



行业周报

医药生物行业双周报 2024年第20期总第118期

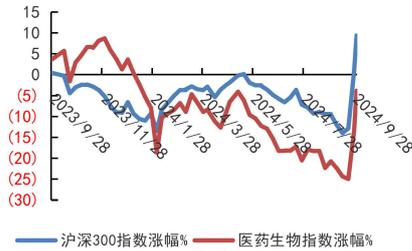
宏观政策超预期落地，看好医药后期行情

行业评级：

报告期：2024.9.18-2024.9.30

投资评级 看好
评级变动 维持评级

行业走势：



行业回顾

本报告期医药生物行业指数涨幅为 27.12%，在申万 31 个一级行业中位居第 18，跑输沪深 300 指数（27.18%）。从子行业来看，医院、疫苗涨幅居前，涨幅分别为 50.08%、40.10%；血液制品、化学制剂涨幅居后，涨幅分别为 19.12%、20.21%。

估值方面，截至 2024 年 9 月 30 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 28.20x (上期末为 22.17x)，估值上行，低于均值。医药生物申万三级行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 前三的行业分别为诊断服务 (72.96x)、医院 (46.08x)、医疗耗材 (37.31x)，中位数为 30.22x，医药流通 (16.82x) 估值最低。

本报告期，两市医药生物行业共有 22 家上市公司的股东净减持 0.71 亿元。其中，11 家增持 0.86 亿元，11 家减持 1.56 亿元。

重要行业资讯：

- ◆中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合出台新政策
- ◆诺和诺德：“司美格鲁肽”的心衰适应症获欧洲 CHMP 推荐批准
- ◆海和药物/韩国大化制药：全球首款口服紫杉醇溶液“RMX3001”获 NMPA 批准上市
- ◆BMS：全新机制精神分裂症新药“Cobenfy”获美国 FDA 批准上市
- ◆强生：业务调整，关闭心血管和代谢药物部门

投资建议：

9 月 24 日，国务院新闻办举办新闻发布会，宣布了系列政策支持实体经济和资本市场发展。资本市场方面，历史性创设两项结构性货币政策工具以支持资本市场稳定发展。医药生物行业目前估值仍位于历史估值底部，在系统性上涨行情，具有较大的估值修复空间，我们建议持续关注前期超跌、具有创新性、成长性的公司。

分析师：

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200518090001

联系电话：010-68085205

研究助理 魏钰琪

weiyuqi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200123060002

联系电话：010-68099389

公司地址：北京市丰台区凤凰嘴街 2 号院 1 号楼中国长城资产大厦 16 层



风险提示：

政策不及预期，研发进展不及预期，市场风险加剧。



目录

1 行情回顾	5
2 行业重要资讯	7
2.1 国家政策	7
2.2 注册上市	11
2.3 其他	15
3 公司动态	17
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测	17
3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）	18
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况	21
4 投资建议	22



表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级	17
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值	18
表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册	18
表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册	19
表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他	19
表 6：医药生物行业上市公司股东增、减持情况	21

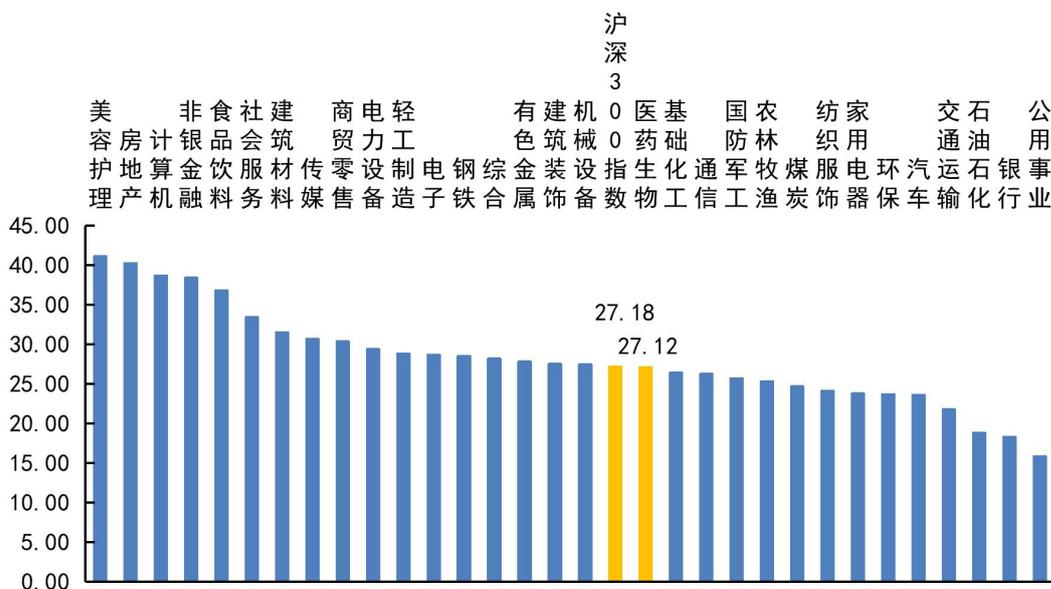
图目录

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6

1 行情回顾

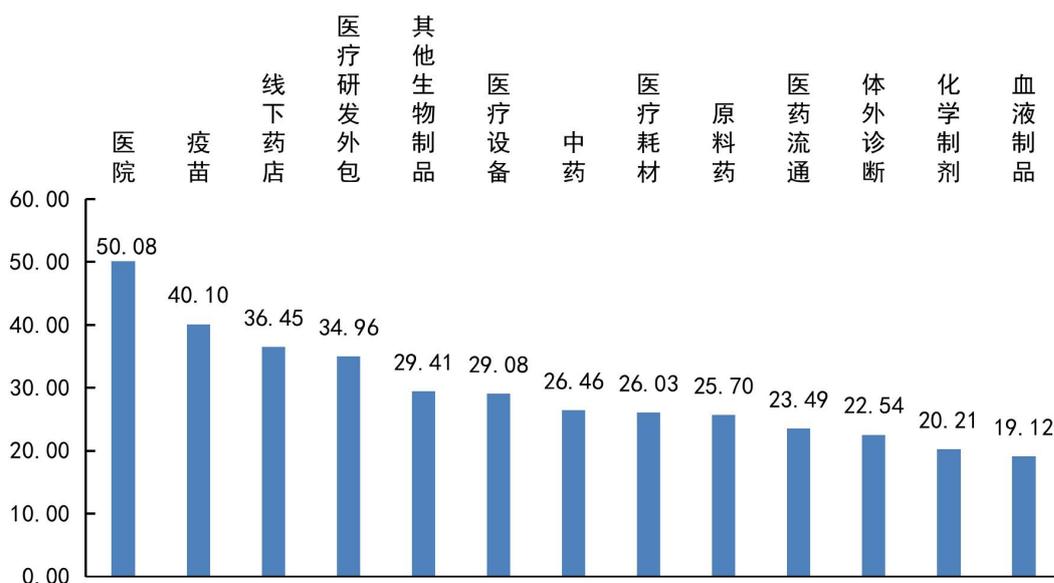
本报告期医药生物行业指数涨幅为 27.12%，在申万 31 个一级行业中位居第 18，跑输沪深 300 指数（27.18%）。从子行业来看，医院、疫苗涨幅居前，涨幅分别为 50.08%、40.10%；血液制品、化学制剂涨幅居后，涨幅分别为 19.12%、20.21%。

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）

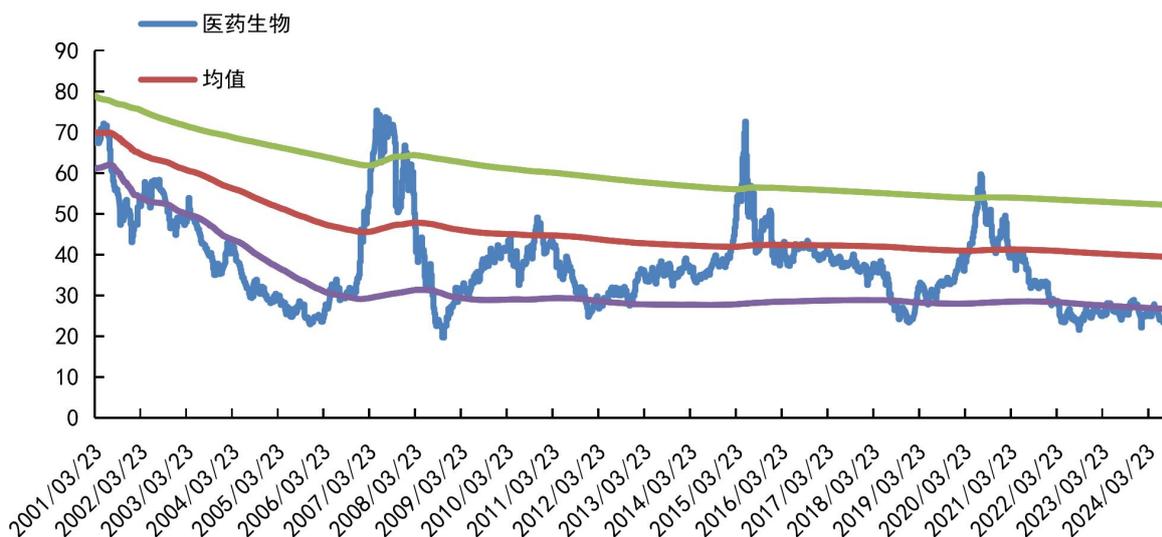


资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。

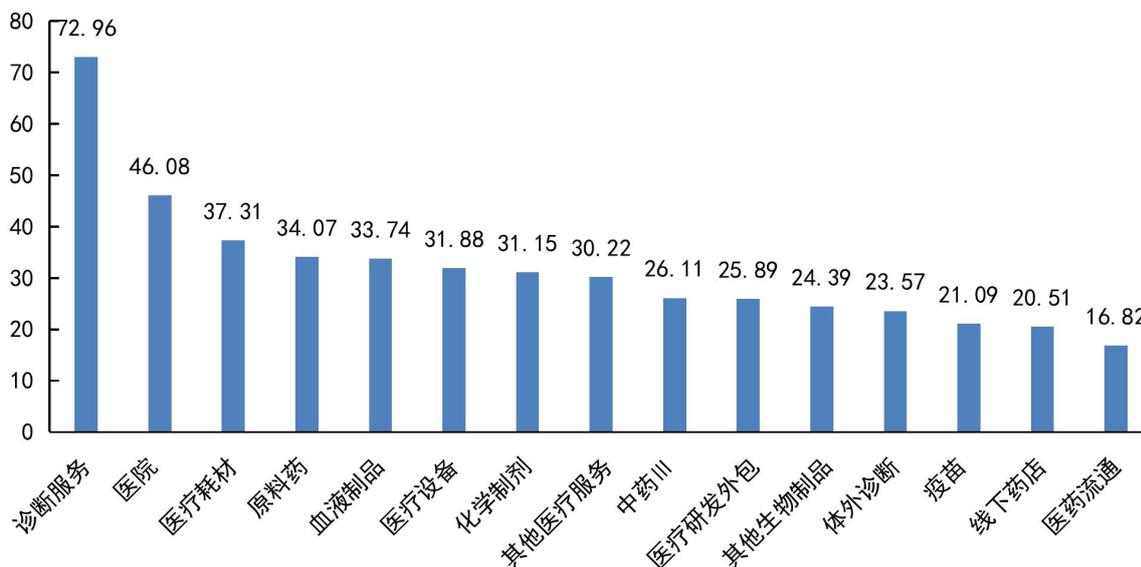
估值方面，截至 2024 年 9 月 30 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 28.20x (上期末为 22.17x)，估值上行，低于均值。医药生物申万三级行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 前三的行业分别为诊断服务 (72.96x)、医院 (46.08x)、医疗耗材 (37.31x)，中位数为 30.22x，医药流通 (16.82x) 估值最低。

图 3：医药生物行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准 (2021 版) 中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值。

2 行业重要资讯

2.1 国家政策

◆中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合出台新政策

国务院新闻办公室于2024年9月24日上午举行新闻发布会，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会主要负责人介绍了金融支持经济高质量发展有关情况，多项重磅政策同时推出，进一步支持经济稳增长。

央行：(1)降低存款准备金率和政策利率，并带动市场基准利率下行。降低存款准备金率和政策利率。近期将下调存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元；在今年年内还将视市场流动性的状况，可能择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点。降低中央银行的政策利率，即7天期逆回购操作利率下调0.2个百分点，从目前的1.7%调降至1.5%，同时引导贷款市场报价利率和存款利率同步下行，保持商业银行净息差的稳定。(2)降低存量房贷利率，统一房贷最低首付比例。引导商业银行将存量房贷利率降至新发放贷款利率的附近，预计平均降幅大约在0.5个百分点左右。统一首套房和二套房的房贷最低首付比例，将全国层面的二套房贷款最低首付比例由当前的25%下调到15%。将5月份人民银行创设的3000亿元保障性住房再贷款，中央银行资金的支持比例由原来的60%提高到100%，增强对银行和收购主体的市场化激励。将年底前到期的经营性物业贷款和“金融16条”这两项政策文件延期到2026年底。(3)创设新的货币政策工具，支持股票市场稳定发展。创设证券、基金、保险公司互换便利，支持符合条件的证券、基金、保险公司通过资产质押，从中央银行获取流动性，这项政策将大幅提升机构的资金获取能力和股票增持能力。创设股票回购、增持专项再贷款，引导银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持回购和增持股票。

证监会：(1)推动构建“长钱长投”的政策体系、发布促进并购重组的措施。突出增强资本市场内在稳定性。树立回报投资者的鲜明导向，提高上市公司质量和投资价值。加快投资端改革，推动构建“长钱长投”的政策体系。我们将发布关于推动中长期资金入市的指导意见。我们还将进一步完善政策工具箱，守牢风险底线。突出服务实体经济回升向好和经济高质量发展。聚焦服务新质生产力等重点领域，用好股票、债券、期货等多种资本市场工具，多措并举活跃并购重组市场，还将发布关于促进并购重组的六条措施。同时努力会同各方面畅通私募股权创投基金“募投管退”各环节循环。突出保护中小投资者合法权益。坚决打击财务造假、操纵市场等违法违规行为，同时在代表人诉讼、先行赔付等方面争取落地更多示范性案例。(2)推动中



长期资金入市，重点提出三方面举措。当前资本市场中长期资金总量不足、结构不优、引领作用发挥不够充分等问题依然比较突出，“长钱长投”的制度环境还没有完全形成。一是大力发展权益类公募基金。重点是督促基金公司进一步端正经营理念，坚持投资者回报导向，着力提升投研和服务能力，创设更多满足老百姓需求的产品，努力为投资者创造长期收益。二是完善“长钱长投”的制度环境。重点是提高对中长期资金权益投资的监管包容性，全面落实3年以上长周期考核。打通影响保险资金长期投资的制度障碍，促进保险机构做坚定的价值投资者，为资本市场提供稳定的长期投资。完善全国社保基金、基本养老保险资金投资政策制度，鼓励企业年金基金根据持有人不同年龄和风险偏好探索开展不同类型的差异化投资。三是持续改善资本市场生态。重点是多措并举提高上市公司质量和投资价值，完善机构投资者参与上市公司治理等配套制度安排，同时严厉打击各类违法违规行为，塑造中长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的良好市场生态。

(3)促进并购重组六条举措。证监会在前一阶段广泛调研、听取各方意见的基础上，研究制定了并购六条，也就是《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，坚持市场化方向，更好发挥资本市场在并购重组中的主渠道作用。意见的主要内容包括：一是大力支持上市公司向新质生产力方向转型升级。证监会将积极支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组，包括开展基于转型升级等目标的跨行业并购，以及有助于补链强链、提升关键核心技术水平的未盈利资产收购，引导更多的资源要素向新质生产力方向集聚。二是积极鼓励上市公司加强产业整合。对于上市公司之间的整合需求，将通过大幅简化审核程序等方式来给予支持。同时，通过锁定期“反向挂钩”等一些安排，鼓励私募投资基金积极参与并购重组。三是进一步提高监管包容度。对重组估值、业绩承诺、同业竞争、关联交易等事项，进一步根据实际情况提高包容度，更好发挥市场优化资源配置的作用。四是下大力气提升重组市场交易效率。证监会将支持上市公司根据交易安排的具体需要，采用分期发行股份和可转债等支付工具、分期支付交易对价、分期配套融资等方式，进一步提高交易灵活性和资金使用效率。同时，建立重组简易审核程序，对符合条件的上市公司重组，大幅简化审核流程、缩短审核时限、提高重组效率。此外，活跃并购重组市场离不开中介机构的功能发挥。证监会将引导证券公司等中介机构进一步提高服务水平，充分发挥交易撮合和专业服务等功能，助力上市公司实施高质量的并购重组。证监会也将依法做好监管工作，打击各类违法违规行为，切实维护重组市场秩序，有序开展重组，有力有效保护好中小投资者合法权益。

金融监管总局：优化“无还本续贷”政策，阶段性扩大到中型企业。2014年，原银监会发布了小微企业的续贷政策，俗称“36号文”，明确符合条件的小微企业，贷款到期后仍有融资需求的，可以申请续贷。也就是说，小微企业贷款到期无须偿还本金即可接续融资，该业务也



被称为“无还本续贷”。三个方面对续贷政策进一步优化。一是将续贷对象由原来的部分小微企业扩展至所有小微企业，贷款到期后有真实融资需求，同时又存在资金困难的小微企业，符合条件的均可申请续贷支持。二是将续贷政策阶段性扩大到中型企业，期限暂定为三年，也就是对2027年9月30日前到期的中型企业流动资金贷款，都可以参照小微企业的续贷政策。三是调整风险分类标准，对依法合规、持续经营、信用良好企业的贷款办理续期，不因续贷单独下调风险分类。（资料来源：中国政府网）

◆北京市药监局等：《北京市推动罕见病药品保障先行区建设工作实施方案（试行）》

为贯彻落实《国务院关于〈支持北京深化国家服务业扩大开放综合示范区建设工作方案〉的批复》（国函〔2023〕130号），推动在北京天竺综合保税区建立罕见病药品保障先行区，进一步服务罕见病临床用药需求，北京市药品监督管理局等6部门制定了《北京市推动罕见病药品保障先行区建设工作实施方案（试行）》，于2024年9月20日发布公告并印发。

《实施方案》旨在通过建立罕见病药品保障先行区“白名单”制度，打通政府部门前置指导、进口企业保税备货、一次审批多次进口通关等便利化保障通道，探索多方联动、高效便捷、闭环管理、全程可溯的罕见病药品保障北京模式，为全面深入开展罕见病药品保障先行区建设提供有力支撑。

《实施方案》共分为总体要求、建设任务、保障措施三个部分。第一部分总体要求，明确了工作的指导思想、基本原则和工作目标。第二部分建设任务，主要包括建立罕见病药品保障先行区“白名单”制度、建立提前评估工作机制、建立“保税备货”供应保障制度、优化“一次通关多次出区使用”进口程序、建立全流程追溯体系、加强事中事后监管等6个方面主要建设任务。第三部分保障措施，主要包括：一是加强组织领导，强化统筹协调；二是明确各方责任，严格知情同意；三是规范诊疗行为，加强使用管理；四是引导社会参与，拓宽保障渠道；五是鼓励创新研发，支持产业发展；六是强化宣传力度，共筑健康保障。

《实施方案》提出建立罕见病药品保障先行区“白名单”制度，主要包括医疗机构、罕见病临床急需药品、药品进口企业三个“白名单”。经国家药监局批复后，对于纳入“白名单”的罕见病临床急需药品，由选定的药品进口企业保税备货，指定的医疗机构在国家批准的数量范围内可根据临床需求多次进口使用，推动由“人等药”向“药等人”的转变。

医疗机构“白名单”作为“白名单”制度的基础，由北京市卫生健康委组织开展遴选和认定。纳入“白名单”的医疗机构，可在试点期间内结合临床诊疗情况进行综合研判，预估进口



数量，直接向国家药监局申请进口使用罕见病临床急需药品。

罕见病临床急需药品“白名单”作为“白名单”制度的核心，由纳入“白名单”的医疗机构结合临床需求向国家药监局提出临时进口申请，北京市药监局结合国家药监局批准罕见病临床急需药品进口情况汇总发布。纳入“白名单”的药品，试点期间可在北京天竺综合保税区保税备货，分批办理《药品通关单》，在北京天竺口岸可实现一张《药品通关单》的药品分批多次核销出区使用，并在获准的医疗机构使用。

药品进口企业“白名单”作为“白名单”制度的重要组成部分，由首都机场临空经济区管委会负责组织遴选和认定。纳入“白名单”的药品进口企业，可以保税备货模式开展罕见病临床急需药品“白名单”品种的存储、进口、配送等业务。

医疗机构、罕见病临床急需药品、药品进口企业3个“白名单”涵盖罕见病药品供应保障进口、流通、使用全流程，同时结合信息化手段，实现罕见病临床急需药品来源可查，去向可追，更好地保障人民群众罕见病用药供应和安全使用。（资料来源：北京市药监局网站）

◆北京市药监局等：《北京市促进临床急需药械临时进口工作实施方案（试行）》

为贯彻落实《国务院关于〈支持北京深化国家服务业扩大开放综合示范区建设工作方案〉的批复》（国函〔2023〕130号），探索建立具有北京特色、符合首都功能定位的临床急需药械进口审批绿色通道，更好地服务临床急需用药用械需求，北京市药品监督管理局等4部门制定了《北京市促进临床急需药械临时进口工作实施方案（试行）》，于2024年9月20日发布公告并印发。

《实施方案》旨在优化临床急需药械临时进口审批工作流程，建立以临床需求为导向，以医疗卫生机构为主体，政府有关部门共同支撑、统筹服务的北京特色临床急需药械临时进口审批绿色通道，进一步促进临床急需药械临时进口，服务临床需求。

实施方案共分为总体要求、建设任务、保障措施三个部分。第一部分总体要求，明确了工作的指导思想、基本原则和工作目标。第二部分建设任务，主要包括建立临床需求收集指导机制、建立联合评估机制、简化非首次进口评估、提升通关便利化以及加强事中事后监管等5个方面主要建设任务。第三部分保障措施，主要包括强化统筹协调、加强使用管理、明确各方责任、强化主动服务、加强宣传指导。（资料来源：北京市药监局网站）



◆国家卫健委：《医疗卫生机构开展研究者发起的临床研究管理办法》

为规范临床研究管理，提高临床研究质量，国家卫健委等研究制定了《医疗卫生机构开展研究者发起的临床研究管理办法》，于2024年9月26日发布公告并印发。

根据《中华人民共和国药品管理法》，开展药物临床试验应当经国务院药品监管部门批准。根据《医疗器械监督管理条例》，开展医疗器械临床试验，应当依法向省级药品监管部门备案；开展第三类医疗器械临床试验对人体具有较高风险的，应当经国务院药品监管部门批准。根据《药品管理法》《医疗器械监督管理条例》和有关法律法规精神，《管理办法》适用于医疗卫生机构开展的，以人（个体或群体）为研究对象，不以药品、医疗器械（含体外诊断试剂）等产品注册为目的，研究疾病的病因、诊断、治疗、康复、预后、预防、控制及健康维护等的活动，并在《管理办法》第二章分类细化了研究性干预措施的适用情况，明确了医疗卫生机构开展研究者发起的临床研究使用已上市药品、医疗器械的基本要求。

《管理办法》共八章四十九条，确定了适用范围，坚持机构主责，明确了临床研究科学性审查、伦理审查、机构立结项、研究信息上传公开等4项基本制度，将分类管理、禁止无意义重复研究、提高临床研究整体效能3个管理理念贯穿全文，确立了行政监督、技术监督相互协同的监管机制。《管理办法》明确了干细胞临床研究、体细胞临床研究等的管理要求，同时明确中医临床研究的管理规范另行规定。（资料来源：国家卫健委网站）

2.2 注册上市

◆乐普生物：EGFR ADC“维贝柯妥塔单抗”获CDE拟纳入优先审评，为国产首款

2024年9月19日，CDE官网显示，乐普生物的维贝柯妥塔单抗（MRG003）拟纳入优先审评，用于治疗既往经至少二线系统化疗和PD-1/PD-L1抑制剂治疗失败的复发或转移性鼻咽癌（NPC）患者。该药物是进度最快的国产EGFR ADC。此前，MRG003已于2022年9月获CDE授予突破性疗法资格（BTD），并分别于2023年12月和2024年8月获FDA授予快速通道资格（FTD）及BTD。

维贝柯妥塔单抗是一款由EGFR靶向单抗与强效的微管抑制有效载荷——甲基澳瑞他汀E分子通过缬氨酸-瓜氨酸链接体偶联而成的ADC，可以高亲和力特异性结合肿瘤细胞表面的EGFR，通过内吞及溶酶体蛋白酶裂解后释放强效的有效载荷，从而导致肿瘤细胞死亡。EGFR高表达于结直肠癌、肺癌、头颈癌等多种恶性实体瘤中，89%的晚期NPC存在EGFR表达。

II期研究结果显示，61例既往经铂类和/或PD-(L)1抑制剂治疗失败的NPC患者接受维贝



柯妥塔单抗治疗后，2.0mg/kg 队列 (n=28) 和 2.3mg/kg 队列 (n=29) 患者的客观缓解率 (ORR) 分别达到 39.3% 和 55.2%，疾病控制率 (DCR) 分别达到 71.4% 和 86.2%，中位缓解持续时间 (DOR) 均为 6.8 个月，中位无进展生存期 (PFS) 分别为 7.3 个月和尚未成熟。（资料来源：医药魔方）

◆Vanda: FDA 拒批胃轻瘫新药 “Tradipitant” NDA，当日股价下跌超 15%

2024 年 9 月 19 日，Vanda Pharmaceuticals 宣布，FDA 拒绝批准其用于治疗胃轻瘫的药物 Tradipitant 的新药上市申请 (NDA)，并提供了完全回复函 (CRL)。外媒表示，该公司股价在当天的盘前交易中下跌了 15% 以上。

Vanda 表示 FDA 的 CRL 是“结论性的，并且通常无视所提供的证据”。Tradipitant 此次申请基于两项安慰剂对照试验的结果，且一项开放标签研究的数据以及真实世界的经验进一步支持了该药的疗效。Vanda 认为现有证据已经表明 Tradipitant 已经达到了治疗胃轻瘫患者的疗效标准，具有良好的获益风险概况。然而，FDA 却要求该公司进行额外的、与该领域重要专家建议的研究设计和时长不一致的研究，根据对该疾病的科学理解和自然病程，这是不合适的。Vanda 一再要求 FDA 召集专家咨询委员会来审查该申请，但也被拒绝。

Tradipitant 是 Vanda 在 2012 年从礼来引进的一款神经激肽-1 (NK-1) 受体拮抗剂，可影响胃蠕动过程，并在负责恶心和呕吐的脑区域直接影响神经传递，从而起到治疗胃轻瘫症状的作用。2023 年 12 月，FDA 接受了该药用于治疗胃轻瘫的 NDA，那时 Vanda 表示 Tradipitant 将有望成为 40 多年来第一个被 FDA 批准用于治疗胃轻瘫的新药。

Vanda 将继续寻求 Tradipitant 的上市机会，并计划在今年晚些时候提交该药用于预防晕车呕吐的 NDA。（资料来源：医药魔方）

◆诺和诺德：“司美格鲁肽”的心衰适应症获欧洲 CHMP 推荐批准

2024 年 9 月 20 日，诺和诺德宣布 2.4mg Wegovy (司美格鲁肽) 获欧洲药品管理局人用药品委员会 (CHMP) 推荐批准用于治疗肥胖相关射血分数保留型心衰 (HFpEF)。该药物是第一款被推荐批准用于治疗心衰的 GLP-1 药物。

CHMP 此次推荐批准主要是基于两项 III 期研究 (STEP HFpEF 和 STEP HFpEF-DM) 的积极结果。在安慰剂对照的 STEP HFpEF 研究 (n=529) 中，治疗 52 周后，2.4mg Wegovy 既可减轻不伴 2 型糖尿病的肥胖合并 HFpEF 患者的体重 (-13.3% vs. -2.6%，p<0.001)，也可减轻这类患者的心衰相关症状 (p=0.001)。此外，患者的运动功能也显著改善。在安慰剂对照的 STEP HFpEF-DM 研究 (n=616) 中，治疗 52 周后，2.4mg Wegovy 既可减轻伴 2 型糖尿病的肥胖合并



HFpEF 患者的体重 (-9.8% vs. -3.4%, $p < 0.001$)，也可减轻这类患者的心衰相关症状 ($p < 0.001$)。此外，患者的运动功能同样显著改善。（资料来源：医药魔方）

◆君实生物：抗 PD-1 单抗“特瑞普利单抗”两项适应症在欧盟获批上市

2024 年 9 月 24 日，君实生物宣布，其自主研发的抗 PD-1 单抗药物特瑞普利单抗（欧洲商品名：LOQTORZI）于近日获得欧盟委员会（EC）批准用于治疗两项适应症：特瑞普利单抗联合顺铂和吉西他滨用于复发、不能手术或放疗的，或转移性鼻咽癌（NPC）成人患者的一线治疗；特瑞普利单抗联合顺铂和紫杉醇用于不可切除的晚期/复发或转移性食管鳞癌（ESCC）成人患者的一线治疗。本次 EC 对于 NPC 和 ESCC 适应症的批准分别基于 JUPITER-02 和 JUPITER-06 研究的积极结果。

今年 7 月，欧洲药品管理局（EMA）人用医药产品委员会（CHMP）曾发布积极审评意见，建议批准特瑞普利单抗用于以上两项适应症。此次获批适用于欧盟全部 27 个成员国以及冰岛、挪威和列支敦士登，使得特瑞普利单抗成为欧洲首个且唯一用于 NPC 治疗的药物，也是欧洲唯一用于不限 PD-L1 表达的晚期或转移性 ESCC 一线免疫治疗药物。（资料来源：医药魔方）

◆海和药物/韩国大化制药：全球首款口服紫杉醇溶液“RMX3001”获 NMPA 批准上市

2024 年 9 月 25 日，海和药物和韩国大化制药公司共同宣布，双方合作开发的紫杉醇口服溶液（研发代号：RMX3001）获得国家药品监督管理局（NMPA）批准在中国大陆上市，用于一线含氟尿嘧啶类方案治疗期间或治疗后出现疾病进展的晚期胃癌患者的治疗。

RMX3001 作为全球第一款研发成功的口服剂型紫杉醇药物，其疗效已经在韩国 III 期临床研究 DREAM 研究中得到肯定，并在韩国获批用于胃癌二线治疗。在中国以全国 Leading PI 李进教授团队和秦叔逵教授团队领衔的一项开放、随机对照、多中心的 III 期研究（CTR20190050）中，再次证实紫杉醇口服溶液对经一线治疗后的不可手术切除、复发或转移性晚期胃癌疗效明确、安全可控。

紫杉醇是应用最为广泛的化疗药物之一，市场需求巨大。目前国内该药物的上市剂型均为注射剂，需经配制后在医院经静脉滴注给药，患者需频繁返院，且会有注射部位不良反应，因此口服紫杉醇制剂的开发一直是行业研究的热点。

RMX3001 产品是由大化制药基于其创新的脂质自乳化药物递送技术开发而成的紫杉醇口服制剂，于 2016 年 9 月 9 日成功获得韩国药监机构（MFDS）的上市批准，适应症为晚期或转移性胃癌或局部复发性胃癌二线治疗。截止目前，RMX3001 是全球第一个开发成功并获批上市



的口服紫杉醇产品。海和药物于 2017 年 9 月从大化制药获得该产品的中国大陆、台湾、香港及泰国研发、生产及销售权益。（资料来源：医药魔方）

◆BMS：全新机制精神分裂症新药“Cobenfy”获美国 FDA 批准上市

2024 年 9 月 26 日，FDA 官网显示，百时美施贵宝（BMS）的精神分裂症新药 Cobenfy（Xanomeline 和 Trospium Chloride 复方，KarXT）获批上市。这是 60 年来首次获批的具有全新机制的治疗精神分裂症的药物。

传统第 1 代抗精神病药物包括氯丙嗪、奋乃静和氟哌啶醇等，主要作用机制是阻断多巴胺 D2 受体，局限性在于约有 30% 的患者其阳性症状不能有效缓解、引发锥体外系和迟发性运动障碍的比例较高、不能改善认知功能等。第 2 代抗精神病药物包括氯氮平、利培酮和喹硫平等，具有较高的 5-羟色胺（5-HT）₂ 受体阻断作用，称为多巴胺（DA）-5-羟色胺（Serotonin）受体拮抗剂（SDAs）。第 2 代抗精神病药物可以治疗精神分裂症患者的认知缺陷，且锥体外系反应少于第 1 代抗精神病药物，但可能会引起体重增加及糖脂代谢异常等代谢综合征的不良反应。

KarXT 与这两种药的作用机制有所不同。该药是一款复方口服的毒蕈碱类抗精神病药物，由咕诺美林（Xanomeline）和曲司氯铵（Trospium）组成，其中咕诺美林是 M1 和 M4 两种亚型的毒蕈碱乙酰胆碱受体（M-AChR）激动剂，而曲司氯铵则是 M-AChR 的拮抗剂。

咕诺美林最初开发的适应症是阿尔茨海默症，但受其强烈的胃肠道副作用影响，止步于 II 期临床。2012 年，礼来将咕诺美林的所有权益转让给 Karuna。Karuna 将咕诺美林与曲司氯铵制成复方制剂，不能透过血脑屏障入脑的曲司氯铵拮抗了外周系统的 M-AChR，从而控制了咕诺美林引起的副作用。

基于评估 KarXT 对比安慰剂治疗精神分裂症患者的疗效和安全性的 3 项临床研究（II 期 EMERGENT-1 研究、III 期 EMERGENT-2 研究和 III 期 EMERGENT-3 研究）的阳性结果，2023 年 11 月，Karuna 首次向 FDA 递交了 KarXT 的新药上市申请（NDA）。在这之后不到一个月，BMS 就宣布以 140 亿美元收购 Karuna。

今年 4 月，BMS 公布了 KarXT 又一项 III 期 EMERGENT-4 研究的最新中期分析结果。EMERGENT-4 是一项开放标签扩展研究，纳入参与过为期 5 周的 EMERGENT-2 或 EMERGENT-3 研究的患者，数据截至 2023 年 4 月 17 日，110 位患者参与了中期分析，其中 29 名患者完成了 52 周的治疗。中期分析结果显示，据阳性和阴性症状评估量表（PANSS）评分，超过 75% 的患者的精神分裂症状改善超过 30%，与基线（98.4 分）相比平均减少 33.3 分。此外，



受试者的临床整体印象-严重程度 (CGI-S) 评分与基线 (5.2 分) 相比平均改善了 1.7 分, 从基线时的“明显不适”转变为一年后的“中度不适”或“轻度不适”。在长期试验中, KarXT 通常耐受性良好, 副作用特征与先前的 KarXT 治疗精神分裂症的临床数据一致。

Evaluate 在《World Preview 2024: Pharma's Growth boost》的报告中, 将 KarXT 列入最有潜力的 10 款在研药物。分析师认为该产品潜力不菲, 预计 2030 年能实现 31 亿美元营收。

值得注意的是, 该药的中国 (包括香港、澳门和台湾) 权益归属于再鼎医药。2021 年 11 月, 再鼎和 Karuna 签订许可及合作协议, 引进了 KarXT。目前, 再鼎正在国内开展一项评估 KarXT 治疗精神分裂症成人患者的疗效和安全性的 III 期研究, 及一项评价 KarXT 治疗阿尔茨海默病相关的精神行为症状的随机、双盲、安慰剂对照 III 期研究。(资料来源: 医药魔方)

2.3 其他

◆华东医药/惠升生物: 就 1 类新药“惠优静”在中国大陆的商业化权益达成独家战略合作

2024 年 9 月 20 日, 华东医药股份有限公司 (简称“华东医药”) 全资子公司华东医药 (杭州) 有限公司宣布与四环医药控股集团有限公司 (简称“四环医药”) 旗下非全资附属公司惠升生物制药股份有限公司 (简称“惠升生物”), 就其已上市创新产品惠优静 (脯氨酸加格列净片) 在中国大陆的商业化权益达成独家战略合作。

惠优静 (脯氨酸加格列净片) 是惠升生物开发用于治疗 2 型糖尿病的 SGLT-2 抑制剂, 通过不依赖胰岛素的降糖机制, 减少肾小管对葡萄糖的重吸收, 从而增加尿糖排泄, 达到降低血糖水平的效果, 为惠升生物具有自主知识产权的 1 类新药, 其独特的分子结构确保了出色的疗效和优秀的安全性。惠优静已经获得中国、美国、欧洲、日本、韩国、香港等多个国家和地区专利权。2024 年 1 月 19 日, 惠优静获得国家药品监督管理局 (NMPA) 正式批准上市, 用于单药治疗或与盐酸二甲双胍联合使用, 改善成人 2 型糖尿病患者的血糖控制。

根据协议条款, 华东医药将负责惠优静在中国大陆的商业化市场推广, 惠升生物作为 MAH 持有人将负责惠优静的注册、临床开发、生产和供应。(资料来源: 医药魔方)

◆强生: 业务调整, 关闭心血管和代谢药物部门

2024 年 9 月 25 日, 据外媒 Endpoints 报道, 强生正在关闭其制药部门的心血管和代谢药物部门。这是继强生关闭传染病和疫苗部门以来的第二次大规模重组, 强生从去年开始逐渐淡化心肺和代谢工作。变革之下, 强生将研发重点缩小到三个治疗领域: 肿瘤学、免疫学和神经科



学。本次重组主要影响的是心血管部门的商业化工作（销售、营销和医疗事务团队），而不是研发。目前来看，强生医疗器械部门的心血管部门并未受到影响，其收购动作仍然不断。

强生的心血管和代谢药物部门的核心产品是拜瑞妥（利伐沙班），其曾是世界上最畅销的抗凝药物之一，由强生和拜耳合作开发。今年8月，根据美国《通货膨胀削减法案（IRA）》，拜瑞妥被列入第一批需要接受医疗保险价格谈判的10种药物清单。美国政府协商将该药物的价格降低62%，但这不包括回扣或折扣后的成本。2024年上半年财报显示，强生的拜瑞妥的全球销售额为11.05亿美元，同比下降了9.1%；拜耳的拜瑞妥全球销售额为18.30亿美元，同比下降了4.8%。

今年来，强生一直没有停止调整的步伐。2月，强生宣布关闭位于加利福尼亚州布里斯班的一家占地近20万平方英尺的研发基地（旧金山湾园区），该基地自2022年9月正式开业以来，仅运营了不到18个月。强生正在努力调整业务结构和战略方向。（资料来源：赛柏蓝）

◆辉瑞：主动撤回镰状细胞病治疗药物“Oxbryta”

2024年9月25日，辉瑞宣布自愿从目前已获批的市场中撤回所有批次的镰状细胞病（SCD）治疗药物 Oxbryta（Voxelotor）。辉瑞还将停止所有正在进行的 voxelotor 的临床试验和全球扩展访问计划。Oxbryta 是辉瑞子公司 Global Blood Therapeutics 针对镰状细胞病（SCD）患者开发的每日1次口服疗法，通过增加血红蛋白对氧气的亲和力起作用，从而抑制导致溶血和溶血性贫血的镰状血红蛋白聚合以及由此产生的红细胞镰状化和红细胞破坏过程。

辉瑞的决定基于现有的全部临床数据。这些数据表明 Oxbryta 在 SCD 患者中的总体益处不再高于风险。数据表明，患者的血管闭塞危象和致命事件已失衡，需要进一步评估。辉瑞已将这些发现告知监管机构，并决定自愿将 Oxbryta 从市场上撤出并停止分销和临床研究，同时进一步审查现有数据并分析结果。

2019年11月，FDA 加速批准 Oxbryta 用于治疗成人和12岁及以上儿童 SCD 患者。2021年12月，FDA 将 Oxbryta 的适用人群扩大至4岁及以上 SCD 患者。自2019年首次获得批准以来，Oxbryta 已在全球超过35个国家获批上市。据辉瑞财报，2023年 Oxbryta 的全球销售额为3.28亿美元。（资料来源：医药魔方）

3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
九洲药业 (603456)	买入	2024/8/28	考虑国内口腔行业竞争加剧叠加宏观市场因素，我们下调盈利预测，预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 7.44/8.49/9.37（原为：8.59/9.78/10.78 亿元），EPS 分别为 0.84/0.96/1.06（原为：0.97/1.11/1.22 元），当前股价对应 PE 为 16/14/13 倍。考虑公司色选机业务保持稳定增长，非口腔高端医疗影像领域连续突破，推广较为顺利，我们维持其“增持”投资评级。
华东医药 (000963)	买入	2024/8/16	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 32.06/38.16/45.15 亿元，EPS 分别为 1.83/2.18/2.57 元，当前股价对应 PE 为 17/14/12 倍。考虑公司医药工业重回增长趋势，创新药领域多个产品申报上市，年内有望获批迎来收获期，自研能力逐步体现，医美业务表现良好，我们维持其“买入”评级。
美亚光电 (002690)	增持	2024/8/23	考虑国内口腔行业竞争加剧叠加宏观市场因素，我们下调盈利预测，预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 7.44/8.49/9.37（原为：8.59/9.78/10.78 亿元），EPS 分别为 0.84/0.96/1.06（原为：0.97/1.11/1.22 元），当前股价对应 PE 为 16/14/13 倍。考虑公司色选机业务保持稳定增长，非口腔高端医疗影像领域连续突破，推广较为顺利，我们维持其“增持”投资评级。
普蕊斯 (301257)	买入	2024/9/02	考虑公司当前毛利率较 2023 年有所下滑且政府补助的可持续性具有不确定性，我们下调公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 1.38（前值 1.62）/1.68（前值 1.95）/2.03（前值 2.23）亿元，EPS 分别为 2.26（前值 2.65）/2.74（前值 3.18）/3.32（前值 3.64）元，当前股价对应 PE 为 11/9/8 倍。考虑公司作为国内领先的 SMO 企业，覆盖临床机构范围广，营收持续扩张，新增订单金额环比显著增长，将受益于 SMO 在医药临床研发中的渗透率将进一步提升以及 SMO 行业集中度提升，我们维持其“买入”投资评级。
贝达药业 (300558)	买入	2024/8/6	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 4.20/5.47/6.65 亿元，EPS 分别为 1.00/1.31/1.59 元，当前股价对应 PE 为 36/28/23 倍。考虑公司多款产品进入商业化放量阶段，其中恩沙替尼一二线均进入医保且持续打造差异化优势、一线适应症已获得 FDA 上市申请受理，贝福替尼拥有三代最长 mPFS、未来放量可期；自研 CDK4/6 抑制剂 NDA 获受理，未来有望贡献业绩增量，同时，公司手握 MCLA-129、CFT8919 等潜力项目，在研项目达到 40 余项，长期增长动能足，我们维持其“买入”评级。
诺诚健华-U (688428)	买入	2024/8/22	我们预计公司 2024-2026 年的收入分别为 9.76/13.98/18.46 亿元，归母净利润分别为-5.54/-5.98/-4.33 亿元。考虑公司奥布替尼多项血液瘤适应症获批上市、新适应症上市申请在即，当前销售表现强劲；Tafasitamab 上市申请已获受理有望明年开始贡献业绩，自免管线推进顺利，我们维持其“买入”评级。
泓博医药 (301230)	增持	2024/9/02	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 34.37/51.96/77.29 百万元，EPS 分别为 0.32/0.48/0.72 元，当前股价对应 PE 为 63/41/28 倍。考虑公司已成功打造一站式服务平台并形成一定规模，且研发投入持续稳定提升，充裕人才储备构建优质研发团队，拥有多个先进技术平台和 AI 赋能产品 PR-GPT，新签订单和新增优质客户有望持续增长，商业化板块重回增长，我们维持其“增持”评级。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：投资要点中估值对应评级日期对应研究报告所取收盘价估值。



表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）		EPS（元）			PE（倍）		
		2024/9/30	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
医疗研发外包	九洲药业	15.91	1.06	1.23	1.29	15.01	12.93	12.33	
化学制剂	华东医药	34.99	1.83	2.18	2.57	19.12	16.05	13.61	
其他专用机械	美亚光电	15.97	0.84	0.84	0.96	19.01	19.01	16.64	
医疗研发外包	普蕊斯	33.38	2.26	2.74	3.32	14.77	12.18	10.05	
医疗研发外包	泓博医药	25.15	0.32	0.48	0.72	78.59	52.40	34.93	
化学制剂	贝达药业	45.97	1.00	1.31	1.59	45.97	35.09	28.91	
化学制剂	诺诚健华-U	12.94	-0.31	-0.34	-0.25	-41.74	-38.06	-51.76	

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册

公司	注册机构	注册分类	注册药品	预期用途/适应症
健友股份	美国 FDA	ANDA	氟尿嘧啶注射液	用于乳腺及消化系统（结肠、直肠、胃、胰腺）腺癌的治疗，参比试剂为 Spectrum 的 FLUOROURACIL。
复星医药	NMPA	化药 3 类	奥沙利铂注射液	为自主研发的化疗药物，适应症详见公司公告。
宣泰医药	NMPA	化药 3 类	达格列净二甲双胍缓释片	用于治疗 2 型糖尿病，已纳入医保乙类支付。
亿帆医药	NMPA	化药 3 类	法莫替丁注射液	用于消化性溃疡所致上消化道出血。
诺泰生物	NMPA	化药 3 类	磷酸奥司他韦干混悬剂	用于甲型和乙型流感治疗和预防。
人福医药	NMPA	化药 3 类	烟酸缓释片	用于成人原发性高胆固醇血症和混合型血脂异常。
		化药 4 类	醋酸阿比特龙片	与泼尼松或泼尼松龙合用，用于治疗前列腺癌。
华海药业	NMPA	化药 3 类	阿立哌唑口服溶液	用于治疗 13-17 岁青少年和成人的精神分裂症。
		化药 4 类	马来酸依那普利片	用于治疗各期原发性高血压、各级心力衰竭等。
		化药 4 类	二甲双胍恩格列净片	配合饮食控制和运动，用于治疗 2 型糖尿病。
科伦药业	NMPA	化药 4 类	地屈孕酮片	用于治疗内源性孕酮不足引起的相关疾病。
汇宇制药	NMPA	化药 4 类	甲氨蝶呤注射液	单药或联用具有广谱抗肿瘤活性，为常用化疗用药。
吉林敖东	NMPA	化药 4 类	左氧氟沙星滴眼液	为喹诺酮类抗生素，作为部分眼科疾病的无菌疗法。
福元医药	NMPA	化药 4 类	美沙拉秦肠溶片	用于溃疡性结肠炎的治疗。
		化药 4 类	普伐他汀钠片	用于治疗高脂血症、家族性高胆固醇血症。
海正药业	NMPA	化药 4 类	泊沙康唑肠溶片	用于成人患者的侵袭性曲霉病的治疗等。
鲁抗医药	NMPA	化药 4 类	注射用盐酸万古霉素	静滴用于耐甲氧西林金黄色葡萄球菌等所致的感染。
华北制药	NMPA	化药 4 类	恩曲他滨丙酚替诺福韦片	治疗成年和青少年（≥12 岁，≥35kg）的 HIV-1 感染。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册

公司	注册机构	注册分类	注册产品
新产业	NMPA	III	①乙型流行性感冒病毒 IgM 抗体检测试剂盒（化学发光免疫分析法） ②人副流感病毒 IgM 抗体检测试剂盒（化学发光免疫分析法） ③腺病毒 IgM 抗体检测试剂盒（化学发光免疫分析法）
圣湘生物	NMPA	III	①人 CYP2C19 基因多态性核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法） ②人 SLC01B1 基因多态性核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法） ③人乳头瘤病毒核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法）
惠泰医疗	NMPA	III	栓塞弹簧圈
天益医疗	NMPA	III	一次性使用血液透析管路
心脉医疗	NMPA	III	①带纤维毛栓塞弹簧圈 ②外周支架系统 BioMimics 3D Stent System
华东医药	NMPA	III	强脉冲光射频治疗仪（V20 System）
伟思医疗	NMPA	III	Nd:YAG 倍频皮秒激光治疗仪
新华医疗	NMPA	III	可吸收性外科缝线
科华生物	NMPA	公告未披露	实时荧光 PCR 分析仪
安图生物	NMPA	公告未披露	①乙型肝炎病毒表面抗原检测试剂盒（磁微粒化学发光法） ②人细小病毒 B19IgM 抗体检测试剂盒（磁微粒化学发光法） ③III 型前胶原 N 端肽检测试剂盒（磁微粒化学发光法） ④D-二聚体检测试剂盒（磁微粒化学发光法） ⑤革兰阳性菌鉴定试剂盒（比色法） ⑥革兰阴性菌鉴定试剂盒（比色法）
迈克生物	四川省药监局	II	①纤溶酶原活性测定试剂盒（发色底物法） ②促甲状腺激素受体抗体测定试剂盒（直接化学发光法）
华仁药业	山东省药监局	II	①一次性使用无菌手术包 ②一次性使用肠道冲洗袋

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他

公司	公告类型	公告主要内容
中关村	资产收购	<p>北京中关村科技发展（控股）股份有限公司的全资子公司北京华素堂养老产业投资有限公司（简称：华素堂养老）拟以人民币 0 元收购公司控股股东国美控股集团有限公司（简称：国美控股）持有的成都温江国美互联网医院有限公司（简称：国美互联网医院）51%的股权，此次交易完成后，华素堂养老持有国美互联网医院 51%股权，国美控股持有国美互联网医院 49%股权；国美互联网医院将成为华素堂养老的控股子公司，并纳入中关村的合并报表范围。</p> <p>此次交易对方国美控股系中关村控股股东，根据《深圳证券交易所股票上市规则》6.3.3 条第一款第（一）条规定，此次交易对手方为中关村关联法人，该交易构成关联交易。</p> <p>鉴于此次交易金额不超过中关村最近一期经审计净资产的 5%，根据《深圳证券交易所股票上市规则》及《公司章程》的有关规定，此次交易在董事会审批权限范围内，无须提交股东会审议。</p> <p>此次关联交易在提交董事会审议前已经中关村独立董事专门会议审议通过，全体独立董事同意将该事项提交董事会审议。</p> <p>此次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，不构成重组上市，无需经过有关部门批准。此次交易不涉及政府有关部门批准、不必征得债权人同意或其他第三方同意，交易实施不存在资产产权权属不清等重大法律障碍。</p>



博晖创新	终止合作	北京博晖创新生物技术集团股份有限公司的控股孙公司博晖生物制药股份有限公司（曾用名：中科生物制药股份有限公司，简称：廊坊博晖）与成都柏奥特克生物科技股份有限公司（简称：柏奥特克）于2020年1月签订《项目合作合同》，就柏奥特克完成了临床前研究工作的冻干人用狂犬病疫苗（无血清 Vero 细胞）进行联合申报。2020年7月该疫苗获得 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》。2024年9月廊坊博晖与柏奥特克及其他相关方签订《<项目合作合同>之补充协议》，约定满足条件后，终止双方于2020年1月签订的《项目合作合同》，并终止双方合作研发的冻干人用狂犬病疫苗（无血清 Vero 细胞）的临床试验。近日，廊坊博晖收到柏奥特克支付的全部补偿款项，《项目合作合同》正式终止。
振德医疗	资产收购	据当地政府整体规划和国有土地上房屋征收相关法规、规范性文件及越城区政府相关会议精神，经交易各方协商确定，拟由鉴水科技收购振德医疗用品股份有限公司位于浙江省绍兴市越城区东湖镇小皋埠村的国有土地使用权及房屋等资产，收购补偿金额合计为人民币 29,780.59 万元。 振德医疗于 2024 年 9 月 26 日召开第三届董事会第十七次会议审议通过了《关于政府收购公司部分国有土地使用权及房屋等资产的议案》，董事会同意鉴水科技收购振德医疗部分国有土地使用权及房屋等资产事项，并授权振德医疗经营层办理此次交易具体事宜并签署相关合同及文件。 振德医疗已于同日就上述交易事项与鉴水科技、绍兴市越城区皋埠街道办事处签订了《振德医疗用品股份有限公司房产土地收购协议》。 上述事项不构成关联交易，不构成重大资产重组。根据《上海证券交易所股票上市规则》及《公司章程》的相关规定，此次交易无需提交公司股东大会审议。
凯普生物	专利授权	2024年9月30日凯普生物公司公告显示，广东凯普生物科技股份有限公司以及子公司在2024年9月获得国内发明专利授权“一种磁珠法提取干血斑基因组 DNA 的试剂盒及其应用”。 此发明涉及核酸提取的技术领域，提供了一种磁珠法提取干血斑基因组 DNA 的试剂盒及其应用。该试剂盒由核酸释放剂、裂解液、磁珠、洗涤液I、洗涤液II和洗脱液组成。此发明在核酸释放剂中加入 NaOH 和盐酸胍，能够快速裂解细胞，释放出核酸，同时在核酸释放剂中加入 DTT 对核酸纯度有明显的提升。此外，在裂解液中加入月桂基二甲基氧化胺也可以提高核酸的浓度和纯度。上述试剂盒可以高效提取干血斑样此中的核酸，具有纯度高、收率高、操作简单、用时短、全自动、高通量和成此低等优点，可满足大批量样此的提取要求。
楚天科技	资产收购	为整合公司内部资源，实现公司业务结构与治理结构的优化，简化公司内部的决策流程，降低运营费用和成本，提升内部加工产能利用率，楚天科技拟以现金方式收购控股子公司湖南楚天华兴智能装备有限公司（简称：楚天华兴）的少数股权。其中，胡辉持有楚天华兴 14.0845% 的股权，转让价为 9,297,380 元；长沙华胜企业管理咨询服务有限公司（有限合伙）（简称：长沙华胜）持有楚天华兴 5.2101% 的股权，转让价为 3,439,262 元。此次交易合计价格为 12,736,642 元。 根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——交易与关联交易》及楚天科技《公司章程》等有关规定，此次交易对手方胡辉及长沙华胜为楚天科技的关联方。 此次交易已于 2024 年 9 月 30 日，经楚天科技第五届董事会第二十八次会议、第五届监事会第二十二次会议审议通过，并经独立董事专门会议审议通过。此次交易金额在董事会审批权限范围内，无需提交股东大会审议。根据《上市公司重大资产重组管理办法》的有关规定，此次交易未构成重大资产重组。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

本报告期，两市医药生物行业共有 22 家上市公司的股东净减持 0.71 亿元。其中，11 家增持 0.86 亿元，11 家减持 1.56 亿元。

表 6：医药生物行业上市公司股东增、减持情况

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计（万股）	增减仓参考市值（万元）
300406.SZ	九强生物	1	1	增持	434.08	4,952.76
000661.SZ	长春高新	9	9	增持	23.48	2,070.69
002821.SZ	凯莱英	8	4	增持	10.41	664.55
300760.SZ	迈瑞医疗	1	1	增持	1.24	322.32
688212.SH	澳华内镜	4	3	增持	7.54	266.45
300108.SZ	*ST 吉药	3	3	增持	85.52	181.16
600789.SH	鲁抗医药	2	1	增持	10.74	78.16
605266.SH	健之佳	1	1	增持	0.73	13.65
301290.SZ	东星医疗	1	1	增持	0.53	9.97
300676.SZ	华大基因	1	1	增持	0.14	4.76
688393.SH	安必平	1	1	增持	0.10	1.43
605369.SH	拱东医疗	4	1	持平	0.00	-0.08
603439.SH	贵州三力	1	1	减持	-0.99	-13.09
688198.SH	佰仁医疗	3	1	减持	-0.40	-38.96
300942.SZ	易瑞生物	3	2	减持	-73.57	-529.54
301246.SZ	宏源药业	1	1	减持	-52.90	-666.00
688217.SH	睿昂基因	1	1	减持	-55.76	-816.66
688046.SH	药康生物	1	1	减持	-88.82	-993.28
603108.SH	润达医疗	2	2	减持	-83.01	-1,528.79
688315.SH	诺禾致源	1	1	减持	-179.81	-1,783.25
688410.SH	山外山	1	1	减持	-193.77	-2,162.94
688389.SH	普门科技	4	4	减持	-558.00	-7,105.55
300110.SZ	华仁药业	1	1	减持	-579.30	-

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



4 投资建议

9月24日，国务院新闻办举办新闻发布会，宣布了系列政策支持实体经济和资本市场发展。资本市场方面，历史性创设两项结构性货币政策工具以支持资本市场稳定发展。医药生物行业目前估值仍位于历史估值底部，在系统性上涨行情，具有较大的估值修复空间，我们建议持续关注前期超跌、具有创新性、成长性的公司。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。