



持续重视出海增长方向

医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年10月13日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002
- 分析师：吴景欢
- SAC编号：S1050523070004

研
究
创
造
价
值

1 .出海的增长潜力是医药估值扩张的着力点

2024年8月中国对RCEP国家、“一带一路”和东盟出口总额分别是57.89亿元、62.09亿元、30.10亿元；相比2024年7月，RCEP国家增长5.85%，“一带一路”增长2.8%，东盟增长5.72%，出口已成为拉动医疗器械板块的重要引擎。考虑国内器械采购恢复相对缓慢，2024年下半年医疗器械上市公司的业绩增长将更依赖于海外。从品类来看，IVD试剂与IVD仪器仍处于逆差，其他医疗设备、医用耗材均处于顺差，随着国产诊断产品认证和市场准入突破，IVD试剂和仪器的出海潜力有望逐步释放。西药制剂方面，2024年8月我国西药制剂产品出口额为5.96亿美元，同比增长11.63%，环比增长1.35%，同样保持快速增长趋势。回顾分析医药行业近年来二级市场的估值变化，国内市场整体增长和内部结构变化是支撑估值弹性的基础。近年来，医药反腐、带量采购等政策因素，国内市场预期在不断调整，企业单纯依赖于国内市场风险再提高，而出海突破，开发新增量市场已经成为更多企业的战略选择。医药板块目前最新估值为2024年预测市盈率（整体法）为22.42X，相较于9月中的估值提升明显，但基于市场流动性变化推动的估值修复将进入分化阶段，出海带动的增长具有更好的潜力，在整体估值扩张阶段，有望获得更多的市场关注。

2. 呼吸道诊断市场机遇从国内到海外

2024年将是国内企业进军全球呼吸道联检市场的重要开端，10月7日，东方生物子公司美国衡健获得新冠、甲乙流抗原快速联合检测试剂的De Novo认证，这款产品成为在美国地区首款获得FDA De Novo认证的非处方(OTC)检测产品。此前，已有万孚生物和九安医疗获得EUA，中国企业进入美国新冠，甲乙流三联检测市场的企业数量已超过3家。在东南亚市场，英诺特的呼吸道诊断产品也先后获得马来西亚和缅甸的上市许可。考虑北半球流感流行从11月起开始逐步进入高发阶段，预计相关政府采购将在10月底逐步推进落地。国内市场方面，根据疾控中心检测数据，近期南方和北方省份处于流感低传播阶段，但新冠等其他呼吸道疾病依然传播，检测渗透率继续提升，我们预计呼吸道感染检测市场依然保持同比增长。7月31日，国家卫健委发布《关于加快推进村卫生室纳入医保定点管理的通知》，明确提出，加大医保基金对乡村医疗卫生体系支持力度，规范村卫生室医保服务协议管理，推动更多村卫生室纳入医保定点管理。感冒发热和呼吸道感染为基层常发病，加强规范化管理，离不开诊断作为临床处方的依据，抗原抗体快检自然适合基层村卫生室的诊断需求，未来医保覆盖面增加，将带动呼吸道快检向基层渗透。

3. 医保逐步向线上支付放开，长期看零售市场仍将继续扩容

随着北京、上海医保放开医保的线上支付，更多的城市也在陆续加入试点，虽然目前能报销的品种有限，但医保对线上支付的放开是长期趋势。制约处方药增量的支付问题有望得以突破，而线下零售药房通过O2O模式也是分享获得增量的主要参与者。考虑医保的地方管理特点，未来统筹资金可用于线上支付，我们估计也主要是O2O模式。根据2024年7月的院外市场数据，目前O2O中仍然以OTC为主，处方药，慢病用药存在较大的提升空间。从零售药店总量来看，行业内卷仍在加剧，截至2023年底，全国零售药店数量达到已666960家，相较于2019年，新增14.3万家，而门店数量增长的同时，零售药品市场却因为统筹改革等因素下滑。根据中康资讯，2023年零售药店市场全品类规模5394亿元，同比增长-0.7%，2024年上半年零售药店(含O2O)同比增速为-0.7%。竞争加剧下，单店收入下降，门店亏损面增加，门店关闭增加。零售药店行业逐步从扩张转向收紧，根据《中国药店》统计，对比2023年，2024年有41.6%的被访者表示其门店的员工数量有所减少，平均减少1.7人。考虑单体和中小连锁的抗风险能力较弱，叠加医保监管趋严等政策冲击，我们认为到2024年Q4，零售行业将达成新的平衡。2025年全国零售药房门店总数将下滑，预计下滑幅度超过10%，有效减少市场无效供应，对于竞争胜出的龙头企业客流量有望回升，单店盈利将改善。随着行业集中度提升，龙头连锁药房有望最先获得客流量的回升，提升经营效益。

4. 生产企业仍主动维护价格，业绩增量有望延续

原料药行业是医药板块中景气维持较好的一级行业，2024年8月，我国原料药出口额34.74亿美元，同比增长9.2%，其中维生素类8月份出口金额增长32.2%，主要增量来自价格提升。抗生素类8月出口金额增长同比8.3%，6-APA和阿莫西林等原料药继续保持出口价格的稳定。推动本轮原料药品种的提价，核心因素是供给端的改善，龙头企业仍把握价格的主导权。从目前提价的阶段来看，VE等大品种生产仍主动维护价格，下游低价库存在逐步消耗，未来具备持续提价的可能。长期价格稳定性方面，市场担忧万华化学的新增柠檬醛产能，我们认为从柠檬醛到VE，仍需要解决三甲基氢醌等关键中间体，需要布局的时间很长，而且万华的柠檬醛产能预计到2025年Q2才能规模化生产。业绩兑现方面，7-8月VE出口均价快速提升，2024年Q3浙江医药和新和成的业绩弹性有望进一步加大。

5. 重组白蛋白申报上市，行业整合仍在持续推进中

9月12日，植物源重组人血清白蛋白注射液获得国家药品监督管理局的新药注册申请（NDA）受理，考虑到目前重组人血清白蛋白的适应症仅为肝硬化导致的低白蛋白血症，对比人源血清白蛋白的适应症范围仍相对单一，而且抢救休克等适应症的临床试验难度大，重组来源要替代人源仍需较长时间，而且患者与医生都需要持续学术教育接受信任重组来源，因此血液制品仍具有资源属性。行业集中度提升是未来十年血液制品的重要趋势。

6. 国产GLP-1新药出海值得期待

根据诺和诺德2024年中报数据，GLP-1中国地区的销售额为36.84亿丹麦克朗，约合38.68亿人民币，同比增长23%，中国超重肥胖人群，糖尿病人群总量达，治疗的积极性高，为国产GLP-1上市提供了广阔的市场机遇。国产GLP-1出海更值得期待。目前已对外授权的企业包括恒瑞医药等，出海合作模式多样。10月13日，博瑞医药发布BGM0504注射液Ⅱ期临床试验数据，减重效果显著。随着更多临床数据的发布，国产GLP-1新药的海外授权有望增加。

医药推选及选股推荐思路

2024年是医药行业实现驱动切换，依靠新技术应用，依靠出海开发新市场，逐步走出供给端“内卷”的关键时期，考虑未来降息环境下，创新药的发展恢复，行业估值具备估值修复的空间，维持医药行业“推荐”的评级，具体的推选方向和选股思路如下：

- 1) 呼吸道检测市场海外有望迎来收获期，关注甲乙流新冠三联快检获得美国FDA许可的【东方生物】、【九安医疗】。推荐具有快检优势，Q3海外订单具备弹性【英诺特】，推荐核酸检测技术持续迭代，满足临床和家庭自检趋势的【圣湘生物】；
- 2) 医疗器械出海有望持续突破，品牌合作和海外市场拓展值得期待。推荐化学发光仪器及试剂出口逐步提升的【新产业】，关注具备出口潜力的【亚辉龙】，推荐具备掌超的技术平台和国内市场定位优势的【祥生医疗】。推荐进入全球睡眠呼吸机产业链的【美好医疗】。
- 3) CRO和CDMO产业链出海迎来转机，推荐【凯莱英】，关注【药明康德】、【药明生物】、【益诺思】。
- 4) 药品创新主线有望迎来估值的修复，叠加2024年医保谈判，推荐【上海谊众】，建议关注【信立泰】、【海思科】和【康方生物】。
- 5) 聚焦GLP-1大品种及配套产业链：①GLP-1创新药方向，全球GLP-1市场正处于快速增长阶段，海外已应验具有更佳减重效果的双靶点激动剂方向，国内已布局双靶点激动剂方向的创新药，可以凭借更好的效果与司美格鲁肽等仿制药进行差异化竞争，推荐一期临床减重数据优异的【众生药业】，关注【博瑞医药】、【甘李药业】、【华东医药】；② GLP-1注射用包材的国产化落地，推荐【美好医疗】。

医药推选及选股推荐思路

- 6) 原料药景气度延续，推荐受益于VE大幅提价，Q3业绩具备弹性的【浙江医药】，关注【能特科技】和【新和成】；关注供应格局稳定，具备持续提价的VB1，推荐【天新药业】，关注普通VD3提价和25-羟基VD3上量的【花园生物】，合成生物学在应用中未来有望市场产品规模化量产的，关注【富祥药业】和【川宁生物】。
- 7) 零售药店面临拐点，药店总数下降，龙头企业份额提升，客流量和单店收入回升，建议关注【益丰药房】、【老百姓】和【一心堂】。
- 8) 二类疫苗研发，推荐【康华生物】和【康希诺】。
- 9) 关注消费趋势恢复带来的国内市场弹性，建议关注【时代天使】、【瑞尔集团】和【朝聚眼科】。
- 10) 医药国企管理考核优化，改革释放增长潜力，，化学制药类国企，经历集采后负面影响已基本消化，费用和成本存在优化空间，推荐【国药现代】，关注【华润双鹤】；医药流通类国企，国大药房的效率对比民营连锁提升潜力较大，可以【国药一致】；器械类国企，改革后经营效率持续提升，推荐【迪瑞医疗】，关注【新华医疗】；中药类国企，对内激励优化，激活销售潜力，关注【千金药业】

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-10-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000403.SZ	派林生物	22.90	0.82	1.06	1.25	27.93	21.60	18.32	买入
002317.SZ	众生药业	12.30	0.42	0.48	0.56	29.29	25.63	21.96	买入
300294.SZ	博雅生物	33.14	0.47	1.09	1.19	70.51	30.40	27.85	买入
301363.SZ	美好医疗	31.34	0.77	0.96	1.22	40.70	32.65	25.69	买入
600216.SH	浙江医药	15.96	0.45	0.89	1.46	35.47	17.93	10.93	买入
600420.SH	国药现代	11.94	0.52	0.87	1.03	22.96	13.72	11.59	买入
603235.SH	天新药业	27.57	1.09	1.66	1.99	25.29	16.61	13.85	买入
688076.SH	诺泰生物	59.59	0.76	1.09	1.74	78.41	54.67	34.25	买入
688253.SH	英诺特	42.20	1.28	2.14	2.96	32.97	19.72	14.26	买入
688289.SH	圣湘生物	20.01	0.62	0.53	0.70	32.27	37.75	28.59	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究所（未评级公司盈利预测来自wind一致预期）

1.研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2.销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3.竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4.政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5.推荐公司业绩不及预期风险

目录

CONTENTS

1. 医药行情跟踪
2. 医药板块走势与估值
3. 团队近期研究成果
4. 行业重要政策和要闻

01 医药行情跟踪

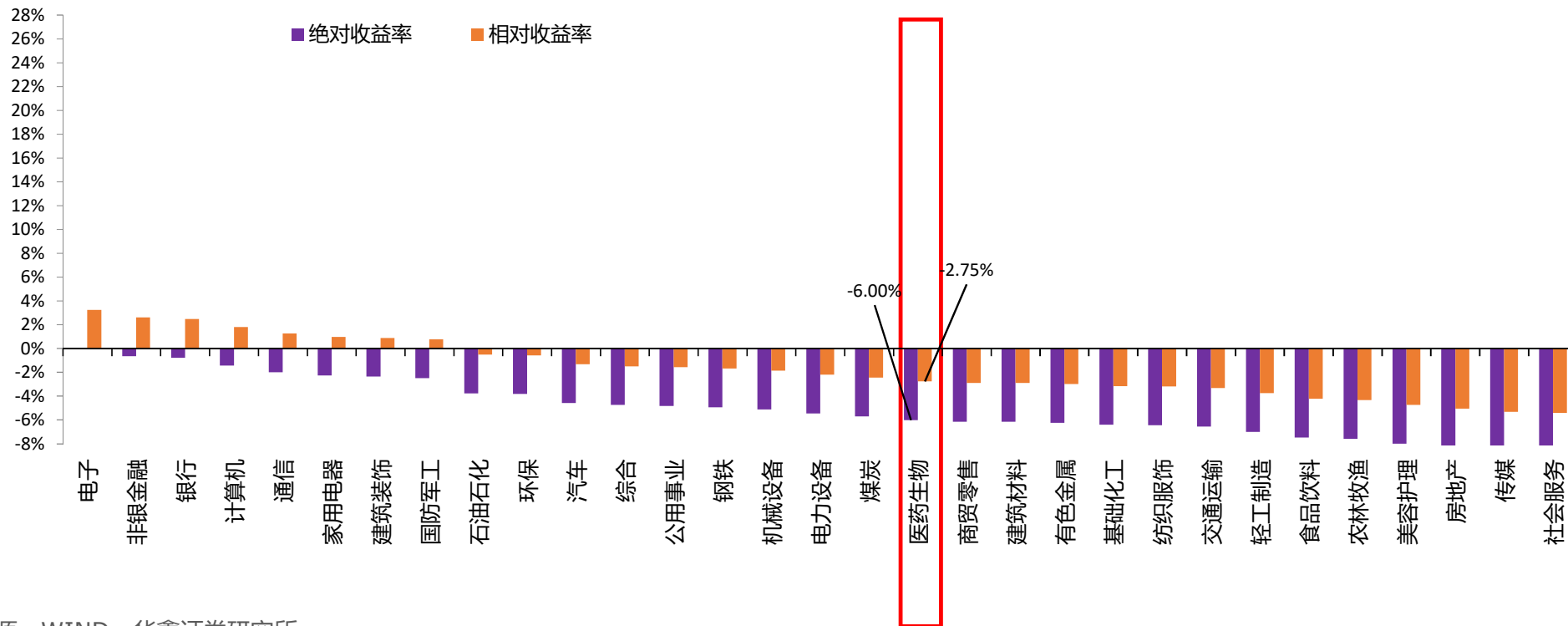
研究创造价值

1. 行情跟踪 - 行业一周涨跌幅

医药行业最近一周跑输沪深300指数2.75个百分点，涨幅排名第18位

医药生物行业指数最近一周（2024/10/06-2024/10/12）跌幅为6.00%，跑输沪深300指数2.75个百分点；在申万31个一级行业指数中，医药生物行业指数最近一周涨幅排名第18位。

图表：板块近一周涨跌幅

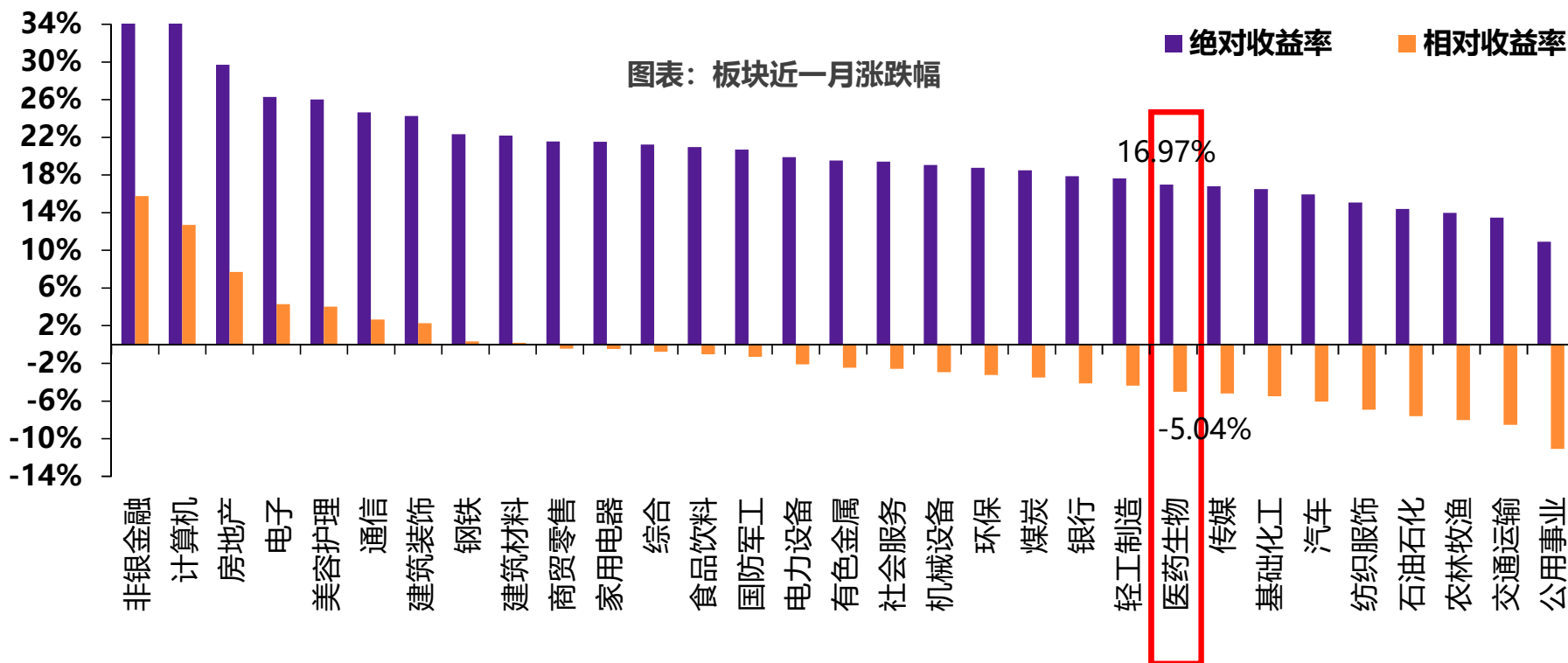


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪-行业月度涨跌幅

医药行业最近一个月跑输沪深300指数5.04个百分点，涨幅排名第23位

医药生物行业指数最近一月（2024/09/12-2024/10/12）涨幅为16.97%，跑输沪深300指数5.04个百分点；在申万31个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第23位。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

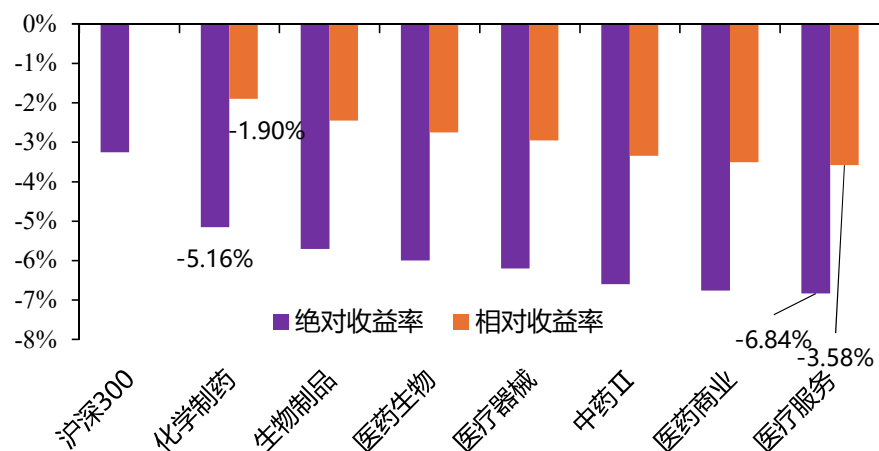
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

子行业化学制药周跌幅最小，医疗服务月涨幅最大

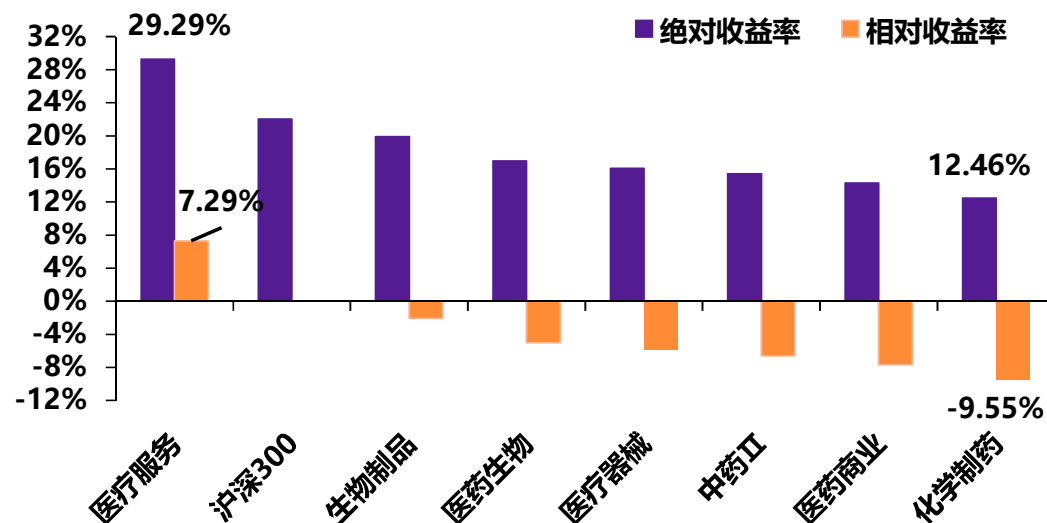
最近一周跌幅最小的子板块为化学制药，跌幅5.16%（相对沪深300：-1.90%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅6.84%（相对沪深300：-3.58%）。

最近一月涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅29.29%（相对沪深300：+7.29%）；涨幅最小的为化学制药，涨幅12.46%（相对沪深300：-9.55%）。

图表：子行业周涨跌幅



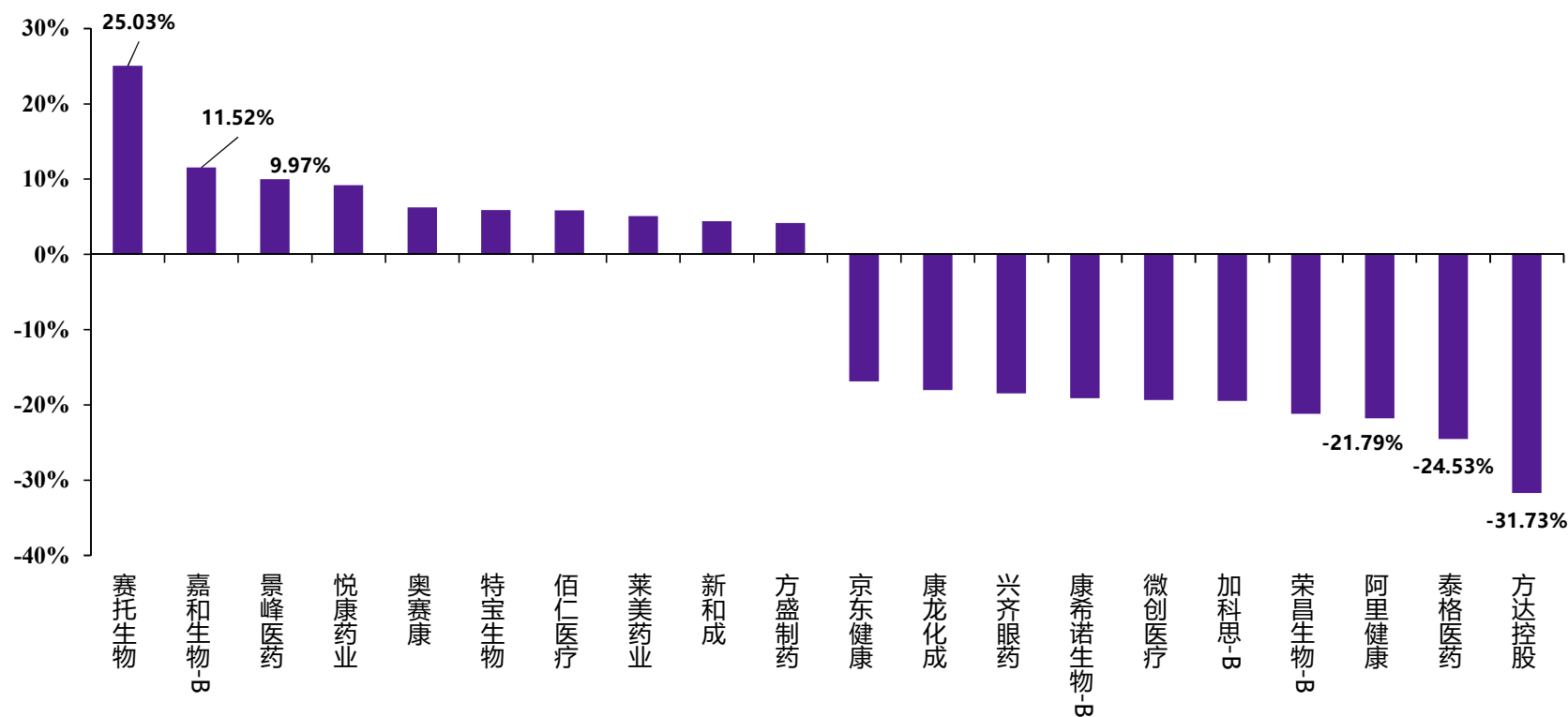
图表：子行业月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅

近一周（2024/10/06-2024/10/12），涨幅最大的是赛托生物、嘉和生物-B、景峰医药；跌幅最大的是方达控股、泰格医药、阿里健康。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪-子行业相对估值

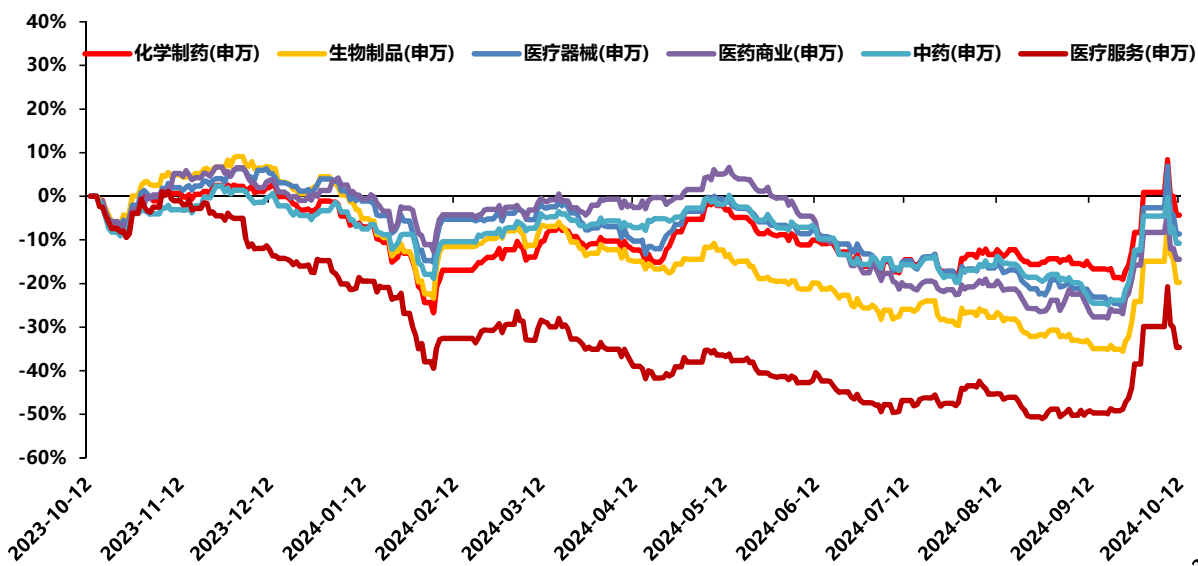
□ 细分分子行业来看，最近一年(2023/10/12-2024/10/12)，化学制药跌幅最小

化学制药跌幅最小，1年期跌幅4.32%；PE (TTM) 目前为37.46倍。

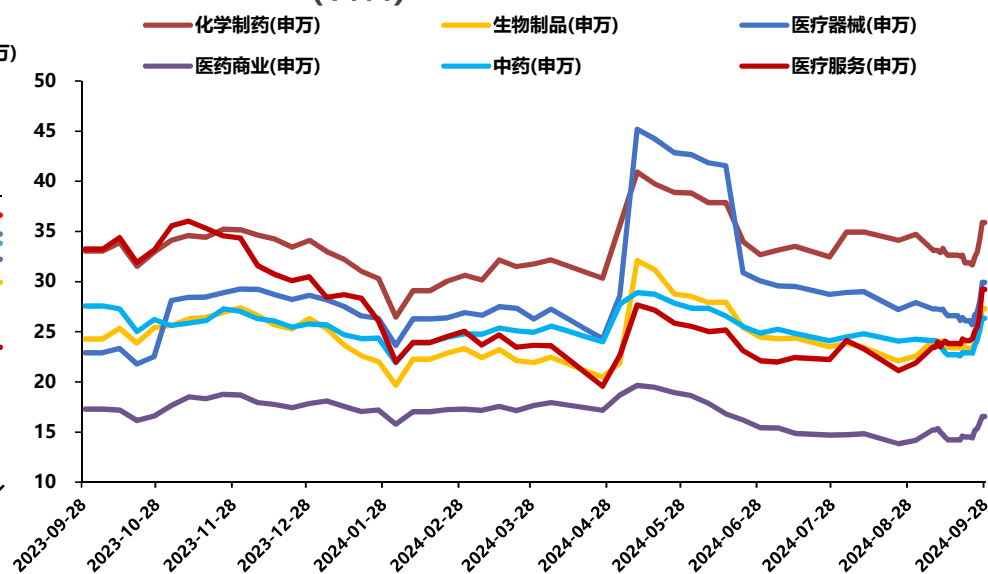
医疗服务跌幅最大，1年期跌幅34.63%；PE (TTM) 目前为31.09倍。

医疗器械、中药、医药商业、生物制品1年期变动分别为-8.68%、-10.82%、-14.48%、-19.72%。

图表：细分子行业一年涨跌幅



图表：细分子行业PE (TTM)



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

02 医药板块走势与估值

研究创造价值

2. 医药板块走势与估值

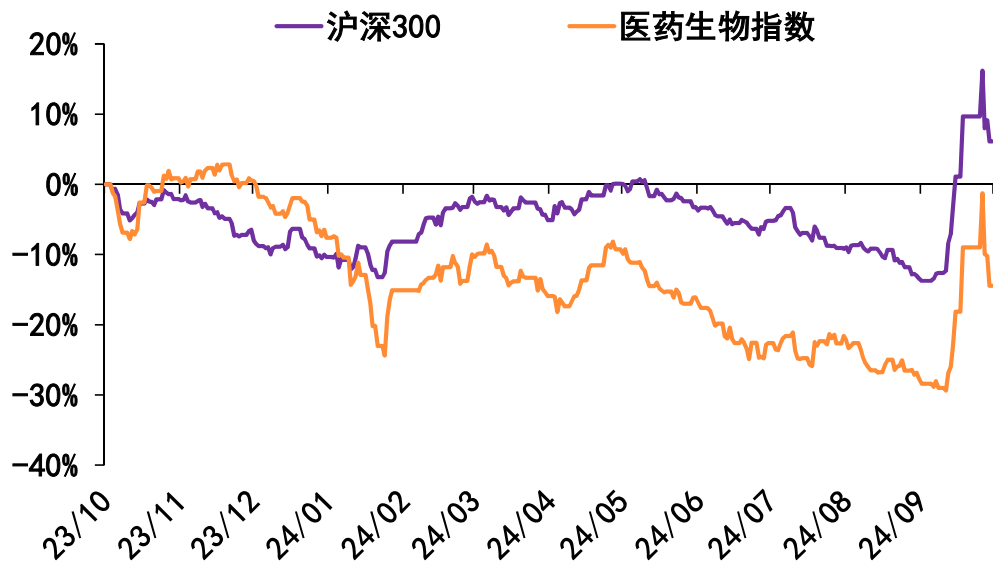
□ 医药生物行业最近1月涨幅为16.97%，跑输沪深300指数5.04个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/09/12-2024/10/12）涨幅为16.97%，跑输沪深300指数5.04个百分点；

最近3个月（2024/07/12-2024/10/12）涨幅为10.95%，跑输沪深300指数1.13个百分点；

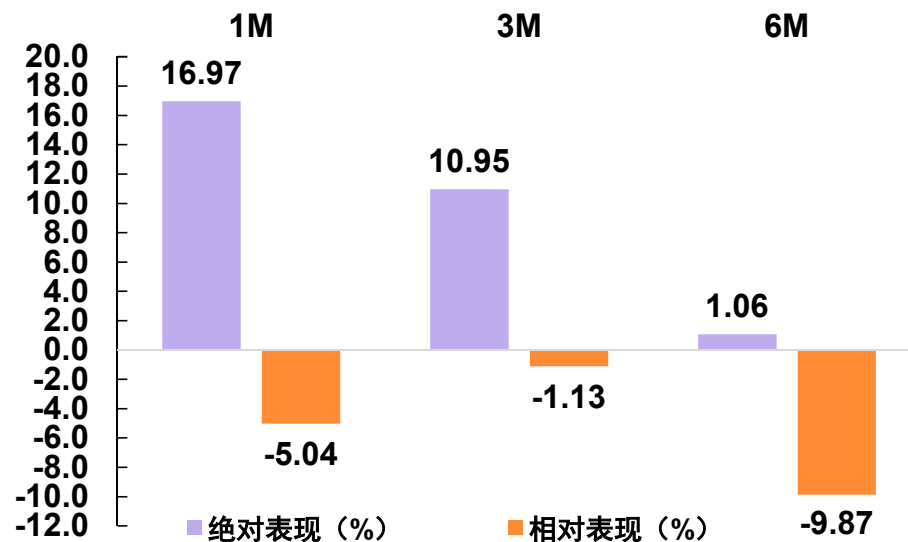
最近6个月（2024/04/12-2024/10/12）涨幅为1.06%，跑输沪深300指数9.87个百分点。

图表：医药生物指数走势



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

图表：指数涨跌幅

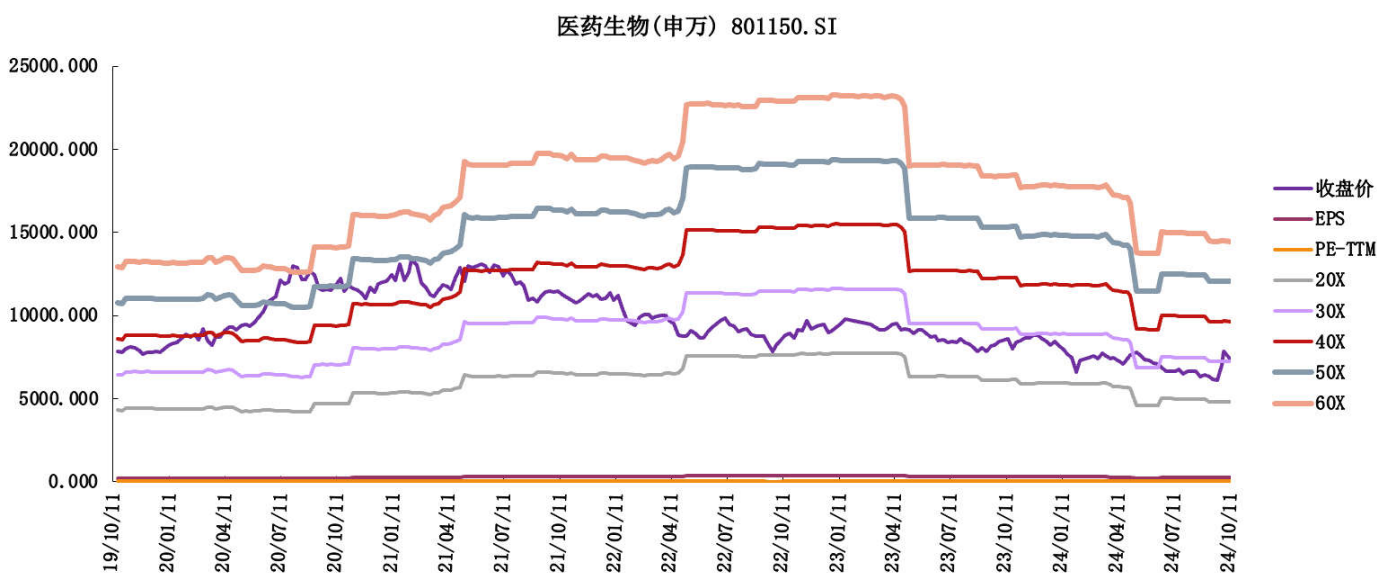


2. 医药板块走势与估值

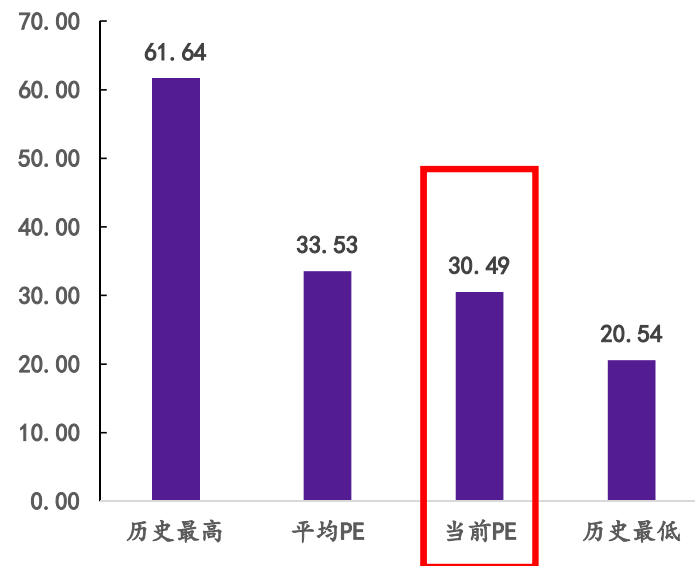
医药生物行业估值低于历史五年平均

医药生物行业指数当期PE (TTM) 为30.49倍；低于近5年历史平均估值33.53倍。

图表：医药生物指数Band估值走势



图表：医药生物指数动态市盈率



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

03 团队近期研究成果

研究创造价值

3. 华鑫医药团队近期研究成果

项目	内容	发表时间
深度报告	医药行业深度报告：供给端和需求端持续向好，血制品行业稳健增长趋势突显	2024-06-07
	医药行业深度报告：政策扶持吸入制剂行业，替代进口进程加速	2024-01-18
	英诺特（688253）：独家多联检测优势、深耕呼吸道检测市场	2024-01-14
	医药行业深度报告：呼吸道疾病检测市场：呼吸道疾病高发，快检应用拓宽	2023-12-12
	医药行业深度报告：GLP-1药物供不应求，带动原料药CDMO及上游需求增长	2023-11-18
	医药行业深度报告：划时代大品种GLP-1RA，在慢性疾病领域不断拓展，市场前景广阔	2023-11-15
	普蕊斯（301257）：SMO-研发临床阶段不可或缺的纽带	2023-11-02
	百克生物（688276）：主营业务稳步回升，带状疱疹疫苗注入新活力	2023-10-24
点评报告	三元基因（837344.BJ）：干扰素α1b集采中选助力营收增长，适应症拓展驱动长期发展	2024-09-10
	益丰药房（603939.SH）：管理优异，逆势稳增	2024-09-02
	国药现代（600420）：效率持续提升，Q2延续高增长	2024-08-28
	新产业（300832）：海外市场及高端机型继续推动增长	2024-08-26
	康华生物（300841）：人二倍体狂犬疫苗稳健增长，员工持股计划彰显发展信心	2024-08-25
	迈普医学（301033）：脑膜集采中标，渗透率提升	2024-08-23
	美好医疗（301363）：季度收入增长环比好转	2024-08-22
	西藏药业（600211）：新活素医保降价温和，长期有望保持稳健增长	2024-08-20
	圣湘生物（688289）：延续高增长趋势	2024-08-19

资料来源：华鑫证券研究所

04 行业重要政策和要闻

研究创造价值

5. 近期行业重要政策

发布日期	文件名称	发文机构	主要内容
2024.10.01	《医疗器械临床试验机构监督检查办法（试行）》	国家药监局	重点明确了各级监管部门职责、检查工作制度化要求、监督检查工作程序、不同检查结果处理方式及协同办理要求等，有利于指导各级药品检查机构强化医疗器械临床试验机构管理，规范开展监督检查和风险处置；有利于督促临床试验机构切实维护受试者权益和安全，保证试验规范开展，确保临床试验结果真实、准确、完整和可追溯。
2024.09.26	《国家中医药管理局等5部门联合印发意见 加快推进县级中医医院高质量发展》	中央人民政府	意见提出，到2025年，80%以上县级中医医院力争达到二级甲等以上中医医院水平，500所左右县级中医医院力争达到三级中医医院水平。大力推进县级中医医院“两专科一中心”建设，围绕中医诊疗具有优势的专科专病，培育一批中医特色明显、临床疗效较好、具有一定规模的中医优势专科，建设一批专病门诊；健全县级中医医院急诊科、重症医学科以及影像科、检验科等科室设置，完善床位和医护人员配置。
2024.08.31	《中关村国家自主创新示范区提升企业创新能力支持资金管理辦法（试行）》	北京市人民政府	为落实《国务院关于促进国家高新技术产业开发区高质量发展的若干意见》（国发〔2020〕7号）和《“十四五”时期中关村国家自主创新示范区发展建设规划》（中示区组发〔2021〕1号），进一步规范支持资金的管理和使用，推进中关村高水平科技自立自强先行先试改革，提升企业技术创新能力，打造世界一流企业，有力支撑世界领先科技园区和创新高地建设，制定本办法。

资料来源：政府文件，华鑫证券研究所

5. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
10月11日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网最新公示，恒瑞医药的EZH2抑制剂SHR2554片申报上市。这是首个申报上市的国产EZH2抑制剂。
10月11日	中国国家药监局（NMPA）宣布，批准君实生物申报的昂戈瑞西单抗注射液（商品名：君适达）上市，适应症为：在控制饮食的基础上，与他汀类药物、或者与他汀类药物和依折麦布联合用药，用于在接受中等剂量或中等剂量以上他汀类药物治疗，仍无法达到低密度脂蛋白胆固醇（LDL-C）目标的原发性高胆固醇血症（非家族性）和混合型血脂异常的成人患者。
10月11日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网刚刚公示，阿斯利康（AstraZeneca）以及旗下专注于罕见病领域的Alexion公司申报的瑞利珠单抗上市申请获得受理。
10月10日	辉瑞（Pfizer）近日已经启动了一项国际多中心（含中国）3期临床研究（MEVPRO-1），该研究旨在评价PF-06821497 联合恩扎卢胺对比恩扎卢胺或多西他赛对既往接受过醋酸阿比特龙治疗的转移性去势抵抗性前列腺癌患者的疗效和安全性。
10月9日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网公示，镓铁生物1类新药IX001 TCR-T注射液获批临床试验默示许可，拟开发适应症为基因型为HLA-A*11:01，肿瘤抗原KRAS G12V表达为阳性的晚期胰腺癌。
10月9日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网最新公示，正大天晴贝莫苏拜单抗注射液联合礼新医药的LM-108注射液获得临床试验默示许可，适应症为：LM-108联合贝莫苏拜单抗/派安普利单抗和化疗用于治疗晚期实体瘤（胃癌、胰腺癌、食管鳞癌）。

资料来源：医药魔方、医药观澜、华鑫证券研究所

5. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
10月8日	药监局官网显示，齐鲁制药的利奥西呱片获批上市，这是国内首个获批上市的利奥西呱仿制药。
10月8日	Mestag Therapeutics宣布已与默沙东签署了一项许可与合作协议，以确定开发炎症性疾病疗法的新靶点。Mestag致力于利用对成纤维细胞-免疫相互作用的新认识，为癌症和炎症性疾病患者开发有影响力的治疗方法。
10月7日	阿斯利康（AstraZeneca）中国宣布和石药集团达成独家授权协议，推进开发一款临床前创新小分子脂蛋白(a) (Lp(a)) 抑制剂。阿斯利康将获得石药集团临床前候选小分子药物YS2302018，一款口服脂蛋白(a)抑制剂，用于开发新型降脂疗法，以及用于多种心血管疾病的单一疗法或联合疗法，包括与口服小分子PCSK9抑制剂AZD0780联用。
10月4日	阿斯利康（AstraZeneca）公司宣布其BTK抑制剂Calquence（acalabrutinib）递交的补充新药申请（sNDA）已被美国FDA接受并授予优先审评资格，用于治疗初治套细胞淋巴瘤（MCL）成人患者。
10月4日	百济神州宣布替雷利珠单抗（Tevimbra）已在美国上市销售。替雷利珠单抗于今年3月获得FDA批准，用于治疗既往接受过系统化疗（不含PD-1/L1抑制剂）后不可切除或转移性食管鳞状细胞癌（ESCC）的成人患者，这也是该药在美国获批的首个适应症。

资料来源：医药魔方、医药观澜、华鑫证券研究所

5. 周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
10月11日	300497.SZ	富祥药业	发明专利	公司于近期获得一项由中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利，发明名称为短柄镰刀菌在生产菌丝体蛋白中的应用。
10月11日	000963.SZ	华东医药	临床进展	公司全资子公司杭州中美华东制药有限公司和杭州中美华东制药江东有限公司收到国家药品监督管理局（NMPA）核准签发的《药物临床试验批准通知书》，由中美华东和江东公司共同申报的司美格鲁肽注射液临床试验申请获得批准。
10月11日	603168.SH	莎普爱思	临床进展	公司的阿奇霉素滴眼液获得国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》（通知书编号：2024LP02260），公司拟于条件具备后开展临床试验。
10月10日	000931.SZ	中关村	发明专利	公司下属公司北京华素制药股份有限公司取得国家知识产权局颁发的发明专利证书。发明名称为一种富马酸比索洛尔片有关物质的一次性检测方法。
10月10日	300142.SZ	沃森生物	股份质押	公司子公司玉溪泽润生物技术有限公司生产的双价人乳头瘤病毒疫苗（毕赤酵母）（印度尼西亚商品名“VACETA”，以下简称“双价HPV疫苗”）于近日收到印度尼西亚食品与药品管理局（Badan Pengawas Obat dan Makanan）签发的《产品上市许可证》，双价HPV疫苗预灌封和西林瓶两个品规均获得了印度尼西亚上市许可。
10月10日	002940.SZ	昂利康	药品注册	公司子公司昂利康（杭州）医药科技有限公司收到国家药品监督管理局签发的左卡尼汀口服溶液《药品注册证书》。

资料来源：WIND，华鑫证券研究所

5. 周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
10月10日	688185.SH	康希诺	临床进展	公司开发的重组脊髓灰质炎疫苗于近日获得印度尼西亚食品药品监督管理局（Badan Pengawas Obat dan Makanan, Republik Indonesia, “BPOM”）签发的临床试验批准。
10月10日	688185.SH	康希诺	项目协议	公司于2023年10月与比尔及梅琳达·盖茨基金会签署了关于重组脊髓灰质炎疫苗的项目资助协议。具体内容详见公司于2023年10月25日在上海证券交易所网站披露的《自愿披露关于与比尔及梅琳达·盖茨基金会签署重组脊髓灰质炎疫苗项目资助协议的公告》。
10月10日	688506.SH	百利天恒	药物获批	公司自主研发的创新生物药注射用BL-B01D1用于既往经PD-1/PD-L1单抗联合含铂化疗治疗失败的复发性或转移性食管鳞癌患者已被国家药品监督管理局药品审评中心纳入突破性治疗品种名单，近日已完成公示。
10月9日	300601.SZ	康泰生物	临床进展	公司和兰州百灵生物技术有限公司研发的四价流感病毒裂解疫苗（MDCK细胞）近日获得国家药品监督管理局出具的《药物临床试验批准通知书》，根据《中华人民共和国药品管理法》《中华人民共和国疫苗管理法》及有关规定，经审查，本品符合药品注册的有关要求，同意本品进行临床试验。
10月9日	300122.SZ	智飞生物	药物获批	公司于近日收到全资子公司安徽智飞龙科马生物制药有限公司报告，由智飞龙科马自主研发的四价流感病毒裂解疫苗（儿童型）申请生产注册获得国家药品监督管理局出具的《受理通知书》（受理号：CXSS2400106）。
10月9日	301093.SZ	华兰股份	股份回购	公司将使用自有资金通过集中竞价交易的方式回购公司股份，本次用于回购的资金总额4,000万元（含）至8,000万元（含），回购价格不超过人民币28.48元/股（含）。（按上限测算）预计可回购股份总数约为2,808,988股，约占公司目前总股本的2.17%；（按下限测算）预计可回购股份总数约为1,404,495股，约占公司目前总股本的1.09%。

资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2. 销售不及预期风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3. 竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4. 政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5. 推荐公司业绩不及预期风险

胡博新：药学专业硕士，10年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

俞家宁：美国康奈尔大学硕士，2022年4月加入华鑫证券研究所，从事医药行业研究。

谷文丽：中国农科院博士，2023年加入华鑫证券研究所。

吴景欢：中国疾病预防控制中心博士、副研究员，研究方向为疫苗、血制品、创新药，7年的生物类科研实体经验，3年医药行业研究经验。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

研 究 创 造 价 值