



Research and
Development Center

关注受益于地方政府化债的企业&创新科研相关资产

医药生物行业周报

2024年10月14日

证券研究报告

行业研究

行业周报

医药生物

投资评级 看好

上次评级 看好

唐爱金 医药首席分析师

执业编号: S1500523080002

联系电话: 18520180246

邮箱: tangaijin@cindasc.com

曹佳琳 医药行业分析师

执业编号: S1500523080011

联系电话: 15112098939

邮箱: caojialin@cindasc.com

章钟涛 医药行业分析师

执业编号: S1500524030003

联系电话: 15013009426

邮箱: zhangzhongtao@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦

B座

邮编: 100031

关注受益于地方政府化债的企业&创新科研相关资产

2024年10月14日

本期内容提要:

➤ **市场表现:** 本周医药生物板块收益率为-6.00%，板块相对沪深300收益率为-2.75%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第18。6个子板块中，化学制药板块周跌幅最小，跌幅5.16%（相对沪深300收益率为-1.90%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅为6.84%（相对沪深300收益率为-3.58%）。

➤ **行业政策:** 近日，广东省医保局、湖南省医保局、山西省医保局、四川省医保局、湖北省医保局发布文件宣布将辅助生殖类医疗服务项目纳入基本医疗保险支付范围。

➤ **周观点:** 政策驱动下的9月底至今9个交易日的市场大幅波动后，我们认为二级市场逐步回归理性，由资金渠道逐步回归基本面驱动的中长期逻辑。医药板块自2021年下调以来超过3年的连续大幅回调，短期2024年Q3季报在10月份陆续披露，24Q4有望逐步恢复，一方面得益于反腐和集采持续深入已经常态化；另一方面我们认为消费医疗会受益于地方政府化债和房地产托底系列财政刺激措施，居民信心有望逐步修复。我们建议布局创新药械板块的核心优质资产以及有望受益投融资需求回升相关的创新产业链上游资产；消费医疗板块有望受益于居民信心修复消费力回升，相关投资主线如下：

➤ **1) 建议关注受益于地方政府化债的企业:** ①第三方医检业务有望加快收回政府拖欠的应收账款：金域医学、迪安诊断、凯普生物；②客户为地方政府为主的业务：聚光科技、禾信仪器、莱伯泰科等；③靠医疗机构或政府采购为主的业务：迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、华康医疗、艾隆科技等。

➤ **2) 优质的创新药核心资产和科研创新产业链上游:** ①创新药如信达生物、百济神州、康方生物、泽璟制药、复星医药等；②科研产业链相关有望逐步受益科创企业投融资修复，泰格医药、纳微科技、诺禾致源、华大智造、阿拉丁、泰坦科技、洁特生物等。

➤ **3) 受益于集采政策或边际出清的企业:** ①药用玻璃包材受益于一致性评价标准提升，中硼硅模制瓶上量，关注山东药玻、力诺特玻；②骨科集采降价基本出清，看好爱康医疗、春立医疗；③同种异体骨媒体关注事件，人工骨市场份额提升，建议关注奥精医疗；③可能受益于集采的仿制药如福安药业、宣泰医药。

➤ **4) 医疗消费医疗服务龙头企业:** ①爱尔眼科、通策医疗；②爱博医疗、鱼跃医疗、可孚医疗；

➤ **创新药板块观点:** TCE作为广受瞩目的赛道，从在肿瘤和自身免疫疾病领域已经出来的临床数据看，展现出了较大的潜力，今年以来的研发进展和BD交易项目不断，我们认为TCE有望成为赛道性的机会，相关标的：泽璟制药、信达生物、百济神州、康诺亚、智翔金泰等。

➤ **风险因素：**改革进度不及预期；销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧。

1.医药行业周观点.....	4
1.1 上周行情及上周重点关注新闻政策动态	4
1.2 核心观点	3
2.医药板块走势与估值.....	4
3.行情跟踪.....	6
3.1 行业月度涨跌幅.....	6
3.2 行业周度涨跌幅.....	6
3.3 子行业相对估值.....	7
3.4 子行业涨跌幅.....	7
3.5 医药板块个股周涨跌幅.....	8
4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值.....	9
5.行业及公司动态.....	10

表目录

表 1：医药生物指数涨跌幅	4
表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）	4
表 3：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态	9
表 4：近期行业重要政策	10
表 5：近期行业要闻梳理	11
表 6：周重要上市公司公告	12

图目录

图 1：医药生物指数走势.....	6
图 2：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）	7
图 3：医药生物指数 PE 走势（单位：倍）	7
图 4：医药生物板块一月涨幅排序	7
图 5：医药生物板块一周涨幅排序	8
图 6：细分子行业一年涨跌幅.....	8
图 7：细分子行业 PE（TTM）	8
图 8：细分子行业周涨跌幅.....	9
图 9：细分子行业月涨跌幅.....	9
图 10：医药板块个股上周表现(A 股)	9
图 11：医药板块个股上周表现（港股）	9

1.医药行业周观点

1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态

- 本周医药生物板块收益率为-6.00%，板块相对沪深300收益率为-2.75%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第18。6个子板块中，化学制药板块周跌幅最小，跌幅5.16%（相对沪深300收益率为-1.90%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅为6.84%（相对沪深300收益率为-3.58%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为18.20%，板块相对沪深300收益率为-4.33%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第21。6个子板块中，医疗服务子板块月涨幅最大，涨幅28.57%（相对沪深300收益率为6.04%）；跌幅最大的为化学制药，跌幅13.76%（相对沪深300收益率为-8.76%）。
- 近日，广东省医保局、湖南省医保局、山西省医保局、四川省医保局、湖北省医保局发布文件宣布将辅助生殖类医疗服务项目纳入基本医疗保险支付范围。

1.2 核心观点

- **投资思路：**政策驱动下的9月底至今9个交易日的市场大幅波动后，我们认为二级市场逐步回归理性，由资金渠道逐步回归基本面驱动的中长期逻辑。医药板块自2021年下调以来超过3年的连续大幅回调，短期2024年Q3季报在10月份陆续披露，我们预计三季报情况并未显著改善，24Q4有望逐步恢复，一方面得益于反腐和集采持续深入已经常态化；另一方面我们认为消费医疗会受益于地方政府化债和房地产托底系列财政刺激措施，居民信心有望逐步修复。我们建议布局创新药械板块的核心优质资产以及有望受益投融资需求回升相关的创新产业链上游资产；消费医疗板块有望受益于居民信心修复消费力回升，相关投资主线如下：
 - **1) 建议关注受益于地方政府化债的企业：**①第三方医检业务有望加快收回政府拖欠的应收账款：金域医学、迪安诊断、凯普生物；②客户为地方政府为主的业务：聚光科技、禾信仪器、莱伯泰科等；③靠医疗机构或政府采购为主的业务：迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、华康医疗、艾隆科技等。
 - **2) 优质的创新药核心资产和科研创新产业链上游：**①创新药如信达生物、百济神州、康方生物、泽璟制药、复星医药等；②科研产业链相关有望逐步受益科创企业投融资修复，泰格医药、纳微科技、诺禾致源、华大智造、阿拉丁、泰坦科技、洁特生物等。
 - **3) 受益于集采政策或边际出清的企业：**①药用玻璃包材受益于一致性评价标准提升，中硼硅模制瓶上量，关注山东药玻、力诺特玻；②骨科集采降价基本出清，看好爱康医疗、春立医疗；③同种异体骨媒体关注事件，人工骨市场份额提升，建议关注奥精医疗；④可能受益于集采的仿制药如福安药业、宣泰医药。
 - **4) 医疗消费医疗服务龙头企业：**①爱尔眼科、通策医疗；②爱博医疗、鱼跃医疗、可孚医疗；
- **风险因素：**改革进度不及预期；销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧。

1.3 细分子行业观点

(1) 创新药：建议关注TCE赛道的投资机遇

本周TCE领域进展不断：

- 10月8日，中国生物制药与友芝友生物签署独家许可与合作协议，获得友芝友生物研发的M701在中国大陆地区的开发、注册、生产和商业化的独家、可分许可的许可。该合作的首付款及研发里程碑款项约3.15亿元人民币，销售里程碑款项最高不超过7亿元人民币，同时中国生物制药按年净销售额的个位数至低双位数百分比向友芝友生物支付分层特权使用费。M701是友芝友生物自主研发的一种靶向人癌细胞表面抗

原 EpCAM 和人 T 细胞表面抗原 CD3 的重组双特异性抗体，拟被开发用于肿瘤引起的恶性胸水(MPE)和恶性腹水(MA)的治疗，目前处于 III 期临床阶段。该药是国内首个自主开发并进入临床试验阶段 CD3/EpCAM 双特异性抗体。

- **10 月 8 日宜联生物宣布与安进公司达成全球临床研究和药品供应合作协议。**根据合作协议，安进将主导一项全球临床研究，以评估宜联生物的靶向 B7-H3 抗体偶联药物 YL201 与安进的靶向 DLL3 和 CD3 的双特异性 T 细胞衔接蛋白 (BiTE®) IMDELLTRA 联合治疗广泛期小细胞肺癌 (ES-SCLC) 的潜力。宜联生物将为该联合研究提供试验性药物 YL201。该全球多中心、开放标签的 Ib 期临床试验旨在评估 YL201 与 IMDELLTRA 的联合用药在 ES-SCLC 患者中的安全性、耐受性、药代动力学和疗效。此前 IMDELLTRA 已被 FDA 加速批准用于治疗接受含铂化疗时或接受含铂化疗治疗后进展的 ES-SCLC 成人患者，宜联生物的 YL201 在 2024 年 ESMO 会议上公布了用于包括 SCLC 在内的晚期实体瘤患者的 I/II 期临床试验的积极结果，二者的联合使用有望实现强强联合的效果。
- **10 月 9 日，维立志博自主研发、拥有全球知识产权的 1 类 PD-L1/4-1BB 双特异性抗体 LBL-024 获中国国家药品监督管理局 (NMPA) 药品审评中心 (CDE) 突破性治疗药物认定，**用于单药治疗既往接受过二线及以上化疗后进展的晚期肺外神经内分泌癌 (EP-NEC) 患者。本次 LBL-024 获得突破性治疗药物认定是基于 LBL-024 在该人群中获得的显著临床疗效和良好的安全性，截止目前的临床数据与现有治疗相比，LBL-024 单药治疗的客观缓解率 (ORR)、总生存期 (OS) 均提高了 2 倍以上。
- **10 月 10 日，Genmab 在 Clinicaltrials.gov 网站上注册了 PD-L1/4-1BB 双抗联合 Keytruda 治疗 PD-1/PD-L1 经治的 PD-L1 阳性的非小细胞肺癌的三期临床试验。**

今年以来在国内药企在 TCE 领域动作频频，中国生物制药引进勃林格殷格翰的 CD3/DLL3 双抗 BI 764532 以及友芝友的 CD3/EpCAM 双抗 M701，嘉和生物和岸迈生物以 NewCo 形式出海了其 CD20/CD3 双抗 GB261、BCMA/CD3 双抗 EMB-06，同润生物更是以天价 7 亿美元首付款，总价 13 亿美元出海了其 CD3/CD19 双抗 CN201。

图 1：2024 年以来国内药企 TCE 领域 BD 交易汇总

项目	作用机制	转让方	受让方	总金额(百万)	首付款(百万)	里程碑(百万)	适应症	研发阶段 (交易时)	交易时间
M701	anti-CD3/EpCAM 双特异性抗体	友芝友生物	正大天晴	1,015.00CNY	0.00CNY	0.00CNY	癌性腹水; 实体瘤; 非小细胞肺癌; 恶性胸水	III期临床	2024-10-08
EMB-06	anti-CD3/BCMA 双特异性抗体	岸迈生物	Vignette Bio	635.00USD	60.00USD	575.00USD	天疱疮; 重症肌无力; 自身免疫性疾病; 多发性骨髓瘤	I/II期临床	2024-09-04
CN201	anti-CD3/CD19 双特异性抗体	同润生物	Merck & Co.	1,300.00USD	700.00USD	600.00USD	小淋巴细胞性淋巴瘤; 套细胞淋巴瘤; 大B细胞淋巴瘤; 华氏巨球蛋白血症; B细胞淋巴瘤; B细胞白血病; 滤泡性淋巴瘤; B细胞急性淋巴细胞白血病; 边缘区淋巴瘤; 弥漫性大B细胞淋巴瘤	I/II期临床	2024-08-09
GB261	anti-CD3/CD20 双特异性抗体	亿腾嘉和	TRC 2004	0.00USD	0.00USD	443.00USD	B细胞淋巴瘤; 小淋巴细胞性淋巴瘤; 自身免疫性疾病; 非霍奇金淋巴瘤; 慢性淋巴细胞白血病; 类风湿性关节炎	I/II期临床	2024-08-05
BI 764532	anti-DLL3/CD3 双特异性抗体	Boehringer Ingelheim	中国生物制药	0.00USD	0.00USD	0.00USD	神经内分泌肿瘤; 肺神经内分泌肿瘤; 胶质瘤; 大细胞神经内分泌癌; 小细胞肺癌	II/III期临床	2024-04-08

资料来源：医药魔方，信达证券研发中心

TCE 作为目前广受瞩目的赛道，从在肿瘤和自身免疫疾病领域已经释放出来的临床数据来看，展现出了较大的潜力，引起了工业界较大的关注，今年以来的研发进展和 BD 交易不断。我们看好这一技术的前景，认为 TCE 有望成为赛道性的机会，相关标的：泽璟制药、信达生物、百济神州、康诺亚、智翔金泰等。

2.医药板块走势与估值

➤ 医药生物行业最近 1 月跑输沪深 300 指数 4.33 百分点，跌幅排名第 21

医药生物行业指数最近一月（2024/9/12-2024/10/11）涨幅为 18.20%，跑输沪深 300 指数 4.33 个百分点；最近 3 个月（2024/7/12-2024/10/11）涨幅为 10.53%，跑输沪深 300 指数 1.41 个百分点；最近 6 个月（2024/4/12-2024/10/11）涨幅为 1.74%，跑输沪深 300 指数 10.09 个百分点。

图 1：医药生物指数走势



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

表 1：医药生物指数涨跌幅

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	18.20	10.53	1.74
相对表现	-4.33	-1.41	-10.09

资料来源：IFinD，信达证券研发中心

➤ 医药生物行业当前估值低于近 5 年平均估值

医药生物行业指数当期 PE (TTM) 为 26.54 倍，近 5 年历史平均 PE 31.81 倍。

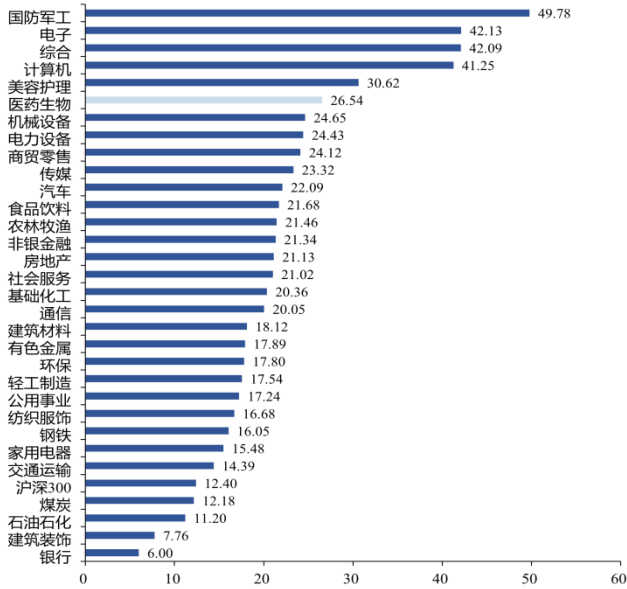
表 2：医药生物指数动态市盈率 (单位：倍)

当前 PE	26.54
平均 PE	31.81
历史最高	52.76
历史最低	21.11

资料来源：IFinD，信达证券研发中心

➤ 上周医药行业 PE (TTM) 26.54 倍，申万一级行业中排名第 6

医药生物行业指数 PE (TTM) 26.54 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 114.1%。

图 2：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 3：医药生物指数 PE 走势（单位：倍）


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

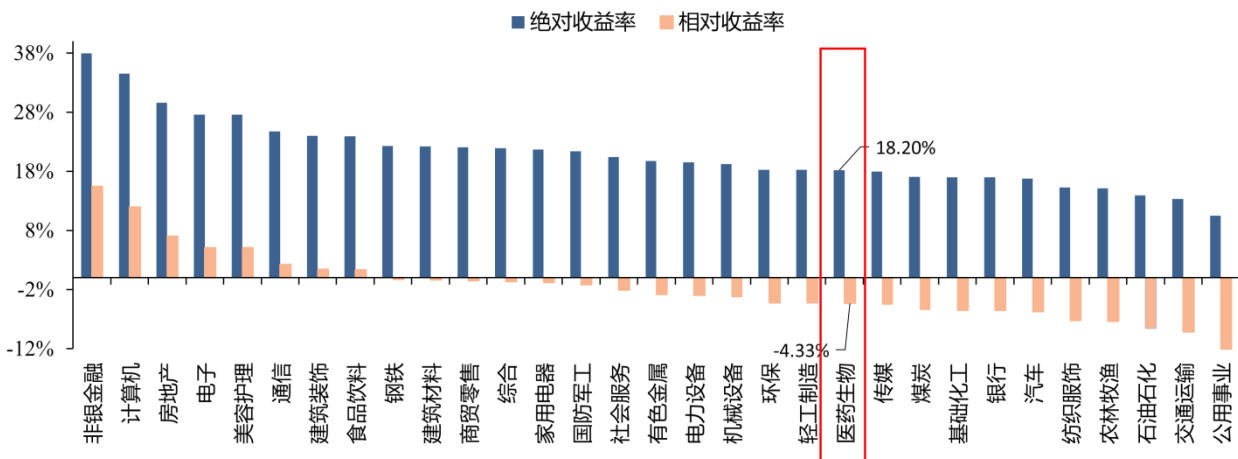
注：医药生物 PE (TMM)、沪深 300 PE (TMM)、相对 PE 对应左侧坐标轴；溢价率 (%) 对应右侧坐标轴

3. 行情跟踪

3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月跑输沪深 300 指数 4.33 个百分点，涨幅排名第 21

医药生物行业指数最近一月（2024/9/12-2024/10/11）涨幅为 18.20%，跑输沪深 300 指数 4.33 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 21 位。

图 4：医药生物板块一月涨幅排序


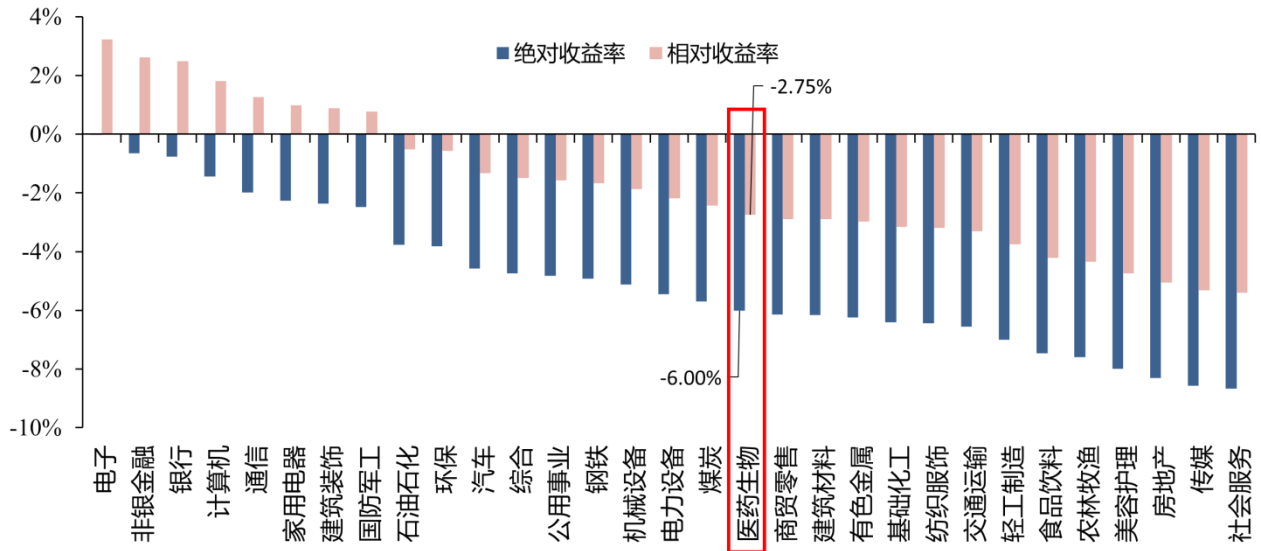
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➤ **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**

医药生物行业指数最近一周（2024/10/08-2024/10/11）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，医药生物指数最近一周超额收益排名第 18 位。

图 5：医药生物板块一周涨幅排序



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.3 子行业相对估值

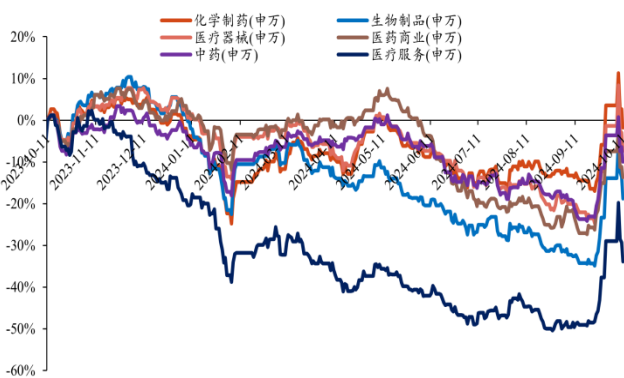
➤ **分细分子行业来看，最近一年(2023/10/12-2024/10/11)，化学制药跌幅最小**

化学制药跌幅最小，1 年期跌幅 1.81%；PE (TTM) 目前为 30.30 倍。

医疗服务跌幅最大，1 年期跌幅 33.87%；PE (TTM) 目前为 29.67 倍。

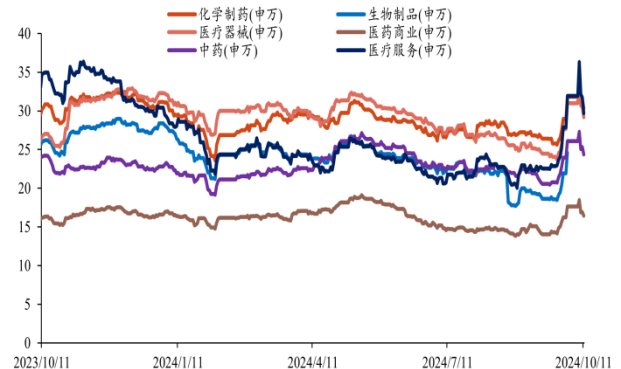
生物制品、中药、医疗器械、医药商业 1 年期变动分别为-18.85%、-9.96%、-7.47%、-13.75%。

图 6：细分子行业一年涨跌幅



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 7：细分子行业 PE (TTM)



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

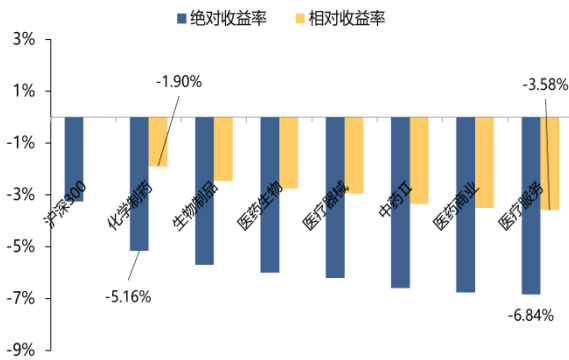
3.4 子行业涨跌幅

➤ **子行业中药 II 周跌幅最小，化学制药月涨幅最大**

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%）。

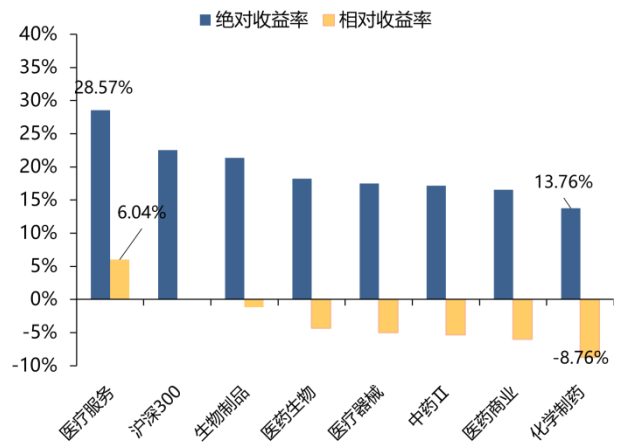
最近一月涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅 28.57%（相对沪深 300：6.04%）；涨幅最小的为化学制药，涨幅 13.76%（相对沪深 300：-8.76%）。

图 8：细分子行业周涨跌幅



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 9：细分子行业月涨跌幅



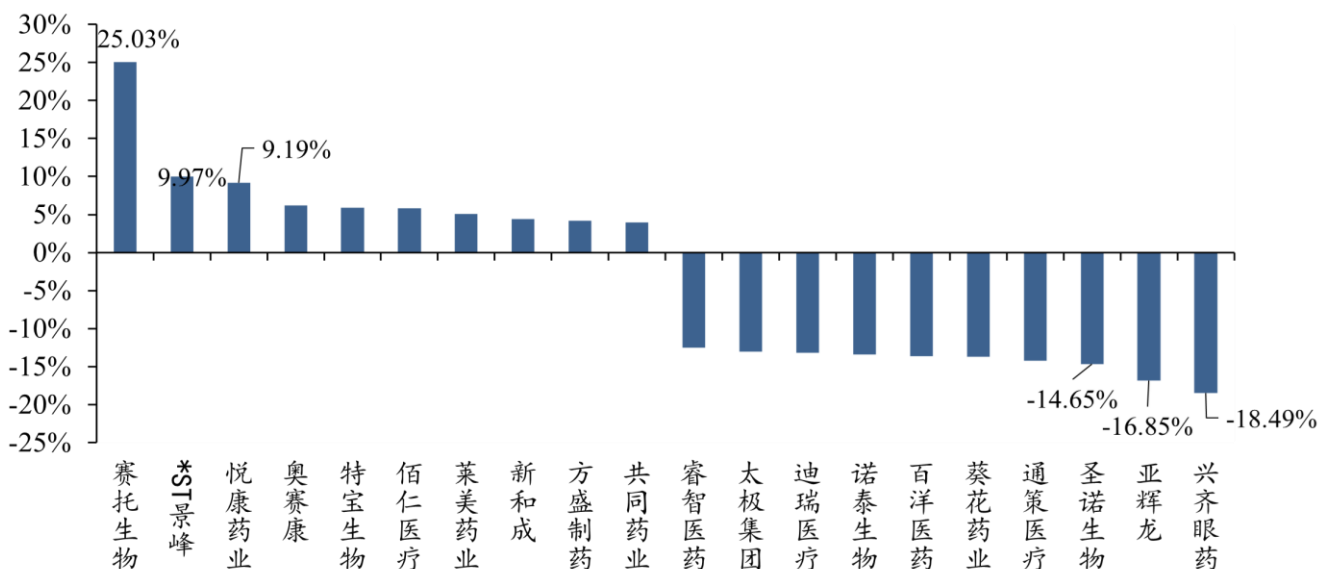
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.5 医药板块个股周涨跌幅

➤ 上周在医药板块的个股表现中，A 股中赛托生物、*ST 景峰涨幅排名前二，分别上涨 25.03%、9.97%；港股中嘉和生物-B、四环医药表现突出，分别上涨 11.52%、2.78%。

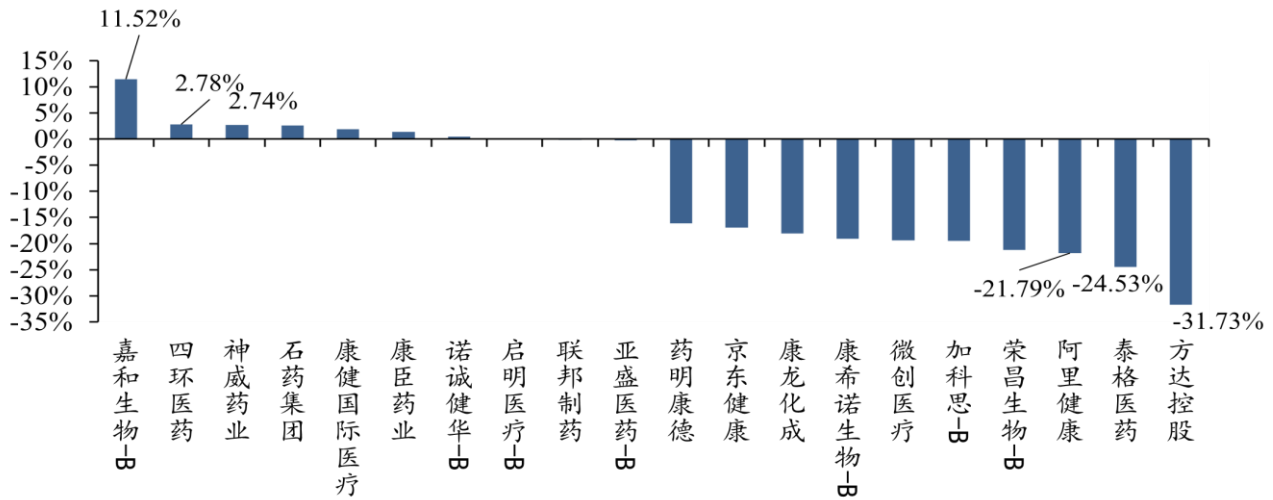
- ① **赛托生物 (+25.03%)**：公司与由生成式人工智能(AI)驱动的临床阶段生物科技公司英矽智能达成战略合作,旨在将前沿 AI 技术和优化生物系统工程化改造过程中的关键步骤,用于合成生物学研究及创新药物的研发。
- ② ***ST 景峰 (+9.97%)**：9 月 30 日，公司收到常德中院下发的《湖南省常德市中级人民法院决定书》，常德中院决定对公司预重整延期一个月。10 月 9 日，公司全资子公司上海景峰制药有限公司拟以 6469.28 万元的价格向常德常石兴德咨询管理合伙企业（有限合伙）出售其所拥有的位于苏州市吴中区苏州太湖国家旅游度假区“太湖之星”567 幢房产。

图 10：医药板块个股上周表现(A 股)



资料来源: IFinD, 信达证券研发中心, 统计日期为 2024-10-08 至 2024-10-11

图 11: 医药板块个股上周表现 (港股)



资料来源: IFinD, 信达证券研发中心, 统计日期为 2024-10-08 至 2024-10-11

4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值

表 3：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态

主线	股票代码	股票名称	周涨跌幅(%)	近一个月涨幅(%)	PE			PB(LYR)	PS(TTM)	总市值(亿元) (币种均为CNY)
					2023A	2024E	2025E			
器械设备	300760	迈瑞医疗	-2.92	26.90	26	22	18	9.2	8.2	3,041
	300633	开立医疗	-12.15	6.98	29	23	18	4.2	6.3	132
	688626	翔宇医疗	-8.31	7.52	17	14	12	1.9	5.3	39
	688273	麦澜德	-5.08	17.52	23	16	12	1.6	5.8	21
	002223	鱼跃医疗	-3.75	12.25	14	15	13	2.8	4.5	332
IVD	688677	海泰新光	-8.42	15.91	24	18	14	2.7	8.2	35
	300832	新产业	-6.26	18.13	32	25	20	7.0	12.3	525
	603658	安图生物	-8.35	9.31	19	16	14	2.8	5.2	237
	300482	万孚生物	-8.48	11.34	21	16	13	2.4	3.7	104
ICL	300396	迪瑞医疗	-13.21	13.78	14	9	7	1.9	2.5	40
	300639	凯普生物	-10.32	6.67	26	31	25	0.8	4.1	37
	603882	金城医学	3.87	41.59	20	16	12	1.5	1.6	129
器械耗材	300244	迪安诊断	-7.99	28.16	21	11	8	0.9	0.5	66
	688029	南微医学	-9.28	14.34	24	19	15	3.2	4.4	114
	300529	健帆生物	-5.04	23.91	46	22	16	6.7	8.4	203
服务	603309	维力医疗	-5.28	7.26	17	14	11	1.8	2.3	32
	603259	药明康德	-1.74	32.91	12	12	10	2.1	2.9	1,110
	2269.HK	药明生物	-15.99	67.47	13	12	10	1.2	2.5	425
	300015	爱尔眼科	-10.31	51.49	27	22	19	4.8	4.4	905
中药	688315	诺禾致源	-10.43	16.88	24	21	18	1.8	2.1	43
	000999	华润三九	-0.25	4.44	20	17	15	3.0	2.2	577
	002275	桂林三金	-6.12	7.61	19	16	14	2.8	3.8	78
	600664	哈药股份	-5.07	11.25	20	-	-	1.7	0.5	80
	600750	江中药业	-4.85	8.76	19	16	14	3.5	3.2	132
	600332	白云山	-6.36	0.28	11	10	9	1.3	0.6	444
	002737	葵花药业	-13.71	-9.29	11	11	9	2.7	2.4	127
	600572	康恩贝	-7.52	8.85	18	15	13	1.5	1.7	108
原料药	0570.HK	中国中药	-0.45	5.28	15	-	-	0.9	1.1	195
	600521	华海药业	-5.10	7.58	30	19	15	3.1	2.7	247
	603707	健友股份	-5.15	23.99	-96	20	15	3.2	4.8	183
	000739	普洛药业	-3.48	12.36	16	15	12	2.8	1.5	174
	603538	美诺华	-3.39	8.41	216	-	-	1.2	2.0	25
	300452	山河药辅	-4.80	13.55	16	14	12	3.1	3.1	26
疫苗等生物制品	300636	同和药业	-9.64	9.31	31	19	13	1.5	4.5	33
	000661	长春高新	-5.35	28.25	7	7	6	1.5	2.2	333
	300009	安科生物	-6.82	14.21	16	13	10	3.6	4.7	136
	300122	智飞生物	-5.48	38.56	7	6	5	1.8	1.2	552
	300601	康泰生物	-8.23	23.01	19	16	12	1.8	5.5	161
血制品	301207	华兰疫苗	-11.07	3.24	13	11	9	1.8	4.8	110
	688670	金迪克	-5.34	7.83	-20	-	-	1.1	134.6	14
	002007	华兰生物	-9.27	7.97	19	17	14	2.4	5.1	276
	600161	天坛生物	-8.43	-3.60	42	35	29	4.8	8.8	470
连锁药店	002880	卫光生物	-7.15	0.64	27	-	-	3.0	5.4	60
	300294	博雅生物	-8.71	0.76	70	30	27	2.3	8.2	165
	603233	大参林	-10.68	10.90	13	11	9	2.3	0.6	154
医药流通	605266	健之佳	-10.59	15.67	7	7	6	1.1	0.3	30
	002727	一心堂	-11.25	13.25	13	7	6	0.9	0.4	72
	600998	九州通	-5.92	16.13	11	9	8	1.0	0.2	235
	601607	上海医药	-3.83	9.35	16	12	10	1.0	0.3	609
	600332	白云山	-6.36	0.28	11	10	9	1.3	0.6	444
制剂及创新药	603368	柳药集团	-8.65	13.04	7	6	5	1.0	0.3	63
	600276	恒瑞医药	-4.02	13.27	65	48	42	7.0	11.1	2,815
	300357	我武生物	-4.35	34.57	30	24	20	4.2	10.3	92
	3933.HK	联邦制药	-0.18	23.15	5	5	5	1.4	1.1	148
	002422	科伦药业	0.94	2.87	20	17	15	2.5	2.2	491
	688266	泽璟制药-U	-6.74	12.51	-53	-92	195	9.0	35.9	146
	688302	海创药业-U	-6.63	36.70	-8	-8	-9	1.8	22,242.2	24
	688176	亚虹医药-U	-6.52	22.66	-8	-7	-7	1.3	32.1	30
	1801.HK	信达生物	-4.50	12.30	-61	-104	225	5.7	8.5	631
	688331	荣昌生物	-12.56	21.10	-7	-9	-14	4.1	9.9	112
其他	688180	君实生物-U	2.14	26.39	-10	-16	-45	3.7	16.1	227
	9926.HK	康方生物	-13.31	33.68	19	-98	152	14.3	20.3	388
	2096.HK	先声药业	-11.41	15.18	19	14	11	1.9	2.2	136
	2162.HK	康诺亚-B	-6.03	26.47	-25	-11	-12	2.6	105.0	90

资料来源：iFinD，信达证券研发中心，周涨跌幅统计日期为2024-10-08至2024-10-11；近一个月涨跌幅统计日期为2024-9-12至2024-10-11

注：盈利预测及估值数据均为iFinD一致预期；A股市值单位为人民币，港股为港币；1港元≈0.9180人民币。

5.行业及公司动态

表 4：近期行业重要政策

发布日期	文件名称	颁布单位	主要内容
10月10日	《广东省医疗保障局关于公布辅助生殖类医疗服务价格项目和支付政策的通知》 《关于将部分辅助生殖类医疗服务项目纳入基本医疗保险、工伤保险基金支付范围的通知》 《关于将部分治疗性辅助生殖技术项目纳入基本医疗保险支付范围的通知》 《四川省医疗保障局关于印发辅助生殖类医疗服务价格项目及医保支付政策（试行）的通知》	广东省医保局、湖南省医保局、山西省医保局、四川省医保局	广东、湖南、山西、四川将辅助生殖医疗服务纳入医保。
10月12日	《关于将部分辅助生殖类医疗服务项目纳入基本医疗保险和工伤保险基金支付范围的通知》	湖北省医保局	将“取卵术”等8项辅助生殖类医疗服务项目纳入基本医疗保险和工伤保险基金支付范围，按照乙类管理，参保人员全省统一乙类先行自付比例为20%。

资料来源：广东省医保局，湖南省医保局，山西省医保局，四川省医保局，国家医保局，湖北省医保局，信达证券研发中心

表 5：近期行业要闻梳理

时间	新闻
10月11日	国家药监局发布《关于发布境内生产药品再注册申报程序和申报资料要求的通告》
10月09日	国家药监局发布公告，要求修订美洛西林钠注射剂、阿魏酸哌嗪口服制剂、肤痒制剂的说明书

资料来源：国家药监局，医药魔方，信达证券研发中心

表 6：周重要上市公司公告

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
10月08日	002030.SZ	达安基因	产品注册	公司全资子公司广州达泰生物工程有限公司已获得“甲胎蛋白测定试剂盒（胶乳免疫比浊法）”的医疗器械注册证。
10月08日	688076.SH	诺泰生物	业绩预告	发布前三季度业绩预告，预计归母净利润为 10,000 万元到 14,000 万元，同比增加 100.56%到 180.78%。
10月08日	002898.SZ	赛隆药业	产品获批	全资子公司湖南赛隆药业有限公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的氟尿嘧啶《化学原料药上市申请批准通知书》。
10月08日	300562.SZ	乐心医疗	产品注册	公司申请的血糖监测产品医疗器械注册证事宜已获美国 FDA 受理的通知。
10月08日	300765.SZ	新诺威	产品获批	公司申报的注射用 CPO301 获得美国 FDA 授予的用于治疗表皮生长因子受体（EGFR）高表达的，接受含铂化疗和抗 PD-(L1) 治疗期间或之后出现进展的复发或转移性鳞状非小细胞肺癌（Sq-NSCLC）患者的快速通道资格（Fast Track designation, FTD）。
10月08日	300765.SZ	新诺威	产品获批	子公司石药集团巨石生物制药有限公司（以下简称“巨石生物”）于近日收到国家药品监督管理局核准签发的注射用奥马珠单抗（商品名：恩益坦®）《药品注册证书》。
10月08日	300702.SZ	天宇股份	产品获批	全资子公司浙江诺得药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发的关于氯沙坦钾氢氯噻嗪片新规格的《药品注册证书》。
10月08日	837344.BJ	三元基因	产品获批	全资子公司海南三元医药有限责任公司取得由海口市卫生健康委员会颁发的《消毒产品卫生安全评价报告备案书》。
10月09日	300601.SZ	康泰生物	产品获批	四价流感病毒裂解疫苗（MDCK 细胞）获得药物临床试验批准。
10月09日	605507.SH	国邦医药	产品获批	全资子公司获得国家药品监督管理局签发的头孢唑林钠化学原料药上市申请批准通知书。
10月09日	688185.SH	康希诺	产品获批	重组脊髓灰质炎疫苗于印度尼西亚获得临床试验批准，联合疫苗项目获得“盖茨基金会”提供的合计超过 1,700 万美元的项目资助用于研发。
10月09日	600420.SH	国药现代	业绩预告	发布前三季度业绩预告，预计归母净利润 9.25 亿-9.85 亿元，同比增长 64.01%-74.65%。
10月09日	000423.SZ	东阿阿胶	业绩预告	发布前三季度业绩预告，预计归母净利润 11.00 亿 - 11.75 亿元，同比增长 40%-50%。

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
10月09日	603087.SH	甘李药业	股票回购	集中竞价交易方式回购公司股份，预计回购金额 1.5 亿-3 亿元。
10月09日	600521.SH	华海药业	业绩预告	发布前三季度业绩预告，预计归母净利润 9.88 亿 - 10.4 亿元，同比增长 37%-45%。
10月09日	300453.SZ	三鑫医疗	产品获批	公司血液透析浓缩液获得《医疗器械注册证》。
10月09日	688117.SH	圣诺生物	业绩预告	发布前三季度业绩预告，预计归母净利润 5,007.17 万-6,119.87 万元，同比增长 43.90%-75.88%。
10月09日	300142.SZ	沃森生物	产品获批	子公司双价 HPV 疫苗于印度尼西亚获得产品上市许可。
10月10日	600267.SH	海正药业	股票回购	回购注销公司 7,546,020 股限制性股票。
10月10日	600200.SH	江苏吴中	股票回购	回购注销公司 49,000 股限制性股票。
10月10日	600267.SZ	恒瑞医药	产品获批	注射用紫杉醇（白蛋白结合型）获得 FDA 的 ANDA（简略新药申请，即美国仿制药申请）批准。
10月10日	688314.SH	康拓医疗	产品获批	“高端骨结合种植体及附件产品开发”项目中部分产品取得医疗器械注册证。
10月10日	600789.SH	鲁抗医药	产品获批	非布司他片获得 NMPA 颁发的《药品注册证书》。
10月10日	688607.SH	康众医疗	政府补助	公司全资子公司收到政府补助 161.89 万元。
10月10日	000963.SZ	华东医药	产品获批	子公司产品司美格鲁肽注射液获 NMPA 临床试验批准。
10月11日	600332.SH	白云山	产品获批	子公司药品注射用头孢唑林钠通过仿制药一致性评价。

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
10月11日	688180.SH	君实生物	产品获批	公司昂戈瑞西单抗注射液新药上市申请获得批准。
10月11日	603087.SH	甘李药业	股份发行	首次公开发行部分限售股上市流通，本次上市流通总数为15,875,800股
10月11日	688389.SH	普门科技	产品获批	医用升温毯获得欧盟MDR认证，用于预防和治疗成人和儿童患者的体温过低。
10月11日	605507.SH	国邦医药	产品获批	全资子公司原料药盐酸多西环素获得欧洲药品质量管理局颁发的CEP证书。
10月11日	300298.SZ	三诺生物	政府补助	公司收到国家税务总局关于软件产品增值税退税1676.59万元。
10月11日	688607.SH	康众医疗	利润收入	公司嗜肺军团菌IgM抗体检测试剂盒(化学发光免疫分析法)收到医疗器械注册证。
10月11日	002932.SZ	明德生物	利润分配	2024年中期权益分派，向全体股东每10股派发现金红利0.30元(含税)。

资料来源: IFinD, 各公司公告, 信达证券研发中心

研究团队简介

唐爱金，医药首席分析师。浙江大学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验，曾经就职于广证恒生和方正证券研究所负责医药团队卖方业务工作超9年。

曹佳琳，医药分析师，中山大学岭南学院数量经济学硕士，2年医药生物行业研究经历，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，负责医疗器械设备、体外诊断、ICL等领域的研究工作。

章钟涛，医药分析师，暨南大学国际投融资硕士，1年医药生物行业研究经历，CPA(专业阶段)，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，主要覆盖中药、医药商业&药店、疫苗。

赵丹，医药研究员，北京大学生物医学工程硕士，2年创新药行业研究经历，2024年加入信达证券。主要覆盖创新药。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。