

► **医药周观点：**关注医保谈判进展，预期重点产品降价温和，看好相关品种放量预期催化企业估值提升继续重点关注医药创新（特别是 GLP-1）、医疗设备、科学仪器、制剂出海、CXO 等细分方向。

**1) CXO：**行业需求见底、逐渐复苏，国内生物制品分段生产改革，有望释放相关创新药外包需求，继续重点关注 GLP-1 产业链、ADC CDMO 和临床 CRO 龙头 **2) 创新药：**关注医保谈判进展，看好重点品种放量预期催化企业估值提升。GLP-1 赛道更新不断，建议关注国内 GLP-1 药物研发进展。**3) 中医药：**跟踪本周(10.21-10.25)SW 二级中药指数上涨 5.58%，同期 SW 医药生物上涨 5.82%。2024 年 10 月 25 日，湖北医保服务平台发布《全国中成药采购联盟集中采购文件》（征求意见稿）和《全国中成药采购联盟集中采购文件(首批扩围接续)》（征求意见稿）意见的通知，湖北牵头的第三批中成药集采正式官宣，建议关注后续整体的降幅情况。**4) 疫苗血制品：**持续看好静丙行业下半年及明年的发展潜力，其次关注下半年浆站数量变化驱动的行业份额变革中的潜在受益公司，疫苗方向关注重点公司 24 年下游库存周期改善带来的业绩拐点。**5) 医药上游供应链：**创新药全产业链政策落地，伴随投融资底部回升，美国降息预期加强，国内竞争环境开始转好，叠加海外市场开拓，有望带动 2024 年生科链板块业绩+估值修复，重点关注制药工业端大订单落地以及出海节奏。**6) 医疗设备与 IVD：**国内以旧换新政策逐步落地，有望在 24H2 释放重大增量需求，关注迈瑞医疗、联影医疗、华大智造、山外山，其次重点关注消费型医疗设备的顺周期复苏反弹，如怡和嘉业、鱼跃医疗；IVD 方面，关注国内的集采政策落地后具体情况推进和在海外市场的仪器铺货及单产情况，如迈瑞医疗、新产业和亚辉龙等。**7) 医疗服务：**看好消费医疗板块，重点关注中医药服务、辅助生殖等细分方向；**8) 线下药店：**中小型连锁药房以及单体药房由于不具备供应链优势，有望被动出清，进而行业竞争将回归正常状态。龙头企业竞争优势突出，随着新开门店的亏损逐步降低，表现净利率预期将有所提升。**9) 创新器械：**继续看好下半年骨科行业困境反转投资机会，关注呈现较强景气度趋势的电生理、神介领域的中长期成长空间及创新器械出海方向的稀缺龙头公司。**10) 原料药：**原料药企相继通过原料药+制剂/CDMO/合成生物学等进行高附加值业务布局，在基本盘业务利润释放预期渐明背景下，新兴业务有望成为第二增长极，打开公司成长天花板。建议关注华海药业、仙琚制药、川宁生物、奥翔药业等相关行业龙头。**11) 仪器设备：**科学仪器需求复苏可期，特别国债驱动设备增量/换新订单的扶持，看好下半年及明年科学仪器行业的增速恢复，关注业绩出现强拐点科学仪器龙头。**12) 低值耗材：**短期关注 OEM 模式下低耗龙头出海具有持续开拓能力和产品升级的公司，关注相关公司下半年增量客户/产品变化，中长期持续看好 GLP-1 产业链相关包材、针头产品广阔市场潜力的兑现。

► **投资建议：**建议关注恒瑞医药、贝达药业、微信生物、新诺威、信达生物、科伦药业、百济神州、和黄医药、博瑞医药、众生药业、药明康德、健友股份、迈瑞医疗、三友医疗、福瑞股份、美好医疗、惠泰医疗、聚光科技、诺泰生物、康龙化成等。

► **风险提示：**集采压力大于预期风险；产品研发进度不及预期风险；竞争加剧风险；政策监管环境变化风险；药物研发服务市场需求下降的风险。

## 推荐

维持评级



**分析师 王班**

执业证书：S0100523050002

邮箱：wangban@mszq.com

## 相关研究

- 1.医药行业点评：干细胞创新药快速推进，行业投融资活跃-2024/10/23
- 2.医药行业点评：珍稀濒危中药材替代品明确注册途径，加速产业化-2024/10/22
- 3.医药行业周报：关注医保谈判催化，聚焦医药创新优质资产-2024/10/21
- 4.医药行业周报：继续全面看多医药创新及多方向医药底部资产-2024/10/14
- 5.医药政策系列专题：医保谈判顺利推进，看好放量预期催化估值提升-2024/10/09

# 目录

<b>1 周观点更新</b>	<b>3</b>
1.1 CXO 板块周观点	3
1.2 创新药周观点	3
1.3 中医药周观点	4
1.4 血制品周观点	5
1.5 疫苗板块周观点	6
1.6 医药上游供应链周观点	6
1.7 IVD 周观点	7
1.8 医疗设备周观点	8
1.9 医疗服务周观点	8
1.10 药店周观点	9
1.11 创新器械周观点	10
1.12 原料药行业周观点	11
1.13 仪器设备板块周观点	13
1.14 低值耗材板块周观点	14
<b>2 重点公司公告</b>	<b>15</b>
2.1 诺泰生物：2024 年第三季度报告	15
2.2 博腾股份：2024 年第三季度报告	15
2.3 信立泰：关于增资子公司 Salubris Biotherapeutics, Inc.的公告	15
2.4 甘李药业：关于调整回购股份用途的公告	15
2.5 健康元：健康元药业集团股份有限公司关于部分已授予尚未行权的公司 2022 年股票期权注销完成的公告	16
2.6 华东医药：关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予限制性股票第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告	16
<b>3 创新药研发进展</b>	<b>17</b>
3.1 国内企业创新药研发重点进展	17
<b>4 投资建议</b>	<b>18</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>19</b>
<b>插图目录</b>	<b>20</b>
<b>表格目录</b>	<b>20</b>

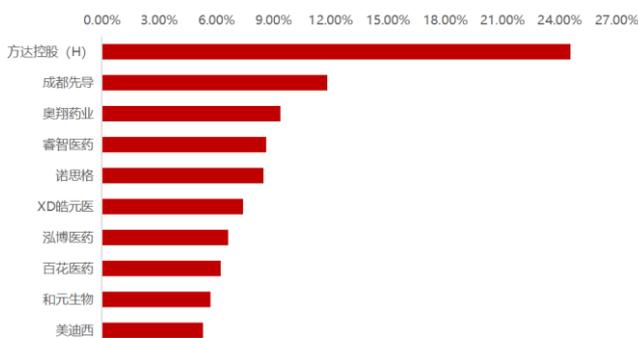
# 1 周观点更新

## 1.1 CXO 板块周观点

本周(10.21-10.25)A+H 股 CXO 板块涨幅前十的公司分别是:方达控股(H) (24.56%)、成都先导 (11.81%)、奥翔药业 (9.35%)、睿智医药 (8.60%)、诺思格 (8.47%)、XD 皓元医 (7.39%)、泓博医药 (6.62%)、百花医药 (6.21%)、和元生物 (5.67%)、美迪西 (5.29%)。

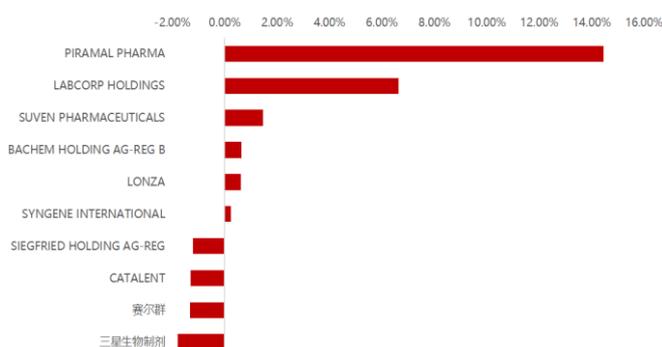
10月24日, XBI 指数收涨 0.60%, 报 97.25 点, 周涨跌幅为-2.58%。本周(10.21-10.25) 海外 CXO 龙头公司涨跌幅: PIRAMAL PHARMA (14.46%)、LABCORP HOLDINGS (6.63%)、SUVEN PHARMACEUTICALS (1.46%)、BACHEM HOLDING AG-REG B (0.65%)、LONZA (0.62%)、SYNGENE INTERNATIONAL (0.23%)、SIEGFRIED HOLDING AG-REG (-1.20%)、CATALENT (-1.30%)、赛尔群 (-1.33%)、三星生物制剂 (-1.79%)。

图1: A+H 股 CXO 板块周涨幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241021-20241025

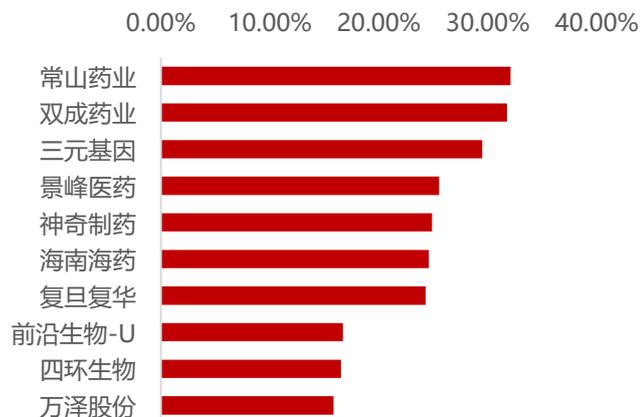
图2: 海外 CXO 龙头公司周涨幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241021-20241025

## 1.2 创新药周观点

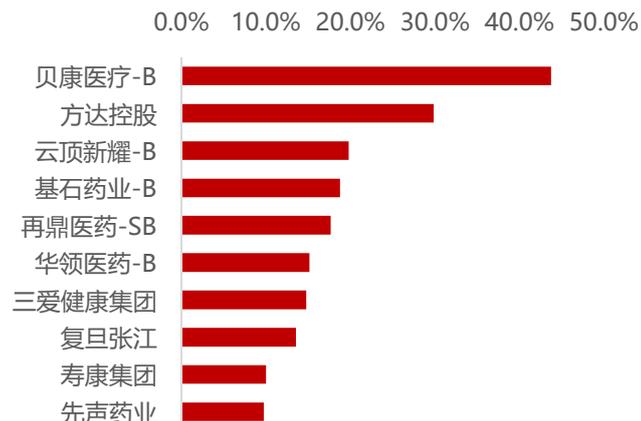
本周 (10.21-10.25) A 股 SW 化学制剂板块上涨 6.13%, A 股 SW 其他生物制品板块上涨 7.03%; 港股 SW 化学制剂板块上涨 0.47%, 港股 SW 其它生物制品板块上涨 2.84%。

**图3: A股化药生物药周涨幅 TOP10**


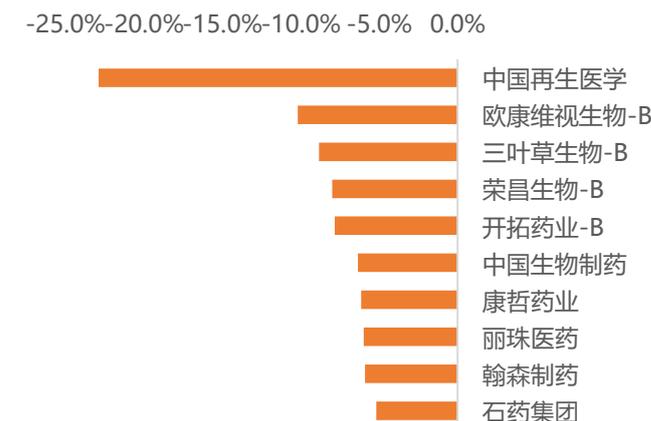
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241021-20241025

**图4: A股化药生物药周跌幅 TOP10**


资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241021-20241025

**图5: H股化药生物药周涨幅 TOP10**


资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241021-20241025

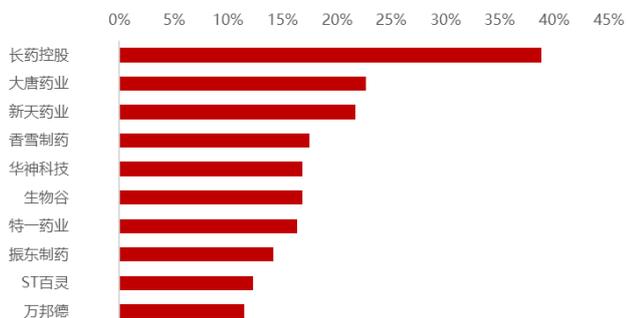
**图6: H股化药生物药周跌幅 TOP10**


资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241021-20241025

### 1.3 中医药周观点

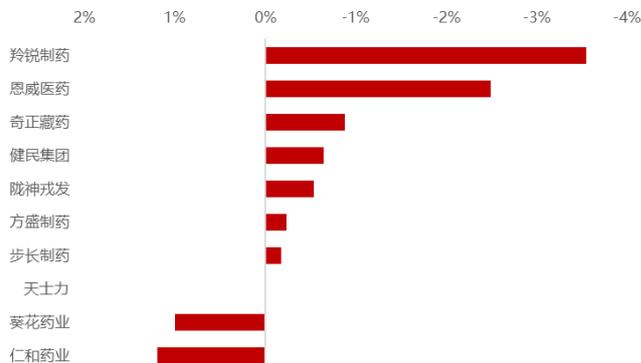
跟踪本周 (10.21-10.25) SW 二级中药指数上涨 5.58%, 同期 SW 医药生物上涨 5.82%。2024 年 10 月 25 日, 湖北医保服务平台发布《全国中成药采购联盟集中采购文件》(征求意见稿) 和《全国中成药采购联盟集中采购文件(首批扩围接续)》(征求意见稿) 意见的通知, 湖北牵头的第三批中成药集采正式官宣, 建议关注后续整体的降幅情况。

图7: A股中药周涨幅TOP10



资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241021-20241025  
数据范围: SW 中药

图8: A股中药周跌幅TOP10

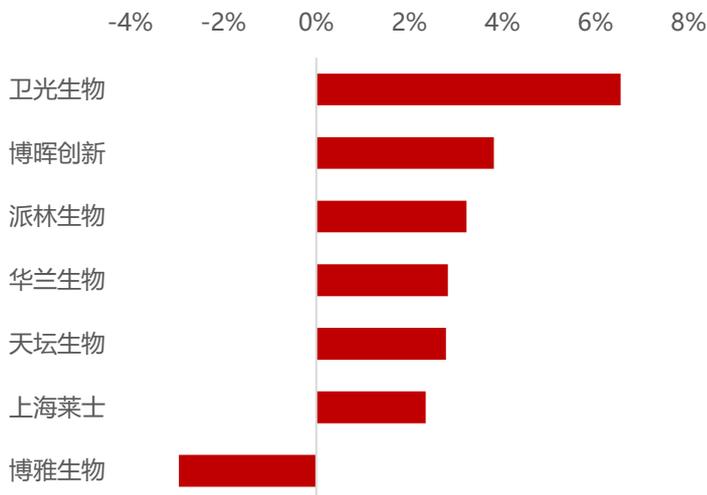


资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241021-20241025  
数据范围: SW 中药

## 1.4 血制品周观点

血制品方向重点关注近期 2022 年以来急重症领域需求持续扩大带来的静丙需求量提升及高端层析静丙驱动的价格体系上移, 短期看, 院内静丙短缺态势难以逆转, 有望成为相关领域催化因子, 关注静丙方向短期变化带来的业绩弹性, 重点关注在层析静丙方向有产品布局及产能基础的天坛生物, 以及静丙领域传统龙头派林生物、上海莱士、华兰生物等。

图9: 血制品周涨跌幅

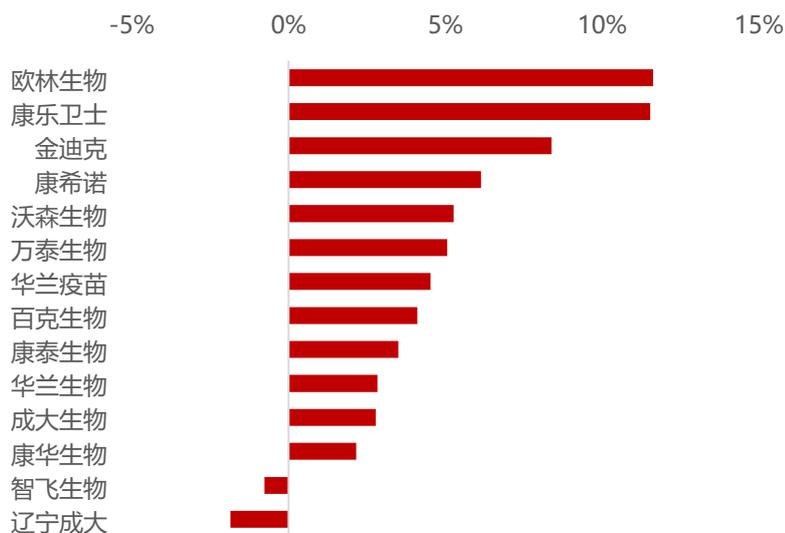


资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241021-20241025

## 1.5 疫苗板块周观点

主要受新生儿人口下降因素的影响，短期看疫苗板块整体基本面状况尚处于低谷阶段，市场情绪仍然偏弱，疫苗板块持续看好带疱等增量方向，以及 HPV 方向国产高性价比后发厂商提高渗透率的潜力，重点关注智飞生物、百克生物，万泰生物。

图10：疫苗周涨跌幅

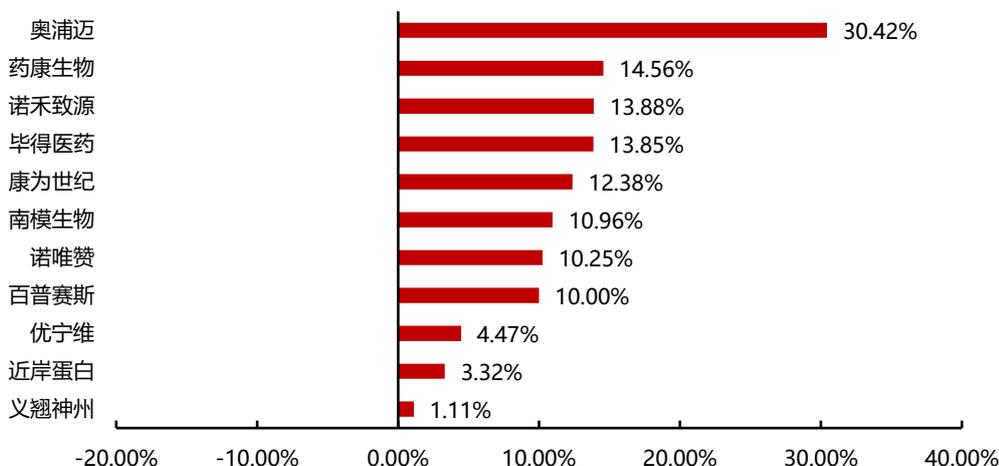


资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20241021-20241025

## 1.6 医药上游供应链周观点

核心观点：1) 化学试剂：建议关注自主产品品牌提升与平台型运营企业，如泰坦科技和毕得医药；2) 生物试剂：建议关注兼具品牌规模效应以及海外增长逻辑确定的企业，如诺唯赞和百普赛斯；3) 模式动物：建议关注高端品系小鼠的竞争力以及全球化拓展的企业，如药康生物。

图11：生科链周涨跌幅



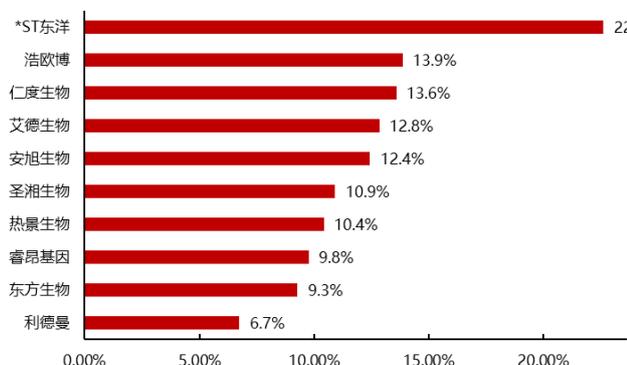
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20241021-20241025

## 1.7 IVD 周观点

化学发光技术壁垒高，国产化率低，伴随集采政策逐步推广落地、分级诊疗政策进一步推动，有望加速进口替代，提升检测渗透率。从 2021 安徽化学发光集采结果来看，国产龙头市占率提升明显，且出厂价受影响较小，有利于打破此前化学发光行业的固有格局，加速行业出清，并推动常规品类在三级医院的快速放量。

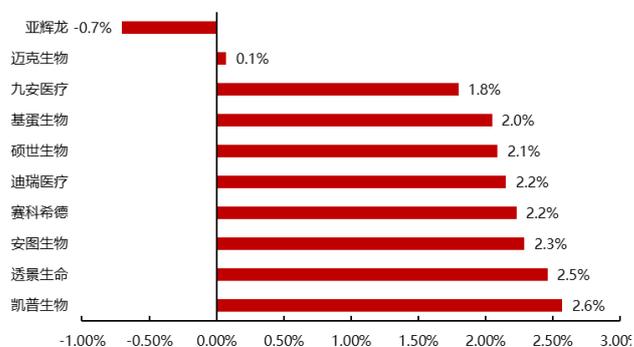
核心观点：集采为 IVD 行业的大势所趋，2023 年 3 月国家医保局发文强调将“重点指导安徽牵头开展体外诊断试剂省际联盟采购”。因此，1) 关注高端/特色产品放量，海外布局领先的企业如新产业；2 关注特色产品优势突出，带动常规品放量的企业如亚辉龙；3) 关注具备消费级别大单品的企业如诺辉健康、康为世纪。

图12：IVD 周涨幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20241021-20241025，数据范围：SW 体外诊断

图13：IVD 周跌幅 TOP10

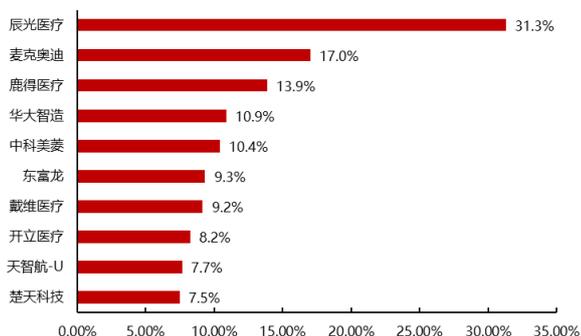


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20241021-20241025，数据范围：SW 体外诊断

## 1.8 医疗设备周观点

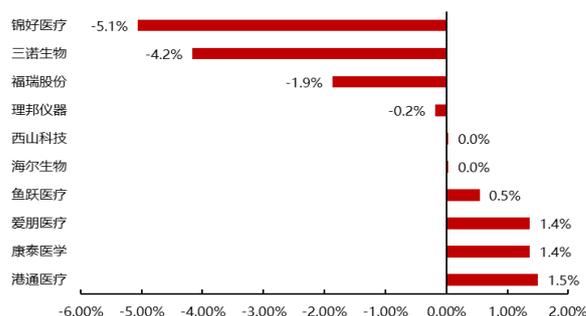
根据雅培超预期表现以及 GLP-1 药物在全球范围内的持续放量，我们认为有望和 CGM 形成互补协同效应，因此建议关注国内 CGM 市场加速开拓，需重点关注三诺生物 CGM 产品的 FDA 获证节奏。

图14：医疗设备周涨幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241021-20241025, 数据范围: SW 医疗设备

图15：医疗设备周跌幅 TOP10



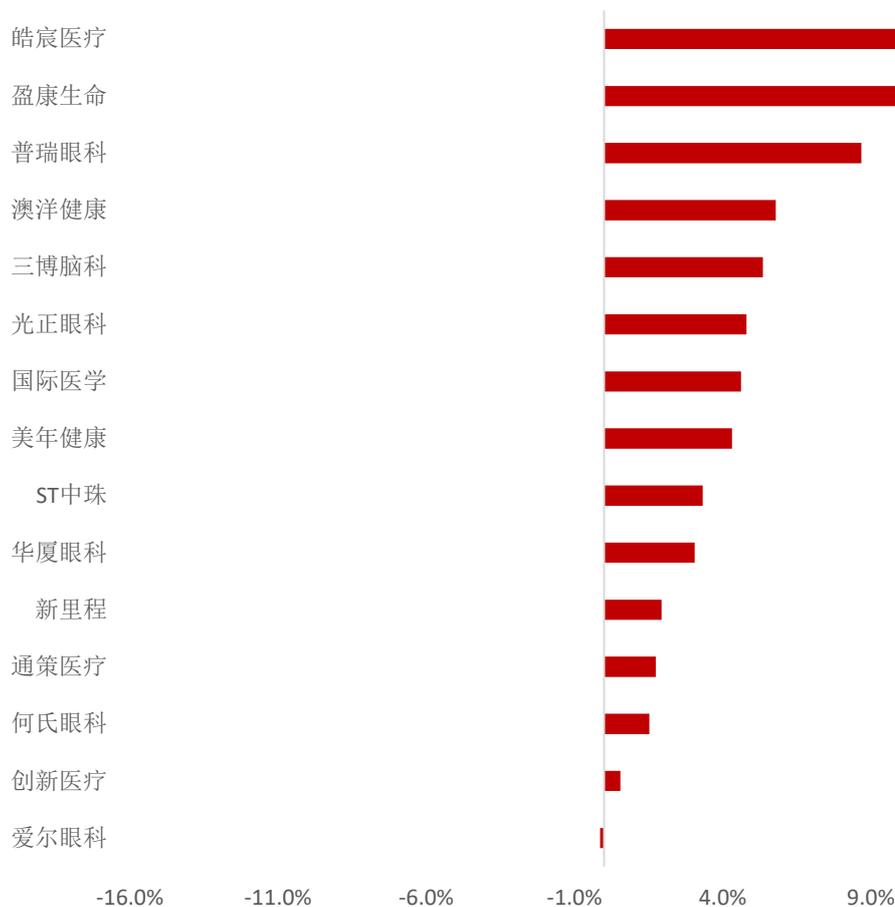
资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241021-20241025, 数据范围: SW 医疗设备

## 1.9 医疗服务周观点

本周 (10.14-10.18)申万医院数上涨 2.12%，跑赢同期沪深 300(+0.79%)，以及创业板指 (+2.00%)。

**投资建议：**国家出台一系列消费刺激政策，有望提振国内消费信心，在此基础上我们更看好消费医疗板块，但在普涨行情过后，我们预期三季报具备业绩支撑的相关布局安全性更高，建议重点关注：固生堂；此外，建议重点关注政策直接鼓励的方向，例如：锦欣生殖。此外，三季报后建议重点关注消费医疗代表眼科以及口腔行业，建议重点关注：爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、华夏眼科等。

图16: 医院 (申万) 周涨跌幅

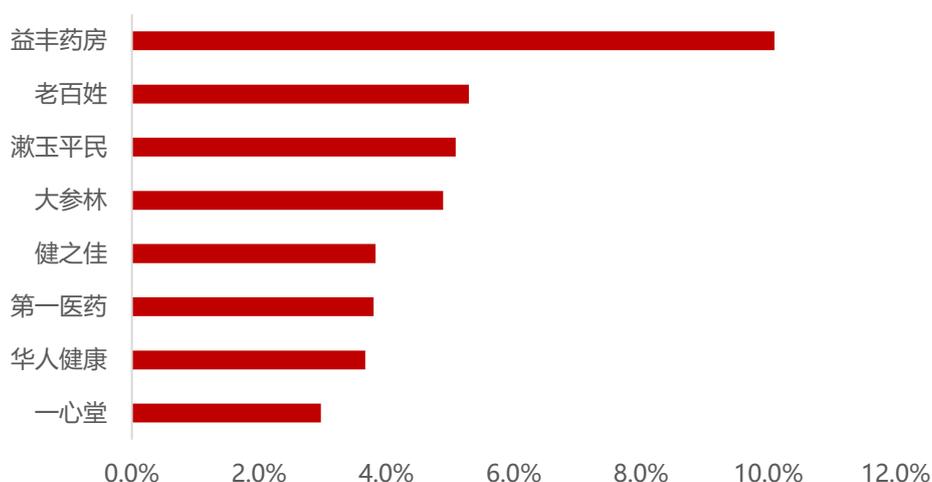


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241021-20241025

## 1.10 药店周观点

本周 (10.21-10.25) 申万线下药店指数上涨 6.20%, 跑赢同期沪深300(+0.79%), 以及创业板指 (+2.00%)。

从各公司中报看, 前期市场担心的相关政策对于药店盈利能力的影响相对有限, 上市公司, 例如益丰药房、老百姓, 的毛利率均处于上升的趋势中, 目前看上市公司在当前行业竞争激烈的情况下, 外延扩张相对谨慎, 后续希望在激烈竞争的环境下不断精进自身服务以及运营的能力, 因而后续相关公司的表现净利率预期将有所提升 (新开门店带来的亏损逐步降低), 后续表现利润将有望加速增长。此外, 行业竞争激烈的情况下 (店均服务人数 2023 年为 2265 人), 中小型连锁药房以及单体药房由于不具备供应链优势, 有望被动出清, 进而行业竞争将回归正常状态。投资建议: 目前行业估值处于历史低位, 后续建议重点关注相关上市公司, 例如: 益丰药房、老百姓、大参林以及一心堂等。

**图17：线下药店周涨跌幅**


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20241021-20241025

## 1.11 创新器械周观点

核心观点：

国产公司锐意进取集采带来行业变局：器械集采自 2019 年以来推进节奏较快，随着国采制度趋于完善，降价幅度更加理性，有望牵引集采体系更加合理。集采的推进有望加速器械市场的腾笼换鸟、去伪存真，一方面在价格约束下将驱动国产替代进一步加速，另一方面将为国产公司的拓展真创新方向、打造全球领先的产品组合提供外生压力。近年在国内器械公司发力下，国产化率较低的品类近年出现持续下降，重点品种完成 0 到 1 的转变，未来国内进口替代方向大势所趋，国产公司有望在高端市场国产化进程中分享红利。

进口替代方向建议关注电生理、内镜领域：受益于微电生理在射频消融高端耗材方向的技术突破及锦江电子、惠泰医疗在脉冲消融方向的积极进展，外资垄断的电生理房颤领域有望进入国产替代加速阶段，海外厂商传统优势领域的影像、内镜方向也出现较为明显的国产替代趋势，建议关注微电生理、惠泰医疗、澳华内镜、开立医疗。

国产真创新方向建议关注神经介入领域：器械真创新方向曙光初现，受益于国内较大的患者体量基础，神经介入领域狭窄性脑卒中方向国产公司即将推出自膨载药支架，建议关注赛诺医疗。

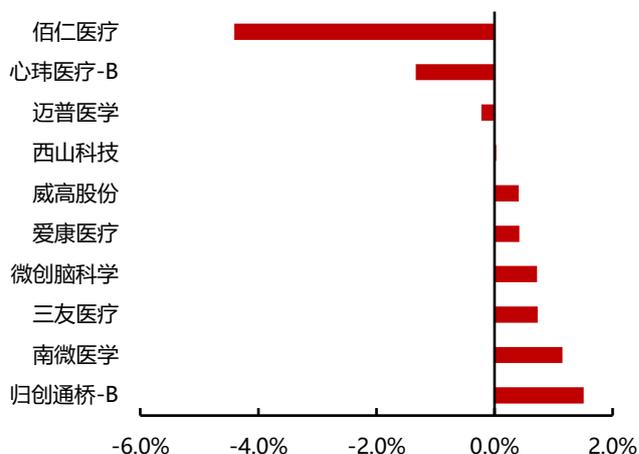
科学仪器方向有望受益于下半年设备换新政策催化，看好科学仪器下游需求复苏下的困境反转和业绩兑现，重点关注聚光科技。

图18: 创新器械周涨幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241021-20241025

图19: 创新器械周跌幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241021-20241025

## 1.12 原料药行业周观点

**原料药行业多款产品价格筑底企稳, 关注细分品类的价格反转机会。**由于2020-2022年内海外客户备库存要求叠加全球供应链格局变化, 多款API订单转移至国内厂商, 往期API需求骤升的行业性机会刺激产能盲目扩张。2023年受到产能过剩导致的整体竞争加剧叠加下游客户去库存影响, API产品销售价格持续探底, 心血管类、解热镇痛类、肝素和洛伐他汀等特殊品类原料药价格已处于近三年低位。

**立足当前时点, 多款原料药价格筑底企稳或出现反转迹象, 看好行业扰动因素出清, 龙头厂商规模化降本带来的利润增厚。**1) 抗生素中间体方向, 6-APA、7-ACA和青霉素工业盐竞争格局优化, 建议关注川宁生物、国药现代、健康元等抗生素中间体产业龙头; 2) 激素类原料药中皂素、双烯等前端产品价格环比持续提升, 当前最新价持续突破近三年价格高位, 建议关注赛托生物、共同药业等相关标的。

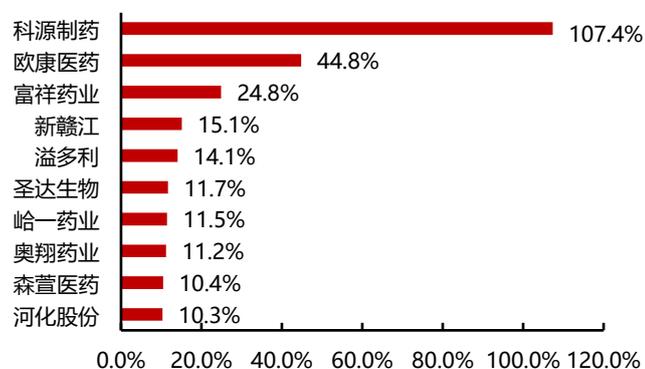
表1：原料药产品价格数据跟踪

产品名	单位	更新时间	现价	月度环比	年度环比	当前价格所属分位 (三年维度)
<b>抗生素及中间体产品</b>						
6-APA	元/千克	2024/9/30	350	0%	-7%	34.70%
7-ACA	元/千克	2024/9/30	490	0%	6%	86.90%
7-ADCA	元/千克	2024/9/30	520	0%	3%	47.80%
青霉素工业盐	元/BOU	2024/9/30	150	0%	-14%	8.60%
硫氰酸红霉素	元/千克	2024/9/30	560	0%	7%	95.60%
阿莫西林	元/千克	2024/9/30	300	0%	-5%	17.30%
4-AA	元/千克	2024/9/30	725	-8%	-28%	0.00%
<b>激素类产品</b>						
地塞米松	元/千克	2022/4/30	11000	-76%	176%	28.00%
皂素	元/千克	2024/9/30	540	-14%	14%	50.00%
双烯	元/千克	2024/9/30	970	-10%	11%	66.30%
<b>心血管原料药</b>						
缬沙坦	元/千克	2024/9/30	650	0%	-11%	0.00%
赖诺普利	元/千克	2024/9/30	2150	0%	-9%	0.00%
马来酸依那普利	元/千克	2024/9/30	825	0%	0%	0.00%
阿托伐他汀钙	元/千克	2024/9/30	1250	0%	-10%	0.00%
厄贝沙坦	元/千克	2024/9/30	625	0%	-2%	8.60%
替米沙坦	元/千克	2024/9/30	1050	0%	-13%	0.00%
<b>解热镇痛类</b>						
布洛芬	元/千克	2024/9/30	165	0%	-13%	13.00%
安乃近	元/千克	2024/9/30	98	0%	-2%	30.40%
扑热息痛	元/千克	2024/9/30	25	0%	-41%	13.60%
阿司匹林	元/千克	2024/9/30	21	0%	-17%	0.00%
咖啡因	元/千克	2024/9/30	95	0%	-26%	0.00%
<b>特殊原料药产品</b>						
肝素	美元/千克	2024/9/30	4923	0%	-42%	21.70%
洛伐他汀	元/千克	2024/9/30	345	0%	-4%	0.00%
辛伐他汀	元/千克	2024/9/30	1625	0%	-1%	0.00%
阿托伐他汀	元/千克	2024/9/30	1250	0%	-10%	0.00%

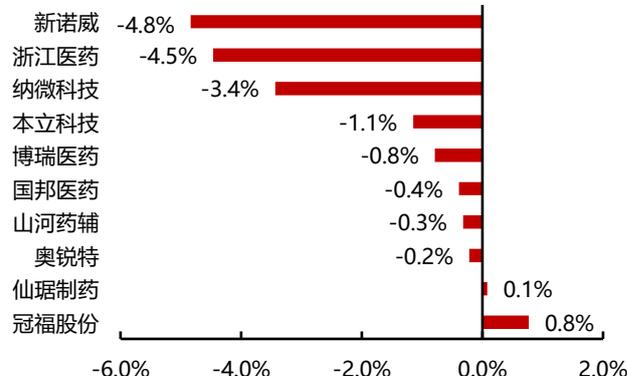
资料来源：Wind，民生证券研究院

**重点关注原料药+制剂/CDMO 业务转型机会。**（1）一致性评价叠加带量采购促使行业加速洗牌，仿制药核心竞争要素与时俱进，原料药产业链优势凸显，药企更加关注质量和成本管理，原料药质量稳定性、研发能力、成本及效率、产能稳定性重要性凸显，建议关注产业转型升级背景下公司质地优良，产品能力卓越的华海药业、海正药业、仙琚制药。（2）部分公司产品价格已经处在历史低位，关注价格周期变化带来的系统性机遇。建议关注沙坦领域及肝素领域，建议关注健友股份、天宇股份、华海药业等。（3）原料药+CDMO 一体化重塑产业生态，基于强

协同效应打开原料药企业天花板, 建议关注九洲药业、普洛药业、天宇股份。(4)  
 建议关注减肥药产业链: 诺泰生物、圣诺生物、美诺华、翰宇药业、普利制药。

**图20: 原料药周涨跌幅正序排名前十**


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241021-20241025

**图21: 原料药周涨跌幅倒序排名前十**


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241021-20241025

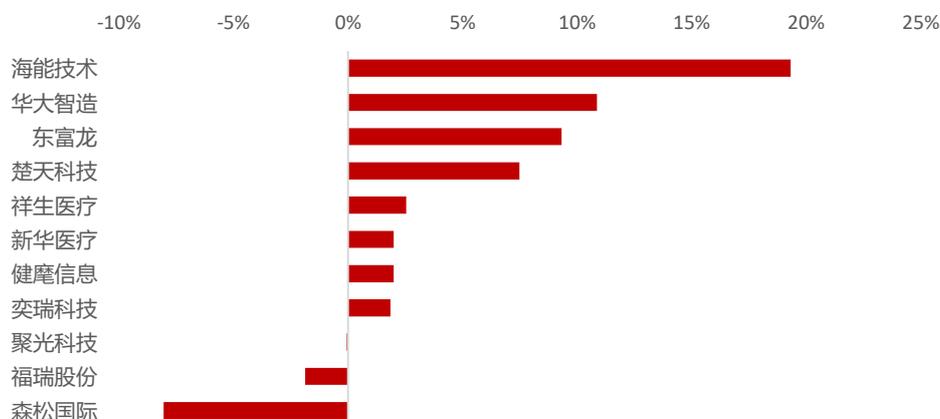
## 1.13 仪器设备板块周观点

### 1.13.1 近况更新和展望

科学仪器需求端偏弱, 但国产仪器订单上仍能维持增长, 并不断推出新产品提高国产仪器的市场覆盖面积, 如谱育科技的质谱流式、光谱流式、微波消解仪; 禾信仪器的四极杆联用飞行时间质谱; 海能技术的高效液相色谱等。我们预计随着后续科学仪器需求端回暖, 并且行业有望迎来更多国产支持政策, 看好明年科学仪器行业的增速恢复。

仪器设备板块整体逻辑仍是以国产替代仍为主旋律, 间奏国企改革、AI+、海外市场等方向谱写新篇章。包括科研仪器、制药装备、医疗设备在内的医药高端制造企业仍处于国产份额提升阶段, 通过国企改革降本增效、AI+赋能增量市场和差异化竞争、开辟海外高毛利市场多路径做好业绩高质量增长, 建议关注健麾信息、海能技术、聚光科技、华大智造。

图22：仪器设备周涨跌幅

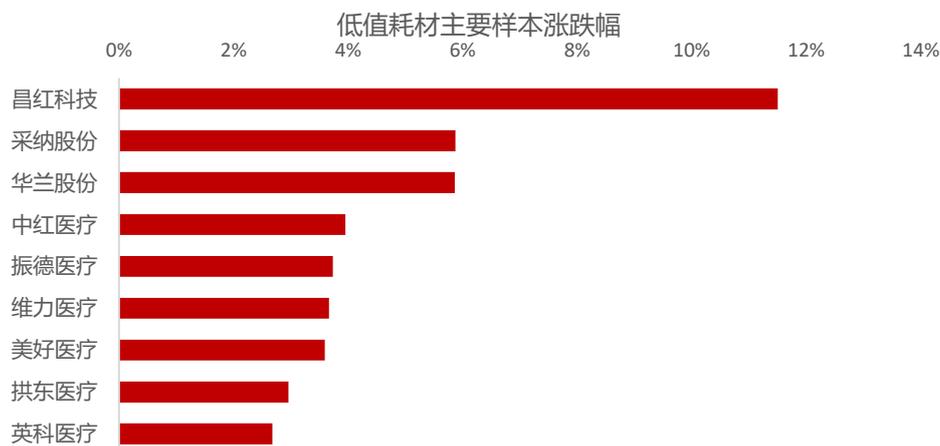


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20241021-20241025

### 1.14 低值耗材板块周观点

低值耗材方向经历了 2020-2023 年的完整周期，下游去库逐渐完成，关注行业周期上行带来的投资机会以及部分基本面较强的细分领域的结构性机遇，重点关注有望率先实现走出行业周期并实现业绩反转的采纳股份以及有望受益于 GLP-1 产业变迁的美好医疗。

图23：低值耗材周涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20241021-20241025

## 2 重点公司公告

### 2.1 诺泰生物：2024 年第三季度报告

10月22日，公司发布2024年三季报，Q3实现收入4.21亿元，同比增长36.31%，归母净利润1.23亿元，同比增长146.86%，扣非净利润1.25亿元，同比增长176.27%；前三季度收入12.52亿元，同比增长76.51%，归母净利润3.50亿元，同比增长281.90%，扣非净利润3.55亿元，同比增长301.43%。Q3多肽原料药收入同比有较大增长，前三季度自主选择产品及定制类产品收入同比均有增长且自主选择产品增幅较大。

### 2.2 博腾股份：2024 年第三季度报告

10月25日，公司发布2024年三季报，Q3实现收入7.73亿元，同比增长10.73%，剔除大订单影响后同比增长约29%，归母净利润-0.36亿元，同比下降187.72%，扣非净利润-0.39亿元，同比下降211.61%；前三季度收入21.25亿元，同比下降30.02%，剔除大订单影响后同比增长约6%，归母净利润-2.06亿元，同比下降145.68%，扣非净利润-2.13亿元，同比下降149.58%。

### 2.3 信立泰：关于增资子公司 Salubris Biotherapeutics, Inc.的公告

10月22日，信立泰发布了关于增资子公司 Salubris Biotherapeutics, Inc.的公告。

Salubris Biotherapeutics, Inc.为深圳信立泰药业股份有限公司位于美国的创新生物制药研发中心，由公司通过全资子公司诺泰国际有限公司等公司实现逐级控股。为进一步支持创新生物制药发展，加快生物药海外研发进程，公司拟以自筹资金5,000万美元（或等值其他币种，约合人民币35,037万元，以实际投资时汇率折算额为准）向 Salubris Bio 增资。增资完成后，公司对 Salubris Bio 的投资总额将由人民币97,154.32万元增至人民币132,191.32万元（最终以实际投资时汇率折算额为准），Salubris Bio 仍为公司控股子公司。

### 2.4 甘李药业：关于调整回购股份用途的公告

10月23日，甘李药业发布了关于调整回购股份用途的公告。

甘李药业股份有限公司于2024年10月21日召开第四届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于调整回购股份用途的议案》。表明整回购股份用途由“用于实施员工持股计划或者股权激励”调整为“用于注销减少公司注册资本”。除上述回购股份的用途存在调整外，回购股份方案的其他内容未发生实质变化。其他具体

情况详见公告内容。

## 2.5 健康元：健康元药业集团股份有限公司关于部分已授予尚未行权的公司 2022 年股票期权注销完成的公告

10 月 24 日，健康元发布了健康元药业集团股份有限公司关于部分已授予尚未行权的公司 2022 年股票期权注销完成的公告。

健康元药业集团股份有限公司于 2024 年 9 月 27 日召开第九届董事会四次会议，审议并通过《关于注销 2022 年股票期权激励计划部分股票期权的议案》：鉴于公司 2022 年股票期权激励计划中首批授予的部分激励对象未在期权有效期内行权完毕，根据公司《2022 年股票期权激励计划（草案）》的相关规定：“行权期结束后，已获授但尚未行权的股票期权不得行权，由公司注销”，同意公司对 2022 年股票期权激励计划首批授予第一个行权期内已获授但尚未行权的 6,654,498 份股票期权予以注销，详见《关于注销部分已授予尚未行权的公司 2022 年股票期权的公告》（临 2024-100）。经中国证券登记结算有限责任公司上海分公司审核确认，上述 6,654,498 份股票期权注销事宜已于 2024 年 10 月 23 日办理完毕，本次股票期权注销不会影响本公司股本结构创新药研发进展。

## 2.6 华东医药：关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予限制性股票第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告

10 月 24 日，华东医药发布了关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予限制性股票第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告。

华东医药股份有限公司于 2024 年 10 月 10 日召开第十届董事会第二十八次会议和第十届监事会第十八次会议，审议通过了《关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就的议案》。根据《上市公司股权激励管理办法》、公司《2022 年限制性股票激励计划》的相关规定及公司 2022 年第一次临时股东大会的授权，公司为符合条件的激励对象办理了解除限售事宜。现将具体情况公告

## 3 创新药研发进展

### 3.1 国内企业创新药研发重点进展

10月21日，百济神州宣布，其PD-1抑制剂百泽安（替雷利珠单抗）正式获得中国国家药监局批准，联合含铂化疗新辅助治疗，并在手术后继续本品单药辅助治疗，用于可切除的II期或IIIA期非小细胞肺癌患者的治疗。本次获批是基于RATIONALE 315 (NCT04379635)的临床试验数据。该研究是一项多中心、随机、安慰剂对照、双盲的3期研究，评价了替雷利珠单抗联合含铂双药化疗作为新辅助治疗，后续辅以替雷利珠单抗辅助治疗，用于可切除II期或IIIA期NSCLC患者的有效性和安全性。此项研究的结果也已在2024年2月召开的欧洲肿瘤内科学会年会全体会议（ESMO plenary session）上发布。截至目前，替雷利珠单抗在中国已有14项适应症获得NMPA批准，其中11项适应症已纳入国家医保药品目录，是目前获批且纳入国家医保药品目录适应症数量最多的PD-1抑制剂。

10月23日，兆科眼科宣布，NVK002为期两年的III期临床试验（China CHAMP）取得积极的顶线结果。China CHAMP是一项随机、双盲、安慰剂平行对照、多中心、III期临床研究，其主要目标为评估NVK002（0.01%及0.02%的低剂量阿托品）对治疗中国儿童及青少年近视加深的疗效及安全性。该项试验涉及18家研究中心，入组777名患者。经过两年的治疗，这项研究分析显示，NVK002滴眼液组（0.01%和0.02%剂量）对比安慰剂组在主要疗效指标上有统计学意义的显著性差异，NVK002滴眼液组优于安慰剂组，且具有剂量依赖。两种剂量的NVK002安全性良好，患者使用依从性好。

## 4 投资建议

建议关注泰格医药、恒瑞医药、百济神州、迈瑞医疗、三友医疗、爱康医疗、圣诺生物、和黄医药、博瑞医药、众生药业、聚光科技、健友股份、诺泰生物、微芯生物、怡和嘉业、康龙化成等。

## 5 风险提示

1) 集采压力大于预期风险：医用耗材正在全国范围内开展集中采购，后续集采价格以及对企业的影响尚具有不确定性。

2) 产品研发进度不及预期风险：新产品的推出是企业不断前进的动力，若产品研发进度受到拖累或者失败，会影响企业的核心竞争力。

3) 竞争加剧风险：医药行业随着同类型产品不断上市或新一代产品上市，行业竞争可能加剧，产品市场份额存在不及预期或下滑风险，影响企业营收和利润。

4) 政策监管环境变化风险：医药行业受政策严格监管，上市审批政策、医保支付政策、合规监管政策、环保政策等存在不断演变的可能性。

5) 药物研发服务市场需求下降的风险：尽管全球医药行业预期将在人口老龄化、高水平的可支配收入及医疗开支增加等因素的带动下持续增长，但无法保证医药行业将按预期的速度增长。如果未来全球医药市场增长速度放缓，可能导致客户暂缓进行项目研发或削减研发预算，从而将对各药物研发服务公司的经营业绩及前景造成不利影响。

## 插图目录

图 1: A+H 股 CXO 板块周涨幅 TOP10.....	3
图 2: 海外 CXO 龙头公司周涨幅 TOP10 .....	3
图 3: A 股化药生物药周涨幅 TOP10 .....	4
图 4: A 股化药生物药周跌幅 TOP10 .....	4
图 5: H 股化药生物药周涨幅 TOP10 .....	4
图 6: H 股化药生物药周跌幅 TOP10 .....	4
图 7: A 股中药周涨幅 TOP10.....	5
图 8: A 股中药周跌幅 TOP10.....	5
图 9: 血制品周涨跌幅.....	5
图 10: 疫苗周涨跌幅 .....	6
图 11: 生科链周涨跌幅 .....	7
图 12: IVD 周涨幅 TOP10.....	7
图 13: IVD 周跌幅 TOP10.....	7
图 14: 医疗设备周涨幅 TOP10 .....	8
图 15: 医疗设备周跌幅 TOP10 .....	8
图 16: 医院 (申万) 周涨跌幅.....	9
图 17: 线下药店周涨跌幅.....	10
图 18: 创新器械周涨幅 TOP10 .....	11
图 19: 创新器械周跌幅 TOP10 .....	11
图 20: 原料药周涨跌幅正序排名前十 .....	13
图 21: 原料药周涨跌幅倒序排名前十 .....	13
图 22: 仪器设备周涨跌幅 .....	14
图 23: 低值耗材周涨跌幅 .....	14

## 表格目录

表 1: 原料药产品价格数据跟踪.....	12
-----------------------	----

## 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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026