

► **医药周观点：**博瑞医药 GLP-1 双靶点产品美国专利落地，关注 GLP-1 赛道后续海外市场拓展与合作。积极关注化债政策的落地及其对科学仪器板块重点公司的积极影响，关注科学仪器细分赛道下游国产替代加速的进程（如医药、半导体等下游）。医药消费领域本周重点关注贴膏剂市场，处方工艺及技术壁垒高，我们预计短中期竞争格局好，相关重点公司业绩成长确定性强，估值有望持续修复。

1) CXO：生物安全法案未纳入参议院 2025NDAA，夹带立法途径失效，单独立法方面 H.R.8333 将进入参议院程序，关注参议院排期和投票进程；美联储降息 50bp，biotech 融资端有望延续上半年改善趋势，以海外客户为主要订单和收入贡献的 CXO 龙头有望进一步回暖。**2) 创新药：**国家医保局发声，要为广大创新药企拓展支付路径和市场空间。康诺亚司普奇拜单抗获批上市，用于治疗外用药物控制不佳或不适合外用药物治疗的成人中重度特应性皮炎，这是国产首款获批的 IL-4R 抗体药物，也是全球第二款，建议关注国内自免赛道药物研发进展。**3) 中医药：**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：**三季度血制品方向基本面稳健，下游需求繁荣背景下行业基本面向好，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，疫苗方向三季度业绩整体承压但部分重点公司业绩边际改善，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，重点关控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：**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，我们预期季报具备业绩支撑的相关标布局安全性更高；此外，建议重点关注政策直接鼓励的方向。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；**8) 线下药店：**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，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，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）。此外，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。**9) 创新器械：**三季度受手术淡季及行业整顿因素影响，板块基本面短期承压，重点关注下半年骨科行业困境反转投资机会，持续看好业绩呈现较强景气度趋势的电生理、神经领域成长空间。**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：**受宏观因素影响，板块三季度业绩整体承压，随着科学仪器需求端触底回暖，以及特别国债驱动的设备增量/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：**三季度经营业绩维持稳健增长态势，其中出海方向牵引部分公司业绩增长边际加速，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：**建议关注健友股份、聚光科技、九典制药、博瑞医药，药明康德、恒瑞医药、百济神州、迈瑞医疗、三友医疗、惠泰医疗、和黄医药、众生药业、聚光科技、诺泰生物、微芯生物、康龙化成、润达医疗等。

► **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.医药行业周报：关注医保谈判催化，聚焦医药创新优质资产-2024/10/28
- 2.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
- 3.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
- 4.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
- 5.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

目录

1 周观点更新	3
1.1 创新药周观点	3
1.2 血制品周观点	4
1.3 疫苗板块周观点	5
1.4 生命科学上游周观点	5
1.5 IVD 周观点	6
1.6 医疗设备周观点	7
1.7 医疗服务周观点	7
1.8 药店周观点	8
1.9 创新器械周观点	9
1.10 原料药行业周观点	10
1.11 仪器设备板块周观点	12
1.12 低值耗材板块周观点	13
2 重点公司公告	14
2.1 通化东宝：通化东宝关于控股股东股票增持取得专项贷款承诺函的公告	14
2.2 智翔金泰：关于股份回购进展公告	14
2.3 甘李药业：关于持股 5%以上股东减持股份计划公告	14
2.4 信立泰：关于使用部分闲置募集资金现金管理的进展公告	15
2.5 甘李药业：关于公司控股股东及实际控制人部分股份解押的公告	15
3 创新药研发进展	15
3.1 国内企业创新药研发重点进展	15
3.2 海外企业创新药研发重点进展	16
4 投资建议	17
5 风险提示	18
插图目录	19
表格目录	19

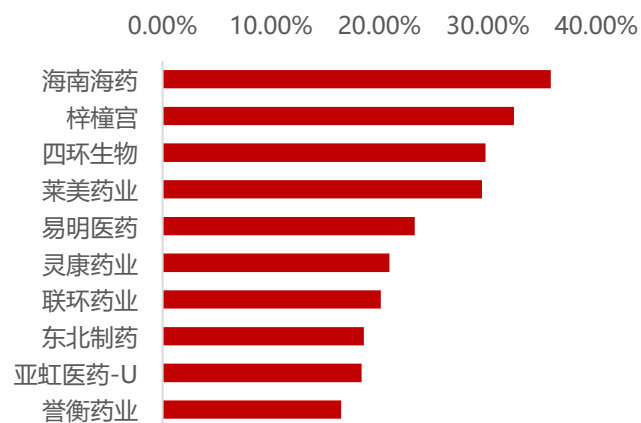
1 周观点更新

1.1 创新药周观点

11月8日，在第七届进博会现场举办的医保政策政企交流会上，国家医保局相关司负责人围绕医保支持医药行业高质量发展作主旨发言。国家医保局医药价格和招标采购司司长丁一磊介绍，（1）医保部门通过常态化开展集中采购，净化医药流通领域，营造公开透明、公平公正的市场环境，展现开放包容的态度和立场。目前已有70多家外资企业中选集采，诺和诺德、赛诺菲、美敦力、强生等企业都曾三次以上中标，相关产品更广泛地惠及了中国患者。（2）集采为国家医保目录更新腾出空间。通过每年动态调整目录，药品从上市到进入医保的时间，从过去的5年左右缩短到不足2年，广大国际药企的创新产品及时进入医保目录，快速获得市场。（3）下一步，中国医保部门将在完善医保基础设施及服务能力，以及基本医疗保险、大病保险、医疗救助三重保障的基础上，引导和支持商业健康险、慈善捐助、医疗互助等其他保障力量发挥作用，满足患者多样化差异化需求，为包括外资企业在内的广大创新药企拓展支付路径和市场空间，积极推进医保基金与医药企业直接结算，省级平台统一结算，推动医疗机构货款结算效率，减轻自用资金占用成本。

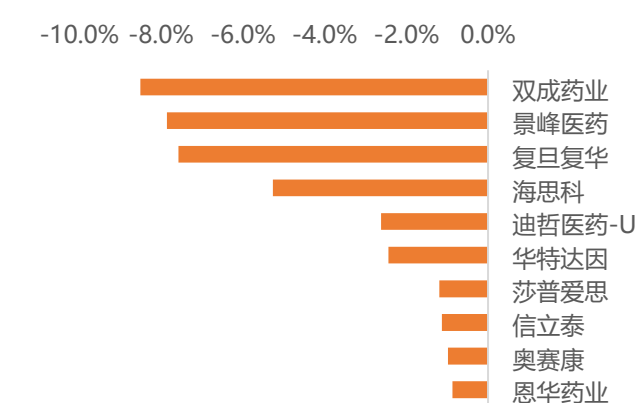
本周（11.4-11.8）A股SW化学制剂板块上涨7.04%，A股SW其他生物制品板块上涨7.78%；港股SW化学制剂板块上涨0.92%，港股SW其它生物制品板块上涨3.47%。

图1：A股化药生物药周涨幅TOP10



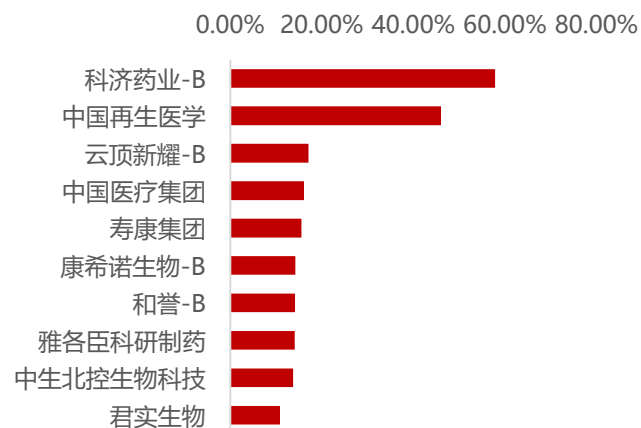
资料来源：ifind，民生证券研究院，数据选取时间：20241104-20241108

图2：A股化药生物药周跌幅TOP10



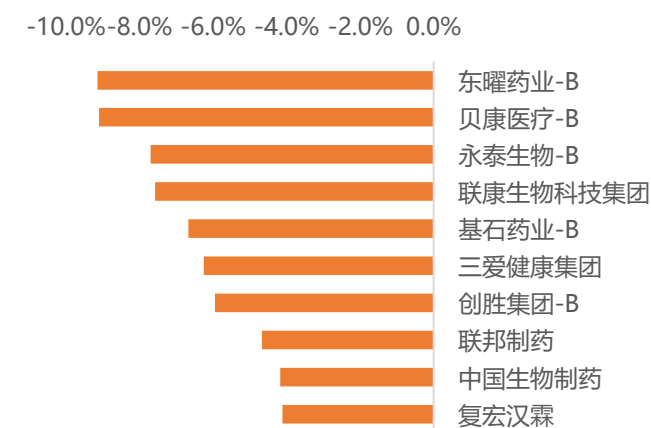
资料来源：ifind，民生证券研究院，数据选取时间：20241104-20241108

图3: 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: 20241104-20241108

图4: H股化药生物药周跌幅 TOP10

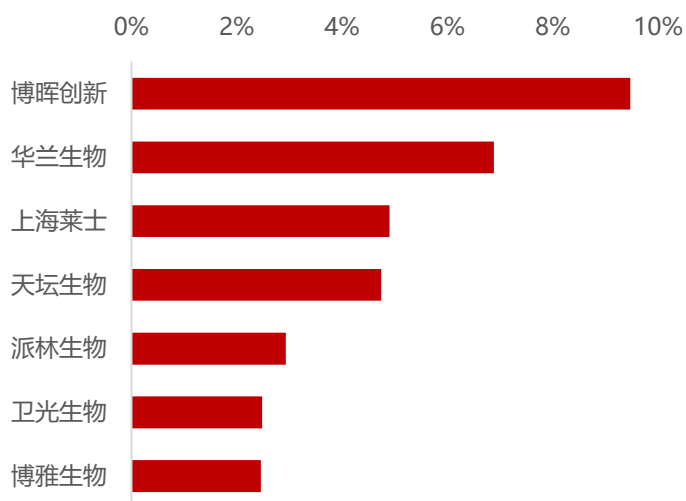


资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241104-20241108

1.2 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5: 血制品周涨跌幅

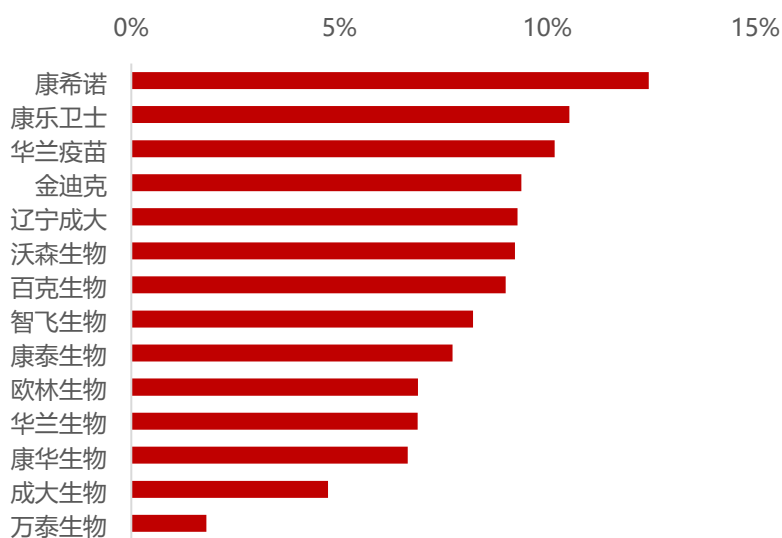


资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241104-20241108

1.3 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6：疫苗周涨跌幅

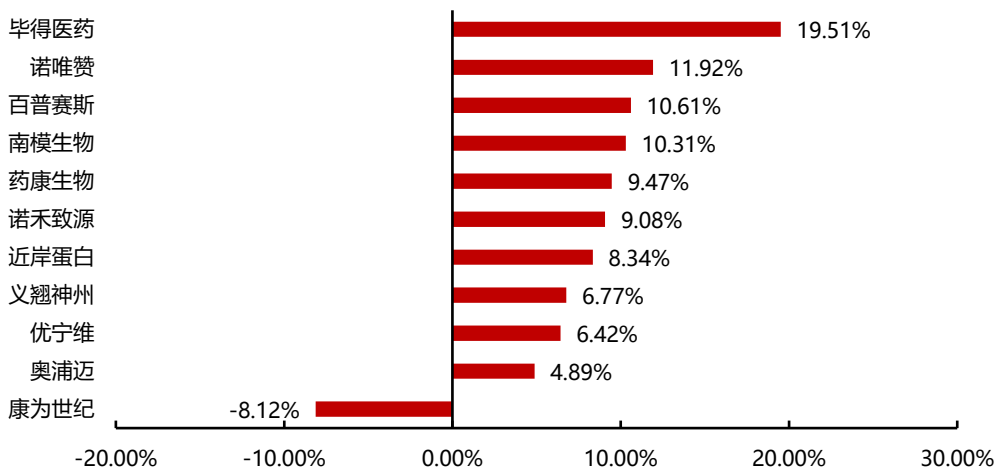


资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20241104-20241108

1.4 生命科学上游周观点

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7：生科链周涨跌幅



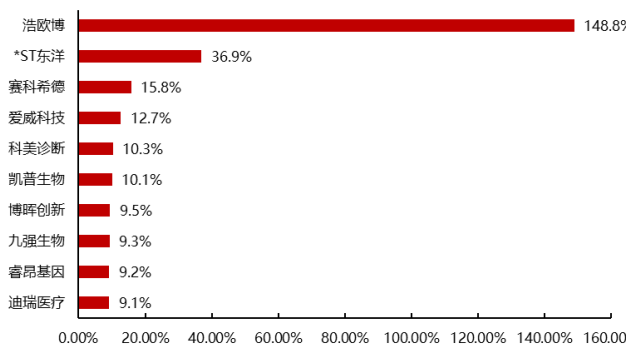
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20241104-20241108

1.5 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。

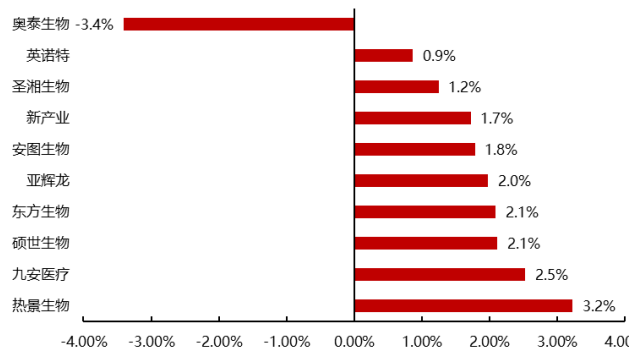
核心观点：集采为 IVD 行业的大势所趋，2023 年 3 月国家医保局发文强调将“重点指导安徽牵头开展体外诊断试剂省际联盟采购”。因此，1) 关注高端/特色产品放量，海外布局领先的企业如新产业；2 关注特色产品优势突出，带动常规品放量的企业如亚辉龙；3) 关注具备消费级别大单品的企业如诺辉健康、康为世纪。

图8：IVD 周涨幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20241104-20241108，数据范围：SW 体外诊断

图9：IVD 周跌幅 TOP10

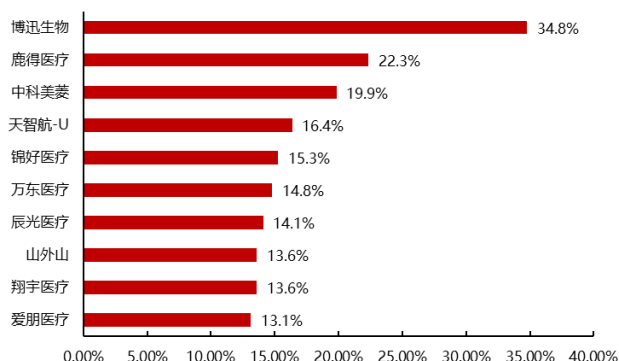


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20241104-20241108，数据范围：SW 体外诊断

1.6 医疗设备周观点

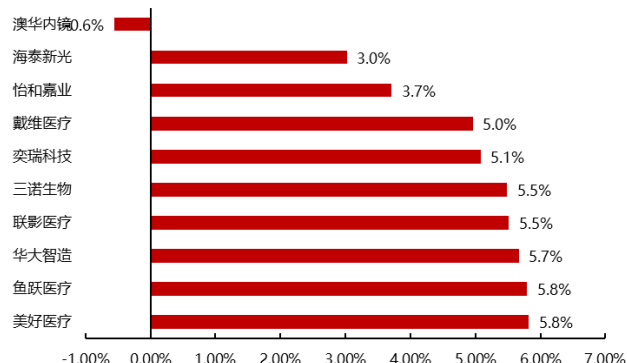
根据雅培超预期表现以及 GLP-1 药物在全球范围内的持续放量，我们认为有望和 CGM 形成互补协同效应，因此建议关注国内 CGM 市场加速开拓，需重点关注三诺生物 CGM 产品的 FDA 获证节奏。

图10：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：20241104-20241108，数据范围：SW 医疗设备

图11：医疗设备周跌幅 TOP10



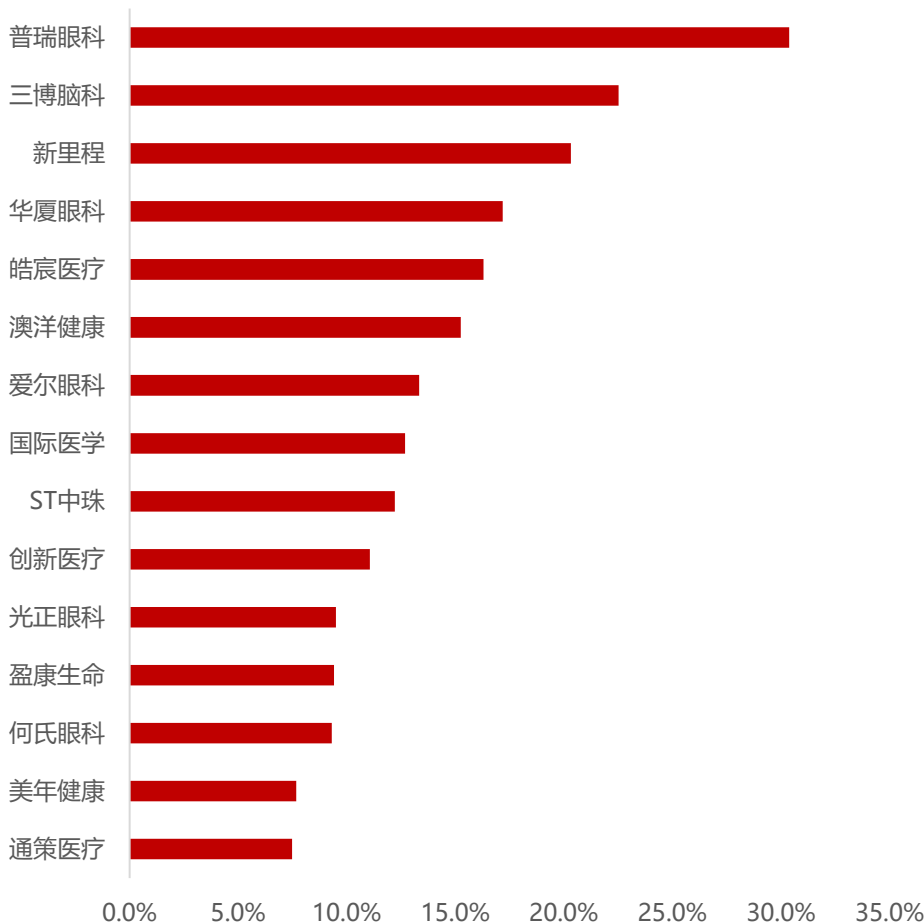
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20241104-20241108，数据范围：SW 医疗设备

1.7 医疗服务周观点

本周(11.04-11.08)申万医院数上升 13.13%，跑赢同期沪深 300(+5.50%)，跑赢创业板指 (+9.32%)。

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。我们预期三季报具备业绩支撑的相关标布局安全性更高，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12: 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: 20241104-20241108

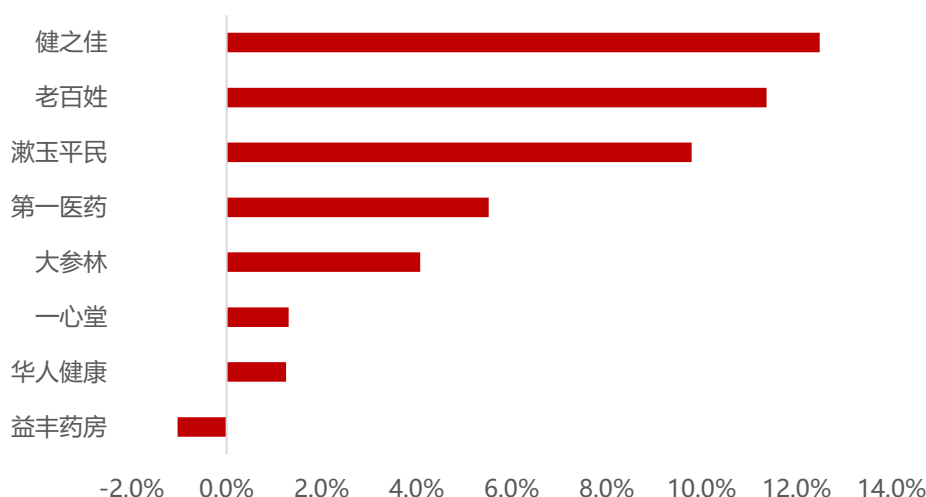
1.8 药店周观点

本周 (11.04-11.08) 申万线下药店指数上涨 3.52%, 跑输同期沪深300(+5.50%), 跑赢创业板指 (+9.32%)。

2024年10月31日,国家医保局公众号发布“药品价格影响因素知多少(二) --不同渠道运营模式有影响”的文章,详细说明了不同渠道对于药品价格的影响。1) 医保局在开展线上线下药店比价以及四同药品价格治理后,首次提出对于不同渠道药价差异性的探讨,正视线下药店和非公立医院的药品价格的差异,分析价格差异主要受到经营模式、地理位置、采购渠道、库存管理、供应链效率等影响,侧面反馈了差异化价格的合理性。2) 文中指出:“对于纳入医保定点的线下药店和非公立医院,需要遵守医保定点协议,在药品价格上体现出更高的经济性和可及性”,而应对措施主要在于上线线上药品比价小程序。我们认为后续医保局对于药店药品价格的规范主要采取市场化规范措施,而非强制限定药品定价,但后续可能会配套执行医保统一支付价,作为医保控制支出过快增长的方式。

目前看，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观净利率预期将有所提升（新开门店带来的亏损逐步降低），后续表观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 2263 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13：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：20241104-20241108

1.9 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。

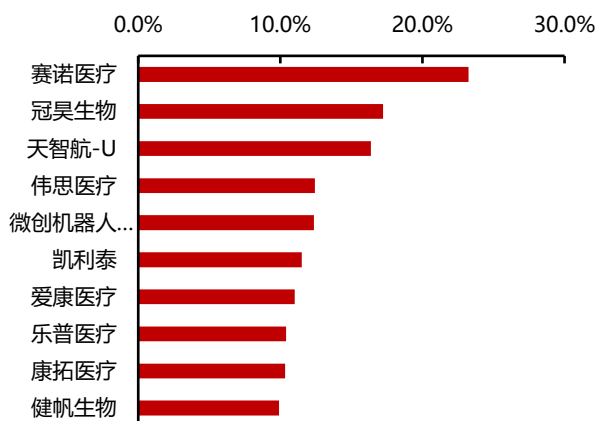
进口替代方向建议关注电生理、内镜领域：受益于微电生理在射频消融高端耗材方向的技术突破及锦江电子、惠泰医疗在脉冲消融方向的积极进展，外资垄断的电生理房颤领域有望进入国产替代加速阶段，海外厂商传统优势领域的影像、内镜方向也出现较为明显的国产替代趋势，建议关注微电生理、惠泰医疗、澳华内镜、

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。

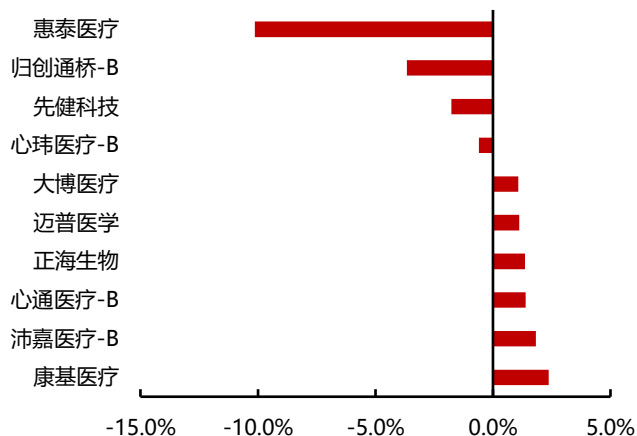
科学仪器方向有望受益于下半年设备换新政策催化，看好科学仪器下游需求复苏下的困境反转和业绩兑现，重点关注聚光科技。

图14：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：20241104-20241108

图15：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：20241104-20241108

1.10 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。

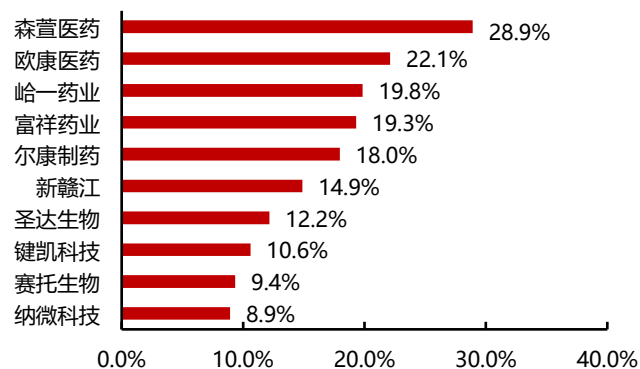
表1：原料药产品价格数据跟踪

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)
抗生素及中间体产品						
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%
激素类产品						
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%
心血管原料药						
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%
解热镇痛类						
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%
特殊原料药产品						
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%

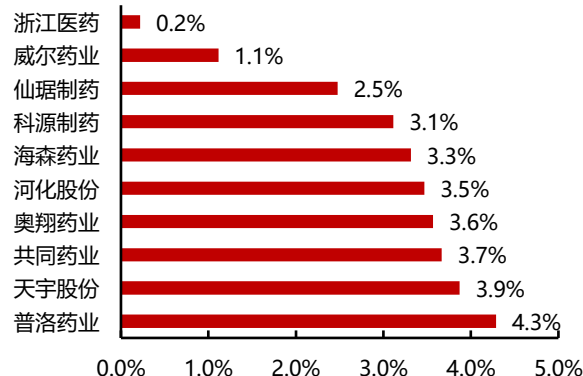
资料来源：Wind，民生证券研究院

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16: 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: 20241104-20241108

图17: 原料药周涨跌幅倒序排名前十


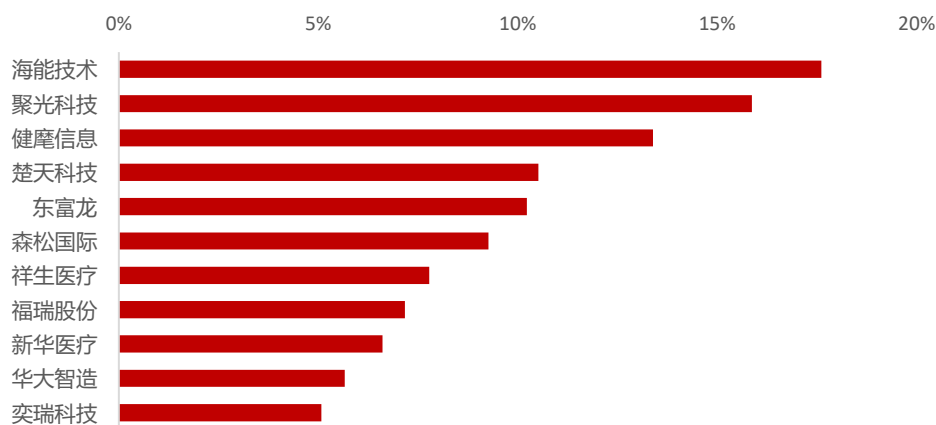
资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241104-20241108

1.11 仪器设备板块周观点

1.11.1 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。

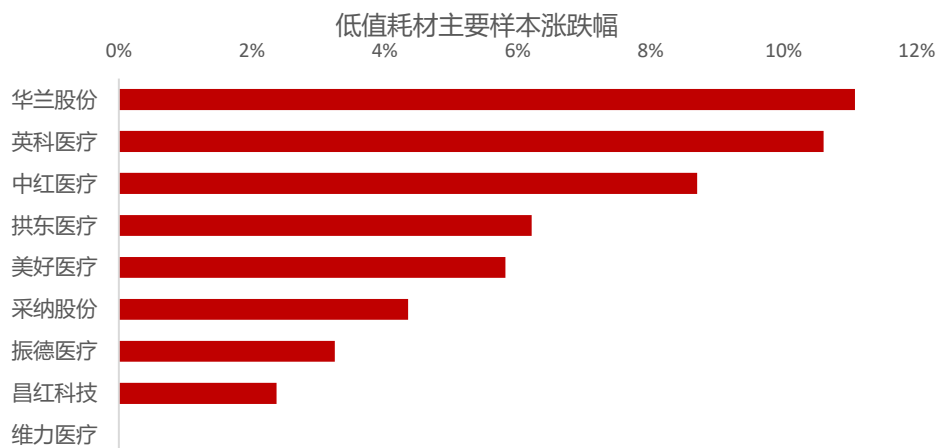
仪器设备板块整体逻辑仍是以国产替代仍为主旋律, 间奏国企改革、AI+、海外市场等方向谱写新篇章。包括科研仪器、制药装备、医疗设备在内的医药高端制造企业仍处于国产份额提升阶段, 通过国企改革降本增效、AI+赋能增量市场和差异化竞争、开辟海外高毛利市场多路径做好业绩高质量增长, 建议关注健麾信息、海能技术、聚光科技、华大智造。

图18：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：20241014-20241018

1.12 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19：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：20241104-20241108

2 重点公司公告

2.1 通化东宝:通化东宝关于控股股东股票增持取得专项贷款承诺函的公告

11月5日,通化东宝发布了通化东宝关于控股股东股票增持取得专项贷款承诺函的公告。

通化东宝药业股份有限公司2024年11月4日收到控股股东东宝实业集团股份有限公司关于股票增持取得专项贷款承诺函的通知,专项用于集中竞价交易方式增持公司股票。公司拟通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份。本次增持比例不低于公司总股本1%,即19,817,341股,不超过公司总股本2%,即39,634,681股。若增持计划实施期间,公司发生有送股、资本公积金转增股本、股份回购注销等股份变动事项,则对增持数量进行相应调整。实施期限为自2024年10月31日之日起12个月内(即2024年10月31日至2025年10月30日)。

2.2 智翔金泰:关于股份回购进展公告

11月5日,智翔金泰发布了关于股份回购进展公告。

重庆智翔金泰生物制药股份有限公司于2024年10月15日召开第一届董事会第十六次会议,审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的方案》,同意公司以集中竞价交易方式回购公司A股股份,回购的A股股份拟用于员工持股计划或股权激励,回购资金金额不低于人民币2,000万元,不超过人民币4,000万元,回购价格不超过39.83元/股,回购期限自董事会审议通过回购方案之日起12个月内。具体内容详见公司于2024年10月16日披露于上海证券交易所(www.sse.com.cn)及指定信息披露媒体上的《关于以集中竞价交易方式回购股份的方案》(公告编号2024-034)。

2.3 甘李药业:关于持股5%以上股东减持股份计划公告

11月6日,甘李药业发布了关于持股5%以上股东减持股份计划公告。

截至该次减持计划披露之日,北京旭特宏达科技有限公司及其一致行动人甘忠如先生合计持有甘李药业股份有限公司253,138,194股,占公司总股本的42.11%。其中旭特宏达持有公司股份47,494,437股,占公司总股本的7.90%。甘忠如先生持有公司股份205,643,757股,占公司总股本的34.21%。自该公告发布之日起满15个交易日后的3个月内,旭特宏达拟通过集中竞价交易方式合计减持数量不超过6,010,652股,即不超过公司总股本的1%。在上述减持计划实施期间,公司发生派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等股本除权、除息

事项的，旭特宏达可以根据股本变动对减持计划进行相应调整。

2.4 信立泰:关于使用部分闲置募集资金现金管理的进展公告

11月7日，信立泰发布了关于使用部分闲置募集资金现金管理的进展公告。

深圳信立泰药业股份有限公司于2024年3月24日召开第六届董事会第二次会议，审议通过《关于使用部分闲置募集资金现金管理的议案》，同意公司使用不超过人民币10亿元（含本数）的闲置募集资金进行现金管理（在上述额度内，资金可循环滚动使用），相关额度的使用期限不超过12个月，期限内任一时点的交易金额不应超过现金管理额度；并授权经营管理层负责具体实施相关事宜，授权期限为本次董事会审议通过之日起一年内有效。公司监事会、保荐机构华英证券有限责任公司均发表了同意意见。具体内容详见2024年3月26日登载于《中国证券报》《证券时报》和巨潮资讯网 www.cninfo.com.cn 的《关于使用部分闲置募集资金现金管理的公告》。

2.5 甘李药业:关于公司控股股东及实际控制人部分股份解押的公告

11月8日，甘李药业发布了关于公司控股股东及实际控制人部分股份解押的公告。

甘李药业股份有限公司控股股东及实际控制人甘忠如先生持有公司股份205,643,757股，占公司总股本的34.21%。2024年11月7日公司收到通知，甘忠如先生已于近日办理完毕36,760,000股公司股份的解押登记手续。控股股东、实际控制人甘忠如先生及其控制的北京旭特宏达科技有限公司合计持有公司股份253,138,194股，占公司总股本的42.11%。本次股份解除质押后，甘忠如先生及旭特宏达累计质押公司股份数量为65,850,000股，占其持股数量的26.01%，占公司总股本的10.96%。

3 创新药研发进展

3.1 国内企业创新药研发重点进展

11月8日，迪哲医药宣布已于近日向美国FDA递交舒沃替尼（商品名：舒沃哲）的新药上市申请（NDA），用于既往经含铂化疗治疗时或治疗后出现疾病进展，并且经FDA批准的试剂盒检测确认，存在表皮生长因子受体（EGFR）20号外显子插入突变（exon20ins）的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）的成人患者。此次新药上市申请是基于一项评估舒沃替尼针对经治EGFR exon20ins

NSCLC 患者疗效和安全性的国际多中心注册临床研究「悟空 1B」(WU-KONG1B)。该研究纳入非亚裔患者占比超过 40%，已达到主要研究终点。迪哲医药已在 2024 年美国临床肿瘤学会 (ASCO) 年会以口头报告形式公布了 WU-KONG1B 研究结果。初步分析研究结果显示，舒沃替尼具有潜在同类最佳潜力、抗肿瘤疗效持久、耐受性良好，整体安全性与既往研究报道一致。

3.2 海外企业创新药研发重点进展

11 月 6 日，诺和诺德公布了 Q3 财务报告。前 9 个月，诺和诺德销售额约为 294.15 亿美元，增长了 24%（按固定汇率「CER」计算，下同）。其中，中国区销售额 20.41 亿美元，增长 10%。中国区糖尿病业务销售额 19.74 亿美元，增长 12%。其中，中国区 GLP-1 类 2 型糖尿病产品销售额 8.2 亿美元，增长 19%。其中，明星药物司美格鲁肽前九个月销售额达 203.24 亿美元，占到诺和诺德总营收的约 69%。对于 2024 年的展望，诺和诺德预计 2024 年全年销售额按 CER 计算将增长 23%-27%，营业利润增长 21%-27%。

4 投资建议

建议关注健友股份、聚光科技、九典制药、博瑞医药，药明康德、恒瑞医药、百济神州、迈瑞医疗、三友医疗、惠泰医疗、和黄医药、众生药业、聚光科技、诺泰生物、微芯生物、康龙化成、润达医疗等。

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

表格目录

表 1: 原料药产品价格数据跟踪	11
------------------------	----

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