

## 第三批带量采购落地，医药行情回调见底 增持（维持）

2020年08月21日

证券分析师：朱国广  
执业证书编号：  
S0600520070004  
联系邮箱：  
zhugg@dwzq.com.cn

### ■ 投资要点

■ 本周生物医药指数上涨 0.02%，板块表现劣于沪深 300 的 0.30% 的涨幅。由于医药板块前期涨幅巨大，本周医药板块延续弱势调整格局，尤其是疫苗产业。疫情板块为全市场关注焦点、疫苗板块行情牵动医药板块。当前对疫苗板块怎么看？疫苗行情大概率没有结束，但已进入第二阶段：疫苗核心资产标的已基本到位，尤其是 2200 亿智飞生物疫苗龙头的调整位置已进入价值区间；二线疫苗非核心资产很可能调整幅度不确定，甚至短期很难恢复至前期阶段。

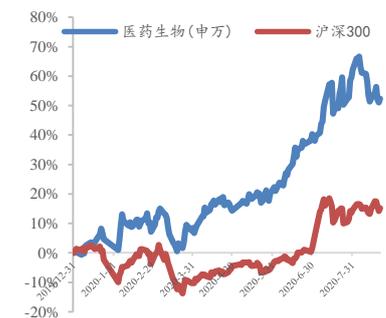
■ 第三批带量采购落地，集采周期进入常态化。2020 年 8 月 20 日，采购规模达数百亿元的第三批国家组织药品集中采购在上海开标，并产生拟中选结果。本次采购共有 189 家企业参加，产生拟中选企业 125 家，拟中选产品 191 个，拟中选产品平均降价 53%，最高降幅 95%。我们认为：市场对本次带量采购有预期，后面将会呈现常态化，所以，虽然降价幅度很大，但是对二级市场股价影响十分有限；对二级市场影响较小的原因也是因为机构对仿制药的持仓比较小。我们建议：建议关注受医保影响较小的品类，比如疫苗、医疗器械、医疗服务等等；关注创新能力较强的企业，比如恒瑞医药；如果一定要看仿制药，建议关注产能较大、原料药制剂一体化的企业。

■ 开拓药业治脱发新药启动 II 期临床，海思科 2 款 1 类创新药喜迎新进展。开拓药业 1 类新药福瑞他恩酞启动 II 期临床，该药是其自主研发的一款 AR 拮抗剂，用于治疗中国成年男性雄激素性脱发。海思科 2 款 1 类创新药喜迎新进展：HSK7653 片 III 期临床试验获得伦理批准，HSK3486 乳状注射液临床申请获得国家药监局受理，其中 HSK7653 片属于二肽基肽酶-4(DPP-4)的长效抑制剂，HSK3486 乳状注射液拟用于手术全麻诱导、内镜诊疗的镇静/麻醉、ICU 镇静等适应症。仿制药方面，华海药业、科伦药业和司太立均有品种获批，阳光有 3 款新 4 类糖尿病产品（利格列汀二甲双胍片、磷酸西格列汀片和西格列汀二甲双胍片）获批上市。

■ 百花齐放，疫苗、器械争鸣。无论标的市值大小，业绩驱动股价；疫苗、器械争鸣，重点配置疫苗、医疗器械；重点推荐 4 个子产业：医疗器械、原料药、疫苗、创新药等；个股方面建议关注：1) 医疗器械：眼科耗材：昊海生科、爱博医疗、欧普康视；医疗设备：迈瑞医疗、理邦仪器；诊断性耗材：安图生物、新产业；骨科治疗性耗材：凯利泰、大博医疗、三友医疗、春立医疗；心血管治疗性耗材：微创医疗、沛嘉医疗；消化治疗性耗材：南微医学；低值耗材：威高股份、三鑫医疗；2) 原料药：华海药业、仙琚制药；美诺华等；3) 疫苗：康泰生物、智飞生物、沃森生物、复星医药等；4) 创新药及产业链：恒瑞医药、药明康德、复星医药、亿帆医药等；BIOTECH 类公司，信达生物、君实生物等；5) 医疗服务：美年健康、爱尔眼科等；6) 药店：大参林、老百姓、益丰药房等。

■ 风险提示：药品降价幅度超预期；疫情导致经济衰退影响消费支出。

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《鱼跃医疗（002223）中报点评：抗疫产品收入大幅增加，线上 Q2 恢复增长！》2020-08-17
- 2、《金城医学（603882）中报点评：Q2 业绩大幅超预期，疫情推动公司加速成长》2020-08-18
- 3、《博瑞医药（688166）中报点评：业绩维持高速增长，重研发下产品全面推进》2020-08-18
- 4、《南微医学（688029）中报点评：按照既定战略持续发展，短期疫情不改公司长期逻辑》2020-08-18
- 5、《海尔生物（688139）中报点评：Q2 业绩符合预期，物联网转型大有可为！》2020-08-22
- 6、《理邦仪器（300206）中报点评：业绩大超预期，新冠疫情促进公司加速增长！》2020-08-22
- 7、《老百姓（603883）中报点评：业绩稳健增长，公司长期发展内生动能可期！》2020-08-22

## 内容目录

1. 板块观点：不惧短期波动，重配高景气度子领域 .....	4
1.1. 本周建议组合 .....	4
1.2. 细分板块观点 .....	7
2. 核心观点：第三批药品带量采购落地，集采周期进入常态化 .....	9
3. 研发进展与企业动态 .....	14
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床） .....	14
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况 .....	16
3.3. 仿制药一致性评价申报情况 .....	17
3.4. 重要研发管线一览 .....	18
3.5. 本周全球重点医药投融资项目进展 .....	19
4. 行业洞察与监管动态 .....	21
5. 行情回顾 .....	21
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 57.91，高于历史均值 16.92 个单位 .....	22
5.2. 医药子板块追踪：本周医药商业子板块涨幅 4.28%居各板块榜首 .....	22
5.3. 个股表现 .....	23
6. 风险提示 .....	24
7. 附录 .....	24

## 图表目录

图 1: 医药行业 2020 年初以来市场表现.....	21
图 2: 2007 年 7 月至今期医药板块绝对估值水平变化.....	22
图 3: 医药板块估值情况.....	23
表 1: 本周建议组合 (20200817~20200821) .....	6
表 2: 第三批带量采购目录.....	9
表 3: 本周创新药/改良药研发进展一览表.....	15
表 4: 本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表.....	16
表 5: 本周仿制药一致性评价申报情况.....	17
表 6: 本周重要监管动态.....	21
表 7: 子板块表现 (%) .....	23
表 8: A 股周涨跌幅前十.....	23
表 9: A 股 2020 年初涨跌幅前十.....	23
表 10: 国内药品注册分类.....	24

## 1. 板块观点：不惧短期波动，重配高景气度子领域

### 1.1. 本周建议组合

本周医疗服务、医药商业及中药等表现较为强势，器械、生物制品及化药调整幅度较大；本周涨幅前任源制药（+20%）、健民集团（+18%）、普洛药业（+16%），跌幅前三博济医药（-30%）、南新制药（-26%）、硕生物（-15%）。涨跌表现特点：医药指数调整不明显，但个股涨跌分化显著，前期强势股调整明显，尤其是科创板个股；疫苗板块调整幅度进一步加剧，尤其是智飞生物；眼科耗材，爱博医疗、昊海生科等调整幅度较大；高估值子行业调整幅度相对较大。

由于医药板块前期涨幅巨大，本周医药板块延续弱势调整格局，尤其是疫苗产业。疫情板块为全市场关注焦点、疫苗板块行情牵动医药板块。当前对疫苗板块怎么看？疫苗行情大概率没有结束，但已进入第二阶段：疫苗核心资产标的已基本到位，尤其是 2200 亿智飞生物疫苗龙头的调整位置已进入价值区间；二线疫苗非核心资产很可能调整幅度不确定，甚至短期很难恢复至前期阶段。

前期医药涨幅较大、估值贵导致近两周医药调整幅度较大，但随着第三批带量采购落地及个股调整幅度深，医药股调整到位；从中长期看，医药板块超额收益确定性较大；国内经济的内循环上升到国家战略高度，医药板块中国产占比较低子行业具有战略性大机遇，医疗器械板块机会更加明显，尤其是 IVD 领域的化学发光诊断性耗材、心血管心脏瓣膜（介入治疗 TAVA）、骨科关节耗材、高端眼科耗材等，详情请参加东吴医药团队近日发布医疗器械研究方法深度报告。通过国际视野比较，眼科耗材是我们团队重点推荐骨科、IVD 等医疗器械板块以来，出重拳又一战略性看好子行业，看好龙头昊海生科等；新冠疫苗板块是一个巨大期权，其商业模式破灭前，疫苗板块行业很难轻易结束，重点推荐智飞生物等。我们认为：除老龄化提速及药审、医保变革外，三大因素支撑医药产业中长期牛市；二大逻辑刺激医药板块 8 月份持续走强。

三大因素：

1、寻找内循环牛，消费+科技属性医药牛。近期刘鹤副总理强调，逐步形成一个以国内循环为主、国际国内互促的双循环发展的新格局，尤其是内循环已经上升到国家战略。而医药产业具有消费及科技属性，符合内循环产业逻辑。

2、全球创新药景气度在持续高涨。2019 年全球创新药销量 TOP200 的门槛从原来的 6.9 个亿提升到 7.6 亿美金，Top100 从 12.6 亿美金提升到 14.9 亿美金，而国内 2011 年销量 10 个亿就是重磅产品，现在不到 20-30 亿很难成为一个重磅品种。

3、疫情不仅对医药防护有短期影响，对医药产业的健康影响是深远的。中长期看，疫情有利于国家财政对投资不足的医疗产业投资加码；疫情利好疫苗产业的未来发展，中报期间，部分疫苗产品放量明显、20 年流感疫苗销量的增长或比 19 年有翻倍增长。

二大逻辑:

1、医药板块整体 Q2 业绩同、环比增速好于 Q1。8 月是医药板块业绩集中披露期，核酸检测、抗体检测、包括监护，业绩都是爆发式增长；非疫情产业：疫苗产业恢复明显，其中智飞生物 Q1: 5 亿净利润, Q2: >10 亿净利润；康泰生物业绩也出现明显增长；原料药 Q2 业绩也大部分好于 Q1。

2、新冠疫苗热点不断，有可能驱动疫苗板块再次崛起。

表 1: 本周建议组合 (20200817~20200821)

所属领域	股票代码	公司名称	EPS	归母净利润 (亿)			本周涨跌幅 (%)	市值 (亿)
			2020E	2020E	2021E	2022E		
创新药	600276.SH	恒瑞医药	1.24	65.79	84.59	110.55	2.57	4871.60
创新药	600196.SH	复星医药	1.51	38.67	49.33	63.78	-8.09	1370.89
创新药	002019.SZ	亿帆医药	1.03	12.70	14.81	17.40	-2.32	343.61
创新药	688180.SH	君实生物	-0.73	-6.51	-5.09	-1.66	-6.99	883.39
创新药	1801.HK	信达生物	-0.84	-11.77	-8.41	-11.79	10.81	781.75
医疗器械/眼科耗材	688366.SH	昊海生科	1.30	2.3	4.26	5.59	-14.74	246.28
医疗器械/眼科耗材	688050.SH	爱博医疗	1.07	1.12	1.52	1.98	-6.66	220.69
医疗器械/眼科耗材	300595.SZ	欧普康视	0.64	3.89	5.22	6.86	-0.79	350.76
医疗器械/医疗设备	300760.SZ	迈瑞医疗	4.67	56.76	68.96	81.31	0.63	3862.49
医疗器械/医疗设备	300206.SZ	理邦仪器	1.22	7.11	7.39	9.10	6.77	131.18
医疗器械/诊断性耗材	603658.SH	安图生物	2.23	9.59	13.00	16.86	2.07	643.32
医疗器械/诊断性耗材	300832.SZ	新产业	2.43	10.01	12.47	16.18	9.43	655.14
医疗器械/骨科治疗性耗材	300326.SZ	凯利泰	0.46	3.31	4.68	6.20	-3.40	176.41
医疗器械/骨科治疗性耗材	002901.SZ	大博医疗	1.45	5.83	7.41	9.34	1.02	377.78
医疗器械/骨科治疗性耗材	688085.SH	三友医疗	0.58	1.20	1.76	2.46	-4.87	126.38
医疗器械/骨科治疗性耗材	1858.HK	春立医疗	0.81	2.81	3.50	4.37	22.48	176.21
器械/心血管治疗性耗材	0853.HK	微创医疗	0.02	0.32	0.45	0.60	-0.57	633.44
医疗器械/消化治疗性耗材	688029.SH	南微医学	2.30	3.07	4.57	5.93	-4.36	307.98
医疗器械/消化治疗性耗材	1066.HK	威高股份	0.48	21.87	26.89	31.38	-4.80	806.78
医疗器械/消化治疗性耗材	300453.SZ	三鑫医疗	0.40	1.06	1.43	1.99	5.49	51.49
原料药	600521.SH	华海药业	0.65	9.52	11.87	14.28	7.27	581.84
原料药	002332.SZ	仙琚制药	0.55	5.07	6.35	7.87	1.77	131.84
原料药	603538.SH	美诺华	1.33	1.99	2.76	3.72	8.11	72.07
生物制品/疫苗	300601.SZ	康泰生物	1.24	8.33	13.45	20.90	3.37	1385.67
生物制品/疫苗	300122.SZ	智飞生物	2.08	33.31	42.81	56.10	-4.17	2223.20
生物制品/疫苗	300142.SZ	沃森生物	0.62	9.48	14.78	19.85	-11.68	998.26
CXO	603259.SH	药明康德	1.19	28.30	36.21	44.97	-2.21	2509.72

医疗服务	002044.SZ	美年健康	0.12	4.73	10.93	12.61	5.04	653.45
医疗服务	300015.SZ	爱尔眼科	0.41	17.00	23.21	30.19	0.78	1867.05
药店	603233.SH	大参林	1.44	9.44	12.03	15.23	9.96	508.01
药店	603883.SH	老百姓	1.64	6.69	8.56	10.45	10.55	315.79
药店	603939.SH	益丰药房	1.36	7.21	9.40	12.16	4.90	489.11

数据来源: wind (数据截止到 2020 年 8 月 21 日收盘价, 恒瑞医药、昊海生科、复星医药、智飞生物、凯利泰、爱博医疗、康泰生物、药明康德、老百姓、理邦仪器、三鑫医疗、南微医学、迈瑞医疗为内部预测, 其余来自 Wind 一致预期), 东吴证券研究所

## 1.2. 细分板块观点

### 【创新药领域】

自 2015 我国药政改革开始, 国内创新药的竞争环境更加开放、竞争方式也由以往后端的商业化推广往前端的靶点选择、临床开发等环节转移, 创新药的竞争更加激烈和全方位。从 2015 年至今推出了一系列促进创新药研发上市、进口药加快进入中国市场的政策, 随之而来的是整个新药开发模式的巨大变革。从靶点选择、到临床试验方案的设计、再到研发管线的构建, 都影响着未来企业的现金流和价值, 这个过程中最关键的环节就是成药性评估和临床转化, 尤其在临床转化环节效率与策略的正确与否最终决定着一个药品的上市进度与最终商业价值的大小。

针对不同分类的新药, 其开发策略也有差异。First-in-class 新药更加注重靶点机制的验证, 尤其是临床前研究的夯实。而 Best-in-class、Me-better 和 Me-too 产品更多寻求的是分子结构的差异, 也更加适合当下绝大部分药企的研发策略。因此 Fast-follow-on 是寻求价值最大化的唯一突破口, 应充分利用好国内创新药系列药政, 尤其是肿瘤药和罕见病用药的附条件上市等加速上市策略。在个股选择方面, 重视研发费用率、未来潜力品种的市场空间外, 同时更要重视医学团队体系的完整性。建议关注: 百奥泰、神州细胞、恒瑞医药、贝达药业、科伦药业、中国生物制药、石药集团、翰森制药、君实生物、信达生物等。

### 【医疗器械领域】

百花齐放, 板块迎来黄金投资时代, 核心原因: 1) 国内医疗器械消费水平远低于欧美, 此次新冠疫情有望加速国内医疗建设, 医疗设备显著受益; 2) 国内厂家技术持续向中高端突破, 进口替代加速; 3) 术式创新带来国内创新器械公司蓬勃发展; 4) 科创板将加快更多优质器械公司上市。建议关注中高端产业进口替代相关企业如迈瑞医疗、安图生物、开立医疗、三鑫医疗等, 术式创新相关的创新性企业乐普医疗、微创医疗、南微医学、启明医疗, 及行业景气度高的相关公司如威高股份、凯利泰、大博医疗等。

### 【疫苗领域】

逻辑 1: 众多重磅产品进入收获期, 业绩确定性高。1) 消费端: 刚需品, 短期受新

冠疫情影响，中长期受益消费升级，二类苗接种率逐步提升； 2) 产品端：两大趋势：a、产品向多联多价升级，如三联苗、四联苗，以及四价流脑结合、四价流感疫苗，麻腮风水痘、五联苗等； b、国产新品种兑现：如 13 价肺炎疫苗、2 价 HPV 疫苗，以及 4/9 价 HPV 疫苗、带状疱疹疫苗、人二倍体狂犬疫苗、重组金黄色葡萄球菌疫苗等。目前已进入国产重磅疫苗陆续上市的阶段，未来几年疫苗公司高业绩增速确定性较强。逻辑 2：疫苗管理法出台，行业集中度提升，利好龙头。全球最严《疫苗管理法》出台后，行业再次发生重大安全事件的概率将大幅降低，在严管控的同时，疫苗管理法也明确鼓励疫苗生产节约化和规模化，行业集中度有望提高。逻辑 3：新冠疫苗催化。国内企业研发进度跑在全球前列，疫苗全球关注度巨大，若全球疫情未见根本性好转，新冠疫苗催化行情持续。

### 【药店、医疗服务领域】

**药店：**受益于新冠肺炎疫情对防疫产品、消毒产品的需求增长，各家药店个股在 2020Q1 均实现超预期增长。展望 2020Q2，我们依旧认为药店板块大概率会延续一季报的高成长，主要原因包括：1) 复工复产持续推进，对疫情防御物资需求持续增长；2) 资本助推，头部连锁药店公司融资不断加快，全国加速复制扩张；3) 头部连锁药店企业精细化管理不断加深，内生性增长逐渐加快；4) 处方外流持续推进，药店业务量不断增长。综上，我们认为药店板块将在 2020 年全年持续强势，建议关注：大参林、老百姓、一心堂、益丰药房等。

**医疗服务：**受疫情影响，2020Q1 各医疗服务公司出现短暂下滑，但 2020Q2 快速恢复。我们认为 2020Q2 医疗服务板块将迎来恢复性增长，主要原因包括：1) 医疗需求刚性，2020Q1 由于疫情推迟了就医的时间，随着国内疫情控制良好，就医需求快速恢复；2) 随着居民消费意识的不断提高，医疗服务赛道具备长期投资价值，头部企业的投资价值更加突出。综上，我们认为应当积极关注医疗服务行业在 2020Q2 的业绩变化，建议关注：爱尔眼科、美年健康、通策医疗、锦欣生殖等。

### 【CXO/IVD/原料药领域】

**CXO：**中国在该产业链具备全球竞争优势，受益于海内外下游需求增长，行业高景气可以持续。临床前 CRO 和 CDMO 订单提前锁定，全年业绩高增长无忧，临床 CRO 也在 Q2 开始显著恢复。从已经披露的半年报预告来看，主流公司维持了较好的增速。建议关注头部全产业链一体化公司及在产业链某阶段具备特色企业：药明康德、凯莱英、药石科技等。

**原料药：**特色原料药需求稳定、竞争格局优化，受疫情整体影响不大，原料药制剂一体化是传统化药必然趋势。建议关注客户结构优化、下游增速较快、掌握关键中间环节的原料药企业：昂利康、华海药业、诚意药业。

**IVD：**海外疫情尚未得到控制，核酸和抗体检测企业海外渠道通畅企业业绩暴增。

随着疫苗研发进度推进，抗体检测的需求会持续。新冠检测项目利于国内化学发光头部企业在三级医院装机量提升，进口替代加速，保障相关公司长期较高增长。建议关注：安图生物、迈克生物。

## 2. 核心观点：第三批药品带量采购落地，集采周期进入常态化

2020年8月20日，采购规模达数百亿元的第三批国家组织药品集中采购在上海开标，并产生拟中选结果。本次采购共有189家企业参加，产生拟中选企业125家，拟中选产品191个，拟中选产品平均降价53%，最高降幅95%。

拟纳入56个品种、涉及300多个品规——第三批国家集采最终有55个品种采购成功，药品品种数量接近前两批之和，备受业界瞩目。在国家医疗保障局等相关部门组织和指导下，国家组织药品集中采购逐步走向制度化、常态化。与第二批国家集采相比，第三批采购规则仅做微调优化，最大可中选企业数量从原来的6家，进一步增加到8家。

表2：第三批带量采购目录

序号	通用名药品	拟中标企业	单价	最高有效申报 价	降幅 (%)	拟中选价 格	品规/包装
1	阿那曲唑口服常释剂型	海正药业	0.9957	8.8571	88.76	27.88	1mg*28片
	阿那曲唑口服常释剂型	华东医药	1.4479	8.8571	83.65	20.27	1mg*14片
	阿那曲唑口服常释剂型	华邦制药	2.8271	8.8571	68.08	39.58	1mg*14片
	阿那曲唑口服常释剂型	扬子江药业	3.5	8.8571	60.48	105	1mg*30片
2	阿哌沙班口服常释剂型	齐鲁制药	0.9771	28.4286	96.56	13.68	2.5mg*14片
	阿哌沙班口服常释剂型	豪森药业	2.9057	28.4286	89.78	40.68	2.5mg*14片
	阿哌沙班口服常释剂型	嘉逸医药	3.536	28.4286	87.56	99	2.5mg*28片
	阿哌沙班口服常释剂型	正大天晴	3.54	28.4286	87.55	99.12	2.5mg*28片
3	阿扎胞苷注射剂	汇宇制药	260	996	73.90	260	100mg*1瓶
	阿扎胞苷注射剂	正大天晴	346	996	65.26	346	100mg*1瓶
4	氨基葡萄糖口服常释剂型	正大清江	0.993	2.9333	66.15	89.39	0.75g*90粒
	氨基葡萄糖口服常释剂型	澳美制药	1.042	2.9333	64.48	31.27	0.75g*30粒
	氨基葡萄糖口服常释剂型	海正药业	0.3825	2.9333	86.96	9.18	0.25g*24粒
	氨基葡萄糖口服常释剂型	诚意药业	0.7507	2.9333	74.41	22.52	0.75g*30粒
5	氨溴索口服常释剂型	罗欣药业	0.075	0.2	62.50	1.5	30mg*20片
	氨溴索口服常释剂型	仟源医药	0.105	0.2	47.50	5.25	30mg*50片
	氨溴索口服常释剂型	信宜天平药业	0.128	0.2	36.00	3.84	30mg*30片
6	奥氮平口腔崩解片	河北龙海药业	1.262	9.2571	86.37	17.67	5mg*14片
	奥氮平口腔崩解片	华海药业	0.79	9.2571	91.47	22.12	5mg*28片
	奥氮平口腔崩解片	东阳光药	0.944	9.2571	89.80	13.21	5mg*14片
	奥氮平口腔崩解片	齐鲁制药	0.45	9.2571	95.14	6.3	5mg*14片
7	奥美拉唑口服常释剂型	海南海灵	0.1535	0.34	54.85	2.15	20mg*14片
	奥美拉唑口服常释剂型	罗欣药业	0.1179	0.34	65.32	3.3	10mg*28片

8	布洛芬缓释控释剂型	信宜天平药业	0.2	0.4529	55.84	4.8	0.3g*24 粒
	布洛芬缓释控释剂型	华北制药	0.268	0.4529	40.83	8.04	0.3g*30 粒
	布洛芬缓释控释剂型	南京易亨制药	0.2246	0.4529	50.41	5.39	0.3g*24 粒
	布洛芬缓释控释剂型	润都制药	0.2025	0.4529	55.29	4.05	0.3g*20 粒
9	布洛芬颗粒剂	诺捷制药	0.13	1.2296	89.43	1.04	0.2g*8 袋
	布洛芬颗粒剂	康芝制药	0.164	1.2296	86.66	1.97	0.2g*12 袋
	布洛芬颗粒剂	石药集团	0.1983	1.2296	83.87	2.38	0.2g*12 袋
	布洛芬颗粒剂	哈药集团	0.2485	1.2296	79.79	4.97	0.2g*20 袋
10	地氯雷他定片	普利制药	0.5665	1.4758	61.61	11.33	5mg*24 片
	地氯雷他定片	信立泰	0.58	1.4758	60.70	3.48	5mg*6 片
11	多潘立酮片	华东医药	0.159	0.4521	64.83	4.77	10mg*30 片
	多潘立酮片	四川维奥制药	0.167	0.4521	63.06	5.01	10mg*30 片
	多潘立酮片	辅仁药业	0.196	0.4521	56.65	5.89	10mg*30 片
12	盐酸二甲双胍缓释片	天方药业	0.068	0.34	80.00	4.35	0.5g*64 片
	盐酸二甲双胍缓释片	北京万辉双鹤药业	0.078	0.34	77.06	0.78	0.5g*10 片
	盐酸二甲双胍缓释片	石药集团欧意药业	0.0855	0.34	74.85	5.13	0.5g*60 片
	盐酸二甲双胍缓释片	石家庄市华新药业	0.095	0.34	72.06	2.85	0.5g*30 片
	盐酸二甲双胍缓释片	江苏德源药业	0.099	0.34	70.88	2.97	0.5g*30 片
	盐酸二甲双胍缓释片	南京亿华药业	0.1139	0.34	66.50	4.1	0.5g*36 片
	盐酸二甲双胍缓释片	广东赛康制药厂	0.1197	0.34	64.79	7.18	0.5g*60 片
	盐酸二甲双胍缓释片	悦康药业集团	0.128	0.34	62.35	7.68	0.5g*60 片
13	盐酸二甲双胍片	重庆科瑞制药(集团)	0.0154	0.2	92.30	1.29	0.25g*84 片
	盐酸二甲双胍片	北京京丰制药集团	0.0294	0.2	85.30	2.94	0.25g*100 片
	盐酸二甲双胍片	上海信谊天平药业	0.0333	0.2	83.35	1.8	0.25g*60 片
	盐酸二甲双胍片	石药集团欧意药业	0.0567	0.2	71.65	3.4	0.5g*60 片
	盐酸二甲双胍片	蓬莱诺康药业	0.0356	0.2	82.20	3.56	0.25g*100 片
	盐酸二甲双胍片	石家庄以岭药业	0.0357	0.2	82.15	3.57	0.25g*100 片
	盐酸二甲双胍片	河北天成药业	0.0364	0.2	81.80	4.37	0.25g*120 片
	盐酸二甲双胍片	华北制药	0.0658	0.2	67.36	2.35	0.5g*36 片
14	非布司他片	江苏万邦生化医药	1.03	6.8286	84.92	16.48	40mg*16 片
	非布司他片	江苏恒瑞医药	1.516	6.8286	77.80	15.16	40mg*10 片
	非布司他片	杭州朱养心药业	1.057	6.8286	84.52	19.79	40mg*12 片
15	非那雄胺片	天方药业有限公司	2.333	5.8686	60.25	196	1mg*84 片
	非那雄胺片	扬子江药业集团四川海蓉药业	2.464	5.8686	58.01	69	1mg*28 片
16	非那雄胺片	杭州康恩贝制药	0.174	5.8686	97.04	5.21	5mg*30 片
	非那雄胺片	天方药业	0.35	5.8686	94.04	10.5	5mg*30 片
	非那雄胺片	成都倍特药业	0.386	5.8686	93.42	3.86	5mg*10 片
	非那雄胺片	华润赛科药业	0.44	5.8686	92.50	4.4	5mg*10 片
	非那雄胺片	南京圣和药业	0.598	5.8686	89.81	5.98	5mg*10 片
	非那雄胺片	南京圣和药业	0.598	5.8686	89.81	5.98	5mg*10 片
17	盐酸氟西汀胶囊	山西仟源医药集团	1.421	7.3168	80.58	39.8	20mg*28 粒

	盐酸氟西汀胶囊	上海上药中西制药	2.923	7.3168	60.05	40.92	20mg*14 粒
18	枸橼酸西地那非片	齐鲁制药	2.0817	28.3474	92.66	24.98	25mg*12 片
19	甲钴胺片	卫材(中国)药业	0.16	0.6799	76.47	3.19	0.5mg*20 片
	甲钴胺片	江西青峰药业	0.176	0.6799	74.11	8.47	0.5mg*48 片
20	卡培他滨片	齐鲁制药	2.3	7.6667	70.00	27.6	0.5g*12 片
	卡培他滨片	江苏恒瑞医药	3.379	7.6667	55.93	40.55	0.5g*12 片
21	卡托普利片	重庆科瑞制药(集团)	0.0142	0.34	95.82	1.19	25mg*84 片
	卡托普利片	华中药业	0.0179	0.34	94.74	1.79	25mg*100 片
	卡托普利片	上海旭东海普药业	0.018	0.34	94.71	1.8	25mg*100 片
	卡托普利片	山西振东安特生物制药	0.022	0.34	93.53	2.18	25mg*100 片
	卡托普利片	石家庄以岭药业	0.023	0.34	93.24	2.3	25mg*100 片
	卡托普利片	石药集团欧意药业	0.027	0.34	92.06	2.72	25mg*100 片
	卡托普利片	山东新华制药股份	0.029	0.34	91.47	2.91	25mg*100 片
22	卡托普利片	常州制药厂	0.03	0.34	91.18	3	25mg*100 片
	富马酸喹硫平片	合肥英太制药	1.058	1.3627	22.36	21.16	0.1g*20 片
	富马酸喹硫平片	苏州第壹制药	1.085	1.3627	20.38	32.55	0.1g*30 片
23	富马酸喹硫平片	湖南洞庭药业	1.132	1.3627	16.93	33.96	0.1g*30 片
	来曲唑片	浙江海正药业	2.863	9.528	69.95	85.88	2.5mg*30 片
24	来曲唑片	江苏恒瑞	4.321	9.528	54.65	43.21	2.5mg*10 片
	氯氮平片	江苏恩华药业	0.016	0.2	92.00	1.58	25mg*100 片
25	氯氮平片	万邦德制药集团	0.05	0.2	75.00	5	25mg*100 片
	盐酸美金刚片	石药集团欧意药业	0.165	12.8622	98.72	9.88	10mg*60 片
	盐酸美金刚片	安徽华辰制药	0.75	12.8622	94.17	21	10mg*28 片
	盐酸美金刚片	湖南洞庭药业	1.09	12.8622	91.53	15.26	10mg*14 片
26	盐酸美金刚片	广州白云山药业	1.148	12.8622	91.07	32.14	10mg*28 片
	孟鲁司特钠咀嚼片	石药集团欧意药业	0.164	5.418	96.97	4.93	5mg*30 片
	孟鲁司特钠咀嚼片	齐鲁制药(海南)	0.213	5.418	96.07	2.98	4mg*14 片
	孟鲁司特钠咀嚼片	上海安必生制药	0.472	5.418	91.29	2.36	4mg*5 片
	孟鲁司特钠咀嚼片	合肥英太制药	0.7186	5.418	86.74	5.03	5mg*7 片
	孟鲁司特钠咀嚼片	北京福元医药	0.658	5.418	87.86	6.58	4mg*10 片
27	孟鲁司特钠咀嚼片	扬子江药业集团南京海陵药业	0.932	5.418	82.80	4.66	4mg*5 片
	孟鲁司特钠颗粒	江苏正大丰海制药	1.598	6.7786	76.46	15.96	0.5g:4mg*10 袋
	孟鲁司特钠颗粒	苏州吴淞江制药	1.633	6.7786	75.91	11.43	0.5g:4mg*7 袋
28	孟鲁司特钠颗粒	长春海悦药业	--	6.7786		36.38	0.5g:4mg*14 袋
	匹伐他汀钙片	南京长澳制药	0.38	5.5	93.09	2.66	2mg*7 片
	匹伐他汀钙片	深圳信立泰药业	0.39	5.5	92.91	2.73	2mg*7 片
	匹伐他汀钙片	江苏万邦生化医药集团	0.771	5.5	85.98	10.8	2mg*14 片
29	匹伐他汀钙分散片	浙江京新药业	1.059	5.5	80.75	29.66	2mg*28 片
	琥珀酸普芦卡必利片	石家庄四药	1.772	10.8286	83.64	42.52	2mg*24 片
	琥珀酸普芦卡必利片	河北仁合益康药业	1.529	10.8286	85.88	21.4	1mg*14 片

	琥珀酸普芦卡必利片	江苏豪森药业集团	3.633	10.8286	66.45	25.43	2mg*7片
30	盐酸曲美他嗪片	江苏吴中医药集团	0.0783	0.7833	90.00	2.35	20mg*30片
	盐酸曲美他嗪片	瑞阳制药	0.0887	0.7833	88.68	1.33	20mg*15片
	盐酸曲美他嗪片	远大医药(中国)	0.096	0.7833	87.74	5.75	20mg*60片
	盐酸曲美他嗪片	北京福元医药	0.119	0.7833	84.81	3.58	20mg*30片
31	塞来昔布胶囊	石药集团欧意药业	0.313	5	93.74	9.38	0.2g*30粒
	塞来昔布胶囊	青岛百洋制药	0.39	5	92.20	4.68	0.2g*12粒
	塞来昔布胶囊	四川国为制药	0.567	5	88.66	11.33	0.2g*20粒
	塞来昔布胶囊	江苏正大清江制药	0.6825	5	86.35	8.19	0.2g*12粒
32	盐酸舍曲林片	浙江华海药业股份	1.39	1.885	26.26	38.92	50mg*28片
	盐酸舍曲林片	浙江新药业股份	1.496	1.885	20.64	41.88	50mg*28片
33	盐酸坦索罗辛缓释胶囊	浙江海力生制药	0.4485	2.079	78.43	8.97	0.2mg*20粒
	盐酸坦索罗辛缓释胶囊	杭州康恩贝制药	0.503	2.079	75.81	15.1	0.2mg*30粒
	盐酸坦索罗辛缓释胶囊	江苏恒瑞医药股份	0.7	2.079	66.33	7	0.2mg*10粒
	盐酸坦索罗辛缓释胶囊	上海安必生制药	0.916	2.079	55.94	9.16	0.2mg*10粒
34	碳酸氢钠片	天津力生制药	0.084	0.2	58.00	8.38	0.5g*100片
	碳酸氢钠片	广州康和药业	0.0968	0.2	51.60	9.68	0.5g*100片
	碳酸氢钠片	福州海王福药制药	0.1197	0.2	40.15	11.97	0.5g*100片
	碳酸氢钠片	远大医药(中国)	0.124	0.2	38.00	12.39	0.5g*100片
35	替格瑞洛片	上海汇伦江苏药业	0.63	8.45	92.54	9.45	90mg*15片
	替格瑞洛片	石药集团欧意药业	0.959	8.45	88.65	13.43	90mg*14片
	替格瑞洛片	深圳信立泰药业	1.28	8.45	84.85	17.92	90mg*14片
	替格瑞洛片	南京正大天晴制药	1.46	8.45	82.72	20.44	90mg*14片
	替格瑞洛片	浙江海正药业股份	1.93	8.45	77.16	30.88	90mg*16片
	替格瑞洛片	扬子江药业集团	2.25	8.45	73.37	63	90mg*28片
36	枸橼酸托法替布片	齐鲁制药	1.6	66.2879	97.59	44.8	5mg*28片
	枸橼酸托法替布片	南京先声东元制药	1.964	66.2879	97.04	55	5mg*28片
	枸橼酸托法替布片	正大天晴药业集团股份	4.393	66.2879	93.37	123	5mg*28片
	枸橼酸托法替布片	湖南科伦制药	7.15	66.2879	89.21	143	5mg*20片
37	维格列汀片	齐鲁制药	0.45	4.0893	89.00	12.6	50mg*28片
	维格列汀片	江苏豪森药业集团	0.525	4.0893	87.16	11.19	50mg*14片
	维格列汀片	南京圣和药业	0.844	4.0893	79.36	11.82	50mg*14片
	维格列汀片	华润赛科药业	0.95	4.0893	76.77	19	50mg*20片
	维格列汀片	扬子江药业集团	0.964	4.0893	76.43	13.5	50mg*14片
	维格列汀片	南京优科制药	1.178	4.0893	71.19	11.78	50mg*10片
38	维生素 B6 片	杭州民生药业	0.0741	0.2	62.95	7.41	10mg*100片
	维生素 B6 片	湖北广济药业股份	0.079	0.2	60.50	7.87	10mg*100片
	维生素 B6 片	东北制药集团	0.081	0.2	59.50	7.33	10mg*90片
39	氢溴酸西酞普兰片	西南药业股份有限公司	2.4656	3.09	20.21	39.45	20mg*16片
	氢溴酸西酞普兰片	四川科伦药业股份有限公司	2.569	3.09	16.86	35.97	20mg*14片

40	盐酸西替利嗪片	成都利尔药业有限公司	0.078	0.5125	84.78	1.56	10mg*20 片
	盐酸西替利嗪片	新华制药(高密)有限公司	0.119	0.5125	76.78	2.15	10mg*18 片
	盐酸西替利嗪片	苏州中化药品工业有限公司	0.123	0.5125	76.00	2.95	10mg*24 片
	盐酸西替利嗪片	扬子江药业集团有限公司	0.177	0.5125	65.46	5.3	10mg*30 片
	盐酸西替利嗪片	鲁南贝特制药有限公司	0.223	0.5125	56.49	5.34	10mg*24 片
41	缬沙坦胶囊	天大药业(珠海)有限公司	0.174	0.4321	68.53	1.22	80mg*7 片
	缬沙坦胶囊	华润赛科药业有限责任公司	0.208	0.4321	71.69	2.5	80mg*12 片
	缬沙坦片	浙江华海药业股份有限公司	0.219	0.4321	70.19	6.13	80mg*28 片
	缬沙坦片	常州四药制药有限公司	0.136	0.4321	68.53	4.08	40mg*30 片
42	盐酸达泊西汀片	四川科伦药业股份有限公司	29.833	71.7567	58.42	89.5	30mg*3 片
	盐酸达泊西汀片	山东华铂凯盛生物科技有限公司(烟台鲁银药业有限公司受托生产)	33.69	71.7567	53.05	67.38	30mg*2 片
43	依托考昔片	齐鲁制药有限公司	1.796	4.1694	59.18	8.98	60mg*5 片
	依托考昔片	成都苑东生物制药	2.544	4.1694	38.98	12.72	60mg*5 片
44	盐酸乙胺丁醇片	广东华南药业集团	0.1157	0.2	42.15	11.57	0.25g*100 片
	盐酸乙胺丁醇片	沈阳红旗制药	0.1206	0.2	39.70	6.03	0.25g*50 片
	盐酸乙胺丁醇片	杭州民生药业	0.1418	0.2	29.10	14.18	0.25g*100 片
45	右佐匹克隆片	成都康弘药业集团	0.614	2.6143	76.51	4.3	3mg*7 片
	右佐匹克隆片	上海上药中西制药	0.808	2.6143	69.09	11.31	3mg*14 片
46	左乙拉西坦口服溶液	重庆圣华曦药业	38	236.95	83.96	38	10% (150ml:15g) *1 瓶
	左乙拉西坦口服溶液	健民集团叶开泰国药(随州)	77	236.95	67.50	77	10% (150ml:15g) *1 瓶
47	左乙拉西坦注射用浓溶液	重庆圣华曦药业	28	340	91.76	56	5ml:500mg*2 支
	左乙拉西坦注射用浓溶液	海南普利制药	65.888	340	80.62	658.88	5ml:500mg*10 支
	左乙拉西坦注射用浓溶液	UCB Pharma S.A.(Patheon Italia S.p.A.)	85	340	75.00	850	5ml:500mg*10 支
	左乙拉西坦注射用浓溶液	河北仁合益康药业有限公司	98.5	340	71.03	492.5	5ml:500mg*5 支
48	阿莫西林颗粒	山东鲁抗医药股份有限公司	0.174	0.2008	13.35	4.18	0.125g*24 袋
	阿莫西林颗粒	湖南科伦制药有限公司	0.175	0.2008	12.85	4.21	0.125g*24 袋
49	利奈唑胺片	Pharmacia & Upjohn Company(Pfizer)	31.25	319.517	90.22	312.5	600mg*10 片
	利奈唑胺片	江苏豪森药业集团	46.833	319.517	85.34	281	600mg*6 片
50	盐酸莫西沙星氯化钠注射液	天津红日药业	32.8	219.16	85.03	32.8	250ml:莫西沙星 0.4g 与氯化钠 2.0g*1 瓶
	盐酸莫西沙星氯化钠注射液	海南爱科制药	35.27	219.16	83.91	35.27	250ml:莫西沙星 0.4g 与氯化钠 2.0g*1 袋
51	左氧氟沙星滴眼液	中山万汉制药	6.95	29.39	76.35	6.95	5ml:24.4mg*1 支
	左氧氟沙星滴眼液	扬子江药业集团	8.6	29.39	70.74	8.6	5ml:24.4mg*1 瓶
52	盐酸环丙沙星片	石家庄以岭药业	0.119	0.68	82.50	2.38	0.25g*20 片
	盐酸环丙沙星片	广州白云山医药集团	0.29	0.68	57.35	3.48	0.25g*12 片
53	头孢地尼胶囊	石家庄四药	0.534	3.725	85.66	12.82	100mg*24 片
	头孢地尼胶囊	江苏豪森药业集团	0.735	3.725	80.27	7.35	100mg*10 片
	头孢地尼分散片	国药集团致君(深圳)制药	0.969	3.725	73.99	11.63	100mg*12 片
	头孢地尼胶囊	成都倍特药业	1.358	3.725	63.54	13.58	100mg*10 片

	头孢克洛胶囊	苏州中化药品工业	0.575	1.6848	65.87	6.9	0.25g*12 粒
54	头孢克洛胶囊	广州南新制药	0.619	1.6848	63.26	12.38	0.25g*20 粒
	头孢克洛胶囊	深圳立健药业	0.666	1.6848	60.47	7.99	0.25g*12 粒
	克拉霉素片	上海现代制药	0.318	0.5467	41.83	2.55	250mg*8 片
55	克拉霉素片	山东新华制药	0.429	0.5467	21.53	15.43	250mg*36 片
	克拉霉素片	浙江贝得药业	0.469	0.5467	14.21	3.75	250mg*8 片
	克拉霉素片	东阳光药业	0.475	0.5467	13.12	2.85	250mg*6 片

数据来源：米内网，东吴证券研究

本次集采的 56 款药品中，抗病毒药物拉米夫定片未公布中选厂家，石药欧意、齐鲁制药、扬子江药业成为本次集采入选品种最多的三家药企，成为国内仿制药头部企业。

我们认为：

- 市场对本次带量采购有预期，后面将会呈现常态化，所以，虽然降价幅度很大，但是对二级市场股价影响十分有限；
- 我们认为对二级市场影响较小的原因也是因为机构对仿制药的持仓比较小。

我们建议：

- 建议关注受医保影响较小的品类，比如疫苗、医疗器械、医疗服务等等；
- 关注创新能力较强的企业，比如恒瑞医药；
- 如果一定要看仿制药，建议关注产能较大、原料药制剂一体化的企业。

### 3. 研发进展与企业动态

#### 3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）

- 8 月 21 日，苏州昂康免疫科技有限公司 CD24Fc 注射液的临床试验申请获得 CDE 受理。据悉，这是一款针对新型免疫检查点的一流重组融合蛋白，目前已在美国获批开展针对预防性治疗移植物抗宿主病（GvHD）的 III 期临床试验。
- 8 月 18 日，海思科发布公告称，2 款 1 类创新药迎新进展：HSK7653 片 III 期临床试验获得伦理批准，HSK3486 乳状注射液临床申请获得国家药监局受理；此外，6 类仿制药注射用醋酸卡泊芬净获批生产。
- 8 月 17 日，恒瑞启动一项 SHR-1702 治疗骨髓增生异常综合征或急性髓系白血病的 I 期临床研究。
- 8 月 17 日，海思科医药发布公告，其在研的 1 类新药 HSK7653 片 III 期临床试验获得伦理批准，用于 2 型糖尿病。
- 8 月 17 日，安进/百济神州 CD3/BCMA 双特异性抗体--AMG 701 在中国获批临

床，用以治疗复发性/难治性多发性骨髓瘤。

- 8月17日，开拓药业1类新药福瑞他恩酐（代号：KX-826）启动II期临床，该药是其自主研发的一款AR拮抗剂，用于治疗中国成年男性雄激素性秃发。雄激素性脱发是一种最常见的进行性毛囊微小化的脱发疾病。男女均可罹患，但表现为不同的脱发模式和患病率。我国男性的患病率约为21.3%，女性患病率约为6.0%。
- 8月15日，拜耳在中国提交的氯化镭<sup>223</sup>Ra注射液上市申请进入“在审批”阶段，有望近期获批，治疗前列腺癌骨转移。
- 8月15日，片仔癀发布公告称，1类新药PZH2109胶囊申报临床获得CDE受理，该药品主要用于治疗非酒精性脂肪性肝炎，美国和中国暂无相同靶点相同适应症的药品获批上市。

表3：本周创新药/改良药研发进展一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类型	注册分类	靶点
信达生物制药(苏州)有限公司	信迪利单抗注射液	已上市	CXSS2000043	注射剂	生物制品	2.2	PD1
苏州盛迪亚生物医药有限公司	注射用卡瑞利珠单抗	已上市	CXSL2000235	注射剂(冻干)	生物制品	2.2	PD1
博福--益普生(天津)制药有限公司	注射用双羟萘酸曲普瑞林	已上市	JXHL2000227	注射剂(长效)	化学药品	5.1	GnRHR
上海复星医药产业发展有限公司,	马来酸阿伐曲泊帕片	已上市	JXHL2000226	片剂	化学药品	5.1	TPO receptor
山东博士伦福瑞达制药有限公司,	丁苯那嗪片	申请上市	JXHS2000123	片剂	化学药品	5.1	VMAT2
Abbott (trade) Shanghai Ltd.	乙型肝炎表面抗原诊断试剂盒	申请上市	JXSS2000031	诊断试剂	诊断试剂		not available
江苏恒瑞医药股份有限公司	海曲波帕乙醇胺片	申请上市	CXHL2000383	片剂	化学药品	1	TPO receptor
江苏恒瑞医药股份有限公司	磷酸瑞格列汀片	Phase III	CXHL2000388	片剂	化学药品	1	DPP-4
歌礼生物科技(杭州)有限公司	TVB-2640片	Phase II	CXHL2000382	片剂	化学药品	1	FAS
天演药业(苏州)有限公司	ADG106注射液	Phase I	CXSL2000238	注射剂	生物制品	1	4-1BB
苏州新旭医药有限公司	18FMNI-958注射液	临床研究	CXHL2000379	注射剂	化学药品	1	Tau
江苏恒瑞医药股份有限公司	脯氨酸恒格列净	批准临床	CXHL2000391	原料药	化学药品	1	SGLT2
苏州昂康免疫科技有限公司	CD24Fc注射液	申请临床	JXSL2000143	注射剂	生物制品	1	CD24
普米斯生物技术(珠海)有限公司	PM8002注射液	申请临床	CXSL2000237	注射剂	生物制品	1	not available
瑞石生物医药有限公司	RS1805片	申请临床	CXHL2000375	片剂	化学药品	1	not available
石家庄智康弘仁新药开发有限公司	SC0245片	申请临床	CXHL2000377	片剂	化学药品	1	ATR
北京泰德制药股份有限公司	TDI01片	申请临床	CXHL2000386	片剂	化学药品	1	ROCK2
联药(上海)生物科技有限公司	UB-621注射液	申请临床	CXSL2000239	注射剂	生物制品	1	HSV
北京天广实生物技术股份有限公司	重组人源化单克隆抗体MIL93注射液	申请临床	CXSL2000236	注射剂	生物制品	1	not available
佛山英特医药科技有限公司,	顺铂脂质体吸入剂	申请临床	JXHL2000228	吸入剂	化学药品	2.2	not available
Amgen, 百济神州(北京)生物科技	AMG 650	申请临床	JXHL2000232	未知	未知	1	not available
赛诺菲(中国)	PRN2246	申请临床	JXHL2000229	未知	化学药品	1	BTK

数据来源：CDE，东吴证券研究所

### 3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况

- 8月21日，CDE官网数据显示，国药集团国瑞药业的厄贝沙坦氢氯噻嗪片4类仿制上市申请获得承办。厄贝沙坦氢氯噻嗪是心血管系统药物中超20亿的重磅品种，也是第一轮集采（4+7、联盟扩围）目录品种。
- 8月19日，上海医药公告，公司及其全资子公司开发的“糠酸莫米松富马酸福莫特罗吸入气雾剂”收到国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》。公告显示，上述药物主要用于12岁以上哮喘患者的治疗。
- 8月18日，科伦药业3类仿制药复方氨基酸（16AA-II）/葡萄糖（48%）电解质注射液获得国家药监局批准上市，为国内首家；科伦药业提交的4类仿制药注射用紫杉醇（白蛋白结合型）获得国家药监局批准上市，视同通过一致性评价。
- 8月18日，东阳光3款新4类糖尿病产品（利格列汀二甲双胍片、磷酸西格列汀片和西格列汀二甲双胍片）获得国家药监局批准上市。其中，利格列汀二甲双胍片和西格列汀二甲双胍片为国内首仿，磷酸西格列汀片为国内第2家。
- 8月17日，司太立新4类仿制药碘克沙醇注射液获得国家药监局批准上市，视同通过一致性评价，为国内首家该品种通过一致性评价的厂家。碘克沙醇注射液是一种X-线造影剂，用于成人的心血管造影、脑血管造影、外周动脉造影、腹部血管造影、尿路造影、静脉造影以及CT-增强检查；儿童心血管造影、尿路造影和CT增强检查。目前，国内有通用电气、北陆药业、恒瑞、扬子江和南京正大天晴5家企业获批上市，但尚无企业通过一致性评价。
- 8月17日，华海药业发布公告，收到国家药监局核准签发的奥美沙坦酯氢氯噻嗪片的《药品注册证书》，按照新4类获批视同通过一致性评价。奥美沙坦酯氢氯噻嗪片由第一三共（DAIICHSANKYO）研发，主要用于治疗高血压，最早于2003年在美国上市。
- 8月16日，复星医药公布，其控股子公司湖南洞庭药业股份有限公司收到国家药品监督管理局颁发的关于盐酸阿米替林片的《药品补充申请批准通知书》（通知书编号：2020B04328），该药品通过仿制药质量与疗效一致性评价。
- 8月15日，科伦药业按仿制4类报产的注射用紫杉醇（白蛋白结合型）（CYHS1800537）注册办理状态变更为“在审批”，获顺利获批将成为国产第4家。2019年中国公立医疗机构终端紫杉醇销售额超过75亿元，注射用紫杉醇（白蛋白结合型）占据38.6%的市场份额。

表4：本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类型	注册分类	靶点
国药集团国瑞药业有限公司	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	申请上市	CYHS2000569	片剂	化学药品	4	not available
浙江莎普爱思药业股份有限公司	头孢地尼胶囊	申请上市	CYHS2000577	胶囊剂	化学药品	4	PBP

烟台万润药业有限公司	奥美沙坦酯片	申请上市	CYHS2000576	片剂	化学药品	4	AT1 receptor
辰欣药业股份有限公司	左氧氟沙星片	申请上市	CYHS2000571	片剂	化学药品	4	bacterial Top II
扬子江药业集团南京海陵药业有限公司	普瑞巴林胶囊	申请上市	CYHS2000567	胶囊剂	化学药品	4	GABA, $\alpha 2 \delta$
扬子江药业集团南京海陵药业有限公司	普瑞巴林胶囊	申请上市	CYHS2000566	胶囊剂	化学药品	4	GABA, $\alpha 2 \delta$
南京先声东元制药有限公司	注射用盐酸苯达莫司汀	申请上市	CYHS2000568	注射剂(冻干)	化学药品	4	DNA
丽珠集团, 南京健友生化制药	注射用醋酸西曲瑞克	申请上市	CYHS2000572	注射剂(冻干)	化学药品	4	GnRHR
扬子江药业集团有限公司	盐酸右美托咪定氯化钠注射液	申请上市	CYHS2000573	注射剂(大容量)	化学药品	3	$\alpha 2$ -adrenergic receptor
海达舍画阁药业有限公司	盐酸托莫西汀口服溶液	申请上市	CYHS2000578	口服溶液剂	化学药品	4	NET
石家庄格瑞药业有限公司	盐酸阿罗洛尔片	申请上市	CYHS2000574	片剂	化学药品	4	$\alpha$ -adrenergic, $\beta$ -adrenergic receptor
扬子江药业集团南京海陵药业有限公司	盐酸鲁拉西酮片	申请上市	CYHS2000570	片剂	化学药品	4	D2, 5-HT2A receptor
贵州圣济堂制药有限公司	阿卡波糖片	申请上市	CYHS2000575	片剂	化学药品	4	$\alpha$ -glucosidase

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

### 3.3. 仿制药一致性评价申报情况

表 5: 本周仿制药一致性评价申报情况

企业名称	药品名称	受理号	剂型	靶点
山东方明药业集团股份有限公司	克林霉素磷酸酯注射液	CYHB2050508	注射剂	50S subunit
华中药业股份有限公司	利福平胶囊	CYHB2050509	胶囊剂	not available
山东信谊制药有限公司	劳拉西洋片	CYHB2050510	片剂	GABAA receptor
国药集团国瑞药业有限公司	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	CYHS2000569	片剂	not available
海南日中天制药有限公司	头孢呋辛酯胶囊	CYHB2050507	胶囊剂	PBP
浙江莎普爱思药业股份有限公司	头孢地尼胶囊	CYHS2000577	胶囊剂	PBP
宜昌人福药业有限责任公司	头孢氨苄胶囊	CYHB2050511	胶囊剂	PBP
烟台万润药业有限公司	奥美沙坦酯片	CYHS2000576	片剂	AT1 receptor
辰欣药业股份有限公司	左氧氟沙星片	CYHS2000571	片剂	bacterial Top II
扬子江药业集团南京海陵药业有限公司	普瑞巴林胶囊	CYHS2000567	胶囊剂	GABA, $\alpha 2 \delta$
四川合信药业有限责任公司	注射用头孢美唑钠	CYHB2050500	注射剂(冻干)	PBP
海南皇隆制药股份有限公司	注射用奥美拉唑钠	CYHB2050496	注射剂(冻干)	proton pump
南京先声东元制药有限公司	注射用盐酸苯达莫司汀	CYHS2000568	注射剂(冻干)	DNA
丽珠集团丽珠制药厂, 南京健友生化制药股份有限公司	注射用醋酸西曲瑞克	CYHS2000572	注射剂(冻干)	GnRHR
南京海鲸药业有限公司	甲钴胺片	CYHB2050504	片剂	vitamin B12
扬子江药业集团有限公司	盐酸右美托咪定氯化钠注射液	CYHS2000573	注射剂(大容量)	$\alpha 2$ -adrenergic receptor
海达舍画阁药业有限公司	盐酸托莫西汀口服溶液	CYHS2000578	口服溶液剂	NET
石家庄格瑞药业有限公司	盐酸阿罗洛尔片	CYHS2000574	片剂	$\alpha$ -adrenergic receptor, $\beta$ -adrenergic receptor
扬子江药业集团南京海陵药业有限公司	盐酸鲁拉西酮片	CYHS2000570	片剂	D2 receptor, 5-HT2A receptor
德州德药制药有限公司	硝苯地平缓释片(I)	CYHB2050512	缓释片	L-type calcium channel
南京海鲸药业有限公司	维生素 D2 软胶囊	CYHB2050502	软胶囊	vitamin D2
常州康普药业有限公司	舒必利片	CYHB2050513	片剂	D2 receptor
吉林万通药业集团郑州万通复升药业	诺氟沙星片	CYHB2050505	片剂	bacterial Top II

河北常山生化药业股份有限公司	达肝素钠注射液	CYHB2050514	注射剂	heparin
贵州圣济堂制药有限公司	阿卡波糖片	CYHS2000575	片剂	$\alpha$ -glucosidase
天方药业有限公司	阿奇霉素片	CYHB2050497	片剂	50S subunit

数据来源：CDE, 东吴证券研究所

### 3.4. 重要研发管线一览

- 8月21日, 安进 (Amgen) 公司和强生公司旗下杨森 (Janssen) 公司分别宣布, 美国 FDA 已批准安进的 Kyprolis (carfilzomib, 卡非佐米) 与杨森的 Darzalex (daratumumab) + 地塞米松联合使用 (DKd) 的两种给药方案 (每周一次和每周两次), 用于治疗既往接受过 1-3 线治疗的复发/难治性多发性骨髓瘤 (R/R MM) 患者。新闻稿指出, 这是首次由抗 CD38 抗体和 carfilzomib 构成的组合疗法获得 FDA 批准治疗这一患者群体。
- 8月20日, 君实生物 (1877.HK, 688180.SH), 一家以创新为驱动致力于创新疗法的发现、开发和商业化的生物制药公司, 与英派药业, 一家致力于研发具有自主知识产权的靶向抗癌新药的制药公司, 宣布双方达成战略合作协议, 将成立合资公司, 主要从事 PARP 抑制剂小分子抗肿瘤药物的研发和商业化。Senaparib (IMP4297) 是英派药业自主研发的 PARP 抑制剂, 已在中国和澳洲分别进行了临床 I 期研究, 覆盖晚期卵巢癌、晚期小细胞肺癌等适应症。
- 8月19日, 癌症免疫疗法研发公司 ERC Belgium 宣布, 该公司开发的基于自体 and 异体癌细胞的癌症疫苗 ERC1671 (也称为 Gliovac 或 SITOIGANAP), 在治疗复发性胶质母细胞瘤 (Glioblastoma, GBM) 的 2 期临床试验获得积极中期结果。
- 8月19日, FDA 拒绝 BioMarin 血友病 A 基因疗法的上市申请。。FDA 表示需要更多数据以支持 BLA, 建议 BioMarin 完成 BMN 270-301 III 期临床研究, 并提供 2 年随访数据作为该疗法能持久保持年出血率疗效的实质性证据。FDA 认为, BMN 270-201 I/II 期临床研究和 III 期临床研究存在差异, 这种差异限制了 I/II 期临床研究结果所支持的疗效持久力结果。
- 8月19日, 阿斯利康宣布其度伐利尤单抗 (durvalumab, 英文商品名 Imfinzi) 的补充生物制品许可申请 (sBLA) 的已获 FDA 受理, 并被授予优先审评资格。度伐利尤单抗是一种人源化的 PD-L1 单克隆抗体, 可阻断 PD-L1 与 PD-1 和 CD80 的结合, 从而阻断肿瘤免疫逃逸并释放被抑制的免疫反应。
- 8月19日, 和铂医药与 Kiadis Pharma 合作研发单克隆抗体、NK 细胞疗法。该研究将针对新型冠状病毒肺炎 (COVID-19) 的治疗展开, 进一步扩展和铂医药在新型冠状病毒 (SARS-CoV-2) 抗体领域的研究。合作具体细节暂未披露。
- 8月17日, 华领医药与拜耳达成战略合作, dorzagliatin 上市商业化获强大助

力。华领医药与拜耳共同宣布建立战略合作，就华领医药在研全球首创新药葡萄糖激酶激活剂（GKA）dorzagliatin（HMS5552）在中国达成商业合作协议。此项协议将发挥拜耳在中国糖尿病管理领域的领先优势以及华领医药的创新能力，有望为中国糖尿病患者提供全新的治疗方案选择。

- 8月17日，罗氏（Roche）旗下基因泰克（Genentech）公司宣布，美国FDA已批准Enspryng（satralizumab-mwge）上市，治疗AQP4抗体阳性的视神经脊髓炎谱系障碍（NMOSD）成人患者。今年6月，Enspryng在日本首次获批上市。罗氏也已经向中国递交了这款新药的上市申请，并已被纳入拟优先申请名单，有望加速这款创新疗法在中国的获批上市。

### 3.5. 本周全球重点医药投融资项目进展

- 8月20日，生物制药公司Alzheon, Inc获得来自美国国立卫生研究院旗下的国家老龄化研究所（NIA）一笔金额为4700万美元的赠款。赠款预计5年内赠予完毕，以支持ALZ-801的III期临床研究，这是一种可以改良阿尔茨海默氏病的口服药物，可阻止神经毒性的可溶性淀粉样蛋白低聚物。
- 8月19日，强生65亿美元收购Momenta制药。强生公司以每股52.50美元现金的价格收购Momenta Pharmaceuticals，收购使得强生获得其中包括Momenta的抗FCRn抗体nipocalimab的全部全球权利，扩大了其在免疫介导疾病中的地位，并使其有机会扩展至自身抗体驱动疾病。
- 8月19日，北京锐业制药完成2亿元融资。广东冠润股权投资合伙企业及南靖惠及股权投资合伙企业两位投资方以现金增资方式对北京锐业进行投资。本次增资结束后北京锐业的整体估值为人民币29亿元。本次增资的资金用于公司的正常运营需求，为后续扩大生产能力，降低生产成本以及后续研发投入及业务拓展提供进一步支持，积极推动了项目进程。
- 8月19日，和铂医药向港股提交首次公开发行上市IPO申请文件，摩根士丹利、B of A Securities和中信证券担任联席保荐人，预计年内可在港股正式上市。和铂医药是一家全球临床阶段生物制药公司，从事研究及开发免疫与肿瘤疾病领域的新型及高度差异化抗体疗法。和铂医药4年融资超25亿。
- 8月18日，药捷安康与LGChem达成25亿元创新药海外授权。根据协议条款，LGChem将获得TT-01025除中国和日本以外的全球独家开发及商业化权利。药捷安康将获得首付款以及开发和商业化里程碑付款，总计3.5亿美元（约合25亿人民币），药捷安康还将获得未来产品的销售提成。LGChem将负责TT-01025的进一步开发，生产和商业化，药捷安康负责其在中国和日本未来的开发，生产及商业化。
- 8月18日，信达生物和礼来共同宣布双方将扩大关于PD-1单克隆抗体免疫肿

瘤药物达伯舒®(信迪利单抗注射液)的全球战略合作,达伯舒®将惠及全球肿瘤患者。根据协议,信达生物将授予礼来制药达伯舒®在中国以外地区的独家许可。这是信达生物和礼来制药第四次达成合作,是第一次中国自主研发的、已经上市的大分子药物将海外市场成功转让给世界 500 强药企,造福全球百姓。

- 8月17日, Aerin Medical 完成 4800 万美元融资。新投资者 Questa Capital 领投这一轮融资,在 OrbiMed 和现有投资者 KCK Group 的参与下完成。筹集的资金将用于加速商业增长,支持新的临床研究并开发新产品,以更好地为耳鼻喉科医生及其患者提供服务。
- 8月17日,赛诺菲以 37 亿美元收购 Principia Biopharma。赛诺菲以每股 100 美元的现金价格收购 Principia Biopharma 的全部流通股,相当于约 37 亿美元的股权价值,这推动了这家法国制药商对自身免疫和过敏性疾病的核心研究领域的发展。
- 8月17日,拜耳和华领医药达成 44.8 亿元战略合作。拜耳宣布与华领医药建立战略合作,就新型糖尿病治疗药物 dorzagliatin 在中国达成商业合作协议。华领医药将获得 3 亿元人民币的预付款,此外其还将获得额外最高可达到 41.8 亿元人民币的里程碑付款。拜耳公司获得该产品在中国独家商业化的权利,并将根据华领净销售额的一定比例获得服务费用。双方在初期将平均分享来自该产品在中国的净销售收入,并在未来销售额达到一定量级时,对销售收入分配比例进行相应调整。
- 8月17日,迪哲医药完成 1 亿美元 A 轮融资。融资由礼来亚洲基金领投,红杉资本、三一创新及无锡市区两级政府基金参与。同时,迪哲医药还与无锡高新区签署中国区总部落户协议。
- 8月17日,华东医药 3.7 亿元投资荃信生物。中美华东将通过增资形式出资 3.7 亿元人民币对荃信生物进行股权投资,投资完成后占股 20.56%,成为荃信生物第二大股东;同时,双方签署产品合作开发和商业化协议,就荃信生物在研的乌司奴单抗生物类似药 QX001S 在中国大陆境内进行合作临床开发和市场销售。
- 8月17日,高瓴资本超 8.3 亿美元投资京东健康。京东上半年财报披露,京东子公司京东健康与高瓴资本就京东健康 B 轮不可赎回优先股融资签订了最终协议。高瓴预期投资额超过 8.3 亿美元(约 57.5 亿元人民币)。本次交易需满足常规交割条件,交割后京东仍将是京东健康的控股股东。交割预计将于 2020 年第三季度完成。
- 8月17日,赋源生物完成 1.5 亿美元 A 轮融资,研发中心启用。投资方包括斯道资本(Eight Roads)、F-Prime Capital、礼来亚洲基金,高瓴资本、红杉资本

和 ARCH VENTURE。赋源生物技术有限公司成立于 2019 年，聚焦世界前沿的基因和细胞治疗领域，立足中国，放眼全球。针对罕见病及癌症治疗领域，推动新药研发与上市，满足病患需求。

#### 4. 行业洞察与监管动态

- 8 月 17 日，国家药品监督管理局发布《关于规范药品零售企业配备使用执业药师的通知（征求意见稿）》，《征求意见稿》提出，针对当前部分地区执业药师不够用、配备难的实际情况，各省药品监督管理部门在不降低现有执业药师整体配备比例前提下，可制定实施差异化配备使用执业药师的政策，并设置过渡期。

表 6：本周重要监管动态

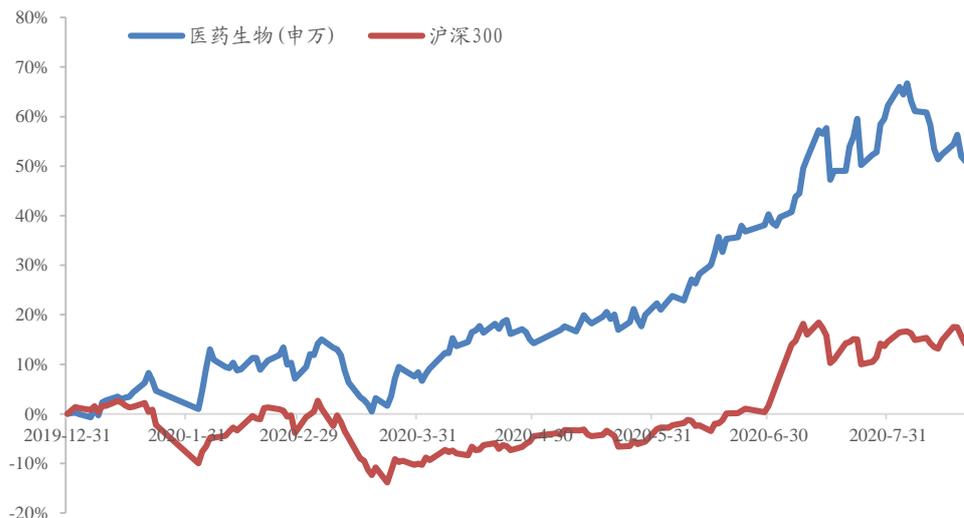
所属领域	发布日期	重要动态
政策监管	20200821	CDE 公开征求《流感抗病毒药物临床试验技术指导原则（征求意见稿）》意见
政策监管	20200819	CDE 公开征求《奥氮平口崩片生物等效性研究技术指导原则（征求意见稿）》等十一项技术指导原则意见
政策监管	20200819	CDE 公开征求《中药复方制剂生产工艺研究技术指导原则（征求意见稿）》意见
政策监管	20200819	CDE 公开征求《药物临床试验协变量校正指导原则》意见
政策监管	20200819	CDE 公开征求《氟维司群注射液仿制药研究技术指导原则》（征求意见稿）意见

数据来源：CDE, 东吴证券研究所

#### 5. 行情回顾

本周生物医药指数上涨 0.02%，板块表现跑输沪深 300 的 0.30% 的涨幅；截至本周，医药指数 2020 年至今表现好于沪深 300 的 15.19% 的涨幅。2020 年初国内外新冠肺炎疫情爆发，对国内经济，尤其是全球经济一体化形成一定冲击，医疗产业的确定性成为国内外资金追捧对象；但由于医药板块位置高、估值贵、医疗基金收益率高，其板块短期有所回调为正常，不改变其趋势。

图 1：医药行业 2020 年初以来市场表现

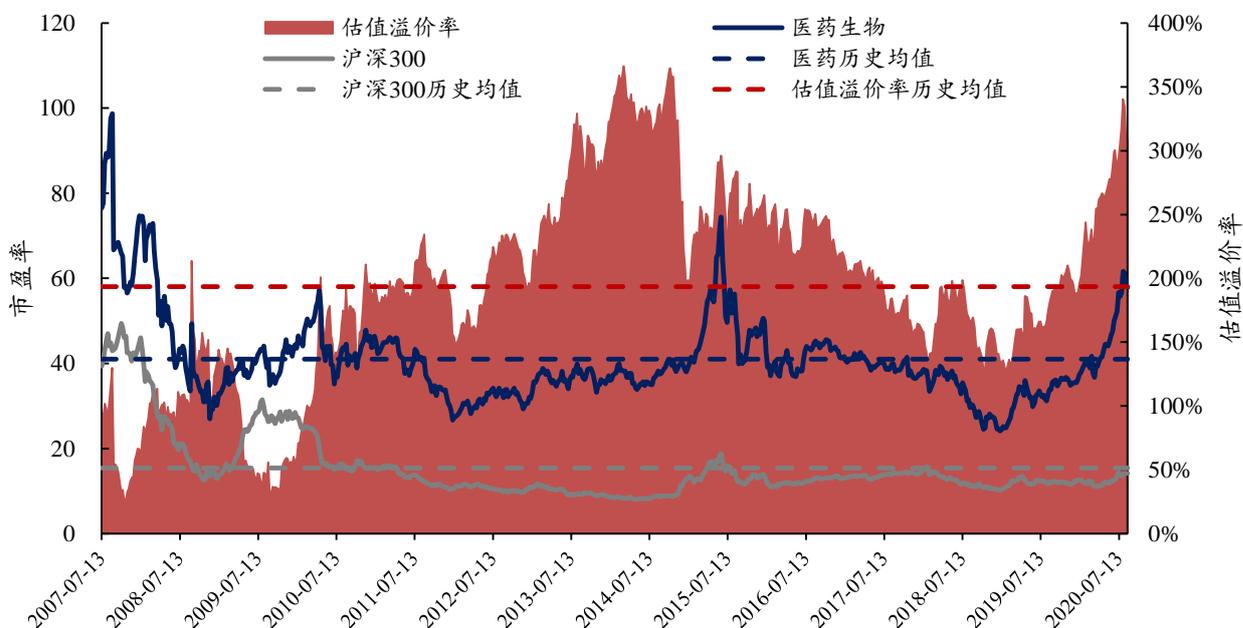


数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 5.1. 医药市盈率追踪: 医药指数市盈率为 57.91, 高于历史均值 16.92 个单位

截至 2020 年 8 月 21 日, 医药指数市盈率为 57.91, 环比上周下降 0.12 个单位, 高于历史均值 16.92 个单位; 沪深 300 指数市盈率为 14.18, 医药指数的估值溢价率为 308.4%, 环比下降 1.7%, 高于历史均值 114.8 个百分点。

图 2: 2007 年 7 月至今期医药板块绝对估值水平变化



数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 5.2. 医药子板块追踪: 本周医药商业子板块涨幅 4.28%居各板块榜首

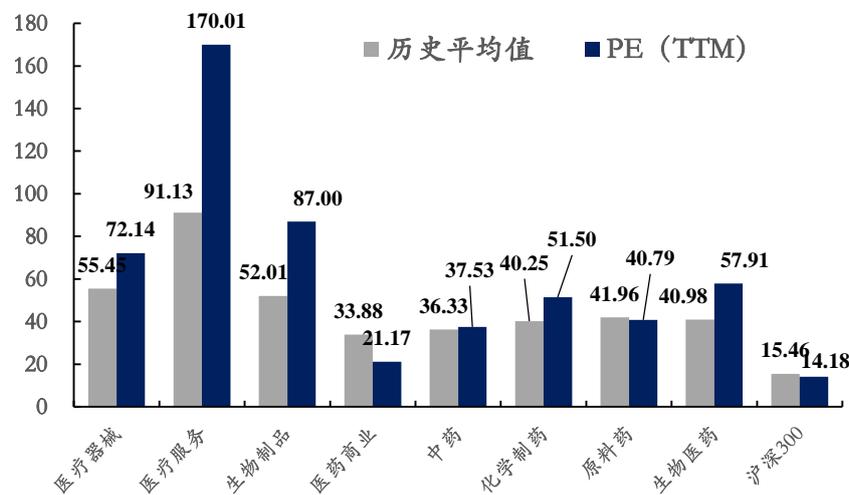
本周生物医药指数上涨 0.02%，板块表现跑输沪深 300 的 0.30% 涨幅；子板块中，表现最佳的医药商业板块涨幅 4.28%，最弱势的生物制品子板块跌幅 3.15%。2020 年至今，表现最佳的子板块为生物制品，涨幅为 91.51%，优于医药指数 52.35% 的涨幅，好于沪深 300 指数 15.19% 的涨幅。

表 7: 子板块表现 (%)

行业代码	行业	周涨跌幅 (%)	年初至今 (%)
801154.SI	医药商业	4.28	31.18
851511.SI	原料药	3.10	62.41
801151.SI	化学制药	1.96	37.86
801156.SI	医疗服务	1.24	48.91
801155.SI	中药	0.67	21.69
<b>000300.SH</b>	<b>沪深 300</b>	<b>0.30</b>	<b>15.19</b>
<b>801150.SI</b>	<b>生物医药</b>	<b>0.02</b>	<b>52.35</b>
801153.SI	医疗器械	-1.86	86.19
801152.SI	生物制品	-3.15	91.51

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 医药板块估值情况



数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 5.3. 个股表现

表 8: A 股周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	仟源医药	20.21	博济医药	-29.89

表 9: A 股 2020 年初涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	万泰生物	1578.97	延安必康	-56.94

2	健民集团	17.95	南新制药	-26.25	2	英科医疗	808.81	*ST 济堂	-49.28
3	普洛药业	16.38	硕世生物	-15.15	3	康华生物	460.03	赛科希德	-41.54
4	万泽股份	16.09	昊海生科	-14.74	4	振德医疗	402.14	济民制药	-38.98
5	国药股份	16.00	贝瑞基因	-14.02	5	葫芦娃	386.21	*ST 交昂	-38.62
6	司太立	15.89	东方生物	-12.87	6	西藏药业	372.47	东阳光	-35.16
7	金城医学	14.54	宝莱特	-11.74	7	硕世生物	362.63	*ST 辅仁	-34.08
8	普利制药	13.48	沃森生物	-11.68	8	正川股份	280.75	三生国健	-33.79
9	天宇股份	13.11	莱茵生物	-11.46	9	达安基因	261.34	*ST 恒康	-33.05
10	凯莱英	5.02	西藏药业	-11.19	10	新产业	252.15	君实生物-U	-29.01

数据来源：wind，东吴证券研究所

数据来源：wind，东吴证券研究所

## 6. 风险提示

药品降价幅度继续超预期，疫情导致经济衰退，医保政策进一步严厉等。

## 7. 附录

表 10: 国内药品注册分类

药品分类	子类别	细分类别
化学药品	1. 未在国内上市销售的药品	(1) 通过合成或者半合成的方法制得的原料药及其制剂
		(2) 天然物质中提取或者通过发酵提取的新的有效单体及其制剂
	2. 改变给药途径且尚未在国内上市销售的制剂	(3) 用拆分或者合成等方法制得的已知药物中的光学异构体及其制剂
		(4) 由已上市销售的多组份药物制备为较少组份的药物
		(5) 新的复方制剂
		(6) 已在国内上市销售的制剂增加国内外均未批准的新适应症
3. 已在国外上市销售但尚未在国内上市销售的药品	(1) 已在国外上市销售的制剂及其原料药，和/或改变该制剂的剂型，但不改变给药途径的制剂	
	(2) 已在国外上市销售的复方制剂，和/或改变该制剂的剂型，但不改变给药途径的制剂	
	(3) 改变给药途径并已在外国上市销售的制剂	
	(4) 国内上市销售的制剂增加已在外国批准的新适应症	
4. 改变已上市销售盐类药物的酸根、碱基（或者金属元素），但不改变其药理作用的原料药及其制剂		
5. 改变国内已上市销售药品的剂型，但不改变给药途径的制剂		
6. 已有国家药品标准的原料药或者制剂		

	1.创新型生物制品	(1) 在已上市制品基础上, 对其剂型、给药途径等进行优化, 且具有明显临床优势的生物制品
生物制品	2.改良型生物制品	(2) 增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群 (3) 已有同类制品上市的生物制品组成新的复方制品 (4) 在已上市制品基础上, 具有重大技术改进的生物制品, 如重组技术替代生物组织提取技术; 较已上市制品改变氨基酸位点或表达系统、宿主细胞后具有明显临床优势等。
	3.境内或境外已上市生物制品	(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的生物制品申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市的生物制品申报在境内生产上市 (3) 生物类似药 (4) 其他生物制品
中药	1.未在国内上市销售的从植物、动物、矿物等物质中提取的有效成份及其制剂	
	2.新发现的药材及其制剂	
	3.新的中药材代用品	
	4.药材新的药用部位及其制剂	
	5.未在国内上市销售的从植物、动物、矿物等物质中提取的有效部位及其制剂	
	6.未在国内上市销售的中药、天然药物复方制剂	
	7.改变国内已上市销售中药、天然药物给药途径的制剂	
	8.改变国内已上市销售中药、天然药物剂型的制剂	
	9.仿制药	

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 东吴证券投资评级标准：

#### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

#### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021  
传真：（0512）62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>