

## 行业研究

## 医疗器械适用第五套上市标准，加速优质标的登陆科创板

——医药生物行业跨市场周报（20220612）

## 要点

**行情回顾：CXO 强势反弹，科创医药小幅回调。** A 股医药生物指数上涨 4.11%，跑赢沪深 300 指数 0.45pp，跑赢创业板综 1.42pp，排名 6/28，表现良好，主要因 CXO 板块出现反弹。H 股恒生医疗健康指数收涨 9.24%，跑赢恒生国企指数 4.53pp，排名 1/11。

**上市公司研发进度跟踪：**上周，通化东宝的利拉鲁肽注射液和驯鹿医疗的伊基仑赛注射液的上市申请新进承办；恒瑞医药的 HRS-9821 吸入混悬液和石药集团的 SYHX2009 片的 IND 申请新进承办；康宁杰瑞的重组人源化 PDL1/CTLA-4 双特异性单抗抗体 Fc 融合蛋白注射液的临床申请新进承办。恒瑞医药的马来酸吡咯替尼片正在进行四期临床；海思科的 HSK21542 注射液正在进行三期临床；信达生物的 IBI302 注射液正在进行二期临床；奥赛康的 ASK120067 片正在进行一期临床。

**本周观点：医疗器械适用第五套上市标准，加速优质标的登陆科创板。** 上海证券交易所于 6 月 10 日发布实施《上海证券交易所科创板发行上市审核规则适用指引第 7 号——医疗器械企业适用第五套上市标准》，利于尚未形成较大收入规模的硬科技医疗器械企业在科创板发行上市，鼓励器械企业开展关键核心技术产品研发创新，科创板的优质医疗器械标的将大大增加。掌握核心技术、科技创新能力强、远期市场空间广阔的科创板企业具有较高的布局价值，推荐君实生物

(A+H)、键凯科技、惠泰医疗，建议关注荣昌生物 (A+H)、皓元医药、欧林生物、心脉医疗、爱博医疗、澳华内镜、海泰新光、奕瑞科技、诺唯赞等。

**2022 年中期投资策略：紧抓补短板、高景气与疫后修复三大主线。** 长期来看疫情对人类社会的影响将趋于弱化，但短期依然会对社会经济活动和医药行业产生重大影响，基于疫情的常态化及防疫措施，补齐防疫所需的短板、受疫情影响小或政策支持力度大的高景气度方向、疫情受损后修复的方向有望成为下半年的投资主线。分别推荐君实生物 (A+H)、同和药业、迈瑞医疗、新华医疗、太极集团、药明康德 (A+H)、凯莱英、锦欣生殖 (H)、爱尔眼科、益丰药房、华特达因、沃森生物。

**风险分析：控费政策超预期、研发失败风险、政策支持不及预期、板块估值下挫风险。**

医药生物  
增持（维持）

## 作者

分析师：林小伟

执业证书编号：S0930517110003  
021-52523871[linxiaowei@ebcn.com](mailto:linxiaowei@ebcn.com)

分析师：王明瑞

执业证书编号：S0930520080004  
010-57378027[wangmingrui@ebcn.com](mailto:wangmingrui@ebcn.com)

分析师：吴佳青

执业证书编号：S0930519120001  
021-52523697[wujiaqing@ebcn.com](mailto:wujiaqing@ebcn.com)

分析师：黄素青

执业证书编号：S0930521080001  
021-52523570[huangsuqing@ebcn.com](mailto:huangsuqing@ebcn.com)

联系人：黎一江

[liyijiang@ebcn.com](mailto:liyijiang@ebcn.com)

联系人：叶思奥

[yesa@ebcn.com](mailto:yesa@ebcn.com)

联系人：张瀚予

[zhanghanyu@ebcn.com](mailto:zhanghanyu@ebcn.com)

## 行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

## 重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			21A	22E	23E	21A	22E	23E	
600587.SH	新华医疗	19.01	1.37	1.63	1.97	14	12	10	买入
300142.SZ	沃森生物	45.14	0.27	0.75	1.17	167	60	39	买入
600129.SH	太极集团	22.93	(0.94)	0.57	1.03	NA	40	22	买入
000915.SZ	华特达因	45.51	1.62	2.15	2.72	28	21	17	买入
688180.SH	君实生物-U	87.23	(0.79)	(0.80)	(0.10)	NA	NA	NA	买入
1877.HK	君实生物	38.79	(0.79)	(0.80)	(0.10)	NA	NA	NA	买入
603259.SH	药明康德	102.83	1.72	2.78	3.62	60	37	28	买入
2359.HK	药明康德	89.96	1.72	2.78	3.62	52	32	25	买入
1951.HK	锦欣生殖	5.27	0.14	0.21	0.27	38	25	20	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	306.55	6.58	7.97	9.63	47	38	32	买入
300015.SZ	爱尔眼科	37.10	0.43	0.56	0.74	86	66	50	买入
002821.SZ	凯莱英	271.60	4.06	11.07	9.75	67	25	28	买入
603939.SH	益丰药房	47.37	1.24	1.56	1.91	38	30	25	买入
300636.SZ	同和药业	25.67	0.39	0.63	0.91	66	41	28	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-06-10；汇率按 1HKD=0.85355CNY 换算

# 目 录

1、行情回顾：CXO 强势反弹，科创医药小幅回调.....	3
2、本周观点：医疗器械适用第五套上市标准，加速优质标的登陆科创板.....	5
2.1、医疗器械企业适用第五套上市标准，支持硬科技企业在科创板发行上市.....	5
2.2、科创板关注度上升，建议布局医药优质资产.....	8
3、行业政策和公司新闻.....	10
3.1、国内医药市场和上市公司新闻.....	10
3.2、海外市场医药新闻.....	11
4、上市公司研发进度更新.....	13
5、一致性评价审评审批进度更新.....	14
6、沪港深通资金流向更新.....	16
7、重要数据库更新.....	17
7.1、新冠疫苗接种情况.....	17
7.2、21M1-11 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升.....	18
7.3、2022 M1-2 基本医保收入同比增长 14.8%.....	19
7.4、5 月抗生素、维生素、心脑血管原料药价格基本稳定，中药材价格指数下降.....	21
7.5、22M1-4 医药制造业收入同比增速放缓.....	22
7.6、5 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比上升.....	24
7.7、耗材带量采购.....	24
7.8、一致性挂网评价（无更新）.....	25
8、医药公司融资进度更新.....	25
9、本周重要事项公告.....	25
10、    风险提示.....	26
11、    附录.....	27

# 1、行情回顾：CXO 强势反弹，科创医药小幅回调

## 整体市场情况 (6.06-6.10)：

- A 股：医药生物（申万，下同）指数上涨 4.11%，跑赢沪深 300 指数 0.45pp，跑赢创业板综 1.42pp，在 28 个子行业中排名第 6，表现良好，主要因 CXO 板块出现反弹。
- H 股：恒生医疗健康指数收涨 9.24%，跑赢恒生国企指数 4.53pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 1 位。

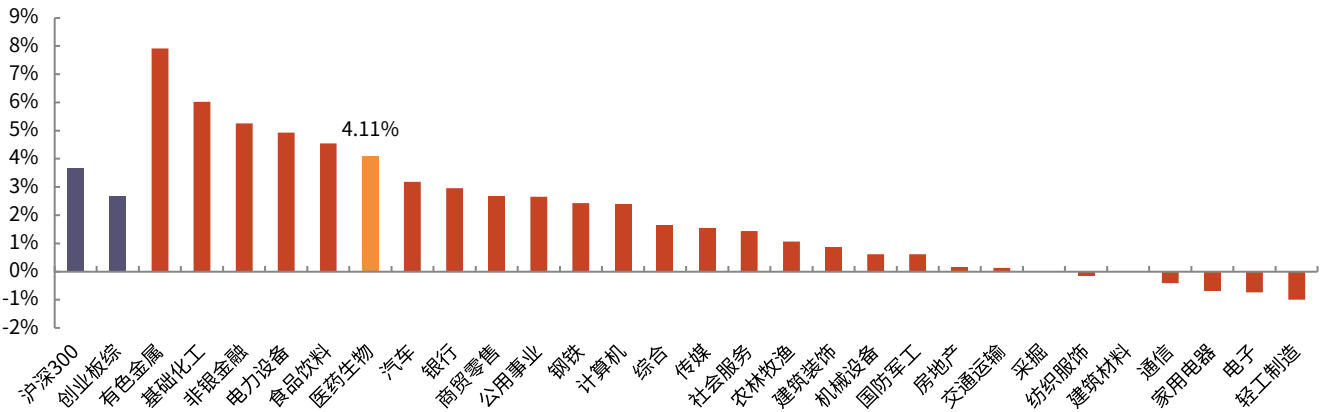
## 分子板块来看：

- A 股：涨幅最大的是医疗服务，上涨 9.82%，主要因 CXO 板块出现反弹；涨幅最小的是医药商业，下跌 1.11%，主要因本周此板块无亮眼表现。
- H 股：医疗保健技术 III 涨幅最大，为 17.19%；医疗保健提供商与服务涨幅最小，为 2.66%。

## 个股层面：

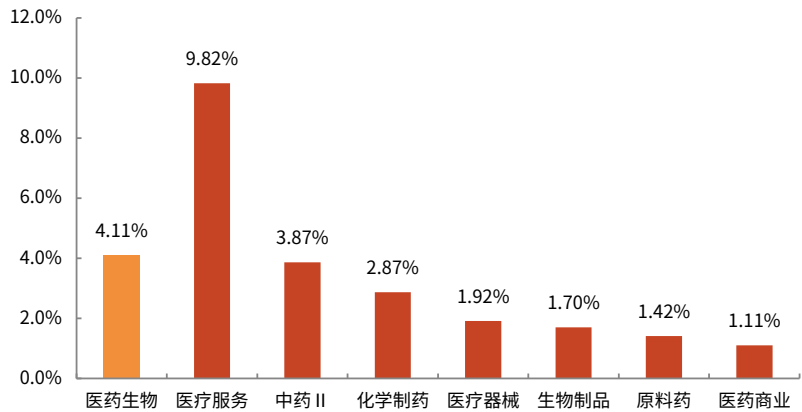
- A 股：特宝生物涨幅最大，上涨 22.38%，因其长效生长激素处于 II/III 期临床，乐观预计年底可获批上市；天智航跌幅最大，下跌 7.37%，主要因科创板医药股整体回调。
- H 股：复锐医疗科技涨幅最大，达 35.2%；密迪斯肌跌幅最大，达 15.79%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况 (6.06-6.10)



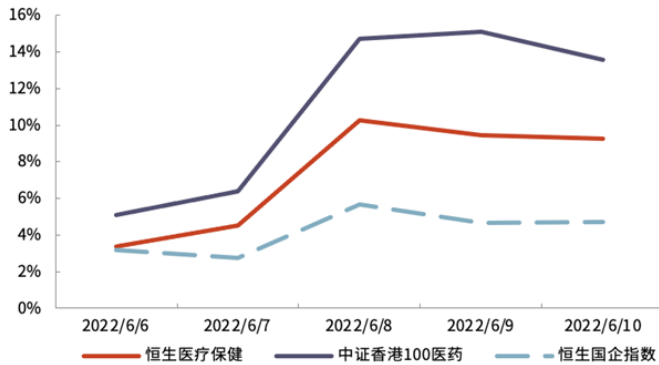
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况 (6.06-6.10)



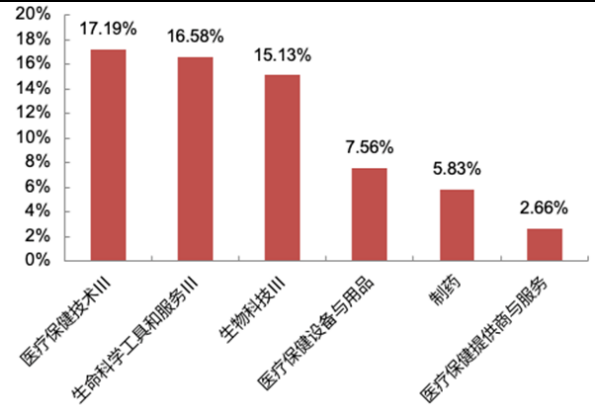
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (% , 6.06-6.10)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 4: 港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况 (% , 6.06-6.10)



资料来源: Wind、光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (6.06-6.10)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	特宝生物	22.38	长效生长激素处于临床 II/III 期,乐观预计年底获批上市	1	天智航	(7.37)	冲高回落, 科创医药回调
2	康惠制药	22.05	NMN 概念股	2	苑东生物	(6.25)	震荡调整, 科创医药回调
3	大理药业	20.37	中药新冠治疗	3	三诺生物	(6.12)	冲高回落, 科创医药回调
4	兴齐眼药	19.08	近视防控板块活跃	4	赛诺医疗	(5.98)	股东减持, 科创医药回调
5	博腾股份	18.15	CXO 板块活跃	5	天臣医疗	(5.87)	冲高回落, 科创医药回调
6	昭衍新药	18.11	CXO 板块活跃	6	ST 目药	(5.61)	退市风险
7	特一药业	16.90	NMN 概念股	7	第一医药	(5.59)	区间震荡
8	泰格医药	16.65	CXO 板块活跃	8	奥翔药业	(5.51)	阿兹夫定板块持续回调
9	新天药业	16.59	中药新冠治疗	9	楚天科技	(5.25)	震荡调整
10	东阳光	15.40	新能源车赛道高景气度	10	溢多利	(5.21)	震荡调整

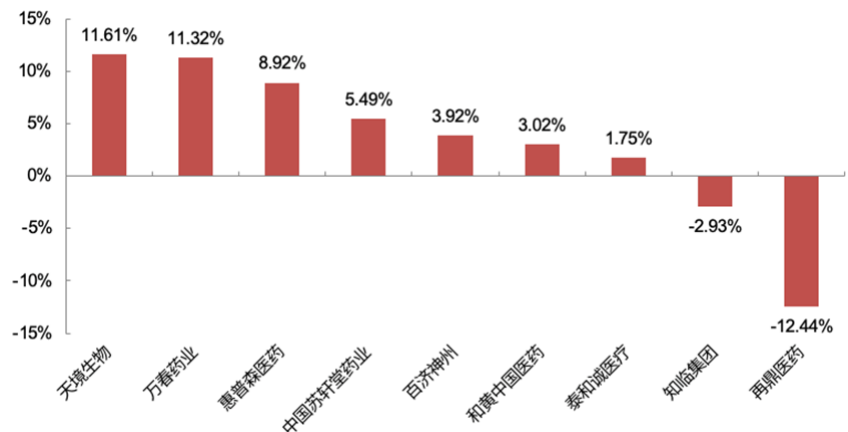
资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 2: 上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10 (% , 6.06-6.10)

排序	证券代码	证券简称	上周涨幅 (%)	排序	证券代码	证券简称	上周跌幅 (%)
1	1696.HK	复锐医疗科技	35.20	1	8307.HK	密迪斯肌	(15.79)
2	0241.HK	阿里健康	29.34	2	8049.HK	吉林长龙药业	(13.33)
3	8158.HK	中国再生医学	29.12	3	3886.HK	康健国际医疗	(9.52)
4	0286.HK	爱帝宫	25.64	4	3689.HK	康华医疗	(9.09)
5	2269.HK	药明生物	21.05	5	3689.HK	康华医疗	(9.09)
6	9995.HK	荣昌生物-B	18.89	6	3681.HK	中国抗体-B	(8.45)
7	1501.HK	康德莱医械	18.40	7	0239.HK	白花油	(8.33)
8	3347.HK	泰格医药	18.30	8	1558.HK	东阳光药	(7.81)
9	1548.HK	金斯瑞生物科技	18.12	9	0690.HK	联康生物科技集团	(6.56)
10	3759.HK	康龙化成	17.98	10	0926.HK	碧生源	(6.34)

资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 5：上周美国医药中资股涨跌幅情况（%，6.06-6.10）



资料来源：Wind

## 2、本周观点：医疗器械适用第五套上市标准，加速优质标的登陆科创板

### 2.1、医疗器械企业适用第五套上市标准，支持硬科技企业在科创板发行上市

为进一步服务科技高水平自立自强，鼓励医疗器械企业开展关键核心技术产品研发创新，上海证券交易所（以下简称上交所）于6月10日发布实施《上海证券交易所科创板发行上市审核规则适用指引第7号——医疗器械企业适用第五套上市标准》（以下简称《指引》）

科创板第五套上市标准增强了对“硬科技”企业的包容性，支持处于研发阶段尚未形成一定收入的企业上市。开板以来，已有一批创新药研发企业采用第五套上市标准在科创板成功上市，初步形成了药品研发企业的集聚效应和示范效应。

表 3：采用标准五上市的科创板企业（截至 2022.6.12）

证券代码	证券名称	首发上市日期	所属申万三级行业	2021 年营业总收入 (百万元)	2021 年净利润 (百万元)	2021 年归母净利润 (百万元)	2022.6.10 总市值 (亿元)
688266.SH	泽璟制药	2020/1/23	化学制剂	190.36	(461.99)	(451.00)	87.19
688177.SH	百奥泰	2020/2/21	其他生物制品	836.58	81.94	81.94	84.22
688520.SH	神州细胞	2020/6/22	其他生物制品	134.39	(868.87)	(866.85)	231.95
688180.SH	君实生物	2020/7/15	其他生物制品	4024.84	(730.53)	(720.91)	688.23
688185.SH	康希诺	2020/8/13	疫苗	4299.70	1907.09	1914.39	314.74
688221.SH	前沿生物	2020/10/28	化学制剂	40.50	(265.27)	(260.06)	52.09
688578.SH	艾力斯	2020/12/2	化学制剂	530.09	18.27	18.27	104.36
688319.SH	欧林生物	2021/6/8	疫苗	487.15	107.96	107.96	75.01
688670.SH	金迪克	2021/8/2	疫苗	392.27	82.46	82.46	34.99
688091.SH	上海谊众	2021/9/9	化学制剂	4.08	(4.00)	(4.00)	199.75
688192.SH	迪哲医药	2021/12/10	化学制剂	10.29	(669.88)	(669.88)	101.09
688176.SH	亚虹医药	2022/1/7	化学制剂	0.00	(234.95)	(234.95)	71.76
688062.SH	迈威生物	2022/1/18	化学制剂	16.23	(772.70)	(769.59)	67.37
688197.SH	首药控股	2022/3/23	化学制剂	13.03	(144.92)	(144.92)	35.08
688331.SH	荣昌生物	2022/3/31	化学制剂	1426.36	276.26	276.26	212.04
688302.SH	海创药业	2022/4/12	化学制剂	0.00	(306.18)	(306.18)	35.63

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所



在中国证监会的指导下，上交所本次制定《指引》进一步明确医疗器械企业适用第五套上市标准的情形和要求，是进一步完善科创板支持医疗器械“硬科技”企业上市机制，更好发挥科创板服务科技创新发展战略的重要举措。

《指引》在前期审核实践基础上，结合医疗器械领域科技创新发展情况、行业监管要求，对申请适用科创板第五套上市标准的医疗器械企业，从核心技术产品范围、阶段性成果、市场空间、技术优势、持续经营能力、信息披露等方面作出了细化规定。主要包括：

- (一) **细化核心技术产品范围。** 申请企业的核心技术产品应当属于国家医疗器械科技创新战略和相关产业政策鼓励支持的范畴，主要包括先进的检验检测、诊断、治疗、监护、生命支持、中医诊疗、植入介入、健康康复设备产品及其关键零部件、元器件、配套件和基础材料等。
- (二) **明确取得阶段性成果的具体要求。** 申请企业应当至少有一项核心技术产品已按照医疗器械相关法律法规要求完成产品检验和临床评价且结果符合要求，或已满足申报医疗器械注册的其他要求，不存在影响产品申报注册和注册上市的重大不利事项。
- (三) **关注市场空间的论证情况。** 申请企业主要业务或产品需满足市场空间大的要求，并应当结合核心技术产品的创新性及其研发进度、与竞品的优劣势比较、临床需求和市场格局等，审慎预测并披露满足标准的具体情况。
- (四) **要求具备明显的技术优势。** 申请企业需具备明显的技术优势，并应当结合核心技术与核心产品的对应关系、核心技术先进性衡量指标、团队背景和研发成果、技术储备和持续研发能力等方面，披露是否具备明显的技术优势。
- (五) **提出信息披露及核查要求。** 申请企业应当客观、准确披露核心技术产品及其先进性、研发进展及其阶段性成果、审批注册情况、预计市场空间、未来生产销售的商业化安排等信息，并充分揭示相关风险。同时，中介机构应对相应内容作好核查把关工作。

表 4：科创板已上市医疗器械企业情况（截至 2022.6.10）

证券代码	证券名称	首发上市日期	上市标准	申万三级行业	2021 年营业收入 (百万元)	2021 年净利润 (百万元)	2021 年归母净利润 (百万元)	2022.6.10 总市值 (亿元)	主营业务
688016.SH	心脉医疗	2019/7/22	标准 1	医疗耗材	684.63	313.51	315.86	144.39	从事主动脉及外周血管介入医疗器械的研发、生产和销售
688029.SH	南微医学	2019/7/22	标准 1	医疗耗材	1946.72	329.35	324.75	159.27	研发、生产及销售配合内镜使用的检查及微创手术器械、微波消融所需的设备及耗材。
688068.SH	热景生物	2019/9/30	标准 1	体外诊断	5369.20	2202.38	2185.76	80.01	从事研发、生产和销售体外诊断试剂及仪器的生物高新技术企业
688139.SH	海尔生物	2019/10/25	标准 1	医疗设备	2125.86	849.17	845.04	234.25	生物医疗低温存储设备的研发、生产和销售，是基于物联网转型的生物科技综合解决方案服务商。
688366.SH	昊海生科	2019/10/30	标准 1	医疗耗材	1766.99	347.28	352.24	132.47	应用生物医用材料技术和基因工程技术进行医疗器械和药品研发、生产和销售
688108.SH	赛诺医疗	2019/10/30	标准 2	医疗耗材	194.36	(131.30)	(130.77)	24.48	高端介入医疗器械研发、生产、销售
688389.SH	普门科技	2019/11/5	标准 1	体外诊断	778.11	190.19	190.35	66.20	治疗与康复产品、体外诊断设备及配套试剂的研发、生产和销售
688358.SH	祥生医疗	2019/12/3	标准 1	医疗设备	397.81	112.47	112.47	28.41	超声医学影像设备的研发、制造和销售
688399.SH	硕世生物	2019/12/5	标准 1	体外诊断	2839.04	1193.21	1193.21	71.42	专注于体外诊断试剂、配套检测仪器等体外诊断产品的研发、生产和销售
688198.SH	佰仁医疗	2019/12/9	标准 1	医疗耗材	251.82	51.26	51.20	164.73	动物源性植入医疗器械的研发与生产
688298.SH	东方生物	2020/2/5	标准 1	体外诊断	10169.17	4940.65	4920.19	225.60	从事体外诊断产品研发、生产与销售
688085.SH	三友医疗	2020/4/9	标准 1	医疗耗材	593.36	195.15	186.37	43.39	医用骨科植入耗材的研发、生产与销售
688277.SH	天智航	2020/7/7	标准 2	医疗设备	156.02	(82.65)	(79.93)	57.52	专注于骨科手术机器人的研发、生产、销售和服务，致力于推动手术机器人在临床中的应用和普及，帮助医生更为精准、高效、安全的开展手术，改善患者生活质量，从而引领骨科手术进入机器人智能辅助时代

688580.SH	伟思医疗	2020/7/21	标准 1	医疗设备	430.04	177.54	177.81	38.67	从事康复医疗器械的研发、生产和销售
688050.SH	爱博医疗	2020/7/29	标准 1	医疗耗材	433.07	167.75	171.34	200.82	眼科医疗器械的自主研发、生产、销售及相关服务
688338.SH	赛科希德	2020/8/6	标准 1	体外诊断	239.92	97.37	97.37	27.35	血栓与止血体外诊断领域的检测仪器、试剂及耗材的研发、生产和销售
688393.SH	安必平	2020/8/20	标准 1	体外诊断	438.99	75.28	79.78	21.58	自主品牌体外诊断试剂和诊断仪器的研发、生产和销售,以及其他品牌体外诊断产品、医疗仪器的经销。
688289.SH	圣湘生物	2020/8/28	标准 1	体外诊断	4514.54	2242.52	2242.70	190.31	以自主创新基因技术为核心,集诊断试剂和仪器的研发、生产、销售,以及第三方医学检验服务于一体的体外诊断整体解决方案。
688301.SH	奕瑞科技	2020/9/18	标准 1	医疗设备	1187.35	484.57	484.04	301.80	数字化 X 线探测器的研发、生产、销售与服务
688013.SH	天臣医疗	2020/9/28	标准 1	医疗耗材	213.74	41.42	41.42	15.41	专注于高端外科手术吻合器研发创新和生产销售。
688617.SH	惠泰医疗	2021/1/7	标准 1	医疗耗材	828.69	194.85	207.92	134.52	专注于电生理和血管介入医疗器械的研发、生产和销售。
688656.SH	浩欧博	2021/1/13	标准 1	体外诊断	317.71	86.19	86.19	24.57	专业从事体外诊断试剂的研发、生产和销售。
688317.SH	之江生物	2021/1/18	标准 1	体外诊断	2018.83	758.52	758.52	78.62	分子诊断试剂的研发、生产和销售。
688607.SH	康众医疗	2021/2/1	标准 1	医疗设备	341.98	85.05	85.09	17.54	数字化 X 射线平板探测器研发,生产,销售和服务
688677.SH	海泰新光	2021/2/26	标准 1	医疗设备	309.68	117.16	117.73	76.80	医用内窥镜器械和光学产品的研发、生产和销售。
688606.SH	奥泰生物	2021/3/25	标准 1	体外诊断	1873.43	765.69	765.69	69.89	体外诊断试剂的研发、生产和销售
688626.SH	翔宇医疗	2021/3/31	标准 1	医疗设备	523.50	199.54	201.90	52.72	致力于疼痛康复、神经康复、骨科康复、产后康复、医养结合等领域智能康复设备的自主研发、生产与销售。
688468.SH	科美诊断	2021/4/9	标准 1	体外诊断	470.77	142.76	142.76	50.45	从事临床免疫化学发光诊断试剂和仪器的研发、生产和销售
688217.SH	睿昂基因	2021/5/17	标准 1	体外诊断	290.95	40.08	47.33	23.12	体外诊断产品的研发、生产、销售及科研服务
688575.SH	亚辉龙	2021/5/17	标准 1	体外诊断	1177.90	203.85	204.75	117.14	化学发光免疫分析法为主的体外诊断仪器及配套试剂的研发、生产和销售
688314.SH	康拓医疗	2021/5/18	标准 1	医疗耗材	212.55	81.18	81.63	27.17	三类植入医疗器械产品的研发、生产和销售
688613.SH	奥精医疗	2021/5/21	标准 1	医疗耗材	236.06	118.07	120.78	39.84	专注于高端生物医用材料及相关医疗器械产品的研发、生产及销售
688067.SH	爱威科技	2021/6/16	标准 1	体外诊断	210.67	31.28	31.28	14.80	临床检验分析仪器的研发、生产和销售
688161.SH	威高骨科	2021/6/30	标准 1	医疗耗材	2153.55	691.33	690.32	185.08	骨科医疗器械的研发,生产和销售。
688767.SH	博拓生物	2021/9/8	标准 1	体外诊断	1818.08	835.76	833.59	70.77	从事 POCT 诊断试剂的研发、生产和销售。
688105.SH	诺唯赞	2021/11/15	标准 1	体外诊断	1868.63	678.29	678.29	312.45	围绕酶、抗原、抗体等功能性蛋白及高分子有机材料进行技术研发和产品开发。
688212.SH	澳华内镜	2021/11/15	标准 1	医疗设备	347.05	59.77	57.04	70.95	从事电子内窥镜设备及内窥镜诊疗手术耗材研发、生产和销售。
688075.SH	安旭生物	2021/11/18	标准 1	体外诊断	1589.28	738.53	738.53	111.84	专注于 POCT 试剂及仪器的研发、生产与销售
688236.SH	春立医疗	2021/12/30	标准 1	医疗耗材	1108.14	322.36	322.36	61.23	植入性骨科医疗器械的研发、生产与销售。
688193.SH	仁度生物	2022/3/30	标准 1	体外诊断	292.31	64.62	64.62	22.26	研发、生产和销售以 RNA 实时荧光恒温扩增 (SAT) 的独家专利技术平台为基础的分子诊断试剂和设备一体化产品,专注于为生殖、呼吸、消化、血液、食品、环境安全等领域病原体的精准诊断、有效防控和个性化诊疗提供解决方案。

资料来源:同花顺 iFinD、光大证券研究所

本次《指引》的发布,为医疗器械企业使用科创板第五套上市标准提供了规范化指导,利于尚未形成较大收入规模的硬科技医疗器械企业在科创板发行上市,鼓励器械企业开展关键核心技术产品研发创新。

未来能够适用第五套标准上市的医疗器械企业将是拥有关键核心技术、科技创新能力和科技成果转化能力突出、具备明显技术优势的优秀公司,其产品具有显著的检验检测、诊断治疗、健康促进等价值。

随着越来越多的医疗器械企业逐步采用第五套标准上市,科创板的优质医疗器械

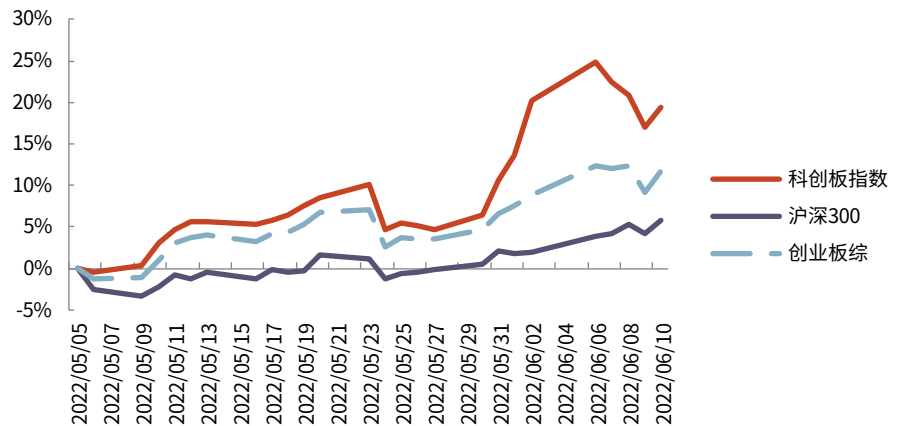
标的将大大增加，掌握核心技术、产品临床价值高的优质医疗器械公司有望在二级市场为投资者带来超额收益。

## 2.2、科创板关注度上升，建议布局医药优质资产

近两周以来，科创板受到市场关注度上升，很多科创板医药股出现大幅上涨，我们认为其原因包括：

- 1) 很多科创板企业业绩增速较高，成长性优秀、业绩确定性优势凸显；
- 2) 经过此前长时间的回调，很多优质资产估值已具有新引力，进入布局窗口期；
- 3) 科创板医药企业多是具有技术优势、代表了未来先进制造发展方向的明星企业，具有广阔的长期发展前景。

图6：科创板近两周上涨幅度较大



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所（注：科创板指数 883983.TI，发行机构为浙江核新同花顺网络信息股份有限公司）

表5：科创板医药企业5.30~6.10涨幅TOP20

证券代码	证券名称	申万三级行业	5.30~6.10 涨跌幅 (%)	2022.6.10 总市值 (亿 元)	2021年营业 收入 (百万 元)	2021年营收 YOY	2022Q1 营 业收入 (百 万元)	2022Q1 营 收 YOY	2021年归母 净利润 (百 万元)	2021年归母 净利润 YOY	2022Q1 归 母净利润 (百万元)	2022Q1 归 母净利 YOY
688578.SH	艾力斯	化学制剂	47.99	104.36	530.09	94410%	111.16	202%	18.27	NA	(22.67)	NA
688331.SH	荣昌生物	化学制剂	45.18	212.04	1426.36	46753%	150.14	3407%	276.26	NA	(286.83)	NA
688266.SH	泽璟制药	化学制剂	34.56	87.19	190.36	588%	43.73	NA	(451.00)	NA	(119.44)	NA
688315.SH	诺禾致源	其他医疗服务	32.36	95.77	1866.40	25%	386.63	6%	224.99	516%	18.87	-43%
688278.SH	特宝生物	其他生物制品	31.91	125.46	1132.23	43%	345.01	60%	181.20	55%	57.45	68%
688091.SH	上海谊众	化学制剂	30.00	199.75	4.08	NA	34.34	NA	(4.00)	NA	30.74	NA
688212.SH	澳华内镜	医疗设备	28.50	70.95	347.05	32%	81.61	14%	57.04	208%	3.41	-64%
688029.SH	南微医学	医疗耗材	27.85	159.27	1946.72	47%	442.69	12%	324.75	25%	43.37	-35%
688580.SH	伟思医疗	医疗设备	21.71	38.67	430.04	14%	54.11	-33%	177.81	24%	17.01	-46%
688016.SH	心脉医疗	医疗耗材	19.93	144.39	684.63	46%	257.88	31%	315.86	47%	123.49	21%
688238.SH	和元生物	医疗研发外包	18.14	104.06	254.95	79%	73.12	57%	54.26	-43%	12.07	29%
688321.SH	微芯生物	化学制剂	17.06	100.34	430.45	60%	104.48	39%	21.96	-29%	(3.73)	NA
688302.SH	海创药业	化学制剂	16.10	35.63	0.00	NA	0.00	NA	(306.18)	NA	(86.90)	NA
688235.SH	百济神州	其他生物制品	15.80	1205.98	7588.96	258%	1947.86	-50%	(9747.67)	NA	(2866.35)	-966%
688613.SH	奥精医疗	医疗耗材	15.68	39.84	236.06	28%	45.89	25%	120.78	36%	13.15	-27%
688677.SH	海泰新光	医疗设备	15.27	76.80	309.67	13%	93.49	39%	117.73	22%	35.79	37%
688314.SH	康拓医疗	医疗耗材	15.26	27.17	212.55	30%	53.50	30%	81.63	56%	18.03	29%
688366.SH	昊海生科	医疗耗材	15.17	132.47	1766.99	33%	473.62	24%	352.24	53%	60.94	-37%



688189.SH	南新制药	化学制剂	14.45	24.40	684.68	-37%	196.78	-22%	(166.89)	-225%	11.81	-52%
688553.SH	汇宇制药	化学制剂	14.10	104.54	1823.73	34%	466.47	9%	445.86	30%	119.19	-11%

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

随着科创板优质医药标的持续增多，从长期来看科创板有望迎来结构性牛市，为投资者贡献超额收益。掌握核心技术、科技创新能力强、远期市场空间广阔的科创板企业具有较高的布局价值，推荐君实生物（A+H）、键凯科技、惠泰医疗，建议关注荣昌生物（A+H）、皓元医药、欧林生物、心脉医疗、爱博医疗、澳华内镜、海泰新光、奕瑞科技、诺唯赞等。

### 2022 年中期投资策略：紧抓补齐短板、高景气度与疫后修复三大主线。

1) **补齐短板**——在应对疫情的过程中，我们的医疗卫生体系暴露了部分短板，未来需要补齐方可实现常态化应对新冠疫情的威胁，如：

- ✓ **国产新冠特效药**：为了保障供应稳定性，提高新冠口服药可及性，我们预计国产新冠特效药的研发将加速推进。推荐君实生物（A+H）、同和药业，建议关注先声药业，及上游产业链。
- ✓ **医疗新基建**：在后疫情时代，医疗新基建逐步展开，国产替代进程的加速推进，新院建设、旧院改造、方舱医院的搭建、医疗设备及防控救治物资初步升级等项目逐步落地，优质企业有望受益。推荐迈瑞医疗、新华医疗，建议关注万东医疗、开立医疗、宝莱特等。

2) **高景气度**——本身景气度受到疫情影响不大，或政策支持下有望迎来景气度提升的方向，相关企业将在未来实现较好的业绩表现，如：

- ✓ **中医药**：2022 年中医药行业在医保和政策支持下有望迎来上行拐点，传统中药企业传承发展，中药配方颗粒行业拥抱市场扩容和提标提质，中药创新药加速获批纳入医保，中药出海正当时，静待业绩兑现和价值重估。推荐太极集团。
- ✓ **CDMO**：国内企业有望持续受益于全球小分子 CDMO 产业转移及全球新冠药上游订单增量，维持高景气。重点公司加快基因细胞治疗 CDMO 领域产能布局，有望受益于下游商业化元年。推荐凯莱英、药明康德（A+H），建议关注博腾股份、康龙化成。

3) **疫后修复**——疫情期间社会经济活动和医院常规客流量下降，导致部分行业公司的业绩受损，随着疫情影响趋于弱化，未来将迎来疫后修复，实现边际改善，如：

- ✓ **医疗服务**：基于医疗需求的刚性，我们认为疫情对行业的影响大多为短期冲击。民营医疗作为公立医疗重要的补充，长期将受益于医疗卫生支出增加、国内老龄化趋势延续和医疗服务价格体系改革下的需求拉动。推荐锦欣生殖（H）、爱尔眼科，建议关注海吉亚医疗、固生堂等。
- ✓ **零售药店**：2022 年随着高基数效应的消退，叠加各龙头药房加速拓店提高行业集中度，行业地位不断巩固，次新店占比逐步提升，有望推动行业基本面触底回升。此外，数字化、新零售趋势如火如荼，加盟业态和多元化经营的思路也持续拓展，推动行业内生增速和经营质量进一步提升。推荐益丰药房，建议关注老百姓、大参林、一心堂、健之佳等。

**投资建议：紧抓补齐短板、高景气度与疫后修复三大主线。**长期来看疫情对人类社会的影响将趋于弱化，但短期依然会对社会经济活动和医药行业产生重大影响，基于疫情的常态化及防疫措施，补齐防疫所需的短板、受疫情影响小或政策支持力度大的高景气度方向、疫情受损后修复的方向有望成为下半年的投资主线。分

别推荐君实生物 (A+H)、同和药业、迈瑞医疗、新华医疗、太极集团、药明康德 (A+H)、凯莱英、锦欣生殖 (H)、爱尔眼科、益丰药房、华特达因、沃森生物。

**风险分析:** 控费政策超预期、研发失败风险、政策支持不及预期、板块估值下挫风险。

## 3、行业政策和公司新闻

### 3.1、国内医药市场和上市公司新闻

表 6: A 股公司要闻核心要点 (6.6-6.11)

日期	公司	要闻
6月6日	新华医疗	①新华医疗全资子公司 Karlmed GmbH 拟受让自然人 Verdy Kohar、Michael Ellyeser Patty 合计持有的新华印尼公司 51% 股权的出资权，并履行出资义务。②新华医疗拟通过产权交易中心公开挂牌方式转让公司全资子公司淄博弘新持有的唐山弘新医院 43.33% 的股权。③新华医疗控股子公司神思医疗拟进行存续分立，分立后，神思医疗继续存在，同时分立出一家新公司，新设公司的股权架构与神思医疗一致，为新华医疗持 55% 股权，自然人邹倩丽持有 45% 股权。本次存续分立事项不会对公司的正常经营、未来财务状况和经营成果产生重大影响。
6月6日	科兴制药	公司与信立泰、信立泰全资子公司惠州信立泰签署抗新冠病毒小分子口服药 CDMO 技术服务及委托生产协议，委托其开展 SHEN26 项目药品 CDMO 服务及原料药、制剂的委托加工。本次签署协议中 CDMO 技术服务费为人民币 888.26 万元；原料药、制剂的委托加工尚需 SHEN26 项目获得上市许可后方可生产，委托生产费用根据实际加工量支付。
6月6日	康希诺	公司授权辉瑞在中国大陆地区独家推广其 ACYW135 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗产品曼海欣的《推广服务协议》于 2022 年 6 月 4 日终止。
6月7日	昭衍新药	已完成收购云南英茂生物科技有限公司 100% 股权。
6月7日	医思健康	认购合资公司 30% 股份以兴建将予出租并用作医疗中心的新商业物业。
6月7日	复星医药	公司控股子公司 Fosun Pharma Pte. 拟出资不超过 21,767.2 万新币受让 Solid Success、SMS 及 3 名持股医生 (Chuah Yen Seong, Benjamin 先生、Kevin Tay Kuang Wei 先生、Wong Nan Soon 先生) 持有的合计 OncoCare 60% 的股权。
6月7日	基石药业	基石药业和辉瑞共同宣布舒格利单抗获 NMPA 批准治疗不可切除的 III 期非小细胞肺癌患者。
6月7日	安旭生物	公司的猴痘抗体荧光检测试剂、猴痘抗原快速检测试剂、猴痘核酸检测试剂盒、猴痘抗体快速检测试剂和猴痘核酸检测试剂盒共 5 款相关产品于近期取得欧盟 CE 认证。
6月7日	康方生物	①卡度尼利 (PD-1/CTLA-4 双抗, AK104) 一线治疗复发/转移性宫颈癌的 II 期临床研究结果显示，卡度尼利联合含铂化疗 +/- 贝伐珠单抗一线治疗 R/M CC 疗法安全性可控，无新的安全信号，在疗效方面，在全人群中显示出良好的疗效数据；②IVONESCIMAB (PD-1/VEGF 双抗, AK112) 单药治疗晚期非小细胞肺癌的 IB/II 期临床研究结果中，AK112 单药治疗晚期 NSCLC 显示出良好的安全性和耐受性，且在鳞状 NSCLC 和非鳞状 NSCLC 中无显著差异；③IVONESCIMAB (PD-1/VEGF 双抗, AK112) 联合化疗治疗晚期 NSCLC 的 II 期临床研究结果显示，在治疗晚期 NSCLC 中，AK112 联合化疗，相较于 PD-1/PD-L1 单抗联合化疗 +/- 抗血管生成药物疗法，展现了更具优势的安全性和耐受性，并具有良好的抗肿瘤疗效。
6月7日	科济药业	①靶向 CLDN18.2 CAR-T 细胞疗法 (CT041) 治疗晚期胃癌和胰腺癌患者的多中心 1b 期试验表明，在经历过多线治疗的胃癌中，CT041 CLDN18.2 CAR-T 细胞与历史治疗方案相比，可能有显著的抗肿瘤活性改善；②CLDN18.2 CAR-T 细胞疗法 (CT041) 在晚期胃癌/食管胃结合部腺癌患者中安全性、耐受性和初步疗效的 Ib/II 期的初步研究结果表明，CT041 在接受过治疗的晚期胃/食管胃结合部腺癌患者中具有可控的安全性/耐受性和有前景的抗肿瘤疗效。本试验正在进行中，目前对 CT041 进行进一步的确证性 II 期试验。
6月8日	南模生物	向美国子公司上海模式生物中心 (美国) 有限公司增资 3,000 万美元。子公司注册资本将由 100 万美元增加至 3,100 万美元，公司对美国子公司的持股比例不变，仍持有美国子公司 100% 股权。
6月8日	云南白药	云南白药香港有限公司全面要约收购万隆控股集团有限公司全部股份。
6月8日	迈威生物	①拟使用自有资金向全资子公司泰康生物增资 39,500 万元。②全资子公司泰康生物拟向金融机构申请项目贷款，贷款金额不超过 14 亿元，贷款期限不超过 10 年。
6月8日	昂利康	公司与关联方湖南科瑞生物作为共同受让方和让与方中南大学签署《技术转让 (技术秘密) 合同》，并与科瑞生物共同组建合资公司。
6月8日	仁度生物	获得全自动核酸检测分析系统、样本保存液 (Swab 型)、样本保存液 (GY01)、核酸提取试剂 (NA02)、核酸提取试剂 (RNA03) 等 5 项欧盟 CE 认证。
6月9日	皓元医药	皓元医药拟以发行股份支付现金方式购买资产涉及的药源药物化学 (上海) 有限公司股东全部权益价值。
6月9日	赛诺医疗	子公司赛诺神畅的一次性使用无菌吸引延长管获得国内医疗器械注册证。
6月10日	英科医疗	拟授予激励对象限制性股票不超过 497.6 万股，占总股本的 0.9054%；授予价格为 14.30 元/股。公司为本次限制性股票激励计划设定了 2022-2025 年营业收入分别不低于 68.00 亿元、78.20 亿元、88.40 亿元或 2022-2025 年净利润分别不低于 6.00 亿元、6.90 亿元、10.20 亿元、13.20 亿元的业绩考核目标及个人绩效考核体系。
6月10日	云南白药	中央研究院启动运作并聘任任命首席科学家张宁教授兼任中央研究院院长，聘任万五洲博士担任中央研究院副院长。
6月11日	京新药业	以自有资金 2.15 亿元收购杭州胡庆余堂医药控股有限公司 5.88% 股权。
6月11日	键凯科技	2021 年限制性股票激励计划限制性股票授予价格由 40.751 元/股调整为 39.872 元/股。
6月11日	百济神州	国家药品监督管理局批准百泽安用于复发或转移性鼻咽癌的一线治疗。

6月11日 健康元 硫酸特布他林雾化吸入用溶液获得药品注册证书。

6月11日 前沿生物 长效、注射抗 HIV 融合抑制剂艾可宁位于南京乾德路的生产基地获得马来西亚药监局 PICS GMP 认证。

资料来源：各公司公告、光大证券研究所

表 7：H 股公司要闻核心要点（6.5-6.11）

日期	公司	要闻
2022/6/5	药明巨诺 (H)	在 2022 年美国 ASCO 年会公布倍诺达治疗成人患者复发/难治性大 B 淋巴瘤最新临床研究资料。
2022/6/5	康希诺生物 (H)	终止与辉瑞的脑膜炎疫苗推广服务协议。
2022/6/5	金斯瑞生物 (H)	非全资附属公司传奇生物在 2022 年 ASCO 年会发布 CARTITUDE 临床开发项目研究西达基奥仑赛治疗多发性骨髓瘤的最新资料。
2022/6/6	医思健康 (H)	认购合资公司 30% 股份以兴建将予出租并用作医疗中心的新商业物业。
2022/6/6	康方生物-B (H)	在 2022 年美国 ASCO 年会发布报告：1) 卡度尼利一线治疗复发/转移性宫颈癌的 II 期临床研究结果；2) AK112 单药治疗晚期非小细胞肺癌 IB/II 期临床研究结果；3) AK112 联合化疗治疗晚期 NSCLC 的 II 期临床研究结果。
2022/6/6	科济药业-B (H)	在 2022 年美国 ASCO 年会发布 CT041 治疗晚期胃癌和胰腺癌的研究结果。
2022/6/6	加科思-B (H)	在 2022 年美国 ASCO 年会发布 KRAS G12C 抑制剂 JAB-21822 一期临床数据。
2022/6/6	基石药业-B (H)	与辉瑞战略合作产品舒格利单抗用于治疗 III 期非小细胞肺癌获 NMPA 批准。
2022/6/6	复宏汉霖 (H)	HLX35 于中国境内用于晚期/转移性实体瘤治疗的 I 期临床研究完成首例患者给药。
2022/6/6	威高股份 (H)	2021 年权益分配方案：A 股每股派息 0.065 元，H 股每股派息 0.076 港元。
2022/6/6	嘉和生物-B (H)	EGFR/cMET/cMET 三特异性抗体获批开展 1/2 期临床试验，拟用于治疗晚期非小细胞肺癌及其他实体瘤。
2022/6/6	绿叶制药 (H)	在 2022 年美国 ASCO 年会发布 Lurbinectedin 二线治疗中国小细胞癌 I 期临床结果。
2022/6/6	复星医药 (H)	附属公司拟不超 2.18 亿新币收购新加坡肿瘤医疗中心 60% 股权。
2022/6/7	华润医疗 (H)	2021 财年权益分配方案：拟每股派息 0.12 港元。
2022/6/7	东阳光药 (H)	广东东阳光科技控股持有的 4.524 亿股公司股份已悉数转让予广药及香港东阳光。
2022/6/7	心通医疗-B (H)	上海微创心通与微创医疗订立 2022 年服务采购框架协议。
2022/6/8	和铂医药-B (H)	B7H4x4-1BB 双特异性抗体获批在中国开展 I 期临床试验。
2022/6/8	上海医药 (H)	2021 年权益分配方案：A 股每股派息 0.42 元，H 股有待公布。
2022/6/8	复旦张江 (H)	注射用 FDA022 抗体偶联剂用于治疗晚期实体瘤获批开展 I 期临床试验。
2022/6/8	绿叶医药 (H)	于 2022 年 APA 年会公布 1 类新药 LY03005 治疗抑郁症的 III 期临床结果。
2022/6/8	君实生物 (H)	与中山大学肿瘤防治中心签署专利申请技术实施许可合同，将以独占许可方式取得“一种细菌在制备免疫检查点抑制剂的增效剂中的应用等三项发明”。
2022/6/8	兆科眼科-B (H)	用于治疗干眼症的环孢素 A 眼凝胶新药申请获药品审评中心受理审评。
2022/6/8	歌礼制药-B (H)	全资附属公司甘莱 ASC42 治疗原发性胆汁性胆管炎临床试验申请获美国 FDA 批准。
2022/6/8	沛嘉医疗-B (H)	神经介入产品 Fluxcap® 球囊导引导管获 NMPA 注册申请。
2022/6/9	中国抗体-B (H)	第三代可逆共价 BTK 抑制剂 SN1011 新药研究申请获 CDE 受理。
2022/6/9	欧康维视-B (H)	氟轻松玻璃体植入剂 OT-703 获 CDE 批准开展 III 期临床试验。
2022/6/9	复星医药 (H)	2021 权益分配方案：A 股每股派现 0.56 元（含税）。
2022/6/10	联邦制药 (H)	全资附属公司珠海联邦申报的注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠通过 NMPA 一致性评价。
2022/6/10	百济神州 (H)	1) 百泽安用于治疗复发性/转移性鼻咽癌获 NMPA 批准；2) 在 2022 年 EHA 年会公布血液学产品组合和管线。

资料来源：各公司公告、光大证券研究所

### 3.2、海外市场医药新闻

【AstraZeneca, Daiichi Sankyo：降低晚期乳腺癌疾病进展风险 50%！重磅 ADC 最新结果惊艳】

2022 年 6 月 6 日，阿斯利康 (AstraZeneca) 和第一三共 (Daiichi Sankyo) 在 ASCO 年会的全体大会上，汇报了重磅抗体偶联药物 (ADC) Enhertu，在治疗 HER2 低表达的不可切除或转移性乳腺癌患者的 3 期临床试验结果。结果显示，Enhertu 与化疗相比，在 HER2 低表达患者群体中将疾病进展或死亡风险降低 50%！新闻稿指出，这一结果意味着 Enhertu 具有改变约一半乳腺癌患者治疗

模式的潜力。Enhertu 是阿斯利康和第一三共联合开发的创新抗体偶联药物。与靶向 HER2 的抗体疗法相比，Enhertu 不需要通过抑制 HER2 活性产生疗效，肿瘤细胞上表达的 HER2 只是引导 ADC 将细胞毒性药物递送到细胞内部的信号，这让它可能在 HER2 表达水平更低的肿瘤中产生效果。

<https://www.astrazeneca.com>

**【NeuroMetrix：创新神经调节医疗器械获 FDA 批准，缓解纤维肌痛】**

近日，NeuroMetrix 宣布，Quell 神经调节设备获得美国 FDA 的批准上市，用于缓解有高度疼痛敏感性的成人纤维肌痛症状。纤维肌痛是一种以全身疼痛、疲劳、睡眠不佳、记忆和注意力障碍、情绪障碍等致残症状为特征的慢性病症。该类患者的健康相关生活质量较低，住院的可能性是没有纤维肌痛患者的两倍。此外，纤维肌痛的病因尚不清楚，但科学研究指出，这可能与中枢神经系统处理正常感觉和疼痛的方式异常有关。Quell 是一种经皮神经电刺激器（TENS），可帮助减轻具有高度疼痛敏感性的成人纤维肌痛症状。该设备可在睡眠期间使用。

<http://investor.neurometrix.com>

**【BioNTech：治疗胰腺癌，个体化 mRNA 癌症疫苗激发肿瘤特异性免疫反应】**

日前，BioNTech 宣布，其基于 mRNA 的个体化新抗原特异性癌症疫苗 autogene cevumeran（又名 BNT122，RO7198457），与抗 PD-L1 抗体 atezolizumab 和化疗联用，在治疗接受手术切除的胰腺癌患者的 1 期临床试验中获得积极结果。早期结果显示，组合疗法表现出良好的安全性特征和临床活性的征兆。Autogene cevumeran 是基于 BioNTech 的 iNeST 癌症疫苗技术平台生成的个体化新抗原疫苗。肿瘤细胞由于基因突变产生新抗原，它们在健康细胞中不存在。人体的免疫系统可以识别这些抗原并且对它们产生免疫反应。然而很多肿瘤中这些新抗原的表达水平较低，不足以激发强力的抗癌免疫反应。

<https://investors.biontech.de/>

**【Novartis：降低疾病进展风险 69%，诺华精准疗法有望更新儿童脑瘤标准治疗】**

日前，诺华公司在 ASCO 年会上公布了由 BRAF 抑制剂 Tafinlar 和 MEK 抑制剂 Mekinist 构成的组合疗法，治疗携带 BRAF V600 变异的儿科低级别胶质瘤（LGG）的 2/3 期临床试验结果。试验结果显示，Tafinlar/Mekinist 与标准化疗相比，显著提高患者的总缓解率，并降低患者疾病进展或死亡风险。新闻稿指出，如果获得批准，Tafinlar/Mekinist 组合有望为这些儿科脑瘤患者提供新标准治疗，并且提供一种可能改善生活质量的口服治疗选择。低级别胶质瘤是最常见的儿科脑瘤，BRAF V600 在 15~20% 的儿科低级别胶质瘤中出现，目前的标准系统性治疗为化疗，它与预后不良和高治疗负担相关。

<https://www.novartis.com>

**【Janssen：不限癌种，FGFR 抑制剂在 14 种癌症类型中展现疗效】**

日前，强生集团（Johnson & Johnson）旗下的杨森（Janssen）公司在 2022 年美国临床肿瘤学会（ASCO）年会公布其关键性 2 期临床试验 RAGNAR 的初步成果。此试验评估其 FGFR 激酶抑制剂 Balversa (erdafitinib) 在具有特定 FGFR 突变的晚期实体瘤病患中的使用效果。预定的中期分析（interim analysis, IA）显示，对具有不同种类 FGFR 驱动突变的实体瘤病患，在已接受过一系列标准治疗后，仍可见到其对 Balversa 的反应。RANGER 试验是设计分析 Balversa 在具有特定 FGFR 基因突变晚期或已转移的实体瘤病患上有效性与安全性的 2 期临床试验，该疗法不区分肿瘤类型，即不区分其肿瘤位置或组织学形态。中期分析是基于 178 位带有 32 种不同组织学形态肿瘤病患的结果。其中最常见肿瘤类别是胆道癌（n=31）、高级别神经胶质瘤（脑或脊髓肿瘤）（n=29）、乳腺癌



(n=14)、胰腺癌 (n=13) 与鳞状非小细胞肺癌 (n=11)。此试验也包含了在真实世界当中较少见的肿瘤, 比如唾液腺与副甲状腺癌 (属于少见的内分泌瘤), 以及原发灶不明癌。试验的参与者都经过大幅度的前期治疗, 其中 74.7% (n=133) 病患曾接受过 2 次或更多线的疗法。

<https://www.jnj.com>

## 4、上市公司研发进度更新

上周, 通化东宝的利拉鲁肽注射液和驯鹿医疗的伊基仑赛注射液的上市申请新进承办; 恒瑞医药的 HRS-9821 吸入混悬液和石药集团的 SYHX2009 片的 IND 申请新进承办; 康宁杰瑞的重组人源化 PDL1/CTLA-4 双特异性单域抗体 Fc 融合蛋白注射液的临床申请新进承办。

上周, 恒瑞医药的马来酸吡咯替尼片正在进行四期临床; 海思科的 HSK21542 注射液正在进行三期临床; 信达生物的 IBI302 注射液正在进行二期临床; 奥赛康的 ASK120067 片正在进行一期临床。

表 8: 国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新 (06.05~06.11)

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
奥赛康	ASKB589 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
上海医药	B013 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
映恩生物	注射用 DB-1305	新进承办	生物制品 1	临床
康宁杰瑞	重组人源化 PDL1/CTLA-4 双特异性单域抗体 Fc 融合蛋白注射液	新进承办	生物制品 1	临床
上海医药	注射用 FDA022 抗体偶联剂	新进承办	生物制品 1	临床
华海药业	HB0036 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
安科生物	重组抗 HER2 人源化 HuA21 单克隆抗体注射液	新进承办	生物制品 1	临床
恒瑞医药	HRS-9821 吸入混悬液	新进承办	化药 1	IND
普米斯	PM8002 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
齐鲁制药	QL1604 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
齐鲁制药	QL1706 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
启元生物	QY101 软膏	新进承办	化药 1	IND
信立泰	SAL0112 片	新进承办	化药 1	IND
石药集团	SYHX2009 片	新进承办	化药 1	IND
拓新天成生物	TX103 嵌合抗原受体 T 细胞注射液	新进承办	生物制品 1	临床
中国抗体制药	XNW1011 胶囊	新进承办	化药 1	IND
泽璟制药	注射用 ZGGS18	新进承办	生物制品 1	临床
至善唯新生物	ZS801 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
复星医药	阿基仑赛注射液 (治疗惰性非霍奇金淋巴瘤)	新进承办	生物制品 3.2	临床
艾力斯	甲磺酸伏美替尼片	新进承办	化药 2.4	IND
通化东宝	利拉鲁肽注射液	新进承办	生物制品 3.3	上市
乐普医疗	硫酸阿托品滴眼液	新进承办	化药 2.4	IND
普康医药	纳曲酮植入剂	新进承办	化药 2.2	IND
九州药业	沙库巴曲缬沙坦钠缓释片	新进承办	化药 2.2	IND
安科生物	水痘减毒活疫苗	新进承办	生物制品 3.3	临床
厌氧生物	阴道用四联乳杆菌活菌胶囊	新进承办	生物制品 1	临床
智飞生物	司美格鲁肽注射液	新进承办	生物制品 3.3	临床
驯鹿医疗	伊基仑赛注射液	新进承办	生物制品 1	上市
天玑源和生物	重组抗 EpCAM-CD3 抗体注射液	新进承办	生物制品 1	临床
海济生物	人生长激素注射液	新进承办	生物制品 3.4	上市



百暨基因	自体抗 CLL-1 嵌合抗原受体 T 细胞注射液	新进承办	生物制品 1	临床
------	--------------------------	------	--------	----

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 9：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（06.05~06.11）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
恒瑞医药	马来酸吡咯替尼片	ChiCTR2200060726	IV 期	尚未开始	乳腺癌
智翔医药	GR1501 注射液	ChiCTR2200060715	III 期	尚未开始	放射性阳性中轴型脊柱关节炎
海思科	HSK21542 注射液	CTR20220978	III 期	进行中(尚未招募)	术后镇痛
昂赛细胞	人脐带间充质干细胞注射剂	CTR20221330	I 期	进行中(尚未招募)	难治性急性移植植物抗宿主病 (aGvHD)
启元生物	QY101 软膏	CTR20221309	I 期	进行中(尚未招募)	特应性皮炎
誉颜制药	注射用重组 A 型肉毒毒素	CTR20221419	I 期	进行中(尚未招募)	中、重度眉间纹
艾力斯	甲磺酸伏美替尼片	CTR20221165	II 期	进行中(尚未招募)	用于治疗 EGFR 20 外显子插入突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者
普美圣	注射用 PMS-001	CTR20221349	I 期	进行中(尚未招募)	急性缺血性脑卒中
先通国际	(177 镱)镱氧奥曲肽注射液	CTR20221314	III 期	进行中(尚未招募)	用于治疗不可切除或转移性、进展性、分化良好 (G1 和 G2) 且生长抑素受体阳性的成人胃肠胰神经内分泌瘤 (GEP-NETs) 患者。
信达生物	IBI302 注射液	CTR20221283	II 期	进行中(尚未招募)	新生血管性年龄相关性黄斑变性
东阳光	盐酸伊非尼酮片	CTR20221045	I 期	进行中(尚未招募)	特发性肺纤维化
人福药业	HW021199 片	CTR20221374	I 期	进行中(尚未招募)	特发性肺纤维化
艾司林科	AL01211 胶囊	CTR20221202	I 期	进行中(尚未招募)	法布雷病
爱德程医药	AL8326 片	CTR20221297	I 期	进行中(尚未招募)	符合入排标准的健康成年受试者
恒瑞医药	SHR0302 片	CTR20221291	I 期	进行中(尚未招募)	类风湿关节炎
天济药业	本维莫德乳膏	CTR20220775	III 期	进行中(尚未招募)	特应性皮炎
奥赛康	ASK120067 片	CTR20221327	I 期	进行中(尚未招募)	局部晚期及转移性非小细胞肺癌
华辉安健	HH-009 注射液	CTR20221334	I 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 10：上市公司创新药械引进和授权更新（06.05~06.11）

上市公司	药械名称	授权类型	适应症/靶点	研发进度	合作公司	合作金额
上周暂无						

资料来源：公司公告、光大证券研究所整理

## 5、一致性评价审评审批进度更新

目前共有 3971 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 2255 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，1716 个品规通过生产申请完成一致性评价：

1) 补充申请路径进展：上周，有 51 个品规正式通过审批（收录进《中国上市药品目录集》）。

2) 按新注册分类标准新申请路径进展：上周，有 20 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共 71 个品规正式通过一致性评价，包括豪森药业的氢溴酸伏硫西汀片和信立泰的注射用盐酸头孢吡肟。

表 11：上周，有 71 个品规正式通过了一致性评价（06.05~06.11）

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
盐酸氨溴索注射液	注射剂	2ml: 15mg	天津金耀集团湖北天药业股份有限公司	B
盐酸氨溴索注射液	注射剂	4ml: 30mg	天津金耀集团湖北天药业股份有限公司	B
盐酸氨溴索注射液	注射剂	1ml: 7.5mg	天津金耀集团湖北天药业股份有限公司	B

阿加曲班注射液	注射剂	2ml: 10mg	南京柯菲平盛辉制药有限公司	B
小儿复方氨基酸注射液 (19AA- I)	注射剂	100ml: 6g (按总氨基酸计)	内蒙古白医制药股份有限公司	B
小儿复方氨基酸注射液 (19AA- I)	注射剂	500ml: 50g (按总氨基酸计)	内蒙古白医制药股份有限公司	B
注射用伏立康唑	注射剂	0.2g	海南普利制药股份有限公司	B
帕立骨化醇注射液	注射剂	1ml: 5μg	苏州朗科生物技术股份有限公司	B
氢溴酸伏硫西汀片	片剂	20mg (按 C18H22N2S 计)	江苏豪森药业集团有限公司	B
克林霉素磷酸酯注射液	注射剂	6ml: 0.9g (按 C18H33ClN2O5S 计)	广东金城金素制药有限公司	B
盐酸奥普力农注射液	注射剂	5ml: 5mg	山东百诺医药股份有限公司	B
托拉塞米注射液	注射剂	2ml: 10mg	康普药业股份有限公司	B
氢溴酸伏硫西汀片	片剂	10mg (按 C18H22N2S 计)	江苏豪森药业集团有限公司	B
非诺贝酸片	片剂	35mg	长春海悦药业股份有限公司	B
依达拉奉注射液	注射剂	20ml: 30mg	哈尔滨三联药业股份有限公司	B
二甲双胍维格列汀片 (III)	片剂	每片含盐酸二甲双胍 1000mg 与维格列汀 50mg	南京优科制药有限公司	B
阿哌沙班片	片剂	2.5mg	常州制药厂有限公司	B
利伐沙班片	片剂	10mg	北京百奥药业有限责任公司	B
氢溴酸伏硫西汀片	片剂	20mg (按 C18H22N2S 计)	江苏豪森药业集团有限公司	B
克林霉素磷酸酯注射液	注射剂	6ml: 0.9g (按 C18H33ClN2O5S 计)	广东金城金素制药有限公司	B
非诺贝酸片	片剂	35mg	长春海悦药业股份有限公司	A
依诺肝素钠注射液	注射剂	0.6ml: 6000 AX aIU	南京健友生化制药股份有限公司	A
甲硝唑片	片剂	0.2g	华润双鹤利民药业 (济南) 有限公司	A
依诺肝素钠注射液	注射剂	0.4ml: 4000 AX aIU	南京健友生化制药股份有限公司	A
格列齐特缓释片	片剂	30mg	成都恒瑞制药有限公司	A
氢溴酸右美沙芬片	片剂	15mg	北京天衡药物研究院南阳天衡制药厂	A
盐酸马尼地平片	片剂	10mg	许昌恒生制药有限公司	A
蒙脱石散	散剂	每袋含蒙脱石 3g	山东省惠诺药业有限公司	A
盐酸克林霉素胶囊	胶囊剂	按 C18H33ClN2O5S 计算: 0.15g	邛崃天银制药有限公司	A
酒石酸美托洛尔片	片剂	50mg	常州四药制药有限公司	A
盐酸克林霉素胶囊	胶囊剂	按 C18H33ClN2O5S 计算: 75mg	邛崃天银制药有限公司	A
盐酸多奈哌齐片	片剂	5mg	天津力生制药股份有限公司	A
盐酸替罗非班氯化钠注射液	注射剂	250ml: 盐酸替罗非班 (按 C22H36N2O5S 计) 12.5mg 与氯化钠 2.25g	远大医药 (中国) 有限公司	A
卡托普利片	片剂	25mg	江西新赣江药业股份有限公司	A
羧甲司坦片	片剂	0.25g	广东华南药业集团有限公司	A
盐酸替罗非班氯化钠注射液	注射剂	100ml: 盐酸替罗非班 (按 C22H36N2O5S 计) 5mg 与氯化钠 0.9g	四川美大康佳乐药业有限公司	A
利奈唑胺葡萄糖注射液	注射剂	300ml: 利奈唑胺 600mg 与葡萄糖 13.7g (按 C6H12O6 计)	浙江医药股份有限公司新昌制药厂	A
利奈唑胺葡萄糖注射液	注射剂	100ml: 利奈唑胺 200mg 与葡萄糖 4.57g (按 C6H12O6 计)	浙江医药股份有限公司新昌制药厂	A
注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠	注射剂	1.0g (C25H27N9O8S2 0.5g 与 C8H11NO5S 0.5g)	深圳立健药业有限公司	A
地塞米松磷酸钠注射液	注射剂	1ml: 5mg	天津金耀药业有限公司	A
克拉霉素片	片剂	0.25g	丽珠集团丽珠制药厂	A
注射用奈达铂	注射剂	10mg	齐鲁制药有限公司	A
头孢克洛干混悬剂	口服混悬剂	0.125g	昆明积大制药股份有限公司	A
甲钴胺片	片剂	0.5mg	华北制药股份有限公司	A
注射用泮托拉唑钠	注射剂	40mg (按 C16H15F2N3O4S 计)	海南皇隆制药股份有限公司	A
注射用头孢他啶	注射剂	1.0g (按 C22H22N6O7S2 计)	深圳华润九新药业有限公司	A
盐酸格拉司琼注射液	注射剂	3ml: 3mg (按 C18H24N4O 计)	齐鲁制药有限公司	A
氟康唑片	片剂	100mg	遂成药业股份有限公司	A

注射用盐酸头孢吡肟	注射剂	0.5g (按 C19H24N6O5S2 计)	深圳信立泰药业股份有限公司	A
醋酸奥曲肽注射液	注射剂	1ml: 0.2mg (按 C49H66N10O10S2 计)	苏州天马医药集团天吉生物制药有限公司	A
酮咯酸氨丁三醇注射液	注射剂	1ml: 30mg	山东新时代药业有限公司	A
盐酸氨溴索注射液	注射剂	4ml: 30mg	成都天台山制药有限公司	A
注射用泮托拉唑钠	注射剂	40mg (按 C16H15F2N3O4S 计)	山东罗欣药业集团股份有限公司	A
帕立骨化醇注射液	注射剂	1ml: 5μg	山西威奇达光明制药有限公司	A
注射用头孢曲松钠	注射剂	2.0g (按 C18H18N8O7S3 计)	瑞阳制药股份有限公司	A
注射用头孢唑啉钠	注射剂	0.75g (按 C16H16N4O8S 计)	深圳立健药业有限公司	A
克林霉素磷酸酯注射液	注射剂	2ml: 0.3g (按 C18H33ClN2O5S 计)	江西赣南海欣药业股份有限公司	A
克林霉素磷酸酯注射液	注射剂	4ml: 0.6g (按 C18H33ClN2O5S 计)	江西赣南海欣药业股份有限公司	A
盐酸氨溴索胶囊	胶囊剂	30mg	安徽省先锋制药有限公司	A
注射用头孢唑啉钠	注射剂	0.75g (按 C16H16N4O8S 计)	广州白云山天心制药股份有限公司	A
注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠	注射剂	4.5g (C23H27N5O7S 4.0g 与 C10H12N4O5S 0.5g)	山东安信制药有限公司	A
注射用泮托拉唑钠	注射剂	40mg (按 C16H15F2N3O4S 计)	山东绿叶制药有限公司	A
注射用胸腺法新	注射剂	1.6mg	江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司	A
注射用艾司奥美拉唑钠	注射剂	40mg (按 C17H19N3O3S 计)	辽宁海思科制药有限公司	A
注射用艾司奥美拉唑钠	注射剂	20mg (按 C17H19N3O3S 计)	辽宁海思科制药有限公司	A
注射用艾司奥美拉唑钠	注射剂	40mg (按 C17H19N3O3S 计)	江苏正大丰海制药有限公司	A
盐酸氨溴索注射液	注射剂	4ml: 30mg	国药集团国瑞药业有限公司	A
注射用帕瑞昔布钠	注射剂	20mg (按 C19H18N2O4S 计)	成都苑东生物制药股份有限公司	A
注射用比伐芦定	注射剂	250mg (按 C98H138N24O33 计)	海南双成药业股份有限公司	A

资料来源: CDE、光大证券研究所整理

## 6、沪港深通资金流向更新

表 12: 沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新 (6.06-6.10)

序号	沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪港深通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部 A 股比例
1	药明康德	68921.78	恒瑞医药	-36091.96	益丰药房	16.17%
2	泰格医药	52147.62	君实生物-U	-30784.11	艾德生物	15.50%
3	迈瑞医疗	47953.69	康泰生物	-19594.34	金城医学	15.04%
4	新和成	19546.92	万泰生物	-14037.39	山东药玻	14.48%
5	人福医药	14391.36	智飞生物	-13328.19	泰格医药	11.30%
6	九洲药业	12803.04	新华制药	-12790.38	迪安诊断	10.04%
7	爱美客	12634.72	普洛药业	-11201.39	东阿阿胶	9.20%
8	心脉医疗	11141.56	以岭药业	-10617.37	海尔生物	8.59%
9	美迪西	10403.41	华大基因	-10312.33	迈瑞医疗	8.35%
10	片仔癀	10009.62	国药股份	-9942.87	老百姓	7.66%

资料来源: 港交所、光大证券研究所整理

表 13: 沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新 (6.06-6.10)

排序	沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪港深通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部港股比例
1	药明生物	155631	石药集团	(19828)	海吉亚医疗	32.97%
2	药明康德	20991	锦欣生殖	(7786)	维亚生物	25.45%
3	康龙化成	10269	威高股份	(6767)	亚盛医药-B	23.33%
4	金斯瑞生物科技	8900	启明医疗-B	(5859)	金斯瑞生物科技	22.29%

5	微创医疗	8242	海吉亚医疗	(5328)	锦欣生殖	21.95%
6	信达生物	7087	复星医药	(3329)	信达生物	21.94%
7	康方生物-B	6470	诺诚健华-B	(2851)	先健科技	21.69%
8	中国生物制药	5642	百济神州	(2359)	微创医疗	19.22%
9	白云山	4818	丽珠医药	(2259)	绿叶制药	15.94%
10	联邦制药	2991	三生制药	(1440)	中国中药	14.37%

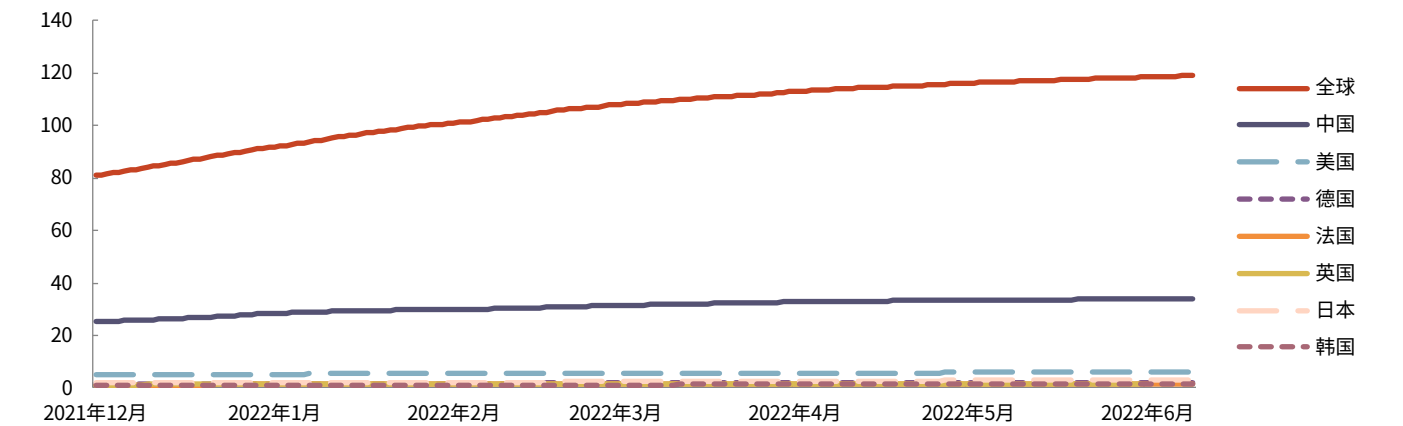
资料来源：Wind、光大证券研究所整理

## 7、重要数据库更新

### 7.1、新冠疫苗接种情况

截至 2022.6.9，全球新冠疫苗接种总量 119.26 亿剂次，中国 33.88 亿剂次，美国 5.90 亿剂次，德国 1.80 亿剂次，法国 1.45 亿剂次，英国 1.49 亿剂次，日本 2.82 亿剂次，韩国 1.26 亿剂次。

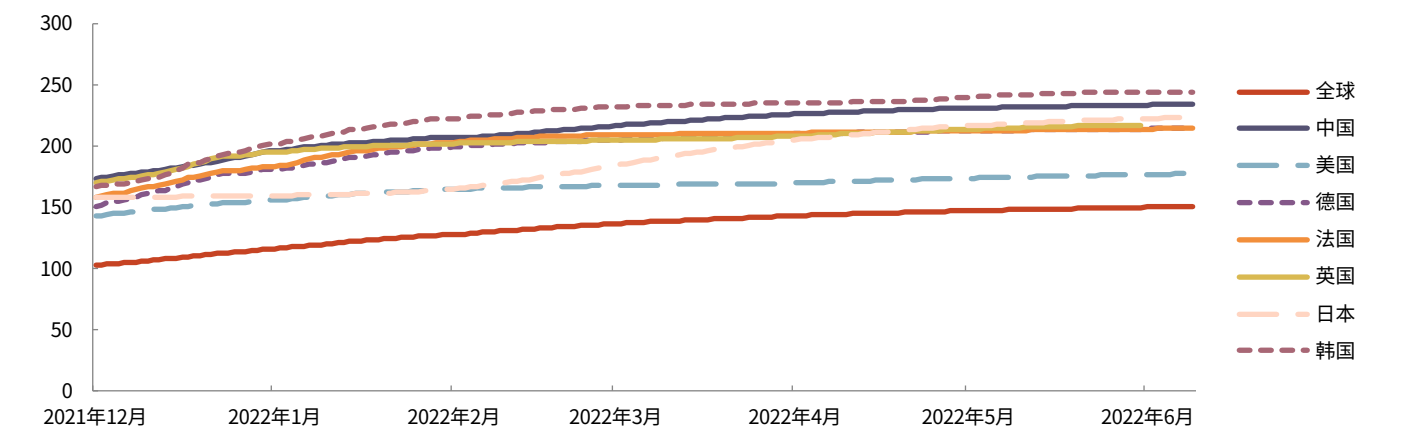
图 7：部分国家新冠疫苗接种总量（亿剂次，截至 2022.6.9）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.6.9，全球新冠疫苗每百人接种量 151.44 剂次，中国 234.61 剂次，美国 177.84 剂次，德国 214.93 剂次，法国 214.88 剂次，英国 217.79 剂次，日本 223.78 剂次，韩国 245.08 剂次。

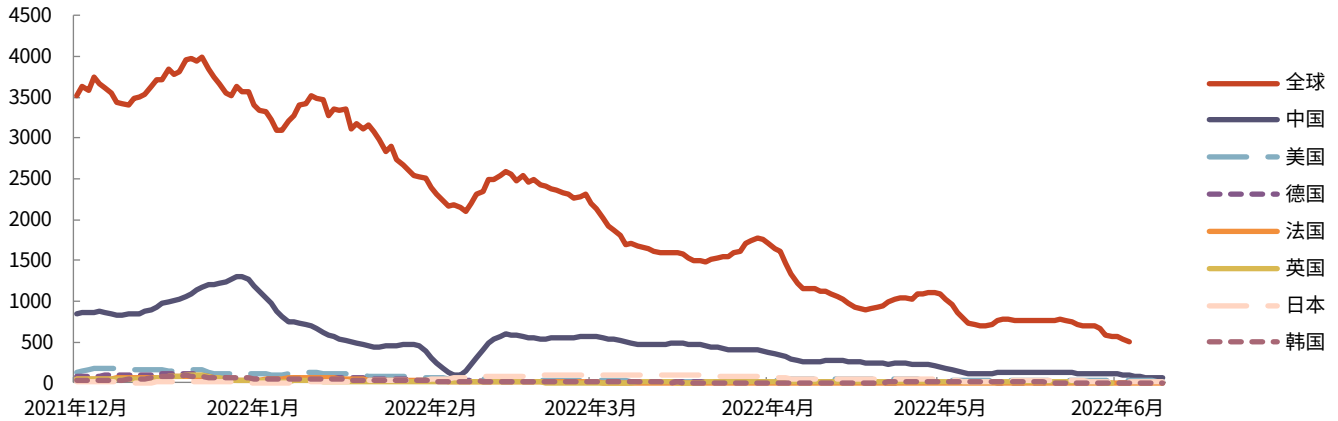
图 8：部分国家新冠疫苗每百人接种量（剂次，截至 2022.6.9）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.6.9，全球新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，下同）523.81 万剂次，中国 69.14 万剂次，美国 20.16 万剂次，德国 2.46 万剂次，法国 2.97 万剂次，英国 5.90 万剂次，日本 11.24 万剂次，韩国 1.61 万剂次。

图 9：部分国家新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，万剂次，截至 2022.6.9）

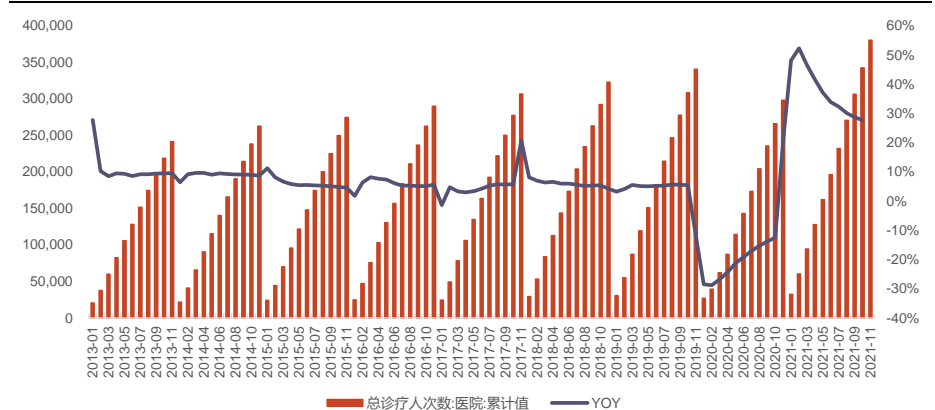


资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

## 7.2、21M1-11 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升

21M1-11 医院累计总诊疗人次数 38.04 亿人，同比增长 27.6%，其中三级医院 21.59 亿人，同比增长 37.8%；二级医院 12.65 亿人，同比增长 17.8%；一级医院 2.01 亿人，同比增长 16.2%；基层医疗机构 19.47 亿人，同比增长 13.9%。21 年国内处于零星确诊的后疫情时代，1-11 月医疗机构总诊疗人次较 20 年疫情爆发期大幅回升。

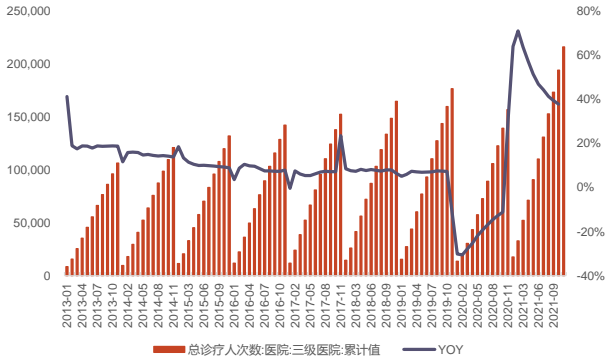
图 10：医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.11，万人）



资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

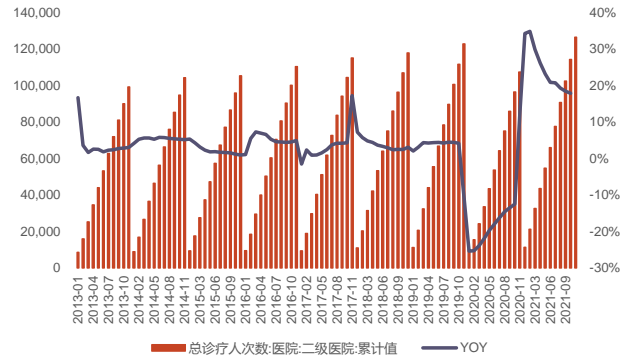


图 11：三级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.11，万人）



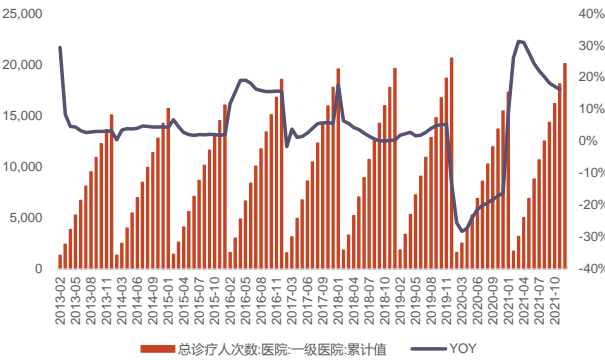
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 12：二级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.11，万人）



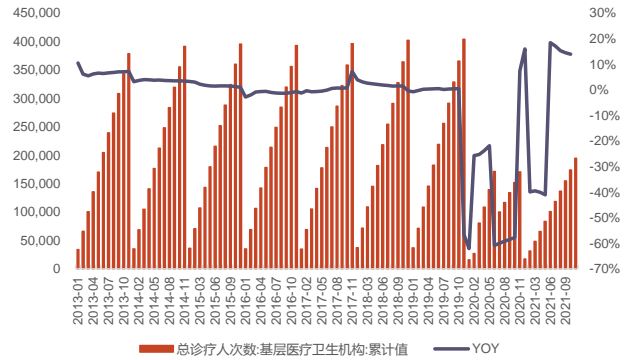
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 13：一级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.11，万人）



资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 14：基层机构总诊疗人次累计值变化（截至 2021.11，万人）

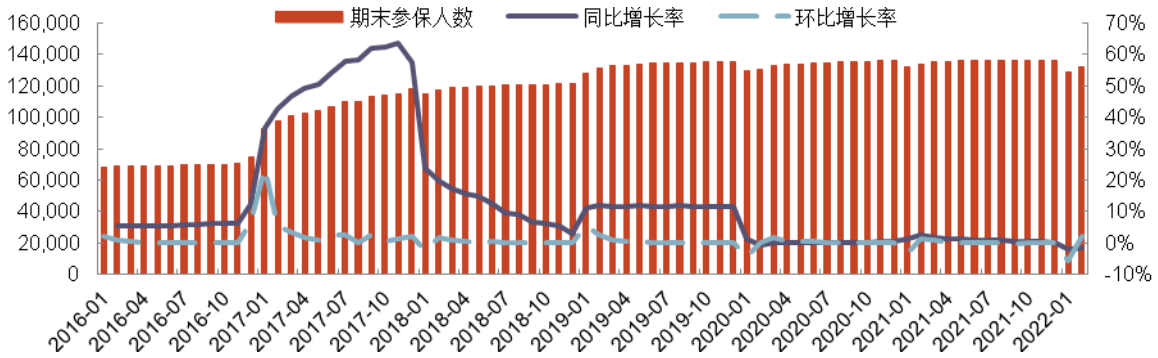


资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

### 7.3、2022 M1-2 基本医保收入同比增长 14.8%

22M2 期末参保人数同比下降 1.4%。据国家医保局披露，22M2 基本医疗保险参保人数达 13.17 亿人，参保覆盖面稳定在 95% 以上，参保人数同比下降 1.4%，环比增长 2.1%。

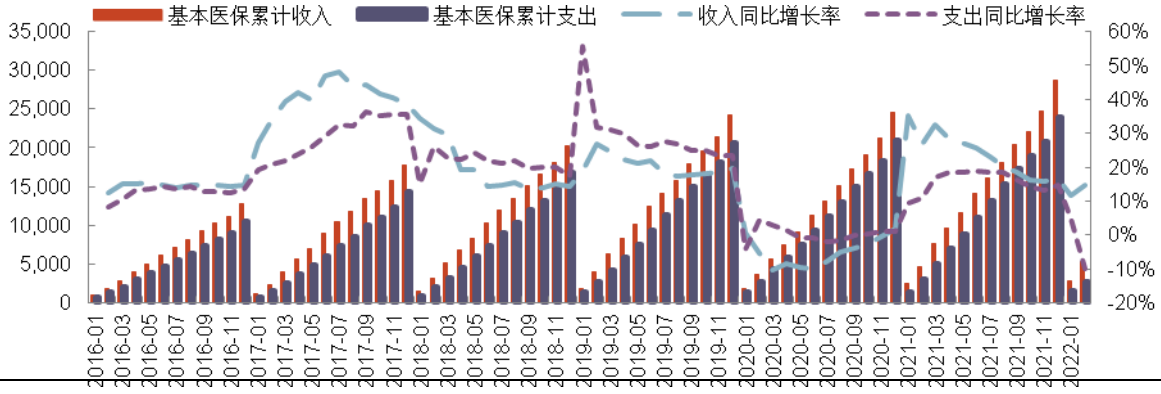
图 15：基本医保期末参保人数及增长情况（2016.01-2022.02，万人）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

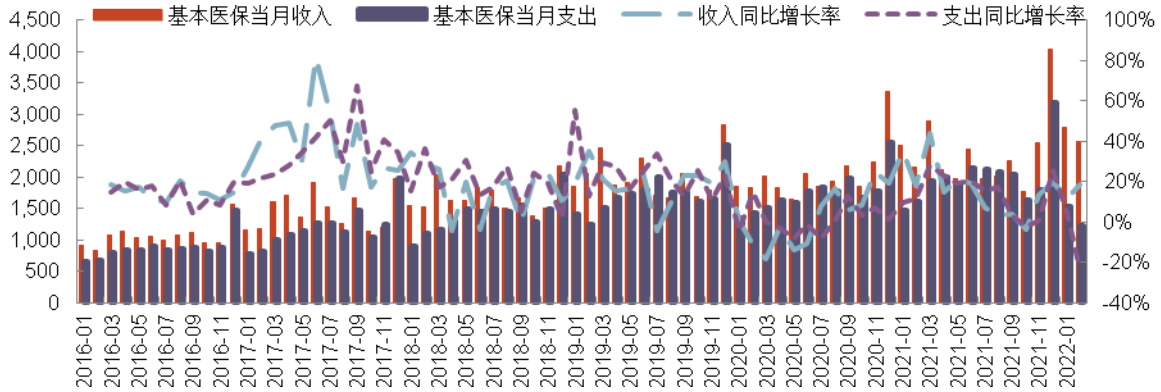
2022年前两个月基本医保收入同比增长14.8%，支出同比降低9.8%。22M2基本医保累计收入达5366亿元，同比增长14.8%，基本医保累计支出达2786亿元，相比去年同期降低9.8%。从单月数据来看，22M2收入同比上升18.6%，支出同比降低23.3%。其中22M2收入同比增速相比21M2上升0.3pp，支出同比增速降低35.1pp。

图 16：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（2016.01-2022.02，亿元）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自2020年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将2019年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

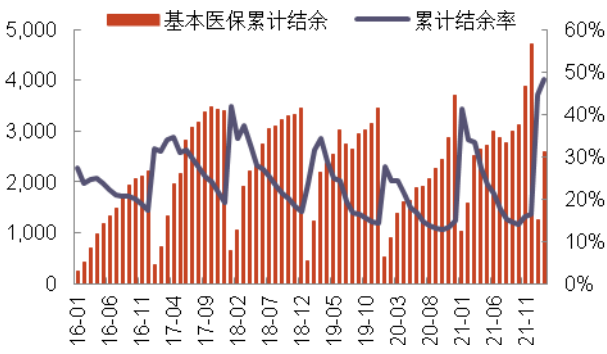
图 17：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（2016.01-2022.02，亿元）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自2020年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将2019年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

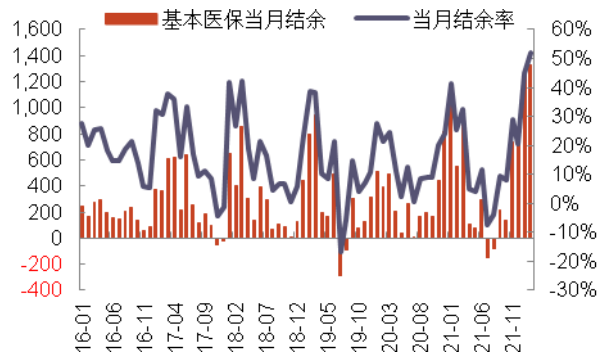
2022M2年累计结余回升。2022M2基本医保累计结余达2581亿元，累计结余率为48.1%，相比2021年同期累计结余率提升14.1pp。从单月数据来看，22M2当月结余1329亿元，当月结余率为51.8%，相比21M2上升26.3pp。

图 18：基本医保累计结余及结余率情况（截至22.02，亿元）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 19：基本医保当月结余及结余率情况（截至22.02，亿元）

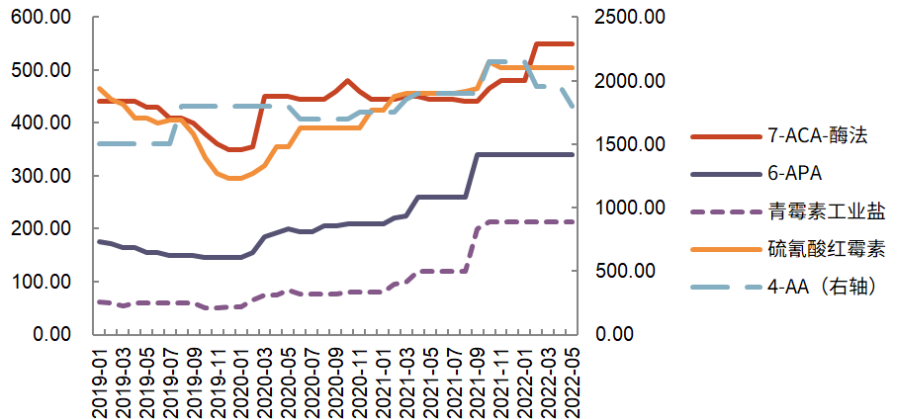


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

## 7.4、5月抗生素、维生素、心脑血管原料药价格基本稳定，中药材价格指数下降

5月国内大部分抗生素价格保持稳定。截至2022年5月，7-ACA价格报550元/kg，6-APA价格报340元/kg，青霉素工业盐报212.5元/kg，硫氰酸红霉素价格报505元/kg，环比上月均持平。其他品种，4-AA价格下降至1800元/kg。

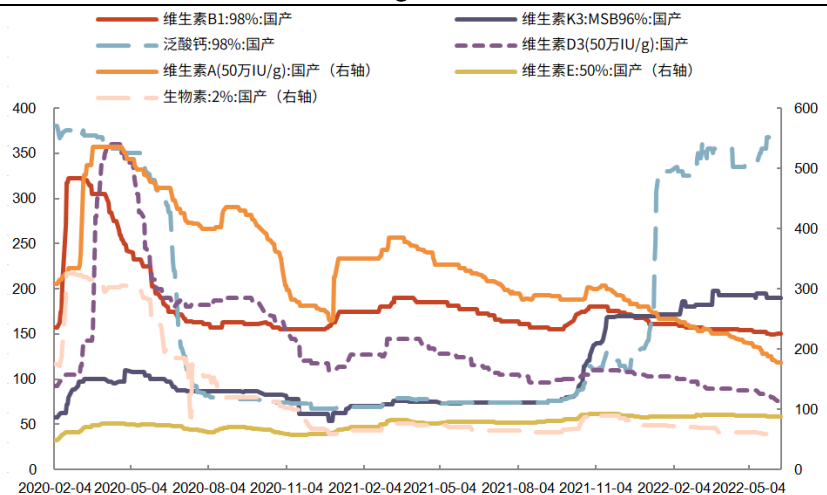
图 20：重要抗生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.5）



资料来源：Wind、光大证券研究所

截至2022年6月10日，大部分维生素品种价格较2022年6月2日持平，维生素E价格维持87.5元/kg，维生素K3价格维持190.0元/kg，泛酸钙价格维持372.5元/kg，生物素价格维持56.5元/kg。其他品种，维生素B1价格上升至150.0元/kg；维生素A价格下降至177.5元/kg，维生素D3价格下降至76.5元/kg。

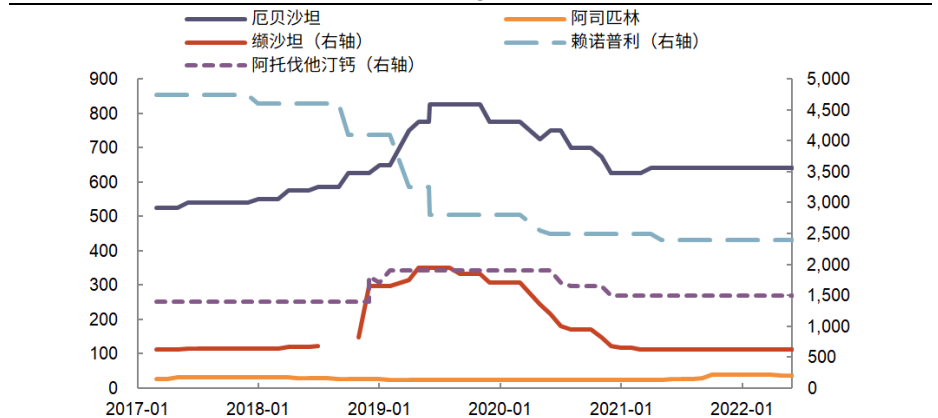
图 21：重要维生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.6.10）



资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

5月国内心脑血管原料药价格保持稳定。截至2022年5月，缬沙坦报625元/kg，厄贝沙坦价格报640元/kg，赖诺普利报2400元/kg，阿托伐他汀钙价格报1500元/kg，环比上月均持平。其他品种，阿司匹林价格下降至35.5元/kg。

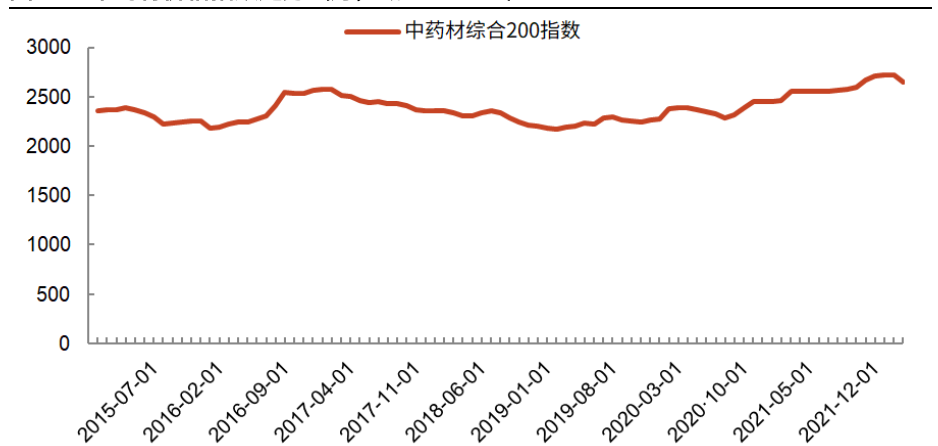
图 22：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2022.5）



资料来源：Wind、光大证券研究所

5月中药材价格指数下降。中药材综合 200 指数 2022 年 5 月收 2651.15 点，较 21 年 5 月同比上升 3.98%。2021 年 1-4 月持续上升，5 月开始下降，6-12 月开始上升。

图 23：中药材价格指数走势（月，截至 2022.5）

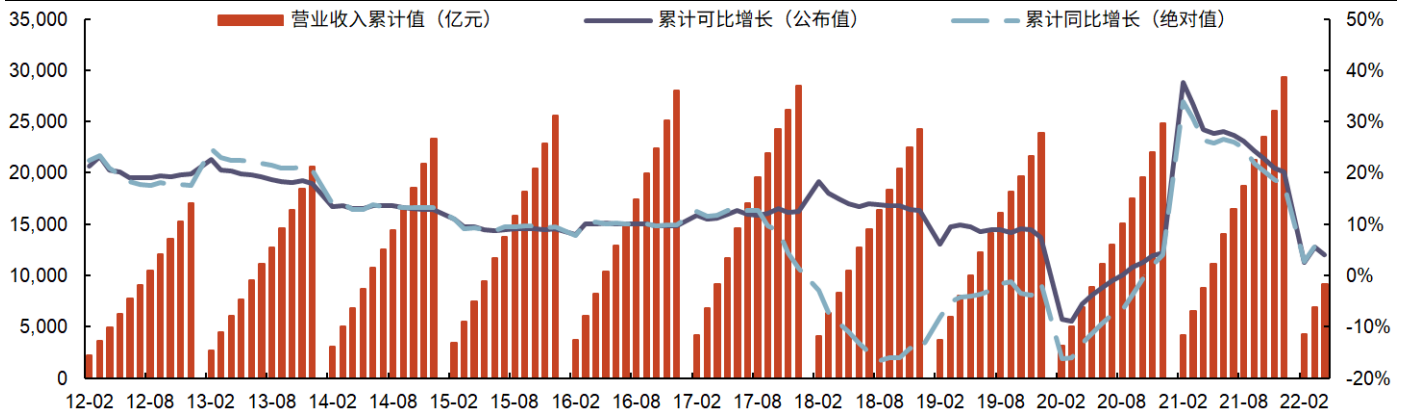


资料来源：Wind、光大证券研究所

## 7.5、 22M1-4 医药制造业收入同比增速放缓

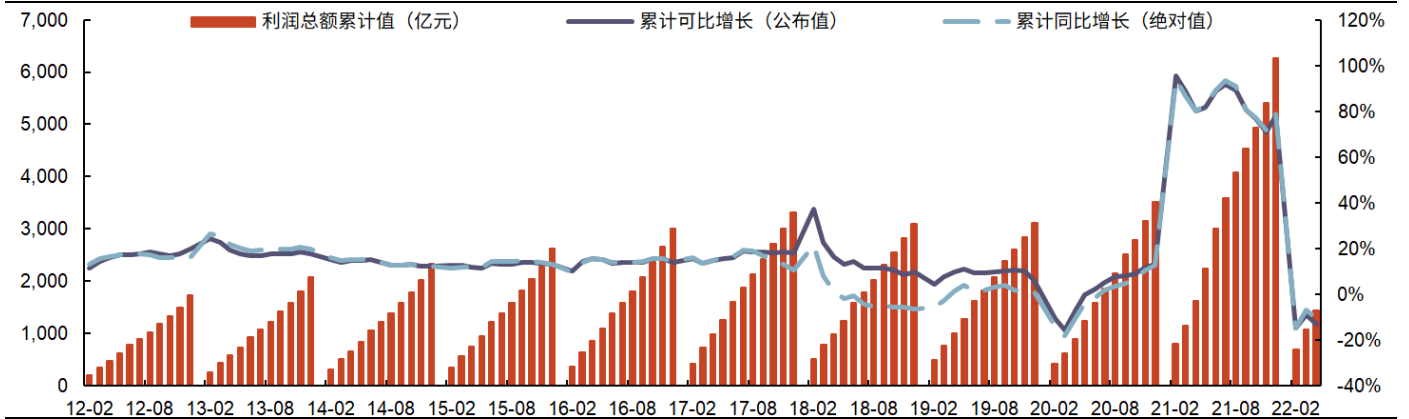
**22M1-4 医药制造业累计收入同比增速有所放缓。**22M1-4 医药制造业累计收入 9187.70 亿元，同比增长 4.1%；营业成本和利润总额同比+11.7%和-13.3%，与 21M1-4 同期相比收入、成本和利润增速下滑了 24.1pp、9.1pp 和 93.5pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比+4.7%、+10.7%和-10.8%。

图 24: 医药制造业累计收入及增长情况 (2012.02~2022.4)



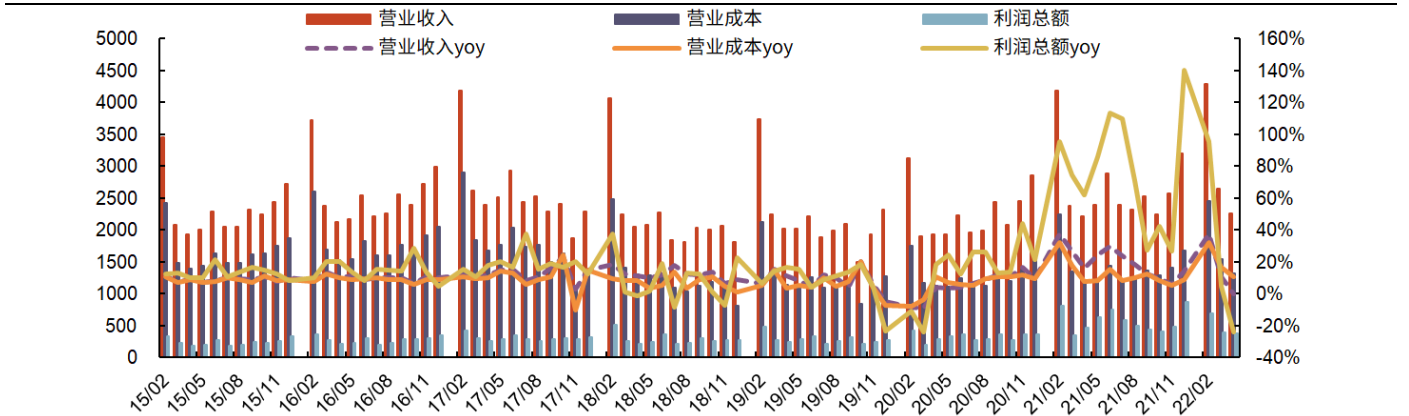
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 25: 医药制造业累计利润总额及增长情况 (2012.02~2022.4)



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 26: 医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况 (2015.02~2022.4, 单位: 亿元)

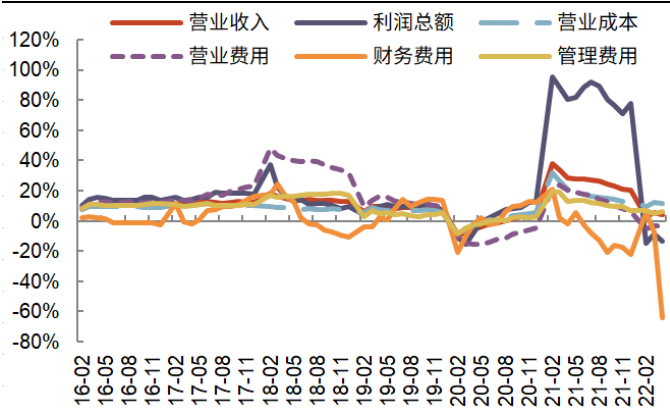


资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

期间费用率分析：22M1-4 销售费用率为 16.2%，同比下降 1.0pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。22M1-4 管理费用率为 5.7%，同比上升 0.1pp。22M1-4 财务费用率仅为 0.3%，同比下降 0.5pp，对制造业利润影响较小。22M1-4，医药制造业营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长-1.1%/6.4%/-65.6%。

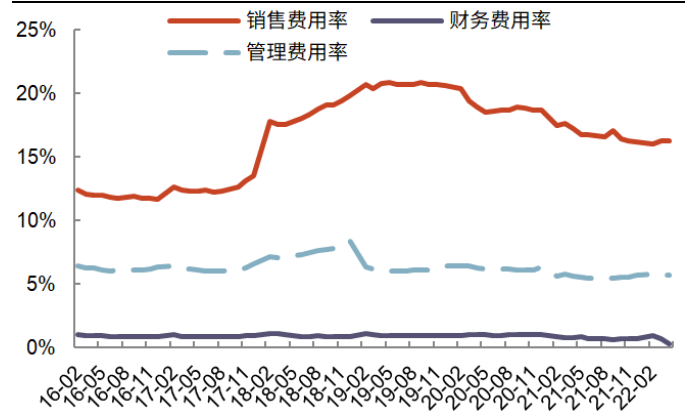


图 27: 医药制造业累计指标同比增速变化情况 (月, 截至 2022.4)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

图 28: 医药制造业期间费用率变化情况 (月, 截至 2022.4)

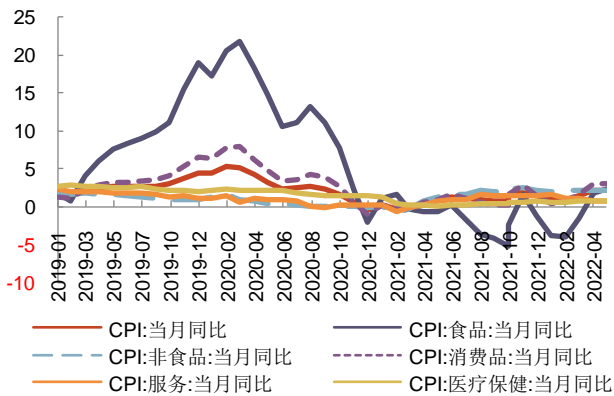


资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

## 7.6、5月整体CPI环比下降, 医疗保健CPI环比上升

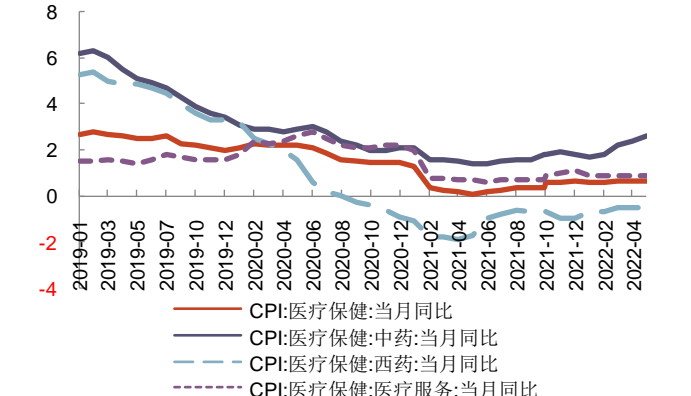
5月整体CPI环比下降, 医疗保健CPI环比上升。5月份, 整体CPI同比上升2.1%, 较上月持平, 环比下降0.2%, 其中食品CPI同比上升2.3%, 较上月上升0.4个百分点, 环比下降了1.3%; 非食品CPI同比上升2.1%, 较上月下降了0.1个百分点。消费品CPI同比上升3.0%, 较上月持平。服务CPI同比上升0.7%, 较上月下降0.1个百分点。5月医疗保健CPI同比上升0.7%, 较上月持平, 环比上升0.1%; 其中中药CPI、西药CPI、医疗服务CPI同比+2.6%/-0.5%/+0.9%, 分别较上月+0.2/+0.0/+0.0个百分点。

图 29: 医疗保健CPI同比较上月持平 (截至 2022.5)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 30: 医疗保健子类CPI比较 (截至 2022.5)



资料来源: Wind、光大证券研究所

## 7.7、耗材带量采购

6月7日, 河南省医疗保障局发布《关于落实鲁晋冀豫联盟医用耗材集中带量采购和使用工作的通知》。本次采购的产品是血管介入治疗类压力泵、血管介入治疗类可回收腔静脉滤器、腹股沟疝补片(网塞和立体片)、切口保护器、一次性使用不可吸收高分子结扎夹(血管结扎夹, 第三类医疗器械)。采购周期为1年自2022年7月1日至2023年6月30日止。2022年6月27日, 河南省医药采购平台统一按中选产品价格挂网交易, 做好中选品种的调价、备货等衔接工作, 确保7月1日起能够以中选价格使用中选产品。

6月8日, 湖南省医疗保障局分别发布《关于做好省际联盟骨科创伤类医用耗材

集中带量采购中选结果执行工作的通知》、《关于做好省际联盟心脏起搏器、人工晶体类医用耗材带量采购中选结果执行工作的通知》，明确骨科创伤类、心脏起搏器、人工晶体类等三类医用耗材省际联盟集中带量采购中选结果将于6月15日起在全省执行。骨科创伤类医用耗材带量采购项目共有21065个产品中选，平均降幅88.65%。其中，普通接骨板系统均价从4683元降至606元，平均降幅87.05%；锁定(万向)加压接骨板系统均价从9360元降至987元，平均降幅89.45%；髓内钉系统均价从11687元降至1271元，平均降幅89.12%。此次带量采购周期为1年，自2022年6月15日至2023年6月30日。按照湖南省协议采购量静态测算，预计一年可节约费用约4.34亿元。

## 7.8、一致性挂网评价（无更新）

## 8、医药公司融资进度更新

表 1：近期医药板块定向增发预案更新

最新披露日	证券代码	证券简称	预案进度	定增价格(元)	募集金额(亿元)	定增目的
2022-06-11	603229.SH	奥翔药业	股东大会通过	---	5.0000	项目融资,补充流动资金
2022-06-11	300584.SZ	海辰药业	董事会通过	---	4.0000	项目融资
2022-06-09	688166.SH	博瑞医药	董事会通过	---	2.2231	项目融资,补充流动资金
2022-06-09	300111.SZ	向日葵	股东大会通过	2.24	3.7500	补充流动资金
2022-06-09	002868.SZ	绿康生化	到期失效	---	3.0500	项目融资
2022-06-08	688131.SH	皓元医药	董事会通过	151.33	2.6276	收购其他资产
2022-06-07	603392.SH	万泰生物	证监会核准	---	35.0000	项目融资
2022-06-07	300595.SZ	欧普康视	已实施	35.29	20.4155	项目融资

资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

## 9、本周重要事项公告

表 14：本周股东大会信息（6.6-6.10）

代码	名称	召开日	股权登记日	网上投票起始日	网上投票截止日	类型
600721.SH	百花医药	2022-06-10	2022-06-01	2022-06-10	2022-06-10	临时股东大会
600645.SH	中源协和	2022-06-10	2022-06-02	2022-06-10	2022-06-10	临时股东大会
600488.SH	天药股份	2022-06-10	2022-06-02	2022-06-10	2022-06-10	临时股东大会
300639.SZ	凯普生物	2022-06-10	2022-06-06	2022-06-10	2022-06-10	临时股东大会
002399.SZ	海普瑞	2022-06-10	2022-06-02	2022-06-10	2022-06-10	年度股东大会
002287.SZ	奇正藏药	2022-06-10	2022-06-01	2022-06-10	2022-06-10	临时股东大会
002102.SZ	ST冠福	2022-06-10	2022-06-06	2022-06-10	2022-06-10	临时股东大会
301089.SZ	拓新药业	2022-06-09	2022-06-02	2022-06-09	2022-06-09	临时股东大会
002821.SZ	凯莱英	2022-06-09	2022-05-31	2022-06-09	2022-06-09	年度股东大会
603998.SH	方盛制药	2022-06-08	2022-06-02	2022-06-07	2022-06-08	临时股东大会
600216.SH	浙江医药	2022-06-08	2022-05-30	2022-06-08	2022-06-08	年度股东大会
301235.SZ	华康医疗	2022-06-08	2022-06-01	2022-06-08	2022-06-08	临时股东大会
300326.SZ	凯利泰	2022-06-08	2022-06-01	2022-06-08	2022-06-08	年度股东大会
300108.SZ	吉药控股	2022-06-08	2022-05-31	2022-06-08	2022-06-08	临时股东大会
836433.BJ	大唐药业	2022-06-07	2022-06-01	2022-06-06	2022-06-07	临时股东大会
688276.SH	百克生物	2022-06-07	2022-05-30	2022-06-07	2022-06-07	年度股东大会

688236.SH	春立医疗	2022-06-07	2022-05-25	2022-06-07	2022-06-07	外资股类别股东大会
688046.SH	药康生物	2022-06-07	2022-05-31	2022-06-07	2022-06-07	年度股东大会
688656.SH	浩欧博	2022-06-06	2022-05-30	2022-06-06	2022-06-06	临时股东大会
300878.SZ	维康药业	2022-06-06	2022-05-30	2022-06-06	2022-06-06	年度股东大会
000950.SZ	重药控股	2022-06-06	2022-05-31	2022-06-06	2022-06-06	临时股东大会

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 15：本周医药股解禁信息（6.6-6.10）

代码	名称	解禁						变动前 (万股)			变动后 (万股)		
		公告日期	日期	数量 (万股)	收盘价	金额 (万元)	股份类型	总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
002727.SZ	一心堂	2022-06-01	2022-06-06	149.46	21.80	3,258.23	股权激励限售股份	59,618.05	39,750.71	66.68	59,618.05	39,900.17	66.93
688117.SH	圣诺生物	2022-05-26	2022-06-06	2,569.15	31.28	80,363.01	首发原股东限售股份	8,000.00	1,900.00	23.75	8,000.00	4,469.15	55.86
301111.SZ	粤万年青	2022-06-02	2022-06-07	195.56	26.64	5,209.64	首发一般股份	16,000.00	3,518.18	21.99	16,000.00	3,713.74	23.21
301126.SZ	达嘉维康	2022-06-01	2022-06-07	266.25	17.41	4,635.38	首发一般股份	20,650.57	4,896.39	23.71	20,650.57	5,162.64	25.00
688131.SH	皓元医药	2022-05-31	2022-06-08	2,694.29	180.04	485,080.30	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	7,434.20	1,600.50	21.53	7,434.20	4,294.79	57.77
688319.SH	欧林生物	2022-05-31	2022-06-08	24,196.28	19.27	466,262.38	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	40,526.50	3,445.05	8.50	40,526.50	27,641.33	68.21
000516.SZ	国际医学	2022-06-07	2022-06-09	1,348.72	9.16	12,354.26	股权激励限售股份	227,592.74	189,365.88	83.20	227,592.74	190,714.60	83.80
002901.SZ	大博医疗	2022-06-07	2022-06-10	77.45	34.98	2,709.31	股权激励限售股份	41,713.98	33,787.26	81.00	41,713.98	33,864.71	81.18
603127.SH	昭衍新药	2022-06-07	2022-06-10	2.94	120.00	352.80	股权激励一般股份	38,164.22	32,026.82	83.92	38,164.22	32,029.76	83.93
688192.SH	迪哲医药	2022-06-02	2022-06-10	185.05	25.01	4,628.13	首发一般股份	40,418.31	3,694.96	9.14	40,418.31	3,880.01	9.60

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

## 10、风险提示

控费政策超预期、研发失败风险、政策支持不及预期、板块估值下挫风险。

## 11、附录

表 16：光大医药团队近期研报（截至 2022.6.10）

报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
行业动态	持续发掘 PD-(L)1 宝藏，抓住细分领域实现独特临床价值——2022ASCO 数据系列点评之二	医药生物	增持	2022/6/9
行业动态	Enhertu 的 HER2 低表达数据亮眼，维迪西妥单抗开辟新蓝海——2022ASCO 数据系列点评之一	医药生物	增持	2022/6/7
行业中期报告	紧抓疫情补缺、高景气度与疫后修复三大主线——医药生物行业 2022 年中期投资策略	医药生物	增持	2022/6/3
行业周报	国内疫情逐步受控，关注眼视光产业医疗需求恢复——医药生物行业跨市场周报（20220529）	医药生物	增持	2022/5/30
行业简报	血制品广东联盟集采价格温和，看好血浆增量、综合利用率高的龙头——广东联盟血制品集中带量采购拟中选结果点评	医药生物	增持	2022/5/29
行业周报	新冠常态化检测带来市场新增量，国产新冠特效药持续推进——医药生物行业跨市场周报（20220515）	医药生物	增持	2022/5/16
海外公司深度	基因合成底层驱动，迈向 CGT 时代的生命科学龙头——金斯瑞生物科技（1548.HK）投资价值分析报告	金斯瑞生物科技	买入	2022/5/24
行业周报	《“十四五”国民健康规划》发布，关注医疗服务、中医药与数字医疗——医药生物行业跨市场周报（20220522）	医药生物	增持	2022/5/23
公司深度	血透与监护设备双轮驱动，医疗新基建布局正当时——宝莱特（300246.SZ）投资价值分析报告	宝莱特	买入	2022/5/22
公司深度	“和”璧隋珠，“铂”采众长，推动变革性全新疗法——和铂医药（2142.HK）投资价值分析报告	和铂医药-B	买入	2022/5/19
行业周报	新冠常态化检测带来市场新增量，国产新冠特效药持续推进——医药生物行业跨市场周报（20220515）	医药生物	增持	2022/5/16
行业周报	医药板块业绩分化加剧，聚焦高景气细分领域——医药生物行业跨市场周报（20220508）	医药生物	增持	2022/5/9
行业动态	低基数下快速增长，细分板块分化加剧——医药生物行业 2021 年年报及 2022 年一季报总结	医药生物	增持	2022/5/5
海外公司简报	销售维持强劲增长，打造世界级创新药大平台——信达生物（1801.HK）2021 年报点评	信达生物	买入	2022/5/4
公司简报	在手订单快速增长，业绩有望持续高增长——昭衍新药（603127.SH）2022 年 Q1 季报点评	昭衍新药	买入	2022/5/4
跨市场公司简报	新冠小分子药物加速推进，PD-1 单抗国际化有望重新提交 BLA——君实生物(688180.SH、1877.HK)公告点评	君实生物	买入	2022/5/4
公司简报	CDMO 业务漏斗效应强化，22 年产能释放加速——药石科技（300725.SZ）2021 年报及 2022 年一季报点评	药石科技	买入	2022/5/4
公司简报	收入持续较快增长，新品放量逻辑加速兑现——同和药业（300636.SZ）2021 年报及 2022 年一季报点评	同和药业	买入	2022/5/3
公司简报	小分子 CDMO 高增长，公允价值变动拖累表现业绩——康龙化成（300759.SZ）2022 年一季报点评	康龙化成	买入	2022/5/3
公司简报	高附加值大订单及常规项目拉动 22Q1 业绩超预期——博腾股份（300363.SZ）2022 年一季报点评	博腾股份	买入	2022/5/3
公司简报	采浆量迅速跻身血制品第一梯队，血制品数量持续丰富——派林生物（000403.SZ）2021 年报及 2022 年一季报点评	派林生物	买入	2022/5/2
公司简报	国药入主深化改革，老牌国企蓄力新生——太极集团（600129.SH）投资价值分析报告	太极集团	买入	2022/5/2
公司简报	Q1 业绩低于预期，受疫情和业务结构调整拖累——一心堂（002727.SZ）2022 年一季报点评	一心堂	增持	2022/5/2
公司简报	新冠疫苗与 HPV 拉动业绩强劲增长，创新疫苗不断丰富——智飞生物（300122.SZ）2021 年报及 2022 年一季报点评	智飞生物	买入	2022/5/1
公司简报	减值和疫情影响短期业绩，内外兼修布局核医药大平台——东诚药业（002675.SZ）2021 年报及 2022 年一季报点评	东诚药业	买入	2022/5/1
公司简报	拓店加速经营韧性强，发力新零售和产业延伸——益丰药房（603939.SH）2021 年年报及 2022 年一季报点评	益丰药房	买入	2022/5/1
公司简报	聚焦下沉扩张提速，数字化转型成效初显——老百姓（603883.SH）2021 年年报及 2022 年一季报点评	老百姓	买入	2022/4/30
公司简报	立足优势延伸布局，核心业务稳健增长——润达医疗（603108.SH）2021 年年报及 2022 年一季报点评	润达医疗	买入	2022/4/29
公司简报	聚焦制造业，定增与股权激励助力发展——新华医疗（600587.SH）2021 年年报及 2022 年一季报点评	新华医疗	买入	2022/4/29
公司简报	多业务线共同发力，经营业绩稳步增长——安图生物（603658.SH）2021 年年报及 2022 年一季报点评	安图生物	买入	2022/4/29
公司简报	业绩高速增长，逐步进入创新疫苗时代——康泰生物（300601.SZ）2021 年报及 2022 年一季报点评	康泰生物	买入	2022/4/29
公司简报	营收增速维持较高水平，持续加码研发投入——键凯科技（688356.SH）2022 年一季报点评	键凯科技	买入	2022/4/28
公司简报	零售业务回暖复苏，发力加盟和数字化——大参林（603233.SH）2021 年年报及 2022 年一季报点评	大参林	增持	2022/4/28
公司简报	生长激素维持高景气度，创新药梯队逐渐丰富——长春高新（000661.SZ）2022 年一季报点评	长春高新	买入	2022/4/28
公司简报	终端建设与新品研发并进，OK 镜头稳步发展——欧普康视（300595.SZ）2021 年年报及 2022 年一季报点评	欧普康视	增持	2022/4/27
公司简报	Q1 营收高速增长，疫情加速国际化布局——泰格医药（300347.SZ）2022 年 Q1 季报点评	泰格医药	买入	2022/4/27
跨市场公司简报	新产品拉动收入强劲增长，逐步进入研发成果收获期——复星医药（600196.SH、2196.HK）2022 年一季报点评	复星医药	买入	2022/4/27
公司简报	持续高速增长，新品助力发展——康德莱（603987.SH）2021 年年报及 2022 年一季报点评	康德莱	买入	2022/4/26
跨市场公司简报	疫情短期冲击有限，Q1 业绩符合预期——药明康德（603259.SH、2359.HK）2022 年 Q1 业绩公告点评	药明康德	买入	2022/4/26

资料来源：光大证券研究所



## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
<b>基准指数说明：</b> A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。	

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

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、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

## 光大证券研究所

### 上海

静安区南京西路 1266 号  
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

## 光大证券股份有限公司关联机构

### 香港

中国光大证券国际有限公司  
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

### 英国

Everbright Securities(UK) Company Limited  
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE