



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 诊疗秩序恢复释放需求，中医药传承创新持续发展

——医药生物行业周报（20230522-0526）

## 增持（维持）

行业：医药生物  
日期：2023年05月27日

分析师：邓周宇

Tel:

E-mail:

SAC 编号：S0870523040002

分析师：张林晚

Tel: 021-53686155

E-mail: zhanglinwan@shzq.com

SAC 编号：S0870523010001

联系人：王真真

Tel: 021-53686246

E-mail: wangzhenzhen@shzq.com

SAC 编号：S0870122020012

联系人：李斯特

Tel: 021-53686148

E-mail: lisite@shzq.com

SAC 编号：S0870121110002

联系人：徐昕

Tel: 021-53686141

E-mail: xuxin03308@shzq.com

SAC 编号：S0870121100014

### ■ 主要观点

**行情回顾：**上周（5.22-5.26日），A股SW医药生物行业指数上涨0.02%，板块整体跑赢沪深300指数2.40pct，跑赢创业板综指2.19pct。在SW31个子行业中，医药生物涨跌幅排名第6位。港股恒生医疗保健指数上周下跌1.01%，跑赢恒生指数2.61pct，在12个恒生综合行业指数中，涨跌幅排名第1位。

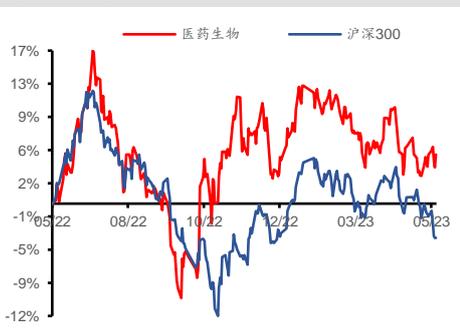
**本周观点：**诊疗秩序恢复释放需求，中医药传承创新持续发展

**短期维度，院内诊疗恢复正常，受损需求有望修复。**步入2023年，随着疫情防控态势趋于良好，前期因疫情受损需求有望修复，以上海为例，2月初，上海诸多医院已经恢复正常的诊疗秩序，急诊量、来院救护车数量明显回落。同时，2022年全国诊疗人次低基数效应为需求反弹创造良好条件，根据国家卫健委数据，2022年4月和5月，全国医疗卫生机构诊疗人次萎缩明显，分别仅为4.9亿人次（同比下降8%）和5.2亿人次（同比下降4.3%），建议关注前期因疫情受损的用药和耗材需求修复，包括儿科用药、注射剂、中药饮片、院内制剂以及择期类手术反弹下的器械耗材用量回升等。

**中期维度，医疗新基建聚焦下沉市场。**1) 顶层政策方面：2023年政府工作报告中提出，2023年要推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局。中央一号文件中也明确，2023年要推进医疗卫生资源县域统筹，加强乡村两级医疗卫生、医疗保障服务能力建设，提高农村传染病防控和应急处置能力。2) 省级资源建设方面：2022年9月26日，根据国家卫健委，“十四五”期间，国家将支持各地建设120个左右省级区域医疗中心，推动优质医疗资源向群众身边延伸，尽可能减少异地就医。2022年年底将基本完成省级区域医疗中心的规划布局，启动相关项目建设。3) 县级资源建设方面：国家卫生健康委印发《“千县工程”县医院综合能力提升工作方案（2021—2025年）》，到2025年，全国至少有1000家县医院达到三级医院医疗服务能力水平，发挥县域医疗中心作用，为实现一般病在市县解决打下坚实基础。我们认为医疗资源扩容下沉+区域均衡布局的过程将伴随检验、治疗、监护与生命、保健康复等各类设备和耗材需求持续释放，在集采与DRG联动深化改革下，有望利好性价比高的国产设备耗材类企业。

**长期维度，中医药传承创新示范试点项目公示，推进中医药振兴发展。**2023年5月26日，2023年中央财政支持中医药传承创新发展示范试点项目名单公示，拟纳入15个项目。本次发展示范试点项目主要聚焦：1) 加快促进中医药技术传承创新；2) 促进中医药人才发展；3) 促进中医药服务模式创新发展；4) 促进中医药管理体系创新。同时，本次中央财政支持项目通过竞争性评审方式公开择优确定，每个项目中央财政补助不超过2亿元(其中10%的资金专门作为绩效奖补资金)，主要用于支持中医药传承创新发展。申报项目实施期限为三年。国家中医药管理局局长于文明认为：中医药传承创新发展是历史赋予我们的责任，关乎老祖宗留给我们的宝贵财富的传承接续，关乎健康中国建设和人民群众健康保障。

### 最近一年行业指数与沪深300比较



### 相关报告：

《新版基药目录调整在即，关注中成药、儿童用药领域》

——2023年05月21日

《业绩逐步走出疫情扰动，看好行业持续

反弹机会》

——2023年05月03日

《关注医疗服务板块布局机会》

——2023年04月23日

## ■ 投资建议

建议关注常规诊疗复苏带来的需求弹性、医疗新基建强化下沉市场资源扩容以及中医药传承振兴发展下的供给优化和需求创造。建议关注：珍宝岛、昌红科技、维康药业、迈瑞医疗、联影医疗、奕瑞科技、开立医疗、祥生医疗、康德莱、采纳股份、新华医疗、山外山、宝莱特等

## ■ 风险提示

新冠疫情反复的风险，行业政策变动风险，创新药械临床研发失败风险，医疗事故风险，产品竞争风险等。

## 目 录

<b>1 本周观点</b> .....	<b>5</b>
1.1 本周观点：诊疗秩序恢复释放需求，中医药传承创新持续发展.....	5
<b>2 上周市场回顾</b> .....	<b>6</b>
2.1 板块行情回顾.....	6
2.2 个股行情回顾.....	7
<b>3 行业要闻与最新动态</b> .....	<b>8</b>
3.1 国内医药上市公司要闻和行业动态.....	8
3.2 海外医药上市公司要闻和行业动态.....	9
<b>4 沪深港通资金流向更新</b> .....	<b>14</b>
<b>5 行业核心数据库更新</b> .....	<b>15</b>
5.1 疫情数据更新.....	15
5.2 一致性评价及注册信息更新.....	16
5.3 核心原料药数据更新.....	17
5.4 各地集中采购及新政推行更新.....	19
<b>6 医药公司融资情况更新</b> .....	<b>20</b>
<b>7 本周重要事项公告</b> .....	<b>21</b>
<b>8 行业重点个股估值</b> .....	<b>22</b>
<b>9 风险提示</b> .....	<b>23</b>

## 图

<b>图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（5.22-5.26）</b> .....	<b>6</b>
<b>图 2：港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（5.22-5.26）</b> .....	<b>7</b>
<b>图 3：A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况（5.22-5.26）</b> .....	<b>7</b>
<b>图 4：2020—2024 年度南方省份哨点医院报告的流感样病例%</b> .....	<b>16</b>
<b>图 5：2020—2024 年度北方省份哨点医院报告的流感样病例%</b> .....	<b>16</b>
<b>图 6：主要维生素原料药价格（单位：元/千克）</b> .....	<b>18</b>
<b>图 7：主要抗生素原料药价格（单位：元/千克、元/BOU）</b> .....	<b>18</b>
<b>图 8：主要心脑血管类原料药价格（单位：元/千克）</b> .....	<b>19</b>

## 表

<b>表 1：A 股医药行业涨跌幅 Top5（5.22-5.26）</b> .....	<b>8</b>
<b>表 2：H 股医药行业涨跌幅 Top5（5.22-5.26）</b> .....	<b>8</b>
<b>表 3：A+H 股公司要闻核心要点（05.20-05.27）</b> .....	<b>8</b>
<b>表 4：陆股通资金医药持股每周变化更新（05.22-05.26）</b> ..	<b>14</b>
<b>表 5：港股通资金医药持股每周变化更新（05.22-05.26）</b> ..	<b>14</b>

表 6: 通过仿制药一致性评价的上市公司品规 (2023.05.22-2023.05.26) .....	16
表 7: 近期医药板块定向增发预案更新 .....	20
表 8: 近期医药板块可转债预案进度更新 .....	20
表 9: 本周股东大会信息 (05.29-06.02) .....	21
表 10: 本周医药股解禁信息 (05.29-06.02) .....	21
表 11: 医药行业重点个股估值 (5.26 数据) .....	22

## 1 本周观点

### 1.1 本周观点：诊疗秩序恢复释放需求，中医药传承创新持续发展

**短期维度，院内诊疗恢复正常，受损需求有望修复。**步入2023年，随着疫情防控态势趋于良好，前期因疫情受损需求有望修复，以上海为例，2月初，上海诸多医院已经恢复正常的诊疗秩序，急诊量、来院救护车数量明显回落。同时，2022年全国诊疗人次低基数效应为需求反弹创造良好条件，根据国家卫健委数据，2022年4月和5月，全国医疗卫生机构诊疗人次萎缩明显，分别仅为4.9亿人次（同比下降8%）和5.2亿人次（同比下降4.3%），建议关注前期因疫情受损的用药和耗材需求修复，包括儿科用药、注射剂、中药饮片、院内制剂以及择期类手术反弹下的器械耗材用量回升等。

**中期维度，医疗新基建聚焦下沉市场。**1) **顶层政策方面：**2023年政府工作报告中提出，2023年要推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局。中央一号文件中也明确，2023年要推进医疗卫生资源县域统筹，加强乡村两级医疗卫生、医疗保障服务能力建设，提高农村传染病防控和应急处置能力。2) **省级资源建设方面：**2022年9月26日，根据国家卫健委，“十四五”期间，国家将支持各地建设120个左右省级区域医疗中心，推动优质医疗资源向群众身边延伸，尽可能减少异地就医。2022年年底将基本完成省级区域医疗中心的规划布局，启动相关项目建设。3) **县级资源建设方面：**国家卫生健康委印发《“千县工程”县医院综合能力提升工作方案（2021—2025年）》，到2025年，全国至少有1000家县医院达到三级医院医疗服务能力水平，发挥县域医疗中心作用，为实现一般病在市县解决打下坚实基础。我们认为医疗资源扩容下沉+区域均衡布局这过程将伴随检验、治疗、监护与生命、保健康复等各类设备和耗材需求持续释放，在集采与DRG联动深化改革下，有望利好性价比高的国产设备耗材类企业。

**长期维度，中医药传承创新示范试点项目公示，推进中医药振兴发展。**2023年5月26日，2023年中央财政支持中医药传承创新发展示范试点项目名单公示，拟纳入15个项目。本次发展示范试点项目主要聚焦：1) 加快促进中医药技术传承创新；2) 促进中医药人才发展；3) 促进中医药服务模式创新发展；4) 促进中医药管理体系创新。同时，本次中央财政支持项目通过竞争性评

审方式公开择优确定，每个项目中央财政补助不超过 2 亿元(其中 10%的资金专门作为绩效奖补资金)，主要用于支持中医药传承创新发展。申报项目实施期限为三年。国家中医药管理局局长于文明认为：中医药传承创新发展是历史赋予我们的责任，关乎老祖宗留给我们的宝贵财富的传承接续，关乎健康中国建设和人民群众健康保障。

建议关注常规诊疗复苏带来的需求弹性、医疗新基建强化下沉市场资源扩容以及中医药传承振兴发展下的供给优化和需求创造。建议关注：珍宝岛、昌红科技、维康药业、迈瑞医疗、联影医疗、奕瑞科技、开立医疗、祥生医疗、康德莱、采纳股份、新华医疗、山外山、宝莱特等。

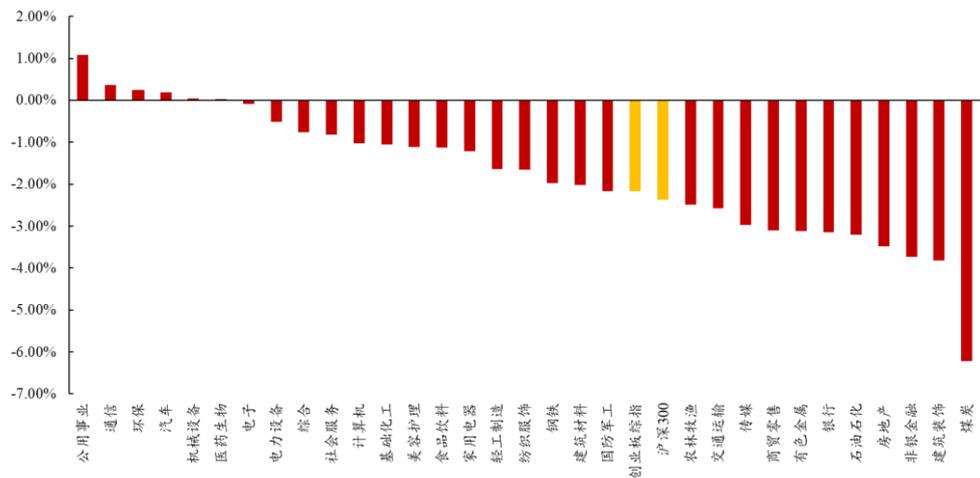
## 2 上周市场回顾

### 2.1 板块行情回顾

上周（5.22-5.26 日，下同），A 股 SW 医药生物行业指数上涨 0.02%，板块整体跑赢沪深 300 指数 2.40pct，跑赢创业板综指 2.19pct。在 SW31 个子行业中，医药生物涨跌幅排名第 6 位。

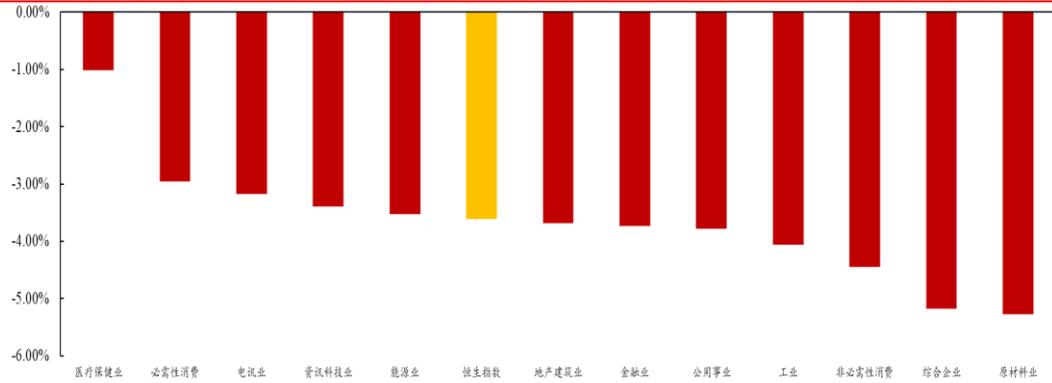
港股恒生医疗保健指数上周下跌 1.01%，跑赢恒生指数 2.61pct，在 12 个恒生综合行业指数中，涨跌幅排名第 1 位。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（5.22-5.26）



资料来源：Wind，上海证券研究所

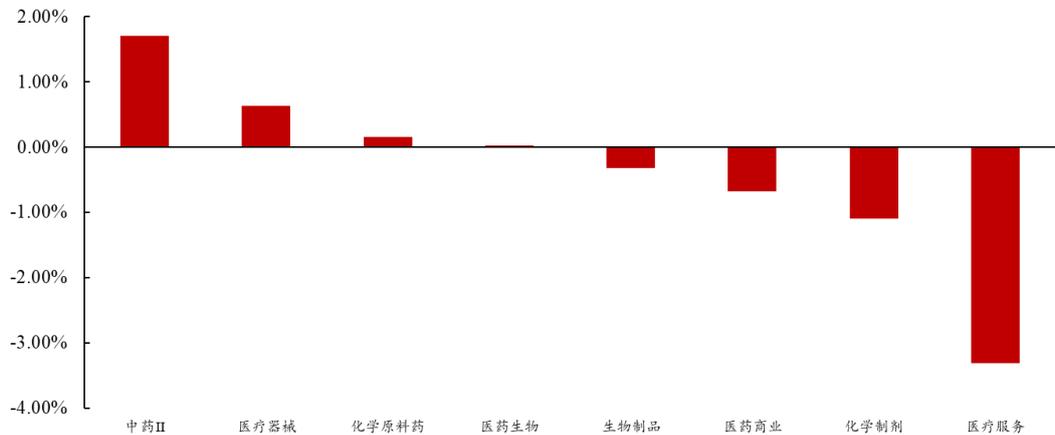
图 2：港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（5.22-5.26）



资料来源：Wind，上海证券研究所

上周 SW 医药生物二级行业中，中药 II 板块上涨 1.70%，涨幅最大；跌幅最大的是医疗服务板块，下跌 3.31%。

图 3：A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况（5.22-5.26）



资料来源：Wind，上海证券研究所

## 2.2 个股行情回顾

上周医药生物行业板块中，个股涨幅最大的是三诺生物，上涨 18.10%，公司是国内最早的生产血糖监测系统产品的厂商之一，也是国家生物医学工程高技术产业化示范项目的承担单位。主营业务是利用生物传感技术研发、生产、销售即时检测(POCT)产品，主要产品为微量血快速血糖测试仪及配套血糖检测试条。期公司 CGMS 产品三诺爱看持续葡萄糖监测系统于 2023 年 4 月 30 日正式上市，在天猫、京东、拼多多等各大线上平台均有销售，预计有望增厚公司业绩。

港股方面，华康生物医学涨幅最大，上涨 21.31%；中国再生医学跌幅最大，下跌 24.58%。

**表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top5 (5.22-5.26)**

排序	涨幅 TOP5	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP5	跌幅 (%)	下跌原因
1	三诺生物	18.10%	CGMS 上市销售	1	紫鑫药业	-22.92%	NA
2	翰宇药业	16.59%	NA	2	重药控股	-10.16%	NA
3	海翔药业	16.52%	NA	3	金石亚药	-8.67%	NA
4	吉贝尔	13.00%	NA	4	第一医药	-8.59%	NA
5	康弘药业	12.49%	NA	5	春立医疗	-7.54%	NA

资料来源: Wind, 上海证券研究所

**表 2: H 股医药行业涨跌幅 Top5 (5.22-5.26)**

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	8622.HK	华康生物医学	21.31%	1	8158.HK	中国再生医学	-24.58%
2	0455.HK	天大药业	17.07%	2	2170.HK	贝康医疗-B	-20.62%
3	2929.HK	碧生源(并)	16.11%	3	2219.HK	朝聚眼科	-19.62%
4	0897.HK	位元堂	11.39%	4	3689.HK	康华医疗	-17.46%
5	1011.HK	泰凌医药	9.43%	5	0876.HK	佳兆业健康	-16.67%

资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 3 行业要闻与最新动态

#### 3.1 国内医药上市公司要闻和行业动态

**表 3: A+H 股公司要闻核心要点 (05.20-05.27)**

日期	A/港	公司	要闻
2023-05-27	A 股	沃森生物	拟向不特定对象发行可转换公司债券, 募集资金总额不超过 123,529.84 万元。资金用于玉溪沃森多糖结合疫苗扩产扩能项目、生物药中试研究产业化技术平台建设项目、新型疫苗研发项目、沃森生物数字化平台建设项目及补充流动资金
2023-05-26	A 股	新产业	用于细菌感染性疾病的辅助诊断的降钙素原测定试剂盒(磁微粒化学发光法)收到了广东省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》
2023-05-26	A 股	博济医药	拟向特定对象发行股票, 发行数量不超过 11,931,818 股, 募集资金总额不超过 8,400.00 万元, 发行价格为 7.04 元/股。资金用于补充流动资金
2023-05-26	A 股	长春高新	收到了 NMPA 关于注射用金纳单抗的《药物临床试验批准通知书》, 同意本品开展用于结缔组织病相关的间质性肺病(CTD-ILD)的临床试验
2023-05-25	A 股	阳普医疗	一次性使用微生物拭子收到了广东省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》
2023-05-25	A 股	欧普康视	拟以自有资金人民币 1999.9978 万元认购恒道医药定向增发 55.7413 万股。本次投资完成后, 公司将持有恒道医药 2.2459% 的股权
2023-05-25	A 股	心脉医疗	拟向特定对象发行股票, 发行数量不超过 21,593,444 股, 募集资金总额不超过 180,922.87 万元。资金用于全球总部及创新与产业化基地项目、外周血管介入及肿瘤介入医疗器械研究开发项目及补充流动资金
2023-05-25	A 股	金河生物	拟以 163,200,000.00 元收购吉林百思万可生物科技有限公司 34% 的股权; 同时, 拟以现金方式向标的公司增资 124,800,000.00 元, 占增资后标的公司 26% 的股权。股权转让及增资完成后占标的公司 60% 的股权
2023-05-25	A 股	达安基因	丙型肝炎病毒抗体检测试剂盒(化学发光免疫分析法)收到了 NMPA 颁发的《医疗器械注册证》
2023-05-25	A 股	葵花药业	用于缓解偶发性便秘的聚乙二醇 3350 散收到了 NMPA 颁发的关于申请注册上市许可的《受理通知书》
2023-05-24	A 股	我武生物	用于治疗黄花蒿/艾蒿花粉过敏引起的变应性鼻炎的黄花蒿花粉变应原舌下滴剂收到 NMPA 颁发的《药品补充申请批准通知书》, 扩展儿童适应症人群的药品补充申请获得批准

2023-05-24	A股	九强生物	人附睾蛋白4测定试剂盒(胶乳免疫比浊法)收到了北京市药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》
2023-05-24	A股	天宇股份	用于治疗成人深静脉血栓形成(DVT)和肺栓塞(PE)的利伐沙班片收到了NMPA颁发的《药品注册证书》
2023-05-24	A股	龙津药业	用于预防血管成型介入治疗不稳定性心绞痛,前后的缺血性并发症的注射用比伐芦定收到了NMPA颁发的《药品注册证书》
2023-05-24	A股	新里程	拟向特定对象发行股票,发行数量不超过218,412,698股,募集资金总额不超过68,581.59万元,发行价格为3.14元/股。资金用于补充流动资金及偿还贷款
2023-05-24	A股	科伦药业	用于治疗类风湿关节炎、银屑病关节炎及强直性脊柱炎等的枸橼酸托法替布缓释片收到了NMPA颁发的《药品注册证书》
2023-05-24	A股	科伦药业	用于治疗系统性硬化病相关间质性肺疾病的乙磺酸尼达尼布软胶囊收到了NMPA颁发的《药品注册证书》
2023-05-24	A股	科伦药业	用于改善成人2型糖尿病患者血糖控制的氢溴酸替格列汀片收到了NMPA颁发的《药品注册证书》
2023-05-24	A股	大参林	拟向特定对象发行股票,发行数量不超过284,735,538股,募集资金总额不超过302,500.00万元。资金用于医药连锁门店建设项目、门店升级改造项目、大参林一号产业基地(物流中心)及补充流动资金
2023-05-24	A股	甘李药业	拟向特定对象发行股票,发行数量不超过2,850.8550万股,募集资金总额不超过77,315.19万元,发行价格为27.12元/股。资金用于补充流动资金
2023-05-23	A股	普利制药	用于成人和儿童骨肉瘤患者大剂量甲氨蝶呤治疗后的抢救、减轻成人和儿童患者过量服用叶酸拮抗剂或甲氨蝶呤消除障碍引起的毒性及联合氟尿嘧啶治疗成人转移性结直肠癌的左亚叶酸钙注射液收到了FDA签发的上市许可
2023-05-23	A股	楚天科技	拟向不特定对象发行可转换公司债券,募集资金总额不超过110,000.00万元。资金用于生物工程一期建设项目、医药装备与材料技术研究中心项目及补充流动资金
2023-05-23	A股	诺泰生物	拟向不特定对象发行可转换公司债券,募集资金总额不超过43,400.00万元。资金用于原料药产品研发项目、原料药制造与绿色生产提升项目、寡核苷酸单体产业化生产项目及补充流动资金
2023-05-23	A股	诺唯赞	肺炎支原体IgG抗体检测试剂盒(量子点荧光免疫层析法)收到了NMPA颁发的《医疗器械注册证》
2023-05-22	A股	华仁药业	一次性使用硅橡胶引流管收到了山东省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》
2023-05-20	A股	美康生物	脑脊液/尿液总蛋白检测试剂盒(比浊法)和α2-巨球蛋白检测试剂盒(免疫比浊法)收到了浙江省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》
2023-05-25	港股	嘉和生物-B	根据购股权计划,向4名特定承授人(公司董事及雇员)授出11,600,000份购股权,行使价为每股1.808港元。要求达到绩效考核标准
2023-05-24	港股	三叶草生物-B	与科园信海(北京)医疗用品贸易有限公司建立商业合作伙伴关系,为AdimFluS(QIS)的商业上市做准备(AdimFluS(QIS)是国内目前唯一获批用于三岁及以上人群的进口四价季节性流感疫苗)。此外,公司预计2023年下半年商业化上市销售AdimFluS(QIS)
2023-05-23	港股	迈博药业-B	用于治疗确诊为免疫球蛋白E(IgE)介导的哮喘患者的CMAB007(注射用奥马珠单抗α)的NDA获NMPA批准,为中国首个获NMPA批准的国产过敏性哮喘治疗性抗体新药
2023-05-23	港股	中国生物制药	用于治疗适应症为既往接受过至少二线系统性治疗的复发或难治性滤泡性淋巴瘤的抗肿瘤1类创新药TQ-B3525片(P13Kδ/α双重抑制剂)已向CDE递交新药上市申请并获受理
2023-05-23	港股	医渡科技	中标临床试验机构评价数据平台建设项目。该项目旨在提升临床试验机构能力和规范性,实现临床实验机构分层管理和智慧监管
2023-05-22	港股	君实生物	特瑞普利单抗(JS001)联合注射用紫杉醇(白蛋白结合型)用于治疗PD-L1阳性(CPS≥1)的初治转移或复发转移性三阴性乳腺癌的新适应症上市申请收到了NMPA颁发的《受理通知书》
2023-05-22	港股	三生制药	用于治疗拟择期行侵入性手术的慢性肝病相关血小板减少症患者的重组人血小板生成素注射液(商品名:特比澳®)的III期临床研究完成首例受试者入组
2023-05-22	港股	中国抗体-B	用于治疗哮喘的有关SM17的新药研究申请已提交予CDE,并已获受理

资料来源:各公司公告,上海证券研究所

### 3.2 海外医药上市公司要闻和行业动态

#### 1) Hepion Pharmaceuticals 公司:显著改善晚期 NASH 患者肝脏生理功能,新机制疗法达到 2 期临床终点

5月22日，Hepion Pharmaceuticals 公司宣布，在研非酒精性脂肪性肝炎（NASH）疗法 rencofilstat 在 2 期临床试验 ALTITUDE-NASH 中达到主要终点，显著改善晚期 NASH 患者的肝脏生理功能。此外，rencofilstat 达到所有的次要终点，包括肝损伤生物标志物，丙氨酸和天门冬氨酸转氨酶指标，以及多个与纤维化相关的生物标志物。Rencofilstat 是 Hepion 公司利用人工智能技术平台开发的靶向肝纤维化过程的创新疗法。它是一款强力亲环蛋白 B (cyclophilin B) 抑制剂。亲环蛋白 B 是参与胶原蛋白折叠、合成、分泌和最终交联形成纤维化基质过程的重要活性酶。通过抑制亲环蛋白 B，rencofilstat 可以减少肝脏纤维化。此次试验结果为 rencofilstat 直接抗纤维化的作用机制提供了更多证据，rencofilstat 目前正在 2b 期临床试验中接受评估。

## 2) 赛诺菲 (Sanofi) 和再生元 (Regeneron)：潜在首款，Dupixent 降低慢阻肺恶化风险 30%

5月22日，赛诺菲 (Sanofi) 和再生元 (Regeneron) 联合宣布，重磅 IL-4/IL-13 抑制剂 Dupixent 治疗慢性阻塞性肺病 (COPD) 的 3 期临床试验结果在《新英格兰医学杂志》上发表，这一结果同时在 2023 年美国胸科学会 (ATS) 年会上报告。Dupixent 是首个将 COPD 中重度急性恶化率降低 30% 的生物制品。同时，它在治疗 12 周和 52 周后显著改善患者的肺功能。如果获批，它将成为首个治疗 COPD 的生物制品。Dupixent 是一种完全人源化的单克隆抗体，可抑制白细胞介素-4 (IL-4) 和白细胞介素-13 (IL-13) 通路的信号传导。此前，度普利尤单抗已被 FDA 批准治疗包括特应性皮炎、哮喘、慢性鼻窦炎伴鼻息肉病 (CRSwNP)、结节性痒疹和嗜酸性食管炎 (EoE) 等疾病。这次发布的结果来自 BOREAS 试验，该试验达到了主要和所有关键的次要终点。此外，Dupixent 治疗 COPD 的第二项 3 期临床试验正在进行中，预计将于 2024 年获得数据。

## 3) Grünenthal 公司：无需手术就能镇痛并改善功能，骨关节炎创新疗法获 FDA 突破性疗法认定

5月23日，Grünenthal 公司宣布，其处于临床 3 期试验的非阿片类药物 resiniferatoxin (RTX) 已获得美国 FDA 授予的突破性疗法认定，用于治疗与膝关节骨性关节炎 (OA) 相关的疼痛。RTX 是一种强效的辣椒素受体 (TRPV1) 激动剂，具有确证的作用机制。包括 TRPV1 在内的许多受体的发现及其在温度和触摸感知中的作用获得了 2021 年诺贝尔生理学或医学奖。如果获得批准，

RTX 有望成为一种重要的非阿片类药物治疗选择，为患者提供持久的疼痛缓解、改善受累关节的功能，同时具有良好的安全性。Grünenthal 公司正在开展一项针对 RTX 的 3 期临床研究，该项目由在欧洲、美国、拉美、南非和日本进行的三项试验组成，以期让 RTX 能够在欧盟、美国、日本和全球其他国家和地区获得上市批准。如果此次的 3 期临床试验结果积极，Grünenthal 计划探索 RTX 治疗膝关节以外的其他关节与 OA 相关疼痛的潜力。

#### 4) Achieve Life Sciences: 针对肺癌最主要成因，20 年来首个新药有望问世

5 月 23 日，Achieve Life Sciences 公布其在研药品金雀花碱 (cytisinicline) 于 ORCA-3 临床 3 期试验的积极顶线结果。与之前公布的 ORCA-2 临床 3 期试验结果一致，金雀花碱显示在帮助人们戒烟方面与安慰剂相比具有统计学上的显著益处，且不良事件率低。如果金雀花碱的上市申请获得批准，其将可能成为近 20 年来首个创新处方疗法，帮助数百万吸烟者克服尼古丁依赖。金雀花碱是一种与尼古丁乙酰胆碱受体具有高结合亲和力的植物碱，可通过与大脑中的尼古丁受体相互作用，减少戒断症状的严重性，减少与尼古丁产品相关的奖励和满足感，从而有助于治疗吸烟和电子烟的尼古丁成瘾。试验结果显示，接受 12 周金雀花碱治疗的受试者在治疗最后 4 周内戒烟的机会比接受安慰剂的受试者高 4.4 倍 ( $p < 0.0001$ )。从第 9 周到第 24 周的持续戒烟率，12 周金雀花碱组为 20.5%，而安慰剂组为 4.2%，其优势比为 5.79 ( $p < 0.0001$ )。此外，接受 6 周金雀花碱治疗的受试者在治疗最后 4 周内戒烟的机会比接受安慰剂的受试者高 2.85 倍 ( $p = 0.0008$ )。从第 3 周到第 24 周的持续戒烟率，6 周金雀花碱组为 6.8%，而安慰剂组为 1.1%，其优势比为 6.25 ( $p = 0.0006$ )。

#### 5) Entasis Therapeutics: 对抗死亡率过半的这项疾病，FDA 刚刚批准创新疗法

5 月 23 日，美国 FDA 已批准 Entasis Therapeutics 开发的抗生素组合疗法 Xacduro (sulbactam-durlobactam, SUL-DUR) 上市，用于治疗由鲍曼不动杆菌-醋酸钙复合体 (*Acinetobacter baumannii-calcoaceticus* complex) 的敏感菌株引起的医院获得性细菌性肺炎 (HABP) 和呼吸机相关性细菌性肺炎 (VABP) 的 18 岁及以上的患者。Durlobactam 是一种  $\beta$ -内酰胺酶抑制剂，与 sulbactam 联用对不动杆菌生物体 (包括碳青霉烯耐药菌株) 具有独特活性。此次批准获得了一项多中心、阳性对照、开放标签的

临床试验结果的支持。此次试验的疗效主要评估是检视治疗开始后 28 天内，患者所有原因的死亡率，这些患者确认获耐碳青霉烯鲍曼不动杆菌感染。结果显示，接受 Xacduro 治疗的患者中，有 19%（63 名患者中的 12 名）死亡，而接受科利斯汀治疗的患者中，32%（62 名患者中的 20 名）死亡；这证明了 Xacduro 与科利斯汀相比具有非劣效性。

#### 6) 辉瑞 (Pfizer)：16 周可减重近 10 斤，辉瑞口服 GLP-1 受体激动剂 2b 期临床结果发布

5 月 23 日，辉瑞 (Pfizer) 公司发布了在研口服胰高血糖素样肽 1 (GLP-1) 受体激动剂 danuglipron 的 2b 期临床试验结果。胰高血糖素样肽 1 是肠道细胞分泌的一种多肽类激素，它通过与 GLP-1 受体相结合，刺激胰岛素的分泌，并且抑制胰高血糖素的分泌，从而促进葡萄糖的新陈代谢。同时，它还能够起到延缓胃排空和抑制食欲的后果。因此，它是治疗肥胖症和 2 型糖尿病的有力靶点。辉瑞公司开发的 danuglipron 是一款小分子 GLP-1 受体激动剂，与大分子 GLP-1 类似物不同的是，口服疗法用药更为简便，也可能提高服药依从性。试验结果显示，在 2 型糖尿病患者中，danuglipron 显著降低患者的糖化血红蛋白 (HbA1c)、空腹血糖水平和体重。接受最高剂量 danuglipron 治疗患者的 HbA1c 降低 1.16 个百分点，体重减少 4.17 公斤。

#### 7) Neurimmune 公司和 Alexion 公司：针对晚期致命疾病，阿斯利康联合开发单抗临床结果积极

5 月 23 日，Neurimmune 公司公布了其与 Alexion 公司合作开发的 NI006 用于治疗转甲状腺素蛋白淀粉样变性心肌病 (ATTR-CM) 的积极 1 期临床试验结果。NI006 是一款在研人源化单克隆抗体，特异性靶向错误折叠的转甲状腺素蛋白，通过清除心脏中的淀粉样纤维沉积物，针对 ATTR-CM 的病理原因，有望治疗晚期 ATTR-CM 患者。临床前模型证明，NI006 可诱导病理性 ATTR 的清除。该 1 期研究结果显示，NI006 的安全性在最高测试剂量下依然良好，未观察到明显的剂量限制性毒性或与药物相关的严重不良反应。NI006 的药代动力学特征与 IgG 抗体一致，未检测到抗药抗体。闪烁扫描术 (Scintigraphy) 或心脏磁共振成像检测结果显示，在至少 10 mg/kg 的剂量下，患者心脏淀粉样蛋白沉积在 12 个月内显著减少。此外，用于测量心脏压力的和心肌细胞死亡的生物标志物——N 末端 B 型钠尿肽原和肌钙蛋白 T 的水平也有所降低。

### 8) REGENXBIO 公司：持续缓解达 3 年，基因疗法获 FDA 再生医学先进疗法认定，有望明年递交上市申请

5 月 24 日，REGENXBIO 公司宣布，美国 FDA 授予了其基于腺相关病毒 (AAV) 的在研一次性基因疗法 RGX-121 再生医学先进疗法认定 (RMAT)。该疗法旨在治疗 II 型黏多糖贮积症 (MPS II)。RGX-121 是一种一次性的基因疗法，旨在使用 AAV9 载体将编码 I2S 酶的人艾杜糖酸-2-硫酸酯酶 (IDS) 基因递送至中枢神经系统 (CNS)。向 CNS 细胞内递送 IDS 基因可以为其提供一个永久性的 I2S 分泌源，并能突破血脑屏障，从而能够纠正或修复周围细胞的遗传缺陷或功能异常。2023 年 2 月，REGENXBIO 公布了针对 MPS II 患者的 1/2/3 期临床试验 CAMPSIITE 的一部分中期数据。结果显示，在针对 4 个月至 5 岁的 MPS II 患者的 1/2 期临床试验中，RGX-121 在 3 种剂量水平下均具有良好的耐受性，没有发现药物相关的严重不良事件。此外，在 RGX-121 给药三年后，患者的神经发育和日常活动技能也获得了持续的改善。目前，RGX-121 用于治疗 5 岁以上 MPS II 儿科患者的 1/2 期试验也在进行中。该公司表示计划在 2024 年向 FDA 递交 RGX-121 的生物制品许可申请 (BLA)。

### 9) Immutep 公司：一线治疗肺癌，LAG-3 组合疗法达到 91% 疾病控制率

5 月 24 日，Immutep 公司宣布，其 LAG-3 融合蛋白疗法 efitilgimod alpha (efiti)，与抗 PD-1 抗体疗法和双联化疗联用，在一项由研究者发起的 1 期临床试验中获得积极结果。LAG-3 蛋白能够调控 T 淋巴细胞和抗原呈递细胞 (APCs) 的信号通路，在适应性免疫反应中起到重要作用。可溶性 LAG-3 通过与 APC 表面的主要组织相容性复合体 II (MHC II) 相结合，能够激活 APCs，这会导致细胞毒性 CD8 阳性 T 细胞数量的增加和激活。通过这一机制，可溶性 LAG-3 蛋白能够增强对癌症抗原的免疫反应。Efti 是一种可溶性 LAG-3 融合蛋白，为潜在“first-in-class”抗原呈递细胞激动剂。它利用 LAG-3 可以与树突状细胞、单核细胞、巨噬细胞等抗原呈递细胞结合的特性，导致抗肿瘤细胞的扩增，以及将抗原呈递给适应性免疫系统，激发 CD4 阳性和 CD8 阳性 T 细胞的增殖。此次试验结果显示，针对晚期或转移性非鳞状非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者，三联组合疗法达到 67% 的总缓解率 (ORR) 和 91% 的疾病控制率 (DCR)。值得一提的是，81% 的患者 PD-L1 表达评分 (TPS) <50%，与 PD-L1 高表达患者相比，他们对抗 PD-1 疗法的应答较差。

### 10) 艾伯维 (AbbVie)：近半数达临床缓解，艾伯维 JAK 抑制剂登《新英格兰医学杂志》

5月25日，艾伯维 (AbbVie) 宣布《新英格兰医学杂志》发表了评估其 JAK 抑制剂乌帕替尼 (upadacitinib, 英文商品名 Rinvoq) 对中重度克罗恩病 (Crohn's disease) 成人患者的关键性 3 期临床试验——U-EXCEL、U-EXCEED 和 U-ENDURE 的结果。这些患者对传统疗法或生物制剂反应不足、失去反应或不能忍受。乌帕替尼于这个月刚获得美国 FDA 批准，作为一天一次的口服药物治疗中重度活跃型克罗恩病患者。乌帕替尼由艾伯维科学家发现和开发，是一种选择性和可逆性的 JAK 抑制剂，被研究应用于许多严重性的免疫介导炎症疾病。在细胞与酶活性实验当中，相对于 JAK2、JAK3 与 TYK2，乌帕替尼对 JAK1 展现了更加强大的抑制效果。此次试验分析显示，接受 45 mg 乌帕替尼治疗的患者比接受安慰剂患者有更高比例达到临床缓解（在 U-EXCEL 中，49.5% vs. 29.1%；在 U-EXCEED 中，38.9% vs. 21.1%）和内镜缓解（在 U-EXCEL 中，45.5% vs. 13.1%；在 U-EXCEED 中，34.6% vs. 3.5%）。此外，在 U-ENDURE 试验的第 52 周，与安慰剂组相比，使用 15 mg 乌帕替尼或 30 mg 乌帕替尼的患者亦有更高的临床缓解比例（15mg 乌帕替尼 vs. 安慰剂：37.3% vs. 15.1%；30mg 乌帕替尼 vs. 安慰剂：47.6% vs. 15.1%）和内镜缓解比例（15mg 乌帕替尼 vs. 安慰剂：27.6% vs. 7.3%；30mg 乌帕替尼 vs. 安慰剂：40.1% vs. 7.3%）。

## 4 沪深港通资金流向更新

表 4：陆股通资金医药持股每周变化更新 (05.22-05.26)

序号	陆股通每周净买入/卖出量前十大医药股				陆股通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入量 (万股)	股票简称	净卖出量 (万股)	股票简称	持股占比
1	重药控股	926.70	爱尔眼科	-942.72	益丰药房	17.1%
2	翰宇药业	368.25	美年健康	-746.51	艾德生物	15.8%
3	新华制药	320.55	海王生物	-637.21	金域医学	13.2%
4	国药股份	299.37	振东制药	-620.53	迈瑞医疗	13.1%
5	江中药业	299.06	东诚药业	-606.85	海尔生物	12.2%
6	华北制药	294.19	恒瑞医药	-529.71	理邦仪器	11.3%
7	科伦药业	282.64	康泰生物	-528.21	山东药玻	10.6%
8	仙琚制药	242.29	新里程	-500.29	泰格医药	10.2%
9	同仁堂	238.06	达安基因	-461.60	东阿阿胶	9.4%
10	新诺威	222.16	京新药业	-397.45	老百姓	9.4%

资料来源：Wind，上海证券研究所

表 5：港股通资金医药持股每周变化更新 (05.22-05.26)

港股通每周净买入/卖出量前十大医药股		港股通资金持仓比例前十大医药股	
--------------------	--	-----------------	--

序号	股票简称	净买入量 (万股)	股票简称	净卖出量 (万股)	股票简称	持股占比
1	绿叶制药	1,817.85	锦欣生殖	-1,428.25	山东新华制药股份	44.18%
2	中国生物制药	1,332.15	金斯瑞生物科技	-605.20	白云山	38.14%
3	中国中药	678.60	康宁杰瑞制药-B	-506.67	复星医药	37.52%
4	三叶草生物-B	636.20	阿里健康	-495.80	荣昌生物-B	36.09%
5	康方生物	510.52	先声药业	-467.40	海吉亚医疗	35.08%
6	爱康医疗	429.60	微创医疗	-456.24	康龙化成	34.55%
7	维亚生物	291.80	开拓药业-B	-295.45	亚盛医药-B	34.09%
8	国药控股	244.52	腾盛博药-B	-166.55	开拓药业-B	32.35%
9	四环医药	195.50	赛生药业	-115.15	昊海生物科技	32.10%
10	联邦制药	184.00	心通医疗-B	-99.20	固生堂	31.25%

资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 5 行业核心数据库更新

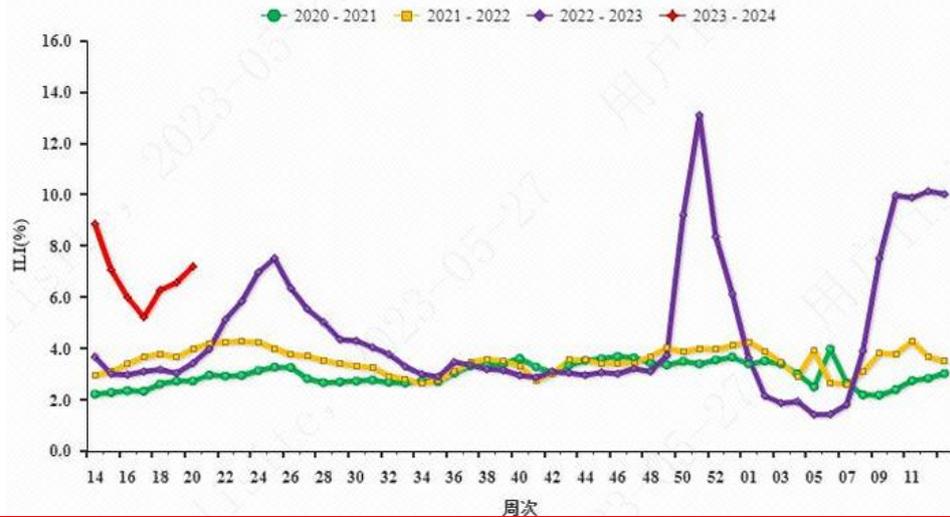
### 5.1 疫情数据更新

5月26日,复旦大学附属华山医院感染科主任张文宏表示:新冠疫情出现“第二波”是科学规律,全世界只要对疫情进行监控的国家都毫无例外地出现了,随着人群免疫力的降低和病毒的变异,它会出现,但是这一波整体的波幅低,症状要轻,医疗资源的应对也更有效。此外,大家感染的时间节点、感染的病毒株可能都不同,所以免疫屏障慢慢降低,出现二阳的人比例会越来越高,但并不是整齐划一的。

新冠感染方面,以北京为例,5月24日,北京市卫生健康委发布2023年第20周疫情周报。报告显示,2023年第20周全市共报告法定传染病14种25544例,死亡1例。报告病例数居前5位的病种依次为:新型冠状病毒感染、其它感染性腹泻病、流行性感冒、肺结核和病毒性肝炎,共占法定传染病报告发病数的98.9%。本周北京法定传染病报告发病数较上周有所上升,呼吸道传染病为主要报告病种,占报告数的96.5%。至此,北京新冠的报告发病数已连续四周列于榜首。第17-20周全市报告法定传染病依次为6438例、10508例、18081例、25544例,第20周的报告发病数是第17周的近4倍。

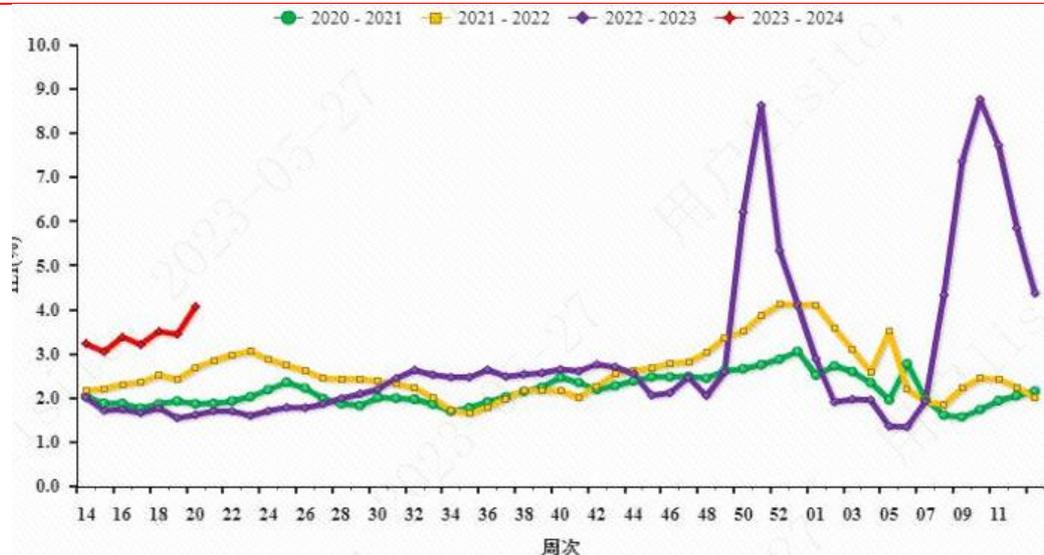
流感方面,南方省份流感病毒检测阳性率上升趋缓,北方省份持续下降。根据中国国家流感中心监测数据显示,2023年第20周(2023年5月15日-2023年5月21日),南方省份哨点医院报告的ILI%为7.2%,高于前一周水平(6.6%),高于2020~2022年同期水平(2.7%、4.0%和3.4%)。2023年第20周,北方省份哨点医院报告的ILI%为4.1%,高于前一周水平(3.4%),高于2020~2022年同期水平(1.9%、2.7%和1.6%)。

图 4：2020—2024 年度南方省份哨点医院报告的流感样病例%



资料来源：中国国家流感中心，上海证券研究所

图 5：2020—2024 年度北方省份哨点医院报告的流感样病例%



资料来源：中国国家流感中心，上海证券研究所

## 5.2 一致性评价及注册信息更新

上周，共有 6 种上市公司药品通过仿制药一致性评价。上周，葫芦娃注射用氨曲南、恒瑞医药美司钠注射液收到国家药品监督管理局颁发的《药品补充申请批准通知书》，批准相关药品通过仿制药质量和疗效一致性评价；康恩贝利培酮口服液、华海药业盐酸鲁拉西酮片、华润双鹤左乙拉西坦注射用浓溶液、珍宝岛注射用帕瑞昔布钠收到国家药品监督管理局颁发的《药品注册证书》，视同通过仿制药质量和疗效一致性评价。

表 6：通过仿制药一致性评价的上市公司品规（2023.05.22-2023.05.26）

药品名称	剂型	规格	企业名称
注射用氨曲南	注射剂	0.5g、1.0g、2.0g	海南葫芦娃药业集团股份有限公司
美司钠注射液	注射剂	4ml:0.4g	江苏恒瑞医药股份有限公司

请务必阅读尾页重要声明

利培酮口服溶液	口服溶液剂	0.1% (30ml: 30mg)	浙江康恩贝制药股份有限公司
盐酸鲁拉西酮片	片剂	40mg (按 C <sub>28</sub> H <sub>36</sub> N <sub>4</sub> O <sub>2</sub> S · HCl 计)	浙江华海药业股份有限公司
左乙拉西坦注射用浓溶液	注射剂	5ml: 500mg	华润双鹤药业股份有限公司
注射用帕瑞昔布钠	注射剂	20mg、40mg (按 C <sub>19</sub> H <sub>18</sub> N <sub>2</sub> O <sub>4</sub> S 计)	黑龙江珍宝岛药业股份有限公司

资料来源：各公司公告，Wind，上海证券研究所

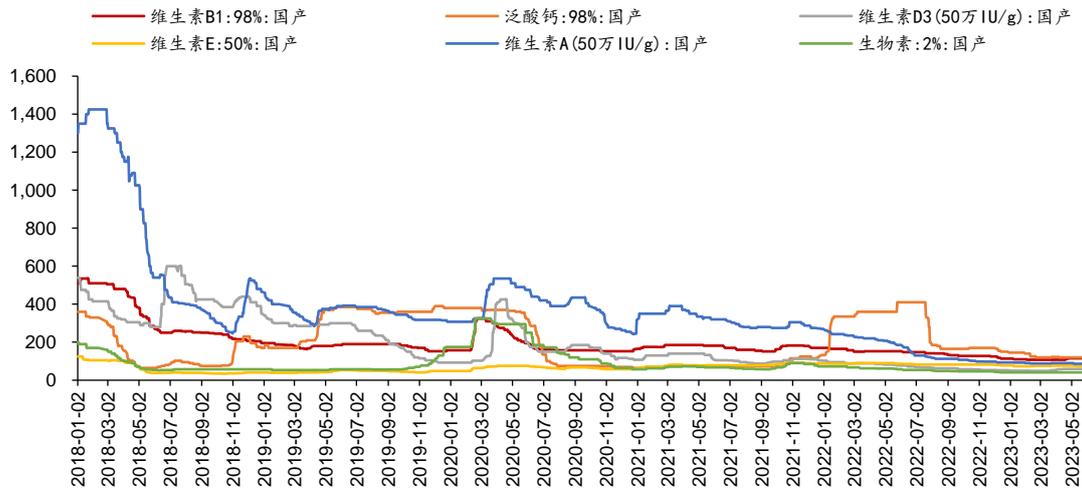
### 5.3 核心原料药数据更新

上周 (2023.05.22-2023.05.26)，维生素 B1、维生素 D3、泛酸钙、维生素 E、生物素价格较上周持平；维生素 A 价格较上周上涨。截至 5 月 26 日，维生素 B1 价格报 115.00 元/千克，环比 5 月 19 日持平；泛酸钙价格报 120.00 元/千克，环比 5 月 19 日持平；维生素 D3 价格报 59.00 元/千克，环比 5 月 19 日持平；维生素 E 价格报 73.50 元/千克，环比 5 月 19 日持平；维生素 A 价格报 87.50 元/千克，环比 5 月 19 日上涨 1.16%；生物素价格报 41.00 元/千克，环比 5 月 19 日持平。

2023 年 4 月，6-APA、7-ADCA、4-AA、青霉素工业盐价格与上月持平；硫氰酸红霉素价格较上月上涨。截至 2023 年 4 月 30 日，7-ADCA 价格报 500.00 元/千克，环比上月持平；4-AA 价格报 1375.00 元/千克，环比上月持平；6-APA 价格报 370.00 元/千克，环比上月持平；硫氰酸红霉素价格报 500.00 元/千克，环比上月上涨 0.50%；青霉素工业盐价格报 170.00 元/BOU，环比上月持平。

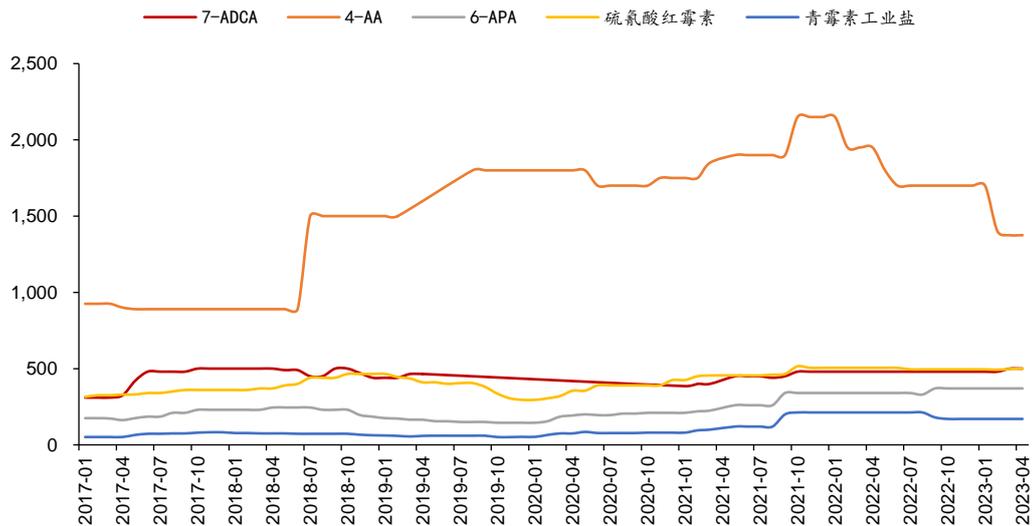
心脑血管类原料药方面，2023 年 4 月，厄贝沙坦、缬沙坦、阿托伐他汀、阿司匹林价格与上月持平。截至 4 月 30 日，厄贝沙坦价格报 635.00 元/千克，环比上月持平；缬沙坦价格报 735.00 元/千克，环比上月持平；阿托伐他汀钙价格报 1525.00 元/千克，环比上月持平；阿司匹林价格报 27.00 元/千克，环比上月持平。

图 6：主要维生素原料药价格（单位：元/千克）



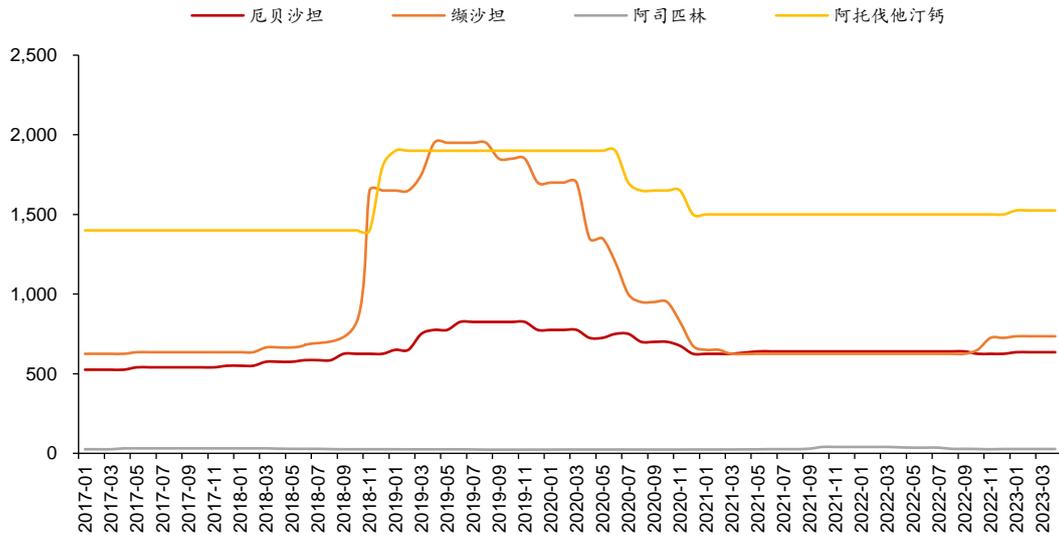
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：主要抗生素原料药价格（单位：元/千克、元/BOU）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 8：主要心脑血管类原料药价格（单位：元/千克）



资料来源：Wind，上海证券研究所

#### 5.4 各地集中采购及新政推行更新

5月26日，财政部社会保障司、国家中医药局中西医结合与少数民族医药司联合发布《2023年中央财政支持中医药传承创新发展示范试点项目竞争性评审结果公示》。按照《财政部办公厅 国家中医药局综合司关于组织申报中央财政支持中医药传承创新发展示范试点项目的通知》(财办社〔2023〕14号)明确的程序，财政部、国家中医药局组织专家对各地申报项目实施方案进行了竞争性评审。根据竞争性评审结果，拟将15个项目确定为2023年中央财政支持中医药传承创新发展示范试点项目。(中国网财经)

5月26日，国家卫健委药物政策与基本药物制度司发布《关于第四批鼓励研发申报儿童药品建议清单的公示》。为进一步落实原国家卫生计生委等6部门《关于保障儿童用药的若干意见》要求，丰富儿童适用药品的品种、剂型和规格，满足儿科临床用药需求，2023年，国家卫生健康委、科技部、工业和信息化部、国家医保局和国家药品监督管理局继续紧密围绕我国儿童疾病谱以及相关企业发展生产能力，组织临床、药学、研发、注册等有关专家结合中国大陆境内尚未注册上市且临床急需的儿童用药现状，基于循证原则筛选论证，提出了《第四批鼓励研发申报儿童药品建议清单》。(中国新闻网)

5月20日，京津冀“3+N”医药联盟采购办公室发布《京津冀“3+N”联盟关节骨水泥类医用耗材集中带量采购公告》，此次关节骨水泥(含抗生素)产品最高有效申报价为260元/基础包，关

节骨水泥（不含抗生素）产品最高有效申报价为 200 元/基础包。拟中选规则：1.拟中选企业的企业排名应为前 70%（向上取整至个位），且拟中选价格不高于相应产品的最高有效申报价；2.未按规则 1 获得拟中选资格的有效申报企业，若申报价 $\leq$ 最高有效申报价，则该企业获得拟中选资格，不受规则 1 的限制。（赛柏蓝器械）

5月24日，财政部官网连续发布《关于下达2023年医疗服务与保障能力提升（医疗卫生机构能力建设）补助资金预算的通知》《关于下达2023年医疗服务与保障能力提升（公立医院综合改革）补助资金预算的通知》《关于下达2023年医疗服务与保障能力提升（卫生健康人才培养）补助资金预算的通知》等重要文件，明确2023年各省（市）医疗服务与保障能力提升补助资金预算，总计约224.73亿元，本次下达约34.89亿元。1) 医疗卫生机构能力建设补助资金用于支持国家临床重点专科建设、妇幼保健机构、县域医疗卫生机构、高海拔地区医疗服务能力建设以及职业病防治能力提升；2023年医疗服务与保障能力提升（医疗卫生机构能力建设）补助资金总计约62.74亿元，相较去年的59.94亿元有所上升，提前下达约39.86亿元，本次下达约22.88亿元。此次针对国家临床重点专科建设的补助资金为12.7亿元，在所有项目中排名第二，仅次于县域医疗卫生机构能力建设。2) 2023年医疗服务与保障能力提升（公立医院综合改革）应补助资金总计约89.90亿元，较去年的80.39亿元有明显提升。3) 2023年卫生健康人才培养应补助资金72.19亿元，与2022年基本保持一致，提前下达资金约69.99亿元。（赛柏蓝器械）

## 6 医药公司融资情况更新

表 7：近期医药板块定向增发预案更新

代码	名称	最新公告日	方案进度	定价方式	增发数量 (万股)	募集资金 (亿元)	定增目的
300436.SZ	广生堂	2023-05-23	停止实施	竞价	4,778.01	9.48	项目融资
688177.SH	百奥泰	2023-05-19	股东大会通过	竞价	7,000.00	16.40	项目融资
301126.SZ	达嘉维康	2023-05-12	股东大会通过	竞价	6,195.17	3.00	项目融资
600201.SH	生物股份	2023-05-10	股东大会通过	定价	9,650.18	8.00	项目融资
603368.SH	柳药集团	2023-05-09	股东大会通过	竞价	10,866.85	10.00	项目融资

资料来源：Wind，上海证券研究所

表 8：近期医药板块可转债预案进度更新

公告日期	公司代码	公司名称	方案进度	发行方式	发行规模 (亿元)	发行期限(年)
2023-05-26	688131.SH	皓元医药	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	11.6082	6

2023-05-23	688076.SH	诺泰生物	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	4.3400	6
2023-05-20	603987.SH	康德莱	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	5.0000	6
2023-05-13	605199.SH	葫芦娃	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	5.0000	6
2023-05-12	300723.SZ	一品红	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	10.8000	6

资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 7 本周重要事项公告

表 9: 本周股东大会信息 (05.29-06.02)

代码	名称	会议日期	代码	名称	会议日期
002019.SZ	亿帆医药	2023-06-02	688247.SH	宣泰医药	2023-05-31
300630.SZ	普利制药	2023-06-02	688298.SH	东方生物	2023-05-31
688363.SH	华熙生物	2023-06-02	000650.SZ	仁和药业	2023-05-30
688428.SH	诺诚健华-U	2023-06-02	300015.SZ	爱尔眼科	2023-05-30
688566.SH	吉贝尔	2023-06-02	301130.SZ	西点药业	2023-05-30
300630.SZ	普利制药	2023-06-01	600332.SH	白云山	2023-05-30
000566.SZ	海南海药	2023-05-31	600381.SH	青海春天	2023-05-30
301333.SZ	诺思格	2023-05-31	688185.SH	康希诺	2023-05-30
600056.SH	中国医药	2023-05-31	688505.SH	复旦张江	2023-05-30
600201.SH	生物股份	2023-05-31	688626.SH	翔宇医疗	2023-05-30
600299.SH	安迪苏	2023-05-31	000078.SZ	海王生物	2023-05-29
603259.SH	药明康德	2023-05-31	688276.SH	百克生物	2023-05-29
603456.SH	九洲药业	2023-05-31			

资料来源: Wind, 上海证券研究所

表 10: 本周医药股解禁信息 (05.29-06.02)

代码	简称	日期	解禁		股份类型	变动前(万股)			变动后(万股)		
			数量(万股)	市值(万元)		总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
300396.SZ	迪瑞医疗	2023-05-29	21.75	771.98	股权激励限售股份	27,520.83	25,422.52	92.38	27,520.83	25,444.27	92.45
603987.SH	康德莱	2023-05-29	206.00	2,910.78	股权激励限售股份	44,156.90	43,950.90	99.53	44,156.90	44,156.90	100.00
688166.SH	博瑞医药	2023-05-29	1,246.50	28,607.10	定向增发机构配售股份	42,246.54	41,000.04	97.05	42,246.54	42,246.54	100.00
688613.SH	奥精医疗	2023-05-29	166.67	4,085.00	首发战略配售股份	13,333.33	10,359.25	77.69	13,333.33	10,525.92	78.94
301290.SZ	东星医疗	2023-05-30	127.78	4,254.92	首发一般股份,首发机构配售股份	10,017.33	2,263.15	22.59	10,017.33	2,390.93	23.87
600538.SH	国发股份	2023-05-30	1,401.84	6,154.06	定向增发机构配售股份	52,419.83	51,018.00	97.33	52,419.83	52,419.83	100.00
002422.SZ	科伦药业	2023-05-30	226.60	7,482.49	股权激励限售股份	147,203.23	117,502.27	79.82	147,203.23	117,728.88	79.98
600976.SH	健民集团	2023-05-	31.87	2,355.01	股权激励限售股份	15,339.86	15,239.78	99.35	15,339.86	15,271.65	99.56

688575.SH	亚辉龙	2023-05-31	112.91	2,049.32	股权激励一般股份	56,812.91	26,657.63	46.92	56,812.91	26,770.54	47.12
870199.BJ	信益康	2023-06-01	316.40	4,587.80	首发战略配售股份	6,810.98	1,386.54	20.36	6,810.98	1,702.94	25.00
688180.SH	君实生物-U	2023-06-02	7,000.00	340,200.00	定向增发机构配售股份	98,568.99	43,259.83	43.89	98,568.99	50,259.83	50.99

资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 8 行业重点个股估值

表 11: 医药行业重点个股估值 (5.26 数据)

公司代码	公司简称	市值	营业收入 (亿元)						归母净利润 (亿元)						PE		
			2022A	2023E	2024E	22 YOY	23 YOY	24 YOY	2022A	2023E	2024E	22YOY	23YOY	24YOY	2022A	2023E	2024E
<b>中药</b>																	
000999.SZ	华润三九	664	180.79	213.06	243.21	16%	18%	14%	24.49	28.67	33.32	19%	17%	16%	19	23	20
002390.SZ	信邦制药	92	63.50	70.54	78.77	-2%	11%	12%	2.24	2.96	3.62	-18%	32%	22%	41	31	25
603896.SH	寿仙谷	88	8.29	10.27	12.66	8%	24%	23%	2.78	3.42	4.33	-38%	23%	27%	28	26	20
600535.SH	天士力	228	85.93	92.42	101.04	8%	8%	9%	-2.57	9.82	11.58	-111%	483%	18%	-63	23	20
000989.SZ	九芝堂	110	30.33	34.57	40.81	-20%	14%	18%	3.59	4.26	5.30	33%	18%	25%	21	26	21
603567.SH	珍宝岛	165	42.19	61.47	75.46	2%	46%	23%	1.85	5.08	6.24	-44%	174%	23%	65	33	27
600332.SH	白云山	555	707.88	761.81	812.28	3%	8%	7%	39.67	43.78	47.70	7%	10%	9%	12	13	12
<b>化学制药</b>																	
000963.SZ	华东医药	745	377.15	422.69	469.81	9%	12%	11%	24.99	30.30	36.74	9%	21%	21%	33	25	20
000739.SZ	普洛药业	226	105.45	122.14	141.94	18%	16%	16%	9.89	12.26	15.17	4%	24%	24%	26	18	15
688658.SH	悦康药业	113	45.42	53.89	63.90	-9%	19%	19%	3.35	5.32	6.93	-39%	59%	30%	26	21	16
688578.SH	艾力斯	129	7.91	15.06	23.15	49%	90%	54%	1.31	2.97	5.56	614%	128%	87%	68	44	23
002653.SZ	海思科	294	30.15	37.46	45.17	9%	24%	21%	2.77	3.84	5.15	-20%	39%	34%	86	76	57
688321.SH	微芯生物	96	5.30	8.14	11.84	23%	54%	45%	0.17	0.73	1.19	-20%	317%	63%	516	132	81
002020.SZ	京新药业	135	37.80	42.81	50.28	9%	13%	17%	6.62	8.01	9.53	8%	21%	19%	16	17	14
000513.SZ	丽珠集团	325	126.30	142.84	159.82	5%	13%	12%	19.09	22.23	25.76	8%	16%	16%	16	17	14
600380.SH	健康元	267	171.43	189.08	214.41	8%	10%	13%	15.03	17.42	20.60	13%	16%	18%	14	15	13
002019.SZ	亿帆医药	192	38.37	45.58	54.02	-13%	19%	19%	1.91	4.32	5.39	-31%	126%	25%	79	44	36
003020.SZ	立方制药	65	25.79	26.24	30.24	13%	2%	15%	2.10	2.77	3.56	22%	32%	28%	19	23	18
002422.SZ	科伦药业	486	189.13	213.30	230.47	9%	13%	8%	17.09	21.52	23.06	55%	26%	7%	22	23	21
002099.SZ	海翔药业	151	27.04	32.92	39.70	9%	22%	21%	0.88	3.74	5.22	-8%	325%	40%	129	40	29
603456.SH	九洲药业	276	54.45	71.80	91.79	34%	32%	28%	9.21	12.37	16.19	45%	34%	31%	38	22	17
301301.SZ	川宁生物	215	38.21	42.29	47.40	18%	11%	12%	4.12	5.27	6.67	270%	28%	27%	48	41	32
<b>生物制品</b>																	
300601.SZ	康泰生物	324	31.57	41.29	53.52	-14%	31%	30%	-1.33	11.12	15.54	-111%	938%	40%	-266	29	21
300294.SZ	博雅生物	186	27.59	26.54	25.78	4%	-4%	-3%	4.32	5.39	6.41	25%	25%	19%	43	35	29
688331.SH	荣昌生物	280	7.72	13.35	20.50	-46%	73%	54%	-9.99	-7.49	-4.77	-462%	25%	36%	-42	-45	-71
688278.SH	特宝生物	185	15.27	21.16	28.04	35%	39%	33%	2.87	4.44	6.37	58%	55%	43%	55	42	29
300009.SZ	安科生物	171	23.31	30.50	37.85	7%	31%	24%	7.03	9.06	11.35	240%	29%	25%	22	19	15
688319.SH	欧林生物	87	5.47	6.81	9.12	12%	24%	34%	0.27	0.68	1.24	-75%	154%	84%	211	129	70
300841.SZ	康华生物	113	14.47	19.80	25.31	12%	37%	28%	5.98	8.19	10.43	-28%	37%	27%	19	14	11
300142.SZ	沃森生物	480	50.86	68.67	83.33	47%	35%	21%	7.29	17.51	19.22	70%	140%	10%	89	27	25
688293.SH	奥浦迈	64	2.94	4.27	5.99	38%	45%	40%	1.05	1.51	2.15	74%	44%	42%	80	42	30
<b>医药商业</b>																	
603939.SH	益丰药房	377	198.86	243.65	300.04	30%	23%	23%	12.66	15.11	18.76	43%	19%	24%	36	25	20
002727.SZ	一心堂	162	174.32	203.11	238.25	19%	17%	17%	10.10	12.07	14.29	10%	20%	18%	19	13	11
603233.SH	大参林	318	212.48	263.08	326.17	27%	24%	24%	10.36	13.32	16.72	31%	29%	25%	36	24	19
603883.SH	老百姓	192	201.76	243.51	295.63	29%	21%	21%	7.85	9.58	11.66	17%	22%	22%	30	20	16
<b>医疗器械</b>																	
300760.SZ	迈瑞医疗	3848	303.66	366.43	441.13	20%	21%	20%	96.07	116.23	140.32	20%	21%	21%	40	33	27
300298.SZ	三诺生物	185	28.14	33.56	40.52	19%	19%	21%	4.31	4.68	5.86	301%	9%	25%	44	39	32
301087.SZ	可孚医疗	101	29.77	36.62	44.21	31%	23%	21%	3.02	4.45	5.56	-30%	48%	25%	25	23	18
300595.SZ	欧普康视	258	15.25	20.25	26.53	18%	33%	31%	6.24	8.06	10.34	12%	29%	28%	51	32	25
688301.SH	奕瑞科技	275	15.49	20.80	27.32	30%	34%	31%	6.41	8.30	10.78	32%	29%	30%	52	33	26
603987.SH	康德莱	62	31.19	35.42	40.62	1%	14%	15%	3.12	3.97	4.77	7%	27%	20%	20	16	13
603309.SH	维力医疗	57	13.63	17.68	22.52	22%	30%	27%	1.67	2.22	2.92	57%	33%	32%	35	26	20
688389.SH	普门科技	115	9.83	13.45	17.96	26%	37%	34%	2.51	3.37	4.53	32%	34%	34%	30	34	25
300832.SZ	新产业	480	30.47	39.95	51.08	20%	31%	28%	13.28	16.69	21.41	36%	26%	28%	30	29	22
<b>医疗服务</b>																	
002821.SZ	凯莱英	466	102.55	102.08	113.69	121%	0%	11%	33.02	25.51	27.24	209%	-23%	7%	17	19	17

603127.SH	昭衍新药	232	22.68	30.30	39.82	50%	34%	31%	10.74	11.46	13.92	93%	7%	21%	29	22	18
300363.SZ	博腾股份	170	70.35	46.76	52.88	127%	-34%	13%	20.05	9.92	10.59	283%	-51%	7%	11	17	16
300244.SZ	迪安诊断	170	202.82	143.18	165.98	55%	-29%	16%	14.34	11.25	13.99	23%	-22%	24%	11	15	12
688131.SH	皓元医药	108	13.58	19.62	27.49	40%	44%	40%	1.94	3.12	4.57	1%	61%	47%	60	35	24
688621.SH	阳光诺和	71	6.77	9.41	12.72	37%	39%	35%	1.56	2.22	3.11	48%	43%	40%	53	32	23
002044.SZ	美年健康	248	85.33	106.76	123.62	-7%	25%	16%	-5.33	6.23	9.07	-966%	217%	46%	-45	40	27
688238.SH	和元生物	83	2.91	3.91	5.52	14%	34%	41%	0.39	0.48	0.67	-28%	23%	40%	241	173	124
688222.SH	成都先导	64	3.30	3.84	4.99	6%	16%	30%	0.25	0.64	0.86	-60%	151%	35%	214	100	74
<b>其他</b>																	
300887.SZ	谱尼测试	109	37.62	29.88	36.84	87%	-21%	23%	3.21	3.78	4.95	46%	18%	31%	29	29	22
300203.SZ	聚光科技	101	34.51	49.26	62.36	-8%	43%	27%	-3.75	2.15	3.65	-61%	157%	70%	-41	47	28
430476.BJ	海能技术	13	2.87	3.56	4.35	16%	24%	22%	0.44	0.58	0.72	-17%	30%	25%	29	22	18
688065.SH	凯赛生物	310	24.41	36.28	50.60	3%	49%	39%	5.53	6.84	8.67	-7%	24%	27%	65	45	36
688639.SH	华恒生物	184	14.19	19.98	30.07	49%	41%	50%	3.20	4.44	6.40	90%	39%	44%	53	42	29

资料来源：Wind，上海证券研究所

注：2023/2024 年数据均来自 Wind 一致预期

## 9 风险提示

新冠疫情反复的风险，行业政策变动风险，创新药械临床研发失败风险，医疗事故风险，产品竞争风险等。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。