



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

新版基药目录调整在即，关注中成药、 儿童用药领域

——医药生物行业周报（20230515-0519）

增持（维持）

行业：医药生物
日期：2023年05月21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（5.15-5.19日，下同），A股SW医药生物行业指数上涨2.26%，板块整体跑赢沪深300指数2.09pct，跑赢创业板综指1.09pct。在SW31个子行业中，医药生物涨跌幅排名第5位。港股恒生医疗保健指数上周下跌4.67%，跑输恒生指数3.77pct，在12个恒生综合行业指数中，涨跌幅排名第12位。

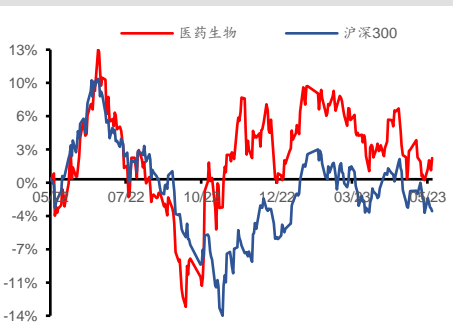
本周观点：新版基药目录调整在即，关注中成药、儿童用药领域

5月10日，全国卫生健康药政工作电视电话会议在京召开，会议全面部署2023年重点工作任务，强调以健全药品供应保障制度为主线，突出药品临床价值和临床需求导向，重点围绕基本药物、短缺药品、儿童药品、药品使用监测、临床综合评价等工作，奋力推进药品供应保障工作高质量发展。《基本药物目录》是国家基本药物制度是药品供应保障体系的基础，是医疗卫生领域基本公共服务的重要内容，一般三年进行一次调整，上次发布为2018年，我们认为，本次会议相关内容可视为基药目录调整的重要信号。

基药目录结构持续优化，中成药占比有望提升。2019年，国务院印发《关于进一步做好短缺药品保供稳价工作的意见》、《关于加强三级公立医院绩效考核工作的意见》等，提到目前各地均以省为单位制订了国家基本药物配备使用政策，对国家基本药物使用的数量和金额占比提出了具体要求；逐步实现政府办基层医疗卫生机构、二级和三级公立医院基本药物配备品种数量占比原则上分别不低于90%、80%、60%，各级医疗机构应形成以基本药物为主导的“1+X”（“1”为国家基本药物目录、“X”为非基本药物，由各地根据实际情况决定）用药模式，优化和规范用药结构。2023年3月21日，国家卫健委对《关于国家基本药物遴选和使用向中成药倾斜的建议》进行答复，提到2018年版基药目录共收录品种685种，其中，化学药品和生物制品417种，中成药268种（含民族药），并将符合国家标准的中成药全部纳入目录管理，中成药具有一定的特殊性，卫健委联合国家中医药管理部门多次组织针对中成药的专题调研，将在“中西医并重”的基础上进行优化目录中成药分类工作。我们认为，2018版基药目录中，中药注射剂品种仅有8个，近年随着中药“三结合”理论的深入，循证医学证据不断积累，在基药目录品种结构不断优化的趋势下，以中药注射剂为例的中成药品种在基药目录的数量有望增多。

积极推动儿童药品保障工作，更好满足基本用药需求。《国家基本药物目录管理办法（修订草案）》中，提出国家基本药物包括化学药品和生物制品、中药和儿童药品，现行2018年版目录包括22种儿童专用药、203种共用药，占总品种的32.85%，单列儿科用药类别，优先保障供应。国家医保目录内儿童药约600种，覆盖肿瘤等治疗领域，基本满足参保儿童需求。3月21日，国家卫健委在对相关建议的答复中提到，放宽医疗机构儿童药品“一品两规”限制，开展儿童用药使用监测，制定儿童药品临床综合评价技术指南，合理调整药品品种和剂型，优化结构，完善配套政策，更好满足儿童基本用药需求。我们认为，国家有关部门持续关注儿童用药需求，制定儿童用药政策，完善保障工作，对儿童用药相关品种进入基药目录奠定良好政策和实施基础。

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《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

《诺和诺德上调 2023 全年营收和利润预期，国产 GLP-1 类药物收获在即》

——2023年04月15日

■ 投资建议

基药目录调整基于疾病谱变化、药品不良反应检测评价、药品使用监测和临床综合评价、药品循证医学、药物经济学评价等因素。我们认为，《基本药物目录》已超4年未发布新版，近期主管部门针对目录调整释放信号增多，品种及类别遴选市场重视度提高，中成药及儿童用药品种在目录的调整及优化中备受关注。建议关注：华润三九、健民集团、葵花药业、贵州百灵等。

■ 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

1 本周观点	5
1.1 本周观点：新版基药目录调整在即，关注中成药、儿童药品种	5
2 上周市场回顾	6
2.1 板块行情回顾.....	6
2.2 个股行情回顾.....	7
3 行业要闻与最新动态	8
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
4 沪深港通资金流向更新	14
5 行业核心数据库更新	14
5.1 疫情数据更新.....	14
5.2 一致性评价及注册信息更新.....	17
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
6 医药公司融资情况更新	20
7 本周重要事项公告	21
8 行业重点个股估值	22
9 风险提示	23

图

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（5.15-5.19）	6
图 2：港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（5.15-5.19）	7
图 3：A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况（5.15-5.19）	7
图 4：新冠病毒各毒株感染占比（美国）	16
图 5：2020—2024 年度南方省份哨点医院报告的流感样病例%	16
图 6：2020—2024 年度北方省份哨点医院报告的流感样病例%	17
图 7：主要维生素原料药价格（单位：元/千克）	18
图 8：主要抗生素原料药价格（单位：元/千克、元/BOU）	19
图 9：主要心脑血管类原料药价格（单位：元/千克）	19

表

表 1：A 股医药行业涨跌幅 Top5（5.15-5.19）	8
表 2：H 股医药行业涨跌幅 Top5（5.15-5.19）	8
表 3：A+H 股公司要闻核心要点（05.13-05.20）	8
表 4：陆股通资金医药持股每周变化更新（05.15-05.19） ..	14

表 5: 港股通资金医药持股每周变化更新 (05.15-05.19) ..	14
表 6: 通过仿制药一致性评价的上市公司品规 (2023.05.15- 2023.05.19)	17
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	21
表 9: 本周股东大会信息 (05.22-05.26)	21
表 10: 本周医药股解禁信息 (05.22-05.26)	22
表 11: 医药行业重点个股估值 (5.19 数据)	22

1 本周观点

1.1 本周观点：新版基药目录调整在即，关注中成药、儿童药品种

5月10日，全国卫生健康药政工作电视电话会议在京召开，会议全面部署2023年重点工作任务，强调以健全药品供应保障制度为主线，突出药品临床价值和临床需求导向，重点围绕基本药物、短缺药品、儿童药品、药品使用监测、临床综合评价等工作，奋力推进药品供应保障工作高质量发展。《基本药物目录》是国家基本药物制度是药品供应保障体系的基础，是医疗卫生领域基本公共服务的重要内容，一般三年进行一次调整，上次发布为2018年，我们认为，本次会议相关内容可视为基药目录调整的重要信号。

基药目录结构持续优化，中成药占比有望提升。2019年，国务院印发《关于进一步做好短缺药品保供稳价工作的意见》、《关于加强三级公立医院绩效考核工作的意见》等，提到目前各地均以省为单位制订了国家基本药物配备使用政策，对国家基本药物使用的数量和金额占比提出了具体要求；逐步实现政府办基层医疗卫生机构、二级和三级公立医院基本药物配备品种数量占比原则上分别不低于90%、80%、60%，各级医疗机构应形成以基本药物为主导的“1+X”（“1”为国家基本药物目录、“X”为非基本药物，由各地根据实际情况决定）用药模式，优化和规范用药结构。2023年3月21日，国家卫健委对《关于国家基本药物遴选和使用向中成药倾斜的建议》进行答复，提到2018年版基药目录共收录品种685种，其中，化学药品和生物制品417种，中成药268种（含民族药），并将符合国家标准饮片全部纳入目录管理，中成药具有一定的特殊性，卫健委联合国家中医药管理部门多次组织针对中成药的专题调研，将在“中西医并重”的基础上进行优化目录中成药分类工作。我们认为，2018版基药目录中，中药注射剂品种仅有8个，近年随着中药“三结合”理论的深入，循证医学证据不断积累，在基药目录品种结构不断优化的趋势下，以中药注射剂为例的中成药品种在基药目录的数量有望增多。

积极推动儿童药品保障工作，更好满足基本用药需求。《国家基本药物目录管理办法（修订草案）》中，提出国家基本药物包括化学药品和生物制品、中药和儿童药品，现行2018年版目录包括22种儿童专用药、203种共用药，占总品种的32.85%，单列儿科

用药类别，优先保障供应。国家医保目录内儿童药约 600 种，覆盖肿瘤等治疗领域，基本满足参保儿童需求。3 月 21 日，国家卫健委在对相关建议的答复中提到，放宽医疗机构儿童药品“一品两规”限制，开展儿童用药使用监测，制定儿童药品临床综合评价技术指南，合理调整药品品种和剂型，优化结构，完善配套政策，更好满足儿童基本用药需求。我们认为，国家有关部门持续关注儿童用药需求，制定儿童用药政策，完善保障工作，对儿童用药相关品种进入基药目录奠定良好政策和实施基础。

基药目录调整基于疾病谱变化、药品不良反应检测评价、药品使用监测和临床综合评价、药品循证医学、药物经济学评价等因素。我们认为，《基本药物目录》已超 4 年未发布新版，近期主管部门针对目录调整释放信号增多，品种及类别遴选市场重视度提高，中成药及儿童用药品种在目录的调整及优化中备受关注。建议关注：华润三九、健民集团、葵花药业、贵州百灵等。

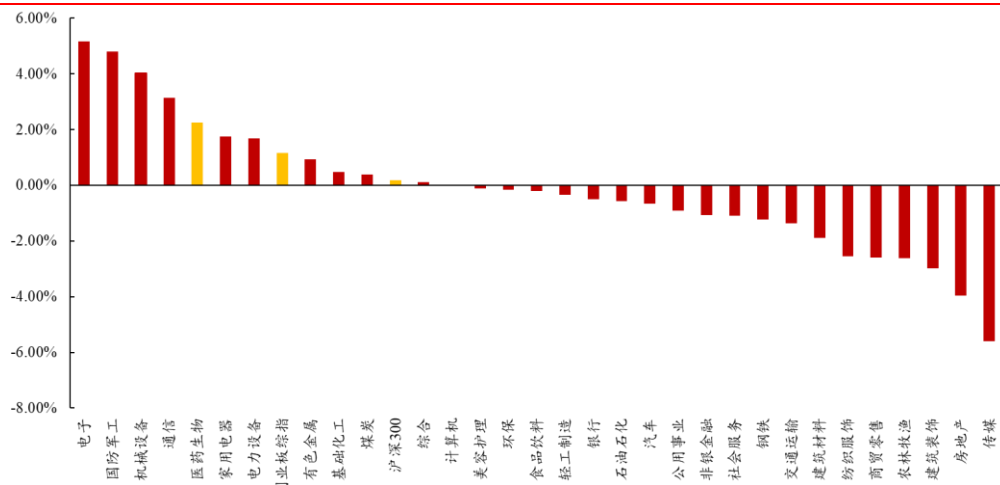
2 上周市场回顾

2.1 板块行情回顾

上周（5.15-5.19 日，下同），A 股 SW 医药生物行业指数上涨 2.26%，板块整体跑赢沪深 300 指数 2.09pct，跑赢创业板综指 1.09pct。在 SW31 个子行业中，医药生物涨跌幅排名第 5 位。

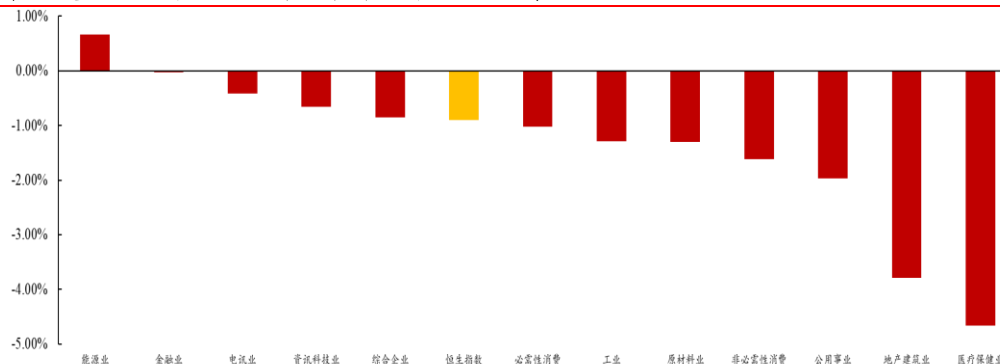
港股恒生医疗保健指数上周下跌 4.67%，跑输恒生指数 3.77pct，在 12 个恒生综合行业指数中，涨跌幅排名第 12 位。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（5.15-5.19）



资料来源：Wind，上海证券研究所

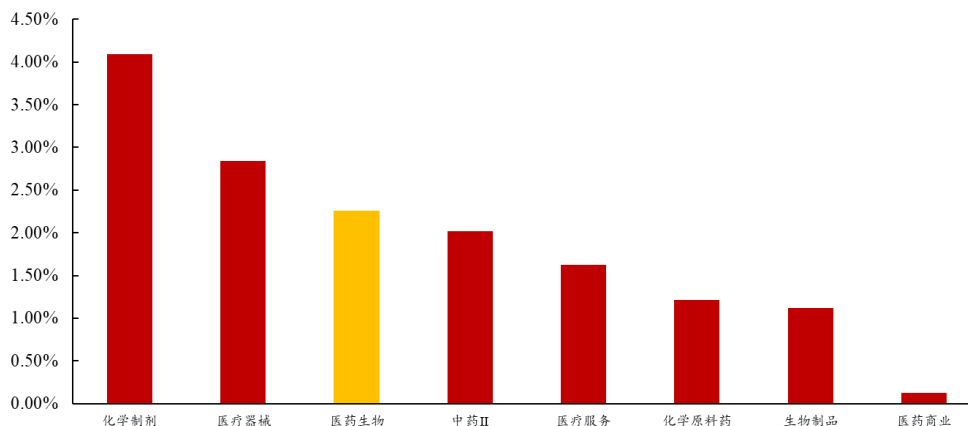
图 2：港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（5.15-5.19）



资料来源：Wind，上海证券研究所

上周 SW 医药生物二级行业中，化学制剂板块上涨 4.09%，涨幅最大；涨幅最小的是医药商业板块，上涨 0.13%。

图 3：A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况（5.15-5.19）



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，个股涨幅最大的是太极集团，上涨 23.79%，公司主要从事中、西成药的生产和销售，拥有医药工业、医药商业、药材种植等完整的医药产业链。拥有西南药业股份有限公司、太极集团重庆涪陵制药厂有限公司、太极集团重庆桐君阁药厂有限公司、太极集团四川绵阳制药有限公司等 13 家制药厂；拥有重庆桐君阁股份有限公司等 20 多家医药商业公司，是集“工、商、科、贸”一体的大型医药集团，是目前国内医药产业链最为完整的大型企业集团之一。

港股方面，联康生物科技集团涨幅最大，上涨 18.52%；康宁杰瑞制药-B 跌幅最大，下跌 34.00%。

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top5 (5.15-5.19)

排序	涨幅 TOP5	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP5	跌幅 (%)	下跌原因
1	太极集团	23.79%	中药板块景气度高	1	紫鑫药业	-22.58%	NA
2	兴齐眼药	20.81%	NA	2	未名医药	-8.55%	NA
3	圣诺生物	16.95%	NA	3	海尔生物	-8.55%	NA
4	金迪克	15.71%	NA	4	江中药业	-7.73%	NA
5	贵州三力	14.96%	中药板块景气度高	5	太安堂	-7.69%	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 (5.15-5.19)

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	0690.HK	联康生物科技集团	18.52%	1	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	-34.00%
2	8225.HK	中国医疗集团	17.30%	2	2197.HK	三叶草生物-B	-15.95%
3	1726.HK	HKE HOLDINGS	16.15%	3	2552.HK	华领医药-B	-15.94%
4	9906.HK	宏力医疗管理	11.34%	4	1789.HK	爱康医疗	-15.47%
5	8357.HK	REPUBLIC HC	9.00%	5	8379.HK	汇安智能	-14.04%

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 (05.13-05.20)

日期	A/港	公司	要闻
2023-05-20	A 股	津药药业	用于治疗过敏性与自身免疫性炎症性疾病的泼尼松片收到 NMPA 核准签发的《药品补充申请批准通知书》，批准本产品增加 1mg、2.5mg、5mg 规格
2023-05-20	A 股	长春高新	用于降低类固醇性激素血清浓度至去势水平的醋酸曲普瑞林注射液收到 NMPA 核准签发的《药品补充申请批准通知书》，通过了仿制药质量和疗效一致性评价
2023-05-19	A 股	普洛药业	以 3,800 万元转让山西普恒制药有限公司的 95% 股权给和阳制药。本次转让完成后，和阳制药将直接持有山西普恒 95% 股权，公司直接持有山西普恒 5% 股权
2023-05-19	A 股	诺禾致源	拟向不超过 35 名特定对象发行股票，数量不超过 80,040,000 股，募集资金总额不超过 218,261.36 万元。资金用于实验室新建和扩建项目、基因测序服务中心建设项目及补充流动资金
2023-05-19	A 股	新华制药	用于治疗原发性高血压的缬沙坦氨氯地平片(1)收到 NMPA 核准签发《药品注册证书》
2023-05-19	A 股	海思科	用于皮肤局部麻醉的利丙双卡因乳膏收到 NMPA 核准签发《药品注册证书》
2023-05-18	A 股	华海药业	拟向特定对象发行股票，数量不超过 148,000,000 股，募集资金总额不超过 156,000.00 万元。资金用于制剂数字化智能制造建设项目、抗病毒等特色原料药多功能生产平台及补充流动资金
2023-05-18	A 股	派林生物	用于治疗先天性和获得性凝血因子 II、VII、IX、X 缺乏症（单独或联合缺乏）的人凝血酶原复合物收到 NMPA 核准签发《药品注册证书》
2023-05-18	A 股	华东医药	收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》，由中美华东申报的 HDM1002 片（用于治疗成人 2 型糖尿病）临床试验申请获得批准
2023-05-17	A 股	兴齐眼药	用于延缓儿童近视进展的硫酸阿托品滴眼液被 CDE 纳入拟优先审评品种公示名单
2023-05-17	A 股	九强生物	脱钙液、DDIT3 抗体试剂(免疫组织化学)、C3d 抗体试剂(免疫组织化学法)三项产品在福州市市场监督管理局完成了第一类医疗器械的备案
2023-05-17	A 股	海思科	用于 10 岁以上进食受限、消化吸收障碍、代谢紊乱等需要补充营养的人群的润能®特殊医学用途全营养配方食品收到 NMPA 核准签发的《特殊医学用途配方食品注册证书》

2023-05-16	A股	万孚生物	拟向不超过 35 名特定对象发行股票，数量不超过 4,500.00 万股，募集资金总额不超过 100,000.00 万元。资金用于知识城生产基地建设项目、生物原料研发项目及补充流动资金
2023-05-16	A股	利德曼	载脂蛋白 B 测定试剂盒（免疫透射比浊方法）收到上海市药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》
2023-05-16	A股	一心堂	拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超 150,000.00 万元。资金用于新建连锁药店项目、一心堂（四川）大健康智慧医药基地一期物流中心项目及补充流动资金
2023-05-16	A股	翰宇药业	收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》，用于治疗成人便秘型肠易激综合征（IBS-C）的利那洛肽胶囊获得药物临床试验批准
2023-05-16	A股	华东医药	中美华东申报的HDM1002片（用于治疗成人2型糖尿病）的临床试验申请获得美国FDA批准
2023-05-13	A股	凯普生物	发明的一种可持续性吸附的柱塞泵及物体移取组件收到国家知识产权局下发的《授予发明专利权通知书》
2023-05-13	A股	翰宇药业	用于推迟即将出现的早产的醋酸阿托西班注射液生产线通过了欧盟克罗地亚药品及医疗器械管理局的药品生产质量管理规范复认证，获得了GMP证书
2023-05-13	A股	以岭药业	用于治疗原发性高血压和合并高血压的2型糖尿病肾病的厄贝沙坦分散片收到NMPA核准签发的《药品补充申请批准通知书》，通过了仿制药质量和疗效一致性评价
2023-05-13	A股	华东医药	用于表皮生长因子受体（EGFR）罕见突变（S768I, L861Q 和 G719X）的晚期非小细胞肺癌（NSCLC）患者的一线治疗的迈华替尼片被CDE纳入突破性治疗药物程序
2023-05-13	A股	力生制药	用于治疗高血压、心绞痛、心肌梗死的阿替洛尔片（25mg、12.5mg 两规格）收到NMPA核准签发的《药品补充申请批准通知书》，通过了仿制药质量和疗效一致性评价
2023-05-19	港股	康宁杰瑞制药-B	用于治疗晚期鳞状 NSCLC 的 KN046 之 III 期临床试验已完成第一次期中分析，并达到预设无进展生存期终点
2023-05-18	港股	微创机器人-B	iSR' obotMonaLisa 前列腺穿刺机器人定位系统（Mona Lisa）已获得NMPA的上市批准
2023-05-18	港股	科济药业-B	已启动 CT041 在美国的 2 期临床试验的患者入组，用于治疗既往接受过至少二线治疗失败的 CLDN18.2 表达阳性的晚期胃癌/食管胃结合部腺癌（GC/GEJ）的患者
2023-05-18	港股	德琪医药-B	用于治疗晚期实体瘤或 B-NHL 患者的抗 CD24 单克隆抗体药物 ATG-031 的 I 期研究的 IND 申请已获 FDA 许可
2023-05-17	港股	远大医药	用于冠状动脉成像的全球创新血管内双模成像设备 Novasight Hybrid System（Novasight）获得NMPA颁发的医疗器械注册证书
2023-05-17	港股	石四药集团	用于治疗慢性肾脏病（CKD）维持性透析患者的继发性甲状旁腺功能亢进症的盐酸西那卡塞片（25mg）取得NMPA颁发的药品生产注册批件
2023-05-17	港股	创胜集团-B	用于治疗中国骨密度降低患者的 TST002（Biosozumab）取得令人鼓舞的 I 期临床数据。试验结果显示，TST002（Biosozumab）耐受性良好，不同剂量组的患者在接受 TST002 单药静脉注射后的第 85 天，均出现显著的骨密度增加
2023-05-16	港股	博安生物	用于治疗实体瘤，包括晚期/转移性结直肠癌、非小细胞肺癌、胰腺癌和胃癌等 CEA 阳性肿瘤的创新双特异性抗体药物注射用 BA1202 已获 CDE 批准进行临床试验
2023-05-15	港股	沛嘉医疗-B	经导管主动脉瓣置换（TAVR）产品 TrilogyTM 心脏瓣膜系统首两例商业植入于香港成功完成
2023-05-15	港股	博安生物	用于成人 2 型糖尿病患者的血糖控制的度拉糖肽注射液（BA5101）在中国开展的 III 期临床试验（安全性有效性比对试验）已完成全部受试者入组
2023-05-15	港股	贝康医疗-B	以 40,000,000 美元收购 BMX Holdco 全部股权

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) Nido Biosciences: 逾一亿美元助力，这家新锐如何改变神经疾病疗法开发方式

5月15日，Nido Biosciences 宣布完成种子轮、A轮和B轮融资，总计数额 1.09 亿美元。该公司致力于利用对人类遗传学和疾病的深入理解，开发创新小分子疗法治疗神经系统疾病。其主打在研疗法 NIDO-361 已经进入临床开发阶段。NIDO-361 是一种创

请务必阅读尾页重要声明

新小分子，它能够与雄激素受体上的一个独特部位结合，并纠正转录调控紊乱，以恢复健康的细胞功能。现在正在开发其用于治疗脊髓延髓肌萎缩症（SBMA）患者。该公司的其他项目专注于可以同时防止细胞死亡、减少蛋白质聚集和减缓神经炎症的创新靶点，在神经退行性疾病和外周炎症疾病中具有广泛的临床应用潜力。Nido Biosciences 公司还利用基于人类细胞系的功能基因组学发现平台，通过“量身定制”的筛选手段来发现多种神经肌肉和神经退行性疾病的创新靶点，最初将聚焦于肌萎缩侧索硬化（ALS）和额颞叶痴呆（FTD）。

2) Verve Therapeutics: 一次性永久降低心血管疾病风险, 多款降血脂基因疗法即将步入临床

5月15日，致力于通过一次性基因编辑疗法，永久降低患者心血管疾病风险的新锐公司 Verve Therapeutics 公布了第一季度财报。去年，该公司通过基因编辑永久降低患者低密度脂蛋白胆固醇（LDL-C）的基因编辑疗法完成临床试验中首位患者给药，代表着基于 CRISPR 的基因编辑技术用于治疗常见病迈出的重要一步。该公司表示，其用于降低 LDL-C 的基因编辑疗法 VERVE-101 有望在今年下半年获得初步临床数据，此外，该公司预计在明年将另外两款基因编辑疗法推入临床开发阶段。Verve 公司的 VERVE-101 利用基于 CRISPR 系统改造的单碱基编辑器，改变患者细胞中 PCSK9 基因的一个字母，达到让 PCSK9 失活的效果。目前临床试验正在新西兰和英国顺利进行，预计今年下半年将得到试验剂量递增部分的所有四个队列的初始安全性和药代动力学数据。同时，该公司将开发第二款靶向 PCSK9 基因的体内基因编辑疗法 VERVE-102。它与 VERVE-101 的主要区别为脂质纳米颗粒（LNP）递送系统上有所不同。VERVE-102 使用了该公司的 GalNAc-LNP 递送技术，能够更有效地介导基因编辑系统被肝脏吸收。此外，该公司的第三款体内编辑疗法 VERVE-201 用于使肝细胞中的 ANGPTL3 基因失活，从而关闭肝脏产生的 ANGPTL3，持久降低 LDL-C 和甘油三酯。这两款体内基因编辑疗法预计在 2024 年开始进行临床试验。

3) Dualyx 公司: 开发潜在“改变游戏规则”的 Treg 疗法, 新锐完成 4400 万美元融资

5月15日，Dualyx 公司宣布完成 4400 万美元的 A 轮融资。获得资金将用于开发该公司靶向肿瘤坏死因子受体 2（TNFR2）的自身免疫疾病在研疗法 DT-001，以及其它靶向调节性 T 细胞

(Treg) 的候选疗法。Dualyx 开发的独特的免疫调节剂，目标是促进体内调节性 T 细胞的扩增。增加并激活强大的调节性 T 细胞可以恢复调节性和效应 T 细胞的比例，并抑制不需要的自身免疫反应，以在自身免疫疾病患者中实现持久疗效，甚至治愈。DT-001 靶向的 TNFR2 被广泛认为是免疫调节的主控开关。DT-001 是该受体的激动剂，显示出对调节性 T 细胞的高度选择性激活。TNFR2 是一款在癌症和自身免疫疾病领域得到高度关注的靶点。该公司的 DT-001 有望成为一种“改变游戏规则”的治疗选择，适用于广泛的自身免疫疾病。此外，公司预计在 2024 年下半年启动 DT-001 的 1 期临床试验。

4) 吉利德科学 (Gilead Sciences) 和 Arcus Biosciences 公司：吉利德科学达成约 10 亿美元合作，扩大炎症管线

5 月 15 日，吉利德科学 (Gilead Sciences) 和 Arcus Biosciences 公司共同宣布，双方已经扩大了之前达成的专注于肿瘤学的新药研发合作，将针对炎症性疾病的创新疗法纳入其中。吉利德科学将获得针对多达四种炎症性疾病靶点候选药物独家许可的早期选择权，并向 Arcus 公司支付可能高达 10 亿美元的期权费和里程碑付款。在本次合作的条款下，Arcus 公司将收到 3500 万美元的预付款，并将针对双方共同选择的最多四个适用于炎症性疾病的靶标启动研究计划。吉利德科学可以行使选择权，在两个单独的、预先指定的时间点引进每个项目。如果其在前两个目标项目的较早时间点行使其选择权，Arcus 公司将有资格获得高达 4.2 亿美元的选择权和里程碑付款以及每个选择项目的分层特许权使用费。

5) Globus Medical 公司：矫正脊柱侧弯，创新产品获 FDA 批准上市

5 月 15 日，Globus Medical 公司宣布其 REFLECT 脊柱侧凸矫正系统获美国 FDA 批准，旨在矫正年轻患者的进行性脊柱侧凸，同时可使患者保持运动自由。REFLECT 脊柱侧凸矫正系统适用于骨骼发育不成熟、需要手术治疗以获得和维持进行性特发性脊柱侧凸矫正的患者。与用于脊柱融合手术的刚性金属棒不同，REFLECT 使用一种灵活、耐用的绳索来利用患者天生生长的力量进行矫正。柔软的绳索在凸侧拉紧以控制曲线，同时允许凹侧生长。此外，该植入物可以通过肋骨之间的几个小切口采用微创方法插入。REFLECT 是一项新兴的脊柱弯曲矫正技术，它保留了这些年轻患者的运动自由，并利用他们自己剩余的生长来帮助修复

脊柱弯曲，而不需要脊柱融合手术。

6) Dermavant Sciences: 有效缓解最常见皮肤病之一, 新药 3 期试验达主要终点

5月16日, Dermavant Sciences 宣布了 ADORING 1 的积极结果, 这是第二个双盲、随机对照的 3 期试验, 旨在评估 1%浓度的局部 Vtama (tapinarof) 乳霜在治疗中度至重度特应性皮炎 (AD) 的成人和 2 岁及以上儿童中的有效性和安全性。Vtama 是一种新颖的芳香烃受体激动剂, 正在开发为一种每日一次, 无类固醇的局部用药霜来治疗 AD。在 ADORING 1 试验中 (N=407), Vtama 达到了试验的主要终点。在第 8 周时, 通过验证的特应性皮炎全球评估 (vIGA-AD) 得分显示, 患者的皮肤状态从基线至少提高了 2 个等级, 达到了完全光洁 (0) 或几乎光洁 (1) 的状态, 这一改善在统计学上具有非常显著的意义 (P<0.0001)。

7) Viking Therapeutics 公司: 高达 85%患者肝脏脂肪显著下降, NASH 新药 2b 期临床达主要终点

5月16日, Viking Therapeutics 公司宣布, 其创新肝脏选择性甲状腺 β 受体 (TR β) 激动剂 VK2809, 在治疗经活检确认的非酒精性脂肪性肝炎 (NASH) 患者的 2b 期临床试验中, 达到主要终点。VK2809 是一种口服甲状腺 β 受体的组织和受体亚型特异性激动剂, 对肝组织和 β 受体亚型具有选择性, 它在一系列脂质疾病中具有良好的治疗潜力。VK2809 属于创新前药, 它在体内被切割以释放强力的拟甲状腺素。在肝组织中对 TR β 受体的选择性活化被认为能通过多种机制有力地影响胆固醇和脂蛋白水平, 这些机制包括增加与脂质代谢和清除相关的基因表达。试验结果显示, 接受 VK2809 治疗的患者在第 12 周的肝脂肪含量与安慰剂相比显著降低。高达 85%接受 VK2809 治疗的患者肝脂肪含量至少降低了 30%。此外, VK2809 组患者在低密度脂蛋白胆固醇 (LDL-C)、甘油三酯和动脉粥样硬化相关脂蛋白方面相比安慰剂也有显著的降低。

8) 艾伯维 (AbbVie): 艾伯维 JAK 抑制剂 (乌帕替尼) 获 FDA 批准新适应症, 治疗克罗恩病

5月18日, 艾伯维 (AbbVie) 宣布, 美国 FDA 已批准 Rinvoq (upadacitinib, 乌帕替尼) 的一项新适应症, 用于对一种或多种 TNF 阻断剂反应不足或不耐受的中度至重度活动性克罗恩病成人患者的治疗。这是乌帕替尼在风湿病学、皮肤病学和胃肠病学领域获得 FDA 批准的第 7 个适应症。值得一提的是, 今年 4 月, 该

药也已在欧盟获批用于治疗中重度活动性克罗恩病成年患者。乌帕替尼是由艾伯维科学家发现和开发的一种选择性和可逆性的 Janus 激酶 (JAK) 抑制剂。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。乌帕替尼本次新适应症的批准是基于两项诱导研究 (U-EXCEED 和 U-EXCEL) 以及维持研究 U-ENDURE 的数据。试验结果显示, 与安慰剂相比, 诱导研究中乌帕替尼 45mg 组和维持研究中乌帕替尼 15mg 和 30mg 组的协同主要终点和关键次要终点均具有统计学显著性。

9) 礼来 (Eli Lilly and Company): 礼来 PD-1 激动剂 2 期临床达主要终点, 治疗类风湿关节炎

5 月 18 日,《新英格兰医学杂志》(NEJM) 发表了礼来 (Eli Lilly and Company) 在研 PD-1 激动剂 peresolimab 治疗难治性类风湿关节炎 (RA) 的 2a 期研究的详细结果, 试验达到了主要疗效终点, 不良事件发生率与安慰剂组相似。这些数据证明了刺激内源性 PD-1 抑制通路可能是治疗风湿病的有效方法。礼来开发的 peresolimab 注射液 (LY3462817) 是一款 PD-1 激动剂。它属于一种人源化免疫球蛋白 (Ig) G1 单克隆抗体, 可与人类 PD-1 结合并作为其激动剂, 抑制淋巴细胞的激活和扩增。Peresolimab 与 PD-1 结合有望刺激生理免疫抑制通路, 从而恢复免疫调节, 这有望成为一种治疗自身免疫性疾病或自身炎症性疾病患者的新方法。此次发布的研究结果显示, 与安慰剂相比, 接受两种剂量 peresolimab 治疗的受试者临床疾病活动指数 (CDAI) 均显著改善。

10) 博士伦 (Bausch + Lomb) 公司和 Novaliq 公司: 干眼新药获 FDA 批准上市

5 月 18 日, 博士伦 (Bausch + Lomb) 公司和 Novaliq 公司宣布, 美国 FDA 已批准全氟己基辛烷滴眼液 (此前称 NOV03) 上市, 用于治疗干眼的体征和症状, 这是一种直接针对泪液蒸发的干眼创新疗法。全氟己基辛烷滴眼液 (商品名: MIEBO) 是一种无色、透明的滴眼液, 由 100% 全氟己基辛烷组成, 能迅速扩散至整个眼表, 并与泪膜的亲脂部分相互作用, 覆盖在泪膜水液层表面, 稳定泪膜、防止泪液过度蒸发。此外, 该滴眼液可穿透睑板腺, 与腺体相互作用并溶解腺体中的粘性分泌物, 从而达到治疗睑板腺功能障碍相关蒸发过强型干眼的作用。本次 FDA 批准 MIEBO 是基于关键 3 期 GOBI 和 MOJAVE 研究的结果。在两项 3 期关键研究中, MIEBO 达到了主要体征和症状疗效终点, 即第 8 周 (第 57±2

天) 总角膜荧光素染色 (tCFS) 和眼干的严重程度评分 (VAS) 与基线相比的变化。患者早在第 15 天和第 57 天出现症状缓解, 两项研究中观察到的 VAS 眼干评分均有统计学显著降低; 此外, 在第 15 天和第 57 天, 两项研究均观察到有利于 MIEBO 的 tCFS 显著减少。

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 (05.15-05.19)

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	乐普医疗	651.24	美年健康	-633.99	益丰药房	16.97%
2	爱尔眼科	590.04	康泰生物	-432.47	艾德生物	15.76%
3	天士力	521.97	海南海药	-394.87	金域医学	13.29%
4	一心堂	482.54	健康元	-342.42	迈瑞医疗	12.99%
5	康恩贝	415.22	上海莱士	-330.22	海尔生物	12.13%
6	珍宝岛	388.94	中恒集团	-316.64	山东药玻	11.65%
7	哈药股份	384.48	盈康生命	-314.49	理邦仪器	11.18%
8	仙琚制药	287.56	双鹭药业	-306.23	泰格医药	10.32%
9	新里程	260.93	南京医药	-304.90	老百姓	9.52%
10	鱼跃医疗	251.71	同仁堂	-295.38	东阿阿胶	9.50%

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 (05.15-05.19)

序号	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	
	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	1,361.05	锦欣生殖	-904.25	山东新华制药股份	43.74%
2	石药集团	1,241.74	康宁杰瑞制药-B	-656.37	白云山	37.87%
3	药明生物	749.31	阿里健康	-502.60	复星医药	37.51%
4	中国生物制药	680.70	微创医疗	-475.71	荣昌生物-B	36.39%
5	翰森制药	340.60	华润医药	-341.80	海吉亚医疗	35.17%
6	康方生物	292.98	爱康医疗	-336.60	康龙化成	34.76%
7	上海医药	290.28	乐普生物-B	-300.20	亚盛医药-B	33.98%
8	先声药业	267.70	诺诚健华	-296.90	开拓药业-B	33.01%
9	加科思-B	255.30	维亚生物	-270.95	昊海生物科技	32.00%
10	开拓药业-B	249.15	中国中药	-250.20	固生堂	31.43%

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

国内疫情目前仍处于局部零星散发状态。根据国务院联防联控机制 2023 年 5 月 8 日新闻发布会, 近期, 全国发热门诊监测结果显示, “五一”期间部分地区疫情出现小幅上升, 但各地在院重症病例数均未出现大幅增加, 医疗机构正常诊疗秩序也未受到

影响。总体来看，国内疫情目前仍处于局部零星散发状态，各地医疗服务秩序正常，全国未出现规模性疫情。

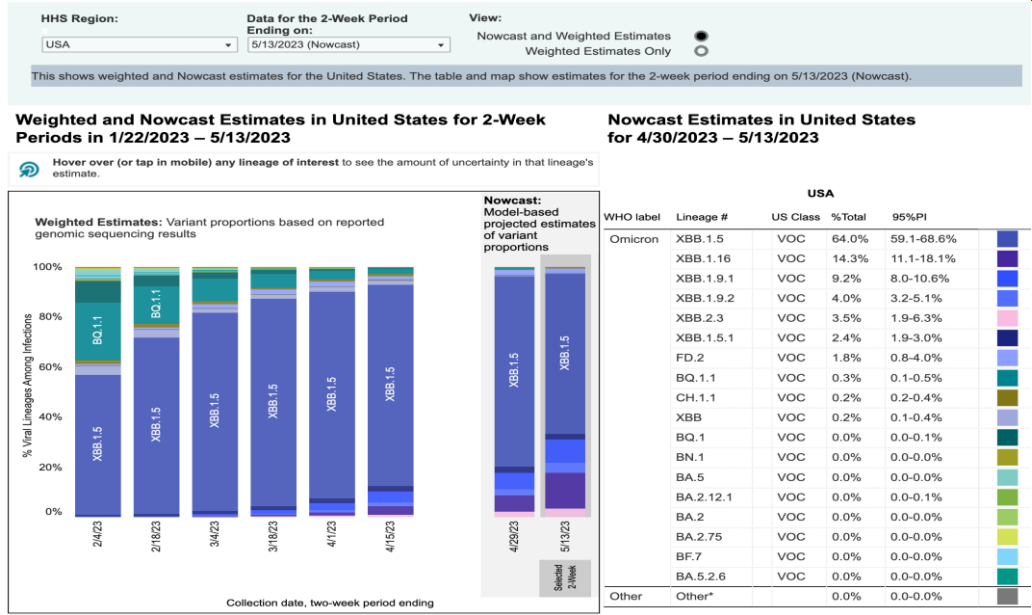
专家研判认为，由于人群接种疫苗和新冠病毒感染后的免疫力存在随时间衰减的客观规律，全国疫情在今年4月上旬达到2022年11月以来的最低水平，近期开始出现缓慢上升的情况，这种变化趋势符合预期，也与全球奥密克戎病毒株波动流行的规律相似。人群免疫力衰退是一个逐步渐进的过程，当前我国的人群总体免疫保护水平仍然较高。“五一”期间人群聚集和流动性增强，客观上增加了病毒的传播机会，预计“五一”假期后局部地区疫情可能会出现小幅反弹，发生聚集性疫情的场所可能会有所增加，但出现区域性规模性疫情的可能性不大，短期内不会对医疗救治和社会运行造成明显的冲击。

广州、北京两地新冠病例占比情况有所抬头。5月15日，中国工程院院士钟南山表示：目前在广州流行的主流新冠病毒株是XBB1.9.1。根据目前广州市发热门诊的数据，在接受检测的发热病人里，有20%-25%是新冠病毒感染者。根据相关实验室研究和新加坡等地的真实世界研究，新冠病毒感染后产生的抗体能在4-6个月的时间内起到保护人体的作用；但如果面对变异株XBB，其保护力可能会减弱，从去年12月算起，实际看现在已经是到了这个时间了。

此外，根据北京市卫生健康委2023年第19周（2023年5月8日至2023年5月14日）疫情周报显示，全市共报告法定传染病16种18081例。报告病例数居前5位的病种依次为：新型冠状病毒感染、流行性感冒、其它感染性腹泻病、肺结核和梅毒，共占法定传染病报告发病数的98.4%。

美国CDC数据显示XBB.1.16感染占比持续提升。美国CDC不同毒株感染占比数据验证了奥密克戎变异毒株（XBB.1.16）传播力的提升，目前美国主导毒株为XBB.1.5，5月13日预计占比64.0%，较上一观察窗口（4月16日至4月29日）下降12.3%；XBB.1.16占比14.3%，为感染占比第二大毒株，较上一观察窗口（4月16日至4月29日）提升7.7%。

图 4：新冠病毒各毒株感染占比（美国）



资料来源：US CDC，上海证券研究所

流感方面，南方省份流感病毒检测阳性率上升趋缓，北方省份下降。根据中国国家流感中心监测数据显示，2023年第19周（2023年5月8日—2023年5月14日），南方省份哨点医院报告的ILI%为6.7%，高于前一周水平（6.3%），高于2020~2022年同期水平（2.7%、3.7%和3.0%）。2023年第19周，北方省份哨点医院报告的ILI%为3.4%，低于前一周水平（3.5%），高于2020~2022年同期水平（1.9%、2.4%和1.6%）。

图 5：2020—2024 年度南方省份哨点医院报告的流感样病例%

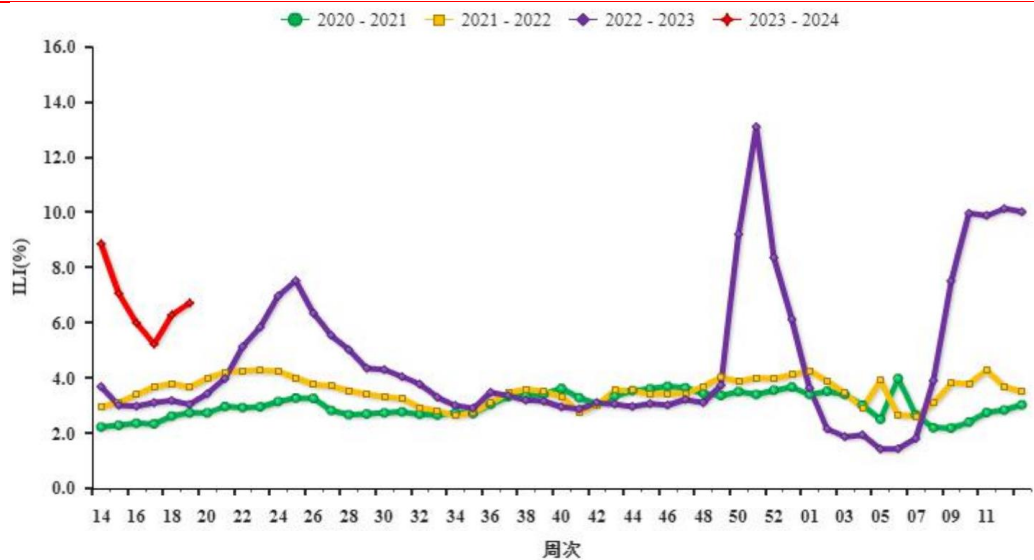


图 1 2020—2024 年度南方省份哨点医院报告的流感样病例%

资料来源：中国疾病预防控制中心，上海证券研究所

图 6：2020—2024 年度北方省份哨点医院报告的流感样病例%

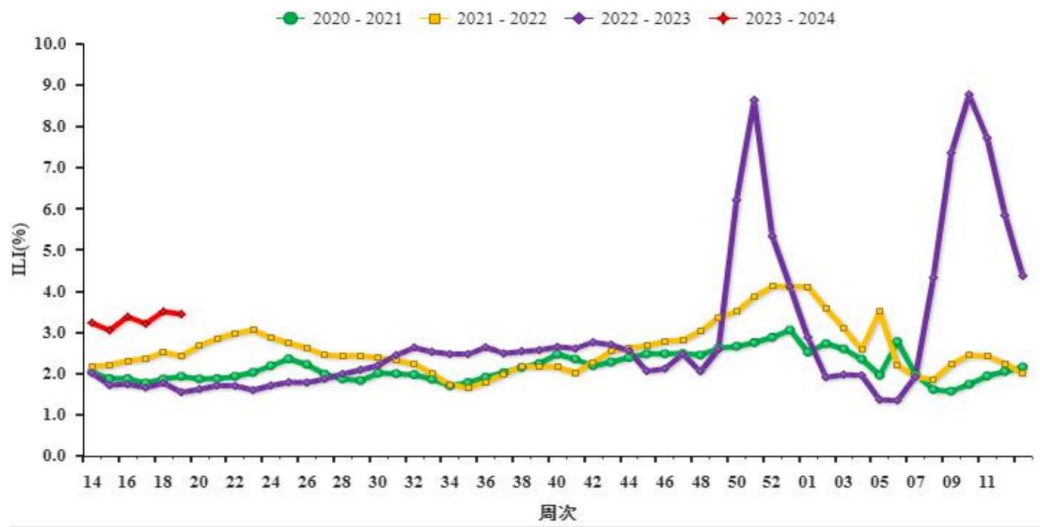


图 2 2020 - 2024 年度北方省份哨点医院报告的流感样病例%

资料来源：中国疾病预防控制中心，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 3 种上市公司药品通过仿制药一致性评价。上周，鲁抗医药注射用头孢唑林钠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；福元医药沙格列汀二甲双胍缓释片（I）及沙格列汀二甲双胍缓释片（III）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（2023.05.15-2023.05.19）

药品名称	剂型	规格	企业名称
注射用头孢唑林钠	注射剂	按 C14H14N8O4S3 计算 0.5g、1.0g	山东鲁抗医药股份有限公司
沙格列汀二甲双胍缓释片（I）	片剂	每片含沙格列汀 5mg 与盐酸二甲双胍 1000mg	北京福元医药股份有限公司
沙格列汀二甲双胍缓释片（III）	片剂	每片含沙格列汀 2.5mg 与盐酸二甲双胍 1000mg	北京福元医药股份有限公司

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

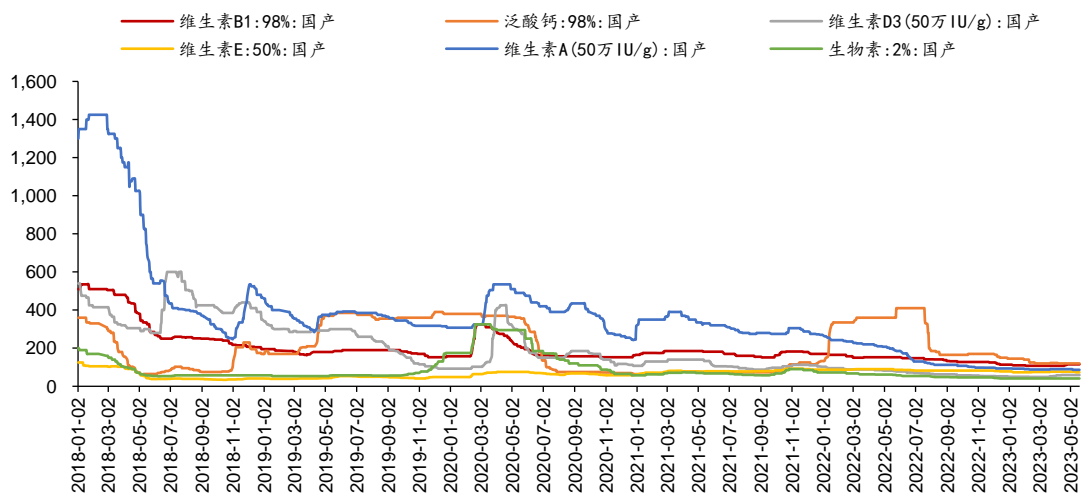
上周（2023.05.15-2023.05.19），维生素 B1、维生素 D3、泛酸钙、维生素 A、维生素 E、生物素价格较上周持平。截至 5 月 19 日，维生素 B1 价格报 115.00 元/千克，环比 5 月 12 日持平；泛酸钙价格报 120.00 元/千克，环比 5 月 12 日持平；维生素 D3

价格报 59.00 元/千克，环比 5 月 12 日持平；维生素 E 价格报 73.50 元/千克，环比 5 月 12 日持平；维生素 A 价格报 86.50 元/千克，环比 5 月 12 日持平；生物素价格报 41.00 元/千克，环比 5 月 12 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。

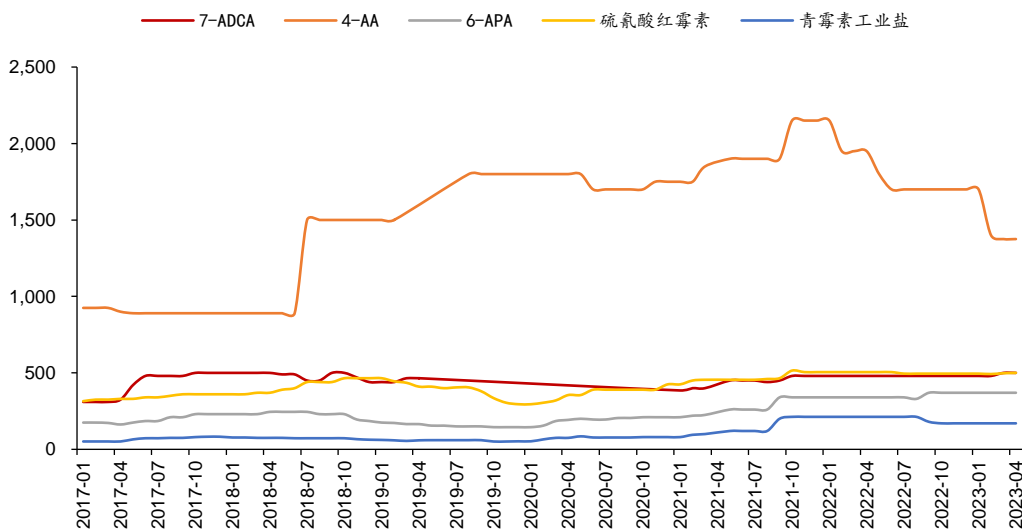
心脑血管类原料药方面，2023 年 4 月，厄贝沙坦、缬沙坦、阿托伐他汀、阿司匹林价格与上月持平。截至 4 月 30 日，厄贝沙坦价格报 635.00 元/千克，环比上月持平；缬沙坦价格报 735.00 元/千克，环比上月持平；阿托伐他汀钙价格报 1525.00 元/千克，环比上月持平；阿司匹林价格报 27.00 元/千克，环比上月持平。

图 7：主要维生素原料药价格（单位：元/千克）



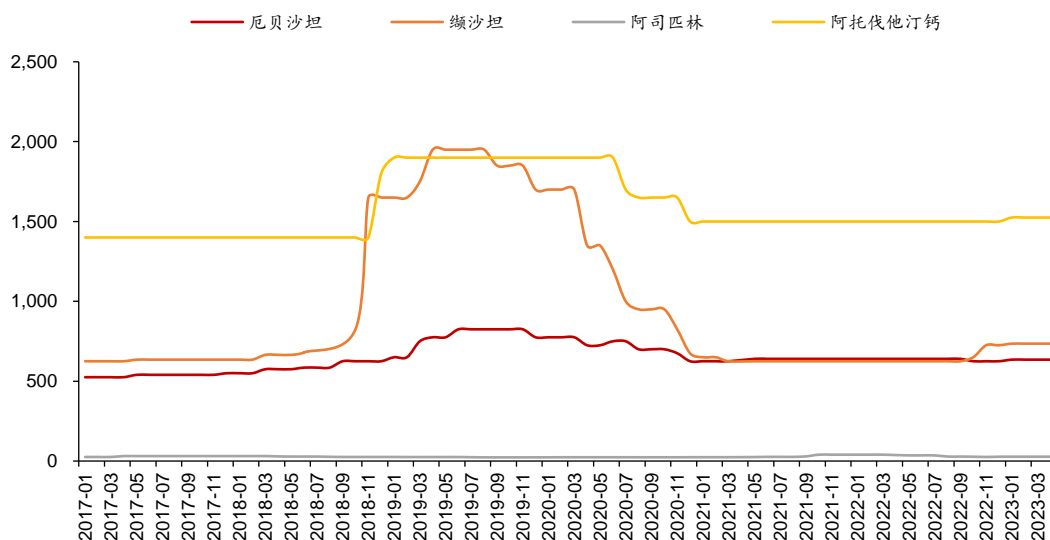
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 8：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 9：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15日，国家卫生健康委办公厅发布《关于通报2021-2022年度县医院医疗服务能力评估情况的函》，整体来看，县医院医疗服务能力进一步提升。1) 专科设置逐步完善：2022年度，超过95.32%的县医院能够掌握儿科、眼科等一级科室，以及呼吸内科、内分泌科等二级科室常见病、多发病的规范化诊疗；重症医学科、康复医学科平均设置率提高到80%以上；平均设置率持续偏低的精神科提高20.23个百分点。2) 收治病种数量及难度不

断提高：2022 年度，县医院收治病种类亚目平均数为 1489 种，较 2020 年度增加 133 种；超过 97.49% 的医院能够实施心脏骤停、心源性休克等急危重症的急诊规范处置；超过 95.79% 的医院能够实施心衰、肾衰和呼衰的诊断与急救；各种疑难疾病及特定专科疾病的诊断原掌握比例较低的技术在更多医院开展。3) **收入结构逐步优化：**2022 年度全国县医院年平均收入约为 3.06 亿元，79.51% 的收入来自医疗收入；其中，医疗服务收入占医疗收入的比重为 31.30%，较 2020 年提升 0.78 个百分点，药品收入占医疗收入比重呈下降趋势。4) **设施设备持续完善：**2022 年度，县医院万元以上设备总值平均约 15182 万元，较 2020 年度增长 23.34%；平均拥有万元以上设备数约为 850 台，较 2020 年度增加 131 台；符合全国县医院基本标准要求的专科设备配置率由 2020 年度的 58.70% 提高到 65.15%。但设备配置与临床需要还有差距；对照基本标准，全国县医院涉及血液内科、烧伤科、胸外科等 12 个专科的 21 项设备配置率仍不足 30%。（医政司）

5 月 18 日，国务院新闻办公室举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会，国家医疗保障局副局长施子海指出，“下一步我们将持续推进医药集中带量采购的扩面提质，坚持国家和地方上下联动、一体推进。国家层面，今年已经开展了第八批药品集采，我们还将开展第四批高值医用耗材的集采，主要是针对眼科的人工晶体和骨科的运动医学类耗材，适时还将开展新批次的药品集采。地方层面，将重点对国家组织集采以外的化学药、中成药、干扰素以及神经外科耗材、体外诊断试剂等开展省际联盟采购，同时我们将会同相关部门进一步加强对集采产品的质量监控和供应保障，促进医疗机构优先采购和使用中选产品，确保群众切实享受到改革成果。”（国家医保局）

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
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
000919.SZ	金陵药业	2023-04-28	股东大会通过	竞价	15,334.08	7.50	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)
2023-05-16	301235.SZ	华康医疗	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	8.00	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	5.00	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	10.80	6
2023-05-11	300239.SZ	东宝生物	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	4.55	6
2023-05-11	605177.SH	东亚药业	发审委通过	优先配售,网上定价和网下配售	6.90	6
2023-05-09	300942.SZ	易瑞生物	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	3.28	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（05.22-05.26）

代码	名称	会议日期	代码	名称	会议日期
002287.SZ	奇正藏药	2023-05-26	832566.BJ	梓潼宫	2023-05-24
002901.SZ	大博医疗	2023-05-26	000423.SZ	东阿阿胶	2023-05-23
300149.SZ	睿智医药	2023-05-26	000790.SZ	华神科技	2023-05-23
301060.SZ	兰卫医学	2023-05-26	000813.SZ	德展健康	2023-05-23
301093.SZ	华兰股份	2023-05-26	002332.SZ	仙琚制药	2023-05-23
600789.SH	鲁抗医药	2023-05-26	002412.SZ	汉森制药	2023-05-23
603882.SH	金域医学	2023-05-26	002773.SZ	康弘药业	2023-05-23
688189.SH	南新制药	2023-05-26	300347.SZ	泰格医药	2023-05-23
688197.SH	首药控股-U	2023-05-26	300630.SZ	普利制药	2023-05-23
688351.SH	微电生理-U	2023-05-26	300677.SZ	英科医疗	2023-05-23
688799.SH	华纳药厂	2023-05-26	600594.SH	益佰制药	2023-05-23
000931.SZ	中关村	2023-05-25	603718.SH	海利生物	2023-05-23
002038.SZ	双鹭药业	2023-05-25	688399.SH	硕世生物	2023-05-23
002581.SZ	未名医药	2023-05-25	000403.SZ	派林生物	2023-05-22
300878.SZ	维康药业	2023-05-25	002252.SZ	上海莱士	2023-05-22
600161.SH	天坛生物	2023-05-25	002382.SZ	蓝帆医疗	2023-05-22
000989.SZ	九芝堂	2023-05-24	002399.SZ	海普瑞	2023-05-22
300326.SZ	凯利泰	2023-05-24	002432.SZ	九安医疗	2023-05-22
300942.SZ	易瑞生物	2023-05-24	301075.SZ	多瑞医药	2023-05-22
301239.SZ	普瑞眼科	2023-05-24	688075.SH	安旭生物	2023-05-22
688265.SH	南模生物	2023-05-24	688222.SH	成都先导	2023-05-22
688289.SH	圣湘生物	2023-05-24	688389.SH	普门科技	2023-05-22
688310.SH	迈得医疗	2023-05-24	688575.SH	亚辉龙	2023-05-22
688656.SH	浩欧博	2023-05-24			

资料来源: Wind, 上海证券研究所

表 10: 本周医药股解禁信息 (05.22-05.26)

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 (%)
688613.SH	奥精医疗	2023-05-22	166.67	4,076.67	首发战略配售股份	13,333.33	10,359.25	77.69	13,333.33	10,525.92	78.94
688076.SH	诺泰生物	2023-05-22	256.90	7,917.79	首发战略配售股份	21,318.38	14,380.49	67.46	21,318.38	14,637.40	68.66
603087.SH	甘李药业	2023-05-22	335.98	12,296.81	首发原股东限售股份	56,565.32	29,686.22	52.48	56,565.32	30,022.20	53.08
688217.SH	睿昂基因	2023-05-23	27.88	1,187.84	股权激励一般股份	5,585.59	3,722.56	66.65	5,585.59	3,750.45	67.15
600976.SH	健民集团	2023-05-24	53.12	3,791.18	股权激励限售股份	15,339.86	15,239.78	99.35	15,339.86	15,292.90	99.69
600529.SH	山东药玻	2023-05-24	6,864.64	174,910.94	定向增发机构配售股份	66,361.41	59,496.77	89.66	66,361.41	66,361.41	100.00
688276.SH	百克生物	2023-05-26	616.84	43,450.53	首发原股东限售股份	41,284.07	23,353.35	56.57	41,284.07	23,970.19	58.06

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 (5.19 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
中药																	
000999.SZ	华润三九	658	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	91	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	86	8.29	10.27	12.66	8%	24%	23%	2.78	3.42	4.33	38%	23%	27%	28	25	20
600535.SH	艾力斯	227	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	107	30.33	34.57	40.81	-20%	14%	18%	3.59	4.26	5.30	33%	18%	25%	21	25	20
603567.SH	珍宝岛	167	42.19	61.70	75.70	2%	46%	23%	1.85	4.56	5.56	-44%	146%	22%	65	37	30
600332.SH	白云山	529	707.88	761.81	812.28	3%	8%	7%	39.67	43.78	47.70	7%	10%	9%	12	13	12
化学制药																	
000963.SZ	华东医药	731	377.15	422.69	469.81	9%	12%	11%	24.99	30.30	36.74	9%	21%	21%	33	24	20
000739.SZ	普洛药业	226	105.45	121.76	141.48	18%	15%	16%	9.89	12.29	15.22	4%	24%	24%	26	18	15
688658.SH	悦康药业	108	45.42	53.89	63.90	-9%	19%	19%	3.35	5.32	6.93	-39%	59%	30%	26	20	16
600578.SH	艾力斯	126	7.91	15.06	23.15	49%	90%	54%	1.31	2.97	5.56	614%	128%	87%	68	42	23
002653.SZ	海思科	291	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	131	81
002020.SZ	京新药业	134	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	310	126.30	142.84	159.82	5%	13%	12%	19.09	22.23	25.76	8%	16%	16%	16	15	13
600380.SH	健康元	252	171.43	189.08	214.41	8%	10%	13%	15.03	17.42	20.60	13%	16%	18%	14	14	12
002019.SZ	亿帆医药	187	38.37	45.58	54.02	-13%	19%	19%	1.91	4.32	5.39	-31%	126%	25%	79	43	35
003020.SZ	立方制药	64	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	470	189.13	213.30	230.47	9%	13%	8%	17.09	21.52	23.06	55%	26%	7%	22	22	20
002099.SZ	海翔药业	130	27.04	32.92	39.70	9%	22%	21%	0.88	3.74	5.22	-8%	325%	40%	129	35	25
603456.SH	九洲药业	278	54.45	71.80	91.79	34%	32%	28%	9.21	12.37	16.19	45%	34%	31%	38	22	17
301301.SH	川宁生物	197	38.21	42.29	47.40	18%	11%	12%	4.12	5.27	6.67	270%	28%	27%	48	37	30
生物制品																	
300601.SZ	康泰生物	326	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	191	27.59	26.54	25.78	4%	-4%	-3%	4.32	5.39	6.41	25%	25%	19%	43	35	30
688331.SH	荣昌生物	298	7.72	13.35	20.50	-46%	73%	54%	-9.99	-7.49	-4.77	-462%	25%	36%	-42	-48	-75
688278.SH	特宝生物	174	15.27	21.16	28.04	35%	39%	33%	2.87	4.44	6.37	58%	55%	43%	55	39	27
300009.SZ	安科生物	170	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	88	5.47	6.81	9.12	12%	24%	34%	0.27	0.68	1.24	-75%	154%	84%	211	130	70
300841.SZ	康华生物	114	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	478	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
医药商业																	
603939.SH	益丰药房	369	198.86	243.65	300.04	30%	23%	23%	12.66	15.11	18.76	43%	19%	24%	36	24	20
002727.SZ	一心堂	161	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	313	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	196	201.76	243.51	295.63	29%	21%	21%	7.85	9.58	11.66	17%	22%	22%	30	20	17
医疗器械																	

300760.SZ	迈瑞医疗	3771	303.66	366.34	441.12	20%	21%	20%	96.07	116.21	140.30	20%	21%	21%	40	32	27
300298.SZ	三诺生物	157	28.14	33.56	40.52	19%	19%	21%	4.31	4.68	5.86	301%	9%	25%	44	34	27
301087.SZ	可孚医疗	104	29.77	36.55	43.76	31%	23%	20%	3.02	4.44	5.59	-30%	47%	26%	25	24	19
300595.SZ	欧普康视	270	15.25	20.25	26.53	18%	33%	31%	6.24	8.06	10.34	12%	29%	28%	51	33	26
688301.SH	奕瑞科技	269	15.49	20.80	27.32	30%	34%	31%	6.41	8.30	10.78	32%	29%	30%	52	32	25
603987.SH	康德莱	63	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	56	13.63	17.68	22.52	22%	30%	27%	1.67	2.22	2.92	57%	33%	32%	35	25	19
688389.SH	普门科技	111	9.83	13.45	17.96	26%	37%	34%	2.51	3.37	4.53	32%	34%	34%	30	33	24
300832.SZ	新产业	473	30.47	39.95	51.08	20%	31%	28%	13.28	16.69	21.41	36%	26%	28%	30	28	22
医疗服务																	
002821.SZ	凯莱英	491	102.55	102.08	113.69	121%	0%	11%	33.02	25.51	27.24	209%	-23%	7%	17	20	18
603127.SH	昭衍新药	234	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	175	70.35	46.76	52.88	127%	-34%	13%	20.05	9.92	10.59	283%	-51%	7%	11	18	17
300244.SZ	迪安诊断	171	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	107	13.58	19.62	27.49	40%	44%	40%	1.94	3.12	4.57	1%	61%	47%	60	34	23
688621.SH	阳光诺和	69	6.77	9.41	12.72	37%	39%	35%	1.56	2.22	3.11	48%	43%	40%	53	31	22
002044.SZ	美年健康	258	85.33	106.76	123.62	-7%	25%	16%	-5.33	6.23	9.07	-966%	217%	46%	-45	41	28
688238.SH	和元生物	82	2.91	3.91	5.52	14%	34%	41%	0.39	0.48	0.67	-28%	23%	40%	241	172	123
688222.SH	成都先导	65	3.30	3.84	4.99	6%	16%	30%	0.25	0.64	0.86	-60%	151%	35%	214	102	76
其他																	
300887.SZ	谱尼测试	111	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	102	34.51	49.26	62.36	-8%	43%	27%	-3.75	2.15	3.65	-61%	157%	70%	-41	48	28
430476.BJ	海能技术	13	2.87	3.55	4.34	16%	23%	22%	0.44	0.58	0.72	-17%	31%	25%	29	22	18
688065.SH	凯赛生物	305	24.41	36.28	50.60	3%	49%	39%	5.53	6.84	8.67	-7%	24%	27%	65	45	35
688639.SH	华恒生物	176	14.19	20.13	29.97	49%	42%	49%	3.20	4.44	6.41	90%	39%	44%	53	40	27

资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。