

医药生物行业跟踪周报

抵御市场风险战略性配置血制品，建议关注卫光生物、天坛生物、华兰生物、博雅生物等

增持（维持）

2023年06月11日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

行业走势



投资要点

■ 本周、年初至今医药指数涨幅分别为-2.63%、-4.07%，相对沪指的超额收益分别为-2.67%、-8.67%；本周医药商业、医疗器械及化学制药等股价跌幅较小，生物制品、医疗服务及中药等股价跌幅大；本周涨幅居前*ST 辅仁（+26.56%）、润达医疗（+23.97%）、九芝堂（+17.60%），跌幅居前西山科技（-23.02%）、益方生物（-22.84%）、罗欣药业（-19.19%）。涨跌表现特点：医药板块大小市值出现普跌。

■ **五重逻辑看好血制品下半年β行情，业绩确定性高，行业整合加速：**供给端：1.献浆人员不再受到疫情封控限制，采浆端可以恢复正常，新获批浆站的建设也能如期进行；2. 国家不再批准设立新的血制品生产企业，目前不足 30 家，行业集中度很高，并购整合趋势促进行业集中度进一步提高；3.血液制品属于不可或缺的国家战略性储备物资，临床上有其他药品难以替代的重要作用。目前只有白蛋白允许进口，未来国产白蛋白占比有望进一步提升。需求端：1.最近各地陆续再次迎来新冠重症高峰，临床对静丙和白蛋白的需求量再次激增，叠加库存量比较少，再次面临白蛋白和静丙供不应求的局面；2.医生对以静丙和白蛋白为代表的血制品认可度进一步提高，有望促进未来血液制品的学术推广。

建议关注卫光生物、天坛生物、华兰生物、博雅生物等！

■ **中药 1.1 类创新药参郁宁神片获批准上市，治疗抑郁症；安斯泰来 CLDN18.2 单抗申报上市；恒瑞医药旗下硫酸艾玛昔替尼片申报上市：**广东思济药业有限公司申报的中药 1.1 类创新药参郁宁神片获批上市，用于治疗抑郁症；安斯泰来 CLDN18.2 单抗申报上市，用于一线治疗 CLDN18.2 阳性、HER2 阴性的局部晚期不可切除或转移性胃或胃食管交界处（G/GEJ）腺癌。如果获得批准，zolbetuximab 将成为全球首个获批的 CLDN18.2 靶向治疗药物。恒瑞医药旗下硫酸艾玛昔替尼片申报上市，有望成为首个上市的国产新一代 JAK1 抑制剂。推测此次申报的适应症为特应性皮炎。

■ **具体配置思路：**1)血制品领域：天坛生物、卫光生物、博雅生物等；2)创新药领域：百济神州、恒瑞医药、海思科、荣昌生物、康诺亚、泽璟制药-U 等；3)优秀仿创药领域：吉贝尔、恩华药业、京新药业、仙琚制药、立方制药、信立泰等；4)耗材领域：惠泰医疗、威高骨科、新产业等；5)中药领域：太极集团、佐力药业、方盛制药、康缘药业等；6)消费医疗领域：济民医疗、华夏眼科、爱尔眼科、爱美客等；7)其它医疗服务领域：三星医疗、海吉亚医疗、固生堂等；8)其它消费医疗：三诺生物，建议关注我武生物等；9)低值耗材及消费医疗领域：康德莱、鱼跃医疗等；10)科研服务领域：金斯瑞生物、药康生物、皓元医药、诺禾致源等。

■ **风险提示：**药品或耗材降价超预期；医保政策风险等。

相关研究

《眼科医疗服务专题：需求释放及技术创新促使眼科赛道长坡厚雪，一超多强共享行业红利》

2023-06-06

《医药板块兼具成长与防御，建议战略性配置》

2023-06-04

内容目录

1. 板块观点	4
1.1. 抵御市场风险战略性配置血制品，建议关注卫光生物、天坛生物、华兰生物等	4
1.2. 细分板块观点	8
2. 五重逻辑看好血制品下半年 β 行情，业绩确定性高，行业整合加速	10
2.1. 供给端：采浆逐步恢复，静丙批签发明显加快	11
2.2. 需求端：静丙和白蛋白供不应求，医生对血制品认可度进一步提高	12
2.3. 血制品投资策略：建议关注卫光生物、天坛生物、华兰生物和博雅生物	13
3. 研发进展与企业动态	14
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）	14
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况	17
3.3. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）	23
4. 行业洞察与监管动态	23
5. 行情回顾	23
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 27.40，低于历史均值 12.26	24
5.2. 医药子板块追踪：本周医药商业涨幅 0%，优于其他子板块	25
5.3. 个股表现	26
6. 风险提示	27
7. 附录	27

图表目录

图 1:	血制品各公司股价复盘（2022 年 1 月 7 日—2023 年 6 月 9 日）	11
图 2:	2018 年以来人血白蛋白批签发批次变化	12
图 3:	2018 年以来人血白蛋白进口与国产批签发占比	12
图 4:	2018 年以来静丙批签发批次变化	12
图 5:	4 月份各公司静丙批签发占比	12
图 6:	2019Q1-2023Q1 各季度白蛋白销售情况（百万元）	13
图 7:	2019Q1-2023Q1 各季度静丙销售情况（百万元）	13
图 8:	医药行业 2021 年初以来市场表现	24
图 9:	2007 年 9 月至今期间医药板块绝对估值水平变化	25
图 10:	医药板块估值情况	26
表 1:	建议关注组合	5
表 2:	本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表	15
表 3:	本周仿制药以及生物类似物上市、临床申报一览表	17
表 4:	重要行业洞察与监管动态	23
表 5:	板块表现（%）	25
表 6:	A 股本周涨跌幅前十	26
表 7:	A 股 2023 年年初至今涨跌幅前十	26
表 8:	国内药品注册分类	27

1. 板块观点

1.1. 抵御市场风险战略性配置血制品，建议关注卫光生物、天坛生物、华兰生物等

本周、年初至今医药指数涨幅分别为-2.63%、-4.07%，相对沪指的超额收益分别为-2.67%、-8.67%；本周医药商业、医疗器械及化学制药等股价跌幅较小，生物制品、医疗服务及中药等股价跌幅大；本周涨幅居前 *ST 辅仁（+26.56%）、润达医疗（+23.97%）、九芝堂（+17.60%），跌幅居前西山科技（-23.02%）、益方生物（-22.84%）、罗欣药业（-19.19%）。涨跌表现特点：医药板块大小市值出现普跌。

当前为战略性配置医药板块好时机，主要原因：其一医药板块具备抵御国内外市场风险。医疗服务及处方药市场大都在国内，刚需更为明显；其二 Q2 季度医药板块增速快，但医药板块 2024 年处方药增长很可能提速；其三集采对处方药及部分器械影响基本结束，随着新产品获批开始进入业绩放量阶段；其四医药板块估值比较具有吸引力，年初至今其基本没有上涨，仅有中药板块出现显著超额收益。另外血制品板块机会明显：其一特殊商业模式决定长年处于供不应求专科，十四五规划浆站有望逐步落地；其二由于供不应求集采对血制品影响极为有限，2022 年广东集采，博雅生物选择弃标；其三由于疫情影响对静丙脱销更为明显，下半年有可能涨价。建议关注天坛生物、卫光生物、华兰生物、博雅生物等。

Q2 强烈看好院内处方药投资机会，其理由：其一院内复苏。诊疗数据，全国 1Q23 门诊量同增 17%（4 月份同增 19%），手术同增+21%，住院同增+20%，同、环比趋势向上。其二集采出清。2025 年目标集采品 500 个，1-8 批集采已经纳入 333 个，数量、金额均已过半。8 批集采招标结果流出，39 个品种中选。恒瑞医药、恩华药业、人福医药等主流制药企业，3 亿以上量级仿制药基本不涉及。其三创新进入收获期。其中建议关注仿制药集采出清、创新药有序获批的创新药标的：恒瑞医药、海思科、信立泰、恩华药业等。

【投资策略】建议配置思路：

- 1)血制品领域：天坛生物、卫光生物、博雅生物等；
- 2)创新药领域：百济神州、恒瑞医药、海思科、荣昌生物、康诺亚、泽景制药-U 等；
- 3)优秀仿创药领域：吉贝尔、恩华药业、京新药业、仙琚制药、立方制药、信立泰等；
- 4)耗材领域：惠泰医疗、威高骨科、新产业等；
- 5)中药领域：太极集团、佐力药业、方盛制药、康缘药业等；

6)消费医疗领域：济民医疗、华夏眼科、爱尔眼科、爱美客等；

7)其它医疗服务领域：三星医疗、海吉亚医疗、固生堂等；

8)其它消费医疗：三诺生物，建议关注我武生物等；

9)低值耗材及消费医疗领域：康德莱、鱼跃医疗等；

10)科研服务领域：金斯瑞生物、药康生物、皓元医药、诺禾致源等。

表1：建议关注组合

股票代码	公司名称	EPS (元/股) (2022A)	归母净利润 (亿元)			周涨跌幅	市值 (亿元)
			2022A	2023E	2024E		
002821.SZ	凯莱英*	8.93	33.02	23.68	23.84	-0.01	498.30
300363.SZ	博腾股份	3.84	20.92	15.08	17.74	-6.68	163.13
300725.SZ	药石科技	1.70	3.40	4.87	6.78	-2.96	104.22
301096.SZ	百诚医药	1.77	1.92	2.92	4.04	-0.37	67.12
603259.SH	药明康德	2.92	86.33	98.26	124.01	-0.59	2001.37
688238.SH	和元生物	0.16	0.81	1.23	1.69	4.40	85.21
688046.SH	药康生物*	0.40	1.65	2.12	2.70	-0.14	88.36
002019.SZ	亿帆医药	0.35*	4.32*	5.39*	7.32*	-9.56	171.64
1801.HK	信达生物	-1.49*	-22.86*	-13.29*	-3.97*	1.76	580.06
300558.SZ	贝达药业	1.32	5.47	7.96	10.34	-8.40	215.79
600196.SH	复星医药	2.20	56.41	65.46	77.64	-2.57	800.31
600276.SH	恒瑞医药*	0.61	39.06	49.08	58.04	-0.17	2920.95
6855.HK	亚盛医药	-2.91	-7.66	-7.35	-6.88	-2.61	59.18
9966.HK	康宁杰瑞	-0.38*	-3.66*	-3.64*	-3.66*	-6.74	73.42
9969.HK	诺诚健华	-0.42	-7.40	-1.95	1.80	-0.68	129.50
9995.HK	荣昌生物	-1.28	-6.99	-5.84	-1.73	1.25	175.80
002653.SZ	海思科*	0.25	2.77	3.06	4.09	-4.57	265.38
02315.HK	百奥赛图	-1.19	-4.70	-3.35	-0.87	0.00	0.00
2162.HK	康诺亚	-2.37	-6.62	-8.27	-6.42	0.23	119.59
00013.HK	和黄医药	-2.90	-24.93	-3.31	-1.38	0.00	0.00
2096.HK	先声药业	0.26	6.89	11.41	15.56	0.00	207.80
601607.SH	上海医药	1.54	56.96	64.06	72.31	1.49	859.05
2252.HK	微创机器人-B	-1.05	-10.07	-7.66	-5.30	-0.63	181.94
0853.HK	微创医疗	-0.25*	-4.52*	-4.09*	-4.30*	-1.96	256.63
688617.SH	惠泰医疗*	5.37	3.58	4.85	6.52	-3.27	237.35
9996.HK	沛嘉医疗	-0.42	-2.83	-2.38	-0.89	-2.17	45.82
300453.SZ	三鑫医疗	0.46	1.85	2.17*	2.69*	-5.70	35.90
300529.SZ	健帆生物	1.39*	11.22*	13.76*	16.76*	-11.51	199.99
000661.SZ	长春高新	10.72	43.37	54.00	67.07	-14.78	554.54
300009.SZ	安科生物	0.54*	9.06*	11.35*	14.41*	-2.08	165.15
301080.SZ	百普赛斯*	2.55	2.04	2.21	2.84	-1.29	73.86
688131.SH	皓元医药	2.13	2.21	3.68	5.40	-11.42	88.12
300573.SZ	兴齐眼科	3.89	3.43	5.29	7.21	-0.02	161.98

300294.SZ	博雅生物	0.86	4.59	5.27	6.88	-0.52	183.29
688293.SH	奥浦迈	1.39	1.14	1.80	2.54	-8.87	56.10
300357.SZ	我武生物*	0.67	3.49	4.39	5.45	-10.03	176.66
300122.SZ	智飞生物	1.55*	12.51*	16.95*	22.14*	-7.69	1066.24
300142.SZ	沃森生物	1.09*	17.51*	19.22*	23.79*	-7.05	436.56
300601.SZ	康泰生物	2.09	14.67	21.64	29.13	-8.40	286.04
603392.SH	万泰生物	4.63*	58.73*	71.69*	84.35*	-0.32	842.72
688105.SH	诺唯赞	2.35	9.40	8.00	8.93	7.22	144.80
688315.SH	诺禾致源	0.49	1.98	3.05	4.20	-8.77	114.46
603233.SH	大参林	1.15	10.91	13.07	15.69	1.39	305.68
603883.SH	老百姓	1.34	7.81	9.65	12.06	-4.42	179.74
603939.SH	益丰药房	1.50	10.84	13.73	16.69	-0.28	351.61
002044.SZ	美年健康*	-0.14	-5.33	5.25	8.37	5.13	272.82
002390.SZ	信邦制药*	0.12	2.24	3.05	3.87	-5.18	85.34
1951.HK	锦欣生殖*	0.04	1.21	3.55	5.09	3.04	119.72
300015.SZ	爱尔眼科*	0.35	25.24	36.42	46.51	-6.50	1845.16
300759.SH	康龙化成*	1.15	13.75	21.03	29.14	0.00	0.00
600763.SH	通策医疗*	1.71	5.48	6.92	9.02	-8.75	310.12
603127.SH	昭衍新药*	2.01	10.74	10.78	13.75	-2.43	242.66
688139.SH	海尔生物*	1.89	6.01	8.00	10.35	-12.49	162.25
6078.HK	海吉亚医疗*	0.75	4.77	7.02	9.30	-2.66	299.97
300347.SZ	泰格医药	3.92	34.17	40.43	46.91	-12.63	624.13
601567.SH	三星医疗*	0.67	9.48	12.13	16.15	-3.33	172.34
2273.HK	固生堂*	0.76	1.83	2.60	3.51	1.20	122.08
1548.HK	金斯瑞生物科技*	-0.11	-2.27	-1.80	-1.14	1.08	395.26
301267.SZ	华厦眼科*	0.91	5.12	6.66	8.66	2.51	411.43
002223.SZ	鱼跃医疗*	1.59	15.95	18.53	22.08	-0.33	329.21
300143.SZ	盈康生命	0.25	1.60	2.46	3.00	-4.33	71.02
300653.SZ	正海生物*	1.03	1.85	2.36	3.11	-4.52	61.58
688161.SH	威高骨科*	1.36	5.44	6.03	7.32	-5.85	173.80
688677.SH	海泰新光*	2.10	1.83	2.45	3.29	-14.88	67.09
603108.SH	润达医疗*	0.72	4.18	5.16	6.33	23.97	85.14
300298.SZ	三诺生物*	0.76	4.31	4.80	6.04	-6.72	155.91
688114.SH	华大智造*	4.89	20.26	0.44	2.91	-0.40	368.42
688468.SH	科美诊断	0.36	1.45	2.21	3.15	-8.72	39.86
430685.BJ	新芝生物	0.60	0.55	0.70	0.90	-0.72	11.37
002901.SZ	大博医疗	2.01	8.37	10.28	12.46	-8.67	131.20
603987.SH	康德莱*	0.71	3.12	3.75	4.48	-2.53	59.44
688029.SH	南微医学*	1.76	3.31	4.70	6.42	-6.14	155.65
300595.SZ	欧普康视*	0.70	6.24	7.61	9.44	3.97	264.69
688050.SH	爱博医疗*	2.21	2.33	3.35	4.74	-2.96	212.92
688366.SH	昊海生科*	1.05	1.80	4.56	5.81	-3.01	145.04
2160.HK	心通医疗	-0.07	-1.78	-1.48	-0.38	-2.22	42.43
300206.SZ	理邦仪器	0.60	3.50	4.56	5.87	-6.16	84.12

300760.SZ	迈瑞医疗*	7.92	96.07	116.74	140.40	0.14	3661.57
688271.SH	联影医疗*	2.01	16.56	19.38	24.54	-1.23	1127.45
300406.SZ	九强生物	0.89*	5.24*	6.71*	8.43*	0.09	134.38
300463.SZ	迈克生物	0.98*	6.02*	7.5*	9.34*	-4.05	95.67
300832.SZ	新产业	1.73	12.85	16.92	21.34	-1.46	454.93
603658.SH	安图生物	2.13	12.46	16.14	20.19	-2.60	318.23
603882.SH	金城医学	6.55	30.59	22.64	24.33	0.27	342.07
688690.SH	纳微科技	0.71	2.86	4.09	6.11	-1.53	176.31
000963.SZ	华东医药*	1.42	24.99	30.76	37.76	1.97	699.84
6699.HK	时代天使	1.21	2.04	2.53	3.09	0.77	133.13
688363.SH	华熙生物	2.04	9.81	12.32	15.20	-2.67	428.55
300896.SZ	爱美客*	5.84	12.64	19.67	28.05	-6.51	922.78
002675.SZ	东诚药业*	0.37	3.07	4.07	5.18	-7.08	118.00
300603.SZ	同和药业	0.32	1.10	1.87	2.54	12.53	64.35
600521.SH	华海药业	0.70	10.31	13.07	16.22	-2.91	267.00
603456.SH	九洲药业	1.16	9.68	12.58	16.44	-3.25	257.27
603520.SH	司太立	2.05	5.03	6.87	8.86	-3.83	56.03
603538.SH	美诺华	1.39	2.96	4.20	5.59	-9.60	38.97
688166.SH	博瑞医药	0.79	3.24	4.29	5.79	0.84	96.28
000739.SZ	普洛药业	0.84	9.89	12.40	15.22	-3.91	211.19
002422.SZ	科伦药业*	1.16	17.09	21.00	22.30	-2.34	443.08
600436.SH	片仔癀*	4.10	24.72	34.01	42.40	-5.60	1720.36
300181.SZ	佐力药业*	0.39	2.73	3.71	5.00	-1.75	86.83
600557.SH	康缘药业	0.74	4.34	5.52	6.89	-3.72	154.33
002082.SZ	万邦德	0.33	2.03	2.91	4.08	-3.98	44.65
600566.SH	济川药业	2.31	20.88	23.34	25.97	-0.77	272.57
603998.SH	方盛制药	0.66	2.89	1.63	2.36	-1.26	58.84
603676.SH	卫信康*	0.41	1.77	2.60	3.20	-4.88	58.53
002294.SZ	信立泰	0.61	6.85	8.23	10.22	-3.88	372.57
301301.SZ	川宁生物	0.19	4.12	5.13	6.50	0.86	209.61
002262.SZ	恩华药业*	0.89	9.01	11.11	13.76	6.60	315.58
002399.SZ	海普瑞	0.69	10.06	12.64	15.38	-4.28	167.42
300702.SZ	天宇股份	1.31	4.56	6.56	8.09	0.08	90.13
688133.SH	泰坦科技	1.49	1.26	2.33	3.26	2.26	88.28
02171.HK	科济药业	-1.36	-7.78	-9.38	-10.17	0.00	0.00
603222.SH	济民医疗*	0.06	0.34	1.90	2.74	-5.66	59.96
06606.HK	诺辉健康*	-0.17	-0.79	-0.44	3.39	0.00	0.00
600129.SH	太极集团*	0.63	3.50	7.58	10.40	-4.92	337.81
301333.SZ	诺思格*	1.89	1.14	1.60	2.18	-5.47	55.24
688235.SH	百济神州*	-10.05	-136.42	-115.42	-101.89	-5.38	1782.49
002864.SZ	盘龙药业*	1.04	1.01	1.34	1.75	-4.37	43.02
688687.SH	凯因科技*	0.49	0.83	1.27	1.65	-0.40	47.00

数据来源：wind（数据截止到 2023 年 6 月 9 日收盘价，公司名后带*为已出 2022 年报的公司，数据后带*为 wind 一致预测，其余均为内部预测，本表使用的货币单位均为人民币；港股市值由当日汇率换算得到），东吴证券研究所

1.2. 细分板块观点

【创新药领域】

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

医保国谈经过近几年的探索和机制完善，不再追求“大降价”的结果，规则和要求在波动中调整，变得更加稳定和可预测，意味着医保谈判逐渐有了相对宽松的气氛和环境，能够让创新药企在动态平衡中寻找机会，实现患者、医保和企业的多赢。医保支持创新旗帜鲜明，创新药“应配尽配”，突破药占比、医保额度指标限制，打通进院“最后一公里”成为多项政策的核心支持点。

Beta 行情对创新药及其产业链股价的带动作用是非常强劲和迅猛的，是创新药投资的冲锋号角。板块应充分关注，加息周期美元流动性、国际局势中美关系、疫情波动、国内审评审批以及医保政策等对国内创新药产业链的 Beta 行情的影响。2023 年创新药已经迎来全面估值修复行情，创新药的价值被重新发现，依然处于底部位置的创新药行业具备布局价值，应密切跟踪可反转或确证公司逻辑的催化剂。在个股选择方面：1）关注估值拥有上升空间，弹性大且催化剂密集的公司；2）关注拥有加强公司估值逻辑的催化剂且市场认可度高的领域内龙头。关注：恒瑞医药、和黄医药；建议关注：康诺亚、荣昌生物、康宁杰瑞、百济神州、信达生物、亚虹医药、康方生物、科济药业、亚盛医药、先声药业、开拓药业等。

【医疗器械领域】

医疗器械行业百花齐放、黄金投资时代的大趋势不变，核心原因：1）受益新基建、贴息及防疫医疗资源储备等政策，医疗设备装机量加速；2）细分领域国产龙头不断突破技术壁垒，进口替代加速；3）集采影响逐步出清，行业集中度提升，随着疫后院内手术量恢复，创新器械公司迎来快速恢复；4）科创板将加快更多优质器械公司上市。我们建议关注以下几类，1）医疗设备类企业，政策友好，国产替代+海外出口推动长期稳定发展，如核磁、内镜、呼吸机等领域；2）集采逐步出清、进口替代空间大的院内耗材方向，如化学发光、电生理、PCI 介入耗材等领域；3）新技术、新术式带来的新的诊疗方向，

如介入瓣膜、神经介入、癌症早筛、手术机器人等；4）自费产品，受益于消费升级，重点推荐眼科如角膜塑形镜领域；5）器械 CDMO，短期受益上游成本端降价，长期依靠不断加强的精密制造能力，客户/订单量激增，盈利能力不断提升，如医疗设备上游核心零部件领域。

【疫苗领域】

逻辑 1：众多重磅产品进入收获期，业绩确定性较高。1）消费端：刚需品，新冠疫情影响逐步消除，中长期受益消费升级，二类苗接种率逐步提升；2）产品端：两大趋势：a、产品向多联多价升级，如三联苗、四联苗，以及四价流脑结合、四价流感疫苗，麻腮风水痘、五联苗等；b、国产新品种兑现：如 13 价肺炎疫苗、2 价 HPV 疫苗，以及 4/9 价 HPV 疫苗、带状疱疹疫苗、人二倍体狂犬疫苗、重组金黄色葡萄球菌疫苗等。目前已进入国产重磅疫苗陆续上市的阶段，随着重磅疫苗品种放量，疫苗公司高业绩增速确定性较强。逻辑 2：疫苗管理法出台，行业集中度提升，利好龙头。全球最严《疫苗管理法》出台后，行业再次发生重大安全事件的概率将大幅降低，在严管控的同时，疫苗管理法也明确鼓励疫苗生产节约化和规模化，行业集中度有望提高。逻辑 3：新技术带动疫苗市场空间进一步扩容。新冠疫情加速了 mRNA 技术在人用疫苗上的应用进度，也加速了在疫苗领域的技术创新，国内 mRNA 疫苗研发布局逐步丰富，有望开拓新的市场空间。

【药店、医疗服务、医美领域】

药店：新冠肺炎疫情催化下，药店板块业绩表现更加亮眼。展望未来，我们认为药店板块仍将在行业集中度提升、连锁化率提升的趋势下稳健增长。一方面，头部连锁药店公司在资本助推下，稳步推进在全国的复制扩张，同时精细化管理推动内生性增长加快。另一方面，处方外流持续推进，药店业务量仍将不断增长。推荐：益丰药房、大参林、老百姓；建议关注：一心堂、健之佳等。

医疗服务：在疫情考验下，医疗服务板块展现快速恢复能力与长期增长韧性，头部企业投资价值凸显。随着居民消费意识的不断提高，医疗服务赛道具备长期投资价值。尤其面对医保局控费等政策进一步推进，医疗服务作为避险赛道更值得投资。随着疫情影响的逐步消除和居民医疗支出水平提高，医疗服务行业将在短期迎来修复性增长，在中长期也具备坚实的成长逻辑。推荐爱尔眼科、华厦眼科、通策医疗、三星医疗，建议关注普瑞眼科、海吉亚、固生堂等。

医美：伴随消费升级大趋势，医美行业蓬勃发展，医美赛道资产证券化加速且备受青睐。疫后医美消费场景修复，消费医疗有望恢复性增长。展望未来，我们看好医美板块，主要原因包括：1）我国医美渗透率提升空间大，医美接受水平不断改善；2）医美产品呈现多样化，国内品牌份额趋于提升；3）医美行业市场逐步规范化，将利于正规持证品牌获取存量市场份额。建议关注：爱美客、华熙生物、昊海生科、华东医药等。

【CXO/IVD/原料药领域】

CXO: 行业长期看有壁垒、有空间，中短期看景气度高，是医药领域牛股辈出的板块。我们判断 2018-2028 年是中国 CXO 公司发展的黄金十年，各细分领域龙头公司收入体量有十年 8-14 倍的收入空间，未来全球最大的 CXO 公司将出现在中国。中国在该产业链具备全球竞争优势，可以“多快好省”地为客户提供需求。建议关注头部全产业链一体化公司及在产业链某阶段具备特色企业，建议关注：泰格医药、康龙化成、九洲药业、药明康德、和元生物、药明生物、诺思格、普蕊斯。

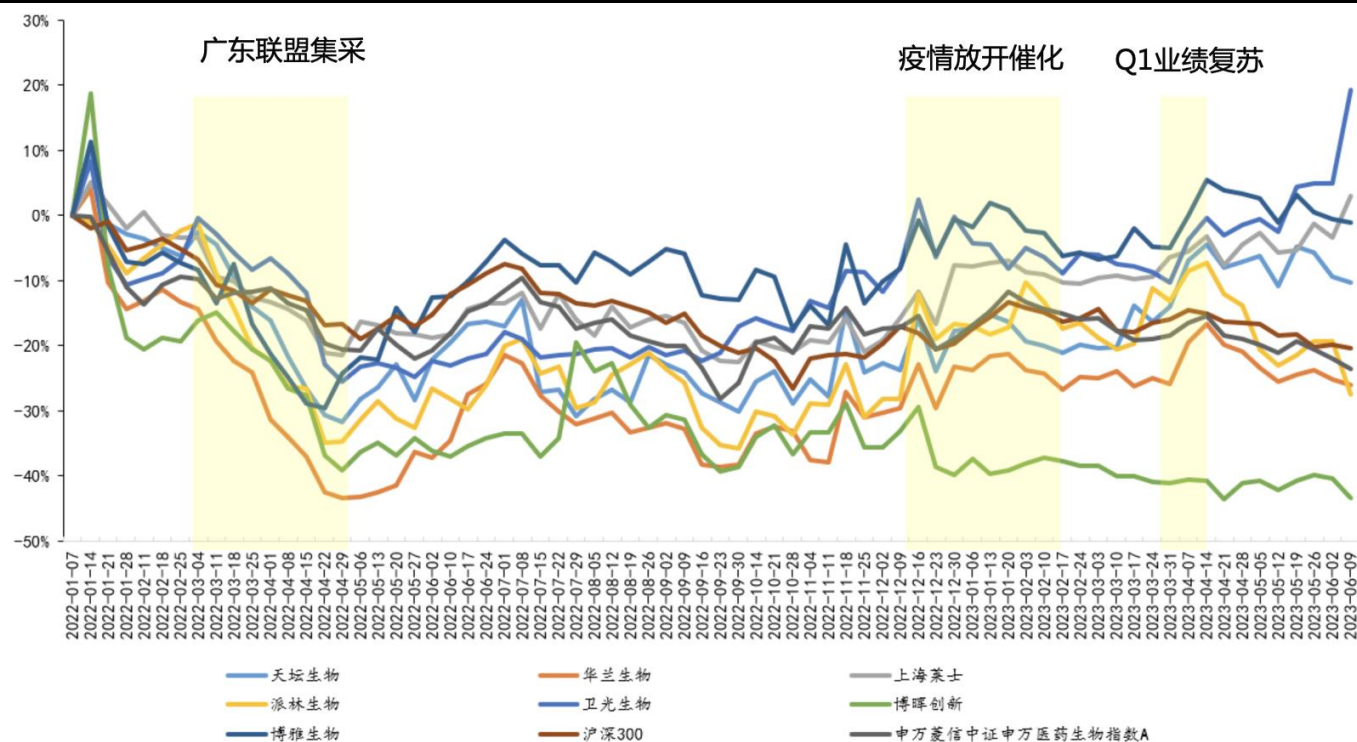
IVD: 2-3 月诊疗量有望全面恢复。疫情后院端诊疗量被严重压制，尤其是 2022 年的疫情反复，对 IVD 业务造成较大影响。随着疫情管控放开，感染在春节触顶，短期医疗压制情况有效恢复，预计 2023 年 2-3 月后诊疗量将全面恢复，带动诊断需求的快速恢复。我们认为 IVD 常规业务将在 2023 年迎来全面恢复，其中我们最看好 1) 化学发光，作为最新免疫组学，未来需求空间大，推荐迈瑞医疗、新产业、安图生物等龙头；推荐科美诊断，关注普门科技等被低估的二线标的；2) 平台化 IVD 企业，关注迪瑞医疗等；3) ICL 企业，推荐金域医学，建议关注迪安诊断等。

原料药: 短期看原料药行业在 2023 年成本逐季度恢复，利润释放阻力消失。中长期看特色原料药需求稳定、竞争格局优化，原料药制剂一体化是传统化药必然趋势，建议关注客户结构优化、下游增速较快、掌握关键中间体环节的原料药企业，建议关注普洛药业、华海药业、同和药业、司太立、天宇股份、浙江医药等。

2. 五重逻辑看好血制品下半年 β 行情，业绩确定性高，行业整合加速

血液制品行业作为不可或缺的国家战略性资源性行业，准入门槛高，监管严格，没有进口产品的竞争，整体仍处在供需紧平衡的关系中。自 2001 年起，国家未再批准设立新的血液制品生产企业，目前只有近 30 家公司，行业集中度高，广受关注的行业前八家公司分别是：天坛生物、华兰生物、上海莱士、派林生物、泰邦制药、博雅生物、卫光生物和博晖创新。去年年底受疫情放开催化，静丙和白蛋白需求增加，今年 3-4 月血制品公司普遍业绩复苏强劲的催化，部分血制品公司股价表现良好。今年上半年以来，天坛生物、博雅生物、卫光生物和上海莱士股价相对沪深 300 表现强劲。

图1: 血制品各公司股价复盘 (2022 年 1 月 7 日—2023 年 6 月 9 日)

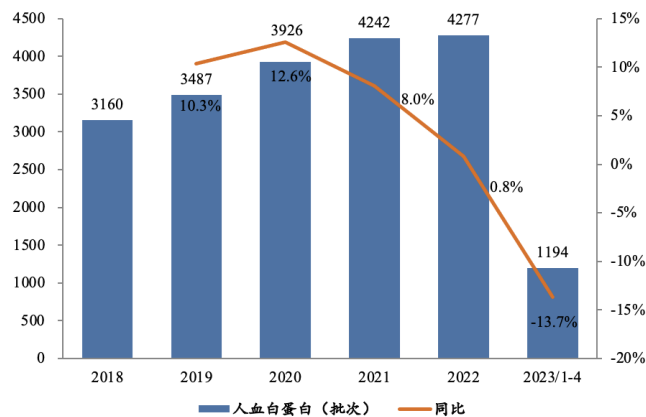


数据来源: WIND, 东吴证券研究所

2.1. 供给端: 采浆逐步恢复, 静丙批签发明显加快

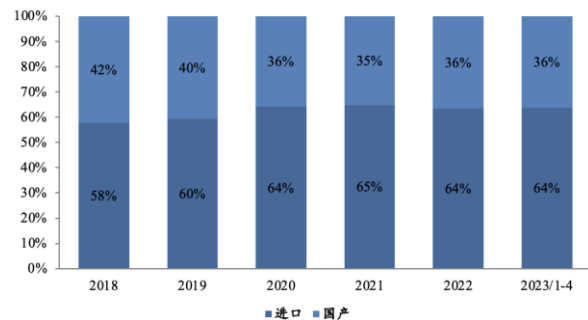
采浆端有望持续复苏, 国产白蛋白实现进口替代空间大: 献浆人员不再受到疫情封控限制, 采浆端逐步恢复正常, 新获批浆站的建设也能如期进行。目前只有白蛋白允许进口, 进口白蛋白仍占据批签发主体, 占据 60% 的市场份额。血液制品属于不可或缺的国家战略性储备物资。在临床救治、战地救护、抗震救灾、重大传染性疾病的预防和治疗上有着其他药品难以替代的重要作用。考虑到国家安全和地缘政治的风险, 未来国产白蛋白占比有望进一步提升。2023 年前 4 个月, 白蛋白的批签发同比-13.7%, 批签发端没有明显复苏。

图2：2018年以来人血白蛋白批签发批次变化



数据来源：医药魔方等，东吴证券研究所

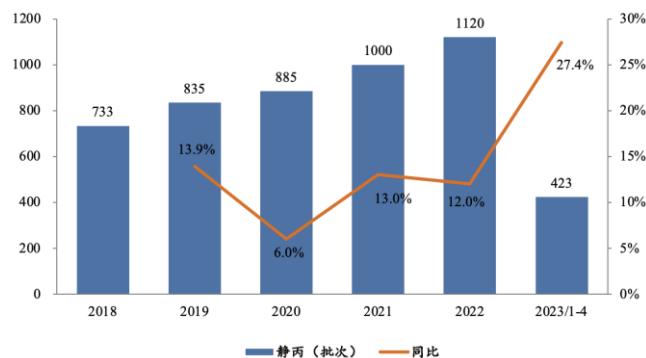
图3：2018年以来人血白蛋白进口与国产批签发占比



数据来源：医药魔方等，东吴证券研究所

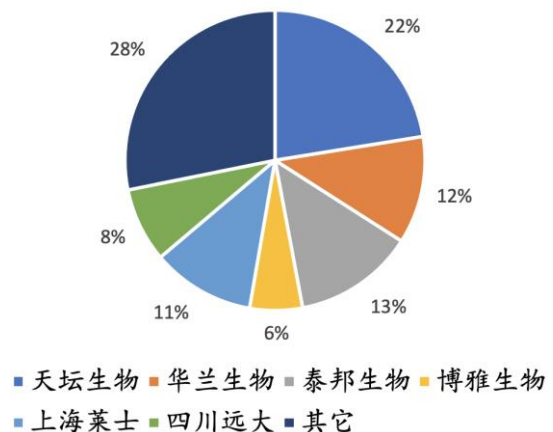
2023 年前 4 个月，静丙的批签发同比+27.4%，批签发供给端复苏明显。目前，国内批签发批次占比较高的公司分别是天坛生物、华兰生物、泰邦生物和上海莱士。

图4：2018年以来静丙批签发批次变化



数据来源：医药魔方等，东吴证券研究所

图5：4 月份各公司静丙批签发占比



数据来源：医药魔方等，东吴证券研究所

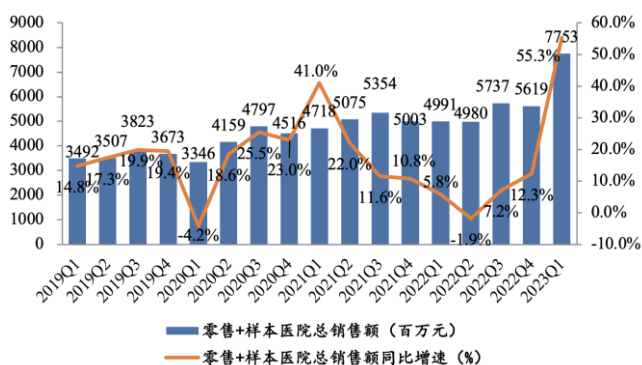
强者恒强，行业并购整合加速：6月2日，卫光生物实际控制人由深圳市光明区国有资产监督管理局变更为国药集团（地方国企变央企）。中国生物通过合资公司控制卫光生物 42.50% 的股份。我们预计，未来行业内的并购和整合还会继续发生，血制品行业的集中度有望进一步提升。

2.2. 需求端：静丙和白蛋白供不应求，医生对血制品认可度进一步提高

白蛋白和静注人免疫球蛋白为代表的治疗性血液制品成为救治新冠肺炎重型患者的重要药物。《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第九版）》中明确指出：“可在病程早期将静注 COVID-19 人免疫球蛋白用于有高危因素、病毒载量较高、病情进展较快的患者。

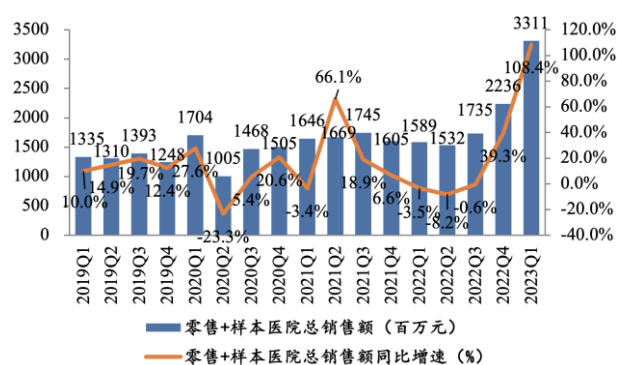
2023 年年初随着全国各地重症高峰的到来，白蛋白和静丙的销售激增，2023Q1 白蛋白和静丙的销售额分别同比+55.3%和+108.4%。因为住院病人常常伴有基础疾病，有营养不良或隐性营养不良的患者需要用白蛋白。静丙一方面有抗病毒的作用，另一方面作为非特异性的免疫调节剂，中和体内各种抗炎介质，使炎症反应降低，对重症病人的病程有一定积极影响。随着近期第二波重症高峰的到来，白蛋白和静丙需求再次激增，叠加行业库存量比较少，再次面临白蛋白和静丙供不应求的局面。同时，医生对以静丙和白蛋白为代表的血制品认可度进一步提高，有望促进未来血液制品的学术推广。

图6：2019Q1-2023Q1 各季度白蛋白销售情况（百万元）



数据来源：医药魔方等，东吴证券研究所

图7：2019Q1-2023Q1 各季度静丙销售情况（百万元）



数据来源：医药魔方等，东吴证券研究所

2.3. 血制品投资策略：建议关注卫光生物、天坛生物、华兰生物和博雅生物

- **卫光生物**：近日，公司实际控制人由深圳市光明区国有资产监督管理局变更为国药集团（地方国企变央企）。中国生物通过合资公司控制卫光生物 42.50% 的股份。中生有望进一步赋能公司的浆站资源。管线中人凝血因子VIII今年有望上市，PCC 上市申请已获受理，市后放量将加速公司业绩增长。
- **天坛生物**：血制品行业龙头企业，中国生物旗下重要的血制品公司。2022 年在营浆站数量 70 个，采浆量超过 2000 吨，位于行业第一，在中生的助力下，浆量提升空间广阔。产品种类丰富，数量也位居行业第一。其中，静丙市占率第 1，新冠病人需求增加有利于静丙不断放量。根据 WIND 一致预期，2023-2025 年归母净利润预期 10.1/12.3/14.7 亿元。当前市值对应 2023-2025 年 PE 42/35/29 倍。
- **华兰生物**：血制品今年收入预计同比+20%。河南去年获批的 7 个新的浆站预计明年都能正式采浆了。未来 3 年预计采浆量每年同比增长 20%。十四五期间有望在重庆新获批浆站。流感疫苗儿童 4 价今年生产 350-360 万，成人 2000 多万。预计今年全年流感疫苗收入同比会有很大的增长弹性。
- **博雅生物**：公司现有血浆站 14 家，2022 年全年采浆量 439 吨，采浆量呈逐年

增长态势。借助国资委背景的华润集团与各省战略合作关系，通过浆站获批和外延并购双轮驱动，全方位为博雅赋能，实现强强联合。十四五期间，有望实现浆站总数量 30 个以上、采浆规模 1000 吨以上的目标，跻身国内血制品企业第一梯队。维持 2023-2025 年归母净利润预期 5.3/6.9/8.3 亿元。当前市值对应 2023-2025 年 PE 35/27/22 倍。

3. 研发进展与企业动态

3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）

- 6 月 8 日，广东思济药业有限公司申报的中药 1.1 类创新药参郁宁神片获批上市，用于治疗抑郁症。
- 6 月 8 日，国家药监局批准贝达药业申报的 1 类创新药伏罗尼布片（商品名：伏美纳）上市。该药品与依维莫司联合，用于既往接受过酪氨酸激酶抑制剂治疗失败的晚期肾细胞癌患者。
- 6 月 8 日，Novaliq 宣布 FDA 已批准 VEVYE (CyclASol, 0.1%环孢菌素 A 制剂) 上市，用于治疗干眼病。
- 6 月 9 日，阿斯利康/赛诺菲长效 RSV 抗体获 FDA 咨询委员会支持上市，适用于即将进入或在第一个 RSV 感染季期间出生的新生儿和婴儿预防 RSV 感染。5 月 24 日，正大天晴帕妥珠单抗注射液的上市申请获受理，用于治疗乳腺癌。
- 6 月 9 日，信立泰 HIF-PHI 抑制剂「恩那度司他」获批上市，用于非透析的成人慢性肾脏病（CKD）患者的贫血治疗，这是国内上市的新一代缺氧诱导因子脯氨酰羟化酶抑制剂（HIF-PHI）药物。
- 6 月 6 日，兆科眼科与 Vyluma (Nevakar 子公司) 合作开发的眼科产品 NVK002 (0.01%低浓度阿托品) 在美申报上市，用于治疗儿童近视。
- 6 月 7 日，绿叶制药「芦比替定」申报上市，用于治疗含铂化疗中或化疗后疾病进展的转移性小细胞肺癌（SCLC）成人患者。
- 6 月 8 日，瓴路药业旗下注射用 Loncastuximab tesirine 申报上市并拟纳入优先审评，适用于治疗二线或多线系统治疗后复发或难治性大 B 细胞淋巴瘤成年患者。
- 6 月 9 日，安斯泰来 CLDN18.2 单抗申报上市，用于一线治疗 CLDN18.2 阳性、HER2 阴性的局部晚期不可切除或转移性胃或胃食管交界处（G/GEJ）腺癌。如果获得批准，zolbetuximab 将成为全球首个获批的 CLDN18.2 靶向治疗药物。
- 6 月 9 日，阿斯利康 first-in-class 口服 PNH 新药 III 期研究成功，申报上市，可使患者血红蛋白水平实现统计学意义和临床意义的增加，并呈现持续的

疾病控制。

- 6月9日,恒瑞医药旗下硫酸艾玛昔替尼片申报上市,有望成为首个上市的国产新一代 JAK1 抑制剂。推测此次申报的适应症为特应性皮炎。
- 6月5日,恒瑞1类新药获批临床,治疗前列腺癌。
- 6月9日,安斯泰来 ASP1570 片获批临床,用于局部晚期或转移性实体瘤患者,这是国内首款获批临床的 DGK ζ 抑制剂。
- 6月10日,艾美疫苗旗下丽凡达生物的人用狂犬病 mRNA 疫苗临床试验申请获受理。这是国内首款申报临床的狂犬病 mRNA 疫苗。

表2: 本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
BGilead Sciences, Inc.; 吉利德(上海)医药科技有限 公司	注射用戈沙妥珠单 抗	已上市	JXSL2300105	注射剂 (冻干)	生物制品	2.2; 2	Top I; TROP2
上海艾力斯医药科技股份有 限公司	甲磺酸伏美替尼片	已上市	CXHL2300625	片剂	化学药品	2.4; 2	EGFR T790M; EGFR exon 20; HER2 exon 20
石药集团百克(山东)生物制 药股份有限公司	聚乙二醇化重组人 粒细胞刺激因子注 射液	已上市	CYSB2300106	注射剂	生物制品	1	G-CSF
成都康弘生物科技有限公司	康柏西普眼用注射 液	已上市	CYSB2300108	眼内注射 剂	生物制品	1	VEGFR1; VEGFR
苏州药明巨诺生物科技有限 公司; 上海药明巨诺生物科 技有限公司	瑞基奥仑赛注射液	已上市	CYSB2300110	注射剂	生物制品		CD19
Novartis Pharma Schweiz AG; Novartis Pharma Stein Ag	司库奇尤单抗注射 液	已上市	JYSB2300104	注射剂 (皮下)	生物制品		IL-17A
Novo Nordisk A/S; 诺和诺 德(中国)制药有限公司	司美格鲁肽注射液	已上市	JXSS2300044	注射剂 (长效)	生物制品	3.1; 3	GLP-1R
Genzyme Polyclonals S. A. S.; Sanofi B. V.	兔抗人胸腺细胞免 疫球蛋白	已上市	JYSB2300106	注射剂	生物制品		not available
Abbvie Ireland NI B. V.; AbbVie, Inc.	维奈克拉片	已上市	JXHB2300089	片剂	化学药品	2.4; 2	Bcl-2
武汉生物制品研究所有限责 任公司	吸附无细胞百白破 联合疫苗	已上市	CYSB2300111	注射剂	生物制品		pertussis antigen; diphtheria toxoid; tetanus toxoid
Glaxo Smithkline Biologicals S. A.	重组带状疱疹疫苗 (CHO 细胞)	已上市	JYSZ2300025	注射剂 (冻干)	生物制品		VZV

浙江杭耀制药有限公司	JMKX001899 片	未知	CXHB2300120	片剂	化学药品	1	KRAS G12C
瑞石生物医药有限公司; 江苏恒瑞医药股份有限公司	硫酸艾玛昔替尼片	申请上市	CXHS2300052	片剂	化学药品	1	JAK1
GP Pharm, S.A.; PharmaMar S.A.; 南京绿叶制药有限公司	注射用芦比替定	申请上市	JXHS2300049	注射剂 (冻干)	化学药品	5.1	minor groove
璧辰(上海)医药科技有限公司	ABM-168 胶囊	申请临床	CXHL2300611	胶囊剂	化学药品	1	MEK1; MEK2
南京明德新药研发有限公司; 布瑞迅药业(南通)有限公司	BrP-01096 片	申请临床	CXHL2300615	片剂	化学药品	1	not available
北京德默高科医药技术有限公司	DM0201 贴	申请临床	CXHL2300620	贴剂	化学药品	2.2; 2	not available
典晶生物医药科技(苏州)有限公司	9-顺视黄醇乙酸酯	申请临床	CXHL2300607	未知	化学药品	1	vitamin A
南京海融医药科技股份有限公司	HR2001 乳状注射液	申请临床	CXHL2300609	注射剂 (乳剂)	化学药品	2.1; 2	not available
武汉人福创新药物研发中心有限公司	HW060015 胶囊	申请临床	CXHL2300604	胶囊剂	化学药品	1	not available
南京迈诺威医药科技有限公司; 迈诺威(无锡)医药科技有限公司	MI027 乳液	申请临床	CXHL2300605	口服乳剂	化学药品	2.2; 2	not available
齐鲁制药有限公司	QLH12016 胶囊	申请临床	CXHL2300624	胶囊剂	化学药品	1	not available
默沙东研发(中国)有限公司; Merck Sharp & Dohme Corp.	注射用 Sotatercept	申请临床	JXSL2300104	注射剂 (冻干)	生物制品	1	ACVR2A
上海医药集团股份有限公司	T3011 疱疹病毒注射液	申请临床	CXSL2300400	注射剂	生物制品	1	IL-12; PD1
健艾仕生物医药科技(杭州)有限公司; 南京明德新药研发有限公司	WXWH182 片	申请临床	CXHL2300617	片剂	化学药品	1	not available
浙江星浩博博医药有限公司	XH-S002 散	申请临床	CXHL2300621	散剂	化学药品	1	not available
北京因美未来生物医药科技有限公司	YH01 注射液	申请临床	CXSL2300401	注射剂	生物制品	1	not available
苏州博锐创合医药有限公司	[18F]BF3-BPA 注射液	申请临床	CXHL2300616	注射剂	化学药品	1	not available
F. Hoffmann-La Roche Ltd.; 罗氏(中国)投资有限公司	astegolimab 注射液	申请临床	JXSL2300102	注射剂	生物制品	1	IL-33R
武田(中国)国际贸易有限公司; Takeda Development Center Americas, Inc.	TAK-676 注射液	申请临床	JXHL2300137	注射剂	化学药品	1	STING
湖南科伦制药有限公司	盐酸鲁拉西酮口崩片	申请临床	CXHL2300610	口腔崩解片	化学药品	2.2; 2	α 2C-AR; 5-HT2A receptor; D2 receptor; 5-HT7 receptor;

							5-HT1A receptor
杭州高光制药有限公司	TLL-018 缓释片	批准临床	CXHL2300597	缓释片	化学药品	1	TYK2; JAK1
江苏众红生物工程创药研究 院有限公司	ZHB107-108 舌下片	批准临床	CXSL2300390	舌下片	生物制品	2.4; 2	not available
Janssen Research & Development, L. L. C.; Janssen-Cilag AG	Amivantamab 注射液 (皮下注射)	Phase III	JXSB2300072	注射剂 (皮下)	生物制品	2.1; 2	c-Met; EGFR
Eli Lilly and Company Limited	Mirikizumab 注射液	Phase III	JXSB2300069	注射剂	生物制品	1	IL-23p19
Merck Healthcare KGaA; Fareva Group	Xevinapant 口服溶 液	Phase III	JXHB2300094	口服溶液 剂	化学药品	1	cIAP1; cIAP2; XIAP
Vetter Pharma-Fertigung GmbH. & Co. Kg.; AbbVie, Inc.	Epcoritamab 注射液	Phase III	JYSB2300102	注射剂	生物制品	1	CD3; CD20
R-Pharm Germany GmbH.; Merck Healthcare KGaA	Enpatoran 片	Phase II	JXHB2300092	片剂	化学药品	1	TLR8; TLR7
江苏恒瑞医药股份有限公司	HR17031 注射液	Phase II	CXSB2300060	注射剂	生物制品	1	insulin; GLP- 1R
AstraZeneca AB; AstraZeneca Nijmegen B.V.	注射用 AZD7789	Phase I/II	JXSB2300073	注射剂 (冻干)	生物制品	1	TIM3; PD1
上海璞派药业有限公司	IMP9064 片	Phase I/II	CXHB2300119	片剂	化学药品	1	ATR
广州辑因医疗科技有限公司	ET-01 注射液	Phase I	CXSB2300061	注射剂	生物制品	1	BCL11A
江苏康缘药业股份有限公司	KYS202002A 注射液	Phase I	CXSL2300396	注射剂	生物制品	1	CD38
陕西麦科奥特科技有限公司	注射用 MT1002	Phase I	CXHB2300123	注射剂 (冻干)	化学药品	1	GP1Ib/IIIa

数据来源：CDE，东吴证券研究所

3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况

➤ 6月7日，正大天晴司美格鲁肽注射液生物类似药申报临床。

表3：本周仿制药以及生物类似物上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
四川省通国制药集团有限公 司；大同市卫华药业有限责 任公司	阿莫西林胶囊	已上市	CYHB2301308	胶囊剂	化学药品		PBP
香港澳美制药厂有限公司	阿莫西林胶囊	已上市	JYHZ2300254	胶囊剂	化学药品		PBP
国药集团威奇达药业有限公 司	阿莫西林克拉维酸 钾片 (2:1)	已上市	CYHB2350481	片剂	化学药品		β -lactamase; PBP
成都倍特药业股份有限公司	注射用阿莫西林钠	已上市	CYHB2350483	注射剂 (冻干)	化学药品		PBP
扬子江药业集团有限公司	阿那曲唑片	已上市	CYHB2301294	片剂	化学药品		aromatase

华润双鹤药业股份有限公司	氨茶碱注射液	已上市	CYHB2350472	注射剂	化学药品		PDE
峨眉山通惠制药有限公司	注射用奥美拉唑钠	已上市	CYHB2301288	注射剂 (冻干)	化学药品	6	proton pump
齐鲁制药有限公司	阿奇霉素胶囊	已上市	CYHB2350482	胶囊剂	化学药品		50S subunit
华润双鹤药业股份有限公司	白消安注射液	已上市	CYHB2350476	注射剂	化学药品	6	DNA
重庆希尔安药业有限公司; 安国亚东生物制药有限公司	樟脑薄荷柳酯乳膏	已上市	CYHB2301303	乳膏剂	化学药品		not available
福建海西新药创制股份有限公司; 宁波美诺华天康药业有限公司	氨氯地平阿托伐他汀钙片	已上市	CYHB2301279	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel; HMG-CoA reductase
蚌埠丰原涂山制药有限公司	布洛芬片	已上市	CYHB2350474	片剂	化学药品		COX
中美天津史克制药有限公司	氨酚咖那敏片	已上市	CYHB2301298	片剂	化学药品		PDE; adenosine receptor; COX; H1 receptor
中美天津史克制药有限公司	氨麻美敏片(II)	已上市	CYHB2301302	片剂	化学药品		α -adrenergic receptor; σ 1 receptor; NMDA receptor; NET; β -adrenergic receptor; nAChR; COX; H1 receptor; SERT
南京海纳制药有限公司; 山东新鲁医药科技有限公司	对乙酰氨基酚维生素C泡腾片	已上市	CYHS2301569	泡腾片	化学药品	3	COX; vitamin C
遂成药业股份有限公司	二羟丙茶碱注射液	已上市	CYHB2350466	注射剂	化学药品		PDE; adenosine receptor
吉林长白山药业集团股份有限公司; 修正药业集团天津药业有限公司	复方磺胺甲噁唑片	已上市	CYHB2301277	片剂	化学药品		bacterial DHPS; bacterial DHFR
泊诺(天津)创新医药研究有限公司; Samchundang Pharm. Co., Ltd.	氟米龙滴眼液	已上市	JYHZ2300258	混悬滴眼剂	化学药品		glucocorticoid
四川科伦药业股份有限公司	枸橼酸托法替布缓释片	已上市	CYHB2301282	缓释片	化学药品	3	JAK1; JAK2; JAK3
贝朗医疗(苏州)有限公司	琥珀酰明胶注射液	已上市	CYHB2350465	注射剂 (大容量)	化学药品		not available
重庆药友制药有限责任公司	注射用赖氨匹林	已上市	CYHB2350471	注射剂 (冻干)	化学药品		COX
广东东阳光药业有限公司; 东莞市阳之康医药有限责任公司	利格列汀片	已上市	CYHB2301293	片剂	化学药品	4	DPP-4
广东东阳光药业有限公司; 东莞市阳之康医药有限责任公司	利格列汀二甲双胍片(III)	已上市	CYHB2301292	片剂	化学药品	4	PEN2; DPP-4

公司							
昆明积大制药股份有限公司	利塞膦酸钠片	已上市	CYHL2300076	片剂	化学药品	3	FPPS
南京恩泰医药科技有限公司; 江苏大红鹰恒顺药业有限公 司	氯化钾注射液	已上市	CYHS2301547	注射剂	化学药品	3	K+
山东华鲁制药有限公司; 成 都欣捷高新技术开发股份有 限公司	氯化钾注射液	已上市	CYHS2301578	注射剂	化学药品	3	K+
山西诺成制药有限公司	氯化钾注射液	已上市	CYHB2350479	注射剂	化学药品		K+
湖北多瑞药业有限公司	复方电解质注射液	已上市	CYHB2350468	注射剂 (大容量)	化学药品	6	Na+; K+; Mg
四川省通园制药集团有限公 司; 大同市卫华药业有限责 任公司	青霉素 V 钾片	已上市	CYHB2301309	片剂	化学药品		PBP
武田(中国)国际贸易有限公 司; Baxalta, Inc.	人血白蛋白注射液	已上市	JYSZ2300024	注射剂	生物制品		albumin
武田(中国)国际贸易有限公 司; Baxalta, Inc.	人血白蛋白注射液	已上市	JYSZ2300023	注射剂	生物制品		albumin
海口奇力制药股份有限公司	乳酸环丙沙星氯化 钠注射液	已上市	CYHB2350480	注射剂 (大容量)	化学药品		bacterial Top II
齐鲁安替制药有限公司	注射用头孢哌酮钠 舒巴坦钠 (2:1)	已上市	CYHS2301583	注射剂 (冻干)	化学药品	4	β -lactamase; PBP
江苏涟水制药有限公司	酮咯酸氨丁三醇注 射液	已上市	CYHB2350473	注射剂	化学药品	6	COX
迪沙药业集团有限公司	头孢克肟片	已上市	CYHB2301301	片剂	化学药品		PBP
苏州东瑞制药有限公司	注射用头孢西丁钠	已上市	CYHB2350475	注射剂 (冻干)	化学药品		PBP
海口奇力制药股份有限公司	庆大霉素普鲁卡因 维 B12 胶囊	已上市	CYHB2301280	胶囊剂	化学药品		CFTR; 30S subunit; vitamin B12
江苏恩华药业股份有限公司	盐酸阿芬太尼注射 液	已上市	CYHB2301286	注射剂	化学药品	3	opioid receptor
四川美大康佳乐药业有限公 司	盐酸昂丹司琼注射 液	已上市	CYHB2350477	注射剂	化学药品	6	5-HT3 receptor
艾龙(北京)医疗科技有限公 司; Produits Dentaires Pierre Rolland	阿替卡因肾上腺素 注射液	已上市	JYHZ2300256	注射剂	化学药品	5.2	adenosine receptor
武汉久安药业有限公司; 四 川美大康佳乐药业有限公司	盐酸多巴胺注射液	已上市	CYHB2350467	注射剂	化学药品		dopamine receptor
杭州民生药业股份有限公司; 百善科技(湖州)有限公司	盐酸雷尼替丁注射 液	已上市	CYHB2301274	注射剂	化学药品		H2 receptor
安博泰克药业有限公司; 山 东朗诺制药有限公司	盐酸美金刚口服溶 液	已上市	CYHB2301304	口服溶液 剂	化学药品	3	NMDA receptor; 5-HT3 receptor;

							nAChR; D2 receptor
江苏恩华药业股份有限公司	盐酸咪达唑仑口服溶液	已上市	CYHB2301299	口服溶液剂	化学药品	3	GABAA receptor
先声药业有限公司; 先声再明医药有限公司	注射用盐酸米托蒽醌	已上市	CYHB2301287	注射剂(冻干)	化学药品		Top II; DNA
辉瑞制药有限公司	盐酸舍曲林片	已上市	CYHB2301285	片剂	化学药品		SERT
重庆华森制药股份有限公司	盐酸戊乙奎醚注射液	已上市	CYHB2340013	注射剂	化学药品		mAChR
西安杨森制药有限公司	伊曲康唑胶囊	已上市	CYHB2301275	胶囊剂	化学药品		Hedgehog; funga1 CYP51A1
山东泰盛药物研究有限公司; 江苏吴中医药集团有限公司 苏州制药厂	依折麦布片	已上市	CYHB2301281	片剂	化学药品	4	HCV entry; NPC1L1
诺和诺德(中国)制药有限公司	精蛋白人胰岛素混 合注射液(50R)	已上市	CYSB2300105	注射剂	生物制品		insulin
上海世康特制药有限公司	鱼肝油软胶囊	未知	CYHB2301289	软膏剂	化学药品		mAChR
江苏杰瑞医疗技术有限公司; 山东齐都药业有限公司	腹膜透析液(乳酸 型)	未知	CYHB2301307	腹膜透析液	化学药品	6	not available
江西科睿药业有限公司	普瑞巴林口服溶液	未知	CYHB2301297	口服溶液剂	化学药品	3	GABA; $\alpha 2\delta$
药源生物科技(启东)有限公 司; 苏州高迈药业有限公司	阿达帕林凝胶	申请上市	CYHS2301532	凝胶剂 (外用)	化学药品	4	RAR β ; RAR γ
山东京卫制药有限公司	艾曲泊帕乙醇胺片	申请上市	CYHS2301530	片剂	化学药品	4	TPO receptor
海南赛立克药业有限公司; 海南斯达制药有限公司	阿奇霉素干混悬剂	申请上市	CYHS2301549	干混悬剂	化学药品	4	50S subunit
上海信谊百路达药业有限公 司	奥美沙坦酯氨氯地 平片	申请上市	CYHS2301560	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel; AT1R
中孚药业股份有限公司; 杭 州沐源生物医药科技有限公 司	注射用苯唑西林钠	申请上市	CYHS2301533	注射剂 (冻干)	化学药品	3	PBP
吉林敖东药业集团延吉股份 有限公司	玻璃酸钠滴眼液	申请上市	CYHS2301526	滴眼剂	化学药品	4	not available
湖南九典制药股份有限公司	达格列净片	申请上市	CYHS2301517	片剂	化学药品	4	SGLT2
安徽四环科宝制药有限公司	地氯雷他定口服溶 液	申请上市	CYHS2301561	口服溶液剂	化学药品	3	H1 receptor
森森(山东)药业有限公司; 湖北津药药业股份有限公司	二羟丙茶碱注射液	申请上市	CYHS2301556	注射剂	化学药品	3	PDE; adenosine receptor
南京海纳制药有限公司	硫酸镁钠钾口服用 浓溶液	申请上市	CYHS2301584	口服溶液剂	化学药品	4	not available
扬子江药业集团广州海瑞药 业有限公司	钆布醇注射液	申请上市	CYHS2301538	注射剂	化学药品	4	not available
石家庄荣雾迪医药科技有限	甲氧蝶呤注射液	申请上市	CYHS2301576	注射剂	化学药品	4	DHFR

公司；山西普德药业有限公司							
上海医药集团(本溪)北方药业有限公司；上海信谊金朱药业有限公司	甲氨蝶呤注射液(预充式)	申请上市	CYHS2301525	注射剂(皮下)	化学药品	4	DHFR
合肥美太制药有限公司	甲磺酸雷沙吉兰片	申请上市	CYHS2301572	片剂	化学药品	4	MAO-B
湖北午时药业股份有限公司	间苯三酚注射液	申请上市	CYHS2301535	注射剂	化学药品	4	not available
北京百奥药业有限责任公司；江苏万高药业股份有限公司	间苯三酚注射液	申请上市	CYHS2301568	注射剂	化学药品	4	not available
江西艾施特制药有限公司	注射用两性霉素 B 脂质体	申请上市	CYHS2301518	注射剂(脂质体)	化学药品	4	not available
华润双鹤药业股份有限公司	利丙双卡因乳膏	申请上市	CYHS2301541	乳膏剂	化学药品	4	not available
重庆圣华曦药业股份有限公司	磷酸西格列汀片	申请上市	CYHS2301516	片剂	化学药品	4	DPP-4
华润三九医药股份有限公司；浙江华润三九众益制药有限公司	硫酸氨基葡萄糖胶囊	申请上市	CYHS2301527	胶囊剂	化学药品	4	not available
金陵药业股份有限公司南京金陵制药厂	硫酸镁注射液	申请上市	CYHS2301554	注射剂	化学药品	3	not available
济南高华制药有限公司	铝碳酸镁咀嚼片	申请上市	CYHS2301531	咀嚼片	化学药品	4	gastric acid
湖北唯森制药有限公司	铝碳酸镁咀嚼片	申请上市	CYHS2301514	咀嚼片	化学药品	4	gastric acid
江苏诚康药业有限公司；上海迪赛诺医药集团股份有限公司	马来酸阿伐曲泊帕片	申请上市	CYHS2301559	片剂	化学药品	4	TPO receptor
成都硕德药业有限公司	马来酸氟伏沙明片	申请上市	CYHS2301580	片剂	化学药品	4	5-HT _{1A} receptor; SERT
江西青峰药业有限公司	美索巴莫注射液	申请上市	CYHS2301553	注射剂	化学药品	3	not available
河南比福制药股份有限公司	孟鲁司特钠片	申请上市	CYHS2301573	片剂	化学药品	4	CysLT1
美罗药业股份有限公司	米诺地尔外用溶液	申请上市	CYHS2301537	外用溶液剂	化学药品	3	K ⁺ channel
美罗药业股份有限公司	米诺地尔外用溶液	申请上市	CYHS2301536	外用溶液剂	化学药品	3	K ⁺ channel
华润三九医药股份有限公司；中山万汉制药有限公司	米诺地尔外用溶液	申请上市	CYHS2301548	外用溶液剂	化学药品	3	K ⁺ channel
仁合熙德隆药业有限公司	注射用培美曲塞二钠	申请上市	CYHS2301519	注射剂(冻干)	化学药品	4	GARTase; TYMS; DHFR
江苏大红鹰恒顺药业有限公司；合肥国药诺和药业有限公司	吡拉西坦注射液	申请上市	CYHS2301570	注射剂	化学药品	3	AMPA receptor
济南康桥医药科技有限公司；湖南嘉恒制药有限公司	乳果糖口服溶液	申请上市	CYHS2301565	口服溶液剂	化学药品	4	not available
济南康桥医药科技有限公司；湖南嘉恒制药有限公司	乳果糖口服溶液	申请上市	CYHS2301566	口服溶液剂	化学药品	4	not available

颐德药业(上海)有限公司; Cipla Ltd.	他达拉非片	申请上市	JYHS2300063	片剂	化学药品	5.2	PDB5
Hetero Labs Ltd.; 熙德隆 药业(北京)有限公司	他达拉非片	申请上市	JYHS2300067	片剂	化学药品	5.2	PDB5
国药集团致君(深圳)坪山制 药有限公司	碳酸司维拉姆片	申请上市	CYHS2301555	片剂	化学药品	4	P
重庆药友制药有限责任公司	注射用替考拉宁	申请上市	CYHS2301539	注射剂 (冻干)	化学药品	4	not available
重庆吉斯瑞制药有限责任公 司	注射用头孢唑肟钠	申请上市	CYHS2301542	注射剂 (冻干)	化学药品	4	PBP
北京海晶生物医药科技有限 公司; 湖南九典制药股份有 限公司	腺苷钴胺胶囊	申请上市	CYHS2301574	胶囊剂	化学药品	3	vitamin B12
山东威智百科药业有限公司	硝酸甘油舌下片	申请上市	CYHS2301552	舌下片	化学药品	4	NO
上海创诺制药有限公司; 江 苏诚康药业有限公司	注射用盐酸苯达莫 司汀	申请上市	CYHS2301546	注射剂 (冻干)	化学药品	4	DNA
深圳市贝美药业有限公司; 浙江赛默制药有限公司	吸入用盐酸丙卡特 罗溶液	申请上市	CYHS2301558	吸入溶液 剂	化学药品	3	β 2-adrenergic receptor
太极集团四川太极制药有限 公司; 成都瑞尔医药科技有 限公司	盐酸多巴酚丁胺注 射液	申请上市	CYHS2301571	注射剂	化学药品	3	β 1-adrenergic receptor
美药星(南京)制药有限公司; 南京汉欣医药科技有限公司	盐酸利多卡因溶液	申请上市	CYHS2301575	外用溶液 剂	化学药品	3	not available
北大医药股份有限公司	盐酸帕罗西汀肠溶 缓释片	申请上市	CYHS2301522	缓释片	化学药品	4	GRK2; SERT
江西科睿药业有限公司	盐酸万古霉素口服 溶液	申请上市	CYHB2301295	口服溶液 剂	化学药品	3	not available
河南润弘制药股份有限公司	盐酸乌拉地尔注射 液	申请上市	CYHS2301563	注射剂	化学药品	4	α 1-adrenergic receptor
山西诺成制药有限公司	西咪替丁注射液	申请上市	CYHS2301528	注射剂	化学药品	3	H2 receptor
上海理想制药有限公司	依巴斯汀片	申请上市	CYHS2301529	片剂	化学药品	4	H1 receptor
西普拉(中国)医药有限公司; Acme Generics Pvt. Ltd; Cipla Ltd.	左甲状腺素钠片	申请上市	JYHS2300066	片剂	化学药品	5.2	thyroxine
西普拉(中国)医药有限公司; Acme Generics Pvt. Ltd; Cipla Ltd.	左甲状腺素钠片	申请上市	JYHS2300065	片剂	化学药品	5.2	thyroxine
正大天晴药业集团股份有限 公司	司美格鲁肽注射液	申请临床	CXSL2300398	注射剂 (长效)	生物制品	3.3; 3	GLP-1R
山东达因海洋生物制药股份 有限公司	异丙托溴铵吸入气 雾剂	申请临床	CYHL2300075	吸入气雾 剂	化学药品	4	mAChR
上海丰华天力通生物医药有 限公司	注射用重组人 TNK 组织型纤溶酶原激		CXSL2300403	注射剂 (冻干)	生物制品	2.2; 2	tPA

	活剂						
--	----	--	--	--	--	--	--

数据来源：CDE, 东吴证券研究所

3.3. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）

- 6月5日，阿斯利康宣布，ANNEXA-I 试验因预先达到止血优效性标准而提前终止。ANNEXA-I 是一项上市后 IV 期试验，旨在评估 Andexxa(andexanet alfa) 在接受口服 FXa 抑制剂治疗（包括阿哌沙班和利伐沙班）、出现因危及生命或出血失控而需要逆转抗凝治疗的患者中的疗效和安全性。
- 6月5日，Akerio Therapeutics 宣布 efruxifermin (EFX) 治疗 2 型糖尿病和非酒精性脂肪性肝炎（NASH）伴纤维化 F1-F3 期的 IIb 期 SYMMETRY 研究（队列 D）取得积极结果。
- 6月5日，Bellerophon Therapeutics 公司宣布，其领先资产 INOpulse 治疗纤维化间质性肺病（fILD）III 期 REBUILD 研究未达到主要终点。
- 6月5日，百时美施贵宝（BMS）公司宣布 0 药+化疗辅助治疗中晚期胃癌 III 期研究失败。
- 6月5日，渤健宣布，计划修改小分子 LRRK2 抑制剂 BIIB122 的临床开发计划，将终止与合作伙伴 Denali Therapeutics 共同推进的用于 LRRK2 突变相关帕金森病患者的 III 期 LIGHTHOUSE 研究项目。
- 6月7日，FibroGen 全球首创 CTGF 单抗一项 III 期研究失败。

4. 行业洞察与监管动态

- 6月9日，为指导和规范非阿片类术后镇痛新药的临床试验，提供可参考的技术规范，在国家药品监督管理局的部署下，药审中心组织制定了《非阿片类术后镇痛新药临床试验设计技术指导原则》。
- 6月9日，根据国家局 2019 年 3 月 28 日发布的《关于发布化学仿制药参比制剂遴选与确定程序的公告》（2019 年第 25 号），国家药品监督管理局中心组织遴选了第七十一批参比制剂（见附件），现予以公示征求意见。

表4：重要行业洞察与监管动态

所属领域	发布日期	重要动态
政策监管	20230609	药监中心组织制定《非阿片类术后镇痛新药临床试验设计技术指导原则》
政策监管	20230609	关于公开征求《关于发布化学仿制药参比制剂遴选与确定程序的公告》（2019 年第 25 号）意见的通知

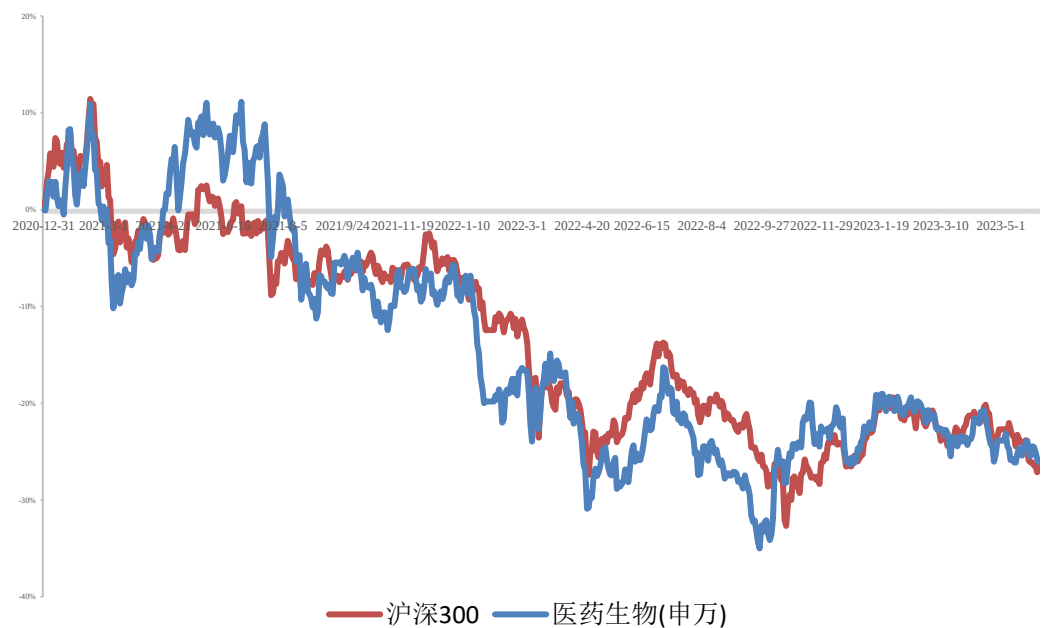
数据来源：CDE, 东吴证券研究所

5. 行情回顾

本周(2023.6.5-2023.6.9)生物医药下跌 2.63%，板块表现低于沪深 300 的 0.65%的跌

幅,低于上证指数 0.04%的涨幅;截至 6 月 9 日,医药指数 2023 年初至今跌幅为-4.07%,沪深 300 至今跌幅为 0.90%,上证指数 2023 年初至今涨幅为 4.60%。2020 年初国内外新冠肺炎疫情发生,对国内经济,尤其是全球经济一体化形成一定冲击,医疗产业的确定性成为国内外资金追捧对象;但由于医药板块位置高、估值贵、医疗基金收益率高,板块有所回调,目前板块估值已至较低位置。长期来看,医药行业仍将不改持续向好的发展态势。

图8: 医药行业 2021 年初以来市场表现

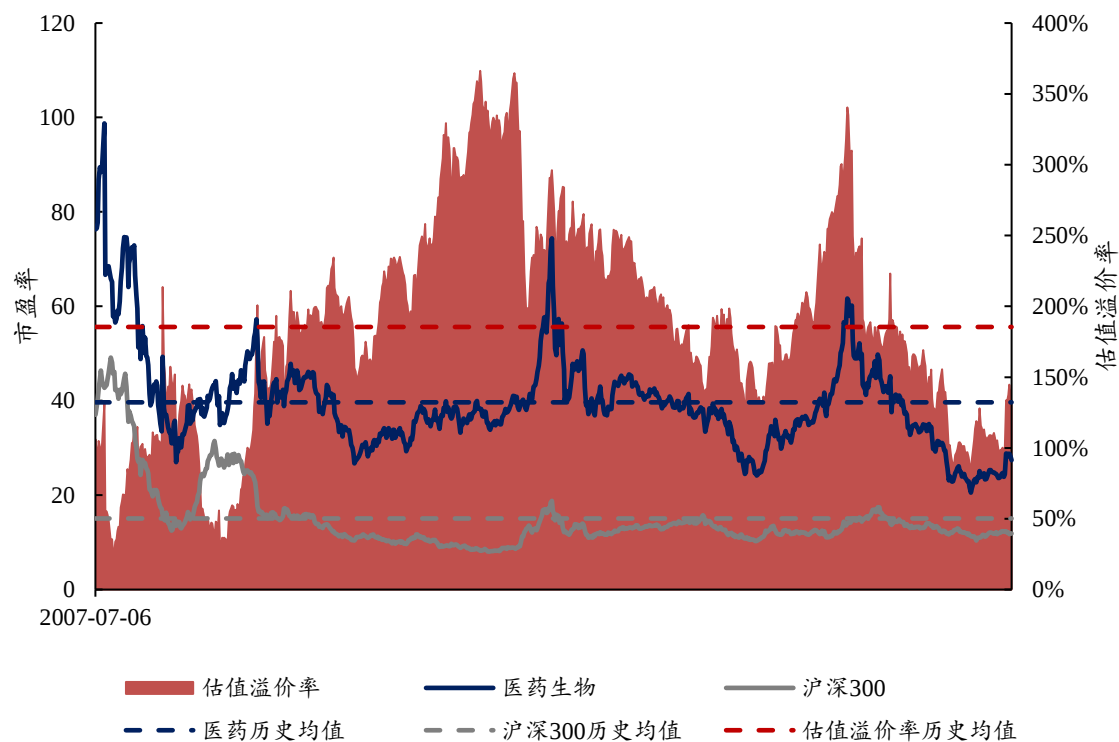


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5.1. 医药市盈率追踪: 医药指数市盈率为 27.40, 低于历史均值 12.26

截至 2023 年 6 月 9 日,医药指数市盈率为 27.40,环比上周下跌 0.76,低于历史均值 12.26;沪深 300 指数市盈率为 11.90,医药指数的估值溢价率为 130.2%,环比上周下跌 7.5%,低于历史均值 55.3%。

图9：2007年9月至今期间医药板块绝对估值水平变化



数据来源：wind，东吴证券研究所

5.2. 医药子板块追踪：本周医药商业涨幅 0%，优于其他子板块

本周(2023.6.5-2023.6.9)生物医药指数下跌 4.07%，板块表低于沪深 300 指数 0.65% 的跌幅，低于上证指数 0.04% 的跌幅；子板块中，表现最佳的医药商业板块上涨 0%，最弱势的生物制品下跌 5.07%。2023 年初至今，表现最佳的子板块为中药，涨幅为 10.98%，优于医药指数 4.07% 的跌幅，优于沪深 300 指数 0.90% 的跌幅，优于上证指数 4.60% 的涨幅。

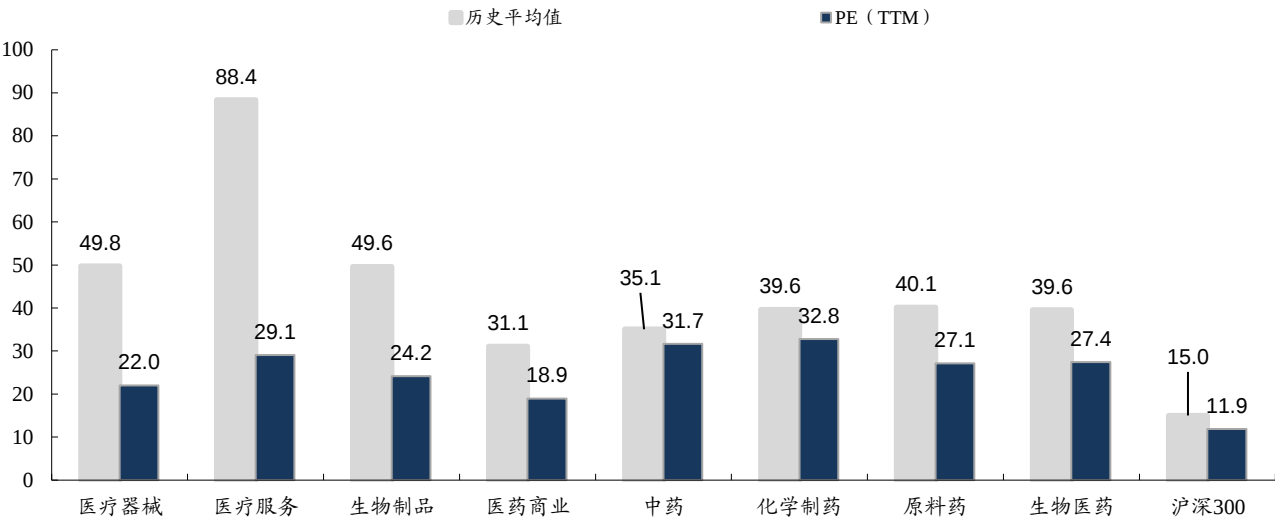
表5：板块表现（%）

行业代码	行业	周涨跌幅	2023 年全年涨跌幅
801155.SI	中药	-3.22	10.98
000001.SH	上证指数	0.04	4.60
801151.SI	化学制药	-1.59	0.07
000300.SH	沪深 300	-0.65	-0.90

801154.SI	医药商业	0.00	-1.42
801150.SI	生物医药	-2.63	-4.07
801153.SI	医疗器械	-1.44	-4.07
851511.SI	原料药	-1.69	-8.67
801152.SI	生物制品	-5.07	-13.24
801156.SI	医疗服务	-3.69	-16.34

数据来源：wind，东吴证券研究所

图10：医药板块估值情况



数据来源：wind，东吴证券研究所（注：估值截至 2023 年 6 月 9 日）

5.3. 个股表现

表6：A 股本周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅（%）	公司	跌幅（%）
1	*ST 辅仁	26.56	西山科技	-23.02
2	润达医疗	23.97	益方生物	-22.84
3	九芝堂	17.60	紫鑫药业	-22.41
4	卫光生物	13.78	罗欣药业	-19.19
5	荣昌生物	12.65	N 海泰	-14.88
6	第一医药	11.81	长春高新	-14.78
7	诺泰生物	10.12	亚虹医药-U	-14.73

表7：A 股 2023 年年初至今涨跌幅前十

排名	公司	涨幅（%）	公司	跌幅（%）
1	百利天恒-U	145.68	ST 运盛	-91.22
2	首药控股-U	114.29	紫鑫药业	-80.69
3	山外山	106.96	*ST 辅仁	-63.01
4	太极集团	101.80	宜华健康	-61.65
5	赛诺医疗	78.63	太安堂	-57.89
6	立方制药	73.40	延安必康	-53.59
7	九芝堂	72.73	拱东医疗	-46.58

8	双鹭药业	9.97	康辰药业	-13.20	8	方盛制药	70.14	和佳医疗	-45.54
9	国农科技	9.30	泰格医药	-12.63	9	国药一致	68.45	康希诺-U	-41.25
10	艾迪药业	8.02	海尔生物	-12.49	10	中新药业	68.40	美迪西	-40.95

数据来源：wind，东吴证券研究所

6. 风险提示

1、药品或耗材降价幅度继续超预期：

国家加大集采范围，药品和耗材的集采带来了药品和耗材的大幅降价，随着国内医药和器材市场的竞争加剧，集采对降价的推动作用将会更加明显，未来药品和耗材集采降价幅度可能会超预期，对企业的利润造成较大影响。

2、新冠疫情反复：

新冠疫情如果出现较大反复，将影响医院和药店等场所经营活动的开展，对医药行业造成不利影响。

3、医保政策进一步严厉等：

医保局作为中国医药行业最大单一支付方，其支付政策变化可能直接导致相关公司盈利水平发生显著变化。

7. 附录

表8：国内药品注册分类

药品分类	子类别	细分类别
化学药品	1. 境内外均未上市的创新药	含有新的结构明确的、具有药理作用的化合物，且具有临床价值的药品
	2. 境内外均未上市的改良型新药	(1) 含有用拆分或者合成等方法制得的已知活性成份的光学异构体，或者对已知活性成份成酯，或者对已知活性成份成盐（包括含有氢键或配位键的盐），或者改变已知盐类活性成份的酸根、碱基或金属元素，或者形成其他非共价键衍生物（如络合物、螯合物或包合物），且具有明显临床优势的药品 (2) 含有已知活性成份的新剂型（包括新的给药系统）、新处方工艺、新给药途径，且具有明显临床优势的药品 (3) 含有已知活性成份的新复方制剂，且具有明显临床优势 (4) 含有已知活性成份的新适应症的药物
	3. 境内申请人仿制境外上市但境内未上市原研药品的药品	
	4. 境内申请人仿制已在境内上市原研药品的药品	
	5. 境外上市的药品申请在境内上市	(1) 境外上市的原研药品和改良型药品申请在境内上市 (2) 境外上市的仿制药申请在境内上市
预防用生物制品	1. 创新型疫苗	
	2. 改良型疫苗	(1) 在境内或境外已上市产品基础上改变抗原谱或型别，且具有明显临床优势的疫苗。

		(2) 具有重大技术改进的疫苗, 包括对疫苗菌毒种/细胞基质/生产工艺/剂型等的改进。(如更换为其他表达体系或细胞基质的疫苗; 更换菌毒株或对已上市菌毒株进行改造; 对已上市细胞基质或目的基因进行改造; 非纯化疫苗改进为纯化疫苗; 全细胞疫苗改进为组分疫苗等) (3) 已有同类产品上市的疫苗组成的新的多联/多价疫苗。 (4) 改变给药途径, 且具有明显临床优势的疫苗。 (5) 改变免疫剂量或免疫程序, 且新免疫剂量或免疫程序具有明显临床优势的疫苗。 (6) 改变适用人群的疫苗。
	3. 境内或境外已上市的疫苗	(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的疫苗申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市的疫苗申报在境内生产上市 (3) 境内已上市疫苗
治疗用生物制品	1. 创新型生物制品	
	2. 改良型生物制品	(1) 在已上市制品基础上, 对其剂型、给药途径等进行优化, 且具有明显临床优势的生物制品 (2) 增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群 (3) 已有同类产品上市的生物制品组成新的复方制品 (4) 在已上市制品基础上, 具有重大技术改进的生物制品, 如重组技术替代生物组织提取技术; 较已上市制品改变氨基酸位点或表达系统、宿主细胞后具有明显临床优势等。
	3. 境内或境外已上市生物制品	(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的生物制品申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市的生物制品申报在境内生产上市 (3) 生物类似药 (4) 其他生物制品
中药	1. 中药创新药	(1) 中药复方制剂, 系指由多味饮片、提取物等在中医药理论指导下组方而成的制剂。 (2) 从单一植物、动物、矿物等物质中提取得到的提取物及其制剂。 (3) 新药材及其制剂, 即未被国家药品标准、药品注册标准以及省、自治区、直辖市药材标准收载的药材及其制剂, 以及具有上述标准药材的原动、植物新的药用部位及其制剂。
	2. 中药改良型新药	(1) 改变已上市中药给药途径的制剂, 即不同给药途径或不同吸收部位之间相互改变的制剂。 (2) 改变已上市中药剂型的制剂, 即在给药途径不变的情况下改变剂型的制剂。 (3) 中药增加功能主治。 (4) 已上市中药生产工艺或辅料等改变引起药用物质基础或药物吸收、利用明显改变的。
	3. 古代经典名方中药复方制剂	(1) 按古代经典名方目录管理的中药复方制剂。 (2) 其他来源于古代经典名方的中药复方制剂。包括未按古代经典名方目录管理的古代经典名方中药复方制剂和基于古代经典名方加减化裁的中药复方制剂。
	4. 同名同方药	

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

免责声明

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

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

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

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

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>