



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

**2023 医保目录调整启动，关注医保谈判品种**  
——医药生物行业周报（20230612-0616）

**增持（维持）**

行业： 医药生物  
日期： 2023年06月17日

分析师： 邓周宇  
Tel:

E-mail: dengzhouyu@shzq.com  
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（6.12-6.16 日，下同），A 股 SW 医药生物行业指数上涨 0.60%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.70pct，跑输创业板综指 5.33pct。在 SW31 个子行业中，医药生物涨跌幅排名第 23 位。港股恒生医疗保健指数上周下跌 0.22%，跑输恒生指数 2.49pct，在 12 个恒生综合行业指数中，涨跌幅排名第 8 位。

**本周观点：2023 年新版医保目录调整启动，关注医保谈判品种**

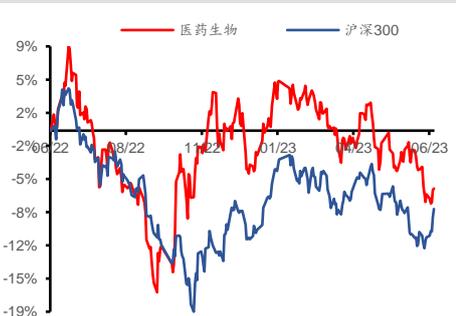
**医保目录调整启动，下个月进入申报阶段。**2023 年 6 月 9 日，国家医保局公布《2023 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案（征求意见稿）》和《2023 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整申报指南（征求意见稿）》。此次征求意见稿的截止时间为 2023 年 6 月 15 日（星期四）17:00 前，公众可以书面或电子邮件的形式反馈，而《谈判药品续约规则》与《非独家药品竞价规则》将另行公开征求意见。从工作程序来看，工作程序分为 5 个阶段，包括准备阶段（2023 年 5-6 月）、申报阶段（2023 年 7-8 月）、专家评审阶段（2023 年 8-9 月）、谈判/竞价阶段（2023 年 9-11 月）、公布结果阶段（2023 年 11 月）。

**多款新冠药物有望纳入医保。**在申报范围方面，根据调整指南来看，新版医保目录的申报时间要求仍旧保持一致，仍旧以 6 月 30 日之前经国家药监部门批准上市的新通用名药品，具体时间范围为 2018 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日。根据中国新闻网，信立泰、贝达药业、亿帆医药等企业今年新获批的 12 款国产或引进新药有望入选。同时指南里也明确了符合条件的这个新冠抗病毒用药也都可按程序进行申报，此前 2022 年调整工作方案的表述为“纳入最新版”《新型冠状病毒肺炎诊疗方案》的药品，目前医保目录内仅阿兹夫定和清肺排毒颗粒两款新冠治疗药物，已上市的新冠抗病毒药物包括先声药业的先诺欣、君实生物的 VV116、众生药业的来瑞特韦片等产品今年有机会纳入医保。

**申报细则中经济性内容调整。**申报的同时，需提交摘要幻灯片，内容包括基本信息、安全性、有效性、经济性、创新性、公平性。其中经济性（限目录内）内容的要求中，与 2022 年不变是仍需提供过去两年（2021 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日）大陆地区药品销售费用，增加当前费用价格情况、预计未来三年内销量和对医保基金的影响等内容，删去了各省挂网情况以及和目录内同治疗领域要求对比的要求。在公平性内容方面，对目录外药品还需要提供价格费用等信息。

**谈判竞价重视度再提高，医保成功率逐年提高。**谈判竞价阶段相比于去年也延长了一个月的时间，从 9-10 月延长到 9-11 月，最终药品目录调整结果预计在 2023 年 11 月公布。根据 IQVIA 数据，2022 年医保谈判成功率相比于 2019-2021 年继续提高，目录外新增药品谈判/竞价成功率达 80.6%，价格降幅稳定在 60%，去年 19 种药品实现了“当年获批当年谈判进医保”。面对不断优化、完善的准入政策环境和医保制度改革，药企应当重点关注产品的临床价值，明确各类健康和财务风

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《关注中药配方颗粒和血制品的长期投资机会》

——2023 年 06 月 11 日

《儿科中成药政策红利密集释放，关注下半年进入基药目录的机会》

——2023 年 06 月 03 日

《诊疗秩序恢复释放需求，中医药传承创新持续发展》

——2023年05月27日

险的责任承担。

**医保基金整体运行平稳，目录持续扩容。**根据国家医保局统计，2022年，基本医疗保险基金（含生育保险）总收入、总支出分别为30697.72亿元、24431.72亿元，年末基金累计结存42540.73亿元。2023年一季度基本医疗保险基金（含生育保险）总收入9100.48亿元，同比增长9.5%，基本医疗保险基金（含生育保险）总支出5577.45亿元，同比增长21.7%。我们认为主要得益于药品带量采购和DRG/DIP支付改革的推进，医保基金整体运行平稳，“腾笼换鸟”为医保目录扩容给创新药进医保留下了更多的空间。

## ■ 投资建议

医保目录目前处于准备阶段，申报阶段将于7月开始。我们认为具有真正临床价值的创新药产品、疗效明确的中成药将更快进入医保目录放量，同时医保基金的平稳运行也保障了产品的使用。从历史经验来看，谈判产品进入医保后，首年销售额通常能获得较为明显的增速，之后保持稳定增长。2022年以前整体谈判药品在国内公立医院的渗透率尚未达到较高水平，落地情况仍需进一步提高。2023年1月，国家医保局官网公示出《国家医疗保障局关于政协十三届全国委员会第五次会议第00769号（医疗卫生类068号）提案答复的函》，强调下一步将继续完善谈判药品落地机制。预计多重机制下，医保创新产品将迎来较好的增长。建议关注有新产品上市可能进入医保目录的亿帆医药、恒瑞医药、贝达药业、信立泰。

## ■ 风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险

## 目 录

<b>1 本周观点：2023 医保目录调整启动，关注医保谈判品种</b>	<b>5</b>
<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	8
<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	10
<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>14</b>
5.1 疫情及流感数据更新	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	18
5.4 各地集中采购及新政推行更新	20
<b>6 医药公司融资情况更新</b>	<b>21</b>
<b>7 本周重要事项公告</b>	<b>21</b>
<b>8 医药行业重点个股估值</b>	<b>22</b>
<b>9 风险提示</b>	<b>23</b>

图：

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（6.12-6.16）	7
图 2：港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（6.12-6.16）	7
图 3：A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况（6.12-6.16）	7
图 4：全国发热门诊（诊室）诊疗人数变化趋势	15
图 5：全国哨点医院流感样病例新冠和流感病毒阳性率变化趋势	15
图 6：全国新型冠状病毒感染本土病例变异株变化趋势	16
图 7：2020—2024 年度南方省份哨点医院报告的流感样病例%	16
图 8：2020—2024 年度北方省份哨点医院报告的流感样病例%	17
图 9：主要维生素原料药价格（单位：元/千克）	19
图 10：主要抗生素原料药价格（单位：元/千克、元/BOU）	19
图 11：主要心脑血管类原料药价格（单位：元/千克）	20

表：

表 1：A 股医药行业涨跌幅 Top5（6.12-6.16）	8
--------------------------------	---

---

表 2: H 股医药行业涨跌幅 Top5 (6.12-6.16) .....	8
表 3: A+H 股公司要闻核心要点 (06.12-06.17) .....	9
表 4: 陆股通资金医药持股每周变化更新 (06.12-06.16) ..	14
表 5: 港股通资金医药持股每周变化更新 (06.12-06.16) ..	14
表 6: 通过仿制药一致性评价的上市公司品规 (2023.06.12- 2023.06.16) .....	17
表 7: 近期医药板块定向增发预案更新 .....	21
表 8: 近期医药板块可转债预案进度更新 .....	21
表 9: 本周医药股解禁信息 (06.12-06.16) .....	22
表 10: 本周医药股解禁信息 (06.19-06.23) .....	22
表 11: 医药行业重点个股估值 (6.16 数据) .....	22

## 1 本周观点：2023 医保目录调整启动，关注医保谈判品种

医保目录调整启动，下个月进入申报阶段。2023 年 6 月 9 日，国家医保局公布《2023 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案（征求意见稿）》和《2023 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整申报指南（征求意见稿）》。此次征求意见稿的截止时间为 2023 年 6 月 15 日（星期四）17:00 前，公众可以书面或电子邮件的形式反馈，而《谈判药品续约规则》与《非独家药品竞价规则》将另行公开征求意见。从工作程序来看，工作程序分为 5 个阶段，包括准备阶段（2023 年 5-6 月）、申报阶段（2023 年 7-8 月）、专家评审阶段（2023 年 8-9 月）、谈判/竞价阶段（2023 年 9-11 月）、公布结果阶段（2023 年 11 月）。

多款新冠药物有望纳入医保。在申报范围方面，根据调整指南来看，新版医保目录的申报时间要求仍旧保持一致，仍旧以 6 月 30 日之前经国家药监部门批准上市的新通用名药品，具体时间范围为 2018 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日。根据中国新闻网，信立泰、贝达药业、亿帆医药等企业今年新获批的 12 款国产或引进新药有望入选。同时指南里也明确了符合条件的这个新冠抗病毒用药也都可按程序进行申报，此前 2022 年调整工作方案的表述为“纳入最新版”《新型冠状病毒肺炎诊疗方案》的药品，目前医保目录内仅阿兹夫定和清肺排毒颗粒两款新冠治疗药物，已上市的新冠抗病毒药物包括先声药业的先诺欣、君实生物的 VV116、众生药业的来瑞特韦片等产品今年有机会纳入医保。

申报细则中经济性内容调整。申报的同时，需提交摘要幻灯片，内容包括基本信息、安全性、有效性、经济性、创新性、公平性。其中经济性（限目录内）内容的要求中，与 2022 年不变是仍需提供过去两年（2021 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日）大陆地区药品销售费用，增加当前费用价格情况、预计未来三年内销量和对医保基金的影响等内容，删去了各省挂网情况以及和目录内同治疗领域要求对比的要求。在公平性内容方面，对目录外药品还需要提供价格费用等信息。

谈判竞价重视度再提高，医保成功率逐年提高。谈判竞价阶

段相比于去年也延长了一个月的时间，从 9-10 月延长到 9-11 月，最终药品目录调整结果预计在 2023 年 11 月公布。根据 IQVIA 数据，2022 年医保谈判成功率相比于 2019-2021 年继续提高，目录外新增药品谈判/竞价成功率达 80.6%，价格降幅稳定在 60%，去年 19 种药品实现了“当年获批当年谈判进医保”。面对不断优化、完善的准入政策环境和医保制度改革，药企应当重点关注产品的临床价值，明确各类健康和财务风险的责任承担。

**医保基金整体运行平稳，目录持续扩容。**根据国家医保局统计，2022 年，基本医疗保险基金（含生育保险）总收入、总支出分别为 30697.72 亿元、24431.72 亿元，年末基金累计结余 42540.73 亿元。2023 年一季度基本医疗保险基金（含生育保险）总收入 9100.48 亿元，同比增长 9.5%，基本医疗保险基金（含生育保险）总支出 5577.45 亿元，同比增长 21.7%。我们认为主要得益于药品带量采购和 DRG/DIP 支付改革的推进，医保基金整体运行平稳，“腾笼换鸟”为医保目录扩容给创新药进医保留下了更多的空间。

医保目录目前处于准备阶段，申报阶段将于 7 月开始。我们认为具有真正临床价值的创新药产品、疗效明确的中成药将更快进入医保目录放量，同时医保基金的平稳运行也保障了产品的使用。从历史经验来看，谈判产品进入医保后，首年销售额通常能获得较为明显的增速，之后保持稳定增长。2022 年以前整体谈判药品在国内公立医院的渗透率尚未达到较高水平，落地情况仍需进一步提高。2023 年 1 月，国家医保局官网公示出《国家医疗保障局关于政协十三届全国委员会第五次会议第 00769 号（医疗卫生类 068 号）提案答复的函》，强调下一步将继续完善谈判药品落地机制。预计多重机制下，医保创新产品将迎来较好的增长。建议关注有新产品上市可能进入医保目录的亿帆医药、恒瑞医药、贝达药业、信立泰。

## 2 上周市场回顾

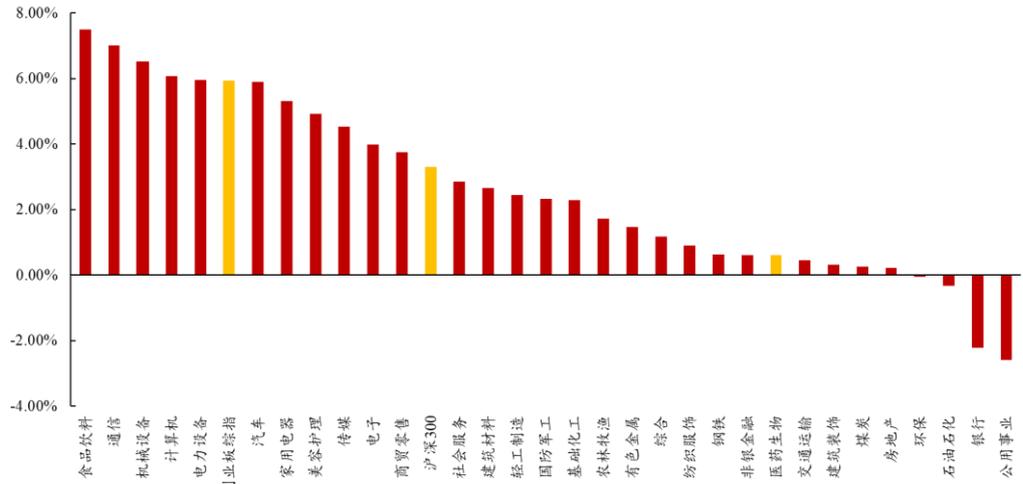
### 2.1 板块行情回顾

上周（6.12-6.16 日，下同），A 股 SW 医药生物行业指数上涨 0.60%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.70pct，跑输创业板综指 5.33pct。在 SW31 个子行业中，医药生物涨跌幅排名第 23 位。

港股恒生医疗保健指数上周下跌 0.22%，跑输恒生指数 2.49pct，在 12 个恒生综合行业指数中，涨跌幅排名第 8 位。

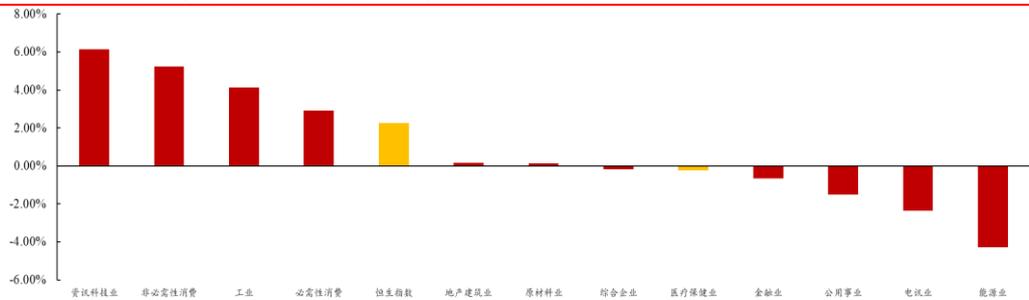
请务必阅读尾页重要声明

图 1: A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况 (6.12-6.16)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

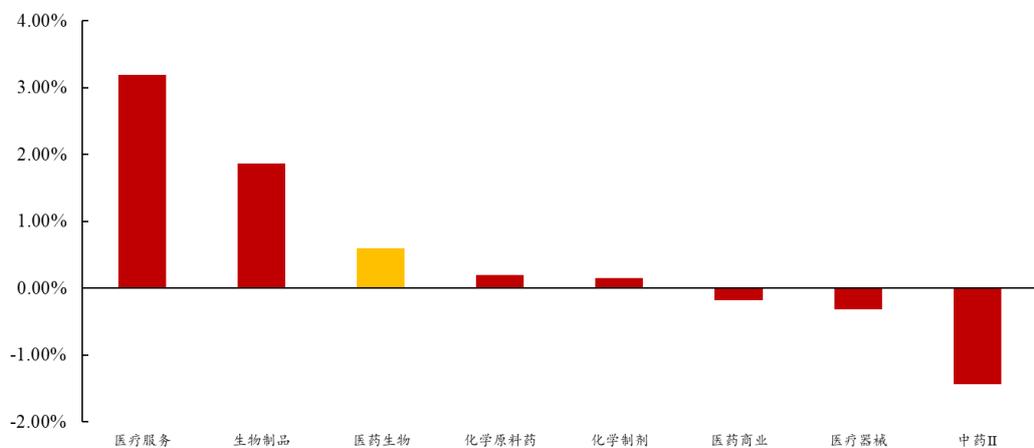
图 2: 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (6.12-6.16)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

上周 SW 医药生物二级行业中，涨幅最大的是医疗服务板块，上涨 3.20%。跌幅最大的是中药板块，下跌 1.43%。

图 3: A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况 (6.12-6.16)



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，个股涨幅最大的是安必平，上涨 12.64%，公司主要从事体外诊断试剂和仪器的研发、生产和销售，经过自主研发创新，公司已成熟地掌握了沉降式液基细胞学技术、反向点杂交 PCR 制备技术、实时荧光 PCR 制备技术、FISH 探针标记技术、IHC 病理诊断抗体筛选及质控技术和相关配套仪器制造技术以及“实视”——基于云计算的实时远程病理协作技术等多项核心技术。公司围绕病理科“自动化、标准化、数字化、智能化”建设，提高病理科与医院发展需要和广大人民群众就医之间的需求匹配，通过加大 AI 智能化研发落地力度，引领病理科高质量发展，如公司与腾讯 AILab 共同开发的宫颈细胞学人工智能辅助诊断系统完成了多中心科研评价研究，进入到三类证注册申报阶段，病理医学图像分析处理软件以及公司自主研发的全自动数字切片扫描系统获得了二类证等。

港股方面，云顶新耀-B 涨幅最大，上涨 49.35%；再鼎医药-SB 跌幅最大，下跌 20.00%。

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top5 (6.12-6.16)

排序	涨幅 TOP5	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP5	跌幅 (%)	下跌原因
1	安必平	12.64%	NA	1	*ST 和佳	-60.91%	NA
2	罗欣药业	11.98%	NA	2	紫鑫药业	-17.78%	NA
3	兴齐眼药	9.69%	NA	3	重药控股	-12.55%	NA
4	天智航-U	9.68%	NA	4	诺唯赞	-11.13%	NA
5	成都先导	9.54%	NA	5	益佰制药	-10.58%	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 (6.12-6.16)

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	1952.HK	云顶新耀-B	49.35%	1	2925.HK	再鼎医药-SB(并)	-20.00%
2	2929.HK	碧生源(并)	37.18%	2	8049.HK	吉林长龙药业	-17.02%
3	9960.HK	康圣环球	18.95%	3	0575.HK	寿康集团	-16.46%
4	6622.HK	兆科眼科-B	18.29%	4	8307.HK	密迪斯肌	-14.57%
5	1477.HK	欧康维视生物-B	17.98%	5	0401.HK	万嘉集团	-14.46%

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 (06.12-06.17)**

日期	A/港	公司	要闻
2023-06-17	A 股	广生堂	用于治疗早泄的盐酸达泊西汀片收到 NMPA 核准签发的《药品补充申请批准通知书》，同意公司作为该药品的上市许可持有人
2023-06-16	A 股	盘龙药业	拟向特定对象发行股票，发行数量不超过 2,600.00 万股，募集资金总额不超过 30,200.00 万元。资金用于中药配方颗粒研发及产业化项目、高壁垒透皮给药系统研发平台建设项目及补充流动资金
2023-06-16	A 股	昂利康	用于成年人和儿童的全身麻醉的诱导和维持的原料药七氟烷收到 NMPA 核准签发的《化学原料药上市申请批准通知书》
2023-06-16	A 股	三诺生物	β-羟丁酸试条（电化学法）、尿酸测试条（干化学法）和血糖尿酸血酮仪收到湖南省药品监督管理局核准签发的《医疗器械注册证》
2023-06-15	A 股	恩华药业	用于麻醉前给药以抑制唾液腺和气道腺体分泌；有机磷毒物（农药）中毒急救治疗和中毒后期或胆碱酯酶（ChE）老化后维持阿托品化的盐酸戊乙奎醚注射液收到 NMPA 核准签发的《药品补充申请批准通知书》，批准该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价
2023-06-15	A 股	天宇股份	用于治疗高血压的氯沙坦钾原料药通过 CDE 技术审评
2023-06-15	A 股	翰宇药业	用于减轻特定患者的体重，并降低 2 型糖尿病患者血糖水平和降低主要心血管事件(如心脏病发作或中风)的风险的司美格鲁肽原料药获得 FDA 的审评受理
2023-06-15	A 股	三元基因	人干扰素 α1b 雾化吸入治疗小儿呼吸道合胞病毒（RSV）性下呼吸道感染（肺炎、毛细支气管炎）的 III 期临床研究（BTP-EK003）达到预设的主要研究终点
2023-06-15	A 股	博济医药	发明的“一种高生物利用度的续断皂苷 VI 的提取纯化方法”获得国家知识产权局颁发的发明专利证书
2023-06-15	A 股	力生制药	用于痛风患者高尿酸血症的长期治疗的非布司他收到 NMPA 核准签发的《化学原料药上市申请批准通知书》，该品种通过化学原料药上市申请
2023-06-14	A 股	梓橦宫	用于治疗 2 型糖尿病的维格列汀片收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-06-14	A 股	梓橦宫	收到 NMPA 核准签发的《受理通知书》，马甲子胶囊 IND 申请已获得受理
2023-06-14	A 股	柳药集团	拟向特定对象发行股票，发行数量不超过 108,668,493 股，募集资金总额不超过 100,000.00 万元。资金用于医院器械耗材 SPD 项目、健康产业园项目之中药配方颗粒生产及配套增值服务项目（一期）、柳州物流运营中心项目、信息化建设项目及补充营运资金
2023-06-14	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
2023-06-14	A 股	华润双鹤	用于需要全肠外营养的婴幼儿(包括低出生体重儿)及小儿的营养支持的小儿复方氨基酸注射液(19AA- I)收到 NMPA 核准签发的《药品补充申请批准通知书》，批准该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价；用于成人和 1 个月以上儿童的全身麻醉诱导和维持的丙泊酚中/长链脂肪乳注射液收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-06-14	A 股	新华制药	用于治疗胃溃疡、十二指肠溃疡、吻合口溃疡、反流性食管炎、卓-艾氏（Zollinger-Ellison）综合征，辅助用于胃溃疡或十二指肠溃疡患者根除幽门螺旋杆菌的雷贝拉唑钠肠溶片收到 NMPA 核准签发的《药品补充申请批准通知书》，批准该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价
2023-06-14	A 股	海思科	用于低蛋白血症、低营养状态和手术前后的氨基酸补充的复方氨基酸注射液（18AA-VII）收到 NMPA 核准签发的《药品补充申请批准通知书》，批准该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价
2023-06-14	A 股	一品红	用于治疗过敏性鼻炎及慢性特发性荨麻疹的盐酸左西替利嗪口服滴剂收到 NMPA 核准签发的《药品补充申请批准通知书》，批准该药品增加规格 10ml:50mg 及 15ml:75mg
2023-06-13	A 股	金城医药	用于治疗急性颅脑外伤及脑手术后的意识障碍的胞磷胆碱钠注射液收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-06-13	A 股	九强生物	发明的“一种用于检测可溶性生长激素表达基因 2 蛋白的试剂盒”获得国家知识产权局颁发的发明专利证书
2023-06-13	A 股	京新药业	用于治疗急性冠状动脉综合征（ACS）或有心肌梗塞（MI）病史患者的 TICAGRELOR/替格瑞洛收到 EDQM 核准签发的 CEP 证书
2023-06-13	A 股	科伦药业	用于不能经口/肠道摄取营养的中重度分解代谢成人患者的营养补充的 ω-3 甘油三酯（2%）中/长链脂肪乳/氨基酸（16）/葡萄糖（36%）注射液收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》

2023-06-12	A股	九强生物	发明的“一种狼疮抗凝物的确认试剂及其制备方法”和“一种狼疮抗凝物的筛选试剂及其制备方法”获得国家知识产权局颁发的发明专利证书
2023-06-12	A股	九芝堂	用于治疗自身免疫性肺泡蛋白沉积症(aPAP)的人骨髓间充质干细胞注射液获得CDE临床试验默示许可
2023-06-16	港股	复锐医疗科技	研发的脂肪组织微粒化新技术的VorFat系统获得FDA的许可，允许在美国上市
2023-06-16	港股	和黄医药	用于治疗经治转移性结直肠癌成人患者的呋喹替尼(fruquintinib)的上市许可申请获欧洲药品管理局确认受理
2023-06-15	港股	远大医药	用于重症抗感染领域的全球创新药物STC3141，在澳洲和比利时开展的用于治疗脓毒症的Ib期临床试验已成功达到临床研究终点
2023-06-15	港股	复宏汉霖	用于治疗既往接受过三线治疗的转移性结直肠癌(mCRC)患者的HLX26(重组抗LAG-3人源化单克隆抗体注射液)联合汉斯状®(斯鲁利单抗注射液)的2期临床研究于中国境内完成首例患者给药
2023-06-14	港股	石药集团	用于成人及12-17岁青少年(体重≥29Kg)精神分裂症的治疗的帕利哌酮缓释片(3mg、6mg)获得NMPA核准签发的药品注册批件
2023-06-14	港股	石药集团	用于成年膀胱过度活动症(OAB)患者尿急、尿频和/或急迫性尿失禁的对症治疗的米拉贝隆缓释片获得NMPA核准签发的药品注册批件
2023-06-14	港股	中国同辐	在研的移动式数字化医用X射线摄影系统获准医疗器械注册证；在研的智能化钴-60锥束聚焦立体定向治疗系统已顺利完成产品检测，取得型式检报告，将顺利进入临床试验阶段
2023-06-13	港股	翰森制药	用于治疗肾细胞癌的1类新药HS-10516胶囊获得NMPA核准签发的临床试验通知书
2023-06-13	港股	四环医药	用于治疗2型糖尿病的司美格鲁肽注射液的IND申请获得NMPA受理
2023-06-13	港股	石药集团	用于急性颅脑外伤及脑手术后的意识障碍的胞磷胆碱钠注射液(4ml:0.5g)获得NMPA核准签发的药品生产注册批件
2023-06-12	港股	艾美疫苗	用于狂犬病毒的人用狂犬病mRNA疫苗IND申请获NMPA受理，这是中国国内首款申报临床的狂犬病mRNA疫苗
2023-06-12	港股	中国抗体—B	用于特应性皮炎的SM17新药研究申请，获得CDE受理
2023-06-12	港股	医脉通	以人民币65.00百万元收购北京石成医学咨询有限公司50%股权
2023-06-12	港股	康哲药业	用于6岁及以上儿童和成人癫痫患者的丛集性癫痫发作/急性反复性癫痫发作的急性治疗的地西洋鼻喷雾剂NDA获得NMPA批准
2023-06-12	港股	石药集团	用于抑制肿瘤细胞增殖的选择性ATM抑制剂SYH2051获得NMPA批准，可以在中国开展临床试验
2023-06-12	港股	和誉—B	CSF-1R抑制剂Pimicotinib(ABSK021)已完成慢性移植物抗宿主病(cGvHD)II期临床研究首例患者给药
2023-06-12	港股	石药集团	用于治疗复发/难治性或EGFR靶向治疗(如第三代EGFR抑制剂，包括奥希替尼)无效的转移性EGFR突变非小细胞肺癌患者的同类首创抗体药物偶联物CPO301，获得FDA授予快速通道资格

资料来源: Wind, 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) Intellia Therapeutics: 疾病发作次数降低95%, CRISPR体内基因编辑疗法展现治愈潜力

6月12日, Intellia Therapeutics 公布了体内CRISPR基因编辑疗法 NTLA-2002, 在治疗遗传性血管性水肿(HAE)的1/2期临床试验的最新结果。NTLA-2002是基于CRISPR/Cas9技术的全身给药, 体内基因编辑疗法。NTLA-2002旨在对激肽释放酶B1基因(KLK B1)进行基因组编辑, 该基因负责编码激肽释放酶前体蛋白。通过让KLKB1失活, NTLA-2002可永久性降低激肽释放酶活性, 以达到治愈疾病的目的。NTLA-2002包含靶向致病基因的引导RNA(gRNA), 和编码Cas9酶的mRNA, 它们共同开展精

准编辑。此次试验结果显示，在所有患者中，经过单剂 NTLA-2002 治疗后，每月 HAE 疾病发作率平均降低 95%。这一结果显示了 NTLA-2002 作为一次性疗法，功能性治愈 HAE 的潜力。

## 2) Kura Oncology: 完全缓解率达 35%，年度“明星”小分子展现持续抗癌活性

6 月 12 日，Kura Oncology 公司宣布其选择性 menin 抑制剂 ziftomenib，在治疗急性髓系白血病（AML）患者的 1/2 期临床试验中获得积极结果。Ziftomenib 是一种针对 menin 与 KMT2A/MLL 蛋白复合体之间相互作用的在研候选药物，用于治疗有高度未满足需求，携带特定基因突变的 AML 患者。在临床前模型中，ziftomenib 抑制了 KMT2A/MLL 蛋白复合体，并表现出强大的抗白血病活性。Ziftomenib 已获得 FDA 授予的孤儿药物资格，用于治疗 AML。此次试验结果显示，在 20 名接受 2 期推荐剂量（RP2D）ziftomenib 治疗的 NPM1 突变型 AML 患者中，7 名（35%）患者实现了完全缓解（CR）并展现出良好的安全性及耐受性。这款在研新药也被猎药人网站（drughunter.com）列为 2022 年度 10 大“明星”小分子之一。

## 3) 诺华（Novartis）和 Chinook Therapeutics: 约 35 亿美元，诺华拟收购肾病精准疗法新锐

6 月 12 日，专注于肾病精准药物发现、开发和商业化的生物医药公司 Chinook Therapeutics 宣布，已与诺华（Novartis）达成了一项约 35 亿美元的协议和合并计划。根据协议，诺华以每股 40 美元的现金收购 Chinook 公司；在主要候选产品 atrasentan 实现某些监管里程碑后，后者还有望额外获得每股最多 4 美元的现金。该交易已获得两家公司董事会的一致批准，预计在 2023 年下半年完成。该公司针对罕见、严重慢性肾病的潜在“best-in-class”多样化管线，将显著扩大诺华肾脏产品组合，补充其现有管线。

## 4) Alladapt Immunotherapeutics: 治疗 9 种过敏，口服免疫疗法将挺进 3 期临床

6 月 13 日，Alladapt Immunotherapeutics 公司公布了其口服免疫疗法 ADP101 治疗儿童食物过敏的 1/2 期临床试验的顶线结果。ADP101 是一款潜在“best-in-class”口服在研免疫疗法，包含多种过敏原，涵盖了 9 个引发全球绝大多数食物过敏反应病例的食品类别：奶，蛋，小麦，鱼类，贝壳类海产，花生，坚果，豆类和芝麻。该公司的口服疗法通过让患者接触少量的过敏原，使免疫系统对该种食物出现免疫耐受，以此达到缓解过敏的目的。此

请务必阅读尾页重要声明

次试验结果显示，在患有单一或多种食物过敏的儿科患者中，ADP101 提供剂量依赖性，具有临床意义的脱敏反应，并具有良好的安全性和耐受性。

#### 5) Beacon Therapeutics: 9600 万英镑助力新一代基因疗法开发，新锐剑指多种致盲性眼病

6 月 13 日，Beacon Therapeutics 公司宣布正式成立，其主要目标是研发一种新型的基因疗法，用以治疗一系列罕见并常常导致失明的视网膜疾病。Syncona Limited 以及 Oxford Science Enterprises 等投资方以 9600 万英镑（约合 1.2 亿美元）支持基因疗法，为 Beacon Therapeutics 的各项候选研发项目提供资金。Beacon Therapeutics 致力于开发眼科基因疗法，其主要目标是恢复和改善视网膜疾病患者的视力。该公司的主要临床资产是 AGTC-501，这是一个正在进行 2 期临床试验的基因治疗项目，主要针对晚期 X 连锁视网膜色素变性（XLRP）疾病。此产品的优势在于，它能正确表达全长的 RPGR 蛋白，从而解决 XLRP 引发的全部光感受器损伤问题，包括视杆细胞和视锥细胞的损伤。Beacon Therapeutics 公司目前拥有两个临床前资产，分别针对的是干性老年黄斑变性（AMD）和结晶样视网膜色素变性（CRD）。此外，为了进一步完善其未来的产品线，Beacon Therapeutics 公司还成功引进了一项靶点生成技术平台，该平台将用于在眼科领域内识别、筛选和研究分泌蛋白。

#### 6) Kymera Therapeutics: 靶向 STAT3 和 IRAK4，两款潜在“first-in-class”蛋白降解剂最新临床数据积极

6 月 14 日，Kymera Therapeutics 公布新的数据，显示其肿瘤学项目 KT-333 和 KT-413 在正在进行的临床 1a 期剂量递增试验中，持续显示出剂量依赖性的强大靶标降解效果，没有观察到剂量限制性毒性（DLTs）。KT-333 与 KT-413 是潜在“first-in-class”的蛋白降解小分子药物，分别可降解 STAT3 与 IRAK4 蛋白。其中 KT-333 的临床数据将在 2023 年的国际恶性淋巴瘤大会（ICML）上公布。

#### 7) Inventiva: 减少 44% 肝脂肪，创新药物达 2 期试验主要终点

6 月 14 日，Inventiva 公布了 2 期临床试验的积极顶线结果，此试验评估在研药品 lanifibranor 对非酒精性脂肪肝病（NAFLD）和 2 型糖尿病（T2D）患者的作用。Lanifibranor 是一种口服小分子泛 PPAR 激动剂，它对 PPAR $\alpha$  和 PPAR $\delta$  产生均衡的激活，并

且能够部分激活 PPAR $\gamma$ ，诱导体内抗纤维化、抗炎症反应，和有益的血管和代谢变化。此次试验分析显示，在对 NAFLD 和 T2D 患者进行 24 周的治疗后，该研究达成了主要疗效终点，患者的肝脂肪减少了 44%。此外，该药品显示出良好的安全性与耐受性。

#### 8) Valneva: 潜在首款, 血清反应率高达 98.9%, 病毒性疾病疫苗已递交上市申请

6 月 14 日, Valneva 宣布, 其单次注射的基孔肯雅热 (chikungunya) 候选疫苗 VLA1553 的关键性 3 期数据已发表在《柳叶刀》杂志上。VLA1553 是一种针对 CHIKV 的在研、单次注射的活体病毒减毒候选疫苗。它是通过删除 CHIKV 基因组的一部分而设计的。VLA1553 在 2018 年、2021 年和 2023 年分别获得了 FDA 授予的快速通道资格、突破性疗法认定和优先审评资格。VLA1553 还在 2020 年被欧洲药品管理局 (EMA) 授予 PRIME 资格。此次试验结果显示, 受试者在接受单次注射 VLA1553 疫苗 28 天后的血清反应率高达 98.9% 并展现出良好的安全性及耐受性。美国 FDA 目前正在对 Valneva 递交的 VLA1553 的生物制品许可申请 (BLA) 进行优先审评, 其 PDUFA 目标日期为 2023 年 8 月底。

#### 9) 阿斯泰来 (Astellas Pharma) 和 Cullgen: 19 亿美元, 开发潜在“first-in-class”蛋白降解剂, 阿斯泰来达成合作

6 月 15 日, 阿斯泰来 (Astellas Pharma) 和 Cullgen 公司今天宣布了一项总额可能高达 19 亿美元的研究合作和独家选择协议, 以发现多种创新的蛋白降解剂。Cullgen 是一家专门开发潜在“first-in-class”新化学实体 (NCEs) 的生物制药公司, 这些新化学实体用于治疗缺乏有效治疗方法的疾病。该公司利用其专有的 uSMITE (泛素介导的, 小分子诱导靶向消除) 平台, 将药物设计模式扩展到功能位点抑制之外, 具有潜在使“不可成药”蛋白质可以被选择性地降解的能力。根据协议条款, 两家公司的目标是通过结合 Cullgen 的专有 uSMITE 靶向蛋白降解平台和阿斯泰来的药物发现能力, 开发多种靶向蛋白降解剂。

#### 10) NeuroSense Therapeutics 和渤健 (Biogen): 老药新用再现治疗潜力, 渤健最新合作剑指渐冻症

6 月 15 日, 以色列生物技术公司 NeuroSense Therapeutics 宣布, 渤健 (Biogen) 已与其达成合作协议, 将共同评估其肌萎缩侧索硬化 (ALS) 候选药物 PrimeC。PrimeC 是由两种美国 FDA 已经批准的药物环丙沙星和塞来昔布构成的创新组合配方, 通过调节 microRNA 合成、减少神经炎症和调节铁积累来治疗 ALS。根

请务必阅读尾页重要声明

据协议条款，渤健将评估 NeuroSense 公司治疗 ALS 的 2b 期临床试验 PARADIGM 中，PrimeC 对受试者血浆中神经丝（neurofilament，一种从受损神经元上脱落的蛋白质）水平的影响。此外，渤健将资助神经丝生物标志物的研究并进行分析。

## 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（06.12-06.16）**

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	智飞生物	1,743.08	上海莱士	-1,183.18	益丰药房	17.07%
2	药明康德	1,090.50	达安基因	-827.54	艾德生物	15.74%
3	恒瑞医药	945.22	众生药业	-660.89	迈瑞医疗	13.29%
4	佐力药业	848.94	上海医药	-638.87	金域医学	12.49%
5	人福医药	618.44	大参林	-595.30	海尔生物	11.58%
6	哈药股份	492.20	白云山	-373.08	山东药玻	10.24%
7	达仁堂	392.49	仁和药业	-335.55	泰格医药	10.14%
8	国药股份	388.06	红日药业	-252.17	老百姓	10.02%
9	沃森生物	381.33	理邦仪器	-246.47	东阿阿胶	9.67%
10	贵州百灵	369.15	南京医药	-242.74	理邦仪器	9.23%

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（06.12-06.16）**

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	1,947.45	阿里健康	-2,141.21	山东新华制药股份	43.86%
2	石药集团	762.69	中国中药	-1,416.20	白云山	38.50%
3	锦欣生殖	750.65	威高股份	-671.96	复星医药	37.86%
4	先健科技	588.60	医渡科技	-660.58	荣昌生物-B	35.16%
5	启明医疗-B	463.83	维亚生物	-590.70	海吉亚医疗	35.10%
6	石四药集团	387.40	长江生命科技	-470.60	康龙化成	35.09%
7	三生制药	340.35	医脉通	-186.50	亚盛医药-B	34.85%
8	四环医药	257.30	心通医疗-B	-182.90	开拓药业-B	32.60%
9	再鼎医药	249.72	金斯瑞生物科技	-135.60	凯莱英	31.99%
10	爱康医疗	248.00	中国生物制药	-107.21	固生堂	31.77%

资料来源：Wind，上海证券研究所

## 5 行业核心数据库更新

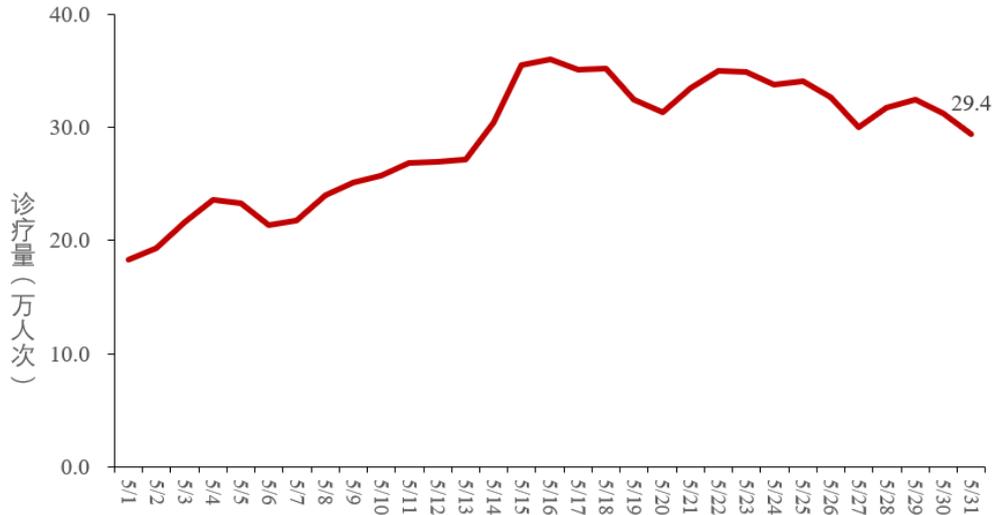
### 5.1 疫情及流感数据更新

全国新冠疫情呈现下降趋势。根据中疾控发布数据，今年 2 月至 4 月上旬全国新冠病毒感染疫情局部零星散发，4 月下旬开始逐步上升，5 月下旬上升趋势减缓，目前呈下降趋势。与 4 月相比，5 月发热门诊就诊量、重症和死亡病例有所增加，但总体水平较低，远低于去年年底疫情高峰时情况，重症和死亡病例以老年人群、

患有基础性疾病人群为主，死亡病例平均年龄 79.3 岁，其中 90% 以上为基础性疾病合并新冠病毒感染。

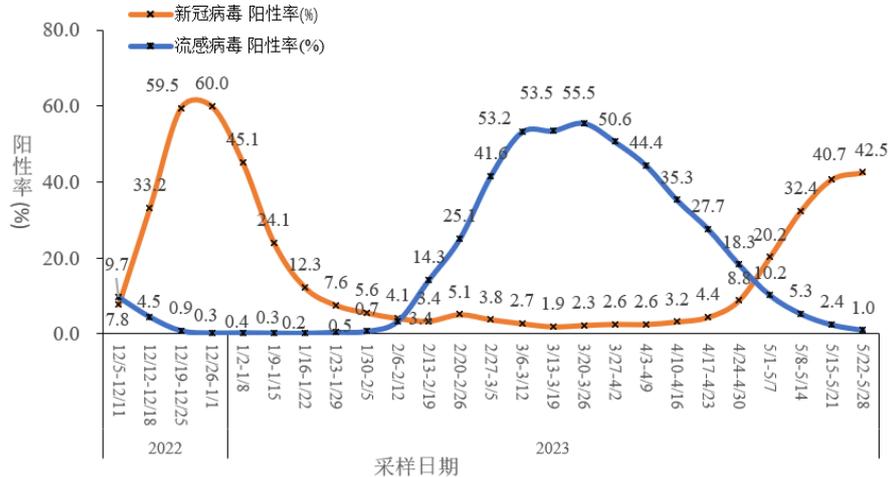
发热门诊（诊室）诊疗量持续下降，流感样病例新冠阳性率保持高位。全国 31 个省（自治区、直辖市）及新疆生产建设兵团发热门诊（诊室）诊疗量从 2023 年 5 月 1 日的 18.3 万上升至 5 月 16 日的 36.0 万，之后波动下降至 5 月 31 日的 29.4 万。此外，流感样病例新冠病毒阳性率从第 17 周的 8.8% 快速上升至第 20 周的 40.7%，之后缓慢上升至 21 周的 42.5%。

图 4：全国发热门诊（诊室）诊疗人数变化趋势



资料来源：中国疾病预防控制中心，上海证券研究所

图 5：全国哨点医院流感样病例新冠和流感病毒阳性率变化趋势



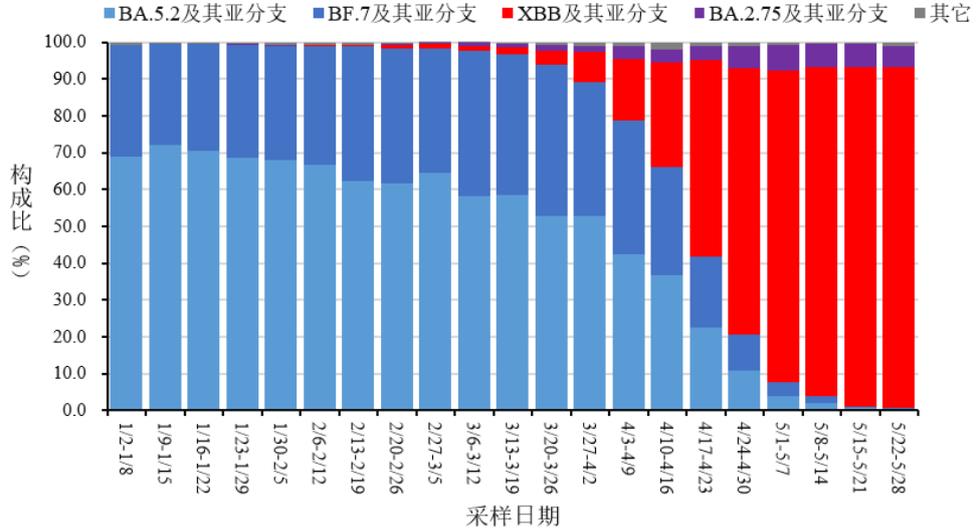
资料来源：中国疾病预防控制中心，上海证券研究所

国内 XBB 毒株占比提升明显。2023 年 5 月 1 日-5 月 31 日，全国 31 个省（自治区、直辖市）及新疆生产建设兵团共报送 14732 例本土病例新冠病毒基因组有效序列，均为奥密克戎变异株，涵盖 160 个进化分支，主要流行株为 XBB 系列变异株，占比前三位的分别为 XBB.1.9 及其亚分支、XBB.1.16 及其亚分支、XBB.1.5

请务必阅读尾页重要声明

及其亚分支。根据采样日期，XBB 及其亚分支的占比逐渐增加，从 5 月 1 日-5 月 7 日的 84.6%，增长到 5 月 22 日-5 月 28 日的 92.4%。

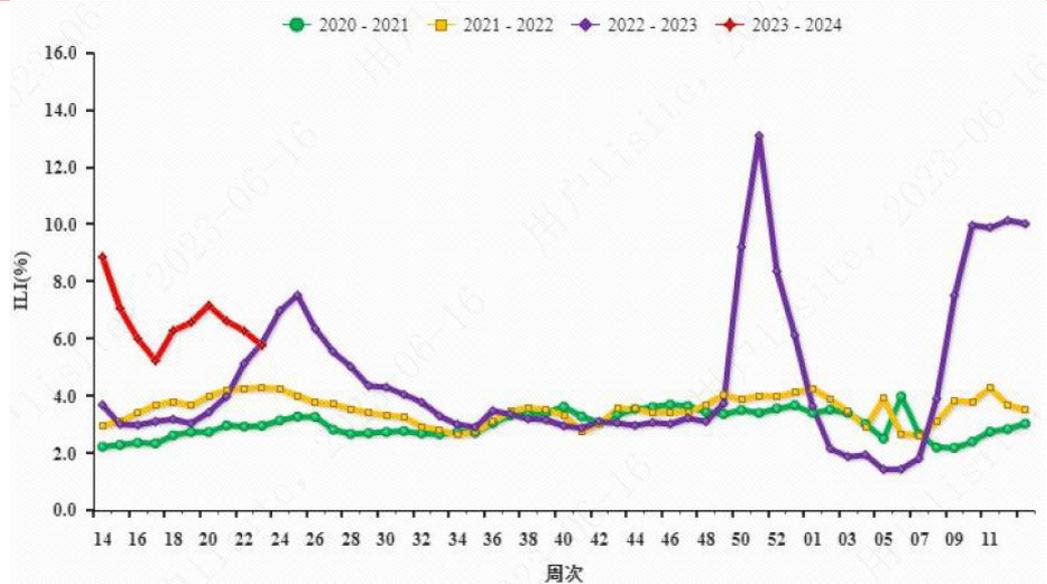
图 6：全国新型冠状病毒感染本土病例变异株变化趋势



资料来源：中国疾病预防控制中心，上海证券研究所

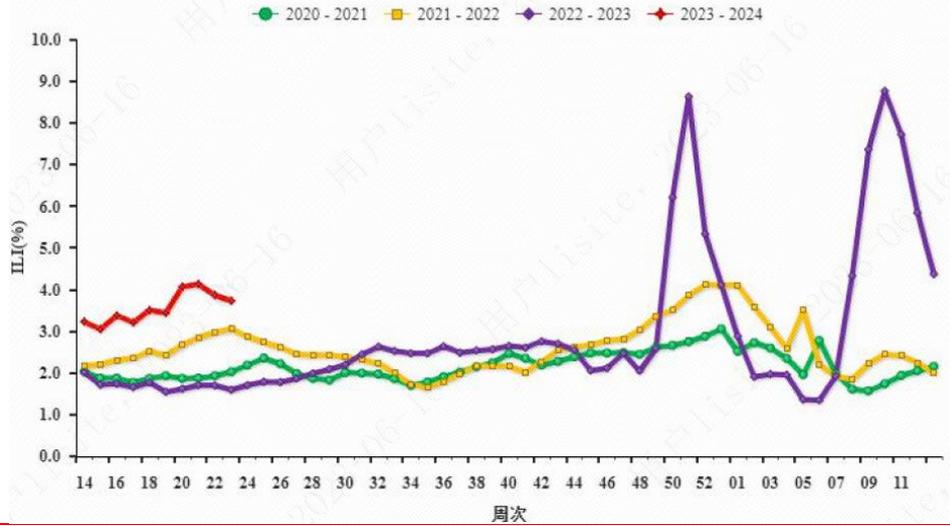
流感方面，南方省份流感病毒检测阳性率保持高位，北方省份下降。根据中国国家流感中心监测数据显示，2023 年第 23 周（2023 年 6 月 5 日—2023 年 6 月 11 日），南方省份哨点医院报告的 ILI% 为 5.8%，低于前一周水平（6.3%），高于 2020 和 2021 年同期水平（3.0%和 4.3%），与 2022 年同期水平（5.8%）持平。2023 年第 23 周，北方省份哨点医院报告的 ILI% 为 3.7%，低于前一周水平（3.9%），高于 2020~2022 年同期水平（2.0%、3.1%和 1.6%）。

图 7：2020—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 8：2020—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 13 种上市公司药品通过仿制药一致性评价。上周，恒瑞医药碘佛醇注射液、一品红盐酸左西替利嗪口服滴剂、海思科复方氨基酸注射液（18AA-VII）、新华制药雷贝拉唑钠肠溶片、华润双鹤小儿复方氨基酸注射液（19AA-I）、恩华药业盐酸戊乙奎醚注射液、国药现代注射用头孢曲松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；华海药业硝苯地平控释片、辰欣药业伏格列波糖片、健康元注射用比阿培南、华海药业艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊、华润双鹤丙泊酚中/长链脂肪乳注射液、梓潼宫维格列汀片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（2023.06.12-2023.06.16）

药品名称	剂型	规格	企业名称
硝苯地平控释片	片剂	30mg	浙江华海药业股份有限公司
碘佛醇注射液	注射剂	100ml：32g（I） 20ml：6.4g（I） 100ml：35g（I）	江苏恒瑞医药股份有限公司
伏格列波糖片	片剂	0.2mg	辰欣药业股份有限公司
盐酸左西替利嗪口服滴剂	口服溶液剂	10ml：50mg	一品红药业股份有限公司
复方氨基酸注射液（18AA-VII）	注射剂	400ml：41.300g（按总氨基酸计）	海思科医药集团股份有限公司
注射用比阿培南	注射剂	0.3g	健康元药业集团股份有限公司
艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊	胶囊剂	20mg、40mg（按 C17H19N3O3S 计）	浙江华海药业股份有限公司
雷贝拉唑钠肠溶片	片剂	10mg	山东新华制药股份有限公司
小儿复方氨基酸注射	注射剂	100ml：6g（按总氨基酸	华润双鹤药业股份有

请务必阅读尾页重要声明

液(19AA-1)		计)	限公司
丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	注射剂	50ml: 0.5g	华润双鹤药业股份有限公司
维格列汀片	片剂	50mg	四川梓潼宫药业股份有限公司
盐酸戊乙奎醚注射液	注射剂	1ml:1mg 2ml:2mg	江苏恩华药业股份有限公司
注射用头孢曲松钠	注射剂	1.0g (按 C18H18N8O7S3 计)	上海现代制药股份有限公司

资料来源：各公司公告，Wind，上海证券研究所

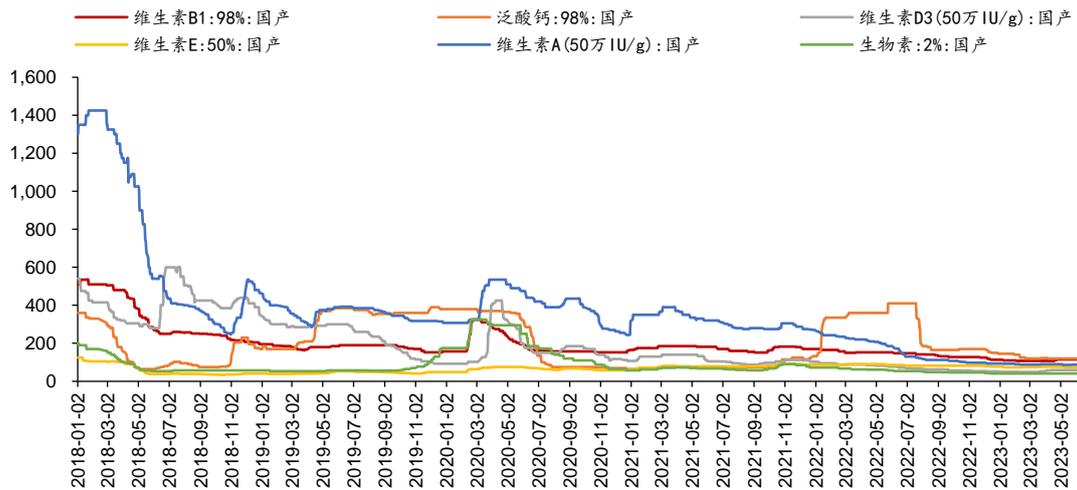
### 5.3 核心原料药数据更新

上周(2023.06.12-2023.06.16)，维生素 B1、维生素 D3、泛酸钙、维生素 E、维生素 A、生物素价格较上周持平。截至 6 月 16 日，维生素 B1 价格报 115.00 元/千克，环比 6 月 9 日持平；泛酸钙价格报 120.00 元/千克，环比 6 月 9 日持平；维生素 D3 价格报 59.00 元/千克，环比 6 月 9 日持平；维生素 E 价格报 73.50 元/千克，环比 6 月 9 日持平；维生素 A 价格报 87.50 元/千克，环比 6 月 9 日持平；生物素价格报 41.00 元/千克，环比 6 月 9 日持平。

2023 年 5 月，6-APA、7-ADCA、4-AA、青霉素工业盐、硫氰酸红霉素价格与上月持平。截至 2023 年 5 月 31 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，环比上月持平；青霉素工业盐价格报 170.00 元/BOU，环比上月持平。

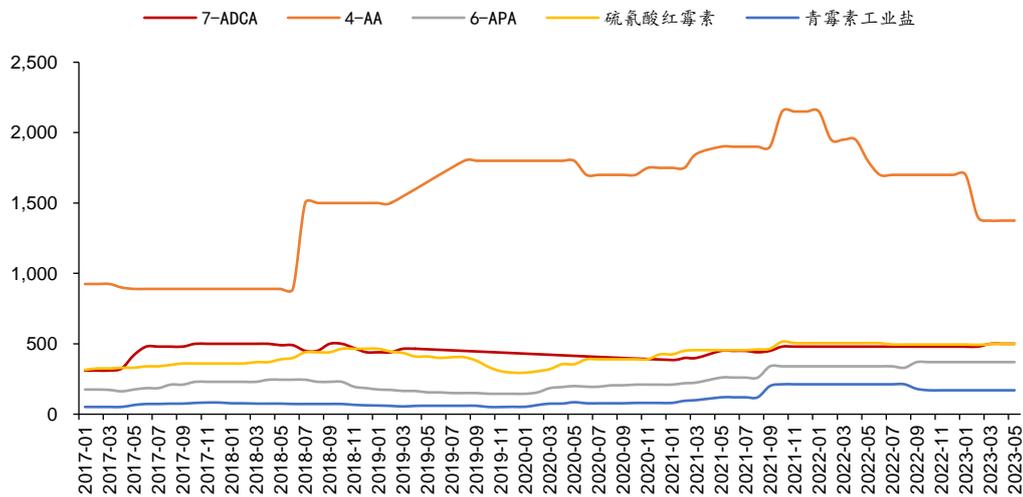
心脑血管类原料药方面，2023 年 5 月，厄贝沙坦价格较上月上升；缬沙坦、阿托伐他汀价格较上月持平；阿司匹林价格较上月下降。截至 5 月 31 日，厄贝沙坦价格报 640.00 元/千克，环比上月上涨 0.79%；缬沙坦价格报 735.00 元/千克，环比上月持平；阿托伐他汀钙价格报 1525.00 元/千克，环比上月持平；阿司匹林价格报 26.25 元/千克，环比上月下降 2.78%。

图 9：主要维生素原料药价格（单位：元/千克）



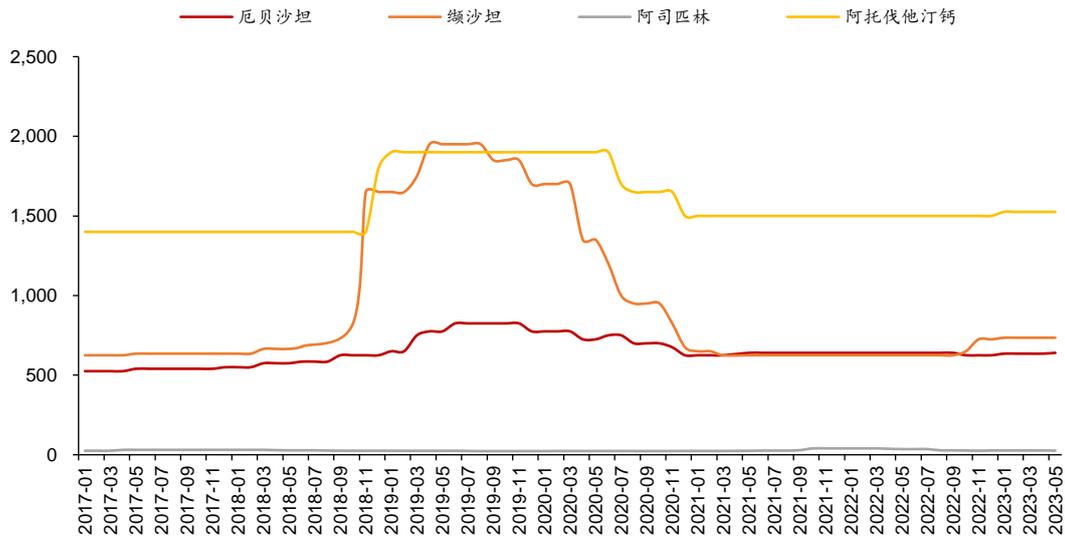
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 10：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 11：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

6月12日，安徽省芜湖市医保局发布《关于征求〈安徽省一次性射频、等离子刀头等医用耗材集中带量采购文件（征求意见稿）〉意见的通知》。其中显示，芜湖市医保局受安徽省医药联合采购办公室委托，开展全省一次性射频、等离子刀头医用耗材集中带量采购。

6月16日，江西省医药价格和采购服务中心发布《关于开展十六省（市、区）联盟药品带量采购相关事项的通知》，对中选药品展开信息核对，对非中选药品展开价格申报。

6月16日，吉林省公共资源交易中心发布《关于开展2023年吉林省公立医疗机构药品集中采购项目议价产品议价谈判模拟操作的通知》。

6月16日，山东省医疗保障局发布了关于做好第六批国家组织药品集中采购（胰岛素专项）中选结果第二采购年度落地执行工作的通知。全省参加国家组织胰岛素集采的公立医疗机构（含驻鲁军队医疗机构，下同）和医保定点社会办医疗机构，第二年度胰岛素集采中选结果执行时间为2023年6月1日至2024年5月31日。

6月20日起，心脏介入电生理类、弹簧圈、留置针医用耗材集采中选结果将在烟台落地实施。三类医用耗材均为临床用量大、采购金额高、竞争较为充分的品种，通过集采实现了大幅降价。从具体品种看，电生理类医用耗材包括组套采购、单件采购和配套采购三种模式，共有19家企业24个类别产品中选，中选产品平均降幅49.35%，全市19家医疗机构首年约定采购量2547套/个。以心脏介入电生理手术量较大的房颤消融手术为例，单台手术耗材成本将由集采前的平均7.6万元降至集采后的4.2万元。弹簧圈类医用

耗材共有 11 家企业 14 个类别产品中选，中选产品平均降幅 64.1%，平均价格从 1.25 万元降至 0.41 万元，全市 18 家医疗机构首年约定采购量 2306 个。留置针中选产品平均降幅 57.57%，平均价格从 17.04 元降至 5.47 元，全市 108 家医疗机构首年约定采购量 122.8 万个。

## 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
603880.SH	ST 南卫	2023-06-16	停止实施	定向	8,774.22	2.99	补充流动资金
600721.SH	百花医药	2023-06-13	股东大会通过	定向	11,254.03	3.39	补充流动资金
688202.SH	美迪西	2023-06-10	证监会通过	定向	3,654.70	21.60	项目融资
430047.BJ	诺思兰德	2023-06-06	董事会预案	定向	3,000.00	2.50	补充流动资金
300404.SZ	博济医药	2023-05-31	股东大会通过	定向	1,193.18	0.84	补充流动资金
300436.SZ	广生堂	2023-05-23	停止实施	定向	4,778.01	9.48	项目融资
688177.SH	百奥泰	2023-05-19	股东大会通过	定向	7,000.00	16.40	项目融资
600200.SH	江苏吴中	2023-05-19	股东大会通过	定向	21,300.00	12.00	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)
2023-06-17	605177.SH	东亚药业	证监会核准	优先配售,网上定价和网下配售	6.9000	6
2023-06-17	300702.SZ	天宇股份	董事会预案	优先配售,网上定价和网下配售	14.0000	6
2023-06-10	300239.SZ	东宝生物	发审委通过	优先配售,网上定价和网下配售	4.5500	6
2023-06-09	300358.SZ	楚天科技	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	11.0000	6
2023-06-06	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
2023-06-02	002727.SZ	一心堂	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	15.0000	6
2023-05-31	300705.SZ	九典制药	证监会核准	优先配售,网上定价和网下配售	3.6000	6
2023-05-30	688393.SH	安必平	董事会预案	优先配售,网上定价和网下配售	3.0000	6
2023-05-27	300142.SZ	沃森生物	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	12.3530	6
2023-05-27	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	8.0000	6
2023-05-27	300942.SZ	易瑞生物	发审委通过	优先配售,网上定价和网下配售	3.2820	6
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
2023-05-20	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

资料来源：Wind，上海证券研究所

## 7 本周重要事项公告

表 9：本周医药股解禁信息（06.12-06.16）

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 (%)
688238.SH	和元生物	2023-06-12	447.17	5,942.94	首发原股东限售股份	64,114.57	29,063.16	45.33	64,114.57	29,510.33	46.03
603456.SH	九州药业	2023-06-12	68.72	1,965.39	股权激励限售股份	89,954.57	83,123.92	92.41	89,954.57	83,192.64	92.48
300723.SZ	一品红	2023-06-12	90.75	2,738.94	股权激励限售股份	43,016.60	19,828.86	46.10	43,016.60	19,919.61	46.31
870199.BJ	倍益康	2023-06-13	316.40	4,527.68	首发战略配售股份	6,810.98	1,386.54	20.36	6,810.98	1,702.94	25.00
002524.SZ	光正眼科	2023-06-13	381.38	2,379.81	股权激励限售股份	51,536.64	50,921.49	98.81	51,536.64	51,302.87	99.55
300181.SZ	佐力药业	2023-06-13	9,276.25	114,839.96	定向增发机构配售股份	70,138.73	50,812.99	72.45	70,138.73	60,089.24	85.67
688302.SH	海创药业-U	2023-06-15	1,907.67	113,601.57	首发原股东限售股份	9,901.56	2,376.96	24.01	9,901.56	4,284.63	43.27
300841.SZ	康华生物	2023-06-16	4,031.02	296,481.19	首发原股东限售股份	13,465.04	9,169.67	68.10	13,465.04	13,200.69	98.04
688067.SH	爱威科技	2023-06-16	85.00	1,853.00	首发战略配售股份	6,800.00	4,016.71	59.07	6,800.00	4,101.71	60.32

资料来源：Wind，上海证券研究所

表 10：本周医药股解禁信息（06.19-06.23）

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 (%)
688319.SH	欧林生物	2023-06-19	14.43	307.21	股权激励一般股份	40,540.93	28,808.15	71.06	40,540.93	28,822.58	71.10
688505.SH	复旦张江	2023-06-19	43,435.79	375,285.23	首发原股东限售股份	103,657.21	27,621.42	26.65	103,657.21	71,057.21	68.55
688238.SH	和元生物	2023-06-19	907.53	11,462.10	首发原股东限售股份	64,114.57	29,063.16	45.33	64,114.57	29,970.69	46.75
002082.SZ	万邦德	2023-06-20	25,647.68	181,329.11	定向增发机构配售股份	61,668.91	36,021.22	58.41	61,668.91	61,668.91	100.00
688621.SH	阳光诺和	2023-06-21	140.00	8,647.80	首发战略配售股份	11,200.00	7,970.27	71.16	11,200.00	8,110.27	72.41

资料来源：Wind，上海证券研究所

## 8 医药行业重点个股估值

表 11：医药行业重点个股估值（6.16 数据）

公司代码	公司简称	市值	营业总收入 (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	599	180.79	213.06	243.21	16%	18%	14%	24.49	28.67	33.32	19%	17%	16%	19	21	18
002390.SZ	信邦制药	85	63.50	70.54	78.77	-2%	11%	12%	2.24	2.96	3.62	-18%	32%	22%	41	29	23
603896.SH	寿仙谷	92	8.29	10.27	12.66	8%	24%	23%	2.78	3.42	4.33	38%	23%	27%	28	27	21
600535.SH	天士力	219	85.93	92.42	101.04	8%	8%	9%	-2.57	9.82	11.58	-111%	483%	18%	-63	22	19
000989.SZ	九芝堂	117	30.33	34.21	40.69	-20%	13%	19%	3.59	4.26	5.31	33%	19%	25%	21	27	22
603567.SH	珍宝岛	148	42.19	59.90	74.12	2%	42%	24%	1.85	6.15	7.82	-44%	232%	27%	65	24	19
600332.SH	白云山	504	707.88	761.81	812.28	3%	8%	7%	39.67	43.78	47.70	7%	10%	9%	12	12	11
<b>化学制药</b>																	
000963.SZ	华东医药	741	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	215	105.45	122.14	141.94	18%	16%	16%	9.89	12.26	15.17	4%	24%	24%	26	18	14
688658.SH	悦康药业	110	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	115	7.91	14.61	22.52	49%	85%	54%	1.31	2.65	4.91	614%	103%	85%	68	43	23
002653.SZ	海思科	264	30.15	37.46	45.17	9%	24%	21%	2.77	3.84	5.15	-20%	39%	34%	86	69	51
688321.SH	微芯生物	89	5.30	8.14	11.84	23%	54%	45%	0.17	0.73	1.19	-20%	317%	63%	516	123	75

请务必阅读尾页重要声明

002020.SZ	京新药业	113	37.80	43.10	50.56	9%	14%	17%	6.62	7.85	9.35	8%	19%	19%	16	14	12
000513.SZ	丽珠集团	329	126.30	142.86	159.95	5%	13%	12%	19.09	22.25	25.77	8%	17%	16%	16	17	14
600380.SH	健康元	255	171.43	189.08	214.41	8%	10%	13%	15.03	17.42	20.60	13%	16%	18%	14	15	12
002019.SZ	亿帆医药	183	38.37	45.58	54.02	-13%	19%	19%	1.91	4.32	5.39	-31%	126%	25%	79	42	34
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	444	189.13	213.30	230.47	9%	13%	8%	17.09	21.52	23.06	55%	26%	7%	22	21	19
002099.SZ	海翔药业	143	27.04	32.92	39.70	9%	22%	21%	0.88	3.74	5.22	-8%	325%	40%	129	38	27
603456.SH	九洲药业	272	54.45	71.75	91.75	34%	32%	28%	9.21	12.37	16.22	45%	34%	31%	38	22	17
301301.SZ	川宁生物	205	38.21	42.29	47.40	18%	11%	12%	4.12	5.27	6.67	270%	28%	27%	48	39	31
<b>生物制品</b>																	
300601.SZ	康泰生物	288	31.57	41.29	53.52	-14%	31%	30%	-1.33	11.12	15.54	-111%	938%	40%	-266	26	19
300294.SZ	博雅生物	189	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	295	7.72	13.35	20.50	-46%	73%	54%	-9.99	-7.49	-4.77	-462%	25%	36%	-42	-47	-74
688278.SH	特宝生物	171	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	167	23.31	30.50	37.85	7%	31%	24%	7.03	9.06	11.35	240%	29%	25%	22	18	15
688319.SH	欧林生物	87	5.47	6.83	9.11	12%	25%	33%	0.27	0.68	1.24	-75%	155%	84%	211	128	70
300841.SZ	康华生物	92	14.47	19.80	25.31	12%	37%	28%	5.98	8.19	10.43	-28%	37%	27%	19	11	9
300142.SZ	沃森生物	434	50.86	68.67	83.33	47%	35%	21%	7.29	17.51	19.22	70%	140%	10%	89	25	23
688293.SH	奥浦迈	53	2.94	4.26	5.97	38%	45%	40%	1.05	1.51	2.15	74%	44%	42%	80	35	25
<b>医药商业</b>																	
603939.SH	益丰药房	384	198.86	243.55	299.93	30%	22%	23%	12.66	15.11	18.75	43%	19%	24%	36	25	20
002727.SZ	一心堂	165	174.32	203.11	238.25	19%	17%	17%	10.10	12.07	14.29	10%	20%	18%	19	14	12
603233.SH	大参林	328	212.48	264.12	327.43	27%	24%	24%	10.36	13.36	16.79	31%	29%	26%	36	25	20
603883.SH	老百姓	184	201.76	244.41	296.78	29%	21%	21%	7.85	9.57	11.66	17%	22%	22%	30	19	16
<b>医疗器械</b>																	
300760.SZ	迈瑞医疗	3713	303.66	366.41	441.09	20%	21%	20%	96.07	116.21	140.28	20%	21%	21%	40	32	26
300298.SZ	三诺生物	159	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	100	29.77	36.62	44.21	31%	23%	21%	3.02	4.45	5.56	-30%	48%	25%	25	22	18
300595.SZ	欧普康视	273	15.25	20.25	26.53	18%	33%	31%	6.24	8.06	10.34	12%	29%	28%	51	34	26
688301.SH	奕瑞科技	278	15.49	20.80	27.32	30%	34%	31%	6.41	8.30	10.78	32%	29%	30%	52	34	26
603987.SH	康德莱	58	31.19	35.42	40.62	1%	14%	15%	3.12	3.97	4.77	7%	27%	20%	20	15	12
603309.SH	维力医疗	50	13.63	17.68	22.52	22%	30%	27%	1.67	2.22	2.92	57%	33%	32%	35	22	17
688389.SH	普门科技	100	9.83	13.38	17.81	26%	36%	33%	2.51	3.36	4.50	32%	34%	34%	30	30	22
300832.SZ	新产业	486	30.47	39.95	51.08	20%	31%	28%	13.28	16.69	21.41	36%	26%	28%	30	29	23
<b>医疗服务</b>																	
002821.SZ	凯莱英	504	102.55	102.08	113.69	121%	0%	11%	33.02	25.51	27.24	209%	-23%	7%	17	20	19
603127.SH	昭衍新药	230	22.68	30.32	39.82	50%	34%	31%	10.74	11.52	13.99	93%	7%	21%	29	21	17
300363.SZ	博腾股份	171	70.35	46.65	52.50	127%	-34%	13%	20.05	9.89	10.46	283%	-51%	6%	11	17	16
300244.SZ	迪安诊断	167	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	91	13.58	19.62	27.49	40%	44%	40%	1.94	3.12	4.57	1%	61%	47%	60	29	20
688621.SH	阳光诺和	69	6.77	9.41	12.73	37%	39%	35%	1.56	2.22	3.13	48%	43%	41%	53	31	22
002044.SZ	美年健康	272	85.33	106.76	123.62	-7%	25%	16%	-5.33	6.23	9.07	-966%	217%	46%	-45	44	30
688238.SH	和元生物	79	2.91	3.91	5.52	14%	34%	41%	0.39	0.48	0.67	-28%	23%	40%	241	166	119
688222.SH	成都先导	73	3.30	3.84	4.99	6%	16%	30%	0.25	0.64	0.86	-60%	151%	35%	214	115	85
<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	97	34.51	49.26	62.36	-8%	43%	27%	-3.75	2.15	3.65	-61%	157%	70%	-41	45	27
430476.BJ	海能技术	12	2.87	3.56	4.35	16%	24%	22%	0.44	0.58	0.72	-17%	30%	25%	29	21	17
688065.SH	凯赛生物	324	24.41	36.28	50.60	3%	49%	39%	5.53	6.84	8.67	-7%	24%	27%	65	47	37
688639.SH	华恒生物	169	14.19	20.09	30.14	49%	42%	50%	3.20	4.44	6.44	90%	39%	45%	53	38	26

资料来源: Wind, 上海证券研究所, 2023、2024 数据均来自 wind 一致预期

## 9 风险提示

药品/耗材降价风险; 行业政策变动风险等; 市场竞争加剧风险

### 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。