



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

持续看好医疗器械行业，建议关注影像、内镜、电生理、ICL等细分领域机会

——医药生物行业周报（20230619-0621）

增持（维持）

行业：医药生物
日期：2023年06月24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（6.19-6.21日，下同），A股SW医药生物行业指数下跌3.16%，板块整体跑输沪深300指数0.66pct，跑输创业板综指0.60pct。在SW31个子行业中，医药生物涨跌幅排名第20位。

港股恒生医疗保健指数上周（6.19-6.23日）下跌11.89%，跑输恒生指数6.15pct，在12个恒生综合行业指数中，涨跌幅排名第12位。

本周观点：持续看好医疗器械行业，建议关注影像、内镜、电生理、ICL等细分领域机会

多因素共振，持续看好医疗器械行业：1) 国家鼓励创新政策层出不穷，医疗器械属多学科交叉领域，具备科技前沿属性，是国家高度重视的创新驱动行业之一；2) 高端医疗设备、耗材进口替代率提升是长期趋势、也是行业发展及全球经济环境背景下的趋势之一，相关领域优质企业有望不断突破技术壁垒，实现进口替代加速；3) 医疗基础设施建设属国家长期工程，对相关医疗设备、耗材需求持续性强；4) 集采有利于行业集中度逐步提升，头部企业有望进一步做强；5) 得益于技术进步推动、政策支持及商业环境国产医疗器械有望进一步出海，空间广阔。

医疗设备方面中长期需求不减：虽然受公共卫生事件影响，国内市场ICU病房的建设显著提速，但中长期看，全国医疗资源不均衡，持续看好医疗新基建聚焦下沉市场。我们认为医疗资源扩容下沉及区域均衡布局的过程将伴随检验、治疗、监护与生命、保健康复等各类设备需求持续释放。

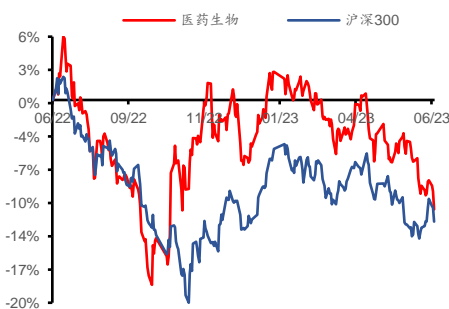
体外诊断细分方向众多，建议积极关注集采政策，把握行业发展趋势挖掘机会：在集采政策背景下细分领域里的生产型优质企业来说凭借好的产品力和渠道力有望实现以量补价，市占率进一步提升。同时建议积极关注特检、POCT领域。**诊断服务方面：**我们认为ICL、合作共建、精准中心一定程度顺应医保控费逻辑，也符合分级诊疗千县工程等政策的预期，具备一定的成长逻辑和空间。

耗材方面关注需求修复领域：国内院内诊疗逐步恢复正常，受损需求有望进一步修复，建议保持需求反转跟踪，反弹弹性较大。建议关注前期因疫情受损的耗材需求修复，包括择期类手术反弹下的器械耗材用量回升等。

投资建议

我们建议把握医疗器械领域低进口替代率、创新空间大、具备出海逻辑、集采政策逐步出清等细分方向。如影像、内镜、化学发光、电生理、神经介入、癌症早筛、手术机器人等细分方向。同时建议关注相关产业链投资

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《2023 医保目录调整启动，关注医保谈判品种》

——2023年06月17日

《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

机会，如上游核心组件领域。建议关注迈瑞医疗、迪安诊断、昌红科技、普门科技、澳华内镜、奕瑞科技等。

■ 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

1 本周观点：持续看好医疗器械行业，建议关注影像、内镜、电生理、ICL 等细分领域机会	5
2 上周市场回顾	5
2.1 板块行情回顾	6
1.1 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
6 医药公司融资情况更新	21
7 本周重要事项公告	21
8 医药行业重点个股估值	23
9 风险提示	24

图：

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（6.19-6.21）	6
图 2：港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（6.19-6.23）	6
图 3：A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况（6.19-6.21）	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	16
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%	17
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（6.19-6.21）	7
--------------------------------------	---

表 2: H 股医药行业涨跌幅 Top5 (6.19-6.23)	8
表 3: A+H 股公司要闻核心要点 (06.19-06.22)	8
表 4: 陆股通资金医药持股每周变化更新 (06.19-06.23) ..	14
表 5: 港股通资金医药持股每周变化更新 (06.19-06.23) ..	14
表 6: 通过仿制药一致性评价的上市公司品规 (2023.06.19- 2023.06.23)	18
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: 本周股东大会信息 (06.26-06.30)	22
表 10: 本周医药股解禁信息 (06.26-06.30)	22

1 本周观点：持续看好医疗器械行业，建议关注影像、内镜、电生理、ICL 等细分领域机会

多因素共振，持续看好医疗器械行业：1) 国家鼓励创新政策层出不穷，医疗器械属多学科交叉领域，具备科技前沿属性，是国家高度重视的创新驱动行业之一；2) 高端医疗设备、耗材进口替代率提升是长期趋势、也是行业发展及全球经济环境背景下的趋势之一，相关领域优质企业有望不断突破技术壁垒，实现进口替代加速；3) 医疗基础建设属国家长期工程，对相关医疗设备、耗材需求持续性强；4) 集采有利于行业集中度逐步提升，头部企业有望进一步做强；5) 得益于技术进步的推动、政策支持及商业环境国产医疗器械有望进一步出海，空间广阔。

医疗设备方面中长期需求不减：虽然受公共卫生事件影响，国内市场 ICU 病房的建设显著提速，但中长期看，全国医疗资源不均衡，持续看好医疗新基建聚焦下沉市场。我们认为医疗资源扩容下沉及区域均衡布局的过程将伴随检验、治疗、监护与生命、健康复等各类设备需求持续释放。

体外诊断细分方向众多，建议积极关注集采政策，把握行业发展趋势挖掘机会：在集采政策背景下细分领域里的生产型优质企业来说凭借好的产品力和渠道力有望实现以量补价，市占率进一步提升。同时建议积极关注特检、POCT 领域。**诊断服务方面：**我们认为 ICL、合作共建、精准中心一定程度顺应医保控费逻辑，也符合分级诊疗千县工程等政策的预期，具备一定的成长逻辑和空间。**耗材方面关注需求修复领域：**国内院内诊疗逐步恢复正常，受损需求有望进一步修复，建议保持需求反转跟踪，反弹弹性较大。建议关注前期因疫情受损的耗材需求修复，包括择期类手术反弹下的器械耗材用量回升等。

■ 投资建议

我们建议把握医疗器械领域低进口替代率、创新空间大、具备出海逻辑、集采政策逐步出清等细分方向。如影像、内镜、化学发光、电生理、神经介入、癌症早筛、手术机器人等细分方向。同时建议关注相关产业链投资机会，如上游核心组件领域。建议关注迈瑞医疗、迪安诊断、昌红科技、普门科技、澳华内镜、奕瑞科技等。

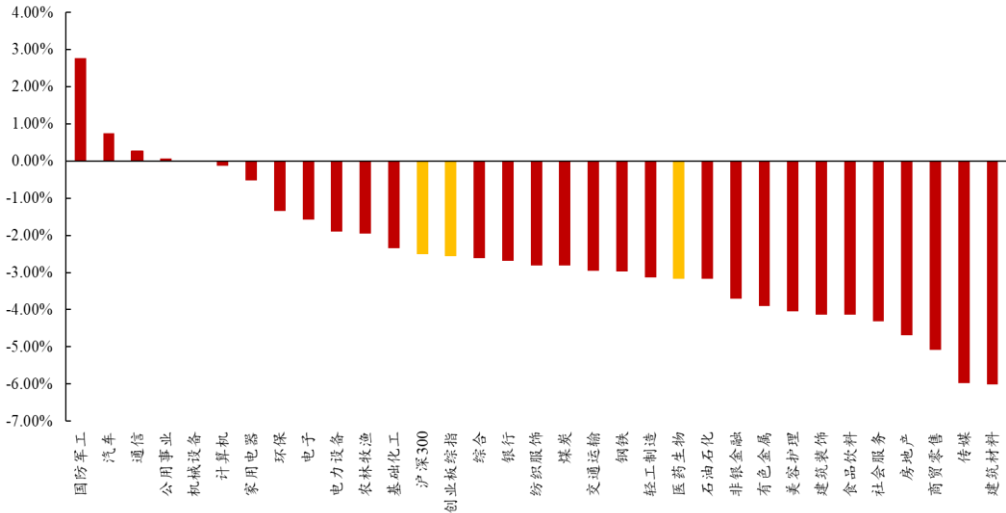
2 上周市场回顾

2.1 板块行情回顾

上周（6.19-6.21日，下同），A股SW医药生物行业指数下跌3.16%，板块整体跑输沪深300指数0.66pct，跑输创业板综指0.60pct。在SW31个子行业中，医药生物涨跌幅排名第20位。

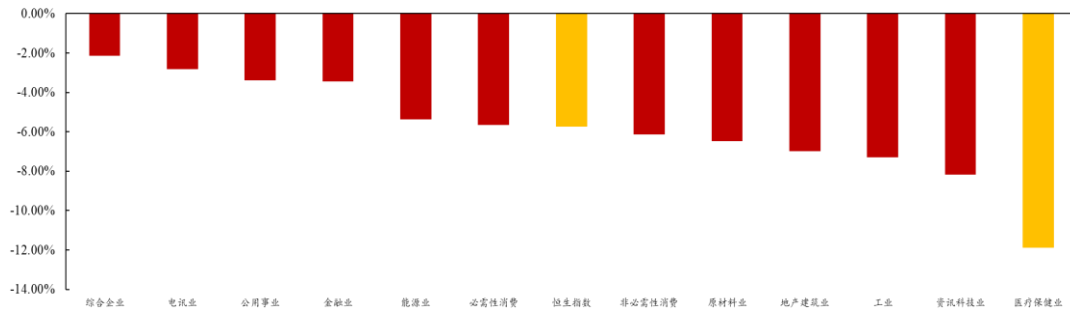
港股恒生医疗保健指数上周（6.19-6.23日）下跌11.89%，跑输恒生指数6.15pct，在12个恒生综合行业指数中，涨跌幅排名第12位。

图1：A股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（6.19-6.21）



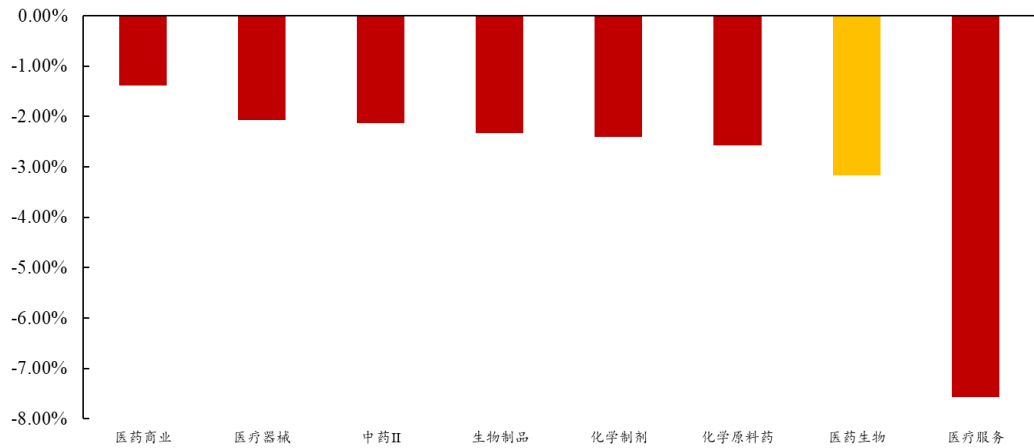
资料来源：Wind，上海证券研究所

图2：港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（6.19-6.23）



资料来源：Wind，上海证券研究所

上周SW医药生物二级行业中，跌幅最大的是医疗服务板块，下跌7.57%。

图 3: A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况 (6.19-6.21)


资料来源: Wind, 上海证券研究所

1.1 个股行情回顾

上周医药生物行业板块中, 个股涨幅最大的是润达医疗, 上涨 23.03%, 公司作为国内医学实验室综合服务商, 以大数据、智能互联等信息技术为支撑, 为各类实验室 (主要为医院的检验科, 又称临床实验室, 还包括第三方医学实验室、体检中心、疾控中心 and 血站等其他医疗单位所属的医学实验室) 提供体外诊断产品、技术服务支持、实验室运营管理等全方位的综合服务。同时以体外诊断产品研发生产、数字化检验信息系统开发、第三方实验室检测等产业链延伸业务为补充, 形成独特的综合性 IVD 业务服务体系。近期, 公司与华为云计算技术有限公司在上海正式签署全面战略合作协议, 双方将基于华为云平台打造面向医疗领域的 AI 大模型, 实现智慧医疗服务。

港股方面, 官酝控股涨幅最大, 上涨 85.71%; 密迪斯肌跌幅最大, 下跌 31.76%。

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top5 (6.19-6.21)

排序	涨幅 TOP5	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP5	跌幅 (%)	下跌原因
1	润达医疗	23.03%	NA	1	康龙化成	-17.33%	NA
2	凯普生物	11.10%	NA	2	春立医疗	-13.77%	NA
3	兰卫医学	11.03%	NA	3	药明康德	-11.85%	NA
4	华神科技	10.00%	NA	4	荣昌生物	-10.77%	NA
5	祥生医疗	9.75%	NA	5	凯莱英	-10.30%	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 (6.19-6.23)

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	8513.HK	官酝控股	85.71%	1	8307.HK	密迪斯肌	-31.76%
2	2929.HK	碧生源(并)	16.82%	2	2552.HK	华领医药-B	-25.50%
3	1952.HK	云顶新耀-B	13.17%	3	6996.HK	德琪医药-B	-23.50%
4	0690.HK	联康生物科技集团	7.41%	4	3759.HK	康龙化成	-23.06%
5	3390.HK	满贯集团	4.33%	5	2500.HK	启明医疗-B	-21.77%

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 (06.19-06.22)

日期	A/港	公司	要闻
2023-06-22	A 股	瑞康医药	以人民币 48,647,615.36 元的交易价格将新疆瑞邦生物有限公司及新疆驿讯商贸有限公司 51%股权转让给地九疆甜
2023-06-22	A 股	科华生物	降钙素测定试剂盒(化学发光法)收到上海药品监督管理局核准签发的《医疗器械注册证》
2023-06-22	A 股	山外山	一次性使用血液灌流器收到 NMPA 核准签发的《医疗器械注册证》
2023-06-21	A 股	戴维医疗	拟投资建设微创外科手术器械扩产项目,项目总投资金额为不超过 3.5 亿元人民币
2023-06-21	A 股	盈康生命	拟向特定对象发行股票,数量不超过 111,234,705 股,募集资金总额不超过 100,000.00 万元。资金用于补充流动资金
2023-06-21	A 股	亿帆医药	用于末次胸痛发作 12 小时之内且伴有 ECG 改变和/或心肌酶升高的非 ST 段抬高型急性冠脉综合征 (NSTE-ACS) 成年患者的盐酸替罗非班注射用浓溶液收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-06-21	A 股	广生堂	口服小分子 3CL 蛋白酶抑制剂一类创新药泰阿特韦 GST-HG171 在轻型/中型新型冠状病毒感染 (COVID-19) 患者中 II/III 期关键性注册临床研究达到全部预设的主要疗效终点
2023-06-21	A 股	恒瑞医药	用于既往接受过索拉非尼治疗和/或含奥沙利铂系统化疗的晚期肝细胞癌患者的治疗的注射用卡瑞利珠单抗收到 NMPA 核准签发的《药品补充申请批准通知书》,同意批准新适应症的应用
2023-06-21	A 股	新华制药	用于治疗 2 型糖尿病的苯甲酸阿格列汀收到 NMPA 核准签发的《化学原料药上市申请批准通知书》
2023-06-21	A 股	海思科	用于慢性瘙痒的治疗的 HSK21542 片的 IND 申请收到 NMPA 核准签发的《受理通知书》
2023-06-21	A 股	凯普生物	高危型人乳头瘤病毒核酸检测试剂盒(荧光 PCR 法)收到 CDE 核准签发的《医疗器械变更注册文件(体外诊断试剂)》,率先获批增加宫颈癌初筛、宫颈癌联合筛查和 ASC-US 人群分流预期用途
2023-06-21	A 股	葵花药业	用于儿童普通感冒或流行性感冒引起的发热的布洛芬混悬液收到 NMPA 核准签发的关于申请注册上市许可的《受理通知书》
2023-06-20	A 股	九强生物	发明的“B 因子的检测试剂盒”和“6-磷酸葡萄糖脱氢酶突变体及其在制备雷帕霉素检测试剂中的用途”收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的专利证书
2023-06-20	A 股	国新健康	拟向特定对象发行股票,数量不超过 271,923,961 股,募集资金总额不超过 79,448.31 万元。资金用于三医数字化服务体系建设项目、健康服务一体化建设项目、商保数据服务平台建设项目、研发中心升级建设项目及营销网络升级建设项目
2023-06-20	A 股	威尔药业	拟向不特定对象发行可转换公司债券,资金总额不超过 30,600.00 万元。资金用于年产 11000 吨生物基医药用新材料项目及补充流动资金
2023-06-20	A 股	康弘药业	用于慢性结石性胆囊炎,慢性胆囊炎及胆结石,肝胆郁结,湿热胃滞证的胆舒胶囊获批国家中药二级保护品种

2023-06-20	A 股	德源药业	用于治疗 2 型糖尿病的恩格列净片收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》和《化学原料药上市申请批准通知书》
2023-06-20	A 股	立方制药	用于眼科表面麻醉的盐酸丙美卡因滴眼液收到 NMPA 核准签发的药品注册申请《受理通知书》
2023-06-20	A 股	沃森生物	发明的“抗 III 型 B 群链球菌荚膜多糖单克隆抗体及杂交瘤细胞株收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书
2023-06-20	A 股	迪哲医药	拟向特定对象发行股票，数量不超过 40,815,137 股，募集资金总额不超过 260,810.00 万元。资金用于新药研发项目、国际标准创新药产业化项目及补充流动资金
2023-06-19	A 股	福安药业	用于预防高度致吐化疗引起的急性恶心、呕吐；中度致吐化疗引起的急性和延迟性恶心、呕吐；手术后 24 小时内的恶心呕吐的盐酸帕洛诺司琼注射液收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-06-19	A 股	采纳股份	发明的“回拉自毁注射器”收到国家知识产权局颁发的实用新型专利证书
2023-06-19	A 股	博济医药	拟向特定对象发行股票，数量不超过 11,931,818 股，募集资金总额不超过 8,400.00 万元。资金用于补充流动资金
2023-06-20	港股	信达生物	根据购股权计划，向 9 名特定承授人（公司雇员）授出购股权 180,000 份，行使价为每股股份 35.20 港元。要求达到业绩考核标准
2023-06-19	港股	君实生物	收到 NMPA 核准签发的《受理通知书》，用于晚期恶性肿瘤的治疗的注射用 JS207 的临床试验申请获得受理
2023-06-19	港股	圣诺医药-B	用于治疗原位鳞状细胞癌 (isSCC) 的候选产品 STP705 进入后期临床研发阶段

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) Seres Therapeutics 和 Nestlé Health Science: 首款口服粪便微生物疗法最新结果公布，预防疾病复发的关键

6 月 19 日，Seres Therapeutics 和 Nestlé Health Science 公布了口服微生物组疗法 Vowst，在 3 期临床试验 ECOSPOR III 和 ECOSPOR IV 中的最新事后分析结果。Vowst 是首款获美国 FDA 批准的口服微生物组疗法，用于预防接受抗生素治疗后的艰难梭菌感染 (CDI) 复发。试验分析结果显示，在接受治疗前，经历首次复发或多次复发患者基线的肠道微生物组多样性均偏低。接受 Vowst 治疗后，首次复发和多次复发的患者群体肠道微生物组多样性均显著增加。此外，可以抑制艰难梭菌生长的代谢物胆酸的水平也有所增加。这一分析结果强调了肠道微生物组多样性在预防 CDI 复发中的重要性。

2) Vera Therapeutics: 创新疗法显著延缓肾功能衰退，3 期临床试验已经启动

6 月 19 日，Vera Therapeutics 宣布，其治疗 IgA 肾病 (IgAN) 的重组蛋白疗法 ataccept 在 2b 期临床试验 ORIGIN 中达到主要和关键性次要终点，在 36 周后显著降低蛋白尿水平并稳定估计肾小球滤过率 (eGFR)。该公司已经启动 3 期临床试验进一步评估 ataccept 治疗 IgAN 患者的效果。Ataccept 是一种重组融合蛋白，含有可溶性跨膜激活剂和钙调亲环素配体相互作用因子 (TACI)

请务必阅读尾页重要声明

受体，可以与细胞因子 B 淋巴细胞刺激因子 (BLyS) 和增殖诱导配体 (APRIL) 结合。这些细胞因子是肿瘤坏死因子家族的成员，可促进与某些自身免疫性疾病 (包括 IgAN 和狼疮性肾炎) 相关的 B 细胞存活和自身抗体产生。Vera 公司认为该候选药物通过靶向 B 细胞和浆细胞以减少自身抗体，可能成为潜在“best-in-class”药物。

3) 百时美施贵宝 (BMS)：94%癌症完全缓解，潜在“best-in-class”的 CAR-T 疗法最新试验积极结果公布

6 月 19 日，百时美施贵宝 (BMS) 公司宣布两项关键试验的初步分析结果，分别是 TRANSCEND FL 临床 2 期试验，评估细胞疗法 Breyanzi (lisocabtagene maraleucel; liso-cel) 在复发或难治性滤泡性淋巴瘤 (FL) 患者中的疗效，以及 TRANSCEND NHL 001 临床 1 期试验，评估 Breyanzi 治疗复发或难治性套细胞淋巴瘤 (MCL) 患者的结果。Breyanzi 是一种靶向 CD19 抗原的自体 CAR-T 细胞疗法，具有明确的组成和 4-1BB 共刺激域。这款疗法的独特之处在于 CAR-T 疗法中 CD8 阳性和 CD4 阳性 T 细胞的比例得到控制，从而可以更好地控制细胞疗法的毒副作用。4-1BB 信号结构域则增强了 CAR-T 细胞的扩增和持久性。此次试验结果显示，接受 Breyanzi 治疗的 FL 患者有 97% 达成缓解，其中 94% 的患者达到完全缓解 (CR)，且在 12 个月时，81.9% 的应答者仍在持续缓解。而在 MCL 试验中，有 86.5% 的患者达成缓解，其中 74.3% 的患者达成 CR。两项试验结果显示 Breyanzi 为治疗淋巴瘤潜在“best-in-class”的 CD19 靶向 CAR-T 疗法。

4) 默沙东 (MSD)：108 亿美元，默沙东完成收购，增强此领域管线

6 月 19 日，默沙东 (MSD) 宣布以总额达 108 亿美元的款项完成对 Prometheus Biosciences 的收购。默沙东通过此次收购获得新的溃疡性结肠炎 (UC)、克罗恩病 (CD) 和其他自身免疫性疾病候选药物来增强其免疫领域产品管线。Prometheus 的先导临床候选药物 PRA023，将被命名为 MK-7240，是一种针对肿瘤坏死因子 (TNF) -样配体 1A (TL1A) 的人源化单克隆抗体 (mAb)，这是一个与肠炎和纤维化有关的靶标，正在作为治疗免疫介导疾病，包括溃疡性结肠炎、克罗恩病和其他自身免疫性疾病的治疗方法进行研究。

5) Sensorion：100%患者达标，潜在“first-in-class”疗法概念验证试验早期结果积极

6月19日，Sensorion公司宣布，潜在“first-in-class”疗法 SENS-401 在用于保持耳蜗植入后剩余听力的概念验证 2a 期临床试验中获得积极初步结果。SENS-401 是 Sensorion 的临床阶段主要候选药物之一。它是一种口服的小分子，旨在保护和保存内耳组织，防止进展性或后遗症性听力损伤。此次试验结果显示，100% 接受 SENS-401 治疗的患者外淋巴（perilymph）中的 SENS-401 浓度达到治疗水平，证实口服 SENS-401 可以顺利递送药物达到耳蜗行使其功能。此外，Sensorion 预计将在后期的 2 期临床试验中评估 SENS-401 预防顺铂引起的耳毒性的效果。

6) Seagen: 近 95%患者 3 年癌症无进展，ADC 组合疗法达到 3 期临床主要终点

6月20日，Seagen 宣布，其抗体偶联药物（ADC）Adcetris 与化疗联用，在一线治疗晚期经典霍奇金淋巴瘤（cHL）的一项 3 期临床试验中，达到共同主要终点。与国际标准化疗组合治疗方案相比，达到疗效的非劣效性和耐受性的优越性标准。Adcetris 是一种抗体偶联药物，由靶向 CD30 的单克隆抗体，通过蛋白酶可裂解连接子与微管破坏剂 MMAE 连接生成。它采用 Seagen 独有的 ADC 连接子技术，设计为在血流中稳定，但内化进入 CD30 阳性肿瘤细胞后释放 MMAE。此次试验结果显示，接受 Adcetris/化疗组合疗法治疗的患者 3 年无进展生存率达到 94.9%。

7) Denali Therapeutics: 首次，这款神经退行性生物标志物治疗后显著降低，最新临床积极结果公布

6月20日，Denali Therapeutics 公司公布其在研酶替代疗法 DNL310 于 II 型黏多糖贮积症（MPS II，又名亨特综合征）的临床 1/2 期试验新的中期分析结果。DNL310 是一款由 IDS 蛋白与 Denali 的酶转运载体（ETV）结合的融合蛋白药物。Denali 的转运载体平台含有可与天然转运受体结合的工程化 Fc 片段，通过与在血脑屏障上表达的天然转运受体结合，借着转胞作用（transcytosis）将大分子递送到大脑。DNL310 被设计为可以递送 IDS 蛋白至包含脑部的全身细胞与组织的溶酶体中，以对 GAG 进行分解。此次试验结果显示，与基线相较，MPS II 患者血清中的神经丝蛋白轻链（NfL）水平显著减少达 64%。这是首次 MPS II 患者在接受治疗后产生显著 NfL 水平下降的报道。DNL310 的临床 2/3 期试验正在全球进行中。

8) Geron Corporation: 持续应答近一年，潜在“first-in-class”端粒酶抑制剂递交 FDA 上市申请

6月20日，Geron Corporation 宣布向美国 FDA 递交新药申请（NDA）并请求授予其潜在“first-in-class”端粒酶抑制剂 imetelstat 优先审评资格，用于治疗对红细胞生成刺激剂（ESAs）无应答或产生耐药，或无法接受 ESAs 的输血依赖性贫血成年患者，这些患者患有骨髓增生异常综合症（MDS，低至中度-1 风险）。同时，Geron 预计将于 2023 年下半年在欧盟递交药物的上市许可申请（MAA）。Imetelstat 是一款开发用以治疗血液恶性肿瘤的端粒酶抑制剂，它通过靶向端粒酶来抑制髓性血液恶性肿瘤中恶性干细胞和祖细胞的不可控增殖，并导致癌细胞凋亡和潜在改变疾病进程。此次 NDA 的递交是基于 IMerge 临床 3 期试验的结果，其中主要终点为维持 8 周输血独立（TI）的比率，此数值在 imetelstat 组显著高于安慰剂组（ $P < 0.001$ ），对 imetelstat 产生应答者（维持 8 周 TI）的中位 TI 持续时间接近一年。此外，关键 MDS 亚组在其他多项疗效分析上达到统计学显著且具临床意义的结果。

9) Empress Therapeutics: 两年内发现 15 款候选药物，这家新锐如何革新小分子药物开发

6月21日，著名风投机构 Flagship Pioneering 推出 Empress Therapeutics 公司，并承诺投资 5000 万美元，支持 Empress 公司专有的 Chemilogs 平台和药物管线的开发。这一平台通过深耕人体内共生细菌的代谢产物（metabolites）来开发创新药物，代谢产物是潜在小分子药物的丰富来源。该公司开发了一套独有的计算和基因技术来创造具有优良药物特征的小分子化合物。这种方法以前所未有的速度产生了有前景的小分子候选药物。在不到两年的时间里，团队不足 30 人的 Empress 公司已经发现了 15 款小分子候选药物，这些化合物横跨多种结构类型，靶向细胞因子、蛋白酶，G 蛋白偶联受体（GPCR）和离子通道等多种靶点类型。它们有潜力解决多重适应症领域的未满足需求，包括免疫和炎症、代谢、神经系统、肿瘤学和疼痛疾病。该公司预计在未来 24 个月内将提交多个 IND 申请。

10) Argenx: 有望成为重磅，这些患者迎来首款 FDA 批准皮下注射疗法

6月21日，argenx 公司宣布，美国 FDA 已经批准 Vyvgart Hytrulo 皮下注射液上市，用于治疗抗乙酰胆碱受体（AChR）抗体阳性的成人全身性重症肌无力（gMG）患者。这是 FDA 批准治疗这一患者群体的首款皮下注射疗法。这一注射剂型可将患者原本需要 1 个小时的静脉输注缩短为用时 30-90 秒的皮下注射，为患者

用药提供极大便利。Vyvgart Hytrulo 是 efgartigimod alfa 和重组人透明质酸酶 PH20 的皮下注射产品组合。Efgartigimod 是一款靶向 Fc 受体 (FcRn) 的“first-in-class”疗法。Efgartigimod 可减少致病性 IgG 抗体, 阻断 IgG 再循环过程。FcRn 受体的作用是防止 IgG 的降解, 因此通过防止 IgG 与 FcRn 的结合, 能够导致介导自身免疫性疾病的 IgG 抗体更快耗竭, 从而减轻疾病症状。而重组人透明质酸酶 PH20 可以降解体内的透明质酸, 以帮助皮下注射药物的渗透和吸收, 为患者提供额外的治疗选择。此次美国 FDA 的批准是基于 3 期临床试验 ADAPT-SC 的积极结果, 该研究结果显示, 在成人 gMG 患者中, 皮下注射 Vyvgart Hytrulo 与静脉输注 Vyvgart 相比, 达到非劣效性的主要终点。

11) bluebird bio: FDA 授予基因疗法优先审评资格, 治疗这项复杂遗传疾病

6 月 21 日, bluebird bio 宣布 FDA 已接受其治疗镰状细胞贫血 (SCD) 患者的 lovetibeglogene autotemcel (lovo-cel) 基因疗法的生物制品许可申请 (BLA), 并授予优先审评资格。FDA 预计在 2023 年 12 月 20 日前完成审查。Lovo-cel 是一种在研、用于治疗 SCD 的一次性基因疗法, 其设计目的是将改良形式的 β -珠蛋白基因 (β A-T87Q 珠蛋白基因) 的功能拷贝添加到患者自身的造血干细胞 (HSCs) 中。一旦患者具有 β A-T87Q 珠蛋白的基因, 他们的红细胞可以产生能够抵抗血红细胞镰刀化的血红蛋白 (HbAT87Q), 从而降低 HbS 的比例, 目标是减少镰状红细胞、溶血和其他并发症。此次 BLA 的递交是基于迄今最大型、完整的 SCD 基因疗法临床项目的积极结果。

12) Tagworks Pharmaceuticals: 基于诺贝尔化学奖技术开发创新 ADC, 新锐完成 6500 万美元 A 轮融资

6 月 22 日, Tagworks Pharmaceuticals 宣布完成由 Ysios Capital 和 Gilde Healthcare 领投的 6500 万美元 A 轮融资。这笔融资将支持 Tagworks 的点击-可切割抗体偶联药物 (click-cleavable ADC) 先导项目 TGW101 开发, 以及该公司专有的点击释放 (Click-to-Release) 平台的推进。Tagworks 的点击释放平台能够通过触发分子的点击化学反应来诱导药物的可控释放, 因此可能以更安全的方式提高疗效, 并提高治疗指数。该公司的先导项目 TGW101 是一种靶向肿瘤相关糖蛋白 72 (TAG72) 的可点击切割 ADC, TAG72 是一种经临床验证广泛表达于实体瘤的非内化靶点。TGW101 的设计使得其能靶向肿瘤微环境, 并于此进行受控的药

物释放和激活，从而利于杀伤具有异质性靶标表达的肿瘤，这类肿瘤难以通过当前疗法治疗。此次融资将支持 Tagworks 将这一项目推向初步的临床概念验证，并同时扩大该公司目前专注于肿瘤学的管线。

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（06.19-06.23）

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	药明康德	546.76	誉衡药业	-620.09	益丰药房	16.88%
2	上海医药	393.38	众生药业	-414.47	艾德生物	15.62%
3	爱尔眼科	367.87	康龙化成	-414.29	迈瑞医疗	13.24%
4	哈药股份	305.76	以岭药业	-288.23	金域医学	12.47%
5	复星医药	297.31	仁和药业	-275.96	海尔生物	11.54%
6	佐力药业	262.23	红日药业	-255.85	山东药玻	10.21%
7	重药控股	211.77	美年健康	-242.64	泰格医药	10.15%
8	亚宝药业	155.33	江中药业	-235.70	老百姓	9.83%
9	昆药集团	155.32	健康元	-225.37	东阿阿胶	9.80%
10	科伦药业	138.05	康恩贝	-207.94	理邦仪器	9.25%

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（06.19-06.23）

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	基石药业-B	2,518.45	药明生物	-1,627.61	山东新华制药股份	43.95%
2	绿叶制药	2,359.65	维亚生物	-916.10	白云山	38.64%
3	石药集团	2,158.36	信达生物	-825.61	复星医药	37.85%
4	四环医药	1,221.80	阿里健康	-440.80	荣昌生物	37.35%
5	康宁杰瑞制药-B	1,031.00	金斯瑞生物科技	-410.69	康龙化成	35.48%
6	三叶草生物-B	777.40	中国中药	-307.02	亚盛医药-B	35.15%
7	华润医疗	718.10	药明康德	-212.04	海吉亚医疗	34.82%
8	先健科技	594.00	京东健康	-205.46	开拓药业-B	32.75%
9	云顶新耀-B	546.85	平安好医生	-197.26	凯莱英	31.92%
10	腾盛博药-B	476.25	海吉亚医疗	-181.16	固生堂	31.87%

资料来源：Wind，上海证券研究所

5 行业核心数据库更新

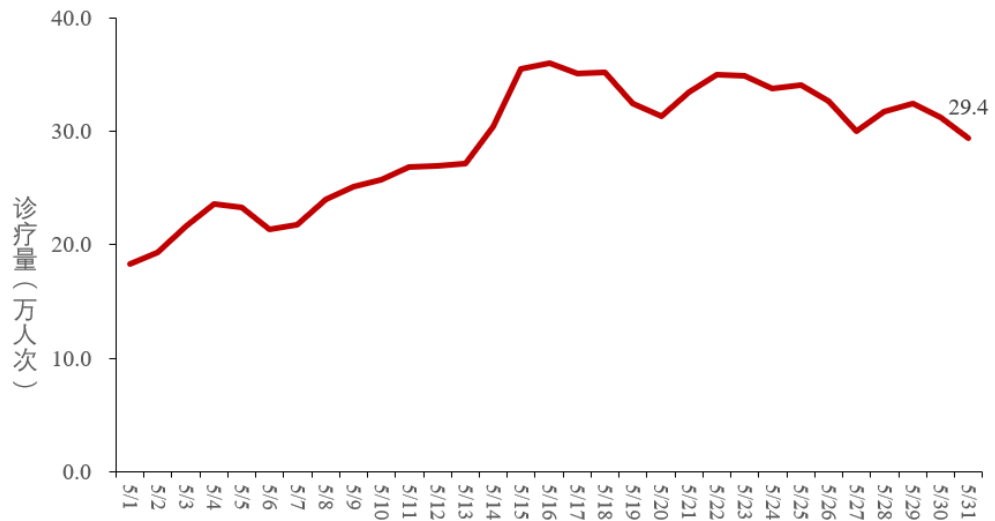
5.1 疫情及流感数据更新

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。

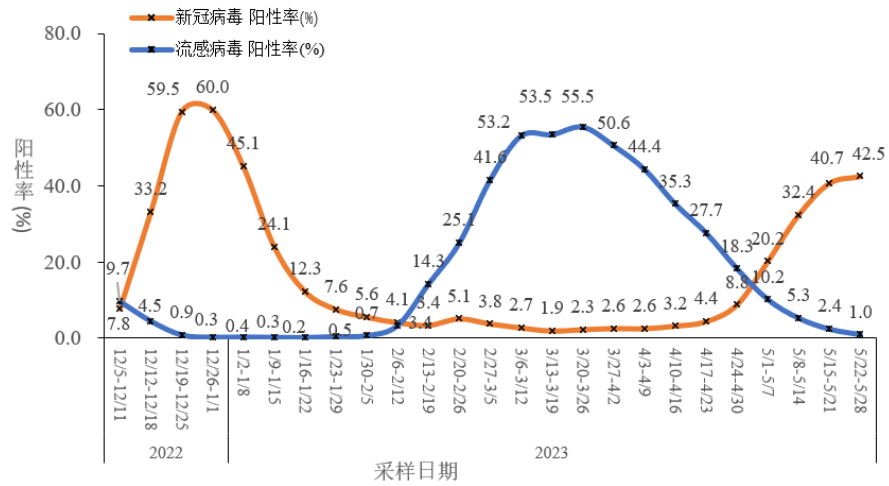
发热门诊（诊室）诊疗量持续下降，流感样病例新冠阳性率保持高位。全国 31 个省（自治区、直辖市）及新疆生产建设兵团发热门诊（诊室）诊疗量从 2023 年 5 月 1 日的 18.3 万上升至 5 月 16 日的 36.0 万，之后波动下降至 5 月 31 日的 29.4 万。此外，流感样病例新冠病毒阳性率从第 17 周的 8.8% 快速上升至第 20 周的 40.7%，之后缓慢上升至 21 周的 42.5%。

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

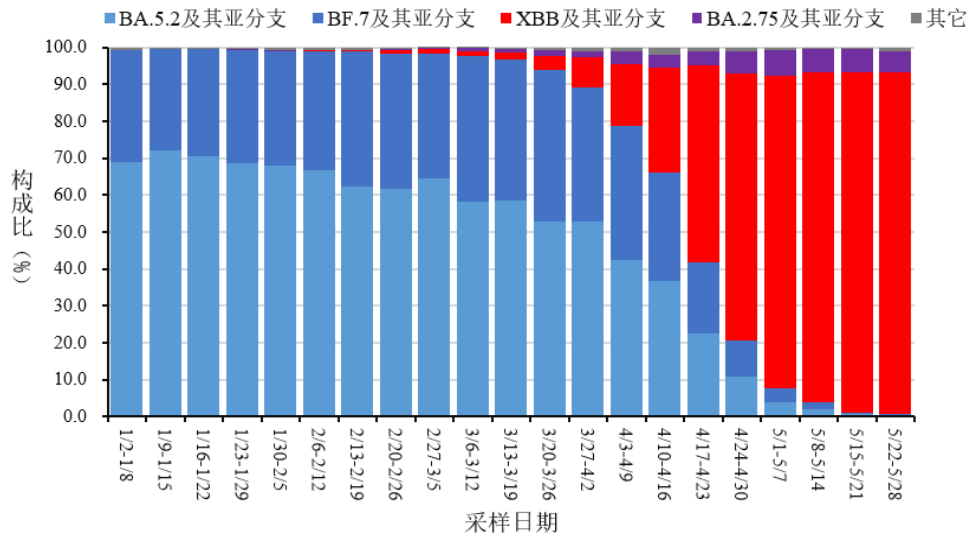
图 5：全国哨点医院流感样病例新冠和流感病毒阳性率变化趋势



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 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

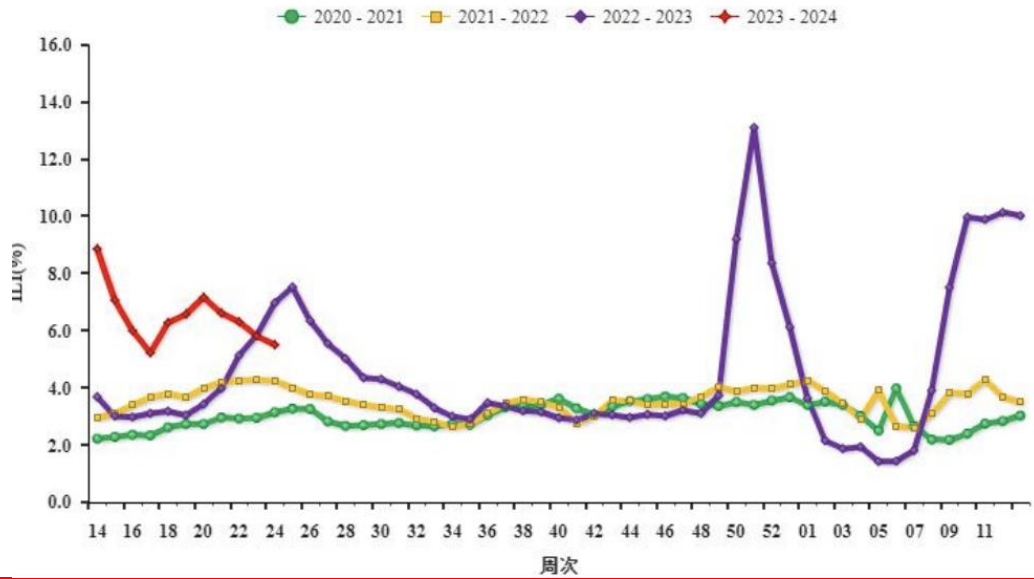


资料来源：中国疾病预防控制中心，上海证券研究所

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 24 周（2023 年 6 月 12 日—2023 年 6 月 18 日），南方省份哨点医院报告的 ILI%为 5.5%，低于前一周水平（5.8%），高于 2020 和 2021 年同期水平（3.1%和 4.3%），低于 2022 年同期水平

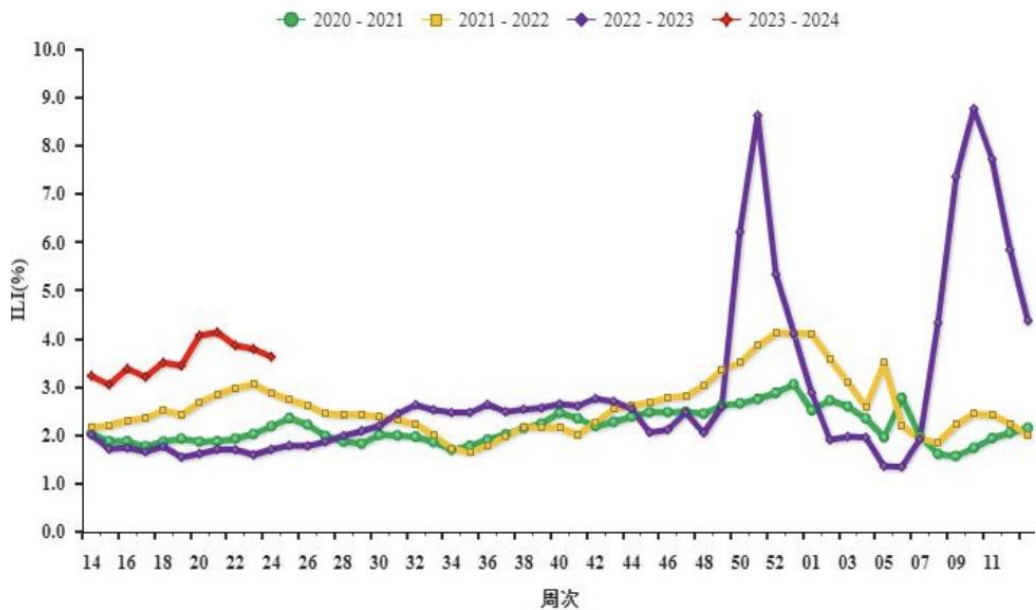
(7.0%)。2023 年第 24 周，北方省份哨点医院报告的 ILI% 为 3.6%，低于前一周水平 (3.8%)，高于 2020~2022 年同期水平 (2.2%、2.9%和 1.7%)。

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 9 种上市公司药品通过仿制药一致性评价。上周，灵康药业注射用头孢呋辛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；福安药业盐酸帕洛诺司琼注射液、华海药业氮磺必利片、德源药业恩格列净片、双鹭药业注射用盐酸吉西他滨、一品

红丙氨酰谷氨酰胺注射液、华润双鹤非布司他片、华润双鹤左氧氟沙星氯化钠注射液、亿帆医药盐酸替罗非班注射用浓溶液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（2023.06.19-2023.06.23）

药品名称	剂型	规格	企业名称
盐酸帕洛诺司琼注射液	注射剂	5ml：0.25mg	福安药业（集团）股份有限公司
氨磺必利片	片剂	0.2g	浙江华海药业股份有限公司
恩格列净片	片剂	10mg	江苏德源药业股份有限公司
注射用盐酸吉西他滨	注射剂	0.2g、1g	北京双鹭药业股份有限公司
丙氨酰谷氨酰胺注射液	注射剂	100ml：20g	一品红药业股份有限公司
注射用头孢呋辛钠	注射剂	0.75g（按 C ₁₆ H ₁₆ N ₄ O ₈ S 计）	灵康药业集团股份有限公司
非布司他片	片剂	40mg	华润双鹤药业股份有限公司
左氧氟沙星氯化钠注射液	注射剂	100ml：左氧氟沙星（按 C ₁₈ H ₂₀ FN ₃ O ₄ 计）0.5g 与氯化钠 0.9g	华润双鹤药业股份有限公司
盐酸替罗非班注射用浓溶液	注射剂	50ml：12.5mg（按 C ₂₂ H ₃₆ N ₂ O ₅ S 计）	亿帆医药股份有限公司

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

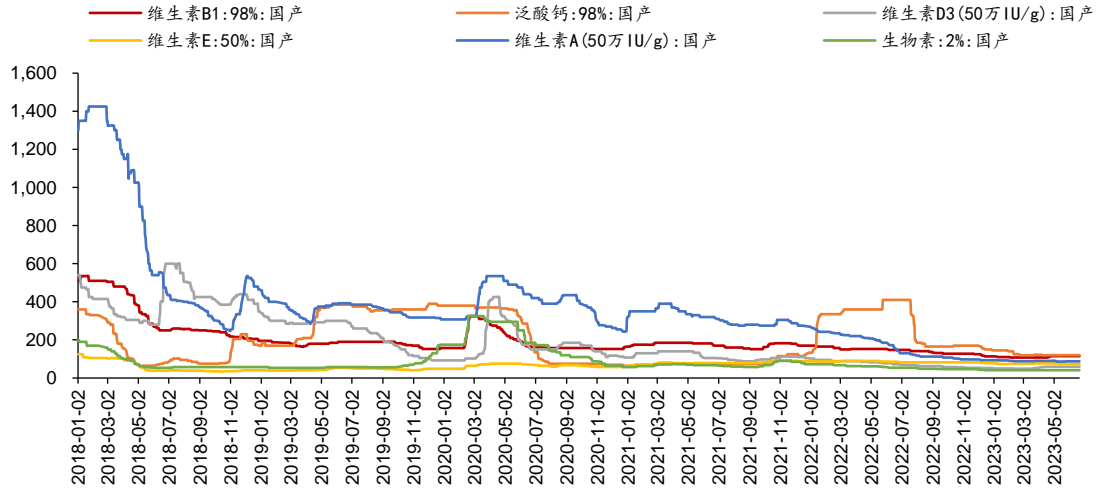
上周（2023.06.19-2023.06.21），维生素 B1、维生素 D3、泛酸钙、维生素 E、维生素 A、生物素价格较上周持平。截至 6 月 21 日，维生素 B1 价格报 115.00 元/千克，环比 6 月 16 日持平；泛酸钙价格报 120.00 元/千克，环比 6 月 16 日持平；维生素 D3 价格报 59.00 元/千克，环比 6 月 16 日持平；维生素 E 价格报 73.50 元/千克，环比 6 月 16 日持平；维生素 A 价格报 87.50 元/千克，环比 6 月 16 日持平；生物素价格报 41.00 元/千克，环比 6 月 16 日持平。

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；

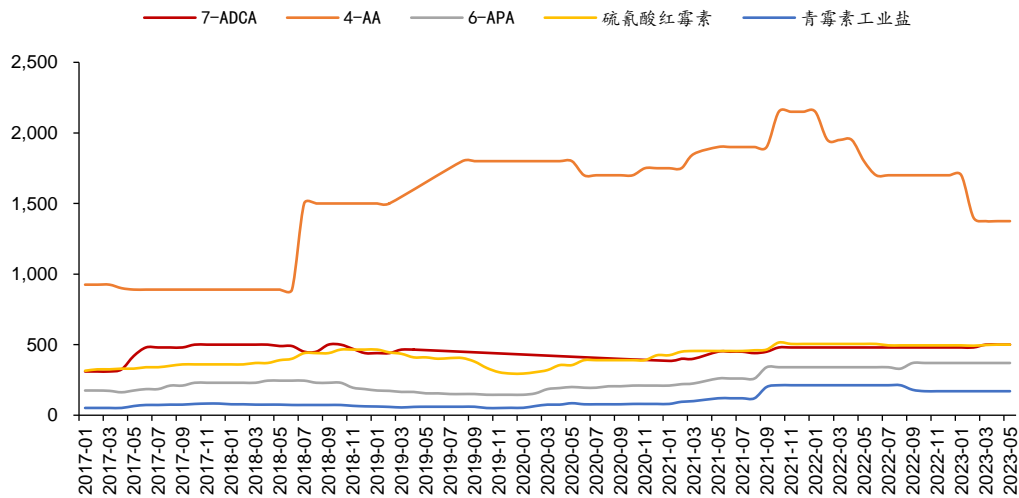
阿托伐他汀钙价格报 1525.00 元/千克，环比上月持平；阿司匹林价格报 26.25 元/千克，环比上月下降 2.78%。

图 9：主要维生素原料药价格（单位：元/千克）



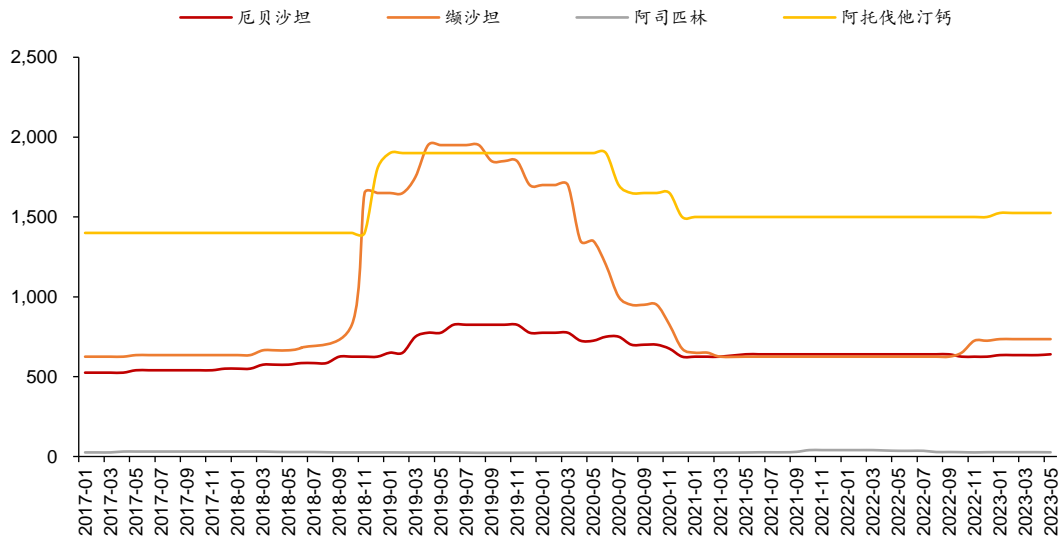
资料来源：Wind，上海证券研究所

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21日，在湖北召开全国中成药采购联盟集中带量采购现场报价信息公开大会，共有86家企业、95个报价代表品参与现场竞争。63家企业、68个报价代表品中选，中选率达71.6%，中选品种平均降幅49.36%。中选产品剂型规格齐全，当前临床使用的主流产品大多中选，可有效满足临床用药需求。根据30省（区、市）联盟地区年度采购金额测算，预计每年可节约药品费用超过45亿元。本次药品集中带量采购，引导中成药价格回归合理水平，按照国家医保局的工作安排和部署，由湖北省医保局牵头，北京、天津、河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、上海、江苏、浙江、安徽、江西、山东、河南、广东、广西、海南、重庆、四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆、新疆兵团等30省（区、市）组成全国性采购联盟，开展中成药及相关药品集中带量采购。

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
430047.BJ	诺思兰德	2023-06-22	股东大会通过	竞价	3,000.00	2.50	补充流动资金
000153.SZ	丰原药业	2023-06-21	停止实施	竞价	9,963.34		配套融资
000790.SZ	华神科技	2023-06-21	董事会预案	竞价	18,844.28		配套融资
000790.SZ	华神科技	2023-06-21	董事会预案	定价			融资收购其他资产
000153.SZ	丰原药业	2023-06-21	停止实施	定价			融资收购其他资产
688192.SH	迪哲医药-U	2023-06-20	股东大会通过	竞价	4,081.51	26.08	项目融资
603880.SH	ST 南卫	2023-06-16	停止实施	定价	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	定价	11,254.03	3.39	补充流动资金
688202.SH	美迪西	2023-06-10	证监会通过	竞价	3,654.70	21.60	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)
2023-06-20	603351.SH	威尔药业	董事会预案	优先配售,网上定价和网下配售	3.0600	6
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

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（06.26-06.30）

代码	名称	会议日期	代码	名称	会议日期
000534.SZ	万泽股份	2023-06-30	603392.SH	万泰生物	2023-06-28
300110.SZ	华仁药业	2023-06-30	603858.SH	步长制药	2023-06-28
300147.SZ	香雪制药	2023-06-30	688176.SH	亚虹医药-U	2023-06-28
600594.SH	益佰制药	2023-06-30	688236.SH	春立医疗	2023-06-28
688180.SH	君实生物-U	2023-06-30	688065.SH	凯赛生物	2023-06-27
688185.SH	康希诺	2023-06-30	000756.SZ	新华制药	2023-06-26
688393.SH	安必平	2023-06-30	002001.SZ	新和成	2023-06-26
688576.SH	西山科技	2023-06-30	002044.SZ	美年健康	2023-06-26
688581.SH	安杰思	2023-06-30	300639.SZ	凯普生物	2023-06-26
688658.SH	悦康药业	2023-06-30	301290.SZ	东星医疗	2023-06-26
600422.SH	昆药集团	2023-06-29	600085.SH	同仁堂	2023-06-26
601607.SH	上海医药	2023-06-29	600557.SH	康缘药业	2023-06-26
688189.SH	南新制药	2023-06-29	600763.SH	通策医疗	2023-06-26
688382.SH	益方生物-U	2023-06-29	603567.SH	珍宝岛	2023-06-26
300573.SZ	兴齐眼药	2023-06-28	688217.SH	睿昂基因	2023-06-26
600196.SH	复星医药	2023-06-28	688321.SH	微芯生物	2023-06-26
603222.SH	济民医疗	2023-06-28			

资料来源：Wind，上海证券研究所

表 10：本周医药股解禁信息（06.26-06.30）

代码	简称	日期	解禁			变动前(万股)			变动后(万股)		
			数量(万股)	市值(万元)	股份类型	总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
833230.BJ	欧康医药	2023-06-26	320.23	2,856.47	首发战略配售股份	7,563.14	1,570.55	20.77	7,563.14	1,890.79	25.00
301301.SZ	川宁生物	2023-06-27	1,359.22	11,784.44	首发一般股份,首发机构配售股份	222,280.00	20,920.78	9.41	222,280.00	22,280.00	10.02
688690.SH	纳微科技	2023-06-26	220.00	8,947.40	首发战略配售股份	40,381.48	20,235.99	50.11	40,381.48	20,455.99	50.66
688520.SH	神州细胞-U	2023-06-26	34,390.76	2,012,547.04	首发原股东限售股份	44,533.57	9,935.90	22.31	44,533.57	44,326.66	99.54
688410.SH	山外山	2023-06-26	150.31	8,789.96	首发一般股份,首发机构配售股份	14,473.03	3,323.93	22.97	14,473.03	3,474.24	24.00
301263.SZ	泰恩康	2023-06-29	3,939.75	77,455.49	首发原股东限售股份	42,549.75	22,900.26	53.82	42,549.75	26,840.01	63.08
688276.SH	百克生物	2023-06-26	165.06	9,491.05	首发战略配售股份	41,284.07	23,970.19	58.06	41,284.07	24,135.25	58.46
301122.SZ	采纳股份	2023-06-26	957.89	31,792.53	首发原股东限售股份	12,224.57	3,466.67	28.36	12,224.57	4,424.57	36.19
603087.SH	甘李药业	2023-06-29	23,085.29	853,463.25	首发原股东限售股份	56,565.32	30,022.20	53.08	56,565.32	53,107.49	93.89
688617.SH	惠泰医疗	2023-06-28	18.11	6,378.43	股权激励一般股份	6,685.11	4,498.45	67.29	6,685.11	4,516.56	67.56
601089.SH	福元医药	2023-06-30	8,534.64	135,956.82	首发原股东限售股份	48,000.00	12,000.00	25.00	48,000.00	20,534.64	42.78
688161.SH	威高骨科	2023-06-30	165.65	7,189.40	首发战略配售股份	40,000.00	7,501.01	18.75	40,000.00	7,666.67	19.17
688238.SH	和元生物	2023-06-30	4,051.94	47,893.98	首发原股东限售股份	64,114.57	29,063.16	45.33	64,114.57	33,115.10	51.65
000538.SZ	云南白药	2023-06-27	9,991.65	523,062.95	定向增发机构配售股份	179,686.25	168,537.87	93.80	179,686.25	178,529.52	99.36

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 (6.21 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	608	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	82	63.50	70.54	78.77	-2%	11%	12%	2.24	2.96	3.62	-18%	32%	22%	41	28	23
603896.SH	寿仙谷	91	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	212	85.93	92.42	101.04	8%	8%	9%	-2.57	9.82	11.58	-111%	483%	18%	-63	22	18
000989.SZ	九芝堂	112	30.33	34.21	40.69	-20%	13%	19%	3.59	4.26	5.31	33%	19%	25%	21	26	21
603567.SH	珍宝岛	140	42.19	59.90	74.12	2%	42%	24%	1.85	6.15	7.82	-44%	232%	27%	65	23	18
600332.SH	白云山	490	707.88	761.81	812.28	3%	8%	7%	39.67	43.78	47.70	7%	10%	9%	12	12	11
化学制药																	
000963.SZ	华东医药	740	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	208	105.45	122.14	141.94	18%	16%	16%	9.89	12.26	15.17	4%	24%	24%	26	17	14
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
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	246	30.15	37.46	45.17	9%	24%	21%	2.77	3.84	5.15	-20%	39%	34%	86	64	48
688321.SH	微芯生物	90	5.30	8.14	11.84	23%	54%	45%	0.17	0.73	1.19	-20%	317%	63%	516	124	76
002020.SZ	京新药业	110	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	321	126.30	142.86	159.95	5%	13%	12%	19.09	22.25	25.77	8%	17%	16%	16	16	14
600380.SH	健康元	245	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	177	38.37	45.58	54.02	-13%	19%	19%	1.91	4.32	5.39	-31%	126%	25%	79	41	33
003020.SZ	立方制药	60	25.79	26.24	30.24	13%	2%	15%	2.10	2.77	3.56	22%	32%	28%	19	22	17
002422.SZ	科伦药业	427	189.13	213.30	230.47	9%	13%	8%	17.09	21.52	23.06	55%	26%	7%	22	20	19
002099.SZ	海翔药业	144	27.04	32.92	39.70	9%	22%	21%	0.88	3.74	5.22	-8%	325%	40%	129	39	28
603456.SH	九洲药业	251	54.45	71.75	91.75	34%	32%	28%	9.21	12.37	16.22	45%	34%	31%	38	20	15
301301.SZ	川宁生物	193	38.21	42.29	47.40	18%	11%	12%	4.12	5.27	6.67	270%	28%	27%	48	37	29
生物制品																	
300601.SZ	康泰生物	279	31.57	41.29	53.52	-14%	31%	30%	-1.33	11.12	15.54	-111%	938%	40%	-266	25	18
300294.SZ	博雅生物	184	27.59	26.54	25.78	4%	-4%	-3%	4.32	5.39	6.41	25%	19%	43	34	29	
688331.SH	荣昌生物	264	7.72	13.35	20.50	-46%	73%	54%	-9.99	-7.49	-4.77	-462%	25%	36%	-42	-42	-66
688278.SH	特宝生物	170	15.27	21.16	28.04	35%	39%	33%	2.87	4.44	6.37	58%	55%	43%	55	38	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	86	5.47	6.83	9.11	12%	25%	33%	0.27	0.68	1.24	-75%	155%	84%	211	126	69
300841.SZ	康华生物	87	14.47	19.80	25.31	12%	37%	28%	5.98	8.19	10.43	-28%	37%	27%	19	11	8
300142.SZ	沃森生物	417	50.86	68.67	83.33	47%	35%	21%	7.29	17.51	19.22	70%	140%	10%	89	24	22
688293.SH	奥浦迈	51	2.94	4.26	5.97	38%	45%	40%	1.05	1.51	2.15	74%	44%	42%	80	34	24
医药商业																	
603939.SH	益丰药房	381	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	159	174.32	203.29	238.31	19%	17%	17%	10.10	12.08	14.28	10%	20%	18%	19	13	11
603233.SH	大参林	319	212.48	264.12	327.43	27%	24%	24%	10.36	13.36	16.79	31%	29%	26%	36	24	19
603883.SH	老百姓	177	201.76	244.41	296.78	29%	21%	21%	7.85	9.57	11.66	17%	22%	22%	30	19	15
医疗器械																	
300760.SZ	迈瑞医疗	3626	303.66	366.41	441.09	20%	21%	20%	96.07	116.21	140.28	20%	21%	21%	40	31	26
300298.SZ	三诺生物	160	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	97	29.77	36.62	44.21	31%	23%	21%	3.02	4.45	5.56	-30%	48%	25%	25	22	17
300595.SZ	欧普康视	265	15.25	20.18	26.37	18%	32%	31%	6.24	8.04	10.29	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	55	31.19	35.42	40.62	1%	14%	15%	3.12	3.97	4.77	7%	27%	20%	20	14	12
603309.SH	维力医疗	47	13.63	17.68	22.52	22%	30%	27%	1.67	2.22	2.92	57%	33%	32%	35	21	16
688389.SH	普门科技	96	9.83	13.38	17.81	26%	36%	33%	2.51	3.36	4.50	32%	34%	34%	30	29	21
300832.SZ	新产业	487	30.47	39.94	51.10	20%	31%	28%	13.28	16.68	21.40	36%	26%	28%	30	29	23
医疗服务																	
002821.SZ	凯莱英	452	102.55	102.08	113.69	121%	0%	11%	33.02	25.51	27.24	209%	-23%	7%	17	18	17
603127.SH	昭衍新药	210	22.68	30.32	39.82	50%	34%	31%	10.74	11.52	13.99	93%	7%	21%	29	19	16
300363.SZ	博腾股份	157	70.35	46.65	52.50	127%	-34%	13%	20.05	9.89	10.46	283%	-51%	6%	11	16	15
300244.SZ	迪安诊断	164	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	86	13.58	19.59	27.45	40%	44%	40%	1.94	3.10	4.56	1%	60%	47%	60	28	19
688621.SH	阳光诺和	67	6.77	9.41	12.73	37%	39%	35%	1.56	2.22	3.13	48%	43%	41%	53	30	21
002044.SZ	美年健康	264	85.33	106.76	123.62	-7%	25%	16%	-5.33	6.23	9.07	-966%	217%	46%	-45	42	29
688238.SH	和元生物	76	2.91	3.91	5.52	14%	34%	41%	0.39	0.48	0.67	-28%	23%	40%	241	158	113
688222.SH	成都先导	68	3.30	3.84	4.99	6%	16%	30%	0.25	0.64	0.86	-60%	151%	35%	214	107	79
其他																	
300887.SZ	谱尼测试	108	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	93	34.51	49.26	62.36	-8%	43%	27%	-3.75	2.15	3.65	-61%	157%	70%	-41	43	26
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	156	14.19	20.09	30.14	49%	42%	50%	3.20	4.44	6.44	90%	39%	45%	53	35	24

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

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。