

医药生物行业跟踪周报

医药中报确定性高，首选中药、处方药等制药板块

增持（维持）

2023年07月02日

证券分析师 朱国广

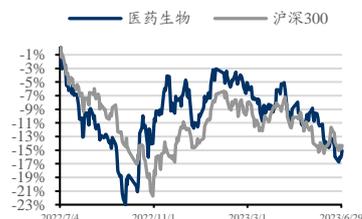
执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

投资要点

- 本周、年初至今医药指数涨幅分别为+1.05%、-5.56%，相对沪指的超额收益分别为0.13%、-9.21%；年初至今涨幅最大的为中药、商业、化药等股价涨幅最大，医疗服务、生物制品及器械等股价跌幅较大；年初至今涨幅居前百利天恒-U（+125.77%）、山外山（+107.76%）、太极集团（+97.90%），跌幅居前ST运盛（-91.01%）、延安必康（-88.07%）、紫鑫药业（-84.12%）。涨跌表现特点：从上半年表现看，小市值医药股涨幅更大，其中中药领涨、医疗服务领跌。
- 医药刚需属性明显，疫后复苏逻辑下业绩有望迎来恢复性增长：前瞻去看2023H1，由于新冠疫情影响已逐步减弱，医药行业迎来了恢复性增长。化学制药板块受益于院内手术、治疗用药等需求提升，医疗服务、医美、药店等受益于线下消费复苏，IVD板块受益院内诊疗需求恢复，业绩有望迎来良好表现。器械板块眼科器械、康复理疗产品等销售恢复强劲增长有望催化业绩增长，原料药板块受益于成本和需求缓慢恢复业绩有望迎来逐季度改善，CXO板块仍建议关注订单数据对业绩的催化，科研服务建议关注投融资改善对公司基本面利好影响和相关标的的业务出海带来的投资机会。
- NMPA宣布，翰森制药的1类新药「培莫沙肽注射液」（商品名：圣罗莱）获批上市；驯鹿生物/信达生物合作开发的BCMA CAR-T疗法「伊基奥仑赛注射液」（商品名：福可苏）获批上市；恒瑞申报的1类创新药磷酸瑞格列汀片（商品名：瑞泽唐）上市；培莫沙肽注射液用于未接受红细胞生成刺激剂（ESA）治疗的成人非透析患者，及正在接受短效促红细胞生成素（EPO）治疗的成人透析患者；伊基奥仑赛注射液用于治疗复发或难治性多发性骨髓瘤成人患者，既往经过至少3线治疗后进展；磷酸瑞格列汀片适用于改善成人2型糖尿病患者的血糖控制。
- 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、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；新冠疫情反复；医保政策风险等。

行业走势



相关研究

《中成药集采落地，有望演绎中报行情》

2023-06-25

《继续看好院内复苏，重点关注中药、处方药、眼科及IVD等》

2023-06-21

内容目录

1. 板块观点	4
1.1. 医药中报确定性高，首选中药、处方药等制药板块.....	4
1.2. 细分板块观点.....	7
2. 医药板块 23H1 业绩前瞻：医药刚需属性明显，关注疫后复苏下相关标的业绩恢复性增长.....	10
3. 研发进展与企业动态	12
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）	13
数据来源：CDE, 东吴证券研究所.....	22
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况.....	22
数据来源：CDE, 东吴证券研究所.....	30
3.3. 重要研发管线一览.....	30
4. 行业洞察与监管动态	30
5. 行情回顾	32
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 26.92，低于历史均值 12.69.....	33
5.2. 医药子板块追踪：本周医药商业涨幅 2.75%，优于其他子板块	33
5.3. 个股表现.....	34
6. 风险提示	35
7. 附录	35

图表目录

图 1: 原料药板块毛利率情况 (整体法, %)	11
图 2: 我国化工产品价格不断下滑	11
图 3: 医药行业 2021 年初以来市场表现	32
图 4: 2007 年 9 月至今期间医药板块绝对估值水平变化	33
图 5: 医药板块估值情况	34
表 1: 建议关注组合	5
表 2: 部分 CXO 标的 2022 年订单情况	12
表 3: 本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表	15
表 4: 本周仿制药以及生物类似物上市、临床申报一览表	22
表 5: 重要行业洞察与监管动态	32
表 6: 板块表现 (%)	33
表 7: A 股本周涨跌幅前十	34
表 8: A 股 2023 年年初至今涨跌幅前十	34
表 9: 国内药品注册分类	35

1. 板块观点

1.1. 医药中报确定性高，首选中药、处方药等制药板块

本周、年初至今医药指数涨幅分别为+1.05%、-5.56%，相对沪指的超额收益分别为0.13%、-9.21%；年初至今涨幅最大的为中药、商业、化药等股价涨幅最大，医疗服务、生物制品及器械等股价跌幅较大；年初至今涨幅居前百利天恒-U（+125.77%）、山外山（+107.76%）、太极集团（+97.90%），跌幅居前ST运盛（-91.01%）、延安必康（-88.07%）、紫鑫药业（-84.12%）。涨跌表现特点：从上半年表现看，小市值医药股涨幅更大，其中中药领涨、医疗服务领跌。

中报窗口期能否扭转医药弱势？主要原因；其一从二季度复苏角度看，医药在所有行业中确定性最高，医药中报很可能是资金首选，尤其是中药、处方药等，其中处方药2024年增长很可能提速；其二医药板块具备抵御国内外市场风险。中药、医疗服务及处方药市场大都在国内；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；其四医药板块连续下跌三年，估值性价比较高。

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。其中重点推荐仿制药集采出清、创新药有序获批的创新药标的，重点推荐恒瑞医药、海思科、信立泰、恩华药业等。

【投资策略】具体配置思路：

中药领域：太极集团、佐力药业、方盛制药、康缘药业等；

血制品领域：天坛生物、卫光生物、博雅生物等；

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；

优秀仿制药领域：吉贝尔、恩华药业、京新药业、仙琚制药、立方制药、信立泰等；

耗材领域：惠泰医疗、威高骨科、新产业等；

消费医疗领域：济民医疗、华夏眼科、爱尔眼科、爱美客等；

其它医疗服务领域：三星医疗、海吉亚医疗、固生堂等；

其它消费医疗：三诺生物，建议关注我武生物等；

低值耗材及消费医疗领域：鱼跃医疗等；

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	-4.64	435.68
300363.SZ	博腾股份	3.84	20.92	15.08	17.74	2.81	161.55
300725.SZ	药石科技	1.70	3.40	4.87	6.78	-1.42	96.70
301096.SZ	百诚医药	1.77	1.92	2.92	4.04	0.25	65.56
603259.SH	药明康德	2.92	86.33	98.26	124.01	-1.56	1849.13
688238.SH	和元生物	0.16	0.81	1.23	1.69	-4.48	72.39
688046.SH	药康生物*	0.40	1.65	2.12	2.70	-1.67	79.50
002019.SZ	亿帆医药	0.35*	4.32*	5.39*	7.32*	1.04	179.00
1801.HK	信达生物	-1.49*	-22.86*	-13.29*	-3.97*	-2.79	456.04
300558.SZ	贝达药业	1.32	5.47	7.96	10.34	0.48	200.51
600196.SH	复星医药	2.20	56.41	65.46	77.64	0.78	825.70
600276.SH	恒瑞医药*	0.61	39.06	49.08	58.04	3.23	3055.54
6855.HK	亚盛医药	-2.91	-7.66	-7.35	-6.88	13.08	60.76
9966.HK	康宁杰瑞	-0.38*	-3.66*	-3.64*	-3.66*	7.16	72.17
9969.HK	诺诚健华	-0.42	-7.40	-1.95	1.80	9.46	124.56
9995.HK	荣昌生物	-1.28	-6.99	-5.84	-1.73	10.84	186.41
002653.SZ	海思科*	0.25	2.77	3.06	4.09	6.84	262.93
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	1.11	114.41
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	12.79	206.73
601607.SH	上海医药	1.54	56.96	64.06	72.31	8.31	829.79
2252.HK	微创机器人-B	-1.05	-10.07	-7.66	-5.30	34.11	232.94
0853.HK	微创医疗	-0.25*	-4.52*	-4.09*	-4.30*	13.28	259.57
688617.SH	惠泰医疗*	5.37	3.58	4.85	6.52	6.09	249.86
9996.HK	沛嘉医疗	-0.42	-2.83	-2.38	-0.89	4.41	41.82
300453.SZ	三鑫医疗	0.46	1.85	2.17*	2.69*	1.64	35.28
300529.SZ	健帆生物	1.39*	11.22*	13.76*	16.76*	-3.90	187.23
000661.SZ	长春高新	10.72	43.37	54.00	67.07	-1.34	551.54
300009.SZ	安科生物	0.54*	9.06*	11.35*	14.41*	0.40	167.33
301080.SZ	百普赛斯*	2.55	2.04	2.21	2.84	2.95	75.38
688131.SH	皓元医药	2.13	2.21	3.68	5.40	-0.38	85.59
300573.SZ	兴齐眼科	3.89	3.43	5.29	7.21	5.84	189.33
300294.SZ	博雅生物	0.86	4.59	5.27	6.88	-0.58	182.94
688293.SH	奥浦迈	1.39	1.14	1.80	2.54	7.03	54.71
300357.SZ	我武生物*	0.67	3.49	4.39	5.45	1.91	176.08

300122.SZ	智飞生物	1.55*	12.51*	16.95*	22.14*	-0.63	1060.80
300142.SZ	沃森生物	1.09*	17.51*	19.22*	23.79*	1.85	425.14
300601.SZ	康泰生物	2.09	14.67	21.64	29.13	1.76	283.58
603392.SH	万泰生物	6.48*	58.73*	71.69*	84.35*	0.26	846.78
688105.SH	诺唯赞	2.35	9.40	8.00	8.93	3.01	121.96
688315.SH	诺禾致源	0.49	1.98	3.05	4.20	-4.39	106.25
603233.SH	大参林	1.15	10.91	13.07	15.69	0.11	319.01
603883.SH	老百姓	1.34	7.81	9.65	12.06	-1.65	174.56
603939.SH	益丰药房	1.50	10.84	13.73	16.69	-1.88	373.84
002044.SZ	美年健康*	-0.14	-5.33	5.25	8.37	5.49	278.30
002390.SZ	信邦制药*	0.12	2.24	3.05	3.87	4.73	86.11
1951.HK	锦欣生殖*	0.04	1.21	3.55	5.09	3.24	112.65
300015.SZ	爱尔眼科*	0.35	25.24	36.42	46.51	-5.21	1730.42
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	-0.98	310.57
603127.SH	昭衍新药*	2.01	10.74	10.78	13.75	-2.13	219.09
688139.SH	海尔生物*	1.89	6.01	8.00	10.35	2.92	163.65
6078.HK	海吉亚医疗*	0.75	4.77	7.02	9.30	-1.36	267.77
300347.SZ	泰格医药	3.92	34.17	40.43	46.91	-2.49	563.06
601567.SH	三星医疗*	0.67	9.48	12.13	16.15	2.93	178.42
2273.HK	固生堂*	0.76	1.83	2.60	3.51	1.43	119.68
1548.HK	金斯瑞生物科技*	-0.11	-2.27	-1.80	-1.14	-2.22	372.81
301267.SZ	华夏眼科*	0.91	5.12	6.66	8.66	-6.01	341.32
002223.SZ	鱼跃医疗*	1.59	15.95	18.53	22.08	3.66	360.79
300143.SZ	盈康生命	0.25	1.60	2.46	3.00	7.49	72.82
300653.SZ	正海生物*	1.03	1.85	2.36	3.11	4.21	61.90
688161.SH	威高骨科*	1.36	5.44	6.03	7.32	-0.21	173.24
688677.SH	海泰新光*	2.10	1.83	2.45	3.29	2.09	69.02
603108.SH	润达医疗*	0.72	4.18	5.16	6.33	-1.75	107.68
300298.SZ	三诺生物*	0.76	4.31	4.80	6.04	-4.79	152.58
688114.SH	华大智造*	4.89	20.26	0.44	2.91	-0.61	359.78
688468.SH	科美诊断	0.36	1.45	2.21	3.15	4.40	38.10
430685.BJ	新芝生物	0.60	0.55	0.70	0.90	-4.95	10.55
002901.SZ	大博医疗	2.01	8.37	10.28	12.46	1.87	128.68
603987.SH	康德莱*	0.71	3.12	3.75	4.48	2.95	56.98
688029.SH	南微医学*	1.76	3.31	4.70	6.42	2.37	153.21
300595.SZ	欧普康视*	0.70	6.24	7.61	9.44	1.99	270.15
688050.SH	爱博医疗*	2.21	2.33	3.35	4.74	-0.06	216.11
688366.SH	昊海生科*	1.05	1.80	4.56	5.81	2.07	144.26
2160.HK	心通医疗	-0.07	-1.78	-1.48	-0.38	11.32	42.67
300206.SZ	理邦仪器	0.60	3.50	4.56	5.87	6.20	87.72
300760.SZ	迈瑞医疗*	7.92	96.07	116.74	140.40	0.23	3634.90
688271.SH	联影医疗*	2.01	16.56	19.38	24.54	3.17	1137.42
300406.SZ	九强生物	0.89*	5.24*	6.71*	8.43*	8.36	137.38

300463.SZ	迈克生物	0.98*	6.02*	7.5*	9.34*	-1.75	92.61
300832.SZ	新产业	1.73	12.85	16.92	21.34	-4.73	463.57
603658.SH	安图生物	2.13	12.46	16.14	20.19	-2.95	303.28
603882.SH	金城医学	6.55	30.59	22.64	24.33	2.44	352.81
688690.SH	纳微科技	0.71	2.86	4.09	6.11	-4.48	156.88
000963.SZ	华东医药*	1.42	24.99	30.76	37.76	2.80	760.71
6699.HK	时代天使	1.21	2.04	2.53	3.09	3.69	124.00
688363.SH	华熙生物	2.04	9.81	12.32	15.20	-0.01	429.46
300896.SZ	爱美客*	5.84	12.64	19.67	28.05	0.80	962.69
002675.SZ	东诚药业*	0.37	3.07	4.07	5.18	5.68	121.30
300603.SZ	同和药业	0.32	1.10	1.87	2.54	-5.17	57.14
600521.SH	华海药业	0.70	10.31	13.07	16.22	2.28	272.93
603456.SH	九洲药业	1.16	9.68	12.58	16.44	-1.93	246.30
603520.SH	司太立	2.05	5.03	6.87	8.86	1.85	57.20
603538.SH	美诺华	1.39	2.96	4.20	5.59	2.33	39.31
688166.SH	博瑞医药	0.79	3.24	4.29	5.79	-1.96	92.90
000739.SZ	普洛药业	0.84	9.89	12.40	15.22	0.51	209.07
002422.SZ	科伦药业*	1.16	17.09	21.00	22.30	2.42	436.90
600436.SH	片仔癀*	4.10	24.72	34.01	42.40	-0.84	1727.66
300181.SZ	佐力药业*	0.39	2.73	3.71	5.00	3.91	85.64
600557.SH	康缘药业	0.74	4.34	5.52	6.89	4.49	160.53
002082.SZ	万邦德	0.33	2.03	2.91	4.08	4.11	43.72
600566.SH	济川药业	2.31	20.88	23.34	25.97	2.72	267.87
603998.SH	方盛制药	0.66	2.89	1.63	2.36	-3.22	55.54
603676.SH	卫信康*	0.41	1.77	2.60	3.20	7.05	60.14
002294.SZ	信立泰	0.61	6.85	8.23	10.22	0.81	347.71
301301.SZ	川宁生物	0.19	4.12	5.13	6.50	3.34	199.16
002262.SZ	恩华药业*	0.89	9.01	11.11	13.76	4.94	310.64
002399.SZ	海普瑞	0.69	10.06	12.64	15.38	2.05	168.30
300702.SZ	天宇股份	1.31	4.56	6.56	8.09	-2.92	84.45
688133.SH	泰坦科技	1.49	1.26	2.33	3.26	-9.08	71.78
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	1.07	56.03
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	-1.94	331.29
301333.SZ	诺思格*	1.89	1.14	1.60	2.18	-8.18	48.29
688235.SH	百济神州*	-10.05	-136.42	-115.42	-101.89	-2.01	1495.70
002864.SZ	盘龙药业*	1.04	1.01	1.34	1.75	1.27	40.87
688687.SH	凯因科技*	0.49	0.83	1.27	1.65	5.55	50.42

数据来源：wind（数据截至到2023年6月30日收盘价），公司公告，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一个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。推荐：恒瑞医药、和黄医药、康诺亚、荣昌生物；建议关注：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。推荐：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，推荐：泰格医药、康龙化成、九洲药业、药明康德、和元生物，建议关注药明生物、诺思格、普蕊斯。

IVD: 2-3 月诊疗量全面恢复。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，2023 年 2-3 月后诊疗量全面恢复，带动诊断需求的快速恢复。我们认为 IVD 常规业务在 2023 年会迎来全面恢复，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，推荐普洛药业、华海药业、同和药业、司太立、天宇股份等，关注浙江医药。

2. 医药板块 23H1 业绩前瞻：医药刚需属性明显，关注疫后复苏下相关标的业绩恢复性增长

化学制药板块关注重磅品种和疫后复苏逻辑下对业绩的催化。 恒瑞医药达尔西利、瑞维鲁胺等品种，预计进入医保后快速放量；手术需求更为刚性，麻药受益于院内复苏，恩华药业、人福医药有望稳定增长；吉贝尔受益于销售改革，核心品种利可君、尼群洛尔加速放量。

医疗服务、医美、药店等在二季度持续恢复。 尤其眼科医疗服务、医美在 4 月份呈现同比高增速，5 月份因节假日等有所回落，6 月份有望持续增长。而口腔医疗服务类如通策医疗估计恢复增速较慢，我们认为主要由于项目单价高、可选性/可择期性强、叠加种植牙集采政策影响等。严肃医疗类专科赛道估计恢复常规增速。展望三季度，医疗服务旺季业务量持续增长。建议关注：固生堂、普瑞眼科、华夏眼科、美年健康等。

Q2 是 IVD 板块表现业绩明显转折点，下半年仍有持续性。 4-5 月诊疗全面恢复，表现业绩体现。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，2023 年 3 月后诊疗量全面恢复，带动诊断需求的快速恢复。从我们了解的数据来看，4-5 月 IVD 板块恢复良好，Q2 业绩有望维持高增速。我们认为 IVD 常规业务将在 2023 年迎来全面恢复，建议关注 1) Q2 业绩高弹性的企业：推荐新产业、亚辉龙、科美诊断等，关注迪瑞医疗、普门科技等；2) 国企改革标的迪瑞医疗，九强生物；3) 相关产业链润达医疗。

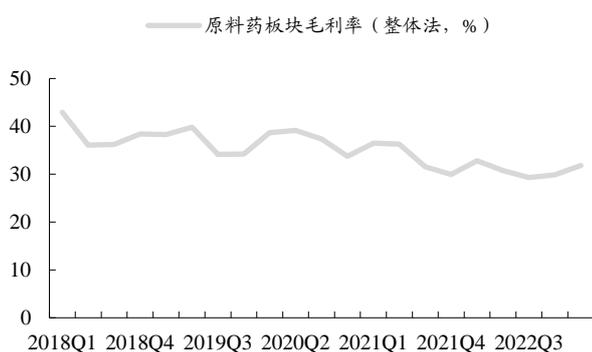
器械板块 Q2 院内复苏有望持续验证。 疫后眼科器械恢复强劲，新品放量及降本增效带来 23Q1 毛利率净利率双升，随着 23Q2 白内障手术量持续恢复，中、高考结束、三明联盟 OK 镜集采落地等事件催化，OK 镜线下验配有望继续快速增长，预计 23Q2 眼科器械公司如爱博医疗、欧普康视等均有亮眼表现。疫后老年人健康养护意识加强，血压计、制氧机等家庭健康管理及康复理疗产品在 618 大促期间销售超预期，鱼跃医疗有

望在 23Q2 盈利能力持续提升。骨科、心血管、电生理耗材由于全国各地陆续执行集采，手术量虽快速增长，但由于渠道库存、出厂价降幅等销售措施有差异，预计业绩存在分化，脊柱业务占比高的骨科耗材公司 23Q2 短期业绩承压，惠泰医疗、微电生理、心脉医疗有较快增长，乐普医疗业绩稳健。内镜设备及耗材公司受益今年择期检查量恢复及下游装机量加速，预计全年业绩保持高增长。建议业绩有望超预期标的：鱼跃医疗、爱博医疗、惠泰医疗、微电生理、开立医疗、澳华内镜、南微医学及心脉医疗等。

原料药板块成本有望逐季度恢复，需求端缓慢恢复，供给端充沛。成本端看，主要原材料之一的化工品在 2021 年下半年大幅涨价，2022 上半年原油涨价导致石化相关成本上涨。2020-2022 年原料药企业毛利率总体出现下滑，板块毛利率从 2019Q1 的 38.3% 下降到 2022Q4 的 29.9%，下滑 8.4pct，受损严重。目前化工品和石化价格已经触顶下降，其中中国化工产品价格指数(CCPI)从 2022 年 6 月高点已下滑 31.8%，成本端压力逐渐释放。自 2023 年 Q1 起，原料药板块毛利率已有回升趋势，2023Q1 板块毛利率环比提升 1.9pct 至 31.8%；Q2 有望继续改善。**需求端看**，随着院端制剂的恢复，上游原料药需求环比修复，其中头孢类抗生素前端中间体恢复尤为明显。**供给端看**，随着 2019-2022 年原料药企业的大幅扩产，我国原料药产能总体充沛，沙坦等部分品种价格端有压力。综合来看，原料药板块在 Q2 成本端改善，但部分品种在价格端有一定压力。

重点推荐：1)短期业绩低点，后续新品支撑第二增长曲线的企业；部分原料药制剂一体化企业产品进入集采，导致短期业绩压力大，随着集采消化和新品放量，业绩恢复高增速，关注仙琚制药、昂利康。2)多肽相关产业链，利拉鲁肽和利拉鲁肽合计数十亿原料药空间，关注具备产能和生产成本优势的产业链，关注诺泰生物、圣诺生物等。

图1：原料药板块毛利率情况（整体法，%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：我国化工产品价格不断下滑



数据来源：Wind，东吴证券研究所

部分 CXO 标的 2022 年在手订单亮眼，短期看 2023 年业绩仍有保障。CXO 企业在手订单或新增订单是衡量行业景气度的重要指标，也是判断公司业绩的重要参考指标。从各家公司公告披露数据来看，普蕊斯 2022 年新增订单 10.43 亿，同比增长 43.42%，

为披露该数据的 CXO 标的中增长最快者:普蕊斯主营业务为临床试验现场管理(SMO),为创新药临床试验提供服务,由于SMO业务需要提供现场服务,而新药临床试验通常是在全国多中心开展,因此行业外包率很高,受益于国内新药研发的火热,普蕊斯SMO业务发展良好,2022年新增订单和在手订单都保持了强劲的增长,且快于2022年收入增长,我们预计公司在2023年业绩有望出现同比加速,建议关注。

表2: 部分 CXO 标的 2022 年订单情况

	2021 年收入 (亿元)	2022 年收入 (亿元)	2022 年新增 订单 (亿元)	新增订单 yoy	2022 年在手 订单 (亿元)	在手订单 yoy
药明康德	393.55	71.84%	-	-	328.16	12.77%
泰格医药	70.85	35.91%	96.73	0.29%	137.86	20.88%
昭衍新药	22.68	49.54%	38.00	35%	44.00	51.72%
美迪西	16.59	42.12%	34.58	41.01%	-	-
阳光诺和	6.77	37.06%	11.02	18.62%	19.94	27.17%
百诚医药	6.07	62.27%	10.07	24.69%	-	-
诺思格	6.38	4.78%	8.13	略低于上年 同期	-	-
普蕊斯	5.86	16.55%	10.43	43.42%	15.05	39.90%

数据来源: Wind, 各公司年报, 各公司公告, 东吴证券研究所

科研服务: 科研好于工业, 国外好于国内, 建议关注 2023H2 拐点。需求端尚未恢复, 2023H2 有望迎拐点。以往多数科研服务企业依靠科研经费稳健增长稳住基本盘, 依靠下游 CXO、创新药企高景气度带来高增长。自 2022 年 2 月起医疗健康领域国内外投融资均处于底部, 企业需求端持续下行, 因此经过我们摸排, 科研服务企业 2023Q2 业绩相对平淡, 科研端的恢复优于工业端, 国外业务表现优于国内。我们认为 2023H2 科研服务企业有望迎来股价与业绩拐点, 主要原因为: ①最难的时候正在或已经过去, 国内外投融资或在下半年出现拐点, 需求端有望改善, 迎来 β 行情, 建议关注有望领涨的纳微科技、奥浦迈、百普赛斯、泰坦科技等; ②部分企业 2022 年研发与销售投入加大, 人员扩张, 使得 2022H2-2023H1 利润承压, 2023H2 有望迎来改善, 建议关注百普赛斯、诺唯赞、阿拉丁、药康生物、南模生物等; ③部分企业新冠业务集中于 2022H1, 2022H2 新冠营收即大幅下滑, 2023H2 有望进一步出清, 对业绩扰动减弱, 建议关注华大智造、百普赛斯、诺唯赞、义翘神州、康为世纪、近岸蛋白等; ④部分企业 2023H2 存在事件驱动, 如下游客户管线由三期推向商业化阶段或商业化变更带来的需求放量, 投并购事件等, 建议关注奥浦迈、海尔生物、百普赛斯等; ⑤部分企业 2023 年为出海元年, 下半年有超预期可能, 建议关注诺唯赞、阿拉丁等; 海外市场空间数倍于国内, 需求恢复优于国内, 若国内投融资 2023 年一直处于底部, 建议关注本身海外业务占比较高或增速较快的企业, 如百普赛斯、诺禾致源、药康生物、南模生物等。

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30日晚，NMPA宣布，翰森制药的1类新药「培莫沙肽注射液」（商品名：圣罗莱）获批上市，用于未接受红细胞生成刺激剂（ESA）治疗的成人非透析患者，及正在接受短效促红细胞生成素（EPO）治疗的成人透析患者（本品不适用于在需要立即纠正贫血的患者中替代红细胞输注）。国内此前已上市的EPO产品以短效为主，豪森药业的培莫沙肽注射液为国产首款申报上市的长效制。该药的获批有望减轻国内CKD患者的医疗负担。
- 6月30日晚，NMPA官宣，驯鹿生物/信达生物合作开发的BCMA CAR-T疗法「伊基奥仑赛注射液」（商品名：福可苏）获批上市，用于治疗复发或难治性多发性骨髓瘤成人患者，既往经过至少3线治疗后进展（至少使用过一种蛋白酶体抑制剂及免疫调节剂）。值得一提的是，这是首款在国内获批上市的BCMA靶向CAR-T疗法，抢先传奇生物的西达基奥仑赛。
- 6月28日，据NMPA官网显示，恒瑞申报的1类创新药磷酸瑞格列汀片（商品名：瑞泽唐）上市，该药适用于改善成人2型糖尿病患者的血糖控制。当前全球共有13款DPP-4抑制剂新药获批上市（不含复方制剂），在国内也有7款获批上市，但国产新药仅恒瑞一款。据恒瑞新闻稿，磷酸瑞格列汀片同类产品2022年全球销售额约65.58亿美元。
- 6月28日，据NMPA官网显示，恒瑞奥特康唑胶囊获批上市（受理号：JXHS2101101），用于治疗重度外阴阴道假丝酵母菌病（VVC）。奥特康唑（SHR8008）是恒瑞License in的一种新型口服四氮唑结构抗真菌药物，可高度特异性抑制真菌CYP51酶。奥特康唑也是恒瑞布局抗感染治疗领域迎来的首个上市1类创新药产品。
- 6月29日，华东医药发布公告称，其控股子公司浙江道尔生物科技有限公司（以下简称「道尔生物」）申报的注射用DR30206临床试验申请获得批准。注射用DR30206是由道尔生物自主研发并拥有全球知识产权的1类治疗用生物制品。DR30206是一种靶向PD-L1、VEGF和TGF- β 的抗体融合蛋白，适应症为晚期实体瘤。截至目前，全球尚无同类三抗药物上市，DR30206为全球首创（first-in-class）产品。
- 6月28日，据NMPA官网显示，齐鲁制药申报的1类创新药伊鲁阿克片（商品名：启欣可）获批上市，适用于既往接受过克唑替尼治疗后疾病进展或对克唑替尼不耐受的间变性淋巴瘤激酶（ALK）阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者的治疗。伊鲁阿克片是由齐鲁制药自主研发的新型ALK/ROS1抑制剂，可抑制不同融合类型的野生型以及ALK抑制剂耐药突变的ALK激酶活性，同时可有效抑制不同融合类型ROS1激酶的活

- 性。这也是齐鲁制药申报上市的首款 1 类新药，具有里程碑意义。
- 6 月 29 日，据 CDE 官网显示，阿斯利康本瑞利珠单抗注射液申报上市（受理号：JXSS2300050）。本瑞利珠单抗（Benralizumab/贝那利珠单抗）是一款 IL-5R α 单克隆抗体，可直接与嗜酸性粒细胞上的 IL-5 受体 α 结合，吸引自然杀伤细胞通过细胞凋亡诱导患者血液和组织嗜酸性粒细胞快速且几乎完全耗尽。目前，该药已经在美国、欧盟、日本等国家获批作为重症嗜酸性哮喘的附加维持治疗。
 - 6 月 28 日，君实生物宣布，抗 BTLA 单抗 JS004 (TAB004, tificemalimab) 联合特瑞普利单抗作为局限期小细胞肺癌（LS-SCLC）放化疗后未进展患者的巩固治疗的随机、双盲、安慰剂对照、国际多中心 III 期临床研究获 FDA 批准，预计于近期正式启动临床。Tificemalimab 由君实自主研发，是全球首个进入临床开发阶段的抗 BTLA 单抗；JS004-008-III-SCLC 研究也是抗 BTLA 单抗药物首个确证性研究。
 - 6 月 28 日，CDE 官网显示，和铂医药与石药集团合作开发的抗 FcRn 单抗「巴托利单抗」申报上市并获得受理（受理号：JXSS2300049）。今年 3 月，巴托利单抗治疗全身型重症肌无力（gMG）的 III 期临床研究达到主要终点及关键次要终点，可能为本次申报的适应症。去年 7 月，再鼎引进自 Argenx 的 FcRn 单抗艾加莫德（Efgartigimod）已经在国内申报上市。如今和铂和石药搭档登场，国产首款 FcRn 单抗原争赛进入白热化。
 - 6 月 28 日，CDE 官网显示，礼来的 GLP-1 小分子 LY3502970（Orforglipron）在中国首次获批临床，针对减重适应症。当前，LY3502970 是当前全球唯一进入 III 期临床的同类药物，和曾经的替尔泊肽一样，属于赛道领头者。肥胖症方面，经过 36 周 Orforglipron 治疗，45mg 剂量组减重 14.7%，相较安慰剂组减重 12.4%。糖尿病临床中同样有减重结果披露，Orforglipron 治疗 26 周时实现 10.1kg 减重，而安慰剂和度拉糖肽组则分别为 2.2kg 和 3.9kg。
 - 6 月 27 日，阿斯利康中国宣布，安达释在华获批用于治疗成人 2 型糖尿病。此次获批标志着达格列净二甲双胍缓释片成为中国唯一一个每日一次、固定剂量的 SGLT2 抑制剂和盐酸二甲双胍缓释剂的复方制剂。此次 NMPA 的批准基于中国生物等效性研究及达格列净二甲双胍缓释片的全球糖尿病研究项目，该研究项目为达格列净二甲双胍缓释片在 2 型糖尿病患者中的疗效和安全性提供了临床证据。
 - 6 月 26 日，NMPA 最新批件显示，恒瑞医药的 CDK4/6 抑制剂「达尔西利」新适应症获批上市，联合芳香化酶抑制剂作为初始治疗用于激素受体（HR）

阳性、人表皮生长因子受体 2 (HER2) 阴性局部晚期或转移性乳腺癌患者。这是达尔西利获批的第 2 项适应症，而一线适应症的拓展将为该药提供更强劲的增长动力。新适应症在 6 月 30 日之前获批，也预计拿到今年医保谈判的入门券。

- 6 月 26 日，NMPA 发布最新批件，复星凯特 CD19 靶向 CAR-T 疗法「阿基仑赛」新适应症获批上市，用于一线免疫化疗无效或在一线免疫化疗后 12 个月内复发的成人 B 细胞淋巴瘤 (r/r LBCL)。这条上市申请最早在 2022 年 10 月 14 日被 CDE 纳入优先审评审批，同月 25 日受理，到如今获批，仅历时 8 个月。

表3: 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
Bayer HealthCare L.L.C.; Bayer AG	利伐沙班片	已上市 (Inactive)	JYHZ2300275	片剂	化学药品		factor Xa
Bayer HealthCare L.L.C.; Bayer AG	利伐沙班片	已上市 (Inactive)	JYHZ2300276	片剂	化学药品		factor Xa
Bayer HealthCare L.L.C.; Bayer AG	利伐沙班片	已上市 (Inactive)	JYHZ2300274	片剂	化学药品		factor Xa
Bayer HealthCare L.L.C.; Bayer AG	利伐沙班片	已上市 (Inactive)	JYHZ2300277	片剂	化学药品		factor Xa
AstraZeneca UK Ltd.; Corden Pharma GmbH; 阿 斯利康投资(中国)有限公司	比卡鲁胺片	已上市	JYHZ2300279	片剂	化学药品		AR
AstraZeneca UK Ltd.; Corden Pharma GmbH; 阿 斯利康投资(中国)有限公司	比卡鲁胺片	已上市	JYHZ2300278	片剂	化学药品		AR
阿斯利康投资(中国)有限公 司; AstraZeneca Pty Ltd.	吸入用布地奈德混 悬液	已上市	JYHZ2300280	吸入混悬 剂	化学药品		glucocorticoid
阿斯利康投资(中国)有限公 司; AstraZeneca Pty Ltd.	吸入用布地奈德混 悬液	已上市	JYHZ2300281	吸入混悬 剂	化学药品		glucocorticoid
Beaufour Ipsen Industrie; 博 福-益普生(天津)制药有限公 司; Ipsen Consumer Healthcare	复方聚乙二醇电解 质散(III)	已上市	JYHZ2300283	口服散剂	化学药品		gastric acid; Na+; K+
山东绿叶制药有限公司; 阿 斯利康制药有限公司	富马酸奎硫平片	已上市	CYHB2301424	片剂	化学药品		5-HT2A receptor; D2 receptor
山东绿叶制药有限公司; 阿 斯利康制药有限公司	富马酸奎硫平片	已上市	CYHB2301422	片剂	化学药品		5-HT2A receptor; D2 receptor

山东绿叶制药有限公司; 阿斯利康制药有限公司	富马酸喹硫平片	已上市	CYHB2301423	片剂	化学药品		5-HT2A receptor; D2 receptor
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	环磷腺苷注射液	已上市	CYHB2301384	注射剂	化学药品		not available
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	环磷腺苷注射液	已上市	CYHB2301395	注射剂	化学药品		not available
Pierre Fabre Medicament; Fareva Pau	酒石酸长春瑞滨软胶囊	已上市	JYHB2300363	软胶囊	化学药品		microtubule
Pierre Fabre Medicament; Fareva Pau	酒石酸长春瑞滨软胶囊	已上市	JYHB2300364	软胶囊	化学药品		microtubule
宜昌东阳光长江药业股份有限公司	磷酸依米他韦胶囊	已上市	CYHB2301413	胶囊剂	化学药品	1	NS5A
百时美施贵宝(中国)投资有限公司; Celgene Corporation	注射用罗特西普	已上市	JXSL2300117	注射剂(冻干)	生物制品	2.2; 2	ACVR2B
百时美施贵宝(中国)投资有限公司; Celgene Corporation	注射用罗特西普	已上市	JXSL2300118	注射剂(冻干)	生物制品	2.2; 2	ACVR2B
特丰制药有限公司	水合氯醛/糖浆组合包装	已上市	CYHB2301378	组合包装	化学药品	2.2; 2	not available
特丰制药有限公司	水合氯醛/糖浆组合包装	已上市	CYHB2301377	组合包装	化学药品	2.2; 2	not available
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.; Nipro Pharma Corporation Kagamiishi Plant	尼可地尔片	已上市	JYHB2300361	片剂	化学药品		NO
江苏恒瑞医药股份有限公司	羟乙磺酸达尔西利片	已上市	CXHL2300704	片剂	化学药品	2.4; 2	CDK4; CDK6
江苏恒瑞医药股份有限公司	羟乙磺酸达尔西利片	已上市	CXHL2300703	片剂	化学药品	2.4; 2	CDK4; CDK6
上海交通大学; 桂林南药股份有限公司	青蒿琥酯片	已上市	CXHL2300710	片剂	化学药品	2.4; 2	not available
长春金赛药业有限责任公司	外用重组人粒细胞巨噬细胞刺激因子凝胶	已上市	CYSB2300119	凝胶剂(外用)	生物制品		GM-CSF
Novartis Pharma Schweiz AG; 北京诺华制药有限公司; Novartis Pharma Stein Ag	司库奇尤单抗注射液	已上市	JYSZ2300028	注射剂(皮下)	生物制品		IL-17A
Novartis Pharma Schweiz AG; 北京诺华制药有限公司; Novartis Pharma Stein Ag	司库奇尤单抗注射液	已上市	JYSZ2300026	注射剂(皮下)	生物制品		IL-17A
Novartis Pharma Schweiz AG; 北京诺华制药有限公司; Novartis Pharma Stein Ag	司库奇尤单抗注射液	已上市	JYSZ2300027	注射剂(皮下)	生物制品		IL-17A

Novartis Europharm Ltd.; Lek Pharmaceuticals D.D.; Siegfried Barbera, S.L.	维格列汀片	已上市	JYHB2300355	片剂	化学药品		DPP-4
Novartis Europharm Ltd.; Lek Pharmaceuticals D.D.; Siegfried Barbera, S.L.	维格列汀片	已上市	JYHB2300356	片剂	化学药品		DPP-4
Merck Healthcare KGaA; Merck Europe B.V.	西妥昔单抗注射液	已上市	JYSB2300113	注射剂	生物制品		EGFR
Pfizer Ireland Pharmaceuticals; Viatrix Pharma GmbH	盐酸齐拉西酮胶囊	已上市	JYHB2300359	胶囊剂	化学药品		5-HT2C receptor; 5- HT2A receptor; D2 receptor; 5- HT1D receptor; 5-HT1A receptor
Pfizer Ireland Pharmaceuticals; Viatrix Pharma GmbH	盐酸齐拉西酮胶囊	已上市	JYHB2300360	胶囊剂	化学药品		5-HT2C receptor; 5- HT2A receptor; D2 receptor; 5- HT1D receptor; 5-HT1A receptor
Industrias Farmaceuticas Almirall SA; 美纳里尼(中国) 投资有限公司; Almirall, S.A.	依巴斯汀片	已上市	JYHZ2300282	片剂	化学药品		H1 receptor
Genzyme Ireland Ltd.; Sanofi B.V.; 赛诺菲(中国)投资有限 公司	注射用伊米昔酶	已上市	JYSZ2300029	注射剂(冻 干)	生物制品		GBA
Genzyme Ireland Ltd.; Sanofi-Aventis Recherche & Developpement	注射用艾夫糖昔酶 α	申请上市	JXSB2300080	注射剂(冻 干)	生物制品	1	GAA
Vetter Pharma-Fertigung GmbH. & Co. Kg.; Argenx N.V.	艾加莫德 α 浓缩注 射液	申请上市	JXSB2300082	注射剂(浓 缩)	生物制品		FcRn
诺纳生物(苏州)有限公司; 佳 曦控股有限公司; Samsung BioLogics Co. Ltd.	巴托利单抗注射液	申请上市	JXSS2300049	注射剂	生物制品	1	FcRn
AstraZeneca AB	贝那利珠单抗注射 液	申请上市	JXSS2300050	注射剂	生物制品	3.1; 3	IL-5R α
凯西医药咨询(上海)有限公 司; Chiesi Farmaceutici S.p.A.	吸入用丙酸倍氯米 松福莫特罗粉雾剂	申请上市	JXHS2300060	吸入粉雾 剂	化学药品	5.1	glucocorticoid; β 2-adrenergic receptor

成都盛迪医药有限公司	醋酸阿比特龙片 (I)	申请上市	CXHL2300691	片剂	化学药品	2.2; 2	CYP17A1
上海赛托实业有限公司; Laboratorio Italiano Biochimico Farmaceutico Lisapharma S.P.A.; Elementis Pharma GmbH	硫酸铝口服凝胶	申请上市	JXHS2300059	凝胶剂(口服)	化学药品	5.1	not available
Patheon Inc.; Bristol-Myers Squibb Company	瑞普替尼胶囊	申请上市	JXHS2300056	胶囊剂	化学药品	1	c-Kit; PDGFR α
Daewoong Pharmaceutical Co., Ltd.; 扬子江药业集团上 海海尼药业有限公司	盐酸非苏拉生片	申请上市	JXHS2300055	片剂	化学药品	5.1	proton pump
琅铎医药(上海)有限公司; Patheon Inc.; Bioprojet Pharma	盐酸替洛利生片	申请上市	JXHS2300057	片剂	化学药品	5.1	H3 receptor
琅铎医药(上海)有限公司; Inpharmasci; Bioprojet Pharma	盐酸替洛利生片	申请上市	JXHS2300058	片剂	化学药品	5.1	H3 receptor
烟台益诺依生物医药科技有 限公司; 药源生物科技(启东) 有限公司; 先声药业有限公 司	依达拉奉右莰醇舌 下片	申请上市	CXHS2300058	舌下片	化学药品	2.2; 2	not available
爱科诺生物医药(苏州)有限公 司	AC-201 片	申请临床	CXHL2300689	片剂	化学药品	1	URAT1; IL-1 β
爱科诺生物医药(苏州)有限公 司	AC-201 片	申请临床	CXHL2300690	片剂	化学药品	1	URAT1; IL-1 β
广西鹭港生物医药科技有限 公司	AHT-101 注射液	申请临床	CXSL2300437	注射剂	生物制品	1	not available
Commave Therapeutics SA; 上海爱科百发生物医药技术 股份有限公司	AK0901 胶囊	申请临床	JXHL2300148	胶囊剂	化学药品	5.1	not available
Commave Therapeutics SA; 上海爱科百发生物医药技术 股份有限公司	AK0901 胶囊	申请临床	JXHL2300150	胶囊剂	化学药品	5.1	not available

Commave Therapeutics SA; 上海爱科百发生物医药技术 股份有限公司	AK0901 胶囊	申请临床	JXHL2300149	胶囊剂	化学药品	5.1	not available
中山康方生物医药有限公司	AK131 注射液	申请临床	CXSL2300434	注射剂	生物制品	1	PD1; CD73
杭州舶临医药科技有限公司	BW-00163 注射液	申请临床	CXHL2300718	注射剂	化学药品	1	not available
浙江道尔生物科技有限公司	注射用 DR10624	申请临床	CXSL2300443	注射剂(冻 干)	生物制品	1	FGF21; GLP- 1R; GCGR
浙江道尔生物科技有限公司	注射用 DR10624	申请临床	CXSL2300442	注射剂(冻 干)	生物制品	1	FGF21; GLP- 1R; GCGR
杭州多禧生物科技有限公司	DXC1002	申请临床	CXSL2300439	未知	生物制品	1	not available
安立奎荣(上海)生物医药科技 有限公司	EI-001 注射液	申请临床	CXSL2300440	注射剂	生物制品	1	IFN γ
江苏和晨药业有限公司	HZ021 口溶膜	申请临床	CXHL2300711	口腔速溶 膜	化学药品	2.2; 2	not available
弘星相和(太仓)生物科技有限 公司	注射用 HiD21	申请临床	CXHL2300712	注射剂(冻 干)	化学药品	1	not available
弘星相和(太仓)生物科技有限 公司	注射用 HiD21	申请临床	CXHL2300713	注射剂(冻 干)	化学药品	1	not available
南京卡提医学科技有限公司	KT032 细胞注射液	申请临床	CXSL2300444	注射剂	生物制品	1	MSLN; B7-H3
上海辉启生物医药科技有限 公司	LIT-00814 片	申请临床	CXHL2300687	片剂	化学药品	1	not available
上海辉启生物医药科技有限 公司	LIT-00814 片	申请临床	CXHL2300688	片剂	化学药品	1	not available
海南葫芦娃药业集团股份有 限公司	LPC-006 口溶膜	申请临床	CXHL2300720	口腔速溶 膜	化学药品	2.2; 2	not available
海南葫芦娃药业集团股份有 限公司	LPC-006 口溶膜	申请临床	CXHL2300719	口腔速溶 膜	化学药品	2.2; 2	not available
安炎达医药技术(广州)有限公 司	MAX-001 胶囊	申请临床	CXHL2300706	胶囊剂	化学药品	1	not available
安炎达医药技术(广州)有限公 司	MAX-001 胶囊	申请临床	CXHL2300705	胶囊剂	化学药品	1	not available
南京迈诺威医药科技有限公 司	MI131 外用溶液	申请临床	CXHL2300708	外用溶液 剂	化学药品	1	not available
南京迈诺威医药科技有限公 司	MI131 外用溶液	申请临床	CXHL2300707	外用溶液 剂	化学药品	1	not available
南京迈诺威医药科技有限公 司	MI131 外用溶液	申请临床	CXHL2300709	外用溶液 剂	化学药品	1	not available
苏州瑞博生物技术股份有限 公司	RBD1016 注射液	申请临床	CXHL2300714	注射剂	化学药品	1	ASGPR
F. Hoffmann-La Roche Ltd.; 罗氏研发(中国)有限公司	RO7565020 注射液	申请临床	JXSL2300114	注射剂	生物制品	1	not available
北京泰德制药股份有限公司	注射用 SBP101	申请临床	CXSL2300448	注射剂(冻 干)	生物制品	1	HMGB1

广东恒瑞医药有限公司	注射用 SHR-3032	申请临床	CXSL2300432	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
浙江同源康医药股份有限公司	TYK-00540 片	申请临床	CXHL2300694	片剂	化学药品	1	not available
浙江同源康医药股份有限公司	TYK-00540 片	申请临床	CXHL2300694	片剂	化学药品	1	not available
浙江同源康医药股份有限公司	TYK-00540 片	申请临床	CXHL2300695	片剂	化学药品	1	not available
联邦生物科技(珠海横琴)有限公司	UBT251 注射液	申请临床	CXHL2300700	注射剂	化学药品	1	GLP-1R; GCGR; GIPR
联邦生物科技(珠海横琴)有限公司	UBT251 注射液	申请临床	CXHL2300699	注射剂	化学药品	1	GLP-1R; GCGR; GIPR
江苏万邦生化医药集团有限责任公司	VS-H101 注射液	申请临床	CXHL2300698	注射剂	化学药品	1	not available
广州汉密顿生物科技有限公司; 武汉汉密顿生物科技股份有限公司	人脐带间充质干细胞注射液	申请临床	CXSL2300446	注射剂	生物制品	1	not available
上海漓睦医疗科技有限公司	risuteganib 注射液	申请临床	CXHL2300722	注射剂	化学药品	1	integrin
上海漓睦医疗科技有限公司	risuteganib 注射液	申请临床	CXHL2300723	注射剂	化学药品	1	integrin
山东新时代药业有限公司	盐酸表柔比星脂质体注射液	申请临床	CXHL2300721	注射剂(脂质体)	化学药品	2.2; 2	Top II; DNA
华诺泰生物医药科技(成都)有限公司; 北京华诺泰生物医药科技有限公司	重组带状疱疹疫苗(CHO 细胞)	申请临床	CXSL2300431	注射剂(冻干)	生物制品	1.2; 1	VZV
上海洛启生物医药技术有限公司	LQ036 单抗抗体吸入用粉末	申请临床	CXSL2300435	雾化用粉末	生物制品	1	IL-4R α
Novo Nordisk A/S; 诺和诺德(中国)制药有限公司	CagriSema 注射液	批准临床	JXSL2300122	注射剂	生物制品	1	amylin; GLP-1R
Novo Nordisk A/S; 诺和诺德(中国)制药有限公司	CagriSema 注射液	批准临床	JXSL2300121	注射剂	生物制品	1	amylin; GLP-1R
Novo Nordisk A/S; 诺和诺德(中国)制药有限公司	CagriSema 注射液	批准临床	JXSL2300123	注射剂	生物制品	1	amylin; GLP-1R
Novo Nordisk A/S; 诺和诺德(中国)制药有限公司	CagriSema 注射液	批准临床	JXSL2300120	注射剂	生物制品	1	amylin; GLP-1R
Novo Nordisk A/S; 诺和诺德(中国)制药有限公司	CagriSema 注射液	批准临床	JXSL2300119	注射剂	生物制品	1	amylin; GLP-1R
Telix Pharmaceuticals US Inc.; 远大医药(中国)有限公司	注射用 ⁶⁸ Ga-PSMA-11	Phase III	JXHL2300147	注射剂(冻干)	化学药品	5.1	PSMA
AstraZeneca AB; 阿斯利康投资(中国)有限公司	Anifrolumab 注射液	Phase III	JXSL2300115	注射剂	生物制品	2.2; 2	IFNAR-1
康诺亚生物医药科技(成都)有限公司	CM310 重组人源化单克隆抗体注射液	Phase III	CXSL2300430	注射剂(皮下)	生物制品	1	IL-4R α

康诺亚生物医药科技(成都)有限公司	CM310 重组人源化单克隆抗体注射液	Phase III	CXSL2300429	注射剂(皮下)	生物制品	1	IL-4R α
Vetter Pharma-Fertigung GmbH. & Co. Kg.; Genzyme Corporation	Fitusiran 注射液	Phase III	JXHB2300106	注射剂(皮下)	化学药品	1	ASGPR; AT
广州百济神州生物制药有限公司	欧司珀利单抗注射液	Phase III	CXSB2300068	注射剂	生物制品	1	TIGIT
上海和誉生物医药科技有限公司	ABSK021 胶囊	Phase III	CXHB2300131	胶囊剂	化学药品	1	CSF-1R
Boehringer Ingelheim International GmbH.; 勃林格殷格翰(中国)投资有限公司	BI 907828 片	Phase II/III	JXHL2300153	片剂	化学药品	1	MDM2
Boehringer Ingelheim International GmbH.; 勃林格殷格翰(中国)投资有限公司	BI 907828 片	Phase II/III	JXHL2300151	片剂	化学药品	1	MDM2
Boehringer Ingelheim International GmbH.; 勃林格殷格翰(中国)投资有限公司	BI 907828 片	Phase II/III	JXHL2300152	片剂	化学药品	1	MDM2
华辉安健(北京)生物科技有限公司	HH-003 注射液	Phase II	CXSL2300447	注射剂	生物制品	1	PreS1
AstraZeneca AB; AstraZeneca Nijmegen B.V.	MEDI5752	Phase II	JXSB2300081	注射剂(冻干)	生物制品	1	CTLA4; PD1
AstraZeneca AB; 阿斯利康全球研发(中国)有限公司	MEDI5752	Phase II	JXSL2300116	注射剂(冻干)	生物制品	1	CTLA4; PD1
拓和医药科技(北京)有限公司	YH003 注射液	Phase II	CXSB2300069	注射剂	生物制品	1	CD40
广州百济神州生物制药有限公司	LBL-007 注射液	Phase I/II	CXSL2300445	注射剂	生物制品	1	LAG3
Boehringer Ingelheim International GmbH.; Ser & n BioScience, Inc.	BI 1810631 片	Phase I	JXHB2300107	片剂	化学药品	1	HER2
Boehringer Ingelheim International GmbH.; Ser & n BioScience, Inc.	BI 1810631 片	Phase I	JXHB2300111	片剂	化学药品	1	HER2
Boehringer Ingelheim International GmbH.; CoreRx Inc	BI 1810631 片	Phase I	JXHB2300109	片剂	化学药品	1	HER2
Boehringer Ingelheim International GmbH.; CoreRx Inc	BI 1810631 片	Phase I	JXHB2300108	片剂	化学药品	1	HER2
Boehringer Ingelheim International GmbH.; CoreRx Inc	BI 1810631 片	Phase I	JXHB2300110	片剂	化学药品	1	HER2
杭州中美华东制药有限公司	HDM1002 片	Phase I	CXHL2300717	片剂	化学药品	1	GLP-1R

杭州中美华东制药有限公司	HDM1002 片	Phase I	CXHL2300715	片剂	化学药品	1	GLP-1R
杭州中美华东制药有限公司	HDM1002 片	Phase I	CXHL2300716	片剂	化学药品	1	GLP-1R
默沙东研发(中国)有限公司	MK-1084 片	Phase I	CXHL2300692	片剂	化学药品	1	KRAS G12C
默沙东研发(中国)有限公司	MK-1084 片	Phase I	CXHL2300693	片剂	化学药品	1	KRAS G12C
珠海联邦制药股份有限公司	WXSH0150 片	Phase I	CXHL2300701	片剂	化学药品	1	JAK1
珠海联邦制药股份有限公司	WXSH0150 片	Phase I	CXHL2300702	片剂	化学药品	1	JAK1

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

表4: 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
湖南康尔佳生物医药科技有限公司; 达嘉维康生物制药有限公司	阿莫西林胶囊	已上市	CYHB2350505	胶囊剂	化学药品		PBP
湘北威尔曼制药股份有限公司	阿莫西林克拉维酸钾(7:1)片	已上市	CYHB2350504	片剂	化学药品		β -lactamase; PBP
中孚药业股份有限公司; 东阳祥昇医药科技有限公司	注射用氨苄西林钠	已上市	CYHB2350509	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
中孚药业股份有限公司; 东阳祥昇医药科技有限公司	注射用氨苄西林钠	已上市	CYHB2350508	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
中孚药业股份有限公司; 东阳祥昇医药科技有限公司	注射用氨苄西林钠	已上市	CYHB2350507	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
浙江华润三九众益制药有限公司	阿奇霉素片	已上市	CYHB2301407	片剂	化学药品	6	50S subunit
齐鲁制药(海南)有限公司	苯磺顺阿曲库铵注射液	已上市	CYHB2301405	注射剂	化学药品	4	nAChR
齐鲁制药(海南)有限公司	苯磺顺阿曲库铵注射液	已上市	CYHB2301406	注射剂	化学药品	4	nAChR
Besins Manufacturing Belgium; Besins Healthcare SA	雌二醇凝胶	已上市	JYHB2300362	凝胶剂(外用)	化学药品		estrogen
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	醋酸泼尼松片	已上市	CYHB2301427	片剂	化学药品		glucocorticoid
Baxter S.A.S; Baxter S.A.	脂肪乳(10%)/氨基酸(15)/葡萄糖(20%)注射液	已上市	JYHB2300358	注射剂(大容量)	化学药品		not available

Baxter S.A.S; Baxter S.A.	脂肪乳(10%)/氨基酸(15)/葡萄糖(20%)注射液	已上市	JYHB2300357	注射剂(大容量)	化学药品		not available
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	地塞米松片	已上市	CYHB2301392	片剂	化学药品		glucocorticoid
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	地塞米松磷酸钠注射液	已上市	CYHB2301425	注射剂	化学药品		glucocorticoid
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	地塞米松磷酸钠注射液	已上市	CYHB2301421	注射剂	化学药品		glucocorticoid
山东达因金控儿童制药有限公司; 山西达因儿童制药有限公司	对乙酰氨基酚栓	已上市	CYHB2301447	栓剂	化学药品		COX
山东达因金控儿童制药有限公司; 山西达因儿童制药有限公司	对乙酰氨基酚栓	已上市	CYHB2301445	栓剂	化学药品		COX
山东达因金控儿童制药有限公司; 山西达因儿童制药有限公司	对乙酰氨基酚栓	已上市	CYHB2301446	栓剂	化学药品		COX
吉林省益浦生物科技有限公司; 大连胜光药业集团股份有限公司	复方氨酚烷胺胶囊	已上市	CYHB2301409	胶囊剂	化学药品		M2 protein; PDE; NMDA receptor; adenosine receptor; COX; H1 receptor
吉林省益浦生物科技有限公司; 安徽万森制药有限公司	复方氨酚烷胺片	已上市	CYHB2301410	片剂	化学药品		M2 protein; PDE; NMDA receptor; adenosine receptor; COX; H1 receptor
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	复合维生素 B 片	已上市	CYHB2301428	片剂	化学药品		not available
江西施美药业股份有限公司; 河北新石制药有限公司	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	已上市	CYHB2301441	片剂	化学药品	4	NCC; AT1R
香港澳美制药厂有限公司	异康唑二氟可龙乳膏	已上市	JYHZ2300272	乳膏剂	化学药品		fungal CYP51A1; glucocorticoid
香港澳美制药厂有限公司	异康唑二氟可龙乳膏	已上市	JYHZ2300273	乳膏剂	化学药品		fungal CYP51A1; glucocorticoid
安徽富邦药业有限公司	复方氨基酸注射液(18AA-VII)	已上市	CYHB2301408	注射剂	化学药品	6	not available

紫光古汉集团衡阳制药有限公司; 海南爱科制药有限公司	复方氯化钠注射液	已上市	CYHB2301397	注射剂(大容量)	化学药品		Na+; K+; Ca2+
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	复方氢氧化铝片	已上市	CYHB2301434	片剂	化学药品		mAChR
上海美优制药有限公司; 湖北唯森制药有限公司	克洛己新干混悬剂	已上市	CYHB2301450	干混悬剂	化学药品	4	PBP
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	格列本脲片	已上市	CYHB2301393	片剂	化学药品		SUR
山东达因金控儿童制药有限公司; 山西达因儿童制药有限公司	红霉素栓	已上市	CYHB2301448	栓剂	化学药品		50S subunit
山东达因金控儿童制药有限公司; 山西达因儿童制药有限公司	甲硝唑栓	已上市	CYHB2301449	栓剂	化学药品		not available
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	肌苷注射液	已上市	CYHB2301430	注射剂	化学药品		not available
河南泰丰生物科技有限公司; 天圣制药集团股份有限公司	肌苷注射液	已上市	CYHB2301373	注射剂	化学药品		not available
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	酒石酸美托洛尔胶囊	已上市	CYHB2301386	胶囊剂	化学药品		β 1-adrenergic receptor
江苏知原药业股份有限公司	联苯苄唑溶液	已上市	CYHB2301438	外用溶液剂	化学药品		fungal CYP51A1
吉林长白山药业集团股份有限公司; 修正药业集团天汉药业有限公司	联苯双酯片	已上市	CYHB2301442	片剂	化学药品		not available
北京双鹭药业股份有限公司	利伐沙班片	已上市	CYHB2301412	片剂	化学药品	4	factor Xa
黑龙江博宇制药有限公司; 四川科伦药业股份有限公司	利奈唑胺葡萄糖注射液	已上市	CYHB2301435	注射剂(大容量)	化学药品	4	50S subunit
黑龙江博宇制药有限公司; 四川科伦药业股份有限公司	利奈唑胺葡萄糖注射液	已上市	CYHB2301436	注射剂(大容量)	化学药品	4	50S subunit
吉林长白山药业集团股份有限公司; 修正药业集团天汉药业有限公司	磷霉素钙胶囊	已上市	CYHB2301444	胶囊剂	化学药品		MurA

吉林长白山药业集团股份 有限公司; 修正药业集团 天汉药业有限公司	磷霉素钙胶囊	已上市	CYHB2301443	胶囊剂	化学药品		MurA
上海复宏汉霖生物制药有 限公司	利妥昔单抗注射 液	已上市	CYSB2300121	注射剂	生物制品		CD20
上海复宏汉霖生物制药有 限公司	利妥昔单抗注射 液	已上市	CYSB2300120	注射剂	生物制品		CD20
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公 司	硫酸阿米卡星注 射液	已上市	CYHB2301388	注射剂	化学药品		30S subunit
海南倍特药业有限公司	硫酸镁注射液	已上市	CYHB2301382	注射剂	化学药品		not available
成都倍特药业股份有限公 司; 海南倍特药业有限公 司	硫酸镁注射液	已上市	CYHB2301381	注射剂	化学药品		not available
海南倍特药业有限公司	硫酸镁注射液	已上市	CYHB2301383	注射剂	化学药品		not available
成都倍特药业股份有限公 司; 海南倍特药业有限公 司	硫酸镁注射液	已上市	CYHB2301380	注射剂	化学药品		not available
河南润弘制药股份有限公 司	硫辛酸注射液	已上市	CYHB2350510	注射剂	化学药品	6	not available
河南润弘制药股份有限公 司	硫辛酸注射液	已上市	CYHB2350511	注射剂	化学药品	6	not available
山东华鲁制药有限公司; 北京柏雅联合药物研究所 有限公司	氯化钾注射液	已上市	CYHS2301723	注射剂	化学药品	3	K+
遂成药业股份有限公司	马来酸氯苯那敏 注射液	已上市	CYHB2350506	注射剂	化学药品		H1 receptor
深圳赛保尔生物药业有限 公司	那屈肝素钙注射 液	已上市	CYHB2301439	注射剂	化学药品		heparin
深圳赛保尔生物药业有限 公司	那屈肝素钙注射 液	已上市	CYHB2301440	注射剂	化学药品		heparin
广东金城金素制药有限公 司; 四川科伦药业股份有 限公司	尼莫地平注射液	已上市	CYHS2301733	注射剂	化学药品	4	L-type calcium channel
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公 司	葡醛内酯片	已上市	CYHB2301429	片剂	化学药品		not available
紫光古汉集团衡阳制药有 限公司; 海南爱科制药有 限公司	葡萄糖注射液	已上市	CYHB2301414	注射剂	化学药品		carbohydrate
紫光古汉集团衡阳制药有 限公司; 海南爱科制药有 限公司	葡萄糖注射液	已上市	CYHB2301403	注射剂	化学药品		carbohydrate

紫光古汉集团衡阳制药有限公司; 海南爱科制药有限公司	葡萄糖注射液	已上市	CYHB2301399	注射剂	化学药品		carbohydrate
紫光古汉集团衡阳制药有限公司; 海南爱科制药有限公司	葡萄糖注射液	已上市	CYHB2301402	注射剂	化学药品		carbohydrate
紫光古汉集团衡阳制药有限公司; 海南爱科制药有限公司	葡萄糖注射液	已上市	CYHB2301398	注射剂	化学药品		carbohydrate
紫光古汉集团衡阳制药有限公司; 海南爱科制药有限公司	葡萄糖注射液	已上市	CYHB2301400	注射剂	化学药品		carbohydrate
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	葡萄糖酸钙含片	已上市	CYHB2301432	含片	化学药品		Ca2+
西安必康心荣制药有限公司; 陕西年青保制药有限公司	葡萄糖酸锌片	已上市	CYHB2301417	片剂	化学药品		Zn
西安必康心荣制药有限公司; 陕西年青保制药有限公司	葡萄糖酸锌片	已上市	CYHB2301416	片剂	化学药品		Zn
西安必康心荣制药有限公司; 陕西年青保制药有限公司	葡萄糖酸锌片	已上市	CYHB2301418	片剂	化学药品		Zn
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	三磷酸腺苷二钠注射液	已上市	CYHB2301391	注射剂	化学药品		not available
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	天麻素胶囊	已上市	CYHB2301389	胶囊剂	化学药品		not available
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	头孢拉定胶囊	已上市	CYHB2301433	胶囊剂	化学药品		PBP
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	注射用头孢曲松钠	已上市	CYHB2301396	注射剂(冻干)	化学药品		PBP; EAAT2
浙江诚意药业股份有限公司	托拉塞米注射液	已上市	CYHB2301379	注射剂	化学药品		NKCC
山西普德药业有限公司; 南京正科医药股份有限公司	托拉塞米注射液	已上市	CYHB2301385	注射剂	化学药品	3	NKCC

石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	维生素 B6 注射液	已上市	CYHB2301431	注射剂	化学药品		vitamin B6
广西十万山制药有限公司; 广西金康药业有限公司	维生素 C 片	已上市	CYHB2301375	片剂	化学药品		vitamin C
广西十万山制药有限公司; 广西金康药业有限公司	维生素 C 片	已上市	CYHB2301374	片剂	化学药品		vitamin C
广西十万山制药有限公司; 广西金康药业有限公司	维生素 C 片	已上市	CYHB2301376	片剂	化学药品		vitamin C
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	维生素 E 软胶囊	已上市	CYHB2301387	软胶囊	化学药品		vitamin E
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	维生素 E 软胶囊	已上市	CYHB2301394	软胶囊	化学药品		vitamin E
河北武罗药业有限公司; 杏辉天力(杭州)药业有限公司	复方苯海拉明麻 黄碱糖浆	已上市	CYHB2301415	糖浆剂	化学药品		α -adrenergic receptor; β - adrenergic receptor; H1 receptor
桂林南药股份有限公司	盐酸多巴胺注射 液	已上市	CYHB2301404	注射剂	化学药品		dopamine receptor
湖南科伦制药有限公司; 黑龙江博宇制药有限公司	盐酸莫西沙星氯 化钠注射液	已上市	CYHB2301437	注射剂(大 容量)	化学药品	4	bacterial Top II
齐鲁制药有限公司; 齐鲁 制药(海南)有限公司	盐酸特比萘芬乳 膏	已上市	CYHS2301721	乳膏剂	化学药品	4	TASK-3; SqE
华北制药河北华民药业有 限责任公司	注射用盐酸头孢 吡肟	已上市	CYHB2350513	注射剂(冻 干)	化学药品		PBP
华北制药河北华民药业有 限责任公司	注射用盐酸头孢 吡肟	已上市	CYHB2350512	注射剂(冻 干)	化学药品		PBP
常州康普药业有限公司	盐酸异丙嗪片	已上市	CYHB2301420	片剂	化学药品		H1 receptor
石岐制药(广东)有限公司; 三才石岐制药股份有限公司	盐酸左氧氟沙星 片	已上市	CYHB2301390	片剂	化学药品		bacterial Top II
石岐制药(广东)有限公司	咪塞米片	未知	CYHB2301426	片剂	化学药品		NKCC2
福建省山河药业有限公司	注射用红色诺卡 氏菌细胞壁骨架	未知	CYSB2300122	注射剂(冻 干)	生物制品	15	not available
百草堂医药股份有限公司	林可霉素利多卡 因凝胶	未知	CYHB2301411	凝胶剂	化学药品		50S subunit
基石药业(苏州)有限公司; 北京以岭生物工程技术有限公司	阿伐替尼片	申请上市	CYHS2301700	片剂	化学药品	4	c-Kit; PDGFR α

基石药业(苏州)有限公司; 北京以岭生物工程技术有限公司	阿伐替尼片	申请上市	CYHS2301699	片剂	化学药品	4	c-Kit; PDGFR α
浙江海正药业股份有限公司	艾曲泊帕乙醇胺片	申请上市	CYHS2301717	片剂	化学药品	4	TPO receptor
其壹(福建)医药技术有限公司; 厦门力卓药业有限公司	艾司奥美拉唑镁肠溶片	申请上市	CYHB2301419	肠溶片	化学药品	4	proton pump
海正药业(杭州)有限公司; 瀚晖制药有限公司	阿立哌唑片	申请上市	CYHS2301744	片剂	化学药品	4	5-HT2A receptor; D2 receptor; 5-HT1A receptor
海正药业(杭州)有限公司; 瀚晖制药有限公司	阿立哌唑片	申请上市	CYHS2301743	片剂	化学药品	4	5-HT2A receptor; D2 receptor; 5-HT1A receptor
重庆药友制药有限责任公司	阿立哌唑片	申请上市	CYHS2301745	片剂	化学药品	4	5-HT2A receptor; D2 receptor; 5-HT1A receptor
华益药业科技(安徽)有限公司	阿司匹林肠溶片	申请上市	CYHS2301685	肠溶片	化学药品	4	COX
四川上善六经医药科技有限公司; 四川汇宇制药股份有限公司	注射用阿糖胞苷	申请上市	CYHS2301706	注射剂(冻干)	化学药品	4	DNA polymerase; DNA
四川上善六经医药科技有限公司; 四川汇宇制药股份有限公司	注射用阿糖胞苷	申请上市	CYHS2301707	注射剂(冻干)	化学药品	4	DNA polymerase; DNA
瑞阳制药股份有限公司	注射用阿扎胞苷	申请上市	CYHS2301734	注射剂(冻干)	化学药品	4	DNMT
北京双鹭药业股份有限公司	替米沙坦氢氯地平片(II)	申请上市	CYHS2301686	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel; AT1R
湖北午时药业股份有限公司	缬沙坦氢氯地平片(I)	申请上市	CYHS2301728	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel; AT1R
江苏大红鹰恒顺药业有限公司; 南京恒道医药科技股份有限公司	玻璃酸钠滴眼液	申请上市	CYHS2301712	滴眼剂	化学药品	4	not available
江苏联环药业股份有限公司	地高辛注射液	申请上市	CYHS2301735	注射剂	化学药品	3	ROR γ t; Na/K-ATPase
岳阳新华达制药有限公司	地氯雷他定口服溶液	申请上市	CYHS2301748	口服溶液剂	化学药品	3	H1 receptor
山东鲁抗医药股份有限公司	非布司他片	申请上市	CYHS2301738	片剂	化学药品	4	XO
山东鲁抗医药股份有限公司	非布司他片	申请上市	CYHS2301737	片剂	化学药品	4	XO

江苏万高药业股份有限公司	氟比洛芬凝胶贴膏	申请上市	CYHS2301698	凝胶膏剂	化学药品	4	COX
浙江北生药业汉生制药有限公司; 东阳祥昇医药科技有限公司	复方甘草酸苷片	申请上市	CYHS2301720	片剂	化学药品	4	amino acid
南京同仁堂黄山精制药业有限公司	复方聚乙二醇(3350)电解质散	申请上市	CYHS2301730	口服散剂	化学药品	3	gastric acid; Na+; K+
海南赛立克药业有限公司; 海南斯达制药有限公司	复方聚乙二醇(3350)电解质散	申请上市	CYHS2301763	口服散剂	化学药品	3	gastric acid; Na+; K+
重庆健能医药开发有限公司; 浙江赛默制药有限公司	硫酸镁钠钾口服浓溶液	申请上市	CYHS2301751	口服溶液剂	化学药品	4	not available
山西德元堂药业有限公司	富马酸比索洛尔片	申请上市	CYHS2301754	片剂	化学药品	4	β 1-adrenergic receptor
山西德元堂药业有限公司	富马酸比索洛尔片	申请上市	CYHS2301753	片剂	化学药品	4	β 1-adrenergic receptor
哈尔滨誉衡制药有限公司; 泊诺(天津)创新医药研究有限公司	注射用氟氧头孢钠	申请上市	CYHS2301693	注射剂(冻干)	化学药品	4	PBP
华润双鹤药业股份有限公司	钆特酸葡胺注射液	申请上市	CYHS2301695	注射剂	化学药品	4	not available
吉林敖东洮南药业股份有限公司	甲磺酸仑伐替尼胶囊	申请上市	CYHS2301719	胶囊剂	化学药品	4	FGFR; c-Kit; PDGFR α ; RET; VEGFR
吉林敖东洮南药业股份有限公司	甲磺酸仑伐替尼胶囊	申请上市	CYHS2301718	胶囊剂	化学药品	4	FGFR; c-Kit; PDGFR α ; RET; VEGFR
浙江赛默制药有限公司	间苯三酚口腔崩解片	申请上市	CYHS2301727	口腔崩解片	化学药品	3	not available
湖北欣泽菲药业有限公司; 湖北兴华制药有限公司	间苯三酚注射液	申请上市	CYHS2301724	注射剂	化学药品	4	not available
濮阳市汇元药业有限公司	甲泼尼龙片	申请上市	CYHS2301694	片剂	化学药品	4	glucocorticoid
酒泉大得利制药股份有限公司; 河南朗冠药品制剂研究院有限公司	己酮可可碱注射液	申请上市	CYHS2301750	注射剂	化学药品	3	PDE; c-Rel
苏州欧康维视生物科技有限公司	酒石酸溴莫尼定滴眼液	申请上市	CYHS2301741	滴眼剂	化学药品	4	α 2-adrenergic receptor
成都诺和晟鸿生物制药有限公司; 四川美大康佳乐药业有限公司	卡贝缩宫素注射液	申请上市	CYHS2301732	注射剂	化学药品	4	oxytocin

江苏九旭药业有限公司; 南京海科瑞医药科技有限 公司	卡络磺钠注射液	申请上市	CYHS2301684	注射剂	化学药品	3	α 1-adrenergic receptor
江苏九旭药业有限公司; 南京海科瑞医药科技有限 公司	卡络磺钠注射液	申请上市	CYHS2301683	注射剂	化学药品	3	α 1-adrenergic receptor
四川普锐特药业有限公司	糠酸莫米松鼻喷 雾剂	申请上市	CYHS2301691	鼻用喷雾剂	化学药品	4	glucocorticoid
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	拉米夫定替诺福 韦片	申请上市	CYHS2301701	片剂	化学药品	3	HBV polymerase; HIV-1 RT

数据来源：CDE, 东吴证券研究所

3.3. 重要研发管线一览

- 6月29日，礼来宣布拟收购细胞疗法公司 Sigilon。Sigilon 拥有 Shielded Living Therapeutics™ 平台，开发的细胞疗法产品能够产生体内缺失或缺乏的多种功能或治疗分子，包括蛋白质、酶或其他治疗药物分子。根据官网，其管线主要涵盖一系列内分泌和溶酶体疾病，而糖尿病正是当前的重点方向。Sigilon 的新药设计为现货型、可控、可重复使用，且无需修改患者基因，或长期抑制其免疫系统。
- 6月28日，阿斯利康公布了 III 期临床研究 HIMALAYA 的更新结果。这是目前一线肝细胞癌中已公布的生存随访最久的数据。经过四年随访，STRIDE 方案相较索拉非尼降低了 22% 的死亡风险 (HR=0.78; 95%CI 0.67-0.97, 数据成熟度 78%)，4 年总生存率分别为 25.2% vs 15.1%。
- 6月27日，据 CDE 官网显示，康方 PD-1/CD73 双特异性抗体 AK131 申报临床(受理号: CXSL2300434)。AK131 是由康方生物自主研发的靶向 PD-1/CD73 的双特异性抗体，由 AK105 (PD-1 单抗) 和 AK119 (CD73 单抗) 衍生而来。
- 6月26日，辉瑞发布了关于 GLP-1R 小分子激动剂项目的更新，宣布将终止 lotiglipron (PF-07081532) 的后续研发。此前，辉瑞有 2 款 GLP-1R 小分子激动剂在研，本次调整之后，danuglipron (PF-06882961) 的临床开发仍将继续推进。在肥胖适应症上，目前也已处于 II 期临床阶段，辉瑞曾表示 Danuglipron 治疗肥胖患者的 2b 期临床试验(登记号: NCT04707313) 预计将于 2023 年下半年完成。

4. 行业洞察与监管动态

- 6月30日，国家药监局药审中心发布关于公开征求《抗肿瘤药物说明书安全性信息撰写技术指导原则(征求意见稿)》意见的通知。内容为：国内目前尚

无针对说明书安全性信息（包括警示语、不良反应、禁忌和注意事项，以及其他项下与安全性信息相关的内容）的撰写指导原则，对说明书中的安全性相关信息缺少统一要求。不同药物中文说明书中安全性信息的呈现结构、撰写方式和涵盖内容无法标准化，给用药患者和处方人员带来困惑和误导。为进一步统一说明书安全性信息撰写规范，为安全用药提供保障，我中心组织起草了《抗肿瘤药物说明书安全性信息撰写技术指导原则》，经中心内部讨论，并征求部分企业意见，现形成征求意见稿。征求意见时限为自发布之日起一个月。

- 6月27日，国家药监局药审中心发布关于公开征求《患者报告结局指标用于风湿免疫性疾病临床试验的技术指导原则》意见的通知。内容为：患者报告结局（Patient Report Outcomes, PROs）即任何来自患者直接报告且不被他人修改或解读的对自身疾病和相应治疗感受的评估结局，在药物研发中的使用越来越受到重视，特别是在风湿免疫性疾病治疗领域中广泛使用。为进一步规范风湿免疫性疾病药物临床试验中PROs的应用和开发，以患者为中心，倾听患者声音，药审中心组织撰写了《患者报告结局指标用于风湿免疫性疾病临床试验的技术指导原则》，形成征求意见稿。征求意见时限为自发布之日起1个月。
- 6月26日，国家药监局药审中心发布关于公开征求《自体CAR-T细胞治疗产品药学变更研究问题与解答（征求意见稿）》意见的通知。内容为：为规范和指导CAR-T类产品的变更研究和申报，我中心形成了《自体CAR-T细胞治疗产品药学变更研究问题与解答（征求意见稿）》。现通过中心网站向社会公开征求意见。征求意见时限为自发布之日起一个月。
- 6月26日，国家药监局药审中心发布关于公开征求《放射性治疗药物非临床研究技术指导原则（征求意见稿）》意见的通知。内容为：随着新型医用核素的广泛应用和靶向性配体的快速发展，我国放射性治疗药物的研发日趋活跃。与一般治疗药物相比，放射性治疗药物的非临床研究具有特殊性，但目前国内缺乏针对此类药物非临床研究的技术指导原则。为推动和规范我国放射性治疗药物的研发，我中心起草了《放射性治疗药物非临床研究技术指导原则》，经中心内部讨论，并征求相关专家意见，现形成征求意见稿。征求意见时限为自发布之日起一个月。
- 6月25日，国家药监局药审中心发布国家药监局药审中心关于发布《新药获益-风险评估技术指导原则》的通告（2023年第36号）。内容为：为进一步规范和指导药物临床研发和评价中的获益-风险评估，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《新药获益-风险评估技术指导原则》（见附件）。根据《国家药监局综合司关于印发药品技术指导原则发布程序的通知》（药监综药管〔2020〕9号）要求，经国家药品监督管理局审查同意，现予发布，自发布之日起施行。

表5: 重要行业洞察与监管动态

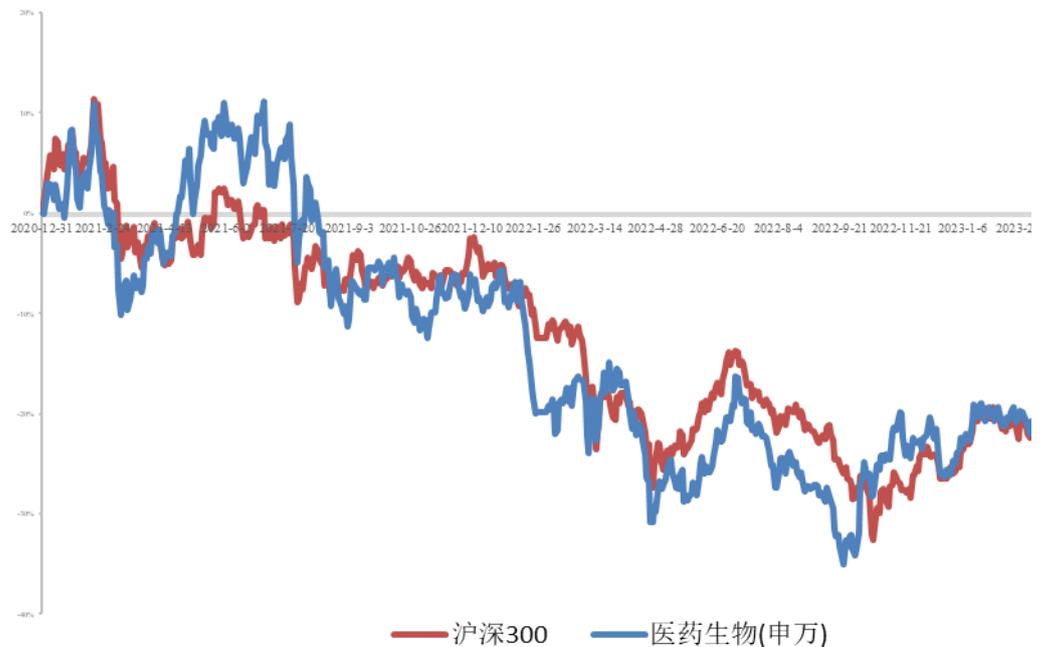
所属领域	发布日期	重要动态
政策监管	20230630	关于公开征求《抗肿瘤药物说明书安全性信息撰写技术指导原则（征求意见稿）》意见的通知
政策监管	20230627	关于公开征求《患者报告结局指标用于风湿免疫性疾病临床试验的技术指导原则》意见的通知
政策监管	20230626	关于公开征求《自体 CAR-T 细胞治疗产品药学变更研究问题与解答（征求意见稿）》意见的通知
政策监管	20230626	关于公开征求《放射性治疗药物非临床研究技术指导原则（征求意见稿）》意见的通知
政策监管	20230625	关于发布《新药获益-风险评估技术指导原则》的通告（2023 年第 36 号）

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

5. 行情回顾

本周(2023.6.26-2023.6.30)生物医药上涨 1.05%，板块表现高于沪深 300 的 0.56% 的跌幅，高于上证指数 0.13% 的涨幅；截至 6 月 30 日，医药指数 2023 年初至今跌幅为 5.56%，沪深 300 至今跌幅为 0.75%，上证指数 2023 年初至今涨幅为 3.65%。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3: 医药行业 2021 年初以来市场表现

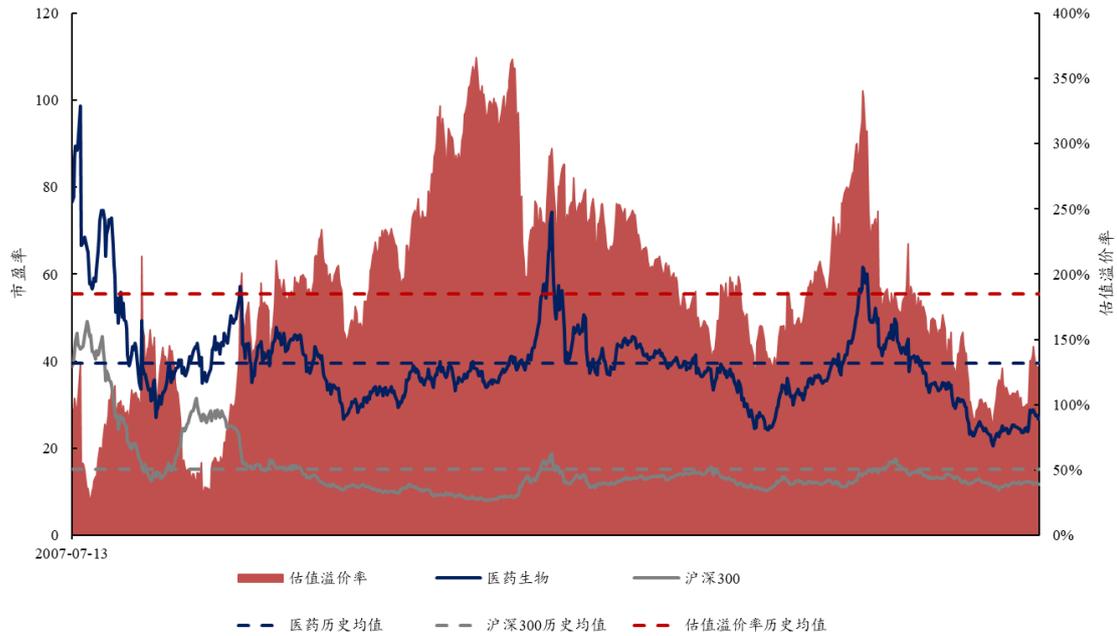


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 26.92，低于历史均值 12.69

截至 2023 年 6 月 30 日，医药指数市盈率为 26.92，环比上周上涨 0.25，低于历史均值 12.69；沪深 300 指数市盈率为 11.68，医药指数的估值溢价率为 130.4%，环比上周上涨 2.8%，低于历史均值 54.8%。

图4：2007 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 2.75%，优于其他子板块

本周(2023.6.26-2023.6.30)生物医药指上涨 1.05%，板块表现优于沪深 300 指数 0.56% 的跌幅，优于上证指数 0.13% 的涨幅；子板块中，表现最佳的医药商业板块上涨 2.75%，最弱势的医疗服务板块下跌 1.78%。2023 年初至今，表现最佳的子板块为中药，涨幅为 9.08%，优于医药指数 5.56% 的跌幅，优于沪深 300 指数 0.75% 跌幅，优于上证指数 3.65% 的涨幅。

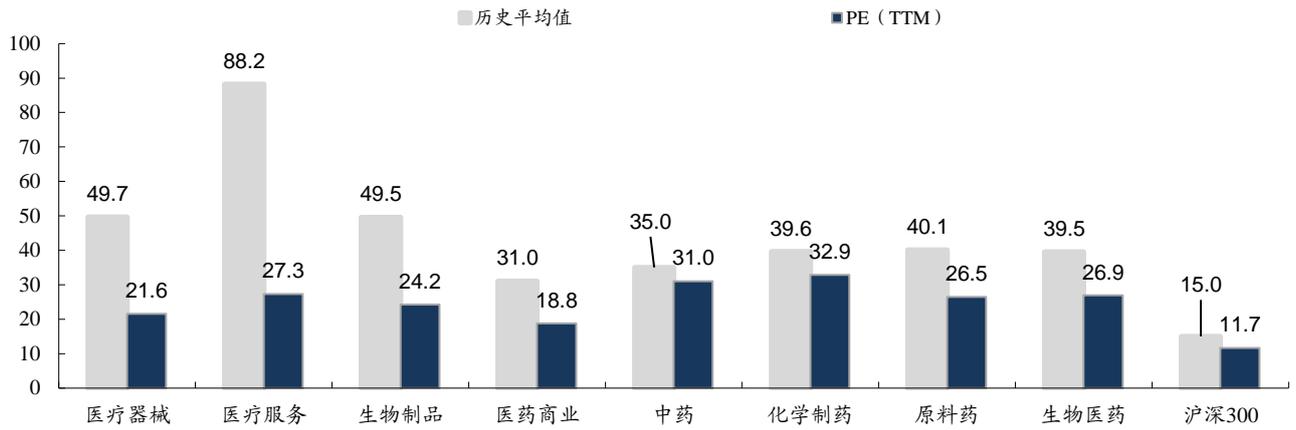
表6：板块表现 (%)

行业代码	行业	周涨跌幅	2023 年全年涨跌幅
801155.SI	中药	1.88	9.08
000001.SH	上证指数	0.13	3.65
000300.SH	沪深 300	-0.56	-0.75
801151.SI	化学制药	2.23	0.34
801154.SI	医药商业	2.75	-0.30
801150.SI	生物医药	1.05	-5.56

801153.SI	医疗器械	0.57	-5.83
851511.SI	原料药	-0.13	-10.89
801152.SI	生物制品	0.88	-12.93
801156.SI	医疗服务	-1.78	-21.63

数据来源：wind，东吴证券研究所

图5：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 30 日）

5.3. 个股表现

表7：A 股本周涨跌幅前十

表8：A 股 2023 年年初至今涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)	排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	安必平	28.35	悦康药业	-13.07	1	百利天恒-U	125.77	ST 运盛	-91.01
2	柳药股份	22.21	福瑞股份	-10.99	2	山外山	107.76	延安必康	-88.07
3	仟源医药	20.59	山外山	-10.23	3	太极集团	97.90	紫鑫药业	-84.12
4	嘉应制药	18.18	祥生医疗	-10.13	4	首药控股-U	96.29	和佳医疗	-79.70
5	东阿阿胶	13.24	首药控股-U	-8.92	5	赛诺医疗	84.94	*ST 辅仁	-64.84
6	西藏药业	12.01	艾迪药业	-7.99	6	润达医疗	83.78	宜华健康	-61.65
7	大理药业	10.99	成都先导	-7.17	7	吉贝尔	83.26	太安堂	-53.55
8	宝莱特	10.57	百利天恒-U	-6.55	8	国药一致	74.78	拱东医疗	-46.64
9	吉贝尔	10.36	赛诺医疗	-6.47	9	兴齐眼药	71.79	康希诺-U	-44.19
10	未名医药	10.22	华神科技	-6.24	10	赛科希德	68.08	美迪西	-44.04

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9: 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品
	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	(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）
	2. 改良型疫苗	(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
	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) 已有同类制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。
治疗用生物制品	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
	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。
中药	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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>

