



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

药店纳入门诊统筹加速落地，处方外流提速在即

——医药生物行业周报（20230625-0630）

增持（维持）

行业：医药生物
日期：2023年07月01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（6.26-6.30日，下同），A股SW医药生物行业指数上涨1.05%，板块整体跑赢沪深300指数1.61pct，跑赢创业板综指0.91pct。在SW31个子行业中，医药生物涨跌幅排名第16位。港股恒生医疗保健指数上周上涨2.19%，跑赢恒生指数2.05pct，在12个恒生综合行业指数中，涨跌幅排名第4位。

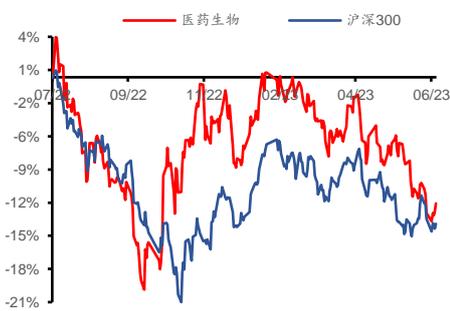
本周观点：药店纳入门诊统筹加速落地，处方外流提速在即

各地门诊统筹方案陆续落地，药店纳入门诊统筹管理加速。2023年2月15日，国家医保局发布《关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知》（以下简称“通知”），其可以被视作为国务院办公厅2021年4月发布的门诊共济政策的配套管理文件和措施，这两份文件出台，对于医药分家、分级诊疗、处方流转都有重要意义。按照通知要求，各地医保部门应重视定点零售药店纳入门诊统筹工作同时完善相应的支付及配套政策。河北、湖北等先行省份已于通知出台前公布了相应管理细则，进入今年二季度以来全国范围内（湖南、河南、上海等地）门诊统筹政策相关方案也陆续出台，各地药店纳入门诊统筹管理进程明显加速。

门诊统筹有望加速处方外流，药房龙头长期受益。参考2月份通知要求，明确要加强处方流转管理，实现定点医疗机构电子处方顺畅流转至定点零售药店。各地在落实门诊统筹方面，也都在积极推进处方流转，这有助于加速处方外流，对有承接处方外流能力的药店龙头带来增量空间。对于药店龙头而言，一方面获得统筹资格，将在医保个人账户的基础上新增医保统筹资金的支付方，并可承接更多的院外处方，有条件有资质纳入门诊统筹管理的定点零售药店或将成为药企布局慢病处方药、新药、肿瘤药的重要市场，带来业绩增量。另一方面，我们认为药店龙头凭借其广泛的门店网络，在便利性、可及性方面存在优势，纳入门诊统筹有望为药店带来明显客流增量，行业景气度高。

从近期已落地区域来看，政策更趋友好，上海区域门诊统筹方案值得关注。6月19日，江西省对门诊统筹政策进行调整，主要从降低起付线、提高报销比例（药店对标一级医疗机构）及提升报销额度等三个方面进行了优化，与4月10日武汉市优化门诊统筹方向类似，表现出较为积极的信号。同时，近期更多的省市（如湖南、上海）也在积极对标武汉方案，如湖南5月出台的药店门诊统筹细则，取消了起付线，并且药店执行与基层医疗机构相同待遇报销政策。上海也于6月27日落地了相关管理通知，除完善门诊统筹的政策外，上海地区个人医保账户支付范围也迎来了较大调整，报销范围新增32种市民常用、需求度高、适用性强的器械耗材，其中包含了轮椅、血糖仪、制氧机、助听器等。早在今年4月份，上海市医保局就印发通知，调整区域内医保定点药店配售药品管理规则，从购药频次、费用限制等四个角度放宽了医保个人账户资金使用限制，进一步方便患者购药需求。

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《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》

——2023年06月24日

《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

■ 投资建议

我们认为随着近期各地门诊统筹政策的陆续出台，处方外流或将提速，具备承接处方外流能力的药房龙头持续受益。建议关注益丰药房、老百姓、大参林、健之佳、一心堂等。

■ 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：药店纳入门诊统筹加速落地，处方外流提速在即	5
2 上周市场回顾	6
2.1 板块行情回顾	6
2.2 个股行情回顾	7
3 行业要闻与最新动态	8
3.1 国内医药上市公司要闻和行业动态	8
3.2 海外医药上市公司要闻和行业动态	10
4 沪深港通资金流向更新	13
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	16
5.3 核心原料药数据更新	17
5.4 各地集中采购及新政推行更新	19
6 医药公司融资情况更新	19
7 本周重要事项公告	20
8 医药行业重点个股估值	21
9 风险提示	22

图：

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（6.26-6.30）	6
图 2：港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（6.26-6.30）	7
图 3：A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况（6.26-6.30）	7
图 4：2020—2024 年度南方省份哨点医院报告的流感样病例%	15
图 5：2020—2024 年度北方省份哨点医院报告的流感样病例%	16
图 6：主要维生素原料药价格（单位：元/千克）	18
图 7：主要抗生素原料药价格（单位：元/千克、元/BOU）	18
图 8：主要心脑血管类原料药价格（单位：元/千克）	18

表：

表 1：A 股医药行业涨跌幅 Top5（6.26-6.30）	8
表 2：H 股医药行业涨跌幅 Top5（6.26-6.30）	8
表 3：陆股通资金医药持股每周变化更新（06.26-06.30）	13
表 4：港股通资金医药持股每周变化更新（06.26-06.30）	14
表 5：通过仿制药一致性评价的上市公司品规（2023.06.25-2023.06.30）	16

表 6: 近期医药板块定向增发预案更新	20
表 7: 近期医药板块可转债预案进度更新	20
表 8: 本周股东大会信息 (07.03-07.07)	20
表 9: 本周医药股解禁信息 (07.03-07.07)	21
表 10: 医药行业重点个股估值 (6.30 数据)	21

1 本周观点：药店纳入门诊统筹加速落地，处方外流提速在即

各地门诊统筹方案陆续落地，药店纳入门诊统筹管理提速。

2023年2月15日，国家医保局发布《关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知》（以下简称“通知”），其可以被视为国务院办公厅2021年4月发布的门诊共济政策的配套管理文件和措施，这两份文件出台，对于医药分家、分级诊疗、处方流转都有重要意义。按照通知要求，各地医保部门应重视定点零售药店纳入门诊统筹工作同时完善相应的支付及配套政策。河北、湖北等先行省份已于通知出台前公布了相应管理细则，进入今年二季度以来全国范围内（湖南、河南、上海等地）门诊统筹政策相关方案也陆续出台，各地药店纳入门诊统筹管理进程明显提速。

门诊统筹有望加速处方外流，药房龙头长期受益。参考2月份通知要求，明确要加强处方流转管理，实现定点医疗机构电子处方顺畅流转至定点零售药店。各地在落实门诊统筹方面，也都在积极推进处方流转，这有助于加速处方外流，对有承接处方外流能力的药店龙头带来增量空间。对于药店龙头而言，一方面获得统筹资格，将在医保个人账户的基础上新增医保统筹资金的支付方，并可承接更多的院外处方，有条件有资质纳入门诊统筹管理的定点零售药店或将成为药企布局慢病处方药、新药、肿瘤药的重要市场，带来业绩增量。另一方面，我们认为药店龙头凭借其广泛的门店网络，在便利性、可及性方面存在优势，纳入门诊统筹有望为药店带来明显客流增量，行业景气度高。

从近期已落地区域来看，政策更趋友好，上海区域门诊统筹方案值得关注。6月19日，江西省对门诊统筹政策进行调整，主要从降低起付线、提高报销比例（药店对标一级医疗机构）及提升报销额度等三个方面进行了优化，与4月10日武汉市优化门诊统筹方向类似，表现出较为积极的信号。同时，近期更多的省市（如湖南、上海）也在积极对标武汉方案，如湖南5月出台的药店门诊统筹细则，取消了起付线，并且药店执行与基层医疗机构相同待遇报销政策。上海也于6月27日落地了相关管理通知，除完善门诊统筹的政策外，上海地区个人医保账户支付范围也迎来了较大调整，报销范围新增32种市民常用、需求度高、适用性强的器械耗材，其中包含了轮椅、血糖仪、制氧机、助听器等。早在今年4月份，上海市医保局就印发通知，调整区域内医保定点药店配售药品管理规则，从购药频次、费用限制等四个角度放宽了医

保个人账户资金使用限制，进一步方便患者购药需求，具体来看，此次《通知》共优化了四项举措：

- 取消了参保人员在定点零售药店购买基本医疗保险用药范围内非处方药品的品种和数量规定。
- 取消了定点零售药店一天内向参保人员提供非处方药品配售服务的次数限制。
- 对于在一次服务中或对于同店同卡余药量超过一个月的，不再限制相同药理作用非处方药品的配售服务。
- 取消了参保人员使用个人账户资金购买医保药品的金额限制，最大限度方便了老百姓在定点零售药店购药。

我们认为随着近期各地门诊统筹政策的陆续出台，处方外流或将提速，具备承接处方外流能力的药房龙头持续受益。建议关注益丰药房、老百姓、大参林、健之佳、一心堂等。

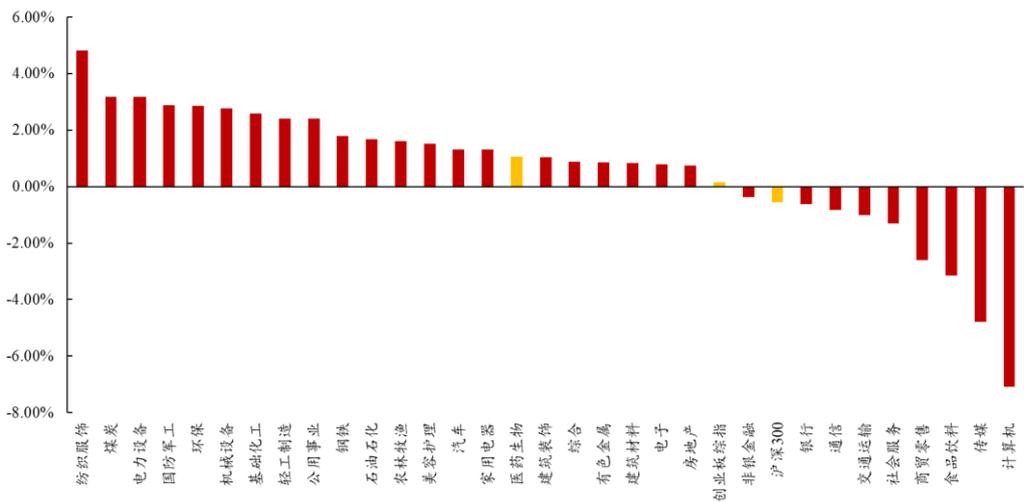
2 上周市场回顾

2.1 板块行情回顾

上周（6.26-6.30日，下同），A股SW医药生物行业指数上涨1.05%，板块整体跑赢沪深300指数1.61pct，跑赢创业板综指0.91pct。在SW31个子行业中，医药生物涨跌幅排名第16位。

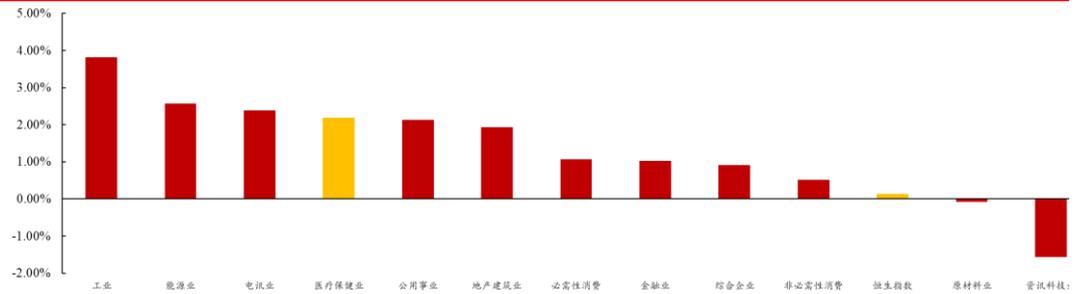
港股恒生医疗保健指数上周上涨2.19%，跑赢恒生指数2.05pct，在12个恒生综合行业指数中，涨跌幅排名第4位。

图1：A股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（6.26-6.30）



资料来源：Wind，上海证券研究所

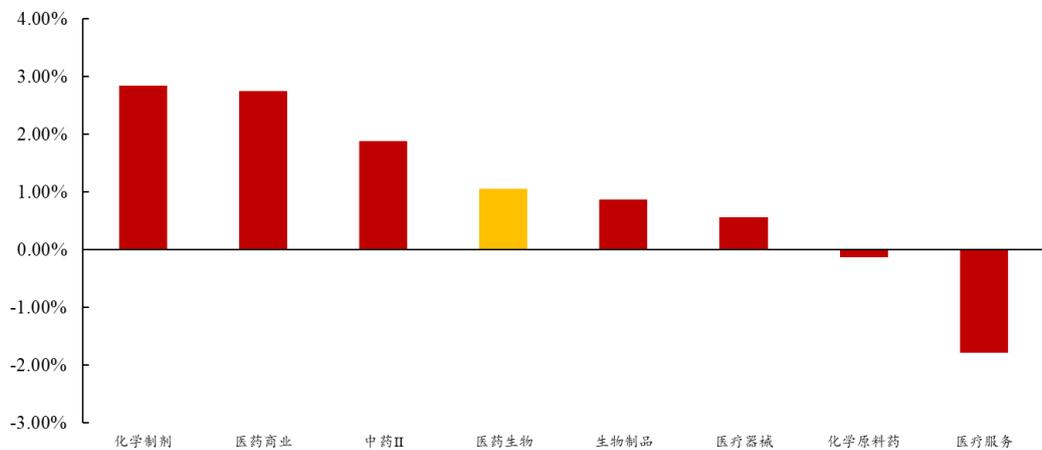
图 2：港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（6.26-6.30）



资料来源：Wind，上海证券研究所

上周 SW 医药生物二级行业中，涨幅最大的是化学制剂板块，上涨 2.85%。跌幅最大的是医疗服务板块，下跌 1.78%。

图 3：A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况（6.26-6.30）



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 28.35%，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，微创机器人-B 涨幅最大，上涨 34.11%；现代健康科技跌幅最大，下跌 21.38%。

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top5 (6.26-6.30)

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	28.35%	NA	1	春立医疗	-14.04%	NA
2	柳药股份	22.21%	NA	2	悦康药业	-13.07%	NA
3	仟源医药	20.59%	NA	3	福瑞股份	-10.99%	NA
4	嘉应制药	18.18%	NA	4	祥生医疗	-10.13%	NA
5	东阿阿胶	13.24%	NA	5	数字人	-8.93%	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 (6.26-6.30)

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	2252.HK	微创机器人-B	34.11%	1	0919.HK	现代健康科技	-21.38%
2	3869.HK	弘和仁爱医疗	33.03%	2	8513.HK	官酝控股	-19.23%
3	1952.HK	云顶新耀-B	30.63%	3	2120.HK	康宁医院	-13.64%
4	2161.HK	健倍苗苗	20.75%	4	2700.HK	格林国际控股	-12.50%
5	2190.HK	归创通桥-B	18.30%	5	6628.HK	创胜集团-B	-12.25%

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 (06.26-07.01)

日期	A/港	公司	要闻
2023-07-01	A 股	吉贝尔	拟向特定对象发行股票，发行数量不超过 1,800 万股，募集资金总额不超过 29,816.19 万元。资金用于 JJH201501 研发项目（III 期临床研究）及高端制剂研发中心建设项目
2023-07-01	A 股	奥赛康	用于上消化道出血、麻醉前用药的注射用盐酸罗沙替丁醋酸酯收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-06-30	A 股	亿帆医药	用于 1-21 岁复发性或难治性急性淋巴细胞白血病患者氯法拉滨注射液收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-06-30	A 股	信益康	医用红外体温计和网式雾化器收到四川省药品监督管理局核准签发的《医疗器械注册证》
2023-06-30	A 股	华东医药	用于晚期实体瘤的注射用 DR30206 临床试验申请收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》
2023-06-30	A 股	国新健康	拟向特定对象发行股票，发行数量不超过 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
2023-06-30	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吸入用七氟烷收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-06-30	A 股	一品红	用于外科手术麻醉和急性疼痛控制的盐酸罗哌卡因注射液收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-06-29	A 股	阳普医疗	拟向特定对象发行股票，发行数量不超过 2600.00 万股，募集资金总额不超过 15,600.00 万元。资金用于基于 AI 的全自动血栓弹力图系统项目、分子诊断采血管建设项目、营销网络建设项目及补充流动资金
2023-06-29	A 股	乐心医疗	血糖监测产品收到美国 FDA 核准签发的《医疗器械注册证》
2023-06-29	A 股	福安药业	用于治疗精神分裂症和治疗双相情感障碍的躁狂发作的富马酸喹硫平片收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》

2023-06-29	A股	福安药业	用于治疗转移性结直肠癌患者、胃肠道间质瘤患者及既往接受过索拉非尼治疗的肝细胞癌患者的瑞戈非尼收到 NMPA 核准签发的《上市申请批准通知书》
2023-06-29	A股	博雅生物	用于治疗成人和青少年急性腹部和/或面部遗传性血管性水肿 (HAE) 急性发作的 C1 酯酶抑制剂的临床试验申请收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》
2023-06-29	A股	美康生物	纤维蛋白(原)降解产物检测试剂盒(化学发光免疫分析法)、D-二聚体检测试剂盒(化学发光免疫分析法)及 B 型脑钠肽检测试剂盒(化学发光免疫分析法)收到江西省药品监督管理局核准签发的《医疗器械注册证》
2023-06-28	A股	新产业	D-二聚体测定试剂盒(化学发光免疫分析法)收到广东省药品监督管理局核准签发的《医疗器械注册证》
2023-06-28	A股	特一药业	拟向特定对象发行股票,发行数量不超过 3,000 万股,募集资金总额不超过 27,500.00 万元。资金用于现代中药饮片建设项目及补充流动资金
2023-06-28	A股	采纳股份	一次性使用输液接头消毒帽收到江苏省药品监督管理局核准签发的《医疗器械注册证》
2023-06-27	A股	华润三九	用于中、晚期肿瘤,慢性乙型肝炎等症的华润金蟾产品华蟾素片拟中选全国中成药采购联盟集中带量采购
2023-06-27	A股	昂利康	用于配合低蛋白饮食,预防和治疗因慢性肾功能不全而造成蛋白质代谢失调引起的损害的复方 α-酮酸片收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-06-27	A股	嘉应制药	用于跌打损伤,续筋接骨,血瘀疼痛的接骨七厘片拟中选全国中成药采购联盟集中带量采购
2023-06-27	A股	润都股份	用于胃溃疡、十二指肠溃疡、吻合口溃疡、反流性食管炎、卓-艾氏(Zollinger-Ellison)综合症的雷贝拉唑钠肠溶片收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-06-27	A股	百奥泰	拟向特定对象发行股票,发行数量不超过 70,000,000 股,募集资金总额不超过 163,978.00 万元。资金用于新药研发项目、百奥泰永和 2 期扩建项目及补充流动资金
2023-06-27	A股	科伦药业	用于反流性食管炎的富马酸伏诺拉生片收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-06-26	A股	同和药业	发明的“一种克立硼罗的制备方法”收到国家知识产权局核准签发的发明专利证书
2023-06-26	A股	新产业	发明的“化学发光检测仪、耗材盒自动传输装置及其传输方法”收到国家知识产权局核准签发的发明专利证书
2023-06-26	A股	海思科	用于治疗非酒精性脂肪性肝炎的 HSK31679 片的临床试验申请收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》
2023-06-26	A股	福安药业	用于糖尿病周围神经病变引起的感觉异常的硫辛酸和用于止吐的盐酸帕洛诺司琼 NMPA 核准签发的《上市申请批准通知书》
2023-06-26	A股	信立泰	用于治疗强直性脊柱炎、类风湿关节炎的 SAL0119 片的临床试验申请收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》
2023-06-30	港股	中国生物制药	用于骨关节炎、肌肉痛、外伤所致肿胀疼痛的洛索洛芬钠凝胶贴膏已向 NMPA 提交上市申请并获得受理
2023-06-29	港股	微创机器人-B	用于腔镜手术的术中探查和成像,对腹腔及胸腔等器官进行观察、诊断、摄影或治疗的蜻蜓眼三维电子腹腔镜顺利通过英国标准协会 BSI 的审核,成功获得欧盟 CE 认证
2023-06-29	港股	翰森制药	用于子宫内膜异位症相关中重度疼痛及子宫肌瘤相关月经过多的 HS-10518 胶囊收到 NMPA 核准签发的临床试验通知书
2023-06-29	港股	和铂医药-B	用于治疗全身性重症肌无力的巴托利单抗(HBM9161)的生物制品许可申请已获 NMPA 受理
2023-06-29	港股	石四药集团	用于非 ST 段抬高型急性冠脉综合征(NSTE-ACS)成年患者及计划进行直接 PCI 的急性心肌梗死患者(STEMI)的盐酸替罗非班注射用浓溶液收到 NMPA 核准签发的药品生产注册批件
2023-06-29	港股	艾美疫苗	用于新冠病毒 Delta 及 Omicron BA.5 变异株的二价 mRNA 疫苗收到 NMPA 核准签发的临床试验批准
2023-06-28	港股	君实生物	抗 BTLA 单抗联合特瑞普利单抗治疗局限期小细胞肺癌患者的国际多中心 III 期临床研究获美国 FDA 批准
2023-06-28	港股	先声药业	用于改善急性缺血性脑卒中(AIS)所致的神经症状、日常生活活动能力和功能障碍的先必新®舌下片的 NDA 获 NMPA 受理
2023-06-28	港股	翰森制药	用于成人 2 型糖尿病血糖控制的达格列净片收到 NMPA 核准签发的药品注册证书
2023-06-27	港股	康希诺生物	ACYW135 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗(CRM197 载体)收到 NMPA 核准签发的临床试验批准
2023-06-27	港股	远大医药	用于诊断肾透明细胞癌的 TLX250-CDx 完成首例患者入组给药
2023-06-27	港股	基石药业-B	普吉华®(普拉替尼胶囊)一线治疗局部晚期或转移性 RET 融合阳性非小细胞肺癌的扩展适应症获 NMPA 批准
2023-06-26	港股	石药集团	用于 H1 抗组胺药治疗后仍有症状的成人和青少年(12 岁及以上)慢性自发性荨麻疹患者的注射用奥马珠单抗的 NDA 获 NMPA 受理

2023-06-26	港股	石药集团	用于治疗因特定革兰氏阳性菌的敏感分离株引起的急性细菌性皮肤及皮肤软组织感染 (ABSSSI) 的注射用磷酸特地唑胺 (200mg) 收到 NMPA 核准签发的药品注册批件
2023-06-26	港股	石药集团	用于治疗肿瘤恶病质的 JMT203 收到 NMPA 核准签发的临床试验批准
2023-06-26	港股	复宏汉霖	用于肝癌治疗的伊匹木单抗生物类似药 HLX13 (重组抗 CTLA-4 全人单克隆抗体注射液) 收到 NMPA 核准签发的临床试验批准
2023-06-26	港股	四环医药	用于治疗十二指肠溃疡的安奈拉唑钠肠溶片获 NMPA 批准上市

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) 杨森 (Janssen)：有望成为首款，杨森潜在“best-in-class”疗法获概念验证

6月26日，杨森 (Janssen) 公司宣布，靶向新生儿 Fc 受体 (FcRn) 的抗体疗法 nipocalimab，在治疗有高风险出现严重新生儿溶血病 (HDFN) 孕妇的 2 期临床试验中获得积极结果。Nipocalimab 是一款潜在“best-in-class”，靶向 FcRn 的抗体疗法。它通过与 FcRn 结合，让被单核细胞和内皮细胞摄入的自身抗体不会被重新释放到血液中，而是在细胞内被降解。已有研究显示，它可以将血液循环中包括致病自身抗体在内的 IgG 水平降低超过 75%。这款抗体疗法有望治疗多种自身抗体介导的免疫疾病。此次试验分析显示，接受 nipocalimab 治疗的孕妇顺利生下婴儿的比率为 92%。如果获批，nipocalimab 将是 FDA 批准用于治疗这一患者群体的首款抗 FcRn 疗法。

2) 礼来 (Eli Lilly and Company)：超八成患者减重达 15%，礼来三重受体激动剂 2 期试验结果惊艳

6月26日，顶尖医学杂志《新英格兰医学杂志》发布了礼来 (Eli Lilly and Company) 靶向三种激素受体的在研减重疗法 retatrutide (LY3437943) 于 2 期临床试验的亮眼结果。Retatrutide 是礼来的在研靶向葡萄糖依赖性促胰岛素多肽、胰高血糖素样肽 1 和胰高血糖素受体的激动剂，开发用以治疗 2 型糖尿病与肥胖患者。此次试验分析显示，有 83% 使用 12 mg 剂量的肥胖或超重成人患者在经过 24 周的治疗后，达成至少 15% 的体重下降。这是迄今为止达成最高减重幅度的药品。

3) Vertex Pharmaceuticals：功能性治愈糖尿病的希望，干细胞疗法让患者脱离胰岛素治疗

6月26日，Vertex Pharmaceuticals 宣布，其在研干细胞衍生、完全分化的胰岛细胞疗法 VX-880，在治疗 1 型糖尿病 (T1D) 患者的 1/2 期临床试验中获得积极结果。VX-880 是一种在研干

胞来源、完全分化、产生胰岛素的同种异体胰岛细胞疗法。该疗法有可能通过恢复胰岛细胞功能，包括葡萄糖反应性胰岛素产生，恢复机体调节葡萄糖水平的能力。此次试验结果显示，接受 VX-880 治疗的所有 6 例患者均显示内源性胰岛素分泌，糖化血红蛋白（HbA1c）检测显示血糖控制改善。其中两名随访超过 1 年的患者不再依赖外源胰岛素治疗。

4) 辉瑞 (Pfizer)：只需一针，显著减少患者出血，辉瑞血友病基因疗法完成欧、美上市申请

6 月 27 日，辉瑞 (Pfizer) 公司宣布，美国 FDA 已受理其基因疗法 fidanacogene elaparvec 用以治疗成人血友病 B 的生物制品许可申请 (BLA)，并将 PDUFA 日期设置为 2024 年第二季度。同时，fidanacogene elaparvec 的欧洲上市许可申请 (MAA) 也已获受理，正在接受欧洲药品管理局 (EMA) 的审评。Fidanacogene elaparvec 是一种新型的在研基因疗法，含有生物工程化的腺相关病毒 (AAV) 衣壳 (蛋白外壳) 和 FIX 基因的高活性变体。对于血友病 B 患者来说，这种基因治疗的目标是使他们能通过一次性治疗产生自体的 FIX 蛋白，而非像目前的标准治疗那样需要定期静脉输注 FIX。此次上市申请的递交是基于 3 期 BENEGENE-2 试验的疗效和安全性数据。分析显示，BENEGENE-2 试验达到其主要终点，即与 FIX 预防性治疗方案相较，患者在经过 fidanacogene elaparvec 输注后，其总出血事件的年化出血率 (ABR) 达到非劣效性与优效性。

5) Verona Pharma：10 年来首款，慢阻肺潜在“first-in-class”疗法递交上市申请

6 月 27 日，Verona Pharma 公司宣布，已向美国 FDA 递交 ensifentrine 的新药申请 (NDA)，作为维持疗法，治疗慢性阻塞性肺病 (COPD) 患者。Ensifentrine 是一款潜在“first-in-class”磷酸二酯酶 3/4 (PDE3/4) 抑制剂，双重抑制机理使其能够凭借单个化合物同时实现支气管扩张和抗炎效果。如果获批，它可能成为 10 多年来治疗 COPD 的首款新机制疗法。此次新药申请是基于两项 3 期临床试验的积极结果。Ensifentrine 在两项试验中均达到主要终点，患者肺功能获得统计显著和具有临床意义的改善。对 ENHANCE-1 和 ENHANCE-2 试验的合并数据分析显示，ensifentrine 大幅度降低 COPD 恶化的风险。

6) 艾伯维 (AbbVie) 和 Genmab: 总缓解率达 82%，潜在重磅双特异性抗体 1/2 期临床结果积极

6 月 27 日，艾伯维 (AbbVie) 和 Genmab 联合宣布，CD20/CD3 靶向双特异性抗体 epcoritamab 在治疗滤泡性淋巴瘤 (FL) 的 1/2 期临床试验中获得积极顶线结果。Epcoritamab 是一种皮下给药，基于 Genmab 公司专有的 DuoBody 技术构建的 IgG1 亚型双特异性抗体。Genmab 的 DuoBody-CD3 技术旨在选择性地引导细胞毒性 T 细胞向靶细胞类型产生免疫反应。它同时结合 T 细胞上的 CD3 和 B 细胞上的 CD20，并诱导 T 细胞介导的 CD20 阳性细胞的杀伤。此次试验结果显示，在复发或难治性 FL 患者中，epcoritamab 达到 82% 的总缓解率。

7) 拜耳 (Bayer) 和 BlueRock Therapeutics: 潜在治愈帕金森病，创新干细胞疗法积极临床结果公布

6 月 28 日，拜耳 (Bayer) 以及 BlueRock Therapeutics 联合公布其在研干细胞疗法 bemandaneprocet (BRT-DA01) 在治疗帕金森病患者的 1 期临床试验积极结果。Bemandaneprocet 是一种在研干细胞疗法，由多能干细胞衍生、可产生多巴胺的神经元组成，可通过手术植入帕金森病患者的大脑。当这些细胞被移植后，它们有可能重建帕金森病患者脑内受破坏的神经网络，借此恢复患者的运动和非运动功能。此次试验分析显示，试验中患者对 bemandaneprocet 均耐受良好。此外，对试验次要终点的评估证明干细胞移植的可行性，并显示细胞脑内植入和存活达 1 年的证据。基于此积极数据，公司计划启动 2 期试验，并预计在 2024 年上半年开始招募病患。

8) Cognition Therapeutics: 穿越血脑屏障，阿尔茨海默病创新口服疗法最新临床结果发布

6 月 28 日，Cognition Therapeutics 公司公布了其在研阿尔茨海默病疗法 CT1812 的 2 期临床试验顶线结果。CT1812 是一种旨在穿越血脑屏障的口服小分子，能够选择性地结合 σ -2 受体复合物。 σ -2 受体复合物参与了一些关键的细胞过程，例如膜运输和自噬的调节，这些过程会因与可溶性 β 淀粉样蛋白 (A β) 寡聚体、氧化应激和其他应激源的毒性相互作用而受损。CT1812 有望通过影响 A β 寡聚体与神经突触上受体的结合，加速其从受体上清除的速度，从而保护神经突触免受 A β 寡聚体触发的神经毒性级联反应，改善阿尔茨海默病患者的认知能力。此次研究结果显示，CT1812 达到安全性和耐受性的主要终点，并且量化脑电图 (qEEG) 检测显示

对大脑活动产生积极影响。

9) 辉瑞 (Pfizer) 和 OPKO Health: 一年长高 10 厘米, FDA 批准长效生长激素

6 月 28 日, 辉瑞 (Pfizer) 公司和 OPKO Health 联合宣布, FDA 已经批准只需每周皮下注射一次的长效人类生长激素类似物 Ngenla (somatrogen) 上市, 用于治疗 3 岁以上因为内源性生长激素分泌不足导致生长缓慢的儿科患者。Somatrogen 是利用 OPKO 专有的 C 末端肽段 (C-terminal peptide, CTP) 长效技术构成的一个新分子实体。Somatrogen 在一段天然生长激素序列的 C 和 N 末端分别加上了 2 个和 1 个来自人类绒毛膜促性腺激素 (HCG) β 亚基的 CTP 拷贝, 使其半衰期得以延长。此次批准是基于 3 期临床试验的积极结果。在这项临床试验中, somatrogen 与每日注射一次的生长激素相比, 达到非劣效性标准。在接受治疗 12 个月时, Ngenla 组的年身高增长速度为 10.12 厘米/年, 活性对照组为 9.78 厘米/年。

10) 阿斯利康 (AstraZeneca): 显著降低肝癌死亡风险, 一线免疫组合疗法最新 3 期试验积极结果公布

6 月 29 日, 阿斯利康 (AstraZeneca) 公布其 HIMALAYA 临床 3 期试验 (免疫组合疗法 Imjudo 联合 Imfinzi) 的最新数据。Imfinzi 是一款抗 PD-L1 单克隆抗体, 通过阻断 PD-L1 与 PD-1 和 CD80 蛋白的结合, 解除肿瘤细胞对免疫反应的抑制。Imjudo 为抗 CTLA-4 单抗, 可阻断 CTLA-4 的活性, 从而促进 T 细胞激活, 激发免疫系统对癌症的免疫反应。此次试验分析显示, 在第 4 年, 其免疫组合疗法 Imjudo (tremelimumab) 联合 Imfinzi (durvalumab) 用于一线治疗不可切除肝癌患者时, 展现具持久性并具临床意义的总生存期 (OS) 改善。详细数据将公布于 2023 年欧洲肿瘤内科学会世界胃肠道肿瘤大会 (ESMO World GI 2023) 当中。

4 沪深港通资金流向更新

表 3: 陆股通资金医药持股每周变化更新 (06.26-06.30)

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	九州通	3,976.60	上海莱士	-1,098.85	益丰药房	16.73%
2	康恩贝	1,089.30	恒瑞医药	-1,091.47	艾德生物	15.33%
3	科伦药业	546.16	爱尔眼科	-829.63	迈瑞医疗	13.25%
4	誉衡药业	513.40	康缘药业	-452.35	金域医学	12.21%

5	东阿阿胶	313.86	同仁堂	-369.94	海尔生物	11.65%
6	冠福股份	308.30	九强生物	-368.35	东阿阿胶	10.28%
7	哈药股份	304.28	乐普医疗	-353.96	山东药玻	10.11%
8	华邦健康	300.97	泰格医药	-343.99	老百姓	9.81%
9	普洛药业	293.58	药明康德	-340.44	泰格医药	9.69%
10	以岭药业	292.37	健康元	-336.32	理邦仪器	9.05%

资料来源: Wind, 上海证券研究所

表 4: 港股通资金医药持股每周变化更新 (06.26-06.30)

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	7,097.15	国药控股	-742.00	山东新华制药股份	43.82%
2	中国生物制药	2,779.65	金斯瑞生物科技	-614.90	白云山	38.80%
3	阿里健康	1,516.00	信达生物	-305.37	荣昌生物	38.12%
4	石药集团	1,301.92	中国中药	-301.85	复星医药	37.88%
5	先健科技	1,062.00	海吉亚医疗	-122.43	康龙化成	36.71%
6	微创医疗	660.34	药明生物	-112.27	亚盛医药-B	35.49%
7	三叶草生物-B	642.30	加科思-B	-35.15	海吉亚医疗	34.63%
8	基石药业-B	537.90	方达控股	-29.00	开拓药业-B	32.96%
9	锦欣生殖	521.35	德琪医药-B	-27.35	固生堂	32.04%
10	云顶新耀-B	430.95	山东新华制药股份	-24.60	绿叶制药	31.97%

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

“长新冠”呈现“异质性”与随时间衰减效应。最近，复旦大学附属华山医院张文宏团队在国际医学期刊《Emerging Microbes and Infections》(简称 EMI) 发表题为《关于上海新冠奥密克戎患者长新冠症状造成的系统性影响的一年期随访研究》的论文，该研究对上海 2022 年 3 月至 6 月暴发的奥密克戎 BA.2 疫情中首次感染新冠的两万余名患者进行了长达一年的随访，发现“长新冠”呈现“异质性”与随时间衰减效应。所谓异质性，即病因不明确，发病机制各有不同。该研究结果也表明这一人群中的“长新冠”感染者没有观察到显著的器官损伤，但也同时表明，“长新冠”症状对感染者的生活质量和精神状态都有显著的负面影响。

根据论文数据，在 21799 名接受随访的感染者中，有 1939 名 (8.89%) 在离院后第 6 个月进行的电话随访中自述存在“长新冠”症状，最常见的主观症状为乏力 (3.38%)、失眠 (2.2%)、脱发 (2.06%) 及咳嗽 (1.74%)。而有“长新冠”症状的 COVID-19 重症患者自述存在咳嗽这一“长新冠”症状的比例高于非重症患者。

警惕奥密克戎变异株与 MERS (中东呼吸综合征) 病毒的重组。此外，在“从新冠病毒疫苗研发到新发再发传染病的防治”研讨会上，复旦大学基础医学院教授、病原微生物研究所所长姜

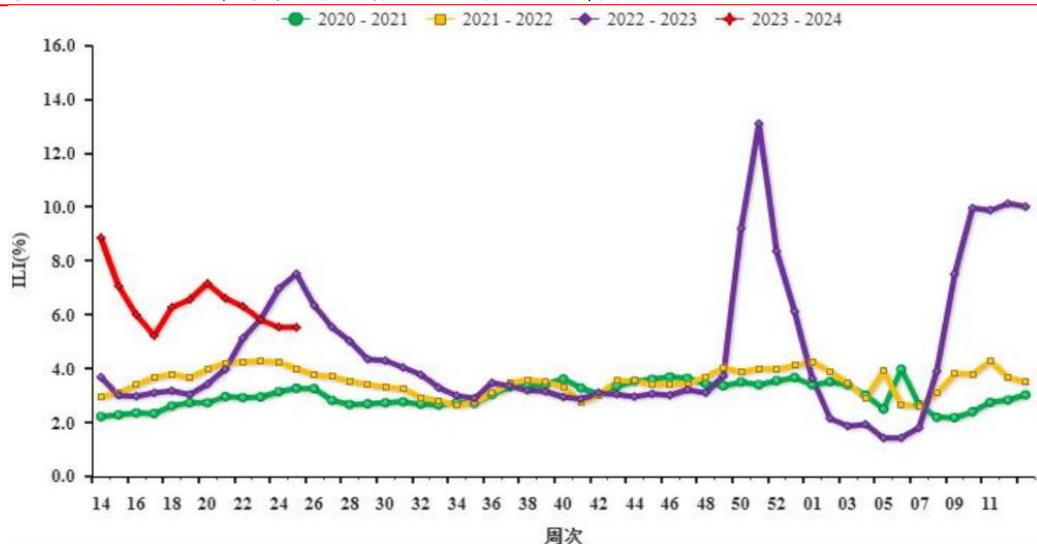
请务必阅读尾页重要声明

世勃表示，要警惕新冠病毒奥密克戎变异株与 MERS（中东呼吸综合征）病毒的重组，加快研发广谱疫苗。姜世勃在研讨会上发出警示：奥密克戎可能与 MERS 病毒重组，中东的艾滋病患者中已出现这种重组现象；MERS 的致死率高达 35%，但传播力很低，而奥密克戎的致死率很低，但传播力非常强。它们在重组中存在‘强强联合’的可能性。

后疫情时代，重视心血管健康管理。6月29日，全球领先的医疗健康公司雅培携手数名权威专家围绕新冠感染康复后、新冠流感化后的心血管健康管理，心血管疾病的重点筛查等开展讨论，并给出实用性建议。随着病毒毒株的变异和治疗方案的提升，感染新冠病毒对生活的影响已明显降低，但与此相关的长期影响引起了大众的广泛重视。在讨论会上，专家共同呼吁：无论是“首阳”还是“二阳”，大家都不能掉以轻心，需要在康复后持续关注自我健康，特别是将心血管疾病的早筛、早诊、早治置于健康管理的优先顺位。广州医科大学附属第三医院检验科主任夏勇教授认为：康复后，大众在感到心慌不适、心跳过快、过慢等症状时，可到医院做‘三联检查’，即包括高敏肌钙蛋白在内的心脏标志物检测、心电图、心脏彩超检查，以尽早发现心脏异常。有冠心病、心衰等基础心脏病的人，观察日常活动时有无心慌气短、胸闷胸痛的，也需要到医院做心脏相关检查。

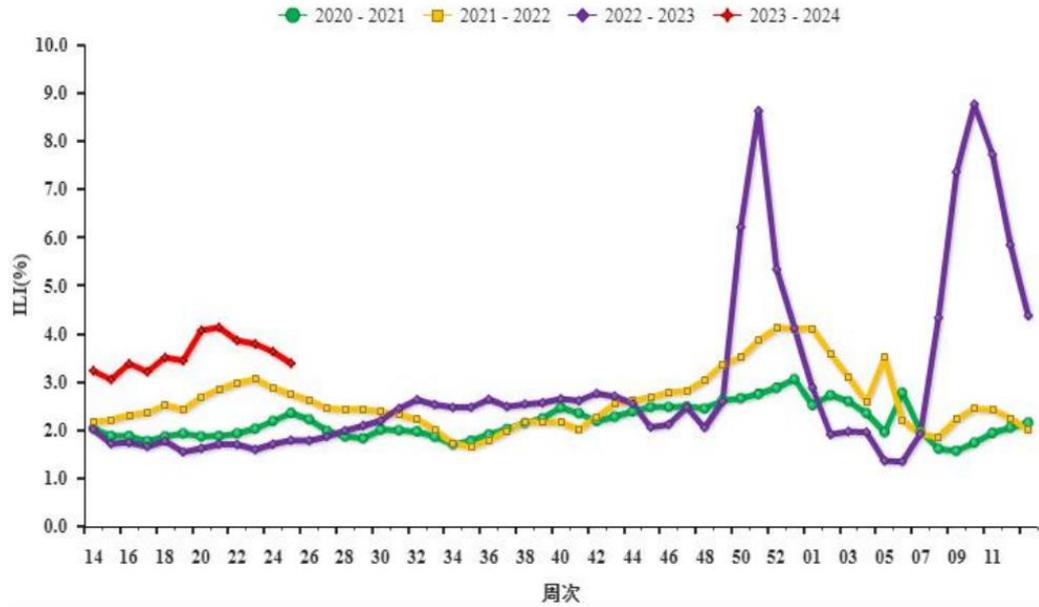
流感方面，南方省份流感病毒检测阳性率保持高位，北方省份下降。根据中国国家流感中心监测数据显示，2023年第25周（2023年6月19日—2023年6月25日），南方省份哨点医院报告的ILI%为5.5%，与前一周水平（5.5%）持平，高于2020和2021年同期水平（3.3%和4.0%），低于2022年同期水平（7.5%）。2023年第25周，北方省份哨点医院报告的ILI%为3.4%，低于前一周水平（3.6%），高于2020~2022年同期水平（2.4%、2.7%和1.8%）。

图4：2020—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 5：2020—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 10 种上市公司药品通过仿制药一致性评价。上周，国药现代注射用头孢他啶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；润都股份雷贝拉唑钠肠溶片、昂立康复方 α-酮酸片、奥锐特地屈孕酮片、济川药业阿奇霉素干混悬剂、华海药业盐酸艾司洛尔注射液、福安药业富马酸喹硫平片、卫信康盐酸多巴胺注射液、亿帆医药氟法拉滨注射液、昂立康吸入用七氟烷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 5：通过仿制药一致性评价的上市公司品规（2023.06.25-2023.06.30）

药品名称	剂型	规格	企业名称
注射用头孢他啶	注射剂	1.0g（按 C22H22N6O7S2 计）	上海现代制药股份有限公司
雷贝拉唑钠肠溶片	片剂	20mg	珠海润都制药股份有限公司
复方 α-酮酸片	片剂	0.63g	浙江昂利康制药股份有限公司
地屈孕酮片	片剂	10mg	奥锐特药业股份有限公司
阿奇霉素干混悬剂	口服混悬剂	0.1g（按 C38H72N2O12 计）	湖北济川药业股份有限公司
盐酸艾司洛尔注射液	注射剂	10ml：0.1g	浙江华海药业股份有限公司
富马酸喹硫平片	片剂	0.2g	福安药业（集团）股份有限公司
盐酸多巴胺注射液	注射剂	2.5ml：50mg、5ml：100mg	西藏卫信康医药股份有限公司
氟法拉滨注射液	注射剂	20ml：20mg	亿帆医药股份有限公司

吸入用七氟烷

吸入制剂

120ml、250ml

浙江昂利康制药股份有限公司

资料来源：各公司公告，Wind，上海证券研究所

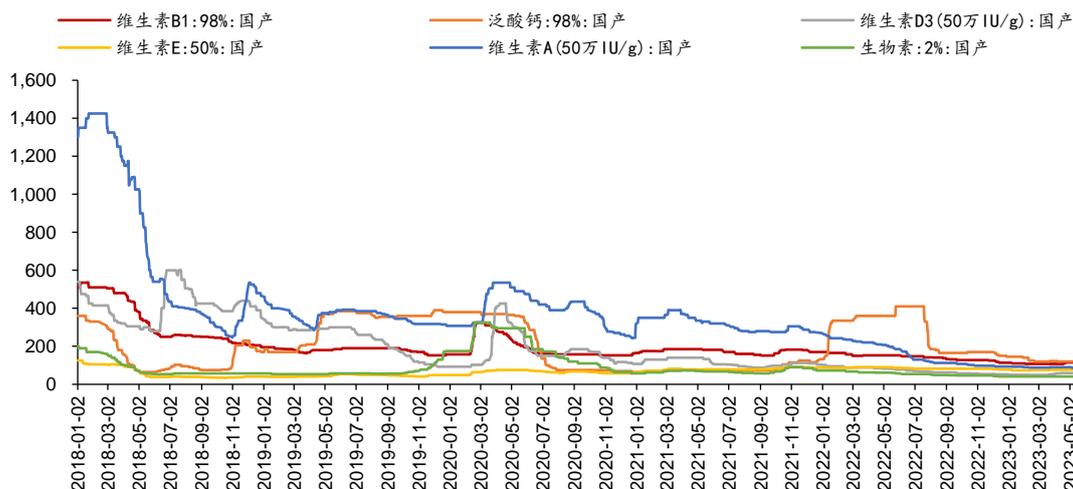
5.3 核心原料药数据更新

上周（2023.06.25-2023.06.30），维生素 B1、维生素 D3、泛酸钙、维生素 A、生物素价格较上周持平；维生素价格较上周下降。截至 6 月 30 日，维生素 B1 价格报 115.00 元/千克，环比 6 月 21 日持平；泛酸钙价格报 120.00 元/千克，环比 6 月 21 日持平；维生素 D3 价格报 59.00 元/千克，环比 6 月 21 日持平；维生素 E 价格报 72.50 元/千克，环比 6 月 21 日下降 1.36%；维生素 A 价格报 87.50 元/千克，环比 6 月 21 日持平；生物素价格报 41.00 元/千克，环比 6 月 21 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。

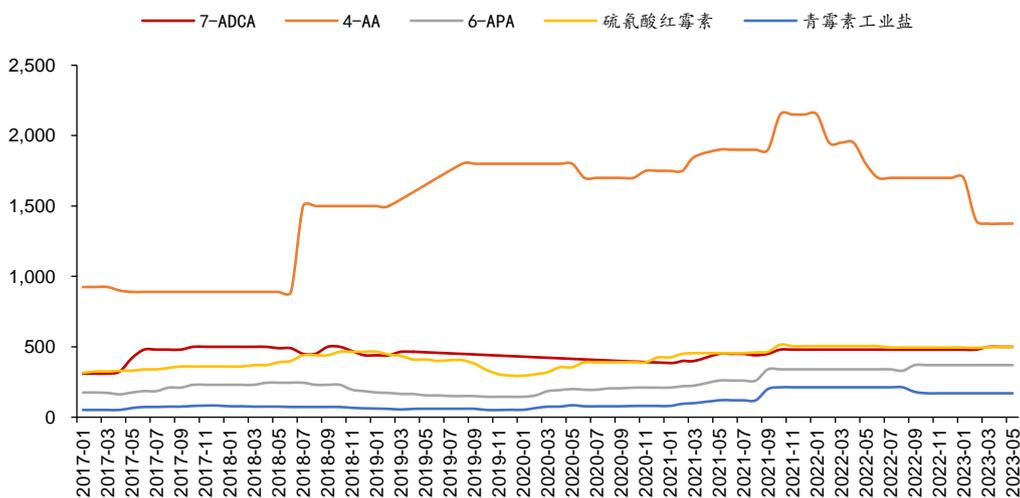
心脑血管类原料药方面，2023 年 5 月，厄贝沙坦价格较上月上升；缬沙坦、阿托伐他汀价格较上月持平；阿司匹林价格较上月下降。截至 5 月 31 日，厄贝沙坦价格报 640.00 元/千克，环比上月上涨 0.79%；缬沙坦价格报 735.00 元/千克，环比上月持平；阿托伐他汀钙价格报 1525.00 元/千克，环比上月持平；阿司匹林价格报 26.25 元/千克，环比上月下降 2.78%。

图 6：主要维生素原料药价格（单位：元/千克）



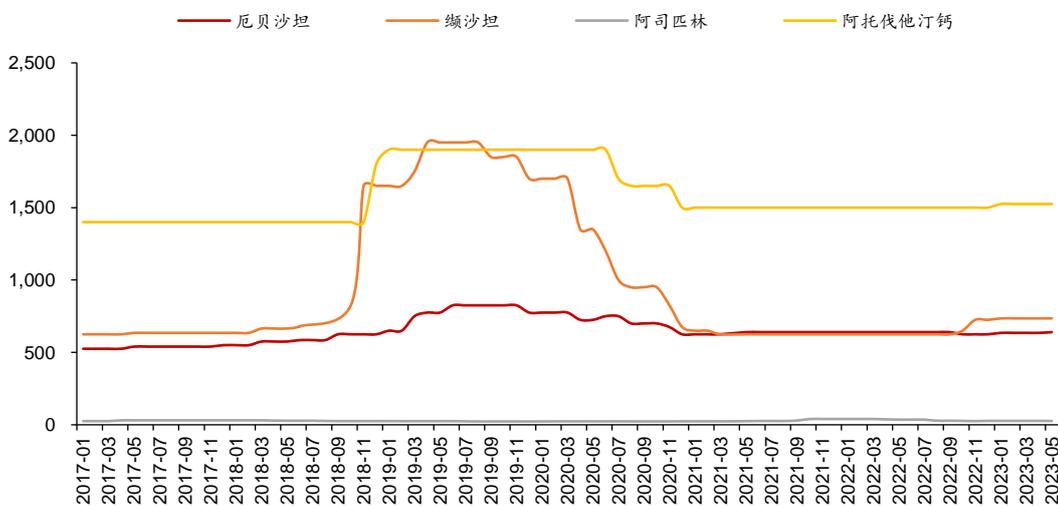
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：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 8：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

山西省医保局印发《关于执行国家组织冠脉支架及省际联盟冠脉扩张球囊等九种医用耗材带量采购中选结果的通知》，全省所有公立医疗机构于7月15日起全面落地执行国家组织冠脉支架和省际联盟冠脉扩张球囊等九种医用耗材中选结果。此次国家组织冠脉支架集采接续采购周期为3年，共10家企业的14个产品中选，平均中选价格770元左右，加上伴随服务费，终端价格区间在730元至848元。与首轮集采相比，本次接续采购中选品种更加丰富，供应更有保障，冠脉支架集中带量采购的成果得到巩固。

山西省医疗保障局印发《关于全面落实第八批国家组织药品集中采购中选结果的通知》，全省所有公立医疗机构将于7月15日起全面执行第八批国家组织药品集中带量采购中选结果。本次集采共有39种药品252个产品中选，平均降价56%，涵盖抗感染、心脑血管疾病、抗过敏、精神疾病等常见病、慢性病用药。治疗甲型流感的磷酸奥司他韦干混悬剂平均降价83%，将大幅提高抗病毒药物可及性。特别是一批抗菌药物价格有效降低，去除了抗菌药物滥用的经济动因，有利于促进临床合理用药。常用降压药氨氯地平阿托伐他汀钙片降价48%。此外，治疗早产的阿托西班注射剂集采前单支价格超过千元，此次集采降至平均240元/支，降幅80%。

6月26日，北京医保局官网发布《北京市医疗机构DRG付费和带量采购联动管理方案（第1号）》与《北京市医疗机构DRG付费和带量采购联动管理方案（第2号）》。

6月29日，河北省医疗保障局关于做好京津冀“3+N”吻合器类医用耗材联动带量采购第二个采购周期落地实施工作的通知。2023年7月1日起，全省执行吻合器类医用耗材联动带量采购第二个采购周期中选结果，采购周期为2年，采购周期内每年签订采购协议。各医疗机构通过河北省药品和医用耗材招采管理系统采购。采购周期内医疗机构完成协议采购量后，超出协议采购量的部分，中选企业仍应按中选价格进行供应，直至采购周期届满。采购周期内如遇国家政策调整，按相关规定执行。本次吻合器类医用耗材协议采购量原则上以医疗机构上年度实际采购量的90%作为协议采购量。

6 医药公司融资情况更新

表 6：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
688566.SH	吉贝尔	2023-07-01	董事会预案	定向	1,800.00	2.98	项目融资
300030.SZ	阳普医疗	2023-06-29	董事会预案	定向	2,600.00	1.56	项目融资
002728.SZ	特一药业	2023-06-28	董事会预案	定向	3,000.00	2.75	项目融资
688177.SH	百奥泰	2023-06-27	股东大会通过	定向	7,000.00	16.40	项目融资
430047.BJ	诺思兰德	2023-06-22	股东大会通过	定向	3,000.00	2.50	补充流动资金
000153.SZ	丰原药业	2023-06-21	停止实施	定向			融资收购其他资产
000790.SZ	华神科技	2023-06-21	董事会预案	定向			融资收购其他资产
000790.SZ	华神科技	2023-06-21	董事会预案	定向	18,844.28		配套融资
000153.SZ	丰原药业	2023-06-21	停止实施	定向	9,963.34		配套融资
688192.SH	迪哲医药-U	2023-06-20	股东大会通过	定向	4,081.51	26.08	项目融资
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

资料来源：Wind，上海证券研究所

表 7：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)
2023-07-01	688393.SH	安必平	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	3.0000	6
2023-07-01	605116.SH	奥锐特	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	8.1212	6
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

资料来源：Wind，上海证券研究所

7 本周重要事项公告

表 8：本周股东大会信息（07.03-07.07）

代码	名称	会议日期	代码	名称	会议日期
688656.SH	浩欧博	2023-07-07	002252.SZ	上海莱士	2023-07-06
002589.SZ	瑞康医药	2023-07-07	688526.SH	科前生物	2023-07-05
300677.SZ	英科医疗	2023-07-07	301290.SZ	东星医疗	2023-07-05
832566.BJ	梓橦宫	2023-07-06	688117.SH	圣诺生物	2023-07-03
430017.BJ	星昊医药	2023-07-06	002432.SZ	九安医疗	2023-07-03
300143.SZ	盈康生命	2023-07-06	002275.SZ	桂林三金	2023-07-03

300595.SZ

欧普康视

2023-07-06

688410.SH

山外山

2023-07-03

资料来源: Wind, 上海证券研究所

表 9: 本周医药股解禁信息 (07.03-07.07)

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 (%)
688639.SH	华恒生物	2023-07-03	23.20	1,995.20	股权激励限售股份	15,718.00	10,134.81	64.48	15,718.00	10,158.01	64.63
688238.SH	和元生物	2023-07-03	2,420.08	26,403.07	首发原股东限售股份	64,114.57	33,115.10	51.65	64,114.57	35,535.18	55.42
688050.SH	爱博医疗	2023-07-03	7.43	1,551.78	股权激励一般股份	10,525.10	6,965.67	66.18	10,525.10	6,973.10	66.25
603259.SH	药明康德	2023-07-03	540.21	33,395.47	股权激励限售股份	296,762.88	255,947.38	86.25	296,762.88	256,487.58	86.43
301234.SZ	五洲医疗	2023-07-05	142.80	4,184.04	首发原股东限售股份	6,800.00	1,700.00	25.00	6,800.00	1,842.80	27.10
301239.SZ	普瑞眼科	2023-07-05	3,338.47	336,818.25	首发原股东限售股份	14,961.90	3,740.48	25.00	14,961.90	7,078.95	47.31
300677.SZ	英科医疗	2023-07-05	117.83	2,547.59	股权激励限售股份	65,891.58	47,634.04	72.29	65,891.58	47,751.87	72.47
688176.SH	亚虹医药-U	2023-07-06	601.92	7,174.87	首发原股东限售股份	57,000.00	27,959.67	49.05	57,000.00	28,561.59	50.11
688506.SH	百利天恒-U	2023-07-06	180.98	13,238.69	首发一般股份,首发机构配售股份	40,100.00	3,306.33	8.25	40,100.00	3,487.31	8.70
688277.SH	天智航-U	2023-07-07	1,055.00	19,538.60	首发原股东限售股份	44,939.19	29,918.31	66.58	44,939.19	30,973.31	68.92

资料来源: Wind, 上海证券研究所

8 医药行业重点个股估值

表 10: 医药行业重点个股估值 (6.30 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
中药																	
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
化学制药																	
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
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
生物制品																	

请务必阅读尾页重要声明

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
医药商业																	
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
医疗器械																	
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
300895.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
医疗服务																	
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
其他																	
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

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。