

医药生物

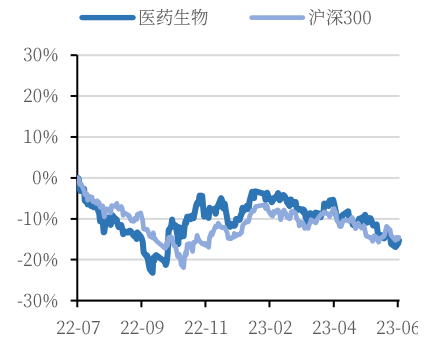
中航证券医药生物行业周报：中成药集采降价幅度符合预期，看好中药创新

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



报告摘要

投资要点：

本期（6.24-7.1）上证综指收于 3,202.06，上涨 0.13%；沪深 300 指数收于 3,842.45，下跌 0.56%；中小 100 收于 7,205.45，下跌 0.97%；本期申万医药生物行业指数收于 8,565.25，上涨 1.05%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 16 位。其中，化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

重要资讯：

◆ 可恢复 80%头发生长，Litfulo 获 FDA 批准，国内已申报
美国当地时间 6 月 23 日，辉瑞公司宣布，美国食品和药物管理局（FDA）已批准其双激酶抑制剂 Litfulo（ritlecitinib/利特昔替尼）上市，推荐剂量为 50 毫克。

这是 FDA 批准的第一个可用于患有严重斑秃的青少年（12+）的治疗方法。此前一年，2022 年 6 月，FDA 批准了礼来 JAK 抑制剂 baricitinib（Olumiant/巴瑞替尼）口服片剂用于治疗严重斑秃，不过适用人群为成年患者。

◆ 美国批准首个 I 型糖尿病细胞疗法

据英国《新科学家》杂志网站 29 日报道，当地时间 28 日，美国食品和药物管理局（FDA）批准了首个治疗 I 型糖尿病的细胞疗法 Lantidra，即无法使用标准的胰岛素注射或输注来调节血糖水平的患者，接受已故捐赠者的胰腺细胞以产生胰岛素。

FDA 生物制品评估与研究中的彼得·马克斯在新闻稿中指出，严重低血糖是一种危险的病情，可能会导致意识丧失或癫痫发作。批准的第一种治疗 I 型糖尿病患者的细胞疗法，为 I 型糖尿病和复发性严重低血糖患者提供了额外的治疗选择。

作者

沈文文 分析师

SAC 执业证书：S0640513070003

联系电话：010-59219558

邮箱：shenww@avicsec.com

李蔚 研究助理

SAC 执业证书：S0640120120010

联系电话：010-59219559

邮箱：liwj@avicsec.com

相关研究报告

中航证券医药生物行业周报：2023 医保目录调整启动，围绕临床需求布局 —2023-06-20

中航证券医药生物行业周报：人工智能在医疗产业中的应用及趋势 —2023-06-05

中航证券医药生物行业周报：供需两旺，减重药物谁家强 —2023-05-22

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦

中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

Lantidra 是一种将供体胰腺细胞输送到肝脏主静脉的单次输注。接受治疗的人必须服用免疫抑制药物，以防止其免疫系统损伤分泌胰岛素的供体细胞。目前，它被批准用于患有 I 型糖尿病的成年人，尽管他们进行了严格的糖尿病管理和教育，但仍会反复出现严重低血糖。

FDA 是根据两项临床试验作出决定的，在这两项试验中，30 名参与者接受了 1 到 3 次药物注射。其中约 70% 的人在输注后一年或更长时间内不再需要服用胰岛素，30% 的人在 5 年以上不需要服用胰岛素。

◆ 国家卫健委：“十四五”期间全国规划配置大型医用设备 3645 台

财联社 6 月 29 日电，国家卫生健康委日前发布“十四五”大型医用设备配置规划。其中提出，充分发挥规划引领和资源调控作用，进一步推动形成区域布局更加合理、装备结构更加科学、配置数量与健康需求更加匹配、配置水平与经济社会发展和人民群众医疗服务需求更加适应的大型医用设备配置规划管理体系，促进医疗服务水平和能力提升，推进健康中国建设，更好满足新时期人民群众医疗服务需求。“十四五”期间，全国规划配置大型医用设备 3645 台。

核心观点：

6 月 21 日，全国中成药采购联盟集中带量采购信息公开大会在湖北省武汉市召开。此后，全国中成药联合采购办公室发布了全国中成药采购联盟集中带量采购拟中选结果表。

整体来看，此次集采共包括 16 个采购组、42 个产品、以及 296 个规格剂型，产生了 68 条中选结果。从企业中选率上看，共有 96 家企业申报，63 家企业中选，中选率达 65.63%；从降价幅度上看，中选品种的平均降幅为 49.36%。

我们将此次集采的降价幅度与此前的省级中成药集采进行对比，2021 年，湖北联盟中成药集采的平均降价幅度为 42.33%。与此前相比，此次集采的降价幅度略高于上一轮，对于临床需求量大的品种，参加集采的企业有望实现“以价换量”，获得市场份额的提升。我们认为，中成药集采的背景下，具备品种和成本优势的中成药企业有望受益于以价换量和行业集中度的优化。

从今年上半年的中药新药临床试验申请数量来看，2023 年上半年，CDE 中药新药临床试验数量创下新高。2023 年上半年，CDE 中药新药临床试验申请受理号 54 件，较 2022 年同期增长 64%；从注册分类看，上半年 38 件申报 1 类中药创新药，6 件申报 3 类古代经典名

方中药复方制剂，10 件申报 2 类中药改良型新药，以 1 类创新药为主。从政策上看，近年来中医药行业利好政策密集出台，不断加大中药传承创新的鼓励力度，比如：2021 年国家医保局与国家中医药管理局联合发布的《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》给中医药传承创新发展提供了医保政策的支持。从中药创新的发展方向上看，根据《国家药监局关于促进中药传承创新发展的实施意见》，根据古代经典名方进行中药复方制剂研发，推进古代经典名方向新药转化是产业发展趋势。从化学药集采的经验来看，化学药集采在一定程度上催生了企业对创新药的研发热情，我们认为，中药企业在集采下或也将把创新作为集采下业绩增长的新来源。建议关注以岭药业、康缘药业和天士力等创新能力突出的中药上市公司。

短期来看，目前医药行业整体估值水平仍然处于历史底部位置，行业基本面整体依旧稳健，创新药是国家医保政策重点支持的方向。总体来看，受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，以及受益于政策扶持的创新型成长企业及其产业链和新兴产业，预计会成为市场关注的焦点，建议重点关注开立医疗、药明康德、恒瑞医药、复星医药、一品红和华东医药等。

长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费等布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、凯莱英、恒瑞医药、恩华药业、复星医药、科伦药业、君实生物-U、信立泰、康辰药业、华东医药、荣昌生物、博腾股份、泰格医药、一品红等；

2) 受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、乐普医疗、普门科技、欧普康视、开立医疗、海尔生物等；

3) 受益居家自主诊疗、保健消费和市场集中度提升的连锁药店龙头，建议关注一心堂、益丰药房等；

4) 受益新冠治疗和常规治疗需求常态化，竞争力突出的综合医疗服务行业，建议关注国际医学、爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、美年健康等；

5) 具备消费和保健属性的药品生产企业，建议关注天士力、华润三九、同仁堂、东阿阿胶等。

风险提示：行业政策风险；市场调整风险

正文目录

中航证券医药生物行业周报：中成药集采降价幅度符合预期，看好中药创新.....1

一、 市场行情回顾（2023.6.24-2023.7.1）7

 （一） 医药行业本期表现排名居中7

 （二） 本期个股表现7

 （三） 本期科创板个股表现8

二、 中成药集采对中药行业的影响9

 （一） 中成药集采降价幅度符合预期9

 （二） 中药新药申请创新高，集采或进一步倒逼中药企业创新，利好具备创新能力的中药企业 18

三、 行业重要新闻 19

 （一） 可恢复 80%头发生长，Litfulo 获 FDA 批准，国内已申报.... 19

 （二） 美国批准首个 I 型糖尿病细胞疗法..... 19

 （三） 国家卫健委：“十四五”期间全国规划配置大型医用设备 3645 台 19

四、 重要公告 20

五、 核心观点 21

图表目录

图 1 本期 SW 医药生物表现7

图 2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）7

表 1 医药生物本期涨幅前五8

表 2 医药生物本期跌幅前五8

表 3 科创板医药公司本期涨幅前五.....8



表 4 科创板医药公司本期跌幅前五.....	9
表 5 全国中成药集采拟中选结果.....	10
表 6 2021 年湖北联盟中成药集中采购情况.....	18
表 7 2023 年上半年 CDE 受理中药新药分布（单位：个）	18
表 8 医药行业本周重要公告	20

一、市场行情回顾（2023.6.24-2023.7.1）

（一）医药行业本期表现排名居中

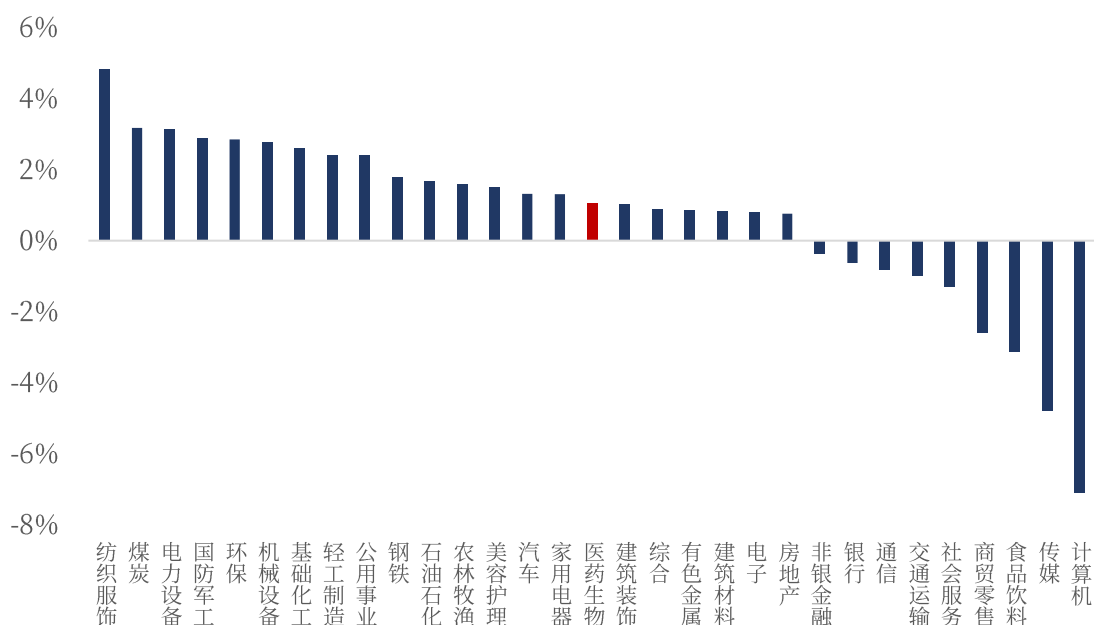
本期(6.24-7.1)上证综指收于 3,202.06, 上涨 0.13%; 沪深 300 指数收于 3,842.45, 下跌 0.56%; 中小 100 收于 7,205.45, 下跌 0.97%; 本期申万医药生物行业指数收于 8,565.25, 上涨 1.05%, 在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 16 位。其中, 原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务的周涨跌幅分别为-0.13%, 2.85%, 1.88%, 0.88%, 2.75%, 0.57%, -1.78%。

图1 本期 SW 医药生物表现

	中药 II	医药商业	化学制剂	生物制品	医疗服务	原料药	医疗器械	医药生物	沪深 300	上证指数	中小 100
本期涨跌	1.88%	2.75%	2.85%	0.88%	-1.78%	-0.13%	0.57%	1.05%	-0.56%	0.13%	-0.97%
月涨跌	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
年涨跌	9.08%	-0.30%	3.61%	-12.93%	-21.63%	-10.89%	-5.83%	-5.56%	-0.75%	3.65%	-1.84%
收盘价	7,820.84	6,360.58	7,300.87	7,642.95	6,749.65	9,300.63	7,389.72	8,565.25	3,842.45	3,202.06	7,205.45

资料来源: WIND、中航证券研究所

图2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行 (单位: %)



资料来源: WIND、中航证券研究所

（二）本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为: 安必平(28.35%)、柳药集团(22.21%)、仟源医药(20.59%)、嘉应制药(18.18%)、东阿阿胶(13.24%)。市场跌幅前五的个股分别为: 春立医疗(-14.04%)、悦康药业(-13.07%)、福瑞股份(-10.99%)、山外山(-10.23%)、祥生医疗(-10.13%)。

表1 医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688393.SH	安必平	33.50	28.35	53.15	101.47	2.55
603368.SH	柳药集团	24.71	22.21	35.33	12.07	1.52
300254.SZ	仟源医药	7.38	20.59	9.01	-14.96	3.11
002198.SZ	嘉应制药	8.97	18.18	37.58	84.96	6.15
000423.SZ	东阿阿胶	53.45	13.24	34.61	38.43	3.64

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 7 月 1 日

表2 医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688236.SH	春立医疗	24.50	-14.04	2.90	32.45	3.39
688658.SH	悦康药业	20.81	-13.07	12.21	26.24	2.61
300049.SZ	福瑞股份	23.00	-10.99	-5.11	59.18	4.00
688410.SH	山外山	52.50	-10.23	107.76	60.25	4.78
688358.SH	祥生医疗	51.00	-10.13	48.26	42.83	4.18

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 7 月 1 日

（三）本期科创板个股表现

截至 7 月 1 日，科创板共有医药行业上市公司 109 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：安必平（28.35%）、吉贝尔（10.36%）、翔宇医疗（9.78%）、百克生物（8.87%）、洁特生物（8.75%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：春立医疗（-14.04%）、悦康药业（-13.07%）、山外山（-10.23%）、祥生医疗（-10.13%）、智翔金泰-U（-10.01%）。

表3 科创板医药公司本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688393.SH	安必平	33.50	28.35	53.15	101.47	2.55
688566.SH	吉贝尔	39.01	10.36	83.26	44.44	4.32
688626.SH	翔宇医疗	45.51	9.78	43.56	47.34	3.78
688276.SH	百克生物	62.60	8.87	-9.20	141.53	7.33
688026.SH	洁特生物	18.27	8.75	-23.78	67.66	2.59

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 7 月 1 日

表4 科创板医药公司本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688236.SH	春立医疗	24.50	-14.04	2.90	32.45	3.39
688658.SH	悦康药业	20.81	-13.07	12.21	26.24	2.61
688410.SH	山外山	52.50	-10.23	107.76	60.25	4.78
688358.SH	祥生医疗	51.00	-10.13	48.26	42.83	4.18
688443.SH	智翔金泰-U	30.91	-10.01	-9.14	-16.26	3.53

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2023 年 7 月 1 日

二、中成药集采对中药行业的影响

(一) 中成药集采降价幅度符合预期

6 月 21 日，全国中成药采购联盟集中带量采购信息公开大会在湖北省武汉市召开。此后，全国中成药联合采购办公室发布了全国中成药采购联盟集中带量采购拟中选结果表。

整体来看，此次集采共包括 16 个采购组、42 个产品、以及 296 个规格剂型，产生了 68 条中选结果。从企业中选率上看，共有 96 家企业申报，63 家企业中选，中选率达 65.63%；从降价幅度上看，中选品种的平均降幅为 49.36%。

我们将此次集采的降价幅度与此前的省级中成药集采进行对比，2021年，湖北联盟中成药集采的平均降价幅度为42.33%。与此前相比，此次集采的降价幅度略高于上一轮，对于临床需求量大的品种，参加集采的企业有望实现“以价换量”，获得市场份额的提升。我们认为，中成药集采的背景下，具备品种和成本优势的中成药企业有望受益于以价换量和行业集中度的优化。

表5 全国中成药集采拟中选结果

序号	采购组	药品名称	剂型	规格	包装数量	最小制剂单位	拟中选企业	计价单位	拟中选价格(元)	备注
1	复方斑蝥	复方斑蝥胶囊	胶囊剂	0.25g	60	粒	贵州益佰制药股份有限公司	盒	62.11	直接拟中选
2	复方斑蝥	复方斑蝥胶囊	胶囊剂	0.25g	60	粒	陕西方舟制药有限公司	瓶	28.5	直接拟中选
3	复方斑蝥	复方斑蝥胶囊	胶囊剂	0.25g	60	粒	山西黄河中药有限公司	盒	30.24	直接拟中选
4	复方斑蝥	复方斑蝥胶囊	胶囊剂	0.25g	60	粒	陕西华西制药股份有限公司	盒	29.55	直接拟中选
5	复方斑蝥	复方斑蝥胶囊	胶囊剂	0.25g	30	粒	西安仁仁药业有限公司	盒	13.43	直接拟中选
6	复方血栓通	复方血栓通软胶囊	软胶囊剂	0.74g	18	粒	广东广发制药有限公司	盒	23.45	直接拟中选
7	复方血栓通	复方血栓通胶囊	胶囊剂	0.5g	30	粒	广东众生药业股份有限公司	盒	12.62	按采购文件14.5.1或14.5.2增补拟中选



8	复方血栓通	复方血栓通滴丸	滴丸剂	30mg	270	丸	广州威斯宝药业有限公司	盒	22.35	直接拟中选
9	复方血栓通	复方血栓通片	片剂	0.4g	36	片	扬州中惠制药有限公司	盒	15.45	直接拟中选
10	冠心宁	冠心宁注射液	注射液	10ml	1	支	山西华卫药业有限公司	支	40.2	直接拟中选
11	冠心宁	冠心宁注射液	注射液	2ml	1	支	神威药业集团有限公司	支	5.48	直接拟中选
12	冠心宁	冠心宁注射液	注射剂	10ml	1	支	石药银湖制药有限公司	支	7.4	直接拟中选
13	冠心宁	冠心宁注射液	注射液	10ml	5	支	亚宝药业集团股份有限公司	盒	99.5	直接拟中选
14	华蟾素	华蟾素片	片剂	0.3g	20	片	安徽华润金蟾药业有限公司	盒	66.1	直接拟中选
15	华蟾素	华蟾素胶囊	胶囊剂	0.25g	18	粒	陕西东泰制药有限公司	盒	143.6	直接拟中选
16	接骨七厘	接骨七厘散	散剂	1.5g	12	袋	黑龙江参鸽药业有限公司	盒	20.85	直接拟中选
17	接骨七厘	接骨七厘片	薄膜衣片	每片相当于原生药量0.3g	75	片	湖南金沙药业有限责任公司	盒	24.38	按采购文件14.5.1或14.5.2增补拟中选
18	接骨七厘	接骨七厘丸	丸剂	每袋装1.5g(50)	10	袋	洛阳顺势药业有限公司	盒	14.81	直接拟中选



				粒)						
19	接骨七厘	接骨七厘丸	丸剂	2g	12	袋	沈阳东新药业有限公司	盒	27.7	直接拟中选
20	乐脉	乐脉丸	浓缩水丸	1.2g	12	袋	康美保宁(四川)制药有限公司	盒	11.33	直接拟中选
21	乐脉	乐脉胶囊	胶囊剂	0.29g	24	粒	中玉制药(海口)有限公司	盒	22.54	直接拟中选
22	乐脉	乐脉胶囊	胶囊剂	0.45g	36	粒	贵州健瑞安药业有限公司	盒	15.78	直接拟中选
23	乐脉	乐脉胶囊	胶囊剂	0.4g	36	粒	陕西方浩生物科技有限公司	盒	10.78	直接拟中选
24	乐脉	乐脉胶囊	胶囊剂	0.5g	36	粒	石家庄科迪药业有限公司	盒	16.81	直接拟中选
25	脉管复康	脉管复康胶囊	胶囊剂	0.45g	48	粒	陕西东泰制药有限公司	盒	26.53	直接拟中选
26	脉管复康	脉管复康片	薄膜衣片	0.6g	36	片	天津同仁堂集团股份有限公司	盒	10.53	直接拟中选
27	脑安	脑安滴丸	滴丸剂	50mg	200	丸	安徽雷允上药业有限公司	盒	26.51	按采购文件14.5.1或14.5.2增补拟中选



28	脑安	脑安片	片剂	0.53g	24	片	哈药集团制药六厂	盒	22.41	按采购文件14.5.3增补拟中选
29	脑安	脑安颗粒	颗粒剂	1.2克	10	袋	河南省百泉制药有限公司	盒	22.98	议价拟中选
30	藤黄健骨	藤黄健骨片	片剂	0.5g	36	片	湖南方盛制药股份有限公司	盒	20.46	直接拟中选
31	藤黄健骨	藤黄健骨丸	浓缩水蜜丸	每10丸重1.25g	200	丸	天圣制药集团山西有限公司	瓶	12	直接拟中选
32	藤黄健骨	藤黄健骨丸	丸剂	3.5g	12	丸	吉林吉春制药股份有限公司	盒	16.78	直接拟中选
33	藤黄健骨	藤黄健骨丸	丸剂	3.5g	20	丸	吉林吉尔吉药业有限公司	盒	29.2	直接拟中选
34	藤黄健骨	藤黄健骨丸	浓缩蜜丸	3.5g	32	丸	吉林省银河制药有限公司	盒	7.75	直接拟中选
35	藤黄健骨	藤黄健骨丸	浓缩水蜜丸	每10丸重1.25g	108	丸	内蒙古天奇中蒙制药股份有限公司	盒	1.74	直接拟中选
36	藤黄健骨	藤黄健骨丸	浓缩水蜜丸	每10丸重1.25g	72	丸	山西旺龙药业集团有限公司	盒	16.9	直接拟中选



37	藤黄健骨	藤黄健骨丸	浓缩水蜜丸	2g	12	袋	长春人民药业集团有限公司	盒	14.87	直接拟中选
38	香丹	香丹注射液	注射液	2ml	10	支	河南省康华药业股份有限公司	盒	81.6	直接拟中选
39	香丹	香丹注射液	注射液	2ml	10	支	河南同源制药有限公司	盒	99.6	直接拟中选
40	香丹	香丹注射液	注射液	2ml	10	支	焦作福瑞堂制药有限公司	盒	110.88	议价拟中选
41	香丹	香丹注射液	注射液	10ml	6	支	正大青春宝药业有限公司	盒	110	直接拟中选
42	香丹	香丹注射液	注射剂	10ml	5	支	河北天成药业股份有限公司	盒	345	直接拟中选
44	香丹	香丹注射液	注射剂	2ml	1	支	吉林龙泰制药股份有限公司	支	13.77	直接拟中选
45	香丹	香丹注射液	注射液	10ml	1	支	朗致集团万荣药业有限公司	支	69.21	直接拟中选
46	香丹	香丹注射液	注射液	2ml	1	支	山西华卫药业有限公司	支	13.8	直接拟中选
47	香丹	香丹注射液	注射剂	2ml	1	支	上海六合堂生物科技项城制药有限公司	支	0.62	按采购文件14.5.3增补拟中



										选
48	香丹	香丹注射液	注射液	2ml	1	支	神威药业集团有限公司	支	12.4	直接拟中选
49	香丹	香丹注射液	注射液	2ml	10	支	信合援生制药股份有限公司	盒	137	直接拟中选
50	心可舒	心可舒胶囊	胶囊剂	0.3g	36	粒	河北国金药业有限责任公司	盒	4.09	直接拟中选
51	心可舒	心可舒片	片剂(薄膜衣片)	0.31g	72	片	山东沃华医药科技股份有限公司	盒	18.83	按采购文件14.5.1或14.5.2增补拟中选
52	心可舒	心可舒胶囊	胶囊剂	0.3g	24	粒	山西迈迪制药有限公司	盒	13.13	直接拟中选
53	心可舒	心可舒胶囊	胶囊剂	0.3g	72	粒	四川百草堂	盒	13.64	直接拟中选

54	心可舒	心可舒颗粒	颗粒剂(混悬颗粒)	4g	10	袋	四川科伦药业股份有限公司	盒	17.75	直接拟中选
55	心可舒	心可舒胶囊	胶囊剂	0.3g	60	粒	西安天一秦昆制药有限公司	盒	8.65	直接拟中选
56	心可舒	心可舒颗粒	颗粒剂(无糖型)		18	袋	雅安迅康药业有限公司	盒	17.06	直接拟中选
57	心可舒	心可舒胶囊	胶囊剂	0.3g	72	粒	重庆希尔安药业有限公司	盒	14.3	直接拟中选
58	醒脑静	醒脑静注射液	注射液	10ml	1	支	大理药业股份有限公司	支	15.18	直接拟中选
59	醒脑静	醒脑静注射液	注射剂	10ml(麝香)	6	支	无锡济煜山禾药业有限公司	盒	196.8	直接拟中选
60	鸦胆子油	鸦胆子油乳注射液	注射剂	10ml	1	支	广州白云山明兴制药有限公司	支	9	直接拟中选
61	鸦胆子油	鸦胆子油乳注射液	注射液	10ml	1	支	沈阳药大雷允上药业有限责任公司	支	18.9	直接拟中选



62	银杏达莫	银杏达莫注射液	注射液	5ml	1	支	贵州益佰制药股份有限公司	支	6.25	直接拟中选
63	银杏达莫	银杏达莫注射液	注射液	10ml	1	支	通化谷红制药有限公司	支	11.88	直接拟中选
64	振源	振源片	薄膜衣片	0.15g (含人参果总皂苷25mg)	48	片	吉林吉春制药股份有限公司	盒	18.37	直接拟中选
65	振源	振源片	薄膜衣	每片含人参果总皂苷25mg	48	片	吉林省东北亚药业股份有限公司	盒	18.58	直接拟中选
66	振源	振源胶囊	胶囊剂	0.25g (含人参果总皂苷25mg)	32	粒	吉林省集安益盛药业股份有限公司	盒	29	按采购文件14.5.3增补拟中选
67	振源	振源片	片剂	0.24g (含人参果)	48	片	安徽九华华源药业有限公司	盒	21.04	直接拟中选

68	振源	振源口服液	合剂	10ml	12	支	吉林省通化博祥药业股份有限公司	盒	12.79	直接拟中选
----	----	-------	----	------	----	---	-----------------	---	-------	-------

资料来源：赛柏蓝，中航证券研究所

表6 2021年湖北联盟中成药集中采购情况

产品组	百令、至灵、金水宝	参麦	丹参	灯盏花素	活血止痛	康复新	肾衰宁	生脉	银杏叶
平均降幅	-43.69%	-47.11%	-63.13%	-52.76%	-37.63%	-56.95%	-48.62%	-38.44%	-50.49%
产品组	舒血宁	双黄连	小金	血府逐瘀	血塞通	血塞通、血栓通	益心舒	银杏酮酯、杏灵	-
平均降幅	-39.99%	-33.48%	-31.96%	-30.88%	-32.14%	-55.40%	-48.57%	-49.10%	-
产品分类	注射剂					口服			
平均降幅	-53.38%					-40.31%			
整体平均降幅	-42.33%								

资料来源：湖北省医保局，中航证券研究所

(二) 中药新药申请创新高，集采或进一步倒逼中药企业创新，利好具备创新能力的中药企业

从今年上半年的中药新药临床试验申请数量来看，2023年上半年，CDE中药新药临床试验数量创下新高。2023年上半年，CDE中药新药临床试验申请受理号54件，较2022年同期增长64%；从注册分类看，上半年38件申报1类中药创新药，6件申报3类古代经典名方中药复方制剂，10件申报2类中药改良型新药，以1类创新药为主。从政策上看，近年来中医药行业利好政策密集出台，不断加大中药传承创新的鼓励力度，比如：2021年国家医保局与国家中医药管理局联合发布的《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》给中医药传承创新发展提供了医保政策的支持。从中药创新的发展方向上看，根据《国家药监局关于促进中药传承创新发展的实施意见》，根据古代经典名方进行中药复方制剂研发，推进古代经典名方向新药转化是产业发展趋势。从化学药集采的经验来看，化学药集采在一定程度上催生了企业对创新药的研发热情，我们认为，中药企业在集采下或也将把创新作为集采下业绩增长的新来源。建议关注以岭药业、康缘药业和天士力等创新能力突出的中药上市公司。

表7 2023年上半年CDE受理中药新药分布（单位：个）

	1类	2类	3类	合计
1月	5	2	1	8
2月	6	3	1	10
3月	12	0	0	12
4月	3	3	2	8

5月	5	1	1	7
6月	7	1	1	9
合计	38	10	6	54

资料来源：CDE，中康产业研究院，中航证券研究所

三、行业重要新闻

（一）可恢复 80%头发生长，Litfulo 获 FDA 批准，国内已申报

美国当地时间 6 月 23 日，辉瑞公司宣布，美国食品和药物管理局（FDA）已批准其双激酶抑制剂 Litfulo (ritlecitinib/利特昔替尼) 上市，推荐剂量为 50 毫克。

这是 FDA 批准的第一个可用于患有严重斑秃的青少年 (12+) 的治疗方法。此前一年，2022 年 6 月，FDA 批准了礼来 JAK 抑制剂 baricitinib (Olumiant/巴瑞替尼) 口服片剂用于治疗严重斑秃，不过适用人群为成年患者。
http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzAxODA5MTU3NQ==&mid=2650295655&idx=2&sn=da580c6b33139a4fc1e78a5b65813bdd&chksm=83d7763fb4a0ff294eacc9448daffa02e5cc57b6a32a094e386876afafed41dddfca333e3f7#rd

（二）美国批准首个 I 型糖尿病细胞疗法

据英国《新科学家》杂志网站 29 日报道，当地时间 28 日，美国食品和药物管理局（FDA）批准了首个治疗 I 型糖尿病的细胞疗法 Lantidra，即无法使用标准的胰岛素注射或输注来调节血糖水平的患者，接受已故捐赠者的胰腺细胞以产生胰岛素。

FDA 生物制品评估与研究中心的彼得·马克斯在新闻稿中指出，严重低血糖是一种危险的病情，可能会导致意识丧失或癫痫发作。批准的第一种治疗 I 型糖尿病患者的细胞疗法，为 I 型糖尿病和复发性严重低血糖患者提供了额外的治疗选择。

Lantidra 是一种将供体胰腺细胞输送到肝脏主静脉的单次输注。接受治疗的人必须服用免疫抑制药物，以防止其免疫系统损伤分泌胰岛素的供体细胞。目前，它被批准用于患有 I 型糖尿病的成年人，尽管他们进行了严格的糖尿病管理和教育，但仍会反复出现严重低血糖。

FDA 是根据两项临床试验作出决定的，在这两项试验中，30 名参与者接受了 1 到 3 次药物注射。其中约 70% 的人在输注后一年或更长时间内不再需要服用胰岛素，30% 的人在 5 年以上不需要服用胰岛素。

<https://www.chinairn.com/scfx/20230615/115933222.shtml>

（三）国家卫健委：“十四五”期间全国规划配置大型医用设备 3645 台

财联社 6 月 29 日电，国家卫生健康委日前发布“十四五”大型医用设备配置规划。其中提出，充分发挥规划引领和资源调控作用，进一步推动形成区域布局更加合理、装备结构更加科学、配置数量与健康需求更加匹配、配置水平与经济社会发展和人民群众医疗服务需求更加适应的大型医用设备配置规划管理体系，促进医疗服务水平和能力提升，推进健康中国建设，更好满足新时期人民群众医疗服务需求。“十四五”期间，全国规划配置大型医用设备 3645 台。

<https://www.cls.cn/telegraph>

四、重要公告

表8 医药行业本周重要公告

时间	公司	公司公告
2023-06-28	信邦制药	关于回购公司股份方案的公告
2023-06-28	健友股份	关于子公司拟与 Xentria 签署许可协议暨关联交易的公告
2023-06-28	宝莱特	关于为子公司提供担保的公告
2023-06-29	博济医药	关于公司签订日常经营重大合同的公告
2023-06-29	漱玉平民	关于筹划重大资产重组的进展公告
2023-06-29	华康医疗	关于收到中标通知书及签订合同的公告
2023-06-30	复星医药	关于为控股子公司提供担保的公告
2023-06-30	龙津药业	关于对外投资取得控股子公司的公告
2023-06-30	广生堂	关于子公司为上市公司提供担保的公告
2023-06-30	康芝药业	关于向激励对象授予限制性股票的公告
2023-07-01	美年健康	关于为下属子公司提供担保及反担保额度的公告
2023-07-01	丽珠集团	关于重组抗人 IL-17A/F 人源化单克隆抗体注射液开展三期临床试验的公告
2023-07-01	圣湘生物	关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告
2023-07-01	健康元	关于重组抗人 IL-17A/F 人源化单克隆抗体注射液开展 III 期临床试验的公告
2023-07-01	昂利康	关于签署《技术开发合同》的公告

资料来源：WIND、中航证券研究所

五、核心观点

本期(6.24-7.1)上证综指收于 3,202.06, 上涨 0.13%; 沪深 300 指数收于 3,842.45, 下跌 0.56%; 中小 100 收于 7,205.45, 下跌 0.97%; 本期申万医药生物行业指数收于 8,565.25, 上涨 1.05%, 在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 16 位。其中, 化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

6 月 21 日, 全国中成药采购联盟集中带量采购信息公开大会在湖北省武汉市召开。此后, 全国中成药联合采购办公室发布了全国中成药采购联盟集中带量采购拟中选结果表。

整体来看, 此次集采共包括 16 个采购组、42 个产品、以及 296 个规格剂型, 产生了 68 条中选结果。从企业中选率上看, 共有 96 家企业申报, 63 家企业中选, 中选率达 65.63%; 从降价幅度上看, 中选品种的平均降幅为 49.36%。

我们将此次集采的降价幅度与此前的省级中成药集采进行对比, 2021 年, 湖北联盟中成药集采的平均降价幅度为 42.33%。与此前相比, 此次集采的降价幅度略高于上一轮, 对于临床需求量大的品种, 参加集采的企业有望实现“以价换量”, 获得市场份额的提升。我们认为, 中成药集采的背景下, 具备品种和成本优势的中成药企业有望受益于以价换量和行业集中度的优化。

从今年上半年的中药新药临床试验申请数量来看, 2023 年上半年, CDE 中药新药临床试验数量创下新高。2023 年上半年, CDE 中药新药临床试验申请受理号 54 件, 较 2022 年同期增长 64%; 从注册分类看, 上半年 38 件申报 1 类中药创新药, 6 件申报 3 类古代经典名方中药复方制剂, 10 件申报 2 类中药改良型新药, 以 1 类创新药为主。从政策上看, 近年来中医药行业利好政策密集出台, 不断加大中药传承创新的鼓励力度, 比如: 2021 年国家医保局与国家中医药管理局联合发布的《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》给中医药传承创新发展提供了医保政策的支持。从中药创新的发展方向上看, 根据《国家药监局关于促进中药传承创新发展的实施意见》, 根据古代经典名方进行中药复方制剂研发, 推进古代经典名方向新药转化是产业发展趋势。从化学药集采的经验来看, 化学药集采在一定程度上催生了企业对创新药的研发热情, 我们认为, 中药企业在集采下或也将把创新作为集采下业绩增长的新来源。建议关注以岭药业、康缘药业和天士力等创新能力突出的中药上市公司。

短期来看, 目前医药行业整体估值水平仍然处于历史底部位置, 行业基本面整体依旧稳健, 创新药是国家医保政策重点支持的方向。总体来看, 受益医疗新基建, 具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头, 以及受益于政策扶持的创新型成长企业及其产业链和新兴产业, 预计会成为市场关注的焦点, 建议重点关注迈瑞医疗、药明康德、恒瑞医药、复星医药、一品红和华东医药等。

长期来看, 随着药品、耗材带量采购工作持续推进, 安全边际高、创新能力强、

产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费等布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、凯莱英、恒瑞医药、恩华药业、复星医药、科伦药业、君实生物-U、信立泰、康辰药业、华东医药、荣昌生物、博腾股份、泰格医药、一品红等；

2) 受益医疗新基建，具备进口替代和自主可控能力的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗、联影医疗、乐普医疗、普门科技、欧普康视、开立医疗、海尔生物等；

3) 受益居家自主诊疗、保健消费和市场集中度提升的连锁药店龙头，建议关注一心堂、益丰药房等；

4) 受益新冠治疗和常规治疗需求常态化，竞争力突出的综合医疗服务行业，建议关注国际医学、爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、美年健康等；

5) 具备消费和保健属性的药品生产企业，建议关注天士力、华润三九、同仁堂、东阿阿胶等。

风险提示：行业政策风险；市场调整风险

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券医药团队: 全面覆盖整个医药板块, 经过多年的沉淀, 建立了比较完善的研究分析体系, 形成了覆盖范围广、见解独到不跟风等特点, 同时与多家医药公司建立了密切的联系, 产业资源丰富。团队获得多项市场化奖项评选, 2015 年, 被《华尔街见闻》评为医药行业最准分析师。2018 年, 获评东方财富中国最佳分析师。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637