



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

医保续约规则更新，减缓药价降幅，创新药支付环境边际改善

——医药生物行业周报（20230701-0707）

增持（维持）

行业：医药生物
日期：2023年07月08日

分析师：邓周宇
Tel: 0755-23603292
E-mail: dengzhouyu@shzq.com
SAC 编号: S0870523040002

分析师：张林晚
Tel: 021-53686155
E-mail: zhanglinwan@shzq.com
SAC 编号: S0870523010001

联系人：王真真
Tel: 021-53686246
E-mail: wangzhenzhen@shzq.com

SAC 编号: S0870122020012

联系人：李斯特
Tel: 021-53686148
E-mail: lisite@shzq.com
SAC 编号: S0870523070001

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（7.3-7.7日，下同），A股SW医药生物行业指数下跌2.06%，板块整体跑输沪深300指数1.62pct，跑赢创业板综指0.01pct。在SW31个子行业中，医药生物涨跌幅排名第26位。港股恒生医疗保健指数上周上涨0.21%，跑赢恒生指数2.24pct，在12个恒生综合行业指数中，涨跌幅排名第3位。

本周观点：医保续约规则更新，减缓药价降幅，创新药支付环境边际改善

医保局《谈判药品续约规则（2023年版征求意见稿）》，降幅减缓。2023年7月4日，国家医保局发布《谈判药品续约规则（2023年版征求意见稿）》及《非独家药品竞价规则（征求意见稿）》。与2022年的版本相比，2023版最大的变化是在简易续约部分减缓了药价的降幅，给市场以更为明确的预期，有助于国谈续约的常态化。具体规则的更新部分如下：

- 1) 纳入常规目录管理：谈判进入目录且连续纳入目录“协议期内谈判药品部分”超过8年的药品。
- 2) 简易续约：对于连续纳入目录“协议期内谈判药品部分”超过4年的品种，支付标准在前述计算值基础上减半；2022年通过重新谈判或补充协议方式增加适应症的药品，在今年计算续约降幅时，将把上次已发生的降幅扣减。
- 3) 重新谈判：企业可申请通过重新谈判确定降幅，重新谈判的降幅可不一定高于按简易续约规则确定的降幅。

降幅减缓以及重新谈判有利于稳定企业预期，增强企业医保准入积极性和动力。连续纳入目录“协议期内谈判药品部分”超过4年的品种即表明该品种至少连续降价2次并经历了2个完整的协议期，该产品所在领域的市场竞争格局已经基本成熟，降幅减半有利于稳定企业的预期，增强企业的医保准入积极性和动力。对于增加适应症的药品，在今年计算续约降幅时，将把上次已发生的降幅扣减，有利于稳定企业信心，企业在新适应症获批后可以及时纳入医保，早日造福患者，不用考虑受到后续续约二次降价的风险。企业亦可通过申请重新谈判对降幅有更多的话语权。

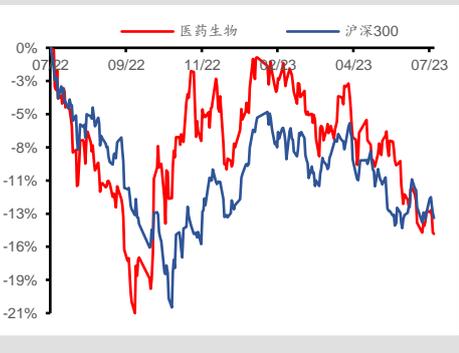
投资建议

我们认为国家医保局对谈判药品续约规则的制定更加细化也更加合理，在老品种以及增加适应症方面降幅减缓，创新药支付环境迎来边际改善。建议关注拥有商业化以及即将商业化产品的创新药企：恒瑞医药、百济神州、艾力斯、荣昌生物、康诺亚、康方生物、海思科、泽璟制药等。

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

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《药店纳入门诊统筹加速落地，处方外流提速在即》

——2023年07月01日

《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

目 录

1 本周观点：医保续约规则更新，减缓药价降幅，创新药支付环境边际改善	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	9
4 沪深港通资金流向更新	12
5 行业核心数据库更新	12
5.1 疫情及流感数据更新	12
5.2 一致性评价及注册信息更新	14
5.3 核心原料药数据更新	15
5.4 部分地区集中采购及新政推行更新	17
6 医药公司融资情况更新	17
7 本周重要事项公告	18
8 医药行业重点个股估值	19
9 风险提示	20

图：

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（7.3-7.7）	6
图 2：港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（7.3-7.7）	6
图 3：A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况（7.3-7.7）	7
图 4：全国发热门诊（诊室）诊疗人数变化趋势	13
图 5：全国哨点医院报告的流感样病例占比变化趋势	13
图 6：全国哨点医院流感样病例新冠和流感病毒阳性率变化趋势	13
图 7：全国新型冠状病毒感染本土病例变异株变化趋势	13
图 8：2020—2024 年度南方省份哨点医院报告的流感样病例%	14
图 9：2020—2024 年度北方省份哨点医院报告的流感样病例%	14
图 10：主要维生素原料药价格（单位：元/千克）	16
图 11：主要抗生素原料药价格（单位：元/千克、元/BOU）	16
图 12：主要心脑血管类原料药价格（单位：元/千克）	16

表：

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top5 (7.3-7.7)	7
表 2: H 股医药行业涨跌幅 Top5 (7.3-7.7)	7
表 3: A+H 股公司要闻核心要点 (07.03-07.07)	8
表 4: 陆股通资金医药持股每周变化更新 (07.03-07.07) ..	12
表 5: 港股通资金医药持股每周变化更新 (07.03-07.07) ..	12
表 6: 通过仿制药一致性评价的上市公司品规 (07.03- 07.07)	15
表 7: 近期医药板块定向增发预案更新	17
表 8: 近期医药板块可转债预案进度更新	18
表 9: 本周股东大会信息 (07.10-07.14)	18
表 10: 本周医药股解禁信息 (07.10-07.14)	18
表 11: 医药行业重点个股估值 (7.7 数据)	19

1 本周观点：医保续约规则更新，减缓药价降幅，创新药支付环境边际改善

2023年7月4日，国家医保局发布《谈判药品续约规则（2023年版征求意见稿）》及《非独家药品竞价规则（征求意见稿）》。与2022年的版本相比，2023版最大的变化是在简易续约部分减缓了药价的降幅，给市场以更为明确的预期，有助于国谈续约的常态化。

据《谈判药品续约规则》显示，药品续约规则包含3种续约类型，分别是：纳入常规目录管理，简易续约和重新谈判。具体规则的更新部分如下：

1) 纳入常规目录管理：谈判进入目录且连续纳入目录“协议期内谈判药品部分”超过8年的药品。

2) 简易续约：对于连续纳入目录“协议期内谈判药品部分”超过4年的品种，支付标准在前述计算值基础上减半；2022年通过重新谈判或补充协议方式增加适应症的药品，在今年计算续约降幅时，将把上次已发生的降幅扣减。

3) 重新谈判：企业可申请通过重新谈判确定降幅，重新谈判的降幅可不一定高于按简易续约规则确定的降幅。

我们认为国家医保局对谈判药品续约规则的制定更加细化也更加合理，增强企业医保准入积极性和动力。连续纳入目录“协议期内谈判药品部分”超过4年的品种即表明该品种至少连续降价2次并经历了2个完整的协议期，该产品所在领域的市场竞争格局已经基本成熟，降幅减半有利于稳定企业的预期，增强企业的医保准入积极性和动力。对于增加适应症的药品，在今年计算续约降幅时，将把上次已发生的降幅扣减，有利于稳定企业信心，企业在新适应症获批后可以及时纳入医保，早日造福患者，不用考虑受到后续续约二次降价的风险。企业亦可通过申请重新谈判对降幅有更多的话语权。规则在老品种以及增加适应症方面降幅减缓，创新药支付环境迎来边际改善。建议关注拥有商业化以及即将商业化产品的创新药企：恒瑞医药、百济神州、艾力斯、荣昌生物、康诺亚、康方生物、海思科、泽璟制药等。

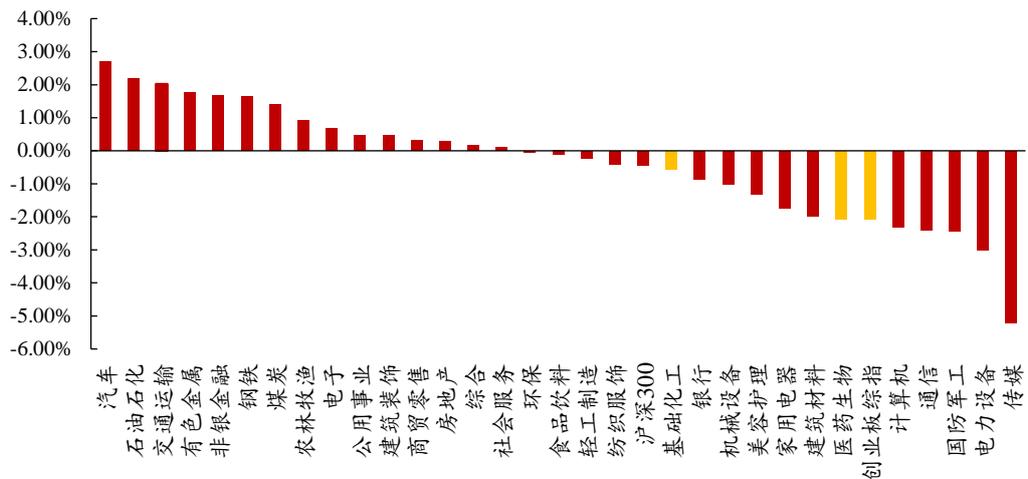
2 上周市场回顾

2.1 板块行情回顾

上周（7.3-7.7 日，下同），A 股 SW 医药生物行业指数下跌 2.06%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.62pct，跑赢创业板综指 0.01pct。在 SW31 个子行业中，医药生物涨跌幅排名第 26 位。

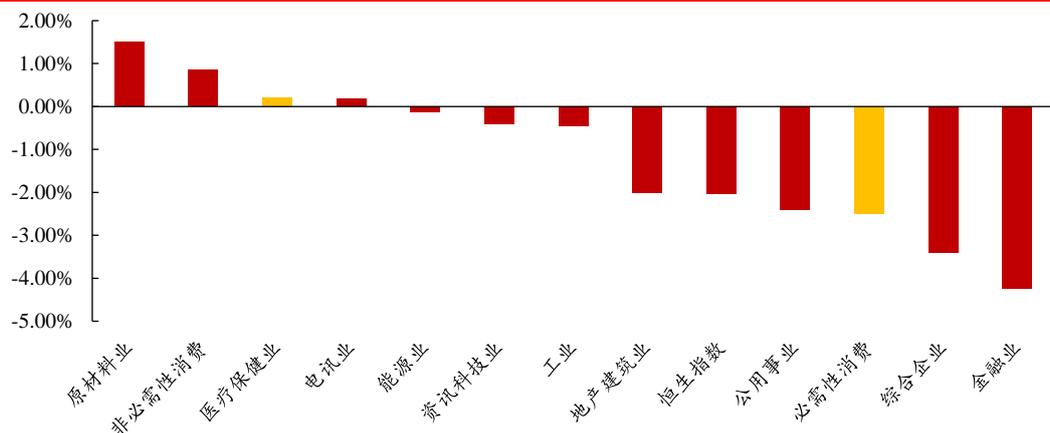
港股恒生医疗保健指数上周上涨 0.21%，跑赢恒生指数 2.24pct，在 12 个恒生综合行业指数中，涨跌幅排名第 3 位。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（7.3-7.7）



资料来源：Wind，上海证券研究所

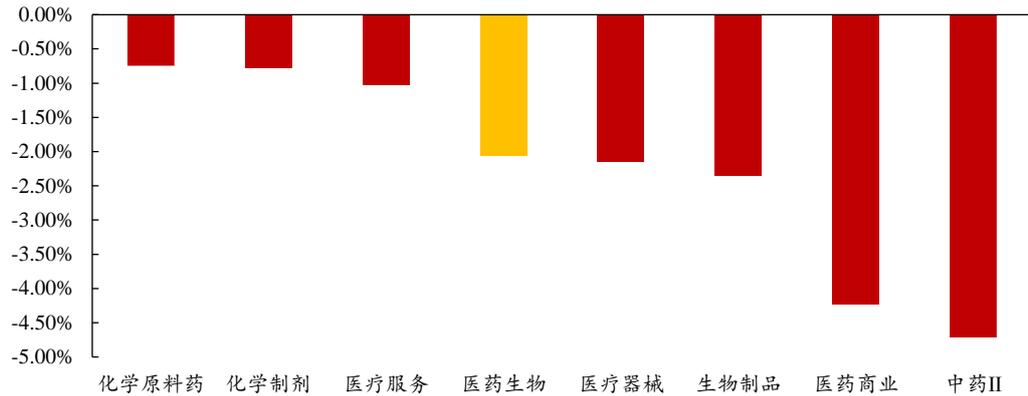
图 2：港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（7.3-7.7）



资料来源：Wind，上海证券研究所

上周 SW 医药生物二级行业中，跌幅最大的是中药板块，下跌 4.71%。

图 3: A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况 (7.3-7.7)



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, 个股涨幅最大的是通化金马, 上涨 15.63%, 公司主要从事医药产品的研发、生产与销售, 公司及子公司产品涵盖抗肿瘤、微生物、心脑血管、清热解毒、消化系统、妇科系统等多个领域。母公司的主导产品主要包括复方嗜酸乳杆菌片、风湿祛痛胶囊、清肝健脾口服液、苓石利咽口服液等。子公司圣泰生物经营的品种主要集中在骨多肽类、脑保护剂化学药、心脑血管中成药、清热解毒类以及儿童呼吸系统中成药等五类药品领域, 在同类产品零售市场建立了一定的市场地位, 主要产品为骨瓜提取物制剂、转移因子口服溶液、清开灵片及小儿热速清颗粒等。

港股方面, 康宁杰瑞制药-B 涨幅最大, 上涨 22.33%; 莲和医疗跌幅最大, 下跌 38.75%。

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top5 (7.3-7.7)

排序	涨幅 TOP5	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP5	跌幅 (%)	下跌原因
1	通化金马	15.63%	NA	1	安必平	-21.49%	NA
2	荣昌生物	15.14%	NA	2	康恩贝	-16.79%	NA
3	拓新药业	14.21%	NA	3	昆药集团	-14.38%	NA
4	吉药控股	13.11%	NA	4	嘉应制药	-13.27%	NA
5	百济神州-U	10.59%	NA	5	康缘药业	-11.98%	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 (7.3-7.7)

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	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	22.33%	1	0928.HK	莲和医疗	-38.75%
2	9996.HK	沛嘉医疗-B	18.02%	2	1167.HK	加科思-B	-29.25%
3	2696.HK	复宏汉霖	14.41%	3	1952.HK	云顶新耀-B	-21.09%
4	0919.HK	现代健康科技	13.16%	4	3869.HK	弘和仁爱医疗	-20.84%
5	2160.HK	心通医疗-B	12.99%	5	2252.HK	微创机器人-B	-16.46%

资料来源: Wind, 上海证券研究所

3 行业要闻与最新动态

3.1 国内医药上市公司要闻和行业动态

表 3: A+H 股公司要闻核心要点 (07.03-07.07)

日期	A/港	公司	要闻
2023-07-07	A 股	圣诺生物	拟向不超过 35 名特定对象发行股票, 募集资金不超过 16,000.00 万元。资金用于多肽创新药 CDMO、原料药产业化项目及补充流动资金
2023-07-07	A 股	华兰生物	收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》, 同意开展用于治疗复发或难治性多发性骨髓瘤的重组抗 BCMA 和 CD3 双特异性抗体注射液的临床试验
2023-07-07	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
2023-07-06	A 股	金城医药	用于治疗对氯甲喋呤反应不佳或不能耐受的轻度至重度活动性类风湿性关节炎成年患者的枸橼酸托法替布收到 NMPA 核准签发的化学原料药上市申请批准通知书
2023-07-06	A 股	司太立	拟向特定对象发行股票, 发行数量不超过 102,874,331 股, 募集资金不超过 201,830.25 万元。资金用于年产 1,550 吨非离子型 CT 造影剂系列原料药项目、年产 7,710 吨碘化合物及 CMO/CDMO 产品项目及补充流动资金
2023-07-06	A 股	众生药业	用于治疗慢性支气管炎、支气管哮喘等疾病引起的痰液黏稠、咳痰困难患者的羧甲司坦口服溶液收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-07-06	A 股	亚辉龙	类风湿因子 IgA 测定试剂盒(化学发光法)收到湖南省药品监督管理局核准签发的《医疗器械注册证》
2023-07-05	A 股	北陆药业	用于治疗成人特发性帕金森病的体征和症状的盐酸普拉克索缓释片收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-07-05	A 股	福安药业	用于血管性或代谢性脑功能不全的尼麦角林收到 NMPA 核准签发的化学原料药上市申请批准通知书
2023-07-05	A 股	金城医药	用于治疗多种疾病中由敏感菌引起的感染的头孢羟氨苄干混悬剂和左氧氟沙星片收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-07-05	A 股	九强生物	发明的“6-磷酸葡萄糖脱氢酶突变体及其在制备皮质醇检测试剂中的用途”收到中国国家知识产权局核准签发的发明专利证书
2023-07-05	A 股	科伦药业	用于需氧和厌氧菌混合感染, 以及产 β -内酰胺酶的敏感菌感染的注射用头孢美唑钠/氯化钠注射液收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-07-05	A 股	汇宇制药	重组胶原蛋白液体敷料、重组胶原蛋白复合液体敷料收到四川省药品监督管理局核准签发的《医疗器械注册证》
2023-07-05	A 股	华东医药	用于需要长期体重管理的成人患者的利拉鲁肽注射液收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-07-04	A 股	长江健康	用于口服疗法不适用的伴有出血的胃、十二指肠溃疡、急性应激溃疡、急性胃粘膜损伤的注射用兰索拉唑收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-07-03	A 股	泰恩康	用于成人和 12 岁及以上儿童癫痫部分发作患者的辅助治疗的吡仑帕奈片收到 NMPA 核准签发的境内注册上市许可申请《受理通知书》
2023-07-03	A 股	健帆生物	血液透析器收到 NMPA 核准签发的《医疗器械注册证》
2023-07-03	A 股	仟源医药	拟向特定对象发行股票, 发行数量不超过 72,485,568 股, 募集资金不超过 18,500.00 万元。资金用于补充公司流动资金及偿还银行贷款
2023-07-07	港股	健世科技-B	LUX-VALVE PLUS 的早期可行性研究 PRE-SUBMISSION 获 FDA 受理
2023-07-07	港股	创胜集团-B	获得 CDE 和 MFDS 临床试验许可, 将在 HER2 阴性、CLDN18.2 表达的一线局部晚期或转移性胃或胃食管连接部(G/GEJ)腺癌患者中, 开展 Osemitamab (TST001) 联合纳武利尤单抗与化疗的 TranStar301 全球 III 期关键性临床试验
2023-07-07	港股	沛嘉医疗-B	用于搭建手术通路的 DCwire™ 微导丝的注册申请获 NMPA 批准
2023-07-06	港股	绿叶制药	用于手术后的中至重度疼痛和癌性爆发痛的治疗的 1 类新药 LY03014 在中国开展的 II 期临床试验已完成全部受试者入组
2023-07-06	港股	石四药集团	用于治疗高胆固醇血症及家族性高胆固醇血症的匹伐他汀钙片(2mg 及 1mg)收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-07-06	港股	四环医药	用于治疗休克综合征药物盐酸多巴胺注射液(规格: 2.5ml: 50mg; 5ml: 100mg)收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-07-05	港股	三生制药	用于改善血液透析患者的瘙痒症的盐酸纳拉啡的 NDA 获 NMPA 批准

2023-07-05	港股	赛生药业	用于复杂性尿路感染的新型抗菌药物 Vaborem®（注射用美罗培南韦博巴坦）在中国开展的 III 期临床试验已成功完成首例受试者入组给药
2023-07-05	港股	亚盛医药-B	获得 CDE 临床试验许可，将开展联合化疗对比伊马替尼联合化疗治疗新诊断费城染色体阳性急性淋巴细胞白血病 (Ph+ALL) 的患者的关键注册性 III 期临床研究
2023-07-04	港股	和誉-B	获得 CDE 临床试验许可，将开展新一代 EGFR Exon20ins 抑制剂 ABSK112 针对非小细胞肺癌 (NSCLC) 的国际首次人体 I 期临床试验
2023-07-04	港股	绿叶制药	用于需要雄激素去势治疗的前列腺癌患者的注射用戈舍瑞林微球（百拓维®）的 NDA 请获 NMPA 批准
2023-07-04	港股	石药集团	用于治疗成人抑郁症 (MDD) 的琥珀酸地文拉法辛缓释片（50mg）收到 NMPA 核准签发的《药品注册证书》
2023-07-03	港股	四环医药	获得 CDE 临床试验许可，将开展的 1 类新药吡罗西尼 (Birociclib, XZP-3287CDK4/6 (细胞周期依赖性激酶 4 和 6) 抑制剂) 单药或联合醋酸阿比特龙和泼尼松治疗转移性前列腺癌的 II 期临床试验
2023-07-03	港股	信达生物	NMPA 批准福可苏®（伊基奥仑赛注射液）用于治疗复发难治多发性骨髓瘤成人患者

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) 益普生 (Ipsen)：潜在首款，治疗“石头人症”，FDA 咨询委员会投票支持新药批准

7月1日，益普生 (Ipsen) 宣布美国 FDA 的内分泌和代谢药物咨询委员会 (EMDAC) 投票赞成将其在研药物 palovarotene 作为一种超罕见疾病——进行性肌肉骨化症 (FOP) 的有效治疗方法。FDA 目前正在审查 palovarotene 的新药申请 (NDA)，PDUFA 日期定为 2023 年 8 月 16 日。如果获得批准，palovarotene 将成为 FDA 批准的首个治疗 FOP 的药物。Palovarotene 是一种口服的在研、选择性视黄酸受体 γ (RAR γ) 激动剂。视黄酸受体 γ 是视黄素信号通路中骨骼发育和异位骨的重要调节因子。Palovarotene 旨在介导视黄素信号传导途径中的受体、生长因子和蛋白质之间的相互作用，以减少新的异常骨骼的形成。这一 NDA 是基于名为 MOVE 的 3 期临床试验结果，试验数据显示，与未经治疗组患者 (n=98) 相比，palovarotene 组患者 (n=97) 的异位骨化 (heterotopic ossification) 比率下降了 62%。

2) 第一三共 (Daiichi Sankyo)：TROP2 靶向 ADC 非小细胞肺癌 3 期研究获阳性结果

7月3日，第一三共 (Daiichi Sankyo) 宣布，其正在进行的 3 期 TROPION-Lung01 研究获得阳性结果，研究显示与当前的标准治疗多西他赛相比，Datopotamab deruxtecan (Dato-DXd) 在既往接受过至少一种治疗的局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者中，主要终点之一无进展生存期 (PFS) 显示出具有统计学显著性和临床意义的改善。Dato-DXd 是一款 TROP2 靶向 DXd 抗体偶联药物 (ADC)。它由人源化、靶向 Trop2 的单

克隆抗体与创新 DNA 拓扑异构酶 I 抑制剂 (DXd) 连接而成。该产品具有很强渗透细胞膜的能力, 让它们在杀伤吞入 ADC 的癌细胞之后, 能够杀死附近的癌细胞, 产生“旁观者效应”。此次试验结果显示, 研究主要终点之一 PFS 获得了显著改善, 研究另一个主要终点 OS 在此次分析时数据尚不成熟。

3) 杨森 (Janssen) 和 Protagonist Therapeutics: 杨森 10 亿美元引进, 抗 IL-23R 口服多肽获积极结果, 治疗中重度斑块状银屑病

7月5日, 杨森公司宣布其与 Protagonist Therapeutics 共同开发的针对 IL-23 受体 (IL-23R) 的拮抗多肽 JNJ-2113 在一项 2b 期临床试验中, 针对中度至重度斑块状银屑病的成年患者, 达到了所有主要和次要疗效终点。JNJ-2113 是一种新型的口服 IL-23R 拮抗多肽, 不仅能通过口服吸收, 也能高亲和力地结合 IL-23R。IL-23/IL-23R 信号通路在免疫介导的炎症性疾病, 包括银屑病的发病机制中起关键作用。JNJ-2113 能选择性地有力阻止 IL-23 的信号通路和下游炎症细胞因子的产生。此次研究结果显示, 接受 JNJ-2113 治疗的成年患者 (n=212) 在第 16 周达到 PASI 75 的比例, 高于接受安慰剂治疗的患者比例 (n=43, 9.3%)。此外, 该药物展现出良好的耐受性和安全性。

4) Moderna: 进军 RSV 疫苗领域, Moderna 递交全球监管申请

7月5日, Moderna 公司更新了其 RSV 疫苗 mRNA-1345 的监管申请状况。该公司已向欧洲药品管理局 (EMA)、瑞士 Swissmedic 以及澳大利亚 TGA 提交了 mRNA-1345 的上市申请, 并已向美国 FDA 提交滚动 BLA 上市申请。mRNA-1345 是一种用于 60 岁或以上成年人, 预防 RSV 相关的下呼吸道疾病 (RSV-LRTD) 和急性呼吸疾病 (ARD) 的疫苗。此次的监管申请是基于关键 ConquerRSV 研究的预设中期分析的积极数据。数据结果显示, 试验达到了其所有主要疗效终点, 其中, 根据“两种或更多症状”定义的 RSV-LRTD 的疫苗效力 (VE) 为 83.7% (95.88% CI: 66.1%, 92.2%; p<0.0001), 根据“三种或更多症状”定义的 RSV-LRTD 的 VE 为 82.4% (96.36% CI: 34.8%, 95.3%; p=0.0078)。此外, 该药物体现出良好的耐受性和安全性。

5) 阿斯泰来 (Astellas Pharma)：降低胃癌死亡风险，新药获优先审评，有望明年 1 月获批

7 月 6 日，阿斯泰来 (Astellas Pharma) 宣布，美国 FDA 已接受其靶向 Claudin18.2 (CLDN18.2) 的在研抗体 zolbetuximab 的生物制品许可申请 (BLA)，并授予其优先审评资格，拟定适应症为：CLDN18.2 阳性局部晚期不可切除或转移性 HER2 阴性胃或胃食管结合部 (GEJ) 腺癌患者的一线治疗。PDUFA 日期为 2024 年 1 月 12 日。Zolbetuximab 是一种 IgG1 单克隆抗体，在肿瘤细胞表面与 CLDN18.2 特异结合从而发挥抗肿瘤作用。临床前研究表明，这种结合作用通过激活两种不同的免疫系统途径——抗体依赖性细胞毒性 (ADCC) 和补体依赖性细胞毒性 (CDC) 诱导癌细胞死亡，以期达到肿瘤治疗的目的。此次 zolbetuximab 的生物制品许可申请是基于 3 期 SPOTLIGHT 试验和 GLOW 试验的结果。数据结果显示，两次试验均达到了其主要终点及关键次要终点。

6) Merus 公司：精准治疗肺癌，创新双特异性抗体一周斩获两项突破性疗法认定

7 月 6 日，Merus 公司宣布，美国 FDA 授予其创新双特异性抗体 zenocutuzumab 突破性疗法认定，用于治疗晚期不可切除或转移性 NRG1 融合 (NRG1+) 非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者。这些患者在先前的系统治疗后，疾病依旧出现进展。这是一周之内，zenocutuzumab 斩获的第二项突破性疗法认定。Zenocutuzumab 是一款可以同时与 HER2 和 HER3 受体相结合的双特异性抗体，它可以阻止 HER2 和 HER3 形成二聚体，从而阻断神经调节蛋白的信号传导，因此它可能对 NRG1+ 癌症特别有效。在临床前研究中，zenocutuzumab 通过有效地抑制 HER2/HER3 二聚体的形成，从而抑制致癌信号通路、遏制肿瘤细胞的增殖和存活。此外，这种抗体还具有增强抗体依赖性细胞介导的细胞毒性 (ADCC) 的作用，从而提高免疫细胞对肿瘤的杀伤。本次突破性疗法认定基于正在进行的 1/2 期 eNRGy 试验和早期准入计划 (EAP) 的数据支持。截至 2023 年 6 月 1 日，已有超过 175 名 NRG1+ 癌症患者接受了其单药治疗。

4 沪深港通资金流向更新

表 4：陆股通资金医药持股每周变化更新（07.03-07.07）

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	哈药股份	669.07	康恩贝	-1,357.60	益丰药房	16.55%
2	江中药业	614.20	沃森生物	-915.01	艾德生物	15.31%
3	重药控股	504.47	上海莱士	-910.96	迈瑞医疗	13.08%
4	康缘药业	411.22	安科生物	-782.11	金域医学	12.18%
5	亚宝药业	399.67	爱尔眼科	-711.51	海尔生物	11.76%
6	通化金马	368.86	佐力药业	-409.08	东阿阿胶	10.03%
7	昆药集团	365.84	振东制药	-379.42	山东药玻	9.81%
8	科伦药业	351.67	国药现代	-345.43	泰格医药	9.80%
9	丽珠集团	253.30	以岭药业	-344.43	老百姓	9.75%
10	天士力	246.99	翰宇药业	-286.91	理邦仪器	8.79%

资料来源：Wind，上海证券研究所

表 5：港股通资金医药持股每周变化更新（07.03-07.07）

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	6,852.10	锦欣生殖	-656.45	山东新华制药股份	43.43%
2	中国生物制药	1,630.30	金斯瑞生物科技	-533.49	荣昌生物	38.85%
3	石药集团	1,544.87	四环医药	-339.30	白云山	38.71%
4	心通医疗-B	1,009.70	腾盛博药-B	-330.10	复星医药	38.04%
5	先健科技	934.00	阿里健康	-259.60	康龙化成	37.29%
6	康宁杰瑞制药-B	707.60	开拓药业-B	-196.20	亚盛医药-B	35.92%
7	沛嘉医疗-B	566.24	上海医药	-176.91	海吉亚医疗	34.81%
8	信达生物	525.25	和铂医药-B	-156.80	绿叶制药	33.79%
9	微创医疗	467.97	国药控股	-148.64	开拓药业-B	32.51%
10	绿叶制药	6,852.10	长江生命科技	-98.20	凯莱英	32.35%

资料来源：Wind，上海证券研究所

5 行业核心数据库更新

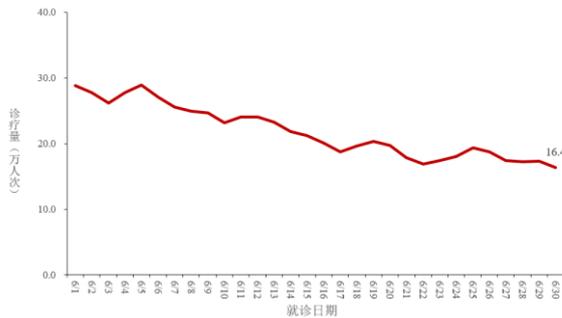
5.1 疫情及流感数据更新

7月5日，中疾控发布新型冠状病毒感染疫情情况，整体看，全国发热门诊诊疗数和全国哨点医院流感样病例占门（急）就诊人数比例持续走低。其中，全国31个省（自治区、直辖市）及新疆生产建设兵团发热门诊（诊室）诊疗量从2023年6月1日的28.8万波动下降至6月30日的16.4万，全国哨点医院流感样病例占门（急）就诊人数比例从2023年第22周（5月29日-6月4日）的5.5%持续下降至第26周（6月26日-7月2日）的4.4%。

新冠病毒阳性率持续下降，XBB 毒株感染为主。流感样病例新冠病毒阳性率从第21周（5月22日-5月28日）的42.5%持续下降，第26周（6月26日-7月2日）下降至15.4%。从主要流行毒株看，2023年6月1日-6月30日，全国31个省（自治区、直辖

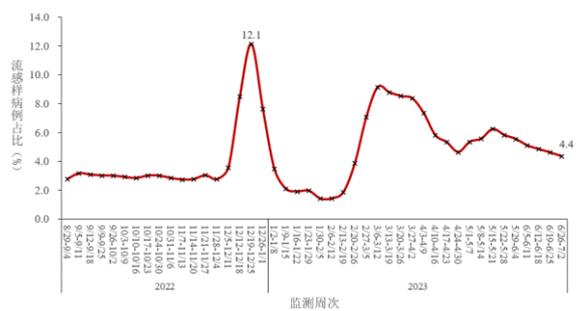
市)及新疆生产建设兵团共报送 12431 例本土病例新冠病毒基因组有效序列,均为奥密克戎变异株,涵盖 141 个进化分支,主要流行株为 XBB 系列变异株,占比前三位的分别为 XBB.1.9 及其亚分支、XBB.1.16 及其亚分支、XBB.1.22 及其亚分支。根据采样日期,XBB 及其亚分支的占比逐渐增加,从 2023 年第 22 周(5 月 29 日-6 月 4 日)的 94.7%,增长到第 26 周(6 月 26 日-7 月 2 日)的 96.2%。

图 4: 全国发热门诊(诊室)诊疗人数变化趋势



资料来源: 中疾控, 上海证券研究所

图 5: 全国哨点医院报告的流感样病例占比变化趋势



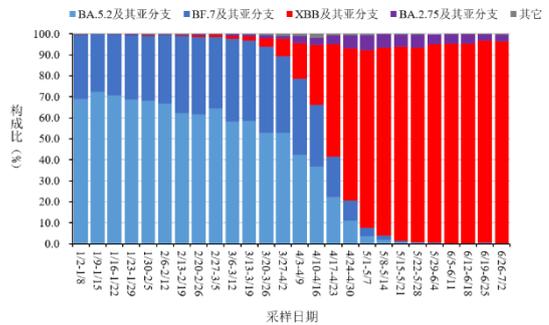
资料来源: 中疾控, 上海证券研究所

图 6: 全国哨点医院流感样病例新冠和流感病毒阳性率变化趋势



资料来源: 中疾控, 上海证券研究所

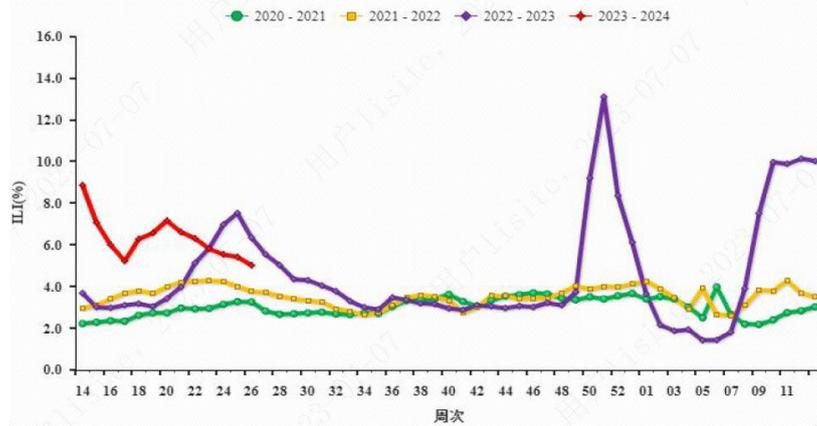
图 7: 全国新型冠状病毒感染本土病例变异株变化趋势



资料来源: 中疾控, 上海证券研究所

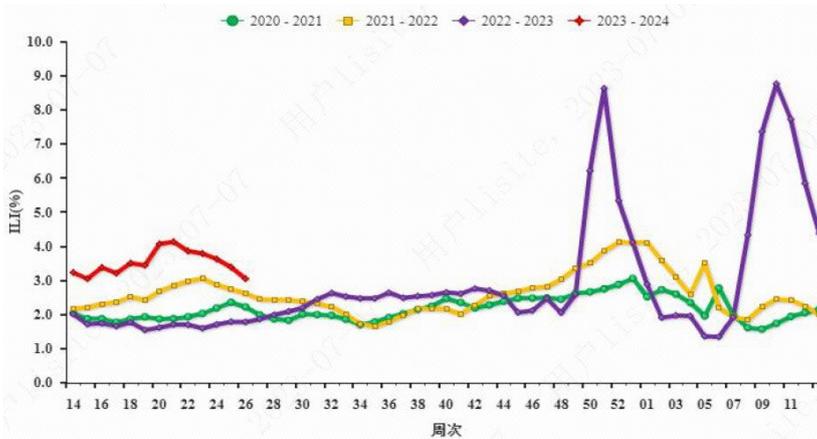
流感方面,南方省份流感病毒检测阳性率保持高位,北方省份下降。根据中国国家流感中心监测数据显示,2023 年第 26 周(2023 年 6 月 26 日-2023 年 7 月 2 日),南方省份哨点医院报告的 ILI%为 5.0%,低于前一周水平(5.4%),高于 2020 和 2021 年同期水平(3.3%和 3.8%),低于 2022 年同期水平(6.3%)。2023 年第 26 周,北方省份哨点医院报告的 ILI%为 3.1%,低于前一周水平(3.4%),高于 2020~2022 年同期水平(2.2%、2.6%和 1.8%)。

图 8：2020—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 9：2020—2024 年度北方省份哨点医院报告的流感样病例%



资料来源：中国疾病预防控制中心，上海证券研究所

5.2 一致性评价及注册信息更新

上周，共有 13 种上市公司药品通过仿制药一致性评价。上周，莱美药业紫杉醇注射液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；长江健康注射用兰索拉唑、华北制药注射用比阿培南、金城医药头孢羟氨苄干混悬剂和左氧氟沙星片、华仁药业复方电解质注射液（V）、羚锐制药蒙脱石散、国药现代盐酸奥普力农注射液、苑东药业盐酸阿罗洛尔片和甲硫酸新斯的明注射液、重药控股奥美沙坦酯片、济川药业普瑞巴林口服溶液、众生药业羧甲司坦口服溶液收到国家药品监督管理局颁发的《药品注册证书》，视同通过仿制药质量和疗效一致性评价。

表 6：通过仿制药一致性评价的上市公司品规 (07.03-07.07)

药品名称	剂型	规格	企业名称
注射用兰索拉唑	注射剂	30mg	长江润发健康产业股份有限公司
注射用比阿培南	注射剂	0.3g	华北制药股份有限公司
头孢羟氨苄干混悬剂	口服混悬剂	2.5g (250mg/5ml) 5g (500mg/5ml) (按 C16H17N3O5S 计)	山东金城医药集团股份有限公司
左氧氟沙星片	片剂	0.25g;0.5g (按 C18H20FN3O4 计)	山东金城医药集团股份有限公司
复方电解质注射液 (V)	注射剂	500ml	华仁药业股份有限公司
蒙脱石散	散剂	每袋含蒙脱石 3g	河南羚锐制药股份有限公司
盐酸奥普力农注射液	注射剂	5ml:5mg	上海现代制药股份有限公司
盐酸阿罗洛尔片	片剂	10mg	成都苑东生物制药股份有限公司
甲硫酸新斯的明注射液	注射剂	4ml:2mg 1ml:0.5mg	成都苑东生物制药股份有限公司
奥美沙坦酯片	片剂	20mg	重药控股股份有限公司
普瑞巴林口服溶液	口服溶液剂	200ml:4g	湖北济川药业股份有限公司
羧甲司坦口服溶液	口服溶液剂	100ml:2g	广东众生药业股份有限公司
紫杉醇注射液	注射剂	5ml:30mg	重庆莱美药业股份有限公司

资料来源：各公司公告，Wind，上海证券研究所

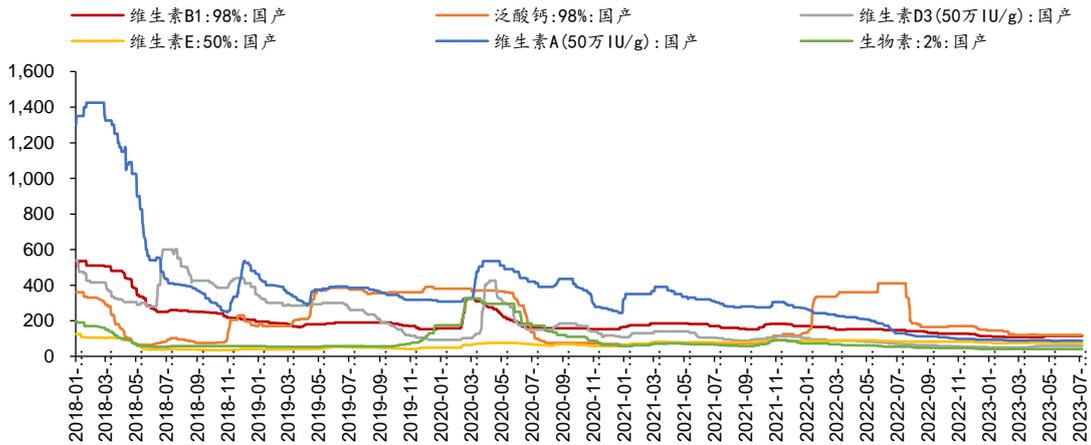
5.3 核心原料药数据更新

上周 (2023.07.03-2023.07.07)，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 E 价格较上周下降。截至 7 月 7 日，维生素 B1 价格报 115.00 元/千克，环比持平；泛酸钙价格报 120.00 元/千克，环比 6 月 30 日持平；维生素 D3 价格报 59.00 元/千克，环比 6 月 30 日持平；维生素 E 价格报 70.00 元/千克，环比 6 月 30 日下降 3.45%；维生素 A 价格报 87.00 元/千克，环比 6 月 30 日持平；生物素价格报 41.00 元/千克，环比 6 月 30 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。

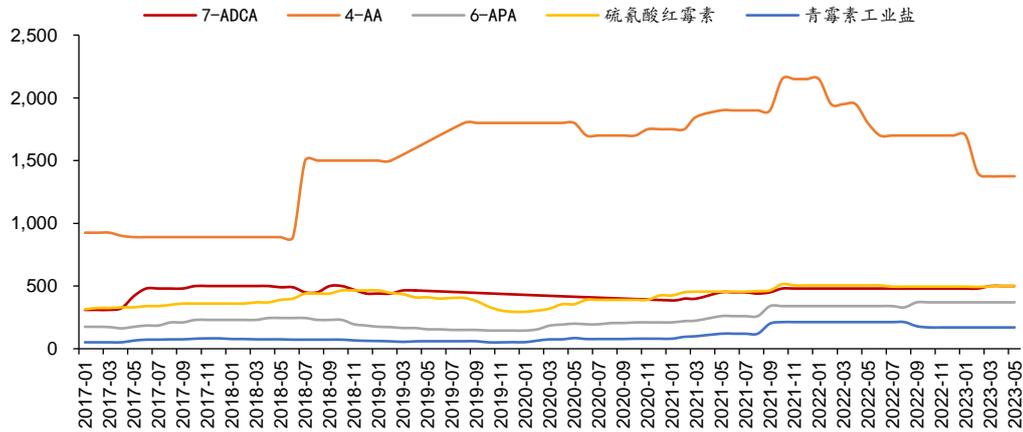
心脑血管类原料药方面，2023 年 5 月，厄贝沙坦价格较上月上升；缬沙坦、阿托伐他汀价格较上月持平；阿司匹林价格较上月下降。截至 5 月 31 日，厄贝沙坦价格报 640.00 元/千克，环比上月上涨 0.79%；缬沙坦价格报 735.00 元/千克，环比上月持平；阿托伐他汀钙价格报 1525.00 元/千克，环比上月持平；阿司匹林价格报 26.25 元/千克，环比上月下降 2.78%。

图 10: 主要维生素原料药价格 (单位: 元/千克)



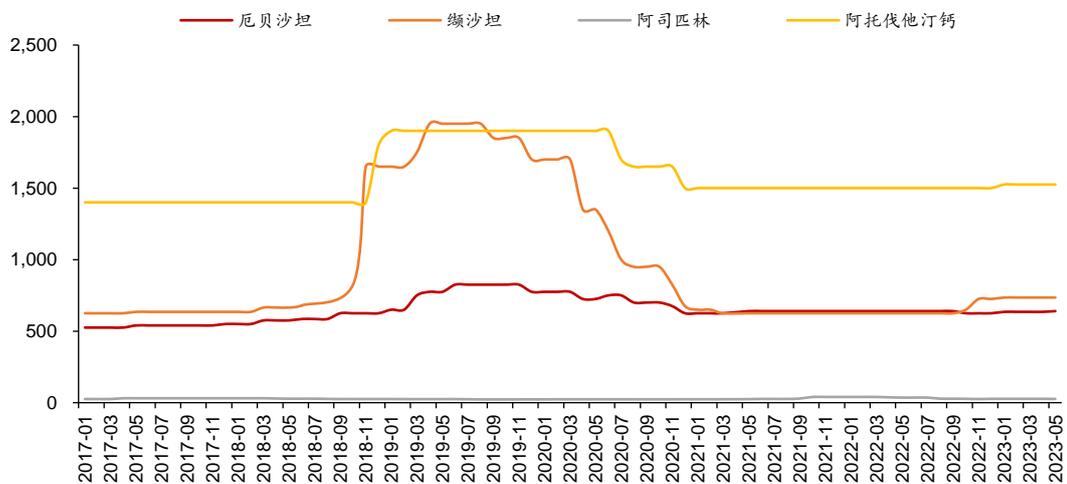
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 11: 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 12: 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 部分地区集中采购及新政推行更新

根据河南省医保局官网显示，河南省于7月1日落地执行第八批国家组织药品集中采购中选结果。河南省是全国率先执行国采中选结果的省份之一。第八批国家组织药品集中采购共有39种药品采购成功，中选药品平均降价56%，按约定采购量测算，预计河南省每年可节省采购费用4.5亿元。此次集采涵盖抗感染、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；常用降压药氨氯地平阿托伐他汀钙片平均降价48%；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，价格降幅80%。此外，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。此次集采首次将肝素类产品纳入集采，此类药物作为抗凝血、抗血栓的临床用药，在心肌梗死、心血管手术、血液透析等一系列疾病的治疗中广泛使用，最终中选价格由平均45元/支降至18.34元/支。为确保集采药品供应，此次集采国家实行中选企业一家主供一家备供的模式，当主供应企业供应不足时，医疗机构可以从备供企业采购使用，更好满足临床用药需求。河南省7月1日同步落地执行江西药品联盟集采6种药品中选结果。本次集采药品落地执行后，河南省集采药品数量达到了702种。

根据山东省医保局官网显示，7月4日，山东省发布了关于做好国家组织高值医用耗材（人工关节）集中带量采购结果第二年度采购工作的通知。自2023年7月1日起，全省各相关医疗机构执行第二年度采购工作。各级医保部门将约定采购量分配到每家医疗机构，并组织医疗机构及时通过省药械集中采购平台签订购销协议。协议采购周期为：2023年7月1日—2024年6月30日。中选产品的采购使用、医保支付标准、医保资金结余留用、货款结算、供应和使用监管等政策措施，继续按《山东省医疗保障局山东省卫生健康委员会关于执行国家组织高值医用耗材（人工关节）集中带量采购结果的通知》（鲁医保发〔2022〕9号）执行。

6 医药公司融资情况更新

表 7：近期医药板块定向增发预案更新

代码	名称	最新公告日	方案进度	定价方式	增发数量 (万股)	募集资金 (亿元)	定增目的
688117.SH	圣诺生物	2023-07-07	董事会预案	定向	3,360.00	1.60	项目融资
688566.SH	吉贝尔	2023-07-01	董事会预案	定向	1,800.00	2.98	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	2023-03-02	股东大会通过	定向	7,000.00	16.40	项目融资
430047.BJ	诺思兰德	2023-06-06	股东大会通过	定向	3,000.00	2.50	补充流动资金
688315.SH	诺禾致源	2023-03-23	证监会通过	定向	8,004.00	21.83	项目融资
688192.SH	迪哲医药-U	2023-03-25	股东大会通过	定向	4,081.51	26.08	项目融资

资料来源: Wind, 上海证券研究所

表 8: 近期医药板块可转债预案进度更新

公告日期	公司代码	公司名称	方案进度	发行方式	发行规模 (亿元)	发行期限(年)
2023-07-08	600713.SH	南京医药	董事会预案	优先配售,网上定价和网下配售	10.8149	6
2023-07-07	603351.SH	威尔药业	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	3.0600	6
2023-07-06	300942.SZ	易瑞生物	证监会核准	优先配售,网上定价和网下配售	3.2820	6
2023-07-04	300702.SZ	天宇股份	股东大会通过	优先配售,网上定价和网下配售	14.0000	6
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
2023-06-10	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

资料来源: Wind, 上海证券研究所

7 本周重要事项公告

表 9: 本周股东大会信息 (07.10-07.14)

代码	名称	会议日期	代码	名称	会议日期
002370.SZ	亚太药业	2023-07-14	688131.SH	皓元医药	2023-07-13
002437.SZ	誉衡药业	2023-07-14	000766.SZ	通化金马	2023-07-12
301122.SZ	采纳股份	2023-07-14	300026.SZ	红日药业	2023-07-12
600420.SH	国药现代	2023-07-14	301230.SZ	泓博医药	2023-07-12
688331.SH	荣昌生物	2023-07-14	688553.SH	汇宇制药-W	2023-07-10
002390.SZ	信邦制药	2023-07-13			

资料来源: Wind, 上海证券研究所

表 10: 本周医药股解禁信息 (07.10-07.14)

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 (%)
688176.SH	亚虹医药-U	2023-07-10	4,575.86	56,283.13	首发原股东限售股份	57,000.00	23,383.81	41.02	57,000.00	27,959.67	49.05
605199.SH	葫芦娃	2023-07-10	30,676.80	463,833.22	首发原股东限售股份	40,010.88	9,334.08	23.33	40,010.88	40,010.88	100.00
300015.SZ	爱尔眼科	2023-07-10	16,075.08	286,297.19	定向增发机构配售股份	932,841.14	771,780.62	82.73	932,841.14	787,855.70	84.46
603222.SH	济民医疗	2023-07-12	6,019.66	59,835.38	定向增发机构配售股份	53,723.74	47,704.09	88.80	53,723.74	53,723.74	100.00
600587.SH	新华医疗	2023-07-12	296.14	10,323.52	定向增发机构配售股份	46,687.50	40,346.67	86.42	46,687.50	40,642.81	87.05
688799.SH	华纳药厂	2023-07-13	117.50	4,982.00	首发战略配售股份	9,380.00	5,531.30	58.97	9,380.00	5,648.80	60.22

资料来源: Wind, 上海证券研究所

8 医药行业重点个股估值

表 11: 医药行业重点个股估值 (7.7 数据)

公司代码	公司简称	市值	营业收入 (亿元)						归母净利润 (亿元)						PE		
			2022A	2023E	2024E	22 YOY	23 YOY	24 YOY	2022A	2023E	2024E	22YOY	23YOY	24YOY	2022A	2023E	2024E
中药																	
000999.SZ	华润三九	546	180.79	217.44	247.98	16%	20%	14%	24.49	28.78	33.44	19%	18%	16%	19	19	16
002390.SZ	信邦制药	87	63.50	70.54	78.77	-2%	11%	12%	2.24	2.96	3.62	-18%	32%	22%	41	30	24
603896.SH	寿仙谷	79	8.29	10.27	12.66	8%	24%	23%	2.78	3.42	4.33	38%	23%	27%	28	23	18
600535.SH	天士力	206	85.93	92.42	101.04	8%	8%	9%	-2.57	9.82	11.58	-111%	483%	18%	-63	21	18
000989.SZ	九芝堂	107	30.33	34.21	40.69	-20%	13%	19%	3.59	4.26	5.31	33%	19%	25%	21	25	20
603567.SH	珍宝岛	151	42.19	59.90	74.12	2%	42%	24%	1.85	6.15	7.82	-44%	232%	27%	65	25	19
600332.SH	白云山	489	707.88	764.11	819.75	3%	8%	7%	39.67	43.80	47.95	7%	10%	9%	12	12	11
化学制药																	
000963.SZ	华东医药	800	377.15	422.74	469.76	9%	12%	11%	24.99	30.32	36.72	9%	21%	21%	33	26	22
000739.SZ	普洛药业	205	105.45	122.25	141.25	18%	16%	16%	9.89	12.24	15.09	4%	24%	23%	26	17	14
688658.SH	悦康药业	85	45.42	53.89	63.90	-9%	19%	19%	3.35	5.32	6.93	-39%	59%	30%	26	16	12
688578.SH	艾力斯	128	7.91	14.77	22.56	49%	87%	53%	1.31	2.75	4.88	614%	111%	78%	68	47	26
002653.SZ	海思科	252	30.15	37.46	45.17	9%	24%	21%	2.77	3.84	5.15	-20%	39%	34%	86	65	49
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	122	75
002020.SZ	京新药业	109	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	301	126.30	142.86	159.95	5%	13%	12%	19.09	22.25	25.77	8%	17%	16%	16	15	13
600380.SH	健康元	237	171.43	189.08	214.41	8%	10%	13%	15.03	17.42	20.60	13%	16%	18%	14	14	12
002019.SZ	亿帆医药	175	38.37	45.98	55.69	-13%	20%	21%	1.91	4.22	5.70	-31%	121%	35%	79	41	31
003020.SZ	立方制药	58	25.79	26.24	30.24	13%	2%	15%	2.10	2.77	3.56	22%	32%	28%	19	21	16
002422.SZ	科伦药业	422	189.13	213.30	230.47	9%	13%	8%	17.09	21.52	23.06	55%	26%	7%	22	20	18
002099.SZ	海翔药业	136	27.04	32.92	39.70	9%	22%	21%	0.88	3.74	5.22	-8%	325%	40%	129	36	26
603456.SH	九洲药业	235	54.45	71.75	91.75	34%	32%	28%	9.21	12.37	16.22	45%	34%	31%	38	19	14
301301.SZ	川宁生物	194	38.21	43.36	49.39	18%	13%	14%	4.12	5.55	7.02	270%	35%	26%	48	35	28
生物制品																	
300601.SZ	康泰生物	281	31.57	41.29	53.52	-14%	31%	30%	-1.33	11.12	15.54	-111%	938%	40%	-266	25	18
300294.SZ	博雅生物	182	27.59	26.27	25.22	4%	-5%	-4%	4.32	5.36	6.36	25%	24%	19%	43	34	29
688331.SH	荣昌生物	292	7.72	13.35	20.50	-46%	73%	54%	-9.99	-7.49	-4.77	-462%	25%	36%	-42	-47	-73
688278.SH	特宝生物	172	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	168	23.31	30.50	37.85	7%	31%	24%	7.03	9.06	11.35	240%	29%	25%	22	19	15
688319.SH	欧林生物	91	5.47	6.83	9.11	12%	25%	33%	0.27	0.68	1.24	-75%	155%	84%	211	134	73
300841.SZ	康华生物	82	14.47	19.80	25.31	12%	37%	28%	5.98	8.19	10.43	-28%	37%	27%	19	10	8
300142.SZ	沃森生物	405	50.86	68.67	83.33	47%	35%	21%	7.29	17.51	19.22	70%	140%	10%	89	23	21
688293.SH	奥浦迈	54	2.94	4.24	5.93	38%	44%	40%	1.05	1.50	2.13	74%	42%	42%	80	36	25
医药商业																	
603939.SH	益丰药房	371	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	151	174.32	203.29	238.31	19%	17%	17%	10.10	12.08	14.28	10%	20%	18%	19	13	11
603233.SH	大参林	310	212.48	264.12	327.43	27%	24%	24%	10.36	13.36	16.79	31%	29%	26%	36	23	18
603883.SH	老百姓	166	201.76	244.41	296.78	29%	21%	21%	7.85	9.57	11.66	17%	22%	22%	30	17	14
医疗器械																	
300760.SZ	迈瑞医疗	3536	303.66	366.41	441.09	20%	21%	20%	96.07	116.21	140.28	20%	21%	21%	40	30	25
300298.SZ	三诺生物	137	28.14	33.58	40.55	19%	19%	21%	4.31	4.68	5.85	301%	9%	25%	44	29	23
301087.SZ	可孚医疗	97	29.77	36.62	44.21	31%	23%	21%	3.02	4.45	5.56	-30%	48%	25%	25	22	17
300595.SZ	欧普康视	278	15.25	20.18	26.37	18%	32%	31%	6.24	8.04	10.29	12%	29%	28%	51	35	27
688301.SH	奕瑞科技	284	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	57	31.19	35.42	40.62	1%	14%	15%	3.12	3.97	4.77	7%	27%	20%	20	14	12
603309.SH	维力医疗	44	13.63	17.68	22.52	22%	30%	27%	1.67	2.22	2.92	57%	33%	32%	35	20	15
688389.SH	普门科技	99	9.83	13.38	17.81	26%	36%	33%	2.51	3.36	4.50	32%	34%	34%	30	29	22
300832.SZ	新产业	484	30.47	39.92	51.05	20%	31%	28%	13.28	16.66	21.36	36%	25%	28%	30	29	23
医疗服务																	
002821.SZ	凯莱英	432	102.55	102.08	113.69	121%	0%	11%	33.02	25.51	27.24	209%	-23%	7%	17	17	16
603127.SH	昭衍新药	204	22.68	30.32	39.82	50%	34%	31%	10.74	11.52	13.99	93%	7%	21%	29	19	15
300363.SZ	博腾股份	158	70.35	46.65	52.50	127%	-34%	13%	20.05	9.89	10.46	283%	-51%	6%	11	16	15
300244.SZ	迪安诊断	156	202.82	143.18	165.98	55%	-29%	16%	14.34	11.25	13.99	23%	-22%	24%	11	14	11
688131.SH	皓元医药	85	13.58	19.59	27.45	40%	44%	40%	1.94	3.10	4.56	1%	60%	47%	60	27	19
688621.SH	阳光诺和	62	6.77	9.41	12.73	37%	39%	35%	1.56	2.22	3.13	48%	43%	41%	53	28	20
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	71	2.91	3.90	5.47	14%	34%	40%	0.39	0.48	0.66	-28%	23%	38%	241	148	107
688222.SH	成都先导	61	3.30	3.84	4.99	6%	16%	30%	0.25	0.64	0.86	-60%	151%	35%	214	96	71
其他																	
300887.SZ	谱尼测试	110	37.62	29.88	36.84	87%	-21%	23%	3.21	3.78	4.95	46%	17%	32%	29	29	22
300203.SZ	聚光科技	86	34.51	49.26	62.36	-8%	43%	27%	-3.75	2.15	3.65	-61%	157%	70%	-41	40	24
430476.BJ	海能技术	11	2.87	3.56	4.35	16%	24%	22%	0.44	0.58	0.72	-17%	30%	25%	29	19	15
688065.SH	凯赛生物	371	24.41	35.11	54.38	3%	44%	55%	5.53	6.40	8.73	-7%	16%	36%	65	58	42
688639.SH	华恒生物	132	14.19	20.09	30.14	49%	42%	50%	3.20	4.44	6.44	90%	39%	45%	53	30	21

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。