

医药生物行业跟踪周报

历史大底部，多因素支撑医药板块企稳回升 增持（维持）

2023年07月23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-0.81%、-7.43%，相对沪指的超额收益分别为1.35%、-9.97%；本周生物制造、医药商业及原料药等股价跌幅较小，化药、医疗服务及器械等股价跌幅较大；本周涨幅居前科源制药(+20.01%)、澳洋健康(+9.71%)、哈三联(+8.94%)，跌幅居前凯因科技(-25.55%)、毕得医药(-20.74%)、金迪克(-19.24%)。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值均跌，成交量创出新高；底部标的股价相对强势，高位标的股价相对更弱。

■ 23Q2 公募基金增配院内处方药及中药，医药持仓整体仍处于低位：2023年2季度，以重仓持股比例计算，在剔除港股后，医药板块2023年Q2持仓比例为11.65%，环比增加0.09pct，仍处于2018年以来的地位水平。中万医药股总市值占比7.48%，环比下降0.56pct，尽管医药股在基金整体配置中仍处于超配状态，但超配比例相比2020年Q2的8.22%已大幅下降至2023年Q2的4.17%。从基金重仓细分行业结构看，2023Q2公募基金增配化学制剂、中药，化学制剂份额在公募基金重仓行业中份额成为第一位，为21%，环比增加6pct，中药成为第三位，为14%，环比增长3pct；2023Q2公募基金进一步减配CXO，CXO板块整体份额占比已下降至13%，环比下滑8pct。我们认为，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，当前位置仍具备性价比。

■ 先声药业引进的失眠药新药获批临床；豪森引进的first in class口服抗真菌药在华申报上市；君实生物「特瑞普利单抗」新适应症申报上市：7月20日，先声药业宣布，其与Idorsia合作的失眠症药物盐酸Daridorexant片已获得药监局签发的药物临床试验批准通知书，拟用于治疗症状持续存在至少3个月且对日间功能产生影响的成人失眠患者；7月20日，CDE网站显示，豪森药业引进的Brexafemme(Ibexafungerp, 枸橼酸艾瑞芬净)在华申报上市适用于霉菌性阴道炎的治疗；7月19日，CDE官网显示，君实生物特瑞普利单抗注射液(商品名：拓益)新适应症上市申请获受理，用于治疗广泛期小细胞肺癌(SCLC)。这是特瑞普利单抗第10项申报上市的适应症。

■ 具体配置思路：1)中药领域：太极集团、佐力药业、方盛制药、达仁堂等；2)血制品领域：天坛生物、卫光生物、博雅生物等；3)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；4)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；5)耗材领域：惠泰医疗、威高骨科、新产业等；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，建议关注我武生物等；9)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；销售下滑风险；医保政策风险等。

行业走势



相关研究

《全面、战略性看多医疗服务，重点推荐爱尔眼科、通策医疗、美年健康等》

2023-07-16

《医保谈判药品续约规则更新，新规则利好创新药放量》

2023-07-10

内容目录

1. 历史大底部，多因素支撑医药板块企稳回升	4
1.1. 历史大底部，多因素支撑医药板块企稳回升	4
1.2. 细分板块观点	8
2. 二季度医药基金配置仍处于低位，三季度有望迎来反转	10
2.1. 二季度医药基金配置回顾：CXO 继续被减配，增配消费医疗	10
2.2. 下半年有望大反攻行情，24 年医药行业有望进入新景气周期	14
3. 研发进展与企业动态	15
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）	15
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况	21
3.3. 重要研发管线一览	26
4. 行业洞察与监管动态	27
5. 行情回顾	27
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 26.46，低于历史均值 13.10	28
5.2. 医药子板块追踪：本周生物制品涨幅 0.66%，优于其他子板块	28
5.3. 个股表现	29
6. 风险提示	29
7. 附录	30

图表目录

图 1:	公募基金 2022Q2 医药行业持仓比例变化.....	11
图 2:	2023Q1 公募基金重仓医药股板块份额.....	14
图 3:	2023Q2 公募基金重仓医药股板块份额.....	14
图 4:	医药行业 2021 年初以来市场表现.....	27
图 5:	2007 年 9 月至今期间医药板块绝对估值水平变化.....	28
图 6:	医药板块估值情况.....	29
表 1:	建议关注组合.....	5
表 2:	2023Q2 公募基金重仓医药股数量增加前十名.....	11
表 3:	2023Q2 公募基金重仓医药股数量减少前十名.....	12
表 4:	公募基金重仓医药股市值增加前十名.....	12
表 5:	公募基金重仓医药股市值减少前十名.....	13
表 6:	本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表.....	16
表 7:	本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表.....	21
表 8:	重要行业洞察与监管动态.....	27
表 9:	板块表现 (%).....	28
表 10:	A 股本周涨跌幅前十.....	29
表 11:	A 股 2023 年年初至今涨跌幅前十.....	29
表 12:	国内药品注册分类.....	30

1. 历史大底部，多因素支撑医药板块企稳回升

1.1. 历史大底部，多因素支撑医药板块企稳回升

本周（7月17日-7月21日）、年初至今医药指数涨幅分别为-0.81%、-7.43%，相对沪指的超额收益分别为1.35%、-9.97%；本周生物制造、医药商业及原料药等股价跌幅较小，化药、医疗服务及器械等股价跌幅较大；本周涨幅居前科源制药（+20.01%）、澳洋健康（+9.71%）、哈三联（+8.94%），跌幅居前凯因科技（-25.55%）、毕得医药（-20.74%）、金迪克（-19.24%）。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值均跌，成交量创出新低；底部标的股价相对强势，高位标的股价相对更弱。

截止到630，剔除医药基金及指数公募基金对医药持仓比例7.6%（标配），微降；但目前配置比例远低于630数据，原因是机构重仓的、涨幅最大的中药板块出现大幅调整。630后前期强势的中药板块、麻药等出现明显调整，调整后高成长中药及处方药个股很可能继续创新高；强势股补跌很可能是医药板块最后一跌，底部的医疗服务、创新药及CXO出现明显反弹。另外医疗服务为战略性配置大机遇，主要原因是：其一经历了三年，估值医疗跌到了24年30-40倍；其二医疗服务为明显刚需；其三三季度其将为出现明显拐点。建议关注爱尔眼科及普瑞眼科等、国际医学、美年健康、通策医疗、海吉亚医疗、固生堂等。

历史大底部，多因素支撑医药板块企稳回升？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，2023年PE约23倍，其中最贵的医疗服务2024年估值约30-40倍。

【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、达仁堂等；

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、泽璟制药-U等；

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；

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：康德莱、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	-3.97	435.75
300363.SZ	博腾股份	3.84	20.92	15.08	17.74	-6.34	149.92
300725.SZ	药石科技	1.70	3.40	4.87	6.78	-3.62	95.02
301096.SZ	百诚医药	1.77	1.92	2.92	4.04	-1.77	64.37
603259.SH	药明康德	2.92	86.33	98.26	124.01	0.21	2012.45
688238.SH	和元生物	0.16	0.81	1.23	1.69	8.02	74.13
688046.SH	药康生物*	0.40	1.65	2.12	2.70	-2.22	75.85
002019.SZ	亿帆医药	0.34*	4.22*	5.7*	7.94*	-2.24	171.28
1801.HK	信达生物	-1.49*	-22.86*	-13.29*	-3.97*	1.08	505.36
300558.SZ	贝达药业	1.32	5.47	7.96	10.34	-2.15	207.52
600196.SH	复星医药	2.20	56.41	65.46	77.64	-0.62	820.35
600276.SH	恒瑞医药*	0.61	39.06	49.08	58.04	-3.35	2929.88
6855.HK	亚盛医药	-2.91	-7.66	-7.35	-6.88	0.89	65.35
9966.HK	康宁杰瑞	-0.38*	-3.66*	-3.64*	-3.66*	-0.21	90.01
9969.HK	诺诚健华	-0.42	-7.40	-1.95	1.80	0.67	131.62
9995.HK	荣昌生物	-1.28	-6.99	-5.84	-1.73	0.35	236.75
002653.SZ	海思科*	0.25	2.77	3.06	4.09	-1.47	245.66
02315.HK	百奥赛因	-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	-2.39	137.21
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	-0.40	201.14
601607.SH	上海医药	1.54	56.96	64.06	72.31	-0.36	755.47
2252.HK	微创机器人-B	-1.05	-10.07	-7.66	-5.30	-5.39	193.64
0853.HK	微创医疗	-0.25*	-4.52*	-4.09*	-4.30*	2.04	275.40
688617.SH	惠泰医疗*	5.37	3.58	4.85	6.52	-0.85	245.44
9996.HK	沛嘉医疗	-0.42	-2.83	-2.38	-0.89	4.49	55.33
300453.SZ	三鑫医疗	0.46	1.85	2.17*	2.69*	0.44	35.54
300529.SZ	健帆生物	1.39*	11.22*	13.76*	16.76*	0.36	178.34
000661.SZ	长春高新	10.72	43.37	54.00	67.07	-0.75	581.57
300009.SZ	安科生物	0.54*	9.11*	11.47*	14.41*	0.59	170.00
301080.SZ	百普塞斯*	2.55	2.04	2.21	2.84	3.91	72.07
688131.SH	皓元医药	2.13	2.21	3.68	5.40	-4.17	89.02
300573.SZ	兴齐眼科	3.89	3.43	5.29	7.21	-12.22	158.13
300294.SZ	博雅生物	0.86	4.59	5.27	6.88	-2.55	169.38
688293.SH	奥浦迈	1.39	1.14	1.80	2.54	-1.00	51.00

300357.SZ	我武生物*	0.67	3.49	4.39	5.45	-1.34	181.68
300122.SZ	智飞生物	1.55*	12.51*	16.95*	22.14*	1.24	1115.52
300142.SZ	沃森生物	1.09*	17.51*	19.22*	23.79*	0.79	430.77
300601.SZ	康泰生物	2.09	14.67	21.64	29.13	8.58	319.44
603392.SH	万泰生物	4.6*	58.31*	70.98*	83.73*	3.13	847.29
688105.SH	诺唯赞	2.35	9.40	8.00	8.93	0.51	119.24
688315.SH	诺禾致源	0.49	1.98	3.05	4.20	2.23	100.85
603233.SH	大参林	1.15	10.91	13.07	15.69	-0.81	306.71
603883.SH	老百姓	1.34	7.81	9.65	12.06	-0.76	160.88
603939.SH	益丰药房	1.50	10.84	13.73	16.69	0.82	374.31
002044.SZ	美年健康*	-0.14	-5.33	5.25	8.37	-3.46	273.21
002390.SZ	信邦制药*	0.12	2.24	3.05	3.87	-0.65	88.64
1951.HK	锦欣生殖*	0.04	1.21	3.55	5.09	-4.27	115.91
300015.SZ	爱尔眼科*	0.35	25.24	36.42	46.51	4.03	1853.56
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	3.82	347.51
603127.SH	昭衍新药*	2.01	10.74	10.78	13.75	-9.16	199.26
688139.SH	海尔生物*	1.89	6.01	8.00	10.35	-2.62	143.02
6078.HK	海吉亚医疗*	0.75	4.77	7.02	9.30	-2.08	282.92
300347.SZ	泰格医药	3.92	34.17	40.43	46.91	-1.92	553.46
601567.SH	三星医疗*	0.67	9.48	12.13	16.15	-0.44	225.60
2273.HK	固生堂*	0.76	1.83	2.60	3.51	-4.44	116.67
1548.HK	金斯瑞生物科技*	-0.11	-2.27	-1.80	-1.14	13.13	390.68
301267.SZ	华夏眼科*	0.91	5.12	6.66	8.66	5.32	352.72
002223.SZ	鱼跃医疗*	1.59	15.95	18.53	22.08	-1.15	351.77
300143.SZ	盈康生命	0.25	1.60	2.46	3.00	-2.70	69.35
300653.SZ	正海生物*	1.03	1.85	2.36	3.11	0.51	60.07
688161.SH	威高骨科*	1.36	5.44	6.03	7.32	8.23	176.80
688677.SH	海泰新光*	2.10	1.83	2.45	3.29	-2.10	64.02
603108.SH	润达医疗*	0.72	4.18	5.16	6.33	-7.75	83.12
300298.SZ	三诺生物*	0.76	4.31	4.80	6.04	0.69	131.25
688114.SH	华大智造*	4.89	20.26	0.44	2.91	-2.51	393.07
688468.SH	科美诊断	0.36	1.45	2.21	3.15	0.11	37.57
430685.BJ	新芝生物	0.60	0.55	0.70	0.90	-3.67	9.86
002901.SZ	大博医疗	2.01	8.37	10.28	12.46	0.38	130.04
603987.SH	康德莱*	0.71	3.12	3.75	4.48	-3.58	53.49
688029.SH	南微医学*	1.76	3.31	4.70	6.42	-0.42	151.78
300595.SZ	欧普康视*	0.70	6.24	7.61	9.44	0.19	285.81
688050.SH	爱博医疗*	2.21	2.33	3.35	4.74	-1.43	199.40
688366.SH	昊海生科*	1.05	1.80	4.56	5.81	-2.30	146.98
2160.HK	心通医疗	-0.07	-1.78	-1.48	-0.38	1.43	51.36
300206.SZ	理邦仪器	0.60	3.50	4.56	5.87	-0.21	83.13
300760.SZ	迈瑞医疗*	7.92	96.07	116.74	140.40	-0.51	3636.23
688271.SH	联影医疗*	2.01	16.56	19.38	24.54	-1.19	1124.98

300406.SZ	九强生物	0.89*	5.24*	6.71*	8.43*	-2.48	120.34
300463.SZ	迈克生物	0.98*	6.02*	7.5*	9.34*	-0.92	92.12
300832.SZ	新产业	1.73	12.85	16.92	21.34	-2.03	486.44
603658.SH	安图生物	2.13	12.46	16.14	20.19	-1.58	313.19
603882.SH	金城医学	6.55	30.59	22.64	24.33	-6.96	332.95
688690.SH	纳微科技	0.71	2.86	4.09	6.11	-2.28	153.77
000963.SZ	华东医药*	1.42	24.99	30.76	37.76	-2.16	770.00
6699.HK	时代天使	1.21	2.04	2.53	3.09	1.53	118.06
688363.SH	华熙生物	2.04	9.81	12.32	15.20	4.09	451.91
300896.SZ	爱美客*	5.84	12.64	19.67	28.05	-1.00	969.21
002675.SZ	东诚药业*	0.37	3.07	4.07	5.18	2.82	123.36
300603.SZ	同和药业	0.32	1.10	1.87	2.54	-3.21	53.17
600521.SH	华海药业	0.70	10.31	13.07	16.22	-0.55	268.78
603456.SH	九洲药业	1.16	9.68	12.58	16.44	-3.22	224.17
603520.SH	司太立	2.05	5.03	6.87	8.86	0.00	56.10
603538.SH	美诺华	1.39	2.96	4.20	5.59	-7.49	36.66
688166.SH	博瑞医药	0.79	3.24	4.29	5.79	-1.82	88.72
000739.SZ	普洛药业	0.84	9.89	12.40	15.22	-0.99	199.64
002422.SZ	科伦药业*	1.16	17.09	21.00	22.30	-1.76	410.95
600436.SH	片仔癀*	4.10	24.72	34.01	42.40	-0.89	1695.50
300181.SZ	佐力药业*	0.39	2.73	3.71	5.00	-2.32	79.61
600557.SH	康缘药业	0.74	4.34	5.52	6.89	-2.86	117.09
002082.SZ	万邦德	0.33	2.03	2.91	4.08	1.58	43.66
600566.SH	济川药业	2.31	20.88	23.34	25.97	0.11	253.66
603998.SH	方盛制药	0.66	2.89	1.63	2.36	-2.65	46.95
603676.SH	卫信康*	0.41	1.77	2.60	3.20	-3.83	55.66
002294.SZ	信立泰	0.61	6.85	8.23	10.22	0.59	359.31
301301.SZ	川宁生物	0.19	4.12	5.13	6.50	0.45	196.72
002262.SZ	恩华药业*	0.89	9.01	11.11	13.76	-2.41	269.43
002399.SZ	海普瑞	0.69	10.06	12.64	15.38	-0.50	169.77
300702.SZ	天宇股份	1.31	4.56	6.56	8.09	-4.09	81.64
688133.SH	泰坦科技	1.49	1.26	2.33	3.26	-0.54	79.74
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	-0.79	53.83
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	1.22	282.23
301333.SZ	诺思格*	1.89	1.14	1.60	2.18	-1.23	46.99
688235.SH	百济神州*	-10.05	-136.42	-115.42	-101.89	0.04	1625.41
002864.SZ	盘龙药业*	1.04	1.01	1.34	1.75	-4.64	36.42
688687.SH	凯因科技*	0.49	0.83	1.27	1.65	-25.55	35.55
600998.SH	九州通*	0.49	0.83	1.27	1.65	0.51	275.02
688062.SH	迈威生物*	0.49	0.83	1.27	1.65	-4.14	83.32

数据来源: wind(数据截至到 2023 年 7 月 21 日收盘价, 公司名后带*为已出 2022 年报的公司, 数据后带*为 wind 一致预测, 其余均为内部预测, 本表使用的货币单位均为人民币; 港股市值由当日汇率换算得到), 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。建议关注：恒瑞医药、和黄医药、康诺亚、荣昌生物；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，建议关注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。建议关注：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。建议关注：爱尔眼科、华夏眼科、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。建议关注：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，建议关注：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，建议关注：迈瑞医疗、新产业、安图生物等龙头；建议关注：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，建议关注：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，建议关注：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。

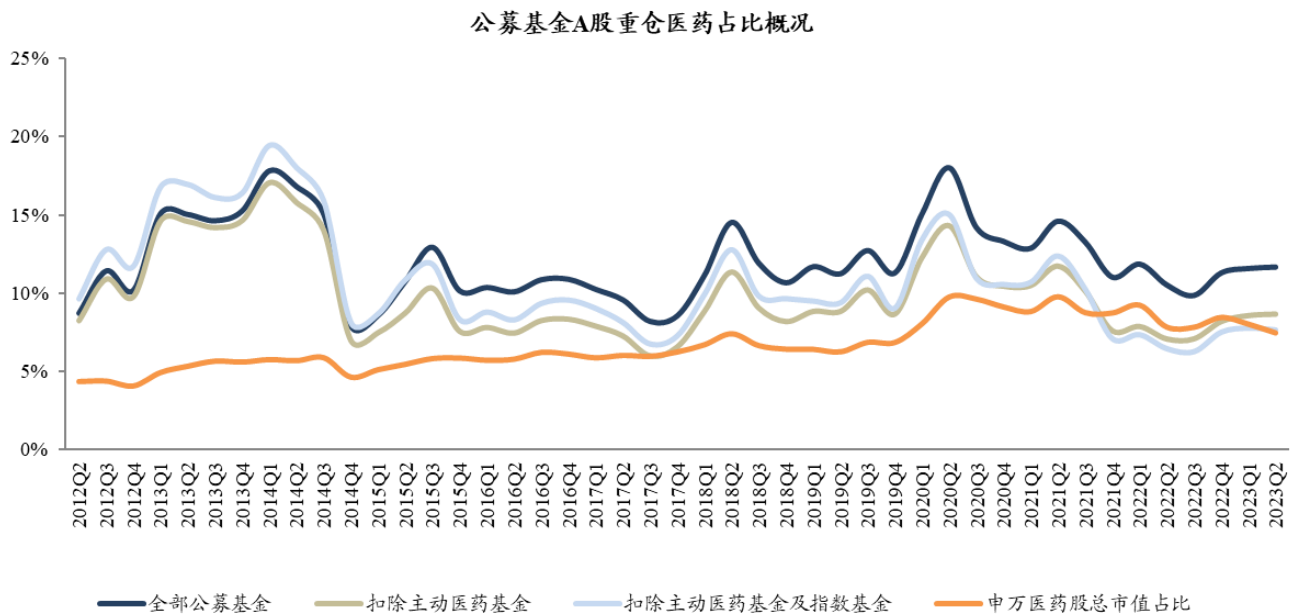
2. 二季度医药基金配置仍处于低位，三季度有望迎来反转

2.1. 二季度医药基金配置回顾：CXO 继续被减配，增配消费医疗

2023 年公募基金中报陆续披露，医药股在基金整体配置中仍处于 18 年以来的低位。2023 年 2 季度，以重仓持股比例计算，在剔除港股后，医药板块 2023 年 Q2 持仓比例为 11.65%，环比增加 0.09pct，尽管已连续 3 个季度环比上升，但仍处于 2018 年以来的地位水平。申万医药股总市值占比 7.48%，环比下降 0.56pct，尽管医药股在基金整体配置中仍处于超配状态，但超配比例相比 2020 年 Q2 的 8.22% 已大幅下降至 2023 年 Q2 的 4.17%。

剔除主动医药基金后，医药股在基金整体配置的比例为 8.68%，环比上升 0.09pct，进一步剔除指数基金后，医药股在基金整体配置中的比例为 7.64%，环比下降 0.12pct，均处于 2018 年以来的历史低位。

图1: 公募基金 2022Q2 医药行业持仓比例变化



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2023Q2 重仓医药偏好院内处方药及中药。从个股公募基金重仓持股基金数量变化来看，Q2 持有基金数量增加前十名的个股为，恒瑞医药、科伦药业、鱼跃医疗、太极集团、美年健康、恩华药业、山东药玻、爱博医疗、新华医疗、惠泰医疗分别增加 248、90、48、29、27、26、24、23、23、20。其中恒瑞药业和科伦药业新增重仓持有机构数量远远大于其他个股，我们认为，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，化学制药板块受益于院内手术、治疗用药等需求提升，集采对方药影响基本结束，随着新产品获批开始进入增量阶段，院内处方药具备吸引力。Q2 持有基金数量减少前十名的个股为药明康德、爱尔眼科、泰格医药、爱美客、怡和嘉业、长春高新、海泰新光、智飞生物、华夏眼科、华海药业，分别减少 158、91、77、60、49、33、30、29、27、23。

表2: 2023Q2 公募基金重仓医药股数量增加前十名

股票代码	股票名称	持有基金数 (只)	数量变化 (只, 相比 2023Q1)	2023Q2 股价涨跌幅
600276.SH	恒瑞医药	606	248	11.8%
002422.SZ	科伦药业	194	90	8.6%
002223.SZ	鱼跃医疗	93	48	14.7%
600129.SH	太极集团	129	29	52.6%
002044.SZ	美年健康	67	27	-1.3%
002262.SZ	恩华药业	65	26	19.8%

600529.SH	山东药玻	34	24	2.9%
688050.SH	爱博医疗	41	23	4.2%
600587.SH	新华医疗	45	23	32.4%
688617.SH	惠泰医疗	75	20	9.2%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表3：2023Q2 公募基金重仓医药股数量减少前十名

股票代码	股票名称	持有基金数(只)	数量变化(只,相比 2023Q1)	2023Q2 股价涨跌幅
603259.SH	药明康德	218	-158	-22.5%
300015.SZ	爱尔眼科	176	-91	-22.4%
300347.SZ	泰格医药	53	-77	-36.4%
300896.SZ	爱美客	160	-60	-20.6%
301367.SZ	怡和嘉业	5	-49	-39.9%
000661.SZ	长春高新	123	-33	-16.7%
688677.SH	海泰新光	25	-30	-19.4%
300122.SZ	智飞生物	171	-29	-19.3%
301267.SZ	华夏眼科	10	-27	-19.7%
600521.SH	华海药业	21	-23	-7.9%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

从个股公募基金持仓市值变化来看，2023Q2 公募基金重仓持股市值增加前十名分别为恒瑞医药(+160 亿元)、华润三九(+30 亿元)、太极集团(+23 亿元)、美年健康(+22 亿元)、惠泰医疗(+20 亿元)、迈瑞医疗(+18 亿元)、健民集团(+16 亿元)、兴齐眼药(+16 亿元)、科伦药业(+14 亿元)、恩华药业(+14 亿元)。Q2 公募基金重仓持股市值减少前十名分别为药明康德(-100 亿元)、爱尔眼科(-91 亿元)、泰格医药(-72 亿元)、爱美客(-41 亿元)、康龙化成(-35 亿元)、智飞生物(-22 亿元)、通策医疗(-21 亿元)、九洲药业(-21 亿元)、健友股份(-14 亿元)、三诺生物(-13 亿元)。

我们认为，其一政策扶持中药从呼吁到业绩兑现，优质创新中药企业迎来发展机遇；其二近年来国企改革提质增效效果显著，并已经体现到业绩上，中药国企迎来业绩+估值双击；其三中药上市公司中报业绩确定性高，整体板块仍具备吸引力。

表4：公募基金重仓医药股市值增加前十名

股票代码	股票名称	持仓总市值 (亿元)	持仓市值变化 (亿元, 相比 2023Q1)	2023Q2 股 价涨跌幅
600276.SH	恒瑞医药	369	160.33	11.8%
000999.SZ	华润三九	68	29.73	11.1%
600129.SH	太极集团	62	23.20	52.6%
002044.SZ	美年健康	41	21.97	-1.3%
688617.SH	惠泰医疗	38	19.88	9.2%
300760.SZ	迈瑞医疗	400	17.70	-3.0%
600976.SH	健民集团	20	16.07	2.6%
300573.SZ	兴齐眼药	22	15.93	63.1%
002422.SZ	科伦药业	37	14.43	8.6%
002262.SZ	恩华药业	24	14.04	19.8%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

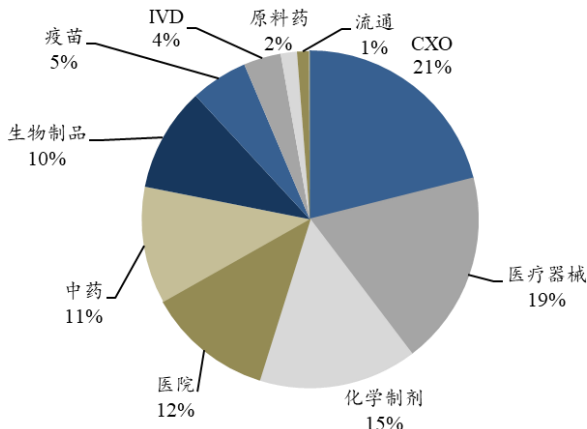
表5: 公募基金重仓医药股市值减少前十名

股票代码	股票名称	持仓总市值	持仓市值变化 (相 比 2023Q1)	2023Q2 股 价涨跌幅
603259.SH	药明康德	284	-99.90	-22.5%
300015.SZ	爱尔眼科	203	-91.0	-22.4%
300347.SZ	泰格医药	66	-71.91	-36.4%
300896.SZ	爱美客	88	-40.51	-20.6%
300759.SZ	康龙化成	16	-35.19	-32.9%
300122.SZ	智飞生物	91	-21.82	-19.3%
600763.SH	通策医疗	21	-21.39	-25.5%
603456.SH	九洲药业	19	-20.54	-22.1%
603707.SH	健友股份	3	-13.89	-13.9%
300298.SZ	三诺生物	10	-12.72	-13.7%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

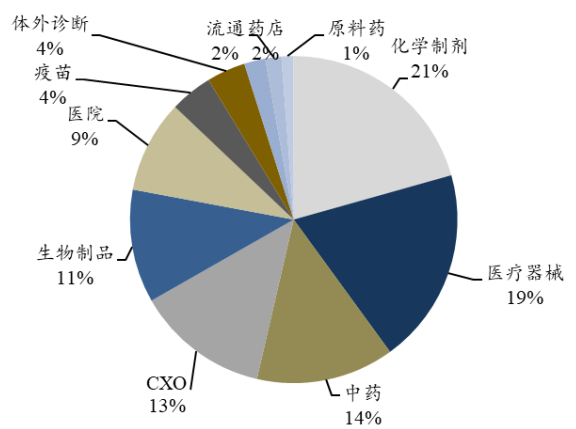
从基金重仓细分行业结构看，2023Q2 公募基金增配化学制剂、中药，化学制剂份额在公募基金重仓行业中份额成为第一位，为 21%，环比增加 6pct，中药成为第三位，为 14%，环比增长 3pct；2023Q2 公募基金进一步减配 CXO，CXO 板块整体份额占比已下降至 13%，环比下滑 8pct；医院同样遭到减配，2023Q2 份额为 9%，环比下滑 3pct。

图2: 2023Q1 公募基金重仓医药股板块份额



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图3: 2023Q2 公募基金重仓医药股板块份额



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 下半年有望大反攻行情, 24 年医药行业有望进入新景气周期

中药上涨方向不改。中期看, 我们仍然坚定看好中药板块机会。业绩层面, Q2 太极集团、方盛制药、佐力药业仍高增长, 全年仍高增长。板块 23Q1 收入和扣非净利润+15%和 31%, 业绩完美兑现。估值层面, 仍未进入泡沫化阶段, 处于 PEG 小于 1 状态。此外, 随着基药目录等催化剂即将落地、品牌中药如片仔癀大幅提价 30%带来的量价齐升空间, 中药板块有望持续上涨。建议关注: 太极集团、方盛制药、达仁堂、片仔癀、佐力药业等。

医疗服务 Q2 加快增长, 全年增长节奏确定性强。春节后消费医疗呈现明显复苏趋势, 尤其眼科、医美等消费医疗恢复显著, 从 Q1 收入增长来看, 爱尔+20%, 华夏+15%, 普瑞+39%, 何氏+27%, 爱美容+46%。随着需求持续释放, 二季度有望实现同比高增、环比加速, 且三季度迎来旺季, 四季度在低基数下仍有望实现高增长。另一方面严肃医疗类也进入正常增长轨道, 下半年进入旺季。医疗服务板块年内保持较快增长的趋势确定性高, 同时, 医疗服务板块估值经过深度调整, 当前估值性价比较高。建议关注: 爱尔眼科、通策医疗、国际医学、美年健康、三星医疗、固生堂(H)、海吉亚(H)等。

化学制药板块, 院内复苏、集采出清、新药放量, 步入新景气周期;估值、配置仍处低位, 创新属性尚未充分体现, 业绩、估值有望共振, 全面看多优质处方药。院内复苏: 诊疗恢复趋势明确, 处方药、围手术药品刚性需求有望释放。集采出清: 板块迎来价值重估, 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。新药放量: 药审加速+医保支付增强, 创新药占比提高。建议关注: 恒瑞医药、恩华药业、吉贝尔、丽珠集团等。

优质医疗器械公司 23Q2 有望实现业绩高增长。高值耗材: 国产替代+出海+规模化生产降本增效将成为板块长期主旋律。看好集采逐步出清、具有平台化、产品创新优势的龙头企业。建议关注: 惠泰医疗、乐普医疗、春立医疗、威高骨科等。消费医疗器械: 我们认为 OK 镜集采范围较小, 利好国产公立医院市场市占率提升。4、5 月

份随着青少年开学 OK 镜线下验配需求旺盛，6 月趋势仍有所延续，看好今年行业持续向好。建议关注：爱博医疗、欧普康视等。其他高增长，老龄化刚需，低估值稳健标的：鱼跃医疗等。

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。

创新药板块底部位置+全球流动性改善+新医保续约规则利好，多重因素推动创新药行情，建议下半年重点布局。宏观环境 Beta: 6 月港股创新药跌幅大都在 5 个点以内，向下空间小。此时宏观环境的好转会带来猛烈的反弹，而加息见顶、汇率见顶都给宏观因素留足了好转的空间，也就给了创新药下半年反弹的机会。政策端支付端 Beta: 2023 年版本征求意见稿发布，帮助创新药的医保降价向更科学合理的方向发展，连续纳入目录超过 4 年的品种，降幅在原有规则的基础上减半，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 年的药品可纳入常规目录不再降价，新的征求意见稿绘制了创新药上市后的价格降幅曲线，还允许药企在简易续约和重新谈判中进行选择，争取最低降幅，这些新提出的策略对长生命周期多适应症的大单品很友好。行业本身 Beta: 2023 年 6 月 FDA 对君实和百济的 PD1 以及亿帆医药的长效升白药 F-627 进行现场省察，此外和黄医药的咪喹替尼在结直肠癌上的 PDUFA 日期为 2023 年 11 月 30 日，后续查厂药物的海外上市以及 PDUFA 日期的到来帮助恢复海外市场信心。港股建议关注荣昌生物、康诺亚、信达生物、和黄医药。A 股建议关注荣昌生物、泽璟制药、亚虹医药、百济神州。

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）

- 7月17日，阿斯利康/赛诺菲共同开发的长效呼吸道合胞病毒（RSV）抗体 Beyfortus（Nirsevimab）获FDA批准上市，用于预防婴幼儿呼吸道合胞病毒（RSV）引起的下呼吸道疾病（LRTD）。
- 7月17日，德琪医药有限公司宣布，香港特别行政区政府卫生署已批准希维奥®(中文通用名:塞利尼索,英文商品名:XPOVIO®)的新药上市申请(NDA)。希维奥是首款且唯一一款在中国香港获批用于治疗 R/R MM 患者的 XPO1 抑制剂。
- 7月20日，CDE 网站显示，豪森药业引进的 Brexafemme（Ibrexafungerp，枸橼酸艾瑞芬净）在华申报上市适用于霉菌性阴道炎的治疗。
- 7月19日，CDE 官网显示，君实生物特瑞普利单抗注射液（商品名：拓益）新适应症上市申请获受理，用于治疗广泛期小细胞肺癌（SCLC）。这是特瑞普利单抗第10项申报上市的适应症。
- 7月15日，CDE 网站显示，箕星药业引进的酒石酸伐尼克兰鼻喷雾剂（OC-01）在国内申报上市，用于治疗干眼病。该产品是目前全球首个且唯一一个获批治疗干眼症状和体征的鼻喷雾剂。
- 7月20日，先声药业宣布，其与 Idorsia 合作的失眠症药物盐酸 Daridorexant 片已获得药监局签发的药物临床试验批准通知书，拟用于治疗症状持续存在至少3个月且对日间功能产生影响的成人失眠患者。
- 7月18日，汇宇制药发布公告，称其 HYP-2090PTSA 胶囊（项目研发代号为“HY-0002a”）用于治疗 KRAS G12C 突变的晚期实体瘤（如非小细胞肺癌、结肠癌、胰腺癌等）的临床试验申请获得受理，这是全球首款 KRAS G12C/PI3K 双靶点抑制剂。
- 7月18日，启函生物宣布其产品 QN-019a 的临床试验申请已获得国家药品监督管理局的临床试验默示许可，其临床适应症为 CD19 阳性的复发难治性侵袭性 B 细胞非霍奇金淋巴瘤，这是中国第一个获批的基因编辑 iPSC 来源的细胞治疗产品。
- 7月17日，百奥泰发布公告，称其在研药品 BAT4706 注射液联合 BAT1308 注射液治疗晚期实体瘤的临床试验申请获得批准。

表6: 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
Pfizer Manufacturing Deutschland GmbH.; 辉瑞投 资有限公司	阿布昔替尼	已上市	JXHS2300069	片剂	化学药品	5.1	JAK1

Actavis Italy S.P.A.; Pfizer Italia S.R.L.	阿糖胞苷	已上市	JYHB2300400	注射剂(冻干)	化学药品		DNA; DNA polymerase
Genzyme Ireland Ltd.; Sanofi B.V.	阿糖苷酶 α	已上市	JYSB2300123	注射剂(冻干)	生物制品		GAA
Lilly Del Caribe Inc.; Eli Lilly Nederland B.V.	巴瑞替尼	已上市	JYHB2300401	片剂	化学药品		JAK2; JAK1
Kindeva Drug Delivery L.P.; Kyowa Kirin Holdings B.V.	格拉司琼	已上市	JYHZ2300312	透皮贴剂	化学药品		5-HT3 receptor
Gilead Sciences, Inc.; BSP Pharmaceuticals S.P.A.	戈沙妥珠单抗	已上市	JYSB2300126	注射剂(冻干)	生物制品		TROP2; Top 1
辽宁海思科制药有限公司	环泊酚	已上市	CYHB2301614	注射剂(乳剂)	化学药品		sodium channel; GABAA receptor
Viatrix Specialty Llc; Pharmacia & Upjohn Inc.	甲磺酸齐拉西酮	已上市	JYHB2300404	注射剂(冻干)	化学药品		D2 receptor; 5-HT1D receptor; 5-HT1A receptor; 5-HT2A receptor; 5-HT2C receptor
Sanofi Srl; Sanofi Winthrop Industrie	拉布立海	已上市	JYSB2300124	注射剂(冻干)	生物制品		UO
Abbvie Deutschland GmbH. & Co. Kg.; Alliance Pharma (Ireland) Limited; 艾尔建信 息咨询(上海)有限公司	马来酸噻吗洛尔+ 贝美前列素	已上市	JYHZ2300311	滴眼剂	化学药品		PGF2 α ; β -adrenergic receptor
上海生物制品研究所有限 责任公司	麻腮风联合减毒活 疫苗	已上市	CYSB2300136	注射剂(冻干)	生物制品		MuV; MeV; RuV
正大天晴康方(上海)生物医 药科技有限公司; 中山康方生 物医药有限公司	派安普利单抗	已上市	CYSB2300137	注射剂	生物制品	1	PD1
长春卓谊生物股份有限公司	人用狂犬病疫苗 (Vero 细胞)	已上市	CXSS2300054	注射剂(冻干)	生物制品		rabies virus
上海君实生物工程有限公司; 苏州众合生物医药科技有限 公司; 上海君实生物医药科 技股份有限公司	特瑞普利单抗	已上市	CXSS2300053	注射剂	生物制品	2.2; 2	PD1
荣昌生物制药(烟台)股份有 限公司	维迪西妥单抗	已上市	CXSL2300486	注射剂(冻干)	生物制品	2.2; 2	HER2; microtubule
深圳微芯生物科技股份有限 公司; 深圳微芯药业有限责 任公司	西达本胺	已上市	CXHS2300061	片剂	化学药品	2.4; 2	HDAC
Boehringer Ingelheim International GmbH.; 勃林 格列净	盐酸二甲双胍+恩 格列净	已上市	JYHZ2300309	片剂	化学药品		SGLT2; PEN2

格殷格翰(中国)投资有限公司; Boehringer Ingelheim Pharma GmbH. & Co. Kg.							
深圳奥萨制药有限公司	叶酸+马来酸依那普利	已上市	CYHB2301626	片剂	化学药品		folic acid; ACE
Novo Nordisk A/S	胰高血糖素	已上市	JYHB2300403	注射剂(冻干)	生物制品		glucagon
Hisamitsu Pharmaceutical Co. Inc.; Hisamitsu Pharmaceutical Co. Inc. Tosu Plant; 上海奈笙医药咨询有限公司	樟脑+薄荷醇+水杨酸甲酯+维生素 E1	已上市	JYHZ2300313	贴膏剂	化学药品		not available
安徽智飞龙科马生物制药有限公司	重组结核杆菌融合蛋白(EC)	已上市	CYSB2300133	注射剂	生物制品	1	M.tb
朗肽生物制药股份有限公司	重组人碱性成纤维细胞生长因子	已上市	CYSB2300139	外用冻干粉	生物制品	1	bFGF
Abraxis Bioscience Llc; Celgene Corporation; Celgene Pharmaceutical (Shanghai) Co.,Ltd.	紫杉醇(白蛋白结合型)	已上市	JYHZ2300316	注射剂(冻干)	化学药品		microtubule
Takeda Development Center Americas, Inc.; Catalent Cts Inc.	盐酸泊那替尼	未知	JXHB2300123	胶囊剂	化学药品	2.4; 2	FGFR2; FGFR4; Flt3; Bcr-Abl T315I; RET; c-Kit; FGFR1; FGFR3
GlaxoSmithKline (Ireland) Ltd.; Glaxo Operations UK Ltd.	贝利尤单抗	申请上市 (Other)	JXSB2300092	注射剂(皮下)	生物制品	2.2; 2	BAFF
UCB Pharma S.A.	比吉利珠单抗	申请上市	JXSB2300095	注射剂	生物制品	3.1; 3	IL-17F; IL-17A
石药集团中奇制药技术(石家庄)有限公司	恩朗苏拜单抗	申请上市	CXSL2300482	注射剂	生物制品	1	not available
Syngene International Limited; Scynexis Inc.; 江苏豪森药业集团有限公司	枸橼酸艾瑞芬净	申请上市	JXHS2300072	片剂	化学药品	5.1	glucan synthase
箕星药业科技(上海)有限公司; Renaissance Lakewood, LLC; Oyster Point Pharma, Inc.	酒石酸伐尼克兰	申请上市	JXHS2300068	鼻用喷雾剂	化学药品	5.1	$\alpha 4\beta 2$ receptor; $\alpha 7$ receptor
Bristol-Myers Squibb Company	瑞派替尼	申请上市	JXHL2300168	胶囊剂	化学药品	1	c-Kit; PDGFR α
四川科伦博泰生物医药股份有限公司	泰特利单抗	申请上市	CXSL2300491	注射剂	生物制品	1	PDL1
江苏晨泰医药科技有限公司	佐利替尼	申请上市	CXHL2300788	片剂	化学药品	1	EGFR

上海爱科百发生物医药技术股份有限公司	AK0610	申请临床	CXSL2300492	注射剂	生物制品	1	RSV fusion
浙江甫康制药有限公司; 甫康(上海)健康科技有限责任公司	CVL237	申请临床	CXHL2300803	片剂	化学药品	1	PI3K β ; PI3K δ
晟科药业(江苏)有限公司	ETH-155036	申请临床	CXHL2300807	胶囊剂	化学药品	1	CDK6; Flt3; CSF-1R
杭州格博生物医药有限公司	GLB-002	申请临床	CXHL2300799	胶囊剂	化学药品	1	not available
高诚生物医药(杭州)有限公司; HiFiBio Inc.	HFB200301	申请临床	JXSL2300130	注射剂	生物制品	1	TNFR2
华辉安健(北京)生物科技有限公司	HH-006	申请临床	CXSL2300496	注射剂	生物制品	1	PreS1
成都惠泰生物医药有限公司	HTPEP-001	申请临床	CXHL2300795	吸入剂	化学药品	1	THBS1
四川汇宇海玥医药科技有限公司	HYP-2090PTSA	申请临床	CXHL2300796	胶囊剂	化学药品	1	PI3K; KRAS G12C
上海英脉德医疗科技有限公司	IMD101	申请临床	CXSL2300504	注射剂	生物制品	1	IL-2
Incyte Corporation; Incyte Biosciences Shanghai Co., Ltd.	INCB099280	申请临床	JXHL2300167	片剂	化学药品	1	PDL1
四川易阿索医药科技有限公司	LQ3(易阿索医药)	申请临床	CXHL2300784	片剂	化学药品	1	not available
广州力鑫生物科技有限公司	LX-132	申请临床	CXHL2300793	胶囊剂	化学药品	1	not available
重庆精准生物技术有限公司	MC-1-50	申请临床	CXSL2300484	制剂	生物制品	1	not available
深圳市迈加瑞生物技术有限公司	MR001 双特异性抗体	申请临床	CXSL2300497	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
浙江迈同生物医药有限公司	MT-001(迈同生物)	申请临床	CXHL2300797	胶囊剂	化学药品	1	IDH1
无锡瓴方生物医药科技有限公司	SC0011	申请临床	CXHL2300792	片剂	化学药品	1	FGFR
苏州盛迪亚生物医药有限公司	SHR-2022	申请临床	CXSL2300494	注射剂	生物制品	1	not available
揽月生物医药科技(杭州)有限公司	SKG0106	申请临床	CXSL2300493	眼内注射剂	生物制品	1	VEGF
再鼎医药(上海)有限公司; Taiho Oncology Inc	Zipalertinib	申请临床	JXHL2300171	片剂	化学药品	1	not available
苏州欧康维视生物科技有限公司	硫酸阿托品	申请临床	CXHL2300802	滴眼剂	化学药品	2.4; 2	mAChR
康立泰生物医药(青岛)有限公司	重组人白介素-12(CHO 细胞)	申请临床	CXSL2300503	注射剂	生物制品	1	IL-12
安济盛生物医药技术(广州)有限公司	重组人骨形态发生蛋白 6	申请临床	CXSL2300502	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
AstraZeneca AB; 阿斯利康投资(中国)有限公司	AZD5305	批准临床	JXHL2300162	未知	化学药品	1	PARP1

荣昌生物制药(烟台)股份有限公司	泰它西普	批准临床	CXSL2300485	注射剂	生物制品	2.1; 2	TAC1
AstraZeneca AB; 阿斯利康投资(中国)有限公司	AZD9833	Phase III	JXHL2300170	片剂	化学药品	1	ER
Patheon Inc.; Eli Lilly and Company Limited	Imlunestrant	Phase III	JXHB2300121	片剂	化学药品	1	ER
Novartis Pharma AG; Novartis Pharma Stein Ag	MBG453	Phase III	JXSB2300094	注射剂	生物制品	1	TIM3
四川科伦博泰生物医药股份有限公司	SKB264	Phase III	CXSL2300490	注射剂(冻干)	生物制品	1	TROP2; Top 1
Lyophilization Technology, Inc.; LSNE-LEON, S.L.U.; 欧康维视生物医药(香港)有限公司	硫酸阿托品	Phase III	JXHB2300120	滴眼剂	化学药品	2.2; 2	mAChR
上海银诺生物医药工程有限公司	苏帕鲁肽	Phase III	CXSL2300500	注射剂(皮下)	生物制品	1	GLP-1R
信立泰(成都)生物技术有限公司; 信立泰(苏州)药业有限公司; 深圳信立泰药业股份有限公司	重组全人源抗PCSK9单克隆抗体	Phase III	CXSB2300075	注射剂	生物制品	1	PCSK9
北京普祺医药科技股份有限公司	PG-011	Phase II/III	CXHL2300787	凝胶剂	化学药品	1	JAK1
百时美施贵宝(中国)投资有限公司; Bristol-Myers Squibb Company	BMS-986278-01	Phase II	JXHL2300172	片剂	化学药品	1	LPAR1
Novartis Pharma AG; Lonza Group AG	LNA043	Phase II	JXSB2300093	注射剂(冻干)	生物制品	1	ANGPTL3
AstraZeneca AB; 阿斯利康全球研发(中国)有限公司	MEDI5752	Phase II	JXSL2300131	注射剂(冻干)	生物制品	1	PD1; CTLA4
Patheon Inc.; Takeda Development Center Americas, Inc.	盐酸泊那替尼	Phase II	JXHB2300126	片剂	化学药品	2.4; 2	FGFR2; FGFR4; Flt3; Bcr-Abl T3151; RET; c-Kit; FGFR1; FGFR3
广州百济神州生物制药有限公司	LBL-007	Phase I/II	CXSB2300076	注射剂	生物制品	1	LAG3
博瑞新创生物医药科技(无锡)有限公司	BGM0504	Phase I	CXHB2300141	注射剂	化学药品	1	GIPR; GLP-1R
华夏源(上海)生物科技有限公司; 江西华夏源生物科技有限公司	ELPIS人脐带间充质干细胞	Phase I	CXSL2300501	注射剂	生物制品	1	not available
苏州开拓药业股份有限公司	GT1708F	Phase I	CXHL2300790	片剂	化学药品	1	smoothened
江苏康禾生物制药有限公司	K1	Phase I	CXSL2300488	注射剂	生物制品	1	not available

Santen Pharmaceutical Co., Ltd.; Santen Pharmaceutical Co., Ltd. Noto Plant	STN1013400	Phase I	JXHB2300122	滴眼剂	化学药品	1	M2 receptor
以岭万洲国际制药有限公司; 越洋医药开发(广州)有限公司	布洛芬	Phase I	CXHB2300145	多释片	化学药品	2.2; 2	COX

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7: 本周仿制药及生物类似物上市、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
上海信谊延安药业有限公司; 上海信谊万象药业股份有限公司	阿法骨化醇软胶囊	已上市	CYHB2301644	软胶囊	化学药品	6	vitamin D3
珠海联邦制药股份有限公司中山分公司	阿莫西林颗粒	已上市	CYHB2350587	颗粒剂	化学药品		PBP
海南先声药业有限公司	阿莫西林胶囊	已上市	CYHB2301624	胶囊剂	化学药品		PBP
修正药业集团股份有限公司; 修正药业集团天汉药业有限公司	阿司匹林片	已上市	CYHB2301621	片剂	化学药品	6	COX
北京韩美药品有限公司	布洛芬混悬液	已上市	CYHB2301617	口服混悬剂	化学药品		COX
上海强生制药有限公司	酚麻美敏片	已上市	CYHB2301616	片剂	化学药品	4	COX; α -adrenergic receptor; nAChR; NMDA receptor; NET; σ 1 receptor; SERT; H1 receptor; β -adrenergic receptor
香港乐信药业有限公司	柳酚咖敏片	已上市	JYHZ2300315	片剂	化学药品		COX; α 1-adrenergic receptor; PDE; H1 receptor; adenosine receptor
西安万隆制药股份有限公司	复方右旋糖酐 40 注射液	已上市	CYHB2350584	注射剂	化学药品		Ca ²⁺ ; Na ⁺ ; K ⁺
上海朝晖药业有限公司	咪塞米注射液	已上市	CYHB2301629	注射剂	化学药品		NKCC2
峨眉山通惠制药有限公司	注射用更昔洛韦	已上市	CYHB2350573	注射剂(冻干)	化学药品	6	viral polymerase
河北华辰药业集团有限公司; 郑州泰丰制药有限公司	喷托维林氯化铵糖浆	已上市	CYHB2301651	糖浆剂	化学药品		not available
广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂	枸橼酸西地那非片	已上市	CYHB2301631	片剂	化学药品	4	PDE5

上海信谊万象药业股份有限公司; 上海福达制药有限公司	华法林钠片	已上市	CYHB2301649	片剂	化学药品		VKOR
山西晋新双鹤药业有限责任公司	黄体酮注射液	已上市	CYHB2350585	注射剂	化学药品		PR
成都倍特药业股份有限公司	甲磺酸仑伐替尼胶囊	已上市	CYHB2301630	胶囊剂	化学药品	4	FGFR; RET; c-Kit; PDGFR α ; VEGFR
辰欣药业股份有限公司	甲硝唑氯化钠注射液	已上市	CYHB2301648	注射剂(大容量)	化学药品		not available
成都第一制药有限公司; 西藏诺康药业有限公司	克霉唑栓	已上市	CYHB2301613	栓剂	化学药品		fungal CYP51
三才石岐制药股份有限公司; 厦门宝瑞药业有限公司	注射用磷霉素钠	已上市	CYHB2301622	注射剂(冻干)	化学药品		MurA
河北天成药业股份有限公司	硫酸镁注射液	已上市	CYHB2350581	注射剂	化学药品		not available
南京海融制药有限公司; 南京瑞克卫生生物医药有限公司	硫辛酸注射液	已上市	CYHB2301643	注射剂	化学药品	3	not available
深圳市中联制药有限公司	氯化钾缓释片	已上市	CYHB2301620	缓释片	化学药品		K+
西安京西双鹤药业有限公司	氯化钠注射液	已上市	CYHB2301640	注射剂	化学药品		Na+
山东信谊制药有限公司	氯沙坦钾氢氯噻嗪片	已上市	CYHB2350588	片剂	化学药品		NCC; AT1R
中美天津史克制药有限公司	复方盐酸伪麻黄碱缓释胶囊	已上市	CYHB2301647	胶囊剂(缓释)	化学药品		α -adrenergic receptor; H1 receptor; β -adrenergic receptor
正大天晴药业集团股份有限公司	米格列奈钙片	已上市	CYHB2350572	片剂	化学药品		KATP
弘健制药(上海)有限公司; 上海新华制药有限公司	尼尔雌醇片	已上市	CYHB2301619	片剂	化学药品		estrogen
江苏苏中药业集团生物制药有限公司	吡拉西坦注射液	已上市	CYHB2350589	注射剂	化学药品		AMPA receptor
成都第一制药有限公司	氢溴酸樟柳碱片	已上市	CYHB2301632	片剂	化学药品		not available
北京韩美药品有限公司	乳果糖口服溶液	已上市	CYHB2301652	口服溶液剂	化学药品		not available
海南通用三洋药业有限公司	注射用头孢呋辛钠	已上市	CYHB2350578	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
海南广升誉制药有限公司	注射用头孢噻肟钠	已上市	CYHB2350568	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
福建省福抗药业股份有限公司; 海南仲悦医疗健康产业有限公司	注射用头孢唑肟钠	已上市	CYHB2350586	注射剂(冻干)	化学药品		PBP

湖北亨迪药业股份有限公司	托拉塞米片	已上市	CYHB2350575	片剂	化学药品	6	NKCC
广西麦克健丰制药有限公司; 湖南千金湘江药业股份有限公司	小儿氨酚黄那敏颗粒	已上市	CYHB2301623	颗粒剂	化学药品		not available
澳美制药厂; 澳美制药厂有限公司	硝酸异康唑阴道片	已上市	JYHB2300405	阴道片	化学药品		fungal CYP51
山东益康药业股份有限公司	盐酸氨溴索注射液	已上市	CYHB2301615	注射剂	化学药品		not available
山东齐都药业有限公司	盐酸氨溴索氯化钠注射液	已上市	CYHB2301628	注射剂(大容量)	化学药品	6	not available
上海禾丰制药有限公司	盐酸多巴胺注射液	已上市	CYHB2301612	注射剂	化学药品		dopamine receptor
锦州奥鸿药业有限责任公司	盐酸多巴酚丁胺注射液	已上市	CYHB2350567	注射剂	化学药品		β 1-adrenergic receptor
南京海辰药业股份有限公司	注射用盐酸头孢替安	已上市	CYHB2350571	注射剂(冻干)	化学药品	6	PBP
江西青峰药业有限公司; 江西科睿药业有限公司	盐酸乌拉地尔注射液	已上市	CYHB2301650	注射剂	化学药品	4	α 1-adrenergic receptor
上海信谊延安药业有限公司; 上海信谊万象药业股份有限公司	异维A酸软胶囊	已上市	CYHB2301641	软胶囊	化学药品	6	retinoid
山西国润制药有限公司	乙酰半胱氨酸注射液	已上市	CYHB2301618	注射剂	化学药品	6	GSH
长春金赛药业有限责任公司	注射用人生长激素	已上市	CYSB2300135	注射剂(冻干)	生物制品		GH
扬子江药业集团有限公司	左氧氟沙星注射液	已上市	CYHB2301646	注射剂	化学药品	3	bacterial Top II
兆科(广州)眼科药物有限公司	贝美前列素滴眼液	申请上市	CYHS2301930	滴眼剂	化学药品	4	PGF2 α
康缘华威医药有限公司; 江苏康缘药业股份有限公司	替米沙坦氨氯地平片	申请上市	CYHS2301967	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel; AT1R
山东睿鹰制药集团有限公司; 山东蓝晶生物技术有限公司	注射用苯唑西林钠	申请上市	CYHS2301954	注射剂(冻干)	化学药品	3	PBP
安徽环球药业股份有限公司	玻璃酸钠滴眼液	申请上市	CYHS2301913	滴眼剂	化学药品	4	not available
杭州华东医药集团浙江华义制药有限公司	达格列净片	申请上市	CYHS2301953	片剂	化学药品	4	SGLT2
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	丁溴东莨菪碱注射液	申请上市	CYHS2301935	注射剂	化学药品	3	mAChR

山东鲁盛制药有限公司; 华北制药股份有限公司	复方维生素注射液(13)	申请上市	CYHS2301923	注射剂	化学药品	3	not available
福建天泉药业股份有限公司	二羟丙茶碱注射液	申请上市	CYHS2301931	注射剂	化学药品	3	PDE; adenosine receptor
浙江诚意药业股份有限公司	二十碳五烯酸乙酯软胶囊	申请上市	CYHS2301946	软胶囊	化学药品	4	PPAR α ; EPA
广东隆赋药业股份有限公司; 广东金城金素制药有限公司	注射用厄他培南	申请上市	CYHS2301909	注射剂(冻干)	化学药品	4	PBP
长春澜江医药科技有限公司; 湖南九典制药股份有限公司	硫酸镁钠钾口服浓溶液	申请上市	CYHS2301925	口服溶液剂	化学药品	4	not available
石家庄四药有限公司	富马酸伏诺拉生片	申请上市	CYHS2301960	片剂	化学药品	4	proton pump
湖北午时医药研究院有限公司; 湖北午时药业股份有限公司	间苯三酚口腔崩解片(冻干)	申请上市	CYHS2301949	口腔崩解片(冻干)	化学药品	4	not available
江苏晨牌邦德药业有限公司	甲硝唑凝胶	申请上市	CYHS2301950	凝胶剂(外用)	化学药品	4	not available
福州基石医药科技有限公司	聚乙二醇 4000 散	申请上市	CYHS2301943	口服散剂	化学药品	4	not available
福建省宝诺医药研发有限公司; 江苏万高药业股份有限公司	磷酸奥司他韦干混悬剂	申请上市	CYHS2301932	干混悬剂	化学药品	3	neuraminidase
云南先施药业有限公司; 湖南九典制药股份有限公司	洛索洛芬钠口服溶液	申请上市	CYHS2301966	口服溶液剂	化学药品	3	COX
陕西丽彩药业有限公司; 陕西金思铭生物技术有限公司	注射用氯诺昔康	申请上市	CYHS2301951	注射剂(冻干)	化学药品	4	COX-1; COX-2
辰光(天津)制药有限公司	米诺地尔泡沫剂	申请上市	CYHS2301965	泡沫剂	化学药品	3	K ⁺ channel
杭州民生健康药业股份有限公司; 浙江赛默制药有限公司	米诺地尔搽剂	申请上市	CYHS2301940	搽剂	化学药品	3	K ⁺ channel
重庆莱美药业股份有限公司	尼莫地平注射液	申请上市	CYHS2301948	注射剂	化学药品	4	L-type calcium channel
河北道恩药业有限公司; 河北泽运生物医药科技有限公司	哌柏西利胶囊	申请上市	CXHB2300146	胶囊剂	化学药品	4	CDK4; CDK6
福建省闽东力捷迅药业股份有限公司; 山东罗欣药业集团股份有限公司	吡拉西坦注射液	申请上市	CYHS2301938	注射剂	化学药品	3	AMPA receptor

南京道群医药研发有限公司; 南京白敬宇制药有限公司	普伐他汀钠片	申请上市	CYHS2301962	片剂	化学药品	4	HMG-CoA reductase
北大医药股份有限公司	氢溴酸伏硫西汀片	申请上市	CYHS2301911	片剂	化学药品	4	NET; SERT; 5-HT1A receptor; 5-HT3A receptor; 5-HT1B receptor; 5-HT7 receptor
苏州旺山旺水生物医药股份有限公司; 苏州特瑞药业股份有限公司	瑞巴派特片	申请上市	CYHS2301934	片剂	化学药品	4	not available
北京金城泰尔制药有限公司	瑞巴派特片	申请上市	CYHS2301916	片剂	化学药品	4	not available
成都恒瑞制药有限公司	瑞舒伐他汀钙片	申请上市	CYHS2301915	片剂	化学药品	4	HMG-CoA reductase
海南四环医药有限公司; Strides Pharma Global Pte Ltd; Strides Pharma Science	他克莫司胶囊	申请上市	JYHS2300092	胶囊剂	化学药品	5.2	50S subunit; FKBP12; CaN
海南海灵化学制药有限公司; 海口市制药厂有限公司	注射用头孢他啶阿维巴坦钠	申请上市	CYHS2301941	注射剂(冻干)	化学药品	4	PBP; β -lactamase
苏州二叶制药有限公司; 齐鲁安替制药有限公司	注射用头孢他啶阿维巴坦钠	申请上市	CYHS2301942	注射剂(冻干)	化学药品	4	PBP; β -lactamase
上海欣峰制药有限公司; 陕西东科制药有限责任公司	注射用头孢唑肟钠	申请上市	CYHS2301918	注射剂(冻干)	化学药品	4	PBP
山东如至生物医药科技有限公司; 沈阳三九药业有限公司	注射用头孢唑肟钠	申请上市	CYHS2301957	注射剂(冻干)	化学药品	4	PBP
上海欣峰制药有限公司; 陕西东科制药有限责任公司	注射用头孢唑肟钠	申请上市	CYHS2301917	注射剂(冻干)	化学药品	4	PBP
北京双鹭药业股份有限公司	硝酸甘油喷雾剂	申请上市	CYHS2301947	舌下喷雾剂	化学药品	4	NO
武汉润桦辉氧气体瓶检验有限责任公司	氧(气态)	申请上市	CYHS2301933	医用气体	化学药品	4	not available
云南先施药业有限公司; 浙江赛默制药有限公司	盐酸丙卡特罗吸入溶液	申请上市	CYHS2301921	吸入溶液剂	化学药品	3	β 2-adrenergic receptor
武汉华尔生物科技有限公司; 宁夏康亚药业股份有限公司	盐酸达泊西汀片	申请上市	CYHS2301919	片剂	化学药品	4	SERT

山东威智百科药业有限公司; 苏州海景医药科技有限公司	盐酸达泊西汀片	申请上市	CYHS2301926	片剂	化学药品	4	SERT
南京海纳制药有限公司; 山东海雅医药科技有限公司	盐酸伐地那非片	申请上市	CYHS2301955	片剂	化学药品	4	PDE5
成都慧德医药科技有限公司; 浙江赛默制药有限公司	盐酸利多卡因溶液	申请上市	CYHS2301936	外用溶液剂	化学药品	3	not available
福安药业集团湖北人民制药有限公司	咪唑布芬片	申请上市	CYHS2301929	片剂	化学药品	3	COX-1; COX-2
南京易亨制药有限公司	乙酰半胱氨酸颗粒	申请上市	CYHS2301958	颗粒剂	化学药品	4	GSH
重庆圣华曦药业股份有限公司	多巴丝肼片	申请上市	CYHS2301961	片剂	化学药品	4	dopamine; DDC
石药银湖制药有限公司	左氧氟沙星氯化钠注射液	申请上市	CYHS2301924	注射剂(大容量)	化学药品	4	bacterial Top II
山东华铂凯盛生物科技有限公司	复方硫酸钠片	申请临床	CYHL2300088	片剂	化学药品	3	not available
浙江天元生物药业有限公司	四价流感病毒裂解疫苗	Phase III	CXSL2300495	注射剂	生物制品	3.3; 3	influenza virus

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

3.3. 重要研发管线一览

- 7月19日, 复星医药宣布, 已于近日在中国境内启动 FCN-159 片用于成人 I 型神经纤维瘤的 III 期临床研究。FCN-159 片为复星医药自主研发的创新型小分子 MEK1/2 选择性抑制剂, 主要开发用于晚期实体瘤、I 型神经纤维瘤、组织细胞肿瘤、动静脉畸形等疾病的治疗。
- 7月18日, 第一三共在 clinicaltrials.gov 登记了一项 trastuzumab deruxtecan (德曲妥珠单抗, T-DXd, DS-8201) 用于不可切除和/或转移性 HER2 低表达或 HER2 免疫组化 (IHC) 0 (包括 HR 阴性和 HR 阳性的患者) 乳腺癌的 IIIb 期、多中心、全球性、介入性、开放标签研究 (DESTINY-Breast15)。
- 7月17日, 强生子公司杨森制药宣布, amivantamab-vmjw (埃万妥单抗, 商品名: Rybrevant) 治疗新诊断 EGFR 外显子 20 插入突变的晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者的 III 期 PAPILLON 研究结果积极, 达到无进展生存期 (PFS) 的主要终点, 这是首个在 EGFR 外显子 20 插入突变人群中证明与标准护理相比研究结果有临床意义的 III 期临床。
- 7月17日, 再鼎医药宣布, 艾加莫德皮下注射液 (VYVGART Hytruho) 用于治

疗慢性炎性脱髓鞘性多发性神经根神经病（CIDP）成人患者的 ADHERE 研究达到主要终点。

4. 行业洞察与监管动态

- 7月17日，为推动构建中医药理论、人用经验和临床试验相结合的中药注册审评证据体系，引导申请人按照“三结合”注册审评证据体系研发符合中医药治疗优势和特点的、糖尿病视网膜病变相关的中药新药，药审中心起草了《糖尿病视网膜病变相关中药新药临床研究技术指导原则（征求意见稿）》，经中心内部讨论并组织学术界专家研讨，已形成征求意见稿。现在中心网站予以公示，以广泛听取各界意见和建议。

表8: 重要行业洞察与监管动态

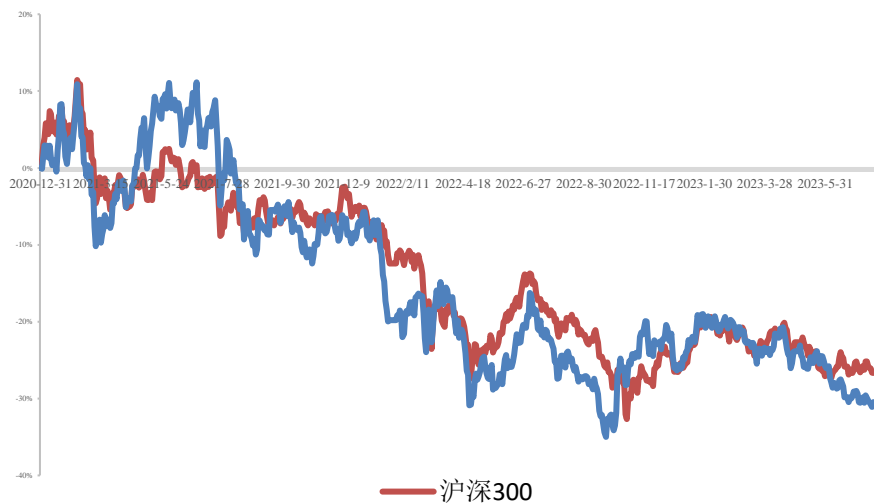
所属领域	发布日期	重要动态
政策监管	20230717	关于公开征求《糖尿病视网膜病变相关中药新药临床研究技术指导原则（征求意见稿）》意见的通知

数据来源：CDE，东吴证券研究所

5. 行情回顾

本周(2023.7.17-2023.7.21)生物医药板块下跌0.81%，板块表现低于沪深300的1.98%的跌幅，优于上证指数2.16%的跌幅；截至7月21日，医药指数2023年初至今跌幅为7.43%，沪深300至今跌幅为1.28%，上证指数2023年初至今涨幅为2.54%。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4: 医药行业 2021 年初以来市场表现

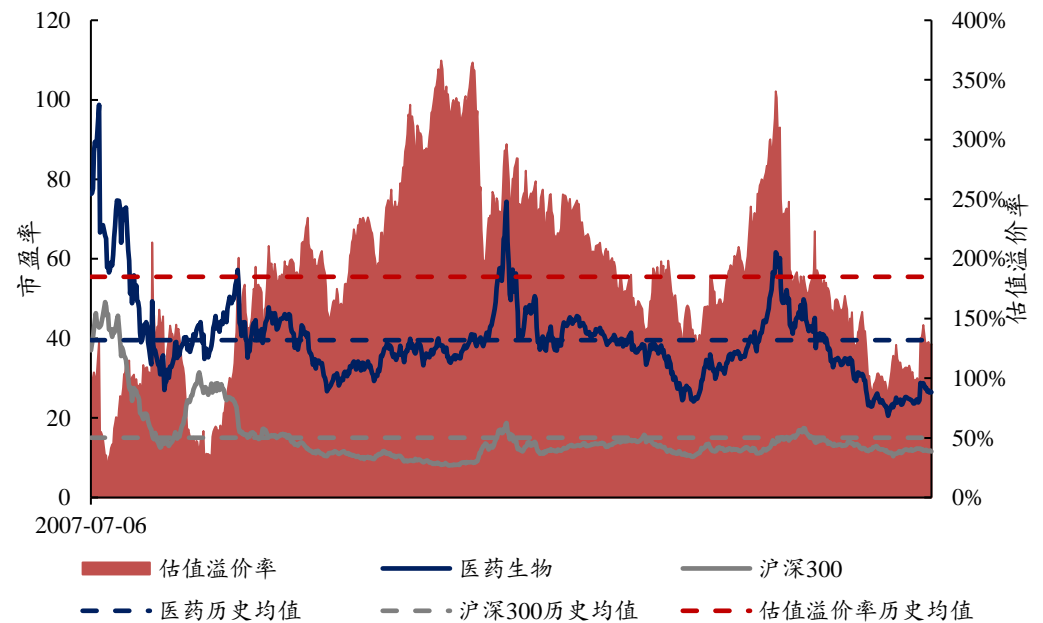


数据来源：Wind，东吴证券研究所

5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 26.46，低于历史均值 13.10

截至 2023 年 7 月 21 日，医药指数市盈率为 26.46，环比上周下跌 0.21，低于历史均值 13.10；沪深 300 指数市盈率为 11.57，医药指数的估值溢价率为 128.7%，环比上周上涨 3.6%，低于历史均值 56.3%。

图5：2007 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：本周生物制品涨幅 0.66%，优于其他子板块

本周(2023.7.17-2023.7.21)生物医药指下跌 0.81%，板块表现优于沪深 300 指数 1.98% 的跌幅，优于上证指数 2.16% 的跌幅；子板块中，表现最佳的生物制品板块上涨 0.66%，最弱势的化学制药板块下跌 1.42%。2023 年初至今，表现最佳的子板块为中药，涨幅为 3.25%，优于医药指数 7.43% 的跌幅，优于沪深 300 指数 1.28% 跌幅，优于上证指数 2.54% 的涨幅。

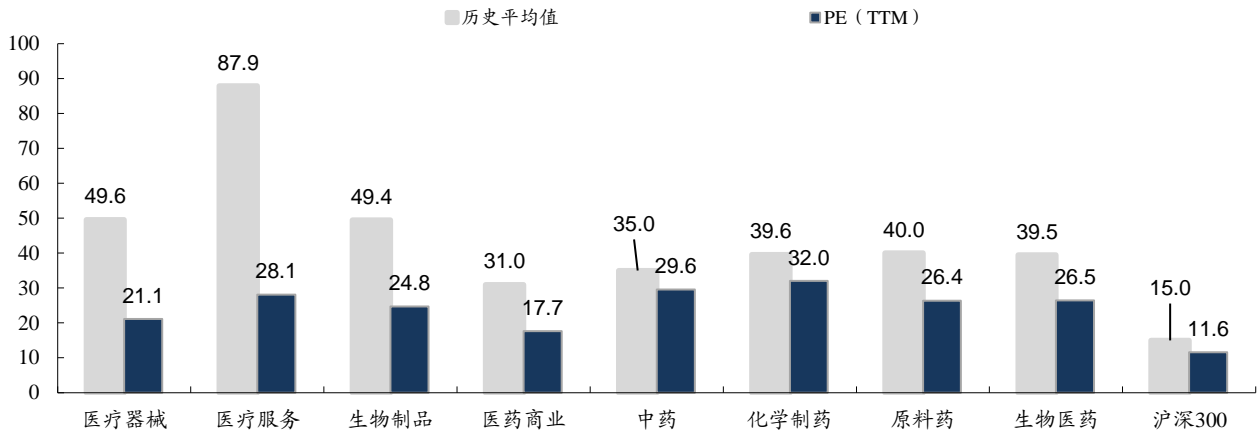
表9：板块表现 (%)

行业代码	行业	周涨跌幅%	2023 年全年涨跌幅%
801155.SI	中药	-0.75	3.25
000001.SH	上证指数	-2.16	2.54
000300.SH	沪深 300	-1.98	-1.28
801151.SI	化学制药	-1.42	-2.17
801154.SI	医药商业	-0.50	-6.30
801150.SI	生物医药	-0.81	-7.43
801153.SI	医疗器械	-0.79	-8.09
851511.SI	原料药	-0.62	-11.42
801152.SI	生物制品	0.66	-12.22

801156.SI	医疗服务	-1.12	-19.79
-----------	------	-------	--------

数据来源：wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2023 年 7 月 14 日）

图6：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 7 月 21 日）

5.3. 个股表现

表10：A 股本周涨跌幅前十

表11：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	科源制药	20.01	凯因科技	-25.55	1	百利天恒-U	152.73	延安必康	-91.09
2	澳洋健康	9.71	毕得医药	-20.74	2	首药控股-U	99.18	ST 运盛	-91.01
3	哈三联	8.94	金迪克	-19.24	3	山外山	91.37	紫鑫药业	-84.12
4	康泰生物	8.58	康弘药业	-16.32	4	国农科技	91.12	和佳医疗	-81.19
5	威高骨科	8.23	珍宝岛	-12.52	5	太极集团	68.60	*ST 辅仁	-64.84
6	和元生物	8.02	兴齐眼药	-12.22	6	吉贝尔	66.91	宜华健康	-61.65
7	普利制药	7.76	百利天恒-U	-11.87	7	赛诺医疗	65.67	太安堂	-51.49
8	健友股份	7.67	特宝生物	-10.17	8	翔宇医疗	59.80	康希诺-U	-46.62
9	卫光生物	7.21	昭衍新药	-9.16	9	西藏药业	55.78	康龙化成	-44.34
10	灵康药业	6.44	博济医药	-8.78	10	新诺威	52.41	美迪西	-44.20

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2023 年 7 月 21 日）

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、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12: 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
治疗用生物制品	1. 创新型生物制品	

	<p>2. 改良型生物制品</p> <ul style="list-style-type: none"> (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。 <p>3. 境内或境外已上市生物制品</p> <ul style="list-style-type: none"> (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
<p>中药</p>	<p>1. 中药创新药</p> <ul style="list-style-type: none"> (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。 <p>2. 中药改良型新药</p> <ul style="list-style-type: none"> (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。 <p>3. 古代经典名方中药复方制剂</p> <ul style="list-style-type: none"> (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。 <p>4. 同名同方药</p>

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>