

规避市场调整首选医疗服务，重点推荐爱尔眼科、信邦制药等！

2021年1月29日

增持（维持）

证券分析师：朱国广

执业证书编号：

S0600520070004

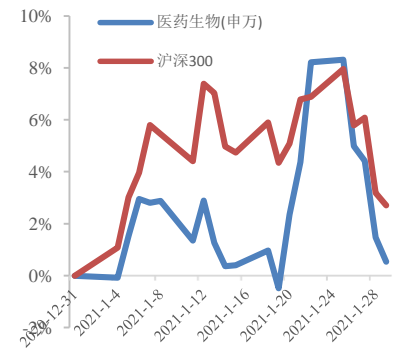
联系邮箱：

zhugg@dwzq.com.cn

投资要点

- 本周生物医药指数下跌 7.10%，板块表现弱于沪深 300 的 3.91% 的跌幅。医药板块跟随市场调整，可以买什么？建议重点布局医疗服务。我们认为：医疗服务是抵御风险最强的板块，没有之一。主要原因：其一新冠疫情总体上可控，对医疗服务影响极为有限；其二医疗服务受益于老龄化产业逻辑更长，2.5 亿人即将进入老龄化推动医疗服务的需求；其三没有明显政策利空，反而可以提价。另外高景气度的 CXO 也将是逢调整加仓更好时机，一季度将是很明显看点。2021 年重点推荐十支个股：恒瑞医药、信达生物、长春高新、智飞生物、康泰生物、迈瑞医疗、药明康德、爱美客、爱尔眼科、益丰药房。市场调整过程中，强调加仓机会。
- 回顾 2020 年初的疫情严重程度与疫情防控政策，我们认为 2021 年“就地过年”举措有望催生高端医疗服务需求。本次国家重点控制跨省市间流动，城市间流动相对政策相对宽松些，并非如 2020 年春节那样要求居家隔离，特别是对于大城市“就地过年”的人群而言，春节假期停留在大城市的时间加长，或将催生眼科、牙科、医美等高端医疗服务需求。另外，肿瘤治疗、辅助生殖等医疗服务刚需，相较于上年同期也将得到更好保障。2020 年一季度由于新冠肺炎疫情影响，医疗服务公司的手术量和主营业务收入出现不同程度的下滑，但随着疫情逐步得以控制，医疗服务持续恢复，延迟需求不断释放。我们认为 2021 年一季度，在倡导就地过年、合理防控疫情等举措的推进下，医疗服务标的在一季度将会实现较快的业绩增长。医疗服务是政策免疫下永恒的投资主题，在疫情冲击下证明其增长韧性，在老龄化国情下体现其长期投资价值。推荐标的：爱尔眼科、信邦制药、通策医疗、爱美客。
- 君实生物 TIGIT 单抗获批临床，百时美施贵宝 PD-1 抑制剂获优先审评：君实生物其自主研发的重组人源化 TIGIT 单克隆抗体注射液（JS006）获得药物临床试验批准，现国内外尚无同类靶点产品获批上市。另外，该公司其子公司 TopAlliance Biosciences 于近日向 FDA 提交了此药用于治疗晚期恶性肿瘤的临床试验申请并获得受理。1 月 25 复星医药与 BioNTech 公司共同宣布，基于 BioNTech 的 mRNA 技术的新冠疫苗 COMIRNATY 获中国香港特别行政区食物及卫生局认可可在香港作紧急使用。未来供应中国香港地区的疫苗将直接由 BioNTech 公司在德国的工厂进行生产，用于新冠疫苗接种计划下的供应、分发和施用。
- 具体配置思路。1) 创新药及产业链领域：恒瑞医药、药明康德、泰格医药、亿帆医药等；2) 原料药领域：普洛药业、华海药业、美诺华、九洲药业等；3) 疫苗领域：康泰生物、智飞生物、万泰生物等；4) 生长激素领域：长春高新、安科生物等；5) 苏州创新药领域：信达生物、康宁杰瑞、泽璟制药等；6) 医疗服务领域：信邦制药、通策医疗、爱尔眼科等；7) 药店领域：大参林、老百姓、益丰药房等；8) 医美领域：爱美客、华熙生物等；9) 医疗器械领域：眼科耗材：爱博医疗、欧普康视；医疗设备：迈瑞医疗、理邦仪器；诊断性耗材：浩欧博、安图生物、新产业；骨科治疗性耗材：威高股份、大博医疗；心血管治疗性耗材：微创医疗、沛嘉医疗；消化治疗性耗材：南微医学。
- 风险提示：药品降价幅度超预期；疫情导致经济衰退；医保政策进一步严厉等。

行业走势



相关研究

- 1、《沛嘉医疗深度报告：十年磨一剑，介入器械创新者蓄势待发！【东吴医药朱国广团队】》2021-01-22
- 2、《浩欧博深度报告：过敏检测龙头，自免业务快速成长！【东吴医药朱国广团队】》2021-01-26

内容目录

1. 板块观点：规避市场调整首选医疗服务，重点推荐爱尔眼科、信邦制药等	4
1.1. 本周建议关注组合	4
1.2. 细分板块观点	5
1.3. 2020Q4 公募持仓分析	7
2. 核心观点：“就地过年”或将催生高端医疗服务需求	9
2.1. “就地过年”倡议政策利好哪些标的？	9
3. 研发进展与企业动态	11
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）	11
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况	18
3.3. 仿制药一致性评价申报情况	21
3.4. 重要研发管线一览	21
3.5. 本周全球重点医药投融资项目进展	24
4. 行业洞察与监管动态	25
5. 行情回顾	25
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 44.84，高于历史均值 3.64 个单位	26
5.2. 医药子板块追踪：本周医药商业子板块跌幅 3.93%居各板块榜首	27
5.3. 个股表现	28
6. 风险提示	28
7. 附录	29

图表目录

图 1: 2012-2020 年公募基金 A 股重仓医药占比概况	8
图 2: 2020Q4 公募基金重仓市值变化情况	9
图 3: 新氧医美平台用户的城市分布	10
图 4: 中国医美消费者的年龄分布	10
图 5: 爱尔眼科、通策医疗、爱美客分季度收入 (亿元) 及同比增速 (%)	11
图 6: 医药行业 2021 年初以来市场表现	26
图 7: 2007 年 7 月至今期医药板块绝对估值水平变化	26
图 8: 医药板块估值情况	27
表 1: 本周建议关注组合 (20210122~20210129)	4
表 2: 本周创新药/改良药研发进展一览表	12
表 3: 本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表	19
表 4: 本周仿制药一致性评价申报情况	21
表 5: 本周重要监管动态	25
表 6: 子板块表现 (%)	27
表 7: A 股周涨跌幅前十	28
表 8: A 股 2021 年初涨跌幅前十	28
表 9: 国内药品注册分类	29

1. 板块观点：规避市场调整首选医疗服务，重点推荐爱尔眼科、信邦制药等

1.1. 本周建议关注组合

本周、年初至今生物医药指数涨幅分别为-7.1%、0.53%，其为沪深300的超额收益分别为-3.19%、-2.17%；本周商业、中药及化药等较为抗跌，医疗器械、服务及生物制品等跌幅较大；本周涨幅居前我武生物(+24.83%)、太极集团(+10.36%)、长江健康(+10.31%)，跌幅居前亚太药业(-27.49%)、博晖创新(-25.21%)、东方生物(-24.03%)。涨跌表现特点：市场调整过程中，偏消费个股如爱尔眼科、国际医学、三诺生物、我武生物等涨幅较大；前期涨幅较大的CXO、核酸检测等标的出现明显调整。

医药板块跟随市场调整，可以买什么？建议重点布局医疗服务。我们认为：医疗服务是抵御风险最强的板块，没有之一。主要原因：其一新冠疫情总体上可控，对医疗服务影响极为有限；其二医疗服务受益于老龄化产业逻辑更长，2.5亿人即将进入老龄化推动医疗服务的需求；其三没有明显政策利空，反而可以提价。另外高景气度的CXO也将是逢调整加仓更好时机，一季度将是很明显看点。2021年重点推荐十支个股：恒瑞医药、信达生物、长春高新、智飞生物、康泰生物、迈瑞医疗、药明康德、爱美客、爱尔眼科、益丰药房。市场调整过程中，强调加仓机会。

表 1：本周建议关注组合（20210122~20210129）

分类	股票代码	公司名称	EPS	归母净利润（亿）			本周涨跌幅 （%）	市值（亿）
			2020E	2020E	2021E	2022E		
创新药	600276.SH	恒瑞医药	1.23	65.46	84.89	109.39	-7.85	5532.19
创新药	600196.SH	复星医药	1.40	35.96	45.50	58.82	-12.12	1165.35
创新药	002019.SZ	亿帆医药	0.83	10.27	12.14	14.65	-0.33	225.21
创新药	1801.HK	信达生物	0.05	0.71	-11.35	0.84	-11.04	1070.42
创新药	9966.HK	康宁杰瑞	-0.44	-4.12	-5.44	-6.29	-14.41	103.21
创新药	6855.HK	亚盛医药	-3.56	-8.04	-10.14	-12.88	-12.89	77.95
医疗器械/眼科耗材	688366.SH	昊海生科	1.30	2.30	4.26	5.59	8.56	188.34
医疗器械/眼科耗材	688050.SH	爱博医疗	0.93	0.98	1.48	2.01	-3.69	189.36
医疗器械/眼科耗材	300595.SZ	欧普康视	0.64	3.88	5.19	6.86	-3.28	669.38
医疗器械/医疗设备	300760.SZ	迈瑞医疗	5.40	65.66	80.97	97.75	-6.23	5451.04
医疗器械/医疗设备	300206.SZ	理邦仪器	1.25	7.27	7.38	8.97	-6.87	96.16
医疗器械/诊断性耗材	603658.SH	安图生物	1.95	8.38	13.19	17.25	-14.19	596.64
医疗器械/诊断性耗材	300832.SZ	新产业	2.26	9.32	12.51	17.85	-15.86	519.60
医疗器械/骨科治疗性耗材	300326.SZ	凯利泰	0.43	3.12	4.28	5.74	-8.06	90.66

医疗器械/骨科治疗性耗材	002901.SZ	大博医疗	1.45	5.83	7.37	9.38	0.14	281.97
医疗器械/骨科治疗性耗材	688085.SH	三友医疗	0.57	1.16	1.71	2.36	-2.62	78.75
医疗器械/骨科治疗性耗材	1066.HK	威高股份	0.45	20.51	25.35	30.84	-3.59	544.26
医疗器械/消化治疗性耗材	688029.SH	南微医学	2.28	3.04	4.44	5.94	-11.30	237.24
医疗器械/心血管治疗性耗材	0853.HK	微创医疗	-0.01	-2.56	-1.15	-0.06	-7.34	814.79
医疗器械/心血管治疗性耗材	9996.HK	沛嘉医疗	-3.11	-19.69	-3.92	-3.08	-12.97	133.96
医疗器械/心血管治疗性耗材	688617.SH	惠泰医疗	1.56	1.04	1.85	2.62	-16.09	140.41
医疗器械/血液净化	300453.SZ	三鑫医疗	0.43	1.12	1.58	2.10	-10.52	39.32
原料药	688166.SH	博瑞医药	0.44	1.79	2.84	4.25	-5.84	187.70
原料药	600521.SH	华海药业	0.77	11.20	16.16	21.01	-11.36	356.52
原料药	603456.SH	九洲药业	0.47	3.80	5.99	7.87	1.34	334.58
原料药	002332.SZ	仙琚制药	0.51	5.06	6.37	7.93	-7.35	110.99
原料药	603538.SH	美诺华	1.13	1.69	2.40	3.46	-7.42	44.99
生物制品/疫苗	300601.SZ	康泰生物	1.12	7.64	13.53	20.60	-12.90	1013.46
生物制品/疫苗	300122.SZ	智飞生物	2.08	33.31	42.81	56.10	-3.67	2527.68
生物制品/疫苗	300142.SZ	沃森生物	0.62	9.53	14.64	19.77	2.01	611.21
生物制品/疫苗/IVD	603392.SH	万泰生物	1.50	6.51	11.09	20.29	2.86	1404.86
CXO	603259.SH	药明康德	1.14	27.74	34.76	45.11	-5.49	4068.10
医疗服务	002044.SZ	美年健康	0.01	0.28	9.69	12.11	-3.60	555.43
医疗服务	600763.SH	通策医疗	1.72	5.50	7.20	9.36	-4.42	974.59
医疗服务	300015.SZ	爱尔眼科	0.40	16.63	22.78	30.63	-2.44	3244.87
药店	603233.SH	大参林	1.43	9.42	11.94	15.03	-0.10	652.69
药店	603883.SH	老百姓	1.64	6.69	8.56	10.45	-6.22	295.10
药店	603939.SH	益丰药房	1.40	7.42	9.69	12.49	-0.16	539.49
医美	300896.SZ	爱美客	3.40	4.08	6.25	9.22	-3.35	952.59
医美	688363.SH	华熙生物	1.41	6.78	9.15	11.99	-3.09	893.14

数据来源: wind (数据截止到 2021 年 1 月 29 日收盘价, 康宁杰瑞、三友医疗、微创医疗、仙琚制药、沃森生物为 Wind 一致预期, 其余为内部预测; 港股市值由当日汇率换算得到), 东吴证券研究所

1.2. 细分板块观点

【创新药领域】

自 2015 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的政策, 随之而来的是整个新药开发模式的巨大变革。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。

针对不同分类的新药，其开发策略也有差异。First-in-class 新药更加注重靶点机制的验证，尤其是临床前研究的夯实。而 Best-in-class、Me-better 和 Me-too 产品更多寻求的是分子结构的差异，也更加适合当下绝大部分药企的研发策略。因此 Fast-follow-on 是寻求价值最大化的唯一突破口，应充分利用好国内创新药系列药政，尤其是肿瘤药和罕见病用药的附条件上市等加速上市策略。在个股选择方面，重视研发费用率、未来潜力品种的市场空间外，同时更要重视医学团队体系的完整性。建议关注：百奥泰、神州细胞、恒瑞医药、贝达药业、科伦药业、中国生物制药、石药集团、翰森制药、君实生物、信达生物等。

【医疗器械领域】

百花齐放，板块迎来黄金投资时代，核心原因：1) 国内医疗器械消费水平远低于欧美，此次新冠疫情有望加速国内医疗建设，医疗设备显著受益；2) 国内厂家技术持续向中高端突破，进口替代加速；3) 术式创新带来国内创新器械公司蓬勃发展；4) 科创板将加快更多优质器械公司上市。另外，耗材集采等政策倒逼国产器械企业加速创新，龙头企业和创新企业价值凸显。建议关注中高端产业进口替代相关企业如迈瑞医疗、安图生物等，术式创新相关的创新性企业乐普医疗、微创医疗、南微医学、启明医疗，以及平台型布局企业威高股份、大博医疗等。

【疫苗领域】

逻辑 1：众多重磅产品进入收获期，业绩确定性高。1) 消费端：刚需品，短期受新冠疫情影响，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，未来几年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：新冠疫苗催化。国内企业研发进度跑在全球前列，疫苗全球关注度高，若全球疫情未见根本性好转，新冠疫苗催化行情持续。

【药店、医疗服务、医美领域】

药店：受益于新冠肺炎疫情对防疫产品、消毒产品的需求增长，2020 年药店板块实现业绩快速增长。展望 2021，我们看好药店板块，主要原因包括：1) 国内复工复产持续推进，对疫情防御物资需求持续增长；2) 资本助推，头部连锁药店公司融资不断加快，全国加速复制扩张；3) 头部连锁药店企业精细化管理不断加深，内生性增长逐渐加

快；4) 处方外流持续推进，药店业务量不断增长。建议关注：大参林、老百姓、一心堂、益丰药房、健之佳等。

医疗服务：受疫情影响，2020 医疗服务板块上半年出现短暂下滑，但 2020Q3 快速恢复。展望 2021，我们看好医疗服务板块，主要原因包括：1) 医疗需求刚性，由于疫情推迟了就医的时间，随着国内疫情控制良好，就医需求快速恢复；2) 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，头部企业的投资价值更加突出。3) 政策免疫，随着医保局控费政策进一步推进，医疗服务作为避险赛道更值得投资。建议关注：爱尔眼科、美年健康、通策医疗、锦欣生殖等。

医美：国内医美渗透率极低，2020 疫情情况下医美板块仍然高速增长，体现医美板块的增长韧性。展望 2021，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极大，医美接受水平改善；2) 医美产品呈现多样化，国内品牌份额趋于提升；3) 医美行业监管趋严，行业发展更加健康，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：中国在该产业链具备全球竞争优势，受益于海内外下游需求增长，行业高景气可以持续。临床前 CRO 和 CDMO 订单提前锁定，龙头公司订单已经排到 21 年下半年，今明两年业绩高增长确定性高，临床 CRO 也在 Q3 开始显著恢复。建议关注头部全产业链一体化公司及在产业链某阶段具备特色企业，推荐药明康德、凯莱英、九洲药业等。

IVD：国内疫情得到较好控制，Q3 开始医院门诊和手术量同比恢复并出现增长，检验公司业绩从 Q3 开始表现显著强于上半年（新冠受益影响剔除）。海外新冠相关检测供给厂商增多，对国内 IVD 厂家的边际贡献下降。展望未来，IVD 整体行业增长依然较快，国内企业跟随式研发效率高，在政策的呵护下进口替代进度显著加快，我们看好主流赛道的优质龙头公司，推荐新产业、安图生物、金域医学，关注迈克生物、万孚生物。核心观点：江苏新一轮集采启动，有望加快进口替代。

原料药：特色原料药需求稳定、竞争格局优化，受疫情整体影响不大，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、掌握关键中间环节的原料药企业：华海药业、司太立等。

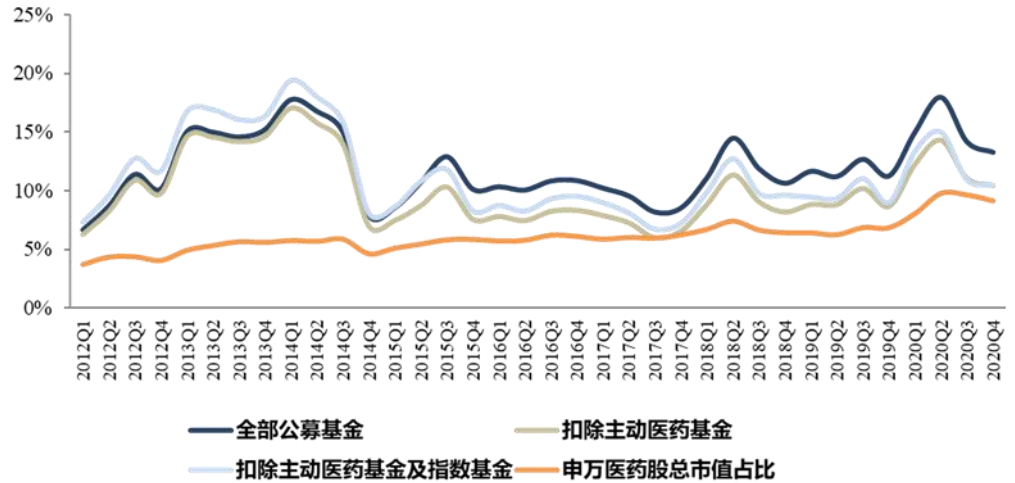
1.3. 2020Q4 公募持仓分析

2020Q4，全部公募基金医药重仓持股市值占全部持仓市值的比例为 13.29%，环比下降 0.88pp；剔除主动医药基金后占比为 10.04%，环比下降 0.60pp；再剔除指数基金后占比为 10.54%，环比下降 0.40pp。

从重仓持股情况来看，公募持股市值增加前五大个股：药明康德、迈瑞医疗、长春

高新、爱尔眼科和泰格医药；公募持股市值减少后五大个股：沃森生物、华兰生物、康泰生物、安图生物和美年健康；公募重仓医药市值排名前五大个股：迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、长春高新和爱尔眼科。

图 1: 2012-2020 年公募基金 A 股重仓医药占比概况



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2：2020Q4 公募基金重仓市值变化情况

	代码	名称	基金数量	持有总市值(亿元)	基金数量变化	市值变化 (亿元)	区间涨跌幅
持有 市值 增加 前十 大个 股	603259.SH	药明康德	466	393.6	126	164.11	32.7%
	300760.SZ	迈瑞医疗	550	485.8	44	121.42	22.4%
	000661.SZ	长春高新	455	325.6	116	113.88	21.4%
	300015.SZ	爱尔眼科	268	268.3	65	93.99	45.6%
	300347.SZ	泰格医药	180	152.8	71	93.05	57.0%
	600276.SH	恒瑞医药	756	415.2	97	85.56	24.1%
	600763.SH	通策医疗	136	156.4	17	35.63	29.4%
	002821.SZ	凯莱英	107	106.5	-24	31.90	13.5%
	300677.SZ	英科医疗	55	62.2	26	23.66	67.8%
	000516.SZ	国际医学	31	21.3	26	20.19	88.5%
持有 市值 减少 前十 大个 股	300142.SZ	沃森生物	17	16.3	-88	-38.39	-24.2%
	002007.SZ	华兰生物	20	21.6	-99	-24.69	-25.9%
	300601.SZ	康泰生物	101	120.9	-38	-23.22	-4.1%
	603658.SH	安图生物	43	14.7	-8	-16.34	-10.0%
	002044.SZ	美年健康	31	62.7	-28	-13.72	-20.1%
	000423.SZ	东阿阿胶	3	0.4	-9	-13.50	-2.5%
	000513.SZ	丽珠集团	13	8.8	-32	-11.92	-17.7%
	300003.SZ	乐普医疗	21	7.4	-35	-10.86	-19.4%
	300676.SZ	华大基因	8	14.8	-20	-10.48	-10.7%
	603939.SH	益丰药房	15	11.8	-23	-10.25	-9.2%
公募 重仓 市值 排名 前十 大个 股	300760.SZ	迈瑞医疗	550	485.8	44	121.42	22.4%
	600276.SH	恒瑞医药	756	415.2	97	85.56	24.1%
	603259.SH	药明康德	466	393.6	126	164.11	32.7%
	000661.SZ	长春高新	455	325.6	116	113.88	21.4%
	300015.SZ	爱尔眼科	268	268.3	65	93.99	45.6%
	300122.SZ	智飞生物	256	163.5	-22	3.17	6.2%
	600763.SH	通策医疗	136	156.4	17	35.63	29.4%
	300347.SZ	泰格医药	180	152.8	71	93.05	57.0%
	300601.SZ	康泰生物	101	120.9	-38	-23.22	-4.1%
	002821.SZ	凯莱英	107	106.5	-24	31.90	13.5%

【备注】以上统计仅为全部公募基金重仓A股持股情况

备注：由于统计标准不同，各家券商数据会略有差异，东吴医药团队统计口径如下：
 1、数据来源为wind，统计口径为中国公募基金（不含未成立基金，不含社保、不含专户）的定期报告公布的前十大重仓持股情况（同时剔除港股），指数基金统计口径为wind中指数型开放式基金；
 2、医药基金统计口径为：A股所有主动型医药主题基金（主要为手动筛选，剔除了指数基金，量化基金等，同时增加了虽然不是医药主题，但基本历年持仓主要为医药的基金）；
 3、医药行业统计标准：为申万行业最新一级分类；
 4、医药基金统计范围调整时间：1年调整一次（即未统计新近成立的医药主动型公募基金）；

数据来源：wind，东吴证券研究所

2. 核心观点：“就地过年”或将催生高端医疗服务需求

2.1. “就地过年”倡议政策利好哪些标的？

1月25日，国务院办公厅印发《关于做好人民群众就地过年服务保障工作的通知》，各地区各部门合理有序引导群众就地过年：疫情高风险地区群众均就地过年，中风险地区群众原则上就地过年，低风险地区倡导群众就地过年。同时，切实保障人民群众生命安全和身体健康：针对因疫情防控需要就地过年群众增加的新情况，做好各项服务保障工作。

回顾2020年初的疫情严重程度与疫情防控政策，我们认为2021年初的形势有所不同。本次国家重点控制跨省市间流动，城市间流动相对政策相对宽松些，并非如2020年

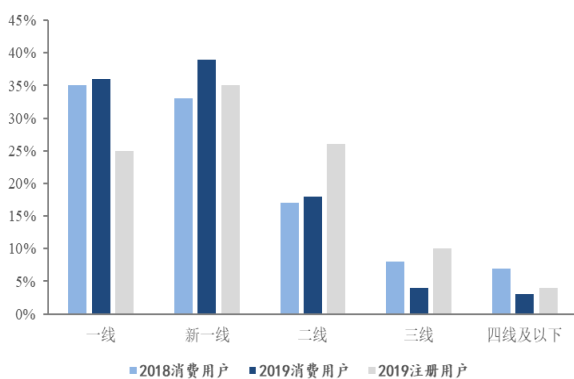
春节那样要求居家隔离，特别是对于大城市“就地过年”的人群而言，春节假期停留在大城市的时间加长，或将催生眼科、牙科、医美等高端医疗服务需求。另外，肿瘤治疗、辅助生殖等医疗服务刚需，相较于上年同期也将得到更好保障。医疗服务是政策免疫下永恒的投资主题，在疫情冲击下证明其增长韧性，在老龄化国情下体现其长期投资价值。
推荐标的：爱尔眼科、信邦制药、通策医疗、爱美客。

眼科方面，每年寒假都是做近视矫正手术的小高峰，主要由于两大近视人群的影响：1) 学生群体，一方面大学生平时上学没有时间，通常集中赶在放假期间来做手术；另一方面受两季征兵的影响，多数患者选择提前半年做手术。2) 上班族，主要平时工作繁忙，部分人希望在春节期间做近视矫正手术。目前近视矫正手术通常半小时以内即可完成，大多数患者术后第一天即可正常用眼，轻、中度患者的术后恢复约需两周，因此春节假期不失为近视矫正手术的一个好时期。

牙科方面，每年寒假也是口腔正畸治疗的热门时段，主要由于：1) 正畸治疗需要完善的事前检查及特定的矫治方案，部分患者拔牙也需要留足时间。2) 假期方便患者适应佩戴矫治器，及适合较高复诊频率的初期矫正阶段。3) 医院正畸促销在假期更多，患者也有充足的时间去考察和选择机构。而今年由于疫情原因，学生放假相对更早，正畸治疗的小热潮已经提前开启。

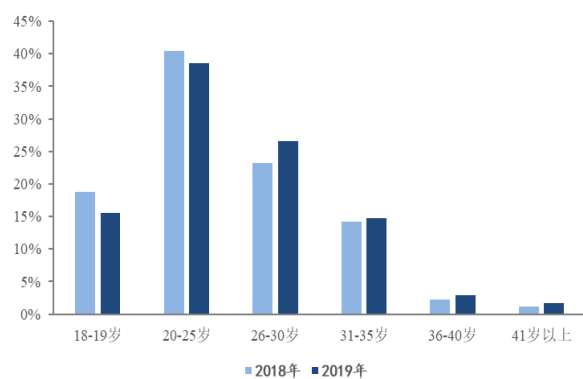
医美方面，往年的春节及春节后一个月本是医美行业淡季，但由于冬季出汗少、不易被感染，实际上有利于术后恢复。目前，中国医美消费人群主要分布在一二线城市、18-35 岁年龄段，因此我们认为在“就地过年”趋势下，或将带来大城市医美消费需求的增加，尤其是水光针、玻尿酸、肉毒素、光电类项目等非手术类的轻医美项目更受青睐。

图 3：新氧医美平台用户的城市分布



数据来源：新氧大数据，东吴证券研究所

图 4：中国医美消费者的年龄分布

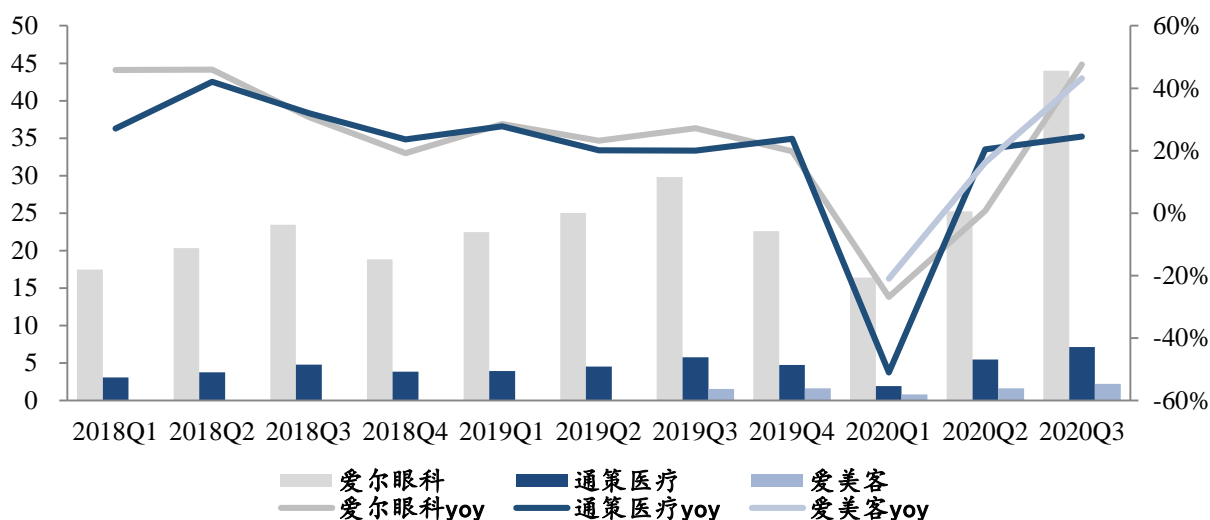


数据来源：新氧大数据，东吴证券研究所

2020 年一季度由于新冠肺炎疫情影响，医疗服务公司的手术量和主营业务收入出现不同程度的下滑，但随着疫情逐步得以控制，医疗服务持续恢复，延迟需求不断释放。我们认为 2021 年一季度，在倡导就地过年、合理防控疫情等举措的推进下，或将催生

更多眼科、牙科、医美等高端医疗服务需求，而肿瘤治疗、辅助生殖等刚需服务也能得到较好满足，医疗服务标的在一季度有望实现较快的业绩增长。

图 5：爱尔眼科、通策医疗、爱美客分季度收入（亿元）及同比增速（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

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）

- 1月29日，CDE公示，李氏大药厂旗下子公司兆科（广州）肿瘤药物有限公司1类生物新药“重组全人抗PD-L1单克隆抗体注射液”拟纳入突破性治疗品种，拟定适应症为接受过一线含铂方案失败或者不能耐受的复发转移性宫颈癌。该产品正在中国进行多项临床试验，其中针对骨肉瘤患者维持治疗的研究已进展至3期阶段。
- 1月29日，CDE公示，拜耳（Bayer）的1类新药在研P2X3拮抗剂BAY 1817080片获得两项临床试验默示许可，针对的适应症为子宫内膜异位症。
- 1月28日，德琪医药宣布，NMPA已受理全球首款口服型选择性核输出抑制剂（SINE）ATG-010（selinexor, Xpovio）用于治疗难治复发性多发性骨髓瘤（rrMM）患者的新药上市申请（NDA）。这是德琪医药ATG-010在亚太地区继澳大利亚、韩国、新加坡和中国香港之后提交的第5个新药上市申请，也是在中国大陆提交的首个SINE系列化合物的新药上市申请。
- 1月27日，CDE官网显示，君实生物自主研发的特异性抗TIGIT单克隆抗体注射液单抗JS006注射液收到《药物临床试验批准通知书》。
- 1月27日，CDE官网显示，圣和药业自主研发的SH3809片获得国家药品监督管理局临床试验许可，拟用于治疗实体瘤患者。此前，该药已于2020年12月19日获得美国食品药品监督管理局（FDA）临床试验许可。

- 1月27日，CDE官网显示，恒瑞医药研发的TLR7选择性激动剂SHR2150获得四项临床默示许可，拟开发的适应症均为用于HIV-1感染患者的治疗。此前，该药已获批在晚期/转移性恶性肿瘤中开展临床研究。
- 1月27日，CDE官网显示，轩竹生物的XZP-5610用于治疗非酒精性脂肪性肝炎(NASH)获批临床研究。目前，全球还没有获批用于治疗NASH的药物。
- 1月26日，阿斯利康(AstraZeneca)宣布，NMPA已正式批准信必可都保(布地奈德福莫特罗吸入粉雾剂□)，用于成人和12岁以上青少年轻度哮喘患者的抗炎缓解治疗。这是中国首个被批准用于治疗轻度哮喘的联合疗法，并将为轻度、中度和重度哮喘患者提供全程管理方案。此前，该药已经获批用于中重度哮喘的缓解加维持治疗。
- 1月25日，CDE官网显示，康弘药业提交的康柏西普眼用注射液(商品名：朗沐)的新适应症上市申请获得受理。康柏西普眼用注射液此前已在中国获批三项适应症，本次申请意味着该药有望迎来第四个适应症。

表 2: 本周创新药/改良药研发进展一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类型	注册分类	靶点
悦康药业集团上海制药有限公司	乳酸环丙沙星阴道泡腾片	已上市	CYHT1500121	阴道泡腾片	化学药品		bacterial Top II
N.V.Organon N.V.Organon 默沙东研发(中国)有限公司	依托孕烯植入剂	已上市	JYHB2002469	植入剂	化学药品		progesterin
Merck Sharp & Dohme B.V. MSD INTERNATIONAL 默沙东研发(中国)有限公司	依折麦布辛伐他汀片	已上市	JYHB2001951	片剂	化学药品	无	n/a
信达生物制药(苏州)有限公司	信迪利单抗注射液	已上市	CXSS2000015	注射剂	生物制品	1	PD1
ABBOTT LABORATORIES (SINGAPORE) PRIVATE LIMITED	克拉霉素干混悬剂	已上市	JYHB2002107	干混悬剂	化学药品		50S subunit
ABBVIE S.R.L. 雅培贸易(上海)有限公司	克立硼罗软膏	已上市	JYHB2100099	软膏剂	化学药品	5.1	PDE4
Anacor Pharmaceuticals, Inc. Pharmacia and Upjohn Company LLC 辉瑞投资有限公司	利伐沙班片	已上市	JYHB2002699	片剂	化学药品	无	factor Xa
Bayer AG Bayer AG 拜耳医药保健有限公司	利奈唑胺葡萄糖注射液	已上市	JYHB2100102	注射剂(大容量)	化学药品	无	50S subunit
Pfizer AS Fresenius Kabi Norge AS 辉瑞投资有限公司	利妥昔单抗注射液	已上市	JYSB2100033	注射剂	生物制品	3.4	CD20
Roche Pharma (Schweiz) AG Roche Diagnostics GmbH F.Hoffmann-La Roche Ltd 上海罗氏制药有限公司							

AbbVie Deutschland GmbH & Co.KG AbbVie Deutschland GmbH & Co.KG 艾伯维医药贸易(上海)有限公司	利托那韦片	已上市	JYHB2002360	片剂	化学药品	无	CYP3A4, HIV-1 protease
赛诺菲(杭州)制药有限公司	厄贝沙坦片	已上市	CYHB2100179	片剂	化学药品		AT1 receptor
Novartis Pharma Schweiz AG 北京诺华制药有限公司	司库奇尤单抗注射液	已上市	JYSB2000111	注射剂	生物制品		IL-17A
AstraZeneca AB AstraZeneca AB 阿斯利康投资(中国)有限公司	奥拉帕利片	已上市	JXHB2000064	片剂	化学药品	2.4	PARP
GLAXOSMITHKLINE INC. PATHEON INC. 葛兰素史克(中国)投资有限公司	安立生坦片	已上市	JYHZ2000284	片剂	化学药品	无	ETA
Novartis Pharma Schweiz AG S.A. Alcon-Couvreur N.V. 北京诺华制药有限公司	富马酸依美斯汀滴眼液	已上市	JYHB2100058	滴眼剂	化学药品	无	H1 receptor
UCB Pharma S.A. 优时比(珠海)制药有限公司	左乙拉西坦片	已上市	JYHZ2000250	片剂	化学药品		SV2A
Bayer Yakuhin, Ltd Bayer Oy 拜耳医药保健有限公司	左炔诺孕酮宫内节育系统	已上市	JYHB2002379	药械结合产品	药械结合产品		progestin
Merck Sharp & Dohme Corp. MSD Ireland (Carlow) 默沙东研发(中国)有限公司	帕博利珠单抗注射液	已上市	JXSB2100007	注射剂	生物制品	3.1	PD1
Roche Pharma (Schweiz) AG 罗氏(中国)投资有限公司	帕妥珠单抗注射液	已上市	JYSB2000696	注射剂	生物制品	无	HER2
MedImmune LLC Catalent Indiana, LLC 阿斯利康投资(中国)有限公司	度伐利尤单抗注射液	已上市	JXSB2000050	注射剂	生物制品	2.2	PDL1
成都康弘生物科技有限公司	康柏西普眼用注射液	已上市	CXSS2100012	眼内注射剂	生物制品	2.2	VEGFR
Janssen Biologics B.V. 西安杨森制药有限公司	戈利木单抗注射液	已上市	JYSB2000679	注射剂	生物制品	无	TNF-α
UCB Pharma SA Aescia Pharmaceuticals GmbH 优时比贸易(上海)有限公司	拉考沙胺片	已上市	JXHS2000119	片剂	化学药品	5.1	n/a
Novartis Europharm Limited s.a. ALCON-COUVREUR n.v. 北京诺华制药有限公司	曲伏噻吗滴眼液	已上市	JYHB2002403	滴眼剂	化学药品		n/a
MEDA Pharma GmbH & Co.KG Madaus GmbH 美信美达医药信息咨询(北京)有限责任公司	曲司氯铵片	已上市	JYHB2002044	片剂	化学药品		mAChR
Novartis Europharm Limited GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A Glaxo Wellcome, S.A. 北京诺华制药有限公司	曲美替尼片	已上市	JYHB2002504	片剂	化学药品	无	MEK2, MEK1
Pfizer Europe MA EEIG Pfizer	枸橼酸托法替布片	已上市	JXHS2100011	片剂	化学药品	2.4	JAK3, JAK2,

Manufacturing Deutschland GmbH 辉瑞投资有限公司								JAK1
AbbVie Corporation Fournier Laboratories Ireland Limited 艾伯维 医药贸易(上海)有限公司	格卡瑞韦哌仑他韦片	已上市	JYHB2002482	片剂	化学药品	5.1		n/a
Novartis Pharma Schweiz AG 北京 诺华制药有限公司	沙库比曲缬沙坦钠片	已上市	JYHB2002720	片剂	化学药品	无		n/a
Merck Sharp & Dohme Corp. Merck Sharp & Dohme Corp. 默沙东研发 (中国)有限公司	注射用亚胺培南西司他丁 钠	已上市	JYHB1900213	注射剂 (冻干)	化学药品			n/a
厦门力卓药业有限公司 厦门力卓 药业有限公司	注射用全氟丙烷人血白蛋白 微球	已上市	CYSB2000358	注射剂 (微球)	生物制品			n/a
Pfizer Limited Wyeth Lederle S.R.L. 惠氏制药有限公司	注射用哌拉西林钠他唑巴 坦钠	已上市	JYHB1900577	注射剂 (冻干)	化学药品			n/a
Sanofi-Aventis France CENEXI- Laboratoires THISSEN S.A. 赛诺菲 (中国)投资有限公司	注射用奥沙利铂	已上市	JXHS2100012	注射剂 (冻干)	化学药品	2.4		DNA
PFIZER SA Pfizer Manufacturing Belgium NV 辉瑞投资有限公司	注射用甲泼尼龙琥珀酸钠	已上市	JYHB2002595	注射剂 (冻干)	化学药品			glucocorticoid
Celgene Corporation Fresenius Kabi USA, LLC 百济神州(北京)生物 科技有限公司	注射用紫杉醇(白蛋白结合 型)	已上市	JXHS1900069	注射剂 (冻干)	化学药品	5.1		microtubule
Janssen Biologics B.V. Cilag AG 西 安杨森制药有限公司	注射用英夫利西单抗	已上市	JYSB2000613	注射剂 (冻干)	生物制品	无		TNF- α
Merck Europe B.V. Pierre Fabre Medicament Production Abbott Biologicals B.V. 默克雪兰诺有限公 司	注射用醋酸西曲瑞克	已上市	JYHB2000257	注射剂 (冻干)	化学药品			GnRHR
Boehringer Ingelheim Pharma GmbH & Co. KG Boehringer Ingelheim Pharma GmbH & Co. KG 勃林格殷 格翰(中国)投资有限公司	注射用阿替普酶	已上市	JYSB1800098	注射剂 (冻干)	生物制品			tPA
Janssen Inc. Janssen Cilag S.p.A. 西 安杨森制药有限公司	琥珀酸普芦卡必利片	已上市	JYHB1901441	片剂	化学药品			5-HT4 receptor
Merck Sharp & Dohme Corp., a subsidiary of Merck & Co., Inc Merck Sharp & Dohme Corp Merck Sharp & Dohme B.V. 默沙东研发 (中国)有限公司	甲型肝炎灭活疫苗(人二倍 体细胞)	已上市	JYSB2000621	注射用混 悬液	生物制品			HAV
Eisai Europe Ltd Patheon Inc. Eisai Co., Ltd. Kawashima Plant 卫材 (中国)药业有限公司	甲磺酸仑伐替尼胶囊	已上市	JXHL2000300	胶囊剂	化学药品	2.4		VEGFR, PDGFR α , FGFR, RET, c-Kit
Novartis Europharm Limited Glaxo	甲磺酸达拉非尼胶囊	已上市	JYHB2002355	胶囊剂	化学药品			BRAF

Operations(UK) Ltd.(trading as Glaxo Wellcome Operations) Glaxo Wellcome,S.A. 北京诺华制药有限 公司							
Pfizer Australia Pty Ltd Pfizer (Perth) Pty Limited 辉瑞投资有限 公司	盐酸伊立替康注射液	已上市	JYHZ2000252	注射剂	化学药品		Top I
Novartis Pharma NV s.a.ALCON- COUVREUR n.v. 北京诺华制药有 限公司							
	盐酸倍他洛尔滴眼液	已上市	JYHB2000368	滴眼剂	化学药品		β1-adrenergic receptor
Janssen Pharmaceuticals,Inc. Janssen-Cilag Manufacturing,LLC AndersonBrecon Incorporated 西安 杨森制药有限公司							
	盐酸哌甲酯缓释片	已上市	JYHB2002092	缓释片	化学药品		DAT, NET
Helsinn Birex Pharmaceuticals Ltd. Catalent Pharma Solutions LLC Helsinn Birex Pharmaceuticals Ltd. 诺思格(北京)医药科技股份有限 公司							
	盐酸帕洛诺司琼软胶囊	已上市	JYHB2100104	软胶囊	化学药品	5.1	5-HT3 receptor
Abbott Laboratories (Singapore) Private Limited Aesica Queenborough Limited 雅培贸易 (上海)有限公司							
	盐酸特拉唑嗪片	已上市	JYHZ2100014	片剂	化学药品	无	α1-adrenergic receptor
Asahi Kasei Pharma Corporation Asahi Kasei Pharma Corporation, Nagoya Pharmaceuticals Plant 旭化 成医药科技(北京)有限公司							
	硫酸异帕米星注射液	已上市	JYHB2000025	注射剂	化学药品		30S subunit
ViiV Healthcare B.V. GlaxoSmithKline Pharmaceuticals SA. 葛兰素史克(中国)投资有限 公司							
	硫酸阿巴卡韦片	已上市	JYHB2002745	片剂	化学药品	无	RT
Shire Pharmaceuticals Ireland Limited Hamol Limited 费森尤斯卡 比(中国)投资有限公司							
	碳酸镧咀嚼片	已上市	JYHZ2000235	咀嚼片	化学药品		P
GlaxoSmithKline (Ireland) Limited 葛兰素史克(中国)投资有限公司							
	糠酸氟替卡松维兰特罗粉 雾剂(□)	已上市	JYHB2100014	吸入粉雾 剂	化学药品	5.1	n/a
GlaxoSmithKline (Ireland) Limited 葛兰素史克(中国)投资有限公司							
	糠酸氟替卡松维兰特罗粉 雾剂(□)	已上市	JYHB2100015	吸入粉雾 剂	化学药品	5.1	n/a
北京诺华制药有限公司							
	缬沙坦胶囊	已上市	CYHB2100068	胶囊剂	化学药品		AT1 receptor
法博进(中国)医药技术开发有限 公司							
	罗沙司他胶囊	已上市	CXHB2100020	胶囊剂	化学药品	1	HIF-PH
长春金赛药业有限责任公司							
	聚乙二醇重组人生长激素 注射液	已上市	CYSB2100037	注射剂	生物制品	无	GH
F. Hoffmann-La Roche Ltd Chugai							
	艾美赛珠单抗注射液	已上市	JYSB2000688	注射剂	生物制品	无	factor IXa,

Pharma Manufacturing Co., Ltd F.Hoffmann-La Roche Ltd 罗氏 (中国)投资有限公司								factor X
Gilead Sciences Ireland UC Patheon Inc. 吉利德(上海)医药科技有限 公司	艾考恩丙替片	已上市	JYHB2001096	片剂	化学药品			n/a
AstraZeneca AB AstraZeneca Pharmaceuticals LP 阿斯利康投资 (中国)有限公司	达格列净片	已上市	JXHS2100009	片剂	化学药品	2.4		SGLT2
Merck Sharp & Dohme B. V. Vetter Pharma-Fertigung GmbH & Co. KG N.V. Organon 默沙东研发(中国) 有限公司	醋酸加尼瑞克注射液	已上市	JYHB2100059	注射剂	化学药品	5.1		GnRHR
Kyowa Kirin Co.,Ltd. Nipro Pharma Corporation ISE Plant 协和发酵麒麟 (中国)制药有限公司	重组人粒细胞刺激因子注 射液	已上市	JYSB2000660	注射剂	生物制品	无		G-CSF
Novo Nordisk A/S Novo Nordisk Producao Farmaceutica do Brasil Ltda. 诺和诺德(中国)制药有限 公司	重组人胰岛素注射液	已上市	JYSZ2100003	注射剂	生物制品			insulin
Bayer Vital GmbH Bayer Bitterfeld GmbH 拜耳医药保健有限公司	铝碳酸镁咀嚼片	已上市	JYHB1900963	咀嚼片	化学药品			gastric acid
F.Hoffmann-La Roche Ltd Roche Diagnostics GmbH 罗氏(中国) 投资有限公司	阿替利珠单抗注射液	已上市	JXSL2000206	注射剂	生物制品	2.2		PDL1
Aspen Pharmacare Australia Pty Ltd Aspen Bad Oldesloe GmbH 凯顺富 达(北京)生物科技有限公司	雌三醇乳膏	已上市	JYHB2100095	乳膏剂	化学药品	无		estrogen
阿斯利康制药有限公司	非洛地平缓释片	已上市	CYHB2005460	缓释片	化学药品			L-type calcium channel
Actelion Pharmaceuticals Ltd Excella GmbH & Co KG Excella GmbH & Co KG Janssen Research & Development, A Division of Janssen Pharmaceutica NV Catalent CTS,强生(中国)投资有限公司	马昔腾坦片	已上市	JXHL2100009	片剂	化学药品	2.4		ETA, ETB
Karyopharm Therapeutics Inc. Catalent CTS, LLC Carton Service, Incorporated 德琪(浙江) 医药科技有限公司	Selinexor tablet	申请上市	JXHS2100013	片剂	化学药品	5.1		XPO1
Bayer HealthCare Pharmaceuticals Inc.拜耳医药保健有限公司	darolutamide 片	申请上市	JXHS2000007	片剂	化学药品	5.1		AR
Pfizer Japan Inc. 辉瑞投资有限公司	哌柏西利片	申请上市	JXHS2000172	片剂	化学药品	5.1		CDK6,

							CDK4
广州顺健生物医药科技有限公司 上海宣泰海门药业有限公司	奥瑞巴替尼片	申请上市	CXHS2000038	片剂	化学药品	1	PDGFR α , FGFR1, Flt3, Bcr-Abl T3151
Astellas Pharma Inc. Astellas Pharma Tech Co.,Ltd. Yaizu Technology Center 安斯泰来制药(中国)有 限公司	富马酸吉瑞替尼片	申请上市	JXHS2000033	片剂	化学药品	5.1	Axl, Flt3
Takeda Pharma A/S Penn Pharmaceutical Services Ltd 武田 (中国)国际贸易有限公司	布格替尼片	申请上市	JXHS2100007	片剂	化学药品	5.1	ALK
山东罗欣药业集团股份有限公司	替戈拉生片	申请上市	CXHS2000047	片剂	化学药品	1	proton pump
Merck Sharp & Dohme B.V.默沙东 研发(中国)有限公司	来特莫韦注射液	申请上市	JXHS2000164	注射剂	化学药品	5.1	terminase
浙江我武生物科技股份有限公司	黄花蒿花粉变应原舌下滴 剂	申请上市	CXSS1900020	舌下滴剂	生物制品	4	n/a
F.Hoffmann-La Roche Ltd. Genentech, Inc. 罗氏(中国)投资 有限公司	Crovalimab 注射剂	Phase III	JXSL2000157	注射剂	生物制品	1	C5
F. Hoffmann-La Roche Ltd F. Hoffmann-La Roche Ltd 罗氏(中 国)投资有限公司	Faricimab 注射液	Phase III	JXSL2100010	注射剂	生物制品	1	VEGF-A, Ang2
Merck Sharp & Dohme Corp. MSD International GmbH (Singapore Branch) 默沙东研发(中国)有限 公司	Gefapixant 片	Phase III	JXHB2100014	片剂	化学药品	1	P2X3 receptor
Genzyme Corporation Sanofi-aventis recherche & développement 赛诺菲 (中国)投资有限公司	PRN2246 片	Phase III	JXHB2100017	片剂	化学药品	1	BTK
Eli Lilly and Company Eli Lilly and Company 礼来苏州制药有限公司	Tirzepatide 注射液	Phase III	JXHB2000014	注射剂	化学药品	1	GIPR, GLP- 1R
Daiichi Sankyo, Inc. Baxter Oncology GmbH 阿斯利康投资 (中国)有限公司	trastuzumab deruxtecan 注 射液	Phase III	JXSL2100011	注射剂	生物制品	2.2	HER2
Ascendis Pharma Endocrinology Division A/S Vetter Development Services USA, Inc. 维昇药业(上 海)有限公司	注射用 TransCon hGH (ACP-011)	Phase III	JXSB2000027	注射剂 (冻干)	生物制品	1类	GH
AbbVie Inc. Boehringer Ingelheim Pharma GmbH & Co. KG 艾伯维医 药贸易(上海)有限公司	瑞莎珠单抗注射液	Phase III	JXSB2000055	注射剂	生物制品	2.2	IL-23p19
	INS068 注射液	Phase II	CXSB2000171	注射剂	生物制品	1	insulin
MacroGenics, Inc. Ajinomoto Althea	MGD013 注射液	Phase I/II	JXSB2000049	注射剂	生物制品	1类	PD1, LAG3

Incorporated 再鼎医药（上海）有限公司

浙江劲方药业有限公司	GFH018 片	Phase I	CXHB2000123	片剂	化学药品	1	ALK5
广东东阳光药业有限公司	HEC96719 片	Phase I	CXHB2100019	片剂	化学药品	1	n/a
贵州百灵企业集团制药股份有限公司	替芬泰片	Phase I	CXHB2000103	片剂	化学药品	原 1.1	n/a
F.Hoffmann-La Roche Ltd. 罗氏（中国）投资有限公司	恩曲替尼片	批准临床	JXHL2000254	片剂	化学药品	2.2	ALK, ROS1, Trk
江苏新元素医药科技有限公司	ABP-671 片	申请临床	CXHL2100058	片剂	化学药品	1	URAT1
中山康方生物医药有限公司	AK120 注射液	申请临床	CXSL2100014	注射剂	化学药品	1	IL-4R α
同润生物医药（上海）有限公司	CN401 片	申请临床	CXHL2100075	片剂	化学药品	1	n/a
苏州开拓药业股份有限公司	GT20029 凝胶	申请临床	CXHL2100067	凝胶剂	化学药品	1	AR
苏州开拓药业股份有限公司	GT20029 酞	申请临床	CXHL2100063	酞剂(口服)	化学药品	1	AR
信达生物制药（苏州）有限公司	IBI362 注射液	申请临床	CXHL2100072	注射剂	化学药品	1	OXM, GLP-1R, GCGR
Zentera Therapeutics HK Limited							
Patheon Inc. 正腾康生物科技（上海）有限公司	ZN-c5 胶囊	申请临床	JXHL2000348	胶囊剂	化学药品	1	ER
上海恒瑞医药有限公司	注射用 SHR-A1904	申请临床	CXSL2100034	注射剂(冻干)	化学药品	1	n/a
海南先声药业有限公司	注射用 SIM1910-09	申请临床	CXHL2100061	注射剂(冻干)	化学药品	1	n/a
江苏万高药业股份有限公司	注射用多西他赛聚合物胶束	申请临床	CXHL2100029	注射剂(胶束)	化学药品	2.2	microtubule
Standard Chem.& Pharma. Co. Ltd.							
恒翼生物医药科技（上海）有限公司	盐酸纳曲酮胶囊	申请临床	JXHL2100027	胶囊剂	化学药品	2.2	n/a
Santen Pharmaceutical Co.,Ltd. 参天制药（中国）有限公司	硫酸阿托品滴眼液	申请临床	JXHL2100025	滴眼剂	化学药品	2.2	mAChR
南京清普生物科技有限公司	美洛昔康注射液	申请临床	CXHL2100060	注射剂	化学药品	2.2	COX-1, COX-2

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

- 1月27日，NMPA发布批件显示，盐酸非索非那定片迎来首家过评，来自西安万隆制药。
- 1月27日，NMPA发布批件显示，注射用泮托拉唑钠同时有4家企业过评，分别是华润双鹤药业、成都百裕制药、成都通德药业和北京四环制药。目前，该品种已有8家企业过评，不过南京正大天晴暂无40mg规格过评，因此即将参与集采的企业目前为7家。

表 3: 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	药品类型	注册分类	靶点
四川科伦药业股份有限公司	ω-3 鱼油中/长链脂肪乳注射液	已上市	CYHS1900582	注射剂 (脂肪乳)	化学药品	4	n/a
齐鲁制药有限公司	二甲双胍维格列汀片	已上市	CYHS1800272	片剂	化学药品	4	n/a
山东罗欣药业集团股份有限公司	他达拉非片	已上市	CYHS1900020	片剂	化学药品	4	PDE5
深圳信立泰药业股份有限公司	利伐沙班片	已上市	CYHS1900134	片剂	化学药品	4	factor Xa
山东朗诺制药有限公司	地氯雷他定口服溶液	已上市	CYHS1800394	口服溶液剂	化学药品	3	H1 receptor
南京先声东元制药有限公司	塞来昔布胶囊	已上市	CYHS1900739	胶囊剂	化学药品	4	COX-2
山东威高药业股份有限公司	复方氨基酸(15)腹膜透析液	已上市	CXHS1400242	腹膜透析液	化学药品	3.2	n/a
四川科伦药业股份有限公司	复方氨基酸(15AA-I)/葡萄糖电解质注射液	已上市	CYHS1700209	注射剂 (大容量)	化学药品	3	n/a
珠海联邦制药股份有限公司中山分公司	富马酸替诺福韦二吡啶酯片	已上市	CYHS1800106	片剂	化学药品	4	HBV polymerase , RT
重庆华邦制药有限公司	对氨基水杨酸肠溶颗粒	已上市	CYHS1900202	颗粒剂 (肠溶)	化学药品	3	n/a
四川海思科制药有限公司	替格瑞洛片	已上市	CYHS1800325	片剂	化学药品	4	P2Y12 receptor
天津金耀药业有限公司	溴芬酸钠滴眼液	已上市	CYHS1900489	滴眼剂	化学药品	4	COX
江西青峰药业有限公司	阿哌沙班片	已上市	CYHS2000311	片剂	化学药品	4	factor Xa
Umedica Laboratories Pvt.Ltd. / 东君康药业有限公司	他达拉非片	申请上市	JYHS2100011	片剂	化学药品	5.2	PDE5
桂林南药股份有限公司	利奈唑胺片	申请上市	CYHS1800113	片剂	化学药品	4	50S subunit
湖北华世通生物医药科技有限公司	卡格列净片	申请上市	CYHS2100129	片剂	化学药品	4	SGLT2
四川普锐特医药科技有限责任公司	吸入用复方异丙托溴铵溶液	申请上市	CYHS1900584	吸入溶液剂	化学药品	4	n/a
沈阳兴齐眼药股份有限公司	吸入用复方异丙托溴铵溶液	申请上市	CYHS2000227	吸入溶液剂	化学药品	4	n/a
湖南科伦制药有限公司	吸入用异丙托溴铵溶液	申请上市	CYHS2100124	吸入溶液剂	化学药品	4	mAChR
海南日中天制药有限公司	头孢地尼颗粒	申请上市	CYHS1700614	颗粒剂	化学药品	4	PBP
先声药业有限公司	富马酸丙酚替诺福韦片	申请上市	CYHS2100066	片剂	化学药品	4	RT, HBV polymerase
瑞阳制药股份有限公司	富马酸丙酚替诺福韦片	申请上市	CYHS2100118	片剂	化学药品	4	RT, HBV polymerase

宝利化(南京)制药有限公司	左乙拉西坦注射用浓溶液	申请上市	CYHS1800207	注射剂	化学药品	4	SV2A
海南涛生医药科技研究院有限公司	左氧氟沙星片	申请上市	CYHS2100122	片剂	化学药品	4	bacterial Top II
华润三九(南昌)药业有限公司	布洛芬混悬液	申请上市	CYHS2100119	口服混 悬剂	化学药品	4	COX
北京泰德制药股份有限公司	帕立骨化醇注射液	申请上市	CYHS1401755	注射剂	化学药品	6	vitamin D
四川海思科制药有限公司	恩曲他滨替诺福韦片	申请上市	CYHS1900248	片剂	化学药品	4	n/a
石药集团欧意药业有限公司	拉考沙胺注射液	申请上市	CYHS2100120	注射剂	化学药品	4	n/a
合肥亿帆生物制药有限公司	普乐沙福注射液	申请上市	CYHS2000845	注射剂	化学药品	4	CXCR4
北京万生药业有限责任公司	替格瑞洛片	申请上市	CYHS1900256	片剂	化学药品	4	P2Y12 receptor
深圳海王药业有限公司	枸橼酸西地那非片	申请上市	CYHS1800469	片剂	化学药品	4	PDE5
Dr. Reddy's Laboratories Limited	氨基烯酸散	申请上市	JYHS2100012	散剂	化学药品	5.2	GABA transamina se
河北仁合益康药业有限公司	氨溴特罗口服溶液	申请上市	CYHS1900342	口服溶 液剂	化学药品	3	n/a
成都倍特药业股份有限公司	氨甲环酸注射液	申请上市	CYHS2100113	注射剂	化学药品	4	plasmin
扬子江药业集团有限公司	注射用比伐芦定	申请上市	CYHS2100132	注射剂 (冻干)	化学药品	4	thrombin, hirudin
四川汇宇制药有限公司	注射用盐酸苯达莫司汀	申请上市	CYHS1900191	注射剂 (冻干)	化学药品	3	DNA
山东裕欣药业有限公司	注射用艾司奥美拉唑钠	申请上市	CYHS1900420	注射剂 (冻干)	化学药品	4	proton pump
扬子江药业集团有限公司	注射用阿扎胞苷	申请上市	CYHS2100107	注射剂 (冻干)	化学药品	4	DNMT
扬子江药业集团有限公司	注射用雷替曲塞	申请上市	CYHS1900001	注射剂 (冻干)	化学药品	3	TYMS
海南中玉药业有限公司	盐酸右美托咪定注射液	申请上市	CYHS1401513	注射剂	化学药品	6	α 2- adrenergic receptor
福州海王金象中药制药有限公司	盐酸左西替利嗪口服溶液	申请上市	CYHS2000135	口服溶 液剂	化学药品	3	H1 receptor
江西青峰药业有限公司	盐酸托莫西汀口服溶液	申请上市	CYHS2100121	口服溶 液剂	化学药品	4	NET
扬子江药业集团有限公司	盐酸氨溴索注射液	申请上市	CYHS1900368	注射剂	化学药品	4	n/a
长风药业股份有限公司	盐酸氮卓斯汀丙酸氟替卡 松鼻喷雾剂	申请上市	CYHS2100131	鼻用喷 雾剂	化学药品	3	n/a
西洲医药科技(浙江)有限公司	盐酸金剛口服溶液	申请上市	CYHS2100130	口服溶 液剂	化学药品	3	multi
上海旭东海普药业有限公司	盐酸胺碘酮注射液	申请上市	CYHS2100105	注射剂	化学药品	4	K+ channel
山东玉满坤生物科技有限公司	胞磷胆碱钠注射液	申请上市	CYHS2100061	注射剂	化学药品	3	n/a
石药集团欧意药业有限公司	艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊	申请上市	CYHS1900539	胶囊剂	化学药品	3	proton

							(肠溶)	pump
北京双鹭药业股份有限公司	达格列净片	申请上市	CYHS2100116	片剂	化学药品	4	SGLT2	
江苏豪森药业集团有限公司	达比加群酯胶囊	申请上市	CYHS1900396	胶囊剂	化学药品	4	thrombin	
天津开心生活科技有限公司	醋酸格拉替雷注射液	申请上市	JYHS2100014	注射剂	化学药品	5.2	MHC-II	
印度瑞迪博士实验室有限公司	醋酸阿比特龙片	申请上市	JXHS1800047	片剂	化学药品	5.2	CYP17A1	
礼来苏州制药有限公司	重组甘精胰岛素注射液	申请上市	JXSS2000064	注射剂	生物制品	3.3	insulin	
南京海纳制药有限公司	非布司他片	申请上市	CYHS1800121	片剂	化学药品	3	XO	
青岛百洋制药有限公司	非布司他片	申请上市	CYHS2100108	片剂	化学药品	4	XO	
四川百利药业有限责任公司	马来酸依那普利口服溶液	申请上市	CYHS2100127	口服溶液剂	化学药品	3	ACE	

数据来源：CDE, 东吴证券研究所

3.3. 仿制药一致性评价申报情况

表 4: 本周仿制药一致性评价申报情况

企业名称	药品名称	受理号	剂型	靶点
河北常山生化药业股份有限公司	依诺肝素钠注射液	CYHB2150078	注射剂	heparin
吉林省辉南长龙生化药业股份有限公司	依达拉奉注射液	CYHB2150073	注射剂	n/a
成都天台山制药有限公司	克林霉素磷酸酯注射液	CYHB2150076	注射剂	50S subunit
吉林省百年六福堂药业有限公司	布洛芬缓释胶囊	CYHB2150077	胶囊剂(缓释)	COX
宜昌人福药业有限责任公司	枸橼酸舒芬太尼注射液	CYHB2140007	注射剂	opioid receptor
重庆圣华曦药业股份有限公司	氟哌噻吨美利曲辛片	CYHB2150074	片剂	n/a
山东润泽制药有限公司	注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠	CYHB2150066	注射剂(冻干)	n/a
南京正大天晴制药有限公司	注射用泮托拉唑钠	CYHB2150080	注射剂(冻干)	proton pump
上海新亚药业闵行有限公司	盐酸克林霉素胶囊	CYHB2150072	胶囊剂	50S subunit
重庆华森制药股份有限公司	盐酸特拉唑嗪胶囊	CYHB2150081	胶囊剂	α 1-adrenergic receptor
山东齐都药业有限公司	盐酸莫西沙星氯化钠注射液	CYHB2140008	注射剂(大容量)	bacterial Top II
海口市制药厂有限公司	紫杉醇注射液	CYHB2150068	注射剂	microtubule
哈药集团制药总厂	诺氟沙星片	CYHB2150083	片剂	bacterial Top II
杭州康恩贝制药有限公司	铝碳酸镁咀嚼片	CYHB2150075	咀嚼片	gastric acid
山西同达药业有限公司	阿莫西林克拉维酸钾片(4:1)	CYHB2150082	片剂	n/a

数据来源：CDE, 东吴证券研究所

3.4. 重要研发管线一览

- 1月29日, 亚盛医药发布新闻稿称美国FDA日前授予该公司在研原创新药Bcl-2抑制剂APG-2575孤儿药资格, 用于治疗滤泡性淋巴瘤(FL)。这是APG-2575继华氏巨球蛋白血症(WM)、慢性淋巴细胞白血病(CLL)、多

发性骨髓瘤（MM）和急性髓系白血病（AML）适应症之后，获得的第五项 FDA 授予的孤儿药资格。截至目前，亚盛医药共有 4 个在研新药获得 10 项 FDA 孤儿药资格，创中国药企之最。

- 1 月 28 日，武田（Takeda）宣布，其创新酪氨酸激酶抑制剂（TKI）mobocertinib（TAK-788），在治疗携带表皮生长因子受体（EGFR）外显子 20 插入变异的经治转移性非小细胞肺癌（mNSCLC）患者的 1/2 期临床试验中获得积极结果。有望早日为这一目前没有获批疗法的患者群带来新的靶向治疗选择。
- 1 月 28 日，百济神州宣布其用于评估抗 PD-1 抗体百泽安（替雷利珠单抗）对比研究者选择的化疗用于治疗既往接受过全身疗法的晚期不可切除或转移性食管鳞状细胞癌（ESCC）的 RATIONALE 302 全球 3 期临床试验达到总生存期（OS）这一主要终点。
- 1 月 28 日，安进（Amgen）公司公布了其在研 KRAS G12C 抑制剂 sotorasib（AMG 510），在包含 126 例携带 KRAS G12C 突变的晚期非小细胞肺癌（NSCLC）患者的关键性 2 期临床试验中获得的最新结果。这是该公司首次公布这一临床试验在随访时间超过一年时的疗效结果。详细结果将在国际肺癌研究协会（IASLC）2020 年世界肺癌大会（WCLC）的主席研讨会上公布。
- 1 月 28 日，百奥泰生物发布新闻稿称，美国 FDA 已受理 BAT1706（贝伐珠单抗生物类似药）注射液的生物制品上市申请（BLA），申请的适应症包括转移性结直肠癌、非鳞状非小细胞肺癌、复发胶质母细胞瘤、转移性肾细胞癌以及持续性、复发性或转移性宫颈癌。到目前为止，BAT1706 的上市申请已经被中国国家药品监督管理局(NMPA)、欧洲药品管理局(EMA)和美国 FDA 受理。
- 1 月 28 日，君实生物发布公告，其子公司 TopAlliance Biosciencies 于近日向 FDA 提交了特异性抗 TIGIT 单克隆抗体注射液(项目代号“TAB006/JS006”)用于治疗晚期恶性肿瘤的临床试验申请并获得受理。公司将在获得 FDA 的正式批准后于美国开展 TAB006/JS006 的临床试验。
- 1 月 27 日，礼来（Eli Lilly and Company），Vir Biotechnology 和葛兰素史克（GSK）联合宣布，它们达成一项合作，在低风险的轻中度 COVID-19 患者中评估两种中和抗体疗法的组合。礼来已经扩展其正在进行的 BLAZE-4 试验，以评估 bamlanivimab（LY-CoV555）与 VIR-7831（也称为 GSK4182136）构成的组合疗法的效果。新闻稿指出，这一独特的合作标志着首次将来自不同公司的中和抗体组合到一起，探索潜在的治疗结果。

- 1月27日，辉瑞公布了托法替布一项IV期临床研究的安全性数据，托法替布治疗未达到预先设定的非劣效性标准。该研究旨在评估50岁及以上或至少有一项心血管(CV)危险因素类风湿性关节炎患者服用托法替布安全性。研究的主要共同终点为主要不良心血管事件(MACE)和恶性肿瘤(排除非黑色素瘤性皮肤癌(NMSC))发生率非劣效于TNFi(肿瘤坏死因子抑制剂)。
- 1月26日，君实生物宣布其自主研发的抗PD-1单抗特瑞普利单抗单药作为二线及以上治疗用于复发或转移性鼻咽癌(RM-NPC)的POLARIS-02研究成果获国际著名期刊《临床肿瘤学杂志》(Journal of Clinical Oncology)在线发表。特瑞普利单抗联合化疗一线治疗鼻咽癌的国际多中心3期临床研究(JUPITER-02)已于2020年9月达到主要研究终点。君实生物将于近期分别向中国国家药监局(NMPA)和美国FDA递交新适应症/新药上市申请。
- 1月26日，君实生物发布新闻稿称，其全球合作伙伴礼来(Eli Lilly and Company)公司宣布BLAZE-1研究的3期临床试验达到主要研究终点，etesevimab(JS016或LY-CoV016)2800mg和bamlanivimab(LY-CoV555)2800mg双抗体治疗显著降低了近期被确诊为新型冠状病毒肺炎(COVID-19)高重症化风险患者COVID-19相关住院和死亡事件。另外，礼来公司已于2020年11月就etesevimab和bamlanivimab双抗体治疗轻中度COVID-19高风险患者向FDA提交了紧急使用授权申请，目前FDA正在审评中。
- 1月26日，Agius Pharmaceuticals宣布，其潜在“first-in-class”口服丙酮酸激酶-R(PKR)别构激活剂mitapivat，在治疗需要定期输血的丙酮酸激酶(PK)缺乏症成人患者的3期临床试验中达到主要临床终点，显著降低患者的输血负担。该公司计划在今年第二季度向美国FDA递交新药申请。
- 1月26日，默沙东宣布，欧盟委员会已批准抗PD-1疗法KEYTRUDA作为成人患者一线治疗的单一疗法转移性高微卫星不稳定性(MSI-H)或错配修复缺陷(dMMR)结直肠癌。该批准标志着欧洲KEYTRUDA的第一个胃肠道适应症获批，并使KEYTRUDA成为欧洲第一个被批准用于此类患者的抗PD-1/L1疗法。本项批准是基于关键3期KEYNOTE-177的试验结果。
- 1月25日，复星医药与BioNTech公司共同宣布，基于BioNTech的mRNA技术的新新冠疫苗COMIRNATY(即BNT162b2，中文商品名：復必泰)获中国香港特别行政区食物及卫生局认可在香港作紧急使用。根据新闻稿，未来供应中国香港地区的疫苗将直接由BioNTech公司在德国的工厂进行生产，用于新冠疫苗接种计划下的供应、分发和施用等。
- 1月25日，罗氏(Roche)宣布，其双特异性抗体faricimab在治疗新生血管性年龄相关性黄斑变性(nAMD)患者的两项全球性3期临床试验TENAYA

和 LUCERNE 获得积极的顶线结果。Faricimab 是一款同时靶向 VEGF-A 和血管生成素-2 (Ang-2) 的双特异性抗体。

- 1月25日，阿斯利康宣布，其 BTK 抑制剂阿卡替尼 (acalabrutinib) 对比伊布替尼治疗既往接受过治疗的慢性淋巴细胞白血病 (CLL) 成年患者的头对头 III 期临床显示出积极结果，达到了 PFS 主要终点。同时，该项临床同时也达到了安全性次要终点，与伊布替尼治疗的患者相比，接受阿卡替尼治疗的患者房颤发生率在统计学上显著降低。
- 1月25日，艾伯维 (AbbVie) 宣布，欧盟委员会 (EC) 已批准其 JAK 抑制剂 Rinvoq (upadacitinib) 扩展适应症，用于治疗成人活动性银屑病关节炎 (PsA) 患者。这些患者对一种或多种改变疾病进程的类风湿关节炎疗法 (DMARDs) 不耐受或应答不足。Rinvoq 可作为单药疗法或与甲氨蝶呤联合治疗。此外，Rinvoq 还获批用于治疗常规疗法效果不佳的成人活动性强直性脊柱炎 (AS) 患者。这是这款 JAK 抑制剂首次获批治疗这两类患者群体。

3.5. 本周全球重点医药投融资项目进展

- 1月27日，劲方医药宣布于近日完成数亿元 B+轮融资，由北极光创投领投，惠每资本、领道资本、善金资本，以及原有股东鼎晖投资、磐霖资本等机构跟投。本轮融资将用于加快公司现有产品的研发和临床试验进程。
- 1月27日，贝康医疗于今日开启招股，本次上市计划发行 66,667,000 股，其中香港发售 6,667,000 股，国际发售 60,000,000 股，每手 500 股，最高发行价每股 H 股 27.36 港元，预计于 2 月 8 日登陆香港联交所主板。贝康医疗是生殖领域的龙头企业，是首个也是目前唯一一个经国家药监局批准的 PGT-A 试剂盒生产企业，同时也是中国最领先的辅助生殖基因检测解决方案创新平台。
- 1月26日，绿叶制药集团宣布，旗下博安生物获得来自建银国际、史带公司等投资机构的 1.95 亿元人民币投资。截至目前，博安生物已在 1 个月左右累计获得数家投资机构合计约 8.8 亿元人民币融资。融资资金将主要用于加速博安生物多个创新抗体和生物类似药产品的临床开发。
- 1月26日，四环医药宣布将收购北京康明百奥新药研发有限公司。据公司公告，这是该公司布局大分子领域的里程碑事件，公告发布后，其股价大涨近 30%。本次收购的北京康明百奥是一家致力于创新双抗、双抗 ADC 等多功能抗体药物研发的创新驱动型生物公司。
- 1月23日，创新药研发新锐公司西湖生物医药科技 (杭州) 有限公司 (Westlake Therapeutics) 于近日完成 Pre-A+轮近亿元融资，由辰德资本领投，红杉资本中国基金跟投。资金将主要用于公司完善技术平台、推进临床

前管线以及建设 GMP 生产厂房。这是西湖生物医药继 2020 年 6 月 Pre-A 轮融资后的新一轮战略融资。

4. 行业洞察与监管动态

- 1 月 26 日，为进一步规范仿制药生物等效性研究，药审中心组织制定了《奥氮平口崩片生物等效性研究技术指导原则》等 11 个技术指导原则。根据《国家药监局综合司关于印发药品技术指导原则发布程序的通知》(药监综药管〔2020〕9 号)要求，经国家药品监督管理局审查同意，现予发布，自发布之日起施行。
- 1 月 26 日，为进一步鼓励和引导申请人高效规范地开展药物相互作用研究工作，药审中心组织制定了《药物相互作用研究技术指导原则（试行）》。根据《国家药监局综合司关于印发药品技术指导原则发布程序的通知》(药监综药管〔2020〕9 号)要求，经国家药品监督管理局审查同意，现予发布，自发布之日起施行。

表 5: 本周重要监管动态

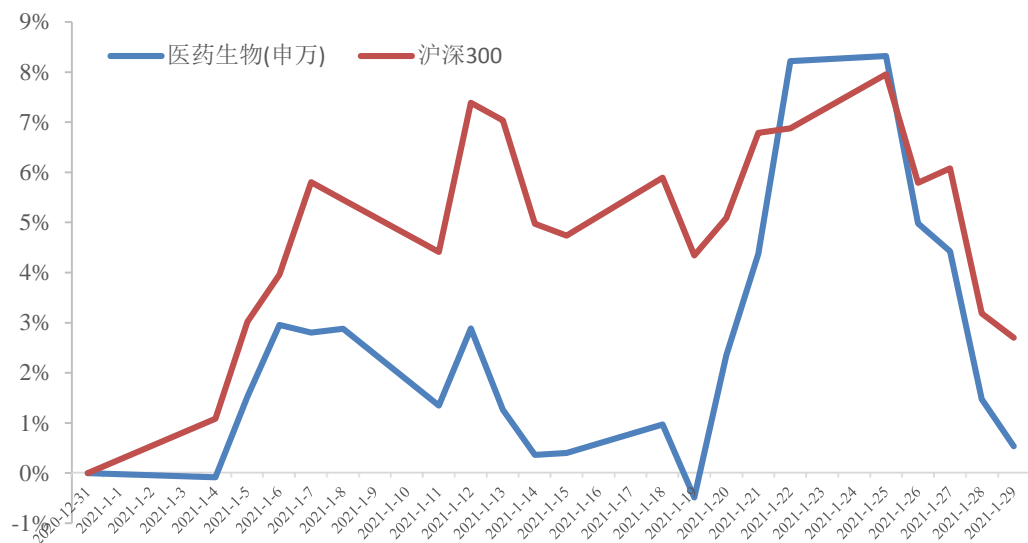
所属领域	发布日期	重要动态
政策监管	20210126	发布《奥氮平口崩片生物等效性研究技术指导原则》
政策监管	20210126	发布《药物相互作用研究技术指导原则（试行）》

数据来源：CDE, 东吴证券研究所

5. 行情回顾

本周生物医药指数下跌 7.10%，板块表现跑输沪深 300 的 3.91% 的跌幅；截至本周，医药指数 2021 年至今涨幅为 0.53%，表现弱于沪深 300 的 2.70% 的涨幅。2020 年初国内外新冠肺炎疫情爆发，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，板块短期有所回调为正常，不改变其趋势。由于春节返乡须核酸检测，本周医药板块再次被激活。

图 6: 医药行业 2021 年初以来市场表现

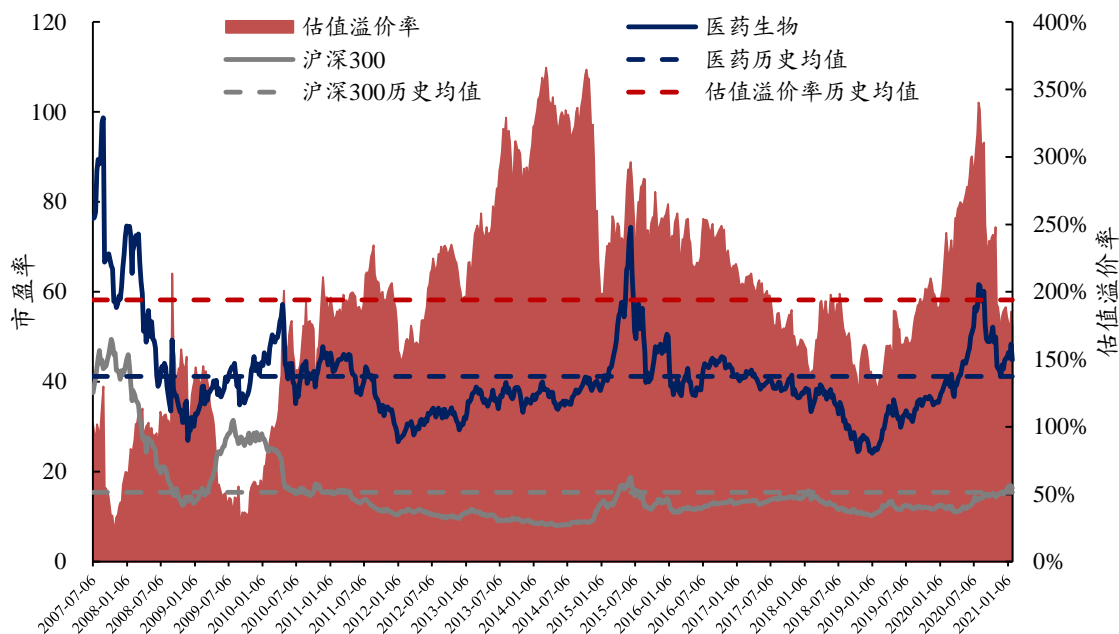


数据来源: wind, 东吴证券研究所

5.1. 医药市盈率追踪: 医药指数市盈率为 44.84, 高于历史均值 3.64 个单位

截至 2021 年 1 月 29 日, 医药指数市盈率为 44.84, 环比上周下降 3.55 个单位, 高于历史均值 3.64 个单位; 沪深 300 指数市盈率为 16.38, 医药指数的估值溢价率为 173.7%, 环比下降 11.6%, 低于历史均值 20.3 个百分点。

图 7: 2007 年 7 月至今期医药板块绝对估值水平变化



数据来源：wind，东吴证券研究所

5.2. 医药子板块追踪：本周医药商业子板块跌幅 3.93%居各板块榜首

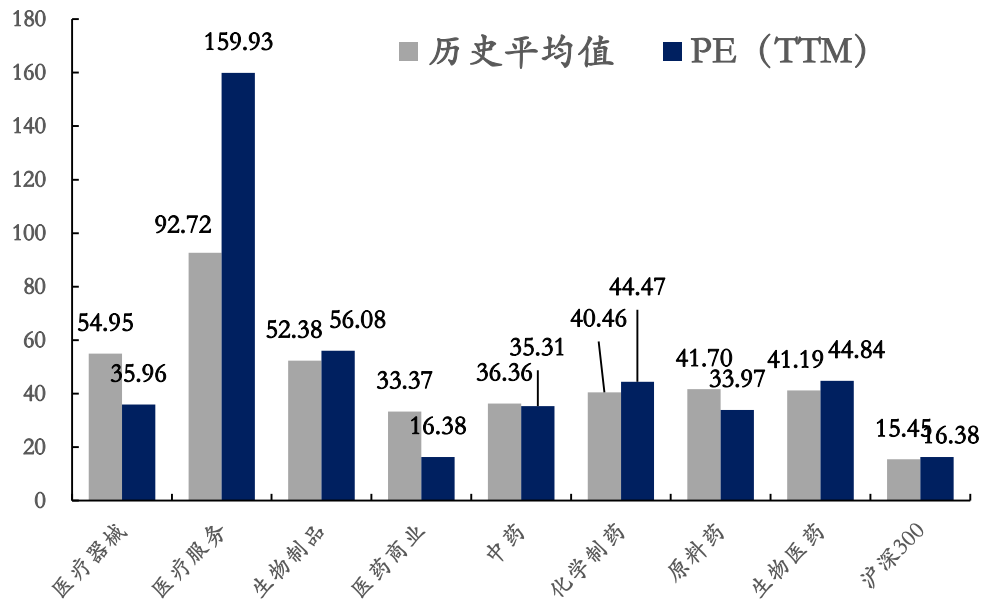
本周生物医药指数下跌 7.10%，板块表现跑输沪深 300 的 3.91% 的跌幅；子板块中，表现最佳的医药商业板块下跌 3.93%，最弱势的医疗器械板块下跌 10.63%。2021 年至今，表现最佳的子板块为医疗服务，涨幅为 11.87%，优于医药指数 0.53% 的涨幅，优于沪深 300 指数 2.70% 的涨幅。

表 6：子板块表现（%）

行业代码	行业	周涨跌幅（%）	年初至今（%）
000300.SH	沪深 300	-3.91	2.70
801154.SI	医药商业	-3.93	0.85
801155.SI	中药	-5.09	-0.47
801156.SI	医疗服务	-5.30	11.87
801152.SI	生物制品	-5.88	-2.72
801150.SI	生物医药	-7.10	0.53
851511.SI	原料药	-7.77	0.12
801151.SI	化学制药	-8.17	-6.15
801153.SI	医疗器械	-10.63	4.68

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 8：医药板块估值情况



数据来源: wind, 东吴证券研究所

5.3. 个股表现

表 7: A 股周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	我武生物	24.83	亚大药业	-27.49
2	太极集团	10.36	博晖创新	-25.21
3	长江健康	10.31	东方生物	-24.03
4	昊海生科	8.56	正川股份	-23.27
5	复旦张江	7.48	华大基因	-21.91
6	*ST 恒康	6.08	西藏药业	-19.24
7	国发股份	5.94	恩华药业	-18.44
8	*ST 济堂	5.79	凯普生物	-18.34
9	泽璟制药-U	5.73	康泰医学	-18.33
10	海尔生物	4.63	山东药玻	-18.16

数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 8: A 股 2021 年初涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	万泰生物	60.77	未名医药	-37.75
2	美迪西	55.70	英特集团	-34.93
3	昭衍新药	41.12	正川股份	-31.72
4	英科医疗	39.27	东方生物	-29.37
5	欧普康视	34.45	海南海药	-28.71
6	佰仁医疗	33.29	华海药业	-27.51
7	明德生物	30.38	光正眼科	-26.11
8	华熙生物	27.07	众生药业	-25.41
9	大参林	26.48	济民制药	-25.15
10	美年健康	25.24	博晖创新	-24.83

数据来源: wind, 东吴证券研究所

6. 风险提示

药品降价幅度继续超预期, 疫情导致经济衰退, 医保政策进一步严厉等。

7. 附录

表 9: 国内药品注册分类

药品分类	子类别	细分类别
化学药品	1.未在国内上市销售的药品	(1) 通过合成或者半合成的方法制得的原料药及其制剂 (2) 天然物质中提取或者通过发酵提取的新的有效单体及其制剂 (3) 用拆分或者合成等方法制得的已知药物中的光学异构体及其制剂 (4) 由已上市销售的多组份药物制备为较少组份的药物 (5) 新的复方制剂 (6) 已在国内上市销售的制剂增加国内外均未批准的新适应症
	2.改变给药途径且尚未在国内上市销售的制剂	(1) 已在国外上市销售的制剂及其原料药, 和/或改变该制剂的剂型, 但不改变给药途径的制剂
	3.已在国外上市销售但尚未在国内上市销售的药品	(1) 已在国外上市销售的复方制剂, 和/或改变该制剂的剂型, 但不改变给药途径的制剂 (2) 改变给药途径并已在国外上市销售的制剂 (3) 国内上市销售的制剂增加已在国外批准的新适应症
	4.改变已上市销售盐类药物的酸根、碱基(或者金属元素), 但不改变其药理作用的原料药及其制剂	
	5.改变国内已上市销售药品的剂型, 但不改变给药途径的制剂	
	6.已有国家药品标准的原料药或者制剂	
生物制品	1.创新型生物制品	(1) 在已上市制品基础上, 对其剂型、给药途径等进行优化, 且具有明显临床优势的生物制品
	2.改良型生物制品	(1) 增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群 (2) 已有同类制品上市的生物制品组成新的复方制剂 (3) 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。
	3.境内或境外已上市生物制品	(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市生物制品申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市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
中药	1.未在国内上市销售的从植物、动物、矿物等物质中提取的有效成份及其制剂	
	2.新发现的药材及其制剂	
	3.新的中药材代用品	
	4.药材新的药用部位及其制剂	
	5.未在国内上市销售的从植物、动物、矿物等物质中提取的有效部位及其制剂	
	6.未在国内上市销售的中药、天然药物复方制剂	
	7.改变国内已上市销售中药、天然药物给药途径的制剂	

8.改变国内已上市销售中药、天然药物剂型的制剂

9.仿制药

数据来源：CDE, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

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

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>