

医药生物行业

海外新冠治疗药物有望 Q4 陆续获批，重点推荐相关 CDMO 标的增持

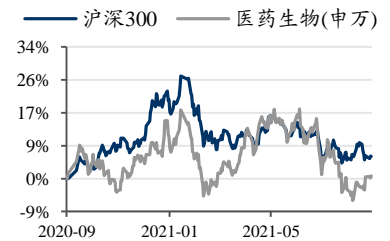
2021 年 09 月 26 日

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（2021.09.18-2021.09.24）、2021 年初至今（下文时间范围同此表述）生物医药指数涨幅分别为+0.27%、-5.22%，相对沪指的超额收益分别为+0.41%、+1.73%；本周医疗器械、化学制药、原料药等大幅上涨，生物制品、医疗服务及中药等仍出现一定程度下跌；本周涨幅居前富祥药业（+28.22%）、奕瑞科技（+17.53%）、宜华健康（+16.15%），跌幅居前太龙药业（-17.14%）、ST 生物（-12.95%）、沃森生物（-9.59%）。涨跌表现特点：高估值、机构重仓股的龙头核心资产出现大幅反弹，尤其是 CXO 板块，其中昭衍新药、泰格医药、康龙化成、博腾股份等涨幅居前；前期跌幅较大的医疗服务也出现强劲反弹，尤其是爱尔眼科、国际医学等。
- 小分子新冠药物临床试验不断推进，关注相关 CDMO 标的业绩高弹性。小分子新冠治疗药物作为抵挡疫情的屏障，在新冠病毒不断突变的情况下具有较强商业化前景。从当下研究较为领先的小分子新冠药物看，主要包括海外罗氏、默沙东、辉瑞、礼来等企业的产品，以及国内开拓药业的 AR 拮抗剂等。截止 2021 年 9 月，罗氏、默沙东以及辉瑞的小分子新冠药物均处于临床 III 期状态，且根据 NIH 旗下 clinicaltrials 数据，我们预计临床试验结束时间均在 2021 年年底或 2022 年。上述三家公司 CDMO 外包渗透率较高，若其小分子新冠药物获批，商业化放量有望带动 CDMO 企业的高弹性的业绩预期。九洲药业 CDMO 业务驱动公司业绩跨越式增长，平台化能力不断拓展，CDMO 项目数量持续增加；凯莱英在技术驱动下，小分子 CDMO 龙头发展有望提速；药明康德全球 CXO 龙头优势显著，合全药业 CDMO 业务是主要业绩驱动力；美诺华持续推进制剂一体化及产能扩张。因此我们重点推荐相关受益标的九洲药业、凯莱英、药明康德、美诺华等，建议关注天宇股份、普洛药业、博腾股份等。
- 具体配置思路：1) 创新药及产业链领域：药明康德、泰格医药、凯莱英等；2) BIOTECH 类创新药：康方生物、信达生物、亚盛医药等；3) 原料药及转型 CDMO 领域：普洛药业、九洲药业等；4) 疫苗领域：智飞生物、康泰生物、万泰生物等；5) 生长激素领域：长春高新、安科生物等；6) 医疗服务领域：通策医疗、爱尔眼科、信邦制药等；7) 血制品领域：博雅生物、天坛生物等；8) 药店领域：一心堂、老百姓等；9) 医美领域：爱美客、华熙生物、华东医药、昊海生科等；10) 医疗器械领域：眼科耗材：嘉医疗；消化治疗性耗材：南微医学；家用器械：鱼跃医疗等。爱博医疗、欧普康视；医疗设备：迈瑞医疗；心血管治疗性耗材：微创医疗。
- 风险提示：研发进展或不及预期；药品降价幅度超预期；医保政策进一步严厉等。

行业走势



相关研究

- 1、《医药生物行业：CXO 板块中报高景气度持续，仍重点推荐药明康德、凯莱英等》2021-09-21
- 2、《医药生物行业：ESMO、CSCO 会议即将召开，关注科济药业、康宁杰瑞等相关标的》2021-09-12
- 3、《医药分化加剧，CXO 仍皇冠明珠》2021-09-05

## 内容目录

1. 板块观点 .....	4
1.1. 重视行业龙头与低估值+有行业地位标的 .....	4
1.2. 细分板块观点.....	6
2. 新冠小分子药物临床持续推进，关注相关 CDMO 标的弹性 .....	8
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 .....	14
3.3. 重要研发管线一览.....	16
4. 行情回顾 .....	17
4.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 34.79，低于历史均值 6.38 个单位.....	18
4.2. 医药子板块追踪：本周医疗器械子板块涨幅 1.77%居各板块榜首 .....	19
4.3 个股表现.....	20
5. 风险提示 .....	20
6. 附录 .....	20

## 图表目录

图 1: 医药行业 2021 年初以来市场表现.....	17
图 2: 2007 年 9 月至今期医药板块绝对估值水平变化.....	18
图 3: 医药板块估值情况.....	19
表 1: 本周建议关注组合 (2021.09.18-2021.09.24) .....	5
表 2: AT-527 相关信息及临床试验情况.....	9
表 3: MK-4482 相关信息及临床试验情况.....	10
表 4: PF-07321332 相关信息及临床试验情况.....	11
表 5: 本周 (2021.09.18-2021.09.24) 创新药/改良药研发进展一览表表.....	12
表 6: 本周(2021.09.18-2021.09.24)仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表.....	14
表 7: 子版块表现 (%) .....	19
表 8: A 股本周(2021.09.18-2021.09.24)涨跌幅前十.....	20
表 9: A 股 2021 年初涨跌幅前十.....	20
表 10: 国内药品注册分类.....	20

## 1. 板块观点

### 1.1. 重视行业龙头与低估值+有行业地位标的

本周、年初至今生物医药指数涨幅分别为+0.27%、-5.22%，相对沪指的超额收益分别为+0.41%、+1.73%；本周医疗器械、化学制药、原料药等大幅上涨，生物制品、医疗服务及中药等仍出现一定程度下跌；本周涨幅居前富祥药业(+28.22%)、奕瑞科技(+17.53%)、宜华健康(+16.15%)，跌幅居前太龙药业(-17.14%)、ST生物(-12.95%)、沃森生物(-9.59%)。涨跌表现特点：高估值、机构重仓股的龙头核心资产出现大幅反弹，尤其是CXO板块，其中昭衍新药、泰格医药、康龙化成、博腾股份等涨幅居前；前期跌幅较大的医疗服务也出现强劲反弹，尤其是爱尔眼科、国际医学等。

上周医药板块出现明显反弹，我们判断后期很可能出现结构化走势、而非单边下跌，尤其是CXO板块。主要原因是从22年宏观环境看，医药板块仍是增长较为确定的板块，尤其是高景气度的CXO子行业、科研试剂服务等；估值切换后，优质标的估值具有一定吸引力。当前医药投资两个策略：一方面在优质医药股长期方向不变的情况下寻找调整下来、跌透的机会，如CXO、疫苗、医疗服务及部分优质医疗器械个股，另外一方面寻找三季度业绩很可能超预期的行业方向或个股，为22年估值切换夯实基础。

#### 具体配置思路：

创新药及产业链领域：药明康德、泰格医药、凯莱英等；

BIOTECH类创新药：康方生物、信达生物、亚盛医药等；

原料药及转型CDMO领域：普洛药业、九洲药业等；

疫苗领域：智飞生物、康泰生物、万泰生物等；

生长激素领域：长春高新、安科生物等；

医疗服务领域：通策医疗、爱尔眼科、信邦制药等；

血制品领域：博雅生物、天坛生物等；

药店领域：一心堂、老百姓等；

医美领域：爱美客、华熙生物、华东医药、昊海生科等；

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；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；家用器械：鱼跃医疗等。

表 1: 本周建议关注组合 (2021.09.18-2021.09.24)

股票代码	公司名称	EPS	归母净利润 (亿)			上周涨跌幅	市值 (亿)
			2021E	2022E	2023E		
600276.SH	恒瑞医药	1.09	70.00	78.17	95.38	6.07	3185.94
600196.SH	复星医药	1.91	49.02	62.77	72.18	-2.35	1469.05
002019.SZ	亿帆医药	0.98	12.14	14.65	—	-5.20	197.95
1801.HK	信达生物	-0.81	-11.35	0.84	—	9.10	1058.18
9966.HK	康宁杰瑞	-0.57	-5.30	-4.18	—	-9.29	174.44
6855.HK	亚盛医药	-4.49	-10.14	-12.88	—	-4.25	92.02
9969.HK	诺诚健华	-0.31	-4.65	-4.26	—	-1.70	303.68
300558.SZ	贝达药业	1.39	5.78	8.06	11.82	0.12	390.80
9995.HK	荣昌生物	-1.34	-6.57	-4.68	-1.20	-0.88	498.65
688366.SH	昊海生科	2.73	4.80	6.42	7.89	3.33	333.45
688050.SH	爱博医疗	1.48	1.56	2.12	2.85	-2.49	280.75
300595.SZ	欧普康视	0.76	6.49	8.72	11.60	-1.00	679.47
300760.SZ	迈瑞医疗	6.74	81.98	99.02	119.05	3.31	4558.84
300206.SZ	理邦仪器	1.13	6.58	8.13	10.11	2.34	71.32
2160.HK	心通医疗	-0.06	-1.48	-0.01	1.70	0.90	162.45
603658.SH	安图生物	1.88	11.00	14.17	18.42	-0.75	310.43
300832.SZ	新产业	2.76	11.38	15.63	20.59	-2.45	353.21
300406.SZ	九强生物	0.89	5.25	6.52	—	-1.35	99.01
603882.SH	金城医学	4.39	20.30	16.69	17.80	4.01	468.92
688690.SH	纳微科技	0.33	1.33	2.22	3.38	0.81	367.89
300463.SZ	迈克生物	1.90	10.58	12.56	15.15	0.71	158.31
688656.SH	浩欧博	1.79	1.13	1.54	2.03	-0.56	33.42
002901.SZ	大博医疗	1.83	7.37	9.38	11.75	-6.20	221.25
688085.SH	三友医疗	0.83	1.71	2.36	2.83	-9.41	58.73
1066.HK	威高股份	0.56	25.41	30.60	36.60	-2.64	601.47
603987.SH	康德莱	0.70	3.07	3.81	4.83	-0.52	109.42
688029.SH	南微医学	2.81	3.75	5.57	7.61	5.26	290.53
688580.SH	伟思医疗	2.69	1.84	2.53	3.43	-4.18	65.00
002223.SZ	鱼跃医疗	1.35	13.49	16.05	19.64	2.75	326.41
688677.SH	海泰新光	1.42	1.24	1.69	2.20	-1.08	87.36
300653.SZ	正海生物	1.33	1.59	2.06	2.89	3.44	64.20
688575.SH	亚辉龙	0.84	3.41	4.97	7.45	-0.24	119.60
688161.SH	威高骨科	2.00	7.15	9.00	11.27	-6.55	307.64
300143.SZ	盈康生命	0.30	1.96	2.70	3.56	1.72	87.27
0853.HK	微创医疗	0.00	-1.15	-0.06	0.30	3.20	910.01
9996.HK	沛嘉医疗	-0.48	-3.21	-2.23	1.40	-1.12	147.90
688617.SH	惠泰医疗	3.25	2.17	3.14	4.38	0.20	252.70
300529.SZ	健帆生物	1.49	12.00	16.25	21.94	-0.86	447.68
300453.SZ	三鑫医疗	0.60	1.58	2.10	2.75	-3.76	49.45
688166.SH	博瑞医药	0.62	2.55	4.21	6.13	-6.66	119.52
600521.SH	华海药业	1.11	16.16	21.01	19.14	2.15	261.65

603456.SH	九洲药业	0.73	6.12	8.13	10.69	3.08	431.30
002332.SZ	仙琚制药	0.64	6.37	7.93	9.70	0.18	110.20
603538.SH	美诺华	1.61	2.40	3.46	4.51	3.06	54.39
603811.SH	诚意药业	1.37	2.29	3.08	3.91	-1.98	34.79
002675.SZ	东诚药业	0.54	4.37	5.78	7.67	-7.25	119.05
300601.SZ	康泰生物	1.66	11.41	20.38	29.94	-2.13	757.37
300122.SZ	智飞生物	2.83	45.32	58.62	74.76	0.49	2555.36
300142.SZ	沃森生物	0.96	14.82	19.95	24.08	-9.59	1023.50
603392.SH	万泰生物	2.76	11.98	21.43	33.05	12.78	1308.17
300009.SZ	安科生物	0.38	5.22	6.49	7.95	-1.95	206.45
688131.SH	皓元医药	2.66	1.98	2.99	4.21	1.60	291.32
688076.SH	诺泰生物	0.78	1.67	2.30	3.22	9.62	115.10
600161.SH	天坛生物	0.57	7.80	9.36	11.41	-0.59	459.60
603259.SH	药明康德	1.66	49.13	58.67	74.47	-1.00	4454.79
300725.SZ	药石科技	2.64	5.26	4.52	6.28	2.32	407.03
002821.SZ	凯莱英	3.97	9.63	13.12	17.31	5.24	1066.72
002044.SZ	美年健康	0.25	9.69	12.11	14.02	-0.37	318.23
600763.SH	通策医疗	2.30	7.38	9.75	12.95	0.74	911.00
300015.SZ	爱尔眼科	0.44	23.58	30.14	39.59	-0.35	2804.69
002390.SZ	信邦制药	0.14	2.81	3.18	4.37	-3.94	162.99
1951.HK	锦欣生殖	0.14	3.42	4.93	6.57	-2.19	313.45
688139.SH	海尔生物	2.71	8.60	7.38	9.75	2.25	366.85
300759.SH	康龙化成	1.81	14.39	19.37	25.57	0.00	0.00
603127.SH	昭衍新药	1.20	4.54	6.14	8.17	-2.92	641.18
603233.SH	大参林	1.54	12.19	16.17	21.65	-2.05	335.66
603883.SH	老百姓	1.93	7.87	9.61	11.59	0.24	187.83
603939.SH	益丰药房	1.40	10.05	12.62	16.10	2.48	368.87
300896.SZ	爱美客	4.06	8.79	12.91	17.90	5.13	1268.37
688363.SH	华熙生物	1.77	8.50	10.93	13.89	10.64	908.11
000963.SZ	华东医药	1.63	28.60	34.32	41.19	2.79	535.79
0460.HK	四环医药	0.11	10.23	13.88	18.32	-5.66	188.98
6699.HK	时代天使	1.53	2.53	3.90	5.38	7.05	588.15
600436.SH	片仔癀	3.39	20.42	25.09	30.09	-1.83	2049.17

数据来源: wind (数据截止到 2021 年 9 月 24 日收盘价, 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; 数据均为人民币口径, 港股市值由当日港元兑人民币汇率 0.83 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 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 是当下企业寻求价值最大化的突破口之一，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实力及是否具备全球多中心开展和注册能力。推荐：恒瑞医药、贝达药业、信达生物、亚盛医药、康宁杰瑞、诺诚健华。建议关注：中国生物制药、石药集团、翰森制药、君实生物、神州细胞、康方生物。

### 【医疗器械领域】

医用耗材集采持续推进，以骨科耗材为代表的企业短期业绩具有一定不确定性，长期发展空间受到压制，但我们认为，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) 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。我们建议关注以下几类，1) 医疗设备类企业，不受集采影响，国产替代+海外出口推动长期稳定发展，如迈瑞医疗、理邦仪器等；2) 国产化低的医用耗材，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、癌症早筛等；4) 自费产品，受益于消费升级，重点推荐眼科如角膜塑形镜领域。

### 【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，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，已进入国产重磅疫苗陆续上市的阶段，未来几年疫苗公司有望实现较高业绩增速。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: 新冠疫苗兑现在即，海内外已有多款新冠疫苗获批上市，我们预计短期内有望迎来接种密集期。

### 【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。推荐：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。推荐：爱尔眼科、通策医疗、信邦制药、锦欣生殖等。

**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。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。推荐：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 18-28 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，推荐药明康德、康龙化成、凯莱英、九洲药业、药石科技、昭衍新药等，建议关注药明生物、泰格医药、方达控股等。

**IVD：**疫情对行业的边际影响逐渐削弱，不过海内外常规需求增长较快。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以及新技术领先企业，推荐新产业、安图生物、金域医学，建议关注迈克生物、万孚生物、迪安诊断、诺辉健康等。

**原料药：**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。原料药公司在板块内的估值增速性价比较高，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，推荐华海药业、博瑞医药、美诺华，建议关注天宇股份、司太立、普洛药业等。

## 2. 新冠小分子药物临床持续推进，关注相关 CDMO 标的弹性

新冠小分子药物是抵御新冠疫情防控的最后一道防线，尤其在病毒不断变异及部分国家疫苗接种率难以提高的情况下，新冠小分子药物具有较大前景。从当下研究较为领先的小分子新冠药物看，主要包括海外罗氏、默沙东、辉瑞、礼来等企业的产品，以及



国内开拓药业的 AR 拮抗剂等。其中罗氏、默沙东与辉瑞的小分子管线外包渗透率较高，我们认为承接相应订单的 CDMO 企业有望受益。具体来说，三家海外企业的产品情况如下：

### 罗氏/Atea: AT-527, RNA 聚合酶抑制剂

AT-527 作为一种小分子口服制剂，是 RNA 聚合酶抑制剂。可以靶向包括 RNA 依赖性 RNA 聚合酶 (RdRP) 在内的两种对病毒 RNA 复制和转录至关重要的聚合酶，因此对新冠病毒具有独特的双重抑制机制，已推进到 3 期临床试验，目标人群为不需要住院治疗的新冠肺炎患者，我们预计临床试验规模为 1386 人，且于 2021 年 4 月 29 日前已完成对首例患者给药。过往临床数据显示，AT-527 已在治疗轻中度 COVID-19 住院患者的 2 期临床试验中获得积极中期结果，对患者体内的新冠病毒表现出快速和持续的抗病毒活性。2 期研究的中期分析包括 70 例 COVID-19 住院高危患者的数据，其中 62 例患者的数据可用于病毒学分析评价。中期病毒学结果表明 AT-527 可快速降低病毒载量水平，用药后第 2 天，与安慰剂相比接受 AT-527 治疗的患者病毒载量较基线平均降低  $0.7\log_{10}$ (80%)，病毒载量降低的持续差异维持至第 8 天。此外，与安慰剂相比，在基线病毒载量高于中位数  $5.26\log_{10}$  的患者中也观察到 AT-527 的 SARS-CoV-2 强效抗病毒活性。

表 2: AT-527 相关信息及临床试验情况

厂商	罗氏/Atea Pharmaceuticals
剂型	口服制剂
最新临床试验预计完成时间	2021 年 11 月 17 日
机制	RNA 聚合酶抑制剂。可以靶向包括 RNA 依赖性 RNA 聚合酶(RdRP)在内的两种对病毒 RNA 复制和转录至关重要的聚合酶，因此对新冠病毒具有独特的双重抑制机制。
最高开发阶段	3 期临床试验
试验规模	1386 人
适应症	不需要住院治疗新冠肺炎患者
临床数据	已在治疗轻中度 COVID-19 住院患者的 2 期临床试验中获得积极中期结果，对患者体内的新冠病毒表现出快速和持续的抗病毒活性。用药后第 2 天，与安慰剂相比接受 AT-527 治疗的患者病毒载量较基线平均降低 80%，且病毒载量降低的持续差异维持至第 8 天。

数据来源：Clinicaltrials，东吴证券研究所

### 默沙东/Ridgeback: MK-4482, RNA 聚合酶抑制剂

MK-4482 (Molnupiravir) 是一种口服给药的强效核糖核苷类似物，可抑制多种 RNA 病毒的复制，包括新型冠状病毒 (SARS-CoV-2)。Molnupiravir 已被证明在 SARS-CoV-

2 的几个临床前模型中具有活性，包括用于预防、治疗和预防传播，在 SARS-CoV-1 和 MERS 的临床前模型中也显示出活性。MOVE-AHEAD (MK-4482-013, NCT04939428) 是一项 3 期、多中心、随机、双盲、安慰剂对照研究，将评估口服 molnupiravir 与安慰剂在 COVID-19 感染者的家庭成员中预防 SARS-CoV-2 传播的疗效和安全性。该试验将入组 1332 名参与者，他们被随机分为 2 组，每 12 小时口服一次 molnupiravir (800mg) 或安慰剂，为期 5 天。该研究将入组年龄  $\geq 18$  岁的参与者，这些参与者与 SARS-CoV-2 检测为阳性、至少有一种 COVID-19 迹象或症状、这些迹象和症状不超过 5 天的人居住在同一个家庭中。如果参与者在入组研究前超过 7 天内接种了第一剂 COVID-19 疫苗、以前曾有过 COVID-19 感染、或已出现 COVID-19 迹象或症状，则不合格。该研究的主要终点包括：14 天期间发生 COVID-19 (实验室证实的 SARS-CoV-2 感染症状) 的参与者百分比、发生不良事件的参与者百分比、因不良事件中止研究干预的参与者百分比。

**表 3: MK-4482 相关信息及临床试验情况**

厂商	默沙东/ Ridgeback Biotherapeutics
剂型	口服制剂
最新临床试验预计完成时间	2021-12-26
机制	是一种核糖核苷类似物 RNA 聚合酶抑制剂，可以靶向抑制多种 RNA 病毒的复制，包括 SARS-CoV-2。EIDD-2801 是抗病毒化合物 EIDD-1931 的口服形式；它可以作为药丸服用，并能被适当吸收，然后进入肺部，因此对新冠病毒具有独特的抑制机制。
最高开发阶段	3 期临床试验
试验规模	1332 人
适应症	年龄 $\geq 18$ 岁的参与者，这些参与者与 SARS-CoV-2 检测为阳性、至少有一种 COVID-19 迹象或症状、这些迹象和症状不超过 5 天的人居住在同一个家庭中。
临床数据	在具有可评估鼻咽拭子的 182 名参与者中，42%(78/182) 在基线时显示出可检测到的培养病毒水平。两家公司还报告了 2a 期研究的一个次要目标的发现，表明从有症状的 SARS-CoV-2 感染参与者的鼻咽拭子中分离传染性病毒的阴性时间 (天) 减少了，这取决于在 Vero 中的分离细胞系培养。在第 5 天，与安慰剂相比，接受 molnupiravir (所有剂量) 的受试者的阳性病毒培养减少 (名义 $p=0.001$ , 未控制多重性): molnupiravir 为 0% (0/47), 24% (6/25) 用于安慰剂。

数据来源：生物谷，Precision Vaccinations，东吴证券研究所

#### 辉瑞: PF-07321332, 3CL 蛋白酶抑制剂

辉瑞公告其研发的口服 COVID-19 药物 PF-07321332 在多种冠状病毒的生命周期中起到重要作用，潜在优势是对所有的新新冠病毒变种都可以产生作用。该药物已经在 7 月已进入 2/3 期临床试验，公司预计将在 4 季度于美国提交 EUA (紧急授权使用)。若能如期上市，轻症患者只需要在家口服，就能治愈新冠病毒并能核酸转阴。

表 4: PF-07321332 相关信息及临床试验情况

厂商	辉瑞
剂型	口服制剂
实际研究开始时间	2021 年 7 月 16 日
预计研究完成时间	2022 年 4 月 8 日, 2021 年 11 月 26 日初步完成
机制	3CL 蛋白酶(3C-likeprotease, 3CLpro)是新型冠状病毒产生的主要的蛋白酶, 冠状病毒大多数功能蛋白(非结构蛋白)由 ORF1ab 基因编码, 先翻译成一个多蛋白体(7096aa), 再由 3CLPro 切割成多个有活性的蛋白如病毒复制蛋白 RdRp。此外, 该蛋白可能切割胞内蛋白 NEMO 从而抑制干扰素信号途径的活化, 因此抑制 3CLPro 能够有效抑制病毒的感染与复制。
最高开发阶段	3 期临床试验
预计试验规模	3000 人
适应症	不需要住院治疗新冠肺炎患者
临床数据	PF-07321332 在分子水平表现出新冠病毒的强抑制活性(IC50 为 19nM), 在可表达 ACE2 蛋白的人气道上皮细胞、HeLa 和 A549 细胞中 PF-07321332 对病毒抑制活性 EC50 分别为 62nM、99nM 和 56nM, 均表现出良好的抗病毒活性。此外, 1 期临床试验数据显示它具有良好的安全性和耐受性, 在为期 5 天的疗程中, 药代动力学数据显示它在体内的水平能够产生抗病毒效果。

数据来源: Clinicaltrials, 东吴证券研究所

综上, 截止 2021 年 9 月, 罗氏、默沙东以及辉瑞的小分子新冠药物均处于临床 III 期状态, 且根据 NIH 旗下 clinicaltrials 数据, 临床试验结束时间均在 2021 年年底或 2022 年。若上述公司药物获批, 小分子新冠药物的商业化放量有望带动 CDMO 企业的高弹性的业绩预期。因此我们重点推荐相关受益标的九洲药业、凯莱英、药明康德、美诺华等, 建议关注天宇股份、普洛药业、博腾股份等。

### 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)

- 9 月 24 日, 据 NMPA 显示, 康方生物提交的 PD-1/CTLA-4 双特异性抗体 Cadonilimab 用于治疗复发或转移性宫颈癌的新药上市申请已被正式受理并获得优先审评。
- 9 月 24 日, 恒瑞医药发布公告称, 注射用 SHR-A1904 治疗晚期实体瘤的临床研究计划获得 FDA 批准临床试验资格。

- 9月23日, 前沿生物发布公告称, 公司核心产品艾可宁于近日收到柬埔寨卫生部核准签发的《药品注册证书》, 在柬埔寨获批上市。艾可宁成为全球首个获批的长效 HIV 融合抑制剂。
- 9月23日, 绿叶制药宣布, 公司产品利斯的明多日透皮贴剂已获得英国药品和保健品监管机构批准上市, 用于治疗与阿尔茨海默病相关的轻、中度痴呆症。
- 9月23日, 据 CDE 最新公示, 礼来递交的依奇珠单抗注射液的新适应症上市申请已获受理。该药本次申请的适应症可能为放射学阳性中轴型脊柱关节炎。
- 9月23日, 来恩生物宣布, 其 LioCyx-M004 的 IND 申请获 FDA 批准, 将开展 1b/2 期国际多中心临床试验, 用于治疗原发性乙肝病毒相关的晚期肝细胞癌。
- 9月23日, CDE 官网显示, 和记黄埔 HMPL-760 胶囊临床试验申请获得 NMPA 批准, 用于治疗 B 细胞非霍奇金淋巴瘤。
- 9月23日, 据 CDE 公示, 康宁杰瑞重组人源化 PD-L1/CTLA-4 双特异性抗体 KN046 一项注册临床 IND 获批准, 同意开展一项多中心、随机、开放、阳性对照 II/III 期临床试验, 用于 PD-(L)1 治疗后进展的非小细胞肺癌。
- 9月22日, 普利制药发布公告称, 已获 MHRA 签发的注射用比伐芦定的上市许可。
- 9月22日, Incyte 宣布, FDA 已批准 Opzelura 乳膏上市, 用于短期和非连续长期治疗 12 岁以上轻中度特应性皮炎患者。Opzelura 是 FDA 批准的首个 JAK 抑制剂外用制剂。
- 9月22日, 新天药业发布公告称, 其参股公司汇伦生物的全资子公司汇伦江苏药业近日收到 NMPA 核准签发的注射用替莫唑胺的《药品注册证书》, 主要用于脑胶质瘤的治疗。
- 9月22日, CDE 官网显示, 信达生物信迪利单抗注射液新适应症上市申请获受理。推测本次适应症是信迪利单抗联合化疗一线治疗食管鳞癌。
- 9月21日, 复星医药发布公告称, 公司控股子公司 Novelstar 已获 FDA 批准 NS012 用于治疗慢性心力衰竭进行临床试验。
- 9月20日, Genmab 和 Seagen 联合宣布, FDA 已加速批准 “first-in-class” 抗体偶联药物 Tivdak 上市, 用于治疗复发或转移性宫颈癌患者。
- 9月20日, BMS 宣布 FDA 已经受理 LAG-3+PD-1 固定剂量复方组合的上市申请, 用于治疗成人和 12 岁以上青少年的不可手术切除或转移性黑色素瘤。

表 5: 本周 (2021.09.18-2021.09.24) 创新药/改良药研发进展一览表

企业名称	药品名称	本企业		剂型	药品类型	注册分类	靶点
		进度	受理号				
礼来苏州制药有限公司, Eli Lilly and Company	依奇珠单抗注射液	已上市	JXSS2101023	注射剂	生物制品	3.1	IL-17A
信达生物制药(苏州)有限公司	信迪利单抗注射液	已上市	CXSS2101031	注射剂	生物制品	治疗用生物制品: 2.2	PD1
江苏豪森药业集团有限公司	吗啉硝唑氯化钠注射液	已上市	CYHB2101865	注射剂 (大容量)	化学药品	原 1.1	not available
赛诺菲(中国)投资有限公司	咪唑斯汀缓释片	已上市	JYHB2101430	缓释片	化学药品		H1 receptor
拜耳医药保健有限公司	屈螺酮炔雌醇片	已上市	JYHB2101426	片剂	化学药品		estrogen, progestin
阿斯利康投资(中国)有限公司	替格瑞洛分散片	已上市	JYHB2101438	分散片	化学药品		P2Y12 receptor
阿斯利康投资(中国)有限公司	替格瑞洛片	已上市	JYHB2101439	片剂	化学药品		P2Y12 receptor
新基医药咨询(上海)有限公司	来那度胺胶囊	已上市	JYHB2101434	胶囊剂	化学药品		CRBN
湖北长联杜勒制药有限公司, 武汉生物化学制药有限公司, 武汉长联来福制药股份有限公司	注射用二乙酰氨基乙酸乙二胺	已上市	CYHB2101857	注射剂 (冻干)	化学药品		not available
苏州盛迪亚生物医药有限公司	注射用卡瑞利珠单抗	已上市	CXSL2101340	注射剂 (冻干)	生物制品	治疗用生物制品: 2.2	PD1
辉瑞投资有限公司	注射用阿奇霉素	已上市	JYHB2101423	注射剂 (冻干)	化学药品		50S subunit
优时比贸易(上海)有限公司	盐酸左西替利嗪片	已上市	JYHB2101437	片剂	化学药品		H1 receptor
辽宁亿邦制药有限公司, 重庆华森制药股份有限公司	茶碱愈创甘油醚胶囊	已上市	CYHB2101840	胶囊剂	化学药品		PDE, not available
Janssen-Ortho L.L.C., Janssen-Cilag S.P.A., Janssen-Cilag International N.V., 西安杨森制药有限公司	达芦那韦考比司他片	已上市	JYHB2101418	片剂	化学药品		CYP3A4, HIV-1 protease
百特医疗用品贸易(上海)有限公司	长链脂肪乳注射液(OO)	已上市	JYHB2101427	注射剂 (大容量)	化学药品		not available
罗氏(中国)投资有限公司	阿替利珠单抗注射液	已上市	JYSB2101140	注射剂	生物制品		PDL1
Abbott (trade) Shanghai Ltd.	非诺贝特片(III)	已上市	JYHB2101436	片剂	化学药品		PPAR $\alpha$
上海瓊黎药业有限公司	林普利司片	申请上市	CXHL2101490	片剂	化学药品	1	PI3K $\delta$
江苏恒瑞医药股份有限公司	苹果酸法米替尼胶囊	Phase III	CXHL2101493	胶囊剂	化学药品	化学药品: 1	PDGFR, VEGFR, c-Kit
苏州盛迪亚生物医药有限公司	SHR-1701 注射液	Phase II/III	CXSL2101335	注射剂	生物制品	1	PDL1, TGFBR2

默沙东研发(中国)有限公司	MK-4280A 注射液	Phase I	JXSB2101062	注射剂	生物制品	1	LAG3, PD1
上海恒瑞医药有限公司	注射用 SHR-1802	Phase I	CXSL2101337	注射剂 (冻干)	生物制品	治疗用生物 制品: 1	LAG3
璧辰(上海)医药科技有限公司	ABM-1310 胶囊	申请临床	CXHL2101489	胶囊剂	化学药品	1	BRAF
Syngene International Limited, Scynexis Inc., 江苏豪森药业 集团有限公司	Ibrexafungerp 片	申请临床	JXHL2101181	片剂	化学药品	5.1	glucan synthase
康维众和(中山)生物药业有限 公司, 康众(北京)生物科技有 限公司	重组结核杆菌融合蛋白(D-EC)	申请临床	CXSL2101338	注射剂	生物制品	治疗用生物 制品: 1	M.tb
强生(中国)投资有限公司	预防性呼吸道合胞病毒疫苗	申请临床	JXSL2101111	未知	生物制品	1.1	not available

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

- 9月23日, CDE 官网显示, 齐鲁制药 4 类仿制药瑞戈非尼片申报上市。瑞戈非尼通过作用于肿瘤细胞、内皮细胞和外周细胞的多个激酶抑制肿瘤形成、血管新生和肿瘤微环境形成。

表 6: 本周(2021.09.18-2021.09.24)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
山东鲁抗医药集团赛特有限责任公司	他达拉非片	已上市	CYHB2101873	片剂	化学药品	4	PDE5
湖北长联杜勒制药有限公司, 武汉 长联来福制药股份有限公司	凝血酶冻干粉	已上市	CYHB2101860	外用冻干 粉	化学药品		thrombin
湖南杏林春药业有限公司, 赛灵药 业科技集团股份有限公司	呋喃西林贴	已上市	CYHB2101871	贴膏剂	化学药品		not available
常州制药厂有限公司	富马酸酮替芬片	已上市	CYHB2150877	片剂	化学药品	原 6	H1 receptor
正大制药(青岛)有限公司, 北京泰 德制药股份有限公司	帕立骨化醇注射液	已上市	CYHB2101868	注射剂	化学药品	原 6	vitamin D
湖南杏林春药业有限公司, 赛灵药 业科技集团股份有限公司	曲安奈德新霉素贴膏	已上市	CYHB2101874	贴膏剂	化学药品		30S subunit, glucocorticoid
湖北长联杜勒制药有限公司, 武汉 长联来福制药股份有限公司	注射用七叶皂苷钠	已上市	CYHB2101867	注射剂 (冻干)	化学药品		not available

苏州中化药品工业有限公司	注射用头孢哌酮钠	已上市	CYHB2150883	注射剂 (冻干)	化学药品	化学药品: 原 6	PBP
湖北长联杜勒制药有限公司, 武汉 长联来福制药股份有限公司	注射用奥美拉唑钠	已上市	CYHB2101859	注射剂 (冻干)	化学药品		proton pump
湖北长联杜勒制药有限公司, 武汉 长联来福制药股份有限公司	注射用更昔洛韦	已上市	CYHB2101861	注射剂 (冻干)	化学药品		viral polymerase
湖北长联杜勒制药有限公司, 武汉 长联来福制药股份有限公司	注射用炎琥宁	已上市	CYHB2101855	注射剂 (冻干)	化学药品		not available
湖北长联杜勒制药有限公司, 武汉 生物化学制药有限公司, 武汉长联 来福制药股份有限公司	注射用西咪替丁	已上市	CYHB2101858	注射剂 (冻干)	化学药品		H2 receptor
湖北长联杜勒制药有限公司, 武汉 长联来福制药股份有限公司	注射用辅酶 A	已上市	CYHB2101864	注射剂 (冻干)	化学药品		not available
湖北长联杜勒制药有限公司, 武汉 长联来福制药股份有限公司	注射用阿昔洛韦	已上市	CYHB2101862	注射剂 (冻干)	化学药品		viral polymerase
湖北长联杜勒制药有限公司, 武汉 长联来福制药股份有限公司	注射用阿魏酸钠	已上市	CYHB2101863	注射剂 (冻干)	化学药品		not available
辰欣药业股份有限公司	甲硝唑氯化钠注射液	已上市	CYHB2150880	注射剂 (大容量)	化学药品		not available
成都锦华药业有限责任公司	盐酸乙胺丁醇片	已上市	CYHB2150881	片剂	化学药品	原 6	arabinosyltrans ferase
鲁南贝特制药有限公司	盐酸索他洛尔片	已上市	CYHB2150879	片剂	化学药品		β-adrenergic receptor
山东京卫制药有限公司	米诺地尔喷雾剂	已上市	CYHB2101870	喷雾剂 (外用)	化学药品		K+ channel
浙江万晟药业有限公司	米诺地尔酊	已上市	CYHB2101875	酊剂(外 用)	化学药品	化学药品: 品: 无	K+ channel
南京健友生化制药股份有限公司	苯磺顺阿曲库铵注射液	已上市	CYHB2101872	注射剂	化学药品	4	nAChR
西安利君制药有限责任公司	阿奇霉素干混悬剂	已上市	CYHB2150882	干混悬剂	化学药品	化学药品: 品: 原 6	50S subunit
正大制药(青岛)有限公司	骨化三醇软胶囊	已上市	CYHB2150878	软胶囊	化学药品		vitamin D3
河南比福制药股份有限公司	左氧氟沙星片	申请上市	CYHS2101737	片剂	化学药品	化学药品: 品: 4	bacterial Top II
山东盛迪医药有限公司	布洛芬混悬液	申请上市	CYHS2101766	口服混悬 剂	化学药品	化学药品: 品: 4	COX

盛发药业(上海)有限公司, Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	来曲唑片	申请上市	JYHS2101043	片剂	化学药品	5.2	aromatase
成都市海通药业有限公司, 知和(山东)大药厂有限公司	氨甲环酸注射液	申请上市	CYHS2101760	注射剂	化学药品	3	plasmin
南京正大天晴制药有限公司	沙库比曲缬沙坦钠片	申请上市	CYHS2101754	片剂	化学药品	4	AT1 receptor, NEP
河北创健药业有限公司	溴芬酸钠滴眼液	申请上市	CYHS2101763	滴眼剂	化学药品	化学药品: 4	COX
齐鲁制药有限公司	瑞戈非尼片	申请上市	CYHS2101768	片剂	化学药品	化学药品: 4	BRAF, FGFR, PDGFR, VEGFR, c-Kit
锦州奥鸿药业有限责任公司	盐酸乌拉地尔注射液	申请上市	CYHS2101756	注射剂	化学药品	4	$\alpha$ 1-adrenergic receptor
武汉用通医药有限公司	盐酸右美托咪定注射液	申请上市	JYHS2101042	注射剂	化学药品	5.2	$\alpha$ 2-adrenergic receptor
扬州中宝药业股份有限公司	盐酸多巴胺注射液	申请上市	CYHS2101767	注射剂	化学药品	化学药品: 3	dopamine receptor
石家庄四药有限公司	盐酸鲁拉西酮片	申请上市	CYHS2101759	片剂	化学药品	4	5-HT2A receptor, D2 receptor
南京卡文迪许生物工程技术有限公司, 江苏云阳集团药业有限公司	醋酸阿比特龙片	申请上市	CYHS2101758	片剂	化学药品	化学药品: 4	CYP17A1
浙江华海药业股份有限公司	非洛地平缓释片	申请上市	CYHS2101762	缓释片	化学药品	4	L-type calcium channel

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

### 3.3. 重要研发管线一览

- 9月23日, 亿腾医药宣布, 在中国大陆开展的研究编号为1903M0636的临床3期研究顺利完成, 达到了预设的主要研究终点。结果显示, 芦曲泊帕在用于拟接受择期侵袭性手术者的慢性肝病血小板减少症患者术前升血小板的治疗中, 相比于安慰剂主要终点第8天的有效应答者比例显著高于安慰剂组。
- 9月23日, 云顶新耀与AbCellera宣布, 双方达成一项多年度合作和授权许可协议, 针对云顶新耀选择的多达10个靶点针对治疗性抗体开展研究。
- 9月22日, Immunocore宣布, 新型T细胞受体双特异性免疫疗法tebentafusp一线治疗转移性葡萄膜黑色素瘤的3期临床结果发布。试验表明, 相比活性对照组, tebentafusp一线治疗使患者总生存期显著延长, 与研究选择的其他疗法相比



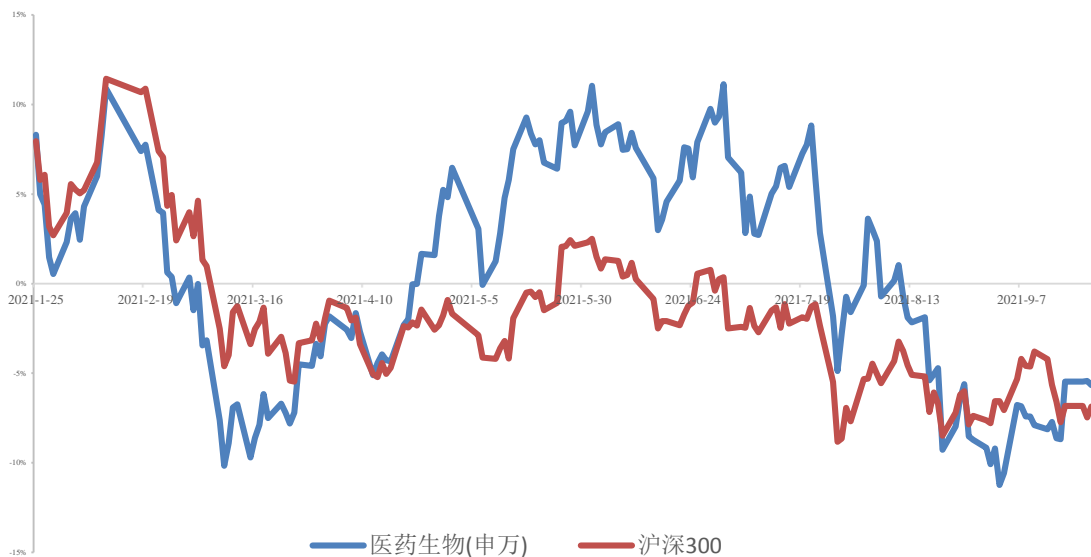
可使患者死亡风险降低 49%。

- 9月21日，万春医药在 ESMO2021 大会上发布了普那布林联合多西他赛对比多西他赛单药二/三线治疗 EGFR 野生型非小细胞肺癌患者的国际多中心 III 期研究的详细结果。与单纯化疗相比，普那布林联合化疗将患者的生存期显著延长，平均 OS 为 15.08 个月 vs12.77 个月，中位 OS 为 10.5 个月 vs9.4 个月，24 个月 OS 率（22.1%vs 12.5%）、36 个月 OS 率（11.7%vs5.3%）以及 48 个月 OS 率（10.6% vs 0%）均有显著提升。
- 9月20日，辉瑞和 BioNTech 公布了 mRNA 疫苗 BNT162b2 在 5-11 岁儿童的 2/3 期临床试验结果。数据显示，完成两剂疫苗接种 1 个月后，5 至 11 岁的儿童体内诱导的 SARS-CoV-2 中和抗体几何平均滴度为 1197.6，免疫反应强烈，与 16 至 25 岁参与者的 1146.5 的 GMT 数据相比较好。
- 9月18日，君实生物特瑞普利单抗联合化疗一线治疗晚期或转移性食管鳞癌的 3 期临床试验结果首次公布。研究显示，在标准一线 TP 化疗方案中加入特瑞普利单抗，可使晚期或转移性 ESCC 患者获得更优的 PFS 和 OS，显著降低患者的疾病进展或死亡风险，无论 PD-L1 表达如何均可改善生存获益。
- 9月18日，科济药业公布 CAR-T 候选产品 CT041 治疗实体瘤的一项临床研究进展。研究结果显示，与历史数据相比，CT041 在难治性 CLDN18.2 阳性消化道肿瘤患者中显示出良好的安全性和有前景的抗肿瘤活性，特别是在晚期胃癌患者中有较为显著的疗效。

#### 4. 行情回顾

本周(2021.09.20-2021.09.24)生物医药指数上涨 0.27%，板块表现跑赢沪深 300 的 0.13%的跌幅；截至 9 月 24 日，医药指数 2021 年至今跌幅为 5.22%，表现优于沪深 300 的 6.94%的跌幅。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。近期由于预期流动性可能收紧，高估值白马股大幅下跌，医疗服务、医美等机构追捧股成为重灾区，但长期来看，医药行业仍将不改持续向好的发展态势。

图 1: 医药行业 2021 年初以来市场表现

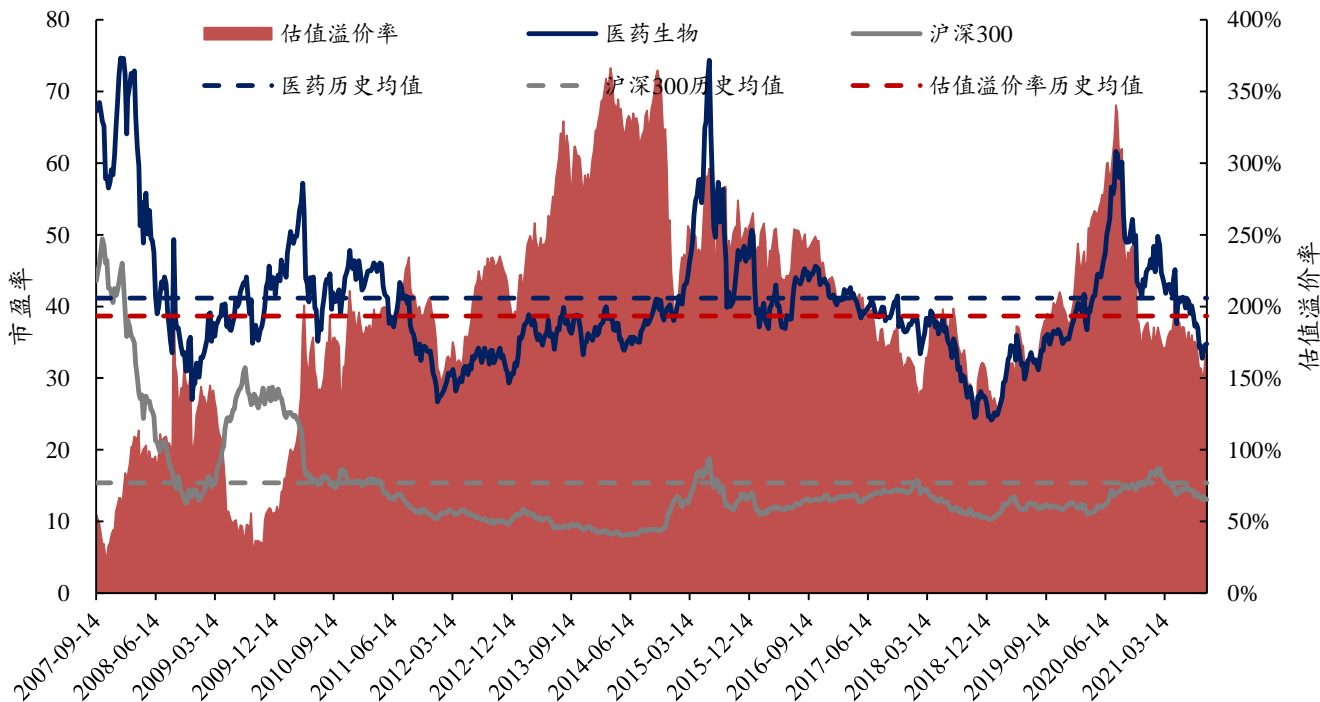


数据来源：wind，东吴证券研究所

#### 4.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 34.79，低于历史均值 6.38 个单位

截至 2021 年 9 月 24 日，医药指数市盈率为 34.79，环比上周上涨 0.12 个单位，低于历史均值 6.38 个单位；沪深 300 指数市盈率为 13.07，医药指数的估值溢价率为 166.1%，环比上周上升 1.5%，低于历史均值 27.1 个百分点。

图 2：2007 年 9 月至今医药板块绝对估值水平变化



数据来源：wind，东吴证券研究所

#### 4.2. 医药子板块追踪：本周医疗器械子板块涨幅 1.77%居各板块榜首

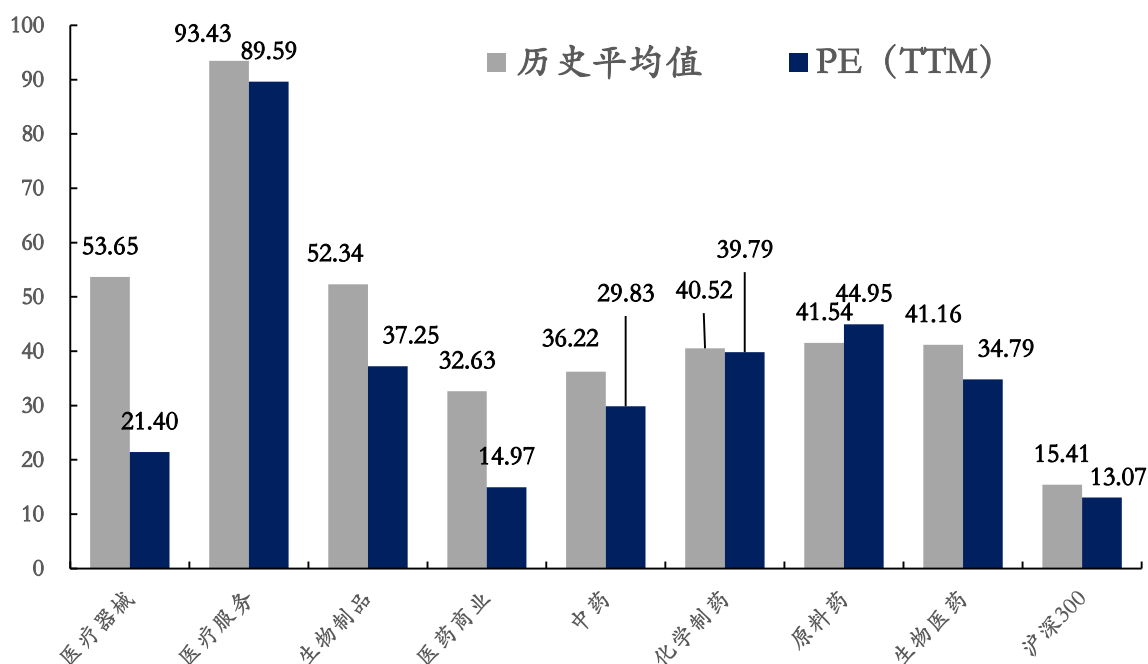
本周(2021.09.20-2021.09.24)生物医药指数上涨 0.27%，板块表现跑赢沪深 300 的 0.13%的跌幅；子板块中，表现最佳的医疗器械板块上涨 1.77%，最弱势的生物制品板块下跌 1.35%。2021 年至今，表现最佳的子板块为原料药，涨幅为 26.37%，优于医药指数 5.22%的跌幅，优于沪深 300 指数 6.94%的跌幅。

表 7: 子版块表现 (%)

行业代码代码	行业	周涨跌幅	年初至今
801153.SI	医疗器械	1.77	-11.16
801151.SI	化学制药	1.53	-11.84
851511.SI	原料药	0.64	26.37
801150.SI	生物医药	0.27	-5.22
801154.SI	医药商业	-0.01	-20.55
801155.SI	中药	-0.06	8.25
000300.SH	沪深 300	-0.13	-6.94
801156.SI	医疗服务	-0.67	12.24
801152.SI	生物制品	-1.35	-11.06

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 医药板块估值情况



数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 4.3 个股表现

表 8: A 股本周(2021.09.18-2021.09.24)涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	富祥药业	28.22	太龙药业	-17.14
2	奕瑞科技	17.53	ST 生物	-12.95
3	宜华健康	16.15	沃森生物	-9.59
4	ST 百花	14.53	三友医疗	-9.41
5	万泰生物	12.78	*ST 华塑	-9.31
6	特一药业	10.65	振东制药	-8.83
7	华熙生物	10.64	新和成	-8.72
8	开立医疗	10.29	圣达生物	-7.74
9	透景生命	10.27	利德曼	-7.59
10	心脉医疗	9.11	万泽股份	-7.44

数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 9: A 股 2021 年初涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	美迪西	394.92	康泰医学	-68.39
2	佰仁医疗	261.55	康弘药业	-61.14
3	延安必康	208.46	正川股份	-57.37
4	热景生物	202.86	百洋医药	-52.85
5	博腾股份	175.82	安图生物	-52.24
6	拱东医疗	156.69	海南海药	-49.95
7	哈三联	141.14	圣湘生物	-49.74
8	ST 运盛	140.21	华海药业	-47.63
9	奕瑞科技	131.95	振德医疗	-46.26
10	昭衍新药	129.81	恒瑞医药	-46.26

数据来源: wind, 东吴证券研究所

## 5. 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。

## 6. 附录

表 10: 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 (2) 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 (3) 改变给药途径并已在国外上市销售的制剂 (4) 国内上市销售的制剂增加已在国外批准的新适应症
	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 (2) 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 (3) 改变给药途径并已在国外上市销售的制剂 (4) 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
	2.改良型生物制品
	3.境内或境外已上市生物制品
	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>

