

行业研究

产业升级大幕升起，API 板块性价比凸显

——医药生物行业跨市场周报（20211114）

要点

行情回顾：上周，A股医药指数（申万，下同）上涨0.82%，跑赢沪深300指数0.13pp，跑输创业板综指2.54pp，在28个子行业中排名第22，板块回暖，其中化学原料药涨幅最大（上涨7.2%）。港股恒生医疗健康指数上周收涨5.4%，跑赢恒生国企指数2.1pp，在11个Wind香港行业板块中，排名第3位。

上市公司研发进度跟踪：上周，康方生物的AK112注射液和AK117注射液的临床申请新进承办，贝达药业的BPI-371153胶囊的IND申请新进承办，豪森药业的HS-10382片的IND申请新进承办。真实生物的阿兹夫定片剂正在进行三期临床；智飞龙科马生物的重组新型冠状病毒疫苗(CHO细胞)注射剂、石药集团的HA121-28片剂正在进行二期临床；信达生物的IBI302注射剂、东阳光药业的焦谷氨酸盐格列净胶囊剂、正大天晴的TQA3605片剂正在进行一期临床。

本周观点：产业升级大幕升起，API 板块性价比凸显。

上周，发改委及工信部发布《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》，引起市场对原料药板块的极大关注。伴随CDMO/CMO业务的收入占比持续提升，我们提示API企业转型CDMO的业绩弹性和估值切换机会，再次强调API板块目前的配置性价比。具体来看，1) 特色原料药业务：下游客户超前备货、原材料涨价和人民币升值等的负面影响逐渐消退，2021Q4起重点企业的特色原料药业务有望环比持续改善。2) CDMO/CMO业务：2021年前三季度，九洲药业、普洛药业和天宇股份的CDMO/CMO业务收入实现同比35%+的高速增长，显示重点企业已进入转型兑现期。重点推荐转型升级进度靠前的华海药业、天宇股份和美诺华，建议关注小而美的同和药业。

2022年投资策略：知常明变，守正创新。基于医药投资的变与不变，我们认为未来应当积极把握创新化和国际化方向的投资机会。创新药与疫苗方面，推荐信达生物(H)、荣昌生物(H)；CXO方面，推荐药明生物(H)、康龙化成、皓元医药、药石科技；器械设备与生命科学领域，推荐迈瑞医疗、微创医疗(H)、新华医疗、艾德生物、奕瑞科技；创新前沿技术方面，关注艾博生物等未上市企业；内需消费方面，推荐锦欣生殖(H)、老百姓、华特达因、博雅生物。

风险分析：药品/耗材降价风险；行业“黑天鹅”事件；研发失败风险。

医药生物

增持（维持）

作者

分析师：林小伟

执业证书编号：S0930517110003
021-52523871

linxiaowei@ebcn.com

分析师：王明瑞

执业证书编号：S0930520080004
010-57378027

wangmingrui@ebcn.com

分析师：吴佳青

执业证书编号：S0930519120001
021-52523697

wujiaqing@ebcn.com

分析师：黄素青

执业证书编号：S0930521080001
021-52523570

huangsuqing@ebcn.com

联系人：黎一江

liyijiang@ebcn.com

联系人：叶思奥

yesa@ebcn.com

联系人：张瀚予

zhanghanyu@ebcn.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

知常明变，守正创新——医药生物行业2022年投资策略（20211111）

提升产业全球竞争力，API 板块性价比凸显——《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》政策点评（20211111）

辉瑞新冠药中期数据优异，新冠有望进一步流感化——医药生物行业跨市场周报（20211108）

重点公司盈利预测与估值表

| 证券代码 | 公司名称 | 股价(元) | EPS(元) | | | PE(X) | | | 投资评级 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-----|-----|------|
| | | | 20A | 21E | 22E | 20A | 21E | 22E | |
| 600587.SH | 新华医疗 | 20.73 | 0.58 | 1.39 | 1.73 | 36 | 15 | 12 | 买入 |
| 000915.SZ | 华特达因 | 25.98 | 1.24 | 1.75 | 2.19 | 21 | 15 | 12 | 买入 |
| 688301.SH | 奕瑞科技 | 445.20 | 3.06 | 5.27 | 7.39 | 145 | 84 | 60 | 买入 |
| 300294.SZ | 博雅生物 | 40.37 | 0.60 | 1.01 | 1.25 | 67 | 40 | 32 | 买入 |
| 1801.HK | 信达生物 | 61.88 | -0.74 | -1.28 | -0.88 | NA | NA | NA | 买入 |
| 688131.SH | 皓元医药 | 303.00 | 2.30 | 2.61 | 3.87 | 132 | 116 | 78 | 增持 |
| 1951.HK | 锦欣生殖 | 8.86 | 0.05 | 0.17 | 0.21 | 177 | 52 | 42 | 买入 |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 367.21 | 5.48 | 6.91 | 8.41 | 67 | 53 | 44 | 买入 |
| 0853.HK | 微创医疗 | 31.12 | -0.04 | -10.67 | -5.54 | NA | NA | NA | 买入 |
| 9995.HK | 荣昌生物-B | 82.23 | -1.71 | 1.39 | 1.73 | NA | 59 | 48 | 买入 |
| 603883.SH | 老百姓 | 45.33 | 1.52 | 1.71 | 2.16 | 30 | 27 | 21 | 买入 |
| 300759.SZ | 康龙化成 | 187.28 | 1.48 | 1.84 | 2.42 | 127 | 102 | 78 | 买入 |
| 300685.SZ | 艾德生物 | 76.60 | 0.81 | 1.10 | 1.47 | 94 | 70 | 52 | 买入 |
| 300725.SZ | 药石科技 | 142.10 | 1.29 | 2.51 | 2.01 | 112 | 57 | 71 | 买入 |
| 2269.HK | 药明生物 | 86.34 | 0.57 | 0.66 | 0.92 | 151 | 131 | 94 | 买入 |

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2021-11-12；汇率按1HKD=0.82229CNY换算

目 录

| | |
|--|----|
| 1、行情回顾：化学原料药领涨，板块回暖..... | 3 |
| 2、本周观点：产业升级大幕升起，API 板块性价比凸显 | 5 |
| 3、行业政策和公司新闻 | 8 |
| 3.1、国内医药市场和上市公司新闻..... | 8 |
| 3.2、海外市场医药新闻..... | 9 |
| 4、上市公司研发进度更新 | 11 |
| 5、一致性评价审评审批进度更新..... | 12 |
| 6、沪深港通资金流向更新 | 14 |
| 7、重要数据库更新 | 15 |
| 7.1、新冠疫苗接种情况..... | 15 |
| 7.2、21M1-4 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升 | 16 |
| 7.3、10 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比上升 | 17 |
| 7.4、9 月抗生素、心脑血管原料药价格持平；维生素、中药材价格指数上升 | 18 |
| 7.5、2021M1-8 基本医保收入同比增长 20.5% | 20 |
| 7.6、21M1-8 医药制造业同比增速有所放缓..... | 21 |
| 7.7、胰岛素带量采购 | 23 |
| 7.8、耗材带量采购 | 23 |
| 8、本周重要事项公告 | 23 |
| 9、医药公司融资进度更新 | 24 |
| 10、 风险提示..... | 25 |
| 11、 附录..... | 26 |

1、行情回顾：化学原料药领涨，板块回暖

上周（11.08-11.12），整体市场情况：

- A股：医药生物（申万，下同）指数上涨 0.82%，跑赢沪深 300 指数 0.13pp，跑输创业板综指 2.54pp，在 28 个子行业中排名第 22，表现一般，主要是半导体、TMT、周期等板块上周涨幅良好，相较而言医药板块无亮眼表现。
- H股：港股恒生医疗健康指数上周收涨 5.4%，跑赢恒生国企指数 2.1pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 3 位。

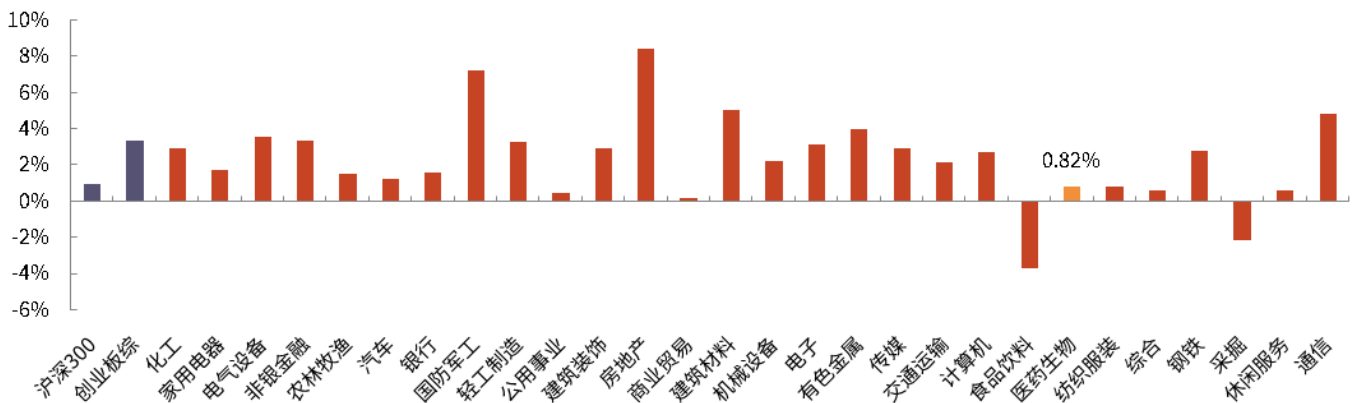
分子板块来看：

- A股：涨幅最大的是化学原料药，上涨 7.2%，主要因《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》的颁布，带来政策层面的利好；跌幅最大的是生物制品，下跌 2.00%，主要因辉瑞新冠口服药的优秀中期数据的披露带来的疫苗板块景气度下降，以及细分板块内权重股长春高新的下跌。
- H股：医疗保健设备与用品涨幅最大，为 10.69%；生物科技 III 涨幅最小，为 1.78%。

个股层面：

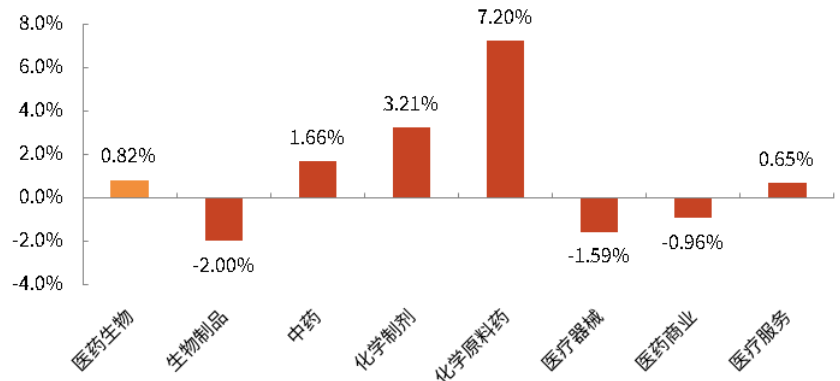
- A股：翰宇药业涨幅最大，达 60.52%；长春高新跌幅最大，达-8.34%。
- H股：开拓药业-B 涨幅最大，达 47.24%；奥星生命科技跌幅最大，达-22.69%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（11.08-11.12）



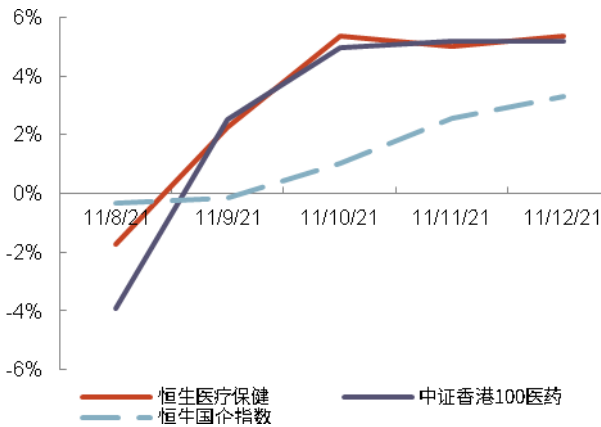
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（11.08-11.12）



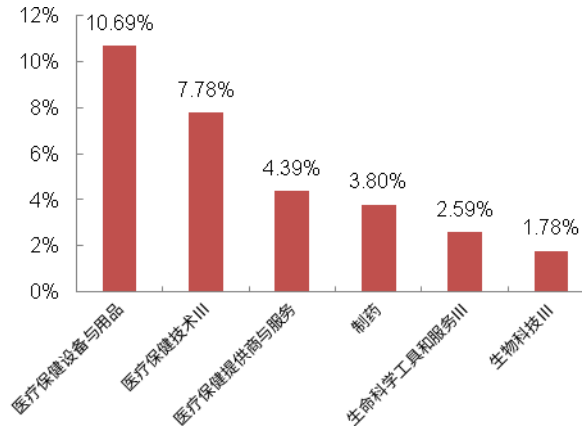
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (11.08-11.12)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 4: 港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况 (11.08-11.12)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (11.08-11.12)

| 排序 | 涨幅 TOP10 | 涨幅 (%) | 上涨原因 | 排序 | 跌幅 TOP10 | 跌幅 (%) | 下跌原因 |
|----|----------|--------|--------------------------|----|----------|--------|------------------------|
| 1 | 翰宇药业 | 60.52 | 拟与中科院微生物所合作开发新冠病毒多肽鼻喷剂药物 | 1 | 长春高新 | (8.34) | 济川药业与天境生物达成关于长效生长激素的合作 |
| 2 | 奥翔药业 | 29.22 | 原料药政策利好 | 2 | 国际医学 | (8.16) | 传西安沣东国际医院将竣工 |
| 3 | 天宇股份 | 26.43 | 原料药政策利好 | 3 | 迈瑞医疗 | (7.94) | 受辉瑞新冠药优秀数据影响 |
| 4 | 振德医疗 | 23.44 | 疫情扩散激活防疫概念股 | 4 | 一心堂 | (7.51) | 股东白云山减持 |
| 5 | 丰原药业 | 19.74 | 原料药政策利好 | 5 | 昊海生科 | (7.42) | 玻尿酸低景气度 |
| 6 | 诚意药业 | 18.83 | 原料药政策利好 | 6 | 金域医学 | (7.20) | 受辉瑞新冠药优秀数据影响 |
| 7 | 海特生物 | 18.69 | 原料药政策利好 (子公司荆门汉瑞涉及高端原料药) | 7 | 康希诺 | (6.62) | 受辉瑞新冠药优秀数据影响 |
| 8 | 济川药业 | 18.28 | 与天境生物达成关于长效生长激素的合作 | 8 | 硕世生物 | (5.76) | 受辉瑞新冠药优秀数据影响 |
| 9 | 贝达药业 | 15.18 | 医保谈判预期较好 | 9 | 迪安诊断 | (5.44) | 受辉瑞新冠药优秀数据影响 |
| 10 | 舒泰神 | 14.64 | 二股东减持完毕, 对在研单克隆抗体的高预期 | 10 | 博雅生物 | (5.37) | 回调波动 |

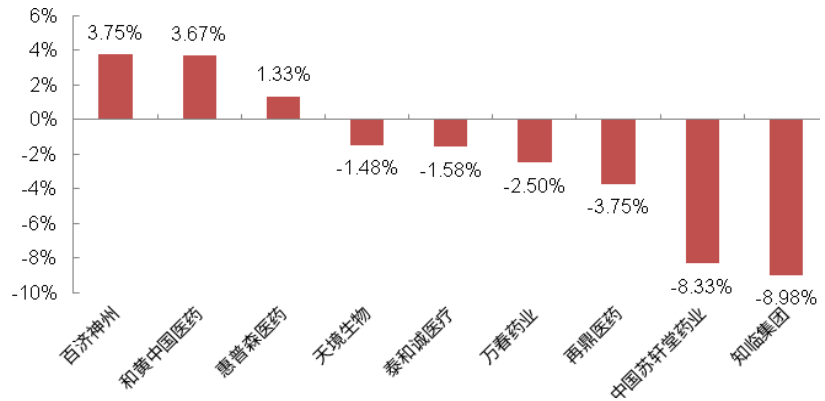
资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所 (剔除 2021.02 以来上市次新股)

表 2: 上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10 (11.08-11.12)

| 排序 | 证券代码 | 证券简称 | 上周涨幅 (%) | 排序 | 证券代码 | 证券简称 | 上周跌幅 (%) |
|----|---------|----------|----------|----|---------|---------|----------|
| 1 | 9939.HK | 开拓药业-B | 47.24 | 1 | 6118.HK | 奥星生命科技 | -22.69 |
| 2 | 6833.HK | 兴科蓉医药 | 35.24 | 2 | 0919.HK | 现代健康科技 | -19.15 |
| 3 | 8307.HK | 密迪斯肌 | 30.43 | 3 | 6185.HK | 康希诺生物-B | -17.36 |
| 4 | 6855.HK | 亚盛医药-B | 20.19 | 4 | 9688.HK | 再鼎医药-SB | -15.97 |
| 5 | 1558.HK | 东阳光药 | 19.52 | 5 | 2181.HK | 迈博药业-B | -11.02 |
| 6 | 2126.HK | 药明巨诺 | 17.52 | 6 | 8143.HK | 金威医疗 | -8.33 |
| 7 | 0690.HK | 联康生物科技集团 | 16.67 | 7 | 2289.HK | 创美药业 | -8.10 |
| 8 | 8247.HK | 中生北控生物科技 | 16.56 | 8 | 1526.HK | 瑞慈医疗 | -7.27 |
| 9 | 1952.HK | 云顶新耀-B | 15.97 | 9 | 0932.HK | 顺腾国际控股 | -7.04 |
| 10 | 0455.HK | 天大药业 | 14.35 | 10 | 8437.HK | 德斯控股 | -6.92 |

资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 5：上周美国医药中资股涨跌幅情况（11.08-11.12）



资料来源：Wind，光大证券研究所

2、本周观点：产业升级大幕升起，API 板块性价比凸显

1) 政策面：重点由倒逼落后产能出清，转变为支持骨干企业强化全球竞争力。

11月9日，发改委网站消息，国家发改委、工信部发布《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》，目标到2025年，开发一批高附加值高成长性品种，突破一批绿色低碳技术装备，培育一批有国际竞争力的领军企业，打造一批有全球影响力的产业集聚区和生产基地。与2019年12月20日工信部、生态环境部、卫健委和医保局联合发布的《推动原料药产业绿色发展的指导意见》相比，在重点任务章节，本次政策在继续强调“生产技术创新升级”、“绿色低碳转型”、“产业结构优化”、“产业集聚发展”的同时，新增了推动“重大装备攻关突破”、“关联产业分工协作”、“产业标准体系建设”、“高水平开放合作”的表述；在保障措施章节，对企业责任的表述由“落实企业主体责任”变为“强化企业责任意识”，对金融支持的表述由“充分利用现有资金渠道”变为“拓宽产业融资渠道”，同时新增了“加强人才队伍建设”、“强化组织协调管理”条例。我们认为，以上显示政策重点由倒逼落后产能出清，逐渐转变为支持骨干企业强化全球竞争力。

表 3：《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》要点梳理

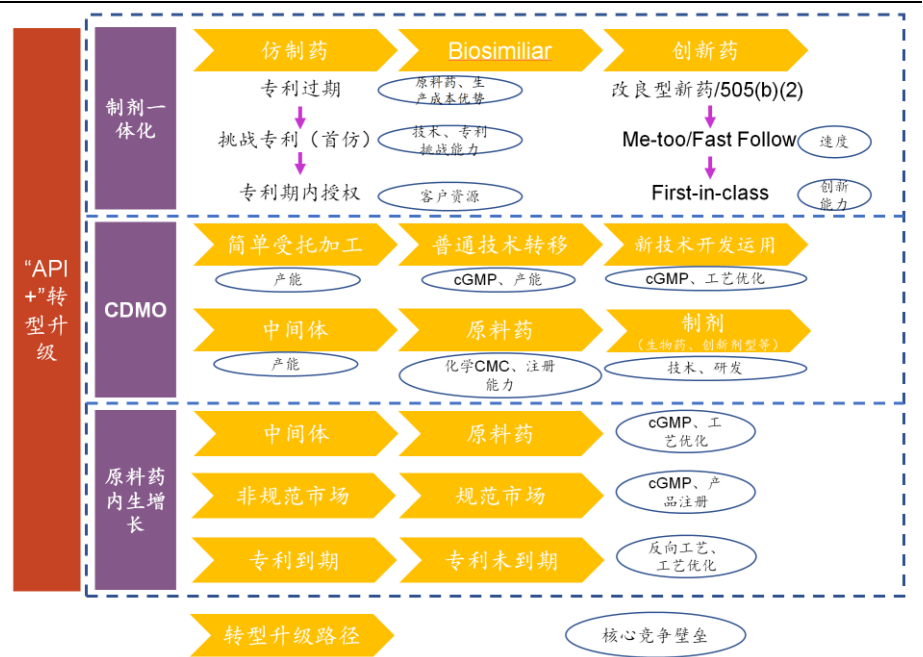
| | 《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》 | 《推动原料药产业绿色发展的指导意见》 |
|--------------|---|--|
| 制发日期 | 2021年10月29日 | 2019年12月20日 |
| 发布单位 | 发改委、工信部 | 工信部、生态环境部、卫健委、药监局 |
| 基本原则 | 坚持创新引领；坚持绿色低碳；坚持科学布局；坚持开放发展。 | 坚持市场主导、政府引导；坚持优化布局、集聚发展；坚持创新驱动、绿色发展；坚持提升质量、保障供应。 |
| 发展目标（~2025年） | 开发一批高附加值高成长性品种，突破一批绿色低碳技术装备，培育一批有国际竞争力的领军企业，打造一批有全球影响力的产业集聚区和生产基地。原料药产业创新发展和先进制造水平大幅提升，绿色低碳发展能力明显提高，供给体系韧性显著增强，为医药产业发展提供坚强支撑，为国际竞争合作锻造特色长板。 | 产业结构更加合理，采用绿色工艺生产的原料药比重进一步提高，高端特色原料药市场份额显著提升；产业布局更加优化，原料药基本实现园区化生产，打造一批原料药集中生产基地；技术水平有效提升，突破20项以上绿色关键共性技术，基本实现行业绿色生产技术替代；绿色标准不断完善… |
| 主要任务 | 推动生产技术创新升级；推动产业绿色低碳转型；推动产业结构优化调整；推动产业集中集聚发展；推动重大装备攻关突破；推动关联产业分工协作；推动产业标准体系建设；推动产业高水平开放合作。 | 调整产业结构；优化产业布局；加快技术创新与应用；推行绿色生产标准。 |
| 保障措施 | 强化企业责任意识；拓宽产业融资渠道；加强人才队伍建设；强化组织协调管理。 | 加大政策支持力度；落实企业主体责任；严格行业监管标准；推动建设原料药集中生产基地。 |

资料来源：发改委网站，工信部网站，光大证券研究所

2) 基本面：API 产业升级大幕升起，龙头公司转型业务进入兑现期。

正如我们在《“API+”：全球产业大转移，褪去周期迎成长（2020-07-09）》提到，国内龙头原料药企在生产工艺、产能认证和客户粘性等方面建立了多维度的准入壁垒，强调具有规范市场供应能力的特色原料药企切入 CDMO 业务的延伸性较强。根据我们对产业升级进程的跟踪，国内龙头公司凭借生产技术创新升级等方式，加速了高附加值高成长性品种的产业转移。龙头原料药企的转型业务已进入兑现期，2021 年前三季度九洲药业、普洛药业和天宇股份的 CDMO/CMO 业务收入实现同比 35%+ 的高速增长。

图 6：“API+”转型升级路径及核心竞争壁垒



资料来源：光大证券研究所

新冠小分子特效药 CDMO 贡献增量：正如我们在《新冠呈常态化趋势，看好新冠小分子药 CDMO 供应商（20210927）》、《辉瑞新冠药中期数据优异，新冠有望进一步流感化（20211108）》提到，根据默克及辉瑞披露的临床数据，新冠口服特效药能够大幅降低住院率及死亡率，同时具备成本低、临床可及性高等优点，在新冠病毒或与人类共存的大趋势下有望成为大单品。我们在《知常明变，守正创新——医药生物行业 2022 年投资策略（20211111）》提到，仅仅以 Merck 的 Molnupiravir 为例，按照 800mg/次，一天 2 次剂量，一疗程 5 天来计算，若 2022 年 Molnupiravir 在全球供应 1 亿疗程，则对应 API 需求量在 800 吨以上。国内企业凭借工艺开发、稳定供应的优势，整体在新冠小分子药 CDMO 的全球市占率较高，建议关注药明康德（合全药业）、凯莱英、九洲药业、博腾股份等 CDMO 企业，以及天宇股份、普洛药业等处于向 CDMO 转型阶段的特色原料药企业。

表 4：默克与辉瑞口服新冠药物中期临床数据对比

| 药物名称 | Molnupiravir | Paxlovid |
|------|---|---|
| 厂家 | 默克/Ridgeback | 辉瑞 |
| 药理 | 致死突变促成剂，让病毒在复制中出错，自我毁灭 | 病毒复制抑制剂：蛋白酶抑制剂，需要利托那韦降低药物分解速度 |
| 临床数据 | 服药后 29 天数据 药物组：385 人中，28 人需住院，无死亡 对照组：377 人中，53 人需住院或死亡 有效率约 50%，防致死率 100% | 服药后 28 天内数据（确诊 3 日内服药）： 药物组：389 人中，3 人需住院 对照组：385 人中，27 人需住院或死亡 有效率约 89%，防致死率 100% |
| | | 服药后 28 天内数据（确诊 5 日内服药） 药物组：607 人中，6 人需住院 对照组：612 人中，41 人需住院或死亡 有效率约 85%，防致死率 100% |

药物安全

副作用：药物组 35%，对照组 40%

副作用：药物组 19%，对照组 21%

因副作用退出临床：药物组 1.3%，对照组 3.4%

因副作用退出临床：药物组 2.1%，对照组 4.1%

资料来源：Merek、Pfizer、光大证券研究所

3) 投资建议：

- **CDMO 板块：产业转移加速，中长期持续看好。**行业维度，海外疫情蔓延下，中国供应链优势凸显，CDMO 产业转移加速。公司维度，国内 CDMO 供应商凭借人才优势实现生产工艺创新、绿色环保生产的弯道超车，主营小分子业务订单饱满，高壁垒、高成长性的新型分子业务取得进展。重点推荐凯莱英、博腾股份和九洲药业，建议关注药石科技。
- **API 板块：产业升级大幕升起，API 板块性价比凸显。**（1）特色原料药业务：下游客户超前备货、原材料涨价和人民币升值等的负面影响逐渐消退，2021Q4 起重点企业的特色原料药业务有望环比持续改善。（2）CDMO/CMO 业务：2021 年前三季度，九洲药业、普洛药业和天宇股份的 CDMO/CMO 业务收入实现同比 35%+ 的高速增长，显示重点企业已进入转型兑现期。伴随 CDMO/CMO 业务的收入占比持续提升，我们提示 API 企业转型 CDMO 的业绩弹性和估值切换机会，强调特色 API 板块目前的配置性价比，重点推荐转型升级进度靠前的华海药业、天宇股份和美诺华，建议关注小而美的同和药业。

2022 年投资策略：知常明变，守正创新。

在医疗健康行业大变革时代，医疗投资面临着前所未有的机遇，同时也经历着巨大的挑战。但是从长期看，医药健康行业是一个长坡厚雪的优质赛道，明晰医药投资中的变与不变，顺应行业变革过程中的转型和挑战，是医药健康行业的投资重点。基于国内的人口结构、经济发展等宏观趋势不变，医药健康产业内的鼓励创新、国产替代、国际化浪潮不变，那么医药投资的根本逻辑和基本矛盾就不会变。

概括来说，知常明变、守正创新是医药健康行业的投资重点。理解了医药投资中的变与不变后，我们认为应当积极把握创新化和国际化两个方向的投资机会：

- ✓ 创新药与疫苗方面，随着中国医药产业创新能力逐步提升，国产创新药、创新器械、创新疫苗，有望在世界范围内打开新的增长空间，未来将有一批优秀的企业从国内龙头逐步成长为具备全球竞争力的国际大龙头。推荐信达生物（H）、荣昌生物（H）。
- ✓ CXO 方面，医药创新研发热度不减，CXO 行业创新化景气度持续提升。进入到产业链竞争时代，CXO 企业进军高技术壁垒服务品类，开始逐步具备全球竞争力。推荐药明生物（H）、康龙化成、皓元医药、药石科技。
- ✓ 医疗设备与生命科学领域方面，行业即将迎来国产替代和自主可控的浪潮，在产品竞争力方面具备领先优势的企业将成为下一波国产替代大潮的弄潮儿。推荐迈瑞医疗、微创医疗（H）、新华医疗、艾德生物、奕瑞科技。
- ✓ 前沿技术方面，新冠疫情以来，各大药企积极布局核酸药物赛道，基于 mRNA 开发新一代疫苗及蛋白替代疗法，CXO 企业运用智能化和数字化手段增加行业科技属性，该领域技术前沿，企业多处于上市前阶段，建议积极关注。

- ✓ 内需消费方面：人口结构的深刻变化将拉动内需消费，疾病防治需求有望进一步释放，包括辅助生殖、儿童药、康复医疗等需求。推荐锦欣生殖（H）、老百姓、华特达因、博雅生物。

3、行业政策和公司新闻

3.1、国内医药市场和上市公司新闻

表 5：医药行业政策/要闻（11.8-11.12）

| 领域 | 日期 | 政策/要闻 | 核心要点 | 影响 |
|-----|-----------|--------------------------------------|--|---|
| 原料药 | 2021/11/9 | 国家发展改革委 工业和信息化部关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知 | 主要任务：（一）推动生产技术创新升级；（二）推动产业绿色低碳转型；（三）推动产业结构优化调整；（四）推动产业集中集聚发展；（五）推动重大装备攻关突破；（六）推动关联产业分工协作；（七）推动产业标准体系建设；（八）推动产业高水平开放合作。 | 将推动我国原料药产业高质量发展，提升医药产业核心竞争力，培育国际竞争新优势，利好原料药、CDMO、制药装备等企业。 |

资料来源：相关政府网站、光大证券研究所

表 6：A+H 股公司要闻核心要点（11.8-11.12）

| 日期 | 公司 | 要闻 |
|--------|-----------|---|
| 11月8日 | 希玛眼科 | 与诺华（中国）在第四届进博会签订战略合作备忘录。 |
| 11月8日 | 九安医疗 | 美国子公司的新型冠状病毒（SARS-CoV-2）抗原家用自测 OTC 试剂盒（胶体金免疫层析法）获得 FDA 应急使用授权（EUA），可在美国公共卫生健康应急期间，在美国和认可美国 EUA 的国家/地区销售。 |
| 11月8日 | 可孚医疗 | 根据公司业务发展的需要，为了进一步丰富公司康复类产品的品类，拟以 2.27 亿元收购吉芮医疗器械 54.0539%股权、收购橡胶贸易 100%股权。 |
| 11月8日 | 医思健康（H） | 公司以 1 亿港元收购目标公司已发行的 70%股份。 |
| 11月8日 | 歌礼制药-B（H） | 歌礼与苏州康宁杰瑞签署 ASC22(恩沃利单抗)治疗乙型肝炎及其他病毒性疾病除大中华区以外的全球独家开发协议。 |
| 11月8日 | 云顶新耀-B（H） | 公司的戈沙妥珠单抗（在美国以 Trodelvy 为商品名销售）治疗转移性三阴性乳腺癌的 2b 期 EVER-132-001 研究达到其总体缓解率的主要终点。 |
| 11月8日 | 复宏汉霖（H） | 公司的重组抗 VEGF 人源化单克隆抗体注射液 HLX04-O 在中国大陆开展的用于湿性年龄相关性黄斑变性治疗的 3 期临床研究完成首例患者给药。 |
| 11月8日 | 复星医药（H） | 控股子公司复创医药收到 NMPA 关于同意其研制的 FCN-342 片用于痛风治疗开展临床试验的批准。 |
| 11月8日 | 亚盛医药（H） | 本公司与辉瑞公司达成临床合作及供药协议，双方将共同开发亚盛医药 Bcl-2 选择性抑制剂 Lisoftoclax (APG-2575)联合辉瑞的 CDK4/6 抑制剂爱博新®(哌柏西利)，用于治疗复发性、局部晚期或转移性雌激素受体阳性(ER+)、人表皮生长因子受体 2 阴性(HER2-)乳腺癌的治疗。 |
| 11月9日 | 京新药业 | ①公司拟以自有资金 2.05 亿元收购广东沙溪制药有限公司 100%的股权；②公司拟以自有资金 2.108 亿元收购杭州胡庆余堂医药控股有限公司 6%的股权。 |
| 11月9日 | 圣湘生物 | 与科华生物签订投资框架协议意向书，合计出资 5,000 万元设立合资公司，股权比例各占 50%。 |
| 11月9日 | 歌礼制药 | ①全资子公司与苏州康宁杰瑞签署 ASC22（皮下注射 PD-L1 抗体）在大中华区以外治疗包括乙肝在内的所有病毒性疾病的全球独家开发协议；②回购 H 股 29.3 万股，占已发行股本 0.0267%。 |
| 11月9日 | 亚盛医药 | ①回购 H 股 18 万股，占已发行股本 0.068%；②公司与辉瑞达成合作协议，共同推进 APG-2575 联合 CDK4/6 抑制剂用于乳腺癌的治疗。 |
| 11月9日 | 华海药业 | ①子公司华博生物的重组人血管内皮生长因子受体-抗体融合蛋白眼用注射液项目获得 CFDA 批准将继续开展临床试验；②美国 FDA 撤销了自 2018 年 12 月对川南原料药生产基地的警告信。 |
| 11月9日 | 复宏汉霖 | 公司自主研发的 HER2 结构域 II 人源化单克隆抗体注射液 HLX11 成功完成 I 期临床试验。 |
| 11月9日 | 康泰生物 | 子公司民海生物的冻干人用狂犬病疫苗（人二倍体细胞）获得 CFDA 生产注册的受理。 |
| 11月9日 | 歌礼制药-B（H） | 公司的 ASC22(恩沃利单抗)II 期临床试验申请获药监局批准，用于人类免疫缺陷病毒 1 型(HIV-1)感染者免疫重建、功能性治愈的新适应症。 |
| 11月9日 | 基石药业-B（H） | 公司与专注于开发下一代抗体疗法的 DotBio Pte. Ltd（多特生物）签订合作协议，进一步推动药物研发。 |
| 11月9日 | 四环医药（H） | 公司的抗血栓仿制药硫酸硫酸氢氯吡格雷片（75mg）获得药监局的生产批件。 |
| 11月9日 | 复宏汉霖（H） | 董事会批准对位于上海松江区在建的复宏汉霖生物医药产业化基地(二)一期项目第三阶段投资不超过人民币 818 百万元，用于固定资产投资。 |
| 11月9日 | 远大医药（H） | 全资子公司 Grand Medical Pty Ltd 研发的新药 STC3141 在中国开展 Ib 期临床试验，用于治疗急性呼吸窘迫综合征（ARDS）。 |
| 11月9日 | 先健科技（H） | 公司自主研发的 IBS®可吸收药物洗脱冠脉支架系统公布临床试验两年随访结果，此为全球首个铁基可吸收支架的临床试验，试验结果初步表明该支架系统在简单原发性冠脉病变中具有良好的中期安全有效性。 |
| 11月10日 | 复星医药 | ①拟对“复宏汉霖生物医药产业化基地（二）”一期项目的第三阶段投资，不超过 8.18 亿元；②控股子公司复星健康拟出资 8.092 亿元受让林俊杰先生持有的广州新市医院 70%的股权，交易完成后广州新市医院将被纳入本集团合并报表。 |
| 11月10日 | 华特达因 | 公司与第一大股东华特集团（持股 22%）签署协议，将全资子公司华特环保 51%的股权转让给华特集团，股权转让款 1.15 亿元 |

| | | |
|--------|--------------|---|
| | | 现金。 |
| 11月10日 | 以岭药业 | 全资子公司以岭万洲国际制药的帕罗西汀片获得美国 FDA 批准，适应症为抑郁症等。 |
| 11月10日 | 健友股份 | 子公司香港健友的异舒泛蓝注射液获得美国 FDA 批准，用于辅助淋巴造影。 |
| 11月10日 | 华东医药 | 全资子公司杭州中美华东制药与参股子公司美国 MediBeacon Inc. 合作开发的“肾小球滤过率动态监测系统”进入国药监局创新医疗器械特别审查程序。 |
| 11月10日 | 基石药业-B | 公司与专注于开发下一代抗体疗法的 DotBio Pte. Ltd (多特生物) 签订合作协议，进一步推动药物研发。 |
| 11月10日 | 先健科技 | 公司自主研发的 IBS 可吸收药物洗脱冠脉支架系统公布临床试验两年随访结果，此为全球首个铁基可吸收支架的临床试验，试验结果初步表明该支架系统在简单原发性冠脉病变中具有良好的中期安全性。 |
| 11月10日 | 歌礼制药-B (H) | 宣布 ASC22(恩沃利单抗)用于人类免疫缺陷病毒 1 型(HIV-1)感染者免疫重建/功能性治疗的 II 期临床试验申请获得 NMPA 批准。 |
| 11月10日 | 先健科技 (H) | 公司的胸腹主动脉覆膜支架系统进入国药监局创新医疗器械特别审查程序，该产品适用于胸腹主动脉瘤的腔内治疗，针对解决多分支动脉腔内重建这一国际性难题创新开发，可实现完全腔内技术下分支血管重建，并维持术中各脏器持续供血。 |
| 11月10日 | 复宏汉霖 (H) | 公司的重组抗 VEGF 人源化单克隆抗体注射液 HLX04-O 在中国大陆开展的用于湿性年龄相关性黄斑变性治疗的 3 期临床研究完成首例患者给药。 |
| 11月10日 | 复星医药 (H) | 控股子公司重庆凯林制药有限公司的富马酸丙酚替诺韦原料药生产线通过重庆市药品监督管理局的 GMP 符合性检查。 |
| 11月10日 | 绿叶制药 (H) | 全资附属公司绿叶瑞士与 Zambon 订立协定，Zambon 获得新药利斯的明多日透皮贴片在瑞士的独家商业化权利。 |
| 11月11日 | 延安必康 | 公司与南京观有资本签署战略合作协议，将结合双方的产业优势和资金资源优势。 |
| 11月11日 | 济川药业 | 全资子公司(济川药业集团、江苏济源医药)与天境生物达成战略合作协议，将支付不超过 20.16 亿元的首付款及里程碑付款，在大陆地区进行天境生物长效重组人生长激素伊坦生长激素的开发、生产及商业化。 |
| 11月11日 | 再鼎医药-SB | ①公司发布 2021 财年三季报，实现营业收入 1.00 亿美元，归属母公司净亏损 4.93 亿美元，同比去年下降 156.11%；②全资子公司再鼎医药与 Blueprint Medicines Corporation 合作协议，将获得在中国内地、澳门、香港及台湾地区开发及商业化 BLU-701、BLU-945 以及其若干其他形式的权利；③公司与 Karuna Therapeutics, Inc 订立授权协议，将在中国内地、澳门、香港及台湾地区合作开发 KarXT。 |
| 11月11日 | 绿叶制药 | 全资子公司绿叶瑞士与 Zambon 订立协定，Zambon 获得新药利斯的明多日透皮贴片在瑞士的独家商业化权利。 |
| 11月11日 | 先健科技 | 公司的胸腹主动脉覆膜支架系统进入国药监局创新医疗器械特别审查程序，该产品适用于胸腹主动脉瘤的腔内治疗，针对解决多分支动脉腔内重建这一国际性难题创新开发，可实现完全腔内技术下分支血管重建，并维持术中各脏器持续供血。 |
| 11月11日 | 云顶新耀-B (H) | 公司的戈沙妥珠单抗治疗转移性三阴性乳腺癌的 2b 期 EVER-132-001 研究达到其总体缓解率的主要终点。 |
| 11月12日 | 华东医药 | 全资子公司中美华东及其控股子公司晖达生物与安琪集团签署合资协议，将共同投资成立湖北安琪健康科技有限公司(暂定名)，以推进营养健康食品原料和个人护理功能原料等产品研发、生产和销售。合资公司的注册资本为 2.5 亿元，中美华东和安琪集团各以现金出资 1 亿元，出资各占 40%；晖达生物以技术作价方式出资 0.5 亿元，出资占比 20%。 |
| 11月12日 | 金陵药业 | 公司拟与安徽省合肥市蜀山区人民政府签署合肥金陵天颐智慧养老项目招商引资协议，项目投资总额约 7 亿元；公司须设立全资子公司，其经营范围包括基本医疗服务、养老服务 and 医疗养老项目投资、开发、建设、运营管理等。 |
| 11月12日 | 东阳光 | 公司拟向广药出售东阳光药 2.26 亿股内资股股份、向广药全资子公司香港东阳光出售东阳光药 2.26 亿股 H 股“全流通”股份；上述拟转合计 4.52 亿股，约占东阳光药总股本的 51.41%。 |
| 11月12日 | 微创医疗 | 旗下专注于创新脑血管疾病治疗方案的开发和推广的子公司 MicroPort NeuroTech Limited (微创脑科学) 按计划顺利完成 1.5 亿美元融资协议，引入了包括中金资本、华翊资本、博华资本、润昆天禄、同鑫投资在内的多家知名战略投资者，此前认购微创脑科学 7000 万美元可转债的贝霖资本在本轮进行了转股和跟投。 |
| 11月12日 | 荣昌生物-B | 公司申请 A 股发行及科创板上市已获得上交所批准。 |
| 11月12日 | 云顶新耀-B | 公司的戈沙妥珠单抗(在美国以 Trodelvy 为商品名销售)治疗转移性三阴性乳腺癌的 2b 期 EVER-132-001 研究达到其总体缓解率的主要终点。 |
| 11月12日 | 开拓药业 (H) | 公司自主研发、潜在同类首创的福瑞他恩 (KX-826) 治疗女性雄激素性脱发(AGA)患者的中国 II 期临床试验完成首例患者入组及给药。 |
| 11月12日 | 中国生物科技服务 (H) | 2021 年前三季度实现营业收入 5.05 亿港元，同比下降 7.61%，归属母公司净利润 2725 万港元，同比增长 26.57%；EPS 为 0.028 港元。 |
| 11月12日 | 中国再生医学 (H) | 2021 年前三季度实现营业收入 2.00 亿港元，同比增加 85.4%，归属母公司净利润 1973 万港元，相比去年同期实现扭亏为盈；EPS 为 1.10 港元。 |
| 11月13日 | 恒瑞医药 | ①公司财务总监周宋先生因个人原因申请辞去公司财务总监职务，辞去上述职务后，周宋先生仍在公司工作；②公司的注射用甲磺酸瑞马唑仑收到国药监局核准签发的《药品注册证书》，用于常规胃镜检查镇静；③子公司成都盛迪医药的他氟前列素滴眼液收到国药监局核准签发的《药品注册证书》，适用于降低眼内压。 |
| 11月13日 | 凯莱英 | 香港联交所举行上市聆讯，审议公司发行境外上市外资股并在香港联交所主板挂牌上市的申请。 |
| 11月13日 | 万泰生物 | 公司与厦门大学、香港大学合作研发的鼻喷新冠疫苗获得了南非药监部门签发的 III 期临床试验批件；该疫苗去年已经在国内开展 I 期、II 期和拓展临床试验，I 期和 II 期均已完成期中分析，研究结果表明该疫苗具有良好的安全性和免疫原性。 |

资料来源：公司公告、光大证券研究所

3.2、海外市场医药新闻

【Autolus Therapeutics：提高 CAR-T 疗法安全性和持久性，新锐获黑石 2.5 亿美元助力】

11月8日, Autolus Therapeutics 宣布与黑石生命科学 (Blackstone Life Sciences) 达成一项战略合作和融资协议。根据协议条款, 黑石将提供高达 2.5 亿美元, 以支持 Autolus 推进其靶向 CD19 的在研 CAR-T 细胞疗法 obecabtagene autoleucel (obe-cel) 的临床研究与商业化, 以及开发用于治疗 B 细胞恶性肿瘤的下一代产品。Obe-cel 在既往研究中展现出的持久性和良好安全性特征, 支持它作为单药一线治疗成人急性淋巴细胞白血病 (ALL) 的潜力。
<https://autolus.gcs-web.com>

【Alnylam Pharmaceuticals: 有望半年一针控制高血压, 创新 RNAi 疗法启动 2 期临床试验】

11月8日, Alnylam Pharmaceuticals 公司宣布启动一项全球性 2 期临床试验, 将在标准抗高血压药物治疗不能充分控制血压的高血压患者中, 评估 RNAi 疗法 zilebesiran (原名 ALN-AGT) 每半年一次皮下注射给药, 作为伴随治疗的疗效和安全性。在 1 期临床试验中, zilebesiran 能够剂量依赖性地降低患者血管紧张素原 (angiotensinogen, AGT) 水平和血压, 并且其疗效持久性支持每季度或者半年一次的用药模式。

<https://www.businesswire.com>

【Immutics: 9 低剂量就能缩小多种实体瘤, 新型 TCR 细胞疗法初步临床结果积极】

11月9日, Immutics 公司宣布, 其自体 TCR 细胞候选疗法 IMA203, 在治疗多种实体瘤患者的 1a 期临床试验中获得积极中期数据。IMA203 靶向黑色素瘤中优先表达抗原 (PRAME), PRAME 在多种实体瘤中高度且均匀表达。试验结果显示, 接受较低剂量 IMA203 治疗的患者就获得了较高的客观缓解率 (ORR)。

<https://investors.immutics.com>

【再鼎医药: 旨在克服肺癌患者耐药性, 约 6 亿美元引进两款第四代 EGFR 抑制剂】

11月9日, Blueprint Medicines 和再鼎医药 (Zai Lab) 联合宣布, 双方就 BLU-945 和 BLU-701 在大中华地区的开发和商业化达成独家合作和许可协议。BLU-945 和 BLU-701 均属于 Blueprint 的在研第四代 EGFR 非共价酪氨酸激酶抑制剂, 用于治疗表皮生长因子受体 (EGFR) 驱动的非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者。

<https://www.prnewswire.com>

【AC Immune: 显著减缓阿尔茨海默病患者认知功能下降, tau 抗体 2 期临床最新结果公布】

11月10日, AC Immune 和罗氏 (Roche) 旗下基因泰克 (Genentech) 公布了抗 tau 蛋白单克隆抗体 semorinemab 的一项 2 期临床试验的最新结果。该试验旨在评估 semorinemab 治疗轻中度阿尔茨海默病 (AD) 患者的安全性和有效性。试验在更广泛的患者人群中, 表明了 semorinemab 对减缓患者认知功能下降的显著影响。

<https://ir.acimmune.com>

【Adaptimmune Therapeutics: 创新 TCR 细胞疗法关键性临床试验结果积极, 支持明年递交监管申请】

11月11日, Adaptimmune Therapeutics 公司宣布, 其靶向 MAGE-A4 抗原的 T 细胞疗法 afamitresgene autoleucel (afami-cel, 曾名为 ADP-A2M4), 在治疗晚期滑膜肉瘤或黏液样/圆细胞脂肪肉瘤 (MRCLS) 的关键性 2 期临床试验中获得积极结果。这些数据将被用于支持明年 afami-cel 的生物制品许可申请 (BLA) 的递交。

<https://www.adaptimmune.com>

【Shasqi: 肿瘤局部激活抗癌药物, 点击化学平台有望提高多种抗癌疗法疗效和安全性】

11月11日, Shasqi 宣布完成 5000 万美元的 B 轮融资。融资获得的资金将用于推进其在研精准激活肿瘤疗法 SQ3370 的 1/2 期临床试验, 用于治疗可接受局部注射的晚期实体瘤。并进一步拓展其点击化学 (click chemistry) 技术平台, 开发不需要瘤内注射的治疗药物。

<https://www.businesswire.com>

4、上市公司研发进度更新

上周, 康方生物的 AK112 注射液和 AK117 注射液的临床申请新进承办, 贝达药业的 BPI-371153 胶囊的 IND 申请新进承办, 豪森药业的 HS-10382 片的 IND 申请新进承办。

上周, 真实生物的阿兹夫定片剂正在进行三期临床; 智飞龙科马生物的重组新型冠状病毒疫苗(CHO 细胞)注射剂、石药集团的 HA121-28 片剂正在进行二期临床; 信达生物的 IBI302 注射剂、东阳光药业的焦谷氨酸荣格列净胶囊剂、正大天晴的 TQA3605 片剂正在进行一期临床。

表 7: 国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新 (11.06~11.14)

| 公司 | 药品名称 | 审批阶段 | 注册分类 | 申请类型 |
|--------|------------------|------|--------|------|
| 尚德药缘药业 | ACT001 胶囊 | 新进承办 | 化药 1 | IND |
| 康方生物 | AK112 注射液 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 康方生物 | AK117 注射液 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 贝达药业 | BPI-371153 胶囊 | 新进承办 | 化药 1 | IND |
| 博锐生物 | BR105 注射液 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 康诺亚生物 | CM350 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 凯思凯迪医药 | CS0159 片 | 新进承办 | 化药 1 | IND |
| 迪哲医药 | DZD8586 片 | 新进承办 | 化药 1 | IND |
| 张江生物 | FZJ-003 胶囊 | 新进承办 | 化药 1 | IND |
| 智翔医药 | GR1803 注射液 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 豪森药业 | HS-10382 片 | 新进承办 | 化药 1 | IND |
| 海思科 | HSK31679 片 | 新进承办 | 化药 1 | IND |
| 盛禾生物 | IAE0972 注射液 (冻干) | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 科伦博泰生物 | KL340399 注射液 | 新进承办 | 化药 1 | IND |
| 邦顺制药 | OB756 片 | 新进承办 | 化药 1 | IND |

| | | | | |
|-------|--------------|------|--------|-----|
| 九典制药 | PDX-02 | 新进承办 | 化药 2.2 | IND |
| 普米斯生物 | PM8002 注射液 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 荃信生物 | QX005N 注射液 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 复宏汉霖 | RX208 片 | 新进承办 | 化药 1 | IND |
| 艾森药业 | STI-6129 注射液 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 龙传生物 | WXSH0057 片 | 新进承办 | 化药 1 | IND |
| 祐和医药 | YH004 注射液 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 博志研新药 | 布立西坦缓释片 | 新进承办 | 化药 2.2 | IND |
| 鲁南制药 | 富马酸伏诺拉生注射液 | 新进承办 | 化药 2.2 | IND |

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 8：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（11.06~11.14）

| 公司 | 药品名称 | 注册号 | 临床阶段 | 试验状态 | 适应症 |
|---------|------------------------|------------------|------|-----------|------------------------------|
| 真实生物 | 阿兹夫定片剂 | ChiCTR2100052875 | 3 期 | 进行中(尚未招募) | 新型冠状病毒肺炎 |
| 智飞龙科马生物 | 重组新型冠状病毒疫苗(CHO 细胞) 注射剂 | ChiCTR2100052955 | 2 期 | 进行中(尚未招募) | 重组新型冠状病毒疫苗(CHO 细胞) |
| 澳津生物 | CX1440 胶囊剂 | CTR20212742 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 复发/难治 B 淋巴细胞恶性肿瘤 |
| 康哲制药 | 德度司他片剂 | ChiCTR2100052908 | 3 期 | 进行中(尚未招募) | 肾性贫血 |
| 石药集团 | HA121-28 片剂 | CTR20212821 | 2 期 | 进行中(尚未招募) | RET 融合非小细胞肺癌 |
| 翰森生物 | HS-20093 注射剂(冻干) | CTR20212880 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 晚期恶性实体瘤 |
| 沪云新药 | HY1770 乳膏剂 | CTR20212757 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 斑块型银屑病的局部治疗 |
| 信达生物 | IBI302 注射剂 | CTR20212710 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 新生血管性年龄相关性黄斑变性/糖尿病性黄斑水肿 |
| 东阳光药业 | 焦谷氨酸荣格列净胶囊剂 | CTR20212819 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 糖尿病 |
| 喜鹊医药 | 美金刚硝酸酯片剂 | CTR20212759 | 2 期 | 进行中(尚未招募) | 肺动脉高压 |
| 普米斯生物 | PM1003 注射剂 | ChiCTR2100052887 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 晚期实体瘤 |
| 正大天晴 | TQA3605 片剂 | CTR20212532 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 慢性乙型肝炎 |
| 药捷安康 | TT-00420 胶囊剂 | CTR20212852 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 实体瘤 |
| 荣昌生物 | 维迪西妥单抗注射剂(冻干) | CTR20212908 | 2 期 | 进行中(尚未招募) | 人表皮生长因子受体 2 (HER2) 表达黑色素瘤 |
| 开瑞龙药业 | 盐酸多柔比星注射剂(胶束) | CTR20212752 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 转移性乳腺癌和胃癌以及其它治疗后复发性乳腺癌和胃癌的治疗 |

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 9：上市公司创新药械引进和授权更新（11.06~11.14）

| 上市公司 | 药械名称 | 授权类型 | 适应症/靶点 | 研发进度 | 合作公司 | 合作金额 |
|------|------|------|--------|------|------|------|
| 上周暂无 | | | | | | |

资料来源：公司公告、光大证券研究所整理

5、一致性评价审评审批进度更新

目前共有 2924 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 1672 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，1252 个品规通过生产申请完成一致性评价：

- 1) 补充申请路径进展：上周，有 75 个品规正式通过审批（收录进《中国上市药品目录集》）。
- 2) 按新注册分类标准新申请路径进展：上周，有 2 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共 77 个品规正式通过一致性评价，包括齐鲁制药的盐酸格拉司琼注射液和豪森药业的利奈唑胺葡萄糖注射液。

表 10: 上周, 有 77 个品规正式通过了一致性评价 (11.06~11.14)

| 药品名称 | 剂型 | 规格 | 企业名称 | 路径 |
|---------------|-----|--|-----------------------|----|
| 左乙拉西坦注射用浓溶液 | 注射剂 | 5ml: 0.5g | 通化谷红制药有限公司 | B |
| 琥珀酸美托洛尔缓释片 | 片剂 | 47.5mg | 佛山德芮可制药有限公司 | B |
| 注射用头孢他啶 | 注射剂 | 1.0g(按 C22H22N6O7S2 计) | 深圳华润九新药业有限公司 | A |
| 盐酸格拉司琼注射液 | 注射剂 | 3ml: 3mg (按 C18H24N4O 计) | 齐鲁制药有限公司 | A |
| 氟康唑片 | 片剂 | 100mg | 遂成药业股份有限公司 | A |
| 盐酸氨溴索胶囊 | 胶囊剂 | 30mg | 安徽省先锋制药有限公司 | A |
| 注射用头孢哌酮钠 | 注射剂 | 0.75g (按 C16H16N4O8S 计) | 广州白云山天心制药股份有限公司 | A |
| 注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠 | 注射剂 | 4.5g (C23H27N5O7S 4.0g 与 C10H12N4O5S 0.5g) | 山东安信制药有限公司 | A |
| 注射用泮托拉唑钠 | 注射剂 | 40mg (按 C16H15F2N3O4S 计) | 山东绿叶制药有限公司 | A |
| 注射用胸腺法新 | 注射剂 | 1.6mg | 江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司 | A |
| 注射用艾司奥美拉唑钠 | 注射剂 | 40mg(以 C17H19N3O3S 计) | 江苏正大丰海制药有限公司 | A |
| 注射用艾司奥美拉唑钠 | 注射剂 | 20mg(以 C17H19N3O3S 计) | 辽宁海思科制药有限公司 | A |
| 注射用艾司奥美拉唑钠 | 注射剂 | 40mg(以 C17H19N3O3S 计) | 辽宁海思科制药有限公司 | A |
| 盐酸氨溴索注射液 | 注射剂 | 4ml:30mg | 国药集团国瑞药业有限公司 | A |
| 注射用帕瑞昔布钠 | 注射剂 | 20mg(按 C19H18N2O4S 计) | 成都苑东生物制药股份有限公司 | A |
| 注射用比伐芦定 | 注射剂 | 250mg(按 C98H138N24O33 计) | 海南双成药业股份有限公司 | A |
| 注射用更昔洛韦 | 注射剂 | 0.5g(按 C9H13N5O4 计) | 海南普利制药股份有限公司 | A |
| 注射用头孢他啶 | 注射剂 | 1.0g(按 C22H22N6O7S2 计) | Hanmi Pharm. Co.,Ltd. | A |
| 注射用头孢他啶 | 注射剂 | 0.5g(按 C22H22N6O7S2 计) | Hanmi Pharm. Co.,Ltd. | A |
| 注射用头孢曲松钠 | 注射剂 | 0.5g(按 C18H18N8O7S3 计) | 湖南科伦制药有限公司 | A |
| 注射用头孢曲松钠 | 注射剂 | 1.0g(按 C18H18N8O7S3 计) | 湖南科伦制药有限公司 | A |
| 注射用头孢曲松钠 | 注射剂 | 2.0g(按 C18H18N8O7S3 计) | 湖南科伦制药有限公司 | A |
| 注射用帕瑞昔布钠 | 注射剂 | 40mg(按 C19H18N2O4S 计) | 江苏奥赛康药业有限公司 | A |
| 注射用帕瑞昔布钠 | 注射剂 | 20mg(按 C19H18N2O4S 计) | 江苏奥赛康药业有限公司 | A |
| 注射用头孢他啶 | 注射剂 | 0.5g(按 C22H22N6O7S2 计) | 扬子江药业集团有限公司 | A |
| 盐酸替罗非班氯化钠注射液 | 注射剂 | 100ml:盐酸替罗非班(按 C22H36N2O5S 计)5mg 与氯化钠 0.9g | 成都倍特药业股份有限公司 | A |
| 利奈唑胺葡萄糖注射液 | 注射剂 | 300ml: 利奈唑胺 600mg 与葡萄糖 13.7g (按 C6H12O6 计) | 江苏正大丰海制药有限公司 | A |
| 盐酸克林霉素胶囊 | 胶囊剂 | 0.15g(按 C18H33ClN2O5S 计) | 华中药业股份有限公司 | A |
| 诺氟沙星胶囊 | 胶囊剂 | 0.1g | 上海延安药业有限公司 | A |
| 碘克沙醇注射液 | 注射剂 | 100ml: 27g(l) | 江苏恒瑞医药股份有限公司 | A |
| 多索茶碱注射液 | 注射剂 | 10ml: 0.1g | 黑龙江福和制药集团股份有限公司 | A |
| 注射用头孢曲松钠 | 注射剂 | 1.0g (按 C18H18N8O7S3 计) | 广州白云山天心制药股份有限公司 | A |
| 注射用头孢曲松钠 | 注射剂 | 1.0g (按 C18H18N8O7S3 计) | 上海欣峰制药有限公司 | A |
| 盐酸格拉司琼注射液 | 注射剂 | 1ml: 1mg (按 C18H24N4O 计) | 齐鲁制药有限公司 | A |
| 盐酸曲马多注射液 | 注射剂 | 2ml: 0.1g | 石药集团欧意药业有限公司 | A |
| 多西他赛注射液 | 注射剂 | 1ml: 20mg | 齐鲁制药有限公司 | A |
| 盐酸罗哌卡因注射液 | 注射剂 | 10ml: 50mg | 齐鲁制药有限公司 | A |
| 克林霉素磷酸酯注射液 | 注射剂 | 2ml: 0.3g (按 C18H33ClN2O5S 计) | 成都普什制药有限公司 | A |
| 盐酸罗哌卡因注射液 | 注射剂 | 10ml: 75mg | 齐鲁制药有限公司 | A |
| 注射用头孢米诺钠 | 注射剂 | 1.0g (按 C16H21N7O7S3 计) | 齐鲁制药有限公司 | A |
| 盐酸罗哌卡因注射液 | 注射剂 | 10ml: 100mg | 齐鲁制药有限公司 | A |
| 阿司匹林肠溶片 | 片剂 | 100mg | 辰欣药业股份有限公司 | A |
| 盐酸吡格列酮片 | 片剂 | 30mg(以吡格列酮计) | 杭州中美华东制药有限公司 | A |
| 盐酸吡格列酮片 | 片剂 | 15mg(以吡格列酮计) | 杭州中美华东制药有限公司 | A |

| | | | | |
|---------------|-----|--|------------------------|---|
| 盐酸二甲双胍缓释片 | 片剂 | 0.5g | 河北山姆士药业有限公司 | A |
| 盐酸曲美他嗪片 | 片剂 | 20mg | 湖北四环制药有限公司 | A |
| 利奈唑胺葡萄糖注射液 | 注射剂 | 300ml:利奈唑胺 600mg 与葡萄糖 13.7g(按 C6H12O6 计) | 江苏豪森药业集团有限公司 | A |
| 利奈唑胺葡萄糖注射液 | 注射剂 | 100ml:利奈唑胺 200mg 与葡萄糖 4.57g(按 C6H12O6 计) | 江苏豪森药业集团有限公司 | A |
| 盐酸利多卡因注射液 | 注射剂 | 10ml: 0.2g | 湖南科伦制药有限公司 | A |
| 头孢丙烯分散片 | 片剂 | 0.25g(以 C18H19N3O5S 计) | 广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂 | A |
| 格列吡嗪片 | 片剂 | 5mg | 瑞阳制药股份有限公司 | A |
| 注射用甲泼尼龙琥珀酸钠 | 注射剂 | 500mg (按 C22H30O5 计) | 天津金耀药业有限公司 | A |
| 注射用甲泼尼龙琥珀酸钠 | 注射剂 | 125mg (按 C22H30O5 计) | 天津金耀药业有限公司 | A |
| 注射用甲泼尼龙琥珀酸钠 | 注射剂 | 500mg (按 C22H30O5 计) | 辽宁海思科制药有限公司 | A |
| 氨甲环酸注射液 | 注射剂 | 5ml: 0.5g | 成都利尔药业有限公司 | A |
| 盐酸帕洛诺司琼注射液 | 注射剂 | 5ml: 0.25mg (按 C19H24N2O 计) | 辽宁海思科制药有限公司 | A |
| 注射用泮托拉唑钠 | 注射剂 | 40mg (按 C16H15F2N3O4S 计) | 山东绿叶制药有限公司 | A |
| 注射用头孢地嗪钠 | 注射剂 | 1.0g (按 C20H20N6O7S4 计) | 湖南科伦制药有限公司 | A |
| 注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠 | 注射剂 | 2.25g (C23H27N5O7S 2.0g 与 C10H12N4O5S 0.25g) | 山东安信制药有限公司 | A |
| 尼美舒利分散片 | 片剂 | 50mg | 湖北舒邦药业有限公司 | A |
| 恩替卡韦分散片 | 片剂 | 按 C12H15N5O3 计算 0.5mg | 山东鲁抗医药股份有限公司 | A |
| 盐酸昂丹司琼注射液 | 注射剂 | 4ml:8mg (按 C18H19N3O 计) | 齐鲁制药有限公司 | A |
| 盐酸氨溴索注射液 | 注射剂 | 1ml: 7.5mg | 国药集团国瑞药业有限公司 | A |
| 盐酸氨溴索注射液 | 注射剂 | 2ml: 15mg | 国药集团国瑞药业有限公司 | A |
| 苯磺酸氨氯地平分散片 | 片剂 | 5mg (按 C20H25ClN2O5 计) | 南通久和药业有限公司 | A |
| 多西他赛注射液 | 注射剂 | 1ml: 40mg | 齐鲁制药有限公司 | A |
| 醋酸阿托西班注射液 | 注射剂 | 0.9ml: 6.75mg (按 C43H67N11O12S2 计) | 海南中和药业股份有限公司 | A |
| 醋酸阿托西班注射液 | 注射剂 | 5ml: 37.5mg (按 C43H67N11O12S2 计) | 海南中和药业股份有限公司 | A |
| 枸橼酸舒芬太尼注射液 | 注射剂 | 2ml: 10μg (按 C22H30N2O2S 计) | 宜昌人福药业有限责任公司 | A |
| 碘海醇注射液 | 注射剂 | 50ml: 17.5g(按碘(I)计) | 扬子江药业集团有限公司 | A |
| 碘海醇注射液 | 注射剂 | 100ml: 30g(按碘(I)计) | 扬子江药业集团有限公司 | A |
| 匹伐他汀钙分散片 | 片剂 | 1mg | 浙江京新药业股份有限公司 | A |
| 注射用奥美拉唑钠 | 注射剂 | 40mg (按 C17H19N3O3S 计) | 宜昌人福药业有限责任公司 | A |
| 奥美拉唑肠溶片 | 片剂 | 20mg | 湖南方盛制药股份有限公司 | A |
| 盐酸硫必利片 | 片剂 | 100mg(以 C15H24N2O4S 计) | 天津中新药业集团股份有限公司新新制药厂 | A |
| 匹伐他汀钙片 | 片剂 | 2mg | 山东齐都药业有限公司 | A |
| 阿奇霉素颗粒 | 颗粒剂 | 0.1g | 长春雷允上药业有限公司 | A |

资料来源: CDE、光大证券研究所整理

6、沪深港通资金流向更新

表 11: 沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新 (11.08-11.12)

| 序号 | 沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股 | | | | 沪港深通资金持仓比例前十大医药股 | |
|----|-----------------------|-----------|------|-----------|------------------|-----------|
| | 股票简称 | 净买入额 (万元) | 股票简称 | 净卖出额 (万元) | 股票简称 | 持全部 A 股比例 |
| 1 | 迈瑞医疗 | 17693.18 | 益丰药房 | -9923.72 | 益丰药房 | 16.89% |
| 2 | 金域医学 | 10326.77 | 贝达药业 | -9346.74 | 金域医学 | 15.71% |
| 3 | 凯莱英 | 10057.99 | 人福医药 | -8610.81 | 山东药玻 | 15.10% |
| 4 | 昊海生科 | 6230.24 | 信邦制药 | -7745.73 | 艾德生物 | 13.90% |
| 5 | 迪安诊断 | 5891.96 | 康泰生物 | -6791.60 | 迪安诊断 | 11.30% |

| | | | | | | |
|----|------|---------|------|----------|------|--------|
| 6 | 九洲药业 | 5621.84 | 新和成 | -6658.52 | 恒瑞医药 | 10.83% |
| 7 | 鱼跃医疗 | 5295.25 | 新华医疗 | -6160.43 | 泰格医药 | 10.77% |
| 8 | 海尔生物 | 4947.11 | 华东医药 | -6127.99 | 老百姓 | 10.43% |
| 9 | 爱尔眼科 | 4714.62 | 东诚药业 | -5922.62 | 海尔生物 | 8.71% |
| 10 | 普洛药业 | 3832.20 | 天坛生物 | -5873.72 | 迈瑞医疗 | 8.70% |

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

表 12：沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新（11.08-11.12）

| 排序 | 沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股 | | | | 沪港深通资金持仓比例前十大医药股 | |
|----|-----------------------|-----------|-------|-----------|------------------|---------|
| | 股票简称 | 净买入额 (万元) | 股票简称 | 净卖出额 (万元) | 股票简称 | 持全部港股比例 |
| 1 | 信达生物 | 26891 | 药明生物 | -114931 | 海吉亚医疗 | 26.02% |
| 2 | 微创医疗 | 22285 | 平安好医生 | -17970 | 维亚生物 | 23.78% |
| 3 | 百济神州 | 18882 | 威高股份 | -10237 | 锦欣生殖 | 20.74% |
| 4 | 金斯瑞生物科技 | 13689 | 石药集团 | -7157 | 先健科技 | 19.99% |
| 5 | 启明医疗-B | 10878 | 康哲药业 | -5987 | 亚盛医药-B | 19.64% |
| 6 | 康方生物-B | 9231 | 海吉亚医疗 | -5607 | 金斯瑞生物科技 | 17.71% |
| 7 | 康龙化成 | 7403 | 药明康德 | -5190 | 信达生物 | 17.30% |
| 8 | 诺诚健华-B | 5593 | 复星医药 | -4422 | 东阳光药 | 15.35% |
| 9 | 沛嘉医疗-B | 3803 | 四环医药 | -4150 | 微创医疗 | 15.13% |
| 10 | 国药控股 | 2148 | 京东健康 | -2909 | 绿叶制药 | 14.96% |

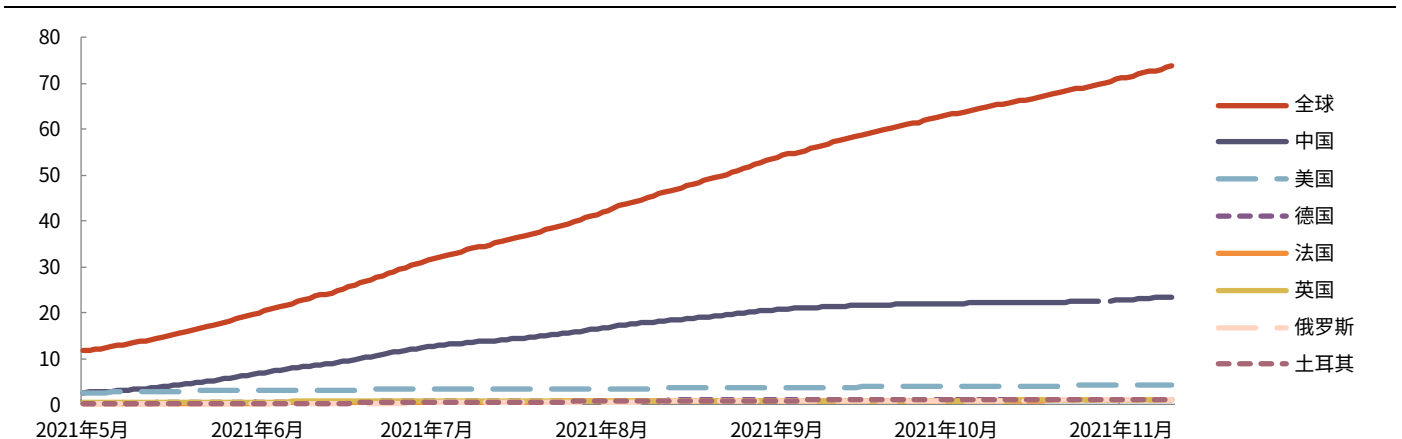
资料来源：Wind，光大证券研究所

7、重要数据库更新

7.1、新冠疫苗接种情况

截至 2021.11.10，全球新冠疫苗接种总量 73.80 亿剂次，其中中国 23.56 亿剂次，美国 4.34 亿剂次，德国 1.14 亿剂次，法国 1.01 亿剂次，英国 1.08 亿剂次，俄罗斯 1.11 亿剂次，土耳其 1.18 亿剂次。

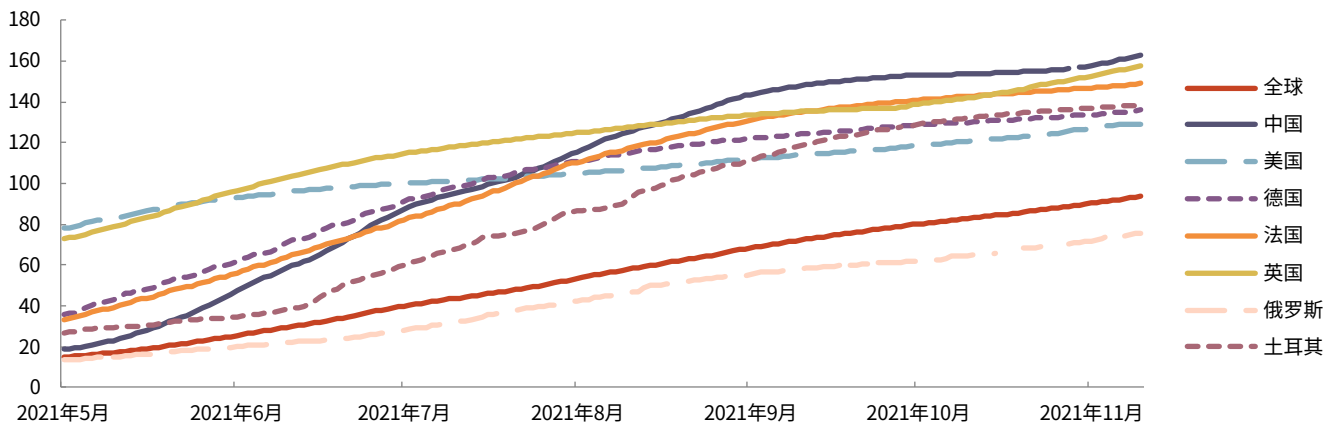
图 7：部分国家新冠疫苗接种总量（亿剂次，截至 20211110）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2021.11.10，全球新冠疫苗每百人接种量 93.72 剂次，中国 163.10 剂次，美国 129.19 剂次，德国 135.98 剂次，法国 149.13 剂次，英国 158.12 剂次，俄罗斯 75.76 剂次，土耳其 138.60 剂次。

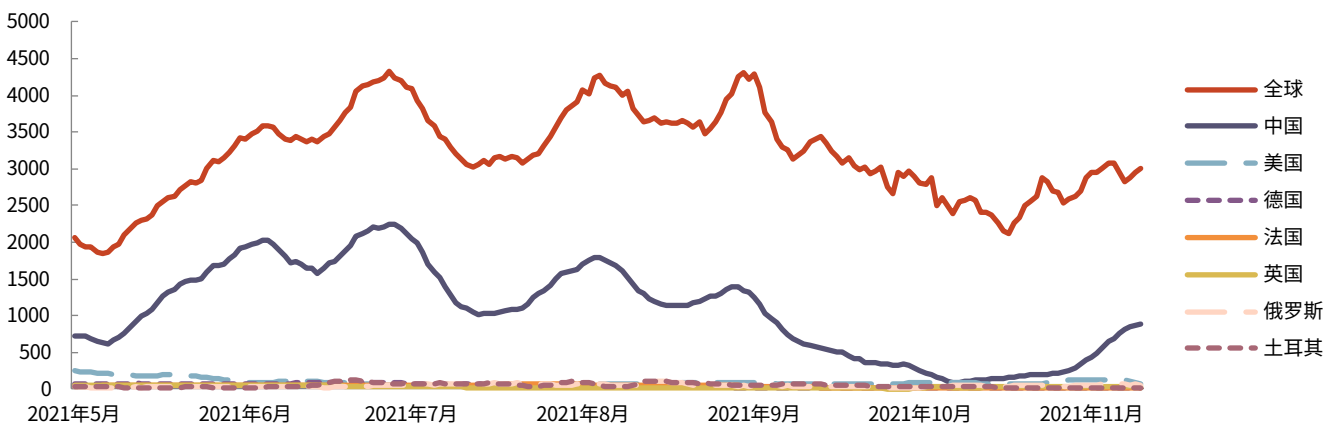
图 8：部分国家新冠疫苗每百人接种量（剂次，截至 20211110）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2021.11.10，全球新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，下同）3014.51 万剂次，中国 881.50 万剂次，美国 69.52 万剂次，德国 21.70 万剂次，法国 16.92 万剂次，英国 42.20 万剂次，俄罗斯 57.56 万剂次，土耳其 14.79 万剂次。

图 9：部分国家新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，万剂次，截至 20211110）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

7.2、21M1-4 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升

21M1-4 医院累计总诊疗人次 12.8 亿人，同比增长 46.5%，其中三级医院 7.1 亿人，同比增长 63.6%；二级医院 4.3 亿人，同比增长 29.8%；一级医院 0.7 亿人，同比增长 31%；基层医疗机构 6.6 亿人，同比减少 39.4%。21M1-3 医院累计总诊疗人次 9.4 亿人，同比增长 52.3%，其中三级医院 5.2 亿人，同比增长 71%；二级医院 3.3 亿人，同比增长 33%；一级医院 0.5 亿人，同比增长 31%；基层医疗机构 4.9 亿人，同比下降 39.9%。21 年国内处于零星确诊的后疫情时代，1-4 月医疗机构总诊疗人次较去年疫情爆发期大幅回升。

图 10: 医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.04)

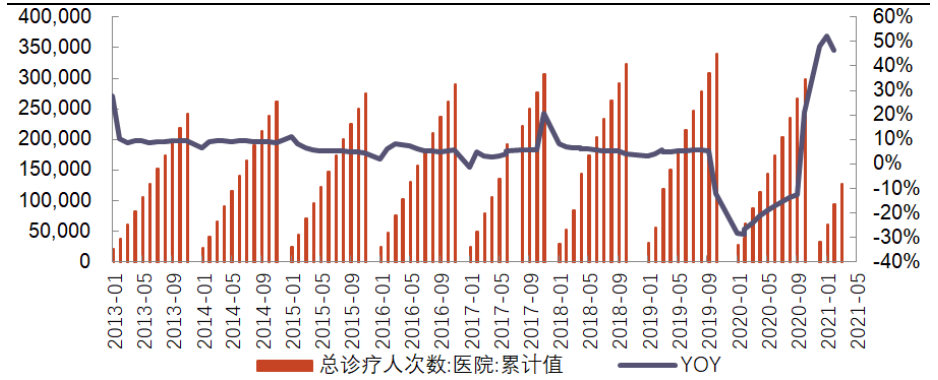


图 11: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.04)

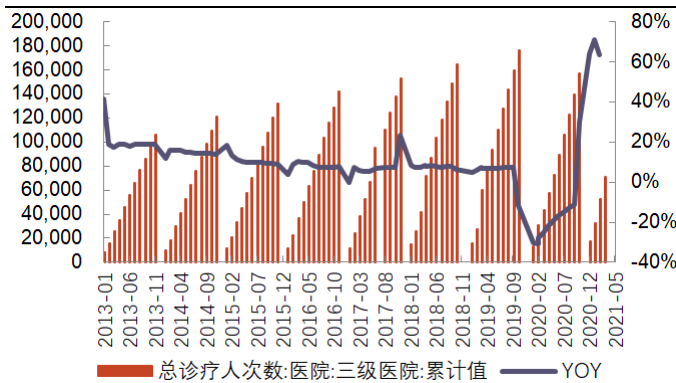


图 12: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.04)

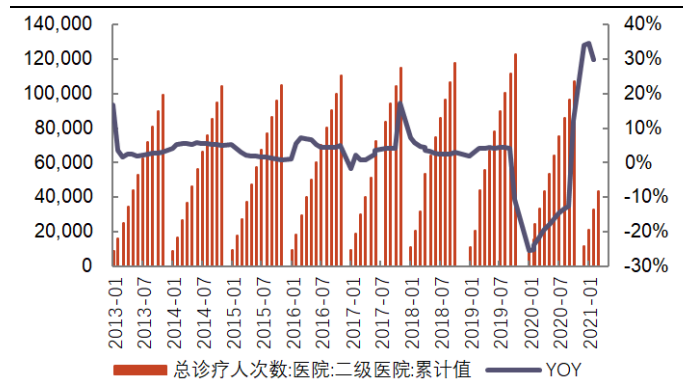


图 13: 一级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.04)

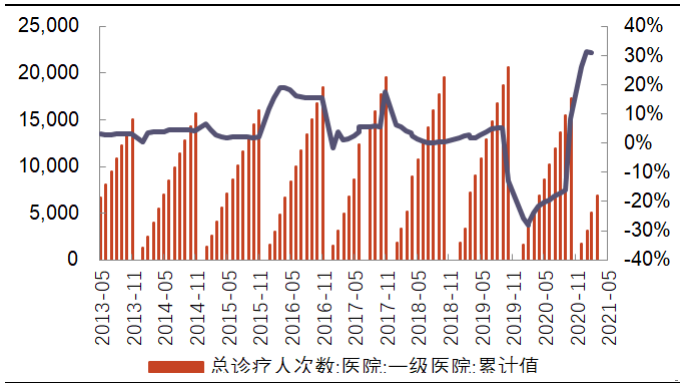
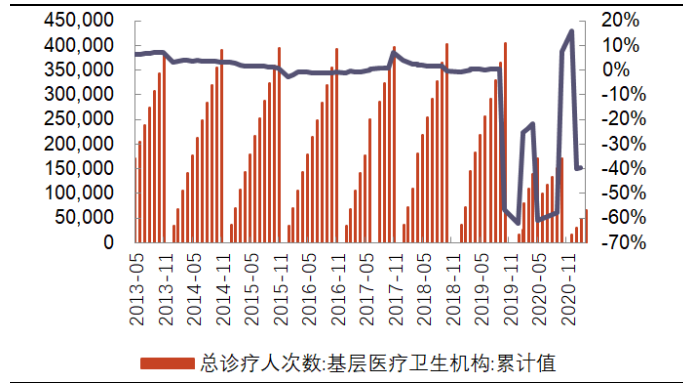


图 14: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.04)

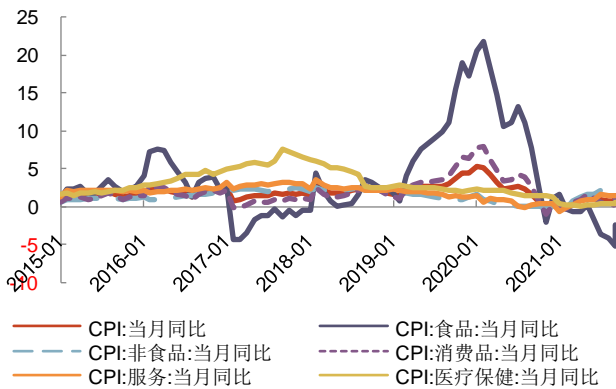


7.3、10 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比上升

10 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比上升。10 月份，整体 CPI 指数 1.5，环比上升 0.7，同比上升 0.8，其中食品 CPI 指数-2.4，环比上升 2.4，同比上升 2.8。非食品同比上升 0.4，消费品同比上升 1.4。服务 CPI 指数 1.4，同比持平。

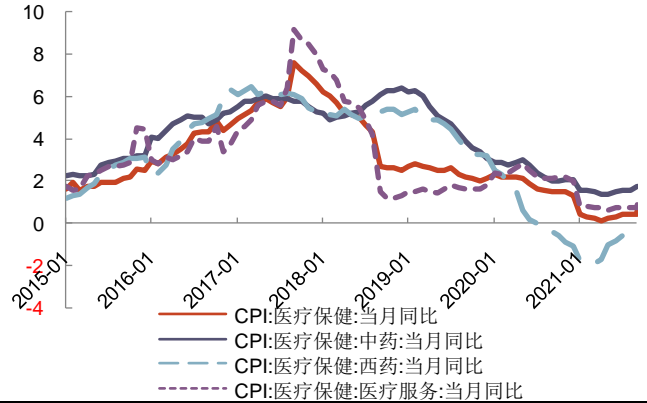
10 月医疗保健 CPI 指数为 0.6，同比上升 0.2；其中中药 CPI 指数为 1.8，同比持平；西药 CPI 为-0.7，同比维持不变；医疗服务 CPI 为 0.9，同比上升 0.2。

图 15: 医疗保健 CPI 同比上升 0.2 (截至 2021.10)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 16: 医疗保健子类 CPI 比较 (截至 2021.10)



资料来源: Wind、光大证券研究所

7.4、 9 月抗生素、心脑血管原料药价格持平；维生素、中药材价格指数上升

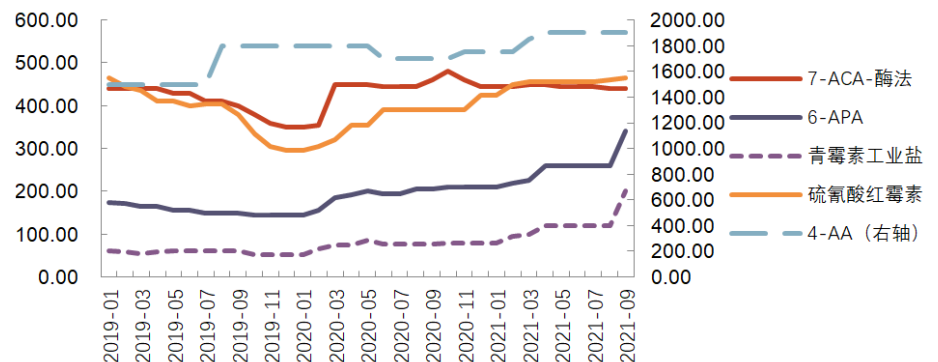
9 月国内抗生素价格均有所上涨。截至 2021 年 09 月，4-AA 价格报 1900 元/kg、青霉素工业盐报 200 元/BOU、硫氰酸红霉素报 465 元/kg、6-APA 价格报 340 元/kg，7-ACA 价格报 440 元/kg，环比上月均持平。

截至 2021 年 11 月 12 日，基本品类维生素的价格基本保持稳定，维生素 B1 报 180.0 元/kg，维生素 D3 价格报 110.0 元/kg，生物素报 90.0 元/kg。其他种类维生素价格略有上升，维生素 E 报 92.5 元/kg，维生素 A 报 305.0 元/kg，维生素 K3 价格上升报 145.0 元/kg，泛酸钙价格为 117.0 元/kg。

9 月国内心脑血管原料药价格均持平。截至 2021 年 09 月，阿司匹林报 29 元/kg，缬沙坦报 625 元/kg，厄贝沙坦价格报 640 元/kg，阿托伐他汀钙价格报 1500 元/kg，赖诺普利报 2400 元/kg。

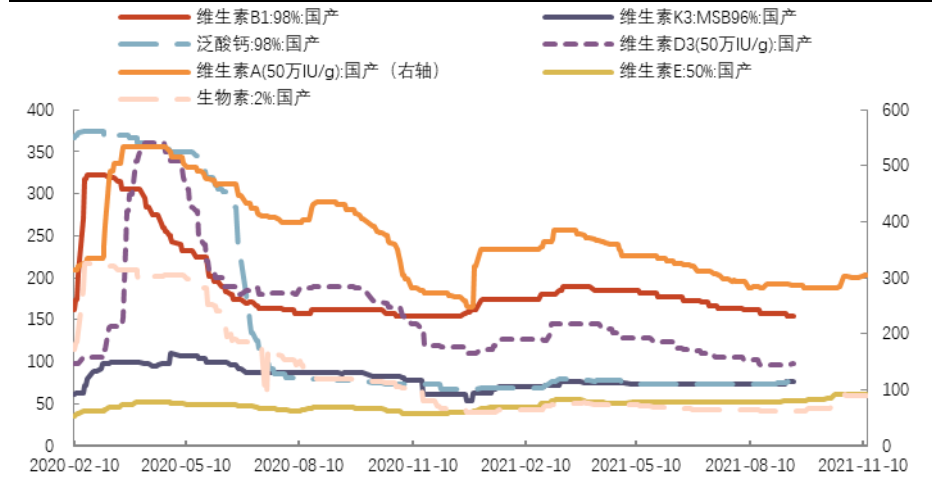
10 月中药材价格指数上升。中药材综合 200 指数 2021 年 10 月收 2597.22 点，环比上月上升 0.96%，同比去年上升 8.85%。2021 年 1-4 月持续上升，5 月开始下降，6-10 月开始上升。

图 17: 重要抗生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2021.09)



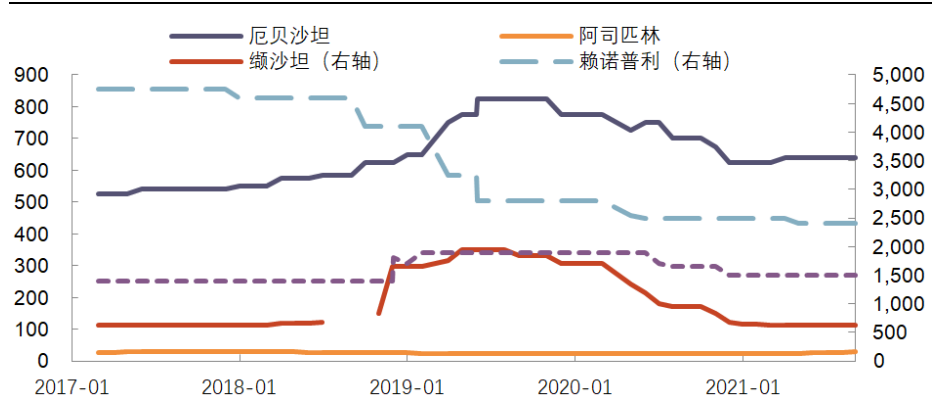
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 18: 重要维生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2021.11.12)



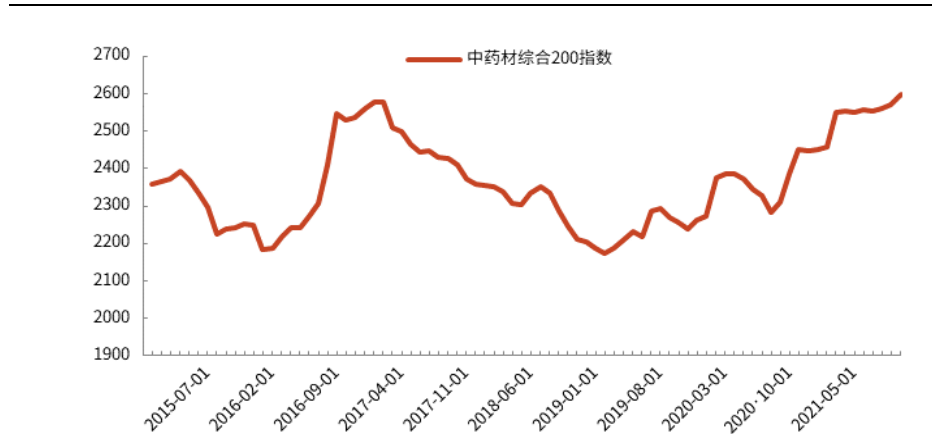
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 19: 重要心血管类原料药价格走势 (元/kg, 截至 2021.09)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 20: 中药材价格指数走势 (月, 截至 2021.10)

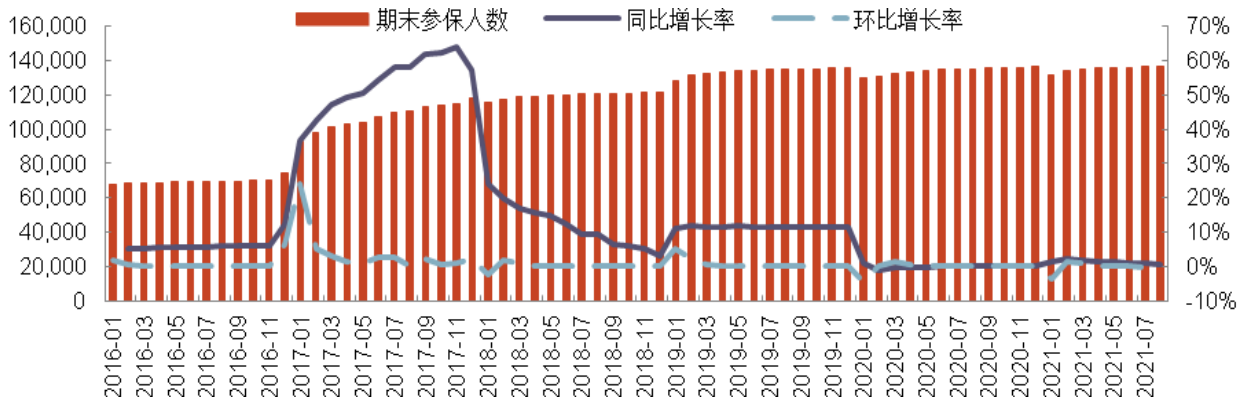


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.5、2021M1-8 基本医保收入同比增长 20.5%

21M8 期末参保人数同比增长 0.9%，环比增长 0.1%。据国家医保局披露，21M8 期末基本医疗保险参保人数达 13.6 亿人，参保覆盖面稳定在 95% 以上，参保人数同比增长 0.9%，环比增长 0.1%。需要注意的是，自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。

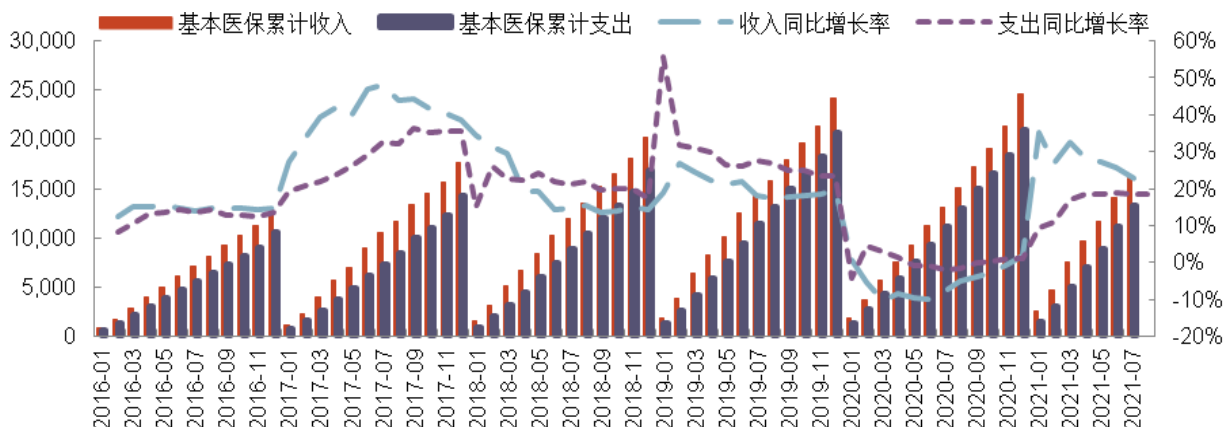
图 21：基本医保期末参保人数及增长情况（左轴，万人；2016.01-2021.08）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

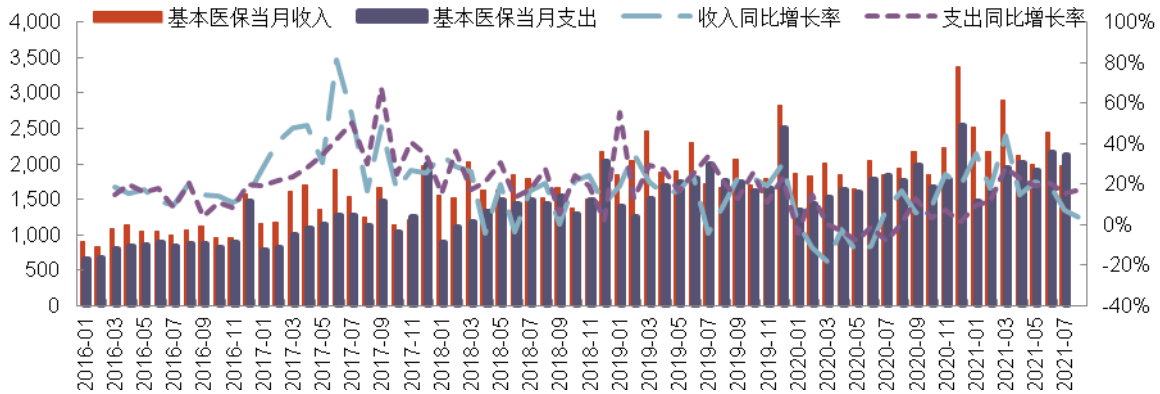
2021M1-8 基本医保收入同比增长 20.5%，支出同比增长 18.4%。21M1-8 基本医保累计收入达 18107 亿元，同比增长 20.5%，相比 21M1-7 增速下降 2.5pp，略有下降。21M1-8 基本医保累计支出达 15329 亿元，相比去年同期提升 18.4%，相比 21M1-7 增速下降 0.1pp。从单月数据来看，21M8 收入同比提升 3.5%，支出同比提升 17.6%。其中 21M8 收入同比增速相比 21M7 降低 3.8pp，支出同比增速上升 2.0pp。总体来看，2021M1-8 基本医保收入同比增长 20.5%，支出同比增长 18.4%。

图 22：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元；2016.01-2021.08）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

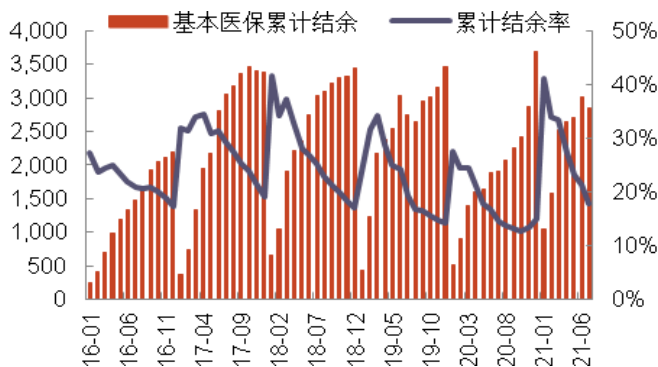
图 23：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元；2016.01-2021.08）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

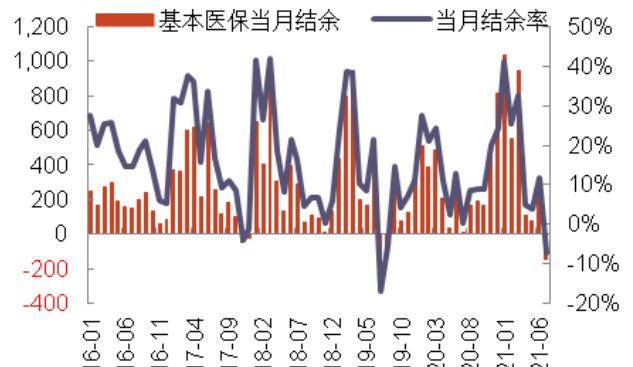
2021M1-8 累计结余率略有下降，单月结余为负。2021M1-8 基本医保累计结余达 2778 亿元，累计结余率为 15.3%，相比 2020M1-8 累计结余率提升 1.6pp。从单月数据来看，21M8 当月结余-80 亿元，当月结余率为-4.0%，相比 20M8 上升 3.4pp。

图 24：基本医保累计结余及结余率情况（左轴，亿元；截至 21.08）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 25：基本医保当月结余及结余率情况（左轴，亿元；截至 21.08）

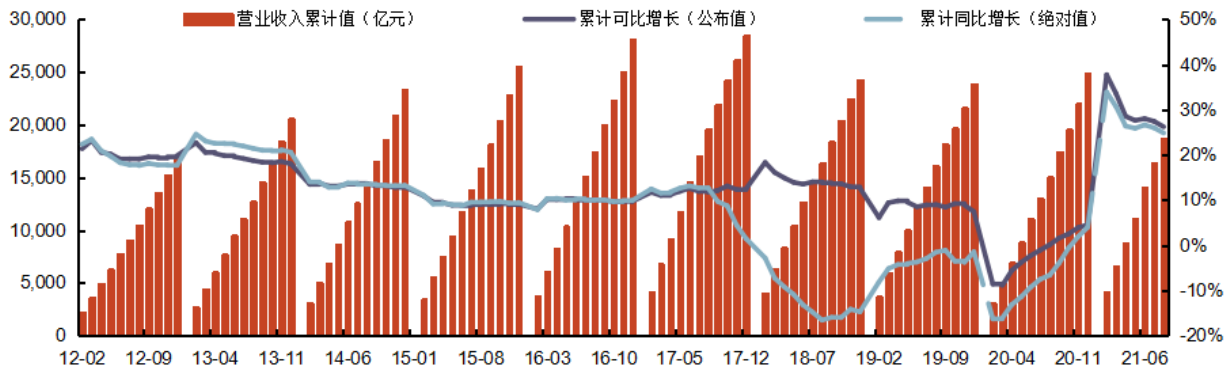


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.6、21M1-8 医药制造业同比增速有所放缓

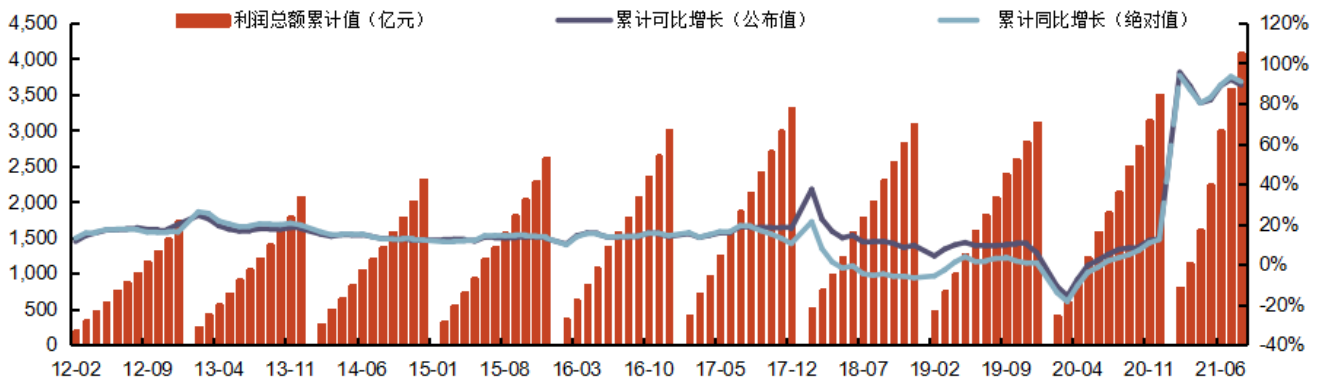
21M1-8 医药制造业累计收入同比增速有所放缓。21M1-8 医药制造业累计收入 18761 亿元，同比增长 26.2%；营业成本和利润总额同比增加 15.3%和 90.8%，与 20M1-8 同期相比收入、成本和利润增速提升了 26.1pp、12.9pp 和 81.7pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入，营业成本和利润总额分别同比提升 24.8%、14.3%和 90.8%。我们认为，21M1-8 医药制造业经营情况持续改善，但是增速有所放缓。

图 26：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2021.08）



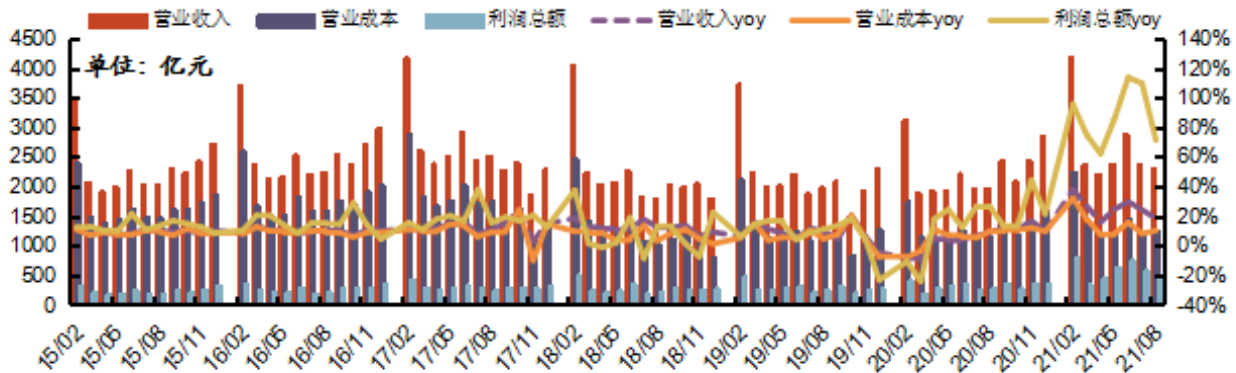
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 27：医药制造业累计利润总额及增长情况（2012.02~2021.08）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

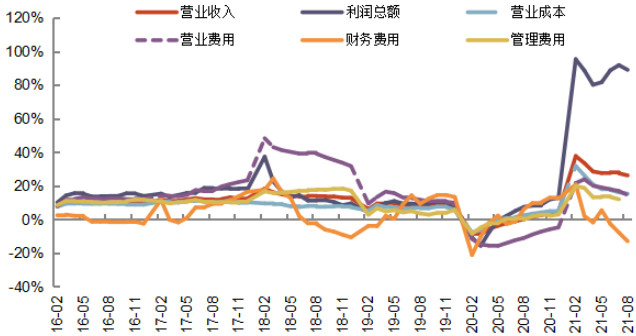
图 28：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2021.08）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

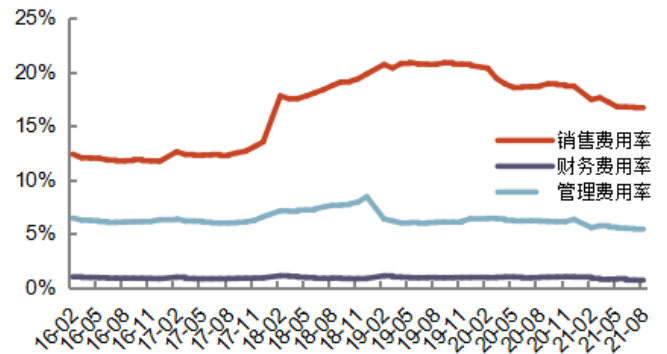
期间费用率分析：21M1-8 销售费用率为 16.5%，同比下降 2.2pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。21M1-8 管理费用率为 5.4%，同比下降 0.7pp，管理费用率有所降低。21M1-8 财务费用率仅为 0.7%，同比下降 0.3pp，对制造业利润影响较小。21M1-8，医药制造业恢复良好，营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长 10.5%/9.7%/-11.8%。

图 29：医药制造业累计指标同比增速变化情况



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 30：医药制造业期间费用率变化情况



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.7、胰岛素带量采购

上海：11月5日，国家组织药品集中采购办公室发布《关于开展第六批国家组织药品集中采购（胰岛素专项）药品信息填报工作的通知》，自11月6日起，集中采购办公室开展胰岛素专项药品信息填报工作。采购组共分为餐时人胰岛素、基础人胰岛素、预混人胰岛素、餐时胰岛素类似物、基础胰岛素类似物、预混胰岛素类似物等6组，共16种药品。本次胰岛素集采于11月26日上海开标，11月14日前获批产品均可参加，本次采购周期为2年，自中选结果实际执行日起计算。

7.8、耗材带量采购

11月6日，国家医疗保障局首次组织医保支持医药产品进口政策研讨会和进口药品、医用耗材集中签约仪式。此次在进博会上的签约采购产品，包括国家医保局成立以来谈判成功的药品、前五批国家组织药品集中采购中选药品，以及国家组织集中带量采购的中选心脏支架和人工关节。诺华、拜耳、赛诺菲、史赛克等外资企业分别签约，采购进口药品和耗材达470余亿元。

11月6日，国家组织高值医用耗材集中采购办公室发布了《关于填报国家组织冠脉支架集中带量采购第二年采购协议期年最大供货量的通知》。自11月10日起，国家组织冠脉支架集中带量采购中选企业，开始填报第二年协议期各中选产品可供国内的年最大供货量。

11月9日，军队采购网发布两则驻闽军队医疗机构低值耗材带量采购公告，本次采购也是全国首例由军队医疗机构自主带量的项目。从采购内容看，本次采购共涉及无菌注射器、无菌纱布块、无菌输液器、一次性鼻氧管（带湿化）、无针密闭输液接头等5种低值耗材。

8、本周重要事项公告

表 13：本周股东大会信息（11.8-11.13）

| 代码 | 名称 | 召开日 | 股权登记日 | 网上投票起始日 | 网上投票截止日 | 类型 |
|-----------|------|------------|------------|------------|------------|--------|
| 872925.BJ | 锦好医疗 | 2021-11-12 | 2021-11-08 | 2021-11-11 | 2021-11-12 | 临时股东大会 |
| 688580.SH | 伟思医疗 | 2021-11-12 | 2021-11-04 | 2021-11-12 | 2021-11-12 | 临时股东大会 |
| 688314.SH | 康拓医疗 | 2021-11-12 | 2021-11-08 | 2021-11-12 | 2021-11-12 | 临时股东大会 |

| | | | | | | |
|-----------|------|------------|------------|------------|------------|--------|
| 600380.SH | 健康元 | 2021-11-12 | 2021-11-08 | 2021-11-12 | 2021-11-12 | 临时股东大会 |
| 300677.SZ | 英科医疗 | 2021-11-12 | 2021-11-09 | 2021-11-12 | 2021-11-12 | 临时股东大会 |
| 300401.SZ | 花园生物 | 2021-11-12 | 2021-11-05 | 2021-11-12 | 2021-11-12 | 临时股东大会 |
| 300273.SZ | 和佳医疗 | 2021-11-12 | 2021-11-05 | 2021-11-12 | 2021-11-12 | 临时股东大会 |
| 300016.SZ | 北陆药业 | 2021-11-12 | 2021-11-05 | 2021-11-12 | 2021-11-12 | 临时股东大会 |
| 002773.SZ | 康弘药业 | 2021-11-12 | 2021-11-08 | 2021-11-12 | 2021-11-12 | 临时股东大会 |
| 002566.SZ | 益盛药业 | 2021-11-12 | 2021-11-05 | 2021-11-12 | 2021-11-12 | 临时股东大会 |
| 002275.SZ | 桂林三金 | 2021-11-12 | 2021-11-05 | 2021-11-12 | 2021-11-12 | 临时股东大会 |
| 000790.SZ | 华神科技 | 2021-11-12 | 2021-11-05 | 2021-11-12 | 2021-11-12 | 临时股东大会 |
| 688177.SH | 百奥泰 | 2021-11-11 | 2021-11-03 | 2021-11-11 | 2021-11-11 | 临时股东大会 |
| 688131.SH | 皓元医药 | 2021-11-11 | 2021-11-04 | 2021-11-11 | 2021-11-11 | 临时股东大会 |
| 603987.SH | 康德莱 | 2021-11-11 | 2021-11-05 | 2021-11-11 | 2021-11-11 | 临时股东大会 |
| 300463.SZ | 迈克生物 | 2021-11-11 | 2021-11-05 | 2021-11-11 | 2021-11-11 | 临时股东大会 |
| 002900.SZ | 哈三联 | 2021-11-11 | 2021-11-05 | 2021-11-11 | 2021-11-11 | 临时股东大会 |
| 830946.BJ | 森萱医药 | 2021-11-10 | 2021-11-05 | 2021-11-09 | 2021-11-10 | 临时股东大会 |
| 600211.SH | 西藏药业 | 2021-11-10 | 2021-11-04 | 2021-11-10 | 2021-11-10 | 临时股东大会 |
| 300143.SZ | 盈康生命 | 2021-11-10 | 2021-11-04 | 2021-11-10 | 2021-11-10 | 临时股东大会 |
| 002821.SZ | 凯莱英 | 2021-11-10 | 2021-11-04 | 2021-11-10 | 2021-11-10 | 临时股东大会 |
| 002524.SZ | 光正眼科 | 2021-11-10 | 2021-11-05 | 2021-11-10 | 2021-11-10 | 临时股东大会 |
| 000952.SZ | 广济药业 | 2021-11-09 | 2021-11-04 | 2021-11-09 | 2021-11-09 | 临时股东大会 |
| 600750.SH | 江中药业 | 2021-11-08 | 2021-11-01 | 2021-11-08 | 2021-11-08 | 临时股东大会 |
| 600739.SH | 辽宁成大 | 2021-11-08 | 2021-11-01 | 2021-11-08 | 2021-11-08 | 临时股东大会 |
| 301075.SZ | 多瑞医药 | 2021-11-08 | 2021-10-29 | 2021-11-08 | 2021-11-08 | 临时股东大会 |

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 14：本周医药股解禁信息（11.8-11.13）

| 代码 | 名称 | 解禁 | | | | | | 变动前（万股） | | | 变动后（万股） | | |
|-----------|------|------------|------------|--------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|-------|
| | | 公告日期 | 日期 | 数量（万股） | 收盘价（元） | 金额（万元） | 股份类型 | 总股本 | 流通 A 股 | 占比(%) | 总股本 | 流通 A 股 | 占比(%) |
| 688166.SH | 博瑞医药 | 2021-10-30 | 2021-11-08 | 205.00 | 31.39 | 6,434.95 | 首发战略配售股份 | 41,000.00 | 18,047.82 | 44.02 | 41,000.00 | 18,252.82 | 44.52 |
| 688363.SH | 华熙生物 | 2021-10-30 | 2021-11-08 | 148.69 | 166.39 | 24,740.13 | 首发战略配售股份 | 48,000.00 | 9,334.20 | 19.45 | 48,000.00 | 9,482.88 | 19.76 |
| 832566.BJ | 梓潼宫 | 2021-11-04 | 2021-11-10 | 260.45 | 19.16 | 4,990.18 | 挂牌原股东限售股份 | 7,328.05 | 3,587.97 | 48.96 | 7,328.05 | 3,848.41 | 52.52 |
| 300725.SZ | 药石科技 | 2021-11-09 | 2021-11-11 | 3.12 | 139.75 | 436.02 | 股权激励限售股份 | 19,969.97 | 16,348.74 | 81.87 | 19,969.97 | 16,351.86 | 81.88 |
| 603087.SH | 甘李药业 | 2021-11-09 | 2021-11-12 | 25.94 | 66.88 | 1,734.59 | 首发原股东限售股份 | 56,154.00 | 28,828.60 | 51.34 | 56,154.00 | 28,854.54 | 51.38 |

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

9、医药公司融资进度更新

表 15：近期医药板块定向增发预案更新

| 最新披露日 | 证券代码 | 证券简称 | 预案进度 | 定增价格（元） | 募集金额（亿元） | 定增目的 |
|------------|-----------|------|-------|---------|----------|---------------|
| 2021-11-13 | 603567.SH | 珍宝岛 | 实施完成 | - | 18.11 | 补充流动资金，项目融资 |
| 2021-11-12 | 600200.SH | 江苏吴中 | 董事会批准 | 5.52 | 3.00 | 偿还银行贷款，补充流动资金 |
| 2021-11-12 | 002932.SZ | 明德生物 | 实施完成 | - | 8.21 | 项目融资，补充流动资金 |
| 2021-11-10 | 300583.SZ | 赛托生物 | 董事会修改 | - | 2.92 | 项目融资，补充流动资金 |
| 2021-11-09 | 603168.SH | 莎普爱思 | 发改委批准 | 6.37 | 6.00 | 项目融资，补充流动资金 |

| | | | | | | |
|------------|-----------|------|-------|---|-------|-------------|
| 2021-11-08 | 300015.SZ | 爱尔眼科 | 董事会修改 | - | 35.36 | 项目融资，补充流动资金 |
|------------|-----------|------|-------|---|-------|-------------|

资料来源：Wind、光大证券研究所

10、风险提示

药品/耗材降价风险；行业“黑天鹅”事件；研发失败风险。

11、附录

表 16: 光大医药近期发布的研究报告 (截至 2021.11.14)

| 序号 | 报告类型 | 报告标题 | 行业公司 | 评级 | 发布日期 |
|----|---------|--|------|----|------------|
| 1 | 行业年度报告 | 知常明变, 守正创新——医药生物行业 2022 年投资策略 | 医药生物 | 增持 | 2021/11/11 |
| 2 | 行业简报 | 提升产业全球竞争力, API 板块性价比凸显——《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》政策解读 | 医药生物 | 增持 | 2021/11/11 |
| 3 | 行业周报 | 辉瑞新冠药中期数据优异, 新冠有望进一步流感化——医药生物行业跨市场周报 (20211108) | 医药生物 | 增持 | 2021/11/08 |
| 4 | 公司简报 | 视光服务加速成长, 定增通过助力发展——欧普康视 (300595.SZ) 2021 年三季度报点评 | 欧普康视 | 增持 | 2021/11/04 |
| 5 | 公司简报 | 无惧短期波动, 聚焦拓展+新零售战略蓄力远航——益丰药房 (603939.SH) 2021 年三季度报点评 | 益丰药房 | 买入 | 2021/11/02 |
| 6 | 公司简报 | 21Q3 环比延续正增长, 2022 年外销增长有望恢复——同和药业 (300636.SZ) 2021 年三季度报点评 | 同和药业 | 买入 | 2021/11/01 |
| 7 | 公司简报 | 三季度业绩承压, 数字化转型助力长远发展——老百姓 (603883.SH) 2021 年三季度报点评 | 老百姓 | 买入 | 2021/11/01 |
| 8 | 公司简报 | 四价流感疫苗持续放量, 综合性生物药大平台未来可期——华兰生物 (002007.SZ) 2021 年三季度报点评 | 华兰生物 | 买入 | 2021/11/01 |
| 9 | 公司简报 | 持续深耕西南区域, 多元化经营行稳致远——一心堂 (002727.SZ) 2021 年三季度报点评 | 一心堂 | 买入 | 2021/11/01 |
| 10 | 公司简报 | 主营业务维持高增速, 细胞基因治疗业务迎来拐点——药明康德 (603259.SH/2359.HK) 2021 年三季度报公告点评 | 药明康德 | 买入 | 2021/11/01 |
| 11 | 公司简报 | 生长激素维持高速增长, 研发管线日益丰富——长春高新 (000661.SZ) 2021 年三季度报点评 | 长春高新 | 买入 | 2021/10/31 |
| 12 | 公司简报 | 经营回归正轨, 深化改革成效显现——同仁堂 (600085.SH) 2021 年三季度报点评 | 同仁堂 | 增持 | 2021/10/31 |
| 13 | 公司简报 | 盈利能力持续改善, 眼科龙头稳步扩张——爱尔眼科 (300015.SZ) 2021 年三季度报点评 | 爱尔眼科 | 买入 | 2021/10/31 |
| 14 | 公司简报 | 业绩稳健增长, 渠道建设和研发投入双管齐下——翔宇医疗 (688626.SH) 2021 年三季度报点评 | 翔宇医疗 | 买入 | 2021/10/30 |
| 15 | 公司简报 | 盈利能力逐季提升, 加强研发布局利好长期发展——东诚药业 (002675.SZ) 2021 年三季度报点评 | 东诚药业 | 买入 | 2021/10/30 |
| 16 | 公司简报 | Q3 业绩维持高速增长, 创新转型未来可期——智飞生物 (300122.SZ) 2021 年三季度报点评 | 智飞生物 | 买入 | 2021/10/30 |
| 17 | 公司简报 | 收入结构波动拖累毛利率, 门店扩张高歌猛进——大参林 (603233.SH) 2021 年三季度报点评 | 大参林 | 买入 | 2021/10/29 |
| 18 | 公司简报 | Q3 超预期, CDMO 客户合作广度和深度不断升级——九洲药业 (603456.SH) 2021 年三季度报点评 | 九洲药业 | 买入 | 2021/10/29 |
| 19 | 公司简报 | 21Q3 业绩略超预期, 细胞基因治疗业务增长潜力大——康龙化成 (300759.SZ) 2021 年三季度报点评 | 康龙化成 | 买入 | 2021/10/29 |
| 20 | 公司简报 | 3 业绩强劲增长, 产品梯队持续丰富——安科生物 (300009.SZ) 2021 年三季度报点评 | 安科生物 | 买入 | 2021/10/29 |
| 21 | 公司简报 | Q3 内生高增长, 多指标显示未完成订单饱满——博腾股份 (300363.SZ) 2021 年三季度报点评 | 博腾股份 | 买入 | 2021/10/29 |
| 22 | 公司简报 | Q3 业绩强劲复苏, 控股股东变更事项进展顺利——博雅生物 (300294.SZ) 2021 年三季度报点评 | 博雅生物 | 买入 | 2021/10/29 |
| 23 | 公司简报 | 三季度持续高增长, 诉讼和解助力全球发展——南微医学 (688029.SH) 2021 年三季度报点评 | 南微医学 | 买入 | 2021/10/28 |
| 24 | 公司简报 | 21Q3 业绩符合预期, 各项业务恢复较快增长——安图生物 (603658.SH) 2021 年三季度报点评 | 安图生物 | 买入 | 2021/10/28 |
| 25 | 公司简报 | 主营稳健增长, 多元化模式开拓研发创新——云南白药 (000538.SZ) 2021 年三季度报点评 | 云南白药 | 买入 | 2021/10/28 |
| 26 | 公司简报 | 21Q3 业绩符合预期, 核心业务稳健增长——润达医疗 (603108.SH) 2021 年三季度报点评 | 润达医疗 | 买入 | 2021/10/28 |
| 27 | 公司简报 | 业绩环比稳健增长, 血浆综合利用有望持续提升——天坛生物 (600161.SH) 2021 年三季度报点评 | 天坛生物 | 增持 | 2021/10/27 |
| 28 | 公司简报 | 业绩稳健增长, 布局大内分泌创新药——通化东宝 (600867.SH) 2021 年三季度报点评 | 通化东宝 | 增持 | 2021/10/27 |
| 29 | 跨市场公司简报 | 业绩符合预期, 产品结构持续优化——复星医药 (600196.SH、2196.HK) 2021 年三季度报点评 | 复星医药 | 买入 | 2021/10/27 |
| 30 | 公司简报 | 多指标显示订单饱满+扩产加速, 收入有望持续高增长——凯莱英 (002821.SZ) 2021 年三季度报点评 | 凯莱英 | 买入 | 2021/10/27 |
| 31 | 公司简报 | 批签发周期影响短期业绩, 未来产能瓶颈进一步解除——康华生物 (300841.SZ) 2021 年三季度报点评 | 康华生物 | 买入 | 2021/10/26 |
| 32 | 公司简报 | 21Q3 业绩基本符合预期, 疫情后营收保持稳健——艾德生物 (300685.SZ) 2021 年三季度报点评 | 艾德生物 | 买入 | 2021/10/26 |
| 33 | 海外公司简报 | 生育全周期服务供应商, 外延并购再下一城——锦欣生殖 (1951.HK) 公告点评 | 锦欣生殖 | 买入 | 2021/10/25 |
| 34 | 公司简报 | 达因药业持续增长, 渠道和新品拓展成长可期——华特达因 (000915.SZ) 2021 年三季度报点评 | 华特达因 | 买入 | 2021/10/24 |
| 35 | 公司简报 | Q3 主业继续提速, 长期业绩发展向好——泰格医药 (300347.SZ) 2021 年三季度报点评 | 泰格医药 | 买入 | 2021/10/24 |
| 36 | 公司简报 | 自研品种快速放量, 创新项目逐步落地——一品红 (300723.SZ) 2021 年三季度报点评 | 一品红 | 买入 | 2021/10/22 |
| 37 | 公司简报 | Q3 业绩高增长, 研发进入收获期——康泰生物 (300601.SZ) 2021 年三季度报点评 | 康泰生物 | 买入 | 2021/10/22 |

资料来源: 光大证券研究所

行业及公司评级体系

| | 评级 | 说明 |
|---------|-----|--|
| 行业及公司评级 | 买入 | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上 |
| | 增持 | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%； |
| | 中性 | 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%； |
| | 减持 | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%； |
| | 卖出 | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上； |
| | 无评级 | 因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 |
| 基准指数说明： | | A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。 |

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE