

## 行业研究

## Omicron 突变株流行，关注疫苗和药物产业链机会

——医药生物行业跨市场周报（20211128）

## 要点

**行情回顾：**上周，A股医药生物指数上涨1.69%，跑赢沪深300指数2.30pp，跑赢创业板综指0.14pp，排名4/28，表现优秀，主要因Omicron突变株在海外快速扩散，防疫板块及新冠口服药产业链表现优秀。港股恒生医疗健康指数收跌3.3%，跑赢恒生国企指数1.1pp，在排名4/11。

**上市公司研发进度跟踪：**上周，康方生物的AK115注射液的临床申请新进承办，恒瑞医药的SHR7280片的IND申请新进承办，石药集团的注射用SYHA1908的IND申请新进承办，海思科的环泊酚注射液的NDA申请新进承办。翰森生物的HS-20089注射剂正在进行四期临床；智飞生物的ACYW135群脑膜炎球菌多糖结合疫苗注射剂（冻干）正在进行三期临床；恒瑞医药的SHR2285片剂正在进行二期临床；恒瑞医药的SHR2150胶囊剂和SHR-A1912注射剂（冻干）、上海医药的SPH3127片剂和SPH5030片剂正在进行一期临床。

**本周观点：Omicron 突变株流行，关注疫苗和药物产业链投资机会。**

近期，世界卫生组织将“B.1.1.529”新冠病毒变种列为值得关注的新冠变种（VOC），名为Omicron，认为它可能具有更高的传播力，或者提高重症风险，或者降低目前诊断、疫苗和疗法的有效性。随着各种突变株在全球各地持续出现，对于疫情防控综合措施的需求将长期存在，相关产业链的投资机会包括：①疫苗产业链：推荐新华医疗，建议关注智飞生物、康泰生物、沃森生物、康希诺、复星医药、东富龙、楚天科技等；②药物产业链：推荐凯莱英，建议关注君实生物、腾盛博药、开拓药业、药明康德、博腾股份等。

**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@ebsecn.com

**分析师：王明瑞**

执业证书编号：S0930520080004  
010-57378027

wangmingrui@ebsecn.com

**分析师：吴佳青**

执业证书编号：S0930519120001  
021-52523697

wujiaqing@ebsecn.com

**分析师：黄素青**

执业证书编号：S0930521080001  
021-52523570

huangsuqing@ebsecn.com

**联系人：黎一江**

liyijiang@ebsecn.com

**联系人：叶思奥**

yesa@ebsecn.com

**联系人：张瀚予**

zhanghanyu@ebsecn.com

## 行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

## 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   | 26.24  | 0.58    | 1.39  | 1.73  | 46     | 19  | 15  | 买入   |
| 000915.SZ | 华特达因   | 27.26  | 1.24    | 1.75  | 2.19  | 22     | 16  | 12  | 买入   |
| 688301.SH | 奕瑞科技   | 534.00 | 3.06    | 5.27  | 7.39  | 174    | 101 | 72  | 买入   |
| 300294.SZ | 博雅生物   | 40.86  | 0.60    | 1.01  | 1.25  | 68     | 41  | 33  | 买入   |
| 1801.HK   | 信达生物   | 60.27  | -0.74   | -1.28 | -0.88 | NA     | NA  | NA  | 买入   |
| 688131.SH | 皓元医药   | 317.17 | 2.30    | 2.61  | 3.87  | 138    | 121 | 82  | 增持   |
| 1951.HK   | 锦欣生殖   | 9.41   | 0.10    | 0.17  | 0.21  | 94     | 55  | 45  | 买入   |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗   | 361.05 | 5.48    | 6.91  | 8.41  | 66     | 52  | 43  | 买入   |
| 0853.HK   | 微创医疗   | 27.92  | -0.70   | -0.68 | -0.35 | NA     | NA  | NA  | 买入   |
| 9995.HK   | 荣昌生物-B | 86.18  | -1.71   | -1.63 | -1.51 | NA     | NA  | NA  | 买入   |
| 603883.SH | 老百姓    | 44.45  | 1.52    | 1.71  | 2.16  | 29     | 26  | 21  | 买入   |
| 002821.SZ | 凯莱英    | 478.00 | 2.98    | 4.17  | 5.43  | 161    | 115 | 88  | 买入   |
| 300759.SZ | 康龙化成   | 190.18 | 1.48    | 1.84  | 2.42  | 129    | 103 | 79  | 买入   |
| 300685.SZ | 艾德生物   | 84.91  | 0.81    | 1.10  | 1.47  | 104    | 77  | 58  | 买入   |
| 300725.SZ | 药石科技   | 153.70 | 1.29    | 2.51  | 2.01  | 119    | 61  | 76  | 买入   |
| 2269.HK   | 药明生物   | 84.78  | 0.43    | 0.66  | 0.92  | 197    | 128 | 92  | 买入   |

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2021-11-26；汇率按1HKD=0.81996CNY换算

# 目 录

|   |    |
|---|----|
| 1、行情回顾：Omicron 突变株催化新冠概念 .....                | 3  |
| 2、本周观点：Omicron 突变株流行，关注疫苗和药物产业链投资机会 .....     | 5  |
| 2.1、Omicron 在南非首次报告，再次感染的风险增加 .....           | 5  |
| 2.2、携带大量突变，有逃逸免疫屏障的风险 .....                   | 5  |
| 2.3、对疫苗和抗体药的影响有待观察，小分子药物预计影响较小 .....          | 6  |
| 2.4、加强监测，采取公卫和社会措施降低感染 .....                  | 6  |
| 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 .....                            | 10 |
| 5、沪港深通资金流向更新 .....                            | 12 |
| 6、一致性评价审评审批进度更新 .....                         | 13 |
| 7、重要数据库更新 .....                               | 14 |
| 7.1、新冠疫苗接种情况 .....                            | 14 |
| 7.2、21M1-4 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升 .....            | 15 |
| 7.3、2021M1-8 基本医保收入同比增长 20.5% .....           | 16 |
| 7.4、一致性挂网评价 .....                             | 18 |
| 7.5、10 月抗生素、心脑血管原料药价格均有涨幅；维生素、中药材价格指数上升 ..... | 18 |
| 7.6、21M1-9 医药制造业同比增速有所放缓 .....                | 20 |
| 7.7、10 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比上升 .....       | 22 |
| 7.8、耗材带量采购 .....                              | 22 |
| 8、本周重要事项公告 .....                              | 23 |
| 9、医药公司融资进度更新 .....                            | 23 |
| 10、风险提示 .....                                 | 23 |
| 11、附录 .....                                   | 24 |

# 1、行情回顾：Omicron 突变株催化新冠概念

整体市场情况（11.22-11.26）：

- A股：医药生物（申万，下同）指数上涨 1.69%，跑赢沪深 300 指数 2.30pp，跑赢创业板综指 0.14pp，在 28 个子行业中排名第 4，表现优秀，主要因 Omicron 突变株在海外快速扩散，防疫板块及新冠口服药产业链表现优秀。
- H股：恒生医疗健康指数收跌 3.3%，跑赢恒生国企指数 1.1pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 4 位。

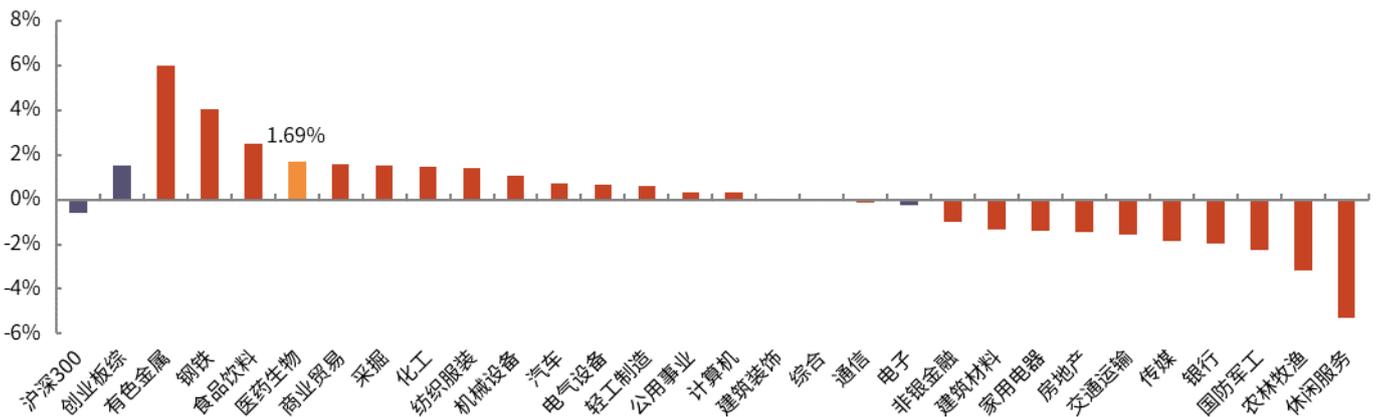
分子板块来看：

- A股：涨幅最大的是生物制品，上涨 4.7%，主要因 Omicron 突变株催化新冠药上游的景气度，以及叠加绿色原料药发展政策的刺激；跌幅最大的是化学制剂，下跌 0.01%，相对其他板块，化学制剂本周无亮眼表现。
- H股：生命科学工具和服务 III 涨幅最大，为 3.31%；医疗保健技术 III 跌幅最大，为 9.00%。

个股层面：

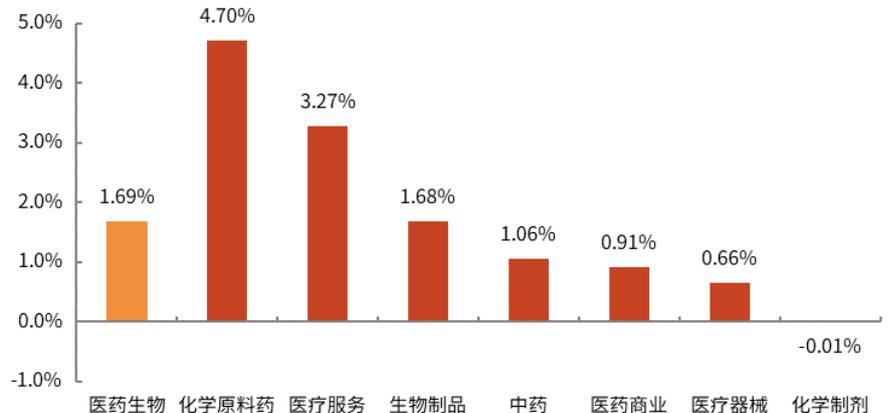
- A股：九安医疗涨幅最大，上涨 42.97%；国发股份跌幅最大，下跌 27.61%。
- H股：中国生物科技服务涨幅最大，上涨 101.75%；密迪斯肌跌幅最大，下跌 26.38%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（11.22-11.26）



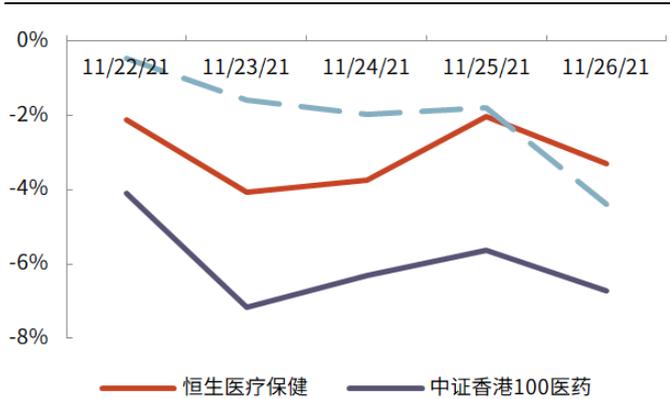
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（11.22-11.26）



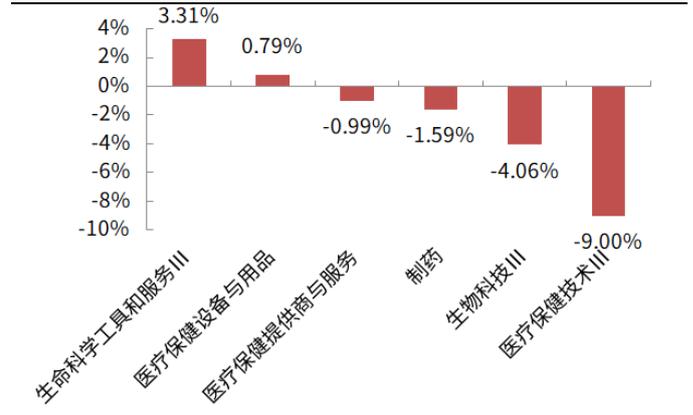
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (% , 11.22-11.26)



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 (% , 11.22-11.26)



资料来源: Wind、光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (11.22-11.26)

| 排序 | 涨幅 TOP10 | 涨幅 (%) | 上涨原因                 | 排序 | 跌幅 TOP10 | 跌幅 (%)  | 下跌原因                                   |
|----|----------|--------|----------------------|----|----------|---------|--|
| 1  | 九安医疗     | 42.97  | A 股唯一已获 FDA 批复新冠家用试剂 | 1  | 国发股份     | (27.61) | 控股股东减持                                 |
| 2  | 威尔药业     | 39.60  | 辅料药疫苗佐剂              | 2  | 兴齐眼药     | (16.84) | 山医大附院推出低价低浓度阿托品院内制剂                    |
| 3  | 众生药业     | 34.70  | 新冠药研发                | 3  | 华东医药     | (7.74)  | 医美板块调整叠加胰岛素集采                          |
| 4  | 前沿生物     | 29.58  | 新冠药研发                | 4  | 溢多利      | (6.82)  | 公司决定出售医药板块业务                           |
| 5  | 润都股份     | 28.55  | 500 吨烟碱产线过环评, 烟碱价格上涨 | 5  | 健友股份     | (6.60)  | 拟提前赎回“健 20 转债”                         |
| 6  | 奥锐特      | 27.71  | 新冠变种利好核酸药业务          | 6  | 天宇股份     | (5.86)  | 公司强项 CMO, 前端较弱, 与 CDMO 板块出现分化, 叠加受默克影响 |
| 7  | 舒泰神      | 26.79  | 新冠药研发                | 7  | 运盛医疗     | (5.17)  | 震荡调整                                   |
| 8  | 康泰医学     | 25.28  | 国务院发布关于加强新时代老龄工作的意见  | 8  | 东诚药业     | (5.13)  | 震荡调整                                   |
| 9  | 千金药业     | 20.55  | 股权激励政策发布             | 9  | 三诺生物     | (5.05)  | 震荡调整                                   |
| 10 | 热景生物     | 20.00  | 家用自测新冠试剂盒            | 10 | 南微医学     | (4.90)  | 震荡调整                                   |

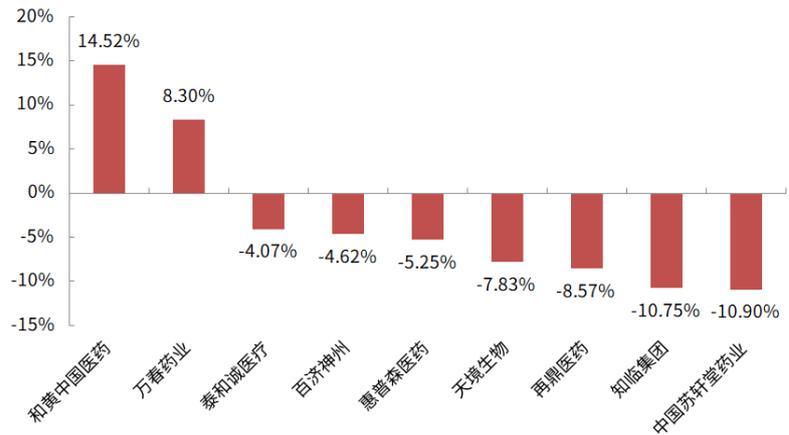
资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所 (剔除 2021.02 以来上市次新股)

表 2: 上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10 (% , 11.22-11.26)

| 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  | 8037.HK | 中国生物科技服务 | 101.75   | 1  | 8307.HK | 密迪斯肌        | (26.38)  |
| 2  | 1612.HK | 永胜医疗     | 34.88    | 2  | 0241.HK | 阿里健康        | (17.48)  |
| 3  | 8158.HK | 中国再生医学   | 21.85    | 3  | 1501.HK | 康德莱医械       | (16.21)  |
| 4  | 3689.HK | 康华医疗     | 20.33    | 4  | 9688.HK | 再鼎医药-SB     | (12.35)  |
| 5  | 2696.HK | 复宏汉霖-B   | 15.34    | 5  | 6118.HK | 奥星生命科技      | (11.20)  |
| 6  | 8049.HK | 吉林长龙药业   | 10.43    | 6  | 1066.HK | 威高股份        | (10.91)  |
| 7  | 1666.HK | 同仁堂科技    | 9.65     | 7  | 1858.HK | 春立医疗        | (10.83)  |
| 8  | 1548.HK | 金斯瑞生物科技  | 7.36     | 8  | 8357.HK | REPUBLIC HC | (10.31)  |
| 9  | 3613.HK | 同仁堂国药    | 7.15     | 9  | 1889.HK | 三爱健康集团      | (10.07)  |
| 10 | 1931.HK | 华检医疗     | 6.17     | 10 | 2135.HK | 瑞丽医美        | (10.00)  |

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（%，11.22-11.26）



资料来源：Wind、光大证券研究所

## 2、本周观点：Omicron 突变株流行，关注疫苗和药物产业链投资机会

### 2.1、Omicron 在南非首次报告，再次感染的风险增加

近期，一种新发现的名为“B.1.1.529”新冠病毒变种引起市场关注，该毒株于 2021 年 11 月 24 日首次从南非报告给世卫组织，已经在多个国家和地区被发现，世界卫生组织发布声明将其列为值得关注的新冠变种（Variant of Concern, VOC），名为 Omicron（希腊字母 o），认为它可能具有更高的传播力，或者提高重症风险，或者降低目前诊断、疫苗和疗法的有效性。

该变异株具有大量突变，其中一些令人担忧。初步证据表明，与其他 VOC 相比，该变异株再次感染的风险增加。这种变异的病例数似乎在南非几乎所有省份都在增加。

表 3：目前被 WHO 列为 VOC 的突变株

| WHO 命名  | Pango 谱系  | GISAID 进化枝 | Nextstrain 进化枝 | 监测到的其他氨基酸变化        | 最早的记录样本        | 指定日期                                 |
|---------|-----------|------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------------------------|
| Alpha   | B.1.1.7   | GRY        | 20I (V1)       | +S:484K<br>+S:452R | 英国, Sep-2020   | 18-Dec-2020                          |
| Beta    | B.1.351   | GH/501Y.V2 | 20H (V2)       | +S:L18F            | 南非, May-2020   | 18-Dec-2020                          |
| Gamma   | P.1       | GR/501Y.V3 | 20J (V3)       | +S:681H            | 巴西, Nov-2020   | 11-Jan-2021                          |
| Delta   | B.1.617.2 | G/478K.V1  | 21A, 21I, 21J  | +S:417N<br>+S:484K | 印度, Oct-2020   | VOI: 4-Apr-2021<br>VOC: 11-May-2021  |
| Omicron | B.1.1.529 | GR/484A    | 21K            | -                  | 多个国家, Nov-2021 | VUM: 24-Nov-2021<br>VOC: 26-Nov-2021 |

资料来源：WHO 官网、光大证券研究所（注：VOI=variant of interest, 待观察突变株；VOC=variant of concern, 值得关注的新冠突变病毒株；VUM=variant under monitoring, 监控中的毒株）

### 2.2、携带大量突变，有逃逸免疫屏障的风险

Omicron 引起担忧的原因是其携带大量基因突变，根据英国卫生安全局发布的报告称，该变种在新冠病毒刺突蛋白上携带超过 30 种不同变异，该蛋白是新冠病毒和人类细胞表面受体结合，介导病毒进入细胞的关键性蛋白，也是多种新冠疫苗和中和抗体疗法的靶向区域。在该区域出现突变有一定的风险会导致其逃逸现有疫苗和中和抗体的免疫屏障保护。

图 6: Omicron 的基因突变情况

S: A67V, Δ69-70, T95I, G142D/Δ143-145, Δ211/L212I, ins214EPE, G339D, S371L, S373P, S375F, K417N, N440K, G446S, S477N, T478K, E484A, Q493R, G496S, Q498R, N501Y, Y505H, T547K, D614G, H655Y, N679K, P681H, N764K, D796Y, N856K, Q954H, N969K, L981F.

NSP3: K38R, V1069I, Δ1265/L1266I, A1892T

NSP4: T492I; NSP5 – P132H

NSP6: Δ105-107, A189V

NSP12: P323L

NSP14: I42V

E: T9I

M: D3G, Q19E, A63T

N: P13L, Δ31-33, R203K, G204R

资料来源: UK Health Security Agency、光大证券研究所

其中 N501Y 突变在 Alpha 和 Beta 突变中同样存在, 该突变可以增强刺突蛋白和受体 ACE2 的结合能力; E484 位置的突变位于刺突蛋白受体结合域, 有可能会影响中和抗体的识别; P681H 和 N679K 突变位于刺突蛋白的 furin 切割位点, 可能让刺突蛋白更容易被切割从而增强病毒的感染力, 该突变被认为是 Delta 变种传播力增强的重要原因之一。

由于 Omicron 中还存在多个此前 VOC 不存在的基因变异, 其综合影响仍有待观察, 预计未来几周世界各地的研究将陆续明确该变异对于现有的诊断、疫苗、治疗的影响。

### 2.3、对疫苗和抗体药的影响有待观察, 小分子药物预计影响较小

我们预计该突变株对于现有疫苗和药物的影响为:

- 疫苗: 目前仍缺乏疫苗针对 Omicron 的保护率数据, 但 mRNA 疫苗、腺病毒疫苗等技术路线根据突变进行改造的难度相对较低, 辉瑞/BioNTech、Moderna 均表示可以在 3 个月内提供针对一个突变株的换代疫苗;
- 抗体药: 有效性可能受到刺突蛋白上的突变影响, 具体数据有待观察;
- 口服小分子药物: 作用靶点不同, 突变株逃逸的可能性较小。

### 2.4、加强监测, 采取公卫和社会措施降低感染

世卫组织要求各国执行以下操作:

- 加强监测和测序工作, 以更好地了解流行的 SARS-CoV-2 变种。
- 将完整的基因组序列和相关的元数据提交给公开可用的数据库, 例如 GISAID。
- 通过 IHR 机制向 WHO 报告与 VOC 感染相关的初始病例/集群。
- 在有能力的情况下与国际社会协调, 进行实地调查和实验室评估, 以提高对 VOC 对 COVID-19 流行病学、严重性、公共卫生和社会措施的有效性、诊断方法、免疫反应、抗体中和或其他相关特性的潜在影响的了解。
- 提醒个人采取措施降低感染 COVID-19 的风险, 包括行之有效的公共卫生和社会措施, 例如佩戴合身的口罩、手部卫生、保持身体距离、改善室内空间的通风、避开拥挤的空间和接种疫苗。

随着各种突变株在全球各地持续出现，对于疫情防控综合措施的需求将长期存在，相关产业链的投资机会包括：

- 疫苗产业链：新冠疫苗在未来一段时间内仍将有旺盛的需求，有能力大规模生产新冠疫苗，并有能力应对变异株进行研发的综合性疫苗龙头有望受益，建议关注智飞生物、康泰生物、沃森生物、康希诺、复星医药等；新冠疫苗大规模生产的需求催生了制药装备需求量的快速增长，推荐新华医疗，建议关注东富龙、楚天科技等；
- 药物产业链：目前全球仍对于新冠治疗药物有着大量的需求，有效性和安全性良好的药物将是抗击疫情的有力武器，相关创新药企业有望受益，建议关注君实生物、腾盛博药、开拓药业等；参与全球新冠药物产业链生产的CDMO企业也有望借助新冠药物实现业绩增长，推荐凯莱英，建议关注药明康德、博腾股份等。

### 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 4：医药行业政策/要闻（11.22-11.27）

| 领域   | 日期         | 政策/要闻                               | 核心要点  | 影响  |
|------|------------|-------------------------------------|---|---|
| 医保   | 2021/11/26 | 国家医疗保障局关于印发 DRG/DIP 支付方式改革三年行动计划的通知 | 到 2024 年底，全国所有统筹地区全部开展 DRG/DIP 支付方式改革工作，先期启动试点地区不断巩固改革成果；到 2025 年底，DRG/DIP 支付方式覆盖所有符合条件的开展住院服务的医疗机构，基本实现病种、医保基金全覆盖。                           | 未来将全面建立全国统一、上下联动、内外协同、标准规范、管用高效的医保支付新机制，将推动医院从以往的药品、耗材、检查创收转向以人民健康为中心的提质增效，利好临床价值高、刚需强劲的品种。 |
| 医疗服务 | 2021/11/22 | 国家卫生健康委办公厅关于开展老年医疗护理服务试点工作的通知       | 经过 1 年的试点，探索形成可复制可推广的老年医疗护理服务的经验和典型做法。到 2023 年，试点经验向全国推广，发展老年医疗护理服务的机制体制不断完善，多元化老年医疗护理服务模式日益成熟，差异性和多层次的老年医疗护理服务供给显著增加，有利于发展老年医疗护理服务的政策措施逐步健全。 | 探索创新多元化老年医疗护理服务模式，积累老年医疗护理服务的机制体制和政策体系等方面的有益经验，利好康复医学等老年医疗护理相关企业。                           |

资料来源：相关政府网站、光大证券研究所

表 5：A+H 股公司要闻核心要点（11.22-11.27）

| 日期     | 公司          | 要闻  |
|--------|-------------|---|
| 11月22日 | 安旭生物        | 新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原自测试剂于近日取得欧盟 CE 认证。   |
| 11月22日 | 恒瑞医药/基石药业   | 恒瑞医药以总计高达约两亿美金的首付款和潜在里程碑付款，以及两位数的特许权使用费获得 CS1002(抗 CTLA-4 单抗)在大中华地区研发、注册、生产和商业化的独占授权。   |
| 11月22日 | 九强生物        | ①与中科纳泰（目标公司）及其他相关方签署 A2 轮融资协议，与普华震元、中大投资、张海燕、杭州鸿遇、陈慧雯、中科纳泰及其他相关方签署股东协议，约定以 3,000 万元对中科纳泰进行增资，本轮融资完成后，公司将持有中科纳泰 5.14% 的股权；②与中科纳泰签订独家经销框架协议。  |
| 11月22日 | 科济药业（H）     | 收到加拿大卫生部关于 CT041（claudin18.2 自体 CAR-T 候选产品）的临床试验申请的无异议函。  |
| 11月22日 | 满贯集团（H）     | 间接全资附属公司满贯（亚太）与国标及华润广东订立战略合作框架协议。该协议代表订约方就于粤港澳大湾区提供药品研发及全面商业化生产药品的综合服务等多个领域的广泛合作达成初步共识。   |
| 11月22日 | 普利制药        | 注射用盐酸万古霉素 5g 和 10g 获得美国 FDA 批准。   |
| 11月22日 | 石药集团（H）     | 与成都康诺亚订立协议，以 1 亿元的首付款及不超过 1 亿元的里程碑付款取得 CM326（抗 TSLP 单抗）在中重度哮喘和慢性阻塞性肺病(COPD)等呼吸系统疾病的中国大陆地区独家授权开发及商业化权利。  |
| 11月22日 | 亚盛医药-B（H）   | 核心品种 HQP1351（奥雷巴替尼）获欧盟委员会孤儿药资格认定，用于治疗慢性髓细胞白血病。  |
| 11月23日 | 百济神州（H）     | BGB-23339 的 1 期临床试验完成了首例患者给药。BGB-23339 是一款在研型强效酪氨酸激酶 2(TYK2)变构抑制剂。  |
| 11月23日 | 康宁杰瑞制药-B（H） | KN046 治疗晚期 PDAC 的 III 期临床试验获国家药监局 IND 批准。   |
| 11月23日 | 科济药业        | 收到加拿大卫生部关于 CT041（claudin18.2 自体 CAR-T 候选产品）的临床试验申请的无异议函。  |
| 11月23日 | 欧普康视        | 全资子公司欧普投资与盘锦老猫、北京润视星、盘锦赛富及方志虎先生在安徽省合肥市签订投资合作协议，欧普投资拟以自有资金 4629.03 万元以受让股权及增资扩股的方式投资于盘锦润视医院，本次投资完成后，欧普投资将持有其 51% 的股权。  |
| 11月23日 | 睿智医药        | 与苏州市相城区黄埭镇人民政府签署投资合作协议，黄埭镇人民政府支持公司通过招拍挂公开出让方式依法竞拍取得首期用地约 25 亩，打造睿智医药苏州 CRO 基地。首期总投资约 3 亿元。  |
| 11月23日 | 之江生物        | 与复星北铃签订业务合作协议，联合开发全自动 P2+核酸检测车。   |
| 11月24日 | 阿里健康（H）     | 发布 2022 财年中期业绩公告：截至 2021 年 9 月 30 日止六个月，营业收入 93.6 亿元，同比增长 30.7%；归母净利润-2.3 亿元。EPS 为-1.72 分。  |
| 11月24日 | 艾力斯         | 核心产品甲磺酸伏美替尼片一线治疗 NSCLC 近日被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟突破性治疗品种公示名单。  |
| 11月24日 | 百济神州（H）     | 完成在新泽西州霍普韦尔的普林斯顿西部创新园区的用地收购，用于建设一个占地 42 英亩(约 17 万平方米)的全新世界一流生产基地和临床研发中心。  |
| 11月24日 | 百济神州（H）     | 百悦泽(泽布替尼)在欧盟获批用于治疗成人华氏巨球蛋白血症。   |
| 11月24日 | 复宏汉霖（H）     | HLX301(重组人源抗 PD-L1 与抗 TIGIT 双特异性抗体注射液) 获批于澳大利亚开展用于局部晚期或转移性实体瘤的临床试验。   |
| 11月24日 | 九洲药业        | 与泰华投资签署《股权转让协议》，拟以自筹资金收购交易对方持有的泰华杭州 100% 的股权，预估交易价格约为 3,400 万美元。与 Teva 就《委托制造协议》达成了一致：自交割之日起 1 年内，公司将通过标的公司向 Teva 集团供应根据规格要求和 Teva 集团专有技术制造的三个产品（适应症主要为高血压治疗、心血管治疗），产品定价公允，与本次交易价格无关。 |
| 11月24日 | 开拓药业-B（H）   | 福瑞他恩治疗男性雄激素性脱发关键性临床试验获 NMPA 同意开展。   |
| 11月24日 | 康华生物        | 与信然博创签署了《战略合作框架协议》，双方就利用 mRNA 技术平台共同开展针对传染性疾病的疫苗研究达成战略合作。   |
| 11月24日 | 维力医疗        | 一次性使用亲水涂层乳胶导尿管套件收到广东省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》。  |
| 11月24日 | 先健科技（H）     | Yuranos™ 腹主动脉覆膜支架系统获得 NMPA 的注册批准。   |

|        |              |   |
|--------|--------------|---|
| 11月24日 | 长春高新         | ①持股5%以上股东金磊先生以291.03元/股的价格增持公司股票9.13万股；②设置董事、高级管理人员股票激励基金，以上一年度考核净利润的增长额度作为计提基数，按照考核净利润增长额的一定比例采用超额分段、累积的方式提取股票激励基金，具体为：1) 净利润 GP 增长率 $\geq 10\%$ ，提取比例为1%，提取基数为前三年净利润平均数；2) $10\% < \text{净利润 GP 增长率} \leq 15\%$ ，提取比例为8%，提取基数为净利润增长处于 $10\% < \text{GP} \leq 15\%$ 部分的额度；3) $15\% < \text{净利润 GP 增长率} \leq 25\%$ ，提取比例为12%，提取基数为净利润增长处于 $15\% < \text{GP} \leq 25\%$ 的部分的额度；③拟以6亿元回购公司股票，回购价格不超过400元/股，预计回购股份数量约为150万股，约占公司总股本的0.37%。   |
| 11月25日 | 康德莱 (A+H)    | 子公司翰凌医疗研制的带有锚定结构的球扩式经导管主动脉瓣膜置换 (TAVR) 产品 Hanchor Valve 已由复旦大学附属中山医院成功完成首例植入，该例手术也是全球首例带有锚定结构的球扩式 TAVR 产品用于重度主动脉瓣关闭不全患者的瓣膜置换手术。  |
| 11月25日 | 康宁杰瑞制药-B (H) | KN035(恩沃利单抗)获得 NMPA 在中国的上市批准。   |
| 11月25日 | 李氏大药厂 (H)    | 2021 年前三季度实现营业收入 9.52 亿港元，同比增加 6.5%，归属母公司净利润 21.69 亿港元，同比增加 1677.8%；EPS 为 368.52 港仙。  |
| 11月25日 | 三友医疗         | 子公司水木天蓬收到国家药品监督管理局颁发的“超声软组织切割止血设备”《中华人民共和国医疗器械注册证》。   |
| 11月25日 | 四环医药 (H)     | 旗下轩竹生物已收到中国国家药品监督管理局药品审评中心同意在研 1 类创新药吡罗西尼 (Birociclib, XZP-3287 CDK4/6 抑制剂) (“吡罗西尼”) 开展三期临床试验的申请，具体为：吡罗西尼与芳香化酶抑制剂联合用于激素受体阳性(HR+)、人表皮生长因子受体 2 阴性(HER2-)的局部晚期或转移性乳腺癌。   |
| 11月25日 | 先声药业 (H)     | 恩维达®(恩沃利单抗注射液) 获 NMPA 附条件批准在中国上市。   |
| 11月25日 | 新华医疗         | ①拟以 11.26 元/股的价格向 345 名激励对象授予总计 600 万股限制性股票，约占公司股本总额的 1.48%，公司层面业绩考核目标为：1) 第一个解售期，2022 年每股基本收益不低于 0.96 元/股，且不低于行业平均水平或对标企业 75 分位水平；以 2020 年为基础，2022 年扣非净利润增长率不低于 85%，且不低于行业平均水平或对标企业 75 分位水平。2) 第二个解售期，2023 年每股基本收益不低于 1.10 元/股，且不低于行业平均水平或对标企业 75 分位水平；以 2020 年为基础，2023 年扣非净利润增长率不低于 110%，且不低于行业平均水平或对标企业 75 分位水平。3) 第三个解售期，2024 年每股基本收益不低于 1.22 元/股，且不低于行业平均水平或对标企业 75 分位水平；以 2020 年为基础，2024 年扣非净利润增长率不低于 130%，且不低于行业平均水平或对标企业 75 分位水平。②多舱式全自动清洗消毒器收到山东省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》。 |
| 11月25日 | 亚盛医药-B (H)   | HQP1351(耐立克®)正式获 NMPA 批准，为中国首个获批三代 BCR-ABL TKI。   |
| 11月26日 | 复星医药 (H)     | 1) 控股子公司桂林南药用于“原料药(磺胺多辛、乙胺嘧啶、盐酸莫西沙星)、盐酸莫西沙星片”的生产场地通过 GMP 符合性检查；2) FCN-159 片用于 I 型神经纤维瘤的治疗启动 II 期临床研究。   |
| 11月26日 | 科华生物         | 控股子公司天隆生物人运动神经存活基因 1(SMN1)检测试剂盒(PCR-熔解曲线法)收到国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。  |
| 11月26日 | 明德生物         | 公司研制的新型冠状病毒(2019-nCoV) 抗原检测试剂盒(胶体金法)(自测版)取得马来西亚卫生部 MDA 认证，新型冠状病毒抗原快速检测试剂盒(唾液/拭子)(医用版)、新型冠状病毒(2019-nCoV) 抗原检测试剂盒(胶体金法)(医用版)取得越南卫生部 MOH 认证。   |
| 11月26日 | 天智航          | 拟向特定对象发行股票 A 股股票，且不超过本次发行前公司总股本的 15%，即不超过 62,977,027 股，募集资金总额不超过 9.64 亿元，拟用于新一代骨科手术机器人研发项目、骨科手术机器人示范项目、智慧医疗建设中心项目。  |
| 11月26日 | 信达生物 (H)     | 耐立克®(奥雷巴替尼片)正式获得 NMPA 批准用于治疗慢性髓细胞白血病。   |
| 11月26日 | 医渡科技 (H)     | 发布 2022 财年中中期业绩公告：截至 2021 年 9 月 30 日止六个月，营业收入 5.0 亿元，同比增长 52.3%；归母净利润-4.4 亿元，同比减少 62.9%。EPS 为-0.47 元。   |
| 11月26日 | 泽璟制药         | 向不超过 35 名特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 28.63 亿元，拟用于新药研发项目及工程建设。  |
| 11月27日 | 海思科          | 以 8.80 元/股的价格向 4 名激励对象授予 270 万股限制性股票。   |
| 11月27日 | 海正药业         | 公司产品门冬胰岛素注射液拟中标全国药品集中采购(胰岛素专项)。   |
| 11月27日 | 华大基因         | 控股子公司华大数极的一项肠癌辅助诊断产品及其配套试剂盒获得了英国 MHRA 准入资质。   |
| 11月27日 | 通化东宝         | 人胰岛素注射液、精蛋白人胰岛素注射液、精蛋白人胰岛素混合注射液、甘精胰岛素注射液、门冬胰岛素注射液多个规格产品拟中标全国药品集中采购(胰岛素专项)。  |
| 11月27日 | 亿帆医药         | ①为子公司亿帆生物提供最高 1.5 亿元的担保；②公司持有 31.65%股权的参股公司 Bioton S.A.生产的人胰岛素注射液产品中本次申报的 3 个产品(国内分包装产品)均以 A 类排名拟中选第六批全国药品集中采购(胰岛素专项)。  |

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

【第一三共：一线治疗白血病，精准疗法组合显著延长患者生存时间】

11月22日，第一三共(Daiichi Sankyo)公司宣布，口服 FLT3 抑制剂 quizartinib 与标准化疗联用，在一线治疗携带 FLT3-ITD 突变的急性髓系白血病(AML)患者的 3 期临床试验中达到主要终点。与标准治疗对照相比，接受 quizartinib 联合标准诱导和巩固化疗治疗，然后继续接受 quizartinib 单药治疗患者的总生存期(OS)表现出显著改善。此外，药物表现出良好的安全性特征，未发现新安全性信号。

<https://www.businesswire.com>

【CRISPR Therapeutics：CRISPR 基因编辑改良，创新 CAR-T 疗法获 FDA 再

#### 生医学先进疗法认定】

11月22日，CRISPR Therapeutics 公司宣布美国 FDA 已授予 CTX110 再生医学先进疗法认定（RMAT）。CTX110 是一款利用 CRISPR 基因编辑技术改造的同种异体 CAR-T 细胞疗法，用于治疗 CD19 阳性的 B 细胞恶性肿瘤患者。  
<https://www.businesswire.com>

#### 【武田：首款！武田新机制抗病毒疗法获得 FDA 批准】

11月23日，美国 FDA 宣布，批准武田（Takeda）开发的抗病毒疗法 Livtency（maribavir）上市，用于治疗接受造血干细胞移植（HSCT）或实体器官移植（SOT）后成人或 12 岁以上儿童患者的难治性巨细胞病毒（CMV）感染。这些患者对已有针对 CMV 的抗病毒疗法不产生应答。这是针对这一患者群体的首款获批疗法。  
<https://www.fda.gov>

#### 【Aadi Bioscience： 创新 mTOR 抑制剂获 FDA 批准，亿腾景昂拥有大中华区权益】

11月23日，Aadi Bioscience 公司宣布，美国 FDA 已批准创新 mTOR 抑制剂 Fyarro（ABI-009）上市，用于静脉注射治疗局部晚期不可切除性/转移性恶性血管周上皮样细胞肿瘤（PEComa）成人患者。Fyarro 是美国 FDA 批准的首款用于治疗成人晚期恶性 PEComa 的药物。今年 1 月，中国的亿腾景昂公司宣布和 Aadi 达成一项独家授权合作，获得该药在大中华区的独家开发和商业化权利。  
<https://ir.aadibio.com>

#### 【Ionis pharmaceuticals： 显著降低血脂，创新反义寡核苷酸疗法达到 2b 期临床终点】

11月24日，Ionis pharmaceuticals 宣布，与辉瑞（Pfizer）联合开发的 vupanorsen，在 2b 期临床试验中达到主要和关键性次要临床终点。Vupanorsen 是一款靶向 ANGPTL3 的在研反义寡核苷酸疗法，用于降低心血管（CV）风险和治疗重度高甘油三酯血症。在 24 周时，在非高密度脂蛋白胆固醇（HDL-C）和甘油三酯（TG）升高的受试者中，与安慰剂相比，该药所有剂量下均显著降低非 HDL-C 水平。  
<https://ir.ionispharma.com>

#### 【Neurocrine Biosciences： 治疗多种神经系统疾病，约 26 亿美元助力开发选择性 GPCR 激动剂】

11月25日，Neurocrine Biosciences 和 Sosei Heptares 宣布达成一项战略合作和授权协议，共同开发新型选择性毒蕈碱受体（muscarinic receptors）激动剂，用于治疗精神分裂症、痴呆和其他神经系统疾病。  
<https://neurocrine.gcs-web.com>

## 4、 上市公司研发进度更新

上周，康方生物的 AK115 注射液的临床申请新进承办，恒瑞医药的 SHR7280 片的 IND 申请新进承办，石药集团的注射用 SYHA1908 的 IND 申请新进承办，海思科的环泊酚注射液的 NDA 申请新进承办。

上周，翰森生物的 HS-20089 注射剂正在进行四期临床；智飞生物的 ACYW135 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗注射剂（冻干）正在进行三期临床；恒瑞医药的 SHR2285 片剂正在进行二期临床；恒瑞医药的 SHR2150 胶囊剂和 SHR-A1912 注射剂（冻干）、上海医药的 SPH3127 片剂和 SPH5030 片剂正在进行一期临床。

表 6：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（11.21~11.28）

| 公司    | 药品名称                             | 审批阶段 | 注册分类   | 申请类型 |
|-------|----------------------------------|------|--------|------|
| 康方生物  | AK115 注射液                        | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床   |
| 凯博斯生物 | CAB-ROR2-ADC 注射剂                 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床   |
| 泽辉生物  | CAstem 细胞注射液                     | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床   |
| 科望医药  | ES002023 注射液                     | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床   |
| 和泽医药  | HZ010 注射液                        | 新进承办 | 化药 1   | IND  |
| 盛禾生物  | 注射用 IAP0971                      | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床   |
| 康宁杰瑞  | KN052 注射液                        | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床   |
| 双鹭药业  | MBT-1608 片                       | 新进承办 | 化药 2.1 | IND  |
| 普米斯   | PM1022 注射液                       | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床   |
| 神州细胞  | 重组人源化抗 PD-1 单克隆抗体注射液             | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床   |
| 恒瑞医药  | SHR7280 片                        | 新进承办 | 化药 1   | IND  |
| 百利天恒  | SI-B003 双特异性抗体注射液                | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床   |
| 石药集团  | 注射用 SYHA1908                     | 新进承办 | 化药 1   | IND  |
| 君实生物  | WJ05129 片                        | 新进承办 | 化药 1   | IND  |
| 青峰医药  | 丹酚酸 A                            | 新进承办 | 中药 1.2 | IND  |
| 青峰医药  | 注射用丹酚酸 A                         | 新进承办 | 中药 1.2 | IND  |
| 奇健生物  | 丁苯酞注射液                           | 新进承办 | 化药 2.2 | IND  |
| 海思科   | 环泊酚注射液                           | 新进承办 | 化药 2.4 | NDA  |
| 喜鹊医药  | 硝酮咪肠溶片                           | 新进承办 | 化药 1   | IND  |
| 洛启生物  | 重组抗 IL-4R $\alpha$ 单域抗体雾化液(毕赤酵母) | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床   |
| 达博生物  | 自体自然杀伤细胞注射液                      | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床   |

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 7：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（11.21~11.28）

| 公司     | 药品名称                        | 注册号         | 临床阶段 | 试验状态      | 适应症   |
|--------|-----------------------------|-------------|------|-----------|---|
| 葆元生物   | AB-106 胶囊剂                  | CTR20212905 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | 恶性肿瘤  |
| 智飞生物   | ACYW135 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗注射剂(冻干) | CTR20212884 | 3 期  | 进行中(尚未招募) | 用于预防 A 群、C 群、Y 群、W135 群脑膜炎球菌引起的感染性疾病，如脑脊髓膜炎、肺炎、败血症、会厌炎等。            |
| 泽璟生物   | 奥贝胆酸镁片剂                     | CTR20213004 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | 联合熊去氧胆酸(UDCA)治疗对 UDCA 应答不佳的原发性胆汁性胆管炎(PBC)患者，或单药治疗对 UDCA 不耐受的 PBC 患者 |
| 信致医药   | BBM-H901 注射剂                | CTR20212816 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | 血友病 B (先天性 FIX 缺乏症)   |
| 一品红    | 苯甲酸氨基地平干混悬剂                 | CTR20213048 | BE   | 进行中(尚未招募) | 高血压、冠心病   |
| 石药集团   | DBPR108 片剂                  | CTR20213110 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | 2 型糖尿病  |
| 迪康尔乐制药 | DDCI-01 胶囊剂                 | CTR20213035 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | 肺动脉高压(PAH); 勃起功能障碍(ED)  |
| 康融东方医药 | ebronucimab 注射剂             | CTR20212815 | 3 期  | 进行中(尚未招募) | 原发性高胆固醇血症和混合型高脂血症   |
| 盛迪医药   | HRS9531 注射剂                 | CTR20212968 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | 2 型糖尿病  |
| 翰森生物   | HS-20089 注射剂                | CTR20212906 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | 晚期实体瘤   |
| 翰森生物   | 甲磺酸氟马替尼片剂                   | CTR20212881 | 4 期  | 进行中(尚未招募) | 慢性髓性白血病慢性期  |
| 百极地长制药 | 马来酸博格列汀片剂                   | CTR20212813 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | 2 型糖尿病  |
| 德亿堂健康  | 谱圣康口服溶液剂                    | CTR20213002 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | HIV/AIDS  |
| 荃信生物   | QX006N 注射剂                  | CTR20212834 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | 系统性红斑狼疮   |
| 恒瑞医药   | SHR2150 胶囊剂                 | CTR20213029 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | 拟用于人类免疫缺陷病毒 1 型(HIV-1)感染者的治疗  |
| 恒瑞医药   | SHR2285 片剂                  | CTR20212948 | 2 期  | 进行中(尚未招募) | 膝关节置换后静脉血栓症的预防  |
| 恒瑞医药   | SHR-A1912 注射剂(冻干)           | CTR20212856 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | B 细胞淋巴瘤   |
| 上海医药   | SPH3127 片剂                  | CTR20212808 | 1 期  | 进行中(尚未招募) | 原发性轻、中度高血压  |

|       |                   |             |     |           |                               |
|-------|-------------------|-------------|-----|-----------|-------------------------------|
| 上海医药  | SPH5030 片剂        | CTR20212887 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | HER2 阳性晚期实体瘤                  |
| 三生国健  | SSGJ-705 注射剂(冻干)  | CTR20212998 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 恶性肿瘤                          |
| 正大天晴  | TQB2825 注射剂(冻干)   | CTR20212983 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 肿瘤                            |
| 同源康医药 | TY-9591 片剂        | CTR20212878 | 2 期 | 进行中(尚未招募) | EGFR 突变阳性非小细胞肺癌 (NSCLC) 脑转移患者 |
| 微芯生物  | 西奥罗尼胶囊剂           | CTR20213046 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 小细胞肺癌                         |
| 绿叶制药  | 盐酸罗哌卡因注射剂(脂质体)    | CTR20212925 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 术后镇痛                          |
| 东阳光药业 | 盐酸维拉佐酮片剂          | CTR20212067 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | 抑郁症                           |
| 赞荣医药  | ZN-A-1041 胶囊剂(肠溶) | CTR20212914 | 1 期 | 进行中(尚未招募) | HER2 阳性晚期实体瘤                  |

资料来源: 医药魔方、光大证券研究所整理

表 8: 上市公司创新药械引进和授权更新 (11.21~11.28)

| 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、沪港深通资金流向更新

表 9: 沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新 (11.22-11.26)

| 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  | 恒瑞医药                  | 29824.04  | 长春高新 | -33825.43 | 金域医学             | 16.66%    |
| 2  | 金域医学                  | 24728.53  | 海尔生物 | -12960.63 | 益丰药房             | 15.99%    |
| 3  | 智飞生物                  | 17008.47  | 片仔癀  | -12897.18 | 山东药玻             | 15.50%    |
| 4  | 通策医疗                  | 15367.78  | 药石科技 | -8141.50  | 艾德生物             | 14.28%    |
| 5  | 康龙化成                  | 15268.43  | 美年健康 | -7932.58  | 迪安诊断             | 11.86%    |
| 6  | 迈瑞医疗                  | 15098.17  | 泰格医药 | -7770.61  | 恒瑞医药             | 10.82%    |
| 7  | 药明康德                  | 11869.43  | 爱尔眼科 | -7296.68  | 泰格医药             | 10.77%    |
| 8  | 爱美客                   | 10066.98  | 健帆生物 | -7280.77  | 老百姓              | 9.97%     |
| 9  | 通化东宝                  | 9386.27   | 益丰药房 | -7049.56  | 迈瑞医疗             | 8.84%     |
| 10 | 昭衍新药                  | 8375.81   | 万孚生物 | -6137.74  | 东阿阿胶             | 8.58%     |

资料来源: 港交所、光大证券研究所整理

表 10: 沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新 (11.22-11.26)

| 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  | 康方生物-B                | 11905     | 药明生物   | (163256)  | 海吉亚医疗            | 26.25%  |
| 2  | 金斯瑞生物科技               | 10727     | 药明康德   | (22534)   | 维亚生物             | 23.62%  |
| 3  | 华润医药                  | 8077      | 威高股份   | (14285)   | 锦欣生殖             | 20.97%  |
| 4  | 平安好医生                 | 6372      | 信达生物   | (11097)   | 先健科技             | 20.23%  |
| 5  | 康龙化成                  | 5780      | 远大医药   | (2454)    | 亚盛医药-B           | 20.20%  |
| 6  | 石药集团                  | 5739      | 维亚生物   | (2235)    | 金斯瑞生物科技          | 18.32%  |
| 7  | 康宁杰瑞制药-B              | 5736      | 启明医疗-B | (2099)    | 信达生物             | 17.60%  |
| 8  | 海吉亚医疗                 | 5734      | 中国生物制药 | (1912)    | 微创医疗             | 15.45%  |
| 9  | 石四药集团                 | 5240      | 翰森制药   | (1550)    | 东阳光药             | 15.19%  |
| 10 | 微创医疗                  | 4225      | 中国中药   | (1500)    | 绿叶制药             | 14.96%  |

资料来源: wind、光大证券研究所整理

## 6、一致性评价审评审批进度更新

目前共有 2990 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 1701 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，1289 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 25 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 18 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共 43 个品规正式通过一致性评价，包括豪森药业的盐酸鲁拉西酮片和海思科的注射用艾司奥美拉唑钠。

表 11：上周，有 43 个品规正式通过了一致性评价（11.21~11.28）

| 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  |
| 盐酸安非他酮缓释片（II） | 片剂  | 300mg                                     | 上海宣泰医药科技股份有限公司         | B  |
| 拉考沙胺片         | 片剂  | 100mg                                     | 北京四环制药有限公司             | B  |
| 马来酸阿法替尼片      | 片剂  | 20mg（按 C24H25CIFN5O3 计）                   | 江西山香药业有限公司             | B  |
| 盐酸度洛西汀肠溶胶囊    | 胶囊剂 | 30mg(按 C18H19NOS 计)                       | 江苏恩华药业股份有限公司           | B  |
| 盐酸文拉法辛缓释胶囊    | 胶囊剂 | 75mg（按 C17H27NO2 计）                       | 海南合瑞制药股份有限公司           | B  |
| 盐酸文拉法辛缓释胶囊    | 胶囊剂 | 150mg（按 C17H27NO2 计）                      | 海南合瑞制药股份有限公司           | B  |
| 盐酸鲁拉西酮片       | 片剂  | 40mg（按 C28H36N4O2S·HCl 计）                 | 江苏豪森药业集团有限公司           | B  |
| 甲磺酸伊马替尼片      | 片剂  | 0.1g（按 C29H31N7O 计）                       | 齐鲁制药（海南）有限公司           | B  |
| 甲磺酸伊马替尼片      | 片剂  | 0.4g（按 C29H31N7O 计）                       | 齐鲁制药（海南）有限公司           | B  |
| 孟鲁司特钠片        | 片剂  | 10mg（以孟鲁司特计）                              | Sandoz Private Limited | B  |
| 地诺孕素片         | 片剂  | 2mg                                       | 上海汇伦江苏药业有限公司           | B  |
| 盐酸普拉克索片       | 片剂  | 1mg（以 C10H17N3S.2HCl.H2O 计）               | 齐鲁制药（海南）有限公司           | B  |
| 盐酸普拉克索片       | 片剂  | 0.251g（以 C10H17N3S.2HCl.H2O 计）            | 齐鲁制药（海南）有限公司           | B  |
| 盐酸普拉克索片       | 片剂  | 0.125mg（以 C10H17N3S.2HCl.H2O 计）           | 齐鲁制药（海南）有限公司           | B  |
| 马来酸阿法替尼片      | 片剂  | 30mg（按 C24H25CIFN5O3 计）                   | 江西山香药业有限公司             | B  |
| 苯磺酸氨氯地平片      | 片剂  | 10mg（按 C20H25CIN2O5 计）                    | 江苏仁合诚益药业有限公司           | 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  |
| 注射用头孢唑啉钠      | 注射剂 | 0.75g（按 C16H16N4O8S 计）                    | 深圳立健药业有限公司             | A  |
| 克林霉素磷酸酯注射液    | 注射剂 | 2ml: 0.3g（按 C18H33CIN2O5S 计）              | 江西赣南海欣药业股份有限公司         | A  |
| 克林霉素磷酸酯注射液    | 注射剂 | 4ml: 0.6g（按 C18H33CIN2O5S 计）              | 江西赣南海欣药业股份有限公司         | A  |
| 盐酸氨溴索胶囊       | 胶囊剂 | 30mg                                      | 安徽省先锋制药有限公司            | A  |
| 注射用头孢唑啉钠      | 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(按 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 | 20mg(按 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(按 C17H19N3O3S 计)                     | 江苏正大丰海制药有限公司           | 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 | 1g(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 | 2g(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 | 40mg(按 C19H18N2O4S 计)    | 扬子江药业集团有限公司           | A |

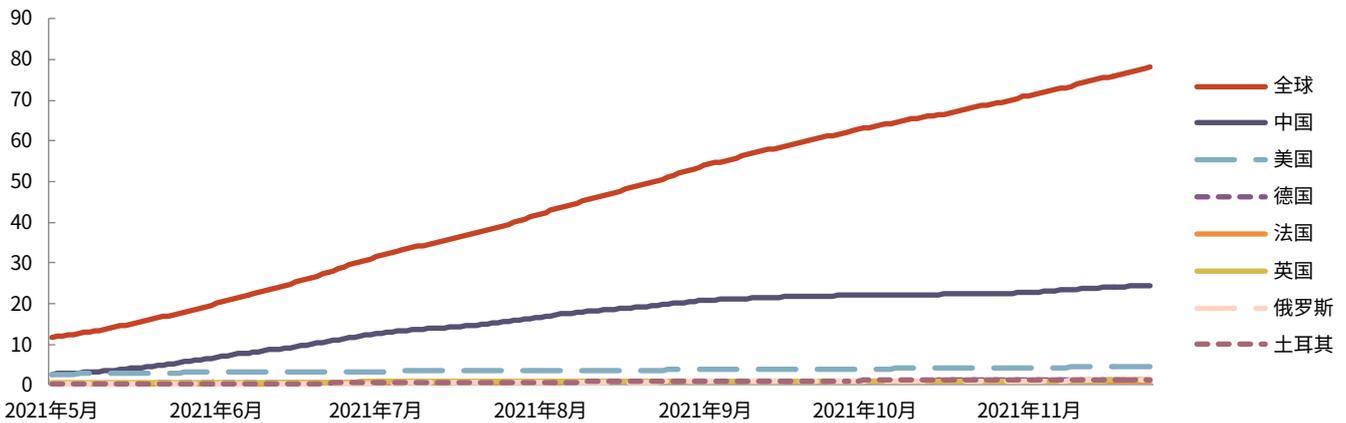
资料来源: CDE、光大证券研究所整理

## 7、重要数据库更新

### 7.1、新冠疫苗接种情况

截至 2021.11.24, 全球新冠疫苗接种总量 78.24 亿剂次, 中国 24.57 亿剂次, 美国 4.54 亿剂次, 德国 1.20 亿剂次, 法国 1.04 亿剂次, 英国 1.13 亿剂次, 俄罗斯 1.22 亿剂次, 土耳其 1.20 亿剂次。

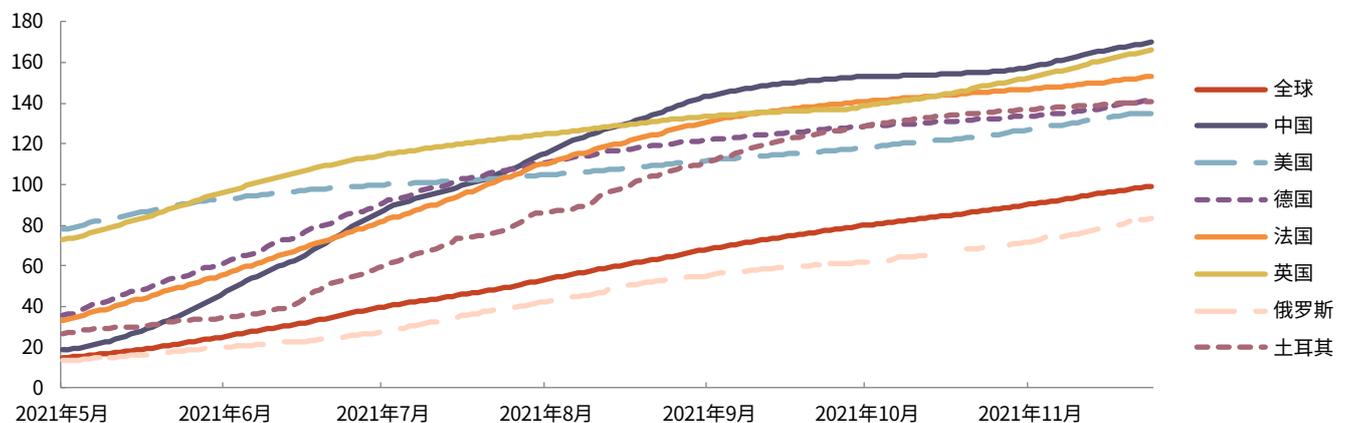
图 7: 部分国家新冠疫苗接种总量 (亿剂次, 截至 2021.11.24)



资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2021.11.24, 全球新冠疫苗每百人接种量 99.35 剂次, 中国 170.10 剂次, 美国 135.12 剂次, 德国 142.53 剂次, 法国 153.41 剂次, 英国 166.36 剂次, 俄罗斯 83.64 剂次, 土耳其 140.78 剂次。

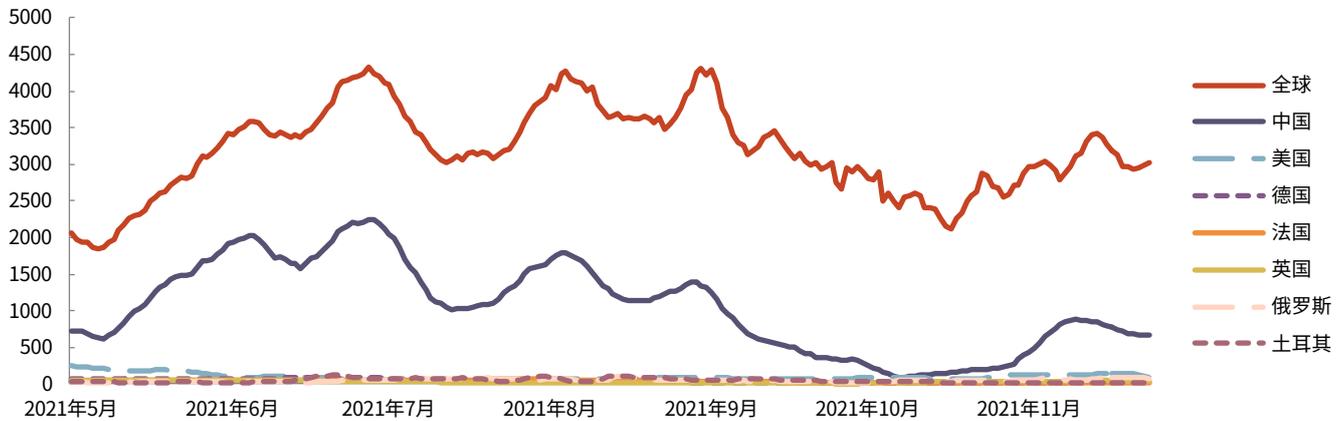
图 8: 部分国家新冠疫苗每百人接种量 (剂次, 截至 2021.11.24)



资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2021.11.24，全球新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，下同）3022.99 万剂次，中国 669.04 万剂次，美国 84.30 万剂次，德国 47.28 万剂次，法国 22.90 万剂次，英国 40.31 万剂次，俄罗斯 77.41 万剂次，土耳其 12.04 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 2021.11.24）

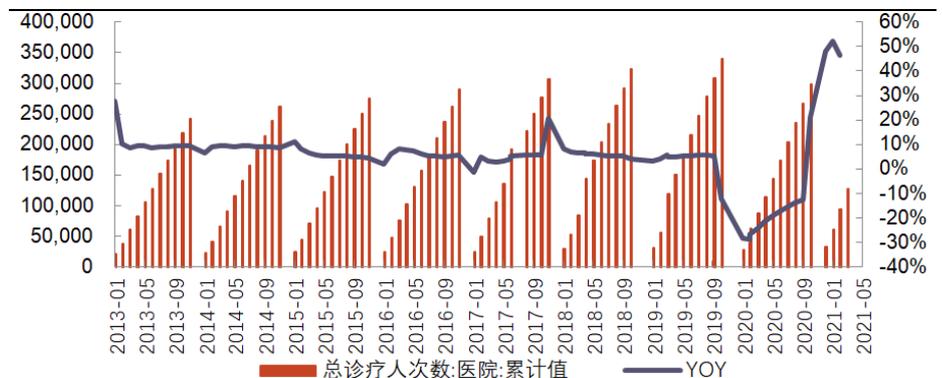


资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

## 7.2、21M1-4 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升

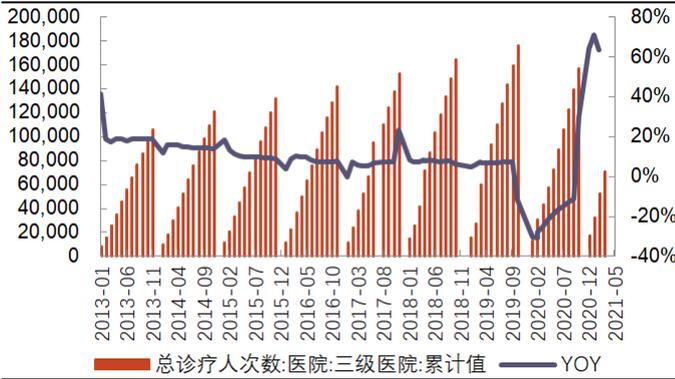
21M1-4 医院累计总诊疗人次数 12.8 亿人，同比增长 46.5%，其中三级医院 7.1 亿人，同比增长 63.6%；二级医院 4.3 亿人，同比增长 29.8%；一级医院 0.7 亿人，同比增长 31%；基层医疗机构 6.6 亿人，同比减少 39.4%。21M1-3 医院累计总诊疗人次数 9.4 亿人，同比增长 52.3%，其中三级医院 5.2 亿人，同比增长 71%；二级医院 3.3 亿人，同比增长 33%；一级医院 0.5 亿人，同比增长 31%；基层医疗机构 4.9 亿人，同比下降 39.9%。21 年国内处于零星确诊的后疫情时代，1-4 月医疗机构总诊疗人次较去年疫情蔓延期大幅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

图 10：医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04）



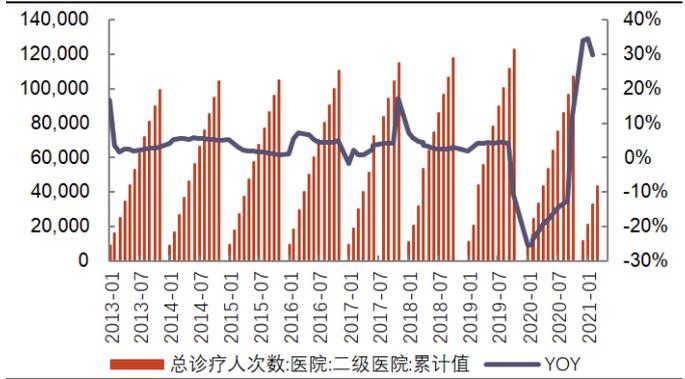
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 11：三级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04）



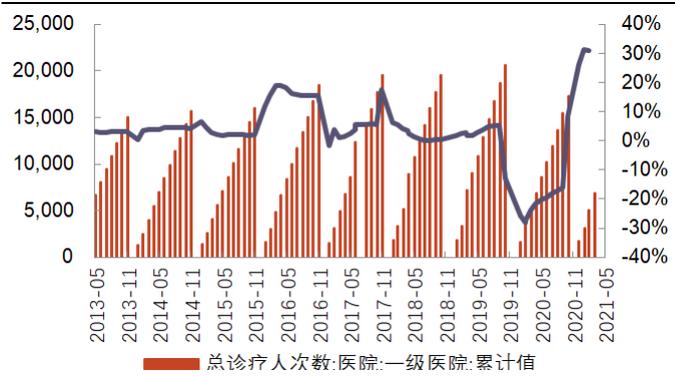
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 12：二级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04）



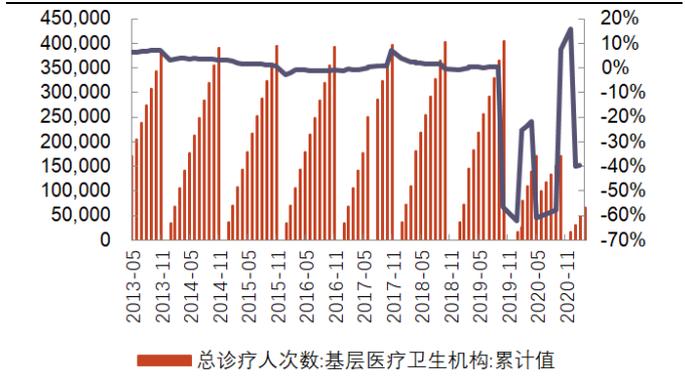
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 13：一级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04）



资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 14：基层机构总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04）



资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

### 7.3、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。

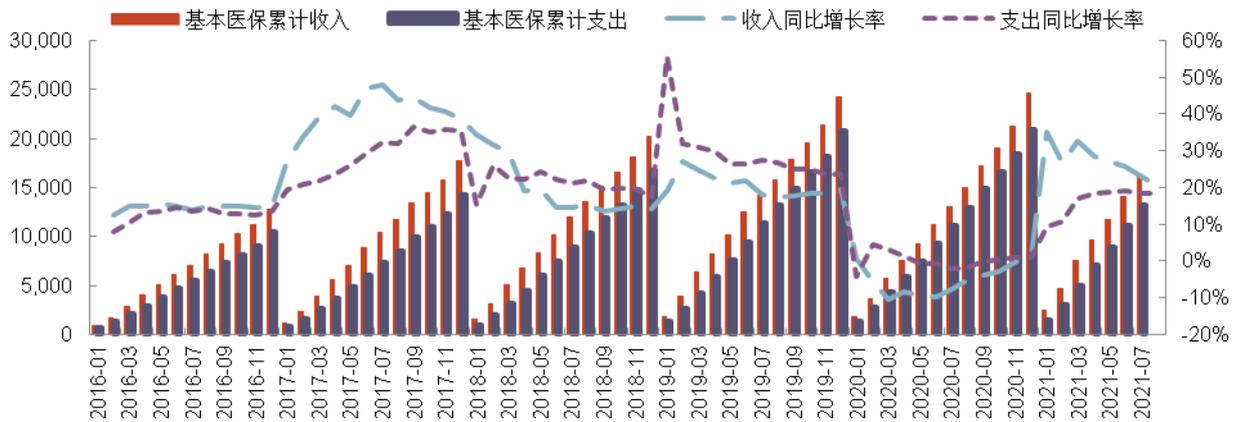
图 15：基本医保期末参保人数及增长情况（左轴，万人；2016.01-2021.08）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

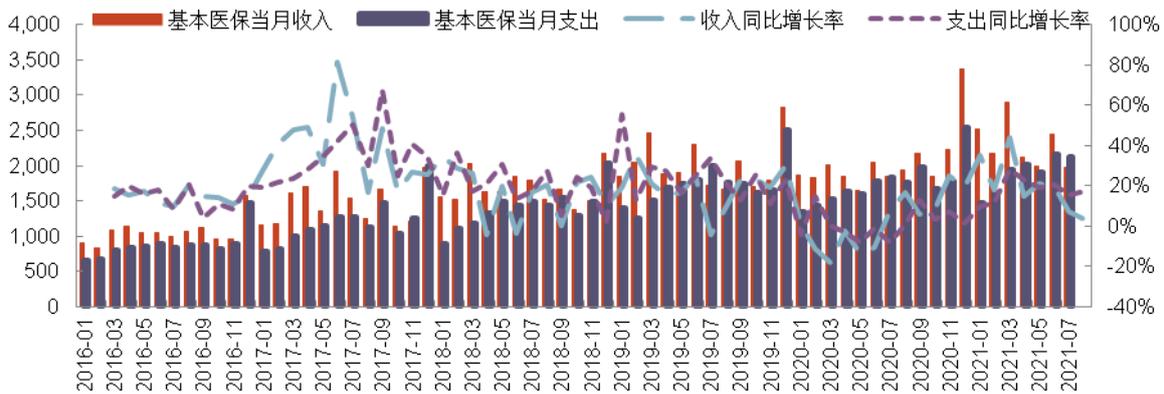
**2021M1-8 基本医保收入同比增长 20.5%，支出同比增长 18.4%。**21M1-8 基本医保累计收入达 18107 亿元，同比增长 20.5%，相比 21M1-7 增速下降 2.5pp，略有下降。21M1-8 基本医保累计支出达 15329 亿元，相比去年同期提升 18.4%，相比 21M1-7 增速下降 0.1pp。从单月数据来看，21M8 收入同比提升 3.5%，支出同比提升 17.6%。其中 21M8 收入同比增速相比 21M7 降低 3.8pp，支出同比增速上升 2.0pp。总体来看，2021M1-8 基本医保收入同比增长 20.5%，支出同比增长 18.4%。

图 16：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

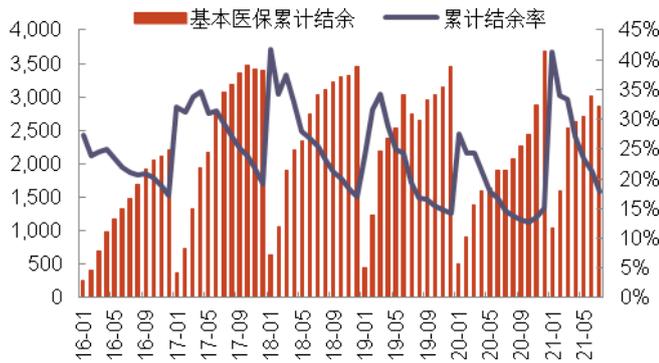
图 17：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元； 2016.01-2021.08）



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

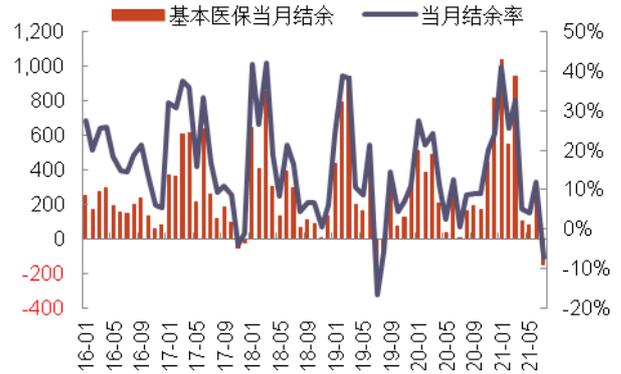
**2021M1-8 累计结余率略有下降，单月结余为负。**2021M1-8 基本医保累计结余达 2778 亿元，累计结余率为 15.3%，相比 2020M1-8 累计结余率提升 1.6pp。从单月数据来看，21M8 当月结余-80 亿元，当月结余率为-4.0%，相比 20M8 上升 3.4pp。

图 18: 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 19: 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

## 7.4、一致性挂网评价

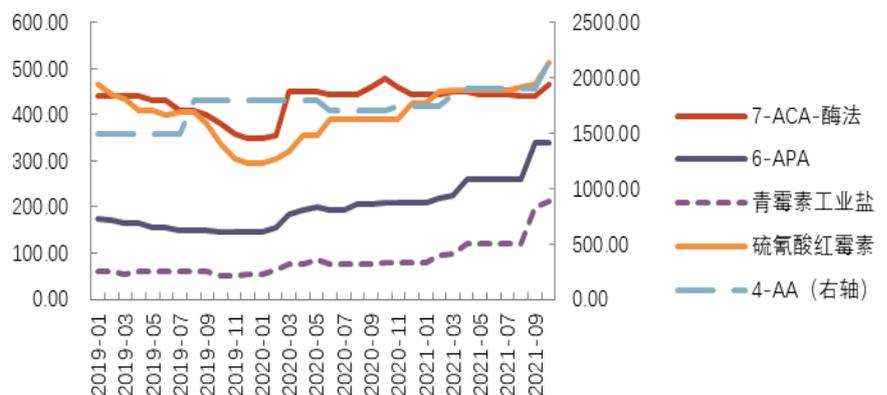
**云南:** 11 月 26 日, 云南省公布了按化学药品新注册分类批准的药品和通过一致性评价的仿制药挂网采购信息审核结果表, 一种, 仿制药一致性评价过评品种主要包括北京双鹭药业股份有限公司的阿德福韦酯胶囊及片剂、四川绿叶制药股份有限公司的阿卡波糖胶囊等 376 个品规。

**广西:** 11 月 23 日, 广西壮族自治区公布了第二十一批关于对与原研药品质量和疗效一致的仿制药品种纳入直接挂网采购进行公示的通知, 一致性评价过评品种包括安徽省先锋制药有限公司的盐酸氨溴索胶囊、北京四环科宝制药有限公司盐酸奥洛他定片等 113 个品规。

## 7.5、10 月抗生素、心脑血管原料药价格均有涨幅; 维生素、中药材价格指数上升

10 月国内抗生素价格均有所上涨。截至 2021 年 10 月, 4-AA 价格报 2150 元/kg、硫氰酸红霉素报 515 元/kg、7-ACA 价格报 465 元/kg、青霉素工业盐报 212.5 元/kg, 价格均有小范围上升。6-APA 价格报 340 元/kg, 环比上月均持平。

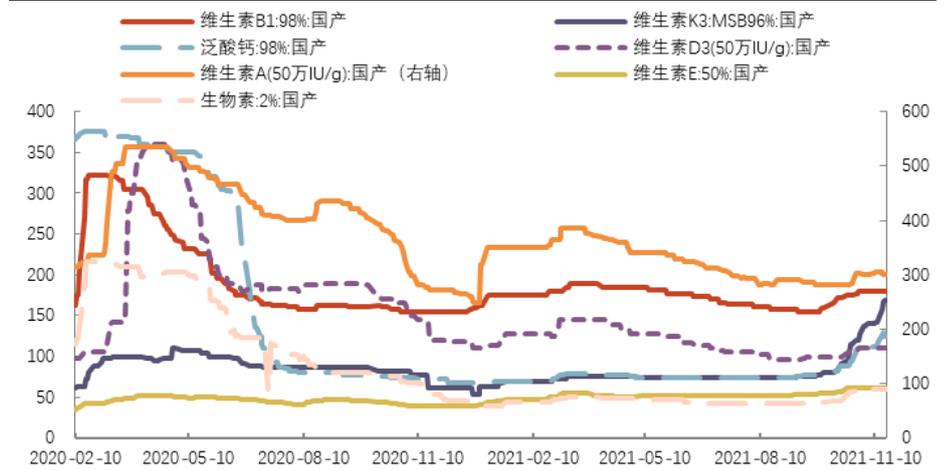
图 20: 重要抗生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2021.10)



资料来源: Wind、光大证券研究所

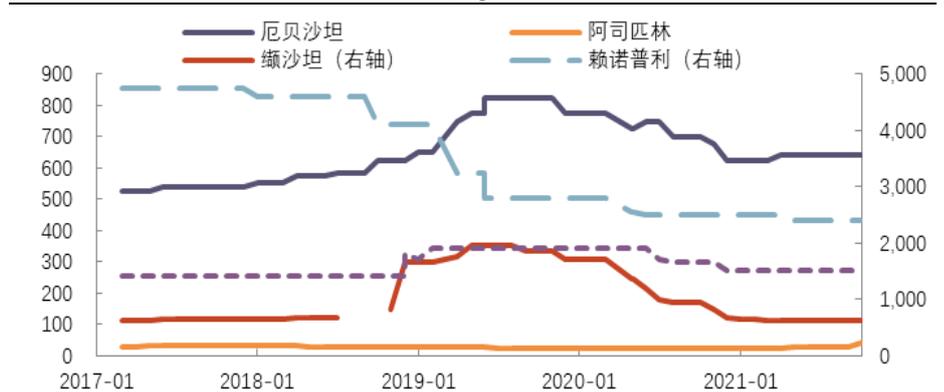
截至 2021 年 11 月 25 日，基本品类维生素的价格基本保持稳定，维生素 B1 报 176.0 元/kg，维生素 D3 价格报 110.0 元/kg，维生素 E 报 92.5 元/kg，维生素 K3 价格报 168.5 元/kg，生物素报 90.0 元/kg。其他种类维生素价格略有浮动，维生素 A 价格下降到 295.0 元/kg，泛酸钙价格下降到 120.0 元/kg。

图 21：重要维生素原料药价格走势（元/kg，截至 2021.11.25）



10 月国内基本心脑血管原料药价格维持稳定。截至 2021 年 10 月，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，阿司匹林价格略有上升报 40 元/kg。

图 22：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2021.10）



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 23：中药材价格指数走势（月，截至 2021.10）

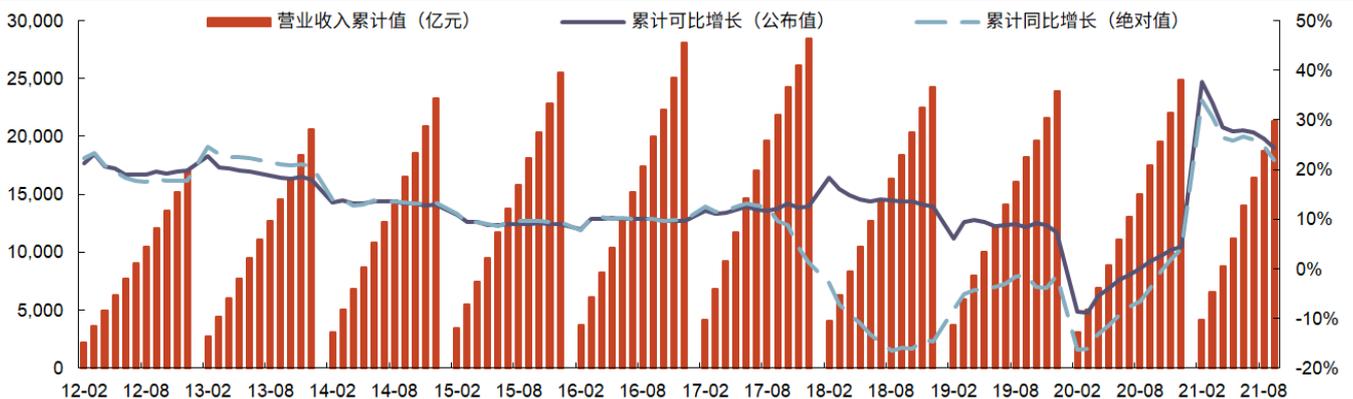


资料来源：Wind、光大证券研究所

## 7.6、 21M1-9 医药制造业同比增速有所放缓

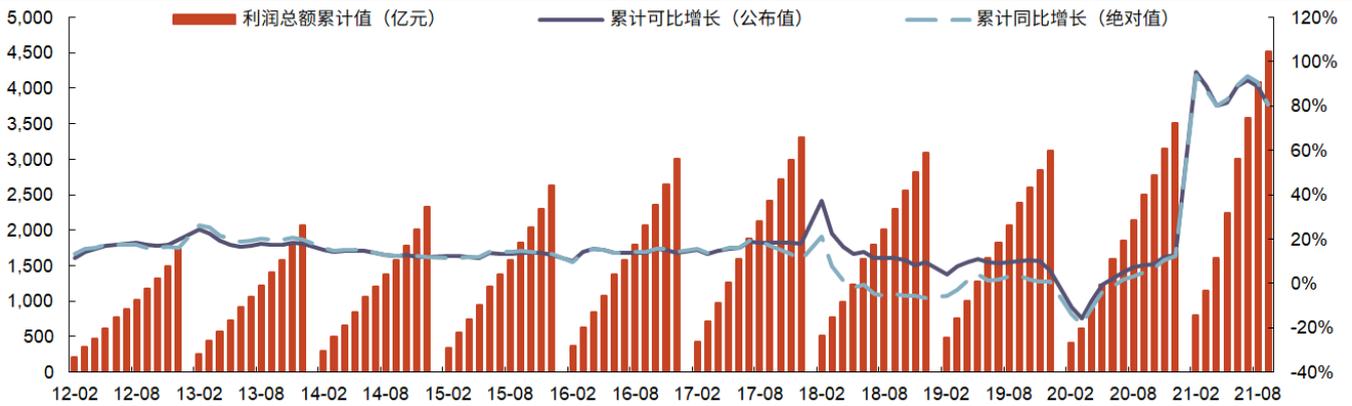
**21M1-9 医药制造业累计收入同比增速有所放缓。**21M1-9 医药制造业累计收入 21291 亿元，同比增长 24.4%；营业成本和利润总额同比增加 14.9%和 80.6%，与 20M1-9 同期相比收入、成本和利润增速提升了 22.8pp、11.5pp 和 72.4pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入，营业成本和利润总额分别同比提升 21.9%、12.7%和 80.6%。我们认为，21M1-9 医药制造业经营情况持续改善，但是增速有所放缓。

图 24：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2021.09）



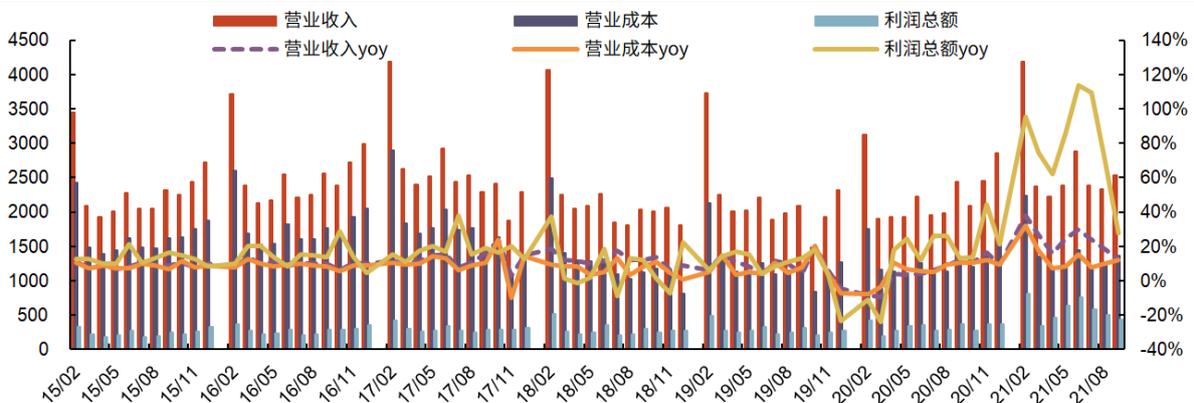
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 25: 医药制造业累计利润总额及增长情况 (2012.02~2021.09)



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

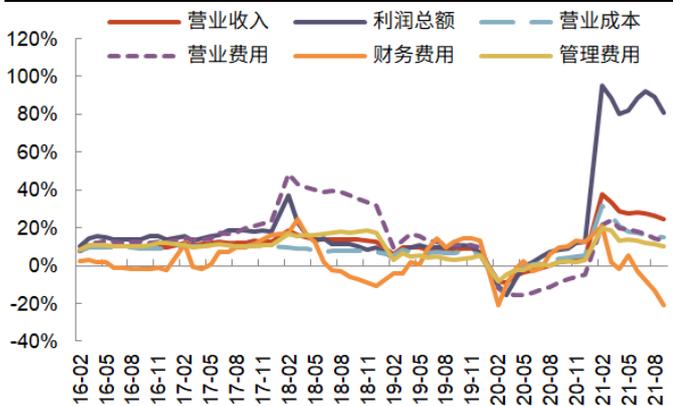
图 26: 医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况 (2015.02~2021.09)



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

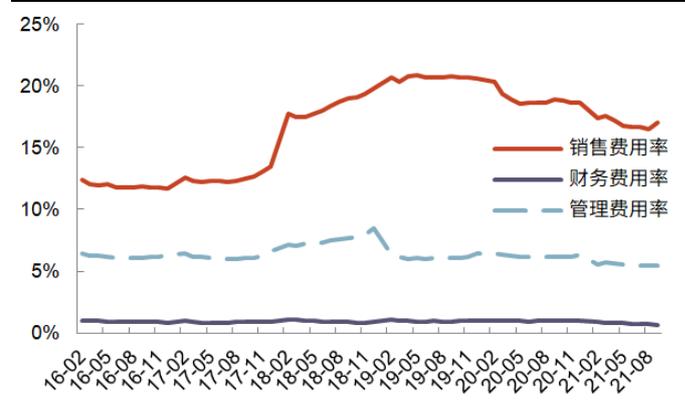
期间费用率分析: 21M1-9 销售费用率为 17.1%, 同比下降 1.8pp, 集采带来的销售费用节省效果持续显现。21M1-9 管理费用率为 5.5%, 同比下降 0.7pp, 管理费用率有所降低。21M1-9 财务费用率仅为 0.7%, 同比下降 0.3pp, 对制造业利润影响较小。21M1-9, 医药制造业恢复良好, 营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长 10.2%/8.5%/-20.6%。

图 27: 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 28: 医药制造业期间费用率变化情况

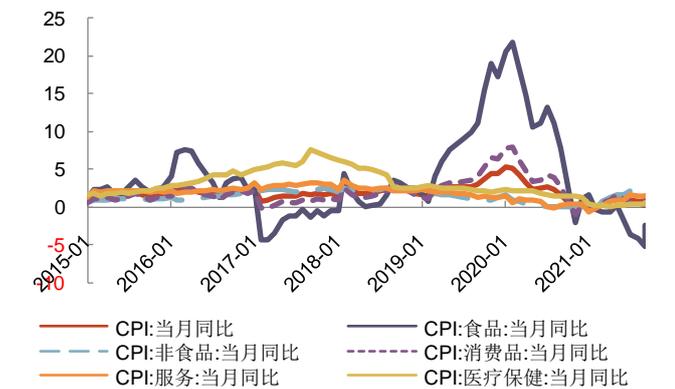


资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

## 7.7、10月整体CPI环比上升，医疗保健CPI环比上升

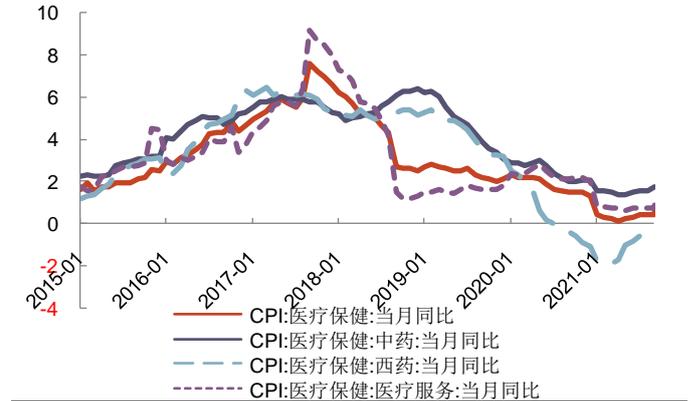
10月整体CPI环比上升，医疗保健CPI环比上升。10月份，整体CPI指数1.5，环比上升0.7，同比上升0.8，其中食品CPI指数-2.4，环比上升2.4，同比上升2.8。非食品同比上升0.4，消费品同比上升1.4。服务CPI指数1.4，同比持平。9月医疗保健CPI指数为0.6，同比上升0.2；其中中药CPI指数为1.8，同比持平；西药CPI为-0.7，同比维持不变；医疗服务CPI为0.9，同比上升0.2。

图 29：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 30：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

## 7.8、耗材带量采购

**11月22日**，河南省公立医疗机构采购联盟办公室发布《关于发布河南省公立医疗机构联盟采购文件及报价议价谈判有关事宜的公告》，由全省三级公立医疗机构组成公立医疗机构采购联盟，开展止血材料、防粘连材料、硬脑（脊）膜医用耗材集中带量采购工作。

**11月23日**，京津冀医药联合采购平台发布《京津冀“3+14”吻合器医用耗材带量联动采购和使用工作方案》，正式启动本次超大规模采购。采购品种为管型/端端吻合器、痔吻合器，钉材质为钛合金或纯钛，采购周期为12个月。本次带量联动采购共有17个省市参与，分别是北京、天津、河北、黑龙江、吉林、辽宁、江西、湖北、广西、山东、陕西、四川、内蒙古、甘肃、宁夏、青海、西藏。采购主体为联盟采购地区内所有公立医疗机构和军队医疗机构，采用医院和中选产品双向选择的机制。医院选择中选产品的价格上，管型/端端吻合器≤300元，痔吻合器≤200元。

**11月24日**，由株洲市医保局牵头，株洲市、邵阳市、娄底市、郴州市、永州市、怀化市（以下简称六市联盟）医用耗材带量采购经过拟中选结果申投诉公示后，在株洲市公共资源交易中心正式公布中选结果。本次带量采购充分考虑临床需求和产品特征，选择了医用胶片类、压力传感器类、镇痛装置类等六个类别医用耗材进行带量采购，共30家企业47个产品参与现场竞价，最终产生了39个产品中选，88家企业170个产品参与线上竞价，最终产生了75个产品中选。中选产品平均降幅72.7%，最高降幅90.7%。

## 8、本周重要事项公告

表 12：本周股东大会信息（11.22-11.27）

| 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     |
|-----------|------|------------|------------|------------|------------|--------|
| 688133.SH | 泰坦科技 | 2021-11-26 | 2021-11-19 | 2021-11-26 | 2021-11-26 | 临时股东大会 |
| 301089.SZ | 拓新药业 | 2021-11-26 | 2021-11-22 | 2021-11-26 | 2021-11-26 | 临时股东大会 |
| 002932.SZ | 明德生物 | 2021-11-26 | 2021-11-22 | 2021-11-26 | 2021-11-26 | 临时股东大会 |
| 000915.SZ | 华特达因 | 2021-11-26 | 2021-11-22 | 2021-11-26 | 2021-11-26 | 临时股东大会 |
| 002020.SZ | 京新药业 | 2021-11-25 | 2021-11-22 | 2021-11-25 | 2021-11-25 | 临时股东大会 |
| 603309.SH | 维力医疗 | 2021-11-24 | 2021-11-17 | 2021-11-24 | 2021-11-24 | 临时股东大会 |
| 600594.SH | 益佰制药 | 2021-11-24 | 2021-11-17 | 2021-11-24 | 2021-11-24 | 临时股东大会 |
| 300639.SZ | 凯普生物 | 2021-11-24 | 2021-11-18 | 2021-11-24 | 2021-11-24 | 临时股东大会 |
| 300396.SZ | 迪瑞医疗 | 2021-11-24 | 2021-11-18 | 2021-11-24 | 2021-11-24 | 临时股东大会 |
| 002581.SZ | 未名医药 | 2021-11-24 | 2021-11-17 | 2021-11-24 | 2021-11-24 | 临时股东大会 |
| 300273.SZ | 和佳医疗 | 2021-11-23 | 2021-11-16 | 2021-11-23 | 2021-11-23 | 临时股东大会 |
| 688202.SH | 美迪西  | 2021-11-22 | 2021-11-15 | 2021-11-22 | 2021-11-22 | 临时股东大会 |
| 002044.SZ | 美年健康 | 2021-11-22 | 2021-11-15 | 2021-11-22 | 2021-11-22 | 临时股东大会 |

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 13：本周医药股解禁信息（11.22-11.27）

| 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   | 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（%） |
| 688076.SH | 诺泰生物 | 2021-11-12 | 2021-11-22 | 220.06   | 41.82 | 9,202.74  | 首发一般股份    | 21,318.38 | 4,319.68  | 20.26 | 21,318.38 | 4,539.73  | 21.29 |
| 688613.SH | 奥精医疗 | 2021-11-16 | 2021-11-22 | 122.53   | 57.64 | 7,062.88  | 首发一般股份    | 13,333.33 | 2,739.92  | 20.55 | 13,333.33 | 2,862.45  | 21.47 |
| 002022.SZ | 科华生物 | 2021-11-23 | 2021-11-25 | 1.65     | 14.25 | 23.51     | 股权激励限售股份  | 51,472.68 | 51,406.58 | 99.87 | 51,472.68 | 51,408.23 | 99.87 |
| 605177.SH | 东亚药业 | 2021-11-20 | 2021-11-25 | 2,663.83 | 26.65 | 70,991.10 | 首发原股东限售股份 | 11,360.00 | 2,955.80  | 26.02 | 11,360.00 | 5,619.64  | 49.47 |
| 002826.SZ | 易明医药 | 2021-11-25 | 2021-11-26 | 48.56    | 9.58  | 465.23    | 股权激励限售股份  | 19,119.04 | 11,907.64 | 62.28 | 19,119.04 | 11,956.21 | 62.54 |
| 688076.SH | 诺泰生物 | 2021-11-12 | 2021-11-22 | 220.06   | 41.82 | 9,202.74  | 首发一般股份    | 21,318.38 | 4,319.68  | 20.26 | 21,318.38 | 4,539.73  | 21.29 |
| 688613.SH | 奥精医疗 | 2021-11-16 | 2021-11-22 | 122.53   | 57.64 | 7,062.88  | 首发一般股份    | 13,333.33 | 2,739.92  | 20.55 | 13,333.33 | 2,862.45  | 21.47 |
| 002022.SZ | 科华生物 | 2021-11-23 | 2021-11-25 | 1.65     | 14.25 | 23.51     | 股权激励限售股份  | 51,472.68 | 51,406.58 | 99.87 | 51,472.68 | 51,408.23 | 99.87 |

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 14：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） | 募集资金（亿元） | 定增目的        |
|------------|-----------|------|--------|---------|----------|-------------|
| 2021-11-27 | 600713.SH | 南京医药 | 股东大会通过 | 3.98    | 9.98     | 补充流动资金，其他   |
| 2021-11-26 | 688277.SH | 天智航  | 股东大会通过 | -       | 9.64     | 项目融资        |
| 2021-11-26 | 688266.SH | 泽璟制药 | 董事会通过  | -       | 28.63    | 项目融资，补充流动资金 |
| 2021-11-23 | 688520.SH | 神州细胞 | 证监会注册  | -       | 22.40    | 项目融资        |
| 2021-11-23 | 300086.SZ | 康芝药业 | 停止实施   | -       | 6.35     | 项目融资，补充流动资金 |
| 2021-11-22 | 300294.SZ | 博雅生物 | 已实施    | 31.37   | 24.57    | 补充流动资金      |

资料来源：同花顺 iFinD、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 15: 光大医药近期发布的研究报告 (截至 2021.11.28)

| 序号 | 报告类型    | 报告标题  | 行业公司  | 评级 | 发布日期       |
|----|---------|---|-------|----|------------|
| 1  | 公司简报    | 股权激励落地, 老国企全新启航——新华医疗 (600587.SH) 2021 限制性股票激励计划 (草案) 点评          | 新华医疗  | 买入 | 2021/11/25 |
| 2  | 公司简报    | 深化战略 2.0 模式, 聚焦高价值客户转化——平安好医生 (1833.HK) 跟踪点评                      | 平安好医生 | 增持 | 2021/11/29 |
| 3  | 行业动态    | 港股医药: 关注低估值高成长投资机会, 建议积极增加板块配置——港股医疗保健行业动态                        | 医药生物  | 增持 | 2021/11/19 |
| 4  | 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 | 2021/11/19 |
| 5  | 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》政策点评               | 医药生物  | 增持 | 2021/11/19 |
| 6  | 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 | 2021/11/8  |
| 7  | 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 | 2021/11/4  |
| 8  | 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 | 2021/11/2  |
| 9  | 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 | 2021/11/1  |
| 10 | 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 | 2021/11/1  |
| 11 | 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 | 2021/11/1  |
| 12 | 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 | 2021/11/1  |
| 13 | 公司简报    | 主营业务维持高速增长, 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 | 2021/11/1  |
| 14 | 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 |
| 15 | 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 |
| 16 | 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 |
| 17 | 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 |
| 18 | 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 |
| 19 | 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 |
| 20 | 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 |
| 21 | 公司简报    | Q3 超预期, CDMO 客户合作广度和深度不断升级——九州药业 (603456.SH) 2021 年三季度报点评         | 九州药业  | 买入 | 2021/10/29 |
| 22 | 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 |
| 23 | 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 |
| 24 | 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 |
| 25 | 公司简报    | Q3 业绩强劲复苏, 控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 |
| 26 | 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 |
| 27 | 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 |
| 28 | 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 |
| 29 | 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 |
| 30 | 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 |
| 31 | 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 |
| 32 | 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 |
| 33 | 公司简报    | 多指标显示订单饱满+扩产加速, 收入有望持续高速增长——凯莱英 (002821.SZ) 2021 年三季度报点评          | 凯莱英   | 买入 | 2021/10/27 |
| 34 | 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 |
| 35 | 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 |
| 36 | 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 |
| 37 | 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 |
| 38 | 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 |
| 39 | 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 |
| 40 | 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