

医药生物

投资评级

增持

中航证券医药生物行业周报：周线四连阳，第七轮药品集采启动

报告摘要

◆ 投资要点：

本期(6.18-6.24)上证综指收于 3349.75, 上涨 0.99%; 沪深 300 指数收于 4394.77, 上涨 1.99%; 中小 100 收于 8645.87, 上涨 1.74%; 本期申万医药生物行业指数收于 9512.24, 上涨 2.21, 在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 13 位。7 个二级板块中, 中药、医药商业、医疗服务板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

◆ 重要资讯

北大谢晓亮团队《自然》发文：奥密克戎 BA.1 疫苗已被逃逸

根据 6 月 17 日中国研究团队发表在《自然》杂志上的一篇研究论文, 目前针对奥密克戎早期变异株研发的疫苗, 可能无法对新兴的奥密克戎亚型变异株产生免疫保护。目前正在流行的奥密克戎亚型, 如 BA.2.12.1、BA.5 和 BA.4 具有逃逸这些抗体的突变。

第七批国家药品集采正式开启

6 月 20 日, 国家组织药品集中采购办公室发布《全国药品集中采购文件 (GY-YD2022-1)》, 第七批国家组织药品集中采购工作正式开启。本次集采共包括 61 个品种, 其中注射剂达到 29 个, 占比接近一半; 市场规模超 10 亿元的大品种有奥美拉唑、美罗培南、替加环素、硝苯地平、奥曲肽、伊立替康等。

又一批县医院升三级, 多省设备采购潮来了

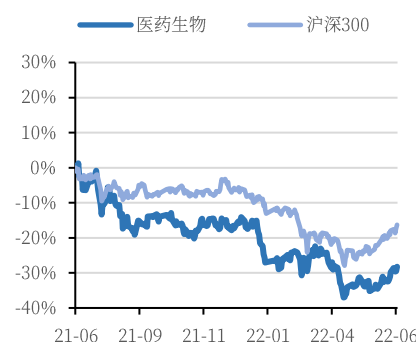
6 月 20 日, 河北省卫健委印发《河北省“百强县医院提质行动”工作方案 (2022—2025 年)》, 100 家县医院入选“百强县医院提质行动”, 到 2025 年, 全省至少 70 家县医院达到三级医院医疗服务能力水平。

◆ 核心观点

本期申万医药生物行业指数收于 9512.24, 上涨 2.21%, 在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 13 位。7 个二级板块中, 中药、医药商业、医疗服务板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面, 国内疫情仍旧平稳, 但海外奥密克戎变异株 BA.4 和 BA.5 已蔓延开来, 新一波感染潮正在酝酿之中。美国疾控中心的最新数据显示, BA.4、BA.5 变异株在美国感染人群中的占比迅速增加, 截至 6 月 18 日, BA.4、BA.5 变异株合计在美国占比达到 34.9%。而 5 月 7 日, BA.4、BA.5 合计在美国的占比仅为 1%。从传播速度上看, 欧洲疾控中心指出, BA.4 和 BA.5 是目前为止传播速度最快的新冠病毒变异株, 预计在未来几周内, 它们将成为美国、英国和欧洲其他地区主导性的变异株。从致病性上看,

行业走势图



作者

沈文文 分析师
SAC 执业证书: S0640513070003
联系电话: 010-59219558
邮箱: shenww@avicsec.com

相关研究报告

《中航证券医药生物行业周报：观往知来，回顾历轮医保目录谈判》
《中航证券医药生物行业周报：CXO 板块大涨，反弹能否持续》
《中航证券医药生物行业周报：关注科创板医药公司的行情异动》
《中航证券医药生物行业周报：看好消费类医疗板块，关注低估值个股修复行情》

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

研究表明 BA.4、BA.5 在人类肺泡上皮细胞中复制能力更强，因此致病性更强。这两个变异株在刺突蛋白上带有一个关键突变：L452R。L452 位点突变是奥密克戎 BA.1、BA.2 变异毒株所没有，而德尔塔（Delta）所拥有的刺突蛋白突变位点。从以色列的数据上看，随着奥密克戎变异株 BA.5 在以色列占比达到七成，以色列新冠患者重症的数量较一周前上升 95.4%。从免疫逃逸能力上看，奥密克戎变异株 BA.4 和 BA.5 具有超强的免疫逃逸能力。BA.4、BA.5 已经成为葡萄牙的主导变异株，虽然葡萄牙的疫苗接种率超过 85%，但仍旧出现了新的一波感染浪潮，阳性检出率一度高达 50.63%。根据 6 月 17 日中国研究团队发表在《自然》杂志上的一篇研究论文，目前针对奥密克戎早期变异株研发的疫苗，可能无法对新的奥密克戎亚型变异株，如 BA.4 产生免疫保护。新冠病毒变异使得目前的疫苗中和新变异株的效果受到限制，唤起更加广谱的疫苗的需求。在治疗药物方面，随着病毒致病性的提升，治疗药物的在降低重症、死亡率上的意义将被重新发现。因此，在新冠治疗上有扎实效果的企业仍然有较大的机会。

消息方面，6 月 20 日，河北省卫健委印发《河北省“百强县医院提质行动”工作方案（2022—2025 年）》，100 家县医院入选“百强县医院提质行动”，到 2025 年，全省至少 70 家县医院达到三级医院医疗服务能力水平。本次《方案》提出，在县（市）医院建设相对独立的传染病病区的基础上，进一步更新换代医疗和检验检测仪器设备，全面提升县级医院传染病救治能力。与此同时，肿瘤、神经、心血管、呼吸、儿科、妇产、重症、急诊等专科医疗硬件设施及医疗设备，也将得到全面改善与补齐。全国各省级医疗机构普遍存在专科设备配置明显不足的问题，在国家“千县工程”的带动下，检验检测类、内镜介入等微创手术相关的医疗设备、耗材等，都将迎来全国近 2000 家县医院的新一波采购热潮。

6 月 20 日，上海阳光采购网公布了第七轮国家集采相关信息。本次集采共包括 61 个品种，和 2021 年的第五轮药品集采持平，其中注射剂达到 29 个，占比接近一半；市场规模超 10 亿元的大品种有奥美拉唑、美罗培南、替加环素、硝苯地平、奥曲肽、伊立替康等。从规则上看，本次集采变化较大的点在于供应地区的选择从原来的独家中选独家供应变成了确认主供地区和备供地区。从 61 个药品品种的剂型上来看，本轮药品集采以注射剂和口服常释剂型为主，分别有 29 个和 24 个品种。从历轮集采的经验来看，注射剂药品在集采中的占比整体呈现了较为明显的上升趋势，这与我国药品一致性评价数量的快速提升，尤其是注射剂一致性评价数量的加速推行密不可分。自 2018 年首轮“4+7”集采开展以来，我国一致性评价工作快速开展，截至 2021 年，一致性评价药品案件数量达到 1011 个，其中超过一半为注射剂药品。从历次药品集中采购发展趋势来看，除首轮药品集采后的集采扩面和最新一轮的药品集采外，历轮药品集采工作在设计品种数量、中选品种数量、参加企业数量和中选企业数量上均有较大幅度提升。从此前药品集采的经验来看，无论是品种数量、中选品种数量和降价幅度均整体维持在较高的水平，随着集采工作的持续推进，我们认为未来行业将会维持加速分化的趋势，龙头效应也将进一步凸显。在此背景下，生产管线丰富，研发能力突出，竞争格局较好的企业有望从中获益，在竞争中脱颖而出，建议关注恒瑞医药等相关标的。

在我国疫情防控整体向好的背景下，经济逐步企稳的信心得到修复，经历了此前的震荡回调，医药行业表现出了周线四连阳的走势，具备医疗消费和价值成长类型的医药企业再次得到了市场的关注。新冠口服药产业链方面，随着新冠口服药研发进展推进和

相关产业链供应的陆续披露，业绩验证是市场关注的重心。目前医药行业估值处于历史底部位置，市场需求旺盛、高景气的医疗板块迎来长期布局的良机。短期来看具备消费属性的医疗消费类产品生产企业有望迎来估值修复，建议关注长春高新等。同时，科技属性强的医药创新和制造板块或迎来持续的结构性的行情。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

- 1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、恒瑞医药、博腾股份、恩华药业、凯莱英、复星医药、泰格医药、康龙化成、普洛药业和信立泰等；
- 2) 进口替代能力突出的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗和乐普医疗等；
- 3) 受益市场集中度提升的医疗消费终端，建议关注一心堂、益丰药房、金域医学和迪安诊断等；
- 4) 具备稀缺性和消费属性的生物制品企业，包括智飞生物、长春高新、华兰生物、康希诺和华润三九等。

◆ 风险提示：新冠疫情波动风险、市场调整风险

正文目录

一、 市场行情回顾（2022.06.18-2022.06.24）	5
（一） 医药行业本期表现排名居中	5
（二） 本期个股表现	6
（三） 本期科创板个股表现	7
二、 历轮药品集采情况回顾	8
三、 行业新闻动态	29
四、 重要公告	31
五、 核心观点	32

图表目录

图 1 本期 SW 医药生物表现	5
图 2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）	5
图 3 医药生物本期涨幅前五	6
图 4 医药生物本期跌幅前五	6
图 5 科创板医药公司本期涨幅前五	7
图 6 科创板医药公司本期跌幅前五	7
图 7 历轮药品集采工作开展情况	8
图 8 第七轮集采 61 个品种过评详情	9
图 9 第七轮药品集采 61 个品种剂型占比	28
图 10 药品集采后我国一致性评价案件数量（个）	29
图 11 医药行业本周重要公告	31

一、市场行情回顾（2022.06.18-2022.06.24）

（一）医药行业本期表现排名居中

本期（6.18-6.24）上证综指收于 3349.75，上涨 0.99%；沪深 300 指数收于 4394.77，上涨 1.99%；

中小 100 收于 8645.87，上涨 1.74%；本期申万医药生物行业指数收于 9512.24，上涨 2.21%，在申万 31

个一级行业指数中涨跌幅排名第 13 位。其中，中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原

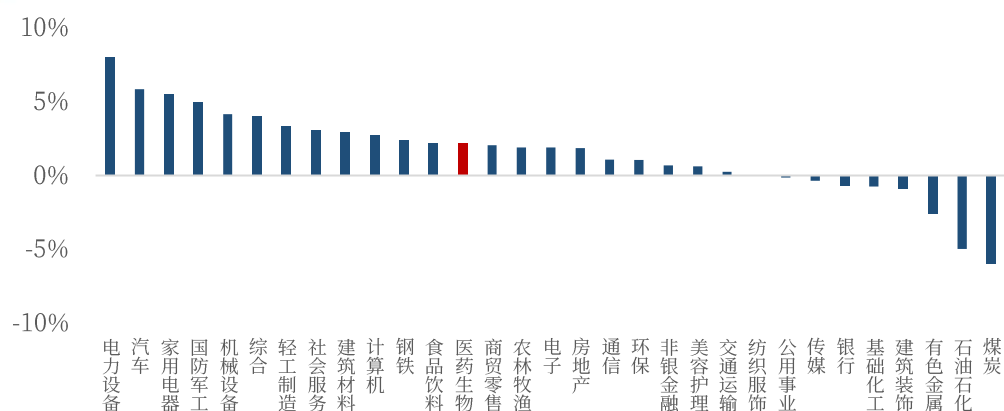
料药、医疗器械的周涨跌幅分别为 2.73%、5.17%、0.19%、1.63%、4.27%、-2.42%、1.91%。

图1 本期 SW 医药生物表现

	中药 II	医药商业	化学制剂	生物制品	医疗服务	原料药	医疗器械	医药生物	沪深 300	上证指数	中小 100
本期涨跌	2.73%	5.17%	0.19%	1.63%	4.27%	-2.42%	1.91%	2.21%	1.99%	0.99%	1.74%
月涨跌	7.70%	4.14%	4.83%	10.18%	10.39%	0.48%	7.85%	7.62%	7.41%	5.13%	8.64%
年涨跌	-14.58%	-10.05%	-18.51%	-19.97%	-15.15%	-13.92%	-17.68%	-16.45%	-11.04%	-7.97%	-13.42%
收盘价	7314.64	5799.24	6618.56	9826.57	9997.24	11498.17	8199.36	9512.24	4394.77	3349.75	8645.87

资料来源：WIND、中航证券研究所

图2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：WIND、中航证券研究所

(二) 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：康众医疗（24.74%）、第一医药（23.34%）、红日药业（20.34%）、药易购（16.13%）、佐力药业（15.98%）。市场跌幅前五的个股分别为：天宇股份（-20.04%）、兴齐眼药（-13.75%）、昭衍新药（-10.27%）、康惠制药（-10.25%）、金城医药（-9.56%）。

图3 医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688607.SH	康众医疗	27.00	24.74	-28.12	42.93	2.83
600833.SH	第一医药	11.36	23.34	21.50	55.55	3.07
300026.SZ	红日药业	7.16	20.34	-7.92	29.37	2.73
300937.SZ	药易购	34.41	16.13	-24.46	227.70	4.21
300181.SZ	佐力药业	10.09	15.98	-11.30	30.05	3.85

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 06 月 24 日

图4 医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
300702.SZ	天宇股份	28.69	-20.04	-40.50	64.02	2.65
300573.SZ	兴齐眼药	136.02	-13.75	-0.23	50.85	8.63
603127.SH	昭衍新药	112.47	-10.27	-2.56	72.82	5.91
603139.SH	康惠制药	19.96	-10.25	-8.31	55.12	1.89
300233.SZ	金城医药	29.33	-9.56	1.57	66.99	3.31

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 06 月 24 日

(三) 本期科创板个股表现

截至 6 月 24 日，科创板共有医药行业上市公司 92 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：康众医疗 (24.74%)、海创药业-U (23.29%)、荣昌生物 (20.89%)、美迪西 (14.77%)、伟思医疗 (11.45%)。

市场涨跌幅后五的个股分别为：华熙生物 (-8.13%)、君实生物-U (-7.53%)、心脉医疗 (-4.58%)、海尔生物 (-4.52%)、澳华内镜 (-4.29%)。

图5 科创板医药公司本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688607.SH	康众医疗	27.00	24.74	-28.12	42.93	2.83
600833.SH	第一医药	11.36	23.34	21.50	55.55	3.07
300026.SZ	红日药业	7.16	20.34	-7.92	29.37	2.73
300937.SZ	药易购	34.41	16.13	-24.46	227.70	4.21
300181.SZ	佐力药业	10.09	15.98	-11.30	30.05	3.85

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 06 月 24 日

图6 科创板医药公司本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
300702.SZ	天宇股份	28.69	-20.04	-40.50	64.02	2.65
300573.SZ	兴齐眼药	136.02	-13.75	-0.23	50.85	8.63
603127.SH	昭衍新药	112.47	-10.27	-2.56	72.82	5.91
603139.SH	康惠制药	19.96	-10.25	-8.31	55.12	1.89
300233.SZ	金城医药	29.33	-9.56	1.57	66.99	3.31

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 06 月 24 日

二、历轮药品集采情况回顾

6月20日，上海阳光采购网公布了第七轮国家集采相关信息。本次集采共包括61个品种，和2021年的第五轮药品集采持平，其中注射剂达到29个，占比接近一半；市场规模超10亿元的大品种有奥美拉唑、美罗培南、替加环素、硝苯地平、奥曲肽、伊立替康等。从竞争格局上来看，此次集采较多品种面临着比较激烈的竞争。其中，奥美拉唑注射剂有28家企业过评。超过10家企业过评的药品品种数量11个，超过以往。较为激烈的竞争可能会使得本次集采的价格降幅较大。

从规则上看，本次集采在首年约定采购量规则、采购周期等方面与第六批集采相比没有变化，变化较大的点在于供应地区的选择从原来的独家中选独家供应变成了确认主供地区和备供地区。当某地区主供企业出现问题时，由备供企业补位。

从61个药品品种的剂型上来看，本轮药品集采以注射剂和口服常释剂型为主，分别有29个和24个品种，缓释剂有3个，颗粒剂、控释剂、口服液体剂、口腔崩解片和吸入剂各1个。从历轮集采的经验来看，注射剂药品在集采中的占比整体呈现了较为明显的上升趋势，这与我国药品一致性评价数量的快速提升，尤其是注射剂一致性评价数量的加速推行密不可分。自2018年首轮“4+7”集采开展以来，我国一致性评价工作快速开展，截至2021年，一致性评价药品案件数量达到1011个，其中超过一半为注射剂药品。

从此前药品集采的经验来看，无论是品种数量、中选品种数量和降价幅度均整体维持在较高的水平，随着集采工作的持续推进，我们认为未来行业将会维持加速分化的趋势，龙头效应也将进一步凸显。在此背景下，生产管线丰富，研发能力突出，竞争格局较好的企业有望从中获益，在竞争中脱颖而出，建议关注恒瑞医药等相关标的。

图7 历轮药品集采工作开展情况

	首轮药品集采	药品集采扩面	二轮药品集采	三轮药品集采	四轮药品集采	五轮药品集采
座谈会日期	2018年9月 11日	2019年7月1 日	2019年11月 27日	2020年6月 25日	2020年12月 8日	2021年3月5 日

启动日期	2019年3月	2019年12月	2020年5月	2020年11月	2021年2月	2021年6月
涉及品种数量	31	25	33	56	45	62
中选品种数量	25	25	32	55	45	61
参加企业数量	49	77	122	194	152	201
中选企业数量	20	45	77	125	118	148
降价最高幅度	96%	98%	93%	98.72%	96.82%	98.9%
平均降价幅度	52%	59%	53%	53%	52%	56%

资料来源：上海阳光药品采购网、各政府官网、中航证券研究所

图8 第七轮集采 61 个品种过评详情

品种序 号	品种名称	过评企业	过评企业数
1	阿法替尼口服常释剂型	扬子江药业集团有限公司	8
		江苏豪森药业集团有限公司	
		齐鲁制药有限公司	
		正大天晴药业集团股份有限公司	
		江西山香药业有限公司	
		湖南科伦制药有限公司	
		石药集团欧意药业有限公司	
		山东孔府制药有限公司	
2	阿立哌唑口腔崩解片	广东东阳光药业有限公司	5
		成都康弘药业集团股份有限公司	
		齐鲁制药有限公司	
		浙江华海药业股份有限公司	

		扬子江药业集团南京海陵药	
3	昂丹司琼注射剂	齐鲁制药（海南）有限公司	5
		齐鲁制药有限公司	
		福安药业集团宁波天衡制药有限公司	
		北京世桥生物制药有限公司	
		哈尔滨三联药业股份有限公	
4	奥美拉唑注射剂	湖南五洲通药业股份有限公司	28
		广州一品红制药有限公司	
		江苏奥赛康药业有限公司	
		山东新时代药业有限公司	
		山东裕欣药业有限公司	
		湖南赛隆药业有限公司	
		丽珠集团丽珠制药厂	
		苏州二叶制药有限公司	
		江苏吴中医药集团有限公司苏州制药厂	
		海南倍特药业有限公司	
		宜昌人福药业有限责任公司	
		浙江金华康恩贝生物制药有限公司	
		天津市中央药业有限公司	
		陕西博森生物制药股份集团有限公司	
		湖南科伦制药有限公司	
		海南皇隆制药股份有限公司	
		石药集团欧意药业有限公司	

		湖南恒生制药股份有限公司	
		华北制药股份有限公司	
		海南全星制药有限公司	
		浙江亚太药业股份有限公司	
		海南灵康制药有限公司	
		海南葫芦娃药业集团股份有限公司	
		山西普德药业有限公司	
		哈尔滨三联药业股份有限公司	
		北京四环制药有限公司	
		峨眉山通惠制药有限公司	
		福安药业集团湖北人民制药	
5	奥曲肽注射剂	国药一心制药有限公司	4
		本溪恒康制药有限公司	
		苏州天马医药集团天吉生物制药有限公司	
		诺思格（北京）医药科技股份有限公司	
6	奥司他韦口服常释剂型	上海中西三维药业有限公司	11
		江苏诺泰澳赛诺生物制药	
		宜昌东阳光长江药业股份有限公司	
		博瑞制药（苏州）有限公司	
		石药集团欧意药业有限公司	
		四川科伦药业股份有限公司	
		成都倍特药业股份有限公司	
		Natco Pharma Limited	



		广东东阳光药业有限公司	
		齐鲁制药（海南）有限公司	
		中山万汉制药有限公司	
7	吡格列酮口服常释剂型	杭州中美华东制药有限公司	4
		江苏德源药业股份有限公司	
		杭州康恩贝制药有限公司	
		山东淄博新达制药有限公司	
8	丙酚替诺福韦口服常释剂型	成都倍特药业股份有限公司	15
		上海迪赛诺生物医药有限公司	
		东莞市阳之康医药有限责任	
		华北制药华坤河北生物技术有限公司	
		江西青峰药业有限公司	
		齐鲁制药有限公司	
		四川科伦药业股份有限公司	
		成都苑东生物制药股份有限公司	
		福建广生堂药业股份有限公司	
		石家庄龙泽制药股份有限公司	
		石药集团欧意药业有限公司	
		湖南明瑞制药有限公司	
		吉林四环制药有限公司	
9	醋酸钙口服常释剂型	安徽安科恒益药业有限公司	7
		苏州特瑞药业股份有限公司	
		昆明邦宇制药有限公司	



		北京百美特生物制药有限公司	
		海南辉能药业有限公司	
		沈阳福宁药业有限公司	
		培力药品工业股份有限公司	
		广州大光制药有限公司	
		海南赛立克药业有限公司	
10	单硝酸异山梨酯口服常释剂型	鲁南贝特制药有限公司	5
		山东方明药业集团股份有限公司	
		石家庄以岭药业股份有限公司	
		瑞阳制药股份有限公司	
		山东力诺制药有限公司	
11	碘帕醇注射剂	南京正大天晴制药有限公司	4
		上海司太立制药有限公司	
		四川科伦药业股份有限公司	
		北京北陆药业股份有限公司	
12	厄洛替尼口服常释剂型	圳信立泰药业股份有限公司	7
		上海创诺制药有限公司	
		南京优科制药有限公司	
		苏州特瑞药业股份有限公司	
		江苏豪森药业集团有限公司	
		山东孔府制药有限公司	
		湖南科伦制药有限公司	
13		齐鲁制药有限公司	3

	二甲双胍维格列汀口服常释剂型	扬子江药业集团有限公司	
		南京优科制药有限公司	
14	氟桂利嗪口服常释剂型	潍坊中狮制药有限公司	8
		江苏平光制药（焦作）有限公司	
		正大青春宝药业有限公司	
		湖南迪诺制药股份有限公司	
		山东方明药业集团股份有限公司	
		石家庄市华新药业有限责任	
		山东信谊制药有限公司	
		山西振东安欣生物制药有限公司	
15	氟哌噻吨美利曲辛口服常释剂型	四川海思科制药有限公司	3
		海南辉能药业有限公司	
		重庆圣华曦药业股份有限	
16	磺达肝癸钠注射剂	江苏恒瑞医药股份有限公司	5
		兆科药业（合肥）有限公司	
		南京健友生化制药股份有限公司	
		吉林惠升生物制药有限公司	
		博瑞制药（苏州）有限公司	
17	甲磺酸仑伐替尼胶囊	先声药业有限公司	9
		湖南科伦制药有限公司	
		正大天晴药业集团股份有限公司	
		南京正大天晴制药有限公司	
		成都倍特药业股份有限公司	



		齐鲁制药有限公司	
		江苏奥赛康药业有限公司	
		石药集团欧意药业有限公司	
		江西山香药业有限公司	
18	咖啡因注射剂	成都苑东生物制药股份有限公司	6
		山西国润制药有限公司	
		安徽恒星制药有限公司	
		华润双鹤利民药业（济南）有限公司	
		西南药业股份有限公司	
		上海禾丰制药有限公司	
19	拉考沙胺口服常释剂型	江西青峰药业有限公司	8
		山东朗诺制药有限公司	
		陕西步长制药有限公司	
		北京四环制药有限公司	
		石药集团欧意药业有限公司	
		石家庄四药有限公司	
		合肥英太制药有限公司	
		山东百诺医药股份有限公司	
20	来氟米特口服常释剂型	力品药业（厦门）股份有限公司	4
		福建汇天生物药业有限公司	
		苏州长征-欣凯制药有限公司	
		齐鲁制药有限公司	
21	利多卡因注射剂	山东华鲁制药有限公司	10



		上海禾丰制药有限公司	
		天津金耀药业有限公司	
		天津金耀集团湖北天药药业股份有限公司	
		湖北天圣药业有限公司	
		湖南科伦制药有限公司	
		石药银湖制药有限公司	
		上海朝晖药业有限公司	
		江苏悦兴药业有限公司	
		成都倍特药业股份有限公司	
22	罗库溴铵注射剂	浙江仙琚制药股份有限公司	7
		广东嘉博制药有限公司	
		广东星昊药业有限公司	
		福安药业集团庆余堂制药有限公司	
		海南斯达制药有限公司	
		峨眉山通惠制药有限公司	
		浙江华海药业股份有限公司	
23	吗替麦考酚酯口服常释剂型	浙江海正药业股份有限公司	6
		邛崃天银制药有限公司	
		浙江海正药业股份有限公司	
		杭州中美华东制药有限公司	
		湖南华纳大药厂股份有限公司	
		海南先声药业有限公司	
24	美托洛尔缓释剂型	南通联亚药业股份有限公司	8



		东莞市阳之康医药有限责任公司	
		浙江巨泰药业有限公司	
		浙江普洛康裕制药有限公司	
		广东东阳光药业有限公司	
		佛山德芮可制药有限公司	
		合肥合源药业有限公司	
		华益泰康药业股份有限公司	
25	米力农注射剂	扬子江药业集团上海海尼药业有限公司	10
		上海旭东海普药业有限公司	
		扬州制药有限公司	
		南京健友生化制药股份有限公司	
		海南合瑞制药股份有限公司	
		朗天药业（湖北）有限公司	
		湖南赛隆药业有限公司	
		江苏联环药业股份有限公司	
		国药集团国瑞药业有限公司	
		鲁南贝特制药有限公司	
26	帕立骨化醇注射剂	江苏恒瑞医药股份有限公司	5
		成都苑东生物制药股份有限公司	
		山西威奇达光明制药有限公司	
		苏州朗科生物技术股份有限公司	
		北京泰德制药股份有限公司	
27	帕洛诺司琼注射剂	杭州九源基因工程有限公司	14



		江苏恒瑞医药股份有限公司	
		辽宁海思科制药有限公司	
		正大天晴药业集团股份有限公司	
		江苏奥赛康药业有限公司	
		扬子江药业集团四川海蓉药业有限公司	
		瑞阳制药股份有限公司	
		四川汇宇制药股份有限公司	
		重庆华邦制药有限公司	
		上海华源药业（宁夏）沙赛制药有限公司	
		齐鲁制药（海南）有限公司	
		成都苑东生物制药股份有限公司	
		成都欣捷高新技术开发股份有限公司	
		四川海汇药业有限公司	
28	普萘洛尔口服常释剂型	江苏亚邦爱普森药业有限公司	4
		华中药业股份有限公司	
		常州康普药业有限公司	
		北京海王中新药业股份有限	
29	舒尼替尼口服常释剂型	石药集团欧意药业有限公司	5
		江苏豪森药业集团有限公司	
		正大天晴药业集团股份有限公司	
		齐鲁制药（海南）有限公司	
		湖南科伦制药有限公司	
30	特布他林吸入剂	河北仁合益康药业有限公司	6



		石家庄四药有限公司	
		南京恒道医药科技股份有限公司	
		四川普锐特药业有限公司	
		健康元药业集团股份有限公司	
		苏州弘森药业股份有限公司	
31	替罗非班注射剂型	贵州景峰注射剂有限公司	12
		成都倍特药业股份有限公司	
		四川科伦药业股份有限公司	
		远大医药（中国）有限公司	
		赤峰源生药业有限公司	
		鲁南贝特制药有限公司	
		湖南科伦制药有限公司	
		四川美大康佳乐药业有限公司	
		石药集团恩必普药业有限公司	
		西安万隆制药股份有限公司	
		扬子江药业集团四川海蓉药业有限公司	
		鲁南贝特制药有限公司	
32	硝苯地平缓释剂型	扬子江药业集团江苏制药股份有限公司	7
		德州德药制药有限公司	
		青岛黄海制药有限责任公司	
		华润双鹤利民药业（济南）有限公司	
		烟台鲁银药业有限公司	
		迪沙药业集团有限公司	



		上海信谊天平药业有限公司	
33	硝苯地平控释剂型	上海现代制药股份有限公司	9
		南京易亨制药有限公司	
		海南先声药业有限公司	
		石药集团欧意药业有限公司	
		合肥立方制药股份有限公司	
		广州一品红制药有限公司	
		扬子江药业集团有限公司	
		广州九瑞药业有限公司	
		北京红林制药有限公司	
34	溴己新注射剂	上海旭东海普药业有限公司	6
		石家庄四药有限公司	
		四川美大康佳乐药业有限公司	
		广州一品红制药有限公司	
		江西亿友药业有限公司	
		河北仁合益康药业有限公司	
35	盐酸鲁拉西酮片	浙江海正药业股份有限公司	4
		扬子江药业集团南京海陵药业有限公司	
		江苏豪森药业集团有限公司	
		正大天晴药业集团股份有限公司	
36	盐酸美金刚缓释胶囊	力品药业（厦门）股份有限公司	8
		宜昌人福药业有限责任公司	
		海南合瑞制药股份有限公司	

		江苏天士力帝益药业有限公司	
		成都苑东生物制药股份有限公司	
		浙江京新药业股份有限公司	
		江苏长泰药业有限公司	
		青岛百洋制药有限公司	
37	伊班膦酸注射剂	成都苑东生物制药股份有限公司	3
		齐鲁制药有限公司	
		南京恒生制药有限公司	
38	伊立替康注射剂	江苏恒瑞医药股份有限公司	5
		齐鲁制药（海南）有限公司	
		四川汇宇制药股份有限公司	
		海南锦瑞制药有限公司	
		上海创诺制药有限公司	
39	依巴斯汀口服常释剂型	杭州仟源保灵药业有限公司	3
		江苏联环药业股份有限公司	
		湖南九典制药股份有限公司	
40	依达拉奉注射剂型	先声药业有限公司	13
		吉林省博大制药股份有限公司	
		齐鲁制药有限公司	
		扬子江药业集团上海海尼药业有限公司	
		国药集团国瑞药业有限公司	
		昆明积大制药股份有限公司	
		江苏正大丰海制药有限公司	

		福建天泉药业股份有限公司	
		山东罗欣药业集团股份有限公司	
		仁合益康集团有限公司	
		哈尔滨三联药业股份有限公司	
		吉林省辉南长龙生化药业股份有限公司	
		江苏正大丰海制药有限公司	
41	依替巴肽注射剂	深圳翰宇药业股份有限公司	7
		成都圣诺生物制药有限公司	
		江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司	
		海南双成药业股份有限公司	
		海南普利制药股份有限公司	
		南京健友生化制药股份有限公司	
42	依折麦布口服常释剂型	海南中和药业股份有限公司	5
		山德士（中国）制药有限公司	
		江苏吴中医药集团有限公司苏州制药厂	
		湖南方盛制药股份有限公司	
		北京福元医药股份有限公司	
43	注射用替莫唑胺	重庆圣华曦药业股份有限公司	4
		上海汇伦江苏药业有限公司	
		江苏恒瑞医药股份有限公司	
		江苏奥赛康药业有限公司	
44/45	唑来膦酸注射剂	江苏天士力帝益药业有限公司	8
		齐鲁制药有限公司	



		正大天晴药业集团股份有限公司	
		扬子江药业集团四川海蓉药业有限公司	
		石药集团恩必普药业有限公司	
		四川科伦药业股份有限公司	
		正大天晴药业集团股份有限公司	
		华润双鹤药业股份有限公司	
		仁合益康集团有限公司	
46	甲泼尼龙口服常释剂型	天津天药药业股份有限公司	3
		山东新华鲁抗医药有限公司	
		浙江仙琚制药股份有限公司	
47/48	甲泼尼龙注射剂	天津金耀药业有限公司	5
		辽宁海思科制药有限公司	
		国药集团容生制药有限公司	
		重庆华邦制药有限公司	
		重庆莱美药业股份有限公司	
49	奥硝唑口服常释剂型	湖南九典制药股份有限公司	5
		南京圣和药业股份有限公司	
		四川科伦药业股份有限公司	
		华东医药（西安）博华制药	
		扬子江药业集团南京海陵药业有限公司	
50	复方磺胺甲噁唑口服常释剂型	山东新华制药股份有限公司	8
		华中药业股份有限公司	
		宜昌人福药业有限责任公司	



		云南白药集团股份有限公司	
		天津力生制药股份有限公司	
		北大医药股份有限公司	
		浙江金华康恩贝生物制药有限公司	
		特一药业集团股份有限公司	
51	克林霉素磷酸酯注射剂	海南通用康力制药有限公司	18
		湖南五洲通药业股份有限公司	
		广安凯特制药有限公司	
		山东威智百科药业有限公司	
		江苏神龙药业有限公司	
		广东星昊药业有限公司	
		山东罗欣药业集团股份有限公司	
		江西赣南海欣药业股份有限公司	
		成都普什制药有限公司	
		山东方明药业集团股份有限公司	
		华北制药股份有限公司	
		湖南恒生制药股份有限公司	
		山东新华制药股份有限公司	
		辰欣药业股份有限公司	
		华润双鹤利民药业（济南）有限公司	
		成都天台山制药有限公司	
		广东金城金素制药有限公司	
		哈尔滨三联药业股份有限公司	



52	罗红霉素口服常释剂型	江苏神龙药业有限公司	3
		桂林南药股份有限公司	
		四川科伦药业股份有限公司	
53	头孢克洛口服液体剂	国药集团致君（深圳）制药有限公司	7
		金鸿药业股份有限公司	
		海南先声药业有限公司	
		广州南新制药有限公司	
		昆明积大制药股份有限公司	
		石家庄四药有限公司	
		诺思格（北京）医药科技	
54	头孢克肟颗粒剂	华北制药河北华民药业有限责任公司	7
		国药集团致君（深圳）制药有限公司	
		成都倍特药业股份有限公司	
		广州白云山医药集团股份有限公司	
		浙江莎普爱思药业股份有限公司	
		浙江巨泰药业有限公司国内	
		金鸿药业股份有限公司	
55	头孢克肟口服常释剂型	广东众生药业股份有限公司	16
		金鸿药业股份有限公司	
		成都倍特药业股份有限公司	
		华润双鹤药业股份有限公司	
		山东海山药业有限公司	
		湖南方盛制药股份有限公司	

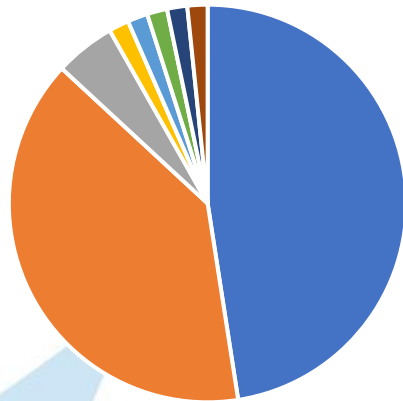
		浙江巨泰药业有限公司	
		国药集团致君（深圳）制药有限公司	
		山西振东泰盛制药有限公司	
		石药集团欧意药业有限公司	
		成都倍特药业股份有限公司	
		广州白云山医药集团股份有限公司	
		华北制药河北华民药业有限责任公司	
		齐鲁制药有限公司	
		昆明积大制药股份有限公司	
		浙江昂利康制药股份有限公司	
56	头孢美唑注射剂型	福建省福抗药业股份有限公司	9
		成都倍特药业股份有限公司	
		辽宁海思科制药有限公司	
		浙江亚太药业股份有限公司	
		山东罗欣药业集团股份有限公司	
		四川合信药业有限责任公司	
		福安药业集团庆余堂制药有限公司	
		四川制药制剂有限公司	
		苏州大冢制药有限公司	
57	头孢米诺注射剂	福安药业集团庆余堂制药有限公司	14
		齐鲁制药有限公司	
		四川合信药业有限责任公司	
		深圳立健药业有限公司	

		苏州二叶制药有限公司	
		南昌立健药业有限公司	
		上海欣峰制药有限公司	
		北大医药股份有限公司	
		Kukje Pharma Ind Co	
		青松医药集团股份有限公司	
		山东润泽制药有限公司	
		浙江惠迪森药业有限公司	
		湖北荆江源制药股份有限公司	
		海南海灵化学制药有限公司	
58	美罗培南注射剂	深圳市海滨制药有限公司	7
		瀚晖制药有限公司	
		石药集团欧意药业有限公司	
		北大医药股份有限公司	
		深圳华药南方制药有限公司	
		重庆圣华曦药业股份有限公司	
		山东罗欣药业集团股份有限公司	
59	米卡芬净注射剂	浙江海正药业股份有限公司	4
		江苏豪森药业集团有限公司	
		博瑞制药（苏州）有限公司	
		上海天伟生物制药有限公司	
60	替加环素注射剂	正大天晴药业集团股份有限公司	9
		江苏豪森药业集团有限公司	

		浙江海正药业股份有限公司	
		福安药业集团湖北人民制药有限公司	
		江苏奥赛康药业有限公司	
		南京健友生化制药股份有限公司	
		南京海辰药业股份有限公司	
		扬子江药业集团有限公司	
		湖南赛隆药业有限公司	
61	头孢吡肟注射剂型	齐鲁制药有限公司	11
		深圳信立泰药业股份有限公司	
		江苏恒瑞医药股份有限公司	
		海南天煌制药有限公司	
		深圳立健药业有限公司	
		成都倍特药业股份有限公司	
		山东罗欣药业集团股份有限公司	
		国药集团致君（深圳）制药有限公司	
		悦康药业集团股份有限公司	
		上海欣峰制药有限公司	
		苏州大冢制药有限公司	

资料来源：药智网、中航证券研究所

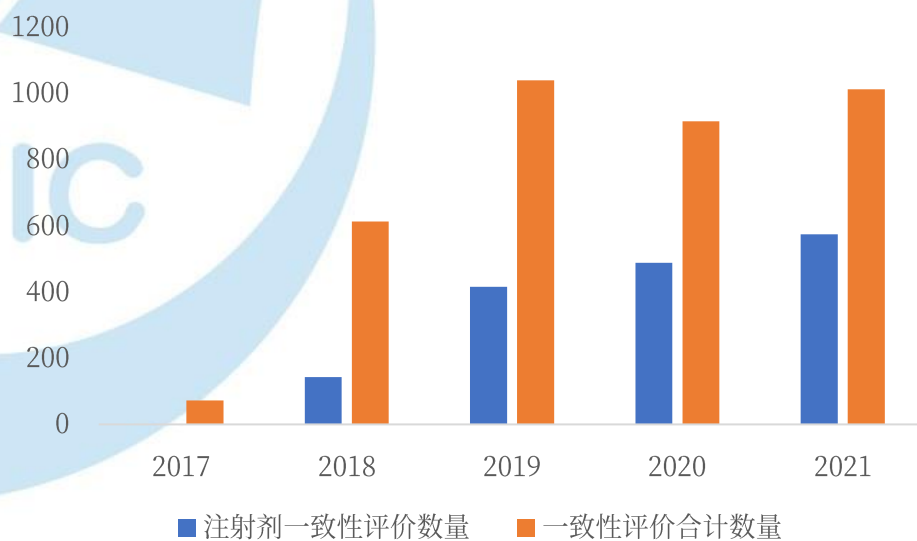
图9 第七轮药品集采 61 个品种剂型占比



■ 注射剂 ■ 口服常释剂型 ■ 缓释剂 ■ 颗粒剂
■ 控释剂 ■ 口服液体剂 ■ 口腔崩解片 ■ 吸入剂

资料来源：上海阳光药品采购网、中航证券研究所

图10 药品集采后我国一致性评价案件数量（个）



资料来源：药监局、中航证券研究所

三、行业新闻动态

➤ 北大谢晓亮团队《自然》发文：奥密克戎 BA.1 疫苗已被逃逸

根据 6 月 17 日中国研究团队发表在《自然》杂志上的一篇研究论文，目前针对奥密克戎早期变异株

研发的疫苗，可能无法对新兴的奥密克戎亚型变异株产生免疫保护。

这项由北京大学北京未来基因诊断高精尖创新中心昌平实验室谢晓亮教授团队领导的研究发现,已经接种过疫苗的人被奥密克戎早期毒株 BA.1 突破感染后,产生了可以中和 BA.1 病毒以及原始新冠病毒的抗体,但目前正在流行的奥密克戎亚型,如 BA.2.12.1、BA.5 和 BA.4 具有逃逸这些抗体的突变。

研究在确定了 1640 种病毒受体结合域 RBD 定向抗体的逃逸突变谱、表位分布以及对奥密克戎的中和效果后发现,对新冠原始毒株以及奥密克戎 BA.1 毒株产生交叉免疫的中和抗体很大程度上被 BA.2/BA.4/BA.5 逃逸,并且对早于奥密克戎出现的变异株产生的免疫反应较弱。

<https://www.yicai.com/news/101448052.html>

➤ 第七轮国家药品集采正式开启

6 月 20 日,国家组织药品集中采购办公室发布《全国药品集中采购文件 (GY-YD2022-1)》,第七轮国家组织药品集中采购工作正式开启。本次集采共包括 61 个品种,其中注射剂达到 29 个,占比接近一半;市场规模超 10 亿元的大品种有奥美拉唑、美罗培南、替加环素、硝苯地平、奥曲肽、伊立替康等。

第七轮国采将于 7 月 12 日集中竞标,并将根据常态化疫情防控要求,采取线下或线上直播的信息公开方式。

http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5MzAxMzIzNA==&mid=2650141871&idx=1&sn=9dc115d98f58f56b5faf25acb1d76e53&chksm=be9cd83289eb512482b326790372d6c263bc8a7b8dc4d49110bdb86e8b03fbf519d7a6aaee37#rd

➤ 又一批县医院升三级, 多省设备采购潮来了

6 月 20 日,河北省卫健委印发《河北省“百强县医院提质行动”工作方案 (2022—2025 年)》,100 家县医院入选“百强县医院提质行动”,到 2025 年,全省至少 70 家县医院达到三级医院医疗服务能力水平。

《方案》指出,将以国家卫生健康委“千县工程”县医院名单中河北省 65 家县医院为主体,以其他规模适宜、服务能力较好、具备一定管理基础的 35 家县(市、区,下同)医院为补充,实施河北省“百强县医院提质行动”县医院综合能力提升工作。

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2022/06/24/567953.html>

四、重要公告

图11 医药行业本周重要公告

时间	公司	公司公告
2022-06-20	透景生命	关于对外投资设立控股子公司暨关联交易的公告
2022-06-20	迈克生物	关于公司新产品取得产品注册证书的公告
2022-06-20	普利制药	关于全资子公司安徽普利药业有限公司钆特酸葡胺原料药收到 FDA 接收通知函的公告
2022-06-20	上海谊众	关于自愿披露注射用紫杉醇聚合物胶束列入中华医学会肺癌临床诊疗指南的公告
2022-06-21	华康医疗	关于收到中标通知书的公告
2022-06-21	药石科技	药石科技 2022 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单
2022-06-21	科兴制药	自愿批露关于获得人干扰素 $\alpha 2b$ 泡腾胶囊注册申请受理的公告
2022-06-21	众生药业	关于控股子公司获得发明专利证书的公告
2022-06-21	神州细胞	关于控股股东、实际控制人、董事长兼总经理增持股份计划的公告
2022-06-21	润达医疗	关于与关联方共同投资设立公司暨关联交易的进展公告
2022-06-22	金城医药	关于全资子公司收到烟草专卖生产企业许可证的公告
2022-06-23	惠泰医疗	关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书
2022-06-24	迪安诊断	关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市的公告
2022-06-25	复星医药	关于按权益比例为参股公司提供担保的公告
2022-06-25	昭衍新药	董事及一致行动人集中竞价及大宗交易减持股份进展公告
2022-06-25	金迪克	关于核心技术人员离职的公告
2022-06-25	桂林三金	关于与专业投资机构共同投资的进展公告

资料来源：WIND、中航证券研究所

五、核心观点

本期申万医药生物行业指数收于 9512.24，上涨 2.21%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 13 位。7 个二级板块中，中药、医药商业、医疗服务板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面，国内疫情仍旧平稳，但海外奥密克戎变异株 BA.4 和 BA.5 已蔓延开来，新一波感染潮正在酝酿之中。美国疾控中心的最新数据显示，BA.4、BA.5 变异株在美国感染人群中的占比迅速增加，截至 6 月 18 日，BA.4、BA.5 变异株合计在美国占比达到 34.9%。而 5 月 7 日，BA.4、BA.5 合计在美国的占比仅为 1%。从传播速度上看，欧洲疾控中心指出，BA.4 和 BA.5 是目前为止传播速度最快的新冠病毒变异株，预计在未来几周内，它们将成为美国、英国和欧洲其他地区主导性的变异株。从致病性上看，研究表明 BA.4、BA.5 在人类肺泡上皮细胞中复制能力更强，因此致病性更强。这两个变异株在刺突蛋白上带有一个关键突变：L452R。L452 位点突变是奥密克戎 BA.1、BA.2 变异毒株所没有，而德尔塔(Delta)所拥有的刺突蛋白突变位点。从以色列的数据上看，随着奥密克戎变异株 BA.5 在以色列占比达到七成，以色列新冠患者重症的数量较一周前上升 95.4%。从免疫逃逸能力上看，奥密克戎变异株 BA.4 和 BA.5 具有超强的免疫逃逸能力。BA.4、BA.5 已经成为葡萄牙的主导变异株，虽然葡萄牙的疫苗接种率超过 85%，但仍旧出现了新的一波感染浪潮，阳性检出率一度高达 50.63%。根据 6 月 17 日中国研究团队发表在《自然》杂志上的一篇研究论文，目前针对奥密克戎早期变异株研发的疫苗，可能无法对新的奥密克戎亚型变异株，如 BA.4 产生免疫保护。新冠病毒变异使得目前的疫苗中和新变异株的效果受到限制，唤起更加广谱的疫苗的需求。在治疗药物方面，随着病毒致病性的提升，治疗药物的在降低重症、死亡率上的意义将被重新发现。因此，在新冠治疗上有扎实效果的企业仍然有较大的机会。

消息方面，6 月 20 日，河北省卫健委印发《河北省“百强县医院提质行动”工作方案（2022—2025 年）》，100 家县医院入选“百强县医院提质行动”，到 2025 年，全省至少 70 家县医院达到三级医院医疗服务能力水平。本次《方案》提出，在县（市）医院建设相对独立的传染病病区的基础上，进一步更新换代医疗和检验检测仪器设备，全面提升县级医院传染病救治能力。与此同时，肿瘤、神经、心血管、呼吸、

儿科、妇产、重症、急诊等专科医疗硬件设施及医疗设备，也将得到全面改善与补齐。全国各省县域医疗机构普遍存在专科设备配置明显不足的问题，在国家“千县工程”的带动下，检验检测类、内镜介入等微创手术相关的医疗设备、耗材等，都将迎来全国近 2000 家县医院的新一波采购热潮。

6 月 20 日，上海阳光采购网公布了第七轮国家集采相关信息。本次集采共包括 61 个品种，和 2021 年的第五轮药品集采持平，其中注射剂达到 29 个，占比接近一半；市场规模超 10 亿元的大品种有奥美拉唑、美罗培南、替加环素、硝苯地平、奥曲肽、伊立替康等。从规则上看，本次集采变化较大的点在于供应地区的选择从原来的独家中选独家供应变成了确认主供地区和备供地区。从 61 个药品品种的剂型上来看，本轮药品集采以注射剂和口服常释剂型为主，分别有 29 个和 24 个品种。从历轮集采的经验来看，注射剂药品在集采中的占比整体呈现了较为明显的上升趋势，这与我国药品一致性评价数量的快速提升，尤其是注射剂一致性评价数量的加速推行密不可分。自 2018 年首轮“4+7”集采开展以来，我国一致性评价工作快速开展，截至 2021 年，一致性评价药品案件数量达到 1011 个，其中超过一半为注射剂药品。从历次药品集中采购发展趋势来看，除首轮药品集采后的集采扩面和最新一轮的药品集采外，历轮药品集采工作在设计品种数量、中选品种数量、参加企业数量和中选企业数量上均有较大幅度提升。从此前药品集采的经验来看，无论是品种数量、中选品种数量和降价幅度均整体维持在较高的水平，随着集采工作的持续推进，我们认为未来行业将会维持加速分化的趋势，龙头效应也将进一步凸显。在此背景下，生产管线丰富，研发能力突出，竞争格局较好的企业有望从中获益，在竞争中脱颖而出，建议关注恒瑞医药等相关标的。

在我国疫情防控整体向好的背景下，经济逐步企稳的信心得到修复，经历了此前的震荡回调，医药行业表现出了周线四连阳的走势，具备医疗消费和价值成长类型的医药企业再次得到了市场的关注。新冠口服药产业链方面，随着新冠口服药研发进展推进和相关产业链供应的陆续披露，业绩验证是市场关注的重心。目前医药行业估值处于历史底部位置，市场需求旺盛、高景气的医疗板块迎来长期布局的良机。短期来看具备消费属性的医疗消费类产品生产企业有望迎来估值修复，建议关注长春高新等。同时，科技属性强的医药创新和制造板块或迎来持续的结构行情。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，

安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

- 1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、恒瑞医药、博腾股份、恩华药业、凯莱英、复星医药、泰格医药、康龙化成、普洛药业和信立泰等；
- 2) 进口替代能力突出的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗和乐普医疗等；
- 3) 受益市场集中度提升的医疗消费终端，建议关注一心堂、益丰药房、金域医学和迪安诊断等；
- 4) 具备稀缺性和消费属性的生物制品企业，包括智飞生物、长春高新、华兰生物、康希诺和华润三九等。

风险提示：新冠疫情波动风险、市场调整风险

公司的投资评级如下：

买入：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下：

增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总：

中航证券医药团队：全面覆盖整个医药板块，经过多年的沉淀，建立了比较完善的研究分析体系，形成了覆盖范围广、见解独到不跟风等特点，同时与多家医药公司建立了密切的联系，产业资源丰富。团队获得多项市场化奖项评选，2015 年，被《华尔街见闻》评为医药行业最准分析师。2018 年，获评东方财富中国最佳分析师。

销售团队：

李裕淇，18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳，18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉，13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺：

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，再次申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558

传 真：010-59562637