

行业研究

第九版新冠肺炎防控方案发布，重视消费医疗、CXO 和创新药板块

——医药生物行业跨市场周报（20220703）

要点

行情回顾：生物制品强势反弹，关注疫情修复行情。A 股医药生物指数上涨 2.35%，跑赢沪深 300 指数 0.71pp，跑赢创业板综 3.02pp，排名 9/28，表现良好，主要因生物制品与化药板块持续上涨。H 股恒生医疗健康指数收跌 1.14%，跑输恒生国企指数 1.64pp，排名 10/11。

上市公司研发进度跟踪：上周，博康健基因的特立帕肽注射液的上市申请新进承办；亚盛医药的 APG-115 胶囊和 APG-2575 片的 IND 申请新进承办；康方生物的 AK119 注射液和信达生物的 IBI333 的临床申请新进承办。信立泰的 S086 片和恒瑞医药的 SHR0410 注射液正在进行三期临床；复星凯特的 Brexucabtagene autoleucel 注射剂正在进行二期临床。

本周观点：第九版新冠肺炎防控方案发布，重视消费医疗、CXO 和创新药板块

6 月 28 日，国务院应对新冠疫情联防联控机制综合组制定了新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版），坚持“动态清零”的总方针之下，缩短了风险人员隔离期限，优化了隔离方式，增加了抗原检测作为疫情监测的补充手段。我们认为消费医疗尤其是眼科近视防控细分赛道有望迎来持续反弹，主要是由于 1) 消费医疗尤其是眼科近视防控板块有望在 Q3 迎来业绩拐点向上趋势和疫情缓和后需求增长；2) 复盘 2020 年新冠疫情期间，疫情封闭+线上网课会进一步加剧用眼需求，儿童青少年近视率上升显著。我们推荐爱尔眼科、欧普康视，建议关注爱博医疗、明月镜片、兴齐眼药等。我们也建议关注滞涨景气赛道的 CXO 板块和创新药板块，推荐药明康德（A+H）、凯莱英、荣昌生物-B、康诺亚-B、君实生物等。

2022 年中期投资策略：紧抓补短板、高景气与疫后修复三大主线。长期来看疫情对人类社会的影响将趋于弱化，但短期依然会对社会经济活动和医药行业产生重大影响，基于疫情的常态化及防疫措施，补齐防疫所需的短板、受疫情影响小或政策支持力度大的高景气度方向、疫情受损后修复的方向有望成为下半年的投资主线。分别推荐君实生物（A+H）、同和药业、迈瑞医疗、新华医疗、太极集团、药明康德（A+H）、凯莱英、锦欣生殖（H）、爱尔眼科、益丰药房、华特达因、沃森生物。

风险分析：控费政策超预期、研发失败风险、政策支持不及预期风险。

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
			21A	22E	23E	21A	22E	23E	
600587.SH	新华医疗	20.44	1.37	1.63	1.97	15	13	10	买入
300142.SZ	沃森生物	48.55	0.27	0.75	1.17	180	65	41	买入
600129.SH	太极集团	21.25	-0.94	0.57	1.03	NA	37	21	买入
000915.SZ	华特达因	40.94	1.62	2.15	2.72	25	19	15	买入
1877.HK	君实生物	36.13	0.01	-0.8	-0.1	NA	NA	NA	买入
688180.SH	君实生物-U	74.00	-0.79	-0.8	-0.1	NA	NA	NA	买入
2359.HK	药明康德	89.35	1.72	2.78	3.62	52	32	25	买入
603259.SH	药明康德	102.80	1.72	2.78	3.62	60	37	28	买入
1951.HK	锦欣生殖	6.18	0.14	0.21	0.27	44	29	23	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	312.04	6.58	7.97	9.63	47	39	32	买入
300015.SZ	爱尔眼科	43.65	0.43	0.56	0.74	102	78	59	买入
002821.SZ	凯莱英	284.03	4.06	11.07	9.75	70	26	29	买入
603939.SH	益丰药房	51.77	1.24	1.56	1.91	42	33	27	买入
300636.SZ	同和药业	23.61	0.39	0.63	0.91	61	37	26	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，统计截至 2022-07-01；汇率按 1HKD=0.85505CNY 换算

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

相关研报

紧抓疫情补缺、高景气与疫后修复三大主线——医药生物行业 2022 年中期投资策略（20220603）

目 录

1、行情回顾：疫苗板块表现亮眼，医药行业维持高景气度.....	3
2、本周观点：第九版新冠肺炎防控方案发布，重视消费医疗、CXO 和创新药板块	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.....	10
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.....	13
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、2022 M1-2 基本医保收入同比增长 14.8%	16
7.3、5 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比上升	18
7.4、21M1-11 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升.....	19
7.5、5 月抗生素、维生素、心脑血管原料药价格基本稳定，中药材价格指数下降.....	20
7.6、22M1-5 医药制造业收入同比增速放缓.....	22
7.7、一致性评价挂网	24
7.8、耗材带量采购	24
8、医药公司融资进度更新	24
9、本周重要事项公告	25
10、风险提示.....	26
11、附录.....	27

1、行情回顾：疫苗板块表现亮眼，医药行业维持高景气度

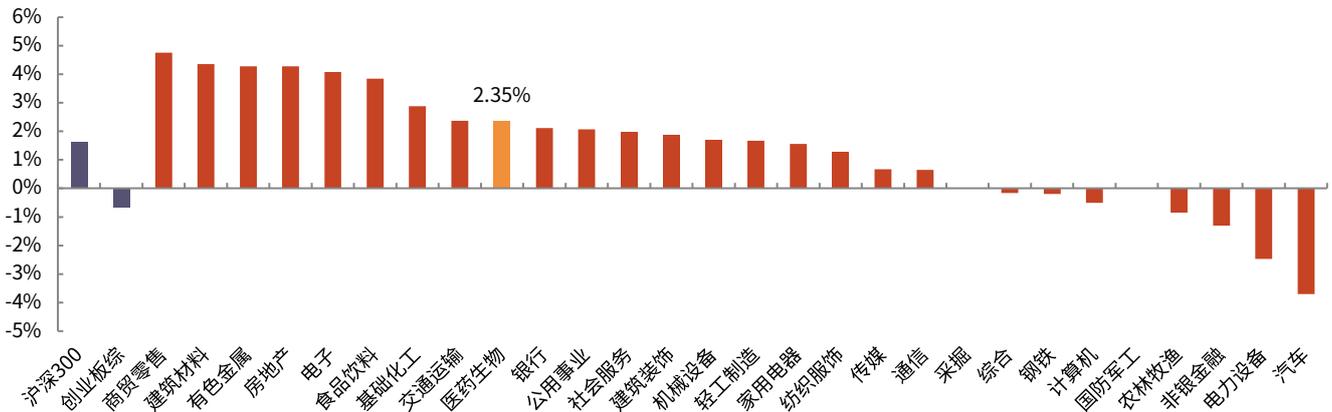
整体市场情况（6.27-7.1）：

- A股：医药生物（申万，下同）指数上涨 2.35%，跑赢沪深 300 指数 0.71pp，跑赢创业板指 3.02pp，在 28 个子行业中排名第 9，表现良好，主要因生物制品与化药板块持续上涨。
- 港股：恒生医疗健康指数上周收跌 1.14%，跑输恒生国企指数 1.64pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 10 位。

分子板块来看：

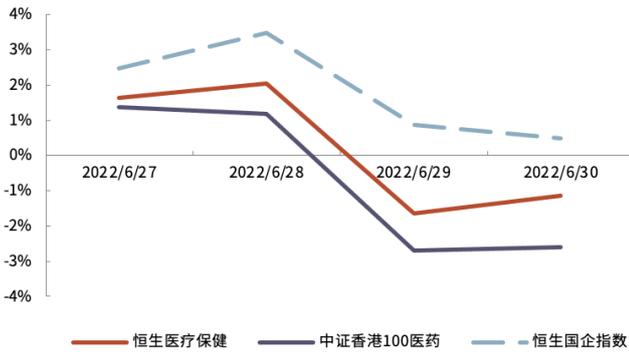
- A股：涨幅最大的是生物制品，上涨 5.31%，主要因消费医疗类及疫苗公司持续上涨；跌幅最大的是医药商业，下跌 1.80%，板块本周冲高回落，无亮眼表现。
 - H股：医疗保健技术III涨幅最大，为 3.51%；生物科技III跌幅最大，为 4.16%
- 个股层面：
- A股：莱茵生物涨幅最大，上涨 34.79%，因在美国代加工工业大麻，需求旺盛，甜味剂价格上涨，且半年报业绩预期好；退市海医跌幅最大，下跌 44.25%，公司即将退市。
 - H股：联康生物科技集团涨幅最大，达 26.15%；康宁杰瑞制药-B 跌幅最大，达 13.94%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（6.27-7.1）



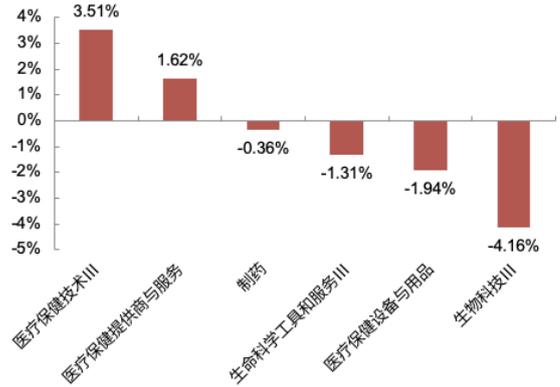
资料来源：资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2: 港股医药上周涨跌趋势 (% , 6.27-6.30)



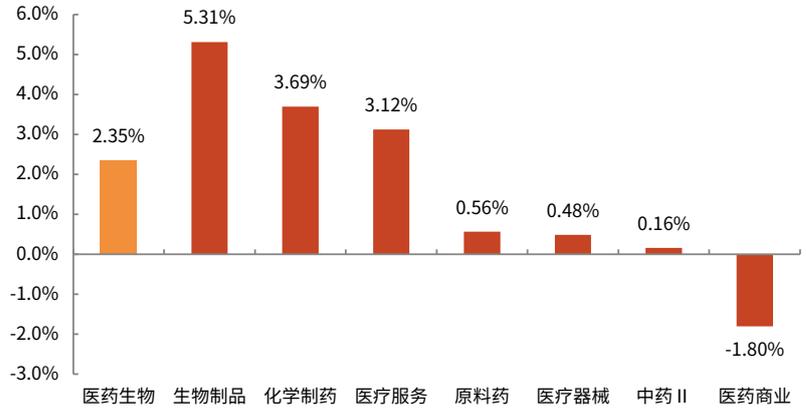
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 3: 港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况 (% , 6.27-6.30)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 4: A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况 (6.27-7.1)



资料来源: 同花顺 iFinD, 光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (6.27-7.1)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	莱茵生物	34.79	在美国代加工工业大麻, 需求旺盛。甜味剂价格上涨。半年报业绩预期好	1	退市海医	(44.25)	即将退市
2	康华生物	22.13	澳门发生疫情, 为澳门供应抗原检测试剂盒。1-5 月二倍体狂苗批签发 44 次 (+214%)	2	*ST 吉药	(17.81)	连续三年亏损
3	*ST 恒康	21.53	重整获批, 摘帽预期	3	东方生物	(14.14)	多地调整新冠检测政策
4	华润双鹤	19.55	阿兹夫定概念	4	艾力斯	(12.93)	创新药板块调整
5	恒瑞医药	16.17	创新药补涨标的	5	济川药业	(11.21)	
6	奥翔药业	14.66	阿兹夫定概念	6	贝达药业	(9.67)	创新药板块调整, 三代 EGFR 抑制剂未在 630 前获批
7	智飞生物	13.18	四价流感疫苗 III 期临床试验报告。1-5 月九价 HPV 批签发 28 次 (+367%)	7	浩欧博	(8.88)	区间震荡
8	东诚药业	12.19	核药龙头, 受益于疫情政策放松	8	第一医药	(8.71)	冲高回落
9	成都先导	11.99	拟与关联方共同投资核酸药研发公司	9	泽璟制药	(8.32)	创新药板块调整
10	南新制药	11.58	南方流感发病率快速上升	10	太极集团	(8.25)	冲高回落

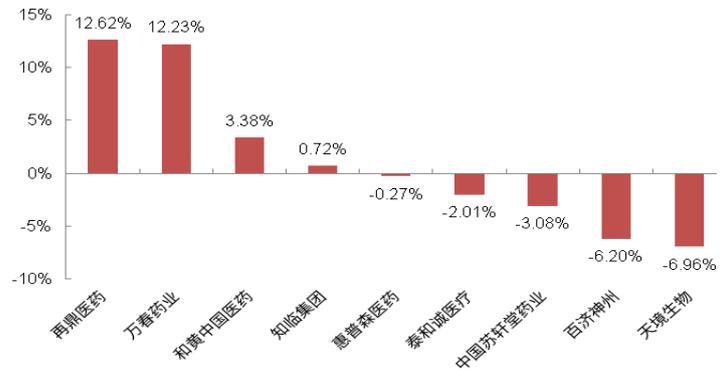
资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所 (剔除 2021.02 以来上市次新股)

表 2: 上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10 (%，6.27-7.1)

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	0690.HK	联康生物科技集团	26.15	1	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	-13.94
2	8603.HK	亮睛控股	21.43	2	1167.HK	加科思-B	-10.56
3	8379.HK	汇安智能	20.71	3	1011.HK	泰凌医药	-9.78
4	1477.HK	欧康维视生物-B	18.98	4	8622.HK	华康生物医学	-9.68
5	8372.HK	君百延集团	16.28	5	8357.HK	REPUBLIC HC	-9.60
6	6833.HK	兴科蓉医药	12.60	6	9926.HK	康方生物-B	-9.43
7	1501.HK	康德莱医械	12.50	7	2126.HK	药明巨诺	-9.40
8	3886.HK	康健国际医疗	12.20	8	6118.HK	奥星生命科技	-9.06
9	0719.HK	山东新华制药股份	10.68	9	2211.HK	大健康国际	-7.78
10	8143.HK	金威医疗	10.42	10	0926.HK	碧生源	-7.75

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 (%，6.27-7.1)



资料来源: Wind、光大证券研究所

2、本周观点：第九版新冠肺炎防控方案发布，重视消费医疗、CXO 和创新药板块

6月28日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》。

《方案》主要修订的内容包括 1) 将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14 天集中隔离医学观察+7 天居家健康监测”调整为“7 天集中隔离医学观察+3 天居家健康监测”；2) 统一封控区和中高风险区划定标准，同时规定高风险区降为中风险区以及降为低风险区的标准。

1、**优化调整风险人员的隔离管理期限和方式。**将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14 天集中隔离医学观察+7 天居家健康监测”调整为“7 天集中隔离医学观察+3 天居家健康监测”，核酸检测措施从“集中隔离医学观察第 1、4、7、14 天核酸检测，采集鼻咽拭子，解除隔离前双采双检”调整为“集中隔离医学观察第 1、2、3、5、7 天和居家健康监测第 3 天核酸检测，采集口咽拭子”，解除集中隔离医学观察前不要求双采双检。

- 2、统一封管控区和中高风险区划定标准将两类风险区域划定标准和防控措施进行衔接对应，统一使用中高风险区的概念，形成新的风险区域划定及管控方案。高风险区实行“足不出户、上门服务”，连续7天无新增感染者降为中风险区，中风险区连续3天无新增感染者降为低风险区。其他地区对近7天内有高风险区旅居史人员，采取7天集中隔离医学观察措施。中风险区实行“足不出区、错峰取物”，连续7天无新增感染者降为低风险区。其他地区对近7天内有中风险区旅居史人员，采取7天居家医学观察措施。

我们曾在《国内疫情逐步受控，关注眼视光产业医疗需求恢复——医药生物行业跨市场周报（20220529）》和《掘金蓝海市场，眼科领域有望迎来“高需求+大单品”——眼科视光和屈光领域专题研究》提出，随着国内疫情受控后，眼科医疗需求有望得到进一步释放，我们建议关注眼视光产业链器械、药品和服务相关标的。我们在本次周报中重申，我们认为消费医疗板块尤其是眼科近视防控细分赛道有望迎来持续反弹，主要是由于1) 消费医疗尤其是眼科近视防控板块有望在Q3迎来业绩拐点向上趋势和疫情缓和后需求增长；2) 复盘2020年新冠疫情期间，疫情封闭+线上网课会进一步加剧用眼需求，儿童青少年近视率上升显著。我们推荐爱尔眼科、欧普康视，建议关注爱博医疗、明月镜片、兴齐眼药等。

根据我们此前报告，全球各地区近视高发，中国近视人口比例位居世界前列。近视现象低龄化趋势明显，2020年我国近视总人口接近7亿，其中儿童青少年总体近视率为52.7%。青少年近视形势严峻，防控市场潜力巨大，有效的近视防控的“三架马车”包括使用低浓度0.01%阿托品眼药水、佩戴角膜塑形镜、佩戴离焦镜片并配合户外运动。三种防控手段在国内处于渗透率快速提升的过程中，假设2030年三种防控手段市场渗透率分别达到5.13%、7.84%、13.87%，2030年对应市场空间分别为101.5亿元、775.6亿元、228.7亿元（21-30年CAGR分别为49.3%、20.6%、11.6%）。

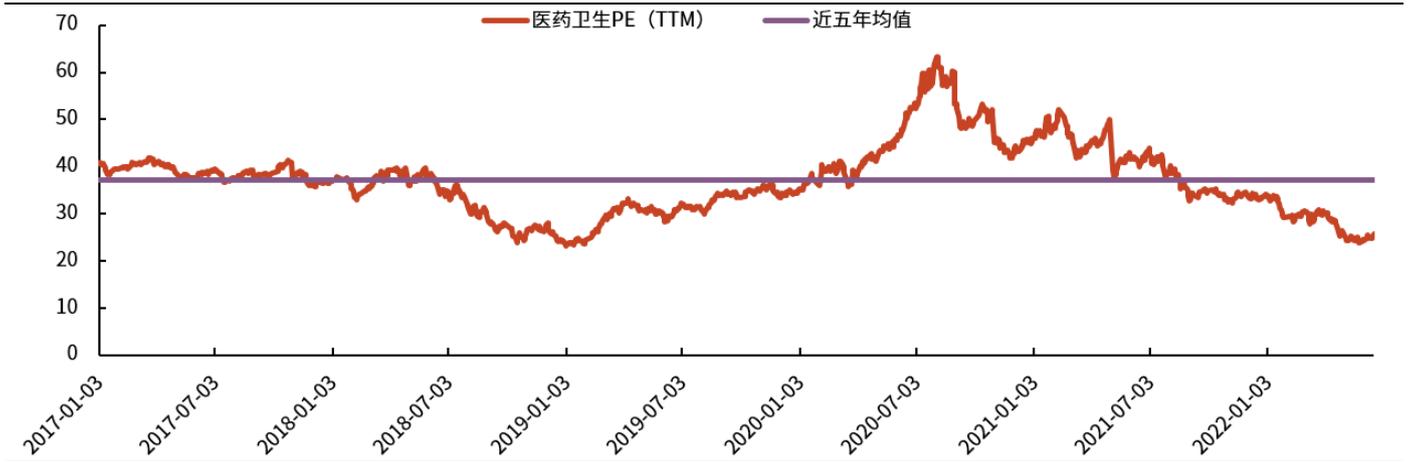
表 3：三大近视防控手段市场空间测算

	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
8-18岁青少年近视总人数（千万人）	9.52	9.65	9.47	9.40	9.31	9.17	9.04	8.84	8.59	8.25
低浓度阿托品渗透率	0.12%	0.24%	0.38%	0.61%	1.11%	1.55%	2.17%	3.03%	3.95%	5.13%
yoy			60%	60%	80%	40%	40%	40%	30%	30%
使用人数（万人）	11.4	23.2	36.4	57.7	102.9	142.0	195.9	268.3	338.9	422.9
治疗费用（元/年）	3600	3600	3600	3600	3000	2800	2600	2400	2400	2400
市场规模（亿元）	4.1	8.3	13.1	20.8	30.9	39.8	50.9	64.4	81.3	101.5
角膜塑形镜渗透率	1.52%	1.82%	2.19%	2.62%	3.15%	3.78%	4.54%	5.44%	6.53%	7.84%
yoy	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
验配人数（万人）	144.5	175.6	207.5	245.1	291.9	345.0	406.6	476.3	555.3	639.4
平均销售价格（元/副）	12000	12000	12000	12000	12000	12000	12000	12000	12000	12000
市场规模（亿元）	173.7	210.8	249.0	295.4	351.8	416.0	491.8	577.5	673.4	775.6
离焦镜渗透率	5.00%	5.60%	6.27%	7.02%	7.87%	8.81%	9.87%	11.05%	12.38%	13.87%
yoy	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%
验配人数（万人）	475.3	540.2	594.2	657.1	729.1	804.3	884.6	967.2	1052.4	1131.1
平均销售价格（元/副）	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000
市场规模（亿元）	95.2	108.1	118.8	132.0	146.5	161.6	178.4	195.4	212.7	228.7

资料来源：爱博医疗招股书、兴齐眼药官网、产业调研等，光大证券研究所预测

此外，随着中报业绩期的临近，市场对医药板块的关注度逐步提升，医药板块的整体表现也在逐步走强。从估值角度来看，目前的医药板块的估值处于近 5 年来的低点，估值下降空间有限。回首 2017 年以来（过去 5 年）医药行业估值的变化情况，PE（TTM）基本介于 20-65 倍的区间。市场对于医药行业的估值自疫情以来处于震荡期，行业估值于 2020 年 8 月初达到峰值，自此之后呈现出在震荡中持续走低的趋势；而近期该行业估值达到五年内的历史低位，估值下降空间有限，长线来看具有很强投资价值，建议积极布局医药板块低估值标的。

图 6：医药行业估值变化情况（PE-TTM，2017.01 -2022.06，倍）



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：指数选取中证一级行业指数

我们也建议关注滞涨景气赛道的 CXO 板块和创新药板块。

CXO 板块：行业供需两旺，国内企业凭借以中国工程师红利为基础的商业模式创新，CMC 领域的技术积淀，以及 CMO 领域的固定资产先进程度，有望持续受益于全球小分子 CDMO 产业转移，推荐药明康德（A+H）、凯莱英等。

创新药板块：认为经过长时间的估值回调，部分优质资产估值已经具有吸引力，基本面趋势向好，迎来布局良机：市场风险偏好已达到 10 年最低水平，或将迎来创新产业链大行情；疫情影响弱化，销售与临床工作逐步恢复正常；政策导向进入提质阶段，创新药从同质化内卷走向临床价值决胜。推荐荣昌生物-B、康诺亚-B、君实生物等。

2022 年中期投资策略：紧抓补齐短板、高景气度与疫后修复三大主线。

1) **补齐短板**——在应对疫情的过程中，我们的医疗卫生体系暴露了部分短板，未来需要补齐方可实现常态化应对新冠疫情的威胁，如：

- ✓ **国产新冠特效药：**为了保障供应稳定性，提高新冠口服药可及性，我们预计国产新冠特效药的研发将加速推进。推荐君实生物（A+H）、同和药业，建议关注先声药业，及上游产业链。
- ✓ **医疗新基建：**在后疫情时代，医疗新基建逐步展开，国产替代进程的加速推进，新院建设、旧院改造、方舱医院的搭建、医疗设备及防控救治物资初步升级等项目逐步落地，优质企业有望受益。推荐迈瑞医疗、新华医疗，建议关注万东医疗、开立医疗、宝莱特等。

2) **高景气度**——本身景气度受到疫情影响不大，或政策支持下有望迎来景气度提升的方向，相关企业将在未来实现较好的业绩表现，如：

- ✓ **中医药**：2022 年中医药行业在医保和政策支持下有望迎来上行拐点，传统中药企业传承发展，中药配方颗粒行业拥抱市场扩容和提标提质，中药创新药加速获批纳入医保，中药出海正当时，静待业绩兑现和价值重估。推荐**太极集团**。
- ✓ **CDMO**：国内企业有望持续受益于全球小分子 CDMO 产业转移及全球新冠药上游订单增量，维持高景气。重点公司加快基因细胞治疗 CDMO 领域产能布局，有望受益于下游商业化元年。推荐**凯莱英**、**药明康德 (A+H)**，建议关注**博腾股份**、**康龙化成**。

3) **疫后修复**——疫情期间社会经济活动和医院常规客流量下降，导致部分行业公司的业绩受损，随着疫情影响趋于弱化，未来将迎来疫后修复，实现边际改善，如：

- ✓ **医疗服务**：基于医疗需求的刚性，我们认为疫情对行业的影响大多为短期冲击。民营医疗作为公立医疗重要的补充，长期将受益于医疗卫生支出增加、国内老龄化趋势延续和医疗服务价格体系改革下的需求拉动。推荐**锦欣生殖 (H)**、**爱尔眼科**，建议关注**海吉亚医疗**、**固生堂**等。
- ✓ **零售药店**：2022 年随着高基数效应的消退，叠加各龙头药房加速拓店提高行业集中度，行业地位不断巩固，次新店占比逐步提升，有望推动行业基本面触底回升。此外，数字化、新零售趋势如火如荼，加盟业态和多元化经营的思路也持续拓展，推动行业内生增速和经营质量进一步提升。推荐**益丰药房**，建议关注**老百姓**、**大参林**、**一心堂**、**健之佳**等。

投资建议：紧抓补短板、高景气度与疫后修复三大主线。长期来看疫情对人类社会的影响将趋于弱化，但短期依然会对社会经济活动和医药行业产生重大影响，基于疫情的常态化及防疫措施，补齐防疫所需的短板、受疫情影响小或政策支持力度高的高景气度方向、疫情受损后修复的方向有望成为下半年的投资主线。分别推荐**君实生物 (A+H)**、**同和药业**、**迈瑞医疗**、**新华医疗**、**太极集团**、**药明康德 (A+H)**、**凯莱英**、**锦欣生殖 (H)**、**爱尔眼科**、**益丰药房**、**华特达因**、**沃森生物**。

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：重点行业政策、要闻核心要点与分析 (6.27-7.3)

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
本周暂无				

资料来源：相关政府网站、光大证券研究所

表 5：A 股公司要闻核心要点 (6.27-7.3)

日期	公司	要闻
6/27	复星医药	控股子公司 FosunPharmaUSA、江苏复星医药销售与安进控股子公司 KaiPharma 就一种新型钙感受体激动剂签署相关许可协议。
6/27	康泰生物	2019 年股票期权激励计划预留授予的行权价格由 111.80 元/股调整为 69.34 元/股，行权数量由 121.80 万份调整为 194.88 万份。
6/27	伟思医疗	2022 年限制性股票激励计划，拟授予限制性股票 36.63 万股，约占总股本比例 0.53%，其中拟以 26.34 元/股价格向 30 名激励对象首

		次授予 29.30 万股。公司层面业绩考核目标为分两期归属，营业收入同比增长率分别不低于 30%、20%，净利润同比增长率分别不低于 30%、20%。
6/27	透景生命	5 项产品获得 CE 准入资质。
6/28	复星医药	控股子公司复宏汉霖与 Palleon 就肿瘤治疗产品签署许可协议。
6/28	兴齐眼药	拟 6.37 亿元投资药物研发中心建设、药物研发等。
6/28	健帆生物	2017 年股票期权激励计划预留授予行权价格调整为 21.14 元/股；2019 年股票期权激励计划行权价格调整为 20.12 元/股；2019 年第二期股票期权激励计划行权价格调整为 34.85 元/股；2021 年限制性股票激励计划一类回购价格调整为 37.42 元/股，二类授予价格调整为 75.62 元/股；2022 年股票期权激励计划首次授予行权价格调整为 53.87 元/股。
6/28	恩华药业	控股子公司上海恩元 14 款体外诊断试剂盒获欧盟 CE 认证。
6/28	科伦药业	控股子公司科伦博泰收到 MSD 付款 3000 万美元。
6/28	莱茵生物	美国工业大麻项目正式量产。
6/29	诺泰生物	拟 1350 万元向众成医药转让子公司新博思 45% 股权。
6/29	健之佳	①拟 20.74 亿元购买唐人医药 100% 股权。②首次股权激励计划，拟授予 178 名激励对象限制股 53 万股，占总股本比例 1%；首次授予 49.62 万股，2021-2023 年分 3 次解锁，年度考核目标为净利润增长率同比不低于 20%、40%、65%；预留 3.38 万股，2022-2023 分 2 次解锁，年度考核目标为净利润增长率同比不低于 40%、65%。
6/29	莱茵生物	与子承生物签订天然甜味剂产品技术开发及独家供应合作协议。
6/29	纳微科技	使用自有资金对募投项目“研发中心及应用技术开发建设项目”增加建设规模并追加投资 1.21 亿元。
6/29	恒瑞医药	瑞维鲁胺片取得药品注册证书，用于治疗高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌。
6/29	艾力斯	甲磺酸伏美替尼片一线治疗适应证药品注册申请进入待制证状态。
6/29	以岭药业	全资孙公司北京以岭生物口服固体制剂车间零缺陷通过 FDA 现场检查。
6/30	复星医药	颈复康药业以减资形式回购控股子公司复星医药产业所持颈复康药业合计 3000 万元注册资本。
6/30	成都先导	拟出资 400 万与聚智科创及海南周易行共设核酸药物研发公司。
6/30	健康元	2018 年股票期权激励计划首次授予价格调至 7.59 元/股，预留价格调至 10.01 元/股。
6/30	赛诺医疗	新一代 HTSupreme 药物洗脱支架获批医疗器械注册变更。
7/1	博雅生物	拟于抚州高新技术产业开发区投建血液制品智能工厂。
7/1	珍宝岛	与浙江震元签订战略合作框架协议，助力中医药产业发展。
7/1	美年健康	非公开发行 A 股申请获证监会受理。
7/1	同和药业	拟向特定对象发行 A 股募资总额不超过 11 亿元，用于车间及装置新改扩建项目。

资料来源：各公司公告、光大证券研究所

表 6：H 股公司要闻核心要点（6.27-7.3）

日期	公司	要闻
06/27	中国生物制药 (H)	抗肿瘤 1 类新药 TQ-B3101 胶囊上市申请获得受理，用于治疗 ROS1 阳性的非小细胞肺癌。
06/27	歌礼制药-B (H)	在 EASL ILC 2022 发布皮下注射 PD-L1 抗体 ASC22 IIb 期临床试验数据，显示出慢性乙型肝炎功能性治愈潜力。
06/27	和铂医药-B (H)	B7H4X4-1BB 双特异性抗体获美国药监局新药研究许可。
06/27	复星医药 (H)	控股子公司 Fosun Pharma USA、江苏复星医药销售与安进控股子公司 Kai Pharma 就含有依特卡肽的注射药物制品签订许可协议。
06/27	昭衍新药 (H)	2021 年权益分配方案：A 股每股派息 0.36 元。
06/28	辉诺健康-B (H)	2022 年购股权计划向 42 名承受人授出 1508.76 万份购股权，行权价 24.70 港元/股。
06/28	赛生药业 (H)	国药监批准 DANYELZA 及 GM-CSF 联合伊立替康及替莫唑胺用于原发难治性或首次复发高危神经母细胞瘤患者的 IND。
06/28	复锐医疗 (H)	JS-001 第 IIb 期临床试验结果已到达其临床主要终点，用于身体塑形。
06/28	歌礼制药-B (H)	ASC22 用于 HIV-1 型感染免疫重建/功能性治愈的 II 期临床试验完成首例受试者给药。
06/28	中国先锋医药 (H)	附属公司天童环保投资大连 60 万吨钢铁除锈项目。
06/29	复星医药 (H)	1) 控股子公司复宏汉霖与 Palleon 关于治疗肿瘤产品签署许可协议；2) 控股子公司吉斯美氟尿嘧啶注射液药品注册申请获 NMPA 审评受理，用于治疗结肠与直肠腺癌、乳腺癌、胃癌以及胰腺癌。
06/29	京东健康 (H)	拟以 3.554 亿美元收购京东资产 扩大宠物健康服务。
06/29	泰格医药 (H)	2018 年员工持股计划股票出售完毕暨提前终止。
06/29	亚盛医药-B (H)	新型强效 EED 抑制剂 APG-5918 获美国 FDA 临床试验许可，将开展首次人体试验。
06/29	康方生物-B (H)	开坦尼获批上市，用于治疗既往接受含铂化疗治疗失败的复发或转移性宫颈癌患者。
06/29	复旦张江 (H)	2021 年权益分配方案：A 股每股派息 0.07 元，H 股每股派息 0.09 元。

06/29	康希诺生物 (H)	2021 年权益分配方案: A 股每股派息 0.80 元, H 股每股派息 0.94 元。
06/29	金斯瑞生物科技 (H)	附属公司约 2.6 亿元收购江苏八幢楼宇物业。
06/29	雅各臣科研制药 (H)	截至 2022 年 3 月 1 日止年度业绩公告, 持续经营业务收益 15.96 亿港元, 同比增长 10.30%; 股东应占溢利 1.78 亿港元, 同比增长 2.30%; 每股基本盈利 9.27 港仙, 拟派末期股息每股 2.68 港仙。
06/30	复宏汉霖 (H)	1) 抗 TIGIT 的 Fc 融合蛋白 HLX53 治疗晚期实体瘤或淋巴瘤获批开展临床试验; 2) 与江苏复星重续推广服务协议。

资料来源: 各公司公告、光大证券研究所

3.2、 海外市场医药新闻

【EMA/FDA: 7 月这几款创新药有望被 FDA 或欧盟委员会批准】

根据 PDUFA 的预期目标日期和欧洲药品管理局 (EMA) 人用药品委员会 (CHMP) 建议的批准日期, 预计 7 月, 美国 FDA、欧盟委员会将分别对 1 个创新药物的批准做出监管决定。另有 2 个创新药物已获得 CHMP 积极意见, 预计将在第三季度 (如果审批流程速度较快, 有希望在 7 月) 迎来审批决定。分别为: 百济神州和诺华 (Novartis) 的替雷利珠单抗, 适应症为食管鳞状细胞癌; PTC Therapeutics 的 Eladocagene exuparvec, 适应症为芳香族 L-氨基酸脱羧酶缺乏症; Gilead Sciences 的 Lenacapavir, 适应症为 HIV-1 感染; BioMarin 的 Valoctocogene roxaparvec (Roctavian), 适应症为血友病 A。

<https://ir-api.eqs.com>

【Janssen: 潜在 “first-in-class” 双特异抗体获突破性疗法认定, 治疗多发性骨髓瘤】

强生 (Johnson & Johnson) 旗下的杨森 (Janssen) 公司近日宣布, 美国 FDA 授予其双特异抗体 talquetamab 突破性疗法认定, 用于治疗患有复发或难治性多发性骨髓瘤的病患。Talquetamab 同时靶向 GPRC5D 与 CD3 分子, 其中 GPRC5D 是表达在多发性骨髓瘤细胞上的靶标, 其表达不会随着时间而减少, 而 CD3 则是 T 细胞受体, 与活化 T 细胞有关。在小鼠身上的临床前研究显示, 此抗体可以通过招募与活化带有 CD3 的 T 细胞, 引起对带有 GPRC5D 表达的多发性骨髓瘤细胞产生 T 细胞介导毒杀, 进而抑制肿瘤的形成与生长。Talquetamab 于 2021 年 1 月获得欧盟 EMA 的优先药物 (PRIME) 资格, 同年 3 月获得美国 FDA 的孤儿药资格。

<https://www.janssen.com>

【MSD: 近 10 年来首款! 默沙东 15 价肺炎球菌疫苗获 FDA 批准保护婴幼儿】

2022 年 6 月 23 日, 默沙东 (MSD) 宣布, 美国 FDA 已批准其 15 价肺炎球菌结合疫苗 Vaxneuvance 扩展适用范围, 用于在 6 周至 17 岁的儿童中预防因为肺炎球菌感染导致的侵袭性疾病。新闻稿指出, Vaxneuvance 是近 10 年来, 首款获 FDA 批准在儿童群体中预防侵袭性肺炎球菌疾病 (IPD) 的新肺炎球菌结合疫苗。Vaxneuvance 是一款 15 价肺炎球菌结合疫苗, 由与 CRM197 载体蛋白结合的肺炎链球菌血清型 1、3、4、5、6A、6B、7F、9V、14、18C、19A、19F、22F、23F 和 33F 纯化荚膜多糖组成。Vaxneuvance 已经获得 FDA 批准, 在 18 岁以上成人中, 用于预防由疫苗中所含肺炎链球菌血清型引起的侵袭性疾病。Vaxneuvance 此前获得了美国 FDA 授予的突破性疗法认定, 用于在 6 周至 18 岁儿科患者中预防侵袭性肺炎球菌疾病。它的补充生物制品许可申请也获得了 FDA 的优先审评资格。

<https://www.businesswire.com>

【AstraZeneca：治疗不同类型肝癌和胆管癌患者，PD-L1 抗体组合显示一致疗效】

阿斯利康 (AstraZeneca) 日前发表了其 PD-L1 抗体 Imfinzi (durvalumab) 于 HIMALAYA 与 TOPAZ-1 两项分别在肝癌与胆管癌病患中进行的临床 3 期试验数据。两项试验结果皆显示 Imfinzi 与其他药物联合使用时，可以有效改善病患的总生存期 (OS)。Imfinzi 是一种人源化的单克隆抗体。通过与 PD-L1 的结合，Imfinzi 阻断 PD-L1 与 PD-1 和 CD80 蛋白的结合，进而抑制肿瘤的免疫逃逸机制。Imfinzi 已获多个国家和地区批准用于治疗膀胱癌晚期病患。在美国、中国、欧盟等许多国家和地区，此药物也获准治疗那些无法进行手术、经化放疗后，肿瘤尚未进展的非小细胞肺癌 III 期患者。

<https://www.astrazeneca-us.com>

【9 Meters Biopharma：每月最多接受两次治疗，长效 GLP-1 受体激动剂带来短肠综合征新希望】

2022 年 7 月 1 日，9 Meters Biopharma 宣布其药物 vurolenatide 在治疗短肠综合征 (SBS) 病患的 VIBRANT 临床 2 期试验中获得积极顶线结果。根据此试验结果与其他支持数据，该公司预计于第三季度中期与美国 FDA 进行临床 2 期结束会议。Vurolenatide 是一种在研、长效性、注射型 GLP-1 受体激动剂。GLP-1 主要功能之一是在进食后减缓食物与液体经过胃与上肠道时的速度。由于主要分泌此激素的回肠在短肠综合征患者内移除或较短，患者内的 GLP-1 含量下降，造成食物、液体快速通过肠胃道而缺乏吸收。Vurolenatide 在临床 1b/2a 试验当中被证实具有良好的耐受性，并可以改善许多患者手术后胃蠕动的情形。它的长效性让患者每月最多只需接受两次治疗。

<https://feeds.issuereirect.com>

4、上市公司研发进度更新

上周，博康健基因的特立帕肽注射液的上市申请新进承办；亚盛医药的 APG-115 胶囊和 APG-2575 片的 IND 申请新进承办；康方生物的 AK119 注射液和信达生物的 IBI333 的临床申请新进承办。

上周，科兴生物的肠道病毒 71 型灭活疫苗 (Vero 细胞) 正在进行四期临床；信立泰的 S086 片和恒瑞医药的 SHR0410 注射液正在进行三期临床；复星凯特的 Brexucabtagene autoleucel 注射剂正在进行二期临床；真实生物的阿兹夫定片正在进行一期临床。

表 7：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新 (06.27~07.03)

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
艾美疫苗	20 价肺炎球菌多糖结合疫苗	新进承办	生物制品 2.6	临床
康方生物	AK119 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
亚盛医药	APG-115 胶囊	新进承办	化药 1	IND
亚盛医药	APG-2575 片	新进承办	化药 1	IND
绿叶制药	BA1106 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
邦顺制药	CX1440 胶囊	新进承办	化药 1	IND
云顶新耀	EVER001 胶囊	新进承办	化药 1	IND

原启生物	靶向 GPC3 嵌合抗原受体自体 T 细胞注射液	新进承办	生物制品 1	临床
广为医药	GW201 片	新进承办	化药 1	IND
和黄医药	HMPL-689 胶囊	新进承办	化药 1	IND
信达生物	IBI333	新进承办	生物制品 1	临床
京新药业	JBPOS0101 胶囊	新进承办	化药 1	IND
科森药业	KY-0118 注射剂	新进承办	生物制品 1	临床
倍亮生技	Tinlarebant 片	新进承办	化药 1	IND
瑞道医药	LD2020 肠溶片	新进承办	化药 1	IND
志道生物	LTC004	新进承办	生物制品 1	临床
永展医药	NB001 片	新进承办	化药 1	IND
瑞博生物	RBD7022 注射液	新进承办	化药 1	IND
睿源生物	RY_SW01 细胞注射液	新进承办	生物制品 1	临床
嘉坦医药	WXFL10030390 片	新进承办	化药 1	IND
龙津生物	ZL-82 片	新进承办	化药 1	IND
蹒灵生物	纳乐舒单抗注射液	新进承办	生物制品 1	临床
振东制药	安隆利司片	新进承办	化药 1	IND
贺普药业	注射用贺普拉肽	新进承办	化药 1	IND
圣和药业	SH-1028 片	新进承办	化药 1	IND
凯普生物	磷酸氯喹凝胶	新进承办	化药 2.2	IND
泉生生物	人脐带间充质干细胞注射液	新进承办	生物制品 1	临床
博康健基因	特立帕肽注射液	新进承办	生物制品 3.3	上市
九芝堂	注射用低分子量岩藻糖化糖胺聚糖钠	新进承办	生物制品 1	临床
中天药业	优替德隆胶囊	新进承办	化药 2.2	IND
庄亚生物	注射用重组人凝血因子VIII	新进承办	生物制品 2.4	临床

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（06.27~07.03）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
长森药业	LW231 片	CTR20221609	I 期	进行中(尚未招募)	慢性乙型肝炎
云泰生物	VGB-R04 注射液	CTR20221462	I 期	进行中(尚未招募)	血友病 B
星昊医药	磷酸奥司他韦口崩片	CTR20221580	BE	进行中(招募中)	流感的治疗：用于 14 天及 14 天以上儿童（特别是 6 岁以下）的甲型和乙型流感治疗，患者应在首次出现症状 48 小时以内使用。流感的预防：用于 1 岁及 1 岁以上儿童（特别是 6 岁以下）的甲型和乙型流感的预防。
朗昇生物	LX101 注射液	CTR20221608	I 期	进行中(尚未招募)	RPE65 双等位基因突变相关的遗传性视网膜变性 (IRD)
信立泰	S086 片	ChiCTR2200061583	III 期	尚未开始	射血分数减少的慢性心衰
人福药业	氨酚氢可酮缓释片	CTR20221573	I 期	进行中(尚未招募)	用于缓解中度到重度疼痛
科兴生物	肠道病毒 71 型灭活疫苗(Vero 细胞)	CTR20221582	IV 期	进行中(尚未招募)	手足口病
宝船生物	BC008 抗体注射液	CTR20221587	I 期	进行中(尚未招募)	CLDN18.2 阳性的晚期实体瘤患者
恒瑞医药	SHR0410 注射液	CTR20221638	III 期	进行中(尚未招募)	治疗腹腔镜术后疼痛
安源医药	注射用重组人 FGF21-Fc 融合蛋白	CTR20221600	I 期	进行中(招募中)	非酒精性脂肪性肝炎(NASH)
昂赛细胞	人脐带间充质干细胞(昂赛细胞)注射液	ChiCTR2200061603	I 期	尚未开始	难治性急性移植抗宿主病
真实生物	阿兹夫定片	CTR20221521	I 期	进行中(尚未招募)	用于治疗人类免疫缺陷病毒 (Human Immunodeficiency Virus, HIV) 感染的患者
普沐生物	PMG1015 注射液	CTR20221571	I 期	进行中(尚未招募)	特发性肺纤维化 (IPF)
康方生物	派安普利单抗注射液	CTR20221430	I 期	进行中(尚未招募)	治疗成人至少经过二线系统化疗的复发或难治性经典型霍奇金淋巴瘤。

信达生物	IBI311	CTR20221581	I 期	进行中(尚未招募)	甲状腺眼病
齐鲁制药	QLH11906 片	CTR20221464	I 期	进行中(招募中)	晚期 (转移性或不可切除) 实体瘤受试者
圣和药业	SH006 注射液	CTR20221552	I 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
丹生医药	SSGJ-707 注射液	CTR20221432	I 期	进行中(尚未招募)	晚期恶性实体瘤
复星凯特	Brexucabtagene autoleucl 注射液	CTR20221615	II 期	进行中(尚未招募)	复发/难治性 MCL 成人患者
益方生物	D-0120-NA 片	CTR20221594	II 期	进行中(尚未招募)	原发性高尿酸血症
华宁生物	格鲁塔株单抗注射液	CTR20221545	I 期	进行中(尚未招募)	2 型糖尿病

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（06.27~07.03）

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：医药魔方、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 4085 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 2320 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，1765 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 17 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 27 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共 44 个品规正式通过一致性评价，包括倍特药业的氨甲环酸注射液和盛迪医药的 ω -3 脂肪酸乙酯 90 软胶囊。

表 10：上周，有 44 个品规正式通过了一致性评价（06.27~07.03）

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
氨甲环酸注射液	注射剂	5ml: 0.25g	成都倍特药业股份有限公司	B
氨甲环酸注射液	注射剂	5ml: 0.5g	成都倍特药业股份有限公司	B
伏立康唑片	片剂	200mg	成都倍特药业股份有限公司	B
伏立康唑片	片剂	50mg	成都倍特药业股份有限公司	B
左氧氟沙星注射液	注射剂	20ml: 500mg	石家庄四药有限公司	B
ω -3 脂肪酸乙酯 90 软胶囊	注射剂	1g	成都盛迪医药有限公司	B
注射用氟氯西林钠	注射剂	1g	浙江巨泰药业有限公司	B
氢溴酸伏硫西汀片	片剂	10mg (以伏硫西汀计)	石药集团欧意药业有限公司	B
维格列汀片	片剂	50mg	吉林敖东洮南药业股份有限公司	B
苯磺顺阿曲库铵注射液	注射剂	5ml: 10mg(按 C53H72N2O12 计)	兆旬(上海)生物科技合伙企业(有限合伙)河北分部	B
苯磺顺阿曲库铵注射液	注射剂	2.5ml: 5mg(按 C53H72N2O12 计)	兆旬(上海)生物科技合伙企业(有限合伙)河北分部	B
丙戊酸钠注射用浓溶液	注射剂	3ml: 0.3g	四川汇宇制药股份有限公司	B
舒更葡糖钠注射液	注射剂	按舒更葡糖钠活性实体与单-羟基舒更葡糖钠活性实体的总量计 5ml: 500mg	扬子江药业集团有限公司	B
舒更葡糖钠注射液	注射剂	按舒更葡糖钠活性实体与单-羟基舒更葡糖钠活性实体的总量计 2ml: 200mg	扬子江药业集团有限公司	B
盐酸奥普力农注射液	注射剂	5ml: 5mg	吉林四长制药有限公司	B
磷酸奥司他韦干混悬剂	口服混悬剂	0.36g (按 C16H28N2O4 计)	宜昌东阳光长江药业股份有限公司	B
磷酸奥司他韦干混悬剂	口服混悬剂	0.36g (按 C16H28N2O4 计)	广东东阳光药业有限公司	B
缬沙坦胶囊	胶囊剂	80mg	桂林华信制药有限公司	B

酒石酸美托洛尔片	片剂	25mg	南京海纳制药有限公司	B
酒石酸美托洛尔片	片剂	50mg	南京海纳制药有限公司	B
左乙拉西坦片	片剂	0.25g	杭州华东医药集团浙江华义制药有限公司	B
普瑞巴林胶囊	胶囊剂	75mg	海南锦瑞制药有限公司	B
缬沙坦氨氯地平片 (I)	片剂	每片含缬沙坦 80mg, 氨氯地平 5mg	海南先声药业有限公司	B
依替巴肽注射液	注射剂	10ml: 20mg	南京健友生化制药股份有限公司	B
注射用福沙匹坦双葡甲胺	注射剂	0.15g	山东罗欣药业集团股份有限公司	B
对乙酰氨基酚甘露醇注射液	注射剂	100ml: 1000mg	石家庄四药有限公司	B
左氧氟沙星氯化钠注射液	注射剂	100ml: 左氧氟沙星 (按 C18H20FN3O4 计) 0.5g 与氯化钠 0.9g	华润双鹤药业股份有限公司	B
盐酸氨溴索注射液	注射剂	1ml: 7.5mg	山东齐都药业有限公司	A
缩宫素注射液	注射剂	1ml: 10 单位	成都市海通药业有限公司	A
多西他赛注射液	注射剂	0.5ml: 20mg	北京双鹭药业股份有限公司	A
盐酸克林霉素胶囊	胶囊剂	按 C18H33ClN2O5S 计算: 0.15g	邛崃天银制药有限公司	A
酒石酸美托洛尔片	片剂	50mg	常州四药制药有限公司	A
盐酸克林霉素胶囊	胶囊剂	按 C18H33ClN2O5S 计算: 75mg	邛崃天银制药有限公司	A
盐酸多奈哌齐片	片剂	5mg	天津力生制药股份有限公司	A
盐酸替罗非班氯化钠注射液	注射剂	250ml: 盐酸替罗非班 (按 C22H36N2O5S 计) 12.5mg 与氯化钠 2.25g	远大医药 (中国) 有限公司	A
卡托普利片	片剂	25mg	江西新赣江药业股份有限公司	A
羧甲司坦片	片剂	0.25g	广东华南药业集团有限公司	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	四川美大康佳乐药业有限公司	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)	浙江医药股份有限公司新昌制药厂	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)	浙江医药股份有限公司新昌制药厂	A
注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠	注射剂	1.0g (C25H27N9O8S2 0.5g 与 C8H11NO5S 0.5g)	深圳立健药业有限公司	A
地塞米松磷酸钠注射液	注射剂	1ml: 5mg	天津金耀药业有限公司	A
马尿酸乌洛托品片	片剂	0.5g	湖南明瑞制药有限公司	A
卡铂注射液	注射剂	10ml: 100mg	齐鲁制药有限公司	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 (6.27-6.30)

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	长春高新	15729.78	药明康德	-49208.70	益丰药房	16.08%
2	华润双鹤	10927.33	东方生物	-34544.90	艾德生物	15.54%
3	新华制药	9912.66	沃森生物	-21731.08	金域医学	15.02%
4	爱美客	7449.56	济川药业	-20358.22	山东药玻	14.49%
5	智飞生物	4193.01	迈瑞医疗	-18014.29	泰格医药	11.38%
6	安图生物	3915.85	复星医药	-17177.39	迪安诊断	10.00%
7	美年健康	3821.37	新和成	-15364.88	东阿阿胶	9.18%
8	万泰生物	3685.46	英科医疗	-13471.29	海尔生物	8.59%
9	普洛药业	3608.20	华东医药	-13148.26	迈瑞医疗	8.33%
10	美迪西	3353.70	华兰生物	-13148.18	老百姓	7.63%

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 (6.27-6.30)

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	36358	药明生物	-50672	海吉亚医疗	31.95%
2	金斯瑞生物科技	24423	复星医药	-29340	维亚生物	25.13%
3	微创医疗	20027	海吉亚医疗	-9428	亚盛医药-B	24.04%
4	中国中药	19112	华润医药	-7163	信达生物	23.13%
5	中国生物制药	15507	维亚生物	-2679	金斯瑞生物科技	23.03%
6	康方生物-B	12064	石四药集团	-2006	锦欣生殖	22.20%
7	石药集团	11393	绿叶制药	-1714	先健科技	21.88%
8	康龙化成	9697	四环医药	-1110	微创医疗	19.93%
9	药明康德	8830	同仁堂国药	-1105	康方生物-B	16.34%
10	京东健康	8112	诺诚健华-B	-803	绿叶制药	15.83%

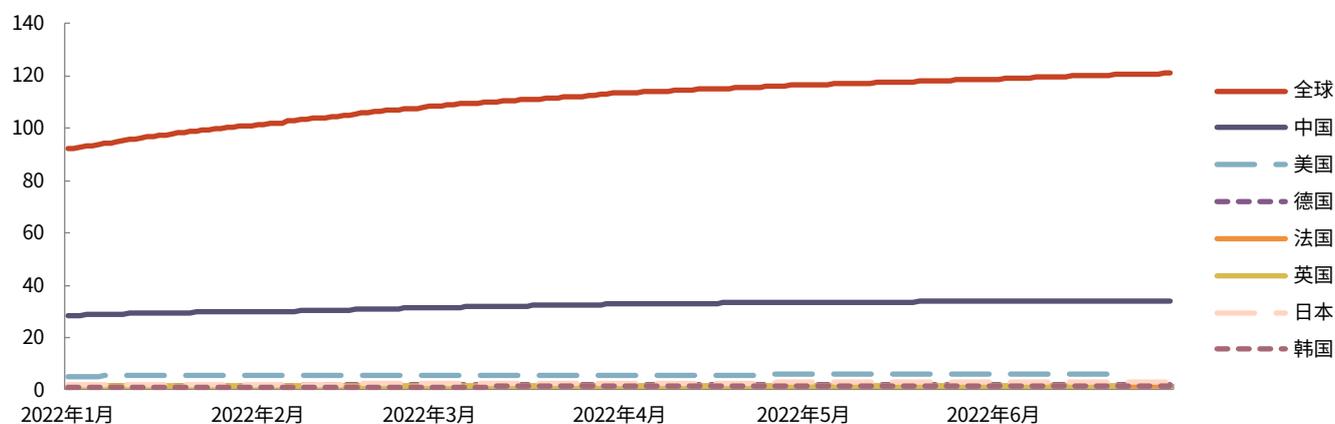
资料来源: WInd、光大证券研究所整理

7、重要数据库更新

7.1、新冠疫苗接种情况

截至 2022.6.30, 全球新冠疫苗接种总量 121.08 亿剂次, 中国 34.03 亿剂次, 美国 5.94 亿剂次, 德国 1.83 亿剂次, 法国 1.46 亿剂次, 英国 1.49 亿剂次, 日本 2.85 亿剂次, 韩国 1.26 亿剂次。

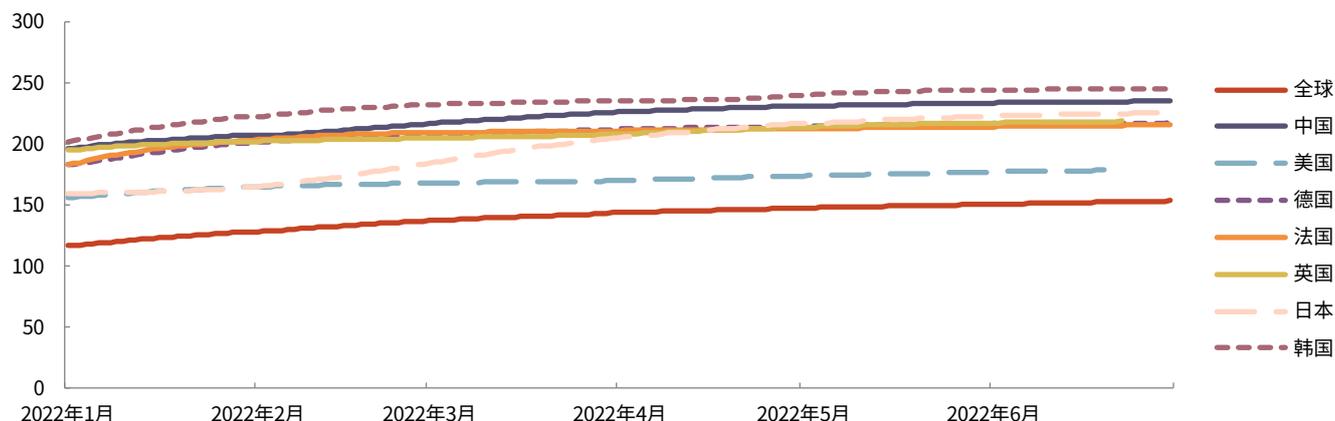
图 7: 部分国家新冠疫苗接种总量 (亿剂次, 截至 2022.6.30)



资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.6.30, 全球新冠疫苗每日接种量 (7 日移动平均, 下同) 544.11 万剂次, 中国 66.13 万剂次, 美国 15.49 万剂次, 德国 3.59 万剂次, 法国 6.24 万剂次, 英国 4.53 万剂次, 日本 12.29 万剂次, 韩国 1.14 万剂次。

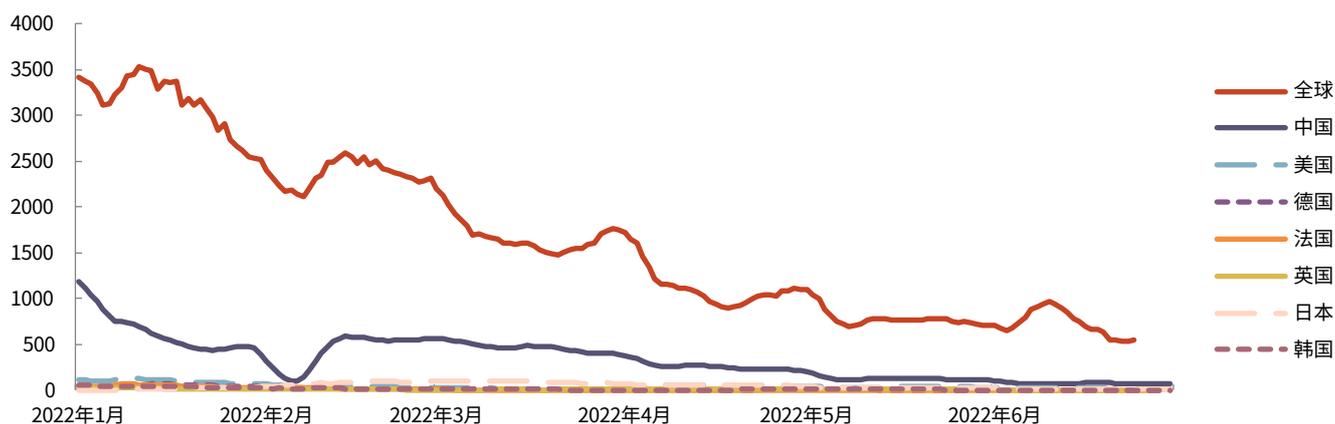
图 8：部分国家新冠疫苗每百人接种量（剂次，截至 2022.6.30）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.6.30，全球新冠疫苗每百人接种量 153.75 剂次，中国 235.60 剂次，美国 178.83 剂次，德国 217.93 剂次，法国 216.37 剂次，英国 219.03 剂次，日本 226.09 剂次，韩国 245.54 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 2022.6.30）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

7.2、2022 M1-2 基本医保收入同比增长 14.8%

22M2 期末参保人数同比下降 1.4%。据国家医保局披露，22M2 基本医疗保险参保人数达 13.17 亿人，参保覆盖面稳定在 95%以上，参保人数同比下降 1.4%，环比增长 2.1%。

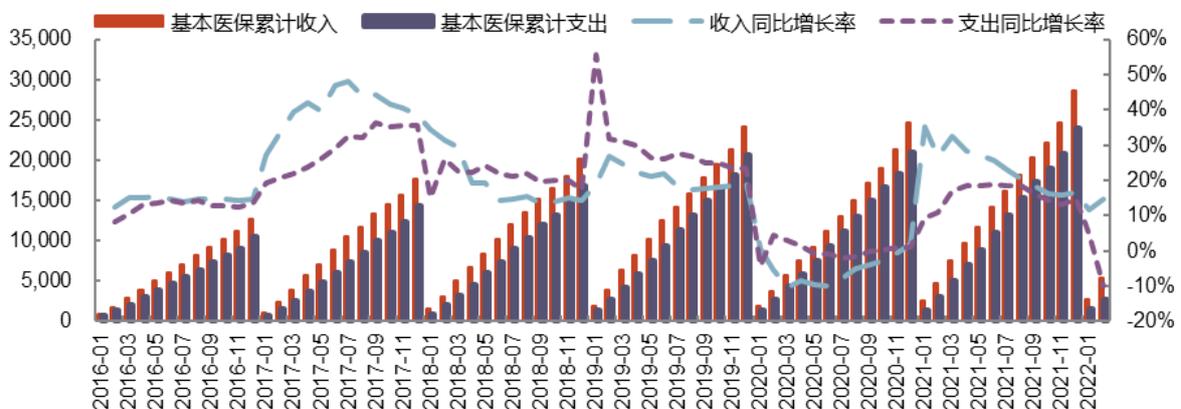
图 10: 基本医保期末参保人数及增长情况 (2016.01-2022.02, 万人)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

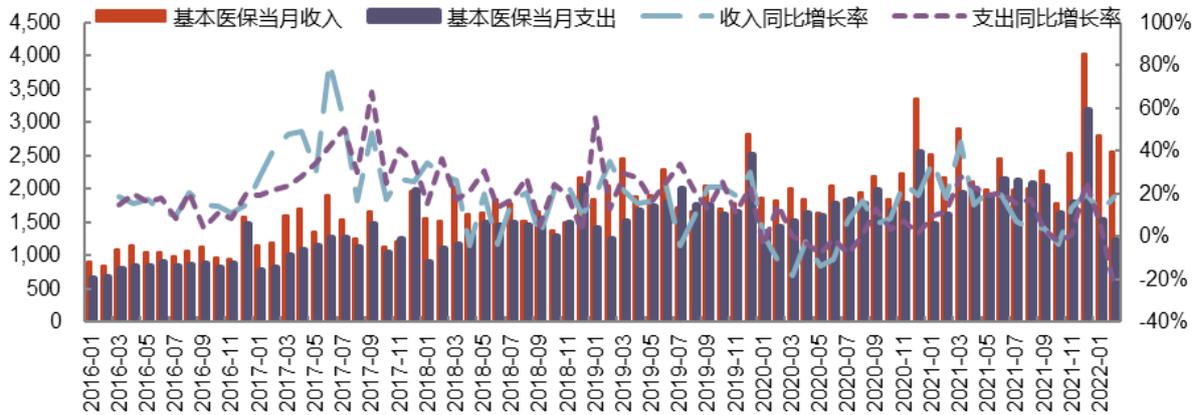
2022 年前两个月基本医保收入同比增长 14.8%，支出同比降低 9.8%。22M2 基本医保累计收入达 5366 亿元，同比增长 14.8%，基本医保累计支出达 2786 亿元，相比上年同期降低 9.8%。从单月数据来看，22M2 收入同比上升 18.6%，支出同比降低 23.3%。其中 22M2 收入同比增速相比 21M2 上升 0.3pp，支出同比增速降低 35.1pp。

图 11: 基本医保累计收支及同比增长率变化情况 (2016.01-2022.02, 亿元)



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

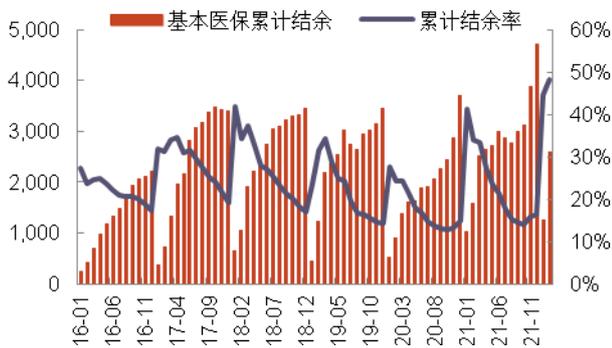
图 12: 基本医保当月收支及同比增长率变化情况 (2016.01-2022.02, 亿元)



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

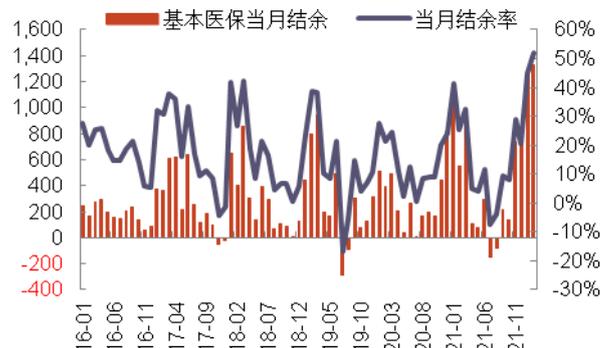
2022M2 累计结余回升。2022M2 基本医保累计结余达 2581 亿元, 累计结余率为 48.1%, 相比 2021 年同期累计结余率提升 14.1pp。从单月数据来看, 22M2 当月结余 1329 亿元, 当月结余率为 51.8%, 相比 21M2 上升 26.3pp。

图 13: 基本医保累计结余及结余率情况 (截至 22.02, 亿元)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

图 14: 基本医保当月结余及结余率情况 (截至 22.02, 亿元)

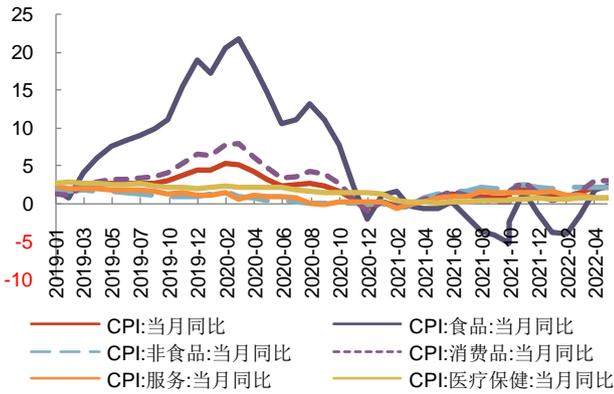


资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

7.3、5 月整体 CPI 环比下降, 医疗保健 CPI 环比上升

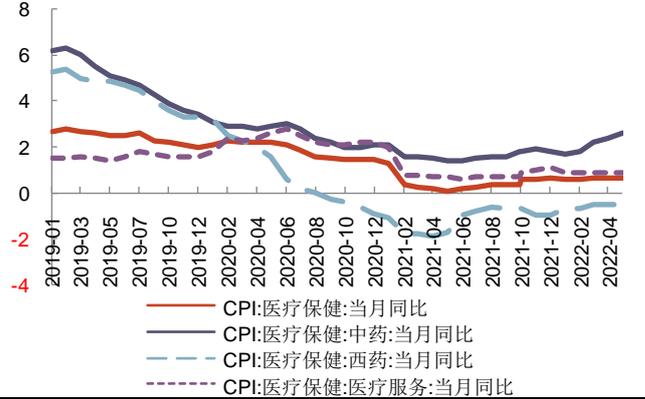
5 月整体 CPI 环比下降, 医疗保健 CPI 环比上升。5 月份, 整体 CPI 同比上升 2.1%, 较上月持平, 环比下降 0.2%, 其中食品 CPI 同比上升 2.3%, 较上月上升 0.4 个百分点, 环比下降了 1.3%; 非食品 CPI 同比上升 2.1%, 较上月下降了 0.1 个百分点。消费品 CPI 同比上升 3.0%, 较上月持平。服务 CPI 同比上升 0.7%, 较上月下降 0.1 个百分点。5 月医疗保健 CPI 同比上升 0.7%, 较上月持平, 环比上升 0.1%; 其中中药 CPI、西药 CPI、医疗服务 CPI 同比+2.6%/-0.5%/+0.9%, 分别较上月+0.2/+0.0/+0.0 个百分点。

图 15: 医疗保健 CPI 同比较上月持平 (截至 2022.5)



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 2022.5)

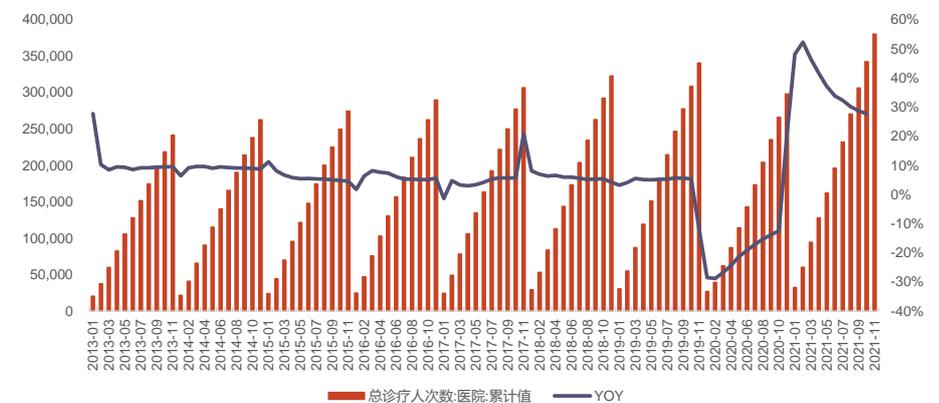


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.4、21M1-11 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升

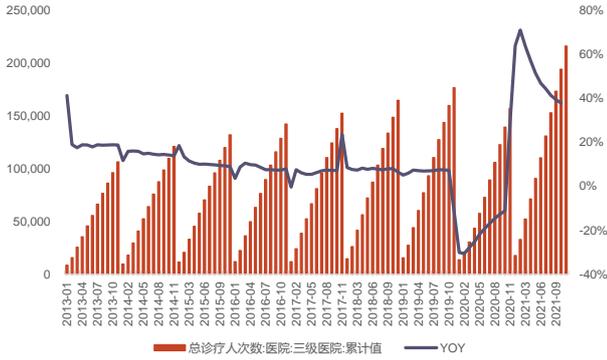
21M1-11 医院累计总诊疗人次数 38.04 亿人，同比增长 27.6%，其中三级医院 21.59 亿人，同比增长 37.8%；二级医院 12.65 亿人，同比增长 17.8%；一级医院 2.01 亿人，同比增长 16.2%；基层医疗机构 19.47 亿人，同比增长 13.9%。21 年国内处于零星确诊的后疫情时代，1-11 月医疗机构总诊疗人次较 20 年疫情增长长期大幅回升。

图 17: 医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2021.11)



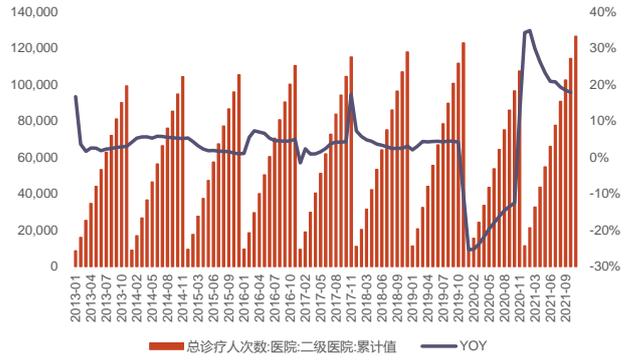
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 18: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2021.11)



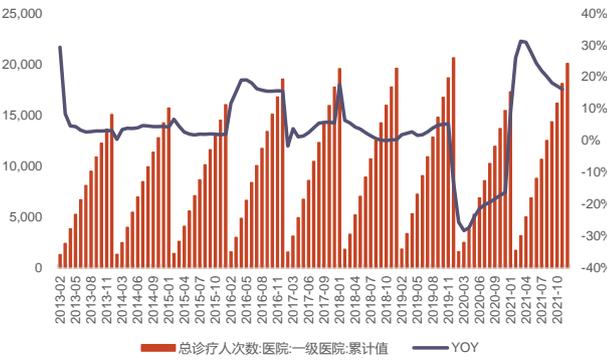
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 19: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2021.11)



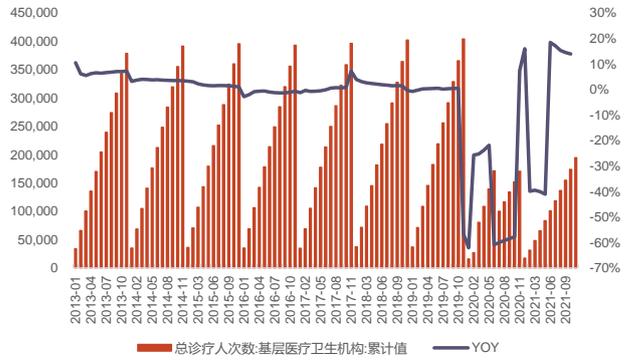
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 20: 一级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2021.11)



资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 21: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2021.11)

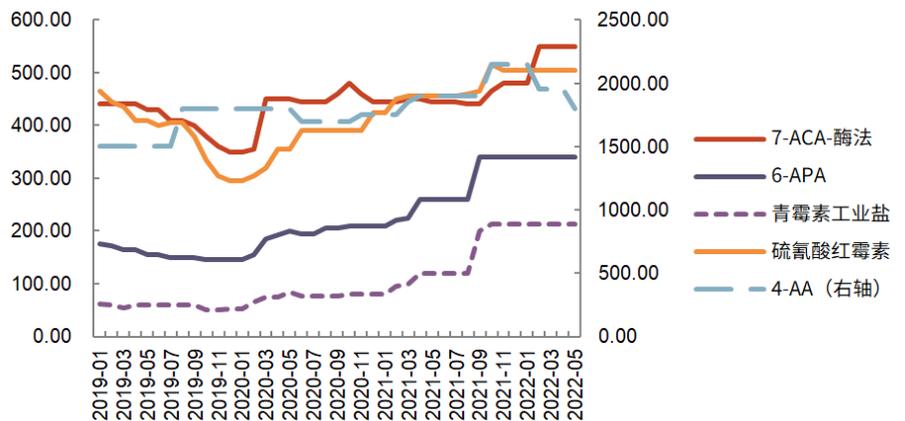


资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

7.5、5 月抗生素、维生素、心脑血管原料药价格基本稳定, 中药材价格指数下降

5 月国内大部分抗生素价格保持稳定。截至 2022 年 5 月, 7-ACA 价格报 550 元/kg, 6-APA 价格报 340 元/kg, 青霉素工业盐报 212.5 元/kg, 硫氰酸红霉素价格报 505 元/kg, 环比上月均持平。其他品种, 4-AA 价格下降至 1800 元/kg。

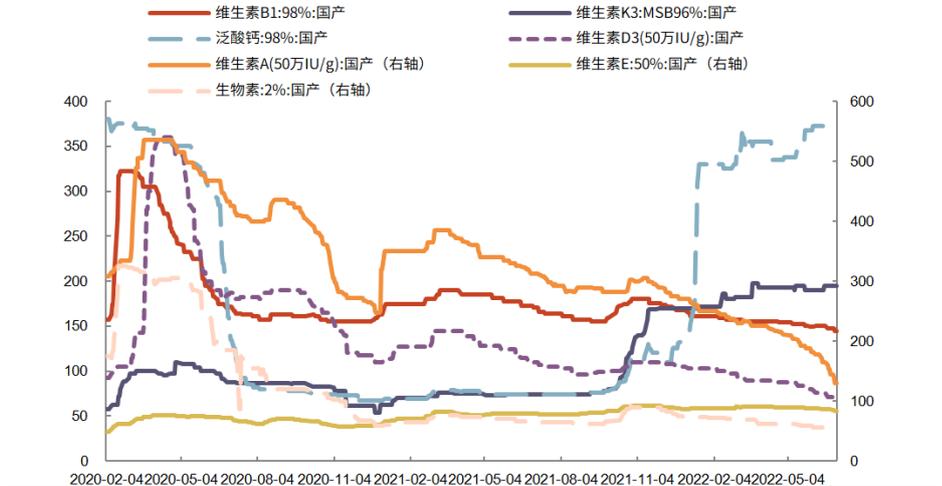
图 22: 重要抗生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2022.5)



资料来源: Wind、光大证券研究所

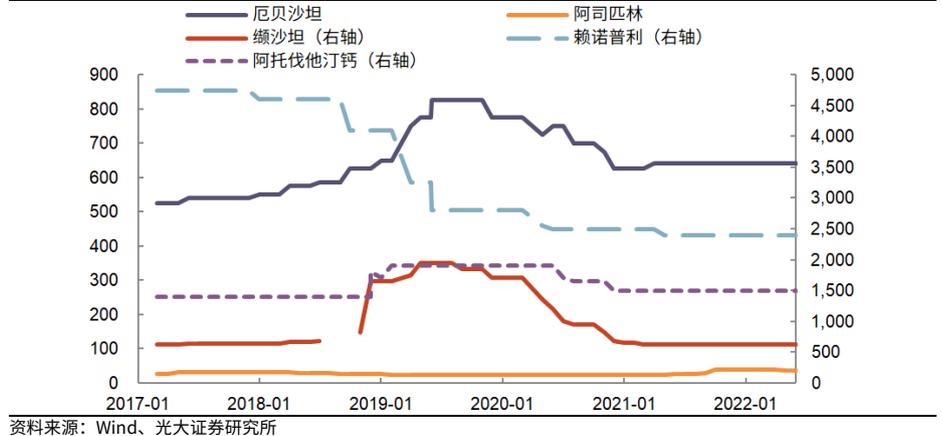
截至 2022 年 7 月 1 日，大部分维生素品种价格较上周同期下降，维生素 A 价格下降至 130.0 元/kg，维生素 E 价格下降至 83.5 元/kg，维生素 B1 价格下降至 144.5 元/kg，生物素价格下降至 54.0 元/kg。其他品种，维生素 D3 价格维持 71.0 元/kg，维生素 K3 价格维持 195.0 元/kg，泛酸钙价格维持 372.5 元/kg。

图 23：重要维生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.7.1）



5 月国内心脑血管原料药价格保持稳定。截至 2022 年 5 月，缬沙坦报 625 元/kg，厄贝沙坦价格报 640 元/kg，赖诺普利报 2400 元/kg，阿托伐他汀钙价格报 1500 元/kg，环比上月均持平。其他品种，阿司匹林价格下降至 35.5 元/kg。

图 24：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2022.5）



5 月中药材价格指数下降。中药材综合 200 指数 2022 年 5 月收 2651.15 点，较 21 年 5 月同比上升 3.98%。

图 25：中药材价格指数走势（月，截至 2022.5）

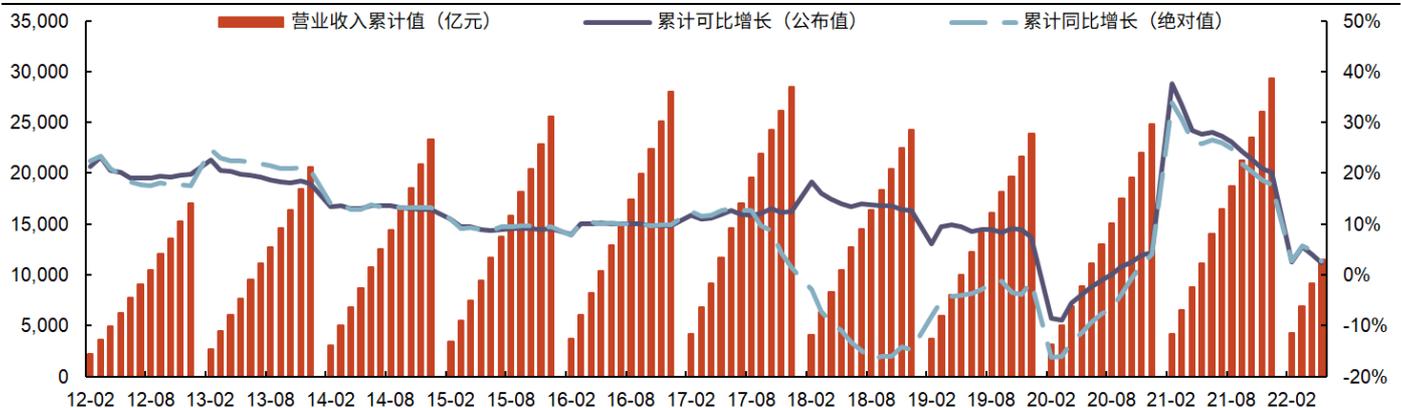


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.6、22M1-5 医药制造业收入同比增速放缓

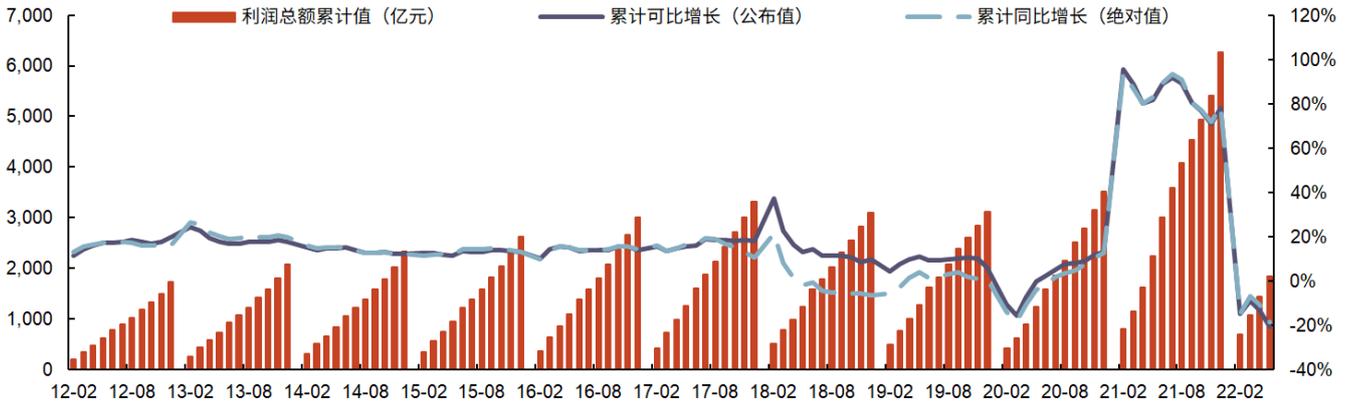
22M1-5 医药制造业累计收入同比增速有所放缓。22M1-5 医药制造业累计收入 11476.60 亿元，同比增长 2.3%；营业成本和利润总额同比+12.3%和-20.6%，与 21M1-5 同期相比收入、成本和利润增速下滑了 25.3pp、5.7pp 和 102.3pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比+2.8%、+11.3%和-18.6%。

图 26：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2022.5）



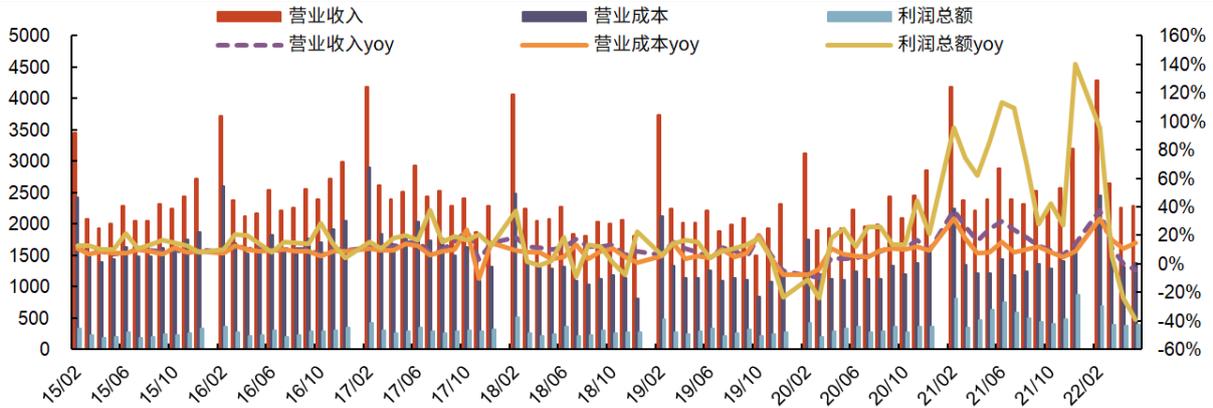
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 27：医药制造业累计利润总额及增长情况（2012.02~2022.5）



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

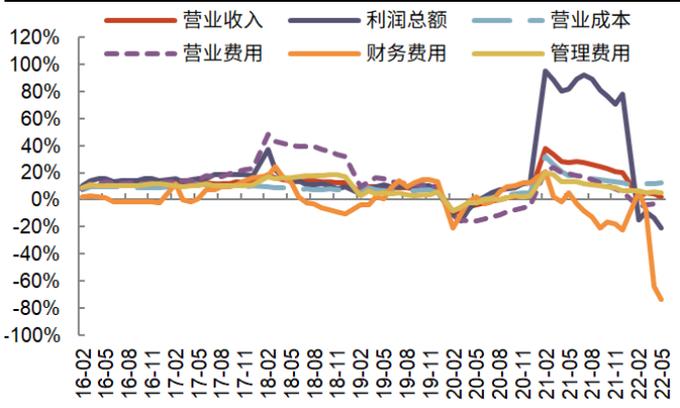
图 28：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2022.5，单位：亿元）



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

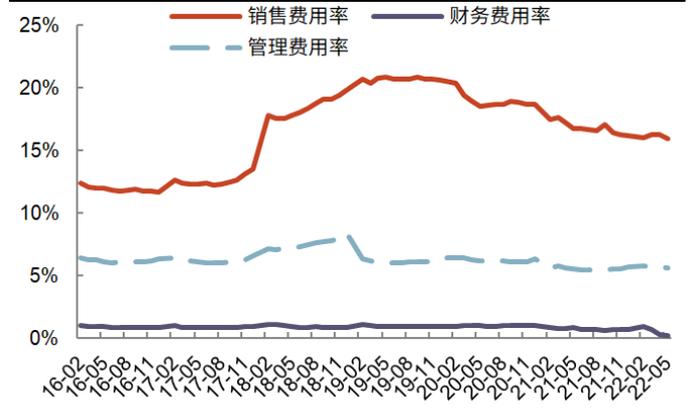
期间费用率分析：22M1-5 销售费用率为 15.9%，同比下降 0.8pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。22M1-5 管理费用率为 5.6%，同比上升 0.1pp。22M1-5 财务费用率仅为 0.2%，同比下降 0.6pp，对制造业利润影响较小。22M1-5，医药制造业营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长-2.2%/5.1%/-73.8%。

图 29：医药制造业累计指标同比增速变化情况（月，截至 2022.5）



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（月，截至 2022.5）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.7、一致性评价挂网

暂无进度。

7.8、耗材带量采购

7月1日起，河北省医保局要求，所有公立医疗机构、军队医疗机构开始执行冠脉导引导管、导引导丝2类高值医用耗材集中带量采购中选结果。导引导管平均中选价格从集采前890元/根下降至434.21元/根；导引导丝平均中选价格从集采前950元/根下降至447.65元/根，降幅分别为51%和53%，最高降幅达到80%。

6月27日，河北省医药药品器械集中采购中心发布《河北省医用耗材集中带量采购文件》，将开展超声刀、一次性鼻胆引流管、胸（腹）腔穿刺器、一次性使用中心静脉导管、一次性口咽通气道、麻醉管路、镇痛泵、一次性乳头切开刀（三腔）、气管内插管、骨水泥、输液港、抓捕器、漏斗胸矫形器、套扎器、胸（腹）腔引流管、一次性使用压力传感器、冠状动脉内分流管、血管闭合系统等18种耗材带量采购。其中，超声刀头将采取带量联动采购模式，联动全国省级（含省级联盟）集中带量采购价格，确定中选产品，实行带量采购。时间流程上，申报材料及报名时间为2022年6月28日-2022年7月2日，报价时间、报价解密时间、报价公开时间为2022年7月15日。

6月27日，浙江省药械采购中心发布了《关于公示第二批<浙江省医用耗材集中采购产品动态调整改革方案>挂网产品信息和退出平台产品信息的通知（四）》，将普外科类、心胸外科类、神经外科类、血液净化及体外循环类、非血管介入类（内窥镜耗材）、眼科等六类医用耗材挂网产品信息、退出平台产品信息予以公示。

6月24日，重庆市南岸区医疗保障局在医惠购平台发布《关于邀请参加重庆市南岸区一般医用耗材扩面集中带量采购的通知》，本次带量采购涉及品种包括：血糖试纸（仪器）、预充式导管冲洗器、胰岛素笔用针头、麻醉系列产品、高频电刀笔、雾化器、医用手套、注射器、缝合线共九类。报名时间：2022年6月27日9时—7月5日17时，2022年7月15日上午9时企业现场竞价。

8、医药公司融资进度更新

表 13：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
2022-07-02	300636.SZ	同和药业	董事会通过	---	11.0000	项目融资,补充流动资金
2022-07-01	688690.SH	纳微科技	已实施	65.02	1.9674	项目融资,补充流动资金
2022-06-29	300765.SZ	新诺威	股东大会通过	10.97	8.0000	收购其他资产
2022-06-28	688131.SH	皓元医药	股东大会通过	107.72	2.6276	收购其他资产
2022-06-28	688131.SH	皓元医药	股东大会通过	107.72	0.5000	项目融资,补充流动资金,其他
2022-06-28	600385.SH	退市金泰	停止实施	3.51	1.5596	补充流动资金
2022-06-28	300584.SZ	海辰药业	股东大会通过	---	4.0000	项目融资
2022-06-27	600420.SH	国药现代	董事会通过	8.37	12.0000	补充流动资金,其他

资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

9、本周重要事项公告

表 14：本周医药股解禁信息 (6.27-7.1)

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 (%)
300149.SZ	睿智医药	2022-06-22	2022-06-27	2,235.44	11.15	24,925.17	定向增发机构配售股份	49,977.69	47,655.49	95.35	49,977.69	49,890.93	99.83
300363.SZ	博腾股份	2022-06-22	2022-06-27	2.15	78.16	168.04	股权激励限售股份	54,416.53	45,183.49	83.03	54,416.53	45,185.64	83.04
688276.SH	百克生物	2022-06-18	2022-06-27	12,210.23	53.98	659,108.02	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	41,284.07	3,302.80	8.00	41,284.07	15,513.03	37.58
688336.SH	三生国健	2022-06-18	2022-06-27	1,920.66	15.60	29,962.24	首发原股东限售股份	61,678.58	7,083.14	11.48	61,678.58	9,003.79	14.60
301166.SZ	优宁维	2022-06-25	2022-06-28	115.26	59.96	6,911.04	首发一般股份	8,666.67	2,050.00	23.65	8,666.67	2,165.26	24.98
688265.SH	南模生物	2022-06-21	2022-06-28	83.46	64.18	5,356.57	首发一般股份	7,796.35	1,762.33	22.60	7,796.35	1,845.79	23.68
301015.SZ	百洋医药	2022-06-28	2022-06-30	7,103.50	21.58	153,293.53	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	52,510.00	4,734.00	9.02	52,510.00	11,837.50	22.54
600385.SH	退市金泰	2022-06-25	2022-06-30	533.33	1.20	640.00	股权分置限售股份	14,810.71	14,277.38	96.40	14,810.71	14,810.71	100.00
600538.SH	国发股份	2022-06-25	2022-06-30	1,401.84	5.11	7,163.38	定向增发机构配售股份	52,419.83	49,616.16	94.65	52,419.83	51,018.00	97.33
600664.SH	哈药股份	2022-07-02	2022-06-30	305.63	3.01	919.95	股权激励一般股份	252,359.74	251,116.39	99.51	252,359.74	251,422.02	99.63
600789.SH	鲁抗医药	2022-07-02	2022-06-30	57.22	6.54	374.23	股权激励一般股份	88,220.60	88,163.38	99.94	88,220.60	88,220.60	100.00
601089.SH	福元医药	2022-06-29	2022-06-30	12,000.00	21.05	252,600.00	首发机构配售股份 首发一般股份	48,000.00	0.00	0.00	48,000.00	12,000.00	25.00
603259.SH	药明康德	2022-07-02	2022-06-30	97.82	103.99	10,172.63	股权激励一般股份	295,679.42	255,117.98	86.28	295,679.42	255,215.81	86.32
688161.SH	威高骨科	2022-06-22	2022-06-30	1,600.00	48.19	77,104.00	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	40,000.00	3,375.77	8.44	40,000.00	4,975.77	12.44
688236.SH	春立医疗	2022-06-22	2022-06-30	142.98	19.80	2,830.96	首发一般股份	38,428.00	3,184.55	8.29	38,428.00	3,327.53	8.66
836433.BJ	大唐药业	2022-06-27	2022-06-30	95.76	3.75	359.10	股权激励限售股份	26,147.81	16,822.01	64.33	26,147.81	16,917.77	64.70
600673.SH	东阳光	2022-06-28	2022-07-01	195.05	9.10	1,774.97	股权分置限售股份	301,389.73	300,394.96	99.67	301,389.73	300,590.01	99.73
603259.SH	药明康德	2022-06-28	2022-07-01	587.52	102.80	60,396.68	股权激励限售股份	295,679.42	255,219.96	86.32	295,679.42	255,807.48	86.52
300149.SZ	睿智医药	2022-06-22	2022-06-27	2,235.44	11.15	24,925.17	定向增发机构配售股份	49,977.69	47,655.49	95.35	49,977.69	49,890.93	99.83
300363.SZ	博腾股份	2022-06-22	2022-06-27	2.15	78.16	168.04	股权激励限售股份	54,416.53	45,183.49	83.03	54,416.53	45,185.64	83.04
688276.SH	百克生物	2022-06-18	2022-06-27	12,210.23	53.98	659,108.02	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	41,284.07	3,302.80	8.00	41,284.07	15,513.03	37.58
688336.SH	三生国健	2022-06-18	2022-06-27	1,920.66	15.60	29,962.24	首发原股东限售股份	61,678.58	7,083.14	11.48	61,678.58	9,003.79	14.60
301166.SZ	优宁维	2022-06-25	2022-06-28	115.26	59.96	6,911.04	首发一般股份	8,666.67	2,050.00	23.65	8,666.67	2,165.26	24.98
688265.SH	南模生物	2022-06-21	2022-06-28	83.46	64.18	5,356.57	首发一般股份	7,796.35	1,762.33	22.60	7,796.35	1,845.79	23.68
301015.SZ	百洋医药	2022-06-28	2022-06-30	7,103.50	21.58	153,293.53	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	52,510.00	4,734.00	9.02	52,510.00	11,837.50	22.54
600385.SH	退市金泰	2022-06-25	2022-06-30	533.33	1.20	640.00	股权分置限售股份	14,810.71	14,277.38	96.40	14,810.71	14,810.71	100.00
600538.SH	国发股份	2022-06-25	2022-06-30	1,401.84	5.11	7,163.38	定向增发机构配售股份	52,419.83	49,616.16	94.65	52,419.83	51,018.00	97.33
600664.SH	哈药股份	2022-07-02	2022-06-30	305.63	3.01	919.95	股权激励一般股份	252,359.74	251,116.39	99.51	252,359.74	251,422.02	99.63
600789.SH	鲁抗医药	2022-07-02	2022-06-30	57.22	6.54	374.23	股权激励一般股份	88,220.60	88,163.38	99.94	88,220.60	88,220.60	100.00
601089.SH	福元医药	2022-06-29	2022-06-30	12,000.00	21.05	252,600.00	首发机构配售股份 首发一般股份	48,000.00	0.00	0.00	48,000.00	12,000.00	25.00
603259.SH	药明康德	2022-07-02	2022-06-30	97.82	103.99	10,172.63	股权激励一般股份	295,679.42	255,117.98	86.28	295,679.42	255,215.81	86.32
688161.SH	威高骨科	2022-06-22	2022-06-30	1,600.00	48.19	77,104.00	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	40,000.00	3,375.77	8.44	40,000.00	4,975.77	12.44
688236.SH	春立医疗	2022-06-22	2022-06-30	142.98	19.80	2,830.96	首发一般股份	38,428.00	3,184.55	8.29	38,428.00	3,327.53	8.66
836433.BJ	大唐药业	2022-06-27	2022-06-30	95.76	3.75	359.10	股权激励限售股份	26,147.81	16,822.01	64.33	26,147.81	16,917.77	64.70
600673.SH	东阳光	2022-06-28	2022-07-01	195.05	9.10	1,774.97	股权分置限售股份	301,389.73	300,394.96	99.67	301,389.73	300,590.01	99.73
603259.SH	药明康德	2022-06-28	2022-07-01	587.52	102.80	60,396.68	股权激励限售股份	295,679.42	255,219.96	86.32	295,679.42	255,807.48	86.52

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

10、风险提示

控费政策超预期、研发失败风险、政策支持不及预期、板块估值下挫风险。

11、附录

表 15：光大医药团队近期研究报告

报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
行业周报	政策预期转暖+中报业绩期临近，医药板块可以乐观起来——医药生物行业跨市场周报（20220619）	医药生物	增持	2022/6/20
行业动态	掘金蓝海市场，眼科领域有望迎来“高需求+大单品”——眼科视光和屈光领域专题研究	医药生物	增持	2022/6/20
行业周报	医疗器械适用第五套上市标准，加速优质标的登陆科创板——医药生物行业跨市场周报（20220612）	医药生物	增持	2022/6/13
海外公司深度	全球领先的生物医药研发外包龙头，商业化放量之路开启——药明生物（2269.HK）投资价值分析报告	药明生物	买入	2022/6/13
行业动态	后来居上，中国肿瘤免疫细胞治疗惊艳亮相——2022 ASCO 数据系列点评之三	医药生物	增持	2022/6/12
行业动态	持续发掘 PD-(L)1 宝藏，抓住细分领域实现独特临床价值——2022ASCO 数据系列点评之二	医药生物	增持	2022/6/9
行业动态	Enhertu 的 HER2 低表达数据亮眼，维迪西妥单抗开辟新蓝海——2022ASCO 数据系列点评之一	医药生物	增持	2022/6/7
行业中期报告	紧抓疫情补缺、高景气度与疫后修复三大主线——医药生物行业 2022 年中期投资策略	医药生物	增持	2022/6/3
行业周报	国内疫情逐步受控，关注视光产业医疗需求恢复——医药生物行业跨市场周报（20220529）	医药生物	增持	2022/5/30
行业简报	血制品广东联盟集采价格温和，看好血浆增量、综合利用率高的龙头——广东联盟血制品集中带量采购拟中选结果点评	医药生物	增持	2022/5/29
行业周报	新冠常态化检测带来市场新增量，国产新冠特效药持续推进——医药生物行业跨市场周报（20220515）	医药生物	增持	2022/5/16
海外公司深度	基因合成底层驱动，迈向 CGT 时代的生命科学龙头——金斯瑞生物科技（1548.HK）投资价值分析报告	金斯瑞生物科技	买入	2022/5/24
行业周报	《“十四五”国民健康规划》发布，关注医疗服务、中医药与数字医疗——医药生物行业跨市场周报（20220522）	医药生物	增持	2022/5/23
公司深度	血透与监护设备双轮驱动，医疗新基建布局正当时——宝莱特（300246.SZ）投资价值分析报告	宝莱特	买入	2022/5/22
公司深度	“和”璧隋珠，“铂”采众长，推动变革性全新疗法——和铂医药（2142.HK）投资价值分析报告	和铂医药-B	买入	2022/5/19
行业周报	新冠常态化检测带来市场新增量，国产新冠特效药持续推进——医药生物行业跨市场周报（20220515）	医药生物	增持	2022/5/16
行业周报	医药板块业绩分化加剧，聚焦高景气细分领域——医药生物行业跨市场周报（20220508）	医药生物	增持	2022/5/9
行业动态	低基数下快速增长，细分板块分化加剧——医药生物行业 2021 年年报及 2022 年一季报总结	医药生物	增持	2022/5/5
海外公司简报	销售维持强劲增长，打造世界级创新药大平台——信达生物（1801.HK）2021 年报点评	信达生物	买入	2022/5/4
公司简报	在手订单快速增长，业绩有望持续高速增长——昭衍新药（603127.SH）2022 年 Q1 季报点评	昭衍新药	买入	2022/5/4
跨市场公司简报	新冠小分子药物加速推进，PD-1 单抗国际化有望重新提交 BLA——君实生物（688180.SH、1877.HK）公告点评	君实生物	买入	2022/5/4
公司简报	CDMO 业务漏斗效应强化，22 年产能释放加速——药石科技（300725.SZ）2021 年报及 2022 年一季报点评	药石科技	买入	2022/5/4
公司简报	收入持续较快增长，新品放量逻辑加速兑现——同和药业（300636.SZ）2021 年报及 2022 年一季报点评	同和药业	买入	2022/5/3
公司简报	小分子 CDMO 高增长，公允价值变动拖累表现业绩——康龙化成（300759.SZ）2022 年一季报点评	康龙化成	买入	2022/5/3
公司简报	高附加值大订单及常规项目拉动 22Q1 业绩超预期——博腾股份（300363.SZ）2022 年一季报点评	博腾股份	买入	2022/5/3
公司简报	采浆量迅速跻身血制品第一梯队，血制品数量持续丰富——派林生物（000403.SZ）2021 年报及 2022 年一季报点评	派林生物	买入	2022/5/2
公司简报	国药入主深化改革，老牌国企蓄力新生——太极集团（600129.SH）投资价值分析报告	太极集团	买入	2022/5/2
公司简报	Q1 业绩低于预期，受疫情和业务结构调整拖累——一心堂（002727.SZ）2022 年一季报点评	一心堂	增持	2022/5/2
公司简报	新冠疫苗与 HPV 拉动业绩强劲增长，创新疫苗不断丰富——智飞生物（300122.SZ）2021 年报及 2022 年一季报点评	智飞生物	买入	2022/5/1
公司简报	减值和疫情影响短期业绩，内外兼修布局核医药大平台——东诚药业（002675.SZ）2021 年报及 2022 年一季报点评	东诚药业	买入	2022/5/1
公司简报	拓店加速经营韧性强，发力新零售和产业延伸——益丰药房（603939.SH）2021 年年报及 2022 年一季报点评	益丰药房	买入	2022/5/1
公司简报	聚焦下沉扩张提速，数字化转型成效初显——老百姓（603883.SH）2021 年年报及 2022 年一季报点评	老百姓	买入	2022/4/30
公司简报	立足优势延伸布局，核心业务稳健增长——润达医疗（603108.SH）2021 年年报及 2022 年一季报点评	润达医疗	买入	2022/4/29
公司简报	聚焦制造业，定增与股权激励助力发展——新华医疗（600587.SH）2021 年年报及 2022 年一季报点评	新华医疗	买入	2022/4/29
公司简报	多业务线共同发力，经营业绩稳步增长——安图生物（603658.SH）2021 年年报及 2022 年一季报点评	安图生物	买入	2022/4/29
公司简报	业绩高速增长，逐步进入创新疫苗时代——康泰生物（300601.SZ）2021 年报及 2022 年一季报点评	康泰生物	买入	2022/4/29
公司简报	营收增速维持较高水平，持续加码研发投入——键凯科技（688356.SH）2022 年一季报点评	键凯科技	买入	2022/4/28
公司简报	零售业务回暖复苏，发力加盟和数字化——大参林（603233.SH）2021 年年报及 2022 年一季报点评	大参林	增持	2022/4/28
公司简报	生长激素维持高景气度，创新药梯队逐渐丰富——长春高新（000661.SZ）2022 年一季报点评	长春高新	买入	2022/4/28
公司简报	终端建设与新品研发并进，OK 镜龙头稳步发展——欧普康视（300595.SZ）2021 年年报及 2022 年一季报点评	欧普康视	增持	2022/4/27

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的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。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(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

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

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