

行业研究

扰动因素变弱+二季度经营韧性强，继续重点推荐 CXO 及创新药

——医药生物行业跨市场周报（20220710）

要点

行情回顾：CXO 持续上涨，医药板块持续跑赢指数。A 股医药生物指数上涨 1.23%，跑赢沪深 300 指数 2.08pp，跑赢创业板综 0.53pp，排名 6/28，表现良好，主要因 CXO 板块持续上涨。H 股恒生医疗健康指数收涨 5.1%，跑赢恒生国企指数 6.6pp，排名 1/11。

上市公司研发进度跟踪：上周，恒瑞医药的 SHR8554 注射液的上市申请新进承办；百济神州的 BGB-15025 片的 IND 申请新进承办；康宁杰瑞的重组人源化 PDL1/CTLA-4 双特异性单抗抗体 Fc 融合蛋白注射液的临床申请新进承办。药明巨诺的瑞基奥仑赛注射液（用于治疗复发或难治性侵袭性 B 细胞非霍奇金淋巴瘤）正在进行三期临床；迈威生物的 6MW3211 注射液正在进行二期临床；恒瑞医药的 SHR0410 注射液正在进行一期临床。

本周观点：扰动因素变弱+二季度经营韧性强，继续重点推荐 CXO 及创新药

1) CXO 板块：22Q2 美国生物医药基金的募资数据改善，国内 CXO 公司在二季度显示较强的经营韧性，在市场对医药的配置需求回升的背景下，即将进入中报期，重点推荐 CXO 板块。**重点推荐药明康德、药明生物、金斯瑞生物科技、康龙化成、凯莱英、博腾股份，关注皓元医药、美迪西、药石科技等。**

2) 创新药板块：在医药板块风险偏好触底回升、创新药销售与临床入组工作恢复正常、医保谈判常态化的背景下，创新药产业优质资产迎来布局良机。**重点推荐信达生物、荣昌生物-B、康诺亚-B、君实生物，关注科济药业、药明巨诺等。**

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	20.08	1.37	1.63	1.97	15	12	10	买入
300142.SZ	沃森生物	47.8	0.27	0.75	1.17	179	64	41	买入
600129.SH	太极集团	25.25	-0.94	0.57	1.03	NA	44	24	买入
000915.SZ	华特达因	42.09	1.62	2.15	2.72	26	20	15	买入
1877.HK	君实生物	36.85	0.01	-0.8	-0.1	NA	NA	NA	买入
688180.SH	君实生物-U	72.28	-0.79	-0.8	-0.1	NA	NA	NA	买入
2359.HK	药明康德	98.49	1.72	2.78	3.62	57	35	27	买入
603259.SH	药明康德	110.20	1.72	2.78	3.62	64	40	30	买入
1951.HK	锦欣生殖	5.82	0.14	0.21	0.27	42	28	22	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	316.66	6.58	7.97	9.63	48	40	33	买入
300015.SZ	爱尔眼科	43.24	0.43	0.56	0.74	101	78	59	买入
002821.SZ	凯莱英	302.51	4.06	11.07	9.75	74	27	31	买入
603939.SH	益丰药房	52.63	1.24	1.56	1.91	43	34	28	买入
300636.SZ	同和药业	15.69	0.39	0.63	0.91	40	25	17	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，统计截至 2022-07-08；汇率按 1HKD=0.85495CNY 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

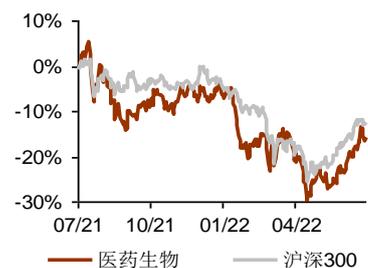
联系人：叶思奥

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：CXO 持续上涨，医药板块持续跑赢指数	3
2、本周观点：扰动因素变弱+Q2 经营韧性强，继续重点推荐 CXO 及创新药.....	5
2.1、历史估值低位+低配，医药配置需求持续提升	5
2.2、前期压制 CXO 上涨的扰动因素边际变弱	6
2.3、CXO 公司在二季度显示较强的经营韧性	7
2.4、医药板块风险偏好触底回升，创新药优质资产迎来布局良机	7
3、行业政策和公司新闻	9
3.1、国内医药市场和上市公司新闻	9
3.2、海外市场医药新闻	10
4、上市公司研发进度更新	12
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	14
7.1、新冠疫苗接种情况	14
7.2、2022 M1-5 基本医保收入同比增长 30.9%	15
7.3、6 月整体 CPI 环比持平，医疗保健 CPI 环比持平	17
7.4、21M1-11 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升	17
7.5、6 月抗生素、心脑血管原料药价格基本稳定，维生素、中药材价格指数下降.....	18
7.6、22M1-5 医药制造业收入同比增速放缓	20
7.7、一致性评价挂网	21
7.8、耗材带量采购	21
8、医药公司融资进度更新	22
9、本周重要事项公告	22
10、 风险提示	23
11、 附录	24

1、行情回顾：CXO 持续上涨，医药板块持续跑赢指数

整体市场情况（7.4-7.8）：

- A 股：医药生物（申万，下同）指数上涨 1.23%，跑赢沪深 300 指数 2.08pp，跑赢创业板综 0.53pp，在 28 个子行业中排名第 6，表现良好，主要因 CXO 板块持续上涨。
- 港股：港股恒生医疗健康指数上周收涨 5.1%，跑赢恒生国企指数 6.6pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 1 位。

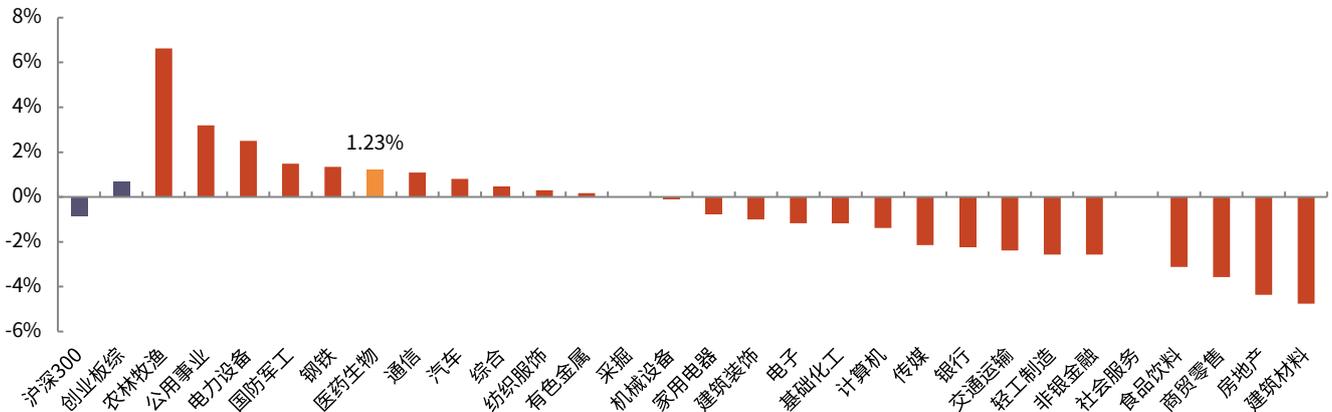
分子板块来看：

- A 股：涨幅最大的是医疗服务，上涨 4.81%，主要因 CXO 板块持续上涨；跌幅最大的是生物制品，下跌 1.04%，主要因疫苗板块有所回落。
- H 股：生命科学工具和服务 III 涨幅最大，为 9.46%；医疗保健提供商与服务跌幅最大，为 1.34%。

个股层面：

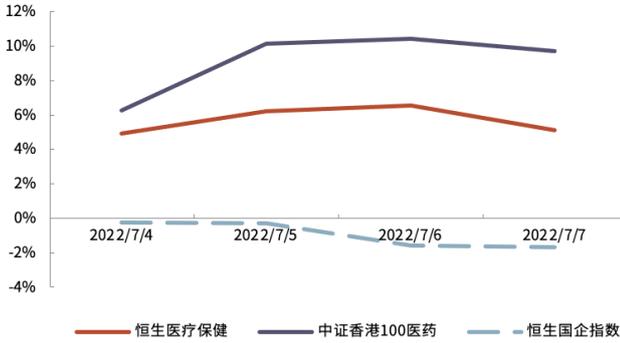
- A 股：恒康医疗涨幅最大，上涨 43.24%，因公司重组成功摘帽；兴齐眼药跌幅最大，下跌 29.28%，传互联网禁售阿托品。
- H 股：亮晴控股涨幅最大，达 64.71%；密迪斯肌跌幅最大，达 29.81%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（7.4-7.8）



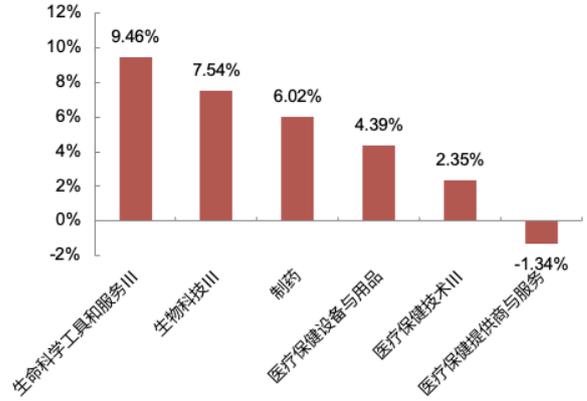
资料来源：资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：港股医药上周涨跌趋势（%，7.4-7.8）



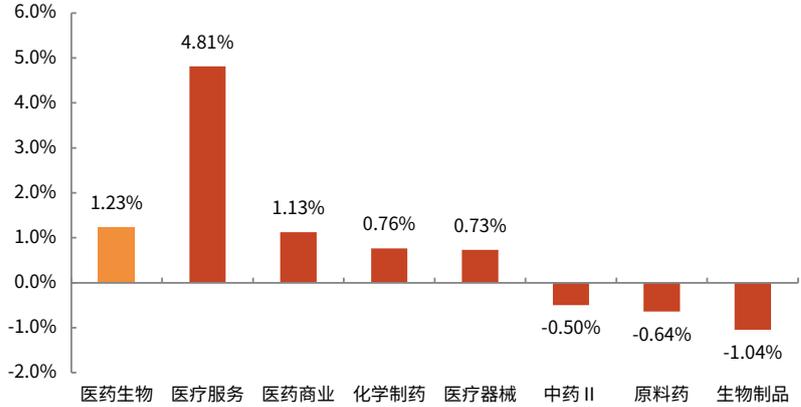
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 3：港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况（%，7.4-7.8）



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（7.4-7.8）



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（7.4-7.8）

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	恒康医疗	43.24	重组，新里程医院集团成为大股东	1	兴齐眼药	(29.28)	传互联网禁售阿托品
2	南新制药	38.81	流感概念	2	*ST 必康	(19.77)	退市风险
3	瑞康医药	34.20	阿斯利康新冠药概念，Evusheld 已完成入境审批	3	司太立	(16.17)	业绩不及预期
4	奥翔药业	26.88	阿兹夫定概念	4	康华生物	(9.53)	公告停产
5	美迪西	21.55	CXO 板块活跃	5	太安堂	(8.91)	年报推迟问题未解决
6	康众医疗	20.47	锂电探测器与比亚迪合作的传闻	6	红日药业	(7.44)	震荡
7	太极集团	18.82	中报预期好	7	天宇股份	(7.24)	黄岩厂区收 FDA 的 OAI
8	艾迪药业	15.96	创新药板块活跃	8	特宝生物	(6.90)	高位回调
9	新诺威	15.88	预期业绩好，咖啡因 21 年以来涨价较多	9	康希诺	(6.39)	疫苗板块调整
10	华润双鹤	14.95	阿兹夫定概念	10	万泽股份	(6.35)	新冠药回调

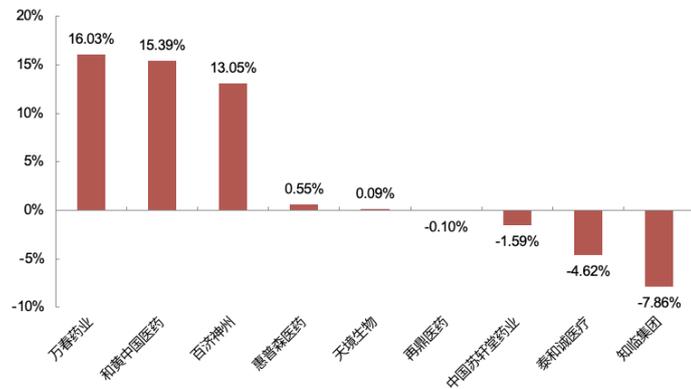
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所（剔除 2021.02 以来上市次新股）

表 2: 上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10 (%，7.4-7.8)

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	8603.HK	亮晴控股	64.71	1	8307.HK	密迪斯肌	-29.81
2	0950.HK	李氏大药厂	17.50	2	0926.HK	碧生源	-14.71
3	2633.HK	雅各臣科研制药	17.14	3	0926.HK	碧生源	-14.71
4	1110.HK	金活医药集团	16.85	4	8161.HK	医汇集团	-14.63
5	2181.HK	迈博药业-B	16.39	5	2700.HK	格林国际控股	-13.85
6	2096.HK	先声药业	14.53	6	0455.HK	天大药业	-13.36
7	6160.HK	百济神州	14.01	7	1345.HK	中国先锋医药	-10.39
8	9995.HK	荣昌生物-B	12.97	8	8372.HK	君百延集团	-10.31
9	1548.HK	金斯瑞生物科技	12.65	9	6833.HK	兴科蓉医药	-9.79
10	2005.HK	石四药集团	12.65	10	0503.HK	朗生医药	-9.49

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 (%，7.4-7.8)



资料来源: Wind、光大证券研究所

2、本周观点：扰动因素变弱+Q2 经营韧性 强，继续重点推荐 CXO 及创新药

2.1、历史估值低位+低配，医药配置需求持续提升

目前医药板块估值处于历史地位。从估值角度来看，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。2022H1，医药板块整体依然底部震荡，估值进一步消化。目前，医药板块的估值处于近 5 年来的低点，估值下降空间有限，长线来看具有很强投资价值。

22Q1 非医药主动型基金医药仓位持续低配，但环比提升。从机构持仓情况来看，2022Q1 公募基金（选取普通股票型基金+偏股混合型基金，下同）重仓医药行业的持股市值占比为 13.54%，低配 1.17pp，环比+1.19pp；剔除医药基金的公募基金重仓医药行业市值占比为 7.91%，低配 2.09pp，环比+1.16pp。2022Q1 非医药主动型基金持续低配医药，但环比提升，显示自 2020Q3 医药板块估值调整以来已进入合理区间，市场对医药的配置需求开始回升。

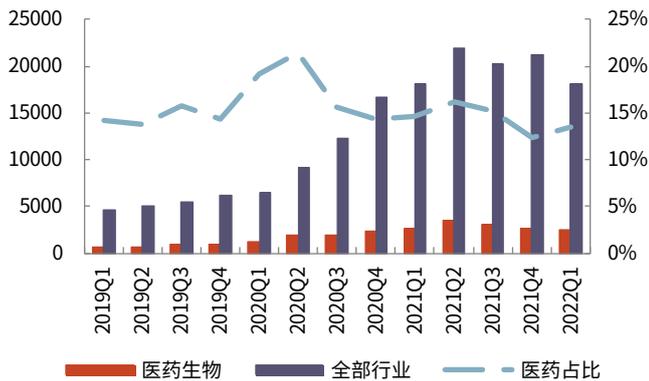
自4月27日医药板块出现阶段性底部后，医药消费（眼科、医美）、港股创新药等二级市场表现突出，显示市场对医药板块的关注度持续提升。进入三季度，我们看好医药板块表现，其中，高景气、前期滞涨的CXO板块更是反弹的优选。

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



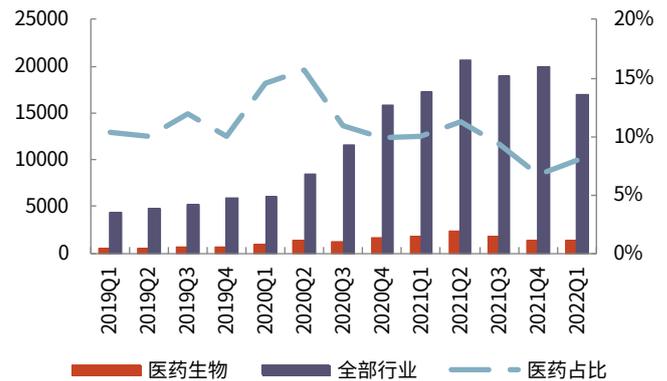
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：指数选取中证一级行业指数

图7：公募基金重仓医药行业持股市值（亿元）



资料来源：Wind、光大证券研究所（注：选取普通股票型基金+偏股混合型基金）

图8：剔除医药基金的公募基金重仓医药行业持股市值（亿元）



资料来源：Wind、光大证券研究所（注：选取普通股票型基金+偏股混合型基金）

2.2、前期压制CXO上涨的扰动因素边际变弱

地缘贸易摩擦风险有望逐渐消弱。根据新华社7月5日电，刘鹤与美财政部长耶伦举行通话，双方就宏观经济形势、全球产业链供应链稳定等议题务实、坦诚交换了意见，交流富有建设性；双方认为，当前世界经济面临严峻挑战，加强中美宏观政策沟通协调意义重大，共同维护全球产业链供应链稳定，有利于中美两国和整个世界；中方表达了对美国取消对华加征关税和制裁、公平对待中国企业等问题的关切；双方同意继续保持对话沟通。

二季度生物医药基金的募资数据改善。22Q2，美国生物医药基金完成募资70.11亿美元，是22Q1的三倍多。例如，Arch Venture Partners今年二季度募资了29.75亿美元，用于投资早期生物技术公司的创建、发展和融资；Third Rock Ventures今年二季度募资了11亿美元，用于投资新的生命科学公司，目标是创建10家新biotech公司。

表 3：部分生物医药基金 22Q2 募资情况

公司	22Q2 募资额 (亿美元)	投资意向
Arch Venture Partners	29.75	用于投资早期生物技术公司的创建, 发展和融资
Third Rock Ventures	11	用于投资新的生命科学公司, 目标是创建 10 家新 biotech 公司, 用于初创公司的 A 轮投资和后续轮次, 以贯穿创业公司的整个生命周期
5AM Ventures	7.5	4.5 亿美元的早期风险投资基金, 用于发现, 孵化和投资早期生物技术公司; 3 亿美元的后期基金用于投资其投资组合公司和非 5AM 公司的一二级市场
Forbion	5.05	专注于投资处于后期阶段的欧洲生命科学公司
Sofinnova Partners	10 (亿欧元)	Apollo Global M management 与 Sofinnova 达成生命科学伙伴关系, 对 Sofinnova 收购少量股权并提供 10 亿欧元用于投资处于生命科学创新前沿的公司
Qiming Venture Partners	2.6	超额募集 2.6 亿美元, 部署在美国和欧盟的早期治疗和医疗科技公司
Catalio Capital	3.81	超额募集 3.81 亿美元, 超过了最初的 3 亿美元目标

资料来源: 各公司官网, 光大证券研究所

2.3、CXO 公司在二季度显示较强的经营韧性

重点 CXO 公司在二季度显示较强的经营韧性。根据药明康德公告, 以在手订单情况为基础预测 22Q2 收入仍将实现 63-65% 的高速增长, 全年收入增长目标维持 65-70%。根据美迪西 7 月 1 日公告, 公司 2021 年新签订单 24.52 亿元 (同比+87.66%), 公司已于 2022.6.1 组织各部门员工全面复工, 将加班加点努力完成既定的全年目标。

人员招聘等前瞻指标显示 CXO 公司业绩高增长有望持续。CRO 业务具有人力驱动型的特征, 因此, 各家公司的人员招聘计划在一定程度上显示了对业绩高增长的信心。根据康龙化成 6 月讯, 已启动“2022 百人博士招聘计划”, 三季度校招组预计将安排 3,000+ 毕业生的入职。根据美迪西 7 月 1 日公告, 公司目前新签订单情况良好, 预计 2022 年全年公司人员数量也会保持较快的增长。

2.4、医药板块风险偏好触底回升, 创新药优质资产迎来布局良机

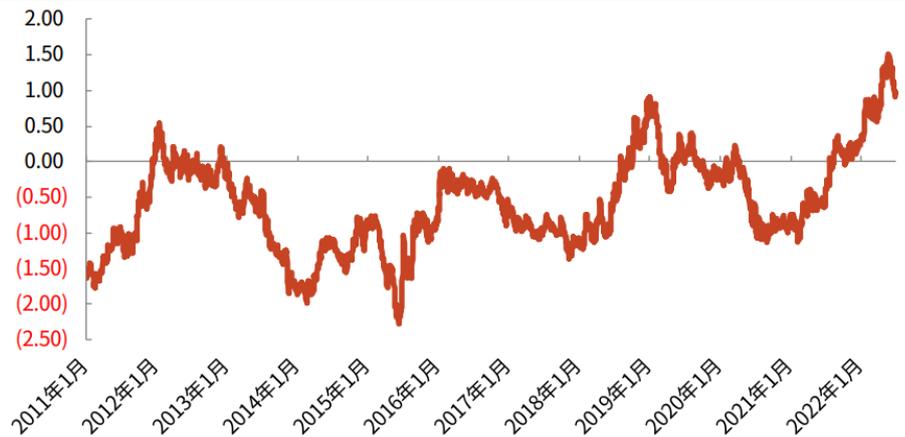
医药板块风险偏好触底回升:自 2021 年初以来, 医药板块的股权风险溢价(ERP)持续上升, 到 2022 年 6 月初已经达到 10 年来的历史最高值, 而从 6 月中下旬开始 ERP 呈现下降趋势, 市场对医药板块的风险偏好呈现触底回升的态势, 有可能导致资金流向风险和潜在收益都较高的创新药板块。

创新药板块近期表现强势, 优质资产迎来布局良机:2022 年 6 月以来, 创新药板块表现强势, 多只股票大幅跑赢市场。经过长时间的估值回调, 很多优质创新药资产已经进入底部价值区间, 迎来布局良机, 后续随着市场情绪转暖, 有望实现长牛表现。

疫情影响逐渐消退, 销售与临床入组工作恢复正常:2022 年以来疫情防控措施对创新药行业产生较大的影响, 包括销售工作受阻和临床入组受阻。随着新冠疫情逐步得到控制, 社会经济活动复苏, 创新药的销售和临床试验恢复正常推进的状态, 行业基本面持续向好发展。

医保谈判常态化加速创新药放量:随着医保谈判机制逐步完善, 创新药获批之后能够以很快的速度进入医保, 解决支付问题, 实现迅速放量, 为创新药企业带来丰厚的销售业绩回报。

图 9：医药生物板块的 ERP 变化情况 (%)



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所；数据截至 2022 年 7 月 1 日

本周观点：扰动因素变弱+二季度经营韧性强，继续重点推荐 CXO 及创新药

CXO 板块：短期看，二季度生物医药基金的募资数据改善、国内 CXO 公司在二季度显示较强的经营韧性，在市场对医药的配置需求回升的背景下，即将进入中报期，重点推荐 CXO 板块。中长期看，看好国内 CDMO 领域景气向上，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。**重点推荐药明康德、药明生物、金斯瑞生物科技、康龙化成、凯莱英、博腾股份，关注皓元医药、美迪西、药石科技等。**

创新药板块：在医药板块风险偏好触底回升、创新药销售与临床入组工作恢复正常、医保谈判常态化的背景下，创新药产业优质资产迎来布局良机。**重点推荐信达生物、荣昌生物-B、康诺亚-B、君实生物，关注科济药业、药明巨诺等。**

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**。

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 (7.4-7.9)

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 (7.4-7.9)

日期	公司	要闻
7月4日	佐力药业	拟发行股票数量不超过 1 亿股, 募集资金总额不超过 9.1 亿元, 用于智能化中药生产基地建设与升级项目、企业研发中心升级项目、数字化运营决策系统升级项目及补充流动资金。
7月4日	纳微科技	2022 年半年度业绩预告, 营业收入 2.90 亿元左右, 同比增长 75.10%左右; 归母净利润 1.06 亿元左右, 同比增长 75.27%左右。
7月5日	九州通	公告第三期员工持股计划 (草案), 总规模不超过 1706 万股, 募集资金总额上限为 1.28 亿元, 占公司股本总额的 0.91%。
7月5日	天宇股份	拟回购总金额在 5000 万元至 1 亿元, 回购价格不超过 49.16 元/股, 用于实施股权激励计划或员工持股计划。
7月5日	凯因科技	拟回购总金额在 6000 万元至 1.2 亿元, 回购价格不超过 26 元每股, 用于实施股权激励计划或员工持股计划。
7月6日	南新制药	拟以发行股份及支付现金的方式购买兴盟生物 100%股权。
7月6日	浙江医药	拟向子公司新码生物增资 4.01 亿人民币, 取得约 12.95%的股权。
7月7日	万泰生物	①拟向子公司万泰沧海增资 4 亿元并提供不超过 14 亿元的无息借款, 向万泰凯瑞增资 3 亿元并提供不超过 8 亿元的无息借款, 用于实施募集资金投资项目。②公司非公开发行股份 2586 万股, 发行价格为 135.33 元/股, 募集资金总额 35.00 亿元, 用于投资九价宫颈癌疫苗二期扩产建设项目、二十价肺炎球菌多糖结合疫苗产业化项目、养生堂厦门万泰诊断基地建设项目、鼻喷疫苗产业基地建设项目。
7月7日	康德莱	拟回购总金额不低于 7000 万元, 不高于 1.31 亿元, 回购价格不超过 25 元/股, 回购数量不超过 523 万股, 约占公司总股本的 1.18%, 用于股权激励。

7月7日	维力医疗	收到广东省药监局颁发的关于带加热丝呼吸回路套件的《中华人民共和国医疗器械注册证》。
7月7日	长春高新	控股子公司金赛药业收到 NMPA 签发的重组人生长激素注射液增加适应症的《药品注册证书》。
7月8日	华润三九	向华立医药、华立集团购买昆药集团 2.12 亿股股份，占公司总股本的 28%，昆药集团将成为华润三九的控股子公司。
7月9日	赛升药业	公司与与北京天广实生物技术股份有限公司共同签署了《战略合作框架协议》。
7月9日	丽珠集团	公告第二期中长期事业合伙人持股计划（修订稿），资金总额为 6497 万元，股票总数累计不得超过公司总股本的 10%，单个员工所持本期持股计划份额所对应的股票总数累计不得超过目前公司股本总额的 1%。
7月9日	长春高新	拟向激励对象授予 247 万股公司限制性股票，占公司总股本 0.61%，授予价格为 112.55 元/股，授予 157 万份股票期权，占公司总股本 0.39%，行权价格为 225.09 元/份。考核指标包括金赛药业公司层面业绩考核和个人层面绩效考核，要求（1）以金赛药业 2019-2021 年的净利润平均数为基数，2022 年度金赛药业净利润增长率不低于 52.50%，2023 年度金赛药业净利润增长率不低于 75.50%，2024 年度金赛药业净利润增长率不低于 102%。（2）2022 年度金赛药业净资产收益率不低于 40%，且不低于同行业平均水平或对标企业 75 分位值。（3）2022 年度金赛药业资产负债率不高于 30%。

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（7.4-7.9）

日期	公司	要闻
07/04	石四药集团 (H)	腹膜透析液（乳酸盐-G1.5%）已获得国家药品监督管理局批准通过仿制药质量和疗效一致性评价，是国内企业首家获批。
07/04	诺诚健华-B (H)	本集团广州生产基地获 NMPA 批准，开放自主生产阶段，用于开展自主研发 BTK 抑制剂奥布替尼的商业化生产。
07/04	联邦制药 (H)	2021 年度末期股息将以港币每股 0.09341 元派发，特别股息将以每股港币 0.02335 元派发，共为每股港币 0.11676 元。
07/04	君实生物 (H)	JS105 用于晚期或转移性乳腺癌女性和男性患者的临床试验申请获得 FDA 批准。
07/04	翰森制药 (H)	附属公司江苏豪森药业集团有限公司开发哌柏西利胶囊获药品注册证书。
07/04	药明巨诺-B (H)	启动 JWATM204 用于治疗晚期肝细胞癌的 I 期临床研究。
07/05	迈博药业-B (H)	NMPA 已批准生物一类新药 CMAB017 用于治疗晚期实体瘤，包括但不限于结直肠癌、头颈部鳞癌和食管鳞癌的临床试验申请。
07/05	山东新华制药股份 (H)	与中国医学科学院药物研究所签订了关于创新药物“LXH-2201 原料药及其制剂”的《技术转让（专利权）合同》。
07/05	复星医药 (H)	控股子公司奥鸿药业 ET-26（即注射用甲氧依托咪酯盐酸盐）用于成人全身麻醉诱导于中国境内启动 II 期临床试验。
07/06	春立医疗 (H)	于 2022 年 6 月 28 日，收到国家药品监督管理局颁发的界面螺钉医疗器械注册证，适用于膝关节十字韧带重建手术中韧带、肌腱、软组织与骨的固定。
07/06	方达控股 (H)	李志和博士已退任 Frontage Labs 的高级副总裁一职，由于工作安排变动的原由，由本公司执行董事调任为非执行董事，由 2022 年 7 月 1 日生效。
07/06	复宏汉霖 (H)	HLX301（重组抗 PD-L1 与抗 TIGIT 双特异性抗体注射液）于中国境内用于局部晚期/转移性实体瘤或淋巴瘤治疗的 1/2 期临床研究完成首例患者给药。
07/06	兆科眼科-B (H)	TAB014 用于治疗新生血管性老年黄斑部病变第三期临床试验的首名患者已于 2022 年 6 月 28 日入组。
07/06	亿胜生物科技 (H)	预期溢利及收益较 2021 年同期溢利和收益分别约为 1.622 亿港元和 7.374 亿港元，分别减少约 15%及 10%。
07/06	君实生物 (H)	重新提交的特瑞普利单抗治疗鼻咽癌的生物制品许可申请获 FDA 受理。
07/06	上海医药 (H)	子公司上海上药第一生化药业有限公司收到国家药品监督管理局颁发的关于醋酸奥曲肽注射液的《药品补充申请批准通知书》。
07/06	歌礼制药-B (H)	宣布已向 FDA 递交 COVID-19 口服候选药物 RdRp 抑制剂 ASC10 的新药临床试验申请。
07/07	昊海生物科技 (H)	公司以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 7.00 元（含税）。
07/08	中国医疗网络 (H)	委托方与承建商就昆明同仁医院二期建设工程订立建设协议，代价为人民币约 2.26 亿元。
07/08	中国医疗网络 (H)	预期将于截止至 2022 年 5 月 31 日五个月达到股东预估亏损金额与 2021 年同期相比增加约 316%，与截至 2021 年 6 月 30 日 6 个月亏损金额减少约 40%到 50%，若不包括一次性非经常项目，增加约 77%至 87%。

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

【Lexicon Pharmaceuticals：针对全新神经痛靶点，口服创新疗法达到 2 期临床主要终点】

日前，Lexicon Pharmaceuticals 公布旗下治疗糖尿病痛性神经病变（也称为糖尿病周围神经性疼痛）的药物 LX9211 临床 2 期概念验证性研究的积极顶线结果，该研究达到了主要终点，与安慰剂对照组相比，接受低剂量和高剂量 LX9211 治疗的受试者在第 6 周的疼痛情况出现了具统计学意义的降低。LX9211 是一种 AAK1 选择性小分子口服抑制剂，临床前研究表明它在神经性疼痛模型中，可以

在不影响阿片类通路的情况下，减少疼痛状况。目前这款疗法已获得美国 FDA 的快速通道资格，针对糖尿病周围神经性疼痛。

<https://www.lexpharma.com>

【Decibel Therapeutics：保护癌症患者免受常见化疗毒性，新型疗法在 87% 患者中显示疗效】

近日，Decibel Therapeutics 公司公布了旗下药物 DB-020 的 1b 期临床研究的中期积极顶线结果。本次中期分析发现，88% 受试者在单耳接受安慰剂治疗后出现了耳毒性；而作为自身对照，在上述受试者中有 87% 的人报告另一侧耳朵（接受 DB-020 治疗）部分或完全免于耳毒性的影响，目前该临床试验仍在进行中。DB-020 是一种硫代硫酸钠（STS）专有配方，通过耳鼓或经鼓室局部注射到中耳后实现耳蜗处高浓度的 STS 给药，以保护接受顺铂化疗的癌症患者免遭听力损失。

<https://ir.decibeltx.com>

【IDEAYA：Theta 聚合酶抑制剂候选分子公布，合成致死在肿瘤模型中取得显著疗效】

日前，IDEAYA 公司发布了一款 DNA 聚合酶抑制剂候选研发分子，该候选分子是潜在的“first-in-class”小分子抑制剂药物，主要靶向 DNA 聚合酶 Theta 的解旋酶结构域。现阶段 IDEAYA 正在与葛兰素史克（GSK）合作开展临床前研究以满足新药临床试验（IND）申请的要求，并评估该分子与葛兰素史克旗下的药物 niraparib（PARP 抑制剂）联合治疗携带 BRCA 突变或其他同源重组突变/缺陷的肿瘤患者的疗效。

<https://media.ideayabio.com>

【Vertex Pharmaceuticals：从源头根治 1 型糖尿病？这款干细胞疗法获准重启临床试验】

近日，Vertex Pharmaceuticals 宣布其在研 1 型糖尿病（T1D）干细胞疗法 VX-880 已获 FDA 批准重启临床试验，可在美国的多个地点进行患者筛选、入组和给药。VX-880 是一种来源于同种异体干细胞的全分化胰岛细胞疗法，有可能通过恢复胰岛细胞功能，包括葡萄糖反应性胰岛素的产生，来恢复机体调节葡萄糖水平的能力。VX-880 通过肝门静脉输注给药，需要与慢性免疫抑制疗法联用来保护胰岛细胞免受免疫排斥。

<https://news.vrtx.com>

【Codiak：治疗肝癌和胃癌，这款外泌体疗法启动 1 期临床患者给药】

近日，Codiak BioSciences 宣布其基于外泌体的一种新型药物 exoASO-STAT6 在 1 期临床试验中启动患者给药。ExoASO-STAT6 是 Codiak 进行的第三个临床项目，也是其首个进行全身给药评估的基于外泌体的候选药物的项目。在多项体内临床前研究中，exoASO-STAT6 显示出有效的单药活性，包括能抑制 >90% 的肿瘤生长，完全缓解（CR）率为 50-80%。在 HCC 模型中，exoASO-STAT6 显著降低了 50% 的小鼠的 STAT6 mRNA 水平，减缓了肿瘤生长并诱导肿瘤的完全

缓解。当 exoASO-STAT6 与 PD-1 抗体一起给药时，其抗肿瘤活性得到了增强（CR 率：75%）。

<https://ir.codiakbio.com>

4、上市公司研发进度更新

上周，恒瑞医药的 SHR8554 注射液的上市申请新进承办；百济神州的 BGB-15025 片的 IND 申请新进承办；康宁杰瑞的重组人源化 PDL1/CTLA-4 双特异性单域抗体 Fc 融合蛋白注射液的临床申请新进承办。

上周，药明巨诺的瑞基奥仑赛注射液（用于治疗复发或难治性侵袭性 B 细胞非霍奇金淋巴瘤）正在进行三期临床；迈威生物的 6MW3211 注射液正在进行二期临床；恒瑞医药的 SHR0410 注射液正在进行一期临床。

表 7：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（07.04~07.09）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
爱科诺生物	AC-003 胶囊	新进承办	化药 1	IND
百济神州	BGB-15025 片	新进承办	化药 1	IND
博瑞医药	BGC1201 片	新进承办	化药 1	IND
赛诺哈勃	BT-114143 注射液	新进承办	化药 1	IND
铁诺药业	ENC0364 胶囊	新进承办	化药 1	IND
康宁杰瑞	重组人源化 PDL1/CTLA-4 双特异性单域抗体 Fc 融合蛋白注射液	新进承办	生物制品 1	临床
吉凯基因	GB5005 嵌合抗原受体 T 细胞注射液	新进承办	生物制品 1	临床
弘益药业	HE009 片	新进承办	化药 1	IND
诺诚健华	ICP-248 片	新进承办	化药 1	IND
应世生物	IN10018 片	新进承办	化药 1	IND
柏拉阿图	PA3670 片	新进承办	化药 1	IND
凌济生物	RG002 片	新进承办	生物制品 1	临床
恒瑞医药	SHR8554 注射液	新进承办	化药 1	上市
微境生物	WJB001 胶囊	新进承办	化药 1	IND
扬子江药业	YZJ-4729 酒石酸盐注射液	新进承办	化药 1	IND
扬子江药业	YZJ-5053 片	新进承办	化药 1	IND
艾尔健康	硫酸阿托品滴眼液	新进承办	化药 2.4	IND
东方百泰	伊立珠单抗注射液	新进承办	生物制品 1	临床
绿竹生物	重组水痘疫苗(CHO 细胞)	新进承办	生物制品 1.2	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（07.04~07.09）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
绿叶制药	注射用罗替高汀缓释微球	CTR20221662	BE	进行中(尚未招募)	用于早期帕金森病（PD）症状的治疗。
恒瑞医药	SHR0410 注射液	CTR20221695	I 期	进行中(尚未招募)	术后疼痛
豪森药业	HS-10353 胶囊	CTR20221616	I 期	进行中(尚未招募)	拟用于治疗抑郁症等疾病
康诺亚-B	CM313 注射液	CTR20221639	I 期	进行中(尚未招募)	系统性红斑狼疮
苑东药业	优格列汀片	CTR20221642	I 期	进行中(尚未招募)	2 型糖尿病
诺思兰德	注射用重组人胸腺素β4	CTR20221515	II 期	进行中(尚未招募)	急性心肌梗死
东阳光药业	苯磺酸克立福替尼片	CTR20221551	I 期	进行中(尚未招募)	急性髓系白血病
迈威生物	6MW3211 注射液	CTR20221557	II 期	进行中(尚未招募)	复发/难治淋巴瘤
人福药业	盐酸右美托咪定鼻喷剂	CTR20221669	I 期	进行中(尚未招募)	1、术前镇静；2、儿童术前镇静。

药明巨诺	瑞基奥仑赛注射液	CTR20221579	III 期	进行中(尚未招募)	复发或难治性侵袭性 B 细胞非霍奇金淋巴瘤
西比曼	C-CAR088 注射液	CTR20221467	I 期	进行中(尚未招募)	复发或难治性多发性骨髓瘤 (r/r MM)
百奥泰	注射用 BAT8009	CTR20221645	I 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
广生堂	GST-HG121 片	CTR20221651	I 期	进行中(尚未招募)	本品拟用于治疗慢性乙型肝炎。
荃信生物	QX008N 注射液	CTR20221671	I 期	进行中(尚未招募)	哮喘

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（07.04~07.09）

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 4103 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 2327 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，1776 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 7 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 11 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共 18 个品规正式通过一致性评价，包括倍特药业的伏立康唑片和齐鲁制药的卡铂注射液。

表 10：上周，有 18 个品规正式通过了一致性评价（07.04-07.09）

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
磷酸奥司他韦干混悬剂	口服混悬剂	0.36g (按 C16H28N2O4 计)	博瑞制药(苏州)有限公司	B
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
他达拉非片	片剂	20mg	山东华铂凯盛生物科技有限公司	B
他达拉非片	片剂	10mg	山东华铂凯盛生物科技有限公司	B
氨甲环酸注射液	注射剂	10ml: 1g	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: 0.5g (按 C18H20FN3O4 计)	山东齐都药业有限公司	B
硝苯地平控释片	片剂	30mg	广州九瑞药业有限公司	B
泼尼松龙片	片剂	5mg	浙江仙琚制药股份有限公司	A
盐酸二甲双胍片	片剂	0.25g	天津太平洋制药有限公司	A
注射用头孢噻肟钠	注射剂	1.0g (按 C16H17N5O7S2 计)	瑞阳制药股份有限公司	A
盐酸多奈哌齐分散片	片剂	5mg	山东裕欣药业有限公司	A
马尿酸乌洛托品片	片剂	0.5g	湖南明瑞制药有限公司	A
注射用头孢呋辛钠	注射剂	0.75g (按 C16H16N4O8S 计)	Esseti Farmaceutici S.r.l.	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：沪深港通资金 A 股医药持股每周变化更新（7.4-7.8）

序号	沪深港通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪深港通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部 A 股比例
1	迈瑞医疗	65164.36	药明康德	-63499.70	益丰药房	17.29%
2	长春高新	60449.49	凯莱英	-53837.99	艾德生物	16.12%
3	爱尔眼科	49731.72	上海医药	-15699.95	金城医学	15.43%
4	智飞生物	41431.20	康龙化成	-12600.96	山东药玻	14.91%
5	片仔癀	25472.64	人福医药	-11535.06	泰格医药	11.85%
6	复星医药	21178.49	沃森生物	-11102.39	迪安诊断	10.43%
7	万泰生物	16244.70	东阳光	-10387.21	东阿阿胶	9.64%
8	泰格医药	15477.03	万孚生物	-10032.64	海尔生物	9.27%
9	开立医疗	14472.43	昭衍新药	-9491.74	迈瑞医疗	8.82%
10	益丰药房	65164.36	药明康德	-9425.49	恒瑞医药	7.55%

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

表 12：沪深港通资金 H 股医药持股每周变化更新（7.4-7.8）

排序	沪深港通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪深港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	康龙化成	112506	信达生物	-32052	海吉亚医疗	31.63%
2	金斯瑞生物科技	25329	华润医药	-14494	维亚生物	24.98%
3	中国中药	21121	石药集团	-12887	亚盛医药-B	24.09%
4	京东健康	14551	复星医药	-11355	金斯瑞生物科技	23.41%
5	中国生物制药	13617	海吉亚医疗	-8322	信达生物	22.42%
6	药明生物	11854	三生制药	-3223	锦欣生殖	22.13%
7	药明康德	6551	诺诚健华-B	-3168	先健科技	21.89%
8	四环医药	4155	锦欣生殖	-2888	微创医疗	20.02%
9	微创医疗	3809	上海医药	-2189	中国中药	16.65%
10	百济神州	3645	威高股份	-1753	康方生物-B	16.61%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

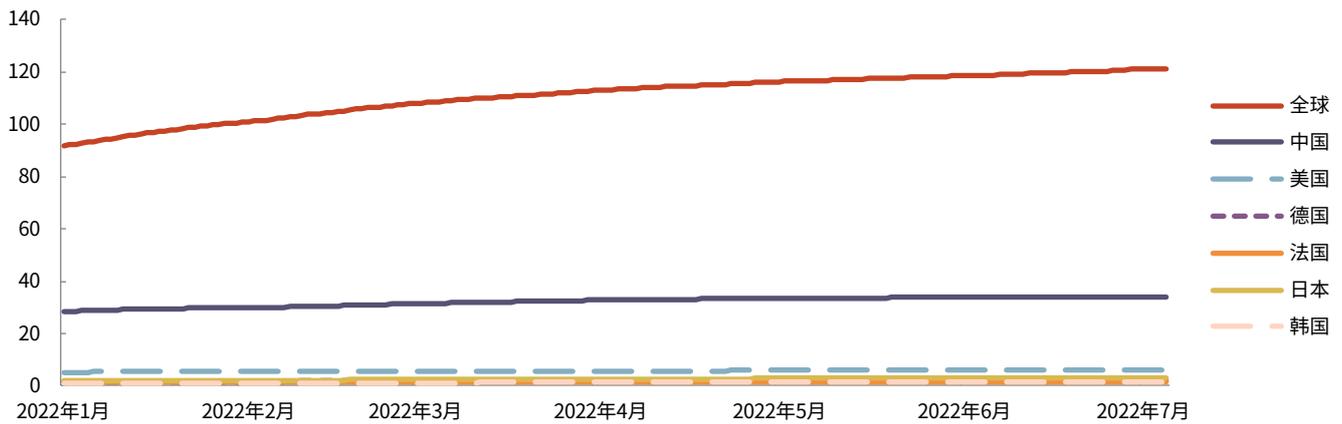
7、重要数据库更新

7.1、新冠疫苗接种情况

截至 2022.7.5，全球新冠疫苗接种总量 121.30 亿剂次，中国 34.05 亿剂次，美国 5.98 亿剂次，德国 1.83 亿剂次，法国 1.46 亿剂次，日本 2.86 亿剂次，韩国 1.26 亿剂次。

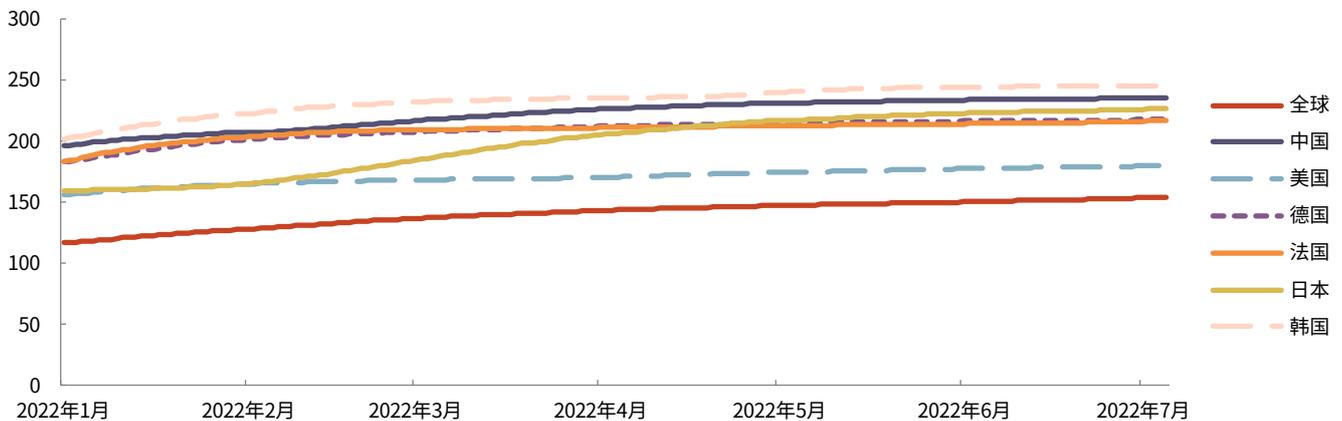
截至 2022.7.5，全球新冠疫苗每百人接种量 154.03 剂次，中国 235.78 剂次，美国 180.01 剂次，德国 218.09 剂次，法国 217.24 剂次，日本 226.99 剂次，韩国 245.65 剂次。

图 10：部分国家新冠疫苗接种总量（亿剂次，截至 2022.7.5）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 11：部分国家新冠疫苗每百人接种量（剂次，截至 2022.7.5）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

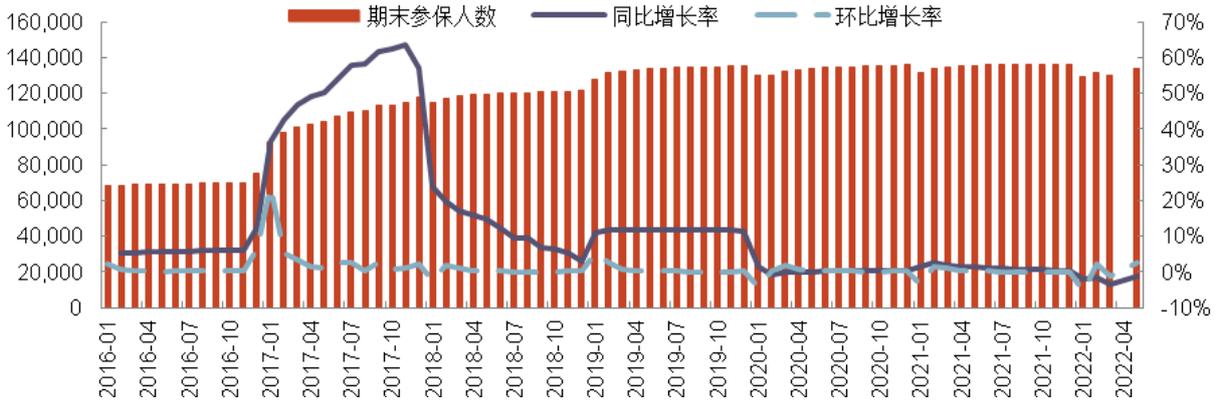
7.2、2022 M1-5 基本医保收入同比增长 30.9%

22M5 期末参保人数同比下降 1.2%。据国家医保局披露，22M5 基本医疗保险参保人数达 13.36 亿人，参保覆盖面稳定在 95% 以上，参保人数同比下降 1.2%，较 M3 增长 2.7%。

2022M1-5 基本医保收入同比增长 30.9%，支出同比增长 18.7%。22M1-5 基本医保累计收入达 12675 亿元，同比增长 30.9%。22M1-5 基本医保累计支出达 8366 亿元，相比去年同期提升 18.7%。

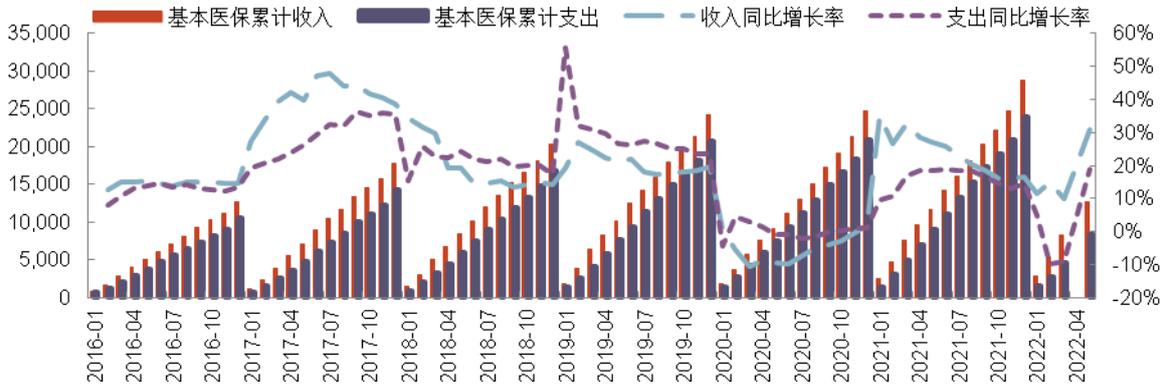
2022M5 累计结余下滑。2022M5 基本医保累计结余达 4304 亿元，累计结余率为 34.0%，相比 2021 年同期累计结余率提升 6.8pp。从单月数据来看，22M5 当月结余 579 亿元，当月结余率为 13.3%，相比 21M5 上升 8.3pp。

图 12: 基本医保期末参保人数及增长情况 (2016.01-2022.05, 万人)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

图 13: 基本医保累计收支及同比增长率变化情况 (左轴, 亿元; 2016.01-2022.05)



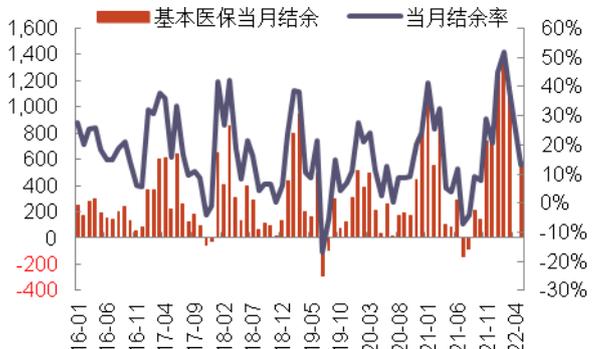
资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所; 注: 自 2020 年起, 不再单列生育保险基金收入, 在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此, 将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中, 以计算可比增速

图 14: 基本医保累计结余及结余率情况 (截至 22.05, 亿元)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

图 15: 基本医保当月结余及结余率情况 (截至 22.05, 亿元)

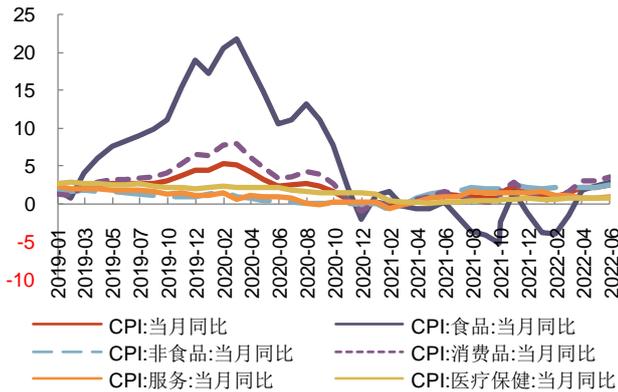


资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

7.3、6月整体CPI环比持平，医疗保健CPI环比持平

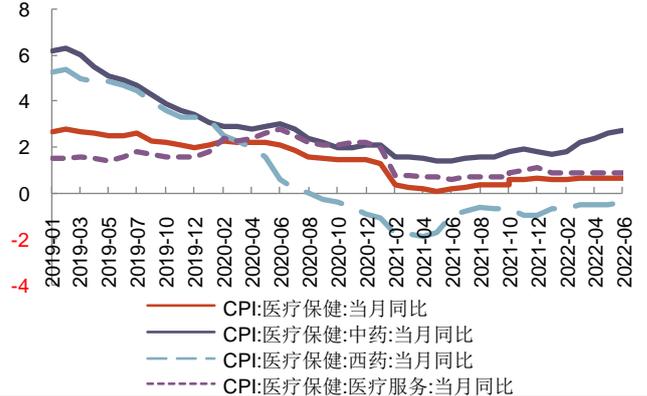
6月整体CPI环比持平，医疗保健CPI环比持平。6月份，整体CPI同比上升2.5%，较上月上升0.4个百分点，环比持平，其中食品CPI同比上升2.9%，较上月上升0.6个百分点，环比下降了1.6%；非食品CPI同比上升2.5%，较上月上升了0.4个百分点。消费品CPI同比上升3.5%，较上月上升了0.5个百分点。服务CPI同比上升1.0%，较上月上升0.3个百分点。6月医疗保健CPI同比上升0.7%，较上月持平，环比持平；其中中药CPI、西药CPI、医疗服务CPI同比+2.7%/-0.4%/+0.9%，分别较上月+0.1/+0.1/+0.0个百分点。

图 16：医疗保健CPI同比较上月持平（截至 2022.6）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 17：医疗保健子类CPI比较（截至 2022.6）

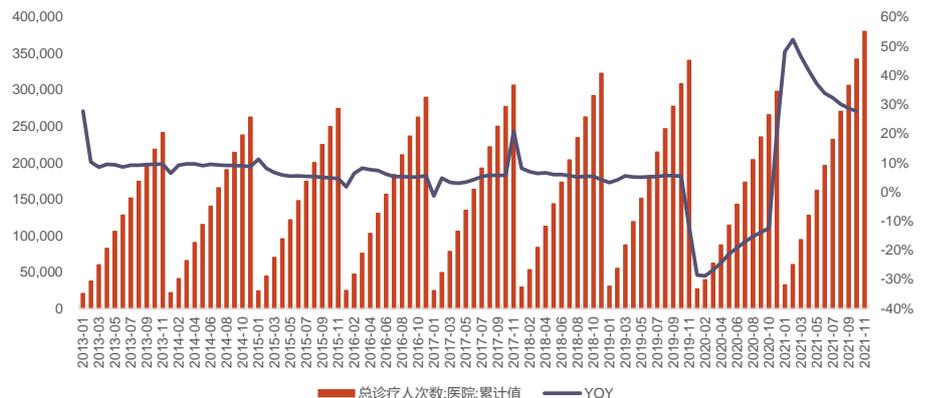


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.4、21M1-11后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升

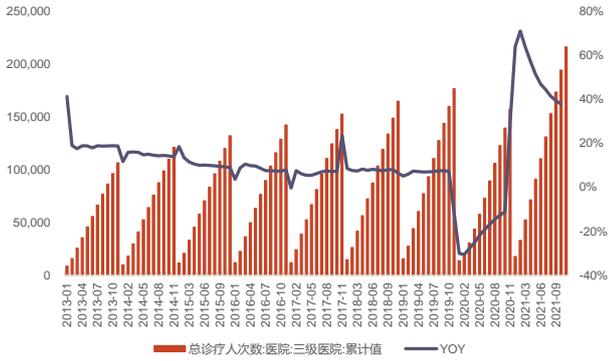
21M1-11 医院累计总诊疗人次数 38.04 亿人，同比增长 27.6%，其中三级医院 21.59 亿人，同比增长 37.8%；二级医院 12.65 亿人，同比增长 17.8%；一级医院 2.01 亿人，同比增长 16.2%；基层医疗机构 19.47 亿人，同比增长 13.9%。21 年国内处于零星确诊的后疫情时代，1-11 月医疗机构总诊疗人次较 20 年疫情增长长期大幅回升。

图 18：医院总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2021.11）



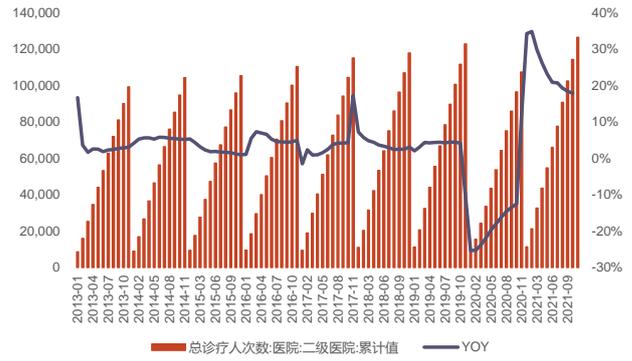
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 19: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2021.11)



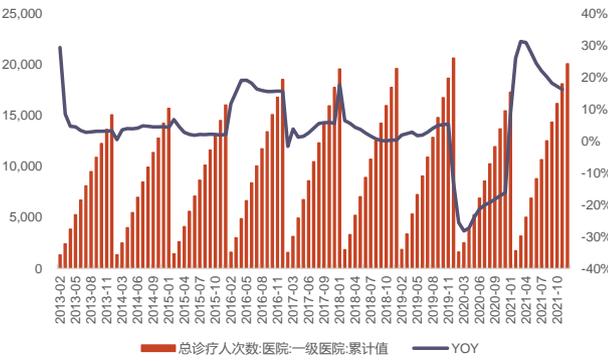
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 20: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2021.11)



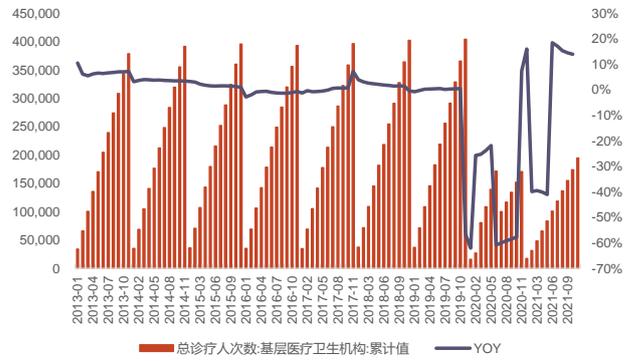
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 21: 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 22: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2021.11)

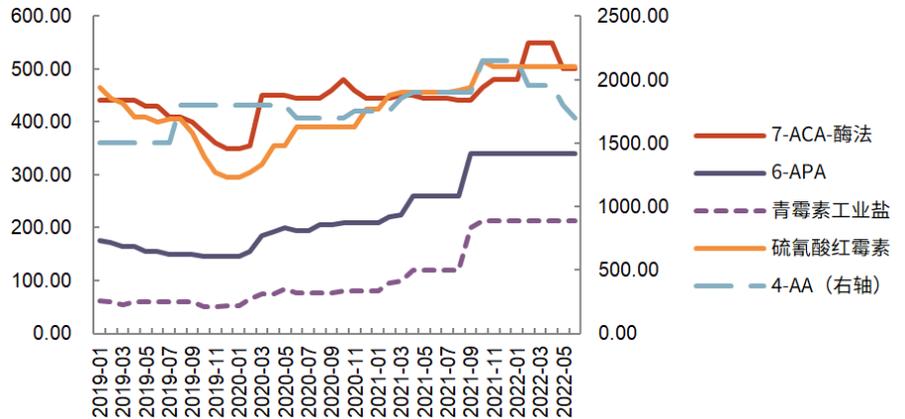


资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

7.5、6 月抗生素、心脑血管原料药价格基本稳定，维生素、中药材价格指数下降

6 月国内大部分抗生素价格保持稳定。截至 2022 年 6 月，7-ACA 价格报 500 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 1700 元/kg。

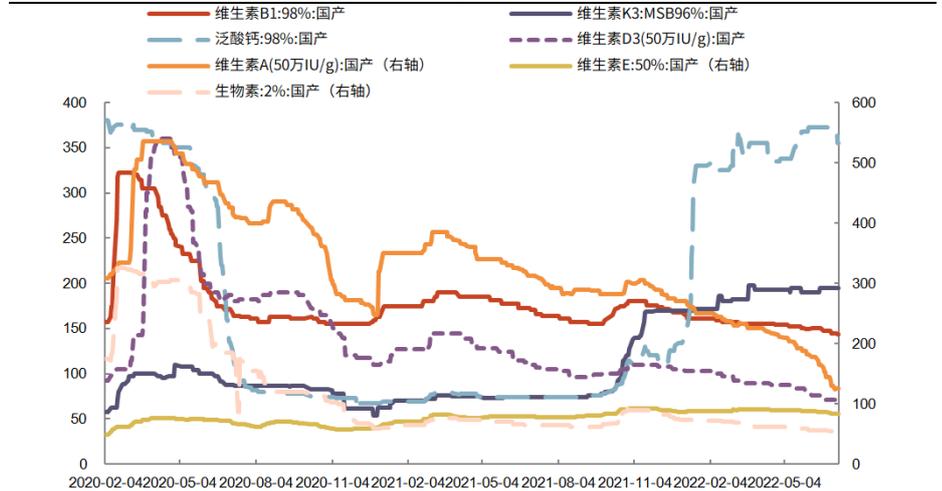
图 23: 重要抗生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2022.6)



资料来源: Wind、光大证券研究所

截至 2022 年 7 月 8 日，各维生素品种价格较上周同期涨跌不一，维生素 E 价格上升至 84.0 元/kg；维生素 D3 价格维持 71.0 元/kg，维生素 K3 价格维持 195.0 元/kg，生物素价格维持 54.0 元/kg；维生素 A 价格下降至 125.0 元/kg，维生素 B1 价格下降至 143.5 元/kg，泛酸钙价格下降至 355.0 元/kg。

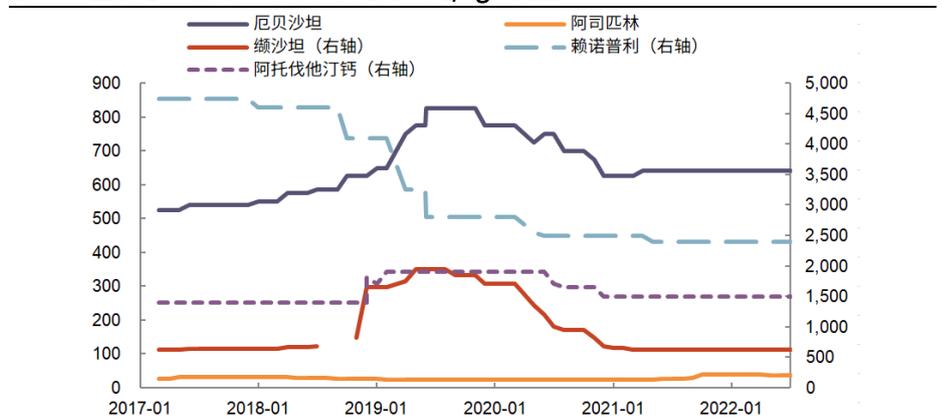
图 24：重要维生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.7.8）



资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

6 月国内心脑血管原料药价格保持稳定。截至 2022 年 6 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，阿司匹林价格报 35.5 元/kg，环比上月均持平。

图 25：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2022.6）



资料来源：Wind、光大证券研究所

6 月中药材价格指数下降。中药材综合 200 指数 2022 年 6 月收 2629.19 点，较 21 年 6 月同比上升 2.84%。2021 年 6 月-2022 年 2 月持续上升，2022 年 5 月开始下降。

图 26：中药材价格指数走势（月，截至 2022.6）

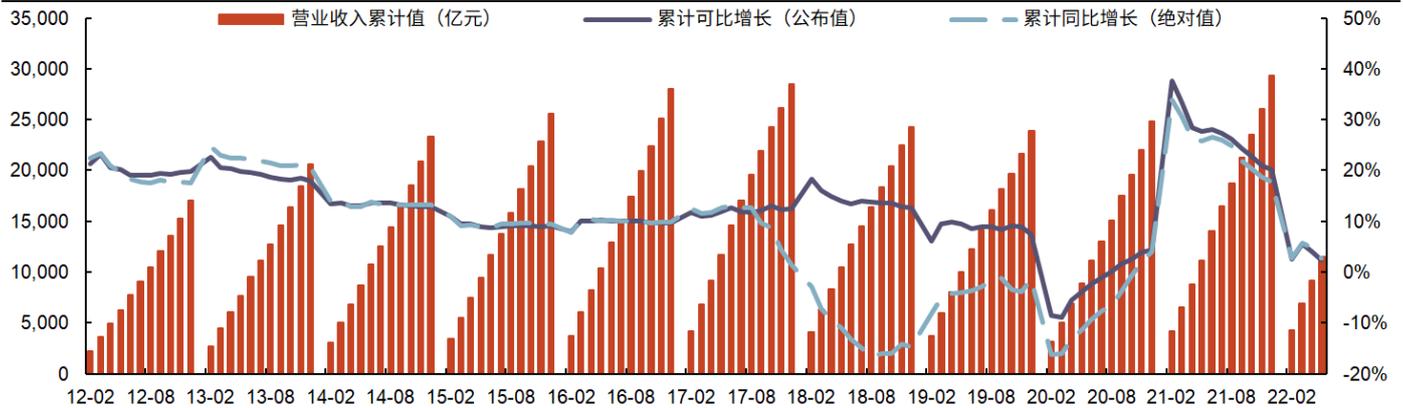


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.6、 22M1-5 医药制造业收入同比增速放缓

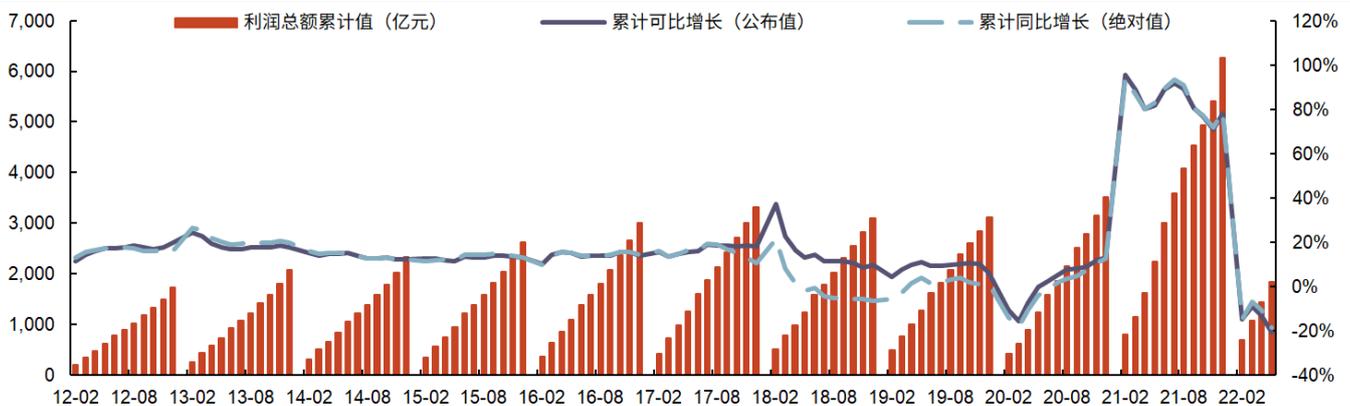
22M1-5 医药制造业累计收入同比增速有所放缓。22M1-5 医药制造业累计收入 11476.60 亿元，同比增长 2.3%；营业成本和利润总额同比+12.3%和-20.6%，与 21M1-5 同期相比收入、成本和利润增速下滑了 25.3pp、5.7pp 和 102.3pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比+2.8%、+11.3%和-18.6%。

图 27：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2022.5）



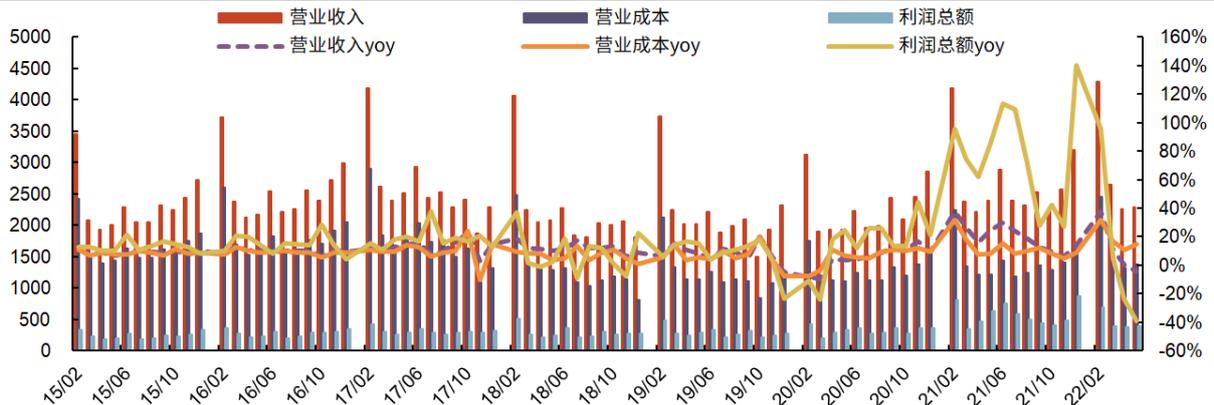
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 28：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

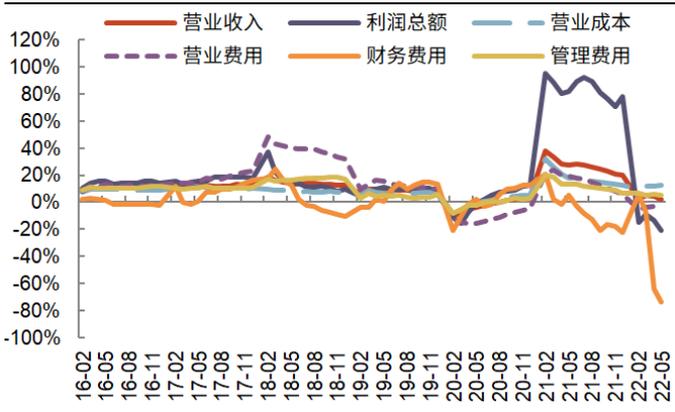
图 29：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2022.5，单位：亿元）



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

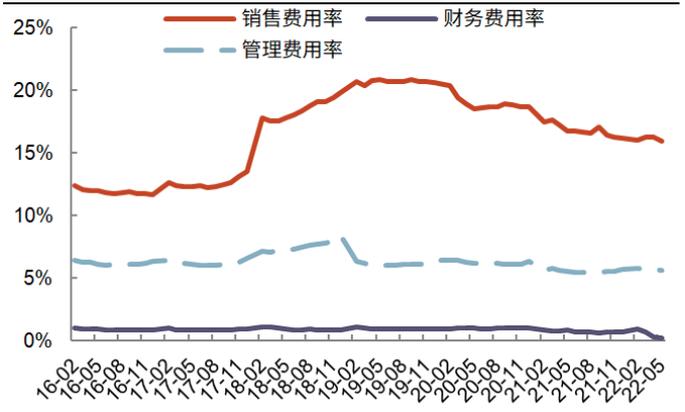
期间费用率分析：22M1-5 销售费用率为 15.9%，同比下降 0.8pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。22M1-5 管理费用率为 5.6%，同比上升 0.1pp。22M1-5 财务费用率仅为 0.2%，同比下降 0.6pp，对制造业利润影响较小。22M1-5，医药制造业营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长-2.2%/5.1%/-73.8%。

图 30：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 31：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

上海：6 月 29 日，上海公布了第五批通过一致性评价挂网品种，包括天方药业的阿奇霉素片，宁波科尔康美诺华的阿托伐他汀钙片等在内的 164 个品规。

7.8、耗材带量采购

7 月 4 日，江苏省医保局发布《第七轮公立医疗机构医用耗材联盟带量采购公告（四）》。公告宣布延后本轮电动腔镜吻合器组带量采购，本轮医用耗材带量采购竞价组采取线上竞价方式，谈判组采取现场谈判方式。报价于 7 月 18 日开始，谈判于 7 月 19 日开始。

7 月 6 日，钦州市政府采购中心发布《关于微生物检测试剂耗材采购的竞争性谈判公告》，响应文件提交截止时间为 07 月 14 日。

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
2022-07-08	835185.BJ	贝特瑞	股东大会通过		50.0000	项目融资,补充流动资金
2022-07-08	300791.SZ	仙乐健康	董事会通过		13.5000	收购其他资产,补充流动资金
2022-07-07	603392.SH	万泰生物	已实施	135.33	35.0000	项目融资
2022-07-06	002317.SZ	众生药业	董事会通过		6.7880	项目融资,补充流动资金
2022-07-05	002324.SZ	普利特	股东大会通过		22.0000	收购其他资产,项目融资,补充流动资金

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：本周股东大会信息 (7.4-7.8)

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
688085.SH	三友医疗	2022-07-08	2022-07-04	2022-07-08	2022-07-08	临时股东大会
603896.SH	寿仙谷	2022-07-08	2022-07-04	2022-07-08	2022-07-08	临时股东大会
600713.SH	南京医药	2022-07-08	2022-07-01	2022-07-08	2022-07-08	临时股东大会
600380.SH	健康元	2022-07-08	2022-07-04	2022-07-08	2022-07-08	临时股东大会
002433.SZ	太安堂	2022-07-08	2022-07-05	2022-07-08	2022-07-08	年度股东大会
002424.SZ	贵州百灵	2022-07-08	2022-07-01	2022-07-08	2022-07-08	临时股东大会
002102.SZ	ST 冠福	2022-07-08	2022-07-04	2022-07-08	2022-07-08	临时股东大会
000513.SZ	丽珠集团	2022-07-08	2022-06-30	2022-07-08	2022-07-08	临时股东大会
000153.SZ	丰原药业	2022-07-07	2022-06-30	2022-07-07	2022-07-07	临时股东大会
832566.BJ	梓潼宫	2022-07-06	2022-06-30	2022-07-05	2022-07-06	临时股东大会
300725.SZ	药石科技	2022-07-06	2022-07-01	2022-07-06	2022-07-06	临时股东大会
300401.SZ	花园生物	2022-07-05	2022-06-27	2022-07-05	2022-07-05	临时股东大会
688068.SH	热景生物	2022-07-04	2022-06-27	2022-07-04	2022-07-04	临时股东大会
600566.SH	济川药业	2022-07-04	2022-06-29	2022-07-04	2022-07-04	临时股东大会
300832.SZ	新产业	2022-07-04	2022-06-29	2022-07-04	2022-07-04	临时股东大会

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 15：本周医药股解禁信息 (7.4-7.8)

代码	名称	解禁					股份类型	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)		总股本	流通 A 股	占比(%)	总股本	流通 A 股	占比(%)
603939.SH	益丰药房	2022-06-28	2022-07-04	106.29	54.12	5,752.31	股权激励限售股份	71,860.97	71,714.24	99.80	71,860.97	71,820.52	99.94
301017.SZ	漱玉平民	2022-06-30	2022-07-05	6,943.83	17.18	119,295.00	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	40,534.00	9,156.60	22.59	40,534.00	16,100.43	39.72
301234.SZ	五洲医疗	2022-07-04	2022-07-05	1,700.00	46.94	79,798.00	首发机构配售股份 首发一般股份	6,800.00	0.00	0.00	6,800.00	1,700.00	25.00
301239.SZ	普瑞眼科	2022-07-04	2022-07-05	3,547.58	52.72	187,028.63	首发机构配售股份 首发一般股份	14,961.90	0.00	0.00	14,961.90	3,547.58	23.71
000509.SZ	华塑控股	2022-07-05	2022-07-06	24,764.49	4.02	99,553.26	定向增发机构配售股份	107,312.81	82,546.49	76.92	107,312.81	107,310.98	100.00
300633.SZ	开立医疗	2022-07-04	2022-07-07	2,785.17	30.48	84,892.12	定向增发机构配售股份	42,786.17	40,001.00	93.49	42,786.17	42,786.17	100.00
688176.SH	亚虹医药	2022-06-30	2022-07-07	592.60	12.16	7,205.99	首发一般股份	57,000.00	10,077.40	17.68	57,000.00	10,670.00	18.72
688277.SH	天智航	2022-06-30	2022-07-07	209.50	14.55	3,048.23	首发战略配售股份	41,984.68	29,360.55	69.93	41,984.68	29,570.05	70.43
603676.SH	卫信康	2022-07-02	2022-07-08	477.38	10.16	4,850.13	股权激励限售股份	43,591.90	42,367.83	97.19	43,591.90	42,845.20	98.29

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 16: 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
公司简报	Q2 达因高歌猛进, 新品推广蓄势待发——华特达因 (000915.SZ) 2022 年半年度业绩快报点评	华特达因	买入	2022/7/5
行业周报	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)	医药生物	增持	2022/7/4
行业周报	恒生医疗保健大涨, 医药板块乐观情绪发酵——医药生物行业跨市场周报 (20220626)	医药生物	增持	2022/6/27
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	2022/6/23
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

资料来源: 光大证券研究所

行业及公司评级体系

评级	说明
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。

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