

行业研究

北京医保局试行新药新技术除外支付，改善创新产品商业环境

——医药生物行业跨市场周报（20220717）

要点

行情回顾：上周，A股医药生物指数下跌4.06%，跑赢沪深300指数0.01pp，跑输创业板综2.31pp，排名17/28，表现一般。港股恒生医疗健康指数收跌5.94%，跑赢恒生国企指数1.92pp，排名6/11。

上市公司研发进度跟踪：上周，四环医药的德谷胰岛素注射液、远大医药的利拉鲁肽注射液的上市申请新进承办；长春高新的EG017片的IND申请新进承办；步长制药的BC008-1A注射液的临床申请新进承办。赛生医药的RRx-001注射液正在进行三期临床；兆科药业的芬太尼气溶胶吸入剂正在进行二期临床；石药集团的SYHA1402片正在进行一期临床。

本周观点：北京医保局试行新药新技术除外支付，改善创新产品商业环境

此次北京市医保局对于新药新技术试行除外支付管理，意味着创新药、器械、诊疗项目将在北京市的临床终端得到更加友好的支付政策环境，解除高临床价值创新产品在终端销售放量的掣肘因素，将为高临床价值的创新药/器械/诊疗企业带来更好的商业环境，推荐荣昌生物(A+H)、康诺亚-B(H)、君实生物(A+H)、惠泰医疗、爱尔眼科、欧普康视。

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。

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@ebscn.com

分析师：王明瑞

执业证书编号：S0930520080004
010-57378027

wangmingrui@ebscn.com

分析师：吴佳青

执业证书编号：S0930519120001
021-52523697

wujiaqing@ebscn.com

分析师：黄素青

执业证书编号：S0930521080001
021-52523570

huangsuqing@ebscn.com

联系人：黎一江

liyijiang@ebscn.com

联系人：叶思奥

yesa@ebscn.com

联系人：张瀚予

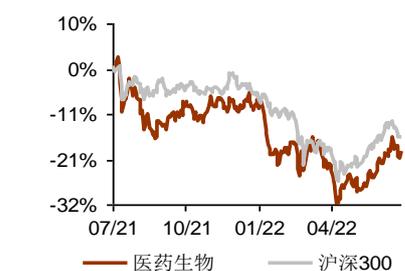
zhanghanyu@ebscn.com

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	19.05	1.37	1.63	1.97	14	12	10	买入
300142.SZ	沃森生物	44.53	0.27	0.75	1.17	165	59	38	买入
600129.SH	太极集团	23.99	(0.94)	0.57	1.03	NA	42	23	买入
000915.SZ	华特达因	40.06	1.62	2.15	2.72	25	19	15	买入
1877.HK	君实生物	33.06	(0.79)	(0.80)	(0.10)	NA	NA	NA	买入
688180.SH	君实生物-U	68.21	(0.79)	(0.80)	(0.10)	NA	NA	NA	买入
2359.HK	药明康德	92.18	1.72	2.78	3.62	54	33	25	买入
603259.SH	药明康德	105.00	1.72	2.78	3.62	61	38	29	买入
1951.HK	锦欣生殖	5.43	0.14	0.21	0.27	39	26	20	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	317.05	6.58	7.97	9.63	48	40	33	买入
300015.SZ	爱尔眼科	33.73	0.43	0.56	0.74	78	60	46	买入
002821.SZ	凯莱英	269.00	4.06	11.07	9.75	66	24	28	买入
603939.SH	益丰药房	52.00	1.24	1.56	1.91	42	33	27	买入
300636.SZ	同和药业	15.02	0.39	0.63	0.91	39	24	17	买入
688331.SH	荣昌生物	52.25	0.56	(1.87)	(0.62)	93	NA	NA	买入
9995.HK	荣昌生物-B	38.48	0.56	(1.87)	(0.62)	69	NA	NA	买入
2162.HK	康诺亚-B	27.43	(24.17)	(1.87)	(2.15)	NA	NA	NA	买入
688617.SH	惠泰医疗	209.10	3.12	4.42	6.01	67	47	35	买入
300595.SZ	欧普康视	51.20	0.65	0.87	1.15	79	59	45	增持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2022-07-15；汇率按1HKD=0.85993CNY换算

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、行情回顾：医药板块出现调整，依旧看好板块配置机会.....	3
2、本周观点：北京医保局试行新药新技术除外支付，改善创新产品商业环境.....	5
3、行业政策和公司新闻.....	8
3.1、国内医药市场和上市公司新闻.....	8
3.2、海外市场医药新闻.....	9
4、上市公司研发进度更新.....	10
5、一致性评价审评审批进度更新.....	12
6、沪深港通资金流向更新.....	12
7、重要数据库更新.....	13
7.1、新冠疫苗接种情况.....	13
7.2、21M1-11 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升.....	14
7.3、2022 M1-5 基本医保收入同比增长 30.9%.....	15
7.4、6 月抗生素、心脑血管原料药价格基本稳定，中药材价格指数环比下降.....	17
7.5、22M1-5 医药制造业收入同比增速放缓.....	18
7.6、6 月整体 CPI 环比持平，医疗保健 CPI 环比持平.....	20
7.7、一致性挂网评价.....	20
7.8、耗材带量采购.....	20
8、医药公司融资进度更新.....	21
9、本周重要事项公告.....	21
10、风险提示.....	22
11、附录.....	23

1、行情回顾：医药板块出现调整，依旧看好板块配置机会

整体市场情况（7.11-7.15）：

- A股：医药生物（申万，下同）指数下跌 4.06%，跑赢沪深 300 指数 0.01pp，跑输创业板综 2.31pp，在 28 个子行业中排名第 17，表现一般，在连续多周的上涨后，部分高估值的板块略有回调。
- 港股：恒生医疗健康指数收跌 5.94%，跑赢恒生国企指数 1.92pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 6 位。

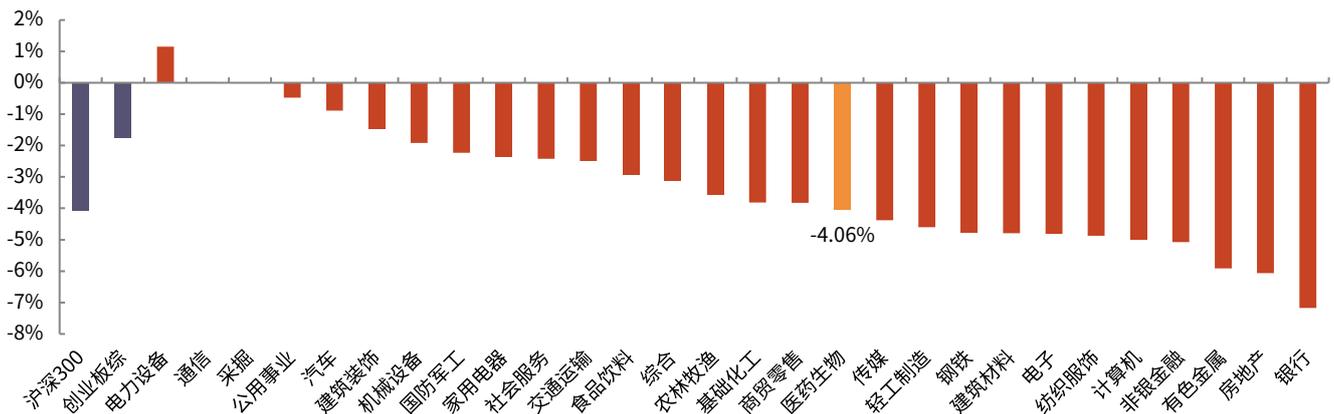
分子板块来看：

- A股：跌幅最小的是医药商业，下跌 1.84%，主要因板块估值较低，过去两周涨幅较小；跌幅最大的是生物制品，下跌 5.89%，主要因疫苗板块持续回落。
- H股：医疗保健提供商与服务跌幅最小，为 4.47%；制药跌幅最大，为 6.78%。

个股层面：

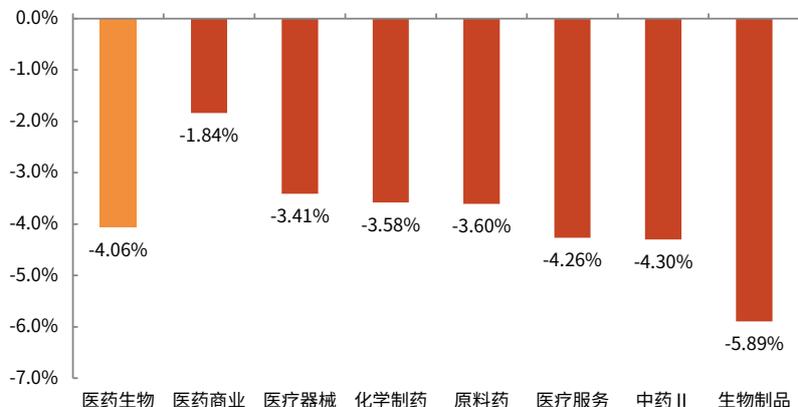
- A股：福瑞医疗涨幅最大，上涨 22.51%，因 NASH 药物进展催化；甘李药业跌幅最大，下跌 13.33%，主要因半年报预亏。
- H股：密迪斯肌涨幅最大，达 30.14%；亮晴控股跌幅最大，达 32.14%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（7.11-7.15）



资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（7.11-7.15）



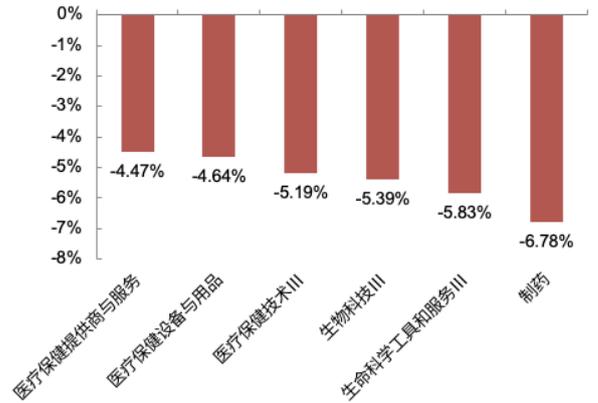
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (07.11-07.15)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 4: 港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况 (07.11-07.15)



资料来源: Wind、光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (7.11-7.15)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	福瑞股份	22.51	NASH 药物进展催化	1	甘李药业	(13.33)	半年报预亏
2	卫信康	21.95	半年报预增超预期	2	信邦制药	(12.13)	贵州医疗服务龙头, 冲高回落
3	莱美药业	11.88	霍乱概念	3	瑞康医药	(11.58)	阿斯利康新冠药代理预期, 冲高回落
4	康众医疗	11.75	锂电无线探测器	4	凯莱英	(11.08)	CXO 调整
5	广生堂	11.57	候选化合物 GST-HG171 对已知各种新冠病毒株均有效	5	华润双鹤	(10.82)	阿兹夫定调整
6	艾迪药业	10.99	注射用乌司他丁将获批	6	蓝帆医疗	(10.15)	半年报预亏
7	祥生医疗	10.77	公司人工智能超声技术和远程超声技术可立足于现有超声平台实现输出	7	健友股份	(10.11)	限售解禁
8	康惠制药	10.22	公司增资的湖北科莱维生物药业有限公司有烟酰胺单核苷酸生产技术	8	罗欣药业	(9.87)	半年报预亏
9	前沿生物	8.88	公司与凯莱英合作研发推进 3CL 新冠药	9	司太立	(9.75)	半年报预告不及预期
10	人福医药	8.65	半年报预增超预期	10	健民集团	(9.49)	小幅调整

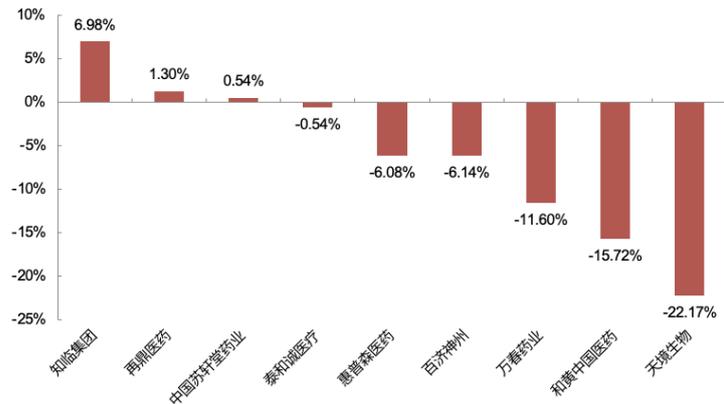
资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 2: 上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10 (07.11-07.15)

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	8307.HK	密迪斯肌	30.14	1	8603.HK	亮晴控股	(32.14)
2	0455.HK	天大药业	12.23	2	8037.HK	中国生物科技服务	(25.61)
3	2700.HK	格林国际控股	10.71	3	0570.HK	中国中药	(25.57)
4	1501.HK	康德莱医械	8.56	4	2181.HK	迈博药业-B	(22.54)
5	1161.HK	奥思集团	5.26	5	1298.HK	云能国际	(20.20)
6	3390.HK	满贯集团	4.96	6	6998.HK	嘉和生物-B	(15.75)
7	0722.HK	联合医务	3.95	7	2158.HK	医渡科技	(14.84)
8	8379.HK	汇安智能	3.90	8	6996.HK	德琪医药-B	(14.80)
9	0919.HK	现代健康科技	3.45	9	3600.HK	现代牙科	(14.42)
10	1419.HK	盈健医疗	2.98	10	1167.HK	加科思-B	(14.41)

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（07.11-07.15）



资料来源：Wind、光大证券研究所

2、本周观点：北京医保局试行新药新技术除外支付，改善创新产品商业环境

2022年7月13日，北京市医疗保障局印发《CHS-DRG 付费新药新技术除外支付管理办法的通知（试行）》（京医保中心发〔2022〕30号）。

此次北京医保局发布的政策，其目的在于为进一步完善北京市疾病诊断相关分组（CHS-DRG）付费工作，在发挥 CHS-DRG 引导规范医疗行为作用的同时，激发新药新技术创新动力。该管理办法的申报范围包括：

（一）药品及医疗器械

同时满足以下条件的药品及医疗器械由企业向北京市医保中心申报：

- 1) 三年内(指含申报年及之前的两个自然年，下同)经药监部门批准上市的新通用名药品/医疗器械；三年内因增加功能主治或适应症发生重大变化的药品；三年内新纳入国家医保药品目录的药品；三年内由于价格调整新增的可另行收费的医疗器械。
- 2) 取得国家医疗保障局医保药品分类与代码/医保医用耗材分类与代码。
- 3) 符合相关价格政策规定。
- 4) 临床效果较传统药品/医疗器械有较大提升。
- 5) 对 DRG 病组支付标准有较大影响。
- 6) 全市累计基本医疗保险参保人员病例达到 50 例以上，罕见病不受例数限制。

（二）诊疗项目

同时满足以下条件的诊疗项目由定点医疗机构向市医保中心申报：

- 1) 公立定点医疗机构三年内在本市批准设立的新增医疗服务价格项目，具体包含医疗保障部门已转归统一定价的项目，以及按照《关于进一步完善本市新增医疗服务项目价格管理工作的通知（暂行）》（京医保发〔2022〕5号）要求履行了价格备案程序的项目；非公立定点医疗机构三年内在本市新增医疗服务价格项目。

- 2) 取得国家医疗保障局医疗服务项目分类与代码。
- 3) 在操作途径、操作方法、解剖部位、适用范围等方面有技术创新。
- 4) 临床效果较传统诊疗项目有较大提升。
- 5) 对 DRG 病组支付标准有较大影响。
- 6) 申报定点医疗机构累计本市基本医疗保险参保人员病例达到 15 例以上，罕见病不受病例数量限制。
- 7) 非公立定点医疗机构还需提供新增医疗服务价格项目具体开展时间的说明及佐证材料。

在 DRG 等医保支付方式改革推进的过程中，价格较高的创新药/器械/诊疗项目对于病组费用产生较大影响，成为部分创新产品在临床终端放量的掣肘因素，此次北京市的除外支付管理办法为创新产品提供了“豁免权”，相比传统的药品/器械/诊疗项目有较大临床效果提升的创新产品将得到更好的商业化环境，加速创新药/器械/诊疗企业的业绩放量。

市场风险偏好触底回升，创新药械资产或带来超额收益。医药生物行业的股权风险溢价（ERP）自 2021 年初以来持续上升，截至 2022 年 6 月初已经达到 10 年来历史最高值，意味着市场对医药的风险偏好持续降低至历史最低值，而从 2022 年 6 月中下旬开始，市场对医药的风险偏好开始呈现上升趋势。当市场风险偏好开始转向上升时，资金可能更乐于流向风险和潜在收益都较高的创新药、创新器械板块，带来较好的潜在超额收益。

图 6：医药生物 ERP 于 2022 年 6 月初达到近 10 年来最高值（%，截至 2022.7.15）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所（注：采用申万一级行业分类医药生物指数[801150.SL]）

疫情影响弱化，药械销售与临床工作逐步恢复正常。2022 年以来各地散发的新冠疫情导致医院常规客流量受到较大影响，对于创新药、创新器械的销售和临床试验工作产生一定冲击，随着疫情逐步得到控制，社会经济活动恢复正常，临床终端的药品和器械销售，以及临床试验入组等工作逐步回到正轨，创新药、创新器械行业恢复健康良性发展态势。

眼科需求复苏，创新项目或将受益于政策推进。随着用眼健康意识提升、人均可支配收入提升、眼科医疗服务不断进行技术迭代创新，眼科医疗服务需求有望维持高景气度。我们认为在国内散发疫情逐步受控之后，眼视光产业医疗需求有望逐步恢复。基于当前治疗手段和治疗率和成熟市场比仍有差距，技术创新和消费升级驱动多种眼科领域治疗手段的发展和联用。我们认为对于能提升实际临床价值的服务和诊疗项目将受益于本次文件的推进，建议关注眼视光产业链器械、药品和服务相关标的。

此次北京市医保局对于新药新技术试行除外支付管理，意味着创新药、器械、诊疗项目将在北京市的临床终端得到更加友好的支付政策环境，解除高临床价值创新产品在终端销售放量的掣肘因素，将为高临床价值的创新药/器械/诊疗企业带来更好的商业环境，推荐**荣昌生物(A+H)**、**康诺亚-B(H)**、**君实生物(A+H)**、**惠泰医疗**、**爱尔眼科**、**欧普康视**。

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：紧抓补齐短板、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 3：重点行业政策、要闻核心要点与分析（7.11-7.16）

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 4：A 股公司要闻核心要点（7.11-7.16）

日期	公司	要闻
7月11日	楚天科技	公司拟以发行股份的方式购买叶大进、叶田田合计持有的楚天飞云 49.00%的股权，楚天飞云将成为公司的全资子公司。
7月12日	华海药业	收到美国 FDA 对于“马来酸依那普利片”要用于治疗高血压，生产并在美国市场销售该产品的批准。
7月12日	新华医疗	公司全资子公司新华手术器械有限公司收到山东省药品监督管理局颁发的对于“重复使用内窥镜手术器械”《中华人民共和国医疗器械注册证》
7月13日	华兰生物	收到河南省卫生健康委员会印发的《设置单采血浆站批准书》同意公司在河南省洛阳市伊川县、河南省商丘市夏邑县和河南省周口市商水县设置单采血浆站，采浆区域分别为伊川县、夏邑县和商水县。
7月13日	和元生物	公司拟与上海金浦新朋投资管理有限公司、上海烁焜企业管理中心（有限合伙）及其他合伙人共同出资发起设立创业投资基金，暂定名为上海金浦慕和创业投资合伙企业（有限合伙），该基金募资规模暂定人民币 3 亿元，公司作为有限合伙人拟以自有资金认缴出资不超过人民币 9,000 万元，将占该基金募资规模不超过 30%。
7月14日	纳微科技	公司使用部分募集资金向全资子公司常熟纳微生物科技有限公司增加注册资本 2954 万元用于实施“常熟纳微淘汰 1000 吨/年光扩散粒子减量替换生产 40 吨/年琼脂糖微球及 10 吨/年葡聚糖微球层析介质技术改造项目”。
7月14日	华东医药	全资子公司杭州中美华东制药有限公司收到 NMPA 对于“利拉鲁肽注射液”，用于肥胖或超重适应症的上市许可申请的受理。
7月14日	纳微科技	公司本次向特定对象发行 302.58 万股，每股发行价格为人民币 65.02 元，本次发行募集资金总额为人民币 1.96 亿元。
7月15日	万泰生物	公司非公开发行 A 股，控股股东养生堂有限公司参与本次认购，以现金方式认购 258.62 万股，占本次非公开发行股票最终发行股份数量的 10%。公司控股股东养生堂持股数量由 50.15 亿股增加至 50.41 亿股，持股比例由发行前的 56.98% 变动至发行后的 55.64%；养生堂与实际控制人钟睺眙先生的合计持股数由 6.61 亿股增加至 6.64 亿股，合计持股比例由发行前的 75.16% 变动至发行后的 73.30%。
7月15日	鹿得医疗	江苏鹿得医疗电子股份有限公司与上海复星健康科技（集团）有限公司本着友好务实、协商互利的原则，经过友好协商，同意在医疗级、全产品、一站式产品解决方案等领域建立战略合作伙伴关系。
7月15日	前沿生物	前沿生物药业（南京）股份有限公司与凯莱英医药集团（天津）股份有限公司签署《战略合作协议》，本协议属于双方意向性约定。依托双方在各自行业领域的专业优势，围绕公司在研抗新冠肺炎病毒 3CL 蛋白酶抑制剂产品 FB2001（通用名：福布特韦）原料药，在研发、生产、注册等方面建立战略合作关系。
7月16日	健友股份	全资子公司香港健友拟与 Meitheal 现有股东 LYFE 签订《STOCK TRANSFER AGREEMENT》。根据股份转让协议，香港健友以 2,100 万美元的现金购买 Meitheal 16.66% 的股权，交易完成后，香港健友将持有 Meitheal 99.99% 的股权。

资料来源：各公司公告、光大证券研究所

表 5：H 股公司要闻核心要点（7.11-7.16）

日期	公司	要闻
7/11	中国生物科技服务 (H)	与平安健康互联网股份有限公司上海分公司订立战略合作框架协议，由框架协议签订日期起至 2025 年 7 月 10 日止，双方同意就健康管理产品和服务的销售进行合作。
7/11	石药集团 (H)	附属公司石药集团欧意药业有限公司开发的“加巴喷丁胶囊 (0.1g、0.3g、0.4g)”、“拉考沙胺注射液 (20ml: 0.2g)”已获得 NMPA 颁发的药品注册批件，并视同通过仿制药质量和疗效一致性评价。
7/11	药明康德 (H)	2022 年半年度正面盈利预告：营收约 177.56 亿元，同比增长约 68.52%，归母净利润 46.36 亿元，同比增长约 73.29%，EPS 约 1.59 元/股，同比增长 72.83%，归母扣非净利润约 38.50 亿元，同比增长 81%。
7/11	雅各臣科研制药 (H)	控股股东岑广业以 622 万港元增持本公司 820 万股，占已发行股本总额约 0.42%，增持后共持有 11.72 亿股，占已发行股本总额约 60.59%。
7/12	中国生物科技服务 (H)	受托人为股份奖励计划在联交所购买总计 65.5 万股股份，平均每股代价约 1.5189 港元。
7/12	君实生物 (H)	收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》，注射用 JS203（项目代号“JS203”）的临床试验申请获得批准。
7/12	启明医疗-B (H)	自主研发的经导管人工肺动脉瓣膜系统(TPVR)VenusP-Valve 获 NMPA 批准上市，这是 VenusP-Valve 继获欧盟 CE MDR 认证上市后又一重大里程碑。
7/12	复旦张江 (H)	2021 年股权分配方案：A 股每股派息 0.07 元，H 股每股派息 0.09 港元。
7/12	完美医疗 (H)	2022 年营业收入为 13.50 亿港元，同比增长 23.9%，净利润为 4.94 亿港元，同比下降 27.8%。
7/13	先声药业 (H)	本集团与 G1 Therapeutics, INC. (“G1”) 合作的细胞周期蛋白依赖性激酶 CDK4/6 抑制剂科赛拉®（通用名：注射用盐酸曲拉西利）获 NMPA 批准在中国附条件上市。
7/13	海普瑞 (H)	2022 年中期业绩预增公告：归母净利润 4.74 亿-5.42 亿元，同比增长 40.02%-60.28%，归母扣非净利润 4.56 亿-5.25 亿元，同比增长 60.11%-84.16%，EPS 0.32-0.37 元/股。
7/13	石四药集团 (H)	本集团的新产品安瓿包装盐酸溴己新注射液(2ml:4mg)及头孢克洛乾混悬剂(0.125g)于 2022 年 7 月 12 日的中国全国药品集中采

		购招标中，分别以第一及第二顺位中标。
7/13	贝康医疗-B (H)	与海尔生物(688139.SH)订立战略合作框架协议，据此，海尔生物授权该公司为国内辅助生殖领域深度战略合作伙伴，双方共同为辅助生殖领域提供完善的解决方案。双方将在辅助生殖低温冷冻领域可共同开展合作研发。
7/13	锦欣生殖 (H)	收购事项的所有先决条件均已达成及完成已发生。完成后，九洲医院及和万家医院各自均已与买方、锦润福德及登记股东订立新合约安排。截至今日，公司拥有康芝医院公司 100%股权、广州云芝彩 89.7959%股权及广州和家 89.7959%股权，而该等公司合共控制各目标医院 70%股权，通过合约安排控制各目标医院 30.00%股权。因此，公司将有权持有各目标医院 96.50%实际股权。
7/14	复星医药 (H)	控股子公司重庆药友制药有限责任公司研发的阿立哌唑口崩片用于治疗精神分裂症的药品注册申请获 NMPA 审评受理。
7/14	昭衍新药 (H)	2022 年半年度业绩预增预告：归母净利润 3.41 亿—4.01 亿元，同比增长 121.8%-161.8%，归母扣非净利润 3.16 亿—3.78 亿元，同比增长 144.3%-191.9%。
7/14	爱康医疗 (H)	于 2022 年 7 月 11 日获得 NMPA 批准的单间室膝关节假体三类医疗器械注册证；于 2022 年 7 月 5 日获得了 NMPA 批准的骨填充材料三类医疗器械注册证。
7/14	百济神州 (H)	FDA 因新冠肺炎疫情相关的旅行限制，无法如期在中国完成所需的现场核查工作，因此将延长百泽安®(替雷利珠单抗)针对不可切除或转移性食管鳞状细胞癌(ESCC)患者的二线(2L)治疗的新药上市许可申请(BLA)的目标审评完成时间。
7/14	绿叶制药 (H)	附属公司山东博安生物技术股份有限公司开发的度拉糖肽注射液(“BA5101”)已在中国进入 III 期临床试验(安全有效性对比试验研究)。
7/15	中国同辐 (H)	四川省药品监督管理局向成都中核高通同位素股份有限公司全资子公司四川中核高通药业有限公司正式颁发放射性药品生产许可证。中核高通委托高通药业进行放射性药品生产及生产场地变更事项同时获得批准。至此，中核高通彭山基地正式具备投产的所有条件。
7/15	基石药业-B (H)	GAVRETO®(pralsetinib)在中国香港的新药上市申请已获批准，用于治疗转染重排(“RET”)基因融合阳性的转移性非小细胞肺癌(“NSCLC”)成人患者。
7/16	上海医药 (H)	下属控股子公司常州制药厂有限公司的替格瑞洛片收到 NMPA 颁发的《药品注册证书》(证书编号：2022S00675、2022S00676)，该药品获得批准生产。

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

【Celldex Therapeutics：起效迅速且持久！荨麻疹新药早期临床数据积极】

近日，Celldex Therapeutics 于其官网公布了该公司正在进行的 barzolvolimab 的 1b 期临床试验的中期数据。该数据显示，针对抗组胺药难治的中重度慢性自发性荨麻疹 (CSU) 患者，barzolvolimab 在多个剂量组中均能产生快速、深度且持久的反应，且具有良好的安全性。Barzolvolimab (CDX-0159) 是一种人源化的单克隆抗体，它能够高特异性地与维持肥大细胞功能和存活所必须的受体酪氨酸激酶 KIT 相结合，并能潜在地抑制其活性。

<https://ir.celldex.com>

【Pliant Therapeutics：肺活量下降幅度改善 80%！抗纤维化新药达到 2a 期临床主要终点】

Pliant Therapeutics 在近日公布其 INTEGRIS-IPF 临床 2a 期试验积极结果。试验结果显示其药品 PLN-74809 在患有特发性肺纤维化 (IPF) 患者身上达到主要与次要终点，呈现剂量相关疗效，并具有良好的耐受性。PLN-74809 是一种口服小分子 $\alpha\beta6$ 与 $\alpha\beta1$ 双抑制剂，目前主要研发方向为治疗 IPF 与原发性和继发性胆管炎 (PSC)。此药物已获美国 FDA 授予治疗 IPF 的快速通道资格与孤儿药资格，以及 EMA 治疗 PSC 的孤儿药资格。

<https://ir.pliantrx.com>

【Aldeyra Therapeutics：10 分钟内快速缓解干眼症状！干眼症新药申请递送在即】

Aldeyra Therapeutics 近日宣布其在研 reproxalap 眼药水，在治疗干眼症患者的交叉临床试验中达到试验的主要与次要终点。Aldeyra 预计在 2022 年第 3 季度与美国 FDA 进行新药申请 (NDA) 前会议，并随后递送新药申请。Reproxalap 是一款有潜力成为“first-in-class”的在研小分子活性醛化物质 (RASP) 抑制剂。RASP 含量会在眼部或系统性发炎时上升，造成眼睛发炎、泪水分泌降低、眼睛发红以及改变泪水内脂质组成，许多干眼症患者具有较高的 RASP 含量。

<https://ir.aldeyra.com>

【EVEON：干细胞可以通过鼻腔输送至大脑？创新给药技术有望解决新生儿脑病治疗难题】

近日，EVEON 宣布启动欧洲 INDENEO (INtraNasal Device for NEOnates) 项目以开发一种新型的鼻对脑递药装置，用于新生儿的生物制品及先进疗法治疗。研究表明，鼻腔内给药可以完全绕过血脑屏障，并允许直接进入脑组织，从而实现大量鼻对脑新疗法的开发。目前，液体或脂质颗粒制品已有可用的鼻腔给药设备，但还没有能够将生物制品通过鼻腔递送到脑内的技术。干细胞是该项目所关注的生物制品形式之一。

<https://www.eveon.eu/en>

【Exelixis：显著改善肾癌患者无进展生存期，卡博替尼/免疫疗法组合达到 3 期临床主要终点】

近日，Exelixis 公司发布了关键性 3 期临床试验 COSMIC-313 的中期研究结果，该试验达到了主要终点，在晚期肾细胞癌患者中表现出显著疗效，晚期肾细胞癌患者的无进展生存期得到明显改善。COSMIC-313 是一项仍在进行中的关键性 3 期临床试验，旨在评估两种联合治疗方案在未接受过治疗的晚期中/低危肾细胞癌患者中的疗效：卡博替尼 (cabozantinib) + 纳武利尤单抗 (nivolumab) + 伊匹单抗 (ipilimumab) 方案；和纳武利尤单抗+伊匹单抗+安慰剂方案。试验的主要终点是无进展生存期，次要终点是总生存期。

<https://ir.exelixis.com>

【Regeneron Pharmaceuticals & Sanofi：高达 68% 儿童患者可获得缓解！重磅抗炎药达到 3 期临床终点】

Regeneron Pharmaceuticals 与 Sanofi 近日公布其药品 Dupixent (dupilumab) 在患有嗜酸性食管炎 (eosinophilic esophagitis, EoE) 孩童 (1-11 岁) 中进行的临床 3 期试验结果。数据分析显示试验达成其主要终点，接受高、低剂量 Dupixent 治疗的孩童均达成组织学疾病缓解 (histological disease remission)。Dupixent 是一种完全人源化的单克隆抗体。此抗体通过靶向 IL-4 与 IL-13 共有的 IL-4R α 亚基来抑制 IL-4 与 IL-13 通路，进而抑制像是促炎症细胞因子、驱化因子、氧化氮和免疫球蛋白 E 等造成炎症反应的细胞因子释放。

<https://www.regeneron.com>

【Genentech：降低给药频率近 2 倍，基因泰克双特异性抗体疗法两年数据公布】

Genentech 近日公布其 TENAYA 与 LUCERNE 临床 3 期试验的最新两年数据。结果支持并强化了其药品 Vabysmo (faricimab) 在治疗湿性年龄相关性黄斑变性 (AMD) 的长期疗效、安全性与耐久性。Vabysmo 是获批用于治疗眼疾的首个双特异性抗体。Vabysmo 可以通过靶向血管生成素-2 (Ang-2) 与血管内皮生长因子-A (VEGF-A) 两种分子，抑制与造成视力受损的视网膜病变相关通路。

<https://www.gene.com>

4、上市公司研发进度更新

上周，四环医药的德谷胰岛素注射液、远大医药的利拉鲁肽注射液的上市申请新进承办；长春高新的 EG017 片的 IND 申请新进承办；步长制药的 BC008-1A 注射液的临床申请新进承办。

上周，赛生医药的 RRx-001 注射液正在进行三期临床；兆科药业的芬太尼气溶

胶吸入剂正在进行二期临床；石药集团的 SYHA1402 片正在进行一期临床。

表 6：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（07.10~07.17）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
步长制药	BC008-1A 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
长春高新	EG017 片	新进承办	化药 1	IND
勤浩医药	GH55 胶囊	新进承办	化药 1	IND
星曜坤泽生物	HT-101 注射液	新进承办	化药 1	IND
弘合生物	注射用 KH617	新进承办	化药 1	IND
普米斯	PM1009 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
启元生物	QY201 片	新进承办	化药 1	IND
诺和晟泰生物	STC007 注射液	新进承办	化药 1	IND
众格生物	XTN003098	新进承办	化药 1	IND
四环医药	德谷胰岛素注射液	新进承办	生物制品 3.3	上市
远大医药	德谷胰岛素注射液	新进承办	生物制品 3.3	临床
远大医药	利拉鲁肽注射液	新进承办	生物制品 3.2	上市
晟斯生物	注射用重组人凝血因子 VIIa-Fc 融合蛋白	新进承办	生物制品 1	临床
派金生物	注射用重组替度鲁肽	新进承办	化药 3.2	临床

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 7：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（07.10~07.17）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
华苜生物	重组人血小板源生长因子凝胶	CTR20221760	II 期	进行中(尚未招募)	烧烫伤
君境生物	WJ01075 片	CTR20221730	I 期	进行中(尚未招募)	晚期恶性实体瘤
宁丹新药	Y-6 舌下片	CTR20221692	I 期	进行中(尚未招募)	拟用于改善急性缺血性脑卒中所致的神经症状、日常生活活动能力和功能障碍
石药集团	SYHA1402 片	CTR20221709	I 期	进行中(尚未招募)	糖尿病周围神经病变
凌科药业	LNK01003 片	CTR20221745	II 期	进行中(尚未招募)	溃疡性结肠炎
澜江医药	LJ01003 胶囊	CTR20221781	I 期	进行中(招募中)	用于胃酸过多引起的烧心和反酸症状的短期缓解
养生堂	注射用重组人 PD-1 抗体单纯疱疹病毒	CTR20221611	I 期	进行中(尚未招募)	头颈部癌症、肺癌、结直肠癌、黑色素瘤、宫颈癌、膀胱癌、胰腺癌、肝癌等可进行瘤内注射、静脉滴注或胸/腹腔局部给药的恶性肿瘤
信立泰	阿利沙坦酯+沙库比曲钙片	CTR20221668	I 期	进行中(尚未招募)	轻、中度原发性高血压
交晨生物	注射用重组人白介素-1 受体拮抗剂	CTR20221512	II 期	进行中(尚未招募)	痛风性关节炎
奕拓医药	ET0111 胶囊	CTR20221606	I 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
翰森生物	HS-10384 片	CTR20221693	I 期	进行中(尚未招募)	更年期血管舒缩综合征
信达生物	IBI363 注射剂	CTR20221683	I 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤或淋巴瘤
荃信生物	QX005N 注射液	CTR20221723	II 期	进行中(尚未招募)	中重度特应性皮炎
首药控股	CT-3505 胶囊	CTR20221263	I 期	进行中(尚未招募)	ALK 阳性的非小细胞肺癌
征祥医药	ZX-7101A 片	CTR20221729	II 期	进行中(尚未招募)	无并发症的单纯性流感
恒润达生物	抗人 BCMA T 细胞注射液	CTR20221684	II 期	进行中(尚未招募)	BCMA 阳性的复发/难治性多发性骨髓瘤
赛生医药	RRx-001 注射液	CTR20221527	III 期	进行中(尚未招募)	小细胞肺癌
旺山旺水生物	马来酸 TPN672 片	CTR20221720	I 期	进行中(尚未招募)	精神分裂症
嘉和生物	注射用 GB263T	CTR20221422	I 期	进行中(尚未招募)	晚期非小细胞肺癌和其他实体瘤
地长制药	马来酸博格列汀片	CTR20221768	I 期	进行中(尚未招募)	2 型糖尿病
威世药业	痘病毒致炎免疫提取物注射液	CTR20221783	II 期	进行中(尚未招募)	急性缺血性脑卒中患者
恒瑞医药	HRS-1167 片	CTR20221773	I 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
兆科药业	芬太尼气溶胶吸入剂	CTR20221762	II 期	进行中(尚未招募)	癌性爆发痛
齐鲁制药	注射用 QLS31904	CTR20221779	I 期	进行中(尚未招募)	复发性/难治性、不可手术切除局部晚期或转移性的晚期实体瘤患者

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 4129 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 2336 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，1793 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 9 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 17 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共 26 个品规正式通过一致性评价，包括仙琚制药的舒更葡糖钠注射液和华润三九的富马酸丙酚替诺福韦片。

表 8：上周，有 26 个品规正式通过了一致性评价（07.10~07.17）

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
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	浙江仙琚制药股份有限公司	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 2ml: 200mg	浙江仙琚制药股份有限公司	B
磷酸奥司他韦胶囊	胶囊剂	30mg (按 C16H28N2O4 计)	Hetero Labs Limited	B
磷酸奥司他韦胶囊	胶囊剂	45mg (按 C16H28N2O4 计)	Hetero Labs Limited	B
磷酸奥司他韦胶囊	胶囊剂	75mg (按 C16H28N2O4 计)	Hetero Labs Limited	B
索磷布韦片	片剂	0.4g	吉林四环制药有限公司	B
富马酸丙酚替诺福韦片	片剂	25mg (以丙酚替诺福韦计)	华润三九医药股份有限公司	B
富马酸丙酚替诺福韦片	片剂	25mg (以 C21H29N6O5P 计)	瑞阳制药股份有限公司	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 2ml: 200mg	贵州益佰制药股份有限公司	B
磷酸奥司他韦胶囊	胶囊剂	75mg (按 C16H28N2O4 计)	广州一品红制药有限公司	B
磷酸奥司他韦胶囊	胶囊剂	75mg (按 C16H28N2O4 计)	中山万汉制药有限公司	B
恩曲他滨替诺福韦片	片剂	每片含 200mg 恩曲他滨和 300mg 富马酸替诺福韦二吡啶酯	上海迪赛诺生物医药有限公司	B
头孢呋辛酯干混悬剂	口服混悬剂	0.125g (按 C16H16N4O8S 计)	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
奥硝唑注射液	注射剂	6ml: 1.0g	福安药业集团烟台只楚药业有限公司	B
雷贝拉唑钠肠溶片	片剂	10mg	江苏豪森药业集团有限公司	A
阿奇霉素片	片剂	0.25g	江苏联环药业股份有限公司	A
诺氟沙星片	片剂	0.1g	哈药集团制药总厂	A
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
醋酸地塞米松片	片剂	0.75mg	天津天药药业股份有限公司	A
利塞膦酸钠片	片剂	35mg	昆明积大制药股份有限公司	A
奥美拉唑肠溶胶囊	胶囊剂	20mg	桂林华信制药有限公司	A
马尿酸乌洛托品片	片剂	0.5g	湖南明瑞制药有限公司	A

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 9：沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新（7.11-7.15）

序号	沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪港深通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部 A 股比例
1	迈瑞医疗	66433.98	恒瑞医药	-32853.21	益丰药房	17.36%

2	康龙化成	34147.50	泰格医药	-25642.43	艾德生物	16.35%
3	长春高新	27542.33	云南白药	-22784.38	金域医学	15.44%
4	万泰生物	23948.04	凯莱英	-22389.56	山东药玻	15.10%
5	智飞生物	23507.56	新和成	-17166.62	泰格医药	11.54%
6	达安基因	15972.20	片仔癀	-15052.26	迪安诊断	10.00%
7	欧普康视	13348.15	东阿阿胶	-13253.01	海尔生物	9.18%
8	爱尔眼科	12859.45	上海医药	-8335.50	迈瑞医疗	9.11%
9	天坛生物	11403.98	沃森生物	-7292.20	东阿阿胶	8.90%
10	东方生物	8688.72	迪安诊断	-7278.74	恒瑞医药	7.51%

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

表 10：沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新（7.11-7.15）

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	复星医药	12971	药明生物	(71879)	海吉亚医疗	31.20%
2	中国中药	6689	信达生物	(50236)	维亚生物	25.24%
3	中国生物制药	5201	华润医药	(13783)	亚盛医药-B	24.06%
4	泰格医药	2275	石药集团	(7924)	金斯瑞生物科技	23.46%
5	微创医疗	1386	京东健康	(7732)	锦欣生殖	22.24%
6	沛嘉医疗-B	805	海吉亚医疗	(5563)	先健科技	21.91%
7	康方生物-B	717	石四药集团	(3835)	信达生物	21.50%
8	三生制药	698	上海医药	(2758)	微创医疗	20.13%
9	山东新华制药股份	697	方达控股	(2407)	中国中药	16.96%
10	维亚生物	628	四环医药	(1896)	康方生物-B	16.38%

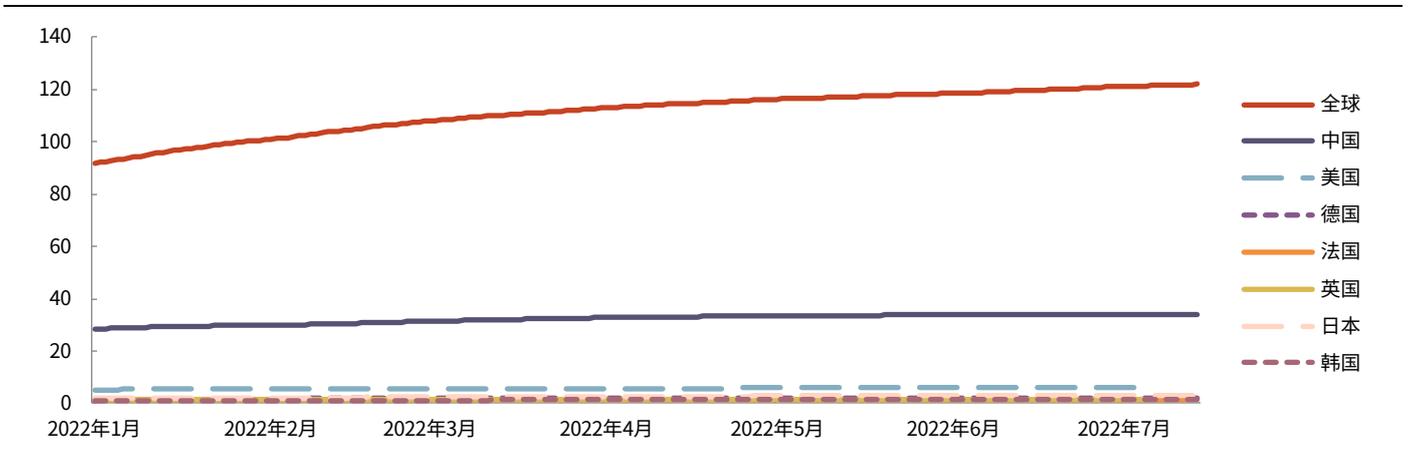
资料来源：Wind、光大证券研究所整理

7、重要数据库更新

7.1、新冠疫苗接种情况

截至 2022.7.14，全球新冠疫苗接种总量 122.09 亿剂次，中国 34.11 亿剂次，美国 5.99 亿剂次，德国 1.83 亿剂次，法国 1.47 亿剂次，英国 1.50 亿剂次，日本 2.88 亿剂次，韩国 1.26 亿剂次。

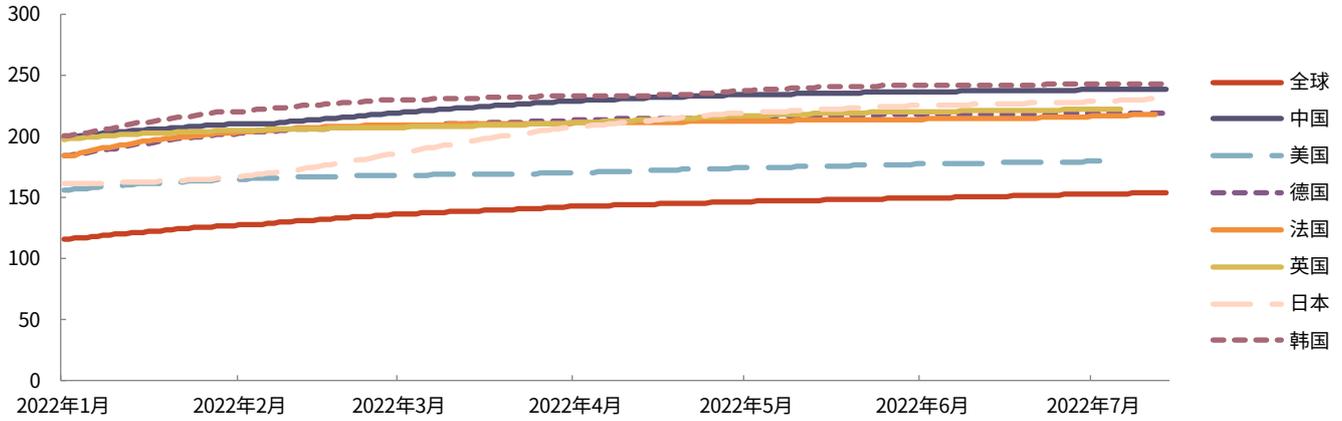
图 7：部分国家新冠疫苗接种总量（亿剂次，截至 2022.7.14）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.7.14，全球新冠疫苗每百人接种量 154.37 剂次，中国 239.23 剂次，美国 180.50 剂次，德国 219.82 剂次，法国 218.39 剂次，英国 222.90 剂次，日本 231.51 剂次，韩国 243.51 剂次。

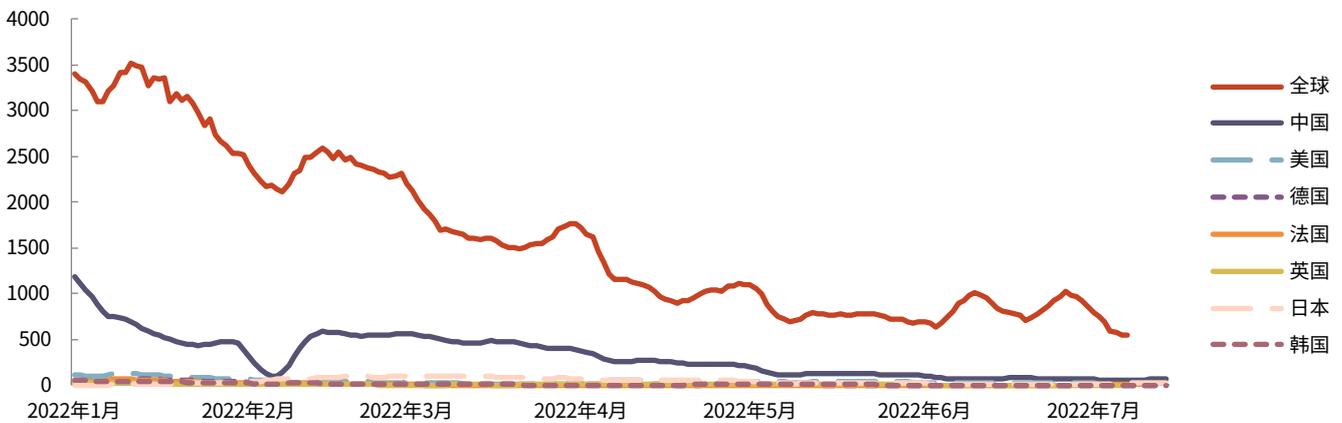
图 8：部分国家新冠疫苗每百人接种量（剂次，截至 2022.7.14）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.7.14，全球新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，下同）573.45 万剂次，中国 65.41 万剂次，美国 15.44 万剂次，德国 3.61 万剂次，法国 10.64 万剂次，英国 4.34 万剂次，日本 29.13 万剂次，韩国 2.10 万剂次。

图 9：部分国家新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，万剂次，截至 2022.7.14）

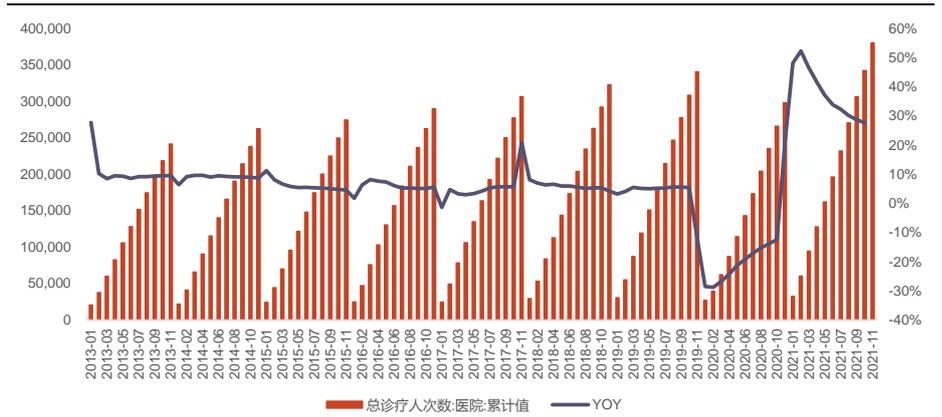


资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

7.2、21M1-11 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升

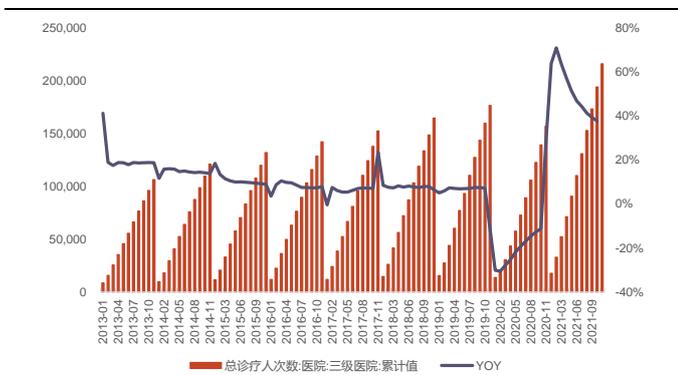
21M1-11 医院累计总诊疗人次数 38.04 亿人，同比增长 27.6%，其中三级医院 21.59 亿人，同比增长 37.8%；二级医院 12.65 亿人，同比增长 17.8%；一级医院 2.01 亿人，同比增长 16.2%；基层医疗机构 19.47 亿人，同比增长 13.9%。21 年国内处于零星确诊的后疫情时代，1-11 月医疗机构总诊疗人次较 20 年疫情蔓延期大幅回升。

图 10: 医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.11, 万人次)



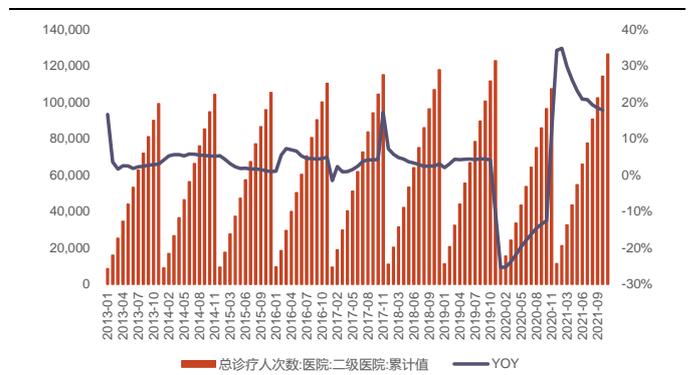
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 11: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.11, 万人次)



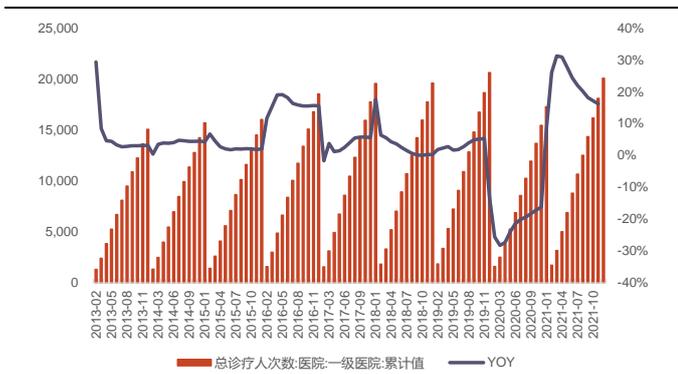
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 12: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.11, 万人次)



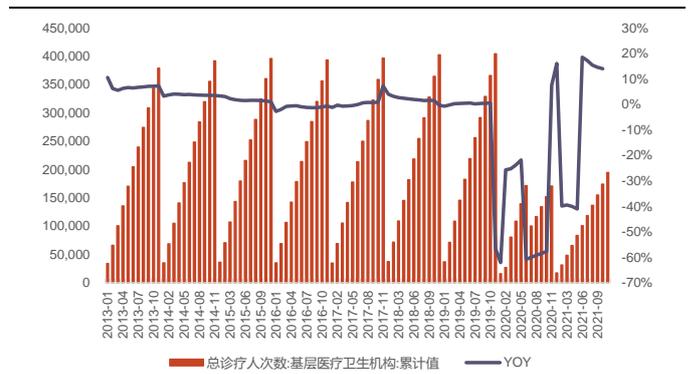
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 13: 一级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.11, 万人次)



资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 14: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.11, 万人次)



资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

7.3、 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%。

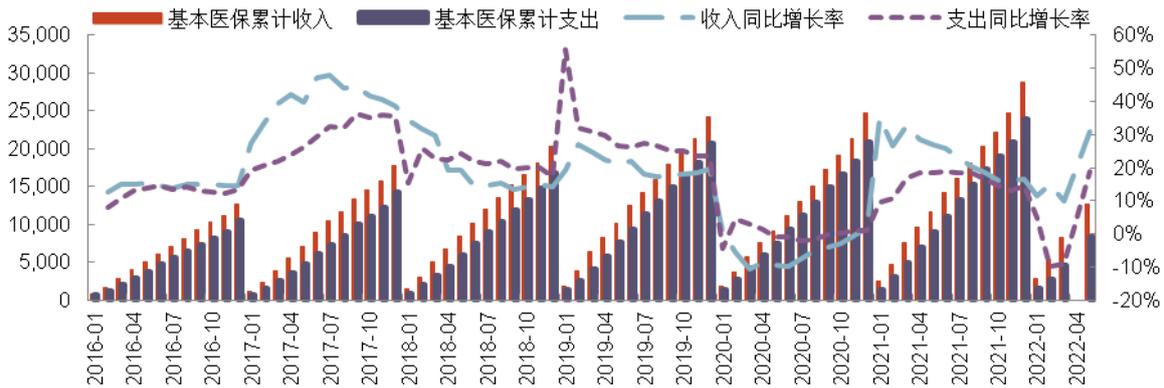
图 15: 基本医保期末参保人数及增长情况 (万人, 2016.01-2022.05)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

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%。

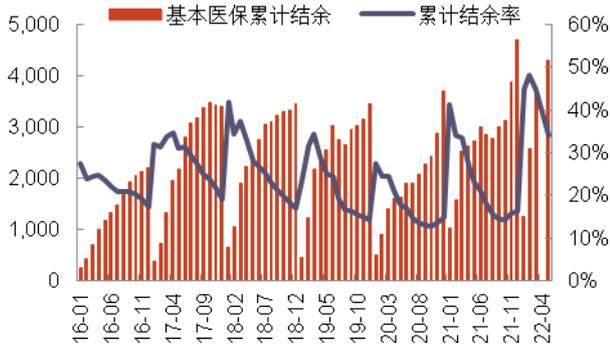
图 16: 基本医保累计收支及同比增长率变化情况 (左轴, 亿元; 2016.01-2022.05)



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

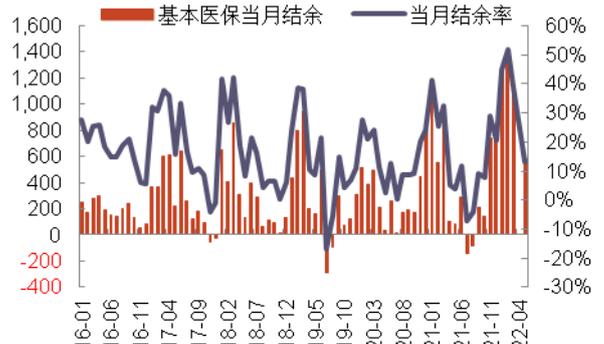
2022M1-5 累计结余下滑。2022M5 基本医保累计结余达 4304 亿元，累计结余率为 34.0%，相比 2021 年同期累计结余率提升 6.8pp。从单月数据来看，22M5 当月结余 579 亿元，当月结余率为 13.3%，相比 21M5 上升 8.3pp。

图 17: 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 18: 基本医保当月结余及结余率情况 (截至 22.05, 亿元)

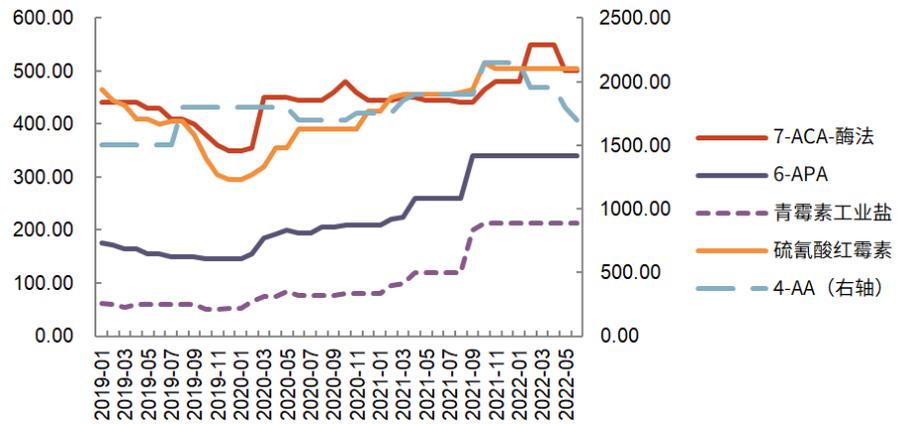


资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

7.4、6月抗生素、心脑血管原料药价格基本稳定，中药材价格指数环比下降

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。

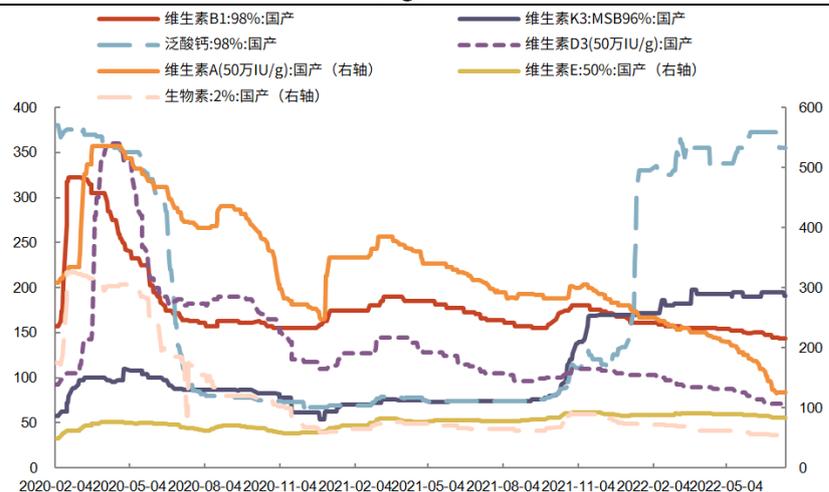
图 19：重要抗生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.6）



资料来源：Wind、光大证券研究所

截至2022年7月15日，大部分维生素品种价格较上周同期持平，维生素A价格维持125.0元/kg，维生素D3价格维持71.0元/kg，维生素E价格维持84.0元/kg，维生素B1价格维持143.5元/kg，泛酸钙价格维持355.0元/kg，生物素价格维持54.0元/kg。其他品种，维生素K3价格下降至191.0元/kg。

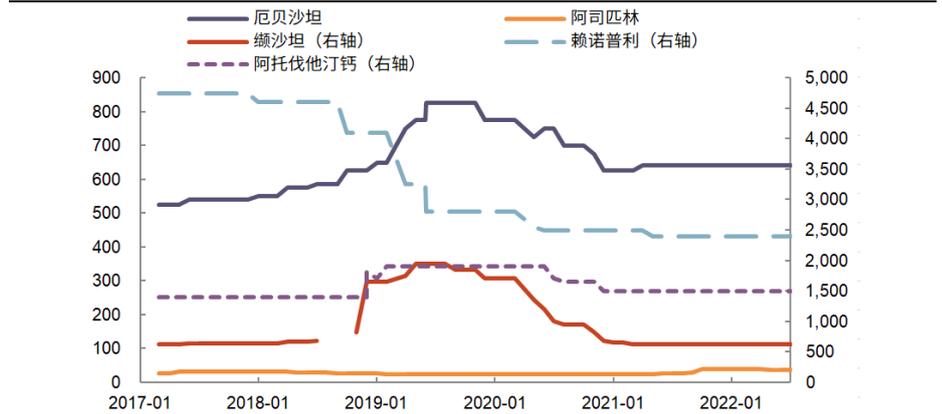
图 20：重要维生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.7.15）



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。

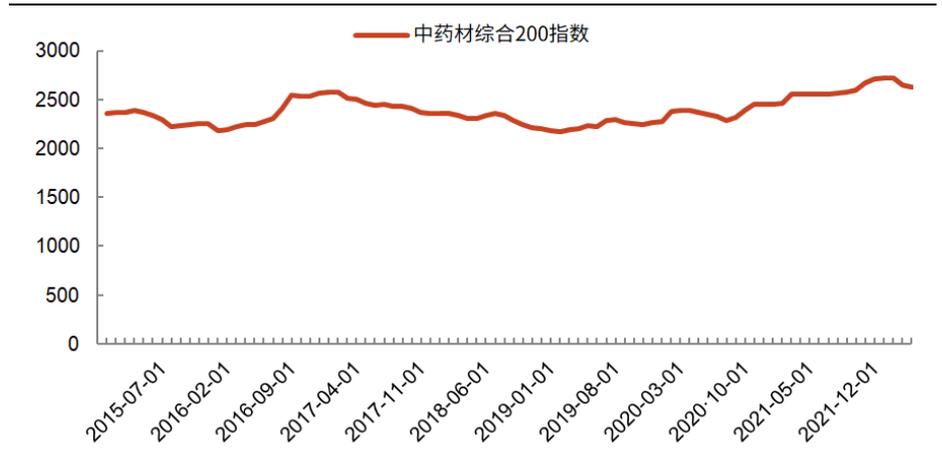
图 21: 重要心血管类原料药价格走势 (元/kg, 截至 2022.6)



资料来源: Wind、光大证券研究所

6月中药材价格指数环比下降。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 22: 中药材价格指数走势 (月, 截至 2022.6)

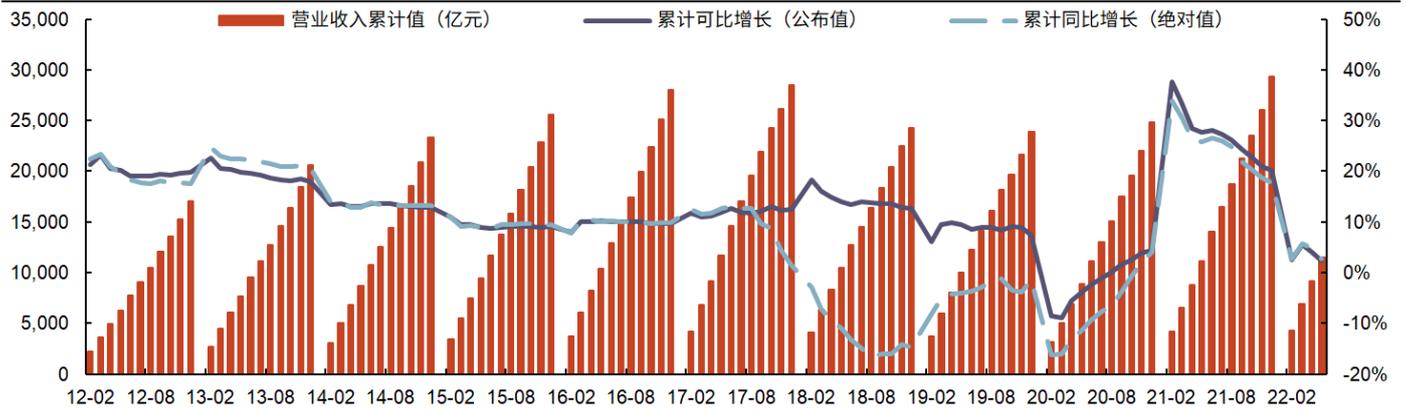


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.5、22M1-5 医药制造业收入同比增速放缓

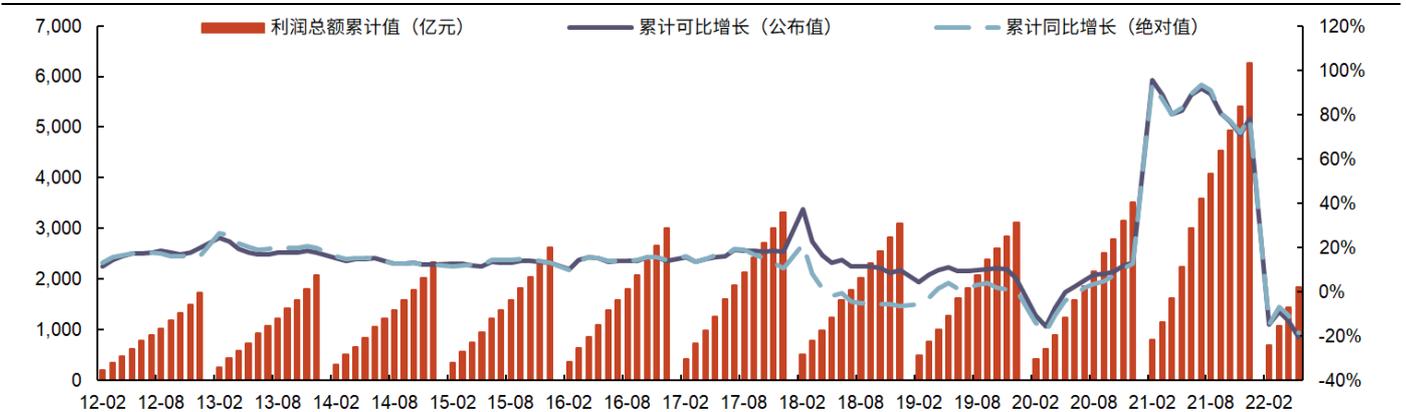
22M1-5 医药制造业累计收入同比增速有所放缓。22M1-5 医药制造业累计收入 11476.60 亿元, 同比增长 2.3%; 营业成本和利润总额同比+12.3%和-20.6%, 与 21M1-5 同期相比收入、成本和利润增速下滑了 25.3pp、5.7pp 和 102.3pp。以上为增速公布值, 若计算公布绝对值相比上年同期的增速, 则营业收入、营业成本和利润总额分别同比+2.8%、+11.3%和-18.6%。

图 23：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2022.5）



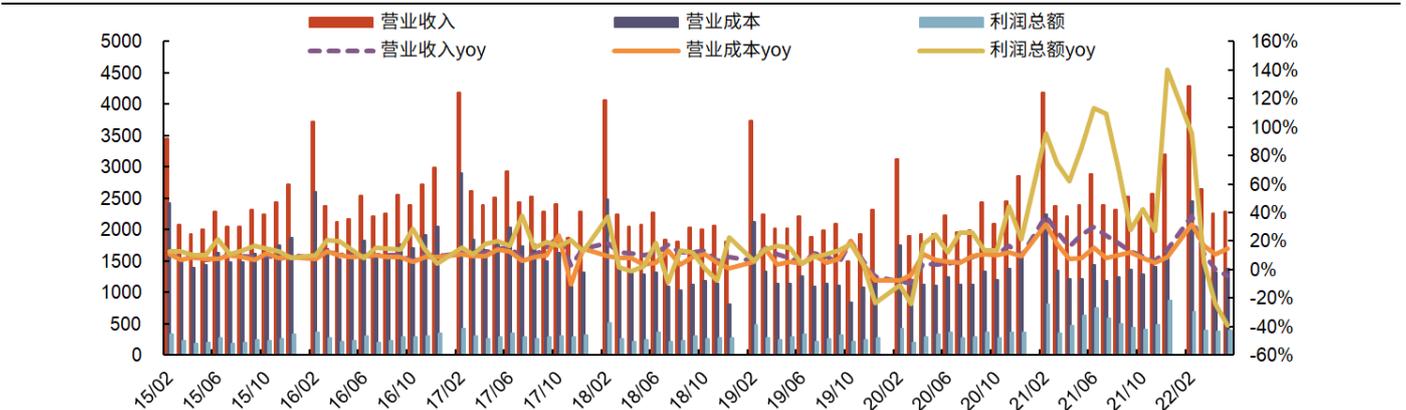
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 24：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

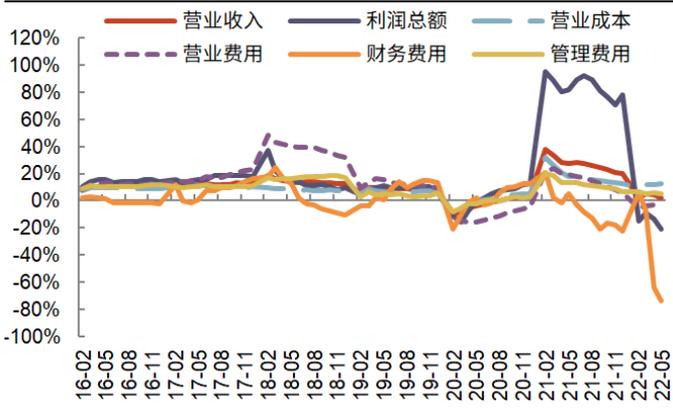
图 25：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2022.5，单位：亿元）



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

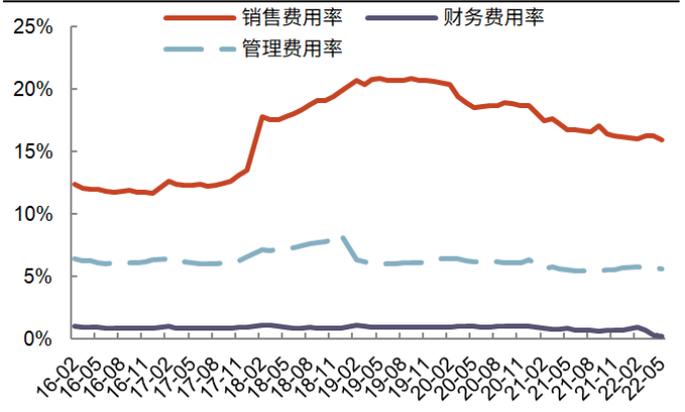
期间费用率分析：22M1-5 销售费用率为 15.9%，同比下降 0.8pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。22M1-5 管理费用率为 5.6%，同比上升 0.1pp。22M1-5 财务费用率仅为 0.2%，同比下降 0.6pp，对制造业利润影响较小。22M1-5，医药制造业营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长-2.2%/5.1%/-73.8%。

图 26: 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 27: 医药制造业期间费用率变化情况 (月, 截至 2022.5)

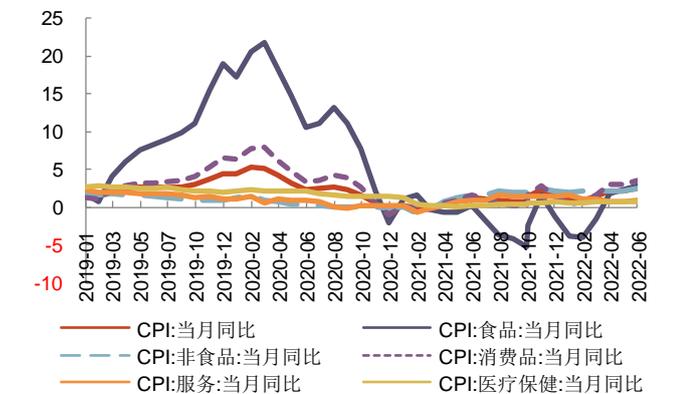


资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

7.6、6 月整体 CPI 环比持平, 医疗保健 CPI 环比持平

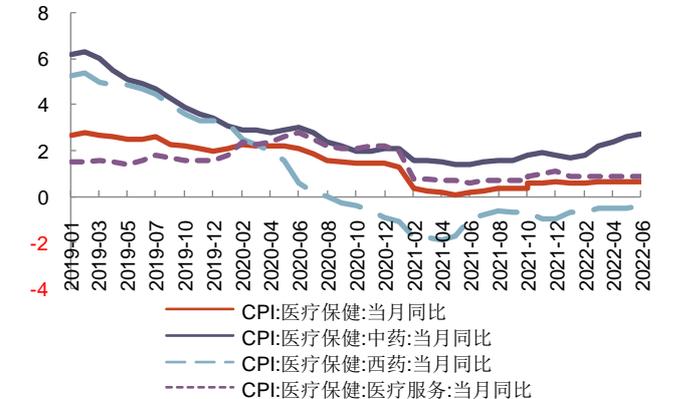
6 月整体 CPI 环比持平, 医疗保健 CPI 环比持平。6 月份, 整体 CPI 同比上升 2.5%, 较上月上升 0.4 个百分点, 环比持平, 其中食品 CPI 同比上升 2.9%, 较上月上升 0.6 个百分点, 环比下降了 1.6%; 非食品 CPI 同比上升 2.5%, 较上月上升了 0.4 个百分点。消费品 CPI 同比上升 3.5%, 较上月上升了 0.5 个百分点。服务 CPI 同比上升 1.0%, 较上月上升 0.3 个百分点。6 月医疗保健 CPI 同比上升 0.7%, 较上月持平, 环比持平; 其中中药 CPI、西药 CPI、医疗服务 CPI 同比+2.7%/-0.4%/+0.9%,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

图 28: 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 29: 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

7.7、一致性挂网评价

浙江: 7 月 15 日, 浙江省公布了通过一致性评价挂网品种, 包括深圳华润九新药业的注射用头孢他啶, 齐鲁制药的塞来昔布胶囊等在内的 127 个品规。

7.8、耗材带量采购

7 月 11 日, 国家组织高值医用耗材集中采购办公室印发《国家组织骨科脊柱类耗材集中带量采购公告》, 标志着第三批国家组织高值医用耗材正式启动。本次

集中带量采购产品为骨科脊柱类医用耗材，根据手术类型、手术部位、入路方式等组建产品系统进行采购，共分为 14 个产品系统类别。本次脊柱类医用耗材集中带量采购周期为 3 年，自中选结果实际执行日起计算。

7月12日，河北省医用药品器械集中采购中心发布《关于开展 17 类集中带量采购医用耗材报价工作的通知》。此次共 17 类耗材分 4 个项目进行报价，全流程采取电子申报方式，不接受其他方式。正式加密报价时间为 2022 年 7 月 15 日 8 时-7 月 15 日 15 时。

8、医药公司融资进度更新

表 11：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
2022-07-16	603590.SH	康辰药业	停止实施	27.64	3.0000	项目融资
2022-07-15	603392.SH	万泰生物	已实施	135.33	35.0000	项目融资
2022-07-13	603222.SH	济民医疗	董事会通过		4.9000	项目融资,其他
2022-07-13	300171.SZ	东富龙	交易所审核通过		32.0000	项目融资,补充流动资金
2022-07-11	300358.SZ	楚天科技	董事会通过	13.43		收购其他资产

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 12：本周股东大会信息 (7.11-7.15)

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
688690.SH	纳微科技	2022-07-15	2022-07-11	2022-07-15	2022-07-15	临时股东大会
603567.SH	珍宝岛	2022-07-15	2022-07-07	2022-07-15	2022-07-15	临时股东大会
600750.SH	江中药业	2022-07-15	2022-07-12	2022-07-15	2022-07-15	临时股东大会
600594.SH	益佰制药	2022-07-15	2022-07-08	2022-07-15	2022-07-15	临时股东大会
430047.BJ	诺思兰德	2022-07-15	2022-07-11	2022-07-14	2022-07-15	临时股东大会
300584.SZ	海辰药业	2022-07-15	2022-07-08	2022-07-15	2022-07-15	临时股东大会
300194.SZ	福安药业	2022-07-15	2022-07-11	2022-07-15	2022-07-15	临时股东大会
688606.SH	奥泰生物	2022-07-14	2022-07-08	2022-07-14	2022-07-14	临时股东大会
300529.SZ	健帆生物	2022-07-14	2022-07-11	2022-07-14	2022-07-14	临时股东大会
688580.SH	伟思医疗	2022-07-13	2022-07-05	2022-07-13	2022-07-13	临时股东大会
002728.SZ	特一药业	2022-07-13	2022-07-06	2022-07-13	2022-07-13	临时股东大会
002287.SZ	奇正藏药	2022-07-13	2022-07-06	2022-07-13	2022-07-13	临时股东大会
300677.SZ	英科医疗	2022-07-11	2022-07-04	2022-07-11	2022-07-11	临时股东大会

资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

表 13：本周医药股解禁信息 (7.11-7.15)

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(%)
603939.SH	益丰药房	2022-07-05	2022-07-11	37.70	53.65	2,022.43	股权激励限售股份	71,860.97	71,823.28	99.95	71,860.97	71,860.97	100.00
688799.SH	华纳药厂	2022-07-06	2022-07-13	2,316.10	30.56	70,780.02	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	9,380.00	1,997.50	21.30	9,380.00	4,313.60	45.99
002873.SZ	新天药业	2022-07-12	2022-07-14	111.23	16.67	1,854.18	股权激励限售股份	16,572.52	15,725.34	94.89	16,572.52	15,836.57	95.56
000403.SZ	派林生物	2022-07-13	2022-07-15	94.17	20.67	1,946.56	股权激励限售股份	73,297.03	60,223.32	82.16	73,297.03	60,317.49	82.29
300406.SZ	九强生物	2022-07-12	2022-07-15	29.61	17.60	521.13	股权激励限售股份	58,898.43	33,415.99	56.73	58,898.43	33,445.60	56.79

300676.SZ	华大基因	2022-07-12	2022-07-15	6,908.63	65.19	450,373.54	首发原股东限售股份	41,391.43	34,183.82	82.59	41,391.43	41,092.45	99.28
688180.SH	君实生物	2022-07-08	2022-07-15	180.18	68.21	12,290.08	首发战略配售股份	91,260.19	42,875.45	46.98	91,260.19	43,055.63	47.18

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 14：光大医药团队近期发布报告

报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
公司简报	产能释放节奏稳定，Q2 归母净利润高速增长——昭衍新药（603127.SH）2022 年半年报业绩预增公告点评	昭衍新药	买入	2022/7/15
行业简报	北京医保局试行新药新技术除外支付，改善创新产品商业环境——医药行业政策点评	医药生物	增持	2022/7/15
公司深度	创新走向繁荣昌盛，国际化开辟星辰大海——荣昌生物（688331.SH、9995.HK）投资价值分析报告	荣昌生物	买入	2022/7/14
行业动态	加速拥抱新零售和数智化——连锁药店行业报告系列四	医药生物	增持	2022/7/13
公司简报	疫情难阻高速发展，22H1 业绩超预期——药明康德（603259.SH、2359.HK）2022 年半年报业绩预增公告点评	药明康德	买入	2022/7/12
公司简报	激励计划彰显管理层信心，生长激素再添适应症——长春高新（000661.SZ）公告点评	长春高新	买入	2022/7/10
行业周报	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）	医药生物	增持	2022/7/10
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

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