

医药生物行业跟踪周报

医药板块有望在三季度得到宽基加配？

增持（维持）

2022年07月24日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

投资要点

■ 本周、年初至今医药指数涨幅分别为-0.76%、-17.57%，相对沪指的超额收益分别为-0.52%、-3.36%；本周医药商业、化学制药、原料药等股价较为强势，医疗服务、器械及生物制品等股价跌幅较大；本周涨幅居前创新医疗（+29.72%）、延安必康（+26.99%）、宜华健康（+23.36%），跌幅居前海特生物（-13.38%）、康龙化成（-12.9%）、九安医疗（-11.13%）。涨跌表现特点：本周小市值医药个股更为活跃，CXO 调整幅度明显；中报可能超预期标的股价表现相对强势，但前期涨幅相对较大个股调整更加明显。

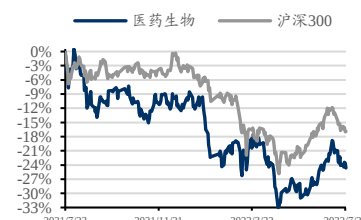
■ 宽基对医药配置比例已处于历史低位，三季度有望加配医药板块？2022年 Q2 公募基金重仓医药股持仓比例为 10.51%（-1.32pct，环比，下同），在经历 Q1 小幅度回升后再次下调，环比减少 1.32pct，剔除主动医药基金后，持仓比例为 7.09%（-0.80pct），进一步剔除指数基金后，持仓比例为 6.44%（-0.90pct），均处于 2018 年以来的历史低位。我们认为，进入 Q3 后，医药基金配置有望回升：其一医药板块估值比较具有吸引力，22 年整体 PE 估值约 25 倍（TTM），接近十年估值底部，如果 23 年估值切换后更有吸引力；其二医药板块被公募基金严重低配，低位医药板块有需要得到修正内在驱动；其三医药板块 Q3 业绩增长的确性较高，尤其消费医疗方向更加明确。

■ 阿斯利康依库珠单抗在中国递交新适应症上市申请，和誉医药 CSF-1R 抑制剂 ABSK021 获 CDE 突破性疗法：7 月 18 日，阿斯利康递交了依库珠单抗注射液新适应症上市申请，并获得受理。依库珠单抗是一款“first-in-class”C5 补体抑制剂，用于治疗罕见病阵发性睡眠性血红蛋白尿症和非典型溶血性尿毒症综合征；7 月 19 日，Apellis 宣布，美国 FDA 已受理玻璃体腔注射疗法 pegcetacoplan 治疗年龄相关性黄斑变性（AMD）继发性地图样萎缩（GA）的新药上市申请（NDA）并被纳入了优先审评。此消息令 Apellis 股价上涨 23.61%。7 月 20 日，和誉医药公告宣布其创新 CSF-1R 抑制剂 ABSK021 被 CDE 认定为突破性治疗药物，用于治疗不可手术的腱鞘巨细胞瘤（TGCT）。

■ 具体配置思路：1）眼科耗材、药品及服务领域：推荐欧普康视、兴齐眼药、爱博医疗、爱尔眼科等；2）医疗服务领域：推荐爱尔眼科、海吉亚医疗、三星医疗等；3）医美领域：推荐爱美客、华熙生物、华东医药、昊海生科等；4）生长激素领域：推荐长春高新、安科生物等；5）疫苗领域：推荐智飞生物、康泰生物，建议关注万泰生物等；6）中药领域：建议关注红日药业、中国中药、同仁堂、太极集团、佐力药业等；7）其它消费：推荐三诺生物，建议关注我武生物等；8）创新药及产业链领域：推荐泰格医药、九洲药业、康龙化成等；9）BIOTECH 类创新药：推荐康方生物、荣昌生物、亚盛医药等；10）原料药领域：推荐华海药业、同和药业、普洛药业、司太立、天宇股份等；11）血制品领域：推荐博雅生物、天坛生物等。

■ 风险提示：药品或耗材降价超预期；新冠疫情反复；医保政策进一步严厉等。

行业走势



相关研究

《医药政策回暖的边际变化？》

2022-07-17

《中期看 CXO 企业竞争优势依然明显，多点共振利于股价上行》

2022-07-10

《医药行业 7 月策略报告》

2022-07-06

内容目录

1. 板块观点	4
1.1. 医药政策回暖的边际变化在哪里？	4
1.2. 细分板块观点	7
2. 二季度医药基金配置处于历史低位，三季度有望迎来反转	9
2.1. 二季度医药基金配置回顾：减配 CXO，增配消费医疗	9
2.2. 政策回暖+疫情控制+CXO 情绪反转，Q3 医药基金配置有望回升	12
2.2.1. 北京医保局“DRG 创新豁免”，促进创新药、械发展	12
2.2.2. 疫情整体可控，持续看好消费医疗板块	13
2.2.3. 多重信号提示 CXO 低迷行情有望反转	14
3. 研发进展与企业动态	15
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）	15
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况	20
3.3. 重要研发管线一览	23
4. 行情回顾	25
4.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 24.87，低于历史均值 15.67%	26
4.2. 医药子板块追踪：本周医疗商业子板块涨幅 1.67%，居各板块榜首	26
4.3. 个股表现	27
5. 风险提示	28
6. 附录	28

图表目录

图 1:	公募基金 2022Q2 医药行业持仓比例变化.....	9
图 2:	公募基金重仓医药股板块份额（持有市值前 50 名，2022Q1）.....	12
图 3:	公募基金重仓医药股板块份额（持有市值前 50 名，2022Q2）.....	12
图 4:	爱尔眼科季度收入及增速情况（亿元）.....	13
图 5:	通策医疗季度收入及增速情况（亿元）.....	13
图 6:	中国角膜塑形镜行业消费量情况（万副）.....	14
图 7:	2022 年 1-6 月份全球生物医药产业投融资情况（亿美元）.....	14
图 8:	辉瑞 Paxlovid 药物美国分发情况（份）.....	15
图 9:	医药行业 2021 年初以来市场表现.....	25
图 10:	2007 年 9 月至今期医药板块绝对估值水平变化.....	26
图 11:	医药板块估值情况.....	27
表 1:	本周建议关注组合（2022.7.18-2022.7.22）.....	5
表 2:	公募基金重仓医药股数量增加前十名.....	10
表 3:	公募基金重仓医药股数量减少前十名.....	10
表 4:	公募基金重仓医药股市值增加前十名.....	11
表 5:	公募基金重仓医药股市值减少前十名.....	11
表 6:	北京 CHS-DRG 新药新技术除外支付申报范围.....	12
表 7:	本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表.....	18
表 8:	本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表.....	20
表 9:	板块表现（%）.....	26
表 10:	A 股本周涨跌幅前十.....	27
表 11:	A 股 2022 年初涨跌幅前十.....	27
表 12:	国内药品注册分类.....	28

1. 板块观点

1.1. 医药政策回暖的边际变化在哪里？

本周、年初至今医药指数涨幅分别为-0.76%、-17.57%，相对沪指的超额收益分别为-0.52%、-3.36%；本周医药商业、化学制药、原料药等股价较为强势，医疗服务、器械及生物制品等股价跌幅较大；本周涨幅居前创新医疗(+29.72%)、延安必康(+26.99%)、宜华健康(+23.36%)，跌幅居前海特生物(-13.38%)、康龙化成(-12.9%)、九安医疗(-11.13%)。涨跌表现特点：本周小市值医药个股更为活跃，CXO 调整幅度明显；中报可能超预期标的股价表现相对强势，但前期涨幅相对较大个股调整更加明显。

宽基对医药配置比例已处于历史低位，三季度有望加配医药板块？其一医药板块估值比较具有吸引力，22 年医药生物指数估值约 25 倍(TTM)，接近十年估值底部，如果 23 年估值切换后估值更有吸引力；其二医药板块被公募基金严重低配，低位医药板块有需要得到修正内在驱动；其三医药板块 Q3 业绩增长的确性较高，尤其消费医疗方向更加明确。

医药板块回暖的边际变化在哪里？从医保支付端看，创新药进入医保两年后续约大多数降幅 15%以内、北京医保局引发《DRG 付费新药、新技术除外支付管理办法通知》践行国家医保局对创新的支持；从药审中心看，对没有经典治疗方案的创新药鼓励单臂临床试验，降低创新药开发成本及提高成药性；从集采角度看，国家第七批集采平均降价幅度 48%，降幅有所收窄。

【投资策略】具体配置思路：

- 1) 眼科耗材领域：推荐欧普康视、爱博医疗等；
- 2) 医疗服务领域：推荐爱尔眼科、海吉亚医疗、三星医疗等；
- 3) 医美领域：推荐爱美客、华熙生物、华东医药、昊海生科等；
- 4) 生长激素领域：推荐长春高新、安科生物等；
- 5) 疫苗领域：推荐智飞生物、康泰生物，建议关注万泰生物等；
- 6) 中药领域：建议关注红日药业、中国中药、同仁堂、太极集团、佐力药业等；
- 7) 其它消费：推荐三诺生物，建议关注我武生物等；
- 8) 创新药及产业链领域：推荐泰格医药、九洲药业、康龙化成等；
- 9) BIOTECH 类创新药：推荐康方生物、荣昌生物、亚盛医药等；
- 10) 原料药领域：推荐华海药业、同和药业、普洛药业、司太立、天宇股份等；
- 11) 血制品领域：推荐博雅生物、天坛生物等。

表1: 本周建议关注组合 (2022.7.18-2022.7.22)

股票代码	公司名称	2022E EPS (元)	归母净利润 (亿元)			本周涨跌幅 (%)	市值 (亿元)
			2022E	2023E	2024E		
600276.SH	恒瑞医药	0.80	50.96	60.52	71.33	4.73	2487.81
600196.SH	复星医药	2.45	62.77	72.18	——	2.28	1231.99
002019.SZ	亿帆医药	1.19	14.65	——	——	-2.84	152.17
1801.HK	信达生物	0.06	0.84	——	——	-5.43	511.41
9966.HK	康宁杰瑞	-0.45	-4.18	——	——	-2.81	64.99
6855.HK	亚盛医药	-2.91	-7.66	-7.35	-6.88	-5.12	42.98
9969.HK	诺诚健华	-0.28	-4.26	——	——	1.20	176.66
300558.SZ	贝达药业	1.32	8.06	11.82	——	-5.35	213.56
9995.HK	荣昌生物	-1.25	-6.81	-5.20	-0.48	6.48	259.34
002653.SZ	海思科	0.35	3.74	4.69	6.74	-3.74	169.09
2162.HK	康诺亚	-2.37	-6.62	-8.27	-6.42	0.31	89.52
601607.SH	上海医药	1.62	59.80	69.83	81.94	0.90	643.55
688366.SH	昊海生科	3.02	5.31	6.18	7.10	6.15	162.25
688050.SH	爱博医疗	2.36	2.48	3.40	4.65	-4.80	219.65
300595.SZ	欧普康视	0.85	7.21	9.21	11.31	-0.39	456.36
300760.SZ	迈瑞医疗	7.99	96.92	116.74	140.40	-4.34	3677.21
300206.SZ	理邦仪器	0.60	3.50	4.56	5.87	4.11	57.42
2160.HK	心通医疗	0.00	-0.01	1.70	——	3.30	67.86
603658.SH	安图生物	2.42	14.17	18.42	——	-3.30	262.71
300832.SZ	新产业	1.73	13.59	17.98	23.11	-3.65	325.69
300406.SZ	九强生物	1.11	6.52	——	——	1.70	105.43
603882.SH	金城医学	3.60	16.69	17.80	——	-3.50	344.64
688690.SH	纳微科技	0.72	2.89	4.43	6.45	2.25	291.25
300463.SZ	迈克生物	2.26	12.56	15.15	——	-4.80	115.45
688656.SH	浩欧博	2.44	1.54	2.03	——	0.22	22.64
002901.SZ	大博医疗	2.01	8.37	10.28	12.46	1.61	153.09
688085.SH	三友医疗	1.15	2.19	2.90	——	0.36	50.80
1066.HK	威高股份	0.68	30.60	36.60	——	3.17	445.64
603987.SH	康德莱	0.90	3.96	5.13	6.49	-1.24	80.81
688029.SH	南微医学	4.18	5.57	7.61	——	1.24	155.41
688580.SH	伟思医疗	3.71	2.53	3.43	——	2.25	41.09
002223.SZ	鱼跃医疗	1.55	15.50	18.51	22.11	8.58	266.36
688677.SH	海泰新光	2.06	1.79	2.45	3.29	-0.33	78.02
300298.SZ	三诺生物	0.66	3.75	3.88	4.72	-0.76	163.11
300653.SZ	正海生物	1.72	2.06	2.89	3.91	-5.92	88.38
688575.SH	亚辉龙	1.23	4.97	7.45	——	-1.56	114.48
688161.SH	威高骨科	2.51	9.00	11.27	——	6.40	203.60
300143.SZ	盈康生命	0.35	2.28	3.03	——	-0.70	72.95
0853.HK	微创医疗	0.01	-0.06	0.30	——	0.97	379.36
9996.HK	沛嘉医疗	-0.29	-1.98	-1.37	0.04	8.75	50.49
688617.SH	惠泰医疗	4.55	3.03	4.16	5.61	-0.10	139.27
2252.HK	微创机器人-B	-1.05	-10.07	-7.66	-5.30	4.20	356.60
300529.SZ	健帆生物	2.02	16.25	21.94	——	0.65	374.80
300453.SZ	三鑫医疗	0.80	2.10	2.75	——	6.88	40.43

688166.SH	博瑞医药	0.79	3.24	4.29	5.79	0.14	89.46
600521.SH	华海药业	1.44	21.01	19.14	——	-2.83	305.60
603456.SH	九洲药业	1.09	9.07	11.97	15.63	-5.87	410.81
002332.SZ	仙琚制药	0.80	7.82	9.60	——	0.00	89.23
603538.SH	美诺华	1.94	2.96	4.20	5.59	-3.68	61.81
603811.SH	诚意药业	1.85	3.08	3.91	——	0.38	31.28
002675.SZ	东诚药业	0.47	3.78	4.98	6.33	9.15	112.95
603520.SH	司太立	2.05	5.03	6.87	8.86	5.12	76.73
300601.SZ	康泰生物	2.09	14.67	21.64	29.13	-4.79	428.03
300122.SZ	智飞生物	4.72	75.51	97.47	——	0.06	1672.96
300142.SZ	沃森生物	1.29	16.96	21.77	——	-2.87	692.68
603392.SH	万泰生物	4.94	21.43	33.05	——	-5.37	1286.17
300009.SZ	安科生物	0.48	6.49	7.95	——	-0.84	154.83
688131.SH	皓元医药	2.56	1.91	2.75	3.85	-3.14	156.95
300573.SZ	兴齐眼科	3.89	3.43	5.29	7.21	-5.78	82.16
300294.SZ	博雅生物	0.91	4.59	5.27	6.88	0.03	171.14
688076.SH	诺泰生物	1.08	2.30	3.22	——	0.97	51.08
600161.SH	天坛生物	0.68	9.36	11.41	——	0.48	348.51
000661.SZ	长春高新	11.66	47.18	59.48	75.32	-1.61	835.34
688105.SH	诺唯赞	2.38	9.50	7.95	9.58	3.69	303.61
688315.SH	诺禾致源	0.64	2.54	3.97	5.48	6.18	132.71
603259.SH	药明康德	2.92	86.33	104.06	132.20	-2.36	3031.31
300725.SZ	药石科技	2.26	4.52	6.28	——	3.43	193.47
002821.SZ	凯莱英	9.93	26.24	29.44	36.70	-3.61	683.18
301096.SZ	百诚医药	1.67	1.80	2.84	3.80	-4.89	87.96
688238.SH	和元生物	0.16	0.81	1.23	——	-0.21	140.85
688046.SH	药康生物	0.43	1.78	2.52	3.59	-1.61	130.22
300363.SZ	博腾股份	2.72	14.78	15.08	17.74	-7.73	372.18
002044.SZ	美年健康	0.10	0.64	4.87	6.07	3.21	201.19
600763.SH	通策医疗	2.52	8.07	10.70	13.74	0.51	502.70
300015.SZ	爱尔眼科	0.55	29.52	38.44	48.89	-1.57	2338.30
002390.SZ	信邦制药	0.16	3.18	4.37	5.78	-5.16	115.55
1951.HK	锦欣生殖	0.21	5.24	6.41	7.81	-0.16	158.56
6078.HK	海吉亚医疗	0.99	6.12	8.20	10.41	-4.10	295.72
300347.SZ	泰格医药	3.92	34.74	40.43	46.91	-6.29	959.86
601567.SH	三星医疗	0.60	8.40	10.99	14.36	6.64	192.42
688139.SH	海尔生物	1.88	5.96	7.91	10.39	-3.20	211.99
300759.SH	康龙化成	2.79	22.17	30.55	41.67	0.00	0.00
603127.SH	昭衍新药	1.85	7.07	9.09	10.84	-5.58	456.44
603233.SH	大参林	1.24	9.79	11.46	13.22	-2.20	287.11
603883.SH	老百姓	1.81	8.11	9.66	12.07	0.89	191.30
603939.SH	益丰药房	1.55	23.41	22.46	20.81	-1.62	367.64
300896.SZ	爱美客	6.39	13.82	20.64	29.61	4.20	1296.43
688363.SH	华熙生物	2.04	9.81	12.32	15.20	11.20	725.77
000963.SZ	华东医药	1.62	28.35	34.81	34.81	-4.85	765.72
6699.HK	时代天使	2.29	3.86	5.11	6.55	11.03	261.58
600436.SH	片仔癀	4.96	29.95	36.26	43.80	-2.71	1873.30
300603.SZ	同和药业	0.62	1.31	2.50	——	4.30	37.37

000739.SZ	普洛药业	0.96	11.28	14.19	——	0.42	225.81
-----------	------	------	-------	-------	----	------	--------

数据来源: wind (数据截止到 2022 年 7 月 22 日收盘价, 三友医疗、微创医疗、仙琚制药、沃森生物、亿帆医药、信达生物、诚意药业、复星医药、安科生物、浩欧博、华海药业、华熙生物、金域医学、纳微科技、天坛生物、亚辉龙、盈康生命为 Wind 一致预期, 其余为内部预测, 本表使用的货币单位均为人民币; 港股市值由当日汇率 (1 港元=0.81 人民币) 换算得到), 东吴证券研究所

1.2. 细分板块观点

【创新药领域】

自 2015 我国药政改革开始, 国内创新药的竞争环境更加开放、竞争方式也由以往后端的商业化推广往前端的靶点选择、临床开发等环节转移, 创新药的竞争更加激烈和全方位。从 2015 年至今推出了一系列促进创新药研发上市、进口药加快进入中国市场的政策, 随之而来的是整个新药开发模式的大变革。从靶点选择、到临床试验方案的设计、再到研发管线的构建, 都影响着未来企业的现金流和价值, 这个过程中最关键的环节就是成药性评估和临床转化, 尤其在临床转化环节效率与策略的正确与否最终决定着一个药品的上市进度与最终商业价值的大小。

针对不同分类的新药, 其开发策略也有差异。First-in-class 新药更加注重靶点机制的验证, 尤其是临床前研究的夯实。而 Best-in-class、Me-better 和 Me-too 产品更多寻求的是分子结构的差异, 也更加适合当下绝大部分药企的研发策略。因此 Fast-follow-on 是当下企业寻求价值最大化的突破口之一, 应充分利用好国内创新药系列药政, 尤其是肿瘤药和罕见病用药的附条件上市等加速上市策略。在个股选择方面, 重视研发费用率、未来潜力品种的市场空间外, 同时更要重视医学团队体系的实力及是否具备全球多中心开展和注册能力。推荐: 康方生物、荣昌生物、亚盛医药, 建议关注: 中国生物制药、石药集团、翰森制药、君实生物、恒瑞医药、贝达药业、信达生物、神州细胞、康宁杰瑞、诺诚健华。

【医疗器械领域】

医疗器械行业百花齐放、黄金投资时代的大趋势不变, 核心原因: 1) 国内医疗器械消费水平远低于欧美, 此次新冠疫情有望加速国内医疗建设, 医疗设备显著受益; 2) 国内厂家技术持续向中高端突破, 进口替代加速; 3) 术式创新带来国内创新器械公司蓬勃发展; 4) 科创板将加快更多优质器械公司上市。我们建议关注以下几类, 1) 医疗设备类企业, 不受集采影响, 国产替代+海外出口推动长期稳定发展, 如迈瑞医疗、理邦仪器等; 2) 国产化低的医用耗材, 如化学发光、电生理、PCI 介入耗材等领域; 3) 新技术、新术式带来的新的诊疗方向, 如介入瓣膜、神经介入、癌症早筛等; 4) 自费产品, 受益于消费升级, 重点推荐眼科如角膜塑形镜领域。

【疫苗领域】

逻辑 1: 众多重磅产品进入收获期, 业绩确定性较高。1) 消费端: 刚需品, 短期受

新冠疫情影响，中长期受益消费升级，二类苗接种率逐步提升；2) 产品端：两大趋势：a、产品向多联多价升级，如三联苗、四联苗，以及四价流脑结合、四价流感疫苗，麻腮风水痘、五联苗等；b、国产新品种兑现：如 13 价肺炎疫苗、2 价 HPV 疫苗，以及 4/9 价 HPV 疫苗、带状疱疹疫苗、人二倍体狂犬疫苗、重组金黄色葡萄球菌疫苗等。目前已进入国产重磅疫苗陆续上市的阶段，随着重磅疫苗品种放量，疫苗公司高业绩增速确定性较强。逻辑 2：疫苗管理法出台，行业集中度提升，利好龙头。全球最严《疫苗管理法》出台后，行业再次发生重大安全事件的概率将大幅降低，在严管控的同时，疫苗管理法也明确鼓励疫苗生产节约化和规模化，行业集中度有望提高。逻辑 3：新冠疫苗兑现在即，海内外目前已有多款新冠疫苗获批上市，迎来接种密集期。

【药店、医疗服务、医美领域】

药店：新冠肺炎疫情催化下，药店板块业绩表现更加亮眼。展望未来，我们认为药店板块仍将在行业集中度提升、连锁化率提升的趋势下稳健增长。一方面，头部连锁药店公司在资本助推下，稳步推进在全国的复制扩张，同时精细化管理推动内生性增长加快。另一方面，处方外流持续推进，药店业务量仍将不断增长。推荐：益丰药房、大参林、老百姓；建议关注：一心堂、健之佳等。

医疗服务：在疫情考验下，医疗服务板块展现快速恢复能力与长期增长韧性，头部企业投资价值凸显。随着居民消费意识的不断提高，医疗服务赛道具备长期投资价值。尤其面对医保局控费等政策进一步推进，医疗服务作为避险赛道更值得投资。推荐：爱尔眼科、三星医疗、海吉亚医疗等。

医美：伴随消费升级大趋势，医美行业蓬勃发展，医美赛道资产证券化加速且备受青睐。展望未来，我们看好医美板块，主要原因包括：1) 我国医美渗透率提升空间大，医美接受水平不断改善；2) 医美产品呈现多样化，国内品牌份额趋于提升；3) 医美行业市场逐步规范化，将利于正规持证品牌获取存量市场份额。推荐：爱美客、华熙生物、昊海生科、华东医药等。

【CXO/IVD/原料药领域】

CXO：行业长期看有壁垒、有空间，中短期看景气度高，是医药领域牛股辈出的板块。我们判断 2018-2028 年是中国 CXO 公司发展的黄金十年，各细分领域龙头公司收入体量有十年 8-14 倍的收入空间，未来全球最大的 CXO 公司将出现在中国。中国在该产业链具备全球竞争优势，可以“多快好省”地为客户提供需求。建议关注头部全产业链一体化公司及在产业链某阶段具备特色企业，推荐泰格医药、康龙化成、九洲药业等，建议关注凯莱英、药明生物、药明康德、药石科技、昭衍新药等。

IVD：疫情对行业的边际影响逐渐削弱，不过海内外常规需求增长较快。国内企业跟随式研发效率高，在政策的呵护下进口替代进度显著加快，我们看好主流赛道的优质龙头公司以及新技术领先企业，推荐新产业、安图生物、金域医学，关注迈克生物、万

孚生物、迪安诊断、诺辉健康。

原料药：特色原料药需求稳定、竞争格局优化，原料药制剂一体化是传统化药必然趋势，建议关注客户结构优化、下游增速较快、掌握关键中间体环节的原料药企业，推荐同和药业、司太立、普洛药业、华海药业、天宇股份等。

2. 二季度医药基金配置处于历史低位，三季度有望迎来反转

2.1. 二季度医药基金配置回顾：减配 CXO，增配消费医疗

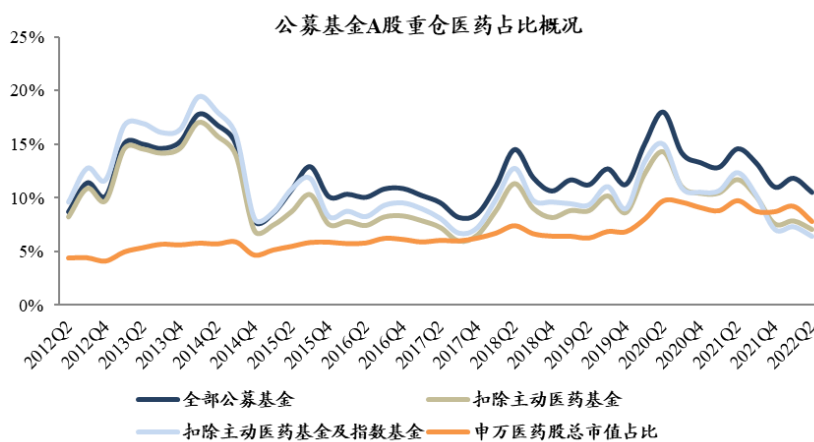
2022年公募基金2季报陆续披露，医药股在基金整体配置中处于18年以来的低位。

2022年2季度，以重仓持股比例计算，在剔除港股后，医药板块2022年Q2持仓比例为10.51%，在经历Q1小幅度回升后再次下调，环比减少1.32pct，处于2018年以来的最低水平。申万医药股总市值占比7.81%，环比下降1.44pct，尽管医药股在基金整体配置中仍处于超配状态，但超配比例相比2020年Q2的8.22%已大幅下降至2022年Q2的2.70%。

剔除主动医药基金后，医药股在基金整体配置的比例为7.09%，环比下降0.80pct，进一步剔除指数基金后，医药股在基金整体配置中的比例为6.44%，环比下降0.9pct，均处于2018年以来的历史低位。

我们认为，Q2公募基金重仓医药股比例下降的原因可能是：其一，二季度上海、北京等多地密集、反复爆发疫情，对院端等业务的展开造成影响；其二，二季度前期存在CXO的担忧情绪，造成CXO低迷行情，从Q2基金具体配置中也可看出，重仓股减配CXO、原料药较多，引起医药板块整体持仓比例下降。

图1：公募基金2022Q2医药行业持仓比例变化



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2022Q2 重仓医药偏好消费医疗。从个股公募基金重仓持股基金数量变化来看，Q2持有基金数量增加前十名的个股为，爱尔眼科、爱美客、长春高新、欧普康视、通策医

疗、康龙化成、华海药业、华东医药、恒瑞医药、兴齐眼药，分别增加 192、127、104、83、59、52、41、36、26、25 只。我们认为原因是：其一消费医疗成长性与政策免疫性；其二疫情有效控制，消费复苏趋势明显；其三经历了近一年市场调整，消费医疗个股估值比较具有吸引力。因此经历长期下跌医药基金持仓比例较低，其它重要子板块资金流向消费医疗板块。

表2: 公募基金重仓医药股数量增加前十名

股票代码	股票名称	持有基金数(只)	数量变化(只, 相比 2022Q1)	2022Q2 股价涨跌幅
300015.SZ	爱尔眼科	351	192	41.9%
300896.SZ	爱美客	261	127	26.9%
000661.SZ	长春高新	222	104	39.7%
300595.SZ	欧普康视	113	83	57.2%
600763.SH	通策医疗	121	59	21.9%
300759.SZ	康龙化成	152	52	21.5%
600521.SH	华海药业	81	41	8.0%
000963.SZ	华东医药	74	36	36.1%
600276.SH	恒瑞医药	175	26	0.7%
300573.SZ	兴齐眼药	40	25	70.5%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

Q2 持有基金数量减少前十名的个股为药明康德、智飞生物、凯莱英、迈瑞医疗、拓新药业、博腾股份、天益医疗、万泰生物、普洛药业、康泰生物，分别减少 242、196、119、107、96、87、79、61、60、59 只。

表3: 公募基金重仓医药股数量减少前十名

股票代码	股票名称	持有基金数(只)	数量变化(只, 相比 2022Q1)	2022Q2 股价涨跌幅
603259.SH	药明康德	617	-242	-7.0%
300122.SZ	智飞生物	327	-196	-19.6%
002821.SZ	凯莱英	123	-119	-21.3%
300760.SZ	迈瑞医疗	433	-107	3.1%
301089.SZ	拓新药业	1	-96	-31.5%
300363.SZ	博腾股份	109	-87	-19.1%
301097.SZ	天益医疗	2	-79	-16.2%
603392.SH	万泰生物	91	-61	-18.9%
000739.SZ	普洛药业	9	-60	-33.2%
300601.SZ	康泰生物	32	-59	-21.4%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

从个股公募基金持仓市值变化来看, Q2 公募基金重仓持股市值增加前十名分别为爱尔眼科(+166 亿元)、康龙化成(+67 亿元)、长春高新(+62 亿元)、爱美客(+57 亿

元)、通策医疗(+52 亿元)、同仁堂(+51 亿元)、九洲药业(+34 亿元)、欧普康视(+24 亿元)、片仔癀(+23 亿元)、华海药业(+15 亿元)。

表4: 公募基金重仓医药股市值增加前十名

股票代码	股票名称	持仓总市值(亿元)	持仓市值变化(亿元, 相比 2022Q1)	2022Q2 股价涨跌幅
300015.SZ	爱尔眼科	330.1	166.12	41.9%
300759.SZ	康龙化成	162.5	67.05	21.5%
000661.SZ	长春高新	127.9	61.85	39.7%
300896.SZ	爱美客	137.4	57.28	26.9%
600763.SH	通策医疗	106.0	52.00	21.9%
600085.SH	同仁堂	84.1	51.29	13.1%
603456.SH	九洲药业	105.3	33.73	6.6%
300595.SZ	欧普康视	36.6	24.4	57.2%
600436.SH	片仔癀	97.6	22.86	12.5%
600521.SH	华海药业	34.6	15.27	8.0%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

Q2 公募基金重仓持股市值减少前十名分别为药明康德(-161 亿元)、智飞生物(-118 亿元)、博腾股份(-94 亿元)、凯莱英(-92 亿元)、迈瑞医疗(-68 亿元)、普洛药业(-39 亿元)、康泰生物(-27 亿元)、万泰生物(-20 亿元)、以岭药业(-19 亿元)、新和成(-19 亿元)。

表5: 公募基金重仓医药股市值减少前十名

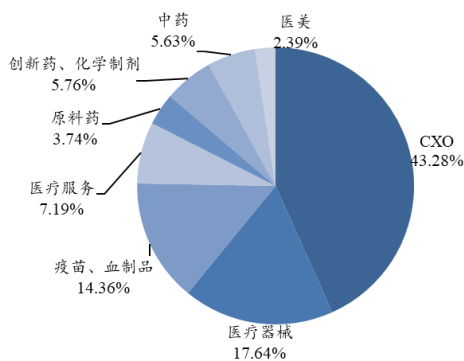
股票代码	股票名称	持仓总市值(亿元)	持仓市值变化(亿元, 相比 2022Q1)	2022Q2 股价涨跌幅
603259.SH	药明康德	554.1	-161.13	-7.0%
300122.SZ	智飞生物	145.4	-118.24	-19.6%
300363.SZ	博腾股份	58.9	-94.40	-19.1%
002821.SZ	凯莱英	114.5	-92.08	-21.3%
300760.SZ	迈瑞医疗	372.9	-68.10	3.1%
000739.SZ	普洛药业	2.2	-38.70	-33.2%
300601.SZ	康泰生物	20.3	-27.16	-21.4%
603392.SH	万泰生物	31.7	-20.22	-18.9%
002603.SZ	以岭药业	2.9	-19.11	-27.5%
002001.SZ	新和成	17.8	-18.93	-11.3%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

从基金重仓持股市值前五名的结构看, 2022Q2CXO 板块仍为医药重仓股第一位, 市值占比达 35.42%, 但份额大幅下降, 相比 2022Q1 的 43.28%环比下降 7.85pct, 医疗服务板块份额上升至第二, 达 18.39%, 环比上升 11.20pct; 医疗器械板块份额则下降至第三, 为 15.76%, 环比下降 1.89pct; 其余板块如疫苗和血制品份额为 11.61%(-2.75pct),

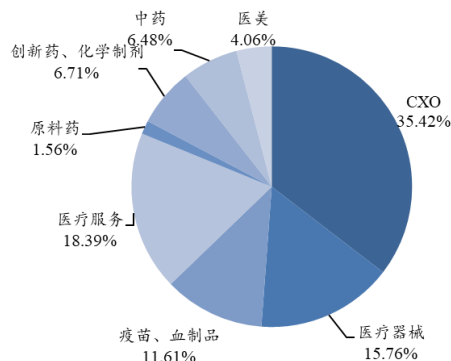
创新药与化学制剂份额为 6.71% (+0.95pct)，中药份额为 6.48% (+0.85pct)，医美份额为 4.06% (+1.67pct)，原料药份额为 1.56% (-2.18pct)。

图2: 公募基金重仓医药股板块份额(持有市值前 50 名, 2022Q1)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图3: 公募基金重仓医药股板块份额(持有市值前 50 名, 2022Q2)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 政策回暖+疫情控制+CXO 情绪反转, Q3 医药基金配置有望回升

2022Q2 受不同因素影响, 重仓医药基金配置为 2018 年以来的历史低位, 近期多因素支持 Q3 重仓医药基金配置反转: 其一: 近期北京市医保局“DRG 创新豁免”与集采降幅收窄表明政策发生边际变化, 支持创新药、械发展; 其二, 消费医疗具有政策豁免、成长确定性高等属性以及疫情控制释放需求等刺激因素, 具有穿越牛熊的能力; 其三, 从创新药融资情况、新冠大订单边际影响变小、药明生物 UVL 事件取得进展等多重信号提示 CXO 低迷行情有望反转。

2.2.1. 北京医保局“DRG 创新豁免”, 促进创新药、械发展

2022 年 7 月 13 日, 北京市医保局发布《关于印发 CHS-DRG 付费新药新技术除外支付管理办法的通知(试行)》, 旨在发挥 DRG 引导规范医疗行为的同时, 激发新药新技术创新动力, 提出新药新技术可不纳入 DRG, 申请范围包括独家新药、临床效果提升较大、对 DRG 病组支付标准有较大影响、参保人员病例达到 50 例以上的药物/器械/诊疗项目。

我们认为: 政策协同支持创新, 具有连续性, 是明确方向, 北京医保局“DRG 创新豁免”政策, 叠加谈判常态化+商保支付崛起+研发供给侧改, 多举措支持创新发展, 集中度提高+医保基金“腾笼换鸟”, 是对创新药、创新器械活力的激发, 有利于相关产业的持续、健康发展。

表6: 北京 CHS-DRG 新药新技术除外支付申报范围

药品及医疗器械申报范围(同时满足)

1. 三年内(指含申报年度及之前的两个自然年度, 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。

诊疗项目申报范围（同时满足）

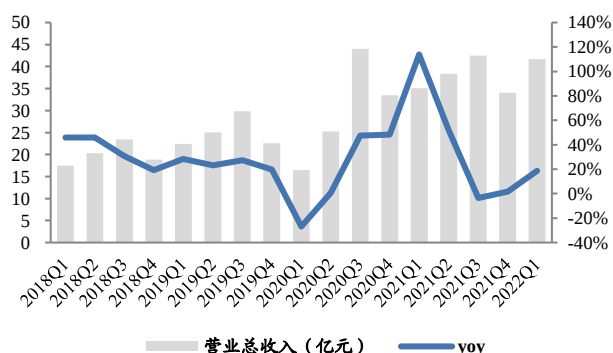
- 1.公立定点医疗机构三年内在本市批准设立的新增医疗服务价格项目，具体包含医疗保障部门已转归统一定价的项目，以及按照《关于进一步完善本市新增医疗服务项目价格管理工作的通知（暂行）》（京医保发〔2022〕5号）要求履行了价格备案程序的项目；非公立定点医疗机构三年内在本市新增医疗服务价格项目。
- 2.取得国家医疗保障局医疗服务项目分类与代码。
- 3.在操作途径、操作方法、解剖部位、适用范围等方面有技术创新。
- 4.临床效果较传统诊疗项目有较大提升。
- 5.对 DRG 病组支付标准有较大影响。
- 6.申报定点医疗机构累计本市基本医疗保险参保人员病例达到 15 例以上，罕见病不受病例数量限制。
- 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。

数据来源：北京市医保局，东吴证券研究所

2.2.2. 疫情整体可控，持续看好消费医疗板块

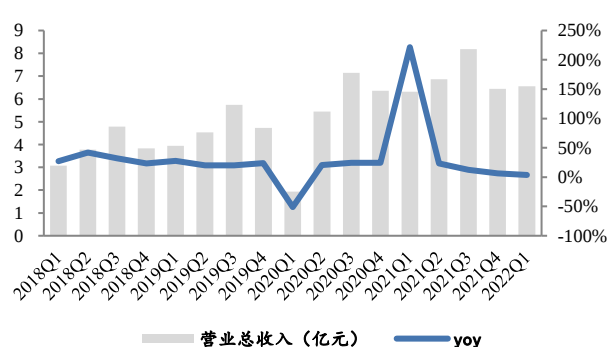
2022 年 6 月以来，尽管全国疫情在部分城市有所反复，但整体趋势可控，上海地区也已于 6 月 1 日逐步解封。二季度消费医疗业绩增长普遍受到不同程度的扰动，而进入 Q3 季度，由于暑期是医美、医疗服务、尤其是眼科视光屈光等的消费旺季，在需求延迟叠加新增需求释放下，我们预计消费医疗有望实现加速增长。消费医疗领域历来牛股辈出，我们认为随着中国医疗消费水平逐步提升，患者诊断意识加强、医疗保健消费升级将带来量价齐升，消费医疗成长空间广阔。即使受到疫情短期扰动，消费医疗成长逻辑不变，具有穿越牛熊潜力。

图4：爱尔眼科季度收入及增速情况（亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：通策医疗季度收入及增速情况（亿元）

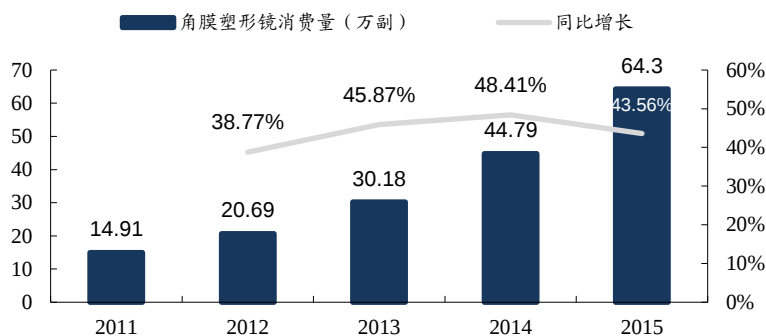


数据来源：Wind，东吴证券研究所

角膜塑形镜渗透率有望持续提升。随着青少年近视率提高与视力改善需求加强，OK镜高速发展，2011-2015 年销量 CAGR 约 44%。根据爱博医疗招股书，预计 2025 年市场空间 46 亿元以上。2022 年 6 月，网传国家卫健委医政医管局关于征求角膜塑形镜技术临床应用管理规范和操作规范意见的函，其中对于医疗机构的要求为：1）医疗机构开展角膜塑形镜技术必须与其功能、任务和技术能力相适应；2）具有卫生健康部门核准登记的眼科诊疗科目；3）有至少 1 名符合要求、具有角膜塑形镜技术临床应用能力的医

师。符合要求、与开展角膜塑形镜技术相适应的专业技术人员。我们认为，1) 该文件未对医院级别有强制规定，视光终端数量有望进一步扩张。2) 该文件对拟开展角膜塑形镜技术的医生提出培训要求，加强行业从业人员管理培训，有望解决目前验配师水平层次不齐，验配不标准的问题，推动 OK 镜行业规范发展、持续扩容。

图6：中国角膜塑形镜行业消费量情况（万副）

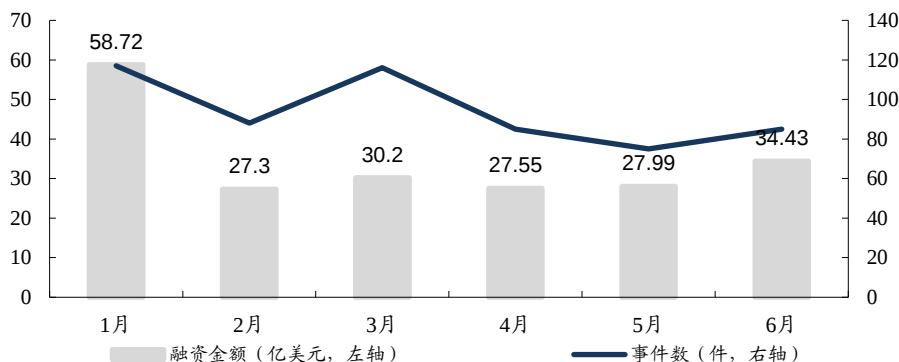


数据来源：爱博医疗招股书，东吴证券研究所

2.2.3. 多重信号提示 CXO 低迷行情有望反转

投融资情况逐渐改善，全球生物医药指数见底回升。自 2022 年 2 月份以来，全球医疗投融资情况出现明显下降，5-6 月份开始逐渐修复；同时，二级市场创新药指数见底回升，其中美股纳斯达克生物科技指数（NBI）、标普生物科技 ETF（XBI）、港股恒生医疗保健指数于 5 月中旬见底后逐渐开始回升，A 股生物医药指数于 4 月底见底后逐渐开始回升，创新药产业链行情好转趋势明显。

图7：2022 年 1-6 月份全球生物医药产业投融资情况（亿美元）



数据来源：动脉网，东吴证券研究所

新冠大订单预期降低，边际影响变小。随着 Paxlovid 产量的提升，Paxlovid 药物在美国的分发开始提速，2022Q2 分发量超过 500 万份，环比增长 341pct。疫情发展存在不确定性，Paxlovid 2022 年后的需求量存在动态调整的可能性，目前市场对未来新增 Paxlovid 订单预期较低。由于药明康德、凯莱英和博腾股份均获得了辉瑞 Paxlovid 大额订单，市场担心该订单对上述三家公司增速会有扰动，我们认为，国内小分子 CDMO 企

业经过多年的发展，已形成了较为稳定的大客户群体和倒漏斗样管线结构，同时其在生产工艺、交货速度和成本上均具有国际竞争力，未来业绩波动性较小。

图8：辉瑞 Paxlovid 药物美国分发情况（份）



数据来源：HHS，东吴证券研究所

药明生物 UVL 事件取得进展，市场情绪好转。2021 年药明生物 UVL 事件引发了市场担忧，据公开资料显示该事件目前也取得了进展，市场情绪得到缓解。受益于全球 CDMO 产业链向低成本地区转移，在中美关系紧张的背景下，美国的大药企和中国的 CXO 的关系反而更加紧密。CXO 是创新药研发产业链上的卖水人，国内 CXO 企业仍具有成本优势和工程师红利，中国企业在该领域具备全球竞争力，同时受益于国内新药研发正常支持，行业有望维持高景气度。

3. 研发进展与企业动态

3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）

- 7 月 21 日，华海药业下属子公司上海华奥泰生物及华博生物申报的 HB0034 注射液获得临床试验默示许可，同意其开展 1b 期临床试验。HB0034 为靶向 IL-36R 的人源化 IgG1 型单抗，拟开发用于治疗泛发性脓疱型银屑病。
- 7 月 21 日，君实生物自主研发的抗 PD-1 单抗药物特瑞普利单抗用于治疗鼻咽癌（NPC）获得欧盟委员会（EC）授予的孤儿药资格认定，该决定基于欧洲药品管理局（EMA）的赞成意见。截至目前，特瑞普利单抗已累计获得欧盟和美国药品监管机构授予的 6 项孤儿药资格认定，涉及黏膜黑色素瘤、鼻咽癌、软组织肉瘤、食管癌和小细胞肺癌治疗领域。
- 7 月 20 日，PTC 宣布，欧盟委员会（EC）批准 Upstaza（eladocagene exuparvovec）上市，用于治疗 18 个月及以上芳香族 L-氨基酸脱羧酶（ADCC）缺乏症患者。Upstaza 不仅是全球首个获批治疗 ADCC 缺乏症的疾病修饰疗法，还是首个直接注入大脑的基因疗法。

- 7月20日，和誉医药公告宣布其创新 CSF-1R 抑制剂 ABSK021 被 CDE 认定为突破性治疗药物，用于治疗不可手术的腱鞘巨细胞瘤（TGCT）。此次突破性治疗药物认定是基于 ABSK021 在中国临床 Ib 期试验 TGCT 队列的优异研究结果。
- 7月20日，美国 FDA 已经授予其玻璃体内注射药物 pegcetacoplan 优先审评资格，用于治疗由年龄相关性黄斑变性（AMD）引起的地图样萎缩（geographic atrophy）。PDUFA 的预计日期为 2022 年 11 月 26 日。
- 7月20日，宜昌人福药业 1 类新药 RFUS-144 注射液获批临床，收到国家药品监督管理局下发的 RFUS-144 注射液《药物临床试验批准通知书》，该产品为公司自主开发的新分子实体药物，注册分类为化药 1 类。
- 7月19日，Incyte 宣布，FDA 批准芦可替尼（Ruxolitinib）乳膏 1.5% 用于成人和 12 岁以上儿童患者非节段性白癜风的局部治疗。这是首个获 FDA 批准的白癜风疗法，也是首个且唯一一个获批的局部外用 JAK 抑制剂。
- 7月19日，Apellis 宣布，美国 FDA 已受理玻璃体腔注射疗法 pegcetacoplan 治疗年龄相关性黄斑变性（AMD）继发性地图样萎缩（GA）的新药上市申请（NDA）并被纳入了优先审评，PDUFA 日期定为 2022 年 11 月 26 日。另外，FDA 表示目前不打算召开咨询委员会会议来讨论该申请。此消息一出，Apellis 股价上涨 23.61%。
- 7月19日，诺华公司（Novartis）递交了奥马珠单抗的新适应症上市申请，并获得受理。公开资料显示，奥马珠单抗（omalizumab）是一款专门针对和阻断免疫球蛋白 E（IgE）的抗体治疗药物，此前已在中国获批治疗过敏性鼻炎哮喘和慢性自发性荨麻疹适应症。
- 7月19日，Celcuity 公司宣布，美国 FDA 已经授予其潜在“first-in-class”PI3K/mTOR 抑制剂 gedatolisib 突破性疗法认定，用于治疗 HR 阳性/HER2 阴性转移性乳腺癌患者，她们在接受过 CDK4/6 抑制剂和非甾体芳香酶抑制剂治疗后疾病出现进展。
- 7月19日，祐儿医药和 Tris Pharma 公司联合申报的盐酸哌甲酯缓释咀嚼片上市申请拟被纳入优先审评。该药是一种中枢神经系统（CNS）兴奋剂，主要用于治疗注意缺陷多动障碍（ADHD，俗称多动症），已在海外获批上市。
- 7月19日，辉瑞（Pfizer）申报的 PF-07104091 片在中国获批临床，拟开发用于治疗晚期实体瘤。PF-07104091 是辉瑞正在开发的一款新分子实体，为一款 CDK2 抑制剂，正在海外进行 1/2 期临床研究，探索其作为单药或

联合治疗非小细胞肺癌、乳腺癌等多种肿瘤的疗效和安全性。

- 7月19日，齐鲁制药登记了一项针对 COVID-19 的临床试验（ClinicalTrials.gov 登记号：NCT05458076），在健康受试者评价 QLS1128 缓释片联合利托那韦的安全性、耐受性及药代动力学。根据联用方案及适应症推测，QLS1128 很可能为 3CL 蛋白酶抑制剂。
- 7月18日，艾伯维宣布已向欧洲药品管理局（EMA）提交了 atogepant 上市申请（MAA），用于每月头痛发作超过 4 天的成人偏头痛患者的预防性治疗。偏头痛是一种复杂的、常见的神经系统疾病，临床上主要表现为发作性中重度、搏动样头痛，多为偏侧。全球超过 10 亿人群受到偏头痛影响，其中包括欧洲近 11.4% 的人口。
- 7月18日，辉瑞（Pfizer）公司宣布，其 ALK 抑制剂 Xalkori 已获得 FDA 批准扩展适应症，用于治疗 ALK 阳性的难治性炎症性肌纤维母细胞瘤。
- 7月18日，Acadia 宣布向 FDA 提交了 trofinetide 治疗成人和 2 岁以上儿科瑞特综合征（Rett syndrome）患者的上市申请。瑞特综合征是一种罕见的遗传性神经发育障碍，是由一种叫做 MECP2.3 的基因的 X 染色体突变引起的，常发生在女童身上，通常在 18 个月后才表现出明显的症状。
- 7月18日，四环医药发布公告，称旗下非全资附属公司惠升生物研发的第四代胰岛素类似物德谷胰岛素注射液的新药上市申请（NDA）已获得国家药监局受理，是继原研产品诺和达®后第一个在国内进行新药上市申请并获得受理的国产第四代胰岛素类似物德谷胰岛素。
- 7月18日，阿斯利康（AstraZeneca）递交了依库珠单抗注射液新适应症上市申请，并获得受理。依库珠单抗（eculizumab）是一款“first-in-class”C5 补体抑制剂，在中国属于临床急需的罕见病和儿童用药。该药已经于 2018 年获中国国家药监局（NMPA）批准上市，用于治疗罕见病阵发性睡眠性血红蛋白尿症和非典型溶血性尿毒症综合征。在海外，依库珠单抗已经在多个国家和地区获批不同适应症。
- 7月18日，人福医药发布公告，称其 1 类新药 RFUS-144 注射液临床试验申请获药监局批准，用于瘙痒症的治疗。RFUS-144 注射液临床拟用于治疗疼痛和瘙痒，是一种选择性阿片受体激动剂。2022 年 6 月，宜昌人福获得适应症为镇痛的临床批件，本次获得适应症为瘙痒症的临床批件。
- 7月18日，一款名为 nolasiban 分散片的 1 类新药申报临床并获得受理。这是一款潜在“first-in-class”的口服催产素受体拮抗剂，由 ObsEva SA 公司研发，杭州育源生命科技（下称育源生命）拥有该药在中国的开发和商业化权利。

- 7月17日, 择捷美®III期适应证成功上市。NSCLC 约占所有肺癌病例的85%, 因起病隐匿、进展迅速, 30%患者就诊时已处于中晚期。其中, 在不可切除的 III 期 NSCLC 患者中, 有相当一部分既不能耐受也不能接受同步放化疗, 因此通常采用序贯放化疗的治疗方式。但在择捷美®III 期适应证获批之前, 临床上并没有针对经过序贯放化疗后未发生疾病进展的 III 期 NSCLC 患者的有效巩固治疗手段。

表7: 本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
Janssen-Cilag AG, Janssen-Cilag International N.V.	乌司奴单抗注射液	已上市	JYSB2200131	注射剂	生物制品	无	IL-12p40
Alexion Europe S.A.S., Alexion Athlone Manufacturing Facility (AAMF), 阿斯利康	依库珠单抗注射液	已上市	JXSS2200023	注射剂	生物制品	3.1	C5
Organon & Co.	依托孕烯植入剂	已上市	JYHB2200379	植入剂	化学药品	无	progesterin
F. Hoffmann-La Roche Ltd., Hoffmann-La Roche Ag	利司扑兰口服溶液用散	已上市	JYHB2200380	口服散剂	化学药品	无	SMN2
康方生物	卡度尼单抗注射液	已上市	CYSB2200175	注射剂	生物制品	1	CTLA4, PD1
北京科兴生物制品	四价流感病毒裂解疫苗	已上市	CYSB2200177	注射剂	生物制品		
Glaxo Operations UK Ltd., Glaxo Wellcome UK Ltd.	头孢唑肟钠片	已上市	JYHB2200381	片剂	化学药品	无	PBP
广州顺健生物医药科技, 江苏宣泰药业	奥雷巴替尼片	已上市	CXHS2200039	片剂	化学药品	2.4	Flt3, Bcr-Abl T315I, c-Kit, PDGFR α , FGFR1
Organon & Co., Organon Pharma (UK) Limited, 欧加隆(上海)医药科技	氯沙坦钾氢氯噻嗪片	已上市	JYHZ2200203	片剂	化学药品	无	NCC, AT1 receptor
三生国健药业(上海)	注射用伊尼妥单抗	已上市	CYSB2200172	注射剂(冻干)	生物制品	原 2	HER2
前沿生物药业(南京)	注射用艾博韦泰	已上市	CXHB2200113	注射剂(冻干)	化学药品	1	gp41
丽珠集团丽珠制药厂	注射用艾普拉唑钠	已上市	CXHS2200040	注射剂(冻干)	化学药品	2.4	proton pump
Takeda Chemical Industries, Ltd. Hikari Plant, Takeda Pharmaceutical Co., Ltd.	注射用醋酸亮丙瑞林微球	已上市	JYHB2200374	注射剂(微球)	化学药品	无	GnRHR
Wyeth Farma SA, Pfizer Europe MA EEIG, 辉瑞	注射用重组人凝血因子IX	已上市	JYSZ2200034	注射剂(冻干)	生物制品	无	factor IX
Abbvie Deutschland GmbH. & Co. Kg., 艾伯维医药贸易	洛匹那韦利托那韦片	已上市	JYHZ2200202	片剂	化学药品	无	CYP3A4, HIV-1 protease, MERS-CoV 3CLpro, SARS-CoV 3CLpro, SARS-CoV-2 Mpro
Aesica Pharmaceuticals S.R.L., UCB Pharma AG	盐酸西替利嗪滴剂	已上市	JYHB2200377	滴剂	化学药品		H1 receptor
Glaxo Wellcome S.A., Glaxo Smithkline Australia Pty Ltd.	硫酸沙丁胺醇吸入气雾剂	已上市	JYHB2200370	吸入气雾剂	化学药品	无	β 2-adrenergic receptor
成都微芯药业	西格列他钠片	已上市	CYHB2201193	片剂	化学药品	1	PPAR γ , PPAR α , PPAR δ
Janssen-Ortho L.L.C., Aragon Pharmaceuticals Inc.	阿帕他胺片	已上市	JXHB2200102	片剂	化学药品	2.4	AR
Vetter Pharma-Fertigung GmbH. & Co. Kg., Novartis Europharm Ltd., 诺华制药	奥马珠单抗注射液	申请上市	JXSS2200025	注射剂(皮下)	生物制品	3.1	IgE
深圳市康哲生物科技, Vifor AG Zweigniederlassung Medichemie Ettingen, Dr. Falk Pharma GmbH	熊去氧胆酸口服混悬液	申请上市	JXHS2200062	口服混悬剂	化学药品	5.1	bile acid
再鼎医药(上海), Argenx BV	艾加莫德 α 注射液	申请上市	JXSL2200125	注射剂	生物制品	2.2	FcRn

上海海和药物研究	谷美替尼片	申请上市	CXHB2200112	片剂	化学药品	1	c-Met
AstraZeneca AB	阿卡拉布替尼胶囊	申请上市	JXHB2200101	胶囊剂	化学药品		BTK
Swedish Orphan Biovitrum AB, Karo Pharma AB, 苏庇医药(上海)	阿那白滞素注射液	申请上市	JXSS2200024	注射剂	生物制品	3.1	IL-1RA
AstraZeneca AB	AZD9833 片	Phase III	JXHB2200099	片剂	化学药品	1	ER
Novartis Pharma AG, Lonza Group AG	Ianalumab 注射液	Phase III	JXSB2200096	注射剂	生物制品	1	BAFF-R
默沙东研发(中国), Merck Sharp & Dohme Corp.	MK-4280A 注射液	Phase III	JXSL2200126	注射剂	生物制品	1	PD1, LAG3
南京江原安迪科正电子研究发展, 苏州新旭医药	18FMNI-958 注射液	Phase III	CXHB2200111	注射剂	化学药品	1	Tau
F. Hoffmann-La Roche Ltd., 罗氏(中国)投资	glofitamab 注射液	Phase III	JXSL2200124	注射剂	生物制品	1	CD20, CD3
上海葆正医药科技, Kissei Pharmaceutical Co. Ltd.	林扎戈利片	Phase III	JXHL2200202	片剂	化学药品	2.4	GnRHR
Boehringer Ingelheim International GmbH., 勃林格殷格翰(中国)投资	BI685509 片	Phase II	JXHL2200205	片剂	化学药品	1	P-gp, OATP1B3, OATP1B1
华辉安健(北京)生物科技	HH-003 注射液	Phase II	CXSL2200327	注射剂	生物制品	1	PreS1
杭州和正医药	HZ-A-018 胶囊	Phase I/II	CXHL2200507	胶囊剂	化学药品	1	
盛禾(中国)生物制药	IAH0968	Phase I/II	CXSL2200331	未知	生物制品	1	HER2
无锡杰西医药	苯乙基异硫氰酸酯液体硬胶囊	Phase I/II	CXHL2200526	液体胶囊	化学药品	1	Sp1
Boehringer Ingelheim International GmbH., Boehringer Ingelheim Pharma GmbH. & Co. Kg.	BI 905711 输注用粉末	Phase I	JXSB2200095	注射剂(冻干)	生物制品	1	CDH17, DR5
上海壹典医药科技	HTMC0435 片	Phase I	CXHL2200510	片剂	化学药品	1	PARP
上海长森药业	LW402 片	Phase I	CXHL2200515	片剂	化学药品	1	JAK1
深圳市中科艾深医药	注射用 AS1501	Phase I	CXSB2200064	注射剂(冻干)	生物制品	1	TRAIL
AstraZeneca AB, 阿斯利康全球研发(中国)	AZD5718 片	申请临床	JXHL2200204	片剂	化学药品	1	FLAP
Sanofi-Aventis Recherche & Développement, 赛诺菲(中国)投资	Amltelimab 注射液	申请临床	JXSL2200128	注射剂	生物制品	1	OX40L
北京锦蓝基因科技	GC101 注射液	申请临床	CXSL2200324	注射剂	生物制品	1	SMN1
杭州钜方生物医药科技	LF0001 片	申请临床	CXHL2200504	片剂	化学药品	1	not available
长春澜江医药科技	LJ01005 颗粒	申请临床	CXHL2200503	颗粒剂	化学药品	2.2	not available
苏州旺山旺水生物医药, 南通和凤连旺医药科技	LV232 胶囊	申请临床	CXHL2200519	胶囊剂	化学药品	1	not available
杭州育源生命科技, ObsEva S.A.	Nolasiban 分散片	申请临床	JXHL2200200	分散片	化学药品	1	OXTR
上海日馨医药科技	RX04 胶囊	申请临床	CXHL2200524	胶囊剂	化学药品	1	not available
浙江艾森药业	STI-6129 注射液	申请临床	CXSL2200326	注射剂	生物制品	1	CD38
辰欣药业	WXSH0176 片	申请临床	CXHL2200521	片剂	化学药品	1	not available
上海勤和医药科技	XH-5102 片	申请临床	CXHL2200517	片剂	化学药品	1	JAK2
健康元药业集团	XYP-001	申请临床	CXHL2200508	其他	化学药品	2.2	not available
Celgene International II S à rl, 百时美施贵宝(中国)投资	cendakimab 注射液	申请临床	JXSL2200127	注射剂	生物制品	1	IL-13
长春百克生物科技	天然全人源抗狂犬病毒单克隆抗体 CBB1 注射液	申请临床	CXSL2200328	其他	生物制品	1	rabies virus
百奥泰生物制药	注射用 BAT8007	申请临床	CXSL2200330	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
中生尚健生物医药(杭州)	注射用 SG1408	申请临床	CXSL2200323	注射剂(冻干)	生物制品	1	PDL1, VEGF
乐普生物科技	重组人源化抗 TIGIT 单克隆抗体注射液	申请临床	CXSL2200329	注射剂	生物制品	1	TIGIT
AIAC International Pharma L.L.C., Organon Pharma (UK) Limited			JYHB2200371	片剂		无	

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况

表8: 本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
天津金世制药, 河南中帅药业	乙酰唑胺片	已上市	CYHB2201207	片剂	化学药品	无	CA
修正制药, 辽宁新高制药	乙酰螺旋霉素片	已上市	CYHB2201240	片剂	化学药品	无	50S subunit
浙江国镜药业, 四川科伦药业	乳酸环丙沙星氯化钠注射液	已上市	CYHS2201107	注射剂 (大容量)	化学药品	4	bacterial Top II
四川远大蜀阳药业	人纤维蛋白原	已上市	CYSB2200176	注射剂 (冻干)	生物制品	无	fibrinogen
威高泰尔茂(威海)医疗制品	低钙腹膜透析液 (乳酸盐-G1.5%)	已上市	CYHB2240029	腹膜透 析液	化学药品	原 6	not available
威高泰尔茂(威海)医疗制品	低钙腹膜透析液 (乳酸盐-G2.5%)	已上市	CYHB2240030	腹膜透 析液	化学药品	原 6	not available
威高泰尔茂(威海)医疗制品	低钙腹膜透析液 (乳酸盐-G4.25%)	已上市	CYHB2240032	腹膜透 析液	化学药品	原 6	not available
珠海同源药业	凝血酶冻干粉	已上市	CYHB2201206	外用冻 干粉	生物制品	原 6	thrombin
湖北民康药业集团, 珠海同源药业	凝血酶冻干粉	已上市	CYHB2201203	外用冻 干粉	生物制品	原 6	thrombin
修正制药, 辽宁新高制药	利福定胶囊	已上市	CYHB2201212	胶囊剂	化学药品	无	not available
修正制药, 辽宁新高制药	利福平胶囊	已上市	CYHB2201213	胶囊剂	化学药品	无	bacterial RNAP
上海上药信谊药厂	双氯芬酸钠缓释片 (I)	已上市	CYHB2250453	缓释片	化学药品		COX
上海皇象铁力蓝天制药, 黑龙江亿达鸿药业	双氯芬酸钠肠溶片	已上市	CYHB2201222	肠溶片	化学药品	无	COX
修正制药, 吉林长白山药业	四环素片	已上市	CYHB2201242	片剂	化学药品	无	30S subunit
修正制药, 吉林长白山药业	土霉素片	已上市	CYHB2201238	片剂	化学药品	无	30S subunit
修正制药, 辽宁新高制药	土霉素片	已上市	CYHB2201239	片剂	化学药品	无	30S subunit
上海皇象铁力蓝天制药, 黑龙江亿达鸿药业	复方乙酰水杨酸片	已上市	CYHB2201215	片剂	化学药品		COX, PDE, adenosine receptor
郑州致和药业, 遂成药业	复方氨酚那敏颗粒	已上市	CYHB2201234	颗粒剂	化学药品		COX, H1 receptor, PDE, adenosine receptor
郑州致和药业, 遂成药业	复方联苯双酯颗粒	已上市	CYHB2201235	颗粒剂	化学药品		vitamin C, not available
山东鲁抗医药	头孢克洛胶囊	已上市	CYHB2250445	胶囊剂	化学药品	无	PBP
修正制药, 吉林长白山药业	安乃近片	已上市	CYHB2201209	片剂	化学药品	无	not available
修正制药, 辽宁新高制药	对乙酰氨基酚片	已上市	CYHB2201210	片剂	化学药品	无	COX
郑州致和药业, 遂成药业	小儿复方磺胺甲噁唑颗粒	已上市	CYHB2201201	颗粒剂	化学药品		bacterial DHPS, bacterial DHFR
上海皇象铁力蓝天制药, 黑龙江亿达鸿药业	尼群地平片	已上市	CYHB2201229	片剂	化学药品	无	L-type calcium channel
ALK-Abello A/S	屋尘螨变应原制剂	已上市	JYSB2200133	其他	生物制品	无	not available

上海皇象铁力蓝天制药, 黑龙江亿达鸿药业	曲克芦丁片	已上市	CYHB2201228	片剂	化学药品	无	not available
上海皇象铁力蓝天制药, 黑龙江亿达鸿药业	枸橼酸喷托维林片	已上市	CYHB2201216	片剂	化学药品	无	not available
哈尔滨可迪制药	氢溴酸右美沙芬咀嚼片	已上市	CYHB2201191	咀嚼片	化学药品		NMDA receptor, $\sigma 1$ receptor, 5-HTT, nAChR, NET
四川太平洋药业	氯化钠注射液	已上市	CYHB2201174	注射剂	化学药品		Na+
哈尔滨珍宝制药, 哈尔滨翰森医药科技	注射用七叶皂苷钠	已上市	CYHB2201199	注射剂 (冻干)	化学药品	无	not available
哈尔滨珍宝制药, 哈尔滨翰森医药科技	注射用奥扎格雷钠	已上市	CYHB2201200	注射剂 (冻干)	化学药品	原 6	TXA2 synthase
Everest Medicines, (Singapore) Pte., BSP Pharmaceuticals S.P.A.	注射用戈沙妥珠单抗	已上市	JYSB2200135	注射剂 (冻干)	生物制品	无	TROP2
哈尔滨誉衡制药, 杭州森泽医药	注射用拉氧头孢钠	已上市	CYHB2250447	注射剂 (冻干)	化学药品	无	PBP
科兴生物制药股份, 深圳科兴药业	注射用重组人干扰素 α -1b	已上市	CYSB2200179	注射剂 (冻干)	生物制品	无	IFN α
北京北陆药业	瑞格列奈片	已上市	CYHB2250454	片剂	化学药品	无	KATP
华润双鹤药业	生理氯化钠溶液	已上市	CYHB2201192	注射剂 (大容量)	化学药品	无	Na+
苏州爱美津制药	甲钴胺片	已上市	CYHB2201195	片剂	化学药品	无	vitamin B12
修正制药, 辽宁新高制药	盐酸吗啡片	已上市	CYHB2201218	片剂	化学药品	无	not available
上海复旦张江	盐酸多柔比星脂质体注射液	已上市	CYHB2250452	注射剂 (脂质体)	化学药品	原 6	DNA, Top II
遂成药业	盐酸林可霉素注射液	已上市	CYHB2250451	注射剂	化学药品		50S subunit
修正制药, 辽宁新高制药	盐酸林可霉素胶囊	已上市	CYHB2201219	胶囊剂	化学药品	无	50S subunit
宜昌人福药业	盐酸纳布啡注射液	已上市	CXHL2200505	注射剂	化学药品	2.4	opioid receptor
修正制药, 辽宁新高制药	盐酸雷尼替丁胶囊	已上市	CYHB2201237	胶囊剂	化学药品	无	H2 receptor
燃点(南京)生物医药科技, 立方制药	硝苯地平控释片	已上市	CYHS2201094	控释片	化学药品	4	L-type calcium channel
山东鲁抗医药集团赛特	硝苯地平缓释片(I)	已上市	CYHB2250444	缓释片	化学药品		L-type calcium channel
修正制药, 辽宁新高制药	硫酸卡那霉素胶囊	已上市	CYHB2201226	胶囊剂	化学药品	无	30S subunit
新乡市常乐制药	硫酸阿米卡星注射液	已上市	CYHB2250446	注射剂	化学药品		30S subunit
修正制药, 辽宁新高制药	磷霉素钙胶囊	已上市	CYHB2201225	胶囊剂	化学药品	无	MurA
修正制药, 辽宁新高制药	红霉素肠溶片	已上市	CYHB2201217	肠溶片	化学药品	无	50S subunit
修正制药, 辽宁新高制药	肌苷片	已上市	CYHB2201214	片剂	化学药品	无	not available
威高泰尔茂(威海)医疗制品	腹膜透析液(乳酸盐-G1.5%)	已上市	CYHB2240031	腹膜透析液	化学药品	原 6	not available
威高泰尔茂(威海)医疗制品	腹膜透析液(乳酸盐-G2.5%)	已上市	CYHB2240028	腹膜透析液	化学药品	原 6	not available

威高泰尔茂(威海)医疗制品	腹膜透析液(乳酸盐-G4.25%)	已上市	CYHB2240027	腹膜透析液	化学药品	原 6	not available
中山可可康制药	苯磺酸氨氯地平片	已上市	CYHB2250450	片剂	化学药品	原 6	L-type calcium channel
海南新达制药, 海口天行健	葛根素注射液	已上市	CYHB2201197	注射剂	化学药品	无	not available
修正制药, 辽宁新高制药	藻酸双酯钠片	已上市	CYHB2201241	片剂	化学药品	无	heparin
修正制药, 吉林长白山药业	西咪替丁片	已上市	CYHB2201243	片剂	化学药品	无	H2 receptor
修正制药, 辽宁新高制药	诺氟沙星胶囊	已上市	CYHB2201223	胶囊剂	化学药品	无	bacterial Top II
郑州致和药业, 遂成药业	酚氨咖敏颗粒	已上市	CYHB2201236	颗粒剂	化学药品		COX, H1 receptor, PDE, adenosine receptor, not available
郑州致和药业药业, 遂成药业	酚氨咖敏颗粒	已上市	CYHB2201246	颗粒剂	化学药品		COX, H1 receptor, PDE, adenosine receptor, not available
湖北美思创药业, 武汉钧安制药	酮洛芬片	已上市	CYHB2201231	片剂	化学药品	无	COX
修正制药, 吉林长白山药业	醋酸泼尼松片	已上市	CYHB2201221	片剂	化学药品	无	glucocorticoid
浙江花园药业	铝碳酸镁咀嚼片	已上市	CYHB2250456	咀嚼片	化学药品	无	gastric acid
山西同达药业, 百善科技(湖州)	阿莫西林分散片	已上市	CYHB2201202	分散片	化学药品		PBP
四川依科制药	阿莫西林胶囊	已上市	CYHB2250449	胶囊剂	化学药品	原 6	PBP
悦康药业	利伐沙班片	申请上市	CYHS2201123	片剂	化学药品	4	factor Xa
武汉同济中维医药	利伐沙班片	申请上市	CYHS2201050	片剂	化学药品	4	factor Xa
西安远大科创医药科技, 西安远大德天药业	吡仑帕奈片	申请上市	CYHS2201091	片剂	化学药品	4	AMPA receptor
苏州第三制药厂	头孢丙烯干混悬剂	申请上市	CYHS2201098	干混悬剂	化学药品	3	PBP
万邦德制药集团, 创新生物	头孢克肟片	申请上市	CYHS2201124	片剂	化学药品	3	
广州白云山天心制药	头孢地尼颗粒	申请上市	CYHS2201105	颗粒剂	化学药品	4	PBP
福安药业集团烟台只楚药业	奥硝唑片	申请上市	CYHS2201100	片剂	化学药品	3	not available
宁波科尔康美诺华药业, 宁波美诺华天康药业	富马酸比索洛尔片	申请上市	CYHS2201095	片剂	化学药品	4	β 1-adrenergic receptor
南京海融制药, 南京海融医药科技股份	帕立骨化醇注射液	申请上市	CYHS2201089	注射剂	化学药品	4	vitamin D
浙江诺得药业	普瑞巴林胶囊	申请上市	CYHS2201110	胶囊剂	化学药品	4	GABA, α 2 δ
江苏奥赛康药业	枸橼酸托瑞米芬片	申请上市	CYHS2201062	片剂	化学药品	4	ER
南京海纳制药, 江苏博新医药科技	注射用尼可地尔	申请上市	CYHS2201114	注射剂(冻干)	化学药品	3	NO
普利制药	注射用替加环素	申请上市	CYHS2201112	注射剂(冻干)	化学药品	4	30S subunit
上海联合赛尔生物工程	特立帕肽注射液	申请上市	CXSS2200068	注射剂	生物制品	3.3	PTH
地奥集团成都药业	盐酸二甲双胍缓释片	申请上市	CYHS2201097	缓释片	化学药品	4	not available
成都苑东生物制药	盐酸多巴酚丁胺注射液	申请上市	CYHS2201088	注射剂	化学药品	3	β 1-adrenergic receptor

山西诺成制药, 贵州阜康仁制药	盐酸帕洛诺司琼注射液	申请上市	CYHS2201126	注射剂	化学药品	4	5-HT3 receptor
江苏大红鹰恒顺药业, 南京恒道医药	盐酸氮草斯汀滴眼液	申请上市	CYHS2201080	滴眼剂	化学药品	4	H1 receptor
杭州民生药业	盐酸莫西沙星滴眼液	申请上市	CYHS2201130	滴眼剂	化学药品	4	bacterial Top II
北京亚宝生物药业	盐酸阿考替胺片	申请上市	CYHS2201087	片剂	化学药品	3	AChE
石家庄四药	硫酸沙丁胺醇注射液	申请上市	CYHS2201078	注射剂	化学药品	3	β 2-adrenergic receptor
福安药业集团庆余堂制药, 福建海西新药创制	硫酸羟氯喹片	申请上市	CYHS2201108	片剂	化学药品	4	not available
成都市海通药业, 广州瑞尔医药科技	硫酸镁注射液	申请上市	CYHS2201096	注射剂	化学药品	3	not available
四川大冢制药	糠酸莫米松鼻喷雾剂	申请上市	CYHS2201122	鼻用喷雾剂	化学药品	4	glucocorticoid
山东新时代药业	罗库溴铵注射液	申请上市	CYHS2201121	注射剂	化学药品	4	nAChR
广东星昊药业, 烟台东诚北方制药	肝素钠注射液	申请上市	CYHS2201115	注射剂	化学药品	3	heparin
海南全星制药	胞磷胆碱钠注射液	申请上市	CYHS2201104	注射剂	化学药品	3	not available
青岛瑞奈医疗科技	腹膜透析液(乳酸盐-G1.5%)	申请上市	CYHS2201083	腹膜透析液	化学药品	4	not available
青岛瑞奈医疗科技	腹膜透析液(乳酸盐-G2.5%)	申请上市	CYHS2201085	腹膜透析液	化学药品	4	not available
青岛瑞奈医疗科技	腹膜透析液(乳酸盐-G4.25%)	申请上市	CYHS2201086	腹膜透析液	化学药品	4	not available
湖南明瑞制药	蛋白琥珀酸铁口服溶液	申请上市	CYHS2201128	口服溶液剂	化学药品	4	Fe
北京诚济制药	贝前列素钠片	申请上市	CYHS2201090	片剂	化学药品	3	PGI2
上海上药信谊药厂, Alembic Pharmaceuticals Ltd	达格列净片	申请上市	JYHS2200072	片剂	化学药品	5.2	SGLT2
成都苑东生物制药	酒石酸布托啡诺注射液	申请上市	CYHS2201101	注射剂	化学药品	3	opioid receptor
江苏联环药业	醋酸阿比特龙片	申请上市	CYHS2201111	片剂	化学药品	4	CYP17A1
康宁杰瑞(吉林)生物科技, 苏州智核生物医药科技	重组人促甲状腺素注射液	申请上市	CXSS2200069	注射剂	生物制品	3.2	TSH
浙江百代医药科技, 浙江赛默制药	阿立哌唑口服溶液	申请上市	CYHS2201119	口服溶液剂	化学药品	3	5-HT2A receptor, D2 receptor
南京海融医药科技	度骨化醇注射液	申请临床	CYHL2200060	注射剂	化学药品	3	vitamin D2
鲁南贝特制药	立他司特滴眼液	申请临床	CYHL2200058	滴眼剂	化学药品	3	α L β 2
湖南赛隆药业(长沙)	注射用氨曲南	未知	CYHB2201233	注射剂(冻干)	化学药品	原 6	PBP

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

3.3. 重要研发管线一览

- 7月21日，默沙东公布 Keytruda（帕博利珠单抗）联合放化疗（CRT）用于未切除的局部晚期头颈部鳞状细胞癌（HNSCC）患者的 III 期 KEYNOTE-412 研究未达到改善无事件生存期（EFS）的主要终点。
- 7月20日，第一三共宣布，DS-7300 的全球 II 期临床试验已完成首例患者给药，以评估两种剂量的 DS-7300（8mg/kg 或 12mg/kg）对于既往接受过治疗的广泛期小细胞肺癌（SCLC）患者的有效性和安全性。
- 7月20日，波士顿和马萨诸塞州剑桥市，Vertex 制药和 Verve Therapeutics 宣布了一项为期四年的独家全球研究合作，重点是发现和开发针对一种未公开的肝脏疾病的体内基因编辑疗法。
- 7月20日，F-star Therapeutics 宣布已与武田签订许可协议。根据协议条款，F-star 将授予武田使用 F-star 专有的 Fcab 和 mAb 2 平台，针对免疫肿瘤靶点的双特异性抗体进行研究、开发和商业化的全球独家特许权使用许可。武田将负责协议项下的所有研究、开发和商业化活动。F-star 将获得 100 万美元的预付款；倘若实现所有里程碑，F-star 将有资格获得高达约 4000 万美元的开发和商业化里程碑付款，以及年净销售额的特许权使用费。
- 7月20日，和誉医药公告宣布其创新 CSF-1R 抑制剂 ABSK021 被 CDE 认定为突破性治疗药物，用于治疗不可手术的腱鞘巨细胞瘤（TGCT）。
- 7月19日，绿叶制药集团宣布其在研新药注射用罗替戈汀缓释微球（LY03003）治疗帕金森病的中国 III 期临床试验达到预设终点。
- 7月19日，英国剑桥和日本东京 Mogrify Limited 和再生医学领域的领导者安斯泰来制药集团宣布，双方已签署了一项有关体内再生医疗法的研究协议，以治疗感觉神经性听力衰退问题。
- 7月19日，Algeron Pharmaceuticals 公布其药品 Ifenprodil 在临床 2 期概念验证试验当中的积极顶线结果。数据显示 Ifenprodil 在治疗特发性肺纤维化（IPF）与慢性咳嗽上达到试验共同主要终点。即有 65% 的患者在用力肺活量（FVC）数值上有持平或显著的改善。Algeron 打算尽快向美国 FDA 递交突破性疗法认定（BTD）申请。
- 7月19日，美国旧金山和中国苏州——信达生物制药集团，一家致力于研发、生产和销售肿瘤、自免、代谢、眼科等重大疾病领域创新药物的生物制药公司，今日宣布：胰高血糖素样肽-1 受体（glucagon-like peptide-1 receptor, GLP-1R）/胰高血糖素受体（glucagon receptor, GCGR）双重激动剂 mazdutide（研发代号：IBI362）在中国 2 型糖尿病受试者中的一项多中

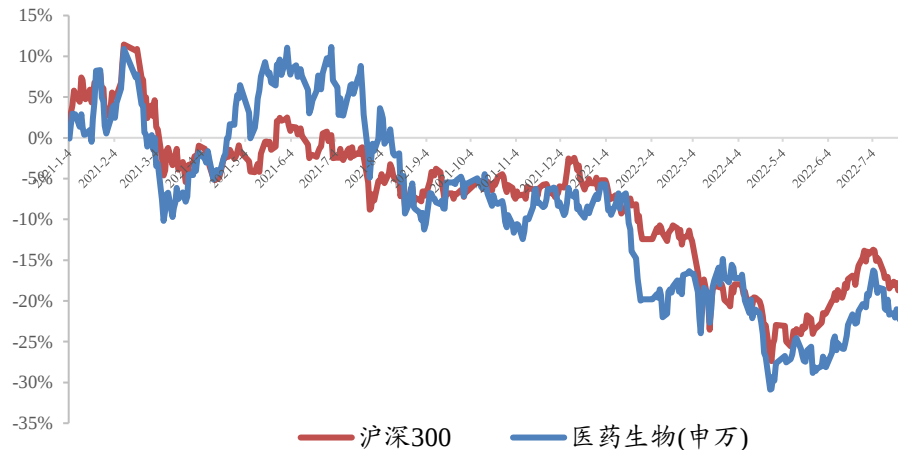
心、随机、安慰剂/度拉糖肽对照的 II 期临床研究达到主要终点。

- 7 月 19 日，德琪医药宣布，公司已与 Celularity Inc. 达成临床前合作开发协议，将共同评估德琪医药的双特异性抗体联合 Celularity 由人类胎盘造血干细胞衍生而成的冻存自然杀伤（NK）细胞疗法的协同治疗潜力。
- 7 月 19 日，南京三迭纪医药科技宣布与全球领先药企礼来制药达成合作，利用 3D 打印技术在药物递送系统中的优势，实现口服药物在胃肠道的程序化释放。
- 7 月 18 日，Erasca 宣布已与礼来就抗 EGFR 抗体西妥昔单抗（ERBITUX）达成临床试验合作和供应协议（CTCSA）。该协议将支持 Erasca 正在进行的 1/1b 期 FLAGSHIP-1 试验，这是一项临床概念验证试验，评估 ERAS-601 的各种组合，包括与西妥昔单抗治疗三重野生型（KRAS/NRAS/BRAF 野生型）转移性结直肠癌（CRC）和人乳头瘤病毒（HPV）阴性晚期头颈部鳞状细胞癌（HNSCC）。Erasca 是该试验的申办方，礼来免费提供西妥昔单抗。
- 7 月 18 日，Celcuity 公司宣布，美国 FDA 已经授予其潜在“first-in-class”PI3K/mTOR 抑制剂 gedatolisib 突破性疗法认定，用于治疗 HR 阳性/HER2 阴性转移性乳腺癌患者，她们在接受过 CDK4/6 抑制剂和非甾体芳香酶抑制剂治疗后疾病出现进展。

4. 行情回顾

本周(2022.7.18-2022.7.22) 生物医药下跌 0.76%，板块表现劣于沪深 300 的 0.24%的跌幅，劣于上证指数 1.30%的涨幅；截至 7 月 22 日，医药指数 2022 年至今跌幅为 17.57%，沪深 300 至今跌幅为 14.21%，上证指数年初至今跌幅为 10.16%。2020 年初国内外新冠肺炎疫情爆发，对国内经济，尤其是全球经济一体化形成一定冲击，医疗产业的确定性成为国内外资金追捧对象；但由于医药板块位置高、估值贵、医疗基金收益率高，板块有所回调，目前板块估值已至较低位置，板块总体有所反弹。长期来看，医药行业仍将不改持续向好的发展态势。

图9：医药行业 2021 年初以来市场表现

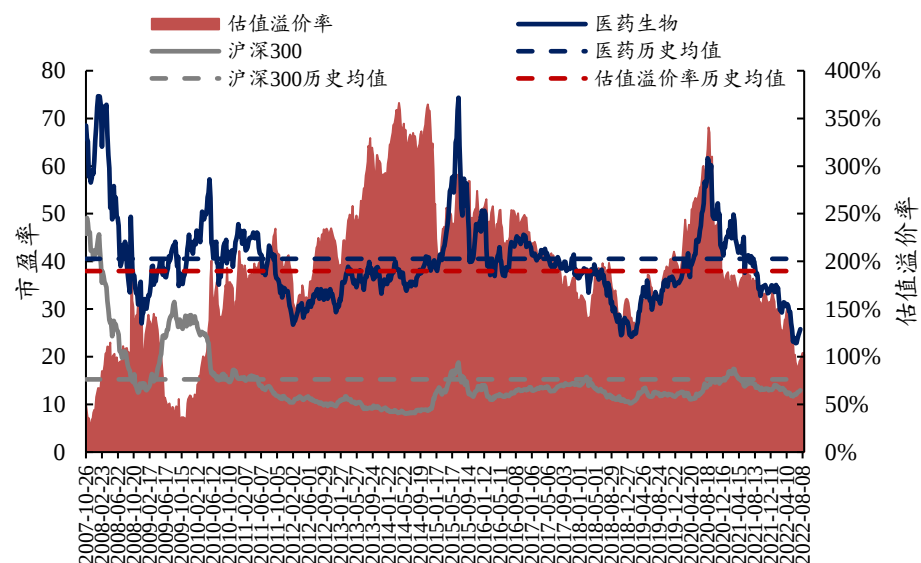


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4.1. 医药市盈率追踪: 医药指数市盈率为 24.87, 低于历史均值 15.67%

截至 2022 年 7 月 22 日, 医药指数市盈率为 24.87, 环比上周下降 0.16pct, 低于历史均值 15.67%; 沪深 300 指数市盈率为 12.28, 医药指数的估值溢价率为 102.5%, 环比上周下跌 1.5pct, 低于历史均值 87.3%。

图10: 2007 年 9 月至今医药板块绝对估值水平变化



数据来源: wind, 东吴证券研究所

4.2. 医药子板块追踪: 本周医疗商业子板块涨幅 1.67%, 居各板块榜首

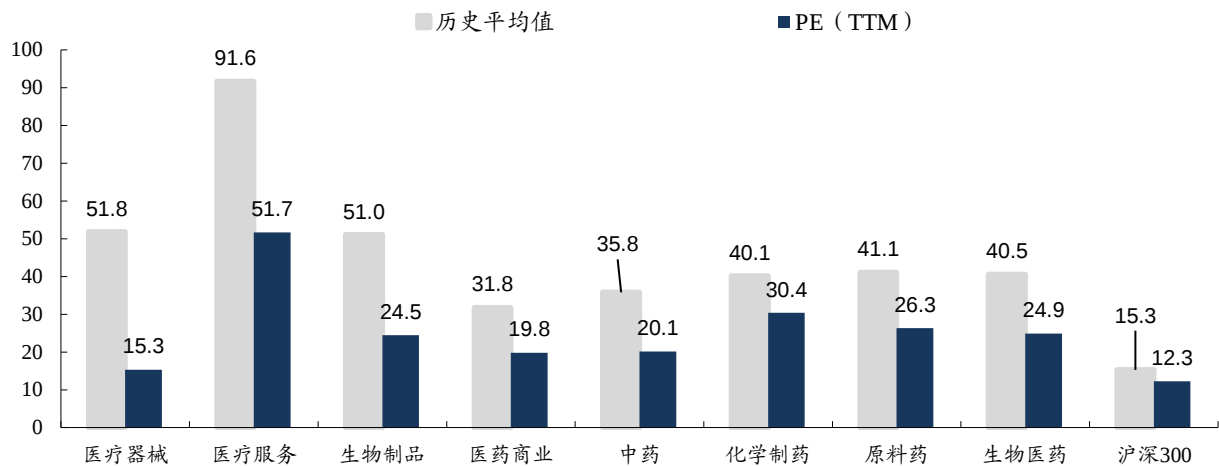
本周(2022.7.18-2022.7.22) 生物医药指数跌幅 0.76%, 板块表现劣于沪深 300 指数 0.24% 的跌幅, 劣于上证指数 1.30% 的涨幅; 子板块中, 表现最佳的医疗商业板块上涨 1.67%, 最弱势的医疗服务板块下跌 3.23%。2022 年初至今, 表现最佳的子板块为医药商业, 跌幅为 10.85%, 优于医药指数 17.57% 的跌幅, 优于沪深 300 指数 14.21% 的跌幅, 劣于上证指数 10.16% 的跌幅。

表9: 板块表现 (%)

行业代码	行业	周涨跌幅	年初至今
801154.SI	医药商业	1.67	-10.85
000300.SH	沪深 300	-0.24	-14.21
801156.SI	医疗服务	-3.23	-15.03
801151.SI	化学制药	1.51	-15.35
851511.SI	原料药	1.33	-15.70
801150.SI	生物医药	-0.76	-17.57
801155.SI	中药	-0.63	-19.05
801153.SI	医疗器械	-1.43	-20.67
801152.SI	生物制品	-0.70	-22.07

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 11：医药板块估值情况



数据来源：wind，东吴证券研究所（注：估值截至 2022 年 7 月 22 日）

4.3. 个股表现

表10：A 股本周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	创新医疗	29.72	海特生物	-13.38
2	延安必康	26.99	康龙化成	-12.90
3	宜华健康	23.36	九安医疗	-11.13
4	普门科技	17.45	我武生物	-8.80

表11：A 股 2022 年初涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	上海谊众	215.51	览海医疗	-78.54
2	新华制药	113.40	*ST 济堂	-77.31
3	华润双鹤	98.87	和佳医疗	-64.41
4	大理药业	90.27	宜华健康	-59.18

5	祥生医疗	17.28	广生堂	-7.95	5	奥翔药业	83.97	国农科技	-53.50
6	万泽股份	16.60	博腾股份	-7.73	6	中国医药	77.70	司太立	-51.24
7	*ST 辅仁	14.42	艾迪药业	-7.57	7	拓新药业	68.92	英科医疗	-51.08
8	一心堂	13.96	新华制药	-7.15	8	*ST 恒康	57.81	吉药控股	-50.12
9	苑东生物	13.52	华润双鹤	-6.48	9	海辰药业	45.26	诚达药业	-47.62
10	奥美医疗	12.47	健民集团	-6.47	10	山大华特	41.43	ST 运盛	-46.82

数据来源: wind, 东吴证券研究所

数据来源: wind, 东吴证券研究所

5. 风险提示

1、药品或耗材降价幅度继续超预期:

国家加大集采范围, 药品和耗材的集采带来了药品和耗材的大幅降价, 随着国内医药和器材市场的竞争加剧, 集采对降价的推动作用将会更加明显, 未来药品和耗材集采降价幅度可能会超预期, 对企业的利润造成较大影响。

2、新冠疫情反复:

新冠疫情如果出现较大反复, 将影响医院和药店等场所经营活动的开展, 对医药行业造成不利影响。

3、医保政策进一步严厉等:

医保局作为中国医药行业最大单一支付方, 其支付政策变化可能直接导致相关公司盈利水平发生显著变化。

6. 附录

表12: 国内药品注册分类

药品分类	子类别	细分类别
化学药品	1. 境内外均未上市的创新药	含有新的结构明确的、具有药理作用的化合物, 且具有临床价值的药品
	2. 境内外均未上市的改良型新药	(1) 含有用拆分或者合成等方法制得的已知活性成份的光学异构体, 或者对已知活性成份成酯, 或者对已知活性成份成盐 (包括含有氢键或配位键的盐), 或者改变已知盐类活性成份的酸根、碱基或金属元素, 或者形成其他非共价键衍生物 (如络合物、螯合物或包合物), 且具有明显临床优势的药品 (2) 含有已知活性成份的新剂型 (包括新的给药系统)、新处方工艺、新给药途径, 且具有明显临床优势的药品 (3) 含有已知活性成份的新复方制剂, 且具有明显临床优势 (4) 含有已知活性成份的新适应症药品
	3. 境内申请人仿制境外上市但境内未上市原研药品的药品	
	4. 境内申请人仿制已在境内上市原研药品的药品	
	5. 境外上市的药品申请在境内上市	(1) 境外上市的原研药品和改良型药品申请在境内上市 (2) 境外上市的仿制药申请在境内上市
预防用生物制品	1. 创新型疫苗	
	2. 改良型疫苗	(1) 在境内或境外已上市产品基础上改变抗原谱或型别, 且具有明显临床优势的疫苗。 (2) 具有重大技术改进的疫苗, 包括对疫苗菌毒种/细胞基质/

		生产工艺/剂型等的改进。（如更换为其他表达体系或细胞基质的疫苗；更换菌株或对已上市菌株进行改造；对已上市细胞基质或目的基因进行改造；非纯化疫苗改进为纯化疫苗；全细胞疫苗改进为组分疫苗等） （3）已有同类产品上市的疫苗组成的新的多联/多价疫苗。 （4）改变给药途径，且具有明显临床优势的疫苗。 （5）改变免疫剂量或免疫程序，且新免疫剂量或免疫程序具有明显临床优势的疫苗。 （6）改变适用人群的疫苗。
	3. 境内或境外已上市的疫苗	（1）境外生产的境外已上市、境内未上市的疫苗申报上市 （2）境外已上市、境内未上市的疫苗申报在境内生产上市 （3）境内已上市疫苗
治疗用生物制品	1. 创新型生物制品	
	2. 改良型生物制品	（1）在已上市制品基础上，对其剂型、给药途径等进行优化，且具有明显临床优势的生物制品 （2）增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群 （3）已有同类产品上市的生物制品组成新的复方制品 （4）在已上市制品基础上，具有重大技术改进的生物制品，如重组技术替代生物组织提取技术；较已上市制品改变氨基酸位点或表达系统、宿主细胞后具有明显临床优势等。
	3. 境内或境外已上市生物制品	（1）境外生产的境外已上市、境内未上市的生物制品申报上市 （2）境外已上市、境内未上市的生物制品申报在境内生产上市 （3）生物类似药 （4）其他生物制品
中药	1. 中药创新药	（1）中药复方制剂，系指由多味饮片、提取物等在中医药理论指导下组方而成的制剂。 （2）从单一植物、动物、矿物等物质中提取得到的提取物及其制剂。 （3）新药材及其制剂，即未被国家药品标准、药品注册标准以及省、自治区、直辖市药材标准收载的药材及其制剂，以及具有上述标准药材的原动、植物新的药用部位及其制剂。
	2. 中药改良型新药	（1）改变已上市中药给药途径的制剂，即不同给药途径或不同吸收部位之间相互改变的制剂。 （2）改变已上市中药剂型的制剂，即在给药途径不变的情况下改变剂型的制剂。 （3）中药增加功能主治。 （4）已上市中药生产工艺或辅料等改变引起药用物质基础或药物吸收、利用明显改变的。
	3. 古代经典名方中药复方制剂	（1）按古代经典名方目录管理的中药复方制剂。 （2）其他来源于古代经典名方的中药复方制剂。包括未按古代经典名方目录管理的古代经典名方中药复方制剂和基于古代经典名方加减化裁的中药复方制剂。
	4. 同名同方药	

数据来源：CDE，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>