

行业研究

联影医疗拟公开发行，关注国产影像设备行业发展

——医药生物行业跨市场周报（20220731）

要点

行情回顾：上周，A 股医药生物指数下跌 3.77%，跑输沪深 300 指数 2.16pp，跑输创业板综 2.88pp，排名 28/28，表现不佳，主要因医药板块整体出现回调。港股恒生医疗健康指数收跌 5.33%，跑输恒生国企指数 2.22pp，排名 11/11。

上市公司研发进度跟踪：上周，康宁杰瑞的重组人促甲状腺素注射液、赛尔生物的特立帕肽注射液的上市申请新进承办；健康元的注射用艾普拉唑钠、亚盛医药的奥雷巴替尼片的 NDA 申请新进承办；百奥泰的注射用 BAT8007 的临床申请新进承办。药源生物的 GP681 片正在进行三期临床；恒瑞医药的复方艾瑞昔布盐酸曲马多双层片正在进行二期临床；养生堂的注射用重组人 PD-1 抗体单纯疱疹病毒正在进行一期临床。

本周观点：联影医疗拟公开发行，关注国产影像设备行业发展

上周，联影医疗(688271.SH)公布首次公开发行及初步询价公告，拟募资金 124.8 亿元，用于下一代产品研发项目、高端医疗影像设备产业化基金项目、信息化提升项目及补充流动资金等，进一步支持公司未来发展的规模化和全球化。医学影像设备是医疗器械行业中技术壁垒最高的细分市场，我国医学影像设备行业集中度低、企业规模偏小、中高端市场国产产品占有率低。随着国产企业研发水平进步、产品核心技术逐步突破（如 MRI 设备中，联影医疗实现了 1.5T 及以上磁共振全部核心技术与部件自主研发；RT 设备中，联影医疗的国产创新 CT-RT 一体化设备技术领先于全行业），在医疗器械配置证审批过程中鼓励本土创新、组织开展国产优秀设备遴选等系列政策扶持之下，本土技术创新呈现加速趋势。建议关注：迈瑞医疗、联影医疗、东软医疗、万东医疗、新华医疗等。

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：药品/耗材降价风险；行业“黑天鹅”事件；研发失败风险。

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	19.19	1.37	1.63	1.97	14	12	10	买入
300142.SZ	沃森生物	43.43	0.27	0.75	1.17	161	58	37	买入
600129.SH	太极集团	26.54	-0.94	0.57	1.03	NA	47	26	买入
000915.SZ	华特达因	41.44	1.62	2.15	2.72	26	19	15	买入
1877.HK	君实生物	28.25	-0.8	-0.8	-0.1	NA	NA	NA	买入
688180.SH	君实生物-U	61.39	-0.79	-0.8	-0.1	NA	NA	NA	买入
688580.SH	伟思医疗	60.34	2.6	3.45	4.7	23	17	13	买入
688626.SH	翔宇医疗	30.80	1.26	1.82	2.31	24	17	13	买入
2359.HK	药明康德	81.70	1.22	2.83	3.64	67	29	22	买入
603259.SH	药明康德	93.40	1.72	2.83	3.64	54	33	26	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	289.50	6.58	7.97	9.63	44	36	30	买入
300015.SZ	爱尔眼科	30.39	0.43	0.56	0.74	71	54	41	买入
002821.SZ	凯莱英	164.90	4.06	11.07	9.75	41	15	17	买入
603939.SH	益丰药房	51.73	1.24	1.56	1.91	42	33	27	买入
300636.SZ	同和药业	14.03	0.39	0.63	0.91	36	22	15	买入
1951.HK	锦欣生殖	5.25	0.06	0.21	0.27	87	25	19	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-07-29；汇率按 1HKD=0.86029CNY 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@ebcn.com

分析师：王明瑞

执业证书编号：S0930520080004

010-57378027

wangmingrui@ebcn.com

分析师：吴佳青

执业证书编号：S0930519120001

021-52523697

wujiaqing@ebcn.com

分析师：黄素青

执业证书编号：S0930521080001

021-52523570

huangsuqing@ebcn.com

联系人：黎一江

liyijiang@ebcn.com

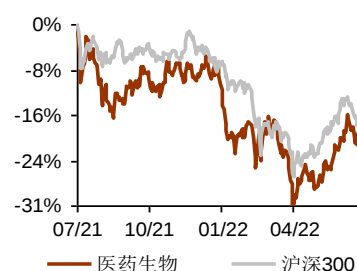
联系人：叶思奥

yesa@ebcn.com

联系人：张瀚予

zhanghanyu@ebcn.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：猴痘概念兴起，医药板块整体调整	3
2、本周观点：联影医疗拟公开发行，关注国产影像设备行业发展	5
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	11
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	15
7.1、新冠疫苗接种情况	15
7.2、2022 M1-5 基本医保收入同比增长 30.9%	16
7.3、6 月整体 CPI 环比下降，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、22M1-6 医药制造业收入同比增速放缓	20
7.7、一致性评价挂网	22
7.8、耗材带量采购	22
8、医药公司融资进度更新	23
9、本周重要事项公告	23
10、风险提示	24
11、附录	25

1、行情回顾：猴痘概念兴起，医药板块整体调整

整体市场情况（07.25-07.29）：

- A股：医药生物（申万，下同）指数下跌 3.77%，跑输沪深 300 指数 2.16pp，跑输创业板综 2.88pp，在 28 个子行业中排名第 28，表现不佳，主要因医药板块整体出现回调。
- H股：港股恒生医疗健康指数收跌 5.33%，跑输恒生国企指数 2.22pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 11 位。

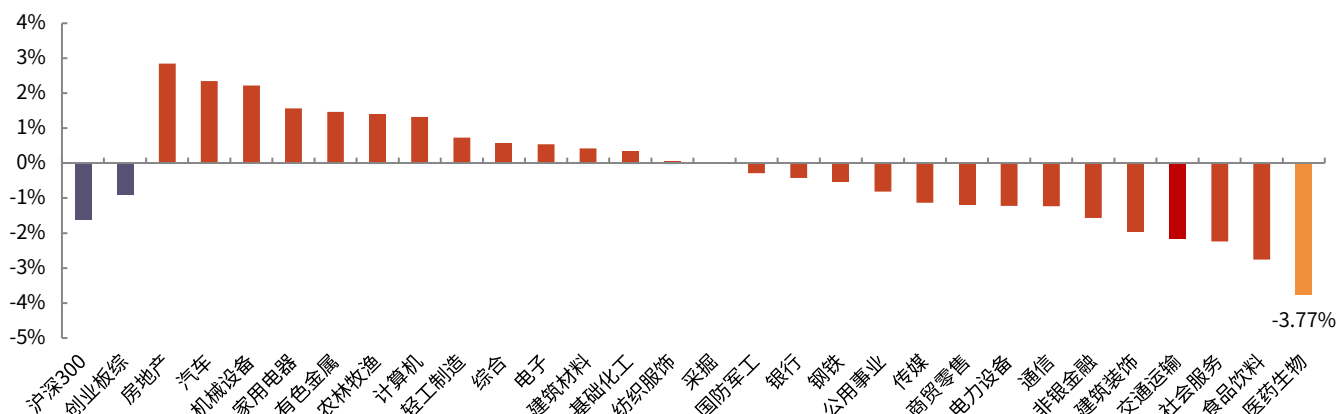
分子板块来看：

- A股：涨幅最大的是医药商业，上涨 0.38%，主要因板块估值较低，且药店板块半年报业绩预期较好；跌幅最大的是医疗服务，下跌 7.55%，主要因民营医院前期涨幅较大、上周有所调整以及 CXO 板块的回调。
- H股：医疗保健提供商与服务跌幅最小，为 2.07%；生物科技 III 跌幅最大，为 7.8%。

个股层面：

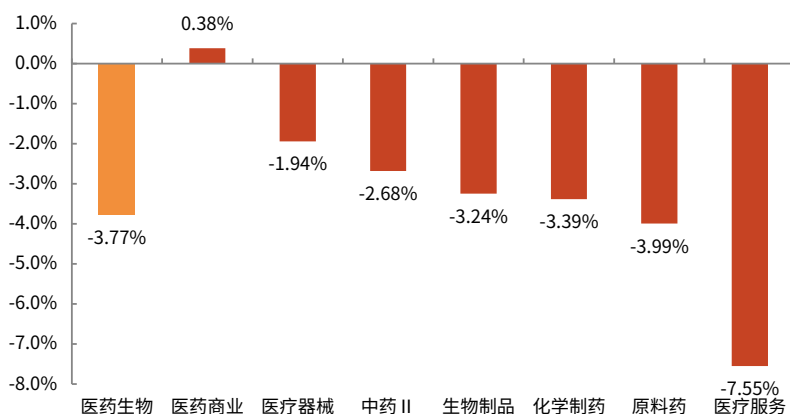
- A股：华仁药业涨幅最大，上涨 38.85%，公司是猴痘概念标的，公司的猴痘检测试剂盒获欧盟 CE 认证；奥翔药业跌幅最大，下跌 34.08%，主要因阿兹夫定板块回调。
- H股：碧生源涨幅最大，达 27.95%；新锐医药跌幅最大，达 17.96%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（07.25-07.29）



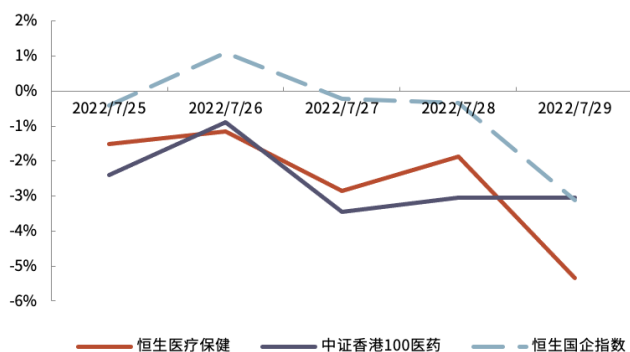
资料来源：资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（07.25-07.29）



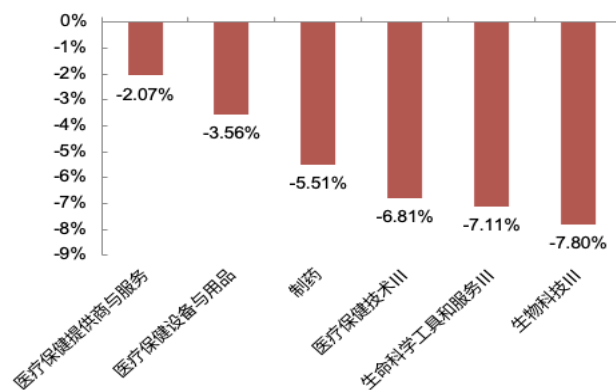
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3：港股医药上周涨跌趋势（%，07.25-07.29）



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（%，07.25-07.29）



资料来源：Wind、光大证券研究所

表 1：A 股医药行业涨跌幅 Top10（07.25-07.29）

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	华仁药业	38.85	猴痘概念，公司猴痘检测试剂盒获欧盟 CE 认证	1	奥翔药业	(34.08)	阿兹夫定板块回调
2	*ST 辅仁	24.39	ST 板块行情，重整预期	2	康众医疗	(20.53)	冲高回落
3	博晖创新	22.38	猴痘概念，公司猴痘检测试剂盒获欧盟 CE 认证	3	华润双鹤	(19.72)	阿兹夫定板块回调
4	之江生物	20.24	猴痘概念，公司获世卫组织猴痘检测试剂紧急订单	4	心脉医疗	(17.00)	公司再融资，发定增公告
5	亚太药业	17.95	猴痘概念，公司产品阿昔洛韦适用于单纯疱疹病毒感染	5	药石科技	(14.50)	CXO 调整
6	*ST 科华	16.71	ST 板块行情，明年或摘帽	6	翰宇药业	(13.48)	震荡调整
7	东阳光	11.69	氟化工持续高景气度	7	康泰生物	(12.57)	半年报计提减值
8	三诺生物	10.80	第三代 CGM 注册申请获受理	8	新华制药	(12.14)	阿兹夫定板块回调
9	*ST 吉药	9.72	ST 板块行情，重整预期	9	凯莱英	(10.70)	CXO 调整
10	祥生医疗	9.69	半年报预增超预期	10	恒瑞医药	(9.51)	负面舆论影响

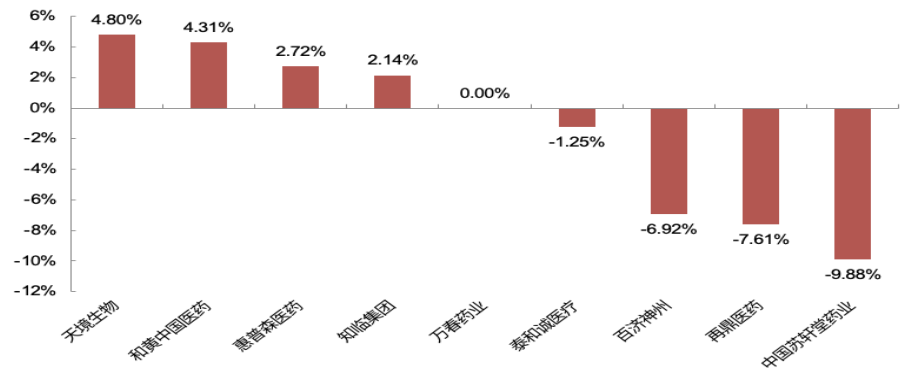
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所（剔除 2021.02 以来上市次新股）

表 2：上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10（%，07.25-07.29）

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	0926.HK	碧生源	27.95	1	6108.HK	新锐医药	-17.96
2	9906.HK	宏力医疗管理	16.79	2	9996.HK	沛嘉医疗-B	-17.83
3	1345.HK	中国先锋医药	10.87	3	1521.HK	方达控股	-16.56
4	3390.HK	满贯集团	9.93	4	0719.HK	山东新华制药股份	-15.60
5	0383.HK	中国医疗网络	9.09	5	1011.HK	泰凌医药	-14.77
6	2633.HK	雅各臣科研制药	8.70	6	9939.HK	开拓药业-B	-12.82
7	0286.HK	爱帝宫	8.14	7	3689.HK	康华医疗	-12.50
8	1518.HK	新世纪医疗	7.78	8	1167.HK	加科思-B	-12.20
9	1989.HK	松龄护老集团	7.69	9	8379.HK	汇安智能	-11.56
10	1875.HK	东曜药业-B	7.61	10	1877.HK	君实生物	-11.46

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（%，07.25-07.29）



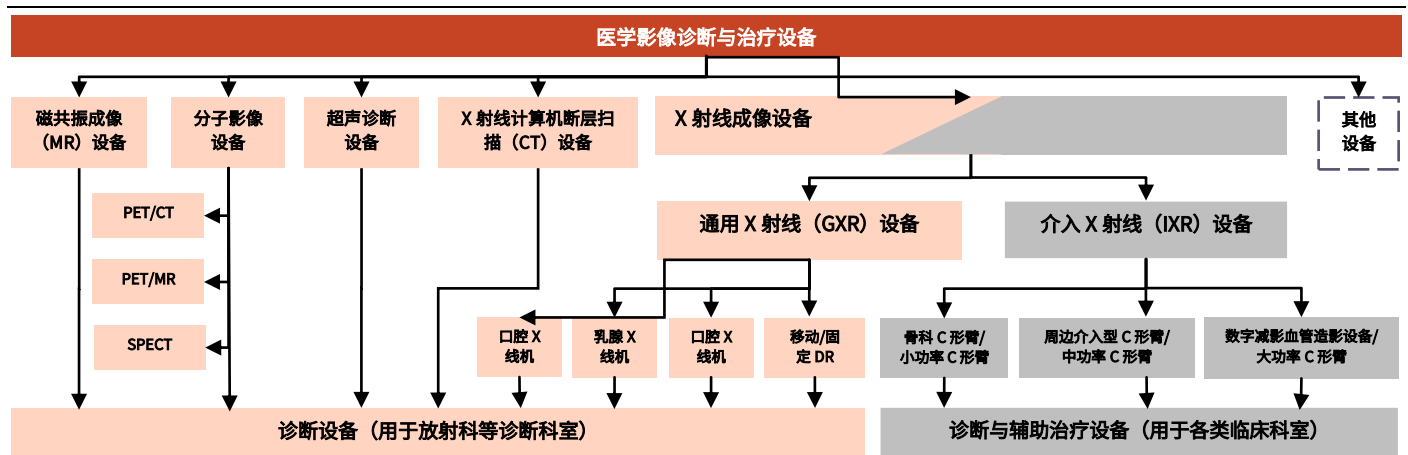
资料来源：Wind、光大证券研究所

2、本周观点：联影医疗拟公开发行，关注国产影像设备行业发展

上周，联影医疗(688271.SH)公布首次公开发行股票并在科创板上市发行安排及初步询价公告，此次拟公开发行股份 1.00 亿股，占此次公开发行后总股本的 12.13%。此次联影医疗上市符合科创板第四套上市标准，拟募资金 124.8 亿元，募集资金主要用于下一代产品研发项目、高端医疗影像设备产业化基金项目、信息化提升项目及补充流动资金等，进一步支持公司未来发展的规模化和全球化，扩充公司高端医学影像设备产能，加快公司产品和技术升级，提高核心部件国产化水平，扩大公司国内外市场份额，推动公司成为一家世界级的医疗创新引领者。我们将在本周周报中重点梳理国产医疗影像设备行业的发展与投资逻辑。

医学影像设备是全球第三大医疗器械细分领域。医学影像设备是指为实现诊断或治疗引导的目的，通过对人体施加包括可见光、X 射线、超声、强磁场等各种物理信号，记录人体反馈的信号强度分布，形成图像并使得医生可以从中判读人体结构、病变信息的技术手段的设备。根据目的不同，医学影像设备可分为诊断影像设备及治疗影像设备。诊断影像设备根据信号的不同大致可分为磁共振成像（MR）设备、X 射线计算机断层扫描成像（CT）设备、X 射线成像（XR）设备、分子影像（MI）设备、超声（US）设备等；治疗影像设备大致可分为数字减影血管造影设备（DSA）及定向放射设备（骨科 C 臂）等。

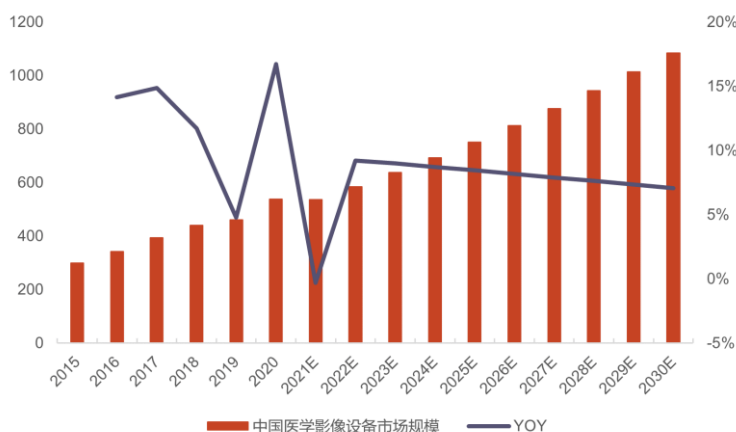
图 6：医学影像诊断与治疗设备分类



资料来源：联影医疗招股说明书，光大证券研究所

医学影像设备是医疗器械行业中技术壁垒最高的细分市场。随着我国经济高速发展、人口老龄化问题加重，民众健康意识的提高，医疗保健服务的需求持续增加，国内市场对高品质医学影像的需求相应快速增长。同时，自 2012 年医改以来，国家相关部门连续出台了一系列的医疗行业相关政策，旨在优化医疗服务水平、鼓励分级诊疗实施、推动医疗资源下沉，这为影像设备销售开辟了新的市场空间。在市场需求及政策红利的双轮驱动下，根据灼识咨询，2020 年中国医学影像设备市场规模已达到 537.0 亿元，预计 2030 年市场规模将接近 1,100 亿元，年均复合增长率预计将达到 7.3%。

图 7：中国医学影像市场规模有望超千亿



资料来源：灼识咨询，联影医疗招股说明书，光大证券研究所

国内医学影像设备行业参与者主要包括：联影医疗、GE 医疗、西门子医疗、飞利浦医疗、医科达、万东医疗、东软医疗等。其中联影医疗和西门子医疗产品布局全面。与全球相比，我国医学影像设备行业一直呈现行业集中度低、企业规模偏小、中高端市场国产产品占有率低的局面。近年来，伴随国产医疗设备整体研发水平的进步，产品核心技术被逐步攻克（如 MRI 设备中，联影医疗实现了 1.5T 及以上磁共振全部核心技术与部件自主研发；RT 设备中，联影医疗的国产创新 CT-RT 一体化设备技术领先于全行业）、产品品质与口碑崛起，部分国产企业已通过技术创新实现弯道超车，进口垄断的格局正在发生变化，国产医学影像设备行业正逐步实现与国际品牌比肩并跑的目标。

表 3：国内医学影像设备行业主要参与者，联影医疗布局全面

分类	产品	联影医疗	GE 医疗	西门子医疗	飞利浦医疗	医科达	万东医疗	东软医疗
产品布局	MR 产品	3.0T 及以上	▲	▲	▲			
		1.5T 及以下	▲	▲	▲		▲	▲
	CT 产品	320 排/640 层	▲					
		256 排/512 层		▲				▲
		128 排及以下	▲	▲	▲		▲	▲
	XR 产品	Mammo	▲	▲	▲		▲	▲
		常规/移动 DR	▲	▲	▲		▲	▲
		中小 C	▲	▲	▲		▲	▲
		大 C (DSA)		▲	▲		▲	▲
	MI 产品	PET/CT						
		AFOV>120cm	▲					
		AFOV50-120cm	▲	▲	▲			
		AFOV<50cm	▲	▲	▲			
		PET/MR	▲	▲	▲			▲

超声产品		▲	▲	▲	▲	▲
RT 产品	直线加速器	▲	▲	▲	▲	▲
	图像引导直加	▲	▲	▲	▲	▲
生命科学仪器		▲				

资料来源：联影医疗招股说明书，光大证券研究所

政策鼓励采购国产医疗器械，本土创新加速。2021 年 12 月，《“十四五”医疗装备产业发展规划》下发，明确了未来五年国产医疗器械发展路径，这是医疗装备领域的首个国家层面产业发展规划。规划中指出：我国医疗装备产业现已进入了“跟跑、并跑、领跑”并存的新阶段，要着力突破技术装备瓶颈，加快补齐高端医疗装备短板，积极推动产业高质量发展。到 2025 年，医疗装备产业基础高级化、产业链现代化水平明显提升，主流医疗装备基本实现有效供给，高端医疗装备产品性能和质量水平明显提升，初步形成对公共卫生和医疗健康需求的全面支撑能力。卫健委组织开展国产优秀医疗设备品目的遴选工作，明确引导医疗机构采购方向。

表 4：2019-2021 年 我国颁布医疗器械相关政策

生效/修订日期	法规名称	发文机构	主要内容
2019 年 3 月	《社区卫生服务中心服务能力评价指南（2019 年版）》	国家卫生健康委办公厅	B 类社区卫生服务中心配置 DR、彩超、全自动生化分析仪等设备
2019 年 3 月	《乡镇卫生院服务能力评价指南（2019 年版）》	国家卫生健康委办公厅	A 类乡镇卫生院配备 CT、急救型救护车、全自动化学发光免疫分析仪等设备。B 类乡镇卫生院全部 DR、彩超、全自动生化分析仪等设备
2019 年 6 月	《关于促进社会办医持续健康规范发展的意见》	国家卫生健康委员会、国家发展和改革委员会、财政部等	规范和引导社会力量举办医学影像中心、医学检验实验室等独立设置医疗机构；政府对社会办医区域总量和空间布局不作规划限制；乙类大型医用设备配置实行告知承诺制，取消床位规模要求
2020 年 1 月，于 2021 年 12 月修订	《产业结构调整指导目录（2019 年本）》	国家发展和改革委员会	新型医用诊断设备和试剂、数字化医学影像设备，均属于鼓励类产业
2020 年 3 月	《关于科技创新支撑复工复产和经济平稳运行的若干措施》	科学技术部	大力推动关键核心技术攻关，加大高端医疗器械等重大科技项目的实施和支持力度，突破关键核心技术，促进科技成果的转化应用和产业化，培育一批创新型企业和高科技产业，增强经济发展新动能
2020 年 7 月	《关于调整 2018-2020 年大型医用设备配置规划的通知》	国家卫生健康委员会	调整后，2018-2020 年甲乙类大型医用设备规划 12768 台，其中：甲类大型医用设备配置规划 281 台，乙类大型医用设备配置规划 12487 台。
2021 年 2 月	《医疗装备产业发展规划（2021-2025 年）》（征求意见稿）	工业和信息化部	到 2025 年，医疗装备领域关键零部件及材料取得重大突破，高端医疗装备安全可靠，产品性能和质量达到国际水平，医疗装备产业体系基本完善；到 2025 年，6-8 家企业进入全球医疗器械行业 50 强
2021 年 3 月	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》	全国人民代表大会	高端医疗装备和创新药突破腔镜手术机器人、体外膜肺氧合机等核心技术，研制高端影像、放射治疗等大型医疗设备及其关键零部件。
2021 年 3 月	《关于进一步促进医疗器械标准化工作高质量发展的意见》	国家药品监督管理局、国家标准化管理委员会	为高效推进医疗器械标准化工作，围绕优化标准体系、强化标准精细化管理、加强标准监督实施、完善医疗器械标准组织体系、深化国际交流与合作、提升标准技术支撑能力 六大方面提出了进一步促进医疗器械标准化工作高质量发展 19 项重点任务。
2021 年 10 月	《“十四五”国家临床专科能力建设规划》	卫健委	重点支持各省针对性加强检验科、医学影像科等平台专科建设，支持相关专科在重大疾病和精准医疗、脑科学、人工智能等关键技术领域进行创新，形成一批国际领先的原创性技术，推动相关专科能力进入国际前列
2021 年 12 月	《“十四五”医疗装备产业发展规划》	工业和信息化部、国家卫生健康委、国家发展改革委等	到 2025 年，医疗装备产业基础高级化、产业链现代化水平明显提升，主流医疗装备基本实现有效供给，高端医疗装备产品性能和质量水平明显提升

资料来源：联影医疗招股说明书，国家药品监督管理局官网，中国政府网等，光大证券研究所整理

表 5：八批“优秀国产医疗设备产品”中医疗影像设备公示名单

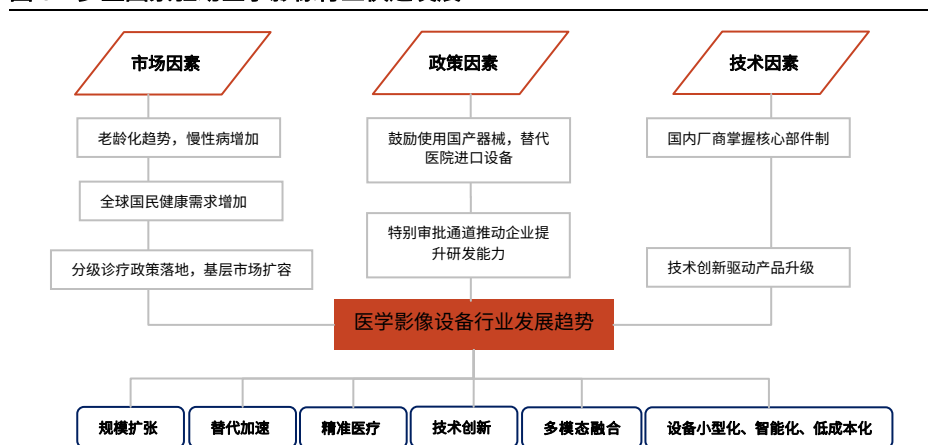
厂商	入选设备
联影医疗	500mA 型数字化 X 线机、CT(≤40 排、≤64 排、≤128 排、≤256 排)、1.5T 超导 MRI、单板数字化 X 线机、双板数字化 X 线机、移动式数字化 X 线机、数字化乳腺 X 线机、3.0T 磁共振、PET-CT、PET-MR、低能直线加速器、超导 MR
万东医疗	500mA 型数字化 X 线机、永磁 MRI、1.5T 超导 MRI、影像板 DSA、影像增强器 DSA、单板数字化 X 线机、双板数字化 X 线机、移动式数字化 X 线机、数字化乳腺 X 线机、数字胃肠 X 线机、CT(≤40 排)
东软医疗	500mA 型数字化 X 线机、永磁 MRI、1.5T 超导 MRI、影像板 DSA、影像增强器 DSA、单板数字化 X 线机、双板数字化 X 线机、移动式数字化 X 线机、数字化乳腺 X 线机、数字胃肠 X 线机、CT(≤40 排)
新华医疗	300mA 型数字化 X 线机、低能直线加速器、中能直线加速器、单板数字化 X 线机、双板数字化 X 线机、移动式数字化 X 线机、数字胃肠 X 线机、数字化乳腺 X 线机

资料来源：联影医疗招股说明书，国家药品监督管理局官网，中国政府网等，光大证券研究所整理

我们认为国内医学影像诊断和放射治疗设备行业在规模稳定增长和本土创新加速的同时，还具备以下主要发展趋势：1) **精准医疗成为重要的临床治疗趋势之一**。首先，医学影像诊断结果可提升医疗服务的精准程度；其次，在目前个性化医疗器械费用高昂的背景下，高端医学影像诊断设备如能在手术前提供精准诊断、协助手术过程，可以避免不必要的耗材和手术花费。2) **5G、AI、云服务等技术创新带来成像技术迭代升级**。3) **医学影像设备多模态融合及诊疗一体化**。多模态融合与诊疗一体化是行业未来的主要发展方向，将有更多的具有多模态功能的医学影像诊断和治疗设备被推向市场。未来的医学影像设备行业需要协助医生制定诊断和治疗一体化的解决方案，最终目标是降低患者治疗成本、提高治疗效率。4) **医学影像设备向小型化、智能化、低成本化发展**。2020 年 FDA 批准了全球首款移动式核磁共振成像设备，相较于传统 MR，其检测费用降低至 1/20。随着我国医学影像设备需求不断增长，医疗人才紧缺现状短期内难以缓解，便携化、智能化、低成本化的医学影像设备顺应国家分级诊疗政策形势，将成为未来发展趋势。

建议关注迈瑞医疗、联影医疗、东软医疗、万东医疗、新华医疗等。

图 8：多重因素驱动医学影像行业快速发展



资料来源：联影医疗招股说明书，光大证券研究所

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 6: A 股公司要闻核心要点 (07.25-07.30)

日期	公司	要闻
7 月 26 日	维力医疗	产品 WeiNasalJetTube (魏氏鼻咽通气道) 获得了美国 FDA 批准注册。
7 月 26 日	奥泰生物	获得由 TÜV 南德意志集团签发 IVDR; 产品 A 族链球菌检测试剂等产品获得了 IVDRCE。
7 月 26 日	健帆生物	控股子公司天津标准产品“血液透析浓缩液 (高钾配方)”收到《医疗器械注册证》。
7 月 26 日	云南白药	与华为技术签订《人工智能药物研发全面合作协议》。
7 月 26 日	乐普医疗	获得瑞士证券交易所监管局关于公司发行全球存托凭证, 在瑞士证券交易所上市。
7 月 26 日	复星医药	控股子公司复星医药产业与真实生物签订《战略合作协议》, 本次合作领域包括新冠病毒、艾滋病治疗及预防领域。
7 月 27 日	科伦药业	科伦药业与默沙东达成协议, 将一款临床早期 ADC 新药的全球权益授权给默沙东, 后者支付 3500 万美元预付款+9.01 亿美元里

		程碑金额。
7月27日	瀚宇药业	与中疾控病毒病所签署《技术转让(技术秘密许可使用)合同》，同意公司就合作开发新型冠状病毒多肽疫苗与中疾控病毒病所签署《技术转让(技术秘密许可使用)合同》，合同总金额 7,000 万元。
7月28日	健友股份	子公司健进制药收到 FDA 签发的注射用硼替佐米，3.5mg/瓶单剂量 ANDA 最终批准通知，新批准产品将安排在美国上市销售。
7月29日	普利制药	全资子公司安徽普利药业有限公司收到 EDQM 签发的氢氧化镁原料药 CEP 证书。
7月29日	健友股份	收到美国 FDA 签发的注射用盐酸万古霉素 (5g/瓶、10g/瓶) 批准信。
7月30日	天坛生物	公司拟以不超过 6,497.63 万元收购山东泰邦持有的西安回天 35%股权。
7月30日	东诚药业	控股子公司蓝纳成收到 NMPA 核准签发关于氟[18F]思睿肽注射液的《药物临床试验批准通知书》。

资料来源：各公司公告、光大证券研究所

表 7：H 股公司要闻核心要点（07.25-07.29）

日期	公司	要闻
07/25	医思健康 (H)	截至 2022 年 3 月 31 日年度业绩报告：营业收入 29.20 亿港元，同比增长 40.33%，归母净利润亿港元，同比增长 2.40%。
07/25	复宏汉霖 (H)	本公司商务合作伙伴 Cipla Limited 的子公司 Cipla Australia Pty Ltd 收到相关注册证书，澳大利亚药品管理局已批准 150mg/瓶规格汉曲优®（注射用曲妥珠单抗）用于治疗(1)HER2 阳性的早期乳腺癌、(2)HER2 阳性的局部晚期乳腺癌、(3)HER2 过表达的转移性乳腺癌、及(4)HER2 阳性的晚期胃癌或胃食管交界腺癌。
07/25	复星医药 (H)	本公司附属公司复星医药产业与真实生物订立战略合作协议；据此，双方就推进联合开发并由复星医药产业独家商业化阿兹夫定等事宜达成战略合作。
07/25	海吉亚医疗 (H)	买方(本集团)与卖方(广发信德(珠海)医疗产业投资中心(有限合伙))订立股权转让协议，买方同意购买而卖方同意出售目标医院(贺州广济医院有限公司)1%股权，总代价为人民币 648.05 万元。
07/26	复宏汉霖 (H)	本公司自主开发的汉贝泰®（贝伐珠单抗注射液）新增复发性胶质母细胞瘤适应症的补充申请获 NMPA 药品审评中心受理。
07/26	康哲药业 (H)	本集团通过本公司全资附属公司 - 眼科业务公司与一家生物制药公司武汉友芝友生物制药股份有限公司订立资产转让协议，从友芝友生物制药购得玻璃体内注射用靶向 VEGF 和 ANG2 的四价双特异性抗体在全球范围的全部相关资产。
07/26	药明康德 (H)	2022 年中期业绩公告：营业收入 177.56 亿元，同比增长 68.5%，归母净利润 46.36 亿元，同比增长 73.3%
07/27	中国生物制药 (H)	李一已辞任该公司执行董事及首席执行官，谢承润获任命为该公司首席执行官，自 2022 年 7 月 28 日起生效。
07/27	和铂医药-B (H)	根据购股权计划，公司向 22 名合资格参与者授出合共 931.8 万份购股权，以认购公司 931.8 万股普通股，行权价格每股股份 6.20 港元，其中 381.6 万份购股权授予公司董事，惟须待该等董事接纳后生效；根据首次公开发售后股份奖励计划向 25 名合资格参与者授出合共 338.1 万份股份奖励，惟须待股份奖励承授人接纳后生效。
07/27	四环医药 (H)	NMPA 已受理氟维司群注射液的上市申请。此次上市申请是本公司非全资拥有附属公司轩竹生物递交的首个抗肿瘤药物上市申请并获得受理，标志着轩竹生物的抗肿瘤药物从研发步入商业化发展的新里程。
07/27	德视佳 (H)	与浙江大学医学院附属第二医院眼科中心及海德堡鲁普雷希特-卡尔斯大学眼科诊所的 The David J. Apple International Laboratory for Ocular Pathology & International Vision Correction Research Centre (IVCRC)订立相互合作协议。
07/27	满贯集团 (H)	2022 年上半年正面盈利预告：集团业绩将回升至取得不少于 2000 万港元溢利，收益预期增加不少于 50%达至超过 5.7 亿港元的水平，为集团成立以来财政年度上半年的历史新高，毛利预期增加不少于 60%。
07/27	迈博药业-B (H)	NMPA 已批准 CMAB015 用于治疗银屑病及强直性脊柱炎的临床试验申请。CMAB015（司库奇尤单抗）是 secukinumab（司库奇尤单抗）的生物类似药候选药物。预期 CMAB015 可能会于 2025 年第四季度获得 NMPA 的上市批准。
07/27	远大医药 (H)	本集团全资拥有附属公司 Grand Medical Pty Ltd 正在开发的用于重症领域的全球创新药物 STC3141，在中国开展的用于治疗急性呼吸窘迫综合征（「ARDS」）Ib 期临床试验（「NCT05000671」）已完成全部患者入组，临床研究报告预计将在未来 6 个月内完成；在欧洲完成的用于治疗重症新冠肺炎（「COVID-19」）IIa 期临床试验（「NCT04880694」），亦成功达到主要临床研究终点。
07/27	雅各臣科研制药 (H)	截至 2022 年 3 月 31 日年度业绩报告：营业收入为 15.96 亿港元，同比增长 10.35%，归母净利润为 1.78 亿港元，同比增长 2.28%。
07/28	丽珠医药 (H)	本公司全资子公司丽珠集团丽珠制药厂收到 NMPA 核准签发的《药品补充申请批准通知书》，丽珠制药厂生产的单硝酸异山梨酯片通过仿制药质量和疗效一致性评价。
07/28	方达控股 (H)	买方公司全资附属公司 Frontage Labs 与卖方、代表及目标公司 Frontage Clinical Services, Inc. 订立购股协议，根据该协议的条款及条件，卖方同意出售且买方同意购买目标公司的 88.1% 股权，现金代价约为 1321.5 万美元。紧随交割后，买方将拥有目标公司的全部股权。
07/28	石药集团 (H)	公司附属公司石药集团巨石生物制药有限公司(石药巨石生物)已与 Elevation Oncology, Inc. (Elevation Oncology) 就集团创新(同类首创)的抗 Claudin 18.2 抗体药物偶联物 SYSA1801 在大中华地区(包括中国大陆、中国香港、中国澳门及中国台湾)以外地区的开发及商业化订立独家授权协议。
07/28	石药集团 (H)	附属公司石药集团中奇制药技术(石家庄)有限公司研发的新药物“注射用多西他赛(白蛋白结合型)”获得美国食品药品监督管理局颁发针对治疗胃癌(包括食道胃结合部癌)的孤儿药资格认定。
07/28	复宏汉霖 (H)	Wenjie Zhang 获重新委任为第三届董事会主席兼公司首席执行官，朱俊获重新委任为公司总裁，冯蓉丽获重新委任为公司第三届监事会主席，自 2022 年 7 月 28 日起生效。

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

【Takeda：降低疾病复发率近 70%，武田免疫调节新药达到 3 期临床主要终点】

近日，武田（Takeda）宣布，其皮下注射免疫球蛋白疗法 HyQvia，在维持治疗慢性炎症性脱髓鞘性多发神经根神经病（CIDP）的随机、安慰剂对照、双盲的 3 期临床试验 ADVANCE-1 中达到其主要终点。HyQvia 是一种含有重组人透明质酸酶和从人血浆中采集的免疫球蛋白（Ig）的皮下注射药物，每 3~4 周给药一次。其中，免疫球蛋白可以维持身体的免疫系统，重组人透明质酸酶部分则可以帮助更多的免疫球蛋白被人体吸收。

<https://www.takeda.com>

【AstraZeneca：阿斯利康三款潜在重磅药有望获得监管批准】

近日，阿斯利康（AstraZeneca）宣布其三款药品取得重要监管进展。其用于治疗严重哮喘的药品 Tezspire（tezepelumab）与治疗全身性重症肌无力（gMG）的药物 Ultomiris（ravulizumab）获得欧盟人用药品委员会（CHMP）的上市许可推荐。此外，阿斯利康和第一三共（Daiichi Sankyo）共同开发，用于治疗不可切除或转移性 HER2 低表达乳腺癌患者的抗体偶联药物（ADC）Enhertu（trastuzumab deruxtecan）的补充生物制品许可申请（sBLA），也获得美国 FDA 授予的优先审评资格。

<https://www.astrazeneca.com>

【IDEAYA Biosciences：75%患者肿瘤相关指标获显著改善，新一代合成致死创新疗法展现抗癌潜力】

近日，IDEAYA Biosciences 公司宣布，其基于“合成致死”原理开发的小分子 MAT2A 抑制剂 IDE397，在 1/2 期临床试验中获得积极结果。早期结果显示，在接受高剂量 IDE397 治疗的患者队列中，75% 的患者循环肿瘤 DNA（ctDNA）水平显著下降，获得分子生物学缓解。该公司同时宣布与安进（Amgen）公司达成合作，将评估 IDE397 与安进的 PRMT5 抑制剂 AMG 193 联用，治疗 MTAP 缺失肿瘤的效果。IDE397 是 IDEAYA 公司和 GSK 联合开发的 MAT2A 小分子抑制剂。MTAP 缺失的肿瘤因为肿瘤代谢途径的变化对它尤其敏感。

<https://media.ideayabio.com>

【Editas Medicine：Editas 首款体外 CRISPR 基因编辑疗法步入临床，年底有望获得顶线数据】

Editas Medicine 近日宣布，完成其 EDIT-301 疗法在 RUBY 临床 1/2 期试验中首位严重镰状细胞贫血（SCD）患者的给药，并确认患者成功达成中性粒细胞与血小板定植。这次的给药是 Editas 的专有工程核酸酶 AsCas12a 首次进入临床试验对人类细胞进行编辑。EDIT-301 是一种用于治疗 SCD 与输血依赖性 β 地中海贫血症（TDT）的在研细胞疗法。EDIT-301 疗法包含了来自病患、表达 CD34 蛋白（CD34+）的造血干细胞与祖细胞。这些细胞的 γ 血红蛋白基因（HBG1 与 HBG2）启动子经由具高度专一与效率性的工程化 AsCas12a 核酸酶编辑，所产生的细胞可持续增加 HbF 生成。因此，此疗法具有通过一次性治疗，给 SCD 与 TDT 患者提供持续性缓解的潜力。

<https://ir.editasmedicine.com>

【Bayer&Ionis Pharmaceuticals：反义寡核苷酸疗法达到 2b 期临床终点，提供全新抗血栓机制】

近日，拜耳（Bayer）和 Ionis Pharmaceuticals 公司宣布，反义寡核苷酸疗法 fesomersen 在 2b 期临床试验中达到主要终点。在接受透析的终末期肾病患者中，fesomersen 显著降低凝血因子 XI（FXI）活性水平。这款靶向 FXI 的反义寡核苷酸疗法旨在预防血栓形成的同时，降低患者出血风险。Fesomersen 是一

款降低 FXI 水平的反义寡核苷酸疗法,通过与编码 FXI 的 mRNA 结合,导致 mRNA 的降解,从而减少 FXI 的生成。

<https://media.bayer.de>

4、上市公司研发进度更新

上周,康宁杰瑞的重组人促甲状腺素注射液、赛尔生物的特立帕肽注射液的上市申请新进承办;健康元的注射用艾普拉唑钠、亚盛医药的奥雷巴替尼片的 NDA 申请新进承办;百奥泰的注射用 BAT8007 的临床申请新进承办。

上周,药源生物的 GP681 片正在进行三期临床;恒瑞医药的复方艾瑞昔布盐酸曲马多双层片正在进行二期临床;养生堂的注射用重组人 PD-1 抗体单纯疱疹病毒正在进行一期临床。

表 8: 国内新药和重磅仿制药审批进度更新 (07.25~07.31)

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
百奥泰	注射用 BAT8007	新进承办	生物制品 1	临床
锦蓝基因	GC101 腺相关病毒注射液	新进承办	生物制品 1	临床
华辉安健	HH-003 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
壹典医药	HTMC0435 片	新进承办	化药 1	IND
和正医药	HZ-A-018 胶囊	新进承办	化药 1	IND
盛禾生物	IAH0968	新进承办	生物制品 1	临床
瓴方生物	LF0001 片	新进承办	化药 1	IND
澜江医药	LJ01005 颗粒	新进承办	化药 2.2	IND
旺山旺水生物	LV232 胶囊	新进承办	化药 1	IND
长森药业	LW402 片	新进承办	化药 1	IND
日馨医药	RX04 胶囊	新进承办	化药 1	IND
尚健生物	注射用 SG1408	新进承办	生物制品 1	临床
艾森药业	STI-6129 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
辰欣药业	WXSH0176 片	新进承办	化药 1	IND
勋和医药	XH-5102 片	新进承办	化药 1	IND
健康元	XYP-001	新进承办	化药 2.2	IND
康宁杰瑞	重组人促甲状腺素注射液	新进承办	生物制品 3.2	上市
健康元	注射用艾普拉唑钠	新进承办	化药 2.4	NDA
亚盛医药	奥雷巴替尼片	新进承办	化药 2.4	NDA
杰西医药	苯乙基异硫氰酸酯液体硬胶囊	新进承办	化药 1	IND
赛尔生物	特立帕肽注射液	新进承办	生物制品 3.3	上市
长春高新	天然全人源抗狂犬病毒单克隆抗体 CBB1 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
乐普生物	重组人源化抗 TIGIT 单克隆抗体注射液	新进承办	生物制品 1	临床

资料来源:医药魔方、光大证券研究所整理

表 9: 国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新 (07.25~07.31)

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
甘李药业	GZR101	CTR20221584	I 期	进行中(尚未招募)	糖尿病
广为人医药	GW117 口崩片	CTR20221750	I 期	进行中(招募中)	成人抑郁症
药源生物	GP681 片	CTR20221824	III 期	进行中(尚未招募)	青少年及成人无并发症的急性流行性感冒
四环制药	吡罗西尼片	CTR20221799	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
恒瑞医药	复方艾瑞昔布盐酸曲马多双层片	CTR20221838	II 期	进行中(尚未招募)	术后镇痛
百济神州	BGB-11417 薄膜包衣片	CTR20221815	II 期	进行中(尚未招募)	复发或难治性套细胞淋巴瘤 (MCL)

懿峰生物	K-13 片	CTR20221624	I 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
轩竹医药	XZP-3621 片	CTR20221791	II 期	进行中(尚未招募)	ALK 阳性的晚期非小细胞肺癌
和黄药业	SHPL-49 注射液	CTR20221800	I 期	进行中(尚未招募)	急性缺血性脑卒中
弘益药业	HE006 片	CTR20221763	I 期	进行中(尚未招募)	急性髓系白血病
豪森药业	HS-10352 片	CTR20221826	I 期	进行中(尚未招募)	拟用于乳腺癌治疗
麦济生物	MG-K10 人源化单抗注射液	CTR20221766	II 期	进行中(尚未招募)	特应性皮炎
养生堂	注射用重组人 PD-1 抗体单纯疱疹病毒	ChiCTR2200062104	I 期	尚未开始	晚期实体瘤
百利药业	注射用 BL-B01D1	CTR20221822	I 期	进行中(尚未招募)	不可切除局部晚期或转移性乳腺癌及其他实体瘤
百利药业	注射用 BL-M07D1	CTR20221789	I 期	进行中(尚未招募)	局部晚期或转移性 HER2 阳性/低表达乳腺癌及其他实体瘤患者。
诺诚健华	ICP-488 片	CTR20221471	I 期	进行中(尚未招募)	斑块状银屑病患者
嘉和生物	GB261 注射液	CTR20221794	I 期	进行中(尚未招募)	复发或难治性 B 细胞非霍奇金淋巴瘤 (B-NHL) 和慢性淋巴细胞白血病/小淋巴细胞淋巴瘤 (CLL/SLL)

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 10：上市公司创新药械引进和授权更新（07.25~07.31）

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 4164 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 2344 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，1820 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 8 个品规正式通过审批（收录进《中国上市药品目录集》）。

2) 按新注册分类标准新申请路径进展：上周，有 27 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共 35 个品规正式通过一致性评价，包括石药集团的加巴喷丁胶囊和力品药业的来氟米特片。

表 11：上周，有 35 个品规正式通过了一致性评价（07.25~07.31）

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
盐酸右美托咪定注射液	注射剂	2ml: 0.2mg (按 C13H16N2 计)	河北仁合益康药业有限公司	B
头孢克肟胶囊	胶囊剂	50mg (按 C16H15N5O7S2 计)	浙江亚太药业股份有限公司	B
拉考沙胺注射液	注射剂	20ml: 0.2g	石药集团欧意药业有限公司	B
加巴喷丁胶囊	胶囊剂	0.1g	石药集团欧意药业有限公司	B
盐酸利多卡因注射液	注射剂	2ml: 40mg	北京九能天远科技有限公司	B
磷酸奥司他韦胶囊	胶囊剂	75mg (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	30mg (按 C16H28N2O4 计)	Hetero Labs Limited	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
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
头孢克肟胶囊	胶囊剂	100mg (按 C16H15N5O7S2 计)	浙江亚太药业股份有限公司	B
加巴喷丁胶囊	胶囊剂	0.3g	石药集团欧意药业有限公司	B
加巴喷丁胶囊	胶囊剂	0.4g	石药集团欧意药业有限公司	B
盐酸利多卡因注射液	注射剂	5ml: 0.1g	北京九能天远科技有限公司	B
来氟米特片	片剂	10mg	力品药业（厦门）股份有限公司	B

盐酸罗哌卡因注射液	注射剂	10ml:100mg	吉林四长制药有限公司	B
盐酸罗哌卡因注射液	注射剂	10ml:75mg	吉林四长制药有限公司	B
酮咯酸氨丁三醇注射液	注射剂	1ml:30mg	南京海融制药有限公司	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
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
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	按 C18H19NOS 计, 30mg	兰晟生物医药 (苏州) 有限公司	B
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	按 C18H19NOS 计, 60mg	兰晟生物医药 (苏州) 有限公司	B
盐酸二甲双胍片	片剂	0.25g	盖天力医药控股集团华东药业有限公司	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
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
富马酸丙酚替诺福韦片	片剂	25mg (以 C21H29N6O5P 计)	华润三九医药股份有限公司	B
索磷布韦片	片剂	0.4g	吉林四环制药有限公司	B
头孢拉定胶囊	胶囊剂	0.25g	广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂	A
雷贝拉唑钠肠溶片	片剂	10mg	江苏豪森药业集团有限公司	A
阿奇霉素分散片	片剂	0.25g	四川科伦药业股份有限公司	A
头孢拉定胶囊	胶囊剂	0.125g	广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂	A
依诺肝素钠注射液	注射剂	0.4ml:4000AXaIU	河北常山生化药业股份有限公司	A
诺氟沙星片	片剂	0.1g	哈药集团制药总厂	A
依诺肝素钠注射液	注射剂	0.6ml:6000 AxalU	东营天东制药有限公司	A
依诺肝素钠注射液	注射剂	0.4ml:4000 AxalU	东营天东制药有限公司	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 12: 沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新 (07.25-07.29)

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	凯莱英	62494.20	恒瑞医药	-39959.77	益丰药房	17.28%
2	迈瑞医疗	59619.97	复星医药	-23612.86	艾德生物	16.36%
3	康龙化成	34239.27	新和成	-15912.23	金域医学	15.87%
4	华东医药	27623.59	济川药业	-14925.38	山东药玻	14.40%
5	爱尔眼科	16586.21	片仔癀	-14087.84	泰格医药	11.56%
6	金域医学	14259.86	长春高新	-12658.01	迪安诊断	9.69%
7	华熙生物	13001.73	山东药玻	-12315.39	迈瑞医疗	9.31%
8	九洲药业	10058.45	人福医药	-12151.07	海尔生物	9.13%
9	甘李药业	6958.59	沃森生物	-10276.41	东阿阿胶	8.23%
10	爱美客	6172.04	药明康德	-9997.31	恒瑞医药	7.39%

资料来源: 港交所、光大证券研究所整理

表 13: 沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新 (07.25-07.29)

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	14438	药明生物	-98970	海吉亚医疗	30.57%
2	锦欣生殖	3413	金斯瑞生物科技	-24989	维亚生物	25.74%
3	联邦制药	3012	药明康德	-11292	亚盛医药-B	24.18%
4	国药控股	2448	信达生物	-10502	金斯瑞生物科技	23.14%

5	泰格医药	2434	海吉亚医疗	-10011	锦欣生殖	23.01%
6	上海医药	2040	石药集团	-6599	先健科技	21.88%
7	三生制药	1721	微创医疗	-5978	信达生物	20.70%
8	中国生物制药	1454	京东健康	-4978	微创医疗	20.18%
9	亚盛医药-B	1261	华润医药	-4016	中国中药	17.34%
10	启明医疗-B	949	平安好医生	-3668	康方生物-B	16.28%

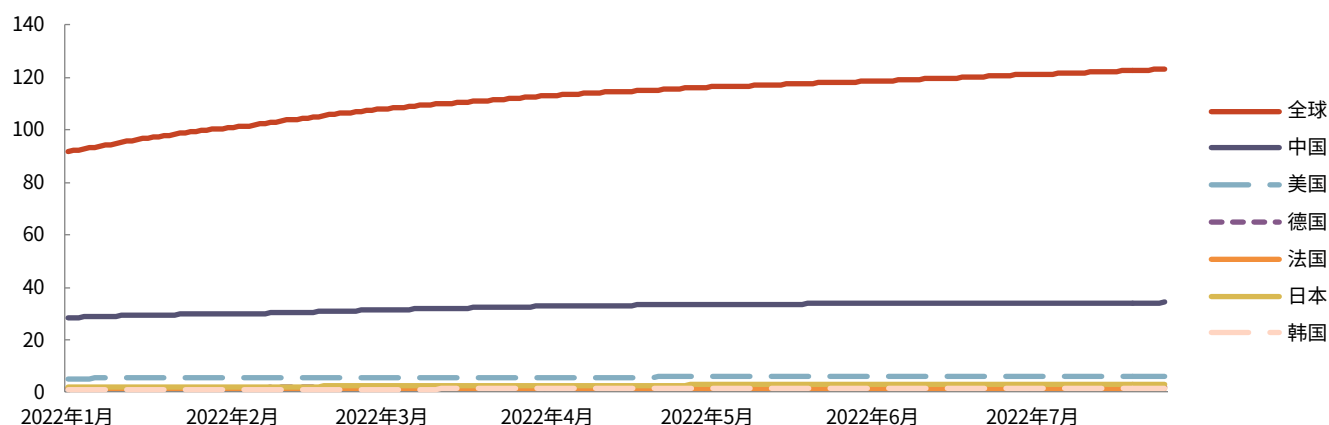
资料来源: Wind、光大证券研究所整理

7、重要数据库更新

7.1、新冠疫苗接种情况

截至 2022.7.26, 全球新冠疫苗接种总量 123.19 亿剂次, 中国 34.19 亿剂次, 美国 6.04 亿剂次, 德国 1.84 亿剂次, 法国 1.48 亿剂次, 日本 2.95 亿剂次, 韩国 1.27 亿剂次。

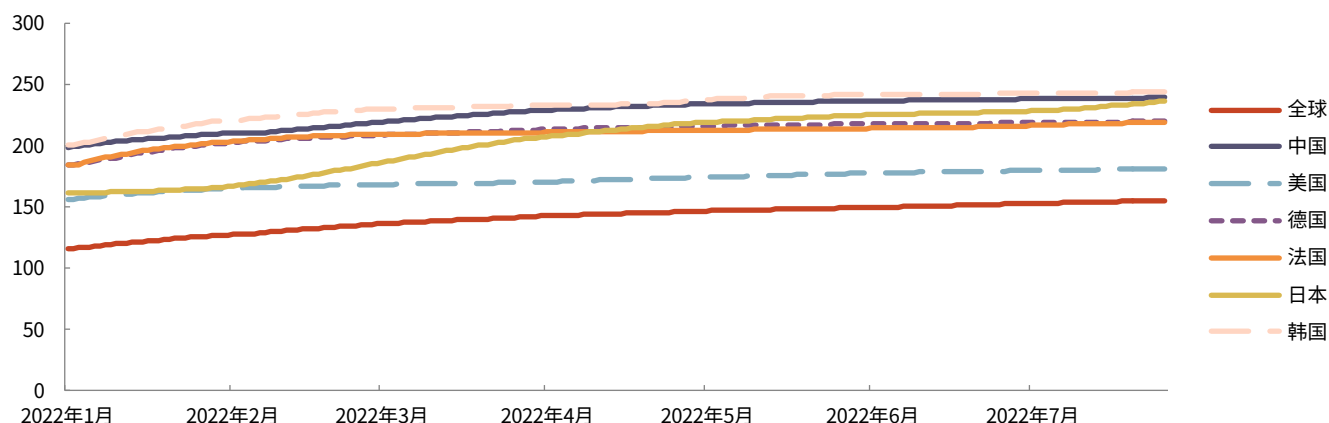
图 9: 部分国家新冠疫苗接种总量 (亿剂次, 截至 2022.7.26)



资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.7.26, 全球新冠疫苗每百人接种量 155.75 剂次, 中国 239.81 剂次, 美国 181.83 剂次, 德国 220.31 剂次, 法国 219.90 剂次, 日本 236.89 剂次, 韩国 245.05 剂次。

图 10: 部分国家新冠疫苗每百人接种量 (剂次, 截至 2022.7.26)

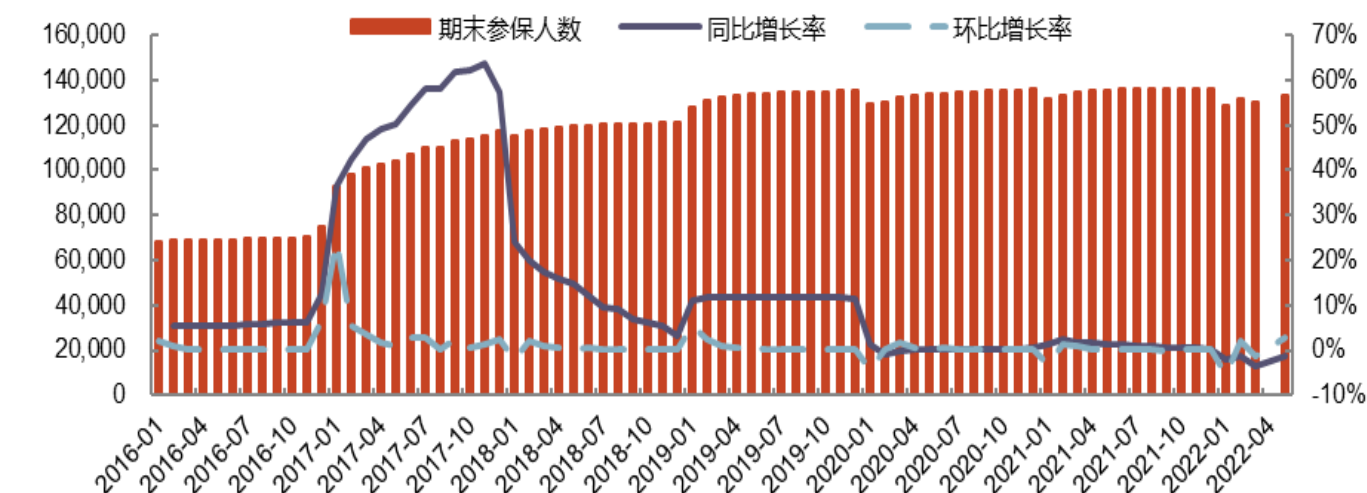


资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

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 M4 增长 2.7%。

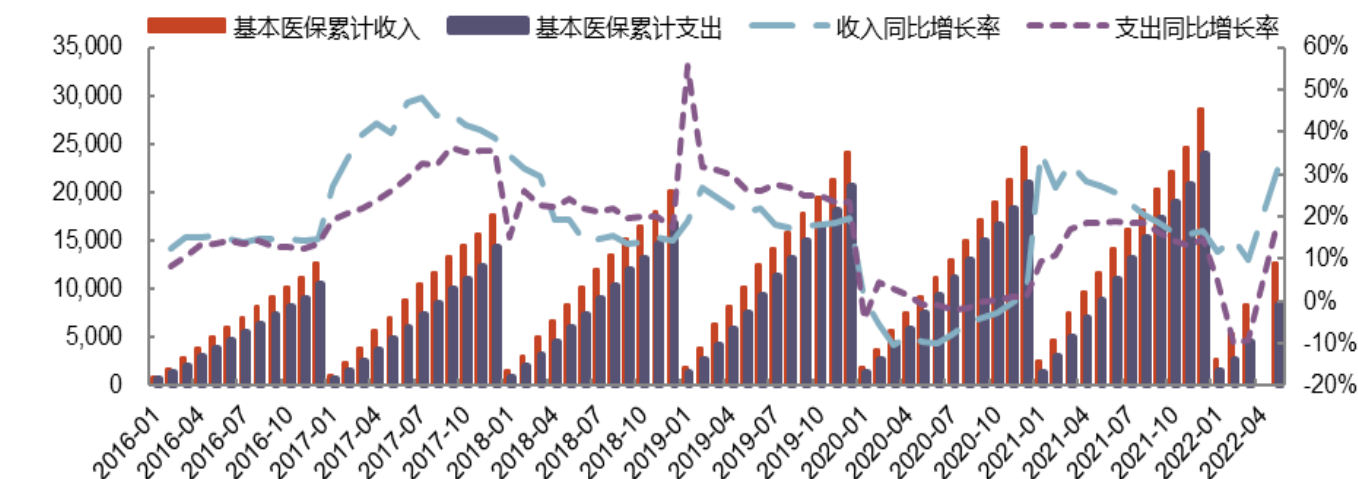
图 11：基本医保期末参保人数及增长情况（2016.01-2022.05，万人）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

2022 年 1-5 月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%。

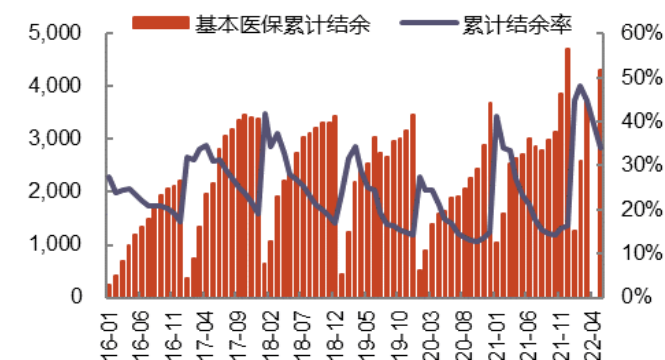
图 12：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元；2016.01-2022.05）



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

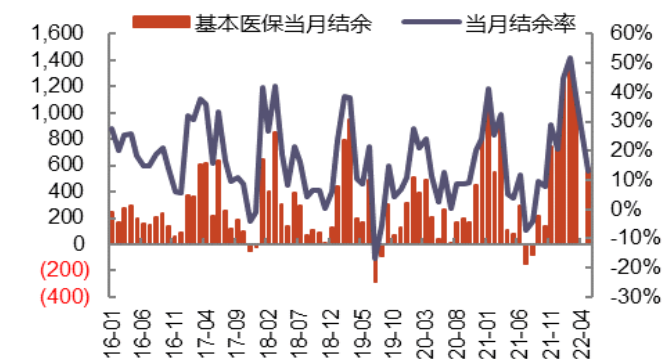
2022M1-5 累计结余下滑。2022M5 基本医保累计结余达 4304 亿元，累计结余率为 34.0%，相比 2021 年同期累计结余率提升 6.8pp。从单月数据来看，22M5 当月结余 579 亿元，当月结余率为 13.3%，相比 21M5 上升 8.3pp。

图 13：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 14：基本医保当月结余及结余率情况（截至 22.05，亿元）

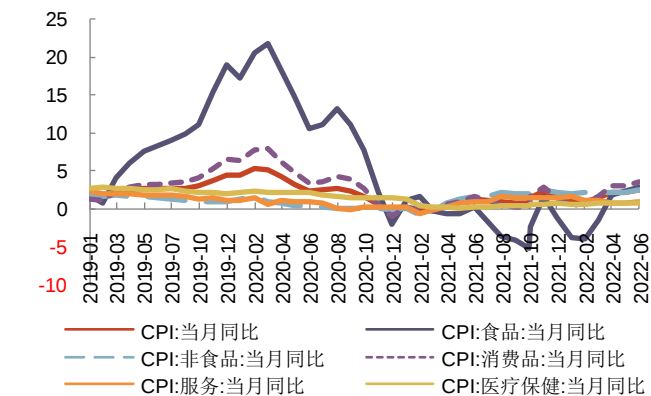


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.3、6 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比持平

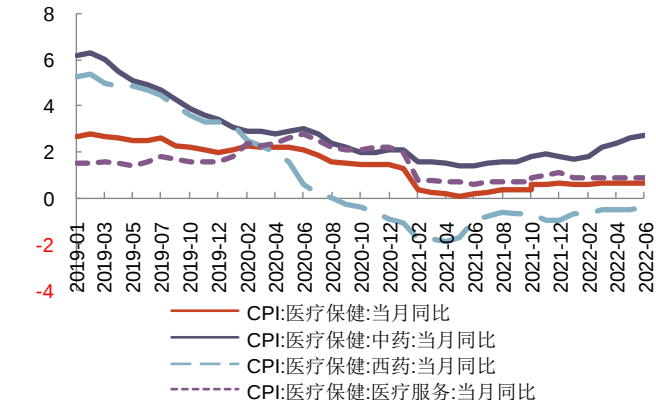
6 月整体 CPI 环比持平，医疗保健 CPI 环比持平。6 月份，整体 CPI 同比上升 2.5%，较上月上升 0.4 个百分点，环比持平，其中食品 CPI 同比上升 2.9%，较上月上升 0.6 个百分点，环比下降了 1.6%；非食品 CPI 同比上升 2.5%，较上月上升了 0.4 个百分点。消费品 CPI 同比上升 3.5%，较上月上升了 0.5 个百分点。服务 CPI 同比上升 1.0%，较上月上升 0.3 个百分点。6 月医疗保健 CPI 同比上升 0.7%，较上月持平，环比持平；其中中药 CPI、西药 CPI、医疗服务 CPI 同比+2.7%/-0.4%/+0.9%，分别较上月+0.1/-0.1/+0.0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

图 15：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 16：医疗保健子类 CPI 比较（截至 2022.6）

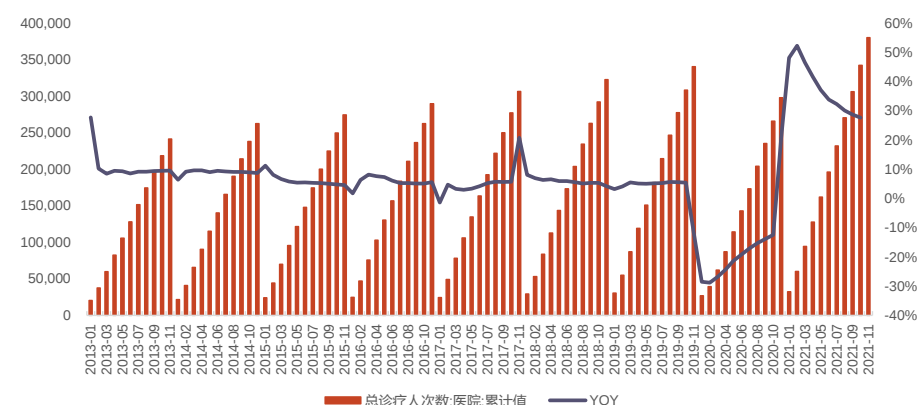


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.4、21M1-11 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升

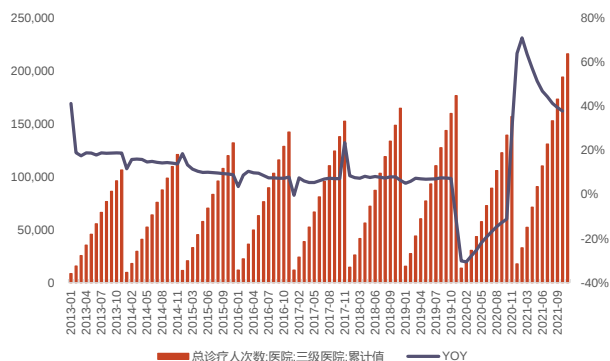
21M1-11 医院累计总诊疗人次数 38.04 亿人，同比增长 27.6%，其中三级医院 21.59 亿人，同比增长 37.8%；二级医院 12.65 亿人，同比增长 17.8%；一级医院 2.01 亿人，同比增长 16.2%；基层医疗机构 19.47 亿人，同比增长 13.9%。21 年国内处于零星确诊的后疫情时代，1-11 月医疗机构总诊疗人次较 20 年疫情爆发期大幅回升。

图 17: 医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2021.11)



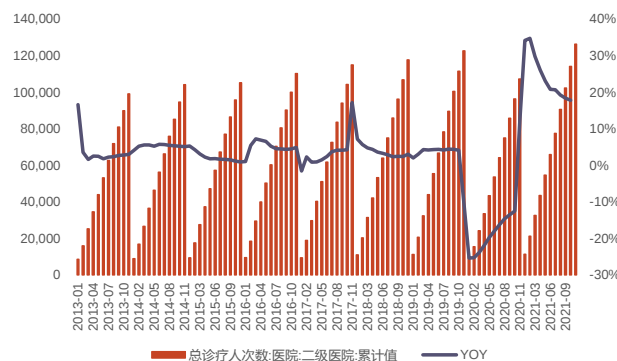
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

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



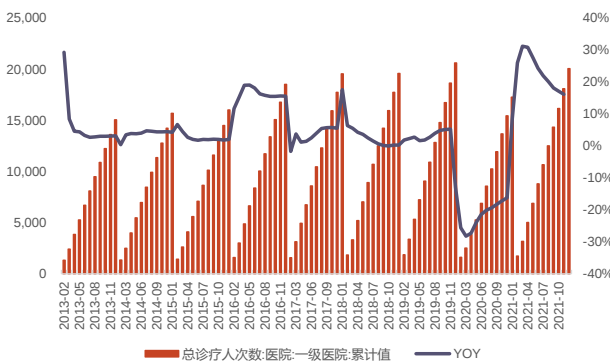
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

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



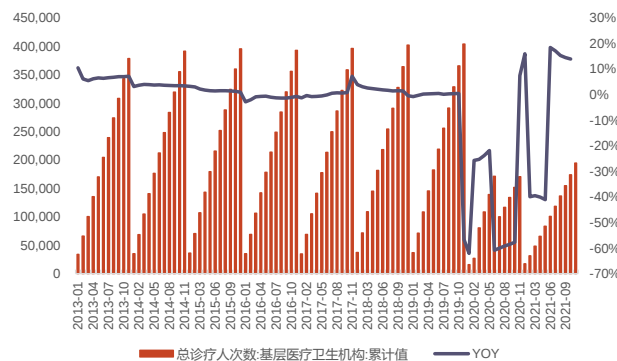
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

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



资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

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

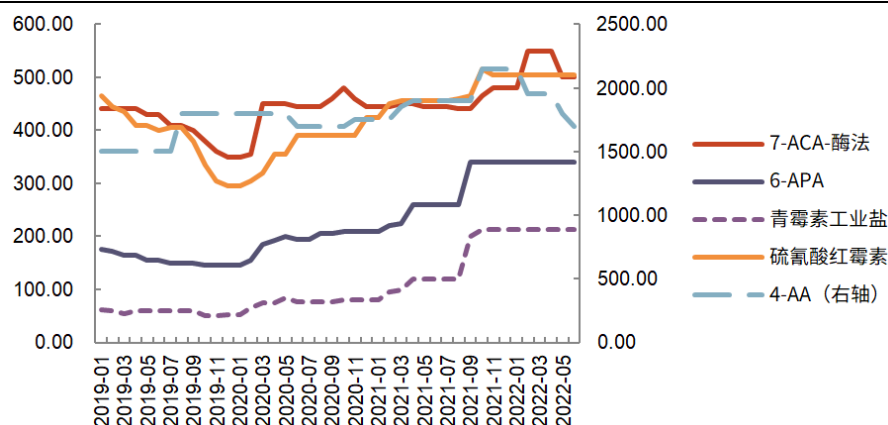


资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

7.5、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。

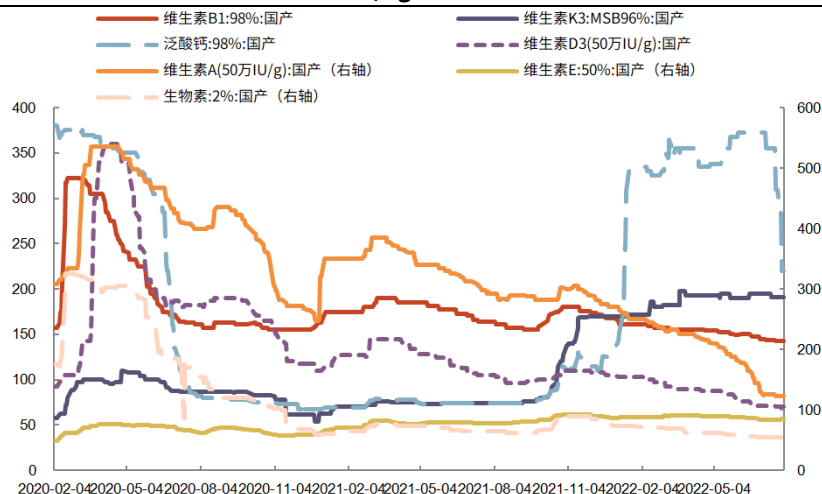
图 22：重要抗生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.6）



资料来源：Wind、光大证券研究所

截至 2022 年 7 月 29 日，大部分维生素品种价格较上周同期下降，维生素 A 价格下降至 123.0 元/kg，维生素 D3 价格下降至 70.5 元/kg，维生素 B1 价格下降至 142.5 元/kg，泛酸钙价格下降至 220.0 元/kg。其他品种，维生素 E 价格提升至 84.75 元/kg，维生素 K3 价格维持 191.0 元/kg，生物素价格维持 54.0 元/kg。

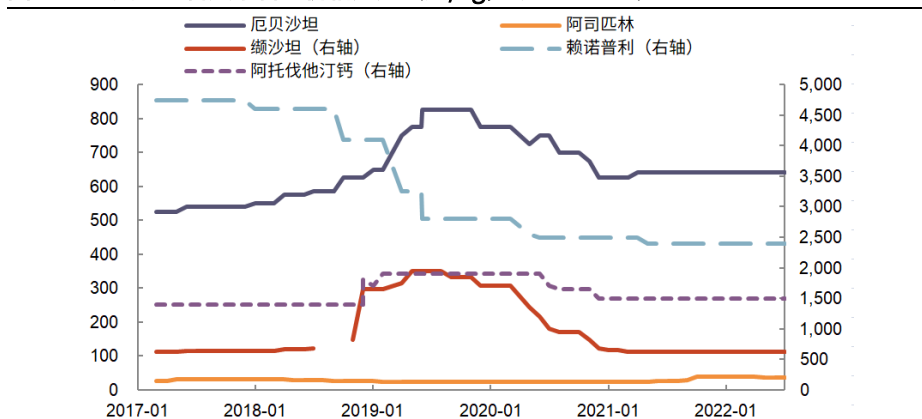
图 23：重要维生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.7.29）



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。

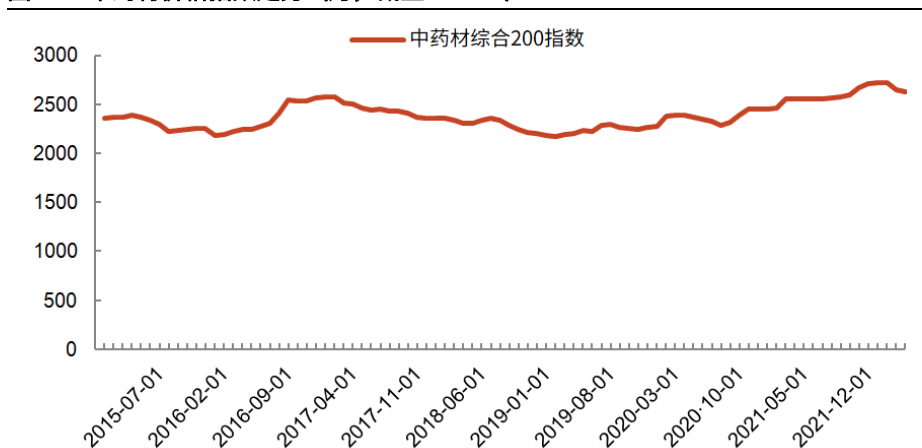
图 24：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2022.6）



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 25：中药材价格指数走势（月，截至 2022.6）

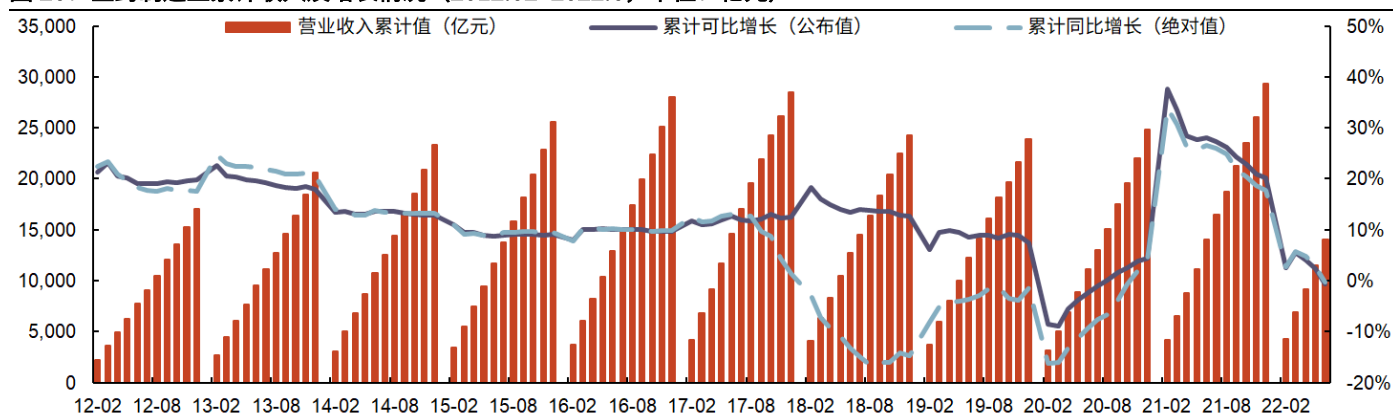


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.6、22M1-6 医药制造业收入同比增速放缓

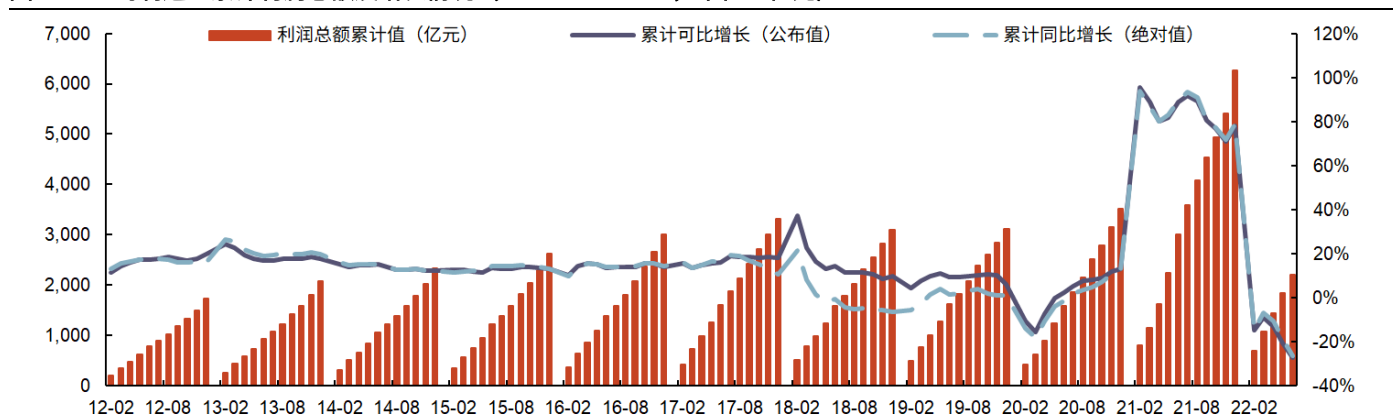
22M1-6 医药制造业累计收入同比下滑。22M1-6 医药制造业累计收入 14007.80 亿元，同比下滑 0.6%；营业成本和利润总额同比+10.3%和-27.6%，与 21M1-6 同期相比收入、成本和利润增速下滑了 28.6pp、7.2pp 和 116.4pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比-0.3%、+9.4%和-26.7%。

图 26：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2022.6，单位：亿元）



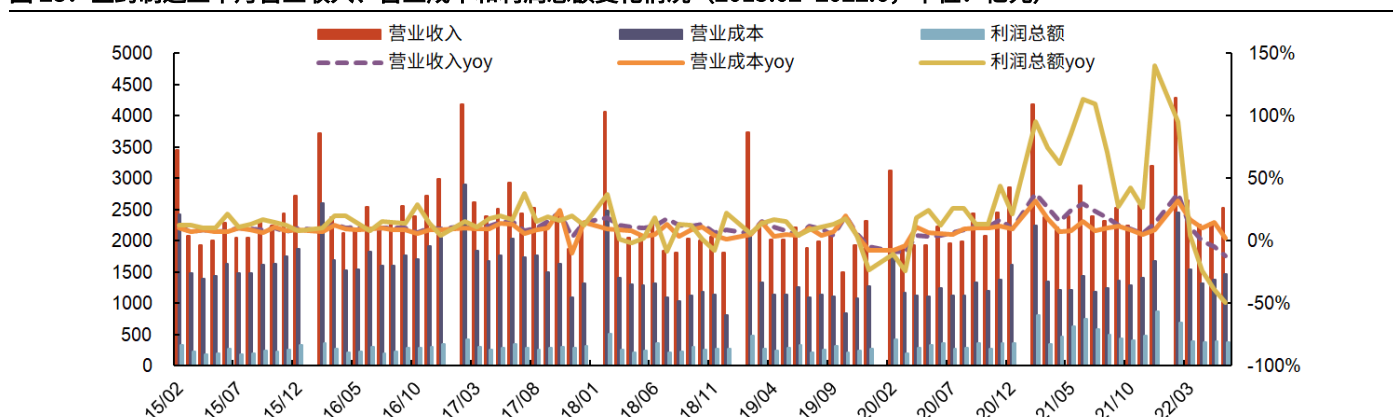
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 27：医药制造业累计利润总额及增长情况（2012.02~2022.6，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

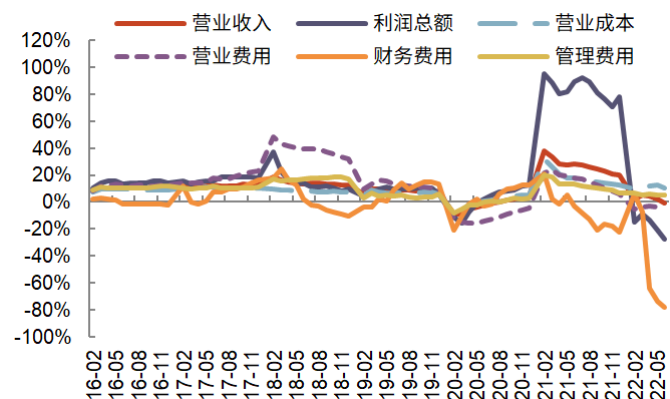
图 28：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2022.6，单位：亿元）



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

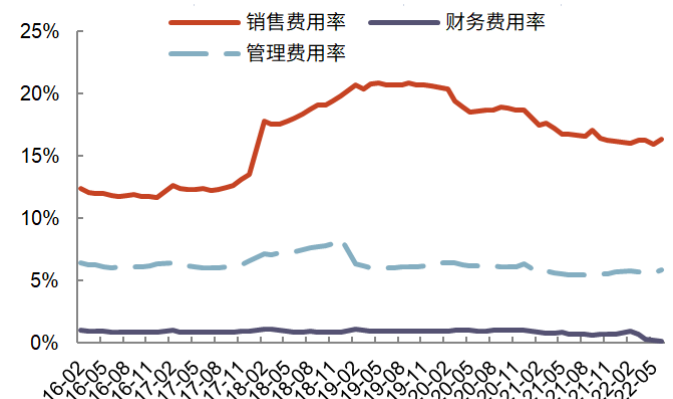
期间费用率分析：22M1-6 销售费用率为 16.3%，同比下降 0.4pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。22M1-6 管理费用率为 5.8%，同比上升 0.3pp。22M1-6 财务费用率仅为 0.2%，同比下降 0.6pp，对制造业利润影响较小。22M1-6，医药制造业营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长-2.0%/5.8%/-78.8%。

图 29：医药制造业累计指标同比增速变化情况（月，截至 2022.6）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 30：医药制造业期间费用率变化情况（月，截至 2022.6）



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

浙江：7 月 27 日，浙江省公布了通过一致性评价挂网品种，包括博瑞制药的阿加曲班注射液，悦康药业的阿莫西林胶囊等在内的 120 个品规。

7.8、耗材带量采购

7 月 28 日，广东省医疗保障局发布《广东省医疗保障局关于做好我省新型冠状病毒（2019-nCoV）检测试剂和相关耗材带量采购和使用工作的通知》，公布广东省新型冠状病毒（2019-nCoV）检测试剂和相关耗材联盟带量采购和使用工作的相关事项。本次采购主体包括省内已填报新型冠状病毒（2019-nCoV）检测试剂和相关耗材采购需求量的医疗机构。采购品种范围为广东省药品交易中心公布的广东联盟新型冠状病毒（2019-nCoV）核酸和抗原检测试剂、总抗和 IgM/IgG 抗体检测、核酸提取试剂、样本采集器具，以及新冠疫苗注射器等八类耗材中选品种。本次广东联盟新型冠状病毒（2019-nCoV）检测试剂和相关耗材带量采购周期为一年，自 2022 年 5 月 26 日起至 2023 年 5 月 25 日。

7 月 28 日，2022 年 7 月 28 日，株洲联盟医药集中限价采购平台发布《关于邀请申报湖南省低值医用耗材带量采购企业产品资料的通知》，据通知，湖南拟在全省开展低值耗材带量采购。本次拟采购的产品范围覆盖：一次性使用雾化吸入器、一次性使用避光输液器、无菌敷贴（留置针专用）、一次性使用真空采血管、一次性鼻氧管（带湿化）、一次性使用医用喉罩、医用高分子夹板（骨科）、医用高分子绷带（骨科）。2021 年以来在湖南省公立医疗机构销售相关产品的企业需于 8 月 7 日 17:00 前填报相关信息。

7 月 29 日，军队采购网发布《2021 年南部六省体系医院低值医用耗材集中带量采购报名公告》。本次采购主体为南部六省所有体系医院，包括：广东、广西、湖南、云南、贵州、海南。本次集中带量采购品种主要有两大类：敷料（含银敷料、水胶体敷料）以及一次性心电电极贴片。本次敷料产品仅有以面积计算的产品在此次带量采购的范围内，膏体、液体、粉末状等其余质地的产品，均不在此次带量采购范围内。一次性心电点击贴片的采购范围不包括 CT、磁共振等特殊用途、专机专用的产品。通知要求，参加本次集中带量采购的供应商，必须具有履行采购协议的产品生产能力，并且配送范围能够覆盖广东、广西壮族自治区、湖南、云南、贵州、海南六省（区）。报名时间为 2022 年 7 月 29 日至 2022 年 8 月 5 日。

8、医药公司融资进度更新

表 14：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
2022-07-29	603222.SH	济民医疗	股东大会通过		4.9000	项目融资,其他
2022-07-26	688016.SH	心脉医疗	董事会通过		25.4684	项目融资,补充流动资金
2022-07-26	603301.SH	振德医疗	发审委通过	24.88	10.0000	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 15：本周股东大会信息（7.25 -7.29）

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
603987.SH	康德莱	2022-07-29	2022-07-25	2022-07-29	2022-07-29	临时股东大会
600829.SH	人民同泰	2022-07-29	2022-07-22	2022-07-29	2022-07-29	临时股东大会
300298.SZ	三诺生物	2022-07-29	2022-07-25	2022-07-29	2022-07-29	临时股东大会
688136.SH	科兴制药	2022-07-28	2022-07-22	2022-07-28	2022-07-28	临时股东大会
603222.SH	济民医疗	2022-07-28	2022-07-22	2022-07-28	2022-07-28	临时股东大会
000931.SZ	中关村	2022-07-28	2022-07-25	2022-07-28	2022-07-28	临时股东大会
688321.SH	微芯生物	2022-07-27	2022-07-20	2022-07-27	2022-07-27	临时股东大会
002118.SZ	紫鑫药业	2022-07-27	2022-07-22	2022-07-27	2022-07-27	年度股东大会
300326.SZ	凯利泰	2022-07-26	2022-07-19	2022-07-26	2022-07-26	临时股东大会
000411.SZ	英特集团	2022-07-26	2022-07-21	2022-07-26	2022-07-26	临时股东大会
603301.SH	振德医疗	2022-07-25	2022-07-18	2022-07-25	2022-07-25	临时股东大会
301235.SZ	华康医疗	2022-07-25	2022-07-18	2022-07-25	2022-07-25	临时股东大会
000661.SZ	长春高新	2022-07-25	2022-07-20	2022-07-25	2022-07-25	临时股东大会

资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

表 16：本周医药股解禁信息（7.25 -7.29）

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 (%)
600645.SH	中源协和	2022-07-20	2022-07-25	62.23	18.20	1,132.54	定向增发机构配售股份	46,794.89	46,714.79	99.83	46,794.89	46,777.02	97.47
688382.SH	益方生物	2022-07-22	2022-07-25	9,949.30	15.29	152,124.82	首发机构配售股份 首发一般股份	57,500.00	0.00	0.00	57,500.00	9,949.30	76.82
301033.SZ	迈普医学	2022-07-21	2022-07-26	2,217.21	38.77	85,961.12	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	6,606.30	1,486.42	22.50	6,606.30	3,703.63	23.67
301122.SZ	采纳股份	2022-07-22	2022-07-26	121.32	76.06	9,227.29	首发一般股份	9,403.51	2,229.56	23.71	9,403.51	2,350.88	24.06
603707.SH	健友股份	2022-07-21	2022-07-26	22.24	19.08	424.42	股权激励限售股份	161,707.48	161,440.60	99.83	161,707.48	161,462.85	99.83
300363.SZ	博腾股份	2022-07-26	2022-07-28	28.50	64.89	1,849.37	股权激励限售股份	54,412.33	45,185.64	83.04	54,412.33	45,214.14	49.02
301235.SZ	华康医疗	2022-07-26	2022-07-28	129.34	44.97	5,816.23	首发一般股份	10,560.00	2,326.18	22.03	10,560.00	2,455.52	36.09
688253.SH	英诺特	2022-07-27	2022-07-28	2,858.91	33.00	94,343.87	首发机构配售股份 首发一般股份	13,606.08	0.00	0.00	13,606.08	2,858.91	99.81
600285.SH	羚锐制药	2022-07-23	2022-07-29	498.38	11.76	5,860.99	股权激励限售股份	56,745.90	55,434.98	97.69	56,745.90	55,933.36	25.07
688050.SH	爱博医疗	2022-07-22	2022-07-29	119.23	199.39	23,772.27	首发战略配售股份	10,517.67	6,846.45	65.09	10,517.67	6,965.67	98.10

资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

10、风险提示

药品/耗材降价风险；行业“黑天鹅”事件；研发失败风险。

11、附录

表 17：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
海外公司深度	乙肝治疗新星，专注于传染病及 CNS 领域的国际化 Biotech——腾盛博药（2137.HK）投资价值分析报告	腾盛博药	买入	2022/7/20
行业周报	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——医药生物行业跨市场周报（20220717）	医药生物	增持	2022/7/17
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+二季度经营韧性较强，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——2022 ASCO 数据系列点评之二	医药生物	增持	2022/6/9
行业动态	Enherthu 的 HER2 低表达数据亮眼，维迪西妥单抗开辟新蓝海——2022 ASCO 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，关注眼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”壁隋珠，“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

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所载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