

行业研究

创新药产业链行情回暖，把握优质资产布局良机

——医药生物行业跨市场周报（20220807）

要点

行情回顾： 上周，A 股医药生物指数上涨 1.04%，跑赢沪深 300 指数 1.36pp，跑赢创业板综指 0.68pp，排名 6/28，表现较好，主要因医药板块整体逐步回暖。港股恒生医疗健康指数上涨 5.33%，跑赢恒生国企指数 1.57pp，排名 2/11。

上市公司研发进度跟踪： 上周，东阳光的 HEC138671 片的 IND 申请新进承办；百济神州的 LBL-007 注射液和恒瑞医药的 SHR-1701 注射液注射用 SHR-A1811 的临床申请新进承办。宸安生物的德谷胰岛素注射液正在进行三期临床；海思科的 HSK21542 注射液和科伦博泰生物的 KL130008 胶囊正在进行二期临床；远大生物的聚乙二醇化尿酸酶注射液正在进行一期临床。

本周观点：创新药产业链行情回暖，把握优质资产布局良机。 创新药板块经过长时间回调，很多优质资产进入高性价比的估值底部区间，近期行情回暖，迎来布局良机。我们认为有以下几点逻辑：1) 市场风险偏好和估值已达 10 年较低水平，或将迎来创新药大行情；2) 疫情影响弱化，销售与临床工作逐步恢复正常，部分 Biotech 公司商业化进展超预期，行业 Q3 业绩确定性增强；3) 中国 ADC 技术水平受到国际认同，头部药企溢价入股 Biotech 公司；4) 政策导向进入提质阶段，创新药从同质化内卷走向临床价值决胜。重点推荐：荣昌生物（A+H）、康诺亚（H），建议关注康方生物（H）、海创药业、科伦药业、君实生物（A+H）、药明康德（A+H）、凯莱英（A+H）、博腾股份和康龙化成（A+H）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	18.69	1.37	1.63	1.97	14	11	9	买入
300142.SZ	沃森生物	43.39	0.27	0.75	1.17	161	58	37	买入
600129.SH	太极集团	27.99	-0.94	0.57	1.03	NA	49	27	买入
000915.SZ	华特达因	43.32	1.62	2.18	2.85	27	20	15	买入
1877.HK	君实生物	27.78	-0.8	-0.8	-0.1	NA	NA	NA	买入
688180.SH	君实生物-U	60.40	-0.79	-0.8	-0.1	NA	NA	NA	买入
2359.HK	药明康德	82.18	1.22	2.83	3.64	67	29	23	买入
603259.SH	药明康德	95.74	1.72	2.83	3.64	56	34	26	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	299.17	6.58	7.97	9.63	45	38	31	买入
300015.SZ	爱尔眼科	31.14	0.43	0.56	0.74	72	56	42	买入
002821.SZ	凯莱英	173.22	4.06	11.07	9.75	43	16	18	买入
603939.SH	益丰药房	52.58	1.24	1.56	1.91	42	34	28	买入
300636.SZ	同和药业	13.74	0.39	0.63	0.91	35	22	15	买入
1951.HK	锦欣生殖	4.95	0.06	0.21	0.27	82	24	18	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-08-05；汇率按 1HKD=0.85868CNY 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

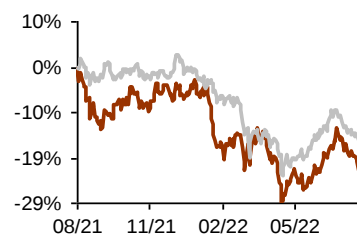
联系人：叶思奥

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

目 录

1、行情回顾：创新药、CXO 领涨，医药板块回暖.....	3
2、本周观点：创新药产业链行情回暖，把握优质资产布局良机.....	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.....	11
6、沪深港通资金流向更新.....	12
7、重要数据库更新	12
7.1、新冠疫苗接种情况.....	12
7.2、2022 M1-5 基本医保收入同比增长 30.9%.....	14
7.3、6 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比持平.....	15
7.4、22M1-4 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升	16
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	17
7.6、22M1-6 医药制造业收入同比增速放缓	18
7.7、一致性评价挂网	20
7.8、耗材带量采购	20
8、医药公司融资进度更新.....	20
9、本周重要事项公告	20
10、风险提示.....	21
11、附录.....	22

1、行情回顾：创新药、CXO 领涨，医药板块回暖

整体市场情况（8.1-8.5）：

- 1) A 股：医药生物（申万，下同）指数上涨 1.04%，跑赢沪深 300 指数 1.36pp，跑赢创业板综指 0.68pp，在 28 个子行业中排名第 6，表现较好，主要因医药板块整体逐步回暖。
- 2) H 股：港股恒生医疗健康指数上周收涨 1.81%，跑赢恒生国企指数 1.57pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 2 位。

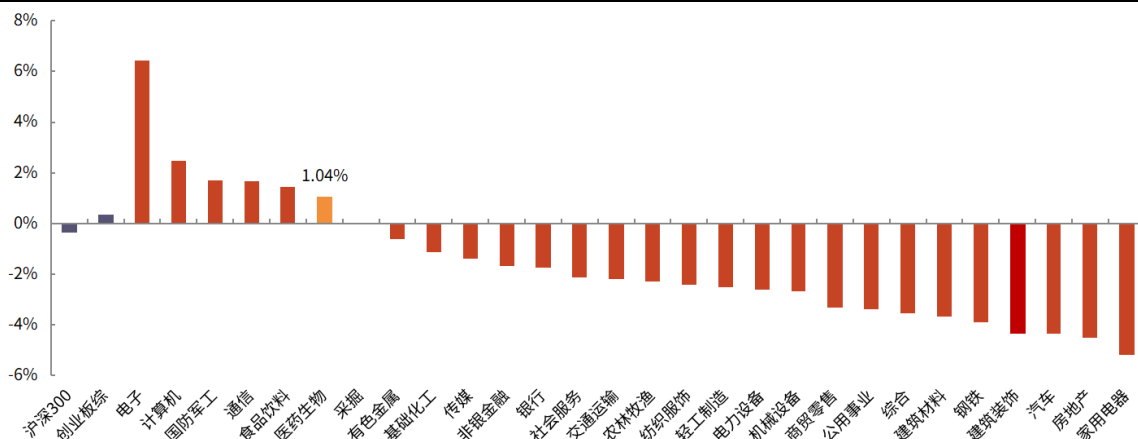
分子板块来看：

- A 股：涨幅最大的是生物制品，上涨 3.34%，主要因创新药长时间回调进入估值底部区间，近期行情回暖；跌幅最大的是原料药，下跌 2.41%，主要因此板块无亮眼表现。
- H 股：制药涨幅最大，为 2.8%；医疗保健提供商与服务跌幅最大，为 0.55%。

个股层面：

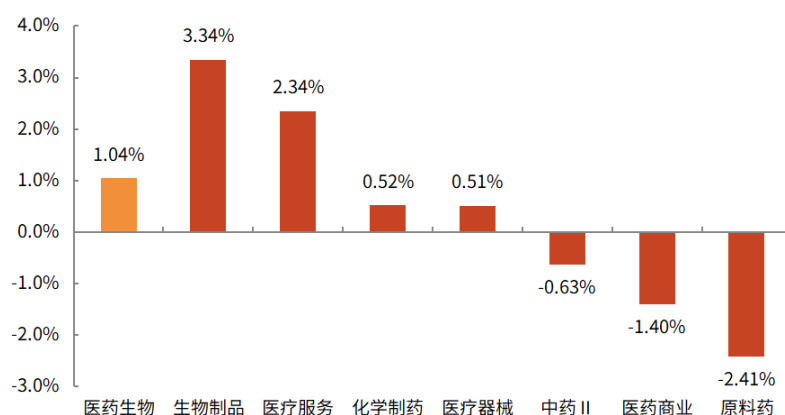
- A 股：福瑞股份涨幅最大，上涨 25.96%，主要因 NASH 药物催化有望催生检测设备大幅放量；长江健康跌幅最大，下跌 11.17%，主要因控股股东大幅减持。
- H 股：顺腾国际控股涨幅最大，达 41.94%；永胜医疗跌幅最大，达 16.42%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（08.01-08.05）



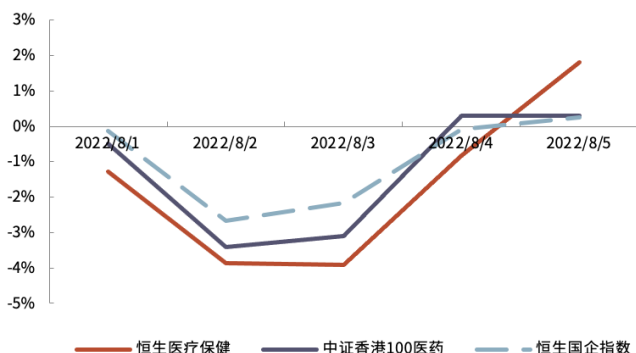
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（08.01-08.05）



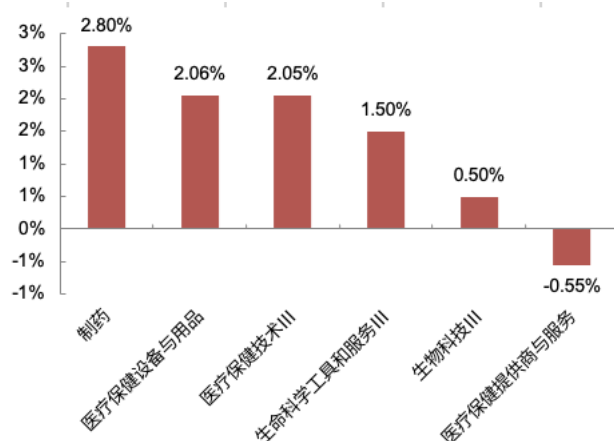
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3：港股医药上周涨跌趋势（%，08.01-08.05）



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（%，08.01-08.05）



资料来源：Wind，光大证券研究所

表 1：A 股医药行业涨跌幅 Top10（08.01-08.05）

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	25.96	NASH 药物催化	1	长江健康	(11.17)	控股股东大幅减持
2	长春高新	19.95	生长激素集采风险部分释放，切入医美赛道	2	方盛制药	(8.96)	转让旗下部分股权存在较大不确定性
3	南微医学	15.78	内窥镜，科创板行情	3	海辰药业	(8.86)	新冠概念，冲高回落
4	人福医药	14.97	麻醉行业龙头，产品新适应症获批	4	奥美医疗	(8.83)	负面事件影响
5	山河药辅	13.85	半年报业绩预告超预期	5	中国医药	(8.41)	医药商业板块调整
6	美迪西	12.57	CXO 板块整体走强	6	东阳光	(8.04)	负面事件影响
7	奕瑞科技	10.14	影像上游核心部件走势强劲	7	之江生物	(7.92)	猴痘概念，冲高回落
8	泽璟制药	9.75	盐酸杰克替尼用于芦可替尼不耐受的中、高危骨髓纤维化患者 IIB 期临床取得成功	8	康芝药业	(7.51)	区间震荡
9	赛托生物	9.14		9	三诺生物	(7.03)	BMG 院内集采错杀
10	未名医药	9.13	疫苗概念	10	卫信康	(6.62)	冲高回落

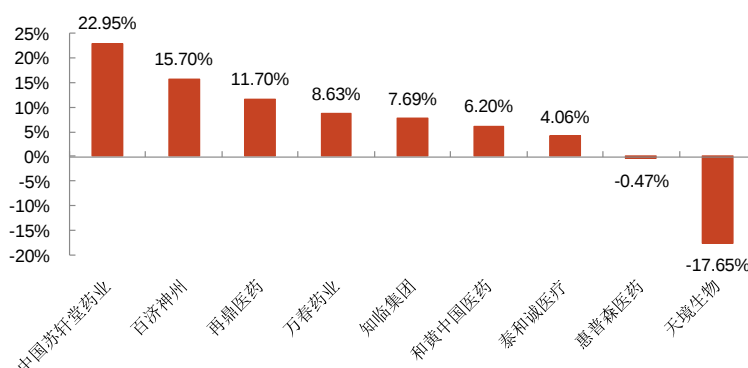
资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所（剔除 2021.02 以来上市次新股）

表 2：上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10（%，08.01-08.05）

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	0932.HK	顺腾国际控股	41.94	1	1612.HK	永胜医疗	-16.42
2	0673.HK	中国卫生集团	34.69	2	3737.HK	中智药业	-14.43
3	0926.HK	碧生源	21.16	3	1011.HK	泰凌医药	-13.33
4	9995.HK	荣昌生物-B	19.15	4	0858.HK	精优药业	-11.11
5	6160.HK	百济神州	15.06	5	9939.HK	开拓药业-B	-10.73
6	1789.HK	爱康医疗	14.92	6	1526.HK	瑞慈医疗	-10.59
7	6108.HK	新锐医药	13.61	7	6996.HK	德琪医药-B	-10.02
8	8161.HK	医汇集团	12.90	8	2696.HK	复宏汉霖-B	-9.75
9	0853.HK	微创医疗	10.57	9	8513.HK	官酝控股	-9.68
10	1801.HK	信达生物	9.31	10	1681.HK	康臣药业	-9.53

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（%，08.01-08.05）



资料来源：Wind、光大证券研究所

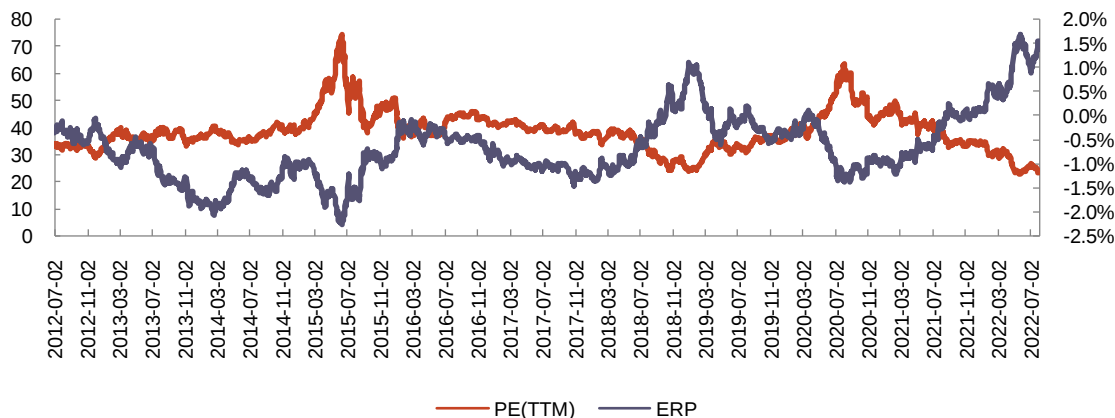
2、本周观点：创新药产业链行情回暖，把握优质资产布局良机

创新药板块经过长时间回调，很多优质资产进入具有性价比的估值底部区间，近期行情开始回暖，迎来布局良机。我们再次强调以下几点逻辑：

1) 市场风险偏好和估值已达 10 年较低水平，或将迎来创新药大行情。

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 年来历史较高值，意味着市场对医药的风险偏好持续降低至历史较低值。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板块，带来较好的创新药股价表现。

图 6：医药生物行业股权风险溢价（ERP）自 2021 年初以来持续上行，目前已达到 10 年来历史较高水平，市场风险偏好较低



资料来源：wind，光大证券研究所（PE 取自申万医药生物指数）

2) 疫情影响弱化，销售与临床工作逐步恢复正常，Q3 业绩确定性增强。

2022 年以来各地散发的新冠疫情对于创新药的销售和临床试验工作产生一定影响，随着疫情逐步得到控制，社会经济活动恢复正常，药品终端销售和临床试验入组等工作逐步回到正轨，创新药行业恢复健康良性发展态势，我们预计 Q3 业绩增长的确定性较高。8 月 4 日百济神州公告了 2022 半年报，产品销售超预期，提振市场信心。此外，信达生物、泽璟制药、荣昌生物等公司的上市新药收入增

长强劲，证明了国内 Biotech 公司优秀的商业化能力，有望充分挖掘广阔的市场潜力。

3) 中国 ADC 技术水平受到国际认同，头部药企溢价入股 Biotech 公司。

我国 ADC 药物接连对外授权，创新成果持续兑现。2021 年 8 月荣昌生物维迪西妥单抗开启了 ADC 药物出海的先例；22 年 5 月礼新医药 Claudin18.2ADC 以 10 亿美元独家授权给 Turningpoint；5 月 16 日科伦博泰 SKB-264 (TROP2-ADC) 以 14 亿美元独家授权给默沙东。7 月 26 日，科伦博泰再次宣布与默沙东达成独家授权合作，开发用于治疗实体瘤的 Claudin 18.2 ADC 新药 SKB315，交易金额超 9 亿元。7 月 28 日，石药集团与 ElevationOncology 就 Claudin18.2ADC 新药 SYSA1801 的大中华区以外的开发和商业化订立独家授权协议，交易金额近 12 亿美元，ADC 药物出海加速。8 月 4 日，信达生物与赛诺菲达成多项合作，除产品管线的战略合作外，赛诺菲还将以溢价新股认购的方式入股信达生物。

表 3：国内部分以 Claudin18.2 为靶点的在研 ADC 药物，ADC 药物出海加速

药物	公司	靶点	适应症	最高研发阶段 (中国)	最高研发阶段 (全球)
LM-302	礼新医药/ Turning Point Therapeutics	Claudin18.2	实体瘤	I/II 期	I/II 期
RC118	荣昌生物	Claudin18.2	实体瘤	I/II 期	I/II 期
CGM901	康诺亚；美雅珂	Claudin18.2	实体瘤	I 期	I 期
JS107	君实生物	Claudin18.2	胃癌、胰腺癌	申报临床	I 期
IBI360	信达生物	Claudin18.2	实体瘤	I 期	I 期
CT041	科济药业	Claudin18.2	胰腺癌、胃癌、 胃食管交界处癌	I/II 期	I/II 期
SKB315	科伦博泰/MSD	Claudin18.2	实体瘤	I 期	I 期
SYSA1801	石药集团/ ElevationOncology	Claudin18.2	实体瘤	I 期	I 期

资料来源：医药魔方，光大证券研究所

4) 政策导向进入提质阶段，创新药从同质化内卷走向临床价值决胜。

伴随着国家药监局和医保部门的相关政策出台，进一步明确了以临床价值为导向的创新药物研发方向，并且为创新药器提供更好的审评审批和支付条件。上个时代的大量 me-too 创新药带来的同质化内卷走向尾声，终端竞争将走向以临床价值决胜，高临床价值药物将获得更好的商业环境。

表 4：政策明确了药物创新的临床价值导向，持续为创新药企提供更好的审评审批和支付条件

时间	发布部门	文件名	行业影响
2021.11.19	国家医保局	《DRG/DIP 支付方式改革三年行动计划》	支付方式改革可能会引发医疗终端药物临床价值的优胜劣汰，临床价值将成为药物商业价值的关键决定因素。
2021.11.19	国家药监局药审中心	《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则》	标志着 me-too 创新药的时代红利结束。
2022.6.20	国家药监局药审中心	《单臂临床试验用于支持抗肿瘤药上市申请的适用性技术指导原则（征求意见稿）》	降低创新药开发成本及提高成药性，推动肿瘤药及早上市。
2022.7.13	北京市医疗保障局	《CHS-DRG 付费新药新技术除外支付管理办法的通知（试行）》	高临床价值创新药和医疗器械将得到更好的商业化环境。

资料来源：各政府官网，光大证券研究所

当前时点，**创新药板块我们重点推荐荣昌生物、康诺亚生物**，建议关注科伦药业、君实生物等企业。CXO 板块我们建议关注深度调整后估值性价比突出的龙头公司，如药明康德、凯莱英、博腾股份和康龙化成。

①荣昌生物：核心产品维迪西妥单抗和泰它西普商业化进展顺利，并且适应症均针对临床相对空白的利基市场，具有差异化的独特临床价值，高度契合政策监管的导向。维迪西妥单抗以 26 亿美金授权 Seagen，得到全球 ADC 龙头企业的认可；泰它西普的海外临床有序推进。

②康诺亚：核心产品抗 IL-4R α 单抗 CM310 国内临床进度领先，特应性皮炎 III 期临床于 2022.4 入组首例受试者，2022.6 拟纳入突破性疗法目录。CM310 对标产品 Dupixent 是赛诺菲当前王牌产品，2021 年销售额达 52.49 亿欧元，同比+52.7%。公司对过敏性疾病的大赛道战略布局具有前瞻性，有望充分受益于过敏性疾病的时代红利。

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 5：A 股公司要闻核心要点 (8.1-8.6)

日期	公司	要闻
8月1日	复星医药	与国药中金，安享实业分别注资 50 万认缴杏脉科技新增注册资本 664 万元，同日公司向亚东智健以 3.62 亿元收购出售权益。本次增资与股权转让完成后，公司持有目标公司 72.63% 股权比例。
8月1日	老百姓	拟授予激励对象限制性股票 310.54 万股，占总股本的 0.53%；授予价格为 16.78 元/股。业绩考核目标为以 2021 年归母净利润为基数，2022 年归母净利润增长率不低于 15%，2023 年归母净利润增长率不低于 40%，2024 年归母净利润增长率不低于 65%。
8月1日	普利制药	收到新西兰药品管理局签发的注射用伏立康唑 200mg 的上市许可。
8月2日	济川药业	拟授予激励对象限制性股票和股票期权共 1,574.2 万股，占总股本的 1.77%；授予价格为限制性股票 16 元/股，股票期权行权价格 25 元/股。业绩考核目标为 2022~2024 年间，净利润分别不低于 20，22，25 亿元；且每年 BD 引进产品不少于 4 个。
8月3日	冠昊生物	与中山市自然资源局签订了《国有建设用地使用权出让合同》，用于投资建设的天昊中山医药科技项目。
8月3日	启迪药业	拟以现金 2.2 亿元的对价收购广东先通 100% 股权。
8月3日	健友股份	获得美国 FDA 注射用盐酸万古霉素 500mg 及 1g 规格药品注册批件。
8月3日	光正眼科	公司将持有的参股公司光正燕园健康 20% 的股权转让给华澳控股，21.65% 的股权转让给上海邦屿，拟放弃上述股权的优先认购权。
8月3日	楚天科技	拟与相关方共同出资设立楚天长兴精密制造（长沙）有限公司，认缴出资 2550 万元，占合资公司 51% 股权，楚天长兴为楚天科技控股子公司。
8月4日	凯莱英	拟以自有资金回购股份，用于后续实施股权激励及注销减少注册资本，回购资金总额不低于 4 亿元，不超过 8 亿元，回购价格不超过 290 元/股。
8月4日	瑞科生物-B	ReCOV 与 mRNA 疫苗的比对研究获菲律宾 FDA 许可。
8月4日	泽璟制药	自主研发产品盐酸杰克替尼片用于芦可替尼不耐受的中、高危骨髓纤维化患者的关键 IIB 期注册临床试验取得成功。
8月4日	华润双鹤	以自有资金 3.07 亿元收购华润医药产业基金持有的天东制药 31.25% 股权。
8月4日	美年健康	拟以自有资金收购增城美年和花都美年部分股权，本次股权转让金额合计为 3,444 万元。
8月5日	博腾股份	拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，用于实施股权激励或员工持股计划，拟回购金额不低于 0.5 亿元且不超过 1 亿元，回购价格不超过 85 元/股。
8月5日	九洲药业	计划非公开发行 A 股的股票数量不超过 7,000 万股，不超过本次非公开发行 A 股前公司总股本的 30%，且募集资金总额不超过 250,000 万元。
8月5日	迪哲医药	在 2022 年世界肺癌大会（WCLC）报告：在既往接受过含铂化疗、携带 EGFR 20 号外显子插入突变的非小细胞肺癌患者中，舒沃替尼关键剂量 300mg 组的最佳肿瘤缓解率（ORR）达 52.4%，其中在基线有脑转移的患者中 ORR 为 44%。
8月6日	万泰生物	公司计划以自有资金通过集中竞价交易方式回购股票，回购资金总额不低于 2 亿元且不超过 4 亿元，回购价格不超过 224 元/股。

资料来源：各公司公告、光大证券研究所

表 6：H 股公司要闻核心要点 (8.1-8.5)

日期	公司	要闻
07/29	山东新华制药股份 (H)	公司副总经理郑忠辉先生以集中竞价方式以均价 22.16 元减持 A 股股份 36850 股，占总股本比例的 0.006%。
07/29	复星医药 (H)	公司非公开发行 A 股股票，发行数量为 106756766 股，发行价格为人民币 42.00 元/股。
07/29	山东新华制药股份 (H)	公司 2021 年度派息方案：以本公司现有总股本为基数，向全体股东每十股派人民币 1.50 元现金。
07/29	中国同辐 (H)	第三届董事会执行董事王锁金，现被选举并或委任为第三届董事会董事长，孟琰彬先生不再担任公司董事长职务。
07/29	昊海生物科技 (H)	截至 2022 年 6 月 30 日六个月，公司预计实现未经审核归属上市公司股东净利润约为人民币 0.65 亿元-0.78 亿元，同比下降约 71.86%-66.24%；扣非归母净利润约为人民币 0.5 亿-0.6 亿元，同比下降约 77.37%-72.85%。
07/29	贝康医疗-B (H)	公司与买方签订股份转让协议，同意向买方出售相当于本集团于星博生物约 35% 的股权。出售事项完成后本公司将持有星博生物 16% 的股权。
07/31	复星医药 (H)	公司于 2022 年 7 月 29 日与复星健控签订股权转让协议，同意以现金对价人民币 402.486 百万元收购目标股权，收购完成后本公司将持有目标公司股权比例由 51%-100%。
08/01	石四药集团 (H)	2022 年半年度正面盈利预告：预期本公司股权持有人应占溢利将较 2021 年同期的 27566.1 万港元达到介乎 95%-110% 的显著增长。
08/01	远大医药 (H)	本集团在放射性核素偶联药物领域 TLX591-CDx 及 TLX250-CDx 的新药临床试验申请近日获得中国国家药监局正式受理。
08/01	先声药业 (H)	2022 年上半年盈利预告：本集团收入约人民币 26.70 亿元至人民币 27.30 亿元，同比增长约 26%-29%。归属公司权益股东利润约人民币 0.34 亿元-0.94 亿元，同比下降约 83%-94%。
08/01	昭衍新药 (H)	2021 年度 A 股权益分派：A 股每股现金红利 0.36 元，每股转赠股份 0.4 股。
08/01	昊海生物科技 (H)	2021 年度权益分派：每股派发现金红利 0.7 元（含税），共计派发现金红利 121891000 元（含税）。
08/02	医思健康 (H)	授予员工 A 合共 2200000 购股权，每股股份 8.04 港元；授予员工 B 合共 300000 购股权，每股股份 9.15 港元；授予

		员工 C 合共 1000000 购股权，每股股份 9.15 港元。
08/02	长江生命科技 (H)	2022 年上半年度业绩：未经审核股东应占溢利约为港币 6510 万元，较去年统计下跌 35%。董事会宣布不派发 2022 年度中期股息。
08/02	兆科眼科-B (H)	公司核心产品 NVK002 为期两年的第三期临床试验及同步进行的为期一年第三期桥接临床试验已分别于 2022 年 7 月 21 日及 2022 年 7 月 28 日完成患者入组。
08/03	歌礼制药-B (H)	美国食品药品监督管理局已批准口服 RdRp 抑制剂 ASC10 的新药临床试验申请，在轻度至中度新冠患者中开展 1b 期临床试验。
08/03	中国生物科技服务 (H)	2022 年上半年正面盈利预告：本公司持有人应占溢利净额不少于 6500 万港元，2021 年同期约为 2423 万港元，同比增加超过 1.68 倍。
08/03	开拓药业-B (H)	公司自主研发、潜在全球同类首创的福瑞他恩治疗男性雄激素性脱发的美国二期临床试验完成全部 121 名患者入组。
08/04	歌礼制药-B (H)	新冠口服 RdRp 抑制剂 ASC10 新药临床试验申请已获中国国家药监局受理。
08/04	永胜医疗 (H)	截至 2022 年 6 月 30 日止 6 个月，预期公司未经审核本公司持有人应占综合亏损净额介乎 4000 万 -4500 万港元，去年上半年应占综合溢利约 4190 万港元。
08/04	信达生物 (H)	于 2022 年 8 月 4 日，本集团与赛诺菲集团达成多项目战略合作及许可协议，并根据股份发行协议按一般授权向赛诺菲发行认购股份。
08/04	石药集团 (H)	石药明复自主研发的注射用重组人 TNF 超型纤溶酶原激活剂用于治疗急性缺血性卒中的三期临床研究达到预设的主要研究终点。
08/04	百济神州 (H)	2022 年上半年经营业绩：公司产品收入为 36.76 亿元，同比上升 132.2%；营业总收入为 42.10 亿元，同比下降 13.9%；营业亏损 64.30 亿元，较上年同期增加 40.63 亿元。
08/05	心通医疗-B (H)	2022 年上半年盈利：预期截至 2022 年 6 月 30 日六个月的收入将不少于人民币 1.2 亿元，仍较去年同期增长 40%以上。
08/05	微创医疗 (H)	截至 2022 年 6 月 30 日止，归属于本公司权益股东亏损约 1.93 亿美元至 2.03 亿美元，去年同期亏损约 0.903 亿美元。
08/05	奥星生命科技 (H)	截至 2022 年 6 月 30 日，本公司拥有人应占溢利不少于人民币 4300 万元，去年同期约为人民币 2.18 亿元。
08/05	远大医药 (H)	截至 2022 年 6 月 30 日止，不计算对 Telix 投资公允价值变动情况下，公司拥有人应占综合净利润同比增长不少于约 20%；计算公允价值变动亏损后，应占综合净利润同比下跌约 35%-45%。
08/05	金嗓子 (H)	由于新冠疫情反弹销售额减少，截至 2022 年 6 月 30 日止，本集团预期溢利同比减少约 30%。
08/05	中国同辐 (H)	公司参股合资设立江苏高同装备有限公司，本公司以现金出资人民币 2500 万元持股占比 40.92%。

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

【ViiV Healthcare：疗效维持 5 年，“first-in-class” HIV 疗法长期临床结果公布】

ViiV Healthcare 在 AIDS 2022 大会上，公布其“first-in-class”抗逆转录病毒药物 fostemsavir 的 5 年临床试验结果。试验结果显示，fostemsavir 在接受过多种前期治疗，受到多重耐药性 HIV-1 感染的成人患者中，持续改善免疫应答，并且维持有利的病毒学结果。Fostemsavir 是一款“first-in-class”HIV 病毒附着抑制剂。它是 temsavir 的前体药物 (pro-drug)。Temsavir 能够与 HIV-1 包膜糖蛋白 gp160 复合体的 gp120 亚基相结合，阻断病毒与细胞 CD4 受体的相互作用，从而防止病毒感染宿主细胞。

<https://www.businesswire.com>

【Concert Pharmaceuticals：约半数患者对头发再生情况满意，创新疗法计划明年递交新药申请】

Concert Pharmaceuticals 公司于 8 月 2 日宣布，其口服在研疗法 CTP-543 在治疗中重度斑秃患者的第二项 3 期临床试验中获得积极顶线结果。接受两种不同剂量 CTP-543 治疗的患者，24 周后头皮毛发覆盖面积达到 80% 以上的患者比例显著优于安慰剂组。公司计划在明年上半年递交新药申请。CTP-543 是 JAK1 和 JAK2 的口服选择性抑制剂，它是一种氘代鲁索替尼 (ruxolitinib) 类似物，具有不同的药代动力学特征。

<https://www.concertpharma.com>

【Roche：治疗时间降至 3-8 分钟，罗氏皮下注射 PD-L1 抑制剂 3 期临床结果积极】

8 月 2 日，罗氏 (Roche) 宣布，评估抗 PD-L1 抗体 Tecentriq (atezolizumab) 皮下制剂的 3 期 IMscin001 研究达到了其共同主要终点。皮下给药 Tecentriq

可将每次注射的治疗时间缩短至 3-8 分钟，而标准静脉输注则需要 30-60 分钟。Tecentriq 是罗氏开发的一种靶向 PD-L1 的单克隆抗体，而 Tecentriq 皮下制剂将 Tecentriq 与 Halozyme Therapeutics 的 Enhance 药物输送技术相结合，从而使 Tecentriq 皮下制剂能够迅速分散并吸收到血液中。

<https://www.roche.com>

【Gamida Cell：“现货型”干细胞疗法获 FDA 优先审评资格，治疗血液癌症】

日前，Gamida Cell 公司宣布美国 FDA 已受理了该公司旗下产品 omidubicel 的生物制品许可（BLA）申请，用于治疗需要同种异体造血干细胞移植的血癌患者。Omidubicel 是一款具有“first-in-class”潜力的在研干细胞疗法，适用于治疗血液系统恶性肿瘤患者。它是第一个获得美国 FDA 突破性疗法认定的骨髓移植治疗产品，并且在美国和欧盟都获得了孤儿药资格认定。

<https://investors.gamida-cell.com>

【SCYNEXIS：避免 70.8% 酵母菌感染复发，口服抗真菌药物有望再添新适应症】

SCYNEXIS 今日公布其口服药物 ibrexafungerp 用于避免复发性外阴阴道假丝酵母菌病（RVVC）的临床 3 期试验积极结果。分析显示此药物可以有效地避免患者酵母菌感染复发。Ibrexafungerp 是一种抗真菌药物，为一新类别、具有独特结构的葡聚糖合成酶抑制剂。它将葡聚糖合成酶抑制剂的良好活性与口服和静脉注射给药的潜在灵活性结合在一起，有望在住院和门诊环境中得到广泛使用。

<https://www.scynexis.com>

4、上市公司研发进度更新

上周，东阳光的 HEC138671 片的 IND 申请新进承办；百济神州的 LBL-007 注射液和恒瑞医药的 SHR-1701 注射液注射用 SHR-A1811 的临床申请新进承办。

上周，宸安生物的德谷胰岛素注射液正在进行三期临床；海思科的 HSK21542 注射液和科伦博泰生物的 KL130008 胶囊正在进行二期临床；远大生物的聚乙二醇化尿酸酶注射液正在进行一期临床。

表 7：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（08.01-08.05）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
绿叶制药	BA2101 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
百济神州	BGB-A445 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
达石药业	DS003 冻干粉针	新进承办	生物制品 1	临床
艾美生物	EV71-CA16 二价手足口病灭活疫苗（人二倍体细胞）	新进承办	生物制品 1.4	临床
启德医药	GQ1005 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
海博为药业	HBW-3210 胶囊	新进承办	化药 1	IND
东阳光	HEC138671 片	新进承办	化药 1	IND
英脉生物	IMG-007 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
应世生物	IN10018 片	新进承办	化药 1	IND
百济神州	LBL-007 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
麓鹏制药	LP-108 片	新进承办	化药 1	IND
科越医药	KP104 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
瑞辰生物	RAB001 注射液	新进承办	化药 1	IND
吉美瑞生医学	REGEN006 肺前体细胞（非干细胞）制剂	新进承办	生物制品 1	临床
石药集团	重组抗 PD-1 全人源单克隆抗体注射液	新进承办	生物制品 1	临床
恒瑞医药	SHR-1701 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
恒瑞医药	注射用 SHR-A1811	新进承办	生物制品 1	临床
天境生物	普那利单抗注射液	新进承办	生物制品 1	临床
正大天晴	注射用 TQB2934	新进承办	生物制品 1	临床
威凯尔医药	VC005 片	新进承办	化药 1	IND
真兴医药	富马酸奥比特噻肠溶微丸胶囊	新进承办	化药 1	IND

奥全生物	阿哌沙班分散片	新进承办	化药 2.2	IND
博唯生物	十七价重组人乳头瘤病毒疫苗（汉逊酵母）	新进承办	生物制品 1.4	临床
普锐特药业	盐酸右美托咪定鼻喷雾剂	新进承办	化药 2.2	NDA

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 8：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（08.01-08.05）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
上海医药	SPH3348 片	CTR20221782	I 期	进行中(招募完成)	恶性肿瘤
海思科	HSK21542 注射液	CTR20221996	II 期	进行中(尚未招募)	治疗手术后中重度疼痛
海思科	HSK7653 片	CTR20221952	I 期	进行中(尚未招募)	2 型糖尿病
博瑞制药	硫酸阿托品滴眼液	CTR20221937	I 期	进行中(尚未招募)	延缓儿童近视进展
东阳光	HEC137076MsOH 片	CTR20221903	I 期	进行中(尚未招募)	偏头痛
远大生物	聚乙二醇化尿酸酶注射液	CTR20221761	I 期	进行中(尚未招募)	痛风
好医生药业	GD-N1702 胶囊	CTR20221962	I 期	进行中(尚未招募)	慢性心力衰竭
润尔眼科生物	ZOC2019619 滴眼液	CTR20221951	I 期	进行中(尚未招募)	开角型青光眼或高眼压
达石药业	DS002 注射液	CTR20221914	I 期	进行中(尚未招募)	癌症骨转移引起的疼痛
科伦博泰生物	KL130008 胶囊	CTR20221881	II 期	进行中(尚未招募)	重度斑秃
和记黄埔医药	HMPL-523 乙酸盐片	CTR20221854	II 期	进行中(尚未招募)	温抗体型自身免疫性溶血性贫血
上海医药	羧基雷公藤内酯醇片	CTR20221954	II 期	进行中(尚未招募)	艾滋病伴慢性异常免疫激活
宸安生物	德谷胰岛素注射液	CTR20221898	III 期	进行中(尚未招募)	用于治疗成人 2 型糖尿病

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 9：上市公司创新药械引进和授权更新（08.01-08.05）

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：公司公告、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 4238 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 2370 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，1868 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 12 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共 21 个品规正式通过了一致性评价，包括华海药业的磷酸奥司他韦胶囊和石药集团的加巴喷丁胶囊。

表 10：上周，有 21 个品规正式通过了一致性评价（08.01-08.05）

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
拉米夫定片	片剂	0.1g	长春海悦药业股份有限公司	B
磷酸奥司他韦胶囊	胶囊剂	75mg（以 C16H28N2O4 计）	浙江华海药业股份有限公司	B
他达拉非片	片剂	10mg	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	B
奥氮平片	片剂	10mg	北大医药股份有限公司	B
替格瑞洛片	片剂	90mg	常州制药厂有限公司	B
利格列汀片	片剂	5mg	浙江华海药业股份有限公司	B
阿哌沙班片	片剂	2.5mg	浙江诺得药业有限公司	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
沙格列汀片	片剂	2.5mg	北京福元医药股份有限公司	B

达肝素钠注射液	注射剂	2ml: 5000IU	河北常山生化药业股份有限公司	A
坎地沙坦酯片	片剂	4mg	广州白云山天心制药股份有限公司	A
黄体酮软胶囊	胶囊剂	100mg	浙江爱生药业有限公司	A
对乙酰氨基酚片	片剂	0.5g	安徽仁和药业有限公司	A
单硝酸异山梨酯片	片剂	10mg	丽珠集团丽珠制药厂	A
盐酸特比萘芬片	片剂	0.25g (以 C ₂₁ H ₂₅ N 计)	成都奥邦药业有限公司	A
阿莫西林胶囊	胶囊剂	0.25g (按 C ₁₆ H ₁₉ N ₃ O ₅ S 计)	上海衡山药业有限公司	A
单硝酸异山梨酯片	片剂	20mg	丽珠集团丽珠制药厂	A
盐酸金刚烷胺片	片剂	0.1g	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	A

资料来源: CDE、光大证券研究所整理

6、沪深港通资金流向更新

表 11: 沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新 (08.01-08.05)

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	恒瑞医药	49286.47	长春高新	-71513.79	益丰药房	17.05%
2	药明康德	29101.12	科伦药业	-16045.75	艾德生物	16.67%
3	迈瑞医疗	13005.68	泰格医药	-14583.01	金域医学	15.42%
4	君实生物-U	7644.18	凯莱英	-12345.36	山东药玻	14.55%
5	沃森生物	7094.13	华润三九	-11959.39	泰格医药	11.58%
6	众生药业	6953.70	东阿阿胶	-11264.75	迪安诊断	9.51%
7	东方生物	6360.33	济川药业	-10315.78	迈瑞医疗	9.44%
8	万孚生物	5787.38	昭衍新药	-10234.24	海尔生物	9.36%
9	东阳光	5783.47	康泰生物	-8309.62	老百姓	8.00%
10	天坛生物	5396.83	爱尔眼科	-7236.09	恒瑞医药	7.79%

资料来源: 港交所、光大证券研究所整理

表 12: 沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新 (08.01-08.05)

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	10222	药明生物	-85170	海吉亚医疗	30.39%
2	上海医药	2950	信达生物	-30066	维亚生物	25.83%
3	国药控股	2792	药明康德	-13993	亚盛医药-B	24.38%
4	康方生物-B	2585	华润医药	-6691	金斯瑞生物科技	23.05%
5	三生制药	2304	微创医疗	-5783	锦欣生殖	22.90%
6	绿叶制药	2053	石药集团	-5110	先健科技	21.74%
7	远大医药	1654	石四药集团	-4514	信达生物	20.03%
8	同仁堂国药	1574	京东健康	-4257	微创医疗	19.93%
9	诺诚健华-B	1462	中国中药	-3506	中国中药	17.14%
10	环球医疗	1318	康龙化成	-3401	康方生物-B	16.38%

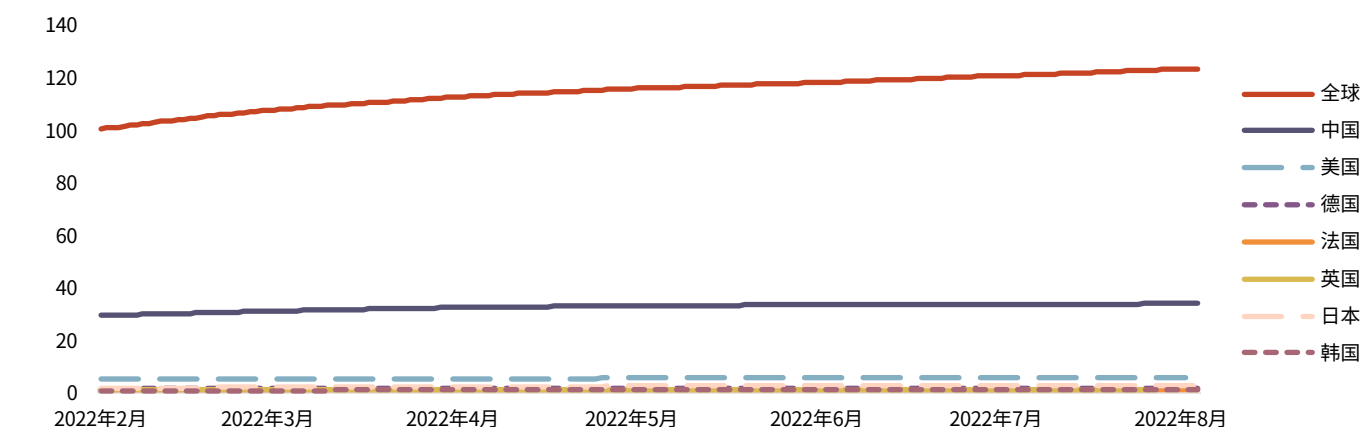
资料来源: Wind、光大证券研究所整理

7、重要数据库更新

7.1、新冠疫苗接种情况

截至 2022.8.4, 全球新冠疫苗接种总量 123.94 亿剂次, 中国 34.26 亿剂次, 美国 6.04 亿剂次, 德国 1.84 亿剂次, 法国 1.49 亿剂次, 英国 1.51 亿剂次, 日本 3.01 亿剂次, 韩国 1.28 亿剂次。

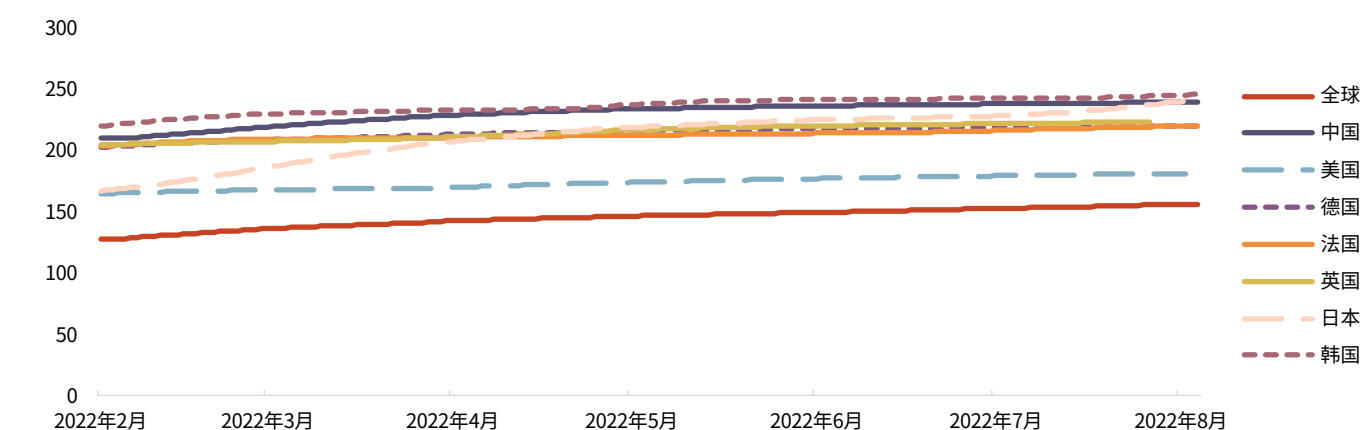
图 7：部分国家新冠疫苗接种总量（亿剂次，截至 2022.8.4）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.8.4，全球新冠疫苗每百人接种量 156.71 剂次，中国 240.24 剂次，美国 181.99 剂次，德国 220.71 剂次，法国 220.60 剂次，英国 223.82 剂次，日本 241.39 剂次，韩国 246.34 剂次。

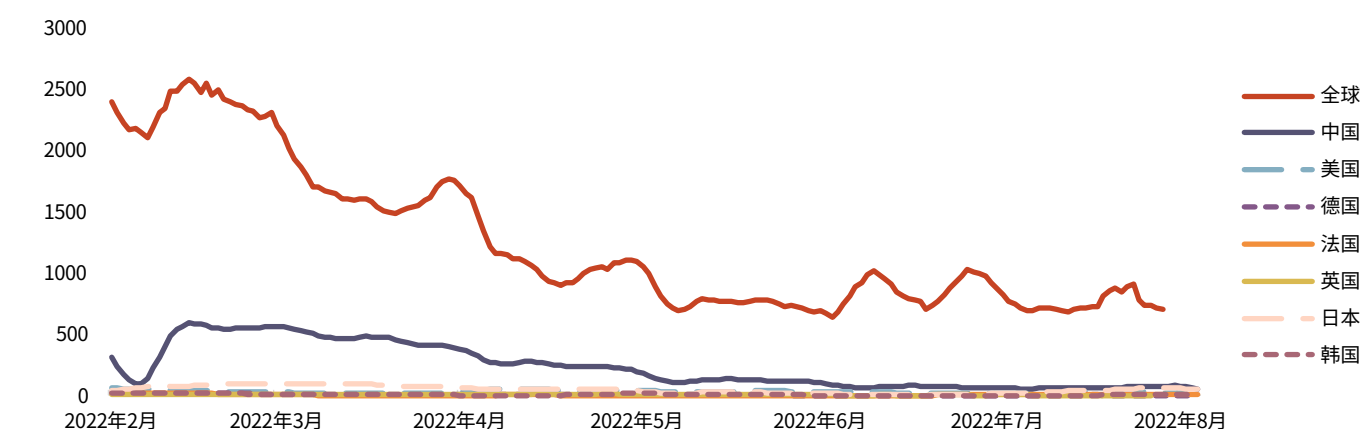
图 8：部分国家新冠疫苗每百人接种量（剂次，截至 2022.8.4）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.8.4，全球新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，下同）694.36 万剂次，中国 50.47 万剂次，美国 16.51 万剂次，德国 2.53 万剂次，法国 4.29 万剂次，英国 2.82 万剂次，日本 51.73 万剂次，韩国 7.62 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 2022.8.4）

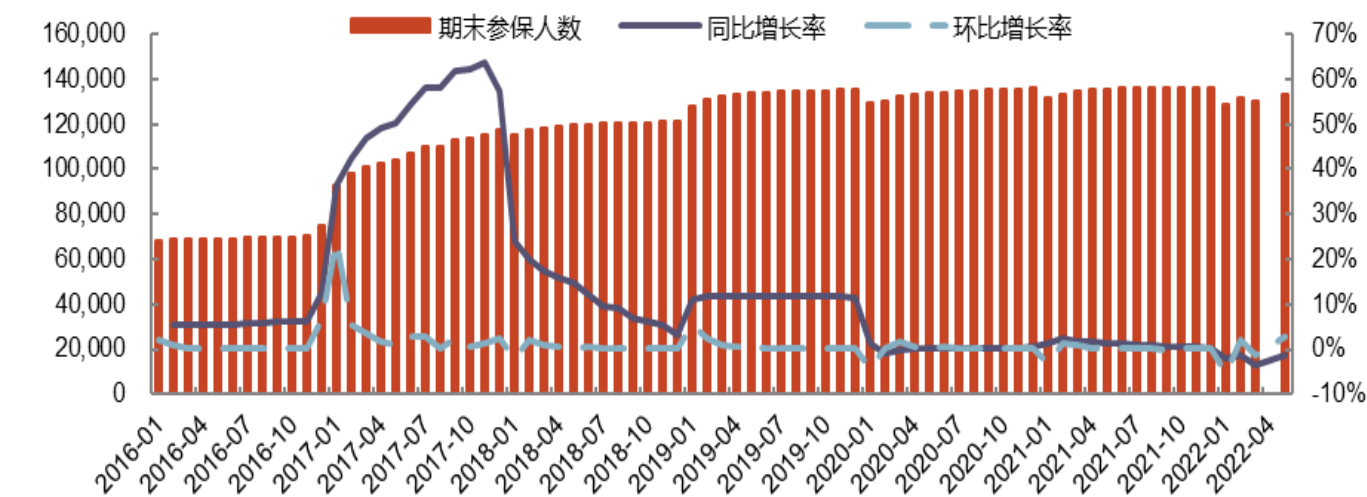


资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

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%。

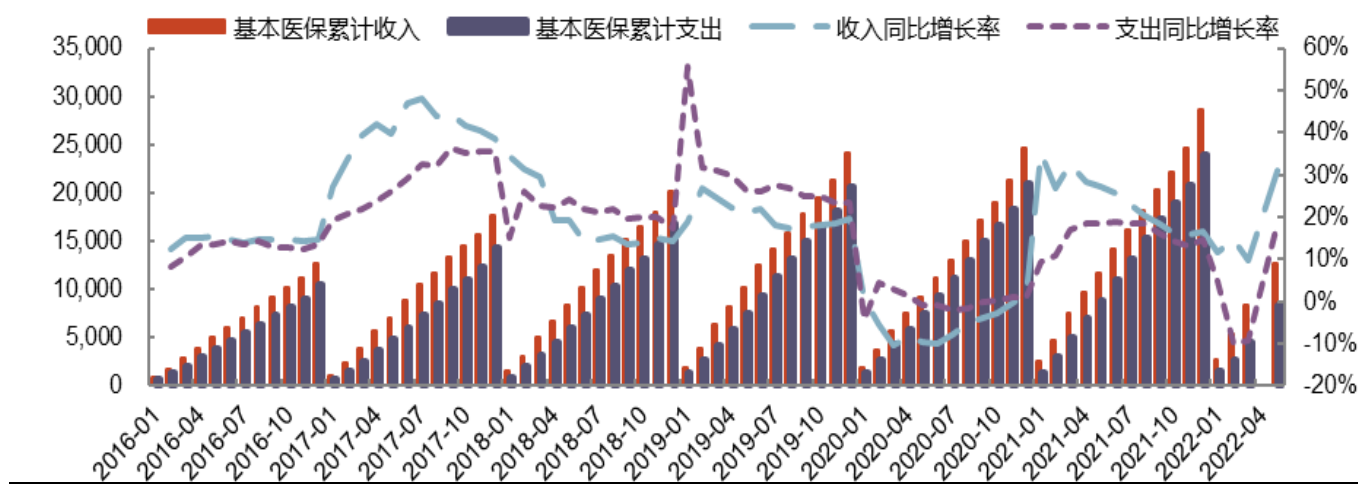
图 10：基本医保期末参保人数及增长情况（2016.01-2022.05，万人）



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%。

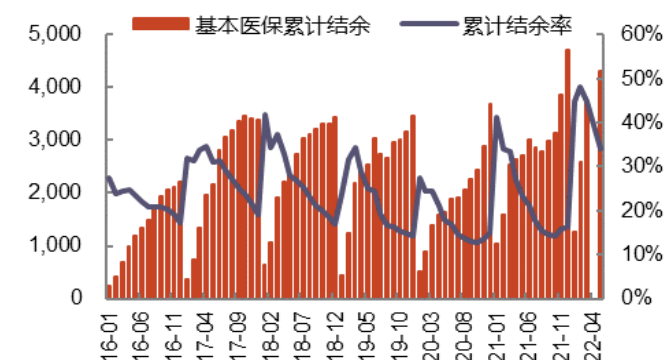
图 11：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元；2016.01-2022.05）



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

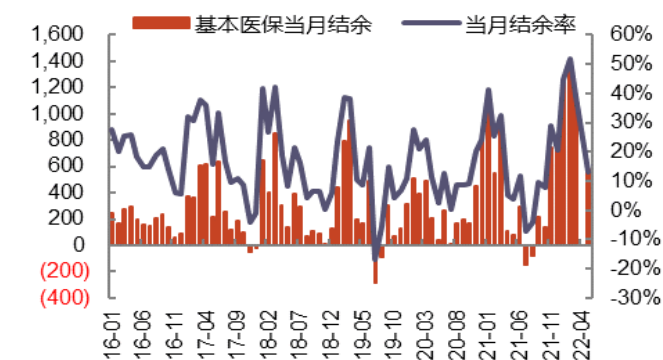
2022M1-5 累计结余下滑。2022M5 基本医保累计结余达 4304 亿元，累计结余率为 34.0%，相比 2021 年同期累计结余率提升 6.8pp。从单月数据来看，22M5 当月结余 579 亿元，当月结余率为 13.3%，相比 21M5 上升 8.3pp。

图 12：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 13：基本医保当月结余及结余率情况（截至 22.05，亿元）

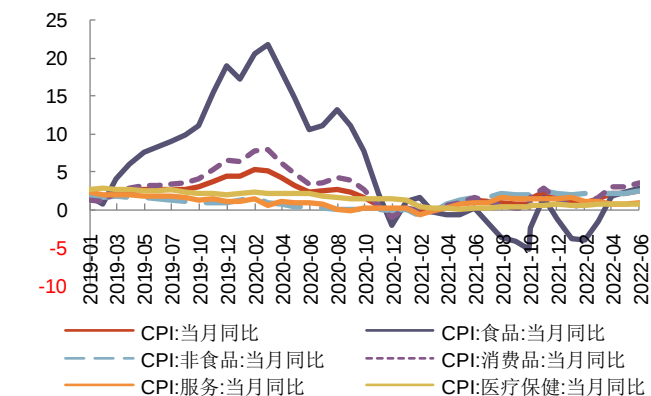


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.3、6 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比持平

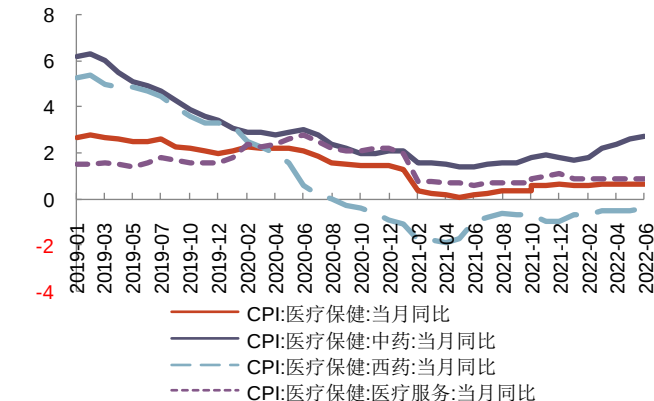
6 月整体 CPI 环比持平，医疗保健 CPI 环比持平。6 月份，整体 CPI 同比上升 2.5%，较上月上升 0.4 个百分点，环比持平，其中食品 CPI 同比上升 2.9%，较上月上升 0.6 个百分点，环比下降了 1.6%；非食品 CPI 同比上升 2.5%，较上月上升了 0.4 个百分点。消费品 CPI 同比上升 3.5%，较上月上升了 0.5 个百分点。服务 CPI 同比上升 1.0%，较上月上升 0.3 个百分点。6 月医疗保健 CPI 同比上升 0.7%，较上月持平，环比持平；其中中药 CPI、西药 CPI、医疗服务 CPI 同比+2.7%/-0.4%/+0.9%，分别较上月+0.1/-0.1/+0.0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

图 14：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 15：医疗保健子类 CPI 比较（截至 2022.6）

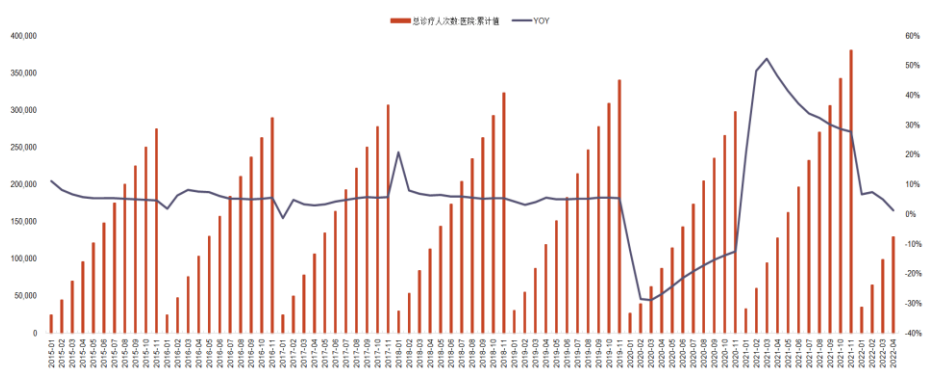


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.4、 22M1-4 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升

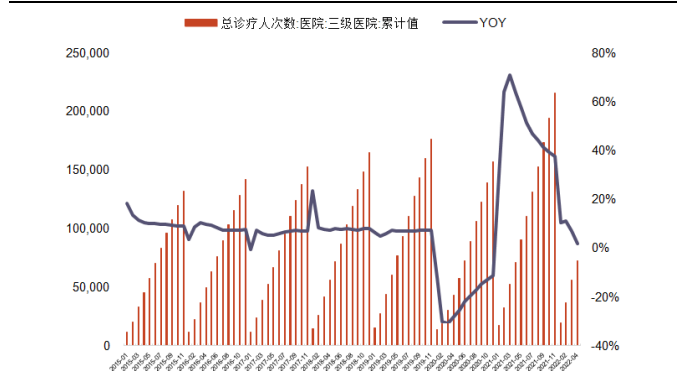
22M1-4 医院累计总诊疗人次 12.93 亿人, 同比增长 1.2%, 其中三级医院 7.26 亿人, 同比增长 1.9%; 二级医院 4.38 亿人, 同比增长 0.8%; 一级医院 0.70 亿人, 同比增长 1.8%; 基层医疗机构 6.88 亿人, 同比增长 4.4%。22 年年初全国多地例如西安、吉林、上海等地疫情较为严重, 疫情风控导致医疗总诊疗人次增长缓慢。

图 16: 医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2022.04)



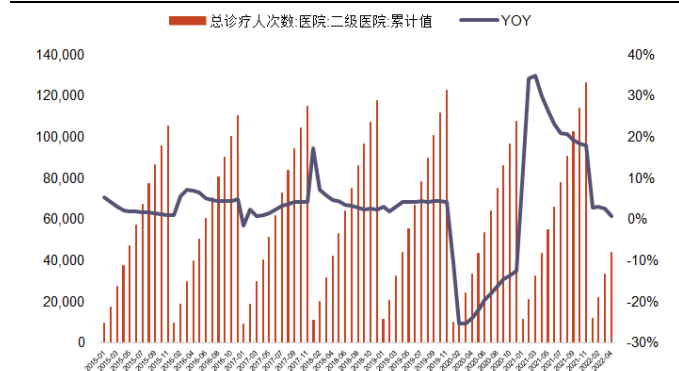
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 17: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2022.04)



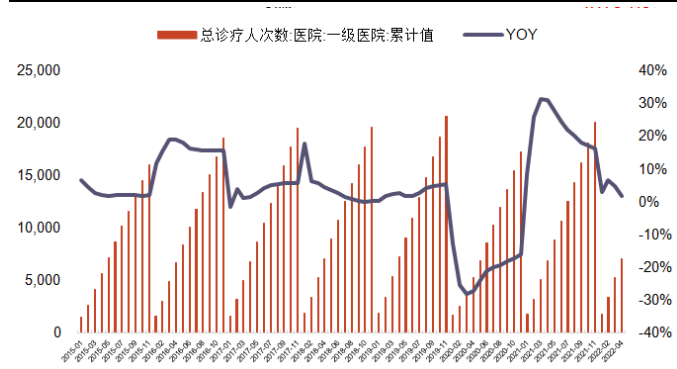
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 18: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2022.04)



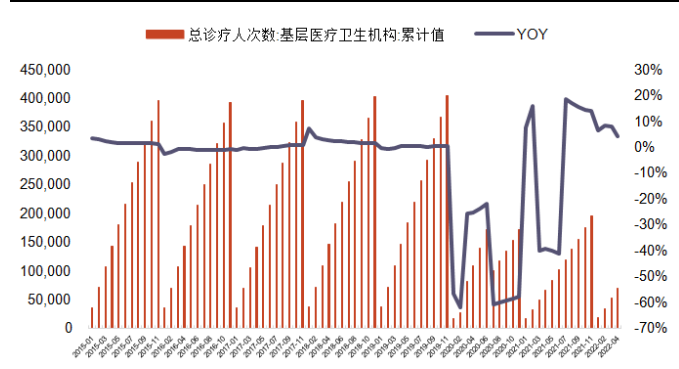
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 19: 一级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2022.04)



资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 20: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (截至 2022.04)

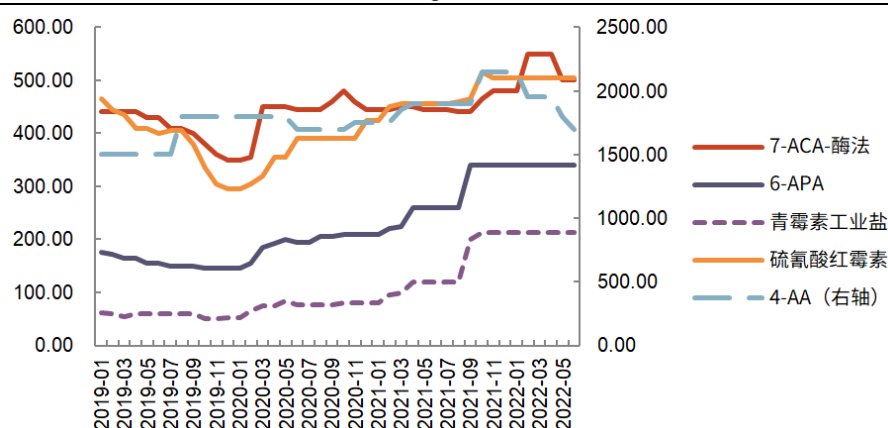


资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

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。

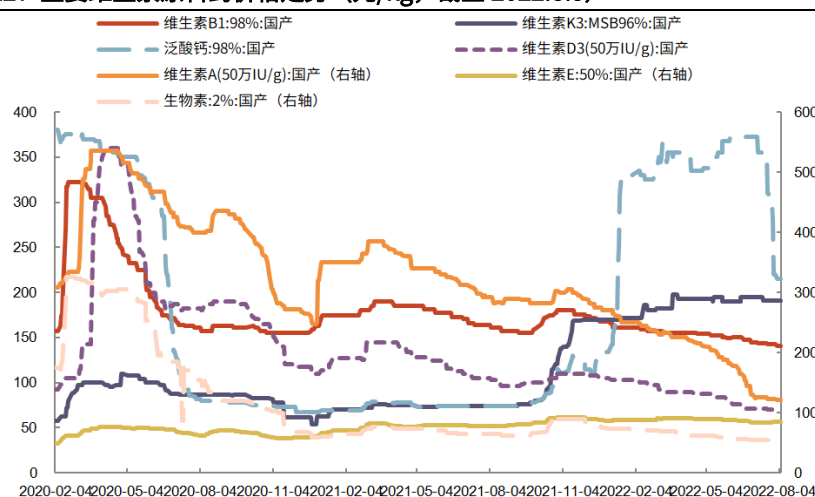
图 21：重要抗生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.6）



资料来源：Wind、光大证券研究所

截至2022年8月5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121.5元/kg，维生素D3价格下降至70.0元/kg，维生素B1价格下降至140.5元/kg，泛酸钙价格下降至215.0元/kg。其他品种，维生素E价格维持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。

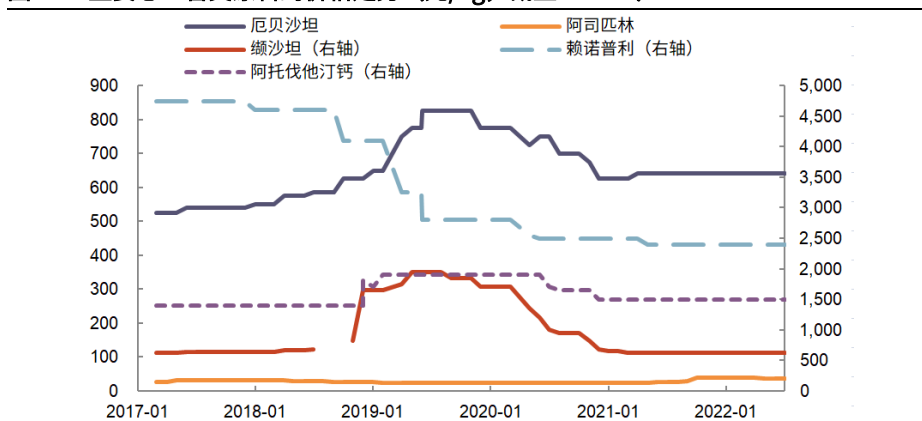
图 22：重要维生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.8.5）



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。

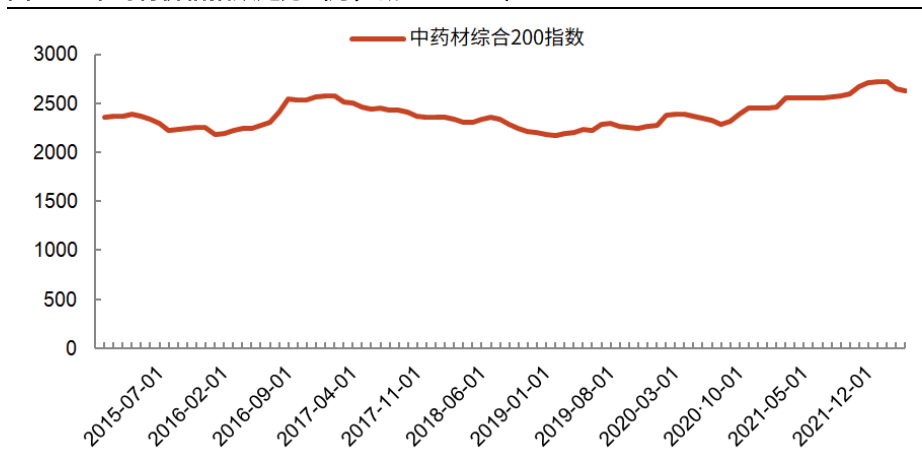
图 23：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2022.6）



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 24：中药材价格指数走势（月，截至 2022.6）

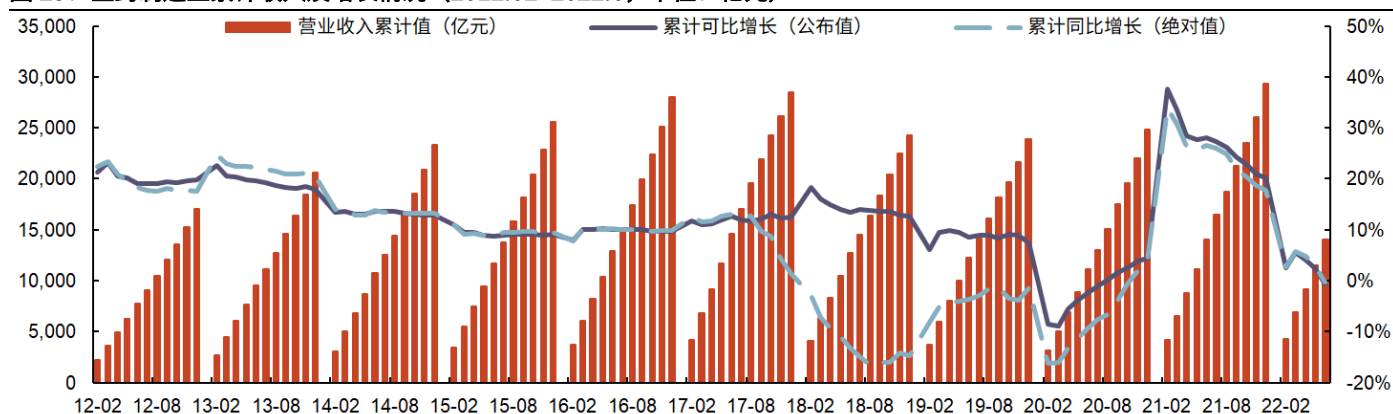


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.6、22M1-6 医药制造业收入同比增速放缓

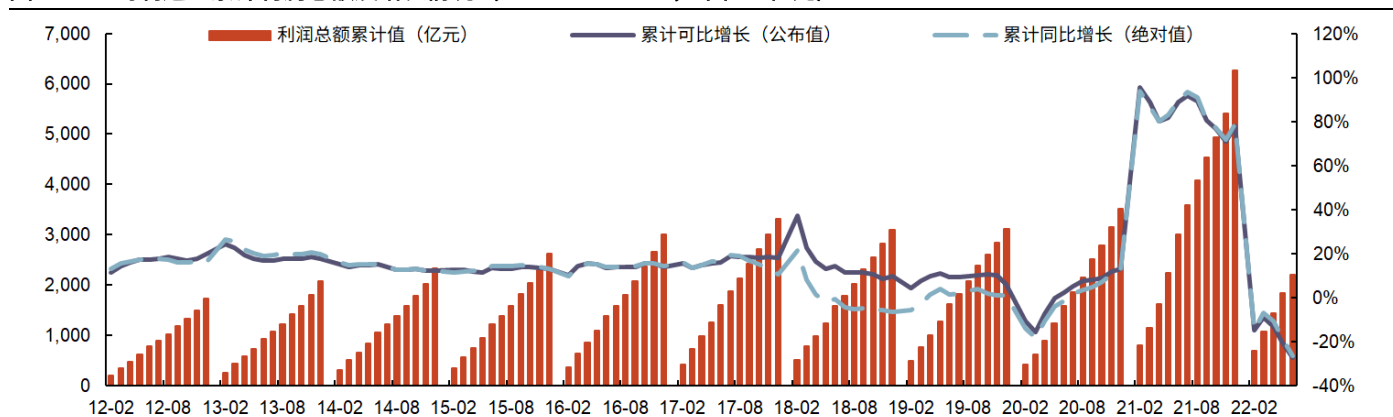
22M1-6 医药制造业累计收入同比下滑。22M1-6 医药制造业累计收入 14007.80 亿元，同比下滑 0.6%；营业成本和利润总额同比+10.3%和-27.6%，与 21M1-6 同期相比收入、成本和利润增速下滑了 28.6pp、7.2pp 和 116.4pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比-0.3%、+9.4%和-26.7%。

图 25：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2022.6，单位：亿元）



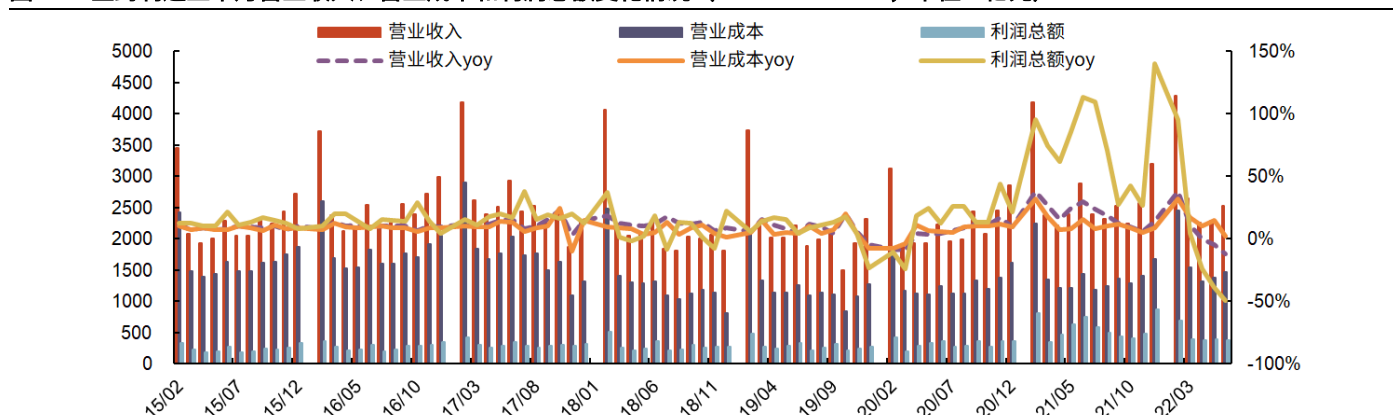
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 26：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

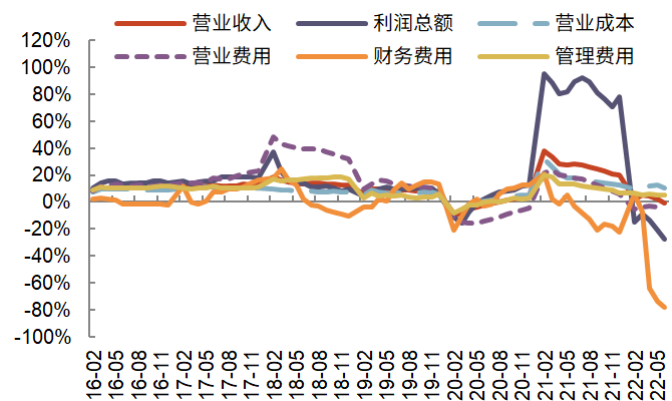
图 27：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2022.6，单位：亿元）



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

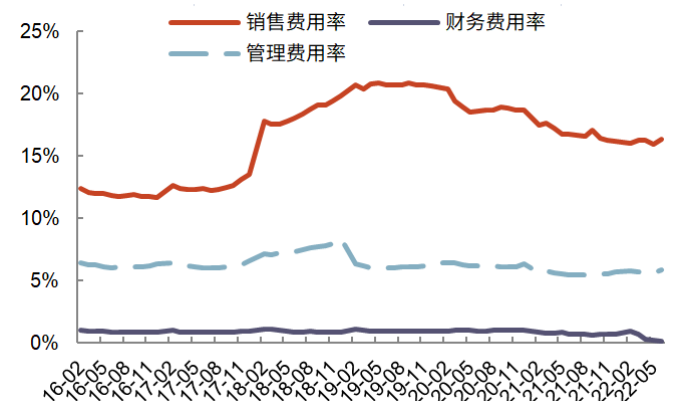
期间费用率分析：22M1-6 销售费用率为 16.3%，同比下降 0.4pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。22M1-6 管理费用率为 5.8%，同比上升 0.3pp。22M1-6 财务费用率仅为 0.2%，同比下降 0.6pp，对制造业利润影响较小。22M1-6，医药制造业营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长-2.0%/5.8%/-78.8%。

图 28: 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 29: 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 个品种。

7.8、耗材带量采购

8 月 1 日, 三明采购联盟发布《医用耗材采购文件 (SM-HC2022-1)》, 确认将开展血糖试纸等 8 类医用耗材的集中带量采购。参与本次集采的 11 个省市分别为: 河北省、青海省、呼和浩特市、乌海市、太原市、运城市、阳泉市、鸡西市、济南市、临沂市、于都县、邵阳市、娄底市、湘西自治州、周口市、昭通市、玉溪市、石河子市、三明市。采购耗材品种为: 血糖试纸、一次性使用无菌注射器、雾化器、一次性使用预充式导管冲洗器、一次性使用阴道扩张器、一次性使用静脉营养输液袋、一次性使用肠内营养输液袋、一次性使用宫颈球囊导管。本次采购自 2022 年 8 月 2 日开始。

8 月 4 日, 河北省医用药品器械集中采购中心发布《关于公布 18 类医用耗材集中带量采购中选结果的通知》, 公布 18 类医用耗材集中带量采购中选结果, 中选结果拟于 2022 年 9 月 1 日落地实施。

8、医药公司融资进度更新

表 13: 近期医药板块定向增发预案更新

最新披露日	证券代码	证券简称	预案进度	定增价格 (元)	募集金额(亿元)	定增目的
2022-08-05	603456.SH	九洲药业	董事会通过	--	25.0000	项目融资, 补充流动资金
2022-07-31	688221.SH	前沿生物	交易所审核通过	13.51	2.7020	项目融资

资料来源: 同花顺 iFind、光大证券研究所

9、本周重要事项公告

表 14: 本周股东大会信息 (8.1-8.5)

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
600056.SH	中国医药	2022-08-05	2022-07-29	2022-08-05	2022-08-05	临时股东大会
300753.SZ	爱朋医疗	2022-08-05	2022-07-29	2022-08-05	2022-08-05	临时股东大会

603939.SH	益丰药房	2022-08-04	2022-07-27	2022-08-04	2022-08-04	临时股东大会
301015.SZ	百洋医药	2022-08-04	2022-07-28	2022-08-04	2022-08-04	临时股东大会
688265.SH	南模生物	2022-08-03	2022-07-27	2022-08-03	2022-08-03	临时股东大会
300452.SZ	山河药辅	2022-08-02	2022-07-27	2022-08-02	2022-08-02	临时股东大会
603590.SH	康辰药业	2022-08-01	2022-07-26	2022-08-01	2022-08-01	临时股东大会
600222.SH	太龙药业	2022-08-01	2022-07-26	2022-08-01	2022-08-01	临时股东大会
000950.SZ	重药控股	2022-08-01	2022-07-27	2022-08-01	2022-08-01	临时股东大会
600056.SH	中国医药	2022-08-05	2022-07-29	2022-08-05	2022-08-05	临时股东大会
300753.SZ	爱朋医疗	2022-08-05	2022-07-29	2022-08-05	2022-08-05	临时股东大会
603939.SH	益丰药房	2022-08-04	2022-07-27	2022-08-04	2022-08-04	临时股东大会
301015.SZ	百洋医药	2022-08-04	2022-07-28	2022-08-04	2022-08-04	临时股东大会

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 15：本周医药股解禁信息（8.1 -8.5）

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(%)
000766.SZ	通化金马	2022-07-29	2022-08-02	4,284.11	4.73	20,263.86	定向增发机构配售股份	96,649.47	78,682.33	81.41	96,649.47	82,966.44	85.84
301333.SZ	诺思格	2022-08-01	2022-08-02	1,500.00	90.01	135,015.00	首发机构配售股份 首发一般股份	6,000.00	0.00	0.00	6,000.00	1,500.00	25.00
605507.SH	国邦医药	2022-07-28	2022-08-02	9,341.07	21.89	204,476.10	首发原股东限售股份	55,882.35	8,512.87	15.23	55,882.35	17,853.95	31.95
688670.SH	金迪克	2022-07-26	2022-08-02	762.44	41.60	31,717.50	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	8,800.00	1,892.00	21.50	8,800.00	2,654.44	30.16
688373.SH	盟科药业	2022-08-04	2022-08-05	11,868.77	10.88	129,132.17	首发机构配售股份 首发一般股份	65,521.01	0.00	0.00	65,521.01	11,868.77	18.11

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 16：光大医药团队近期研究报告

报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
公司深度	稀缺的小分子领域前后端一体化供应商——皓元医药（688131.SH）投资价值分析报告	皓元医药	增持	2022/8/2
公司简报	疫情影响短期业绩，创新升级稳步推进——一品红（300723.SZ）2022 年半年报点评	一品红	买入	2022/8/1
公司简报	伊可新厚积薄发持续高增，国企改革动能强劲——华特达因（000915.SZ）2022 年半年报点评	华特达因	买入	2022/8/1
行业周报	联影医疗拟公开发行业，关注国产影像设备行业发展——医药生物行业跨市场周报（20220731）	医药生物	增持	2022/8/1
跨市场公司简报	22H1 业绩表现强劲，业务转型起步，毛利有望进一步提升——药明康德（603259.SH、2359.HK）2022 年半年报业绩公告点评	药明康德	买入	2022/7/28
公司深度	血液病领域领先企业，技术积淀促业务多元发展——睿昂基因（688217.SH）投资价值分析报告	睿昂基因	买入	2022/7/27
行业周报	医疗服务政策频出，关注创新和康复医疗器械及医疗服务公司——医药生物行业跨市场周报（20220724）	医药生物	增持	2022/7/25
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——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”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

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