

行业研究

短期政策负面情绪过度反应，医药板块长期投资价值凸显

——医药生物行业跨市场周报（20220821）

要点

行情回顾： 上周，A 股医药生物指数下跌 3.31%，跑输沪深 300 指数 2.35pp，跑输创业板综指 4.17pp，排名 29/31，表现较差，主要受集采政策负面影响。

上市公司研发进度跟踪： 上周，诺诚健华的奥布替尼片、绿叶制药的注射用醋酸戈舍瑞林缓释微球的 NDA 申请新进承办；恒瑞医药的 HRS-1780 片和注射用 HRS9432 的 IND 申请新进承办；康宁杰瑞的注射用 JSKN003 的临床申请新进承办。上周，三生国健的 601a 注射液正在进行三期临床；正大天晴的 TQ-B3525 片、以岭药业的 XY03-EA 片正在进行二期临床；长春金赛的 EG017 软膏正在进行一期临床。

本周观点：短期政策负面情绪过度反应，医药板块长期投资价值凸显

上周受医药政策如浙江省第三批药品集采、医保局对口腔种植收费调查等负面影响，板块情绪较差。我们回顾前七批药品集中带量采购结果，发现其价格平均降幅愈发趋于温和、理性，因此不应对该事件过分悲观。且回首 2012 年以来（过去 10 年）生物医药指数走势，当估值触及底部后，生物医药指数会开始进行修复。当前医药板块 PE（TTM）已处于过去 10 年的历史低位（过去 10 年最低估值为 24x，均值为 37x），截至 2022.08.19 为 24x。我们认为参考历史估值，当前生物医药板块处于估值底部，长线来看具有很强投资价值，相较于短期内受政策冲击较大的行业，我们看好政策支持力度大的高景气度方向，建议关注中医药板块（太极集团、同仁堂、寿仙谷等）；创新药板块（荣昌生物（A+H）、康诺亚-B（H）等）；医疗器械板块（迈瑞医疗、联影医疗、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、

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	20.52	1.37	1.63	1.97	15	13	10	买入
300142.SZ	沃森生物	43.59	0.27	0.75	1.17	161	58	37	买入
600129.SH	太极集团	26.57	-0.94	0.57	1.03	NA	47	26	买入
000915.SZ	华特达因	43.47	1.62	2.18	2.85	27	20	15	买入
1877.HK	君实生物	27.89	-0.80	-0.80	-0.10	NA	NA	NA	买入
688180.SH	君实生物-U	59.06	-0.80	-0.80	-0.10	NA	NA	NA	买入
688580.SH	伟思医疗	59.50	2.60	3.45	4.70	23	17	13	买入
688626.SH	翔宇医疗	29.79	1.35	0.97	1.36	22	31	22	买入
2359.HK	药明康德	78.49	1.75	2.83	3.64	45	28	22	买入
603259.SH	药明康德	91.22	1.75	2.83	3.64	52	32	25	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	299.03	6.59	7.97	9.63	45	38	31	买入
300015.SZ	爱尔眼科	28.56	0.43	0.56	0.74	66	51	39	买入
002821.SZ	凯莱英	174.30	4.40	11.07	9.75	40	16	18	买入
603939.SH	益丰药房	51.86	1.25	1.56	1.91	41	33	27	买入
300636.SZ	同和药业	13.81	0.39	0.63	0.91	35	22	15	买入
1951.HK	锦欣生殖	4.66	0.14	0.21	0.27	33	22	17	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-08-22；汇率按 1HKD=0.8702CNY 换算

医药生物

增持（维持）

作者

分析师：林小伟

执业证书编号：S0930517110003

021-52523871

linxiaowei@ebsecn.com

分析师：王明瑞

执业证书编号：S0930520080004

010-57378027

wangmingrui@ebsecn.com

分析师：吴佳青

执业证书编号：S0930519120001

021-52523697

wujiaqing@ebsecn.com

分析师：黄素青

执业证书编号：S0930521080001

021-52523570

huangsuqing@ebsecn.com

联系人：黎一江

liyijiang@ebsecn.com

联系人：叶思奥

yesa@ebsecn.com

联系人：张瀚予

zhanghanyu@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

市场初步企稳，联影医疗挂牌在即有望重燃医药生物被关注度——医药生物行业跨市场周报（2022-08-15）

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（2022-06-03）

目 录

1、行情回顾：医药政策负面情绪叠加，医药板块整体调整.....	3
2、本周观点：短期政策负面情绪过度反应，医药板块长期投资价值凸显	5
3、行业政策和公司新闻	11
3.1、国内医药市场和上市公司新闻.....	11
3.2、海外市场医药新闻.....	12
4、上市公司研发进度更新.....	13
5、一致性评价审评审批进度更新.....	14
6、沪深港通资金流向更新.....	16
7、重要数据库更新	17
7.1、新冠疫苗接种情况.....	17
7.2、2022 M1-5 基本医保收入同比增长 30.9%.....	17
7.3、7 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比持平.....	19
7.4、22M1-4 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升	19
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	20
7.6、22M1-6 医药制造业收入同比下滑	22
7.7、一致性评价挂网	24
7.8、耗材带量采购	24
8、医药公司融资进度更新.....	24
9、本周重要事项公告	24
10、风险提示.....	25
11、附录.....	26

1、行情回顾：医药政策负面情绪叠加，医药板块整体调整

整体市场情况（8.15-8.19）：

1) A 股：医药生物（申万，下同）指数下跌 3.31%，跑输沪深 300 指数 2.35pp，跑输创业板综指 4.17pp，在 31 个子行业中排名第 29，表现较差，主要受医药政策如浙江省第三批药品集采、医保局对口腔种植收费调查等负面影响。

2) H 股：港股恒生医疗健康指数上周收跌 4.58%，跑输恒生国企指数 2.58pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 11 位。

分子板块来看：

● A 股：涨幅最大的是线下药店，上涨 2.91%，主要因药店板块估值较低、中报业绩预期较好，板块触底回升；跌幅最大的是其他生物制品，下跌 9.09%，主要因浙江省第三批药品集采影响，引发对生长激素集采担忧。

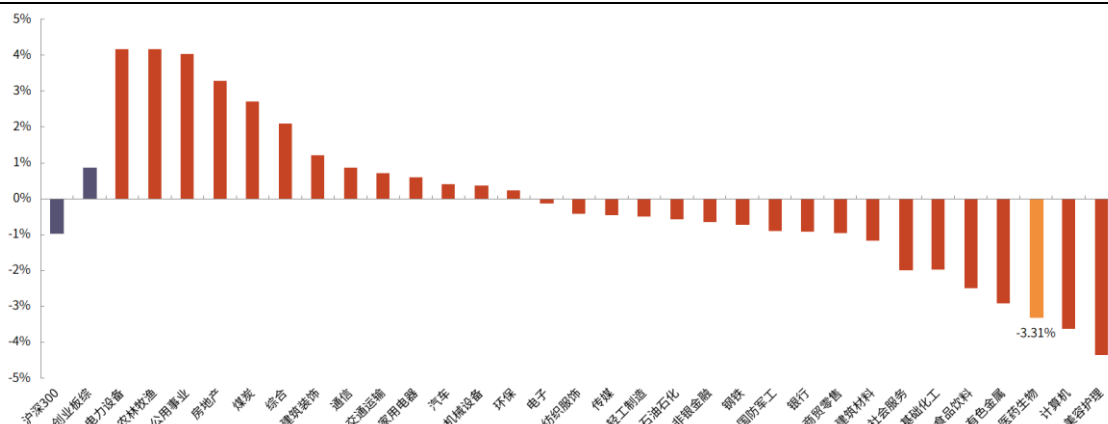
● H 股：生物科技 III 跌幅最小，为 3.11%；生命科学工具和服务 III 跌幅最大，为 5.88%。

个股层面：

● A 股：东阳光涨幅最大，上涨 19.72%，主要因员工持股计划发布；上海谊众跌幅最大，下跌 18.65%，因前期冲高出现回调。

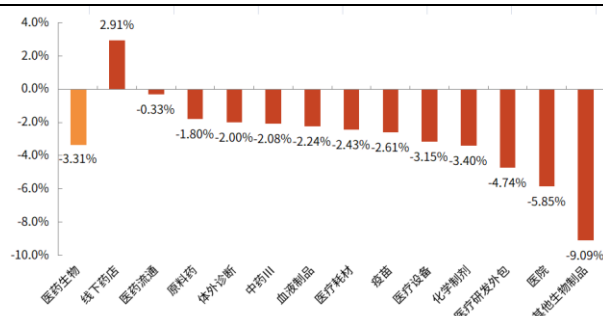
● H 股：康华医疗涨幅最大，达 37.22%；兴科蓉医药跌幅最大，达 64.47%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（08.15-08.19）



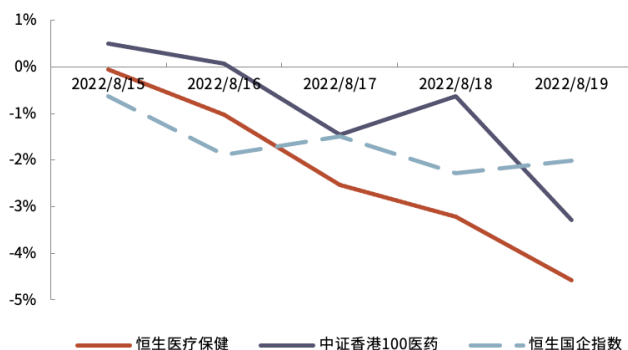
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（08.15-08.19）



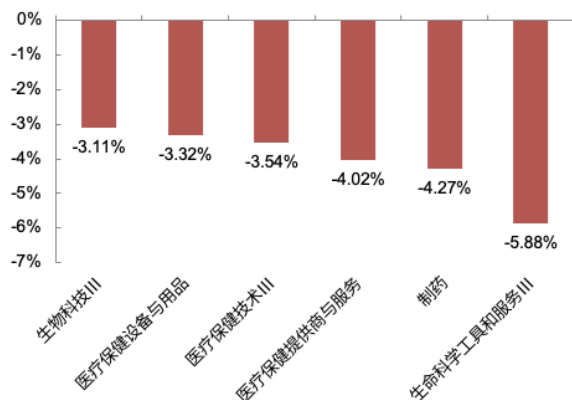
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3：港股医药上周涨跌趋势（08.15-19）



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（08.15-19）



资料来源：Wind，光大证券研究所

表 1：A 股医药行业涨跌幅 Top10（08.15-08.19）

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	东阳光	19.72	员工持股计划发布激励员工	1	上海谊众	(18.65)	冲高回落调整
2	*ST 运盛	19.58	ST 行情	2	长春高新	(15.73)	浙江省第三批药品集采引发市场对生长激素集采担忧
3	ST 目药	19.33	ST 行情	3	正海生物	(12.75)	口腔种植收费调查文件对种植牙耗材集采的担忧
4	海思科	15.96	创新药 HSK-3486 国际化推进中，创新药部分估值回升	4	九典制药	(12.56)	集采预期影响，外用制剂审评要点变更传闻
5	盈康生命	14.65	定增预案发布，大股东全额参与定增增强市场信心	5	海特生物	(12.32)	冲高回落调整
6	诺禾致源	11.39	增发预案公布	6	康众医疗	(12.31)	中报低于预期，耗材集采担忧
7	采纳股份	11.07	低值耗材估值较低	7	惠泰医疗	(11.92)	中报预期较差
8	正川股份	10.98	NA	8	南新制药	(11.82)	冲高回落调整
9	*ST 和佳	10.43	ST 行情	9	美迪西	(9.68)	cxo 板块调整
10	开立医疗	8.46	中报超预期	10	华仁药业	(9.56)	冲高回落调整

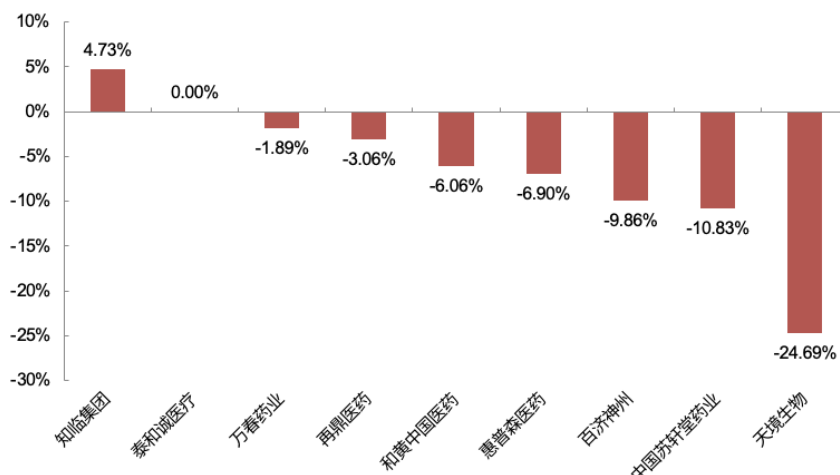
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所（剔除 2021.02 以来上市次新股）

表 2：上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10（08.15-08.19）

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	3689.HK	康华医疗	37.22	1	6833.HK	兴科蓉医药	-64.47
2	1989.HK	松龄护老集团	32.20	2	1952.HK	云顶新耀-B	-25.70
3	9939.HK	开拓药业-B	31.47	3	8161.HK	医汇集团	-22.58
4	1518.HK	新世纪医疗	14.29	4	8603.HK	亮晴控股	-15.85
5	0928.HK	莲和医疗	10.91	5	6996.HK	德琪医药-B	-14.94
6	8329.HK	海王英特龙	8.11	6	1498.HK	培力农本方	-13.38
7	1830.HK	必瘦站	7.89	7	0853.HK	微创医疗	-13.03
8	0673.HK	中国卫生集团	7.00	8	0858.HK	精优药业	-12.77
9	1558.HK	东阳光药	6.93	9	0460.HK	四环医药	-11.71
10	2696.HK	复宏汉霖-B	6.30	10	1521.HK	方达控股	-11.44

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（08.15-08.19）



资料来源：Wind，光大证券研究所

2、本周观点：短期政策负面情绪过度反应，医药板块长期投资价值凸显

上周，A 股医药生物指数下跌 3.31%，跑输沪深 300 指数 2.35pp，跑输创业板综指 4.17pp，排名 29/31，表现较差，主要受密集的政策文件出台冲击影响。8 月 17 日，先是浙江省药械采购中心对外发布《浙江省公立医疗机构第三批药品集中带量采购文件》（征求意见稿）。此后 8 月 18 日，国家医保局结合前期调研和征求行业意见的情况，发布了《关于开展口腔种植医疗服务收费和耗材价格专项治理的通知（征求意见稿）》（以下简称《通知》），按照九部委联合印发《2022 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点》的要求，开展口腔种植医疗服务收费和耗材价格专项治理。

表 3：2022 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风专项治理工作要点任务分工表

	重点任务	责任单位	完成时限
深入开展医疗领域乱象治理	坚决维护医保基金安全。持续加强医保基金监管，持续开展医保定点医疗机构规范使用医保基金行为专项治理，持续推进打击欺诈骗保专项整治行动，加大重点领域打击欺诈骗保工作力度。以有效线索、重点专案作为切入点，精准打击篡改肿瘤患者基因检测结果、串换高值医用耗材、血液透析骗取医保基金以及医保卡违规兑付现金等违法违规行为。	国家医疗保障局牵头，国家卫生健康委、公安部、财政部、国家中医药管理局配合	12 月底前
	坚决落实管理要求。在全国医疗机构及其工作人员中持续推进“廉洁从业行动计划”，从“标本兼治”两个维度坚决惩治“红包”、回扣等行风问题，进一步提升医疗机构及其工作人员的廉洁从业水平，不得向孕产妇和婴儿家庭宣传、推荐母乳代用品，不得为推销宣传母乳代用品或相关产品的人员提供条件和场所，医疗机构不得允许未经备案的人员对本医疗机构医务人员或者药事人员开展学术推广等相关活动。进一步规范医疗行为促进合理医疗检查，落实医疗机构检查检验结果互认管理办法，提高医疗资源利用率，减轻人民群众就医负担，保障医疗质量和安全。落实肿瘤诊疗质量提升专项工作要求，推进诊疗体系建设，优化肿瘤诊疗模式，提高诊断能力，强化用药管理，加强医疗技术管理。加强医疗机构药事管理促进合理用药，规范发展药学服务，提升药学服务水平，落实优先采购使用集中带量采购中选产品政策，防范医疗机构和医务人员使用高价非集采或集采非中选产品替代集采中选产品。严肃查处医疗机构工作人员利用职务、身份之便直播带货。	国家医疗保障局牵头，国家卫生健康委、公安部、财政部、国家中医药管理局配合	12 月底前

坚决维护行业秩序。落实落细“医疗机构工作人员廉洁从业九项准则”，把握从严治理内核，严肃处理医疗机构工作人员违法违规牟取个人利益行为。严肃查处违反相关法律法规、诊疗技术规范，损害人民群众利益的不合理医疗检查、诊疗行为。加强互联网医疗服务纠风工作力度，推进线上线下服务管理统一，持续清理各类医疗美容机构开展“小腿神经离断瘦腿手术”等有效性存疑、风险性国家医疗保障局牵头，国家极高的诊疗项目。**规范牙科医疗服务和耗材收费，规范公立医院牙科医生多点执业，对于开展种植牙服务，但不参加种植牙耗材省际联盟采购的医疗机构开展重点督察。**做好“民营医院管理年”收部、国家中医药管理局配合尾，加强依法执业、完善规章制度、规范诊疗行为、加强质量管理、落实院务公开。加大对出生医学证明签发机构的抽查力度，依法依规严厉打击伪造、变造、买卖或者盗窃出生医学证明的违法违规行为。

12月底前

资料来源：国务院部门文件，光大证券研究所

表 4：《关于开展口腔种植医疗服务收费和耗材价格专项治理的通知（征求意见稿）》内容

要求	具体内容
(一) 规范口腔种植医疗服务和耗材收费方式	公立医疗机构提供口腔种植医疗服务，主要采取“服务项目+专用耗材”分开计价的收费方式。即种植体植入费与种植体耗材系统价格分开计价；牙冠置入费与牙冠产品价格分开计价；植骨手术费与骨粉价格分开计价。对于目前耗材治疗服务“技耗分离”合并并在医疗服务项目中收费的情况，实行“技耗分离”时，应按照扣减相关耗材线上采购均价的方式，同步下调项目价格。
	种植牙牙冠实行挂网采购，公立医疗机构根据临床需求自主选择，并按实际采购价格“零差率”销售。由四川省医疗保障局在省内对临床主流的全瓷牙冠组织竞价挂网，通过竞争形成合理市场价格，其他材质参照全瓷冠的价格挂网。国家医疗保障局指导其他省份实施价格联动，限价挂网，促进牙冠价格阳光透明。对于医疗机构自行加工制作种植牙牙冠的，由医疗机构以物料成本、加工服务等为基础，按照适当的成本回收率自主确定价格并挂网，与竞价挂网牙冠的比价关系保持在合理区间。
	按照“产出导向”的基本原则，整合口腔种植涉及的医疗服务价格项目。其中，一期植入手术（种植体植入）和二期手术（放置愈合基台）等合并为种植体植入；牙冠置入服务，包括印模制取、颌位关系记录与转移、基台和牙冠安装、调试修改等，合并为种植体的牙冠置入；种植牙配套实施的植骨手术、软组织修复、植入体的修理和拆除等服务，设置独立的医疗服务价格项目。对于全牙弓修复种植、上颌窦植骨等复杂种植手术，可在医疗服务价格项目上体现差异。医疗机构为确保缺牙修复精准度，利用医学影像等各类检查手段和数字技术、人工智能等构建虚拟 3D 模型、制作病灶模型或手术导板的，按照服务产出分别设立相应的医疗服务价格项目。具体的口腔种植等缺牙修复类医疗服务立项指南由国家医疗保障局另行发布。
	4) 围绕种植牙全流程做各地医疗保障部门要以单颗常规种植为重点，明确全流程价格的调控目标，指导集中带量采购、规范医疗服务价格项目，以及加强口腔种植医疗服务价格调控等整治工作。
	5) 加强对公立医疗机构医疗服务价格的政策指导。种植体植入费、牙冠置入费、植骨手术费等口腔种植项目实行政府指导价管理的地区，医疗保障部门在规范价格项目的同时，重新制定公布政府指导价。
(二) 强化口腔种植等医疗服务价格调控	群众反映强烈、费用负担重的种植体植入费、牙冠置入费、植骨手术费以降为主。其中，公立医疗机构政府指导价显著高于本地区民营医疗机构平均价格的，要坚持公益性原则，专题论证、重点降价；公立医疗机构自主定价院际差异大的，要督促价格次序靠前、显著高于平均水平的医疗机构主动回调。穿颧手术、复杂植骨等技术难度大、风险程度高的项目，允许与常规种植牙手术价格拉开适当差距。固定义齿、可摘义齿等缺牙修复方式的医疗服务价格与口腔种植保持合理比价关系，鼓励医疗机构优先为患者提供适宜的缺牙修复服务。拔牙、牙周洁治、补牙等以技术劳务为主的项目，历史价格偏低的可适当提高价格。
	7) 加强民营医疗机构口腔种植价格监管和引导。民营医疗机构口腔种植等服务价格实行市场调节，定价应遵循公平合法、诚实信用和质价相符的原则，并主动在明显区域公示价格水平，并保障公示信息的真实性、及时性、完整性。民营医疗机构应严格规范自身价格行为，不得以虚假的补贴或低价宣传等价格手段，诱骗欺诈患者。对于区域内种植牙集采报量率高、中选产品使用率高、口腔种植费用经济性优势突出、评价排名靠前的民营医疗机构，由各地医疗保障局在官方网站上展示价格和费用情况，为患者提供就医指引。
(三) 精心组织开展种植牙耗材集中采购	8) 组建种植牙耗材省际量价挂钩的基本原则，按照政府组织、联盟采购、平台操作的总体思路，充分考虑种植牙耗材生产、供应和临床使用等方面的特点，引导企业公平竞争。具体采购方案由四川省医疗保障局会同各联盟省份医疗保障部门制定并组织实施。集中采购以成套的种植体系统为单元，包含种植体、修复基台，以及覆盖螺丝、愈合基台、转移杆、替代体等配件。
	原则上各统筹地区参加本次集采的医疗机构数（含民营）占开展种植牙服务医疗机构的比例应达 40%以上，或本区域报送需求总量占上年度实际使用总量的比例达 50%以上。各地对辖区内具备种植牙服务能力的医疗机构进行广泛动员，组织公立医疗机构（含军队医疗机构）全部参加种植牙耗材集中采购，全力动员民营医疗机构参加，向医疗机构讲清政策要求、群众期盼和医疗机构的社会责任，分析集采后行业格局和患者就医行为的变化趋势，强调相关配套和监管措施等，引导医疗机构在与国家倡导和人民群众期盼同频共振中获得发展机遇。公立医疗机构医生在民营医疗机构多点执业，并作为负责人或业务骨干的，该公立医疗机构应督促其规范参与集采。医疗机构需书面回复参加或不参加本次集采，不参加的要说明原因。
	9) 广泛发动各级各类医疗机构参加。
	10) 如实准确填报种植体采购需求量。各省分别组织省内参加本次集采的公立和民营医疗机构填报种植牙耗材的采购需求。填报内容包括本单位种植牙耗材的上一年度实际采购量、采购需求量。填报需求量原则上不得低于上一年度实际采购量，同时前瞻性考虑种植牙需求增长的因素，确保报量准确合理，促进更好实现以量换价，便于中选企业保障供应。对开展种植牙服务但拒不报量或

报量率不足上年度实际使用量 80%的公立医疗机构实行差异化价格政策，其中，种植体植入和牙冠置入手术实行政府指导价管理的地区，上述公立医疗机构实际收费不得超过政府指导价的 80%；实行自主定价管理的地区，上述公立医疗机构实际收费不得超过本地区公立医疗机构自主定价平均水平的 80%。

各地医疗保障部门要以地市为单位建立口腔种植的价格异常警示制度，将价格投诉举报较多、定价明显高于当地平均水平、拒绝或消极参与种植牙集采的各级各类医疗机构列入价格异常警示名单，并每季度在当地医疗保障局官方网站 11) 探索建立口腔种植公开通报。年内多次进入警示名单的医疗机构，由省级医疗保障部门集中通报；情节恶劣的，由国家医疗保障局统一的价格异常警示制度。曝光。对于列入价格异常警示名单的医疗机构，综合运用监测预警、函询约谈、提醒告诫、成本调查、信息披露、公开曝光等监管手段，促进形成良好的市场秩序；属于公立医疗机构的，应在调整医疗服务价格、受理新增医疗服务价格项目申报等方面采取限制措施。

(四) 实施口腔种植收费综合治理

专项治理启动阶段（2022 年 8 月），按照“横到边、竖到底、全覆盖”的原则，全面开展口腔种植收费和医疗服务价格调查登记，为规范项目和价格、实施集中带量采购奠定坚实基础。调查登记期间发现的违规收费线索，及时查处纠正。各地要高度重视口腔种植等缺牙修复类医疗服务价格和耗材专项治理工作，切实履行全行业医药服务价格管理职责，组织专门力量，认真推进落实各项措施，实现公立和民营医疗机构全覆盖。要落实好以人民为中心的执政理念，加强种植牙医疗服务与耗材集中带量采购的协同配合，切实降低种植牙医疗服务和耗材虚高价格，减轻人民群众费用负担。

资料来源：国家医保局文件，光大证券研究所

我们认为：1) 回顾前七批药品集中带量采购结果，其价格平均降幅愈发趋于温和、理性，因此不应对浙江省第三批药品集采、医保局对口腔种植收费调查等事件过分悲观。自从 2018 年的 4+7 城市带量采购开始后，目前带量采购已开展 7 批 8 轮。前五批集采共涉及品种 234 个，平均价格降幅 52-59%，聚焦于化药；第六批胰岛素专项集采 42 个产品中选，平均价格降幅 48%，标志着国家带量采购从化学药拓展到了生物药领域；此次第七批集采 60 个产品中选，平均价格降幅 48%。

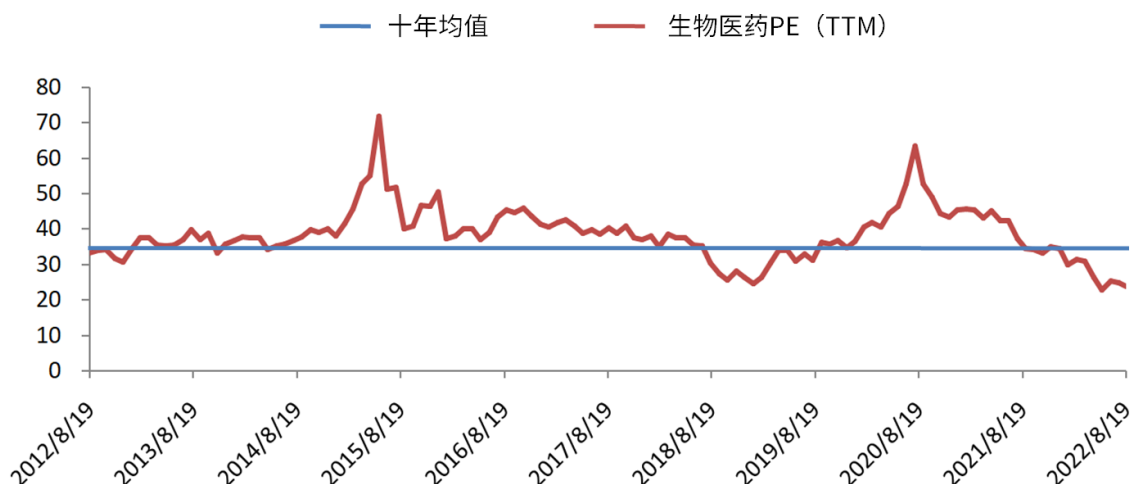
表 5：全国药品集采结果（截至 2022.08.22）

区域	中标时间	集采区域	采购/中选品种数量	价格平均降幅
4+7 试点	2018.12	11 个试点城市	31/25	52%
第一批	2019.09	25 个联盟地区	25/25	在 4+7 基础上再降 25%
第二批	2020.01	全国 31 个省级行政区域	33/32	53%
第三批	2020.08	全国 31 个省级行政区域	56/55	53%
第四批	2021.02	全国 31 个省级行政区域	45/45	52%
第五批	2021.06	全国 31 个省级行政区域	62/61	56%
第六批	2021.11	全国 31 个省级行政区域	42/59	48%
第七批	2022.07	全国 31 个省级行政区域	-	48%

资料来源：医药魔方，光大证券研究所

2) 回首 2012 年以来（过去 10 年）生物医药指数走势，我们可以发现医疗板块指数走势与 PE（TTM）呈现周期性变化且高度相关。从整个行业估值水平来看，过去 10 年生物医药板块 PE（TTM）基本介于 20-75 倍的区间。当估值触及底部后，生物医药指数会开始进行修复。当前医药板块 PE（TTM）已处于过去 10 年的历史低位（过去 10 年最低估值为 24x，均值为 37x），截至 2022.08.19 为 24x。我们认为参考历史估值，当前生物医药板块处于估值底部，估值下降空间有限，长线来看具有很强投资价值。

图 6：医药生物估值变化情况（PE-TTM，整体法，剔除负值，2012.5.19~2022.8.19）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所整理（注：采用申万医药生物指数）

3) 相较于短期内受政策冲击较大的行业，我们看好政策支持力度大的高景气度方向：

● **中医药板块**。十八大以来党中央、国务院高度重视中医药产业发展，出台多项鼓励政策。2016 年 2 月《中医药发展战略规划纲要（2016-2030 年）》的出台，标志着发展中医药正式上升为国家战略。此后，陆续出台《中医药法》和促进传承创新发展的意见和政策措施，并于 2021 年底推出重磅医保支持政策。各项政策稳步推进和执行，中医药事业蓬勃发展。随着行业标准、机制体制和服务体系的建立完善，中医药行业呈现出中西医并重、扶持与规范并举、传承与创新并进的良好局面，行业步入高质量发展阶段。建议关注**太极集团、同仁堂、寿仙谷**等企业。

表 6：多项鼓励中医药产业发展的重要政策文件陆续出台

时间	出台部门	重要文件	具体内容
2016.2	国务院	《中医药发展战略规划纲要（2016-2030 年）》	发展中医药正式上升为国家战略，明确了我国中医药发展方向和工作重点。
2016.12	十二届全国人大常委会	《中华人民共和国中医药法》	首部中医药法，针对中医药自身的特点，改革完善了中医医师、诊所和中药等管理制度。2017 年 7 月 1 日正式实施。
2019.10	国务院	《关于促进中医药传承创新发展的意见》	改革完善中药注册管理。加强中药质量安全管理，用 5 年左右时间，逐步实现中药重点品种来源可查、去向可追、责任可究。
2020.12	国家药监局	《关于促进中药传承创新发展的实施意见》	促进中药守正创新、健全符合中药特点的审评审批体系、强化中药质量安全管理、注重多方协调联动、推进中药监管体系和监管能力现代化。
2021.2	国务院	《关于加快中医药特色发展的若干政策措施》	从人才、产业、资金等 7 个方面提出 28 条举措。
2021.12	国家医保局、国家中医药管理局	《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》	将符合条件的中医医疗机构纳入医保定点，加强中医药服务价格管理，将适宜的中药和中医医疗服务项目纳入医保支付范围，完善适合中医药特点的支付政策，强化医保基金监管。
2022.3	国务院	《“十四五”中医药发展规划》	到 2025 年，中医药健康服务能力明显增强，中医药高质量发展政策和体系进一步完善，中医药振兴发展取得积极成效，在健康中国建设中的独特优势得到充分发挥。

资料来源：国务院，国家药监局，国家中医药管理局，国家医保局，光大证券研究所整理

● **创新药板块**。药品加速集采将挤出药价虚高水分，同时也将加快推动中国医药产业重构。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，并且为创新药企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，未来仿制药行业集中度将进一步提高，创新药物占比也得以提升，药企们将更多资源投入创新药的开发中，终端竞争将以临床价值决胜。推荐**荣昌生物（A+H）、康诺亚-B**

(H)，建议关注科伦药业、君实生物 (A+H) 等企业。

表 7：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

● **创新器械板块。**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到了“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。

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、新华医疗等企业。

表 8：2019-2021 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 类乡镇卫生院配置 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

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思路也持续拓展，推动行业内生增速和经营质量进一步提升。推荐**益丰药房**，建议关注**老百姓**、**大参林**、**一心堂**、**健之佳**等。

投资建议：紧抓补齐短板、高景气度与疫后修复三大主线。长期来看疫情对人类社会的影响将趋于弱化，但短期依然会对社会经济活动和医药行业产生重大影响，基于疫情的常态化及防疫措施，补齐防疫所需的短板、受疫情影响小或政策支持力度大的高景气度方向、疫情受损后修复的方向有望成为下半年的投资主线。分别推荐**君实生物 (A+H)**、**同和药业**、**迈瑞医疗**、**新华医疗**、**太极集团**、**药明康德 (A+H)**、**凯莱英**、**锦欣生殖 (H)**、**爱尔眼科**、**益丰药房**、**华特达因**、**沃森生物**。

3、行业政策和公司新闻

3.1、国内医药市场和上市公司新闻

表 9：A 股公司要闻核心要点（8.15-8.20）

日期	公司	要闻
8 月 15 日	泽璟制药	1 类新药甲苯磺酸多纳非尼片用于治疗进展性、局部晚期或转移性放射性碘难治性分化型甲状腺癌适应症的新药上市申请获得批准。
8 月 16 日	昭衍新药	员工持股计划受让的股份总数预计不超过 12.4 万股，约占总股本的 0.023%。认购价格为 7.00 元/股，不低于公司回购股份均价的 53.72%。自公司公告最后一笔标的股票过户至本员工持股计划名下之日起 12 个月后将分三期解锁，锁定期最长 36 个月。每期解锁的比例分别为 50%、30%、20%；A 股限制性股票激励计划拟向激励对象授予 140.06 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 53,419.1429 万股的 0.262%
8 月 16 日	达安基因	生物工程中心将持有的达安基因 7017.23 万股股份划转至广州金控集团，本次无偿划转完成后，生物工程中心持有公司 1.4 亿股，占总股本的 10.00%，广州金控集团合计控制公司 4.44 亿股，占总股本的 31.63%。
8 月 16 日	华东医药	公司全资子公司投资控股与德国上市公司“HeidelbergPharma 签署《股权投资协议》，德国联邦金融监管局（BaFin）批准通过 HeidelbergPharma 的公开增发方案。
8 月 17 日	天坛生物	所属成都蓉生完成了产品“人血白蛋白、静注人免疫球蛋白（pH4）”的生产场地等变更工作。
8 月 17 日	信立泰	自主研发的 S086 片治疗轻、中度原发性高血压适应症已按 III 期临床方案完成所有患者的入组。
8 月 18 日	南模生物	拟授予激励对象的限制性股票数量为 116.40 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 7796.35 万股的 1.49%，归属期为自预留授予部分限制性股票授予日起 12 个月后的首个交易日起至预留授予部分限制性股票授予日起 24、36、48 个月内的最后一个交易日当日止。
8 月 18 日	万泽股份	拟以自有资金 2 亿元对全资子公司深汕万泽进行增资。
8 月 19 日	益丰药房	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 370.00 万股，约占股本总额 0.51%。本激励计划首次授予的限制性股票限售期为自首次授予的限制性股票授予登记完成之日起 12 个月、24 个月。
8 月 19 日	新华医疗	拟将公司控股子公司山东弘华和淄博弘新合计持有的辰韦仲 12.85% 的股权转让给自然人陈伟。
8 月 19 日	华海药业	下属子公司华奥泰收到 NMPA 提交的 HB0036 注射液临床试验申请获得批准；收到美国 FDA 关于“左旋米那普仑缓释胶囊的新药简略申请”（ANDA）已获得暂时批准。
8 月 19 日	博雅生物	收到 NMPA 签发的“人凝血因子 VIII”《药品注册证书》。
8 月 19 日	健帆生物	与珠海高新技术产业开发区管理委员会签订了《健帆集团医疗器械产业(血液净化设备)项目投资合作协议》，公司将在珠海高新区唐家湾投资建设健帆集团血液净化设备产业化生产基地，投资总金额约 15 亿元。

资料来源：各公司公告、光大证券研究所

表 10：H 股公司要闻核心要点（8.15-8.20）

日期	公司	要闻
08/15	和铂医药-B (H)	公司在 HBM4003 临床 1b 期试验中，完成向最后一名患者就治疗晚期神经内分泌肿瘤及其他实体瘤的首次给药。
08/15	赛生药业 (H)	公司与美纳里尼于中国就 Vaborem 独家开发与商业化建立许可及合作协议以扩大治疗选择，应对耐药菌感染的公共卫生威胁，特别是碳青霉烯类耐药肠杆菌科细菌感染。
08/15	上海医药 (H)	公司控股子公司上药中西的阿立哌唑口服溶液收到国家药品监督管理局颁发的药品注册证书，该药品获得批准生产。
08/15	复宏汉霖 (H)	公司自主研发的汉贝泰（贝伐珠单抗注射液）新增肝癌癌适应症的补充申请获国家药监局药品审评中心受理。
08/15	复宏汉霖 (H)	公司主研发的 HLX26（重组抗 LAG-3 人源化单克隆抗体注射液）联合汉斯状（斯鲁单抗注射液）用于治疗晚期/转移性实体瘤的 1 期临床研究于中国境内完成首例患者给药。
08/15	李氏大药厂 (H)	公司预期 2022 年上半年达到股东应占未经审核净利润介于 0.25 亿港元至 0.3 亿港元，去年同期为 21.6 亿港元。
08/15	复旦张江 (H)	2022 年上半年业绩预告：截至报告期，预计未经审核归母净利润约为人民币 4000 万元至-3000 万元，较 2021 年同期出现亏损，扣非归母净利润约为人民币-5000 万元至-4000 万元。
08/15	康哲药业 (H)	公司于 2022 年 8 月 15 日通过附属公司-东南亚业务公司与天麦生物就 2 代胰岛素产品和 3 代胰岛素类似物甘精胰岛素注射液签订许可、合作及供货协议。
08/15	绿叶制药 (H)	公司在研新药注射用醋酸戈舍瑞林缓释微球（LY01005）用于治疗乳腺癌的上市申请已获中国国家药监局药品审评中心受理。
08/16	歌礼制药-B (H)	公司全资附属公司甘莱的 FXR 激动剂 ASC42 用于治疗原发性胆汁性胆管炎的药物-药物相互作用研究在美国完成首例受试者给药。
08/16	再鼎医药-B (H)	董事会薪酬委员会于 2022 年 8 月 15 日根据 2022 年股权激励计划向六名承授人授出可认购合共 144572 股美国存托股份的购股权，每股美国存托股份 45.78 美元。
08/16	康希诺生物-B (H)	2021 年度 A 股权益分派：将于 2022 年 8 月 23 日发放现金红利，每股现金红利 0.8 元（税前）。
08/16	四环医药 (H)	截至 2022 年 6 月 30 日 6 个月，公司预期达到欧不超过人民币 1 亿元的净亏损，经营溢利（税前）不低于人民币 2 亿元，且本公司拥有人应估溢利仍保持盈利。
08/16	现代牙科 (H)	2022 年上半年收益预计介于 13.5 亿港元至 14.5 亿港元，同比减少约 2.1%-8.9%；EBITDA 将介于 2 亿-2.3 亿港元，同比减少约 38.7%-46.7%；纯利将介于 0.9 亿港元至 1.1 亿港元，同比减少约 54.2%-62.5%。

08/17	君实生物 (H)	公司 JS015 注射液的临床试验申请获得受理通知书, 阿达木单抗注射液增加用于治疗克罗恩病、葡萄膜炎、多关节幼年特发性关节炎、儿童斑块状银屑病适应症补充申请获得受理。
08/17	弘和仁爱医疗 (H)	2022 年上半年业绩: 预期达到除税前亏损约为人民币 4 亿元至人民币 4.9 亿元, 2021 年同期除税前亏损约为人民币 4.93 亿元。
08/17	药明生物 (H)	2022 年上半年业绩: 收益人民币 72.06 亿元, 同比增长 63.5%; 纯利 26.21 亿元, 同比增长 39.2%; 经调整每股盈利 0.68 元人民币, 同比增长 58.1%。
08/18	药明康德 (H)	截至 2022 年 8 月 17 日, 减持股东通过集中竞价方式累计减持 2320.88 万股 A 股股份, 占公司截至 8 月 16 日总股本的 0.7848%, 平均成交价格人民币 95.02 元/股。
08/18	平安好医生 (H)	2022 年上半年未经审计中期业绩: 净收入人民币 28.28 亿元, 同比减少 25.9%; 毛利人民币 7.73 亿元, 同比减少 24.6%; 净亏损 4.26 亿元, 同比减少 51.6%。
08/18	石药集团 (H)	公司研发多恩达 (盐酸米托蒽醌脂质体注射液) 已获中国国家药监局批准, 可在中国开展用于治疗视神经脊髓炎谱系疾病的临床试验。
08/18	复宏汉霖 (H)	2022 年上半年业绩: 净收入约为人民币 12.89 亿元, 同比增长约 103.5%; 确认研发临床开支约人民币 8.27 亿元, 同比增长约 11.9%, 期内亏损约为人民币 2.52 亿元。
08/19	赛生药业 (H)	2022 年上半年业绩: 收入约为人民币 14.75 亿元, 同比增长约 10.8%; 毛利增长至约人民币 11.34 亿元, 同比增长约 8.4%; 纯利约为人民币 5.32 亿元, 每股基本盈利约为人民币 0.79 元, 同比减少约 20.2%。
08/19	诺辉健康-B (H)	2022 年上半年业绩: 收入为人民币 2.26 亿元, 同比增加 413.7%; 毛利为人民币 1.85 亿元, 同比增长约 649.7%。
08/19	石药集团 (H)	附属公司欧意药业开发的盐酸莫西沙星氯化钠注射液已获得中国国家药监局颁发的药品注册批件, 并视同通过仿制药质量和疗效一致性评价。
08/19	瑞丽医美 (H)	正面盈利预告: 预期截至 2022 年 6 月 30 日收益约为 0.94 亿元, 归属于母公司股东盈利约为人民币 100 万元。
08/19	康哲药业 (H)	公司近期通过本公司对附属公司康哲美丽对禾零股权投资并获得 60% 股权。于 2022 年 8 月 19 日, 公司亦通过康哲美丽与禾零就皮肤学级护肤品签订独家许可协议。
08/19	爱帝宫 (H)	截至 2022 年 6 月 30 日六个月, 公司预计达到净亏损不超过 6500 万港元。
08/19	康德莱医械 (H)	2022 年上半年业绩: 收入约为人民币 2.25 亿元, 同比增加约 24.7%; 毛利约为人民币 1.24 亿元, 毛利率减少至 55.07%。利润约为人民币 0.5 亿元, 同比减少约 2.28%, 每股基本盈利为人民币 0.31 元。
08/19	华检医疗 (H)	2022 年上半年业绩: 收益 11.77 亿元, 同比降低约 0.9%; 母公司拥有人应占溢利约为 0.81 亿元, 同比增长约 2.9%; 每股基本盈利为人民币 6.07 元。
08/19	复锐医疗科技 (H)	2022 年上半年业绩: 收益为 1.75 亿美元, 同比增加 39.3%; 母公司拥有人应占溢利约 0.21 亿美元, 同比增加 25.9%。
08/19	沛嘉医疗-B (H)	2022 年上半年业绩: 收入约为 1.12 亿元, 同比增长 129.8%; 本期亏损及归属于本公司拥有人的亏损为人民币 0.92 亿元, 同比减少约 47.5%。
08/19	福森药业 (H)	截至 2022 年 6 月 30 日公司拥有人应占预期亏损约为人民币 500 万元至人民币 900 万元。

资料来源: 各公司公告、光大证券研究所整理

3.2、海外市场医药新闻

【UNITY Biotechnology: 一次注射生效 4 个月以上, 新机制抗衰老药物展现持久疗效】

UNITY Biotechnology 近日宣布其在研药品 UBX1325 在糖尿病性黄斑水肿 (DME) 病患中进行的 BEHOLD 临床 2 期试验 12 周与 18 周数据结果。经过药物单次注射后, 病患视力与视网膜改善可维持长达 18 周。UBX1325 是一款在研细胞凋亡抑制蛋白 Bcl-xL 抑制剂, 可以借着靶向 Bcl-xL, 选择性地消灭疾病组织中的衰老细胞, 但却不会伤害健康组织。

<https://unitybiotechnology.com/>

【Gilead Sciences: 针对最常见乳腺癌, Trop-2 靶向 ADC 显著延长患者生命】

吉利德科学 (Gilead Sciences) 在 8 月 16 日宣布其抗体偶联药物 Trodelvy (sacituzumabgovitecan) 在治疗接受过多种前期治疗的 HR 阳性/HER2 阴性转移性乳腺癌患者的 TROPiCS-02 临床 3 期试验中显著改善总生存期。Trodelvy 是一种靶向 Trop-2 的 “first-in-class” 抗体偶联药物。Trodelvy 的设计将拓扑异构酶抑制剂 SN-38 通过一款可水解的连接子与单克隆抗体连接在一起。这种独特的组合将强效活性递送到表达 Trop-2 的细胞和微环境。

<https://www.gilead.com>

【AstraZeneca、MSD: 有望成为首个难治前列腺癌 PARP 抑制剂组合疗法, 奥拉帕利获优先审评资格】

阿斯利康（AstraZeneca）与默沙东（MSD）在 8 月 17 日联合宣布其 PARP 抑制剂奥拉帕利的补充新药申请（sNDA）已为美国 FDA 所接受并授予优先审评资格。sNDA 目的为申请奥拉帕利与阿比特龙（abiraterone）和 prednisone/prednisolone 联用，以治疗转移性去势抵抗性前列腺癌（mCRPC）的成人患者。奥拉帕利靶向 DNA 损伤修复反应（DDR）通路，利用“合成致死”原理，在杀伤癌细胞的同时，减少对健康细胞的影响。
<https://www.astrazeneca-us.com>

【Viridian Therapeutics：有望缩短疗程 75%，这款甲状腺眼病新药早期临床数据亮眼】

近日，Viridian Therapeutics 宣布其用于治疗活动性甲状腺眼病（TED）的在研新药 VRDN-001 的 1/2 期试验获得了积极的初步结果。与共计需要接受 24 周治疗的获批疗法相比，VRDN-001 有望将疗程缩短 75%，同时具有良好的药效。VRDN-001 是一种单克隆抗体，可以通过亚纳摩尔级别的亲和力结合和阻断 IGF-1R 信号通路。这种作用机制已在 TED 的临床实践中得到了验证。
<https://investors.viridiantherapeutics.com>

【Oncopeptides：肽偶联药物获欧盟批准，治疗难治性多发性骨髓瘤】

Oncopeptides 今日宣布欧盟委员会（EC）授予其药物 Pepaxti（melphalan flufenamide，又称为 melflufen）上市许可，与地塞米松联用，以治疗多发性骨髓瘤成人患者。Pepaxti 是一种与烷化剂（alkylating agent）偶联的亲脂肽，可以快速并具选择性地细胞毒杀药剂递送至肿瘤细胞，抑制造血与实体瘤细胞增生并引发细胞凋亡。此药物在与地塞米松联用时，在具与不具 melphalan 抗性的多发性骨髓瘤细胞株中显示协同毒杀作用。
<https://investors.viridiantherapeutics.com>

4、上市公司研发进度更新

上周，诺诚健华的奥布替尼片、绿叶制药的注射用醋酸戈舍瑞林缓释微球的 NDA 申请新进承办；恒瑞医药的 HRS-1780 片和注射用 HRS9432 的 IND 申请新进承办；康宁杰瑞的注射用 JSKN003 的临床申请新进承办。

上周，三生国健的 601a 注射液正在进行三期临床；正大天晴的 TQ-B3525 片、以岭药业的 XY03-EA 片正在进行二期临床；长春金赛的 EG017 软膏正在进行一期临床。

表 11：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（08.15-08.21）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
医诺维申	FC084CSA 片	新进承办	化药 1	IND
瑞风生物	HBG 基因修饰的自体 CD34+造血干细胞注射液	新进承办	生物制品 1	临床
恒瑞医药	HRS-1780 片	新进承办	化药 1	IND
恒瑞医药	注射用 HRS9432	新进承办	化药 1	IND
加科思	JAB-2485 片	新进承办	化药 1	IND
嘉晨西海	JCXH-211 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
康宁杰瑞	注射用 JSKN003	新进承办	生物制品 1	临床
诺和晟泰生物	STC007 注射液	新进承办	化药 1	IND
图微安创科技	TB-D004C 注射液	新进承办	化药 1	IND
优卡迪生物	U16 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
诺诚健华	奥布替尼片	新进承办	化药 2.4	NDA
绿叶制药	注射用醋酸戈舍瑞林缓释微球	新进承办	化药 2.2	NDA

百利天恒	卡托普利口服溶液	新进承办	化药 2.2	IND
和邦生物	特立帕肽注射液	新进承办	化药 3.3	上市
景泽生物	注射用重组人促卵泡激素	新进承办	生物制品 3.3	临床
正中药业	人干扰素α1b 吸入溶液	新进承办	生物制品 2.1	临床
浙江医药	注射用重组人源化抗 HER2 单抗-AS269 偶联物 (ARX788)	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 12：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（08.15~08.21）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
长春金赛	EG017 软膏	CTR20221908	I 期	进行中(尚未招募)	绝经后女性干眼症
药明巨诺	瑞基奥仑赛注射液	CTR20221920	IV 期	进行中(尚未招募)	复发或难治性大 B 细胞淋巴瘤
康众生物	重组结核杆菌融合蛋白(D-EC)	CTR20222098	I 期	进行中(尚未招募)	适用于结核杆菌感染诊断(结核杆菌感染高危人群的鉴别诊断、结核病临床诊断、结核杆菌感染与卡介苗接种的鉴别诊断)
百奥泰	注射用 BAT8010	CTR20222032	I 期	进行中(尚未招募)	局部晚期或转移性实体瘤
达博生物	自体自然杀伤细胞注射液	CTR20222083	I 期	进行中(尚未招募)	经标准治疗失败后无有效治疗手段的晚期消化道癌(胃癌或结直肠癌)末线患者
正大天晴	TQ-B3525 片	CTR20202036	II 期	进行中(招募中)	外周 T 细胞淋巴瘤
施贝康	sbk002 片	CTR20222051	BE	进行中(尚未招募)	预防动脉粥样硬化血栓形成事件,如:近期心肌梗死患者(从几天到小于 35 天),急性冠脉综合征的患者,缺血性卒中患者(从 7 天到小于 6 个月)或确诊外周动脉性疾病的患者。
天诚医药	ICP-192 片	CTR20222103	II 期	进行中(尚未招募)	既往治疗失败的 FGFR2 融合/重排的不可切除或转移性肝内胆管癌
康宁杰瑞	注射用 KN026	CTR20221864	II 期	进行中(尚未招募)	经组织学或细胞学确诊为 HER2 表达的晚期乳腺癌及胃和食管结合部癌、非小细胞肺癌、肝癌、乳腺癌、胃癌、黑色素瘤、尿路上皮癌、广泛期小细胞肺癌、鼻咽癌等实体瘤和淋巴瘤。
石药集团	注射用西罗莫司(白蛋白结合型)	CTR20222090	I 期	进行中(尚未招募)	TSC1/2 基因改变的恶性实体瘤
恒瑞医药	注射用 HRS-8427	CTR20222003	I 期	进行中(尚未招募)	革兰氏阴性菌感染
和泽医药	醋酸阿比特龙软胶囊	CTR20222037	I 期	进行中(尚未招募)	本品与泼尼松或泼尼松龙合用,治疗转移性去势抵抗性前列腺癌(mCRPC)新诊断的高危转移性内分泌治疗敏感性前列腺癌(mHSPC),包括未接受过内分泌治疗或接受内分泌治疗最长不超过 3 个月。
以岭药业	XY03-EA 片	CTR20221968	II 期	进行中(尚未招募)	急性缺血性脑卒中
旺山旺生物	TPN171H 片	CTR20222074	I 期	进行中(尚未招募)	勃起功能障碍
百济神州	BGB-11417 薄膜包衣片	CTR20222085	II 期	进行中(尚未招募)	慢性淋巴细胞白血病/小淋巴细胞淋巴瘤
三生国健	601a 注射液	CTR20222077	III 期	进行中(尚未招募)	视网膜分支静脉阻塞所致黄斑水肿
和美药业	Hemay005 片	CTR20221945	II 期	进行中(尚未招募)	溃疡性结肠炎
和誉生物	ABSK043 胶囊	CTR20222079	I 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
映恩生物	注射用 DB-1305	CTR20222122	I 期	进行中(尚未招募)	晚期/转移性实体瘤

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 13：上市公司创新药械引进和授权更新（08.15~08.21）

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 4323 个品规正式通过了一致性评价。截至目前,共 2410 个品规通过补充申请形式完成一致性评价,1913 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 37 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 13 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共 50 个品规正式通过一致性评价，包括科伦制药的注射用培美曲塞二钠和石药集团的加巴喷丁胶囊。

表 14：上周，有 50 个品规正式通过了一致性评价（08.15~08.21）

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
注射用培美曲塞二钠	注射剂	500mg（以 C20H21N5O6 计）	湖南科伦制药有限公司	B
盐酸肾上腺素注射液	注射剂	1ml：1mg（按 C9H13NO3 计）	武汉武药制药有限公司	B
替莫唑胺胶囊	胶囊剂	100mg	苏州特瑞药业股份有限公司	B
替莫唑胺胶囊	胶囊剂	20mg	苏州特瑞药业股份有限公司	B
多索茶碱注射液	注射剂	10ml：0.1g	北京百美特生物制药有限公司	B
注射用培美曲塞二钠	注射剂	100mg（以 C20H21N5O6 计）	湖南科伦制药有限公司	B
熊去氧胆酸胶囊	胶囊剂	250mg	上海宣泰医药科技股份有限公司	B
孟鲁司特钠颗粒	颗粒剂	4mg（以孟鲁司特计）	陕西东科制药有限公司	B
铝碳酸镁咀嚼片	片剂	0.5g	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	B
甲磺酸伊马替尼片	片剂	0.4g（按 C29H31N7O 计）	重庆圣华曦药业股份有限公司	B
甲磺酸伊马替尼片	片剂	0.1g（按 C29H31N7O 计）	重庆圣华曦药业股份有限公司	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	A
加巴喷丁胶囊	胶囊剂	0.4g	石药集团欧意药业有限公司	A
加巴喷丁胶囊	胶囊剂	0.3g	石药集团欧意药业有限公司	A
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	A
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	A
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	A
熊去氧胆酸胶囊	胶囊剂	250mg	上海宣泰医药科技股份有限公司	A
拉米夫定片	片剂	0.1g	长春海悦药业股份有限公司	A
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	A
他达拉非片	片剂	10mg	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	A
奥氮平片	片剂	10mg	北大医药股份有限公司	A
替格瑞洛片	片剂	90mg	常州制药厂有限公司	A
利格列汀片	片剂	5mg	浙江华海药业股份有限公司	A
阿哌沙班片	片剂	2.5mg	浙江诺得药业有限公司	A
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	A
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	A
加巴喷丁胶囊	胶囊剂	0.1g	石药集团欧意药业有限公司	A
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	A
沙格列汀片	片剂	2.5mg	北京福元医药股份有限公司	A
单硝酸异山梨酯片	片剂	20mg	丽珠集团丽珠制药厂	A
单硝酸异山梨酯片	片剂	10mg	丽珠集团丽珠制药厂	A
黄体酮软胶囊	胶囊剂	100mg	浙江爱生药业有限公司	A
注射用盐酸头孢替安	注射剂	2.0g（按 C18H23N9O4S3 计）	浙江永宁药业股份有限公司	A
黄体酮软胶囊	胶囊剂	100mg	浙江爱生药业有限公司	A
硫酸沙丁胺醇片	片剂	2mg（按 C13H21NO3 计）	江苏亚邦爱普森药业有限公司	A

注射用盐酸头孢替安	注射剂	0.5g (按 C18H23N9O4S3 计)	浙江永宁药业股份有限公司	A
注射用盐酸头孢替安	注射剂	1.0g (按 C18H23N9O4S3 计)	浙江永宁药业股份有限公司	A
单硝酸异山梨酯片	片剂	10mg	丽珠集团丽珠制药厂	A
叶酸片	片剂	5mg	常州制药厂有限公司	A
盐酸环丙沙星片	片剂	0.25g (按 C17H18FN3O3 计)	浙江医药股份有限公司新昌制药厂	A
单硝酸异山梨酯片	片剂	20mg	丽珠集团丽珠制药厂	A
盐酸克林霉素胶囊	胶囊剂	0.15g (按 C18H33C1N2O5S 计)	乐泰药业有限公司	A
注射用盐酸头孢替安	注射剂	2.0g (按 C18H23N9O4S3 计)	浙江永宁药业股份有限公司	A
达肝素钠注射液	注射剂	0.2ml : 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
硫酸沙丁胺醇片	片剂	2mg (按 C13H21NO3 计)	江苏亚邦爱普森药业有限公司	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 15：沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新 (08.15-08.19)

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	药明康德	34593.88	金域医学	-10182.25	益丰药房	17.01%
2	迈瑞医疗	25210.93	新和成	-10019.57	艾德生物	16.24%
3	通策医疗	23520.09	华熙生物	-9320.49	金域医学	14.93%
4	华东医药	17745.79	君实生物-U	-9312.45	山东药玻	14.07%
5	花园生物	13323.87	智飞生物	-8601.78	泰格医药	11.17%
6	科伦药业	8334.73	万泰生物	-8549.91	海尔生物	9.66%
7	健康元	7867.94	爱尔眼科	-8473.56	迪安诊断	9.62%
8	老百姓	5639.03	博腾股份	-8371.56	迈瑞医疗	9.61%
9	云南白药	5450.23	昭衍新药	-8137.41	老百姓	8.47%
10	东阿阿胶	4658.82	白云山	-8098.55	东阿阿胶	7.79%

资料来源：深交所、光大证券研究所整理

表 16：沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新 (08.15-08.19)

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	持全部港股比例
1	锦欣生殖	10664	药明生物	-15381	海吉亚医疗	30.47%
2	康方生物-B	3270	药明康德	-7839	维亚生物	25.89%
3	复星医药	2668	金斯瑞生物科技	-6217	亚盛医药-B	24.67%
4	国药控股	1745	微创医疗	-5045	锦欣生殖	23.58%
5	翰森制药	1573	百济神州	-3184	金斯瑞生物科技	23.02%
6	丽珠医药	1255	康龙化成	-2850	先健科技	21.75%
7	白云山	1250	石药集团	-2778	信达生物	20.13%
8	泰格医药	1178	京东健康	-2261	微创医疗	19.73%
9	绿叶制药	1146	石四药集团	-1831	中国中药	16.89%
10	上海医药	1057	信达生物	-731	康方生物-B	16.76%

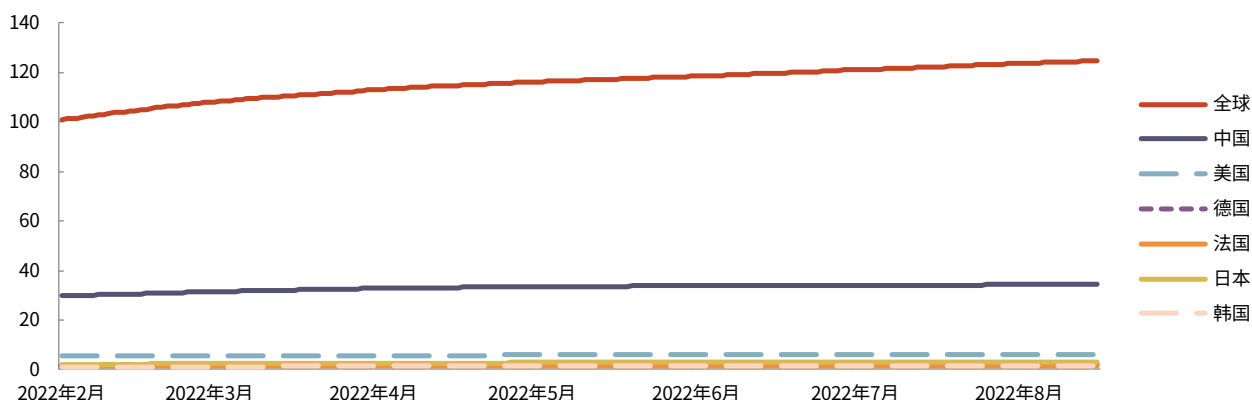
资料来源：深交所、光大证券研究所整理

7、重要数据库更新

7.1、新冠疫苗接种情况

截至 2022.8.16，全球新冠疫苗接种总量 124.74 亿剂次，中国 34.29 亿剂次，美国 6.08 亿剂次，德国 1.84 亿剂次，法国 1.49 亿剂次，日本 3.07 亿剂次，韩国 1.28 亿剂次。

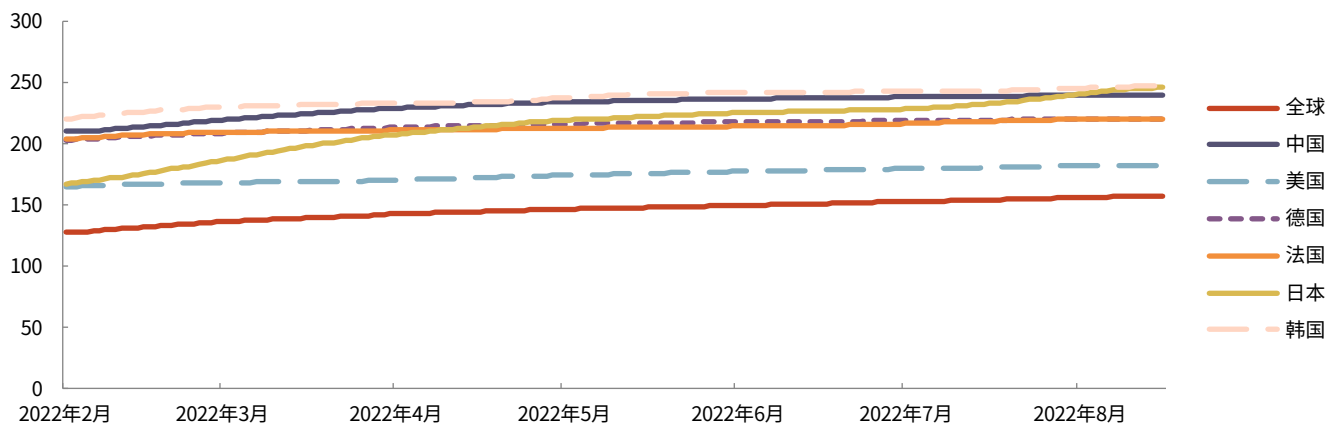
图 7：部分国家新冠疫苗接种总量（亿剂次，截至 2022.8.16）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.8.16，全球新冠疫苗每百人接种量 157.71 剂次，中国 240.45 剂次，美国 183.00 剂次，德国 220.99 剂次，法国 221.05 剂次，日本 246.47 剂次，韩国 247.76 剂次。

图 8：部分国家新冠疫苗每百人接种量（剂次，截至 2022.8.16）

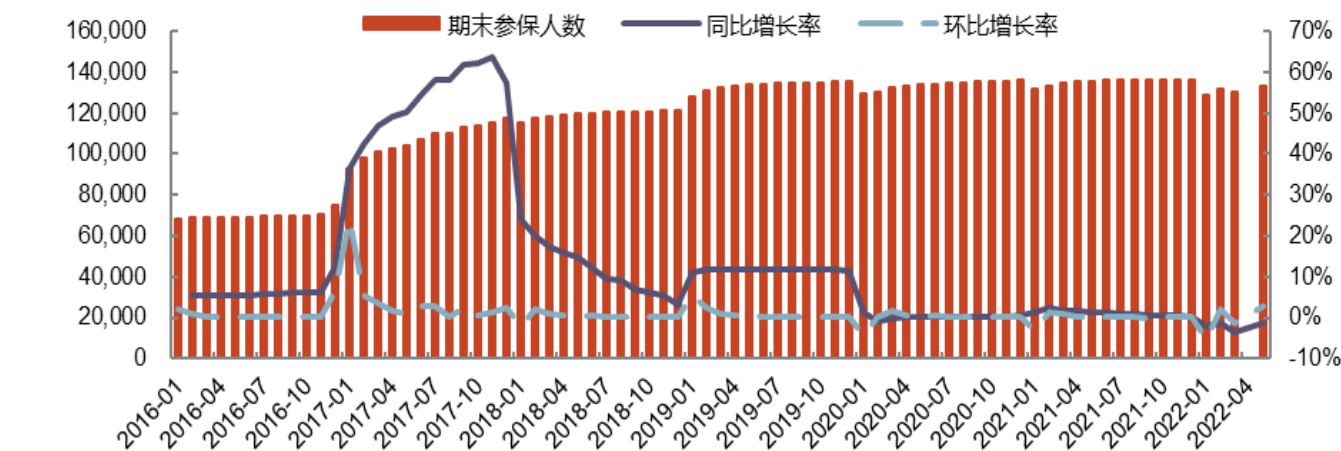


资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

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%。

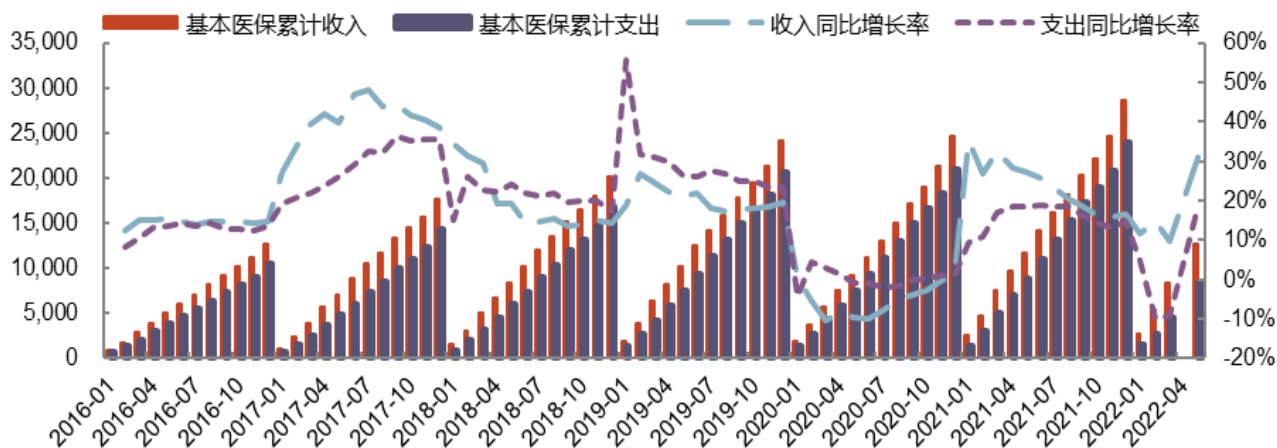
图 9：基本医保期末参保人数及增长情况（2016.01-2022.05，万人）



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%。

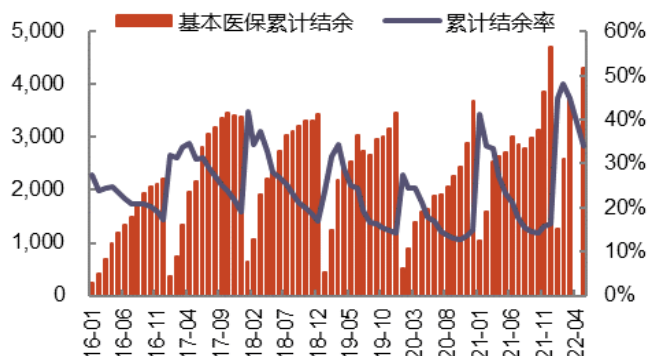
图 10：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元；2016.01-2022.05）



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

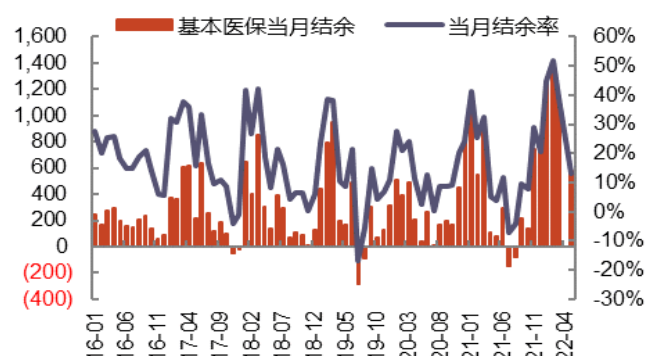
2022M1-5累计结余下滑。2022M5基本医保累计结余达4304亿元，累计结余率为34.0%，相比2021年同期累计结余率提升6.8pp。从单月数据来看，22M5当月结余579亿元，当月结余率为13.3%，相比21M5上升8.3pp。

图 11：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 12：基本医保当月结余及结余率情况（截至 22.05，亿元）

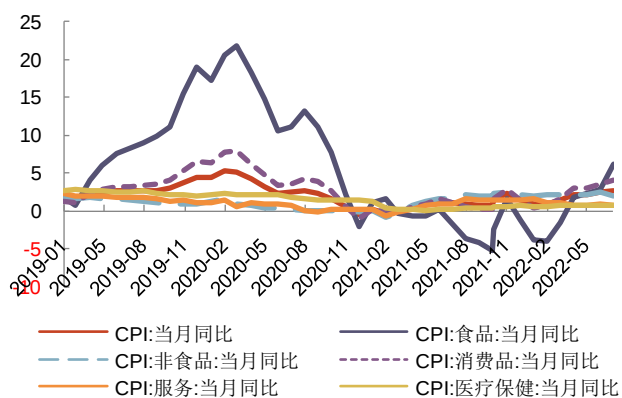


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.3、7 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比持平

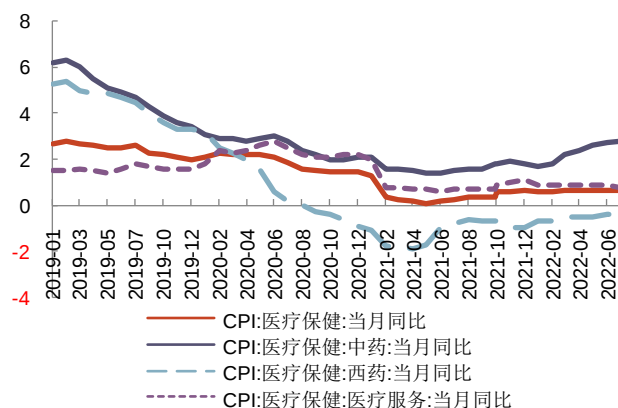
7 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比持平。7 月份，整体 CPI 同比上升 2.7%，较上月上升 0.2 个百分点，环比上升 0.5%，其中食品 CPI 同比上升 6.3%，较上月上升 3.4 个百分点，环比上升了 3.0%；非食品 CPI 同比上升 1.9%，较上月下降了 0.6 个百分点。消费品 CPI 同比上升 4.0%，较上月上升了 0.5 个百分点。服务 CPI 同比上升 0.7%，较上月下降 0.3 个百分点。7 月医疗保健 CPI 同比上升 0.7%，较上月持平，环比持平；其中中药 CPI、西药 CPI、医疗服务 CPI 同比+2.8%/-0.4%/+0.8%，分别较上月+0.1%/+0.0%/-0.1 个百分点。

图 13：医疗保健 CPI 同比较上月持平（截至 2022.7）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 14：医疗保健子类 CPI 比较（截至 2022.7）

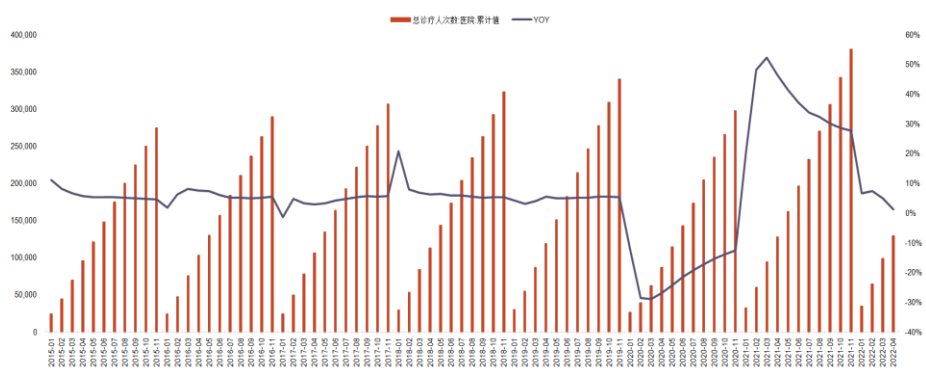


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.4、22M1-4 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升

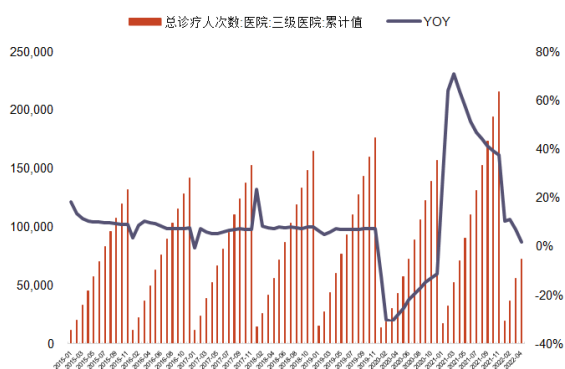
22M1-4 医院累计总诊疗人次数 12.93 亿人，同比增长 1.2%，其中三级医院 7.26 亿人，同比增长 1.9%；二级医院 4.38 亿人，同比增长 0.8%；一级医院 0.70 亿人，同比增长 1.8%；基层医疗机构 6.88 亿人，同比增长 4.4%。22 年年初全国多地例如西安、吉林、上海等地疫情较为严重，多地疫情封控导致医疗总诊疗人次增长缓慢。

图 15：医院总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2022.04）



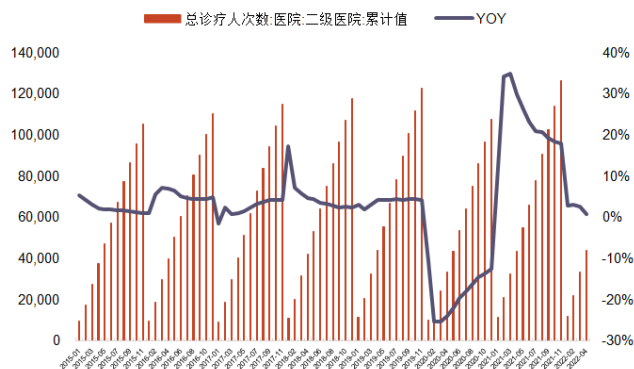
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 16：三级医院总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2022.04）



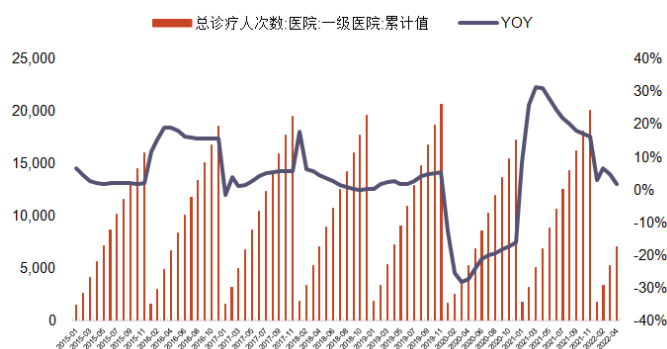
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 17：二级医院总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2022.04）



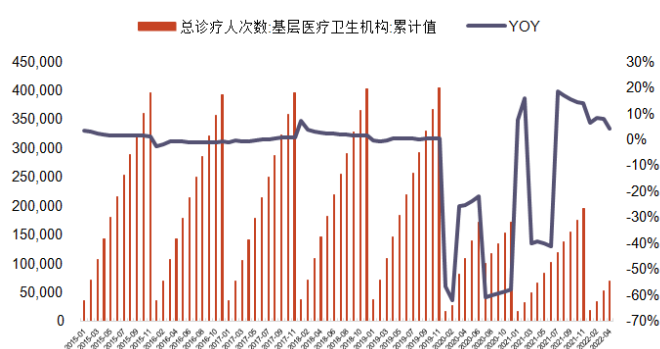
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 18：一级医院总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2022.04）



资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 19：基层机构总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2022.04）

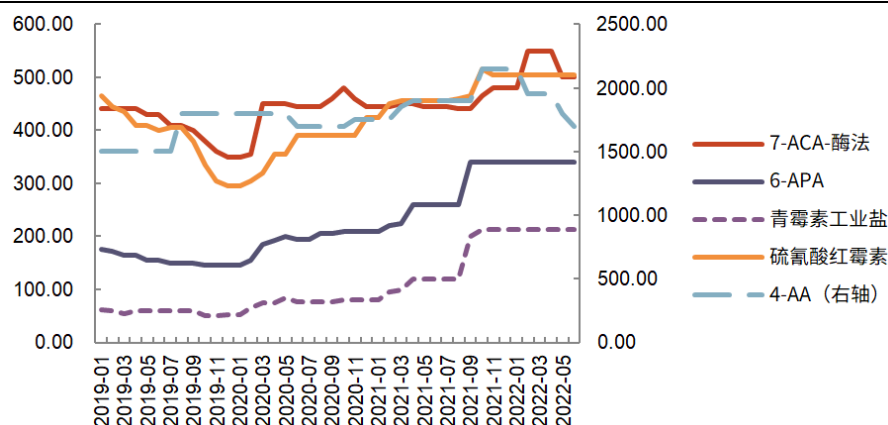


资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

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。

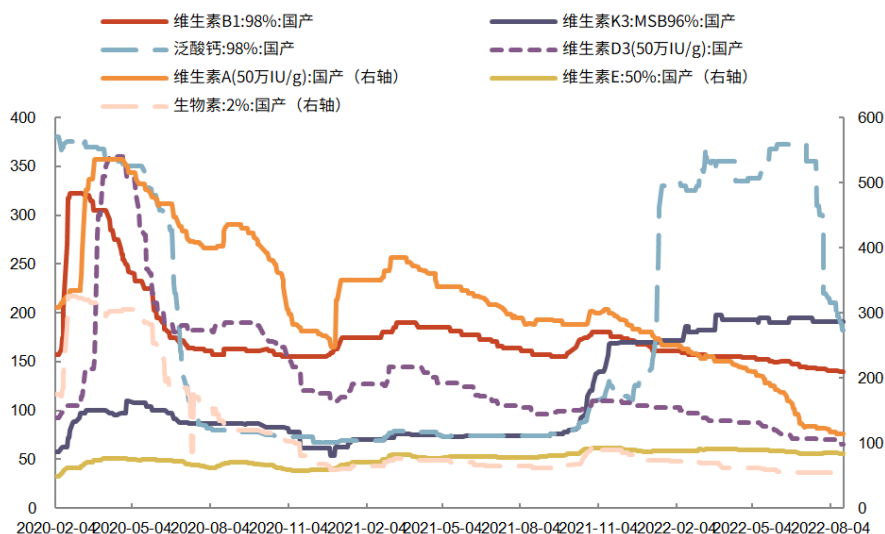
图 20：重要抗生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.6）



资料来源：Wind、光大证券研究所

截至 2022 年 8 月 19 日，大部分维生素品种价格较上周同期持平，维生素 A 价格下降至 114.0 元/kg，维生素 D3 价格下降至 65.0 元/kg，维生素 E 价格下降至 84.0 元/kg，维生素 B1 价格下降至 140.0 元/kg，泛酸钙价格下降至 182.5 元/kg，生物素价格下降至 51.0 元/kg。其他品种，维生素 K3 价格维持 191.0 元/kg。

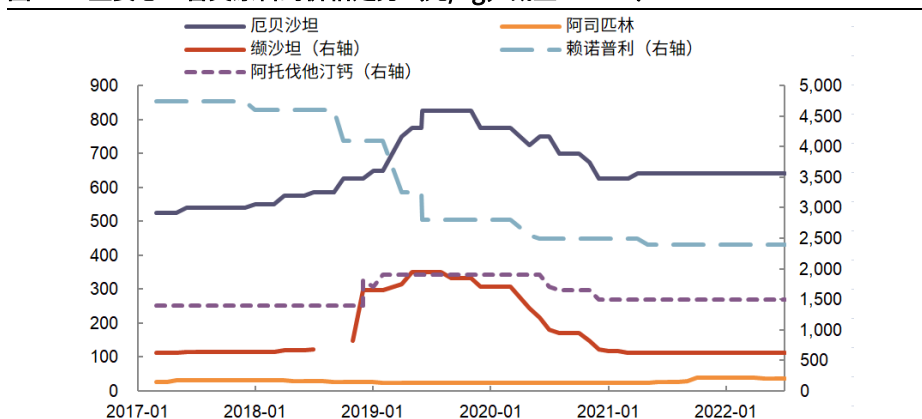
图 21：重要维生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.8.19）



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。

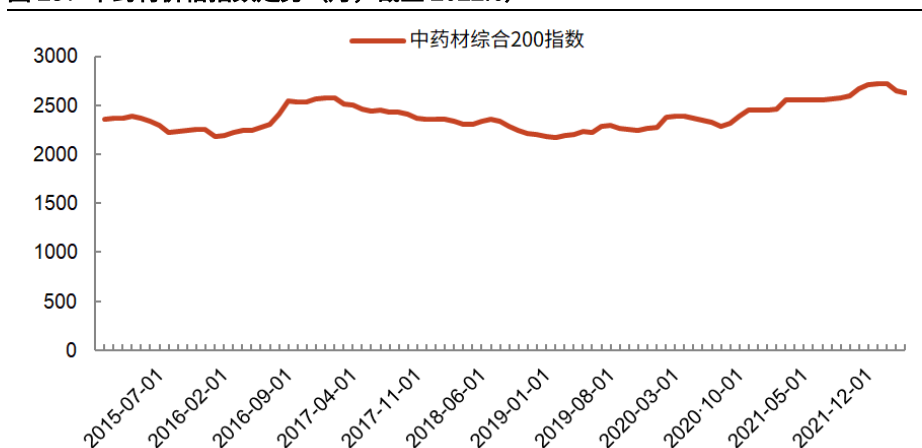
图 22：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2022.6）



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 23：中药材价格指数走势（月，截至 2022.6）

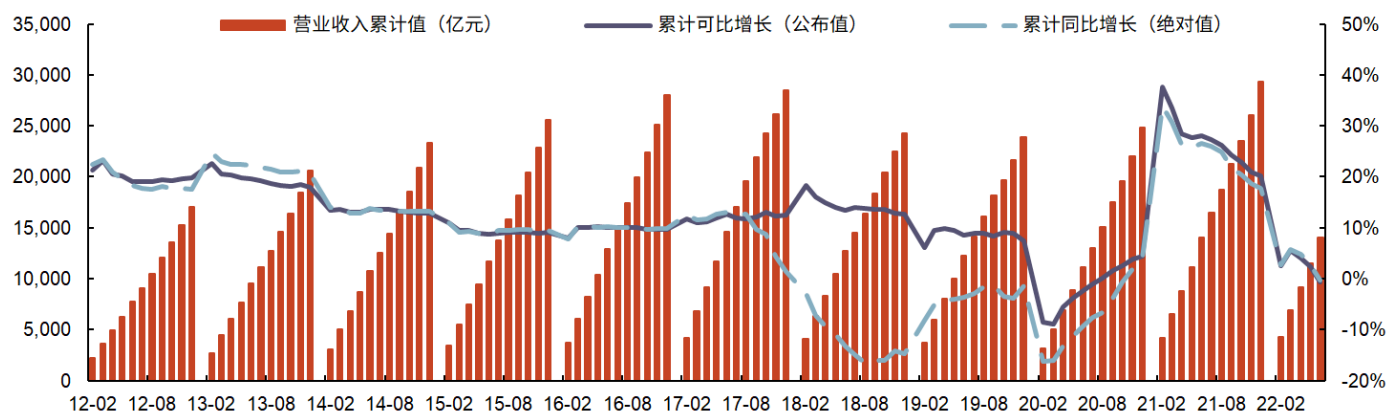


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.6、22M1-6 医药制造业收入同比下滑

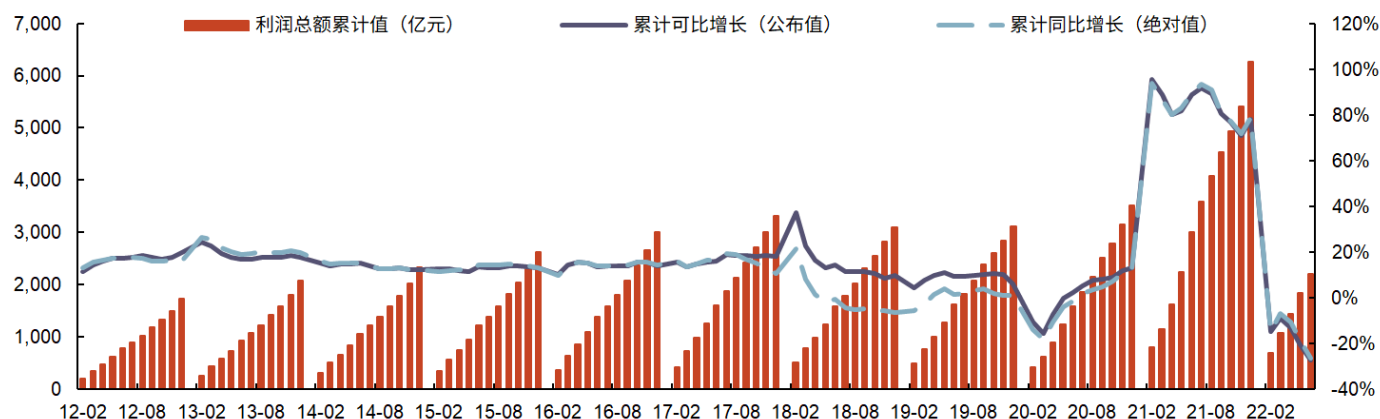
22M1-6 医药制造业累计收入同比下滑。22M1-6 医药制造业累计收入 14007.80 亿元，同比下滑 0.6%；营业成本和利润总额同比+10.3%和-27.6%，与 21M1-6 同期相比收入、成本和利润增速下滑了 28.6pp、7.2pp 和 116.4pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比-0.3%、+9.4%和-26.7%。

图 24：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2022.6，单位：亿元）



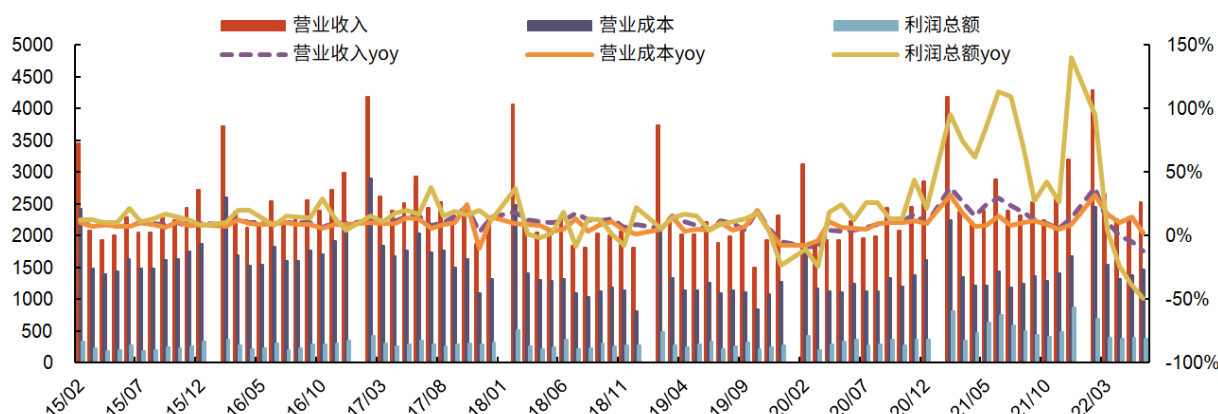
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 25：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 26：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）

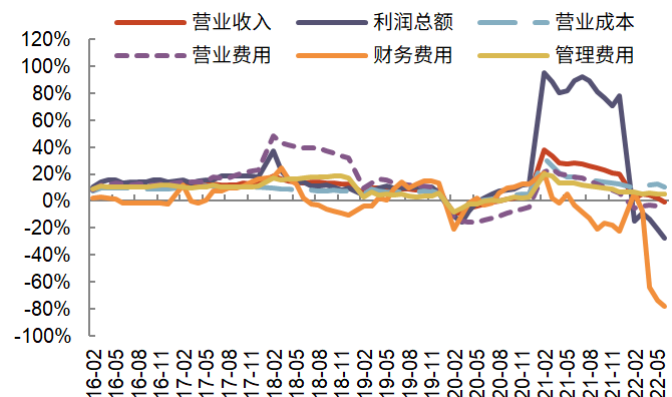


资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

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。

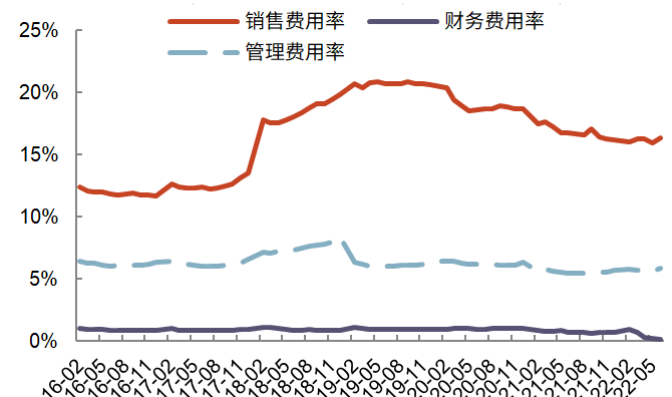
22M1-6, 医药制造业营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长-2.0%/5.8%/-78.8%。

图 27: 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 28: 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

暂无更新。

8、医药公司融资进度更新

表 17: 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
2022-08-20	300482.SZ	万孚生物	董事会通过	--	10.0000	项目融资, 补充流动资金
2022-08-17	688166.SH	博瑞医药	董事会通过	21.88	2.2231	项目融资, 补充流动资金
2022-08-17	300181.SZ	佐力药业	交易所审核通过	--	9.1000	项目融资, 补充流动资金
2022-08-16	603538.SH	美诺华	董事会通过	--	8.9200	项目融资, 补充流动资金

资料来源: 同花顺 iFind、光大证券研究所

9、本周重要事项公告

表 18: 本周股东大会信息 (8.15 -8.19)

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
872925.BJ	锦好医疗	2022-08-18	2022-08-15	2022-08-17	2022-08-18	临时股东大会
832735.BJ	德源药业	2022-08-18	2022-08-12	2022-08-17	2022-08-18	临时股东大会
600056.SH	中国医药	2022-08-18	2022-08-11	2022-08-18	2022-08-18	临时股东大会
002524.SZ	光正眼科	2022-08-18	2022-08-15	2022-08-18	2022-08-18	临时股东大会
002693.SZ	双成药业	2022-08-17	2022-08-11	2022-08-17	2022-08-17	临时股东大会
000534.SZ	万泽股份	2022-08-17	2022-08-12	2022-08-17	2022-08-17	临时股东大会
300723.SZ	一品红	2022-08-16	2022-08-11	2022-08-16	2022-08-16	临时股东大会
002900.SZ	哈三联	2022-08-16	2022-08-09	2022-08-16	2022-08-16	临时股东大会
000989.SZ	九芝堂	2022-08-16	2022-08-09	2022-08-16	2022-08-16	临时股东大会

688176.SH	亚虹医药	2022-08-15	2022-08-08	2022-08-15	2022-08-15	临时股东大会
300942.SZ	易瑞生物	2022-08-15	2022-08-09	2022-08-15	2022-08-15	临时股东大会
872925.BJ	锦好医疗	2022-08-18	2022-08-15	2022-08-17	2022-08-18	临时股东大会

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 19：本周医药股解禁信息（8.15 -8.19）

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(%)
603087.SH	甘李药业	2022-08-10	2022-08-15	335.98	40.68	13,667.60	首发原股东限售股份	56,154.00	29,241.31	52.07	56,154.00	29,577.28	52.67
603368.SH	柳药集团	2022-08-09	2022-08-15	75.83	16.35	1,239.80	股权激励限售股份	36,231.10	36,146.98	99.77	36,231.10	36,222.81	99.98
688185.SH	康希诺	2022-08-06	2022-08-15	49.60	163.83	8,125.97	首发战略配售股份	24,744.99	6,681.67	27.00	24,744.99	6,731.27	27.20
301047.SZ	义翘神州	2022-08-12	2022-08-16	2,443.37	115.07	281,158.54	首发原股东限售股份	12,920.00	3,402.97	26.34	12,920.00	5,846.34	45.25
832735.BJ	德源药业	2022-08-12	2022-08-17	101.70	17.91	1,821.45	股权激励限售股份	6,525.05	4,387.89	67.25	6,525.05	4,489.59	68.81
300246.SZ	宝莱特	2022-08-16	2022-08-18	2,872.34	16.58	47,623.40	定向增发机构配售股份	17,568.10	11,022.36	62.74	17,568.10	13,894.70	79.09
300463.SZ	迈克生物	2022-08-15	2022-08-18	5,600.00	19.03	106,568.00	定向增发机构配售股份	61,246.96	43,934.98	71.73	61,246.96	49,534.98	80.88
301207.SZ	华兰疫苗	2022-08-15	2022-08-18	220.27	52.75	11,619.03	首发一般股份	40,001.00	3,451.52	8.63	40,001.00	3,671.79	9.18
002932.SZ	明德生物	2022-08-17	2022-08-19	9.66	64.73	624.98	股权激励限售股份	15,619.30	10,194.72	65.27	15,619.30	10,204.38	65.33
837344.BJ	三元基因	2022-08-16	2022-08-19	5,225.52	16.20	84,653.48	首发原股东限售股份	12,181.00	6,130.56	50.33	12,181.00	11,356.08	93.23

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 20：光大医药团队近期发布报告

报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
公司简报	疫情拖累短期业绩，夯实研发和营销体系——翔宇医疗（688626.SH）2022 年半年报点评	翔宇医疗	增持	2022/8/21
公司深度	引领芝斛特色保健，开启全国化扩张——寿仙谷（603896.SH）投资价值分析报告	寿仙谷	买入	2022/8/21
公司简报	新冠疫苗相关减值影响当期业绩，创新研发持续推进产品梯队升级——康泰生物（300601.SZ）2022 年半年报点评	康泰生物	买入	2022/8/20
公司简报	业绩符合预期，海外市场复苏显著——迈瑞医疗（300760.SZ）2022 年半年报点评	迈瑞医疗	买入	2022/8/20
公司简报	亏损明显收窄，创新研发硕果累累——复宏汉霖（2696.HK）2022 年中期业绩公告点评	复宏汉霖	买入	2022/8/19
公司简报	经营业绩增长超预期，产品拓宽蓄力未来发展——安图生物（603658.SH）2022 年半年报点评	安图生物	买入	2022/8/19
公司简报	22H1 业绩表现强劲，全球产能进一步提升——药明生物（2269.HK）2022 年半年报业绩公告点评	药明生物	买入	2022/8/19
公司简报	逐季改善，CDMO 项目数量高增长——药石科技（300725.SZ）2022 年中报点评	药石科技	买入	2022/8/18
行业周报	市场初步企稳，联影医疗挂牌在即有望重燃医药生物被关注度——医药生物行业跨市场周报（20220814）	医药生物	增持	2022/8/15
公司简报	13 价肺炎与 HPV 疫苗放量，创新产品梯队日渐壮大——沃森生物（300142.SZ）2022 年半年报点评	沃森生物	买入	2022/8/11
公司简报	Q2 符合预期，拟募资加速 CDMO 高端产能建设——九州药业（603456.SH）2022 年中报点评	九州药业	买入	2022/8/8
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	联影医疗拟公开发售，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	扰动因素减弱+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	Enhertu 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

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会与，不与，也将不会与本报告中的具体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