

行业研究

二十大鼓励生物技术、高端装备和中医药发展

——医药生物行业跨市场周报（20221023）

要点

行情回顾： 上周，A股医药生物指数上涨1.33%，跑赢沪深300指数3.93pp，跑赢创业板综指1.63pp，排名9/31；港股恒生医疗健康指数上周收涨4.35%，跑赢恒生国企指数6.33pp，排名1/11。医药板块持续表现较好，主要因IVD生化集采政策温和、IVD板块领涨。

上市公司研发进度跟踪： 上周，科济制药的泽沃基奥仑赛注射液的上市申请新进承办；恒瑞医药的羟乙磺酸达尔西利片、泽璟生物的盐酸杰克替尼片的NDA申请新进承办；贝达药业的BPI-460372片的IND申请新进承办；天境生物的注射用奥拉奇西普的临床申请新进承办。东阳光药业的苯磺酸克克福替尼片正在进行三期临床；海思科的注射用HSK36273正在进行二期临床；恒瑞医药的SHR2554片正在进行一期临床。

本周观点：二十大鼓励生物技术、高端装备和中医药发展

在产业政策方面，二十大首次提出了“构建生物技术、高端装备等一批新的增长引擎”，继续强调“促进中医药传承创新发展”。在医疗保险制度方面，二十大在继续强调增强医保的覆盖面之外，主要新增了健全基本医疗保险筹资和积极发展商业医疗保险等内容。此外，二十大还新提出了要提高对重大疫情的早发现、防控救治和应急能力。利好政策频出、市场情绪回暖，我们继续看好医药板块四季度表现，重点关注三大方向，高端设备器械、生命科学/制药上游等涉及自主可控的领域，政策支持的中医药板块，差异化/真正满足临床需求的创新药械。

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，短期依然会对社会经济活动和医药行业产生影响，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。推荐君实生物、同和药业、迈瑞医疗、新华医疗、太极集团、药明康德、凯莱英、锦欣生殖、爱尔眼科、益丰药房、华特达因、沃森生物。

风险分析：控费政策超预期、研发失败风险、政策支持不及预期风险。

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	26.03	1.37	1.63	1.97	19	16	13	买入
300142.SZ	沃森生物	40.04	0.27	0.75	1.17	150	54	34	买入
600129.SH	太极集团	31.33	-0.94	0.57	1.03	NA	55	30	买入
000915.SZ	华特达因	48.86	1.62	2.46	3	30	20	16	买入
1877.HK	君实生物	22.85	-0.79	-1.28	-0.65	NA	NA	NA	买入
688180.SH	君实生物-U	55.55	-0.79	-1.28	-0.65	NA	NA	NA	买入
688580.SH	伟思医疗	61.75	2.6	2.86	3.54	24	22	17	增持
688626.SH	翔宇医疗	35.77	1.26	0.97	1.36	28	37	26	增持
2359.HK	药明康德	57.45	1.72	2.82	3.64	33	20	16	买入
603259.SH	药明康德	76.91	1.72	2.82	3.64	45	27	21	买入
1951.HK	锦欣生殖	4	0.14	0.21	0.27	29	19	15	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	331.55	6.58	7.97	9.63	50	42	34	买入
300015.SZ	爱尔眼科	30.54	0.43	0.42	0.56	71	74	54	买入
002821.SZ	凯莱英	142.7	4.06	11.07	9.75	35	13	15	买入
603939.SH	益丰药房	54.96	1.24	1.56	1.91	44	35	29	买入
300636.SZ	同和药业	15.94	0.39	0.63	0.91	40	25	17	买入

资料来源：Wind,光大证券研究所预测，股价时间为2022-10-21；汇率按1HKD=0.90689CNY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

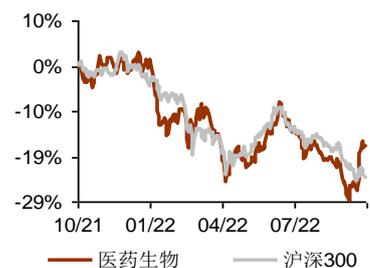
联系人：叶思奥

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

政策边际改善显著，板块持续反弹正当时——医药生物行业跨市场周报（2022-10-16）

国内政策支持进一步落地，医药板块情绪回暖——医药生物行业跨市场周报（2022-10-09）

白马股大幅杀跌，静待情绪拐点，把握结构性机会——医药生物行业跨市场周报（2022-09-25）

目 录

1、行情回顾：政策持续催化，医药板块呈现结构性行情	3
2、本周观点：二十大鼓励生物技术、高端装备和中医药发展	5
3、行业政策和公司新闻	8
3.1、国内医药市场和上市公司新闻.....	8
3.2、海外市场医药新闻.....	9
4、上市公司研发进度更新	10
5、一致性评价审评审批进度更新.....	12
6、沪深港通资金流向更新	12
7、重要数据库更新	13
7.1、新冠疫情跟踪	13
7.2、2022 M1-8 基本医保收入同比增长 18.9%	14
7.3、9 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比持平	15
7.4、22M1-M4 多地疫情散发，医疗机构诊疗人次增速有所放缓.....	16
7.5、9 月心脑血管原料药价格基本稳定，中药材价格指数上升.....	17
7.6、22M1-8 医药制造业收入同比下滑	19
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	21
9、本周重要事项公告	21
10、风险提示.....	22
11、附录.....	23

1、行情回顾：政策持续催化，医药板块呈现结构性行情

整体市场情况（10.17-10.21）：

- A股：医药生物（申万，下同）指数上涨 1.33%，跑赢沪深 300 指数 3.93pp，跑赢创业板综指 1.63pp，在 31 个子行业中排名第 9，表现较好，主要因 IVD 生化集采政策温和、IVD 板块领涨；
- H股：港股恒生医疗健康指数上周收涨 4.35%，跑赢恒生国企指数 6.33pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 1 位。

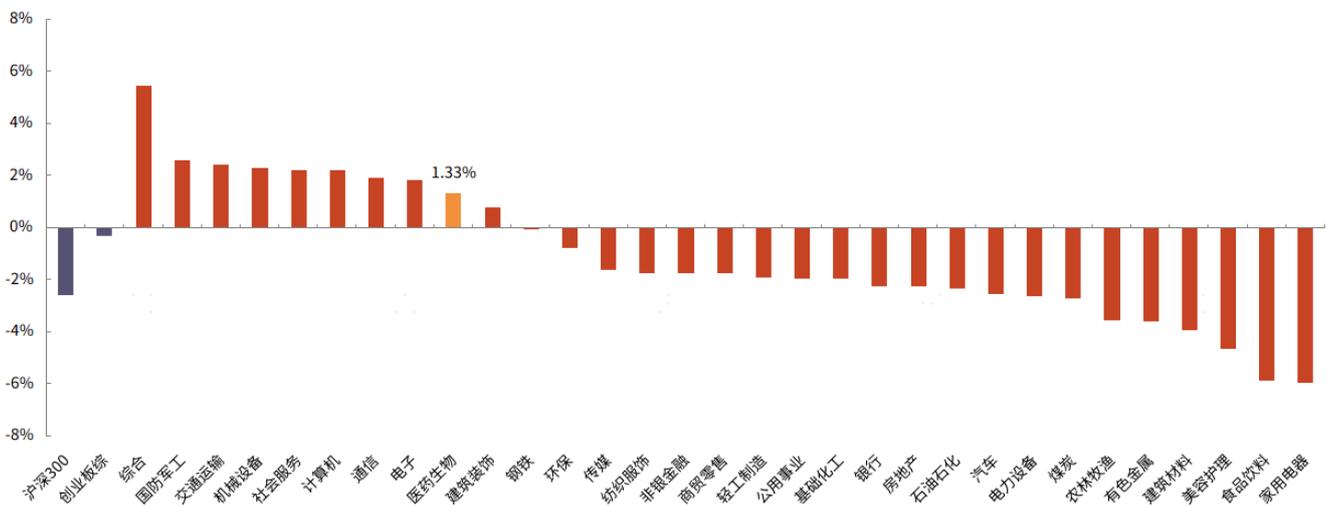
分子板块来看：

- A股：涨幅最大的是体外诊断，上涨 7.51%，主要因 IVD 生化集采政策温和、高校贷款采购仪器催化；跌幅最大的是医疗研发外包，下跌 5.44%，主要因拜登政府出台新的生物安全战略导致板块调整；
- H股：医疗保健设备与用品涨幅最大，为 11.47%；生命科学工具和服务 III 跌幅最大，为 4.79%。

个股层面：

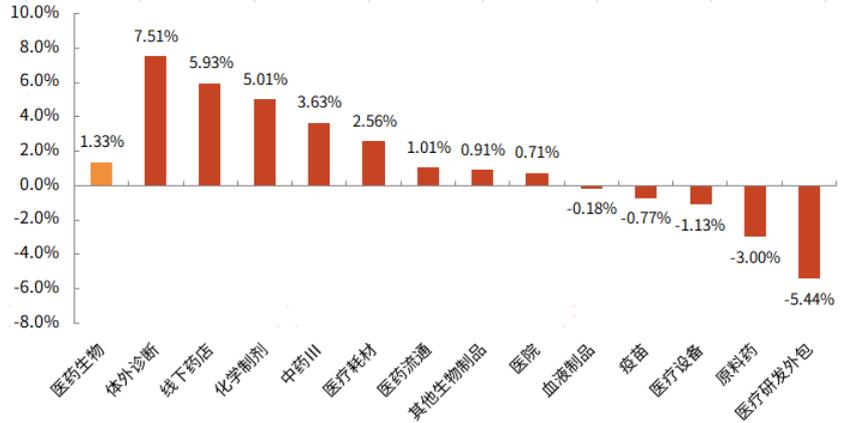
- A股：华森制药涨幅最大，上涨 61.19%；成都先导跌幅最大，下跌 13.2%，震荡回调；
- H股：荣昌生物-B 涨幅最大，达 21.8%；药明生物跌幅最大，达 17.6%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（10.17-10.21）



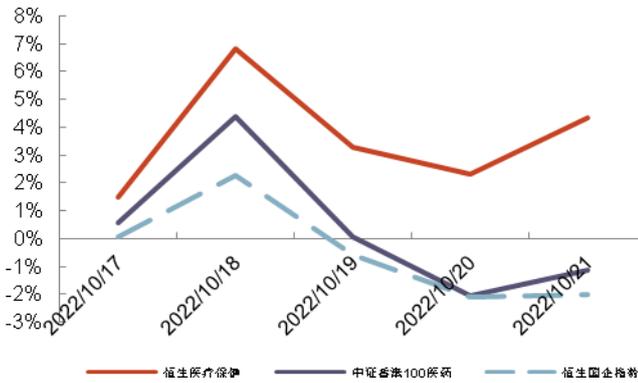
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（10.17-10.21）



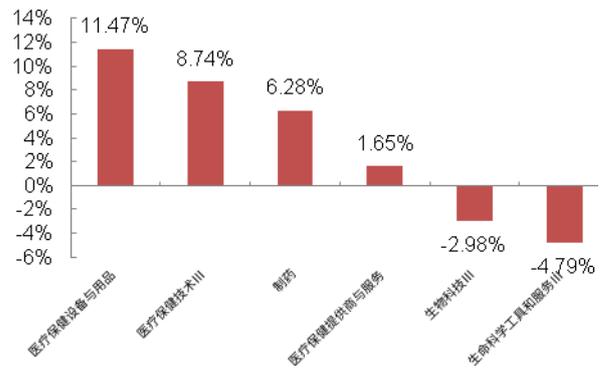
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3：港股医药上周涨跌趋势（10.17-10.21）



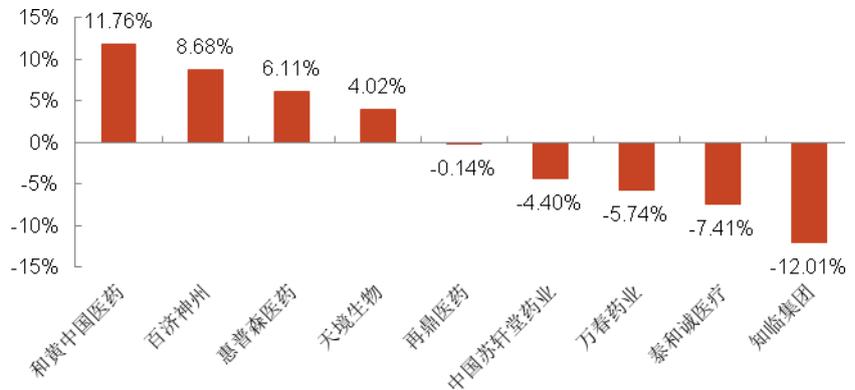
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 4：港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况（10.17-10.21）



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 5：美国医药中资股涨跌幅情况（10.17-10.21）



资料来源：Wind，光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (10.17-10.21)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	华森制药	61.19	NA	1	成都先导	(13.20)	CRO 概念, 预计三季报业绩不及预期
2	双成药业	58.17	收到 HKF 支付的制剂注射用紫杉醇供应许可部分里程碑款项	2	新和成	(12.71)	欧洲天然气价格震荡下行
3	心脉医疗	35.79	集采预期缓解	3	尚荣医疗	(12.18)	冲高回落
4	戴维医疗	35.61	吻合器集采预期缓和	4	康龙化成	(11.47)	预计三季报业绩不及预期
5	德展健康	35.08	NA	5	九洲药业	(11.42)	三季报业绩不及预期
6	众生药业	30.14	NA	6	博腾股份	(11.14)	预计三季报业绩不及预期
7	新产业	28.77	IVD 概念	7	硕世生物	(10.37)	震荡回调
8	惠泰医疗	28.34	电生理概念	8	理邦仪器	(10.18)	冲高回落
9	华塑控股	25.88	NA	9	浙农股份	(9.19)	震荡回调
10	南微医学	24.72	内镜概念	10	*ST 运盛	(8.07)	震荡回调

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: H 股医药行业涨跌幅 Top10 (10.17-10.21)

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	9995.HK	荣昌生物-B	21.80	1	2269.HK	药明生物	-17.60
2	3692.HK	翰森制药	20.75	2	2142.HK	和铂医药-B	-15.44
3	6855.HK	亚盛医药-B	20.49	3	3759.HK	康龙化成	-14.66
4	0928.HK	莲和医疗	20.34	4	2393.HK	巨星医疗控股	-11.82
5	1801.HK	信达生物	19.84	5	1477.HK	欧康维视生物-B	-11.21
6	1548.HK	金斯瑞生物科技	19.02	6	8513.HK	官酝控股	-10.26
7	9926.HK	康方生物-B	19.00	7	1875.HK	东曜药业-B	-9.41
8	0932.HK	顺腾国际控股	17.33	8	2359.HK	药明康德	-8.98
9	2181.HK	迈博药业-B	16.67	9	0897.HK	位元堂	-8.33
10	2096.HK	先声药业	16.41	10	0239.HK	白花油	-8.04

资料来源: Wind、光大证券研究所

2、本周观点：二十大鼓励生物技术、高端装备和中医药发展

政策梳理：二十大强调推动生物技术、高端装备等战略新兴产业，继续鼓励中医药发展。

我们梳理了十八大、十九大和二十大，在供给侧改革、社会保障体系以及健康中国这三个章节有关生物医药产业的描述：

- **供给侧改革：**在经济新增长点、新动能方面，与十八大、十九大不同的是，二十大中提出了“构建生物技术、高端装备等一批新的增长引擎”。
- **社会保障体系：**在医疗保险制度方面，十八大及十九大的表述为整合、统一城乡居民基本医疗保险制剂和大病保险制度，表述存在递进关系。二十大中，在继续强调“完善大病保险和医疗救助制度”之外，新增了“健全基本医疗保险筹资和待遇调整机制，推动基本医疗保险省级统筹”、“促进多层次医疗保障有序衔接，落实异地就医结算”、“建立长期护理保险制度”、“积极发展商业医疗保险”。综上，二十大在继续强调增强医保的覆盖面之外，主要新增了健全基本医疗保险筹资和积极发展商业医疗保险等内容。

● 健康中国：

- 1) 生育政策方面，与十八大和十九大相比，二十大新提出了“降低生育、养育、教育成本”；
- 2) 老龄化方面，二十大继续强调要积极应对人口老龄化，发展养老产业；
- 3) 医改方面，与十八大和十九大相比，二十大并无“全面取消以药养医”等药品制度相关的表述，我们认为主要得益于近年来仿制药带量采购、医保谈判等药品支付端改革已取得了较好成功，所以不再赘述；
- 4) 医疗服务方面，关于民营医院的表述，十八大和十九大的为“深化公立医院改革，鼓励/支持社会办医”，二十大的变为“深化以公益性为导向的公立医院改革，规范民营医院发展”；
- 5) 中医药方面，二十大继续强调“促进中医药传承创新发展”；
- 6) 公共卫生方面，与十八大和十九大相比，二十大新提出了“提高重大疫情早发现能力，加强重大疫情防控救治体系和应急能力建设，有效遏制重大传染病传播”。

表 3：二十大生物医药行业相关政策的要点梳理

	二十大	十九大	十八大
供给侧改革	四、加快构建新发展格局，着力推动高质量发展：（二）建设现代化产业体系：“推动战略性新兴产业融合集群发展，构建新一代信息技术、人工智能、 生物技术 、新能源、新材料、 高端装备 、绿色环保等一批新的增长引擎。”	五、贯彻新发展理念，建设现代化经济体系：（一）深化供给侧结构性改革：“在中高端消费、创新引领、绿色低碳、共享经济、现代供应链、人力资本服务等领域培育新增长点、形成新动能。”	四、加快完善社会主义市场经济体制和加快转变经济发展方式：（三）推进经济结构战略性调整：“要牢牢把握扩大内需这一战略基点，加快建立扩大消费需求长效机制，释放居民消费潜力，保持投资合理增长，扩大国内市场规模。...推动战略性新兴产业、先进制造业健康发展。”
社会保障体系	九、增进民生福祉，提高人民生活品质：（三）健全社会保障体系：“扩大社会保险覆盖面，健全基本养老、基本医疗保险筹资和待遇调整机制，推动基本医疗保险、失业保险、工伤保险省级统筹。促进多层次医疗保障有序衔接，完善大病保险和医疗救助制度，落实异地就医结算，建立长期护理保险制度，积极发展商业医疗保险。”	八、提高保障和改善民生水平，加强和创新社会治理：（三）加强社会保障体系建设：“完善统一的城乡居民基本医疗保险制度和大病保险制度。”	七、在改善民生和创新社会管理中加强社会建设：（四）统筹推进城乡社会保障体系建设：“整合城乡居民基本养老保险和基本医疗保险制度。”
健康中国	九、增进民生福祉，提高人民生活品质：（四）推进健康中国建设： ① 生育 ：优化人口发展战略，建立生育支持政策体系，降低生育、养育、教育成本。 ② 老龄化 ：实施积极应对人口老龄化国家战略，发展养老事业和养老产业，优化孤寡老人服务，推动实现全体老年人享有基本养老服务。 ③ 医改 ：深化医药卫生体制改革，促进医保、医疗、医药协同发展和治理。 ④ 医疗服务 ：促进优质医疗资源扩容和区域均衡布局，坚持预防为主，加强重大慢性病健康管理，提高基层防病治病和健康管理能力。深化以公益性为导向的公立医院改革，规范民营医院发展。发展壮大医疗卫生队伍，把工作重点放在农村和社区。 ⑤ 中医药 ：促进中医药传承创新发展。 ⑥ 公共卫生 ：创新医防协同、医防融合机制，健全公共卫生体系，提高重大疫情早发现能力，加强重大疫情防控救治体系和应急能力建设，有效遏制重大传染病传播。 ⑦ 其他 ：重视心理健康和精神卫生。	八、提高保障和改善民生水平，加强和创新社会治理：（五）实施健康中国战略： ① 生育 ：促进生育政策和相关经济社会政策配套衔接，加强人口发展战略研究。 ② 老龄化 ：积极应对人口老龄化，构建养老、孝老、敬老政策体系和社会环境，推进医养结合，加快老龄事业和产业发展。 ③ 医改 ：深化医药卫生体制改革，全面建立中国特色基本医疗卫生制度、医疗保障制度和优质高效的医疗卫生服务体系，健全现代医院管理制度。全面取消以药养医，健全药品供应保障制度。 ④ 医疗服务 ：加强基层医疗卫生服务体系和全科医生队伍建设。支持社会办医，发展健康产业。 ⑤ 中医药 ：坚持中西医并重，传承发展中医药事业。 ⑥ 公共卫生 ：无。 ⑦ 其他 ：坚持预防为主，深入开展爱国卫生运动，倡导健康文明生活方式，预防控制重大疾病。	七、在改善民生和创新社会管理中加强社会建设：（五）提高人民健康水平： ① 生育 ：坚持计划生育的基本国策，提高出生人口素质，逐步完善政策，促进人口长期均衡发展。 ② 老龄化 ：积极应对人口老龄化，大力发展老龄服务事业和产业。 ③ 医改 ：重点推进医疗保障、医疗服务、公共卫生、药品供应、监管体制综合改革。巩固基本药物制度。 ④ 医疗服务 ：为群众提供安全有效方便价廉的公共卫生和基本医疗服务。健全农村三级医疗卫生服务网络和城市社区卫生服务体系，深化公立医院改革，鼓励社会办医。提高医疗卫生队伍服务能力，加强医德医风建设。 ⑤ 中医药 ：中西医并重。扶持中医药和民族医药事业发展。 ⑥ 公共卫生 ：健全全民医保体系，建立重大疾病保障和救助机制，完善突发公共卫生事件应急和重大疫情防控机制。 ⑦ 其他 ：开展爱国卫生运动，促进人民身心健康。

资料来源：新华社、光大证券研究所

投资建议：利好政策频出，市场情绪显著回暖，坚定看好医药板块 Q4 配置机会。

我们认为当下医药板块处于历史估值地位，且机构持仓比例较低，随着国内政策的支持，与海外缓和对中国医药企业的压制，市场情绪有望修复。我们继续看好四季度医药板块投资机会，重点关注三大方向：

- 1) 涉及国产自主可控与进口替代逻辑的领域，如高端设备器械、生命科学/制药产业上游等，推荐新华医疗、联影医疗、迈瑞医疗、安图生物，建议关注华大智造、惠泰医疗、聚光科技、奥浦迈等；
- 2) 政策支持的中医药板块，推荐太极集团、同仁堂、云南白药、寿仙谷等；
- 3) 差异化/真正满足临床需求的创新药械，推荐荣昌生物（A+H）、康诺亚（H）、海创药业等。

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 4：重点行业政策、要闻核心要点与分析 (10.17-10.22)

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
本周暂无				

资料来源：相关政府网站、光大证券研究所

表 5：A 股公司要闻核心要点 (10.17-10.22)

日期	公司	要闻
10月17日	振德医疗	拟回购股份的价格不超过 60 元/股 (含)，拟回购股份的资金总额为不低于 7500 万元 (含) 且不超过 1.5 亿元 (含)。
10月17日	健康元	回购股份资金总额：不低于 3 亿元 (含) 且不超过 6 亿元 (含)；回购价格：不超过 16 元/股 (含)。
10月17日	泽璟生物	自主研发的 1 类新药盐酸杰克替尼片治疗中、高危骨髓纤维化的新药上市申请 (NDA) 已于 2022 年 10 月 14 日 NMPA 正式受理。
10月18日	神州细胞	自主研发的重组新冠病毒 2 价 (Alpha+Beta 变异株) S 三聚体蛋白疫苗 (项目代号: SCTV01C) 和 4 价 (Alpha+Beta+Delta+Omicron 变异株) S 三聚体蛋白疫苗 (项目代号: SCTV01E) 已进行阿联酋 III 期安全性和免疫原性对比临床研究的期中分析并取得积极结果。
10月18日	迪哲医药	自主研发的全球创新型高选择性腺苷 A2aR 拮抗剂 DZD2269 的转化科学和药效学生物标志物临床研究成果在《Journal of Experimental & Clinical Cancer Research》期刊发表。
10月19日	复星医药	控股子公司上海复宏汉霖及其控股子公司自主研发的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 批准。
10月19日	拓新药业	全资子公司新乡制药股份有限公司环磷腺苷原料药收到 NMPA 签发的《化学原料药上市申请批准通知书》，并在 NMPA 药品审评中心官方网站公示。
10月20日	华海药业	向 FDA 申报的富马酸二甲酯缓释胶囊的新药简略申请已获得批准。
10月20日	普洛药业	公司下属两家全资子公司上海普洛创智医药科技有限公司与上海裕缘生物医药研发有限公司进行了吸收合并。
10月21日	普利制药	收到德国联邦药物和医疗器械管理局所签发的奥卡西平片的上市许可。
10月21日	恒瑞医药	收到 NMPA 下发的《受理通知书》，公司提交的羟乙磺酸达尔西利片的药品上市许可申请获国家药监局受理。
10月21日	先健科技	主动脉弓支架系统 (开窗型) 进入创新医疗器械特别审查程序。
10月22日	新产业	同型半胱氨酸测定试剂盒 (磁微粒化学发光法) 收到了广东省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。
10月22日	复星医药	控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司及其控股子公司自主研发的贝伐珠单抗注射液 (国内商品名: 汉贝泰) 新增肝细胞癌适应症的补充申请获 NMPA 批准。
10月22日	江中药业	控股子公司济生制药拟购买公司控股子公司桑海制药持有江中济海的 50% 股权，后续将开展济生制药吸收合并江中济海工作。

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 (10.17-10.21)

日期	公司	要闻
10/17	医思健康 (H)	公司发布截至 2022 年 9 月 30 日止之六个月业绩预测 (未经审计)，预计整体销售额相比去年同期增长 17%。
10/17	华润医药 (H)	公司发布其子公司——江中药业截至 2022 年 9 月 30 日止之九个月业绩预测 (未经审计)，江中药业预计营业总收入同比增长约 45%，及预计归属于江中药业股东的净利润同比增长约 12%。
10/17	康方生物-B (H)	由本公司自主研发的全球首创 PD-1 / CTLA-4 双特异性抗体肿瘤免疫治疗新药开坦尼® (卡度尼单抗注射液)，被纳入《中国临床肿瘤学会 (CSCO) 宫颈癌诊疗指南 (2022)》。

10/17	远大医药 (H)	本集团在放射性核素偶联药物(「RDC」)领域用于诊断前列腺癌的药物 TLX591-CDx(ILLUCCIX®, gallium Ga 68 PSMA-11)的新药临床试验 (IND) 申请, 近日已获得 NMPA 的默示许可。
10/17	复星医药 (H)	本公司控股子公司复宏汉霖收到国家药品监督管理局关于同意其自主研发的 HLX60 (即重组抗 GARP 人源化单克隆抗体注射液) 用于实体瘤和淋巴瘤的治疗开展临床试验的批准。
10/18	科济药业-B (H)	NMPA 已受理泽沃基奥仑赛注射液 (zevorcabtageneautoleuclel, 研发代号: CT053) 的新药上市申请(NDA)。
10/18	复宏汉霖 (H)	子公司复宏汉霖生物制药有限公司于近期收到 NMPA 核准签发的关于汉贝泰® (贝伐珠单抗注射液) 新增适应症补充申请的《药品补充申请批准通知书》(通知书编号: 2022B04079)。
10/19	山东新华制药股份 (H)	收到国家药品监督管理局核准签发的咪塞米注射液 (2ml: 20mg)《药品补充申请批准通知书》, 该产品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
10/20	亚盛医药-B (H)	本公司将在第 73 届美国肝病研究学会年会(AASLD 2022)上以口头报告形式公布其在研凋亡蛋白抑制因子(IAP)拮抗剂 APG-1387 治疗慢性乙型肝炎(CHB)的首次人体 I 期试验的研究成果。
10/20	和铂医药-B (H)	本公司已完成 B7H4x4-1BB 双特异性抗体 (「HBM7008J」) 在美国进行的全球 I 期临床试验首例患者的首次给药。
10/20	先健科技 (H)	本公司收到国家药品监督管理局的正式书面通知, 确认主动脉弓支架系统 (开窗型) 进入国家药品监督管理局创新医疗器械特别审查程序。
10/21	德琪医药-B (H)	台湾食品药物管理署 (「TFDA」) 已批准 XPO1 抑制剂、ATG-010 (通用名塞利尼索, 台湾市场注册商品名: 保必欧®)、XPOVIO® 用于以下三种适应症的新药上市申请。
10/21	泰格医药 (H)	曹晓春女士已辞任本公司主管会计负责人, 将留任本公司执行董事兼总经理。杨成成女士已获委任为主管会计负责人, 自 2022 年 10 月 21 日起生效。
10/21	瑞慈医疗 (H)	披露交易有关认购 UNICORN II HOLDINGS LIMITED 的股份, 认购股份应付代价人民币 180.0 百万元。

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

【Apnimed: 公司的一款新药, 可以通过每日睡前口服一片药物, 显著改善打呼情况】

Apnimed 所开发的 AD109 是一种设计在睡前服用、一天一次的在研新药, 可能是潜在“first-in-class”的 OSA 疗法。AD109 是一种包含具选择性的去甲肾上腺素再摄取抑制剂 (norepinephrine reuptake inhibitor) 托莫西汀 (atomoxetine) 与抗毒蕈碱 aroxybutynin 的组合配方。AD109 靶向 OSA 关键的神经通路, 活化上呼吸道扩张肌, 使得患者在睡眠时仍可维持呼吸道的畅通。AD109 口服疗法具潜力改善现有 OSA 标准疗法耐受性低、具侵入性等局限, 在今年 6 月时此药物获得美国 FDA 授予快速通道资格。

<https://apnimed.com>

【LENZ Therapeutics: 两款醋克立定眼药水配方在治疗老花眼的临床 2 期试验中展现积极结果】

LENZ Therapeutics 近日宣布其两款醋克立定 (aceclidine) 眼药水配方在治疗老花眼的临床 2 期试验中展现积极结果。LNZ100 与 LNZ101 配方皆达成试验主要终点。在不影响患者远视力 (distance vision) 的情形下, 患者的近视力 (near vision) 可在使用眼药水后 30 分钟内达成显著的改善, 且疗效可维持 10 个小时。这表示患者只要在早上滴几滴眼药水, 几乎整个白天的近视力都得到提高。根据此试验积极结果, LENZ 打算尽快启动关键临床 3 期试验。

<https://www.businesswire.com>

【罗氏: 一网打尽 5 种 KRAS 突变体, 罗氏近 10 亿美元开发创新免疫疗法】

近日, HOOKIPA Pharma 公司宣布与罗氏达成战略合作协议, 共同开发治疗携带 KRAS 突变癌症的在研免疫疗法 HB-700 和另一款未公布的创新沙粒病毒免疫

疗法。HB-700 是一款基于沙粒病毒开发的免疫疗法，能够通过感染抗原呈递细胞，激活 T 细胞杀伤携带 5 种 KRAS 突变体的肿瘤，有望带来比单一 KRAS 突变体抑制剂更为广谱的针对 KRAS 的免疫疗法。<https://ir.hookipharma.com>

【具核梭杆菌（Fusobacterium nucleatum）：最新研究发现口腔细菌竟能促进胰腺癌细胞生长】

一篇发表于《科学》子刊的论文发现，一种常见的口腔细菌也会促进癌细胞的生长和转移。论文发表后，很快引起了业内的关注。本项研究关注的对象是一种叫做具核梭杆菌（Fusobacterium nucleatum）的常见口腔细菌。先前，人们发现它和牙周炎等口腔疾病有着关联，然而最新的研究又发现它存在于很多肿瘤的微环境中，甚至包括有“癌症之王”之称的胰腺癌。数据显示肿瘤周围带有这种细菌的患者，生存期也往往更短。

<https://www.fiercebiotech.com>

4、上市公司研发进度更新

上周，科济制药的泽沃基奥仑赛注射液的上市申请新进承办；恒瑞医药的羟乙磺酸达尔西利片、泽璟生物的盐酸杰克替尼片的 NDA 申请新进承办；贝达药业的 BPI-460372 片的 IND 申请新进承办；天境生物的注射用奥拉奇西普的临床申请新进承办。

上周，东阳光药业的苯磺酸克立福替尼片正在进行三期临床；海思科的注射用 HSK36273 正在进行二期临床；恒瑞医药的 SHR2554 片正在进行一期临床。

表 7：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（10.17~10.23）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
瑞宙生物	24 价肺炎球菌多糖结合疫苗	新进承办	生物制品 1	临床
迈威生物	6MW3211 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
迈威生物	9MW3011 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
迪哲医药	AZD4205 胶囊	新进承办	化药 1	IND
贝达药业	BPI-460372 片	新进承办	化药 1	IND
多禧生物	DXC009	新进承办	生物制品 1	临床
迪哲医药	DZD9008 片	新进承办	化药 1	IND
复创医药	FCN-016 滴眼液	新进承办	化药 1	IND
奥鸿药业	FCN-437c 胶囊	新进承办	化药 1	IND
沪云新药	HY1770 乳膏	新进承办	化药 1	IND
恒翼生物	HY2195 片	新进承办	化药 1	IND
诗健生物	INES103 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
新华制药	OAB-14 干混悬剂	新进承办	化药 1	IND
翊石医药	SYH2045 片	新进承办	化药 1	IND
天境生物	注射用奥拉奇西普	新进承办	生物制品 1	临床
祐森健恒生物	UA021 胶囊	新进承办	化药 1	IND
启辰生物	靶向 Survivin DC 细胞注射液	新进承办	生物制品 1	临床
恒瑞医药	羟乙磺酸达尔西利片	新进承办	化药 2.4	NDA
泽璟生物	盐酸杰克替尼片	新进承办	化药 1	NDA
科济制药	泽沃基奥仑赛注射液	新进承办	生物制品 1	上市
友芝友生物	重组抗 PD-L1 和 TGF- β 双特异性抗体注射液	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 8：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（10.17~10.23）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
扬子江药业	盐酸优克那非片	CTR20222676	I 期	进行中(尚未招募)	勃起功能障碍
爱博医药	ABP1011T 片	CTR20222678	I 期	进行中(尚未招募)	晚期恶性实体瘤
海思科	注射用 HSK36273	CTR20222639	II 期	进行中(尚未招募)	用于血液透析及术中患者的全身抗凝
泰诺麦博生物	TNM001 注射液	CTR20222661	I 期	进行中(尚未招募)	预防 RSV 感染导致的下呼吸道疾病
美悦生物	MY004567 片	CTR20222675	I 期	进行中(尚未招募)	类风湿关节炎
博唯生物	四价重组人乳头瘤病毒疫苗 (6,11,16,18 型)(汉逊酵母)	CTR20222643	III 期	进行中(尚未招募)	接种本疫苗后,可刺激机体产生抗 HPV 6 型、HPV 11 型、HPV 16 型和 18 型病毒的免疫力,从而预防上述型别的 HPV 病毒感染,进而预防由上述病毒感染所引起的宫颈/阴道癌前病变、宫颈癌以及生殖器疣。
恒瑞医药	SHR2554 片	CTR20222739	I 期	进行中(尚未招募)	恶性肿瘤
百灵生物	四价流感病毒裂解疫苗 (MDCK 细胞)	CTR20222735	I 期	进行中(尚未招募)	用于预防四价流感病毒裂解疫苗 (MDCK 细胞) 相关型别的流感病毒引起的流行性感冒
纽瑞特医疗	NRT6003 注射液	CTR20222509	I 期	进行中(尚未招募)	转移性肝癌
诺诚健华医药	奥布替尼片	CTR20222672	I 期	进行中(尚未招募)	健康受试者
清普生物	美洛昔康注射液	CTR20222714	III 期	进行中(尚未招募)	治疗腹部手术后中重度疼痛
信达生物	IBI333	CTR20222674	I 期	进行中(尚未招募)	新生血管性年龄相关性黄斑变性
博唯佰泰生物	重组肠道病毒 71 型疫苗(汉逊酵母)	CTR20222612	I 期	进行中(尚未招募)	本品拟适用于 6~71 月龄健康儿童及婴幼儿,预防由肠道病毒 71 型感染引起的手足口病或其它疾病
硕佰医药	101BHG-D01 鼻喷雾剂	CTR20222611	II 期	进行中(尚未招募)	感冒引起的流涕
泽璟生物	注射用 ZGGS18	CTR20222300	I 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
复创医药	FCN-437c 胶囊	CTR20222699	I 期	进行中(尚未招募)	晚期乳腺癌
上海医药	SPH4336 片	CTR20222561	I 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
复创医药	丁二酸复瑞替尼胶囊	CTR20222655	I 期	进行中(尚未招募)	间变性淋巴瘤激酶/肉瘤致瘤因子-受体酪氨酸激酶 (ALK/ROS1) 阳性的非小细胞肺癌、以及克唑替尼治疗后已进展或不能耐受的间变性淋巴瘤激酶/肉瘤致瘤因子-受体酪氨酸激酶 (ALK/ROS1) 阳性转移性非小细胞肺癌
东阳光药业	苯磺酸克立福替尼片	CTR20222667	III 期	进行中(尚未招募)	复发或难治的携带 FLT3-ITD 突变的急性髓性白血病
滨会生物	重组人 GM-CSF 溶瘤 II 型单纯疱疹病毒(OH2)注射液(Vero 细胞)	CTR20222722	II 期	进行中(尚未招募)	结直肠癌肝转移
越洋医药	非洛地平控释片	CTR20222631	I 期	进行中(尚未招募)	高血压、稳定性心绞痛
豪森药业	HS-10352 片	CTR20222702	I 期	进行中(尚未招募)	拟用于乳腺癌治疗
征祥医药	ZX-7101A 片	CTR20222531	I 期	进行中(尚未招募)	流感
百奥泰	注射用 BAT8008	CTR20222601	I 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
迈科康生物	重组带状疱疹疫苗(CHO 细胞)	CTR20220696	I 期	进行中(尚未招募)	本品适用于预防带状疱疹,不适用于预防原发性水痘。
丽珠制药	注射用醋酸丙氨瑞林微球	CTR20222748	I 期	进行中(尚未招募)	前列腺癌
德昂济医药	D3S-001 胶囊	CTR20222546	I 期	进行中(尚未招募)	治疗携带 KRAS p.G12C 突变的晚期实体瘤

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（10.17~10.23）

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 4599 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 2576 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，2023 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 13 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 5 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共 18 个品规正式通过一致性评价，包括正大天晴的碳酸镧咀嚼片和海正药业的注射用达托霉素。

表 10：上周，有 18 个品规正式通过了一致性评价（10.17~10.23）

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
盐酸达泊西汀片	片剂	60mg (按 C21H23NO 计)	盖天力医药控股集团制药股份有限公司	B
盐酸达泊西汀片	片剂	30mg (按 C21H23NO 计)	盖天力医药控股集团制药股份有限公司	B
碳酸镧咀嚼片	片剂	500mg (以镧计)	南京正大天晴制药有限公司	B
缬沙坦氨氯地平片 (I)	片剂	每片含缬沙坦 80mg, 氨氯地平 5mg	石家庄四药有限公司	B
他达拉非片	片剂	5mg	南昌立健药业有限公司	B
左炔诺孕酮片	片剂	0.75mg	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	A
阿司匹林肠溶片	片剂	100mg	乐普恒久远药业有限公司	A
左炔诺孕酮片	片剂	1.5mg	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	A
硫辛酸注射液	注射剂	12ml: 0.3g	重庆药友制药有限责任公司	A
氨基己酸注射液	注射剂	20ml: 5g	北京百奥药业有限责任公司	A
盐酸索他洛尔片	片剂	80mg	鲁南贝特制药有限公司	A
注射用头孢他啶	注射剂	1.0g (按 C22H22N6O7S2 计)	南京恩泰医药科技有限公司	A
铝碳酸镁咀嚼片	片剂	0.5g	海南皇隆制药股份有限公司	A
盐酸二甲双胍缓释片	片剂	0.5g	山东司邦得制药有限公司	A
注射用头孢他啶	注射剂	0.5g (按 C22H22N6O7S2 计)	苏州中化药品工业有限公司	A
注射用氨磷汀	注射剂	0.5g (按 C5H15N2O3PS 计)	开封明仁药业有限公司	A
氯化琥珀胆碱注射液	注射剂	2ml: 100mg	上海旭东海普药业有限公司	A
注射用达托霉素	注射剂	0.5g	浙江海正药业股份有限公司	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（10.17-10.21）

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	达安基因	17643.99	迈瑞医疗	-31159.99	益丰药房	16.87%
2	凯莱英	15519.47	安图生物	-19616.91	山东药玻	16.49%
3	博腾股份	14890.60	恒瑞医药	-18870.82	金域医学	14.51%
4	迈克生物	14861.62	益丰药房	-16730.77	艾德生物	14.13%
5	沃森生物	14598.55	云南白药	-16027.19	泰格医药	10.66%
6	九州药业	10757.01	复星医药	-15712.51	迪安诊断	10.22%
7	科伦药业	9247.67	欧普康视	-13884.32	迈瑞医疗	9.81%
8	健康元	8994.86	康龙化成	-12494.29	海尔生物	9.32%
9	一心堂	8952.15	恩华药业	-12232.93	老百姓	9.07%

10	华特达因	8937.42	新和成	-10905.83	健康元	7.55%
----	------	---------	-----	-----------	-----	-------

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（10.17-10.21）

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	药明生物	148431	三生制药	-3954	海吉亚医疗	33.19%
2	信达生物	40903	百济神州	-2598	锦欣生殖	26.95%
3	金斯瑞生物科技	35798	康龙化成	-1480	亚盛医药-B	25.81%
4	微创医疗	30667	远大医药	-1097	维亚生物	25.77%
5	康方生物-B	28942	上海医药	-804	金斯瑞生物科技	22.73%
6	京东健康	17391	沛嘉医疗-B	-582	先健科技	21.67%
7	药明康德	16685	丽珠医药	-326	微创医疗	20.35%
8	锦欣生殖	12189	四环医药	-281	康方生物-B	19.25%
9	中国生物制药	8721	绿叶制药	-239	信达生物	18.79%
10	翰森制药	8011	山东新华制药股份	-200	绿叶制药	18.51%

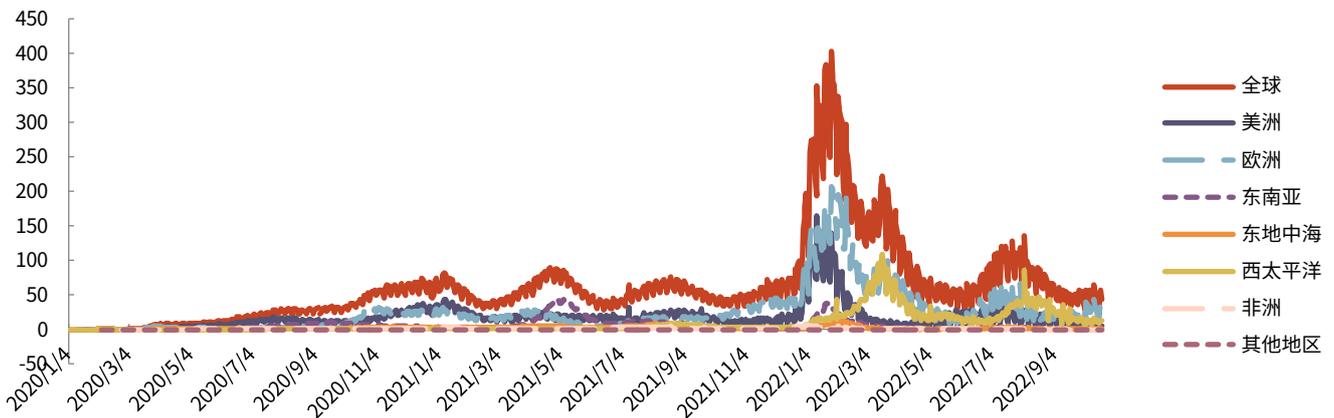
资料来源：港交所、光大证券研究所整理

7、重要数据库更新

7.1、新冠疫情跟踪

截至 2022.10.20,全球新冠当日新增确诊 43.77 万人,美洲 5.53 万人,欧洲 25.18 万人,东南亚 0.50 万人,东地中海 0.32 万人,西太平洋 12.18 万人,非洲 0.05 万人。

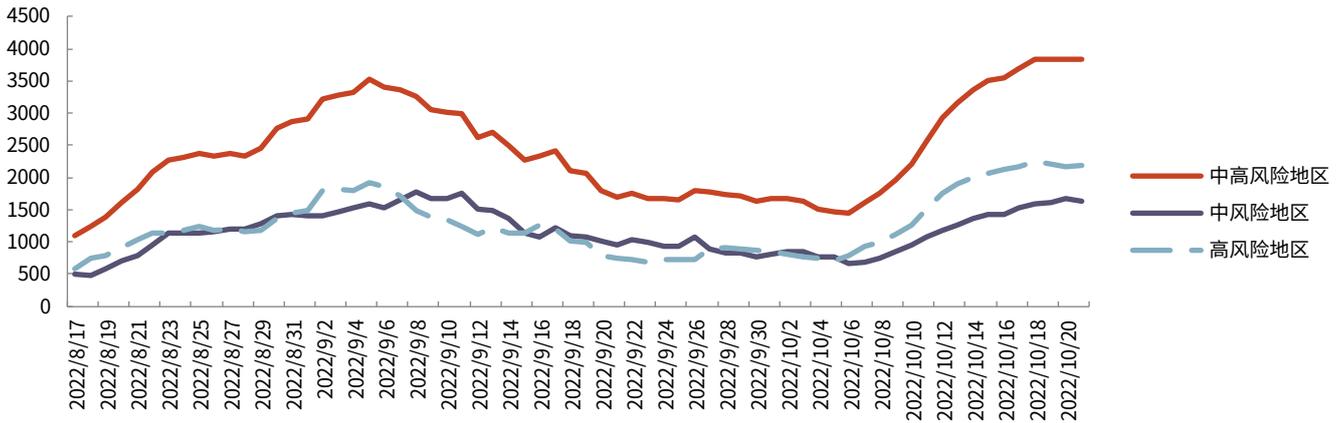
图 6：全球各地区新冠新增确诊数（万人，截至 2022.10.20）



资料来源：WHO、同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.10.21,全国中高风险地区数共 3835 个,其中中风险地区 1644 个,高风险地区 2191 个。

图 7: 国内中高风险地区数 (截至 2022.10.21)



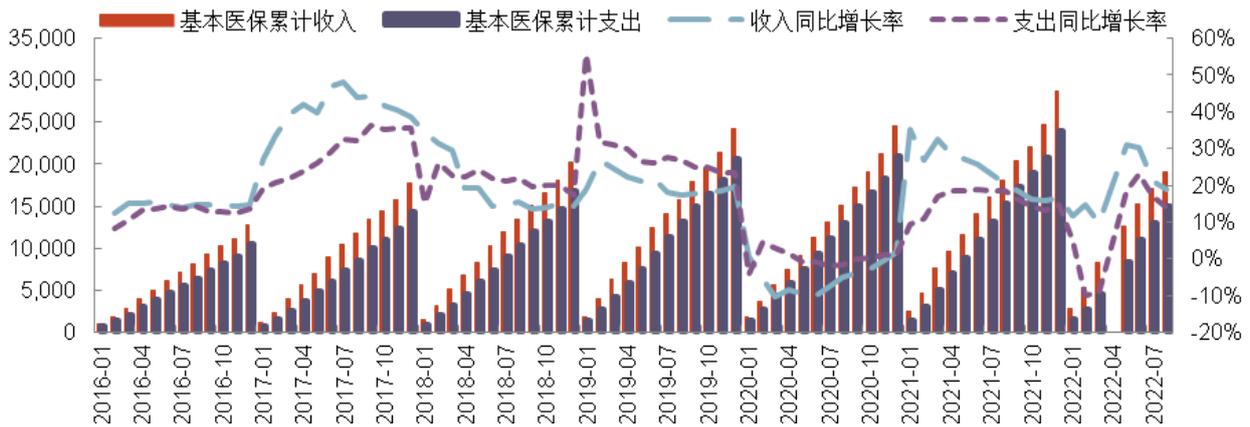
资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

7.2、2022 M1-8 基本医保收入同比增长 18.9%

22M8 期末参保人数覆盖率稳定。据国家医保局披露, 22M8 基本医疗保险参保覆盖面稳定在 95% 以上, 未披露详细数据。

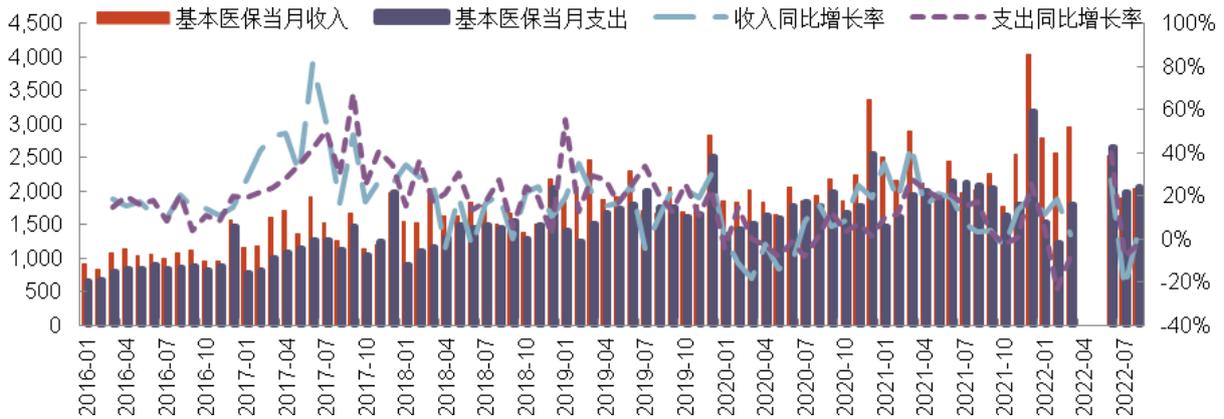
2022M1-8 基本医保收入同比增长 18.9%, 支出同比增长 14.0%。22M1-8 基本医保累计收入达 19144 亿元, 同比增长 18.9%, 相比 22M1-8 增速下降 4.2pp, 有所下降。22M1-8 基本医保累计支出达 15096 亿元, 相比去年同期提升 14.0%, 相比 22M1-8 增速下降 4.5pp。从单月数据来看, 22M8 收入同比提升 3.2%, 支出同比下降 2.5%。

图 8: 基本医保累计收支及同比增长率变化情况 (左轴, 亿元; 2016.01-2022.08)



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

图 9：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元；2016.01-2022.08）



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

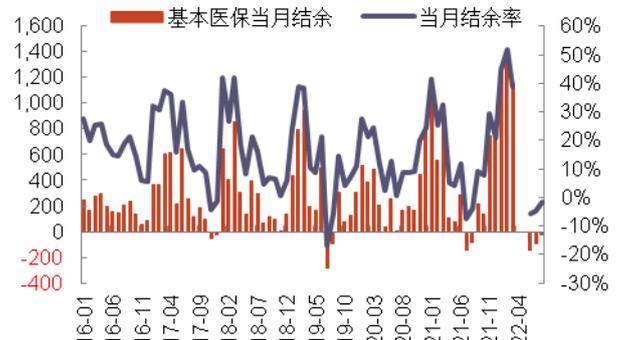
2022M1-8 累计结余下滑。2022M1-8 基本医保累计结余达 4048 亿元，累计结余率为 21.1%，相比 2021 年同期累计结余率提升 3.4pp。从单月数据来看，22M8 当月结余-29 亿元，当月结余率为-1.4%。

图 10：基本医保累计结余及结余率情况（截至 22.08，亿元）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 11：基本医保当月结余及结余率情况（截至 22.08，亿元）

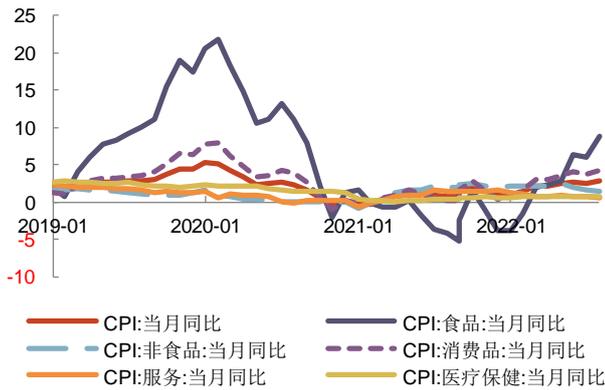


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.3、9 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比持平

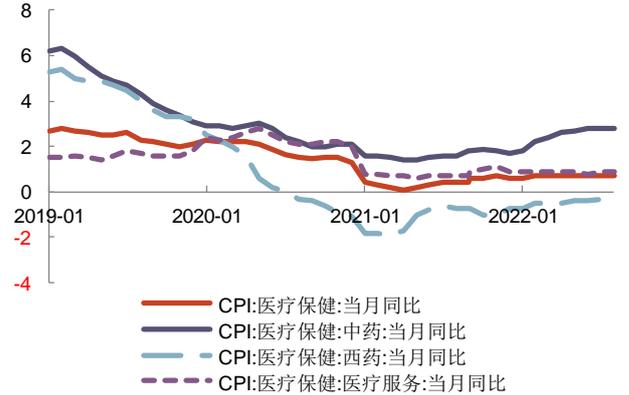
9 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比持平。9 月份，整体 CPI 同比上升 2.8%，较上月上升 0.3 个百分点，环比上升 0.3%，其中食品 CPI 同比上升 8.8%，较上月上升 2.7 个百分点，环比上升了 1.9%；非食品 CPI 同比上升 1.5%，较上月下降了 0.2 个百分点，环比持平。消费品 CPI 同比上升 4.3%，较上月上升 0.6 个百分点。服务 CPI 同比上升 0.5%，较上月下降了 0.2 个百分点。9 月医疗保健 CPI 同比上升 0.7%，较上月持平，环比也持平；其中中药 CPI、西药 CPI、医疗服务 CPI 同比+2.8%/-0.4%/+0.9%，分别较上月+0.0/-0.1/+0.0 个百分点。

图 12: 医疗保健 CPI 同比较上月持平 (截至 2022.09)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 13: 医疗保健子类 CPI 比较 (截至 2022.09)

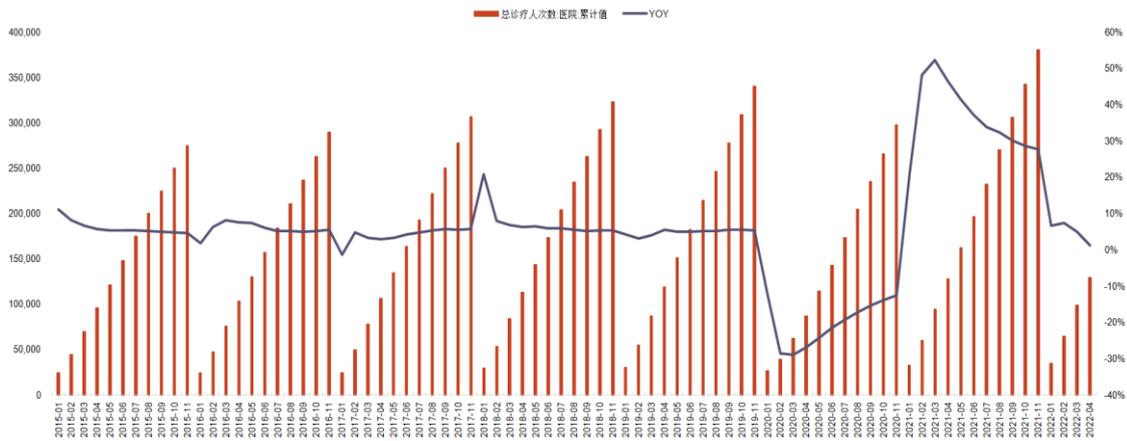


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.4、 22M1-M4 多地疫情散发, 医疗机构诊疗人次增速有所放缓

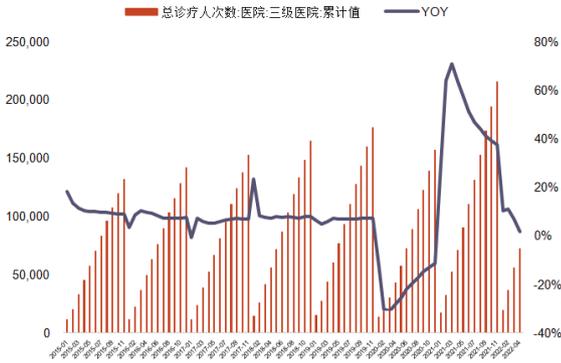
22M1-4 医院累计总诊疗人次 12.93 亿人, 同比增长 1.2%, 其中三级医院 7.26 亿人, 同比增长 1.9%; 二级医院 4.38 亿人, 同比增长 0.8%; 一级医院 0.70 亿人, 同比增长 1.8%; 基层医疗机构 6.88 亿人, 同比增长 4.4%。22 年年初全国多地例如西安、吉林、上海等地疫情较为严重, 多地疫情封控导致医疗总诊疗人次增长缓慢。

图 14: 医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.04)



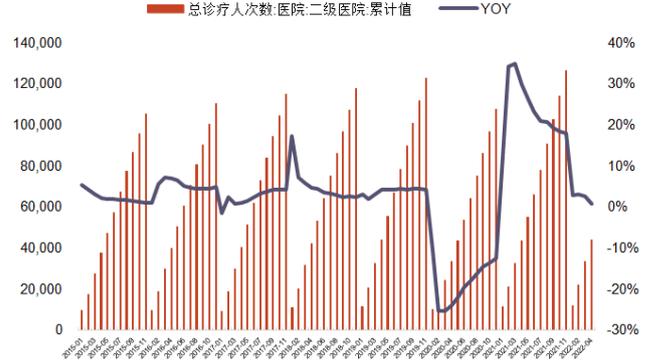
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 15: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.04)



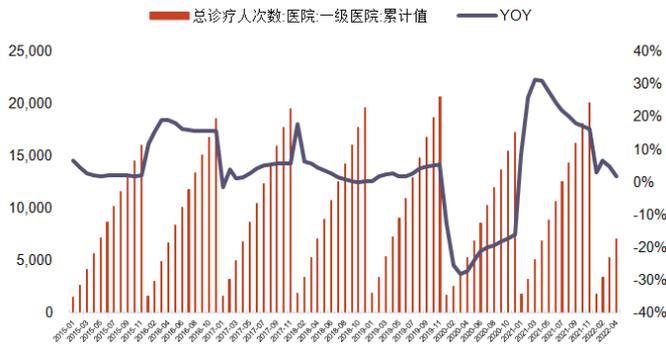
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 16: 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 17: 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 18: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.04)

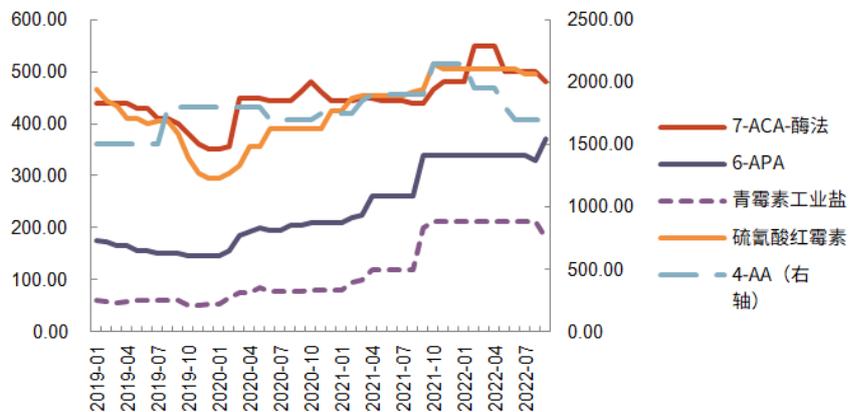


资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

7.5、9 月心脑血管原料药价格基本稳定, 中药材价格指数上升

9 月国内抗生素价格涨跌不一。截至 2022 年 9 月, 与上月相比, 6-APA 价格上升至 370 元/kg; 4-AA 价格维持 1700 元/kg, 硫氰酸红霉素价格维持 495 元/kg; 7-ACA 价格下降至 480 元/kg, 青霉素工业盐下降至 180 元/kg。

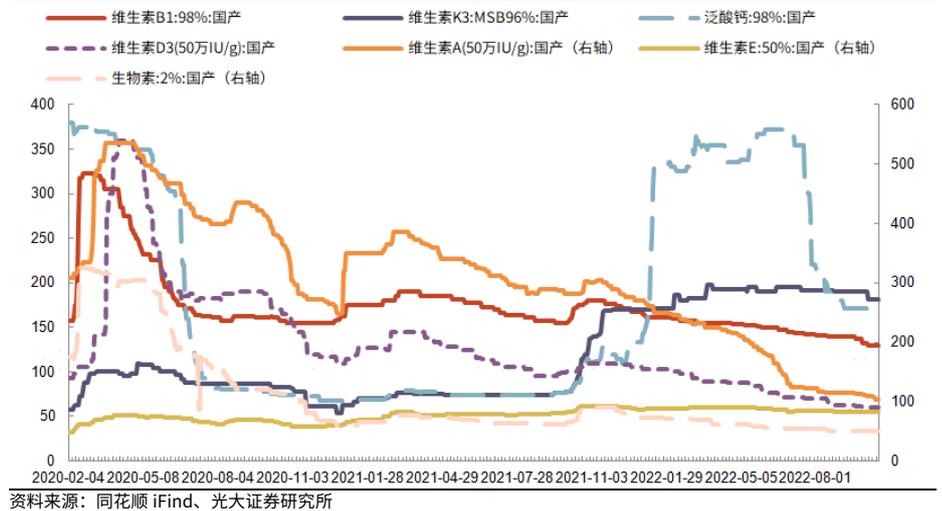
图 19: 重要抗生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2022.09)



资料来源: Wind、光大证券研究所

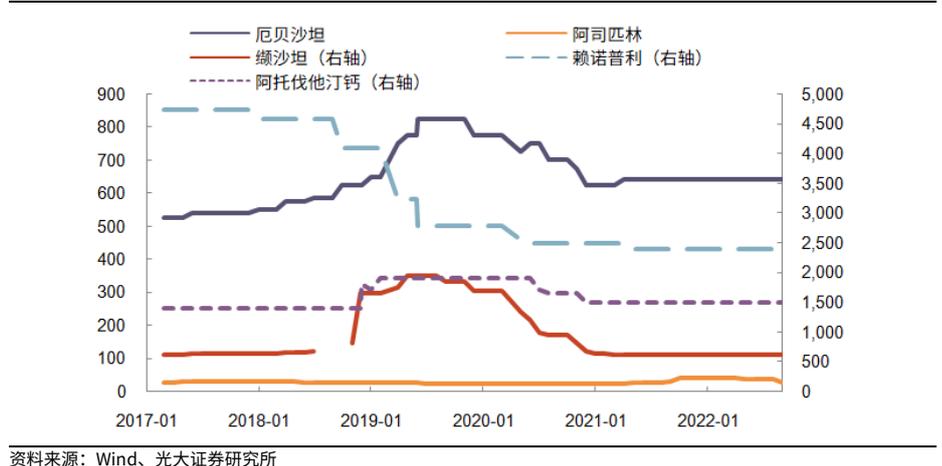
截至 2022 年 10 月 20 日，大部分部分维生素品种价格较 10 月 14 日持平，维生素 B1 价格维持 130.0 元/kg，维生素 D3 价格维持 60.5 元/kg，维生素 K3 价格维持 181.5 元/kg，泛酸钙价格维持 171.5 元/kg，生物素价格维持 49.5 元/kg。其他品种，维生素 A 价格下降至 104.0 元/kg，维生素 E 价格下降至 82.5 元/kg。

图 20：重要维生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.10.20）



9 月国内心脑血管原料药价格保持稳定。截至 2022 年 9 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 28.0 元/kg，均环比上月均持平。

图 21：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2022.09）



9 月中药材价格指数上升。中药材综合 200 指数 2022 年 9 月收 2738.98 点，较 21 年 9 月同比上升 6.48%，较 22 年 8 月环比上升 1.83%。

图 22：中药材价格指数走势（月，截至 2022.09）

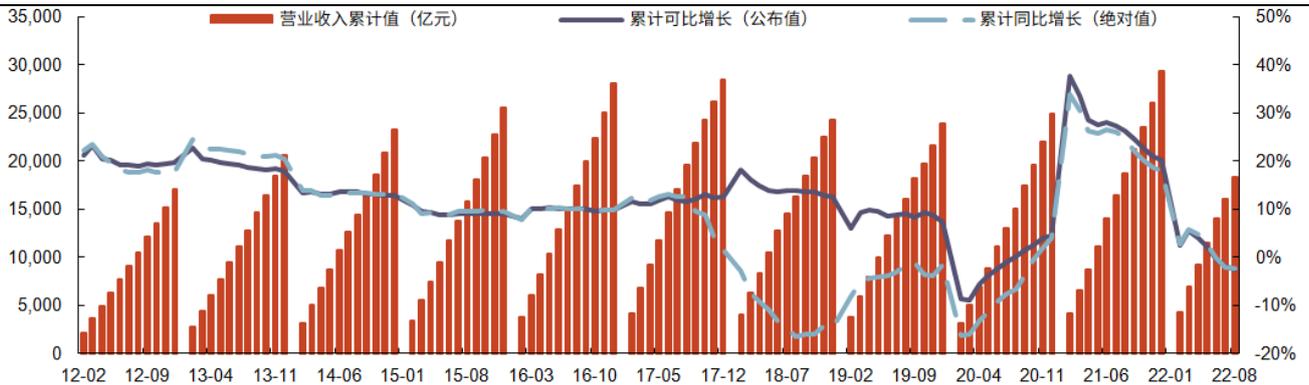


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.6、22M1-8 医药制造业收入同比下滑

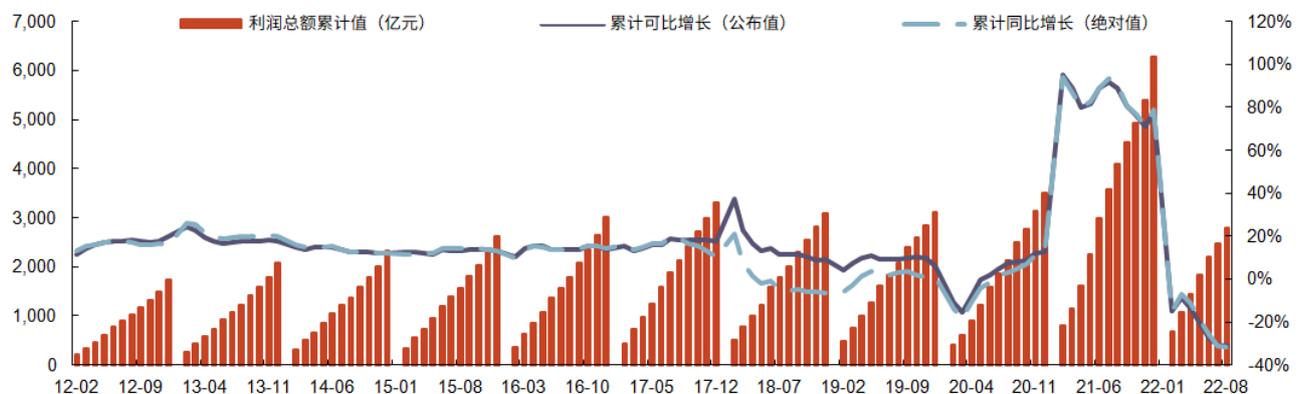
22M1-8 医药制造业累计收入同比下滑。22M1-8 医药制造业累计收入 18316.7 亿元，同比下滑 2.5%；营业成本和利润总额同比+8.7%和-31.4%，与 21M1-8 同期相比收入、成本和利润增速下滑了 28.7pp、6.6pp 和 120.5pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比-2.4%、+8.4%和-31.6%。

图 23：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2022.08）



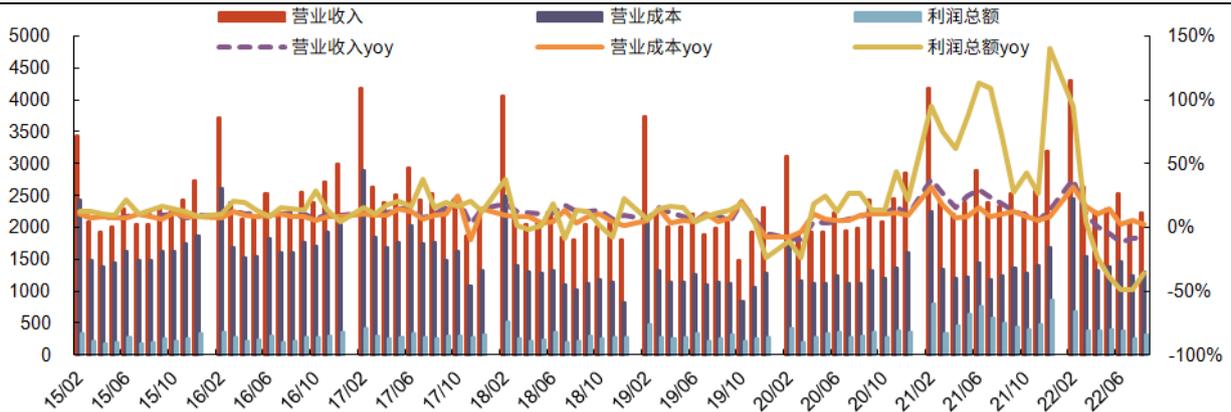
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 24：医药制造业累计利润总额及增长情况（2012.02~2022.08）



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

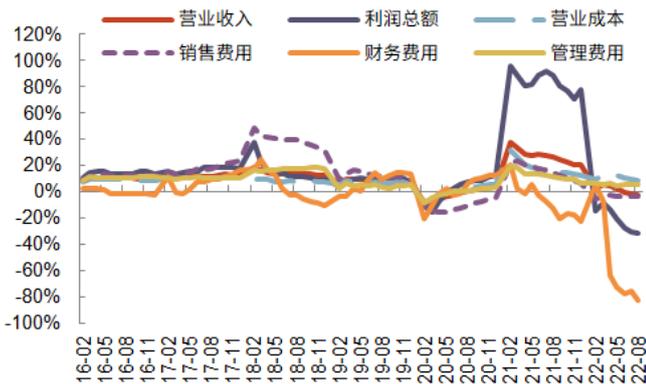
图 25: 医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况 (2015.02~2022.08, 单位: 亿元)



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

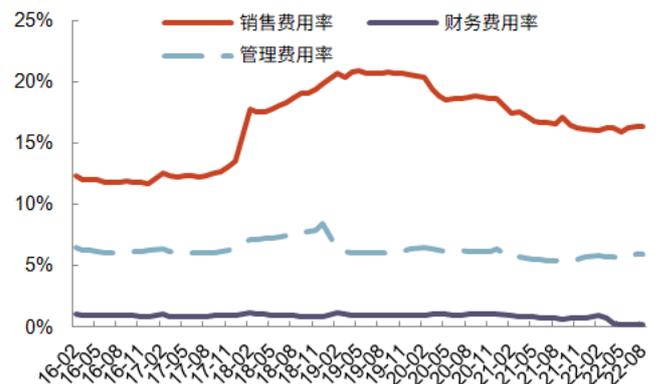
期间费用率分析: 22M1-8 销售费用率为 16.4%, 同比下降 0.2pp, 集采带来的销售费用节省效果持续显现。22M1-8 管理费用率为 5.9%, 同比上升 0.5pp。22M1-8 财务费用率仅为 0.1%, 同比下降 0.6pp, 对制造业利润影响较小。22M1-8, 医药制造业营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长-3.3%/7.1%/-83.0%。

图 26: 医药制造业累计指标同比增速变化情况(月,截至 2022.08)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

图 27: 医药制造业期间费用率变化情况(月,截至 2022.08)



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

云南: 10 月 21 日, 云南省公布了通过一致性评价挂网品种, 包括江苏恒瑞医药股份有限公司的钆特酸葡胺注射液, 华中药业股份有限公司的维生素 B2 片等在内的 887 个品规。

7.8、耗材带量采购

2022 年 10 月 19 日, 陕西省药械采购平台发布《省际联盟(区、兵团)口腔正畸托槽集中带量采购公告》, 决定在陕西、山西、内蒙古、辽宁、黑龙江、安徽、河南、广西、海南、贵州、西藏、甘肃、青海、宁夏、新疆等 15 省区域开展口腔正畸托槽集中带量采购工作, 由陕西省公共资源交易中心负责具体组织实施。本次采购品种主要为托槽、无托槽隐形牙套、颊面管, 采购周期两年。企业报名及申报产品时间为 2022 年 10 月 20 日至 2022 年 10 月 28 日 24 时。

2022年10月21日，吉林发布《弹簧圈类医用耗材省际联盟集中带量采购文件（征求意见稿）》，即将以吉林牵头，启动21个省弹簧圈联盟集采。本次采购拟覆盖的省份包括：黑龙江、吉林、辽宁、内蒙古、山东、山西、河南、陕西、江西、湖南、湖北、重庆、贵州、广西、海南、宁夏、甘肃、青海、西藏、新疆、新疆兵团共21省市地区。此外，安徽省也即将开展集采。《安徽省弹簧圈（颅内）医用耗材集中带量采购文件（征求意见稿）》也由安徽省安庆市医保局发出通告。此次集采拟中选规则为：产品按医疗机构报量大小分为AB两组，A组产品淘汰报价最高的2家；B组首先淘汰报价最高的50%的注册证。

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
2022-10-17	300558.SZ	贝达药业	股东大会通过	38.51	10.0000	项目融资,补充流动资金
2022-10-17	300171.SZ	东富龙	证监会注册	--	32.0000	项目融资,补充流动资金
2022-10-18	300683.SZ	海特生物	董事会通过	--	2.9500	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（10.17-10.21）

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
002932.SZ	明德生物	2022-10-21	2022-10-18	2022-10-21	2022-10-21	临时股东大会
603301.SH	振德医疗	2022-10-20	2022-10-13	2022-10-20	2022-10-20	临时股东大会
600272.SH	开开实业	2022-10-19	2022-10-11	2022-10-19	2022-10-19	临时股东大会
688358.SH	祥生医疗	2022-10-18	2022-10-13	2022-10-18	2022-10-18	临时股东大会
000788.SZ	北大医药	2022-10-18	2022-10-11	2022-10-18	2022-10-18	临时股东大会
688276.SH	百克生物	2022-10-17	2022-10-10	2022-10-17	2022-10-17	临时股东大会
605116.SH	奥锐特	2022-10-17	2022-10-11	2022-10-17	2022-10-17	临时股东大会
600771.SH	广誉远	2022-10-17	2022-10-12	2022-10-17	2022-10-17	临时股东大会
600252.SH	中恒集团	2022-10-17	2022-10-10	2022-10-17	2022-10-17	临时股东大会
301207.SZ	华兰疫苗	2022-10-17	2022-10-11	2022-10-17	2022-10-17	临时股东大会
301089.SZ	拓新药业	2022-10-17	2022-10-10	2022-10-17	2022-10-17	临时股东大会
300558.SZ	贝达药业	2022-10-17	2022-10-11	2022-10-17	2022-10-17	临时股东大会
000999.SZ	华润三九	2022-10-17	2022-10-10	2022-10-17	2022-10-17	临时股东大会
000813.SZ	德展健康	2022-10-17	2022-10-12	2022-10-17	2022-10-17	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（10.17-10.21）

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(%)
301097.SZ	天益医疗	2022-10-13	2022-10-17	76.06	68.00	5,172.26	首发一般股份	5,894.74	1,397.62	23.71	5,894.74	1,473.68	25.00
301080.SZ	百普赛斯	2022-10-13	2022-10-18	2,062.70	134.82	278,093.58	首发原股东限售股份	8,000.00	2,033.00	25.41	8,000.00	4,095.70	51.20
835892.BJ	中科美菱	2022-10-13	2022-10-18	2,387.22	16.38	39,102.66	首发机构配售股份 首发一般股份	9,673.09	0.00	0.00	9,673.09	2,387.22	24.68

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

10、风险提示

控费政策超预期、研发失败风险、政策支持不及预期、板块估值下挫风险。

11、附录

表 16：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	重点品种增长态势良好，创新成果持续涌现——一品红（300723.SZ）2022 年三季度点评	一品红	买入	2022/10/20
公司简报	三季度业绩超预期，达因药业强势进击——华特达因（000915.SZ）2022 年三季度点评	华特达因	买入	2022/10/20
公司简报	无惧疫情扰动，净利润快速增长——昭衍新药（603127.SH）2022 年前三季度业绩预增公告点评	昭衍新药	买入	2022/10/19
跨市场公司简报	股权激励彰显信心，绑定核心员工利益利好长远发展——荣昌生物（688331.SH、9995.HK）公告点评	荣昌生物	买入	2022/10/17
行业周报	政策边际改善显著，板块持续反弹正当时——医药生物行业跨市场周报（20221016）	医药生物	增持	2022/10/17
行业简报	肝功生化集采预期温和，IVD 后续集采或加速国产替代——《肝功生化类检测试剂省际联盟集中带量采购文件（征求意见稿）》点评	医药生物	增持	2022/10/16
跨市场公司简报	新冠小分子药物助力，22Q3 业绩略超预期——药明康德（603259.SH、2359.HK）2022 年前三季度业绩预增公告点评	药明康德	买入	2022/10/13
行业周报	国内政策支持进一步落地，医药板块情绪回暖——医药生物行业跨市场周报（20221009）	医药生物	增持	2022/10/9
行业深度	模式动物：技术迭代需求放量，快步迈入产业化时代——生命科学领域产业链系列报告之一	医药生物	增持	2022/10/9
行业深度	从宏观视角剖析创新药：如何站在更高维度看估值——创新药深度研究系列七	医药生物	增持	2022/9/29
行业周报	白马股大幅杀跌，静待情绪拐点，把握结构性机会——医药生物行业跨市场周报（20220925）	医药生物	增持	2022/9/26
公司深度	医学影像设备国产龙头，撬动千亿进口主导市场——联影医疗（688271.SH）投资价值分析报告	联影医疗	买入	2022/9/26
公司深度	良药济世，以氘代、PROTAC 赋能研发的国际化 Biotech——海创药业-U（688302.SH）投资价值分析报告	海创药业-U	买入	2022/9/17
行业周报	华大智造上市，持续关注基因测序产业链机会——医药生物行业跨市场周报（20220912）	医药生物	增持	2022/9/12
行业周报	疫情影响业绩，内部分化加剧，看好政策支持方向——医药生物行业跨市场周报（20220904）	医药生物	增持	2022/9/6
公司简报	商业拓展持续深化，临床管线有序推进——和铂医药-B（2142.HK）2022 年中期业绩公告点评	和铂医药-B	买入	2022/9/5
公司简报	核心产品商业化进展顺利，持续加码项目临床开发——药明巨诺-B（2126.HK）2022 年中期业绩公告点评	药明巨诺-B	买入	2022/9/5
海外公司简报	CDMO 高速增长，CAR-T 出海验证中国创新药实力——金斯瑞生物科技（1548.HK）2022 年半年报业绩公告点评	金斯瑞生物科技	买入	2022/9/3
公司简报	订单快速增长，产能稳定释放——昭衍新药（603127.SH）2022 年半年报业绩公告点评	昭衍新药	买入	2022/9/3
公司简报	集团布局进一步完善，打造生育全周期服务——锦欣生殖（1951.HK）2022 半年报点评	锦欣生殖	买入	2022/9/2
跨市场公司简报	泰它西普和维迪西妥单抗强劲放量，创新研发稳步推进——荣昌生物（688331.SH、9995.HK）2022 年半年报点评	荣昌生物	买入	2022/9/1
公司简报	疫情扰动子公司经营，营销改革成效显著——同仁堂（600085.SH）2022 年中报点评	同仁堂	增持	2022/9/1
跨市场公司简报	PD-1 销售逐季改善，研发稳步推进——君实生物（688180.SH、1877.HK）2022 半年报点评	君实生物	买入	2022/9/1
公司简报	海外销售取得突破性进展，采浆规模快速跻身第一梯队——派林生物（000403.SZ）2022 年半年报点评	派林生物	买入	2022/8/31
公司简报	Q2 环比业绩改善，下半年有望加速恢复——一心堂（002727.SZ）2022 年中报点评	一心堂	增持	2022/8/31
公司简报	HPV 疫苗维持强劲增长，自主创新疫苗日渐丰富——智飞生物（300122.SZ）2022 年半年报点评	智飞生物	买入	2022/8/31
公司简报	Q2 业绩边际改善，加盟和线上势头强劲——大参林（603233.SH）2022 年中报点评	大参林	增持	2022/8/31
公司简报	费用前置拖累表现业绩，持续完善一体化全球化——康龙化成（300759.SZ）2022 年中报点评	康龙化成	买入	2022/8/31
公司简报	Q2 收入大幅提速，静待下半年利润加速释放——益丰药房（603939.SH）2022 年中报点评	益丰药房	买入	2022/8/30
跨市场公司简报	非经常性损益影响当期业绩，激励计划彰显信心——复星医药（600196.SH、2196.HK）2022 年半年报点评	复星医药	买入	2022/8/30
公司简报	聚焦拓展战略清晰，数字化赋能精益运营——老百姓（603883.SH）2022 年中报点评	老百姓	买入	2022/8/30
公司简报	以用户为中心，全面推进数字化创新转型——云南白药（000538.SZ）2022 年中报点评	云南白药	增持	2022/8/30
海外公司简报	研发取得重要进展，在手现金充沛——康诺亚-B（2162.HK）2022 年半年报点评	康诺亚-B	买入	2022/8/30
公司简报	Q2 受疫情影响拖累，看好 Q3 需求恢复——欧普康视（300595.SZ）2022 年半年报点评	欧普康视	增持	2022/8/30
公司简报	疫情拖累短期业绩，持续推动“一体两翼”战略升级——伟思医疗（688580.SH）2022 年中报点评	伟思医疗	增持	2022/8/29
行业周报	培养基产业快速发展，国产龙头奥浦迈上市在即——医药生物行业跨市场周报（20220828）	医药生物	增持	2022/8/28
公司简报	产品销售结构更加均衡，创新药产品矩阵日渐壮大——信达生物（1801.HK）2022 年半年报点评	信达生物	买入	2022/8/28
公司简报	疫情因素影响利润，核心价值不变——润达医疗（603108.SH）2022 年半年报点评	润达医疗	买入	2022/8/27
公司简报	Q2 营收高速增长，海外收入实现翻倍——泰格医药（300347.SZ）2022 年半年报点评	泰格医药	买入	2022/8/27

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具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE