

行业研究

三季度分化趋势明显，持续推荐自主可控、中医药、创新药械

——医药生物行业跨市场周报（20221030）

要点

行情回顾：上周，A股医药生物指数下跌3.07%，跑赢沪深300指数2.32pp，跑赢创业板综指1.4pp，排名7/31，表现一般，主要因河北省发布OK镜集采填报文件，引发市场对OK镜集采担忧，医院板块领跌；港股恒生医疗健康指数收跌5.44%，跑赢恒生国企指数3.42pp，排名2/11。

上市公司研发进度跟踪：上周，特宝生物的AK0706片、石药集团的奥曲肽长效注射液的IND申请新进承办；康缘药业的KYS202002A注射液的临床申请新进承办。信诺维的XNW3009片正在进行三期临床；复宏汉霖的Pimurutamab注射液正在进行二期临床；君实生物的JS004注射液正在进行一期临床。

本周观点： 三季度分化趋势明显，持续推荐自主可控、中医药、创新药械

2022年三季度多数子板块内部已经呈现出分化的趋势，不同的领域均或多或少受到新冠疫情的影响，未来随着疫情逐步得到控制，其长期影响将趋于弱化；很多子板块内部正在发生新旧动能转换，分化持续加剧，行业长逻辑逐步发生变迁。我们建议关注未来的投资新主线方向包括：1) 涉及国产自主可控与进口替代逻辑的领域；2) 政策支持的中医药板块；3) 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长期影响将趋于弱化，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。

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

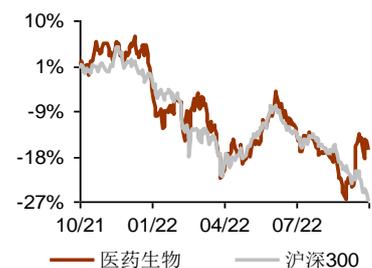
zhanghanyu@ebsecn.com

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	26.90	1.37	1.41	1.72	20	19	16	买入
300142.SZ	沃森生物	38.79	0.27	0.75	1.17	144	52	33	买入
600129.SH	太极集团	32.49	(0.94)	0.58	1.03	NA	56	32	买入
000915.SZ	华特达因	46.28	1.62	2.46	3.00	29	19	15	买入
688180.SH	君实生物-U	70.50	(0.79)	(1.28)	(0.65)	NA	NA	NA	买入
1877.HK	君实生物	25.89	(0.79)	(1.28)	(0.65)	NA	NA	NA	买入
603259.SH	药明康德	78.39	1.72	2.89	3.72	46	27	21	买入
2359.HK	药明康德	61.08	1.72	2.89	3.72	36	21	16	买入
1951.HK	锦欣生殖	3.70	0.06	0.21	0.27	62	18	14	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	322.51	6.58	7.97	9.63	49	40	33	买入
300015.SZ	爱尔眼科	25.32	0.43	0.42	0.56	59	60	45	买入
002821.SZ	凯莱英	149.87	4.06	7.91	6.97	37	19	22	买入
603939.SH	益丰药房	57.00	1.24	1.55	1.90	46	37	30	买入
300636.SZ	同和药业	15.15	0.39	0.63	0.91	39	24	17	买入
688626.SH	翔宇医疗	35.00	1.26	0.97	1.36	28	36	26	增持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2022-10-28；汇率按1HKD=0.9248CNY换算

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、行情回顾：OK 镜集采风险堪忧，医院子板块领跌	3
2、本周观点：三季度分化趋势明显，持续推荐自主可控、中医药、创新药械	5
3、行业政策和公司新闻	15
3.1、国内医药市场和上市公司新闻.....	15
3.2、海外市场医药新闻.....	18
4、上市公司研发进度更新	19
5、一致性评价审评审批进度更新.....	21
6、沪深港通资金流向更新	21
7、重要数据库更新	22
7.1、新冠疫情跟踪	22
7.2、22M1-M5 多地疫情散发，医疗机构诊疗总人次略有降低	23
7.3、2022 M1-8 基本医保收入同比增长 18.9%	24
7.4、9 月心脑血管原料药价格基本稳定，中药材价格指数上升.....	25
7.5、22M1-9 医药制造业收入同比下滑	27
7.6、9 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比持平	28
7.7、一致性挂网评价	29
7.8、耗材带量采购	29
8、医药公司融资进度更新	29
9、本周重要事项公告	30
10、 附录.....	31

1、行情回顾：OK 镜集采风险堪忧，医院子板块领跌

整体市场情况（10.24-10.28）：

- A 股：医药生物（申万，下同）指数下跌 3.07%，跑赢沪深 300 指数 2.32pp，跑赢创业板综指 1.4pp，在 31 个子行业中排名第 7，表现一般，主要因河北省发布 OK 镜集采填报文件，引发市场对 OK 镜集采担忧，医院板块领跌；
- 港股恒生医疗健康指数收跌 5.44%，跑赢恒生国企指数 3.42pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 2 位。

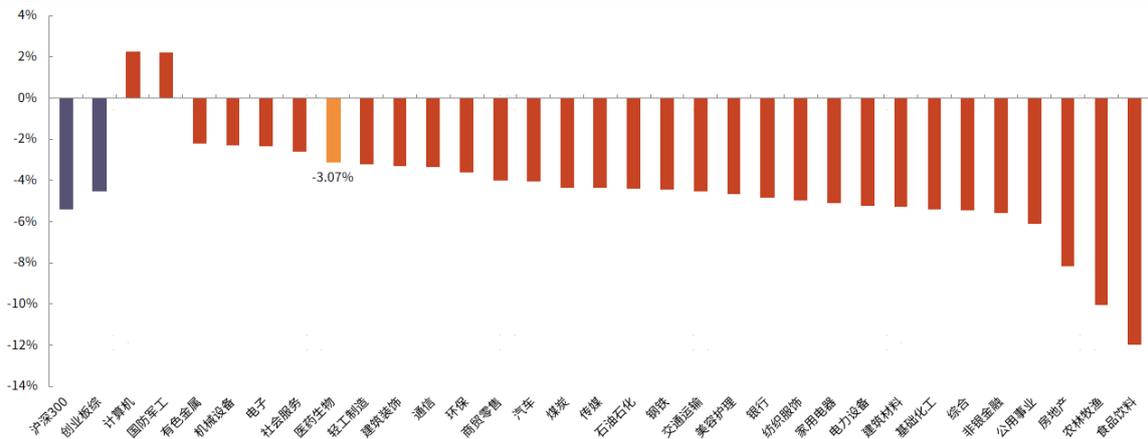
分子板块来看：

- A 股：涨幅最大的是医疗研发外包，上涨 2.34%；跌幅最大的是医院，下跌 12.69%，主要因 OK 镜集采风险导致眼科医院板块大跌。
- H 股：生命科学工具和服务 III 涨幅最大，为 1.56%；医疗保健技术 III 跌幅最大，为 7.7%。

个股层面：

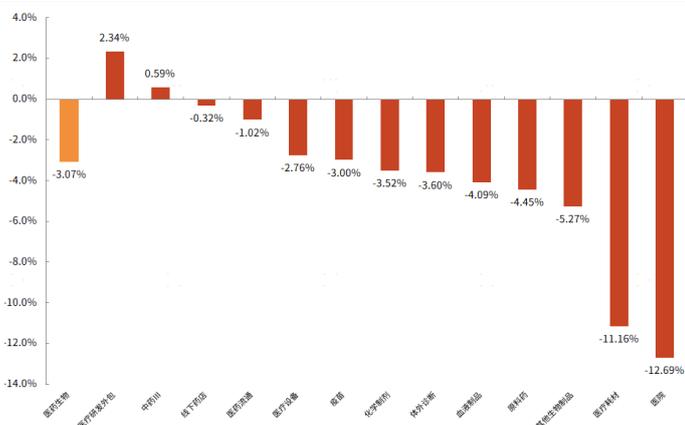
- A 股：康希诺涨幅最大，上涨 47.46%；欧普康视跌幅最大，下跌 30.52%，主要因河北省发布 OK 镜集采填报文件，引发市场对 OK 镜集采担忧。
- H 股：康希诺生物-B 涨幅最大，达 51%；中国医疗网络跌幅最大，达 20.83%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（10.24-10.28）



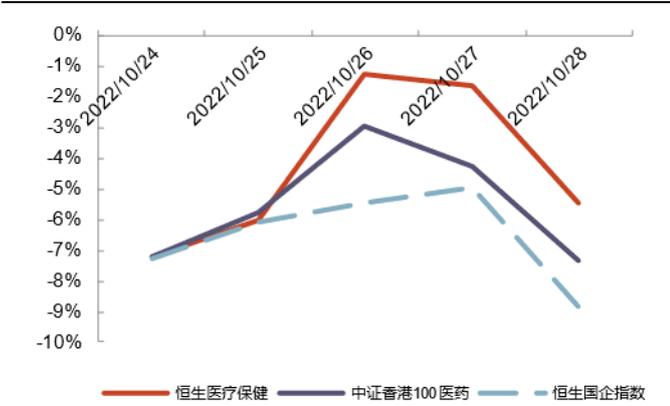
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（10.24-10.28）



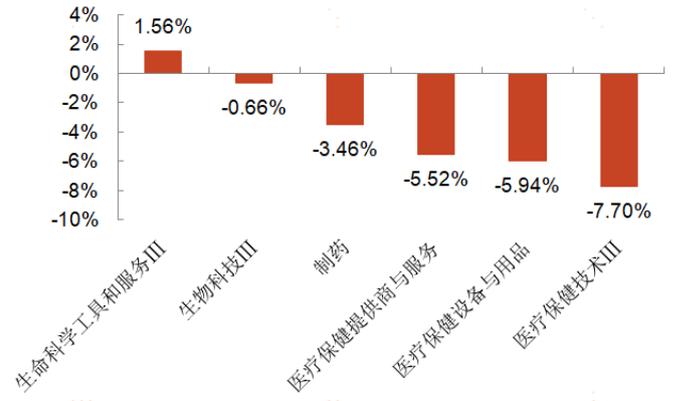
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (% , 10.24-10.28)



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 (% , 10.24-10.28)



资料来源: Wind、光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (10.24-10.28)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	康希诺	47.46	新冠概念	1	欧普康视	-30.52	OK 镜集采风险
2	君实生物	26.91	新冠概念	2	双成药业	-26.92	冲高回落, 三季报业绩不及预期
3	新天药业	24.88	NA	3	德展健康	-26.88	冲高回落, 三季报业绩不及预期
4	兴齐眼药	20.88	三季度业绩超预期	4	健帆生物	-25.68	三季度业绩不及预期
5	沃华医药	17.31	中药概念	5	正海生物	-20.14	三季度业绩略低于预期, 震荡回调
6	华森制药	16.08	中药概念, 设立全资子公司承接创新6药业务	6	华塑控股	-20.13	冲高回落
7	健民集团	16.03	业绩超预期, 中药概念	7	赛隆药业	-19.55	冲高回落, 三季报业绩不及预期
8	昆药集团	14.08	三季度利润端超预期	8	爱尔眼科	-17.09	OK 镜集采风险
9	诺禾致源	12.71	三季度业绩超预期	9	康德莱	-13.95	三季度业绩不及预期
10	以岭药业	12.28	三季度业绩超预期	10	莱茵生物	-13.78	震荡回调

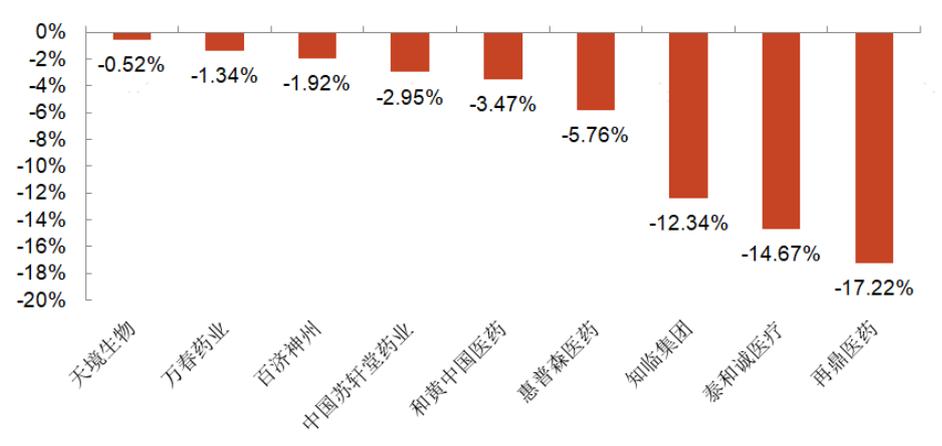
资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 2: H 股医药行业涨跌幅 Top10 (10.24-10.28)

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	6185.HK	康希诺生物-B	51.00	1	0383.HK	中国医疗网络	-20.83
2	6978.HK	永泰生物-B	25.76	2	9688.HK	再鼎医药-SB	-20.56
3	8437.HK	德斯控股	18.48	3	0919.HK	现代健康科技	-20.44
4	3390.HK	满贯集团	18.00	4	1526.HK	瑞慈医疗	-20.43
5	8372.HK	君百延集团	13.85	5	6833.HK	兴科蓉医药	-20.00
6	1877.HK	君实生物	11.11	6	2142.HK	和铂医药-B	-20.00
7	0455.HK	天大药业	10.73	7	1477.HK	欧康维视生物-B	-19.79
8	1672.HK	歌礼制药-B	9.48	8	6078.HK	海吉亚医疗	-16.87
9	3737.HK	中智药业	9.21	9	3839.HK	正大企业国际	-15.85
10	1110.HK	金活医药集团	8.43	10	1167.HK	加科思-B	-15.66

资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

图 5：上周美国医药中资股涨跌幅情况（%，10.24-10.28）



资料来源：Wind

2、本周观点：三季报分化趋势明显，持续推荐自主可控、中医药、创新药械

从已经披露 2022 年三季报的上市公司情况来看，多数子板块内部已经呈现出分化的趋势，不同的领域或多或少受到新冠疫情的影响，未来随着疫情逐步得到控制，其长期影响将趋于弱化；很多子板块内部正在发生新旧动能转换，分化持续加剧，行业长逻辑逐步发生变迁。我们建议关注未来的投资新主线方向包括：

- 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；
- 2) 政策支持的中医药板块；
- 3) 差异化/真正满足临床需求的创新药械。

（1）化学制剂：甄选高临床价值创新药和强大商业化平台

从化学制剂板块已披露 2022 三季报的部分公司来看，Q3 单季度的营业收入整体增速不高，估计是受到新冠疫情影响医院终端客流量以及集采的影响；部分公司的利润增速低于收入增速，估计是持续加大创新药研发投入对表观利润造成一定影响。

板块后市展望及分析

投资逻辑：对于化学制剂板块，后续的投资应当牢牢把握创新主线，只有能够推出具有高临床价值的创新药产品，并且具备将其商业化变现的能力，才能够获得政策和临床终端的支持，实现良好的盈利能力，推动公司业绩的发展；

后市展望：化学制剂板块近期已有部分优质标的的股价出现反弹，市场此前的过度悲观情绪得到缓解，随着企业创新转型逐步成功，有望迎来长牛行情，建议投资者甄选具备高临床价值的创新药，以及能够将临床价值充分变现的商业化平台，进行长线投资布局。

表 3：化学制剂板块部分公司 2022 年三季报主要财务指标

公司	2022Q1~Q3						2022Q3					
	恒瑞医药	华东医药	人福医药	丽珠集团	信立泰	贝达药业	恒瑞医药	华东医药	人福医药	丽珠集团	信立泰	贝达药业
营业收入（百万元）	15945	27859	16188	9488	2548	1663	5717	9661	5653	3186	880	409
营业收入 YOY	-21%	7%	9%	1%	16%	-4%	-17%	10%	9%	2%	9%	-28%
归母净利润（百万元）	3173	1981	2277	1507	539	103	1054	641	683	489	191	8
归母净利润 YOY	-25%	5%	108%	4%	38%	-70%	-32%	8%	58%	25%	23%	-94%
扣非归母净利润（百万元）	3051	1901	1269	1509	467	63	1042	629	386	463	184	3
扣非净利 YOY	-26%	8%	40%	12%	39%	-81%	-31%	11%	34%	9%	56%	-98%
毛利率	83%	32%	44%	66%	74%	89%	83%	30%	43%	66%	73%	88%
净利率	19%	7%	16%	16%	21%	5%	18%	7%	14%	14%	22%	1%
销售费用（百万元）	5162	4504	3076	2902	859	490	1895	1471	1064	999	268	50
销售费用率	32%	16%	19%	31%	34%	29%	33%	15%	19%	31%	30%	12%
研发费用（百万元）	3498	788	632	979	358	482	1313	222	212	424	113	165
研发费用率	22%	3%	4%	10%	14%	29%	23%	2%	4%	13%	13%	40%
经营性净现金流（百万元）	2188	1320	987	1848	700	210	1342	1036	547	422	291	82
现金及现金等价物净增加额	2268	(961)	(1108)	453	(27)	(113)	2515	(501)	921	383	24	0
期末现金及现金等价物余额（百万元）	15388	2619	3698	9578	3195	679	15388	2619	3698	9578	3195	679

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

(2) 原料药：看好 CDMO 拓展以及集采增量

API 板块分析：全球疫情反复导致 API 板块业绩承压。

- 1) 成长性分析：2022 年前三季度，原料药板块重点公司收入及净利润的增速较 2022 年上半年有不同程度的提升。值得注意的是，九洲药业、普洛药业等重点公司的 CDMO 业务收入占比持续提升，显示原料药企业向 CDMO 领域的拓展进入新阶段。同时，在国内集采持续推进的背景下，原先主要供货规范市场的原料药企业，其原料药/制剂一体化产品实现降维打击，国内销售收入实现较高增长。
- 2) 盈利能力分析：2022 年前三季度，原料药板块重点公司的毛利率略有下滑，主要受上游化工原材料成本压力等拖累。
- 3) 固定资产投资：2022 年前三季度，重点公司固定资产、在建工程有不同程度增长，建议关注产能释放与产品梯队、CDMO 拓展的节奏一致性。

API 板块展望：看好 API 企业向 CDMO 拓展以及国内集采增量。

- 增量品种：根据 Evaluate Pharma 数据显示，2019 年至 2024 年全球约有 1,980 亿美元的药品销售面临专利悬崖风险，假设仿制药价格为原研药的 20%，则会给仿制药行业带来约 400 亿美元的原研替代空间，从而大大刺激仿制药相关的特色原料药的发展。（参考《和而不同，厚积薄发——同和药业（300636.SZ）投资价值分析报告（2021-03-21）》）我们建议从产品梯队、产能释放节奏出发，关注特色原料药企业对难仿药、首仿药等新品种商业化放量。
- 增量业务/市场：特色原料药是国内医药行业中具有全球竞争力的细分领域之一，其 M 端能力在常年服务规范市场客户中得到锤炼，重点企业 CDMO 业务实现高增长，主要是 D 端能力逐步得到海外创新药客户的认可，我们提示需重视 API 企业转型 CDMO 的业绩弹性和估值切换。此外，建议关注集采持续推进下，对原料药企业国内销售贡献的增量。

表 4：部分 API 公司 22 年前三季度财务指标横向对比（亿元，%）

项目	普洛药业	华海药业	九洲药业	天宇股份	司太立	同和药业
营业收入	75.51	58.38	43.73	20.84	13.77	5.28
营业收入 YOY	18.00%	26.98%	45.55%	7.45%	5.07%	23.43%
归母净利润	6.57	7.95	7.43	0.39	0.20	0.74
归母净利润 YOY	-13.76%	34.75%	57.09%	-81.19%	-91.10%	11.93%
扣非归母净利润	6.63	8.38	7.63	0.80	0.04	0.72
扣非归母净利润 YOY	-1.49%	298.18%	74.53%	-54.50%	-98.04%	12.08%
ROE	12.84%	11.63%	15.32%	1.05%	0.97%	6.95%
毛利率	24.37%	61.39%	34.72%	26.61%	25.91%	29.31%
扣非净利率	8.78%	14.36%	17.44%	3.84%	0.32%	13.70%
固定资产周转率	3.86	1.55	1.97	1.07	0.99	0.95
存货周转率	3.88	0.75	1.63	0.85	1.59	0.88
固定资产 YOY	12.83%	30.41%	14.40%	18.23%	0.20%	30.10%
在建工程 YOY	123.62%	18.57%	37.00%	21.53%	91.00%	10.50%

资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

（3）疫苗：业绩快速增长且研发实力强大的公司将得到市场青睐

疫苗板块的公司 2022Q3 业绩分化较为明显，随着新冠疫情逐步得到控制，新冠对常规疫苗接种的影响逐步降低，部分有高景气度大品种上市销售的企业维持着较高的增速，部分公司表现业绩受到上年新冠疫苗业务高基数的影响。

板块后市展望及分析

投资逻辑：随着中国疫苗产业逐步发展、升级换代，未来国内企业也将逐步走向创新驱动增长的全新时代，研发能力的重要性将越来越凸显，具备研发预防新疾病，或者开发多联多价疫苗的能力的企业将获得更强的竞争优势；

后市展望：疫苗板块的景气度较高并且无明显的政策压制，随着后续新冠疫情逐步得到控制，疫情对于常规疫苗资源的挤占情况将得到缓解，常规疫苗将恢复正常增长，业绩快速增长且具备强大研发实力的公司未来将得到市场的青睐。

表 5：疫苗板块部分公司 2022 年三季度主要财务指标

公司	2022Q1~Q3						2022Q3					
	智飞生物	沃森生物	万泰生物	康华生物	康泰生物	华兰疫苗	智飞生物	沃森生物	万泰生物	康华生物	康泰生物	华兰疫苗
营业收入（百万元）	27823	3706	8651	1055	2565	1560	9470	1358	2721	395	737	499
营业收入 YOY	27%	74%	141%	35%	8%	12%	9%	74%	67%	73%	-44%	-64%
归母净利润（百万元）	5607	531	3944	483	203	505	1878	110	1251	168	83	207
归母净利 YOY	-33%	46%	232%	-17%	-80%	-4%	-36%	144%	168%	-49%	-88%	-63%
扣非归母净利润（百万元）	5590	677	3848	464	144	454	1881	197	1198	163	57	188
扣非净利 YOY	-34%	76%	233%	35%	-85%	-11%	-35%	36%	159%	64%	-92%	-66%
毛利率	33%	88%	90%	94%	87%	88%	33%	90%	90%	93%	88%	87%
净利率	20%	19%	47%	46%	8%	32%	20%	14%	46%	42%	11%	41%
销售费用（百万元）	1469	1481	2515	258	887	637	519	577	880	104	280	147
销售费用率	5%	40%	29%	24%	35%	41%	5%	42%	32%	26%	38%	29%
研发费用（百万元）	607	677	380	128	581	110	220	277	146	60	241	27
研发费用率	2%	18%	4%	12%	23%	7%	2%	20%	5%	15%	33%	5%
经营性净现金流（百万元）	989	871	3113	20	261	(35)	2370	469	1392	87	153	18
现金及现金等价物净增加额	(1616)	125	3244	(344)	(2323)	781	(713)	(174)	(716)	(53)	(1397)	(112)
期末现金及现金等价物余额（百万元）	2664	3550	4657	583	1199	896	2664	3550	4657	583	1199	896

资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

(4) 血制品：把握采浆量大+血浆综合利用率高的双重要素

血制品板块在 2022Q3 收入和净利润表现整体稳健但内部分化，疫情对医院终端客流量的影响逐步趋于弱化，但板块内部的公司已经呈现分化趋势，血浆增量大的企业有着更高的营收增速。

板块后市展望及分析

投资逻辑：血液制品行业的投资长逻辑需要把握两个基本点，即采浆量大+血浆综合剪用率高，只有同时具备两个要素，才能将原料血浆收入充分转化成净利润；

后市展望：随着不同血制品公司在浆站开拓能力和血浆综合利用率方面逐渐拉开差距，板块内的公司将逐步开始分化，血浆增量剪定性强、血浆综合利用率高的企业将拥有更好的远期发展空间。

表 6：血制品板块部分公司 2022 年三季报主要财务指标

公司	2022Q1~Q3					2022Q3				
	上海莱士	天坛生物	派林生物	博雅生物	卫光生物	上海莱士	天坛生物	派林生物	博雅生物	卫光生物
营业收入 (百万元)	4952	2913	1493	2083	411	1658	1022	502	684	180
营业收入 YOY	63%	3%	11%	4%	-33%	28%	2%	-9%	-5%	-36%
归母净利润 (百万元)	1604	601	350	418	73	543	216	129	139	26
归母净利润 YOY	15%	8%	15%	29%	-47%	12%	-2%	0%	11%	-62%
扣非归母净利润 (百万元)	1601	583	299	356	67	542	209	107	108	24
扣非净利润 YOY	13%	6%	15%	12%	-49%	10%	-5%	-4%	-13%	-63%
毛利率	45%	49%	50%	55%	41%	46%	49%	54%	56%	36%
净利率	32%	28%	23%	21%	18%	33%	29%	26%	21%	14%
销售费用 (百万元)	284	198	218	518	16	107	70	89	179	7
销售费用率	6%	7%	15%	25%	4%	6%	7%	18%	26%	4%
研发费用 (百万元)	102	81	44	36	28	38	23	19	13	14
研发费用率	2%	3%	3%	2%	7%	2%	2%	4%	2%	8%
经营性净现金流 (百万元)	1203	952	277	377	(51)	438	187	49	148	(37)
现金及现金等价物净增加额	(69)	(614)	(75)	(481)	145	(688)	(281)	(94)	94	(72)
期末现金及现金等价物余额 (百万元)	2244	2703	810	1098	477	2244	2703	810	1098	477

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

(5) 其他生物制品：高临床价值和强商业变现能力是核心逻辑

从其他生物制品板块已经披露 2022 年三季报的部分公司来看，传统的高景气度品种增速较为稳健，Biotech 类企业整体仍处于亏损状态，部分有新上市产品的公司收入增速较快。

板块后市展望及分析

投资逻辑：对于其他生物制品板块，后续的投资应当牢牢把握创新主线，只有能够推出具有高临床价值的创新药产品，并且具备将其商业化变现的能力，才能够获得政策和临床终端的支持，实现良好的盈利能力，推动公司业绩的发展；

后市展望：生物制品板块近期估值回调幅度较大，部分优质资产的估值已经来到底部区间，建议投资者甄选具备高临床价值的创新药，以及能够将临床价值充分变现的商业化平台，进行长线投资布局。

表 7：其他生物制品板块部分公司 2022 年三季报主要财务指标

公司	2022Q1~Q3						2022Q3					
	长春高新	君实生物	荣昌生物	我武生物	诺唯赞	神州细胞	长春高新	君实生物	荣昌生物	我武生物	诺唯赞	神州细胞
营业收入 (百万元)	9646	1218	570	700	2305	650	3815	272	219	311	685	274
营业收入 YOY	17%	-55%	397%	13%	79%	6374%	16%	-55%	162%	14%	48%	2631%
归母净利润 (百万元)	3465	(1595)	(688)	327	750	(403)	1345	(682)	(199)	146	136	(152)
归母净利 YOY	10%	NA	NA	19%	36%	NA	10%	NA	NA	15%	-14%	NA
扣非归母净利润 (百万元)	3430	(1647)	(715)	293	698	(310)	1332	(701)	(220)	139	122	(112)
扣非净利 YOY	9%	NA	NA	13%	32%	NA	8%	NA	NA	11%	-20%	NA
毛利率	89%	65%	61%	96%	73%	97%	86%	56%	75%	95%	70%	97%
净利率	37%	-142%	-121%	46%	33%	-62%	37%	-270%	-91%	46%	20%	-56%
销售费用 (百万元)	2750	514	278	228	345	166	987	206	128	93	142	69
销售费用率	29%	42%	49%	33%	15%	26%	26%	76%	58%	30%	21%	25%
研发费用 (百万元)	932	1636	663	76	270	605	332	574	213	28	113	242
研发费用率	10%	134%	116%	11%	12%	93%	9%	211%	97%	9%	16%	88%
经营性净现金流 (百万元)	1599	(1117)	(1080)	250	128	(366)	687	(659)	(381)	84	(3)	(126)
现金及现金等价物净增加额	(553)	(503)	210	173	(524)	(49)	29	(406)	(623)	82	144	(198)
期末现金及现金等价物余额 (百万元)	5101	3001	1967	452	953	301	5101	3001	1967	452	953	301

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

(6) 零售药店：疫情防控精准化推动业绩逐季改善，看好行业集中度提高和数字化转型

从零售药店板块已披露 2022 年三季报的部分公司来看，Q3 单季度的营业收入增速分化，全国疫情防控趋于精准化，门店同店经营情况向好，新零售和数字化水平提高，驱动头部药店收入增速改善，但部分地区疫情反复、客流仍然承压；Q3 利润增速逐季改善，与去年疫情严防控和去年下半年医保系统切换有关。

板块后市展望及分析

投资逻辑：后疫情时代零售药店行业的投资逻辑没有改变，即行业集中度提升叠加处方外流。

后市展望：2022H2 随着高基数效应和医保系统切换影响的消退，各省市疫情防控逐步精准化，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，料将推动经营基本面逐步转暖。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持续拓展，推动行业内生增速和经营质量进一步提升。目前，四大零售药房的 2023 年 PE 大约在 15-30 倍，处于历史均值偏低的位置，建议积极配置。推荐益丰药房，建议关注大参林、老百姓、一心堂、健之佳等。

表 8：药店板块部分公司 2022 年三季报主要财务指标

公司	2022Q1~Q3				2022Q3			
	益丰药房	老百姓	大参林	一心堂	益丰药房	老百姓	大参林	一心堂
营业收入 (百万元)	13348	13776	14818	12025	4598	4785	5097	4060
营业收入 YOY	22%	22%	20%	15%	28%	25%	19%	7%
归母净利润 (百万元)	824	610	923	677	247	153	209	259
归母净利 YOY	18%	14%	13%	-11%	29%	21%	21%	8%
扣非归母净利润 (百万元)	795	567	917	648	235	147	212	250
扣非净利 YOY	17%	19%	21%	-13%	25%	29%	25%	6%
毛利率	41%	33%	39%	35%	41%	33%	37%	36%
净利率	7%	5%	6%	6%	6%	4%	4%	6%

销售费用 (百万元)	3560	2896	3577	3017	1282	1059	1256	1002
销售费用率	27%	21%	24%	25%	28%	22%	25%	25%
管理费用 (百万元)	557	642	740	296	196	251	272	96
管理费用率	4%	5%	5%	2%	4%	5%	5%	2%
财务费用 (百万元)	84	132	145	71	30	49	43	22
财务费用率	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
研发费用 (百万元)	14	0	36	4	5	0	17	2
研发费用率	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

(7) 医药流通：Q3 收入明显提速，创新转型驱动发展

从医药流通板块已披露 2022 年三季度报的部分公司来看，Q3 单季度的营业收入明显提速，估计与疫情防控趋于精细化，医院终端客流量回升有关；大部分公司的利润增速高于收入增速，估计与集采降价形势趋缓以及数字化手段改善公司运营和盈利能力有关。

板块后市展望及分析

投资逻辑：驱动医药流通行业增长的核心因素包括以下几点，1) 药品行业整体消费量增长；2) 上下游机构覆盖数量和品种数量增强规模效应；3) 智能化、数字化、平台化的供应链体系，提升物流效率；4) 多元化的药事综合服务能力；5) 监管政策收紧，提高行业集中度：如带量采购、两票制、零加成和控制药占比。

后市展望：随着行业集中度的持续提升，龙头医药流通商凭借完备的产品体系和先进的数字化物流体系不断获得优势品种的经销代理资质，改善产品结构，获得增量市场，能一定程度上抵销带量采购、两票制和医保控费带来的不利影响。同时，龙头厂商持续优化产品结构、加快创新业务转型，纵向延伸至医药工业和零售板块，提升盈利能力，拓展成长天花板。建议关注：华东医药、上海医药、九州通等。

表 9：医药流通板块部分公司 2022 年三季度报主要财务指标

公司	2022Q1~Q3				2022Q3			
	上海医药	国药股份	中国医药	九州通	上海医药	国药股份	中国医药	九州通
营业收入 (百万元)	174612	34543	26917	102946	62904	12536	9266	34962
营业收入 YOY	8%	1%	1%	12%	13%	3%	9%	16%
归母净利润 (百万元)	4814	1432	767	1739	1118	569	151	470
归母净利 YOY	7%	10%	-8%	-28%	22%	6%	-14%	102%
扣非归母净利润 (百万元)	3698	1422	717	1515	1017	567	151	409
扣非净利 YOY	4%	13%	-6%	15%	2%	14%	-3%	21%
毛利率	13%	8%	13%	8%	12%	9%	11%	7%
净利率	3%	4%	3%	2%	2%	5%	2%	2%
销售费用 (百万元)	10337	677	1378	2875	3543	258	483	1008
销售费用率	6%	2%	5%	3%	6%	2%	5%	3%
管理费用 (百万元)	3,757	288	681	1,777	1,435	101	240	656
管理费用率	2%	1%	3%	2%	2%	1%	3%	2%
财务费用 (百万元)	998	-27	122	840	349	-6	59	300
财务费用率	1%	0%	0%	1%	1%	0%	1%	1%
研发费用 (百万元)	1389	44	49	120	579	14	17	37
研发费用率	1%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%
经营性净现金流 (百万元)	(159)	(198)	185	(1471)	397	(233)	54	584

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

(8) 中药板块：业绩分化加大，紧跟国企改革和政策鼓励方向

从中药板块已披露 2022 年三季报的部分公司来看，Q3 单季度的营业收入和利润增速分化，部分中药公司受高基数或者药品集采影响，业绩明显下滑，而部分 OTC 为主的中药公司受疫情影响，销售费用率明显下降，导致净利率大幅提升。

板块后市展望及分析

投资逻辑：国家扶持政策持续出台，中医药行业迎来黄金发展期。长期来看，在人口老龄化、疾病谱变迁以及国家顶层政策扶持、力推国际化等发展背景下，中医药行业成长空间巨大。

后市展望：2022 年中医药行业在政策和医保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，静待业绩兑现和价值重估。建议关注 4 类中药投资机会：1) 品牌中成药：太极集团、云南白药、同仁堂、片仔癀、中新药业、羚锐制药、以岭药业、健民集团等；2) 中药配方颗粒：红日药业、华润三九、中国中药（H）等；3) 中药创新药：以岭药业、天士力、康缘药业、新天药业等；4) 中医诊疗：固生堂（H）、同仁堂。

表 10：中药板块部分公司 2022 年三季报主要财务指标

公司	2022Q1~Q3					2022Q3				
	片仔癀	云南白药	同仁堂	以岭药业	华润三九	片仔癀	云南白药	同仁堂	以岭药业	华润三九
营业收入（百万元）	6616	26916	10900	7946	12111	2193	8899	3393	2380	3710
营业收入 YOY	8%	-5%	2%	-2%	8%	-3%	-4%	2%	7%	9%
归母净利润（百万元）	2052	2305	1003	1414	1952	738	804	259	366	519
归母净利 YOY	2%	-6%	9%	16%	11%	-18%	24%	-12%	41%	37%
扣非归母净利润（百万元）	2062	2705	990	1416	1783	745	1050	255	365	451
扣非净利 YOY	3%	-8%	9%	21%	10%	-16%	0%	-13%	49%	27%
毛利率	48%	28%	48%	62%	55%	48%	27%	45%	62%	55%
净利率	32%	8%	13%	18%	16%	34%	9%	11%	15%	14%
销售费用（百万元）	371	3089	2144	2171	3202	91	1079	684	692	1049
销售费用率	6%	11%	20%	27%	26%	4%	12%	20%	29%	28%
管理费用（百万元）	201	535	1,004	353	662	42	165	324	123	227
管理费用率	3%	2%	9%	4%	5%	2%	2%	10%	5%	6%
财务费用（百万元）	-69	-212	13	5	-11	-7	-48	7	-3	22
财务费用率	-1%	-1%	0%	0%	0%	0%	-1%	0%	0%	1%
研发费用（百万元）	143	208	112	552	353	33	79	40	178	138
研发费用率	2%	1%	1%	7%	3%	2%	1%	1%	7%	4%
经营性净现金流（百万元）	6171	1942	2413	1224	2018	806	764	530	(209)	115

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

(9) 医疗设备：贴息贷款持续推进，行业受益于医疗新基建浪潮

从医疗设备板块已披露 2022 年三季报的部分公司来看，Q3 单季度的营业收入整体增速稳健，前三季度部分公司仍受到新冠疫情带来的装机受阻等影响，此外部分消费级医疗设备和疫情急救设备在高基数之后逐步回落。

板块后市展望及分析

后疫情时代，政府发布多项政策支持加大医疗基础设施投入，国家明确加强重大疫情救治基地建设、医院扩建、ICU 等科室建设、县级医院基础设施条件改善等，我们认为有望为医疗器械设备的扩容和换代带来机会。

从基本面看，在后疫情时代，随着 2020 年高基数影响退去，医疗新基建的逐步展开，国产替代进程的加速推进，新院建设、旧院改造、方舱医院的搭建等项目逐步落地，民众因消费升级产生的对于消费级医疗器械设备的需求提升。

此外，四季度随着贴息贷款带来设备采购需求激增，我们认为医疗设备板块在疫情修复后会持续较好的景气度，看好板块长期稳定的发展。

表 11：医疗设备板块部分公司 2022 年三季报主要财务指标

公司	2022Q1~Q3						2022Q3					
	迈瑞医疗	英科医疗	新华医疗	联影医疗	东富龙	万东医疗	迈瑞医疗	英科医疗	新华医疗	联影医疗	东富龙	万东医疗
营业收入（百万元）	23296	5212	6650	5859	3817	733	7940	1472	2215	1687	1390	276
营业收入 YOY	20%	-62%	-10%	26%	32%	-8%	20%	-50%	17%	7%	30%	-10%
归母净利润（百万元）	8102	639	420	899	604	103	2815	236	98	125	202	44
归母净利 YOY	22%	-91%	-4%	17%	8%	-14%	21%	-78%	-10%	1%	-7%	18%
扣非归母净利润（百万元）	8004	547	434	720	566	94	2757	182	82	32	195	40
扣非净利 YOY	22%	-92%	41%	0%	11%	-14%	23%	-83%	119%	0%	-5%	10%
毛利率	64%	14%	26%	46%	41%	44%	65%	6%	25%	45%	38%	45%
净利率	35%	12%	6%	15%	17%	14%	35%	16%	4%	7%	15%	16%
销售费用（百万元）	3330	176	590	873	172	118	1178	73	210	345	63	39
销售费用率	14%	3%	9%	15%	5%	16%	15%	5%	9%	20%	5%	14%
研发费用（百万元）	2087	198	243	868	232	84	737	58	118	362	81	35
研发费用率	9%	4%	4%	15%	6%	11%	9%	4%	5%	21%	6%	13%
经营性净现金流（百万元）	6742	1291	(54)	(864)	104	73	2665	522	13	(84)	166	52
现金及现金等价物净增加额	(898)	1343	(134)	8335	560	1549	2390	1211	(255)	9401	449	(245)
期末现金及现金等价物余额（百万元）	14235	6323	1187	11208	3012	2413	14235	6323	1187	11208	3012	2413

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

(10) 医疗服务：短期受疫情影响，有望逐步复苏

从医疗服务板块已披露 2022 年三季报的部分公司来看，Q3 单季度的营业收入整体增速不高，估计是受到新冠疫情影响医院终端客流量以及集采的影响；部分眼科公司单三季度营收增速回暖，主要是由于暑期学生放假+征兵考公旺季+疫后修复等原因。

板块后市展望及分析

投资逻辑：我国人均医疗卫生支出近年来持续提升，但与发达国家相比仍然有不小的差距。人口老龄化趋势加剧推动医疗服务市场需求不断扩大，国家多年来持续发布政策支持社会办医，对社会办医采取“宽准入、强监管”的政策，并发挥民营医院优势，支持社会力量深入多个学科领域。随着居民收支水平提高，眼科、口腔、医美、辅助生殖医疗服务具有较好的发展前景。

后市展望：我们长期看好民营医疗服务未来发展，重点关注盈利能力强、可复制性强的消费医疗专科。此外，由于国内多地疫情散发，对线下医院就诊量造成一定负面影响。但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，长期将受益于国内老龄化趋势下的需求拉动。

表 12：医疗服务板块部分公司 2022 年三季报主要财务指标

公司	2022Q1~Q3						2022Q3					
	爱尔眼科	何氏眼科	普瑞眼科	国际医学	通策医疗	盈康生命	爱尔眼科	何氏眼科	普瑞眼科	国际医学	通策医疗	盈康生命
营业收入（百万元）	13052	772	1433	1914	2139	863	4944	303	543	846	821	288
营业收入 YOY	13%	4%	6%	-7%	0%	2%	16%	8%	6%	14%	0%	-7%
归母净利润（百万元）	2357	66	94	(827)	515	56	1066	24	43	(231)	220	8

归母净利润 YOY	18%	-27%	-21%	-41%	-17%	-56%	20%	-23%	-19%	-3%	-18%	-90%
扣非归母净利润 (百万元)	2504	62	91	(788)	497	52	1121	23	42	(209)	211	7
扣非净利 YOY	15%	-24%	0%	-57%	-18%	1286%	18%	-4%	0%	-1%	-21%	-35%
毛利率	52%	42%	44%	-10%	43%	26%	56%	43%	45%	1%	44%	23%
净利率	20%	9%	7%	-44%	28%	7%	23%	8%	8%	-28%	31%	3%
销售费用 (百万元)	1258	108	266	12	19	21	472	42	106	5	7	7
销售费用率	10%	14%	19%	1%	1%	2%	10%	14%	20%	1%	1%	2%
研发费用 (百万元)	202	0	4	9	44	14	88	0	2	4	16	4
研发费用率	2%	0%	0%	0%	2%	2%	2%	0%	0%	0%	2%	2%
经营性净现金流 (百万元)	4002	171	263	(3)	512	101	1687	82	69	200	251	69
现金及现金等价物净增加额	3922	1206	978	(525)	(150)	(238)	3912	68	(129)	109	(61)	76
期末现金及现金等价物余额 (百万元)	8271	1904	1148	994	693	424	8271	1904	1148	994	693	424

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

(11) CXO：拥抱订单强劲的龙头

从 CXO 板块已披露 2022 年三季报的部分公司来看，Q3 单季度的营业收入整体增速较高，主要是新冠小分子口服药物带来的收入增量；扣非归母净利润增速出现分化，主要是各家新产能爬坡与规模效应不同所致。

板块后市展望及分析

投资逻辑：对于 CXO 板块，后续的投资应当紧跟新签订单情况。行业性红利可能已经在逐步消退，但抓住机遇的公司有望发展更上一个台阶。各家公司是否可以持续维持高速增长，取决于是否可以获得足够新产品订单，填补新冠口服小分子药物需求下降后空余的产能。

后市展望：CXO 剂板块近期已有部分优质标的的股价出现反弹，市场此前的过度悲观情绪得到缓解，随着企业披露后续高增长订单且估值处于低位，有望迎来长牛行情，建议投资者首选龙头公司，进行长线投资布局。

表 13：CXO 板块部分公司 2022 年三季报主要财务指标

公司	2022Q1~Q3						2022Q3					
	药明康德	康龙化成	泰格医药	凯莱英	博腾股份	药石科技	药明康德	康龙化成	泰格医药	凯莱英	博腾股份	药石科技
营业收入 (百万元)	28395	7403	5406	7812	5218	1185	10638	2768	1812	2770	1304	450
营业收入 YOY	72%	40%	59%	167%	157%	31%	78%	37%	35%	138%	68%	60%
归母净利润 (百万元)	7378	961	1605	2721	1578	250	2742	376	413	981	365	97
归母净利 YOY	107%	-8%	-10%	292%	337%	-44%	209%	-21%	-22%	269%	150%	58%
扣非归母净利润 (百万元)	6232	1058	1192	2683	1577	243	2382	378	421	984	365	92
扣非净利 YOY	101%	14%	37%	350%	347%	21%	143%	9%	29%	304%	141%	65%
毛利率	37%	36%	40%	47%	53%	47%	39%	39%	41%	47%	53%	47%
净利率	26%	13%	33%	35%	29%	22%	26%	14%	25%	35%	26%	21%
销售费用 (百万元)	555	163	108	96	151	31	200	55	28	45	55	11
销售费用率	2%	2%	2%	1%	3%	3%	2%	2%	2%	2%	4%	3%
研发费用 (百万元)	1089	177	171	442	451	121	432	94	61	179	170	49
研发费用率	4%	2%	3%	6%	9%	10%	4%	3%	3%	6%	13%	11%
经营性净现金流 (百万元)	7710	1395	825	2839	2304	186	3714	536	466	2207	1794	146
现金及现金等价物净增加额	1039	(1078)	(694)	31	1803	8	2120	(850)	(13)	2204	1760	0
期末现金及现金等价物余额 (百万元)	9214	1692	7684	6263	2880	700	9214	1692	7684	6263	2880	700

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

(12) 体外诊断：建议关注受益于集采政策转暖及具有医疗硬科技壁垒的相关标的

从体外诊断板块已披露 2022 年三季报的部分公司来看，板块内部分化比较明显，新冠受益标的在去年的高基数的情况下依然保持稳健增长，但利润端增速有所放缓；化学发光相关公司营收端和利润端均保持稳健增长；以常规项目为主的分子诊断公司，今年受疫情影响显著，常规业务的营收端和利润端相较于去年出现增速放缓或下滑。

板块后市展望及分析

投资逻辑：体外诊断板块目前受政策影响比较明显，近期江西生化集采征求意见稿出台后，体外诊断板块集采政策预期转暖，建议关注集采转暖受益相关标的；同时建议关注具有技术和产品壁垒的体外诊断硬科技相关公司。

后市展望：集采转暖受益相关标的建议关注生化和发光相关龙头公司，其在保证一定盈利水平的前提下，可通过集采进一步提高市占率；具有技术和产品壁垒的体外诊断硬科技相关公司，建议关注测序仪及临床质谱头部标的，其可通过技术壁垒建立长期竞争优势，同时在中短期也受益于医院端和科研端的贴息政策。

表 14：体外诊断板块部分公司 2022 年三季报主要财务指标

公司	2022Q1~Q3						2022Q3					
	明德生物	圣湘生物	安图生物	新产业	艾德生物	睿昂基因	明德生物	圣湘生物	安图生物	新产业	艾德生物	睿昂基因
营业收入（百万元）	7470	4068	3281	2297	599	272	2217	1378	1211	880	207	100
营业收入 YOY	285%	25%	22%	21%	-7%	30%	178%	11%	19%	32%	-16%	37%
归母净利润（百万元）	3838	1598	899	925	224	37	1078	473	365	355	135	15
归母净利 YOY	282%	-9%	25%	39%	27%	-14%	153%	-26%	20%	50%	107%	-14%
扣非归母净利润（百万元）	3821	1551	860	853	121	32	1071	464	355	330	45	13
扣非净利 YOY	281%	-8%	21%	42%	-25%	-10%	151%	-26%	15%	51%	-27%	18%
毛利率	69%	59%	60%	70%	83%	61%	69%	58%	62%	70%	83%	61%
净利率	53%	39%	28%	40%	37%	16%	52%	34%	30%	40%	65%	17%
销售费用（百万元）	189	330	516	333	208	50	63	135	172	124	78	17
销售费用率	3%	8%	16%	14%	35%	18%	3%	10%	14%	14%	38%	17%
研发费用（百万元）	155	180	397	223	122	48	98	79	144	91	44	18
研发费用率	2%	4%	12%	10%	20%	18%	4%	6%	12%	10%	21%	18%
经营性净现金流（百万元）	1891	1228	1009	668	146	2	839	308	439	230	75	1
现金及现金等价物净增加额	124	(186)	82	418	(30)	70	(32)	258	305	(228)	(64)	12
期末现金及现金等价物余额（百万元）	1314	2446	849	1034	206	193	1314	2446	849	1034	206	193

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

2022 年中期投资策略：紧抓补齐短板、高景气度与疫后修复三大主线。

1) 补齐短板——在应对疫情的过程中，我们的医疗卫生体系暴露了部分短板，未来需要补齐方可实现常态化应对新冠疫情的威胁，如：

- ✓ **国产新冠特效药**：为了保障供应稳定性，提高新冠口服药可及性，我们预计国产新冠特效药的研发将加速推进。推荐**君实生物 (A+H)**、**同和药业**，建议关注**先声药业**，及上游产业链。
- ✓ **医疗新基建**：在后疫情时代，医疗新基建逐步展开，国产替代进程的加速推进，新院建设、旧院改造、方舱医院的搭建、医疗设备及防控救治物资初步升级等项目逐步落地，优质企业有望受益。推荐**迈瑞医疗**、**新华医疗**，建议关注**万东医疗**、**开立医疗**、**宝莱特**等。

2) 高景气度——本身景气度受到疫情影响不大，或政策支持下有望迎来景气度提升的方向，相关企业将在未来实现较好的业绩表现，如：

- ✓ **中医药**：2022 年中医药行业在医保和政策支持下有望迎来上行拐点，传统中药企业传承发展，中药配方颗粒行业拥抱市场扩容和提标提质，中药创新药加速获批纳入医保，中药出海正当时，静待业绩兑现和价值重估。推荐**太极集团**。
- ✓ **CDMO**：国内企业有望持续受益于全球小分子 CDMO 产业转移及全球新冠药上游订单增量，维持高景气。重点公司加快基因细胞治疗 CDMO 领域产能布局，有望受益于下游商业化元年。推荐**凯莱英**、**药明康德 (A+H)**，建议关注**博腾股份**、**康龙化成**。

3) 疫后修复——疫情期间社会经济活动和医院常规客流量下降，导致部分行业公司的业绩受损，随着疫情影响趋于弱化，未来将迎来疫后修复，实现边际改善，如：

- ✓ **医疗服务**：基于医疗需求的刚性，我们认为疫情对行业的影响大多为短期冲击。民营医疗作为公立医疗重要的补充，长期将受益于医疗卫生支出增加、国内老龄化趋势延续和医疗服务价格体系改革下的需求拉动。推荐**锦欣生殖 (H)**、**爱尔眼科**，建议关注**海吉亚医疗**、**固生堂**等。
- ✓ **零售药店**：2022 年随着高基数效应的消退，叠加各龙头药房加速拓店提高行业集中度，行业地位不断巩固，次新店占比逐步提升，有望推动行业基本面触底回升。此外，数字化、新零售趋势如火如荼，加盟业态和多元化经营思路也持续拓展，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 15：重点行业政策、要闻核心要点与分析（10.24-10.29）

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 16：A 股公司要闻核心要点（10.24-10.29）

日期	公司	要闻
10 月 24 日	平安好医生	Good Doctor Online Healthcare Limited 同意收购 Scientia Smart Health Technologies Limited 100% 股权，收购价为 9686.46 万美元；平安健康互联网股份有限公司同意收购平安颖像（嘉兴）软件有限公司 100% 股权，收购价为 808.27 万元。
10 月 24 日	药易购	①控股子公司海南美迪康生物科技有限公司拟与彭州市天府中药城管理委员会签署投资协议，总投资约 3000 万元人民币，用于建设 MAH 成果转化平台；②增资全资子公司四川合纵泽辉医药科技有限公司，并依托该公司建设 MAH 持证转化平台。
10 月 24 日	恒瑞医药	卡瑞利珠单抗联合法米替尼一线治疗肿瘤细胞 PD-L1 表达阳性 (TPS ≥ 1%) 且不伴有 EGFR/ALK 基因异常的复发性或转移性非小细胞肺癌被国家药品监督管理局药品审评中心拟纳入突破性治疗品种公示名单
10 月 25 日	甘李药业	①拟向公司控股股东暨实际控制人甘忠如以 27.12 元/股的价格非公开发行股票，数量合计不超过 3000 万股。②拟向 163 位激励对象授予的限制性股票数量为 497 万股，约占公司股本总额 56154 万股的 0.8851%，授予价格为 17.35 元/股。
10 月 25 日	康宁杰瑞制药-B	向 5 名承授人授出共 424902 股奖励股份，向公司及附属公司雇员授出购股权共 220000 股，授出价每股 6.214 港元。

10月25日	复星医药	复星高科技决定提前终止减持计划，并承诺自2022年10月24日起的一年内不减持本公司股份。
10月25日	海正药业	子公司海正南通、海正动保收到农业农村部核准签发的甲氧普烯《新兽药注册证书》，卡洛芬咀嚼片（犬用）、复方非泼罗尼滴剂（犬用）、复方非泼罗尼滴剂（猫用）《新兽药注册证书》，上述新兽药产品正式获批二类新兽药。
10月25日	海思科	控股子公司 FT 集团转让了其全资子公司 FT 控股全部股权暨在研项目 TYK2 产品，母公司应被分配约 2066 万美元。
10月25日	国际医学	拟将公司持有的商洛国际医学中心 99% 的股权以 1.7 亿元的价格出售给商洛交投以改善公司资产结构，核心竞争力和可持续发展能力。
10月25日	中国同辐	公司成立 IAEA 放药及放射源生产应用协作中心。
10月26日	丽珠集团	拟使用自有资金回购部分 A 股股份，用于注销减少注册资本。回购总金额不低于 4 亿元（含），不超过 8 亿元（含），回购价格不超过 40 元/股。
10月26日	泰格医药	拟向被激励员工授予限制性股票 710.5590 万股，约占公司股本总额的 0.8145%，授予价格为 69 元/股。
10月26日	东曜药业-B	全资子公司苏州东曜就本集团自主研发的 HER2 靶向的在研抗体偶联药物（「ADC」）TAA013 商业化生产基地之生产设施和相关质量体系获得欧盟质量授权人核准的 GMP 符合性检查报告。
10月26日	复星医药	公司投资的复星凯特的阿基仑赛注射液（商品名：奕凯达）用于治疗一线免疫化疗无效或在一线免疫化疗后 12 个月内复发的成人 B 细胞淋巴瘤（r/r LBCL）的药品注册申请获 NMPA 审评受理，并被纳入优先审评品种名单。
10月26日	常山药业	依诺肝素钠注射液（规格：0.4ml: 4000AXaIU、0.6ml: 6000AXaIU）获得乌兹别克斯坦卫生部签发的药品注册证书。
10月26日	迈威生物	全资子公司朗润迈威就“年产 1000Kg 抗体产业化建设项目”拟与上海新金山工业投资发展有限公司签订补充协议，协议约定总投资额由原 16.0 亿元增加至 27.7 亿元。新增投资主要用于项目的二期建设，计划在 2024 年内完成项目备案、设计等前期工作。
10月27日	国际医学	2022 年 10 月 27 日向 117 名激励对象授予 7662313 股限制性股票，授予价格 5.86 元/股。
10月27日	圣湘生物	拟回购部分 A 股股份用于未来的员工持股计划或股权激励，回购资金总额不低于 1 亿元（含），不超过 2 亿元（含），回购价格不超过人民币 35 元/股（含）。
10月27日	仙琚制药	控股子公司百安医疗拟挂牌转让其参股公司杭州维斯博 14.60% 的股权。股权转让生效后，百安医疗持有杭州维斯博股权将从 30.6% 下降到 16%。
10月27日	中国同辐	附属公司中核高能联合日本诚进株式会社和国内外核医学专家开发了新型碘(I-131)化钠口服全自动分装仪。
10月27日	盈康生命	公司收购圣诺医疗 100% 股权，交易总金额为 3 亿元。
10月27日	九州通	拟作为有限合伙人投资英飞九州基金，英飞九州基金总规模为人民币 5 亿元，九州通出资人民币 1.7 亿元，占总认缴出资额的比例为 34%。
10月27日	华康医疗	中标山东大学齐鲁医院（青岛）二期项目暂估价部分—净化工程、医用气体工程、物流传输系统，中标金额：1.63 亿元。
10月28日	新产业	收到了广东省药品监督管理局颁发的 1 项《医疗器械注册证》：全自动生化分析仪（型号：Biossays C8）
10月28日	拱东医疗	拟以 4500 万美元对全资子公司 GD Medical 进行增资，主要用于收购 Trademark Plastics Inc. 的核心资产。
10月28日	药明巨诺-B	公司与 2seventy bio 于 2022 年 10 月 27 日订立合作协议，双方有条件同意建立战略联盟，在大中华开发及商业化用于肿瘤适应症的针对 MAGE-A4 的细胞治疗产品。
10月29日	天坛生物	中国生物自本公告披露之日起 6 个月内不在二级市场公开减持公司股份。
10月29日	乐普医疗	2022 年 10 月 28 日以 10.74 元/股的授予价格向 810 名激励对象授予 1600 万股限制性股票。
10月29日	复宏汉霖	帕妥珠单抗生物类似药 HLX11（重组抗 HER2 结构域 II 人源化单克隆抗体注射液）用于 HER2 阳性且 HR 阴性的早期或局部晚期乳腺癌新辅助治疗的 3 期临床试验申请获西班牙药品和医疗器械管理局批准。拟于近期在西班牙开展临床试验。
10月29日	时代天使	全资子公司 Angelalign SG 与巴西领先的正畸产品制造商 Aditek 订立购股协议，拟以约 1940 万美元收购 Aditek 股本总额的 51%。
10月29日	圣济堂	拟投资 4.99 亿元用于桐梓化工合成氨及尿素升级技术改造项目。

资料来源：各公司公告、光大证券研究所

表 17: H 股公司要闻核心要点 (10.24-10.29)

日期	公司	要闻
2022/10/24	中国同辐 (H)	中国同辐 IAEA 放药及放射源协作中心授牌仪式在中国同辐大厦举行，中国同辐 IAEA 放药及放射源生产应用协作中心是继法国、俄罗斯、葡萄牙之后 IAEA 建立的第四个，也是中国和亚洲地区的首个放药领域的协作中心。
2022/10/24	石药集团 (H)	公司附属公司石药集团欧意药业有限公司开发的“枸橼酸托法替布缓释片(11mg)”已获得中国国家药品监督管理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。
2022/10/24	康宁杰瑞制药-B (H)	根据首次公开发售后购股权计划，公司已决议向合资格参与者(承授人)(即公司及其附属公司的雇员)授出购股权，以认购最多合共 22 万股公司股本中每股面值 0.000002 美元的公司普通股，只须待承授人接纳后，方可作实，授出购股权的行使价为每股 6.214 港元。
2022/10/25	中国同辐 (H)	公司所属成都中核高通同位素股份有限公司作为“同位素与辐照”领域唯一入选企业成功获评四川省 2022 年新赛道领先型“赛手企业”。
2022/10/25	山东新华制药股份 (H)	2022 年前三季度业绩公告：营业收入约人民币约 54.53 亿元，同比增加 10.39%，归母净利润约 2.93 亿元，同比增加 2.84%，每股基本收益 0.45 元。
2022/10/25	泰格医药 (H)	2022 年前三季度业绩公告：营业收入 54.06 亿元，同比增长 59.23%。归母净利润 16.05 亿元，同比下降 9.90%，基本每股收益 1.86 元/股。
2022/10/25	复宏汉霖 (H)	一项比较公司自主开发的汉斯状®(斯鲁单抗注射液)或安慰剂分别联合化疗(卡铂/顺铂-依托泊苷)同步放疗用于治疗局限期小细胞肺癌(LS-SCLC)患者的国际多中心 3 期临床研究已获得相关人类研究伦理委员会的批准，并通过澳大利亚药品管理局(Therapeutic Goods Administration)的临床试验备案。公司拟于近期在澳大利亚开展此项临床研究。
2022/10/25	复星医药 (H)	公司投资的复星凯特生物科技有限公司的阿基仑赛注射液(商品名：奕凯达®)用于治疗一线免疫化疗无效或在一线免疫化疗后

		12个月内复发的成人B细胞淋巴瘤(r/rLBCL)的药品注册申请获 NMPA 审评受理, 并被纳入优先审评品种名单。
2022/10/25	阿里健康 (H)	正面盈利预告: 截至 2022 年 9 月 30 日止 6 个月取得期内利润不少于人民币 8000 万元, 而 2021 年同期期内亏损则为约人民币 2.316 亿元。
2022/10/25	东曜药业-B (H)	公司的全资附属公司东曜药业有限公司已于近日就集团自主研发的 HER2 靶向的在研抗体偶联药物(ADC)TAA013 商业化生产基地的生产设施和相关质量体系获得由欧洲联盟质量授权人核准的 GMP 符合性检查报告。
2022/10/25	丽珠医药 (H)	2022 年前三季度业绩公告: 营业收入 94.88 亿元, 同比增长 1.27%, 归母净利润约 15.07 亿元, 同比增长 3.72%, 基本每股收益 1.61 元。
2022/10/25	基石药业-B (H)	本公司首席执行官兼执行董事杨建新分别于 2022 年 10 月 19 日、10 月 20 日、10 月 21 日及 10 月 24 日以其自有资金在公开市场上购买合共 57.25 万股股份。
2022/10/25	亚盛医药-B (H)	于 2022 年 10 月 25 日, 受托人就 2022 年受限制股份单位计划目的于场内购买合共 1 万股现有股份以在行使后满足受限制股份单位。每股所购买股份的平均代价约 14.96 港元。
2022/10/26	上海医药 (H)	本公司控股子公司上海禾丰制药有限公司收到 NMPA 颁发的关于咪塞米注射液的《药品补充申请批准通知书》(通知书编号: 2022B04353), 该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
2022/10/26	丽珠医药 (H)	2022 年前三季度业绩公告: 营业收入 94.88 亿元, 同比增长 1.27%, 归母净利润约 15.07 亿元, 同比增长 3.72%, 基本每股收益 1.61 元。
2022/10/26	中国同辐 (H)	公司的附属公司中核高能(天津)装备有限公司联合日本诚进株式会社和国内外核医学专家开发了新型碘(I-131)化钠口服液全自动分装仪。
2022/10/26	联邦制药 (H)	本公司全资附属公司珠海联邦制药股份有限公司的 1 类新药 TUL01101 软膏(规格: 0.5%, 1%, 2%)的临床试验申请已获中国国家药品监督管理局批准, 受理号为 CXHL2200542;CXHL2200543;CXHL2200544。
2022/10/26	歌礼制药-B (H)	公司已向美国食品药品监督管理局(FDA)递交针对猴痘病毒聚合酶的口服抑制剂候选药物 ASC10 的新药临床试验(IND)申请。
2022/10/26	医渡科技 (H)	医渡科技联属公司天津开心生活科技有限公司中标华润生物医药有限公司的评估 CRB4101 片在健康成人受试者中单次给药的安全性、耐用性、药代动力学和药效动力学特征的 I 期临床试验项目, 并已签订合同。合同金额为人民币 1367.54 万元。
2022/10/26	药明康德 (H)	2022 年前三季度业绩公告: 营业收入 283.95 亿元, 同比增加 71.87%, 归母净利润 73.78 亿元, 同比增加 107.12%, 基本每股收益 2.52 元; 公司独特的 CRDMO(合同研究、开发与生产)和 CTDMO 业务模式不断成功助力公司创造业绩增长新高。公司业务持续健康发展, 且大规模商业化生产订单所带来了强劲现金流。公司决定终止在 2022 年 8 月 17 日已获得中国证监会批准的 H 股增发计划。
2022/10/26	李氏大药厂 (H)	公司全资附属公司兆科药业(合肥)有限公司已完成 Intrarosa 多中心、随机、双盲、并行组别 III 期临床试验的患者入组。Intrarosa 为 Endoceutics, Inc. 特许授权的产品, 用于治疗外阴阴道萎缩(VVA)。
2022/10/27	春立医疗 (H)	2022 年前三季度业绩公告: 营业收入 7.6 亿元, 同比增长 5.79%, 归母净利润 2.1 亿元, 同比增长 2.71%, 基本每股收益 0.55 元。
2022/10/27	国药控股 (H)	公司与纳通集团公司订立 2022 年采购框架协议, 该集团同意向纳通集团采购骨科耗材、手术器械、其他相关或辅助产品等医疗器械及口罩等防疫物资, 自 2023 年 1 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日止为期 3 年。
2022/10/27	康宁医院 (H)	2021 年年度业绩公告: 营业收入约 12.97 亿元, 同比增加 31.2%, 归母净利润为 4404.9 万元, 同比下降 21.0%, 基本每股收益 0.61 元。
2022/10/27	先声药业 (H)	集团自主研发的抗 PD-L1/IL-15 双特异性抗体 SIM0237 注射液新药临床试验申请(IND)获美国食品药品监督管理局(FDA)批准, 拟用于治疗局部晚期不可切除或转移性实体瘤。此外, SIM0237 于中国 IND 已于 2022 年 10 月 10 日获得中国国家药品监督管理局受理。
2022/10/27	药明巨诺-B (H)	公司已与 2seventy bio 于 2022 年 10 月 27 日订立合作协议, 公司与 2seventy bio 有条件同意建立战略联盟, 在大中华开发及商业化用于肿瘤适应症的针对 MAGE-A4(包括与 MAGE-A4 结合的工程 TCR 的任何突变、片段、变型或衍生物)的细胞治疗产品, 且有可能扩大合作, 纳入其他项目及其他产品。
2022/10/27	开拓药业-B (H)	于 2022 年 10 月 25 日, 公司自主研发的新型靶向雄激素受体(AR)蛋白降解嵌合体(PROTAC)化合物 GT20029 治疗雄激素性脱发和痤疮的美国 I 期临床试验已完成所有 120 名受试者入组给药。
2022/10/27	上海医药 (H)	2022 年前三季度业绩公告: 营业收入 1746.12 亿元, 同比增长 8.47%, 归母净利润 48.14 亿元, 同比增长 7.35%, 基本每股收益 1.45 元。
2022/10/27	荣昌生物-B (H)	2022 年前三季度业绩公告: 营业收入 5.7 亿元, 同比增加 397.47%, 归母净亏损 6.88 亿元, 同比转盈为亏, 每股基本亏损 1.32 元。
2022/10/27	复旦张江 (H)	2022 年前三季度业绩公告: 营业收入 7.16 亿元, 同比增长 2.60%, 归母净利润 3682.38 万元, 同比下降 68.95%, 基本每股收益为 0.04 元/股。
2022/10/27	石药集团 (H)	集团开发的抗体药物偶联物(Antibody-Drug Conjugate)“SYS6002”已获得中国国家药品监督管理局批准, 可开展于中国的临床试验, 该产品在国内外已提交多项专利申请。
2022/10/27	绿叶制药 (H)	公司附属公司山东博安生物技术股份有限公司自主开发的长效单抗药物 BA2101 注射液已获中国国家药品监督管理局药品审评中心(CDE)批准进行临床试验。
2022/10/27	康龙化成 (H)	2022 年前三季度业绩公告: 营业收入 74.03 亿元, 同比增加 39.63%, 归母净利润 9.61 亿元, 同比减少 7.59%, 基本每股收益 0.8118 元; 公司订立股权转让协议, 并就康龙临床增资订立增资协议。公司行使其优先购买权并同意收购, 且各股权转让协议的卖方同意出售康龙临床合计 23.2280% 的股权, 总对价约为人民币 542.79 百万元; 康龙临床注册资本将由 5.37 亿元增至 7.02 亿元, 且该公司有条件同意认缴康龙临床增加的注册资本 1.48 亿元, 对价为 7 亿元。
2022/10/27	永泰生物-B (H)	公司获执行董事、公司主席兼公司控股股东谭铮告知, 于 2022 年 10 月 27 日, Tan Zheng Ltd(谭先生全资拥有的投资控股公司)自 Hui Shi Dan Kun Ltd(被动少数股东之一)收购合共 1371.43 万股公司普通股(相当于公司截至本公告日期已发行股本总额约 2.67%)。
2022/10/27	康宁杰瑞制药-B (H)	公司已获得 NMPA 关于启动 JSKN003, 一种公司自主研发的 KN026(一种重组人源化抗人表皮生长因子受体 2(HER2)双特异性抗体)抗体偶联药物, Ia/Ib 期临床试验的新药临床试验(IND)批准。
2022/10/28	兆科眼科-B (H)	公司伙伴 Vyluma Inc. 已公布其第 III 期 CHAMP(治疗儿童近视加深的阿托品)临床研究的首要结果。经过三年的治疗及跟进, 此项多中心的国际研究分析显示 NVK002 作为儿童近视加深的潜在治疗方案具有强大的安全性及有效性。结果已于 2022 年 10 月 27 日于加州圣地亚哥的美国视光学会(AmericanAcademyofOptometry)年会上口头汇报。

2022/10/28	歌礼制药-B (H)	公司全资附属公司歌礼药业(浙江)有限公司已与辉瑞投资有限公司就利托那韦 100 毫克薄膜衣片签订授权与供应协议。根据协议,歌礼将非排他性地授权辉瑞中国在中国大陆使用歌礼的利托那韦片部分注册资料用于新冠药物 PAXLOVID™, 并为辉瑞中国在中国大陆生产和供应利托那韦片,以惠及中国大陆的患者。协议自签署之日起生效,有效期为 5 年。
2022/10/28	海普瑞 (H)	2022 年前三季度业绩公告: 营业收入 53.95 亿元, 同比增 16.49%, 归母净利润 6.52 亿元, 同比增 41.33%, 基本每股收益 0.4445 元。
2022/10/28	复宏汉霖 (H)	HLX22(抗人表皮生长因子受体-2(HER2)人源化单克隆抗体注射液)联合汉斯状® (斯鲁单抗注射液)联合标准治疗(曲妥珠单抗联合化疗)一线治疗局部晚期/转移性胃癌(GC)的 2 期临床试验申请获国家药品监督管理局批准; 公司自主研发的帕妥珠单抗生物类似药 HLX11(重组抗 HER2 结构域 II 人源化单克隆抗体注射液)用于 HER2 阳性且 HR 阴性的早期或局部晚期乳腺癌新辅助治疗的 3 期临床试验申请获西班牙药品和医疗器械管理局(AEMPS)批准。公司拟于近期在西班牙开展此项临床试验。
2022/10/28	昊海生物科技 (H)	2022 年前三季度业绩公告: 营业收入 15.83 亿元, 同比增长 24.14%, 归母净利润 1.62 亿元, 同比减少 47.91%, 基本每股收益 0.93 元。
2022/10/28	康希诺生物-B (H)	2022 年前三季度业绩公告: 营业收入 7.07 亿元, 同比减少 77.08%, 归母净亏损 4.74 亿元, 同比扩大 135.57%, 基本每股亏损 1.92 元。
2022/10/28	希玛眼科 (H)	公司主席、行政总裁兼执行董事获林顺潮自 2022 年 10 月 24 日开始在市场上进一步购入合共 128.4 万股股份,总代价为 414.69 万港元, 平均价格为每股约 3.23 港元, 占公司已发行股本约 0.10%。
2022/10/28	复星医药 (H)	公司控股子公司复宏汉霖收到 NMPA 关于同意 HLX22 联合斯鲁单抗注射液(商品名: 汉斯状®)联合标准治疗一线治疗局部晚期/转移性胃癌(GC)开展临床试验的批准。
2022/10/28	昭衍新药 (H)	2022 年前三季度业绩公告: 营业收入 12.76 亿元, 同比增长 48.97%, 归母净利润 6.32 亿元, 同比增长 154.85%, 基本每股收益 1.18 元/股。

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

【Tvardi Therapeutics: 靶向 STAT3 治疗肝细胞癌, 创新疗法获 FDA 快速通道资格】

近日, Tvardi Therapeutics 宣布其口服小分子 STAT3 抑制剂 TTI-101 获得美国 FDA 的快速通道资格, 用于治疗复发/难治性局部晚期、不可切除或转移性肝细胞癌(HCC)。TTI-101 是一种口服小分子 STAT3 抑制剂。STAT3 是一种关键的调节蛋白, 长期以来一直被认为是肿瘤学的主要靶标。STAT3 通过促进肿瘤形成和免疫抑制肿瘤微环境, 在 HCC 的发病机制中起到关键作用, 抑制 STAT3 信号传导有望对癌细胞产生协同治疗作用。

<https://tvarditherapeutics.com>

【Janssen: 溃疡性肠炎患者临床缓解率约 80%, 杨森 IL-23 抑制剂展现出色效力】

近日, 强生集团旗下的杨森 (Janssen) 公司公布了其抗 IL-23 抗体 Tremfya (guselkumab) 治疗中重度溃疡性肠炎 (UC) 的 2b 期临床试验结果。试验结果显示, Tremfya 治疗组患者的临床缓解率可达约 80%。详细数据分析结果公布于今年美国胃肠病学院 (ACG) 年会当中。Guselkumab 是一款通过与 IL-23 受体的 p19 亚基结合, 选择性抑制 IL-23 信号传导的人源化单克隆抗体。它已经获美国 FDA 的批准治疗中重度斑块状银屑病, 以及银屑病关节炎。

<https://www.janssen.com>

【GSK: 超过九成艾滋病患者产生应答, 广谱抗体疗法展现亮眼试验结果】

GSK 宣布 ViiV Healthcare 的在研广谱中和抗体 (bNAb) N6LS 于成人艾滋病患者的概念性验证临床 2a 期试验的积极结果。数据显示, 两种不同剂量、单次输入的 N6LS 抗体, 在超过九成患者中 (13/14), 皆产生强大的抗病毒效力。详细试验结果公布于今年第 30 届格拉斯哥艾滋病病毒药物治疗会议 (HIV Glasgow) 当中。ViiV 打算于 2023 年开始 N6LS 抗体与其他抗逆转录病毒疗法组合的临床 2b 期试验, 以进一步检视此广谱中和抗体的疗效、安全性与耐受性。N6LS 是一种广谱中和抗体, 通过与 HIV 表面的特定位点 gp120 结合, 阻止 HIV 病毒进入未感染的免疫系统细胞 (CD4+ T 细胞) 内。通过阻止 HIV 病毒进入 CD4+ T 细胞, 阻断 HIV 病毒的复制和传播。

<https://www.gsk.com>

【Sinaptica Therapeutics: 阿尔茨海默病患者认知下降减缓 82%，创新非药物治疗法达成试验主要终点】

近日, Sinaptica Therapeutics 宣布其阿尔兹海默病临床 2 期试验结果发表于科学期刊 Brain 当中。所发表的数据显示, 与假性治疗相比, Sinaptica 所开发的精准递送、非侵入性神经刺激装置达成试验主要终点, 能够在 6 个月的疗程中, 减缓中重度阿尔茨海默病患者认知下降程度达 82%。Sinaptica 所开发的 SinaptiStim – AD 系统结合了神经刺激装置、脑波监测科技, 以及公司专有的人工智能个体化引擎, 能够对病患脑部进行个体化的电磁波刺激, 这项精准、非侵入性的治疗方式能够改善患者神经细胞连接功能, 并稳固脑部网络间的联结, 从而改善阿尔茨海默病患者痴呆的症状。

<https://sinapticatx.com>

【AstraZeneca: 潜在“first-in-class”药物治疗乳腺癌, 阿斯利康 AKT 抑制剂与下一代雌激素受体降解药物达试验主要终点】

近日, 阿斯利康 (AstraZeneca) 公布两项乳腺癌试验的积极结果。数据显示, AKT 激酶抑制剂 capivasertib 组合疗法与下一代选择性雌激素受体降解药物 (ngSERD) camizestrant, 能够分别改善试验中的局部晚期或转移性乳腺癌患者的无进展生存期 (PFS)。根据新闻稿, capivasertib 具有成为潜在“first-in-class”治疗激素受体 (HR) 阳性乳腺癌患者疗法的潜力, 而 camizestrant 的临床 3 期则即将展开。Capivasertib 为一具选择性、靶向 3 种 AKT 激酶异形体 (AKT1/2/3) 的腺苷三磷酸 (ATP) 竞争性抑制剂。

<https://www.astrazeneca.com>

【Genentech: 治疗失明重大原因, 基因泰克双特异性抗体两项 3 期临床试验达到主要终点】

近日, 罗氏 (Roche) 旗下的基因泰克 (Genentech) 公布其双特异性抗体 Vabysmo (faricimab-svoa) 用于治疗视网膜静脉阻塞 (RVO) 的两项全球临床试验结果。数据显示, Vabysmo 达成试验主要终点, 可改善患者因视网膜静脉阻塞引起的黄斑水肿与视力损害。Vabysmo 在今年 1 月获批, 用于治疗年龄相关性黄斑变性 (AMD) 和糖尿病性黄斑水肿 (DME), 是首款获 FDA 批准治疗这两种眼科疾病的双特异性抗体。Vabysmo 可以通过靶向血管生成素-2 (Ang-2) 与血管内皮生长因子-A (VEGF-A) 两种分子, 抑制与造成视力受损的视网膜病变相关通路。

<https://www.gene.com>

4、上市公司研发进度更新

上周, 特宝生物的 AK0706 片、石药集团的奥曲肽长效注射液的 IND 申请新进承办; 康缘药业的 KYS202002A 注射液的临床申请新进承办。

上周, 信诺维的 XNW3009 片正在进行三期临床; 复宏汉霖的 Pimurutamab 注射液正在进行二期临床; 君实生物的 JS004 注射液正在进行一期临床。

表 18: 国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新 (10.24~10.29)

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
特宝生物	AK0706 片	新进承办	化药 1	IND
辉诺生物	注射用 HN0090	新进承办	化药 1	IND
康辰药业	KC1036 片	新进承办	化药 1	IND
康缘药业	KYS202002A 注射液	新进承办	生物制品 1	临床

科伦博泰生物	注射用 SKB264	新进承办	生物制品 1	临床
石药集团	奥曲肽长效注射液	新进承办	化药 2.2	IND
艾维亚制药	孟鲁司特钠凝胶	新进承办	化药 2.2	IND
瑞科生物	重组人乳头瘤病毒 6/11/16/18 型四价疫苗 (汉逊酵母)	新进承办	生物制品 2.2	临床
康爱瑞浩生物	自体淋巴细胞注射液	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 19: 国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新 (10.24~10.29)

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
养生堂生物	重组人 PD-1 抗体单纯疱疹病毒注射液(冻干)	CTR20222809	I 期	进行中(尚未招募)	癌症脑转移; 胶质瘤; 髓母细胞瘤; 脑膜瘤; 神经纤维瘤
扬子江药业	盐酸优克那非片	CTR20222405	I 期	进行中(尚未招募)	勃起功能障碍
济群生物	GP51801 注射液	CTR20222447	I 期	进行中(尚未招募)	未知/待定
康宝生物	重组人血清白蛋白/干扰素α2b 融合蛋白注射液(冻干)	CTR20201401	I 期	进行中(尚未招募)	慢性乙肝
艾尔健康眼药	硫酸阿托品滴眼液	CTR20222723	I 期	进行中(尚未招募)	近视
科莱博医药	SAR107375E 注射液	CTR20222815	I 期	进行中(尚未招募)	血栓(抗凝或抗血小板)
时迈药业	DNV3 注射液(冻干)	CTR20221871	I 期	进行中(尚未招募)	皮肤转移癌; 皮肤癌
圣诺生物	RAB001 注射液	CTR20222771	I 期	进行中(尚未招募)	骨坏死
壹典医药	HTMC0435 片	CTR20222738	I 期	进行中(尚未招募)	小细胞肺癌; 实体瘤
中观生物	人脐带间充质干细胞注射液	CTR20222534	I 期	进行中(尚未招募)	膝骨关节炎
勤浩医药	GH55 胶囊	CTR20222761	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
扬子江药业	盐酸优克那非片	CTR20222794	I 期	进行中(尚未招募)	勃起功能障碍
信诺维医药	XNW3009 片	CTR20222360	III 期	进行中(尚未招募)	高尿酸血症
君实生物	JS004 注射液	CTR20222776	I 期	进行中(尚未招募)	肺癌
复宏汉霖	Pimurutamab 注射液	CTR20222662	II 期	进行中(尚未招募)	鼻咽癌
恒瑞医药	瑞维鲁胺片	CTR20222638	I 期	进行中(尚未招募)	去势抵抗前列腺癌
传奇生物	西达基奥仑赛注射液	CTR20222747	other	进行中(尚未招募)	多发性骨髓瘤
人福药业	RFUS-144 注射液	CTR20222769	I 期	进行中(尚未招募)	慢性疼痛; 瘙痒症; 急性疼痛
合美医药	Hemay005 片	CTR20222690	II 期	进行中(尚未招募)	特应性皮炎
越洋医药	布立西坦缓释片	CTR20222645	BE	进行中(尚未招募)	癫痫发作
君圣泰生物	HTD1801 胶囊	CTR20222710	I 期	进行中(尚未招募)	II 型糖尿病
睿跃生物	CG001419 片	CTR20222742	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
赞荣医药	ZN-B-2262 片	CTR20222750	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
葆元生物	AB-106 胶囊	CTR20222707	I 期	进行中(尚未招募)	癌症
诺诚健华	奥布替尼片	CTR20222696	I 期	进行中(尚未招募)	肝损伤
泰诺麦博生物	抗破伤风毒素单抗注射液	CTR20222552	I 期	进行中(尚未招募)	破伤风
豪森药业	吗啉硝唑注射液(大容量)	CTR20222756	I 期	进行中(尚未招募)	阑尾炎; 盆腔炎; 感染
朗来科技	QR052107B 片	CTR20222727	II 期	进行中(尚未招募)	慢性咳嗽

资料来源: 医药魔方、光大证券研究所整理

表 20: 上市公司创新药械引进和授权更新 (10.24~10.29)

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 4609 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，2033 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，未有品规正式通过审批（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 10 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共 10 个品规正式通过一致性评价，包括通化东宝的瑞格列奈片。

表 21：上两周，有 10 个品规正式通过了一致性评价（10.24~10.29）

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
他达拉非片	片剂	5mg	南昌立健药业有限公司	B
艾地骨化醇软胶囊	胶囊剂	0.75μg	河南泰丰生物科技有限公司	B
瑞格列奈片	片剂	1mg	通化东宝药业股份有限公司	B
盐酸坦索罗辛缓释胶囊	胶囊剂	0.2mg	深圳万和制药有限公司	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
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
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
盐酸溴己新注射液	注射剂	2ml: 4mg	北京市新里程医药科技有限公司	B
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

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 22：沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新（10.24-10.28）

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	迈瑞医疗	57705.86	药明康德	-128557.20	益丰药房	16.49%
2	长春高新	17900.30	康龙化成	-39351.44	山东药玻	15.80%
3	健帆生物	15072.85	爱尔眼科	-37049.74	金域医学	14.49%
4	贝达药业	12642.55	恒瑞医药	-28198.34	艾德生物	13.50%
5	健康元	12282.78	华润三九	-24592.36	泰格医药	10.28%
6	华熙生物	11530.10	泰格医药	-18402.24	迪安诊断	10.24%
7	信立泰	10036.32	山东药玻	-14085.91	迈瑞医疗	10.02%
8	康泰生物	9735.22	益丰药房	-12415.54	老百姓	8.98%
9	键凯科技	9543.98	华东医药	-12165.38	海尔生物	8.92%
10	人福医药	7898.10	智飞生物	-9492.68	健康元	8.15%

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

表 23：沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新（10.24-10.28）

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	药明生物	102966	威高股份	(5490)	海吉亚医疗	33.74%
2	康方生物-B	34629	微创医疗	(4626)	锦欣生殖	27.12%

3	信达生物	25991	三生制药	(3050)	亚盛医药-B	25.90%
4	石药集团	24849	中国生物制药	(2592)	维亚生物	25.66%
5	金斯瑞生物科技	19987	康基医疗	(701)	金斯瑞生物科技	23.27%
6	京东健康	19139	山东新华制药股份	(330)	先健科技	21.68%
7	药明康德	14549	维亚生物	(283)	康方生物-B	20.94%
8	国药控股	9361	先健科技	(282)	微创医疗	20.37%
9	海吉亚医疗	8655	泰格医药	(139)	信达生物	19.47%
10	复星医药	4633	方达控股	(29)	绿叶制药	18.66%

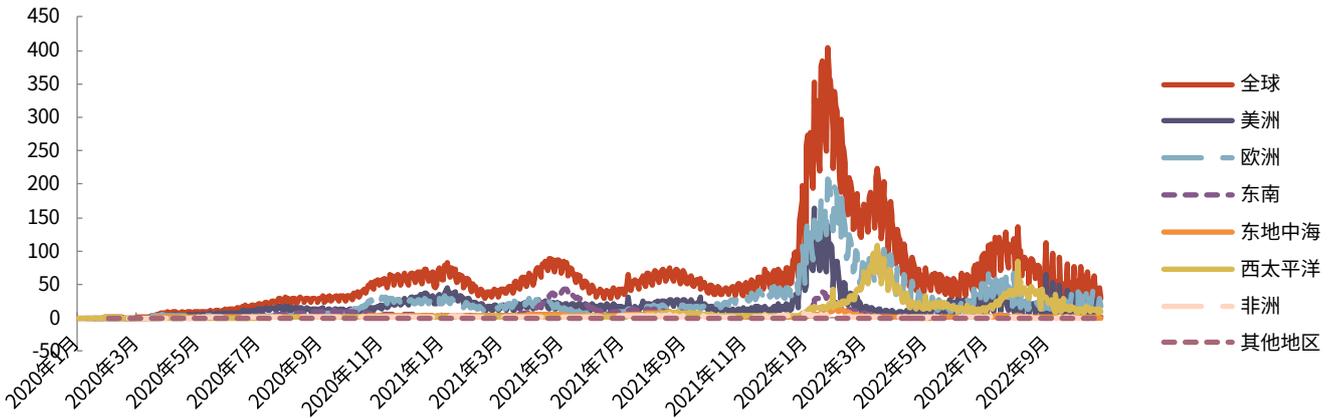
资料来源：港交所、光大证券研究所整理

7、重要数据库更新

7.1、新冠疫情跟踪

截至 2022.10.27，全球新冠新增确诊 29.10 万人，美洲 1.60 万人，欧洲 17.73 万人，东南 0.45 万人，东地中海 0.17 万人，西太平洋 9.11 万人，非洲 0.05 万人。

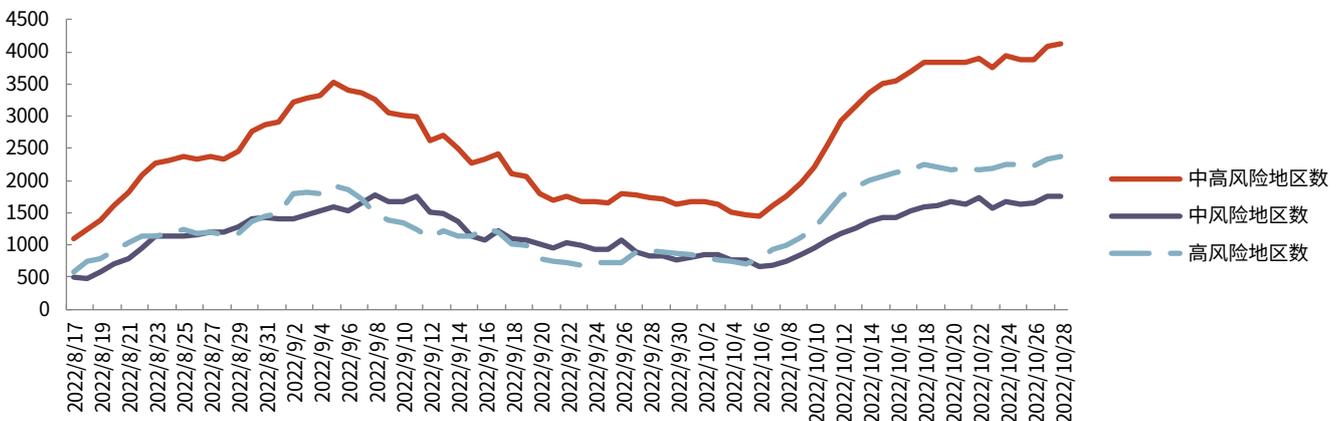
图 6：全球各地区新冠新增确诊数（万人，截至 2022.10.27）



资料来源：WHO、同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.10.28，全国中高风险地区 4131 个，其中中风险地区 1756 个，高风险地区 2375 个。

图 7：全国中高风险地区数量（截至 2022.10.28）

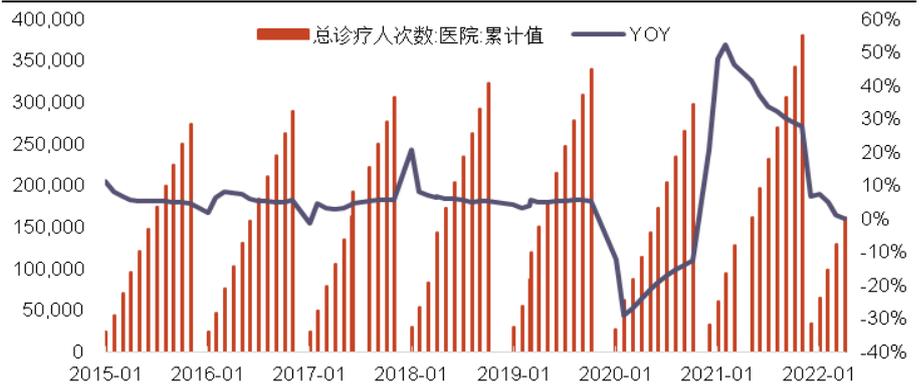


资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

7.2、 22M1-M5 多地疫情散发，医疗机构诊疗总人次略有降低

22M1-5 医院累计总诊疗人次数 16.18 亿人，同比减少 0.05%，其中三级医院 9.09 亿人，同比增长 0.28%；二级医院 5.48 亿人，同比增长 0.17%；一级医院 0.87 亿人，同比减少 0.62%；基层医疗机构 8.59 亿人，同比增长 2.79%。22 年 1-5 月全国多地例如西安、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略有降低。

图 8：医院总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2022.05）



资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 9：三级医院总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2022.05）



资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 10：二级医院总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2022.05）



资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 11：一级医院总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2022.05）



资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 12：基层机构总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2022.05）



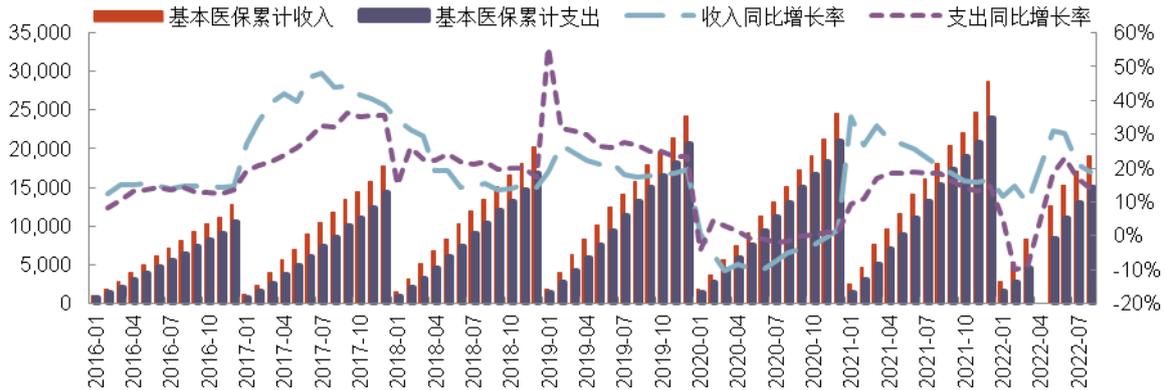
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

7.3、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。

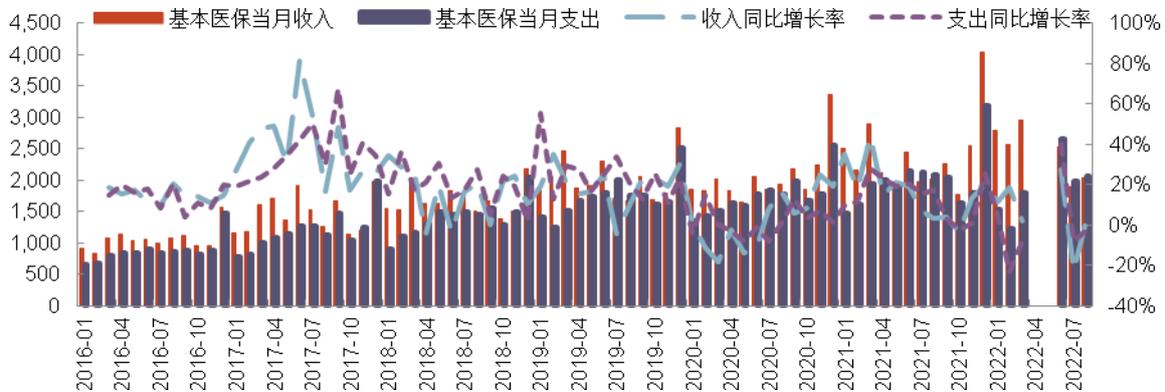
2022M1-8 基本医保收入同比增长 18.9%，支出同比增长 14.0%。22M1-8 基本医保累计收入达 19144 亿元，同比增长 18.9%，相比 22M1-8 增速下降 4.2pp，有所下降。22M1-8 基本医保累计支出达 15096 亿元，相比去年同期提升 14.0%，相比 22M1-8 增速下降 4.5pp。从单月数据来看，22M8 收入同比提升 3.2%，支出同比下降 2.5%。

图 13：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

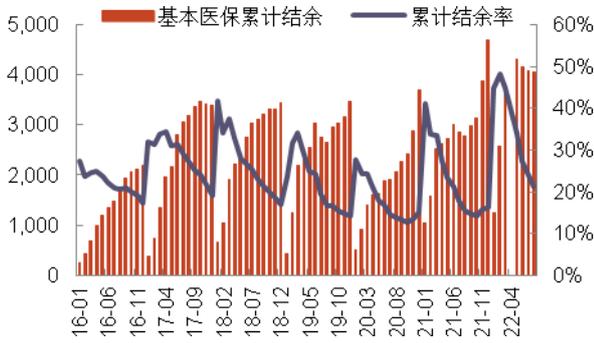
图 14：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元；2016.01-2022.08）



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

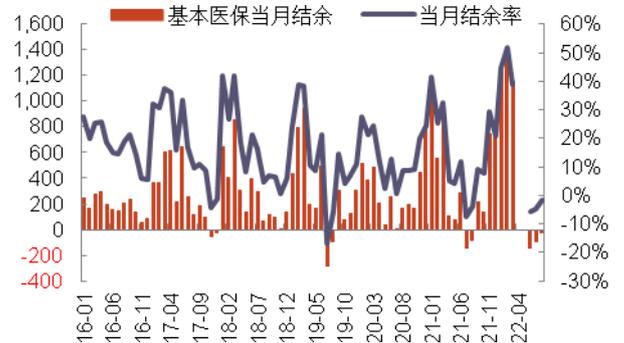
2022M1-8 累计结余下滑。2022M1-8 基本医保累计结余达 4048 亿元，累计结余率为 21.1%，相比 2021 年同期累计结余率提升 3.4pp。从单月数据来看，22M8 当月结余-29 亿元，当月结余率为-1.4%。

图 15: 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 16: 基本医保当月结余及结余率情况 (截至 22.08, 亿元)

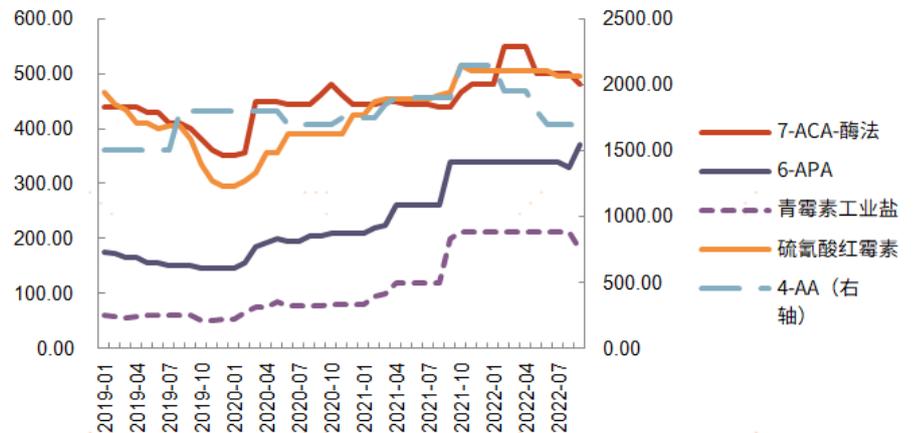


资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

7.4、 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。

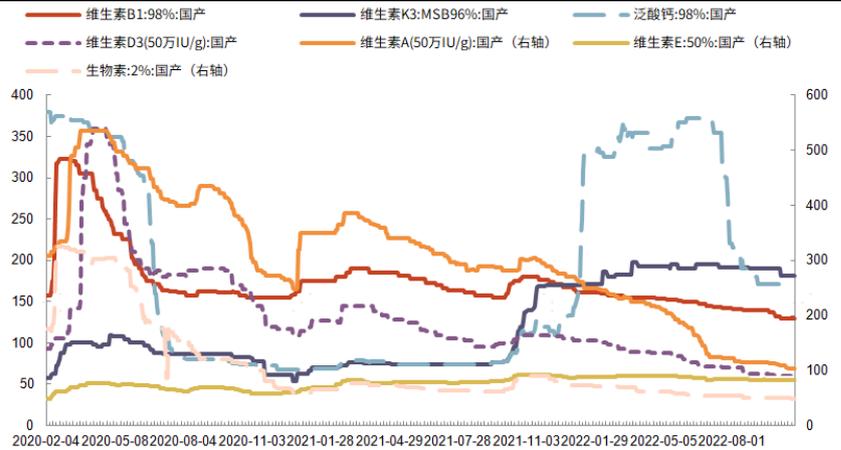
图 17: 重要抗生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2022.9)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

截至 2022 年 10 月 27 日, 大部分部分维生素品种价格较 10 月 20 日持平, 维生素 B1 价格维持 130.0 元/kg, 维生素 E 价格维持 82.5 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。其他品种, 维生素 A 价格下降至 103.0 元/kg, 维生素 D3 价格下降至 59.5 元/kg, 生物素价格维持 48.5 元/kg。

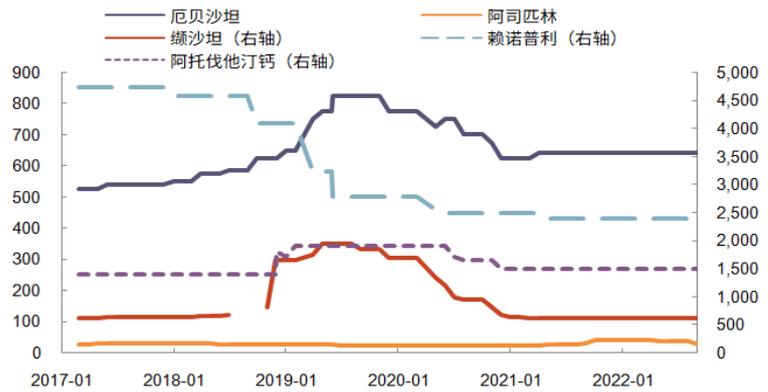
图 18: 重要维生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2022.10.27)



资料来源: 同花顺 iFind、光大证券研究所

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。

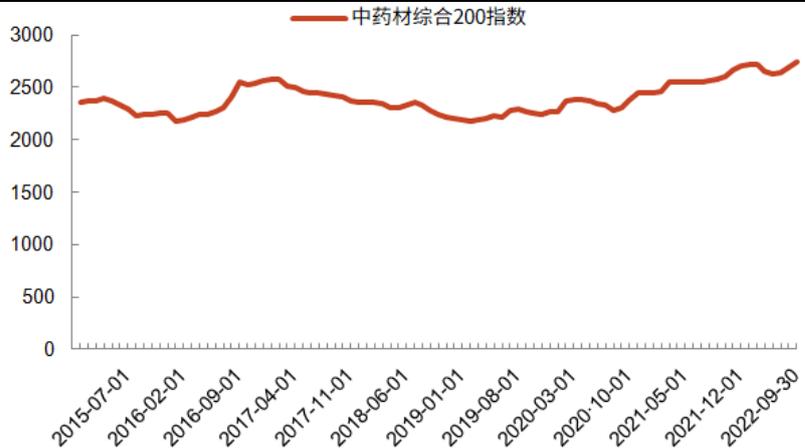
图 19: 重要心血管类原料药价格走势 (元/kg, 截至 2022.9)



资料来源: Wind、光大证券研究所

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 20: 中药材价格指数走势 (月, 截至 2022.9)

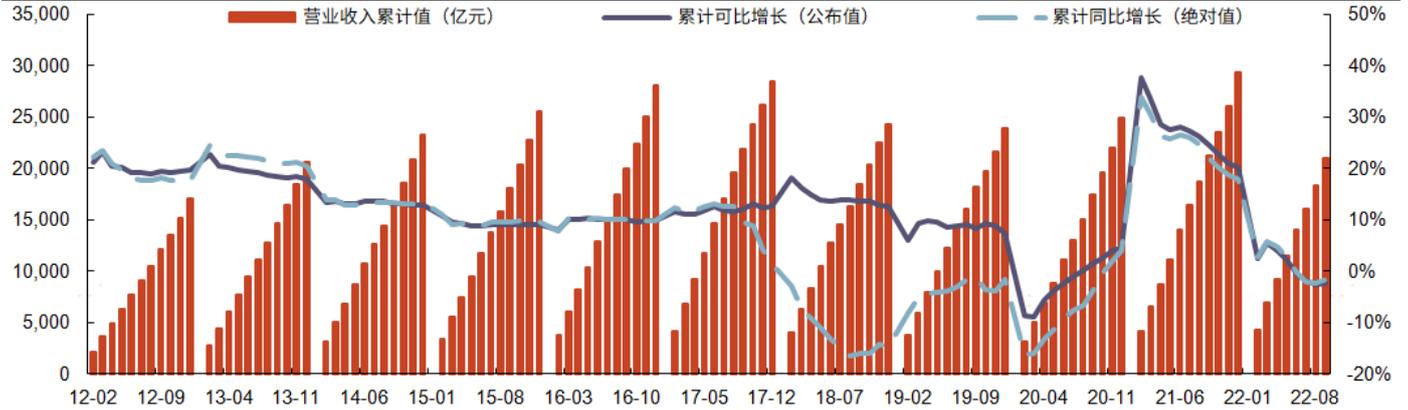


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.5、 22M1-9 医药制造业收入同比下滑

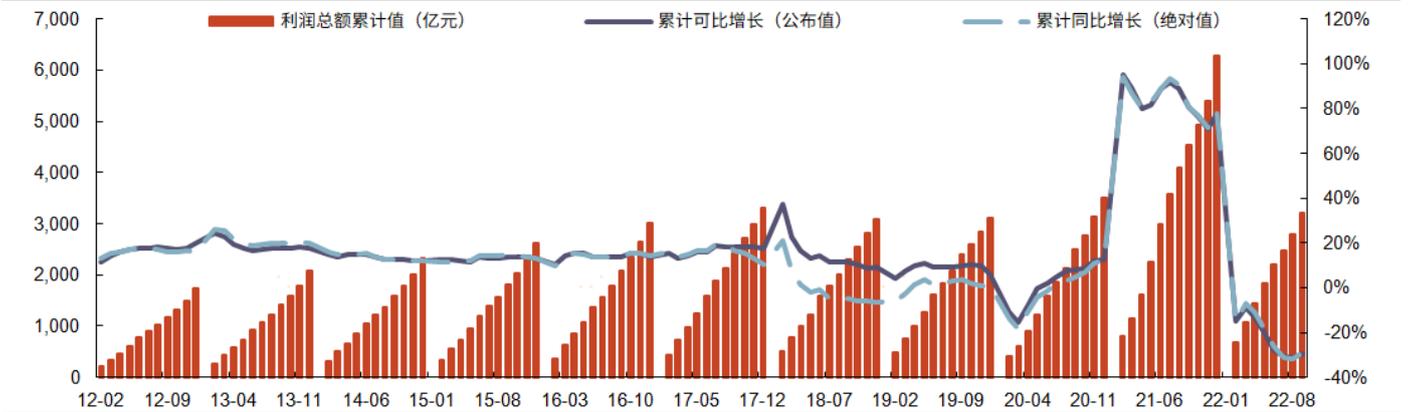
22M1-9 医药制造业累计收入同比下滑。22M1-9 医药制造业累计收入 20970.5 亿元，同比下滑 2.2%；营业成本和利润总额同比+8.2%和-29.3%，与 21M1-9 同期相比收入、成本和利润增速下滑了 26.6pp、6.7pp 和 109.9pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比-1.5%、+8.2%和-29.9%。

图 21：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2022.9）



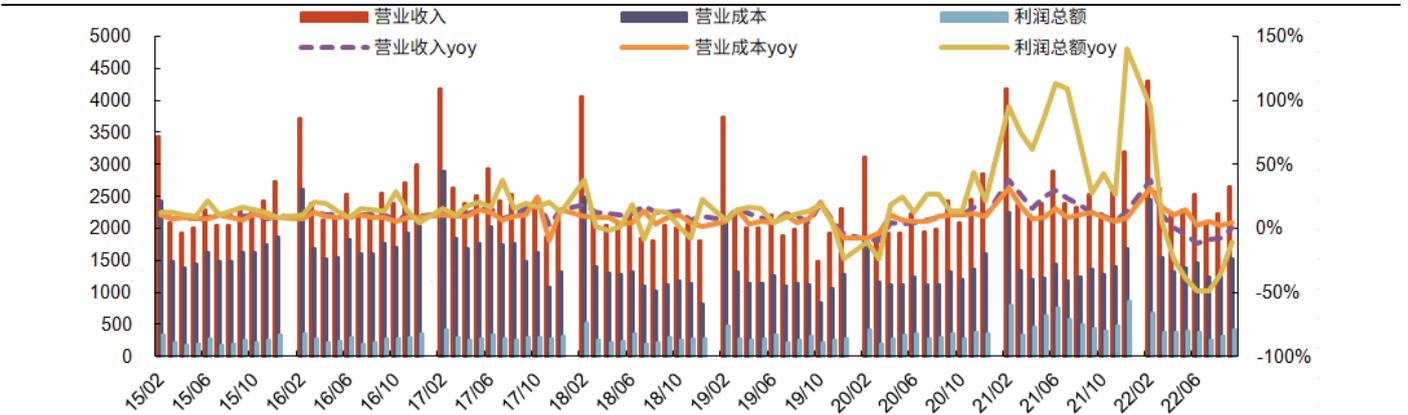
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 22：医药制造业累计利润总额及增长情况（2012.02~2022.9）



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

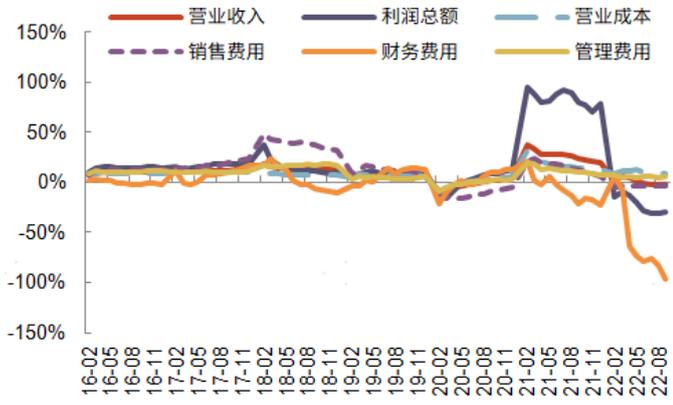
图 23：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2022.9，单位：亿元）



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

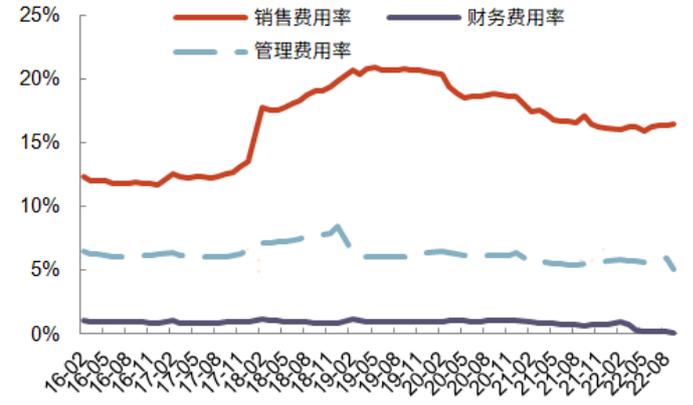
期间费用率分析：22M1-9 销售费用率为 16.4%，同比下降 0.6pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。22M1-9 管理费用率为 5.0%，同比下降 0.4pp。22M1-9 财务费用率仅为 0.02%，同比下降 0.6pp，对制造业利润影响较小。22M1-9，医药制造业营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长-5.2%/-9.3%/-97.0%。

图 24：医药制造业累计指标同比增速变化情况（月，截至 2022.9）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 25：医药制造业期间费用率变化情况（月，截至 2022.9）

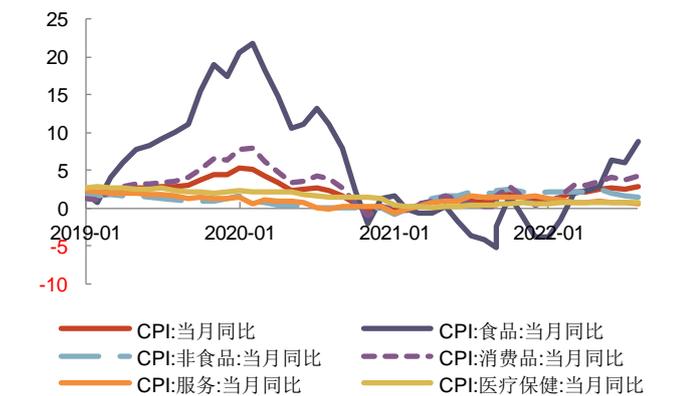


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.6、9 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比持平

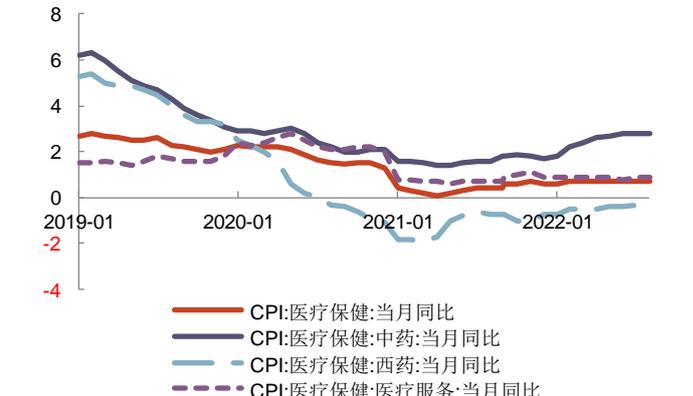
9 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比持平。9 月份，整体 CPI 同比上升 2.8%，较上月上升 0.3 个百分点，环比上升 0.3%，其中食品 CPI 同比上升 8.8%，较上月上升 2.7 个百分点，环比上升了 1.9%；非食品 CPI 同比上升 1.5%，较上月下降了 0.2 个百分点，环比持平。消费品 CPI 同比上升 4.3%，较上月上升 0.6 个百分点。服务 CPI 同比上升 0.5%，较上月下降了 0.2 个百分点。9 月医疗保健 CPI 同比上升 0.7%，较上月持平，环比也持平；其中中药 CPI、西药 CPI、医疗服务 CPI 同比+2.8%/-0.4%/+0.9%，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

图 26：医疗保健 CPI 同比较上月持平（截至 2022.9）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 27：医疗保健子类 CPI 比较（截至 2022.9）



资料来源：Wind、光大证券研究所

7.7、一致性挂网评价

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25日，太原市医保管理服务中心发布了《太原-晋中-忻州-吕梁医疗机构2022年医用耗材集中谈判议价采购项目谈判采购公告》。本次集中谈判议价的耗材有六类，分为13个采购包，包括：高压造影注射器、脉冲冲洗器、一次性中心静脉导管（CVC）、一次性使用吸痰管（带无菌手套）、一次性使用雾化器、一次性使用引流袋。根据公告，本次带量采购项目的预计采购数量按照太原、晋中、忻州、吕梁公立医疗机构产品预计采购总量的70%进行估算。供应商可于2022年10月25日18:00至2022年10月31日18:00获取竞价谈判文件。

2022年10月26日，河北省医用药品器械集中采购中心发布了《关于开展20种集采医用耗材产品信息填报工作的通知》，具体采购品种包括：人工骨填充材料、一次性使用输尿管导引鞘、一次性使用无菌外周血管内药物涂层球囊、一次性使用造影导管、Y接头、缝合线、心脏稳定器、一次性温度传感器、一次性血氧饱和度传感器、医用干式胶片、血管鞘、一次性活检针、一次性使用压力延长管、一次性使用高压造影注射器及附件、一次性取石网篮、可吸收性血管结扎夹、角膜塑形用硬性透气接触镜、房间隔缺损封堵器、颅内支架、动脉瘤夹。企业填报时间为2022年10月27日8时至2022年11月3日17时。

2022年10月26日，广东省药品交易中心发布了《广东省药品交易中心关于征求<心脏起搏器类医用耗材联盟集中带量采购文件（征求意见稿）>意见的通知》，《意见稿》指出，广东省药交中心将开展心脏起搏器类医用耗材联盟集中带量采购工作。联盟地区包括江西、湖北和广东，具体采购品种为：心脏起搏器类、心脏除颤器类、心脏起搏除颤器配套使用的导线类医用耗材。本次集采采用梯级报价模式。

8、医药公司融资进度更新

表 24：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）	募集资金(亿元)	定增目的
2022-10-25	603087.SH	甘李药业	董事会通过	27.12	8.1360	补充流动资金
2022-10-26	000411.SZ	英特集团	董事会通过	9.22	13.5575	收购其他资产
2022-10-26	000411.SZ	英特集团	董事会通过	8.18	4.0000	支付对价,补充流动资金,其他
2022-10-28	002864.SZ	盘龙药业	董事会通过	--	3.0200	项目融资,补充流动资金
2022-10-29	688526.SH	科前生物	董事会通过	18.48	1.6200	项目融资
2022-10-29	600200.SH	江苏吴中	股东大会通过	5.52	3.0000	补充流动资金,偿还银行贷款
2022-10-29	000534.SZ	万泽股份	董事会通过	--	12.0000	项目融资,补充流动资金,偿还银行贷款
2022-10-29	002382.SZ	蓝帆医疗	董事会通过	--	13.7800	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 25: 本周股东大会信息 (10.24-10.28)

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	2022-10-28	2022-10-20	2022-10-28	2022-10-28	临时股东大会
301207.SZ	华兰疫苗	2022-10-28	2022-10-25	2022-10-28	2022-10-28	临时股东大会
002821.SZ	凯莱英	2022-10-28	2022-10-24	2022-10-28	2022-10-28	临时股东大会
002287.SZ	奇正藏药	2022-10-28	2022-10-20	2022-10-28	2022-10-28	临时股东大会
000153.SZ	丰原药业	2022-10-28	2022-10-21	2022-10-28	2022-10-28	临时股东大会
300878.SZ	维康药业	2022-10-27	2022-10-21	2022-10-27	2022-10-27	临时股东大会
300289.SZ	利德曼	2022-10-27	2022-10-24	2022-10-27	2022-10-27	临时股东大会
002901.SZ	大博医疗	2022-10-27	2022-10-24	2022-10-27	2022-10-27	临时股东大会
000756.SZ	新华制药	2022-10-27	2022-10-19	2022-10-27	2022-10-27	临时股东大会
600572.SH	康恩贝	2022-10-26	2022-10-19	2022-10-26	2022-10-26	临时股东大会
000908.SZ	景峰医药	2022-10-26	2022-10-20	2022-10-26	2022-10-26	临时股东大会
600566.SH	济川药业	2022-10-25	2022-10-20	2022-10-25	2022-10-25	临时股东大会
000513.SZ	丽珠集团	2022-10-25	2022-10-18	2022-10-25	2022-10-25	临时股东大会

资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 26: 本周医药股解禁信息 (10.24-10.28)

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(%)
688578.SH	艾力斯	2022-10-15	2022-10-24	1,500.00	22.74	34,110.00	首发原股东限售股份	45,000.00	18,907.50	42.02	45,000.00	20,407.50	45.35
688046.SH	药康生物	2022-10-18	2022-10-25	229.86	28.87	6,636.03	首发一般股份	41,000.00	4,267.92	10.41	41,000.00	4,497.78	10.97
688139.SH	海尔生物	2022-10-15	2022-10-25	13,269.51	78.23	1,038,073.94	首发原股东限售股份	31,707.18	18,437.66	58.15	31,707.18	31,707.18	100.00
688426.SH	康为世纪	2022-10-24	2022-10-25	2,004.54	43.62	87,438.04	首发机构配售股份 首发一般股份	9,316.11	0.00	0.00	9,316.11	2,004.54	21.52
688553.SH	汇宇制药	2022-10-19	2022-10-26	22,221.18	19.03	422,869.11	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	42,360.00	6,701.55	15.82	42,360.00	28,922.74	68.28
301087.SZ	可孚医疗	2022-10-26	2022-10-28	3,593.56	32.35	116,251.82	首发原股东限售股份	20,848.75	5,060.35	24.27	20,848.75	8,653.92	41.51
301089.SZ	拓新药业	2022-10-26	2022-10-28	4,805.26	71.18	342,038.44	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	12,600.00	2,902.84	23.04	12,600.00	7,708.11	61.18
688221.SH	前沿生物	2022-10-24	2022-10-28	292.68	13.71	4,012.68	首发战略配售股份	37,457.87	18,797.87	50.18	37,457.87	19,090.55	50.97
688739.SH	成大生物	2022-10-22	2022-10-28	13,378.73	33.95	454,207.71	首发原股东限售股份	41,645.00	4,074.09	9.78	41,645.00	17,452.82	41.91

资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

10、附录

表 27：光大医药团队近期发布研究报告

报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
公司简报	营销变革拓建市场，盈利能力持续提升——京新药业（002020.SZ）2022 年三季度点评	京新药业	买入	2022/10/30
公司简报	国内业绩增长稳健，海外高端客户持续突破——迈瑞医疗（300760.SZ）2022 年三季度点评	迈瑞医疗	买入	2022/10/30
公司简报	业绩逐季改善，全年高增可期——益丰药房（603939.SH）2022 年三季度点评	益丰药房	买入	2022/10/30
公司简报	谱育科技订单增长快速，贴息政策有望持续获益——聚光科技（300203.SZ）2022 年三季度点评	聚光科技	增持	2022/10/30
公司简报	怀仁药房整合顺利，数字化转型成效显著——老百姓（603883.SH）2022 年三季度点评	老百姓	买入	2022/10/30
公司简报	三季度业绩高增长，建设综合性核药大平台——东诚药业（002675.SZ）2022 年三季度点评	东诚药业	买入	2022/10/30
公司简报	疫情和费用投入拖累短期业绩，长期发展向好——翔宇医疗（688626.SH）2022 年三季度点评	翔宇医疗	增持	2022/10/29
公司简报	子公司业绩短期承压，提质增效趋势延续——同仁堂（600085.SH）2022 年三季度点评	同仁堂	增持	2022/10/29
跨市场公司简报	化学业务增长强劲，经营性现金流充沛——药明康德（603259.SH、2359.HK）2022 年三季度点评	药明康德	买入	2022/10/28
公司简报	Q3 扣非净利率显著提升，经营改善持续兑现——太极集团（600129.SH）2022 年三季度点评	太极集团	买入	2022/10/28
公司简报	吸入制剂持续放量，业绩稳健增长——健康元（600380.SH）2022 年 3 季报点评	健康元	买入	2022/10/28
公司简报	Q3 业绩拐点初现，新业务加速落地——云南白药（000538.SZ）2022 年三季度点评	云南白药	增持	2022/10/28
公司简报	常规疫苗高速增长，产品梯队日益丰富——康泰生物（300601.SZ）2022 年三季度点评	康泰生物	买入	2022/10/28
公司简报	Q3 符合预期，新兴业务加速——凯莱英（002821.SZ）2022 年三季度点评	凯莱英	买入	2022/10/28
公司简报	Q3 收入恢复快速增长，费用增加影响短期利润——新华医疗（600587.SH）2022 年三季度点评	新华医疗	买入	2022/10/28
公司简报	疫情扰动影响减弱，产品迭代丰富管线——宝莱特（300246.SZ）2022 年三季度点评	宝莱特	买入	2022/10/28
公司简报	三季度业绩持续增长，可视化产品值得期待——南微医学（688029.SH）2022 年三季度点评	南微医学	买入	2022/10/28
公司简报	新冠检测业务贡献增量，战略合作构筑竞争壁垒——睿昂基因（688217.SH）2022 年三季度点评	睿昂基因	买入	2022/10/28
公司简报	疫情影响减弱，三季度业务恢复增长——润达医疗（603108.SH）2022 年三季度点评	润达医疗	买入	2022/10/28
公司简报	疫情扰动 Q3 收入，期待四季度旺季放量——寿仙谷（603896.SH）2022 年三季度点评	寿仙谷	买入	2022/10/27
公司简报	CDMO 增长强劲，运营效率提升——九州药业（603456.SH）2022 年三季度点评	九州药业	买入	2022/10/27
公司简报	Q3 符合预期，常规小分子业务持续向好——博腾股份（300363.SZ）2022 年三季度点评	博腾股份	买入	2022/10/27
公司简报	人二倍体疫苗维持高速增长，研发投入力度持续加大——康华生物（300841.SZ）2022 年三季度点评	康华生物	买入	2022/10/26
公司简报	疫情影响短期业绩波动，领先产品优势蓄力中长期发展——艾德生物（300685.SZ）2022 年三季度点评	艾德生物	买入	2022/10/26
公司简报	研发高投入成效显著，经营业绩稳步提升——安图生物（603658.SH）2022 年三季度点评	安图生物	买入	2022/10/26
公司简报	单季度业绩创新高，CDMO 持续拓展——药石科技（300725.SZ）2022 年三季度点评	药石科技	买入	2022/10/26
公司简报	疫情扰动影响降低，竞争优势稳固——泰格医药（300347.SZ）2022 年三季度点评	泰格医药	买入	2022/10/26
公司简报	血制品主业稳健发展，产品梯队持续丰富——博雅生物（300294.SZ）2022 年三季度点评	博雅生物	买入	2022/10/25
公司简报	高基数扰动 Q3 业绩，线上销售和盈利能力理性回归——片仔癀（600436.SH）2022 年三季度点评	片仔癀	增持	2022/10/24
公司简报	Q3 业绩略超预期，看好疫后需求恢复——欧普康视（300595.SZ）2022 年三季度点评	欧普康视	增持	2022/10/24
行业周报	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）	医药生物	增持	2022/10/23
行业深度	临床质谱：蛰伏蓄力，以待花开——生命科学领域产业链系列报告之二	医药生物	增持	2022/10/23
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，达因药业强势进攻——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

资料来源：光大证券研究所

行业及公司评级体系

评级	说明
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