

## 行业研究

## 2022年医保谈判在即，建议关注创新药投资机会

## ——医药生物行业跨市场周报（20221120）

## 要点

**行情回顾：**上周，A股医药生物指数上涨6.15%，跑赢沪深300指数5.8pp，跑赢创业板综指5.64pp，排名1/31；港股恒生医疗健康指数收涨7.98%，跑赢恒生国企指数3.59pp，排名2/11。医药板块涨幅明显。

**上市公司研发进度跟踪：**上周，先声药业的SIM0270胶囊的IND申请新进承办；石药集团的重组抗PD-1全人源单克隆抗体注射液的临床申请新进承办。广生堂的GST-HG141、诺维康医药的凝血X因子激活酶正在进行二期临床；苑东生物的对乙酰氨基酚+盐酸羟考酮、信立泰的氘右美沙芬正在进行一期临床。

**本周观点：2022年医保谈判在即，建议关注创新药投资机会**

2022年医保谈判在即，据人民日报健康客户端消息，现场谈判/竞价环节或将在本月底开展。此次医保谈判共有490个药品申报，最终通过初审的目录外品种199个，其中，中西药184个（独家品种144个），中成药15个（独家品种14个）。本次谈判中，创新药新增适应症将采用简易续约规则，预计降价幅度温和。近年来医保目录的调整优化和落地执行均利好创新药的研发和商业化，当前时点的宏观环境和防疫政策呈现边际改善趋势，创新药行业有望迎来较好的投资机会，推荐Biotech方向的荣昌生物、康诺亚、海创药业，传统药企创新转型方向的一品红，建议关注中药创新药的头部企业以岭药业、康缘药业等。

**2022年中期投资策略：紧抓补短板、高景气与疫后修复三大主线。**长期来看疫情对人类的影响将趋于弱化，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：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	29.00	1.37	1.41	1.72	21	21	17	买入
600129.SH	太极集团	35.69	-0.94	0.58	1.03	NA	62	35	买入
000915.SZ	华特达因	49.38	1.62	2.46	3.00	30	20	16	买入
1877.HK	君实生物	34.33	-0.79	-1.28	-0.65	NA	NA	NA	买入
688180.SH	君实生物-U	72.41	-0.79	-1.28	-0.65	NA	NA	NA	买入
300142.SZ	沃森生物	47.05	0.27	0.75	1.17	174	63	40	买入
2359.HK	药明康德	76.29	1.75	2.89	3.72	44	26	21	买入
603259.SH	药明康德	86.51	1.75	2.89	3.72	49	30	23	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	326.52	6.58	7.97	9.63	50	41	34	买入
300015.SZ	爱尔眼科	28.11	0.43	0.42	0.56	65	67	50	买入
002821.SZ	凯莱英	152.39	4.06	7.91	6.97	38	19	22	买入
603939.SH	益丰药房	68.21	1.24	1.55	1.9	55	44	36	买入
300636.SZ	同和药业	16.55	0.39	0.30	0.5	42	55	33	买入
1951.HK	锦欣生殖	5.03	0.14	0.21	0.27	36	24	19	买入

资料来源：Wind,光大证券研究所预测，股价时间为2022-11-18；汇率按1HKD=0.90823CNY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

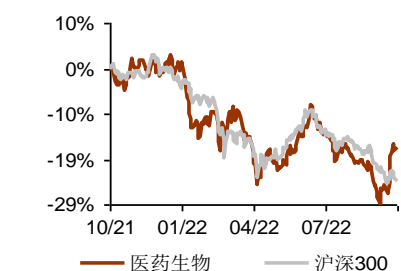
**联系人：张瀚予**

zhanghanyu@ebsecn.com

**联系人：张杰**

zhangjie@ebsecn.com

## 行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

## 相关研报

优化疫情防控二十条出台，重申医药板块投资机会——医药生物行业跨市场周报（20221113）

科学精准防控之下，掘金医药板块机会——医药生物行业跨市场周报（20221105）

三季报分化趋势明显，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）

# 目 录

1、行情回顾：线下药店领涨，整体板块表现较好 .....	3
2、本周观点：2022 年医保谈判在即，建议关注创新药投资机会 .....	5
3、行业政策和公司新闻 .....	9
3.1、国内医药市场和上市公司新闻 .....	9
3.2、海外市场医药新闻 .....	10
4、上市公司研发进度更新 .....	11
5、一致性评价审评审批进度更新 .....	13
6、沪深港通资金流向更新 .....	14
7、重要数据库更新 .....	15
7.1、新冠疫情跟踪 .....	15
7.2、2022 M1-9 基本医保收入同比增长 18.9% .....	16
7.3、10 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比持平 .....	17
7.4、22M1-M5 多地疫情散发，医疗机构诊疗总人次略有降低 .....	17
7.5、10 月抗生素价格基本稳定，中药材价格指数下降 .....	19
7.6、22M1-9 医药制造业收入同比下滑 .....	20
7.7、一致性评价挂网 .....	22
7.8、耗材带量采购 .....	22
8、医药公司融资进度更新 .....	23
9、本周重要事项公告 .....	23
10、风险提示 .....	24
11、附录 .....	25

# 1、行情回顾：线下药店领涨，整体板块表现较好

## 整体市场情况（11.14-11.18）：

- 1) A 股：医药生物（申万，下同）指数上涨 6.15%，跑赢沪深 300 指数 5.8pp，跑赢创业板综指 5.64pp，在 31 个子行业中排名第 1，表现较好，主要因新冠精准防控二十条出台后药店板块领涨。
- 2) H 股：港股恒生医疗健康指数上周收涨 7.98%，跑赢恒生国企指数 3.59pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 2 位。

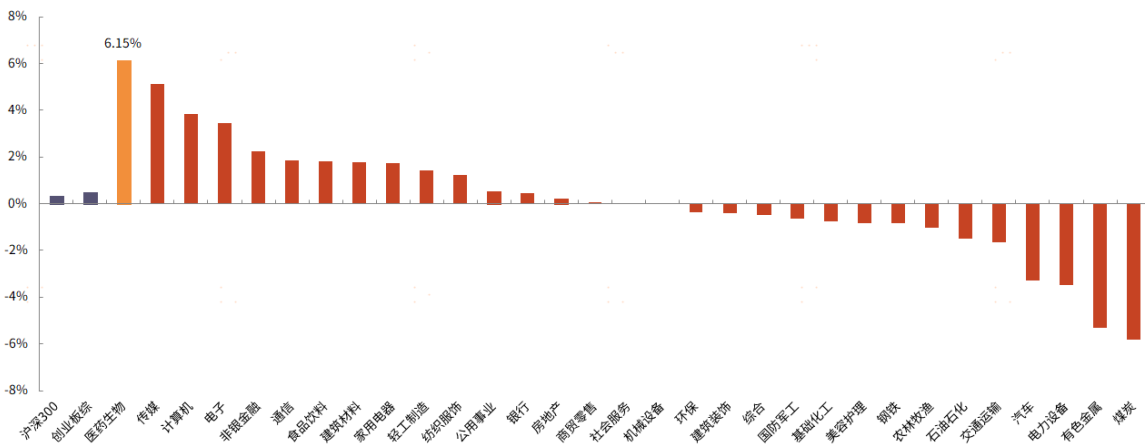
## 分子板块来看：

- 1) A 股：涨幅最大的是线下药店，上涨 13.84%，主要因市场预期药店业绩或受益于精准防控政策；涨幅最小的是医疗研发外包，上涨 1.41%，主要因板块基本面无明显变化。
- 2) H 股：医疗保健技术 III 涨幅最大，为 20.62%；生命科学工具和服务 III 涨幅最小，为 5.29%。

## 个股层面：

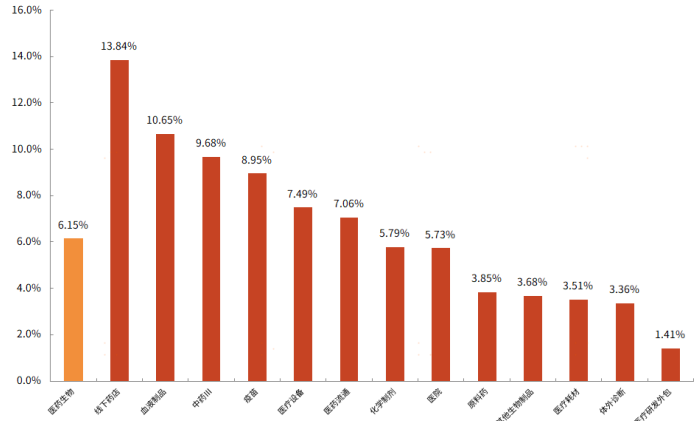
- 1) A 股：神奇制药涨幅最大，上涨 58.37%；浙农股份跌幅最大，下跌 10.53%，主要因短期冲高回落。
- 2) H 股：金活医药集团涨幅最大，达 75.28%；汇安智能跌幅最大，达 20.87%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（11.14-11.18）



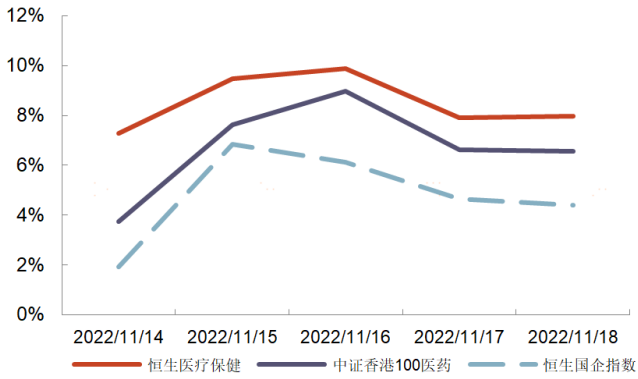
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（11.14-11.18）



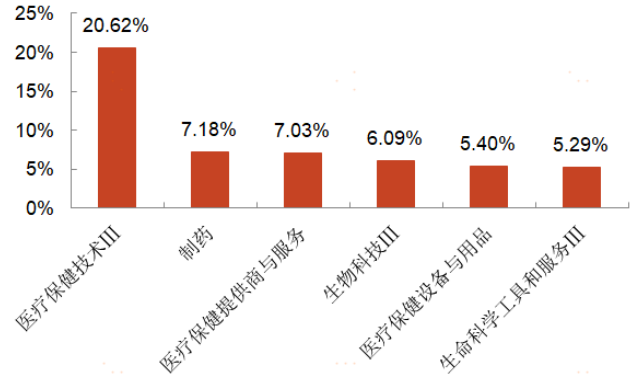
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3：港股医药上周累计涨跌幅（11.14-11.18）



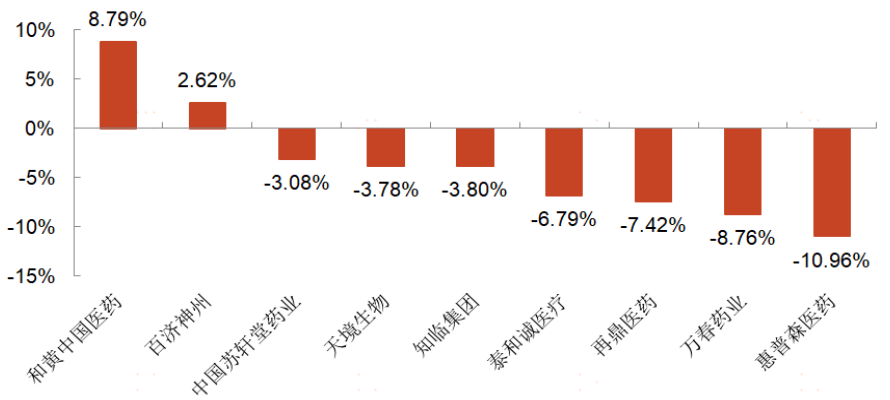
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 4：港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况（11.14-11.18）



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（11.14-11.18）



资料来源：Wind，光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (11.14-11.18)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	神奇制药	58.37	NA	1	浙农股份	(10.53)	冲高回落
2	特一药业	49.38	新冠概念	2	双成药业	(9.58)	冲高回落
3	金石亚药	48.60	新冠概念	3	康惠制药	(9.30)	冲高回落
4	以岭药业	48.29	新冠概念	4	东阳光	(8.63)	震荡回调
5	金花股份	36.90	NA	5	万泽股份	(5.14)	冲高回落
6	第一医药	35.23	NA	6	特宝生物	(4.52)	冲高回落
7	亨迪药业	33.36	新冠概念	7	拱东医疗	(3.93)	震荡回调
8	黄山胶囊	31.37	连花清瘟胶囊供应商之一	8	泽璟制药	(3.76)	冲高回落
9	太龙药业	28.23	双黄连口服液, 新冠概念	9	博济医药	(3.58)	震荡回调
10	神州细胞	27.74	新冠疫苗 SCTV01E 和 SCTV01C 临床试验 III 期与 mRNA 苗头对头比较期中取得积极结果		普门科技	(3.48)	大股东减持, 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 (11.14-11.18)

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	1110.HK	金活医药集团	75.28	1	8379.HK	汇安智能	-20.87
2	6118.HK	奥星生命科技	42.96	2	8437.HK	德斯控股	-13.04
3	2393.HK	巨星医疗控股	39.33	3	1875.HK	东曜药业-B	-12.45
4	1612.HK	永胜医疗	37.08	4	1548.HK	金斯瑞生物科技	-10.38
5	0241.HK	阿里健康	36.11	5	1501.HK	康德莱医械	-9.70
6	2186.HK	绿叶制药	35.47	6	6833.HK	兴科蓉医药	-7.45
7	1558.HK	东阳光药	33.47	7	0876.HK	佳兆业健康	-7.41
8	2126.HK	药明巨诺	28.34	8	2975.HK	大健康国际(旧)	-7.18
9	9939.HK	开拓药业-B	27.67	9	0690.HK	联康生物科技集团	-6.76
10	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	27.21	10	1477.HK	欧康维视生物-B	-6.09

资料来源: Wind、光大证券研究所

## 2、本周观点：2022 年医保谈判在即，建议关注创新药投资机会

医保目录调整持续优化，简易续约政策下降幅或将温和。国家医保局成立以来持续推动医保药品目录调整，对创新药品予以支持和倾斜，不断完善医保谈判工作，范围持续扩大，规则不断明晰，从需求侧引导药企加大创新力度，提高竞争能力，推动产品升级。政策支持体现有五：1) 药品谈判机制实现每年常态化调整。2020 年的《基本医疗保险用药管理暂行办法》进一步明确了创新药医保谈判的制度框架。2017 年至 2021 年已完成 5 批谈判，一些创新药上市当年即被纳入医保，并迅速推向市场。2) 目录准入范围聚焦近年来上市的新药。2020 年目录调整改为了申报制，5 年内获批的新药是申报条件之一，且将创新性作为目录评审的重要内容。3) 加快推动目录调整结果落地实施。2021 年医保局推出了定点医疗机构和定点零售药店“双通道”报销的措施，提升了谈判药品的可及性。4) 部分地区创新药械实行 DRG 付费豁免。2022 年 7 月北京医保局印发了《CHS-DRG 付费新药新技术除外支付管理办法（试行）》，激发新药新技术创新动力；5) 简易续约政策降幅有望更加温和。2022 年国家医保谈判中将创新药新增适应症纳入“简易续约”谈判规则，意味着再次降价的幅度不会太大，最多只有 25%。

**宏观因素边际改善，行业估值环境或将转暖。**2022年10月份美国CPI回落至7.7%，大幅低于此前的市场预期，高通胀压力缓解，从而导致美联储激进加息的压力缓解。部分投资者预期美国通胀见顶、加息步伐有望放缓，将为创新药资产创造更好的估值环境。

**疫情因素边际改善，销售和临床工作有望恢复。**2022年11月11日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》，疫情防控措施更加科学精准，预计将最大限度减少疫情对经济社会发展的影响，有利于医院终端客流量的恢复，使得此前受到较大影响的临床研究工作、销售进院工作都能恢复正常开展，加速创新药行业恢复正常发展的态势。

**医保谈判在即，建议关注相关受益创新药企。**目前，中国的创新药医保谈判准入机制已经实现常态化平稳运行，创新药获批上市后将以最快的速度参与谈判实现医保报销，高临床价值的创新药能够加速实现商业价值。2022年医保谈判在即，据人民日报健康客户端消息，现场谈判/竞价环节或将在本月底开展。根据医保局公告，此次医保谈判共有490个药品申报，最终通过初审的目录外品种199个，其中，中西药184个（独家品种144个），中成药15个（独家品种14个）。我们梳理了部分化药创新药名单和竞争格局，以及主要的中药创新药品种。推荐标的如下：Biotech方向的荣昌生物、康诺亚、海创药业，传统药企创新转型方向的一品红，建议关注中药创新药头部企业以岭药业、康缘药业等。

表 3：通过医保目录初步形式审查部分西药创新药药品名单及竞争格局情况

公司名	药品名	药物靶点 (类型)	上市时间	适应症	已上市同靶点/适应症情况	
百济神州	注射用卡非佐米	蛋白酶体 (小分子)	2021/7/6	与地塞米松联合适用于治疗复发或难治性多发性骨髓瘤成人患者	注射用硼替佐米	扬子江药业、石药集团
	注射用司妥昔单抗	IL-6 (单抗)	2021/12/2	用于治疗人类免疫缺陷病毒 (HIV) 阴性、人疱疹病毒-8 (HHV-8) 阴性的多中心卡斯特曼病 (Castleman 病) 成年患者	-	武田药品
真实生物	阿兹夫定片	核苷逆转录酶/Vif (小分子)	2021/7/21	与核苷逆转录酶抑制剂及非核苷逆转录酶抑制剂联用治疗高病毒载量的成年 HIV-1 感染者	富马酸丙酚替诺福韦片	华润三九、人福药业
					富马酸替诺福韦二吡啶酯片	白云山、联邦制药
					拉米夫定片	GSK、海悦药业
					艾诺韦林片	艾迪药业
					恩曲他滨胶囊	齐鲁制药、百利药业
					多拉韦林片	默沙东
					依非韦伦片	迪赛诺生物、贝克生物
					艾考恩丙替片	吉利德
					恩曲利替片	吉利德
					利匹韦林片	杨森、前沿生物
齐多夫定片	ViiV Healthcare UK Ltd.					
奈韦拉平片	联邦制药、新华制药					
药明巨诺	瑞基奥仑赛注射液	CD19 (CAR-T)	2021/9/6	既往接受二线或以上系统性治疗后复发或难治性大 B 细胞淋巴瘤成人患者	阿基仑赛注射液	复星凯特
微芯生物	西格列他钠片	PPAR (小分子)	2021/10/19	成人 2 型糖尿病	盐酸吡格列酮片	武田制药、康恩贝
					酒石酸罗格列酮片	京新药业
					罗格列酮钠片	恒瑞制药、太极集团
亚盛医药	奥雷巴替尼片	Bcr-Abl (小分子)	2021/11/25	TKI 耐药后并伴有 T315I 突变的慢性期或加速期的成年慢性髓细胞白血病 (CML) 患者	甲磺酸伊马替尼片	诺华、正大天晴
					尼洛替尼胶囊	诺华
					达沙替尼片	百时美施贵宝

康宁杰瑞/思路迪/先声药业	恩沃利单抗注射液	PD-L1 (单抗)	2021/11/25	不可切除或转移性微卫星高度不稳定 (MSI-H) 或错配修复基因缺陷型 (dMMR) 的成人晚期实体瘤患者的治疗	普利单抗注射液	乐普生物
					伊匹木单抗注射液	百时美施贵宝
					替雷利珠单抗注射液	百济神州
					纳武利尤单抗注射液	百时美施贵宝
					帕博利珠单抗注射液	默沙东
悦康药业	枸橼酸爱地那非片	PDE5 (小分子)	2021/12/29	男性勃起功能障碍	枸橼酸西地那非片	辉瑞、金恒制药
					盐酸伐地那非片	拜耳、科伦药业
					他达拉非片	礼来、齐鲁制药
					阿伐那非片	海思科
恒瑞医药	羟乙磺酸达尔西利片	CDK4/6 (小分子)	2021/12/31	联合氟维司群, 适用于既往接受内分泌治疗后出现疾病进展的激素受体阳性、人表皮生长因子受体 2 阴性的复发或转移性乳腺癌患者	哌柏西利片	辉瑞、齐鲁制药
					阿贝西利片	礼来
	脯氨酸恒格列净片	SGLT2 (小分子)	2021/12/31	成人 2 型糖尿病	卡格列净片	杨森、恒邦药业
					恩格列净片	勃林格殷格翰
					达格列净片	阿斯利康
	艾托格列净片	默沙东、鲁抗医药				
	瑞维鲁胺片	AR (小分子)	2022/6/29	前列腺癌	恩扎卢胺软胶囊	Astellas Pharma Europe B.V.、豪森药业
					醋酸阿比特龙片	杨森、盛迪医药
阿帕他胺片					杨森	
再鼎医药	注射用甲磺酸奥马环素	30S subunit (小分子)	2022/1/6	治疗急性细菌性皮肤/皮肤结构感染 (ABSSSI) 和社区获得性细菌性肺炎 (CABP)	注射用磷酸特地唑胺	默沙东、扬子江药业、瑞阳制药
石药集团	度维利塞胶囊	PI3Kδ/γ (小分子)	2022/3/16	既往至少经过两次系统治疗的复发或难治性滤泡性淋巴瘤	瑞基奥仑赛注射液	药明巨诺
复宏汉霖	斯鲁利单抗注射液	PD-1 (单抗)	2022/3/24	经过标准治疗失败的、不可切除或转移性高度微卫星不稳定型实体瘤	普利单抗注射液	乐普生物
					伊匹木单抗注射液	百时美施贵宝
					替雷利珠单抗注射液	百济神州
					纳武利尤单抗注射液	百时美施贵宝
					帕博利珠单抗注射液	默沙东
罗欣药业	替戈拉生片	Proton Pump (小分子)	2022/4/13	反流性食管炎	奥美拉唑肠溶胶囊	阿斯利康、辰欣药业
					泮托拉唑钠肠溶片	武田制药、五洲通药业
					奥美拉唑镁肠溶片	阿斯利康
					艾司奥美拉唑镁肠溶片	阿斯利康、东阳光药业
					兰索拉唑口崩片	Teva Takeda Yakuhin Ltd.
					艾普拉唑肠溶片	丽珠集团
					富马酸伏诺拉生片	武田制药、新时代药业
康方生物	卡度尼利单抗注射液	PD-1/CTLA-4 (双抗)	2022/6/29	接受含铂化疗治疗失败的复发或转移性宫颈癌患者	帕博利珠单抗注射液	默沙东
安进/百济神州	注射用贝林妥欧单抗	CD3/CD19 (双抗)	2022/6/18	成人和儿童复发或难治性前体 B 细胞急性淋巴细胞白血病	-	
豪森药业	伊奈利珠单抗	CD19 (单抗)	2022/3/11	适用于抗水通道蛋白 4 (AQP4) 抗体阳性的视神经脊髓炎谱系疾病 (NMOSD) 成人患者的治疗	萨特利珠单抗注射液	罗氏

资料来源: 国家医保局, 医药魔方, 光大证券研究所整理

表 4: 通过医保目录初步形式审查部分中药创新药情况

药品名	公司名	上市时间	适应症
虎贞清风胶囊	一力制药	2021/12/14	用于轻中度急性痛风性关节炎中医辨证属湿热蕴结证的治疗
解郁除烦胶囊	以岭药业	2021/12/14	用于轻中度抑郁症中医辨证属气郁痰阻、郁火内扰证的治疗
坤心宁颗粒	天士力	2021/11/24	用于女性更年期综合征中医辨证属肾阴阳两虚证的治疗
七蕊胃舒胶囊	健民集团	2021/12/31	用于轻中度慢性非萎缩性胃炎伴糜烂湿热瘀阻证所致的胃脘疼痛的治疗

芪蛭益肾胶囊	凤凰制药	2021/11/24	用于早期糖尿病肾病气阴两虚证的治疗
清肺排毒颗粒	中国中医科学院/ 片仔癀	2021/3/2	用于感受寒湿疫毒所致的疫病
玄七健骨片	方盛制药	2021/11/24	用于轻中度膝关节炎中医辨证属筋脉瘀滞证的治疗
益肾养心安神片	以岭药业	2021/9/1	用于失眠症中医辨证属心血亏虚、肾精不足证的治疗
银翘清热片	康缘药业	2021/11/9	外感风热型普通感冒

资料来源：国家医保局，医药魔方，光大证券研究所整理

## 2022 年中期投资策略：紧抓补齐短板、高景气度与疫后修复三大主线。

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

- ✓ **国产新冠特效药**：为了保障供应稳定性，提高新冠口服药可及性，我们预计国产新冠特效药的研发将加速推进。推荐**君实生物 (A+H)**、**同和药业**，建议关注先声药业，及上游产业链。
- ✓ **医疗新基建**：在后疫情时代，医疗新基建逐步展开，国产替代进程的加速推进，新院建设、旧院改造、方舱医院的搭建、医疗设备及防控救治物资初步升级等项目逐步落地，优质企业有望受益。推荐**迈瑞医疗**、**新华医疗**，建议关注万东医疗、开立医疗、宝莱特等。

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

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

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

- ✓ **医疗服务**：基于医疗需求的刚性，我们认为疫情对行业的影响大多为短期冲击。民营医疗作为公立医疗重要的补充，长期将受益于医疗卫生支出增加、国内老龄化趋势延续和医疗服务价格体系改革下的需求拉动。推荐**锦欣生殖 (H)**、**爱尔眼科**，建议关注海吉亚医疗、固生堂等。
- ✓ **零售药店**：2022 年随着高基数效应的消退，叠加各龙头药房加速拓店提高行业集中度，行业地位不断巩固，次新店占比逐步提升，有望推动行业基本面触底回升。此外，数字化、新零售趋势如火如荼，加盟业态和多元化经营思路也持续拓展，推动行业内生增速和经营质量进一步提升。推荐**益丰药房**，建议关注老百姓、大参林、一心堂、健之佳等。

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

## 3、行业政策和公司新闻

### 3.1、国内医药市场和上市公司新闻

表 5：重点行业政策、要闻核心要点与分析（11.14-11.18）

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 6：A 股公司要闻核心要点（11.14-11.18）

日期	公司	要闻
11月14日	泽璟制药	公司向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复。
11月15日	广济药业	1) 公司与武汉工控于 2022 年 11 月签署《技术开发合作框架协议》；2) 公司与北京蓝晶生物科技有限公司签署《战略合作框架协议》。
11月15日	寿仙谷	拟发行可转债 3.98 亿元，共计 39.8 万手，票面价格为本张可转债面值 100 元，可转债的初始转股价格为 38.08 元/股。
11月15日	开立医疗	公司的电子十二指肠内窥镜已获广东省药品监督管理局批准，于近日取得中华人民共和国医疗器械注册证。
11月15日	众生药业	控股子公司众生睿创组织开展的一类创新药物 RAY1216 片，其用于治疗轻型和普通型 SARS-CoV-2 感染患者的随机、双盲、安慰剂对照 III 期临床研究完成首例受试者入组。
11月16日	神州细胞	1) 控股子公司神州细胞工程有限公司拟以不超过 5,000 万澳元的自有资金，投资设立神州细胞（澳大利亚）有限公司；2) 控股子公司神州细胞工程有限公司自主研发的重组新冠病毒 2 价 S 三聚体蛋白疫苗和 4 价 S 三聚体蛋白疫苗已进行阿联酋 III 期安全性和免疫原性临床试验与 mRNA 疫苗头对头比较的期中分析并取得积极结果。
11月16日	贝达药业	公司申报的甲磺酸贝福替尼胶囊拟用于“EGFR 敏感突变阳性的 IB-III B (T3N2M0) 期非小细胞肺癌术后辅助治疗”适应症药品临床试验申请已获得 NMPA 受理。
11月16日	恒瑞医药	子公司瑞石生物治疗特应性皮炎的随机、双盲、安慰剂对照、多中心 III 期临床研究 RSJ10333，结果显示，16 周时接受口服一天一次 8mg 或 4mg 艾玛昔替尼片单一疗法的 12 岁及以上中重度特应性皮炎患者达到 IGA0/1 应答及 EASI75 应答的比例显著高于安慰剂组。在改善皮肤瘙痒方面艾玛昔替尼片的疗效同样显著优于安慰剂。
11月17日	昊海生科	拟授予 93 名激励对象 36.00 万股限制性股票，授予价格为 94.30 元/股。
11月17日	纳微科技	拟发行可转债募集资金总额不超过 6.70 亿元。
11月17日	伟思医疗	公司收到了由江苏省药品监督管理局颁发的 1 项《医疗器械注册证》，具体为：产品名称床边主被动康复训练系统，适用于对患者肢体进行主/被动康复训练。
11月17日	普利制药	公司收到了加拿大卫生部签发的注射用盐酸万古霉素 5g 和 10g 的上市许可。
11月17日	翰宇药业	公司的醋酸去氨加压素原料药收到了 EDQM 签发的 CEP 证书。
11月18日	凯莱英	拟授予激励对象限制性股票 445.48 万股，占公司总股本的 1.2%。
11月18日	昭衍生物	限制性股票激励计划第三次期权行权解除限售条件已经成就，行权股票数量 49.94 万股。
11月18日	百济神州	公司药物百悦泽（泽布替尼胶囊）获欧盟委员会（EC）上市许可，用于治疗初治（TN）或复发/难治性（R/R）慢性淋巴细胞白血病（CLL）成人患者。

资料来源：各公司公告、光大证券研究所

表 7：H 股公司要闻核心要点（11.14-11.18）

日期	公司	要闻
11/14	诺诚健华-B (H)	2022 年前三季度业绩公告：营业收入 4.42 亿元，同比下降 55.00%，股东应占净亏损约 8.34 亿元，基本每股亏损 0.59 元。
11/14	康方生物-B (H)	公司自主研发的全球首创双特异性抗体新药依沃西(PD-1/VEGF, AK112)于近期获得国家药品监督管理局药品审评中心授予三项突破性疗法认定。
11/14	沛嘉医疗-B (H)	公司已就沛嘉 HighLife®经导管二尖瓣置换(经房间隔二尖瓣置换, TSMVR)系统的多中心注册临床试验入组首位患者，并在四川大学华西医院已成功完成首例植入。
11/14	石四药集团 (H)	集团已取得国家药品监督管理局有关阿奇霉素片(0.25g)的药品生产注册批件，属于化学药品第 4 类，视同通过一致性评价。
11/14	复星医药 (H)	公司控股子公司上海精缙生物科技有限责任公司收到国家药品监督管理局关于同意 GC101 用于隐性营养不良型大疱性表皮松解症(Recessive Dystrophic Epidermolysis Bullosa, RDEB)患者难以愈合的体表伤口的移植治疗的临床试验批准。
11/14	完美医疗 (H)	盈利警告：集团预计截至 2022 年 9 月 30 日止 6 个月的净利润同比减少不多于 32%。
11/14	翰森制药 (H)	公司全资附属公司翰森(上海)健康科技有限公司(被许可人)与普米斯生物技术(珠海)有限公司订立许可协议。被许可人获得普米斯的独家许可，以于中国(包括香港、澳门及台湾)开发及商业化 PM1080，被许可人将负责 PM1080 于中国的开发、注册审批、生

		产及商业化，普米斯将收到 5000 万人民币首付款，并在许可协议指定的适应症实现商业化时有资格获得高达 14.18 亿人民币的里程碑付款，以及基于中国未来净销售额的分级特许权使用费。
11/15	中国生物科技服务 (H)	2022 年前三季度业绩公告：营业收入 12.76 亿港元，同比增长 152.4%；归母净利润 1.6 亿港元，同比增长 485.3%；每股基本盈利 0.166 港元。
11/15	德琪医药-B (H)	公司董事会重点说明 ATG-008(onatasertib)联合特瑞普利单抗(PD-1 抗体)治疗复发性/转移性宫颈癌患者的 TORCH-2 研究 (NCT04337463)的初步积极成果。
11/16	先声药业 (H)	集团与 Idorsia Pharmaceuticals Ltd.于 2022 年 11 月 15 日就失眠症药物 Daridorexant 订立独家授权协议。根据该协议，集团将获授该产品在大中华地区的开发及商业化的独家权利，Idorsia 将收取 3000 万美元的首付款，并在获 NMPA 的监管批准后将有资格收取 2000 万美元的额外里程碑付款，及商业化里程碑付款以及基于未来销售额的低双位数百分比分级特许权使用费。
11/16	歌礼制药-B (H)	美国食品药品监督管理局(FDA)已批准 ASC10 猴痘适应症新药临床试验(IND)申请。
11/16	石药集团 (H)	公司附属公司石药集团明复乐药业(广州)有限公司开发的铭复乐®(注射用重组人 TNK 组织型纤溶酶原激活剂)(rhTNK-tPA)用于急性缺血性卒中患者的溶栓治疗的新适应症上市申请已获中国国家药品监督管理局正式受理。
11/17	歌礼制药-B (H)	公司自主研发的口服 PD-L1 小分子抑制剂 ASC61 获 NMPA 批准开展用于治疗晚期实体瘤的新药临床试验(IND)申请。ASC61 美国 I 期剂量递增研究正在有序进行，中国 IND 获批将加速 ASC61 全球开发。
11/17	李氏大药厂 (H)	2022 年前三季度业绩公告：营业收入约 10.36 亿港元，同比增长 8.8%，归母净利润 6268.4 万港元，同比减少 97.1%，每股盈利 10.65 港仙。
11/17	复旦张江 (H)	公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《受理通知书》，马来酸噻吗洛尔乳膏(规格：0.5%)用于治疗婴幼儿血管瘤 (Infantile Hemangioma)的药物 I 期临床试验申请获得受理。
11/17	百济神州 (H)	欧盟委员会(EC)已批准百悦泽®(泽布替尼)用于治疗初治(TN)或复发/难治性(R/R)慢性淋巴细胞白血病(CLL)成人患者。
11/18	华领医药-B (H)	公司的间接全资附属公司华领医药技术(上海)有限公司与 Li Changhong 及李延奎作为 Li Changhong 的代名人(统称转让人)订立一份股权转让协议，据此，转让人有条件同意出售，而华领上海有条件同意购买南京盛德瑞尔医药科技有限公司 100%股权，代价为人民币 102.5 万元。代价将于收购事项完成后第 30 日以现金结算。
11/18	复宏汉霖 (H)	一项比较公司自主开发的汉斯状®(斯鲁利单抗注射液)(汉斯状®)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 期临床研究已获得西班牙药品和医疗器械管理局(AEMPS)批准。
11/18	复星医药 (H)	公司控股子公司上海复星医药产业发展有限公司于 2020 年 3 月获德国 BioNTech SE 授权，在约定许可区域内独家开发、商业化基于其专有的 mRNA 技术平台研发的、针对新型冠状病毒的疫苗产品。

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

### 【Galecto：显著改善多个肝功能指标，重症肝病治疗药物早期临床结果积极】

近日，Galecto 公司发布了旗下肝病治疗药物 GB1211 的临床 1b/2a 期试验的顶线数据和附加分析结果，该药物显著改善了多种肝酶以及与肝病进展、预后相关的生物标志物水平。GB1211 是一种口服的小分子半乳糖凝集素-3

(galectin-3) 抑制剂，其最初的目标适应症是肝硬化和非小细胞肺癌。GB1211 在多个临床前模型中表现出抗纤维化活性和抗癌作用，并已成功完成了在 78 名健康志愿者中进行的 1 期试验。在该试验中，GB1211 具有良好的耐受性，并表现出剂量依赖性的药代动力学特征。

<https://ir.galecto.com>

### 【ImmunoGen：“First-in-class” ADC 获 FDA 加速批准，治疗难治性卵巢癌】

ImmunoGen 公司近日宣布，美国 FDA 已加速批准其靶向叶酸受体  $\alpha$  (FR $\alpha$ ) 的抗体偶联药物 (ADC) Elahere (mirvetuximab soravtansine) 上市，作为单药疗法，治疗 FR $\alpha$  高表达、对含铂疗法耐药的经治晚期卵巢癌患者。FR $\alpha$  是叶酸受体家族的一员，它以高亲和力与叶酸结合，导致它们被内吞摄入细胞内。之前的研究表明，FR $\alpha$  在 76-89% 的上皮卵巢癌和 35-68% 的三阴性乳腺癌中高度表达。使 FR $\alpha$  成为引人关注的药物靶点。而且，FR $\alpha$  介导的信号通路能够影响肿瘤细胞的分裂和迁移，因此抑制 FR $\alpha$  还可能产生一定程度的直接抗癌活性。

<https://www.businesswire.com>

### 【GSK: 治疗每年杀死百万人的疾病, 潜在“first-in-class”药物达到 2 期临床终点】

GSK 近日公布其潜在“first-in-class”在研疗法 GSK3036656 于临床 2a 试验的积极结果。数据分析显示, 此疗法在具药物敏感性肺结核患者中显示有早期杀菌活性, 这些患者接受口服低剂量、一天一次共 14 天的治疗。此结果显示 GSK3036656 具有潜力成为肺结核简易化治疗方案组成的潜力。详细数据公布于今年的世界肺部健康大会中。GSK3036656 可抑制结核分枝杆菌内的亮氨酸 tRNA 合成酶 (LeuRS), 进而抑制细菌蛋白质生产及其生长。此药品经动物实验证实可抑制从临床检体中分离出来的药物敏感性肺结核菌 (DS-TB)、多重耐药性肺结核菌 (MDR-TB) 与广泛耐药肺结核菌 (XDR-TB)。

<https://www.gsk.com>

### 【Ardelyx: 肾透析患者的福音, 潜在“first-in-class”疗法获 FDA 咨询委员会支持】

Ardelyx 近日宣布, 美国 FDA 心血管和肾脏药物咨询委员会 (CRDAC) 以 9 比 4 的投票结果, 支持使用 Xphozah (tenapanor) 作为单药协助进行透析治疗的成人慢性肾病 (CKD) 患者控制血磷含量。若 Xphozah 最终获批, 其将会成为首个且是目前唯一一个, 每日服用两次, 用以降低血磷含量的磷酸盐吸收抑制剂。Xphozah 是一种胃肠道中的钠离子转运蛋白 NHE3 抑制剂, 它可以减少胃肠道从食物中摄取的钠离子量, 从而增加胃肠道细胞中质子的浓度, 其对于钠离子和磷酸盐吸收的抑制作用是选择性的, 不会影响肠道吸收其他离子、分子和营养物质。

<https://ir.ardelyx.com>

### 【IVERIC bio: 有望全球首批, 新机制眼科药物获突破性疗法认定, 上市申请即将完成】

IVERIC bio 近日宣布, 美国 FDA 授予该公司旗下药物 Zimura (avacincaptad pegol) 突破性疗法认定 (BTD), 用以治疗由年龄相关性黄斑变性 (AMD) 引起的地图样萎缩 (GA)。Zimura 是首项且是目前唯一在此适应症上, 获得突破性疗法认定的在研疗法。IVERIC 亦宣布向美国 FDA 滚动递交新药申请 (NDA) 的第一部分, 并预计于今年年底完成最终递交。Zimura 是一款补体 C5 蛋白抑制剂在研药物。借由靶向 C5 蛋白, Zimura 具潜力抑制补体系统活化, 进而避免视网膜细胞萎缩与地图样萎缩病程的进展。

<https://investors.ivericbio.com>

## 4、上市公司研发进度更新

上周, 先声药业的 SIM0270 胶囊的 IND 申请新进承办; 石药集团的重组抗 PD-1 全人源单克隆抗体注射液的临床申请新进承办。

上周, 广生堂的 GST-HG141、诺维康医药的凝血 X 因子激活酶正在进行二期临床; 苑东生物的对乙酰氨基酚+盐酸羟考酮、信立泰的氘右美沙芬正在进行一期临床。

表 8：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（11.14-11.18）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
百力司康生物	注射用 BB-1709	新进承办	生物制品 1	临床
必贝特	BEBT-503 胶囊	新进承办	化药 1	IND
海正生物	BR108 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
华夏源生物	ELPIS 人脐带间充质干细胞注射液	新进承办	生物制品 1	临床
亘喜生物	GC012F 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
天科雅生物	HV-101 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
宜明昂科生物	注射用 IMM0306	新进承办	生物制品 1	临床
柯顿生物	PD-1 基因定制活化 T 细胞注射液	新进承办	生物制品 1	临床
普方生物	注射用 PRO1184	新进承办	生物制品 1	临床
先声药业	SIM0270 胶囊	新进承办	化药 1	IND
石药集团	重组抗 PD-1 全人源单克隆抗体注射液	新进承办	生物制品 1	临床
中美华世通生物	WS012 干混悬剂	新进承办	化药 1	IND
赞荣医药	ZN-A-1041 肠溶胶囊	新进承办	化药 1	IND

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 9：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（11.14-11.18）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
明赛瑞霖药业	希列克托灵	CTR20223051	I 期	进行中(尚未招募)	B 细胞淋巴瘤
齐鲁锐格医药	RGT-264 磷酸盐	CTR20223017	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
艾迪药业	艾诺韦林	CTR20223055	other	进行中(尚未招募)	HIV-1 感染
长森药业	LW402	CTR20222944	II 期	进行中(尚未招募)	类风湿性关节炎
泽生科技	重组人纽兰格林	CTR20192276	II 期	进行中(招募中)	射血分数保留的心力衰竭
洛启生物	重组抗 IL-4R $\alpha$ 单抗(毕赤酵母)	CTR20223011	I 期	进行中(尚未招募)	哮喘
复宏汉霖	RX208	CTR20222996	I 期	进行中(尚未招募)	非小细胞肺癌
同宜医药	CBP-1008	CTR20222941	II 期	进行中(尚未招募)	输卵管癌; 腹膜癌; 卵巢癌
广生堂	GST-HG141	CTR20222978	II 期	进行中(尚未招募)	慢性乙肝
浦润奥生物	伯瑞替尼	CTR20222985	BE	进行中(尚未招募)	实体瘤
苑东生物	对乙酰氨基酚+盐酸羟考酮	CTR20222934	I 期	进行中(尚未招募)	慢性疼痛
科兴生物	重组人干扰素 $\alpha$ -2b	CTR20222929	I 期	进行中(尚未招募)	生殖器疱疹; 唇疱疹
星曜坤泽生物	HT-101	CTR20222854	I 期	进行中(尚未招募)	慢性乙肝
博志研新药物	BCM235	CTR20222960	I 期	进行中(尚未招募)	发热; 流感
石药集团	SYS6002	CTR20222932	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
善康医药	纳曲酮	CTR20222972	II 期	进行中(尚未招募)	酒精成瘾
恒瑞医药	HRS-9821	CTR20223000	I 期	进行中(尚未招募)	慢性阻塞性肺病
健康元	XYP-001	CTR20222970	I 期	进行中(尚未招募)	特发性肺纤维化
凯思凯迪	CS0159	CTR20222956	I 期	进行中(尚未招募)	原发性胆汁性胆管炎
星昊医药	磷酸奥司他韦	CTR20222895	BE	进行中(尚未招募)	乙型流感; 甲型流感
海思科	HSK16149	CTR20222980	I 期	进行中(尚未招募)	糖尿病周围神经痛; 带状疱疹后遗神经痛
信立泰	SAL0112	ChiCTR2200065754	I 期	受试者招募尚未开始	II 型糖尿病
力品药业	盐酸多奈哌齐	CTR20222872	I 期	进行中(招募中)	阿尔茨海默病
信立泰	右右美沙芬	CTR20222884	I 期	进行中(尚未招募)	抑郁症
科越医药	KP104	CTR20222784	II 期	进行中(尚未招募)	阵发性睡眠性血红蛋白尿症
诺维康医药	凝血 X 因子激活酶	CTR20222897	II 期	进行中(尚未招募)	A 型血友病; B 型血友病; 出血

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 10: 上市公司创新药械引进和授权更新 (11.14-11.18)

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 4738 个品规正式通过了一致性评价。截至目前, 共 2623 个品规通过补充申请形式完成一致性评价, 2115 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 41 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 7 个品规通过该路径正式通过审批。

上周, 两大路径下, 共 48 个品规正式通过一致性评价, 包括远大生命的盐酸戊乙奎醚注射液和先声药业的富马酸丙酚替诺福韦片

表 11: 上周, 有 48 个品规正式通过了一致性评价 (11.14-11.18)

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
丙戊酸钠注射用浓溶液	注射剂	5ml: 0.5g (按 C8H16O2 计)	长春海悦药业股份有限公司	B
磺达肝癸钠注射液	注射剂	0.5ml: 2.5mg	沈阳双鼎制药有限公司	B
阿哌沙班片	片剂	2.5mg	无锡凯夫制药有限公司	B
依帕司他片	片剂	50mg	西安万隆制药股份有限公司	B
盐酸二甲双胍缓释片	片剂	0.5g	寿光富康制药有限公司	B
依帕司他片	片剂	50mg	西安万隆制药股份有限公司	B
地塞米松磷酸钠注射液	注射剂	1ml: 10.93mg	广州绿十字制药股份有限公司	B
阿齐沙坦片	片剂	40mg	北京百奥药业有限责任公司	A
屈螺酮炔雌醇片	片剂	每片含炔雌醇 0.03mg 和屈螺酮 3mg	Gedeon Richter Plc.	A
利伐沙班片	片剂	15mg	南京卡文迪许生物工程技术有限公司	A
利伐沙班片	片剂	10mg	南京卡文迪许生物工程技术有限公司	A
索磷布韦片	片剂	0.4g	山东世博金都药业有限公司	A
盐酸罗哌卡因氯化钠注射液	注射剂	100ml: 盐酸罗哌卡因 0.2g 与氯化钠 0.86g	江苏长江药业有限公司	A
盐酸依匹斯汀片	片剂	20mg	广州市联瑞制药有限公司	A
丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	注射剂	20ml: 0.2g	宜昌人福药业有限责任公司	A
盐酸罗哌卡因氯化钠注射液	注射剂	200ml: 盐酸罗哌卡因 0.4g 与氯化钠 1.72g	江苏长江药业有限公司	A
乙酰半胱氨酸颗粒	颗粒剂	0.1g	湖南九典制药股份有限公司	A
盐酸戊乙奎醚注射液	注射剂	1ml: 1mg	远大生命科学 (武汉) 有限公司	A
盐酸戊乙奎醚注射液	注射剂	1ml: 0.5mg	远大生命科学 (武汉) 有限公司	A
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	A
富马酸丙酚替诺福韦片	片剂	25mg (按 C21H29N6O5P 计)	先声药业有限公司	A
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	A
他达拉非片	片剂	5mg	南昌立健药业有限公司	A
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	A
瑞格列奈片	片剂	1mg	通化东宝药业股份有限公司	A
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	A

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	A
碳酸镧咀嚼片	片剂	500mg (以镧计)	南京正大天晴制药有限公司	A
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	A
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	A
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	A
非那雄胺片	片剂	5mg	武汉人福药业有限责任公司	A
甘油果糖氯化钠注射液	注射剂	250ml	北京布霖生物科技有限公司	A
甘油果糖氯化钠注射液	注射剂	500ml	北京布霖生物科技有限公司	A
格列吡嗪片	片剂	2.5mg	迪沙药业集团有限公司	A
非那雄胺片	片剂	5mg	武汉人福药业有限责任公司	A
甘油果糖氯化钠注射液	注射剂	250ml	北京布霖生物科技有限公司	A
头孢克洛颗粒	颗粒剂	0.125g (按 C15H14ClN3O4S 计)	山东淄博新达制药有限公司	A
头孢克肟片	片剂	0.2g (按 C16H15N5O7S2 计)	深圳立健药业有限公司	A
羟苯磺酸钙胶囊	胶囊剂	0.5g (按 C12H10CaO10S2·H2O 计)	贵州天安药业股份有限公司	A
红霉素肠溶片	片剂	0.125g (12.5 万单位)	西安利君制药有限责任公司	A
非那雄胺片	片剂	5mg	仁和堂药业有限公司	A
单硝酸异山梨酯缓释片	片剂	40mg	山东力诺制药有限公司	A
盐酸决奈达隆片	片剂	400mg (以 C31H44N2O5S 计)	石药集团欧意药业有限公司	A
盐酸乙胺丁醇片	片剂	0.25g	成都锦华药业有限责任公司	A
甲硝唑片	片剂	0.2g	天方药业有限公司	A
红霉素肠溶片	片剂	0.25g (25 万单位)	西安利君制药有限责任公司	A
头孢克肟分散片	片剂	100mg(按 C16H15N5O7S2 计)	四川赛卓药业股份有限公司	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 12: 沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新 (11.14-11.18)

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	84169.67	以岭药业	-48994.00	益丰药房	16.58%
2	达安基因	21074.05	大参林	-21024.02	山东药玻	14.81%
3	新产业	18130.95	博腾股份	-18758.28	艾德生物	14.44%
4	爱美客	16978.01	健康元	-17651.98	金域医学	14.04%
5	一心堂	12641.47	康龙化成	-17012.98	迈瑞医疗	10.60%
6	片仔癀	11949.27	鱼跃医疗	-16027.99	泰格医药	10.17%
7	爱尔眼科	11064.72	白云山	-15486.67	迪安诊断	9.64%
8	众生药业	9291.07	华润三九	-14897.68	海尔生物	9.02%
9	华兰生物	8562.57	金域医学	-14549.42	东阿阿胶	8.42%
10	东阿阿胶	8236.57	健帆生物	-13393.97	老百姓	8.40%

资料来源: 港交所、光大证券研究所整理

表 13: 沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新 (11.14-11.18)

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	京东健康	28432	微创医疗	-14919	海吉亚医疗	33.64%
2	石药集团	25300	信达生物	-13191	锦欣生殖	28.70%
3	康龙化成	16872	金斯瑞生物科技	-8746	亚盛医药-B	27.06%

4	康方生物-B	12781	药明生物	-7437	维亚生物	24.52%
5	泰格医药	8258	威高股份	-6306	金斯瑞生物科技	23.96%
6	国药控股	7852	中国生物制药	-2967	康方生物-B	23.47%
7	百济神州	6987	先健科技	-2534	先健科技	21.42%
8	平安好医生	5024	复星医药	-2470	中国中药	20.49%
9	三生制药	4554	启明医疗-B	-2240	微创医疗	20.00%
10	绿叶制药	4024	维亚生物	-2240	信达生物	19.15%

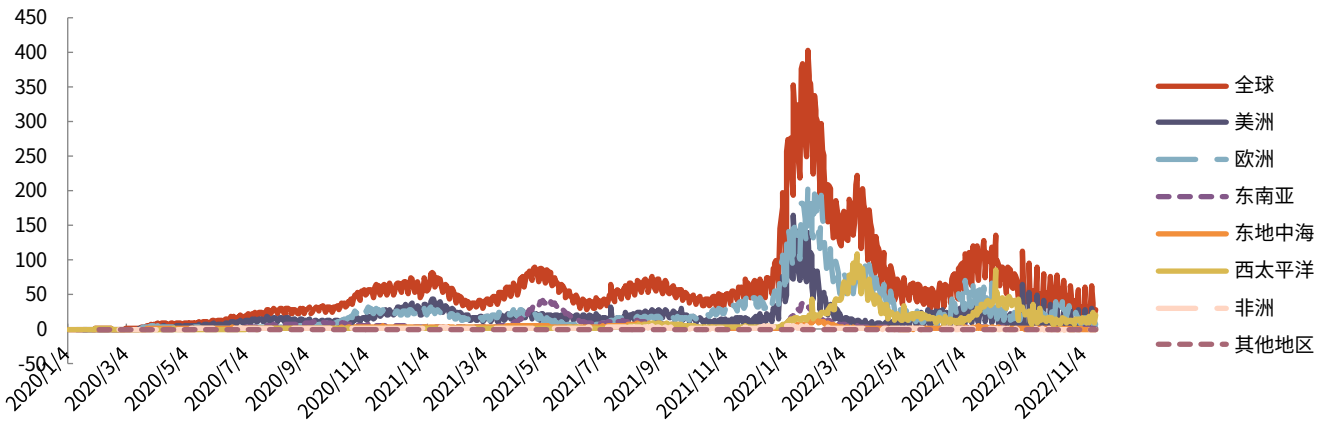
资料来源：港交所、光大证券研究所整理

## 7、重要数据库更新

### 7.1、新冠疫情跟踪

截至 2022.11.15，全球新冠新增确诊 28.80 万人，美洲 0.70 万人，欧洲 7.04 万人，东南亚 0.73 万人，东地中海 0.13 万人，西太平洋 20.09 万人，非洲 0.12 万人。

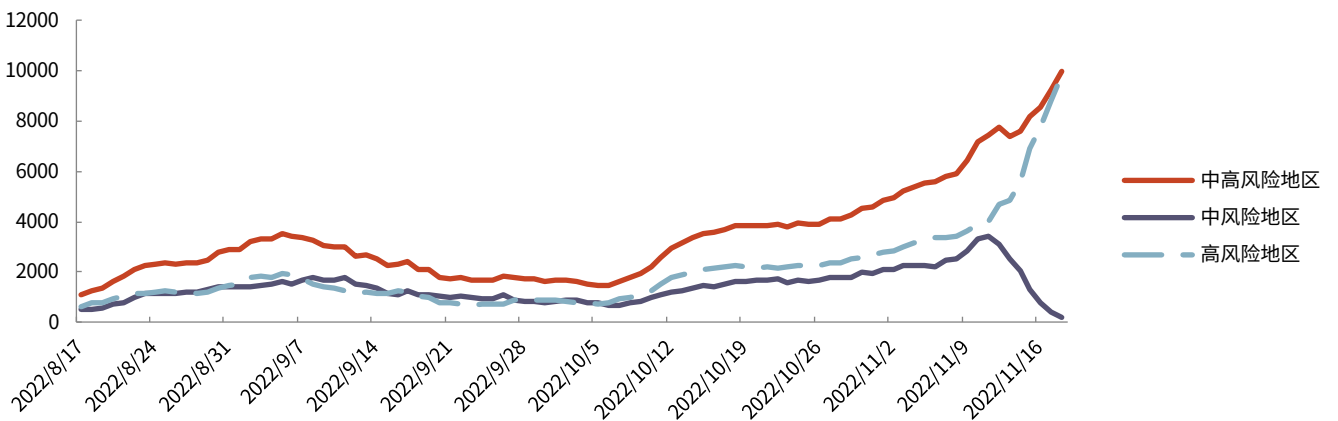
图 6：全球各地区新冠新增确诊数（万人，截至 2022.11.15）



资料来源：WHO、同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.11.18，国内中高风险地区 9980 个，中风险地区 164 个，高风险地区 9816 个。

图 7：国内中高风险地区数（个，截至 2022.11.18）



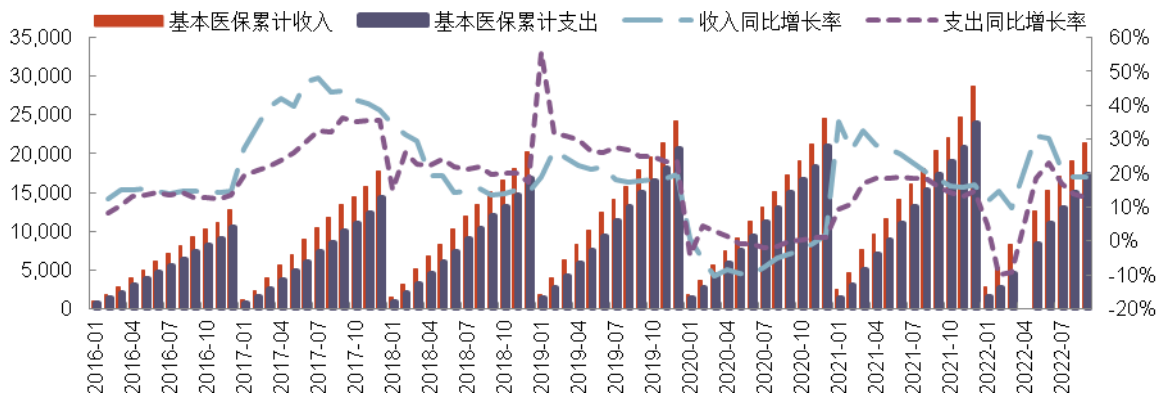
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

## 7.2、2022 M1-9 基本医保收入同比增长 18.9%

**22M9 期末参保人数覆盖率稳定。**据国家医保局披露，22M9 基本医疗保险参保覆盖面稳定在 95%以上，未披露详细数据。

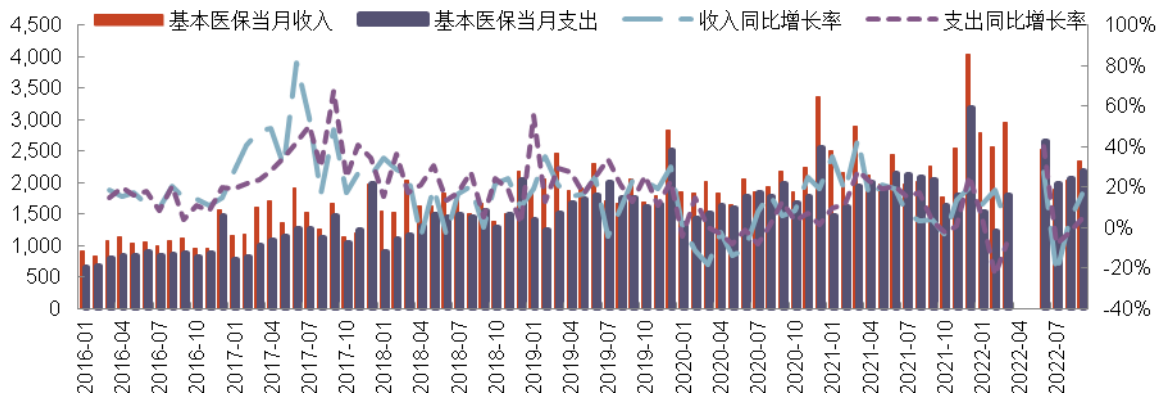
**2022M1-9 基本医保收入同比增长 18.9%，支出同比增长 14.0%。**22M1-9 基本医保累计收入达 21491 亿元，同比增长 18.7%，相比 21M1-9 增速下降 1.9pp，有所下降。22M1-9 基本医保累计支出达 17286 亿元，相比去年同期提升 12.8%，相比 21M1-9 增速下降 5.6pp。从单月数据来看，22M9 收入同比提升 17.0%，支出同比提升 4.9%。

图 8：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元；2016.01-2022.09）



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

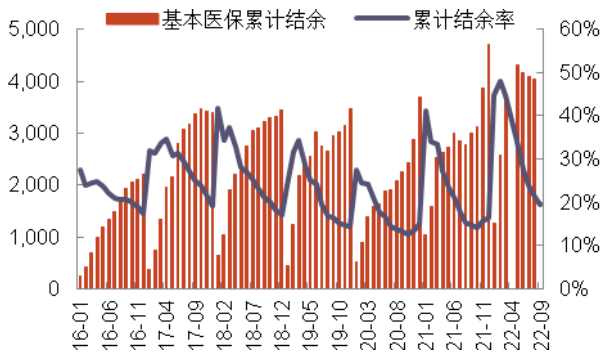
图 9：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元；2016.01-2022.09）



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

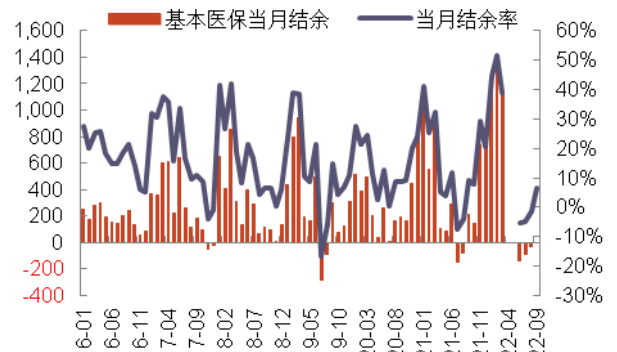
**2022M1-9 累计结余下滑。**2022M1-9 基本医保累计结余达 4205 亿元，累计结余率为 19.6%，相比 2021 年同期累计结余率提升 4.2pp。从单月数据来看，22M9 当月结余 157 亿元，当月结余率为 6.7%。

图 10: 基本医保累计结余及结余率情况 (截至 22.09, 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 22.09, 亿元)

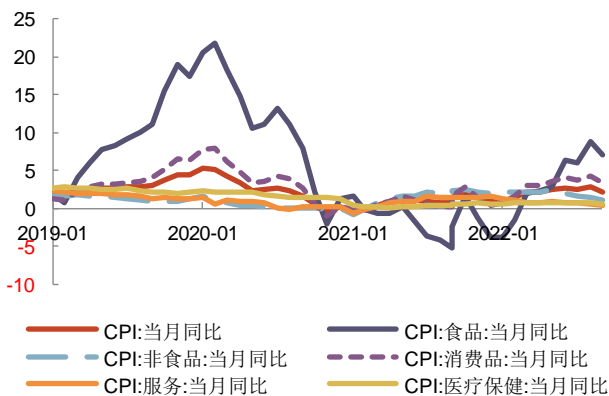


资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

### 7.3、10 月整体 CPI 环比上升, 医疗保健 CPI 环比持平

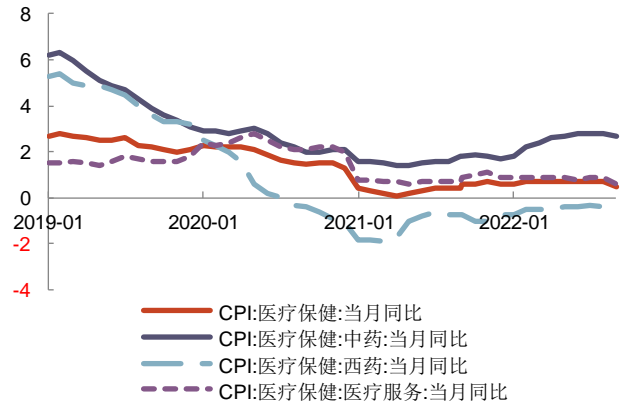
10 月整体 CPI 环比上升, 医疗保健 CPI 环比持平。10 月份, 整体 CPI 同比上升 2.1%, 较上月下降 0.7 个百分点, 环比上升 0.1%, 其中食品 CPI 同比上升 7.0%, 较上月下降 1.8 个百分点, 环比上升了 0.1%; 非食品 CPI 同比上升 1.1%, 较上月下降了 0.4 个百分点, 环比持平。消费品 CPI 同比上升 3.3%, 较上月下降 1.0 个百分点。服务 CPI 同比上升 0.4%, 较上月下降 0.1 个百分点。10 月医疗保健 CPI 同比上升 0.5%, 较上月下降 0.2 个百分点, 环比持平; 其中中药 CPI、西药 CPI、医疗服务 CPI 同比+2.7%/-0.4%/+0.6%, 分别较上月-0.1%/+0.0%/-0.3 个百分点。

图 12: 医疗保健 CPI 同比较上月下降 (截至 2022.10)



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 2022.10)

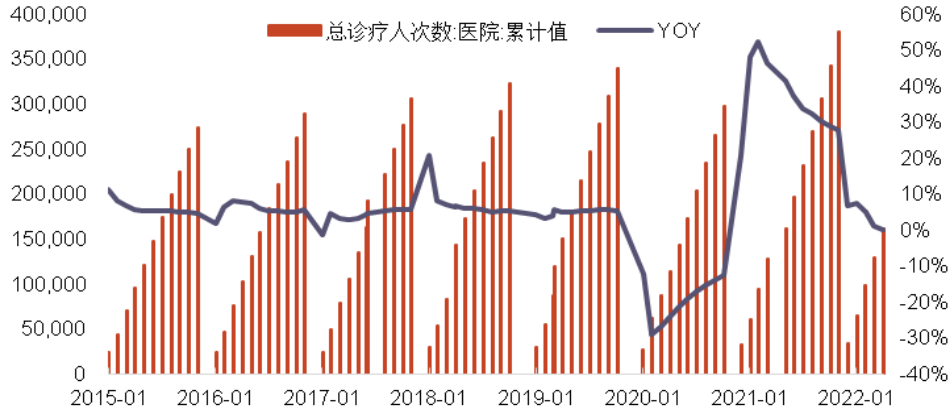


资料来源: Wind、光大证券研究所

### 7.4、22M1-M5 多地疫情散发, 医疗机构诊疗总人次略有降低

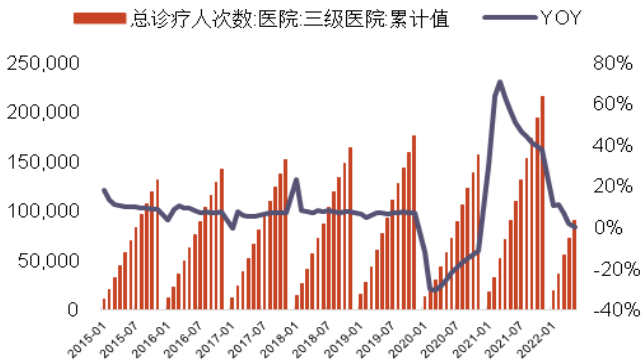
22M1-5 医院累计总诊疗人次数 16.18 亿人, 同比减少 0.05%, 其中三级医院 9.09 亿人, 同比增长 0.28%; 二级医院 5.48 亿人, 同比增长 0.17%; 一级医院 0.87 亿人, 同比减少 0.62%; 基层医疗机构 8.59 亿人, 同比增长 2.79%。22 年 1-5 月全国多地例如西安、吉林、上海等地疫情较为严重, 多地疫情封控导致医疗总诊疗人次略有降低。

图 14: 医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.05)



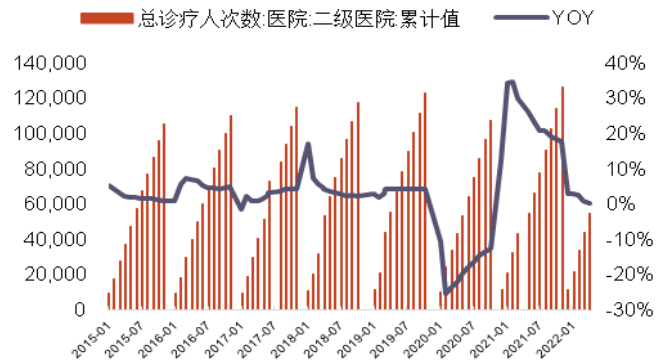
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 15: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.05)



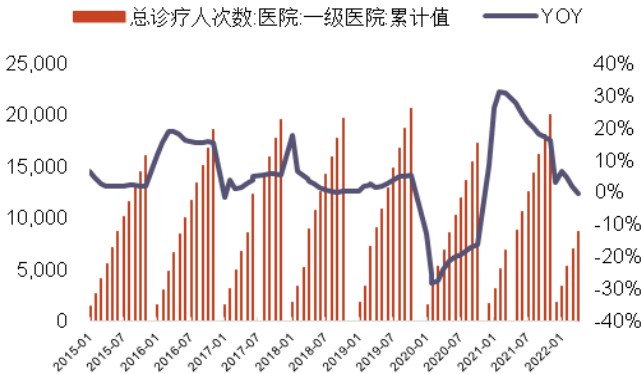
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 16: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.05)



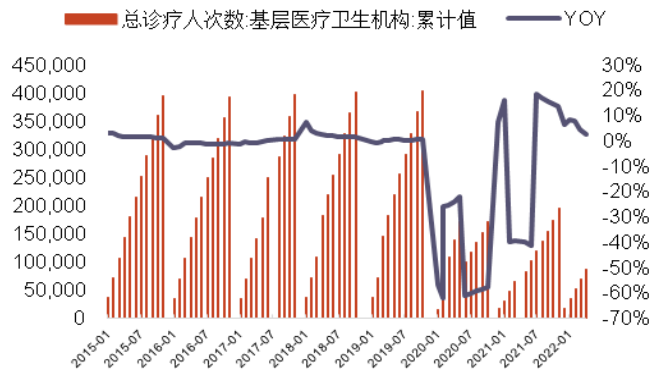
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 17: 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 18: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.05)

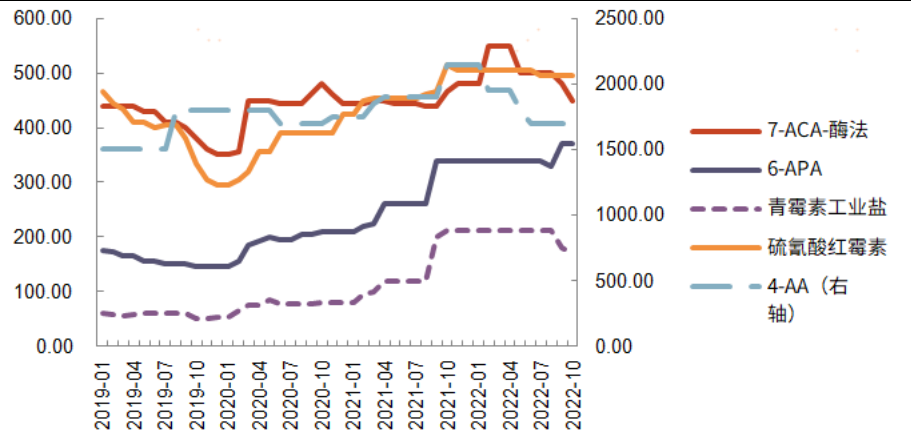


资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

## 7.5、10月抗生素价格基本稳定，中药材价格指数下降

10月国内大部分抗生素价格保持稳定。截至2022年10月，与上月相比，6-APA价格维持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450元/kg，青霉素工业盐下降至170元/kg。

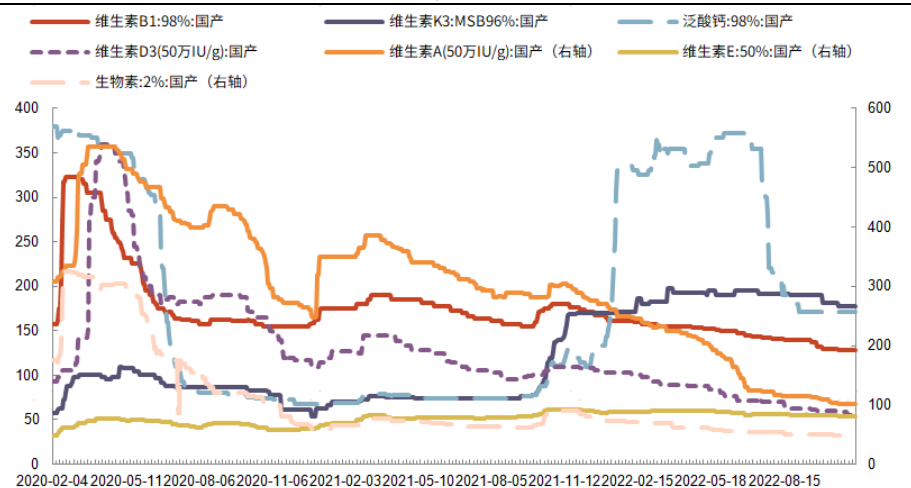
图 19：重要抗生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.10）



资料来源：Wind、光大证券研究所

截至2022年11月18日，大部分维生素品种价格与11月11日持平，维生素A价格维持101.0元/kg，维生素B1价格维持128.0元/kg，维生素D3价格维持55.5元/kg，维生素E价格维持81.5元/kg，维生素K3价格维持177.5元/kg，泛酸钙价格维持171.5元/kg，生物素价格维持48.5元/kg。

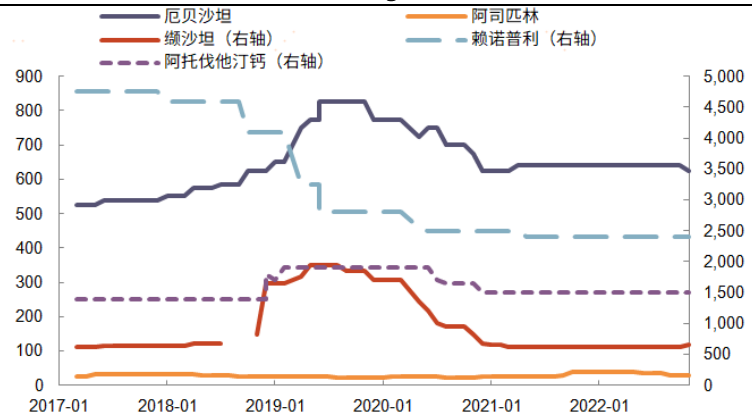
图 20：重要维生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.11.18）



资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

10月国内心脑血管原料药价格涨跌不一。截至2022年10月，缬沙坦价格上升至650元/kg；赖诺普利价格维持2400元/kg，阿托伐他汀钙价格维持1500元/kg；厄贝沙坦价格下降至625元/kg，阿司匹林价格下降至27.0元/kg。

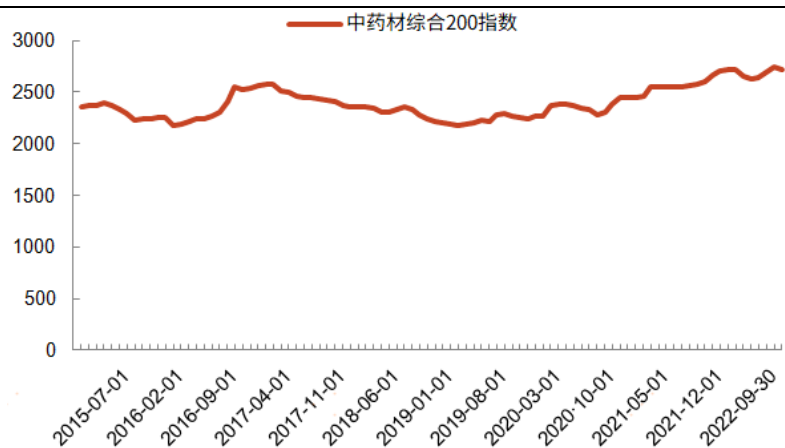
图 21：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2022.10）



资料来源：Wind、光大证券研究所

10 月中药材价格指数环比下降。中药材综合 200 指数 2022 年 10 月收 2717.24 点，较 21 年 10 月同比上升 4.62%，较 22 年 9 月环比下降 0.79%。

图 22：中药材价格指数走势（月，截至 2022.10）

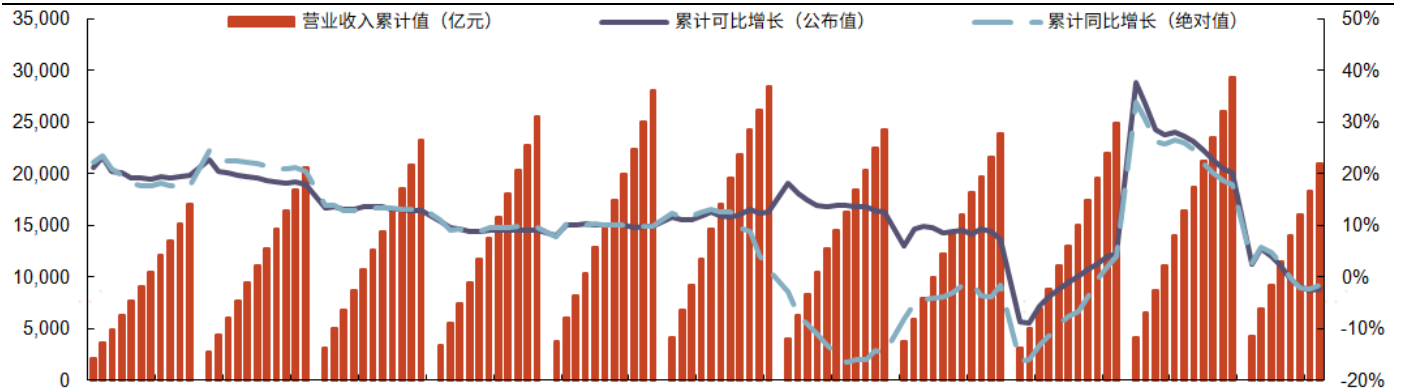


资料来源：Wind、光大证券研究所

## 7.6、 22M1-9 医药制造业收入同比下滑

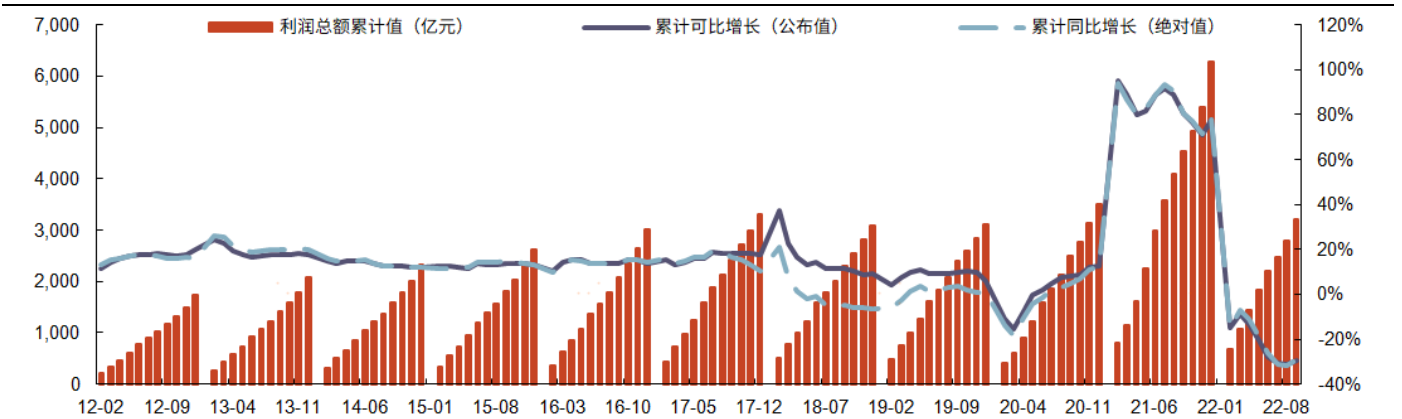
**22M1-9 医药制造业累计收入同比下滑。**22M1-9 医药制造业累计收入 20970.5 亿元，同比下滑 2.2%；营业成本和利润总额同比+8.2%和-29.3%，与 21M1-9 同期相比收入、成本和利润增速下滑了 26.6pp、6.7pp 和 109.9pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比-1.5%、+8.2%和-29.9%。

图 23: 医药制造业累计收入及增长情况 (2012.02~2022.09)



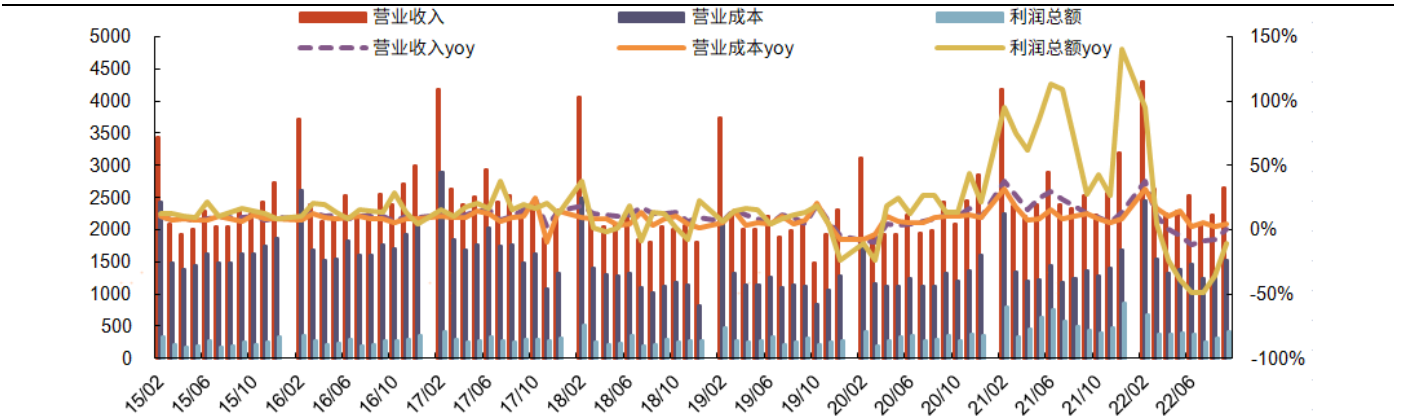
资料来源:国家统计局、光大证券研究所整理 注:公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率,绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 24: 医药制造业累计利润总额及增长情况 (2012.02~2022.09)



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

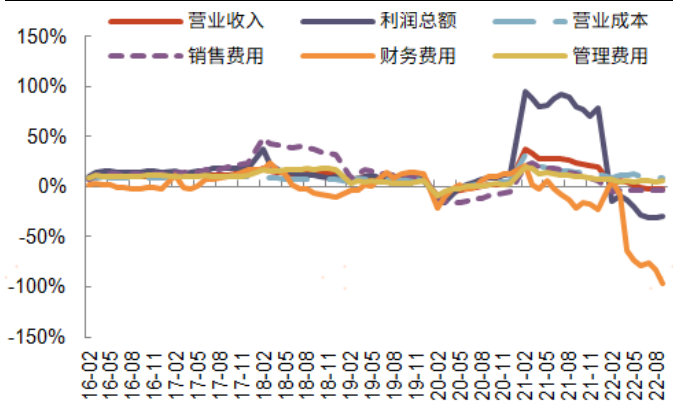
图 25: 医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况 (2015.02~2022.09, 单位: 亿元)



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

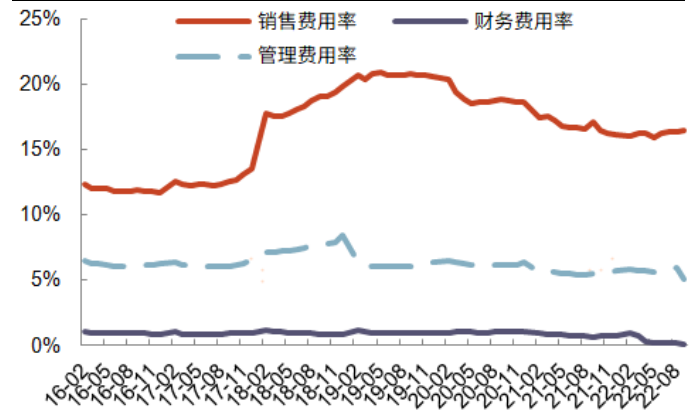
期间费用率分析: 22M1-9 销售费用率为 16.4%, 同比下降 0.6pp, 集采带来的销售费用节省效果持续显现。22M1-9 管理费用率为 5.0%, 同比下降 0.4pp。22M1-9 财务费用率仅为 0.02%, 同比下降 0.6pp, 对制造业利润影响较小。22M1-9, 医药制造业营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长-5.2%/-9.3%/-97.0%。

图 26: 医药制造业累计指标同比增速变化情况(月,截至 2022.09)



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 2022.09)



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

**上海:** 11月2日,上海公布了通过一致性评价挂网品种,包括浙江华海药业股份有限公司的阿哌沙班片,北京伟林恒昌医药科技有限公司的阿托伐他汀钙片等在内的73个品规。

## 7.8、耗材带量采购

2022年11月14日,江西省医药采购服务平台发布《肝功生化类检测试剂省际联盟集中带量采购公告(第1号)》,江西省将牵头二十二省(区、市、兵团)开展肝功生化类检测试剂联盟采购,联盟地区包括江西省、河北省、山西省、内蒙古自治区、辽宁省、吉林省、黑龙江省、福建省、河南省、湖北省、湖南省、广东省、广西壮族自治区、海南省、重庆市、贵州省、陕西省、甘肃省、青海省、宁夏回族自治区、新疆维吾尔自治区、新疆生产建设兵团、云南省组成采购联盟,开展肝功生化类检测试剂集中带量采购。带量采购的品种,是指按医疗器械管理的用于人体样本体外检测的单品种液体生化诊断试剂,具体被检测物质包括总蛋白、胆碱酯酶、白蛋白等。核对时间:2022年11月14日--11月18日。

2022年11月15日,厦门市医疗保障局发布《厦门市普通医用耗材集中带量采购文件(征求意见稿)》,公众可于11月18日前提出意见或建议。拟定真空采血管为首发带量品种,具体包括血清管(橘红色/红色头盖)、柠檬酸钠(枸橼酸钠)凝血试验管(蓝色头盖)、EDTA抗凝管(紫色头盖)、分离胶促凝管(黄色头盖)、肝素抗凝管(绿色头盖)、柠檬酸钠(枸橼酸钠)血沉试验管(黑色头盖)、氟化钠管(灰色头盖)、分离胶肝素抗凝管(浅绿色/绿色头盖)等8种。要求产品报价必须不高于本企业近两年同产品在设区市及以上带量采购最低中选价、各省平台最低挂网价、基准价0.43元/支。项目时间安排预计如下:资质材料于11月28日9:00至11月30日17:00送交审核,经审核通过后企业方可参加报价,产品报价于12月中上旬现场提交。

2022年11月15日,北京市医疗保障局发布《关于开展骨科创伤类医用耗材集中带量采购产品申报拟供应价格有关工作的通知》,拟于2022年11月16日至11月20日16:00开放平台拟供应价格申报功能。

2022年11月17日,合肥市医疗保障局发布《合肥市普通医用耗材集中带量采购预告》,本次采购品种覆盖静脉留置针、输液器、一次性使用注射器、真空采血管、预充式导管冲洗器等5类医用耗材。相关企业需于2022年11月17日-2022年11月24日办理CA数字证书。

## 8、医药公司融资进度更新

表 14：近期医药板块定向增发预案更新

最新披露日	证券代码	证券简称	预案进度	定增价格(元)	募集金额(亿元)	定增目的
2022-11-19	600529.SH	山东药玻	已实施	27.19	18.6649	项目融资
2022-11-17	002864.SZ	盘龙药业	股东大会通过	--	3.02	项目融资,补充流动资金
2022-11-16	603087.SH	甘李药业	股东大会通过	27.12	8.136	补充流动资金
2022-11-15	688315.SH	诺禾致源	证监会注册	--	21.8261	项目融资,补充流动资金
2022-11-15	603456.SH	九洲药业	发审委通过	--	25	项目融资,补充流动资金
2022-11-15	600200.SH	江苏吴中	股东大会通过	5.52	3	补充流动资金,偿还银行贷款
2022-11-15	002880.SZ	卫光生物	发审委通过	--	10.8725	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 15：本周股东大会信息（11.14-11.18）

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
688338.SH	赛科希德	2022-11-18	2022-11-11	2022-11-18	2022-11-18	临时股东大会
688197.SH	首药控股	2022-11-18	2022-11-11	2022-11-18	2022-11-18	临时股东大会
688046.SH	药康生物	2022-11-18	2022-11-10	2022-11-18	2022-11-18	临时股东大会
603939.SH	益丰药房	2022-11-18	2022-11-10	2022-11-18	2022-11-18	临时股东大会
600488.SH	津药药业	2022-11-18	2022-11-11	2022-11-18	2022-11-18	临时股东大会
600380.SH	健康元	2022-11-18	2022-11-09	2022-11-18	2022-11-18	临时股东大会
600079.SH	人福医药	2022-11-18	2022-11-10	2022-11-18	2022-11-18	临时股东大会
300723.SZ	一品红	2022-11-18	2022-11-14	2022-11-18	2022-11-18	临时股东大会
000931.SZ	中关村	2022-11-18	2022-11-14	2022-11-18	2022-11-18	临时股东大会
603963.SH	大理药业	2022-11-17	2022-11-10	2022-11-17	2022-11-17	临时股东大会
603127.SH	昭衍新药	2022-11-17	2022-11-10	2022-11-17	2022-11-17	临时股东大会
600750.SH	江中药业	2022-11-17	2022-11-14	2022-11-17	2022-11-17	临时股东大会
300896.SZ	爱美客	2022-11-17	2022-11-14	2022-11-17	2022-11-17	临时股东大会
002589.SZ	瑞康医药	2022-11-17	2022-11-09	2022-11-17	2022-11-17	临时股东大会
000504.SZ	南华生物	2022-11-17	2022-11-11	2022-11-17	2022-11-17	临时股东大会
688513.SH	苑东生物	2022-11-16	2022-11-09	2022-11-16	2022-11-16	临时股东大会
688091.SH	上海谊众	2022-11-16	2022-11-10	2022-11-16	2022-11-16	临时股东大会
600129.SH	太极集团	2022-11-16	2022-11-08	2022-11-16	2022-11-16	临时股东大会
301080.SZ	百普赛斯	2022-11-16	2022-11-07	2022-11-16	2022-11-16	临时股东大会
002864.SZ	盘龙药业	2022-11-16	2022-11-09	2022-11-16	2022-11-16	临时股东大会
002566.SZ	益盛药业	2022-11-16	2022-11-11	2022-11-16	2022-11-16	临时股东大会
000403.SZ	派林生物	2022-11-16	2022-11-09	2022-11-16	2022-11-16	临时股东大会
688389.SH	普门科技	2022-11-15	2022-11-08	2022-11-15	2022-11-15	临时股东大会
688358.SH	祥生医疗	2022-11-15	2022-11-10	2022-11-15	2022-11-15	临时股东大会
688151.SH	华强科技	2022-11-15	2022-11-08	2022-11-15	2022-11-15	临时股东大会
603222.SH	济民医疗	2022-11-15	2022-11-09	2022-11-15	2022-11-15	临时股东大会
603087.SH	甘李药业	2022-11-15	2022-11-07	2022-11-15	2022-11-15	临时股东大会
600829.SH	人民同泰	2022-11-15	2022-11-08	2022-11-15	2022-11-15	临时股东大会
600479.SH	千金药业	2022-11-15	2022-11-08	2022-11-15	2022-11-15	临时股东大会
300255.SZ	常山药业	2022-11-15	2022-11-09	2022-11-15	2022-11-15	临时股东大会

002907.SZ	华森制药	2022-11-15	2022-11-10	2022-11-15	2022-11-15	临时股东大会
002173.SZ	创新医疗	2022-11-15	2022-11-10	2022-11-15	2022-11-15	临时股东大会
872925.BJ	锦好医疗	2022-11-14	2022-11-09	2022-11-13	2022-11-14	临时股东大会
833266.BJ	生物谷	2022-11-14	2022-11-08	2022-11-13	2022-11-14	临时股东大会
688026.SH	洁特生物	2022-11-14	2022-11-07	2022-11-14	2022-11-14	临时股东大会
603880.SH	南卫股份	2022-11-14	2022-11-03	2022-11-14	2022-11-14	临时股东大会
603716.SH	塞力医疗	2022-11-14	2022-11-07	2022-11-14	2022-11-14	临时股东大会
600721.SH	百花医药	2022-11-14	2022-11-03	2022-11-14	2022-11-14	临时股东大会
600713.SH	南京医药	2022-11-14	2022-11-07	2022-11-14	2022-11-14	临时股东大会
600267.SH	海正药业	2022-11-14	2022-11-08	2022-11-14	2022-11-14	临时股东大会
600252.SH	中恒集团	2022-11-14	2022-11-07	2022-11-14	2022-11-14	临时股东大会
600200.SH	江苏吴中	2022-11-14	2022-11-08	2022-11-13	2022-11-14	临时股东大会
301087.SZ	可孚医疗	2022-11-14	2022-11-09	2022-11-14	2022-11-14	临时股东大会
300404.SZ	博济医药	2022-11-14	2022-11-09	2022-11-14	2022-11-14	临时股东大会
300267.SZ	尔康制药	2022-11-14	2022-11-07	2022-11-14	2022-11-14	临时股东大会
300246.SZ	宝莱特	2022-11-14	2022-11-03	2022-11-14	2022-11-14	临时股东大会
002433.SZ	ST 太安	2022-11-14	2022-11-09	2022-11-14	2022-11-14	临时股东大会
002390.SZ	信邦制药	2022-11-14	2022-11-08	2022-11-14	2022-11-14	临时股东大会
002275.SZ	桂林三金	2022-11-14	2022-11-07	2022-11-14	2022-11-14	临时股东大会
002219.SZ	新里程	2022-11-14	2022-11-07	2022-11-14	2022-11-14	临时股东大会
002107.SZ	沃华医药	2022-11-14	2022-11-07	2022-11-14	2022-11-14	临时股东大会
002030.SZ	达安基因	2022-11-14	2022-11-08	2022-11-14	2022-11-14	临时股东大会

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 16：本周医药股解禁信息（11.14-11.18）

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(%)
300595.SZ	欧普康视	2022-11-10	2022-11-15	19.21	33.37	641.03	股权激励限售股份	89,483.18	62,467.71	69.81	89,483.18	62,486.91	69.83
688105.SH	诺唯赞	2022-11-05	2022-11-15	13,147.02	67.80	891,367.85	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	40,001.00	3,519.14	8.80	40,001.00	16,666.16	41.66
688212.SH	澳华内镜	2022-11-07	2022-11-15	5,726.22	60.00	343,573.31	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	13,334.00	2,871.89	21.54	13,334.00	8,598.11	64.48
301277.SZ	新天地	2022-11-15	2022-11-16	3,163.88	39.80	125,922.31	首发机构配售股份 首发一般股份	13,336.00	0.00	0.00	13,336.00	3,163.88	23.72
603676.SH	卫信康	2022-11-11	2022-11-16	57.83	16.79	970.88	股权激励限售股份	43,516.15	42,852.38	98.47	43,516.15	42,910.20	98.61
301093.SZ	华兰股份	2022-11-16	2022-11-18	100.90	29.05	2,931.01	首发战略配售股份	13,466.67	9,542.99	70.86	13,466.67	9,643.88	71.61

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

## 10、风险提示

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 17：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	奥布替尼迅速放量，研发稳步推进——诺诚健华-B (9969.HK) 2022 年三季度业绩公告点评	诺诚健华-B	买入	2022/11/17
行业深度	肿瘤医疗服务市场供需错配，民营连锁机构大有可为——肿瘤医疗服务行业深度报告	医药生物	增持	2022/11/14
行业周报	优化疫情防控二十条出台，重申医药板块投资机会——医药生物行业跨市场周报 (20221113)	医药生物	增持	2022/11/13
行业周报	科学精准防控之下，掘金医药板块机会——医药生物行业跨市场周报 (20221105)	医药生物	增持	2022/11/6
公司简报	收购科瑞达激光深入泌尿市场，战略升级拐点将至——伟思医疗 (688580.SH) 2022 年三季度报点评	伟思医疗	增持	2022/11/02
公司简报	在手订单充足，业绩增长无忧——昭衍新药 (603127.SH) 2022 年三季度报点评	昭衍新药	买入	2022/11/02
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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	寿仙谷	买入	2022/10/27
公司简报	CDMO 增长强劲，运营效率提升——九洲药业 (603456.SH) 2022 年三季度报点评	九洲药业	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 年三季度报点评	博腾股份	买入	2022/10/27
公司简报	人二倍体狂苗维持高速增长，研发投入力度持续加大——康华生物 (300841.SZ) 2022 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	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 年三季度报点评	一品红	买入	2022/10/20
公司简报	三季度业绩超预期，达因药业强势出击——华特达因 (000915.SZ) 2022 年三季度报点评	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

资料来源：光大证券研究所

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 法律主体声明

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

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

## 特别声明

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

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

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

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

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中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