

## 行业研究

## 科学认识病毒流行规律，因时因势优化完善防控措施

## ——医药生物行业跨市场周报（20221204）

## 要点

**行情回顾：** 上周，A股医药生物指数上涨1.18%，跑输沪深300指数1.34pp，跑输创业板综指1.79pp，排名22/31；港股恒生医疗健康指数收涨7.06%，跑赢恒生国企指数0.4pp，排名4/11。

**上市公司研发进度跟踪：** 上周，欧林生物的重组金黄色葡萄球菌疫苗注射液正在进行三期临床；荃信生物的QX005N注射液正在进行二期临床；信立泰的SAL0104胶囊正在进行一期临床。

**本周观点：** 科学认识病毒流行规律，因时因势优化完善防控措施。

本周全国多地疫情仍处于高位运行态势，但全国新增确诊人数与无症状感染者人数较上周已得到初步控制，全国疫情防控压力仍较大。11月30日，国务院副总理孙春兰在国家卫生健康委召开座谈会，强调在疫情防控第九版方案和二十条优化措施基础上，因时因势完善防控工作，以更科学、更精准、更有效的方式，尽快遏制疫情上升势头，严防发生新的规模性疫情。至此，中国多地对新冠肺炎疫情防控措施进行调整，逐步恢复生产生活秩序。

我们认为，随着奥密克戎病毒致病性的减弱、我国新疫苗上市推广以及特效药推出，疫情防控有望进一步优化，但科学精准防控的长期趋势不变，因此对医疗存在较大需求。强调关注精准防控相关主题，包括疫苗、新冠特效药、医疗设备与体外诊断；以及疫后复苏相关主题，如医疗服务等板块，部分需求前期受疫情影响延缓，疫情缓和后需求恢复力度大。

**2023年年度投资策略：** 变中有机，紧抓医疗硬科技、中医药、创新药三大主线。

随着疫情常态化，医药需求持续不减，我们强调明年医疗硬科技、中医药、创新药将是受政策鼓励、具备高景气度的三大主线。推荐联影医疗、迈瑞医疗、新华医疗、药康生物、东诚药业、奕瑞科技、键凯科技、太极集团、云南白药、荣昌生物（A+H）、海创药业-U、康诺亚（H）。

**风险分析：** 研发失败风险、政策支持不及预期、板块估值下挫风险。

## 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	
688271.SH	联影医疗	186.13	1.96	2.2	2.82	95	85	66	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	328.00	6.58	7.97	9.63	50	41	34	买入
600587.SH	新华医疗	24.75	1.37	1.41	1.72	18	18	14	买入
688046.SH	药康生物	27.54	0.35	0.45	0.65	79	61	42	增持
002675.SZ	东诚药业	16.42	0.19	0.47	0.61	86	35	27	买入
688301.SH	奕瑞科技	463.11	6.67	8.67	11.48	69	53	40	买入
688356.SH	键凯科技	159.81	2.93	3.3	4.33	55	48	37	买入
600129.SH	太极集团	31.73	-0.94	0.58	1.03	NA	55	31	买入
000538.SZ	云南白药	56.83	2.19	1.92	3.09	26	30	18	增持
688331.SH	荣昌生物	71.90	0.56	-1.97	-1.12	128	NA	NA	买入
9995.HK	荣昌生物-B	43.08	0.56	-1.97	-1.12	77	NA	NA	买入
688302.SH	海创药业-U	42.98	-4.12	-4.11	-4.67	NA	NA	NA	买入
2162.HK	康诺亚-B	49.05	-54.08	-1.87	-2.15	NA	NA	NA	买入

资料来源：Wind,光大证券研究所预测，股价时间为2022-12-02；汇率按1HKD=0.9069CNY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

zhangjie66@ebsecn.com

## 行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

## 相关研报

变中有机，紧抓医疗硬科技、中医药、创新药三大主线——医药生物行业2023年投资策略（2022-11-23）

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）

# 目 录

1、行情回顾：医药表现弱于大盘，精准防控下略有上涨 .....	3
2、本周观点：科学认识病毒流行规律，因时因势优化完善防控措施 .....	5
3、行业政策和公司新闻 .....	7
3.1、国内医药市场和上市公司新闻 .....	7
3.2、海外市场医药新闻 .....	8
4、上市公司研发进度更新 .....	9
5、一致性评价审评审批进度更新 .....	9
6、沪深港通资金流向更新 .....	9
7、重要数据库更新 .....	10
7.1、新冠疫情跟踪 .....	10
7.2、2022 M1-9 基本医保收入同比增长 18.9% .....	11
7.3、10 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比持平 .....	12
7.1、22M1-M6 多地疫情较为严重，医疗机构诊疗总人次略有降低 .....	12
7.2、10 月抗生素价格基本稳定，中药材价格指数下降 .....	13
7.3、22M1-10 医药制造业收入同比下滑 .....	15
7.4、一致性评价挂网 .....	16
7.5、耗材带量采购 .....	16
8、医药公司融资进度更新 .....	18
9、本周重要事项公告 .....	18
10、风险提示 .....	19
11、附录 .....	20

# 1、行情回顾：医药表现弱于大盘，精准防控下略有上涨

## 整体市场情况（11.28-12.02）：

- 1) A股：医药生物（申万，下同）指数上涨 1.18%，跑输沪深 300 指数 1.34pp，跑输创业板综指 1.79pp，在 31 个子行业中排名第 22，表现一般，弱于大盘，主要因多地疫情防控政策有所变化，子板块呈现结构化行情。
- 2) H股：港股恒生医疗健康指数上周收涨 7.06%，跑赢恒生国企指数 0.4pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 4 位。

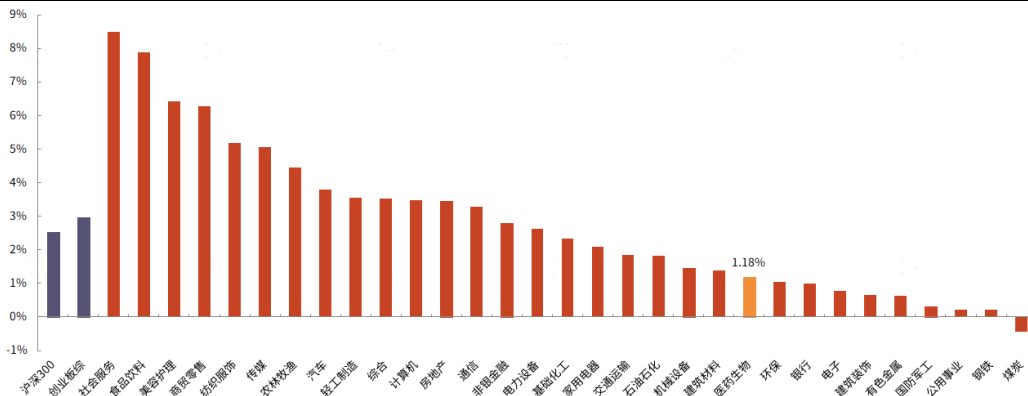
## 分子板块来看：

- 1) A股：涨幅最大的是线下药店，上涨 11.14%，主要因精准防控下预期居民购药需求增加；跌幅最大的是医疗研发外包，下跌 2.75%，主要是震荡回调。
- 2) H股：医疗保健技术III涨幅最大，为 17.85%；生命科学工具和服务III涨幅最小，为 3.18%。

## 个股层面：

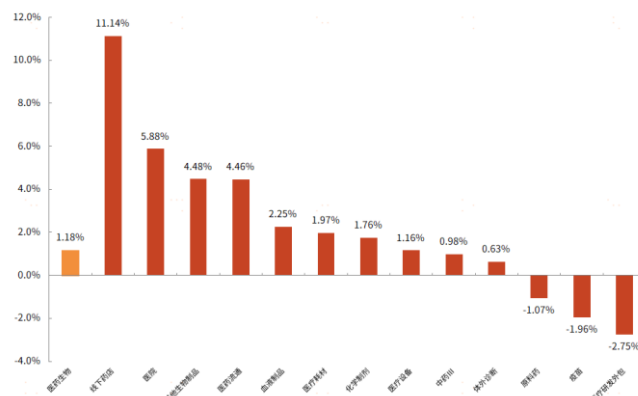
- 1) A股：易瑞生物涨幅最大，上涨 43.59%，主要因公司为抗原检测相关半成品概念；赛隆药业跌幅最大，下跌 16.44%，主要是冲高回落。
- 2) H股：中国卫生集团涨幅最大，达 41.75%；新锐医药跌幅最大，达 16.67%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（11.28-12.02）



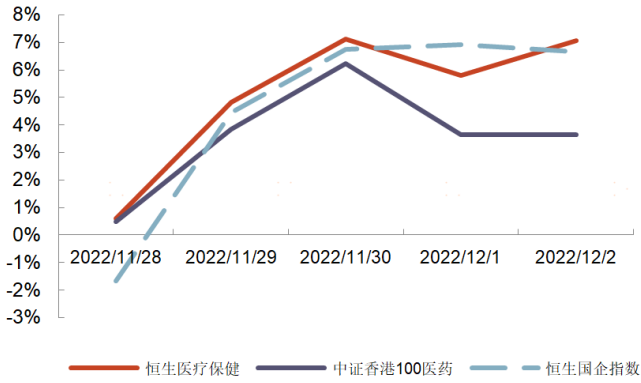
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（11.28-12.02）



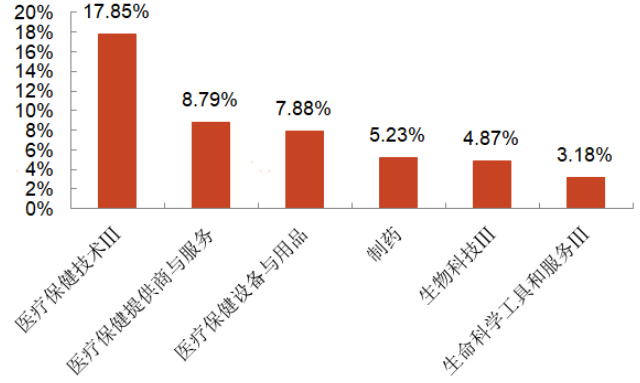
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3: 港股医药上周累计涨跌幅 (11.28-12.02)



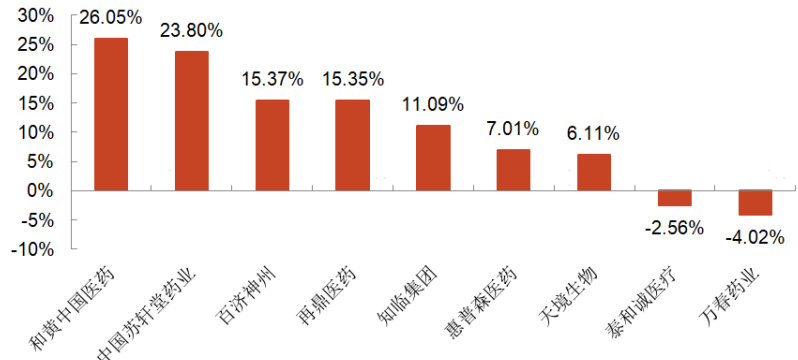
资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 4: 港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况 (11.28-12.02)



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 (11.28-12.02)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (11.28-12.02)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	易瑞生物	43.59	抗原检测相关半成品概念	1	赛隆药业	(16.44)	冲高回落
2	爱朋医疗	41.06	鼻腔护理喷雾器, 新冠概念	2	众生药业	(14.52)	冲高回落
3	丰原药业	33.40	解热镇痛原料药	3	创新医疗	(12.47)	冲高回落
4	优宁维	31.40	抗原试剂材料 NC 膜	4	金陵药业	(12.18)	冲高回落
5	嘉事堂	30.51	地区药店龙头企业, 药店概念	5	神州细胞	(11.76)	冲高回落
6	万孚生物	24.51	抗原检测概念	6	科兴制药	(11.04)	冲高回落
7	药易购	21.88	医药流通概念	7	*ST 科华	(10.70)	冲高回落
8	一心堂	21.02	药店概念	8	键凯科技	(8.59)	震荡回落
9	可孚医疗	20.05	抗原检测概念	9	广生堂	(7.45)	冲高回落
10	香雪制药	18.54	中药概念	10	康缘药业	(7.34)	冲高回落

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

表 2: H 股医药行业涨跌幅 Top10 (11.28-12.02)

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	0673.HK	中国卫生集团	41.75	1	6108.HK	新锐医药	-16.67
2	1952.HK	云顶新耀-B	33.33	2	0690.HK	联康生物科技集团	-14.08
3	1833.HK	平安好医生	32.66	3	0383.HK	中国医疗网络	-14.06

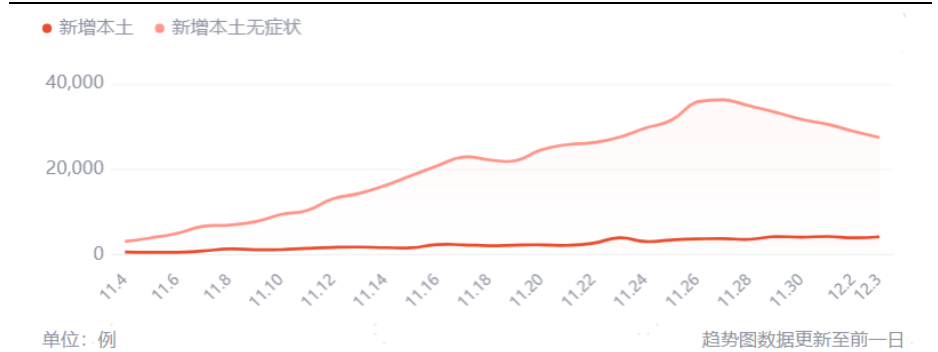
4	0241.HK	阿里健康	30.16	4	2096.HK	先声药业	-10.02
5	2552.HK	华领医药-B	30.00	5	6185.HK	康希诺生物-B	-7.84
6	0401.HK	万嘉集团	27.87	6	2031.HK	澳至尊	-7.73
7	1951.HK	锦欣生殖	25.39	7	0932.HK	顺腾国际控股	-7.53
8	6855.HK	亚盛医药-B	25.30	8	1652.HK	福森药业	-7.27
9	3309.HK	希玛眼科	18.66	9	1931.HK	华检医疗	-7.18
10	2500.HK	启明医疗-B	18.48	10	6896.HK	金嗓子	-6.90

资料来源: Wind、光大证券研究所

## 2、本周观点：科学认识病毒流行规律，因时因势优化完善防控措施

**科学认识病毒流行规律，因时因势优化完善防控措施。**本周全国多地疫情仍处于高位运行态势，但全国新增确诊人数与无症状患者人数较上周已得到初步控制，全国疫情防控压力仍较大。11月30日，国务院副总理孙春兰在国家卫生健康委召开座谈会，强调在疫情防控第九版方案和二十条优化措施基础上，因时因势完善防控工作，全面落实属地、部门、单位、个人的“四方责任”，以更科学、更精准、更有效的方式，尽快遏制疫情上升势头，严防发生新的规模性疫情。本周医药板块表现一般，弱于大盘，主要因多地疫情防控政策有所变化，子板块呈现结构化行情。

图6：全国新增新冠患者及无症状感染者人数（截至22.12.03）



资料来源：国家卫健委，光大证券研究所

**我国多地防疫政策调整，探索进一步优化方案。**这周，中国多地对新冠肺炎疫情防控措施进行调整，逐步恢复生产生活秩序。与此同时，不少地方也在落实现行疫情防控政策的基础上，探索进一步优化完善防控举措，力求使疫情防控工作更加科学、精准、高效、有温度。

- **恢复生产生活秩序：**为方便民众日常出行，多地交通运营不再要求查验核酸检测结果。自12月5日首班车起，北京公交、地铁运营企业不得拒绝无48小时核酸阴性证明的乘客乘车。天津轨道交通自12月2日起取消72小时核酸证明查验。深圳12月3日也宣布，乘坐公交、地铁、出租车、网约车等市内交通工具，扫场所码、查验健康码绿码，不再查验核酸检测证明。

- **调整核酸检测政策：**连日来，中国多地相继对核酸检测政策作出调整。北京、广州、沈阳、福州、呼和浩特、郑州、太原等地宣布，长期居家的老人、每日网课学生、居家办公人员、婴幼儿等无社会面活动人员，若无外出需求，可不参加核酸筛查。

我们认为，随着奥密克戎病毒致病性的减弱、我国新疫苗上市推广以及特效药推出，疫情防控有望进一步优化，但科学精准防控的长期趋势不变，因此对医疗存在较大需求。我们强调关注精准防控相关主题，包括疫苗、新冠特效药、医疗设备与体外诊断；以及疫后复苏相关主题，如医疗服务等板块，部分需求前期受疫情影响延缓，疫情缓和后需求恢复力度大（详见《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）》）。

### 2023 年年度投资策略：变中有机，紧抓医疗硬科技、中医药、创新药三大主线。

**1) 突破技术封锁——我国医疗新基建正在如火如荼展开，政策性利好配合国产化替代渗透率进一步提高。涉及国产自主可控与进口替代逻辑的医疗硬科技板块，如高端设备器械、生命科学/制药产业上游等有望受益：**

- ✓ **医学设备和仪器：**近年来国家颁布多项政策法规支持包括医疗设备在内的高端科学仪器发展，大力支持该领域的国产替代进程。企业正逐步在各类医疗器械领域实现技术突破，在 CT、核磁、生化诊断仪器、化学发光、分子诊断等众多领域逐渐缩小与进口企业的差距。推荐**联影医疗、迈瑞医疗、新华医疗、奕瑞科技**，建议关注**华大智造、开立医疗、海泰新光**等。
- ✓ **生命科学/制药产业上游：**受益于下游基础研究、新药开发和商业化生产的需求扩容，科研服务行业规模有望持续增长。需求端来看，成本压力和稳定供应诉求催化国产替代；供给端来看，国产商品以质量为基石，加快品类扩充和销售拓展。叠加国家鼓励产业发展与支持采购国产双驱动，产业链上游有望快速发展。建议关注**奥浦迈、百普赛斯、泰坦科技**等。

**2) 传承创新并重——十八大以来党中央、国务院高度重视中医药产业发展，出台多项鼓励政策。发展中医药已上升为国家战略，政策推动中医药产业高质量发展。中医药本身景气度受到疫情影响不大，政策支持下有望迎来景气度提升。**

- ✓ **中医药：**十八大以来党中央、国务院高度重视中医药产业发展，出台多项鼓励政策。我们认为中药板块受多重利好持续发展：1) 品牌中成药 OTC 受益于行业产能出清和终端涨价，迎来上行周期；2) 中药配方颗粒全面拥抱新国标和市场扩容，有望迎来量价齐升；3) 中药创新药加速推动注册审评和上市，符合条件的药品可以进入医保实现放量。推荐**云南白药、太极集团**，建议关注 4 类中药投资机会：1) 品牌中成药：同仁堂、达仁堂、羚锐制药、以岭药业、健民集团等；2) 中药配方颗粒：中国中药（H）、红日药业、华润三九等；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。

**3) 临床价值决胜——近年来创新药的政策环境逐步发生变化，政策导向已经呈现出明显的“提质”倾向。同质化内卷走向尾声，终端竞争将走向以临床价值决胜，高临床价值药物将获得更好的商业环境。**

- ✓ **创新药：**自 2018 年开始，国家医保局已经开始部署 DRGs 的试点工作，并计划在 2022~2024 年实现统筹地区、医疗机构、病种、医保基金的全面覆盖。我们认为 DRG/DIP 支付方式改革将成为推动中国医药卫生体制发展底层逻辑发生根本性变革的重要政策，最终将推动医保的高质量发展，DRG/DIP 将实现临床价值优胜劣汰。推荐**荣昌生物（A+H）、海创药业-U、康诺亚（H）**，建议关注**恒瑞医药、信达生物（H）、君实生物（A+H）、百济神州（A+H）、复宏汉霖（H）**等。

## 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 3：重点行业政策、要闻核心要点与分析（11.28~12.03）

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 4：A 股公司要闻核心要点（11.28~12.03）

日期	公司	要闻
11月28日	溢多利	与 Fornia 公司签订了《技术开发合作合同》，约定双方合作开发创新型碱性蛋白酶、碱性木聚糖酶和普鲁兰酶产品，达到产业化标准，使这些生物酶制剂产品用于可持续性的绿色清洁生产工艺中，公司负责技术开发阶段的研发费支出。双方约定，技术开发费总额为 425 万美元。
11月30日	华润三九	拟以支付现金的方式向华立医药购买其所持有的昆药集团 208,976,160 股股份，昆药集团将成为公司的控股子公司。
11月30日	爱尔眼科	拟收购西安爱尔、泉州爱尔等 26 家医院部分股权。
11月30日	优宁维	将以 38.89 元/股的授予价格，向符合预留授予条件的 13 名激励对象 11.00 万股限制性股票。
11月30日	君实生物	向特定对象发行 A 股股票，发行股票数量不超过 7,000.00 万股，预计募集资金总额不超过 396,900.00 万元。
11月30日	博瑞医药	以简易程序向特定对象发行股票，发行股票的发行价格为 18.18 元/股，发行数量为 12,464,966 股，募集资金总额为 226,613,081.88 元
11月30日	复宏汉霖	汉斯状（斯鲁单抗注射液）联合化疗一线治疗广泛期小细胞肺癌(ES-SCLC)的美国桥接试验完成首例患者给药。
12月1日	复星医药	建议收购 PHIXEN S.A.S.全部股权，总额不超过 210,365,792 欧元。目标集团以及 Manxen 公司将成为附属公司。
12月1日	普利制药	本次回购注销限制性股票所涉及激励对象 158 人，回购注销限制性股票 611,800 股，占公司回购前总股本的 0.14%。本次回购注销限制性股票的价格为 23.861 元/股，回购金额合计 14,598,159.80 元。
12月1日	复星医药	拟推出 2022 年 H 股员工持股计划，资金规模上限为 7,346.25 万元，每一份额为 1 元。首次授予份额不超过 5,877.00 万份。
12月1日	开立医疗	“内窥镜用超声诊断设备”获得医疗器械注册批准。
12月1日	普利制药	注射用盐酸万古霉素获得乌克兰卫生部上市许可。
12月1日	安旭生物	新型冠状病毒抗原检测试剂（笔型）获得日本 PMDA 的认证。
12月2日	复星医药	向首次授予激励对象定向发行的本公司 A 股股票，合计 270.64 万股，授予共 138 人，授予价格为 21.29 元/股。
12月2日	贝达药业	向特定对象发行股份数量不超过 25,967,281 股（含本数），不超过发行前公司总股本的 30%，发行股票价格为 38.51 元/股。
12月2日	普利制药	注射用达托霉素获得荷兰药物评价委员会上市许可。
12月3日	药康生物	向激励对象首次授予限制性股票，以 15.00 元/股的授予价格向 22 名激励对象授予 162.00 万股限制性股票，占公司总股本的 0.40%。
12月3日	乐心医疗	电子血压计产品收到美国 FDA 下发的《Acknowledgement Letter》（提交号：K223571）及广东药监局下发的《医疗器械生产许可证》。

资料来源：各公司公告、光大证券研究所

表 5：H 股公司要闻核心要点（11.28~12.03）

日期	公司	要闻
11月28日	石四药集团药（H）	多层共挤输液膜入选中国工信部和工业经济联合会发布的第七批制造业单项冠军产品企业(产品)名单。
11月28日	完美医疗（H）	公司主席、行政总裁兼执行董事欧阳江医生增持股份 7,500,000 股，累计持有 935,611,768 股。
11月28日	昭衍新药（H）	2019 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票 20.0311 万股解除限售暨上市。
11月28日	药明生物（H）	已根据受限股份奖励计划批准授出合共 7,330,996 股受限股份予集团 681 名雇员。
11月29日	歌礼制药-B（H）	新冠口服 3CLpro 抑制剂 ASC11 新药临床试验申请获得国家药监局受理。
11月29日	复宏汉霖（H）	汉斯状®（斯鲁单抗注射液）联合化疗一线治疗广泛期小细胞肺癌(ES-SCLC)的美国桥接试验完成首例患者给药。
11月29日	石药集团（H）	抗体药物偶联物 CPO204 获美国临床试验批准。
11月29日	绿叶制药（H）	1 类新药 LY03014 在中国完成 II 期临床首例患者给药。
11月29日	君实生物（H）	2022 年度向特定对象发行 A 股股票，实际发行数量为 7,000.00 万股，募集资金总额为 377,650.00 万元。
11月29日	复星医药（H）	2022 年 H 股股票员工持股计划，首次授予的持有人不超过 143 人，不超过 5,877.00 万份。
11月30日	现代牙科（H）	前三季度收益总额约 20.96 亿港元，同比减少约 4.4%。
11月30日	歌礼制药-B（H）	FASN 抑制剂 ASC40 治疗痤疮 II 期临床试验完成 180 例患者入组。
12月1日	开拓药业-B（H）	福瑞他恩治疗女性雄激素性脱发中国 II 期临床试验达到主要终点，福瑞他恩的疗效具有临床意义且安全性良好。
12月1日	完美医疗（H）	2022 年中期业绩：收入下降 16.6%至 6.68 亿港元。

12月1日	华领医药 (H)	授出购股权合共 1,500,000 股每股面值 0.001 美元的新股份, 每股股份 3.470 港元。
12月1日	先声药业 (H)	先必新舌下片治疗急性缺血性脑卒中 III 期临床研究达预期疗效终点。先必新舌下片显著改善 AIS 患者治疗后神经功能恢复及独立生活能力, 达到预期疗效终点, 安全性良好。
12月2日	加科思-B (H)	KRAS G12C 抑制剂与 SHP2 抑制剂联合用药临床前研究成果将在 2022 年欧洲肿瘤内科学会亚洲会议(ESMO ASIA)上公布。
12月2日	复宏汉霖 (H)	HLX60 (重组抗 GARP 人源化单克隆抗体注射液) 用于实体瘤和淋巴瘤治疗的 1 期临床研究于中国境内完成首例患者给药。
12月2日	李氏大药厂 (H)	授出购股权合共 1,250,000 股本公司普通股股份, 行权价每股 1.420 港元。
12月2日	百济神州 (H)	授予二名承授人可认购合共 1,365 股美国存托股份的购股权, 行权价每股美国存托股份 191.61 美元。
12月2日	康哲药业 (H)	获得治疗白癜风和特应性皮炎之产品芦可替尼乳膏独家权利。
12月2日	翰森制药 (H)	EQRx 关于阿美替尼用于治疗表皮生长因子突变的非小细胞肺癌上市许可申请获欧洲药品管理局(EMA)受理。

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

#### 【GSK: 显著改善晚期复发性癌症无进展生存期, GSK 开发 PD-1 抗体监管申请递交在即】

近日, GSK 宣布其 PD-1 抗体 Jemperli (dostarlimab) 作为一线疗法治疗原位晚期或复发性子宫内膜癌成人患者的 3 期试验积极结果。这项预定的中期分析显示试验达成主要终点, 接受 Jemperli 组合疗法的患者, 在由研究人员评估的无进展生存期 (PFS) 上具有统计与临床上显著的改善。根据此试验结果, GSK 预计在 2023 年上半年递交监管申请。

<https://www.gsk.com>

#### 【Rigel Pharmaceuticals: 治疗急性髓系白血病, 创新 IDH1 抑制剂获 FDA 批准】

近日, Rigel Pharmaceuticals 公司宣布, 美国 FDA 已经批准异柠檬酸脱氢酶 1 (IDH1) 选择性抑制剂 Rezlidhia (olutasidenib) 上市, 用于治疗复发或难治性急性髓系白血病 (AML) 患者。这些患者携带敏感的 IDH1 突变。Rezlidhia 是针对突变 IDH1 的口服小分子抑制剂, 通过抑制突变 IDH1 降低 2-羟基戊二酸 (2-HG) 水平和恢复正常髓系细胞的分化。

<https://www.prnewswire.com/>

#### 【Aldeyra Therapeutics: 数分钟内快速缓解干眼症状, 潜在 “first-in-class” 疗法上市申请递交完成】

近日, Aldeyra Therapeutics 宣布完成向美国 FDA 递交其在研 reproxalap 眼药水用于治疗干眼症的新药申请 (NDA)。新闻稿指出, 若获批, reproxalap 将会成为首个上市的活性醛化物质 (RASP) 调节剂。

<https://ir.aldeyra.com>

#### 【Ryvu Therapeutics: STING 激动剂助力扩展癌症免疫新战场, 与 BioNTech 达成 4000 万欧元合作】

近日, BioNTech 与 Ryvu Therapeutics 联合宣布, 两者达成全球性合作, 将共同开发与商业化多个免疫调节小分子, 靶向治疗癌症与其他疾病的多个靶点。除了这些项目之外, BioNTech 亦将获得 Ryvu 的干扰素激活蛋白



(STING) 激动剂独家全球开发与商业化权利。而 Ryvu 将自 BioNTech 获得达 4000 万欧元的款项以及其他研发资金。

<https://ryvu.com>

## 4、上市公司研发进度更新

上周，无 IND 及临床申请新进承办。

上周，欧林生物的重组金黄色葡萄球菌疫苗注射液正在进行三期临床；荃信生物的 QX005N 注射液正在进行二期临床；信立泰的 SAL0104 胶囊正在进行一期临床。

表 6：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（11.27~12.03）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
信立泰	SAL0104 胶囊	ChiCTR2200066375	I 期	受试者招募尚未开始	血栓(抗凝或抗血小板)
弘益药业	HE006 片	ChiCTR2200066364	I 期	受试者招募正在进行	急性髓系白血病
荃信生物	QX005N 注射液	ChiCTR2200066243	II 期	受试者招募尚未开始	结节性痒疹
欧林生物	重组金黄色葡萄球菌疫苗注射液	ChiCTR2200066259	III 期	受试者招募结束	葡萄球菌感染

资料来源：医药魔方、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，暂无品规正式通过审批（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，暂无品规通过该路径正式通过审批。

## 6、沪深港通资金流向更新

表 7：沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新（11.28-12.02）

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	149699.23	乐普医疗	-22627.59	益丰药房	16.76%
2	药明康德	98712.48	丽珠集团	-20882.65	艾德生物	14.59%
3	爱尔眼科	41965.45	康希诺	-20172.00	金域医学	14.20%
4	济川药业	16322.80	一心堂	-17747.61	山东药玻	12.79%
5	爱美客	15771.31	东方生物	-15354.74	迈瑞医疗	11.09%
6	长春高新	14613.88	人福医药	-14527.15	泰格医药	10.03%
7	康龙化成	13066.50	老百姓	-13526.35	海尔生物	9.35%
8	科伦药业	10762.17	英科医疗	-13350.27	迪安诊断	9.00%
9	华东医药	10141.45	恒瑞医药	-13117.97	东阿阿胶	8.35%
10	博腾股份	8254.88	智飞生物	-10822.39	科伦药业	7.73%

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

表 8: 沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新 (11.28-12.02)

序号	沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪港深通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部港股比例
1	药明康德	19627	信达生物	-5036	海吉亚医疗	33.93%
2	药明生物	16573	华润医药	-4810	锦欣生殖	29.99%
3	京东健康	15681	上海医药	-3237	亚盛医药-B	27.96%
4	石药集团	12395	中国中药	-2604	维亚生物	25.10%
5	金斯瑞生物科技	11834	微创医疗	-2531	康方生物-B	24.34%
6	中国生物制药	10209	威高股份	-2422	金斯瑞生物科技	23.59%
7	三生制药	8852	环球医疗	-2231	先健科技	21.43%
8	国药控股	7972	复星医药	-2145	中国中药	20.25%
9	亚盛医药-B	6196	联邦制药	-2042	绿叶制药	20.18%
10	平安好医生	5254	泰格医药	-1336	微创医疗	20.16%

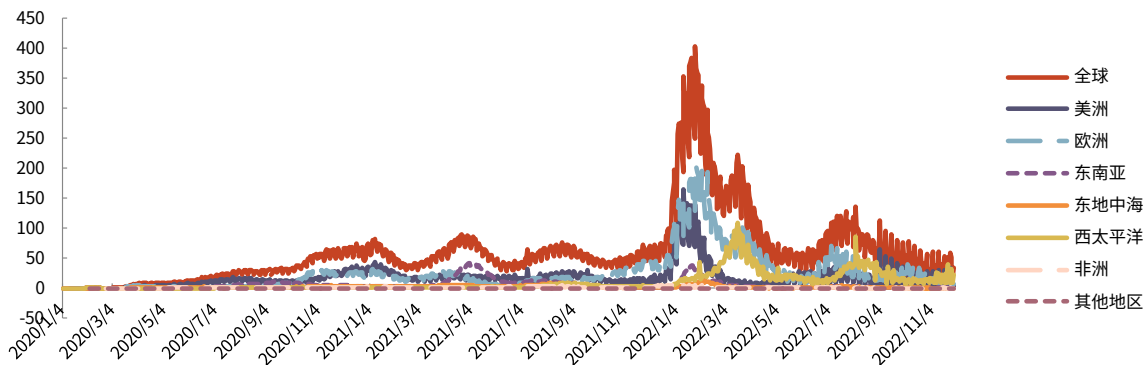
资料来源: 港交所、光大证券研究所整理

## 7、重要数据库更新

### 7.1、新冠疫情跟踪

截至 2022.11.29, 全球新冠新增确诊 34.08 万人, 美洲 2.60 万人, 欧洲 7.86 万人, 东南亚 0.60 万人, 东地中海 0.11 万人, 西太平洋 22.80 万人, 非洲 0.12 万人。

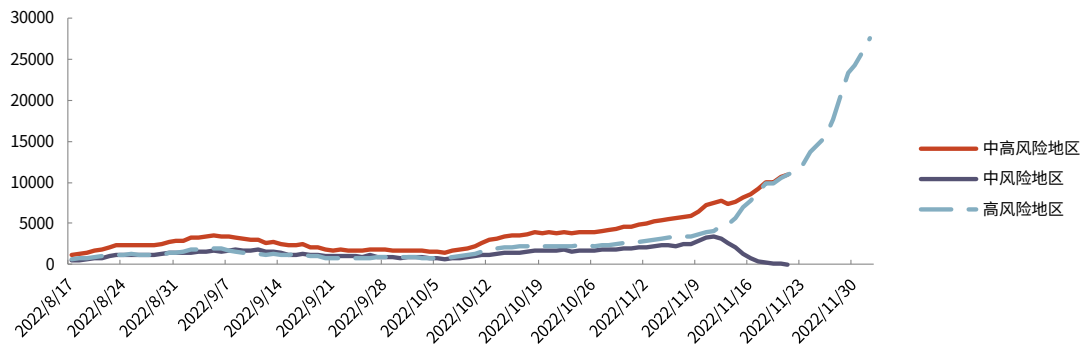
图 7: 全球各地区新冠新增确诊数 (万人, 截至 2022.11.29)



资料来源: WHO、同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.12.02, 全国高风险地区数 27580 个。

图 8: 全国中高风险地区数 (截至 2022.12.02)



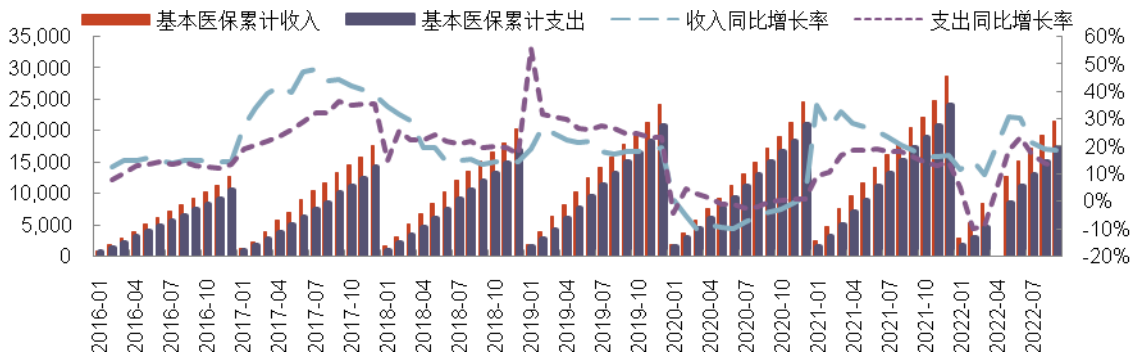
资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

## 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。

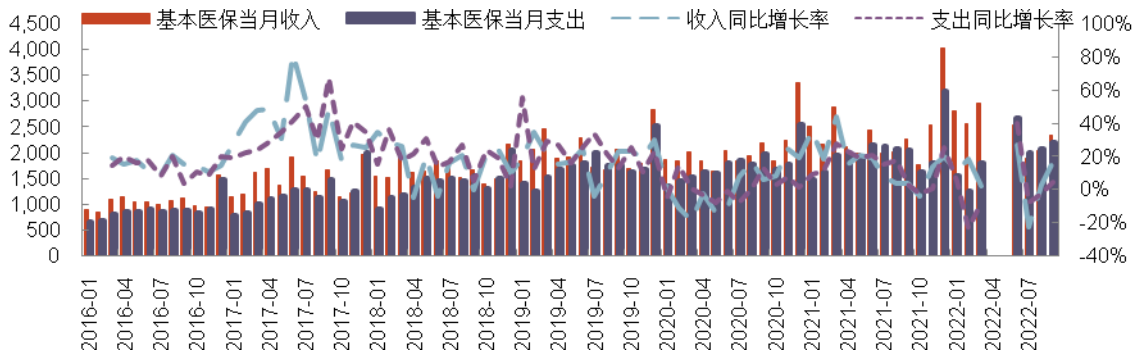
**2022M1-9 基本医保收入同比增长 18.9%，支出同比增长 14.0%。**22M1-9 基本医保累计收入达 21491 亿元，同比增长 18.7%，相比 21M1-9 增速下降 1.9pp，有所下降。22M1-9 基本医保累计支出达 17286 亿元，相比去年同期提升 12.8%，相比 21M1-9 增速下降 5.6pp。从单月数据来看，22M9 收入同比提升 17.0%，支出同比提升 4.9%。

图 9：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

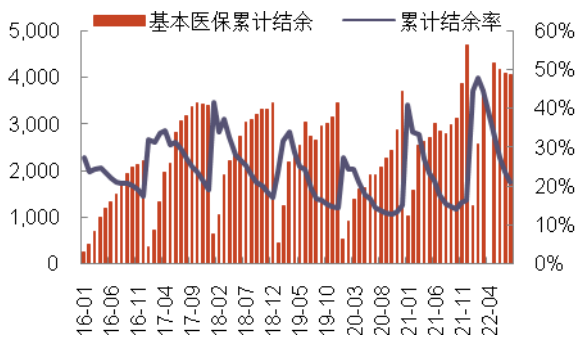
图 10：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元； 2016.01-2022.09）



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

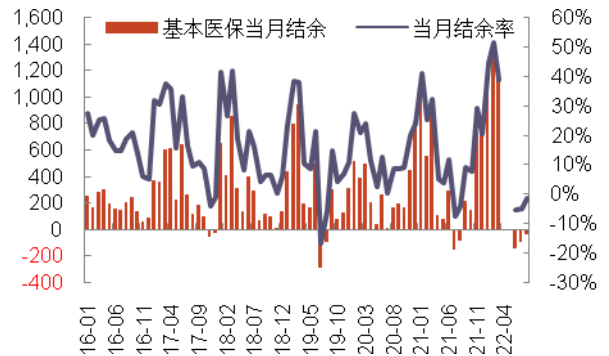
**2022M1-9 累计结余下滑。**2022M1-9 基本医保累计结余达 4205 亿元，累计结余率为 19.6%，相比 2021 年同期累计结余率提升 4.2pp。从单月数据来看，22M9 当月结余 157 亿元，当月结余率为 6.7%。

图 11: 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 12: 基本医保当月结余及结余率情况 (截至 22.09, 亿元)

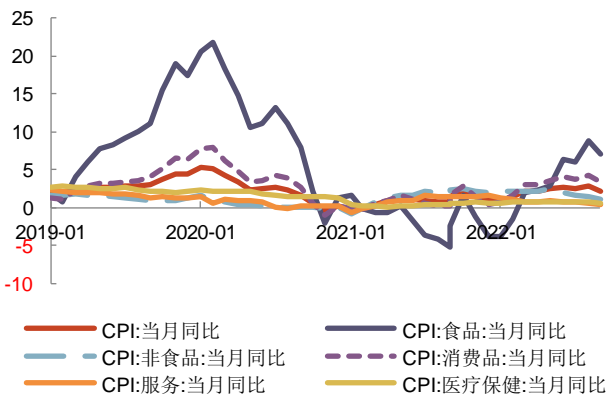


资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

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

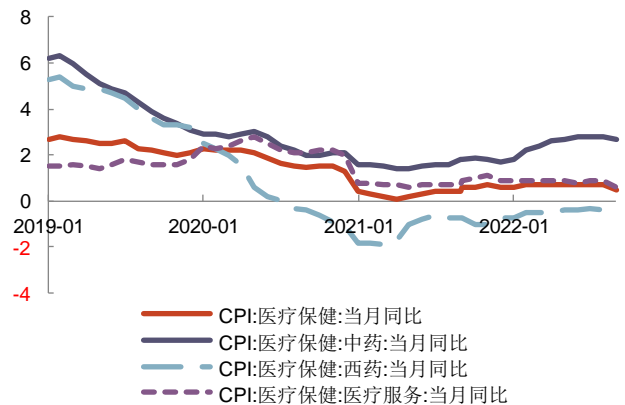
10 月整体 CPI 环比上升, 医疗保健 CPI 环比持平。10 月份, 整体 CPI 同比上升 2.1%, 较上月下降 0.7 个百分点, 环比上升 0.1%, 其中食品 CPI 同比上升 7.0%, 较上月下降 1.8 个百分点, 环比上升了 0.1%; 非食品 CPI 同比上升 1.1%, 较上月下降了 0.4 个百分点, 环比持平。消费品 CPI 同比上升 3.3%, 较上月下降 1.0 个百分点。服务 CPI 同比上升 0.4%, 较上月下降 0.1 个百分点。10 月医疗保健 CPI 同比上升 0.5%, 较上月下降 0.2 个百分点, 环比持平; 其中中药 CPI、西药 CPI、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 13: 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 14: 医疗保健子类 CPI 比较 (截至 2022.10)

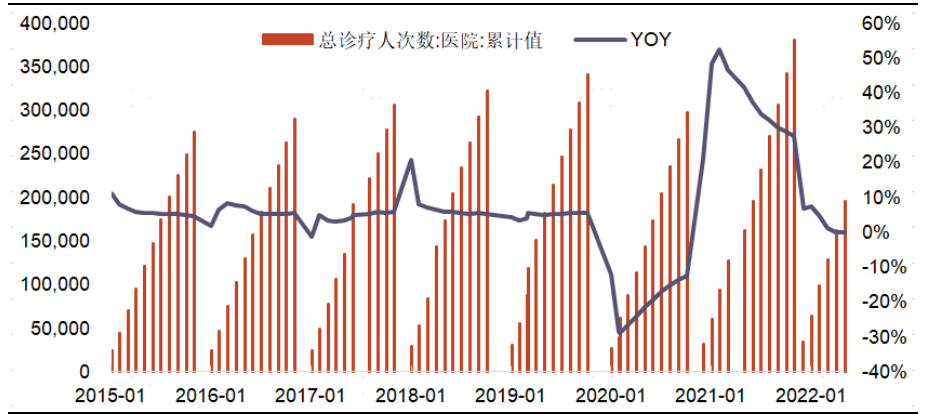


资料来源: Wind、光大证券研究所

### 7.1、22M1-M6 多地疫情较为严重, 医疗机构诊疗总人次略有降低

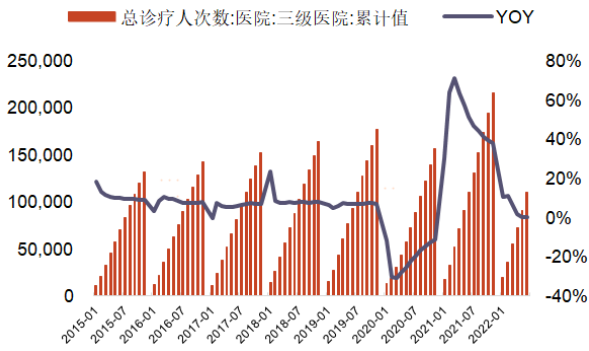
22M1-6 医院累计总诊疗人次数 19.62 亿人, 同比减少 0.04%, 其中三级医院 11.06 亿人, 同比增长 0.40%; 二级医院 6.60 亿人, 同比减少 0.01%; 一级医院 1.05 亿人, 同比减少 1.29%; 基层医疗机构 10.41 亿人, 同比增长 2.99%。22 年 1-6 月全国多地疫情较为严重, 多地疫情封控影响居民正常就医导致医疗总诊疗人次略有降低。

图 15: 医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.06)



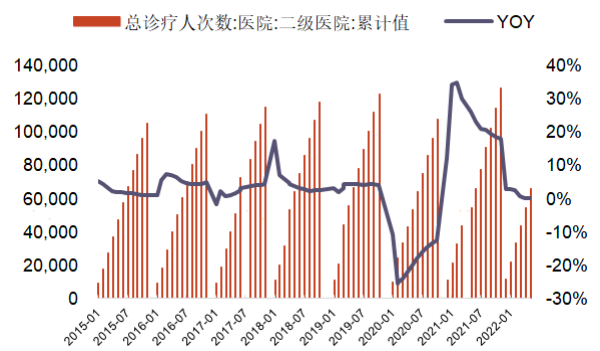
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 16: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.06)



资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 17: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.06)



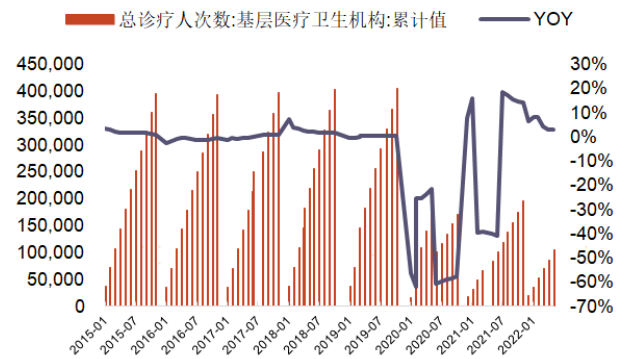
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 18: 一级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.06)



资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 19: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.06)

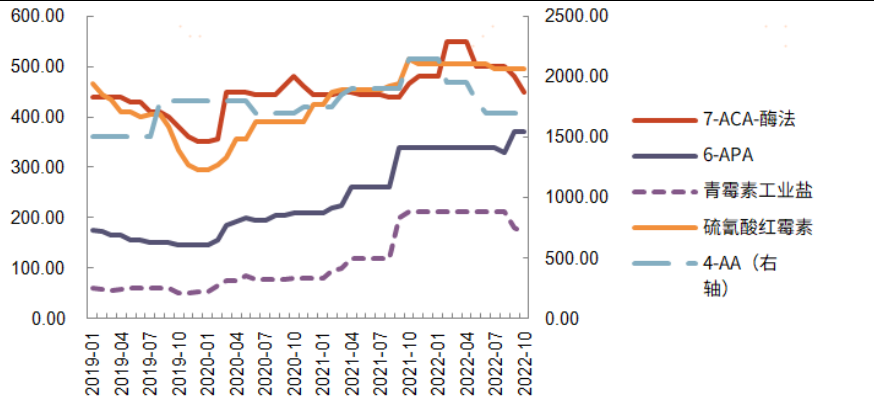


资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

## 7.2、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。

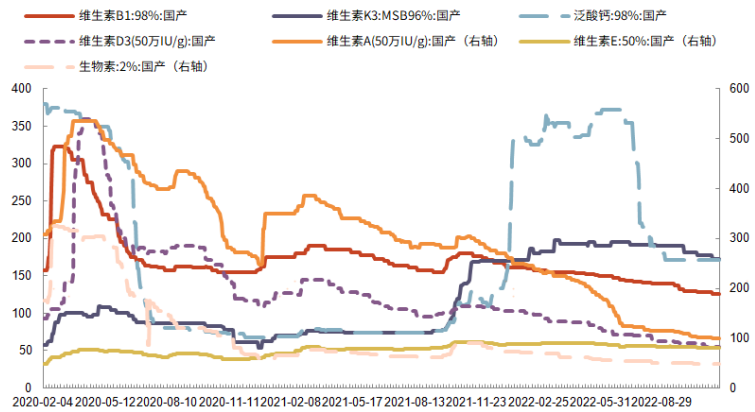
图 20: 重要抗生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2022.10)



资料来源: Wind、光大证券研究所

截至 2022 年 12 月 1 日, 所有维生素品种价格相比 11 月 24 日持平, 维生素 A 价格维持 100.0 元/kg, 维生素 B1 价格维持 126.0 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 172.5 元/kg, 泛酸钙价格维持 171.5 元/kg, 生物素价格维持 48.0 元/kg。

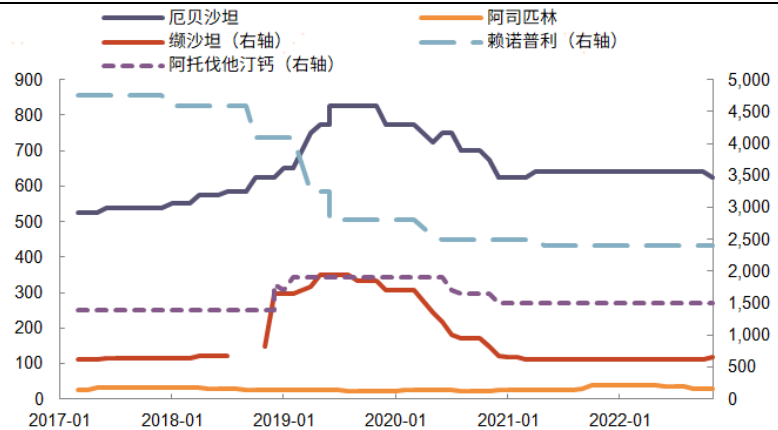
图 21: 重要维生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2022.12.01)



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。

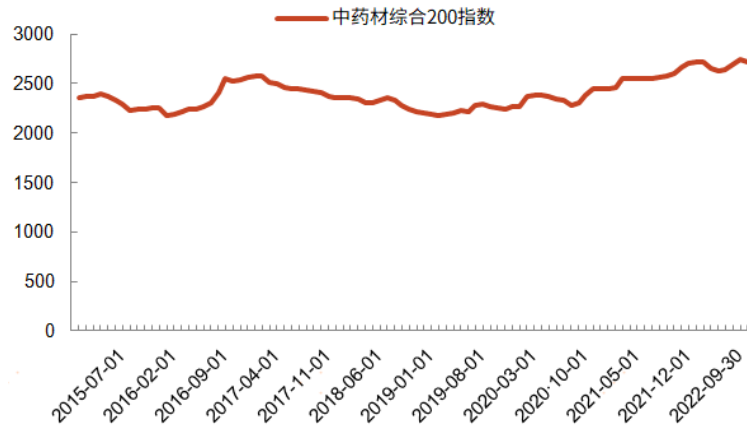
图 22: 重要心血管类原料药价格走势 (元/kg, 截至 2022.10)



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 23：中药材价格指数走势（月，截至 2022.10）

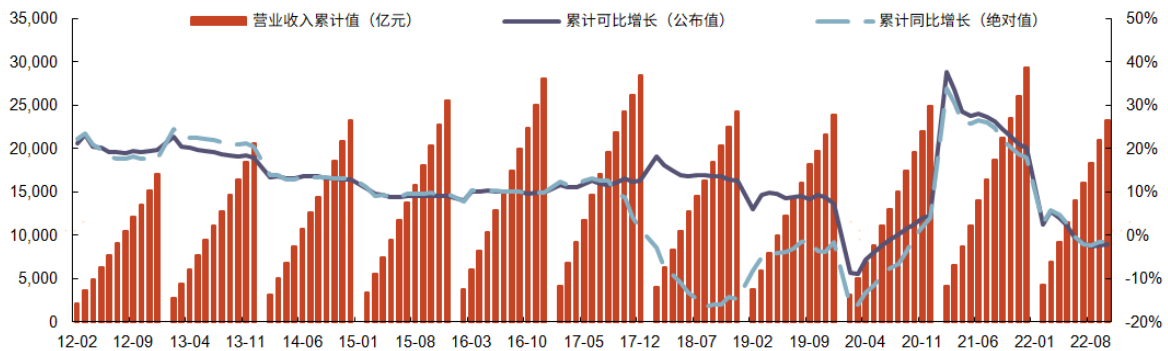


资料来源：Wind、光大证券研究所

### 7.3、22M1-10 医药制造业收入同比下滑

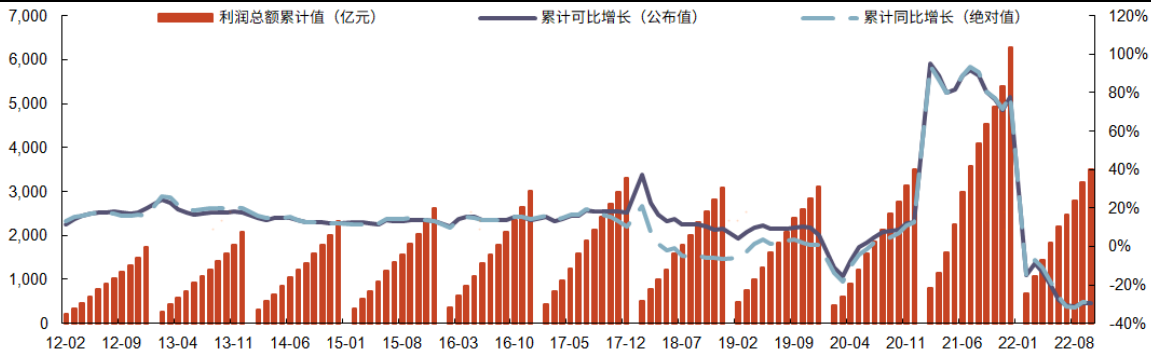
22M1-10 医药制造业累计收入同比下滑。22M1-10 医药制造业累计收入 23247 亿元，同比下滑 2.1%；营业成本和利润总额同比+7.7%和-29.3%，与 21M1-10 同期相比收入、成本和利润增速下滑了 24.9pp、6.5pp 和 106.0pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比-1.2%、+8.6%和-29.0%。

图 24：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2022.10）



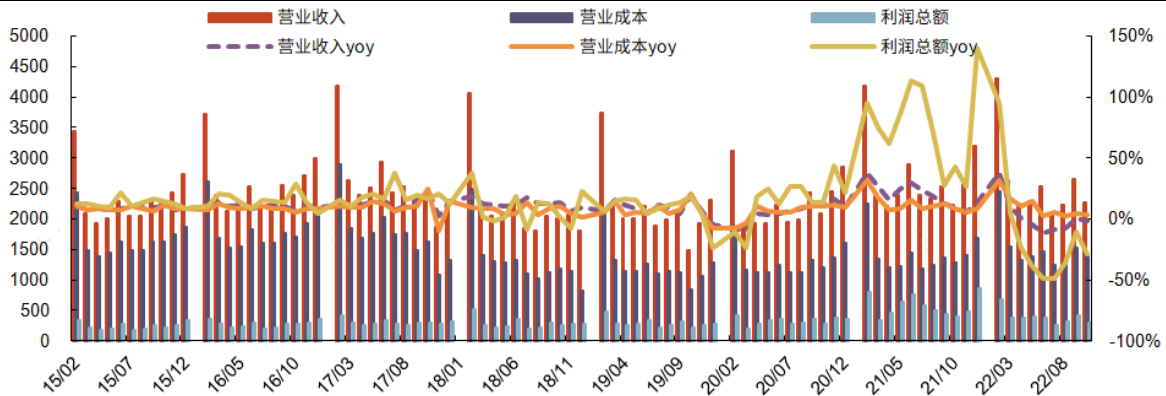
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 25：医药制造业累计利润总额及增长情况（2012.02~2022.10）



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

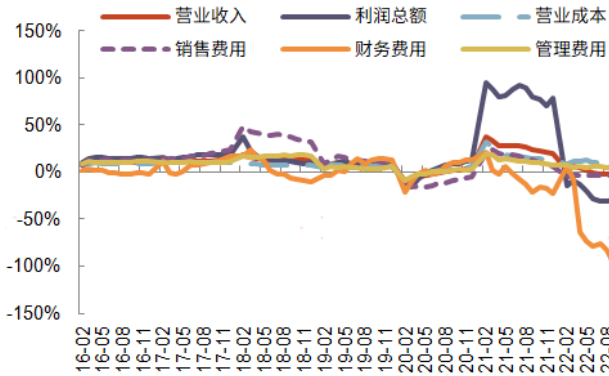
图 26: 医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况 (2015.02~2022.10, 单位: 亿元)



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

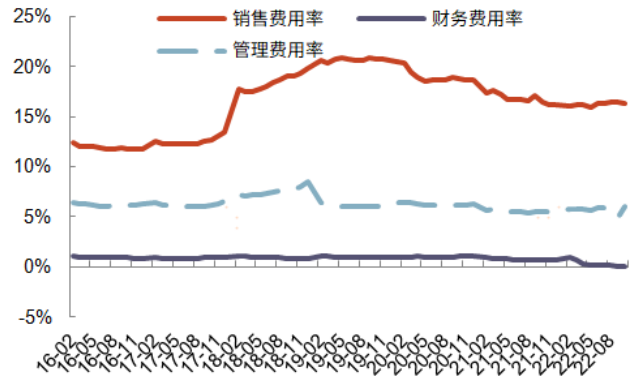
期间费用率分析: 22M1-10 销售费用率为 16.3%, 同比下降 0.1pp, 集采带来的销售费用节省效果持续显现。22M1-10 管理费用率为 6.0%, 同比上升 0.5pp。22M1-10 财务费用率为-0.01%, 同比下降 0.7pp, 对制造业利润影响较小。22M1-10, 医药制造业销售费用、管理费用和财务费用分别同比-1.7%/+7.6%/-100.8%。

图 27: 医药制造业累计指标同比增速变化情况(月,截至 2022.10)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

图 28: 医药制造业期间费用率变化情况(月,截至 2022.10)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

## 7.4、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。

## 7.5、耗材带量采购

2022 年 11 月 29 日, 江西省医保局发布《肝功生化类检测试剂省际联盟集中带量采购公告(第 2 号)》, 公布最高有效申报价格和采购需求量。集采规则方面, 承诺满足全联盟地区全部采购需求且全联盟累计意向采购量前 70% 或任一联盟省份累计意向采购量前 70% 的企业进入 A 组, 其他企业进入 B 组。同一竞价组内, 根据企业报价由低到高进行排名, 中选比例 60%。承诺向全联盟供应产品且其申报价格不高于最高有效申报价格 0.6 倍, 增补为拟中选企业。



2022年11月29日，合肥市医疗保障局发布了《合肥市普通医用耗材集中带量采购文件（征求意见稿）》。本次采购品种覆盖静脉留置针、一次性使用输液器、一次性使用注射器、真空采血管、预充式导管冲洗器。报价要求方面，静脉留置针、一次性使用输液器、一次性使用注射器按不同产品分类分别报价，真空采血管、预充式导管冲洗器符合分类的所有产品作为一个竞价单元进行报价。意见征集时间截至2022年12月1日17:00。

2022年11月30日，安徽省医药集中采购平台发布《关于开展凝血类、心梗类临床检验试剂带量采购项目申报的通知》。此轮集采的采购主体为全省公立医疗机构（含基层医疗卫生单位）和驻皖军队医疗机构。带量采购品种为凝血六项产品及心梗三项产品，凝血六项产品包括凝血酶原时间（PT）、凝血酶时间（TT）、活化部分凝血活酶时间（APTT）、纤维蛋白原（FIB）、D-二聚体（D-Dimer）、纤维蛋白（原）降解产物（FDP），心梗三项 POCT 检测方式的产品包括肌红蛋白、肌钙蛋白（I 或 T）、肌酸激酶同工酶。此次集采首年意向采购量为省医药集中采购平台上一年度采购量的100%，采购周期为2年，采购周期届满后可根据实际情况适当延长采购期限。

2022年12月1日，安徽省医药联合采购办公室发布《安徽省普通医用耗材集中带量采购文件》。采购主体为全省县级及县级以上人民政府、国有企业（含国有控股企业）等举办的非营利性医疗机构和驻皖军队医疗机构。紧密型医共体医疗机构可由牵头单位统一参加。医保定点社会办医疗机构自愿参加。采购品种为一次性使用双管喉罩、一次性使用雾化吸入器、一体式湿化雾化鼻（吸）氧管，采购周期2年。意向采购量为各采购单位2023年度采购需求量的80%。

2022年12月1日，浙江省药械采购中心发布《关于开展浙江等16省（自治区）联盟冠脉导引导管集中带量采购价格申报和信息公开有关工作的通知》，价格申报和信息公开将于2022年12月8日进行。此次导引导管集采参与地区包括浙江省、山西省、内蒙古自治区、辽宁省等16省（自治区）。导引导丝集采有浙江、安徽、湖南三省参加。采意向采购量按参与本次集中带量采购的医疗机构报送的采购需求量的80%累加得出，采购周期为2年。

2022年12月2日，泉州市医用耗材联合带量采购联盟发布了《泉州市医用耗材联合带量采购联盟第三批医用耗材联合带量采购文件》。泉州市医用耗材联合带量采购联盟覆盖泉州市168家公立医疗机构，本次联合带量采购的品种为血糖试纸、一次性使用包皮吻合器、一次性使用结扎（闭合）夹等三种。年采购基础量根据联盟医疗机构2021年6月1日至2022年5月31日相关耗材使用量的70%估算。报名及资料提交时间为12月3日8:30至12月12日15:00。

2022年12月2日，福建省药械联合采购中心发布了《内镜切割吻/缝合器类医用耗材省际联盟集中带量采购公告（第8号）》和《心脏介入电生理类医用耗材省际联盟集中带量采购公告（第8号）》。采购对象分别为内镜切割吻/缝合器类医用耗材和心脏介入电生理类医用耗材。采购需求量需相关企业持数字证书登录福建省医疗保障信息平台药品和医用耗材招采管理子系统查看。

2022年12月2日，江苏省医保局发布《江苏省第八轮医用耗材集中带量采购方案（征求意见稿）》。采购品种为锁定加压接骨板系统、普通接骨板系统、髓内钉系统、单独使用的螺钉等骨科创伤类产品，以及部分5mm集成超声刀头。约定采购量原则上不低于统计年度调研申报产品在全省具备相应资质的公立医疗机构省平台总采购量的80%。采购周期为2年。

## 8、医药公司融资进度更新

表 9：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
2022-11-28	300683.SZ	海特生物	已受理	33.56	2.9500	项目融资
2022-11-28	300181.SZ	佐力药业	已实施	9.81	9.1000	项目融资,补充流动资金
2022-11-30	688180.SH	君实生物	已实施	53.95	39.6900	项目融资
2022-11-30	688166.SH	博瑞医药	已实施	18.18	2.2661	项目融资,补充流动资金
2022-11-30	603456.SH	九洲药业	证监会核准	--	25.0000	项目融资,补充流动资金
2022-12-01	300558.SZ	贝达药业	已受理	38.51	10.0000	项目融资,补充流动资金
2022-12-02	002880.SZ	卫光生物	证监会核准	--	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 10：本周股东大会信息（11.28-12.02）

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
688351.SH	微电生理	2022-12-02	2022-11-25	2022-12-02	2022-12-02	临时股东大会
688076.SH	诺泰生物	2022-12-02	2022-11-25	2022-12-02	2022-12-02	临时股东大会
688073.SH	毕得医药	2022-12-02	2022-11-28	2022-12-02	2022-12-02	临时股东大会
300267.SZ	尔康制药	2022-12-02	2022-11-25	2022-12-02	2022-12-02	临时股东大会
688336.SH	三生国健	2022-12-01	2022-11-23	2022-12-01	2022-12-01	临时股东大会
300015.SZ	爱尔眼科	2022-11-30	2022-11-23	2022-11-30	2022-11-30	临时股东大会
002099.SZ	海翔药业	2022-11-30	2022-11-24	2022-11-30	2022-11-30	临时股东大会
000950.SZ	重药控股	2022-11-30	2022-11-25	2022-11-30	2022-11-30	临时股东大会
688739.SH	成大生物	2022-11-29	2022-11-22	2022-11-29	2022-11-29	临时股东大会
688613.SH	奥精医疗	2022-11-29	2022-11-21	2022-11-29	2022-11-29	临时股东大会
600196.SH	复星医药	2022-11-29	2022-11-23	2022-11-29	2022-11-29	临时股东大会
002737.SZ	葵花药业	2022-11-29	2022-11-23	2022-11-29	2022-11-29	临时股东大会
002462.SZ	嘉事堂	2022-11-29	2022-11-24	2022-11-29	2022-11-29	临时股东大会
688137.SH	近岸蛋白	2022-11-28	2022-11-23	2022-11-28	2022-11-28	临时股东大会
600420.SH	国药现代	2022-11-28	2022-11-18	2022-11-28	2022-11-28	临时股东大会
600222.SH	太龙药业	2022-11-28	2022-11-21	2022-11-28	2022-11-28	临时股东大会
301267.SZ	华厦眼科	2022-11-28	2022-11-21	2022-11-28	2022-11-28	临时股东大会
301089.SZ	拓新药业	2022-11-28	2022-11-22	2022-11-28	2022-11-28	临时股东大会
002581.SZ	未名医药	2022-11-28	2022-11-23	2022-11-28	2022-11-28	临时股东大会
002287.SZ	奇正藏药	2022-11-28	2022-11-23	2022-11-28	2022-11-28	临时股东大会

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 11: 本周医药股解禁信息 (11.28-12.02)

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(%)
002826.SZ	易明医药	2022-11-28	2022-11-30	47.21	12.18	575.05	股权激励限售股份	19,068.23	17,573.25	92.16	19,068.23	17,620.46	92.41
301290.SZ	东星医疗	2022-11-29	2022-11-30	2,263.15	53.12	120,218.72	首发机构配售股份 首发一般股份	10,017.33	0.00	0.00	10,017.33	2,263.15	22.59
300677.SZ	英科医疗	2022-11-28	2022-12-01	425.46	23.75	10,104.74	股权激励限售股份	65,955.26	47,184.13	71.54	65,955.26	47,609.60	72.18
870199.BJ	倍益康	2022-11-28	2022-12-01	1,159.90	30.80	35,724.92	首发机构配售股份 首发一般股份	4,865.00	0.00	0.00	4,865.00	1,159.90	23.84
603127.SH	昭衍新药	2022-11-29	2022-12-02	13.86	58.30	807.87	股权激励限售股份	53,567.87	45,002.74	84.01	53,567.87	45,016.60	84.04
688578.SH	艾力斯	2022-11-25	2022-12-02	270.00	20.80	5,616.00	首发战略配售股份	45,000.00	20,407.50	45.35	45,000.00	20,677.50	45.95

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 12：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	拟收购 26 家医院部分股权，基层下沉+全国拓展再下一局——爱尔眼科（300015.SZ）公告点评	医药生物	买入	2022/12/01
行业周报	疫情短期反复，不改长期科学精准防控趋势——医药生物行业跨市场周报（20221127）	医药生物	增持	2022/11/27
行业年度报告	变中有机，紧抓医疗硬科技、中医药、创新药三大主线——医药生物行业 2023 年投资策略	医药生物	增持	2022/11/23
行业周报	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）	医药生物	增持	2022/11/20
公司深度	深耕乌灵系列创新中药，渠道拓展持久续航——佐力药业（300181.SZ）投资价值分析报告	佐力药业	买入	2022/11/21
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	肿瘤医疗服务	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

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