

行业研究

防控措施持续优化，加快恢复生产生活秩序

——医药生物行业跨市场周报（20221211）

要点

行情回顾： 上周，A股医药生物指数上涨1.39%，跑输沪深300指数1.89pp，跑赢创业板综指0.97pp，排名17/31；港股恒生医疗健康指数收涨8.9%，跑赢恒生国企指数1.6pp，排名4/11。

上市公司研发进度跟踪： 上周，三叶草生物的新冠疫苗SCB-2019（CpG1018/铝佐剂）、神州细胞的SCTV01C注射液、万泰生物的鼻喷流感病毒载体新型冠状病毒肺炎（COVID-19）疫苗、四川大学华西医院的重组新型冠状病毒疫苗（Sf9细胞）的上市申请新进承办。智飞生物的四价流感病毒裂解疫苗注射液正在进行三期临床；石药集团的多西他赛白蛋白注射液（冻干）、康诺亚的CM326注射液（皮下）正在进行二期临床；诺诚健华的ICP-248片、恒瑞医药的HRS-1780片正在进行一期临床。

本周观点：防控措施持续优化，加快恢复生产生活秩序。

11月中旬以来，国家新冠疫情联防联控机制综合组密集发布相关政策文件，围绕恢复生产生活秩序、加强对老年人和孕妇儿童等重点人群的健康服务等持续推出优化措施；此外，针对非高风险的无症状或轻症患者，发布《关于印发新冠病毒感染者居家治疗指南的通知》以及《新冠病毒感染者居家治疗常用药参考表》。

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。我们继续强调关注精准防控相关主题，包括新冠治疗用中药和退烧药、新冠特效药、疫苗、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	168.97	1.96	2.2	2.82	86	77	60	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	311.44	6.58	7.97	9.63	47	39	32	买入
600587.SH	新华医疗	24.18	1.37	1.41	1.72	18	17	14	买入
688046.SH	药康生物	25.1	0.35	0.45	0.65	72	55	39	增持
002675.SZ	东诚药业	16.53	0.19	0.47	0.61	87	35	27	买入
688301.SH	奕瑞科技	429.86	6.67	8.67	11.48	64	50	37	买入
688356.SH	键凯科技	164.6	2.93	3.3	4.33	56	50	38	买入
600129.SH	太极集团	31.58	-0.94	0.58	1.03	NA	55	31	买入
000538.SZ	云南白药	58.99	2.19	1.92	3.09	27	31	19	增持
688331.SH	荣昌生物	73.2	0.56	-1.97	-1.12	130	NA	NA	买入
9995.HK	荣昌生物-B	49.38	0.56	-1.97	-1.12	88	NA	NA	买入
688302.SH	海创药业-U	40.38	-4.12	-4.11	-4.67	NA	NA	NA	买入
2162.HK	康诺亚-B	50.55	-24.17	-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2022-12-09；汇率按1HKD=0.89382CNY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

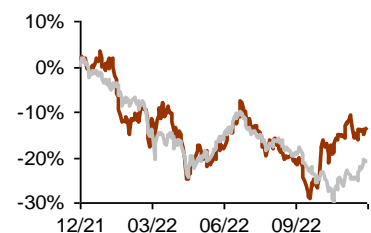
联系人：张瀚予

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：疫情防控进一步放松，医药大盘略有上涨	3
2、 本周观点：防控政策持续完善，加快恢复生产生活秩序.....	5
3、 行业政策和公司新闻	8
3.1、 国内医药市场和上市公司新闻.....	8
3.2、 海外市场医药新闻.....	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	13
7、 重要数据库更新	14
7.1、 新冠疫情跟踪	14
7.2、 2022 M1-9 基本医保收入同比增长 18.9%	15
7.3、 11 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比持平	16
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.....	16
7.2、 11 月抗生素价格基本稳定，中药材价格指数下降.....	17
7.3、 22M1-10 医药制造业收入同比下滑	19
7.4、 一致性评价挂网	21
7.5、 耗材带量采购	21
8、 医药公司融资进度更新	22
9、 本周重要事项公告	22
10、 风险提示.....	23
11、 附录.....	24

1、行情回顾：疫情防控进一步放松，医药大盘略有上涨

整体市场情况（12.05-12.09）：

- A股：医药生物（申万，下同）指数上涨 1.39%，跑输沪深 300 指数 1.89pp，跑赢创业板综指 0.97pp，在 31 个子行业中排名第 17，表现一般，弱于大盘，疫情防控政策进一步调整，子板块呈现结构化行情。
- H股：港股恒生医疗健康指数上周收涨 8.9%，跑赢恒生国企指数 1.6pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 4 位。

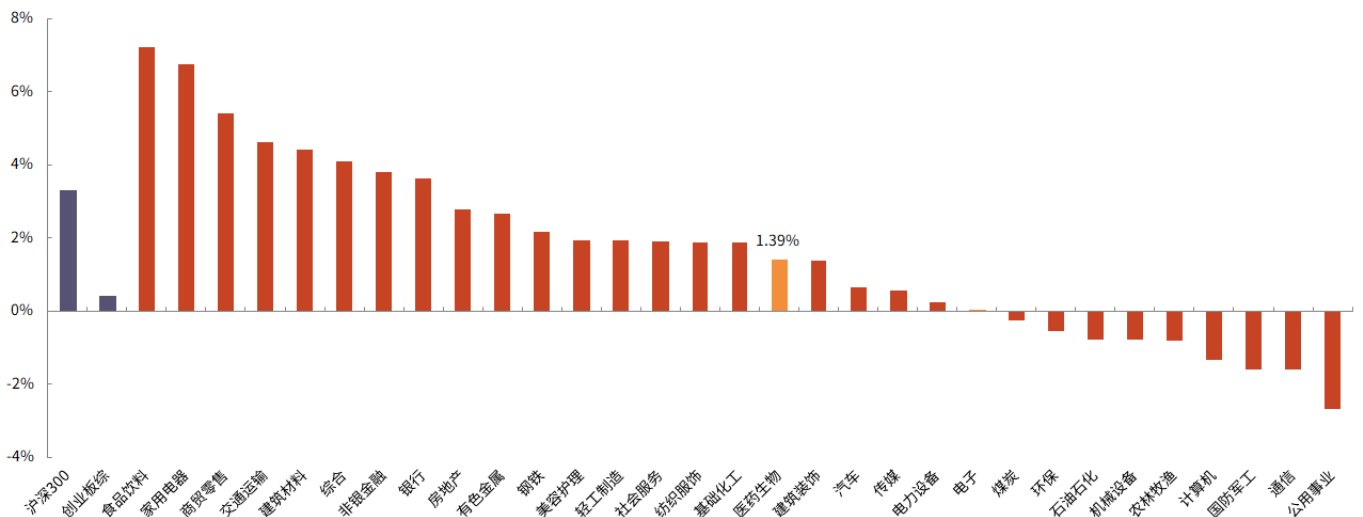
分子板块来看：

- A股：涨幅最大的是医院，上涨 3.95%，主要受防疫政策调整，市场预期医院诊疗人次逐步恢复正常；跌幅最大的是医疗设备，下跌 3.2%，主要是震荡回调。
- H股：医疗保健技术III涨幅最大，为 21.47%；医疗保健设备与用品涨幅最小，为 5.23%。

个股层面：

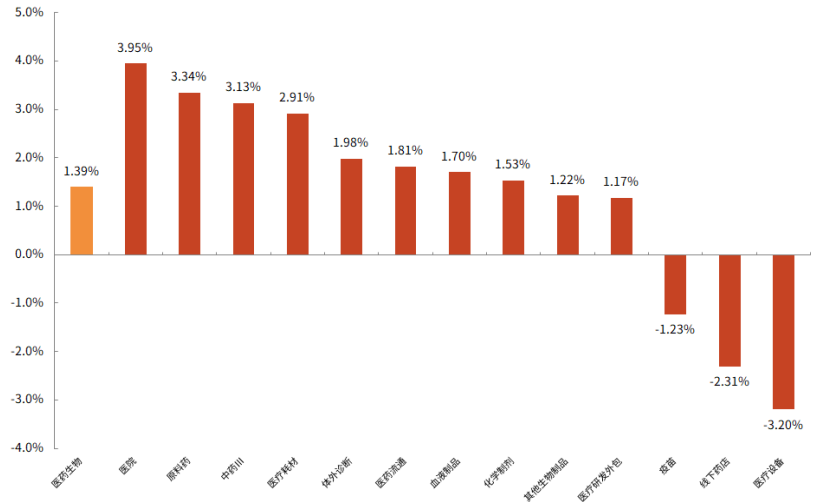
- A股：新华制药涨幅最大，上涨 52.76%，主要是新冠概念，疫情防控进一步放松，有望带动公司产品销售；前沿生物跌幅最大，下跌 13.92%，主要是冲高回落。
- H股：山东新华制药股份涨幅最大，达 64.48%；巨星医疗控股跌幅最大，达 15.38%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（12.05-12.09）



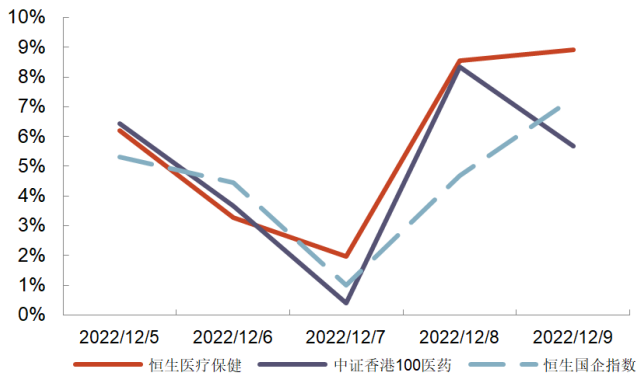
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（12.05-12.09）



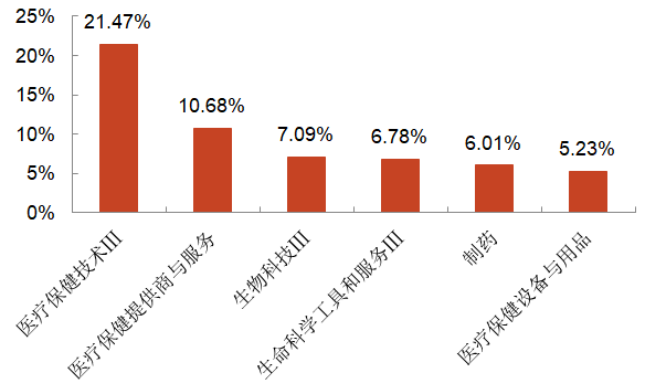
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3：港股医药上周累计涨跌幅（12.05-12.09）



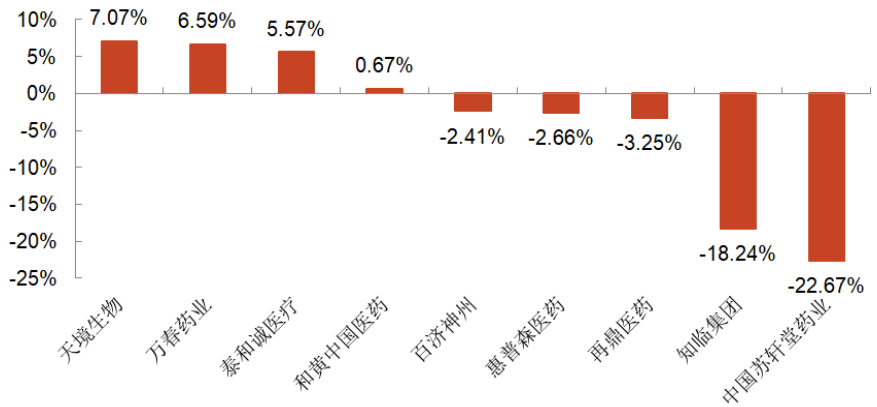
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 4：港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况（12.05-12.09）



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（12.05-12.09）



资料来源：Wind，光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (12.05-12.09)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	新华制药	52.76	新冠概念	1	前沿生物	(13.92)	冲高回落
2	金石亚药	39.56	新冠概念	2	特一药业	(13.02)	冲高回落, 高管减持
3	上海凯宝	28.30	熊去氧胆酸概念	3	嘉事堂	(11.32)	冲高回落
4	亨迪药业	25.89	新冠概念	4	神州细胞	(9.00)	冲高回落
5	振东制药	25.39	新冠概念	5	易瑞生物	(7.63)	冲高回落
6	兴齐眼药	23.88	NA	6	奕瑞科技	(7.18)	海外政策风险
7	海辰药业	23.40	孟鲁司特钠咀嚼片获得药品注册批件	7	一心堂	(7.11)	冲高回落
8	千红制药	21.20	熊去氧胆酸概念	8	*ST 运盛	(7.09)	冲高回落
9	以岭药业	20.83	新冠概念	9	华润三九	(6.92)	冲高回落
10	贵州百灵	19.73	新冠概念	10	凯普生物	(6.82)	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 (12.05-12.09)

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	0719.HK	山东新华制药股份	64.48	1	2393.HK	巨星医疗控股	-15.38
2	2135.HK	瑞丽医美	45.86	2	1518.HK	新世纪医疗	-10.00
3	3600.HK	现代牙科	40.53	3	0690.HK	联康生物科技集团	-9.84
4	0455.HK	天大药业	39.64	4	8143.HK	金威医疗	-8.89
5	2138.HK	香港医思医疗集团	39.31	5	1093.HK	石药集团	-8.47
6	1112.HK	H&H 国际控股	34.76	6	6833.HK	兴科蓉医药	-8.33
7	1833.HK	平安好医生	34.20	7	8161.HK	医汇集团	-8.05
8	1167.HK	加科思-B	33.70	8	1358.HK	普华和顺	-7.46
9	0950.HK	李氏大药厂	30.99	9	1889.HK	三爱健康集团	-4.82
10	6118.HK	奥星生命科技	30.69	10	8603.HK	亮睛控股	-4.65

资料来源: WInd、光大证券研究所

2、本周观点：防控措施持续优化，加快恢复生产生活秩序

新冠疫情防控措施持续优化。11月中旬以来，为落实二十条优化措施，国家新冠疫情联防联控机制综合组密集发布相关政策文件，并于12月7日发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，即新十条。通过梳理，我们发现过去一个月疫情防控相关文件围绕恢复生产生活秩序、加强对重点人群的健康服务，这两个方向持续推出优化措施：

- **恢复生产生活秩序：**12月7日，联防联控机制综合组发布的新十条中提出，按楼栋、单元、楼层、住户划定高风险区，不得随意扩大；除医疗机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码；落实高风险区“快封快解”；非高风险区不得限制人员流动，不得停工、停产、停业。12月8日，关于保障基本医疗服务，联防联控机制综合组发布了《进一步优化就医流程做好当前医疗服务工作的通知》、《关于印发以医联体为载体做好新冠肺炎分级诊疗工作方案的通知》，提出门诊区域要

划分出核酸阳性诊疗区和核酸阴性诊疗区。以上措施利于保障社会正常运转和基本医疗服务，利于加快生产生活秩序的恢复。

- **加强对重点人群的健康服务：**对老年人（65岁及以上）合并基础性疾病及其新冠病毒疫苗接种情况进行调查并分类登记，继续提高60-79岁人群接种率。针对孕妇儿童，要求各级医疗机构要保持孕产妇、儿童急诊急救绿色通道畅通，严格落实首诊负责制和急危重症抢救制度。

表3：近期国务院联防联控机制文件

来源	发布日期	机制文件	重点内容
卫健委	2022-11-11	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	<p>(一) 对密切接触者，将“7天集中隔离+3天居家健康监测”管理措施调整为“5天集中隔离+3天居家隔离”。(二) 及时准确判定密切接触者，不再判定密接的密接。…(七) 取消入境航班熔断机制。…(十一) 加强医疗资源建设。(十二) 有序推进新冠病毒疫苗接种。(十三) 加快新冠肺炎治疗相关药物储备。(十四) 强化重点机构、重点人群保护。(十五) 落实“四早”要求，减少疫情规模和处置时间。(十六) 加大“一刀切”、层层加码问题整改力度。(十七) 加强封控隔离人员服务保障。(十八) 优化校园疫情防控措施。(十九) 落实企业和工业园区防控措施。(二十) 分类有序做好滞留人员疏解。</p>
卫健委	2022-11-21	关于印发《新冠肺炎疫情防控核酸检测实施办法》等4个文件的通知	<p>《新冠肺炎疫情防控核酸检测实施办法》：没有发生疫情的地区，严格按照第九版防控方案确定的范围对风险岗位、重点人员开展核酸检测，不得扩大核酸检测范围，一般不按行政区域开展全员核酸检测；如个别病例和无症状感染者对居住地、工作地、活动区域传播风险较低，密切接触者已及时管控，经研判无社区传播风险，可不开展区域核酸检测。</p> <p>《新冠肺炎疫情风险区划定及管控方案》：如个别病例和无症状感染者对居住地、工作地、活动区域造成的传播风险较低，密切接触者已及时管控，经研判无社区传播风险，可不划定风险区。</p> <p>《新冠肺炎疫情居家隔离医学观察指南》：针对密接中特殊人群等，要求：1.不得外出，拒绝一切探访。对因就医等特殊原因确需外出人员，…经批准后，在遵守相关防疫规定下方可外出。2.非单独居住者，其日常生活、用餐尽量限制在隔离房间内，其他共同居住人员尽量不进入隔离房间。3.配合社区做好核酸检测、抗原自测和自我健康监测。如果出现发热、干咳、乏力、咽痛、嗅（味）觉减退、腹泻等症状应立即如实报告，在社区健康管理人员陪同并做好防护的情况下，120专车转运至就近发热门诊就诊。</p> <p>《新冠肺炎疫情居家健康监测指南》：针对新冠肺炎感染者出院（舱）人员等，要求：1.尽量保持相对独立，减少与家人接触。2.配合社区做好自我健康监测，每天早、晚两次进行体温测量。如果出现发热、干咳、乏力、咽痛、嗅（味）觉减退、腹泻等症状应立即如实报告，…120专车转运至就近发热门诊就诊。主动配合做好核酸检测。3.居家健康监测期间严格落实非必要不外出，如就医等特殊必需外出时做好个人防护，尽量避免乘坐公共交通工具。</p>
卫健委	2022-11-29	国务院联防联控机制综合组印发《加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案》	<p>坚持“应接尽接”原则；坚持政府牵头，部门联动，落实属地管理责任；坚持精准摸底，精细管理；坚持优化服务，提供便利；坚持多措并举，强化动员；坚持加强监督，推动落实。加快提升80岁以上人群接种率，继续提高60-79岁人群接种率。</p>
卫健委	2022-12-07	关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知/新十条	<p>一是科学精准划分风险区域。按楼栋、单元、楼层、住户划定高风险区，不得随意扩大到小区、社区和街道（乡镇）等区域。不得采取各种形式的临时封控。</p> <p>二是进一步优化核酸检测。不按行政区域开展全员核酸检测；根据防疫工作需要，可开展抗原检测。除养老院、医疗机构、托幼机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。</p> <p>三是优化调整隔离方式。感染者要科学分类收治，具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离。</p> <p>四是落实高风险区“快封快解”。连续5天没有新增感染者的高风险区，要及时解封。</p> <p>五是保障群众基本购药需求。各地药店要正常运营，不得随意关停。不得限制群众线上线下购买退热、止咳、抗病毒、治感冒等非处方药物。</p> <p>六是加快推进老年人新冠病毒疫苗接种。各地要坚持应接尽接原则，聚焦提高60-79岁人群接种率、加快提升80岁及以上人群接种率，作出专项安排。</p> <p>七是加强重点人群健康情况摸底及分类管理。摸清辖区内患有心脑血管疾病、慢阻肺、糖尿病、慢性肾病、肿瘤、免疫功能缺陷等疾病的老年人及其新冠病毒疫苗接种情况，推进实施分级分类管理。</p> <p>八是保障社会正常运转和基本医疗服务。非高风险区不得限制人员流动，不得停工、停产、停业。将医务人员、公安、交通物流、商超、保供、水电气暖等保障基本医疗服务和社会正常运转人员纳入“白名单”管理。</p> <p>九是强化涉疫安全保障。严禁以各种方式封堵消防通道、单元门、小区门，确保群众看病就医、紧急避险等外出渠道通畅。推动建立社区与专门医疗机构的对接机制，为独居老人、未成年人、孕产妇、残疾人、慢性病患者等提供就医便利。</p> <p>十是进一步优化学校疫情防控工作。各地各校要坚决落实科学精准防控要求，没有疫情的学校要开展正常的线下教学活动。有疫情的学校要精准划定风险区域，风险区域外仍要保证正常的教学、生活等秩序</p>
卫健委	2022-12-08	进一步优化就医流程做好当前医疗服务工作的通知	<p>门诊区域要划分出核酸阳性诊疗区和核酸阴性诊疗区，分别接诊相应患者。对于急诊就诊患者不得以没有48小时核酸结果为由影响救治。入院后根据需要进行抗原或者核酸检测，重点关注65岁以上合并严重基础疾病且未完成新冠病毒疫苗全程免疫的患者。关心关爱医务人员。确保正常医疗服务</p>
卫健委	2022-12-08	关于印发以医联体为载体做好新冠肺炎分级诊疗工作方案的通知	<p>适应疫情防控新形势和新冠病毒变异的新特点，按照“健康监测、分类管理、上下联动、有效救治”的原则，科学统筹区域医疗资源，以网格化布局医联体为载体，完善亚定点医院、定点医院、医联体和医联体外部协作的三级综合医院之间的转诊机制，提高医疗服务效率和连续性，最大程度保护人民生命安全和身体健康。</p>

卫健委	2022-12-08	关于印发新冠病毒感染者居家治疗指南的通知	适用于未合并严重基础疾病的无症状或症状轻微的感染者；基础疾病处于稳定期，无严重心肺肝肾脑等重要脏器功能不全等需要住院治疗情况的感染者。发布《 新冠病毒感染者居家治疗常用药参考表 》(详见表 4)。
卫健委	2022-12-08	关于印发新冠病毒抗原检测应用方案的通知	针对有自主抗原检测需求人员、人员密集场所的人员（大型企业、工地、大学等）、居家老年人和养老机构老年人。抗原获取渠道：（一）零售药店、网络销售平台等渠道自行购买；（二）向所在社区申请获取。
卫健委	2022-12-09	关于进一步做好当前孕产妇和儿童健康管理与医疗服务保障工作的通知	各级医疗机构要保持孕产妇、儿童急诊急救绿色通道畅通，严格落实首诊负责制和急危重症抢救制度，妥善处置、及时转运急危重症患者，对临产孕产妇、危重孕产妇和危重新生儿、儿童等需要急诊急救的患者，要在做好防护的同时给予积极治疗，不得以疫情防控为由拒诊、推诿或延误治疗。
卫健委	2022-12-09	关于进一步优化发热患者就诊流程的通知	各地不得强制要求居民通过所在社区、街道联系或者通过 120 急救车转运，不得以任何方式限制、阻拦其自主就诊。医疗机构对前来就诊的患者不得推诿、拒诊，严格落实发热门诊首诊负责制。各地要通过多种途径，将开放发热门诊的医疗机构名单向社会公布，要确保发热门诊 24 小时开诊，不得擅自、随意关闭、停诊。
卫健委	2022-12-09	关于印发新冠重点人群健康服务工作方案的通知	对老年人（65 岁及以上）合并基础性疾病及其新冠病毒疫苗接种情况进行调查并分类登记。对未完成加强免疫的，经医生评估后符合接种条件的，引导其尽快接种。

资料来源：中国政府网，光大证券研究所

此外，联防联控机制综合组于 12 月 8 日发布了《关于印发新冠病毒感染者居家治疗指南的通知》，适用于未合并严重基础疾病的无症状或症状轻微的感染者，基础疾病处于稳定期、无严重心肺肝肾脑等重要脏器功能不全等需要住院治疗情况的感染者；同时发布了《新冠病毒感染者居家治疗常用药参考表》，针对发热症状推荐对乙酰氨基酚、布洛芬、阿司匹林、金花清感颗粒、连花清瘟颗粒/胶囊、宣肺败毒颗粒、清肺排毒颗粒、疏风解毒胶囊等参考用药。

表 4:《新冠病毒感染者居家治疗常用药参考表》

症状	常用药物	适用人群及用法、用量
发热	对乙酰氨基酚、布洛芬、阿司匹林、金花清感颗粒、连花清瘟颗粒/胶囊、宣肺败毒颗粒、清肺排毒颗粒、疏风解毒胶囊等	须按药品说明书服用或咨询医生
咽干咽痛	地喹氯铵、六神丸、清咽滴丸、疏风解毒胶囊等	
咳嗽咳痰	溴己新、氨溴索、愈创甘油醚、乙酰半胱氨酸等	
干咳无痰	福尔可定、右美沙芬等	
流鼻涕	氯苯那敏、氯雷他定、西替利嗪等	
鼻塞	赛洛唑啉滴鼻剂等	
恶心/呕吐	桂利嗪、藿香正气水/胶囊等	

资料来源：《关于印发新冠病毒感染者居家治疗指南的通知》，光大证券研究所

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。我们继续强调关注精准防控相关主题，包括新冠治疗用中药和退烧药、新冠特效药、疫苗、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 5：重点行业政策、要闻核心要点与分析（12.5-12.10）

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（12.5-12.10）

日期	公司	要闻
12月5日	桂林三金	公司拟以现金及全资孙公司宝船生物全部股权支付的方式成为上海赛金的第一大股东并相对控股。
12月6日	神州细胞	子公司神州细胞工程自主研发的重组新冠病毒 2 价（Alpha/Beta 变异株）S 三聚体蛋白疫苗（项目代号：SCTV01C）经国家有关部门论证被纳入紧急使用。
12月6日	普利制药	注射用更昔洛韦（规格：500 mg）收到奥地利联邦卫生安全办公室签发的上市许可。
12月6日	君实生物	特瑞普利单抗（产品代号：TAB001/JS001）联合顺铂和吉西他滨一线治疗的上市许可申请已获欧洲药品管理局受理。
12月6日	莱茵生物	公司与江南大学签订《天然甜味剂微生物合成制造关键技术开发合同》，快速推进相关技术开发、应用及产业化落地。
12月7日	万泰生物	公司鼻喷新冠疫苗经 NMPA 论证同意紧急使用。
12月7日	华海药业	公司向 FDA 申报的奥美沙坦酯片（规格：5mg、20mg、40mg）的新药简略申请获得批准。

12月7日	华润三九	拟购买华立医药持有的昆药集团 2.09 亿股股份（占昆药集团总股本的 27.56%），购买华立集团持有的昆药集团 333.55 万股股份（占昆药集团总股本的 0.44%）。交易完成后，昆药集团将成为华润三九的控股子公司。
12月7日	珍宝岛	公司与康跃科技签订《战略框架合作协议》，双方拟在药材交易及资本股权方面进行合作。
12月8日	迪安诊断	拟回购用于实施员工持股计划或股权激励。拟回购金额：不低于 3000 万元且不超过 5000 万元；拟回购价格：不超过 36 元/股。
12月9日	荣昌生物	创新性抗体偶联药物 RC118 获 FDA 两项孤儿药资格认定。
12月9日	赛生药业	达佑泽（那西妥单抗）获 NMPA 生物制品许可申请批准。
12月9日	华恒生物	向孙公司赤峰智合投资不超过 4 亿元用于生物法年产 5 万吨 1,3-丙二醇项目建设。
12月9日	东诚药业	子公司益泰医药科技拟引进 Tau 蛋白正电子影像学踪剂产品并获得该产品在大陆地区的临床开发、生产和市场销售的独家权利。
12月10日	甘李药业	甘精胰岛素注射液（预填充）（规格：3ml：100U/ml）收到巴基斯坦药品监督管理局的注册批件。
12月10日	前沿生物	公司与鱼跃医疗签署《战略合作协议》。

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（12.05~12.10）

日期	公司	要闻
12/05	基石药业-B (H)	公司在 2022 年欧洲肿瘤内科学会亚洲峰会(ESMO Asia)上公布了 ARROW 研究普吉华®(普拉替尼胶囊)治疗转移重排(RET)融合阳性非小细胞肺癌(NSCLC)中国患者的疗效和安全性更新数据。数据显示：普吉华®在 RET 融合阳性局部晚期或转移性 NSCLC 中国患者具有优越和持久的临床抗肿瘤活性，整体安全可控。
12/05	完美医疗 (H)	公司主席、行政总裁兼执行董事欧阳江自 2022 年 11 月 28 日个人增持 750 万股股份后，欧阳江于 2022 年 11 月 28 日及 2022 年 12 月 2 日在公开市场以平均价每股股份 3.69 港元再度购买合共 100 万股股份。
12/05	君实生物 (H)	公司收到欧洲药品管理局的通知，特瑞普利单抗(产品代号：TAB001/JS001)联合顺铂和吉西他滨用于局部复发或转移性鼻咽癌患者的一线治疗、特瑞普利单抗联合紫杉醇和顺铂用于不可切除局部晚期/复发或转移性食管鳞癌患者的一线治疗的上市许可申请已获得 EMA 受理。
12/06	康方生物-B (H)	康方生物与 Summit Therapeutics Inc.(纳斯达克股票代码：SMMT)订立合作及许可协议，据此，康方生物将授予 Summit 于美国、加拿大、欧洲及日本开发及商业化其突破性双特异性抗体依沃西(PD-1/VEGF,AK112)的独家许可权。康方生物将保留依沃西除 Summit 许可地区之外地区的开发及商业化权利。此外，康方生物将在 Summit 许可地区内拥有该产品的联名品牌的权益。
12/07	石药集团 (H)	集团开发的 SYH2055 已获中华人民共和国国家药品监督管理局批准，可以在中国开展临床研究。
12/07	泰格医药 (H)	公司持股 5%以上股东曹晓春由于赎回质押及个人资金需要，于 2022 年 12 月 7 日通过深圳证券交易所大宗交易方式减持公司无限售流通股 550 万股 A 股，占公司总股本的 0.6359%，占公司 A 股总股本的 0.7414%，减持均价为人民币 86.8 元/股。
12/07	歌礼制药-B (H)	中国国家药品监督管理局已批准新冠口服候选药物蛋白酶(3CLpro)抑制剂 ASC11 新药临床试验(IND)申请。
12/08	荣昌生物-B (H)	公司自主研发的创新性抗体偶联药物(Antibody-drug conjugates, ADC) RC118 获得美国食品药品监督管理局(FDA)颁发两项孤儿药资格认定，分别针对治疗胃癌(包括胃食管交界癌)及胰腺癌。
12/08	赛生药业 (H)	NMPA 已批准达佑泽®(那西妥单抗)的生物制品许可申请(BLA)，其与粒细胞-巨噬细胞集落刺激因子(GM-CSF)联合给药，用于治疗伴有骨或骨髓病变，对既往治疗表现为部分缓解、轻微缓解或疾病稳定的 1 岁及以上儿童或成年复发性或难治性高危神经母细胞瘤患者。
12/08	上海先锋控股 (H)	为进一步满足天童环保的资金需要，于 2022 年 12 月 8 日，公司附属公司仙桃医疗与天道医疗和肖国光签订增资协议。
12/08	和铂医药-B (H)	公司独立开发的 porustobart (HBM4003) 联用特瑞普利单抗治疗晚期黑色素瘤及其他实体瘤的 I 期临床试验结果(试验代码：NCT04727164)，临床数据摘要已在欧洲肿瘤内科学会(ESMO I-O)2022 年年会上发布。
12/08	金斯瑞生物科技 (H)	公司全资附属公司传奇生物科技股份有限公司已向美国证券交易委员会提交 6-K 表格，内容有关更新其候选产品管线。
12/09	和铂医药-B (H)	公司全资子公司诺纳生物(苏州)有限公司已与四川科伦博泰生物医药股份有限公司订立许可协议，以许可科伦博泰利用诺纳生物专有的全 H2L2 转基因 Harbour Mice®平台用于发现全人源抗体及其应用，包括结合科伦博泰的抗体药物偶联物(ADC)技术开发 ADC 疗法。
12/09	中国生物制药 (H)	集团开发的生物制品"TGQ203"(注射用重组人凝血因子 VIIa)按需治疗伴有抑制物血友病的 III 期临床试验完成所有患者入组；集团自主研发的创新药选择性 ATR 激酶抑制剂"TC11727"已向美国食品药品监督管理局提交试验用新药申请并获得受理。
12/09	复宏汉霖 (H)	公司自主研发的抗 TIGIT 的 Fc 融合蛋白 HLX53 用于治疗晚期/转移性实体瘤或淋巴瘤的 I 期临床研究于中国境内(不包括港澳台地区，下同)完成首例患者给药。
12/09	康宁杰瑞制药-B (H)	已于 2022 年 SABCS 大会上发布 3 项 II 期临床试验结果：(i)KN046 联合白蛋白紫杉醇治疗转移性 TNBC 的 II 期临床试验研究结果；(ii)KN026 联合多西他赛一线治疗 HER2 阳性复发或转移性 BC 的 II 期临床试验研究结果；及(iii)KN026 联合多西他赛用于 HER2 阳性早期或局部晚期 BC 的新辅助治疗的 II 期临床试验初步结果。电子壁报已于 2022 年 SABCS 大会上展示，亦将于公司网站 http://www.alphamabonc.com 相应公布。

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

【Nimbus Therapeutics：显著改善银屑病症状，TYK2 抑制剂 2 期临床结果积极】

近日，Nimbus Therapeutics 公司发布了选择性酪氨酸激酶 2（TYK2）别构抑制剂于 2b 期临床试验的积极顶线结果。数据分析显示，中重度斑块型银屑病患者在治疗后，其银屑病皮损面积和严重度指数均得到显著改善，并且安全性良好。NDI-034858 是 Nimbus 公司开发的一种 TYK2 别构抑制剂，在临床前研究中，NDI-034858 表现出优异的功能选择性和广泛的治疗范围。在 1 期临床研究中，NDI-034858 显示出良好的耐受性、探索性临床活性的剂量依赖性趋势、以及支持每天一次固体口服用药的药代动力学特征。

<https://www.nimbustx.com>

【Nkarta：70%完全缓解，CAR-NK 现货型疗法展现亮眼临床成果】

近日，Nkarta 宣布其现货型嵌合抗原受体（CAR）自然杀伤（NK）细胞候选疗法 NKX019，作为单剂治疗复发或难治性非霍奇金淋巴瘤（NHL）临床 1 期试验的最新积极数据。分析显示，有高达 70% 的患者达成完全缓解（CR）。NKX019 是款同种异体的现货型 NK 细胞疗法。NK 细胞是人体中存在的先天免疫细胞，它们和常见的 T 细胞一样，都有攻击肿瘤细胞的能力，NK 细胞可以通过多种不同的机制起到杀伤癌细胞的作用。NKX019 的 CAR 靶向肿瘤表面的 CD19，这是已经被临床验证用于治疗 B 细胞瘤的靶点。除了 CAR 之外，此候选疗法还表达与细胞膜结合的 IL-15，用于增强细胞的持久性和活性。

<https://ir.nkartatx.com>

【Editas Medicine：临床概念验证，Editas 首款体外 CRISPR 基因编辑疗法早期结果积极】

近日，Editas Medicine 公司宣布其基于 CRISPR 基因编辑平台的在研疗法 EDIT-301 在 1/2 期临床试验中获得初步积极结果。两名接受治疗的镰刀型细胞贫血病（SCD）患者均获得中性粒细胞和血小板定植，并且在随访过程中没有发生血管闭塞性危象（VOC）。其中一名患者在接受治疗 5 个月时血红蛋白水平恢复到正常水平。EDIT-301 是一种用于治疗 SCD 与输血依赖性β地中海贫血症（TDT）的在研细胞疗法，此疗法具有通过一次性治疗，给 SCD 与 TDT 患者提供持续性缓解的潜力。

<https://ir.editasmedicine.com>

【Akeru Therapeutics：不到半年缓解 NASH 症状，新药获 FDA 突破性疗法认定】

近日，Akeru Therapeutics 宣布，其在研药品 efruxifermin（EFX）获得美国 FDA 授予突破性疗法认定（BTD），用以治疗非酒精性脂肪性肝炎（NASH）。此认定是基于一项临床 2b 试验的结果，数据分析显示在经过 24 周 efruxifermin 治疗后，试验达成主要与次要组织学终点。Efruxifermin（曾用名：AKR-001）为一周一次使用的工程化、长效 FGF21-Fc 融合蛋白，模拟成纤维细胞生长因子 21（FGF21）的生物活性。这种整体治疗方法提供了解决 NASH 复杂、多系统疾病状态的潜力，包括改善与心血管疾病相关的脂蛋白风险因素。

<https://ir.akerotx.com>

【Aker Therapeutics: 总缓解率达 70%，新一代 T 细胞疗法达到关键性 2 期临床终点】

近日, Autolus Therapeutics 公司宣布, 该公司开发的新一代 CAR-T 细胞疗法 obecabtagene autoleucel (obe-cel) 在关键性 2 期临床试验中达到主要终点。在治疗复发/难治性急性淋巴细胞白血病 (ALL) 患者的临床试验中期分析中, 达到 70% 的总缓解率。基于这一里程碑, Autolus 公司获得投资机构黑石生命科学 (Blackstone Life Sciences) 3500 万美元的付款。该公司同时宣布将登陆纳斯达克, 通过 IPO 募集 1.5 亿美元资金。Obe-cel 旨在克服当前 CAR-T 细胞疗法在临床活性和安全性方面的局限性。它的独特之处在于, 设计的嵌合抗原受体在与 CD19 结合后具有较快的解离速度 (fast off-rate), 从而能够尽量减少 T 细胞的过度激活, 在降低毒副作用的同时, 不易发生 T 细胞耗竭, 提高 CAR-T 疗法的持久性。

<https://autolus.gcs-web.com>

【AstraZeneca& Daiichi Sankyo: 乳腺癌死亡风险降低近四成, 重磅 ADC 最新临床 3 期数据公布】

近日, 阿斯利康 (AstraZeneca) 和第一三共 (Daiichi Sankyo) 宣布其抗体偶联药物 (ADC) Enhertu (trastuzumab deruxtecan) 的最新临床 3 期数据。分析显示, 在既往接受曲妥珠单抗和紫杉烷治疗的 HER2 阳性不可切除和/或转移性乳腺癌患者中, 与活性对照组相比, Enhertu 达成统计上显著并具临床意义的总生存期改善, 将死亡风险降低 36%。详细数据公布于 2022 年圣安东尼奥乳腺癌研讨会 (SABCS) 中, 并同时发布于《柳叶刀》上。Enhertu 是阿斯利康和第一三共联合开发的 ADC 疗法。它采用第一三共专有的 DXd ADC 技术平台设计, 由靶向 HER2 的人源化单克隆抗体通过四肽可裂解连接子, 与拓扑异构酶 1 抑制剂有效载荷连接组成。

<https://www.astrazeneca.com>

4、上市公司研发进度更新

上周, 三叶草生物的新冠疫苗 SCB-2019 (CpG1018/铝佐剂)、神州细胞 SCTV01C 注射液、万泰生物的鼻喷流感病毒载体新型冠状病毒肺炎 (COVID-19) 疫苗、四川大学华西医院的重组新型冠状病毒疫苗 (Sf9 细胞) 的上市申请新近承办。

上周, 智飞生物的四价流感病毒裂解疫苗注射液正在进行三期临床; 石药集团的多西他赛白蛋白注射液 (冻干)、康诺亚的 CM326 注射液 (皮下) 正在进行二期临床; 诺诚健华的 ICP-248 片、恒瑞医药的 HRS-1780 片正在进行一期临床。

表 8: 国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新 (12.04~12.11)

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
三叶草生物	新冠疫苗 SCB-2019 (CpG1018/铝佐剂)	新近承办	生物制品 1	上市
和誉生物	ABSK121-NX 片	新近承办	化药 1	IND
硕佰医药	DBM-1152A 吸入溶液	新近承办	化药 1	临床

凯地医疗	KD-025 细胞注射液	新进承办	生物制品 1	临床
新湾科技	NB004 片	新进承办	生物制品 1	临床
新石生物	NBL-020 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
润佳医药	RP904 片	新进承办	化药 1	临床
神州细胞	SCTV01C 注射液	新进承办	生物制品 1	上市
中生尚健生物	SG1906 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
泰励生物	注射用 TSN222	新进承办	化药 1	IND
爱科百发生物	齐瑞索韦肠溶胶囊	新进承办	化药 1	上市
万泰生物	鼻喷流感病毒载体新型冠状病毒肺炎 (COVID-19) 疫苗	新进承办	生物制品 1	上市
轩竹生物	重组人 CD80 突变体-Fc 融合蛋白注射液	新进承办	生物制品 1	临床
中生复诺健	重组人 IL12/15-PDL1B 单纯疱疹 I 型溶瘤病毒注射液 (Vero 细胞)	新进承办	生物制品 1	临床
四川大学华西医院	重组新型冠状病毒疫苗 (Sf9 细胞)	新进承办	生物制品 1	上市

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 (12.04~12.11)

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
海西新药	C019199 片	CTR20223103	I 期	进行中(尚未招募)	肾癌; 胰腺癌; 腱鞘巨细胞瘤; 乳腺癌; 结直肠癌
智飞生物	四价流感病毒裂解疫苗注射液	CTR20223106	III 期	进行中(尚未招募)	流感
双鹭药业	DT678 片	CTR20222927	I 期	进行中(尚未招募)	缺血性卒中; 血栓(抗凝或抗血小板)
百奥泰	BAT8007 注射液 (冻干)	CTR20222984	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
荃信生物	QX006N 注射液	ChiCTR2200066574	I 期	受试者招募尚未开始	系统性红斑狼疮
威凯尔医药	VC004 胶囊	CTR20223032	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
华海药业	HB0036 注射液	CTR20223172	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
奇方药业	富马酸海普诺福韦片	CTR20223254	I 期	进行中(尚未招募)	慢性乙肝
科弈药业	KY-0118 注射液 (冻干)	CTR20223155	I 期	进行中(尚未招募)	胰腺癌; 肾细胞癌; 非小细胞肺癌; 黑色素瘤; 尿路上皮癌; 结直肠癌; 实体瘤
星曜坤泽生物	HT-101 注射液	ChiCTR2200066547	I 期	受试者招募尚未开始	慢性乙肝
豪森药业	lbrefaxungerp 片	CTR20223058	III 期	进行中(尚未招募)	侵袭性念珠菌病
诺诚健华	ICP-248 片	CTR20223018	I 期	进行中(尚未招募)	B 细胞淋巴瘤
上海医药	B007 注射液 (皮下)	CTR20223217	I 期	进行中(尚未招募)	膜性肾病
睿源生物	RY_SW01 细胞注射液	CTR20223081	I 期	进行中(尚未招募)	狼疮性肾炎
正中药业	重组人干扰素 α -1b 吸入溶液	CTR20223091	I 期	进行中(尚未招募)	肺炎; RSV 毛细支气管炎
原启生物	靶向 GPC3 嵌合抗原受体自体 T 细胞注射液	CTR20223113	I 期	进行中(尚未招募)	肝细胞癌
扬子江药业	YZJT-1705 注射液 (皮下)	CTR20223062	I 期	进行中(尚未招募)	术后疼痛
美悦生物	MY009212A 片	CTR20223094	I 期	进行中(尚未招募)	炎症性肠病
石药集团	多西他赛白蛋白注射液 (冻干)	CTR20223068	II 期	进行中(尚未招募)	胃癌; 胃食管交界处癌
宜联生物	YL202 注射液 (冻干)	CTR20223146	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤; 非小细胞肺癌; 乳腺癌
欧康维视	NCX470 滴眼液	CTR20223164	I 期	进行中(尚未招募)	青光眼或高血压症
康诺亚	CM326 注射液 (皮下)	CTR20223175	II 期	进行中(尚未招募)	特应性皮炎
瑞风生物	HBG 基因修饰的自体 CD34+造血干细胞注射液	CTR20222947	I 期	进行中(尚未招募)	β -地中海贫血
博志研新	BCM332 缓释片	CTR20222957	I 期	进行中(尚未招募)	癫痫
恒瑞医药	HRS-1780 片	CTR20223115	I 期	进行中(尚未招募)	慢性肾病
医克生物	ICVAX 注射液	CTR20223007	I 期	进行中(尚未招募)	HIV-1 感染

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 (12.04~12.11)

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 4744 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, 2121 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, 共 6 个品规通过该路径正式通过审批。

表 11: 上周, 共 6 个品规正式通过了一致性评价 (12.04~12.11)

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
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
盐酸纳洛酮注射液	注射剂	1ml: 0.4mg	舒美奇成都生物科技有限公司	B
盐酸纳洛酮注射液	注射剂	10ml: 0.4mg	舒美奇成都生物科技有限公司	B
盐酸溴己新注射液	注射剂	2ml: 4mg	万邦德制药集团有限公司	B
酒石酸布托啡诺注射液	注射剂	1ml: 1mg	国药集团国瑞药业有限公司	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 12: 沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新 (12.05-12.09)

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	107981.30	药明康德	-36481.11	益丰药房	16.95%
2	东方生物	33642.70	天坛生物	-27305.27	艾德生物	15.23%
3	华润三九	23867.25	以岭药业	-16861.22	金域医学	14.47%
4	复星医药	19100.76	恒瑞医药	-12090.33	山东药玻	12.42%
5	济川药业	18795.55	众生药业	-11934.71	迈瑞医疗	11.50%
6	君实生物-U	18002.75	人福医药	-11024.53	泰格医药	9.87%
7	长春高新	17991.19	开立医疗	-10823.52	海尔生物	9.35%
8	华东医药	17440.84	泰格医药	-10191.26	东阿阿胶	8.41%
9	乐普医疗	15500.39	恩华药业	-9415.41	迪安诊断	8.05%
10	爱尔眼科	14592.65	片仔癀	-9406.06	科伦药业	16.95%

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 (12.05-12.09)

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	平安好医生	83694	药明生物	-62439	海吉亚医疗	33.83%
2	京东健康	32187	中国生物制药	-10229	锦欣生殖	31.11%

3	国药控股	16119	信达生物	-6241	亚盛医药-B	27.48%
4	石药集团	11312	东阳光药	-5118	维亚生物	25.14%
5	锦欣生殖	8784	药明康德	-4950	康方生物-B	24.15%
6	康哲药业	8011	康方生物-B	-4485	金斯瑞生物科技	23.75%
7	康龙化成	6521	三生制药	-3526	先健科技	21.42%
8	中国中药	5602	联邦制药	-3183	绿叶制药	20.82%
9	绿叶制药	4678	亚盛医药-B	-1861	中国中药	20.51%
10	上海医药	4513	威高股份	-1674	微创医疗	20.11%

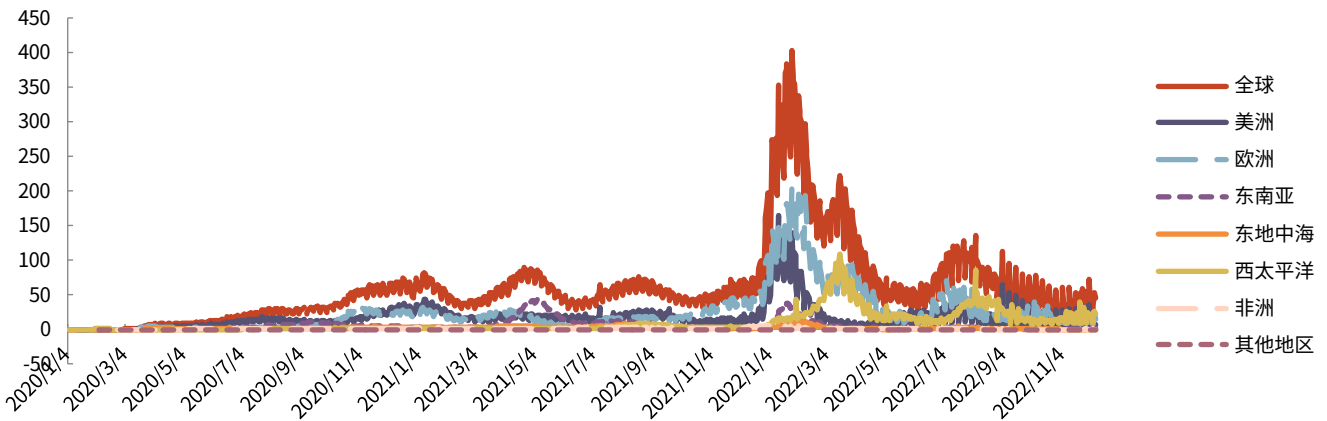
资料来源：港交所、光大证券研究所整理

7、重要数据库更新

7.1、新冠疫情跟踪

截至 2022.12.8，全球新冠新增确诊 45.53 万人，美洲 7.88 万人，欧洲 14.44 万人，东南亚 0.33 人，东地中海 0.11 万人，西太平洋 22.78 万人，非洲 0.00 万人。

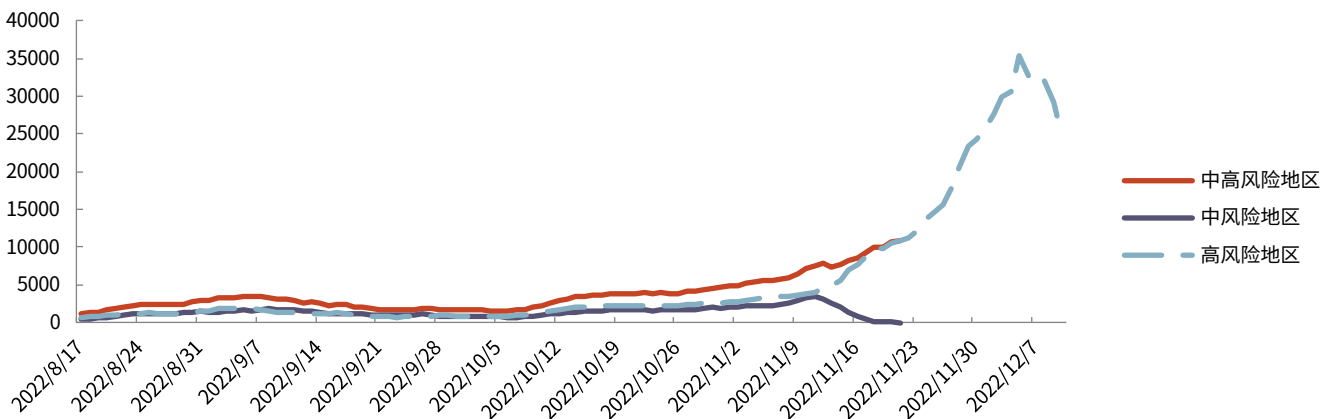
图 6：全球各地区新冠新增确诊数（万人，截至 2022.12.8）



资料来源：WHO、同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.12.10，全国高风险地区共有 24750 个。

图 7：全国中高风险地区数（截至 2022.12.10）



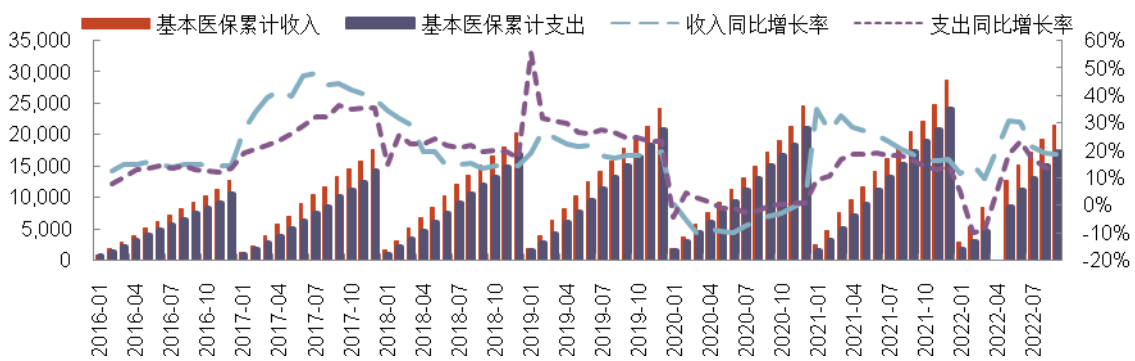
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

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。

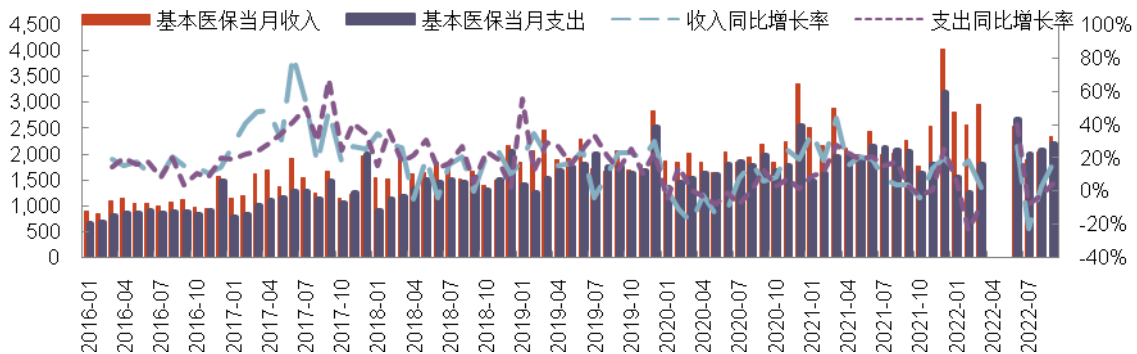
2022M1-9 基本医保收入同比增长 18.9%，支出同比增长 14.0%。22M1-9 基本医保累计收入达 21491 亿元，同比增长 18.7%，相比 21M1-9 增速下降 1.9pp，有所下降。22M1-9 基本医保累计支出达 17286 亿元，相比去年同期提升 12.8%，相比 21M1-9 增速下降 5.6pp。从单月数据来看，22M9 收入同比提升 17.0%，支出同比提升 4.9%。

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

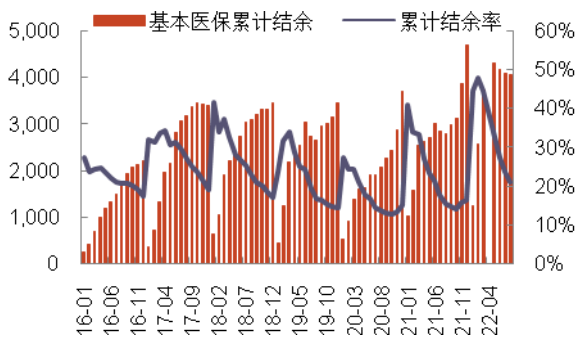
图 9：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元； 2016.01-2022.09）



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

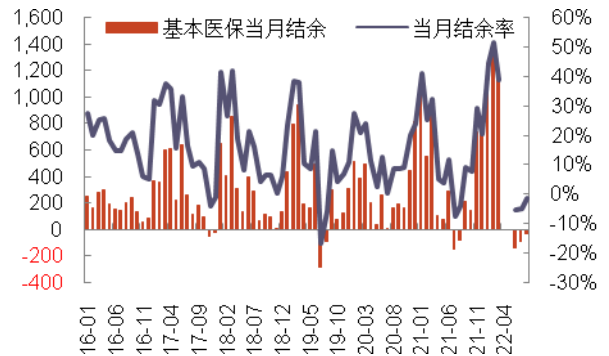
2022M1-9 累计结余下滑。2022M1-9 基本医保累计结余达 4205 亿元，累计结余率为 19.6%，相比 2021 年同期累计结余率提升 4.2pp。从单月数据来看，22M9 当月结余 157 亿元，当月结余率为 6.7%。

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)

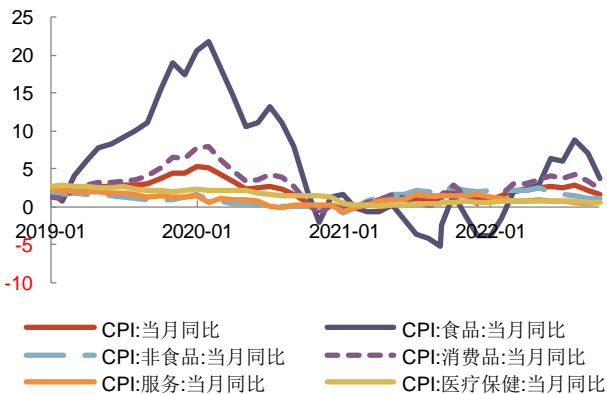


资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

7.3、11 月整体 CPI 环比下降, 医疗保健 CPI 环比持平

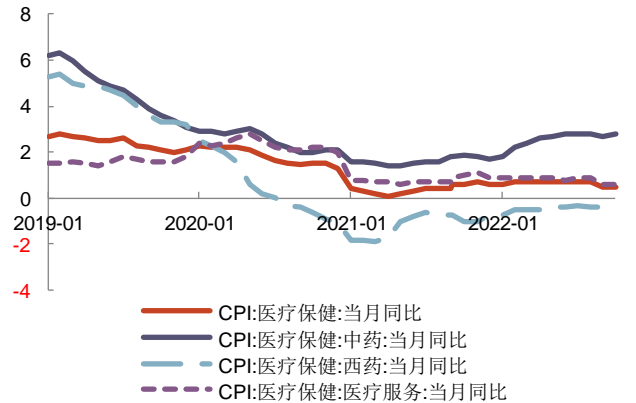
11 月整体 CPI 环比下降, 医疗保健 CPI 环比持平。11 月份, 整体 CPI 同比上升 1.6%, 较上月下降 0.5 个百分点, 环比下降 0.2%, 其中食品 CPI 同比上升 3.7%, 较上月下降 3.3 个百分点, 环比下降了 0.8%; 非食品 CPI 同比上升 1.1%, 较上月持平, 环比增速也较上月持平。消费品 CPI 同比上升 2.3%, 较上月下降 1.0 个百分点。服务 CPI 同比上升 0.5%, 较上月上升 0.1 个百分点。11 月医疗保健 CPI 同比上升 0.5%, 较上月持平, 环比增速也较上月持平; 其中中药 CPI、西药 CPI、医疗服务 CPI 同比+2.8%/+0.0%/+0.6%, 分别较上月+0.1/+0.4/+0.0 个百分点。

图 12: 医疗保健 CPI 同比较上月持平 (% , 截至 2022.11)



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 2022.11)

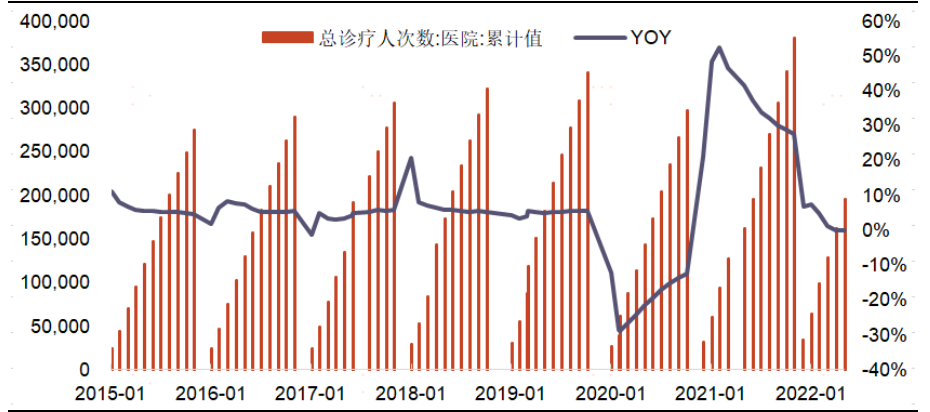


资料来源: Wind、光大证券研究所

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

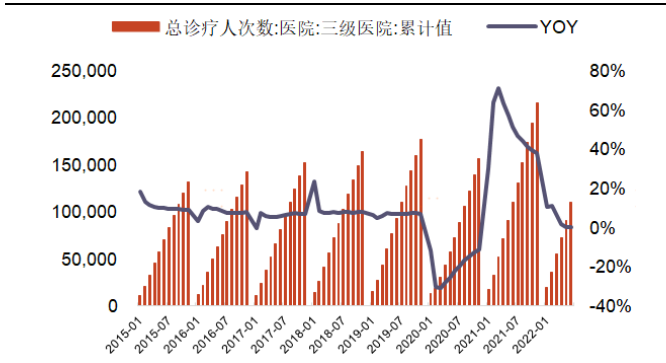
22M1-6 医院累计总诊疗人次 19.62 亿人, 同比减少 0.04%, 其中三级医院 11.06 亿人, 同比增长 0.40%; 二级医院 6.60 亿人, 同比减少 0.01%; 一级医院 1.05 亿人, 同比减少 1.29%; 基层医疗机构 10.41 亿人, 同比增长 2.99%。22 年 1-6 月全国多地疫情较为严重, 多地疫情封控影响居民正常就医导致医疗总诊疗人次略有降低。

图 14: 医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.06)



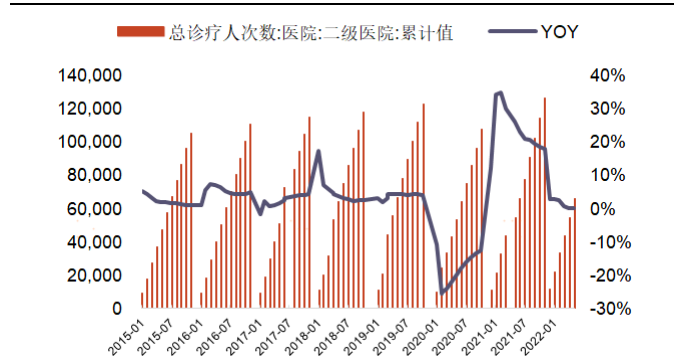
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 15: 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 16: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.06)



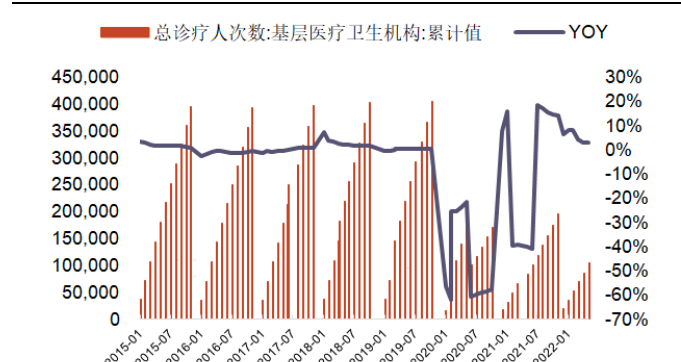
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 17: 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 18: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.06)

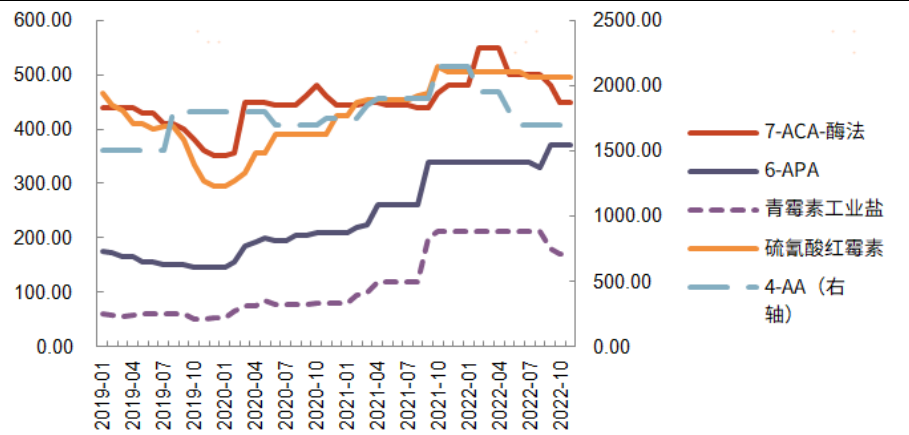


资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

7.2、11 月抗生素价格基本稳定，中药材价格指数下降

11 月国内大部分抗生素价格保持稳定。截至 2022 年 11 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 价格维持 450 元/kg，青霉素工业盐维持 170 元/kg。

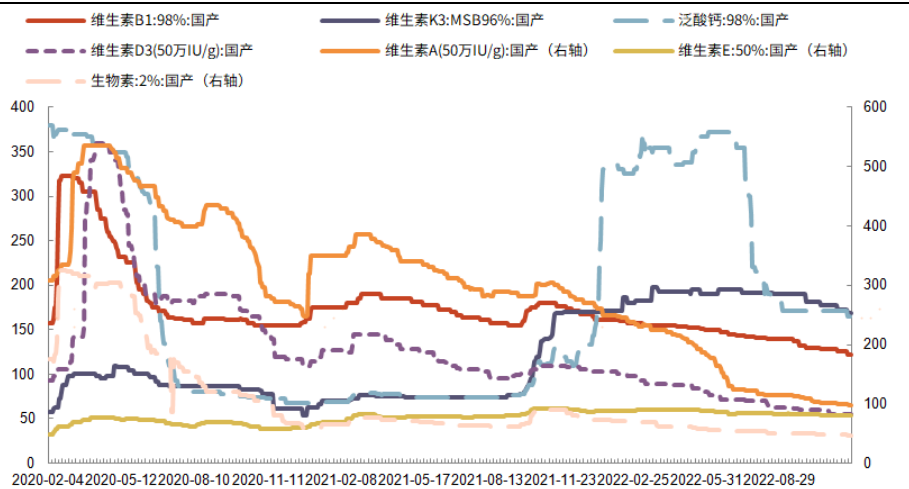
图 19: 重要抗生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2022.11)



资料来源: Wind、光大证券研究所

截至 2022 年 12 月 8 日, 大部分维生素品种价格相比 12 月 1 日下降, 维生素 A 价格下降至 97.5 元/kg, 维生素 B1 价格下降至 122.0 元/kg, 维生素 D3 价格下降至 54.5 元/kg, 维生素 K3 价格下降至 168.5 元/kg, 泛酸钙价格下降至 165.0 元/kg, 生物素价格下降至 46.0 元/kg。其他品种, 维生素 E 价格维持 81.5 元/kg。

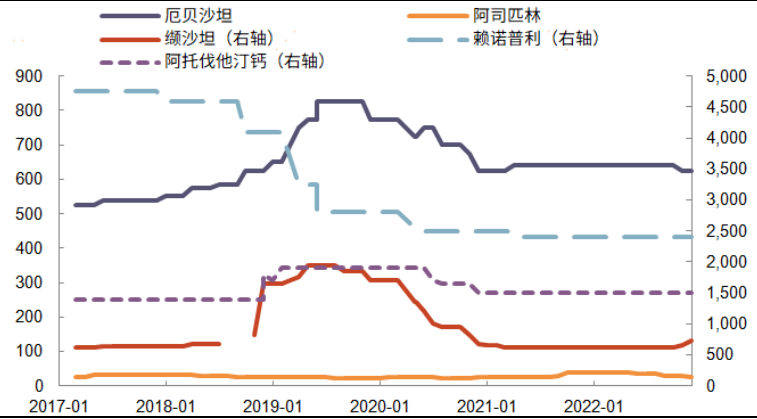
图 20: 重要维生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2022.12.8)



资料来源: 同花顺 iFind、光大证券研究所

11 月国内心脑血管原料药价格涨跌不一。截至 2022 年 11 月, 与上月相比, 缬沙坦价格上升至 725 元/kg; 厄贝沙坦价格维持 625 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; 阿司匹林价格下降至 25.5 元/kg。

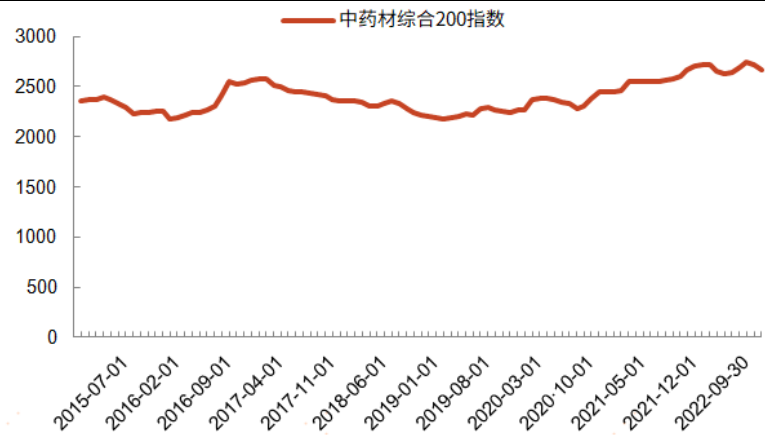
图 21: 重要心血管类原料药价格走势 (元/kg, 截至 2022.11)



资料来源: Wind、光大证券研究所

11 月中药材价格指数环比下降。中药材综合 200 指数 2022 年 11 月收 2671.6 点, 较 21 年 11 月同比上升 0.15%, 较 22 年 10 月环比下降 1.68%。

图 22: 中药材价格指数走势 (月, 截至 2022.11)

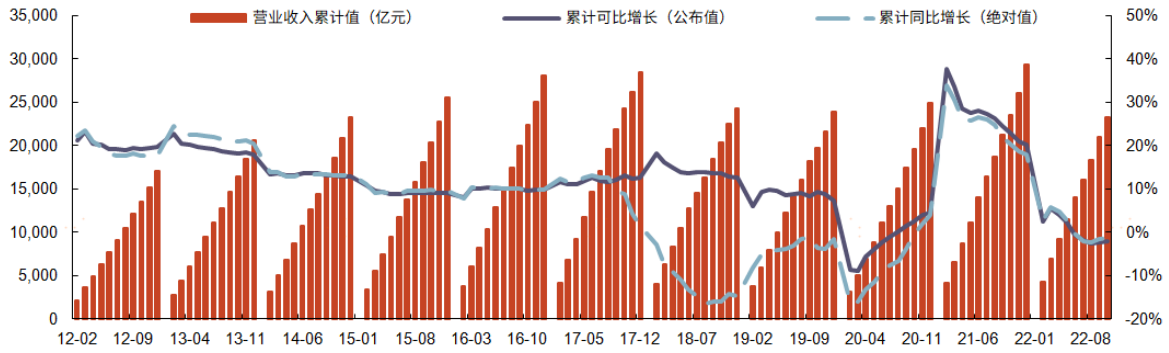


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.3、22M1-10 医药制造业收入同比下滑

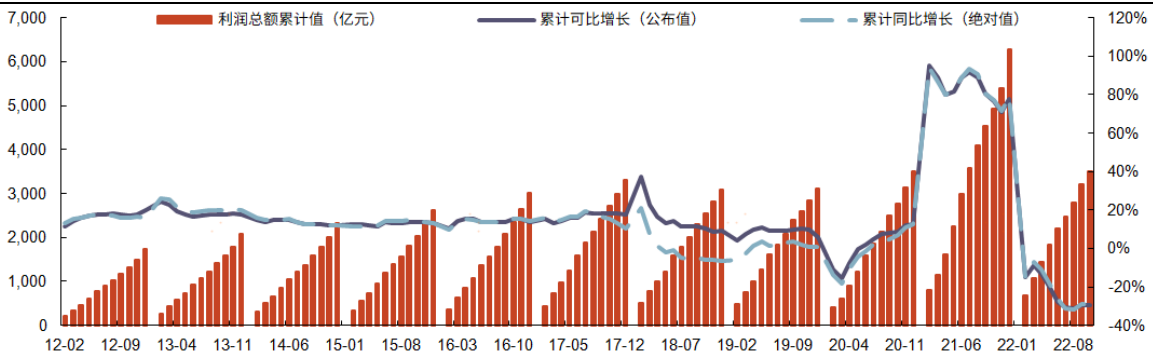
22M1-10 医药制造业累计收入同比下滑。22M1-10 医药制造业累计收入 23247 亿元, 同比下滑 2.1%; 营业成本和利润总额同比+7.7%和-29.3%, 与 21M1-10 同期相比收入、成本和利润增速下滑了 24.9pp、6.5pp 和 106.0pp。以上为增速公布值, 若计算公布绝对值相比上年同期的增速, 则营业收入、营业成本和利润总额分别同比-1.2%、+8.6%和-29.0%。

图 23：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2022.10）



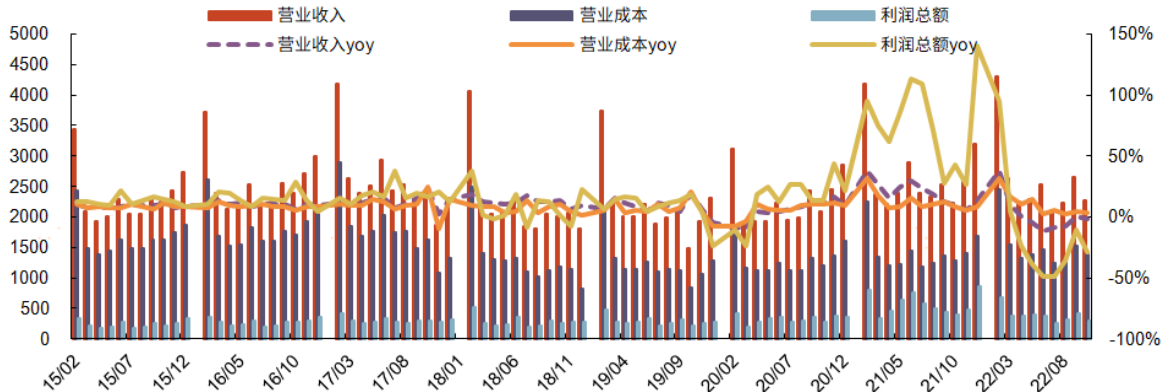
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 24：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

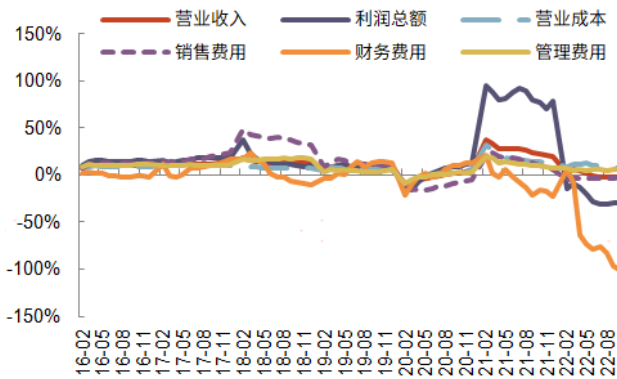
图 25：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2022.10，单位：亿元）



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

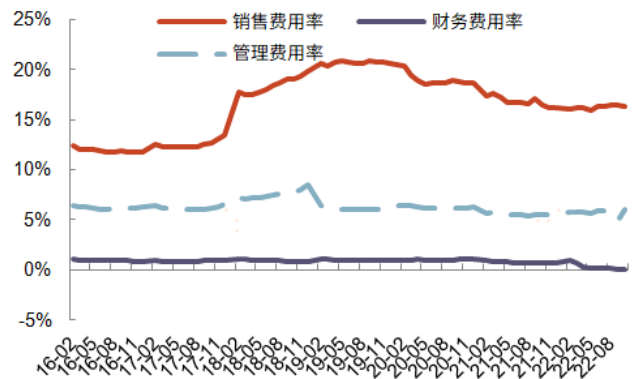
期间费用率分析：22M1-10 销售费用率为 16.3%，同比下降 0.1pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。22M1-10 管理费用率为 6.0%，同比上升 0.5pp。22M1-10 财务费用率为-0.01%，同比下降 0.7pp，对制造业利润影响较小。22M1-10，医药制造业销售费用、管理费用和财务费用分别同比-1.7%/+7.6%/-100.8%。

图 26: 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 27: 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12月6日,内蒙古自治区医药采购网发布《关于做好内蒙古自治区药品和医用耗材集中采购工作的通知》。采购主体为全区公立医疗机构是药品和医用耗材采购使用主体,鼓励医保定点社会办医疗机构积极参加。采购范围为在我国境内批准上市销售且取得国家医保分类与代码的药品和医用耗材。对于麻醉药品、第一类精神药品、中(蒙)药饮片、医疗用毒性药品、放射性药品、医疗机构制剂等,仍按照国家和自治区现行规定采购,并将采购情况按月在药品和医用耗材招采管理子系统中上报。此通知自2023年1月1日起施行。

2022年12月7日,福建省泉州市医保局发布《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(第2号)》。2号文件对12月2日发布的带量采购文件的关于一次性使用包皮吻合器的产品型号、关于一次性使用结扎(闭合)夹市场占有率情况、关于样品接收地址及要求等内容予以更正。

2022年12月7日,河南医保局发布了《关于成立血液透析类等三个医用耗材省际联盟的公告》。根据公告,河南、河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、安徽、福建、江西、山东、湖南、广东、广西、海南、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆和新疆生产建设兵团等二十四省(自治区、兵团)分别组成三个省际联盟,拟对血液透析类、神经外科类、神经介入类、外周介入类、通用介入类和人工耳蜗等六类医用耗材开展集中带量采购。

2022年12月7日,江苏省医疗保障局发布《江苏省第八轮医用耗材集中带量采购公告(一)》。本轮集中带量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5mm集成超声刀头。采购主体为省内具备相关品种临床使用资质的公立医疗机构(含军队医疗机

构)。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。

2022 年 12 月 8 日，福建省药械联合采购中心发布《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 10 号）》。组套采购模式和单件采购模式的报价时间为 2022 年 12 月 14 日 9:00，单件采购模式和配套采购模式的报价时间为 2022 年 12 月 15 日 15:00。

2022 年 12 月 8 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补充申报的通知》。检测项目品种范围为心梗 3 项（POCT 检测方式非联合检测试剂）产品，包括肌红蛋白、肌钙蛋白（I 或 T）、肌酸激酶同工酶。申报企业为取得本次心梗 3 项（POCT 检测方式非联合检测试剂）产品合法资质，并于 2022 年 10 月 31 日前在我省医药采购平台完成产品挂网的医疗器械注册人（代理人）。

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）	募集资金(亿元)	定增目的
2022-12-05	688131.SH	皓元医药	证监会注册	107.72	2.6276	收购其他资产
2022-12-05	688131.SH	皓元医药	证监会注册	107.72	0.5000	项目融资,补充流动资金
2022-12-07	688180.SH	君实生物	已实施	53.95	39.6900	项目融资
2022-12-07	300204.SZ	舒泰神	停止实施	11.33	3.0000	项目融资
2022-12-07	300111.SZ	向日葵	交易所审核通过	2.24	3.7500	补充流动资金
2022-12-09	688189.SH	南新制药	停止实施	44.09	17.1951	收购其他资产
2022-12-09	688189.SH	南新制药	停止实施	--	--	补充流动资金,其他
2022-12-09	600420.SH	国药现代	证监会核准	8.27	12.0000	项目融资,补充流动资金
2022-12-09	300358.SZ	楚天科技	股东大会通过	13.43	0.4750	收购其他资产
2022-12-09	300181.SZ	佐力药业	已实施	9.81	9.1000	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（12.5-12.9）

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
301267.SZ	华夏眼科	2022-12-09	2022-12-02	2022-12-09	2022-12-09	临时股东大会
300396.SZ	迪瑞医疗	2022-12-09	2022-12-02	2022-12-09	2022-12-09	临时股东大会
688621.SH	阳光诺和	2022-12-08	2022-12-02	2022-12-08	2022-12-08	临时股东大会
688202.SH	美迪西	2022-12-08	2022-12-01	2022-12-08	2022-12-08	临时股东大会
603987.SH	康德莱	2022-12-08	2022-12-02	2022-12-08	2022-12-08	临时股东大会
301097.SZ	天益医疗	2022-12-08	2022-12-02	2022-12-08	2022-12-08	临时股东大会
300358.SZ	楚天科技	2022-12-08	2022-12-02	2022-12-08	2022-12-08	临时股东大会
002817.SZ	黄山胶囊	2022-12-08	2022-12-01	2022-12-08	2022-12-08	临时股东大会
002223.SZ	鱼跃医疗	2022-12-08	2022-12-02	2022-12-08	2022-12-08	临时股东大会
600056.SH	中国医药	2022-12-07	2022-11-30	2022-12-07	2022-12-07	临时股东大会

002370.SZ	亚太药业	2022-12-07	2022-12-01	2022-12-07	2022-12-07	临时股东大会
002022.SZ	*ST科华	2022-12-07	2022-12-01	2022-12-07	2022-12-07	临时股东大会
000513.SZ	丽珠集团	2022-12-06	2022-11-29	2022-12-06	2022-12-06	临时股东大会
836433.BJ	大唐药业	2022-12-05	2022-11-30	2022-12-04	2022-12-05	临时股东大会
002393.SZ	力生制药	2022-12-05	2022-11-28	2022-12-05	2022-12-05	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 (12.5-12.9)

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 (%)
688399.SH	硕世生物	2022-11-26	2022-12-05	2,043.63	101.00	206,406.63	首发原股东限售股份	5,862.00	3,241.56	55.30	5,862.00	5,285.19	90.16
688151.SH	华强科技	2022-11-29	2022-12-06	2,687.89	20.52	55,155.48	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	34,450.00	7,268.81	21.10	34,450.00	9,956.70	28.90
688358.SH	祥生医疗	2022-12-02	2022-12-06	6,415.50	36.85	236,411.18	首发原股东限售股份	11,212.45	2,812.45	25.08	11,212.45	9,227.95	82.30
301111.SZ	粤万年青	2022-12-03	2022-12-07	3,013.85	24.77	74,653.01	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	16,000.00	3,713.74	23.21	16,000.00	6,727.59	42.05
301126.SZ	达嘉维康	2022-12-03	2022-12-07	5,674.28	18.00	102,137.02	首发原股东限售股份	20,650.57	5,162.64	25.00	20,650.57	10,836.92	52.48
430300.BJ	辰光医疗	2022-12-02	2022-12-07	4,704.35	8.01	37,681.83	首发机构配售股份 首发一般股份	8,359.71	0.00	0.00	8,359.71	4,704.35	56.27
688198.SH	佰仁医疗	2022-12-01	2022-12-09	3,788.19	144.86	548,757.20	首发原股东限售股份	13,567.26	3,487.26	25.70	13,567.26	7,275.45	53.63
833230.BJ	欧康医药	2022-12-06	2022-12-09	1,841.84	12.12	22,323.13	首发机构配售股份 首发一般股份	7,563.14	0.00	0.00	7,563.14	1,841.84	24.35

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
行业周报	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）	医药生物	增持	2022/12/04
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	2022/12/02
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

资料来源：光大证券研究所

行业及公司评级体系

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

分析、估值方法的局限性说明

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

分析师声明

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

法律主体声明

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

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

特别声明

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

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

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

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

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

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

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

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

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