2022 年 12 月 25 日

光大证券 EVERBRIGHT SECURITIES

行业研究

疫情高峰将至，重点关注医疗供给与疫后修复主线

——医药生物行业跨市场周报（20221225）

要点

行情回顾：上周， A 股医药生物指数下跌 5.19%，跑输沪深 300 指数 2pp，跑输创业板综指 0.65pp，排名 24/31，主要是疫情相关板块回调较大；港股恒生医疗健康指数收跌 1.68%，跑输恒生国企指数 1.8pp，排名 7/11。

上市公司研发进度跟踪：上周，科伦博泰生物的注射用 SKB410 的临床申请新进承办。扬子江药业的磷酸左奥硝唑酯二钠注射液（冻干）正在进行四期临床；长春高新的金纳单抗注射液（冻干）正在进行三期临床；信达生物的 IBI311 注射液、诺诚健华的 ICP-490 片正在进行二期临床；以岭药业的 XY0206 片正在进行一期临床。

本周观点：疫情高峰将至，重点关注医疗资源补给与疫后修复主线。

目前，我国各地疫情感染人数与日俱增。我国大多数城市第一波感染高峰于 12 月下旬到达，至 2023 年 2 月结束。我们认为，当前时点来看，全国范围内新冠疫情仍处在发展的关键时期，各地感染人数将陆续达到高峰，预计医疗资源紧张亟待解决、疫后正常医疗需求将逐步恢复。建议关注医疗资源供给短板（如 ICU 科室床位）相关标的，包括迈瑞医疗、新华医疗、宝莱特、怡和嘉业、鱼跃医疗等；以及疫后复苏相关主线，如医疗服务、血制品、精麻药、消费类医药等板块，建议关注爱尔眼科、锦欣生殖（H）、海吉亚医疗（H）、博雅生物、天坛生物等。

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	
002675.SZ	东诚药业	16.1	0.19	0.47	0.61	85	34	26	买入
600587.SH	新华医疗	21.75	1.37	1.41	1.72	16	15	13	买入
600129.SH	太极集团	27.48	-0.94	0.58	1.03	NA	48	27	买入
000538.SZ	云南白药	55.3	2.19	1.92	3.09	25	29	18	增持
688301.SH	奕瑞科技	409.5	6.67	8.67	11.48	61	47	36	买入
688356.SH	键凯科技	153.77	2.93	3.3	4.33	52	47	35	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	316	6.58	7.97	9.63	48	40	33	买入
9995.HK	荣昌生物-B	51.44	0.56	-1.97	-1.12	92	NA	NA	买入
688331.SH	荣昌生物	77.6	0.56	-1.97	-1.12	138	NA	NA	买入
688302.SH	海创药业-U	35.64	-4.12	-4.11	-4.67	NA	NA	NA	买入
688046.SH	药康生物	24.04	0.35	0.45	0.65	69	53	37	增持
2162.HK	康诺亚-B	45.95	-54.08	-1.87	-2.15	NA	NA	NA	买入
688271.SH	联影医疗	175.1	1.96	2.2	2.82	89	80	62	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-12-23；汇率按 1HKD=0.89546CNY 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@ebscn.com
分析师：王明瑞
执业证书编号：S0930520080004
010-57378027
wangmingrui@ebscn.com
分析师：吴佳青
执业证书编号：S0930519120001
021-52523697
wujiaqing@ebscn.com
分析师：黄素青
执业证书编号：S0930521080001
021-52523570
huangsuqing@ebscn.com

联系人：黎一江
liyijiang@ebscn.com
联系人：叶思奥
yesa@ebscn.com
联系人：张瀚予
zhanghanyu@ebscn.com
联系人：张杰
zhangjie66@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

疫情防控主题持续演绎，继续关注防护与修复主线——医药生物行业跨市场周报（20221218

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）

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：医药表现不佳，疫情相关板块回调较大 3
2、 本周观点：疫情高峰将至，重点关注医疗供给与疫后修复主线 5
3、 行业政策和公司新闻 8
3.1、 国内医药市场和上市公司新闻 8
3.2、 海外市场医药新闻 9
4、 上市公司研发进度更新 10
5、 一致性评价审评审批进度更新 12
6、 沪深港通资金流向更新 12
7、 重要数据库更新 13
7.1、 新冠疫情跟踪 13
7.2、 22M1-M6 多地疫情较为严重，医疗机构诊疗总人次略有降低 13
7.3、 11 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比持平 14
7.4、 11 月抗生素价格基本稳定，中药材价格指数下降 15
7.5、 2022 M1-9 基本医保收入同比增长 18.9% 17
7.6、 22M1-10 医药制造业收入同比下滑 18
7.7、 一致性评价挂网 20
7.8、 耗材带量采购 20
8、 医药公司融资进度更新 20
9、 本周重要事项公告 21
10、 风险提示 22
11、 附录 23

1、 行情回顾：医药表现不佳，疫情相关板块回调较大

整体市场情况（12.19-12.23）

1） A 股：医药生物（申万，下同）指数下跌 5.19%，跑输沪深 300 指数 2pp，跑输创业板综指 0.65pp，在 31 个子行业中排名第 24，表现较差，主要是疫情相关板块回调较大。

2） H 股：港股恒生医疗健康指数收跌 1.68%，跑输恒生国企指数 1.8pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 7 位。

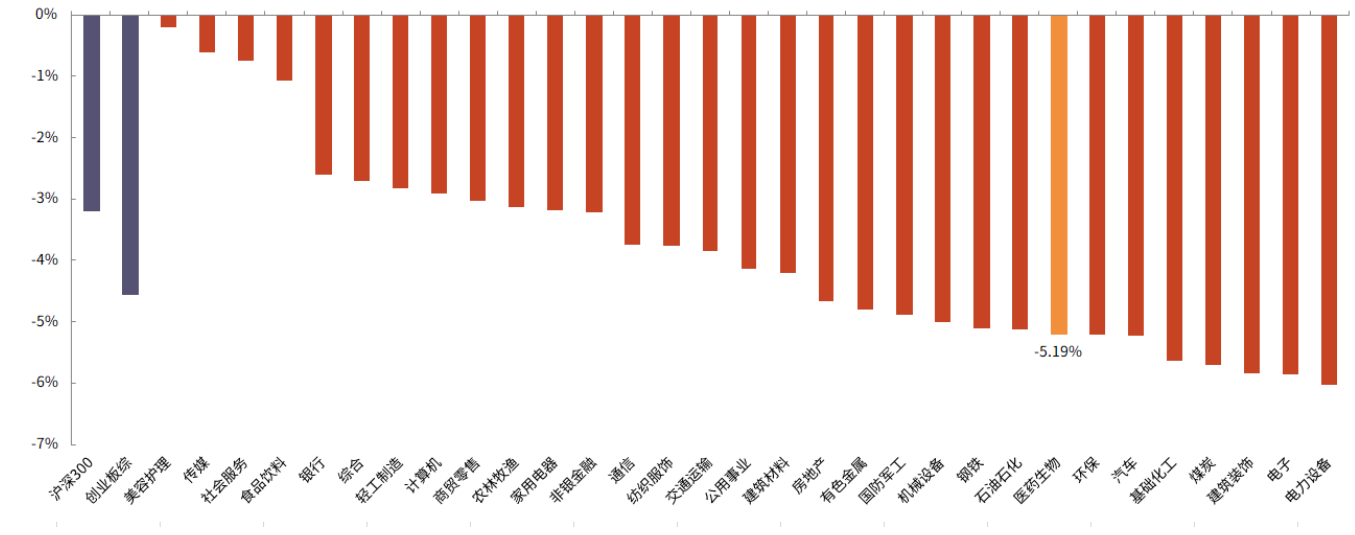
分子板块来看：

- A 股：涨幅最大的是医院，上涨 1.41%，疫后修复逻辑得到市场认可；跌幅最大的是医药流通，下跌 9.3%，主要是冲高回落。
- H 股：生物科技III涨幅最大，为 1.59%；医疗保健技术III跌幅最大，为 7.06%。

个股层面：

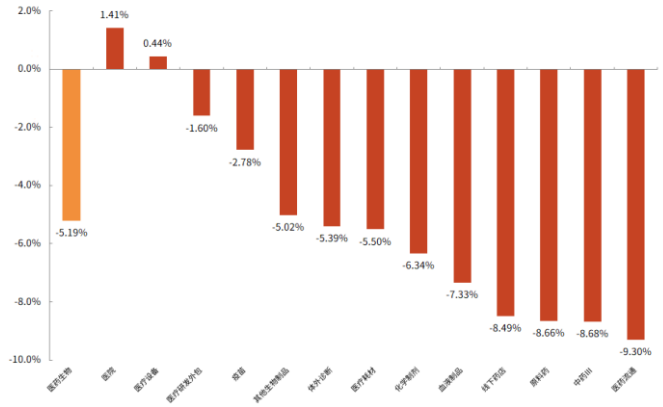
- A 股：福瑞股份涨幅最大，上涨 28.42%，主要是全球首款 NASH 药物 III 期临床取得超预期结果，公司相关临床伴随诊断产品有望受益；振东制药跌幅最大，下跌 25.29%，主要是冲高回落。
- H 股：歌礼制药-B 涨幅最大，达 20.32%；山东新华制药股份跌幅最大，达 35.08%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（12.19-12.23）



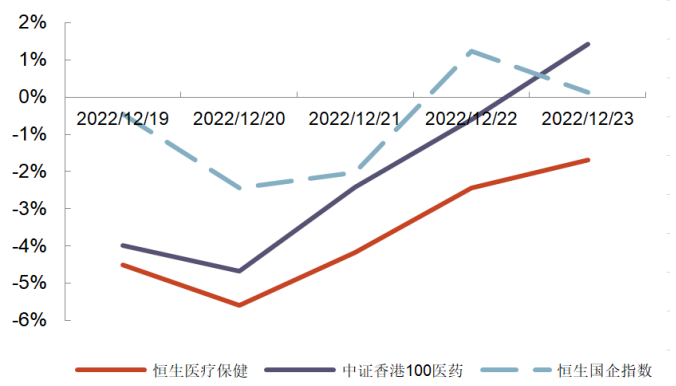
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所　注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（12.19-12.23）



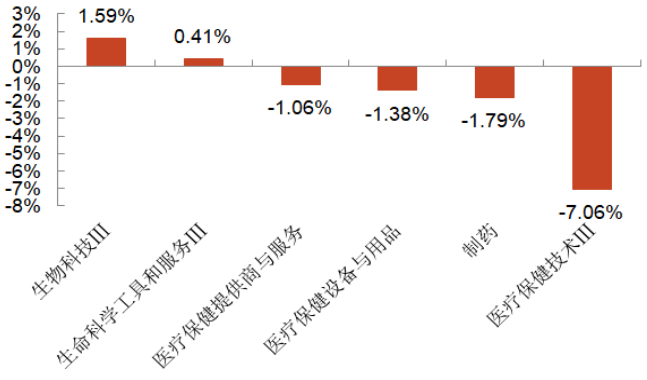
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3：港股医药上周累计涨跌幅（%，12.19-12.23）



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（%，12.19-12.23）



资料来源：Wind，光大证券研究所

表 1：A 股医药行业涨跌幅 Top10（12.19-12.23）

排序	涨幅 TOP10	涨幅（%）	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅（%）	下跌原因
1	福瑞股份	28.42	全球首款 NASH 药物 III 期临床结果超预期	1	振东制药	-25.29	冲高回落
2	惠泰医疗	9.59	福建省电生理集采落地	2	上海凯宝	-23.04	冲高回落
3	盘龙药业	8	冠状病毒 3CL 蛋白酶 PROTACs 获得美国专利授权	3	海欣股份	-22.98	冲高回落
4	百济神州	7.85	泽布替尼在全球 3 期头对头研究 ALPINE 试验中 PFS 和 ORR 取得了双重优效性结果	4	新华制药	-21.54	冲高回落
5	乐心医疗	7.09	血氧仪概念	5	贵州百灵	-21.33	冲高回落
6	泰格医药	5.2	NA	6	金石亚药	-21.12	冲高回落
7	舒泰神	4.64	与 InflaRx 签署进一步推进研发合作合同；定增预案发布	7	香雪制药	-20.38	冲高回落
8	新产业	4.18	NA	8	君实生物	-20.21	震荡回调
9	恩华药业	3.81	NH130 枸橼酸盐片收到《药物临床试验批准通知书》	9	九典制药	-20.13	冲高回落
10	科伦药业	3.36	向默沙东授权七个在研 ADC 项目	10	以岭药业	-20.03	冲高回落

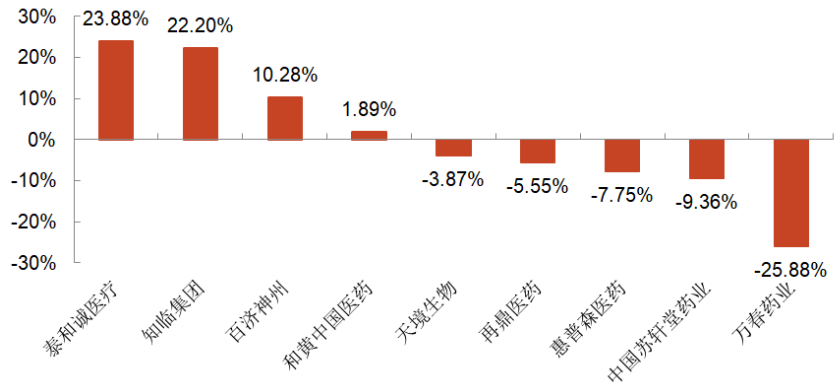
资料来源：Wind，光大证券研究所（剔除 2021.02 以来上市次新股）

表 2：上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10（%，12.19-12.23）

排序	证券代码	证券简称	上周涨幅（%）	排序	证券代码	证券简称
1	1672.HK	歌礼制药-B	20.32	1	0719.HK	山东新华制药股份
2	0455.HK	天大药业	18.18	2	8158.HK	中国再生医学
3	2142.HK	和铂医药-B	17.54	3	2393.HK	巨星医疗控股
4	3886.HK	康健国际医疗	15	4	6185.HK	康希诺生物-B
5	6996.HK	德琪医药-B	12.89	5	3839.HK	正大企业国际
6	9969.HK	诺诚健华-B	9.84	6	3689.HK	康华医疗
7	6160.HK	百济神州	9.3	7	8603.HK	亮晴控股
8	1789.HK	爱康医疗	9.29	8	1643.HK	现代中药集团
9	0690.HK	联康生物科技集团	9.26	9	0950.HK	李氏大药厂
10	2186.HK	绿叶制药	8.93	10	0241.HK	阿里健康

资料来源：Wind，光大证券研究所

图 5：上周美国医药中资股涨跌幅情况（%，12.19-12.23）



资料来源：Wind，光大证券研究所

2、 本周观点：疫情高峰将至，重点关注医疗供给与疫后修复主线

各地新冠肺炎感染增速较快，疫情高峰即将到来。目前，我国各地疫情感染人数与日俱增。我国大多数城市第一波感染高峰于 12 月下旬到达，至 2023 年 2 月结束。

表 3：近期部分地区感染高峰时间官方预计

来源	发布日期	来源	重点内容
浙江省	2022-12-18	浙江省疫情防控工作新闻发布会	发布会通报，据测算，**浙江第一波疫情预计在明年 1 月中旬左右迎来高峰**。
广州市	2022-12-19	广州市医药物资供应新闻发布会	广州市卫健委副主任张屹表示，12 月份以来广州发热门诊就诊量持续走高，近一周在高位平台徘徊。就诊患者中，以 18-59 岁青壮年为主，占 86%。60 岁及以上人群占比 8.2%，18 岁以下人群占比 5.8%。张屹说，**专家预测广州疫情将在 2023 年 1 月上旬达到高峰。**
四川省成都市	2022-12-22	成都市卫生健康委	成都市卫健委副主任黄辉通报：当前，**成都市正经历一波疫情高峰**，一部分市民感染后已康复返岗，也有部分市民正在治疗或隔离。
广东省东莞市	2022-12-23	东莞市卫生健康局	东莞市卫生健康局发布，新冠感染高峰日益逼近，根据数字模型预测结合专家评估判断，**眼下，东莞感染者正以每天 25 万~30 万人的规模增长，且增速越来越快，众多医疗机构和医护人员承受着史无前例的严峻挑战和巨大压力。**截至 12 月 22 日，全市公立医院、社卫机构新冠核酸或者抗原阳性，或者发烧（体温≥37.5℃）的情况下带病坚持上岗的医护人员达到了 2528 人。
山东省	2022-12-23	青岛市卫生健康委	山东青岛市卫生健康委主任薄涛介绍，当前青岛的新冠感染发病高峰期还未到来，正处于高峰来临前的快

青岛市			速传播阶段。按照监测数据推测，**青岛目前每日新增感染量为 49 万人-53 万人，明后天（此处指 24 及 25 日）会在此基础上以 10%增速增加。目前青岛已建立并完善分级分类诊疗体系，构筑了医疗救治三道防线。**
海南省	2022-12-23	海南省新冠肺炎疫情防控新闻发布会（第八十三场）	海南省新冠肺炎疫情防控工作指挥部综合组副组长、医疗救治组副组长，省卫生健康委员会党委委员、副主任李文秀介绍，**当前，海南省疫情处于快速“爬坡”阶段，预计可能很快迎来高峰期。**经数据模型预测，海南省新冠感染人数将呈指数增长，预计在维持当前防控措施的前提下，**全省单日新增阳性感染者数量将快速增长。**随着元旦、春节假期的来临，以及海南省候鸟人群的激增，一定程度上会促进疫情传播。同时随着学校放假、春节假期城市务工返乡人员增多，人员流动性大，农村地区疫情快速上升风险增高。
江西省	2022-12-23	江西省新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会（第三十八场）	**预测江西省第一波疫情将于 2023 年 1 月上旬达到感染高峰**，2023 年 3 月上旬转入低水平流行，疫情持续 3 个月左右时间，届时累计感染率接近 80%。**预计多数地区将在一周左右陆续进入疫情高峰期。**
安徽省	2022-12-23	安徽省新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会(第七十四场)	省卫健委主任陶仪声透露，**预计我省大部分地区将在月底前达到疫情高峰，在高位维持两三天后进入下降通道。部分人口密度大、人员流动性大的地区达峰可能比预测时间提前**，如合肥市可能在 25-26 日左右达到高峰。

资料来源：各地政府官网，光大证券研究所

医院重症医疗资源亟待扩容，医疗供给需求旺盛。随着新冠感染的发展，大量发热患者涌入、医护人员陆续感染，医院重症医疗资源亟待扩容。12 月 9 日下午，国务院联防联控机制公布一系列措施，要求以地市为单位，依城市的人口规模，把方舱医院升级改造成“亚定点医院”，使方舱具备一定的治疗功能；三级医疗机构重症资源要完成扩容改造。

根据国务院联防联控机制新闻发布会上的介绍，目前全国 ICU 床位总数 13.81 万张，其中三级医院 10.65 万张、二级医院 3.16 万张；根据国家卫健委的要求，新冠定点救治医院 ICU 病床要达到床位总数 10%的比例，并且要求其他三级医院综合 ICU 床位总数要达到 4%的比例，同时按床位总数 4%的比例改造可转换 ICU 床位。12 月初以来，各地陆续采购医疗设备。12 月 15 日，浙江省紧急采购一批呼吸机、监护仪、CRRT、ECMO 等救治设备等，补充到市级定点医院、急救中心等。12 月 19 日，广州市卫健委副主任张屹在发布会上表示，拟采购输液泵、呼吸机、高流量呼吸湿化治疗仪等 23 种医疗设备，预期次日全市可实现 ICU 重症救治床位增加约 3 倍。北京等多地同样将设备采购提上日程。

医院重症医疗资源扩容，在医疗供给端带来呼吸机、监护仪等救治设备需求，相关的受益标的包括迈瑞医疗、新华医疗、宝莱特、怡和嘉业、鱼跃医疗等。

本轮疫情形式稳定后，建议关注医疗需求恢复主线。在疫情形势稳定后，医疗需求作为刚性需求，医疗服务终端常规就诊量有望逐步恢复，医疗服务、常规血制品等板块有望受益。

医疗服务终端就诊量有望逐步恢复，消费医疗板块需求有望逐步释放：疫情期间，牙科、眼科、医美等具有消费性质的医疗子行业受到较大的需求压制。随着疫情压力逐步缓解，终端就诊量有望逐步恢复。在我国经济实力和人民消费水平不断提升、居民健康意识不断增强的大趋势下，以个人支付为主的消费医疗市场的消费需求有望逐步释放。建议关注爱尔眼科、锦欣生殖（H）、海吉亚医疗（H）等。

表 4：医疗服务的分类情况

分类	专科	特点	疫情影响	相关上市公司
消费医疗	眼科、口腔、医美、植发、体检、康复等	主要分布于一、二线城市，用户群体丰富；医保依赖性弱、消费升级推动	多数需求属于可择期医疗需求，门诊或手术量易受到所在城市疫情影响	爱尔眼科、通策医疗、雍禾医疗、美年健康
复杂医疗	肿瘤、辅助生殖、骨科、心血管、脑血管等	医疗技术壁垒高、就医环境好，多数需求属于刚性医疗需求	复杂医疗专科手术受线下散发疫情影响较大	锦欣生殖、海吉亚医疗、盈康生命、信邦制药
综合医院	科室设置全	规模体量大、前期投入大	院内感染风险相对较高，易受疫情影响	-

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

常规血制品将受益于医院客流量恢复：血液制品作为临床常用药，其使用量与医院终端客流量密切相关。在新冠疫情较严重时期，医院常规客流量的下降导致人

血白蛋白等临床常用药物销售受阻。未来随着新冠疫情逐步得到控制，医院常规客流量和社会活动恢复，血制品行业将恢复正常增长的态势。建议关注博雅生物、天坛生物等。

我们认为，当前时点来看，全国范围内新冠疫情仍处在发展的关键时期，各地感染人数将陆续达到高峰，我们预计医疗资源紧张亟待解决、疫后医疗需求将逐步恢复。建议关注医疗资源供给短板相关标的，包括迈瑞医疗、新华医疗、宝莱特、怡和嘉业、鱼跃医疗等；以及疫后复苏相关主题，如医疗服务、血制品、消费类医药等板块，建议关注爱尔眼科、锦欣生殖（H）、海吉亚医疗（H）、博雅生物、天坛生物等。

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（12.19-12.24）

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（12.19-12.24）

日期	公司	要闻
12 月 19 日	贝瑞基因	子公司香港贝瑞拟将其持有的 1,581.66 万股 ACT 股权，置换取得 253.07 万股 PRENETICS 股份及现金激励款 95.82 万美元。上述交易完成后，公司将不再持有 ACT 的股权。
12 月 19 日	先声药业	一项抗新冠病毒候选创新药先诺欣 TM（SIM0417）II/III 期临床研究完成全部患者入组。
12 月 21 日	维力医疗	公司产品 Wellead Ureteral Catheter 获得美国 FDA 批准注册。
12 月 21 日	新华医疗	公司产品血液透析滤过器收到 NMPA 对器械注册证的签发。
12 月 22 日	热景生物	公司产品甲状腺球蛋白测定试剂盒和促肾上腺皮质激素测定试剂盒收到河北省药品监督管理局颁发对《医疗器械注册证》的签发。
12 月 22 日	海创药业	公司产品 PROTAC 药物 HP518 收到美国 FDA 对于临床试验的批准。
12 月 22 日	开立医疗	公司产品气腹机收到广东省药品监督管理局签发的医疗器械注册证。
12 月 22 日	广生堂	公司产品口服小分子广谱抗新型冠状病毒 3CL 蛋白酶抑制剂一类创新药物 GST-HG171 片的 II/III 期无缝设计的关键性注册临床试验经中国人类遗传资源管理办公室特殊审批批准。
12 月 23 日	立方制药	全资子公司立方药业拟通过增资方式引进投资人华润润曜，完成后华润润曜将取得立方药业 51%以上的股权。
12 月 23 日	达嘉维康	收购湖南天济草堂制药股份有限公司 85.7143%股份，收购价格为 34,114.29 万元。
12 月 23 日	科伦药业	控股子公司科伦博泰与默沙东签署《独占许可及合作协议》，向默沙东授权七个在研 ADC 项目，生效后将收到一次性合计 1.75 亿美元不可退还的首付款。
12 月 23 日	舒泰神	2022 年度向特定对象发行股票预案，发行股份数上限为 142,607,266 股，募集资金总额不超过 58,000.00 万元（含本数），将用于创新药物研发项目。
12 月 23 日	复星医药	控股子公司复星医药产业苏可欣的药品注册申请获审评受理。
12 月 23 日	赛诺医疗	冠脉球囊产品非顺应性球囊扩张导管获得美国 FDA 认证（510(k)）。
12 月 23 日	汇宇制药	全资子公司 Seacross Pharma (Europe) Limited 紫杉醇注射液获得德国上市许可。
12 月 24 日	恒瑞医药	“注射用甲苯磺酸瑞马唑仑”获得收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，批准本品增加“支气管镜诊疗麻醉”适应症。
12 月 24 日	新产业	“β2 微球蛋白测定试剂盒（化学发光免疫分析法）”收到了广东省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》本试剂盒用于体外定量测定人血清、血浆或尿液中β2 微球蛋白（β2-MG）的含量，临床上主要用于监测近端肾小管的功能，以及用于肿瘤、多发性骨髓瘤的治疗监测。
12 月 24 日	华大基因	控股子公司武汉华大基因生物“飞行时间质谱检测系统”取得了湖北省药品监督管理局颁发的飞行时间质谱检测系统的医疗器械注册证，适用范围由“采用基质辅助激光解吸电离飞行时间（MALDI-TOF）质谱方法对临床分离出的细菌及真菌进行鉴定。” 变更为“采用基质辅助激光解吸电离飞行时间（MALDI-TOF）质谱方法对临床分离出的细菌及真菌进行鉴定。基于飞行时间质谱检测原理与配套的核酸质谱检测试剂共同使用，在临床上用于对来源于人体样本中的核酸进行定性检测，包括病原体及人类基因检测。”
12 月 24 日	人福医药	“盐酸金刚烷胺软胶囊”收到美国食品药品监督管理局（FDA）的批准文号，ANDA 批件号：214580。
12 月 24 日	达安基因	“实时荧光定量 PCR 分析仪”取得国家药品监督管理局颁发的医疗器械注册证。

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（12.19-12.24）

日期	公司	要闻
12/19	绿叶制药（H）	建议分拆博安生物并将其于联交所主板独立上市，博安生物刊发招股章程，预期全球发售规模为 10,694,800 股 H 股或 12,299,000 股 H 股，发售价每股 19.80 港元。
12/19	歌礼制药-B（H）	口服病毒抑制剂 ASC10 和衍生物收到美国专利授权公告通知书。
12/19	复星医药（H）	控股子公司复星医药产业复必泰 BNT162b2、复必泰二价疫苗均获正式注册为中国香港药品/制品（生物制品）。
12/19	基石药业-B（H）	舒格利单抗用于治疗转移性非小细胞肺癌的上市许可申请获英国药品和医疗保健用品管理局受理。
12/20	医思健康（H）	截止 9 月 30 日止六个月，公司收入 18.93 亿港元，同比增长 31.1%。
12/20	康龙化成（H）	股东信中康成和信中龙成累计减持 12,474,564 股，占公司股本总数的比例为 1.05%。
12/21	中国同辐（H）	荣获国家「高新技术企业」认定。
12/21	昭衍新药（H）	董事顾晓磊累计减持 3,273,000 股，减持价格区间 53－54.02 元/股，减持金额 174,751,000 元。
12/21	复星医药（H）	复星凯特生物科技有限公司获 CD19 靶点自体 CAR-T 细胞治疗产品 FKC889 用于治疗复发或难治性成人前体 B 细胞急性淋巴细胞白血病（成人 r/r ALL)开展临床试验批准。
12/21	春立医疗（H）	首次公开发行部分限售股上市流通，战略配售股份数量为 3,615,601 股，限售股数量为 40,866,665 股，上市流通日期为 2022 年 12 月 30 日。
12/21	医渡科技（H）	出售 EVYD BVI 已发行股本的 20%，代价为五千五百万美元。
12/22	阿里健康（H）	截止 9 月 30 日止六个月，公司收入 115 亿，同比增长 22.9%。
12/22	石药集团（H）	NBL-020 用于治疗晚期实体瘤获美国临床试验批准。
12/22	复星医药（H）	控股子公司复星医药产业获马来酸阿伐曲泊帕片（商品名：苏可欣®）用于治疗对既往治疗反应不佳的成人慢性免疫性血小板减少症（ITP）药品注册申请受理。
12/23	华润医药（H）	国资委公司原则上同意华润三九通过受让华立集团股份有限公司所持昆药集团 3,335,456 股股份、受让华立医药集团有限公司所持昆药集团 208,976,160 股股份等方式取得昆药集团控股权的整体方案。
12/23	和铂医药-B（H）	全资子公司诺纳生物与科伦博泰签署两项补充协议，其中诺纳生物与科伦博泰一致同意科伦博泰有权就双方共同开发的两款 ADC 产品许可给被许可第三方，诺纳生物有权获得源于该两款产品所得款项的 30%。
12/23	爱康医疗（H）	获药监局批准的髋关节置换手术导航系统三类医疗器械注册证。
12/23	诺诚健华-B（H）	FDA 已对奥布替尼用于治疗多发性硬化症实施部份临床搁置，暂停评估奥布替尼治疗多发性硬化症的 II 期研究的患者招募。

资料来源：公司公告，光大证券研究所整理

3.2、海外市场医药新闻

【安斯泰来（Astellas Pharma）：显著改善晚期胃癌无进展生存期，潜在“first-in-class”疗法展现亮眼 3 期临床数据】

近日，安斯泰来（Astellas Pharma）宣布，靶向 Claudin18.2（CLDN18.2）的在研抗体疗法 zolbetuximab 与化疗联用，在一线治疗局部晚期不可切除或转移性胃癌和胃食管结合部（GEJ）腺癌患者的 3 期临床试验中达到主要终点，显著延长患者的无进展生存期（PFS）。这些患者肿瘤为 CLDN18.2 阳性、HER2 阴性。这是安斯泰来一个月内所公布关于 zolbetuximab 在治疗胃癌患者上的第二项临床 3 期试验积极数据。

https://www.astellas.com/en/

【Madrigal Pharmaceuticals：潜在“first-in-class”NASH 新药 3 期试验结果亮眼，上市申请递交在即】

近日，Madrigal Pharmaceuticals 宣布其在研药品 resmetirom 于临床 3 期试验治疗非酒精性脂肪性肝炎（NASH）的积极结果。数据分析显示，试验达成两项肝脏组织学改善终点，这两项终点是 FDA 认为可预测患者临床获益性，并用以支持加速批准治疗带有肝纤维化 NASH 患者的指标。Madrigal 预计在 2023 年上半年递交新药申请（NDA）并同时寻求此药物的快速批准。

https://ir.madrigalpharma.com

【Idorsia：持久降低高血压，30 年来首个创新高血压药有望问世】

近日，Idorsia 宣布完成向 FDA 递交其在研药物 aprocitentan 的新药申请（NDA），用以治疗顽固性高血压患者。如果这款药物最终获批，将可能成为 30 年来首个基于新机制的降血压药物。

https://www.idorsia.com

【Atara Biotherapeutics：全球首个现货型 T 细胞免疫疗法获批】

近日，Atara Biotherapeutics 和 Pierre Fabre 联合宣布，欧盟委员会（EC）批准其免疫疗法 Ebvallo（tabelecleucel）上市，作为单药治疗 EB 病毒（EBV）相关的移植后淋巴增殖性疾病（EBV+PTLD），病患包含曾至少接受过一次前期治疗的成人与 2 岁以上儿童患者。此款疗法于今年 10 月获得欧盟人用药品委员会（CHMP）上市许可推荐。这是全球首项获批的同种异体 T 细胞免疫疗法。

https://investors.atarabio.com/

【Mirati Therapeutics：治疗晚期结直肠癌，Mirati 公司 KRAS 抑制剂获突破性疗法认定】

日前，Mirati Therapeutics 宣布 FDA 授予 KRAS G12C 抑制剂 Krazati（adagrasib）突破性疗法认定（BTD），与 EGFR 抑制剂 cetuximab 联用治疗肿瘤带有 KRAS G12C 突变的晚期结直肠癌患者。这些患者曾接受过化疗与靶向 VEGF 抗体疗法并发生疾病进展。此外，《新英格兰医学杂志》亦发表 Krazati 作为单药或与 cetuximab 联用治疗该患者群体的 1/2 期临床试验结果，数据显示药物对带有 KRAS G12C 突变的转移性结直肠癌患者具有显著的临床效力与安全性。

https://ir.mirati.com

4、 上市公司研发进度更新

上周，科伦博泰生物的注射用 SKB410 的临床申请新进承办。

上周，扬子江药业的磷酸左奥硝唑酯二钠注射液（冻干）正在进行四期临床；长春高新的金纳单抗注射液（冻干）正在进行三期临床；信达生物的 IBI311 注射液、诺诚健华的 ICP-490 片正在进行二期临床；以岭药业的 XY0206 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（12.19~12.24）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
安源医药	AP017 单克隆抗体注射液	新进承办	生物制品 1	临床
和其瑞医药	HMI-115	新进承办	生物制品 1	临床
立康生命	LK101 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
怀越生物	PE0116 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
科伦博泰生物	注射用 SKB410	新进承办	生物制品 1	临床
轩竹生物	注射用重组抗 HER2 结构域 II 和结构域 IV 双特异性抗体-MMAE 偶联物	新进承办	生物制品 1	临床
康万达医药	重组人 IL-21 溶瘤痘病毒注射液	新进承办	生物制品 1	临床

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 9：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（12.19~12.24）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
长春高新	金纳单抗注射液（冻干）	CTR20223136	III 期	进行中(尚未招募)	急性痛风性关节炎
微芯生物	西格列他钠片	CTR20223321	I 期	进行中(尚未招募)	2 型糖尿病
扬子江药业	磷酸左奥硝唑酯二钠注射液（冻干）	CTR20223205	IV 期	进行中(尚未招募)	本品适用于治疗肠道和肝脏严重的阿米巴病；本品适用于治疗奥硝唑敏感厌氧菌引起的手术后感染；本品适用于预防外科手术导致的敏感厌氧菌感染。
恒瑞医药	SHR2554 片	CTR20223340	I 期	进行中(尚未招募)	恶性肿瘤
劲方药业	GFH925 片	CTR20223095	I 期	进行中(尚未招募)	非小细胞肺癌
先为达生物	XW003 注射液	CTR20223156	III 期	进行中(尚未招募)	2 型糖尿病
远大医药	迈华替尼片	CTR20223169	other	进行中(招募中)	晚期非小细胞肺癌
乐普医疗	MRG003 注射液（冻干）	CTR20223356	III 期	进行中(尚未招募)	既往接受过 PD-1（L1）抑制剂和铂类药物治疗失败的复发或转移性头颈鳞癌
国药集团	水痘减毒活疫苗注射液（冻干）	CTR20223312	III 期	进行中(尚未招募)	预防由水痘-带状疱疹病毒（Varicella-Zoster Virus，VZV）感染引起的水痘
拓弘康恒医药	人源 TH-SC01 细胞注射液	CTR20223296	II 期	进行中(尚未招募)	非活动性/轻度活动性克罗恩病肛瘘
信达生物	IBI311 注射液	CTR20223393	II 期	进行中(尚未招募)	甲状腺眼病
诺诚健华	ICP-490 片	CTR20223160	I 期	进行中(尚未招募)	复发和/或难治性多发性骨髓瘤（r/r MM）患者
中国中生	水痘减毒活疫苗注射液（冻干）	ChiCTR2200066991	III 期	受试者招募尚未开始	水痘
帕琦斯医药	盐酸雷莫司琼透皮贴剂（缓释）	CTR20223308	I 期	进行中(尚未招募)	本品适用于预防和治疗抗恶性肿瘤药物治疗所引起的恶心、呕吐等消化道症状,以及术后的恶心、呕吐症状。
以岭药业	XY0206 片	CTR20223287	I 期	进行中(尚未招募)	复发/难治性急性髓系白血病
合源生物	赫基仑赛注射液	CTR20223262	I 期	进行中(尚未招募)	儿童和青少年 CD19 阳性的复发或难治性急性 B 细胞型淋巴细胞白血病
恒瑞医药	SHR6508 注射液	CTR20223327	II 期	进行中(尚未招募)	慢性肾脏病继发性甲状旁腺功能亢进
同源康医药	TY-1091 胶囊	CTR20223304	I 期	进行中(尚未招募)	RET 融合阳性晚期非小细胞肺癌（NSCLC）、RET 突变阳性晚期甲状腺髓样癌（MTC）和 RET 改变的其他晚期实体瘤
柯菲平	H018 片	CTR20223161	I 期	进行中(尚未招募)	类风湿关节炎
湃朗瑞医药	tisotumab vedotin 注射液（冻干）	CTR20223290	III 期	进行中(尚未招募)	复发性或转移性宫颈癌
欧康维视	OT202 滴眼液	CTR20223244	II 期	进行中(尚未招募)	中重度干眼
泽璟制药	盐酸杰克替尼片	CTR20223203	III 期	进行中(尚未招募)	中、重度特应性皮炎
礼新医药	LM-305 注射液（冻干）	CTR20223084	I 期	进行中(尚未招募)	复发或难治性多发性骨髓瘤及其它浆细胞疾病
君实生物	JS107 注射液（冻干）	CTR20223134	I 期	进行中(尚未招募)	晚期胰腺癌
人福医药	HWH340 片	CTR20223238	II 期	进行中(尚未招募)	前列腺癌
诺诚健华	ICP-723 片	CTR20223163	II 期	进行中(尚未招募)	携带 NTRK 基因融合的晚期实体瘤或原发性中枢神经系统肿瘤
正大天晴	盐酸安罗替尼胶囊	CTR20223100	I 期	进行中(尚未招募)	晚期恶性肿瘤
爱科百发	AK0707 胶囊	CTR20223210	I 期	进行中(尚未招募)	特发性肺纤维化
诺诚健华	奥布替尼片	CTR20223230	II 期	进行中(尚未招募)	系统性红斑狼疮
君实生物	JS015 注射液	CTR20223111	I 期	进行中(尚未招募)	晚期恶性实体瘤
信立泰	SAL0104 胶囊	CTR20223052	I 期	进行中(尚未招募)	血栓性疾病的预防及治疗
信立泰	SAL0112 片	CTR20223012	I 期	进行中(尚未招募)	2 型糖尿病
鲁南制药	枸橼酸莫沙必利注射液	CTR20223281	I 期	进行中(尚未招募)	术后胃肠功能障碍
人福医药	舒芬太尼透皮贴	CTR20223204	I 期	进行中(尚未招募)	拟用于治疗中度至重度慢性疼痛。
喜鹊医药	美金刚硝酸酯片	CTR20223193	II 期	进行中(招募中)	阿尔茨海默病
九芝堂	岩藻糖化糖胺聚糖钠注射液（冻干）	CTR20223258	I 期	进行中(尚未招募)	预防膝关节置换术后静脉血栓形成
韬略生物	苏特替尼胶囊	CTR20223110	II 期	进行中(尚未招募)	表皮生长因子受体（EGFR）突变阳性的局部晚

					期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）
艾威医药	聚维酮碘滴眼液	CTR20223272	II 期	进行中(尚未招募)	急性细菌性结膜炎
熙健医药	EG017 片	CTR20223362	I 期	进行中(尚未招募)	不考虑生育的中老年女性的压力性尿失禁
塔吉瑞生物	TGRX-326 片	CTR20222981	II 期	进行中(尚未招募)	非小细胞肺癌

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（12.19~12.24）

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 2659 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，2123 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。

表 11：上周，暂无品规正式通过了一致性评价（12.19~12.24）

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
上周暂无				

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（12.19-12.23）

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	以岭药业	94980.78	长春高新	-16577.91	益丰药房	17.08%
2	贵州百灵	18964.88	恒瑞医药	-14513.48	艾德生物	14.90%
3	欧普康视	15783.85	中国医药	-11578.47	金域医学	14.19%
4	大参林	14526.23	翰宇药业	-10621.88	山东药玻	12.38%
5	新华制药	11891.81	爱美客	-7319.75	迈瑞医疗	11.68%
6	济川药业	8751.33	恩华药业	-6031.59	泰格医药	9.93%
7	华润三九	8712.56	健康元	-5902.98	海尔生物	9.84%
8	步长制药	7760.7	我武生物	-5490.85	老百姓	9.09%
9	万孚生物	7287.72	益丰药房	-4873.77	科伦药业	8.38%
10	老百姓	7109.32	片仔癀	-4762.39	东阿阿胶	8.16%

资料来源：港交所，光大证券研究所

表 13：沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新（12.19-12.23）

排序	沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪港深通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入额（万元）	股票简称	净卖出额（万元）	股票简称	持全部港股比例
1	金斯瑞生物科技	4996	平安好医生	-17356	海吉亚医疗	34.39%
2	复星医药	4423	京东健康	-9383	锦欣生殖	31.84%
3	绿叶制药	4254	锦欣生殖	-9368	亚盛医药-B	28.45%

4	信达生物	4153	康哲药业	-7029	维亚生物	24.54%
5	泰格医药	4153	康方生物-B	-5717	金斯瑞生物科技	24.18%
6	石四药集团	2817	海吉亚医疗	-5710	康方生物-B	22.39%
7	中国中药	2777	中国生物制药	-3244	绿叶制药	21.44%
8	国药控股	1878	山东新华制药股份	-2658	先健科技	21.37%
9	石药集团	1292	百济神州	-2200	中国中药	21.11%
10	方达控股	1137	微创医疗	-1800	微创医疗	20.05%

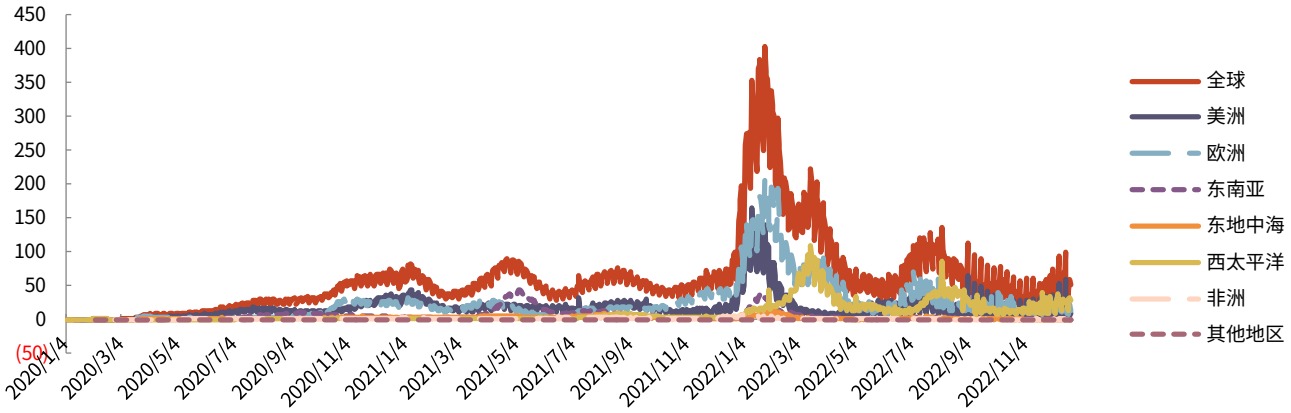
资料来源：Wind，光大证券研究所

7、 重要数据库更新

7.1、 新冠疫情跟踪

截至 2022.12.22，全球新冠新增确诊 50.84 万人，美洲 8.24 万人，欧洲 13.40 万人，东南亚 0.13 万人，东地中海 0.06 万人，西太平洋 29.01 万人，非洲 0.00 万人。

图 6：全球各地区新冠新增确诊人数（万人，截至 2022.12.22）

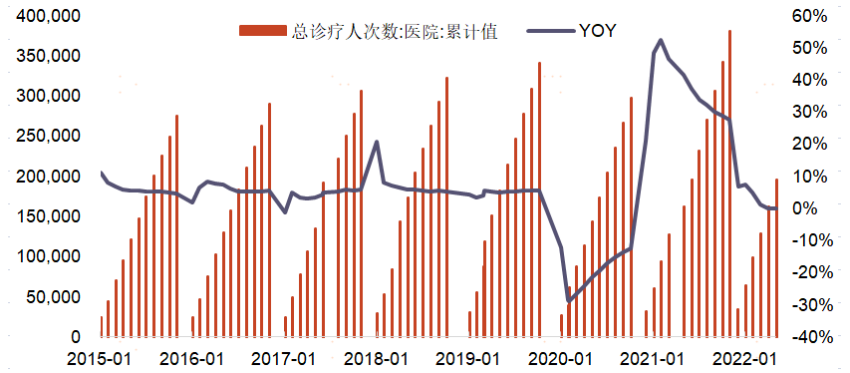


资料来源：WHO、同花顺 iFinD、光大证券研究所

7.2、 22M1-M6 多地疫情较为严重，医疗机构诊疗总人次略有降低

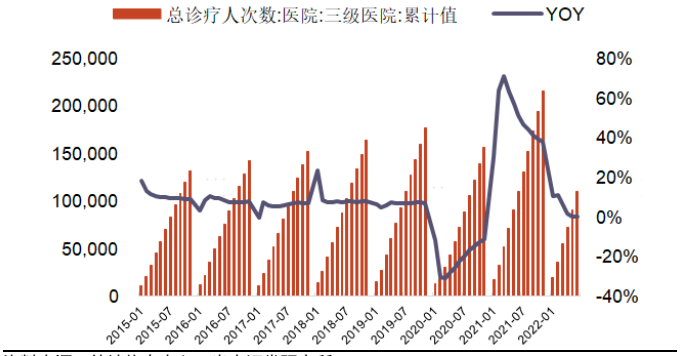
22M1-6 医院累计总诊疗人次数 19.62 亿人，同比减少 0.04%，其中三级医院 11.06 亿人，同比增长 0.40%；二级医院 6.60 亿人，同比减少 0.01%；一级医院 1.05 亿人，同比减少 1.29%；基层医疗机构 10.41 亿人，同比增长 2.99%。22 年 1-6 月全国多地疫情较为严重，多地疫情封控影响居民正常就医导致医疗总诊疗人次略有降低。

图 7：医院总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2022.06）



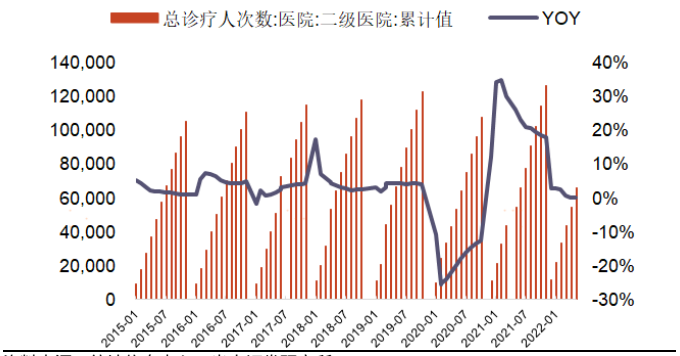
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 8：三级医院总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2022.06）



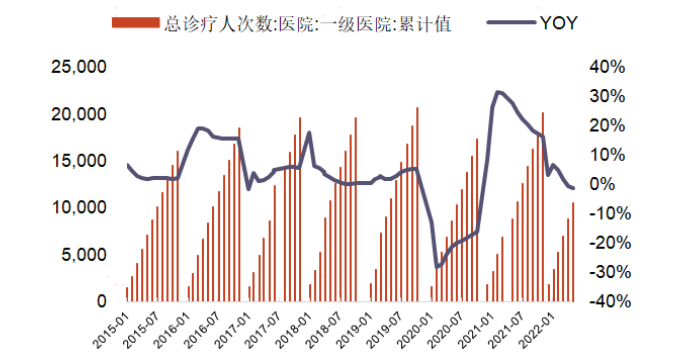
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 9：二级医院总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2022.06）



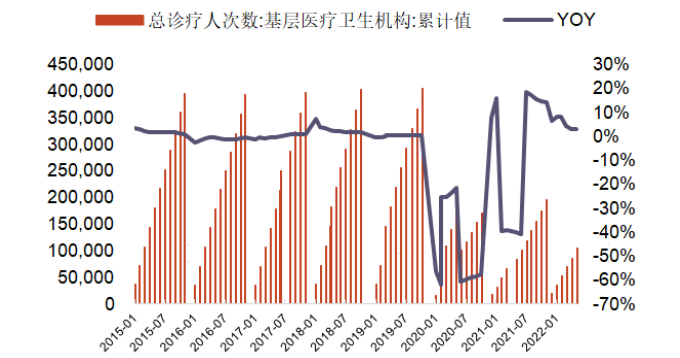
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 10：一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 11：基层机构总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2022.06）



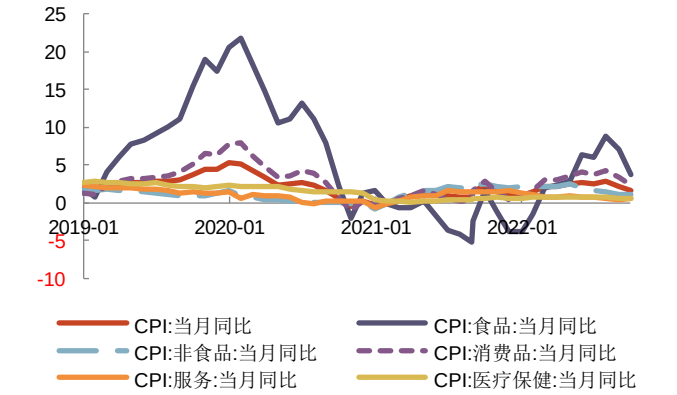
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

7.3、 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，环比也持平。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

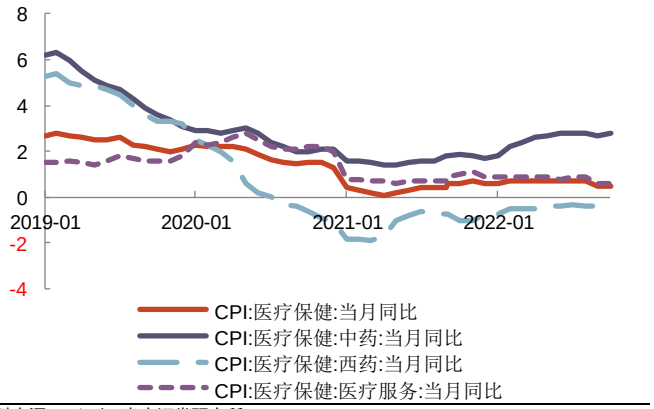
升 0.5%，较上月持平，环比也持平；其中中药 CPI、西药 CPI、医疗服务 CPI 同比+2.8%/+0.0%/+0.6%，分别较上月+0.1/+0.4/+0.0 个百分点。

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）

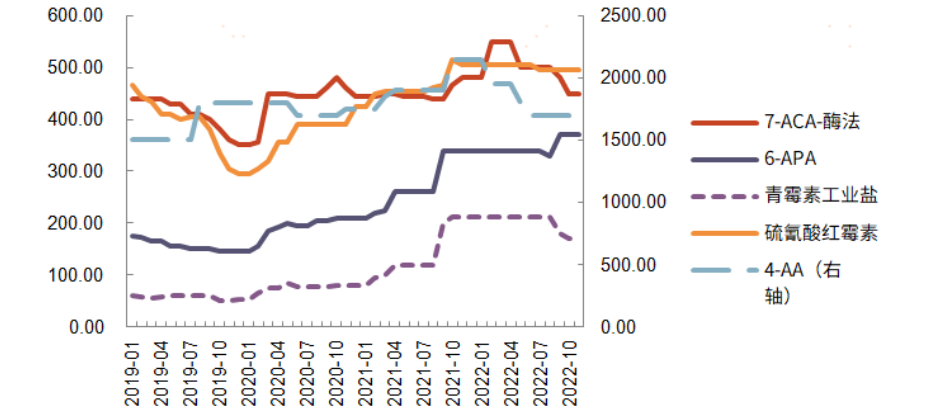


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.4、 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。

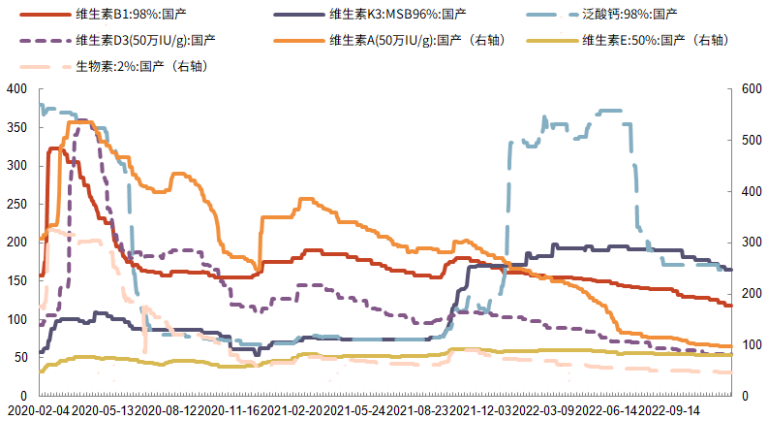
图 14：重要抗生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.11）



资料来源：Wind、光大证券研究所

截至 2022 年 12 月 23 日，大部分维生素品种价格与上周同期持平，维生素 A 价格维持 97.0 元/kg，维生素 B1 价格维持 118.0 元/kg，维生素 D3 价格维持 54.5 元/kg，维生素 E 价格维持 80.5 元/kg，维生素 K3 价格维持 165.0 元/kg，泛酸钙价格维持 157.0 元/kg，生物素价格维持 46.0 元/kg。

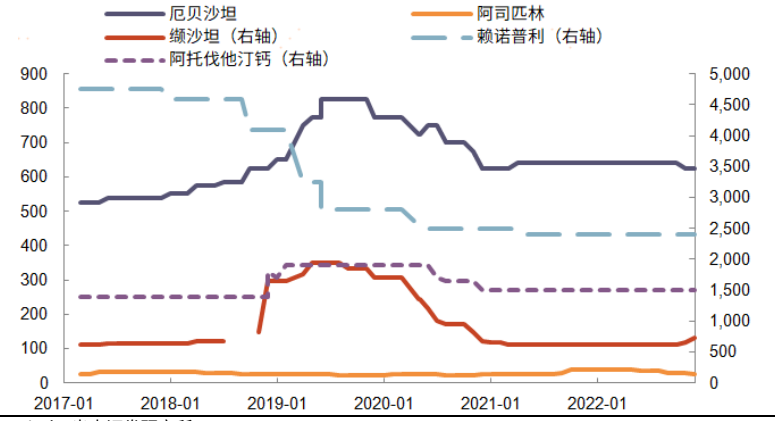
图 15：重要维生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.12.23）



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。

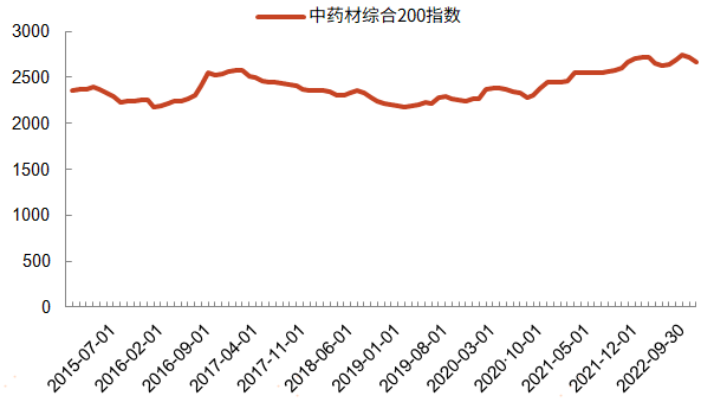
图 16：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2022.11）



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 17：中药材价格指数走势（月，截至 2022.11）



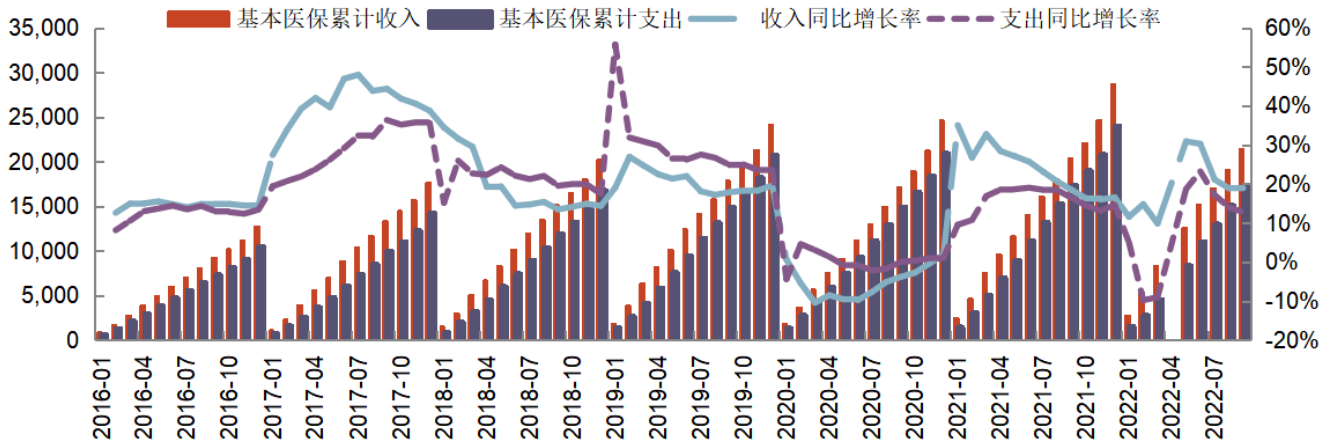
资料来源：Wind、光大证券研究所

7.5、 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。

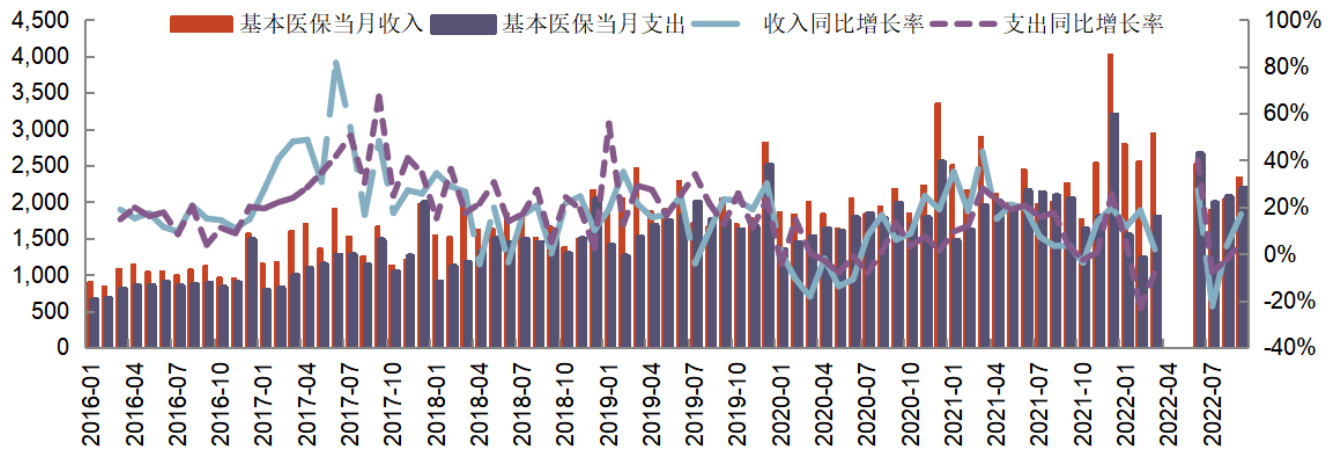
2022M1-9 基本医保收入同比增长 18.9%，支出同比增长 14.0%。22M1-9 基本医保累计收入达 21491 亿元，同比增长 18.7%，相比 21M1-9 增速下降 1.9pp，有所下降。22M1-9 基本医保累计支出达 17286 亿元，相比去年同期提升 12.8%，相比 21M1-9 增速下降 5.6pp。从单月数据来看，22M9 收入同比提升 17.0%，支出同比提升 4.9%。

图 18：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

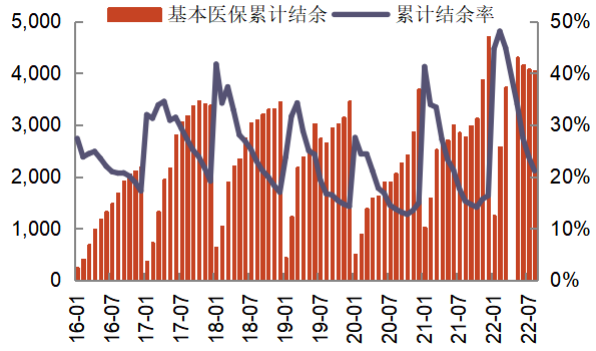
图 19：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元；2016.01-2022.09）



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

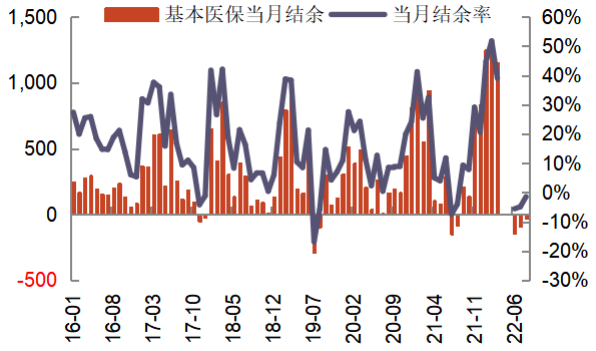
2022M1-9 累计结余下滑。2022M1-9 基本医保累计结余达 4205 亿元，累计结余率为 19.6%，相比 2021 年同期累计结余率提升 4.2pp。从单月数据来看，22M9 当月结余 157 亿元，当月结余率为 6.7%。

图 20：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 21：基本医保当月结余及结余率情况（截至 22.09，亿元）

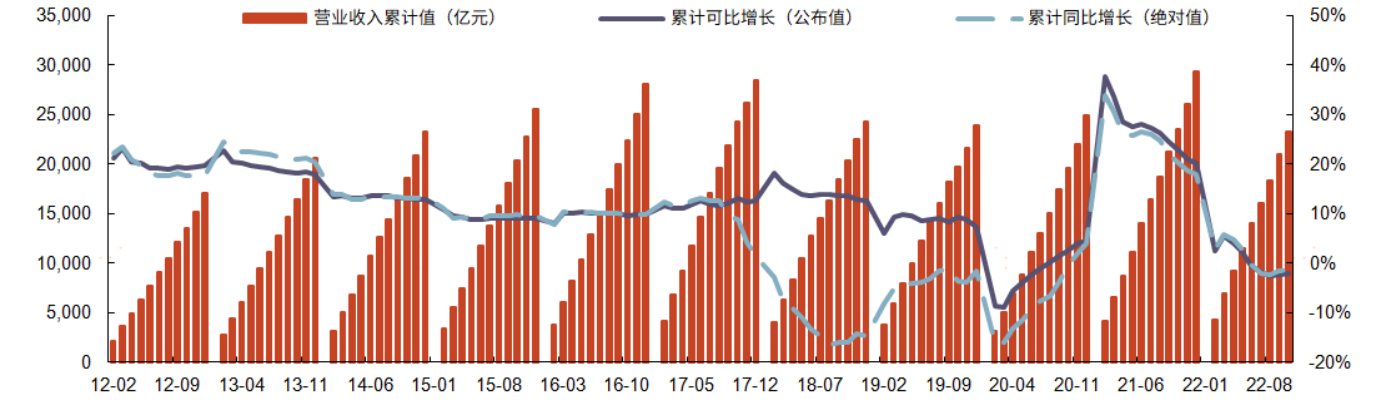


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.6、 22M1-10 医药制造业收入同比下滑

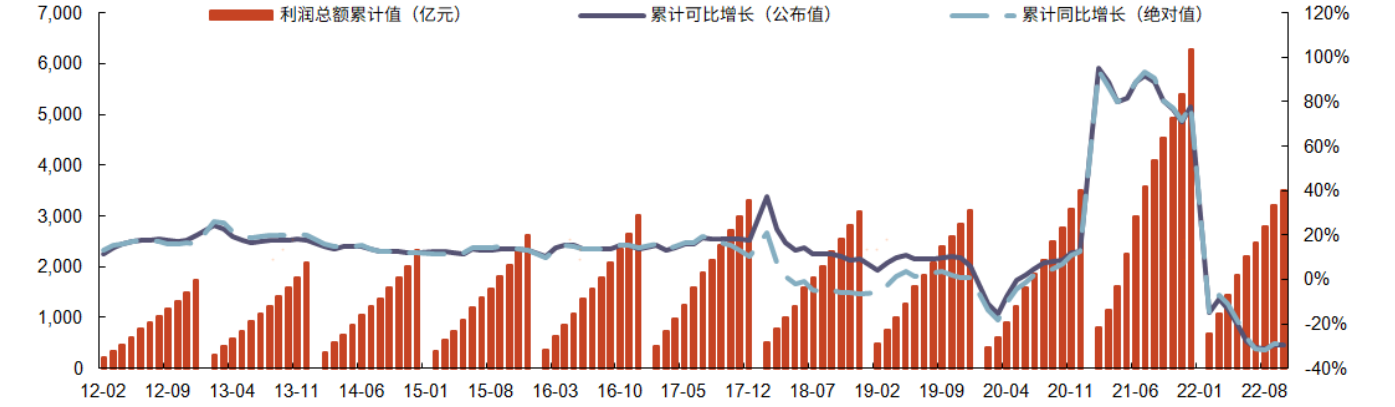
22M1-10 医药制造业累计收入同比下滑。22M1-10 医药制造业累计收入 23247 亿元，同比下滑 2.1%；营业成本和利润总额同比+7.7%和-29.3%，与 21M1-10 同期相比收入、成本和利润增速下滑了 24.9pp、6.5pp 和 106.0pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比-1.2%、+8.6%和-29.0%。

图 22：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2022.10）



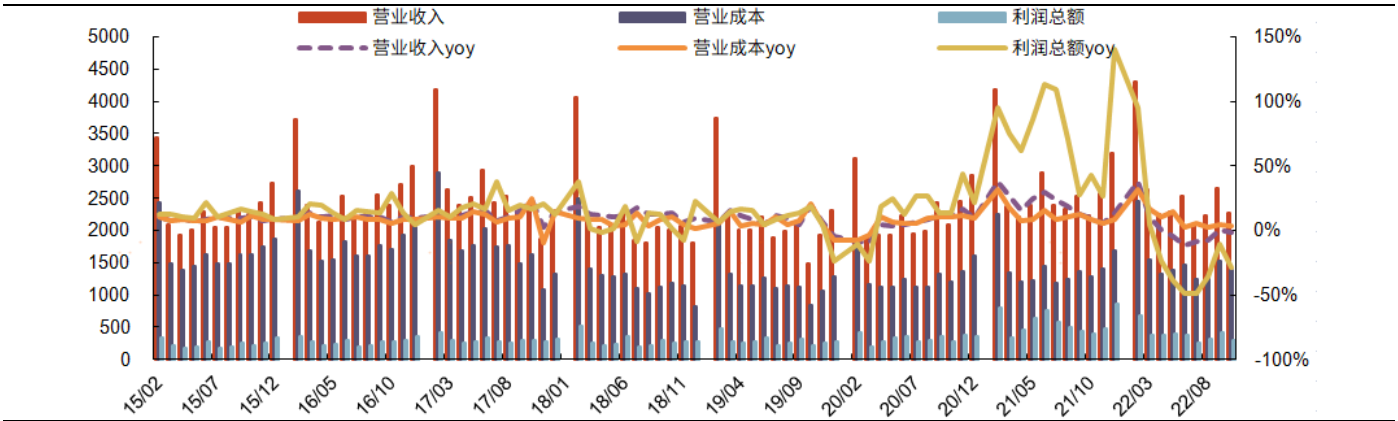
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 23：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

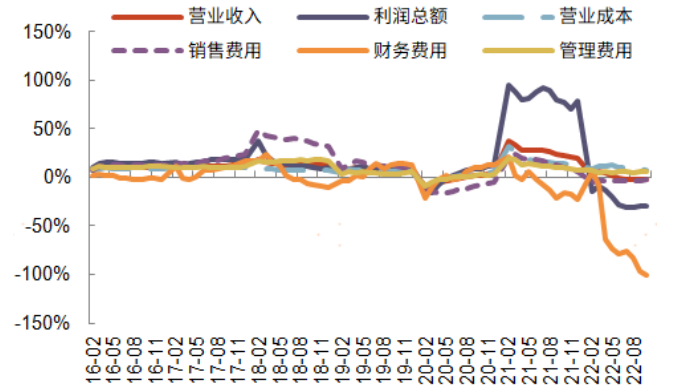
图 24：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2022.10，单位：亿元）



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

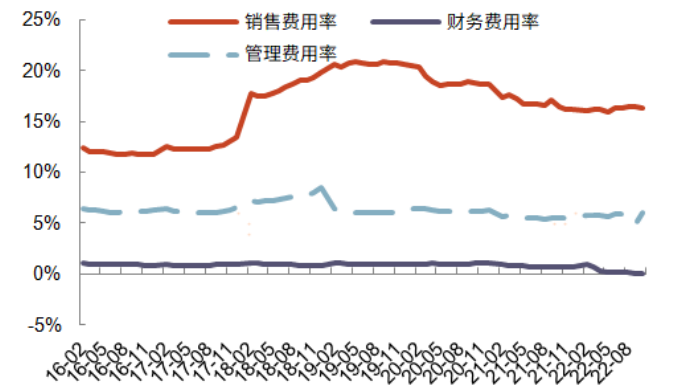
期间费用率分析：22M1-10 销售费用率为 16.3%，同比下降 0.1pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。22M1-10 管理费用率为 6.0%，同比上市 0.5pp。22M1-10 财务费用率为-0.01%，同比下降 0.7pp，对制造业利润影响较小。22M1-10，医药制造业营业费用、管理费用和财务费用分别同比-1.7%/+7.6%/-100.8%。

图 25：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 26：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

7.7、 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 12 月 19 日，陕西省药械集中采购平台发布了《关于省际联盟（区、兵团）正畸材料托槽类耗材集中带量采购拟中选结果的公示》。根据采购文件，本次联盟成员包括陕西、山西、内蒙古、辽宁、黑龙江、安徽、河南、广西、海南、贵州、西藏、甘肃、青海、宁夏、新疆等 15 省（自治区、生产建设兵团）。带量采购涉及产品有普通金属托槽、方丝弓托槽、普通陶瓷托槽、自锁金属托槽、自锁陶瓷托槽、无托槽矫治器、颊面管等七类口腔正畸托槽耗材。集采周期为 2 年，医疗机构报送的采购需求量原则上不得低于上一年度实际使用量的 70%。

2022 年 12 月 21 日，吉林省公共资源交易中心发布《关于公示省际联盟弹簧圈集中带量采购项目拟中选结果的通知》。本次集采产品为国家医保局医保医用耗材分类与代码前 7 位为 C020516 开头的弹簧圈类（神经介入）医用耗材。集采周期为 2 年。共有 20 款产品拟中选。中选企业包括美敦力、泰杰伟业、加奇生物、史赛克、微仙、维心、强生、通桥、微创、沃比、心玮等。

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
2022/12/21	300358.SZ	楚天科技	已受理	13.43	0.475	收购其他资产
2022/12/23	300204.SZ	舒泰神	董事会通过	-	5.8	项目融资

资料来源：同花顺 iFind，光大证券研究所

9、 本周重要事项公告

表 15：本周股东大会信息（12.19-12.23）

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
688117.SH	圣诺生物	2022/12/23	2022/12/16	2022/12/23	2022/12/23	临时股东大会
600664.SH	哈药股份	2022/12/23	2022/12/20	2022/12/23	2022/12/23	临时股东大会
600422.SH	昆药集团	2022/12/23	2022/12/16	2022/12/23	2022/12/23	临时股东大会
300937.SZ	药易购	2022/12/23	2022/12/19	2022/12/23	2022/12/23	临时股东大会
300298.SZ	三诺生物	2022/12/23	2022/12/19	2022/12/23	2022/12/23	临时股东大会
300009.SZ	安科生物	2022/12/23	2022/12/19	2022/12/23	2022/12/23	临时股东大会
002332.SZ	仙琚制药	2022/12/23	2022/12/19	2022/12/23	2022/12/23	临时股东大会
000999.SZ	华润三九	2022/12/23	2022/12/16	2022/12/23	2022/12/23	临时股东大会
688575.SH	亚辉龙	2022/12/22	2022/12/15	2022/12/22	2022/12/22	临时股东大会
688356.SH	键凯科技	2022/12/22	2022/12/19	2022/12/22	2022/12/22	临时股东大会
301075.SZ	多瑞医药	2022/12/22	2022/12/16	2022/12/22	2022/12/22	临时股东大会
300534.SZ	陇神戎发	2022/12/22	2022/12/16	2022/12/22	2022/12/22	临时股东大会
300391.SZ	康跃科技	2022/12/22	2022/12/19	2022/12/22	2022/12/22	临时股东大会
002589.SZ	瑞康医药	2022/12/22	2022/12/15	2022/12/22	2022/12/22	临时股东大会
002432.SZ	九安医疗	2022/12/22	2022/12/19	2022/12/22	2022/12/22	临时股东大会
002287.SZ	奇正藏药	2022/12/22	2022/12/15	2022/12/22	2022/12/22	临时股东大会
000908.SZ	景峰医药	2022/12/22	2022/12/16	2022/12/22	2022/12/22	临时股东大会
688185.SH	康希诺	2022/12/21	2022/12/15	2022/12/21	2022/12/21	临时股东大会
002750.SZ	龙津药业	2022/12/21	2022/12/15	2022/12/21	2022/12/21	临时股东大会
872925.BJ	锦好医疗	2022/12/20	2022/12/15	2022/12/19	2022/12/20	临时股东大会
002644.SZ	佛慈制药	2022/12/20	2022/12/14	2022/12/20	2022/12/20	临时股东大会
002437.SZ	誉衡药业	2022/12/20	2022/12/13	2022/12/20	2022/12/20	临时股东大会
000513.SZ	丽珠集团	2022/12/20	2022/12/13	2022/12/20	2022/12/20	临时股东大会
605199.SH	葫芦娃	2022/12/19	2022/12/9	2022/12/19	2022/12/19	临时股东大会
301277.SZ	新天地	2022/12/19	2022/12/12	2022/12/19	2022/12/19	临时股东大会
300452.SZ	山河药辅	2022/12/19	2022/12/12	2022/12/19	2022/12/19	临时股东大会
300108.SZ	*ST 吉药	2022/12/19	2022/12/14	2022/12/19	2022/12/19	临时股东大会
002728.SZ	特一药业	2022/12/19	2022/12/13	2022/12/19	2022/12/19	临时股东大会
000705.SZ	浙江震元	2022/12/19	2022/12/14	2022/12/19	2022/12/19	临时股东大会
000615.SZ	奥园美谷	2022/12/19	2022/12/12	2022/12/19	2022/12/19	临时股东大会

资料来源：Wind，光大证券研究所

表 16：本周医药股解禁信息（12.19-12.23）

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(%)
002437.SZ	誉衡药业	2022-12-15	2022-12-19	598.05	2.80	1,674.54	股权激励限售股份	219,812.30	218,481.98	99.39	219,812.30	219,080.03	99.67
301096.SZ	百诚医药	2022-12-15	2022-12-20	3,838.57	67.99	260,984.05	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	10,816.67	3,018.10	27.90	10,816.67	6,856.67	63.39
300595.SZ	欧普康视	2022-12-16	2022-12-21	4,259.48	31.15	132,682.88	定向增发机构配售股份	89,482.66	62,486.91	69.83	89,482.66	66,746.40	74.59
002173.SZ	创新医疗	2022-12-22	2022-12-23	303.08	6.62	2,006.40	定向增发机构配售股份	45,307.96	37,225.70	82.16	45,307.96	37,528.78	82.83

资料来源：Wind，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	疫情防控主题持续演绎，继续关注防护与修复主线——医药生物行业跨市场周报（20221218）	医药生物	增持	2022/12/18
公司简报	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）	医药生物	增持	2022/12/12
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	2022/12/4
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	爱尔眼科	买入	2022/12/2
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	医疗生物	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 年三季报点评	伟思医疗	增持	2022/11/2
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	2022/11/2
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

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曾与，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