

# 医药生物周报（23年第4周）

超配

2022年版国家医保目录公布，先声药业与君实生物新冠药获批上市

## 核心观点

年前一周医药板块表现强于整体市场，估值持续回升。2023年1月16日到1月20日，全部A股上涨2.45%（总市值加权平均），沪深300上涨2.63%，生物医药板块整体上涨2.50%，生物医药板块表现强于整体市场。分子版块来看，医疗服务上涨5.09%，中药上涨3.00%，化学制药上涨2.13%，生物制品上涨1.54%，医疗器械上涨1.34%，医药商业下跌1.09%。医药板块当前市盈率（TTM）为25.28x，处于近5年历史估值的16.93%分位数。

**111个药品新增进入医保，谈判/竞价新增药品平均降价60.1%。**2022年国家医保药品目录共有111个药品新增进入，其中3个直接调入，108个通过竞价/谈判进入（91个谈判准入的独家药品、17个竞价准入的非独家药品），价格降幅达60.1%，与2021年基本持平。叠加谈判降价和医保报销的双重效应，本次调整预计将为患者减负近900亿元。

**医保目录更加关注儿童患者、罕见病患者等特殊人群用药需求。**2022年版医保目录申报对满足条件的儿童药及罕见病药不设置“2017年1月1日后批准上市”的窗口期限制条件。本次调整共22种儿童用药、7种罕见病用药新增进入医保，有利于缓解目录内儿童专用药稀缺、罕见病患者无药可用或用不起药的困境。

**新冠口服药先诺欣与VV116附条件批准上市。**新冠口服小分子药先诺欣和VV116分别由先声药业和君实生物研发，上市进程取得实质性进展，于1月16日和1月17日获得NMPA受理上市申请，并按照药品特别审批程序，于1月29日附条件批准上市。两款药物的双盲随机多中心临床试验均有序进行，企业将陆续提交后续研究结果。在此之前，国内仅3款新冠口服小分子药物获批，包括辉瑞的Paxlovid、默沙东的莫诺拉韦胶囊、真实生物的阿兹夫定片，其中阿兹夫定片为首个上市的国产新冠药，先诺欣与VV116获批上市也表明国产新冠药研发进入关键期，未来有望进一步丰富新冠感染者的用药选择，保障患者用药水平。

**风险提示：**疫情反复的风险、创新药研发失败风险、药耗集采风险

## 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2021A	2022E	2021A	2022E
600276	恒瑞医药	买入	43.54	2777	0.71	0.67	61.3	64.8
600196	复星医药	买入	36.31	970	1.77	1.74	20.5	20.9
300760	迈瑞医疗	买入	341.05	4135	6.6	7.99	51.7	42.7
300015	爱尔眼科	买入	33.76	2423	0.32	0.39	104.3	86.6
688617	惠泰医疗	买入	357.73	238	3.12	4.62	114.7	77.4
688050	爱博医疗	增持	234.79	247	1.63	2.35	144.1	99.9
1951.HK	锦欣生殖	买入	7.7	207	0.13	0.14	55.4	48.8
2162.HK	康诺亚-B	买入	69.9	196	-13.9	-1.11		
9926.HK	康方生物-B	买入	51	429	-1.28	-1.04		
6669.HK	先瑞达医疗-B	买入	19	60	-0.25	0.17		100.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行业研究·行业周报

### 医药生物

#### 超配·维持评级

**证券分析师：陈益凌** 021-60933167  
chenyiling@guosen.com.cn  
S0980519010002

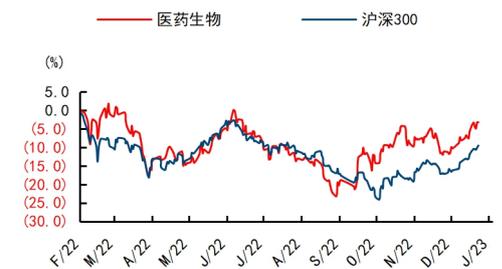
**证券分析师：陈曦炳** 0755-81982939  
chenxibing@guosen.com.cn  
S0980521120001

**证券分析师：彭思宇** 0755-81982723  
pengsiyu@guosen.com.cn  
S0980521060003

**证券分析师：马千里** 010-88005445  
maqianli@guosen.com.cn  
S0980521070001

**证券分析师：张超** 0755-81982940  
zhangchao4@guosen.com.cn  
S0980522080001

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

《疫苗行业月度专题&2022年数据跟踪：海外疫情和变异株更新》——2023-01-16

《医药生物周报（23年第3周）-医疗服务板块表现优异，口腔种植体集采产生拟中选结果》——2023-01-16

《医药生物行业2023年1月投资策略：关注疫后复苏和创新两大主线》——2023-01-09

《医药行业周报（23年第2周）-第十版新冠诊疗及防控指南发布，关注创新药械配置》——2023-01-08

《医药行业重大政策点评-国家医保局发布《新冠治疗药品价格形成指引（试行）》，有望实现合理定价机制》——2023-01-07

## 内容目录

重点事件及国信医药观点.....	4
2022 年版国家医保目录发布.....	4
先声药业与君实生物新冠药获批上市.....	7
新冠疫苗接种情况追踪.....	9
新股上市跟踪.....	10
本周行情回顾.....	11
板块估值情况.....	13
推荐标的.....	13
风险提示.....	15
免责声明.....	16

## 图表目录

图 1: 各版医保目录品种数情况.....	4
图 2: 2022 年版国家医保目录新增药品进入方式情况.....	4
图 3: 全球新冠疫情每日每百万人新增确诊人数 (7 天平均) .....	9
图 4: 全国在院新冠病毒感染死亡病例变化情况.....	9
图 5: 全球主要国家地区新冠疫苗接种率 (完成免疫程序) .....	9
图 6: 申万一级行业一周涨跌幅 (%) .....	11
图 7: 申万一级行业市盈率情况 (TTM, 整体法, 剔除负值) .....	13
图 8: 医药行业子版块一周涨跌幅 (%) .....	13
图 9: 医药行业子版块市盈率情况 (TTM, 整体法, 剔除负值) .....	13
表 1: 历年医保谈判情况.....	4
表 2: 2022 年版医保目录竞价药品部分.....	5
表 3: 2022 年版医保目录部分通过谈判新增的化学药.....	5
表 4: 2022 年版医保目录谈判成功的中成药.....	6
表 5: 2022 年版医保目录新增的罕见病用药.....	6
表 6: 2022 年版医保目录新增的新冠用药.....	6
表 7: 新冠口服小分子药 VV116 和先诺欣对比情况.....	7
表 8: 国产在研新冠药.....	8
表 9: 近期 A 股/H 股医药板块新股上市情况跟踪.....	10
表 10: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况.....	12

## 重点事件及国信医药观点

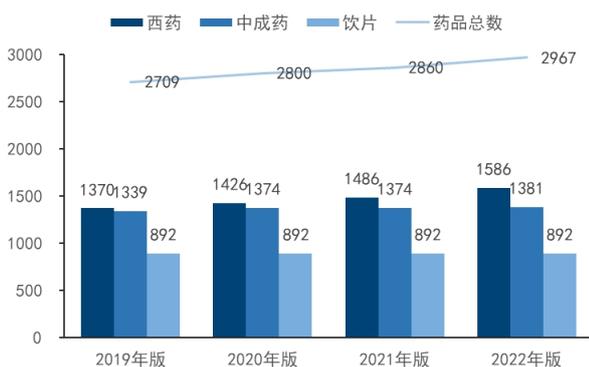
### 2022 年版国家医保目录发布

事件：2023 年 1 月 18 日，国家医保局、人力资源社会保障部印发《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2022 年）》。

#### 点评：

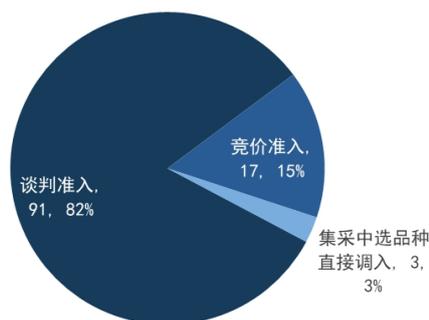
**新增进入 111 个药品，医保目录内药品总数达 2967 种。**1 月 18 日，国家医保局公布了 2022 年国家医保药品目录调整结果，本次调整共有 111 个药品新增进入目录，调整后目录内药品总数达到 2967 种，其中西药 1586 种，中成药 1381 种；中药饮片未作调整，仍为 892 种，新版医保目录将于 2023 年 3 月 1 日起执行。自 2018 年国家医保局成立以来，已连续 5 年开展药品目录调整工作，累计将 618 个药品新增进入目录范围，同时将一批疗效不确切、临床易滥用的或被淘汰的药品调出目录，引领药品使用端发生深刻变化。

图 1：各版医保目录品种数情况



资料来源：国家医保局，国信证券经济研究所整理

图 2：2022 年版国家医保目录新增药品进入方式情况



资料来源：国家医保局，医药魔方，国信证券经济研究所整理

**谈判/竞价成功率创 2019 年以来新高，药品降价幅度平稳。**本次目录调整共计 147 个药品参加现场谈判/竞价，最终 121 个谈判/竞价成功，总体成功率为 82.3%，创 2019 年以来新高。新增的 111 个目录外药品中，3 个为直接调入的非独家品种，均为国家集采中选品种（盐酸美金刚缓释胶囊、依达拉奉注射液、注射用替莫唑胺），另外 108 个药品通过竞价/谈判进入目录（91 个谈判准入的独家药品、17 个竞价准入的非独家药品），价格降幅达 60.1%，与 2021 年基本持平。叠加谈判降价和医保报销的双重效应，本次调整预计将为患者减负近 900 亿元。

表 1：历年医保谈判情况

	2019 年版	2020 年版	2021 年版	2022 年版
参与谈判药品数量（个）	150	162	117	147
谈判成功药品数量（个）	97	119	94	121
谈判成功率	64.67%	73.46%	80.34%	82.31%
目录外谈判成功药品数量（个）	70	96	67	108
目录外谈判成功药品平均降价幅度	60.70%	50.64%	61.71%	60.10%

资料来源：国家医保局，国信证券经济研究所整理 注：除 2020 年的药品降价幅度为所有谈判成功的药品降价幅度，其余均为目录外谈判成功的药品降价幅度；除 2022 年的数据包含竞价准入药品，其余均为谈判药品

**创新实施竞价准入，打通非独家产品进入渠道。**2022年调整中首次制定了竞价规则，非独家药品可以通过竞价方式准入目录并确定医保支付标准。在竞价规则上，先由专家测算确定医保支付意愿，然后由企业自主报价，只要有一家企业报价低于医保支付意愿，该通用名就可纳入目录，以最低报价作为该通用名的支付标准，同时为避免企业超低报价恶性竞争，引入价格修正机制，规定当企业最低报价低于医保支付意愿的70%，以医保支付意愿的70%作为支付标准。本次调整最终竞价准入17种药品，涉及消化及代谢、血液和造血系统、神经系统等治疗领域。

表2：2022年版医保目录竞价药品部分

编号	药品	医保支付标准	治疗领域	编号	药品	医保支付标准	治疗领域
1	硫酸镁钠钾口服用浓溶液	48元(177ml:硫酸镁(以MgSO4计)1.6g、硫酸钠17.5g和硫酸钾3.13g/瓶)	消化和代谢	10	注射用多黏菌素E甲磺酸钠	698元(200万单位/瓶); 1298.56元(150mg/瓶)	抗感染
2	注射用福沙匹坦双葡甲胺	136元(150mg/瓶)	消化和代谢	11	泊沙康唑肠溶片	95元(100mg/片)	抗感染
3	复合磷酸氢钾注射液	12.5元(2ml/支)	消化和代谢	12	泊沙康唑注射液	748.5元(16.7ml:0.3g)	抗感染
4	复方氨基酸(15AA-II)/葡萄糖(10%)电解质注射液500ml/袋	115元(1000ml[复方氨基酸(15AA-II)(15AA-II)/葡萄糖(10%)电解质注射液500ml/袋])	血液和造血系统	13	奥氮平口服膜	3.9元(5mg/片); 6.63元(10mg/片)	神经系统
5	氨基酸(15)腹膜透析液	55.8元(2.0L:22.41g(总氨基酸)/袋); 66.19元(2.5L:28.01g(总氨基酸)/袋)	血液和造血系统	14	普瑞巴林口服溶液	89.78元(2%(100ml:2000mg)/瓶); 152.63元(2%(200ml:4000mg)/瓶); 295元(2%(473ml:9460mg)/瓶)	神经系统
6	碳酸氢钠林格注射液	14.8元(500ml/袋); 25.16元(1000ml/袋)	血液和造血系统	15	盐酸安非他酮缓释片(II)	4.45元(150mg/片); 7.57元(300mg/片)	神经系统
7	枸橼酸托法替布缓释片	16.6元(11mg/片)	抗肿瘤及免疫调节剂	16	拉考沙胺注射液	215元(20ml:0.2g/支)	神经系统
8	哌柏西利胶囊	137.7元(75mg/粒); 171.63元(100mg/粒); 203.6元(125mg/粒)	抗肿瘤及免疫调节剂	17	舒更葡糖钠注射液	225.37元(2ml:200mg); 454.5元(5ml:500mg)	其他
9	托伐普坦片	30.27元(15mg/片)	心血管				

资料来源：国家医保局，国信证券经济研究所整理

**研发实力强劲的药企谈判新增进入医保的独家药品数量居前。**2022年版医保目录中通过谈判新增91种独家药品，其中化药占83种，恒瑞医药、武田、诺华、默沙东和辉瑞分别谈判新增5、4、4、3、3种药物，以抗肿瘤和免疫调节剂、呼吸系统用药等治疗领域为主，谈判准入医保药品数量较多的企业均为研发实力强劲的药企，进口厂家居多。中成药方面，共谈判进入医保8种药物，其中，以岭药业占2种，分别为解郁除烦胶囊和益肾养心安神片。

表3：2022年版医保目录部分通过谈判新增的化学药

企业	药品	治疗领域	企业	药品	治疗领域
恒瑞医药	昂丹司琼口服溶液	消化系统及代谢药	诺华	奥法妥木单抗注射液	抗肿瘤和免疫调节剂
恒瑞医药	脯氨酸恒格列净片	消化系统及代谢药	诺华	茚达格莫吸入粉雾剂(II)	呼吸系统用药
恒瑞医药	普瑞巴林缓释片	神经系统药物	诺华	茚达特罗莫米松吸入粉雾剂(II)	呼吸系统用药
恒瑞医药	羟乙磺酸达尔西利片	抗肿瘤和免疫调节剂	诺华	茚达特罗莫米松吸入粉雾剂(III)	呼吸系统用药
恒瑞医药	瑞维鲁胺片	抗肿瘤和免疫调节剂	默沙东	多拉米替片	全身用抗感染药物
武田	布格替尼片	抗肿瘤和免疫调节剂	默沙东	来特莫韦片	全身用抗感染药物
武田	拉那利尤单抗注射液	抗肿瘤和免疫调节剂	默沙东	来特莫韦注射液	全身用抗感染药物
武田	美阿沙坦钾片	心脑血管系统药物	辉瑞/基石药业	洛拉替尼片	抗肿瘤和免疫调节剂
武田	注射用维布妥昔单抗	抗肿瘤和免疫调节剂	辉瑞	阿布昔替尼片	抗肿瘤和免疫调节剂
			辉瑞	注射用硫酸艾沙康唑	全身用抗感染药物

资料来源：国家医保局，国信证券经济研究所整理

表4: 2022年版医保目录谈判成功的中成药

药品	企业	谈判前价格(元)	2022年谈判价格(元)	降幅	治疗领域
解郁除烦胶囊	以岭药业		1.96		神经系统疾病用药
益肾养心安神片	以岭药业		2.08		神经系统疾病用药
清肺排毒颗粒	中国中医科学院	32.5	20.6	36.62%	呼吸系统疾病用药
坤心宁颗粒	天士力	33.11	9.3	71.91%	妇科用药
芪蛭益肾胶囊	山东凤凰制药	11.07	2.36	78.68%	消化系统疾病用药
银翘清热片	康绿药业		2.9		呼吸系统疾病用药
七蕊胃舒胶囊	健民药业	7.77	3.28	57.79%	消化系统疾病用药
玄七健骨片	方盛制药	6.64	3.1	53.31%	骨骼肌肉系统疾病用药

资料来源: 国家医保局, 医药魔方 PharmaGo 数据库, 国信证券经济研究所整理 注: 谈判前价格为各省份价格中位值

**更加关注儿童患者、罕见病患者等特殊人群用药需求。**2022年版医保目录调整方案新增规定, 满足条件的儿童药品及罕见病药品可进行申报, 不设置“2017年1月1日后批准上市”的窗口期限制条件, 向罕见病患者、儿童等特殊人群适当倾斜。本次调整共22种儿童用药、7种罕见病用药新增进入医保, 有利于缓解目录内儿童专用药稀缺、罕见病患者无药可用或用不起药的困境, 进一步鼓励药企关注儿童药、罕见病药的研发领域。

表5: 2022年版医保目录新增的罕见病用药

药品	企业	罕见病适应症	谈判前价格(元)	2022年谈判价格(元)	降幅
拉那利尤单抗注射液	武田	遗传性血管性水肿(HAE)	1.96		
利司扑兰口服溶液用散	罗氏	脊髓性肌萎缩症(SMA)	63800	3780	94.08%
富马酸二甲酯肠溶胶囊	渤健/杨森	多发性硬化(MS)	115.29		
奥法妥木单抗注射液	诺华	多发性硬化(MS)	10500		
伊奈利珠单抗注射液	翰森/阿斯利康	视神经脊髓炎谱系疾病(NMOSD)	55000		
利鲁唑口服混悬液	ITALFARMACO	肌萎缩侧索硬化(ALS)		628	
曲前列尼尔注射液	兆科药业	肺动脉高压(PAH)	9825(20ml:20mg) 24975(20ml:50mg)	4280(20ml:20mg) 8631.39(20ml:50mg)	56.44%(20ml:20mg) 65.44%(20ml:50mg)

资料来源: 国家医保局, 中国罕见病联盟, 医药魔方 PharmaGo 数据库, 国信证券经济研究所整理 注: 谈判前价格为各省份价格中位值

**2款新冠药物新增进入医保。**随着新冠病毒感染“乙类乙管”、新冠治疗性药品医保临时支付至2023年3月31日等政策出台, 新冠用药成为本轮医保目录调整的关注重点, 最终阿兹夫定片和清肺排毒颗粒两款新冠治疗药物谈判成功, 谈判价格为11.58元/片、20.6元/袋, 降幅分别为35.27%、36.62%, 不同于其他药品, 两款新冠用药新的支付标准将自2023年4月1日开始实施, 进一步保障新冠感染者用药水平。

表6: 2022年版医保目录新增的新冠用药

药品	类型	企业	谈判前价格(元)	2022年谈判价格(元)	降幅
阿兹夫定片	化学药	真实生物	17.89	11.58	35.27%
清肺排毒颗粒	中成药	中国中医科学院	32.5	20.6	36.62%

资料来源: 国家医保局, 医药魔方 PharmaGo 数据库, 国信证券经济研究所整理 注: 谈判前价格为各省份价格中位值

## 先声药业与君实生物新冠药获批上市

事件：2023年1月16日，先声药业与中科院上海药物研究所、武汉病毒研究所合作的抗新冠创新药先诺欣（先诺特韦片/利托那韦片组合包装）上市申请以药品特别审批程序受理。2023年1月17日，君实生物控股子公司君拓生物与旺山旺水合作开发的口服核苷类抗新型冠状病毒药物氢溴酸氩瑞米德韦片（VV116）用于新型冠状病毒感染治疗的新药上市申请获得受理。2023年1月29日，两款药物均附条件批准上市，用于治疗轻中度新型冠状病毒感染的成年患者。

### 点评：

**新冠药先诺欣与 VV116 上市进程迈出实质性一步。**新冠口服小分子药先诺欣和 VV116 分别由先声药业和君实生物研发，上市进程取得实质性进展，先后于 1 月 16 日和 1 月 17 日获得 NMPA 受理上市申请，并按照药品特别审批程序，于 1 月 29 日附条件批准上市。两款药物的作用机制都是通过抑制病毒复制相关的酶活性，从而阻断病毒在宿主体内的复制，但针对靶点不同，VV116 作用靶点为 RdRp（RNA 依赖性 RNA 聚合酶），先诺欣则针对 3CL（3CL 蛋白酶）。

**先诺欣与 VV116 临床试验进展良好，后续将陆续提交研究结果。**先诺欣与 VV116 的双盲随机多中心临床试验均有序进行，1 月 29 日附条件批准上市后，企业将陆续提交后续研究结果。其中，**先诺欣已完成全部 1208 例患者入组**，该试验评估先诺欣治疗轻中度 COVID-19 成年感染者的有效性和安全性，由中国医学科学院、国家呼吸医学中心王辰院士、中日友好医院曹彬教授牵头，全国 43 家临床中心参与，是第一个针对中国人群感染奥密克戎毒株的大样本临床试验。VV116 的双盲随机多中心临床 III 期临床研究于 2022 年 10 月 21 日完成首例患者入组及给药，由浙江大学医学院李兰娟院士牵头，在全国 32 家中心开展。此前 **VV116 已在乌兹别克斯坦获批用于中/重度 COVID-19 患者的治疗，并曾与辉瑞的 Paxlovid 开展“头对头”试验，结果获权威期刊《新英格兰医学杂志》发表**，是该期刊发表的首个中国自主研发的新冠创新药临床试验，结果显示相比 Paxlovid，VV116 组的临床恢复时间更短（4 天 vs. 5 天），安全性方面的顾虑更少，与合并用药发生相互作用可能性小。

表 7：新冠口服小分子药 VV116 和先诺欣对比情况

	VV116	先诺欣
<b>企业</b>	君实生物、旺山旺水	先声药业
<b>靶点</b>	RdRp	3CL
<b>临床前研究</b>	对包括奥密克戎在内的新冠病毒原始株和突变株表现出显著的抗病毒作用，且无遗传毒性	显示出高效、广谱抗新冠病毒活性，未发现遗传学毒性
<b>临床试验获批时间</b>	2021 年 11 月	2022 年 3 月
<b>临床试验进展</b>	与 Paxlovid 的“头对头”III 期临床研究：结果显示相比 Paxlovid，VV116 组的临床恢复时间更短（4 天 vs. 5 天），安全性方面的顾虑更少，2022 年 12 月 29 日研究成果获得全球权威期刊《新英格兰医学杂志》发表，为 NEJM 发表的首个中国自主研发的新冠创新药临床试验。 <b>多中心、双盲、随机、安慰剂对照、III 期临床研究：</b> 2022 年 10 月 21 日完成首例患者入组及给药，浙江大学医学院李兰娟院士牵头，全国 32 家中心开展。	<b>多中心、随机、双盲、安慰剂对照的 II/III 期临床研究：</b> 2022 年 8 月 19 日达成首例患者入组，2022 年 12 月 16 日完成全部 1208 例患者入组，是第一个针对中国人群感染奥密克戎毒株的大样本临床试验，由中国医学科学院、国家呼吸医学中心王辰院士、中日友好医院曹彬教授牵头，全国 43 家临床中心参与。
<b>上市进展</b>	2021 年，在乌兹别克斯坦获得批准用于中/重度 COVID-19 患者的治疗。2023 年 1 月 17 日国内上市申请获受理；2023 年 1 月 29 日附条件批准上市，用于治疗轻中度新型冠状病毒感染的成年患者	2023 年 1 月 16 日上市申请获受理；2023 年 1 月 29 日附条件批准上市，用于治疗轻中度新型冠状病毒感染的成年患者

资料来源：君实生物官网，先声药业官网，国信证券经济研究所整理

**国产新冠药研发进入关键期，未来有望进一步丰富新冠感染者用药选择。截至**

2022 年末，国内仅 3 款新冠口服小分子药物获批，包括辉瑞的 Paxlovid、默沙东的莫诺拉韦胶囊、真实生物的阿兹夫定片，其中莫诺拉韦胶囊和阿兹夫定片针对 RdRp 靶点，Paxlovid 则针对 3CL 靶点。阿兹夫定片为首个上市的国产新冠药，先诺欣与 VV116 获批上市也表明国产新冠药研发进入关键期，目前在研管线丰富，众生药业、开拓药业、前沿生物、广生堂的研发进展领先，未来有望进一步丰富新冠感染者的用药选择，保障患者用药水平。

表8: 国产在研新冠药

药物名称	机制/靶点	研发阶段	公司
RAY1216 片	3CL	3 期	众生药业
普克鲁胺	AR 拮抗剂	3 期	开拓药业
雾化 FB2001	3CL	2/3 期	前沿生物
GST-HG171	3CL	2/3 期	广生堂
SHEN26	RdRp	2 期	科兴制药
SYH2055	3CL	1 期	石药集团
QLS1128	3CL	1 期	齐鲁制药
STI-1558	3CL	1 期	艾森药业
ASC11	3CL	1 期	歌礼制药
ASC10	RdRp	1 期	歌礼制药
SYHX1901 片	JAK/TYK2 抑制剂	1 期	石药集团

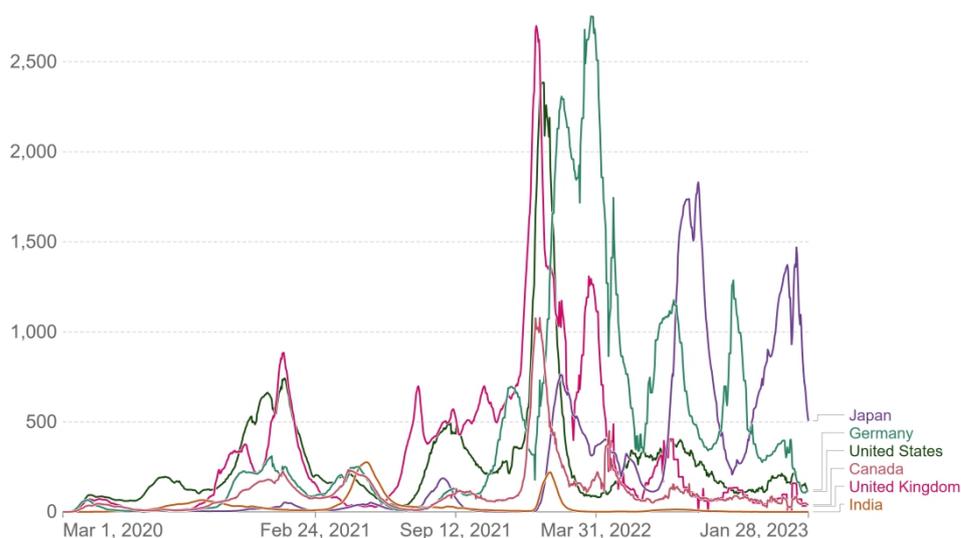
资料来源：药研网，国信证券经济研究所整理

## 新冠疫苗接种情况追踪

在院新冠病毒感染死亡病例数持续下降。根据 CDC 数据，在院新冠病毒感染死亡病例数于 1 月 4 日达到每日峰值 4273，随后持续下降，1 月 23 日下降至 896，较峰值下降 79.0%。

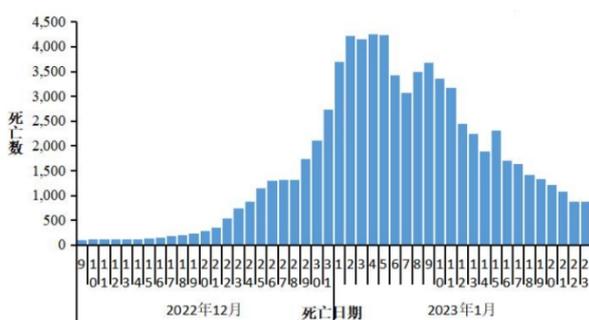
截至 1 月 26 日，全国累计报告接种新冠病毒疫苗 34.9 亿剂次，接种总人数超 13 亿。全人群第一剂次、全程接种覆盖比例分别达到 92.9%和 90.5%。

图3: 全球新冠疫情每日每百万人新增确诊人数（7 天平均）



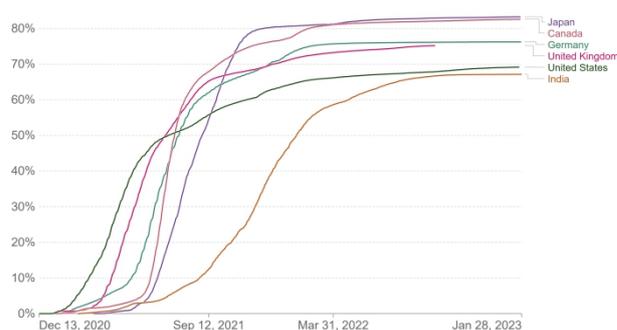
资料来源：Our World in Data、国信证券经济研究所整理

图4: 全国在院新冠病毒感染死亡病例变化情况



资料来源：CDC、国信证券经济研究所整理

图5: 全球主要国家和地区新冠疫苗接种率（完成免疫程序）



资料来源：Our World in Data、国信证券经济研究所整理

## 新股上市跟踪

### ◆ 近期 A 股/H 股医药板块新股上市情况跟踪

表9：近期 A 股/H 股医药板块新股上市情况跟踪

证券代码	公司简称	上市进展	公司简介
2373.HK	美丽田园医疗健康	1月16日上市	公司是中国最大的日常面部及身体护理服务和第二大的身体及皮肤护理服务提供商。公司的一站式健康与美丽管理服务涵盖身体及皮肤护理服务(包括日常面部及身体护理服务及能量仪器与注射服务)以及抗衰医学服务,秉承提供以客为本优质服务理念,公司于1993年建立旗舰品牌美丽田园,是中国健康与美丽管理服务行业中历史最悠久的国内连锁品牌之一,还建立了三个新兴品牌,即贝黎诗、研源及秀可儿。

资料来源：港交所，国信证券经济研究所整理

## 本周行情回顾

2023年1月16日到1月20日，全部A股上涨2.45%（总市值加权平均），沪深300上涨2.63%，生物医药板块整体上涨2.50%，生物医药板块表现强于整体市场。分子板块来看，医疗服务上涨5.09%，中药上涨3.00%，化学制药上涨2.13%，生物制品上涨1.54%，医疗器械上涨1.34%，医药商业下跌1.09%。医药板块当前市盈率（TTM）为25.28x，处于近5年历史估值的16.93%分位数。

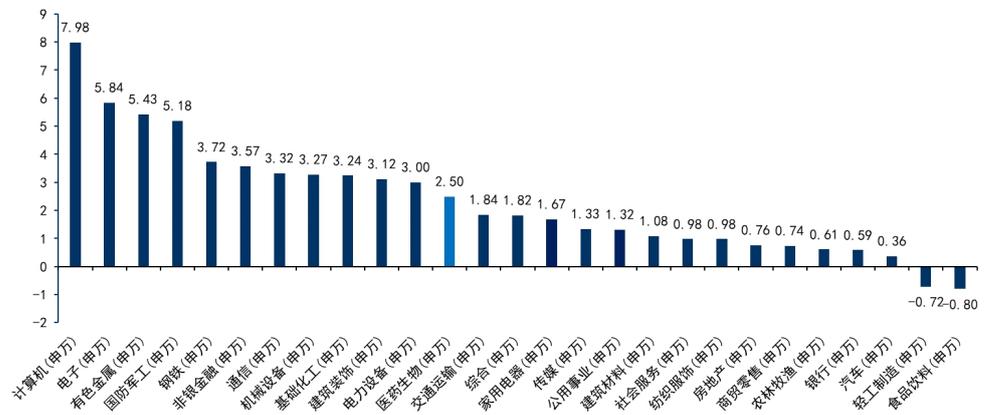
个股方面，涨幅居前的是广誉远（26.66%）、微芯生物（21.48%）、普瑞眼科（15.80%）、诺思格（15.73%）、特宝生物（15.09%）、毕得医药（14.81%）、凯因科技（14.57%）、华大智造（14.17%）、博腾股份（13.83%）、海尔生物（13.16%）。

跌幅居前的是悦康药业（-14.88%）、翰宇药业（-13.64%）、拱东医疗（-10.71%）、大参林（-8.38%）、广生堂（-8.25%）、ST太安（-8.12%）、众生药业（-7.87%）、戴维医疗（-6.79%）、前沿生物-U（-6.43%）、海辰药业（-6.34%）。

本周恒生指数上涨1.41%，港股医疗保健板块下跌1.16%，板块相对表现弱于恒生指数。分子板块来看，制药板块下跌1.06%，生物科技下跌0.72%，医疗保健设备下跌1.10%，医疗服务下跌1.71%

市场表现居前的是（仅统计市值50亿港币以上）思派健康（17.27%）、凯莱英（12.85%）、3D MEDICINES-B（12.73%）、再鼎医药（9.91%）、药明康德（9.11%）；跌幅居前的是微创脑科学（-26.10%）、先声药业（-21.96%）、亚盛医药-B（-17.60%）、时代天使（-14.15%）、微创机器人-B（-11.33%）。

图6: 申万一级行业一周涨跌幅（%）



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

表10: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况

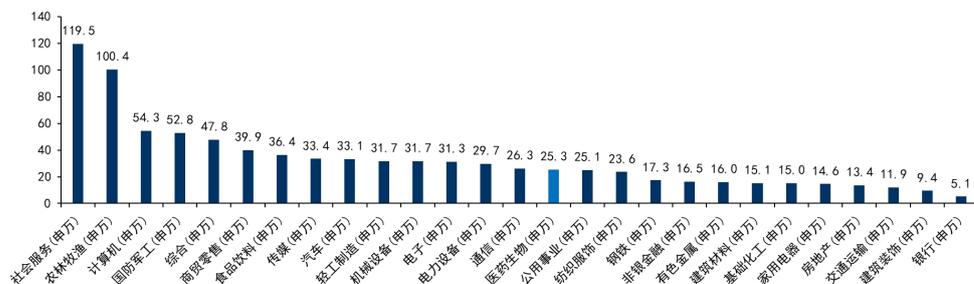
本周涨幅前十		本周跌幅前十	
股票简称	涨幅	股票简称	跌幅
广誉远	26.66%	悦康药业	-14.88%
微芯生物	21.48%	翰宇药业	-13.64%
普瑞眼科	15.80%	拱东医疗	-10.71%
诺思格	15.73%	大参林	-8.38%
特宝生物	15.09%	广生堂	-8.25%
毕得医药	14.81%	ST 太安	-8.12%
凯因科技	14.57%	众生药业	-7.87%
华大智造	14.17%	戴维医疗	-6.79%
博腾股份	13.83%	前沿生物-U	-6.43%
海尔生物	13.16%	海辰药业	-6.34%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理 注: 本表仅做列示, 不做推荐

## 板块估值情况

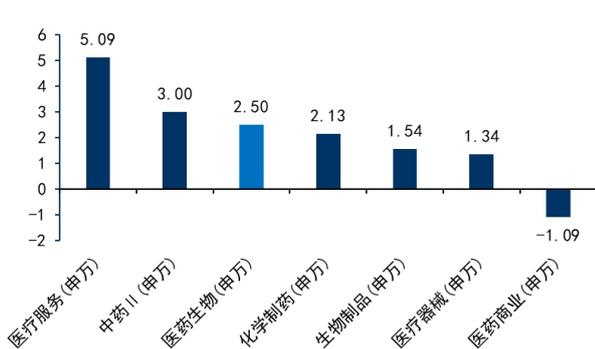
医药生物市盈率（TTM，整体法，剔除负值）25.28x，全部 A 股（申万 A 股指数）市盈率 15.72x。分板块来看，化学制药 34.14x，生物制品 30.37x，医疗服务 36.17x，医疗器械 14.26x，医药商业 21.61x，中药 22.75x。

图7：申万一级行业市盈率情况（TTM，整体法，剔除负值）



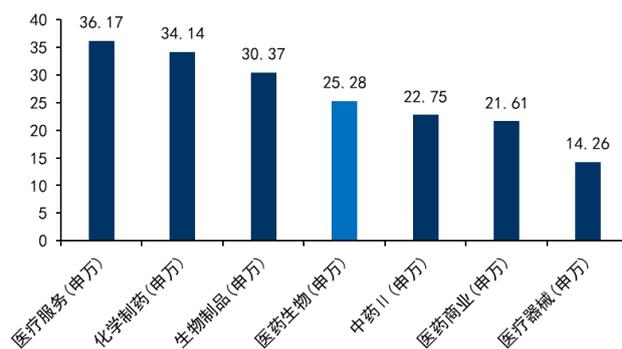
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图8：医药行业子版块一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图9：医药行业子版块市盈率情况（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

## 推荐标的

**迈瑞医疗：**疫情后预计医院建设投入将加大，对医疗设备的需求随之加大；并且，国家有望进一步出台政策，鼓励支持国产高端设备的技术研发，提高相关设备的自主可控能力。公司是具备创新属性的器械龙头，业绩高增长，行业优势明显。

**恒瑞医药：**随着医改的持续推进，具有创新属性的药品龙头稀缺性将愈发凸显。公司是国内创新药的标杆，并积极布局创新药的国际化战略。

**复星医药：**公司具备体系化的研发能力和全球经营管理与并购整合能力，获得大中华区权益的 BNT162 新冠疫苗是潜在的 first-in-class/best-in-class 候选疫苗，在国内市场有较大的商业化潜力。除了新冠疫苗，公司在 2020 年还有众多催化剂，包括复宏汉霖 HLX02、HLX03 的相继获批上市和 PD-1 单抗的报产，以及复星凯特 CD19 CAR-T 的获批上市。

**爱尔眼科：**公司是国内眼科医疗服务领域的龙头公司，通过分级连锁模式迅速扩张，“内生+外延”共同支撑业绩成长。品牌影响力持续增强，并形成完善的医教研体系和人才培养机制，新十年“二次创业”稳步推进。随着疫情管控后修复预期增强，政策利空见底，医疗服务价格调整方案在各省陆续落地有望促进服务价格调升、创新技术应用覆盖扩大，当前估值具备吸引力。

**惠泰医疗：**国产电生理产品龙头，冠脉通路排名第三。公司已完成电生理、冠脉介入、外周介入、神经介入等四大创新赛道布局。作为国产创新器械先行者，由“专精特新”成功转向平台化发展，2021 年海外业务营收增速 35%，出海前景广阔。

**爱博医疗：**公司致力于成为国内眼科医疗领域的创新型领军企业，主要产品覆盖眼科手术和视光两大高成长领域。公司已搭建成熟技术平台，创新研发管线丰富。中长期发展目标是开发眼科全系列医疗产品，成为眼科器械的平台型公司。

**锦欣生殖（1951.HK）：**公司是辅助生殖医疗服务的龙头，疫情复苏下业务反弹拐点临近，看好高壁垒的辅助生殖赛道及公司的成长性。

**金斯瑞生物科技（1548.HK）：**全球基因合成龙头，其子公司南京传奇在细胞免疫治疗领域也在全球范围走在创新前列，CART 产品即将美国获批上市。蓬勃生物已建立整合的创新生物药 CDMO 平台，主要包括两大服务领域治疗性抗体药和基因与细胞治疗，目前处于高速发展期。高瓴合计投资超过 80 亿港币，有助于公司的研发投入和生产建设。

**康方生物-B（9926.HK）：**公司为专注创新的双抗龙头，派安普利单抗已经获批上市，卡度尼利提交了 BLA，AK112 开启注册性临床，核心资产商业化价值较大。公司的自主研发能力较强，管线布局深厚，对外积极开展合作。

**康诺亚-B（2162.HK）：**核心品种 CM310 在 AD 适应症开启 3 期注册性临床，CRSwNP 2 期数据读出，有望成为首个获批上市的国产 IL4Ra 单抗；后续差异化管线临床顺利推进。预计公司将在 2024 年实现首款产品 CM310 的商业化，由于公司对外合作产生现金流，且研发投入高效

**先瑞达医疗-B（6669.HK）：**血管介入先行者，“DCB+抽吸”产品为外周介入重磅创新器械。2012 年 DCB 产品在十二五期间被列入国家科技支撑计划。2014 年公司被提名为北京经济技术开发区“核心企业”，DCB 与 PTA 产品 CE 获批，2015 年膝上 DCB 获得 NMPA 批准。2020 年膝下 DCB 获 NMPA 批准，为全球首款膝下 DCB 产品。公司四大核心技术包含药物涂层技术、抽吸平台技术、射频消融技术、高分子材料技术。

## 风险提示

疫情反复的风险、创新药研发失败风险、药耗集采风险

附表：重点公司盈利预测及估值

代码	公司简称	股价 230129	总市值 (亿)	EPS				PE				ROE (21A)	PEG (22E)	投资 评级
				21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E			
600276	恒瑞医药	43.54	2777	0.71	0.67	0.77	0.93	61.3	64.8	56.2	47.0	13.8	7.0	买入
600196	复星医药	36.31	970	1.77	1.74	2.19	2.68	20.5	20.9	16.6	13.5	12.4	1.4	买入
300760	迈瑞医疗	341.05	4135	6.60	7.99	9.67	11.64	51.7	42.7	35.3	29.3	31.9	2.0	买入
300015	爱尔眼科	33.76	2423	0.32	0.39	0.53	0.69	104.3	86.6	63.7	48.9	22.0	3.0	买入
688617	惠泰医疗	357.73	238	3.12	4.62	6.33	8.22	114.7	77.4	56.5	43.5	18.6	2.0	买入
688050	爱博医疗	234.79	247	1.63	2.35	3.26	4.40	144.1	99.9	72.0	53.4	10.7	2.5	增持
1951. HK	锦欣生殖	7.70	207	0.13	0.14	0.20	0.25	55.4	48.8	34.6	28.0	4.3	1.9	买入
2162. HK	康诺亚-B	69.90	196	-13.9 0	-1.11	-1.90	-1.75						1.1	买入
9926. HK	康方生物-B	51.00	429	-1.28	-1.04	-0.20	0.19				242.0		0.3	买入
6669. HK	先瑞达医疗-B	19.00	60	-0.25	0.17	0.27	0.39		100.1	63.6	44.3			买入
1548. HK	金斯瑞生物科技	29.35	621	-0.16	-0.12	-0.11	-0.08						9.7	买入

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理、预测

注：港股总市值以港币计价

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm$ 10%之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm$ 10%之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032