

行业研究

国内疫后诊疗逐步恢复常态，建议关注 IVD 常规诊疗相关标的

——医药生物行业跨市场周报（20230219）

要点

行情回顾：上周，A 股医药生物指数下跌 0.07%，跑赢沪深 300 指数 1.67pp，跑赢创业板综指 2.65pp，排名 8/31，表现较好；2）港股恒生医疗健康指数上周收跌 4.31%，跑输恒生国企指数 2.42pp，排名 11/11。

上市公司研发进度跟踪：上周，科州药物的妥拉美替尼胶囊的 NDA 申请新进承办；正大天晴的 TQB3473 片的 IND 申请新进承办；康方生物的 AK127 注射液、康诺亚的 CM326 注射液的临床申请新进承办。复星医药的 Tenapanor Hydrochloride 片、康方生物的 AK111 注射液正在进行三期临床；石药集团的盐酸阿莫西汀片正在进行二期临床；先声药业的 SIM-237 注射液、天广实的 MBS303 注射液正在进行一期临床。

本周观点：国内疫后诊疗逐步恢复常态，建议关注 IVD 常规诊疗相关标的。根据国外经验，在疫情高峰后预计经过两个月，即今年 2 月至 3 月国内医院诊疗量预期将逐渐复苏至疫情高峰前的常态化水平。2022 年疫情反复，医院常规诊疗量的下降对 IVD 常规业务造成较大的影响，包括用于肝功、肾功等常规项目检测的生化诊断；用于术前 8 项、肿瘤、甲功等项目检测的免疫诊断，以及用于肝炎、优生优育、肿瘤等检测的分子诊断等。在院端常规诊疗需求恢复大趋势之下，生化诊断、免疫诊断、分子诊断等 IVD 细分领域的常规检测将直接受益。**建议关注生化诊断龙头九强生物、免疫诊断龙头迈瑞医疗、安图生物、以及肿瘤分子诊断龙头艾德生物、睿昂基因等。**

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 2023 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-B（H）**。

风险分析：控费政策超预期、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	18.42	0.19	0.47	0.61	97	39	30	买入
600587.SH	新华医疗	28.59	1.37	1.41	1.72	21	20	17	买入
600129.SH	太极集团	34.32	-0.94	0.58	1.03	NA	60	33	买入
000538.SZ	云南白药	56.8	2.19	1.92	3.09	26	30	18	增持
688301.SH	奕瑞科技	416	6.67	8.67	11.48	62	48	36	买入
688356.SH	键凯科技	176.05	2.93	3.3	4.33	60	53	41	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	318.98	6.58	7.97	9.63	48	40	33	买入
9995.HK	荣昌生物-B	48.29	0.57	-1.97	-1.12	85	NA	NA	买入
688331.SH	荣昌生物	79.62	0.57	-1.97	-1.12	141	NA	NA	买入
688302.SH	海创药业-U	52.5	-4.12	-4.11	-4.67	NA	NA	NA	买入
688046.SH	药康生物	27.92	0.35	0.45	0.65	80	62	43	增持
2162.HK	康诺亚-B	57.95	-54.08	-1.87	-2.15	NA	NA	NA	买入
688271.SH	联影医疗	178.88	1.96	2.2	2.82	91	81	64	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2023-02-17；汇率按 1HKD=0.87474CNY 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

创新药提质扩容、医院诊疗恢复，看好创新药械及医疗服务——医药生物行业跨市场周报（20230205）（2023-02-06）

目 录

1、行情回顾：药店和中药领涨，医药表现强于大盘	3
2、本周观点：国内疫后诊疗逐步恢复常态，建议关注 IVD 常规诊疗相关标的	5
3、行业政策和公司新闻	7
3.1、国内医药市场和上市公司新闻	7
3.2、海外市场医药新闻	8
4、上市公司研发进度更新	9
5、一致性评价审评审批进度更新	10
6、沪深港通资金流向更新	12
7、重要数据库更新	13
7.1、2022 M1-11 基本医保收入同比增长 7.7%	13
7.2、1 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比上升	14
7.3、22M1-M9 多地疫情较为严重，医疗机构诊疗总人次明显降低	14
7.4、1 月抗生素价格基本稳定，心脑血管原料药价格涨跌不一	15
7.5、22M1-12 医药制造业收入同比下滑	17
7.6、一致性评价挂网	19
7.7、耗材带量采购	19
8、医药公司融资进度更新	19
9、本周重要事项公告	19
10、风险提示	20
附录	21

1、行情回顾：药店和中药领涨，医药表现强于大盘

整体市场情况 (2.13-2.17)

- 1) A 股：医药生物（申万，下同）指数下跌 0.07%，跑赢沪深 300 指数 1.67pp，跑赢创业板综指 2.65pp，在 31 个子行业中排名第 8，表现较好，主要因药店政策利好、国内新冠二次感染预期，药店和中药领涨。
- 2) 港股恒生医疗健康指数上周收跌 4.31%，跑输恒生国企指数 2.42pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 11 位。

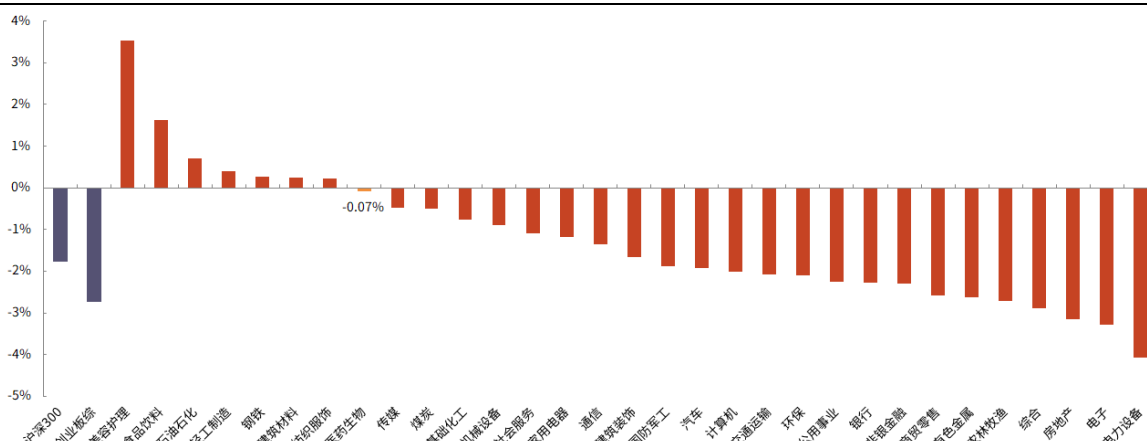
分子板块来看：

- A 股：涨幅最大的是线下药店，上涨 7.78%，主要是定点药房纳入门诊统筹，院内处方外流加速实质推进；跌幅最大的是医疗研发外包，下跌 5.75%，主要是震荡回调。
- H 股：医疗保健提供商与服务涨幅最大，为 0.84%；生物科技 III 跌幅最大，为 7.59%。

个股层面：

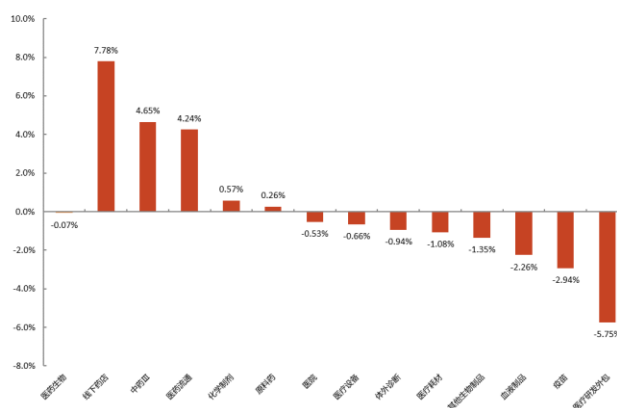
- A 股：德源药业涨幅最大，上涨 38.62%，主要因公司 2022 年业绩超预期，估值较低进行修复；诺诚健华跌幅最大，下跌 20.43%，主要因渤健退还奥布替尼全球权利。
- H 股：满贯集团涨幅最大，达 35.42%；诺诚健华-B 跌幅最大，达 34.99%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况 (2.13-2.17)



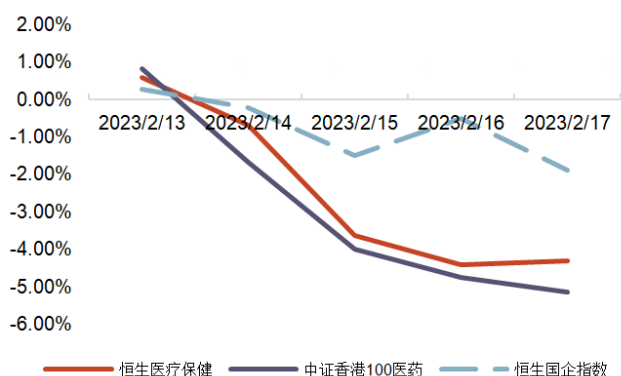
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况 (2.13-2.17)



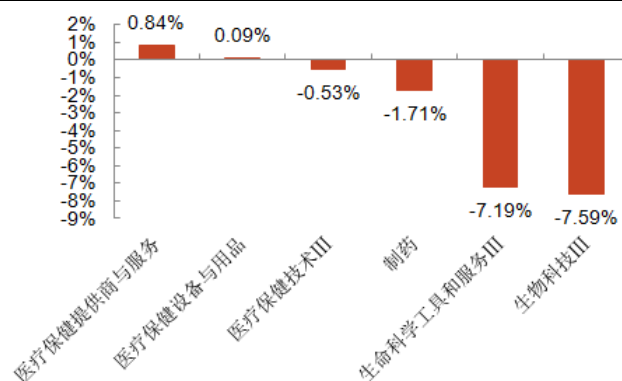
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (%，2.13-2.17)



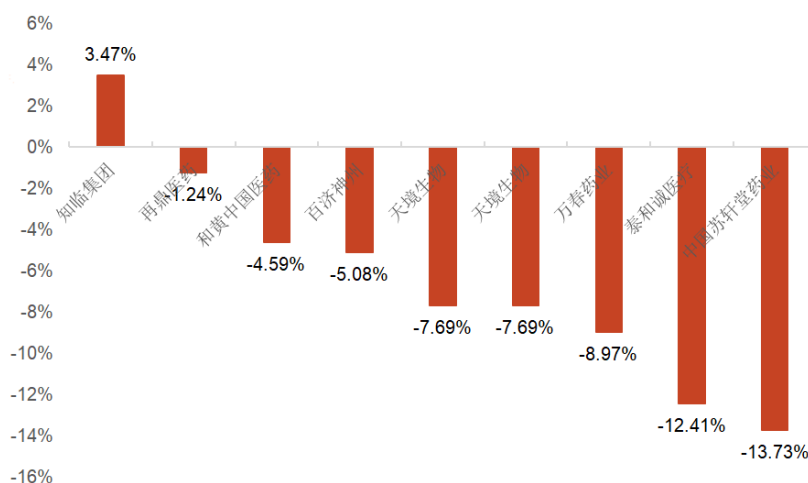
资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 4: 港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况 (%，2.13-2.17)



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 (%，2.13-2.17)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (2.13-2.17)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	德源药业	38.62	22 年业绩超预期, 估值修复	1	诺诚健华	(20.43)	渤健退还奥布替尼全球权利
2	博济医药	30.82	加速中药创新药研发政策, 中药 CRO 概念	2	亚虹医药	(12.89)	冲高回落
3	上海凯宝	24.38	二次感染预期	3	欧林生物	(12.34)	冲高回落
4	特一药业	24.15	蒙脱石散概念, 二次感染预期	4	海泰新光	(12.19)	震荡回调
5	方盛制药	21.47	加速中药创新药研发政策; 蒙脱石散概念, 二次感染预期	5	安必平	(10.07)	冲高回落, 股东减持计划公告
6	药易购	20.42	院内处方外流	6	康龙化成	(9.62)	震荡回调
7	康缘药业	19.57	加速中药创新药研发政策; 蒙脱石散概念, 二次感染预期	7	奕瑞科技	(9.30)	震荡回调
8	振东制药	19.30	二次感染预期	8	华大智造	(9.02)	震荡回调
9	亨迪药业	19.26	布洛芬概念, 二次感染预期	9	百克生物	(9.00)	震荡回调
10	贵州三力	18.77	中药概念, 二次感染预期	10	睿昂基因	(8.97)	冲高回落

资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所 (剔除 2022.11 以来上市次新股)

表 2：H 股医药行业涨跌幅 Top10（%，2.13-2.17）

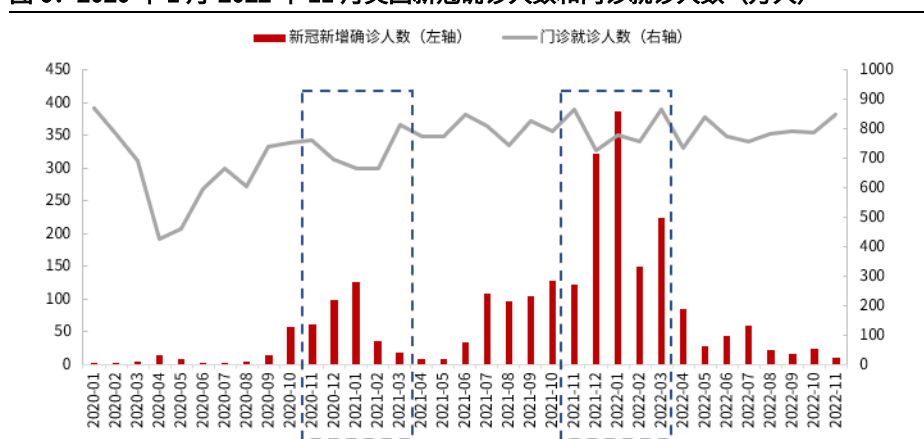
排序	证券代码	证券简称	涨幅（%）	排序	证券代码	证券简称	跌幅（%）
1	3390.HK	满贯集团	35.42	1	9969.HK	诺诚健华-B	-34.99
2	1726.HK	HKE HOLDINGS	24.39	2	8513.HK	官酝控股	-22.22
3	0719.HK	山东新华制药股份	23.97	3	8161.HK	医汇集团	-21.11
4	1789.HK	爱康医疗	20.28	4	6978.HK	永泰生物-B	-15.87
5	3886.HK	康健国际医疗	16.95	5	2389.HK	北控医疗健康	-15.32
6	8379.HK	汇安智能	15.45	6	3839.HK	正大企业国际	-14.71
7	8176.HK	超人智能	14.29	7	0673.HK	中国卫生集团	-14.29
8	6826.HK	昊海生物科技	11.17	8	8143.HK	金威医疗	-13.64
9	1526.HK	瑞慈医疗	11.11	9	1931.HK	华检医疗	-12.81
10	1858.HK	春立医疗	10.94	10	0932.HK	顺腾国际控股	-12.26

资料来源：Wind、光大证券研究所

2、本周观点：国内疫后诊疗逐步恢复常态，建议关注 IVD 常规诊疗相关标的

参考海外国家经验，国内疫后诊疗需求恢复常态可期。参考英国经验，根据 NHS 数据，英国疫情分别于 2021 年 1 月和 2022 年 1 月达到高峰，门诊就诊人数随确诊人数上升而呈现下降趋势，在高峰后两个月内逐渐恢复至疫情高峰前水平，后续维持相对平稳。英国这两次疫情期间，门诊就诊人数的变动趋势基本一致。自国内疫情防控政策调整，国内多地疫情基本于 2022 年 12 月达到峰值，预计经过两个月，今年 2 月至 3 月国内医院诊疗量预期将逐渐复苏至疫情高峰前的常态化水平。

图 6：2020 年 1 月-2022 年 11 月英国新冠确诊人数和门诊就诊人数（万人）



资料来源：英国 NHS，光大证券研究所

各地基本度过本轮疫情感染高峰，常规诊疗量正逐渐恢复。2023 年 1 月 14 日，国家卫健委医政司司长焦雅辉在中国国务院联防联控机制新闻发布会表示，从门诊情况来看，全国整体呈现出正常诊疗正在逐步恢复态势。自此开始，上海、北京、广东等地逐步开始恢复常态化诊疗。

表 3：近期部分地区医院常规诊疗数量恢复情况预计

地区	发布日期	来源	重点内容
	2023-1-14	中国国务院联防联控机制新闻发布会	国家卫健委医政司司长焦雅辉表示，从门诊情况来看，整体呈现出正常诊疗正在逐步恢复态势。1 月 12 日全国普通门诊诊疗总人次 913.5 万人次，基本恢复到疫情前的水平。普通门诊日诊疗量持续增加，目前正常诊疗正在逐步恢复当中。

上海市	2023-1-17	上海市新冠疫情防控工作领导小组办公室会议	上海市疫情防控工作领导小组办公室表示，上海已经度过本轮疫情感染高峰。全市各医疗机构发热门诊、120急救出车量、急诊就诊量均持续下降，相关指标已基本恢复到往常水平。
北京市	2023-1-18	新京报	北京两会期间，北京市人大代表、北京朝阳医院党委书记张金保表示，该院目前已逐渐恢复常规诊疗；北京市人大代表、北京儿童医院院长倪鑫表示，医院已逐步恢复常规诊疗。
广东省	2023-2-3	广州市越秀区人民政府网站	广州市各大医院基本处于全线恢复常态化诊疗状态。例如，市八医院嘉禾院区已于2023年1月9日起逐步恢复普通门诊诊疗服务，即日起该院嘉禾院区门诊、急诊、发热门诊、住院部全面恢复诊疗服务
浙江省	2023-2-6	浙江日报	通过走访多家，记者发现，随着感染高峰过去，此前积压的非紧急就医需求正逐步释放，普通门诊业务正在恢复。
天津市	2023-2-7	天津日报	从天津市多家医院了解到，从正月初七至今，各医院门急诊已经恢复常态，去年12月以来的新冠疫情影响基本结束。医院各临床科室门诊量迅速回到去年12月以前的水平，患者数量达到甚至超过往年春节后的就诊小高峰。

资料来源：各地政府官网，各官方新闻网，光大证券研究所

疫后诊疗恢复，利好 IVD 企业。2022 年疫情反复，医院常规诊疗量的下降对 IVD 常规业务造成较大的影响，包括用于肝功、肾功等常规项目检测的生化诊断；用于术前 8 项、肿瘤、甲功等项目检测的免疫诊断，以及用于肝炎、优生优育、肿瘤等检测的分子诊断等。在院端常规诊疗需求恢复大趋势之下，生化诊断、免疫诊断、分子诊断等 IVD 细分领域的常规检测将直接受益。建议关注生化诊断龙头九强生物、免疫诊断龙头迈瑞医疗、安图生物、以及肿瘤分子诊断龙头艾德生物、睿昂基因等。

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-B (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 4：重点行业政策、要闻核心要点与分析 (2.12-2.18)

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
无				

资料来源：相关政府网站、光大证券研究所

表 5：A 股公司要闻核心要点 (2.12-2.18)

日期	公司	要闻
2 月 12 日	恒瑞医药	1) 子公司苏州盛迪收到 NMPA 将“SHR-A1811 注射液”纳入突破性治疗产品名单。2) 将具有自主知识产权的抗肿瘤药物 SHR2554 (EZH2 抑制剂) 项目有偿许可给 Treeline 公司；该协议签订 10 天内，Treeline 将向恒瑞支付 1100 万美元的首付款。从 SHR2554 的首个适应症被 FDA 批准在美国上市开始，至首个适应症在许可区域内除美国以外的某个国家首次进入医保，Treeline 将按开发进展向恒瑞支付累计不超过 4500 万美元的开发里程碑款。从 SHR2554 在许可区域启动商业销售开始，Treeline 将根据实际年净销售额向恒瑞支付累计不超过 6.5 亿美元的销售里程碑款。
2 月 14 日	欧林生物	收到 NMPA 核准签发的“A 群 C 群脑膜炎菌-b 型流感嗜血杆菌 (结合) 联合疫苗”《受理通知书》，拟用于预防 A 群、C 群脑膜炎球菌以及 b 型流感嗜血杆菌引起的脑膜炎、肺炎、败血症、蜂窝组织炎、关节炎、会厌炎等感染性疾病。
2 月 14 日	辽宁成大	拟非公开定向融资，募集资金不超过 10 亿元 (含)，用于满足公司业务资金周转需求，保证融资渠道多元化；公司申请超短期融资券发行额度，募集资金不超过 50 亿元 (含)，用于满足公司业务周转需求，保证融资渠道多元化。
2 月 15 日	康惠制药	拟现金 3.59 元/股认购春盛药业新增股份 1582 万股，认购金额为 5679.53 万元，总股本为 3102 万股，占总股本 51%，成为春盛药业控股股东。
2 月 15 日	拱东医疗	以自有资金 4500 万美元向美国子公司进行增资，用于收购原 TPI 公司核心资产。
2 月 15 日	通策医疗	1) 原定计划受让浙江和仁 7879.53 万股，占总股本 29.75%，总计金额 7.69 亿，后因双方同意中止协议，将支付 1 亿元以及实际利息。2) 公司与投资基金就重庆存济口腔医院有限公司项目不再具有股权代持关系。
2 月 16 日	康弘药业	子公司弘和生物收到美国食品药品监督管理局对于“胶质母细胞瘤”的孤儿药资格认定，用于治疗，预防罕见病。
2 月 16 日	九洲药业	公司拟使用募集资金 6 亿元向全资子公司瑞博台州增资。
2 月 17 日	赛诺医疗	收到 FDA 核准签发的冠脉球囊扩张导管认证。
2 月 17 日	天坛生物	榆树浆站收到吉林省卫生健康委员会签发的《单采血浆许可证》。
2 月 17 日	上海莱士	全资子公司同路生物收到内蒙古自治区卫生健康委员会下发给乌兰察布市健康委的《内蒙古自治区卫生健康委员会关于同意设置丰镇市同路单采血浆站的批复》。
2 月 18 日	丽珠集团	非全资子公司新北江制药向合资公司出售动物保健业有关资产构成重大重组。
2 月 18 日	东诚药业	1) 控股子公司云克药业收到 NMPA 核准签发“碘[125I]密封籽源新增规格 (长度 4.5mm*外径 0.60mm)”的《药品补充申请批准通知书》用于肿瘤治疗。2) 全资子公司东诚大洋收到山东省科学技术厅、山东省财政厅、国家税务总局山东省税务局颁发的《高新技术企业证书》。

资料来源：各公司公告、光大证券研究所

表 6：H 股公司要闻核心要点 (2.13-2.17)

日期	公司	要闻
2 月 13 日	石药集团 (H)	与 Corbus Pharmaceuticals, Inc. 就本集团重组人源化抗 Nectin-4 抗体药物偶联物“SYS6002”在美国、欧盟国家、英国、加拿大、澳大利亚、冰岛、列支敦士登、挪威及瑞士的开发及商业化订立独家授权协议。
2 月 13 日	瑞科生物-B (H)	于近日就其新佐剂重组带状疱疹疫苗“REC610”成功完成首批受试者入组。
2 月 13 日	药明生物 (H)	收益预期与去年同期比较增长约 48.4%；利润及归属于本公司权益股东的利润增长约 29.00%及约 30.00%；本公司非国际财务报告准则经调整纯利将增长约 47.00%。

2月14日	欧康维视生物-B (H)	2022 年度收入约 1.55 亿元至 1.59 亿元，同比增长约 176.00%至 183.00%；毛利总额约 1.00 亿元至 1.03 亿元，同比增长约 171.00%至 179.00%。
2月14日	基石药业-B (H)	①精准治疗药物“阿伐替尼片”（治疗晚期 SM）获中国首部《成人系统性肥大细胞增多症诊断与治疗中国指南》纳入用药推荐②根据一般授权配售新股，2023 年 2 月 15 日，84,800,000 股配售股份已由配售代理按配售价每股配售股份 4.633 港元成功配售予不少于六名承配人。
2月14日	三叶草生物-B (H)	新冠疫苗加强针在中国上市。
2月14日	和铂医药-B (H)	全资子公司 HBM US 与 CULLINAN ONCOLOGY, INC.就“HBM7008”（针对 B7H4x4-1BB 的双特异性抗体）订立授权及合作协议。
2月14日	远大医药 (H)	治疗心房颤动创新医疗器械 HeartLight X3 激光消融平台在瑞金海南医院顺利完成中国首例特准准入房颤激光消融手术。
2月14日	中国同辐 (H)	与纽瑞特医疗签署战略合作协议。
2月14日	复宏汉霖 (H)	FDA 受理了曲妥珠单抗生物类似药“HLX02”用于乳腺癌辅助治疗、转移性乳腺癌及转移性胃癌治疗的生物制品许可申请。
2月15日	腾盛博药-B (H)	2 期研究的中期结果发现“BR11-835”与“BR11-179”联合疗法安全且耐受性良好（用于 HBV 感染的功能性治愈）。
2月15日	绿叶制药 (H)	根据一般授权配售新股份，配售股份总数为 212,000,000 股，配售价每股 3.78 港元。
2月15日	山东新华制药股份 (H)	“吡拉西坦注射液”（用于多种原因导致的记忆减退及轻、中度脑功能障碍及儿童智能发育迟缓）通过仿制药质量和疗效一致性评价。
2月15日	赛生药业 (H)	由新百利融资有限公司代表提出有条件现金要约按每股股份 10.06 港元回购最多达 77,534,791 股。
2月15日	固生堂 (H)	预期 2022 年财政年度达到溢利净额约 1.80 亿元，同比增加约 25.00%至 30.00%。
2月15日	爱康医疗 (H)	2022 年度收入将达到较 2021 年度逾 35.00%的增幅；董事会股东应占净溢利将达到逾 100.00%的显著增幅。
2月15日	康哲药业 (H)	亚甲蓝肠溶缓释片中国注册上市许可申请已获受理。
2月16日	诺诚健华-B (H)	重获“奥布替尼”全球权利，渤健 (Biogen Inc.) 决定终止合作和许可协议。
2月16日	歌礼制药-B (H)	亚太肝脏研究协会 2023 年年会口头报告显示皮下注射 PD-L1 抗体“ASC22”可以实现慢乙肝功能性治愈。
2月16日	石药集团 (H)	“NBL-020”用于治疗晚期实体瘤获中国临床试验批准。
2月16日	李氏大药厂 (H)	Dilafor 完成 Tafoxiparin 的第 2b 期扩展研究，进一步取得正面数据。
2月17日	加科思-B (H)	合共 22,100,100 股配售股份已按配售价每股配售股份 7.26 港元成功配售于不少于六名专业、机构及或个人投资者。

资料来源：各公司公告、光大证券研究所整理

3.2、海外市场医药新闻

【默沙东 (MSD)：一线治疗晚期胃癌，Keytruda 组合疗法显著延长患者生命】
默沙东 (MSD) 宣布，其抗 PD-1 抗体疗法 Keytruda 与化疗联用，在一线治疗人表皮生长因子受体 2 (HER2) 阴性的局部晚期不可切除或转移性胃癌或胃食管连接部 (GEJ) 腺癌患者的关键性 3 期临床试验中获得积极结果。在中位随访时间为 31.0 个月时，与单独化疗相比，Keytruda 联合化疗显著改善这些患者的总生存期 (OS)，死亡风险降低 22% (HR=0.78 [95% CI, 0.70-0.87]; p<0.0001)，无论 PD-L1 表达情况如何。Keytruda 组合疗法组的中位 OS 为 12.9 个月 (95% CI, 11.9-14.0)，而化疗组为 11.5 个月 (95% CI, 10.6-12.1)。

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

【Galera Therapeutics：avasopasem 改善 70%癌症患者治疗,获 FDA 授予优先审评资格】

日前，Galera Therapeutics 宣布，FDA 已经接受了其药物 avasopasem 的新药申请 (NDA) 并予以优先审评资格，以治疗接受标准治疗的头颈癌 (HNC) 患者因放疗引起的严重口腔黏膜炎。PDUFA 的预计日期设定为 2023 年 8 月 9 日。FDA 还告知该公司，他们目前不计划召开咨询委员会会议来讨论该申请。

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

【Ambrx Biopharma：潜在“first-in-class”治疗晚期癌症，PSMA 靶向 ADC 临床试验结果积极】

Ambrx Biopharma 近日宣布，其靶向前列腺特异性膜抗原 (PSMA) 的抗体偶联药物 (ADC) ARX517，在 1 期临床试验中展现积极结果。与基线相比，ARX517

能够降低经治转移性前列腺癌患者体内前列腺特异性抗原(PSA)水平超过 50%。根据新闻稿,此结果提供 ARX517 作为单剂 ADC 疗法治疗晚期前列腺癌患者的早期概念验证数据。

<https://ir.ambrx.com/>

【AlloVir: osoleucel 的临床 2 期试验积极结果,75%患者产生疗效】

近日,AlloVir 宣布其在研、现货型多病毒特异性 T 细胞 (VST) 疗法 posoleucel 的临床 2 期试验积极结果。分析显示,在治疗受 BK 病毒 (BKV) 感染的肾移植患者中, posoleucel 的耐受性良好并展现显著抗病毒活性。根据新闻稿,这是首个在实体器官移植患者身上显示治疗潜力的病毒特异性 T 细胞疗法。

<https://ir.allovir.com/>

【GenSight Biologics: 让失明患者重见光明,创新基因疗法早期临床结果积极】

近日, GenSight Biologics 公司发布了一项评估 GS030 治疗 9 名视网膜色素变性 (RP) 患者的 1/2 期临床试验 PIONEER 的结果,数据不仅证明了其创新基因疗法 GS030 的良好安全性,也显示出了积极的疗效信号。接受治疗后,一些患者的视力从治疗前几乎无法感知光线,转变为能够进行定位和物体计数。

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

4、上市公司研发进度更新

上周,科州药物的妥拉美替尼胶囊的 NDA 申请新进承办;正大天晴的 TQB3473 片的 IND 申请新进承办;康方生物的 AK127 注射液、康诺亚的 CM326 注射液的临床申请新进承办。

上周,复星医药的 Tenapanor Hydrochloride 片、康方生物的 AK111 注射液正在进行三期临床;石药集团的盐酸阿莫西汀片正在进行二期临床;先声药业的 SIM-237 注射液、天广实的 MBS303 注射液正在进行一期临床。

表 7: 国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新 (2.12-2.18)

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
康方生物	AK127 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
安龙生物	AL-001 眼用注射液	新进承办	生物制品 1	临床
百利药业	注射用 BL-B01D1	新进承办	生物制品 1	临床
瑞诺生物	注射用 RNK05047	新进承办	化药 1	IND
康诺亚	CM326 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
迪康尔乐制药	DDCI-01 胶囊	新进承办	化药 1	IND
亿腾景昂生物	EOC237 胶囊	新进承办	化药 1	IND
启明生物	GKL-006 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
智翔医药	GR2002 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
康缘药业	KY1702 胶囊	新进承办	化药 1	IND
德睿智药	MDR-001 片	新进承办	化药 1	IND
迈加瑞生物	注射用 MR001 双特异性抗体	新进承办	生物制品 1	临床
普祺医药	PG-011 凝胶	新进承办	化药 1	IND
普方生物	注射用 PRO1160	新进承办	生物制品 1	临床
正大天晴	TQB3473 片	新进承办	化药 1	IND
可恩生物	结核菌素纯蛋白衍生物	新进承办	生物制品 2.4	临床

和泽医药	利拉鲁肽注射液	新进承办	生物制品 2.2	IND
贝来生物	人脐带间充质干细胞注射液	新进承办	生物制品 1	临床
上药创新医药	塞来昔布胶囊	新进承办	化药 2.2	IND
科州药物	妥拉美替尼胶囊	新进承办	化药 1	NDA
宁丹新药	Y-1 注射液	新进承办	化药 1	IND
弘润生物	注射用重组病毒巨噬细胞炎性蛋白	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 8：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（2.12-2.18）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
赛普特医药	安脑三醇注射液	CTR20230427	I 期	进行中(尚未招募)	肺炎
恒瑞医药	SHR-A2102 注射液	CTR20230377	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
维眸生物	VVN461e 滴眼液	CTR20230438	I 期	进行中(尚未招募)	前葡萄膜炎；非感染性葡萄膜炎
轩竹生物	XZB-0004 片	CTR20230215	I 期	进行中(尚未招募)	血癌；急性髓系白血病；骨髓增生异常综合征
康方生物	AK111 注射液	CTR20230111	III 期	进行中(尚未招募)	斑块状银屑病
中新医药	重组人神经生长因子注射液	CTR20230387	II 期	进行中(尚未招募)	视神经病变
启元生物	QY211 凝胶	CTR20230357	I 期	进行中(尚未招募)	特应性皮炎
青峰医药	BR1733 片	CTR20230346	I 期	进行中(尚未招募)	癌症
春禾医药	VG081821AC 片	CTR20230400	II 期	进行中(尚未招募)	帕金森病
柏拉阿图医药	PA3670 片	CTR20230349	I 期	进行中(尚未招募)	慢性乙肝
贝达药业	BPI-460372 片	CTR20230425	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤；间皮瘤；上皮样血管内皮瘤
迈威生物	9MW1911 注射液	CTR20230380	I 期	进行中(尚未招募)	慢性阻塞性肺病
梧桐树药业	WTS-005 片	CTR20230397	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
麦科奥特科技	MT1013 注射液	CTR20230421	II 期	进行中(尚未招募)	慢性肾病继发性甲状旁腺功能亢进
泉生生物	人脐带间充质干细胞注射液	CTR20222810	I 期	进行中(尚未招募)	急性呼吸窘迫综合征
盛世泰科生物	CGT-1881 片	CTR20230392	I 期	进行中(尚未招募)	干细胞动员
先声药业	SIM-237 注射液	CTR20230370	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
豪森药业	HS-10502 片	CTR20230399	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
香雪制药	TAEST1901 注射液	CTR20223427	I 期	进行中(尚未招募)	肝癌；癌症
赛隼生物	异体骨髓间充质干细胞注射液	CTR20230389	I 期	进行中(尚未招募)	肝衰竭
福贝生物	FB-1071 片	CTR20230290	I 期	进行中(尚未招募)	肌萎缩侧索硬化症
天广实	MBS303 注射液	CTR20230423	I 期	进行中(尚未招募)	B 细胞淋巴瘤
梧桐树药业	WTS-004 片	CTR20230401	I 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 9：上市公司创新药械引进和授权更新（2.12-2.18）

上市公司	药械名称	授权类型	适应症/靶点	研发进度	合作公司	合作金额
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 5,040 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 2,721 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，2,319 个品规通过生产申请完成一致性评价：

1) 补充申请路径进展：上周，有 26 个品规正式通过审批（收录进《中国上市药品目录集》）。

2) 按新注册分类标准新申请路径进展：上周，有 33 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大途径下共有 59 个品规正式通过了一致性评价，包括科伦药业的醋酸钠林格注射液、博瑞制药的注射用伏立康唑。

表 10：上周，有 59 个品规正式通过了一致性评价（2.12-2.18）

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
酚咖片	片剂	对乙酰氨基酚 500 毫克和咖啡因 65 毫克	江苏万高药业股份有限公司	B
奥美拉唑碳酸氢钠干混悬剂（I）	干混悬剂	每袋含奥美拉唑 20mg 和碳酸氢钠 1680mg	济宁华能制药厂有限公司	B
盐酸氨溴索片	片剂	30mg	四川美大康华康药业有限公司	B
醋酸钠林格注射液	注射剂	500ml	河南科伦药业有限公司	B
丙戊酸钠注射用浓溶液	注射剂	10ml: 1g（按 C ₈ H ₁₅ NaO ₂ 计）	济川药业集团有限公司	B
注射用伏立康唑	注射剂	0.2g	丽珠医药集团股份有限公司	B
注射用伏立康唑	注射剂	0.2g	博瑞制药（苏州）有限公司	B
托拉塞米注射液	注射剂	4ml:20mg	广州一品红制药有限公司	B
托拉塞米注射液	注射剂	2ml:10mg	海南普利制药股份有限公司	B
氯沙坦钾片	片剂	50mg	浙江诺得药业有限公司	B
托拉塞米注射液	注射剂	4ml:20mg	云南龙海天然植物药业有限公司	B
呋塞米注射液	注射剂	2ml:20mg	广州瑞尔医药科技有限公司	B
氯沙坦钾片	片剂	100mg	浙江诺得药业有限公司	B
达比加群酯胶囊	胶囊剂	75mg（以达比加群酯计）	四川科伦药业股份有限公司	B
艾司奥美拉唑镁肠溶干混悬剂	口服混悬剂	40mg（按 C ₁₇ H ₁₉ N ₃ O ₃ S 计）	浙江尔婴药品有限公司	B
注射用泮托拉唑钠	注射剂	40mg（按 C ₁₆ H ₁₅ F ₂ N ₃ O ₄ S 计）	重庆药友制药有限责任公司	B
氟康唑氯化钠注射液	注射剂	100ml：氟康唑 0.2g 与氯化钠 0.9g	华夏生生药业（北京）有限公司	B
氨甲环酸注射液	注射剂	2.5ml: 0.25g	广州绿十字制药股份有限公司	B
注射用厄他培南钠	注射剂	1g（按 C ₂₂ H ₂₅ N ₃ O ₇ S 计）	齐鲁安替制药有限公司	B
硫酸特布他林注射液	注射剂	1ml: 0.5mg	石家庄四药有限公司	B
盐酸奥普力农注射液	注射剂	5ml: 5mg	德全药品（江苏）股份有限公司	B
克林霉素磷酸酯注射液	注射剂	2ml: 0.3g（按 C ₁₈ H ₃₃ ClN ₂ O ₅ S 计）	安徽省先锋制药有限公司	B
非洛地平片	片剂	5mg	湖南九典制药股份有限公司	B
哌柏西利胶囊	胶囊剂	125mg	四川科伦药物研究院有限公司	B
注射用头孢他啶	注射剂	1.0g（按 C ₂₂ H ₂₂ N ₆ O ₇ S ₂ 计）	浙江惠迪森药业有限公司	B
酒石酸长春瑞滨软胶囊	胶囊剂	20mg(按 C ₄₅ H ₅₄ N ₄ O ₈ 计)	江苏豪森药业集团有限公司	B
注射用泮托拉唑钠	注射剂	40mg（按 C ₁₆ H ₁₅ F ₂ N ₃ O ₄ S 计）	重庆药友制药有限责任公司	B
艾司奥美拉唑镁肠溶干混悬剂	口服混悬剂	40mg（按 C ₁₇ H ₁₉ N ₃ O ₃ S 计）	浙江尔婴药品有限公司	B
低钙腹膜透析液（乳酸盐 -G2.55%）	注射剂	2000ml(G 液 720ml/E 液 1280ml, 葡萄糖 2.55%)	华仁药业股份有限公司	B
低钙腹膜透析液（乳酸盐 -G1.76%）	注射剂	2000ml(G 液 720ml/E 液 1280ml, 葡萄糖 1.76%)	华仁药业股份有限公司	B
哌柏西利胶囊	胶囊剂	100mg	四川科伦药物研究院有限公司	B
注射用伏立康唑	胶囊剂	0.2g	博瑞制药（苏州）有限公司	B
酒石酸长春瑞滨软胶囊	胶囊剂	20mg(按 C ₄₅ H ₅₄ N ₄ O ₈ 计)	江苏豪森药业集团有限公司	B
阿奇霉素干混悬剂	口服混悬剂	0.1g	苏州东瑞制药有限公司	A
阿奇霉素颗粒	颗粒剂	0.1g	齐鲁制药有限公司	A
达肝素钠注射液	注射剂	0.2ml: 5000IU	南京健友生化制药股份有限公司	A
阿奇霉素胶囊	胶囊剂	0.25g	西安利君制药有限责任公司	A
阿奇霉素干混悬剂	口服混悬剂	100mg/5mL	海南普利制药股份有限公司	A
罗红霉素片	片剂	150mg	石家庄以岭药业股份有限公司	A
苯磺酸左氨氯地平片	片剂	按左氨氯地平计 5mg	华北制药股份有限公司	A
阿奇霉素干混悬剂	口服混悬剂	0.1g	海南普利制药股份有限公司	A
布洛芬片	片剂	0.1g	华中药业股份有限公司	A

对乙酰氨基酚片	片剂	0.5g	四川好医生攀西药业有限责任公司	A
苯溴马隆片	片剂	50mg	常州康普药业有限公司	A
辛伐他汀片	片剂	10mg	浙江贝得药业有限公司	A
吲达帕胺片	片剂	2.5mg	天津太平洋制药有限公司	A
阿莫西林克拉维酸钾片	片剂	0.375g(C16H19N3O5S 0.25g 与 C8H9NO5 0.125g)	瑞阳制药股份有限公司	A
布洛芬片	片剂	0.2g	华中药业股份有限公司	A
盐酸文拉法辛片	片剂	50mg (按 C17H27NO2 计)	贵州圣济堂制药有限公司	A
非洛地平缓释片	片剂	5mg	常州四药制药有限公司	A
达肝素钠注射液	注射剂	0.3ml:7500A X aIU	河北常山生化药业股份有限公司	A
苯磺酸左氨氯地平片	片剂	按左氨氯地平计 2.5mg	华北制药股份有限公司	A
阿奇霉素干混悬剂	口服混悬剂	0.1g	石药集团欧意药业有限公司	A
甲硝唑片	片剂	0.2g	华中药业股份有限公司	A
头孢拉定胶囊	胶囊剂	0.25g	佛山手心制药有限公司	A
阿奇霉素干混悬剂	口服混悬剂	200mg/5mL	海南普利制药股份有限公司	A
布洛芬颗粒	颗粒剂	0.2g	湖北亨迪药业股份有限公司	A
丙硫氧嘧啶片	片剂	50mg	精华制药集团股份有限公司	A
布洛芬片	片剂	0.1g	湖北亨迪药业股份有限公司	A

资料来源：CDE、光大证券研究所整理

6、沪深港通资金流向更新

表 11：沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新 (2.13-2.17)

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	25311.25	恒瑞医药	-22272.06	益丰药房	17.87%
2	长春高新	14503.02	众生药业	-16129.45	艾德生物	15.06%
3	国际医学	14426.22	通策医疗	-14511.74	金域医学	13.72%
4	华东医药	13599.08	翰宇药业	-14001.17	山东药玻	12.75%
5	东富龙	12940.88	华润三九	-13528.00	迈瑞医疗	12.31%
6	片仔癀	10347.71	济川药业	-12572.29	海尔生物	10.98%
7	云南白药	8609.03	上海凯宝	-11906.34	泰格医药	9.78%
8	海尔生物	7437.44	沃森生物	-11559.26	老百姓	8.60%
9	乐普医疗	7413.59	智飞生物	-11493.40	东阿阿胶	7.92%
10	博腾股份	6556.11	大参林	-11416.91	三诺生物	7.85%

资料来源：深交所、光大证券研究所整理

表 12：沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新 (2.13-2.17)

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	绿叶制药	22711	金斯瑞生物科技	-18279	海吉亚医疗	35.13%
2	康宁杰瑞制药-B	14233	百济神州	-12258	亚盛医药-B	32.84%
3	泰格医药	8391	康龙化成	-5633	锦欣生殖	31.83%
4	药明生物	7826	药明康德	-3008	绿叶制药	28.24%
5	海吉亚医疗	6689	京东健康	-2286	维亚生物	24.23%
6	威高股份	5400	三生制药	-2061	金斯瑞生物科技	23.86%
7	国药控股	5277	锦欣生殖	-1987	中国中药	22.11%

8	康方生物-B	4143	华润医药	-1518	先健科技	22.04%
9	爱康医疗	3651	中国生物制药	-1423	康宁杰瑞制药-B	21.53%
10	中国中药	3185	石四药集团	-1137	康方生物-B	21.40%

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

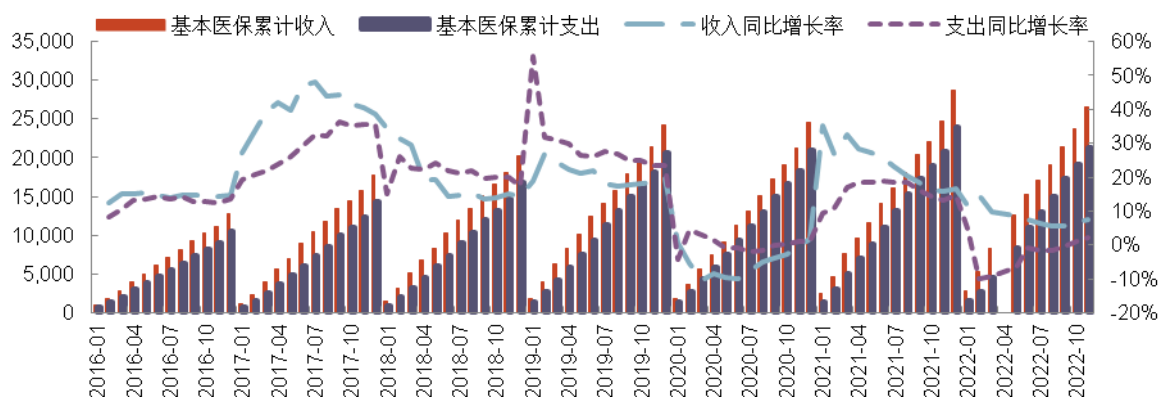
7、重要数据库更新

7.1、2022 M1-11 基本医保收入同比增长 7.7%

22M11 期末参保人数覆盖率稳定。据国家医保局披露，22M11 基本医疗保险参保覆盖面稳定在 95%以上，未披露详细数据。

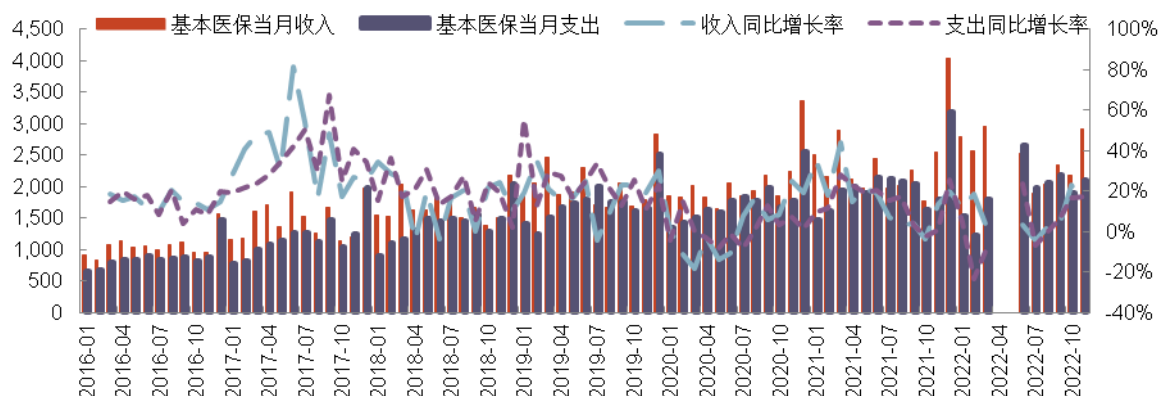
2022M1-11 基本医保收入同比增长 7.7%，支出同比增长 2.3%。22M1-11 基本医保累计收入达 26576 亿元，同比增长 7.7%，相比 21M1-11 增速下降 8.3pp。22M1-11 基本医保累计支出达 21302 亿元，相比 2021 年同期提升 2.3%，相比 21M1-11 增速下降 10.8pp。从单月数据来看，22M11 收入同比提升 0.8%，支出同比提升 16.8%。

图 7：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元； 2016.01-2022.11）



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 8：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元； 2016.01-2022.11）

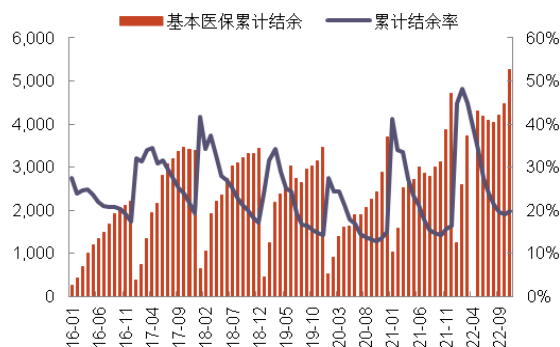


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

2022M1-11 累计结余下滑。2022M1-11 基本医保累计结余达 5274 亿元，累计结余率为 19.8%，相比 2021 年同期累计结余率提升 4.2pp。从单月数据来看，

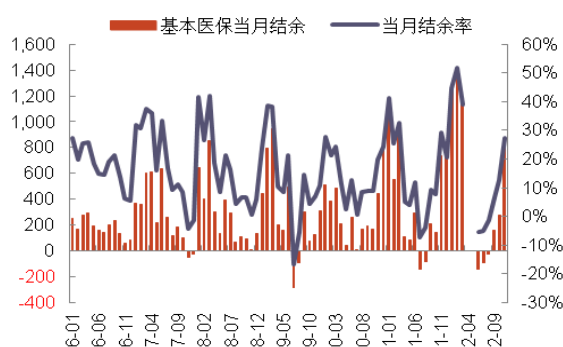
22M11 当月结余 794 亿元，当月结余率为 27.3%。

图 9：基本医保累计结余及结余率情况（截至 22.11，亿元）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 10：基本医保当月结余及结余率情况（截至 22.11，亿元）

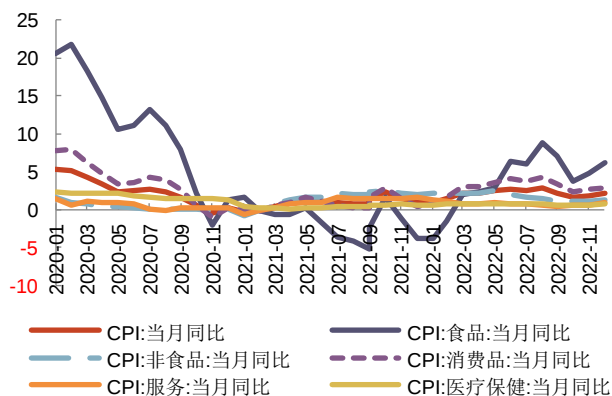


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.2、1 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比上升

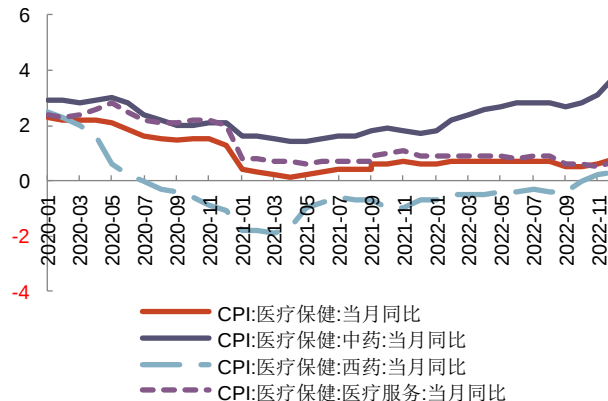
1 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比上升。1 月份，整体 CPI 同比上升 2.1%，较上月上升 0.3 个百分点，环比上升 0.8%，其中食品 CPI 同比上升 6.2%，较上月上升 1.4 个百分点，环比上升了 2.8%；非食品 CPI 同比上升 1.2%，较上月上升了 0.1 个百分点，环比上升了 0.3%。消费品 CPI 同比上升 2.8%，较上月上升 0.2 个百分点。服务 CPI 同比上升 1.0%，较上月上升 0.4 个百分点。1 月医疗保健 CPI 同比上升 0.8%，较上月上升 0.2 个百分点，环比上升了 0.3%；其中中药 CPI、西药 CPI、医疗服务 CPI 同比+3.8%/+0.3%/+0.7%，分别较上月+0.7/+0.1/+0.2 个百分点。

图 11：医疗保健 CPI 同比较上月持平（截至 2023.01）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 12：医疗保健子类 CPI 比较（截至 2023.01）

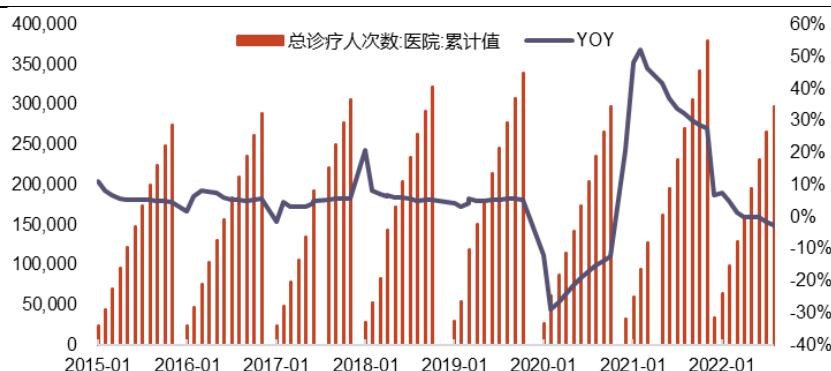


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.3、22M1-M9 多地疫情较为严重，医疗机构诊疗总人次明显降低

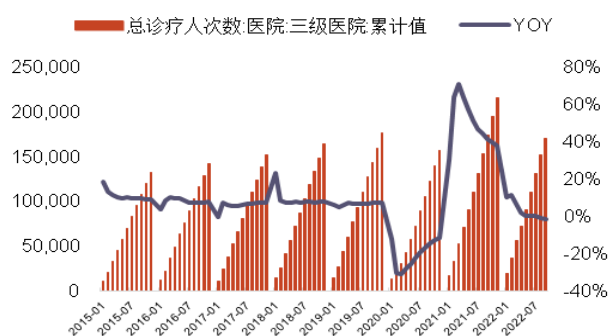
22M1-9 医院累计总诊疗人次 29.84 亿人，同比减少 2.56%，其中三级医院 17.03 亿人，同比减少 1.70%；二级医院 9.84 亿人，同比减少 3.91%；一级医院 1.59 亿人，同比减少 1.75%；基层医疗机构 15.93 亿人，同比增长 2.82%。22 年 1-9 月全国多地疫情较为严重，多地疫情封控影响居民正常就医导致医疗总诊疗人次明显降低。

图 13: 医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.09)



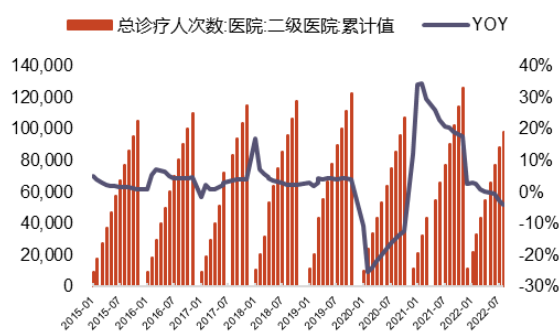
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 14: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.09)



资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 15: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.09)



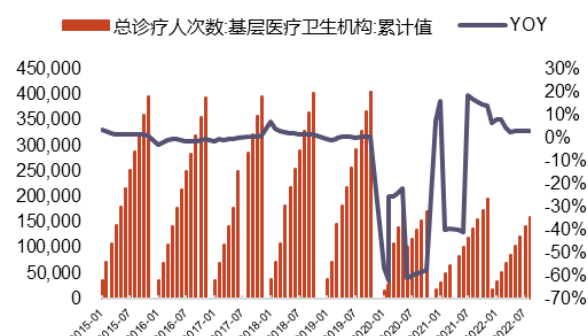
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 16: 一级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.09)



资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 17: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.09)

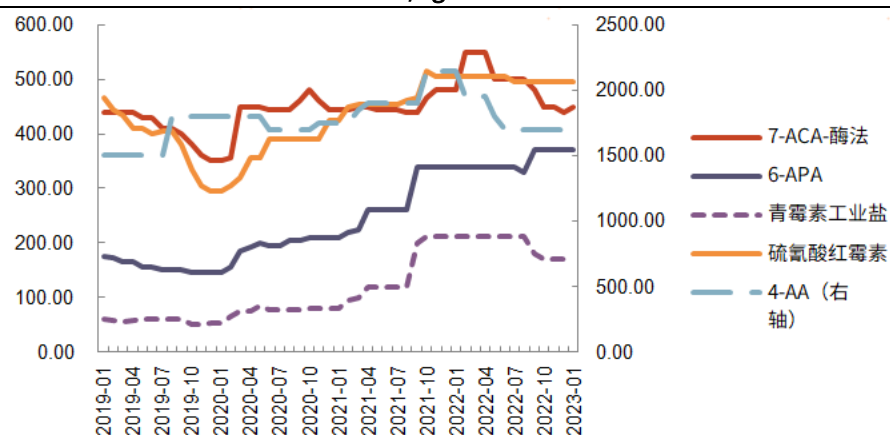


资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

7.4、1 月抗生素价格基本稳定，心脑血管原料药价格涨跌不一

1 月国内大部分抗生素价格保持稳定。截至 2023 年 1 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，青霉素工业盐维持 170 元/kg；7-ACA 价格上升至 450 元/kg。

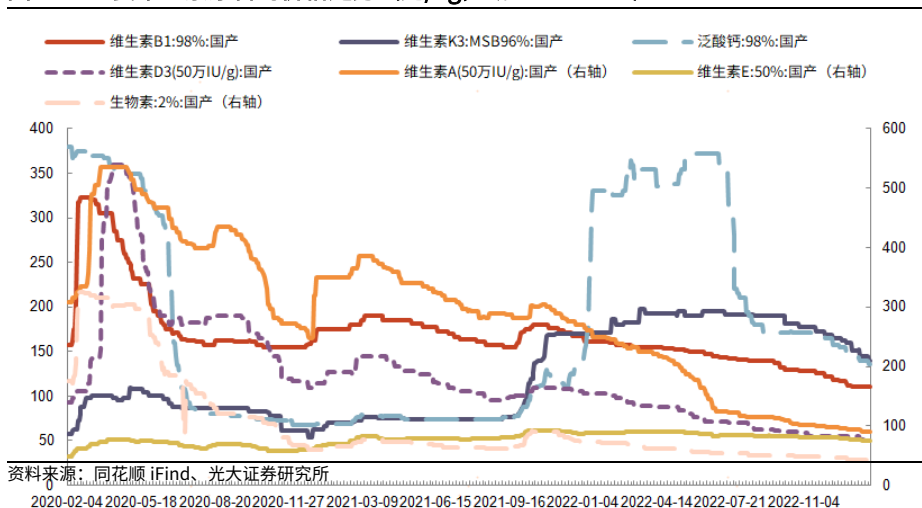
图 18：重要抗生素原料药价格走势（元/kg，截至 2023.1）



资料来源：Wind、光大证券研究所

截至 2023 年 2 月 10 日，大部分维生素品种价格较 2 月 3 日下降，维生素 A 价格维持 90.0 元/kg，维生素 B1 价格维持 110.5 元/kg，维生素 D3 价格维持 51.0 元/kg，维生素 E 价格维持 75.0 元/kg。其他品种，维生素 K3 价格下降至 140.0 元/kg，泛酸钙价格下降至 136.0 元/kg，生物素价格下降至 42.0 元/kg。

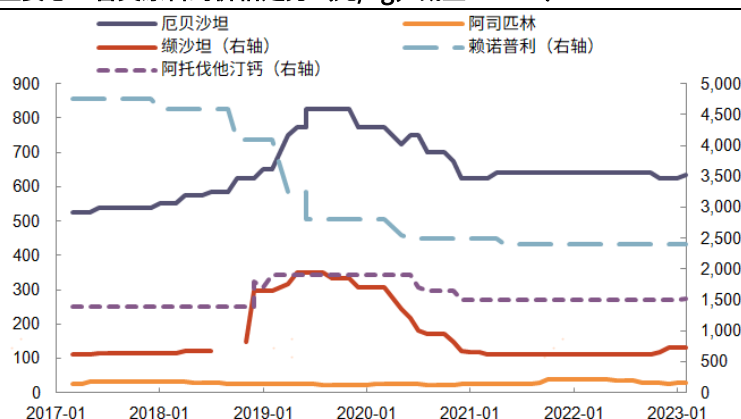
图 19：重要维生素原料药价格走势（元/kg，截至 2023.2.3）



资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

1 月国内心脑血管原料药价格涨跌不一。截至 2023 年 1 月，与上月相比缬沙坦价格上升至 735 元/kg，厄贝沙坦价格上升至 635 元/kg，阿托伐他汀钙价格上升至 1525 元/kg；赖诺普利价格维持 2400 元/kg，阿司匹林价格维持 27.0 元/kg。

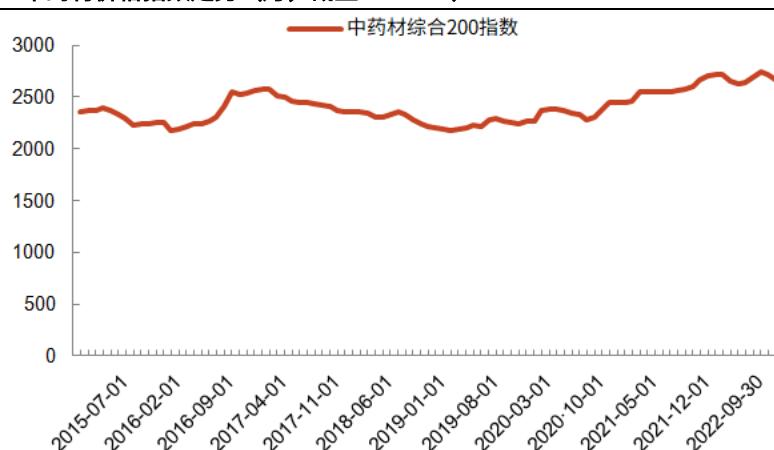
图 20：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2023.1）



资料来源：Wind、光大证券研究所

12 月中药材价格指数环比上升。中药材综合 200 指数 2022 年 12 月收 2772.83 点，较 21 年 12 月同比上升 2.42%，较 22 年 11 月环比上升 3.79%。

图 21：中药材价格指数走势（月，截至 2022.12）

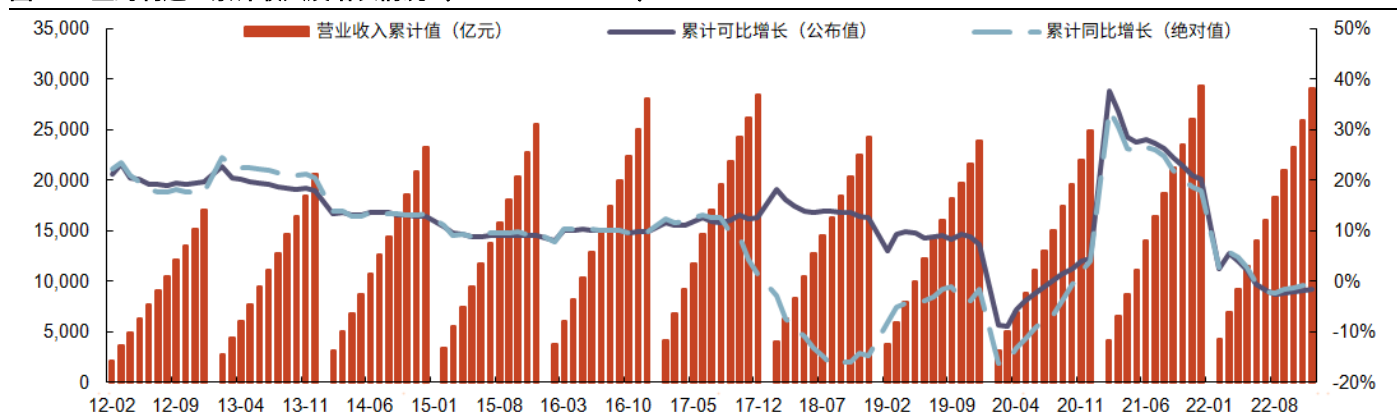


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.5、 22M1-12 医药制造业收入同比下滑

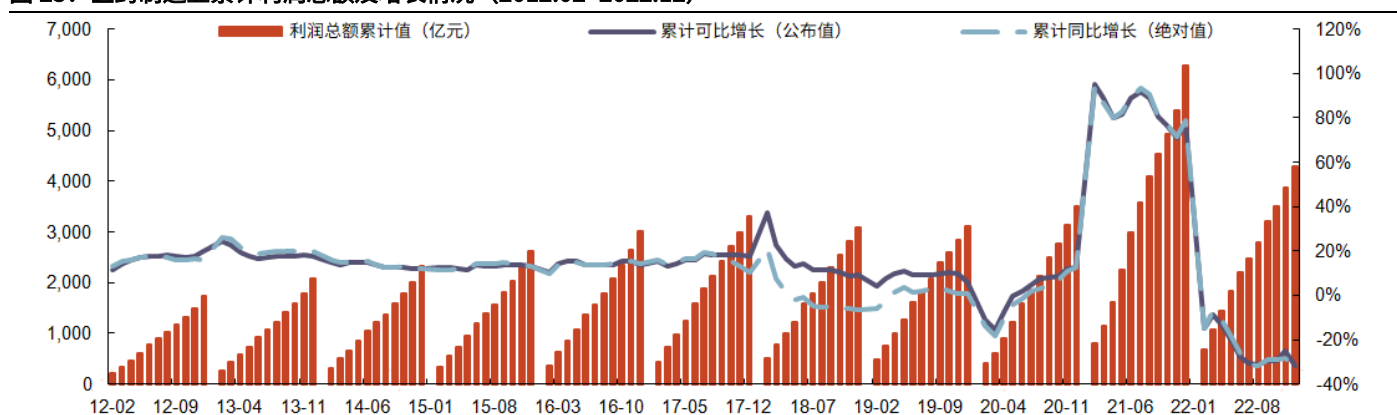
22M1-12 医药制造业累计收入同比下滑。22M1-12 医药制造业累计收入 29111.4 亿元，同比下滑 1.6%；营业成本和利润总额同比+7.8%和-31.8%，与 21M1-12 同期相比收入、成本和利润增速下滑了 21.7pp、4.9pp 和 109.7pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比-0.6%、+8.8%和-31.6%。

图 22：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2022.12）



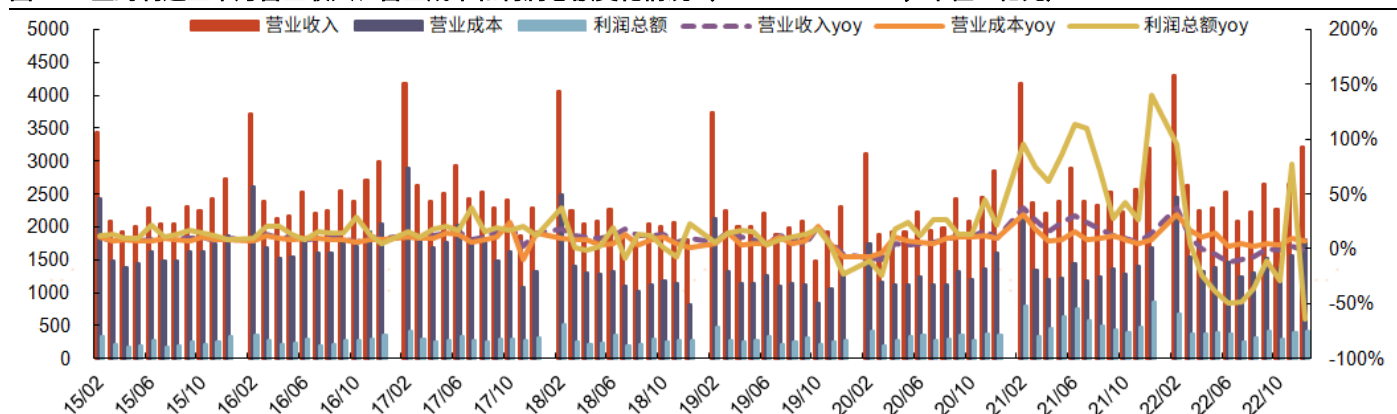
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 23：医药制造业累计利润总额及增长情况（2012.02~2022.12）



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

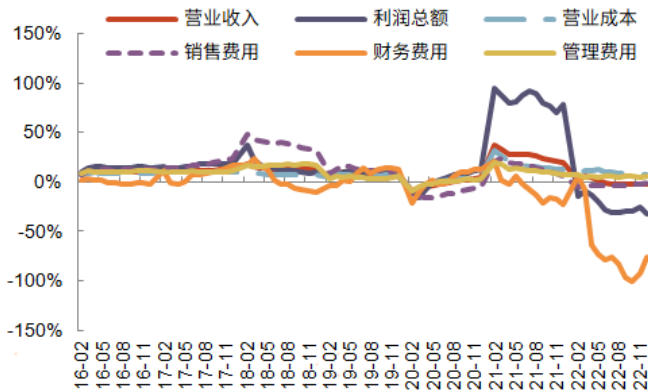
图 24：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2022.12，单位：亿元）



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

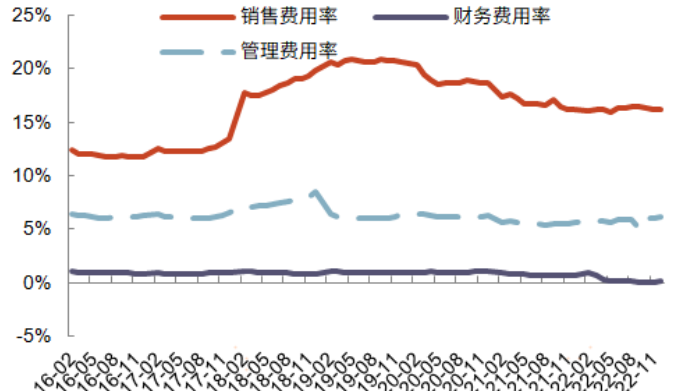
期间费用率分析：22M1-12 销售费用率为 16.2%，同比上升 0.1pp。22M1-12 管理费用率为 6.2%，同比上升 0.5pp。22M1-12 财务费用率为 0.16%，同比下降 0.5pp，对制造业利润影响较小。22M1-12，医药制造业营业费用、管理费用和财务费用分别同比-0.1%/+9.0%/-76.3%。

图 25: 医药制造业累计指标同比增速变化情况(月,截至 2022.12)



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 2022.12)



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.6、一致性评价挂网

上周暂无

7.7、耗材带量采购

2023 年 2 月 13 日，京津冀医药联采平台发布《关于开展京津冀“3+N”联盟冠脉药物球囊类医用耗材带量采购到期接续有关工作的通知》，该通知明确京津冀将联手黑、吉、辽、蒙、鲁、川、藏等地区开展冠脉药物球囊带量联动采购接续工作。此次采购品种为冠脉药物球囊类（包括但不限于国家医保局医保医用耗材编码前 15 位为 C02020600200001 和 C02020600200002）。采购周期为 3 年。

8、医药公司融资进度更新

表 13: 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
2023-02-13	688202.SH	美迪西	证监会注册	--	21.6000	项目融资,补充流动资金
2023-02-14	300584.SZ	海辰药业	停止实施	--	4.0000	项目融资
2023-02-16	300404.SZ	博济医药	董事会通过	7.04	0.8400	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 14: 本周股东大会信息 (2.13-2.17)

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
688301.SH	奕瑞科技	2023-02-17	2023-02-13	2023-02-17	2023-02-17	临时股东大会
301096.SZ	百诚医药	2023-02-17	2023-02-13	2023-02-17	2023-02-17	临时股东大会
000534.SZ	万泽股份	2023-02-17	2023-02-14	2023-02-17	2023-02-17	临时股东大会
301017.SZ	漱玉平民	2023-02-16	2023-02-10	2023-02-16	2023-02-16	临时股东大会
300254.SZ	仟源医药	2023-02-16	2023-02-09	2023-02-16	2023-02-16	临时股东大会
002432.SZ	九安医疗	2023-02-16	2023-02-13	2023-02-16	2023-02-16	临时股东大会
000661.SZ	长春高新	2023-02-16	2023-02-10	2023-02-16	2023-02-16	临时股东大会
301130.SZ	西点药业	2023-02-15	2023-02-08	2023-02-15	2023-02-15	临时股东大会
300981.SZ	中红医疗	2023-02-15	2023-02-08	2023-02-15	2023-02-15	临时股东大会

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 15：本周医药股解禁信息（2.13-2.17）

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(%)
000403.SZ	派林生物	2023-02-08	2023-02-13	3,651.06	24.07	87,880.99	定向增发机构配售股份	73,243.33	60,291.96	82.32	73,243.33	63,943.02	87.30
430047.BJ	诺思兰德	2023-02-08	2023-02-13	3,666.33	14.57	53,418.49	首发原股东限售股份	25,771.82	14,925.94	57.92	25,771.82	18,592.28	72.14
688273.SH	麦澜德	2023-02-06	2023-02-13	105.58	39.88	4,210.67	首发一般股份	10,000.00	2,235.74	22.36	10,000.00	2,341.32	23.41
301201.SZ	诚达药业	2023-02-13	2023-02-16	90.80	53.10	4,821.29	首发战略配售股份	9,669.61	5,158.82	53.35	9,669.61	5,249.61	54.29
603122.SH	合富中国	2023-02-11	2023-02-16	7,960.15	10.93	87,004.49	首发原股东限售股份	39,805.26	9,951.32	25.00	39,805.26	17,911.47	45.00

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

10、风险提示

控费政策超预期、研发失败风险、政策支持不及预期、板块估值下挫风险。

附录

表 16：光大医药团队近期发布报告

报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
公司深度	“多元布局+国药赋能”双轮驱动，打造 IVD 平台型企业——九强生物（300406.SZ）投资价值分析报告	九强生物	买入	2023/2/8
行业周报	创新药提质扩容、医院诊疗恢复，看好创新药械及医疗服务——医药生物行业跨市场周报（20230205）	医药生物	增持	2023/2/6
跨市场公司简报	全球业务布局，22 年业绩符合预期——药明康德（603259.SH、2359.HK）2022 年度业绩预增公告点评	药明康德	买入	2023/2/1
公司简报	带状疱疹疫苗获批，重磅大品种未来可期——长春高新（000661.SZ）公告点评	长春高新	买入	2023/1/31
行业周报	国家医保谈判落幕，看好创新药板块性机会——医药生物行业跨市场周报（20230127）	医药生物	增持	2023/1/29
公司简报	达因药业全年强势增长，国企改革动能不减——华特达因（000915.SZ）2022 年业绩快报点评	华特达因	买入	2023/1/20
行业周报	多重因素边际改善，重点看好港股医药板块机会——医药生物行业跨市场周报（20230115）	医药生物	增持	2023/1/15
公司深度	核心技术铸就壁垒，产品优势抢占基因测序市场——华大智造（688114.SH）投资价值分析报告	华大智造	买入	2023/1/14
行业周报	第十版新冠诊疗和防控方案发布，重视疫后复苏、中医药和创新药械板块——医药生物行业跨市场周报（20230108）	医药生物	增持	2023/1/8
公司简报	AR882 全球 2b 期临床数据优秀，开拓痛风大蓝海——一品红（300723.SZ）公告点评	一品红	买入	2023/1/6
公司深度	聚焦三大核心赛道，由守向攻凭鱼跃——鱼跃医疗（002223.SZ）投资价值分析报告	鱼跃医疗	买入	2023/1/5
公司简报	拟收购 14 家医院部分股权，外延并购再下一局——爱尔眼科（300015.SZ）公告点评	爱尔眼科	买入	2023/1/5
行业周报	2022 年行情与疫情密切相关，把握 2023 年复苏与政策两条主线——医药生物行业跨市场周报（20230102）	医药生物	增持	2023/1/3
行业周报	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）	医药生物	增持	2022/12/25
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，渠道拓展持续续航——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

资料来源：光大证券研究所

行业及公司评级体系

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

分析、估值方法的局限性说明

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

分析师声明

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

法律主体声明

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

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

特别声明

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

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

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

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

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