

行业月度报告

医药生物

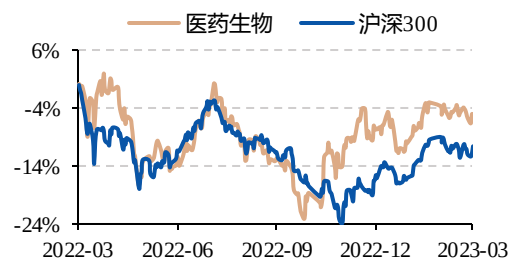
中医药支持政策频出，零售药店纳入门诊统筹

2023年03月06日

评级 领先大市

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
医药生物	0.07	2.83	-4.93
沪深300	-0.72	7.11	-9.92

吴号

分析师

执业证书编号:S0530522050003
wuhao58@hncasing.com

相关报告

1 财信证券医药生物行业 2023 年 2 月月报：建议
关注创新升级与疫后复苏两条主线 2023-02-04

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
药明康德	1.72	48.68	3.00	27.98	3.30	25.43	买入
泰格医药	3.29	34.57	3.09	36.84	3.80	29.96	买入
华东医药	1.32	30.56	1.49	31.65	1.79	26.38	买入
华润三九	2.09	16.38	2.42	21.45	2.84	18.28	买入
金域医学	4.75	17.32	6.72	12.24	5.96	13.80	买入
益丰药房	1.23	48.22	1.56	38.07	1.95	30.42	买入
博雅生物	0.68	51.02	1.09	32.02	1.24	28.14	买入

资料来源：Wind，财信证券

投资要点：

- **市场回顾：**2023 年 2 月，医药生物（申万）板块涨幅为 0.81%，在申万 31 个一级行业中排名第 22 位，跑赢沪深 300、上证综指、深证成指、创业板指 1.49、0.39、1.73、5.79 个百分点。截止 2023 年 2 月 28 日，医药生物板块 PE（TTM，整体法）均值为 26.37 倍，在申万 31 个一级行业中排名第 14 位，位于自 2012 年以来后 9.80%分位数。
- **中医药重磅支持政策频出，建议关注中药创新药、品牌中药、中医医疗服务。**2 月 10 日，国家药监局发布《中药注册管理专门规定》。《规定》系统性构建了中药注册管理体系，对中药研制作出了全面指导，将有助于推动中药传承创新发展。2 月 28 日，国务院办公厅印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》。《方案》围绕建设目标提出了 8 项重大工程，具体包括中医药健康服务高质量发展工程、中西医协同推进工程、中医药传承创新和现代化工程、中医药特色人才培养工程（岐黄工程）、中药质量提升及产业促进工程、中医药文化弘扬工程、中医药开放发展工程、国家中医药综合改革试点工程。
- **零售药店纳入门诊统筹管理，有助于推动处方外流，建议关注头部零售药店。**2 月 15 日晚，国家医保局发布《关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知》。《通知》明确：（1）高度重视定点零售药店纳入门诊统筹工作，各地医保部门务必将门诊统筹基金用于扩大医药服务供给；（2）积极支持定点零售药店开通门诊统筹服务；（3）完善定点零售药店门诊统筹支付政策，明确门诊统筹基金支付范围，完善门诊统筹总额预算管理，加强门诊统筹医保服务协议管理，做好门诊统筹费用审核结算；（4）明确定点零售药店纳入门诊统筹的配套政策，加强药品价格协同，加强处方流转管理，加强基金监管。定点零售药店纳入门诊统筹管理，将有助于加快处方外流，推动行业集中度提升，建议关注头部零售药店。
- **风险提示：**耗材、药品价格降幅超预期风险；创新药研发失败风险；行业政策风险；行业竞争加剧风险；新冠疫情反复风险等。

内容目录

1 行业观点.....	3
2 市场回顾.....	5
2.1 整体情况.....	5
2.1 子行业情况.....	6
2.2 个股情况.....	6
3 行业估值.....	7
4 行业重要新闻及公司公告.....	8

图表目录

图 1: 2023 年 1-2 月申万一级子行业涨跌幅 (%)	5
图 2: 2023 年 2 月申万一级子行业涨跌幅 (%)	5
图 3: 2023 年 1-2 月份医药生物子行业涨跌幅 (%)	6
图 4: 2023 年 2 月份医药生物子行业涨跌幅 (%)	6
图 5: 医药生物 PE 情况 (截止 2023 年 2 月 28 日)	7
图 6: 医药生物板块的历史估值及相对沪深 300 的溢价率.....	7
表 1: 2023 年 2 月医药生物板块涨幅与跌幅靠前的个股	6

1 行业观点

2023 年 2 月，医药生物（申万）板块涨幅为 0.81%，在申万 31 个一级行业中排名第 22 位，跑赢沪深 300、上证综指、深证成指、创业板指 1.49、0.39、1.73、5.79 个百分点。截止 2023 年 2 月 28 日，医药生物板块 PE（TTM，整体法）均值为 26.37 倍，在申万 31 个一级行业中排名第 14 位，位于自 2012 年以来后 9.80%分位数。医药生物板块 PE 相对沪深 300、全部 A 股（非银行）的溢价率分别位于自 2012 年以来后 37.50%、35.90%的分位数。

中医药重磅支持政策频出，建议关注中药创新药、品牌中药、中医医疗服务

2 月 10 日，国家药监局发布《中药注册管理专门规定》。《规定》明确了中药注册分类与“四种”上市审批类型（简化注册审批、优先审评审批、附条件批准、特别审批程序）。《规定》对人用经验证据的合理应用、中药创新药、中药改良型新药、古代经典名方中药复方制剂、同名同方药的研制原则及临床试验等提出了具体规定。此外，《规定》还明确了已上市中药的变更管理原则、中药说明书的撰写要求。总的来看，《规定》系统性构建了中药注册管理体系，对中药研制作出了全面指导，将有助于推动中药传承创新发展。

2 月 28 日，国务院办公厅印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》。《方案》明确了建设目标：到 2025 年，优质高效中医药服务体系加快建设，中医药防病治病水平明显提升，中西医结合服务能力显著增强，中医药科技创新能力显著提高，高素质中医药人才队伍逐步壮大，中药质量不断提升，中医药文化大力弘扬，中医药国际影响力进一步提升，符合中医药特点的体制机制和政策体系不断完善，中医药振兴发展取得明显进展，中医药成为全面推进健康中国建设的重要支撑。同时，《方案》围绕建设目标提出了 8 项重大工程，具体包括：中医药健康服务高质量发展工程、中西医协同推进工程、中医药传承创新和现代化工程、中医药特色人才培养工程（岐黄工程）、中药质量提升及产业促进工程、中医药文化弘扬工程、中医药开放发展工程、国家中医药综合改革试点工程。《方案》从医疗服务、科研、教育、产业、文化等全方位角度，加大了对“十四五”期间中医药发展的支持力度，为中医药产业发展提供了良好的政策环境。

伴随着国家支持政策的落地执行，中医药产业有望迎来积极变化，建议关注中药创新药、品牌中药、中医医疗服务等板块的投资机会。

零售药店纳入门诊统筹管理，有助推动处方外流，建议关注头部零售药店

2 月 15 日晚，国家医保局发布《关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知》。《通知》明确：（1）高度重视定点零售药房纳入门诊统筹工作，此举有利于提升参保人员就医购药的便利性、可及性，各地医保部门务必将门诊统筹基金用于扩大医药服务供给；（2）积极支持定点零售药店开通门诊统筹服务；（3）完善定点零售药店门诊统筹支付政策，明确门诊统筹基金支付范围，完善门诊统筹总额预算管理，加强门诊统筹医保服务协议管理，做好门诊统筹费用审核结算；（4）明确定点零售药店纳入门诊统

筹的配套政策，加强药品价格协同，加强处方流转管理，加强基金监管；（5）强化组织保障，加强组织领导，做好政策宣传，强化部门协同。定点零售药店纳入门诊统筹管理，将有助于加快处方外流，推动行业集中度提升，利好头部零售药店。

具体投资建议。考虑到：（1）医药生物板块业绩增长稳健；（2）行业估值及基金持仓处于较低水平；（3）行业政策出现边际向好等；我们建议重点关注医药生物板块的投资机会，维持医药生物板块“领先大市”评级，具体关注以下投资方向：

（1）受益于国内疫情防控措施放开，有望迎来消费复苏的零售药店、医疗服务、消费医疗、血制品企业。零售药店企业包括：益丰药房（603939.SH）、大参林（603233.SH）、老百姓（603883.SH）、一心堂（002727.SZ）、健之佳（605266.SH）；医疗服务企业包括：国际医学（000516.SZ）、三星医疗（601567.SH）、金域医学（603882.SH）、爱尔眼科（300015.SZ）、通策医疗（600763.SH）；消费医疗企业包括华东医药（000963.SZ）、长春高新（000661.SZ）；血制品企业包括天坛生物（600161.SH）、博雅生物（300294.SZ）等。

（2）研发能力强、销售推广及国际化能力强、迈向高质量发展阶段的创新药及其产业链企业，如创新药企业恒瑞医药（600276.SH）、贝达药业（300558.SZ）、君实生物（688180.SH）；CXO 企业药明康德（603259.SH）、泰格医药（300347.SZ）、凯莱英（002821.SZ）、和元生物（688238.SH）、皓元医药（688131.SH）等。

（3）药品集采影响逐步消除、创新成效逐步显现的传统化药企业，如恒瑞医药（600276.SH）、华东医药（000963.SZ）、科伦药业（002422.SZ）、京新药业（002020.SZ）、信立泰（002294.SZ）、海思科（002653.SZ）等。

（4）受政策鼓励、集采压力小的中药企业，具体包括：受益于中药审评速度加快、研发能力较强的中药创新企业，如以岭药业（002603.SZ）、康缘药业（600557.SH）等；市场有望扩容、行业壁垒高、竞争格局好的中药配方颗粒企业，如华润三九（000999.SZ）、红日药业（300026.SZ）等；受益于医疗保健消费升级、品牌价值高、渠道拓展广、自主定价能力强、管理能力优秀的中药消费品企业，如片仔癀（600436.SH）、同仁堂（600085.SH）、华润三九（000999.SZ）、太极集团（600129.SH）等。

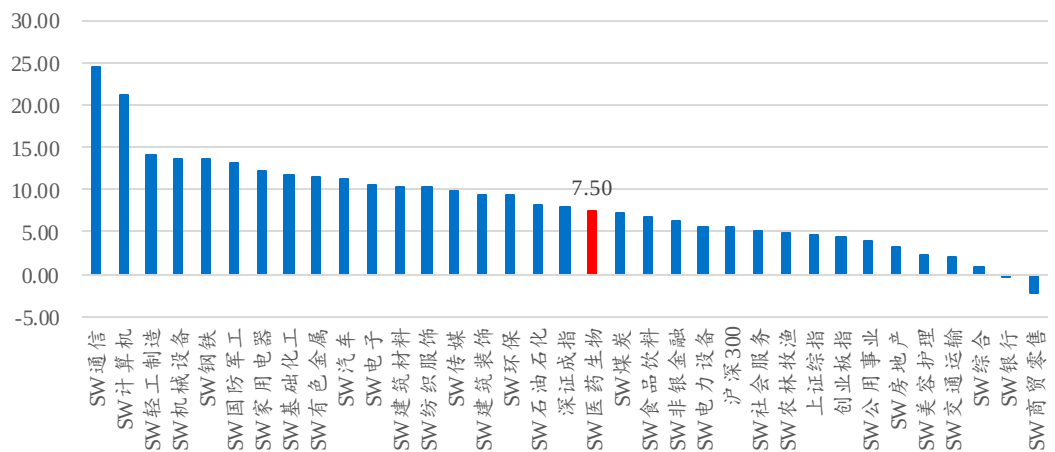
（5）部分细分领域龙头企业。如凝胶贴膏制剂龙头九典制药（300705.SZ）；模式动物龙头南模生物（688265.SH）、药康生物（688046.SH）等。

2 市场回顾

2.1 整体情况

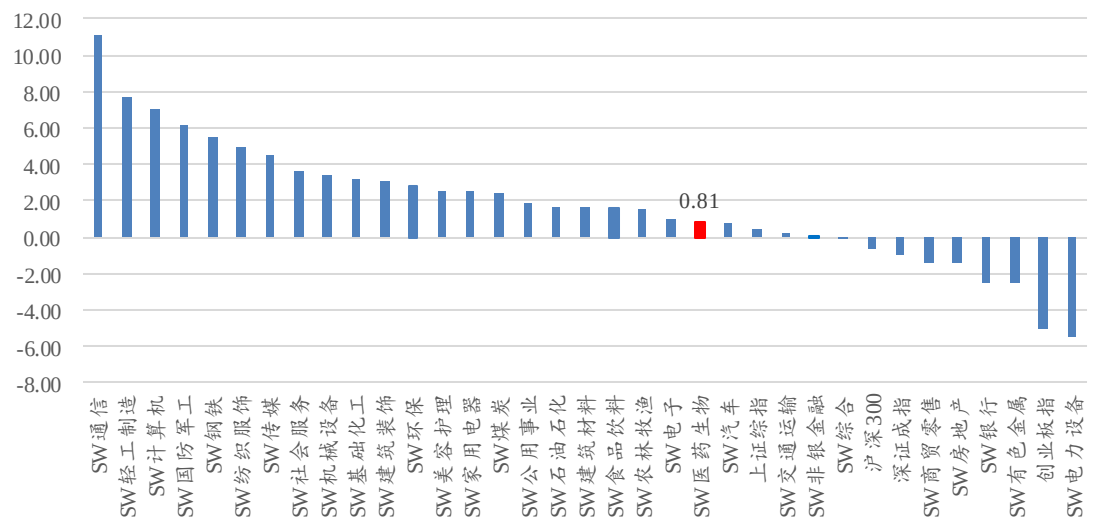
2023 年 1-2 月（统计期间为 2023 年 1 月 1 日-2023 年 2 月 28 日），医药生物（申万）板块涨幅为 7.50%，在申万 31 个一级行业（2021 年行业分类）中排名 18 位，跑输深证成指 0.40 个百分点，跑赢上证综指、沪深 300、创业板指 2.96、1.86、3.18 个百分点。单看 2 月（统计期间为 2023 年 2 月 1 日-2023 年 2 月 28 日），医药生物（申万）板块涨幅为 0.81%，在申万 31 个一级行业中排名第 22 位，跑赢沪深 300、上证综指、深证成指、创业板指 1.49、0.39、1.73、5.79 个百分点。

图 1：2023 年 1-2 月申万一级子行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，财信证券

图 2：2023 年 2 月申万一级子行业涨跌幅（%）

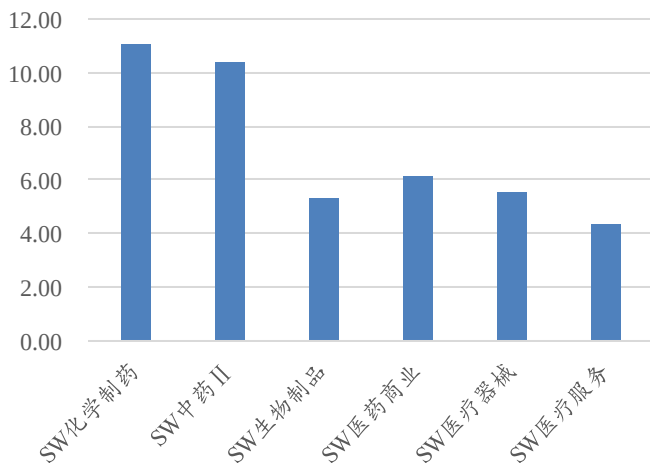


资料来源：Wind，财信证券

2.1 子行业情况

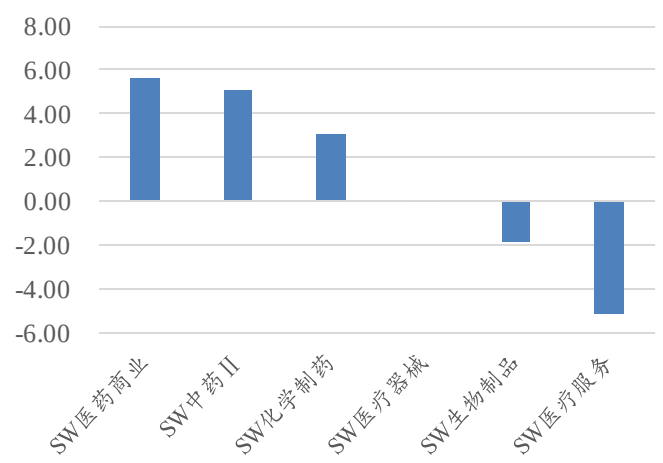
2023 年 1-2 月，医药生物 6 个子版块中，化学制药、中药、生物制品板块涨幅靠前，分别上涨 11.07%、10.43%、5.30%，医药商业、医疗器械、医疗服务涨幅靠后，分别上涨 6.13%、5.52%、4.34%。单 2 月份，医药商业、中药、化学制药板块涨幅居前，分别上涨 5.65%、5.08%、3.10%；医疗器械、生物制品、医疗服务涨幅靠后，分别上涨 0.08%、-1.87%、-5.18%。

图 3：2023 年 1-2 月份医药生物子行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，财信证券

图 4：2023 年 2 月份医药生物子行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，财信证券

2.2 个股情况

2023 年 2 月，医药生物行业涨幅排名靠前的个股有博济医药（41.69%）、亨迪药业（36.65%）、康为世纪（35.46%）、山外山（30.63%）、特一药业（28.83%）等；涨幅靠后的有诺诚健华-U（-21.41%）、康龙化成（-19.45%）、百克生物（-13.57%）、九洲药业（-12.76%）、奥浦迈（-11.73%）。

表 1：2023 年 2 月医药生物板块涨幅与跌幅靠前的个股

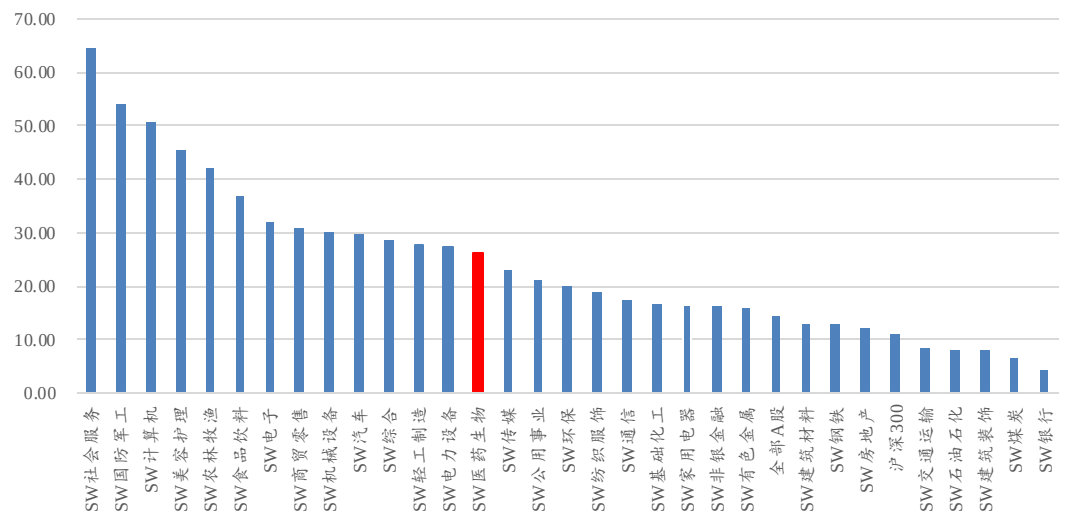
证券代码	证券简称	2 月份涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	2 月份涨跌幅 (%)
300404.SZ	博济医药	41.69	688428.SH	诺诚健华-U	-21.41
301211.SZ	亨迪药业	36.65	300759.SZ	康龙化成	-19.45
688426.SH	康为世纪	35.46	688276.SH	百克生物	-13.57
688410.SH	山外山	30.63	603456.SH	九洲药业	-12.76
002728.SZ	特一药业	28.83	688293.SH	奥浦迈	-11.73

资料来源：Wind，财信证券

3 行业估值

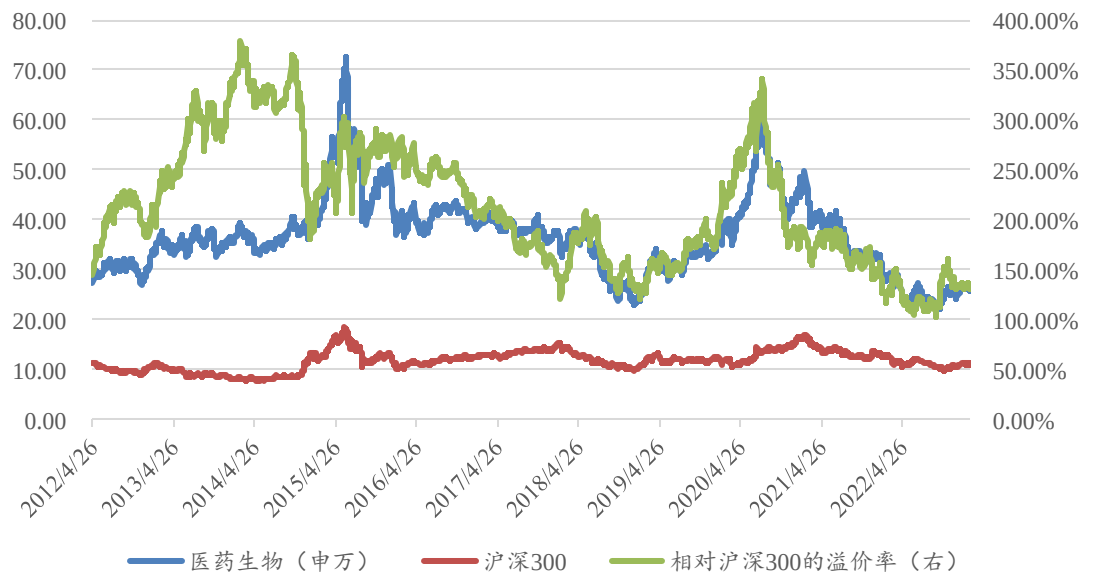
横向比较：截止 2023 年 2 月 28 日，医药生物板块 PE（TTM，整体法）均值为 26.37 倍，在申万 31 个一级行业中排名第 14 位，相对沪深 300 的溢价率为 134.81%，相对全部 A 股（非银行）的溢价率为 36.09%。**纵向比较：**按日取值，医药生物板块 PE 位于自 2012 年以来的 9.80% 分位数，处于历史低位水平；医药生物板块 PE 相对沪深 300、全部 A 股（非银行）的溢价率分别位于自 2012 年以来的 37.50%、35.90% 的分位数。

图 5：医药生物 PE 情况（截止 2023 年 2 月 28 日）



资料来源：Wind，财信证券

图 6：医药生物板块的历史估值及相对沪深 300 的溢价率



资料来源：Wind，财信证券

4 行业重要新闻及公司公告

【行业动态】国务院办公厅印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》

2月28日，国务院办公厅印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》。《方案》提出8项重大工程，具体包括：（1）中医药健康服务高质量发展工程。着力彰显优势、夯实基层、补齐短板，健全中医药服务体系，促进优质中医医疗资源均衡布局，发挥中医药整体医学优势，提供融预防保健、疾病治疗和康复于一体的中医药健康服务。（2）中西医协同推进工程。建立中西医协同长效机制，健全中西医临床协同体系，提升中西医协同攻关水平，“宜中则中、宜西则西”，为人民群众提供更高水平的中西医结合医疗服务。（3）中医药传承创新和现代化工程。重点围绕国家战略需求及中医药重大科学问题，布局一批中医药科技创新重点项目和关键技术装备项目，加强中医药科技创新体系建设，提升传承创新能力，加快推进中医药现代化。（4）中医药特色人才培养工程（岐黄工程）。加强中医药高层次人才、基层人才队伍建设和人才培养平台建设，建立符合中医药特点的人才培养体系，创新中医药人才发展体制机制，建设以领军人才为引领，青年优秀人才、骨干人才、基层实用人才为主体的高素质中医药特色人才队伍。（5）中药质量提升及产业促进工程。围绕中药种植、生产、使用全过程，充分发挥科技支撑引领作用，加快促进中药材种业发展，大力推进中药材规范种植，提升中药饮片和中成药质量，推动中药产业高质量发展。（6）中医药文化弘扬工程。重点支持中医药博物馆体系建设，深入挖掘和传承中医药精华精髓，推动中医药文化融入群众生产生活、贯穿国民教育始终，实现中医药文化创造性转化、创新性发展。（7）中医药开放发展工程。重点支持中医药产学研用开放发展，提升中医药国际影响力，推动中医药传播、应用与发展，助力构建人类卫生健康共同体。（8）国家中医药综合改革试点工程。充分调动地方积极性、主动性和创造性，先行先试，以点带面，为全面深化中医药改革探索途径、积累经验。

【公司动态】药康生物（688046.SH）：2022年归母净利润同比增长30.92%

2月28日，药康生物（688046.SH）发布2022年度业绩快报。2022年，公司实现营业收入5.17亿元，同比增长31.17%；实现归母净利润1.64亿元，同比增长30.92%；实现扣非归母净利润1.00亿元，同比增长30.08%。报告期内，公司业绩变动的主要原因为：受新冠疫情及国内创新药行业投融资遇冷影响，为公司业绩增长带来一定负面影响。但公司加大研发投入力度，增强研发实力，持续推进“斑点鼠计划”、“药筛鼠计划”、“无菌鼠及悉生鼠计划”、“野生鼠计划”等多个研发项目，不断推出新品系，满足下游客户对实验动物小鼠模型及相关服务更加多元化的需求。针对国内市场，公司积极完善多中心布局，贴近客户，减少疫情封控、物流受阻对小鼠交付产生的不利影响。针对海外市场，公司积极拓展海外销售团队，加速铺设自有销售渠道，促进海外业务大幅增长。

风险提示：行业政策风险；行业竞争加剧风险；产品研发进展不及预期风险等。

【公司动态】皓元医药（688131.SH）：2022年归母净利润同比增长1.39%

2月26日晚，皓元医药（688131.SH）发布2022年度业绩快报。2022年，公司实现

营业收入 13.58 亿元，同比增长 40.12%；实现归母净利润 1.94 亿元，同比增长 1.39%；实现扣非归母净利润 1.59 亿元，同比减少 10.18%。报告期内，由于全国疫情特别是上海地区疫情的爆发性及间断式影响，公司在市场业务拓展、产能扩建、项目交付等方面受到不同程度的影响，导致营业收入和利润短期内出现一定波动。此外，为满足市场需求，公司在生产、研发、产品、人才、市场等多个方面加快布局，导致利润增速低于营收增速。

风险提示：行业政策风险；行业竞争加剧风险；原材料价格上涨风险等。

【公司动态】康缘药业（600557.SH）：2022 年归母净利润同比增长 35.54%

2 月 20 日，康缘药业（600557.SH）发布 2022 年年度报告。2022 年，公司实现营业收入 43.51 亿元，同比增长 19.25%；实现归母净利润 4.34 亿元，同比增长 35.54%；实现扣非归母净利润 3.95 亿元，同比增长 30.87%。分产品来看，注射液产品销售收入达 14.51 亿元，同比增长 11.26%；非注射剂品种销售收入达 29.00 亿元，同比增长 23.69%，收入占比达 66.65%，产品结构进一步优化。报告期内，公司业绩增长的主要原因为：（1）公司打破热毒宁注射液多年销售独大的局面，聚焦银杏二萜内酯葡胺注射液、金振口服液核心大品种强势发展，打造三大核心品种产品集群；（2）公司坚持以创新驱动发展，持续提升研发效率及质量，创新成效逐步显现；（3）持续推进核心品种循证建设工作，不断提升品牌价值。

风险提示：行业政策风险；行业竞争加剧风险；产品研发失败风险等。

【公司动态】普洛药业（000739.SZ）：收到《化学原料药上市申请批准通知书》

2 月 19 日，普洛药业（000739.SZ）公告：子公司浙江普洛康裕制药有限公司收到国家药监局下发的先诺特韦原料药的《化学原料药上市申请批准通知书》。同时，公司战略合作伙伴先声药业也收到了国家药监局下发的关于同意新增普洛药业之子公司浙江普洛康裕制药有限公司作为先诺特韦原料药供应商的《药品补充申请批准通知书》。该药物为口服小分子新冠病毒感染治疗药物，用于治疗轻中度新型冠状病毒感染（COVID-19）的成年患者。该药物由先声药业研发，相关制剂（商品名：先诺欣）已在国内以 1 类新药获批。

风险提示：行业政策风险；行业竞争加剧风险；原材料价格上涨风险等。

【公司动态】恒瑞医药（600276.SH）：注射用 SHR-A1921 联合阿得贝利单抗注射液治疗晚期实体肿瘤的临床试验获批

2 月 14 日，恒瑞医药（600276.SH）公告：子公司上海盛迪医药有限公司和苏州盛迪亚生物医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发关于阿得贝利单抗注射液、注射用 SHR-A1921 的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。本次获批临床试验具体为一项注射用 SHR-A1921 联合抗肿瘤疗法治疗晚期实体肿瘤的开放、多中心 I b/II 期临床研究。阿得贝利单抗是公司自主研发的人源化抗 PD-L1 单克隆抗体，能通过

特异性结合 PD-L1 分子从而阻断导致肿瘤免疫耐受的 PD-1/PD-L1 通路，重新激活免疫系统的抗肿瘤活性，从而达到治疗肿瘤的目的。SHR-A1921 为靶向肿瘤特异性抗原的抗体药物偶联物，通过与肿瘤细胞表面的靶抗原结合，使得药物被内吞进入细胞后释放小分子毒素杀伤肿瘤细胞。

风险提示：产品研发进展不及预期风险；行业政策风险；行业竞争加剧风险等。

【公司动态】恒瑞医药（600276.SH）：注射用 SHR-A1811 拟纳入突破性治疗品种，与美国 Treeline 公司签署 SHR2554 授权许可协议

2 月 12 日，恒瑞医药（600276.SH）公告：子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司的注射用 SHR-A1811 被国家药审中心拟纳入突破性治疗品种公示名单，拟定适应症（或功能主治）为：用于人表皮生长因子受体 2（HER2）阳性的复发或转移性乳腺癌患者；用于人表皮生长因子受体 2（HER2）低表达的复发或转移性乳腺癌患者。注射用 SHR-A1811 可通过与 HER2 表达的肿瘤细胞结合并内吞，在肿瘤细胞溶酶体内通过蛋白酶剪切释放毒素，诱导细胞周期阻滞从而诱导肿瘤细胞凋亡。经查询，目前国外已上市的同类产品有 Ado-trastuzumab emtansine（商品名 Kadcyla）和 Fam-trastuzumab deruxtecan（商品名 Enhertu）。国内外另有 ARX788、DP303c、A166、RC48、SYD985、BAT8001 等多款产品处于临床试验阶段。经查询 EvaluatePharma 数据库，2021 年 Kadcyla 和 Enhertu 全球销售额合计约为 27.52 亿美元。

同日，公司还公告：与美国 TREELINE BIOSCIENCES, INC. 公司（以下简称“Treeline 公司”）达成协议，将具有自主知识产权的抗肿瘤药品 SHR2554（EZH2 抑制剂）（以下简称“SHR2554”）项目有偿许可给 Treeline 公司，Treeline 公司将获得在除大中华区以外的全球范围内开发、生产和商业化 SHR2554 的独占权利。本次对外授权的首付款为 1100 万美元。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 公司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 公司将根据实际年净销售额向恒瑞支付累计不超过 6.50 亿美元的销售里程碑款。

风险提示：产品研发进展不及预期风险；行业政策风险；行业竞争加剧风险等。

【公司动态】柳药集团（603368.SH）：预计 2022 年归母净利润同比增长 22.79%

2 月 8 日，柳药集团（603368.SH）发布 2022 年度业绩预增公告。2022 年，公司预计实现营业收入 190.92 亿元，同比增长 11.42%；预计实现归母净利润 6.92 亿元，同比增长 22.79%。公司业绩增长的主要原因为：公司紧密围绕既定的发展战略扎实开展工作，落实传统业态转型升级、工业板块做大做强战略。在批发板块，公司抢抓优质品种，强化品种优势，持续开展药械耗材 SPD 项目，稳步提升批发市场规模，尤其加快器械耗材市场份额的提升。在零售板块，公司强化批发与零售协同，推动处方外延、慢病管理、DTP 等专业创新业务发展，保持零售业务业绩稳健增长。在工业板块，公司逐步提升工业产能规模，根据市场需求丰富产品品种，发挥公司批发和零售渠道优势，加快自产品

种的市场拓展,工业板块对公司的利润贡献持续扩大,已发展成为公司新的利润增长点。此外,公司中药配方颗粒项目已完成近 400 个品种备案工作,同时公司已逐步开展核心医院市场的配方颗粒产品进院工作,为未来实现业绩放量奠定基础。

风险提示:行业政策风险;行业竞争加剧风险;产品销售不及预期风险等。

【公司动态】药明康德(603259.SH):参股公司 Structure Therapeutics Inc.在美国纳斯达克证券交易所挂牌上市

2月6日,药明康德(603259.SH)公告:参股公司 Structure Therapeutics Inc.(以下简称“硕迪生物”)于2023年2月3日(北京时间)在美国纳斯达克证券交易所挂牌上市。公司持有硕迪生物的股份数为2674368股,占硕迪生物总股本的比重约为2.436%。硕迪生物上市后,以其股票二级市场价格为基础并考虑所持股份的6个月禁售期14%的流动性折扣,公司持有的硕迪生物股权对应的公允价值估算为0.20亿美元(折合人民币1.34亿元)。以2022年9月30日公司最近一期公告的财务报表为基础,该项公允价值变动收益的影响金额约为0.78亿元。

风险提示:地缘政治风险;行业竞争加剧风险;订单增长不及预期风险等。

【公司动态】迈威生物(688062.SH):注射用9MW2921的临床试验申请获得受理

2月5日,迈威生物(688062.SH)公告:公司收到国家药品监督管理局核准签发的《受理通知书》,注射用9MW2921的临床试验申请获得受理。9MW2921是公司基于新型抗体偶联技术平台IDDCTM(Interchain-Disulfide Drug Conjugate)开发的新一代抗体偶联药物分子(ADC分子),用于治疗实体瘤。相较国内外同类型在研ADC品种,9MW2921在体内活性、血浆稳定性、药物释放特性、旁观者杀伤效应等方面均得到显著改善与提升。体内药效研究表明,9MW2921显示了更好的肿瘤杀伤作用。食蟹猴、大鼠等动物安全性评价模型中,9MW2921的靶向相关毒性以及脱靶毒性均得到有效控制,显示其具有良好的药物安全性及药代特性。上述研究结果表明9MW2921具有临床差异化特性以及广阔的临床开发前景。

风险提示:产品研发进展不及预期风险;行业政策风险;行业竞争加剧风险等。

【公司动态】恒瑞医药(600276.SH):SHR8058滴眼液上市申请获受理

2月1日,恒瑞医药(600276.SH)公告:SHR8058滴眼液的药品上市许可申请获国家药监局受理,拟定适应症(或功能主治)为治疗睑板腺功能障碍相关干眼病。SHR8058滴眼液是公司从Novaliq GmbH公司引进的NOV03(全氟己基辛烷),是一种无色、透明的滴眼液,由100%全氟己基辛烷组成,能迅速扩散至整个眼表,并与泪膜的亲脂部分相互作用,稳定泪膜、防止泪液过度蒸发。此外,SHR8058滴眼液可穿透睑板腺,与腺体相互作用并溶解腺体中的粘性分泌物,从而达到治疗睑板腺功能障碍相关干眼病的作用。经查询,除德国Novaliq公司的NovaTears在欧盟和澳大利亚已作为医疗器械上市外,目前无同机制药品上市,暂未查询到NovaTears 2021年全球销售数据。截至目前,SHR8058

相关项目累计已投入研发费用约为 7851 万元。

风险提示：产品研发进展不及预期风险；行业政策风险；行业竞争加剧风险等。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438