医药生物行业跟踪周报

配置医药板块有效抵制市场波动

2023 年 03 月 12 日

增持（维持）

证券分析师 朱国广
执业证书：S0600520070004
zhugg@dwzq.com.cn

关键词：#困境反转

投资要点

- **本周、年初至今医药指数涨幅分别为-1.57%、2.82%，相对沪指的超额收益分别为 1.39%、-1.74%；**本周生物制品、医疗器械及医药商业等股价较为强势，原料药、化学制药及医疗服务等股价较弱；本周涨幅居前润达医疗（+24.23%）、成都先导（+22.72%）、和佳医疗（+19.91%），跌幅居前维力医疗(-12.35%)、华熙生物(-9.24%)、万泽股份(-9.11%)。涨跌表现特点：上周医药板块大小市值均有所下跌。

- **创新药板块正常回调，不改持续向好方向：**创新药板块近期持续回调，系短期因素影响，我们认为本次为正常回调，为资金提供短期内较好的布局位置。硅谷银行危机或提示美联储放缓加息进程；疫情影响逐步降低，创新药销售及临床推进边际改善明显；药监部门的多项政策解决创新药研发同质化问题，以及鼓励包括罕见病在内的创新产品加快上市；医保谈判结果符合降价预期的多重利好因素的影响下，2023 年创新药将迎来全面估值修复行情，创新药的价值被重新发现，依然处于底部位置的创新药行业具备布局价值，建议提高创新药仓位，抓住 Beta 行情。2023 年创新药的投资策略围绕两个关键词：估值修复 + 基本面催化剂。

- **益普生儿童肿瘤药「双羟萘酸曲普瑞林」在中国获批上市；安斯泰来同类首创 Nectin-4 ADC 在华申报上市；齐鲁制药和正大天晴「培唑帕尼」同日获批上市：**益普生开发的 5.1 类新药注射用双羟萘酸曲普瑞林获批上市。曲普瑞林是天然促性腺激素释放激素（GnRH）的类似物，主要用于性早熟和试管婴儿的降调节、子宫肌瘤、女性不孕症、子宫内膜异位症等方面治疗；安斯泰来/Seagen 宣布，CDE 已受理 enfortumab vedotin 用于治疗既往接受过 PD-1/PD-L1 抑制剂和含铂化疗治疗的局部晚期或转移性尿路上皮癌（la/mUC）患者的生物制品上市许可申请（BLA）。是国内首款申报上市的靶向 Nectin-4 的抗体偶联药物；齐鲁制药与正大天晴培唑帕尼片均获批上市，适应症为肾细胞癌辅助治疗。这是国内上市的前两款培唑帕尼仿制药。帕唑帕尼（pazopanib）是由葛兰素史克公司研发的一种可干扰顽固肿瘤存活和生长所需的新血管生成的新型口服血管生成抑制剂，靶向作用于血管内皮生长因子受体(VEGFR)，通过抑制对肿瘤供血的新血管生成而起作用。

- **具体配置思路：**1）创新药领域：信达生物、百济神州、恒瑞医药、海思科、荣昌生物、康诺亚、泽璟制药等；2）中药领域：寿仙谷、佐力药业、方盛制药、济川药业、康缘药业等；3）耗材领域：惠泰医疗、威高骨科、新产业等；4）低值耗材及消费医疗领域：康德莱、鱼跃医疗等；5）科研服务领域：金斯瑞生物、药康生物、皓元医药、诺禾致源等；6）眼科服务：华厦眼科、爱尔眼科、普瑞眼科等；7）其它医疗服务领域：三星医疗、海吉亚医疗、固生堂等；8）医美领域：爱美客、华东医药等；9）其它消费：三诺生物，建议关注我武生物等；10）血制品领域：博雅生物等。

- **风险提示：**药品或耗材降价超预期；新冠疫情反复；医保政策风险等。

行业走势

相关研究

《原料药毛利率恢复，重点推荐普洛药业等》

2023-03-05

《医药行业 3 月策略报告：医药成长+复苏两手抓，看好中药、科研服务等子行业》

2023-03-02

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 板块观点 4
1.1. 配置医药板块有效抵制市场波动 4
1.2. 细分板块观点 7
2. 创新药板块正常回调，不改持续向好方向 10
2.1. 硅谷银行危机或提示美联储放缓加息进程，或开启降息周期 10
2.2. 疫情影响逐步降低，Biotech 公司临床和销售有望得到恢复 10
2.3. 医保谈判成功率进一步提高，价格降幅稳定 11
2.4. 医保基金平稳运行，创新药市场规模保持高增速 12
2.5. 创新药投资策略：关注估值修复 Beta 行情，重视基本面及催化剂超预期 13
3. 研发进展与企业动态 13
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床） 13
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况 18
3.3. 重要研发管线一览 26
4. 行情回顾 27
4.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 24.12，低于历史均值 15.76 28
4.2. 医药子板块追踪：本周生物制品跌幅 0.02 %，优于其他子板块 28
4.3. 个股表现 29
5. 风险提示 30
6. 附录 30

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表目录

图 1: 2022 年 5 月至 2023 年 1 月医院患者量变化趋势.....11
图 2: 历年医保谈判品种及价格降幅.....11
图 3: 全球创新药市场规模及增速.....12
图 4: 医药行业 2021 年初以来市场表现.....27
图 5: 2007 年 9 月至今期医药板块绝对估值水平变化.....28
图 6: 医药板块估值情况.....29

表 1: 建议关注组合.....4
表 2: 本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表.....14
表 3: 本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表.....18
表 4: 板块表现（%）.....28
表 5: A 股本周涨跌幅前十.....29
表 6: A 股 2023 年年初至今涨跌幅前十.....29
表 7: 国内药品注册分类.....30

1. 板块观点

1.1. 配置医药板块有效抵制市场波动

本周、年初至今医药指数涨幅分别为-1.57%、2.82%，相对沪指的超额收益分别为1.39%、-1.74%；本周生物制品、医疗器械及医药商业等股价较为强势，原料药、化学制药及医疗服务等股价较弱；本周涨幅居前润达医疗（+24.23%）、成都先导（+22.72%）、和佳医疗（+19.91%），跌幅居前维力医疗（-12.35%）、华熙生物（-9.24%）、万泽股份（-9.11%）。涨跌表现特点：上周医药板块大小市值均有所下跌。

市场波动，医药板块将是抵抗风险最后板块之一，主要原因体现为：其一医药板块季报增长确定性高；其二由于老龄化强劲需求增长，医保支持增长确定性高，尤其是2022年医保结余更为明显；其三医药板块内循环比较明显，风险较低。2023年充满信心、结构化医药牛市或将开启，三大因素支撑其牛市：其一随着辉瑞及默沙东新冠特效药物陆续获批，疫情即将结束，门诊量及手术量陆续恢复将是必然，每年医保支出每年稳定14%以上增长，最终医药板块上市公司业绩成长性、稳定性将是资金首选；其二医药板块估值仍较低，处于近十年低位；其三中药政策及医保、药审政策多点持续回暖。

【投资策略】具体配置思路：

1）创新药领域：信达生物、百济神州、恒瑞医药、海思科、荣昌生物、康诺亚、泽璟制药等；

2）中药领域：寿仙谷、佐力药业、方盛制药、济川药业、康缘药业等；

3）耗材领域：惠泰医疗、威高骨科、新产业等；

4）低值耗材及消费医疗领域：康德莱、鱼跃医疗等；

5）科研服务领域：金斯瑞生物、药康生物、皓元医药、诺禾致源等；

6）眼科服务：华厦眼科、爱尔眼科、普瑞眼科等；

7）其它医疗服务领域：三星医疗、海吉亚医疗、固生堂等；

8）医美领域：爱美客、华东医药等；

9）其它消费：三诺生物，建议关注我武生物等；

10）血制品领域：博雅生物等；

表1：建议关注组合

股票代码	公司名称	EPS（元/股）（2022E）	归母净利润（亿）			周涨跌幅（%）	市值（亿）
			2022E	2023E	2024E		
600276.SH	恒瑞医药	0.68	43.08	50.04	59.00	-3.55	2670.25

600196.SH	复星医药	2.45	62.77	72.18	——	-4.43	864.98
002019.SZ	亿帆医药	1.19	14.65	——	——	7.77	173.48
1801.HK	信达生物	0.06	0.84	——	——	-8.05	596.17
9966.HK	康宁杰瑞	-0.45	-4.18	——	——	-12.47	127.34
6855.HK	亚盛医药	-2.91	-7.66	-7.35	-6.88	-16.57	63.02
9969.HK	诺诚健华	-0.42	-7.40	-1.95	1.80	-9.06	148.73
300558.SZ	贝达药业	1.32	8.06	11.82	——	-4.72	225.14
9995.HK	荣昌生物	-1.28	-6.99	-5.84	-1.73	-11.27	261.52
002653.SZ	海思科	0.32	3.46	3.95	6.14	-3.70	267.30
2162.HK	康诺亚	-2.37	-6.62	-8.27	-6.42	-6.25	172.04
02315.HK	百奥赛图	-1.19	-4.70	-3.35	-0.87	0.00	0.00
601607.SH	上海医药	1.54	56.96	64.06	-0.87	1.42	737.83
688366.SH	昊海生科	1.62	3.52	2.82	4.46	2.45	175.98
688050.SH	爱博医疗	2.30	2.42	3.40	4.75	0.31	220.85
300595.SZ	欧普康视	0.76	6.76	8.41	10.40	-1.92	296.55
300760.SZ	迈瑞医疗	7.99	96.92	116.74	140.40	-1.07	3755.66
688271.SH	联影医疗	2.18	17.98	24.00	30.85	0.81	1331.02
300206.SZ	理邦仪器	0.60	3.50	4.56	5.87	-1.34	72.66
2160.HK	心通医疗	-0.07	-1.78	-1.48	-0.38	-8.33	63.63
603658.SH	安图生物	2.13	12.46	16.14	20.19	-3.26	356.63
300832.SZ	新产业	1.73	12.85	16.92	21.34	-2.80	453.75
300406.SZ	九强生物	1.11	6.52	——	——	7.91	122.07
603882.SH	金域医学	6.55	30.59	22.64	24.33	-1.36	372.21
688690.SH	纳微科技	0.71	2.86	4.09	6.11	-2.71	214.08
300463.SZ	迈克生物	2.26	12.56	15.15	——	-1.71	116.19
688656.SH	浩欧博	2.44	1.54	2.03	——	-2.18	25.41
002901.SZ	大博医疗	2.01	8.37	10.28	12.46	12.43	163.99
688085.SH	三友医疗	1.15	2.19	2.90	——	1.66	70.47
1066.HK	威高股份	0.68	30.60	36.60	——	-4.98	557.62
603987.SH	康德莱	0.89	3.91	4.90	6.03	-1.21	65.00
688029.SH	南微医学	1.81	3.39	4.35	5.69	0.17	154.03
688580.SH	伟思医疗	3.71	2.53	3.43	——	-2.17	42.35
002223.SZ	鱼跃医疗	1.49	14.91	17.51	20.81	-1.11	322.20
688677.SH	海泰新光	2.05	1.79	2.45	3.29	6.93	96.46
603108.SH	润达医疗	0.73	4.23	5.72	7.08	24.23	86.76
300298.SZ	三诺生物	0.79	4.46	4.80	5.70	-1.38	190.14
300653.SZ	正海生物	1.18	2.12	2.95	4.00	5.66	85.36
688575.SH	亚辉龙	1.23	4.97	7.45	——	-1.90	111.53
688161.SH	威高骨科	2.04	8.15	9.68	11.56	1.36	253.72
300143.SZ	盈康生命	0.25	1.60	2.46	3.00	-0.37	70.00
0853.HK	微创医疗	0.01	-0.06	0.30	——	-2.15	374.98
9996.HK	沛嘉医疗	-0.42	-2.83	-2.38	-0.89	-14.04	66.41
688617.SH	惠泰医疗	4.68	3.12	4.20	5.69	-1.51	226.02
2252.HK	微创机器人-B	-1.05	-10.07	-7.66	-5.30	2.26	260.74

300529.SZ	健帆生物	2.02	16.25	21.94	——	-3.03	250.39
300453.SZ	三鑫医疗	0.80	2.10	2.75	——	1.06	37.71
688166.SH	博瑞医药	0.79	3.24	4.29	5.79	-0.17	99.96
600521.SH	华海药业	0.70	10.31	13.07	16.22	-0.69	297.14
603456.SH	九洲药业	1.16	9.68	12.58	16.44	-2.04	341.02
002332.SZ	仙琚制药	0.80	7.82	9.60	——	-0.99	128.30
603538.SH	美诺华	1.39	2.96	4.20	5.59	-3.46	54.20
603811.SH	诚意药业	1.85	3.08	3.91	——	2.60	45.21
002675.SZ	东诚药业	0.50	4.16	5.26	6.57	0.11	147.60
603520.SH	司太立	2.05	5.03	6.87	8.86	-3.49	70.19
300601.SZ	康泰生物	2.09	14.67	21.64	29.13	-0.47	382.54
300122.SZ	智飞生物	4.72	75.51	97.47	——	0.96	1432.64
300142.SZ	沃森生物	1.29	16.96	21.77	——	0.88	625.38
603392.SH	万泰生物	4.94	21.43	33.05	——	2.73	1174.27
300009.SZ	安科生物	0.48	6.49	7.95	——	-0.09	186.07
688131.SH	皓元医药	2.13	2.21	3.68	5.40	-5.06	119.53
300573.SZ	兴齐眼科	3.89	3.43	5.29	7.21	12.47	121.44
300294.SZ	博雅生物	0.91	4.59	5.27	6.88	0.67	173.92
688293.SH	奥浦迈	1.39	1.14	1.80	2.54	-3.54	90.15
688076.SH	诺泰生物	1.08	2.30	3.22	——	11.25	73.76
600161.SH	天坛生物	0.68	9.36	11.41	——	0.30	379.66
000661.SZ	长春高新	10.72	43.37	54.00	67.07	-0.81	776.03
688105.SH	诺唯赞	2.35	9.40	8.00	8.93	-5.96	203.33
688315.SH	诺禾致源	0.49	1.98	3.05	4.20	5.01	127.54
603259.SH	药明康德	2.92	86.33	98.26	124.01	-3.64	2375.12
300725.SZ	药石科技	1.70	3.40	4.87	6.78	2.16	158.29
002821.SZ	凯莱英	8.47	31.36	26.12	29.87	-3.94	507.30
301096.SZ	百诚医药	1.77	1.92	2.92	4.04	-1.93	71.82
688238.SH	和元生物	0.16	0.81	1.23	1.69	-1.32	99.38
688046.SH	药康生物	0.43	1.78	2.52	3.59	-3.69	107.01
300363.SZ	博腾股份	3.84	20.92	15.08	17.74	-3.80	229.22
002044.SZ	美年健康	0.10	3.85	4.87	6.07	0.44	266.56
600763.SH	通策医疗	1.91	6.13	7.41	9.64	-2.81	445.91
300015.SZ	爱尔眼科	0.39	27.90	36.34	46.70	-1.01	2187.40
002390.SZ	信邦制药	0.16	3.18	4.37	5.78	-3.00	94.28
1951.HK	锦欣生殖	0.17	4.30	5.31	6.50	-21.96	143.12
6078.HK	海吉亚医疗	0.84	6.12	8.20	10.41	-5.58	357.76
300347.SZ	泰格医药	3.92	34.17	40.43	46.91	-3.46	959.57
601567.SH	三星医疗	0.67	9.48	11.98	14.68	-2.21	187.88
2273.HK	固生堂	0.83	1.92	2.72	3.74	-4.97	127.87
688139.SH	海尔生物	1.95	6.20	8.10	10.52	4.67	235.73
300759.SH	康龙化成	1.50	17.85	26.58	37.47	0.00	0.00
603127.SH	昭衍新药	1.73	9.23	11.42	13.72	-0.30	304.69
603233.SH	大参林	1.15	10.91	13.07	15.69	-1.88	347.18

603883.SH	老百姓	1.34	7.81	9.65	12.06	-3.51	218.40
603939.SH	益丰药房	1.50	10.84	13.73	16.69	-2.25	406.68
300896.SZ	爱美客	6.62	14.33	21.18	30.66	-7.74	1162.20
688363.SH	华熙生物	2.04	9.81	12.32	15.20	-9.24	537.37
000963.SZ	华东医药	1.49	26.08	31.40	39.34	0.46	810.35
6699.HK	时代天使	1.21	2.04	2.53	3.09	-5.39	180.94
600436.SH	片仔癀	4.72	28.45	34.17	40.15	-2.63	1815.14
600557.SH	康缘药业	0.74	4.34	5.52	6.89	5.36	157.37
300181.SZ	佐力药业	0.43	18.98	25.72	32.20	1.31	86.55
300603.SZ	同和药业	0.32	1.10	1.87	2.54	-6.86	44.74
002422.SZ	科伦药业	1.15	16.34	20.69	21.04	-2.99	399.74
000739.SZ	普洛药业	0.84	9.89	12.40	15.22	-3.00	266.35
1548.HK	金斯瑞生物科技	-0.16	-3.43	-1.97	0.13	-14.75	412.20
300357.SZ	我武生物	0.77	4.01	5.05	6.48	2.23	276.24
301267.SZ	华厦眼科	0.96	5.37	6.83	8.62	5.25	467.99
603676.SH	卫信康	0.46	1.99	2.92	4.01	-5.70	64.06
00013.HK	和黄医药	-0.40	-3.02	-2.96	-2.37	0.00	0.00
002294.SZ	信立泰	0.61	6.85	8.23	10.22	-2.27	383.27
688114.SH	华大智造	5.21	21.57	6.37	7.63	-5.59	406.13
688468.SH	科美诊断	0.36	1.45	2.21	3.15	3.64	54.86
301301.SZ	川宁生物	0.19	4.12	5.13	6.50	-4.63	206.05
2096.HK	先声药业	0.26	6.89	11.41	15.56	-8.63	247.95
002262.SZ	恩华药业	0.90	9.04	11.01	13.80	-2.65	252.10
300896.SZ	爱美客	6.62	14.33	21.18	30.66	-7.74	1162.20
430685.BJ	新芝生物	0.60	0.55	0.70	0.90	0.07	13.40
002082.SZ	万邦德	0.33	2.03	2.91	4.08	-2.48	53.54
600566.SH	济川药业	2.31	20.88	23.34	25.97	0.17	266.31
603998.SH	方盛制药	0.66	2.89	1.63	2.36	-0.58	45.37
002399.SZ	海普瑞	0.69	10.06	12.64	15.38	-1.97	197.20
02171.HK	科济药业	-1.36	-7.78	-9.38	-10.17	0.00	0.00
300702.SZ	天宇股份	1.31	4.56	6.56	8.09	-0.53	85.53

数据来源：wind（数据截止到 2023 年 3 月 10 日收盘价，均为内部预测，本表使用的货币单位均为人民币；港股市值按照 3 月 10 日港币兑人民币汇率 0.8802 换算得到），东吴证券研究所

1.2. 细分板块观点

【创新药领域】

自 2015 我国药政改革开始，国内创新药的竞争环境更加开放、竞争方式也由以往后端的商业化推广往前端的靶点选择、临床开发等环节转移，创新药的竞争更加激烈和全方位。从 2015 年至今推出了一系列促进创新药研发上市、进口药加快进入中国市场的政策，随之而来的是整个新药开发模式的大变革。从靶点选择、到临床试验方案的设计、再到研发管线的构建，都影响着未来企业的现金流和价值，这个过程中最关键的环

节就是成药性评估和临床转化，尤其在临床转化环节效率与策略的正确与否最终决定着一个药品的上市进度与最终商业价值的大小。

医保国谈经过近几年的探索和机制完善，不再追求“大降价”的结果，规则和要求在波动中调整，变得更加稳定和可预测，意味着医保谈判逐渐有了相对宽松的气氛和环境，能够让创新药企在动态平衡中寻找到机会，实现患者、医保和企业的多赢。医保支持创新旗帜鲜明，创新药“应配尽配”，突破药占比、医保额度指标限制，打通进院“最后一公里”成为多项政策的核心支持点。

Beta 行情对创新药及其产业链股价的带动作用是非常强劲和迅猛的，是创新药投资的冲锋号角。板块应充分关注，加息周期美元流动性、国际局势中美关系、疫情波动、国内审评审批以及医保政策等对国内创新药产业链的 Beta 行情的影响。2023 年创新药已经迎来全面估值修复行情，创新药的价值被重新发现，依然处于底部位置的创新药行业具备布局价值，应密切跟踪可反转或确证公司逻辑的催化剂。在个股选择方面：1）关注估值拥有上升空间，弹性大且催化剂密集的公司；2）关注拥有加强公司估值逻辑的催化剂且市场认可度高的领域内龙头。推荐：恒瑞医药、和黄医药、康诺亚、荣昌生物；建议关注：康宁杰瑞、百济神州、信达生物、亚虹医药、康方生物、科济药业、亚盛医药、先声药业、开拓药业等。

【医疗器械领域】

医疗器械行业百花齐放、黄金投资时代的大趋势不变，核心原因：1）受益新基建、贴息及防疫医疗资源储备等政策，医疗设备装机量加速；2）细分领域国产龙头不断突破技术壁垒，进口替代加速；3）集采影响逐步出清，行业集中度提升，随着疫后院内手术量恢复，创新器械公司迎来快速恢复；4）科创板将加快更多优质器械公司上市。我们建议关注以下几类，1）医疗设备类企业，政策友好，国产替代+海外出口推动长期稳定发展，如核磁、内镜、呼吸机等领域；2）集采逐步出清、进口替代空间大的院内耗材方向，如化学发光、电生理、PCI 介入耗材等领域；3）新技术、新术式带来的新的诊疗方向，如介入瓣膜、神经介入、癌症早筛、手术机器人等；4）自费产品，受益于消费升级，重点推荐眼科如角膜塑形镜领域；5）器械 CDMO，短期受益上游成本端降价，长期依靠不断加强的精密制造能力，客户/订单量激增，盈利能力不断提升，如医疗设备上游核心零部件领域。

【疫苗领域】

逻辑 1：众多重磅产品进入收获期，业绩确定性较高。1）消费端：刚需品，新冠疫情影响逐步消除，中长期受益消费升级，二类苗接种率逐步提升；2）产品端：两大趋势：a、产品向多联多价升级，如三联苗、四联苗，以及四价流脑结合、四价流感疫苗，麻腮风水痘、五联苗等；b、国产新品种兑现：如 13 价肺炎疫苗、2 价 HPV 疫苗，以及 4/9 价 HPV 疫苗、带状疱疹疫苗、人二倍体狂犬疫苗、重组金黄色葡萄球菌疫苗等。目前

已进入国产重磅疫苗陆续上市的阶段，随着重磅疫苗品种放量，疫苗公司高业绩增速确定性较强。逻辑 2：疫苗管理法出台，行业集中度提升，利好龙头。全球最严《疫苗管理法》出台后，行业再次发生重大安全事件的概率将大幅降低，在严管控的同时，疫苗管理法也明确鼓励疫苗生产节约化和规模化，行业集中度有望提高。逻辑 3：新技术带动疫苗市场空间进一步扩容。新冠疫情加速了 mRNA 技术在人用疫苗上的应用进度，也加速了在疫苗领域的技术创新，国内 mRNA 疫苗研发布局逐步丰富，有望开拓新的市场空间。

【药店、医疗服务、医美领域】

药店：新冠肺炎疫情催化下，药店板块业绩表现更加亮眼。展望未来，我们认为药店板块仍将在行业集中度提升、连锁化率提升的趋势下稳健增长。一方面，头部连锁药店公司在资本助推下，稳步推进在全国的复制扩张，同时精细化管理推动内生性增长加快。另一方面，处方外流持续推进，药店业务量仍将不断增长。推荐：益丰药房、大参林、老百姓；建议关注：一心堂、健之佳等。

医疗服务：在疫情考验下，医疗服务板块展现快速恢复能力与长期增长韧性，头部企业投资价值凸显。随着居民消费意识的不断提高，医疗服务赛道具备长期投资价值。尤其面对医保局控费等政策进一步推进，医疗服务作为避险赛道更值得投资。随着疫情影响的逐步消除和居民医疗支出水平提高，医疗服务行业将在短期迎来修复性增长，在中长期也具备坚实的成长逻辑。推荐爱尔眼科、华厦眼科、通策医疗、三星医疗，建议关注普瑞眼科、海吉亚、固生堂等。

医美：伴随消费升级大趋势，医美行业蓬勃发展，医美赛道资产证券化加速且备受青睐。疫后医美消费场景修复，消费医疗有望恢复性增长。展望未来，我们看好医美板块，主要原因包括：1）我国医美渗透率提升空间大，医美接受水平不断改善；2）医美产品呈现多样化，国内品牌份额趋于提升；3）医美行业市场逐步规范化，将利于正规持证品牌获取存量市场份额。推荐：爱美客、华熙生物、昊海生科、华东医药等。

【CXO/IVD/原料药领域】

CXO：行业长期看有壁垒、有空间，中短期看景气度高，是医药领域牛股辈出的板块。我们判断 2018-2028 年是中国 CXO 公司发展的黄金十年，各细分领域龙头公司收入体量有十年 8-14 倍的收入空间，未来全球最大的 CXO 公司将出现在中国。中国在该产业链具备全球竞争优势，可以“多快好省”地为客户提供需求。建议关注头部全产业链一体化公司及在产业链某阶段具备特色企业，推荐：泰格医药、康龙化成、九洲药业、药明康德、和元生物，建议关注药明生物、诺思格、普蕊斯。

IVD：2-3 月诊疗量有望全面恢复。疫情后院端诊疗量被严重压制，尤其是 2022 年的疫情反复，对 IVD 业务造成较大影响。随着疫情管控放开，感染在春节触顶，短期医疗压制情况有效恢复，预计 2023 年 2-3 月后诊疗量将全面恢复，带动诊断需求的快速

恢复。我们认为 IVD 常规业务将在 2023 年迎来全面恢复，其中我们最看好 1）化学发光，作为最新免疫组学，未来需求空间大，推荐迈瑞医疗、新产业、安图生物等龙头；推荐科美诊断，关注普门科技等被低估的二线标的；2）平台化 IVD 企业，关注迪瑞医疗等；3）ICL 企业，推荐金域医学、迪安诊断等。

原料药：短期看原料药行业在 2023 年成本逐季度恢复，利润释放阻力消失。中长期看特色原料药需求稳定、竞争格局优化，原料药制剂一体化是传统化药必然趋势，建议关注客户结构优化、下游增速较快、掌握关键中间体环节的原料药企业，推荐普洛药业、华海药业、同和药业、司太立、天宇股份等，关注浙江医药。

2. 创新药板块正常回调，不改持续向好方向

2022 年 12 月至 2023 年 2 月，创新药板块经过大幅的上涨行情，创新药估值回归到 4 倍 PS 的估值位置，到达部分投资人收益兑现点，加之美联储释放延长加息时间的预期，以及中美关系事件，港股创新药近期持续回调，我们认为本次为正常回调，为资金提供短期内较好的布局位置。

在当下时间点至降息周期到来，创新药板块的边际利好逻辑不改。除了政策、疫情恢复、货币政策中长期看会逐渐好转等这些因素外，在 2022 年涌现了一大批潜在的大品种领域，如 GLP1 减肥领域、特应性皮炎等具备消费属性的皮肤科领域、阿尔兹海默症、非酒精性脂肪肝、乙肝临床治愈等多个疾病领域，大品种百花齐放。我们认为创新药行业资金关注度持续，行情有望持续。

2.1. 硅谷银行危机或提示美联储放缓加息进程，或开启降息周期

硅谷银行倒闭带给美国银行业带来巨大“冲击”，主要原因可能是美联储暴力加息导致的挤兑潮，使硅谷银行失去资金流动性，交易员预计美联储可能将放缓加息进程或提前开启降息周期。

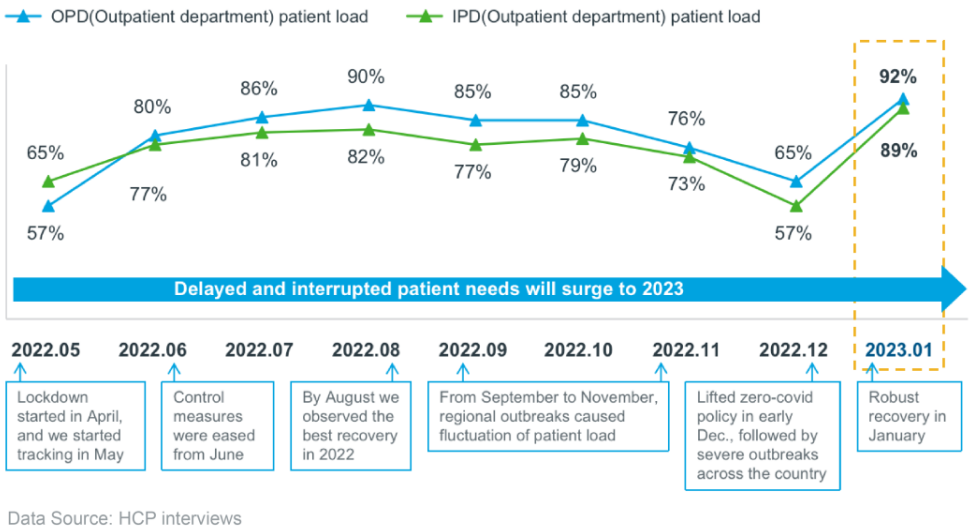
美国银行业在加息周期面临着持续的问题，银行存户正在加速从只提供低息的银行存款撤退，转向投资不断高涨的货币市场基金/国债。自加息以来，货币市场基金利率持续上涨，自 2021 年 1 月 1 日的 0.09%涨至 2023 年 3 月 9 日的 4.57%，而银行存款利率长期维持低位水平，不断扩大的利差驱使美国商业银行存款流出。硅谷银行事件后正在加速挤提导致银行流动性下降，所带来的金融风险大大提升，美联储的持续加息已经造成了金融系统的裂痕。

2.2. 疫情影响逐步降低，Biotech 公司临床和销售有望得到恢复

受疫情管控影响，一线三甲医院的患者显著减少，患者下沉，对创新药的进院和销售造成很大的挑战，此外由于疫情管控患者无法保证定期入院，对临床试验的入组和推进进度都有比较大的影响，随着国内疫情管控逐渐放松，对 Biotech 的临床管线推进和

销售都是明显的边际利好。

图1：2022 年 5 月至 2023 年 1 月医院患者量变化趋势



数据来源：IQVIA，东吴证券研究所

2.3. 医保谈判成功率进一步提高，价格降幅稳定

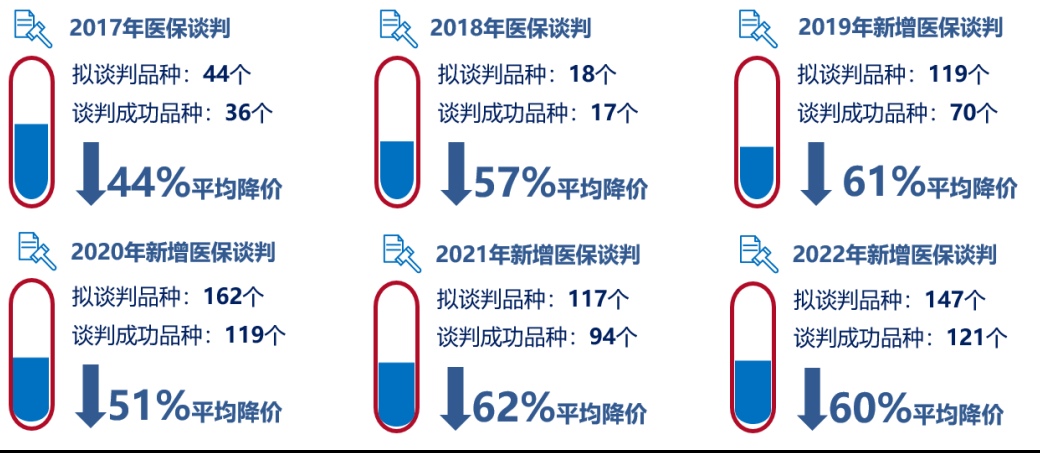
通过初步审查的药品数量及通过率提升较大。2022 年国家信息平台共收到企业申报信息 537 条，涉及药品 490 个，344 个药品通过初步形式审查，初步审查的通过率达 70%。2021 年 474 个药品有 271 个通过，初步审查通过率为 57%，提升幅度较大。

医保谈判成功率创新高。2022 年医保谈判共有 147 个目录外药品参与谈判和竞价，其中 121 个药品谈判或竞价成功，总体成功率高达 82.3%。根据往年的谈判结果，2019 年至 2021 年历次医保谈判成功率分别为 65%、73%、80%，本次医保谈判成功率创历史新高。

医保谈判价格平均幅度保持稳定。2022 年通过医保谈判和竞价新准入的药品，价格平均降幅 60.1%。根据往年的谈判结果，2019 年至 2021 年的谈判平均降幅为 61%、51%、62%，本次价格平均降幅与往年基本持平。根据医保局新闻发布会介绍，从患者负担情况看，通过谈判降价和医保报销，本次调整预计未来两年将为患者减负超过 900 亿元。

图2：历年医保谈判品种及价格降幅

请务必阅读正文之后的免责声明部分



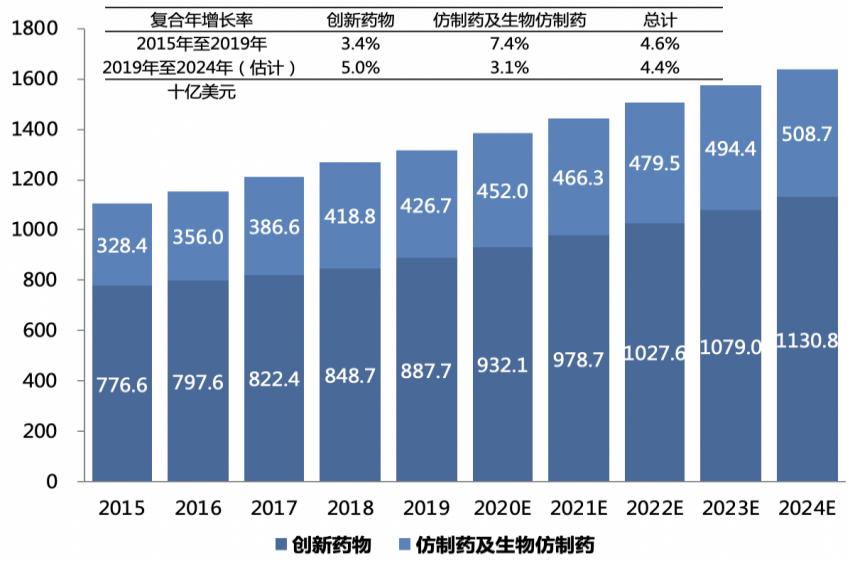
数据来源：国家医保局，东吴证券研究所

2.4. 医保基金平稳运行，创新药市场规模保持高增速

全国医保基金收支平衡，略有结余，收支规模与经济发展水平相适应，基金保障能力稳健可持续。2022 年，基本医疗保险基金（含生育保险）总收入、总支出分别为 30697.72 亿元、24431.72 亿元，年末基金累计结存 42540.73 亿元，医保结余历史最高（4.25 万亿，+27.4%），抗疫工作并未带来很大压力。其中，职工医保（含生育保险）累计结存 35003.83 亿元，同比增长 19.0%，居民医保累计结存 7536.9 亿元，同比增长 12.3%。

长远来看创新药的商业天花板够高，逐渐成熟的监管政策，也将推动行业良性竞争和发展。2022 年国家“十四五”发展规划中医药工业定性为利润总额年均增速保持在 8%以上的战略性产业，这是一个增速接近于 GDP 两倍的产业，一个创新驱动的成长型行业，存在广泛未满足的临床需求的行业。相比发达国家，中国的医疗卫生支出增长空间大。在可预测的未来，国产创新药的市场规模未来是万亿级别的。

图3：全球创新药市场规模及增速



数据来源：Frost & Sullivan，东吴证券研究所

2.5. 创新药投资策略：关注估值修复 Beta 行情，重视基本面及催化剂超预期

2023 年创新药的投资策略围绕两个关键词：估值修复 + 基本面催化剂

- **短期正常回调：**2022 年 12 月至 2023 年 2 月，创新药板块经过大幅的上涨行情，创新药估值回归到 4 倍 PS 的估值位置，到达部分投资人收益兑现点，加之美联储释放延长加息时间的预期，以及中美关系事件，港股创新药近期持续回调，我们认为本次为正常回调，为资金提供短期内较好的布局位置
- **多重利好因素提示创新药布局价值：**硅谷银行危机或提示美联储放缓加息进程，或开启降息周期；疫情影响逐步降低，创新药销售及临床推进边际改善明显；药监部门的多项政策解决创新药研发同质化问题，以及鼓励包括罕见病在内的创新产品加快上市；医保谈判结果符合降价预期的多重利好因素的影响下。2023 年创新药将迎来全面估值修复行情，创新药的价值被重新发现，依然处于底部位置的创新药行业具备布局价值，建议提高创新药仓位，抓住 Beta 行情。
- **密切跟踪可反转或确证公司逻辑的催化剂：**创新药标核心临床的数据读出、产品放量、海外授权等都可以快速推动股价的上涨，需要提前布局，2023 年创新药公司将迎来一系列密集且重要的催化剂，将持续不断的推动创新药行情的发展，我们总结了 2023 年各公司需要重点关注的催化剂及可能发生的时间节点。

除了政策、疫情恢复、货币政策中长期看会逐渐好转等这些因素外，在 2022 年涌现了一大批潜在的大品种领域，如 GLP1 减肥领域、特应性皮炎等具备消费属性的皮肤科领域、阿尔兹海默症、非酒精性脂肪肝、乙肝临床治愈等多个疾病领域，大品种百花齐放。我们认为创新药行业资金关注度持续，行情有望持续。

3. 研发进展与企业动态

3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）

- 03 月 10 日，益普生开发的 5.1 类新药注射用双羟萘酸曲普瑞林获批上市。曲普瑞林是天然促性腺激素释放激素（GnRH）的类似物，主要用于性早熟和试管婴儿的降调节、子宫肌瘤、女性不孕症、子宫内膜异位症等方面治疗。
- 03 月 10 日，安斯泰来/Seagen 宣布，中国国家药品监督管理局（NMPA）药品审评中心（CDE）已受理 enfortumab vedotin 用于治疗既往接受过 PD-1/PD-L1 抑制剂和含铂化疗治疗的局部晚期或转移性尿路上皮癌（1a/mUC）患者的生物制品上市许可申请（BLA）。
- 03 月 10 日，贝达药业宣布，其 1 类新药 BPB-101 双抗注射液药物临床试验

已获得 NMPA 批准开展，拟用于晚期实体瘤患者的治疗。

- 03 月 10 日，石药集团子巨石生物制药研发的恩朗苏拜单抗注射液(商品名：恩舒幸)的上市申请已获药监局受理，并获附条件批准上市资格。本次申报的适应症为治疗至少一线含铂方案化疗失败的 PD-L1 表达阳性的复发或转移性宫颈癌患者。
- 03 月 10 日，辉瑞宣布 FDA 已批准 zavegepant（商品名：ZAVZPRET）上市，用于有或无先兆的成人偏头痛急性治疗。
- 03 月 09 日，新合生物提交的 mRNA 肿瘤新抗原疫苗 XH101 注射液的新药临床试验(IND)申请获得国家药品监督管理局药品审评中心(CDE)受理。XH101 注射液是新合生物在全球首创的靶向胃癌公共新抗原的治疗性 mRNA 肿瘤疫苗。
- 03 月 08 日，国家药品监督管理局附条件批准海和药物申报的 1 类创新药谷美替尼片上市，用于具有间质-上皮转化因子（MET）外显子 14 跳变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌的治疗。
- 03 月 08 日，博安生物的注射用 BA1202 临床试验申请获受理。BA1202 是博安生物通过双特异 T-cell engager 技术平台自主开发靶向 CEA 及 CD3 的双特异性抗体，主要用于治疗晚期转移性结直肠癌、胰腺导管腺癌等 CEA 阳性肿瘤。
- 03 月 07 日，Ionis Pharmaceuticals 宣布 FDA 已接受反义寡核苷酸（ASO）药物 Eplontersen 的新药申请(NDA),用于治疗遗传性转甲状腺素蛋白(TTR)介导的淀粉样变多发性神经病变（ATTRv-PN）。
- 03 月 07 日，华东医药自主研发的 GLP-1R 激动剂 HDM1002 片申报临床。该产品也是第 7 款申报临床的国产小分子 GLP-1R 激动剂。
- 03 月 06 日，Biomarin 宣布收到 FDA 发出的就 Roctavian 用于治疗 A 型血友病的生物制品许可申请（BLA）延长审查时间通知。
- 03 月 06 日，卫材与渤健共同宣布，FDA 已受理 lecanemab(商品名：Leqembi）的补充生物制品许可申请（sBLA）并授予其优先审评，以将 lecanemab 用于治疗阿尔茨海默症（AD）的加速批准转为完全批准。

表2：本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
上海璎黎药业有限公司	林普利塞片	已上市	CXHL2300270	片剂	林普利塞片	2.4; 2	PI3Kδ

盛禾(中国)生物制药有限公司；南京博德生物制药有限公司	注射用右兰索拉唑	已上市	CYHB2300465	注射剂(冻干)	注射用右兰索拉唑	2.2; 2	proton pump
北京诺华制药有限公司	卡马西平片	已上市	CYHB2300489	片剂	卡马西平片		GABA receptor; sodium channel
成都生物制品研究所有限责任公司	吸附无细胞百白破联合疫苗	已上市	CYSB2300057	注射剂	吸附无细胞百白破联合疫苗		tetanus toxoid; pertussis antigen; diphtheria toxoid
厦门力卓药业有限公司	注射用全氟丙烷人血白蛋白微球	已上市	CYSB2300058	注射剂(微球)	注射用全氟丙烷人血白蛋白微球		not available
上海复宏汉霖生物制药有限公司	斯鲁利单抗注射液	已上市	CYSB2300059	注射剂	斯鲁利单抗注射液		PD1
Sanofi Winthrop Industrie; 赛诺菲(中国)投资有限公司; Sanofi-Aventis Groupe	度普利尤单抗注射液	已上市	JXSS2300021	注射剂(皮下)	度普利尤单抗注射液	3.1; 3	IL-4Rα
Novartis Pharma Schweiz AG; Siegfried Barbera, S.L.	格隆溴铵吸入粉雾剂用胶囊	已上市	JYHB2300163	吸入粉雾胶囊	格隆溴铵吸入粉雾剂用胶囊		mAChR
Novartis Pharma Schweiz AG; Novartis Pharma Stein Ag	西尼莫德片	已上市	JYHB2300165	片剂	西尼莫德片	1	S1PR1; S1PR5
Rovi Pharma Industrial Services, S.A.; N.V. Organon; 欧加隆(上海)医药科技有限公司	阿仑膦酸钠维 D3 片(II)	已上市	JYHZ2300115	片剂	阿仑膦酸钠维 D3 片(II)		FPPS; vitamin D3
爱可泰隆医药贸易(上海)有限公司; Actelion Pharmaceuticals Ltd.; Excella GmbH.	司来帕格片	已上市	JYHZ2300117	片剂	司来帕格片	5.1	PGI2 receptor
Abbott Laboratories (Singapore) Private Ltd.; AbbVie S.R.L.; Abbott (trade) Shanghai Ltd.	克拉霉素干混悬剂	已上市	JYHZ2300127	干混悬剂	克拉霉素干混悬剂		50S subunit
灵北(北京)医药信息咨询有限公司; H Lundbeck A/B	草酸艾司西酞普兰片	已上市	JYHZ2300128	片剂	草酸艾司西酞普兰片		SERT
Vetter Pharma-Fertigung Gmbh. & Co. Kg.; Roche Registration Ltd.	托珠单抗注射液（皮下注射）	已上市	JYSB2300041	注射剂(皮下)	托珠单抗注射液（皮下注射）		IL-6R
Janssen-Cilag AG; Janssen-Cilag International N.V.	乌司奴单抗注射液(静脉输注)	已上市	JYSB2300042	注射剂	乌司奴单抗注射液(静脉输注)		IL-12p40

Janssen-Cilag AG; Janssen-Cilag International N.V.	乌司奴单抗注射液	已上市	JYSB2300043	注射剂(皮下)	乌司奴单抗注射液		IL-12p40
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.; 瑞士罗氏制药股份公司	艾美赛珠单抗注射液	已上市	JYSB2300045	注射剂(皮下)	艾美赛珠单抗注射液		factor IXa; factor X
石药集团巨石生物制药有限公司; 石药集团中奇制药技术(石家庄)有限公司	恩朗苏拜单抗注射液	申请上市	CXSS2300010	注射剂	恩朗苏拜单抗注射液	1	PD1
成都百裕制药股份有限公司; 山东科信惠益药业有限公司	盐酸西替利嗪注射液	申请上市	CYHS2300724	注射剂	盐酸西替利嗪注射液	3	H1 receptor
Vetter Pharma-Fertigung Gmbh. & Co. Kg.; Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	替拉珠单抗注射液	申请上市	JXSB2300025	注射剂	替拉珠单抗注射液	3.1; 3	IL-23p19
Astellas Pharma Europe B.V.; 安斯泰来(中国)投资有限公司; Baxter Oncology GmbH.	注射用 Enfortumab vedotin	申请上市	JXSS2300022	注射剂(冻干)	注射用 Enfortumab vedotin	3.1; 3	nectin-4; microtubule
Janssen Research & Development, L.L.C.; Patheon Manufacturing Services L.L.C.	Teclistamab 注射液	Phase III	JXSB2300022	注射剂	Teclistamab 注射液	2.2; 2	CD3; BCMA
深圳市塔吉瑞生物医药有限公司	TGRX-326 片	Phase II	CXHB2300048	片剂	TGRX-326 片	1	ROS1; ALK
海创药业股份有限公司	HP501 缓释片	Phase II	CXHB2300054	缓释片	HP501 缓释片	1	URAT1
苏州亚盛药业有限公司	APG-2575 片	Phase II	CXHL2300271	片剂	APG-2575 片	1	Bcl-2
石药集团中奇制药技术(石家庄)有限公司	注射用多西他赛(白蛋白结合型)	Phase II	CXHL2300283	注射剂(冻干)	注射用多西他赛(白蛋白结合型)	2.4; 2	microtubule
AstraZeneca AB; BSP Pharmaceuticals S.P.A.	AZD8205	Phase I/II	JXSB2300024	注射剂(冻干)	AZD8205	1	Top I; B7-H4
AstraZeneca AB; AstraZeneca Nijmegen B.V.	AZD2936 注射液	Phase I/II	JXSB2300026	注射剂	AZD2936 注射液	1	PD1; TIGIT
凯思凯迪(上海)医药科技有限公司	CS0159 片	Phase I	CXHB2300050	片剂	CS0159 片	1	FXR
广东东阳光药业有限公司	HEC93077 片	Phase I	CXHB2300051	片剂	HEC93077 片	1	not available
浙江同源康医药股份有限公司	TY-302 胶囊	Phase I	CXHL2300284	胶囊剂	TY-302 胶囊	1	CDK4; CDK6
Pfizer Inc.; Hovione Farmaciencia SA	ARV-471(PF-07850327)片	Phase I	JXHB2300049	片剂	ARV-471(PF-07850327)片	1	ER

泰飞尔生物医药(苏州)有限公司	盐酸阿司匹林胺喷雾剂	批准临床	CXHL2300290	喷雾剂	盐酸阿司匹林胺喷雾剂	1	COX
合肥康诺生物制药有限公司	注射用辅酶(I)	申请临床	CXHL2300269	注射剂(冻干)	注射用辅酶(I)	2.2; 2	not available
合肥医工医药股份有限公司；合肥恩瑞特药业有限公司	HY-078020 片	申请临床	CXHL2300273	片剂	HY-078020 片	1	not available
杭州中美华东制药有限公司	HDM1002 片	申请临床	CXHL2300275	片剂	HDM1002 片	1	GLP-1R
浙江同源康医药股份有限公司	TY-2699a 胶囊	申请临床	CXHL2300278	胶囊剂	TY-2699a 胶囊	1	CDK7
上海弼领生物技术有限公司	注射用 BL0006	申请临床	CXHL2300280	注射剂(冻干)	注射用 BL0006	1	not available
浙江金华康恩贝生物制药有限公司	吸入用吡非尼酮溶液	申请临床	CXHL2300281	吸入溶液剂	吸入用吡非尼酮溶液	2.2; 2	p38γ
艾斯拓康医药科技(北京)有限公司	AXT-1003 胶囊	申请临床	CXHL2300288	胶囊剂	AXT-1003 胶囊	1	not available
齐鲁制药有限公司	QLS1103 片	申请临床	CXHL2300291	片剂	QLS1103 片	1	not available
南京诺艾新生物技术有限公司	9MW3911 注射液	申请临床	CXSL2300168	注射剂	9MW3911 注射液	1	CD25
湖南思为康医药有限公司	靶向 BCMA-CD19 的安全型嵌合抗原受体 T 细胞注射液(思为康医药)	申请临床	CXSL2300169	注射剂	靶向 BCMA-CD19 的安全型嵌合抗原受体 T 细胞注射液(思为康医药)	1	CD19; BCMA
深圳市新合生物医疗科技有限公司	XH101 注射液	申请临床	CXSL2300170	注射剂	XH101 注射液	1	not available
博奥信生物技术(南京)有限公司	BSI-060T 注射液	申请临床	CXSL2300171	注射剂	BSI-060T 注射液	1	not available
武汉滨会生物科技股份有限公司	重组人 PD-L1/CD3 双抗 II 型单纯疱疹病毒注射液(Vero 细胞)	申请临床	CXSL2300172	注射剂	重组人 PD-L1/CD3 双抗 II 型单纯疱疹病毒注射液(Vero 细胞)	1	PDL1; CD3
明济生物制药(北京)有限公司	B901 注射液	申请临床	CXSL2300173	注射剂	B901 注射液	1	PDL1; CD40
浙江康佰裕生物科技有限公司	CBG002 CAR-T 细胞(康佰裕)注射液	申请临床	CXSL2300174	注射剂	CBG002 CAR-T 细胞(康佰裕)注射液	1	not available

山东博安生物技术股份有限公司	注射用 BA1202	申请临床	CXSL2300175	注射剂(冻干)	注射用 BA1202	1	CEA; CD3
杭州嘉因生物科技有限公司	EXG102-031 眼用注射液	申请临床	CXSL2300178	眼内注射剂	EXG102-031 眼用注射液	1	not available
常州恒邦药业有限公司；上海翰森生物医药科技有限公司	HS-20117 注射液	申请临床	CXSL2300179	注射剂	HS-20117 注射液	1	not available
上海览屹医药科技有限公司；苏州铂维生物科技有限公司	EA5 注射液	申请临床	CXSL2300180	注射剂	EA5 注射液	1	complement system
AbbVie, Inc.；艾伯维医药贸易(上海)有限公司	乌帕替尼口服溶液	申请临床	JXHL2300042	口服溶液剂	乌帕替尼口服溶液	2.2; 2	JAK1
正大天晴药业集团股份有限公司；Inventiva S.A.S.	拉尼兰诺片	申请临床	JXHL2300043	片剂	拉尼兰诺片	1	PPARγ; PPARα; PPARδ
AstraZeneca AB；阿斯利康全球研发(中国)有限公司	AZD9592	申请临床	JXSL2300048	其他	AZD9592	1	Top I; EGFR; c-Met

数据来源：CDE，东吴证券研究所

3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况

表3：本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
四川科伦药业股份有限公司	普瑞巴林胶囊	已上市	CYHB2300454	胶囊剂	化学药品	4	GABA; α2δ
特丰制药有限公司	水合氯醛灌肠剂	已上市	CYHB2300456	灌肠剂	化学药品	3	not available
湖北人福成田药业有限公司	他克莫司软膏	已上市	CYHB2300457	软膏剂	化学药品	6	50S subunit; FKBP12; CaN
上海皇象铁力蓝天制药有限公司；黑龙江亿达鸿药业有限公司	盐酸奈福泮片	已上市	CYHB2300459	片剂	化学药品		not available
上海皇象铁力蓝天制药有限公司；黑龙江亿达鸿药业有限公司	异烟肼片	已上市	CYHB2300460	片剂	化学药品		ENR
上海皇象铁力蓝天制药有限公司；黑龙江亿达鸿药业有限公司	复方磺胺甲噁唑片	已上市	CYHB2300461	片剂	化学药品		bacterial DHPS; bacterial DHFR
上海皇象铁力蓝天制药有限公司；黑龙江亿达鸿药业有限公司	硫酸锌片	已上市	CYHB2300462	片剂	化学药品		Zn
山东朗诺制药有限公司；浙江昂利康制药股份有限公司	琥珀酸普芦卡必利片	已上市	CYHB2300463	片剂	化学药品	4	5-HT4 receptor

广东众生药业股份有限公司；广州大光制药有限公司	复方氯化钠滴眼液	已上市	CYHB2300467	滴眼剂	化学药品		K+; Ca2+; Na+
通化万通药业股份有限公司；通化新东日药业股份有限公司	硝酸益康唑乳膏	已上市	CYHB2300468	乳膏剂	化学药品		fungal CYP51A1
河南大新药业有限公司	开塞露(含甘油)	已上市	CYHB2300469	外用溶液剂	化学药品		not available
石岐制药(广东)有限公司；三才石岐制药股份有限公司	利巴韦林注射液	已上市	CYHB2300470	注射剂	化学药品		not available
石岐制药(广东)有限公司；三才石岐制药股份有限公司	氢氯噻嗪片	已上市	CYHB2300471	片剂	化学药品		NCC
石岐制药(广东)有限公司；三才石岐制药股份有限公司	头孢氨苄胶囊	已上市	CYHB2300472	胶囊剂	化学药品		PBP
石岐制药(广东)有限公司；三才石岐制药股份有限公司	注射用头孢呋辛钠	已上市	CYHB2300473	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
湖南五洲通药业股份有限公司；江西人可医药科技有限公司	盐酸利多卡因注射液	已上市	CYHB2300474	注射剂	化学药品		not available
西安京西双鹤药业有限公司	葡萄糖注射液	已上市	CYHB2300475	注射剂	化学药品		carbohydrate
西安京西双鹤药业有限公司	氯化钠注射液	已上市	CYHB2300476	注射剂	化学药品		Na+
再维药业(海南)有限公司；哈尔滨三联药业股份有限公司	醋酸奥曲肽注射液	已上市	CYHB2300477	注射剂	化学药品	4	somatostatin
辽宁海思科制药有限公司	脂肪乳氨基酸(17)葡萄糖(11%)注射液	已上市	CYHB2300478	注射剂(大容量)	化学药品		not available
黑龙江鼎恒升药业有限公司；鸿祥(黑龙江)制药有限公司	盐酸苯海拉明片	已上市	CYHB2300479	片剂	化学药品		H1 receptor
黑龙江鼎恒升药业有限公司；鸿祥(黑龙江)制药有限公司	联苯双酯片	已上市	CYHB2300480	片剂	化学药品		not available
黑龙江鼎恒升药业有限公司；鸿祥(黑龙江)制药有限公司	非诺贝特片	已上市	CYHB2300481	片剂	化学药品		PPARα

黑龙江鼎恒升药业有限公司；鸿祥(黑龙江)制药有限公司	复方氢氧化铝片	已上市	CYHB2300482	片剂	化学药品		mAChR
回音必集团江西东亚制药有限公司	灭菌注射用水	已上市	CYHB2300483	注射剂	化学药品		not available
黑龙江鼎恒升药业有限公司；鸿祥(黑龙江)制药有限公司	呋喃妥因肠溶片	已上市	CYHB2300484	肠溶片	化学药品		not available
欧康维视生物医药(上海)有限公司；苏州工业园区天龙制药有限公司	盐酸莫西沙星滴眼液	已上市	CYHB2300485	滴眼剂	化学药品	4	bacterial Top II
成都国为生物医药有限公司；四川科伦药业股份有限公司	复方电解质注射液	已上市	CYHB2300487	注射剂(大容量)	化学药品	6	Mg; K+; Na+
广东科伦药业有限公司；山东科伦药业有限公司	乳酸钠林格注射液	已上市	CYHB2300488	注射剂(大容量)	化学药品	6	K+; Ca2+; Na+
上海青平药业有限公司；上海腾瑞制药股份有限公司	牛磺酸片	已上市	CYHB2300492	片剂	化学药品		amino acid
上海青平药业有限公司；上海腾瑞制药股份有限公司	依托红霉素片	已上市	CYHB2300493	片剂	化学药品		50S subunit
上海青平药业有限公司；上海腾瑞制药股份有限公司	对乙酰氨基酚片	已上市	CYHB2300494	片剂	化学药品		COX
上海青平药业有限公司；上海腾瑞制药股份有限公司	阿昔洛韦片	已上市	CYHB2300495	片剂	化学药品		viral polymerase
上海青平药业有限公司；上海腾瑞制药股份有限公司	琥乙红霉素片	已上市	CYHB2300498	片剂	化学药品		50S subunit
山西兰花药业股份有限公司	瑞舒伐他汀钙片	已上市	CYHB2300502	片剂	化学药品	4	HMG-CoA reductase
石家庄四药有限公司	对乙酰氨基酚甘露醇注射液	已上市	CYHB2300503	注射剂(大容量)	化学药品	3	COX
江西科为制药有限公司；江苏悦兴药业有限公司	维生素 B6 注射液	已上市	CYHB2300504	注射剂	化学药品	6	vitamin B6
江西科为制药有限公司；江苏悦兴药业有限公司	乳酸钠注射液	已上市	CYHB2300505	注射剂	化学药品	6	Na+
重庆吉斯瑞制药有限责任公司；重庆药友制药有限责任公司	硫代硫酸钠注射液	已上市	CYHB2300506	注射剂	化学药品		not available

上海皇象铁力蓝天制药有限公司；黑龙江亿达鸿药业有限公司	四环素片	已上市	CYHB2300507	片剂	化学药品		30S subunit
上海皇象铁力蓝天制药有限公司；黑龙江亿达鸿药业有限公司	盐酸吗啉胍片	已上市	CYHB2300508	片剂	化学药品		not available
上海皇象铁力蓝天制药有限公司；黑龙江亿达鸿药业有限公司	土霉素片	已上市	CYHB2300509	片剂	化学药品		30S subunit
上海皇象铁力蓝天制药有限公司；黑龙江亿达鸿药业有限公司	卡托普利片	已上市	CYHB2300511	片剂	化学药品		ACE
湖南科伦制药有限公司	枸橼酸托法替布片	已上市	CYHB2300512	片剂	化学药品	4	JAK2; JAK3; JAK1
上海旭东海普药业有限公司	氢溴酸加兰他敏注射液	已上市	CYHB2300514	注射剂	化学药品		AChE; nAChR
上海皇象铁力蓝天制药有限公司；黑龙江亿达鸿药业有限公司	维酶素片	已上市	CYHB2300515	片剂	化学药品		not available
陕西丽彩药业有限公司；四川美大康佳乐药业有限公司	苯磺顺阿曲库铵注射液	已上市	CYHB2300517	注射剂	化学药品	4	nAChR
上海信谊金朱药业有限公司	硫酸沙丁胺醇注射液	已上市	CYHB2300518	注射剂	化学药品		β2-adrenergic receptor
山东润泽制药有限公司	注射用头孢呋辛钠	已上市	CYHB2300523	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
上海华源药业(宁夏)沙赛制药有限公司	注射用生长抑素	已上市	CYHB2300525	注射剂(冻干)	化学药品	6	somatostatin
吉林百年汉克制药有限公司	胞磷胆碱钠注射液	已上市	CYHB2350229	注射剂	化学药品		not available
山东二叶制药有限公司；苏州二叶制药有限公司	注射用氨苄西林钠舒巴坦钠(2:1)	已上市	CYHB2350231	注射剂(冻干)	化学药品	6	PBP; β-lactamase
武汉久安药业有限公司；浙江仙琚制药股份有限公司	地塞米松磷酸钠注射液	已上市	CYHB2350234	注射剂	化学药品		glucocorticoid
湖南科伦制药有限公司	注射用哌拉西林钠	已上市	CYHB2350235	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
石家庄四药有限公司	氯化钾注射液	已上市	CYHB2350236	注射剂	化学药品	6	K+
仁合熙德隆药业有限公司	注射用甲氨蝶呤	已上市	CYHB2350239	注射剂(冻干)	化学药品	6	DHFR
中山市力恩普制药有限公司	阿莫西林克拉维酸钾片(4:1)	已上市	CYHB2350240	片剂	化学药品		PBP; β-lactamase

请务必阅读正文之后的免责声明部分

成都市海通药业有限公司；成都普什制药有限公司	己酮可可碱注射液	已上市	CYHB2350241	注射剂	化学药品		c-Rel; PDE
广州白云山天心制药股份有限公司	注射用头孢呋辛钠	已上市	CYHB2350242	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
广州白云山天心制药股份有限公司	注射用盐酸头孢吡肟	已上市	CYHB2350244	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
苏州中化药品工业有限公司	注射用头孢呋辛钠	已上市	CYHB2350246	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
回音必集团江西东亚制药有限公司	甘油果糖氯化钠注射液	已上市	CYHB2350247	注射剂(大容量)	化学药品	6	carbohydrate; Na+
广州白云山天心制药股份有限公司	注射用头孢唑林钠	已上市	CYHB2350249	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
山东泰合医药科技有限公司；山东京卫制药有限公司	富马酸酮替芬鼻喷雾剂	已上市	CYHS2300696	鼻用喷雾剂	化学药品	3	H1 receptor
江苏海宏制药有限公司	注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠	已上市	CYHS2300700	注射剂(冻干)	化学药品	4	PBP; β-lactamase
湖南康源制药有限公司；嘉实(湖南)医药科技有限公司	碳酸氢钠注射液	已上市	CYHS2300723	注射剂	化学药品	3	gastric acid
黑龙江鼎恒升药业有限公司；鸿祥(黑龙江)制药有限公司	灯盏花素片	已上市	CYZB2300433	片剂	化学药品		not available
Hanmi Pharmaceuticals, Co. Ltd.; Genuone Sciences	盐酸特比萘芬喷雾剂	已上市	JYHB2300167	喷雾剂(外用)	化学药品		TASK-3; SqE
香港澳美制药厂有限公司；深圳澳美制药技术开发有限公司	劳拉西泮片	已上市	JYHZ2300126	片剂	化学药品		GABAA receptor
Baxalta, Inc.	人血白蛋白注射液	已上市	JYSB2300049	注射剂	生物制品		albumin
四川百利药业有限责任公司	他达拉非口溶膜	申请上市	CXHS2300037	口腔速溶膜	化学药品	2.2; 2	PDE5
广东双林生物制药有限公司	人纤维蛋白原	申请上市	CXSS2300008	注射剂(冻干)	生物制品	3.4; 3	fibrinogen
康宁杰瑞(吉林)生物科技有限公司；菲洋生物科技(吉林)有限公司	地舒单抗注射液	申请上市	CXSS2300009	注射剂(皮下)	生物制品	3.3; 3	RANKL
广东泉新泉益药业有限公司；江苏万高药业股份有限公司	枸橼酸西地那非片	申请上市	CYHB2300501	片剂	化学药品	4	PDE5
北京百美特生物制药有限公司	氨茶碱注射液	申请上市	CYHS2300685	注射剂	化学药品	3	PDE

石家庄四药有限公司	尼可地尔片	申请上市	CYHS2300686	片剂	化学药品	4	NO
河北万岁药业有限公司	枸橼酸托法替布片	申请上市	CYHS2300687	片剂	化学药品	4	JAK1; JAK2; JAK3
海南海灵化学制药有限公司	利丙双卡因乳膏	申请上市	CYHS2300688	乳膏剂	化学药品	4	not available
黑龙江中桂制药有限公司	乳果糖口服溶液	申请上市	CYHS2300690	口服溶液剂	化学药品	4	not available
漢颜空间(河北)生物科技有限公司；江苏知原药业股份有限公司	利丙双卡因乳膏	申请上市	CYHS2300691	乳膏剂	化学药品	4	not available
迪沙药业集团有限公司	琥珀酸索利那新片	申请上市	CYHS2300692	片剂	化学药品	4	M3 receptor
浙江华海药业股份有限公司	达格列净片	申请上市	CYHS2300693	片剂	化学药品	4	SGLT2
河北天成药业股份有限公司；山东京卫制药有限公司	硝酸异山梨酯注射液	申请上市	CYHS2300695	注射剂	化学药品	4	NO
浙江诺得药业有限公司	达格列净片	申请上市	CYHS2300698	片剂	化学药品	4	SGLT2
吉林康乃尔药业有限公司	对乙酰氨基酚甘露醇注射液	申请上市	CYHS2300699	注射剂(大容量)	化学药品	3	COX
成都恒瑞制药有限公司	阿卡波糖片	申请上市	CYHS2300702	片剂	化学药品	4	α-glucosidase
海口市制药厂有限公司；山东百诺医药股份有限公司	注射用头孢他啶阿维巴坦钠	申请上市	CYHS2300703	注射剂(冻干)	化学药品	4	PBP; β-lactamase
陕西丽彩药业有限公司；山西诺成制药有限公司	甲硫酸新斯的明注射液	申请上市	CYHS2300704	注射剂	化学药品	3	AChE
浙江国镜药业有限公司	复方聚乙二醇电解质散(III)	申请上市	CYHS2300706	口服散剂	化学药品	4	K+; gastric acid; Na+
江苏吉贝尔药业股份有限公司	醋氯芬酸片	申请上市	CYHS2300707	片剂	化学药品	3	COX
石药集团欧意药业有限公司	注射用右雷佐生	申请上市	CYHS2300708	注射剂(冻干)	化学药品	3	Fe
江苏安必生制药有限公司	美沙拉秦肠溶片	申请上市	CYHS2300710	肠溶片	化学药品	4	not available
江西半边天药业有限公司；重庆西南制药二厂有限责任公司	哌柏西利胶囊	申请上市	CYHS2300712	胶囊剂	化学药品	4	CDK4; CDK6
中国大冢制药有限公司	帕拉米韦注射液	申请上市	CYHS2300714	注射剂	化学药品	3	neuraminidase
湖北舒邦药业有限公司	米诺地尔外用溶液	申请上市	CYHS2300716	外用溶液剂	化学药品	3	K+ channel
浙江诺得药业有限公司	沙库比曲缬沙坦钠片	申请上市	CYHS2300717	片剂	化学药品	4	AT1R; NEP
福安药业集团烟台只楚药业有限公司	法莫替丁注射液	申请上市	CYHS2300718	注射剂	化学药品	3	H2 receptor

湖南九典制药股份有限公司	利多卡因凝胶贴膏	申请上市	CYHS2300719	凝胶膏剂	化学药品	3	not available
宁夏康亚药业股份有限公司；浙江视方极医药科技有限公司	玻璃酸钠滴眼液	申请上市	CYHS2300720	滴眼剂	化学药品	4	not available
四川美大康华康药业有限公司	盐酸奥洛他定滴眼液	申请上市	CYHS2300721	滴眼剂	化学药品	4	H1 receptor
上海上药信谊药厂有限公司	奥美拉唑碳酸氢钠干混悬剂(II)	申请上市	CYHS2300722	干混悬剂	化学药品	3	gastric acid; proton pump
杭州和康药业有限公司	甲磺酸雷沙吉兰片	申请上市	CYHS2300725	片剂	化学药品	4	MAO-B
成都苑东生物制药股份有限公司	贝前列素钠片	申请上市	CYHS2300726	片剂	化学药品	4	PGI2
华夏生生药业(北京)有限公司；北京布霖生物科技有限公司	琥珀酰明胶注射液	申请上市	CYHS2300728	注射剂(大容量)	化学药品	4	not available
山东威高药业股份有限公司	盐酸西那卡塞片	申请上市	CYHS2300729	片剂	化学药品	4	CaSR
山西同达药业有限公司	氨溴特罗口服溶液	申请上市	CYHS2300730	口服溶液剂	化学药品	3	β2-adrenergic receptor
石药集团中诺药业(石家庄)有限公司	注射用两性霉素B脂质体	申请上市	CYHS2300731	注射剂(脂质体)	化学药品	4	not available
河北仁合益康药业有限公司；仁合益康集团有限公司	吸入用布地奈德混悬液	申请上市	CYHS2300732	吸入混悬剂	化学药品	4	glucocorticoid
中孚药业股份有限公司；山东百诺医药股份有限公司	普瑞巴林口服溶液	申请上市	CYHS2300734	口服溶液剂	化学药品	3	GABA; α2δ
江苏亚尧生物科技有限公司；南京海纳制药有限公司	二甲硅油乳剂	申请上市	CYHS2300735	口服乳剂	化学药品	4	not available
重庆药友制药有限责任公司	硫酸异帕米星注射液	申请上市	CYHS2300736	注射剂	化学药品	4	30S subunit
江苏睿实生物科技有限公司；杭州民生药业股份有限公司	托拉塞米注射液	申请上市	CYHS2300737	注射剂	化学药品	3	NKCC
浙江莎普爱思药业股份有限公司	地夸磷索钠滴眼液	申请上市	CYHS2300739	滴眼剂	化学药品	4	P2Y2 receptor
四川美大康华康药业有限公司	米诺地尔外用溶液	申请上市	CYHS2300740	外用溶液剂	化学药品	3	K+ channel
华夏生生药业(北京)有限公司；北京布霖生物科技有限公司	倍他米松磷酸钠注射液	申请上市	CYHS2300741	注射剂	化学药品	3	glucocorticoid

北京福元医药股份有限公司	多巴丝肼片	申请上市	CYHS2300742	片剂	化学药品	4	dopamine; DDC
瑞阳制药股份有限公司	利匹韦林片	申请上市	CYHS2300743	片剂	化学药品	4	HIV-1 RT
遂成药业股份有限公司；山东百诺医药股份有限公司	醋酸钙口服溶液	申请上市	CYHS2300744	口服溶液剂	化学药品	3	
海南天盛保和生物科技有限公司；安徽永生堂药业有限责任公司	氨溴特罗口服溶液	申请上市	CYHS2300746	口服溶液剂	化学药品	3	β2-adrenergic receptor
重庆药友制药有限责任公司	利培酮口崩片	申请上市	CYHS2300748	口腔崩解片	化学药品	4	5-HT2A receptor; D2 receptor
西安汉丰药业有限责任公司	布洛芬注射液	申请上市	CYHS2300749	注射剂	化学药品	3	COX
石家庄四药有限公司	依托咪酯中/长链脂肪乳注射液	申请上市	CYHS2300750	注射剂(乳剂)	化学药品	4	GABAA receptor
宁波科尔康美诺华药业有限公司；宁波美诺华天康药业有限公司	缬沙坦氨氯噻嗪片	申请上市	CYHS2300751	片剂	化学药品	4	NCC; AT1R
湖南昇宇科技开发有限公司	氧(气态)	申请上市	CYHS2300752	医用气体	化学药品	4	not available
山东朗诺制药有限公司	重酒石酸卡巴拉汀口服溶液	申请上市	CYHS2300753	口服溶液剂	化学药品	3	AChE; BuChE
吉斯美(武汉)制药有限公司	奥沙利铂注射液	申请上市	CYHS2300754	注射剂	化学药品	3	
宏越科技(湖州)有限公司；四川美大康华康药业有限公司	西洛他唑片	申请上市	CYHS2300755	片剂	化学药品	4	PDE3
四川依科制药有限公司	磷酸奥司他韦胶囊	申请上市	CYHS2300756	胶囊剂	化学药品	4	neuraminidase
药大制药有限公司	硫酸氨基葡萄糖胶囊	申请上市	CYHS2300757	胶囊剂	化学药品	4	not available
通化万通药业股份有限公司	艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊	申请上市	CYHS2300758	胶囊剂(肠溶)	化学药品	3	proton pump
沈阳双鼎制药有限公司	盐酸多巴酚丁胺注射液	申请上市	CYHS2300760	注射剂	化学药品	3	β1-adrenergic receptor
Gland Pharma Ltd；苏州二叶制药有限公司	注射用醋酸卡泊芬净	申请上市	JYHS2300034	注射剂(冻干)	化学药品	5.2	glucan synthase
台微体(上海)医药科技有限公司；永信药品工业股份有限公司；台湾微脂体股份有限公司	注射用两性霉素B脂质体	申请上市	JYHS2300035	注射剂(脂质体)	化学药品	5.2	not available
Strides Pharma Global Pte Ltd；海南四环医药有	ω-3 脂肪酸乙酯90 软胶囊	申请上市	JYHS2300036	软胶囊	化学药品	5.2	EPA; DHA; PPARα

限公司; Strides Pharma Science							
北京双鹭药业股份有限公司	德谷门冬双胰岛素注射液	申请临床	CXSL2300176	注射剂	生物制品	3.3; 3	insulin
南京汉欣医药科技有限公司	门冬胰岛素注射液	申请临床	CXSL2300177	注射剂	生物制品	3.3; 3	insulin
齐鲁制药(海南)有限公司	丁酸氯维地平脂肪乳注射液	申请临床	CYHL2300033	注射剂(脂肪乳)	化学药品	3	L-type calcium channel
成都倍特得诺药业有限公司	巴氯芬口服液	申请临床	CYHL2300034	口服溶液剂	化学药品	3	GABAB receptor

数据来源：CDE，东吴证券研究所

3.3. 重要研发管线一览

- 03 月 10 日，默沙东宣布，PD-1 单抗帕博利珠单抗（Keytruda）联合化疗一线治疗不可切除晚期或转移性恶性胸膜间皮瘤患者的 II/III 期 KEYNOTE-483 研究达到了总生存期（OS）的主要终点。
- 03 月 09 日，浩博医药在新西兰的 AHB-137 一期临床试验中，已经完成了对成年健康志愿者的第一队列给药。目前，AHB-137 在所有的受试者中表现出良好的耐受性。浩博医药的 ASO 药物 AHB-137 一期临床试验是一项随机、双盲、安慰剂对照研究，旨在评估 AHB-137 在健康志愿者中的安全性、耐受性、药代动力学以及在慢性乙肝患者中的初始疗效。
- 03 月 07 日，上海医药发布公告，已与康方药业签订《新药联用开发合作协议》，约定双方将在中国地区（包括中国大陆、香港、澳门）共同开发 SPH4336 片与开坦尼®联合治疗高分化脂肪肉瘤（WDLS）/去分化脂肪肉瘤（DDLS）等适应症。
- 03 月 07 日，Protagonist Therapeutics 宣布其与强生旗下杨森制药公司合作开发的 IL-23 受体拮抗剂 JNJ-2113 治疗中重度斑块状银屑病的 IIb 期 FRONTIER 1 研究取得积极结果，达到主要终点。
- 03 月 07 日，齐鲁制药一项评估 QLS1128 治疗轻中度新冠病毒感染患者有效性和安全性的 III 期临床试验。这是一项多中心、随机、双盲、安慰剂对照的临床试验。
- 03 月 06 日，强生旗下杨森制药宣布马昔腾坦他达拉非复方治疗肺动脉高压（PAH）的 III 期 A DUE 研究达到了主要终点，即复方组患者的肺血管阻力（PVR）显著降低。
- 03 月 06 日，默沙东宣布，MK-0616 在 IIb 期研究中显著降低了高胆固醇血症患者的低密度脂蛋白胆固醇（LDL-C），有望成为全球首款口服 PCSK9 抑制剂。

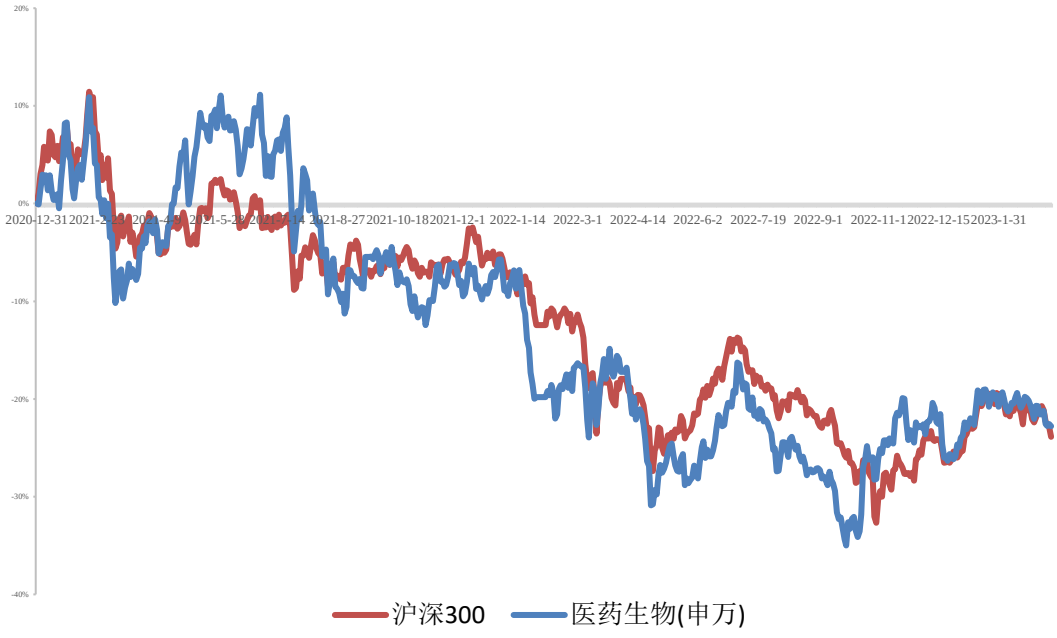
请务必阅读正文之后的免责声明部分

- 03 月 06 日，BridgeBio Pharma 公布口服成纤维细胞生长因子受体（FGFR）1-3 选择性抑制剂 infigratinib 治疗儿童软骨发育不全的 II 期 PROPEL2 研究的积极结果。
- 03 月 06 日，和铂医药宣布，巴托利单抗（HBM9161）治疗全身型重症肌无力（gMG）的 III 期临床试验获得积极研究结果。该关键 III 期临床研究旨在确认巴托利单抗在中国 gMG 患者中的疗效及安全性。结果显示，该研究达到主要终点及关键次要终点。
- 03 月 06 日，阿斯利康和第一三共共同宣布 Enhertu(德曲妥珠单抗)治疗 HER2 表达实体瘤患者的 II 期 DESTINY-PanTumor02 研究达到客观缓解率(ORR)的主要终点。

4. 行情回顾

本周(2023.3.6-2023.3.10)生物医药下跌 1.57%，板块表现优于沪深 300 的 3.96%的跌幅，优于上证指数 2.95%的跌幅；截至 3 月 10 日，医药指数 2023 年初至今涨幅为 2.82%，沪深 300 至今涨幅为 2.47%，上证指数 2023 年初至今涨幅为 4.56%。2020 年初国内外新冠肺炎疫情爆发，对国内经济，尤其是全球经济一体化形成一定冲击，医疗产业的确定性成为国内外资金追捧对象；但由于医药板块位置高、估值贵、医疗基金收益率高，板块有所回调，目前板块估值已至较低位置，板块总体有所反弹。长期来看，医药行业仍将不改持续向好的发展态势。

图4：医药行业 2021 年初以来市场表现

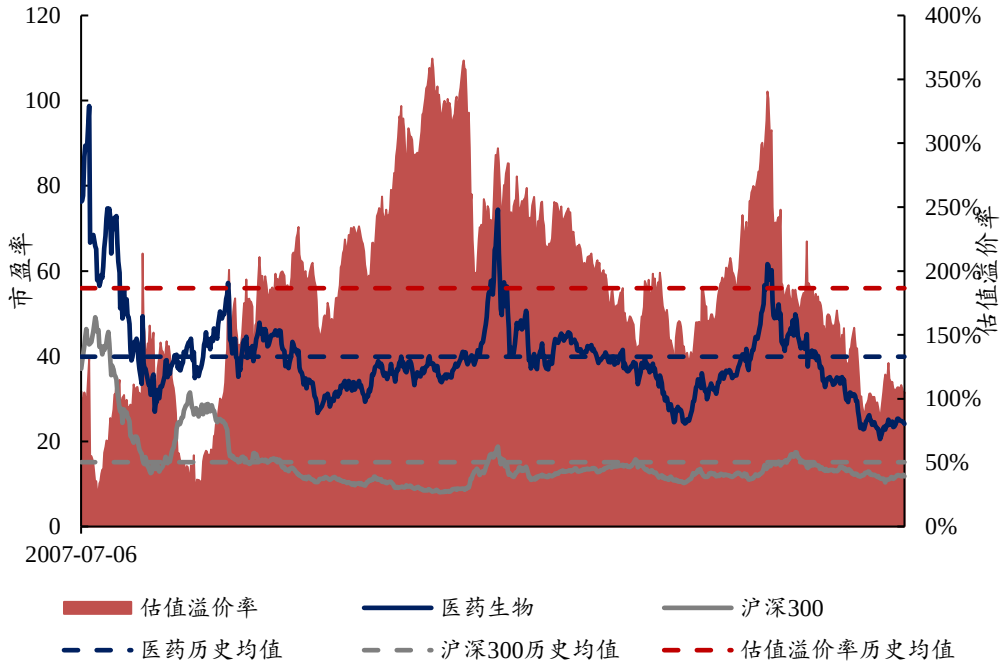


数据来源：Wind，东吴证券研究所

4.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 24.12，低于历史均值 15.76

截至 2023 年 3 月 3 日，医药指数市盈率为 24.12，环比上周下跌 0.40，低于历史均值 15.76；沪深 300 指数市盈率为 11.75，医药指数的估值溢价率为 105.3%，环比上周上涨 3.6%，低于历史均值 81.3%。

图5：2007 年 9 月至今期医药板块绝对估值水平变化



数据来源：wind，东吴证券研究所

4.2. 医药子板块追踪：本周生物制品跌幅 0.02 %，优于其他子板块

本周(2023.3.6-2023.3.10)生物医药指数下跌 1.57%，板块表现优于沪深 300 指数 3.96%的跌幅，优于上证指数 2.95%的跌幅；子板块中，表现最佳的生物制品板块下跌 0.02%，最弱势的原料药下跌 2.60%。2023 年初至今，表现最佳的子板块为中药，涨幅为 7.33%，优于医药指数 2.82%的涨幅，优于沪深 300 指数 2.47%的涨幅，优于上证指数 4.56%的涨幅。

表4：板块表现（%）

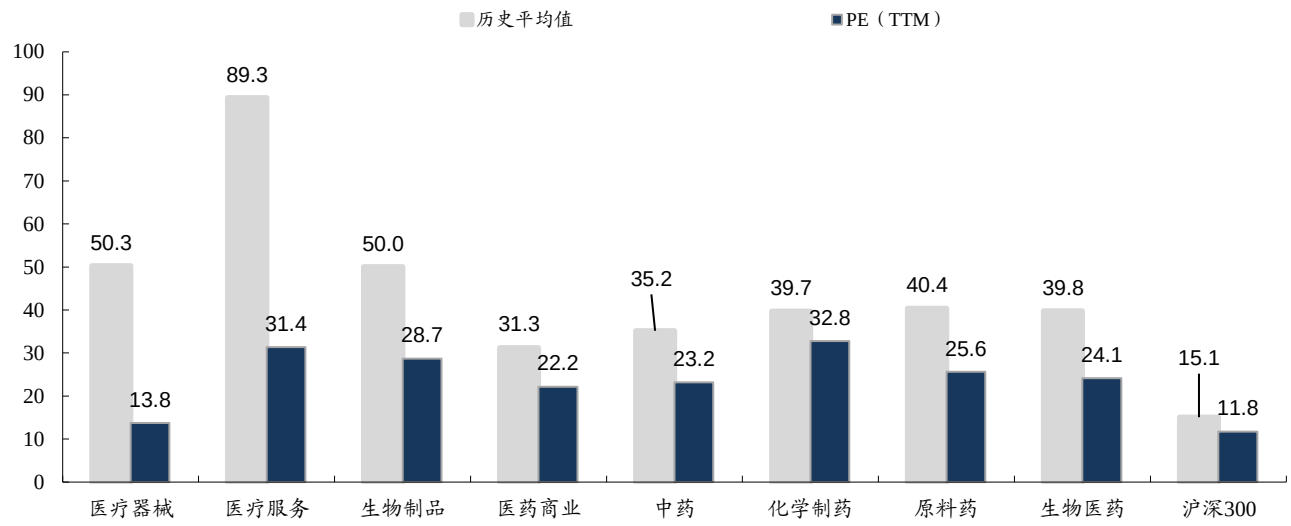
行业代码	行业	周涨跌幅	2023 年全年涨跌幅
801155.SI	中药	-1.60	7.33
801152.SI	生物制品	-0.02	3.84
801150.SI	**生物医药**	-1.57	2.82

请务必阅读正文之后的免责声明部分

000300.SH	**沪深 300**	-3.96	2.47
801153.SI	医疗器械	-0.89	2.46
801151.SI	化学制药	-2.41	2.37
801154.SI	医药商业	-1.43	2.11
851511.SI	原料药	-2.60	0.12
801156.SI	医疗服务	-2.13	-0.53

数据来源：wind，东吴证券研究所

图6：医药板块估值情况



数据来源：wind，东吴证券研究所（注：估值截至 2023 年 3 月 3 日）

4.3. 个股表现

表5：A 股本周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅（%）	公司	跌幅（%）
1	润达医疗	24.23	维力医疗	-12.35
2	成都先导	22.72	华熙生物	-9.24
3	和佳医疗	19.91	万泽股份	-9.11
4	*ST 辅仁	15.70	振东制药	-9.01
5	上海谊众	12.73	长江健康	-8.80
6	兴齐眼药	12.47	百利天恒-U	-8.62
7	大博医疗	12.43	金石亚药	-8.57

表6：A 股 2023 年年初至今涨跌幅前十

排名	公司	涨幅（%）	公司	跌幅（%）
1	百利天恒-U	97.88	*ST 辅仁	-36.07
2	首药控股-U	69.52	翰宇药业	-29.98
3	山外山	60.98	丰原药业	-28.47
4	普门科技	55.86	康泰医学	-22.75
5	西藏药业	53.90	众生药业	-21.04
6	赛科希德	51.23	美迪西	-20.47
7	诺泰生物	50.83	前沿生物-U	-19.47

8	诺泰生物	11.25	美迪西	-8.45	8	吉贝尔	48.27	海辰药业	-17.64
9	楚天科技	8.57	爱美客	-7.74	9	润达医疗	48.07	诺诚健华-U	-17.43
10	九强生物	7.91	上海凯宝	-7.73	10	欧林生物	46.36	华熙生物	-17.43

数据来源：wind，东吴证券研究所

5. 风险提示

1、药品或耗材降价幅度继续超预期:

国家加大集采范围，药品和耗材的集采带来了药品和耗材的大幅降价，随着国内医药和器材市场的竞争加剧，集采对降价的推动作用将会更加明显，未来药品和耗材集采降价幅度可能会超预期，对企业的利润造成较大影响。

2、新冠疫情反复:

新冠疫情如果出现较大反复，将影响医院和药店等场所经营活动的开展，对医药行业造成不利影响。

3、医保政策进一步严厉等:

医保局作为中国医药行业最大单一支付方，其支付政策变化可能直接导致相关公司盈利水平发生显著变化。

6. 附录

表7：国内药品注册分类

药品分类	子类别	细分类别
化学药品	1. 境内外均未上市的创新药	含有新的结构明确的、具有药理作用的化合物，且具有临床价值的药品
	2. 境内外均未上市的改良型新药	（1）含有用拆分或者合成等方法制得的已知活性成份的光学异构体，或者对已知活性成份成酯，或者对已知活性成份成盐（包括含有氢键或配位键的盐），或者改变已知盐类活性成份的酸根、碱基或金属元素，或者形成其他非共价键衍生物（如络合物、螯合物或包合物），且具有明显临床优势的药品 （2）含有已知活性成份的新剂型（包括新的给药系统）、新处方工艺、新给药途径，且具有明显临床优势的药品 （3）含有已知活性成份的新复方制剂，且具有明显临床优势 （4）含有已知活性成份的新适应症的药品
	3. 境内申请人仿制境外上市但境内未上市原研药品的药品	
	4. 境内申请人仿制已在境内上市原研药品的药品	
	5. 境外上市的药品申请在境内上市	（1）境外上市的原研药品和改良型药品申请在境内上市 （2）境外上市的仿制药申请在境内上市
预防用生物制品	1. 创新型疫苗	
	2. 改良型疫苗	（1）在境内或境外已上市产品基础上改变抗原谱或型别，且

		具有明显临床优势的疫苗。 （2）具有重大技术改进的疫苗，包括对疫苗菌毒种/细胞基质/生产工艺/剂型等的改进。（如更换为其他表达体系或细胞基质的疫苗；更换菌毒株或对已上市菌毒株进行改造；对已上市细胞基质或目的基因进行改造；非纯化疫苗改进为纯化疫苗；全细胞疫苗改进为组分疫苗等） （3）已有同类产品上市的疫苗组成的新的多联/多价疫苗。 （4）改变给药途径，且具有明显临床优势的疫苗。 （5）改变免疫剂量或免疫程序，且新免疫剂量或免疫程序具有明显临床优势的疫苗。 （6）改变适用人群的疫苗。
	3. 境内或境外已上市的疫苗	（1）境外生产的境外已上市、境内未上市的疫苗申报上市 （2）境外已上市、境内未上市的疫苗申报在境内生产上市 （3）境内已上市疫苗
治疗用生物制品	1. 创新型生物制品	
	2. 改良型生物制品	（1）在已上市制品基础上，对其剂型、给药途径等进行优化，且具有明显临床优势的生物制品 （2）增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群 （3）已有同类制品上市的生物制品组成新的复方制品 （4）在已上市制品基础上，具有重大技术改进的生物制品，如重组技术替代生物组织提取技术；较已上市制品改变氨基酸位点或表达系统、宿主细胞后具有明显临床优势等。
	3. 境内或境外已上市生物制品	（1）境外生产的境外已上市、境内未上市的生物制品申报上市 （2）境外已上市、境内未上市的生物制品申报在境内生产上市 （3）生物类似药 （4）其他生物制品
中药	1. 中药创新药	（1）中药复方制剂，系指由多味饮片、提取物等在中医药理论指导下组方而成的制剂。 （2）从单一植物、动物、矿物等物质中提取得到的提取物及其制剂。 （3）新药材及其制剂，即未被国家药品标准、药品注册标准以及省、自治区、直辖市药材标准收载的药材及其制剂，以及具有上述标准药材的原动、植物新的药用部位及其制剂。
	2. 中药改良型新药	（1）改变已上市中药给药途径的制剂，即不同给药途径或不同吸收部位之间相互改变的制剂。 （2）改变已上市中药剂型的制剂，即在给药途径不变的情况下改变剂型的制剂。 （3）中药增加功能主治。 （4）已上市中药生产工艺或辅料等改变引起药用物质基础或药物吸收、利用明显改变的。
	3. 古代经典名方中药复方制剂	（1）按古代经典名方目录管理的中药复方制剂。 （2）其他来源于古代经典名方的中药复方制剂。包括未按古代经典名方目录管理的古代经典名方中药复方制剂和基于古代经典名方加减化裁的中药复方制剂。
	4. 同名同方药	

请务必阅读正文之后的免责声明部分

数据来源：CDE，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn