

医药生物行业跟踪周报

高股息率也具有吸引力，重点推荐丽珠集团、九州通等

增持（维持）

2024年01月08日

证券分析师 朱国广

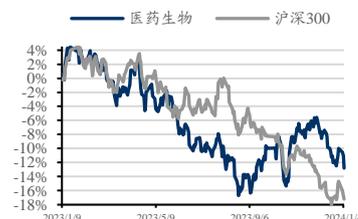
执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

投资要点

- 2024年第一周医药指数涨幅为-3.1%，相对沪指的超额收益分别为-0.17%；本周中药、商业及化药等股价涨幅跌幅较小，生物制品、医疗服务及器械等股价跌幅较大；本周涨幅居前包括生物谷（+39%）、ST天圣（+16%）、九安医疗（+15%）、启迪药业（+14%）、成都先导（+14%），跌幅居前赛诺医疗（-12%）、华东医药（-12%）、纳微科技（-11%）。涨跌表现特点：延续大市值公司股价跌幅更加明显；高股息率股价涨幅更强。
- 高股息仍是2024年资金的选择方向之一，医药行业是成长属性及科技属性更为明显，股息率相对较低。但部分成熟子行业，如中药、医药商业、仿制药、大输液等成熟行业也有较高股息率，比较靠前分别为千金药业、九州通、桂林三金、云南白药、丽珠集团、悦康药业、江中药业、通化东宝等。
- 祐儿医药和Tris Pharma公司合作开发的盐酸哌甲酯口服缓释干混悬剂获批上市；中国生物制药宣布其依维莫司片（商标名：晴维时）已获得中国国家药品监督管理局的上市批准先声再明宣布，新一代重组人源化抗血管内皮生长因子（VEGF）抗体III期临床试验（SCORES研究）已达到主要研究终点：1月5日，药监局官网显示，祐儿医药和Tris Pharma公司合作开发的盐酸哌甲酯口服缓释干混悬剂获批上市，适应症为注意缺陷多动障碍；1月3日，中国生物制药宣布，其依维莫司片（商标名：晴维时）已获得中国国家药品监督管理局的上市批准，是我国实施药品专利链接制以来，首个因“首仿获批+首个挑战专利成功”获得12个月市场独占期的产品；1月4日，先声药业旗下抗肿瘤创新药公司先声再明宣布，其新一代重组人源化抗血管内皮生长因子（VEGF）抗体——注射用苏维西塔单抗联合化疗对比安慰剂联合化疗，用于含铂化疗方案治疗失败的复发性上皮卵巢癌、输卵管癌和原发性腹膜癌患者的III期临床试验（SCORES研究）已达到主要研究终点。
- 具体配置思路：1) 创新药领域：百济神州、恒瑞医药、信达生物、迈威生物、康诺亚、赛生药业、海思科、康方生物、和黄医药、科伦博泰；2) 优秀仿创药领域：翰森制药、先声药业、吉贝尔、恩华药业、京新药业、信立泰、一品红、中生制药、仙琚制药、立方制药等；3) 血制品领域：上海莱士、天坛生物、派林生物、博雅生物等；4) IVD领域，重点推荐安图生物、新产业、科美诊断等；5) 药店领域：健之佳、老百姓、一心堂、益丰药房等；6) 耗材领域：惠泰医疗、威高骨科、新产业等；7) 科研服务领域：金斯瑞生物、药康生物、皓元医药、诺禾致源等。8) 中药领域：太极集团、佐力药业、方盛制药、康缘药业等。9) 消费医疗领域：济民医疗、华夏眼科、爱尔眼科、爱美客等；10) 其它医疗服务领域：三星医疗、海吉亚医疗、固生堂等；11) 其它消费医疗：三诺生物，建议关注我武生物等；12) 低值耗材及消费医疗领域：康德莱、鱼跃医疗等；
- 风险提示：药品或耗材降价超预期；医保政策风险等。

行业走势



相关研究

《2024年围绕“老龄化+创新+出海”把握医疗器械三大主线》

2024-01-01

《创新药海外授权屡创新高，看好其后续投资机会》

2023-12-25

内容目录

1. 板块观点	4
1.1. 医药高股息率也具有一定吸引力，重点推荐丽珠集团、九州通等	4
2. 医药板块的高股息、低估值、稳增长的投资逻辑	8
3. 研发进展与企业动态	9
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）	9
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况	16
3.3. 重要研发管线一览	21
4. 行业洞察与监管动态	21
5. 行情回顾	21
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 27.53，低于历史均值 11.69	22
5.2. 医药子板块追踪：本周医药商业上涨 1.23%，优于其他子板块	23
5.3. 个股表现	24
6. 风险提示	24
7. 附录	25

图表目录

图 1: A 股主要公司的股息率和估值情况.....	9
图 2: 医药行业 2021 年初以来市场表现.....	21
图 3: 2007 年 9 月至今期间医药板块绝对估值水平变化.....	22
图 4: 医药板块估值情况.....	23
表 1: 建议关注组合.....	5
表 2: 本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表.....	12
表 3: 本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表.....	16
表 4: 板块表现 (%)	23
表 5: A 股 2024 年年初至今涨跌幅前十.....	24
表 6: 国内药品注册分类.....	25

1. 板块观点

1.1. 医药高股息率也具有一定吸引力，重点推荐丽珠集团、九州通等

2024 年第一周医药指数涨幅为-3.1%，相对沪指的超额收益分别为-0.17%；本周中药、商业及化药等股价涨幅跌幅较小，生物制品、医疗服务及器械等股价跌幅较大；本周涨幅居前包括生物谷（+39%）、ST 天圣（+16%）、九安医疗（+15%）、启迪药业（+14%）、成都先导（+14%），跌幅居前赛诺医疗（-12%）、华东医药（-12%）、纳微科技（-11%）。涨跌表现特点：延续大市值公司股价跌幅更加明显；高股息率股价涨幅更强。高股息仍是 2024 年资金的选择方向之一，医药行业是成长属性及科技属性更为明显，股息率相对较低。但部分成熟子行业，如中药、医药商业、仿制药、大输液等成熟行业也有较高股息率，比较靠前分别为千金药业、九州通、桂林三金、云南白药、丽珠集团、悦康药业、江中药业、通化东宝等。

2024 年行业判断：创新政策边际缓和、创新药械品种进入集中收获期、医疗反腐最难时刻过去、估值处于历史低位、公募基金医药持仓仍较低等支撑医药板块结构性牛市行情。二大主线：医保占比进一步提升品种；出口链上全球有竞争力的标的。虽医疗器械集采没有完全出清，但随着其出海及估值吸引力，2024 年仍可能具有明显投资价值。

稳健标的：恒瑞医药、信达生物、迈瑞医疗、惠泰医疗、智飞生物、长春高新、太极集团、固生堂、上海莱士、天宇股份；

弹性标的：海思科、迈威生物、派林生物、贵州三力、方盛制药、诺唯赞、科美诊断、迪瑞医疗、普瑞眼科、一心堂

历史大底部，多因素支撑医药板块企稳回升？主要原因：其一医药政策积极转变。医保降价缓和、反腐进入关键少数、国常会针对医药工业、医疗装备 2023-2025 的高质量发展的支持等；其二在生命科学领域国际化进程加快。国内百利天恒、科伦博泰等创新药海外授权屡创新高、FDA 获批产品数量稳步增加；其三医药板块极刚性需求。未来 10 年每年加入 60 岁的 2400 万人支付能力强；其四医药板块连续下跌三年，2023 年 PE（TTM，截取时间为 2023 年 12 月 31 日）约 28 倍、估值切换后大批公司估值 PEG 显著小于 1。

【投资策略】具体配置思路：

创新药领域：百济神州、恒瑞医药、信达生物、迈威生物、康诺亚、赛生药业、海思科、康方生物、和黄医药、科伦博泰；

优秀仿创药领域：翰森制药、先声药业、吉贝尔、恩华药业、京新药业、信立泰、一品红、中生制药、仙琚制药、立方制药等；

血制品领域：上海莱士、天坛生物、派林生物、博雅生物等；

IVD 领域，重点推荐安图生物、新产业、科美诊断等；

药店领域：健之佳、老百姓、一心堂、益丰药房等；

耗材领域：惠泰医疗、威高骨科、新产业等；

科研服务领域：金斯瑞生物、药康生物、皓元医药、诺禾致源等。

中药领域：太极集团、佐力药业、方盛制药、康缘药业等。

消费医疗领域：济民医疗、华夏眼科、爱尔眼科、爱美客等；

其它医疗服务领域：三星医疗、海吉亚医疗、固生堂等；

其它消费医疗：三诺生物，建议关注我武生物等；

低值耗材及消费医疗领域：康德莱、鱼跃医疗等；

表1: 建议关注组合

股票代码	公司名称	EPS (元/股)	归母净利润 (亿元)			本周涨跌幅 (%)	市值 (亿元)
		2022A	2022A	2023E	2024E		
002821.SZ	凯莱英*	8.93	33.02	23.68	23.84	-7.53	396.86
300363.SZ	博腾股份	3.84	20.92	15.08	17.74	-6.08	128.99
300725.SZ	药石科技	1.70	3.40	4.87	6.78	-5.50	74.10
301096.SZ	百诚医药	1.77	1.92	2.92	4.04	5.99	75.15
603259.SH	药明康德	2.92	86.33	98.26	124.01	-6.39	2022.08
688238.SH	和元生物	0.16	0.81	1.23	1.69	-5.78	54.84
688046.SH	药康生物*	0.40	1.65	2.12	2.70	-7.20	76.67
002019.SZ	亿帆医药	0.25*	3.03*	5.64*	7.6*	-1.62	178.26
1801.HK	信达生物	-1.49*	-22.86*	-13.29*	-3.97*	-10.18	621.31
300558.SZ	贝达药业	1.32	5.47	7.96	10.34	-3.98	207.15
600196.SH	复星医药	2.20	56.41	65.46	77.64	-1.92	656.07
600276.SH	恒瑞医药*	0.61	39.06	49.08	58.04	-7.25	2675.99
6855.HK	亚盛医药	-2.91	-7.66	-7.35	-6.88	-3.11	76.72
9966.HK	康宁杰瑞	-0.38*	-3.66*	-3.64*	-3.66*	-6.93	59.63
9969.HK	诺诚健华	-0.42	-7.40	-1.95	1.80	-8.56	111.08
9995.HK	荣昌生物	-1.28	-6.99	-5.84	-1.73	-11.08	181.24
002653.SZ	海思科*	0.25	2.77	3.06	4.09	1.99	263.04
02315.HK	百奥赛图	-1.19	-4.70	-3.35	-0.87	0.00	0.00
2162.HK	康诺亚	-2.37	-6.62	-8.27	-6.42	-15.89	115.53
00013.HK	和黄医药	-2.90	-24.93	-3.31	-1.38	0.00	0.00
2096.HK	先声药业	0.26	6.89	11.41	15.56	-3.12	171.54
601607.SH	上海医药	1.54	56.96	64.06	72.31	0.24	621.04
2252.HK	微创机器人-B	-1.05	-10.07	-7.66	-5.30	-24.60	150.69
0853.HK	微创医疗	-0.25*	-4.52*	-4.09*	-4.30*	-10.10	138.87

688617.SH	惠泰医疗*	5.37	3.58	4.85	6.52	-5.83	244.61
9996.HK	沛嘉医疗	-0.42	-2.83	-2.38	-0.89	-12.04	44.16
300453.SZ	三鑫医疗	0.46	1.85	2*	2.44*	1.70	40.32
300529.SZ	健帆生物	0.81*	6.5*	8.33*	10.25*	-4.63	171.20
000661.SZ	长春高新	10.72	43.37	54.00	67.07	-4.10	565.79
300009.SZ	安科生物	0.52*	8.75*	11.03*	13.71*	-0.88	169.86
301080.SZ	百普塞斯*	2.55	2.04	2.21	2.84	-6.41	66.19
688131.SH	皓元医药	2.13	2.21	3.68	5.40	-10.49	70.08
300573.SZ	兴齐眼科	3.89	3.43	5.29	7.21	-7.81	209.41
300294.SZ	博雅生物	0.86	4.59	5.27	6.88	-4.01	163.02
688293.SH	奥浦迈	1.39	1.14	1.80	2.54	-6.11	59.45
300357.SZ	我武生物*	0.67	3.49	4.39	5.45	-7.76	140.06
300122.SZ	智飞生物	1.55*	12.51*	16.95*	22.14*	-7.61	1355.04
300142.SZ	沃森生物	0.57*	9.16*	10.69*	12.39*	-4.38	361.33
300601.SZ	康泰生物	2.09	14.67	21.64	29.13	-7.07	281.80
603392.SH	万泰生物	3.03*	38.48*	44.05*	60.02*	6.95	1019.00
688105.SH	诺唯赞	2.35	9.40	8.00	8.93	-5.34	121.24
688315.SH	诺禾致源	0.49	1.98	3.05	4.20	-8.65	88.73
603233.SH	大参林	1.15	10.91	13.07	15.69	2.81	291.56
603883.SH	老百姓	1.34	7.81	9.65	12.06	6.22	185.72
603939.SH	益丰药房	1.50	10.84	13.73	16.69	2.45	414.54
002044.SZ	美年健康*	-0.14	-5.33	5.25	8.37	-2.33	229.77
002390.SZ	信邦制药*	0.12	2.24	3.05	3.87	0.45	86.70
1951.HK	锦欣生殖*	0.04	1.21	3.55	5.09	-11.64	80.54
300015.SZ	爱尔眼科*	0.35	25.24	36.42	46.51	-8.79	1346.09
300759.SH	康龙化成*	1.15	13.75	21.03	29.14	0.00	0.00
600763.SH	通策医疗*	1.71	5.48	6.92	9.02	-11.18	217.71
603127.SH	昭衍新药*	2.01	10.74	10.78	13.75	-5.65	167.75
688139.SH	海尔生物*	1.89	6.01	8.00	10.35	-4.69	122.79
6078.HK	海吉亚医疗*	0.75	4.77	7.02	9.30	-4.11	213.77
300347.SZ	泰格医药	3.92	34.17	40.43	46.91	-9.35	434.73
601567.SH	三星医疗*	0.67	9.48	12.13	16.15	3.17	298.65
2273.HK	固生堂*	0.76	1.83	2.60	3.51	-6.85	115.77
1548.HK	金斯瑞生物科技*	-0.11	-2.27	-1.80	-1.14	-11.08	374.95
301267.SZ	华厦眼科*	0.91	5.12	6.66	8.66	-6.14	253.01
002223.SZ	鱼跃医疗*	1.59	15.95	18.53	22.08	0.72	349.16
300143.SZ	盈康生命	0.25	1.60	2.46	3.00	-5.83	64.28
300653.SZ	正海生物*	1.03	1.85	2.36	3.11	-6.55	48.82
688161.SH	威高骨科*	1.36	5.44	6.03	7.32	-9.94	149.32
688677.SH	海泰新光*	2.10	1.83	2.45	3.29	-5.67	61.07
603108.SH	润达医疗*	0.72	4.18	5.16	6.33	-8.16	111.62
300298.SZ	三诺生物*	0.76	4.31	4.80	6.04	-3.09	166.23
688114.SH	华大智造*	4.89	20.26	0.44	2.91	-4.75	340.53
688468.SH	科美诊断	0.36	1.45	2.21	3.15	-4.73	41.22

430685.BJ	新芝生物	0.60	0.55	0.70	0.90	-4.31	12.18
002901.SZ	大博医疗	2.01	8.37	10.28	12.46	-8.55	153.68
603987.SH	康德莱*	0.71	3.12	3.75	4.48	-2.73	40.92
688029.SH	南微医学*	1.76	3.31	4.70	6.42	-7.57	168.07
300595.SZ	欧普康视*	0.70	6.24	7.61	9.44	-7.26	187.86
688050.SH	爱博医疗*	2.21	2.33	3.35	4.74	-5.46	171.19
688366.SH	昊海生科*	1.05	1.80	4.56	5.81	-7.15	172.42
2160.HK	心通医疗	-0.07	-1.78	-1.48	-0.38	-1.23	38.60
300206.SZ	理邦仪器	0.60	3.50	4.56	5.87	-1.86	58.29
300760.SZ	迈瑞医疗*	7.92	96.07	116.74	140.40	-2.38	3439.57
688271.SH	联影医疗*	2.01	16.56	19.38	24.54	1.99	1151.60
300406.SZ	九强生物	0.88*	5.16*	6.55*	8.19*	4.87	117.87
300463.SZ	迈克生物	0.75*	4.57*	6.4*	8*	-2.19	90.28
300832.SZ	新产业	1.73	12.85	16.92	21.34	-5.18	582.61
603658.SH	安图生物	2.13	12.46	16.14	20.19	-2.98	324.27
603882.SH	金城医学	6.55	30.59	22.64	24.33	-9.56	265.28
688690.SH	纳微科技	0.71	2.86	4.09	6.11	-11.45	98.05
000963.SZ	华东医药*	1.42	24.99	30.76	37.76	-11.51	643.70
6699.HK	时代天使	1.21	2.04	2.53	3.09	6.45	101.80
688363.SH	华熙生物	2.04	9.81	12.32	15.20	-5.78	303.75
300896.SZ	爱美客*	5.84	12.64	19.67	28.05	-7.79	587.18
002675.SZ	东诚药业*	0.37	3.07	4.07	5.18	-3.33	146.12
300603.SZ	同和药业	0.32	1.10	1.87	2.54	-2.38	45.69
600521.SH	华海药业	0.70	10.31	13.07	16.22	-3.41	210.07
603456.SH	九洲药业	1.16	9.68	12.58	16.44	-9.46	197.17
603520.SH	司太立	2.05	5.03	6.87	8.86	-3.12	46.72
603538.SH	美诺华	1.39	2.96	4.20	5.59	-2.14	39.93
688166.SH	博瑞医药	0.79	3.24	4.29	5.79	-6.69	137.98
000739.SZ	普洛药业	0.84	9.89	12.40	15.22	-2.73	176.42
002422.SZ	科伦药业*	1.16	17.09	21.00	22.30	-4.99	413.75
600436.SH	片仔癀*	4.10	24.72	34.01	42.40	-4.17	1399.09
300181.SZ	佐力药业*	0.39	2.73	3.71	5.00	4.69	78.27
600557.SH	康缘药业	0.74	4.34	5.52	6.89	4.24	125.08
002082.SZ	万邦德	0.33	2.03	2.91	4.08	0.16	39.53
600566.SH	济川药业	2.31	20.88	23.34	25.97	4.26	302.08
603998.SH	方盛制药	0.66	2.89	1.63	2.36	2.01	49.16
603676.SH	卫信康*	0.41	1.77	2.60	3.20	-1.92	44.52
002294.SZ	信立泰	0.61	6.85	8.23	10.22	-4.84	346.48
301301.SZ	川宁生物	0.19	4.12	5.13	6.50	0.00	186.72
002262.SZ	恩华药业*	0.89	9.01	11.11	13.76	0.92	275.78
002399.SZ	海普瑞	0.69	10.06	12.64	15.38	-2.64	167.57
300702.SZ	天宇股份	1.31	4.56	6.56	8.09	-6.31	70.78
688133.SH	泰坦科技	1.49	1.26	2.33	3.26	-4.94	51.98
02171.HK	科济药业	-1.36	-7.78	-9.38	-10.17	0.00	0.00

603222.SH	济民医疗*	0.06	0.34	1.90	2.74	-1.75	42.28
06606.HK	诺辉健康*	-0.17	-0.79	-0.44	3.39	0.00	0.00
600129.SH	太极集团*	0.63	3.50	7.58	10.40	-1.03	256.06
301333.SZ	诺思格*	1.89	1.14	1.60	2.18	-6.75	57.72
688235.SH	百济神州*	-10.05	-136.42	-115.42	-101.89	-6.83	1755.04
002864.SZ	盘龙药业*	1.04	1.01	1.34	1.75	-0.57	40.67
688687.SH	凯因科技*	0.49	0.83	1.27	1.65	-10.30	53.45
688276.SH	百克生物*	0.44	1.82	4.75	7.31	-2.83	219.88

数据来源：wind（数据截至到 2024 年 1 月 5 日收盘价。数据后带*为 Wind 一致性预期，其余为内部预测，本表使用的货币单位均为人民币，港股市值由当日汇率换算得到），公司公告，东吴证券研究所

2. 医药板块的高股息、低估值、稳增长的投资逻辑

由于老龄化是确定的趋势，医疗的刚需性属性。长期看，医药板块是最确定的投资方向之一。在当前外部不确定性因素增加的背景下，市场风险偏好降低，高股息策略防御属性显现。医药板块中中药、医药商业和仿创药具有高股息率、低估值、稳增长的特点。2020 年-2022 年平均股息率大于 2%，大部分公司的 PE 估值（2024 年 1 月 5 日市值与 2024 年归母净利润的一致预期的比值）小于 20 倍，很多公司 2023-2025 年归母净利润增速（Wind 一致预期）保持在 10%-30% 区间。

建议关注：1）中药：云南白药（平均股息率 4.8%、24 年 PE 为 17 倍）、九芝堂（平均股息率 4.0%、24 年 PE 为 16 倍）、葵花药业（平均股息率 2.7%、24 年 PE 为 12 倍）、济川药业（平均股息率 2.0%、24 年 PE 为 11 倍）等。2）医药商业：九州通（平均股息率 6.0%、24 年 PE 为 10 倍）、柳药集团（平均股息率 2.7%、24 年 PE 为 7 倍）、大参林（平均股息率 2.5%、24 年 PE 为 18 倍）等。3）仿创药：丽珠集团（平均股息率 3.9%、24 年 PE 为 14 倍）、悦康药业（平均股息率 3.8%、24 年 PE 为 24 倍）、千红制药（平均股息率 2.0%、24 年 PE 为 23 倍）等。

图1: A股主要公司的股息率和估值情况

证券代码	证券简称	板块	总市值/亿元	股息率/%			平均股息率%	现金分红比例/%	归母净利润/亿元			归母净利润增速			PE				
				2020年	2021年	2022年			2022年	2023年	2024年	2025年	2023年	2024年	2025年	2022年	2023	2024年	2025年
688289.SH	圣湘生物	医疗器械	113	5.84	5.84	6.73	6.13	38.73	19.37	2.50	2.19	3.55	-87%	-12%	62%	6	45	52	32
600998.SH	九州通	医药商业	285	6.87	4.12	6.87	5.95	44.94	20.85	24.17	27.96	33.27	16%	16%	19%	14	12	10	9
200028.SZ	一致B	医药商业	69	6.47	4.85	6.47	5.93	23.04	14.87	16.64	19.02	21.57	12%	14%	13%	5	4	4	3
603301.SH	振德医疗	医疗器械	65	9.40	2.45	3.07	4.97	29.32	6.81	4.67	5.88	7.29	-31%	26%	24%	10	14	11	9
002275.SZ	桂林三金	中药	86	2.75	6.18	5.49	4.81	142.65	3.30	4.73	5.79	6.92	44%	22%	19%	26	18	15	12
000538.SZ	云南白药	中药	877	7.99	3.28	3.11	4.79	90.37	30.01	45.73	50.38	55.67	52%	10%	10%	29	19	17	16
000989.SZ	九芝堂	中药	86	3.98	3.98	3.98	3.98	95.28	3.59	4.36	5.45	6.77	21%	25%	24%	24	20	16	13
000513.SZ	丽珠集团	化学制剂	328	3.52	3.66	4.51	3.90	77.91	19.09	21.13	23.97	27.62	11%	13%	15%	17	16	14	12
688658.SH	悦康药业	化学制剂	89	2.28	3.44	5.57	3.77	147.75	3.35	2.69	3.65	4.92	-20%	36%	35%	27	33	24	18
002728.SZ	特一药业	中药	63	3.72	3.72	3.72	3.72	83.61	1.78	2.53	2.85	3.61	42%	13%	27%	36	25	22	18
002001.SZ	新和成	化学原料	528	4.10	4.10	2.93	3.71	42.45	36.20	30.13	38.72	46.64	-17%	29%	20%	15	18	14	11
300639.SZ	凯普生物	医疗器械	59	2.78	3.88	3.88	3.51	8.75	17.25	2.77	3.72	4.83	-84%	34%	30%	3	21	16	12
300529.SZ	健帆生物	医疗器械	171	3.11	4.25	3.16	3.51	60.17	8.90	6.50	8.33	10.25	-27%	28%	23%	19	26	21	17
600750.SH	江中药业	中药	138	1.23	3.96	5.23	3.47	121.46	5.96	6.96	8.22	9.69	17%	18%	18%	23	20	17	14
600867.SH	通化东宝	生物制品	207	2.03	2.90	4.83	3.25	62.70	15.82	10.52	12.34	14.38	-33%	17%	17%	13	20	17	14
603387.SH	基蛋生物	医疗器械	55	3.31	3.12	2.75	3.06	30.50	4.99	3.08	4.05	5.07	-38%	31%	25%	11	18	14	11
601607.SH	上海医药	医药商业	621	2.86	2.50	3.64	3.00	40.22	56.17	52.39	62.32	71.23	-7%	19%	14%	11	12	10	9
603520.SH	司太立	化学原料	47	3.67	3.67	1.47	2.93	-90.42	(0.76)	1.04	2.85	4.53	-238%	173%	59%	-62	45	16	10
605266.SH	健之佳	医药商业	79	3.77	2.58	2.39	2.91	39.84	3.63	4.15	5.19	6.43	14%	25%	24%	22	19	15	12
600285.SH	羚锐制药	中药	100	2.28	2.85	3.42	2.85	72.73	4.65	5.49	6.56	7.73	18%	19%	18%	21	18	15	13
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	90	2.92	3.20	2.37	2.83	30.02	7.08	4.57	6.40	8.00	-35%	40%	25%	13	20	14	11
300206.SZ	理邦仪器	医疗器械	58	4.32	2.07	2.07	2.82	51.50	2.33	2.70	3.39	4.32	16%	26%	27%	25	22	17	13
603811.SH	诚意药业	化学制剂	33	3.47	2.48	2.48	2.81	36.17	1.62	1.83	2.93	4.32	13%	60%	47%	20	18	11	8
603368.SH	柳药集团	医药商业	70	3.09	2.47	2.62	2.73	28.06	7.02	8.36	10.03	12.01	19%	20%	20%	10	8	7	6
002737.SZ	葵花药业	中药	150	1.36	2.72	3.88	2.65	67.34	8.67	12.02	12.45	14.70	39%	4%	18%	17	13	12	10
002020.SZ	京新药业	化学制剂	104	2.89	2.48	2.48	2.61	39.00	6.62	6.86	7.81	9.28	4%	14%	19%	16	15	13	11
000028.SZ	国药一致	医药商业	162	2.75	2.06	2.75	2.52	23.04	14.87	16.64	19.02	21.57	12%	14%	13%	11	10	9	8
603233.SH	大参林	医药商业	292	3.13	1.95	2.34	2.47	54.98	10.36	13.16	16.57	20.43	27%	26%	23%	28	22	18	14
600062.SH	华润双鹤	化学制剂	190	1.59	2.63	3.16	2.46	51.63	11.64	13.42	16.19	18.94	15%	21%	17%	16	14	12	10
600511.SH	国药股份	医药商业	221	1.87	2.39	2.67	2.31	30.04	19.64	21.74	24.46	28.04	11%	12%	15%	11	10	9	8
605369.SH	拱东医疗	医疗器械	57	3.56	2.73	0.59	2.29	10.36	3.26	1.66	3.08	4.03	-49%	86%	31%	17	34	19	14
600216.SH	浙江医药	化学原料	104	2.14	3.06	1.58	2.26	30.40	5.40	5.94	8.60	11.52	10%	45%	34%	19	17	12	9
600332.SH	白云山	中药	470	1.86	2.38	2.53	2.26	30.00	39.67	43.67	48.30	53.05	10%	11%	10%	12	11	10	9
000915.SZ	华特达因	化学制剂	70	1.18	2.69	2.69	2.19	35.58	5.27	6.03	7.36	8.76	15%	22%	19%	13	12	9	8
300453.SZ	三鑫医疗	医疗器械	40	2.58	1.93	1.93	2.15	32.28	1.85	2.00	2.44	3.01	8%	22%	24%	22	20	17	13
300009.SZ	安科生物	生物制品	170	1.97	1.98	2.47	2.14	59.33	7.03	8.75	11.03	13.71	24%	26%	24%	24	19	15	12
300653.SZ	正海生物	医疗器械	49	0.92	3.24	2.21	2.13	58.24	1.85	2.00	2.51	3.20	8%	25%	28%	26	24	19	15
003020.SZ	立方制药	化学制剂	44	1.83	2.57	1.83	2.08	29.21	2.10	2.46	2.96	3.57	17%	20%	21%	21	18	15	12
600586.SH	济川药业	中药	302	1.37	2.08	2.69	2.04	37.39	21.71	24.99	27.93	32.01	15%	12%	15%	14	12	11	9
002550.SZ	千红制药	化学制剂	76	2.02	2.02	2.02	2.02	47.30	3.23	2.47	3.29	4.11	-24%	33%	25%	23	31	23	18

数据来源: Wind, 盈利预测和估值来自 Wind 一致预期, 东吴证券研究所整理

注: 平均股息率为 2020 年-2022 年的算数平均值。现金分红率为 2022 年现金分红率。PE 为 2024 年 1 月 4 日收盘市值与当年归母净利润 (Wind 一致预期) 的比值。

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)

- 1 月 5 日, 药监局官网显示, 祐儿医药和 Tris Pharma 公司合作开发的盐酸哌甲酯口服缓释干混悬剂获批上市, 适应症为注意缺陷多动障碍。此前, 两家公司合作开发的盐酸哌甲酯缓释咀嚼片已于 2022 年 12 月获批上市。
- 1 月 5 日, CDE 官网显示, 康方生物卡度尼利单抗 (商品名: 开坦尼) 注射液新适应症上市申请获受理。根据临床试验进展, 推测用于一线治疗不可手术切除的局部晚期或转移性胃腺癌或胃食管结合部腺癌 (GC/GEJC)。
- 1 月 5 日, 国家药监局官网显示, 恒瑞医药两款创新药盐酸伊立替康脂质体注射液和恒格列净二甲双胍缓释片均获批上市。其中, 盐酸伊立替康脂质体适用于联合 5-FU/LV 二线治疗经吉西他滨治疗失败后局部晚期或转移性胰腺癌患者; 恒格列净二甲双胍缓释片适用于适合接受脯氨酸恒格列净和盐酸二甲双胍

治疗的 2 型糖尿病成人患者，以改善此类患者的血糖控制。

- 1 月 5 日，BMS 宣布其原研肿瘤治疗药物 Abraxane（注射用紫杉醇[白蛋白结合型]，简称“白蛋白紫杉醇”，商品名为凯素）获得 NMPA 批准，适用于联合吉西他滨作为转移性胰腺癌的一线治疗。
- 1 月 5 日，国家药监局网站显示，罗氏的抗流感药玛巴洛沙韦干混悬剂获批上市，适用于儿童单纯性甲型和乙型流感患者，包括既往健康的患者以及存在流感并发症高风险的患者。
- 1 月 4 日，CDE 官网显示，智翔金泰赛立奇单抗注射液上市申请获受理，根据临床试验进展，推测用于治疗放射学阳性中轴型脊柱关节炎患者。这是继中重度斑块状银屑病后，赛立奇单抗第 2 项申报上市的适应症。
- 1 月 4 日，CDE 官网显示，TheracosBio 口服 SGLT2 抑制剂 THR1442 片（bexagliflozin）上市申请获受理，用于治疗 2 型糖尿病。
- 1 月 4 日，CDE 官网显示，药明巨诺 CAR-T 产品瑞基奥仑赛（商品名：倍诺达）申报新适应症，用于治疗成人复发或难治性套细胞淋巴瘤（MCL）。这也是瑞基奥仑赛申报的第 4 项适应症。
- 1 月 2 日，阿斯利康宣布其 Nirsevimab 注射液已获中国国家药品监督管理局批准上市，用于预防新生儿和婴儿由呼吸道合胞病毒（RSV）引起的下呼吸道感染（LRTI）。
- 1 月 2 日，药监局网站显示，GSK 的美泊利珠单抗新适应症已获得批准，用于治疗嗜酸性粒细胞性重度哮喘（SEA）。
- 1 月 2 日，药监局官网显示，泽璟制药外用重组人凝血酶获批上市。该产品是基于泽璟制药复杂重组蛋白新药研发及产业化平台开发的一种高度特异性人丝氨酸蛋白酶，是国内唯一采用重组基因技术生产的人凝血酶，全球同类产品仅有 BMS 的 Recothrom 在境外上市。
- 1 月 2 日，药监局官网显示，百济神州的替雷利珠单抗注射液（商品名：百泽安）获批用于治疗一线不可切除或转移性肝细胞癌（HCC）患者。
- 1 月 2 日，国家药监局（NMPA）官网显示，罗氏的帕妥珠单抗曲妥珠单抗皮下注射剂获批上市，用于治疗 HER2 阳性乳腺癌。
- 1 月 2 日，药监局官网显示，君实生物特瑞普利单抗新适应症获批上市，联合化疗围手术期治疗并本品单药作为辅助治疗后巩固治疗，用于可切除 III 期非小细胞肺癌的治疗。这是特瑞普利单抗在国内获批的第 7 项适应症。

- 12月30日，CDE官网显示阿斯利康补体 C5 抑制剂瑞利珠单抗注射液（ravulizumab, Ultomiris）的上市申请申请获 CDE 受理。
- 1月5日，药监局官网显示，**祐儿医药**和 Tris Pharma 公司合作开发的盐酸哌甲酯口服缓释干混悬剂获批上市，适应症为注意缺陷多动障碍。此前，两家公司合作开发的盐酸哌甲酯缓释咀嚼片已于 2022 年 12 月获批上市。
- 1月5日，CDE 官网显示，康方生物卡度尼利单抗（商品名：开坦尼）注射液新适应症上市申请获受理。根据临床试验进展，推测用于一线治疗不可手术切除的局部晚期或转移性胃腺癌或胃食管结合部腺癌（GC/GEJC）。
- 1月5日，国家药监局官网显示，恒瑞医药两款创新药盐酸伊立替康脂质体注射液和恒格列净二甲双胍缓释片均获批上市。其中，盐酸伊立替康脂质体适用于联合 5-FU/LV 二线治疗经吉西他滨治疗失败后局部晚期或转移性胰腺癌患者；恒格列净二甲双胍缓释片适用于适合接受脯氨酸恒格列净和盐酸二甲双胍治疗的 2 型糖尿病成人患者，以改善此类患者的血糖控制。
- 1月5日，BMS 宣布其原研肿瘤治疗药物 Abraxane（注射用紫杉醇[白蛋白结合型]，简称“白蛋白紫杉醇”，商品名为凯素）获得 NMPA 批准，适用于联合吉西他滨作为转移性胰腺癌的一线治疗。
- 1月5日，国家药监局网站显示，罗氏的抗流感药玛巴洛沙韦干混悬剂获批上市，适用于儿童单纯性甲型和乙型流感患者，包括既往健康的患者以及存在流感并发症高风险的患者。
- 1月4日，CDE 官网显示，智翔金泰赛立奇单抗注射液上市申请获受理，根据临床试验进展，推测用于治疗放射学阳性中轴型脊柱关节炎患者。这是继中重度斑块状银屑病后，赛立奇单抗第 2 项申报上市的适应症。
- 1月4日，CDE 官网显示，TheracosBio 口服 SGLT2 抑制剂 THR1442 片（bexagliflozin）上市申请获受理，用于治疗 2 型糖尿病。
- 1月4日，CDE 官网显示，药明巨诺 CAR-T 产品瑞基奥仑赛（商品名：倍诺达）申报新适应症，用于治疗成人复发或难治性套细胞淋巴瘤（MCL）。这也是瑞基奥仑赛申报的第 4 项适应症。
- 1月2日，阿斯利康宣布其 Nirsevimab 注射液已获中国国家药品监督管理局批准上市，用于预防新生儿和婴儿由呼吸道合胞病毒（RSV）引起的下呼吸道感染（LRTI）。
- 1月2日，药监局网站显示，GSK 的美泊利珠单抗新适应症已获得批准，用于治疗嗜酸性粒细胞性重度哮喘（SEA）。

- 1月2日，药监局官网显示，泽璟制药外用重组人凝血酶获批上市。该产品是基于泽璟制药复杂重组蛋白新药研发及产业化平台开发的一种高度特异性人丝氨酸蛋白酶，是国内唯一采用重组基因技术生产的人凝血酶，全球同类产品仅有BMS的Recothrom在境外上市。
- 1月2日，药监局官网显示，百济神州的替雷利珠单抗注射液（商品名：百泽安）获批用于治疗一线不可切除或转移性肝细胞癌（HCC）患者。
- 1月2日，国家药监局（NMPA）官网显示，罗氏的帕妥珠单抗曲妥珠单抗皮下注射制剂获批上市，用于治疗HER2阳性乳腺癌。
- 1月2日，药监局官网显示，君实生物特瑞普利单抗新适应症获批上市，联合化疗围手术期治疗并本品单药作为辅助治疗后巩固治疗，用于可切除III期非小细胞肺癌的治疗。这是特瑞普利单抗在国内获批的第7项适应症。
- 12月30日，CDE官网显示阿斯利康补体C5抑制剂瑞利珠单抗注射液（ravulizumab, Ultomiris）的上市申请申请获CDE受理。

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	注册类型	靶点
恩康睿奇(苏州)药业有限公司	3HP-2827	申请临床	CXHL2301484	片剂	化学药品	1	not available
江苏新元素医药科技有限公司	ABP-745	申请临床	CXHL2301476	片剂	化学药品	1	not available
杭州安道药业有限公司	AND017	Phase II	CXHB2400001	胶囊剂	化学药品	原 1.1	HIF-PH
贝达药业股份有限公司	BPI-221351	申请临床	CXHL2400014	片剂	化学药品	1	IDH2; IDH1
贝达药业股份有限公司	BPI-520105	申请临床	CXHL2400012	片剂	化学药品	1	not available
南开大学	CP0119	申请临床	CXHL2400005	片剂	化学药品	1	TAGLN
北京承颐医药科技有限公司	CYH001	申请临床	CXHL2301472	胶囊剂(肠溶)	化学药品	1	not available
标新生物医药科技(上海)有限公司	GT919	Phase I	CXHL2301477	胶囊剂	化学药品	1	CRBN; IKZF3; IKZF1
华夏生生药业(北京)有限公司	HX101(华夏生生药业)	申请临床	CXHL2301473	胶囊剂	化学药品	1	not available

信达生物制药(苏州)有限公司	IBI129	申请临床	CXSL2400006	未知	生物制品	1	B7-H3
佛山市原力生物科技有限公司	INV-1120	Phase I	CXHL2301482	胶囊剂	化学药品	1	EP4
Nuvisan France Sarl; Kamari Pharma Ltd.; 上海康德弘翼医学临床研究有限公司	KM-001	批准临床	JXHB2400001	乳膏剂	化学药品	1	TRPV3
康朴生物医药技术(合肥)有限公司	KPG-818	申请临床	CXHL2301480	胶囊剂	化学药品	1	CRBN; IKZF3; IKZF1
科舜(浙江)药业科技有限公司; 上海科棋药业科技有限公司	KQ-2003 自体嵌合抗原受体 T 细胞	Phase I/II	CXSL2400005	注射剂	生物制品	1	CD19; BCMA
Alexion Europe S.A.S.	Ravulizumab	申请上市	JXSS2300095	注射剂	生物制品	3.1	C5
上海先祥医药科技有限公司	SIM0500	申请临床	CXSL2400001	注射剂(冻干)	生物制品	1	BCMA; CD3; GPRC5D
揽月生物医药科技(杭州)有限公司	SKG0106	Phase I/II	CXSL2400009	眼内注射剂	生物制品	1	VEGF
正大天晴药业集团股份有限公司	TQB3006	申请临床	CXHL2400017	片剂	化学药品	1	not available
徐诺药业(南京)有限公司	XP-102SC	申请临床	CXHL2301470	胶囊剂	化学药品	1	not available
南京海纳医药科技股份有限公司	艾司奥美拉唑镁+碳酸氢钠	申请临床	CXHL2400002	干混悬剂	化学药品	2.2	proton pump; gastric acid
A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite S.R.L.	奥替溴铵	已上市	JYHZ2400001	片剂	化学药品		mAChR
Almac Pharma Services Ltd.; 勃林格殷格翰(中国)投资有限公司	avenciguat	Phase II	JXHB2400006	片剂	化学药品	1	sGC
TheracosBio, LLC	贝格列净	申请上市	JXHS2400002	片剂	化学药品	5.1	SGLT2
上海仁会生物制药股份有限公司	贝那鲁肽	已上市	CYSB2400005	注射剂	生物制品	原 1	GLP-1R

Fresenius Kabi Austria GmbH.	丙氨酸谷氨酰胺	已上市	JYHB2300760	注射剂	化学药品		amino acid
赛诺菲(杭州)制药有限公司	丙戊酸钠	已上市	CYHB2400049	缓释片	化学药品		GABA receptor; HDAC
Recordati Netherlands B.V.	达妥普单抗 β	已上市	JYSB2400003	注射剂	生物制品		GD2
AstraZeneca UK Ltd.	度伐利尤单抗	已上市	JYSZ2400001	注射剂	生物制品		PDL1
AstraZeneca AB	甲磺酸奥希替尼	已上市	JYHB2400004	片剂	化学药品		EGFR T790M
Alliance Pharma (Ireland) Limited; 美国艾尔建公司;	酒石酸溴莫尼定	已上市	JYHB2400006	滴眼剂	化学药品		α 2-adrenergic receptor
Sanofi-Aventis France	酒石酸唑吡坦	已上市	JYHB2400003	片剂	化学药品		GABAA receptor
康方药业有限公司	卡度尼利单抗	已上市	CXSS2400003	注射剂	生物制品	2.2	PD1; CTLA4
南京海纳医药科技股份有限公司	兰索拉唑+碳酸氢钠	申请临床	CXHL2400003	干混悬剂	化学药品	2.2	proton pump; gastric acid
Eli Lilly and Company Limited	雷莫西尤单抗	已上市	JYSB2400002	注射剂	生物制品		VEGFR2
宜昌人福药业有限责任公司	磷丙泊酚钠	已上市	CXHL2400015	注射剂(冻干)	化学药品	2.4	sodium channel; GABAA receptor
Sanofi-Synthelabo Ltd.; Sanofi-aventis Ireland Ltd.	硫酸羟氯喹	已上市	JYHB2300758	片剂	化学药品		not available
ITM Solucin GmbH; 远大医药(中国)有限公司	镱 ^{177Lu} 依多曲肽	批准临床	JXHL2400001	注射剂	化学药品	1	SSTR
山东新时代药业有限公司	洛奈利单抗	Phase II/III	CXSL2400008	注射剂	生物制品	1	PD1
Celgene Corporation	罗特西普	已上市	JYSB2300228	注射剂(冻干)	生物制品	3.1	ACVR2B
Pfizer Europe MA EEIG	氯苯唑酸葡胺	已上市	JYHB2300759	软胶囊	化学药品	5.1	TTR

威世药业(如皋)有限公司	牛痘疫苗接种家兔炎症皮肤提取物	已上市	CYSB2400001	注射剂	生物制品	原 15	not available
Merck Sharp & Dohme Corp.	帕博利珠单抗	已上市	JXSL2400001	注射剂	生物制品	2.2	PD1
百济神州(苏州)生物科技有限公司	帕米帕利	已上市	CYHB2400009	胶囊剂	化学药品	1	PARP
Eli Lilly Nederland B.V.	匹妥布替尼	申请上市	JXHB2400007	片剂	化学药品	1	BTK C481S
上海莱藪医疗科技有限公司	人脐带间充质干细胞(莱藪生命科技)	Phase I	CXSB2300150	注射剂	生物制品	1	not available
上海药明巨诺生物科技有限公司	瑞基奥仑赛	已上市	CXSS2400002	注射剂	生物制品	2.2	CD19
四川科伦博泰生物医药股份有限公司	sacituzumab tirumotecan	申请上市	CXSL2400003	注射剂(冻干)	生物制品	1	TROP2; Top I
重庆智翔金泰生物制药股份有限公司	赛立奇单抗	申请上市	CXSS2400001	注射剂(皮下)	生物制品	1	IL-17A
和记黄埔医药(上海)有限公司	索凡替尼	已上市	CXHL2400018	胶囊剂	化学药品	2.4	VEGFR; FGFR1; CSF-1R
Amgen, Inc.; 百济神州(北京)生物科技有限公司	塔拉妥单抗	Phase III	JXSL2400006	注射剂(冻干)	生物制品	1	DLL3; CD3
上海泽纳仕生物科技有限公司	veligrotug	Phase I	CXSB2400002	注射剂(冻干)	生物制品	1	IGF-1R
Dr. Falk Pharma GmbH	熊去氧胆酸	申请上市	JXHS2400001	口服混悬剂	化学药品	5.1	bile acid
正大天晴药业集团股份有限公司	盐酸安罗替尼	已上市	CXHL2400008	胶囊剂	化学药品	2.4	VEGFR1; FGFR; c-Kit; PDGFRβ; VEGFR2; VEGFR3; EGFR
PCI Pharma Services; 强生(中国)投资有限公司;	盐酸吉西他滨	Phase III	JXHL2400002	其他	化学药品	2.2	DNA; DNA polymerase; RRM1
扬子江药业集团有限公司	盐酸妥诺达非	申请上市	CXHB2400004	片剂	化学药品	1	PDE5

南京驯鹿生物医药有限公司	伊基奥仑赛	已上市	CXSL2400004	注射剂	生物制品	2.2	BCMA
Pharmacosmos A/S	异麦芽糖酐铁	已上市	JYHB2400001	注射剂	化学药品	5.1	Fe
广州赛隽生物科技有限公司	异体骨髓间充质干细胞(赛隽生物)	Phase I	CXSL2300909	注射剂	生物制品	1	not available
吉诺卫生物制品有限公司;	重组带状疱疹疫苗(CHO细胞)	申请临床	CXSL2400007	注射剂(冻干)	生物制品	1.2	VZV
正大天晴药业集团南京顺欣制药有限公司; 安源医药科技(上海)有限公司	重组人 FGF21-Fc 融合蛋白	Phase II	CXSB2400001	注射剂(冻干)	生物制品	1	FGF21
武汉禾元生物科技股份有限公司	重组人糜蛋白酶	申请临床	CXSL2400002	原料药	生物制品	1	not available

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

1月3日, 中国生物制药宣布其依维莫司片(商标名: 晴维时)已获得中国国家药品监督管理局的上市批准, 是我国实施药品专利纠纷早期解决机制(药品专利链接制度)以来, 首个因“首仿获批+首个挑战专利成功”获得12个月市场独占期的产品。

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
山东如至生物医药科技有限公司	阿莫西林钠+舒巴坦钠	申请上市	CYHS2400057	注射剂(冻干)	化学药品	4	PBP; β -lactamase
石家庄四药有限公司	氨甲环酸	申请上市	CYHS2400007	片剂	化学药品	4	PLG
山西华元医药生物技术有限公司	阿奇霉素	已上市	CYHB2400011	片剂	化学药品		50S subunit
森森(山东)药业有限公司	胞磷胆碱	申请上市	CYHS2400032	注射剂	化学药品	4	not available
石家庄四药有限公司	胞磷胆碱钠	已上市	CYHB2400051	注射剂	化学药品	3	not available
珠海润都制药股份有限公司	苯磺酸氨氯地平+奥美沙坦酯	申请上市	CYHS2400029	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel; AT1R
山东新时代药业有限公司	苯磺酸氨氯地平+富马酸比索洛尔	申请上市	CYHS2400024	片剂	化学药品	4	β 1-adrenergic receptor; L-type calcium channel
海南海灵化学制药有限公司	泊沙康唑	申请上市	CYHS2400021	注射剂	化学药品	4	fungal CYP51
四川普锐特药业有限公司	布地奈德	已上市	CYHB2400040	鼻用喷雾剂	化学药品	4	glucocorticoid
哈高科白天鹅药业集团有限公司	茶碱	已上市	CYHB2400054	缓释片	化学药品		PDE

安徽富邦药业有限公司	大豆油+中链甘油三酯	申请上市	CYHS2400056	注射剂(脂肪乳)	化学药品	4	fatty acid
哈高科白天鹅药业集团有限公司	对乙酰氨基酚	已上市	CYHB2400053	片剂	化学药品		COX
以岭万洲国际制药有限公司	厄贝沙坦	未知	CYHB2400012	分散片	化学药品		AT1R
四川美大康华康药业有限公司	二羟丙茶碱	申请上市	CYHS2400067	注射剂	化学药品	3	PDE; adenosine receptor
广州汇元医药科技有限公司	非布司他	申请上市	CYHS2400062	片剂	化学药品	4	XO
宜昌人福药业有限责任公司	氟比洛芬酯	申请上市	CYHS2400026	注射剂	化学药品	3	COX
广州一品红制药有限公司	复方聚乙二醇电解质①	申请上市	CYHS2400008	口服散剂	化学药品	3	gastric acid; Na+; K+
广东赛康制药厂有限公司	复方聚乙二醇电解质②	申请上市	CYHB2400023	口服散剂	化学药品	4	gastric acid; Na+; K+
广东粤和泽药物研究有限公司	伏立康唑	申请上市	CYHS2400004	干混悬剂	化学药品	4	fungal CYP51
湖南先施制药有限公司	富马酸伏诺拉生	申请上市	CYHS2400041	片剂	化学药品	4	proton pump
齐鲁制药有限公司	富马酸西尼莫德	申请上市	CYHS2400023	片剂	化学药品	4	S1PR1; S1PR5
北京诚济制药股份有限公司	夫西地酸钠	申请上市	CYHS2400012	软膏剂	化学药品	4	not available
山东京州药业有限公司	肝素钠	已上市	CYHB2400024	注射剂(封管)	化学药品		heparin
辰欣药业股份有限公司	甘油+果糖	已上市	CYHB2400028	注射剂(大容量)	化学药品	3	carbohydrate; Na+
浙江九洲生物医药有限公司	枸橼酸西地那非	申请上市	CYHS2400013	口腔崩解片	化学药品	4	PDE5
福建科瑞药业有限公司	黄体酮	申请上市	CYHS2400059	凝胶剂(阴道用)	化学药品	4	PR
上海金不换兰考制药有限公司	甲钴胺	申请上市	CYHS2400010	片剂	化学药品	4	vitamin B12
广州市联瑞制药有限公司	间苯三酚	申请上市	CYHS2400052	注射剂	化学药品	4	not available
山东中泰药业有限公司	甲状腺提取物	已上市	CYHB2400004	片剂	化学药品		thyroxine; triiodothyronine
西安迪赛生物药业有限责任公司	肌苷	已上市	CYHB2400020	注射剂	化学药品		not available
湖南诺纳医药科技有限公司	聚普瑞锌	申请上市	CYHS2400038	颗粒剂	化学药品	3	not available
浙江赛默制药有限公司; 浙江高拓医药科技股份有限公司	聚乙烯醇	未知	CYHB2400016	滴眼剂	化学药品	3	not available
浙江杭康药业有限公司	卡贝缩宫素	申请上市	CYHS2400015	注射剂	化学药品	4	oxytocin

上海复旦复华药业有限公司	卡马西平	已上市	CYHB2400027	片剂	化学药品	原 6	GABA receptor; sodium channel
重庆圣华曦药业股份有限公司	坎地沙坦酯+氢氯噻嗪	申请上市	CYHS2400019	片剂	化学药品	3	AT1R; NCC
西藏海金药业有限公司	卡前列素氨丁三醇	申请上市	CYHS2400060	注射剂	化学药品	4	PGF2 α
重庆莱美药业股份有限公司	克林霉素磷酸酯	已上市	CYHB2350984	注射剂	化学药品	原 6	50S subunit
西安远大德天药业股份有限公司	拉莫三嗪	已上市	CYHB2400029	分散片	化学药品	4	sodium channel
乳源东阳光药业有限公司; 长春金赛药业有限责任公司	利多卡因+丙胺卡因	未知	CYHB2400018	乳膏剂	化学药品	4	not available
哈高科白天鹅药业集团有限公司	利福平	已上市	CYHB2400055	片剂	化学药品		α -synuclein; bacterial RNAP
厦门宝瑞药业有限公司	磷霉素钠	已上市	CYHB2350982	注射剂(冻干)	化学药品		MurA
海南涛生医药科技研究院有限公司	磷酸奥司他韦	申请上市	CYHS2400033	颗粒剂	化学药品	3	neuraminidase
上海迪赛诺医药集团股份有限公司	利托那韦+洛匹那韦	已上市	CYHB2302813	片剂	化学药品	4	HIV-1 protease; SARS-CoV-1 3CLpro; MERS-CoV 3CLpro; SARS-CoV-2 3CLpro; CYP3A4
山东齐都药业有限公司	硫酸艾沙康唑	申请上市	CYHS2400011	注射剂(冻干)	化学药品	4	
浙江花园药业有限公司	硫辛酸	申请上市	CYHS2400003	片剂	化学药品	3	not available
扬州中宝药业股份有限公司	氯化钙	申请上市	CYHS2400020	注射剂	化学药品	3	Ca ²⁺
安徽佳和药业有限公司	氯化钾	申请上市	CYHS2400018	颗粒剂	化学药品	3	K ⁺
山东科伦药业有限公司	氯化镁+氯化钠+氯化钾+醋酸钠+葡萄糖+磷酸二氢钾	申请上市	CYHS2400053	注射剂	化学药品	3	Mg; carbohydrate; Na ⁺ ; K ⁺
上海雅培制药有限公司	马来酸氟伏沙明	申请上市	CYHS2400036	片剂	化学药品	4	σ 1 receptor; SERT
北京四环制药有限公司	马来酸桂哌齐特	已上市	CYHB2400034	注射剂	化学药品		not available
浙江博峻生物制药有限公司	马来酸甲麦角新碱	申请临床	CYHL2400002	注射剂	化学药品	3	not available
山东如至生物医药科技有限公司	吗啡硝唑	申请上市	CYHS2400039	注射剂(大容量)	化学药品	4	not available
重庆药友制药有限责任公司	美索巴莫	已上市	CYHB2450002	注射剂	化学药品		not available

合肥华威药业有限公司	米诺地尔	申请上市	CYHS2400046	搽剂	化学药品	3	K+ channel
石药银湖制药有限公司	帕拉米韦	申请上市	CYHS2400009	注射剂	化学药品	3	neuraminidase
湖北济安堂药业股份有限公司	泮托拉唑钠	已上市	CYHB2450005	肠溶片	化学药品		proton pump
武汉滨湖双鹤药业有限责任公司	葡萄糖	已上市	CYHB2400041	注射剂	化学药品		carbohydrate
山东辰欣佛都药业股份有限公司	曲伏前列素+马来酸噻吗洛尔	申请上市	CYHS2400034	滴眼剂	化学药品	4	PGF2 α ; β -adrenergic receptor
广西维威制药有限公司	乳糖糖	申请上市	CYHS2400048	口服溶液剂	化学药品	4	not available
苏州东瑞制药有限公司	瑞舒伐他汀钙	已上市	CYHB2400010	片剂	化学药品	4	HMG-CoA reductase
宜昌人福药业有限责任公司	双丙戊酸钠	申请临床	CYHL2400004	缓释片	化学药品	3	GABA receptor; HDAC
浙江赛默制药有限公司	双氯芬酸二乙胺	申请上市	CYHS2303687	乳胶剂	化学药品	4	COX
浙江天元生物药业有限公司	四价流感病毒裂解疫苗	申请上市	CXSS2300101	注射剂	生物制品	3.3	influenza virus
广东华南药业集团有限公司	羧甲司坦	已上市	CYHB2302812	口服溶液剂	化学药品	3	not available
昆明源瑞制药有限公司	碳酸钙+维生素D3	已上市	CYHB2400057	颗粒剂	化学药品	原 6	P; gastric acid; vitamin D3; Ca2+
昆明贝克诺顿制药有限公司	碳酸司维拉姆	申请上市	CYHS2400037	干混悬剂	化学药品	3	P
浙江普利药业有限公司	替考拉宁	申请上市	CYHS2303679	注射剂(冻干)	化学药品	4	not available
Maxmind Pharmaceutical S.L.	头孢呋辛钠	申请上市	JYHS2400002	注射剂(冻干)	化学药品	5.2	PBP
哈药集团制药总厂	头孢唑林钠	已上市	CYHB2400036	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
广东金城金素制药有限公司	头孢唑肟钠	申请上市	CYHS2400016	注射剂(冻干)	化学药品	4	
浙江视方极医药科技有限公司	妥布霉素	申请上市	CYHS2400049	滴眼剂	化学药品	4	
广州绿十字制药股份有限公司	维生素 B6	申请上市	CYHS2303681	注射剂	化学药品	3	vitamin B6
福建省亿隆立康医药科技有限公司	腺苷钴胺	申请上市	CYHS2400050	胶囊剂	化学药品	3	vitamin B12
上海现代制药股份有限公司	硝苯地平	已上市	CYHB2400006	控释片	化学药品		L-type calcium channel
江苏万高药业股份有限公司	硝咪太尔+制霉菌素	申请临床	CYHL2300169	软胶囊(阴道用)	化学药品	4	not available
福元药业有限公司	盐酸阿莫罗芬	申请上市	CYHS2400005	搽剂	化学药品	4	not available
成都利尔药业有限公司	盐酸氨溴索+盐酸克仑特罗	已上市	CYHB2400005	口服溶液剂	化学药品	3	GBA; β 2-adrenergic receptor

盈科瑞(横琴)药物研究院有限公司	盐酸奥洛他定	申请临床	CYHL2400001	鼻用喷雾剂	化学药品	3	H1 receptor
浙江赛默制药有限公司; 浙江高拓医药科技股份有限公司	盐酸丙卡特罗	未知	CYHB2400014	吸入溶液剂	化学药品	3	β 2-adrenergic receptor
成都百裕制药股份有限公司	盐酸多巴胺	申请上市	CYHS2303684	注射剂	化学药品	3	dopamine receptor
上海上药第一生化药业有限公司	盐酸多巴酚丁胺	已上市	CYHB2450001	注射剂	化学药品		β 1-adrenergic receptor
浙江诺得药业有限公司	盐酸二甲双胍+恩格列净	申请上市	CYHS2400014	片剂	化学药品	4	SGLT2; PEN2
北京四环科宝制药股份有限公司	盐酸二甲双胍+格列吡嗪	已上市	CYHB2302808	片剂	化学药品		PEN2; SUR
山东齐都药业有限公司	盐酸二甲双胍+盐酸沙格列汀	申请上市	CYHS2303680	缓释片	化学药品	4	PEN2; DPP-4
中润药业有限公司	盐酸甲氧氯普胺	申请上市	CYHS2400051	注射剂	化学药品	3	D2 receptor; 5-HT4 receptor; 5-HT3 receptor
江苏金丝利药业股份有限公司; 吉林省西点药业科技发展股份有限公司	盐酸罗沙替丁醋酸酯	未知	CYHB2400017	注射剂(冻干)	化学药品	3	H2 receptor
福州基石医药科技有限公司	盐酸普萘洛尔	申请上市	CYHS2303682	注射剂	化学药品	3	β -adrenergic receptor
安若维他药业泰州有限公司	盐酸沙格列汀	申请上市	CYHS2400006	片剂	化学药品	4	DPP-4
上海锦帝九州药业(安阳)有限公司	盐酸山莨菪碱	未知	CYHB2400001	注射剂	化学药品	原 6	mAChR
哈高科白天鹅药业集团有限公司	盐酸四环素	已上市	CYHB2400056	片剂	化学药品		30S subunit
河南上恒医药科技有限公司	盐酸溴己新	申请上市	CYHS2400065	口服溶液剂	化学药品	3	not available
山东益健药业有限公司	烟酸占替诺	已上市	CYHB2400050	注射剂	化学药品	原 6	PDE
国药集团汕头金石制药有限公司	盐酸左西替利嗪	申请上市	CYHS2303686	口服溶液剂	化学药品	3	H1 receptor
南京易亨制药有限公司	吲达帕胺	申请上市	CYHS2400061	缓释片	化学药品	4	NCC
齐鲁制药(海南)有限公司	依托泊苷	已上市	CYHB2450006	注射剂	化学药品		Top II
合肥国药诺和药业有限公司	乙硫半胱氨酸	申请上市	CYHS2400063	口服溶液剂	化学药品	3	GSH
长春生物制品研究所有限责任公司	重组人干扰素 α -2b	已上市	CYSB2400003	注射剂(冻干)	生物制品		IFN α 2
云南龙海天然植物药业有限公司	左卡尼汀	已上市	CYHB2400037	注射剂	化学药品	原 6	carnitine

吉林津升制药有限公司; 成都地奥九泓制药厂	左西孟旦	未知	CYHB2302810	注射剂	化学药品	4	Ca2+
浙江东亚药业股份有限公司	左氧氟沙星	申请上市	CYHS2303685	片剂	化学药品	4	bacterial Top II

数据来源：CDE，东吴证券研究所

3.3. 重要研发管线一览

- 1月4日，先声药业旗下抗肿瘤创新药公司先声再明宣布，其新一代重组人源化抗血管内皮生长因子（VEGF）抗体——注射用苏维西塔单抗联合化疗对比安慰剂联合化疗，用于含铂化疗方案治疗失败的复发性上皮卵巢癌、输卵管癌和原发性腹膜癌患者的 III 期临床试验（SCORES 研究）已达到主要研究终点。
- 1月3日，先为达公布了该公司长效 GLP-1 激动剂 Ecnoglutide（XW003）治疗中国成人 2 型糖尿病（T2DM）患者 III 期临床试验的积极结果。
- 1月2日，Longboard 公布了该公司潜在同类最佳、高选择性、口服新型 5-HT_{2C} 受体超级激动剂 bexicaserin（LP352）用于治疗与广泛发育性和癫痫性脑病（DEE）相关的癫痫发作的 IB/IIA 期 PACIFIC 研究关键积极数据。
- 1月1日，恒瑞医药宣布美国 FDA 授予 SHR-A2009 快速通道资格，用于治疗经三代 EGFR 酪氨酸激酶抑制剂和含铂化疗后疾病进展的 EGFR 突变的转移性非小细胞肺癌。

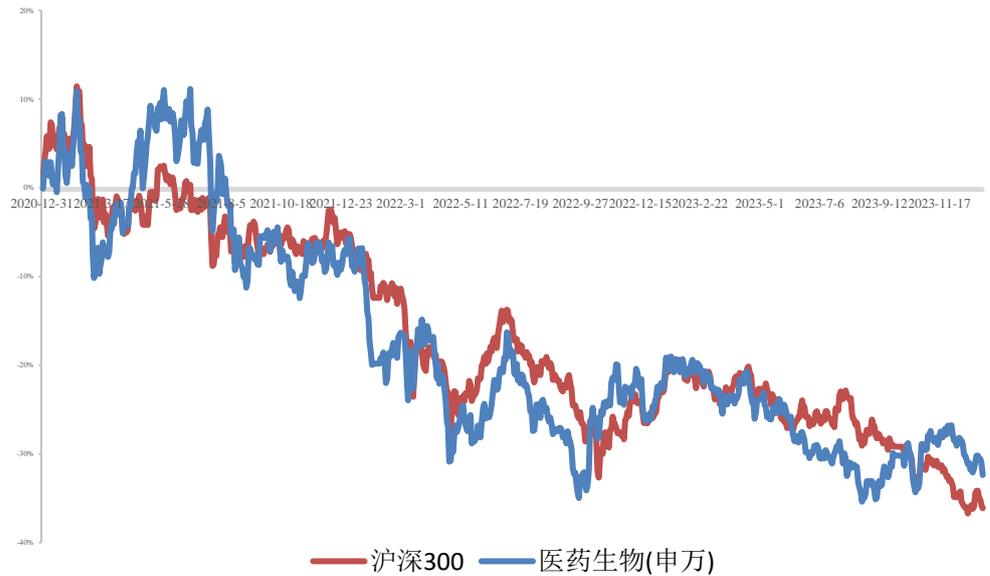
4. 行业洞察与监管动态

- 本周无行业洞察与监管动态

5. 行情回顾

本周(2024.1.1-2024.1.5)生物医药指下跌 3.14%，板块表现劣于沪深 300 指数 2.97% 的跌幅，劣于上证指数 1.54% 的跌幅；截至 1 月 5 日，医药指数 2024 年初至今跌幅为 3.14%，沪深 300 至今跌幅为 2.97%，上证指数 2024 年初至今跌幅为 1.54%。2020 年初国内外新冠肺炎疫情发生，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。长期来看，医药行业仍将不改持续向好的发展态势。

图2：医药行业 2021 年初以来市场表现

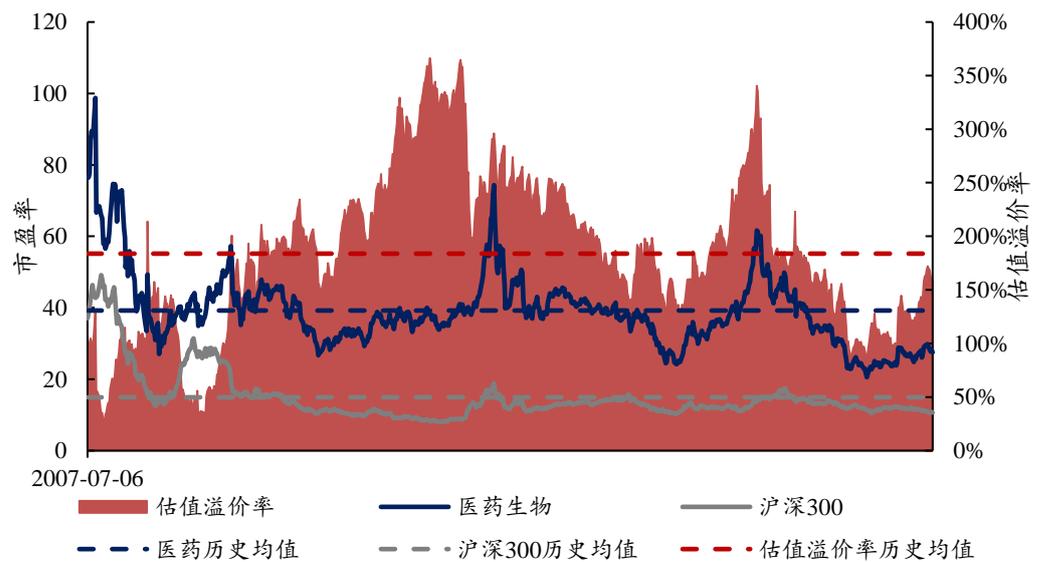


数据来源：Wind，东吴证券研究所

5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 27.53，低于历史均值 11.69

截至 2024 年 1 月 5 日，医药指数市盈率为 27.53 倍，环比上周下跌 0.81 倍，低于历史均值 11.69 倍；沪深 300 指数市盈率为 10.68 倍，医药指数盈利率溢价率为 157.7%，环比上周下跌 3.4%，低于历史均值 26.1%。

图3：2007 年 9 月至今期间医药板块绝对估值水平变化



数据来源：Wind，东吴证券研究所

5.2. 医药子板块追踪：本周医药商业上涨 1.23%，优于其他子板块

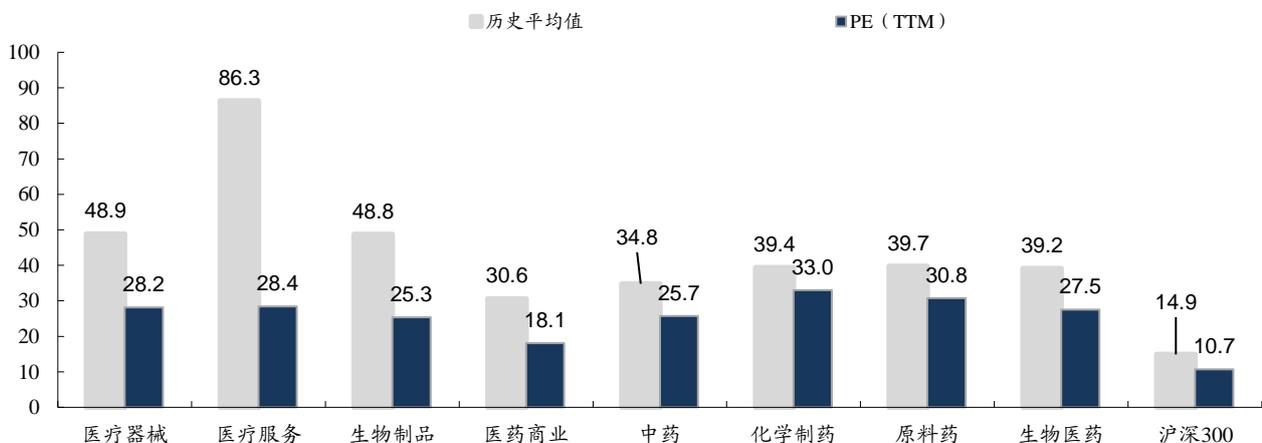
本周(2024.1.1-2023.1.5)生物医药指下跌 3.14%，板块表现劣于沪深 300 指数 2.97% 的跌幅，劣于上证指数 1.54% 的跌幅；子板块中，表现最佳的医药商业板块上涨 1.23%，最弱势的医疗服务板块下跌 6.27%。2024 年初至今，表现最佳的子板块为医药商业，涨幅为 1.23%，优于医药指数 3.14% 的跌幅，优于沪深 300 指数 2.97% 跌幅，优于上证指数 1.54% 的跌幅。

表4：板块表现（%）

行业代码	行业	周涨跌幅%	年初至今%
801154.SI	医药商业	1.23	1.23
801155.SI	中药	-0.32	-0.32
000001.SH	上证指数	-1.54	-1.54
851511.SI	原料药	-2.23	-2.23
801153.SI	医疗器械	-2.64	-2.64
000300.SH	沪深 300	-2.97	-2.97
801150.SI	生物医药	-3.14	-3.14
801151.SI	化学制药	-3.48	-3.48
801152.SI	生物制品	-4.01	-4.01
801156.SI	医疗服务	-6.27	-6.27

数据来源：wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2024 年 1 月 5 日）

图4：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 2024 年 1 月 5 日）

5.3. 个股表现

表5: A股2024年年初至今涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	生物谷	39.04	赛诺医疗	-11.71
2	ST天圣	15.79	华东医药	-11.51
3	九安医疗	15.29	纳微科技	-11.45
4	启迪药业	14.17	通策医疗	-11.18
5	成都先导	14.08	奕瑞科技	-10.70
6	澳洋健康	13.72	皓元医药	-10.49
7	大唐药业	12.17	凯因科技	-10.30
8	江苏吴中	11.92	威高骨科	-9.94
9	开开实业	10.67	春立医疗	-9.85
10	龙津药业	10.50	普瑞眼科	-9.83

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至2024年1月5日)

6. 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、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。

7. 附录

表6: 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	(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）
	2. 改良型疫苗	(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	(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
	2. 改良型生物制品	(3) 已有同类产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。

	<p>(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。</p> <p>(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。</p>
2. 中药改良型新药	<p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(3) 中药增加功能主治。</p> <p>(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。</p>
3. 古代经典名方中药复方制剂	<p>(1) 按古代经典名方目录管理的中药复方制剂。</p> <p>(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。</p>
4. 同名同方药	

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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

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>