

医药生物行业跟踪周报

四季度医药基金持仓发生怎样变化？

增持（维持）

2024年01月28日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

投资要点

- 本周、年初至今医药指数涨幅分别为-2.7%、-11%，相对沪指的超额收益分别为-4.7%、-8.3%；本周医药商业、中药及医疗器械等股价跌幅较小，医疗服务、生物制品及原料药等股价跌幅较大；本周涨幅居前开开实业（+38.2%）、中科美菱（+16.1%）、怡和嘉业（+13.9%），跌幅居前药康生物（-19.9%）、一品红（-15.0%）、美迪西（-14.9%）。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值普跌，尤其是受到美国影响，CXO 板块跌幅更加明显。
- 受到市场下跌影响，医药板块杀估值现象也更加明显，当前医药板块估值比较具有影响力，美议员提议导致 CXO 板块乃至医药板块普跌，很可能是再次布局医药板块很好机会。近日披露公募医药 2023 年 4 季度持仓：公募基金医药持仓增加 1.4 百分点、增持了创新药及疫苗等板块、CXO 与医疗服务等减持比较明显。目前看，医疗服务估值已经具备一定吸引力。
- 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。如反腐进入关键少数、国常会针对医药工业、医疗装备 2023-2025 的高质量发展等；其二在生命科学领域国际化进程加快。国内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 约 25 倍、估值切换后大批公司估值 PEG 显著小于 1，其中最贵的医疗服务 2024 年估值约 30-40 倍。
- 具体配置思路：1) 创新药领域：百济神州、恒瑞医药、海思科、荣昌生物、康诺亚、泽景制药-U 等；2) 优秀仿制药领域：吉贝尔、恩华药业、京新药业、仙琚制药、立方制药、信立泰等；3) 耗材领域：惠泰医疗、威高骨科、新产业等；4) 消费医疗领域：济民医疗、华夏眼科、爱尔眼科、爱美客等；5) 其它医疗服务领域：三星医疗、海吉亚医疗、固生堂等；6) 其它消费医疗：三诺生物，建议关注我武生物等；7) 低值耗材及消费医疗领域：康德莱、鱼跃医疗等；8) 科研服务领域：金斯瑞生物、药康生物、皓元医药、诺禾致源等。9) 中药领域：太极集团、佐力药业、方盛制药、康缘药业等；10) 血制品领域：上海莱士、天坛生物、博雅生物等；11) 药店领域：健之佳、老百姓、一心堂、益丰药房等。
- 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

内容目录

1. 板块观点	4
1.1. 四季度医药基金持仓发生怎样变化?	4
2. 2023Q4 医药获增配, 内部结构性调整明显, 创新药、械仍是未来主方向	8
2.1 23Q4 医药基金配置回顾: 以院内需求为主的医疗器械、化学制剂和生物制品是主要增配子板块	8
3. 研发进展与企业动态	11
3.1. 创新药/改良药研发进展 (获批上市/申报上市/获批临床)	11
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况	17
3.3. 重要研发管线一览	23
4. 行业洞察与监管动态	24
5. 行情回顾	25
5.1. 医药市盈率追踪: 医药指数市盈率为 25.35, 低于历史均值 13.83	25
5.2. 医药子板块追踪: 本周医疗商业上涨 0.78%, 优于其他子板块	26
5.3. 个股表现	27
6. 风险提示	28
7. 附录	28

图表目录

图 1: 公募基金 A 股重仓医药占比概况.....	8
图 2: 2023Q4 公募基金重仓医药股数量增加前 10 名.....	9
图 3: 2023Q4 公募基金重仓医药股数量减少前 10 名.....	9
图 4: 2023Q1-Q4 公募基金重仓医药股板块构成变化.....	10
图 5: 2023Q1-Q4 医药主题基金重仓持股结构变化.....	10
图 6: 医药行业 2021 年初以来市场表现.....	25
图 7: 2007 年 9 月至今期间医药板块绝对估值水平变化.....	26
图 8: 医药板块估值情况.....	27
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.....	18
表 4: 重要行业洞察与监管动态.....	25
表 5: 板块表现 (%).....	26
表 6: A 股 2024 年年初至今涨跌幅前十.....	27
表 7: 国内药品注册分类.....	28

1. 板块观点

1.1. 四季度医药基金持仓发生怎样变化？

本周、年初至今医药指数涨幅分别为-2.7%、-11%，相对沪指的超额收益分别为-5.4%、-13.2%；本周医药商业、中药及器械等股价跌幅较小，医疗服务、生物制品及化药等股价跌幅较大；本周涨幅居前开开实业(+38.2%)、中科美菱(+16.1%)、怡和嘉业(+13.9%)，跌幅居前药康生物(-19.9%)、一品红(-15.0%)、美迪西(-14.9%)。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值普跌，尤其是受到美国影响，CXO 板块跌幅更加明显。

受到市场下跌影响，医药板块杀估值现象也更加明显，当前医药板块估值比较具有影响力，美议员提议导致 CXO 板块乃至医药板块普跌，很可能是再次布局医药板块很好机会。近日披露公募医药 2023 年 4 季度持仓：公募基金医药持仓增加 1.4 百分点、增持了创新药及疫苗等板块、CXO 与医疗服务等减持比较明显。目前看，医疗服务估值已经具备一定吸引力。

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。如反腐进入关键少数、国常会针对医药工业、医疗装备 2023-2025 的高质量发展等；其二在生命科学领域国际化进程加快。国内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 约 25 倍、估值切换后大批公司估值 PEG 显著小于 1，其中最贵的医疗服务 2024 年估值约 30-40 倍。

【投资策略】具体配置思路：

药店领域：健之佳、老百姓、一心堂、益丰药房等；

创新药领域：百济神州、恒瑞医药、海思科、荣昌生物、康诺亚、泽景制药-U 等；

优秀仿创药领域：吉贝尔、恩华药业、京新药业、仙琚制药、立方制药、信立泰等；

耗材领域：惠泰医疗、威高骨科、新产业等；

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；

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；

血制品领域：上海莱士、天坛生物、博雅生物等。

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	-8.98	338.01
300363.SZ	博腾股份	3.84	20.92	15.08	17.74	-7.87	109.37
300725.SZ	药石科技	1.70	3.40	4.87	6.78	-8.41	62.20
301096.SZ	百诚医药	1.77	1.92	2.92	4.04	-3.52	73.19
603259.SH	药明康德	2.92	86.33	98.26	124.01	-11.92	1948.10
688238.SH	和元生物	0.16	0.81	1.23	1.69	-1.68	49.33
688046.SH	药康生物*	0.40	1.65	2.12	2.70	-19.89	57.32
002019.SZ	亿帆医药	0.25*	3.03*	5.64*	7.6*	-5.99	151.90
1801.HK	信达生物	-1.49*	-22.86*	-13.29*	-3.97*	-7.87	540.88
300558.SZ	贝达药业	1.32	5.47	7.96	10.34	-6.27	171.41
600196.SH	复星医药	2.20	56.41	65.46	77.64	0.87	619.19
600276.SH	恒瑞医药*	0.61	39.06	49.08	58.04	-2.68	2570.74
6855.HK	亚盛医药	-2.91	-7.66	-7.35	-6.88	4.78	69.94
9966.HK	康宁杰瑞	-0.38*	-3.66*	-3.64*	-3.66*	-7.30	44.09
9969.HK	诺诚健华	-0.42	-7.40	-1.95	1.80	-0.54	97.68
9995.HK	荣昌生物	-1.28	-6.99	-5.84	-1.73	-15.91	105.27
002653.SZ	海思科*	0.25	2.77	3.06	4.09	-2.87	252.79
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	5.35	93.71
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	-2.56	149.97
601607.SH	上海医药	1.54	56.96	64.06	72.31	6.47	627.71
2252.HK	微创机器人-B	-1.05	-10.07	-7.66	-5.30	-9.39	127.68
0853.HK	微创医疗	-0.25*	-4.52*	-4.09*	-4.30*	-1.45	112.45
688617.SH	惠泰医疗*	5.37	3.58	4.85	6.52	1.66	241.06
9996.HK	沛嘉医疗	-0.42	-2.83	-2.38	-0.89	-9.07	32.68
300453.SZ	三鑫医疗	0.46	1.85	2*	2.44*	-3.36	35.85
300529.SZ	健帆生物	0.81*	6.5*	8.33*	10.25*	-3.57	150.45
000661.SZ	长春高新	10.72	43.37	54.00	67.07	-1.45	493.80
300009.SZ	安科生物	0.52*	8.75*	11.03*	13.71*	-3.04	149.91
301080.SZ	百普塞斯*	2.55	2.04	2.21	2.84	-7.44	54.62
688131.SH	皓元医药	2.13	2.21	3.68	5.40	-8.76	58.11
300573.SZ	兴齐眼科	3.89	3.43	5.29	7.21	-0.53	191.87
300294.SZ	博雅生物	0.86	4.59	5.27	6.88	-2.56	143.76
688293.SH	奥浦迈	1.39	1.14	1.80	2.54	-6.86	47.39
300357.SZ	我武生物*	0.67	3.49	4.39	5.45	-5.56	121.89
300122.SZ	智飞生物	1.55*	12.51*	16.95*	22.14*	-1.48	1170.00
300142.SZ	沃森生物	0.57*	9.16*	10.69*	12.39*	-6.04	297.36
300601.SZ	康泰生物	2.09	14.67	21.64	29.13	-4.29	256.78
603392.SH	万泰生物	3.03*	38.48*	44.05*	60.02*	-10.22	765.24
688105.SH	诺唯赞	2.35	9.40	8.00	8.93	-5.47	103.76

688315.SH	诺禾致源	0.49	1.98	3.05	4.20	-6.40	73.67
603233.SH	大参林	1.15	10.91	13.07	15.69	-4.74	270.03
603883.SH	老百姓	1.34	7.81	9.65	12.06	-5.75	167.76
603939.SH	益丰药房	1.50	10.84	13.73	16.69	-1.42	392.21
002044.SZ	美年健康*	-0.14	-5.33	5.25	8.37	1.43	194.93
002390.SZ	信邦制药*	0.12	2.24	3.05	3.87	-0.98	78.53
1951.HK	锦欣生殖*	0.04	1.21	3.55	5.09	-4.88	63.67
300015.SZ	爱尔眼科*	0.35	25.24	36.42	46.51	-2.39	1293.85
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	-4.02	212.01
603127.SH	昭衍新药*	2.01	10.74	10.78	13.75	-11.36	136.33
688139.SH	海尔生物*	1.89	6.01	8.00	10.35	-6.65	103.53
6078.HK	海吉亚医疗*	0.75	4.77	7.02	9.30	-2.22	180.93
300347.SZ	泰格医药	3.92	34.17	40.43	46.91	-10.20	383.08
601567.SH	三星医疗*	0.67	9.48	12.13	16.15	2.00	302.47
2273.HK	固生堂*	0.76	1.83	2.60	3.51	3.58	110.72
1548.HK	金斯瑞生物科技*	-0.11	-2.27	-1.80	-1.14	-12.48	306.58
301267.SZ	华厦眼科*	0.91	5.12	6.66	8.66	1.00	254.94
002223.SZ	鱼跃医疗*	1.59	15.95	18.53	22.08	-0.38	339.74
300143.SZ	盈康生命	0.25	1.60	2.46	3.00	-4.31	56.96
300653.SZ	正海生物*	1.03	1.85	2.36	3.11	-4.89	42.75
688161.SH	威高骨科*	1.36	5.44	6.03	7.32	-4.14	137.88
688677.SH	海泰新光*	2.10	1.83	2.45	3.29	1.36	60.56
603108.SH	润达医疗*	0.72	4.18	5.16	6.33	-1.20	103.32
300298.SZ	三诺生物*	0.76	4.31	4.80	6.04	-11.42	141.86
688114.SH	华大智造*	4.89	20.26	0.44	2.91	-4.10	319.21
688468.SH	科美诊断	0.36	1.45	2.21	3.15	-6.51	35.13
430685.BJ	新芝生物	0.60	0.55	0.70	0.90	-4.11	10.24
002901.SZ	大博医疗	2.01	8.37	10.28	12.46	-4.80	132.32
603987.SH	康德莱*	0.71	3.12	3.75	4.48	-1.18	36.78
688029.SH	南微医学*	1.76	3.31	4.70	6.42	-7.05	146.73
300595.SZ	欧普康视*	0.70	6.24	7.61	9.44	-4.04	170.37
688050.SH	爱博医疗*	2.21	2.33	3.35	4.74	-2.41	160.83
688366.SH	昊海生科*	1.05	1.80	4.56	5.81	-4.85	159.17
2160.HK	心通医疗	-0.07	-1.78	-1.48	-0.38	0.00	31.12
300206.SZ	理邦仪器	0.60	3.50	4.56	5.87	-0.76	53.46
300760.SZ	迈瑞医疗*	7.92	96.07	116.74	140.40	2.79	3447.21
688271.SH	联影医疗*	2.01	16.56	19.38	24.54	2.10	1129.92
300406.SZ	九强生物	0.88*	5.15*	6.44*	8.15*	2.99	113.33
300463.SZ	迈克生物	0.69*	4.25*	5.95*	7.53*	-3.21	79.50
300832.SZ	新产业	1.73	12.85	16.92	21.34	-1.98	566.50
603658.SH	安图生物	2.13	12.46	16.14	20.19	-5.03	276.60
603882.SH	金城医学	6.55	30.59	22.64	24.33	0.95	258.15
688690.SH	纳微科技	0.71	2.86	4.09	6.11	-7.04	85.33

000963.SZ	华东医药*	1.42	24.99	30.76	37.76	-8.42	553.70
6699.HK	时代天使	1.21	2.04	2.53	3.09	-6.07	99.43
688363.SH	华熙生物	2.04	9.81	12.32	15.20	-2.40	316.80
300896.SZ	爱美客*	5.84	12.64	19.67	28.05	-7.87	637.18
002675.SZ	东诚药业*	0.37	3.07	4.07	5.18	-7.17	127.07
300603.SZ	同和药业	0.32	1.10	1.87	2.54	-0.23	41.04
600521.SH	华海药业	0.70	10.31	13.07	16.22	-0.08	191.39
603456.SH	九洲药业	1.16	9.68	12.58	16.44	-5.48	175.31
603520.SH	司太立	2.05	5.03	6.87	8.86	-4.77	40.31
603538.SH	美诺华	1.39	2.96	4.20	5.59	-6.04	32.89
688166.SH	博瑞医药	0.79	3.24	4.29	5.79	-5.13	114.02
000739.SZ	普洛药业	0.84	9.89	12.40	15.22	-2.13	156.74
002422.SZ	科伦药业*	1.16	17.09	21.00	22.30	-4.51	363.26
600436.SH	片仔癀*	4.10	24.72	34.01	42.40	3.03	1375.62
300181.SZ	佐力药业*	0.39	2.73	3.71	5.00	-4.50	72.94
600557.SH	康缘药业	0.74	4.34	5.52	6.89	-9.08	101.86
002082.SZ	万邦德	0.33	2.03	2.91	4.08	0.52	36.08
600566.SH	济川药业	2.31	20.88	23.34	25.97	-1.70	288.43
603998.SH	方盛制药	0.66	2.89	1.63	2.36	-5.57	43.97
603676.SH	卫信康*	0.41	1.77	2.60	3.20	-3.38	39.82
002294.SZ	信立泰	0.61	6.85	8.23	10.22	-3.77	310.59
301301.SZ	川宁生物	0.19	4.12	5.13	6.50	-1.26	192.05
002262.SZ	恩华药业*	0.89	9.01	11.11	13.76	-3.03	257.94
002399.SZ	海普瑞	0.69	10.06	12.64	15.38	-6.57	133.52
300702.SZ	天宇股份	1.31	4.56	6.56	8.09	-2.79	61.94
688133.SH	泰坦科技	1.49	1.26	2.33	3.26	-6.42	42.46
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	-1.81	37.82
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	-8.40	200.42
301333.SZ	诺思格*	1.89	1.14	1.60	2.18	-6.41	48.53
688235.SH	百济神州*	-10.05	-136.42	-115.42	-101.89	-9.23	1564.70
002864.SZ	盘龙药业*	1.04	1.01	1.34	1.75	-4.18	35.08
688687.SH	凯因科技*	0.49	0.83	1.27	1.65	-6.75	44.39
688276.SH	百克生物*	0.44	1.82	4.75	7.31	0.13	215.01

数据来源：wind（数据截至到 2024 年 1 月 26 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

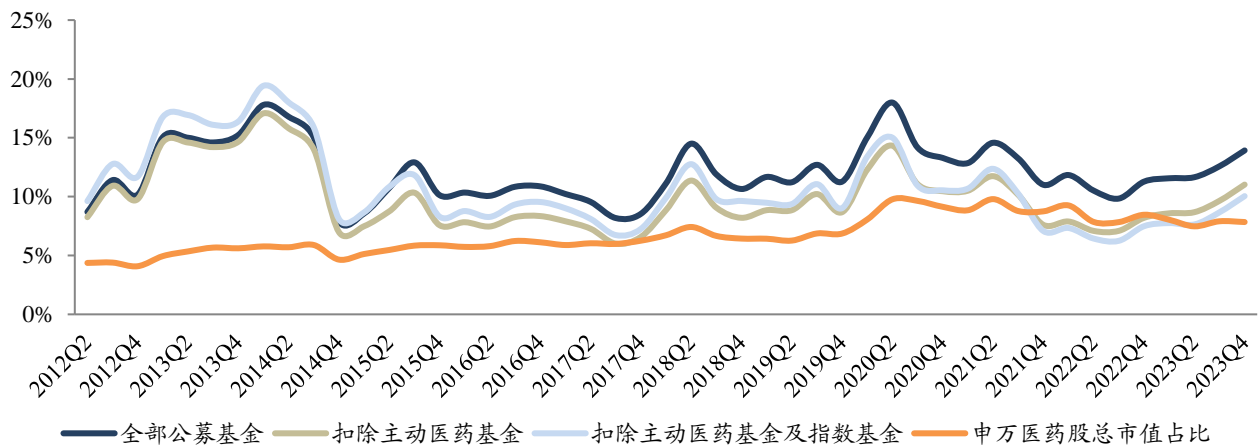
2. 2023Q4 医药获增配，内部结构性调整明显，创新药、械仍是未来主方向

2.1 23Q4 医药基金配置回顾：以院内需求为主的医疗器械、化学制剂和生物制品是主要增配子板块

医药板块防御属性突出，2023 年内持续获得增配。2023 年 4 季度，以重仓持股比例计算，在剔除港股后，医药板块 2023 年 Q4 持仓比例为 13.93%，环比增加 1.35 pct，连续 5 个季度环比上升。申万医药股总市值占比 7.84%，环比下降 0.06 pct。2023Q4 沪深 300 指数下降 7%，而申万医药指数基本持平，医药板块具备防御属性，公募机构认可度高。

剔除主动医药基金后，23Q4 医药股在基金整体配置的比例为 11.03%，环比上升 1.38 pct，进一步剔除指数基金后，医药股在基金整体配置中的比例为 10.05%，环比上升 1.38 pct。

图 1: 公募基金 A 股重仓医药占比概况



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2023Q4 重仓医药偏好院内处方药及医疗器械。从个股公募基金重仓持股基金数量变化来看，Q4 持有基金数量增加前十名的个股为，智飞生物、恒瑞医药、迈瑞医疗、新产业、联影医疗、奕瑞科技、安图生物、上海莱士、迈威生物-U、派林生物分别增加 158、153、107、53、51、49、44、43、41、37 个基金；Q4 持有基金数量减少前十名的个股为药明康德、凯莱英、智翔金泰-U、三博脑科、普瑞眼科、华润三九、爱美客、爱尔眼科、美年健康、康龙化成，分别减少 116、82、50、45、44、34、29、27、27、26 个基金。从重仓医药标的变化来看，以院内需求为主的院内处方和医疗器械、医疗耗材相关标的获得大幅增配，而以院外需求为主的 CXO 和医疗服务明显被减配，我们认为，主

要在于 2023 年 Q3 医药反腐对院内需求影响边际减弱，医药回归本源，临床刚性需求大、产品临床获益明显的产品将更加具有市场竞争力。

图 2: 2023Q4 公募基金重仓医药股数量增加前 10 名

股票代码	股票名称	持有基金数 (只)	数量变化(相比 2023Q3)	2023Q4 股价涨 跌幅
300122.SZ	智飞生物	382	158	25.6%
600276.SH	恒瑞医药	698	153	0.6%
300760.SZ	迈瑞医疗	550	107	9.3%
300832.SZ	新产业	96	53	23.1%
688271.SH	联影医疗	82	51	31.6%
688301.SH	奕瑞科技	82	49	32.7%
603658.SH	安图生物	59	44	24.7%
002252.SZ	上海莱士	56	43	14.9%
688062.SH	迈威生物-U	75	41	32.5%
000403.SZ	派林生物	56	37	28.6%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 3: 2023Q4 公募基金重仓医药股数量减少前 10 名

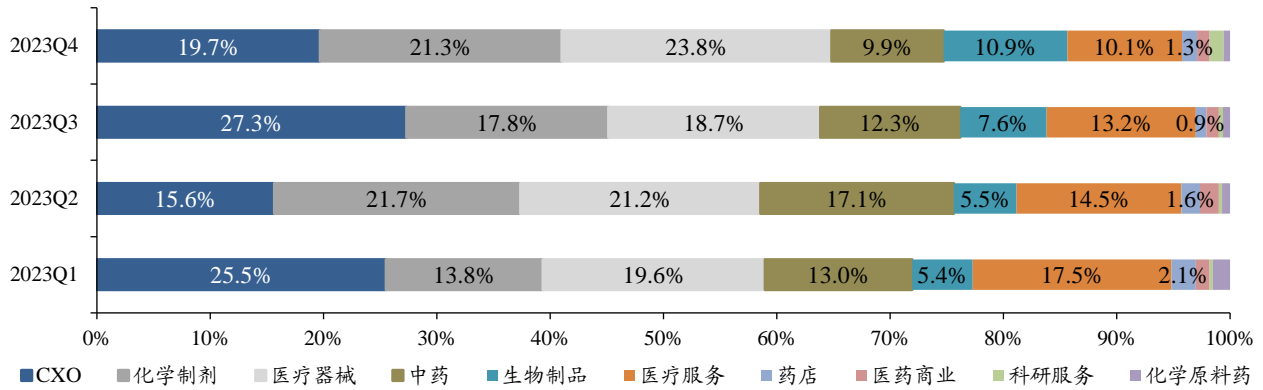
股票代码	股票名称	持有基金数 (只)	数量变化(相比 2023Q3)	2023Q4 股价涨 跌幅
603259.SH	药明康德	385	-116	-15.6%
002821.SZ	凯莱英	36	-82	-23.5%
688443.SH	智翔金泰-U	23	-50	29.5%
301293.SZ	三博脑科	2	-45	-5.3%
301239.SZ	普瑞眼科	18	-44	-26.8%
000999.SZ	华润三九	42	-34	-0.8%
300896.SZ	爱美客	80	-29	-24.2%
300015.SZ	爱尔眼科	168	-27	-12.0%
002044.SZ	美年健康	43	-27	-11.6%
300759.SZ	康龙化成	44	-26	-6.8%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2023Q4 医疗器械、化学制剂和生物制品三大细分子行业或显著增配。从基金重仓细分行业结构看，2023Q4 公募基金重仓细分行业前五名分别为医疗器械、化学制剂、CXO、生物制品和医疗服务，分别为 23.8%、21.3%、19.7%、10.9%和 10.1%。相比与 2023Q3，增配的细分行业前三名分别为医疗器械、化学制剂和生物制品，分别增加 5.1 pct、3.5 pct、3.3 pct；而减配的细分行业前三名分别为 CXO、医疗服务和中药，分别减少 7.6 pct、3.0 pct、2.4 pct，基本保持了前述的对于院内相关板块的看好。从 2023Q1 到 2023Q4 变化来看，生物制品被逐季度增配，医疗服务被逐季度减配，反映了公募机构

对于以创新药为代表的生物制品板块的看好，以及对于国内消费疲软下医疗服务需求的担忧。

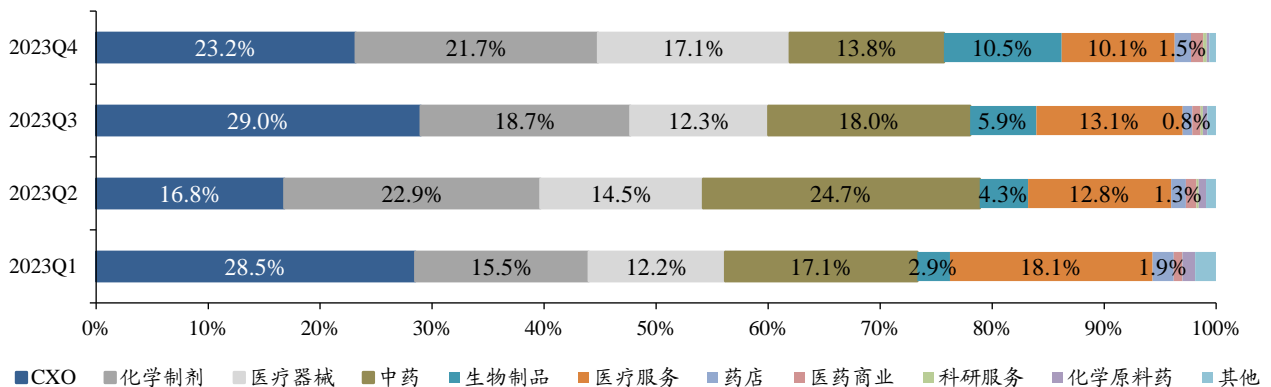
图 4: 2023Q1-Q4 公募基金重仓医药股板块构成变化



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2023Q4 医药主题基金相比 2023Q3 增配化学制剂、医疗器械和生物制品等院内相关板块。受医药反腐影响院内处方药、医疗器械等板块被大幅减配，而随着医药反腐对各公司基本面影响边际减弱，化学制剂、医疗器械和生物制品等板块获得大幅增配，相比 2023Q3 分别增配 2.9 pct、4.8 pct 和 4.6 pct。而 CXO、中药和医疗服务相比 2023Q3 分别减配 5.8 pct、4.2 pct 和 3.0 pct。相比与全市场公募基金配置，医药主题基金在创新药及其产业链配置更高。

图 5: 2023Q1-Q4 医药主题基金重仓持股结构变化



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

绩优医药主题基金重仓成分股季度变动较大，创新药概念标的为重要权重股。2023 年医药主题基金中，圆信永丰医药健康(006274.OF)、易方达医疗保健 A(110023.OF)和鹏华医药科技 A(001230.OF)均表现突出，2023 年回报率分别为 10.92%、10.72%和

10.62%。从重仓持股结构来看，1) 圆信永丰医药健康 Q1 以医疗器械和化学制剂为主，Q2 增加了体外诊断标的配置，Q3 减少了医疗器械标的配置但增加了创新药概念标的配置，Q4 减少了院内相关标的配置但增加了医疗服务标的配置；2) 易方达医疗保健 A Q1 以院内的化学制剂、中药、创新医疗器械为主，Q2 减少了中药的配置但增加了化学制剂、创新药概念标的配置，Q3 仍延续创新药械风格，Q4 减配创新药概念标的但增加了体外诊断标的配置；3) 鹏华医药科技 A Q1-Q4 以创新药概念标的为主，期间在结构上调整了医疗服务、血制品的配置。整体来看，2023 年医药板块表现为轮动行情，其中创新药贯穿全年，基金在持仓结构上变化性更加多样。

从各主题医药基金经理对基金运作的分析来看，2024 年相对更加看好：1) 居民支付能力提升和医药需求提升带来的创新药、械机会；2) 院内复苏和人口老龄化带来的院内相关化学制剂、中药行情；3) 2024 年美联储降息、创新药行业回暖所带来的创新药及其产业链行业基本面修复机会；4) 产品、服务具有全球竞争优势的出海相关标的机会等。

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 26 日，辉瑞宣布，其偏头痛药物硫酸瑞美吉泮口崩片（Rimegepant）在华获批上市，用于成年人有或无先兆偏头痛的急性治疗。
- 1 月 26 日，国家药品监督管理局（NMPA）显示，诺和诺德司美格鲁肽片获批上市，用于治疗 2 型糖尿病。这是国内首个获批上市的口服 GLP-1（胰高血糖素样肽-1）受体激动剂。
- 1 月 26 日，赛诺菲/再生元共同宣布，FDA 已批准 Dupixent（度普利尤单抗）新适应症，用于 1 至 11 岁嗜酸性粒细胞性食管炎（EoE）患者的治疗。新闻稿指出，Dupixent 是目前美国首款也是唯一一款用于治疗这些患者的药物。
- 1 月 26 日，CDE 网站显示，强生两款创新药物 EGFR/c-MET 双抗埃万妥单抗（amivantamab）以及三代 EGFR 抑制剂兰泽替尼片（Lazertinib）上市申请均获药监局受理，推测申报适应症为二者联合治疗 EGFR 突变局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者。
- 1 月 19 日，阿斯利康宣布其 first-in-class 口服补体因子 D 抑制剂 Voydeya（danicopan）在日本获批上市，实现全球首批。用于治疗阵发性夜间血红蛋白尿（PNH）患者，当患者对 C5 抑制剂反应不足时，可与 C5 抑制剂治疗联合使用，用于解决 PNH 患者（约 10-20%）在接受 C5 抑制剂治疗时出现临床显著的血管外溶血（EVH）的需求。
- 1 月 19 日，药监局网站显示，惠升生物的加格列净片获批上市，用于治疗 2 型

糖尿病。

- 1月19日，药监局官网显示，科伦药业奥拉帕利片获批上市。这是国内第2款获批上市的奥拉帕利仿制药。
- 1月18日，Novocure 宣布肿瘤电场治疗（TTFields）联合标准治疗（SOC）用于二线治疗非小细胞肺癌（NSCLC）患者的上市前批准（PMA）申请获FDA受理。预计FDA将在今年下半年作出审批决定。这也是TTFields在美国申报的第3项适应症。

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
北京民海生物科技有限公司	20价肺炎球菌多糖结合疫苗	申请临床	CXSL2400053	注射用混悬液 (预充式)	生物制品	2.2	not available
南京爱德程宁欣药物研发有限公司; 南京爱德程医药科技有限公司; 杭州爱德程医药科技有限公司; Advenchen Laboratories LLC	AL8326	Phase III	CXHB2400019	片剂	化学药品	原 1.1	FGFR; Aurora B; VEGFR
安进生物技术咨询(上海)有限公司; Amgen, Inc.	AMG 193	批准临床	JXHL2400022	片剂	化学药品	1	PRMT5
上海云晟研新生物科技有限公司	BCM863	申请临床	CXHL2400094	片剂	化学药品	2.3	not available
四川百利药业有限责任公司; 成都百利多特生物药业有限责任公司	BL-M07D1	Phase I/II	CXSL2400046	注射剂(冻干)	生物制品	1	Top I; HER2
同润生物医药(上海)有限公司	CN201	Phase I/II	CXSB2400007	注射剂(冻干)	生物制品	1	CD3; CD19
映恩生物制药(苏州)有限公司	DB-1303	Phase III	CXSL2400063	注射剂(冻干)	生物制品	1	Top I; HER2
映恩生物制药(苏州)有限公司	DB-1310	Phase I/II	CXSL2400065	注射剂(冻干)	生物制品	1	Top I; HER3
Vetter Development	Eplontersen	Phase III	JXHB2400023	注射剂	化学药品	1	TTR

Services USA Inc.; 阿斯利康全球研 发(中国)有限公 司;							
北京远大九和药 业有限公司	GPN00204	申请临床	CXHL2400111	未知	化学药品	2.2	not available
上海汇伦医药股 份有限公司	H062	申请临床	CXHL2400085	片剂	化学药品	2.3	not available
高诚生物医药(杭 州)有限公司; Gtp Nano; HiFiBiO Inc.	HFB200301	批准临床	JXSB2400005	注射剂	生物制品	1	TNFR2
和径医药科技(上 海)有限公司	HJ-002-03	申请临床	CXHL2400112	片剂	化学药品	1	not available
武汉海特生物制 药股份有限公司	HKG-320	申请临床	CXHL2400106	注射剂	化学药品	2.2	not available
江苏恒瑞医药股 份有限公司	HRS-4642	Phase I	CXHL2400083	注射剂	化学药品	1	KRAS G12D
上海恒瑞医药有 限公司	HRS2398	申请临床	CXHL2400097	缓释片	化学药品	1	ATR
上海恒瑞医药有 限公司; 江苏恒瑞 医药股份有限公 司	HRS8807	Phase I	CXHL2400090	片剂	化学药品	1	ER
英百瑞(杭州)生 物医药有限公司	IBR822	申请临床	CXSL2400067	注射剂	生物制品	1	TROP2
信立泰(苏州)药 业有限公司; Salubris Biotherapeutics, Inc.;	JK07	Phase I	JXSL2400024	注射剂	生物制品	1	HER3; NRG1
上海津曼特生物 科技有限公司	JMT106	申请临床	CXSL2400064	注射剂	生物制品	1	IFN; GPC3
西安远大德天药 业股份有限公司	KC-2201	申请临床	CXHL2400105	未知	化学药品	2.2	not available
昆药集团股份有 限公司	KPC-149	申请临床	CXHL2400095	口服溶液剂	化学药品	2.2	not available
苏州般若生物科 技有限公司	POV-601-1A1 溶瘤病毒	申请临床	CXSL2400042	注射剂	生物制品	1	not available
凡恩世制药(北京) 有限公司	PT217	申请临床	CXSL2400056	未知	生物制品	1	CD47; DLL3
齐鲁制药有限公司	QLC1101	申请临床	CXHL2400107	胶囊剂	化学药品	1	not available
广东恒瑞医药有 限公司	SHR-1139	申请临床	CXSL2400054	注射剂	生物制品	1	not available

上海恒瑞医药有限公司	SHR-9839	Phase I	CXSL2400038	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
上海恒瑞医药有限公司	SHR-A1904	Phase I	CXSL2400040	注射剂(冻干)	生物制品	1	CLDN18.2
苏州盛迪亚生物医药有限公司	SHR-A1921	Phase I/II	CXSL2400039	注射剂(冻干)	生物制品	1	Top I; TROP2
上海恒瑞医药有限公司	SHR-A2102	Phase I	CXSL2400049	注射剂(冻干)	生物制品	1	nectin-4
四川科伦博泰生物医药股份有限公司	SKB410	Phase I	CXSB2400006	注射剂(冻干)	生物制品	1	nectin-4
石药集团欧意药业有限公司	SYH2043	Phase I	CXHL2400098	片剂	化学药品	1	CDK2; CDK4; CDK6
健康元药业集团股份有限公司; 太景医药研发(北京)有限公司	TG-1000	Phase III	CXHB2400017	胶囊剂	化学药品	1	cap-dependent endonuclease
艾缇亚(上海)制药有限公司	TISA-818	申请临床	CXHL2400109	含漱剂	化学药品	1	not available
正大天晴药业集团股份有限公司	TQC3927	申请临床	CXHL2400116	吸入粉雾剂	化学药品	1	not available
上海天泽云泰生物医药有限公司; 上海泰昶生物技术有限公司	VGN-R09b	申请临床	CXSL2400059	注射剂	生物制品	1	DDC
苏州信诺维医药科技股份有限公司	XNW5004	Phase II	CXHL2400088	片剂	化学药品	1	EZH2
Bayer Australia Ltd.; Bayer AG	阿柏西普	已上市	JYSB2400011	眼内注射剂	生物制品		VEGFR
上海盛迪医药有限公司	阿得贝利单抗	已上市	CXSL2400051	注射剂	生物制品	2.2	PDL1
Servier Pharmaceuticals LLC	艾伏尼布	已上市	JYHB2400039	片剂	化学药品	5.1	IDH1
Janssen-Cilag International N.V.	埃万妥单抗	申请上市	JXSS2400004	注射剂	生物制品	2.2	c-Met; EGFR
Takeda Pharmaceuticals International AG Ireland Branch	阿加糖酶 α	已上市	JYSB2400010	注射剂(浓缩)	生物制品	3.1	AGA

Vera Therapeutics, Inc.; 天津开心生活科技有限公司	阿塞西普	申请临床	JXSL2400022	注射剂(皮下)	生物制品	1	TAC1
AstraZeneca AB	布地奈德+格隆溴铵+富马酸福莫特罗	已上市	JXHL2400013	吸入气雾剂	化学药品	2.4	glucocorticoid; mAChR; β 2-adrenergic receptor
Bellus Health Inc.; 乔治(北京)临床医学研究有限公司; Patheon Inc.	camlipixant	批准临床	JXHB2400028	Bellus Health Inc.; 乔治(北京)临床医学研究有限公司; Patheon Inc.	化学药品	1	P2X3 receptor
Mallinckrodt Inc.; Liebel-Flarsheim Company L.L.C.	碘佛醇	已上市	JYHZ2400020	注射剂	化学药品	无	not available
Jenapharm GmbH & Co. KG	地诺孕素	已上市	JYHB2400043	片剂	化学药品	无	progestin
Fuji Yakuhin Co., Ltd.	多替诺雷	申请上市	JXHS2400008	片剂	化学药品	5.1	URAT1
Sanofi-Aventis Groupe	度普利尤单抗	已上市	JXSS2400003	注射剂(皮下)	生物制品	2.2	IL-4R α
Janssen-Cilag International N.V.	富马酸贝达喹啉	已上市	JYHB2400028	片剂	化学药品		mycobacterial ATP synthase
Upjohn EESV	枸橼酸西地那非	已上市	JYHB2400041	片剂	化学药品	5.1	PDE5
AstraZeneca AB	环硅酸铝钠	已上市	JYHZ2400018	口服散剂	化学药品	5.1	K+
Pfizer (Perth) Pty Ltd.; Pfizer Australia Pty Ltd.;	甲氨蝶呤	已上市	JYHB2400035	注射剂	化学药品		DHFR
Janssen-Cilag International N.V.	甲磺酸兰泽替尼	申请上市	JXHS2400009	片剂	化学药品	2.4	EGFR T790M
上海倍而达药业有限公司	甲磺酸瑞齐替尼	申请上市	CXHS2400007	胶囊剂	化学药品	1	EGFR T790M
霍尔果斯邀月咨询有限公司; 四川大学华西医院;	甲氧依托咪酯盐酸盐	Phase III	CXHB2400018	注射剂(冻干)	化学药品	1	GABAA receptor
北京生物制品研究所有限责任公司	脊髓灰质炎灭活疫苗(I型/II型/III型)(Sabin株)(Vero 细胞)	已上市	CYSB2400021	注射剂	生物制品		poliovirus
Onyx Pharmaceuticals, Inc.	卡非佐米	已上市	JYHB2400044	注射剂(冻干)	化学药品	5.1	proteasome
苏州盛迪亚生物医药有限公司	卡瑞利珠单抗	已上市	CXSL2400047	注射剂(冻干)	生物制品	2.2	PD1

AstraZeneca UK Ltd.	硫酸司美替尼	已上市	JXHB2400026	胶囊剂	化学药品	2.4	MEK1; MEK2
无锡济煜山禾药业股份有限公司	硫酸依替米星	申请临床	CXHL2400100	吸入溶液剂	化学药品	2.2;2.4	30S subunit
上海赛伦生物技术股份有限公司	马破伤风免疫球蛋白(F(aB')2)	已上市	CYSB2400022	注射剂	生物制品		tetanus toxoid
Mirum Pharmaceuticals Inc.	马昔巴特	已上市	JYHB2400037	口服溶液剂	化学药品	5.1	ISBT
Actelion Pharmaceuticals Ltd.	马昔腾坦	已上市	JYHB2400034	片剂	化学药品		ETA; ETB
Merck Sharp & Dohme Corp.;	帕博利珠单抗	已上市	JXSL2400023	注射剂	生物制品	2.2	PD1
Incyte Biosciences Distribution B.V.	佩米替尼	已上市	JYHB2400024	片剂	化学药品	5.1	FGFR1; FGFR2; FGFR3
Boehringer Ingelheim International GmbH.	佩索利单抗	已上市	JXSL2400020	注射剂	生物制品	2.2	IL-36R
Janssen-Cilag Pty Ltd.; Janssen-Cilag International N.V.; Millennium Pharmaceuticals Inc.	硼替佐米	已上市	JYHB2400033	注射剂(冻干)	化学药品		proteasome
Upjohn EESV; Pfizer Ltd.	普瑞巴林	已上市	JYHB2400030	胶囊剂	化学药品		GABA; $\alpha 2\delta$
江苏恒瑞医药股份有限公司	羟乙磺酸达尔西利	已上市	CXHL2400093	片剂	化学药品	2.4	CDK4; CDK6
诺华(中国)生物医学研究有限公司	remibrutinib	Phase III	JXHB2400027	片剂	化学药品	1	BTK
四川科伦博泰生物药业股份有限公司	sacituzumab tirumotecan	申请上市	CXSL2400055	注射剂(冻干)	生物制品	1	Top I; TROP2
成都柏奥特克生物科技股份有限公司	水痘减毒活疫苗	申请临床	CXSL2400043	注射剂(冻干)	生物制品	2.5	VZV
华润双鹤药业股份有限公司	司美格鲁肽(化药)	申请临床	CXHL2400115	注射剂	化学药品	2.2	GLP-1R
Boehringer Ingelheim International GmbH.;	survodutide	Phase III	JXHL2400015	注射剂(皮下)	化学药品	1	GLP-1R; GCGR

Amgen, Inc.; 百济神州(北京)生物技术有限公司	塔拉妥单抗	Phase III	JXSL2400026	注射剂(冻干)	生物制品	1	CD3; DLL3
广州百济神州生物制药有限公司	替雷利珠单抗	已上市	CXSS2400013	注射剂	生物制品	2.2	PD1
苏州盛迪亚生物医药有限公司; 上海恒瑞医药有限公司	trastuzumab rezetecan	Phase III	CXSL2400052	注射剂(冻干)	生物制品	1	Top I; HER2
Abbvie Deutschland GmbH. & Co. Kg.	乌帕替尼	已上市	JYHB2400026	缓释片	化学药品	2.4	JAK1
Berlin-Chemie AG; Janssen-Cilag Ab	盐酸达泊西汀	已上市	JYHZ2400013	片剂	化学药品		SERT
上海泽璟医药技术有限公司;	盐酸杰克替尼	Phase I/II	CXHL2400101	乳膏剂	化学药品	1	TYK2; ALK2; JAK1; JAK2; JAK3
四川科瑞德制药股份有限公司	盐酸替扎尼定	申请上市	CXHS2400005	口服溶液剂	化学药品	2.2	α 2-adrenergic receptor
UCB Pharma AG	盐酸西替利嗪	已上市	JYHB2400042	片剂	化学药品	5.1	H1 receptor
Sanofi Aventis; Sanofi-Aventis France	依诺肝素钠	已上市	JYHZ2400024	注射剂	化学药品	无	heparin
上海元宋生物技术有限公司	重组 L-IFN 腺病毒(元宋生物)	临床研究	CXSL2400044	注射剂	生物制品	1	not available
Boehringer Ingelheim International GmbH.	重组人 TNK 组织型纤溶酶原激活剂	已上市	JXSS2400001	注射剂(冻干)	生物制品	2.2	tPA
Merck Serono Europe Ltd.;	重组人促卵泡激素 α	已上市	JYSB2400014	注射剂	生物制品		FSH
Merck Sharp & Dohme Corp.,	重组人乳头瘤病毒九价 (6/11/16/18/31/33/45/52/58 型)疫苗(酿酒酵母)	已上市	JYSB2400015	注射剂	生物制品	无	HPV
Baxalta, Inc.	重组猪凝血因子 VIII	申请上市	JXSB2400006	注射剂(冻干)	生物制品	3.1	factor VIII

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19日, 药监局官网显示, 科伦药业奥拉帕利片获批上市。这是国内第2

款获批上市的奥拉帕利仿制药。

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	注册类别	靶点
北京成大天和生物科技有限公司	ACYW135 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗(CRM197 载体)	申请临床	CXSL2400066	注射剂(冻干)	生物制品	3.3	meningococcus
康希诺生物股份公司	冻干 b 型流感嗜血杆菌结合疫苗	申请临床	CXSL2400061	注射剂(冻干)	生物制品	3.3	Hib
海正生物制药有限公司	阿达木单抗注射液	已上市	CYSB2400023	注射剂(皮下)	生物制品	原 2	TNF- α
扬州市三药制药有限公司	阿伐那非片	申请上市	CYHS2400348	片剂	化学药品	3	PDE5
联邦制药厂有限公司	氨苄西林胶囊	已上市	JYHB2400038	胶囊剂	化学药品		PBP
山西阳和医药技术有限公司	氨磺必利注射液	申请临床	CYHL2400023	注射剂	化学药品	3	D2 receptor; 5-HT7 receptor; D3 receptor
四川科瑞德制药股份有限公司	奥卡西平口服混悬液	申请上市	CYHS2400340	口服混悬剂	化学药品	4	sodium channel
长春海悦药业股份有限公司	注射用阿奇霉素	已上市	CYHB2450060	注射剂(冻干)	化学药品		50S subunit
新乡市常乐制药有限责任公司	倍他米松磷酸钠注射液	申请上市	CYHS2400344	注射剂	化学药品	3	glucocorticoid
山东普瑞曼药业有限公司	苯磺酸氨氯地平片	申请上市	CYHS2400299	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel
浙江高拓医药科技股份有限公司	比索洛尔氨氯地平片	申请上市	CYHS2400346	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel; β 1-adrenergic receptor
天津力生制药股份有限公司	培哚普利氨氯地平片(I)	申请上市	CYHS2400310	片剂	化学药品	4	ACE; L-type calcium channel
澳美制药厂	丙酸氟替卡松乳膏	已上市	JYHB2400031	乳膏剂	化学药品		glucocorticoid
浙江诺得药业有限公司	丙戊酸钠缓释片(I)	申请上市	CYHS2400289	缓释片	化学药品	4	GABA receptor; HDAC
石家庄格瑞药业有限公司	玻璃酸钠滴眼液	已上市	CYHB2400139	滴眼剂	化学药品	4	not available
云鹏医药集团有限公司	布洛芬缓释胶囊	已上市	CYHB2450063	胶囊剂(缓释)	化学药品	原 6	COX
深圳格莱恩生物医药科技有限公司	布美他尼注射液	申请上市	CYHS2400308	注射剂	化学药品	3	NKCC1
正大天晴药业集团股份有限公司	注射用醋酸地加瑞克	申请上市	CYHS2400322	注射剂(冻干)	化学药品	4	GnRHR

成都圣诺生物制药有限公司	醋酸加尼瑞克注射液	申请上市	CYHS2400298	注射剂	化学药品	4	GnRHR
南京星银药业集团有限公司	去氨加压素注射液	已上市	CYHB2450057	注射剂	化学药品	原 6	vasopressin
辰欣药业股份有限公司	特利加压素注射液	申请上市	CYHS2400353	注射剂	化学药品	3	vasopressin
扬子江药业集团广州海瑞药业有限公司	注射用醋酸西曲瑞克	申请上市	CYHS2400343	注射剂(冻干)	化学药品	4	GnRHR
江苏盈科生物制药有限公司	脂肪乳注射液(C14-24)	申请上市	CYHS2400356	注射剂(脂肪乳)	化学药品	4	fatty acid
南京健友生化制药股份有限公司	达肝素钠注射液	已上市	CYHB2450062	注射剂	化学药品	原 6	heparin
江苏万高药业股份有限公司	达格列净片	申请上市	CYHS2400293	片剂	化学药品	4	SGLT2
山东齐都药业有限公司	注射用德拉沙星	申请临床	CYHL2400025	注射剂(冻干)	化学药品	3	bacterial Top II
深圳市华生元基因工程发展有限公司	地夸磷索钠滴眼液	申请上市	CYHS2400318	滴眼剂	化学药品	4	P2Y2 receptor
南京健友生化制药股份有限公司	度骨化醇注射液	申请上市	CYHS2400341	注射剂	化学药品	3	vitamin D2
吉林恒星科技制药有限公司	对乙酰氨基酚片	已上市	CYHB2400133	片剂	化学药品		COX
人福普克药业(武汉)有限公司	度他雄胺软胶囊	已上市	CYHB2400141	软胶囊	化学药品	4	SRD5A2; SRD5A1
江苏万禾制药有限公司	厄多司坦片	已上市	CYHB2400137	片剂	化学药品		not available
湖南尔康制药股份有限公司	二羟丙茶碱注射液	申请上市	CYHS2400311	注射剂	化学药品	3	PDE; adenosine receptor
辽宁海神联盛制药有限公司	法莫替丁注射液	申请上市	CYHS2400316	注射剂	化学药品	3	H2 receptor
武汉久安药业有限公司	复方氨基酸注射液(9AA-SF)	已上市	CYHB2400146	注射剂	化学药品		not available
杨凌科森生物制药有限责任公司	复方聚乙二醇电解质散(II)	申请上市	CYHS2400285	口服散剂	化学药品	3	gastric acid; Na+; K+
澳美制药(海南)有限公司	复方聚乙二醇(3350)电解质散	申请上市	CYHS2400325	口服散剂	化学药品	3	gastric acid; Na+; K+
北京民康百草医药科技有限公司	复合磷酸氢钾注射液	申请上市	CYHS2400350	注射剂	化学药品	3	K+
成都倍特药业股份有限公司	伏立康唑干混悬剂	申请上市	CYHS2400297	干混悬剂	化学药品	4	fungal CYP51
石家庄四药有限公司	腹膜透析液(乳酸盐-G1.5%)	已上市	CYHB2400140	腹膜透析液	化学药品		not available
江苏知原药业股份有限公司	枸橼酸铁片	申请上市	CYHS2400270	片剂	化学药品	3	Fe; P

上海上药中西制药有限公司	枸橼酸托法替布缓释片	申请上市	CYHS2400265	缓释片	化学药品	4	JAK1; JAK2; JAK3
合肥华方医药科技有限公司	琥珀酸地文拉法辛缓释片	BE 临床	CYHL2400024	缓释片	化学药品	3	NET; SERT
四川科伦药业股份有限公司	结构脂肪乳注射液(C6-24)	申请上市	CYHS2400347	注射剂(脂肪乳)	化学药品	4	not available
石家庄格瑞药业有限公司	酒石酸溴莫尼定滴眼液	申请上市	CYHS2400266	滴眼剂	化学药品	4	α 2-adrenergic receptor
石家庄格瑞药业有限公司	溴莫尼定噻吗洛尔滴眼液	申请上市	CYHS2400335	滴眼剂	化学药品	4	α 2-adrenergic receptor; β -adrenergic receptor
南京明生医药有限公司	聚乙二醇 3350 散	申请上市	CYHS2400355	口服散剂	化学药品	3	not available
扬州中宝药业股份有限公司	聚乙烯醇滴眼液	申请上市	CYHS2400296	滴眼剂	化学药品	4	not available
重庆华邦制药有限公司	糠酸莫米松乳膏	申请上市	CYHS2400263	乳膏剂	化学药品	3	glucocorticoid
长春长红制药有限公司	联苯双酯片	已上市	CYHB2400131	片剂	化学药品		not available
陕西东科制药有限责任公司	利多卡因凝胶贴膏	申请上市	CYHS2400267	凝胶膏剂	化学药品	3	not available
长春长红制药有限公司	磷酸苯丙哌啶片	已上市	CYHB2400135	片剂	化学药品		not available
吉林四环制药有限公司	磷酸川芎嗪注射液	未知	CYHB2400148	注射剂	化学药品		not available
海南通用三洋药业有限公司	磷酸特地唑胺片	申请上市	CYHS2400360	片剂	化学药品	4	50S subunit
河北龙海药业有限公司	利培酮口崩片	申请上市	CYHS2400351	口腔崩解片	化学药品	4	5-HT2A receptor; D2 receptor
南京海辰药业股份有限公司	硫代硫酸钠注射液	申请上市	CYHS2400306	注射剂	化学药品	3	not available
湖南洞庭药业股份有限公司	硫酸阿托品注射液	已上市	CYHB2450066	注射剂	化学药品		mAChR
湖南华纳大药厂股份有限公司	硫酸沙丁胺醇注射液	申请上市	CYHS2400290	注射剂	化学药品	3	β 2-adrenergic receptor
浙江金华康恩贝生物制药有限公司	吸入用复方异丙托溴铵溶液	申请上市	CYHS2400359	吸入溶液剂	化学药品	4	mAChR; β 2-adrenergic receptor
海南斯达制药有限公司	硫酸特布他林雾化吸入用溶液	申请上市	CYHS2400300	吸入溶液剂	化学药品	4	β 2-adrenergic receptor
江苏诚康药业有限公司	罗沙司他胶囊	申请上市	CYHS2400329	胶囊剂	化学药品	4	HIF-PH
泽田(山东)药业有限公司	氯化钙注射液	申请上市	CYHS2400264	注射剂	化学药品	3	Ca ²⁺
昆明南疆制药有限公司	氯化钠注射液	已上市	CYHB2400161	注射剂	化学药品	无	Na ⁺
石家庄四药有限公司	复方电解质醋酸钠注射液	申请上市	CYHS2400319	注射剂(大容量)	化学药品	3	Na ⁺ ; K ⁺ ; Mg
长春长红制药有限公司	马来酸氯苯那敏片	已上市	CYHB2400143	片剂	化学药品		H1 receptor

石药集团中诺药业(石家庄)有限公司	美洛昔康注射液	申请上市	CYHS2400303	注射剂	化学药品	3	COX-1; COX-2
深圳市瑞华制药技术有限公司	美沙拉秦肠溶缓释颗粒	申请上市	CYHS2400302	颗粒剂(肠溶)	化学药品	3	not available
广州合和医药有限公司	门冬氨酸钾注射液	申请上市	CYHS2400339	注射剂	化学药品	3	amino acid
马鞍山丰原制药有限公司	门冬氨酸钾镁注射液	已上市	CYHB2450061	注射剂	化学药品	原 6	amino acid
合肥利民制药有限公司	尼群地平片	已上市	CYHB2400153	片剂	化学药品		L-type calcium channel
西安天一秦昆制药有限责任公司	诺氟沙星胶囊	已上市	CYHB2400154	胶囊剂	化学药品		bacterial Top II
重庆赛维药业有限公司	吡非尼酮片	申请上市	CYHS2400269	片剂	化学药品	3	p38γ
成都倍特得诺药业有限公司	复方匹可硫酸钠颗粒	申请上市	CYHS2400354	颗粒剂	化学药品	3	not available
黑龙江鼎恒升药业有限公司	吡拉西坦片	已上市	CYHB2400150	片剂	化学药品		AMPA receptor
哈高科白天鹅药业集团有限公司	吡嗪酰胺片	已上市	CYHB2400142	片剂	化学药品		not available
深圳市卫光生物制品股份有限公司	人纤维蛋白粘合剂	申请临床	CXSL2400057	粘合剂	生物制品	3.4	fibrinogen; thrombin
重庆市义力医药科技有限公司	乳果糖口服溶液	申请上市	CYHS2400321	口服溶液剂	化学药品	4	not available
海南爱科制药有限公司	乳酸环丙沙星氯化钠注射液	申请上市	CYHS2400307	注射剂(大容量)	化学药品	4	bacterial Top II
宁波美诺华天康药业有限公司	沙库巴曲缬沙坦钠片	申请上市	CYHS2400276	片剂	化学药品	4	NEP; AT1R
广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂	他达拉非片	申请上市	CYHS2400337	片剂	化学药品	4	PDE5
北京斯利安药业有限公司	无水甜菜碱散剂	申请上市	CYHS2400282	口服散剂	化学药品	3	not available
海南赛立克药业有限公司	替米沙坦片	已上市	CYHB2450053	片剂	化学药品		AT1R
长春长红制药有限公司	头孢氨苄胶囊	已上市	CYHB2400130	胶囊剂	化学药品		PBP
悦康药业集团股份有限公司	头孢丙烯片	已上市	CYHB2450055	片剂	化学药品		PBP
苏州东瑞制药有限公司	头孢克肟片	已上市	CYHB2450064	片剂	化学药品		PBP
哈药集团制药总厂	注射用头孢西丁钠	已上市	CYHB2450052	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
陕西顿斯制药有限公司; 西藏米田药业有限公司	维生素 B6 注射液	未知	CYHB2400156	注射剂	化学药品		vitamin B6
湖南尚众合生物医药有限公司	阿司匹林维生素 C 泡腾片	申请上市	CYHS2400313	泡腾片	化学药品	4	COX; vitamin C
石家庄四药有限公司	乌拉地尔缓释胶囊	申请上市	CYHS2400304	胶囊剂(缓释)	化学药品	3	α1-adrenergic receptor

四川国为制药有限公司	乌帕替尼缓释片	申请上市	CYHS2400271	缓释片	化学药品	4	JAK1
华润双鹤药业股份有限公司	小儿复方氨基酸注射液(19AA-I)	已上市	CYHB2400129	注射剂	化学药品		not available
华东医药(西安)博华制药有限公司	西罗莫司凝胶	申请上市	CYHS2400294	凝胶剂(外用)	化学药品	4	mTORC1; FKBP12; mTOR
上海化学工业区工业气体有限公司	氧(液态)	申请上市	CYHS2400312	医用气体	化学药品	4	not available
Sanofi-Aventis France	盐酸胺碘酮注射液	已上市	JYHB2400023	注射剂	化学药品		K+ channel
Hanmi Pharmaceuticals, Co. Ltd.	吸入用盐酸氨溴索溶液	已上市	JYHZ2400016	吸入溶液剂	化学药品		GBA
Apogepha Arzneimittel GmbH.	盐酸丙哌维林缓释胶囊	已上市	JYHB2400027	胶囊剂(缓释)	化学药品		mAChR
湖南科伦制药有限公司	盐酸布比卡因注射液	已上市	CYHB2450058	注射剂	化学药品		not available
修正药业集团长春高新制药有限公司	盐酸达泊西汀片	申请上市	CYHS2400327	片剂	化学药品	4	SERT
广州市桐晖药业有限公司	盐酸氮萘斯汀滴眼液	申请上市	CYHS2400268	滴眼剂	化学药品	4	H1 receptor
平光制药股份有限公司	西格列汀二甲双胍缓释片	申请上市	CYHS2400288	缓释片	化学药品	3	PEN2; DPP-4
山东齐都药业有限公司	吡格列酮二甲双胍片	申请上市	CYHS2400336	片剂	化学药品	3	PEN2; PPAR γ
广州绿十字制药股份有限公司	盐酸伐地那非片	申请上市	CYHS2400334	片剂	化学药品	4	PDE5
南京海辰药业股份有限公司	注射用盐酸兰地洛尔	已上市	CYHB2400128	注射剂(冻干)	化学药品	原 3.1	β -adrenergic receptor
浙江赛默制药有限公司	盐酸利多卡因溶液	申请上市	CYHS2400324	外用溶液剂	化学药品	3	not available
信东生技股份有限公司	盐酸利托君片	已上市	JYHZ2400012	片剂	化学药品		β 2-adrenergic receptor
植恩生物技术股份有限公司	盐酸罗匹尼罗缓释片	申请上市	CYHS2400315	缓释片	化学药品	4	D2 receptor; D3 receptor
长春长红制药有限公司	盐酸吗啡片	已上市	CYHB2400145	片剂	化学药品		not available
合肥恩瑞特药业有限公司	盐酸美金刚口腔崩解片	申请上市	CYHS2400349	口腔崩解片	化学药品	3	NMDA receptor; 5-HT3 receptor; nAChR; D2 receptor
河南科伦药业有限公司	盐酸尼卡地平注射液	申请上市	CYHS2400305	注射剂	化学药品	4	L-type calcium channel
国药集团工业有限公司廊坊分公司	盐酸氢吗啡酮注射液	申请上市	CYHS2400358	注射剂	化学药品	3	μ opioid receptor
山东新华制药股份有限公司	盐酸曲马多缓释片	已上市	CYHB2450065	缓释片	化学药品		NET; SERT; μ opioid receptor

西安远大科创医药科技有限公司	盐酸曲唑酮片	申请上市	CYHS2400283	片剂	化学药品	3	5-HT2A receptor; SERT
国药集团工业有限公司廊坊分公司	盐酸戊乙奎醚注射液	申请上市	CYHS2400333	注射剂	化学药品	4	mAChR
浙江东日药业有限公司	盐酸溴己新片	未知	CYHB2400162	片剂	化学药品	原 6	not available
石药集团欧意药业有限公司	盐酸伊立替康脂质体注射液	已上市	CXHL2400086	注射剂(脂质体)	化学药品	2.4	Top I
江苏康缘药业股份有限公司	盐酸左沙丁胺醇雾化吸入溶液	申请上市	CYHS2400291	吸入溶液剂	化学药品	3	β 2-adrenergic receptor
广东粤和泽药物研究有限公司	盐酸左西替利嗪口服滴剂	申请上市	CYHS2400328	滴剂	化学药品	4	H1 receptor
上海皇象铁力蓝天制药有限公司	盐酸左氧氟沙星片	已上市	CYHB2400147	片剂	化学药品		bacterial Top II
海南普利制药股份有限公司	亚叶酸钙注射液	申请上市	CYHS2400277	注射剂	化学药品	4	folic acid; TYMS
山西同达药业有限公司	依巴斯汀口服溶液	申请上市	CYHS2400286	口服溶液剂	化学药品	3	H1 receptor
杭州中美华东制药有限公司	伊布替尼胶囊	申请上市	CYHS2400274	胶囊剂	化学药品	4	ITK; BTK
金鸿药业股份有限公司	吡喹酮片	申请上市	CYHS2400317	片剂	化学药品	3	COX-1; COX-2
基石药业(苏州)有限公司; 苏州盛迪亚生物医药有限公司	伊匹木单抗注射液	Phase I/II	CXSL2400050	注射剂	生物制品	2.2	CTLA4
健乔信元医药生技股份有限公司	乙酰半胱氨酸泡腾片	已上市	JYHB2400032	泡腾片	化学药品	5.2	GSH
澳美制药厂	复方福尔可定口服溶液	已上市	JYHB2400040	口服溶液剂	化学药品	无	α -adrenergic receptor; β - adrenergic receptor; opioid receptor; H1 receptor
长春长红制药有限公司	藻酸双酯钠片	已上市	CYHB2400134	片剂	化学药品		heparin
江苏恒瑞医药股份有限公司	门冬胰岛素注射液	申请临床	CXSL2400058	注射剂	生物制品	3.3	insulin
苏州晟济药业有限公司	重组人卵泡刺激素-CTP融合蛋白注射液	申请上市	CXSS2400011	注射剂	生物制品	3.2	FSH
长春金赛药业有限责任公司	重组人生长激素注射液	已上市	CYSB2400024	注射剂	生物制品		GH
合肥利民制药有限公司	左氧氟沙星滴眼液	申请上市	CYHS2400326	滴眼剂	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25日，药物临床试验登记与信息公示平台显示，石药集团启动一项HER2 ADC 新药 DP303c (SYA1501) 对比恩美曲妥珠单抗 (T-DM1) 治疗 HER2 阳性且既往经曲妥珠单抗和紫杉烷类治疗的不可切除局部晚期或转移性乳腺癌的有效性和安全性的 III 期临床研究。
- 1月24日，LEO Pharma 宣布其 JAK 抑制剂 Delgocitinib 乳膏对比阿利维 A 酸胶囊治疗慢性手部湿疹的 III 期 DELTA FORCE (LP0133-1528) 研究取得了积极结果。该研究是第一项比较系统治疗与局部治疗对慢性手部湿疹的治疗效果的 III 期研究。
- 1月19日，CDE 网站显示，百济神州的替雷利珠单抗申报新适应症。根据临床进展，推测本次申报的适应症为联合含铂化疗进行新辅助治疗，后续进行替雷利珠单抗辅助治疗可切除的 II 期或 IIIA 期 NSCLC 成人患者。
- 1月19日，明慧医药在药物临床试验登记与信息公示平台上登记了一项 II 期临床试验 (CTR20240183)，旨在评估 MH004 乳膏在非节段型白癜风患者中的初步疗效、安全性、耐受性及药代动力学特征。
- 1月18日，Coherus 在 ASCO 胃肠道肿瘤研讨会上公布了该公司 IL-27 单抗 casdozokitug (casdozo) 联合疗法治疗局部晚期或转移性肝细胞癌 (uHCC) 的 II 期积极数据，经 RECIST v1.1 评估的 ORR 为 38% (n=29)，其中 3 例患者实现完全缓解。
- 1月18日，clinicaltrials.gov 网站显示，恒瑞医药启动了 SHR-A1921 的 III 期临床试验。该药物也是第 2 款进入后期开发阶段的国产 TROP2 ADC。

4. 行业洞察与监管动态

- 1月24日，国家药监局药审中心关于发布《放射性治疗药物非临床研究技术指导原则》的通告 (2024 年第 9 号)。内容为：为规范和指导放射性治疗药物的非临床研究与评价，在国家药品监督管理局的部署下，药审中心组织制定了《放射性治疗药物非临床研究技术指导原则》(见附件)。根据《国家药监局综合司关于印发药品技术指导原则发布程序的通知》(药监综药管〔2020〕9号) 要求，经国家药品监督管理局审查同意，现予发布，自发布之日起施行。
- 1月19日，国家药监局药审中心关于发布《重组腺相关病毒载体类体内基因治疗产品临床试验申请药学研究与评价技术指导原则》的通告 (2024 年第 8 号)。内容为：为规范和指导重组腺相关病毒载体类体内基因治疗产品申报开展临床试验的药学研究，在国家药品监督管理局的部署下，药审中心组织制定了《重组腺相关病毒载体类体内基因治疗产品临床试验申请药学研究与评价技术指导原则》(见附件)。根据《国家药监局综合司关于印发药品技术指导原则发

布程序的通知》（药监综药管〔2020〕9号）要求，经国家药品监督管理局审查同意，现予发布，自发布之日起施行。



表4: 重要行业洞察与监管动态

所属领域	发布日期	重要动态
政策监管	20240124	关于发布《放射性治疗药物非临床研究技术指导原则》的通告（2024年第9号）
政策监管	20240119	关于发布《重组腺相关病毒载体类体内基因治疗产品临床试验申请药学研究与评价技术指导原则》的通告（2024年第8号）

数据来源：CDE，东吴证券研究所

5. 行情回顾

本周(2024.1.22-2024.1.26)生物医药指下跌 2.73%，板块表现劣于沪深 300 指数 1.96% 的涨幅，劣于上证指数 2.75% 的涨幅；截至 1 月 26 日，医药指数 2024 年初至今跌幅为 11.16%，沪深 300 至今跌幅为 2.84%，上证指数 2024 年初至今跌幅为 2.18%。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 6: 医药行业 2021 年初以来市场表现

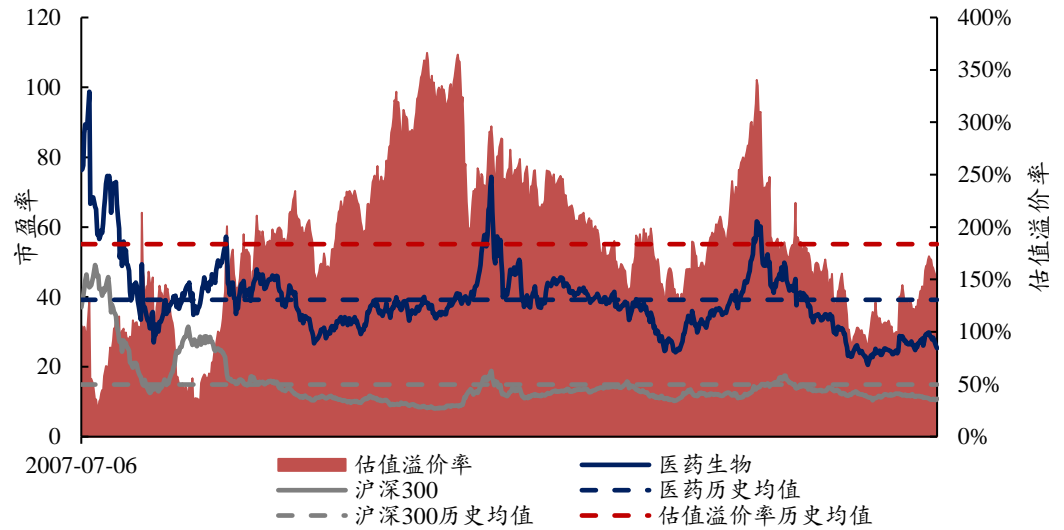


数据来源：Wind，东吴证券研究所

5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 25.35，低于历史均值 13.83

截至 2024 年 1 月 26 日，医药指数市盈率为 25.35 倍，环比上周下跌 0.65 倍，低于历史均值 13.83 倍；沪深 300 指数市盈率为 10.85 倍，医药指数盈利率溢价率为 133.6%，环比上周下跌 14.8%，低于历史均值 50.1%。

图 7: 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：本周医疗商业上涨 0.78%，优于其他子板块

本周(2024.1.22-2023.1.26)生物医药指下跌 2.73%，板块表现劣于沪深 300 指数 1.96% 的涨幅，劣于上证指数 2.75% 的涨幅；子板块中，表现最佳的医药商业板块上涨 0.78%，最弱势的医疗服务板块下跌 7.57%。2024 年初至今，表现最佳的子板块为医药商业，下跌 3.94%，优于医药指数 11.16% 的跌幅，劣于沪深 300 指数 2.84% 跌幅，劣于上证指数 2.18% 的跌幅。

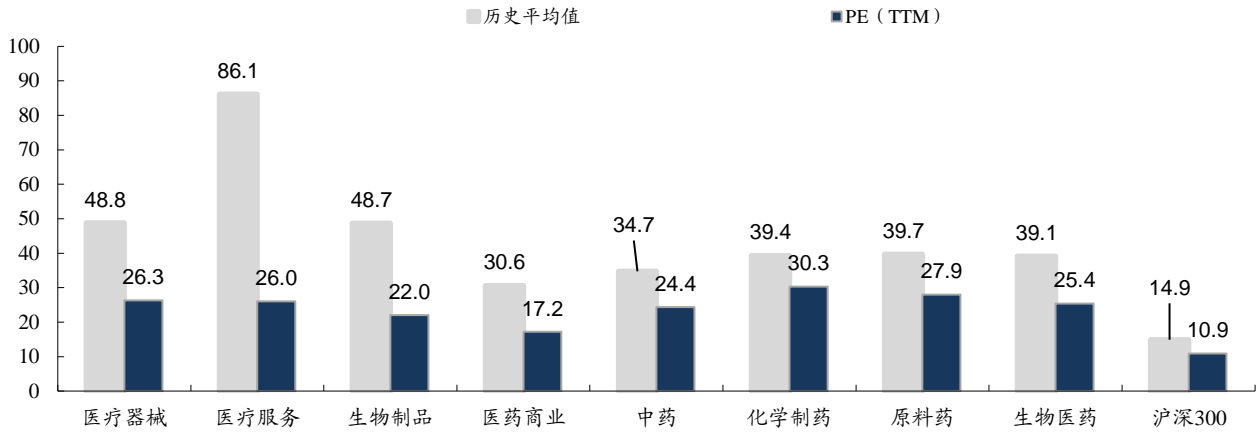
表 5: 板块表现 (%)

行业代码	行业	周涨跌幅%	年初至今%
000001.SH	上证指数	2.75	-2.18
000300.SH	沪深 300	1.96	-2.84
801154.SI	医药商业	0.78	-3.94
801155.SI	中药	0.13	-5.59
801153.SI	医疗器械	-1.28	-9.27
801150.SI	生物医药	-2.73	-11.16
801151.SI	化学制药	-2.82	-12.12

851511.SI	原料药	-2.84	-12.14
801156.SI	医疗服务	-7.57	-14.22
801152.SI	生物制品	-3.51	-16.39

数据来源：wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2024 年 1 月 26 日）

图 8: 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 26 日）

5.3. 个股表现

表6: A 股 2024 年年初至今涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	开开实业	26.90	荣昌生物	-31.39
2	江苏吴中	18.86	药康生物	-30.62
3	生物谷	15.40	科华生物	-26.54
4	英诺特	12.28	美迪西	-26.47
5	华润三九	11.90	皓元医药	-25.78
6	中科美菱	11.72	君实生物-U	-25.58
7	国药股份	7.30	凯因科技	-25.50
8	东阿阿胶	5.74	奕瑞科技	-25.35
9	ST 三圣	4.73	奥浦迈	-25.16
10	ST 天圣	4.68	康乐卫士	-24.94

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2024 年 1 月 26 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	

<p>预防用生物制品</p>	<p>1. 创新型疫苗</p> <p>(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。</p> <p>(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)</p> <p>2. 改良型疫苗</p> <p>(3) 已有同类产品上市的疫苗组成的新的多联/多价疫苗。</p> <p>(4) 改变给药途径, 且具有明显临床优势的疫苗。</p> <p>(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。</p> <p>(6) 改变适用人群的疫苗。</p> <p>3. 境内或境外已上市的疫苗</p> <p>(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的疫苗申报上市</p> <p>(2) 境外已上市、境内未上市的疫苗申报在境内生产上市</p> <p>(3) 境内已上市疫苗</p>
<p>治疗用生物制品</p>	<p>1. 创新型生物制品</p> <p>(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</p> <p>(2) 增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群</p> <p>2. 改良型生物制品</p> <p>(3) 已有同类产品上市的生物制品组成新的复方制品</p> <p>(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。</p> <p>3. 境内或境外已上市生物制品</p> <p>(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</p> <p>(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</p> <p>(3) 生物类似药</p> <p>(4) 其他生物制品</p>
<p>中药</p>	<p>1. 中药创新药</p> <p>(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> <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> <p>2. 中药改良型新药</p> <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> <p>3. 古代经典名方中药复方制剂</p> <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> <p>4. 同名同方药</p>

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>