



# 医药行业行业研究

买入（维持评级）

行业点评  
证券研究报告

医药组

分析师：袁维（执业 S1130518080002）

yuan\_wei@gjzq.com.cn

## 国内首款延缓儿童近视滴眼液获批上市，有望凭先发优势快速放量

### 事件

2024年3月11日，国家药监局官网显示，兴齐眼药硫酸阿托品滴眼液于2024年3月5日获批上市。根据公司公告，获批临床适应症为：用于延缓球镜度数为-1.00D至-4.00D（散光 $\leq$ 1.50D、屈光参差 $\leq$ 1.50D）的6至12岁儿童的近视进展。

### 点评

**产品安全性良好，且具有较强患者依从性。**硫酸阿托品滴眼液是以硫酸阿托品为活性成分的眼用制剂，为改良型新药，主要用于延缓儿童近视进展。据兴齐眼药与新加坡国立眼科中心（SNEC）开展的III期临床试验数据，406例6-12岁儿童受试者经过了为期1年的用药观察，停药后0.5年的随访观察后，相比安慰剂组，硫酸阿托品滴眼液组在主要疗效指标上有统计学意义的显著性差异，且硫酸阿托品滴眼液组安全性良好，患者使用依从性好。

**青少年近视高发，近视防控需求旺盛。**我国儿童青少年近视患者人群基数大，2020年我国儿童青少年总体近视率为52.7%，其中6岁儿童为14.3%，小学生为35.6%，初中生为71.1%，高中生为80.5%。儿童近视人群高基数下，我们认为基于硫酸阿托品滴眼液良好的依从性，产品上市后有望迎来快速放量。

**新药上市流程长，已上市产品有望建立先发优势。**产品上市流程较长，根据医药魔方数据，兴齐眼药硫酸阿托品滴眼液为国内首款上市的延缓儿童近视滴眼液，具有强先发优势。此外截至22年末，兴齐眼药拥有862人的销售团队，叠加丰富的学术推广经验和品牌优势，强渠道能力有望助力硫酸阿托品滴眼液上市后快速放量。

### 投资建议

硫酸阿托品滴眼液有良好的安全性和使用依从性，现阶段国内儿童青少年近视高发，近视防控需求旺盛，硫酸阿托品滴眼液有望凭借强产品力快速放量。建议持续关注硫酸阿托品滴眼液领域研发进展较快的企业。重点推荐：兴齐眼药、恒瑞医药、欧康维视生物-B等。

### 风险提示

政策变化的风险；适应症拓展不及预期的风险；产品市场推广不及预期的风险；市场竞争加剧的风险；眼药产品集采带来的降价风险等。



**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金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。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



**【小程序】**  
国金证券研究服务



**【公众号】**  
国金证券研究