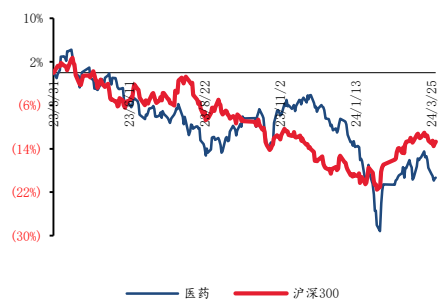


医药

## 低浓度阿托品滴眼液获批，儿童近视防控市场空间广阔

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

化学制药	无评级
生物医药 II	无评级

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告

<<全球首款 THR-β 激动剂获批，领跑 NASH 大单品赛道>>--2024-03-24

<<关于医疗设备更新和一万亿超长期特别国债的几个关键问题>>--2024-03-17

<<镇痛药重磅单品频出，奥赛利定有望接力增长>>--2024-03-03

#### 证券分析师：谭紫娟

电话：0755-83688830

E-MAIL: tanzm@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520090001

#### 证券分析师：张懿

电话：021-58502206

E-MAIL: zhangyi@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100002

### 报告摘要

本周我们探讨低浓度阿托品滴眼液用于儿童近视防控的市场前景。

#### 我国首款 0.01%阿托品滴眼液经 NMPA 获批上市

2024年3月12日，兴齐眼药 0.01%硫酸阿托品滴眼液经 NMPA 获批上市，用于延缓儿童近视进展。该产品是国内首款获批 NMPA 的近视防控药物，此前阿托品药物仅在部分省份以院内制剂方式经省级药监局批准在院内有条件使用。

根据专家共识和相关临床实验，阿托品药物是目前唯一经循证医学验证能有效延缓近视进展的药物，且 0.01%浓度的阿托品滴眼液和高浓度阿托品滴眼液相比具有最小不良反应以及停药后最小反弹效应。

#### 中国儿童青少年近视防控领域市场庞大，阿托品滴眼液有望解决 OK 镜使用痛点

根据国家疾控局数据，2022 年我国儿童青少年总体近视率为 51.9%，伴随着青少年的升学过程，其近视率亦逐渐升高，这表明我国儿童青少年急需有效且可及的近视防控措施。

传统近视防控产品以 OK 镜为主，但 OK 镜具有摘戴较为麻烦、价格昂贵、卫生条件要求高等不便之处，目前我国近视儿童青少年群体中的渗透率仅为 2%左右。和 OK 镜相比，0.01%阿托品滴眼液具有使用方便、价格实惠等优点，未来有望获得更高的市场渗透率。

除了兴齐眼药已上市的 0.01%阿托品滴眼液外，根据药融云数据，多家中国药企的同类型产品也在临床实验过程中，其中欧康维视和兆科眼科的临床实验已完成患者招募，而其余几家企业的临床实验登记状态仍为正在招募患者或尚未开始招募。兴齐眼药作为首批开展试验研究的药企，其 0.01%阿托品滴眼液有望具有较长时间的市场独占期。

**相关标的：**兴齐眼药、欧康唯视生物、兆科眼科

**行情回顾：**本周医药板块下跌，在所有板块中排名第 23 位。本周（3 月 25 日-3 月 29 日）生物医药板块下跌 2.22%，跑输沪深 300 指数 2.01pct，跑赢创业板指数 0.51pct，在 30 个中信一级行业中排名第 23 位。

本周中信医药子板块除医药流通外均下跌，其中医药流通子板块上涨 0.62%，化学原料药子板块下跌 3.68%。

**投资建议：**建议关注年报和一季度业绩有望超预期的优质个股

即将进入上市公司定期报告的集中披露时期，期间建议关注 2023 年年度和 2024 年第一季度的业绩有望实现高增长的优质个股：新产业、惠泰医疗、微电生理、澳华内镜、康辰药业等。

**中长期观点：**把握“关键少数”，寻求“单品创新+出海掘金+院内刚需”潜在机遇

(1) 单品创新，渐入佳境：CNS 系列（恩华药业、丽珠集团）、创新器械（微电生理、惠泰医疗）。

(2) 出海掘金，拨云见日：创新制药（康辰药业、百奥泰）、医疗器械（迈瑞医疗、联影医疗、华大智造、开立医疗、新产业、亚辉龙）。

(3) 院内刚需，老龄催化（心脉医疗、赛诺医疗）。

**风险提示：**行业监管政策变化的风险，贸易摩擦的相关风险，市场竞争日趋激烈的风险，新品研发、注册及认证不及预期的风险，安全性生产风险，业绩不及预期的风险。

## 目录

一、 低浓度阿托品滴眼液获批，儿童近视防控市场空间广阔.....	5
(一) 我国首款 0.01%阿托品滴眼液经 NMPA 获批上市.....	5
(二) 中国儿童青少年近视防控领域市场庞大，阿托品滴眼液有望解决 OK 镜使用痛点.....	6
二、 行业观点及投资建议：建议关注年报和一季度业绩有望超预期的优质个股.....	9
三、 板块行情.....	11
(一) 本周板块行情回顾：板块整体下跌 2.22%，各子板块仅医药流通上涨.....	11
(二) 沪港通资金持仓变化：医药北向资金减少.....	14

## 图表目录

图表 1: 兴齐眼药 0.01%硫酸阿托品滴眼液产品概况 .....	5
图表 2: 0.01%阿托品滴眼液用于防控儿童近视进展的管理流程 .....	6
图表 3: 2018~2022 年中国儿童青少年的近视发生率 .....	7
图表 4: 近几年中国不同年龄段儿童青少年近视发生率 .....	7
图表 5: 几类主要近视防控产品的对比 .....	7
图表 6: 阿托品滴眼液用于防控儿童近视的中国临床实验项目 .....	8
图表 7: 本周中信医药指数走势 .....	11
图表 8: 本周生物医药子板块涨跌幅 .....	11
图表 9: 本周中信各大子板块涨跌幅 .....	12
图表 10: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率 .....	13
图表 11: 2010 年至今医药各子行业估值变化情况 .....	13
图表 12: 医药行业北上资金变化情况 .....	14
图表 13: 医药行业北上资金分板块的变化情况 .....	14
图表 14: 北上资金陆港通持股市值情况 (亿元) .....	15
图表 15: 北上资金陆港通本周持股市值变化 (亿元) .....	15
图表 16: 南下资金港股通持股市值情况 (亿元) .....	15
图表 17: 南下资金港股通本周持股市值变化 (亿元) .....	15

## 一、低浓度阿托品滴眼液获批，儿童近视防控市场空间广阔

### (一) 我国首款 0.01%阿托品滴眼液经 NMPA 获批上市

2024 年 3 月 12 日，兴齐眼药 0.01%硫酸阿托品滴眼液经 NMPA 获批上市，用于延缓儿童近视进展。该产品是国内首款获批 NMPA 的近视防控药物，此前阿托品药物仅在部分省份以院内制剂方式经省级药监局批准在院内有条件使用。

图表1：兴齐眼药 0.01%硫酸阿托品滴眼液产品概况

产品包装



产品特点

单药有效 长期安全 联合增效 舒适稳定

适用症

本品用于延缓球镜度数为-1.00D至-4.00D（散光≤1.50D、屈光参差≤1.50D）的6至12岁儿童的近视进展。

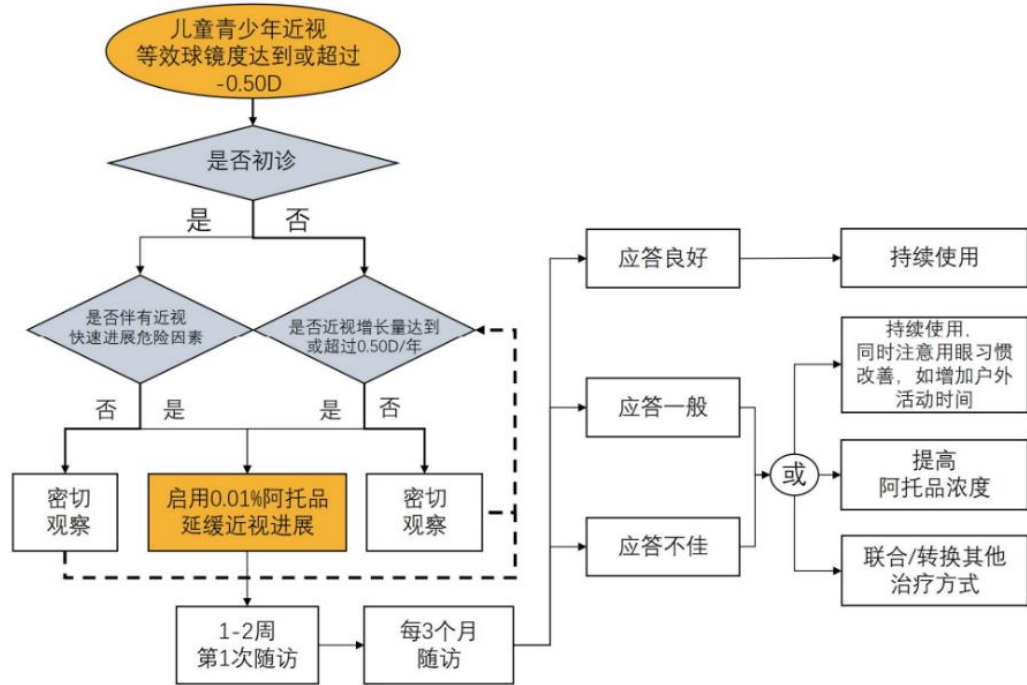
用法用量

一次1滴，一日1次，睡前滴入结膜囊内。请在眼科医生指导下使用。点眼后应立即压迫内眦泪囊部2-3分钟，以减少药物的全身吸收。

资料来源：兴齐眼药官方网站，太平洋证券整理

根据《低浓度阿托品滴眼液在儿童青少年近视防控中的应用专家共识（2022）》，自 20 世纪 70 年代起阿托品药物就被应用于近视防控领域，至今仍是唯一经循证医学验证能有效延缓近视进展的药物。亚洲人群的随机对照临床实验显示，0.01%浓度的阿托品滴眼液和高浓度阿托品滴眼液相比具有最小不良反应以及停药后最小反弹效应。0.01%阿托品滴眼液用于防控儿童近视进展的管理流程如下图所示。

图表2：0.01%阿托品滴眼液用于防控儿童近视进展的管理流程

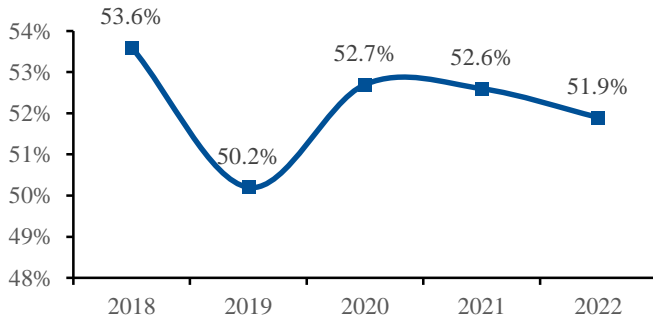


资料来源：《低浓度阿托品滴眼液在儿童青少年近视防控中的应用专家共识（2022）》，太平洋证券整理

## （二）中国儿童青少年近视防控领域市场庞大，阿托品滴眼液有望解决OK镜使用痛点

根据国家疾控局数据，2022年我国儿童青少年总体近视率为51.9%，较2018年下降1.7个百分点，但总体近视率仍然超过一半。此外，伴随着青少年的升学过程，其近视率亦逐渐升高。这些数据表明，我国儿童青少年急需有效且可及的近视防控措施。

图表3：2018~2022年中国儿童青少年的近视发生率



资料来源：国家疾控局，太平洋证券整理

图表4：近几年中国不同年龄段儿童青少年近视发生率

	6岁儿童	小学	初中	高中
2019	14.5%	36.0%	71.6%	81.0%
2020	14.3%	35.6%	71.1%	80.5%
2022	14.5%	36.7%	71.4%	81.2%

资料来源：国家疾控局，太平洋证券整理

传统近视防控产品以OK镜为主，但OK镜具有摘戴较为麻烦、价格昂贵、卫生条件要求高等不便之处，目前我国近视儿童青少年群体中的渗透率仅为2%左右。离焦软镜和离焦框架眼镜可以覆盖小于8周岁的儿童和高度近视的人群，补足了OK镜无法覆盖的群体，但很多离焦软镜和离焦框架眼镜产品的近视控制效果不如OK镜。和OK镜相比，0.01%阿托品滴眼液具有使用方便、价格实惠等优点，未来有望获得更高的市场渗透率。

图表5：几类主要近视防控产品的对比

主要产品	作用机制	使用方法	年龄限制	价格
0.01%硫酸阿托品滴眼液	抑制眼轴增长	滴眼液，每日使用	6至12岁儿童 近视度数为100至400度 散光≤150度	大约为3600元/年
OK镜	对角膜进行塑形，改变角膜曲率	过夜佩戴	8岁以上儿童或成年人 近视度数<600度 散光<200度 无明显眼表疾病	0.7-2万元/副，1-1.5年更换
离焦软镜	利用离焦设计，形成周边离焦，抑制眼轴增长	日间佩戴	近视度数<1000度 散光<400度 无严重眼表疾病	500-1000元/副，半月更换
离焦框架眼镜	特殊光学设计不仅使中心视力处图像投影至视网膜上，而且使其外围投影到视网膜上或前方，形成周边近视性离焦	日间佩戴	近视度数<1000度 散光度数<400度 无严重屈光参差	2000-4000元/副，视效果更换

资料来源：兴齐眼药官网，中山大学眼科中心公众号，太平洋证券整理

除了兴齐眼药已上市的 0.01%阿托品滴眼液外，根据药融云数据，多家中国药企的同类型产品也在临床实验过程中，其中欧康维视和兆科眼科的临床实验已完成患者招募，而其余几家企业的临床实验登记状态仍为正在招募患者或尚未开始招募。兴齐眼药作为首批开展试验研究的药企，其 0.01%阿托品滴眼液有望具有较长时间的市场独占期。

图表6：阿托品滴眼液用于防控儿童近视的中国临床实验项目

登记号	首次公示信息日期	试验状态	药物名称	申办单位	适应症
CTR20240786	2024-03-15	进行中（尚未招募）	硫酸阿托品滴眼液	博瑞制药（苏州）有限公司	儿童近视
CTR20233851	2023-11-27	进行中（招募中）	硫酸阿托品滴眼液	浙江莎普爱思药业股份有限公司	控制儿童近视进展
CTR20231097	2023-04-23	进行中（招募中）	硫酸阿托品滴眼液	杭州赫尔斯科技有限公司/南京瑞年百思特制药有限公司	延缓青少年和儿童近视进展
CTR20222349	2022-09-14	进行中（招募中）	硫酸阿托品微量眼用溶液	极目生物有限公司	延缓儿童近视进展
CTR20220342	2022-02-17	进行中（招募完成）	硫酸阿托品滴眼液	兆科（香港）眼科药物有限公司	延缓儿童近视进展
CTR20213283	2021-12-17	进行中（招募完成）	硫酸阿托品滴眼液	欧康维视生物医药（香港）有限公司	用于治疗儿童近视进展
CTR20200085	2020-05-28	进行中（招募完成）	硫酸阿托品滴眼液	沈阳兴齐眼药股份有限公司	延缓儿童近视进展

资料来源：药融云数据库，太平洋证券整理



## 二、行业观点及投资建议：建议关注年报和一季度业绩有望超预期的优质个股

### 近期观点：关注业绩高增长标的

即将进入上市公司定期报告的集中披露时期，期间建议关注 2023 年年度和 2024 年第一季度的业绩有望实现高增长的优质个股：新产业、惠泰医疗、微电生理、澳华内镜、康辰药业。

### 中长期观点：创新为帆，蓝海启航

#### 1、单品创新，渐入佳境

- (1) CNS 系列：千亿市场有望孕育多个大单品。相关标的：恩华药业、丽珠集团、绿叶制药。
- (2) 创新器械：从微创新向全面创新稳步迈进。相关标的：微电生理、惠泰医疗、三诺生物。
- (3) 新型疫苗：接种环境向好大单品放量可期。相关标的：智飞生物、百克生物、万泰生物。
- (4) 皮肤管理：国内企业布局痤疮新药大蓝海。相关标的：三生制药、歌礼制药、科笛集团。

#### 2、出海掘金，拨云见日

- (1) 创新制药：携手外企打造全球药品发展生态，把握“突破性+确定性”。相关标的：中国生物制药、亚盛医药、乐普生物、百奥泰。
- (2) 医疗器械：产品积累从量变到质变，迈向海外市场开启新征程。相关标的：①设备：迈瑞医疗、联影医疗、华大智造、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、祥生医疗；②IVD：新产业、亚辉龙、安图生物、万孚生物；③高耗：南微医学、安杰思。

#### 3、其他创新，期待惊喜

- (1) 仿创结合：把握传统企业“主业反转+创新开花”的边际变化。相关标的：康辰药业。
- (2) 创新上游：压制因素基本出清，关注标的客户质量+业务裂变能力。相关标的：键凯科技、森松国际、海尔生物。

#### 4、院内刚需，老龄催化

相关标的：心脉医疗、赛诺医疗。

**风险提示：**行业监管政策变化的风险，贸易摩擦的相关风险，市场竞争日趋激烈的风险，新品研发、注册及认证不及预期的风险，安全性生产风险，业绩不及预期的风险。

### 三、 板块行情

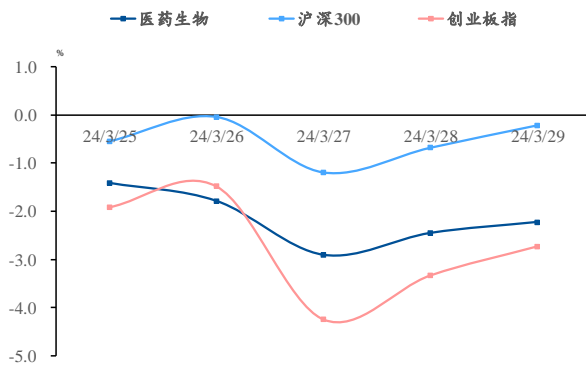
#### (一) 本周板块行情回顾：板块整体下跌 2.22%，各子板块仅医药流通上涨

##### 1. 本周生物医药板块走势：板块整体下跌 2.22%，子板块医药流通涨幅居前，化学原料药跌幅居前

行情回顾：本周医药板块下跌，在所有板块中排名第 23 位。本周（3 月 25 日-3 月 29 日）生物医药板块下跌 2.22%，跑输沪深 300 指数 2.01pct，跑赢创业板指数 0.51pct，在 30 个中信一级行业中排名第 23 位。

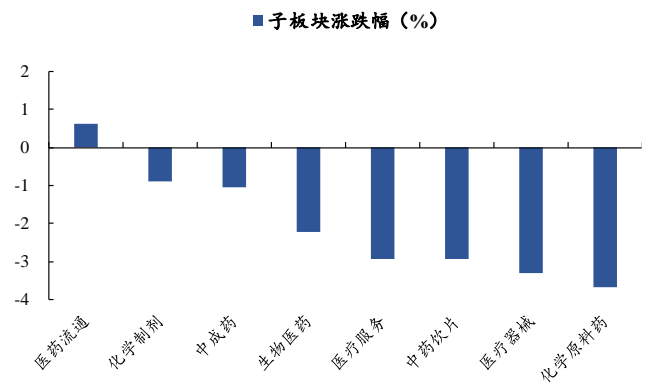
本周中信医药子板块除医药流通外均下跌，其中医药流通子板块上涨 0.62%，化学原料药子板块下跌 3.68%。

图表7：本周中信医药指数走势



资料来源：WIND，太平洋证券整理

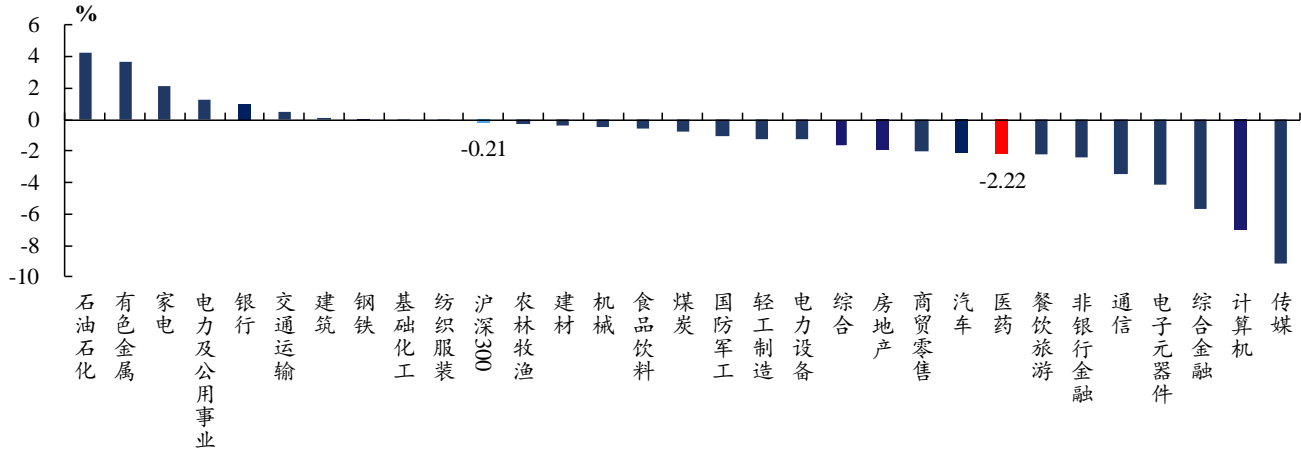
图表8：本周生物医药子板块涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

**个股涨跌幅方面：**本周涨幅前五的标的，包括首药控股-U (+12.95%)、博晖创新 (+11.16%)、泰格医药 (+10.91%)、江苏吴中 (+10.72%) 和江中药业 (+9.63%)；本周跌幅前五的标的，包括大理药业 (-22.55%)、\*ST 太安 (-22.50%)、贝瑞基因 (-18.18%)、海创药业-U (-16.02%) 和新产业 (-14.84%)。

图表9：本周中信各大子板块涨跌幅



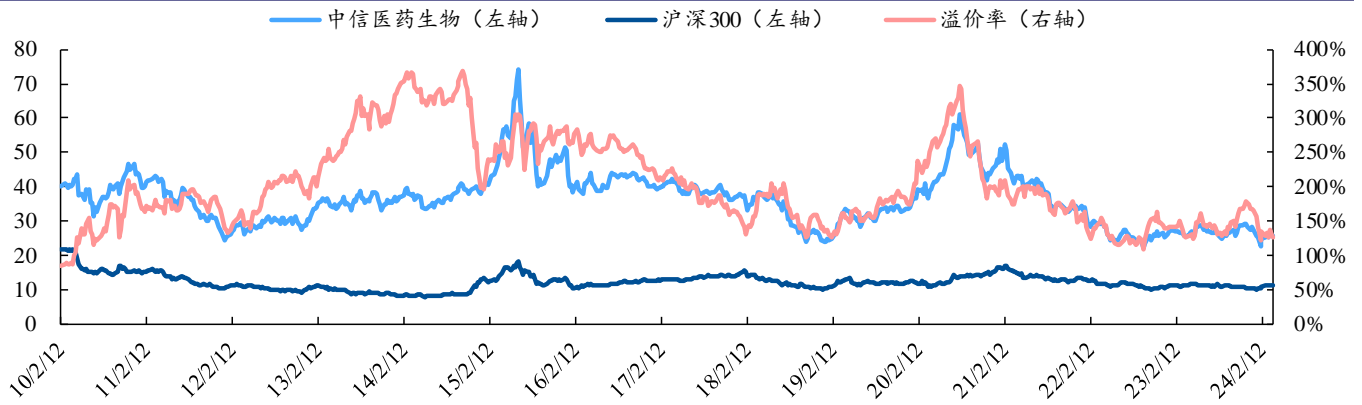
资料来源：WIND，太平洋证券整理

## 2. 医药板块整体估值下降，溢价率下降

医药板块整体估值下降，溢价率下降。截止 2024 年 3 月 29 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 25.58，环比前一周下降 0.06。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 126%，环比下降 4.20 个百分点。医药相对沪深 300 的估值溢价率仍处于历史较低水平。

本周医药子板块估值走势转弱。子行业市盈率方面，中药饮片（30.54）、医疗器械（29.72）和化学制剂（28.56）居于前三位。本周医药子板块化学制剂、医药流通、生物医药估值上升，中药饮片、医疗器械、化学原料药、医疗服务、中成药估值下降，化学制剂、医药流通、生物医药、中成药、医疗服务、化学原料药、医疗器械、中药饮片子板块的估值分别变化+1.21、+0.12、+0.04、-0.06、-0.08、-0.60、-0.99、-1.20。

图表10：2010年至今医药板块整体估值溢价率



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表11：2010年至今医药各子行业估值变化情况



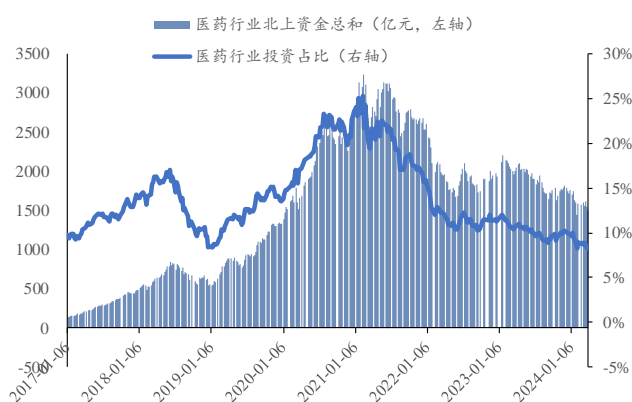
资料来源：WIND，太平洋证券整理

## (二) 沪港通资金持仓变化：医药北向资金减少

**北上资金：**A股医药股整体，截至2024年3月28日，陆港通医药行业投资1509.57亿元，相对2024年3月22日减少了34.43亿元；医药持股占陆港通总资金的8.22%，占比下降了0.21pct。

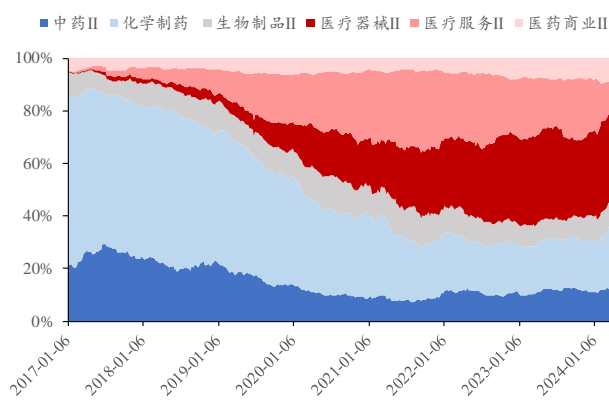
**子板块方面，**本周化学制药(24.26%，+0.70pct)、医药商业II(9.23%，+0.48pct)、中药II(12.96%，+0.07pct)占比上升；医疗器械(33.38%，-0.83pct)、医疗服务(11.16%，-0.33pct)、生物制品(9.01%，-0.10pct)占比下降。

图表12：医药行业北上资金变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

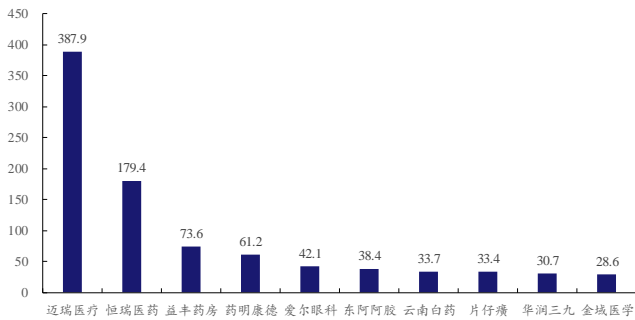
图表13：医药行业北上资金分板块的变化情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

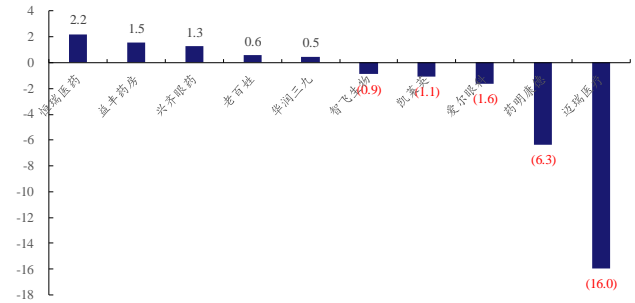
**个股方面，**A股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、恒瑞医药、益丰药房、药明康德和爱尔眼科。净增持金额前三为恒瑞医药、益丰药房、兴齐眼药；净减持金额前三为迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科。

图表14：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

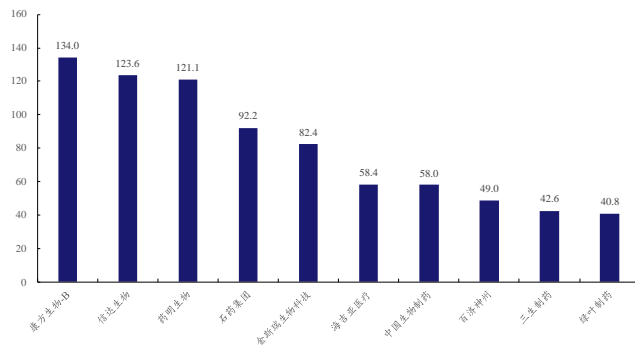
图表15：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

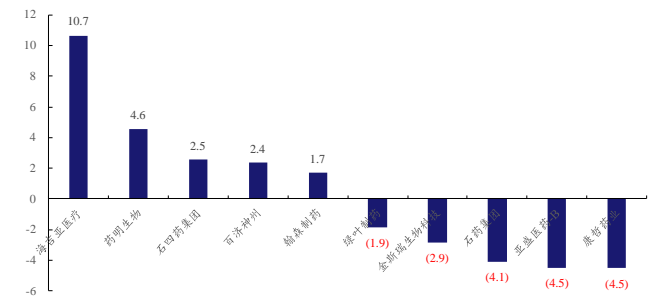
**南下资金：**H股医药股持股市值前五为康方生物-B、信达生物、药明生物、石药集团和金斯瑞生物科技。净增持金额前三为海吉亚医疗、药明生物和石四药集团；净减持金额较多的前三名为康哲药业、亚盛医药-B、石药集团。

图表16：南下资金港股通持股市值情况（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表17：南下资金港股通本周持股市值变化（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 24/03/29
			2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E	
300760	迈瑞医疗	买入	7.92	9.60	11.50	13.90	39.88	30.30	25.10	20.90	281.46
688114	华大智造	买入	4.89	-0.40	0.20	0.60	22.72	-188.70	424.40	114.80	59.14
688271	联影医疗	买入	2.01	2.40	3.00	3.70	88.07	57.00	45.80	37.10	129.80
688617	惠泰医疗	买入	5.37	7.99	10.40	14.04	57.16	48.65	41.17	30.49	428.09
688351	微电生理	买入	0.01	0.00	0.10	0.20	4191.63	548.10	228.40	120.10	26.00
300832	新产业	买入	1.69	2.10	2.68	3.36	29.68	28.74	22.50	17.91	66.14
688575	亚辉龙	买入	1.79	0.80	1.10	1.30	11.01	22.40	18.00	14.10	24.30
603590	康辰药业	买入	0.63	1.01	1.06	1.38	39.32	33.77	32.05	24.60	31.30
002262	恩华药业	买入	0.89	1.08	1.33	1.66	27.46	22.83	18.43	14.81	22.40
000513	丽珠集团	买入	2.04	2.16	2.42	2.71	15.91	17.87	15.92	14.25	36.50
688016	心脉医疗	买入	4.96	6.40	8.40	10.90	38.13	25.70	19.60	15.20	183.78
688177	百奥泰	买入	-1.16	-0.95	-0.39	0.62	-18.77	-43.28	-91.11	57.70	35.80
688108	赛诺医疗	买入	-0.40	-0.12	0.01	0.11	-14.42	-104.33	1989.46	103.04	11.83
300633	开立医疗	买入	0.86	1.15	1.40	1.71	63.44	40.79	33.52	27.46	38.00
688212	澳华内镜	买入	0.16	0.43	0.93	1.45	402.13	103.50	68.23	46.68	60.54
300573	兴齐眼药	买入	2.39	2.28	4.01	5.49	52.33	93.69	53.32	38.99	214.00

资料来源：Wind 资讯，太平洋研究院整理



## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。