

医药生物行业跟踪周报

中药红利标的值得关注，重点推荐佐力药业、达仁堂等

增持（维持）

关键词：#稀缺资产 #市盈率低于过去十年历史平均

投资要点

- 本周、年初至今医药指数涨幅分别为-1.70%、-15.70%，相对沪指的超额收益分别为-3.79%、-18.92%；本周医药商业、中药及生物制品等股价跌幅较小，医疗服务、化药及医疗器械等股价跌幅较大；本周涨幅居前国药现代(+22.55%)、国药一致(+14.46%)、神州细胞-U(+13.48%)，跌幅居前*ST吉药(-24.39%)、*ST太安(-22.47%)、仟源医药(-22.41%)。涨跌表现特点：本周医药板块明显下跌、小市值个股跌幅更加明显，但国药系股价表现强势。
- 关注高股息中药标的，业绩稳健增长下，高分红具有一定持续性：当前市场风险偏好降低，高股息防御策略仍值得关注，中药具有较强的刚需属性，行业产业结构不断优化，企业提质增效明显，尤其是具有强品牌或者大品种的中成药企业业绩较为稳健，现金流充沛，资产负债率较低，公司有潜力进行高分红，持续回报股东。横向对比医药子版块，2021-2023年，中药板块股息率均位居前列，且股息率有所提升。
- 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。国内创新药产业地位上升、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 4 年，2024 年 PE 约为 20 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 余倍，大部分个股估值约 15-20 倍。
- 礼来宣布其 GLP-1R/GIPR 双重激动剂 Tirzepatide（替尔泊肽）用于治疗中度至重度阻塞性睡眠呼吸暂停（OSA）合并肥胖的 III 期 SURMOUNT-OSA 临床试验获得积极结果。健康元宣布抗流感药物 TG-1000 胶囊（20mg）治疗 12 岁及以上无并发症的单纯性甲型和乙型流感急性感染的多中心 III 期临床试验达到主要研究终点。4 月 17 日，礼来宣布与安慰剂相比，Tirzepatide 注射液（10mg 或 15mg）显著降低了受试者呼吸暂停低通气指数（AHI），达到了主要终点。AHI 记录了受试者每小时睡眠中呼吸受限或气流完全阻塞的次数，用于评估 OSA 的严重程度和治疗结果的有效性。4 月 17 日，健康元表示将于近期就 TG-1000 胶囊治疗流感的上市申请向国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）进行沟通，推进 TG-1000 胶囊的上市进程。
- 具体配置思路：1) 原料药领域：同和药业、华海药业、天宇股份等；2) 临床及仿制药 CRO：诺思格、泰格医药、百诚医药、阳光诺和等；3) 创新药领域：百济神州、恒瑞医药、海思科、迈威生物、迪哲药业、科伦博泰、和黄医药、康诺亚等；4) 中药领域：太极集团、东阿阿胶、佐力药业、方盛制药、康缘药业等；5) 医药商业：九州通、国药股份、柳药集团等；6) IVD 领域：新产业、安图生物、亚辉龙等；7) 医疗耗材领域：惠泰医疗、大博医疗、三友医疗等；8) 其它消费医疗：三诺生物、我武生物等；9) 低值耗材及消费医疗领域：鱼跃医疗等；10) 药店领域：健之佳、老百姓、一心堂、益丰药房等；11) 优秀仿创药领域：一品红、恩华药业、仙琚制药、立方制药、信立泰等；12) 消费医疗领域：华夏眼科、爱尔眼科、爱美客等；13) 其它医疗服务领域：三星医疗、海吉亚医疗、固生堂等；14) 科研服务领域：奥浦迈、百普赛斯、金斯瑞生物、药康生物等。15) 血制品领域：上海莱士、天坛生物、博雅生物等。
- 风险提示：药品或耗材降价超预期；医保政策风险等

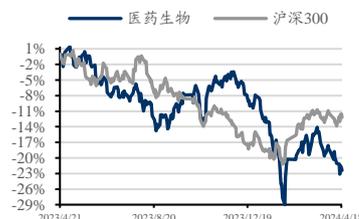
2024 年 04 月 21 日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《原料药多维度积极变化，关注同和药业、华海药业等》

2024-04-14

《全球竞争力创新药进入收获期，关注政策积极变化》

2024-04-07

内容目录

1. 板块观点	4
1.1. 全球竞争力创新药进入收获期，关注政策积极变化.....	4
2. 关注高股息中药标的，业绩稳健增长下，高分红具有一定持续性	8
3. 研发进展与企业动态	10
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）	10
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况.....	15
3.3. 重要研发管线一览.....	20
4. 行业洞察与监管动态	21
5. 行情回顾	22
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 24.93 倍，低于历史均值 14.07 倍.....	22
5.2. 医药子板块追踪：本周医药商业上涨 2.31%，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: 2023 年医药子板块资产负债率情况 (整体法, 申万二级行业, 截至 2024 年 4 月 20 日)	8
图 2: 医药子板块市场年度股息率 (A 股, 申万二级行业, 截至 2024 年 4 月 20 日)	8
图 3: 中药股股息率、现金分红情况 (截至 2024 年 4 月 20 日)	10
图 4: 医药行业 2021 年初以来市场表现	22
图 5: 2007 年 9 月至今期间医药板块绝对估值水平变化	23
图 6: 医药板块估值情况	24
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	11
表 3: 本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表	15
表 4: 重要行业洞察与监管动态	22
表 5: 板块表现 (%)	23
表 6: A 股 2024 年年初至今涨跌幅前十	24
表 7: 国内药品注册分类	25

1. 板块观点

1.1. 全球竞争力创新药进入收获期，关注政策积极变化

本周、年初至今医药指数涨幅分别为-1.70%、-15.70%，相对沪指的超额收益分别为-3.79%、-18.92%；本周医药商业、中药及生物制品等股价跌幅较小，医疗服务、化药及医疗器械等股价跌幅较大；本周涨幅居前国药现代(+22.55%)、国药一致(+14.46%)、神州细胞-U(+13.48%)，跌幅居前*ST吉药(-24.39%)、*ST太安(-22.47%)、仟源医药(-22.41%)。涨跌表现特点：本周医药板块明显下跌、小市值个股跌幅更加明显，但国药系股价表现强势。

二季度强烈看多中药板块？主要原因：1) 随着当前市场对确定性高红利个股的追捧，医药板块中具备低估值、高红利等确定性高的资产主要聚焦为中药板块，估值约15-20倍、股息率3-4%；2) 医药板块全年增速表现为前低后高，尤其是中药2023年一季度受益显著，2024年表现增速较低、我们预计二三季度明显提速；3) 2023年三季度以来受到医疗反腐影响公募基金对中药板块配置比例低，东阿阿胶、济川药业、江中药业等除外。中药板块建议关注成长性确定标的：佐力药业、达仁堂、方盛制药、东阿阿胶等；稳定高股息标的：桂林三金、江中药业、九芝堂、千金药业等；股息率持续提升标的：达仁堂、佐力药业、西藏药业、葵花药业等。

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。国内创新药产业地位上升、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4年，2024年PE约20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余倍，大部分个股估值约15-20倍。

【投资策略】具体配置思路：

原料药领域：同和药业、华海药业、天宇股份等；

临床及仿制药 CRO：诺思格、泰格医药、百诚医药、阳光诺和等；

创新药领域：百济神州、恒瑞医药、海思科、迈威生物、迪哲药业、科伦博泰、和黄医药、康诺亚等；

中药领域：太极集团、东阿阿胶、佐力药业、方盛制药、康缘药业等；

医药商业：九州通、国药股份、柳药集团等；

IVD 领域：新产业、安图生物、亚辉龙等；

医疗耗材领域：惠泰医疗、大博医疗、三友医疗等；

其它消费医疗：三诺生物，我武生物等；

低值耗材及消费医疗领域：鱼跃医疗等；

药店领域：健之佳、老百姓、一心堂、益丰药房等；

优秀仿创药领域：一品红、恩华药业、仙琚制药、立方制药、信立泰等；

消费医疗领域：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；

科研服务领域：奥浦迈、百普赛斯、金斯瑞生物、药康生物等。

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		归母净利润 (亿元)		上周涨跌幅 (%)	市值 (亿元)
		2023A/E	2022A	2023A/E	2024E		
600276.SH	恒瑞医药	0.61	39.06	45.67	54.65	-5.47	2658.77
002422.SZ	科伦药业*	1.20	17.09	0.00	27.53	-1.58	469.11
002675.SZ	东诚药业*	0.37	3.07	3.55	4.39	-6.22	101.92
002653.SZ	海思科	0.25	2.77	2.78	3.16	-3.03	288.67
601607.SH	上海医药*	1.52	56.17	0.00	57.16	6.40	658.82
300573.SZ	兴齐眼科*	2.39	2.12	0.00	7.00	-5.13	264.75
603676.SH	卫信康*	0.41	1.77	2.60	3.20	-6.08	33.64
002294.SZ	信立泰	0.57	6.37	6.77	7.87	-2.80	313.60
301301.SZ	川宁生物	0.19	4.12	5.77	6.28	0.21	208.50
002262.SZ	恩华药业	0.89	9.01	11.11	13.76	3.19	234.57
2171.HK	科济药业	-1.55	-8.92	-6.90	-7.39	-21.33	25.90
300705.SZ	九典制药*	0.79	2.70	3.77	4.94	-1.74	119.11
002019.SZ	亿帆医药*	0.16	1.91	0.00	5.63	-4.21	134.00
1801.HK	信达生物	-1.42	-21.79	-2.28	1.21	-11.11	538.73
300558.SZ	贝达药业*	0.35	1.45	0.00	4.75	-5.11	150.82
600196.SH	复星医药*	1.40	37.31	0.00	34.83	-0.18	601.56
6855.HK	亚盛医药	-3.07	-8.83	-8.26	-6.85	-11.90	45.56
9966.HK	康宁杰瑞*	-0.22	-3.26	-3.13	-2.98	-11.71	39.27
9969.HK	诺诚健华*	-0.50	-8.87	0.00	-5.07	-18.80	71.56
9995.HK	荣昌生物	-1.84	-9.99	-9.96	-4.14	-14.11	150.78
2315.HK	百奥赛图*	-1.51	-6.02	0.00	-0.89	12.12	29.56
2162.HK	康诺亚	-1.10	-3.08	-3.15	-6.40	-15.54	76.79
0013.HK	和黄医药	-2.90	-24.91	-0.46	-2.97	-10.19	226.53
2096.HK	先声药业	0.35	9.33	25.38	10.58	-1.53	134.40
688235.SH	百济神州	-10.05	-136.42	-104.06	-97.85	-7.10	1579.79
688506.SH	百利天恒	-0.70	-2.82	-2.73	49.34	-8.60	477.87
603259.SH	药明康德	2.98	88.14	96.84	11.91	-1.61	1237.87
002821.SZ	凯莱英*	8.92	33.02	0.00	15.86	-0.78	283.02

300363.SZ	博腾股份*	3.67	20.05	5.38	5.34	-5.28	88.19
300347.SZ	泰格医药*	2.30	20.07	0.00	23.11	-10.85	433.07
300725.SZ	药石科技*	1.57	3.14	2.19	2.83	-10.35	59.86
301096.SZ	百诚医药	1.80	1.94	2.86	3.92	-1.91	79.63
688238.SH	和元生物*	0.08	0.39	0.00	-0.34	-10.22	32.44
301333.SZ	诺思格	1.89	1.14	1.60	2.18	-13.26	48.10
603456.SH	九洲药业	1.02	9.21	12.50	16.19	-6.28	132.85
1548.HK	金斯瑞生物科技	-0.32	-2.27	-1.80	-1.14	-18.18	221.75
300759.SZ	康龙化成*	1.15	13.75	0.00	18.46	-4.82	324.95
603127.SH	昭衍新药*	2.01	10.74	0.00	5.26	-8.56	125.83
688139.SH	海尔生物	1.89	6.01	6.11	7.80	5.36	104.29
688046.SH	药康生物	0.40	1.65	1.73	2.22	-8.70	46.04
301080.SZ	百普塞斯	1.70	2.04	2.02	2.54	-5.54	43.19
688131.SH	皓元医药	1.82	1.94	0.00	3.08	-9.20	43.93
688293.SH	奥浦迈	0.92	1.05	0.82	1.10	-10.43	35.59
688105.SH	诺唯赞*	1.49	5.94	0.00	2.17	-16.07	97.56
688315.SH	诺禾致源	0.44	1.77	2.20	2.93	-3.47	53.32
688133.SH	泰坦科技	1.06	1.25	1.72	2.73	-11.96	29.96
688426.SH	康为世纪	1.42	1.59	-0.81	-0.59	-10.48	19.99
300636.SZ	同和药业*	0.29	1.01	1.10	1.62	-1.72	38.76
600521.SH	华海药业*	0.79	11.68	0.00	11.17	2.36	225.34
603520.SH	司太立*	-0.22	-0.76	0.64	2.04	-10.52	37.30
603538.SH	美诺华*	1.59	3.39	1.20	2.29	-10.19	25.94
688166.SH	博瑞医药	0.57	2.40	2.45	2.96	-6.99	108.45
000739.SZ	普洛药业	0.84	9.89	12.02	14.66	-1.25	149.55
002399.SZ	海普瑞*	0.50	7.27	0.00	0.00	1.70	131.91
300702.SZ	天宇股份*	-0.34	-1.19	1.29	3.08	-4.48	57.10
000661.SZ	长春高新	10.23	41.40	47.63	54.91	3.72	476.88
300009.SZ	安科生物*	0.42	7.03	0.00	10.62	1.77	163.83
300294.SZ	博雅生物*	0.86	4.32	0.00	5.58	5.54	159.54
300357.SZ	我武生物	0.67	3.49	3.90	4.75	-1.12	115.71
688276.SH	百克生物	0.44	1.82	4.75	7.31	-0.12	167.20
300122.SZ	智飞生物	3.14	75.39	98.56	156.99	-1.10	969.25
300142.SZ	沃森生物*	0.45	7.29	0.00	10.69	-3.05	224.87
300601.SZ	康泰生物*	-0.12	-1.33	10.08	13.12	-4.87	222.71
603392.SH	万泰生物*	5.23	47.36	0.00	0.00	-13.51	846.15
000403.SZ	派林生物	0.80	5.87	6.12	7.95	5.97	219.82
603233.SH	大参林	0.91	10.36	13.09	16.24	7.05	254.19
603883.SH	老百姓	1.34	7.85	9.34	11.44	4.57	186.07
603939.SH	益丰药房	1.25	12.66	13.45	17.46	-0.35	431.32
002727.SZ	一心堂*	1.69	10.10	0.00	11.79	1.94	122.30
002044.SZ	美年健康	-0.14	-5.33	5.61	8.14	-2.97	178.88
002390.SZ	信邦制药*	0.12	2.24	3.05	3.87	-2.38	71.73
1951.HK	锦欣生殖	0.13	1.21	3.55	5.09	-6.20	62.60

300015.SZ	爱尔眼科	0.27	25.24	35.32	45.31	-1.30	1132.47
301267.SZ	华夏眼科	0.61	5.12	7.03	9.06	-4.02	206.47
301239.SZ	普瑞眼科	0.14	0.21	3.11	3.13	-2.65	75.29
600763.SH	通策医疗	1.71	5.48	5.98	7.54	-4.55	170.26
6078.HK	海吉亚医疗	1.08	4.77	6.82	9.74	-7.21	178.72
601567.SH	三星医疗	0.67	9.48	17.28	21.55	9.08	500.27
2273.HK	固生堂	0.74	1.83	2.74	3.85	-0.83	102.92
300143.SZ	盈康生命	-0.93	-5.96	1.31	1.79	-8.22	47.33
0853.HK	微创医疗*	-1.85	-4.37	0.00	-2.08	-9.39	97.41
688617.SH	惠泰医疗	5.36	3.58	5.28	6.93	0.36	303.97
9996.HK	沛嘉医疗	-0.58	-4.08	-3.80	-4.42	0.00	24.86
300453.SZ	三鑫医疗*	0.46	1.85	0.00	2.35	-6.45	37.67
300529.SZ	健帆生物*	1.10	8.90	6.15	8.43	-3.19	178.95
002223.SZ	鱼跃医疗	1.59	15.95	21.27	22.29	5.27	366.71
300653.SZ	正海生物*	1.03	1.85	0.00	2.22	-2.36	40.16
688161.SH	威高骨科	1.36	5.44	6.03	7.32	-7.81	91.60
688677.SH	海泰新光	1.50	1.83	1.51	2.53	-15.47	49.19
603108.SH	润达医疗	0.72	4.18	5.16	6.33	-4.61	105.22
300298.SZ	三诺生物	0.76	4.31	4.14	5.27	-6.65	112.40
688114.SH	华大智造	4.89	20.26	0.44	2.91	-4.20	215.38
688468.SH	科美诊断	0.38	1.53	1.98	2.48	-5.93	26.07
603222.SH	济民医疗	0.06	0.34	1.90	2.74	-11.61	29.44
430685.BJ	新芝生物*	0.44	0.40	0.00	0.60	2.65	8.85
002901.SZ	大博医疗*	0.22	0.92	0.00	4.72	-1.91	117.17
603987.SH	康德莱*	0.71	3.12	0.00	3.55	-5.38	31.05
688029.SH	南微医学	1.76	3.31	4.94	6.53	-9.82	116.50
300595.SZ	欧普康视*	0.70	6.24	0.00	7.74	-2.95	150.54
688050.SH	爱博医疗	2.21	2.33	3.15	4.21	5.92	141.67
688366.SH	昊海生科	1.05	1.80	4.56	5.81	-3.59	154.00
2160.HK	心通医疗	-0.20	-4.54	0.00	0.00	-1.08	22.20
300206.SZ	理邦仪器	0.40	2.33	2.70	3.39	-9.00	52.94
300760.SZ	迈瑞医疗	7.92	96.07	116.02	140.78	0.28	3290.44
688271.SH	联影医疗	2.01	16.56	20.07	25.03	-1.72	1000.12
300406.SZ	九强生物*	0.66	3.89	0.00	6.24	-1.84	100.45
300463.SZ	迈克生物*	1.16	7.08	3.57	5.37	-5.20	71.41
300832.SZ	新产业	1.69	13.28	16.53	21.37	-1.72	508.20
603658.SH	安图生物	1.99	11.67	13.36	16.29	0.37	318.23
603882.SH	金城医学*	5.89	27.53	7.55	12.26	-2.40	208.18
688690.SH	纳微科技	0.68	2.75	1.80	2.66	-6.33	75.84
06606.HK	诺辉健康	-0.17	-0.79	2.24	4.48	0.00	0.00
000963.SZ	华东医药	1.42	24.99	29.03	35.11	8.62	552.61
6699.HK	时代天使*	0.32	2.14	0.00	0.83	-5.64	124.46
300896.SZ	爱美客	5.84	12.64	18.67	25.32	-3.57	604.73
600436.SH	片仔癀*	4.10	24.72	0.00	35.25	4.36	1363.68

000999.SZ	华润三九	2.48	24.49	29.53	34.31	8.32	585.50
300181.SZ	佐力药业	0.39	2.73	3.71	5.04	12.49	101.70
600557.SH	康缘药业	0.74	4.34	4.77	5.77	-10.92	110.63
600566.SH	济川药业	2.35	21.71	25.00	27.03	5.04	405.23
600129.SH	太极集团*	0.63	3.50	0.00	11.31	1.95	183.22
603998.SH	方盛制药	0.65	2.86	1.73	2.37	2.15	47.96
600572.SH	康恩贝*	0.14	3.58	0.00	8.39	2.02	129.53
000423.SZ	东阿阿胶*	1.21	7.80	11.51	13.87	6.06	447.37
002864.SZ	盘龙药业*	1.17	1.01	1.23	1.56	-3.57	28.45
600422.SH	昆药集团	0.51	3.83	5.35	6.94	-1.88	161.95
603439.SH	贵州三力	0.49	2.01	2.61	3.70	-1.81	60.17
600993.SH	马应龙*	1.11	4.79	0.00	5.68	8.08	115.87
688658.SH	悦康药业	1.21	3.35	2.93	3.43	-11.78	60.98
600329.SH	达仁堂	1.12	8.62	9.87	11.95	4.91	255.08

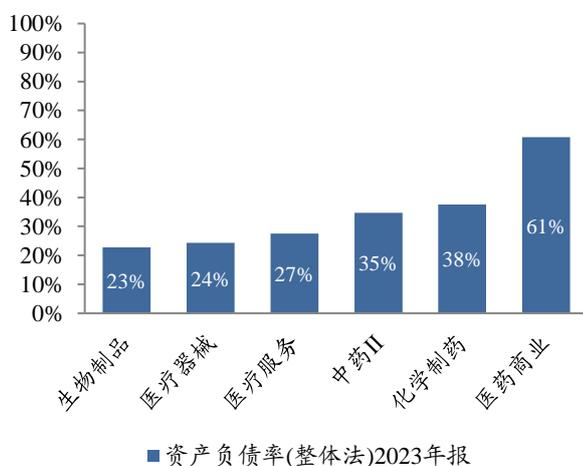
数据来源：wind（数据截至到 2024 年 4 月 19 日收盘价。数据后带*为 Wind 一致性预期，其余为内部预测，本表使用的货币单位均为人民币，港股市值由当日汇率换算得到），公司公告，东吴证券研究所

2. 关注高股息中药标的，业绩稳健增长下，高分红具有一定持续性

当前市场风险偏好降低，高股息防御策略仍值得关注，中药具有较强的刚需属性，行业产业结构不断优化，企业提质增效明显，尤其是具有强品牌或者大品种的中成药企业业绩较为稳健，现金流充沛，资产负债率较低，公司有能力进行高分红，持续回报股东。

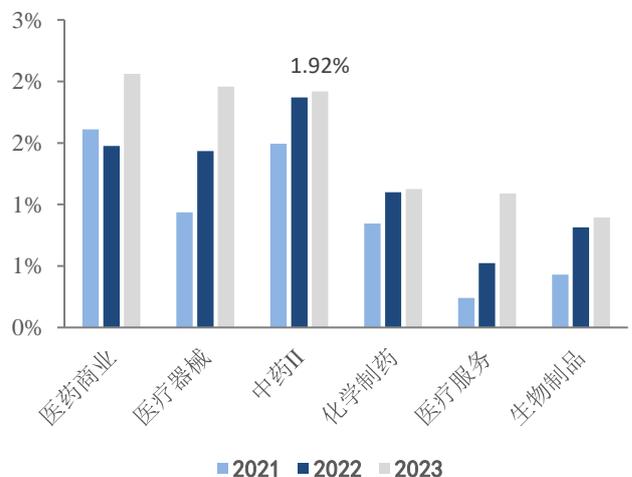
横向对比医药子版块，2021-2023 年，中药板块股息率均位居前列，且股息率有所提升。

图1：2023 年医药子板块资产负债率情况（整体法，申万二级行业，截至 2024 年 4 月 20 日）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图2：医药子板块市场年度股息率（A 股，申万二级行业，截至 2024 年 4 月 20 日）



数据来源：wind，东吴证券研究所

对中药股分红情况进行梳理，建议关注以下标的：

➤ 稳定高股息：

【桂林三金】2021-2022 年稳定在 5%以上股息率，现金分红率大于 100%；

【江中药业】2021-2023 年逐步提升，2023 年提升至 4.7%，现金分红率大于 100%

【九芝堂】2021-2022 年平均股息率为 4.6%；

【千金药业】2021-2022 年平均股息率 4.2%；

【特一药业】2021-2022 年平均股息率 4.11%，2023 股息率也在 3%以上；

【康恩贝】2021-2022 年稳定在 3%左右，2023 年提升至 4%；

【云南白药】2021-2022 年约为 2.8%，2023 年提升至 3.7%；

➤ 股息率持续提升：

【达仁堂】2021-2023 年分别为 1.5%/3.4%/3.9%；

【佐力药业】2021-2023 年分别为 1.4%/2.1%/3.1%；

【西藏药业】2021-2023 年分别为 0.7%/1.6%/4.2%；

【吉林敖东】2021-2023 年分别为 2.0%/2.0%/4.1%；

【葵花药业】2021 年 2.6%，2022 年 3.7%；

【济川药业】2021-2023 年分别为 1.6%/2.0%/3.0%；

【华润三九】2021-2023 年分别为 1.4%/1.7%/2.5%；

【东阿阿胶】2021-2023 年分别为 0.95%/1.7%/2.6%。

图3: 中药股息率、现金分红情况 (截至 2024 年 4 月 20 日)

证券代码	证券简称	市值 (亿元)	股息率 [单位] %				年度现金分红比例 [单位] %			归母净利润 (亿元)			PE (TTM, 整体法)
			2021年	2022年	2023年	2021-2022年平均股息率	2021年	2022年	2022	2023	2024E		
002275.SZ	桂林三金	89.60	5.90	5.25	1.97	5.57	152.42	142.65	3.30	3.91	5.56	23	
300519.SZ	新光药业	18.53	5.18	4.32	-	4.75	84.00	73.52	1.09	-	-	24	
000989.SZ	九芝堂	73.78	4.64	4.64	-	4.64	126.48	95.28	3.59	-	-	29	
600479.SH	千金药业	49.24	5.23	3.05	3.05	4.14	85.37	49.51	3.04	3.20	-	15	
002728.SZ	特一药业	58.65	4.04	4.04	3.11	4.04	113.52	83.61	1.78	2.53	2.71	23	
600750.SH	江中药业	175.90	3.11	4.11	4.65	3.61	108.33	121.46	5.96	7.08	8.12	25	
002737.SZ	葵花药业	159.02	2.57	3.67	-	3.12	57.71	67.34	8.67	11.40	12.35	13	
600572.SH	康恩贝	129.53	3.17	2.98	3.97	3.08	20.47	107.65	3.58	6.82	8.39	17	
002107.SZ	沃华医药	24.24	6.19	0.00	5.95	3.10	91.85	0.00	1.07	0.59	-	41	
002412.SZ	汉森制药	25.41	0.00	5.94	-	2.97	0.00	90.06	1.68	-	-	17	
000538.SZ	云南白药	1,019.00	2.82	2.68	3.66	2.75	73.22	90.37	30.01	40.94	46.68	25	
600329.SH	达仁堂	217.11	1.51	3.38	3.86	2.45	50.28	100.10	8.62	9.87	12.01	26	
603998.SH	方盛制药	47.96	1.37	3.21	2.66	2.29	91.97	53.92	2.86	1.87	2.26	28	
600285.SH	羚锐制药	133.16	2.13	2.56	-	2.34	78.03	72.73	4.65	5.45	6.51	25	
600332.SH	白云山	484.01	2.18	2.32	2.37	2.25	30.03	30.00	39.67	40.56	44.58	13	
002287.SZ	奇正藏药	120.46	2.60	1.72	-	2.16	43.70	43.77	4.72	5.81	-	21	
000650.SZ	仁和药业	92.26	1.52	3.03	-	2.28	21.05	48.74	5.74	-	-	14	
600535.SH	天士力	229.02	2.15	2.15	2.15	2.15	20.90	(192.19)	-2.57	10.71	13.02	21	
301331.SZ	恩威医药	28.20	0.00	3.98	-	1.99	0.00	165.52	0.68	-	-	31	
002603.SZ	以岭药业*	322.61	1.55	2.59	-	2.07	37.30	35.37	23.62	20.07	22.65	12	
000623.SZ	吉林敖东	183.18	2.03	2.03	4.07	2.03	19.16	18.99	17.81	14.60	22.54	13	
300181.SZ	佐力药业	101.70	1.38	2.07	3.10	1.72	67.85	77.07	2.73	3.83	4.99	24	
600566.SH	济川药业	405.23	1.55	2.00	2.96	1.77	35.13	37.39	21.71	28.23	29.99	14	
603896.SH	寿仙谷*	48.60	1.68	1.83	-	1.75	30.03	31.40	2.78	3.10	3.70	17	
600976.SH	健民集团	87.08	1.42	1.76	2.11	1.59	37.98	37.64	4.08	5.21	6.20	17	
002390.SZ	信邦制药	71.73	1.63	1.63	1.63	1.63	42.74	51.96	2.24	2.87	3.88	25	
000999.SZ	华润三九	585.50	1.44	1.69	2.53	1.56	41.13	40.36	24.49	28.53	32.98	21	
002317.SZ	众生药业*	122.29	1.40	1.40	-	1.40	58.27	50.23	3.22	3.81	4.32	35	
600993.SH	马应龙	115.87	1.30	1.30	1.49	1.30	32.47	31.50	4.79	4.43	5.68	26	
000423.SZ	东阿阿胶	447.37	0.95	1.70	2.56	1.32	96.52	97.26	7.80	11.51	13.96	39	
600211.SH	西藏药业	114.75	0.73	1.61	4.19	1.17	40.11	50.02	3.70	8.01	10.58	14	
600351.SH	亚宝药业	47.12	1.31	0.82	-	1.06	32.93	36.69	1.05	-	-	22	
600422.SH	昆药集团	161.95	1.26	0.75	0.94	1.01	40.33	31.65	3.83	4.45	6.25	36	
002873.SZ	新天药业	25.89	1.07	0.89	0.63	0.98	19.99	20.78	1.12	0.81	1.09	32	
300039.SZ	上海凯宝	60.25	0.87	1.04	-	0.95	37.33	32.89	1.91	-	-	22	
300026.SZ	红日药业	110.85	1.08	0.81	0.81	0.95	17.48	14.44	6.24	5.07	7.06	22	
002349.SZ	精华制药	61.14	0.80	1.07	-	0.93	30.40	30.69	2.12	2.48	0.00	25	
301111.SZ	粤万年青	24.19	1.06	0.66	-	0.86	44.77	47.88	0.33	-	-	74	
600252.SH	中恒集团	76.97	1.21	0.45	0.45	0.83	30.45	43.85	0.79	0.84	-	91	
600085.SH	同仁堂	578.76	0.69	0.76	1.18	0.72	32.40	30.78	14.26	16.69	19.62	35	
002864.SZ	盘龙药业*	28.45	0.67	0.75	-	0.71	16.53	19.16	1.01	1.23	1.56	27	
603567.SH	珍宝岛*	100.70	0.99	0.26	-	0.63	30.07	14.19	1.85	5.97	7.27	20	
002566.SZ	益盛药业	23.60	0.42	0.70	-	0.56	10.34	19.91	0.83	0.95	0.00	25	
600557.SH	康缘药业	110.63	0.00	1.16	1.96	0.58	0.00	29.60	4.34	5.37	6.42	20	
600436.SH	片子癆	1,363.68	0.54	0.55	-	0.54	30.02	30.50	24.72	27.97	35.25	49	
002644.SZ	佛慈制药	36.56	0.14	0.70	0.42	0.42	5.48	24.10	1.06	0.67	1.18	63	
603439.SH	贵州三力*	60.17	0.00	0.68	-	0.34	0.00	20.36	2.01	2.77	3.70	24	
600129.SH	太极集团	183.22	0.00	0.00	0.91	0.00	0.00	0.00	3.50	8.22	11.31	22	

数据来源: wind, 东吴证券研究所

注: *代表公司 2023 年年报未披露, -代表没有披露年报且没有 wind 一致预期, 2023 年归母净利润为 wind 一致预期; 2024 年归母净利润均为 wind 一致预期

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)

- 4月15日, CDE 网站显示, 复星医药的 MEK1/2 抑制剂 FCN-159 拟优先审评, 用于治疗成人树突状细胞和组织细胞肿瘤。
- 4月15日, 诺华提交伊普可泮治疗 IgA 肾病上市申请。
- 4月16日, 国家药监局网站显示, 继类风湿性关节炎和斑秃后, 礼来的巴瑞替尼片在华获批第 3 项适应症。
- 4月17日, 礼来宣布其 GLP-1R/GIPR 双重激动剂 Tirzepatide (替尔泊肽) 用

于治疗中度至重度阻塞性睡眠呼吸暂停(OA)合并肥胖的 III 期 SURMOUNT-OA 临床试验获得积极结果。与安慰剂相比, Tirzepatide 注射液(10mg 或 15mg)显著降低了受试者呼吸暂停低通气指数(AHI), 达到了主要终点。AHI 记录了受试者每小时睡眠中呼吸受限或气流完全阻塞的次数, 用于评估 OA 的严重程度和治疗结果的有效性。

- 4月18日, CDE 官网显示, 百时美施贵宝(BMS)的纳武利尤单抗(Opdivo)+伊匹木单抗(Yervoy)双重免疫治疗组合在华申报新适应症。
- 4月18日, FDA 批准了罗氏 Alecensa(阿来替尼)新适应症上市, 用于间变性淋巴瘤激酶(ALK)阳性非小细胞肺癌(NSCLC)患者肿瘤完全切除术后后的辅助治疗。
- 4月18日, 武田宣布维得利珠单抗(vedolizumab, 商品名: Entyvio)的皮下注射(SC)剂型获 FDA 批准新适应症, 用于作为中度至重度活动性克罗恩病(CD)成人患者在接受维得利珠单抗静脉注射(IV)剂型的诱导治疗方案后的维持治疗方案。
- 4月19日, 上海诗健生物科技有限公司(以下简称“诗健生物”)宣布, 该公司 ESG401(Trop-2 ADC)已经获得 NMPA CDE 批准, 同意开展“经内分泌治疗进展或不适合接受内分泌治疗且在转移阶段已既往接受过至少一线系统性化疗的 HR+/HER2-转移性乳腺癌”适应症的关键注册性 3 期临床试验。该决定是基于 ESG401-101 整体优异的安全性数据和同适应症 PhIb 期所获得的与整体一致的安全性和极具竞争力的有效性数据做出的。
- 4月19日, CDE 网站显示, 恒瑞医药的氟唑帕利拟优先审评, 用于单药或联合甲磺酸阿帕替尼治疗伴有胚系 BRCA 突变(gBRCAm)的 HER2 阴性乳腺癌患者。

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
复星凯特生物科技有限公司	阿基仑赛	已上市	CYSB2400091	注射剂	生物制品	3.2	CD19
Novartis Europharm Ltd.	奥马珠单抗	已上市	JYSB2400082	注射剂 (皮下)	生物制品	无	IgE
江苏恒瑞医药股份有限公司	海曲泊帕乙醇胺	已上市	CXHL2400391	片剂	化学药品	2.4	TPO receptor
FUJIFILM Toyama Chemical Co., Ltd.	甲磺酸加诺沙星	已上市	JYHZ2400094	片剂	化学药品		bacterial Top II
Recordati Rare Diseases, Inc.	卡谷氨酸	已上市	JYHB2400169	分散片	化学药品	5.1	not available
上海瓊黎药业有限公司	林普利塞	已上市	CXHL2400402	片剂	化学药品	2.4	PI3K δ
ALK-Abello A/S	端变应原 ALK(503)	已上市	JYSZ2400020	注射剂 (皮下)	生物制品	无	not available

Bristol-Myers Squibb Pharma BBIG	纳武利尤单抗	已上市	JXSS2400039	注射剂	生物制品	2.2	PD1
广州百济神州生物制药有限公司	替雷利珠单抗	已上市	CYSB2400093	注射剂	生物制品	1	PD1
Abbvie Deutschland GmbH. & Co. Kg.	乌帕替尼	已上市	JYHB2400165	缓释片	化学药品	2.4	JAK1
Bristol-Myers Squibb Pharma BBIG	伊匹木单抗	已上市	JXSS2400040	注射剂	生物制品	2.2	CTLA4
江西青峰药业有限公司	GP681	申请上市	CXHL2400374	片剂	化学药品	1	PA protein
Novartis Europharm Ltd.	布西珠单抗	申请上市	JXSB2400041	眼内注射 剂	生物制品	2.2	VEGF-A
长春金赛药业有限责任公司	醋酸曲普瑞林	申请上市	CXHS2400028	注射剂 (微球)	化学药品	2.2	GnRHR
石药集团巨石生物制药有限公司	恩朗苏拜单抗	申请上市	CXSL2400243	注射剂	生物制品	1	PD1
四川奥邦古得药业有限公司	盐酸普萘洛尔	申请上市	CXHS2400029	滴剂	化学药品	2.2	β -adrenergic receptor
Incyte Biosciences Shanghai Co., Ltd.; Incyte Corporation	Axatilimab	申请临床	JXSL2400077	注射剂	生物制品	1	CSF-1R
上海云晟研新生物科技有限 公司	BCM894	申请临床	CXHL2400382	胶囊剂	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-M17D1	申请临床	CXSL2400237	注射剂 (冻干)	生物制品	1	not available
山东百诺医药股份有限公司	BR170720	申请临床	CXHL2400383	口服混悬 剂	化学药品	2.2	not available
华津(重庆)药业有限公司	HJ787	申请临床	CXHL2400384	片剂	化学药品	1	not available
广东恒瑞医药有限公司	HRS-9813	申请临床	CXHL2400396	片剂	化学药品	1	not available
强生(中国)投资有限公司	JNJ-88998377	申请临床	CXHL2400370	片剂	化学药品	1	not available
山东新时代药业有限公司	LN2227	申请临床	CXHL2400367	未知	化学药品	2.2	not available
纽欧申医药(上海)有限公司	NS-136	申请临床	CXHL2400365	片剂	化学药品	1	not available
漳州片仔癀药业股份有限公 司	PZH2113	申请临床	CXHL2400371	胶囊剂	化学药品	1	not available
苏州圣因生物医药有限公司	SGB-9768	申请临床	CXHL2400373	注射剂	化学药品	1	C3
成都诺和威泰生物科技有限 公司	STC008	申请临床	CXHL2400395	注射剂	化学药品	1	GHSR
微能生命科技集团有限公司	VPD/FC01002	申请临床	CXSL2400235	注射剂	生物制品	1	not available
微能生命科技集团有限公司	VPD/FC01008	申请临床	CXSL2400250	注射剂	生物制品	1	not available
上海上药信谊药厂有限公司	WST03	申请临床	CXSL2400245	胶囊剂	化学药品	1	not available
上海壹典医药科技开发有限 公司	YD0293	申请临床	CXHL2400399	片剂	化学药品	1	not available

海南广升誉制药有限公司	艾司奥美拉唑镁+ 碳酸氢钠	申请临床	CXHL2400381	干混悬剂	化学药品	2.2	proton pump; gastric acid
合肥阿法纳生物科技有限公司	呼吸道合胞病毒 mRNA 疫苗(阿法纳 生物)	申请临床	CXSL2400233	注射剂	生物制品	1.2	RSV
石药集团巨石生物制药有限公司	呼吸道合胞病毒 mRNA 疫苗(石药)	申请临床	CXSL2400244	注射剂	生物制品	1.2	not available
明慧(南京)基因生物技术有限公司	抗 CD30 嵌合抗原 受体自体 T 细胞	申请临床	CXSL2400242	注射剂	生物制品	1	CD30
山东罗欣药业集团股份有限公司; 罗欣药业(上海)有限公司	替戈拉生	申请临床	CXHL2400377	注射剂 (冻干)	化学药品	2.1; 2.2	proton pump
兰州生物制品研究所有限责任公司	重组人源抗破伤风 毒素单抗(兰州生 物制品研究所)	申请临床	CXSL2400249	注射剂	生物制品	1	tetanus toxoid
苏州复融生物技术有限公司	FL115	批准临床	CXSL2400239	注射剂	生物制品	1	IL-15R α ; IL- 15
EyePoint Pharmaceuticals, Inc.; 贝达药业股份有限公司	伏罗尼布	批准临床	JXHL2400094	眼内植入 剂	化学药品	2.2	PDGFR; VEGFR
Bayer AG; 拜耳医药保健有限公司	盐酸 BAY 3283142	批准临床	JXHL2400092	片剂	化学药品	1	sGC
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 III	CXSB2400033	注射剂 (冻干)	生物制品	1	Top I; HER2
石药集团中奇制药技术(石 家庄)有限公司	多西他赛白蛋白	Phase III	CXHL2400390	注射剂 (冻干)	化学药品	2.4	microtubule
Seagen, Inc.; Merck Sharp & Dohme Corp.; Corden Pharma GmbH; 默 沙东研发(中国)有限公司	妥卡替尼	Phase III	JXHB2400072	片剂	化学药品	2.4	HER2
Sanofi-Aventis Recherche & Developpement; 北京 MEDPACE 医药科技有限公司; 赛诺菲(中国)投资有限公 司; Genzyme Ireland Ltd.; Sanofi S. A.; Scleroderma Research Foundation, Inc.	Amlitelimab	Phase II	JXSL2400076	注射剂	生物制品	1	OX40L
益方生物科技(上海)股份有 限公司	D-2570	Phase II	CXHB2400093	片剂	化学药品	1	TYK2
长春金赛药业有限责任公司	EG017	Phase II	CXHB2400096	软膏剂	化学药品	1	AR

上海翰森生物医药科技有限公司; 常州恒邦药业有限公司	HS-20093	Phase II	CXSB2400036	注射剂 (冻干)	生物制品	1	Top; B7-H3
阿斯利康全球研发(中国)有限公司; AstraZeneca AB; AstraZeneca Nijmegen B.V.	volrustomig	Phase II	JXSB2400039	注射剂 (冻干)	生物制品	1	PD1; CTLA4
苏州亦诺微医药科技有限公司; 上海医药集团股份有限公司; 深圳市亦诺微医药科技有限公司	T3011	Phase I/II	CXSL2400229	注射剂	生物制品	1	PD1; IL-12
厦门万泰沧海生物技术有限公司; 江苏坤力生物制药有限公司	20价肺炎球菌多糖结合疫苗	Phase I	CXSB2400034	注射用混悬液(预充式)	生物制品	1.4	not available
江苏星盛新辉医药有限公司; 上海复星医药产业发展有限公司	FH-2001	Phase I	CXHL2400403	胶囊剂	化学药品	1	PD1; FGFR; VEGFR
山东盛迪医药有限公司	HRS-1358	Phase I	CXHL2400401	片剂	化学药品	1	ER
上海翰森生物医药科技有限公司; 常州恒邦药业有限公司	HS-20117	Phase I	CXSB2400035	注射剂	生物制品	1	EGFR; c-Met
先声药业有限公司; 南京再明医药有限公司	SIM0270	Phase I	CXHB2400095	胶囊剂	化学药品	1	ER
上海润石医药科技有限公司; 中国科学院上海药物研究所	SYHA1813	Phase I	CXHL2400394	口服溶液剂	化学药品	1	VEGFR; CSF-1R
正大天晴药业集团南京顺欣制药有限公司	TQB2928	Phase I	CXSL2400238	注射剂	生物制品	1	CD47
江苏威凯尔医药科技有限公司	VC005	Phase I	CXHB2400094	凝胶剂	化学药品	1	JAK1
JS InnoPharm Limited; 捷思英达医药技术(上海)有限公司; 捷思英达医药技术(苏州)有限公司	VIC-1911	Phase I	CXHL2400376	片剂	化学药品	1	Aurora A
杭州博之锐生物制药有限公司; 浙江博锐生物制药有限公司	lumistobart	Phase I	CXSL2400236	注射剂	生物制品	1	SIRP α
上海生物制品研究所有限责任公司	重组抗HER3人源化单克隆抗体(上海生物制品研究所)	Phase I	CXSL2400232	注射剂	生物制品	1	HER3

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
山西新星制药有限公司	氨基比林+咖啡因 +甘油磷酸钙	已上市	CYHB2400513	片剂	化学药品	无	PDB; adenosine receptor; Ca ²⁺
吉林振澳制药有限公司	胞磷胆碱钠	已上市	CYHB2400514	注射剂	化学药品	4	not available
上海强生制药有限公司	对乙酰氨基酚	已上市	CYHB2450254	缓释片	化学药品		COX
澳美制药厂	二氟可龙戊酸酯+ 硝酸异康唑	已上市	JYHB2400167	乳膏剂	化学药品		glucocorticoid; fungal CYP51
武汉久安药业有限公司	复方氨基酸 15AA	已上市	CYHB2400512	注射剂	化学药品		not available
湖北津药业股份有限公司	氟康唑	已上市	CYHB2400502	注射剂(大 容量)	化学药品		fungal CYP51
GE Healthcare AS	钆特酸葡胺	已上市	JYHB2400161	注射剂	化学药品	5.2	not available
上海旭东海普药业有限公 司	甲磺酸酚妥拉明	已上市	CYHB2450246	注射剂	化学药品		α 1-adrenergic receptor; α 2- adrenergic receptor
远大医药(中国)有限公司	酒石酸美托洛尔	已上市	CYHB2450249	注射剂	化学药品		β 1-adrenergic receptor
澳美制药厂; 澳美制药厂 有限公司	卡泊三醇	已上市	JYHB2400160	软膏剂	化学药品		vitamin D3
上海生物制品研究所有限 责任公司	卡介苗	已上市	CYSB2400090	注射剂(冻 干)	生物制品		M. bovis
Miyarisan Pharmaceutical Co., Ltd.	酪酸梭菌	已上市	JYSB2400083	散剂	生物制品	3.4	not available
江西施美药业股份有限公 司	利伐沙班	已上市	CYHB2400506	颗粒剂	化学药品		factor Xa
宜昌东阳光长江药业股份 有限公司	磷酸奥司他韦	已上市	CYHB2440012	胶囊剂	化学药品		neuraminidase
哈高科白天鹅药业集团有 限公司	磷酸苯丙哌林	已上市	CYHB2400500	片剂	化学药品		not available
HEXAL AG	硫酸氢氯吡格雷	已上市	JYHB2400168	片剂	化学药品	5.2	P2Y12 receptor
天津梅花生物医药科技有 限公司	罗红霉素	已上市	CYHB2450253	分散片	化学药品	原 6	50S subunit
天方药业有限公司	尼可地尔	已上市	CYHB2450242	片剂	化学药品	原 6	NO
哈高科白天鹅药业集团有 限公司	尼群地平	已上市	CYHB2400507	片剂	化学药品		L-type calcium channel
云南先施药业有限公司	帕拉米韦	已上市	CYHB2400494	注射剂	化学药品	3	neuraminidase
华兰生物工程股份有限公 司	破伤风人免疫球 蛋白	已上市	CYSB2400092	注射剂	生物制品	原 15	tetanus toxoid

云鹏医药集团有限公司	氢氯噻嗪	已上市	CYHB2450244	片剂	化学药品		NCC
四川远大蜀阳药业有限责任公司	人免疫球蛋白(pH4)	已上市	CXSL2400234	注射剂	生物制品	3.4	not available
江苏奥赛康药业有限公司	塞瑞替尼	已上市	CYHB2400495	胶囊剂	化学药品	4	ALK
国药集团容生制药有限公司	三磷酸腺苷二钠	已上市	CYHB2400498	注射剂	化学药品		not available
哈高科白天鹅药业集团有限公司	舒必利	已上市	CYHB2400499	片剂	化学药品		D2 receptor
海南灵康制药有限公司	头孢呋辛钠	已上市	CYHB2450250	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
福建省福抗药业股份有限公司	头孢西丁钠	已上市	CYHB2450243	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
海口市制药厂有限公司	头孢唑肟钠	已上市	CYHB2450240	注射剂(冻干)	化学药品	原6	PBP
石药集团中诺药业(石家庄)有限公司	头孢唑肟钠	已上市	CYHB2450248	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
武汉久安药业有限公司	维生素B6	已上市	CYHB2450252	注射剂	化学药品		vitamin B6
拜耳医药保健有限公司	维生素C	已上市	CYHB2400496	泡腾片	化学药品		vitamin C
成都苑东生物制药股份有限公司	盐酸阿罗洛尔	已上市	CYHB2400501	片剂	化学药品	4	α -adrenergic receptor; β -adrenergic receptor
宜昌人福药业有限责任公司	盐酸伐昔洛韦	已上市	CYHB2450245	片剂	化学药品	原6	viral polymerase
哈高科白天鹅药业集团有限公司	盐酸林可霉素	已上市	CYHB2400509	片剂	化学药品		50S subunit
哈高科白天鹅药业集团有限公司	盐酸奈福泮	已上市	CYHB2400504	片剂	化学药品		not available
河南中帅药业有限公司	乙酰唑胺	已上市	CYHB2450241	片剂	化学药品		CA
哈高科白天鹅药业集团有限公司	藻酸双酯钠	已上市	CYHB2400503	片剂	化学药品		heparin
	法莫替丁	未知	CYHB2400511	注射剂	化学药品	3	H2 receptor
	硫酸新霉素+咪康唑+曲安奈德	未知	CYHB2400510	乳膏剂	化学药品		30S subunit; glucocorticoid; fungal CYP51
	氯诺昔康	未知	CYHB2400497	注射剂(冻干)	化学药品	4	COX-1; COX-2
	乙酰半胱氨酸	未知	CYHB2400505	吸入溶液剂	化学药品	4	GSH
南京恩泰医药科技有限公司	甘露醇+山梨醇	申请上市(Other)	CYHL2400074	注射剂	化学药品	3	not available
江苏知原药业股份有限公司	阿达帕林	申请上市	CYHS2401107	凝胶剂(外用)	化学药品	4	RAR γ ; RAR β

昆明南疆制药有限公司	阿立哌唑	申请上市	CYHS2401165	口服溶液剂	化学药品	3	D2 receptor; 5-HT1A receptor; 5-HT2A receptor
山东华铂凯盛生物技术有限公司	阿仑膦酸钠	申请上市	CYHS2401153	片剂	化学药品	4	FPPS
杭州康恩贝制药有限公司	氟甲环酸	申请上市	CYHS2401139	片剂	化学药品	4	PLG
石药集团中诺药业(石家庄)有限公司	阿瑞匹坦	申请上市	CYHL2400077	注射剂(乳剂)	化学药品	3	
江苏和晨药业有限公司	贝前列素钠	申请上市	CYHS2401140	片剂	化学药品	4	PGI2
武汉熙瑞医药科技有限公司	苯磺酸氨氯地平+培哚普利精氨酸	申请上市	CYHS2401099	片剂	化学药品	4	ACE; L-type calcium channel
南京济群医药科技股份有限公司	苯磺酸氨氯地平+培哚普利精氨酸	申请上市	CYHS2401113	片剂	化学药品	4	ACE; L-type calcium channel
南京海纳制药有限公司	替米沙坦	申请上市	CYHS2401157	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel; AT1R
山东朗诺制药有限公司	比拉斯汀	申请上市	CYHS2401118	口服溶液剂	化学药品	3	H1 receptor
润生药业有限公司	丙酸氟替卡松	申请上市	CYHS2401133	吸入粉雾剂	化学药品	3	glucocorticoid
南京海纳制药有限公司	玻璃酸钠	申请上市	CYHS2401179	滴眼剂	化学药品	4	not available
山东新时代药业有限公司	醋酸卡泊芬净	申请上市	CYHS2401116	注射剂(冻干)	化学药品	4	glucan synthase
Hetero Labs Ltd.	达格列净	申请上市	JYHS2400017	片剂	化学药品	5.2	SGLT2
北京伟林恒昌医药科技有限公司	达格列净+盐酸二甲双胍	申请上市	CYHS2401096	缓释片	化学药品	4	SGLT2; PEN2
哈药集团中药二厂	蛋白琥珀酸铁	申请上市	CYHS2401128	口服溶液剂	化学药品	4	Fe
浙江兄弟药业有限公司	碘帕醇	申请上市	CYHS2401121	注射剂	化学药品	4	not available
石家庄四药有限公司	丁二磺酸腺苷蛋氨酸	申请上市	CYHS2401105	注射剂(冻干)	化学药品	4	not available
陕西丽彩药业有限公司	二甲硅油	申请上市	CYHS2401150	口服乳剂	化学药品	4	not available
四川天杏汇医药科技有限公司	二羟丙茶碱	申请上市	CYHS2401173	注射剂	化学药品	3	PDE; adenosine receptor
江苏万高药业股份有限公司	非诺贝特胆碱	申请上市	CYHS2401152	胶囊剂(缓释)	化学药品	4	PPAR α
广东科伦药业有限公司	复方聚乙二醇电解质①	申请上市	CYHS2401129	口服散剂	化学药品	3	gastric acid; Na ⁺ ; K ⁺
广东大冢制药有限公司	复方硫酸钠硫酸钾硫酸镁	申请上市	CYHS2401114	口服溶液剂	化学药品	4	not available
山东如至生物医药科技有限公司	复方硫酸钠硫酸钾硫酸镁	申请上市	CYHS2401102	口服溶液剂	化学药品	4	not available
重庆壹零柒陆医药科技有限公司	富马酸福莫特罗	申请上市	CYHS2401123	吸入溶液剂	化学药品	4	β 2-adrenergic receptor
Dr. Reddy's Laboratories Inc	甲磺酸达比加群酯	申请上市	JYHS2400020	胶囊剂	化学药品	5.2	thrombin

重庆敬东君卓医药股份有限公司	间苯三酚	申请上市	CYHS2401174	口腔崩解片(冻干)	化学药品	4	not available
华润三九医药股份有限公司	甲硝唑	申请上市	CYHS2401146	凝胶剂(外用)	化学药品	4	not available
湖北长联杜勒制药有限公司	卡贝缩宫素	申请上市	CYHS2401126	注射剂	化学药品	4	oxytocin
杭州朱养心药业有限公司	克立硼罗	申请上市	CYHS2401154	软膏剂	化学药品	4	PDE4
甘李药业山东有限公司	利格列汀	申请上市	CYHS2401103	片剂	化学药品	4	DPP-4
桂林南药股份有限公司	磷甲酸钠	申请上市	CYHS2401132	注射剂	化学药品	3	viral polymerase
山东新华制药股份有限公司	磷酸奥司他韦	申请上市	CYHS2401142	干混悬剂	化学药品	3	neuraminidase
北京星昊医药股份有限公司	利培酮	申请上市	CYHS2401111	口腔崩解片	化学药品	4	D2 receptor; 5-HT2A receptor
威海路坦制药有限公司	硫酸吗啡	申请上市	CYHS2401098	缓释片	化学药品	4	opioid receptor
重庆博腾药业有限公司	硫酸羟氯喹	申请上市	CYHS2401175	片剂	化学药品	4	not available
吉林敖东药业集团延吉股份有限公司	硫酸特布他林	申请上市	CYHS2401108	吸入溶液剂	化学药品	4	β 2-adrenergic receptor
浙江赛默制药有限公司	洛索洛芬钠	申请上市	CYHS2401124	凝胶膏剂	化学药品	4	COX
浙江康吉尔药业有限公司	氯化钠+氯化钙+氯化钾+碳酸氢钠	申请上市	CYHS2401141	注射剂(大容量)	化学药品	3	gastric acid; Ca ²⁺ ; Na ⁺ ; K ⁺
国药集团国瑞药业有限公司	氯硝西泮	申请上市	CYHS2401176	注射剂	化学药品	3	GABAA receptor
福州基石医药科技有限公司	美索巴莫	申请上市	CYHS2401134	注射剂	化学药品	3	not available
浙江诺得药业有限公司	孟鲁司特钠	申请上市	CYHS2401155	片剂	化学药品	4	CysLT1
广西维威制药有限公司	蒙脱石	申请上市	CYHS2401166	口服混悬剂	化学药品	4	not available
浙江华海药业股份有限公司	尼可地尔	申请上市	CYHS2401156	注射剂(冻干)	化学药品	3	NO
山东新时代药业有限公司	喉柏西利	申请上市	CYHS2401159	胶囊剂	化学药品	4	CDK4; CDK6
南京正大天晴制药有限公司	帕米麟酸二钠	申请上市	CYHS2401138	注射剂	化学药品	3	FPPS
湖北远大天天明制药有限公司	普拉洛芬	申请上市	CYHS2401172	滴眼剂	化学药品	4	COX
广州大光制药有限公司	普拉洛芬	申请上市	CYHS2401104	滴眼剂	化学药品	4	COX
迪沙药业集团有限公司	沙库巴曲缬沙坦钠	申请上市	CYHS2401148	片剂	化学药品	4	AT1R; NEP
兆科药业(合肥)有限公司	舒更葡糖钠	申请上市	CYHS2401143	注射剂	化学药品	4	not available
成都天之翼尚品医药科技有限公司	羧甲司坦	申请上市	CYHS2401119	糖浆剂	化学药品	3	not available
海南葫芦娃药业集团股份有限公司	头孢托仑匹酯	申请上市	CYHS2401100	颗粒剂	化学药品	4	PBP
湖南恒生制药股份有限公司	硝普钠	申请上市	CYHS2401109	注射剂	化学药品	3	NO

Caplin Steriles Limited	硝普钠	申请上市	JYHS2400018	注射剂	化学药品	5.2	NO
Dr. Reddy's Laboratories Inc	硝普钠	申请上市	JYHS2400019	注射剂	化学药品	5.2	NO
成都诺和晟鸿生物制药有限公司	西甲硅油	申请上市	CYHS2401170	口服乳剂	化学药品	4	not available
上海上药中西制药有限公司	溴吡斯的明	申请上市	CYHS2401164	口服溶液剂	化学药品	3	AChE
湖南华纳大药厂股份有限公司	盐酸阿罗洛尔	申请上市	CYHS2401127	片剂	化学药品	4	α -adrenergic receptor; β -adrenergic receptor
江苏知原药业股份有限公司	盐酸阿莫罗芬	申请上市	CYHS2401177	搽剂	化学药品	4	
山西同达药业有限公司	盐酸二甲双胍+盐酸沙格列汀	申请上市	CYHS2401161	缓释片	化学药品	4	DPP-4; P ϵ N2
山东如至生物医药科技有限公司	盐酸甲氧氯普胺	申请上市	CYHS2401171	注射剂	化学药品	3	D2 receptor; 5-HT4 receptor; 5-HT3 receptor
北京柏雅联合药物研究所有限公司	盐酸甲氧氯普胺	申请上市	CYHS2401169	注射剂	化学药品	3	D2 receptor; 5-HT4 receptor; 5-HT3 receptor
石家庄四药有限公司	盐酸拉贝洛尔	申请上市	CYHS2401131	注射剂	化学药品	3	α 1-adrenergic receptor; β -adrenergic receptor
安徽康融药业有限公司	盐酸美金刚	申请上市	CYHS2401162	口服溶液剂	化学药品	3	D2 receptor; nAChR; NMDA receptor; 5-HT3 receptor
北京吉洛华制药有限公司	盐酸莫西沙星	申请上市	CYHS2401125	注射剂(大容量)	化学药品	4	bacterial Top II μ opioid receptor
辰欣药业股份有限公司	盐酸纳洛酮	申请上市	CYHS2401135	注射剂	化学药品	3	
山东如至生物医药科技有限公司	盐酸尼卡地平	申请上市	CYHS2401120	注射剂	化学药品	4	L-type calcium channel
石家庄迪斯科威医药科技有限公司	盐酸西咪替丁	申请上市	CYHS2401106	注射剂	化学药品	3	H2 receptor
山东如至生物医药科技有限公司	盐酸溴己新	申请上市	CYHS2401117	口服溶液剂	化学药品	3	not available
南京海纳制药有限公司	依巴斯汀	申请上市	CYHS2401178	口服溶液剂	化学药品	3	H1 receptor
成都康弘药业集团股份有限公司	依帕司他	申请上市	CYHS2401145	片剂	化学药品	3	

江苏盈科生物制药有限公司	左氧氟沙星	申请上市	CYHS2401163	口服溶液剂	化学药品	3	bacterial Top II
北京百美特生物制药有限公司	左氧氟沙星	申请上市	CYHS2401144	注射剂(大容量)	化学药品	4	bacterial Top II
	LPS-001	申请临床	CXSL2400231	注射剂	生物制品	3.3	not available
	氟比洛芬	申请临床	CYHL2400076	凝胶膏剂	化学药品	4	COX
	氟轻松+氢醌+维A酸	申请临床	CYHL2400075	乳膏剂	化学药品	3	RAR α ; RAR γ ; retinoid; RAR β ; PIN1; glucocorticoid
	流感病毒裂解疫苗	批准临床	CXSL2400248	注射剂	生物制品	3.3	not available
	司美格鲁肽	Phase III	CXSL2400241	注射剂(长效)	生物制品	3.3	GLP-1R

数据来源：CDE，东吴证券研究所

3.3. 重要研发管线一览

- 4月12日，诺诚健华在 ClinicalTrials.gov 官网登记了一项随机、双盲、多中心、安慰剂对照的 III 期临床试验 (NCT06363994)，旨在评估奥布替尼+苯达莫司汀+利妥昔单抗对比苯达莫司汀+利妥昔单抗用于未经治疗的套细胞淋巴瘤 (MCL) 患者的疗效与安全性。
- 4月15日，欧康维视生物发布公告，旗下一款治疗术后炎症的新药 OT-502 (DEXYCU, 地塞米松植入剂) 已成功达到 III 期临床试验的预期主要疗效终点。
- 4月15日，罗氏宣布，CD3/CD20 双抗格菲妥单抗 (商品名: Columvi) 用于复发或难治性弥漫性大 B 细胞淋巴瘤 (DLBCL) 的 III 期 STARGLO 研究达到了总生存期这一主要终点，与利妥昔单抗联合奥沙利铂治疗组相比，接受格菲妥单抗联合吉西他滨以及奥沙利铂治疗的患者总生存期具有统计学意义的改善。
- 4月15日，Organovo Holdings 公布 FXR 激动剂治疗 MASH II 期研究结果积极。结果表明，与安慰剂组相比，FXR314 组患者的肝脏脂肪含量较基线显著降低。此外，FXR314 组患者的肝纤维化程度也并未恶化。安全性方面，FXR314 的安全性和耐受性良好。治疗期间不良事件的严重程度大多为轻度至中度；与药物相关的治疗退出率极低；无证据表明 FXR314 组报告的常见的不良事件与靶点相关，包括瘙痒和 LDL-C 水平异常。
- 4月15日，天辰生物公告全球首创 LP-005 补体双功能抗体可望在 IgA 肾病

取得突破。LP-005 目前正在开展健康人的 I 期临床研究，预计将在 24 年内启动 II 期临床试验，主要探索 IgA 肾病，PNH 等相关补体介导的疾病。

- 4 月 17 日，健康元宣布抗流感药物 TG-1000 胶囊（20mg）治疗 12 岁及以上无并发症的单纯性甲型和乙型流感急性感染的多中心 III 期临床试验达到主要研究终点，并表示将于近期就 TG-1000 胶囊治疗流感的上市申请向国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）进行沟通，推进 TG-1000 胶囊的上市进程。
- 4 月 18 日，Cerevel Therapeutics 宣布 tavapadon 用于帕金森病的关键 III 期 TEMPO-3 研究取得了积极结果，与对照组相比，左旋多巴（LD）辅以 tavapadon 治疗组能够使患者不出现棘手异动症的“on”时间有统计学意义和临床意义的改善。
- 4 月 18 日，艾伯维宣布，JAK1 抑制剂 Rinvoq（乌帕替尼）治疗成人巨细胞动脉炎（GCA）患者的 III 期 SELECT-GCA 研究达到了主要终点，46%接受乌帕替尼联合 26 周类固醇逐渐减量方案治疗的患者获得了持续缓解。
- 4 月 19 日，正大天晴药业宣布其自主研发的 1 类创新药罗伐昔替尼片（Rovadicitinib，TQ05105）用于治疗中高危骨髓纤维化（MF）的关键注册临床研究已达到主要终点。正大天晴已与 CDE 就 TQ05105 片的上市申请进行了沟通，并获得 CDE 同意提交其上市申请的意见。正大天晴将于近期递交 TQ05105 片的上市申请。

4. 行业洞察与监管动态

- 4 月 15 日，为了保障药品审评科学公正，充分发挥外聘专家在药品审评中的作用，根据《国家药品监督管理局外聘专家管理暂行办法》，经请示国家药品监督管理局同意，我中心组织开展了外聘专家增补工作，经资质审核，形成 2024 年第一批外聘专家增补名单。
- 4 月 18 日，根据国家局 2019 年 3 月 28 日发布的《关于发布化学仿制药参比制剂遴选与确定程序的公告》（2019 年第 25 号），我中心组织遴选了第八十一批参比制剂（见附件），现予以公示征求意见。
- 4 月 18 日，为落实《已上市药品说明书增加儿童用药信息工作程序（试行）》中药品审评中心制定品种遴选范围、说明书修订与审核流程，以及品种申报程序等相关配套文件的要求，我中心制定了《药审中心关于已上市药品说明书增加儿童用药信息工作细则（试行）》（见附件），经国家药品监督管理局审核同意，现予发布，自发布之日起施行。
- 4 月 19 日，按照国家药品监督管理局有关工作要求，我中心依法依规履行信息公开主体责任，现将《国家药品监督管理局药品审评中心 2024 年度部门预算》

公开。

表 4: 重要行业洞察与监管动态

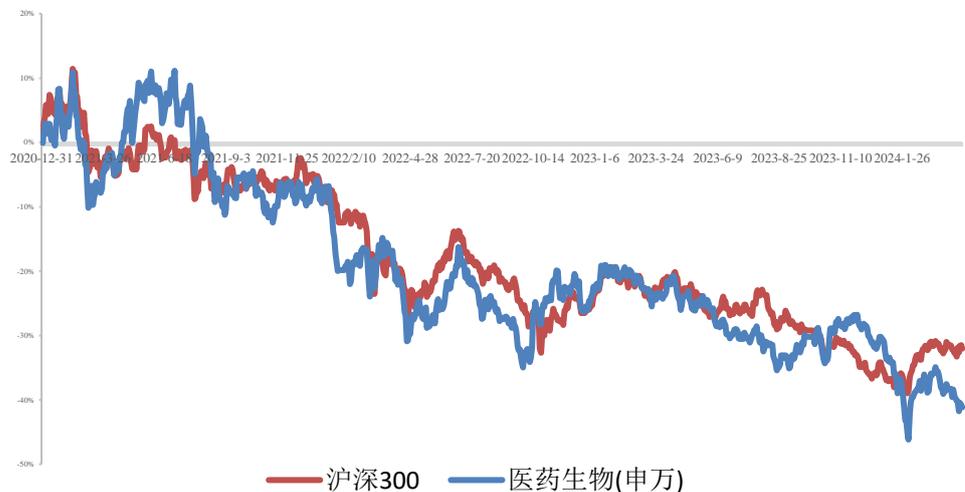
所属领域	发布日期	重要动态
政策监管	20240415	关于公开征求“药审中心外聘专家增补名单（2024 年第一批）”意见的通知
政策监管	20240418	关于公开征求《化学仿制药参比制剂目录（第八十一批）》（征求意见稿）意见的通知
政策监管	20240418	国家药监局药审中心关于发布《药审中心关于已上市药品说明书增加儿童用药信息工作细则（试行）》的通知（药审业〔2024〕162 号）
政策监管	20240419	国家药品监督管理局药品审评中心 2024 年度部门预算公开

数据来源：CDE，东吴证券研究所

5. 行情回顾

本周(2024.4.15-2024.4.19) 生物医药指数下跌 1.70%，板块表现劣于沪深 300 指数 1.89%的涨幅，劣于上证指数 1.52%的涨幅；截至 4 月 19 日，医药指数 2024 年初至今跌幅为 15.70%，沪深 300 至今涨幅为 3.22%，上证指数 2024 年初至今涨幅为 3.04%。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 4: 医药行业 2021 年初以来市场表现

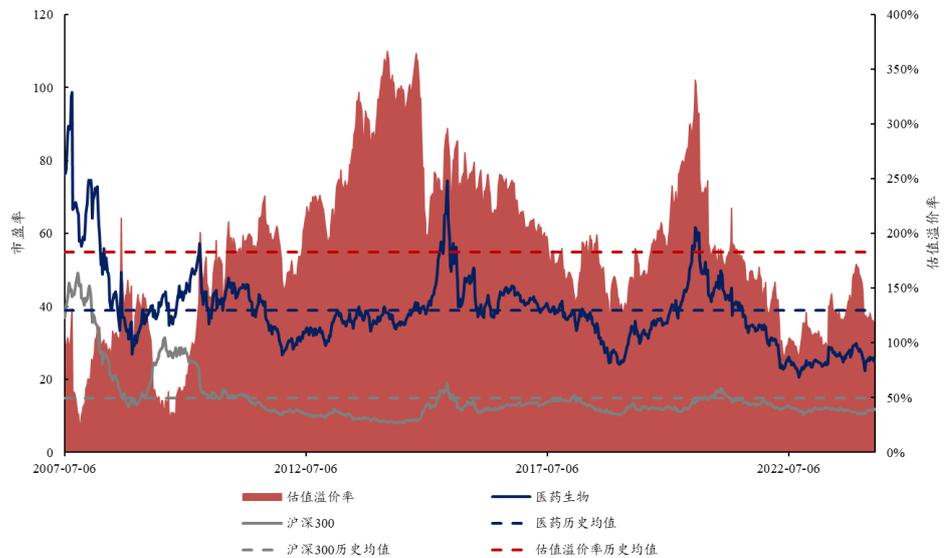


数据来源：Wind，东吴证券研究所

5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 24.93 倍，低于历史均值 14.07 倍

截至 2024 年 4 月 19 日，医药指数市盈率为 24.93 倍，环比上周下跌 0.25 倍，低于历史均值 14.07 倍；沪深 300 指数市盈率为 11.83 倍，医药指数盈利率溢价率为 110.7%，环比上周下跌 7.9%，低于历史均值 72.2%。

图 5: 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 2.31%, 优于其他子板块

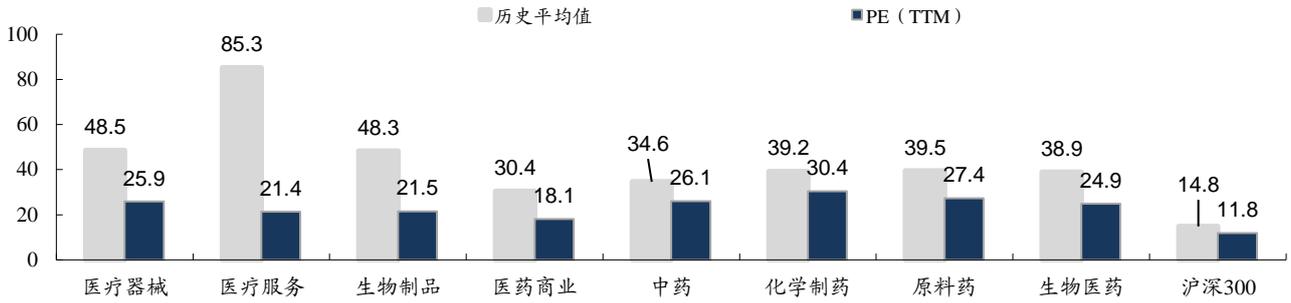
本周(2024.4.15-2024.4.19) 生物医药指数下跌 1.70%，板块表现劣于沪深 300 指数 1.89% 的涨幅，劣于上证指数 1.52% 的涨幅；子板块中，表现最佳的医药商业板块上涨 2.31%，最弱势的医疗服务板块下跌 4.38%。2024 年初至今，表现最佳的子板块为医药商业，下跌 1.56%，优于生物医药指数 15.70% 的跌幅，劣于沪深 300 指数 3.22% 的涨幅，劣于上证指数 3.04% 的涨幅。

表 5: 板块表现 (%)

行业代码	行业	周涨跌幅%	年初至今%
801154.SI	医药商业	2.31	-1.56
801155.SI	中药	2.25	-1.88
000300.SH	沪深 300	1.89	3.22
000001.SH	上证指数	1.52	3.04
801150.SI	生物医药	-1.70	-15.70
801153.SI	医疗器械	-1.94	-15.41
801152.SI	生物制品	-2.04	-20.20
801151.SI	化学制药	-3.21	-14.19
851511.SI	原料药	-3.22	-16.74
801156.SI	医疗服务	-4.38	-31.53

数据来源: wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至 2024 年 4 月 19 日)

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 2024 年 4 月 19 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	东阿阿胶	40.85	*ST 太安	-70.88
2	济川药业	39.861	美迪西	-53.17
3	羚锐制药	37.22	*ST 吉药	-52.30
4	英诺特	36.50	欧林生物	-52.21
5	佐力药业	36.02	海创药业-U	-52.19
6	江中药业	33.86	长药控股	-50.64
7	江苏吴中	33.09	景峰医药	-48.45
8	国药股份	25.01	亚虹医药-U	-48.14
9	山东药玻	23.67	阳普医疗	-47.22
10	九州通	21.82	益方生物-U	-47.09

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2024 年 4 月 19 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物
	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、境内未上市生物制品申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市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

	<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>中药</p>	<p>1. 中药创新药</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>