

医药生物行业跟踪周报

为何中药板块二季度可能有大行情？

增持（维持）

2024年04月28日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

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、年初至今生物医药指数涨幅分别为 4.43%、-11.97%，相对沪指的超额收益分别为 3.23%、-16.43%。本周化药、原料药和医疗器械等股价涨幅较大，医药商业、中药及生物制品等股价涨幅较小；本周涨幅居前迪哲医药-U (+25.40%)、常山药业 (+23.53%)、兴齐眼药 (+23.11%)，跌幅居前 ST 太安 (-21.74%)、特一药业 (-15.34%)、金城医学 (-14.21%)。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值个股普涨。

■ 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，2024年3月31日的PE估值（TTM，整体法，剔除负值）约25倍、2023年中药板块股息率约2%；（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，但二三季度明显提速；（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。24Q1全部公募基金占比11.35%，环比减少2.57pp；剔除主动医药基金占比8.8%，环比减少2.23pp；再剔除指数基金占比7.48%，环比减少2.56pp。从细分行业看，尽管中药配置比例相比23Q4有所提升，但相比23Q2的高点下滑明显。我们认为，自2023Q3以来，受到医疗反腐大环境影响，公募基金对中药板块配置比例降低。未来随着前期高基数消化殆尽，中药板块增速有望实现环比逐季度提升，当前为配置中药好时点。

■ 具体配置思路：1) 医疗 AI 领域：推荐润达医疗、建议关注泓博医药；建议关注成都先导等；2) 医药商业：推荐九州通、建议关注国药股份；建议关注柳药集团等；3) IVD 领域：推荐新产业、安图生物；建议关注亚辉龙等；4) 其它耗材领域：推荐惠泰医疗、威高骨科等；5) 其它消费医疗：推荐三诺生物，建议关注我武生物等；6) 低值耗材及消费医疗领域：推荐鱼跃医疗；建议关注康德莱等；7) 创新药领域：推荐百济神州、恒瑞医药、迈威生物、和黄医药、建议关注信达生物、康诺亚、海思科、迪哲药业等；8) 中药领域：推荐太极集团、东阿阿胶、佐力药业、方盛制药、康缘药业等；9) 药店领域：推荐健之佳、老百姓、一心堂、益丰药房等；10) 优秀仿创药领域：推荐吉贝尔、恩华药业；建议关注京新药业、仙琚制药等；11) 消费医疗领域：推荐华夏眼科、爱尔眼科、爱美客；建议关注济民医疗等；12) 其它医疗服务领域：推荐三星医疗、海吉亚医疗、固生堂等；13) 科研服务领域：推荐金斯瑞生物、药康生物等；14) 血制品领域：推荐派林生物；建议关注天坛生物、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。

行业走势



相关研究

《中药红利标的值得关注，重点推荐佐力药业、达仁堂等》

2024-04-21

《原料药多维度积极变化，关注同和药业、华海药业等》

2024-04-14

内容目录

1. 板块观点	4
1.1. 医药估值极具吸引力，重点推荐中药 OTC 及创新药	4
2. 中药板块兼具成长、价值，当前时点性价比高	8
2.1. 行情回顾和基本面现状	8
2.2. 中药企业具备低估值，高分红等特点	9
2.3. 中药当前配置比例低，为配置好时点	10
2.4. 院外 OTC 长逻辑硬，院内处方有预期差	12
3. 研发进展与企业动态	16
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）	16
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况	19
3.3. 重要研发管线一览	27
4. 行业洞察与监管动态	28
5. 行情回顾	28
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 26.06 倍，低于历史均值 12.92 倍	29
5.2. 医药子板块追踪：本周化学制药上涨 8.19%，优于其他子板块	29
5.3. 个股表现	31
6. 风险提示	31
1、药品或耗材降价超预期：	31
2、医保政策风险：	31
7. 附录	32

图表目录

图 1: 本周建议关注组合(20240422~20240426).....	5
图 2: 中药板块行情表现回顾.....	8
图 3: 中药板块市盈率 (TTM, 整体法, 剔除负值)	8
图 4: 三年维度中药板块表现.....	8
图 5: 二十年维度中药板块表现.....	9
图 6: 十年维度中药板块表现.....	9
图 7: 医药板块整体 PE 估值情况 (2012Q1-2024Q1)	9
图 8: 医药板块 PE 估值历史分位数 (截至 2024/3/31)	9
图 9: 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 2024/4/20 已发布年报)	10
图 10: 医药子板块市场年度股息率 (A 股, 申万二级行业, 截至 2024/4/20)	10
图 11: 公募基金 A 股重仓医药占比情况.....	10
图 12: 全部公募基金 A 股重仓医药占比情况.....	11
图 13: 医药主题公募基金 A 股重仓医药占比情况.....	11
图 14: 中成药 OTC 产品零售终端市场销售规模.....	12
图 15: 感冒类中成药 OTC 产品零售终端市场销售规模.....	12
图 16: 滋补保健类中成药 OTC 产品零售终端市场销售规模及增速.....	13
图 17: 2023 年滋补保健中成药零售端竞争格局.....	13
图 18: 样本医院院内中药销售 (亿元)	13
图 19: 中药药企 (院内) 营收及利润情况.....	14
图 20: 中药药企 (院内) 销售费用情况.....	14
图 21: 中药新药获批情况.....	14
图 22: 我国新药受理情况.....	14
图 23: 医药行业 2020 年初以来市场表现.....	28
图 24: 2007 年 9 月至今期间医药板块绝对估值水平变化.....	29
图 25: 医药板块估值情况.....	30
表 1: 2024Q1 公募基金 A 股重仓医药占比情况.....	11
表 2: 国家鼓励中药发展政策.....	14
表 3: 中药新药医保谈判情况梳理.....	15
表 4: 本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表.....	16
表 5: 本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表.....	19
表 6: 板块表现 (%)	30
表 7: A 股 2024 年年初至今涨跌幅前十.....	31
表 8: 国内药品注册分类.....	32

1. 板块观点

1.1. 医药估值极具吸引力，重点推荐中药 OTC 及创新药

本周、年初至今生物医药指数涨幅分别为 4.43%、-11.97%，相对沪指的超额收益分别为 3.23%、-16.43%。本周化药、原料药和医疗器械等股价涨幅较大，医药商业、中药及生物制品等股价涨幅较小；本周涨幅居前迪哲医药-U(+25.40%)、常山药业(+23.53%)、兴齐眼药(+23.11%)，跌幅居前 ST 太安(-21.74%)、特一药业(-15.34%)、金城医学(-14.21%)。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值个股普涨。

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，2024 年 3 月 31 日的 PE 估值 (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 25 倍、2023 年中药板块股息率约 2%；(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、但二三季度明显提速；(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。24Q1 全部公募基金占比 11.35%，环比减少 2.57pp；剔除主动医药基金占比 8.8%，环比减少 2.23pp；再剔除指数基金占比 7.48%，环比减少 2.56pp。从细分行业看，尽管中药配置比例相比 23Q4 有所提升，但相比 23Q2 的高点下滑明显。我们认为，自 2023Q3 以来，受到医疗反腐大环境影响，公募基金对中药板块配置比例降低。未来随着前期高基数消化殆尽，中药板块增速有望实现环比逐季度提升，当前为配置中药好时点。

【投资策略】具体配置思路：

- 1) 医疗 AI 领域：推荐润达医疗、建议关注泓博医药；建议关注成都先导等；
- 2) 医药商业：推荐九州通、建议关注国药股份；建议关注柳药集团等；
- 3) IVD 领域：推荐新产业、安图生物；建议关注亚辉龙等；
- 4) 其它耗材领域：推荐惠泰医疗、威高骨科等；
- 5) 其它消费医疗：推荐三诺生物，建议关注我武生物等；
- 6) 低值耗材及消费医疗领域：推荐鱼跃医疗；建议关注康德莱等；
- 7) 创新药领域：推荐百济神州、恒瑞医药、迈威生物、和黄医药、建议关注信达生物、康诺亚、海思科、迪哲药业等；
- 8) 中药领域：推荐太极集团、东阿阿胶、佐力药业、方盛制药、康缘药业等；
- 9) 药店领域：推荐健之佳、老百姓、一心堂、益丰药房等；
- 10) 优秀仿创药领域：推荐吉贝尔、恩华药业；建议关注京新药业、仙琚制药等；

11)消费医疗领域：推荐华夏眼科、爱尔眼科、爱美客；建议关注济民医疗等；

12)其它医疗服务领域：推荐三星医疗、海吉亚医疗、固生堂等；

13)科研服务领域：推荐金斯瑞生物、药康生物等；

14)血制品领域：推荐派林生物；建议关注天坛生物、博雅生物等。

图1：本周建议关注组合(20240422~20240426)

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)
		2023A/E	2022A	2023A/E	2024E		
600276.SH	恒瑞医药	0.67	39.06	45.67	54.65	9.43	2909.46
002422.SZ	科伦药业*	1.20	17.09	0.00	27.90	10.62	518.92
002675.SZ	东诚药业*	0.37	3.07	3.55	4.37	7.69	109.75
002653.SZ	海思科	0.25	2.77	2.78	3.16	9.96	317.41
601607.SH	上海医药*	1.52	56.17	0.00	55.37	0.34	661.04
300573.SZ	兴齐眼科*	2.39	2.12	0.00	7.19	23.11	325.93
603676.SH	卫信康	0.41	1.77	2.60	3.20	13.32	38.12
002294.SZ	信立泰	0.57	6.37	6.77	7.87	11.13	348.49
301301.SZ	川宁生物	0.19	4.12	5.77	6.28	4.48	217.83
002262.SZ	恩华药业	0.89	9.01	11.11	13.76	6.57	249.98
2171.HK	科济药业	-1.55	-8.92	-6.90	-7.39	21.11	31.37
300705.SZ	九典制药*	0.79	2.70	0.00	5.07	4.96	125.01
002019.SZ	亿帆医药*	0.16	1.91	0.00	5.54	19.49	160.12
1801.HK	信达生物	-1.42	-21.79	-2.28	1.21	17.92	635.28
300558.SZ	贝达药业*	0.35	1.45	0.00	4.29	12.49	169.65
600196.SH	复星医药	1.40	37.31	0.00	34.83	3.02	619.73
6855.HK	亚盛医药	-3.07	-8.83	-8.26	-6.85	12.23	51.14
9966.HK	康宁杰瑞*	0.00	-3.26	-3.13	-2.98	14.74	45.06
9969.HK	诺诚健华*	-0.50	-8.87	0.00	-5.07	9.61	78.43
9995.HK	荣昌生物	-1.84	-9.99	-9.96	-4.14	10.11	166.02
2315.HK	百奥赛图*	-1.51	-6.02	0.00	-0.89	12.16	33.15
2162.HK	康诺亚	-1.10	-3.08	-3.15	-6.40	27.14	97.63
0013.HK	和黄医药	-2.90	-24.91	-0.46	-2.97	16.73	264.43
2096.HK	先声药业	0.35	9.33	25.38	10.58	2.91	138.32
688235.SH	百济神州	-10.05	-136.42	-104.06	-97.85	12.44	1776.35
688506.SH	百利天恒	-0.70	-2.82	-2.73	49.34	21.21	579.20
603259.SH	药明康德	2.98	88.14	96.84	11.91	1.71	1258.99
002821.SZ	凯莱英*	8.92	33.02	0.00	15.69	5.73	299.23
300363.SZ	博腾股份*	3.67	20.05	5.38	5.34	5.14	92.72
300347.SZ	泰格医药*	2.30	20.07	0.00	22.69	16.24	503.39
300725.SZ	药石科技*	1.57	3.14	0.00	2.47	10.17	65.95
301096.SZ	百诚医药	1.80	1.94	2.86	3.92	-6.09	74.78
688238.SH	和元生物*	0.08	0.39	0.00	-0.63	9.58	35.54
301333.SZ	诺思格	1.89	1.14	1.60	2.18	-8.38	44.06
603456.SH	九洲药业	1.02	9.21	12.50	16.19	5.62	140.32

1548.HK	金斯瑞生物科技	0.00	-2.27	-1.80	-1.14	5.56	234.07
300759.SZ	康龙化成*	1.15	13.75	0.00	18.33	5.39	342.46
603127.SH	昭衍新药*	2.01	10.74	0.00	5.26	3.52	130.26
688139.SH	海尔生物	1.89	6.01	6.11	7.80	12.59	117.42
688046.SH	药康生物	0.40	1.65	1.73	2.22	9.88	50.59
301080.SZ	百普塞斯	1.70	2.04	2.02	2.54	4.31	45.05
688131.SH	皓元医药	1.82	1.94	0.00	2.87	10.78	48.67
688293.SH	奥浦迈	0.92	1.05	0.82	1.10	7.55	38.28
688105.SH	诺唯赞*	1.49	5.94	0.00	2.17	8.73	106.08
688315.SH	诺禾致源	0.44	1.77	2.20	2.93	5.93	56.48
688133.SH	泰坦科技	1.06	1.25	1.72	2.73	12.80	33.80
688426.SH	康为世纪	1.42	1.59	-0.81	-0.59	3.43	20.68
300636.SZ	同和药业*	0.29	1.01	0.00	1.69	12.55	43.63
600521.SH	华海药业*	0.79	11.68	0.00	11.17	5.59	237.94
603520.SH	司太立*	-0.22	-0.76	0.64	2.04	9.00	40.66
603538.SH	美诺华*	1.59	3.39	1.20	2.29	5.02	27.24
688166.SH	博瑞医药	0.57	2.40	2.45	2.96	15.23	124.97
000739.SZ	普洛药业	0.84	9.89	12.02	14.66	7.49	160.75
002399.SZ	海普瑞*	0.50	7.27	0.00	0.00	2.56	135.28
300702.SZ	天宇股份*	-0.34	-1.19	0.00	3.20	10.36	63.02
000661.SZ	长春高新	10.23	41.40	47.63	54.91	-5.48	450.74
300009.SZ	安科生物*	0.42	7.03	0.00	10.51	1.64	166.51
300294.SZ	博雅生物*	0.86	4.32	0.00	5.62	-0.18	157.73
300357.SZ	我武生物	0.67	3.49	3.90	4.75	7.19	124.04
688276.SH	百克生物	0.44	1.82	4.75	7.31	-4.81	159.47
300122.SZ	智飞生物	3.14	75.39	98.56	156.99	-13.98	833.76
300142.SZ	沃森生物*	0.45	7.29	0.00	10.69	2.43	230.33
300601.SZ	康泰生物*	-0.12	-1.33	9.93	12.60	4.06	231.76
603392.SH	万泰生物*	5.23	47.36	0.00	0.00	2.31	865.68
000403.SZ	派林生物	0.80	5.87	6.12	7.95	-0.43	218.87
603233.SH	大参林	0.91	10.36	13.09	16.24	-5.02	241.44
603883.SH	老百姓	1.34	7.85	9.34	11.44	0.97	187.88
603939.SH	益丰药房	1.25	12.66	13.45	17.46	1.45	437.58
002727.SZ	一心堂*	1.69	10.10	0.00	11.79	-3.80	117.65
002044.SZ	美年健康	-0.14	-5.33	5.61	8.14	5.25	188.28
002390.SZ	信邦制药	0.12	2.24	3.05	3.87	4.34	74.84
1951.HK	锦欣生殖	0.00	1.21	3.55	5.09	14.54	71.70
300015.SZ	爱尔眼科	0.27	25.24	35.32	45.31	4.04	1178.18
301267.SZ	华夏眼科	0.61	5.12	7.03	9.06	2.81	212.27
301239.SZ	普瑞眼科	0.14	0.21	3.11	3.13	-2.88	73.12
600763.SH	通策医疗	1.71	5.48	5.98	7.54	13.82	193.79
6078.HK	海吉亚医疗	0.00	4.77	6.82	9.74	14.49	204.61
601567.SH	三星医疗	0.67	9.48	17.28	21.55	-4.49	477.83
2273.HK	固生堂	0.74	1.83	2.74	3.85	8.33	111.50

300143.SZ	盈康生命	-0.93	-5.96	1.31	1.79	7.73	50.99
0853.HK	微创医疗*	0.00	-4.37	0.00	-2.08	11.11	108.23
688617.SH	惠泰医疗	5.36	3.58	5.28	6.93	8.59	330.08
9996.HK	沛嘉医疗	0.00	-4.08	-3.80	-4.42	0.00	24.86
300453.SZ	三鑫医疗*	0.46	1.85	0.00	2.35	4.75	38.66
300529.SZ	健帆生物*	1.10	8.90	0.00	8.60	18.01	211.18
002223.SZ	鱼跃医疗	1.59	15.95	21.27	22.29	0.19	367.41
300653.SZ	正海生物*	1.03	1.85	0.00	2.17	6.90	42.93
688161.SH	威高骨科	1.36	5.44	6.03	7.32	7.82	98.76
688677.SH	海泰新光	1.50	1.83	1.51	2.53	7.29	52.78
603108.SH	润达医疗	0.72	4.18	5.16	6.33	5.63	111.15
300298.SZ	三诺生物	0.76	4.31	4.14	5.27	16.32	130.74
688114.SH	华大智造	4.89	20.26	0.44	2.91	1.12	217.79
688468.SH	科美诊断	0.38	1.53	1.98	2.48	7.23	27.96
603222.SH	济民医疗	0.06	0.34	1.90	2.74	8.39	31.91
430685.BJ	新芝生物*	0.44	0.40	0.00	0.59	0.41	8.89
002901.SZ	大博医疗*	0.22	0.92	0.00	4.72	10.71	129.71
603987.SH	康德莱*	0.71	3.12	0.00	3.55	7.67	33.43
688029.SH	南微医学	1.76	3.31	4.94	6.53	14.33	133.20
300595.SZ	欧普康视*	0.70	6.24	0.00	7.66	7.63	162.02
688050.SH	爱博医疗	2.21	2.33	3.15	4.21	5.13	148.93
688366.SH	昊海生科	1.05	1.80	4.56	5.81	5.20	162.01
2160.HK	心通医疗	0.00	-4.54	0.00	0.00	11.96	24.85
300206.SZ	理邦仪器	0.40	2.33	2.70	3.39	3.96	55.03
300760.SZ	迈瑞医疗	7.92	96.07	116.02	140.78	6.42	3501.53
688271.SH	联影医疗	2.01	16.56	20.07	25.03	6.39	1063.99
300406.SZ	九强生物*	0.66	3.89	0.00	6.24	3.98	104.45
300463.SZ	迈克生物*	1.16	7.08	0.00	5.04	9.18	77.97
300832.SZ	新产业	1.69	13.28	16.53	21.37	8.46	551.18
603658.SH	安图生物	1.99	11.67	13.36	16.29	3.81	330.36
603882.SH	金城医学*	5.89	27.53	7.55	12.26	-14.21	178.60
688690.SH	纳微科技	0.68	2.75	1.80	2.66	14.38	86.74
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	4.03	574.89
6699.HK	时代天使*	0.00	2.14	0.00	0.83	8.70	135.39
300896.SZ	爱美客	5.84	12.64	18.67	25.32	6.26	642.61
600436.SH	片仔癀*	4.10	24.72	0.00	34.16	-0.15	1361.63
000999.SZ	华润三九	2.48	24.49	29.53	34.31	2.58	600.62
300181.SZ	佐力药业	0.39	2.73	3.71	5.04	-1.93	99.74
600557.SH	康缘药业	0.74	4.34	4.77	5.77	4.65	115.78
600566.SH	济川药业	2.35	21.71	25.00	27.03	-8.67	370.11
600129.SH	太极集团*	0.63	3.50	0.00	11.11	6.14	194.47
603998.SH	方盛制药	0.65	2.86	1.73	2.37	5.32	50.51
600572.SH	康恩贝*	0.14	3.58	0.00	7.60	-2.58	126.19

000423.SZ	东阿阿胶*	1.21	7.80	11.51	13.87	-4.13	428.89
002864.SZ	盘龙药业*	1.17	1.01	0.00	1.56	5.75	30.09
600422.SH	昆药集团	0.51	3.83	5.35	6.94	5.33	170.58
603439.SH	贵州三力	0.49	2.01	2.61	3.70	5.11	63.24

数据来源：wind（数据截至到2024年4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. 中药板块兼具成长、价值，当前时点性价比高

2.1. 行情回顾和基本面现状

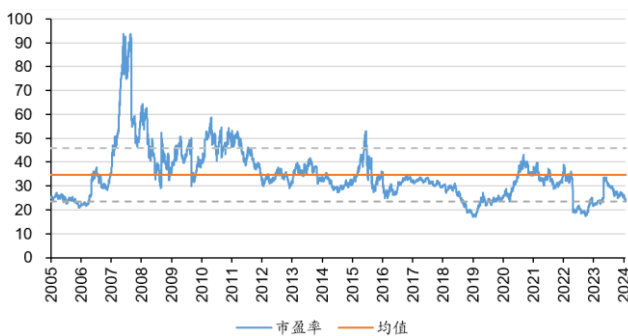
自2018年前后，中药板块整体受医保限制较大以来，股价表现、超额收益均明显下降。2021年开始，各项重磅政策出台，中药板块走向高景气度。

图2：中药板块行情表现回顾



数据来源：Wind，国务院，药监局，东吴证券研究所

图3：中药板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：三年维度中药板块表现



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：二十年维度中药板块表现



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：十年维度中药板块表现



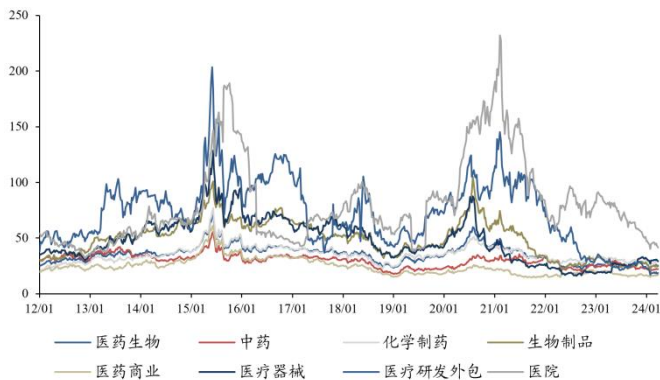
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 中药企业具备低估值，高分红等特点

中药板块仍处于位置底、估值低状态。

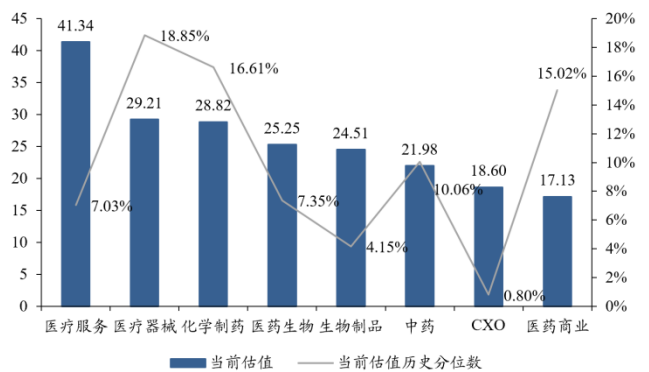
自 23Q2 以来，医药生物板块整体、细分子版块估值水平持续下降。截至 24/3/31，医药生物整体估值 PE (TTM，整体法，剔除负值) 仅为 25 倍，处于 7.35% 的历史分位。中药同样处于位置低，PE 估值低状态。自 23Q2 以来，中药板块整体面临反腐、疫情放开带来业绩高基数等问题，整体 PE 估值水平处于下滑较多，截至 24/3/31，中药板块 PE 估值水平为 22 倍，处于 10.06% 的历史分位。

图7：医药板块整体 PE 估值情况 (2012Q1-2024Q1)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图8：医药板块 PE 估值历史分位数 (截至 2024/3/31)

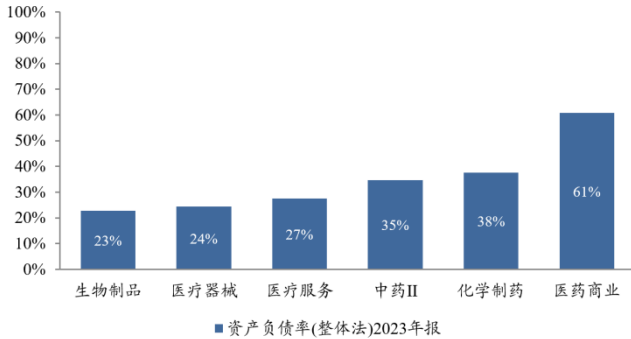


数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

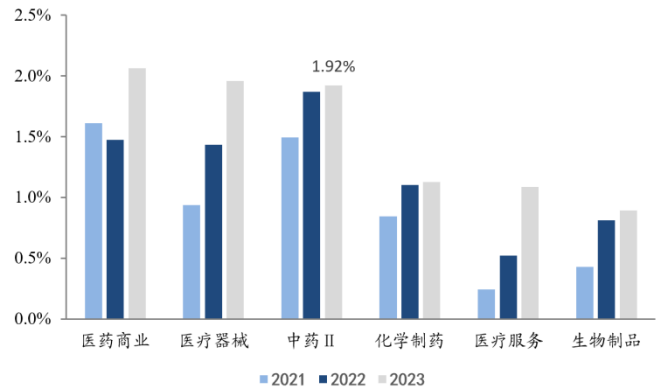
提升。

图9：2023 年医药子板块资产负债率情况（整体法，申万二级行业，截至 2024/4/20 已发布年报）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：医药子板块市场年度股息率（A 股，申万二级行业，截至 2024/4/20）



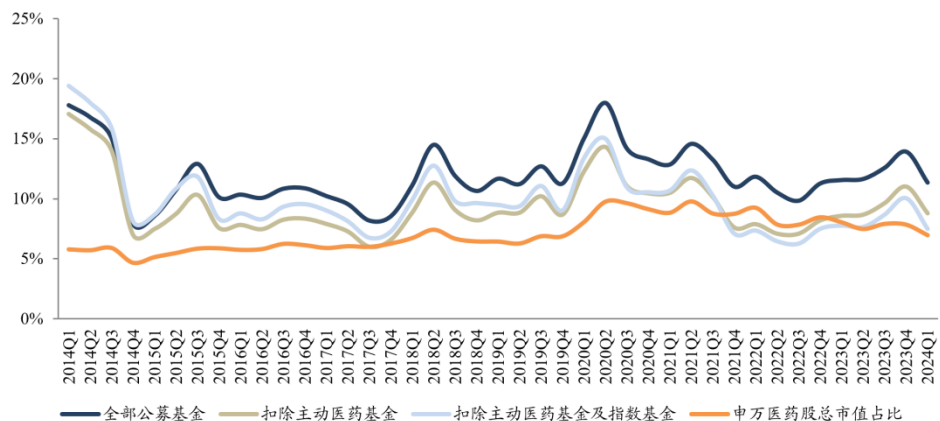
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.3. 中药当前配置比例低，为配置好时点

2024Q1 公募基金重仓医药占比显著回落：

- **2024Q1 医药总持仓变化情况：**24Q1 全部公募基金占比 11.35%，环比减少 2.57 pp；剔除主动医药基金占比 8.8%，环比减少 2.23 pp；再剔除指数基金占比 7.48%，环比减少 2.56pp；
- **公募持股市值增加前五大个股：**东阿阿胶、科伦药业、鱼跃医疗、惠泰医疗、恒瑞医药；
- **公募持股市值减少后五大个股：**药明康德、智飞生物、爱尔眼科、同仁堂、迈瑞医疗；
- **公募重仓医药市值排名前五大个股：**恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科、联影医疗。

图11：公募基金 A 股重仓医药占比情况



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表1: 2024Q1 公募基金 A 股重仓医药占比情况

	代码	名称	基金数量 (个)	持有总市值(亿元)	基金数量变化 (个)	市值变化 (亿元)	区间涨跌幅
持有 市值 增加 前十 大个 股	000423.SZ	东阿阿胶	101	57	45	25.13	24.7%
	002422.SZ	科伦药业	250	71	81	20.64	5.2%
	002223.SZ	鱼跃医疗	69	37	0	11.16	-0.8%
	688617.SH	惠泰医疗	105	65	16	10.07	10.2%
	600276.SH	恒瑞医药	612	427	-87	9.30	1.6%
	600062.SH	华润双鹤	21	9	13	8.52	11.1%
	300573.SZ	兴齐眼药	74	24	13	7.77	17.4%
	300705.SZ	九典制药	90	25	28	7.54	13.0%
	688062.SH	迈威生物-U	87	22	12	7.50	7.1%
	300896.SZ	爱美客	95	51	15	7.33	17.4%
持有 市值 减少 前十 大个 股	603259.SH	药明康德	129	131	-257	-220.87	-36.5%
	300122.SZ	智飞生物	178	91	-204	-85.04	-26.5%
	300015.SZ	爱尔眼科	122	106	-46	-53.16	-19.1%
	600085.SH	同仁堂	36	28	-52	-37.02	-23.7%
	300760.SZ	迈瑞医疗	500	397	-50	-32.88	-3.1%
	300759.SZ	康龙化成	5	20	-39	-31.64	-29.7%
	002821.SZ	凯莱英	16	13	-19	-28.41	-25.9%
	600129.SH	太极集团	52	10	-75	-27.71	-28.4%
	000661.SZ	长春高新	95	45	-43	-27.01	-17.6%
	600079.SH	人福医药	102	35	-76	-24.74	-21.9%
公募 重仓 市值 排名 前十 大个 股	600276.SH	恒瑞医药	612	427	-87	9.30	1.6%
	300760.SZ	迈瑞医疗	500	397	-50	-32.88	-3.1%
	603259.SH	药明康德	129	131	-257	-220.87	-36.5%
	300015.SZ	爱尔眼科	122	106	-46	-53.16	-19.1%
	688271.SH	联影医疗	74	106	-8	0.47	-5.3%
	300122.SZ	智飞生物	178	91	-204	-85.04	-26.5%
	002422.SZ	科伦药业	250	71	81	20.64	5.2%
	688617.SH	惠泰医疗	105	65	16	10.07	10.2%
	300347.SZ	泰格医药	76	61	19	1.43	-3.3%
	000423.SZ	东阿阿胶	101	57	45	25.13	24.7%

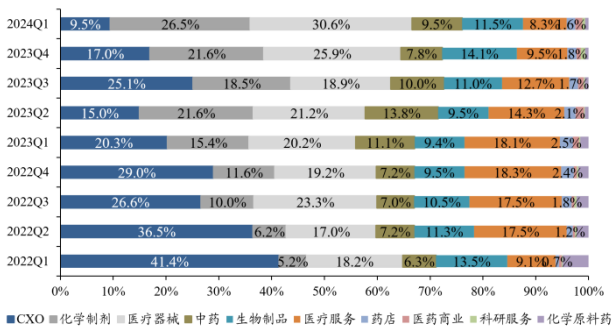
【备注】以上统计仅为全部公募基金重仓A股持股情况

数据来源：Wind，东吴证券研究所

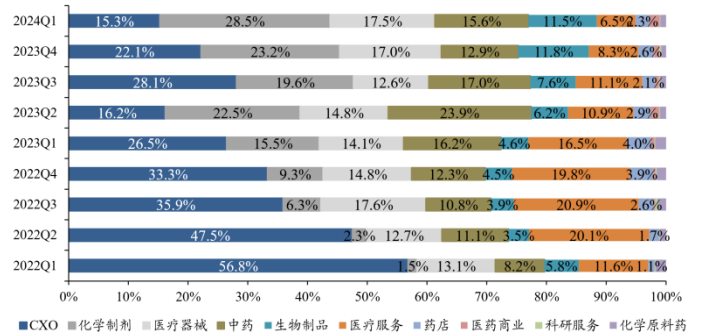
中药配置比例仍处于低位。2024Q1 中药配置比例有所回升，但相对 23Q2 高点仍下滑明显：细分行业中，尽管中药配置比例相比 23Q4 有所提升，但相比 23Q2 的高点下滑明显。我们认为，自 2023Q3 以来，受到医疗反腐大环境影响，公募基金对中药板块配置比例降低。此外，医药板块 23 全年增速表现为前低后高，尤其是中药 2023Q1 疫情放开后显著受益，24Q1 在前期高基数背景下表现为增速较低、但二三季度随着高基数问题的解决，有望明显提速。

图12: 全部公募基金 A 股重仓医药占比情况

图13: 医药主题公募基金 A 股重仓医药占比情况



数据来源：Wind，东吴证券研究所



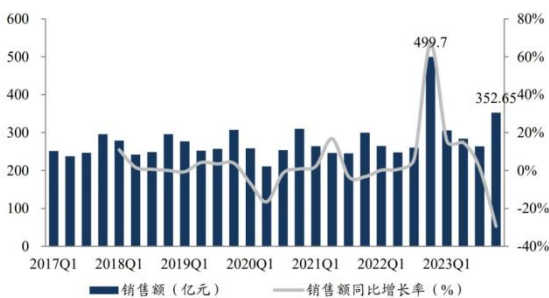
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.4. 院外 OTC 长逻辑硬，院内处方有预期差

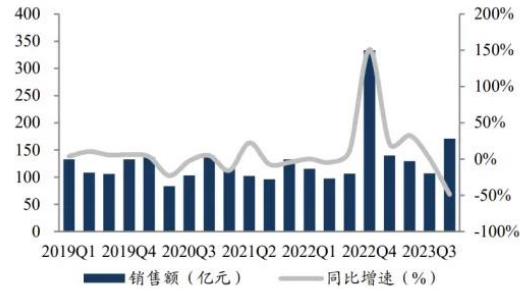
感冒清热类产品终端库存逐步消化，滋补类中药展现较大的增长潜力。剔除感冒清热类、止咳祛痰类、口腔咽喉类产品销售额，其他中成药零售终端销售额仍然是增长态势。具体来说，2023 年 Q4 中成药 OTC 零售端销售额为 352.65 亿元，同比下降 29.4%，其中，感冒清热类、止咳祛痰类、口腔咽喉类中成药 OTC 产品零售端 23Q4 的销售额为 171.01 亿元，同比下滑 48.71%，占零售终端中成药 OTC 总销售额的 48%，2022 年同期占比为 67%，感冒清热类、止咳祛痰类、口腔咽喉类产品在中成药销售份额的占比明显下降；其他中成药 OTC 产品 23Q4 零售端销售额为 181.64 亿元，同比提升 9.24%。

图14：中成药 OTC 产品零售终端市场销售规模

图15：感冒类中成药 OTC 产品零售终端市场销售规模



数据来源：开思数据库，东吴证券研究所



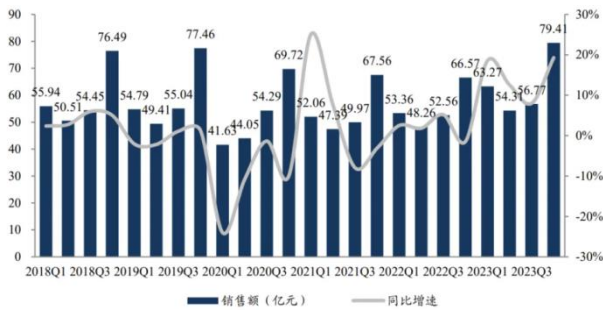
数据来源：开思数据库，东吴证券研究所

滋补保健类产品展现较强的增长潜力。后疫情时代，自我保健类产品需求有所提升，尤其是补气补血、增强免疫类产品。2023 年，滋补保健类中药 OTC 产品销售额为 253.76 亿元，同比增长 14.95%。分单季度来看，2023 年四季度均呈现同比增长态势，其中，2023 年 Q4 同比增长 19.3%，环比增长 39.9%，增长势头良好。

按细分品类来看，滋补保健类产品中，补气补血产品占据主要市场份额，且增

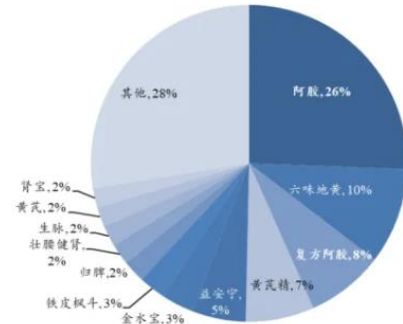
速较快，2023 年 Q4，补气补血的中成药 OTC 产品零售终端销售额为 58.18 亿元，同比增长 24.9%，环比增长 48.7%。其中，东阿阿胶的阿胶块及复方阿胶浆位居滋补保健品牌销售前列，行业龙头地位稳固。

图16: 滋补保健类中成药 OTC 产品零售终端市场销售规模及增速



数据来源：开思数据库，东吴证券研究所

图17: 2023 年滋补保健中成药零售端竞争格局



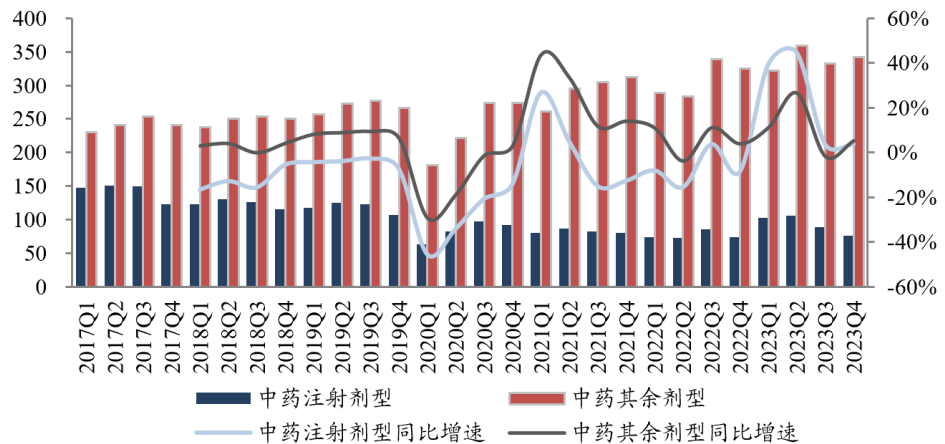
数据来源：开思数据库，东吴证券研究所

院内反腐短空长多，长期看好优质产品导向企业。从样本医院数据看，23Q3、Q4，化药销售额环比下滑 5.5%、9.7%；同比下滑 6.3%、1.5%；中成药销售额环比下滑 9.4%、0.8%；Q3 同比下滑 0.7%，Q4 同比增长 4.9%。

再从细分结构看，中药注射剂样本医院销售额增速尽管增速大幅放缓，但仍维持正增长，23 年四个季度同比增速分别为 39%/45%/4%/4%；非注射剂型同比增速为 11%/27%/-2%/5%。

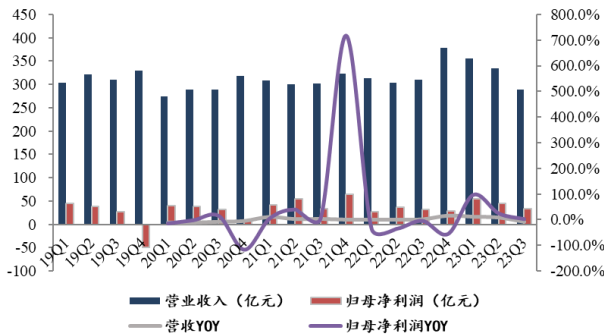
从中药上市公司财报看，23Q3 院内中药板块收入下滑 7.1%，但归母净利润仍有 3.7%的增长，主要原因系销售费用的大幅下滑，23Q3 销售费用下滑 11%，销售费用率下降 1.5pp。

图18: 样本医院院内中药销售 (亿元)



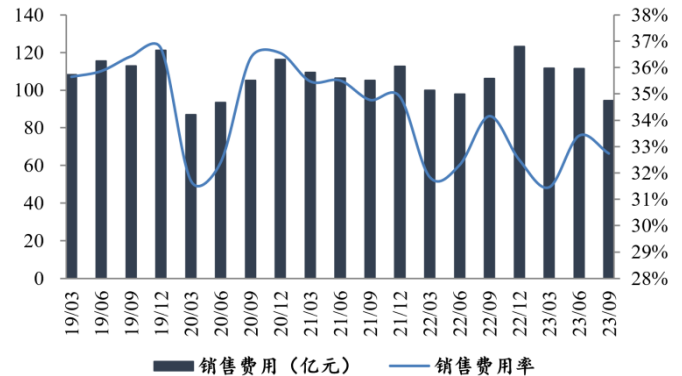
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19: 中药药企(院内)营收及利润情况



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 中药药企(院内)销售费用情况



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

家鼓励支持中医药传承创新发展方向不变。从顶层设计到执行措施，多项政策出台。自2019年以来，政策端对中药的支持力度明显，国务院总领，药监从审评端放开，医保从支付端偏好

表2: 国家鼓励中药发展政策

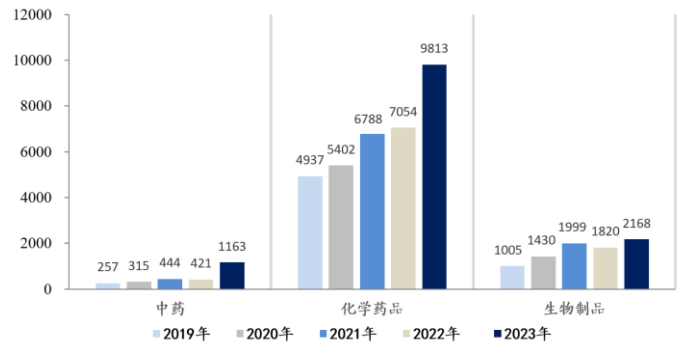
文件名称	颁布部门	颁布时间	主要内容
国务院办公厅关于印发中医药振兴发展重大工程实施方案的通知	国务院	2023年2月	从中医药健康服务高质量发展工程、中西医协同推进工程、中医药传承创新和现代化工程、中医药特色人才培养工程(岐黄工程)、中药质量提升及产业促进工程、中医药文化弘扬工程、中医药开放发展工程、国家中医药综合改革试点工程9个方面推进中医药振兴发展。
《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》	医保局 中医药管理局	2021年12月	将符合条件的中药饮片、中成药、医疗机构中药制剂等纳入医保药品目录。将经国家谈判纳入医保目录的中成药配备、使用纳入监测评估。充分利用“双通道”药品管理机制，将参保患者用药的渠道拓展到定点零售药店，更好地保障参保群众用药需求。开展互联网诊疗的定点中医医疗机构，按规定与统筹地区医保经办机构签订补充协议后，将其提供的“互联网+”中医药服务纳入医保支付范围。
《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展的意见》	卫健委	2021年6月	进一步提高认识，加强组织领导完善相关制度；进一步加强综合医院中医临床科室建设；创新中西医结合协作医疗模式；加强医疗质量管理；加强中医药队伍建设。
《关于加快中医药特色发展的若干政策措施》	国务院	2021年2月	夯实中医药人才基础；提高中药产业发展活力；增强中医药发展动力；完善中西医结合制度；实施中医药发展重大工程；提高中医药发展效益；营造中医药发展良好环境。
《国家药监局关于促进中药传承创新发展的实施意见》	药监局	2020年12月	推动古代经典名方中药复方制剂研制，推进实施调整中药注册分类、开辟具有中医药特色的注册申报路径、构建“三结合”的审评证据体系等创新举措基础上，进一步加大鼓励开展以临床价值为导向的中药创新研制力度。
《关于促进中医药传承创新发展的意见》	中共中央、国务院	2019年10月	健全中医药服务体系、发挥中医药在维护和促进人民健康中的独特作用、大力推动中药质量提升和产业高质量发展、加强中医药人才队伍建设、促进中医药传承与开放创新发展、改革完善中医药管理体制机制等促进中医药行业良好发展的措施。

数据来源: 政府官网, 东吴证券研究所

各项政策对院内影响最为直接。审评端：新药审评放开，同时对新药纳入医保支持力度大。2016年以来，我国中药创新药审评一直较为严格，在此背景下，我国中药创新药申报同样处于低迷状态，2016-2020年期间中药创新药年均申报仅380件，年均获批仅2.6件。在2019年10月国务院《关于促进中医药传承创新发展的意见》统筹，2020年12月药监局出台《国家药监局关于促进中药传承创新发展的实施意见》政策支持背景下，2021年以来，我国中药新药受理、获批均快速增长。21/22/23分别受理444/421/1163个，21/22/23/24Q1分别获批中药新药12/8/8/5个。

图21: 中药新药获批情况

图22: 我国新药受理情况



数据来源：NMPA，东吴证券研究所

数据来源：NMPA，东吴证券研究所

医保端：医保对中药新药支持力度大。2020年起，当年获批、当年参与医保谈判并纳入医保率达 14/16=87.5%，最新医保谈判整体成功率为 15/16=93.75%，其中由上市公司作为申报主体进行申报的，医保谈判成功率 100%；2022 年单年谈判成功率达 7/8=87.5%，以上市公司为主体进行申报的成功率同样高达 100%。目前涉及中药新药医保续约当中，降幅均在 10%以内，涉及上市公司的产品如方盛、天士力、以岭、康缘的四个中药新药，降幅均为 0。

表3：中药新药医保谈判情况梳理

获批时间	持有公司	药品名	所属类别	首次参加医保谈判年份	医保谈判成功年份	纳入医保时间	挂网价	第一次医保谈判				医保续约 (2年后)			
								中标价	降幅	中标价	降幅	中标价	降幅	中标价	降幅
2016/9/9	聚协昌	金花清感颗粒	6.1	2019	2019	2019、2020、2021、2022、2023	13.3	-	-	-	-	-	-	-	-
2016/10/11	圣康药业	九味黄连解毒软膏	6类	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2017/8/29	康德药业	丹龙口服液	3类	2019	2019	2019、2020、2021、2022、2023	13.357	12.585	5.78%	12.585	0.00%	-	-	-	-
2018/2/23	迪化力滴	艾黄母颗粒	6.2	2020	2021	2021、2022、2023	16.83	4.28	74.57%	-	-	-	-	-	-
2019/1/3	康源药业	金蓉颗粒	6.1	2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2019/12/23	方盛制药	小儿荆杏止咳颗粒	6.2	2020	2020	2020、2021、2022、2023	14.95	10.98	26.56%	10.98	0.00%	-	-	-	-
2019/12/25	天士力	芍麻止咳颗粒 (2.5g规格)	6.1	2020	2020	2020、2021、2022、2023	13.24	13.24	0.00%	13.24	0.00%	-	-	-	-
2020/3/19	五和博澳	藜枝总生物碱片	5类	2020	2020	2020、2021、2022、2023	12	4.88	59.33%	4.39	10.04%	-	-	-	-
2020/4/14	康缘药业	筋骨止痛凝胶	6.1	2020	2020	2020、2021、2022、2023	55	55	0.00%	55	0.00%	-	-	-	-
2020/5/19	以岭药业	莲花清咳片	6.1	2020	2020	2020、2021、2022、2023	1.29	1.29	0.00%	1.29	0.00%	-	-	-	-
2021/3/2	广东一方	化湿败毒颗粒	3.2	2021	2021	2021、2022、2023	16.5	9.9	40.00%	9.9	0	-	-	-	-
2021/3/2	步长制药	宣肺排毒颗粒	3.2	2021	2021	2021、2022、2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021/3/2	中医临床基础医学研究院	清肺排毒颗粒	3.2	2021	2022	2022、2023	32.5	20.6	36.62%	-	-	-	-	-	-
2021/9/1	以岭药业	益肾养心安神片	6	2022	2022	2022、2023	-	2.08	-	-	-	-	-	-	-
2021/9/14	东方华康	益气温肾丸	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021/11/10	康缘药业	银翘清热片	1.1	2022	2022	2022、2023	-	2.90	-	-	-	-	-	-	-
2021/11/26	方盛制药	玄七健骨片	1.1	2022	2022	2022、2023	6.6417	3.1	53.33%	-	-	-	-	-	-
2021/11/26	凤凰制药	芪萆益肾胶囊	1.1	2022	2022	2022、2023	11.0667	2.36	78.67%	-	-	-	-	-	-
2021/11/26	天士力	坤心宁颗粒	1.1	2022	2022	2022、2023	33.1111	9.3	71.91%	-	-	-	-	-	-
2021/12/16	以岭药业	解郁除烦胶囊	1.1	2022	2022	2022、2023	-	1.96	-	-	-	-	-	-	-
2021/12/16	一力制药	虎齿清风胶囊	1.1	2022	2023	2023	13	2.99	77%	-	-	-	-	-	-
2021/12/31	健民集团	七蕊胃舒胶囊	1.1	2022	2022	2022	7.7708	3.28	57.79%	-	-	-	-	-	-
2022/1/10	高诺基	淫羊藿素软胶囊	1.2	2023	2023	2023	138	17	87.68%	-	-	-	-	-	-
2022/9/22	人福医药	广金钱草总黄酮胶囊	1.2	2023	2023	2023	20.75	4.76	77.06%	-	-	-	-	-	-
2022/10/14	康缘药业	散寒化湿颗粒	3.2	2023	2023	2023	28.9	8.28	71.35%	-	-	-	-	-	-
2022/12/23	康恩贝	黄蜀葵花总黄酮口服贴片	5.1	2023	2023	2023	-	1.75	-	-	-	-	-	-	-
2022/12/28	华春生物	参葛补肾胶囊	1.1	2023	2023	2023	12.14	4.35	64.17%	-	-	-	-	-	-
2022/12/28	安邦制药	芪胶调经颗粒	6.1	2023	2023	2023	79.8	20	74.94%	-	-	-	-	-	-
2022/12/29	康缘药业	苓桂术甘颗粒	3.1	2023	2023	2023	-	18.8	-	-	-	-	-	-	-

数据来源：医保局，东吴证券研究所

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22日，辉瑞宣布其抗生素组合疗法 Emblaveo（氨曲南+阿维巴坦）在欧盟获批上市，用于治疗复杂性腹腔内感染（cIAI）、包括呼吸机相关性肺炎（VAP）在内的医院获得性肺炎（HAP）和包括肾盂肾炎在内的复杂性尿路感染（cUTI），也适用于需氧革兰氏阴性菌引起的且治疗选择有限的成人细菌感染患者。
- 4月23日，鞍山生物旗下浦润奥生物 MET 抑制剂伯瑞替尼肠溶胶囊获 NMPA 批准新适应症，用于治疗经放疗和替莫唑胺（TMZ）治疗后复发或不可耐受的，具有 PTPRZ1-MET（ZM）融合基因的异柠檬酸脱氢酶（IDH）突变型 WHO 4 级星形细胞瘤或既往有较低级别病史的胶质母细胞瘤（GBM）成人患者。
- 4月23日，百济神州宣布，欧盟委员会（EC）已批准替雷利珠单抗用于三项非小细胞肺癌（NSCLC）适应症的一线及二线治疗。
- 4月23日，美国 FDA 加速批准 Day One 公司 tovorafenib（Ojemda）上市，用于6个月及以上复发或难治性儿童低级别胶质瘤（LGG）患者，这些患者携带 BRAF 融合或重排，或 BRAF V600 突变。
- 4月23日，康哲药业宣布，其创新药德昔度司他片（原名：德度司他片）的新药上市许可申请（NDA）已获得中国国家药品监督管理局（NMPA）受理，拟用于非透析的成人慢性肾脏病（CKD）患者的贫血治疗。
- 4月24日，河北常山生化药业控股子公司常山凯捷健生物提交的艾本那肽注射液上市许可申请已获国家药监局受理。
- 4月24日，康方生物 PD-1/CTLA-4 双特异性抗体卡度尼利单抗新适应症上市申请获 CDE 受理，用于加含铂化疗联合/不联合贝伐珠单抗一线治疗持续、复发或转移性宫颈癌。
- 4月24日，CDE 网站显示，和美药业的莫米司特（Hemay005）申报上市。根据临床试验进展，推测此次申报的适应症为斑块状银屑病。
- 4月24日，FDA 批准了 Utility Therapeutics 的口服抗生素 pivmecillinam（商品名为 Pivya）上市，用于治疗由大肠杆菌、奇异变形杆菌和腐生葡萄球菌引起的非复杂性尿路感染（UTIs）。
- 4月25日，CDE 网站显示，通化东宝注射用 THDBH120 减重适应症的临床试验申报获得批准。

表4：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

Bayer AG;Vetter Pharma-Fertigung GmbH & Co.KG;	阿柏西普	已上市	JYSB2200 220	眼内注射剂	生物制品		VEGFR
Eli Lilly Nederland B.V.;Lilly del Caribe Inc.;	阿贝西利	已上市	JYHB2400 104	片剂	化学药品	5.1	CDK4; CDK6
Roche Pharma (Schweiz) AG;Roche Diagnostics GmbH;	奥妥珠单抗	已上市	JYSB2400 022	注射剂	生物制品		CD20
Gilead Sciences Ireland UC;Gilead Sciences Ireland UC;Gilead Sciences Shanghai Pharmaceutical Technology Co., Ltd.;	比克替拉韦+恩曲他滨+富马酸丙酚替诺福韦	已上市	JYHZ2300 440	片剂	化学药品		HBV polymerase; HIV-1 RT; HIV-1 integrase
Laboratoire GlaxoSmithKline;Glaxo Wellcome Production;GlaxoSmithKline (China) Investment Co., Ltd.;	丙酸氟替卡松+羟萘酸沙美特罗	已上市	JYHZ2300 408	吸入气雾剂	化学药品		glucocorticoid; β 2-adrenergic receptor
北京浦润奥生物科技有限责任公司;凯莱英生命科学技术(天津)有限公司;	伯瑞替尼	已上市	CXHS2300 095	胶囊剂(肠溶)	化学药品	1	c-Met
Puma Biotechnology, Inc.;Excella GmbH & Co. KG;	马来酸奈拉替尼	已上市	JYHB2300 697	片剂	化学药品	5.1	HER2; EGFR
Bayer Australia Ltd;Bayer Weimar GmbH & Co. KG;	屈螺酮+炔雌醇	已上市	JYHB2300 747	片剂	化学药品		estrogen; progestin
Vifor (International) Inc.;IDT Biologika GmbH;	羧基麦芽糖铁	已上市	JYHB2300 455	注射剂	化学药品	5.1	Fe
N.V. Organon;Organon Pharma (UK) Limited;	辛伐他汀	已上市	JYHB2400 016	片剂	化学药品		HMG-CoA reductase
AZ.CHIM.RIUN.ANGELINI FRANCESCO ACRAF S.P.A.;AZ.CHIM.RIUN.ANGELINI	盐酸曲唑酮	已上市	JYHB2400 120	缓释片	化学药品	5.1	5-HT _{2A} receptor; SERT

FRANCESCO ACRAF S.P.A.;							
Novartis Pharma Schweiz AG;Novartis Pharma Stein AG;	依维莫司	已上市	JYHB2400096	片剂	化学药品		mTORC1;FKBP12;mTOR
Bayer AG;Bayer Healthcare Company Ltd.;	BAY 2965501	批准临床	JXHL2400029	片剂	化学药品	1	DGK ζ
上海赛比曼生物科技有限公司;	C-CAR031	批准临床	CXSL2400076	注射剂	生物制品	1	GPC3;TGFB2
科士华(深圳)生物技术有限公司;科士华(南京)生物技术有限公司;	KSH01	批准临床	CXSL2400079	注射剂	生物制品	1	not available
明慧医药(杭州)有限公司;	MH004	批准临床	CXHL2400126	软膏剂	化学药品	1	JAK
浙江海昶生物医药技术有限公司;	WGI-0301	批准临床	CXHL2400133	未知	化学药品	1	not available
武汉波睿达生物科技有限公司;	靶向CD99嵌合抗原受体基因修饰的自体T细胞(波睿达)	批准临床	CXSL2400068	注射剂	生物制品	1	CD99
远大赛威信生命科学(南京)有限公司;远大赛威信生命科学(杭州)有限公司;	六价重组诺如病毒疫苗(汉逊酵母)	批准临床	CXSL2400074	注射剂	生物制品	1.1	norovirus
广州华宸康捷医药有限公司;	西罗莫司	批准临床	CXHB2400022	滴眼剂	化学药品	2.2	mTORC1;FKBP12;mTOR
广州新济药业科技有限公司;	盐酸右美托咪定	批准临床	CXHL2400157	透皮贴剂	化学药品	2.2	α 2-adrenergic receptor
上海恒瑞医药有限公司;上海恒瑞医药有限公司;	HR18034	Phase III	CXHB2400047	注射剂(冻干)	化学药品	2.1;2.2	not available
礼新医药(浙江)有限公司;	LM-302	Phase III	CXSB2400011	注射剂(冻干)	生物制品	1	CLDN18.2;microtubule
F. Hoffmann-La Roche Ltd;F. Hoffmann-La Roche Ltd;	inavolisib	Phase III	JXHB2400034	片剂	化学药品	1	PI3K α
SK Life Science, Inc.;Patheon Inc.;	森巴考特	Phase III	JXHB2400036	片剂	化学药品	5.1	sodium channel

杭州安道药业有限公司;	AND017	Phase II	CXHB240 0046	胶囊剂	化学药品	1	HIF-PH
常州恒邦药业有限公司;上海翰森生物医药科技有限公司;	HS-10374	Phase II	CXHL2400 175	片剂	化学药品	1	TYK2
映恩生物制药(苏州)有限公司;	DB-1311	Phase I/II	CXSB2400 013	注射剂 (冻干)	生物制品	1	Top I; B7-H3
上海岸迈生物科技有限公司;	EMB-06	Phase I/II	CXSL2400 125	注射剂	生物制品	1	CD3; BCMA
成都华健未来科技有限公司;	HJ787	Phase I	CXHL2400 196	软膏剂	化学药品	1	not available
东宝紫星(杭州)生物医药有限公司;	THDBH120/T HDBH121	Phase I	CXHL2400 150	注射剂 (冻干)	化学药品	1	GLP-1R; GIPR

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

- 4月26日, 美国FDA批准复宏汉霖曲妥珠单抗生物类似药(美国商品名: Hecessi, 中国商品名: 汉曲优)上市, 用于辅助治疗HER2过表达的早期乳腺癌、HER2过表达的转移性乳腺癌, 以及HER2过表达的转移性胃腺癌或食管交界处腺癌。

表5: 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
JW PHARMACEUTICAL CORPORATION	亚胺培南+西司他丁钠	已上市	JYHB2250 008	注射剂 (冻干)	化学药品		PBP; membrane dipeptidase
吉林四长制药有限公司;吉林四长制药有限公司;	阿加曲班	已上市	CYHS220 0693	注射剂	化学药品	4	thrombin
重庆药友制药有限责任公司;重庆药友制药有限责任公司;	阿立哌唑	已上市	CYHS220 1006	口腔崩解 片	化学药品	3	5-HT2A receptor; D2 receptor; 5- HT1A receptor
珠海联邦制药股份有限公司中山分公司;珠海联邦制药股份有限公司中山分公司;	阿莫西林+克拉维酸钾	已上市	CYHB235 0116	片剂	化学药品		β -lactamase; PBP

东阳祥昇医药科技 有限公司;中孚药业股份有 限公司;	氨苄西林钠	已上市	CYHB235 0509	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
成都恒瑞制药有限 公司;成都恒瑞制药 有限公司;	奥美沙坦酯	已上市	CYHS220 1731	片剂	化学药品	4	AT1R
湖南赛隆药业(长 沙)有限公司;湖南 赛隆药业(长沙) 有限公司;	阿哌沙班	已上市	CYHB240 0443	片剂	化学药品	4	factor Xa
浙江三生曼迪药业 有限公司;浙江三生 曼迪药业有限公司;	阿普米司特	已上市	CYHS220 0079	片剂	化学药品	4	PDE4
重庆恒鑫生物技术 开发有限责任公司; 桂林南药股份有限 公司;	阿司匹林	已上市	CYHB240 0424	肠溶片	化学药品		COX
广州南新制药有限 公司;广州南新制药 有限公司;	阿托伐他汀 钙	已上市	CYHB234 0017	片剂	化学药品		HMG-CoA reductase
浙江华海药业股份 有限公司;浙江华海 药业股份有限公司;	白消安	已上市	CYHS220 1284	注射剂	化学药品	4	DNA
成都市海通药业有 限公司;成都市海通 药业有限公司;	胞磷胆碱	已上市	CYHS220 0652	注射剂	化学药品	3	not available
山西德元堂药业有 限公司;山西德元堂 药业有限公司;	胞磷胆碱钠	已上市	CYHS230 0035	注射剂	化学药品	3	not available
四川依科制药有限 公司;四川依科制药 有限公司;	苯磺酸氨氯 地平	已上市	CYHS220 1701	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel
福建海西新药创制 股份有限公司;宁波 美诺华天康药业有 限公司;	苯磺酸氨氯 地平+阿托伐 他汀钙	已上市	CYHB230 1279	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel; HMG- CoA reductase
天津红日药业股份 有限公司;天津红日 药业股份有限公司;	苯磺酸氨氯 地平+缬沙坦	已上市	CYHS220 1606	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel; AT1R

通化正源药业有限责任公司;修正药业集团股份有限公司;	丙谷胺	已上市	CYHB240 0438	胶囊剂	化学药品		CCKA; CCKB
福安药业集团湖北人民制药有限公司;福安药业集团湖北人民制药有限公司;	丙戊酸钠	已上市	CYHS220 1414	口服溶液剂	化学药品	4	GABA receptor; HDAC
翔宇药业股份有限公司;翔宇药业股份有限公司;	丙戊酸钠	已上市	CYHS220 0499	口服溶液剂	化学药品	4	GABA receptor; HDAC
浙江莎普爱思药业股份有限公司;浙江莎普爱思药业股份有限公司;	醋酸钠林格	已上市	CYHB235 0076	注射剂(大容量)	化学药品		Na+; K+; Ca2+
天津天药药业股份有限公司;	醋酸泼尼松	已上市	CYHB195 0325	片剂	化学药品		glucocorticoid
重庆青阳药业有限公司;重庆青阳药业有限公司;	法莫替丁	已上市	CYHB225 0754	片剂	化学药品		H2 receptor
海南林恒制药股份有限公司;海南林恒制药股份有限公司;	非布司他	已上市	CYHS230 0272	片剂	化学药品	4	XO
山西康宝生物制品股份有限公司;山西康宝生物制品股份有限公司;	非洛地平	已上市	CYHB235 0201	缓释片	化学药品		L-type calcium channel
四川德峰药业有限公司;四川德峰药业有限公司;	富马酸依美斯汀	已上市	CYHB235 0500	胶囊剂(缓释)	化学药品		H1 receptor
北京北陆药业股份有限公司;北京北陆药业股份有限公司;	钆布醇	已上市	CYHB230 1081	注射剂	化学药品		not available
武汉华龙生物制药有限公司;武汉华龙生物制药有限公司;	更昔洛韦	已上市	CYHB225 0751	注射剂	化学药品		viral polymerase
重庆圣华曦药业股份有限公司;重庆圣华曦药业股份有限公司;	枸橼酸坦度螺酮	已上市	CYHS220 1163	片剂	化学药品	4	5-HT1A receptor
上海汇伦江苏药业有限公司;上海汇伦江苏药业有限公司;	枸橼酸西地那非	已上市	CYHS220 1972	片剂	化学药品	4	PDE5

沈阳红旗制药有限公司;沈阳红旗制药有限公司;	环丝氨酸	已上市	CYHS220 0291	胶囊剂	化学药品	3	NMDA receptor
陕西丽彩药业有限公司;山西诺成制药有限公司;	间苯三酚	已上市	CYHS230 0063	注射剂	化学药品	4	not available
华夏生生药业(北京)有限公司;华夏生生药业(北京)有限公司;	间苯三酚	已上市	CYHS220 2173	注射剂	化学药品	4	not available
绪必迪药业(河北)有限公司;河北凯威制药有限责任公司;	间苯三酚	已上市	CYHS220 1203	注射剂	化学药品	4	not available
艾美行动生物制药有限公司;艾美行动生物制药有限公司;	甲型肝炎灭活疫苗(人二倍体细胞)	已上市	CYSB240 0034	注射用混悬液	生物制品		HAV
重庆星创医药有限公司;植恩生物技术股份有限公司;	利伐沙班	已上市	CYHB240 0417	片剂	化学药品	4	factor Xa
石家庄四药有限公司;石家庄四药有限公司;	利奈唑胺	已上市	CYHS220 1787	干混悬剂	化学药品	4	50S subunit
浙江普利药业有限公司;浙江普利药业有限公司;	磷酸奥司他韦	已上市	CYHS220 1570	胶囊剂	化学药品	4	neuraminidase
湖南普道医药技术有限公司;湖南九典制药股份有限公司;	磷酸西格列汀	已上市	CYHS220 0807	片剂	化学药品	4	DPP-4
青海制药有限公司;	硫酸吗啡	已上市	CYHB195 0274	片剂	化学药品		opioid receptor
江苏知原药业股份有限公司;江苏知原药业股份有限公司;	硫酸羟氯喹	已上市	CYHS230 0164	片剂	化学药品	4	not available
远大医药(中国)有限公司;远大医药(中国)有限公司;	硫酸羟氯喹	已上市	CYHS230 0282	片剂	化学药品	4	not available
天津金耀药业有限公司;天津金耀集团河北永光制药有限公司;	硫酸沙丁胺醇+异丙托溴铵	已上市	CYHS210 1344	吸入溶液剂	化学药品	4	mAChR; β 2- adrenergic receptor
海南葫芦娃药业集团股份有限公司;	硫酸特布他林	已上市	CYHS230 0231	吸入溶液剂	化学药品	4	β 2-adrenergic receptor

南葫芦娃药业集团 股份有限公司;							
哈尔滨三联药业股 份有限公司;哈尔滨 三联药业股份有限 公司;	氯化钾	已上市	CYHB235 0533	注射剂	化学药品	原6	K+
嘉兴市天和制药有 限公司;嘉兴巨能乐 斯药业有限公司;	氯化钠	已上市	CYHB240 0428	注射剂	化学药品		Na+
浙江高拓医药科技 股份有限公司;浙江 赛默制药有限公司;	铝碳酸镁	已上市	CYHS220 1360	口服混悬 剂	化学药品	3	gastric acid
桂林华信制药有限 公司;桂林华信制药 有限公司;	马来酸氟伏 沙明	已上市	CYHS220 1633	片剂	化学药品	4	$\sigma 1$ receptor; SERT
Fresenius Kabi USA, LLC;Caplin Steriles Limited;Beijing Fresenius Kabi Pharmaceutical Co.,Ltd.;	美索巴莫	已上市	JYHS2200 015	注射剂	化学药品	5.2	not available
广西裕源药业有限 公司;华仁药业(日 照)有限公司;	灭菌注射用 水	已上市	CYHB240 0440	注射剂	化学药品		not available
正大天晴药业集团 股份有限公司;正大 天晴药业集团股份 有限公司;	米格列奈钙	已上市	CYHB235 0572	片剂	化学药品		KATP
辽宁亿帆药业有限 公司;辽宁亿帆药业 有限公司;	尼莫地平	已上市	CYHS220 1900	注射剂	化学药品	4	L-type calcium channel
湖北广济药业股份 有限公司;湖北广济 药业股份有限公司;	泮托拉唑钠	已上市	CYHB235 0377	肠溶片	化学药品	原6	proton pump
山东新华制药股份 有限公司;山东新华 制药股份有限公司;	葡萄糖酸钙	已上市	CYHB195 0208	片剂	化学药品		Ca ²⁺
浙江视方极医药科 技有限公司;宁夏康 亚药业股份有限公 司;	羟苯磺酸钙	已上市	CYHS220 1974	片剂	化学药品	3	not available
北京民康百草医药 科技有限公司;北京	乳果糖	已上市	CYHS220 2082	口服溶液 剂	化学药品	4	not available

华润高科天然药物有限公司;							
杭州朱养心药业有限公司;杭州华东医药集团浙江华义制药有限公司;	瑞戈非尼	已上市	CYHS220 0597	片剂	化学药品	4	FGFR; Tie-2; c-Kit; CSF-1R; VEGFR3; PDGFR; VEGFR2; CRAF; VEGFR1; BRAF; RET
Lek Pharmaceuticals d.d.;Lek Pharmaceuticals d.d.;	瑞舒伐他汀钙	已上市	JYHB2400 014	片剂	化学药品		HMG-CoA reductase
桂林朗科制药有限公司;海南益尔药业有限公司;	鲨肝醇	已上市	CYHB240 0451	片剂	化学药品		not available
杨凌步长制药有限公司;	碳酸钙	已上市	CYHB185 0474	咀嚼片	化学药品		gastric acid; Ca2+; P
上海信谊天平药业有限公司;上海福达制药有限公司;	头孢氨苄	已上市	CYHB240 0413	胶囊剂	化学药品	原6	PBP
山东益康药业股份有限公司;山东益康药业股份有限公司;	头孢氨苄	已上市	CYHB235 0210	颗粒剂	化学药品	原6	PBP
安徽省先锋制药有限公司;安徽省先锋制药有限公司;	头孢曲松钠	已上市	CYHB235 0151	注射剂(冻干)	化学药品		PBP; EAAT2
浙江惠迪森药业有限公司;浙江惠迪森药业有限公司;	头孢他啶+阿维巴坦钠	已上市	CYHS220 0493	注射剂(冻干)	化学药品	4	β -lactamase; PBP
湖南九典制药股份有限公司;湖南九典制药股份有限公司;	西甲硅油	已上市	CYHS220 1401	口服乳剂	化学药品	4	not available
黑龙江宋慈制药有限责任公司;哈高科白天鹅药业集团有限公司;	西咪替丁	已上市	CYHB240 0450	片剂	化学药品		H2 receptor
桂林南药股份有限公司;桂林南药股份有限公司;	盐酸胺碘酮	已上市	CYHS220 1486	注射剂	化学药品	4	K+ channel

通化万通药业股份有限公司;通化万通药业股份有限公司;	盐酸达泊西汀	已上市	CYHS220 2068	片剂	化学药品	4	SERT
景时(杭州)药业有限公司;浙江赛默制药有限公司;	盐酸达泊西汀	已上市	CYHS220 0874	片剂	化学药品	4	SERT
广州白云山明兴制药有限公司;广州白云山明兴制药有限公司;	盐酸多巴胺	已上市	CYHB235 0211	注射剂	化学药品	4	dopamine receptor
扬子江药业集团上海海尼药业有限公司;扬子江药业集团上海海尼药业有限公司;	盐酸多奈哌齐	已上市	CYHS210 1984	口腔崩解片	化学药品	4	σ 1 receptor; α 7 receptor; α 4 β 2 receptor; AChE
浙江京新药业股份有限公司;浙江京新药业股份有限公司;	盐酸二甲双胍	已上市	CYHS220 1825	缓释片	化学药品	4	PEN2
北京百奥药业有限责任公司;北京百奥药业有限责任公司;	盐酸二甲双胍+恩格列净	已上市	CYHB230 1360	片剂	化学药品	4	PEN2; SGLT2
江苏德源药业股份有限公司;江苏德源药业股份有限公司;	盐酸二甲双胍+恩格列净	已上市	CYHS230 0144	片剂	化学药品	4	PEN2; SGLT2
重庆药友制药有限责任公司;重庆药友制药有限责任公司;	盐酸格拉司琼	已上市	CYHB235 0439	注射剂	化学药品	原6	5-HT3 receptor
上海禾丰制药有限公司;上海禾丰制药有限公司;	盐酸甲氧氯普胺	已上市	CYHB235 0034	注射剂	化学药品		5-HT3 receptor; D2 receptor; 5- HT4 receptor
江苏利泰尔药业有限公司;江苏利泰尔药业有限公司;	盐酸决奈达隆	已上市	CYHS220 2030	片剂	化学药品	4	calcium channel; K+ channel; sodium channel
江苏迪赛诺制药有限公司;江苏迪赛诺制药有限公司;	盐酸拉贝洛尔	已上市	CYHB235 0486	片剂	化学药品		α 1-adrenergic receptor; β - adrenergic receptor
宜昌诺安制药有限公司;武汉诺安药业有限公司;	盐酸洛美沙星	已上市	CYHB240 0415	滴眼剂	化学药品	原6	bacterial Top II

上海朝晖药业有限公司;上海朝晖药业有限公司;	盐酸罗哌卡因	已上市	CYHS220 1549	注射剂	化学药品	4	not available
江苏长江药业有限公司;江苏长江药业有限公司;	盐酸莫西沙星	已上市	CYHS220 0165	注射剂(大容量)	化学药品	4	bacterial Top II
重庆药友制药有限责任公司;重庆药友制药有限责任公司;	盐酸舍曲林	已上市	CYHS220 1801	片剂	化学药品	4	SERT
浙江尖峰药业有限公司;浙江尖峰药业有限公司;	盐酸头孢甲肟	已上市	CYHB235 0028	注射剂(冻干)	化学药品	原4	PBP
华济医药科技(北京)有限公司;石家庄宇惠制药有限公司;	盐酸托莫西汀	已上市	CYHS220 1649	口服溶液剂	化学药品	4	NET
四川国瑞药业有限责任公司;四川国瑞药业有限责任公司;	盐酸乌拉地尔	已上市	CYHS220 1275	注射剂	化学药品	4	α 1-adrenergic receptor
辽宁新高制药有限公司;辽宁新高制药有限公司;	盐酸伊托必利	已上市	CYHB225 0660	片剂	化学药品		D2 receptor
宜昌诺安制药有限公司;武汉诺安药业有限公司;	盐酸左氧氟沙星	已上市	CYHB240 0414	滴耳剂	化学药品	原6	bacterial Top II
陕西健民制药有限公司;陕西健民制药有限公司;	依达拉奉	已上市	CYHB235 0022	注射剂	化学药品		not available
成都地奥九泓制药厂;吉林津升制药有限公司;	左西孟旦	已上市	CYHB230 2810	注射剂	化学药品	4	Ca ²⁺
汕头经济特区明治医药有限公司;西安京西双鹤药业有限公司;	左氧氟沙星	已上市	CYHB240 0418	注射剂(大容量)	化学药品	4	bacterial Top II
山东二叶制药有限公司;山东二叶制药有限公司;	氨苄西林钠+舒巴坦钠	未知	CYHB240 0468	注射剂(冻干)	化学药品		β -lactamase; PBP
武汉同药药业有限公司;	比沙可啶	申请上市(Inactive)	CYHS080 0390	栓剂	化学药品	6	not available
吉林津升制药有限公司;吉林津升制药有限公司;	磷酸特地唑胺	申请上市(Inactive)	CYHS220 1600	注射剂(冻干)	化学药品	4	50S subunit

山西振东安欣生物制药有限公司;山西振东安欣生物制药有限公司;	米诺地尔	申请上市(Inactive)	CYHS2301994	泡沫剂	化学药品	3	K+ channel
江苏万高药业股份有限公司;江苏万高药业股份有限公司;	维生素B12	申请上市(Inactive)	CYHS2201153	滴眼剂	化学药品	3	vitamin B12
南京汉欣医药科技有限公司;美药星(南京)制药有限公司;	盐酸利多卡因	申请上市(Inactive)	CYHS2301575	外用溶液剂	化学药品	3	not available
北大医药股份有限公司;北大医药股份有限公司;	富马酸喹硫平	申请上市	CYHS2301283	缓释片	化学药品	4	5-HT2A receptor; D2 receptor
山东中健康桥制药有限公司;山东中健康桥制药有限公司;	盐酸阿罗洛尔	申请上市	CYHS2201374	片剂	化学药品	4	α -adrenergic receptor; β -adrenergic receptor
北大医药股份有限公司;北大医药股份有限公司;	盐酸帕罗西汀	申请上市	CYHS2301521	缓释片	化学药品	4	GRK2; SERT
辽宁成大生物股份有限公司;北京成大天和生物科技有限公司;成大生物(本溪)有限公司;	ACYW135群脑膜炎球菌多糖结合疫苗(CRM197载体)	批准临床	CXSL2400066	注射剂(冻干)	生物制品	3.3	meningococcus
山东齐都药业有限公司;	德拉沙星葡甲胺	批准临床	CYHL2400025	注射剂(冻干)	化学药品	3	bacterial Top II
成都蓉生药业有限责任公司;	人凝血因子IX	批准临床	CXSL2400072	注射剂(冻干)	生物制品	3.4	factor IX
浙江仙琚医药科技有限公司;	噻托溴铵	批准临床	CYHL2400032	吸入粉雾剂	化学药品	4	M1 receptor; M3 receptor

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

3.3. 重要研发管线一览

- 4月19日, Hepion Pharmaceuticals 宣布将终止正在进行的 Rencofilstat 治疗代谢相关脂肪性肝炎(MASH, 旧称非酒精性脂肪性肝炎(NASH))的 IIb 期 ASCEND-NASH 研究, 同时继续探索战略替代方案。
- 4月20日, 苏州博锐创合医药有限公司宣布, 其自主研发的用于诊断原发性和转移性脑部肿瘤的正电子发射计算机断层显像(PET)示踪剂——[18F]BF3-BPA 注射液的 I 期临床试验已成功完成首例受试者入组。

- 4月22日，Abeona Therapeutics 公司宣布，收到了 FDA 关于其用于隐性遗传性营养不良型大疱性表皮松解症（RDEB）患者的基因疗法 prademagene zamikeracel（pz-cel）的完整回复函（CRL）。FDA 在 CRL 中表示，在批准申请之前，Abeona “必须令人满意地解决” CMC 问题。
- 4月22日，吉利德更新了管线进展，其将关于 CD47 单抗 magrolimab 的 6 项试验从管线中剔除。包括 magrolimab 联合疗法治疗头颈部鳞状细胞癌、三阴性乳腺癌、结直肠癌等多种实体瘤研究。
- 4月23日，赛诺菲宣布 BTK 抑制剂 Rilzabrutinib（SAR444671/PRN-1008）治疗持续性或慢性免疫性血小板减少症（ITP）成年患者的 III 期 LUNA3 研究达到了主要终点。赛诺菲计划在今年下半年提交 Rilzabrutinib 的上市申请。
- 4月25日，诗健生物开发的 TROP2 ADC（ESG401）启动了 III 期临床试验，成为了第 3 款进入 III 期阶段的国产 TROP2 ADC。

4. 行业洞察与监管动态

- 本周无行业监管动态。

5. 行情回顾

本周(2024.4.22-2024.4.26) 生物医药指数上涨 4.43%，板块表现跑赢沪深 300 指数 3.23%的涨幅，跑赢上证指数 3.67%的涨幅；截至 4 月 26 日，医药指数 2024 年初至今跌幅为-11.97%，沪深 300 至今涨幅为 4.46%，上证指数 2024 年初至今涨幅为 3.82%。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23：医药行业 2020 年初以来市场表现

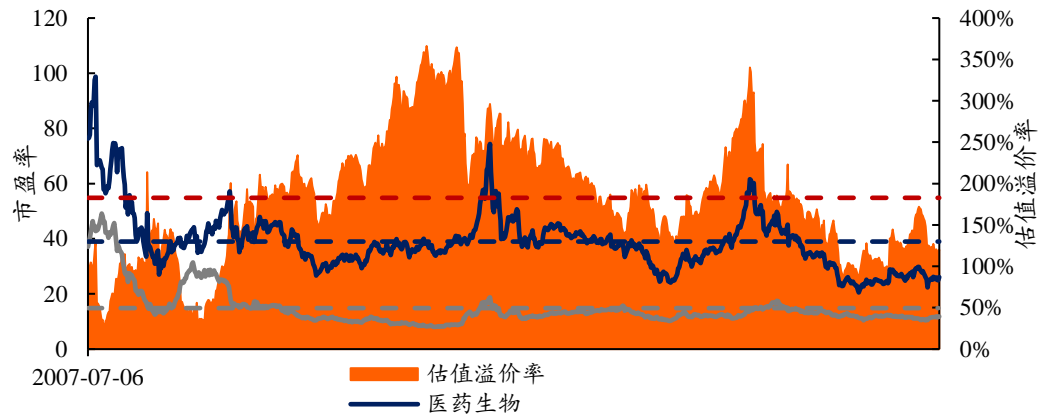


数据来源：Wind，东吴证券研究所

5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 26.06 倍，低于历史均值 12.92 倍

截至 2024 年 4 月 26 日，医药指数市盈率为 26.06 倍，环比上周上升 1.13 倍，低于历史均值 12.92；沪深 300 指数市盈率为 11.84 倍，医药指数盈利率溢价率为 120.1%，环比上周下跌 9.3%，低于历史均值 62.7%。

图24：2007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：本周化学制药上涨 8.19%，优于其他子板块

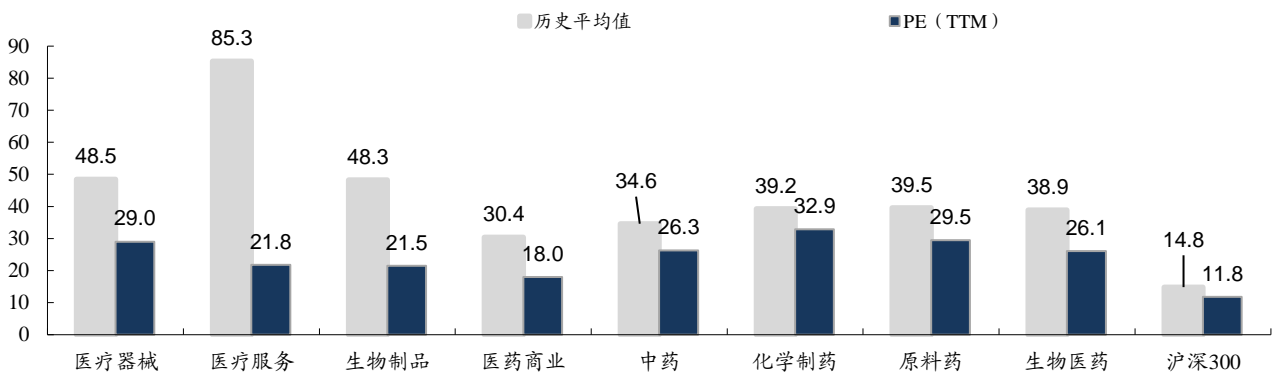
本周(2024.4.22-2024.4.26) 生物医药指数上涨 4.43%，板块表现跑赢沪深 300 指数 3.23%的涨幅，跑赢上证指数 3.67%的涨幅；子板块中，表现最佳的化学制药板块上涨 8.19%，最弱势的医药商业板块无涨跌幅为 0。2024 年初至今，表现最佳的子板块为中药板块，相对生物医药板块涨幅 10.46%。

表6: 板块表现 (%)

行业代码	行业	周涨跌幅%	年初至今%
801155.SI	中药	0.37	-1.51
000300.SH	沪深 300	1.20	4.46
000001.SH	上证指数	0.76	3.82
801150.SI	生物医药	4.43	-11.97
801153.SI	医疗器械	6.33	-10.06
801152.SI	生物制品	1.31	-19.16
801151.SI	化学制药	8.19	-7.16
851511.SI	原料药	6.67	-11.19
801156.SI	医疗服务	4.36	-28.55
801154.SI	医药商业	0.00	-1.56

数据来源: wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至 2024 年 4 月 26 日)

图25: 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 26 日)

5.3. 个股表现

表7: A股2024年年初至今涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	羚锐制药	47.87	*ST 太安	-77.22
2	英诺特	47.38	景峰医药	-50.62
3	兴齐眼药	43.48	美迪西	-49.99
4	艾力斯	36.08	*ST 吉药	-48.92
5	东阿阿胶	35.04	荣丰控股	-48.74
6	佐力药业	33.40	长药控股	-48.71
7	江苏吴中	28.35	辰光医疗	-46.55
8	江中药业	28.21	海创药业-U	-46.42
9	济川药业	27.74	欧林生物	-44.24
10	惠泰医疗	27.07	河化股份	-43.88

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至 2024 年 4 月 26 日)

6. 风险提示

1、药品或耗材降价超预期:

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、医保政策风险:

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8: 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）
	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>