

医药生物行业跟踪周报

持续强化推荐 GLP1 产业链，关注博瑞医药、信达生物、诺泰生物等

增持（维持）

2024 年 06 月 11 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-2.01%、-15.33%，相对沪指的超额收益分别为-0.85%、-17.90%；本周医疗服务、医疗器械及商业等股跌幅较大，中药、生物制品及化药等股价跌幅较小；本周涨幅居前百利天恒(+17.60%)、天坛生物(+10.06%)、康恩贝(+8.38%)，跌幅居前龙津药业(-22.88%)、景峰医药(-22.78%)、长江健康(-22.55%)。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值个股普跌，但小市值个股受到尾盘股影响跌幅较大。

■ 持续强化推荐 GLP1 产业链，关注博瑞医药、信达生物、诺泰生物等：全球销售额快速增长，司美格鲁肽和替尔泊肽有望成为新一代“药王”，司美格鲁肽 2023 年不同剂型全球销售额合计超过 200 亿美元，2024 年 Q1 合计 63.7 亿美元，增长迅速。替尔泊肽 2023 年收入合计 53.4 亿美元，2024 年 Q1 销售合计 23.2 亿美元。目前，国内相关产品研发快速追赶，GLP-1R/GCGR 靶点信达生物进度最快，已经处于 NDA 阶段；GLP-1R/GIPR 靶点恒瑞医药、博瑞医药、翰森制药、众生睿创等进度较快；GLP-1R/GCGR/GIPR 三靶点研发较早期，只有民为生物进入到 II 期临床。除了 GLP-1 相关创新药研发，随着 2026 年左右司美格鲁肽专利过期，生物类似药上市有望拉动原料药的大幅放量。

■ 百济神州 HER2 双抗泽尼达妥单抗上市申请获得受理；安进宣布伊奈利珠单抗治疗 IgG4 相关性疾病的 III 期 MITIGATE 研究取得了积极结果；阿斯利康公布了 III 期 LAURA 试验的阳性结果：6 月 7 日，CDE 网站显示，百济神州 HER2 双抗泽尼达妥单抗上市申请获得受理。2023 年 11 月，该产品被纳入优先审评，适应症为治疗既往接受过全身治疗的 HER2 高表达的不可切除局部晚期或转移性胆道癌患者；6 月 5 日，安进宣布伊奈利珠单抗治疗 IgG4 相关性疾病 (IgG4-RD) 的 III 期 MITIGATE 研究取得了积极结果。该药物是首个在 IgG4-RD 适应症上取得积极 III 期研究结果的产品。6 月 2 日，阿斯利康公布了 III 期 LAURA 试验的阳性结果，与安慰剂相比，Tagrisso (奥希替尼) 对接受过放化疗 (CRT) 后不可切除的 III 期表皮生长因子受体突变 (EGFRm) (携带外显子 19 缺失或外显子 21 (L858R) 突变) 非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者的无进展生存期 (PFS) 有统计学意义和高度临床意义的改善。

■ 关注思路：1) GLP1 产业链领域：博瑞医药、信达生物、新诺威、诺泰生物等；2) 药店领域：老百姓、益丰药房等；3) CGM 领域：鱼跃医疗、三诺生物等；4) 中药领域：太极集团、东阿阿胶、佐力药业、方盛制药、达仁堂、康缘药业等；5) 原料药领域：千红制药、同和药业、华海药业、天宇股份等；6) 临床及仿制药 CRO：诺思格、泰格医药、百诚医药、阳光诺和等；7) 创新药领域：百济神州、恒瑞医药、海思科、迈威生物、泽璟制药-U、迪哲药业；赛生药业、和黄医药、康诺亚等；8) 医药商业：九州通、国药股份、柳药集团等；9) IVD 领域：新产业、安图生物、亚辉龙等；10) 医疗耗材领域：惠泰医疗、大博医疗、三友医疗等；11) 仿创药领域：吉贝尔、恩华药业、仙琚制药、立方制药、信立泰等；12) 医疗服务领域：爱尔眼科、三星医疗、海吉亚医疗、固生堂等；13) 科研服务领域：药康生物、奥浦迈、百普赛斯等。14) 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；医保政策进一步严厉等。

行业走势



相关研究

《国产创新药闪耀 ASCO 会议，创新药及中药等为首选》

2024-06-05

《IVD 出海正当时，重点推荐新产业、迈瑞医疗等》

2024-06-02

内容目录

1. 板块观点	4
1.1. 板块观点.....	4
1.2. 细分板块观点.....	8
2. 持续强化推荐 GLP1 产业链，关注博瑞医药、信达生物、诺泰生物等	10
2.1. 肥胖人数逐年增加，减重市场需求凸显.....	11
2.2. 全球销售额快速增长，司美格鲁肽和替尔泊肽有望成为新一代“药王”.....	11
2.3. GLP1 技术不断迭代，国产 GLP1 类产品快速追赶	12
3. 研发进展与企业动态	13
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）	13
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.....	28
4. 行业洞察与监管动态	30
5. 行情回顾	32
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 31.18，低于历史均值 38.94.....	32
5.2. 医药子板块追踪：本周中药上涨 0.13%，优于其他子板块	33
5.3. 个股表现.....	34
6. 风险提示	34
7. 附录	35

图表目录

图 1:	2016-2030E 中国肥胖症患者人数 (百万人)	11
图 2:	司美格鲁肽全球销售额	12
图 3:	替尔泊肽全球销售额	12
图 4:	医药行业 2021 年初以来市场表现	32
图 5:	2007 年 9 月至今期间医药板块绝对估值水平变化	32
图 6:	医药板块估值情况	33
表 1:	建议关注组合	5
表 2:	国产 GLP-1 相关产品研发进展	13
表 3:	司美格鲁肽生物类似药研发进展	13
表 4:	本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表	15
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:	重要行业洞察与监管动态	31
表 7:	板块表现 (%)	33
表 8:	A 股本周涨跌幅前十	34
表 9:	A 股 2023 年年初至今涨跌幅前十	34
表 10:	国内药品注册分类	35

1. 板块观点

1.1. 板块观点

本周、年初至今医药指数涨幅分别为-2.01%、-15.33%，相对沪指的超额收益分别为-0.85%、-17.90%；本周医疗服务、医疗器械及商业等股跌幅较大，中药、生物制品及化药等股价跌幅较小；本周涨幅居前百利天恒（+17.60%）、天坛生物（+10.06%）、康恩贝（+8.38%），跌幅居前龙津药业（-22.88%）、景峰医药（-22.78%）、长江健康（-22.55%）。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值个股普跌、但小市值个股受到尾盘股影响跌幅较大。

本周、年初至今港股医药指数涨跌幅分别为-0.3%、-23%；医药商业、化药及中药等股价涨幅较大；医疗器械、生物制品及医疗服务等跌幅较大；本周涨幅居前阿里健康（+17%）、亚盛医药（+16%）、复星医药（+15%），跌幅居前高视医疗（-19%）、微创机器人（-17%）、乐普生物（-15%）。

【投资策略】关注思路：

- 1) GLP1 产业链领域：博瑞医药、信达生物、新诺威、诺泰生物等；
- 2) 药店领域：老百姓、益丰药房等；
- 3) CGM 领域：鱼跃医疗、三诺生物等；
- 4) 中药领域：太极集团、东阿阿胶、佐力药业、方盛制药、达仁堂、康缘药业等
- 5) 原料药领域：千红制药、同和药业、华海药业、天宇股份等；
- 6) 临床及仿制药 CRO：诺思格、泰格医药、百诚医药、阳光诺和等；
- 7) 创新药领域：百济神州、恒瑞医药、海思科、迈威生物、泽璟制药-U、迪哲药业；赛生药业、和黄医药、康诺亚等；
- 8) 医药商业：九州通、国药股份、柳药集团等；
- 9) IVD 领域：新产业、安图生物、亚辉龙等；
- 10) 医疗耗材领域：惠泰医疗、大博医疗、三友医疗等；
- 11) 仿创药领域：吉贝尔、恩华药业、仙琚制药、立方制药、信立泰等；
- 12) 医疗服务领域：爱尔眼科、三星医疗、海吉亚医疗、固生堂等；
- 13) 科研服务领域：药康生物、奥浦迈、百普赛斯等。
- 14) 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	2022A	2023A	2024E		
600276.SH	恒瑞医药	0.72	39.06	45.67	54.65	-0.50	2688.75
002422.SZ	科伦药业*	1.49	17.09	24.56	28.80	-0.37	510.75
002675.SZ	东诚药业*	0.43	3.07	2.10	3.04	-5.32	114.37
002653.SZ	海思科	0.25	2.77	2.78	3.16	-0.88	338.36
601607.SH	上海医药*	1.39	56.17	37.68	52.08	3.41	695.49
300573.SZ	兴齐眼科*	2.28	2.12	2.40	7.11	-9.35	325.70
603676.SH	卫信康	0.60	1.77	2.60	3.20	-5.96	37.08
002294.SZ	信立泰	0.61	6.37	6.77	7.87	-0.26	303.90
301301.SZ	川宁生物	0.26	4.12	5.77	6.28	-1.58	291.54
002262.SZ	恩华药业	1.10	9.01	11.11	13.76	-1.26	237.19
2171.HK	科济药业	-1.20	-8.92	-6.90	-7.39	-12.81	34.48
300705.SZ	九典制药*	1.07	2.69	3.68	5.12	-2.12	123.82
000513.SZ	丽珠集团	2.11	19.09	19.54	21.92	1.83	366.09
688513.SH	苑东生物	1.89	2.47	2.27	2.81	-0.57	66.89
002019.SZ	亿帆医药*	-0.18	1.91	-5.51	5.59	-2.62	159.51
1801.HK	信达生物	-0.15	-21.79	-2.28	1.21	1.70	582.83
300558.SZ	贝达药业*	0.83	1.45	3.48	4.17	-1.97	154.46
600196.SH	复星医药	1.10	37.31	23.86	33.66	3.45	640.57
6855.HK	亚盛医药	-2.87	-8.83	-8.26	-6.85	16.85	60.37
9966.HK	康宁杰瑞*	0.00	-3.26	0.00	0.00	12.20	27.50
9969.HK	诺诚健华*	-0.36	-8.87	-6.31	-5.68	5.09	80.02
9995.HK	荣昌生物	-1.83	-9.99	-9.96	-4.14	1.38	139.89
2315.HK	百奥赛图*	0.00	-6.02	-3.83	-0.89	-9.67	32.07
2162.HK	康诺亚	-1.12	-3.08	-3.15	-6.40	2.64	92.45
0013.HK	和黄医药	-0.55	-24.91	-0.46	-2.97	-2.21	250.92
2096.HK	先声药业	0.95	9.33	25.38	10.58	1.88	155.80
688235.SH	百济神州	-7.66	-136.42	-104.06	-97.85	2.14	1688.93
688506.SH	百利天恒	-0.68	-2.82	-2.73	49.34	17.60	829.87
603259.SH	药明康德	3.26	88.14	96.84	11.91	0.66	1234.37
002821.SZ	凯莱英*	6.68	33.02	22.69	12.67	-3.36	273.82
300363.SZ	博腾股份*	0.91	20.05	2.67	0.61	-8.00	74.10
300347.SZ	泰格医药*	2.63	20.07	20.25	21.78	5.79	493.45
300725.SZ	药石科技*	1.10	3.14	1.97	2.36	-7.15	58.08
301096.SZ	百诚医药	2.64	1.94	2.86	3.92	-3.46	64.74
688238.SH	和元生物*	-0.02	0.39	-1.28	-1.25	-10.62	32.70
301333.SZ	诺思格	2.66	1.14	1.60	2.18	-10.81	38.09
603456.SH	九洲药业	1.39	9.21	12.50	16.19	-3.45	131.05
1548.HK	金斯瑞生物科技	-0.08	-2.27	-1.80	-1.14	-6.00	199.80
300759.SZ	康龙化成*	0.96	13.75	16.01	17.12	-5.28	349.44
603127.SH	昭衍新药*	0.74	10.74	3.97	4.10	-4.79	108.73
688139.SH	海尔生物	1.28	6.01	4.06	5.73	1.89	121.78

688046.SH	药康生物	0.42	1.65	1.73	2.22	-0.34	47.60
301080.SZ	百普塞斯	1.28	2.04	1.54	1.68	-6.51	43.96
688131.SH	皓元医药	1.53	1.94	1.27	1.47	-2.72	44.03
688293.SH	奥浦迈	0.91	1.05	0.82	1.10	-3.42	41.80
688105.SH	诺唯赞*	-0.18	5.94	-0.71	1.41	-5.91	86.60
688315.SH	诺禾致源	0.55	1.77	2.20	2.93	-10.68	49.44
688133.SH	泰坦科技	1.46	1.25	1.72	2.73	-7.38	28.61
688426.SH	康为世纪	0.25	1.59	-0.84	-0.70	-17.98	20.32
300636.SZ	同和药业*	0.63	1.01	1.06	1.86	-2.19	41.39
600521.SH	华海药业*	0.20	11.68	8.30	11.73	-0.23	256.47
603520.SH	司太立*	0.56	-0.76	0.44	1.82	-9.05	34.77
603538.SH	美诺华*	0.58	3.39	0.12	0.00	-8.22	24.54
688166.SH	博瑞医药	1.02	2.40	2.45	2.96	-2.96	145.67
000739.SZ	普洛药业	0.30	9.89	12.02	14.66	0.48	170.84
002399.SZ	海普瑞*	0.31	7.27	-7.83	0.00	-2.81	141.89
300702.SZ	天宇股份*	-0.75	-1.19	0.27	2.81	-3.42	64.86
000661.SZ	长春高新	11.77	41.40	47.63	54.91	-1.07	419.35
300009.SZ	安科生物*	0.52	7.03	8.47	10.51	-1.72	153.05
300294.SZ	博雅生物*	1.01	4.32	2.37	5.60	-1.52	163.48
300357.SZ	我武生物	0.74	3.49	3.90	4.75	-3.13	120.01
688276.SH	百克生物	1.15	1.82	4.75	7.31	-8.38	128.85
300122.SZ	智飞生物	4.11	75.39	98.56	156.99	-6.55	733.70
300142.SZ	沃森生物*	0.57	7.29	4.19	0.00	-7.78	197.78
300601.SZ	康泰生物*	0.89	-1.33	8.61	10.83	-4.44	194.79
603392.SH	万泰生物*	3.20	47.36	12.48	5.75	-1.80	844.37
000403.SZ	派林生物	0.84	5.87	6.12	7.95	0.65	203.93
603233.SH	大参林	1.02	10.36	11.67	14.28	-3.29	221.05
603883.SH	老百姓	1.60	7.85	9.34	11.44	-3.04	190.53
603939.SH	益丰药房	1.33	12.66	13.45	17.46	-5.72	424.44
002727.SZ	一心堂*	0.92	10.10	5.49	10.15	-13.49	106.98
605266.SH	健之佳	3.22	3.74	4.14	4.79	-7.23	57.92
002044.SZ	美年健康	0.13	-5.59	5.06	8.12	-2.86	159.31
002390.SZ	信邦制药	0.16	2.24	3.05	3.87	-3.54	68.81
1951.HK	锦欣生殖	0.13	1.21	3.55	5.09	1.27	87.70
300015.SZ	爱尔眼科	0.36	25.24	33.59	40.47	-1.51	1099.66
301267.SZ	华厦眼科	0.79	5.14	6.66	8.64	-1.23	202.61
301239.SZ	普瑞眼科	1.79	0.21	2.68	1.54	-6.82	61.34
600763.SH	通策医疗	1.56	5.48	5.00	6.05	1.77	193.21
6078.HK	海吉亚医疗	1.08	4.77	6.82	9.74	3.66	214.40
601567.SH	三星医疗	1.22	9.48	17.28	21.55	0.59	482.21
2273.HK	固生堂	1.11	1.83	2.74	3.85	-0.24	103.04
300143.SZ	盈康生命	0.20	-5.96	1.31	1.79	-6.27	47.07
0853.HK	微创医疗*	0.00	-4.37	-4.78	-2.20	4.31	111.01
688617.SH	惠泰医疗	7.99	3.58	5.34	7.23	-9.41	298.62

9996.HK	沛嘉医疗	0.00	-4.08	0.00	-4.42	0.00	24.86
300453.SZ	三鑫医疗*	0.38	1.85	2.07	2.35	-6.78	35.75
300529.SZ	健帆生物*	0.76	8.90	4.36	8.67	-0.33	222.00
002223.SZ	鱼跃医疗	2.39	15.95	23.96	22.84	2.23	398.99
300653.SZ	正海生物*	1.06	1.85	1.91	2.17	-3.96	40.55
688161.SH	威高骨科	1.51	5.44	6.03	7.32	-8.91	88.32
688677.SH	海泰新光	1.20	1.83	1.46	2.16	-9.45	47.20
603108.SH	润达医疗	0.89	4.18	5.16	6.33	-5.72	91.80
300298.SZ	三诺生物	0.50	4.47	2.84	4.12	-4.66	149.93
688114.SH	华大智造	-1.46	20.26	-6.08	-4.24	-4.48	199.17
688468.SH	科美诊断	0.49	1.53	1.98	2.48	-9.88	26.35
603222.SH	济民医疗	0.35	0.34	1.90	2.74	-6.74	31.21
430685.BJ	新芝生物*	0.61	0.40	0.58	0.59	-7.49	7.01
002901.SZ	大博医疗*	0.45	0.92	0.59	3.58	-4.81	115.55
603987.SH	康德莱*	0.65	3.12	2.31	0.00	-7.49	29.41
688029.SH	南微医学	2.59	3.31	4.86	6.12	-0.58	121.57
300595.SZ	欧普康视*	0.76	6.24	6.67	7.62	-2.23	157.45
688050.SH	爱博医疗	2.99	2.33	3.15	4.21	-0.41	143.10
688366.SH	昊海生科	2.66	1.80	4.56	5.81	-5.05	151.84
2160.HK	心通医疗	0.00	-4.54	-4.72	0.00	-5.94	22.92
300206.SZ	理邦仪器	0.46	2.33	2.70	3.39	-3.77	53.40
300760.SZ	迈瑞医疗	9.55	96.07	115.82	139.62	3.32	3634.54
688271.SH	联影医疗	2.40	16.86	19.21	14.28	-5.05	1000.12
300406.SZ	九强生物*	0.87	3.89	5.24	6.23	0.46	101.86
300463.SZ	迈克生物*	0.58	7.08	3.13	4.23	-5.50	74.72
300832.SZ	新产业	2.10	13.28	16.53	21.37	-2.59	579.55
603658.SH	安图生物	2.28	11.67	13.36	16.29	-4.51	281.29
603882.SH	金域医学*	1.61	27.53	6.43	8.42	-7.87	145.46
688690.SH	纳微科技	0.17	2.75	0.69	1.83	-8.48	71.92
06606.HK	诺辉健康	0.49	-0.79	2.24	4.48	0.00	0.00
688108.SH	赛诺医疗	-0.10	-1.62	-0.40	0.16	-7.83	41.49
000963.SZ	华东医药	1.65	24.99	29.03	35.11	-0.82	550.33
6699.HK	时代天使*	0.00	2.14	0.53	0.79	1.14	104.83
300896.SZ	爱美客	8.59	12.64	18.58	25.12	-0.55	604.94
600436.SH	片仔癀*	5.05	24.72	27.97	33.27	0.69	1365.19
000999.SZ	华润三九	2.99	24.49	29.53	34.31	6.26	638.86
300181.SZ	佐力药业	0.53	2.73	3.71	5.04	4.82	109.77
600557.SH	康缘药业	0.81	4.34	4.77	5.77	-0.75	100.19
600566.SH	济川药业	2.71	21.71	25.00	27.03	2.02	358.21
600129.SH	太极集团*	1.63	3.50	8.22	10.92	6.40	209.61
603998.SH	方盛制药	0.42	2.86	1.87	2.42	-5.91	48.97
600572.SH	康恩贝*	0.27	3.58	5.92	7.38	8.38	139.55
000423.SZ	东阿阿胶*	1.79	7.80	11.51	13.87	3.07	449.43
002864.SZ	盘龙药业*	1.15	1.01	1.10	1.44	-4.56	29.34

600422.SH	昆药集团	0.71	3.83	5.35	6.94	1.24	154.60
603439.SH	贵州三力	0.64	2.01	2.61	3.70	-5.94	58.41
600993.SH	马应龙	1.20	4.79	4.43	5.57	3.85	124.49
688658.SH	悦康药业	0.41	3.35	1.85	3.09	0.98	78.98
600329.SH	达仁堂	1.28	8.62	9.87	11.95	4.63	283.42
600998.SH	九州通	0.56	20.85	21.74	47.78	-3.20	270.28
688136.SH	科兴制药	-0.96	-0.90	-1.90	0.24	-9.20	34.40

数据来源：wind（数据截至到 2024 年 6 月 7 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

1.2. 细分板块观点

【创新药领域】

自 2015 年我国药政改革开始，国内创新药的竞争环境更加开放、竞争方式也由以往后端的商业化推广往前端的靶点选择、临床开发等环节转移，创新药的竞争更加激烈和全方位。从 2015 年至今推出了一系列促进创新药研发上市、进口药加快进入中国市场的政策，随之而来的是整个新药开发模式的大变革。从靶点选择、到临床试验方案的设计、再到研发管线的构建，都影响着未来企业的现金流和价值，这个过程中最关键的环节就是成药性评估和临床转化，尤其在临床转化环节效率与策略的正确与否最终决定着一个药品的上市进度与最终商业价值的大小。

医保国谈经过近几年的探索和机制完善，不再追求“大降价”的结果，规则和要求在波动中调整，变得更加稳定和可预测，意味着医保谈判逐渐有了相对宽松的气氛和环境，能够让创新药企在动态平衡中寻找机会，实现患者、医保和企业的多赢。医保支持创新旗帜鲜明，创新药“应配尽配”，突破药占比、医保额度指标限制，打通进院“最后一公里”成为多项政策的核心支持点。

Beta 行情对创新药及其产业链股价的带动作用是非常强劲和迅猛的，是创新药投资的冲锋号角。板块应充分关注，加息周期美元流动性、国际局势中美关系、疫情波动、国内审评审批以及医保政策等对国内创新药产业链的 Beta 行情的影响。2023 年创新药已经迎来全面估值修复行情，创新药的价值被重新发现，依然处于底部位置的创新药行业具备布局价值，应密切跟踪可反转或确证公司逻辑的催化剂。在个股选择方面：1) 关注估值拥有上升空间，弹性大且催化剂密集的公司；2) 关注拥有加强公司估值逻辑的催化剂且市场认可度高的领域内龙头。推荐：恒瑞医药、和黄医药、康诺亚、荣昌生物；建议关注：康宁杰瑞、百济神州、信达生物、亚虹医药、康方生物、科济药业、亚盛医药、先声药业、开拓药业等。

【医疗器械领域】

医疗器械行业百花齐放、黄金投资时代的大趋势不变，核心原因：1) 受益新基建、贴息及防疫医疗资源储备等政策，医疗设备装机量加速；2) 细分领域国产龙头不断突破技术壁垒，进口替代加速；3) 集采影响逐步出清，行业集中度提升，随着疫后院内手术量恢复，创新器械公司迎来快速恢复；4) 科创板将加快更多优质器械公司上市。我们建议关注以下几类，1) 医疗设备类企业，政策友好，国产替代+海外出口推动长期稳定发展，如核磁、内镜、呼吸机等领域；2) 集采逐步出清、进口替代空间大的院内耗材方向，如化学发光、电生理、PCI介入耗材等领域；3) 新技术、新术式带来的新的诊疗方向，如介入瓣膜、神经介入、癌症早筛、手术机器人等；4) 自费产品，受益于消费升级，重点推荐眼科如角膜塑形镜领域；5) 器械 CDMO，短期受益上游成本端降价，长期依靠不断加强的精密制造能力，客户/订单量激增，盈利能力不断提升，如医疗设备上游核心零部件领域。

【疫苗领域】

逻辑 1：众多重磅产品进入收获期，业绩确定性较高。1) 消费端：刚需品，新冠疫情影响逐步消除，中长期受益消费升级，二类苗接种率逐步提升；2) 产品端：两大趋势：a、产品向多联多价升级，如三联苗、四联苗，以及四价流脑结合、四价流感疫苗，麻腮风水痘、五联苗等；b、国产新品种兑现：如 13 价肺炎疫苗、2 价 HPV 疫苗，以及 4/9 价 HPV 疫苗、带状疱疹疫苗、人二倍体狂犬疫苗、重组金黄色葡萄球菌疫苗等。目前已进入国产重磅疫苗陆续上市的阶段，随着重磅疫苗品种放量，疫苗公司高业绩增速确定性较强。逻辑 2：疫苗管理法出台，行业集中度提升，利好龙头。全球最严《疫苗管理法》出台后，行业再次发生重大安全事件的概率将大幅降低，在严管控的同时，疫苗管理法也明确鼓励疫苗生产集约化，行业集中度有望提高。逻辑 3：新技术带动疫苗市场空间进一步扩容。新冠疫情加速了 mRNA 技术在人用疫苗上的应用进度，也加速了在疫苗领域的技术创新，国内 mRNA 疫苗研发布局逐步丰富，有望开拓新的市场空间。

【药店、医疗服务、医美领域】

药店：新冠肺炎疫情催化下，药店板块业绩表现更加亮眼。展望未来，我们认为药店板块仍将在行业集中度提升、连锁化率提升的趋势下稳健增长。一方面，头部连锁药店公司在资本助推下，稳步推进在全国的复制扩张，同时精细化管理推动内生性增长加快。另一方面，处方外流持续推进，药店业务量仍将不断增长。推荐：益丰药房、大参林、老百姓；建议关注：一心堂、健之佳等。

医疗服务：在疫情考验下，医疗服务板块展现快速恢复能力与长期增长韧性，头部企业投资价值凸显。随着居民消费意识的不断提高，医疗服务赛道具备长期投资价值。尤其面对医保局控费等政策进一步推进，医疗服务作为避险赛道更值得投资。随着疫情影响的逐步消除和居民医疗支出水平提高，医疗服务行业将在短期迎来修复性增长，在中长期也具备坚实的成长逻辑。推荐爱尔眼科、华厦眼科、通策医疗、三星医疗，建议关注普瑞眼科、海吉亚、固生堂等。

医美：伴随消费升级大趋势，医美行业蓬勃发展，医美赛道资产证券化加速且备受青睐。疫后医美消费场景修复，消费医疗有望恢复性增长。展望未来，我们看好医美板块，主要原因包括：1) 我国医美渗透率提升空间大，医美接受水平不断改善；2) 医美产品呈现多样化，国内品牌份额趋于提升；3) 医美行业市场逐步规范化，将利于正规持证品牌获取存量市场份额。推荐：爱美客、华熙生物、昊海生科、华东医药等。

【CXO/原料药领域】

CXO：行业长期看有壁垒、有空间，中短期看景气度高，是医药领域牛股辈出的板块。我们判断 2018-2028 年是中国 CXO 公司发展的黄金十年，各细分领域龙头公司收入体量有十年 8-14 倍的收入空间，未来全球最大的 CXO 公司将出现在中国。中国在该产业链具备全球竞争优势，可以“多快好省”地为客户提供需求。建议关注头部全产业链一体化公司及在产业链某阶段具备特色企业，推荐：泰格医药、康龙化成、九洲药业、药明康德、和元生物，建议关注药明生物、诺思格、普蕊斯。

IVD：IVD 常规业务在 2023 年迎来全面恢复，其中我们最看好 1) 化学发光，作为最新免疫组学，未来需求空间大，推荐迈瑞医疗、新产业、安图生物等龙头；推荐科美诊断，关注普门科技等被低估的二线标的；2) 平台化 IVD 企业，关注迪瑞医疗等；3) ICL 企业，推荐金域医学，建议关注迪安诊断等。

原料药：短期看原料药行业在 2023 年成本逐季度恢复，利润释放阻力消失。中长期看特色原料药需求稳定、竞争格局优化，原料药制剂一体化是传统化药必然趋势，建议关注客户结构优化、下游增速较快、掌握关键中间体环节的原料药企业，推荐普洛药业、华海药业、同和药业、司太立、天宇股份等，关注浙江医药。

2. 持续强化推荐 GLP1 产业链，关注博瑞医药、信达生物、诺泰生物等

2.1. 肥胖人数逐年增加，减重市场需求凸显

肥胖是很多疾病的重大风险因素，如：心血管疾病、糖尿病、肌肉骨骼疾病和癌症。超重和肥胖的定义是可损害健康的体重异常或过量脂肪累积。目前主流的判断方法为身体质量指数（body mass index, BMI），计算方法是体重（公斤）除以身高（米）的平方。中国和世界卫生组织的标准有所差异。中国所采用的标准是：BMI 在 18.5-24 是体重正常，24-28 属于超重，大于 28 为肥胖。

在全球范围内，成年人中超重占比超过 39%，肥胖超过 13%。在过去的二十年时间内，全球肥胖患病率的趋势有所增加。由于生活条件改善以及运动缺乏等因素，导致近年我国肥胖人口迅速增长。根据弗若斯特沙利文分析：我国肥胖人数从 2016 年的 1.8 亿人增至 2020 年的 2.2 亿人，年复合增长率为 5.0%。到 2030 年，肥胖人数近 3.3 亿人，成人中超重和肥胖患病率可能将达到 65.3%，在儿童青少年（7~17 岁）中将达到 31.8%，在学龄前儿童（≤ 6 岁）中将达到 15.6%（WHO 标准）。我们预计随着肥胖人群的增加、居民体重管理和健康意识的增强，减肥需求市场将持续增加。

图1：2016-2030E 中国肥胖症患者人数（百万人）



数据来源：弗若斯特沙利文，东吴证券研究所

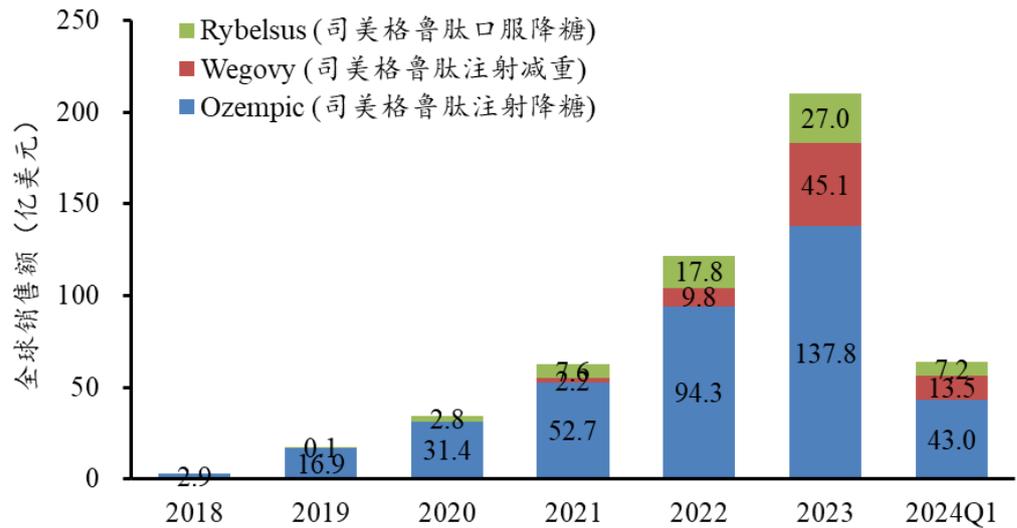
2.2. 全球销售额快速增长，司美格鲁肽和替尔泊肽有望成为新一代“药王”

诺和诺德的长效 GLP1 激动剂司美格鲁肽，2023 年全球销售额超过 200 亿美金，同比增长超过 70%。其中皮下注射制剂 Ozempic（用于降糖）实现营收 957.18 亿丹麦克朗（约合 137.8 亿美元），口服片剂 Rybelsus（用于降糖）销售额达 187.50 亿丹麦克朗（约合 27 亿美元），减重产品 Wegovy 销售业绩达 313.43 亿丹麦克朗（约合 45.1 亿美元）。2024 年一季度，三款产品销售额分别达 43 亿美元、7.2 亿美元和 13.5 亿美元，合计 63.7 亿美元，增长迅速，仅次于 Keytruda 69.5 亿美元销售额，有望成为下一代“药王”。

替尔泊肽是礼来 GIP/GLP-1 双靶点受体激动剂。2022 年 5 月，替尔泊肽

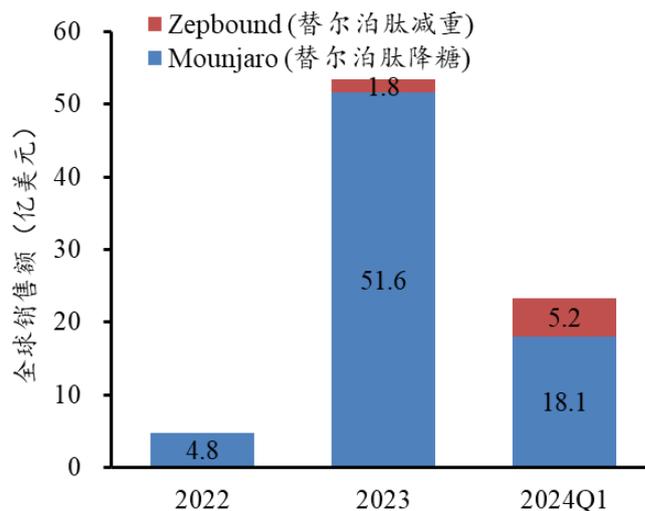
糖尿病适应证 Mounjaro 首次获美国食品药品监督管理局（FDA）批准上市，2022 年该药为礼来贡献了 4.83 亿美元的收入。2023 年，Mounjaro 收入 51.6 亿美元。2024 年第一季度，Mounjaro 收入 18.07 亿美元。替尔泊肽减重版 Zepbound 于 2023 年 11 月 8 日在美国获批用于减重。2023 年不到两个月的时间，Zepbound 收入 1.76 亿美元，今年第一季度收入 5.17 亿美元。凭借更优的减重效果，替尔泊肽销售增速比司美格鲁肽更快，未来潜力较大。

图2：司美格鲁肽全球销售额



数据来源：医药魔方，东吴证券研究所

图3：替尔泊肽全球销售额



数据来源：医药魔方，东吴证券研究所

2.3. GLP1 技术不断迭代，国产 GLP1 类产品快速追赶

GLP1 技术不断迭代，从单靶点逐步向双靶点和三靶点迭代，从日制剂向周制剂迭代，从注射剂型向口服剂型迭代。从减重效果看，GLP-1R/GCGR/GIPR 三靶点减肥药优于双靶点减肥药优于 GLP-1R 单靶点司美格鲁肽。目前，国内相关产品快速追赶，GLP-1R/GCGR 靶点信达生物进度最快，已经处于 NDA 阶段；GLP-1R/GIPR 靶点恒瑞医药、博瑞医药、翰森制药、众生睿创等进度较快；GLP-1R/GCGR/GIPR 三靶点研发较早期，只有民为生物进入到 II 期临床。

表2: 国产 GLP-1 相关产品研发进展

靶点	药品名称	研发机构	疾病	中国阶段
GLP-1R/GIPR	HRS9531	Hercules CM Newco;恒瑞医药	肥胖;II型糖尿病;多囊卵巢综合征等	III期临床
	BGM0504	博瑞医药	II型糖尿病;肥胖	II期临床
	HS-20094	翰森制药	II型糖尿病;肥胖	II期临床
	RAY1225	众生睿创	肥胖;糖尿病;II型糖尿病	II期临床
	HDM1005	华东医药	肥胖;II型糖尿病	I期临床
	HZ010	和泽医药;道尔生物	II型糖尿病;肥胖;代谢相关脂肪性肝炎	I期临床
	HZ012	和泽医药;道尔生物	肥胖;代谢相关脂肪性肝炎;糖尿病	I期临床
	THDBH120	药明康德;通化东宝	II型糖尿病;肥胖	I期临床
	ZX2010	康缘药业	II型糖尿病;肥胖;糖尿病	I期临床
GLP-1R/GCGR	玛仕度肽	信达生物	肥胖;II型糖尿病;代谢相关脂肪性肝炎	申请上市
	TB001	图微安创	慢性乙肝;肝纤维化;原发性胆汁性胆管炎等	II期临床
	PB-718	派格生物	肥胖;代谢相关脂肪性肝炎;II型糖尿病	I/II期临床
	SHR-1816	恒瑞医药	糖尿病;I型糖尿病;II型糖尿病	I期临床
GLP-1R/GCGR/GIPR	MWN101	民为生物	肥胖;II型糖尿病	II期临床
	UBT251	联邦制药	II型糖尿病;肥胖;代谢相关脂肪性肝病	I期临床
	ZX2021	康缘药业	肥胖;II型糖尿病	I期临床

数据来源：医药魔方，东吴证券研究所

除了 GLP-1 相关创新药研发，随着 2026 年左右司美格鲁肽专利过期，生物类似药上市有望拉动原料药的大幅放量。

表3: 司美格鲁肽生物类似药研发进展

靶点	药品名称	研发机构	疾病	中国阶段
GLP-1R	司美格鲁肽生物类似药	九源基因; 远大医药; 华东医药	II型糖尿病;肥胖	申请上市
		健康元; 丽珠医药	II型糖尿病;肥胖	Phase III
		联邦制药	II型糖尿病;肥胖	Phase III
		博唯生物; 智飞生物	II型糖尿病;肥胖	Phase III
		倍特药业; 方向药业	II型糖尿病;肥胖	Phase III
		中国生物制药; 正大集团; 正大天晴	II型糖尿病;肥胖	Phase III
		远大医药; 派金生物; 华东医药	II型糖尿病;肥胖	Phase III
		北京质肽生物	II型糖尿病;肥胖	Phase III
		四环医药	II型糖尿病;肥胖	Phase III
		万邦医药; 复星医药	II型糖尿病;肥胖	Phase I

数据来源：医药魔方，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）

➤ 6月7日，CDE 网站显示，百济神州 HER2 双抗泽尼达妥单抗

(zanidatamab) 上市申请获得受理。2023 年 11 月, 该产品被纳入优先审评, 适应症为治疗既往接受过全身治疗的 HER2 高表达的不可切除局部晚期或转移性胆道癌患者。

- 6 月 6 日, Geron Corporation (下文简称 Geron) 宣布 Imetelstat (商品名: Rytelo) 获 FDA 批准用于治疗低危骨髓增生异常综合征 (LR-MDS) 患者的输血依赖性贫血。
- 6 月 4 日, Philogen 和太阳制药 (Sun Pharmaceutical) 共同宣布已向欧洲药品管理局 (EMA) 提交 daromun (商品名: Nidlegy) 的上市许可申请 (MAA), 用于新辅助治疗 (即手术前) 局部晚期完全可切除黑色素瘤。一旦获批, Nidlegy 将成为第一款上市的免疫细胞因子产品。
- 6 月 3 日, CDE 网站显示, 诺诚健华 CD19 单抗 tafasitamab (坦普妥单抗) 拟纳入优先审评, 联合来那度胺用于治疗复发或难治性且不适合自体干细胞移植 (ASCT) 的弥漫性大 B 细胞淋巴瘤 (DLBCL) 的成人患者。
- 6 月 3 日, CDE 网站显示, 艾伯维的利生奇珠单抗 (risankizumab, Skyrizi) 注射液及其皮下注射剂型新适应症上市申请获得国家药监局药审中心受理。
- 6 月 3 日, CDE 网站显示, 罗氏的 PI3K α 抑制剂 Inavolisib (GDC-0077, 伊那利塞) 在华申报上市, 用于联合哌柏西利和氟维司群治疗既往接受内分泌疗法辅助治疗后或完成辅助内分泌治疗后 12 个月内复发的 PIK3CA 突变、激素受体阳性 (HR+)、人表皮生长因子受体 2 阴性 (HER2-) 的局部晚期或转移性乳腺癌成人患者。近日, 罗氏也向 FDA 递交了该药物的上市申请。
- 5 月 31 日, 赛诺菲宣布其婴幼儿鼻喷呼吸道合胞病毒减毒活疫苗 (简称“RSVt 疫苗”, SP0125) 已经获得中国国家药品监督管理局 (NMPA) 药品审评中心 (CDE) 批准开展临床研究。这是自 2020 年新版《药品注册管理办法》实施以来, 中国第一个加入国际多中心临床试验 (MRCT) 的儿童疫苗。同时, RSVt 疫苗也是全球首个设计用于预防呼吸道合胞病毒 (RSV, 以下简称“合胞病毒”) 引起疾病的婴幼儿疫苗, 可为 6 至 24 月龄的婴幼儿提供保护。
- 5 月 31 日, Moderna 宣布 FDA 已经批准呼吸道合胞病毒 (RSV) 疫苗 mRESVIA (mRNA-1345) 上市, 用来预防 60 岁及以上人群出现由 RSV 引起的下呼吸道疾病 (LRTD)。

- 5月31日，赛诺菲和再生元共同宣布度普利尤单抗（dupilumab，商品名：Dupixent）作为慢性阻塞性肺病（COPD）患者的附加维持治疗的补充生物制品许可申请（sBLA）获欧洲药品管理局人用药委员会（CHMP）推荐批准。

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
玉溪沃森生物技术有限公司;	13价肺炎球菌多糖结合疫苗	已上市	CYSB2400148	注射剂	生物制品	无	S. pneumoniae
argenx BV;Vetter Pharma-Fertigung GmbH & Co. KG;	艾加莫德 α 注射液(静脉注射)	已上市	JXSB2400067	注射剂	生物制品	2.2	FcRn
Sanofi Winthrop Industrie;SANOFI WINTHROP INDUSTRIE;	阿利西尤单抗注射液	已上市	JYSB2400114	注射剂(皮下)	生物制品		PCSK9
H. Lundbeck A/S;H. Lundbeck A/S;	草酸艾司西酞普兰片	已上市	JYHB2400271	片剂	化学药品		SERT
Teva Branded Pharmaceutical Products R&D, Inc;Anesta LLC;Teva Pharmaceutical Information Consulting (Shanghai) Co., Ltd.;	氟丁苯那嗪片	已上市	JYHZ2400148	片剂	化学药品	5.1	VMAT2
Daiichi Sankyo, Inc.;Baxter Oncology GmbH;	注射用德曲妥珠单抗	已上市	JXSB2400071	注射剂(冻干)	生物制品	2.2	Top I; HER2
Bayer Vital GmbH;Bayer AG;	碘普罗胺注射液	已上市	JYHB2400258	注射剂	化学药品		not available
LES LABORATOIRES SERVIER;LES LABORATOIRES SERVIER INDUSTRIE;Servier(Tianjin)Pharmaceutical Co.,LTD;	柑橘黄酮片	已上市	JYHZ2400146	片剂	化学药品		not available
Upjohn EESV;Fareva Amboise;/;	枸橼酸西地那非片	已上市	JYHZ2400143	片剂	化学药品	5.1	PDE5
AbbVie Limited;Allergan Pharmaceuticals Ireland;Allergan Information Consulting (Shanghai) Co. Ltd.;	溴莫尼定噻吗洛尔滴眼液	已上市	JYHZ2400147	滴眼剂	化学药品		α 2-adrenergic receptor; β -adrenergic receptor
SANOFI WINTHROP INDUSTRIE	酒石酸唑吡坦片	已上市	JYHB2400266	片剂	化学药品		GABAA receptor
北京诺华制药有限公司	卡马西平片	已上市	CYHB2400770	片剂	化学药品		GABA receptor; sodium channel

Viartis GX;Pfizer Manufacturing Belgium NV;	拉坦前列素滴眼液	已上市	JYHB2400256	滴眼剂	化学药品		PGF2 α
Pfizer Europe MA EEIG;Catalent Pharma Solutions, LLC;	氯苯唑酸软胶囊	已上市	JYHB2400268	软胶囊	化学药品	5.1	TTR
Viartis Healthcare;Pfizer Manufacturing Belgium NV;	拉坦噻吗滴眼液	已上市	JYHB2400255	滴眼剂	化学药品		β -adrenergic receptor; PGF2 α
Ideogen AG;Baxter Oncology GmbH;	普拉曲沙注射液	已上市	JYHB2400264	注射剂	化学药品	5.1	DHFR; SLC19A1; FPGS
成都康华生物制品股份有限公司	冻干人用狂犬病疫苗(人二倍体细胞)	已上市	CYSB2400137	注射剂(冻干)	生物制品		rabies virus
Roche Pharma (Schweiz) AG;F. Hoffmann-La Roche AG;	注射用维泊妥单抗	已上市	JYSB2400120	注射剂(冻干)	生物制品		microtubule; CD79b
AbbVie Inc.;无;	乌帕替尼缓释片	已上市	JXHL2400128	缓释片	化学药品	2.4	JAK1
SANOFI WINTHROP INDUSTRIE	盐酸阿夫唑嗪缓释片	已上市	JYHB2400260	缓释片	化学药品		α 1-adrenergic receptor
Novartis Europharm Limited;Sandoz GmbH;	英克司兰钠注射液	已上市	JYHB2400254	注射剂	化学药品	5.1	ASGPR; PCSK9
长春生物制品研究所有限责任公司	重组人干扰素 α -2a 软膏	已上市	CYSB2400144	软膏剂	生物制品		IFN α 2
Merck Sharp & Dohme LLC;MSD Ireland	九价人乳头瘤病毒疫苗(酿酒酵母)	已上市	JYSB2400119	注射剂	生物制品		HPV
Merck Sharp & Dohme LLC	四价人乳头瘤病毒疫苗(酿酒酵母)	已上市	JYSB2400117	注射剂	生物制品		HPV
Takeda Pharmaceuticals U.S.A., Inc.;Vetter Pharmafertigung GmbH & Co. KG;	注射用舒索凝血素 α	已上市	JYSB2400115	注射剂(冻干)	生物制品	3.1	factor VIII
argenx BV;Patheon Italia S.p.A.;	艾加莫德 α 注射液(皮下注射)	申请上市	JXSB2400072	注射剂(皮下)	生物制品	2.2	HAase; FcRn
Daiichi Sankyo, Inc.;Baxter Oncology GmbH;	注射用德达博妥单抗	申请上市	JXSB2400070	注射剂(冻干)	生物制品	1	TROP2; Top I
上海复星医药产业发展有限公司;凯莱英生命科学技术(天津)有限公司;	复迈替尼片	申请上市	CXHS2400048	片剂	化学药品	1	MEK2; MEK1
苏州盛迪亚生物医药有限公司;	夫那奇珠单抗注射液	申请上市	CXSL2400361	注射剂	生物制品	1	IL-17A
AbbVie Inc.;Patheon Italia S.p.A.;AbbVie Pharmaceutical Trading (Shanghai) Co.,Ltd.;	利生奇珠单抗注射液	申请上市	JXSS2400047	注射剂	生物制品	2.2	IL-23p19
成都康诺行生物医药科技有限公司	司普奇拜单抗注射液	申请上市	CXSS2400055	注射剂(皮下)	生物制品	1	IL-4R α

Karo Pharma AB;Recipharm Stmgns AB;Benova(Tianjin) Innovation pharmaceutical research Co.,Ltd;	盐酸匹美西林片	申请上市	JXHS2400040	片剂	化学药品	5.1	PBP
Roche Pharma (Schweiz) AG;F. Hoffmann-La Roche AG;Roche (China) Holding Ltd.;	伊那利塞片	申请上市	JXHS2400038	片剂	化学药品	1	PI3K α
AstraZeneca AB;AstraZeneca Global R&D (China) Co., Ltd.;	注射用 AZD7798	申请临床	JXSL2400110	注射剂(冻干)	生物制品	1	CCR9
上海云晟研新生物科技有限公司;	BCM878 口崩片	申请临床	CXHL2400549	口腔崩解片	化学药品	2.2	not available
百济神州(苏州)生物科技有限公司;	BGB-45035 片	申请临床	CXHL2400548	片剂	化学药品	1	not available
苏州桥济生物科技有限公司;	BGC515 胶囊	申请临床	CXHL2400560	胶囊剂	化学药品	1	TEAD
Pliant Therapeutics, Inc.;IQVIA RDS (Shanghai) Co., Ltd.;	Bexotegrast 片	申请临床	JXHL2400126	片剂	化学药品	1	$\alpha \vee \beta 6$; $\alpha \vee \beta 1$
凯思凯迪(上海)医药科技有限公司;	CS060380 片	申请临床	CXHL2400552	片剂	化学药品	1	not available
北京丹攀医药科技有限公司;	DAT-2645 片	申请临床	CXHL2400555	片剂	化学药品	1	not available
GlaxoSmithKline Research & Development Limited;GlaxoSmithKline (China) Investment Co., Ltd.;	Dostarlimab 注射液	申请临床	JXSL2400106	注射剂	生物制品	2.2	PD1
山东新时代药业有限公司;	注射用 LNF2007 双特异性抗体	申请临床	CXSL2400360	注射剂(冻干)	生物制品	1	CD3; CLDN18.2
北京普祺医药科技股份有限公司;	PG-F01 凝胶	申请临床	CXHL2400574	凝胶剂	化学药品	2.2;2.4	not available
普瑞斯万(武汉)生物科技有限公司;	PreS1 胶束注射液(冻干)	申请临床	CXSL2400372	注射剂(胶束)	生物制品	1	PreS1
天津星联肽生物科技有限公司;	注射用 SC-102	申请临床	CXHL2400556	注射剂(冻干)	化学药品	1	not available
上海先祥医药科技有限公司;	SIM0508 片	申请临床	CXHL2400563	片剂	化学药品	1	POLQ
杭州高光制药有限公司;	TLL-041 片	申请临床	CXHL2400559	片剂	化学药品	1	TYK2; JAK1
上海致根医药科技有限公司;	ZG-002 片	申请临床	CXHL2400568	片剂	化学药品	1	TYK2
Pfizer Inc.;Pfizer Investment CO, Ltd.;	呼吸道合胞病毒疫苗(释瑞)	申请临床	JXSL2400107	注射剂	生物制品	3.1	not available
Merck Healthcare KGaA;Merck Serono (Beijing) Pharmaceutical R&D Co., Ltd.;	克拉屈滨胶囊	申请临床	JXHL2400124	胶囊剂	化学药品	2.2;2.4	ADA; RNR
江苏中慧元通生物科技股份有限公司;	流感病毒亚单位疫苗	申请临床	CXSL2400370	注射剂	生物制品	3.3	influenza virus

华北制药金坦生物技术股份有限公司;	四价重组诺如病毒疫苗(汉逊酵母)	申请临床	CXSL2400368	注射剂	生物制品	1.1	not available
Amgen Inc.;Amgen Inc.; Patheon Inc.;	AMG 193 片	批准临床	JXHB2400098	片剂	化学药品	1	PRMT5
Sanofi-Aventis Recherche & Developpement;Sanofi (China) Investment Co., LTD;	Amltelimab 注射液	Phase III	JXSL2400108	注射剂	生物制品	1	OX40L
映恩生物制药(苏州)有限公司;	注射用 DB-1303	Phase III	CXSB2400057	注射剂(冻干)	生物制品	1	Top I; HER2
F. Hoffmann-La Roche Ltd.;Recipharm Legan é s S.L.U.;	Fenebrutinib 片	Phase III	JXHB2400095	片剂	化学药品	1	BTK C481S
UCB Pharma SA;Alexza Pharmaceuticals Inc.;	阿普唑仑吸入粉剂	Phase III	JXHB2400096	吸入粉雾剂	化学药品	2.2	GABAA receptor
Bayer AG;Bayer AG;	BAY 2433334 片	Phase III	JXHB2400094	片剂	化学药品	1	factor XIa
Novartis Pharma AG;China Novartis Institutes for BioMedical Research Co., Ltd.;	VAY736 注射液	Phase III	JXSL2400105	注射剂	生物制品	1	BAFF-R
F. Hoffmann-La Roche Ltd.:/;	RO7200220 注射液	Phase III	JXSL2400111	注射剂	生物制品	1	IL-6
Novo Nordisk A/S;Vetter-Pharma Fertigung GmbH & Co. KG;	泽韦奇单抗注射液	Phase III	JXSB2400066	注射剂	生物制品		IL-6
Boehringer Ingelheim International GmbH;Vetter Pharma-Fertigung GmbH & Co. KG;	BI 764532 输注用浓缩粉末	Phase II	JXSB2400069	注射剂(冻干)	生物制品	1	DLL3; CD3
上海翰森生物医药科技有限公司;常州恒邦药业有限公司;	注射用 HS-20093	Phase II	CXSL2400357	注射剂(冻干)	生物制品	1	Top; B7-H3
正大天晴药业集团南京顺欣制药有限公司;	TQH2722 注射液	Phase II	CXSB2400058	注射剂	生物制品	1	IL-4R α
君实润佳(上海)医药科技有限公司;	RP903 片	Phase I/II	CXHL2400565	片剂	化学药品	1	PI3K α
合肥星眸生物科技有限公司;	XMVA09 注射液	Phase I/II	CXSL2400355	注射剂	生物制品	1	VEGF; Ang2
君合盟生物制药(通化)有限公司;	注射用重组 A 型肉毒毒素(君合盟生物)	Phase I/II	CXSL2400373	注射剂(冻干)	生物制品	2.2;2.4	BoNT/A
上海爱博医药科技有限公司;	ABP2111Na 片	Phase I	CXHL2400546	片剂	化学药品	1	not available
AstraZeneca AB;BSP Pharmaceuticals S.p.A.;	注射用 AZD9592	Phase I	JXSB2400068	注射剂(冻干)	生物制品	1	Top I; EGFR; c-Met
惠和生物技术(上海)有限公司;	CC312 冻干粉针剂	Phase I	CXSL2400366	注射剂(冻干)	生物制品	1	CD28; CD19; CD3

北京富龙康泰生物技术有限 公司;	FP-208 片	Phase I	CXHL2400572	片剂	化学药品	1	PI3K; mTOR
北京基因启明生物科技有限 公司;	GKL-006 注射液	Phase I	CXSL2400364	注射剂	生物制品	1	not available
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 注射液	Phase I	CXSL2400356	注射剂	生物制品	1	c-Met; EGFR
上海懿峰生物科技有限公司;	K-13 片	Phase I	CXHL2400570	片剂	化学药品	1	not available
广东恒瑞医药有限公司;	SHR-2106 注射液	Phase I	CXSL2400359	注射剂	生物制品	1	not available

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
江西东风药业股份有限公 司;	注射用氨苄西林 钠	已上市	CYHB2450319	注射剂(冻 干)	化学药品	原 6	PBP
吉林恒星科技制药有限公 司;长春长红制药有限公 司;	去痛片	已上市	CYHB2400784	片剂	化学药品		COX; PDE; adenosine receptor
贵州瑞和制药有限公司;	氨肽素硫酸锌片	已上市	CYHB2400763	片剂	化学药品		Zn
山东鲁抗医药集团赛特有 限责任公司;	阿奇霉素片	已上市	CYHB2450313	片剂	化学药品	原 6	50S subunit
石药集团欧意药业有限公 司;	胞磷胆碱钠注射 液	已上市	CYHB2450318	注射剂	化学药品		not available
石药集团欧意药业有限公 司;	胞磷胆碱钠注射 液	已上市	CYHB2450318	注射剂	化学药品		not available
浙江莎普爱思药业股份有 限公司;	玻璃酸钠滴眼液	已上市	CYHB2400775	滴眼剂	化学药品	4	not available
新华制药(高密)有限公 司;山东益康药业股份有限 公司;	布洛芬混悬液	已上市	CYHB2400733	口服混悬剂	化学药品	4	COX
浙江同伍生物医药有限公 司;山东朗诺制药有限公 司;	醋酸钙口服溶液	已上市	CYHB2400750	口服溶液剂	化学药品	3	P
武汉钧安制药有限公司;武 汉第六制药有限公司;	氨咖黄敏胶囊	已上市	CYHB2400774	胶囊剂	化学药品		COX; PDE; H1 receptor; adenosine receptor
湖南先施制药有限公司;中 孚药业股份有限公司;	多维生素片(16)	已上市	CYHB2400758	片剂	化学药品		not available
北京费森尤斯卡比医药有 限公司;	复方α-酮酸片	已上市	CYHB2400753	片剂	化学药品	原 4	amino acid

浙江花园药业有限公司; 浙江赛默制药有限公司;	复合磷酸氢钾注 射液	已上市	CYHB2450312	注射剂	化学药品		K+
弘和制药有限公司;湖南金 健药业有限责任公司;	氟康唑氯化钠注 射液	已上市	CYHB2400742	注射剂(大容 量)	化学药品	4	fungal CYP51
BRIGHT FUTURE PHARMACEUTICAL LABORATORIES LIMITED;Bright Future Pharmaceuticals Factory;	夫西地酸乳膏	已上市	JYHB2400259	乳膏剂	化学药品		not available
宜昌东阳光长江药业股份 有限公司;	重组甘精胰岛素 注射液	已上市	CYSB2400146	注射剂	生物制品	3.3	insulin
甘李药业股份有限公司;	重组甘精胰岛素 注射液	已上市	CYSB2400140	注射剂	生物制品		insulin
天圣制药集团股份有限公 司;	甘露醇注射液	已上市	CYHB2400767	注射剂(大容 量)	化学药品		not available
吉林恒星科技制药有限公 司;长春长红制药有限公 司;	红霉素肠溶片	已上市	CYHB2400780	肠溶片	化学药品		50S subunit
辽宁天安生物制药股份有 限公司;	外用红色诺卡氏 菌细胞壁骨架	已上市	CXSL2400369	外用冻干粉	生物制品	2.2	not available
山东省惠诺药业有限公司;	甲状腺片	已上市	CYHB2400764	片剂	化学药品		thyroxine; triiodothyronine
吉林恒星科技制药有限公 司;长春长红制药有限公 司;	肌苷片	已上市	CYHB2400782	片剂	化学药品		not available
吉林恒星科技制药有限公 司;长春长红制药有限公 司;	肌苷片	已上市	CYHB2400782	片剂	化学药品		not available
甘李药业股份有限公司;	门冬胰岛素 30 注 射液	已上市	CYSB2400139	注射剂	生物制品		insulin
华兰生物工程重庆有限公 司;	狂犬病人免疫球 蛋白	已上市	CYSB2400143	注射剂(冻 干)	生物制品	3.4	rabies virus
北京百美特生物制药有限 公司;	拉西地平片	已上市	CYHB2400769	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel
上海上药信谊药厂有限公 司;	联苯苄唑喷雾剂	已上市	CYHB2400778	喷雾剂(外 用)	化学药品		fungal CYP51
甘李药业山东有限公司;	磷酸西格列汀片	已上市	CYHB2400752	片剂	化学药品	4	DPP-4
西藏诺泽生物医药有限公 司;成都市海通药业有限公 司;	硫酸阿米卡星注 射液	已上市	CYHB2400730	注射剂	化学药品		30S subunit
吉林恒星科技制药有限公 司;长春长红制药有限公 司;	硫酸阿托品片	已上市	CYHB2400766	片剂	化学药品		mAChR

广东和香生物医药有限公司;广东松下药业有限公司;	硫酸卡那霉素滴眼液	已上市	CYHB2400737	滴眼剂	化学药品		30S subunit
江苏瑜兴医药科技有限公司;山西振东泰盛制药有限公司;	马来酸氯苯那敏注射液	已上市	CYHS2401692	注射剂	化学药品	3	H1 receptor
河南赢丰医药有限公司;濮阳市汇元药业有限公司;	牛磺酸片	已上市	CYHB2400777	片剂	化学药品		amino acid
华源医药科技有限公司;上海华源安徽仁济制药有限公司;	诺氟沙星胶囊	已上市	CYHB2400773	胶囊剂	化学药品	原 6	bacterial Top II
温州海鹤药业有限公司;浙江昂利康制药股份有限公司;	注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠	已上市	CYHB2400739	注射剂(冻干)	化学药品	原 3.2	β -lactamase; PBP
河南利欣制药股份有限公司;	吡拉西坦氯化钠注射液	已上市	CYHB2400731	注射剂(大容量)	化学药品		AMPA receptor
正大天晴药业集团南京顺欣制药有限公司;	注射用曲妥珠单抗	已上市	CYSB2400138	注射剂(冻干)	生物制品		HER2
四川远大蜀阳药业有限责任公司;	人血白蛋白注射液	已上市	CYSB2400147	注射剂	生物制品		albumin
四川远大蜀阳药业有限责任公司;	人血白蛋白注射液	已上市	CYSB2400147	注射剂	生物制品		albumin
广东卫伦生物制药有限公司;	人血白蛋白注射液	已上市	CYSB2400142	注射剂	生物制品	原 15	albumin
珠海联邦制药股份有限公司中山分公司;	注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠	已上市	CYHB2450317	注射剂(冻干)	化学药品		PBP; β -lactamase
上海现代哈森(商丘)药业有限公司;	舒必利注射液	已上市	CYHB2400756	注射剂	化学药品		D2 receptor
河南赢丰医药有限公司;濮阳市汇元药业有限公司;	四环素片	已上市	CYHB2400776	片剂	化学药品		30S subunit
湘北威尔曼制药股份有限公司;	注射用头孢噻肟钠	已上市	CYHB2450311	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
石药集团欧意药业有限公司;石药集团中诺药业(石家庄)有限公司;	注射用头孢噻肟钠	已上市	CYHB2450306	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
海南全星制药有限公司;	注射用头孢他啶	已上市	CYHB2400748	注射剂(冻干)	化学药品	4	PBP
海南海灵化学制药有限公司;	注射用头孢唑林钠	已上市	CYHB2400735	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
宁波美诺华天康药业有限公司;	维格列汀片	已上市	CYHB2400755	片剂	化学药品	4	DPP-4

秦皇岛爱晖药业有限公司; 石家庄东方药业股份有限 公司;	维生素 B2 片	已上市	CYHB2400759	片剂	化学药品		vitamin B2
裕松源药业有限公司;	维生素 B6 注射液	已上市	CYHB2450314	注射剂	化学药品		vitamin B6
The United Laboratories Ltd.;The United Laboratories Ltd.; Zhuhai United Laboratories (zhongshan) Co.,Ltd.;Zhuhai United Laboratories Co.,Ltd.;	维生素 C 泡腾片	已上市	JYHZ2400144	泡腾片	化学药品		vitamin C
吉林恒星科技制药有限公 司;长春长红制药有限公 司;	西咪替丁片	已上市	CYHB2400786	片剂	化学药品		H2 receptor
西藏珠峰寿高生物药业有 限公司;宏冠生物药业有限 公司;	盐酸班布特罗片	已上市	CYHB2400779	片剂	化学药品		β 2-adrenergic receptor
Ebewe Pharma Ges.m.b.H.Nfg.KG;Fareva Unterach GmbH;	盐酸表柔比星注 射液	已上市	JYHB2400262	注射剂	化学药品		DNA; Top II
重庆药友制药有限责任公 司;	盐酸精氨酸注射 液	已上市	CYHB2400749	注射剂	化学药品		not available
吉林恒星科技制药有限公 司;长春长红制药有限公 司;	盐酸小檗碱片	已上市	CYHB2400783	片剂	化学药品		not available
华北制药股份有限公司;	叶酸片	已上市	CYHB2450315	片剂	化学药品		folic acid
上海禾丰制药有限公司;	重酒石酸去甲肾 上腺素注射液	已上市	CYHB2450316	注射剂	化学药品		α -adrenergic receptor
江苏万邦生化医药集团有 限责任公司;	赖脯胰岛素注射 液	已上市	CYSB2400145	注射剂	生物制品	3.3	insulin
Santen Pharmaceutical Co., Ltd.;Santen Pharmaceutical Co., Ltd. Noto Plant;无;	左氧氟沙星滴眼 液	已上市	JYHZ2400151	滴眼剂	化学药品		bacterial Top II
浙江美迪深生物医药有限 公司;浙江赛默制药有限公 司;	阿司匹林肠溶片	未知	CYHB2400736	肠溶片	化学药品	4	COX
秦皇岛爱晖药业有限公司; 石家庄东方药业股份有限 公司;	盐酸地巴唑片	未知	CYHB2400732	片剂	化学药品		not available
湖南方盛制药股份有限公 司;	小儿复方四维亚 铁散	未知	CYHB2400746	口服散剂	化学药品		Fe
昆明源瑞制药有限公司;	聚甲酚磺醛阴道 栓	未知	CYHB2400751	阴道栓	化学药品	原 6	DENV NS2B/NS3

秦皇岛爱晖药业有限公司; 石家庄东方药业股份有限公司;	卡托普利片	未知	CYHB2400765	片剂	化学药品		ACE
上海新黄河制药有限公司; 海南合瑞制药股份有限公司;	注射用兰索拉唑	未知	CYHB2400741	注射剂(冻干)	化学药品		proton pump
福元药业有限公司;福元药业有限公司;	尿素乳膏	未知	CYHB2400744	乳膏剂	化学药品		not available
湖南明瑞制药股份有限公司; 浙江华义制药有限公司;	瑞戈非尼片	未知	CYHB2400768	片剂	化学药品	4	CRAF; VEGFR1; FGFR; BRAF; RET; c-Kit; Tie-2; PDGFR; VEGFR2; VEGFR3; CSF-1R
秦皇岛爱晖药业有限公司; 石家庄东方药业股份有限公司;	硝苯地平片	未知	CYHB2400761	片剂	化学药品		L-type calcium channel
秦皇岛爱晖药业有限公司; 石家庄东方药业股份有限公司;	盐酸二甲双胍片	未知	CYHB2400740	片剂	化学药品		PEN2
湖南及正医药科技有限公司; 浙江赛默制药有限公司;	盐酸特比萘芬喷雾剂	未知	CYHB2400754	喷雾剂(外用)	化学药品	4	TASK-3; SqE
四川远大蜀阳药业有限责任公司;	人凝血酶原复合物	申请上市 (Other)	CXSL2400371	注射剂(冻干)	生物制品	3.4	coagulation factor
青岛瑞奈医疗科技有限公司;	艾考糊精腹膜透析液	申请上市	CYHS2401682	腹膜透析液	化学药品	4	Mg; Ca2+; Na+
宏越科技(湖州)有限公司; 浙江莎普爱思药业股份有限公司;	氯磺必利口服溶液	申请上市	CYHS2401713	口服溶液剂	化学药品	3	D2 receptor; D3 receptor; 5-HT7 receptor
常州四药制药有限公司;	氯磺必利口服溶液	申请上市	CYHS2401638	口服溶液剂	化学药品	3	D2 receptor; 5-HT7 receptor; D3 receptor
天津市中央药业有限公司;	阿普米司特片	申请上市	CYHS2401628	片剂	化学药品	4	PDE4
成都倍特药业股份有限公司;	依折麦布阿托伐他汀钙片(1)	申请上市	CYHS2401670	片剂	化学药品	4	NPC1L1; HCV entry; HMG-CoA reductase
南京海纳制药有限公司;	巴瑞替尼片	申请上市	CYHS2401661	片剂	化学药品	4	JAK2; JAK1
杭州民生药业股份有限公司;	巴瑞替尼片	申请上市	CYHS2401678	片剂	化学药品	4	JAK2; JAK1
广东万泰科创药业有限公司; 深圳信立泰药业股份有限公司;	苯磺酸氨氯地平口腔崩解片	申请上市	CYHS2401715	口腔崩解片	化学药品	3	L-type calcium channel

江苏知原药业股份有限公司;	丙酸氯倍他索搽剂	申请上市	CYHS2401668	搽剂	化学药品	4	glucocorticoid
广州市联瑞制药有限公司;	丙戊酸钠注射液浓溶液	申请上市	CYHS2401704	注射剂	化学药品	3	GABA receptor; HDAC
北京民康百草医药科技有限公司;山西诺成制药有限公司;	布美他尼注射液	申请上市	CYHS2401640	注射剂	化学药品	3	NKCC1
常州四药制药有限公司;	地诺孕素片	申请上市	CYHS2401635	片剂	化学药品	4	progesterin
云南药科院生物医药股份有限公司;楚雄和创药业有限责任公司;	多索茶碱注射液	申请上市	CYHS2401701	注射剂	化学药品	4	PDE
云鹏医药集团有限公司;	恩格列净片	申请上市	CYHS2401650	片剂	化学药品	4	SGLT2
佑华医药科技有限公司;重庆华森制药股份有限公司;	恩格列净片	申请上市	CYHS2401721	片剂	化学药品	4	SGLT2
浙江赛默制药有限公司;	二甲硅油乳剂	申请上市	CYHS2401643	口服乳剂	化学药品	4	not available
华夏生生药业(北京)有限公司;	复方磺胺甲噁唑注射液	申请上市	CYHS2401671	注射剂	化学药品	3	bacterial DHPS; bacterial DHFR
湖南华纳大药厂股份有限公司;	复方聚乙二醇(3350)电解质散	申请上市	CYHS2401712	口服散剂	化学药品	4	
广州合和医药有限公司;南昌立健药业有限公司;	硫酸镁钠钾口服用浓溶液	申请上市	CYHS2401675	口服溶液剂	化学药品	4	not available
哈尔滨三联药业股份有限公司;	氟康唑氯化钠注射液	申请上市	CYHS2401716	注射剂(大容量)	化学药品	4	fungal CYP51
广州仁恒医药科技股份有限公司;合肥华威药业有限公司;	富马酸依美斯汀滴眼液	申请上市	CYHS2401666	滴眼剂	化学药品	4	H1 receptor
海南卓泰制药有限公司;	甲氨蝶呤注射液	申请上市	CYHS2401699	注射剂	化学药品	4	DHFR
杭州和泽坤元药业有限公司;浙江赛默制药有限公司;	间苯三酚注射液	申请上市	CYHS2401662	注射剂	化学药品	4	not available
江西施美药业股份有限公司;	精氨酸培哌普利片	申请上市	CYHS2401695	片剂	化学药品	4	ACE
浙江百代医药科技股份有限公司;浙江赛默制药有限公司;	聚乙烯醇滴眼液	申请上市	CYHS2401649	滴眼剂	化学药品	4	not available
广州一品红制药有限公司;	注射用硫酸艾沙康唑	申请上市	CYHS2401691	注射剂(冻干)	化学药品	4	fungal CYP51
海南广升誉制药有限公司;重庆博腾药业有限公司;	注射用硫酸艾沙康唑	申请上市	CYHS2401708	注射剂(冻干)	化学药品	4	fungal CYP51
山西复盛公大药厂有限公司;	硫酸氨基葡萄糖胶囊	申请上市	CYHS2401637	胶囊剂	化学药品	4	not available

健康元药业集团股份有限 公司;健康元海滨药业有限 公司;	注射用硫酸多黏 菌素 B	申请上市	CYHS2401700	注射剂(冻 干)	化学药品	3	not available
重庆药友制药有限责任公 司;	硫酸氢氯吡格雷 片	申请上市	CYHS2401683	片剂	化学药品	4	P2Y12 receptor
浙江凯润药业股份有限公 司;	硫酸沙丁胺醇口 服溶液	申请上市	CYHS2401657	口服溶液剂	化学药品	3	β 2-adrenergic receptor
湖北民康药业集团有限公 司;津药和平(天津)制药 有限公司;	硫酸沙丁胺醇注 射液	申请上市	CYHS2401659	注射剂	化学药品	3	β 2-adrenergic receptor
湖南埃威格林医药科技有 限公司;浙江赛默制药有限 公司;	罗沙司他胶囊	申请上市	CYHS2401679	胶囊剂	化学药品	4	HIF-PH
河北千康医药科技有限责 任公司;山东齐都药业有限 公司;	氯化钙注射液	申请上市	CYHS2401634	注射剂	化学药品	3	Ca ²⁺
安徽茂康药业有限公司;安 徽新世纪药业有限公司;	氯化钾口服溶液	申请上市	CYHS2401656	口服溶液剂	化学药品	3	K ⁺
遂成药业股份有限公司;	氯化钾口服溶液	申请上市	CYHS2401653	口服溶液剂	化学药品	3	K ⁺
山东普瑞曼药业有限公司;	氯化钾颗粒	申请上市	CYHS2401648	颗粒剂	化学药品	3	K ⁺
浙江百代医药科技有限公 司;浙江赛默制药有限公 司;	吗啉硝唑氯化钠 注射液	申请上市	CYHS2401642	注射剂(大容 量)	化学药品	4	not available
海南斯达制药有限公司;海 南赛立克药业有限公司;	蒙脱石散	申请上市	CYHS2401688	口服散剂	化学药品	4	not available
浙江赛默制药有限公司;	莫匹罗星软膏	申请上市	CYHS2401660	软膏剂	化学药品	4	bacterial IRS
华北制药华坤河北生物技 术有限公司;华北制药金坦 生物技术股份有限公司;	那屈肝素钙注射 液	申请上市	CYHS2401677	注射剂	化学药品	4	heparin
本溪匠成医药科技有限公 司;吉林四环制药有限公 司;	尼可地尔片	申请上市	CYHS2401673	片剂	化学药品	4	NO
重庆莱美药业股份有限公 司;	尼可地尔片	申请上市	CYHS2401714	片剂	化学药品	4	NO
宁波大红鹰药业股份有限 公司;	氢溴酸伏硫西汀 片	申请上市	CYHS2401685	片剂	化学药品	4	NET; SERT; 5- HT1A receptor; 5- HT3A receptor; 5- HT1B receptor; 5- HT7 receptor
江苏广承药业有限公司;	乳果糖口服溶液	申请上市	CYHS2401706	口服溶液剂	化学药品	4	not available
江苏利泰尔药业有限公司;	沙库巴曲缬沙坦 钠片	申请上市	CYHS2401663	片剂	化学药品	4	AT1R; NEP

浙江百代医药科技有限公 司;	双氯芬酸二乙胺 乳胶剂	申请上市	CYHS2401639	乳胶剂	化学药品	4	COX
浙江昂利康制药股份有限 公司;	碳酸司维拉姆片	申请上市	CYHS2401665	片剂	化学药品	4	P
北京融英医药科技有限公 司;深圳万乐药业有限公 司;	注射用替加环素	申请上市	CYHS2401654	注射剂(冻 干)	化学药品	4	30S subunit
海南葫芦娃药业集团股份 有限公司;	注射用头孢他啶 阿维巴坦钠	申请上市	CYHS2401725	注射剂(冻 干)	化学药品	4	PBP; β -lactamase
南京赛瑞谱顿制药有限公 司;华北制药河北华民药业 有限责任公司;	注射用头孢唑肟 钠	申请上市	CYHS2401711	注射剂(冻 干)	化学药品	4	PBP
广州仁恒医药科技股份有 限公司;合肥华威药业有限 公司;	妥布霉素滴眼液	申请上市	CYHS2401636	滴眼剂	化学药品	4	30S subunit
宝利化(南京)制药有限 公司;	维生素 B6 注射液	申请上市	CYHS2401674	注射剂	化学药品	3	vitamin B6
北京远方通达医药技术有 限公司;河南科伦药业有限 公司;	维生素 B6 注射液	申请上市	CYHS2401646	注射剂	化学药品	3	vitamin B6
合肥亿帆生物制药有限公 司;	维生素 K1 注射液	申请上市	CYHS2401632	注射剂	化学药品	3	vitamin K1
浙江昂利康制药股份有限 公司;	腺苷钴胺胶囊	申请上市	CYHS2401689	胶囊剂	化学药品	3	vitamin B12
贵州瑞和制药有限公司;天 津汉瑞药业有限公司;	熊去氧胆酸胶囊	申请上市	CYHS2401693	胶囊剂	化学药品	4	bile acid
北京世桥生物制药有限公 司;	烟酸缓释片	申请上市	CYHS2401697	缓释片	化学药品	3	niacin
济南景笙科技有限公司;潍 坊中狮制药有限公司;	吸入用盐酸氨溴 索溶液	申请上市	CYHS2401655	吸入溶液剂	化学药品	3	GBA
国药控股星鲨制药(厦 门)有限公司;南京海纳制 药有限公司;	氨溴特罗口服溶 液	申请上市	CYHS2401667	口服溶液剂	化学药品	3	GBA; β 2- adrenergic receptor
黑龙江澳利达奈德制药有 限公司;	盐酸丙卡特罗口 服溶液	申请上市	CYHS2401709	口服溶液剂	化学药品	3	β 2-adrenergic receptor
石家庄四药有限公司;	盐酸丙卡特罗吸 入溶液	申请上市	CYHS2401717	吸入溶液剂	化学药品	3	β 2-adrenergic receptor
浙江福瑞喜药业有限公司;	盐酸丙卡特罗吸 入溶液	申请上市	CYHS2401723	吸入溶液剂	化学药品	3	β 2-adrenergic receptor
河北万岁药业有限公司;	盐酸达泊西汀片	申请上市	CYHS2401703	片剂	化学药品	4	SERT
嘉实(湖南)医药科技有 限公司;康普药业股份有限 公司;	盐酸甲氧氯普胺 注射液	申请上市	CYHS2401705	注射剂	化学药品	3	

遂成药业股份有限公司;	盐酸拉贝洛尔注射液	申请上市	CYHS2401686	注射剂	化学药品	3	α 1-adrenergic receptor; β -adrenergic receptor
郑州泰丰制药有限公司;	盐酸纳呋拉啡口服崩片	申请上市	CYHS2401724	口腔崩解片	化学药品	4	κ opioid receptor
广东君康药业有限公司;浙江赛默制药有限公司;	盐酸尼卡地平注射液	申请上市	CYHS2401707	注射剂	化学药品	4	L-type calcium channel
河南润弘制药股份有限公司;	盐酸尼卡地平注射液	申请上市	CYHS2401690	注射剂	化学药品	4	L-type calcium channel
河南群益医药科技开发有限公司;信合援生制药股份有限公司;	盐酸尼卡地平注射液	申请上市	CYHS2401647	注射剂	化学药品	4	L-type calcium channel
Orient Pharma Co.,LTD;Orient Pharma Co.,LTD/;	盐酸万古霉素胶囊	申请上市	JYHS2400032	胶囊剂	化学药品	5.2	not available
上海强生制药有限公司;	盐酸西替利嗪片	申请上市	CYHS2401676	片剂	化学药品	4	H1 receptor
华夏生生药业(北京)有限公司;	盐酸异丙肾上腺素注射液	申请上市	CYHS2401694	注射剂	化学药品	3	β -adrenergic receptor
连云港众维生物医药有限公司;合肥亿帆生物制药有限公司;	盐酸伊立替康注射液	申请上市	CYHS2401718	注射剂	化学药品	4	Top I
海南辉徽源医药科技有限公司;中孚药业股份有限公司;	药用炭胶囊	申请上市	CYHS2401658	胶囊剂	化学药品	3	not available
中美华世通生物医药科技(武汉)股份有限公司;湖北华世通生物医药科技有限公司;	依帕司他片	申请上市	CYHS2401651	片剂	化学药品	3	AKR1B1
江苏迪赛诺制药有限公司;	乙酰半胱氨酸注射液	申请上市	CYHS2401681	注射剂	化学药品	3	GSH
漯河市汇创医药有限公司;裕松源药业有限公司;	异烟肼注射液	申请上市	CYHS2401633	注射剂	化学药品	3	ENR
遂成药业股份有限公司;	重酒石酸去甲肾上腺素注射液	申请上市	CYHS2401652	注射剂	化学药品	3	α -adrenergic receptor
Aristo Pharma GmbH;Lindopharm GmbH;Shenzhen China Resources Gosun Pharmaceuticals Co.,Ltd.;	左甲状腺素钠片	申请上市	JYHS2400033	片剂	化学药品	5.2	thyroxine
辰欣药业股份有限公司;	左氧氟沙星注射液	申请上市	CYHS2401672	注射剂	化学药品	3	bacterial Top II
健康元海滨药业有限公司;	注射用多粘菌素E甲磺酸钠	申请临床	CYHL2400103	注射剂(冻干)	化学药品	3	not available

宁波鲲鹏生物科技有限公 司;	门冬胰岛素 30 注 射液	申请临床	CXSL2400365	注射剂	生物制品	3.3	insulin
江苏万高药业股份有限公 司;	富马酸卢帕他定 片	BE 临床	CYHB2400771	片剂	化学药品	4	PAF receptor; H1 receptor
江苏万高药业股份有限公 司;	盐酸奥洛他定颗 粒	BE 临床	CYHB2400772	颗粒剂	化学药品	3	H1 receptor

数据来源：CDE, 东吴证券研究所

3.3. 重要研发管线一览

- 6月7日，勃林格殷格翰（BI）宣布，survodutide（BI 456906）治疗代谢功能障碍相关脂肪性肝炎（MASH）的 II 期临床试验亚组分析取得了突破性结果，治疗 48 周后，高达 64.5% 纤维化 2 期或 3 期（F2-F3）患者（中度至晚期疤痕）实现了纤维化改善且 MASH 没有恶化，而安慰剂组为 25.9%。
- 6月6日，2024 年欧洲过敏和临床免疫学会（European Academy of Allergy & Clinical Immunology, EAACI）年会在西班牙瓦伦西亚召开。会议期间，天辰生物在大会上口头汇报了 LP-003 过敏性鼻炎 II 期临床完整数据。数据显示，LP-003 过敏性鼻炎 II 期临床研究（NCT06046391/CTR20231145）达到全部临床终点。
- 6月6日，菲鹏制药携全新推出的 First-in-Class 新药 FP008（抗体-细胞因子融合蛋白）亮相，为患者带来白细胞介素 10（IL-10）在肿瘤治疗领域的重大突破。
- 6月5日，安进宣布伊奈利珠单抗（inebilizumab，商品名：Uplizna）治疗 IgG4 相关性疾病（IgG4-RD）的 III 期 MITIGATE 研究取得了积极结果。该药物是首个在 IgG4-RD 适应症上取得积极 III 期研究结果的产品。基于此，安进将在美国递交伊奈利珠单抗的新适应症上市申请。如果获批，IgG4-RD 患者将迎来首款治疗药物。
- 6月5日，礼来以 EASL 国际肝脏大会摘要形式公布了替尔泊肽在 MASH 患者中进行的 II 期 SYNERGY-NASH 研究的积极结果。
- 6月5日，哈佛医学院 Marcela V. Maus 教授课题组在 Science Translational Medicine 杂志发表了其最新成果，他们开发了过表达 Bcl-2 家族成员的 CAR-T 细胞，结果显示，Bcl-xL 的过表达显著改善了 CAR-T 细胞在体内的持久性和功能，并且可以与 BH3 模拟物维奈托克（一种已上市的 Bcl-2 抑制剂，BH3 拟肽）结合使用，进一步改善小鼠的肿瘤生长情况。

- 6月3日，在芝加哥举行的美国临床肿瘤学会(ASCO2024)年会上，荣昌生物首次公布了其自主研发的ADC药物RC88在MSLN表达的晚期实体瘤患者中的研究结果。这是一项单臂、开放、多中心I/II期临床研究，研究数据显示出对卵巢癌、非鳞状非小细胞肺癌和宫颈癌患者的优异疗效和安全性。此前RC88已获得FDA授予的快速通道资格。
- 6月3日，药物临床试验登记与信息公示平台显示，宜明昂科的SIRP α -Fc融合蛋白替达派西普(timdarpacept/IMM01)启动III期临床试验，成为全球首款进入III期阶段的SIRP α 靶向药物。
- 6月3日，Agiros宣布，mitapivat用于输血依赖性(TD) α 或 β 地中海贫血成人患者的III期ENERGIZE-T研究达到主要终点，能够显著减少输血。
- 6月3日，硕迪生物(Structure Therapeutics)宣布，小分子GLP-1受体激动剂GSBR-1290治疗肥胖症的IIa期研究以及胶囊和片剂PK研究均取得了积极结果。
- 6月2日，先声药业集团旗下抗肿瘤创新药公司先声再明宣布，注射用苏维西塔单抗针对铂耐药卵巢癌的注册III期临床研究(SCORES)最新数据亮相2024美国临床肿瘤学(ASCO)年会LBA口头报告。
- 6月3日，康诺亚自主研发的1类新药司普奇拜单抗(CM310)用于治疗成人中重度特应性皮炎的III期临床研究长期疗效及安全性数据在2024年EAACI年会发布。52周研究结果显示，司普奇拜单抗在中重度特应性皮炎成人患者长期治疗中可产生持续的临床获益，且安全性良好。
- 6月3日，应世生物在2024年美国临床肿瘤学会年会(ASCO2024)公布了旗下全球首创FAK抑制剂Ifebemtinib(IN10018)联合KRAS G12C抑制剂Garsorasib(D-1533)针对KRAS G12C突变非小细胞肺癌(NSCLC)一线治疗的Ib/II期临床显著获益数据，结果显示该双口服/去化疗联合治疗方案可显著提高一线KRAS G12C突变NSCLC患者的疗效应答。
- 6月2日，劲方医药在2024年美国临床肿瘤学会(ASCO)年会上公布了KRAS G12C抑制剂fulzerasib(GFH925/IBI351)联合西妥昔单抗一线治疗非小细胞肺癌(NSCLC)的II期临床研究数据。此项具有开创性的一线疗法数据展示了鼓舞人心的疗效、和优于二线及以上单药疗法的安全性/耐受性，也是全球首个KRAS G12C抑制剂联合

EGFR 抑制剂用于一线 NSCLC 治疗的临床数据在国际学术会议公布。

- 6月2日，阿斯利康公布了 III 期 LAURA 试验的阳性结果，与安慰剂相比，Tagrisso（奥希替尼）对接受过放化疗（CRT）后不可切除的 III 期表皮生长因子受体突变(EGFRm)（携带外显子 19 缺失或外显子 21(L858R)突变)非小细胞肺癌(NSCLC)患者的无进展生存期(PFS)有统计学意义和高度临床意义的改善。
- 6月2日，2024 年美国临床肿瘤学会（ASCO）年会上，加科思以口头报告形式公布了 Glecirasib（KRAS G12C 抑制剂）和 JAB-3312（SHP2 抑制剂）联用在一线非小细胞肺癌（NSCLC）患者中的安全性和有效性数据更新，并在教育专场以口头报告形式公布了 Glecirasib 用于二线治疗带有 KRAS G12C 突变的晚期或转移性 NSCLC 患者的 II 期注册性临床研究的数据更新。
- 6月2日，2024 年美国临床肿瘤学会（ASCO）年会上，康诺亚以口头报告形式公布了其 Claudin 18.2 抗体偶联药物 CMG901(AZD0901)治疗晚期胃癌/胃食管结合部腺癌的 I 期临床研究最新数据。
- 6月2日，迪哲医药公布了公司首款自主研发的 I 类新型肺癌靶向药舒沃哲®（通用名：舒沃替尼片）针对经治 EGFR exon20ins NSCLC 的首个全球多中心注册临床研究“悟空 1B”（WU-KONG1B）最新数据，并在美国临床肿瘤学会（ASCO）年会以口头报告形式首次亮相。研究达到主要终点，舒沃哲®高效低毒，再现全球同类最佳潜力。
- 5月31日，强生公布了 EGFR/c-MET 双抗 Rybrevant (amivantamab, 埃万妥单抗) 联合第三代 EGFR 抑制剂 Lazertinib 头对头奥希替尼一线治疗高风险 EGFR 突变局部晚期或转移性非小细胞肺癌(NSCLC) 患者的 III 期 MARIPOSA 研究的最新数据，与奥希替尼相比，Rybrevant 联合疗法能够显著提高患者无进展生存期（PFS）。
- 5月31日，Ionis Pharmaceuticals 宣布，在研反义寡核苷酸药物(ASO) donidalorsen 用于遗传性血管水肿（HAE）的 OASIS-HAE 和 OASISplus 研究取得了积极结果，能够显著并且持续性减少患者的 HAE 发作。

4. 行业洞察与监管动态

- 6月7日，国家药监局药审中心关于公开征求《儿童临床试验药物警戒技术指导原则（征求意见稿）》意见的通知。内容为：随着我国鼓

励和推进儿童用药的研发创新，儿童药物临床试验逐渐增多。儿童的体格、生理及心理发育是一个动态发展的过程，药物进入体内后的吸收、分布、代谢和排泄，以及对药物的反应与成人之间可能存在显著差异，从而决定了儿童受试者在临床试验中可能面临不同于成人的其他安全风险。为更好地保护儿童受试者，指导科学、规范、可推广的儿童临床试验的药物警戒工作模式，药品审评中心起草了《儿童临床试验药物警戒技术指导原则（征求意见稿）》。

- 6月3日，关于公开征求《评价胰岛素类药物药代/药效动力学的正葡萄糖钳夹试验指导原则（征求意见稿）》意见的通知。内容为：随着胰岛素类药物的广泛应用，近年来短效胰岛素类药物以及每周一次的长效胰岛素类药物等逐渐成为研发的热点。不同胰岛素类药物间的区别主要是药代动力学（PK）/药效动力学（PD）差异。正葡萄糖钳夹试验由于能很好地排除内源性胰岛素的影响，客观反映外源性胰岛素类药物的PK/PD特点，目前在胰岛素类药物的临床研发中成为国际公认的可靠方法。为了进一步明确和规范评价胰岛素类药物药代/药效动力学的正葡萄糖钳夹试验的技术标准，为胰岛素类药物的临床研发提供可参考的技术要求，在中国药促会糖尿病与代谢性疾病药物临床研究专业委员会的大力协助下，我中心组织起草了《评价胰岛素类药物药代/药效动力学的正葡萄糖钳夹试验指导原则》，通过部门讨论，技术委员会审核，并征求中心相关部门（统计与临床药理学部）意见后，形成了征求意见稿。征求意见时限为自发布之日起一个月。
- 5月31日，国家药监局药审中心关于在中心网站“儿童用药专栏”持续公示优先审评审批的儿童用药批准信息的通告。内容为：为落实对具有明显临床价值儿童用药采取优先审评审批程序，利于研发单位更好地了解与把握儿童用药创新研发方向，药审中心网站“儿童用药专栏”将持续公示优先审评审批的儿童用药批准信息。
- 5月31日，国家药监局药审中心关于公开征求《抗肿瘤药物临床试验中SUSAR分析与处理技术指导原则（征求意见稿）》意见的通知。内容为：为规范和指导开展抗肿瘤药物临床试验中可疑且非预期严重不良反应（SUSAR）的分析与处理，进一步明确相关技术标准，保护受试者安全，药品审评中心组织撰写了《抗肿瘤药物临床试验中SUSAR分析与处理技术指导原则（征求意见稿）》，现通过中心网站公开征求意见。征求意见时限为自发布之日起一个月。

表6：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	20240607	关于公开征求《儿童临床试验药物警戒技术指导原则（征求意见稿）》

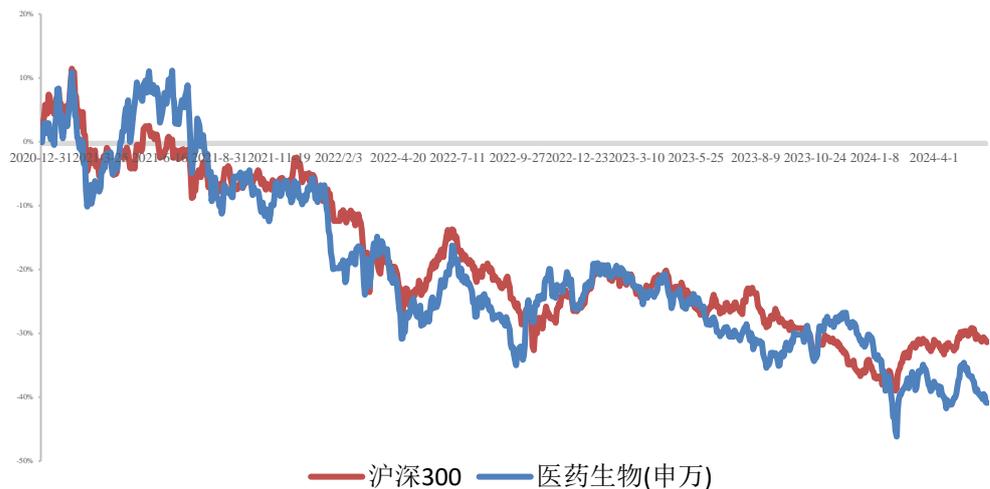
政策监管	20240603	关于公开征求《评价胰岛素类药物药代/药效动力学的正葡萄糖钳夹试验指导原则（征求意见稿）》
政策监管	20240531	关于在中心网站“儿童用药专栏”持续公示优先审评审批的儿童用药批准
政策监管	20240531	关于公开征求《抗肿瘤药物临床试验中 SUSAR 分析与处理技术指导原则（征求意见稿）》

数据来源：CDE, 东吴证券研究所

5. 行情回顾

本周(2024.6.3-2024.6.7)生物医药板块下跌 2.01%，板块表现不及沪深 300 的 0.16% 的跌幅，也不及上证指数 1.15% 的跌幅；截至 6 月 7 日，医药指数 2024 年初至今跌幅为 15.33%，沪深 300 至今涨幅为 4.17%，上证指数 2024 年初至今涨幅为 2.57%。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

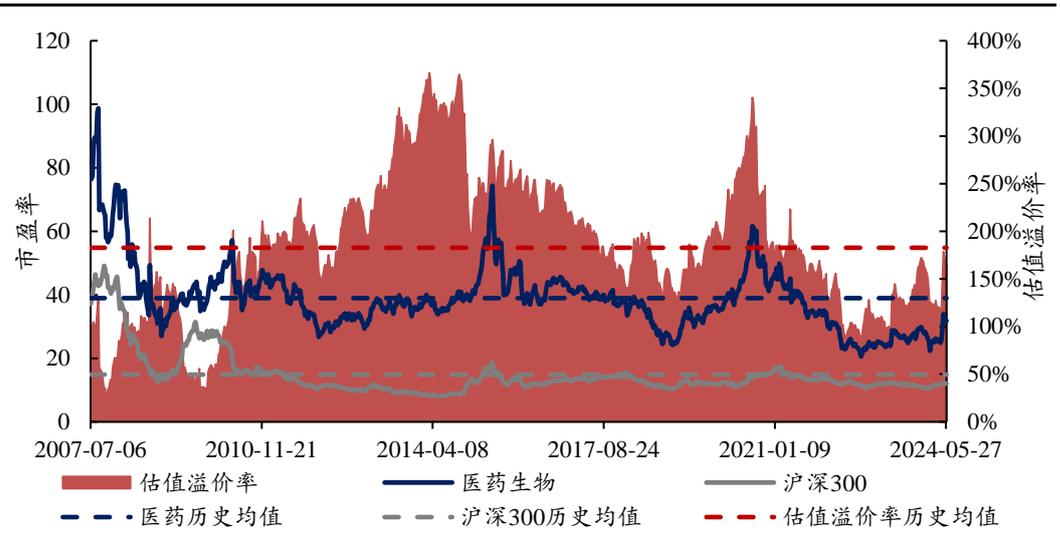


数据来源：Wind, 东吴证券研究所

5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 31.18，低于历史均值 38.94

截至 2024 年 6 月 7 日，医药指数市盈率为 31.18，环比上周下降 0.6，低于历史均值 38.94；沪深 300 指数市盈率为 12.04，医药指数的估值溢价率为 158.9%，环比上周下跌 5.5%，低于历史均值 182.7%。

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：本周中药上涨 0.13%，优于其他子板块

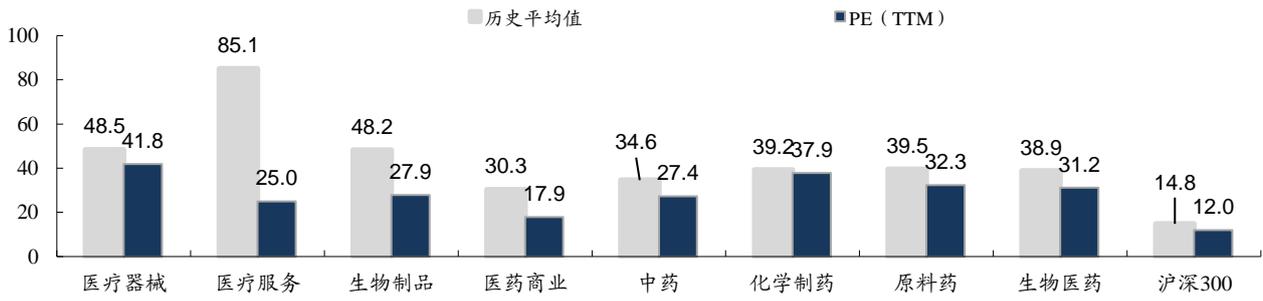
本周(2024.6.3-2024.6.7)生物医药指下跌 2.01%，板块表现不及沪深 300 的 0.16%的跌幅，也不及上证指数 1.15%的跌幅；截至 6 月 7 日，医药指数 2024 年初至今跌幅为 15.33%，沪深 300 至今涨幅为 4.17%，上证指数 2024 年初至今涨幅为 2.57%。子板块中，表现最佳的中药板块上涨 0.13%，最弱势的原料药板块下跌 4.34%。

表7：板块表现（%）

行业代码	行业	周涨跌幅	年初至今
000001.SH	上证指数	-1.15	2.57
801151.SI	化学制药	-2.53	-10.16
000300.SH	沪深 300	-0.16	4.17
801153.SI	医疗器械	-2.09	-12.12
801152.SI	生物制品	-2.22	-24.64
801150.SI	生物医药	-2.01	-15.33
801156.SI	医疗服务	-2.34	-32.78
851511.SI	原料药	-4.34	-12.35
801154.SI	医药商业	-4.18	-5.75
801155.SI	中药	0.13	-3.93

数据来源：wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2024 年 6 月 7 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 6 月 7 日）

5.3. 个股表现

表8：A 股本周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	百利天恒	17.60	龙津药业	-22.88
2	天坛生物	10.06	景峰医药	-22.78
3	康恩贝	8.38	长江健康	-22.55
4	嘉应制药	6.67	长药控股	-19.21
5	艾力斯	6.50	康为世纪	-17.98
6	奕瑞科技	6.40	大理药业	-17.71
7	太极集团	6.40	复旦复华	-17.51
8	福瑞股份	6.33	河化股份	-17.06
9	华润三九	6.26	天益医疗	-16.95
10	泰格医药	5.79	博迅生物	-15.94

表9：A 股 2023 年年初至今涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	川宁生物	58.11	龙津药业	-81.80
2	英诺特	56.55	长江健康	-81.06
3	佐力药业	51.13	*ST 太安	-78.48
4	艾力斯	49.62	大理药业	-75.76
5	百利天恒	47.93	长药控股	-65.76
6	羚锐制药	45.24	ST 三圣	-60.95
7	兴齐眼药	44.94	景峰医药	-57.10
8	东阿阿胶	41.50	美迪西	-56.46
9	海思科	32.06	河化股份	-55.58
10	国药一致	31.25	贵州百灵	-54.13

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2024 年 6 月 7 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10: 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	<p>(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</p> <p>(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</p> <p>(3) 含有已知活性成份的新复方制剂，且具有明显临床优势</p> <p>(4) 含有已知活性成份的新适应症的药品</p>
	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	<p>(1) 境外上市的原研药品和改良型药品申请在境内上市</p> <p>(2) 境外上市的仿制药申请在境内上市</p>
预防用生物制品	1. 创新型疫苗	<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>(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>
	2. 改良型疫苗	

		(6) 改变适用人群的疫苗。
	3. 境内或境外已上市的疫苗	<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>
治疗用生物制品	1. 创新型生物制品	<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) 增加国内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群</p> <p>(3) 已有同类制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>
	2. 改良型生物制品	
	3. 境内或境外已上市生物制品	<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>
中药	1. 中药创新药	<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>
	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</p>

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。

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。

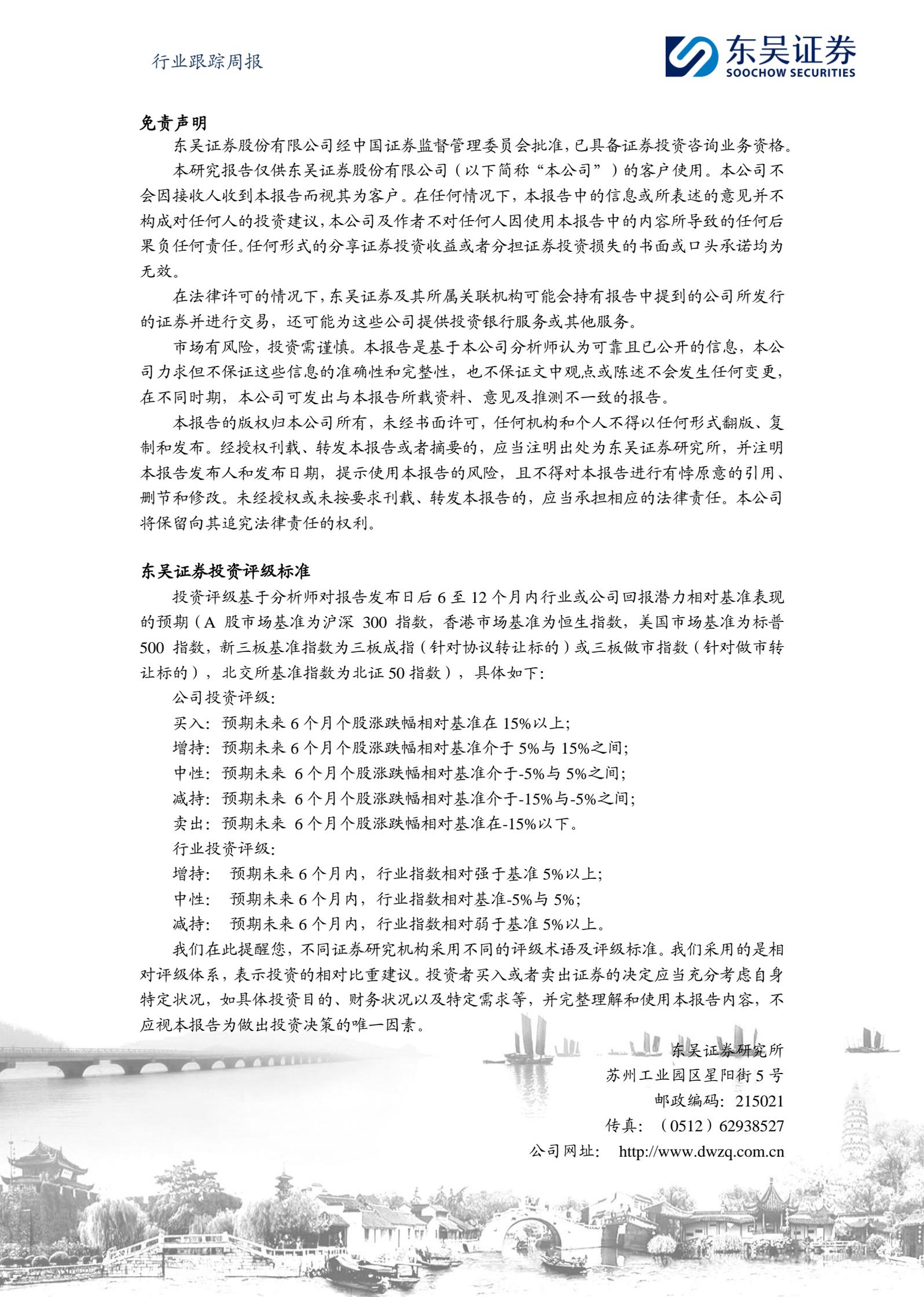
行业投资评级:

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>