



# 行业周报

医药生物行业双周报 2024年第13期总第111期

## 2024 医保目录调整启动

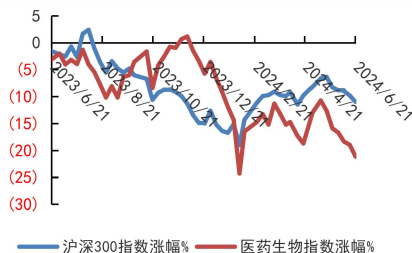
### 创新仍是行业主线之一

#### 行业评级：

报告期：2024.6.10-2024.6.21

投资评级 看好  
评级变动 维持评级

#### 行业走势：



#### 行业回顾

本报告期医药生物行业指数跌幅为 3.44%，在申万 31 个一级行业中位居第 18，跑输沪深 300 指数 (-2.20%)。从子行业来看，仅原料药、血液制品上涨，涨幅分别为 0.55%、0.29%；线下药店、中药跌幅居前，跌幅分别为 17.78%、6.69%。

估值方面，截至 2024 年 6 月 21 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 24.87x (上期末为 25.86x)，估值下行，低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 前三的行业分别为诊断服务 (50.97x)、血液制品 (35.11x)、医院 (33.61x)，中位数为 26.26x，医药流通 (14.79x) 估值最低。

本报告期，两市医药生物行业共有 20 家上市公司的股东净减持 4.39 亿元。其中，9 家增持 0.29 亿元，11 家减持 4.68 亿元。

#### 分析师：

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200518090001

联系电话：010-68085205

研究助理 魏钰琪

weiyuqi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200123060002

联系电话：010-68099389

公司地址：北京市丰台区凤凰嘴街 2 号院 1 号楼中国长城资产大厦 16 层

#### 重要行业资讯：

◆国家医保局：《2024 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见

◆国家卫生健康委/国家医保局/国家疾控局/NMPA：国务院政策例行吹风会，2024 年深化医改“划重点”

◆默沙东：K 药“帕博利珠单抗”获 FDA 批准一线治疗子宫内膜癌新适应症，为子宫内膜癌领域首个无视错配修复状态的一线免疫疗法

◆迪哲医药：“戈利昔替尼胶囊”获 NMPA 批准上市，打破外周 T 细胞淋巴瘤“全球十年无创新药”困局

◆药明生物：在美投资 3 亿美元的扩产项目暂停

#### 投资建议：

国家药监局数据显示，2022 年至今累计批准创新药品 82 个、创新医



疗器械 138 个；仅今年前五个月已经批准了创新药 20 个、批准了创新医疗器械 21 个，获批产品既涵盖了 CAR-T、单克隆抗体等新生物技术产品，也有创新中成药。当前我国创新药发展势头强劲，虽然支付端在国内市场存在一定限制但边际改善较明显；同时，对于海外市场，出海模式呈现出多样化。我们坚定看好在国内市场具有差异化竞争优势的创新药企、同时推荐真正具有出海能力的创新药公司。

**风险提示：**

政策不及预期，研发进展不及预期，市场风险加剧。



## 目录

1 行情回顾 .....	5
2 行业重要资讯 .....	7
2.1 国家政策 .....	7
2.2 注册上市 .....	10
2.3 其他 .....	15
3 公司动态 .....	17
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测 .....	17
3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期） .....	18
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况 .....	20
4 投资建议 .....	22



## 表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级 .....	17
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值 .....	18
表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册 .....	18
表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册 .....	19
表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他 .....	19
表 6：医药生物行业上市公司股东增、减持情况 .....	21

## 图目录

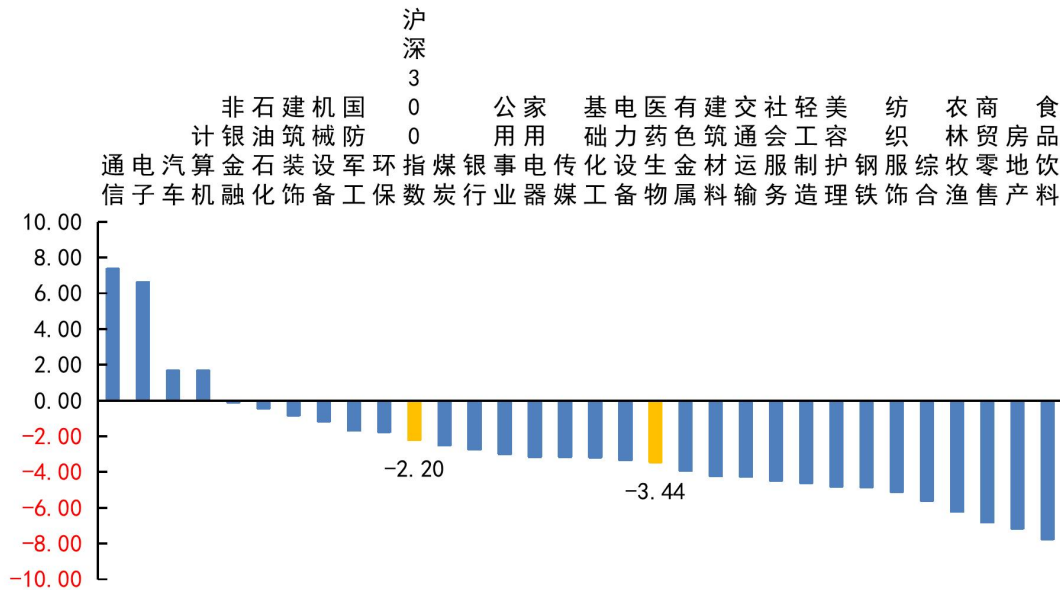
图 1：申万一级行业涨跌幅（%） .....	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%） .....	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值） .....	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值） .....	6



## 1 行情回顾

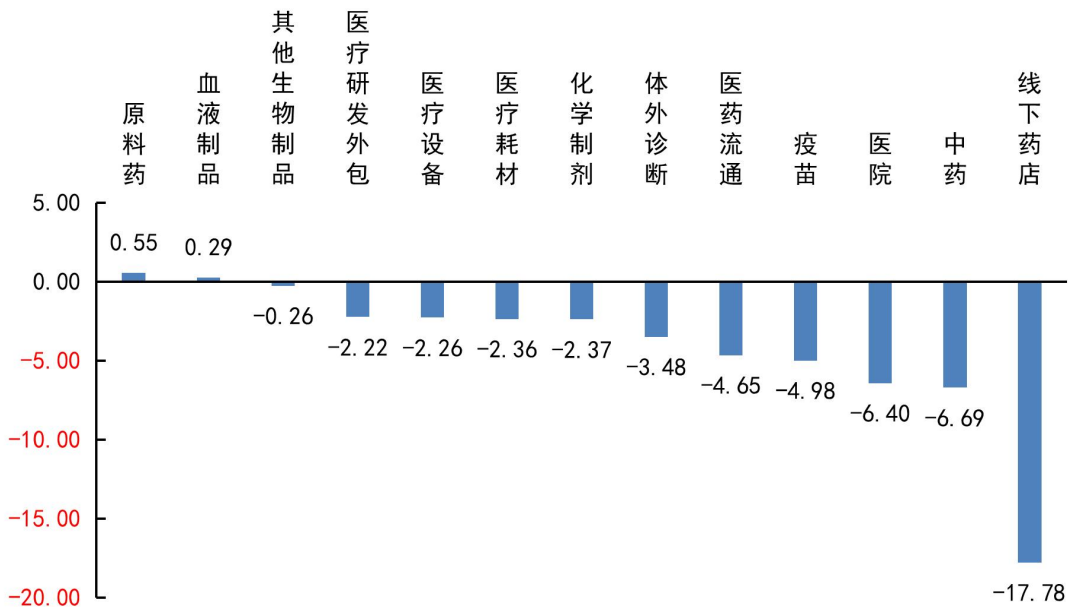
本报告期医药生物行业指数跌幅为 3.44%，在申万 31 个一级行业中位居第 18，跑输沪深 300 指数（-2.20%）。从子行业来看，仅原料药、血液制品上涨，涨幅分别为 0.55%、0.29%；线下药店、中药跌幅居前，跌幅分别为 17.78%、6.69%。

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）



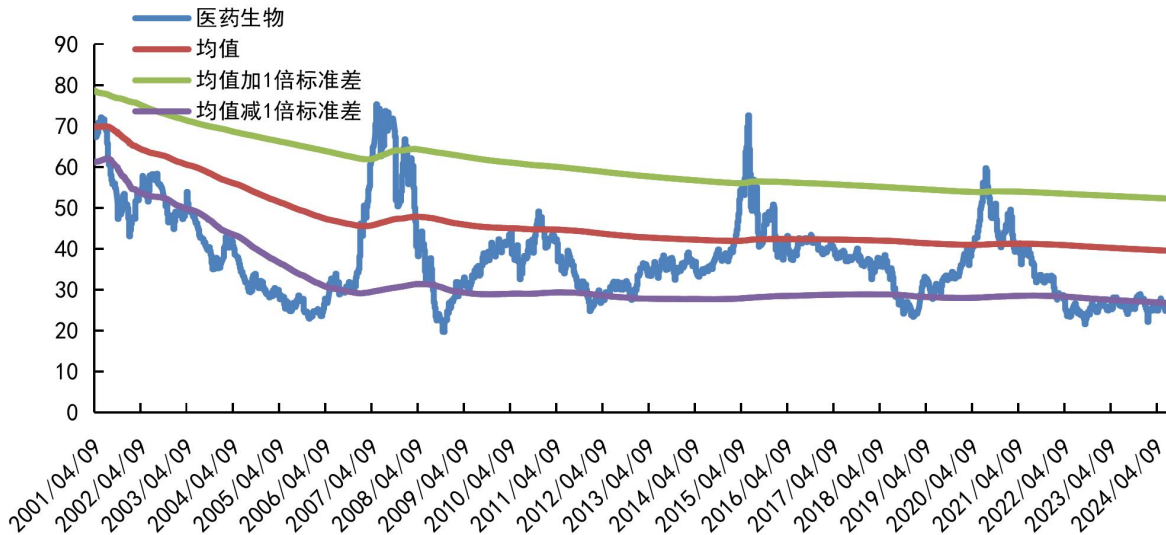
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。



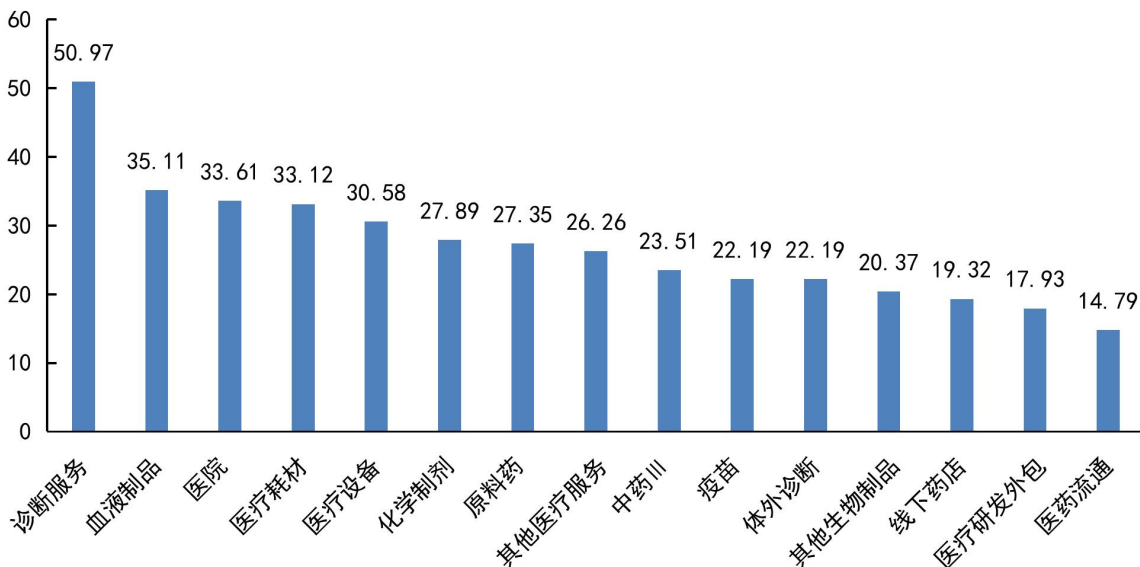
估值方面，截至 2024 年 6 月 21 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 24.87x (上期末为 25.86x)，估值下行，低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 前三的行业分别为诊断服务 (50.97x)、血液制品 (35.11x)、医院 (33.61x)，中位数为 26.26x，医药流通 (14.79x) 估值最低。

图 3：医药生物行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准 (2021 版) 中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值。



## 2 行业重要资讯

### 2.1 国家政策

#### ◆NMPA：《血液制品生产智慧监管三年行动计划（2024—2026年）》

为全面加快推进血液制品生产智慧监管工作，督促血液制品生产转型升级，切实保障血液制品安全、有效和质量可控，NMPA 研究制定了《血液制品生产智慧监管三年行动计划（2024—2026年）》并于2024年6月11日发布公告印发。

《三年行动计划》主要包括工作目标、主要任务、实施步骤和工作要求四部分。工作目标部分，按照率先实施、分批推进的原则，每年指导三分之一的血液制品生产企业完成智慧化建设工作，通过三年行动，基本实现全部血液制品生产企业生产、检验等全过程的信息化管理。主要任务部分，涉及四个方面，包括：加强血浆接收环节信息化管理、加强血液制品生产环节信息化管理、加强血液制品检验环节信息化管理、保障信息化管理系统的合规性与安全性。实施步骤部分，划分三个阶段，分别为：率先实施阶段（2024年6月至12月）、持续推进阶段（2025年1月至12月）、总体完成阶段（2026年1月至12月）。

为全面了解在产血液制品生产企业信息化建设情况，科学合理制定《三年行动计划》，NMPA 组织对全部在产血液制品生产企业信息化建设情况进行调研，并分片区召开专题座谈会。结合血液制品生产企业制定的信息化建设工作计划，针对不同企业计划完成时间的差异性，《三年行动计划》在三年内分批推进实施血液制品生产智慧监管工作。

《三年行动计划》印发实施后，NMPA 将组织开展宣贯解读和督促指导，并于每年年底通报工作进展，指导省级药品监管部门督促各生产企业加快设施设备升级改造，积极完成血液制品生产智慧监管工作，实现生产、检验环节电子化记录、关键环节的可视化采集，确保血液制品生产智慧监管工作有序推进、按时完成。（资料来源：NMPA 网站）

#### ◆国家卫健委/国家中医药局：《关于支持福建建设海峡两岸融合发展示范区十五项卫生健康措施》

为贯彻落实《中共中央国务院关于支持福建探索海峡两岸融合发展新路建设两岸融合发展示范区的意见》，近日，国家卫生健康委、国家中医药局联合印发《关于支持福建建设海峡两岸融合发展示范区十五项卫生健康措施的通知》，从4方面提出15项措施，主要包括：



一是加大台湾卫生人才吸引力度。鼓励支持符合条件的台资医院申请住院医师规范化培训基地，向在闽台湾医师开放国家卫生健康突出贡献中青年专家选拔，在闽台胞参加国家医师资格考试，可自主选择符合条件的医院进行工作实践，推动闽台双方中医“双向”师承教育等。二是完善在闽台胞卫生健康制度保障。支持在闽常住台胞享受基本公共卫生服务，推动持台胞证可实现网上预约挂号服务等。三是推动福建省重点区域率先突破。支持在闽台资医院建设互联网医院，支持台湾护理、药学等卫生专业技术人员来闽就业，支持福建建设闽台中药材集散基地、筹建两岸中医药领域专家智库等。四是推动福建省卫生健康事业高质量发展。指导福建省有关地市参与国家公立医院改革与高质量发展示范项目和重大传染病防治基地项目，落实省委省合作协议，支持指导福建省全省推广三明医改经验，不断推动深化医改取得新成效等。若干措施将有助于进一步加强闽台医疗卫生交流合作，深化两岸卫生健康领域融合发展。（资料来源：国家卫健委网站）

#### ◆国家医保局：《2024年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见

根据《基本医疗保险用药管理暂行办法》等有关文件，结合2024年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录管理工作重点，国家医保局研究起草了《2024年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案（征求意见稿）》以及《2024年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整申报指南（征求意见稿）》，于2024年6月13日向社会公开征求意见。公众可于2024年6月19日17:00前提出意见和建议，以书面或电子邮件的形式向国家医保局反馈。续约和竞价沿用去年规则，将与定稿后的工作方案及相关文件一并公布。

根据《工作方案》，2024年国家药品目录调整分为准备（2024年5-6月）、申报（2024年7-8月）、专家评审（2024年8-9月）、谈判/竞价（2024年9-11月）、公布结果（2024年11月）共5个阶段。此外，《工作方案》指出了调出目录重点考虑的情形：（1）近3年未向医保定点医药机构供应的常规目录药品；（2）截至2024年6月30日，未按协议约定保障市场供应的谈判药品；（3）符合《基本医疗保险用药管理暂行办法》第九条、第十条规定的药品。（资料来源：国家医保局网站）

#### ◆国家卫生健康委/国家医保局/国家疾控局/NMPA：国务院政策例行吹风会，2024年深化医改“划重点”

近日，国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革2024年重点工作任务》，进一步细化医改“路线图”。今年医改有哪些新亮点？健康获得感如何再提升？在2024年6月14日举行的





国务院政策例行吹风会上，国家卫生健康委、国家医保局、国家疾控局、国家药监局四部门回应关切。

一，“三医”同向发力。医疗、医保、医药密不可分，改革时尤需同向发力。促进“三医”协同发展和治理，是当前深化医改的重要内容。“要探索建立医疗、医保、医药统一高效的政策协同、信息联通和监管联动机制。”国家卫生健康委副主任李斌说。据介绍，在政策协同方面，今年医改将创新“三医”协同发展和治理的跨部门工作机制，使各项改革政策目标一致、措施协同，提升整体效能。在信息联通方面，将以检查检验结果互认、费用一站式结算、电子健康档案和电子病历规范查询、远程医疗、异地就医等业务应用场景为重点，把数据共享和业务联动放在更加突出的位置。在监管联动方面，治理医药领域损害群众健康权益的问题，强化部门联动，全链条加强监管，形成“三医”标准统一、相互衔接、相互配合的监管格局，建立健全联合执法、联合惩戒制度。福建省三明市在长期实践中不断深化“三医联动”改革。深入推广三明医改经验，仍是2024年重点工作任务之一。“将深入总结归纳三明及其他典型地区的好经验、好做法，对全国推广三明等地医改经验进行再部署、再强化、再提升。”李斌说。

二，医药集采“降价不降质”。2024年重点工作任务明确，推进药品和医用耗材集中带量采购提质扩面。这意味着，医药集采将进一步扩围，让老百姓持续受益。国家医保局副局长黄华波介绍，今年国家层面至少开展一批药品和一批高值医用耗材集采。药品集采将聚焦通过仿制药质量和疗效一致性评价、竞争较为充分的品种；耗材集采将聚焦临床需要、价格虚高、群众反映较为强烈的品种。“预计到2024年底，各地国家和省级集采药品将累计达到500个。”黄华波说，国家医保局将重点指导地方开展联盟采购，包括湖北牵头开展中成药集采、三明联盟牵头开展肿瘤和呼吸系统疾病用药集采等。加强集采中选药品和医用耗材质量监管，同样也是2024年医药集采的重点工作任务之一。黄华波介绍，为确保集采中选产品“降价不降质”，国家组织药品集采将通过质量和疗效一致性评价作为仿制药参加集采的门槛。同时，对国家组织集采中选产品出现的质量相关问题，医保部门和药监部门联合开展处置，采取取消中选资格、纳入“违规名单”等惩戒措施。

三，医防融合有“新招”。2024年重点工作任务提出，要提高公共卫生服务能力，包括开展传染病防控医防协同、医防融合创新试点，推进医疗机构疾控监督员制度试点，开展探索赋予公共卫生医师处方权试点等。“公共卫生医师在基层医疗卫生机构和专病防治机构的疾病随访管理、综合干预等领域具有专业优势。”国家疾控局副局长沈洪兵介绍，我国已率先在黑龙江、广东等省份启动公共卫生医师处方权试点工作。沈洪兵表示，严把医疗质量安全关和促进



医防协同、防治结合是这一工作的重点。比如，将公共卫生医师处方行为纳入临床质量管理体系，选择整体风险可控的部分传染病、慢性病、地方病等病种开展处方权试点工作等。在公立医院、基层医疗卫生机构和社会办医院设立专兼职疾控监督员，督促落实传染病疫情和突发公共卫生事件报告责任。2023年，我国还在上海、安徽等9个省份先行试点医疗机构疾控监督员制度，将疾控监督工作关口前移。沈洪兵表示，第一阶段试点工作取得积极成效，今年将进一步扩大范围，在全国开展试点。

四，让新药好药“加速”惠民。2022年至今累计批准创新药品82个、创新医疗器械138个，仅今年前五个月已经批准创新药20个、创新医疗器械21个。国家药监局副局长黄果介绍，国家药监局通过健全鼓励创新机制，加速推进临床急需、重大疾病防治等新药的审评审批，并将临床急需的短缺药、儿童用药、罕见病用药、重大传染病用药、疾病防控急需疫苗和创新疫苗等纳入加快审评审批范围。此外，不断接轨国际审评标准。“下一步，将持续推进药品审评审批制度改革，持续优化和完善药品审评审批工作，力争跑出支持新药好药上市的‘加速度’。”黄果说。药品质量直接关系到公众健康和生命安全。据介绍，药品监管部门将持续压实企业的质量安全主体责任，指导企业完善质量管理体系，合规生产经营，并持续强化监督检查、质量抽检、不良反应监测等工作。“对质量问题‘零容忍’，让人民群众能够用上更多更好的放心药品。”黄果说。（资料来源：国家政府网站）

## 2.2 注册上市

### ◆兴盟生物：抗狂犬病毒复方抗体制剂获NMPA批准上市，为国内首款

2024年6月12日，NMPA官网显示，兴盟生物的泽美洛韦玛佐瑞韦单抗注射液获批上市。这是国内首款获批的抗狂犬病毒复方抗体制剂——单抗鸡尾酒疗法产品 MAb Cocktail Product。对于变异性强或者多亚型的病毒感染性疾病，如新冠、狂犬病，鸡尾酒疗法是更优和更安全的治疗手段，可以有效地覆盖突变株免疫的逃逸。

泽美洛韦玛佐瑞韦单抗为两株人源化单克隆免疫球蛋白 IgG1 κ 抗体：泽美洛韦单抗和玛佐瑞韦单抗，按照质量比 1:1 混合制成，通过对狂犬病毒多个糖蛋白位点的特异性结合，有效地实现对狂犬病毒的中和，从而消除狂犬病毒对神经细胞的感染能力。用于成人狂犬病病毒暴露者的被动免疫。

泽美洛韦单抗和玛佐瑞韦单抗对狂犬病毒糖蛋白具有高亲和力。两株单抗的抗原结合位点是特定且非重叠的，位于狂犬病毒糖蛋白序列不连续位置，无相互竞争效应，组合使用具有广

谱的针对不同种群狂犬病毒株的中和保护和交叉保护作用。

中国 III 期临床试验显示，所有受试者用药后的保护率为 100%（即无狂犬病死亡率），SYN023 试验组用药后第 8 天 RVNA（狂犬病毒中和抗体）几何平均滴度远高于 HRIG 对照组，达到全部主要疗效终点以及安全性终点要求。（资料来源：医药魔方）

#### ◆君实生物：“特瑞普利单抗”第 9 项适应症获 NMPA 批准上市，一线治疗小细胞肺癌

2024 年 6 月 12 日，NMPA 网站显示，君实生物的特瑞普利单抗注射液（商品名：拓益）新适应症获批上市，联合依托泊苷和铂类用于广泛期小细胞肺癌一线治疗，这是特瑞普利单抗获批的第 9 项适应症。

本次获批上市是主要基于 III 期 EXTENTORCH 研究结果。这是一项随机、双盲、安慰剂对照、多中心的 III 期临床，旨在比较特瑞普利单抗或安慰剂联合依托泊苷及铂类在一线治疗 ES-SCLC 的有效性和安全性。该研究在全国启动了 51 家中心，患者按 1:1 比例随机分配，接受特瑞普利单抗或安慰剂联合依托泊苷及铂类的治疗，直到出现疾病进展、不可耐受的毒性或方案规定的其他需要终止治疗的情况。

结果表明，相比单纯化疗，特瑞普利单抗联合化疗一线治疗 ES-SCLC 可显著延长患者的无进展生存期（PFS）和总生存期（OS）。在最终 PFS 分析的数据截止日期（2022 年 2 月 28 日）时，中位随访时间为 11.8 个月。与单纯化疗组相比，特瑞普利单抗联合化疗组的 PFS 显著改善（5.8 vs. 5.6 个月，HR 0.667，P=0.0002）；且 1 年 PFS 率更高（18.1% vs. 4.9%），较单纯化疗组提升近 4 倍。在数据截止（2023 年 4 月 20 日）的最终 OS 分析中，特瑞普利单抗联合化疗组的 OS 显著改善（14.6 vs. 13.3 个月，HR 0.798，P=0.0327）、1 年 OS 率更高（63.1% vs. 54.9%）。安全性方面，特瑞普利单抗安全性数据与既往研究相似，未发现新的安全性信号。

特瑞普利单抗是我国批准上市的首个国产 PD-1 单抗，截至目前已在中国获批 9 项适应症，覆盖黑色素瘤、鼻咽癌、尿路上皮癌、食管鳞癌、肺癌、肾细胞癌。2023 年 10 月，特瑞普利单抗成功在美获批上市，适应症为：（1）联合顺铂/吉西他滨一线治疗转移性或复发性局部晚期鼻咽癌成人患者；（2）单药治疗既往含铂治疗过程中或治疗后疾病进展的复发性、不可切除或转移性鼻咽癌成人患者。（资料来源：医药魔方）

#### ◆正大天晴：1 类新药“依奉阿克”获 NMPA 批准上市，治疗 ALK 阳性非小细胞肺癌

2024 年 6 月 17 日，正大天晴抗肿瘤 1 类创新药枸橼酸依奉阿克胶囊（TQ-B3139）获得 NMPA 批准上市，用于治疗未接受过间变性淋巴瘤激酶（ALK）抑制剂治疗的 ALK 阳性局部晚期或



转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者。

依奉阿克是正大天晴和首药控股子公司赛林泰医药共同开发的一款 c-Met/ALK/ROS1 多靶点酪氨酸激酶抑制剂，双方共同拥有该药的知识产权。其中首药控股负责前期化合物分子的设计和优化，正大天晴负责临床开发。

依奉阿克不仅能够抑制 NCI-H3122 细胞（表达 EML4-ALK 融合基因）中 ALK 及其下游 AKT 和 ERK1/2 的磷酸化，也能够抑制 SNU-5 细胞（c-Met 高表达）中 c-Met 及其下游 ERK1/2 的磷酸化。依奉阿克还能够诱导 NCI-H3122 细胞周期阻滞在 G1 期并诱导 NCI-H3122 细胞凋亡。

III 期临床（TQ-B3139-III-01 研究）数据显示，相比于克唑替尼，依奉阿克能够显著延长初治 ALK 阳性 NSCLC 患者的无进展生存期（24.87 vs. 11.60 个月， $p < 0.0001$ ），同时能够很好的控制患者脑转移的发生和发展。

整体而言，ALK 靶点领域稍显拥挤，国内已有 10 款药物上市，其中 6 款进口、4 款国产。（资料来源：医药魔方）

#### ◆圣和药业：“甲磺酸瑞厄替尼片”获 NMPA 批准上市，用于治疗非小细胞肺癌

2024 年 6 月 17 日，NMPA 官网显示，圣和药业甲磺酸瑞厄替尼片获批上市，适应症为既往经 EGFR-TKI 治疗时或治疗后出现疾病进展并且经检测确认存在 EGFR T790M 突变阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者。

甲磺酸瑞厄替尼片（SH-1028 片）是圣和药业研发的第三代 EGFR-TKI，其可以不可逆地结合于突变形式的 EGFR（T790M、L858R 和 19 外显子缺失），抑制 EGFR 的磷酸化过程，阻断下游信号通路的激活。临床前的体内外研究均表明瑞厄替尼对野生型 EGFR 激酶具有较高的选择性。

截止目前，国内已有 6 款三代 EGFR-TKI 上市，其余 5 款分别为奥希替尼（阿斯利康）、阿美替尼（豪森药业）、伏美替尼（艾力斯）、贝福替尼（贝达药业）和瑞齐替尼（倍而达）。奥希替尼于 2017 年 3 月 22 日获 NMPA 批准上市，目前已获批的适应症包括一线治疗、二线治疗和辅助治疗 EGFR 突变型 NSCLC。阿美替尼于 2020 年 3 月 17 日获 NMPA 批准上市，是首款获批上市的国产三代 EGFR-TKI，目前已获批的适应症包括一线治疗和二线治疗 EGFR 突变型 NSCLC。伏美替尼于 2021 年 3 月 2 日获 NMPA 批准上市，是第三款在国内获批上市的 EGFR-TKI，目前已获批的适应症包括一线治疗和二线治疗 EGFR 突变型 NSCLC。贝福替尼于 2023 年 5 月 29 日获 NMPA 批准上市，目前已获批的适应症包括一线治疗和二线治疗 EGFR 突



变型 NSCLC。瑞齐替尼于 2024 年 5 月 15 日获 NMPA 批准上市，用于二线治疗 EGFR 突变型 NSCLC。除此之外，奥赛康的 Limertinib (ASK120067) 和强生的兰泽替尼这两款三代 EGFR-TKI 也已在国内申报上市。（资料来源：医药魔方）

### ◆默沙东：K 药“帕博利珠单抗”获 FDA 批准一线治疗子宫内膜癌新适应症，为子宫内膜癌领域首个无视错配修复状态的一线免疫疗法

2024 年 6 月 17 日，默沙东宣布帕博利珠单抗 (Keytruda, K 药) 的补充生物制品许可申请 (sBLA) 获 FDA 批准，用于联合标准化疗 (卡铂和紫杉醇) 治疗原发性晚期或复发性子宫内膜癌患者。这意味着，K 药成为子宫内膜癌领域首个无视错配修复状态的一线免疫疗法。这也是 K 药在子宫内膜癌领域获批的第 3 项适应症，同时也是其在美国获批的第 40 项适应症。

此次批准主要是基于 III 期 NRG-GY018 研究的积极结果。该研究是一项随机、双盲、安慰剂对照临床试验 (N=816)，评估了 K 药联合化疗和安慰剂联合化疗治疗错配修复正常 (pMMR) 型和错配修复缺陷 (dMMR) 型原发性晚期或复发性子宫内膜癌患者的疗效和安全性。研究的主要终点为无进展生存期 (PFS)。

结果显示，无论肿瘤的错配修复状态如何，K 药联合化疗组患者的 PFS 均较安慰剂组显著延长。在 588 例可评估疗效的 pMMR 型子宫内膜癌患者中，中位随访 7.9 个月时，K 药联合化疗组和安慰剂联合化疗组患者的中位 PFS 分别为 13.1 个月 (95%CI: 10.5-18.8) 和 8.7 个月 (95%CI: 8.4-10.7)。相较于安慰剂联合化疗，K 药联合化疗可将患者的疾病进展或死亡风险显著降低 46% (HR=0.54, 95%CI: 0.41-0.71, p<0.00001)。在 225 例可评估疗效的 dMMR 型子宫内膜癌患者中，中位随访 12 个月时，K 药联合化疗组和安慰剂联合化疗组患者的中位 PFS 分别为尚未达到 (95%CI: 30.6-NR) 和 7.6 个月 (95%CI: 6.4-9.9)。相较于安慰剂联合化疗，K 药联合化疗可将患者的疾病进展或死亡风险显著降低 70% (HR=0.30, 95%CI: 0.19-0.48, P<0.00001)。安全性方面，K 药的表现与既往研究一致。在 pMMR 队列中，K 药联合化疗组和安慰剂联合化疗组分别有 55.1% 和 45.3% 的患者发生 3 级以上不良事件 (AE)；在 dMMR 队列中，K 药联合化疗组和安慰剂联合化疗组分别有 63.3% 和 47.2% 的患者发生 3 级以上 AE。

此前，K 药在子宫内膜癌领域已获批两项适应症：①联合仑伐替尼治疗非微卫星高度不稳定 (MSI-H) 或 pMMR 晚期子宫内膜癌患者，这些患者既往接受过系统治疗后疾病进展且不适合进行根治性手术或放疗；②单药治疗 MSI-H 或 dMMR 晚期子宫内膜癌患者，这些患者既往接受过系统治疗后疾病进展且不适合进行根治性手术或放疗。

此外，默沙东也在评估 K 药单药一线治疗 MSI-H 或 dMMR 型子宫内膜癌（GOG-3064 研究）、联合仑伐替尼一线治疗晚期子宫内膜癌（LEAP-001 研究）以及联合化疗辅助治疗切除后子宫内膜癌（GOG-3053 研究）的疗效。其中，LEAP-001 研究已于去年 12 月宣告失败，这也是“可乐组合”在肿瘤适应症上的第 9 次失利。

在子宫内膜癌领域，GSK 的 PD-1 单抗 Dostarlimab 是 K 药目前主要的竞争对手。该产品同样获批了经治 MSI-H 或 dMMR 晚期子宫内膜癌适应症，并且已先 K 药一步获批一线治疗子宫内膜癌适应症，但仅限于 MSI-H 或 dMMR 型患者。（资料来源：医药魔方）

### ◆迪哲医药：“戈利昔替尼胶囊”获 NMPA 批准上市，打破外周 T 细胞淋巴瘤“全球十年无创新药”困局

复发难治性外周 T 细胞淋巴瘤（r/r PTCL）恶性程度高，且异质性强、发病机制复杂，生存预后很差，3 年生存率仅有 23%。近十年来未有针对 r/r PTCL 的创新药上市，目前单药治疗疗效存在瓶颈，亟需突破性疗效新方案。

2024 年 6 月 19 日，迪哲医药（股票代码：688192.SH）宣布，公司自主研发的 I 类新药——淋巴瘤领域全球首个且唯一高选择性 JAK1 抑制剂高瑞哲®（通用名：戈利昔替尼胶囊）正式获得 NMPA 批准，单药适用于既往至少接受过一线系统性治疗的 r/r PTCL 成人患者。

高瑞哲®此次在国内通过优先审评获批上市，是基于全球关键性注册临床研究“JACKPOT8 B 部分”（JACKPOT8 Part B、JACKPOT8B），该研究旨在评估高瑞哲®治疗 r/r PTCL 的疗效和安全性，主要终点为独立影像评估委员会（IRC）评估的客观缓解率（ORR）。研究结果在 2023 年第 65 届美国血液学会（ASH）年会上以口头报告形式公布，并同步发表于《柳叶刀·肿瘤学》（Lancet Oncology, IF: 54.4）。研究结果显示，高瑞哲®单药治疗 r/r PTCL：（1）深度缓解：经 IRC 确认的 ORR 达 44.3%，完全缓解（CR）率达 23.9%，均是既往靶向治疗方案的近 2 倍。（2）全面获益：在不同亚型 PTCL 中均观察到肿瘤缓解，满足了既往药物无法覆盖的 PTCL 亚型的治疗需求。（3）更长生存：中位缓解持续时间（DoR）长达 20.7 个月（现有其它疗法的 DoR 小于 12 个月）。（资料来源：医药魔方）

### ◆阿斯利康：首创 AKT 抑制剂“Capivasertib”在欧盟获批上市，为首款且唯一在欧盟批准用于 ER 阳性乳腺癌患者的 AKT 抑制剂

2024 年 6 月 20 日，阿斯利康 AKT 抑制剂 Capivasertib 已在欧盟获批，与氟维司群联合用于治疗雌激素受体阳性（ER+）、人表皮生长因子受体 2 阴性（HER2-）、伴有一种或多种 PIK3CA、

AKT1 或 PTEN 基因突变的局部晚期或转移性乳腺癌成年患者，这些患者在使用基于内分泌的治疗方案后复发或病情进展。

在欧洲，乳腺癌仍然是癌症死亡的主要原因，2022 年有 14 万多人死亡，同年确诊患者超过 55 万人。激素受体（HR）阳性乳腺癌（表达雌激素或孕激素受体，或两者都表达）是最常见的乳腺癌亚型，70%的肿瘤中表现出 HR 阳性和 HER2 阴性。超过 97%的 HR 阳性乳腺癌中 ER 表达也是阳性。总的来说，PIK3CA、AKT1 和 PTEN 的突变经常发生，影响大约 50%的晚期 HR 阳性乳腺癌患者。

欧盟委员会是根据《新英格兰医学杂志》上发表的 III 期 CAPItello-291 试验结果批准该药物的。在该试验中，capiwasertib 联合氟维司群与氟维司群联合安慰剂相比，可将携带 PI3K、AKT 或 PTEN 突变的肿瘤患者的疾病进展或死亡风险降低 50%（HR=0.50, 95% CI, 0.38-0.65; p<0.001；中位无进展生存期（PFS）分别为 7.3 个月 vs 3.1 个月）。在 CAPItello-291 试验中，capiwasertib 联合氟维司群的安全性与之前评估该组合的试验中观察到的安全性相似。

目前，中国和其他几个国家的监管申请正在审查中。基于 CAPItello-291 试验，Capiwasertib 与氟维司群联合使用的类似适应症已经在美国、日本和其他几个国家获得批准。（资料来源：医药魔方）

## 2.3 其他

### ◆药明生物：在美投资 3 亿美元的扩产项目暂停

近日，美国伍斯特市政府发言人表示，药明生物已通知市政府，在当地投资 3 亿美元的扩产项目暂停。这一项目始于 2018 年 6 月，当时，药明生物为了将业务从中国本土扩张到全球范围，决定在美国马萨诸塞州伍斯特市建立生产基地。

药明生物当时计划投资 6,000 万美元（约合 3.8 亿元），建造 4,500L 产能，雇佣 150 名员工，预计 2022 年工厂全面投入运营。这是药明生物的第十一家、在美国的第一家生产基地，重要性不言而喻。伍斯特市政府也对这一项目同样充满期待。当时，伍斯特市试图振兴生物技术产业，建立了生物制造园区。为吸引药明生物来此建厂，议会甚至批准了一项二十年的 1150 万美元的税收优惠计划。2020 年 5 月，药明生物正式与伍斯特商业发展公司达成协议，建造一个占地 46 英亩的工厂，成为园区的首个落地租户。

药明生物在新冠疫情期间业务规模扩张迅速，2020 年前，药明生物平均每年有约 60 个新



增项目，疫情后这一数字数量翻了一倍达到 130 个左右。也是因此，此前规划的产能已经不够用了，药明生物不断对伍斯特工厂追加投资金额、扩建产能。2021 年 4 月，为满足越来越多美国客户的需求，伍斯特市工厂增加了后期临床生产和商业制造，生物反应器产能从 6,000L 提升到 24,000L。

2022 年以来，新冠疫情带来的业务逐步消失，药明生物不可避免地承受压力。2023 年药明生物营收 170.3 亿元，同比增长 11.6%，净利润 35.7 亿元，同比下降 21.5%，是 2017 年上市以来首次出现下滑。即便如此，药明生物乐观地看好美国本土制造的优势。在年报中表示，药明生物称“美国需求不断增长”，公司仍然在扩大其在美国的业务。今年 1 月 8 日，药明生物计划将伍斯特制药厂产能扩大 50%，达到约 36,000L，项目总投资也达到了 3 亿美元，较原来 6,000 万美元大幅增加。

原本药明生物伍斯特工厂应该在 2025 年竣工，没想到今年春节前后，海外传出美国要立法制裁药明系的声音。药明生物当时就暂停了伍斯特工厂的建设。5 月中旬，有消息传出药明生物美国工厂暂停建设药明生物美国扩产态度转变，是受《生物安全法案》影响。药明生物对媒体否认了此说法，表示暂停施工是为了设计审查，以优化空间利用率。至于工厂何时能够恢复建设，暂时没有明确答案。如今，伍斯特地方政府明确接到了药明生物暂停建设的消息，此事与《生物安全法案》的关联又进了一步。

无论暂停工厂建设的真实原因是什么，一个显而易见的事实是，药明在美国的扩张暂时要告一段落了。对伍斯特政府而言，生命科学产业中最受期待的一项新业务将被搁置。这场停工风波背后，没有赢家。（资料来源：健识局）



### 3 公司动态

#### 3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
九洲药业 (603456)	买入	2024/4/10	我们下调公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 12.62/14.24/15.48 亿元，EPS 分别为 1.31/1.48/1.60 元，当前股价对应 PE 为 13/11/10 倍。考虑 CDMO 业务各阶段项目增长良好，部分商业化大品种受益于终端市场放量、销量持续增长，未来有望保持增长态势；我们维持其“买入”评级。
华东医药 (000963)	买入	2024/4/19	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 32.06/38.16/45.15 亿元，EPS 分别为 1.83/2.18/2.57 元，当前股价对应 PE 为 17/14/12 倍。考虑公司医药商业板块稳定发展，医药工业重回增长趋势，利拉鲁肽注射剂双适应商业化放量，创新药领域多个产品申报上市迎来收获期，自研能力逐步体现，医美业务保持快速增长，我们维持其“买入”评级。
美亚光电 (002690)	增持	2024/4/2	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 8.59/9.78/10.78 亿元，EPS 分别为 0.97/1.11/1.22 元，当前股价对应 PE 为 19/17/15 倍。考虑公司色选机业务保持稳定增长，非口腔高端医疗影像领域连续突破、未来可期，工业检测业务高速增长，我们维持其“增持”投资评级。
普蕊斯 (301257)	买入	2024/4/30	我们上调了公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 1.62（前值 1.44）/1.95（前值 1.72）/2.23 亿元，EPS 分别为 2.65（前值 2.36）/3.18（前值 2.82）/3.64 元，当前股价对应 PE 为 17/14/13 倍。考虑公司作为国内领先的 SMO 企业，覆盖临床机构范围广，营收持续扩张，新增订单金额保持快速增长，将受益于 SMO 在医药临床研发中的渗透率将进一步提升以及 SMO 行业集中度提升，我们将其评级由“增持”上调至“买入”。
贝达药业 (300558)	买入	2024/4/22	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 4.20/5.47/6.65 亿元，EPS 分别为 1.00/1.31/1.59 元，当前股价对应 PE 为 38/29/24 倍。考虑公司多款进入商业化放量阶段，其中恩沙替尼一二线均进入医保且持续打造差异化优势、一线适应症已获得 FDA 上市申请受理，贝福替尼拥有三代最长 mPFS、未来放量可期；同时，公司手握 MCLA-129、CFT8919 等潜力项目，在研项目达到 40 余项，长期增长动能足，我们维持其“买入”评级。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：投资要点中估值对应评级日期对应研究报告所取收盘价估值。

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）				EPS（元）			PE（倍）		
		2024/6/21	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
医疗研发外包	九洲药业	14.20	1.31	1.48	1.60	10.84	9.59	8.88			
化学制剂	华东医药	28.83	1.83	2.18	2.57	15.75	13.22	11.22			
其他专用机械	美亚光电	16.48	0.97	1.11	1.22	16.99	14.85	13.51			
医疗研发外包	普蕊斯	29.75	2.65	3.18	3.64	11.23	9.36	8.17			
化学制剂	贝达药业	35.79	1.00	1.31	1.59	35.79	27.32	22.51			

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

### 3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册

公司	注册机构	注册分类	注册药品	预期用途/适应症
普利制药	美国 FDA	ANDA	钆特酸葡胺注射液	为钆基造影剂，用于大脑（颅内）、脊柱和相关组织的 MRI 静脉注射，以检测和显示血脑屏障损伤和/或血管异常的区域。
		ANDA	注射用盐酸多西环素	适用于多种微生物（立克次体属、肺炎支原体等），G+菌、G-菌引起的感染。
康弘药业	MOHS <sup>(1)</sup>	处方药	康柏西普眼用注射液（郎沐，LUMITIN）	用于治疗 nAMD、pmCNV、DME 引起的视力损害、继发于 RVO 的黄斑水肿引起的视力损伤。
白云山	ISAF <sup>(2)</sup>	非处方中成药	珍珠末(白云山奇星)	功能主治为安神，明目消翳。用于失眠多梦，目生云翳。
福安药业	NMPA	化药 3 类	帕拉米韦注射液	主要用于治疗甲型或乙型流行性感冒。
济川药业	NMPA	化药 3 类	盐酸非索非那定	用于过敏性鼻炎、荨麻疹、皮肤病（湿疹/皮炎、皮肤瘙痒症、特应性皮炎）伴发的瘙痒。
民生健康	NMPA	化药 3 类	铝碳酸镁混悬液	用于慢性胃炎、与胃酸有关的胃部不适症状。
海辰药业	NMPA	化药 4 类	富马酸丙酚替诺福韦片	用于治疗成人和青少年慢性乙型肝炎。
健康元	NMPA	化药 4 类	沙美特罗替卡松吸入粉雾剂	用于可逆性气道阻塞性气道疾病的规律治疗。
福元医药	NMPA	化药 4 类	多巴丝肼片	用于治疗帕金森病、症状性帕金森综合症等。
国药现代	NMPA	化药 4 类	盐酸奥洛他定滴眼液	用于治疗过敏性结膜炎的体征和症状。
华海药业	NMPA	化药 4 类	注射用盐酸表柔比星	用于治疗多种癌症。
华润双鹤	NMPA	化药 4 类	低钙腹膜透析液（乳酸盐-G1.5%/2.5%/4.25%）	用于因非透析治疗无效而需要连续不卧床性腹膜透析治疗的急性及慢性肾功能衰竭患者。
华森制药	NMPA	化药 4 类	富马酸伏诺拉生片	用于治疗胃酸相关性疾病。
葫芦娃	NMPA	化药 4 类	孟鲁司特钠咀嚼片	适用于 2-14 岁儿童哮喘的预防和长期治疗等。
汇宇制药	NMPA	化药 4 类	醋酸奥曲肽注射液	用于控制手术治疗或放射治疗不能充分控制病情的肢端肥大症患者的症状等。
		化药 4 类	尼莫地平注射液	用于预防和治疗动脉瘤性蛛网膜下腔出血后脑血管痉挛引起的缺血性神经损伤。



恩华药业	NMPA	化药 4 类	普瑞巴林胶囊	用于治疗带状疱疹后神经痛和纤维肌痛。
新华制药	NMPA	化药 4 类	普瑞巴林胶囊	用于治疗带状疱疹后神经痛和纤维肌痛。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：(1)“MOH”=缅甸政府卫生部食品药品监督管理局；(2)“ISAF”=澳门特别行政区政府药物监督管理局。

表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册

公司	注册机构	注册分类	注册产品
乐心医疗	美国 FDA	II 类	电子血压计（型号规格：BBZ32-AA01）
维力医疗	美国 FDA	II 类	Wellead® Latex Foley Catheter（维力乳胶导尿管）
东方生物	美国 FDA	EUA	Healgen 新冠、甲乙流抗原快速联合检测试剂（鼻拭子）
阳普医疗	英国 MHRA <sup>(1)</sup>	Class IIa	①IMPROVACUTER® Blood Collection Set ②IMPROSAFE® Blood Collection Set ③IMPROSAFE® Blood Collection Set (with Pre-attached Holder) ④IMPROVACUTER® Multi-Sample Needle ⑤IMPROSAFE® Multi-sample Needle ⑥IMPROVACUTER® Multi-sample Needle ⑦IMPROSAFE® Multi-sample Needle
艾德生物	NMPA	III 类	实时荧光定量 PCR 分析仪（型号规格：GEMINI）
新华医疗	NMPA	III 类	医用电子直线加速器（型号规格：XHA600F）
凯普生物	NMPA	III 类	α-地中海贫血基因分型检测试剂盒（PCR+导流杂交法）
伟思医疗	江苏省药监局	II 类	体外冲击波治疗系统
华仁药业	山东省药监局	II 类	一次性使用胃肠营养输注管路
阳普医疗	广东省药监局	II 类	全自动血栓弹力图仪（型号规格：XY-1200）
新产业	广东省药监局	II 类	α1-微球蛋白测定试剂盒（胶乳免疫比浊法）
戴维医疗	浙江省药监局	II 类	一次性使用肛肠套扎器
迈克生物	四川省药监局	II 类	全自动生化分析仪
科华生物	上海市药监局	公告未披露	特异性生长因子测定试剂盒（化学法）
长春高新	上海市药监局	公告未披露	胰岛素样生长因子结合蛋白 3（IGFBP-3）检测试剂盒（荧光免疫层析法）
万东医疗	江苏省药监局	公告未披露	超声诊断仪
美康生物	浙江省药监局	公告未披露	①降钙素检测试剂盒（化学发光微粒子免疫检测法） ②25-羟基维生素 D 检测试剂盒（化学发光微粒子免疫检测法） ③λ 轻链检测试剂盒（免疫比浊法） ④IV 型胶原蛋白检测试剂盒（胶乳免疫比浊法） ⑤κ 轻链检测试剂盒（免疫比浊法）

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：(1)“MHRA”=Medicines & Healthcare products Regulatory Agency，英国药品和健康产品管理局。

表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他

公司	公告类型	公告主要内容
华大智造	授权许可	深圳华大智造科技股份有限公司（华大智造）拟与深圳华大生命科学研究院（华大研究院）和深圳华大科技控股集团有限公司（华大科技控股）签订《知识产权授权许可协议》，华大研究院及华大科技控股将其拥有的时空一体机、显微镜、时空可视化试剂套装相关产品的知识产权（包括但不限于发明专利、实用新型、商标、技术秘密）授权给公司自行使用、制造、对外销售时空一体机、显微镜、时空可视化试剂套装相关产品（以上统称“被授权时空产品”或“终端产品”），该知识产权许可的性质为排他许可，排他许可期限为自协议生效之日起至 2029 年 12 月 31 日。公司按照每季度经核算后的销售被授权时空产品的收入（不含税）的 6%计算许可费用，并于收到华大研究院开具的真



		<p>实有效的增值税专用发票后 30 日内向华大研究院支付。此次预计 2024 年度将发生的授权许可费用金额不超过 1,179 万元。</p> <p>为更好地带动时空业务的发展，公司拟与深圳华大三箭齐发科技有限责任公司（华大三箭齐发）签订《时空业务经销协议》，公司获得时空组学试剂盒、芯片等试剂耗材产品的全球市场经销权。华大三箭齐发按协议约定的条款和条件授权公司进行产品的经销和推广。经销期限为自协议生效之日起至 2029 年 12 月 31 日，在协议有效期内每年将与其发生的总交易金额不超过当年经双方有权审议机构审议通过的关联交易金额及预算金额。此次预计 2024 年度将发生的关联采购金额不超过 11,111 万元。</p> <p>因日常经营与业务发展需要，公司拟与杭州华大序风科技有限公司（华大序风科技）签订《单分子业务经销协议》，公司获得纳米孔测序仪设备及试剂耗材等相关产品的全球市场经销权。华大序风科技按协议约定的条款和条件授权公司进行产品的经销和推广。经销期限为自协议生效之日起至 2029 年 12 月 31 日，在协议有效期内每年将与其发生的总交易金额不超过当年经双方有权审议机构审议通过的关联交易金额及预算金额。此次预计 2024 年度将发生的关联采购金额不超过 8,988 万元。此次关联交易系公司正常经营活动，不会影响公司的经营独立性，公司不会因此次关联交易而对关联方形成依赖。此次交易已经公司第二届董事会第六次会议及第二届监事会第六次会议审议通过。此次关联交易事项在提交董事会审议前已经独立董事专门会议审议通过，保荐机构中信证券股份有限公司对此出具了无异议的核查意见，该事项尚需提交公司股东大会审议。</p>
一心堂	资产收购	<p>公司之全资子公司山西鸿翔一心堂药业有限公司（山西一心堂）拟以不超过 2,020 万元收购阳泉百济大药房有限公司（阳泉百济大药房）持有的 15 家药店资产及其存货，其中不超过 1,750 万元用于支付门店转让费及购买其附属资产（不含存货）、不超过 270 万元用于购买门店库存商品（所属实物资产及存货部分根据双方实际盘点结算）。</p> <p>公司之全资子公司广西鸿翔一心堂药业有限责任公司（广西一心堂）拟以不超过 1,630 万元收购广西宝芝林药业有限公司（宝芝林）持有的 29 家药店资产及其存货，其中不超过 1,360 万元用于支付门店转让费及购买其附属资产（不含存货）、不超过 270 万元用于购买门店库存商品（所属实物资产及存货部分根据双方实际盘点结算）。</p> <p>公司之全资子公司重庆鸿翔一心堂药业有限公司（重庆一心堂）拟以不超过 4,010 万元收购重庆市万家康医药有限公司（万家康）持有的 39 家药店资产及其存货，其中不超过 3,880 万元用于支付门店转让费及购买其附属资产（不含存货）、不超过 130 万元用于购买门店库存商品（所属实物资产及存货部分根据双方实际盘点结算）。</p> <p>上述三项购买均以自有资金支付，且该三项交易均不构成关联交易，均不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，均已经公司第六届董事会第六次临时会议审议通过，在董事会权限范围内，无需提交股东大会审议批准。</p>
五洲医疗	专利授权	<p>公司于 2024 年 6 月 18 日取得国家知识产权局《发明专利证书》，公司医疗器械产品“一种智能型延时可穿戴式精密注射器”取得发明专利授权，专利权期限为 2023 年 12 月 13 日至 2043 年 12 月 12 日（自申请日起二十年）。</p> <p>公司此次取得发明专利授权的产品“一种智能型延时可穿戴式精密注射器”涉及医疗器械技术领域，是一种创新的贴片式注射系统，专为在家中或临床环境中自动向皮下递送大容量或高粘性的生物技术药物而设计，其特点是能够在几秒钟到几分钟内向皮下组织持续递送各种治疗药物。</p>

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

### 3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

本报告期，两市医药生物行业共有 20 家上市公司的股东净减持 4.39 亿元。其中，9 家增持 0.29 亿元，11 家减持 4.68 亿元。



表 6：医药生物行业上市公司股东增、减持情况

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计（万股）	增减仓参考市值（万元）
002880.SZ	卫光生物	1	1	增持	56.77	1,659.95
603658.SH	安图生物	5	1	增持	19.19	921.77
688314.SH	康拓医疗	2	2	增持	13.00	255.00
603087.SH	甘李药业	2	1	增持	0.34	16.17
603456.SH	九洲药业	1	1	增持	1.00	14.55
002004.SZ	华邦健康	2	1	增持	3.00	11.86
301257.SZ	普蕊斯	1	1	增持	0.30	9.06
600774.SH	汉商集团	3	2	增持	0.84	7.85
688176.SH	亚虹医药	1	1	增持	1.10	6.01
301126.SZ	达嘉维康	2	2	减持	-10.00	-98.22
300832.SZ	新产业	3	1	减持	-9.24	-691.24
301408.SZ	华人健康	1	1	减持	-94.84	-1,097.25
301263.SZ	泰恩康	1	1	减持	-79.01	-1,100.65
688293.SH	奥浦迈	1	1	减持	-30.00	-1,124.84
300642.SZ	透景生命	1	1	减持	-89.87	-1,228.28
688085.SH	三友医疗	3	2	减持	-179.01	-2,658.15
002173.SZ	创新医疗	1	1	减持	-441.28	-2,964.02
301367.SZ	怡和嘉业	3	2	减持	-69.42	-5,405.33
603127.SH	昭衍新药	1	1	减持	-673.45	-12,293.08
688139.SH	海尔生物	1	1	减持	-410.77	-18,105.60

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



## 4 投资建议

国家药监局数据显示，2022 年至今累计批准创新药品 82 个、创新医疗器械 138 个；仅今年前五个月已经批准了创新药 20 个、批准了创新医疗器械 21 个，获批产品既涵盖了 CAR-T、单克隆抗体等新生物技术产品，也有创新中成药。当前我国创新药发展势头强劲，虽然支付端在国内市场存在一定限制但边际改善较明显；同时，对于海外市场，出海模式呈现出多样化。我们坚定看好在国内市场具有差异化竞争优势的创新药企、同时推荐真正具有出海能力的创新药公司。

## 股票投资评级说明

### 证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

### 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

### 法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。