

医药生物行业跟踪周报

GLP1 原料药业绩能否持续超预期？关注诺泰生物、奥瑞特等

增持（维持）

2024年06月30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、年初至今医药指数涨幅分别为-3.48%、-21.09%，相对沪指的超额收益分别为-2.51%、-21.98%；本周医药商业（-4.88%）、医疗器械（-2.56%）及中药（-2.64%）等股价跌幅较小，医疗服务（-4.52%）、生物制品（-3.73%）及化药（-3.84%）等股价跌幅相对较大；本周涨幅居前花园生物（+17.54%）、奥瑞特（+10.51%）、浙江医药（+7.75%），跌幅居前艾迪药业（-20.78%）、南华生物（-16.06%）、前沿生物（-15.78%）。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值出现普跌，但GLP1与维生素个股涨幅较大。

■ 减肥神药 GLP-1 原料药标的大涨，能否持续？大涨原因分别为：其一诺和诺德、礼来的司美格鲁肽及替尔博肽 2023 年分别创出 200 亿、50 亿美金新高后，2024 年一季度持续超预期，估计有望逐季度超预期；其二国内随着 2026 年司美格鲁肽专利期过期，研发仿制药公司需要其原料药做研发，其对原料药需求量大；其三非规范市场、美国药房市场制剂的销售也拉动原料药需求；其四药明系订单溢出出现，也给国内其它公司放量提供机会；其五，多肽类新药研发加速也为上游 CDMO 公司提供业绩增长机会，建议关注诺泰生物、奥瑞特、圣诺生物等。

■ 百济神州的替雷利珠单抗注射液（商品名：百泽安）新适应症上市申请已获批准；百奥泰生物的倍维巴肽（batifiban，曾用名巴替非班）获批上市；浙江博锐生物制药有限公司宣布，其自主开发和生产的托珠单抗注射液（商品名：安佰欣®）正式获国家药品监督管理局（NMPA）批准上市。6月28日，NMPA 官网显示，百济神州的替雷利珠单抗注射液（商品名：百泽安）新适应症上市申请已获批准（受理号：CXSS2300086）。本次获批的新适应症为替雷利珠单抗联合依托泊苷和铂类化疗用于一线治疗广泛期小细胞肺癌（ES-SCLC）患者。6月28日，百奥泰生物的倍维巴肽（batifiban，曾用名巴替非班）获批上市，用于 PCI 围术期抗血栓。该药上市申请于 2020 年 10 月获得药监局受理。6月28日，浙江博锐生物制药有限公司（以下简称“博锐生物”）旗下子公司杭州博之锐生物制药有限公司宣布，其自主开发和生产的托珠单抗注射液（商品名：安佰欣®）正式获国家药品监督管理局（NMPA）批准上市（国药准字 S20240027）。

■ 具体配置思路：1) GLP1 产业链领域：博瑞医药、信达生物、新诺威、诺泰生物、奥瑞特等；2) CGM 领域：鱼跃医疗、三诺生物等；3) 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；4) 原料药领域：千红制药、同和药业、华海药业、天宇股份等；5) 临床及仿制药 CRO：诺思格、泰格医药、百诚医药、阳光诺和等；6) 创新药领域：和黄医药、百济神州、恒瑞医药、海思科、迈威生物、泽景制药-U、迪哲药业；赛生药业、康诺亚等；7) 医药商业：九州通、国药股份、柳药集团等；8) IVD 领域：新产业、安图生物、亚辉龙等；9) 医疗耗材领域：惠泰医疗、大博医疗、三友医疗等；10) 仿创药领域：吉贝尔、恩华药业、仙琚制药、立方制药、信立泰等；11) 医疗服务领域：爱尔眼科、三星医疗、海吉亚医疗、固生堂等；12) 科研服务领域：药康生物、奥浦迈、百普赛斯等。13) 血制品领域：上海莱士、天坛生物、博雅生物等。

■ 风险提示：药品或耗材降价超预期；医保政策风险等。

行业走势



相关研究

《国产创新药出海加速兑现，重点推荐和黄医药、科伦博泰、百利天恒等》

2024-06-24

《合成生物学深度报告（二）：合以新质，成以造物》

2024-06-18

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. GLP-1 销售、研发持续火热，多肽原料药与 CDMO 明显受益，关注诺泰生物、翰宇药业、圣诺生物等	8
2.1. GLP-1 药物市场空间广阔，主流药物快速放量	8
2.2. GLP-1 制剂销售火爆，关注国内上游产业链	10
2.3. 重磅多肽药物专利到期，原料药盈利转折点	12
2.4. 投资建议	14
3. 研发进展与企业动态	14
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）	14
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	31
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 33.98 倍，低于历史均值 12.32 倍	31
5.2. 医药子板块追踪：本周沪深 300 下跌 0.97%，优于其他子板块	32
5.3. 个股表现	33
6. 风险提示	33
1、药品或耗材降价超预期：	33
2、医保政策风险：	33
7. 附录	34

图表目录

图 1:	2016-2030E 中国肥胖症患者人数 (百万人)	8
图 2:	全球和中国肽类药物市场规模 (2016-2030E)	9
图 3:	司美格鲁肽全球销售额	9
图 4:	替尔泊肽全球销售额	9
图 5:	多肽药物相比小分子和生物制剂的优缺点	10
图 6:	多肽合成工艺概览	10
图 7:	多肽药物产业链	11
图 8:	医药行业 2020 年初以来市场表现	31
图 9:	2007 年 9 月至今期间医药板块绝对估值水平变化	32
图 10:	医药板块估值情况	33
表 1:	本周建议关注组合(20240624~20240628)	5
表 2:	国内 GLP1 相关产品研发进展	10
表 3:	主要公司多肽合成能力	12
表 4:	过专利期重磅多肽药物销售情况	13
表 5:	GLP-1 多肽重磅药物专利到期时间	13
表 6:	GLP1 多肽药物用法用量	13
表 7:	本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表	16
表 8:	本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表	19
表 9:	板块表现 (%)	32
表 10:	A 股 2024 年年初至今涨跌幅前十	33
表 11:	国内药品注册分类	34

1. 板块观点

1.1. 医药估值极具有吸引力，重点推荐中药 OTC 及创新药

本周、年初至今医药指数涨幅分别为-3.48%、-21.09%，相对沪指的超额收益分别为-2.51%、-21.98%；本周医药商业（-4.88%）、医疗器械（-2.56%）及中药（-2.64%）等股价跌幅较小，医疗服务（-4.52%）、生物制品（-3.73%）及化药（-3.84%）等股价跌幅相对较大；本周涨幅居前花园生物（+17.54%）、奥瑞特（+10.51%）、浙江医药（+7.75%），跌幅居前艾迪药业（-20.78%）、南华生物（-16.06%）、前沿生物（-15.78%）。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值出现普跌，但 GLP1 与维生素个股涨幅较大。

本周、年初至今港股医药指数涨跌幅分别为 4%、26%；生物制品（-3.73%）、化药（-3.84%）及中药（-2.64%）等股价跌幅相对较小；医疗服务（-4.52%）、医疗器械（-2.56%）及医药商业（-4.88%）等跌幅较大；本周涨幅居前*ST 太安（+26.09%）、花园生物（+17.54%）、奥锐特（+10.51%），跌幅居前*ST 吉药（-28.67%）、景峰医药（-22.33%）、艾迪药业（-20.78%）。

减肥神药 GLP1 原料药标的大涨，能否持续？大涨原因分别为：其一诺和诺德、礼来的司美格鲁肽及替尔博肽 2023 年分别创出 200 亿、50 亿美金新高后，2024 年一季度持续超预期，估计有望逐季度超预期；其二国内随着 2026 年司美格鲁肽专利期过期，研发仿制药公司需要其原料药做研发，其对原料药需求量大；其三非规范市场制剂的销售也拉动原料药需求；其四药明系订单溢出现象出现，也给国内其它公司放量提供机会。建议关注诺泰生物、奥瑞特、圣诺生物等。

【投资策略】具体配置思路：

GLP1 产业链领域：博瑞医药、信达生物、新诺威、诺泰生物、奥瑞特等；

CGM 领域：鱼跃医疗、三诺生物等；

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；

原料药领域：千红制药、同和药业、华海药业、天宇股份等；

临床及仿制药 CRO：诺思格、泰格医药、百诚医药、阳光诺和等；

创新药领域：和黄医药、百济神州、恒瑞医药、海思科、迈威生物、泽景制药-U、迪哲药业；赛生药业、康诺亚等；

医药商业：九州通、国药股份、柳药集团等；

IVD 领域：新产业、安图生物、亚辉龙等；

医疗耗材领域：惠泰医疗、大博医疗、三友医疗等；

仿创药领域：吉贝尔、恩华药业、仙琚制药、立方制药、信立泰等；

医疗服务领域：爱尔眼科、三星医疗、海吉亚医疗、固生堂等；

科研服务领域：药康生物、奥浦迈、百普赛斯等。

血制品领域：上海莱士、天坛生物、博雅生物等。

表1: 本周建议关注组合(20240624~20240628)

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	2022A	2023A	2024E		
600276.SH	恒瑞医药	0.61	39.06	43.02	54.65	-3.95	2453.36
002422.SZ	科伦药业*	1.20	17.09	24.56	28.80	-3.81	485.76
002675.SZ	东诚药业*	0.37	3.07	2.10	3.04	-3.62	101.10
002653.SZ	海思科	0.25	2.77	2.95	3.16	-8.77	342.03
601607.SH	上海医药*	1.52	56.17	37.68	52.08	0.47	707.71
300573.SZ	兴齐眼科*	2.39	2.12	2.40	7.11	-4.19	286.06
603676.SH	卫信康	0.41	1.77	2.14	3.20	-3.49	34.86
002294.SZ	信立泰	0.57	6.37	5.80	7.87	-2.77	296.88
301301.SZ	川宁生物	0.19	4.12	9.41	6.28	-4.20	284.63
002262.SZ	恩华药业	0.89	9.01	10.37	13.76	0.04	239.20
2171.HK	科济药业	-1.55	-8.92	-7.48	-7.39	-13.36	27.63
300705.SZ	九典制药*	0.78	2.70	3.68	5.12	-3.08	130.10
000513.SZ	丽珠集团	2.06	19.09	19.54	21.92	-2.67	344.69
688513.SH	苑东生物	2.05	2.47	2.27	2.81	-7.16	60.39
002019.SZ	亿帆医药*	0.16	1.91	-5.51	5.59	-2.91	151.54
1801.HK	信达生物	-1.42	-21.79	-10.28	1.21	0.00	599.11
300558.SZ	贝达药业*	0.35	1.45	3.48	4.17	-9.05	136.22
600196.SH	复星医药	1.40	37.31	23.86	33.66	-1.38	591.67
6855.HK	亚盛医药	-2.81	-8.83	-9.26	-2.21	3.02	80.39
9966.HK	康宁杰瑞*	0.00	-3.26	-2.11	0.00	-6.98	23.16
9969.HK	诺诚健华*	-0.50	-8.87	-6.31	-5.42	1.47	84.96
9995.HK	荣昌生物	-1.84	-9.99	-15.11	-4.14	-6.49	133.36
2315.HK	百奥赛图*	-1.51	-6.02	-3.83	-0.89	2.00	30.55
2162.HK	康诺亚	-1.10	-3.08	-3.59	-6.40	-2.46	94.41
0013.HK	和黄医药	-2.90	-3.61	1.01	-2.97	-2.48	239.60
2096.HK	先声药业	0.35	9.33	7.15	10.58	1.06	145.76
688235.SH	百济神州	-10.05	-136.42	-67.16	-97.85	-5.82	1592.56
688506.SH	百利天恒	-0.70	-2.82	-7.80	49.34	-6.35	727.41
603259.SH	药明康德	2.98	88.14	96.07	11.91	-0.78	1141.18
002821.SZ	凯莱英*	8.92	33.02	22.69	12.61	-5.22	243.11
300363.SZ	博腾股份*	3.67	20.05	2.67	0.61	-9.26	65.25
300347.SZ	泰格医药*	2.30	20.07	20.25	21.78	-4.37	420.37
300725.SZ	药石科技*	1.57	3.14	1.97	2.36	-6.04	53.45
301096.SZ	百诚医药	1.80	1.94	2.72	3.92	-8.87	63.26
688238.SH	和元生物*	0.08	0.39	-1.28	-1.25	-7.77	29.98
301333.SZ	诺思格	1.89	1.14	1.63	2.18	-12.54	32.27
603456.SH	九洲药业	1.02	9.21	10.33	16.19	-3.38	123.40
1548.HK	金斯瑞生物科技	0.00	-2.27	-0.95	-1.14	-2.00	176.85
300759.SZ	康龙化成*	1.15	13.75	16.01	17.12	-4.84	332.10
603127.SH	昭衍新药*	2.01	10.74	3.97	4.10	-6.55	99.51
688139.SH	海尔生物	1.89	6.01	4.06	5.73	-1.33	118.28

688046.SH	药康生物	0.40	1.65	1.59	2.22	-8.99	41.90
301080.SZ	百普塞斯	1.70	2.04	1.54	1.68	-6.42	42.00
688131.SH	皓元医药	1.82	1.94	1.27	1.47	-11.59	40.28
688293.SH	奥浦迈	0.92	1.05	0.54	1.10	-12.11	35.89
688105.SH	诺唯赞*	1.49	5.94	-0.71	1.34	-2.86	80.04
688315.SH	诺禾致源	0.44	1.77	1.78	2.93	-5.37	45.45
688133.SH	泰坦科技	1.06	1.25	0.73	2.73	-10.34	25.95
688426.SH	康为世纪	1.42	1.59	-0.84	-0.70	-1.90	20.92
300636.SZ	同和药业*	0.29	1.01	1.06	1.86	-8.46	42.87
600521.SH	华海药业*	0.79	11.68	8.30	11.86	-4.64	250.08
603520.SH	司太立*	-0.22	-0.76	0.44	1.75	-1.65	41.82
603538.SH	美诺华*	1.59	3.39	0.12	0.00	-2.87	24.43
688166.SH	博瑞医药	0.57	2.40	2.02	2.96	-3.26	147.86
000739.SZ	普洛药业	0.84	9.89	10.55	14.66	-3.83	158.68
002399.SZ	海普瑞*	0.50	7.27	-7.83	0.00	-3.77	127.21
300702.SZ	天宇股份*	-0.34	-1.19	0.27	2.81	-3.67	62.04
000661.SZ	长春高新	10.23	41.40	45.32	54.91	-6.37	371.14
300009.SZ	安科生物*	0.42	7.03	8.47	10.51	-3.28	143.16
300294.SZ	博雅生物*	0.86	4.32	2.37	5.59	0.46	166.40
300357.SZ	我武生物	0.67	3.49	3.10	4.75	-1.80	105.87
688276.SH	百克生物	0.44	1.82	5.01	7.31	-4.57	117.35
300122.SZ	智飞生物	3.14	75.39	80.70	156.99	-2.40	670.98
300142.SZ	沃森生物*	0.45	7.29	4.19	0.00	-0.87	182.69
300601.SZ	康泰生物*	-0.12	-1.33	8.61	10.77	-4.06	174.35
603392.SH	万泰生物*	5.23	47.36	12.48	5.75	-0.29	835.49
000403.SZ	派林生物	0.80	5.87	6.12	7.95	-3.86	195.43
603233.SH	大参林	0.91	10.36	11.66	14.28	-7.20	162.86
603883.SH	老百姓	1.34	7.85	9.29	11.44	-14.47	139.58
603939.SH	益丰药房	1.25	12.66	14.12	17.46	-9.24	297.66
002727.SZ	一心堂*	1.69	10.10	5.49	10.15	-4.85	89.94
605266.SH	健之佳	2.90	3.63	4.14	4.79	-13.59	40.12
002044.SZ	美年健康	-0.14	-5.33	5.06	8.12	-4.30	147.96
002390.SZ	信邦制药	0.12	2.24	2.87	3.87	-1.49	64.34
1951.HK	锦欣生殖	0.00	1.21	3.45	5.09	-3.82	76.66
300015.SZ	爱尔眼科	0.27	25.24	33.59	40.47	-4.44	962.55
301267.SZ	华夏眼科	0.61	5.12	6.66	8.64	-6.58	174.05
301239.SZ	普瑞眼科	0.14	0.21	2.68	1.54	-6.58	52.86
600763.SH	通策医疗	1.71	5.48	5.00	6.05	-1.44	172.61
6078.HK	海吉亚医疗	0.00	4.77	6.83	9.74	-3.26	177.77
601567.SH	三星医疗	0.67	9.48	19.04	21.55	1.69	493.92
2273.HK	固生堂	0.74	1.83	2.52	3.85	-4.46	91.89
300143.SZ	盈康生命	-0.93	-5.96	1.00	1.79	3.01	48.36
0853.HK	微创医疗*	0.00	-4.37	-4.78	-2.20	-11.87	96.70
688617.SH	惠泰医疗	5.35	3.58	5.34	7.23	3.88	304.95

9996.HK	沛嘉医疗	0.00	-4.08	-3.93	-3.26	-24.75	15.49
300453.SZ	三鑫医疗*	0.46	1.85	2.07	2.35	-4.05	33.20
300529.SZ	健帆生物*	1.10	8.90	4.36	8.67	-0.87	219.74
002223.SZ	鱼跃医疗	1.59	15.95	23.96	22.84	-0.95	376.93
300653.SZ	正海生物*	1.03	1.85	1.91	2.17	-3.14	36.63
688161.SH	威高骨科	1.36	5.44	1.12	7.32	-6.55	79.28
688677.SH	海泰新光	1.50	1.83	1.46	2.16	-2.85	47.72
603108.SH	润达医疗	0.72	4.18	2.73	6.33	-4.42	90.67
300298.SZ	三诺生物	0.79	4.31	2.84	4.12	-1.90	142.98
688114.SH	华大智造	4.88	20.26	-6.07	-4.24	-7.38	197.05
688468.SH	科美诊断	0.38	1.53	1.47	2.48	-3.95	25.39
603222.SH	济民医疗	0.06	0.34	-0.65	2.74	-2.48	29.55
430685.BJ	新芝生物*	0.44	0.40	0.58	0.59	-1.80	7.00
002901.SZ	大博医疗*	0.22	0.92	0.59	3.14	-2.45	106.94
603987.SH	康德莱*	0.71	3.12	2.31	0.00	-1.77	26.95
688029.SH	南微医学	1.76	3.31	4.86	6.12	-3.02	115.64
300595.SZ	欧普康视*	0.70	6.24	6.67	7.62	-4.04	140.67
688050.SH	爱博医疗	2.21	2.33	3.04	4.21	-1.45	138.97
688366.SH	昊海生科	1.05	1.80	4.16	5.81	-1.31	145.25
2160.HK	心通医疗	0.00	-4.54	-4.72	0.00	-1.19	20.02
300206.SZ	理邦仪器	0.40	2.33	2.21	3.39	-3.27	49.97
300760.SZ	迈瑞医疗	7.92	96.07	115.82	139.62	-0.02	3527.11
688271.SH	联影医疗	2.01	16.56	19.74	14.28	-6.30	904.10
300406.SZ	九强生物*	0.66	3.89	5.24	6.22	3.08	90.50
300463.SZ	迈克生物*	1.16	7.08	3.13	4.23	-3.15	69.70
300832.SZ	新产业	1.69	13.28	16.54	21.37	-3.77	529.89
603658.SH	安图生物	1.99	11.67	12.17	16.29	-2.19	270.10
603882.SH	金城医学*	5.89	27.53	6.43	8.42	-3.24	127.46
688690.SH	纳微科技	0.68	2.75	0.69	1.83	-2.96	70.14
06606.HK	诺辉健康	-0.17	0.00	0.00	4.48	0.00	0.00
688108.SH	赛诺医疗	-0.40	-1.62	-0.40	0.16	-4.08	36.96
000963.SZ	华东医药	1.42	24.99	28.39	35.11	-3.54	487.88
6699.HK	时代天使*	0.00	2.14	0.53	0.84	-2.58	96.03
300896.SZ	爱美客	5.84	12.64	18.58	25.12	-2.77	520.50
600436.SH	片仔癀*	4.10	24.72	27.97	33.27	-2.74	1249.89
000999.SZ	华润三九	2.48	24.49	28.53	34.31	-1.02	547.00
300181.SZ	佐力药业	0.39	2.73	3.83	5.04	-2.33	106.05
600557.SH	康缘药业	0.74	4.34	5.37	5.77	-2.48	91.34
600566.SH	济川药业	2.35	21.71	28.23	27.03	-2.25	292.30
600129.SH	太极集团*	0.63	3.50	8.22	10.92	-11.23	161.05
603998.SH	方盛制药	0.65	2.86	1.87	2.42	-1.82	45.15
600572.SH	康恩贝*	0.14	3.58	5.92	7.43	-8.02	114.88
000423.SZ	东阿阿胶*	1.21	7.80	11.51	13.87	-5.38	403.13
002864.SZ	盘龙药业*	1.17	1.01	1.10	1.44	-2.78	27.51

600422.SH	昆药集团	0.51	3.83	4.45	6.14	-5.56	134.99
603439.SH	贵州三力	0.49	2.01	2.93	3.70	-0.39	52.30
600993.SH	马应龙	1.11	4.79	4.43	5.58	-3.47	114.96
688658.SH	悦康药业	0.74	3.35	1.85	3.09	-9.59	80.28
600329.SH	达仁堂	1.12	8.62	9.87	11.95	-5.21	249.45
600998.SH	九州通	0.53	20.85	21.74	47.78	-3.56	246.07
688136.SH	科兴制药	-0.45	-0.90	-1.90	0.24	-6.16	33.39

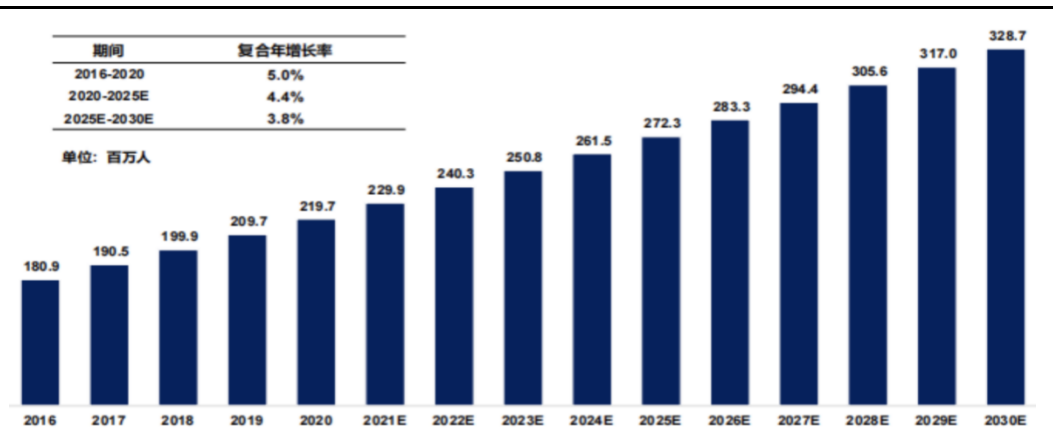
数据来源：wind（数据截至到 2024 年 6 月 28 日收盘价。数据后带*为 Wind 一致性预期，其余为内部预测，本表使用的货币单位均为人民币，港股市值由当日汇率换算得到），公司公告，东吴证券研究所

2. GLP-1 销售、研发持续火热，多肽原料药与 CDMO 明显受益，关注诺泰生物、翰宇药业、圣诺生物等

2.1. GLP-1 药物市场空间广阔，主流药物快速放量

肥胖患者人数快速增加，减肥药需求持续旺盛。在全球范围内，截至 2022 年，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，成年人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）

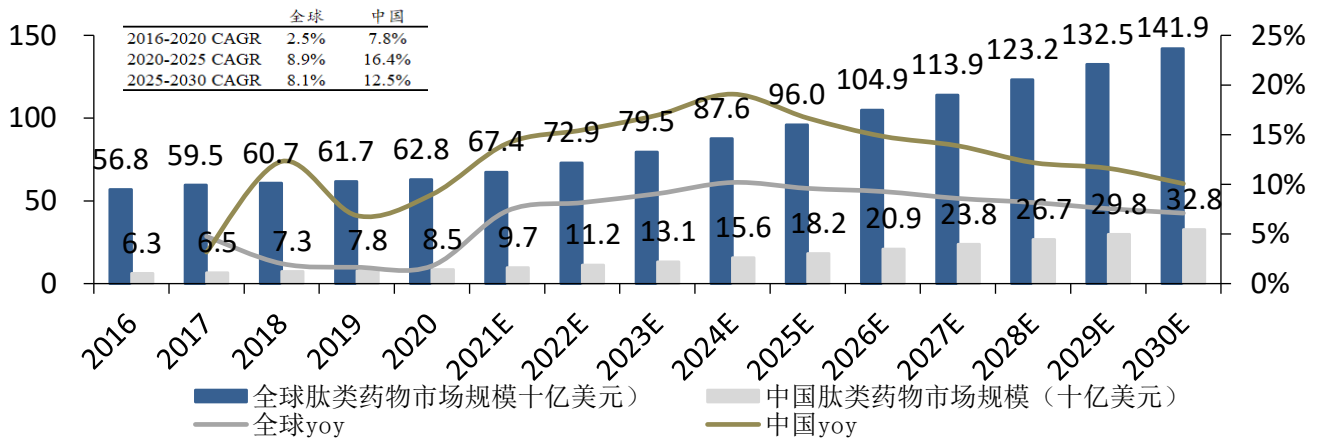


数据来源：弗若斯特沙利文，东吴证券研究所

GLP-1 多肽药物为代表的肽类药物疗效突出，全球多肽类药物市场规模有望加速扩容。随着司美格鲁肽、度拉糖肽等 GLP-1 多肽药物销售快速增长，全球肽类药物市场规模有望加速扩容，根据 Frost & Sullivan 数据，全球和中国肽类药物市场规模在 2020-2025 年 CAGR 将分别达到 8.9%和 16.4%，全球肽类药物市场规模也有望从 2020 年的 628 亿美元增长到 2025 年的 960 亿美元，中国肽类药物市场规模从 2020 年 85 亿美元

增长到 2025 年的 182 亿美元，全球和中国多肽产业将迎来春天。

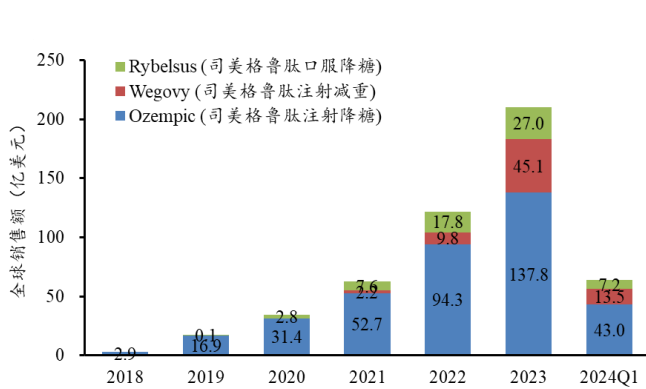
图2: 全球和中国肽类药物市场规模 (2016-2030E)



数据来源: 弗若斯特沙利文, 东吴证券研究所

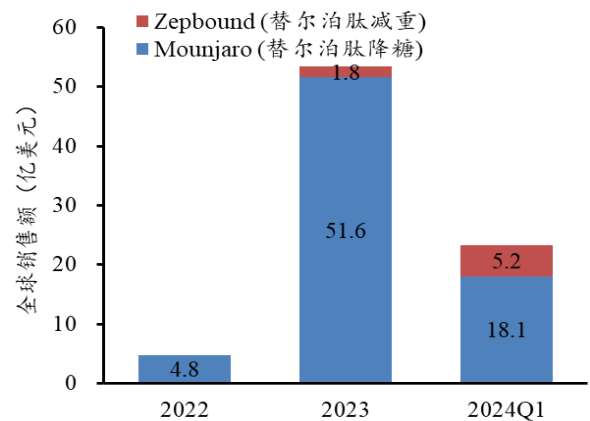
主流 GLP-1 药物快速放量, 具备成为新一代“药王”的潜力。诺和诺德的长效 GLP1 激动剂司美格鲁肽, 2023 年全球销售额超过 200 亿美金, 同比增长超过 70%。其中皮下注射制剂 Ozempic (用于降糖) 实现营收 957.18 亿丹麦克朗 (约合 137.8 亿美元), 口服片剂 Rybelsus (用于降糖) 销售额达 187.50 亿丹麦克朗 (约合 27 亿美元), 减重产品 Wegovy 销售业绩达 313.43 亿丹麦克朗 (约合 45.1 亿美元)。2024 年一季度, 三款产品销售额分别达 43 亿美元、7.2 亿美元和 13.5 亿美元, 合计 63.7 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 年末不到两个月的时间, 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3: 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4: 替尔泊肽全球销售额



数据来源: 医药魔方, 东吴证券研究所

GLP-1 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: 国内 GLP1 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

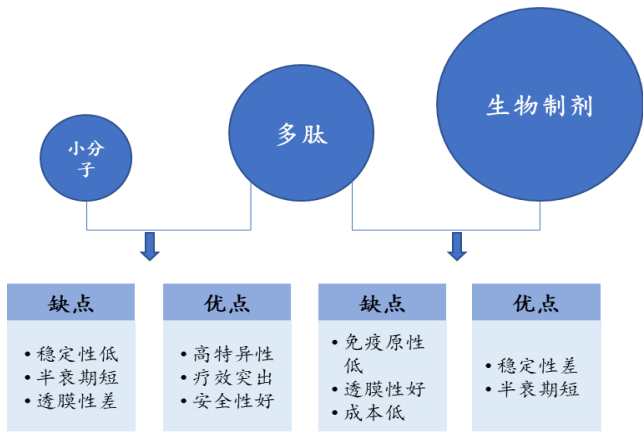
数据来源：医药魔方，东吴证券研究所

2.2. GLP-1 制剂销售火爆，关注国内上游产业链

多肽分子量一般介于小分子和抗体之间，因此，多肽药物相比小分子和以抗体为代表的生物制剂具有其独特的优势，使得其成为了药物开发中的重要组成部分之一。固相合成法是目前多肽药物合成工艺的主流。多肽药物量产通常需要考虑技术应用、生产工艺、生产成本、质量管理和环保要求等。多肽药物的合成工艺主要分为化学合成法与生物合成法，化学合成法一般通过氨基酸缩合反应实现，主要包括固相合成法与液相合成法，前者主要用于合成中、长肽，后者主要用于合成短肽。生物合成法主要包括酶解法、发酵法、基因工程法等。目前，固相合成法相对较为成熟，已上市的多肽药物大多数采用该工艺路线。

图5: 多肽药物相比小分子和生物制剂的优缺点

图6: 多肽合成工艺概览



数据来源：Signal Transduction and Targeted Therapy, 东吴证券研究所

分类	合成方法	优势	难点
化学合成法	液相合成法	纯度高、易于纯化、成本低	复杂繁琐，费时费力
	固相合成法	简化反应、能实现自动化、降低损耗	合成序列短、耗时较长、纯度较低、成本较高、试剂毒性
	发酵法	成本低	应用范围窄、分离纯化难度大
生物合成法	基因重组法	表达定向性强、安全性高、成本低	不易分离、产率低、不易规模化生产
	酶解法	反应条件温和、选择性高	分离难度大、产量低

数据来源：化工学报，东吴证券研究所

多肽药物产业链可以大致分为：1) 上游的相关原料、设备厂商，国内代表企业如昊帆生物、纳微科技、蓝晓科技等；2) 中游的多肽 CDMO、原料药制造商，国内代表企业如药明康德、凯莱英、诺泰生物等；3) 下游的多肽药物研发的制药企业，国内代表企业如圣诺生物、仁会生物等。

国内多肽药物产业链优势显著。国内多肽产业链主要优势体现在：1) 充足的人才储备和成本优势：中国拥有庞大的人口基数，每年理工科毕业生人数与海外留学归国人员较多，使得中国同样具有数量众多的高素质人才。工程师红利使得国内企业能够以较低成本雇佣高素质的科研人员，驱动产业发展。2) 完善的工业产业链和知识产权保护：相比欧美地区，中国有完善的工业体系、最丰富和最复杂的产业链，同时固定资本投入上的高效和成本节约都是国内企业特有的优势；而相比于印度仿制药大国，与国际接轨的专利保护体系和 ICH 新药研发体系是帮助国内企业赢得海外药企信赖的坚实基础。

图7：多肽药物产业链



数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

目前多肽合成方法多样，综合来看首选生物合成。1) 酶解法：一般通过生物酶将大分子蛋白质降解为活性多肽，可以保持多肽的天然绿色属性，保持蛋白质原有的营养

价值。但由于酶解后得到的多肽分离难度大，因此不适合合成特定多肽。目前酶解法并不是多肽合成常用的方法，更适用于食品、化妆品、饲料等行业。2) **发酵法**：通过微生物的代谢获取天然多肽的方法，其生产成本较低，但应用范围较窄，能够独立合成的聚氨基酸只有 ϵ -聚赖氨酸(ϵ -PL)、 γ -聚谷氨酸(γ -PGA) 和蓝细菌肽。3) **基因工程法**：利用 DNA 重组技术，以 DNA 模板控制多肽的合成，需要将基因片段转移到细胞中进行重组表达，一般适合长肽的制备。它具有表达定向性强、安全性高、成本低等优点，但也存在开发周期长、不易分离、产率低、不易规模化生产等缺陷。

表3: 主要公司多肽合成能力

公司	合成能力	产量	产品
药明康德	拥有全面的多肽工艺开发经验与固相和液相化学能力，掌握液相多肽合成、酶催化等最新技术，可以生产从毫克到千克全面的合成规模	拥有总体积超过 10,000 升的多肽固相合成仪，和 1,000 多人的研发团队	线性肽、大环肽、修饰肽和基于多肽的复杂偶联物
昂博制药	全球最大的多肽生产基地之一，能够使用固相合成方法、液相合成方法、固液混合合成方法生产多种多肽仿制药与原料药	可以满足从克到 300 千克的年产量	比伐卢定、依替巴肽、亮丙瑞林等等
翰宇制药	能够实现几乎所有已上市多肽药物原料药的开发和生产，并对长链多肽原料药的开发具有独到的技术优势	2022 年原料药产量达 70.7Kg, 客户肽产量达 7.7 千克	制剂为注射用胸腺五肽、注射用胸腺法新、等八种产品，原料药包括特利加压素、依替巴肽等
圣诺生物	共拥有授权专利 43 项，掌握了长链肽偶联技术、单硫环肽规模化生产技术等核心技术	多肽原料药年产量约为 408kg	16 个自主研发的多肽类原料药品种，多种多肽制剂，如醋酸奥曲肽注射液、依替巴肽注射液
凯莱英	拥有固相/液相合成、色谱分离、膜浓缩/纯化、冻干和喷雾干燥等多肽技术平台，并基于连续反应和生物转化实现了绝大多数高质量复杂非天然氨基酸关键原料的供应	可以提供 5-40 个氨基酸从毒理批到 NDA 验证生产的研发分析和克级到十公斤级生产服务	服务项目覆盖 GLP-1、抗病毒、抗菌、抗肿瘤、老年黄斑等治疗领域
诺泰生物	建立了基于固液融合的五大行业领先的核心技术平台，掌握了一系列核心技术，获得各类发明专利 53 项，拥有规格全面的固相多肽合成反应器与制备行分离纯化设备，八条涵盖多个级别的多肽生产线	大多数多肽原料药已实现规模化生产，利拉鲁肽等多个长链修饰多肽药物的单批次产量超过 5 公斤	包括利拉鲁肽、索玛鲁肽、胸腺法新、依替巴肽、比伐卢定、奥曲肽、兰瑞肽、西曲瑞克、阿托西班等

数据来源：各公司官网与公告，东吴证券研究所

2.3. 重磅多肽药物专利到期，原料药盈利转折点

过专利期多肽仿制药仍有大空间，多款专利到期重磅多肽药物为多肽仿制药提供后续动力。从已过专利期的多肽原研药来看，仍不乏年销售额 10 亿美元以上的大品种，包括利拉鲁肽。醋酸奥曲肽和利那洛肽等。同时，司美格鲁特和度拉糖肽两个重磅品种中国专利也将于 2026 年到期，其中司美格鲁肽 2022 年销售额超百亿美元，而度拉糖肽

2022 年销售额也达到了 74 亿美元，国内部分企业已进入研发阶段，有望给多肽仿制药市场带来机遇。

表4: 过专利期重磅多肽药物销售情况

药品	公司	适应症	2022 销售额 (亿美元)
醋酸格拉替雷	Teva (梯瓦)	多发性硬化症	6.91
利拉鲁肽	NovoNordisk (诺和诺德)	成人 II 型糖尿病, 肥胖症	37.19
醋酸奥曲肽	Novartis (诺华)	肢端肥大症, 神经内分泌癌	12.38
利那洛肽	AbbVie (艾伯维)	胃肠道疾病	10.35
特立帕肽	EliLilly (礼来)	骨质疏松症	6.13
艾塞那肽	AstraZeneca (阿斯利康)	成人 II 型糖尿病	2.80
醋酸戈舍瑞林	AstraZeneca (阿斯利康)	前列腺癌, 乳腺癌等	9.27

数据来源: Wind, 医药魔方, 东吴证券研究所

表5: GLP-1 多肽重磅药物专利到期时间

商品名	通用名	适应症	公司	专利到期年份			
				美国	日本	中国	欧盟
Victoza	利拉鲁肽	糖尿病	诺和诺德	到期	到期	到期	到期
Saxenda	利拉鲁肽	肥胖	诺和诺德	到期	到期	到期	到期
Xultophy	德谷胰岛素/利拉鲁肽	糖尿病	诺和诺德	2029	2024	2024	2028
Ozempic	司美格鲁肽	糖尿病	诺和诺德	2032	2026	2031	2031
Rybelsus	司美格鲁肽	糖尿病	诺和诺德	2032	2026	2031	2031
Wegovy	司美格鲁肽	肥胖	诺和诺德	2032	2026	2031	2031
Trulicity	度拉糖肽	糖尿病	礼来	2027	2026	2029	2029
Mounjaro	替尔泊肽	糖尿病	礼来	2036	未公开	2040	2037

数据来源: Wind, 医药魔方, 东吴证券研究所

下游制剂的快速放量有望带动原料药需求的增长。根据司美格鲁肽、利拉鲁肽、度拉糖肽和 Tirzepatide 在美国的销售价格和用量规则, 经我们计算推测, 上述多肽 2022 年用量分别约为 4.45 吨、0.75 吨、13.53 吨和 0.47 吨, 由于不同地区存在价格差异, 上述用量仅作为参考。司美格鲁肽的减肥适应症 2021 年获 FDA 批准, 而其减肥适应症 (商品名 OZEMPIC®) 在 2022 年的司美格鲁肽销售量占比不足 4%, 仍有非常大的提升空间。Tirzepatide 2022 年获 FDA 批准用于治疗糖尿病, 2023 年 11 月获 FDA 批准用于改善肥胖或至少有一种合并症的超重成人的长期体重管理 (在低热量饮食和增加体力活动基础上), 该产品还处于早期放量阶段, 凭借其突出的控糖疗效和减重效果, 有望成为重磅产品, 带动原料端进一步成长。

表6: GLP1 多肽药物用法用量

药品/商品名	适应症	剂型	用法	年用量
OZEMPIC (司美格鲁肽)	II 型糖尿病	注射剂	起始剂量为 0.25mg, 每周一次, 持续四周, 四周后增加剂量至 0.5mg, 每周一次; 如果需要额外的血糖控制, 在 0.5 mg 剂量至少 4 周后, 将剂量增加到每周一次 1mg; 如果需要额外的血	26mg-104mg

			糖控制，在服用 1mg 剂量至少 4 周后，将剂量增加到 2mg，每周 1 次	
RYBELSUS (司美格鲁肽)	II 型糖尿病	药片	起始剂量每次 3 毫克，持续 30 天，每天一次；在 3mg 剂量 30 天后，将剂量增加到 7mg，每天一次；如果在服用 7mg 剂量至少 30 天后需要额外的血糖控制，剂量可增加至 14mg，每日一次	2555mg-5110mg
WEGOVY (司美格鲁肽)	减肥	注射剂	起始剂量为 0.25 毫克，每周一次，持续 4 周。每隔 4 周增加剂量，直至剂量达到 2.4 mg	88.4mg-124.8mg
SAXENDA (利拉鲁肽)	减肥	注射剂	起始剂量为每天 0.6 毫克，持续一周。每隔一周剂量 0.6mg，直到剂量达到 3mg	1050mg-1092mg
VICTOZA (利拉鲁肽)	II 型糖尿病	注射剂	起始剂量为 0.6mg，每日一次；周后增加至 1.2mg，每日一次；果有需要，可以在一周后继续增加值 1.8mg，每日一次	547.5mg-655.2mg
XULTOPHY 100/3.6 (利拉鲁肽)	II 型糖尿病	注射剂	每个 XULTOPHY 100/3.6 剂量单位含有 1 葡萄糖苷胰岛素和 0.036 mg 利拉鲁肽；荐起始剂量为 16 单位，最大剂量为 50 单位	最大为 18250 单位
MOUNJARO (替尔泊肽)	II 型糖尿病	注射剂	推荐起始剂量为 2.5mg，每周一次；周后增加至 5mg，每周一次；如要，每四周后可再次增加 2.5mg，每周一次；推大剂量为 15mg 每周	260mg-780mg
TRULICITY (度拉糖肽)	II 型糖尿病	注射剂	推荐起始剂量 0.75mg，每周一次；如有需要，可以增加至 1.5mg；成人推荐最大剂量为 4.5mg，儿童推荐最大剂量为 1.5mg	78mg-234mg

数据来源：Nature Reviews Drug Discovery, NEJM, 礼来官网, 华东医药公告, 东吴证券研究所

2.4. 投资建议

我们认为，多肽药物产业链迎来发展良机，从以下几个维度建议关注：1) 多肽药物产量增加，带动上游设备、耗材、合成试剂等需求量增长，产业链上游建议关注：昊帆生物、纳微科技、键凯科技和蓝晓科技等；2) 多肽创新药研发变热，多肽 CDMO 公司明显受益，其中药明康德和凯莱英产业优势明显，建议关注；同时，重磅多肽原研药专利到期也将促进多肽原料药企业的需求增长，建议关注翰宇药业、诺泰生物、圣诺生物等；3) GLP-1 多肽药物给下游制药企业带来需求，重磅药物利拉鲁肽、司美格鲁肽和度拉糖肽陆续将专利到期，建议关注相关品种提前布局企业，建议关注华东医药、丽珠制药、双鹭药业等。

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28日，NMPA 官网显示，百济神州的替雷利珠单抗注射液（商品名：百泽安）新适应症上市申请已获批准（受理号：CXSS2300086）。本次获批的新适应症为替雷利珠单抗联合依托泊苷和铂类化疗用于一线治疗广泛期小

细胞肺癌 (ES-SCLC) 患者。

- 6月28日,百奥泰生物的倍维巴肽 (batifiban, 曾用名巴替非班) 获批上市,用于PCI围术期抗血栓。该药上市申请于2020年10月获得药监局受理。
- 6月28日,药监局网站显示,恒瑞医药的恒格列净片新适应症获批。根据临床试验进度,推测本次获批上市的新适应症为联合二甲双胍和磷酸瑞格列汀改善2型糖尿病患者的血糖控制。
- 6月28日,石药集团子巨石生物制药研发的恩朗苏拜单抗注射液(商品名:恩舒幸)的上市申请已获药监局批准。本次申报的适应症为治疗至少一线含铂方案化疗失败的PD-L1表达阳性的复发或转移性宫颈癌患者。
- 6月27日,和铂医药宣布已向国家药监局(NMPA)重新递交巴托利单抗(HBM9161)治疗全身型重症肌无力(gMG)的生物制品许可申请(BLA)。
- 6月26日,艾伯维宣布FDA已批准Epcoritamab(商品名:Epkinly)用于治疗至少接受过两种系统治疗的复发或难治性滤泡性淋巴瘤(R/R FL)患者。
- 6月26日,Verona Pharma宣布FDA已批准Ensifentrine(恩塞芬汀,商品名:Ohtuvayre)用于维持治疗慢性阻塞性肺病(COPD)的新药申请(NDA)。该药物是COPD领域20多年来批准的全新机制药物。
- 6月25日,Ionis Pharmaceuticals宣布,FDA已经接受Olezarsen治疗家族性高乳糜微粒血症综合征(FCS)的新药上市申请(NDA),并授予其优先审查资格,PDUFA日期为2024年12月19日。
- 6月25日,诺和诺德宣布国家药品监督管理局(NMPA)批准了诺和诺德公司研发生产的诺和盈®(用于长期体重管理的司美格鲁肽注射液)在中国的上市申请。
- 6月25日,CDE官网显示,诺华STAMP抑制剂阿思尼布片(asciminib)在华申报上市,推测用于慢性髓系白血病治疗。
- 6月25日,强生宣布,其靶向BCMA/CD3的双抗特立妥单抗注射液(商品名:泰立珂)正式获得国家药品监督管理局(NMPA)批准,单药适用于既往至少接受过三线治疗(包括一种蛋白酶体抑制剂、一种免疫调节剂和一种抗CD38单克隆抗体)的复发或难治性多发性骨髓瘤(RRMM)成人患者。
- 6月24日,强生宣布每六个月给药一次的长效针剂善久达(棕榈帕利哌酮酯注射液(6M), Paliperidone Palmitate Injection (6M))近日获得国家药品监督管理局上市许可批准,用于接受过棕榈帕利哌酮酯注射液(3M)至少3个月充分治疗的成人精神分裂症患者。

- 6月24日, 国家药监局(NMPA)网站显示诺和诺德的长效胰岛素 icodex (依柯胰岛素) 在华获批上市, 治疗2型糖尿病。
- 6月24日, 药监局官网显示, 海思科自主研发的超长效二肽基肽酶-4(DPP-4)抑制剂考格列汀(HSK7653)的上市申请获得批准, 适应症为治疗2型糖尿病。
- 6月24日, 丹擎医药宣布, 国内首款PARG抑制剂DAT-2645片的新药临床试验申请(IND)于6月22日获得FDA批准。这是中国首个获FDA批准进入临床的PARG抑制剂。

表7: 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
Astellas Pharma Global Development, Inc.; Astellas (China) Investment Co., Ltd.;	ASP1570片	Phase I	JXHL2400150	片剂	化学药品	1	DGK ζ
百奥泰生物制药股份有限公司;	注射用BAT8006	Phase I	CXSL2400411	注射剂(冻干)	生物制品	1	FR α
上海云晟研新生物科技有限公司;	BCM476胶囊	申请临床	CXHL2400622	胶囊剂	化学药品	2.3	not available
康诺亚生物医药科技(成都)有限公司;	CM313(SC)注射液	Phase I/II	CXSL2400410	注射剂(皮下)	生物制品	1	CD38
甫康(上海)健康科技有限责任公司; 浙江甫康制药有限公司;	CVL237片	Phase II	CXHL2400623	片剂	化学药品	1	PI3K β ; PI3K δ
GlaxoSmithKline (Ireland) Limited; Glaxo Operations UK Ltd.;	Depemokimab注射液	Phase III	JXSB2400082	注射剂	生物制品	1	IL-5
苏州沙砾生物科技有限公司;	GT201注射液	Phase I	CXSB2400068	注射剂	生物制品	1	IL-15
杭州中美华东制药有限公司; 杭州中美华东制药有限公司;	HDM1002片	Phase II	CXHB2400124	片剂	化学药品	1	GLP-1R
武汉人福创新药物研发中心有限公司;	HW071021片	申请临床	CXHL2400627	片剂	化学药品	1	not available
合肥医工医药股份有限公司; 合肥恩瑞特药业有限公司;	注射用HY-022619	申请临床	CXHL2400629	注射剂(冻干)	化学药品	2.1	not available
上海惠永制药有限公司;	LN016缓释凝胶	申请临床	CXHL2400626	凝胶剂(缓释)	化学药品	2.2	not available
上海长森药业有限公司;	LW402片	Phase II	CXHB2400120	片剂	化学药品	1	JAK1
北京天广实医药科技有限公司;	注射用MSC303	申请临床	CXSL2400416	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
上海先博生物科技有限公司;	SNC109注射液	批准临床	CXSB2400069	注射剂	生物制品	1	EGFRvIII; HER2; IL-13R α 2; EGFR

沈阳三生制药有限责任公司;	注射用 SSGJ-709	申请临床	CXSL2400408	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
石药集团巨石生物制药有限公司;	SYS6010	Phase I	CXSL2400414	注射剂(冻干)	生物制品	1	EGFR
正大天晴药业集团南京顺欣制药有限公司;	TQC2938 注射液	Phase I	CXSL2400417	注射剂	生物制品	1	IL-33R
正大天晴药业集团股份有限公司;	TQC3721 吸入粉雾剂	申请临床	CXHL2400625	吸入粉雾剂	化学药品	1	PDE4; PDE3
江苏亚免生物科技有限公司;	YY2201 片	申请临床	CXHL2400631	片剂	化学药品	1	ATR
上海盛迪医药有限公司;苏州盛迪亚生物医药有限公司;	阿得贝利单抗注射液	已上市	CXSB2400067	注射剂	生物制品	1	PDL1
复星凯特生物科技有限公司;复星凯特生物科技有限公司;	阿基仑赛注射液	已上市	CYSB2400164	注射剂	生物制品	3.2	CD19
江苏豪森药业集团有限公司;江苏豪森药业集团有限公司;	奥氮平口溶膜	已上市	CYHB2400871	口腔速溶膜	化学药品	2.2	D2 receptor; 5-HT2A receptor; 5-HT3 receptor; 5-HT2C receptor
AstraZeneca Pharmaceuticals LP;AstraZeneca Global R&D (China) Co.,Ltd.;	布地奈德硫酸沙丁胺醇吸入气雾剂	Phase III	JXHL2400147	吸入气雾剂	化学药品	5.1	glucocorticoid; β 2-adrenergic receptor
Merck Sharp & Dohme B.V.;FAREVA Mirabel;	注射用醋酸卡泊芬净	已上市	JYHB2400316	注射剂(冻干)	化学药品		glucan synthase
南京恒生制药有限公司;	注射用醋酸曲普瑞林缓释微球	申请临床	CXHL2400621	注射剂(微球)	化学药品	2.2	GnRHR
Bayer HealthCare Pharmaceuticals Inc.;Orion Corporation, Orion Pharma, Espoo;	达罗他胺片	已上市	JYHB2400319	片剂	化学药品	2.4	AR
ASTRAZENECA AB;AstraZeneca Investment (China) Co. Limited;	DS-1062a	申请上市	JXSL2400117	注射剂(冻干)	生物制品	1	TROP2
LG Chem, Ltd.;LG Chem, Ltd.;	丁甘文联玻璃酸钠注射液	已上市	JYHB2400317	注射剂	化学药品	5.1	not available
石药集团中奇制药技术(石家庄)有限公司;	重组抗 PD-1 全人源单克隆抗体注射液	已上市	CXSL2400413	注射剂	生物制品	1	PD1
Merck Sharp & Dohme B.V.;FAREVA Mirabel;无;	注射用厄他培南	已上市	JYHZ2400166	注射剂(冻干)	化学药品		PBP
Organon Pharma (UK) Limited;AIAC International Pharma LLC;Organon	非那雄胺片	已上市	JYHZ2400163	片剂	化学药品		SRD5A2

(Shanghai) Pharmaceutical Technology Co., Ltd.;							
广东奇方药业有限公司;西安 神通药物研究股份有限公司;	富马酸海普诺福韦 片	Phase I/II	CXHB2400119	片剂	化学药品	1	HBV polymerase
成都曠灵生物医药科技有限 公司;	注射用甲磺酸普依 司他	Phase II	CXHL2400630	注射剂(冻 干)	化学药品	1	HDAC2; HDAC1
康方药业有限公司;中山康方 生物医药有限公司;康方药业 有限公司;	卡度尼单抗注射 液	已上市	CYSB2400162	注射剂	生物制品	1	PD1; CTLA4
Sanofi B.V.;Vetter Pharma- Fertigung GmbH & Co. KG;Sanofi (China) Investment Co., Ltd.;	注射用拉罗尼酶浓 溶液	已上市	JYSZ2400035	注射剂(浓 缩)	生物制品	3.1	IDUA
Vancocin Italia S.r.l.;Quotient Sciences- Philadelphia LLC;	芦曲泊帕片	已上市	JYHB2400318	片剂	化学药品	5.1	TPO receptor
ABIVAX S.A.;Delpharm Lille S.A.S.;	Obefazimod	Phase III	JXHB2400113	胶囊剂	化学药品	1	not available
Roche Pharma (Schweiz) AG;	帕妥珠单抗单抗 注射液(皮下注 射)	已上市	JYSB2400138	注射剂(皮 下)	生物制品		HAase; HER2
Vifor Pharma ? sterreich GmbH;Klocke Pharma Service GmbH;R&G PharmaStudies Co., Ltd.;	羧苯磺酸钙胶囊	已上市	JYHZ2400162	胶囊剂	化学药品	5.1	not available
铂生卓越生物科技(北京) 有限公司;铂生卓越生物科技 (北京)有限公司;	艾米迈托赛注射液	申请上市	CXSS2400062	注射剂	生物制品	1	not available
江苏中慧元通生物科技股份 有限公司;江苏中慧元通生物 科技股份有限公司;	四价流感病毒亚单 位疫苗	已上市	CYSB2400165	注射剂	生物制品		influenza virus
百济神州(苏州)生物科技 有限公司;	BGB-11417 薄膜包 衣片	Phase III	CXHB2400127	片剂	化学药品	1	Bcl-2
Santen Pharmaceutical Co., Ltd.;Santen Pharmaceutical Co., Ltd. Shiga Plant;	他氟前列腺滴眼液	已上市	JYHB2400321	滴眼剂	化学药品		PGF2 α
GlaxoSmithKline AG;ACS Dobfar S.p.A.;	注射用头孢呋辛钠	已上市	JYHB2400322	注射剂(冻 干)	化学药品		PBP
Pfizer Ireland Pharmaceuticals;ACS Dobfar S.p.A.;	注射用头孢他啶阿 维巴坦钠	已上市	JYHB2400326	注射剂(冻 干)	化学药品		PBP; β - lactamase
Bausch & Lomb Incorporated;Bausch &	氯替波诺妥布霉素 滴眼液	已上市	JYHZ2400169	混悬滴眼 剂	化学药品		30S subunit; glucocorticoid

Lomb Incorporated;Shandong Bausch & Lomb Freda Pharm. Co., Ltd.;							
礼来苏州制药有限公司;	LY3540378 注射液	申请临床	CXSL2400415	注射剂	生物制品	1	relaxin-2
Bridging Pharma Limited;Cosmo S.p.A.;	亚甲蓝肠溶缓释片	已上市	JYHB2400325	缓释片	化学药品	5.1	Tau
F.Hoffmann-La Roche Ltd./;	盐酸阿来替尼胶囊	已上市	JXHL2400145	胶囊剂	化学药品	2.4	RET; ALK
Novartis Pharma Schweiz AG ;Novartis Pharma Stein AG;Beijing Novartis Pharma Co., Ltd.;	盐酸阿恩尼布片	申请上市	JXHS2400043	片剂	化学药品	2.4	STAMP
Sanofi B.V.;Genzyme Ireland Ltd.;	注射用伊米昔酶	已上市	JYSB2400137	注射剂(冻干)	生物制品	3.1	GBA
Takeda Development Center Americas, Inc.;Takeda (China) International Trading Co., Ltd.;	TAK-279 片	Phase III	JXHL2400146	片剂	化学药品	1	TYK2
GlaxoSmithKline Biologicals SA;GlaxoSmithKline Biologicals SA.;	重组带状疱疹疫苗 (CHO 细胞)	已上市	JYSB2400136	注射剂(冻干)	生物制品		VZV
Merck Sharp & Dohme LLC;MSD Ireland.;	九价人乳头瘤病毒疫苗(酿酒酵母)	已上市	JYSB2400134	注射剂	生物制品		HPV

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

- 6月28日，浙江博锐生物制药有限公司（以下简称“博锐生物”）旗下子公司杭州博之锐生物制药有限公司宣布，其自主开发和生产的托珠单抗注射液（商品名：安佰欣®）正式获国家药品监督管理局（NMPA）批准上市（国药准字S20240027），用于治疗类风湿关节炎（RA）、全身型幼年特发性关节炎（sJIA）、细胞因子释放综合征（CRS）。
- 6月25日，先声药业集团（2096.HK）旗下抗肿瘤创新药公司先声再明宣布，与迈博药业（2181.HK）合作开发的新一代EGFR抗体药物恩立妥®（通用名：西妥昔单抗β注射液）已于近日获国家药品监督管理局（NMPA）批准上市，适应症为与FOLFIRI方案联合用于一线治疗RAS/BRAF基因野生型的转移性结直肠癌。

表8：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
Huons BioPharma Co., Ltd.;Huons BioPharma	注射用A型肉毒毒素	申请上市	JXSS2400051	注射剂(冻干)	生物制品	3.4	BoNT/A

Co., Ltd.; IMBIK Technology Development Co., Ltd.;							
山东良福制药有限公司; 山东良福制药有限公司;	阿达帕林凝胶	申请上市	CYHS2401880	凝胶剂(外 用)	化学药品	4	RAR γ ; RAR β
华润三九医药股份有限公 司; 广东华润顺峰药业有 限公司;	阿达帕林凝胶	申请上市	CYHS2401883	凝胶剂(外 用)	化学药品	4	RAR γ ; RAR β
苏州高迈药业有限公司; 药源生物科技(启东)有 限公司;	阿达帕林过氧苯 甲酰凝胶	申请上市	CYHS2401869	凝胶剂(外 用)	化学药品	3	RAR γ ; RAR β
北京万辉双鹤药业有限责 任公司; 华润双鹤药业股 份有限公司;	阿法骨化醇软胶 囊	申请上市	CYHS2401908	软胶囊	化学药品	4	vitamin D3
远大医药(中国)有限公 司; 远大医药(中国)有 限公司;	氨茶碱注射液	已上市	CYHB2450342	注射剂	化学药品		PDE
杭州沐源生物医药科技有 限公司; 江苏和晨药业有 限公司;	昂丹司琼口服溶 膜	申请上市	CYHS2401886	口腔速溶膜	化学药品	3	5-HT3 receptor
广东万泰科创药业有限公 司; 山东华鲁制药有限公 司;	氨基己酸注射液	未知	CYHB2400874	注射剂	化学药品	3	plasmin
齐鲁制药有限公司;	奥氮平萨米多芬 片	申请临床	CYHL2400129	片剂	化学药品	3	D2 receptor; 5- HT2A receptor; μ opioid receptor; 5-HT3 receptor; 5-HT2C receptor
山西德元堂药业有限公 司; 山西德元堂药业有限 公司;	依折麦布阿托伐 他汀钙片(I)	申请上市	CYHS2401946	片剂	化学药品	4	NPC1L1; HCV entry; HMG-CoA reductase
江苏黄河药业股份有限公 司; 江苏黄河药业股份有 限公司;	苯磺酸氨氯地平 片	BB 临床	CYHB2400864	片剂	化学药品		
浙江诺得药业有限公司; 浙江诺得药业有限公司;	比拉斯汀片	申请上市	CYHS2401911	片剂	化学药品	4	H1 receptor
四川美大康华康药业有限 公司; 四川美大康华康药 业有限公司;	丙戊酸钠注射用 浓溶液	未知	CYHB2400903	注射剂	化学药品	3	GABA receptor; HDAC
四川益生智同医药生物科 技发展有限公司; 太极集	布洛芬混悬液	申请上市	CYHS2401920	口服混悬剂	化学药品	4	COX

团四川太极制药有限公司;							
北京韩美生物科技有限公司;北京韩美药品有限公司;	布洛芬混悬液	申请上市	CYHS2401919	口服混悬剂	化学药品	4	COX
扬州中宝药业股份有限公司;扬州中宝药业股份有限公司;	布美他尼注射液	申请上市	CYHS2401931	注射剂	化学药品	3	NKCC1
湖南科伦制药有限公司;湖南科伦制药有限公司;	醋酸阿托西班注射液	申请上市	CYHS2401943	注射剂	化学药品	4	AVPR; OXTR
河南华维康润药业有限公司;河南华维康润药业有限公司;	醋酸钙口服溶液	申请上市	CYHS2401921	口服溶液剂	化学药品	3	P
住友制药(苏州)有限公司;无锡合全药业有限公司;	醋酸来法莫林片	申请上市	CYHS2401945	片剂	化学药品	4	50S subunit
南京方生和医药科技有限公司;以岭万洲国际制药有限公司;	达格列净片	已上市	CYHB2400907	片剂	化学药品	4	SGLT2
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;	达沙替尼片	已上市	CYHB2400893	片剂	化学药品	原 6	Src; BTK; EphA2; TEC; Fyn; c-Kit; YES1; PDGFR β ; Bcr-Abl; Lck
深圳拉尔文生物工程有限公司;深圳拉尔文生物工程有限公司;	碘[125I]密封籽源	已上市	CYHB2400910	植入剂	化学药品		not available
深圳赛保尔生物药业有限公司;广东三生制药有限公司;深圳赛保尔生物药业有限公司;	低分子肝素钙注射液	已上市	CYHB2400878	注射剂	化学药品		heparin
中国大冢制药有限公司;中国大冢制药有限公司;	地夸磷索钠滴眼液	申请上市	CYHS2401915	滴眼剂	化学药品	4	P2Y2 receptor
江西施美药业股份有限公司;江西施美药业股份有限公司;	地氯雷他定口服溶液	已上市	CYHB2400906	口服溶液剂	化学药品		H1 receptor
山东鲁西药业有限公司;吉林省东盟制药有限公司;	奥咖黄敏胶囊	已上市	CYHB2400897	胶囊剂	化学药品		COX; PDE; H1 receptor; adenosine receptor
百奥泰生物制药股份有限公司;	度普利尤单抗注射液	申请临床	CXSL2400409	注射剂(皮下)	生物制品	3.3	IL-4R α

石药集团欧意药业有限公司; 石药集团欧意药业有限公司;	二羟丙茶碱注射液	已上市	CYHB2450334	注射剂	化学药品		PDB; adenosine receptor
杭州中美华东制药有限公司; 杭州中美华东制药有限公司;	二十碳五烯酸乙酯软胶囊	申请上市	CYHS2401891	软胶囊	化学药品	4	PPAR α ; EPA
江苏神龙药业有限公司; 江苏神龙药业有限公司;	法莫替丁注射液	申请上市	CYHS2401873	注射剂	化学药品	3	H2 receptor
江西银涛药业股份有限公司; 江西银涛药业股份有限公司;	法莫替丁注射液	已上市	CYHB2450343	注射剂	化学药品	原 6	H2 receptor
重庆市义力医药科技有限公司; 湖北津药药业股份有限公司;	法莫替丁注射液	申请上市	CYHS2401875	注射剂	化学药品	3	H2 receptor
江苏德源药业股份有限公司; 江苏德源药业股份有限公司;	非诺贝特胶囊	申请上市	CYHS2401868	胶囊剂	化学药品	4	PPAR α
太康海恩药业有限公司; 太康海恩药业有限公司;	福多司坦口服溶液	申请上市	CYHS2401922	口服溶液剂	化学药品	3	not available
山东齐都药业有限公司; 山东齐都药业有限公司;	复方氨基酸(16AA)/葡萄糖(12.6%)电解质注射液	申请上市	CYHS2401895	注射剂(大容量)	化学药品	4	carbohydrate
湖北长联杜勒制药有限公司; 湖北长联杜勒制药有限公司;	复方氨基酸注射液(18AA-V-SF)	已上市	CYHB2400881	注射剂	化学药品	原 6	not available
山东华鲁制药有限公司; 山东华鲁制药有限公司;	复合磷酸氢钾注射液	申请上市	CYHS2401893	注射剂	化学药品	3	K+
广东东阳光药业股份有限公司; 广东东阳光药业股份有限公司;	富马酸伏诺拉生片	申请上市	CYHS2401947	片剂	化学药品	4	proton pump
浙江仙琚制药股份有限公司; 浙江仙琚制药股份有限公司;	氟马西尼注射液	已上市	CYHB2400891	注射剂	化学药品	原 6	GABAA receptor
江苏恩华药业股份有限公司; 江苏恩华药业股份有限公司;	氟马西尼注射液	已上市	CYHB2400915	注射剂	化学药品		GABAA receptor
津药和平(天津)制药有限公司; 津药和平(天津)制药有限公司;	腹膜透析液(乳酸盐)	已上市	CYHB2450339	腹膜透析液	化学药品		not available
津药和平(天津)制药有限公司; 津药和平(天津)制药有限公司;	腹膜透析液(乳酸盐)(低钙)	已上市	CYHB2450340	腹膜透析液	化学药品		not available

北京鑫诺康桥药物研究有限公司; 成都苑东生物制药股份有限公司;	注射用夫西地酸钠	已上市	CYHB2400888	注射剂(冻干)	化学药品		not available
安徽双鹤药业有限责任公司; 安徽双鹤药业有限责任公司;	甘油果糖氯化钠注射液	已上市	CYHB2450333	注射剂(大容量)	化学药品	原 6	carbohydrate; Na+
成都诺和晟鸿生物制药有限公司;	格隆溴铵新斯的明注射液	申请临床	CYHL2400130	注射剂	化学药品	3	mAChR; AChE
海尔血液技术重庆有限公司; 海尔血液技术重庆有限公司;	抗凝血用枸橼酸钠溶液	已上市	CYHB2400913	注射剂	化学药品	原 6	Na+
江苏知原药业股份有限公司; 江苏知原药业股份有限公司;	枸橼酸托法替布片	已上市	CYHB2400873	片剂	化学药品	4	JAK2; JAK3; JAK1
Dong-A ST Co., Ltd; Dong-A ST Co., Ltd; Sino Caring Health Industry (Hainan) Co., Ltd.;	环丝氨酸胶囊	已上市	JYHZ2400171	胶囊剂	化学药品		NMDA receptor
南京正大天晴制药有限公司;	琥珀酰明胶注射液	申请临床	CYHL2400132	注射剂(大容量)	化学药品	4	not available
南京正大天晴制药有限公司;	琥珀酰明胶电解质醋酸钠注射液	申请临床	CYHL2400131	注射剂(大容量)	化学药品	4	Na+
咏欧医药科技(湖州)有限公司; 浙江赛默制药有限公司;	琥珀红霉素片	申请上市	CYHS2401930	片剂	化学药品	3	50S subunit
河北汇德旭盛医药科技有限公司; 河北创健药业有限公司;	间苯三酚口崩片	申请上市	CYHS2401867	口腔崩解片	化学药品	3	not available
吉林晶珠药业有限公司; 吉林晶珠药业有限公司;	甲硝唑阴道栓	已上市	CYHB2400896	阴道膨胀栓	化学药品	4	vitamin E
秦皇岛爱晖药业有限公司; 石家庄东方药业股份有限公司;	甲硝唑片	未知	CYHB2400882	片剂	化学药品		not available
辽宁民康制药有限公司; 四川科伦药业股份有限公司;	甲硝唑洗液	已上市	CYHB2400868	洗剂	化学药品	原 6	not available
湖南及正医药科技有限公司; 浙江赛默制药有限公司;	甲硝唑凝胶	申请上市	CYHS2401904	凝胶剂(外用)	化学药品	4	not available
海南赞邦制药有限公司; 海南赞邦制药有限公司;	精氨酸布洛芬颗粒	已上市	CYHB2400900	颗粒剂	化学药品		COX

甘李药业股份有限公司; 甘李药业山东有限公司; 甘李药业股份有限公司;	精蛋白锌重组赖 脯胰岛素混合注 射液 (25R)	已上市	CYSB2400163	注射剂	生物制品		insulin
北京远方通达医药技术有 限公司; 广东星昊药业有 限公司;	酒石酸美托洛尔 注射液	申请上市	CYHS2401933	注射剂	化学药品	3	β 1-adrenergic receptor
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;	卡贝缩宫素注射 液	申请上市	CYHS2401937	注射剂	化学药品	4	oxytocin
国药集团国瑞药业有限公 司; 国药集团国瑞药业有 限公司;	卡络磺钠注射液	申请上市	CYHS2401872	注射剂	化学药品	3	α 1-adrenergic receptor
广州白云山天心制药股份 有限公司; 广州白云山天 心制药有限公司;	克林霉素磷酸酯 注射液	已上市	CYHB2450335	注射剂	化学药品		50S subunit
南京丰恺思药物研发有限 公司; 哈尔滨誉衡制药有 限公司;	注射用拉氧头孢 钠	申请上市	CYHS2401874	注射剂 (冻 干)	化学药品	3	PBP
湖北美林药业有限公司; 湖北美林药业有限公司;	利巴韦林注射液	已上市	CYHB2400905	注射剂	化学药品	原 6	not available
秦皇岛爱晖药业有限公 司; 石家庄东方药业股份 有限公司;	利福平胶囊	已上市	CYHB2400883	胶囊剂	化学药品		α -synuclein; bacterial RNAP
江西科睿药业有限公司; 江西科睿药业有限公司;	磷酸芦可替尼片	申请上市	CYHS2401878	片剂	化学药品	4	JAK2; JAK1
南京力博维制药有限公 司; 南京优科制药有限公 司;	注射用磷酸特地 唑胺	已上市	CYHB2400865	注射剂 (冻 干)	化学药品	4	50S subunit
杭州沐源生物医药科技有 限公司; 江苏宣泰药业有 限公司;	硫酸艾沙康唑胶 囊	申请上市	CYHS2401939	胶囊剂	化学药品	4	fungal CYP51
湖南柏齐鹤药物研发有限 公司; 康普药业股份有限 公司;	硫酸阿米卡星注 射液	申请上市	CYHS2401897	注射剂	化学药品	3	30S subunit
济南高华制药有限公司; 济南高华制药有限公司;	硫酸氨基葡萄糖 胶囊	申请上市	CYHS2401924	胶囊剂	化学药品	4	not available
江苏万禾制药有限公司; 江苏万禾制药有限公司;	硫辛酸片	申请上市	CYHS2401935	片剂	化学药品	3	not available
安徽省先锋制药有限公 司; 安徽省先锋制药有限 公司;	罗沙司他胶囊	申请上市	CYHS2401906	胶囊剂	化学药品	4	HIF-PH

广州誉东健康制药有限公司; 广州誉东健康制药有限公司;	氯化钾缓释片	已上市	CYHB2400876	缓释片	化学药品		K+
海尔血液技术重庆有限公司; 海尔血液技术重庆有限公司;	氯化钠注射液	已上市	CYHB2400894	注射剂	化学药品	原 6	Na+
石家庄四药有限公司; 石家庄四药有限公司;	碳酸氢钠林格注射液	已上市	CYHB2400918	注射剂(大容量)	化学药品		gastric acid; Ca ²⁺ ; Na ⁺ ; K ⁺
成都康弘药业集团股份有限公司; 成都康弘药业集团股份有限公司;	米拉贝隆缓释片	申请上市	CYHS2401877	缓释片	化学药品	4	β 3-adrenergic receptor
河北新张药股份有限公司; 河北亚东制药有限公司;	萘匹罗星软膏	申请上市	CYHS2401896	软膏剂	化学药品	4	bacterial IRS
江苏九旭药业有限公司; 江苏九旭药业有限公司;	注射用尼麦角林	已上市	CYHB2400912	注射剂(冻干)	化学药品	原 6	α 1-adrenergic receptor
秦皇岛爱晖药业有限公司; 石家庄东方药业股份有限公司;	诺氟沙星胶囊	已上市	CYHB2400887	胶囊剂	化学药品		bacterial Top II
安徽宏业药业有限公司; 安徽宏业药业有限公司;	诺氟沙星胶囊	已上市	CYHB2400898	胶囊剂	化学药品	原 6	bacterial Top II
东阳祥昇医药科技有限公司; 中孚药业股份有限公司;	注射用哌拉西林钠	申请上市	CYHS2401888	注射剂(冻干)	化学药品	3	PBP
湖北长联杜勒制药有限公司; 湖北长联杜勒制药有限公司;	注射用泮托拉唑钠	申请上市	CYHS2401890	注射剂(冻干)	化学药品	4	proton pump
江西施美药业股份有限公司; 江西施美药业股份有限公司;	培哌普利吡达帕胺片	已上市	CYHB2400895	片剂	化学药品		ACE; NCC
北京金城泰尔制药有限公司; 北京金城泰尔制药有限公司;	匹多莫德分散片	已上市	CYHB2400870	分散片	化学药品	原 5	not available
山东如至生物医药科技有限公司; 知和(山东)大药厂有限公司;	普拉洛芬滴眼液	申请上市	CYHS2401898	滴眼剂	化学药品	4	COX
Sandoz GmbH; Sandoz GmbH;	青霉素 V 钾片	已上市	JYHB2400324	片剂	化学药品		PBP
成都蓉生药业有限责任公司;	静注人免疫球蛋白(pH4)	已上市	CXSL2400412	注射剂	生物制品	3.2	not available
四川美大康华康药业有限公司; 四川美大康华康药业有限公司;	瑞巴派特片	未知	CYHB2400866	片剂	化学药品	4	not available

Esteve Pharmaceuticals GmbH; Thymoorgan Pharmazie GmbH; CASI Pharmaceuticals (China) Co., Ltd.;	注射用塞替派	申请上市	JYHS2400035	注射剂(冻干)	化学药品	5.2	DNA
江苏万高药业股份有限公司; 江苏万高药业股份有限公司;	双氯芬酸二乙胺乳剂	申请上市	CYHS2401936	乳剂	化学药品	4	COX
辉瑞制药科技有限公司; 晖致制药(大连)有限公司;	注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠	已上市	CYHB2400884	注射剂(冻干)	化学药品		PBP; β -lactamase
华夏生生药业(北京)有限公司; 华夏生生药业(北京)有限公司;	顺铂注射液	申请上市	CYHS2401913	注射剂	化学药品	3	DNA
保定爱晖药业有限公司; 保定爱晖药业有限公司;	羧甲司坦口服溶液	申请上市	CYHS2401912	口服溶液剂	化学药品	3	not available
迪沙药业集团有限公司; 迪沙药业集团有限公司;	他达拉非片	申请上市	CYHS2401871	片剂	化学药品	4	PDE5
山东新华制药股份有限公司; 江苏华阳制药有限公司;	他达拉非片	已上市	CYHB2400909	片剂	化学药品	4	PDE5
湖北民康药业集团有限公司; 南京海纳制药有限公司;	他氟前列素滴眼液	申请上市	CYHS2401892	滴眼剂	化学药品	4	PGF2 α
福建博悦医药科技有限公司; 杭州民生药业股份有限公司;	碳酸镧颗粒	申请上市	CYHS2401942	颗粒剂	化学药品	3	P
信立泰(苏州)药业有限公司; 信立泰(苏州)药业有限公司;	注射用特立帕肽	已上市	CXSS2400061	注射剂(冻干)	生物制品	3.4	PTH
古戈尔药业(海南)有限责任公司; 浙江惠迪森药业有限公司;	注射用头孢美唑钠	已上市	CYHB2400863	注射剂(冻干)	化学药品	原 6	PBP
哈药集团制药总厂; 哈药集团制药总厂;	注射用头孢噻肟钠	已上市	CYHB2400921	注射剂(冻干)	化学药品	无	PBP
哈药集团制药总厂; 哈药集团制药总厂;	注射用头孢他啶	已上市	CYHB2400919	注射剂(冻干)	化学药品	无	PBP
四川科瑞德制药股份有限公司; 四川科瑞德制药股份有限公司;	托吡酯片	申请上市	CYHS2401902	片剂	化学药品	4	AMPA receptor; calcium channel; CA2; sodium channel; GABAA receptor; CA4

深圳奥萨制药有限公司; 深圳奥萨制药有限公司;	缬沙坦片	申请上市	CYHS2401949	片剂	化学药品	4	AT1R
浙江恒研医药科技有限公司; 浙江赛默制药有限公司;	盐酸阿莫罗芬搽剂	申请上市	CYHS2401938	搽剂	化学药品	4	not available
南京恒道医药科技股份有限公司; 武汉五景药业有限公司;	盐酸奥布卡因滴眼液	申请上市	CYHS2401940	滴眼剂	化学药品	4	not available
江苏福邦药业有限公司; 江苏福邦药业有限公司;	盐酸奥洛他定滴眼液	申请上市	CYHS2401900	滴眼剂	化学药品	4	H1 receptor
浙江赛默制药有限公司; 浙江赛默制药有限公司;	盐酸奥洛他定滴眼液	申请上市	CYHS2401899	滴眼剂	化学药品	4	H1 receptor
合肥创新医药技术有限公司; 黄山中皇制药有限公司;	盐酸茶海拉明片	已上市	CYHB2400917	片剂	化学药品	原 6	H1 receptor
南京恒道医药科技股份有限公司; 武汉五景药业有限公司;	吸入用盐酸丙卡特罗溶液	申请上市	CYHS2401928	吸入溶液剂	化学药品	3	β 2-adrenergic receptor
烟台鲁银药业有限公司; 烟台鲁银药业有限公司;	盐酸达泊西汀片	申请上市	CYHS2401914	片剂	化学药品	4	SERT
山东鲁抗医药集团赛特有限责任公司; 江西施美药业股份有限公司;	盐酸达泊西汀片	未知	CYHB2400879	片剂	化学药品	4	SERT
浙江昂利康制药股份有限公司; 浙江昂利康制药股份有限公司;	恩格列净二甲双胍缓释片	申请上市	CYHS2401866	缓释片	化学药品	3	SGLT2; PEN2
仁合益康集团有限公司; 河北仁合益康药业有限公司;	二甲双胍维格列汀片(II)	申请上市	CYHS2401876	片剂	化学药品	4	DPP-4; PEN2
浙江易泽达医药科技有限公司; 浙江赛默制药有限公司;	吡格列酮二甲双胍片	申请上市	CYHS2401882	片剂	化学药品	3	PPAR γ ; PEN2
成都奥邦药业有限公司;	盐酸卡利拉嗪胶囊	申请临床	CYHL2400124	胶囊剂	化学药品	3	D2 receptor; 5-HT1A receptor; D3 receptor
江苏艾迪药业股份有限公司; 江苏艾迪药业股份有限公司;	盐酸克林霉素胶囊	已上市	CYHB2400904	胶囊剂	化学药品	原 6	50S subunit
山东圣鲁制药有限公司; 山东圣鲁制药有限公司;	盐酸利多卡因注射液	已上市	CYHB2450337	注射剂	化学药品		not available
湖北民康制药有限公司; 南京海纳制药有限公司;	盐酸纳味拉啡口服崩片	申请上市	CYHS2401881	口腔崩解片	化学药品	4	κ opioid receptor

湖南科伦制药有限公司; 湖南科伦制药有限公司;	盐酸纳呋拉啡口 崩片	申请上市	CYHS2401905	口腔崩解片	化学药品	4	κ opioid receptor
南京海融制药有限公司; 南京海融制药有限公司;	盐酸去氧肾上腺 素注射液	未知	CYHB2400890	注射剂	化学药品	3	α1-adrenergic receptor
福安药业集团宁波天衡制 药有限公司;福安药业集 团宁波天衡制药有限公 司;	盐酸曲唑酮片	申请上市	CYHS2401910	片剂	化学药品	3	5-HT2A receptor
深圳华润九新药业有限公 司;广东星昊药业有限公 司;	注射用盐酸万古 霉素	申请上市	CYHS2401879	注射剂(冻 干)	化学药品	4	not available
成都华宇制药有限公司; 成都华宇制药有限公司;	盐酸戊乙奎醚注 射液	申请上市	CYHS2401929	注射剂	化学药品	4	mAChR
福元药业有限公司;福元 药业有限公司;	盐酸溴己新口服 溶液	申请上市	CYHS2401932	口服溶液剂	化学药品	3	not available
安徽康融药业有限公司; 安徽康融药业有限公司;	盐酸左西替利嗪 口服滴剂	申请上市	CYHS2401925	滴剂	化学药品	4	H1 receptor
海南斯达制药有限公司; 海南斯达制药有限公司;	盐酸左西替利嗪 口服溶液	申请上市	CYHS2401918	口服溶液剂	化学药品	3	H1 receptor
河北千康医药科技有限责 任公司;山东北大高科华 泰制药有限公司;	亚叶酸钙注射液	申请上市	CYHS2401916	注射剂	化学药品	4	folic acid; TYMS
河北爱普制药有限公司; 河北爱普制药有限公司;	叶酸片	申请上市	CYHS2401903	片剂	化学药品	3	folic acid
北京民康百草医药科技有 限公司;北京华润高科天 然药物有限公司;	依巴斯汀口服溶 液	申请上市	CYHS2401926	口服溶液剂	化学药品	3	H1 receptor
山东禾琦制药有限公司; 山东方明药业集团股份有 限公司;	吸入用乙酰半胱 氨酸溶液	申请上市	CYHS2401884	吸入溶液剂	化学药品	4	
成都市海通药业有限公 司;成都市海通药业有限 公司;	左氧氟沙星注射 液	未知	CYHB2400860	注射剂	化学药品	3	bacterial Top II
北京韩美药品有限公司; 北京韩美药品有限公司;	左乙拉西坦口服 溶液	已上市	CYHB2400867	口服溶液剂	化学药品		SV2A

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

3.3. 重要研发管线一览

- 6月28日, 和誉医药宣布, 其在2024年ESMO-GI大会上发布了自主研发的高选择性小分子FGFR4抑制剂依帕戈替尼与阿替利珠单抗联用治疗晚期肝细胞癌的最新临床试验数据。其中依帕戈替尼220mg BID 联用阿替利珠单抗在FGF19过表达肝细胞癌患者中显示出突出的疗效, ORR达50%。

- 6月26日,诺和诺德宣布 Ocedurenone 治疗高血压合并慢性肾病 (CKD) 的 III 期 CLARION-CKD 研究未达到主要终点,并表示 2024 年将因此产生约 57 亿丹麦克朗 (约 8.28 亿美元) 的减值损失。
- 6月24日,默克宣布终止 Xevinapant 联合放化疗 (CRT) 用于未切除局部晚期头颈部鳞状细胞癌 (LASCHN) 患者的 III 期 TrilynX 研究。该决定是基于独立数据监测委员会进行的期中分析而做出的,此分析认为该研究不太可能达到主要终点,即延长患者无事件生存期。
- 6月24日,Alnylam Pharmaceuticals 宣布其 RNAi 治疗药物 vutrisiran 用于治疗 ATTR 淀粉样变性心肌病 (ATTR-CM) 的 III 期 HELIOS-B 研究获得积极结果。
- 6月24日,GI Therapeutics 宣布了 III 期 PRESERVE 2 试验的最终 OS 分析结果,该试验评估了在化疗前 (吉西他滨和卡铂; GCb) 使用曲拉西利 (trilaciclib) 用于治疗转移性三阴性乳腺癌 (TNBC) 的有效性和安全性。在 ITT 人群 (n=187) 中,曲拉西利组的治疗效果未显出统计学意义,风险比 (HR) 为 0.91 (p=0.884)。曲拉西利+GCb 组的中位 OS 为 17.4 个月,而对照组 (仅接受 GCb 治疗) 为 17.8 个月。在两个 PD-L1 亚组 (阳性和阴性) 中,中位 OS 在数值上都有利于曲拉西利组,不过没有达到统计学意义。在不同地区和接受不同类型后续治疗的患者中观察到不同的效果,这些发现将被进一步评价。
- 6月23日,诺和诺德公布了 III 期 FRONTIER2 试验的具体结果,该试验旨在评估了每周 1 次 Mim8 和每月 1 次 Mim8 预防治疗伴或不伴抑制物的 254 例 12 岁及以上青少年和成人 A 型血友病患者的疗效和安全性。在治疗甲型血友病患者的出血次数方面,Mim8 的预防效果优于按需治疗和既往的凝血因子预防,无论患者的抑制剂状态如何。同样令人鼓舞的是,在研究的某些亚组中,高达 95% 的患者未发生出血。
- 6月23日,专注于肥胖和 2 型糖尿病新方法开发的 Fractyl Health 宣布,公司在美国糖尿病协会 (ADA) 第 84 届科学会议上口头报告了其临床前 GLP-1 基因疗法 Rejuva 的最新数据。在肥胖小鼠模型中,单剂 Rejuva 给药降低了脂肪量 (fat mass),改善了血糖水平。Rejuva 还能够防止司美格鲁肽 (semaglutide) 停药后的体重和血糖反弹。此外,研究数据首次证明,Rejuva 治疗具有模拟 GLP-1 从胰腺自然释放的潜力。
- 6月23日,恒瑞医药在美国糖尿病协会 (ADA) 2024 大会上公布了胰高血糖素样肽-1 受体/抑胃素受体 (GLP-1R/GIPR) 激动剂 HRS9531 治疗不伴糖尿病的肥胖成年患者的 II 期研究结果。结果显示,与安慰剂组相比,HRS9531 组患者的减重效果更为明显。具体而言,治疗 24 周后,1.0mg、3.0mg、4.5mg 和 6.0mg 组患者的体重分别降低了 5.4%、13.4%、14.0% 和 16.8%,而安慰剂组这一比例为 0.1%。此外,各剂量组和安慰剂组至少减重 5% 的患者比例分别为

52.0%、88.2%、92.0%、91.8%和 10.2%。

4. 行业洞察与监管动态

- 6月27日，关于公开征求《化学仿制药参比制剂目录（第八十四批）》（征求意见稿）意见的通知。根据国家药监局2019年3月28日发布的《关于发布化学仿制药参比制剂遴选与确定程序的公告》（2019年第25号），我中心组织遴选了第八十四批参比制剂（见附件），现予以公示征求意见。公示期间，请通过参比制剂遴选申请平台下“参比制剂存疑品种申请”模块向药审中心进行意见反馈，为更好地服务申请人，反馈意见请提供充分依据和论证材料，反馈材料应加盖单位公章，并提供真实姓名和联系方式。公示期限：2024年6月27日~2024年7月10日（10个工作日）。
- 6月25日，关于公开征求《细胞治疗产品临床药理学研究技术指导原则（征求意见稿）》意见的通知。为鼓励创新，进一步指导我国细胞治疗产品临床药理学研究，提供可参考的技术标准，药品审评中心组织起草了《细胞治疗产品临床药理学研究技术指导原则（征求意见稿）》。我们诚挚地欢迎社会各界对征求意见稿提出宝贵意见和建议，并及时反馈给我们，以便后续完善。征求意见时限为自发布之日起一个月。
- 6月25日，关于公开征求《肽类药物临床药理学研究技术指导原则（征求意见稿）》意见的通知。为鼓励创新，进一步指导我国肽类药物的临床研发，提供可参考的技术标准，药品审评中心组织起草了《肽类药物临床药理学研究技术指导原则（征求意见稿）》。我们诚挚地欢迎社会各界对征求意见稿提出宝贵意见和建议，并及时反馈给我们，以便后续完善。征求意见时限为自发布之日起一个月。
- 6月24日，国家药监局药审中心关于发布《中药口服制剂生产过程质量控制研究技术指导原则（试行）》的通告（2024年第33号）。为促进中药产业高质量发展，指导开展中药口服制剂生产过程质量控制研究，提高中药质量可控性，在国家药品监督管理局的部署下，药审中心组织制定了《中药口服制剂生产过程质量控制研究技术指导原则（试行）》（见附件）。根据《国家药监局综合司关于印发药品技术指导原则发布程序的通知》（药监综药管〔2020〕9号）要求，经国家药品监督管理局审查同意，现予发布，自发布之日起施行。

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	20240627	关于公开征求《化学仿制药参比制剂目录（第八十四批）》（征求意见稿）意见的通知
政策监管	20240625	关于公开征求《细胞治疗产品临床药理学研究技术指导原则（征求意见稿）》意见的通知
政策监管	20240625	关于公开征求《肽类药物临床药理学研究技术指导原则（征求意见稿）》意见的通知

政策监管

20240624

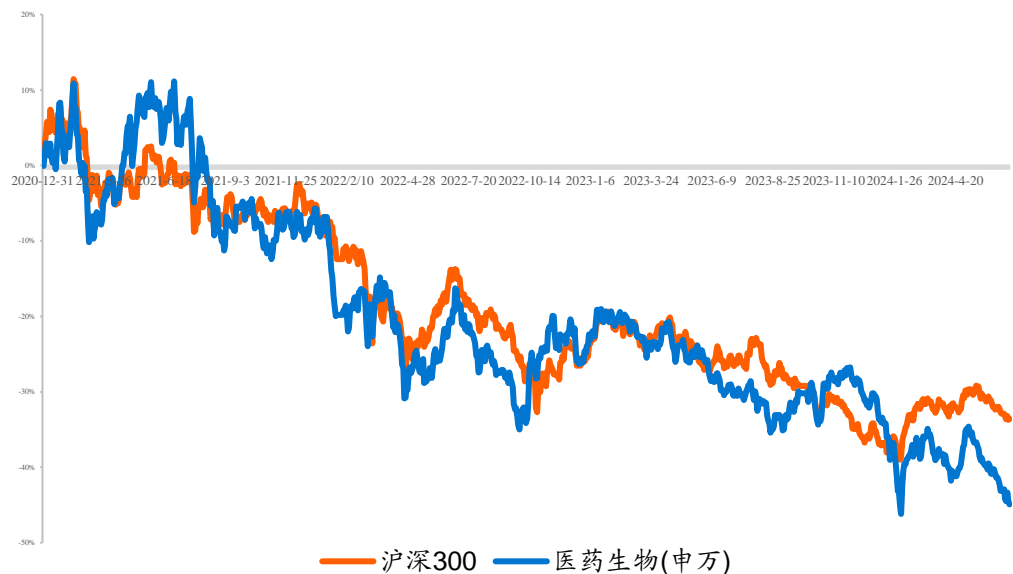
 国家药监局药审中心关于发布《中药口服制剂生产过程质量控制研究技术指导原则（试行）》的通告
 （2024年第33号）

数据来源：CDE，东吴证券研究所

5. 行情回顾

本周(2024.6.24-2024.6.28)生物医药指数下跌 3.48%，板块表现劣于沪深 300 指数 0.97%的跌幅，劣于上证指数 1.03%的跌幅；截至 6 月 28 日，医药指数 2024 年初至今跌幅为 21.09%，沪深 300 至今涨幅为 0.89%，上证指数 2024 年初至今跌幅为 0.25%。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8：医药行业 2020 年初以来市场表现

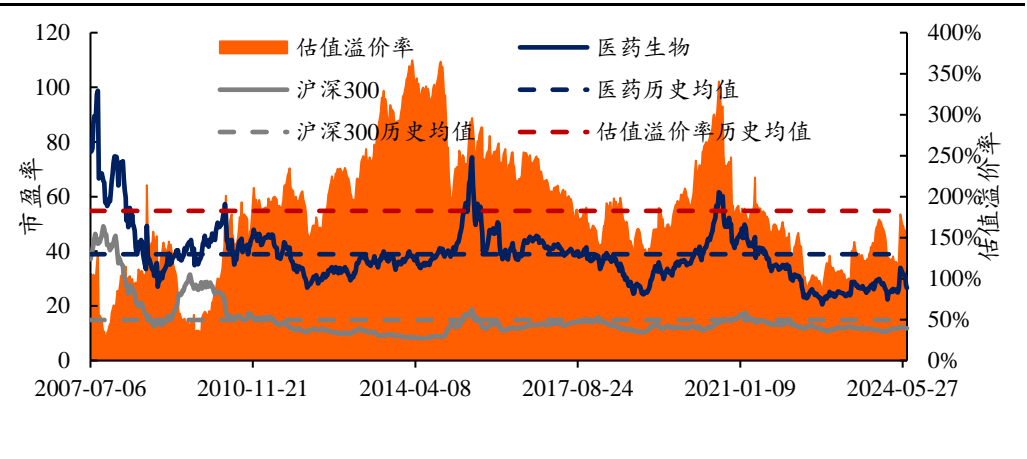


数据来源：Wind，东吴证券研究所

5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 33.98 倍，低于历史均值 12.32 倍

截至 2024 年 6 月 28 日，医药指数市盈率为 33.98 倍，环比上周下降 0.94 倍，低于历史均值 12.32；沪深 300 指数市盈率为 11.84 倍，医药指数盈利率溢价率为 124.5%，环比上周下降 8.3%，低于历史均值 58.1%。

图9：2007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：本周沪深300下跌0.97%，优于其他子板块

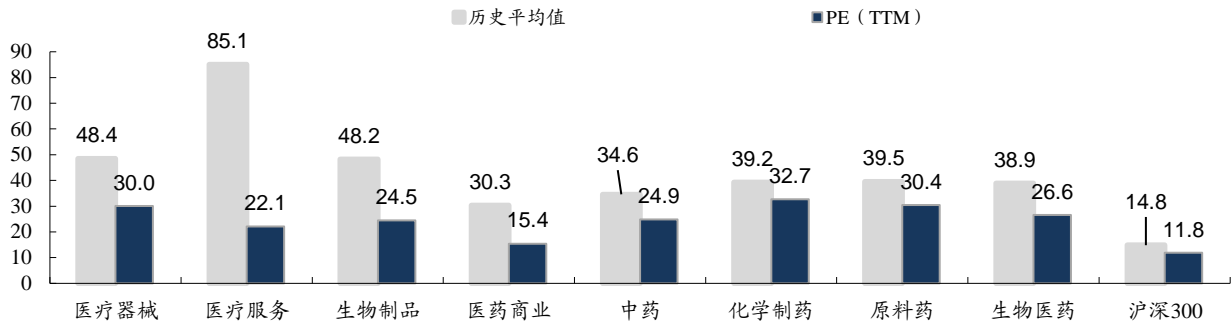
本周(2024.6.14-2024.6.28)生物医药指数下跌3.48%，板块表现优于沪深300指数0.97%的跌幅，劣于上证指数1.03%的跌幅；子板块中，表现最佳的沪深300板块下跌0.97%，最弱势的医药商业板块涨跌幅为4.88%。2024年初至今，表现最佳的子板块为沪深300板块，相对生物医药板块涨幅21.98%。

表9：板块表现(%)

行业代码代码	行业	周涨跌幅	年初至今
851511.SI	原料药	-2.46	-14.04
000001.SH	上证指数	-1.03	-0.25
000300.SH	沪深300	-0.97	0.89
801152.SI	生物制品	-3.73	-28.75
801153.SI	医疗器械	-2.56	-16.55
801151.SI	化学制药	-3.84	-15.20
801150.SI	生物医药	-3.48	-21.09
801154.SI	医药商业	-4.88	-18.63
801155.SI	中药	-2.64	-12.73
801156.SI	医疗服务	-4.52	-38.23

数据来源：wind，东吴证券研究所（注：数据截至2024年6月28日）

图10: 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 28 日)

5.3. 个股表现

表10: A 股 2024 年年初至今涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	诺泰生物	75.29	长江健康	-90.65
2	川宁生物	54.37	*ST 太安	-87.76
3	艾力斯	54.07	龙津药业	-85.20
4	英诺特	53.93	大理药业	-78.96
5	羚锐制药	46.19	景峰医药	-75.31
6	佐力药业	46.02	长药控股	-70.16
7	海思科	33.50	*ST 吉药	-68.62
8	东阿阿胶	30.24	美迪西	-61.90
9	百利天恒-U	29.66	贵州百灵	-61.41
10	兴齐眼药	27.30	普瑞眼科	-58.92

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至 2024 年 6 月 28 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11: 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品
	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>