

医药生物行业跟踪周报

院内标的 Q2 已超预期趋势，Q3 望加速

增持（维持）

投资要点

■ 本周、年初至今医药指数涨幅分别为 0.05%、-21.08%，相对沪深 300 的超额收益分别为-0.37%、-18.59%；本周化学制药（+1.31%）、中药（+0.51%）等股价涨幅较大，医疗服务（-1.28%）、医药商业（-1.08%）及生物制品（-0.62%）等股价跌幅较大；本周涨幅居前凯普生物（+70.89）、广生堂（+49.14%）、兰卫医学（+40.15%），跌幅居前康为世纪（-33.09%）、东北制药（-23.60%）、康乐卫士（-19.59%）。涨跌表现特点：本周医药板块普涨，但小市值个股更加活跃，其中院内处方药标的相对更为强势。

■ 看好优质的院内资产标的，尤其仿制药处方药及创新药处方药等。主要逻辑：自 2018 年 4+7 带量采购试点以来，国家带量采购已进行 6 年 9 个批次，已纳入 374 个品种，大品种多数纳入集采，存量品种数量有限，集采影响基本出清。随着医疗反腐的专项活动于 2024 年 7 月一周年后，很可能进入“常态化制度医疗反腐”对全市场情绪修复起到莫大作用。随着中国生物制药、科伦药业、信达生物、百济神州、人福医药、恩华药业等披露半年报业绩，院内放量超过市场预期。其次 8、9 月份医疗机构手术及商业公司发货数据同比有望显著改善，环比也将有所增长，预示医药板块三季报很值得期待。另外，国内部分省市县域医共体设备更新项目总金额已达到 63.08 亿元。

■ 阿斯利康宣布 Imfinzi（度伐利尤单抗）和 Lynparza（奥拉帕利）联合疗法在欧盟获得批准；惠升生物开发的第四代胰岛素类似物德谷胰岛素注射液获批上市；万泰生物 9 价人乳头瘤病毒（HPV）疫苗上市申请拟纳入优先审评。8 月 14 日，阿斯利康宣布 Imfinzi（度伐利尤单抗）和 Lynparza（奥拉帕利）联合疗法在欧盟获得批准，用于治疗某些原发性晚期或复发性子宫内膜癌患者。对于错配修复功能正常（pMMR）患者，Imfinzi 联合化疗作为一线治疗，随后联合 Lynparza 作为维持治疗；对于错配修复功能缺陷（dMMR）患者，Imfinzi 联合化疗作为一线治疗，随后单独使用 Imfinzi 作为维持治疗；8 月 13 日，国家药品监督管理局（NMPA）网站显示，惠升生物开发的第四代胰岛素类似物德谷胰岛素注射液获批上市，成为国产首个获批的德谷胰岛素生物类似物。德谷胰岛素是新一代长效基础胰岛素类似物，其原研为诺和诺德；8 月 12 日，CDE 网站显示，万泰生物的 9 价人乳头瘤病毒（HPV）疫苗上市申请拟纳入优先审评，适用于预防 HPV 16 型、18 型引起的宫颈癌，2 级、3 级宫颈上皮内瘤样病变（CIN2/3）和原位腺癌（AIS），1 级宫颈上皮内瘤样病变（CIN1）和持续感染，以及 HPV6 型、11 型、31 型、33 型、45 型、52 型、58 型引起的持续感染。

■ 具体配置思路：1) 创新药领域：恒瑞医药、百济神州、海思科、和黄医药、亚盛医药、迪哲医药、迈威生物、泽璟制药-U 等；2) 临床及仿制药 CRO：诺思格、泰格医药、百诚医药、阳光诺和等；3) GLP1 产业链领域：诺泰生物、博瑞医药、信达生物等；4) CGM 领域：鱼跃医疗、三诺生物等；5) 中药领域：佐力药业、方盛制药、达仁堂、康缘药业等；6) 原料药领域：奥锐特、千红制药、华海药业、普洛药业等；7) 医药商业：九州通、国药股份、柳药集团等；8) IVD 领域：亚辉龙、新产业、安图生物等；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：人福医药、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；产品销售及研发进度不及预期。

2024 年 08 月 18 日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《看好创新药品种商业放量，关注海思科、迪哲医药-U、康方生物等》

2024-08-11

《医药板块估值底呈现，其有望企稳走强》

2024-08-05

内容目录

1. 院内标的 Q2 已超预期趋势, Q3 望加速	4
2. 集采出清+院内放量超预期, 医疗设备采购有望环比改善	8
2.1. 集采出清+院内放量超预期, 看好院内 Pharma 公司	8
2.2. 医疗设备采购有望环比改善, 建议关注开立医疗、迈瑞医疗、联影医疗	9
2.2.1. 县域医共体有望率先迎来医疗设备采购热潮	9
2.2.2. 国内上半年县级医院采购规模同比下降, 24Q2 呈逐月恢复态势	10
3. 研发进展与企业动态	12
3.1. 创新药/改良药研发进展 (获批上市/申报上市/获批临床)	12
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况	18
3.3. 重要研发管线一览	25
4. 行情回顾	26
4.1. 医药市盈率追踪: 医药指数市盈率为 26.73, 较历史均值低 12.06	27
4.2. 医药子板块追踪: 本周化学制药上涨 1.31%, 优于其他子板块	27
4.3. 个股表现	28
5. 风险提示	29
6. 附录	29

图表目录

图 1: 国家药品集采情况 (个) 8

图 2: 2020-2027E 全国县域医共体建设数量 (个) 及增速 (%) 10

图 3: 2023-2024 年 H1 国内县级医院医疗设备采购规模 (亿元) 及同比增速 (%) 11

图 4: 2024 年 H1 国内县级医院医疗设备月度采购规模 (亿元) 及同比增速 (%) 11

图 5: 2024 年 H1 国内县级医院医疗设备国产品牌采购规模占比及增速 (%) 11

图 6: 医药行业 2021 年初以来市场表现..... 26

图 7: 2007 年 7 月至今期间医药板块绝对估值水平变化..... 27

图 8: 子行业估值情况..... 28

表 1: 本周建议关注组合..... 5

表 2: 国内各省市已披露的县域医共体设备更新项目情况 10

表 3: 本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表..... 13

表 4: 本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表..... 18

表 5: 板块表现 (%) 27

表 6: A 股本周涨跌幅前十..... 28

表 7: A 股 2024 年年初至今涨跌幅前十..... 28

表 8: 国内药品注册分类..... 29

1. 院内标的 Q2 已超预期趋势，Q3 望加速

本周、年初至今医药指数涨幅分别为 0.05%、-21.08%，相对沪深 300 的超额收益分别为-0.37%、-18.59%；本周化学制药（+1.13%）、中药（+0.51%）等股价涨幅较大，医疗服务（-1.28%）、医药商业（-1.08%）及生物制品（-0.62%）等股价跌幅较大；本周涨幅居前凯普生物（+70.89）、广生堂（+49.14%）、兰卫医学（+40.15%），跌幅居前康为世纪（-33.09%）、东北制药（-23.60%）、康乐卫士（-19.59%）。涨跌表现特点：本周医药板块普涨，但小市值个股更加活跃，其中院内处方药标的相对更为强势。

看好优质的院内资产标的，尤其仿制药处方药及创新药处方药等。主要逻辑：自 2018 年 4+7 带量采购试点以来，国家带量采购已进行 6 年 9 个批次，已纳入 374 个品种，大品种多数纳入集采，存量品种数量有限，集采影响基本出清。随着医疗反腐的专项活动于 2024 年 7 月一周年后，很可能进入“常态化制度医疗反腐”对全市场情绪修复起到莫大作用。随着中国生物制药、科伦药业、信达生物、百济神州、人福医药、恩华药业等披露半年报业绩，院内放量超过市场预期。其次 8、9 月份医疗机构手术及商业公司发货数据同比有望显著改善，环比也将有所增长，预示医药板块三季报很值得期待。另外国内部分省市县域医共体设备更新项目总金额已达到 63.08 亿元。

【投资策略】具体配置思路：

创新药领域：恒瑞医药、百济神州、海思科、和黄医药、亚盛医药、迪哲医药、迈威生物、泽璟制药等；

临床及仿制药 CRO：诺思格、泰格医药、百诚医药、阳光诺和等；

GLP1 产业链领域：诺泰生物、博瑞医药、信达生物等；

CGM 领域：鱼跃医疗、三诺生物等；

中药领域：佐力药业、方盛制药、达仁堂、康缘药业等；

原料药领域：奥瑞特、千红制药、华海药业、普洛药业等；

医药商业：九州通、国药股份、柳药集团等；

IVD 领域：亚辉龙、新产业、安图生物等；

医疗耗材领域：惠泰医疗、大博医疗、三友医疗等；

仿创药领域：人福医药、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

股票代码	公司名称	EPS	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	1.65	2750.63
002422.SZ	科伦药业*	1.20	17.09	24.56	29.28	2.22	500.66
002675.SZ	东诚药业*	0.37	3.07	2.10	3.04	-0.33	100.44
002653.SZ	海思科	0.25	2.77	2.78	3.16	4.28	336.91
601607.SH	上海医药*	1.52	56.17	37.68	52.18	4.11	732.67
300573.SZ	兴齐眼药	2.39	2.12	2.40	7.11	-1.49	191.92
002294.SZ	信立泰	0.57	6.37	6.77	7.87	0.67	320.06
301301.SZ	川宁生物	0.19	4.12	5.77	6.28	-1.20	257.68
002262.SZ	恩华药业	0.89	9.01	11.11	13.76	1.47	266.64
2171.HK	科济药业	-1.55	-8.92	-6.90	-7.39	3.30	23.26
300705.SZ	九典制药*	0.78	2.69	3.68	5.12	-2.63	109.96
000513.SZ	丽珠集团	2.06	19.09	19.54	21.92	0.11	342.39
688513.SH	苑东生物	2.05	2.47	2.27	2.81	-0.59	59.03
002019.SZ	亿帆医药*	0.16	1.91	-5.51	5.56	-3.59	144.67
1801.HK	信达生物	-1.42	-21.79	-2.28	1.21	-1.80	666.38
300558.SZ	贝达药业*	0.35	1.45	3.48	4.27	-0.28	148.81
6855.HK	亚盛医药	-3.07	-8.83	-8.26	-6.85	0.00	90.02
9966.HK	康宁杰瑞*	0.00	-3.26	0.00	0.00	9.48	24.51
9969.HK	诺诚健华*	-0.50	-8.87	-6.31	-5.23	0.22	80.27
2315.HK	百奥赛图*	-1.51	-6.02	-3.83	-0.89	7.73	26.72
2162.HK	康诺亚	-1.10	-3.08	-3.15	-6.40	-5.35	89.10
0013.HK	和黄医药	-2.90	-24.91	-0.46	-2.97	-6.26	254.44
2096.HK	先声药业	0.35	9.33	25.38	10.58	3.17	140.93
688235.SH	百济神州	-10.05	-136.42	-104.06	-97.85	5.21	2027.36
688506.SH	百利天恒	-0.70	-2.82	-2.73	49.34	9.78	745.74
603259.SH	药明康德	2.98	88.14	96.84	11.91	-3.08	1171.18
002821.SZ	凯莱英*	8.92	33.02	22.69	12.61	-5.60	244.94
300363.SZ	博腾股份*	3.67	20.05	2.67	0.61	-1.01	69.44
300347.SZ	泰格医药*	2.30	20.07	20.25	21.81	-0.35	463.44
300725.SZ	药石科技*	1.57	3.14	1.97	2.36	-0.31	58.42
688238.SH	和元生物*	0.08	0.39	-1.28	-1.25	-2.12	29.85
603456.SH	九洲药业	1.02	9.21	12.50	16.19	-3.79	120.88
1548.HK	金斯瑞生物科技	0.00	-2.27	-1.80	-1.14	-4.05	272.42
300759.SZ	康龙化成*	1.15	13.75	16.01	17.11	-0.77	370.88
603127.SH	昭衍新药*	2.01	10.74	3.97	4.10	-4.86	110.02
688139.SH	海尔生物	1.89	6.01	4.06	5.73	-3.44	93.64
688046.SH	药康生物	0.40	1.65	1.73	2.22	-4.78	42.48
301080.SZ	百普赛斯	1.70	2.04	1.54	1.68	2.79	45.12
688293.SH	奥浦迈	0.92	1.05	0.82	1.10	-6.14	32.97
688105.SH	诺唯赞*	1.49	5.94	-0.71	1.14	-0.82	81.80

688315.SH	诺禾致源	0.44	1.77	2.20	2.93	-0.09	43.83
688133.SH	泰坦科技	1.06	1.25	1.72	2.73	-3.51	27.13
688426.SH	康为世纪	1.42	1.59	-0.84	-0.70	-33.09	20.27
300636.SZ	同和药业*	0.29	1.01	1.06	1.79	0.24	35.87
600521.SH	华海药业*	0.79	11.68	8.30	12.77	-1.08	255.36
603520.SH	司太立*	-0.22	-0.76	0.44	1.75	-0.65	40.33
603538.SH	美诺华*	1.59	3.39	0.12	0.00	2.27	26.62
688166.SH	博瑞医药	0.57	2.40	2.45	2.96	4.40	113.39
000739.SZ	普洛药业	0.84	9.89	12.02	14.66	4.50	182.06
002399.SZ	海普瑞*	0.50	7.27	-7.83	9.30	0.90	148.49
300702.SZ	天宇股份*	-0.34	-1.19	0.27	2.81	1.12	56.62
000661.SZ	长春高新	10.23	41.40	47.63	54.91	-6.07	348.41
300009.SZ	安科生物*	0.42	7.03	8.47	10.51	-0.35	143.33
300294.SZ	博雅生物*	0.86	4.32	2.37	5.60	1.86	168.42
300357.SZ	我武生物	0.67	3.49	3.90	4.75	-0.36	101.37
688276.SH	百克生物	0.44	1.82	4.75	7.31	-10.51	109.16
300122.SZ	智飞生物	3.14	75.39	98.56	156.99	-4.86	580.97
300142.SZ	沃森生物*	0.45	7.29	4.19	0.00	-1.42	178.01
300601.SZ	康泰生物*	-0.12	-1.33	8.61	10.77	-1.63	168.10
603392.SH	万泰生物*	5.23	47.36	12.48	5.75	4.84	892.56
000403.SZ	派林生物	0.80	5.87	6.12	7.95	2.28	187.51
603233.SH	大参林	0.91	10.36	11.67	14.28	-1.28	148.73
603883.SH	老百姓	1.34	7.85	9.34	11.44	-7.28	95.79
603939.SH	益丰药房	1.25	12.66	13.45	17.46	-9.49	239.34
002727.SZ	一心堂*	1.69	10.10	5.49	10.15	-3.59	75.28
605266.SH	健之佳	2.90	3.74	4.14	4.79	-2.14	31.55
002044.SZ	美年健康	-0.14	-5.59	5.06	8.12	-2.17	140.91
300015.SZ	爱尔眼科	0.27	25.24	33.59	40.47	-0.28	993.33
301267.SZ	华厦眼科	0.61	5.14	6.66	8.64	-2.14	161.62
301239.SZ	普瑞眼科	0.14	0.21	2.68	1.54	-4.79	53.86
600763.SH	通策医疗	1.71	5.48	5.00	6.05	1.00	198.15
6078.HK	海吉亚医疗	0.00	4.77	6.82	9.74	-8.97	126.18
601567.SH	三星医疗	0.67	9.48	17.28	21.55	-0.59	406.00
2273.HK	固生堂	0.74	1.83	2.74	3.85	-1.88	83.32
300143.SZ	盈康生命	-0.93	-5.96	1.31	1.79	-0.79	48.16
0853.HK	微创医疗*	0.00	-4.37	-4.78	-2.20	-1.15	95.04
688617.SH	惠泰医疗	5.35	3.58	5.34	7.23	2.21	347.46
300453.SZ	三鑫医疗*	0.46	1.85	2.07	2.36	-0.61	33.72
300529.SZ	健帆生物*	1.10	8.90	4.36	9.41	0.19	208.73
002223.SZ	鱼跃医疗	1.59	15.95	23.96	22.84	-0.49	349.16
300653.SZ	正海生物*	1.03	1.85	1.91	2.09	-15.54	37.19
688161.SH	威高骨科	1.36	5.44	6.03	7.32	-4.31	80.88
688677.SH	海泰新光	1.50	1.83	1.46	2.16	-6.48	35.71
603108.SH	润达医疗	0.72	4.18	5.16	6.33	-0.68	78.21

300298.SZ	三诺生物	0.79	4.47	2.84	4.12	-2.17	134.97
688114.SH	华大智造	4.88	20.26	-6.08	-4.24	3.16	173.69
688468.SH	科美诊断	0.38	1.53	1.98	2.48	1.12	25.31
430685.BJ	新芝生物*	0.44	0.40	0.58	0.59	-0.82	6.63
002901.SZ	大博医疗*	0.22	0.92	0.59	3.14	-7.83	97.92
603987.SH	康德莱*	0.71	3.12	2.31	0.00	-0.47	27.96
688029.SH	南微医学	1.76	3.31	4.86	6.12	-3.87	111.51
300595.SZ	欧普康视*	0.70	6.24	6.67	7.44	-3.88	137.98
688050.SH	爱博医疗	2.21	2.33	3.15	4.21	-0.81	149.38
688366.SH	昊海生科	1.05	1.80	4.56	5.81	-0.27	140.45
300206.SZ	理邦仪器	0.40	2.33	2.70	3.39	0.96	48.98
300760.SZ	迈瑞医疗	7.92	96.07	115.82	139.62	-2.24	3079.24
688271.SH	联影医疗	2.01	16.86	19.21	14.28	-3.59	914.82
300406.SZ	九强生物*	0.66	3.89	5.24	6.19	-0.29	80.79
300463.SZ	迈克生物*	1.16	7.08	3.13	4.23	6.82	77.72
300832.SZ	新产业	1.69	13.28	16.53	21.37	-2.96	494.06
603658.SH	安图生物	1.99	11.67	13.36	16.29	-2.05	235.66
603882.SH	金域医学*	5.89	27.53	6.43	7.78	-2.76	132.05
688690.SH	纳微科技	0.68	2.75	0.69	1.83	-5.70	67.48
06606.HK	诺辉健康	-0.17	-0.79	2.24	4.48	0.00	0.00
688108.SH	赛诺医疗	-0.40	-1.62	-0.40	0.16	3.21	33.28
000963.SZ	华东医药	1.42	24.99	29.03	35.11	5.18	530.68
6699.HK	时代天使*	0.00	2.14	0.53	0.84	-5.37	89.79
300896.SZ	爱美客	5.84	12.64	18.58	25.12	-2.23	505.68
600436.SH	片仔癀*	4.10	24.72	27.97	32.71	-0.84	1251.88
000999.SZ	华润三九	2.48	24.49	29.53	34.31	2.40	547.89
300181.SZ	佐力药业	0.39	2.73	3.71	5.04	2.58	106.05
600557.SH	康缘药业	0.74	4.34	4.77	5.77	0.87	80.99
600566.SH	济川药业	2.35	21.71	25.00	27.03	3.09	307.70
600129.SH	太极集团*	0.63	3.50	8.22	10.92	2.42	134.54
603998.SH	方盛制药	0.65	2.86	1.87	2.42	3.17	50.02
600572.SH	康恩贝*	0.14	3.58	5.92	7.31	-0.68	112.31
000423.SZ	东阿阿胶*	1.21	7.80	11.51	13.87	-0.18	315.55
002864.SZ	盘龙药业*	1.17	1.01	1.10	1.44	-1.43	27.83
600422.SH	昆药集团	0.51	3.83	5.35	6.94	2.46	116.67
603439.SH	贵州三力	0.49	2.01	2.61	3.70	3.00	49.22
600993.SH	马应龙	1.11	4.79	4.43	5.54	-1.39	116.04
688658.SH	悦康药业	0.74	3.35	1.85	3.09	10.04	88.29
600329.SH	达仁堂	1.12	8.62	9.87	11.95	-5.59	239.29
600998.SH	九州通	0.53	20.85	21.74	47.78	3.66	242.54
688136.SH	科兴制药	-0.45	-0.90	-1.90	0.24	6.90	33.03

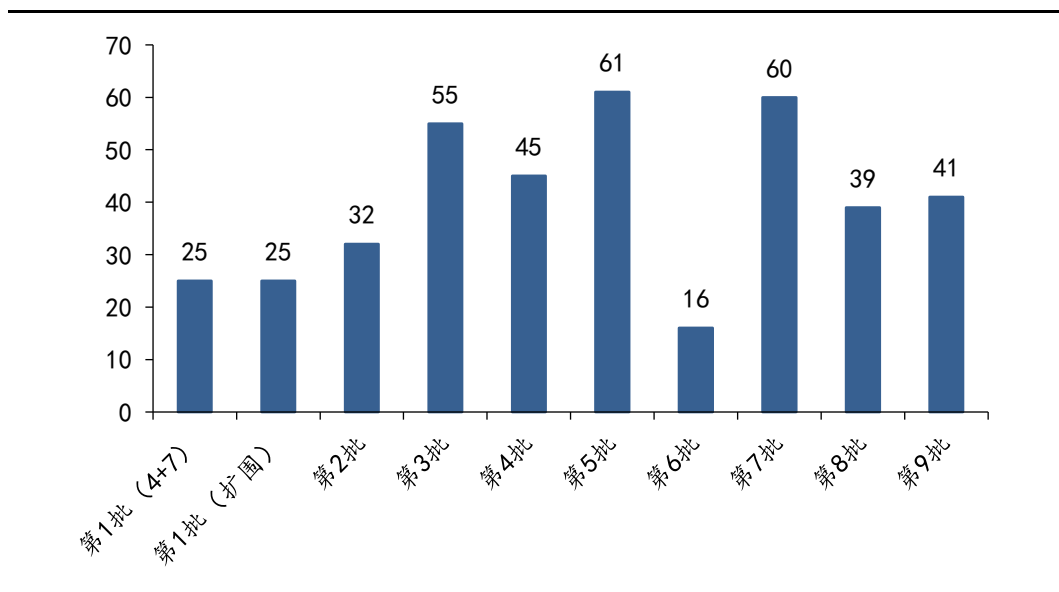
数据来源：wind（数据截至到 2024 年 8 月 16 日收盘价。数据后带*为 Wind 一致性预期，其余为内部预测，本表使用的货币单位均为人民币，港股市值由当日汇率换算得到），公司公告，东吴证券研究所

2. 集采出清+院内放量超预期,医疗设备采购有望环比改善

2.1. 集采出清+院内放量超预期, 看好院内 Pharma 公司

国家药品集采政策见底, 多数行业利空已经充分。自 2018 年 4+7 带量采购试点以来, 国家带量采购已进行 6 年 9 个批次, 已纳入 374 个品种, 大品种多数纳入集采, 存量品种数量有限, 集采影响基本出清

图1: 国家药品集采情况 (个)



数据来源: CHIS, 年报, 东吴证券研究所

随着医疗反腐的专项活动于 2024 年 7 月一周年后, 很可能进入“常态化制度医疗反腐”对全市场情绪修复起到较大作用。随着科伦药业、人福医药、信达生物等披露半年报业绩, 院内放量超过市场预期。其次 8、9 月份医疗机构手术及商业公司发货数据同比有望显著改善, 环比也将有所增长, 预示医药板块三季报很值得期待。

院内 Pharma 公司核心推荐逻辑:

- **【科伦药业】**2024H1 营收 118.3 亿元 (同比+10%, 下同), 归母净利润 18.0 亿元 (+28%), 扣非归母净利润 17.53 亿元 (+30%), 其中 Q2 营收 56.1 亿元 (+9%), 归母 Q2=7.7 亿元 (+31%), 扣非归母 Q2=7.6 亿元 (+36%), 利润增长超预期; 公司多板块协同发力, 看好全年业绩表现。输液、仿制药、原料药升级发力, 带来长期稳健增长。创新持续兑现, 科伦博泰及默沙东高效率推进临床。我们预计 2024-2026 年归母净利润为 29.5/34.8/40.02 亿元, 同比 +20%/+18%/+15%, 当前市值对应 2024-2026 年 PE 分别为 17/14/13 倍。
- **【信达生物】**公司 24H1 产品总收入超 37 亿元, 同比超+50%增速, 其中 24Q1 产品总收入约 17 亿元, 24Q2 产品总收入超 20 亿元。产品收入超预期, 我们预测全年产品收入有望达 80 亿元。公司四大领域布局: 肿瘤、心血管代谢、

自免、眼科。目前已有 10 款产品上市，4 个产品处在 NDA 阶段，4 个在关键临床，18 个产品进入临床研究阶段。①肿瘤：3 大 ADC 平台，布局”IO+ADC “产品矩阵。多款 ADC 和多抗进入临床阶段。②代谢：玛仕度肽减重效果显著高于单靶点药物，安全性良好，降尿酸（独家），减轻脂肪肝（好于司美和替尔泊肽），剂量递增给药方案更简洁。减重适应症预计 2025 年 H1 上市；糖尿病已报产。③自免：IBI112（IL23p19）针对银屑病预计 24H2 递交上市，IBI311（IGF-1R）国内进度第一，竞争格局好，已递交上市。④眼科：IBI302（VEGF/C）给药间隔更长 3-4 个月，已启动 3 期临床。我们预计随着产品组合的不断放量 and 费用的有效控制，信达有望 25 年迎来盈利拐点，国际化进程加速，24 年催化剂众多叠加海外减重和 NASH 的映射，目标市值 800 亿人民币。

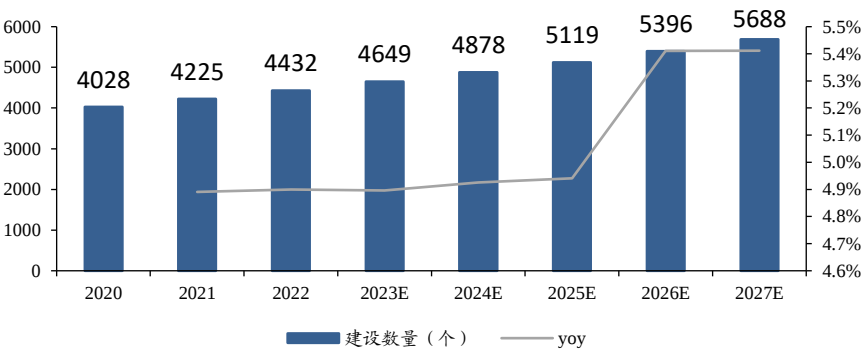
- 【百济神州】24H1 总收入达 120 亿元（同比+61%），24Q1-Q2 产品收入分别为 53.3、65.7 亿元（环比+23%），欧美市场贡献超 80%。其中，泽布替尼：全球销售 6.37 亿美元（+107%），美国销售 4.79 亿美元（+114%），主要得益于该产品在 CLL 成人患者中的使用增多。公司扭亏为盈，费用端增长趋缓。在研管线积极推进，公司预计将于 2024 年 Q4-2025 年 Q1 启动 BGB-11417（BCL-2i）、BGB-16673（BTK 降解剂）两款血液瘤药物三期临床入组，进一步夯实公司血液瘤龙头地位；预计公司 2024/2025 年营业收入为 239.9、318.7 亿元。目标市值 2500 亿人民币。
- 【恩华药业】精麻老牌劲旅，新药上市迎蜕变。公司在中枢神经药物行业的细分领域麻醉、精神、神经均有重磅产品布局，我们看好公司增长的逻辑主要包括：①存量品种地位稳固，壁垒进一步提升；②“羟瑞舒阿”有望快速放量，铸就第二成长曲线；③创新与 BD 持续兑现。我们预计公司 2024-2026 年营收分别为 59.7/70.6/83.3 亿元，归母净利润分别为 12.0/14.1/16.6 亿元，当前股价对应 PE 分别为 22/19/16 倍。
- 【人福医药】2024H1 收入 128.6 亿(+3.9%)，归母 11.1 亿(-16.1%)，扣非 10.89 亿(+1.7%)。单 Q2 收入 64.9 亿(+5.5%)，归母 6.2 亿(-5.1%)，扣非 6.2 亿(+11.0%)。麻醉药生命周期长，壁垒高，市场持续扩容；宜昌人福奠定公司基本盘，麻药龙头高增长，创新管线有望兑现，其他子公司稳健发展。我们预计公司 2024-2026 年营收分别为 265/289/314 亿元，归母净利润分别为 22.5/26.8/31.1 亿元，当前股价对应 PE 分别为 14/12/10 倍。

2.2. 医疗设备采购有望环比改善，建议关注开立医疗、迈瑞医疗、联影医疗

2.2.1. 县域医共体有望率先迎来医疗设备采购热潮

全国县医院综合能力不断提升，县域医共体具备较大增长潜力。根据国家卫健委发布的《关于全面推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的指导意见》，我国到 2024 年 6 月底前，以省为单位全面推开紧密型县域医共体建设，到 2025 年底，力争全国 90%以上的县基本建成县域医共体，到 2027 年底，紧密型县域医共体基本实现全覆盖。中国县级单位共 2844 个，根据基层卫生健康司的指导要求，每个县需根据自身情况建设 1-3 个医共体。我们假设每个县建成 2 个县域医共体，到 2025 年底将建成 5119 个县域医共体，到 2027 年全国将建成 5688 个县域医共体，覆盖全国超 4 万个乡镇卫生院。

图2：2020-2027E 全国县域医共体建设数量（个）及增速（%）



数据来源：中华人民共和国人民政府，基层卫生健康司，东吴证券研究所

目前国内各省市陆续披露县域医共体设备更新项目。根据国内部分省市所披露出的数据，县域医共体设备更新项目总金额现已达到 63.08 亿元。其中，广东省目前更新项目数额最大，超 22 亿元。

表2：国内各省市已披露的县域医共体设备更新项目情况

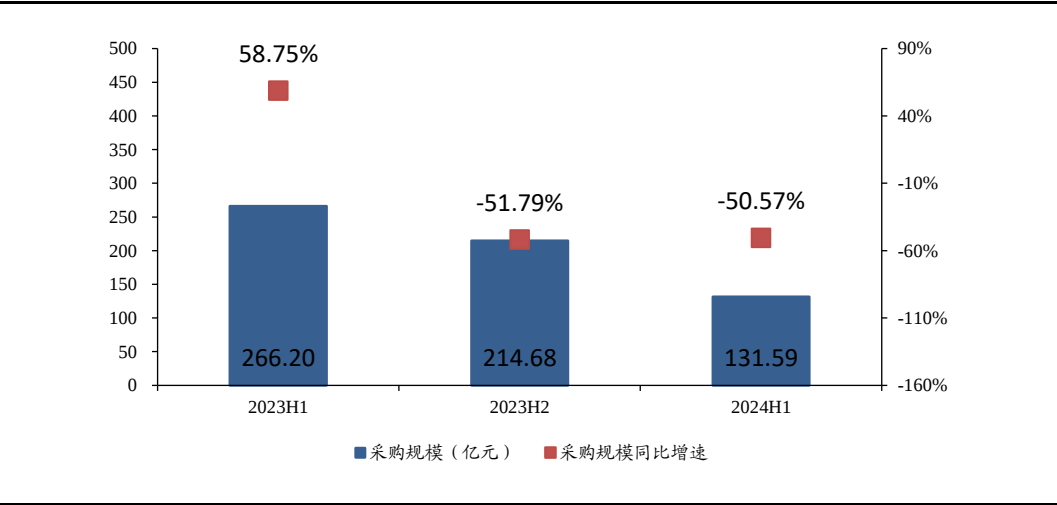
省份	政策文件	金额（万元）
安徽省	安徽省紧密型县域医共体设备更新项目（一期）	59000
重庆市	重庆市发展和改革委员会关于重庆市县域医共体设备更新项目可行性研究报告的批复	62500
广东省	关于广东省县域医共体设备更新项目（珠三角）可行性研究报告的复函	41440
广东省	关于广东省县域医共体设备更新项目（粤东、粤西和粤北）可行性研究报告的复函	118938
广东省	关于广东省县域医共体设备更新项目（原中央苏区）可行性研究报告的复函	60912
湖北省	省发改委关于湖北省县域医共体设备标准化和提质升级项目可行性研究报告的批复	96729
广西壮族自治区	广西壮族自治区 2024 年县域医共体设备更新项目可行性研究报告	70462.9
吉林省	关于吉林省 2024 年紧密型县域医共体设备更新项目可行性研究报告（代项目建议书）的批复	29480
新疆维吾尔自治区	新疆生产建设兵团卫生健康委员会 2024 年 9 月至 12 月政府采购意向	31330
新疆维吾尔自治区	新疆维吾尔自治区县域医共体医疗设备采购项目 2024 年 8 月至 10 月政府采购意向	60000

数据来源：各省政府网站，医装数胜，东吴证券研究所

2.2.2.国内上半年县级医院采购规模同比下降，24Q2 呈逐月恢复态势

2024 年上半年县级医院医疗设备采购规模同比下降。2024 年上半年国内县级医院医疗设备采购规模（按销额，下同）达到 131.59 亿元，同比下降 50.57%。

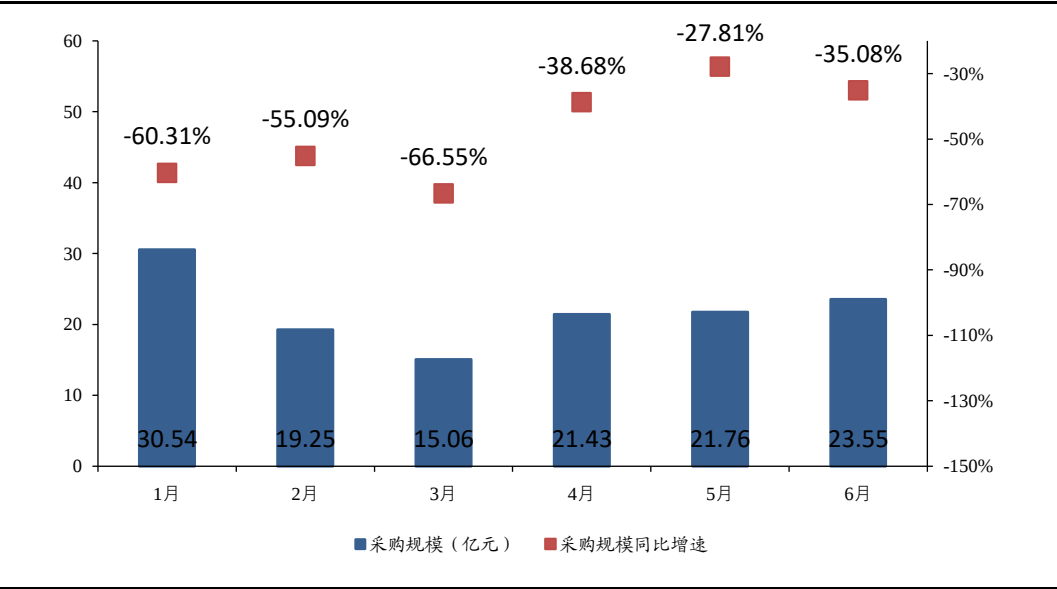
图3: 2023-2024 年 H1 国内县级医院医疗设备采购规模（亿元）及同比增速（%）



数据来源：医装数胜，东吴证券研究所

2024 年上半年县级医院医疗设备采购规模逐月恢复。2024 上半年国内县级医院医疗设备采购规模呈现出先减后增的态势，其中在第二季度采购规模逐月环比增加，24Q2 医疗设备采购规模同比降幅较 24Q1 同比降幅有所收窄。

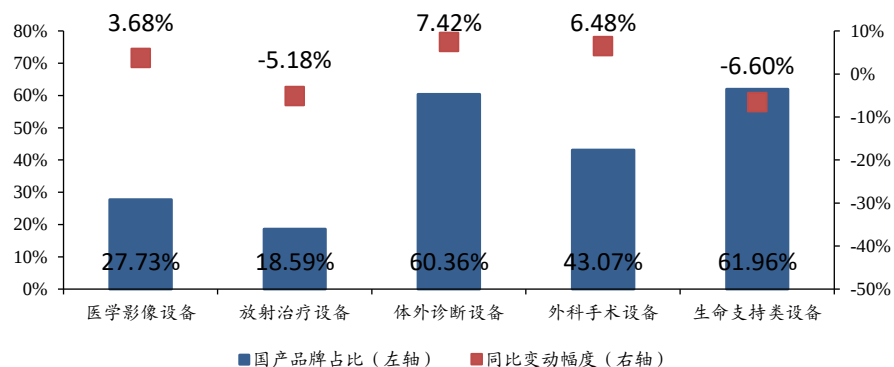
图4: 2024 年 H1 国内县级医院医疗设备月度采购规模（亿元）及同比增速（%）



数据来源：医装数胜，东吴证券研究所

国内县级医院影像、放疗设备国产化率仍有较大提升空间。从采购品牌来看，2024 年上半年，国内县级医院国产品牌医学影像设备、体外诊断设备和外科手术设备的采购规模占比较去年同期均呈现不同幅度的增加，其中体外诊断设备增加最为显著，接近 8%；此外，放射治疗设备国产品牌占比同比减少较明显且占比在 20%以下。

图5: 2024 年 H1 国内县级医院医疗设备国产品牌采购规模占比及增速（%）



数据来源：医装数胜，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）

- 8月15日，美国食品和药物管理局（FDA）批准度伐利尤单抗（Imfinzi，AstraZeneca）联合含铂化疗作为新辅助治疗，随后单药度伐利尤单抗作为可切除（肿瘤 ≥ 4 cm 和/或淋巴结阳性）非小细胞肺癌（NSCLC）且无已知 EGFR 突变或 ALK 重排成人患者的手术后辅助治疗。
- 8月14日，AI 制药公司 Accutar Biotechnology（冰洲石生物）宣布美国 FDA 已授予 AC699 快速通道资格，AC699 是一种口服 ER α 嵌合降解剂，与 ER α 结合后，其 E3 连接酶使 ER α 泛素化并降解，用于治疗雌激素受体（ER）阳性，人表皮生长因子受体（HER2）阴性的患者。
- 8月14日，Syndax Pharmaceuticals 和 Incyte 共同宣布，FDA 已经批准 Niktimvo（axatilimab-csfr）上市，Axatilimab 是靶向 CSF-1R 的单克隆抗体，用于治疗慢性移植物抗宿主病（GVHD）。
- 8月14日，阿斯利康宣布 Imfinzi（度伐利尤单抗）和 Lynparza（奥拉帕利）联合疗法在欧盟获得批准，用于治疗某些原发性晚期或复发性子宫内膜癌患者。对于错配修复功能正常（pMMR）患者，Imfinzi 联合化疗作为一线治疗，随后联合 Lynparza 作为维持治疗；对于错配修复功能缺陷（dMMR）患者，Imfinzi 联合化疗作为一线治疗，随后单独使用 Imfinzi 作为维持治疗。
- 8月13日，CDE 网站显示，辉瑞抗组织因子通路抑制剂（TFPI）马塔西单抗（marstacimab）上市申请正式获得药监局受理，用于 A 型以及 B 型血友病。Marstacimab 是一种靶向组织因子通路抑制剂（TFPI）的人源 IgG1 单克隆抗体。TFPI 是一种天然抗凝蛋白，可防止血栓形成。

- 8月12日, LENZ Therapeutics 宣布, 已经向 FDA 递交了 LNZ100 滴眼液 (1.75% 醋克利定) 用于老花眼的新药上市申请 (NDA)。老花眼影响全球约 18 亿人, 其中在美国有 1.28 亿人受到影响, 在中国超过了 4 亿人。
- 8月12日, CDE 网站显示, 万泰生物的 9 价人乳头瘤病毒 (HPV) 疫苗上市申请拟纳入优先审评, 适用于预防 HPV 16 型、18 型引起的宫颈癌, 2 级、3 级宫颈上皮内瘤样病变 (CIN2/3) 和原位腺癌 (AIS), 1 级宫颈上皮内瘤样病变 (CIN1) 和持续感染, 以及 HPV6 型、11 型、31 型、33 型、45 型、52 型、58 型引起的持续感染。
- 8月12日, Ascendis Pharma 宣布, FDA 已经批准 palopegteriparatide 上市 (TransCon PTH, 商品名: Yorvipath), 用于治疗成人慢性甲状旁腺功能减退 (HP)。TransCon PTH 是一种长效甲状旁腺激素 (PTH) 前药, 旨在将 HP 患者的 PTH 恢复至生理水平, 是 HP 的首款激素替代疗法。
- 8月12日, CDE 官网显示, 健康元的抗流感药物 TG-1000 胶囊的上市申请已获受理。TG-1000 为创新抗流感 1 类新药, 是一种新型帽依赖性核酸内切酶抑制剂。
- 8月9日, ARS Pharmaceuticals 宣布, FDA 已经批准 2mg 肾上腺素鼻喷雾剂 neffy (epinephrine nasal spray) 上市, 用于紧急治疗 I 型过敏反应, 包括成人和 ≥30kg 儿童患者的过敏反应。这是首款也是唯一一款用于 I 型过敏反应, 包括过敏反应患者的非注射治疗产品, 为这类患者提供了三十五年来首次全新的肾上腺素给药方式。

表3: 本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表

申报企业	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
SANOFI PASTEUR; SANOFI PASTEUR;	B 型流感嗜血杆菌结合疫苗	已上市	JYSB2400178	片剂	生物制品	无	Hib
Takeda Manufacturing Austria AG; Baxalta Manufacturing S à rl;	注射用 Ruriotocog alfa	已上市	JYSB2400181	注射剂	生物制品	无	factor VIII
上海盛迪医药有限公司;	阿得贝利单抗注射液	已上市	CXSL2400538	注射剂 (冻干)	生物制品	2.2	PDL1
Merck Sharp & Dohme B. V.; Pfizer Manufacturing Deutschland GmbH;	艾托格列净片	已上市	JYHB2400450	未知	化学药品	5.1	SGLT2
Pfizer Europe MA EEIG; Pfizer Manufacturing Deutschland GmbH; Pfizer Investment Co., Ltd.;	阿昔替尼片	已上市	JXHS2400054	缓释片	化学药品	2.4	Bcr-Abl T315I; c-Kit; PDGFR; VEGFR
LABORATORIOS FARMACEUTICOS	贝米肝素钠注射液	已上市	JYHZ2400222	注射剂	化学药品	5.1	heparin

ROVI, S. A.; ROVI PHARMA INDUSTRIAL SERVICES, S. A.; Hi-Nice Shine (Beijing) Pharmaceutical Inc.;							
AstraZeneca UK Limited; Catalent Indiana, LLC; AstraZeneca Investment (China) Co., Ltd.;	度伐利尤单抗注射液	已上市	JXSS2400066	注射剂	生物制品	2.2	PDL1
Roche Pharma (Schweiz) AG; Catalent Greenville, Inc.;	恩曲替尼胶囊	已上市	JYHB2400452	注射剂	化学药品	无	ROS1; Trk; ALK
Janssen Research & Development, LLC; Cilag AG;	古塞奇尤单抗注射液	已上市	JXSB2400118	注射剂 (冻干)	生物制品	2.2	IL-23p19
Onyx Pharmaceuticals, Inc.; Amgen Technology (Ireland) Unlimited Company (ADL);	注射用卡非佐米	已上市	JYHB2400453	未知	化学药品	5.1	proteasome
Eli Lilly Nederland B.V.; Lilly del Caribe, Inc.;	塞普替尼胶囊	已上市	JYHB2400454	吸入剂	化学药品	5.1	RET
长春生物制品研究所有限责任公司; 长春生物制品研究所有限责任公司;	双价肾综合征出血热灭活疫苗(地鼠肾细胞)	已上市	CYSB2400215	注射剂	生物制品	无	not available
北京科兴生物制品有限公司; 北京科兴生物制品有限公司;	四价流感病毒裂解疫苗	已上市	CYSB2400213	片剂	生物制品	无	influenza virus
上海君实生物医药科技股份有限公司; 苏州众合生物医药科技有限公司; 上海君实生物工程有限公司;	特瑞普利单抗注射液	已上市	CXSS2400085	片剂	生物制品	2.2	PD1
Takeda Pharma A/S; Takeda Pharmaceutical Company Ltd.;	注射用维得利珠单抗	已上市	JYSB2400177	注射剂	生物制品	3.1	$\alpha 4 \beta 7$
成都生物制品研究所有限责任公司; 成都生物制品研究所有限责任公司;	吸附无细胞百白破联合疫苗	已上市	CYSB2400216	胶囊剂	生物制品	无	tetanus toxoid; pertussis antigen; diphtheria toxoid
SANOFI PASTEUR; SANOFI PASTEUR;	吸附无细胞百白破灭活脊髓灰质炎和	已上市	JYSB2400183	注射剂 (冻干)	生物制品	无	tetanus toxoid; poliovirus;

	b 型流感嗜血杆菌 (结合)联合疫苗						pertussis antigen; Hib; diphtheria toxoid
Acrotech Biopharma Inc.; Baxter Oncology GmbH; CASI Pharmaceuticals (China) Co., Ltd.;	注射用盐酸美法仑	已上市	JYHZ2400223	注射剂	化学药品	5.1	DNA
NAPP PHARMACEUTICALS LIMITED; BARD PHARMACEUTICALS LIMITED;	盐酸羟考酮缓释片	已上市	JYHB2400447	未知	化学药品	无	opioid receptor
GlaxoSmithKline Biologicals S.A.; GlaxoSmithKline Biologicals S.A.;	双价人乳头瘤病毒 吸附疫苗	已上市	JYSB2400176	注射剂	生物制品		HPV
健康元药业集团股份有限公 司; 凯莱英生命科学技术(天 津)有限公司;	TG-1000 胶囊	申请上市	CXHS2400073	片剂	化学药品	1	cap-dependent endonuclease
上海欣峰制药有限公司; 上海 欣峰制药有限公司;	布瑞哌唑口溶膜	申请上市	CXHS2400075	片剂	化学药品	2.2	D2 receptor; 5-HT1A receptor; 5- HT2A receptor
正大天晴药业集团股份有限 公司;	库莫西利胶囊	申请上市	CXHL2400823	注射剂	化学药品	1	CDK2; CDK4; CDK6
江苏奥赛康药业有限公司; 江 苏奥赛康药业有限公司;	利厄替尼片	申请上市	CXHS2400074	注射剂	化学药品	1	BTK; EGFR T790M; ITK
UCB Pharma S.A.; Vetter Pharma-Fertigung GmbH & Co. KG;	罗泽利昔单抗注 射液	申请上市	JXSB2400114	胶囊剂 (肠溶)	生物制品	3.1	FcRn
南京征祥医药有限公司;	玛赛洛沙韦片	申请上市	CXHL2400824	注射剂 (冻干)	化学药品	1	cap-dependent endonuclease
Pfizer Inc.; Pfizer Manufacturing Belgium NV; Pfizer Investment Co., Ltd.;	马塔西单抗注射液	申请上市	JXSS2400065	注射剂	生物制品	1	TFPI
科辉智药(深圳)新药研究 中心有限公司;	ARD-885 片	申请临床	CXHL2400833	胶囊剂	化学药品	1	not available
广州百济神州生物制药有限 公司;	注射用 BGB-B3227	申请临床	CXSL2400535	缓释片	生物制品	1	CD16a; Muc1
杭州百诚医药科技股份有限 公司;	BIO2210	申请临床	CXHL2400815	注射剂 (冻干)	化学药品	2.2	not available
南京佰麦生物技术有限公司;	BM2216 缓释片	申请临床	CXHL2400811	片剂	化学药品	2.2	not available

西安远大科创医药科技有限公司;	DT-PR2215	申请临床	CXHL2400835	片剂	化学药品	2.2	not available
上海宏成药业有限公司;	HC022 注射液	申请临床	CXSL2400531	注射剂	生物制品	1	not available
福建盛迪医药有限公司;	HRS-5632 注射液	申请临床	CXHL2400839	注射剂	化学药品	1	not available
Novartis Pharma AG; China Novartis Institutes for BioMedical Research Co., Ltd.;	KFA115	申请临床	JXHL2400204	注射剂	化学药品	1	not available
中山恒赛生物科技有限公司;	KSD-101 注射液	申请临床	CXSL2400534	片剂	生物制品	1	EBV
山东绿叶制药有限公司;	LPM682000012 片	申请临床	CXHL2400827	片剂	化学药品	1	not available
青岛百洋制药有限公司; 中国 医学科学院药物研究所;	NTB-3119M 片	申请临床	CXHL2400832	注射剂	化学药品	1	not available
上海德建聪和生物医药科技 有限公司;	RDSY1801 肠溶胶囊	申请临床	CXHL2400816	口腔速溶 膜	化学药品	1	not available
杭州高光制药有限公司;	TLL-041 缓释片	申请临床	CXHL2400844	注射剂	化学药品	1	TYK2; JAK1
正大天晴药业集团南京顺欣 制药有限公司;	注射用 TQB2029	申请临床	CXSL2400539	胶囊剂	生物制品	1	not available
杭州天龙药业有限公司;	YKYY015 注射液	申请临床	CXHL2400819	注射剂 (皮下)	化学药品	1	PCSK9
山西嘉源生物医药有限公司;	司美格鲁肽注射液 (化药)	申请临床	CXHL2400812	注射剂	化学药品	2.2	GLP-1R
三生国健药业(上海)股份 有限公司;	重组抗 BDCA2 人源 化单克隆抗体注射 液	申请临床	CXSL2400544	注射剂 (冻干)	生物制品	1	BDCA2
CASI Pharmaceuticals, Inc.; CASI Pharmaceuticals (China) Co., Ltd.;	CID-103 注射液	批准临床	JXSL2400148	胶囊剂	生物制品	1	CD38
Daichi Sankyo, Inc.; DAIICHI SANKYO (CHINA) HOLDINGS CO., LTD.;	盐酸奎扎替尼片	批准临床	JXHL2400200	片剂	化学药品	2.4	Flt3
Sanofi-Aventis Recherche & Developpement; Genzyme Ireland Ltd.; Sanofi- Aventis Deutschland GmbH;	Amlitelimab 注射 液	Phase III	JXSB2400116	注射剂 (冻干)	生物制品	1	OX40L
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 III	CXSL2400543	注射剂	生物制品	1	B7-H3
普米斯生物技术(珠海)有 限公司;	PM8002 注射液	Phase III	CXSL2400536	片剂	生物制品	1	PDL1; VEGF-A
成都百利多特生物药业有限 责任公司; 成都百利多特生物 药业有限责任公司;	注射用 BL-B01D1	Phase III	CXSB2400085	注射剂	生物制品	1	HER3; EGFR

Principia Biopharma Inc.; Patheon Inc.; Sanofi S. r. l.;	Rilzabrutinib 片	Phase III	JXHB2400139	片剂	化学药品	1	BTK
百济神州 (苏州) 生物科技有限公司;	sonrotoclast 薄膜包衣片	Phase III	CXHL2400842	注射剂	化学药品	1	Bcl-2
江苏恒瑞医药股份有限公司;	HRS-6209 胶囊	Phase II	CXHL2400831	片剂	化学药品	1	CDK4
正大天晴药业集团南京顺欣制药有限公司;	TQB3909 片	Phase II	CXHL2400847	胶囊剂	化学药品	1	Bcl-2
AstraZeneca AB; AstraZeneca Nijmegen B. V.;	注射用 volrustomig	Phase II	JXSB2400115	注射剂	生物制品	1	PD1; CTLA4
上海邦耀生物科技有限公司;	靶向 CD19 非病毒 PD1 定点整合 CAR-T 细胞注射液	Phase I/II	CXSL2400533	注射剂	生物制品	1	CD19
映恩生物制药 (苏州) 有限公司;	注射用 DB-1305	Phase I/II	CXSL2400537	注射剂 (皮下)	生物制品	1	TROP2
江苏得康生物科技有限公司;	异体人源脂肪间充质干细胞注射液	Phase I/II	CXSB2400084	片剂	生物制品	1	not available
上海汇伦医药股份有限公司;	吸入用 H057	Phase I	CXHL2400838	注射剂	化学药品	2.2	not available
Novartis Pharma AG; China Novartis Institutes for BioMedical Research Co., Ltd.;	HR0761 片	Phase I	JXHL2400202	注射剂 (冻干)	化学药品	1	WRN
成都盛迪医药有限公司; 江苏恒瑞医药股份有限公司;	HRS-5041 片	Phase I	CXHB2400182	注射剂 (冻干)	化学药品	1	AR
嘉晨西海 (杭州) 生物技术有限公司;	JCXH-211 注射液	Phase I	CXSL2400540	注射剂	生物制品	1	IL-12
荣昌生物制药 (烟台) 股份有限公司;	RC198 注射液	Phase I	CXSL2400542	注射剂	生物制品	1	IL-15/IL-15R
广东恒瑞医药有限公司;	SHR-2173 注射液	Phase I	CXSL2400546	片剂	生物制品	1	not available
正大天晴药业集团股份有限公司;	TQB3912 片	Phase I	CXHL2400821	注射剂 (冻干)	化学药品	1	not available
浙江鑫康合生物医药科技有限公司; 北京鑫康合生物医药科技有限公司;	XKH001 注射液	Phase I	CXSL2400541	缓释片	生物制品	1	IL-25
Pfizer Inc.; Pfizer Inc.; Pfizer Limited;	PF-06821497 片	Phase I	JXHB2400138	注射剂	化学药品	1	BZH2
Alpine Immune Sciences, Inc.; George (Beijing) Clinical Research Co., Ltd.;	povetacicept 注射液	Phase I	JXSL2400147	注射剂	生物制品	1	TACI

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

- 8月13日，国家药品监督管理局（NMPA）网站显示，惠升生物开发的第四代胰岛素类似物德谷胰岛素注射液获批上市，成为国产首个获批的德谷胰岛素生物类似物。德谷胰岛素是新一代长效基础胰岛素类似物，其原研为诺和诺德。

表4：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
万全万特制药江苏有限公司; 万全万特制药江苏有限公司;	阿达帕林凝胶	已上市	CYHB2401244	凝胶剂(外用)	化学药品	原6	RAR γ ; RAR β
石药集团欧意药业有限公司; 石药集团欧意药业有限公司;	奥美拉唑肠溶胶囊	已上市	CYHB2401274	胶囊剂(肠溶)	化学药品	无	proton pump
四川美大康药业股份有限公司; 四川美大康药业股份有限公司;	阿奇霉素分散片	已上市	CYHB2450434	分散片	化学药品	原6	50S subunit
百草堂医药股份有限公司; 百草堂医药股份有限公司;	复方薄荷脑软膏	已上市	CYHB2401269	软膏剂	化学药品	原6	not available
海南普利制药股份有限公司; 海南普利制药股份有限公司;	泊沙康唑注射液	已上市	CYHB2401254	注射剂	化学药品	4	fungai CYP51
中美天津史克制药有限公司; 中美天津史克制药有限公司;	布洛芬咀嚼片	已上市	CYHB2401261	咀嚼片	化学药品		COX
山东新华制药股份有限公司; 吉林昱锋科技制药有限公司;	地西洋片	已上市	CYHB2401252	片剂	化学药品	无	GABAA receptor
吉林万通药业有限公司; 四川科伦药业股份有限公司;	复合维生素B片	已上市	CYHB2401257	片剂	化学药品		not available
上海上药第一生化药业有限公司; 上海上药第一生化药业有限公司;	注射用二丁酰环磷腺苷钙	已上市	CYHB2401267	注射剂(冻干)	化学药品	无	not available
津药永光(河北)制药有限公司; 津药永光(河北)制药有限公司;	复方托吡卡胺滴眼液	已上市	CYHB2401238	滴眼剂	化学药品	无	α 1-adrenergic receptor; mAChR
河北天成药业股份有限公司; 河北天成药业股份有限公司;	氟康唑氯化钠注射液	已上市	CYHB2450432	注射剂(大容量)	化学药品	无	fungai CYP51
重庆恩创医疗管理有限公司	甲磺司特颗粒	已上市	CYHB2450431	颗粒剂	化学药品	原3.1	not available

司;植恩生物技术股份有限公司;							
通化东宝药业股份有限公司;通化东宝药业股份有限公司;	门冬胰岛素 50 注射液	已上市	CYSB2400217	注射剂	生物制品		insulin
石药银湖制药有限公司;石药银湖制药有限公司;	硫酸阿米卡星注射液	已上市	CYHB2450428	注射剂	化学药品		30S subunit
上海上药第一生化药业有限公司;上海上药第一生化药业有限公司;	注射用硫酸多黏菌素 B	已上市	CYHB2401266	注射剂 (冻干)	化学药品	无	not available
上海上药信谊药厂有限公司;上海上药信谊药厂有限公司;	硫酸沙丁胺醇吸入气雾剂	已上市	CYHB2401265	吸入气雾剂	化学药品	无	β 2-adrenergic receptor
石药银湖制药有限公司;石药银湖制药有限公司;	灭菌注射用水	已上市	CYHB2401256	注射剂	化学药品		not available
Wockhardt Bio AG; Mitim S.r.l.;	注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠	已上市	JYHB2400440	注射剂 (冻干)	化学药品	5.2	PBP; β - lactamase
山西威奇达光明制药有限公司;山西威奇达光明制药有限公司;	帕立骨化醇注射液	已上市	CYHB2401243	注射剂	化学药品	原 6	vitamin D
神威药业集团有限公司;神威药业集团有限公司;	葡萄糖酸锌颗粒	已上市	CYHB2401264	颗粒剂	化学药品		Zn
黑龙江宋慈制药有限责任公司;哈尔滨誉衡制药有限公司;	前列地尔尿道栓	已上市	CYHB2401250	尿道栓	化学药品		PGE1
Takeda Manufacturing Austria AG; Takeda Manufacturing Austria AG;	人血白蛋白注射液	已上市	JYSB2400175	注射剂	生物制品	无	albumin
辽宁福源药业有限公司;辽宁福源药业有限公司;	双氯芬酸钠缓释片	已上市	CYHB2450433	缓释片	化学药品	无	COX
河南比福制药股份有限公司;河南比福制药股份有限公司;	他达拉非片	已上市	CYHB2401239	片剂	化学药品	4	PDE5
四川合信药业有限责任公司;四川合信药业有限责任公司;	注射用头孢米诺钠	已上市	CYHB2401248	注射剂 (冻干)	化学药品		PBP
海南广升誉制药有限公司;海南广升誉制药有限公司;	注射用头孢噻肟钠	已上市	CYHB2401255	注射剂 (冻干)	化学药品		PBP
海南通用三洋药业有限公司;海南通用三洋药业有限公司;	注射用头孢噻肟钠	已上市	CYHB2401272	注射剂 (冻干)	化学药品		PBP

南阳市瑞源气体有限公司; 南阳市瑞源气体有限公司;	氧(气态)	已上市	CYHS2402607	医用气体	化学药品	4	not available
山东裕欣药业有限公司; 山东裕欣药业有限公司;	盐酸氨溴索喷雾剂	已上市	CYHB2401240	口腔喷雾剂	化学药品		GBA
上海华源药业(宁夏)沙赛制药有限公司; 上海华源药业(宁夏)沙赛制药有限公司;	盐酸氨溴索注射液	已上市	CYHB2401273	注射剂	化学药品	4	GBA
乐声药业石家庄有限公司; 乐声药业石家庄有限公司;	盐酸二甲双胍缓释片	已上市	CYHB2401275	缓释片	化学药品	4	PEN2
石家庄四药有限公司; 石家庄四药有限公司;	盐酸莫西沙星氯化钠注射液	已上市	CYHB2401247	注射剂(大容量)	化学药品		bacterial Top II
湖南尚众合生物医药有限公司; 浙江赛默制药有限公司;	吲哚布芬片	已上市	CYHB2401236	片剂	化学药品	3	COX-1; COX-2
甘肃成纪生物药业有限公司; 甘肃成纪生物药业有限公司;	醋酸奥曲肽注射液	未知	CYHB2401268	注射剂	化学药品	4	somatostatin
浙江普洛康裕制药有限公司; 深圳奥萨制药有限公司;	酒石酸美托洛尔片	未知	CYHB2401259	片剂	化学药品	4	β 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;	齐墩果酸片	未知	CYHB2401262	片剂	化学药品	无	not available
海南辉能药业有限公司; 海南辉能药业有限公司;	盐酸达泊西汀片	未知	CYHB2401260	片剂	化学药品	4	SERT
山东汇泽生物制药有限公司; 地奥集团成都药业股份有限公司;	盐酸二甲双胍缓释片	未知	CYHB2401241	缓释片	化学药品	4	PEN2
秦皇岛爱晖药业有限公司; 石家庄东方药业股份有限公司;	盐酸噻氯匹定胶囊	未知	CYHB2401263	胶囊剂	化学药品	无	P2Y12 receptor
浙江东亚药业股份有限公司; 浙江东亚药业股份有限公司;	阿戈美拉汀片	申请上市	CYHS2402659	片剂	化学药品	4	MT1; 5-HT2B receptor; MT2; 5-HT2C receptor
湖南省湘中制药有限公司; 湖南省湘中制药有限公司;	奥卡西平片	申请上市	CYHS2402646	片剂	化学药品	4	sodium channel
江苏慧聚药业股份有限公司; 广州玻思福释释药业有限公司;	阿瑞匹坦胶囊	申请上市	CYHS2402680	胶囊剂	化学药品	4	NK1

成都恒瑞制药有限公司; 成都恒瑞制药有限公司;	阿托伐他汀钙片	申请上市	CYHS2402623	片剂	化学药品	4	HMG-CoA reductase
北京金城泰尔制药有限公司; 北京金城泰尔制药有限公司;	比索洛尔氨氯地平片	申请上市	CYHS2402651	片剂	化学药品	4	β 1-adrenergic receptor; L-type calcium channel
北京天衡药物研究院南阳天衡制药厂; 北京天衡药物研究院南阳天衡制药厂;	比索洛尔氨氯地平片	申请上市	CYHS2402631	片剂	化学药品	4	β 1-adrenergic receptor; L-type calcium channel
合肥国高药业有限公司; 华益药业科技(安徽)有限公司;	苯磺酸左氨氯地平片	申请上市	CYHS2402589	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel
辰欣药业股份有限公司; 辰欣药业股份有限公司;	布瑞哌唑片	申请上市	CYHS2402613	片剂	化学药品	4	D2 receptor; 5-HT1A receptor; 5-HT2A receptor
山西德元堂药业有限公司; 山西德元堂药业有限公司;	达格列净片	申请上市	CYHS2402601	片剂	化学药品	4	SGLT2
北京北陆药业股份有限公司; 北京北陆药业股份有限公司;	碘普罗胺注射液	申请上市	CYHS2402660	注射剂	化学药品	4	not available
北京金城泰尔制药有限公司; 山西普德药业有限公司;	注射用丁二磺酸腺苷蛋氨酸	申请上市	CYHS2402611	注射剂(冻干)	化学药品	4	not available
内蒙古白医制药股份有限公司; 内蒙古白医制药股份有限公司;	注射用多种维生素(12)	申请上市	CYHS2402673	注射剂(冻干)	化学药品	4	not available
浙江赛默制药有限公司; 浙江赛默制药有限公司;	二氟尼柳片	申请上市	CYHS2402617	片剂	化学药品	3	COX; TTR
江西亿友药业有限公司; 裕松源药业有限公司;	二羟丙茶碱注射液	申请上市	CYHS2402586	注射剂	化学药品	3	PDE; adenosine receptor
蚌埠丰原涂山制药有限公司; 蚌埠丰原涂山制药有限公司;	复方聚乙二醇(3350)电解质散	申请上市	CYHS2402675	口服散剂	化学药品	3	gastric acid; Na ⁺ ; K ⁺
湖南华纳大药厂股份有限公司; 湖南先施制药有限公司;	硫酸镁钠钾口服浓溶液	申请上市	CYHS2402595	口服溶液剂	化学药品	4	not available
浙江东亚药业股份有限公司; 浙江东亚药业股份有限公司;	富马酸伏诺拉生片	申请上市	CYHS2402677	片剂	化学药品	4	proton pump
江苏润恒制药有限公司; 江苏润恒制药有限公司;	咪塞米注射液	申请上市	CYHS2402642	注射剂	化学药品	3	NKCC2
安徽长江药业有限公司;	黄体酮注射液	申请上市	CYHS2402629	注射剂	化学药品	3	PR

安徽长江药业有限公司;							
海南倍特药业有限公司; 海南倍特药业有限公司;	甲磺酸艾立布林注射液	申请上市	CYHS2402636	注射剂	化学药品	4	microtubule
安若维他药业泰州有限公司; 安若维他药业泰州有限公司;	甲磺酸多沙唑嗪片	申请上市	CYHS2402649	片剂	化学药品	3	α 1-adrenergic receptor
广州市联瑞制药有限公司; 广州市联瑞制药有限公司;	己酮可可碱缓释片	申请上市	CYHS2402588	缓释片	化学药品	3	c-Rel; PDE
江苏吴中医药集团有限公司苏州制药厂; 江苏吴中医药集团有限公司苏州制药厂;	卡络磺钠注射液	申请上市	CYHS2402638	注射剂	化学药品	3	α 1-adrenergic receptor
齐鲁制药有限公司; 齐鲁制药有限公司;	来特莫韦片	申请上市	CYHS2402627	片剂	化学药品	4	terminase
北京海步医药科技有限公司; 山西普德药业有限公司;	拉考沙胺注射液	申请上市	CYHS2402665	注射剂	化学药品	4	CRMP2; sodium channel
浙江普洛康裕制药有限公司; 浙江普洛康裕制药有限公司;	磷酸奥司他韦干混悬剂	申请上市	CYHS2402658	干混悬剂	化学药品	3	
山东新时代药业有限公司; 山东新时代药业有限公司;	磷酸芦可替尼片	申请上市	CYHS2402637	片剂	化学药品	4	JAK2; JAK1
四川上善六经医药科技有限公司; 广东星昊药业有限公司;	硫代硫酸钠注射液	申请上市	CYHS2402610	注射剂	化学药品	3	not available
山东新华制药股份有限公司; 济南高华制药有限公司;	硫酸氨基葡萄糖胶囊	申请上市	CYHS2402615	胶囊剂	化学药品	4	not available
广东方盛健盟药业有限公司; 湖南方盛制药股份有限公司;	洛索洛芬钠凝胶膏	申请上市	CYHS2402679	凝胶膏剂	化学药品	4	COX
四川科伦药业股份有限公司; 四川科伦药业股份有限公司;	洛索洛芬钠贴剂	申请上市	CYHS2402633	贴膏剂	化学药品	4	COX
湖南埃威格林医药科技有限公司; 浙江赛默制药有限公司;	氯化钙注射液	申请上市	CYHS2402585	注射剂	化学药品	3	Ca ²⁺
绪必迪药业(河北)有限公司; 山西普德药业有限公司;	氯化钾注射液	申请上市	CYHS2402622	注射剂	化学药品	3	K ⁺
浙江普利药业有限公司;	氯雷他定糖浆	申请上市	CYHS2402652	糖浆剂	化学药品	4	H1 receptor

浙江普利药业有限公司;							
浙江普利药业有限公司; 浙江普利药业有限公司;	玛巴洛沙韦片	申请上市	CYHS2402654	片剂	化学药品	4	cap-dependent endonuclease
哈尔滨三联药业股份有限公司; 哈尔滨三联药业股份有限公司;	马来酸阿塞那平 舌下片	申请上市	CYHS2402668	舌下片	化学药品	3	D2 receptor; 5- HT2A receptor
重庆赛维药业有限公司; 重庆赛维药业有限公司;	马来酸氟伏沙明 片	申请上市	CYHS2402641	片剂	化学药品	4	σ 1 receptor; 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;	美阿沙坦钾片	申请上市	CYHS2402640	片剂	化学药品	4	AT1R
山东鲁抗医药集团赛特有限责任公司; 山东鲁抗医药集团赛特有限责任公司;	米诺地尔搽剂	申请上市	CYHS2402593	搽剂	化学药品	3	K+ channel
江苏济茗医药有限公司; 江苏万高药业股份有限公司;	米诺地尔外用溶液	申请上市	CYHS2402603	外用溶液剂	化学药品	3	K+ channel
BRIGHT FUTURE PHARMACEUTICAL LABORATORIES LIMITED; BRIGHT FUTURE PHARMACEUTICALS FACTORY; /;	米诺地尔搽剂	申请上市	JYHS2400042	搽剂	化学药品	5.2	K+ channel
上海理想制药有限公司; 上海理想制药有限公司;	尼美舒利片	申请上市	CYHS2402594	片剂	化学药品	3	COX
江苏吴中医药集团有限公司 苏州制药厂; 浙江赛默 制药有限公司;	吡美莫司乳膏	申请上市	CYHS2402587	乳膏剂	化学药品	4	FKBP12; CaN
石家庄凯赛医药科技有限 公司; 山东海山药业有限 公司;	普拉洛芬滴眼液	申请上市	CYHS2402614	滴眼剂	化学药品	4	COX
河北合渡药业有限公司; 山东光明药业有限公司;	普拉洛芬滴眼液	申请上市	CYHS2402630	滴眼剂	化学药品	4	COX
重庆士立德医药科技有限 公司; 福安药业集团湖北 人民制药有限公司;	注射用氢化可的 松琥珀酸钠	申请上市	CYHS2402620	注射剂 (冻 干)	化学药品	3	glucocorticoid
成都恒瑞制药有限公司; 成都恒瑞制药有限公司;	他达拉非片	申请上市	CYHS2402645	片剂	化学药品	4	PDE5
浙江泮华医药科技有限公 司; 浙江赛默制药有限公 司;	酮咯酸氨丁三醇 注射液	申请上市	CYHS2402606	注射剂	化学药品	3	COX
中山万汉制药有限公司;	酮咯酸氨丁三醇	申请上市	CYHS2402643	注射剂	化学药品	3	COX

中山万汉制药有限公司;	注射液						
福安药业集团庆余堂制药有限公司;福安药业集团庆余堂制药有限公司;	头孢托仑匹酯片	申请上市	CYHS2402596	片剂	化学药品	4	PBP
山西诺成制药有限公司;山西诺成制药有限公司;	维生素 B6 注射液	申请上市	CYHS2402604	注射剂	化学药品	3	vitamin B6
安徽博诺美科生物医药有限公司;安徽新世纪药业有限公司;	腺苷钴胺胶囊	申请上市	CYHS2402653	胶囊剂	化学药品	3	vitamin B12
陕西顿斯制药有限公司;陕西顿斯制药有限公司;	硝酸甘油注射液	申请上市	CYHS2402666	注射剂	化学药品	3	NO
珠海横琴国研医药科技有限公司;湖南九典制药股份有限公司;	西甲硅油乳剂	申请上市	CYHS2402657	口服乳剂	化学药品	4	not available
海南斯达制药有限公司;海南斯达制药有限公司;	熊去氧胆酸口服混悬液	申请上市	CYHS2402608	口服混悬剂	化学药品	4	bile acid
重庆同辉科盛气体有限公司;重庆同辉科盛气体有限公司;	氧(液态)	申请上市	CYHS2402634	医用气体	化学药品	4	not available
珠海前列药业有限公司;湖南华纳大药厂股份有限公司;	盐酸奥布卡因滴眼液	申请上市	CYHS2402678	滴眼剂	化学药品	4	not available
上海汇伦江苏药业有限公司;上海汇伦江苏药业有限公司;	盐酸达泊西汀片	申请上市	CYHS2402619	片剂	化学药品	4	SERT
安徽杰玺医药有限公司;华益药业科技(安徽)有限公司;	吡格列酮二甲双胍片(II)	申请上市	CYHS2402591	片剂	化学药品	3	PPAR γ ; PEN2
安徽省先锋制药有限公司;安徽省先锋制药有限公司;	吡格列酮二甲双胍片	申请上市	CYHS2402628	片剂	化学药品	3	PPAR γ ; PEN2
江苏神龙药业有限公司;西安安健药业有限公司;	盐酸拉贝洛尔注射液	申请上市	CYHS2402599	注射剂	化学药品	3	α 1-adrenergic receptor; β -adrenergic receptor
江苏联环药业股份有限公司;江苏联环药业股份有限公司;	盐酸利多卡因凝胶	申请上市	CYHS2402656	凝胶剂	化学药品	3	not available
江苏瑜兴医药科技有限公司;亚邦医药股份有限公司;	盐酸纳美芬注射液	申请上市	CYHS2402674	注射剂	化学药品	3	μ opioid receptor
四川国瑞药业有限责任公司;四川国瑞药业有限责任	盐酸尼卡地平注射液	申请上市	CYHS2402616	注射剂	化学药品	4	L-type calcium channel

任公司;							
上海创诺制药有限公司; 上海创诺制药有限公司;	尼洛替尼胶囊	申请上市	CYHS2402670	胶囊剂	化学药品	4	c-Kit; PDGFR α ; Bcr-Abl; CSF-1R
华益泰康药业股份有限公司; 华益泰康药业股份有限公司;	盐酸曲唑酮片	申请上市	CYHS2402625	片剂	化学药品	3	SERT; 5-HT2A receptor
上海安必生制药技术有限公司; 寿光富康制药有限公司;	盐酸乙哌立松片	申请上市	CYHS2402671	片剂	化学药品	4	not available
湖南尚众合生物医药有限公司; 大桐制药(中国)有限公司;	盐酸乙哌立松片	申请上市	CYHS2402626	片剂	化学药品	4	not available
重庆药友制药有限责任公司; 重庆药友制药有限责任公司;	伊布替尼胶囊	申请上市	CYHS2402664	胶囊剂	化学药品	4	BTK; ITK
河北仁合益康药业有限公司; 河北仁合益康药业有限公司;	依伏卡塞片	申请上市	CYHS2402662	片剂	化学药品	4	CaSR
北京圣永制药有限公司; 江苏永安制药有限公司;	依帕司他片	申请上市	CYHS2402661	片剂	化学药品	3	AKR1B1
焦作市明仁天然药物有限责任公司; 焦作市明仁天然药物有限责任公司;	依帕司他片	申请上市	CYHS2402647	片剂	化学药品	3	AKR1B1
海南倍特药业有限公司; 海南倍特药业有限公司;	依托泊苷注射液	申请上市	CYHS2402672	注射剂	化学药品	3	Top II
南京海融医药科技股份有限公司;	帕立骨化醇软胶囊	申请临床	CYHL2400164	软胶囊	化学药品	3	vitamin D
恒敬合创生物医药(浙江)有限公司;	精蛋白重组人胰岛素混合注射液(30R)	申请临床	CXSL2400530	注射剂	生物制品	3.3	insulin
华兰基因工程(河南)有限公司; 华兰基因工程有限公司;	地舒单抗注射液	Phase III	CXSL2400532	注射剂(皮下)	生物制品	3.3	RANKL
苏州盛迪亚生物医药有限公司;	伊匹木单抗注射液	Phase II	CXSL2400529	注射剂	生物制品	2.2	CTLA4

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

3.3. 重要研发管线一览

- 8月15日, 阿斯利康基于针对局限期小细胞肺癌(LS-SCLC)患者的III期ADRIATIC研究阳性结果, 提交的Imfinzi(度伐利尤单抗)补充生物制品许可申请(sBLA)已被FDA接受, 并获得优先审评资格。
- 8月13日, Acelyrin公司宣布izokibep治疗化脓性汗腺炎(HS)的III期临床

研究达到了主要终点，在 12 周时化脓性皮炎临床反应（HiSCR）比基线减少 75%（HiSCR75），但该公司将调整策略，优先推进皮下给药 IGF-1R 单抗 lonigutamab 在甲状腺眼病（TED）方面的研发。

- 8 月 13 日，Rivus Pharmaceuticals 宣布其首创小分子药物 HU6 在肥胖相关射血分数保留心力衰竭（HFpEF）患者中的 IIa 期 HuMAIN 研究达到了体重降低的主要终点。HuMAIN 研究的数据将于美国心力衰竭协会年会（HFSA）上公布。
- 8 月 12 日，广生堂药业宣布其乙肝治疗创新药 GST-HG141 已完成慢性乙型肝炎低病毒血症 II 期临床试验，该研究由吉林大学第一医院牛俊奇教授牵头。研究结果显示 GST-HG141 对于低病毒血症患者具有良好的安全性和药效学特性，其临床 II 期试验获得的积极结果，支持 GST-HG141 继续开展 III 期确证性临床试验，相关研究数据也将在近期提交 CDE 进行注册临床的沟通交流。

4. 行情回顾

本周、年初至今医药指数涨幅分别为 0.05%、-21.08%，相对沪深 300 的超额收益分别为-0.37%、-18.59%；本周化学制药（+1.13%）、中药（+0.51%）等股价涨幅较大，医疗服务（-1.28%）、医药商业（-1.08%）及生物制品（-0.62%）等股价跌幅较大；本周涨幅居前凯普生物（+70.89）、广生堂（+49.14%）、兰卫医学（+40.15%），跌幅居前康为世纪（-33.09%）、东北制药（-23.60%）、康乐卫士（-19.59%）。涨跌表现特点：本周医药板块普涨，但小市值个股更加活跃，其中院内处方药标的相对更为强势。

图6：医药行业 2021 年初以来市场表现

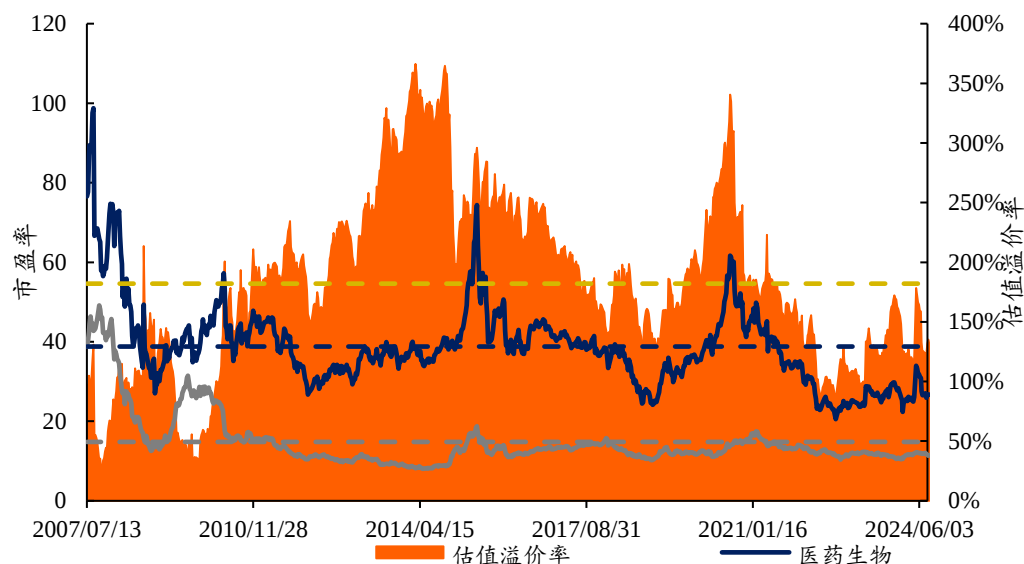


数据来源：Wind，东吴证券研究所

4.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 26.73，较历史均值低 12.06

截至 2024 年 8 月 16 日，医药指数市盈率为 26.73 倍，环比上周上涨 0.01 倍，低于历史均值 12.06 倍；沪深 300 指数市盈率为 11.52 倍，医药指数盈利率溢价率为 132.1%，环比上周下跌 3.0%，低于历史均值 50.0%。

图7：2007 年 7 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

4.2. 医药子板块追踪：本周化学制药上涨 1.31%，优于其他子板块

本周、年初至今医药指数涨幅分别为 0.05%、-21.08%，相对沪深 300 的超额收益分别为 -0.37%、-18.59%；本周化学制药（+1.31%）、中药（+0.51%）等股价涨幅较大，医疗服务（-1.28%）、医药商业（-1.08%）及生物制品（-0.62%）等股价跌幅较大；本周涨幅居前凯普生物（+70.89）、广生堂（+49.14%）、兰卫医学（+40.15%），跌幅居前康为世纪（-33.09%）、东北制药（-23.60%）、康乐卫士（-19.59%）。涨跌表现特点：本周医药板块普涨，但小市值个股更加活跃，其中院内处方药标的相对更为强势。

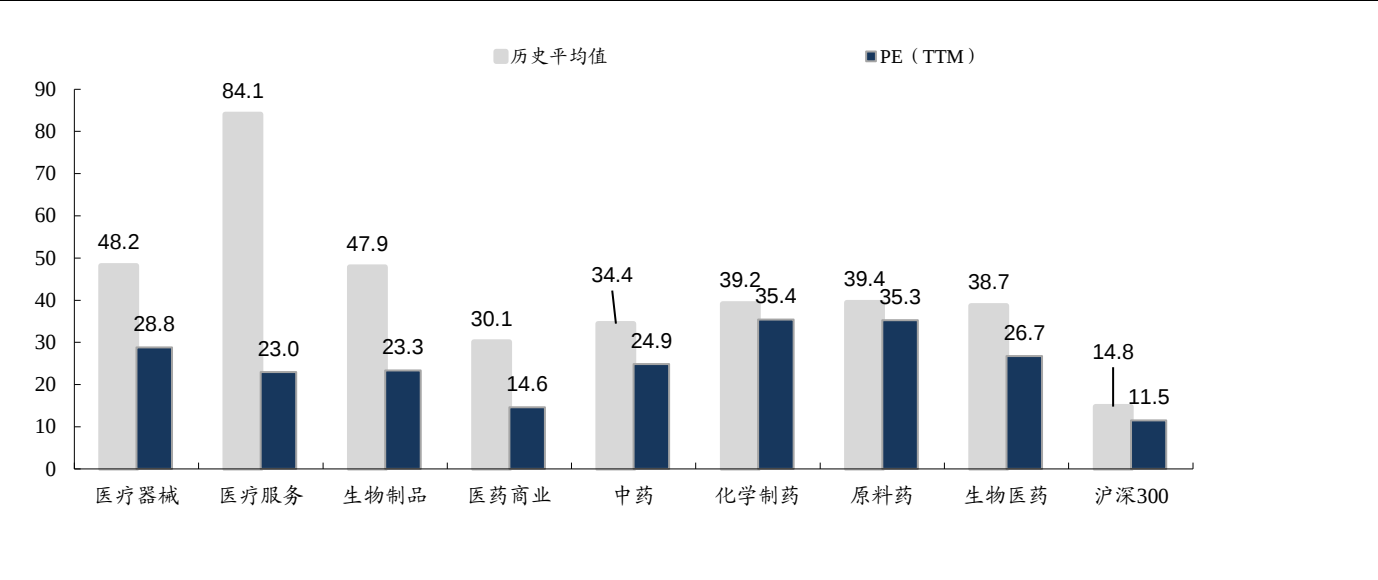
表5：板块表现（%）

行业代码	行业	周涨跌幅	年初至今
801151.SI	化学制药	1.31	-11.27
000001.SH	上证指数	0.60	-3.21
801155.SI	中药	0.51	-12.63
000300.SH	沪深 300	0.42	-2.49
801150.SI	生物医药	0.05	-21.08
851511.SI	原料药	-0.17	-9.94
801153.SI	医疗器械	-0.56	-20.07

801152.SI	生物制品	-0.62	-31.23
801154.SI	医药商业	-1.08	-22.31
801156.SI	医疗服务	-1.28	-36.74

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2024 年 8 月 16 日）

图8：子行业估值情况



数据来源：wind，东吴证券研究所（注：估值截至 2024 年 8 月 16 日）

4.3. 个股表现

表6：A 股本周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	凯普生物	70.89	康为世纪	-33.09
2	广生堂	49.14	东北制药	-23.60
3	兰卫医学	40.15	康乐卫士	-19.59
4	海辰药业	39.95	民生健康	-19.30
5	透景生命	22.19	正海生物	-15.54
6	亚太药业	20.95	龙津药业	-15.20
7	易瑞生物	19.88	智翔金泰-U	-13.55
8	博晖创新	19.72	艾迪药业	-12.79
9	达安基因	19.26	冠福股份	-12.69
10	普利制药	17.70	康惠制药	-11.86

表7：A 股 2024 年年初至今涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	香雪制药	71.84	长江健康	-91.13
2	英诺特	64.27	*ST 太安	-88.61
3	浙江医药	48.41	龙津药业	-78.80
4	佐力药业	46.02	大理药业	-71.30
5	硕世生物	43.15	奕瑞科技	-59.28
6	羚锐制药	40.76	智飞生物	-59.08
7	诺泰生物	40.47	金迪克	-58.71
8	川宁生物	39.75	美迪西	-58.39
9	惠泰医疗	33.61	健之佳	-58.21
10	百利天恒-U	32.93	普瑞眼科	-57.68

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2024 年 8 月 16 日）

5. 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。

3、产品销售及研发进度不及预期。

6. 附录

表8：国内药品注册分类

药品分类	子类别	细分类别
化学药品	1. 境内外均未上市的创新药	含有新的结构明确的、具有药理作用的化合物，且具有临床价值的药品
	2. 境内外均未上市的改良型新药	(1) 含有用拆分或者合成等方法制得的已知活性成份的光学异构体，或者对已知活性成份成酯，或者对已知活性成份成盐（包括含有氢键或配位键的盐），或者改变已知盐类活性成份的酸根、碱基或金属元素，或者形成其他非共价键衍生物（如络合物、螯合物或包合物），且具有明显临床优势的药品 (2) 含有已知活性成份的新剂型（包括新的给药系统）、新处方工艺、新给药途径，且具有明显临床优势的药品 (3) 含有已知活性成份的新复方制剂，且具有明显临床优势 (4) 含有已知活性成份的新适应症的药物
	3. 境内申请人仿制境外上市但境内未上市原研药品的药品	
	4. 境内申请人仿制已在境内上市原研药品的药品	
	5. 境外上市的药品申请在境内上市	(1) 境外上市的原研药品和改良型药品申请在境内上市 (2) 境外上市的仿制药申请在境内上市
预防用生物制品	1. 创新型疫苗	(1) 在境内或境外已上市产品基础上改变抗原谱或型别，且具有明显临床优势的疫苗。 (2) 具有重大技术改进的疫苗，包括对疫苗菌毒种/细胞基质/生产工艺/剂型等的改进。（如更换为其他表达体系或细胞基质的疫苗；更换菌毒株或对已上市菌毒株进行改造；对已上市细胞基质或目的基因进行改造；非纯化疫苗改进为纯化疫苗；全细胞疫苗改进为组分疫苗等）
	2. 改良型疫苗	(3) 已有同类产品上市的疫苗组成的新的多联/多价疫苗。 (4) 改变给药途径，且具有明显临床优势的疫苗。 (5) 改变免疫剂量或免疫程序，且新免疫剂量或免疫程序具有明显临床优势的疫苗。 (6) 改变适用人群的疫苗。
	3. 境内或境外已上市的疫苗	(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的疫苗申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市的疫苗申报在境内生产上市

		(3) 境内已上市疫苗
治疗用生物制品	1. 创新型生物制品	
	2. 改良型生物制品	(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 (3) 已有同类制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。 (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。 (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。
	2. 中药改良型新药	(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。 (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。 (3) 中药增加功能主治。 (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。
	3. 古代经典名方中药复方制剂	(1) 按古代经典名方目录管理的中药复方制剂。 (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。
	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>