

## 医药生物行业跟踪周报

### 医疗器械出海重要性日益凸显，关注新产业、三诺生物、迈瑞医疗等

增持（维持）

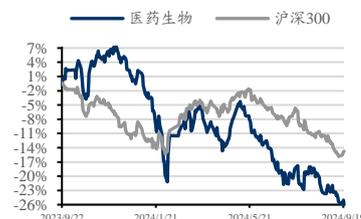
2024年09月22日

证券分析师 朱国广  
执业证书：S0600520070004  
zhugg@dwzq.com.cn

#### 投资要点

- 本周、年初至今（2024年9月20日）医药指数涨幅分别为-0.79%、-27.56%，相对沪深300的超额收益分别为-2.11%、-20.86%；本周医药商业（+1.83%）、医疗服务（+1.12%）及中药（+0.84%）等股价跌幅较小，化学制药（-2.34%）、医疗器械（-1.88%）、原料药（-0.28%）及生物制品（-0.14%）等股价跌幅较大；本周涨幅居前双成药业（+33.00%）、海创药业-U（+19.67%）、赛托生物（+15.47%），跌幅居前海南海药（-27.07%）、英科医疗（-21.08%）、澳华内镜（-18.78%）。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值个股普跌，尤其是受到创新药国谈等传闻影响，非中药处方药跌幅更大。
- 随着医保政策扩面对医药板块情绪影响较大，战略性出海将是选股非常重要指标，包括是药品出海及医疗器械出海，前面讨论过创新药的出海，本周重点推荐医疗器械战略性出海。根据 IQVIA，2021 年全球医疗器械市场达到 6108 亿美元，预计将以 5.9% 的年复合增长率，于 2025 年达到 7667 亿美元。其中择期手术类的内窥镜检查、伤口管理、糖尿病护理等预计将迎来较快增长，预计 IVD 全球市场增速有所下滑，但仍为最大细分医疗器械领域。国产医疗器械制造优势明显，尤其是美国新冠疫情期间国产核酸检测出海到美、欧等，充分证明 IVD 国产能力。重点关注新产业、迈瑞医疗、三诺生物、九安医疗、东方生物等。
- 乐普生物 EGFR ADC 作为国产首个拟纳入优先审评；默沙东/第一三共 HER3 ADC 治疗 EGFR 突变 NSCLC III 期研究达到 PFS 主要终点：9 月 19 日，CDE 官网显示，乐普生物的维贝柯妥塔单抗（MRG003）拟纳入优先审评，用于治疗既往经至少二线系统化疗和 PD-1/PD-L1 抑制剂治疗失败的复发或转移性鼻咽癌（NPC）患者。该药物是进度最快的国产 EGFR ADC；9 月 17 日，默沙东和第一三共宣布，patritumab deruxtecan（HER3-DXd）治疗既往接受过 EGFR-TKI 治疗的局部晚期或转移性 EGFR 突变非小细胞肺癌（NSCLC）患者的 III 期 HERTHENA-Lung02 研究达到了无进展生存期（PFS）的主要终点。与铂联合培美曲塞诱导化疗后再接受培美曲塞维持化疗相比，patritumab deruxtecan 治疗后患者实现显著的 PFS 统计学改善。在进行分析时，次要终点总生存期（OS）数据尚不成熟，该试验将继续进一步评估 OS。
- 具体思路：1）创新药领域：恒瑞医药、百济神州、海思科、信达生物、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、泰格医药等；3）GLP1 产业链领域：圣诺生物、诺泰生物、博瑞医药等；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、爱博医疗、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。

#### 行业走势



#### 相关研究

《国产创新药闪耀 WCLC、ESMO，关注康方生物、信达生物、恒瑞医药等》

2024-09-17

《国产创新药颇具全球竞争力，出海仍为大方向》

2024-09-14

## 内容目录

1. 医疗器械出海重要性日益凸显，关注新产业、三诺生物、迈瑞医疗等 .....	4
2. 海外器械市场空间广阔，国产企业大有可为 .....	8
2.1. IVD 消化新冠扰动，国内头部 IVD 企业出海加速 .....	9
2.2. 国产设备和高值耗材企业凭借高端技术突破，已在欧美市场崭露头角 .....	10
3. 研发进展与企业动态 .....	11
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床） .....	11
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况 .....	15
3.3. 重要研发管线一览 .....	21
4. 行业洞察与监管动态 .....	21
5. 行情回顾 .....	22
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 25.32，较历史均值低 29.4% .....	22
5.2. 医药子板块追踪：本周医药商业上涨 1.83%，优于其他子板块 .....	23
5.3. 个股表现 .....	24
6. 风险提示 .....	24
7. 附录 .....	25

## 图表目录

图 1:	全球不同地区医疗器械市场的规模及预测.....	8
图 2:	全球细分领域器械市场规模（10 亿美元）.....	9
图 3:	2022-2023 年部分 IVD 相关公司海外收入及占比情况.....	10
图 4:	2022-2023 年部分医疗设备与高值耗材相关公司海外收入及占比情况.....	10
图 5:	医药行业 2021 年初至今（2024 年 9 月 20 日）市场表现.....	22
图 6:	2007 年 7 月至今期间医药板块绝对估值水平变化.....	23
图 7:	子行业估值情况.....	24
表 1:	本周建议关注组合.....	5
表 2:	本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表.....	11
表 3:	本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表.....	15
表 4:	重要行业洞察与监管动态.....	22
表 5:	板块表现（%）.....	23
表 6:	A 股本周涨跌幅前十.....	24
表 7:	A 股 2024 年年初至今涨跌幅前十.....	24
表 8:	国内药品注册分类.....	25

## 1. 医疗器械出海重要性日益凸显，关注新产业、三诺生物、迈瑞医疗等

本周、年初至今（2024年9月20日）医药指数涨幅分别为-0.79%、-27.56%，相对沪深300的超额收益分别为-2.11%、-20.86%；本周医药商业(+1.83%)、医疗服务(+1.12%)及中药(+0.84%)等股价跌幅较小，化学制药(-2.34%)、医疗器械(-1.88%)、原料药(-0.28%)、生物制品(-0.14%)等股价跌幅较大；本周涨幅居前双成药业(+33.00%)、海创药业-U(+19.67%)、赛托生物(+15.47%)，跌幅居前海南海药(-27.07%)、英科医疗(-21.08%)、澳华内镜(-18.78%)。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值个股普跌，尤其是受到创新药国谈等传闻影响，非中药处方药跌幅更大。

随着医保政策扩面对医药板块情绪影响较大，战略性出海将是选股非常重要指标，包括是药品出海及医疗器械出海，前面讨论过创新药的出海，本周重点推荐医疗器械战略性出海。根据IQVIA，2021年全球医疗器械市场达到6108亿美元，预计将以5.9%的年复合增长率，于2025年达到7667亿美元。其中择期手术类的内窥镜检查、伤口管理、糖尿病护理等预计将迎来较快增长，预计IVD全球市场增速有所下滑，但仍为最大细分医疗器械领域。国产医疗器械制造优势明显，尤其是美国新冠疫情期间国产核酸检测出海到美、欧等，充分证明IVD国产能力。重点关注新产业、迈瑞医疗、三诺生物、九安医疗、东方生物等。

### 【投资策略】具体思路：

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

临床及仿制药CRO：诺思格、泰格医药等；

GLP1产业链领域：圣诺生物、诺泰生物、博瑞医药等；

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：奥锐特、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、爱博医疗、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	-4.60	2724.47
002422.SZ	科伦药业*	1.20	17.09	24.56	29.48	-10.38	431.31
002675.SZ	东诚药业*	0.37	3.07	2.10	2.87	-1.68	96.40
002653.SZ	海思科	0.25	2.77	2.78	3.16	-0.37	363.87
601607.SH	上海医药*	1.52	56.17	37.68	52.29	2.77	700.46
300573.SZ	兴齐眼药	2.39	2.12	2.40	7.11	-5.31	118.71
002294.SZ	信立泰	0.57	6.37	6.77	7.87	-2.07	353.29
301301.SZ	川宁生物	0.19	4.12	5.77	6.28	-0.85	234.52
002262.SZ	恩华药业	0.89	9.01	11.11	13.76	-3.15	244.09
2171.HK	科济药业	-1.55	-8.92	-6.90	-7.39	-1.92	17.49
300705.SZ	九典制药*	0.78	2.69	3.68	5.12	-4.55	87.87
000513.SZ	丽珠集团	2.06	19.09	19.54	21.92	0.34	328.17
688513.SH	苑东生物	2.05	2.47	2.27	2.81	-1.86	57.71
002019.SZ	亿帆医药*	0.16	1.91	-5.51	5.52	0.30	123.46
1801.HK	信达生物	-1.42	-21.79	-2.28	1.21	-3.29	694.83
300558.SZ	贝达药业*	0.35	1.45	3.48	4.33	-7.76	151.62
6855.HK	亚盛医药	-3.07	-8.83	-8.26	-6.85	15.99	122.17
9966.HK	康宁杰瑞*	0.00	-3.26	0.00	0.00	7.69	25.67
9969.HK	诺诚健华*	-0.50	-8.87	-6.31	-5.64	-0.17	101.52
2315.HK	百奥赛图*	-1.51	-6.02	-3.83	-0.89	5.35	25.16
2162.HK	康诺亚	-1.10	-3.08	-3.15	-6.40	-2.64	108.26
0013.HK	和黄医药	-2.90	-24.91	-0.46	-2.97	0.74	237.04
2096.HK	先声药业	0.35	9.33	25.38	10.58	1.63	157.93
688235.SH	百济神州	-10.05	-136.42	-104.06	-97.85	0.66	2096.07
688506.SH	百利天恒	-0.70	-2.82	-2.73	49.34	-5.15	633.54
603259.SH	药明康德	2.98	88.14	96.84	11.91	1.91	1181.66
002821.SZ	凯莱英*	8.92	33.02	22.69	11.87	-0.20	234.42
300363.SZ	博腾股份*	3.67	20.05	2.67	-0.60	-2.39	62.29
300347.SZ	泰格医药*	2.30	20.07	20.25	18.43	2.43	434.03
300725.SZ	药石科技*	1.57	3.14	1.97	2.16	-0.24	50.00
688238.SH	和元生物*	0.08	0.39	-1.28	-1.53	-3.46	25.31
603456.SH	九洲药业	1.02	9.21	12.50	16.19	0.49	110.81
1548.HK	金斯瑞生物科技	0.00	-2.27	-1.80	-1.14	6.52	264.35
300759.SZ	康龙化成*	1.15	13.75	16.01	17.78	3.66	385.18
603127.SH	昭衍新药*	2.01	10.74	3.97	3.66	1.11	102.30
688139.SH	海尔生物	1.89	6.01	4.06	5.73	-2.77	78.03
688046.SH	药康生物	0.40	1.65	1.73	2.22	-0.71	45.55
301080.SZ	百普赛斯	1.70	2.04	1.54	1.68	-1.84	37.84
688293.SH	奥浦迈	0.92	1.05	0.82	1.10	-2.52	28.69
688105.SH	诺唯赞*	1.49	5.94	-0.71	1.02	-4.88	69.40

688315.SH	诺禾致源	0.44	1.77	2.20	2.93	-3.60	37.92
688133.SH	泰坦科技	1.06	1.25	1.72	2.73	-3.31	24.04
688426.SH	康为世纪	1.42	1.59	-0.84	-0.70	-2.24	18.70
300636.SZ	同和药业*	0.29	1.01	1.06	1.70	-1.72	28.92
600521.SH	华海药业*	0.79	11.68	8.30	12.77	-0.13	230.57
603520.SH	司太立*	-0.22	-0.76	0.44	1.20	-6.68	32.49
603538.SH	美诺华*	1.59	3.39	0.12	0.00	-5.74	21.90
688166.SH	博瑞医药	0.57	2.40	2.45	2.96	5.57	102.57
000739.SZ	普洛药业	0.84	9.89	12.02	14.66	-1.50	168.50
002399.SZ	海普瑞*	0.50	7.27	-7.83	9.30	-1.93	134.26
300702.SZ	天宇股份*	-0.34	-1.19	0.27	2.74	-4.52	48.51
000661.SZ	长春高新	10.23	41.40	47.63	54.91	0.26	322.03
300009.SZ	安科生物*	0.42	7.03	8.47	10.13	-0.52	127.23
300294.SZ	博雅生物*	0.86	4.32	2.37	5.59	0.33	154.30
300357.SZ	我武生物	0.67	3.49	3.90	4.75	-0.36	87.54
688276.SH	百克生物	0.44	1.82	4.75	7.31	-0.68	90.59
300122.SZ	智飞生物	3.14	75.39	98.56	156.99	0.15	495.75
300142.SZ	沃森生物*	0.45	7.29	4.19	0.00	-0.30	159.30
300601.SZ	康泰生物*	-0.12	-1.33	8.61	8.84	0.68	148.44
603392.SH	万泰生物*	5.23	47.36	12.48	5.66	3.84	893.18
000403.SZ	派林生物	0.80	5.87	6.12	7.95	-3.96	152.91
603233.SH	大参林	0.91	10.36	11.67	14.28	2.63	142.13
603883.SH	老百姓	1.34	7.85	9.34	11.44	9.50	107.80
603939.SH	益丰药房	1.25	12.66	13.45	17.46	5.13	226.24
002727.SZ	一心堂*	1.69	10.10	5.49	10.15	3.79	68.60
605266.SH	健之佳	2.90	3.74	4.14	4.79	0.93	28.82
002044.SZ	美年健康	-0.14	-5.59	5.06	8.12	0.90	131.13
300015.SZ	爱尔眼科	0.27	25.24	33.59	40.47	4.39	908.45
301267.SZ	华夏眼科	0.61	5.14	6.66	8.64	-0.25	136.67
301239.SZ	普瑞眼科	0.14	0.21	2.68	1.54	0.34	43.69
600763.SH	通策医疗	1.71	5.48	5.00	6.05	4.14	193.59
6078.HK	海吉亚医疗	0.00	4.77	6.82	9.74	1.84	97.63
601567.SH	三星医疗	0.67	9.48	17.28	21.55	-0.18	458.89
2273.HK	固生堂	0.74	1.83	2.74	3.85	2.79	85.42
300143.SZ	盈康生命	-0.93	-5.96	1.31	1.79	-2.70	46.30
0853.HK	微创医疗*	0.00	-4.37	-4.78	-2.08	4.50	97.99
688617.SH	惠泰医疗	5.35	3.58	5.34	7.23	2.83	326.42
300453.SZ	三鑫医疗*	0.46	1.85	2.07	2.36	0.83	31.75
300529.SZ	健帆生物*	1.10	8.90	4.36	9.41	-1.86	194.22
002223.SZ	鱼跃医疗	1.59	15.95	23.96	22.84	0.78	310.97
300653.SZ	正海生物*	1.03	1.85	1.91	2.09	-3.32	32.49
688161.SH	威高骨科	1.36	5.44	6.03	7.32	-1.85	85.04
688677.SH	海泰新光	1.50	1.83	1.46	2.16	1.52	31.50
603108.SH	润达医疗	0.72	4.18	5.16	6.33	1.97	83.72

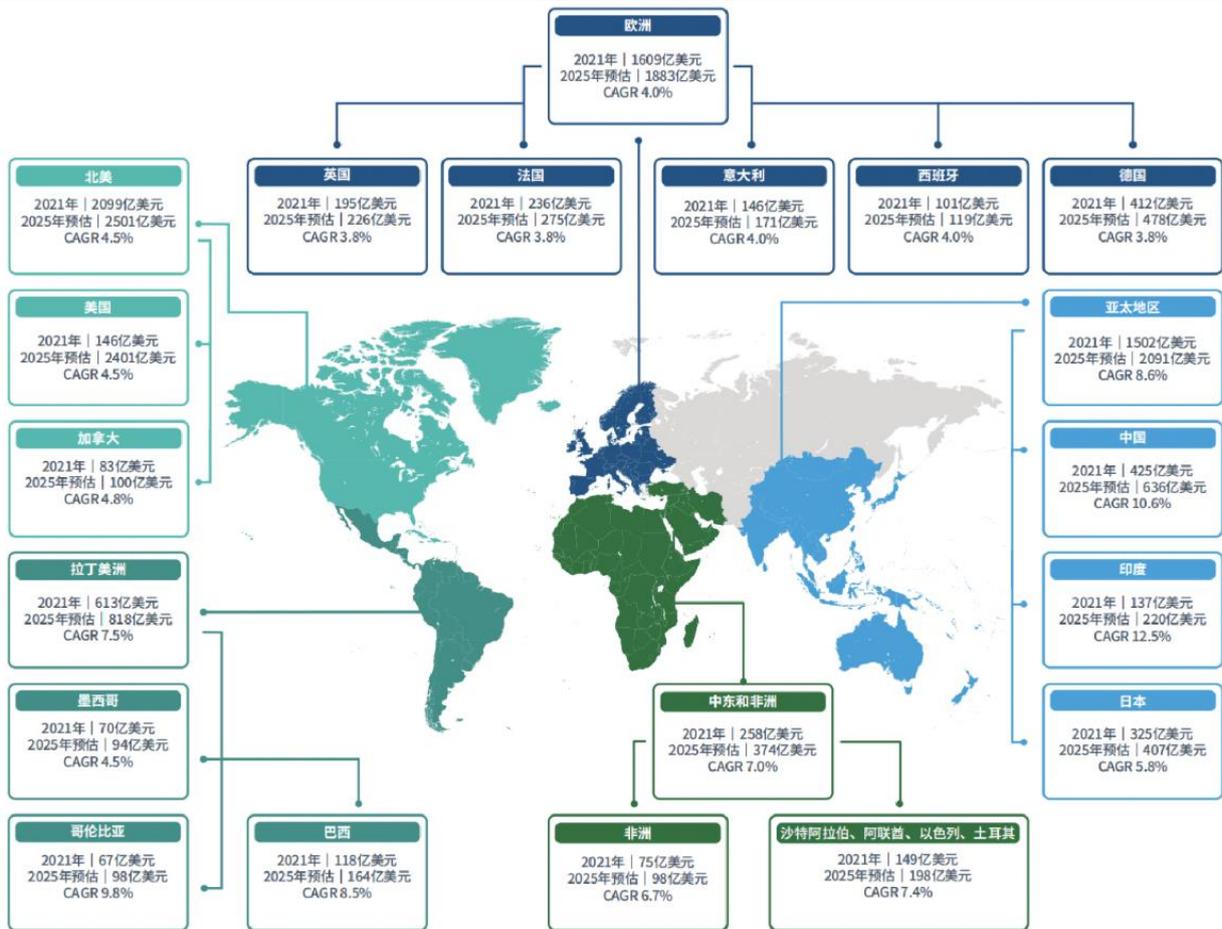
300298.SZ	三诺生物	0.79	4.47	2.84	4.12	-2.03	133.28
688114.SH	华大智造	4.88	20.26	-6.08	-4.24	-0.50	150.38
688468.SH	科美诊断	0.38	1.53	1.98	2.48	-2.17	21.66
603987.SH	康德莱*	0.71	3.12	2.31	0.00	-2.02	25.71
688029.SH	南微医学	1.76	3.31	4.86	6.09	-3.78	108.61
300595.SZ	欧普康视*	0.70	6.24	6.67	7.31	0.67	121.65
688050.SH	爱博医疗	2.21	2.33	3.15	4.21	-8.56	140.34
688366.SH	昊海生科	1.05	1.80	4.56	5.81	0.03	138.30
300206.SZ	理邦仪器	0.40	2.33	2.70	3.39	-1.32	52.24
300760.SZ	迈瑞医疗	7.92	96.07	115.82	139.62	-1.64	2762.91
688271.SH	联影医疗	2.01	16.86	19.21	14.28	-2.69	782.13
300406.SZ	九强生物*	0.66	3.89	5.24	6.13	-3.34	66.49
300463.SZ	迈克生物*	1.16	7.08	3.13	4.23	-1.13	69.52
300832.SZ	新产业	1.69	13.28	16.53	21.37	-1.31	538.30
603658.SH	安图生物	1.99	11.67	13.36	16.29	0.83	224.74
603882.SH	金城医学*	5.89	27.53	6.43	5.56	-2.25	126.47
688690.SH	纳微科技	0.68	2.75	0.69	1.83	-3.04	54.03
06606.HK	诺辉健康	-0.17	-2.11	2.24	4.48	0.00	0.00
688108.SH	赛诺医疗	-0.40	-1.62	-0.40	0.16	-3.19	36.38
000963.SZ	华东医药	1.42	24.99	29.03	35.11	2.18	483.30
6699.HK	时代天使*	0.00	2.14	0.53	0.77	6.38	100.50
300896.SZ	爱美客	5.84	12.64	18.58	25.12	2.35	418.18
600436.SH	片仔癀*	4.10	24.72	27.97	32.19	0.48	1212.67
000999.SZ	华润三九	2.48	24.49	29.53	34.31	4.48	488.56
300181.SZ	佐力药业	0.39	2.73	3.71	5.04	0.17	82.34
600557.SH	康缘药业	0.74	4.34	4.77	5.77	1.59	70.80
600566.SH	济川药业	2.35	21.71	25.00	27.03	-0.25	222.50
600129.SH	太极集团*	0.63	3.50	8.22	10.21	4.82	117.50
603998.SH	方盛制药	0.65	2.86	1.87	2.42	-1.01	43.17
600572.SH	康恩贝*	0.14	3.58	5.92	7.22	1.51	103.83
000423.SZ	东阿阿胶*	1.21	7.80	11.51	13.87	4.58	304.47
002864.SZ	盘龙药业*	1.17	1.01	1.10	1.38	-1.04	24.22
600422.SH	昆药集团	0.51	3.83	5.35	6.94	1.66	92.82
603439.SH	贵州三力	0.49	2.01	2.61	3.70	-3.24	48.89
600993.SH	马应龙	1.11	4.79	4.43	5.60	-2.58	92.76
688658.SH	悦康药业	0.74	3.35	1.85	3.09	-7.49	68.90
600329.SH	达仁堂	1.12	8.62	9.87	11.95	2.65	208.71
600998.SH	九州通	0.53	20.85	21.74	47.78	1.58	226.41
688136.SH	科兴制药	-0.45	-0.90	-1.90	0.24	-1.07	27.75

数据来源：wind（数据截至到 2024 年 9 月 20 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. 海外器械市场空间广阔，国产企业大有可为

老龄化趋势遇上创新术式发展叠加成熟商保体系助力，全球医疗器械市场有望持续发展。截至 2022 年，世界人口已超过 80 亿人。从人口年龄结构上来看，全球老年人口的数量和占总数的比例将持续增长，全球 65 岁及以上人口的比例预计将从 2022 年的 10% 上升到 2050 年的 16%。根据 IQVIA，2021 年，全球医疗器械市场达到 6108 亿美元，预计将以 5.9% 的年复合增长率，于 2025 年达到 7667 亿美元。

图1：全球不同地区医疗器械市场的规模及预测



数据来源：IQVIA 分析，东吴证券研究所

预计 IVD 仍为最大细分医疗器械领域。择期手术类的内窥镜检查、伤口管理、糖尿病护理等预计将迎来较快增长。

图2: 全球细分领域器械市场规模 (10 亿美元)

治疗领域	全球销售额		CAGR	市场份额		变化 (+/-)
	2021	2025E	增长	2021	2025E	
IVD	\$126.6	\$85.3	-9.4%	20.7%	11.1%	-9.6pct
心血管	\$59.3	\$80.5	7.9%	9.7%	10.5%	0.8pct
诊断影像学检查	\$56.7	\$73.6	6.7%	9.3%	9.6%	0.3pct
骨科	\$53.1	\$72.1	7.9%	8.7%	9.4%	0.7pct
眼科	\$50.8	\$68.2	7.7%	8.3%	8.9%	0.6pct
普外科	\$17.5	\$25.3	9.6%	2.9%	3.3%	0.4pct
内窥镜	\$23.8	\$36.0	10.9%	3.9%	4.7%	0.8pct
药物递送	\$34.7	\$48.3	8.6%	5.7%	6.3%	0.6pct
牙科设备和耗材	\$21.7	\$31.4	9.7%	3.6%	4.1%	0.6pct
伤口管理	\$18.9	\$27.6	9.9%	3.1%	3.6%	0.5pct
糖尿病护理	\$22.7	\$33.0	9.8%	3.7%	4.3%	0.6pct
肾脏科和泌尿系统	\$15.8	\$22.2	9.0%	2.6%	2.9%	0.3pct
医院供应品	\$48.6	\$65.2	7.6%	8.0%	8.5%	0.6pct
肾脏科	\$13.7	\$19.9	9.7%	2.3%	2.6%	0.4pct
ENT	\$16.2	\$23.0	9.2%	2.7%	3.0%	0.4pct
其他	\$30.6	\$55.0	15.8%	5.0%	7.2%	2.2pct
总计	\$610.8	\$766.7	5.9%			

数据来源: IQVIA 分析, 东吴证券研究所

## 2.1. IVD 消化新冠扰动, 国内头部 IVD 企业出海加速

全球疫情加速了国内 IVD 企业出海, 出海品类上, 出海进程较快的是分子诊断、POC 和中心实验室的免疫检测。随着临床样本数据积累, 技术不断突破, 国产头部 IVD 企业已逐步具备与国际品牌竞争的的实力, 另一方面, 海外 IVD 市场空间广阔, 面对国内激烈的市场环境, 出海已成为必然趋势。

**近些年国内 IVD 企业出海布局正当时。**迈瑞 2023 年收购 DiaSys 公司 75% 股权, 导入和完善供应链平台, 加强海外本地化生产、仓储、物流、服务等能力建设; 新产业近两年设立多家海外子公司, 加强本地化运营; 亚辉龙近些年建设沙特服务中心, 在印度、尼泊尔、突尼斯等地设置区域服务网络, 在日本设立了研发中心, 利用日本产业资源突破高性能 IVD 仪器研发。以新产业为例, 2023 年海外收入 13.22 亿元 (同比增长 36%), 海外收入占比较 2022 年的 32% 提升至 34%。

**建议关注出海加速的迈瑞医疗、新产业, 建议关注逐步建立起品牌知名度的九安医疗。**

图3：2022-2023 年部分 IVD 相关公司海外收入及占比情况

公司名	海外收入 (亿元)			海外收入占比		
	2022	2023	2023yoy	2022	2023	2023yoy
九安医疗	258.74	29.82	-88%	98%	92%	-6pct
奥泰生物	26.82	6.95	-74%	79%	92%	13pct
安旭生物	61.13	4.58	-93%	99%	91%	-8pct
博拓生物	15.37	3.11	-80%	81%	70%	-11pct
东方生物	57.47	4.91	-91%	66%	60%	-6pct
迪瑞医疗	4.12	5.47	33%	34%	40%	6pct
新产业	9.69	13.22	36%	32%	34%	2pct
普门科技	3.23	3.24	0%	33%	28%	-5pct
万孚生物	28.08	7.70	-73%	49%	28%	-22pct
艾德生物	1.45	1.96	35%	17%	19%	2pct
贝瑞基因	1.30	1.20	-8%	9%	10%	1pct
基蛋生物	6.84	1.39	-80%	38%	10%	-27pct
亚辉龙	17.33	1.64	-91%	44%	8%	-36pct
热景生物	21.97	0.39	-98%	62%	7%	-55pct
圣湘生物	4.33	0.69	-84%	7%	7%	0pct
凯普生物	16.66	0.73	-96%	30%	7%	-23pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 2.2. 国产设备和高值耗材企业凭借高端技术突破，已在欧美市场崭露头角

医疗设备和高值耗材出海的推动因素主要在产品力以及制造端，国产企业如迈瑞医疗、三诺生物通过并购在细分领域进入欧美市场。其他国产医疗设备高性价比的产品特点受到大量发展中国家的青睐，上游部分核心设备组件也获得了大量代工订单。

建议关注进入欧美市场的迈瑞医疗、联影医疗、三诺生物、南微医学、怡和嘉业，鱼跃医疗；建议关注切入全球头部呼吸机厂家的上游供应商美好医疗。

图4：2022-2023 年部分医疗设备与高值耗材相关公司海外收入及占比情况

公司名	海外收入 (亿元)			海外收入占比		
	2022	2023	2023yoy	2022	2023	2023yoy
美好医疗	13.23	11.60	-12%	94%	87%	-7pct
海泰新光	3.64	3.27	-10%	76%	70%	-7pct
怡和嘉业	11.99	7.33	-39%	85%	65%	-19pct
开立医疗	7.94	9.39	18%	45%	44%	-1pct
南微医学	8.28	10.42	26%	42%	43%	1pct
迈瑞医疗	116.98	135.50	16%	39%	39%	0pct
三诺生物	3.57	14.18	297%	13%	35%	22pct
澳华内镜	1.01	1.13	12%	23%	17%	-6pct
联影医疗	10.78	16.78	56%	12%	15%	3pct
鱼跃医疗	7.10	7.27	2%	10%	9%	-1pct

数据来源：Wind，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）

- 9月20日，国家药品监督管理局（NMPA）药品审评中心（CDE）官网显示，欧康维视的地塞米松植入剂（OT-502）上市申请已获受理，用于治疗白内障术后炎症。
- 9月20日，诺和诺德宣布 2.4mg Wegovy（司美格鲁肽）获欧洲药品管理局人用药品委员会（CHMP）推荐批准用于治疗肥胖相关射血分数保留型心衰（HFpEF）。该药物是第一款被推荐批准用于治疗心衰的 GLP-1 药物。
- 9月20日，强生宣布 FDA 已批准其 EGFR/c-Met 双抗 Rybrevant（amivantamab-vmjw，埃万妥单抗）与标准化疗（卡铂+培美曲塞）联合治疗具有表皮生长因子受体（EGFR）外显子 19 缺失（ex19del）或 L858R 替代突变的、在接受 EGFR 酪氨酸激酶抑制剂（TKI）治疗期间或之后进展的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成年患者。
- 9月18日，阿斯利康宣布贝那利珠单抗（benralizumab，商品名：Fasenra）的新适应症获 FDA 批准，用于治疗嗜酸性肉芽肿性多血管炎（EGPA）。
- 9月17日，诺华宣布，FDA 已批准 CDK4/6 抑制剂瑞波西利与芳香化酶抑制剂（AI）联用，用于激素受体阳性/人类表皮生长因子受体 2 阴性（HR+/HER2-）的 II 期和 III 期早期乳腺癌（EBC）高复发风险患者（包括淋巴结阴性 N0 患者）的辅助治疗。广泛适用于复发风险较高的 HR+/HER2-II 期和 III 期 EBC，将符合 CDK4/6 抑制剂辅助治疗条件的人群增加了约一倍。
- 9月17日，FDA 官网显示，默沙东帕博利珠单抗（商品名：Keytruda，K 药）获批新适应症，用于联合培美曲塞和铂类化疗一线治疗不可切除的晚期或转移性恶性胸膜间皮瘤（MPM）。

表2：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
Les Laboratoires Servier;Les Laboratoires Servier Industrie;Servier (Tianjin) Pharmaceutical Co., LTD;	阿戈美拉汀片	已上市	JYHZ2400245	片剂	化学药品		MT1; 5-HT2B receptor; MT2; 5-HT2C receptor
宜昌人福药业;宜昌人福药业;	注射用苯磺酸瑞马唑仑	已上市	CXHS2400093	注射剂(冻干)	化学药品	2.4	GABAA receptor

Abbott B.V.;Abbott Biologicals B.V.;	雌二醇片/雌二醇地屈孕酮片复合包装	已上市	JYHB2400498	组合包装	化学药品		PR; estrogen
LABORATOIRE AGUETTANT;LABORATOIRE AGUETTANT;	多种微量元素注射液	已上市	JYHB2400495	注射剂	化学药品		not available
Sanofi-Aventis Recherche & Développement;Sanofi (China) Investment	度普利尤单抗注射液	已上市	JXSL2400169	注射剂(皮下)	生物制品	2.2	IL-4R $\alpha$
AstraZeneca AB;Bespak HC Limited;AstraZeneca Investment (China)	格隆溴铵福莫特罗吸入气雾剂	已上市	JYHZ2400247	吸入气雾剂	化学药品	5.1	mAChR; $\beta$ 2-adrenergic receptor
Pfizer Inc.;Viartis Pharmaceuticals LLC;	枸橼酸托法替布缓释片	已上市	JYHB2400496	缓释片	化学药品	5.1	JAK2; JAK3; JAK1
Pfizer Europe MA EEIG;Pfizer Manufacturing Deutschland GmbH;	枸橼酸托法替布片	已上市	JYHB2400497	片剂	化学药品	5.1	JAK2; JAK3; JAK1
Takeda Pharmaceuticals U.S.A., Inc.;Catalent Indiana, LLC;	拉那利尤单抗注射液	已上市	JYSB2400208	注射剂(皮下)	生物制品	无	PKK
Aspen Pharma Trading Limited;ASPEN SA STERILE OPERATIONS (PTY) LTD;	米库氯铵注射液	已上市	JYHZ2400251	注射剂	化学药品	无	nAChR
Pfizer Europe MA EEIG;Pfizer Manufacturing Deutschland GmbH, Betriebsstatte Freiburg;	哌柏西利胶囊	已上市	JYHB2400492	胶囊剂	化学药品	无	CDK4; CDK6
Haleon Schweiz AG;Haleon CH SARL;	双氯芬酸二乙胺乳剂	已上市	JYHB2400494	乳剂	化学药品	无	COX
Eli Lilly and Company;Eli Lilly and Company;Lilly Suzhou Pharmaceutical	替尔泊肽注射液	已上市	JXHS2400067	注射剂	化学药品	2.4	GIPR; GLP-1R
AbbVie Inc.;AbbVie Ireland NL B.V.;AbbVie Pharmaceutical Trading(Shanghai)	维奈克拉片	已上市	JXHS2400070	片剂	化学药品	5.1	Bcl-2
海南先声药业;海南先声药业;	注射用盐酸曲拉西利	已上市	CYHB2401474	注射剂(冻干)	化学药品	无	CDK4; CDK6
Dr. Willmar Schwabe GmbH & Co. KG;Dr. Willmar Schwabe GmbH & Co. KG;SynthAsia Health Technology	银杏叶提取物滴剂	已上市	JYHZ2400254	滴剂	化学药品	无	not available

安徽安科生物工程(集团); 安徽安科生物工程(集团);	人干扰素 $\alpha$ 2b 栓	已上市	CYSB2400247	栓剂	生物制品		IFN $\alpha$ 2
上海凯茂生物医药;上海凯茂 生物医药;	注射用人干扰素 $\gamma$	已上市	CYSB2400248	注射剂(冻 干)	生物制品		IFN $\gamma$
兰州生物制品研究所;兰州生 物制品研究所;	口服三价重配轮状 病毒减毒活疫苗 (Vero 细胞)	已上市	CYSB2400249	口服溶液 剂	生物制品		rotavirus
杭州奥默医药;浙江仙琚制药;	奥美克松钠注射液	申请上市	CXHS2400096	注射剂	化学药品	1	not available
ASTRAZENECA AB;AstraZeneca Investment (China) Co. Limited;	DS-1062a	申请上市	JXSL2400171	注射剂(冻 干)	生物制品	1	TROP2
EyePoint Pharmaceuticals, Inc;Curia Massachusetts Inc;Ocumension Therapeutics (Suzhou)	地塞米松植入剂	申请上市	JXHS2400069	眼内植入 剂	化学药品	5.1	glucocorticoid
MIKASA SEIYAKU CO., LTD;MIKASA SEIYAKU CO., LTD KAKEGAWA FACTORY;BEIJING TIDE PHARMACEUTICAL	氟比洛芬贴剂	申请上市	JXHS2400064	贴膏剂	化学药品	5.1	COX
上海正大天晴医药科技开发; 无锡合全药业;	格舒瑞昔片	申请上市	CXHB2400198	片剂	化学药品	1	KRAS G12C
南京征祥医药;	ZX-7101A 片	申请上市	CXHL2400973	片剂	化学药品	1	cap-dependent endonuclease
苏州盛迪亚生物医药;苏州盛 迪亚生物医药;	注射用瑞康曲妥珠 单抗	申请上市	CXSS2400099	注射剂(冻 干)	生物制品	1	HER2
苏州盛迪亚生物医药;苏州盛 迪亚生物医药;	瑞拉芙普- $\alpha$ 注射液	申请上市	CXSS2400101	注射剂	生物制品	1	PDL1; TGFBR2
齐鲁制药;齐鲁制药;	司美格鲁肽注射液	申请上市	CXHS2400094	注射剂(皮 下)	化学药品	2.2	GLP-1R
AstraZeneca AB;AstraZeneca Global R&D (China)	AZD5462 片	申请临床	JXHL2400218	片剂	化学药品	1	RXFP1
广州必贝特医药;	BEBT-507 注射液	申请临床	CXHL2400967	注射剂	化学药品	1	not available
广州百济神州生物制药;	注射用 BG-C477	申请临床	CXSL2400626	注射剂(冻 干)	生物制品	1	CEA
广州百济神州生物制药;	注射用 BG-T187	申请临床	CXSL2400628	注射剂(冻 干)	生物制品	1	EGFR; c-Met
深圳市康哲生物科技;	CMS-D005 注射液	申请临床	CXHL2400974	注射剂	化学药品	1	not available
赛岚(杭州)生物医药科技;	CTS3497 胶囊	申请临床	CXHL2400979	胶囊剂	化学药品	1	PRMT5
山东盛迪医药;上海恒瑞医药;	HRS-3802 缓释片	申请临床	CXHL2400977	缓释片	化学药品	1	not available
上海民为生物技术;	MWN105 注射液	申请临床	CXSL2400631	注射剂	生物制品	1	FGF21; GLP-1; GIP

江西施美药业;	SMF-211	申请临床	CXHL2400981	未知	化学药品	2,3	not available
特科罗生物科技(成都);	TDM-180935 软膏	申请临床	CXHL2400984	软膏剂	化学药品	1	TYK2; JAK1
Mirum Pharmaceuticals, Inc.; Syneos Health (Beijing) Inc. Ltd.;	Volixibat 胶囊	申请临床	JXHL2400219	胶囊剂	化学药品	1	ISBT
上海柯君医药科技;	注射用苯磺酸 CG-0255	申请临床	CXHL2400982	注射剂(冻干)	化学药品	1	P2Y12 receptor
北京生物制品研究所;	复制缺陷型猴痘疫苗	申请临床	CXSL2400627	其他	生物制品	1.2	monkeypox virus
杭州高田生物医药;	HF50	申请临床	CXSL2400621	未知	化学药品	1	TLR7; TLR8
北京科兴生物制品;	四价肠道病毒灭活疫苗(Vero 细胞)	申请临床	CXSL2400619	未知	生物制品	1.4	enterovirus
艾美诚信生物制药; 艾美疫苗; 艾美探索者生命科学研发; 兰州百灵生物技术;	四价流感病毒裂解疫苗(MDCK 细胞)	申请临床	CXSL2400629	注射剂	生物制品	2.2	not available
广州派诺生物技术; 烟台派诺生物技术;	重组呼吸道合胞病毒疫苗(CHO 细胞)(A01B 佐剂)	申请临床	CXSL2400622	未知	生物制品	1.2	not available
广州派诺生物技术; 烟台派诺生物技术;	重组呼吸道合胞病毒疫苗(CHO 细胞)	申请临床	CXSL2400620	未知	生物制品	1.2	RSV
杭州百诚医药科技; 浙江赛默制药;	盐酸左沙丁胺醇异丙托吸入溶液	批准临床	CXHB2400197	吸入溶液剂	化学药品	2,3	mAChR; $\beta$ 2-adrenergic receptor
AbbVie Inc.; AbbVie Ireland NL B.V.; AbbVie Deutschland GmbH & Co. KG;	ABBV-383 输注用溶液	Phase III	JXSB2400123	注射剂	生物制品	1	BCMA; CD3
宜明昂科生物医药技术(上海);	IMM0306	Phase III	CXSL2400630	注射剂(冻干)	生物制品	1	SIRP $\alpha$ ; CD20
苏州澳宗生物科技;	TTYP01 片	Phase III	CXHL2400971	片剂	化学药品	2,2	not available
Daiichi Sankyo, Inc.; DAIICHI SANKYO (CHINA) HOLDINGS	DS-6000a	Phase II/III	JXSL2400167	注射剂	生物制品	1	CDH6
AstraZeneca AB; AstraZeneca Global R&D (China)	AZD2936	Phase II	JXSL2400170	注射剂	生物制品	1	PD1; TIGIT
武汉光谷中源药业;	VUM02 注射液	Phase II	CXSB2400108	注射剂	生物制品	1	not available
AstraZeneca AB; AstraZeneca Global R&D (China)	AZD0486	Phase I/II	JXSL2400168	注射剂	生物制品	1	CD3; CD19

映恩生物制药(苏州);	注射用 DB-1310	Phase I/II	CXSB2400109	注射剂(冻干)	生物制品	1	HER3
重庆精准生物技术;	MC-1-50 细胞制剂	Phase I	CXSL2400632	注射剂	生物制品	1	CD19
上海瓊黎药业;	RLA-23174 片	Phase I	CXHL2400969	片剂	化学药品	1	HIPK2
烟台蓝纳成生物技术;	氟[18F]纤抑素注射液	Phase I	CXHB2400199	注射剂	化学药品	1	FAP

数据来源: 医药魔方, 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

➤ 本周无仿制药及生物类似药上市、临床申报情况的新闻。

表3: 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
阿斯利康制药;阿斯利康制药;	艾司奥美拉唑镁肠溶片	已上市	CYHB2401524	肠溶片	仿制药	无	proton pump
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	阿司匹林肠溶片	已上市	CYHB2401495	肠溶片	仿制药		COX
江苏诺泰澳赛诺生物制药;山东鲁抗医药集团赛特;	阿托伐他汀钙片	已上市	CYHB2401493	片剂	仿制药	4	HMG-CoA reductase
汕头经济特区明治医药;北京汇恩兰德制药;	玻璃酸钠滴眼液	已上市	CYHB2401491	滴眼剂	仿制药	4	not available
海南先声药业;杭州澳亚生物技术;	泊沙康唑注射液	已上市	CYHB2401473	注射剂	仿制药	4	fungal CYP51
辉凌制药(中国);深圳翰宇药业;	注射用醋酸西曲瑞克	已上市	CYHB2401522	注射剂(冻干)	仿制药	无	GnRHR
齐鲁制药;齐鲁制药;	单唾液酸四己糖神经节苷脂钠注射液	已上市	CYHB2401489	注射剂	仿制药	无	GM1
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	小儿复方磺胺甲噁唑颗粒	已上市	CYHB2401498	颗粒剂	仿制药		bacterial DHPS; bacterial DHFR
长春迪瑞制药;长春迪瑞制药;	氟康唑滴眼液	已上市	CYHB2401521	滴眼剂	仿制药	无	fungal CYP51
福安药业集团宁波天衡制药;福安药业集团宁波天衡制药;	富马酸喹硫平片	已上市	CYHB2401523	片剂	仿制药	4	D2 receptor; 5-HT2A receptor
华仁药业;华仁药业(日照);	腹膜透析液(乳酸盐-G4.25%)	已上市	CYHB2401504	腹膜透析液	仿制药	原 6	not available
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	咪唑啉酮片	已上市	CYHB2401496	片剂	仿制药		not available

广州南新制药;广州南新制药;	环丙沙星缓释片	已上市	CYHB2401497	缓释片	仿制药	无	bacterial Top II
北京泰德制药;	利马前列素片	已上市	CXHL2400980	片剂	仿制药	2.4	PGE1
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	硫酸铝咀嚼片	已上市	CYHB2401476	咀嚼片	仿制药		not available
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	氯霉素片	已上市	CYHB2401478	片剂	仿制药		50S subunit
昆山龙灯瑞迪制药;成都硕德药业;	马来酸氟伏沙明片	已上市	CYHB2401470	片剂	仿制药	4	$\sigma$ 1 receptor; SERT
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	马来酸氯苯那敏片	已上市	CYHB2401479	片剂	仿制药		H1 receptor
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	氯芬黄敏片	已上市	CYHB2401477	片剂	仿制药		COX; H1 receptor
天圣制药集团;天圣制药集团;	灭菌注射用水	已上市	CYHB2401475	注射剂	仿制药	原 6	not available
南京健友生化制药;南京健友生化制药;	注射用米卡芬净钠	已上市	CYHB2401487	注射剂(冻干)	仿制药	4	glucan synthase
浙江三生蔓迪药业;	米诺地尔泡沫剂	已上市	CYHL2400190	泡沫剂	仿制药	3	K+ channel
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	诺氟沙星胶囊	已上市	CYHB2401480	胶囊剂	仿制药		bacterial Top II
山东安信制药;山东安信制药;	注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠	已上市	CYHB2401518	注射剂(冻干)	仿制药		PBP; $\beta$ -lactamase
哈尔滨珍宝制药;黑龙江珍宝岛药业;	注射用帕瑞昔布钠	已上市	CYHB2401510	注射剂(冻干)	仿制药	4	COX-2
广东科泓药业;广东科泓药业;	葡萄糖氯化钠注射液	已上市	CYHB2401527	注射剂(大容量)	仿制药	原 6	carbohydrate; Na+
西双版纳版纳药业;西双版纳版纳药业;	秋水仙碱片	已上市	CYHB2401472	片剂	仿制药	无	microtubule
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	乳酸环丙沙星滴眼液	已上市	CYHB2401494	滴眼剂	仿制药		bacterial Top II
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	酮洛芬肠溶胶囊	已上市	CYHB2401481	胶囊剂(肠溶)	仿制药		COX
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	托吡卡胺滴眼液	已上市	CYHB2401482	滴眼剂	仿制药		mAChR
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	维 U 颠茄铝镁片	已上市	CYHB2401483	片剂	仿制药		mAChR
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	维生素 B1 片	已上市	CYHB2401469	片剂	仿制药		vitamin B6; NCC; VMAT2; VMAT1; H1 receptor
安徽长江药业;安徽长江药业;	维生素 B6 注射液	已上市	CYHB2450484	注射剂	仿制药	无	vitamin B6
成都倍特药业;成都倍特药业;	维生素 B6 注射液	已上市	CYHB2450483	注射剂	仿制药	无	vitamin B6

青岛百洋制药;青岛百洋制药;	硝苯地平控释片	已上市	CYHB2401511	控释片	仿制药	4	L-type calcium channel
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	西咪替丁胶囊	已上市	CYHB2401484	胶囊剂	仿制药		H2 receptor
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	辛伐他汀咀嚼片	已上市	CYHB2401499	咀嚼片	仿制药		HMG-CoA reductase
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	氧氟沙星滴眼液	已上市	CYHB2401502	滴眼剂	仿制药		bacterial Top II
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	盐酸雷尼替丁胶囊	已上市	CYHB2401501	胶囊剂	仿制药		H2 receptor
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	盐酸林可霉素胶囊	已上市	CYHB2401500	胶囊剂	仿制药		50S subunit
上海朝晖药业;上海朝晖药业;	盐酸洛哌丁胺胶囊	已上市	CYHB2450487	胶囊剂	仿制药	无	$\mu$ opioid receptor
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	盐酸吗啉胍片	已上市	CYHB2401468	片剂	仿制药		not available
Dr. Willmar Schwabe GmbH & Co. KG;Dr. Willmar Schwabe GmbH & Co. KG;SynthAsia Health Technology	银杏叶提取物片	已上市	JYHZ2400249	片剂	仿制药	无	not available
吉林新万联医药;安徽艾珂尔制药;	异烟肼片	已上市	CYHB2401503	片剂	仿制药		ENR
安徽安科生物工程(集团);安徽安科生物工程(集团);	注射用人干扰素 $\alpha$ 2b	已上市	CYSB2400244	注射剂(冻干)	生物类似物		IFN $\alpha$ 2
Berlin-Chemie AG;Berlin-Chemie AG;A.Menarini (China) Holding	左甲状腺素钠片	已上市	JYHZ2400252	片剂	仿制药	无	thyroxine
山西普德药业;山西普德药业;	注射用左亚叶酸钙	已上市	CYHB2450485	注射剂(冻干)	仿制药	无	folic acid; TYMS
葵花药业集团重庆小葵花儿童制药;葵花药业集团重庆小葵花儿童制药;	布洛芬混悬滴剂	未知	CYHB2401519	混悬滴剂	仿制药	4	COX
山东鲁抗医药集团赛特;山西威奇达光明制药;	间苯三酚注射液	未知	CYHB2401485	注射剂	仿制药	4	not available
以岭万洲国际制药;以岭万洲国际制药;	克拉霉素片	未知	CYHB2401513	片剂	仿制药		50S subunit
山东丹红制药;陕西步长制药;	磷酸西格列汀片	未知	CYHB2401531	片剂	仿制药	4	DPP-4
湖南华纳大药厂;湖南华纳大药厂;	硫酸特布他林雾化吸入用溶液	未知	CYHB2401515	吸入溶液剂	仿制药	4	$\beta$ 2-adrenergic receptor

重庆市义力医药科技;北京世桥生物制药;	盐酸胺碘酮注射液	未知	CYHB2401512	注射液	仿制药	4	K+ channel
重庆市义力医药科技;北京世桥生物制药;	吸入用乙酰半胱氨酸溶液	未知	CYHB2401514	吸入溶液剂	仿制药	4	GSH
河北龙海药业;河北龙海药业;	阿戈美拉汀片	申请上市	CYHS2403100	片剂	仿制药	4	MT1; 5-HT2B receptor; MT2; 5-HT2C receptor
武汉华尔生物科技;湖北多瑞药业;	阿仑膦酸钠口服溶液	申请上市	CYHS2403082	口服溶液剂	仿制药	3	FPPS
广州科锐特生物科技;广州科锐特生物科技;	阿昔替尼片	申请上市	CYHS2403127	片剂	仿制药	4	Bcr-Abl T315I; c-Kit; PDGFR; VEGFR
重庆君药生物医药;江苏和晨药业;	贝前列素钠片	申请上市	CYHS2403123	片剂	仿制药	4	PGI2
宁夏康亚药业;宁夏康亚药业;	苯磺酸氨氯地平片	申请上市	CYHS2403097	片剂	仿制药	4	L-type calcium channel
任曦医药科技河北;石家庄龙泽制药;	培哚普利氨氯地平片(III)	申请上市	CYHS2403114	片剂	仿制药	4	ACE; L-type calcium channel
深圳大佛药业;浙江赛默制药;	丙酸氟替卡松雾化吸入用混悬液	申请上市	CYHS2403126	吸入混悬剂	仿制药	4	glucocorticoid
安徽泰恩康制药;安徽泰恩康制药;	布瑞哌唑片	申请上市	CYHS2403075	片剂	仿制药	4	D2 receptor; 5-HT1A receptor; 5-HT2A receptor
郑州泰丰制药;郑州泰丰制药;	对乙酰氨基酚维生素C泡腾片	申请上市	CYHS2403104	泡腾片	仿制药	3	COX; vitamin C
河北万岁药业;河北万岁药业;	非布司他片	申请上市	CYHS2403106	片剂	仿制药	4	XO
杭州瑞本医药科技;南京海纳制药;	氟比洛芬凝胶贴膏	申请上市	CYHS2403084	凝胶膏剂	仿制药	4	COX
浙江领创优品药业;浙江赛默制药;	硫酸镁钠钾口服用浓溶液	申请上市	CYHS2403109	口服溶液剂	仿制药	4	not available
成都倍特药业;成都倍特药业;	复方α-酮酸片	申请上市	CYHS2403103	片剂	仿制药	4	amino acid
中诺凯琳健康产业(海南);华益泰康药业;	富马酸贝达喹啉片	申请上市	CYHS2403134	片剂	仿制药	4	mycobacterial ATP synthase
石药集团欧意药业;石药集团欧意药业;	枸橼酸坦度螺酮片	申请上市	CYHS2403096	片剂	仿制药	4	5-HT1A receptor
安徽泰恩康制药;安徽泰恩康制药;	枸橼酸西地那非片	申请上市	CYHS2403077	片剂	仿制药	4	PDE5
合肥华方医药科技;合肥思普瑞药业;	甲磺酸多沙唑嗪缓释片	申请上市	CYHS2403078	缓释片	仿制药	4	α 1-adrenergic receptor
珠海润都制药;珠海润都制药;	坎地沙坦酯片	申请上市	CYHS2403102	片剂	仿制药	4	AT1R

江苏中慧元通生物科技;江苏中慧元通生物科技;	流感病毒亚单位疫苗	申请上市	CXSS2400100	注射剂	生物类似物	3.3	influenza virus
内蒙古白医制药;内蒙古白医制药;	注射用硫酸艾沙康唑	申请上市	CYHS2403092	注射剂(冻干)	仿制药	4	fungal CYP51
齐鲁制药(海南);齐鲁制药(海南);	注射用硫酸多黏菌素 B	申请上市	CYHS2403113	注射剂(冻干)	仿制药	3	not available
浙江普洛康裕制药;浙江普洛康裕制药;	硫酸麻黄碱注射液	申请上市	CYHS2403085	注射剂	仿制药	3	$\alpha$ -adrenergic receptor; $\beta$ -adrenergic receptor
国药集团国瑞药业;国药集团国瑞药业;	硫酸镁注射液	申请上市	CYHS2403083	注射剂	仿制药	3	not available
北京民康百草医药科技;湖南九典制药;	硫酸特布他林口服溶液	申请上市	CYHS2403117	口服溶液剂	仿制药	3	$\beta$ 2-adrenergic receptor
海南倍特药业;海南倍特药业;	氯化钙注射液	申请上市	CYHS2403093	注射剂	仿制药	3	Ca <sup>2+</sup>
浙江康吉尔药业;浙江康吉尔药业;	碳酸氢钠林格注射液(I)	申请上市	CYHS2403111	注射剂(大容量)	仿制药	3	gastric acid; Ca <sup>2+</sup> ; Na <sup>+</sup> ; K <sup>+</sup>
宏越科技(湖州);浙江康恩贝制药;	水合氯醛灌肠剂	申请上市	CYHS2403128	灌肠剂	仿制药	3	not available
浙江众廷医药科技;浙江赛默制药;	吗啉硝唑氯化钠注射液	申请上市	CYHS2403072	注射剂(大容量)	仿制药	4	not available
江苏谦仁生物科技;江苏谦仁生物科技;	美沙拉秦肠溶片	申请上市	CYHS2403110	肠溶片	仿制药	4	not available
广东嘉博制药;江苏奥赛康药业;	米库氯铵注射液	申请上市	CYHS2403112	注射剂	仿制药	4	nAChR
曼秀雷敦(中国)药业;中山万汉制药;	米诺地尔搽剂	申请上市	CYHS2403080	搽剂	仿制药	3	K <sup>+</sup> channel
浙江同伍生物医药;湖南九典制药;	复方匹可硫酸钠口服溶液	申请上市	CYHS2403122	口服溶液剂	仿制药	3	not available
郑州泰丰制药;郑州泰丰制药;	匹维溴铵片	申请上市	CYHS2403081	片剂	仿制药	4	calcium channel
广东万泰科创药业;浙江亚太药业;	青霉素 V 钾片	申请上市	CYHS2403136	片剂	仿制药	4	PBP
广州君博医药科技;广州大光制药;	曲伏噻吗滴眼液	申请上市	CYHS2403090	滴眼剂	仿制药	4	PGF <sub>2</sub> $\alpha$ ; $\beta$ -adrenergic receptor
珠海市汇通达医药;浙江赛默制药;	双氯芬酸二乙胺乳胶剂	申请上市	CYHS2403089	乳胶剂	仿制药	4	COX
甘正(海南)生物药业;海南科进生物制药;	舒林酸片	申请上市	CYHS2403115	片剂	仿制药	3	COX
广州艾奇西新药研究;津药和平(天津)制药;	维生素 B6 注射液	申请上市	CYHS2403098	注射剂	仿制药	3	vitamin B6
国药集团国瑞药业;国药集团国瑞药业;	盐酸艾司氯胺酮注射液	申请上市	CYHS2403135	注射剂	仿制药	3	NMDA receptor

北京四环科宝制药;安徽四 环科宝制药;	盐酸氨溴索口服 溶液	申请上市	CYHS2403121	口服溶液剂	仿制药	4	GBA
湖南先施制药;湖南先施制 药;	盐酸达泊西汀片	申请上市	CYHS2403107	片剂	仿制药	4	SERT
上海葆隆生物科技;亚邦医 药;	盐酸甲氧氯普胺 注射液	申请上市	CYHS2403129	注射剂	仿制药	3	D2 receptor; 5-HT4 receptor; 5-HT3 receptor
湖北广济药业;武汉福星生 物药业;	盐酸莫西沙星氟 化钠注射液	申请上市	CYHS2403132	注射剂(大 容量)	仿制药	4	bacterial Top II
福安药业集团宁波天衡制 药;福安药业集团宁波天衡 制药;	盐酸尼卡地平注 射液	申请上市	CYHS2403131	注射剂	仿制药	4	L-type calcium channel
浙江高拓医药科技;浙江赛 默制药;	盐酸屈他维林注 射液	申请上市	CYHS2403087	注射剂	仿制药	4	PDE4
浙江圣兆药物科技;浙江海 正药业;	盐酸伊立替康脂 质体注射液	申请上市	CYHS2403130	注射剂(脂 质体)	仿制药	4	Top I
重庆中创科医药;山东华鲁 制药;	盐酸左沙丁胺醇 雾化吸入溶液	申请上市	CYHS2403139	吸入溶液剂	仿制药	3	$\beta$ 2-adrenergic receptor
山东达因金控儿童制药;山 东达因金控儿童制药;	吸入用异丙托溴 铵溶液	申请上市	CYHS2403086	吸入溶液剂	仿制药	4	mAChR
石药集团欧意药业;石药集 团欧意药业;	蔗糖铁注射液	申请上市	CYHS2403125	注射剂	仿制药	4	Fe
沈阳海思科制药;沈阳海思 科制药;	脂溶性维生素注 射液(II)	申请上市	CYHS2403099	注射剂	仿制药	3	vitamin A; vitamin E; vitamin D2; vitamin K1
江苏和晨药业;江苏和晨药 业;	卡左双多巴缓释 片	申请上市	CYHS2403101	缓释片	仿制药	4	dopamine; DDC
安徽省先锋制药;安徽省先 锋制药;	注射用左亚叶酸 钙	申请上市	CYHS2403091	注射剂(冻 干)	仿制药	3	folic acid; TYMS
湖北一半天制药;湖北一半 天制药;	$\omega$ -3 鱼油中长链 脂肪乳/氨基酸 (16)/葡萄糖 (16%)注射液	申请上市	CYHS2403133	注射剂(脂 肪乳)	仿制药	3	fatty acid; carbohydrate
齐鲁制药;	QLG1091	申请临床	CXSL2400624	未知	生物类似物	3.3	not available
南京帝昌医药科技;	阿奇霉素滴眼液	申请临床	CYHL2400188	滴眼剂	仿制药	3	50S subunit
南京正大天晴制药;	琥珀酰明胶注射 液	申请临床	CYHL2400187	注射剂(大 容量)	仿制药	4	not available
湖北远大天天明制药;	盐酸毛果芸香碱 滴眼液	申请临床	CYHL2400189	滴眼剂	仿制药	3	mAChR
江苏景泽生物制药;	注射用重组人B 型利钠肽	申请临床	CXSL2400633	注射剂(冻 干)	生物类似物	3.4	BNP
齐鲁制药;	瑞卢戈利片	Phase III	CYHL2400191	片剂	仿制药	3	GnRHR

华润三九医药;华润三九医药;	布洛芬那敏片	BE 临床	CYHB2401520	片剂	仿制药	原 3.2	COX; $\alpha$ 1-adrenergic receptor; H1 receptor
----------------	--------	-------	-------------	----	-----	-------	--

数据来源：医药魔方，东吴证券研究所

### 3.3. 重要研发管线一览

- 9月19日，Aligos 宣布其甲状腺激素受体  $\beta$  (THR- $\beta$ ) 激动剂 ALG-055009 针对代谢功能障碍相关脂肪性肝炎(MASH, 旧称非酒精性脂肪性肝炎 NASH) 患者的 IIa 期 HERALD 研究取得了积极结果。
- 9月19日，罗氏宣布抗病毒药物 Xofluza (玛巴洛沙韦) 用于流感病毒的暴露后预防的 III 期 CENTERSTONE 研究取得了积极结果。该研究是第一项证明用于治疗呼吸道病毒性疾病的抗病毒药物具有减少病毒传播益处的全球性 III 期研究。
- 9月19日，CDE 官网显示，乐普生物的维贝柯妥塔单抗 (MRG003) 拟纳入优先审评，用于治疗既往经至少二线系统化疗和 PD-1/PD-L1 抑制剂治疗失败的复发或转移性鼻咽癌 (NPC) 患者。该药物是进度最快的国产 EGFR ADC。
- 9月18日，英矽智能宣布，其在研管线 ISM001-055 在一项 IIa 期临床试验中取得了积极的初步研究结果。ISM001-055 是一款“全球首创” (first-in-class) 小分子抑制剂，由生成式 AI 驱动药物发现与设计过程，靶向 TNIK (Traf2/NCK 相互作用激酶) 用于特发性肺纤维化 (IPF) 治疗。此项研究不仅达到了主要研究终点即药物的安全性验证，同时达到了次要研究终点即初步疗效验证，在用力肺活量 (FVC) 这一评测 IPF 患者肺功能改善的重要指标上呈现出剂量依赖性的药效趋势。
- 9月17日，默沙东和第一三共宣布，patritumab deruxtecan (HER3-DXd) 治疗既往接受过 EGFR-TKI 治疗的局部晚期或转移性 EGFR 突变非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者的 III 期 HERTHENA-Lung02 研究达到了无进展生存期 (PFS) 的主要终点。与铂联合培美曲塞诱导化疗后再接受培美曲塞维持化疗相比，patritumab deruxtecan 治疗后患者实现显著的 PFS 统计学改善。在进行分析时，次要终点总生存期 (OS) 数据尚不成熟，该试验将继续进一步评估 OS。

## 4. 行业洞察与监管动态

- 9月19日，国家药监局药审中心关于发布《治疗慢性心力衰竭药物临床试验技术指导原则》的通告。内容为：慢性心力衰竭是一种严重的、慢性进展性、致死性的临床综合征，是心血管疾病的终末期表现和最主要的死因，目前仍缺乏有效的治疗药物。为了鼓励该领域药物创新研发，提供技术指导，药审中心组

织制定了《治疗慢性心力衰竭药物临床试验技术指导原则》。

- 9月19日，国家药监局药审中心关于发布《地舒单抗注射液生物类似药（肿瘤适应症）临床试验指导原则（试行）》的通告。内容为：为鼓励新药研发，在国家药品监督管理局的部署下，药审中心组织制定了《地舒单抗注射液生物类似药（肿瘤适应症）临床试验指导原则（试行）》。

表4: 重要行业洞察与监管动态

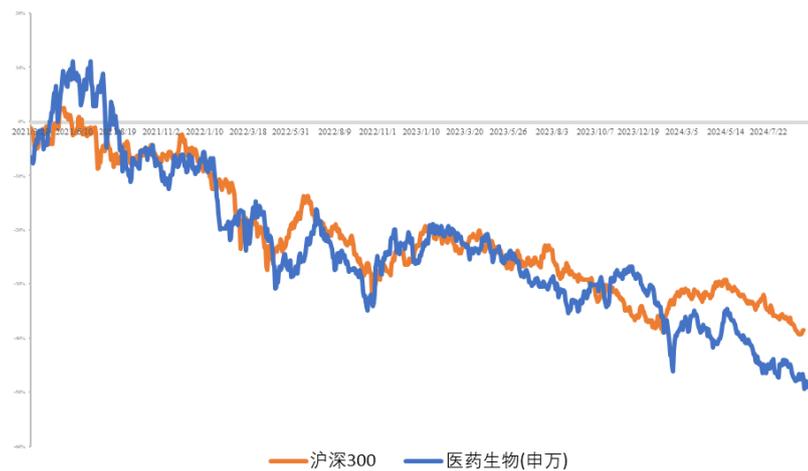
所属领域	发布日期	重要动态
政策监管	20240919	关于发布《治疗慢性心力衰竭药物临床试验技术指导原则》的通告
政策监管	20240919	关于发布《地舒单抗注射液生物类似药（肿瘤适应症）临床试验指导原则（试行）》的通告

数据来源：CDE，东吴证券研究所

## 5. 行情回顾

本周、年初至今（2024年9月20日）医药指数涨幅分别为-0.79%、-27.56%，相对沪深300的超额收益分别为-2.11%、-20.86%；本周医药商业(+1.83%)、医疗服务(+1.12%)及中药(+0.84%)等股价跌幅较小，化学制药(-2.34%)、医疗器械(-1.88%)、原料药(-0.28%)、生物制品(-0.14%)等股价跌幅较大；本周涨幅居前双成药业(+33.00%)、海创药业-U(+19.67%)、赛托生物(+15.47%)，跌幅居前海南海药(-27.07%)、英科医疗(-21.08%)、澳华内镜(-18.78%)。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值个股普跌，尤其是受到创新药国谈等传闻影响，非中药处方药跌幅更大。

图5: 医药行业 2021 年初至今（2024 年 9 月 20 日）市场表现

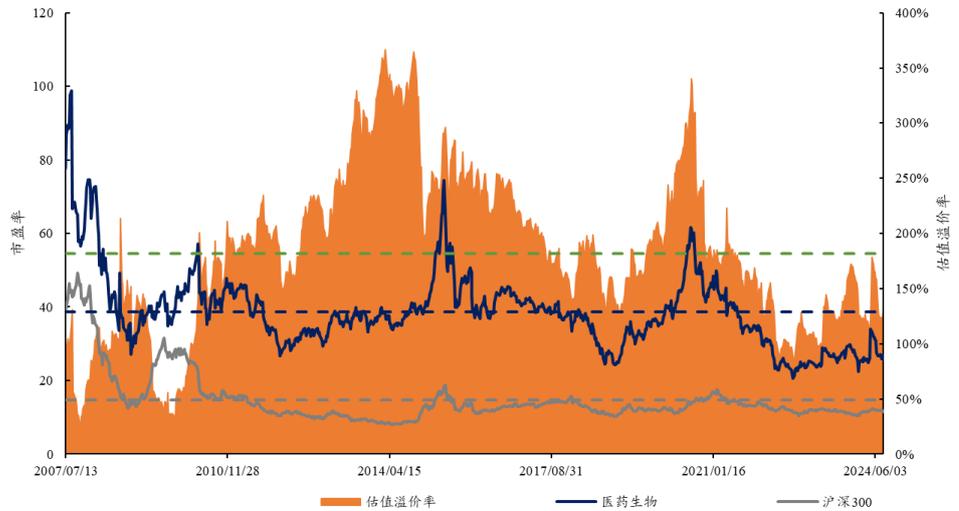


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 25.32，较历史均值低 29.4%

截至 2024 年 9 月 20 日，医药指数市盈率为 25.32 倍，环比上周下降 0.2 倍，低于历史均值 13.28 倍；沪深 300 指数市盈率为 10.94 倍，医药指数盈利率溢价率为 131.4%，环比上周下降 5.3%，低于历史均值 29.4%。

图6：2007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

5.2. 医药子板块追踪：本周医药商业上涨 1.83%，优于其他子板块

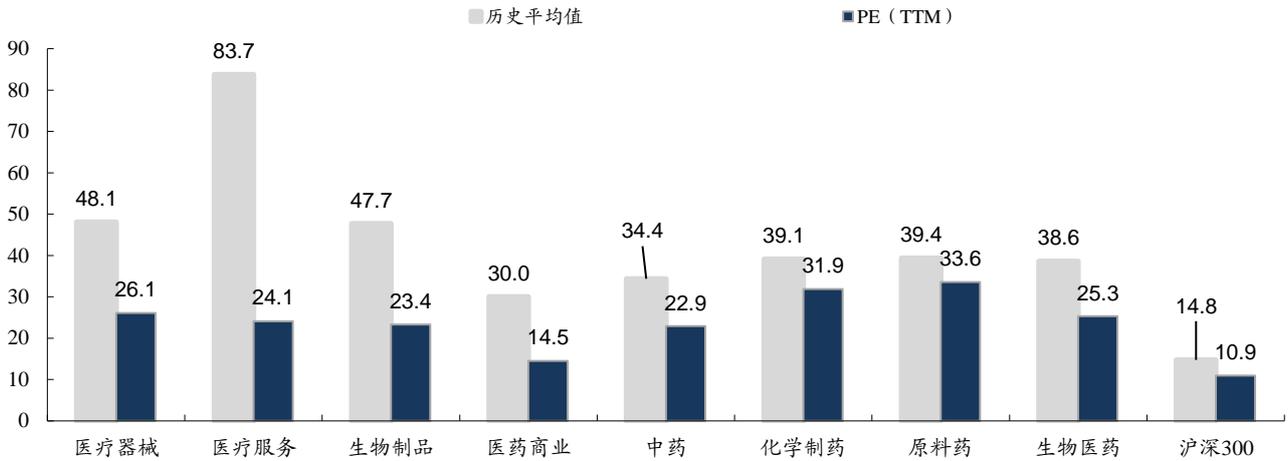
本周、年初至今（2024年9月20日）医药指数涨幅分别为-0.79%、-27.56%，相对沪深300的超额收益分别为-2.11%、-20.86%；本周医药商业（+1.83%）、医疗服务（+1.12%）及中药（+0.84%）等股价跌幅较小，化学制药（-2.34%）、医疗器械（-1.88%）、原料药（-0.28%）及生物制品（-0.14%）等股价跌幅较大；本周涨幅居前双成药业（+33.00%）、海创药业-U（+19.67%）、赛托生物（+15.47%），跌幅居前海南海药（-27.07%）、英科医疗（-21.08%）、澳华内镜（-18.78%）。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值个股普跌，尤其是受到创新药国谈等传闻影响，非中药处方药跌幅更大。

表5：板块表现（%）

行业代码	行业	周涨跌幅	年初至今
801156.SI	医疗服务	1.12	-40.32
801151.SI	化学制药	-2.34	-17.73
851511.SI	原料药	-0.28	-18.27
000300.SH	沪深300	1.32	-6.71
000001.SH	上证指数	1.21	-8.00
801153.SI	医疗器械	-1.88	-27.46
801150.SI	生物医药	-0.79	-27.56
801152.SI	生物制品	-0.14	-37.81
801155.SI	中药	0.84	-21.25
801154.SI	医药商业	1.83	-27.31

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：数据截至2024年9月20日）

图7: 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 9 月 20 日)

### 5.3. 个股表现

表6: A 股本周涨跌幅前十

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 (%)	排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	双成药业	33.00	海南海药	-27.07	1	英诺特	48.76	*ST 龙津	-79.50
2	海创药业-U	19.67	英科医疗	-21.08	2	硕世生物	46.26	*ST 大药	-76.60
3	赛托生物	15.47	澳华内镜	-18.78	3	海思科	42.63	普利制药	-66.71
4	老百姓	9.50	阳普医疗	-18.25	4	浙江医药	38.96	金迪克	-66.58
5	科华生物	7.13	*ST 景峰	-13.36	5	*ST 景峰	28.09	普瑞眼科	-65.67
6	皓宸医疗	6.90	首药控股-U	-11.78	6	川宁生物	27.19	智飞生物	-65.08
7	乐心医疗	6.53	睿智医药	-11.57	7	惠泰医疗	25.52	美迪西	-64.55
8	万泽股份	6.21	科伦药业	-10.38	8	双成药业	22.90	荣昌生物	-63.02
9	江中药业	5.92	康芝药业	-10.33	9	诺泰生物	20.55	奕瑞科技	-61.94
10	爱博医疗	5.66	荣昌生物	-10.00	10	香雪制药	20.39	睿昂基因	-61.85

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至 2024 年 9 月 20 日)

### 6. 风险提示

1、药品或耗材降价幅度继续超预期:

国家加大集采范围, 药品和耗材的集采带来了药品和耗材的大幅降价, 随着国内医

药和器材市场的竞争加剧，集采对降价的推动作用将会更加明显，未来药品和耗材集采降价幅度可能会超预期，对企业的利润造成较大影响。

2、医保政策进一步严厉等：

医保局作为中国医药行业最大单一支付方，其支付政策变化可能直接导致相关公司盈利水平发生显著变化。

3、产品销售及研发进度不及预期。

## 7. 附录

表8：国内药品注册分类

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

	<p>3. 境内或境外已上市生物制品</p>	<p>(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的生物制品申报上市</p> <p>(2) 境外已上市、境内未上市的生物制品申报在境内生产上市</p> <p>(3) 生物类似药</p> <p>(4) 其他生物制品</p>
<p>中药</p>	<p>1. 中药创新药</p> <p>2. 中药改良型新药</p> <p>3. 古代经典名方中药复方制剂</p> <p>4. 同名同方药</p>	<p>(1) 中药复方制剂，系指由多味饮片、提取物等在中医药理论指导下组方而成的制剂。</p> <p>(2) 从单一植物、动物、矿物等物质中提取得到的提取物及其制剂。</p> <p>(3) 新药材及其制剂，即未被国家药品标准、药品注册标准以及省、自治区、直辖市药材标准收载的药材及其制剂，以及具有上述标准药材的原动、植物新的药用部位及其制剂。</p> <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> <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>

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>