

## 医药生物

2024年10月13日

# 诺奖花落 miRNA，核酸药物开发方兴未艾

——行业周报

投资评级：看好（维持）

余汝意（分析师）

汪晋（联系人）

刘艺（联系人）

yuruyi@kysec.cn

wangjin3@kysec.cn

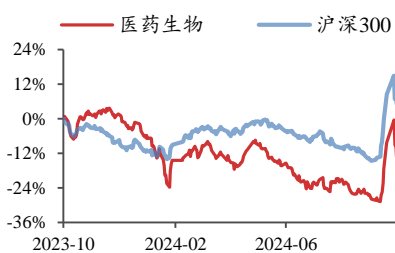
liuyi1@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790123050021

证书编号：S0790124070022

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《加仓攻守兼备的医药板块—行业周报》-2024.9.29

《《生物安全法案》未纳入 NDA，制药产业链预计将迎来边际改善—行业周报》-2024.9.22

《关注制药产业链结构性机会及长期布局时点—行业点评报告》-2024.9.19

### ● miRNA 可参与基因调控，其异常表达与多种疾病发生发展息息相关

10月7日，2024年诺贝尔生理学或医学奖授予两名美国科学家维克托·安布罗斯和加里·鲁夫坎，以表彰他们发现了微小核糖核酸（microRNA）及其在转录后基因调控中的作用。miRNA 的研究是分子生物学和基因调控领域的热点之一，在疾病诊断、治疗以及新药开发中具有较大潜力。miRNA 药物研发方兴未艾，主要包括内源性的 miRNA 类似物以及靶向内源性 miRNA 的抑制剂，目前全球研发仍处于早期临床阶段，具有广阔的发展空间。

miRNA 主要通过诱导目标 mRNA 降解或抑制其翻译发挥其生物学功能。成熟的 miRNA 由随从链与导向链两条链构成，在细胞质内会与催化的 AGO 蛋白结合，形成 RNA 沉默诱导复合物（RISC）；随后，随从链被降解，导向链引导 RISC 复合物靶向目标 mRNA 互补序列，通过诱导 mRNA 降解或抑制其翻译发挥抑制靶基因表达的生物学功能。内源性 miRNA 的异常表达被报导与各种疾病（如癌症、心血管疾病、传染病、代谢性疾病等）的发生发展密切相关。

### ● 核酸药物研发方兴未艾，siRNA 全球药物研发进度相对更快

基于核酸对细胞内 miRNA 的调控方式主要包括两类——miRNA 类似物与靶向 miRNA 的反义寡核苷酸。基于上述两种策略布局的调控胞内 miRNA 的新药管线目前仍处于早期临床研究阶段，国内尚无管线进入临床阶段。小干扰 RNA (siRNA) 与 miRNA 具有相类似的生物学功能，siRNA 全球药物研发进度相对更快，目前全球范围内已有 6 款 siRNA 药物获批上市，1 款进入 NDA 阶段。国产药企在 siRNA 领域进行了丰富的管线布局，悦康药业、正大天晴、齐鲁制药、石药集团、圣诺医药、君实生物、信达生物等企业均有管线进入临床阶段。

### ● 10月第2周医药生物线下跌6.00%，其他生物制品板块跌幅最小

从月度数据来看，2024年初至今沪深整体呈现上涨趋势。2024年10月第2周所有行业均下跌。电子和非银金融等行业跌幅最小，社会服务、传媒等行业跌幅较大。本周医药生物下跌6%，跑输沪深300指数2.75pct，在31个子行业中排名第18位。2024年10月第2周各板块均处于下跌态势，本周其他生物制品板块跌幅最小，下跌4.25%；医院板块跌幅最大，下跌9.85%。

### ● 推荐标的

**推荐标的：制药及生物制品：**九典制药、人福医药、苑东生物、百洋医药、恒瑞医药、和黄医药、泽璟制药；**中药：**悦康药业、方盛制药、羚锐制药、佐力药业；**原料药：**华海药业、普洛药业、奥锐特；**医疗器械：**奥泰生物、可孚医疗、爱博医疗、迈瑞医疗、开立医疗；**CXO：**药明合联、诺泰生物、药明生物、药明康德；**科研服务：**皓元医药、阿拉丁；**医疗服务：**海吉亚医疗、通策医疗；**零售药店：**益丰药房。

● **风险提示：**政策波动风险、市场震荡风险、地缘政治风险等。

## 目 录

1、 2024 诺贝尔生理学或医学奖花落 miRNA，小核酸药物研发成长空间广阔 .....	3
1.1、 miRNA 可参与基因调控，其异常表达与多种疾病发生发展息息相关 .....	3
1.2、 miRNA 类似物与靶向 miRNA 的反义寡核苷酸是调控胞内 miRNA 的 2 种有效策略 .....	5
1.3、 siRNA 药物研发方兴未艾，国产药企多条管线进入临床阶段 .....	6
2、 10 月第 2 周医药生物线下跌 6.00%，其他生物制品板块跌幅最小 .....	8
2.1、 板块行情：医药生物下跌 6%，跑输沪深 300 指数 2.75pct .....	8
2.2、 子板块行情：其他生物制品板块跌幅最小，医院板块跌幅最大 .....	9
3、 风险提示 .....	11

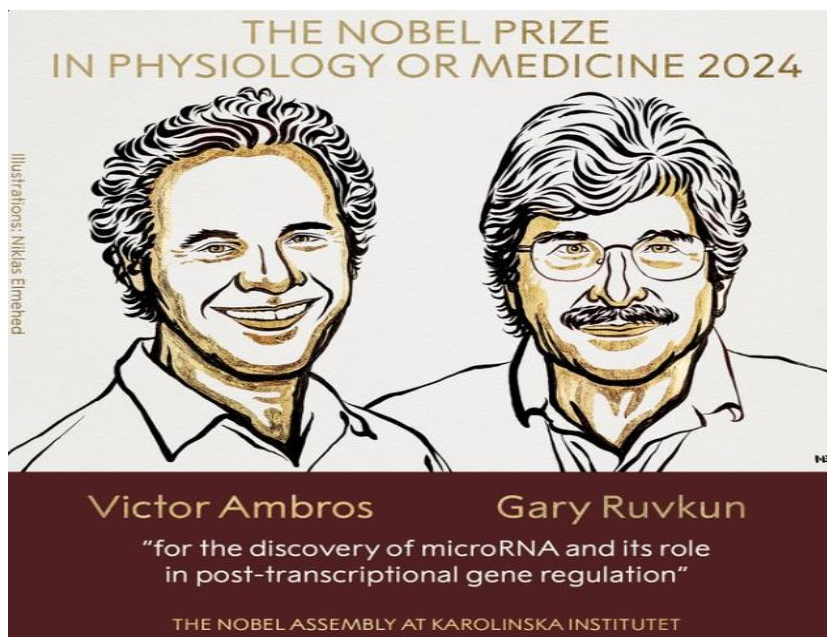
## 图表目录

图 1： 2024 诺贝尔生理学或医学奖花落 miRNA，miRNA 药物研发成长空间广阔 .....	3
图 2： miRNA 主要通过诱导目标 mRNA 降解或抑制其翻译发挥其生物学功能 .....	4
图 3： miRNA 类似物与靶向 miRNA 的反义寡核苷酸是调控胞内 miRNA 的 2 种策略 .....	5
图 4： 10 月医药生物线上涨 4.48%（单位：%） .....	8
图 5： 10 月第 2 周医药生物下跌 6.00%（单位：%） .....	9
图 6： 其他生物制品板块跌幅最小，医院板块跌幅最大 .....	9
表 1： 内源性 miRNA 的异常表达被报导与各种疾病的发生发展密切相关 .....	4
表 2： 调控胞内 miRNA 的新药管线目前仍处于早期临床研究阶段 .....	6
表 3： 全球范围内已有 6 款 siRNA 药物获批上市，1 款进入 NDA 阶段 .....	7
表 4： 10 月以来疫苗板块涨幅领先 .....	9
表 5： 子板块中个股涨跌幅（%）前 5 .....	10

## 1、2024 诺贝尔生理学或医学奖花落 miRNA，小核酸药物研发成长空间广阔

10月7日，2024年诺贝尔生理学或医学奖授予两名美国科学家维克托·安布罗斯和加里·鲁夫坎，以表彰他们发现了微小核糖核酸（microRNA）及其在转录后基因调控中的作用。miRNA的研究是分子生物学和基因调控领域的热点之一，在疾病诊断、治疗以及新药开发中具有较大潜力。miRNA药物研发方兴未艾，主要包括内源性的miRNA类似物以及靶向内源性miRNA的抑制剂，目前全球研发仍处于早期临床阶段，具有广阔的发展空间。

图1：2024 诺贝尔生理学或医学奖花落 miRNA，miRNA 药物研发成长空间广阔



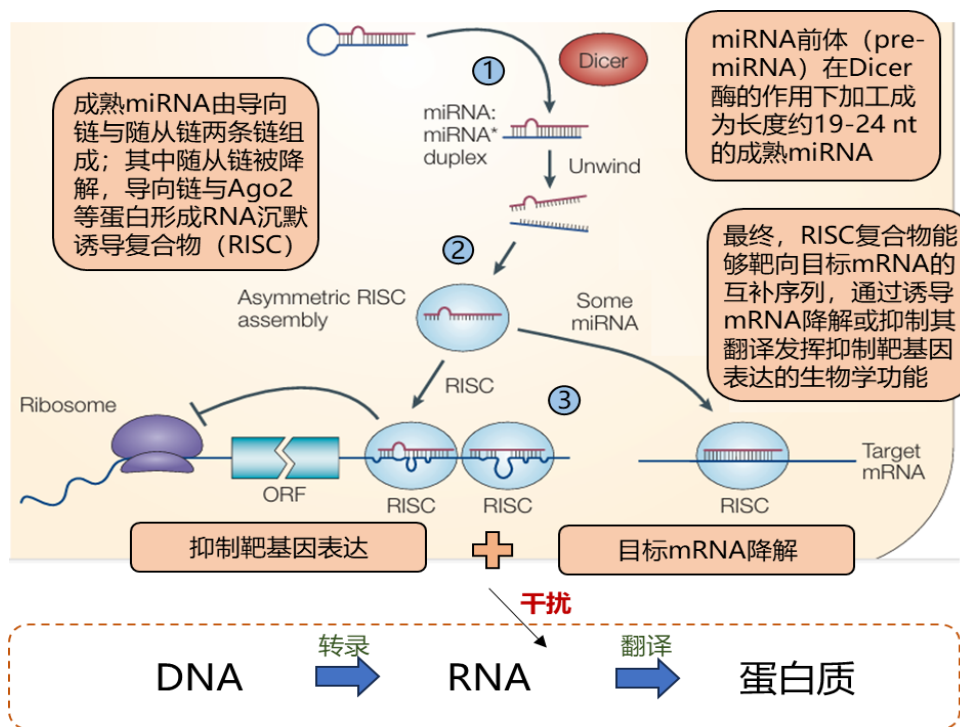
资料来源：药明康德公众号

### 1.1、miRNA 可参与基因调控，其异常表达与多种疾病发生发展息息相关

MicroRNAs (miRNAs) 是一种含有 19-24 个核苷酸的内源性非编码 RNA。它们在真核生物中广泛存在，参与调控基因表达，尤其是在发育、细胞增殖、细胞分化、组织再生和细胞死亡等生物学过程中发挥着重要作用。

miRNA 主要通过诱导目标 mRNA 降解或抑制其翻译发挥其生物学功能。成熟的 miRNA 由随从链与导向链两条链构成，在细胞质内会与催化的 AGO 蛋白结合，形成 RNA 沉默诱导复合物 (RISC)；随后，随从链被降解，导向链引导 RISC 复合物靶向目标 mRNA 的 3'-非翻译区 (3'-UTR) 中的互补序列，通过诱导 mRNA 降解或抑制其翻译发挥抑制靶基因表达的生物学功能。

图2: miRNA 主要通过诱导目标 mRNA 降解或抑制其翻译发挥其生物学功能



资料来源:《MicroRNAs:SMALL RNAs WITH A BIG ROLE IN GENE REGULATION》Lin He 等、开源证券研究所

内源性 miRNA 的异常表达被报导与各种疾病(如癌症、心血管疾病、传染病、代谢性疾病等)的发生发展密切相关。大量研究表明,原癌性的 miR-210 在多种癌细胞中高表达,并介导下游缺氧诱导因子 1- $\alpha$  表达上调,促使肿瘤细胞在乏氧环境中也具有生长优势;肝特异性的 miR-122 能够与丙型肝炎病毒(HCV) RNA 非编码区的 5'-UTR 结合,保护病毒 RNA 免受外切核糖核酸酶的降解,增强 HCV 的复制能力;在肌细胞纤维化期间,miR-21 含量会显著增加,并诱使心肌发生病理性肥大。基于 miRNA 在不同疾病发生发展中的关键作用,研究人员开始研发各类新型药物去调节体内不同 miRNA 的表达或功能,以期达到疾病治疗的目的。

表1: 内源性 miRNA 的异常表达被报导与各种疾病的发生发展密切相关

疾病种类	相关 miRNA
心血管疾病	miR-21、miR-143/145、miR-29 等
糖尿病	miR-29a/29b1/29b2、miR-200 等
肿瘤	原癌型 miRNA: miR-17-92 簇、miR-221/222、miR-210 等 抑癌型 miRNA: miR-34、miR-16、miR-200、miR-143
病毒性疾病	miR-122 等

资料来源:《An overview of microRNAs: Biology, functions, therapeutics, and analysis methods》Kioomars Saliminejad 等、开源证券研究所



## 1.2、miRNA 类似物与靶向 miRNA 的反义寡核苷酸是调控胞内 miRNA 的 2 种有效策略

基于核酸对细胞内 miRNA 的调控方式主要包括两类——miRNA 类似物与靶向 miRNA 的反义寡核苷酸。化学合成的 miRNA 类似物具有与内源性 miRNA 相同的序列，理论上应该能够调节与内源性 miRNA 相同的靶基因。将化学合成的 miRNA 类似物递送进入细胞，提高细胞内抑癌 miRNA 含量，被认为是一种有效的肿瘤治疗策略。除了基于 miRNA 类似物的调控方法之外，针对肿瘤等疾病发生发展过程中高表达的 miRNA，研究人员利用化学合成的与目标 miRNA 有互补序列进而可与其高效结合的反义寡核苷酸，通过互补配对的方式干扰致病性 miRNA 的生物学功能。

图3：miRNA 类似物与靶向 miRNA 的反义寡核苷酸是调控胞内 miRNA 的 2 种策略



资料来源：《MicroRNAs:SMALL RNAsWITH A BIG ROLE IN GENE REGULATION》Lin He 等、开源证券研究所

基于上述两种策略布局的调控胞内 miRNA 的新药管线目前仍处于早期临床研究阶段，国内尚无管线进入临床阶段。全球范围内，miRNA 类似物策略进度较快的是 Causeway Therapeutics 的 TenoMiR，目前已进入 II 期临床阶段；靶向 miRNA 的反义寡核苷酸策略目前已有 3 个管线进入 II 期临床阶段。从适应症覆盖角度看，调控胞内 miRNA 的新药管线在肿瘤、罕见病、心血管疾病等领域均有所布局，整体适应症选择上较宽泛。

**表2：调控胞内 miRNA 的新药管线目前仍处于早期临床研究阶段**

药物类型	药物名称	研发机构	靶点	全球最高阶段	适应症
miRNA 类似物	TenoMiR	Causeway Therapeutics	miR-29A	II 期 (2024.01)	肱骨外上髁炎
	APB-102	Apic Bio; uniQure biopharma	SOD1	I/II 期 (2023.10)	肌萎缩侧索硬化症
	AMT-260	Corlieve Therapeutics ; uniQure biopharma	GRIK2	I/II 期 (2023.10)	颞叶癫痫发作
	AMT-130	uniQure biopharma	HTT	I/II 期 (2019.10)	亨廷顿舞蹈病
	INT-1B3	InteRNA Technologies	miR-193a-3p	I 期 (2020.12)	实体瘤
	JBT-miR2	JAAN Biotherapeutics	miR-133	申请临床(2023.05)	心肌梗死
	APB-101	Apic Bio	SERPINA1	申请临床	$\alpha$ -1 抗胰蛋白酶缺乏症
靶向 miRNA 的反义寡核苷酸	SHJ002	视航生物医学	miR-328	II 期 (2022.08)	干眼症
	CDR132L	诺和诺德	miR-132	II 期 (2022.03)	缺血性心力衰竭
	Lademirsen	Regulus Therapeutics; 赛诺菲	miR-21	II 期 (2016.08)	Alport 综合征
	ATX-01	Arthex Biotech SL	miR-23b	I/II 期 (2024.03)	肌营养不良
	TTX-MC138	TransCode Therapeutics	miR-10b	I/II 期 (2024.02)	实体瘤
	RGLS8429	Regulus Therapeutics	miR-17	I 期 (2022.08)	常染色体显性多囊肾病
	JN-101	JAAN Biotherapeutics	miR-100; miR-99 等	申请临床(2023.05)	心肌梗死

资料来源：Insight、开源证券研究所

### 1.3、siRNA 药物研发方兴未艾，国产药企多条管线进入临床阶段

小干扰 RNA (siRNA) 是由 20-25 个核苷酸组成的双链 RNA 分子，与 miRNA 具有相类似的生物学功能，能够与互补 mRNA 分子杂交并触发 mRNA 降解，进而抑制特定基因的表达。siRNA 全球药物研发进度相对更快，目前全球范围内已有 6 款 siRNA 药物获批上市，1 款进入 NDA 阶段；诺华针对 PCSK9 靶点的 Inclisiran 已于 2023 年 8 月在国内获批上市，主要针对高脂血症进行治疗。国产药企在 siRNA 领域进行了丰富的管线布局，悦康药业、正大天晴、齐鲁制药、石药集团、圣诺医药、君实生物、信达生物等企业均有管线进入临床阶段。

**表3: 全球范围内已有 6 款 siRNA 药物获批上市, 1 款进入 NDA 阶段**

药物类型	地区	药物名称	研发机构	靶点	全球最高阶段	适应症
境外		Nedosiran	诺和诺德	LDHA	已上市 (2023.10)	1 型原发性高草酸尿症
		Vutrisiran	阿尔尼拉姆; 赛诺菲	TTR	已上市 (2022.06)	转甲状腺素蛋白淀粉样变性多发性神经病
		Inclisiran	阿尔尼拉姆; 诺华	PCSK9	已上市 (2020.12)	高脂血症
		Lumasiran	阿尔尼拉姆; Dicerna	HAO1	已上市 (2020.11)	1 型原发性高草酸尿症
		Givosiran	阿尔尼拉姆	ALAS1	已上市 (2019.11)	肝卟啉症
		Patisiran	阿尔尼拉姆	TTR	已上市 (2018.08)	转甲状腺素蛋白淀粉样变性多发性神经病
		Fitusiran	阿尔尼拉姆; 赛诺菲	SERPINC1	NDA (2024.07)	血友病
		Lepodisiran	Dicerna; 礼来	APOA	III 期 (2024.03)	高血脂患者的心血管事件二级预防
		Fazirsiran	Arrowhead; 武田	SERPINA1	III 期 (2023.01)	$\alpha$ -1 抗胰蛋白酶缺乏症
		Olpasiran	Arrowhead; 安进	APOA	III 期 (2022.10)	高血脂患者的心血管事件二级预防
		Plozasiran	Arrowhead; 维亚臻	APOC3	III 期 (2021.10)	高脂血症
		Cemdisiran	阿尔尼拉姆; 再生元	C5	III 期 (2021.09)	重症肌无力、阵发性睡眠性血红蛋白尿症等
		Tivanisiran	PharmaMar; Sylentis	TRPV1	III 期 (2017.01)	干眼症
		Inclisiran	阿尔尼拉姆; 诺华	PCSK9	已上市 (2023.08)	高脂血症
		Fitusiran	阿尔尼拉姆; 赛诺菲	SERPINC1	NDA (2024.05)	血友病
	siRNA		Lepodisiran	Dicerna; 礼来	APOA	III 期 (2024.03)
		Olpasiran	Arrowhead; 安进	APOA	III 期 (2022.10)	高血脂患者的心血管事件二级预防
		Plozasiran	Arrowhead; 维亚臻	APOC3	III 期 (2023.05)	高脂血症
		Cemdisiran	阿尔尼拉姆; 再生元	C5	III 期 (2021.09)	重症肌无力、阵发性睡眠性血红蛋白尿症等
		HRS-5635	福建盛迪医药	HBV Antigen	II 期 (2024.05)	乙型病毒性肝炎
		BW-00112	上海船舶制药; 杭州船舶医药	-	II 期 (2024.03)	高甘油三酯血症, 混合型高脂血症
		VSA006	维亚臻生物	HSD17B13	II 期 (2023.10)	代谢功能障碍相关脂肪性肝炎
		Elebsiran	阿尔尼拉姆; 腾盛博药医药	HBX	II 期 (2022.06)	乙型病毒性肝炎, 丁型病毒性肝炎
		Xalnesiran	Dicerna; 罗氏	HBsAg	II 期 (2019.12)	乙型病毒性肝炎
		科特拉尼	圣诺医药; 香雪制药	COX-2 TGFB1	II 期 (2022.01)	增生性疤痕
		TQA3038	正大天晴	HBV Antigen	I/II 期 (2024.06)	乙型病毒性肝炎
		RBD1016	苏州瑞博	HBX	I 期 (2021.08)	乙型病毒性肝炎
	SGB-3908	苏州圣因; 信达生物	AGT	I 期 (2024.07)	原发性高血压	
	SYH2053	石药集团	PCSK9	I 期 (2023.12)	高脂血症	
	RBD7022	苏州瑞博; 齐鲁制药	PCSK9	I 期 (2022.12)	高脂血症	
	中国大陆					

药物类型	地区	药物名称	研发机构	靶点	全球最高阶段	适应症
		RP910	君实生物	PCSK9	I 期 (2024.01)	高脂血症
		JS401	君实生物	ANGPTL3	I 期 (2023.08)	高脂血症
		STP707	圣诺医药	COX-2 TGFB1	申请临床 (2022.01)	原发性硬化性胆管炎, 肝癌
		YKYY015	悦康药业	PCSK9	申请临床 (2024.08)	高脂血症

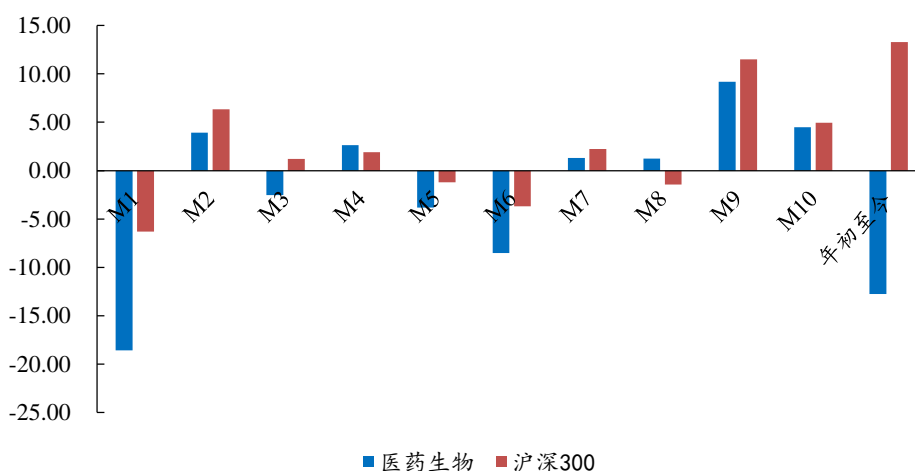
资料来源: Insight、开源证券研究所

## 2、10月第2周医药生物线下跌6.00%，其他生物制品板块跌幅最小

### 2.1、板块行情：医药生物下跌6%，跑输沪深300指数2.75pct

从月度数据来看，2024年初至今沪深整体呈现上涨趋势。2024年10月第2周所有行业均下跌。电子和非银金融等行业跌幅最小，社会服务、传媒等行业跌幅较大。本周医药生物下跌6%，跑输沪深300指数2.75pct，在31个子行业中排名第18位。

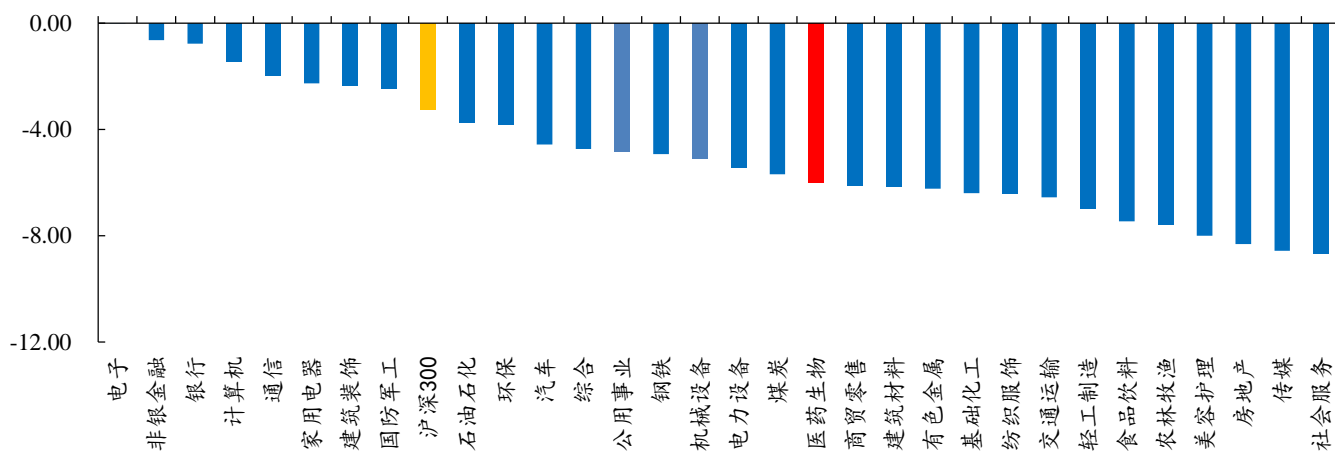
图4：10月医药生物线上涨4.48%（单位：%）



数据来源: Wind、开源证券研究所（截至20241011）



图5: 10月第2周医药生物下跌6.00% (单位: %)

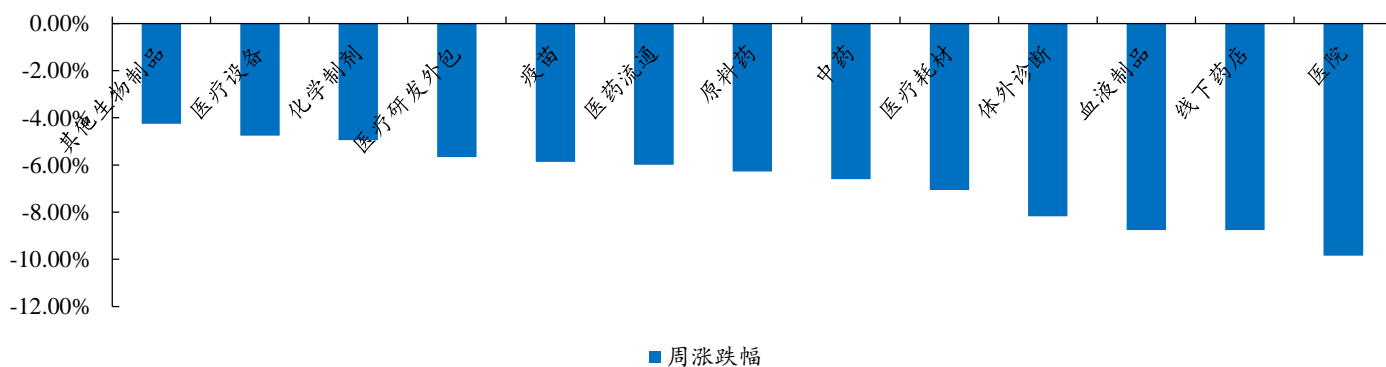


数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 2024.10.08-2024.10.11 为 10月第2周)

## 2.2、子板块行情: 其他生物制品板块跌幅最小, 医院板块跌幅最大

2024年10月第2周各板块均处于下跌态势, 本周其他生物制品板块跌幅最小, 下跌4.25%; 医疗设备板块下跌4.75%, 化学制剂板块下跌4.94%, 医疗研发外包板块下跌5.66%, 疫苗板块下跌5.87%; 医院板块跌幅最大, 下跌9.85%; 线下药店板块下跌8.76%, 血液制品板块下跌8.75%, 体外诊断板块下跌8.17%, 医疗耗材板块下跌7.06%。

图6: 其他生物制品板块跌幅最小, 医院板块跌幅最大



数据来源: Wind、开源证券研究所

表4: 10月以来疫苗板块涨幅领先

子板块	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	年初至今	预测 PE (2024)	预测 PEG (2024)
中药	-12.46%	2.34%	1.21%	3.92%	-3.76%	-9.08%	-1.70%	2.27%	16.29%	1.74%	-7.76%	21.81	1.68
化学制药	-19.92%	3.57%	1.20%	6.31%	-2.54%	-7.72%	2.23%	4.85%	17.73%	4.36%	-3.28%	21.03	0.69
原料药	-21.32%	2.73%	-3.57%	11.46%	0.31%	-5.62%	3.44%	1.81%	19.58%	4.12%	-3.45%	24.73	0.99
化学制剂	-19.59%	3.77%	2.30%	5.18%	-3.19%	-8.20%	1.95%	5.43%	17.39%	4.41%	-3.38%	18.54	0.63
医药商业	-9.72%	1.63%	0.03%	3.66%	-1.31%	-17.17%	-3.34%	-1.74%	20.44%	1.58%	-15.58%	18.28	0.82
医药流通	-9.21%	1.40%	1.65%	1.29%	-2.71%	-9.70%	0.85%	-1.72%	18.86%	2.03%	-4.89%	13.46	0.90
线下药店	-10.63%	2.04%	-3.01%	8.29%	1.28%	-30.57%	-13.18%	-1.79%	24.70%	0.42%	-34.99%	18.49	0.66

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

子板块	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	年初至今	预测 PE (2024)	预测 PEG (2024)
医疗器械	-15.99%	4.84%	-4.20%	4.09%	-2.79%	-7.00%	-3.40%	0.59%	20.44%	5.43%	-12.18%	26.75	1.13
医疗设备	-13.68%	5.33%	-5.01%	4.20%	-3.39%	-5.38%	-5.66%	-2.08%	19.60%	6.38%	-13.18%	31.14	1.43
医疗耗材	-18.67%	3.32%	-3.08%	7.10%	-2.02%	-7.98%	-0.23%	1.94%	22.62%	6.08%	-8.60%	30.34	0.77
体外诊断	-17.95%	5.52%	-3.64%	0.31%	-2.37%	-9.54%	-2.04%	5.03%	19.41%	2.53%	-14.39%	19.08	1.10
生物制品	-23.11%	8.62%	-5.80%	-1.56%	-6.03%	-7.45%	-0.10%	-1.55%	22.85%	5.83%	-23.14%	21.42	0.98
血液制品	-17.27%	4.92%	-0.37%	4.21%	-1.37%	4.13%	-0.84%	-0.32%	7.10%	-1.91%	-10.46%	26.57	1.05
疫苗	-25.12%	10.98%	-12.26%	-8.26%	-6.94%	-12.43%	2.63%	-2.95%	31.17%	8.26%	-32.40%	14.49	1.51
其他生物制品	-23.28%	7.90%	-1.93%	1.77%	-7.18%	-8.27%	-1.81%	-1.05%	24.29%	7.38%	-19.15%	24.46	0.68
医疗服务	-23.70%	0.93%	-8.37%	-4.51%	-6.91%	-9.95%	6.31%	-3.01%	37.04%	6.16%	-23.30%	34.68	2.55
医院	-19.73%	4.44%	-10.19%	-2.36%	-7.39%	-13.25%	4.55%	-2.38%	44.71%	4.26%	-20.39%	44.44	1.45
医疗研发外包	-25.82%	-1.60%	-7.89%	-3.36%	-6.31%	-7.52%	7.52%	-3.84%	34.17%	6.71%	-23.16%	31.71	4.30

资料来源：Wind、开源证券研究所

**表5：子板块中个股涨跌幅（%）前5**

	原料药	化学制剂	中药	生物制品	医药商业
涨幅前5	1 赛托生物	25.03	*ST 景峰	9.97	ST 目药
	2 新和成	4.39	悦康药业	9.19	方盛制药
	3 共同药业	3.95	奥赛康	6.23	奇正藏药
	4 新诺威	0.94	莱美药业	5.06	羚锐制药
	5 森萱医药	0.82	人福医药	1.21	*ST 紫鑫 (退市)
跌幅前5	1 新赣江	(14.53)	兴齐眼药	(18.49)	葵花药业
	2 花园生物	(11.93)	圣诺生物	(14.65)	太极集团
	3 东亚药业	(11.35)	通化金马	(13.97)	健民集团
	4 键凯科技	(10.59)	普利制药	(12.43)	贵州三力
	5 司太立	(10.33)	川宁生物	(12.09)	*ST 龙津
	医疗研发外包	医疗服务	医疗设备	医疗耗材	体外诊断
涨幅前5	1 诺思格	-1.03	新里程	13.48	中科美菱
	2 药明康德	-1.74	金域医学	3.87	锦好医疗
	3 美迪西	-4.11	国际医学	-4.40	奕瑞科技
	4 皓元医药	-4.21	华大基因	-5.10	天智航-U
	5 数字人	-4.65	盈康生命	-6.38	华大智造
跌幅前5	1 百花医药	-14.18	普瑞眼科	(15.02)	开立医疗
	2 诺泰生物	(13.37)	通策医疗	(14.25)	乐心医疗
	3 睿智医药	(12.54)	华夏眼科	(14.18)	祥生医疗
	4 百诚医药	(12.08)	何氏眼科	(12.94)	海尔生物
	5 普蕊斯	(11.77)	光正眼科	(11.06)	东富龙

数据来源：Wind、开源证券研究所

### 3、风险提示

- (1) 政策波动风险。医保政策、价格调整等政策可能对医药行业产生影响。
- (2) 市场震荡风险。若市场风险偏好改变或公司成长性预期调整，可能影响公司估值稳定性。
- (3) 医保未准入风险。医保谈判结果还未正式落地，可能影响公司部分产品未来的放量节奏。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn