



医药生物

【粤开医药】医药行业 2024 年前三季度运行情况分析

2024 年 11 月 04 日

投资要点

分析师：李兴

执业编号：S0300518100001

电话：010-83755576

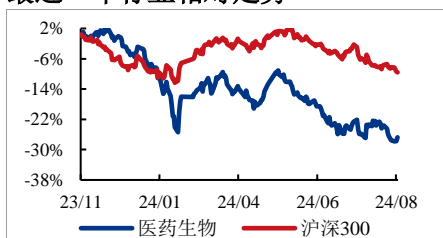
邮箱：lixing@y kzq.com

研究助理：刘莎

电话：15625156877

邮箱：liusha@y kzq.com

最近一年行业相对走势



资料来源：聚源

近期报告

《【粤开医药】医药行业业绩表现及影响因素分析——2024 年上半年医药行业分析》2024-09-03

《【粤开医药】2024H1 业绩前瞻:整体持续承压,局部延续分化》2024-08-05

截至 10 月 31 日, A 股 491 家医药上市公司 2024 年三季度报发布完毕, 我们结合行业经济数据全面分析医药板块 2024 年前三季度运行情况, 并对第四季度及全年潜力赛道进行展望。

一、2024 年前三季度医药行业业绩表现如何？

从行业经济运行数据来看, 医药制造业整体低迷, 主要系产品价格下滑、消费增长缓慢等因素影响。

医药制造业前三季度工业增加值 3.1%, 低于工业整体 (5.8%) 2.7 个百分点, 远低于计算机、通信和其他电子设备制造业 (12.80%)、汽车制造业 (7.90%) 等行业。

部分医药产品价格持续走低, 1-9 月医药制造业 PPI 持续同比负增长, 化学药、生物制品等产品出厂价格普遍低于上年同期; 西药 CPI 连续 9 个月同比负增长。今年“四同药品”医保药价治理、市场竞争加剧等因素进一步促进药品主动降价。

国内医药消费增长不及预期, 1-9 月限额以上企业中西药品类商品零售额增速 4.7%, 处于近 5 年来较低分位水平; 前三季度居民人均医疗保健消费同比增长 3.5%, 低于人均消费支出增速 (5.3%) 1.8 个百分点。

医药出口持续向好, 中成药、一次性耗材、西成药等表现亮眼。1-9 月规上医药制造业累计交货值 1569.2 亿元, 同比增长 5.1%。根据医药保健品进出口商会数据, 中成药、一次性耗材、西成药分别增长 21.29%、10.64%、10.14%。

从上市公司业绩来看, 整体承压前行, 化学制剂、医疗耗材等板块表现较好。

医药板块 2024 年前三季度整体营业收入 18426.57 亿元, 同比下滑 0.51%, 扣非归母净利润 1339.26 亿元, 同比下滑 4.83%。单三季度营业收入在去年同期低基数水平下仅增长 0.15%, 净利润下滑 13.39%, 全行业经营形势相比上半年更为相对严峻。细分板块化学制剂、医疗耗材等表现较好, 营业收入、扣非归母净利润双双提升, 疫苗、医疗设备、CXO、诊断服务等板块承压较大, 营业收入、扣非归母净利润双双下滑。

二、2024 第四季度及全年业绩怎么看？哪些板块值得关注？

今年以来医药行业面临产品价格下滑、消费增长缓慢等多方面因素扰动, 业绩相对低迷。第四季度大概率延续整体增速放缓、细分板块分化的业绩表现。结合前三季度业绩表现, 我们预计, 全年医药制造业增加值增速约为 3%, 化学制剂、医疗耗材等细分板块业绩相对优胜。

1. 化学制剂主要的增长点在于创新药和走出集采影响的仿制药大品种。

创新药多个重磅品种进入商业化阶段, 快速放量驱动行业高景气。从 2015 年药品审评审批改革以来, 我国已经有近 200 个创新药品获批上市, 部分产



品已经具备了较好的放量潜质。一是适应症人群广，患者基数大的品种，尤其是一些多适应症品种和出海品种，整体用药覆盖的人群更广；二是临床效果好，渗透率逐步提升的品种，这些品种临床使用时间 3-4 年，优效性和安全性已经得到普遍确认；三是部分支付价格得到巩固的品种，医保谈判申明整体降幅降低、支付峰值梯度调增、降幅底线确定等规则，部分续约、新增适应症品种原价续约或小幅降价，业绩有望得到巩固提升。

仿制药集采扩面提速，部分早期品种价稳量增。 累计九批的带量采购基本囊括感染、肿瘤、心脑血管疾病、胃肠道疾病、精神疾病等常见病、慢性病用药，以价换量正在逐步兑现，部分品种（如第四批的玻璃酸钠滴眼液、艾司奥美拉唑、泮托拉唑等）终端销售止跌回升，多数企业正在跨越集采影响。

2. 医疗耗材业绩增长动力主要源于一次性耗材、集采耗材和创新耗材。

一次性耗材：以防护用品（包括手套、口罩、防护服、伤口敷料等）为代表的一次性耗材经过两年的产能出清，基本已经形成向头部集中的态势，随着全球市场需求回暖、价格上涨，预计 2024 年整体业绩增量可观。

集采耗材：前期已经纳入集采的如冠脉支架、骨科创伤等细分品类基本已经走出集采影响，在新的价格体系下找到业绩增长突破口。

创新耗材：介入无植入、可降解、可吸收、人工器官等先进领域正催生迸发一系列前沿产品，部分上市后已经取得良好业绩进展，有望在集采之外成为新的增长动力。

3. 血液制品增长驱动力在于原料血浆采集产能持续快速增长。

血液制品具有典型的刚需属性，但我国长期处于供给不足状态，人血白蛋白、免疫球蛋白、凝血因子使用量远低于美国、日本和欧洲。供给侧浆量受限、分离品种不多是主要影响因素。十四五以来，原料血浆采集产能持续快速增长，加之采集分离技术持续升级，我们判断行业供给侧格局改善，叠加血液制品市场高景气需求，全行业进入持续增长阶段。

三、行业要闻：2024 年国家医保目录调整有哪些看点？

10 月 30 日上午，2024 年国家医保药品目录调整现场谈判竞价结束。新版医保药品目录预计十一月底发布，明年 1 月 1 日起正式实施。

点评：医保谈判进入常态化实施第九年，今年医保目录调整工作有以下几个看点。一是增加了非独家竞价药品支付标准有效期到期后，经专家评审同意后，原则上纳入常规目录乙类管理。二是更加重保障药品供应。除在调出情形中增加未按协议约定保障市场供应的谈判药品外，在今年协议文本中增加关于保障药品供应的条款并纳入考核管理。

根据人民日报最新评论“今年现场谈判工作平稳顺利，总体结果与往年基本相当，符合预期”，我们判断预计 2024 年创新药通过谈判新增进入目录谈判成功率不低于 60%，价格平均降幅约为 50%-60%。

风险提示

业绩增长不及预期、研发及商业化失败、政策落地效果不明显



目 录

一、2024 前三季度医药运行情况分析:整体相对低迷, 化学制剂、医疗耗材等板块表现较好	4
(一) 2024 年前三季度医药行业业绩表现如何?	4
(二) 2024 第四季度及全年业绩怎么看? 哪些板块值得关注?	7
二、行情回顾.....	8
(一) 市场表现.....	8
(二) 资金流向.....	10
(三) 行业估值.....	10
三、行业要闻: 2024 年国家医保目录调整有哪些看点?	11
四、重要产品进度.....	12
五、风险提示.....	14

图表目录

图表 1: 医药制造业工业增加值增速情况.....	4
图表 2: 医药制造业主要经济指标表现.....	4
图表 3: 除中药饮片、中成药外, 化学药、生物制品等产品出厂价格 PPI 连续同比负增长.....	5
图表 4: 西药 CPI 连续同比负增长.....	5
图表 5: 国内限额以上企业医药品零售额增速处于历史低位.....	5
图表 6: 居民人均医疗保健支出增长不及消费支出.....	6
图表 7: 医药制造业出口交货值.....	6
图表 8: 前三季度中国医药保健品进出口分类统计.....	6
图表 9: 医药及各细分子板块业绩表现情况.....	7
图表 10: 申万一级行业涨跌情况 (%) (截至 2024 年 10 月 31 日)	8
图表 11: 医药生物行情涨跌情况 (截至 2024 年 10 月 31 日)	9
图表 12: 子板块涨跌幅 (%) (截至 2024 年 10 月 31 日)	9
图表 13: 个股涨跌幅前十 (%) (截至 2024 年 10 月 31 日)	9
图表 14: 各行业累计成交金额分布 (%) (截至 2024 年 10 月 31 日)	10
图表 15: 公募基金持仓医药情况.....	10
图表 16: 医药生物及其子板块估值变化情况 (截至 2024 年 10 月 31 日)	11
图表 17: 近期申请上市创新药.....	12
图表 18: 近期上市创新药.....	14



一、2024 前三季度医药运行情况分析:整体相对低迷, 化学制剂、医疗耗材等板块表现较好

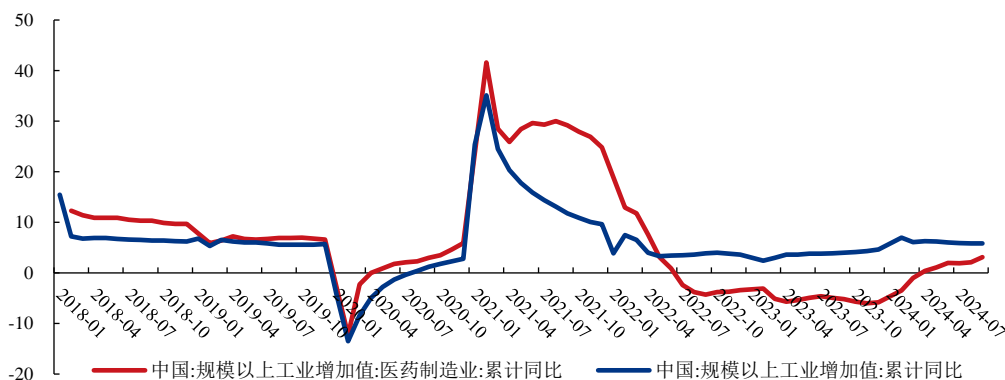
截至 10 月 31 日, A 股 491 家医药上市公司 2024 年三季报发布完毕, 我们结合行业经济数据全面分析医药板块 2024 年前三季度运行情况, 并对第四季度及全年潜力赛道进行展望。

(一) 2024 年前三季度医药行业业绩表现如何?

1. 从行业经济运行数据来看, 医药制造业整体低迷, 主要系产品价格下滑、消费增长缓慢等因素影响

医药制造业前三季度工业增加值 3.1%, 低于工业整体, 也低于汽车、计算机等其他行业。根据国家统计局数据, 1-9 月份医药制造业工业增加值 3.1%, 低于工业整体 (5.8%) 2.7 个百分点, 位列 41 个大类行业中第 26 位, 远低于计算机、通信和其他电子设备制造业 (12.80%)、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业 (12.10%)、汽车制造业 (7.90%) 等行业; 累计营业收入 18447 亿元, 同比增长 0.2%; 累计营业利润 2543.9 亿元, 同比下滑 0.4%。单从第三季度情况来看, 医药制造业工业增加值、营业收入等指标实现小幅增长, 但考虑到去年同期低基数影响, 实际增长水平距疫情前还有较大的差距。

图表1: 医药制造业工业增加值增速情况



资料来源: wind、粤开证券研究院

图表2: 医药制造业主要经济指标表现

主要指标	2024 年 1-9 月	
	累计金额 (亿元)	增速 (%)
营业收入	18447	0.2
其中: 营业成本	10711.4	2.1
财务费用	61.3	86.9
管理费用	1238.4	1.8
营业利润	2564.1	0.2
利润总额	2543.9	-0.4

资料来源: wind、粤开证券研究院

受集采扩面、市场竞争等因素影响, 部分医药产品价格持续走低。从生产端看, 1-9 月医药制造业 PPI 持续同比负增长, 除中药饮片外, 化学药、生物制品等产品出厂价格普遍低于上年同期。从消费端看, 西药 CPI 连续 9 个月同比负增长, 增速低于同期中药、医疗服务。除国家、地方联盟集采持续提速扩面, 执标的药品和医疗器械 (包括高值耗材、体外诊断试剂等) 价格出现不同程度的下降外, 今年“四同药品”医保药价治



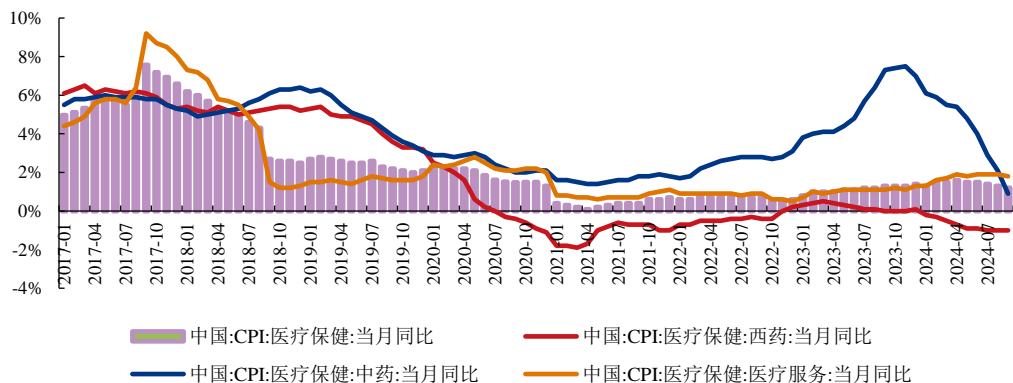
理、市场竞争加剧等因素也进一步促进药品主动降价，湖南、四川、贵州等多个省份发布多批次的药品交易价格下调的通知文件，预计超千个药品挂网价格下降，超百个药品降幅 50%。

图表3：除中药饮片、中成药外，化学药、生物制品等产品出厂价格 PPI 连续同比负增长

PPI: 上年同期=100	医药制造业	化学药品原料药制造	化学药品制剂制造	中药饮片加工	中成药生产	兽用药品制造	生物药品制品制造	卫生材料及医药用品制造	药用辅料及包装材料
2024-01	99.7	94.7	100.8	110.2	99.9	97.4	99.7	94.2	98.5
2024-02	99.5	94.6	100.8	109.3	99.5	95.5	100	94.8	98.1
2024-03	99.4	95.7	100	107.3	100.2	95.3	99.2	95.2	98.6
2024-04	99.3	95.9	99.7	106.3	100.3	95.5	99.5	96	99
2024-05	99.3	96	99.5	107.3	100.4	94.9	99.5	95.3	98.4
2024-06	99	95.9	98.9	107	100.2	95.2	98.5	96.5	97.4
2024-07	98.8	94.5	98.9	105.4	100.3	95.6	98.7	97.3	97.8
2024-08	99.1	95.1	99.3	103.9	100.3	100.1	98.4	98.8	98.1
2024-09	98.8	97.1	97.6	103.3	100.5	101.3	97.7	99.7	98.5

资料来源: wind、粤开证券研究院

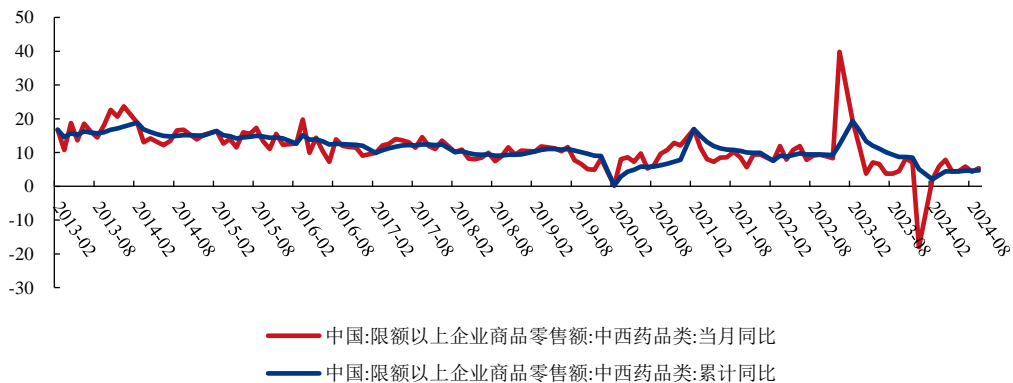
图表4：西药 CPI 连续同比负增长



资料来源: wind、粤开证券研究院

受疫情期间家庭药品储备影响，国内医药消费增长不及预期。1-9 月限额以上企业中西药品类商品零售额增速 4.7%，处于近 5 年来较低分位水平；前三季度居民人均医疗保健消费同比增长 3.5%，低于人均消费支出增速（5.3%）1.8 个百分点。我们判断，医药品消费具有刚需属性，当前阶段的低迷或许是由于疫情期间居民家庭药品储备较大，需静待前期存量产品消化。

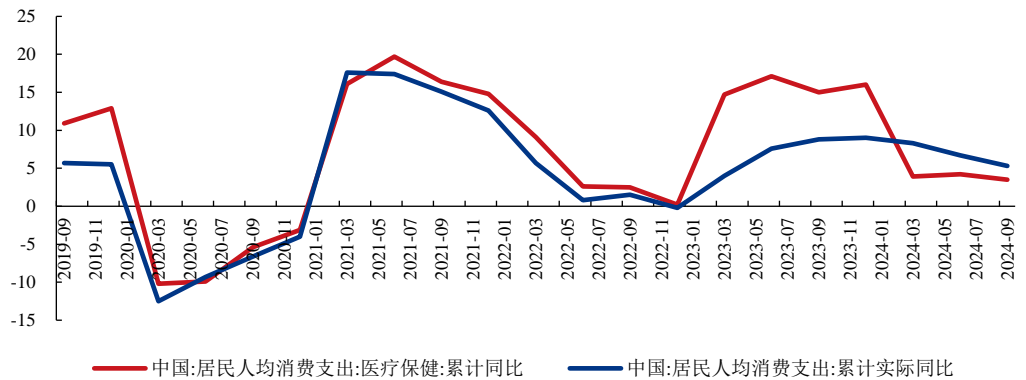
图表5：国内限额以上企业医药品零售额增速处于历史低位



资料来源: wind、粤开证券研究院



图表6：居民人均医疗保健支出增长不及消费支出

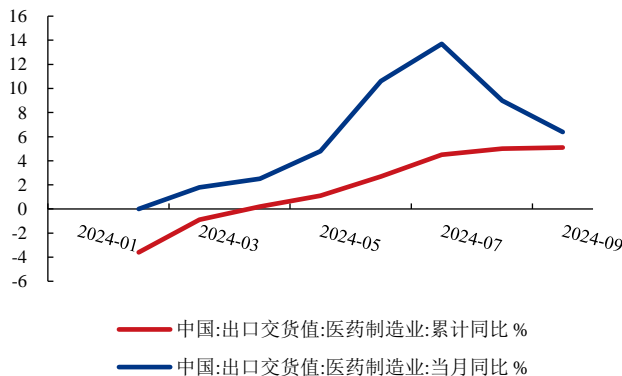


资料来源：wind、粤开证券研究院

2. 医药出口持续向好，中成药、一次性耗材、西成药等表现亮眼。

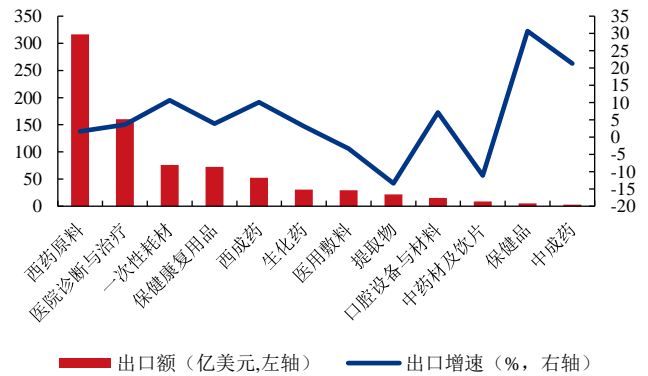
根据国家统计局数据，1-9 月规上医药制造业累计交货值 1569.2 亿元，同比增长 5.1%。根据医药保健品进出口商会数据，2024 年前三季度医药出口额 791.75 亿美元，同比增长 3.12%；占比超 40%的西药原料药企稳，同比增长 1.71%，中成药、一次性耗材、西成药表现亮眼，分别增长 21.29%、10.64%、10.14%。

图表7：医药制造业出口交货值



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表8：前三季度中国医药保健品进出口分类统计



资料来源：中国医药保健品进出口商会、粤开证券研究院

3. 从上市公司业绩来看，整体承压前行，化学制剂、医疗耗材等板块表现较好

截至 2024 年 10 月 31 日，A 股 491 家上市公司公布 2024 年三季度报。医药板块 2024 年前三季度整体营业收入 18426.57 亿元，同比下滑 0.51%，扣非归母净利润 1339.26 亿元，同比下滑 4.83%。单三季度营业收入在去年同期低基数水平下仅增长 0.15%，净利润下滑 13.39%，全行业经营形势相比上半年更为相对严峻。

细分板块来看，化学制剂、医疗耗材等表现较好，营业收入、扣非归母净利润双双提升，疫苗、医疗设备、CXO、诊断服务等板块承压较大，营业收入、扣非归母净利润双双下滑。其余板块各具特色，如原料药需求端企稳态势明显，即便市场竞争仍然较为激烈，三季度利润端显著改善；中药消费小幅下滑，中药材供应价格高涨导致行业利润下滑，但品牌中药云南白药、片仔癀、同仁堂、东阿阿胶、马应龙等具有竞争优势，营业收入、扣非归母净利润稳健增长；线下药店行业积极扩张，销售规模实现稳健增长，



但激烈的竞争环境叠加费用大幅上涨，短期出现增收不增利。

图表9：医药及各细分分子板块业绩表现情况

板块	营业收入 (亿元)	归属母公司股东的净利润-扣除非经常损益 (亿元)	营业收入增速 (%)	归属母公司股东的净利润-扣除非经常损益合计增速 (%)
SW医药生物	18426.57	1339.26	-0.51	-1.37
SW原料药	725.46	63.21	3.41	52.72
SW化学制剂	3199.27	306.77	3.51	-8.84
SW中药III	2706.1	274.3	-3.19	9.66
SW血液制品	150.23	38.11	-0.27	-56.65
SW疫苗	460.06	47.95	-31.83	-4.42
SW其他生物制品	394.49	45.76	4.39	-1.18
SW医药流通	6827.74	113.47	0.76	-22.63
SW线下药店	852.23	30.84	7.18	-14.62
SW医疗设备	819.76	144.87	-2.11	15.73
SW医疗耗材	640.57	77.62	8.17	1.91
SW体外诊断	322.89	52.99	-3.48	-95.37
SW诊断服务	198.46	0.36	-9.3	-32.76
SW医疗研发外包	670.58	102.52	-7.52	-8.6
SW医院	442.62	39.5	1.5	11.04
SW其他医疗服务	16.12	0.98	5.07	

资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）2024 第四季度及全年业绩怎么看？哪些板块值得关注？

今年以来医药行业面临产品价格下滑、消费增长缓慢等多方面因素扰动，业绩相对低迷。第四季度大概率延续整体增速放缓、细分板块分化的业绩表现。结合前三季度业绩表现，我们预计，全年医药制造业工业增加值增速约为 3%，化学制剂、医疗耗材等细分板块业绩相对优胜。

1.化学制剂主要的增长点在于创新药和走出集采影响的仿制药大品种。

创新药多个重磅品种进入商业化阶段，快速放量驱动行业高景气。从 2015 年药品审评审批改革以来，我国已经有近 200 个创新药品获批上市，部分产品经过多年的市场积累，临床效果得到一定验证，已经具备了较好的放量潜质。创新药的业绩等于（专利保护期内）患者基数、渗透率、治疗费用三要素之积，其中患者基数取决于药品适应症人群，渗透率取决于实际临床效果，能否对现有疗法形成替代，治疗费用则取决于支付价格。从三要素的角度分析，我们认为今年以下类型的创新药具备更大的业绩潜力。一是适应症人群广，患者基数大的品种，尤其是一些多适应症品种和出海品种，整体用药覆盖的人群更广；二是临床效果好，渗透率逐步提升的品种，这些品种临床使用时间 3-4 年，优效性和安全性已经得到普遍的确证；三是部分支付价格得到巩固的品种，医保谈判申明整体降幅降低、支付峰值梯度调增、降幅底线确定等规则，部分续约、新增适应症品种原价续约或小幅降价，业绩有望得到巩固提升。

仿制药集采扩面提速，部分早期品种价稳量增。累计九批的带量采购基本囊括感染、肿瘤、心脑血管疾病、胃肠道疾病、精神疾病等常见病、慢性病用药，以价换量正在逐步兑现，部分品种（如第四批的玻璃酸钠滴眼液、艾司奥美拉唑、泮托拉唑等）终端销售止跌回升，多数企业正在跨越集采影响。

2.医疗耗材业绩增长动力主要源于一次性耗材、集采耗材和创新耗材。

医疗耗材板块业绩表现较好，主要原因是一次性耗材（尤其是防护用品）出口改善、



部分集采耗材走出降价影响以及部分集采豁免的创新耗材迅速开拓市场。

一次性耗材：以防护用品（包括手套、口罩、防护服、伤口敷料等）为代表的一次性耗材经过两年的产能出清，基本已经形成向头部集中的态势，随着全球市场需求回暖、价格上涨，预计 2024 年整体业绩增量可观。

集采耗材：集采依然是影响耗材板块的重要因素之一，部分今年执标的品种如骨科脊柱可能经历短期阵痛，但前期已经纳入集采的如冠脉支架、骨科创伤等细分品类基本已经走出集采影响，在新的价格体系下找到业绩增长突破口。

创新耗材：部分高端耗材如介入无植入、可降解、可吸收、人工器官等先进产品具有集采豁免权限，国家药监局已经明确留出一定市场为相关产品开拓市场提供空间。当前，介入无植入、可降解、可吸收、人工器官等先进领域正催生迸发一系列前沿产品，部分上市后已经取得良好业绩进展，有望在集采之外成为新的增长动力。

3.血液制品增长驱动力在于原料血浆采集产能持续快速增长。

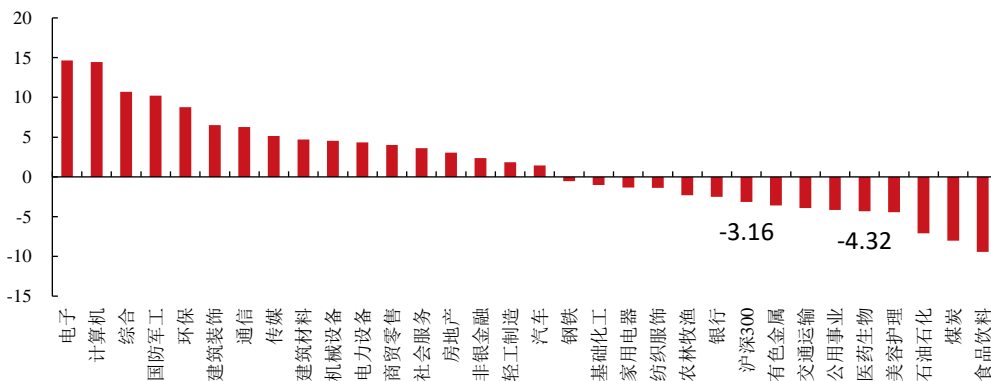
血液制品具有典型的刚需属性，但我国长期处于供给不足状态，人血白蛋白、免疫球蛋白、凝血因子使用量分别为<0.1g/人/年、<0.01g/人/年、<0.1IU，远低于美国、日本和欧洲。供给侧采浆量受限（根据上海莱士年报，2023 年我国在采单采血浆站数量 300 余家，全年国内总体采浆量突破 12,000 吨，但血浆需求约达 16000 吨/年）、分离品种不多（龙头企业能提取约 14 种，海外巨头约 17-20 种）是主要影响因素。十四五以来，多个省份血浆站设置规划落地，天坛生物、华兰生物和博雅生物等龙头企业均有血浆站获批建设建成，原料血浆采集产能持续快速增长，加之采集分离技术持续升级，我们判断行业供给侧格局改善，叠加血液制品市场高景气需求，全行业进入持续增长阶段。

二、行情回顾

（一）市场表现

10 月医药生物指数收跌 4.32%，位列申万 31 个子行业第 27 位，跑输沪深 300 指数 1.16 个百分点。年初以来医药生物指数累计下跌 11.19%，跑输沪深 300 指数 24.60 个百分点。

图表10：申万一级行业涨跌情况（%）（截至 2024 年 10 月 31 日）

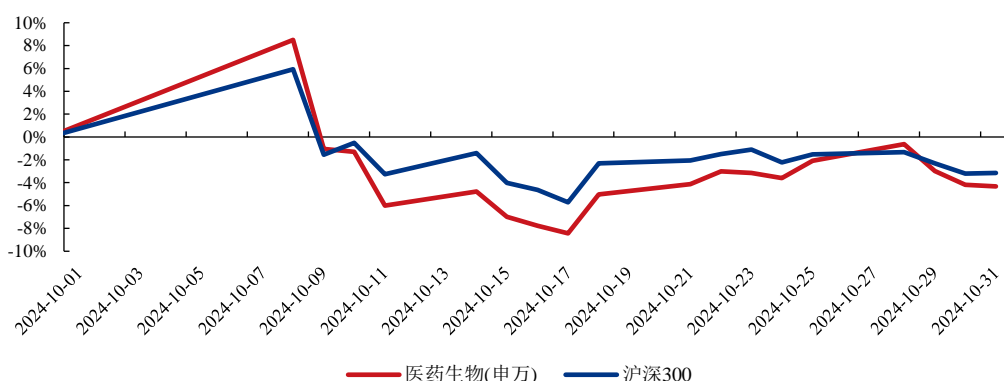


资料来源：wind、粤开证券研究院

从行情走势来看，医药指数月初在前期宏观政策发布、市场信心修复带动下上涨达到小高点，随后进入震荡调整阶段，全月略跑输大盘。



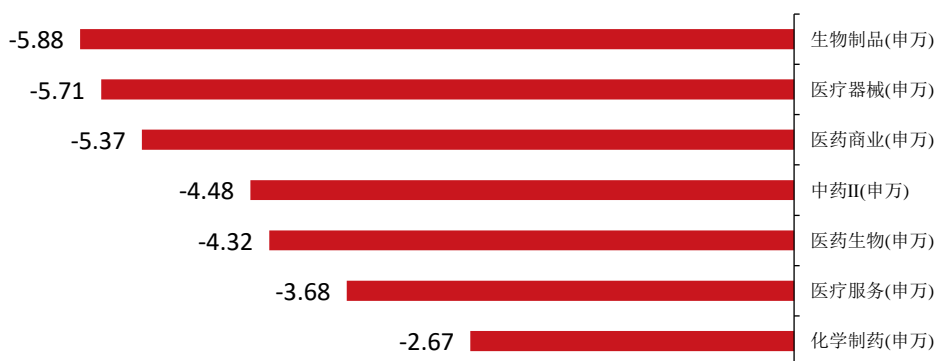
图表11: 医药生物行情涨跌情况 (截至 2024 年 10 月 31 日)



资料来源: wind、粤开证券研究院

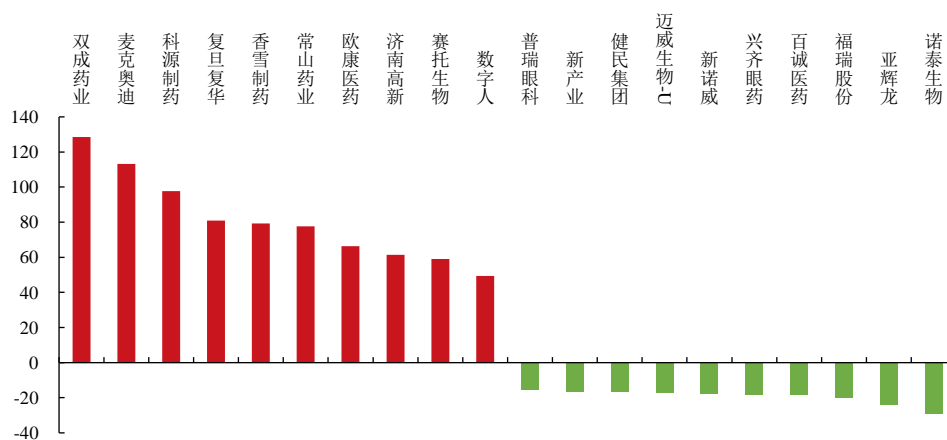
六大子板块出现不同程度回调。生物制品、医疗器械、医药商业跌幅突破 5%。个股方面, 双成药业、麦克奥迪、科源制药领涨, 涨幅达到 128.48%、113.21%、97.62%; 诺泰生物、亚辉龙、福瑞股份, 分别下跌 29.42%、-23.87%、-20.11%。

图表12: 子板块涨跌幅 (%) (截至 2024 年 10 月 31 日)



资料来源: wind、粤开证券研究院

图表13: 个股涨跌幅前十 (%) (截至 2024 年 10 月 31 日)



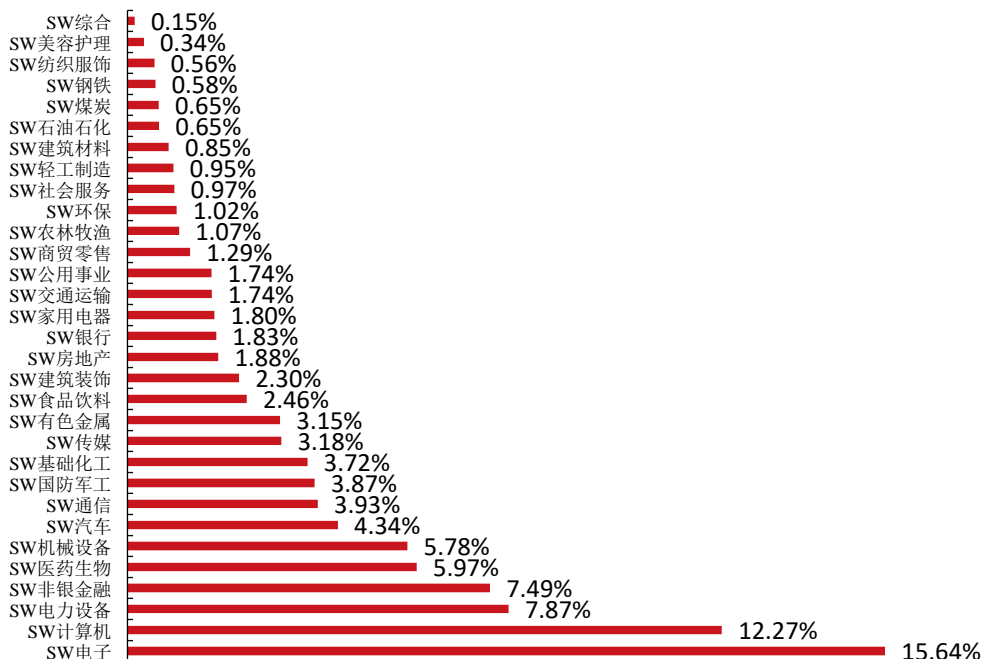
资料来源: wind、粤开证券研究院



(二) 资金流向

资金成交额方面，10月（截至10月31日）医药生物行业成交额累计21659.62亿元，占全部A股5.97%，位列申万31个子行业第5位，总体交易活跃度居前。

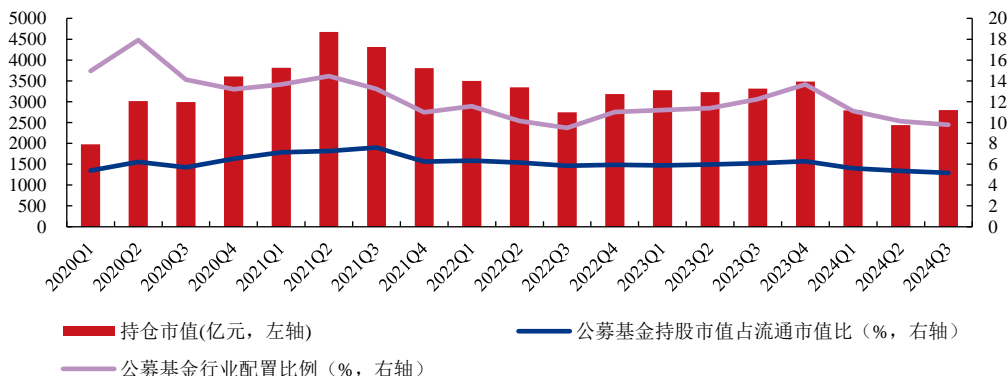
图表14：各行业累计成交金额分布（%）（截至2024年10月31日）



资料来源：wind、粤开证券研究院

全部公募基金2024Q3持仓医药市值达到2799.84亿元，占流通股市值5.17%，行业配置比例达到9.80%，环比二季度分别下滑0.19、0.32个百分点，处于近年来较低分位水平。

图表15：公募基金持仓医药情况



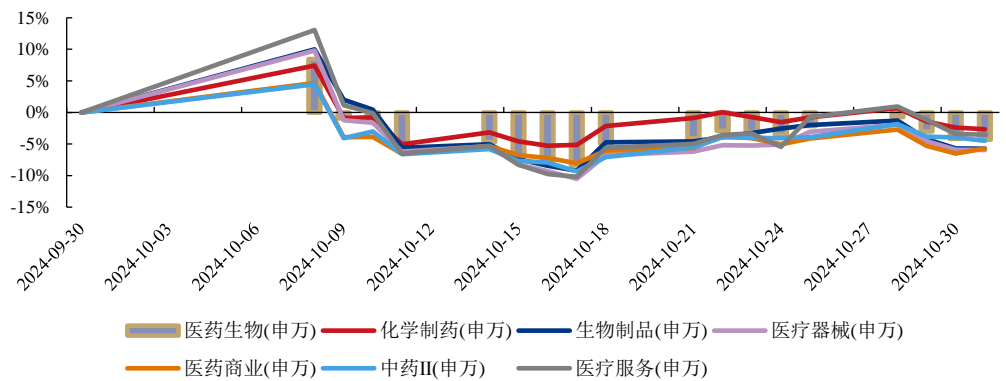
资料来源：同花顺 iFinD、粤开证券研究院

(三) 行业估值

截至10月31日，医药生物板块PE-TTM为30.99X，环比上月下降4.35%，处于近5年来50.2%历史分位水平。全部子板块估值下滑，医疗器械、生物制品、医药行业环比上月分别下滑5.94%、5.75%、5.72%。



图表16：医药生物及其子板块估值变化情况（截至 2024 年 10 月 31 日）



资料来源：wind、粤开证券研究院

三、行业要闻：2024 年国家医保目录调整有哪些看点？

10 月 30 日上午，2024 年国家医保药品目录调整现场谈判竞价结束。从 10 月 27 日开始，25 名医保谈判专家分为 5 组，对 162 种药品进行谈判和竞价。谈判药品中包括糖尿病、高血压、抗感染等常用药，也有肿瘤药物、罕见病药物等。新版医保药品目录预计十一月底发布，明年 1 月 1 日起正式实施。

点评：医保谈判进入常态化实施第九年，从目录申报、评审到测算、谈判已经形成一系列规范程序。相比往年，今年医保目录调整工作有以下几个看点。

一是增加了非独家竞价药品支付标准有效期到期后，经专家评审同意后，原则上纳入常规目录乙类管理。

二是更加重保障药品供应。除在调出情形中增加未按协议约定保障市场供应的谈判药品外，在今年协议文本中增加关于保障药品供应的条款并纳入考核管理，督促医药企业在谈判纳入医保目录后做好市场供应，从而更好保障广大参保患者权益。

根据人民日报最新评论“今年现场谈判工作平稳顺利，总体结果与往年基本相当，符合预期”，我们判断预计 2024 年创新药通过谈判新增进入目录谈判成功率不低于 60%，价格平均降幅约为 50%-60%。



四、重要产品进度

图表17: 近期申请上市创新药

药品名称	企业名称	靶点	优先审评	纳入优先审评理由
注射用芦康沙妥珠单抗	四川科伦博泰生物医药股份有限公司	TACSTD2;Topo I	否	否
SHR2554 片	江苏恒瑞医药股份有限公司	EZH2	是	纳入突破性治疗药物程序;符合附条件批准的药品
匹康奇拜单抗注射液	信达生物医药科技(杭州)有限公司;信达生物制药(苏州)有限公司	IL23A	否	否
注射用维贝柯妥塔单抗	乐普生物科技股份有限公司;东曜药业有限公司	EGFR	否	拟纳入优先审评
HSK21542 注射液	辽宁海思科制药有限公司	OPRK1	是	临床急需的短缺药品、防治重大传染病和罕见病等疾病的创新药和改良型新药
瑞拉芙普-α 注射液	苏州盛迪亚生物医药有限公司	TGFB;PD-L1	否	否
注射用瑞康曲妥珠单抗	苏州盛迪亚生物医药有限公司	HER2	是	纳入突破性治疗药物程序;符合附条件批准的药品
硫酸艾玛昔替尼片	江苏恒瑞医药股份有限公司	JAK1	否	否
注射用艾帕依泊汀α	四川泸州步长生物制药有限公司		否	否
琥珀八氢氨吡啶片	通化金马药业集团股份有限公司	AChE	否	否
OB756 片	杭州邦顺制药有限公司;山东药石药业有限公司	JAK2;JAK	否	否
利厄替尼片	江苏奥赛康药业有限公司	EGFR T790M	否	否
TG-1000 胶囊	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	CAP-dependent endonuclease	否	否
玛仕度肽注射液	信达生物制药(苏州)有限公司	GCGR;GLP-1R;OXM	否	否
BBM-H901 注射液	上海信致医药科技有限公司;上海勉亦生物科技有限公司	Factor IX	是	临床急需的短缺药品、防治重大传染病和罕见病等疾病的创新药和改良型新药;纳入突破性治疗药物程序
普基仑赛注射液	重庆精准生物技术有限公司	CD19	是	纳入突破性治疗药物程序
TQ05105 片	正大天晴药业集团股份有限公司	JAK2;ROCK1;ROCK2;JAK1	否	否
塞多明基注射液	北京诺思兰德生物技术股份有限公司;江苏耀海生物制药有限公司	HGF	否	否
苯胺洛芬注射液	石家庄以岭药业股份有限公司;河北凯威制药有限责任公司	COX	否	否
艾米迈托赛注射液	铂生卓越生物科技(北京)有限公司		是	符合附条件批准的药品
柴黄利胆胶囊	北京以岭药业有限公司;石家庄以岭药业股份有限公司		否	否
注射用泽尼达妥单抗	百济神州(苏州)生物科技有限公司;无锡药明生物技术股份有限公司	HER2	是	纳入突破性治疗药物程序;符合附条件批准的药品
司普奇拜单抗注射液	成都康诺行生物医药科技有限公司	IL4RA	是	临床急需的短缺药品、防治重大传染病和罕见病等疾病的创新药和改良型新药
参蒲盆安颗粒	江苏康缘药业股份有限公司		否	否
复迈替尼片	上海复星医药产业发展有限公司;凯莱英生命科学技术(天津)有限公司	MAP2K1;MAP2K2	是	临床急需的短缺药品、防治重大传染病和罕见病等疾病的创新药和改良型新药;纳入突破性治疗药物程序
塔戈利单抗注射液	四川科伦博泰生物医药股份有限公司	PD-L1	否	否
迈华替尼片	杭州中美华东制药有限公司	EGFR	否	否
酒石酸泰贝西利胶囊	贝达药业股份有限公司	CDK6;CDK4	否	否
苹果酸司妥吉仑片	上海上药信谊药厂有限公司	Renin	否	否



药品名称	企业名称	靶点	优先审评	纳入优先审评理由
达希替尼片	轩竹生物科技股份有限公司;先声药业有限公司	ALK;ROS1	否	否
艾本那肽注射液	常山凯捷健生物药物研发(河北)有限公司;河北常山生化药业股份有限公司	GLP-1R	否	否
莫米司特片	赣州和美药业股份有限公司	PDE4	是	临床急需的短缺药品、防治重大传染病和罕见病等疾病的创新药和改良型新药
珍珠滴丸	贵州民族药业股份有限公司		否	否
注射用金纳单抗	长春金赛药业有限责任公司		否	否
龙七胶囊	江苏康缘药业股份有限公司		是	其他优先审评审批情形
昂戈瑞西单抗注射液	上海君实生物医药科技股份有限公司;上海君实生物工程有限公司	PCSK9	否	否
注射用苏维西塔单抗	江苏先声生物制药有限公司	VEGF	否	否
己二酸他雷替尼胶囊	葆元生物医药科技(杭州)有限公司;凯莱英生命科学技术(天津)有限公司	ROS1;Trk	是	纳入突破性治疗药物程序;符合附条件批准的药品
盐酸去甲乌药碱注射液	珠海润都制药股份有限公司	ADRB2	否	否
通络健脑片	广州悦康生物制药有限公司		否	否
紫花温肺止咳颗粒	广州悦康生物制药有限公司		否	否
TQB2450注射液	正大天晴药业集团南京顺欣制药有限公司	PD-L1	是	纳入突破性治疗药物程序
夫那奇单抗注射液	苏州盛迪亚生物医药有限公司	IL-17	否	否
玛赛洛沙韦片	南京征祥医药有限公司;江苏宣泰药业有限公司	PA protein	否	否
喉暗清胶囊	贵州瑞和制药有限公司		否	否
牛黄小儿退热贴	健民药业集团股份有限公司		否	否
甲磺酸瑞齐替尼胶囊	上海倍而达药业有限公司;上海合全医药有限公司	EGFR	否	否
菲诺利单抗注射液	神州细胞工程有限公司	PD-1	否	否
醋酸索乐匹尼布片	和记黄埔医药(上海)有限公司;和记黄埔医药(苏州)有限公司	SYK	是	纳入突破性治疗药物程序
焦谷氨酸荣格列净胶囊	宜昌东阳光长江药业股份有限公司	SLC5A2	否	否
赛立奇单抗注射液	重庆智翔金泰生物制药股份有限公司	IL17A	否	否

资料来源:药智网、粤开证券研究院


图表18：近期上市创新药

药品名称	企业名称	靶点	优先审评	纳入优先审评理由
夫那奇单抗注射液	苏州盛迪亚生物医药有限公司	IL-17	否	否
甲磺酸瑞厄替尼片	南京圣和药业股份有限公司	EGFR	否	否
司普奇单抗注射液	成都康诺行生物医药科技有限公司	IL4RA	是	纳入突破性治疗药物程序
福泽雷塞片	信达生物科技有限公司;康龙化成(宁波)科技发展有限公司	KRAS	是	纳入突破性治疗药物程序;符合附条件批准的药品
艾帕洛利单抗托沃瑞利单抗注射液	齐鲁制药有限公司	CTLA4;PD-1	否	否
伊努西单抗注射液	康融东方(广东)医药有限公司	PCSK9	否	否
甲磺酸帕拉德福韦片	西安葛蓝新通制药有限公司		否	否
夫那奇单抗注射液	苏州盛迪亚生物医药有限公司	IL-17	否	否
重组人源化抗 PCSK9 单克隆抗体注射液	上海君实生物医药科技股份有限公司;上海君实生物工程有限公司		否	否
赛立奇单抗注射液	重庆智翔金泰生物制药股份有限公司	IL17A	否	否
西达基奥仑赛注射液	南京传奇生物科技有限公司	TNFRSF17	是	纳入突破性治疗药物程序

资料来源：药智网、粤开证券研究院

五、风险提示

业绩增长不及预期、研发及商业化失败、政策落地效果不明显。



分析师简介

李兴，中央财经大学硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任首席市场分析师、非银金融负责人，证书编号：S0300518100001。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的公开信息和资料，但本公司不保证信息的准确性和完整性，亦不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，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。投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司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。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。本公司并不对其他网站和各类媒体转载、摘编的本公司报告负责。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区控股中心 19、22、23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com