

## 医药生物行业跟踪周报

# 抗抑郁新药进入收获期，关注吉贝尔、翰森制药、绿叶制药等

增持（维持）

2024年12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、年初至今医药指数涨幅分别为-2.13%、-10.62%，相对沪深300的超额收益分别为-1.99%、-25.10%；本周中药（-0.55%）、生物制品（-1.62%）及医药商业（-1.78%）等股价跌幅相对较小，原料药（-3.67%）、化药（-2.78%）及医疗器械（-2.68%）等股价跌幅较大；本周涨幅居前爱朋医疗（+24.63%）、翰宇药业（+22.62%）、创新医疗（+20.17%），跌幅居前灵康药业（-25.15%）、普利制药（-22.20%）、德展健康（-20.56%）。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值个股普跌，但小市值个股跌幅更加明显。

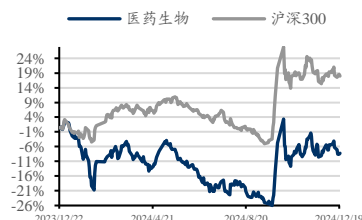
■ 抑郁症百亿级蓝海市场，亟待新药重塑市场格局。抑郁症发病机制复杂，主要与5-羟色胺（5-HT）、多巴胺（DA）和去甲肾上腺素（NE）等神经递质的功能失调有关。2023年全球约有2.8亿人患有抑郁症，占全球人口的大约3.8%，这一比例还在持续上升；2019年中国抑郁症患者总数已达到9500万人，终生患病率为6.8%。目前，临床中使用的大部分抗抑郁药物主要是通过调控5-HT、NE和DA等神经递质的水平来缓解抑郁症状。在实际用药中，选择性5-羟色胺再摄取抑制剂（SSRIs）和5-羟色胺及去甲肾上腺素再摄取抑制剂（SNRIs）是两类广泛使用的指南推荐一线治疗药物，然而这类药物也存在起效缓慢、患者依从性较差等问题，目前抑郁症市场急需新的抗抑郁药物来满足未被充分满足的治疗需求。建议关注有布局抑郁症新药的企业如吉贝尔、绿叶制药、翰森制药等。

■ 信达生物/葆元医药新一代ROS1/NTRK抑制剂获批上市；68周减重22.7%！诺和诺德CagriSema III期减重数据公布：12月20日，国家药监局网站显示，信达生物和葆元医药合作开发的新一代ROS1/NTRK抑制剂他雷替尼获批上市，用于治疗既往接受过ROS1-TKI治疗的ROS1融合阳性非小细胞肺癌（NSCLC）患者。12月20日，诺和诺德宣布了III期试验REDEFINE 1的结果。在第68周时，CagriSema的减肥效果明显优于安慰剂，达到了主要终点。

■ 具体思路：1) 创新药领域：信达生物、恒瑞医药、三生国健、奥赛康、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) 中药领域：佐力药业、方盛制药、华润三九、济川药业、马应龙等；3) CXO及科研服务领域：药明康德、药明合联、康龙化成、凯莱英等；4) 高端制剂领域：人福医药、恩华药业、吉贝尔、绿叶制药、京新药业等；5) 医疗服务领域：爱尔眼科、普瑞眼科、固生堂等；6) 消费医疗领域：欧普康视、爱博医疗等；7) 临床及仿制药CRO：诺思格、泰格医药等；8) GLP1产业链领域：圣诺生物、诺泰生物、博瑞医药等；9) CGM领域：鱼跃医疗、三诺生物等；10) 原料药领域：奥锐特、千红制药、华海药业、普洛药业等；11) IVD领域：亚辉龙、新产业、安图生物等；12) 医疗耗材领域：惠泰医疗、大博医疗、三友医疗等；13) 仿创药领域：人福医药、恩华药业、仙琚制药、苑东生物、信立泰等；14) 科研服务领域：药康生物、奥浦迈、百普赛斯等。15) 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

《仿制药第十批集采，再次驱动向创新药转型》

2024-12-15

《TCE成为创新药新趋势，关注信达生物、泽璟制药、智翔金泰等》

2024-12-09

## 内容目录

1. 抗抑郁新药进入收获期，关注吉贝尔、翰森制药、绿叶制药等 .....	4
2. 抑郁症百亿级蓝海，亟待新药重塑市场格局 .....	8
2.1. 抑郁症为多因素致病疾病，市场空间庞大 .....	8
2.2. 抑郁症用药格局稳定，以调节递质水平缓解症状 .....	9
2.3. 抑郁症国产新药竞争格局分析 .....	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 .....	17
3.3. 重要研发管线一览 .....	26
4. 行业洞察与监管动态 .....	27
5. 行情回顾 .....	28
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 32.07，较历史均值低 6.55 .....	29
5.2. 医药子板块追踪：本周中药下降 0.55%，优于其他子板块 .....	29
5.3. 个股表现 .....	30
6. 风险提示 .....	31
7. 附录 .....	31

## 图表目录

图 1:	常用新型抗抑郁药使用说明.....	9
图 2:	截至 2024 年 12 月国产在研的抑郁症新药.....	11
图 3:	医药行业 2021 年初至今（2024 年 12 月 20 日）市场表现.....	28
图 4:	2007 年 7 月至今（2024 年 12 月 20 日）期间医药板块绝对估值水平变化.....	29
图 5:	子行业估值情况.....	30
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.....	12
表 3:	本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表.....	17
表 4:	重要行业洞察与监管动态.....	28
表 5:	板块表现（%）.....	30
表 6:	A 股本周涨跌幅前十.....	31
表 7:	A 股 2024 年年初至今涨跌幅前十.....	31
表 8:	国内药品注册分类.....	31

## 1. 抗抑郁新药进入收获期，关注吉贝尔、翰森制药、绿叶制药等

本周、年初至今医药指数涨幅分别为-2.13%、-10.62%，相对沪深300的超额收益分别为-1.99%、-25.10%；本周中药(-0.55%)、生物制品(-1.62%)及医药商业(-1.78%)等股价跌幅相对较小，原料药(-3.67%)、化药(-2.78%)及医疗器械(-2.68%)等股价跌幅较大；本周涨幅居前爱朋医疗(+24.63%)、翰宇药业(+22.62%)、创新医疗(+20.17%)，跌幅居前灵康药业(-25.15%)、普利制药(-22.20%)、德展健康(-20.56%)。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值个股普跌，但小市值个股跌幅更加明显。

**抑郁症百亿级蓝海市场，亟待新药重塑市场格局。**抑郁症发病机制复杂，主要与5-羟色胺(5-HT)、多巴胺(DA)和去甲肾上腺素(NE)等神经递质的功能失调有关。2023年全球约有2.8亿人患有抑郁症，占全球人口的大约3.8%，这一比例还在持续上升；2019年中国抑郁症患者总数已达到9500万人，终生患病率为6.8%。目前，临床中使用的大部分抗抑郁药物主要是通过调控5-HT、NE和DA等神经递质的水平来缓解抑郁症状。在实际用药中，选择性5-羟色胺再摄取抑制剂(SSRIs)和5-羟色胺及去甲肾上腺素再摄取抑制剂(SNRIs)是两类广泛使用的指南推荐一线治疗药物，然而这类药物也存在起效缓慢、患者依从性较差等问题，目前抑郁症市场急需新的抗抑郁药物来满足未被充分满足的治疗需求。建议关注有布局抑郁症新药的企业如吉贝尔、绿叶制药、翰森制药等。

**【投资策略】**具体配置思路：

创新药领域：信达生物、恒瑞医药、三生国健、奥赛康、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；

中药领域：佐力药业、方盛制药、华润三九、济川药业、马应龙等；

CXO及科研服务领域：药明康德、药明合联、康龙化成、凯莱英等；

高端制剂领域：人福医药、恩华药业、吉贝尔、绿叶制药、京新药业等；

医疗服务领域：爱尔眼科、普瑞眼科、固生堂等；

消费医疗领域：欧普康视、爱博医疗等；

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；

原料药领域：奥锐特、千红制药、华海药业、普洛药业等；

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、苑东生物、信立泰等；

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 (元/股)		归母净利润 (亿元)		本周涨跌幅 (%)	市值 (亿元)
		2023A	2022A	2023A	2024E		
600276.SH	恒瑞医药	0.61	39.06	43.02	54.65	-0.73	2950.29
002422.SZ	科伦药业*	1.20	17.09	24.56	29.96	-4.01	487.34
002675.SZ	东诚药业*	0.37	3.07	2.10	2.39	-3.59	103.57
002653.SZ	海思科	0.25	2.77	2.78	3.16	-2.20	387.49
601607.SH	上海医药*	1.52	56.17	37.68	50.54	-1.29	795.66
300573.SZ	兴齐眼药	2.39	2.12	2.40	7.11	-7.48	136.47
002294.SZ	信立泰	0.57	6.37	6.77	7.87	-3.44	365.66
301301.SZ	川宁生物	0.19	4.12	5.77	6.28	-1.55	283.07
002262.SZ	恩华药业	0.89	9.01	11.11	13.76	-3.07	250.18
2171.HK	科济药业	-1.55	-8.92	-6.90	-7.39	-13.02	48.12
300705.SZ	九典制药*	0.78	2.69	3.68	5.12	-8.89	118.49
000513.SZ	丽珠集团	2.06	19.09	19.54	21.92	-0.71	350.53
688513.SH	苑东生物	2.05	2.47	2.27	2.81	-3.48	54.87
002019.SZ	亿帆医药*	0.16	1.91	-5.51	5.25	-3.07	138.18
1801.HK	信达生物	-1.42	-21.79	-2.28	1.21	-5.88	576.57
300558.SZ	贝达药业*	0.35	1.45	3.48	4.72	0.99	231.09
6855.HK	亚盛医药	-3.07	-8.83	-8.26	-6.85	10.98	135.38
9966.HK	康宁杰瑞*	0.00	-3.26	0.00	0.75	-6.23	33.39
9969.HK	诺诚健华*	-0.50	-8.87	-6.31	-5.04	-3.89	104.52
2315.HK	百奥赛图*	-1.51	-6.02	-3.83	0.00	6.18	33.63
2162.HK	康诺亚	-1.10	-3.08	-3.15	-6.40	-13.98	91.19
0013.HK	和黄医药	-2.90	-24.91	-0.46	-2.97	-9.78	193.06
2096.HK	先声药业	0.35	9.33	25.38	10.58	-6.38	170.56
688235.SH	百济神州	-10.05	-136.42	-104.06	-97.85	-0.49	2231.42
688506.SH	百利天恒	-0.70	-2.82	-2.73	49.34	-1.59	788.49
603259.SH	药明康德	2.98	88.14	96.84	11.91	-1.26	1611.21
002821.SZ	凯莱英*	8.92	33.02	22.69	10.34	-3.98	286.82
300363.SZ	博腾股份*	3.67	20.05	2.67	-1.75	-4.00	93.00
300347.SZ	泰格医药*	2.30	20.07	20.25	14.38	-2.62	526.75
300725.SZ	药石科技*	1.57	3.14	1.97	2.00	-0.50	72.02
688238.SH	和元生物*	0.08	0.39	-1.28	-2.27	-3.89	36.93
603456.SH	九洲药业	1.02	9.21	12.50	16.19	-3.49	128.65
1548.HK	金斯瑞生物科技	0.00	-2.27	-1.80	-1.14	-3.56	208.74
300759.SZ	康龙化成*	1.15	13.75	16.01	17.96	-2.21	498.86

603127.SH	昭衍新药*	2.01	10.74	3.97	1.00	-1.42	130.48
688139.SH	海尔生物	1.89	6.01	4.06	5.73	-0.20	111.92
688046.SH	药康生物	0.40	1.65	1.73	2.22	-1.56	56.99
301080.SZ	百普赛斯	1.70	2.04	1.54	1.68	-3.49	53.46
688293.SH	奥浦迈	0.92	1.05	0.82	1.10	-4.41	45.78
688105.SH	诺唯赞*	1.49	5.94	-0.71	0.71	-2.27	95.06
688315.SH	诺禾致源	0.44	1.77	2.20	2.93	-2.67	56.10
688133.SH	泰坦科技	1.06	1.25	1.72	2.73	-8.82	35.68
688426.SH	康为世纪	1.42	1.59	-0.84	-0.70	11.94	28.27
688710.SH	益诺思	1.40	1.35	1.94	0.00	-0.62	56.60
300636.SZ	同和药业*	0.29	1.01	1.06	1.37	-3.21	35.62
600521.SH	华海药业*	0.79	11.68	8.30	12.95	-4.18	279.27
603520.SH	司太立*	-0.22	-0.76	0.44	0.98	-2.25	41.82
603538.SH	美诺华*	1.59	3.39	0.12	0.92	-2.63	29.99
688166.SH	博瑞医药	0.57	2.40	2.45	2.96	-5.45	132.61
000739.SZ	普洛药业	0.84	9.89	12.02	14.66	-2.03	186.39
002399.SZ	海普瑞*	0.50	7.27	-7.83	9.30	0.98	165.80
300702.SZ	天宇股份*	-0.34	-1.19	0.27	1.19	-5.02	60.62
000661.SZ	长春高新	10.23	41.40	47.63	54.91	-3.44	412.06
300009.SZ	安科生物*	0.42	7.03	8.47	9.96	-0.66	150.70
300294.SZ	博雅生物*	0.86	4.32	2.37	5.51	-0.32	155.21
300357.SZ	我武生物	0.67	3.49	3.90	4.75	-2.12	113.41
688276.SH	百克生物	0.44	1.82	4.75	7.31	-2.73	109.04
300122.SZ	智飞生物	3.14	75.39	98.56	156.99	-2.22	674.09
300142.SZ	沃森生物*	0.45	7.29	4.19	0.00	-3.40	209.19
300601.SZ	康泰生物*	-0.12	-1.33	8.61	5.78	-2.94	202.72
603392.SH	万泰生物*	5.23	47.36	12.48	5.58	1.23	965.29
000403.SZ	派林生物	0.80	5.87	6.12	7.95	-2.68	153.09
603233.SH	大参林	0.91	10.36	11.67	14.28	1.42	187.34
603883.SH	老百姓	1.34	7.85	9.34	11.44	-6.78	138.06
603939.SH	益丰药房	1.25	12.66	13.45	17.46	4.06	314.02
002727.SZ	一心堂*	1.69	10.10	5.49	10.15	-4.91	81.69
605266.SH	健之佳	2.90	3.74	4.14	4.79	-2.65	40.87
002044.SZ	美年健康	-0.14	-5.59	5.06	8.12	-5.50	194.93
300015.SZ	爱尔眼科	0.27	25.24	33.59	40.47	-2.36	1311.38
301267.SZ	华夏眼科	0.61	5.14	6.66	8.64	-3.23	176.32
301239.SZ	普瑞眼科	0.14	0.21	2.68	1.54	-10.13	72.97
600763.SH	通策医疗	1.71	5.48	5.00	6.05	-3.22	212.55
6078.HK	海吉亚医疗	0.00	4.77	6.82	9.74	-8.69	90.70
601567.SH	三星医疗	0.67	9.48	17.28	21.55	-3.01	450.28
2273.HK	固生堂	0.74	1.83	2.74	3.85	-3.86	75.92
300143.SZ	盈康生命	-0.93	-5.96	1.31	1.79	-3.69	70.51
0853.HK	微创医疗*	0.00	-4.37	-4.78	-1.82	-6.23	113.94
688617.SH	惠泰医疗	5.35	3.58	5.34	7.23	-5.13	337.21

300453.SZ	三鑫医疗*	0.46	1.85	2.07	2.40	-2.30	42.16
300529.SZ	健帆生物*	1.10	8.90	4.36	10.15	-0.66	239.34
002223.SZ	鱼跃医疗	1.59	15.95	23.96	22.84	2.50	365.30
300653.SZ	正海生物*	1.03	1.85	1.91	1.73	-1.53	40.52
688161.SH	威高骨科	1.36	5.44	6.03	7.32	-4.58	105.88
688677.SH	海泰新光	1.50	1.83	1.46	2.16	-2.55	43.34
603108.SH	润达医疗	0.72	4.18	5.16	6.33	-2.07	110.73
300298.SZ	三诺生物	0.79	4.47	2.84	4.12	-1.44	151.05
688114.SH	华大智造	4.88	20.26	-6.08	-4.24	3.36	220.67
688468.SH	科美诊断	0.38	1.53	1.98	2.48	-2.65	29.52
430685.BJ	新芝生物*	0.44	0.40	0.58	0.37	-6.83	10.49
002901.SZ	大博医疗*	0.22	0.92	0.59	0.00	-1.41	129.96
603987.SH	康德莱*	0.71	3.12	2.31	0.00	-4.00	33.91
688029.SH	南微医学	1.76	3.31	4.86	6.09	-2.06	130.70
300595.SZ	欧普康视*	0.70	6.24	6.67	7.08	-1.94	167.50
688050.SH	爱博医疗	2.21	2.33	3.15	4.21	-7.26	167.44
688366.SH	昊海生科	1.05	1.80	4.56	5.81	-4.91	145.74
300206.SZ	理邦仪器	0.40	2.33	2.70	3.39	-1.90	71.96
300760.SZ	迈瑞医疗	7.92	96.07	115.82	139.62	-3.44	3034.26
688271.SH	联影医疗	2.01	16.86	19.21	14.28	-6.67	1026.82
300406.SZ	九强生物*	0.66	3.89	5.24	6.02	-1.97	85.07
300463.SZ	迈克生物*	1.16	7.08	3.13	4.23	-2.67	84.70
300832.SZ	新产业	1.69	13.28	16.53	21.37	-7.12	513.78
603658.SH	安图生物	1.99	11.67	13.36	16.29	-0.42	261.40
603882.SH	金城医学*	5.89	27.53	6.43	2.96	-5.36	143.15
688690.SH	纳微科技	0.68	2.75	0.69	1.83	-6.12	75.63
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	-3.05	43.37
688606.SH	奥泰生物	2.28	11.84	1.81	2.42	-6.83	50.95
000963.SZ	华东医药	1.42	24.99	29.03	35.11	-2.20	630.66
6699.HK	时代天使*	0.00	2.14	0.53	0.73	0.09	98.78
300896.SZ	爱美客	4.18	12.64	18.58	20.84	-2.76	620.86
600436.SH	片仔癀*	4.10	24.72	27.97	31.81	-1.34	1330.31
000999.SZ	华润三九	2.48	24.49	29.53	34.31	2.56	595.91
300181.SZ	佐力药业	0.39	2.73	3.71	5.04	-0.78	115.87
600557.SH	康缘药业	0.74	4.34	4.77	5.77	-3.18	83.37
600566.SH	济川药业	2.35	21.71	25.00	27.03	-0.41	271.17
600129.SH	太极集团*	0.63	3.50	8.22	7.86	1.33	148.91
603998.SH	方盛制药	0.65	2.86	1.87	2.42	-1.07	48.57
600572.SH	康恩贝*	0.14	3.58	5.92	7.01	-0.62	122.85
000423.SZ	东阿阿胶*	1.21	7.80	11.51	13.87	5.42	406.99
002864.SZ	盘龙药业*	1.17	1.01	1.10	1.32	-0.22	34.08
600422.SH	昆药集团	0.51	3.83	5.35	6.94	4.21	131.18
603439.SH	贵州三力	0.49	2.01	2.61	3.70	-3.06	57.04

600993.SH	马应龙	1.11	4.79	4.43	5.67	0.75	115.22
688658.SH	悦康药业	0.74	3.35	1.85	3.09	-1.41	88.38
600329.SH	达仁堂	1.12	8.62	9.87	11.95	-0.19	248.07
600998.SH	九州通	0.53	20.85	21.74	47.78	-1.46	271.79
688136.SH	科兴制药	-0.45	-0.90	-1.90	0.24	15.03	41.11

数据来源：wind（数据截至 2024 年 12 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. 抑郁症百亿级蓝海，亟待新药重塑市场格局

**抑郁症百亿级蓝海市场，亟待新药重塑市场格局。**抑郁症发病机制复杂，主要与 5-羟色胺（5-HT）、多巴胺（DA）和去甲肾上腺素（NE）等神经递质的功能失调有关。2023 年全球约有 2.8 亿人患有抑郁症，占全球人口的大约 3.8%，这一比例还在持续上升；2019 年中国抑郁症患者总数已达到 9500 万人，终生患病率为 6.8%。目前，临床中使用的大部分抗抑郁药物主要是通过调控 5-HT、NE 和 DA 等神经递质的水平来缓解抑郁症状。在实际用药中，选择性 5-羟色胺再摄取抑制剂（SSRIs）和 5-羟色胺及去甲肾上腺素再摄取抑制剂（SNRIs）是两类广泛使用的指南推荐一线治疗药物，然而这类药物也存在起效缓慢、患者依从性较差等问题，目前抑郁症市场急需新的抗抑郁药物来满足未被充分满足的治疗需求。建议关注有布局抑郁症新药的企业如吉贝尔、绿叶制药、翰森制药等。

### 2.1. 抑郁症为多因素致病疾病，市场空间庞大

**抑郁症（Major Depressive Disorder, MDD）是抑郁障碍中最常见的类型，其特征为分散的脑区结构和功能改变，涉及复杂的神经生物学机制。**MDD 的病理生理学基础包括单胺类神经递质如 5-羟色胺（5-HT）、去甲肾上腺素（NE）和多巴胺（DA）的调节失衡，以及由此引发的相关信号通路紊乱。这些变化在相互依存和相互联系的脑网络中产生效应，从而影响情感、认知及躯体功能，并最终导致 MDD 的发生和发展。

**MDD 的具体发病表现为单次发作或反复发作，具有较高的复发风险。**患者在发作期间可能出现显著的情感症状（如持续性情绪低落、兴趣丧失）、认知症状（如注意力难以集中、决策能力下降）和躯体症状（如睡眠障碍、食欲改变）。值得注意的是，在发作间期，多数患者的症状可得到一定程度的缓解，但部分患者可能经历慢性病程，伴有残留症状。

**MDD 患者人群众多，市场空间庞大。**根据 2023 年 3 月世界卫生组织（WHO）的最新统计分析，全球约有 2.8 亿人患有抑郁症，占全球人口的大约 3.8%。在成人中，这一比例上升至 5%。据《Lancet Psychiatry》2019 年统计，中国抑郁障碍 12 个月患病率为 3.6%，终生患病率为 6.8%，患者总数已达到 9500 万人。而根据 Research and Markets 的抑郁症市场研究报告，全球抗抑郁药市场在 2022 年预计 145 亿美元，预计到 2030 年



将达 176 亿美元，2022-2030 年复合增长率 2.5%；在国内，抑郁症市场也有巨大的上升空间，据米内网数据显示，抗抑郁药 2023 年在中国公立医疗机构终端销售额接近 86 亿元，同比增长 4.12%；2024 年上半年销售额超过 46 亿元，同比增长 3.89%。

## 2.2. 抑郁症用药格局稳定，以调节递质水平缓解症状

目前临床中使用的大部分抗抑郁药物作用机制是以调节单胺类递质系统为基础，即通过调控 5-HT、NE、DA 等递质水平来缓解抑郁症状。根据作用机制或化学结构的不同，抗抑郁药物分为以下几类：

1) 选择性 5-HT 再摄取抑制剂 (SSRIs)：包括氟西汀、舍曲林、西酞普兰、艾司西酞普兰、帕罗西汀和氟伏沙明。它们通常是一线治疗和最广泛使用的抗抑郁药。

2) 5-HT 和 NE 再摄取抑制剂 (SNRI)：包括文拉法辛、度洛西汀、去甲文拉法辛、左旋米那普仑和米那普仑。它们通常用于合并疼痛障碍的抑郁症患者。

3) 5-HT 调节剂：曲唑酮、维拉唑酮和沃替西汀。

4) NE 能和特异性 5-HT 能抗抑郁剂 (NaSSA)：能拮抗突触前  $\alpha_2$  受体，从而促进 5-HT 及 NE 的神经传递，如米氮平等非典型抗抑郁药。当患者因 SSRI 或 SNRI 而出现性副作用时，它们通常被开具为单一疗法或增强剂。

5) 三环类抗抑郁药 (TCA)：初代抗抑郁药物，如阿米替林、丙咪嗪、氯米帕明、多塞平、去甲替林和地昔帕明。

6) 可用的单胺氧化酶抑制剂 (MAOI)：包括反式环丙胺、苯乙肼、司来吉兰和异卡波肼。MAOI 和 TCA 不常用，因为过量的副作用和致死率很高。

其他药物包括情绪稳定剂、抗精神病药，这些药物可以添加以增强抗抑郁药的效果。

图1：常用新型抗抑郁药使用说明

推荐级别	药名	日剂量	机制	治疗特点	常见不良反应
一线药物	西酞普兰	20-40 mg	SSRI	对合并焦虑症状的抑郁症有效	恶心、呕吐、消化不良、腹泻、出汗、激越、焦虑、头痛、失眠、震颤、性功能障碍、低钠血症、皮肤出血性疾病，可发生撤药症状
	艾司西酞普兰	10-20 mg	SSRI	同西酞普兰；疗效和耐受性相对更为平衡	同西酞普兰
	氟西汀	20-60 mg	SSRI	轻度抑制食欲，很少引起体重增加	同西酞普兰，失眠和激越可能更多可改变胰岛素需要量
	氟伏沙明	100-300 mg	SSRI	对睡眠有一定改善	同西酞普兰，恶心更常见
	帕罗西汀	20-50 mg	SSRI	治疗伴有焦虑症状的抑郁症更有优势	同西酞普兰，但抗胆碱能和镇静作用更常见；撤药反应常见
	舍曲林	50-200 mg	SSRI	改善认知功能；疗效和耐受性相对更为平衡	同西酞普兰
	文拉法辛	50-100 mg	SNRI	高剂量时改善焦虑症状	恶心、失眠、口干、嗜睡、头晕、出汗、紧张、头痛、性功能障碍、便秘大剂量时血压升高，撤药症状常见
	度洛西汀	60-120 mg	SNRI	同文拉法辛；对伴有躯体疼痛的抑郁症有效	恶心、失眠、头痛、头晕、口干、困倦、便秘、厌食。心率和血压轻度增加，包括高血压危象
	左旋米那普仑	40-120 mg	SNRI	用于治疗抑郁症、纤维肌痛	头晕、多汗、面部潮红、排尿困难
	安非他酮	150-450 mg	NDRI	无体重增加的问题；可用于性功能障碍	失眠、焦虑、激越、震颤、恶心、口干、多汗、耳鸣和皮疹
	米氮平	30-60 mg	α2受体拮抗剂；5-HT2受体拮抗剂	胃肠道反应小；对食欲和睡眠有改善作用；对性功能影响小	食欲增加、体重增加、困倦、水肿、头晕、头痛、白细胞减少。恶心、性功能障碍相对少见
	沃替西汀	10-20 mg	SRI: 5-HT1A、5-HT1B受体激动剂；5-HT1D、5-HT3A、5-HT7受体拮抗剂	可改善抑郁及相关认知症状，有助于减少与5-羟色胺能再摄取抑制相关的恶心、呕吐、失眠、性功能障碍等副作用，且对老年有效	恶心、头晕、腹泻、便秘、厌食、呕吐
	阿戈美拉汀	25-50 mg	MT1、MT2受体激动剂；5-HT2受体拮抗剂	耐受性好；对睡眠有改善作用	恶心、头晕、头痛、失眠、困倦、偏头痛、肝功能异常
米安色林	30-90 mg	α2受体拮抗剂；5-HT2受体拮抗剂	对失眠和焦虑短期见效，对抑郁则需要2-4周	口干、体重增加、过度镇静，少有性功能障碍或恶心、腹泻	
米那普仑	50-200 mg	SNRI	用于治疗抑郁症、纤维肌痛	头晕、多汗、面部潮红、排尿困难	
二线药物	阿米替林	75-300 mg	TCA	对焦虑和抑郁症状均有明显效果	心律失常、体位性低血压、口干、便秘、排尿困难、性功能障碍、谵妄
	氯米帕明	150-300 mg	TCA	同阿米替林	同阿米替林
	多塞平	75-300 mg	TCA	同阿米替林	同阿米替林
	丙米嗪	75-300 mg	TCA	适用于迟滞性抑郁及儿童遗尿症	心律失常、体位性低血压、口干、便秘、排尿困难、性功能障碍、谵妄
	吗氯贝胺	150-450 mg	可逆性MAOIs	适用于伴睡眠过多、食欲和体重增长的非常典型抑郁或轻性抑郁或焦虑抑郁混合状态	睡眠障碍、头晕、头痛、口干、震颤、恶心、出汗、心悸、可逆性的意识模糊、极少数人有无症状性转氨酶升高
	曲唑酮	150-400 mg	SRI: 5-HT2受体拮抗剂	对焦虑症状有效；改善睡眠结构；对性功能影响小	镇静、头晕、头痛、恶心、呕吐、震颤、体位性低血压、心动过速、阴茎异常勃起
	右美沙芬-安非他酮	45/105mg-90/210mg	NMDA受体拮抗剂；NDRI, α1受体激动剂	无体重增加的问题；可用于性功能障碍	失眠、焦虑、激越、震颤、恶心、口干、多汗、耳鸣和皮疹
三线药物	瑞波西汀	8-12 mg	NRI	SSRIs治疗无效者可选用。老年患者对该药个体差异大，剂量不易掌握，因此不推荐用于老年患者。	口干、便秘、多汗、失眠、勃起困难、排尿困难、不安、体位性低血压

数据来源：《抑郁症基层诊疗指南（2021年）》，《2023版CANMAT成人抑郁症指南》，东吴证券研究所

已上市抗抑郁药物起效缓慢，依从性较差。SSRIs和SNRIs类抗抑郁药物具有相对较好的有效性，为指南推荐的一线治疗药物。但这类抗抑郁药物一般在服用后的2-4周才会逐渐起效，且通常需持续服用半年以上。同时目前已上市的抗抑郁药物存在较常见的肠胃不良反应，包括口干、恶心、腹泻或者便秘等，也可能会发生头痛、头晕、镇静、失眠、疲惫等不良反应，导致患者治疗依从性不高，这使得市场上急需新的抗抑郁药物来满足未被充分满足的治疗需求。

### 2.3. 抑郁症国产新药竞争格局分析

据不完全统计，全球已上市抗抑郁品种60-70个，国内一线抗抑郁新药长期处于空白状态，直到2022年11月，绿叶制药的盐酸托鲁地文拉法辛缓释片（商品名：若欣林）

获批上市，成为中国首个自主研发并拥有自主知识产权用于治疗抑郁症的化药 1 类创新药。

截至 2024 年 12 月，国内有 16 款推进到临床阶段的抑郁症创新药物。进入临床 3 期的仅吉贝尔药业的 JJH201501 一款药物，进入临床 2 期的药物有 8 款，其中东阳光药的噻替佐酮、华海药业的羟哌吡酮、石药的阿姆西汀、广为医药的 GW-117 以及翰森制药的 HS-10353 等进度靠前。

图2: 截至 2024 年 12 月国产在研的抑郁症新药

药品名称	药品类别	研发机构	作用机制	疾病	中国最高研发阶段	中国最高研发阶段开始日期
托鲁地文拉法辛	化药	绿叶制药	5-HT/NE/DA重摄取抑制剂	抑郁症;重度抑郁症;广泛性焦虑障碍;骨关节炎疼痛;纤维肌痛;糖尿病周围神经痛;骨关节炎	批准上市	2022-11-01
JJH201501	化药	吉贝尔	5-HT/NE/DA重摄取抑制剂	抑郁症;重度抑郁症	III期临床	2024-04-09
噻替佐酮	化药	东阳光药	5-HT重摄取抑制剂	抑郁症;重度抑郁症	II/III期临床	2021-07-12
羟哌吡酮	化药	华海药业;中科院毒物药物研究所	5-HT1A receptor激动剂;5-HT重摄取抑制剂	重度抑郁症;抑郁症	II期临床	2017-12-06
阿姆西汀	化药	石药集团;中科院毒物药物研究所	5-HT/NE重摄取抑制剂	抑郁症;重度抑郁症	II期临床	2021-08-12
GW117	化药	广为医药	MT1/MT2激动剂;5-HT2C receptor拮抗剂	抑郁症;广泛性焦虑障碍;失眠症;睡眠障碍	II期临床	2022-05-27
HS-10353	化药	翰森制药	GABA receptor调节剂	产后抑郁;抑郁症;重度抑郁症	II期临床	2023-07-03
JS1-1-01	化药	天士力(华润三九)	5-HT/NE/DA重摄取抑制剂	重度抑郁症;抑郁症	II期临床	2023-12-04
MI078	化药	迈诺威	NA	产后抑郁	II期临床	2024-05-27
NH102	化药	恩华药业	5-HT/NE重摄取抑制剂	抑郁症	II期临床	2024-07-17
氟右美沙芬+安非他酮	复方化药	信立泰	α1 receptor激动剂;nAChR拮抗剂;5-HT/NE/DA重摄取抑制剂;NMDA receptor拮抗剂;CYP2D6抑制剂	抑郁症;重度抑郁症;阿尔茨海默病激越	I/II期临床	2023-11-22
HS-10506	化药	翰森制药	OX2R拮抗剂	失眠症;抑郁症	I/II期临床	2024-02-07
KH607	化药	康弘药业	GABAA receptor正向变构调节剂	抑郁症	I期临床	2023-06-29
NORA520	化药	诺瑞特医药	GABAA receptor调节剂	产后抑郁;抑郁症	I期临床	2023-09-20
LV232	化药	旺山旺水生物	5-HT3 receptor拮抗剂	抑郁症;重度抑郁症	I期临床	2023-09-25
GW201	化药	广为医药(原研)	NMDA receptor部分激动剂	抑郁症;缺血性卒中;焦虑症	I期临床	2024-02-23

数据来源: 医药魔方, 东吴证券研究所

托鲁地文拉法辛（若欣林）是绿叶制药研发的中国首个治疗抑郁症的 1 类创新药。它能有效抑制中枢神经系统 5-HT/NE/DA 三种神经递质再摄取（通过阻滞三种单胺能神经递质转运体），从而提高三种神经递质在细胞外的水平。同时口服后吸收良好，在体内可快速代谢为具有活性的去甲文拉法辛（DSV），两者共同发挥作用。所有已披露临床试验结果均显示托鲁地文拉法辛治疗 MDD 的安全性和耐受性良好，其中 III 期临床试验结果显示，80mg（-20.0）和 160mg（-19.9）托鲁地文拉法辛实验组的 MADRS 总分较基线的变化在统计学上均显著优于安慰剂组（-14.6）受试者（p<0.001），托鲁地文拉法辛治疗 MDD 疗效确切。

JJH201501 是由吉贝尔研发的沃替西汀衍生物，是一种新型的多受体作用机制的抗抑郁药，目前已完成了 IIb 期临床研究。临床研究表明，JJH201501 可明显延长药物在人体内的半衰期，延长药物体内滞留时间，提高药物在体内的血药浓度以及 AUC，减慢药物在体内的代谢速度，该品种具有显著的抗抑郁作用，与伏硫西汀比较，显示出更好的安全性，有望成为新型抗抑郁症药物。JJH201501 正在有序开展 III 期临床试验，已于

2024 年 5 月纳入第一例患者，预计 2025 年完成 III 期临床研究，申报生产批件和新药证书。

**HS-10353** 是由豪森药业研发的新一代  $\gamma$ -氨基丁酸 A 型受体 (GABAA) 受体正向变构调节剂，用于治疗重度抑郁、产后抑郁症患者，分别于 23 年 8 月、24 年 8 月开始进行 II 期临床试验，预计重度抑郁适应症 2025 年进入 III 期临床。

### 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）

- 12 月 20 日，国家药监局网站显示，信达生物和葆元医药合作开发的新一代 ROS1/NTRK 抑制剂他雷替尼获批上市，用于治疗既往接受过 ROS1-TKI 治疗的 ROS1 融合阳性非小细胞肺癌（NSCLC）患者。
- 12 月 18 日，美国 FDA 批准贝达药业控股子公司 Xcovery 的恩沙替尼用于既往未接受过 ALK 抑制剂治疗的间变性淋巴瘤激酶（ALK）阳性局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成年患者。
- 12 月 18 日，礼来宣布国家药品监督管理局（NMPA）批准礼来的多奈单抗注射液（donanemab）的上市申请，用于治疗成人因阿尔茨海默病引起的轻度认知功能障碍和阿尔茨海默病轻度痴呆。
- 12 月 17 日，CDE 网站显示，云顶新耀引进的伊曲莫德（etrasimod）在华申报上市，用于治疗中重度活动性溃疡性结肠炎（UC）。
- 12 月 16 日，欧加农宣布本维莫德乳膏（商品名：Vtama）获 FDA 批准用于局部治疗 2 岁及以上儿童和成人特应性皮炎（AD）患者。这是 Vtama 在美国获批的第 2 项适应症。
- 12 月 16 日，先为达生物开发的全球首个偏向型 GLP-1RA 新药——伊诺格鲁肽注射液，继 2 型糖尿病适应症之后，又快速递交了成人长期体重管理适应症的上市申请并获 CDE 受理。12 月 10 日，默沙东宣布，其抗真菌药物诺科飞®（泊沙康唑肠溶片、泊沙康唑注射液）两种剂型的新适应症获得中国国家药品监督管理局药品审评中心批准，预防和治疗人群拓展至儿童患者，将为儿童患者抗真菌预防及治疗提供安全、有效的治疗方案新选择。

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
上海盛迪医药有限公司;	阿得贝利单抗注射液	已上市	CXSL2400872	注射剂	生物制品	2.2	PDL1
Novartis Europharm Limited;Novartis Pharma Stein AG;	奥马珠单抗注射液	已上市	JYSB2400265	注射剂(皮下)	生物制品	无	IgE

IPSEN Consumer HealthCare;Beaufour Ipsen Industrie;	复方聚乙二醇电解质散(III)	已上市	JYHB2400657	口服散剂	化学药品	无	gastric acid; Na+; K+
Viartis Healthcare GmbH;Martin Bauer GmbH & Co. KG;	枸橼酸氢钾钠颗粒	已上市	JYHB2400665	颗粒剂	化学药品	无	not available
Novartis Europharm Limited;Siegfried Barbera, S.L.; Novartis Pharmaceutical Manufacturing LLC;	甲磺酸达拉非尼胶囊	已上市	JYHB2400658	胶囊剂	化学药品	无	BRAF
葆元生物医药科技(杭州)有限公司;	己二酸他雷替尼胶囊	已上市	CXHL2401392	胶囊剂	化学药品	1	ROS1; Trk
长春金赛药业有限责任公司; 长春金赛药业有限责任公司;	聚乙二醇重组人生长激素注射液	已上市	CYSB2400330	注射剂	生物制品	无	GH
Bayer AG;Bayer AG;	利伐沙班片	已上市	JYHB2400656	片剂	化学药品	2.4	factor Xa
Pfizer Inc.;Pfizer Investment CO., Ltd.;	硫酸瑞美吉泮口服崩解片	已上市	JXHL2400296	口腔崩解片	化学药品	2.4	CGRP receptor
Y-mAbs Therapeutics, Inc.;Patheon Manufacturing Services LLC;	那西妥单抗注射液	已上市	JYSB2400262	注射剂	生物制品	3.1	GD2
Biogen Netherlands B.V.;Patheon Italia S.p.A.;	诺西那生钠注射液	已上市	JYHB2400663	鞘内注射剂	化学药品	5.1	SMN2
Merck Sharp & Dohme LLC;MSD Ireland (Carlow) ;	帕博利珠单抗注射液	已上市	JXSB2400167	注射剂	生物制品	无	PD1
AbbVie Inc.;BSP Pharmaceuticals S.p.A.;	索米妥昔单抗注射液	已上市	JYSB2400263	注射剂	生物制品	3.1	FR $\alpha$
Eli Lilly Nederland B.V.;Eli Lilly and Company;Lilly Suzhou Pharmaceutical Co.,Ltd.;	替尔泊肽注射液	已上市	JXHS2400110	注射剂	化学药品	2.4	GIPR; GLP-1R
广州百济神州生物制药有限公司;勃林格殷格翰生物药业(中国)有限公司;广州百济神州生物制药有限公司;	替雷利珠单抗注射液	已上市	CYSB2400327	注射剂	生物制品	1	PD1
Meiji Seika Pharma Co.,Ltd.;Meiji Pharma Spain, S.A.;	头孢托仑匹酯片	已上市	JYHB2400660	片剂	化学药品		PBP
LILLY FRANCE;PATHEON FRANCE;Lilly Suzhou Pharmaceutical Co.,Ltd.;	盐酸氟西汀胶囊	已上市	JYHZ2400348	胶囊剂	化学药品	无	NLRP3; SERT

Amgen Inc.;Amgen Manufacturing Limited LLC;	依洛尤单抗注射液	已上市	JYSB2400264	注射剂(皮下)	生物制品		PCSK9
Takeda Pharmaceuticals International AG Ireland Branch;Patheon Italia S.p.A.;	注射用替度格鲁肽	已上市	JYSB2400261	注射剂(冻干)	生物制品	无	GLP-2
纽欧申医药(上海)有限公司;	NS-041片	未知	CXHB2400293	片剂	化学药品	1	Kv7.3; Kv7.2
Janssen Research & Development, LLC;Johnson & Johnson (China) Investment Ltd.;	埃万妥单抗注射液(皮下注射)	申请上市	JXSL2400238	注射剂(皮下)	生物制品	2.1;2.2	HAase; EGFR; c-Met
Roche Pharma (Schweiz) AG;Roche Diagnostics GmbH;	阿替利珠单抗注射液(皮下注射)	申请上市	JXSB2400169	注射剂(皮下)	生物制品	2.2	PDL1
EVEREST MEDICINES (SINGAPORE) PTE. LTD.;	伊曲莫德片	申请上市	JXHS2400112	片剂	化学药品	5.1	S1PR4; S1PR1; S1PR5
Penn Pharmaceutical Services Limited;Everest Medicines (China) Co., Ltd.;	注射用瑞康曲妥珠单抗	申请上市	CXSL2400871	注射剂(冻干)	生物制品	1	HER2
苏州盛迪亚生物医药有限公司;	吸附无细胞百白破联合疫苗(组分)	申请上市	CXSS2400139	注射剂	生物制品	2.2	not available
康希诺生物股份公司;康希诺生物股份公司;	伊诺格鲁肽注射液	申请上市	CXSS2400140	注射剂	生物制品	1	GLP-1; GLP-1R
杭州先为达生物科技股份有 限公司;美药星(南京)制药 有限公司;	ABSK131 胶囊	申请临床	CXHL2401405	胶囊剂	化学药品	1	PRMT5
上海和誉生物医药科技有限 公司;	注射用 ARTS-876	申请临床	CXHL2401373	注射剂(冻干)	化学药品	1	not available
安锐生物医药科技(广州) 有限公司;	AZD4360	申请临床	JXSL2400241	未知	生物制品	1	not available
AstraZeneca AB;AstraZeneca Global R&D (China) Co., Ltd.;	AZD8630 吸入剂	申请临床	JXSL2400243	吸入剂	生物制品	1	TSLP
AstraZeneca AB;AstraZeneca Global R&D (China) Co.,Ltd.;	Amycretin 注射液	申请临床	JXSL2400237	注射剂	生物制品	1	AMYR; GLP-1R
Novo Nordisk A/S;Novo Nordisk (China) Pharmaceuticals Co., Ltd.;	BCM235 双释干混悬剂	申请临床	CXHL2401409	干混悬剂	化学药品	2.2	not available
上海云晟研生物科技有限 公司;	BIOT006片	申请临床	CXHL2401396	片剂	化学药品	1	not available
厦门宝太生物科技股份有限 公司;							

上海宝济药业股份有限公司;	注射用 BJ007(皮下注射)	申请临床	CXHL2401399	注射剂(皮下)	化学药品	2.2	not available
浙江博锐生物制药有限公司; 杭州博之锐生物制药有限公司;	注射用 BR111	申请临床	CXSL2400885	注射剂(冻干)	生物制品	1	ROR1
宜昌人福药业有限责任公司;	CXJM-66 注射液	申请临床	CXHL2401378	注射剂	化学药品	1	not available
Daiichi Sankyo, Inc.;DAIICHI SANKYO (CHINA) HOLDINGS CO., LTD.;	DS-3939a 注射液	申请临床	JXSL2400242	注射剂	生物制品	1	Muc1
杭州多禧生物科技有限公司;	注射用 DXC008	申请临床	CXSL2400868	注射剂(冻干)	生物制品	1	STEAP1
浙江海昶生物医药技术有限公司;	HC016 脂质复合物注射液	申请临床	CXHL2401413	注射剂	化学药品	1	TLR9
武汉人福创新药物研发中心有限公司;	HW201877 胶囊	申请临床	CXHL2401395	胶囊剂	化学药品	1	not available
浙江恒研医药科技有限公司;	HY2233 口服溶液	申请临床	CXHL2401391	口服溶液剂	化学药品	2.2	not available
信达生物制药(苏州)有限公司;	IBI3007	申请临床	CXSL2400884	未知	生物制品	1	TLR7; TROP2; TLR8
上海津曼特生物科技有限公司;	JMT108 注射液	申请临床	CXSL2400858	注射剂	生物制品	1	not available
广州嘉越医药科技有限公司;	JYP0015 片	申请临床	CXHL2401383	片剂	化学药品	1	Ras
上饶市康可得生物科技有限公司;	注射用 KKD001	申请临床	CXSL2400864	注射剂(冻干)	生物制品	1	ACTH
上海荣瑞医药科技有限公司;	OVV-01 注射液	申请临床	CXSL2400886	注射剂	生物制品	1	NY-ESO-1
安达生物药物开发(深圳)有限公司;	注射用 PCNAT-01	申请临床	CXSL2400878	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
长春长乘医药科技有限公司;	POC101 胶囊	申请临床	CXHL2401415	胶囊剂	化学药品	1	not available
Sanofi-Aventis Recherche & Développement;SANOFI (CHINA) INVESTMENT CO., LTD.;	SAR402663 注射液	申请临床	JXSL2400240	注射剂	生物制品	1	not available
武汉瑞信生物科技有限公司; 深圳瑞吉生物科技有限公司;	冻干二价呼吸道合胞病毒 mRNA 疫苗	申请临床	CXSL2400860	注射剂(冻干)	生物制品	1.2	RSV
天士力医药集团股份有限公司;	同种异体脂肪间充质基质细胞注射液	申请临床	CXSL2400882	注射剂	生物制品	1	not available
上海壹典医药科技开发有限公司;	HTMC0658 片	批准临床	CXHL2401403	片剂	化学药品	1	not available
Novartis Pharma AG;China Novartis Institutes for BioMedical Research Co., Ltd.;	KFA115	批准临床	JXHL2400295	未知	化学药品	1	not available

杭州百诚医药科技股份有限公司;浙江赛默制药有限公司;	盐酸左沙丁胺醇异丙托溴铵吸入溶液	批准临床	CXHB2400292	吸入溶液剂	化学药品	2.3	mAChR; $\beta$ 2-adrenergic receptor
Galderma International;Laboratoires Galderma;	伊维菌素乳膏	批准临床	JYHB2400664	乳膏剂	化学药品	5.1	not available
博瑞新创生物医药科技(无锡)有限公司;	BGM0504 注射液	Phase III	CXHB2400288	注射剂	化学药品	1	GLP-1R; GIPR
上海津曼特生物科技有限公司;	JMT101 注射液	Phase III	CXSL2400876	注射剂	生物制品	1	EGFR
AstraZeneca AB;AstraZeneca Nijmegen B.V.; AstraZeneca AB;	AZD2936 注射液	Phase III	JXSB2400171	注射剂	生物制品	1	PD1; TIGIT
苏州盛迪亚生物医药有限公司;上海恒瑞医药有限公司;	注射用 SHR-A2102	Phase III	CXSL2400866	注射剂(冻干)	生物制品	1	nectin-4
Biohaven Therapeutics Ltd;Catalent Pharma Solutions, LLC ;	Troriluzole 胶囊	Phase III	JXHB2400200	胶囊剂	化学药品	1	EAAT2
广州凌腾生物医药有限公司;	卡妥索单抗注射液	Phase III	CXSL2400881	注射剂	生物制品	3.2	EpCAM; CD3
Janssen Research & Development, LLC;Vetter Pharma-Fertigung GmbH & Co. KG;	Nipocalimab 注射液	Phase III	JXSB2400170	注射剂	生物制品	1	FcRn
天辰生物医药(苏州)有限公司;	LP-003 注射液	Phase III	CXSL2400875	注射剂	生物制品	1	IgE
Seagen Inc.;BSP Pharmaceuticals S.p.A.;	注射用 PF-08046047	Phase III	JXSB2400172	注射剂(冻干)	生物制品	1	ITGB6
宜明昂科生物医药技术(上海)股份有限公司;	注射用替达派西普	Phase III	CXSL2400862	注射剂(冻干)	生物制品	1	SIRP $\alpha$
上海汇伦医药股份有限公司;	吸入用 H057	Phase II	CXHL2401390	吸入剂	化学药品	2.2	not available
广州嘉越医药科技有限公司;	JYP0061 片	Phase II	CXHL2401387	片剂	化学药品	1	not available
苏州盛迪亚生物医药有限公司;上海盛迪医药有限公司;	注射用 SHR-4602	Phase II	CXSL2400865	注射剂(冻干)	生物制品	1	HER2
九芝堂美科(北京)细胞技术有限公司;	人骨髓间充质干细胞(九芝堂)注射液	Phase II	CXSL2400859	注射剂	生物制品	1	not available
药捷安康(南京)科技股份有限公司;	TT-00420 片	Phase II	CXHL2401402	片剂	化学药品	1	Aurora A; FGFR; JAK2; JAK1; VEGFR; Aurora B; CSF-1R
映恩生物制药(苏州)有限公司;	注射用 DB-1311	Phase I/II	CXSB2400165	注射剂(冻干)	生物制品	1	B7-H3
方拓生物科技(苏州)有限公司;	FT-003 注射液	Phase I/II	CXSL2400883	注射剂	生物制品	1	VEGF



启元生物(杭州)有限公司;	QY201 片	Phase I/II	CXHL2401377	片剂	化学药品	1	TYK2; JAK1
石药集团巨石生物制药有限公司;	注射用 SYS6002	Phase I/II	CXSL2400873	注射剂(冻干)	生物制品	1	nectin-4
Novartis Pharma AG;Advanced Accelerator Applications Ibérica S.L.; Advanced Accelerator Applications (Italy) S.R.L.;	镭[177Lu]Lu-NeoB 注射液	Phase I/II	JXHB2400201	注射剂	化学药品	1	GRPR
广州百济神州生物制药有限公司;	注射用 BGB-C354	Phase I	CXSL2400877	注射剂(冻干)	生物制品	1	B7-H3
标新生物医药科技(上海)有限公司;	GT919 胶囊	Phase I	CXHL2401412	胶囊剂	化学药品	1	CRBN; IKZF1; IKZF3
宜明昂科生物医药技术(上海)股份有限公司;	注射用 IMM2510	Phase I	CXSL2400861	注射剂	生物制品	1	PDL1; VEGF
领泰生物医药(绍兴)有限公司;	LT-002-158 片	Phase I	CXHL2401374	片剂	化学药品	1	IRAK4
上海民为生物技术有限公司;	MWN105 注射液	Phase I	CXSL2400879	注射剂	生物制品	1	FGF21; GLP-1; GIP
上海魁特迪生物科技有限公司;	注射用 QD202	Phase I	CXHL2401393	注射剂(冻干)	化学药品	1	not available
苏州君境生物医药科技有限公司;	WJ01024 片	Phase I	CXHL2401407	片剂	化学药品	1	XPO1

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

➤ 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
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;	阿达木单抗注射液	已上市	CYSB2400326	注射剂(皮下)	生物制品		TNF-α
TRUEMED LTD;Catalent Germany Eberbach GmbH;KUNMING BAKER NORTON PHARMACEUTICAL CO., LTD;	阿法骨化醇软胶囊	已上市	JYHZ2400343	软胶囊	化学药品	无	vitamin D3
广东彼迪药业有限公司;广东彼迪药业有限公司;	阿司匹林肠溶片	已上市	CYHB2450617	肠溶片	化学药品		COX
苏州盛迪亚生物医药有限公司;	贝伐珠单抗注射液	已上市	CXSL2400870	注射剂	生物制品	2.2	VEGF-A

BIOCODEX;BIOCODEX /;	布拉氏酵母菌散	已上市	JYSZ2400061	散剂	生物制品	无	not available
辽宁海思科制药有限公司; 辽宁海思科制药有限公司;	脂肪乳氨基酸(17) 葡萄糖(19%)注射液	已上市	CYHS2404354	注射剂(大 容量)	化学药品	4	not available
广州白云山天心制药股份 有限公司;广州白云山天心 制药股份有限公司;	地塞米松磷酸钠 注射液	已上市	CYHB2450616	注射剂	化学药品	原 6	glucocorticoid
石家庄康力药业有限公司; 石家庄康力药业有限公司;	对乙酰氨基酚片	已上市	CYHB2402138	片剂	化学药品		COX
深圳信立泰药业股份有限 公司;	恩那度司他片	已上市	CXHL2401388	片剂	化学药品	2.4	HIF-PH
国药集团容生制药有限公 司;国药集团容生制药有限 公司;	法莫替丁注射液	已上市	CYHB2450615	注射剂	化学药品		H2 receptor
四川科伦药业股份有限公 司;四川科伦药业股份有限 公司;	复方氯化钠注射 液	已上市	CYHB2402145	注射剂(大 容量)	化学药品	原 6	Ca2+; Na+; K+
成都倍特得诺药业有限公 司;成都倍特得诺药业有限 公司;	呋塞米口服溶液	已上市	CYHB2402149	口服溶液剂	化学药品	3	NKCC2
吉林金恒制药股份有限公 司;吉林金恒制药股份有限 公司;	枸橼酸西地那非 片	已上市	CYHB2402156	片剂	化学药品	无	PDE5
湖北福瑞龙药业有限公司; 天地恒一制药股份有限公 司;	枸橼酸西地那非 口崩片	已上市	CYHB2402166	口腔崩解片	化学药品	4	PDE5
瀚晖制药有限公司;瀚晖制 药有限公司;	甲泼尼龙片	已上市	CYHB2402153	片剂	化学药品	无	glucocorticoid
Rottapharm Limited;Rottapharm Limited;/;	硫酸氨基葡萄糖 散	已上市	JYHZ2400347	口服散剂	化学药品		not available
B.Braun Melsungen AG;B.Braun Melsungen AG;	复方电解质注射 液(II)	已上市	JYHB2400653	注射剂(大 容量)	化学药品		gastric acid; Na+; K+; Ca2+
江西科睿药业有限公司;江 西青峰药业有限公司;	美索巴莫注射液	已上市	CYHB2402175	注射剂	化学药品	3	not available
哈尔滨三联药业股份有限 公司;哈尔滨誉衡制药有限 公司;	灭菌注射用水	已上市	CYHB2402155	注射剂	化学药品	原 6	not available
中国大冢制药有限公司;中 国大冢制药有限公司;	灭菌注射用水	已上市	CYHB2402169	注射剂	化学药品		not available

深圳市中核海得威生物科技股份有限公司;深圳市中核海得威生物科技股份有限公司;	尿素[14C]胶囊	已上市	CYHB2402146	胶囊剂	化学药品		not available
哈药集团制药总厂;哈药集团制药六厂;	诺氟沙星胶囊	已上市	CYHB2450612	胶囊剂	化学药品	无	bacterial Top II
北京福元医药股份有限公司;北京福元医药股份有限公司;	匹维溴铵片	已上市	CYHB2402164	片剂	化学药品		calcium channel
新乡市常乐制药有限责任公司;新乡市常乐制药有限责任公司;	葡萄糖注射液	已上市	CYHB2402160	注射剂	化学药品	无	carbohydrate
山东齐都药业有限公司;山东齐都药业有限公司;	葡萄糖注射液	已上市	CYHB2402173	注射剂	化学药品	无	carbohydrate
扬子江药业集团有限公司;扬子江药业集团有限公司;	葡萄糖酸钙锌口服溶液	已上市	CYHB2402144	口服溶液剂	化学药品	4	amino acid; Ca2+; Zn
石家庄四药有限公司;石家庄四药有限公司;	乳酸环丙沙星氯化钠注射液	已上市	CYHB2402150	注射剂(大容量)	化学药品		bacterial Top II
江苏福邦药业有限公司;江苏福邦药业有限公司;	小儿碳酸钙 D3 颗粒	已上市	CYHB2402179	颗粒剂	化学药品	原 6	P; gastric acid; vitamin D3; Ca2+
海南日中天制药有限公司;海南日中天制药有限公司;	头孢克肟胶囊	已上市	CYHB2450614	胶囊剂	化学药品		PBP
珠海市丽珠单抗生物技术有限公司;珠海市丽珠单抗生物技术有限公司;	托珠单抗注射液	已上市	CYSB2400325	注射剂	生物制品	3.3	IL-6R
华润双鹤药业股份有限公司;华润双鹤药业股份有限公司;	小儿复方氨基酸注射液(19AA-I)	已上市	CYHB2402167	注射剂	化学药品	无	not available
宜昌人福药业有限责任公司;	盐酸艾司氯胺酮注射液	已上市	CXHL2401398	注射剂	化学药品	2.4	NMDA receptor
悦康药业集团股份有限公司;悦康药业集团股份有限公司;	盐酸二甲双胍缓释片	已上市	CYHB2402148	缓释片	化学药品	无	PEN2
宜昌人福药业有限责任公司;	盐酸羟考酮缓释片	已上市	CYHB2402141	缓释片	化学药品	4	opioid receptor
沈阳三生制药有限责任公司;沈阳三生制药有限责任公司;	重组人促红素注射液(CHO 细胞)	已上市	CYSB2400328	注射剂	生物制品		EPO
葵花药业集团(唐山)生物制药有限公司;葵花药业集团(唐山)生物制药有限公司;	复方聚乙二醇(3350)电解质口服溶液	未知	CYHB2402165	口服溶液剂	化学药品	3	gastric acid; Na+; K+

四川太平洋药业有限责任公司;四川太平洋药业有限责任公司;	甘油果糖氯化钠注射液	未知	CYHB2402168	注射剂(大容量)	化学药品	无	carbohydrate; Na+
广州市化源医药有限公司;南京海纳制药有限公司;	琥珀酸亚铁片	未知	CYHB2402171	片剂	化学药品	3	Fe
海南赛立克药业有限公司;海南赛立克药业有限公司;	硫酸氨基葡萄糖胶囊	未知	CYHB2402180	胶囊剂	化学药品	无	not available
桂林南药股份有限公司;山东朗诺制药有限公司;	美阿沙坦钾片	未知	CYHB2402162	片剂	化学药品	4	AT1R
广东星昊药业有限公司;广东星昊药业有限公司;	注射用糜蛋白酶	未知	CYHB2402152	注射剂(冻干)	化学药品		protease
海南振东生物科技有限公司;华益泰康药业股份有限公司;	吡美莫司乳膏	未知	CYHB2402140	乳膏剂	化学药品	4	FKBP12; CaN
江西丹康制药有限公司;浙江赛默制药有限公司;	乳果糖口服溶液	未知	CYHB2402157	口服溶液剂	化学药品	4	not available
福元药业有限公司;河南大新药业有限公司;	四环素眼膏	未知	CYHB2402139	眼膏	化学药品	无	30S subunit
Maxmind Pharmaceutical GmbH;Humanis Saglik A.S.;	他达拉非片	未知	JYHB2400654	片剂	化学药品	5.2	PDE5
福元药业有限公司;河南大新药业有限公司;	盐酸金霉素眼膏	未知	CYHB2402143	眼膏	化学药品	无	30S subunit
广东星昊药业有限公司;广东星昊药业有限公司;	注射用胰凝乳蛋白酶	未知	CYHB2402151	注射剂(冻干)	化学药品		KLK
天方药业有限公司;山东朗诺制药有限公司;	瑞舒伐他汀依折麦布片(I)	未知	CYHB2402147	片剂	化学药品	4	NPC1L1; HCV entry; HMG-CoA reductase
亚宝药业集团股份有限公司;亚宝药业集团股份有限公司;	间苯三酚注射液	申请上市 (Other)	CYHB2402159	注射剂	化学药品	4	not available
齐鲁制药有限公司;齐鲁制药有限公司;	阿贝西利片	申请上市	CYHS2404402	片剂	化学药品	4	CDK4; CDK6
浙江华海生物科技有限公司;浙江华海生物科技有限公司;	阿达木单抗注射液	申请上市	CXSS2400138	注射剂(皮下)	生物制品	3.3	TNF- $\alpha$
湖北欣泽霏药业有限公司;湖北欣泽霏药业有限公司;	阿仑膦酸钠口服溶液	申请上市	CYHS2404385	口服溶液剂	化学药品	3	FPPS
浙江江北药业有限公司;浙江江北药业有限公司;	阿托伐他汀钙片	申请上市	CYHS2404380	片剂	化学药品	4	HMG-CoA reductase
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;	依折麦布阿托伐他汀钙片(II)	申请上市	CYHS2404376	片剂	化学药品	4	NPC1L1; HCV entry; HMG-CoA reductase

河北锐健医药科技有限公司;淄博万杰制药有限公司;	阿昔莫司胶囊	申请上市	CYHS2404391	胶囊剂	化学药品	4	niacin
河南利华制药有限公司;河南润弘制药股份有限公司;	倍他米松磷酸钠注射液	申请上市	CYHS2404411	注射剂	化学药品	3	glucocorticoid
漯河市汇创医药有限公司;裕松源药业有限公司;	苯磺贝他斯汀口服崩片	申请上市	CYHS2404404	口腔崩解片	化学药品	3	H1 receptor
四川奥邦古得药业有限公司;南京海纳制药有限公司;	苯磺酸氨氯地平口服溶液	申请上市	CYHS2404396	口服溶液剂	化学药品	3	L-type calcium channel
浙江百代医药科技有限公司;浙江赛默制药有限公司;	比索洛尔氨氯地平片	申请上市	CYHS2404419	片剂	化学药品	4	$\beta$ 1-adrenergic receptor; L-type calcium channel
浙江华海药业股份有限公司;浙江华海药业股份有限公司;	培哚普利氨氯地平片(III)	申请上市	CYHS2404395	片剂	化学药品	4	ACE; L-type calcium channel
江苏百佑药业有限公司;山东丰金生物医药有限公司;	替米沙坦氨氯地平片	申请上市	CYHS2404374	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel; AT1R
云南华派医药科技有限公司;楚雄和创药业有限责任公司;	布美他尼注射液	申请上市	CYHS2404407	注射剂	化学药品	3	NKCC1
M/s MSN LABORATORIES PRIVATE LIMITED;M/s MSN LABORATORIES PRIVATE LIMITED;Shenzhen Foncoo Pharmaceutical Co., Ltd.;	布瑞哌唑片	申请上市	JYHS2400062	片剂	化学药品	5.2	D2 receptor; 5-HT1A receptor; 5-HT2A receptor
武汉华龙生物制药有限公司;武汉华龙生物制药有限公司;	特利加压素注射液	申请上市	CYHS2404363	注射剂	化学药品	3	vasopressin
南通联亚药业股份有限公司;南通联亚药业股份有限公司;	达格列净二甲双胍缓释片(I)	申请上市	CYHS2404362	缓释片	化学药品	4	SGLT2; PEN2
北京华素制药股份有限公司;北京华素制药股份有限公司;	氨酚羟考酮片	申请上市	CYHS2404364	片剂	化学药品	3	COX; opioid receptor
广东九明制药有限公司;广东九明制药有限公司;	小儿法罗培南钠颗粒	申请上市	CYHS2404389	颗粒剂	化学药品	4	PBP
天地恒一制药股份有限公司;天地恒一制药股份有限公司;	非奈利酮片	申请上市	CYHS2404406	片剂	化学药品	4	MR

乐明药业(苏州)有限公司;	氟比洛芬凝胶贴膏	申请上市	CYHL2400263	凝胶膏剂	化学药品	4	COX
湖南普道医药技术有限公司;湖南九典制药股份有限公司;	复方聚乙二醇电解质散(II)	申请上市	CYHS2404347	口服散剂	化学药品	3	gastric acid; Na+; K+
湖北唯森制药有限公司;湖北唯森制药有限公司;	硫酸镁钠钾口服用浓溶液	申请上市	CYHS2404358	口服溶液剂	化学药品	4	not available
重庆世森医药科技有限公司;烟台鲁银药业有限公司;	富马酸伏诺拉生片	申请上市	CYHS2404409	片剂	化学药品	4	proton pump
西藏奥斯必秀医药有限公司;浙江康恩贝制药股份有限公司;	夫西地酸乳膏	申请上市	CYHS2404386	乳膏剂	化学药品	4	not available
广东科泓药业有限公司;广东科泓药业有限公司;	夫西地酸乳膏	申请上市	CYHS2404370	乳膏剂	化学药品	4	not available
四川制药制剂有限公司;浙江惠迪森药业有限公司;	注射用氟氧头孢钠	申请上市	CYHS2404423	注射剂(冻干)	化学药品	4	PBP
河北仁合益康药业有限公司;河北仁合益康药业有限公司;	钆特醇注射液	申请上市	CYHS2404414	注射剂	化学药品	4	not available
杭州朱养心药业有限公司;杭州朱养心药业有限公司;	格拉司琼透皮贴片	申请上市	CYHS2404393	透皮贴剂	化学药品	4	5-HT3 receptor
上海上药信谊药厂有限公司;上海上药信谊药厂有限公司;	环索奈德吸入气雾剂	申请上市	CYHS2404405	吸入气雾剂	化学药品	3	glucocorticoid
四川科伦药业股份有限公司;四川科伦药业股份有限公司;	甲磺酸沙非胺片	申请上市	CYHS2404431	片剂	化学药品	4	MAO-B
石家庄四药有限公司;石家庄四药有限公司;	甲磺酸沙非胺片	申请上市	CYHS2404436	片剂	化学药品	4	MAO-B
杭州康恩贝制药有限公司;杭州康恩贝制药有限公司;	己酮可可碱缓释片	申请上市	CYHS2404350	缓释片	化学药品	3	c-Rel; PDE
郑州泰丰制药有限公司;郑州泰丰制药有限公司;	聚乙二醇 4000 散(儿童型)	申请上市	CYHS2404390	口服散剂	化学药品	3	not available
福元药业有限公司;福元药业有限公司;	卡泊三醇搽剂	申请上市	CYHS2404415	搽剂	化学药品	4	vitamin D3
浙江东亚药业股份有限公司;浙江东亚药业股份有限公司;	磷酸特地唑胺片	申请上市	CYHS2404355	片剂	化学药品	4	50S subunit
吉林津升制药有限公司;吉林津升制药有限公司;	注射用磷酸特地唑胺	申请上市	CYHS2404420	注射剂(冻干)	化学药品	4	50S subunit
赤峰源生药业有限公司;赤峰源生药业有限公司;	硫代硫酸钠注射液	申请上市	CYHS2404371	注射剂	化学药品	3	not available

湖南诺纳医药科技有限公司;湖南九典制药股份有限公司;	硫酸氨基葡萄糖 胶囊	申请上市	CYHS2404351	胶囊剂	化学药品	4	not available
江苏润恒制药有限公司;江苏润恒制药有限公司;	硫酸镁注射液	申请上市	CYHS2404412	注射剂	化学药品	3	not available
珠海润都制药股份有限公司;珠海润都制药股份有限公司;	硫酸羟氯喹片	申请上市	CYHS2404397	片剂	化学药品	4	not available
Dong-A ST Co., Ltd.;Suheung Co., Ltd.;Zhongnuo Caring Health Industry (Hainan) Co., Ltd.;	氯法齐明软胶囊	申请上市	JYHS2400065	软胶囊	化学药品	5.2	ASM
浙江高拓医药科技股份有限公司;浙江赛默制药有限公司;	复方电解质醋酸 钠注射液	申请上市	CYHS2404375	注射剂(大 容量)	化学药品	3	Mg; Na+; K+
浙江诺得药业有限公司;浙江诺得药业有限公司;	马来酸曲美布汀 片	申请上市	CYHS2404381	片剂	化学药品	3	mAChR; opioid receptor
合肥立方制药股份有限公司;合肥立方制药股份有限公司;	美阿沙坦钾片	申请上市	CYHS2404425	片剂	化学药品	4	AT1R
江苏联环药业股份有限公司;江苏联环药业股份有限公司;	尼莫地平口服溶 液	申请上市	CYHS2404430	口服溶液剂	化学药品	3	L-type calcium channel
贵州科伦药业有限公司;贵州科伦药业有限公司;	苹果酸奈诺沙星 氯化钠注射液	申请上市	CYHS2404357	注射剂(大 容量)	化学药品	4	bacterial Top II
常州千红生化制药股份有限公司;常州千红生化制药股份有限公司;	氢溴酸替格列汀 片	申请上市	CYHS2404378	片剂	化学药品	4	DPP-4
广东态森德制药有限公司;广东星昊药业有限公司;	注射用乳糖酸红 霉素	申请上市	CYHS2404422	注射剂(冻 干)	化学药品	3	50S subunit
天津信达制药有限公司;天津信达制药有限公司;	噻托溴铵吸入喷 雾剂	申请上市	CYHS2404343	吸入喷雾剂	化学药品	4	M1 receptor; M3 receptor
武汉久安药物研究院有限公司;武汉久安药业有限公司;	肾上腺素注射液 (预充式)	申请上市	CYHS2404369	注射剂(预 充式)	化学药品	3	adenosine receptor
四川依科制药有限公司;四川依科制药有限公司;	双氯芬酸钠缓释 片	申请上市	CYHS2404346	缓释片	化学药品	4	COX
杭州端本医药科技有限公司;南京海纳制药有限公司;	双氯芬酸依泊胺 贴膏	申请上市	CYHS2404427	贴膏剂	化学药品	3	COX
石家庄四药有限公司;石家庄四药有限公司;	头孢泊肟酯干混 悬剂	申请上市	CYHS2404352	干混悬剂	化学药品	3	PBP

广东华南药业集团有限公司;金鸿药业股份有限公司;	头孢克肟颗粒	申请上市	CYHS2404410	颗粒剂	化学药品	3	PBP
江苏宝东医药科技有限公司;知和(山东)大药厂有限公司;	妥布霉素滴眼液	申请上市	CYHS2404383	滴眼剂	化学药品	4	30S subunit
山东新时代药业有限公司; 山东新时代药业有限公司;	托吡酯片	申请上市	CYHS2404366	片剂	化学药品	4	AMPA receptor; calcium channel; CA2; sodium channel; GABAA receptor; CA4
武汉久安药物研究院有限公司;四川科伦药业股份有限公司;	小儿复方氨基酸注射液(19AA-I)	申请上市	CYHS2404359	注射剂	化学药品	3	not available
中山百灵生物技术股份有限公司;安士制药(中山)有限公司;	熊去氧胆酸片	申请上市	CYHS2404398	片剂	化学药品	3	bile acid
江西马应龙美康药业有限公司;浙江尖峰药业有限公司;	溴芬酸钠滴眼液	申请上市	CYHS2404356	滴眼剂	化学药品	4	COX
河南心连心深冷能源股份有限公司;河南心连心深冷能源股份有限公司;	氧(气态)	申请上市	CYHS2404361	医用气体	化学药品	4	not available
江苏宝东医药科技有限公司;知和(山东)大药厂有限公司;	氧氟沙星滴耳液	申请上市	CYHS2404382	滴耳剂	化学药品	4	bacterial Top II
武汉新瑞医药科技有限公司;武汉五景药业有限公司;	盐酸奥洛他定滴眼液	申请上市	CYHS2404399	滴眼剂	化学药品	4	H1 receptor
四川大冢制药有限公司;四川大冢制药有限公司;	盐酸丙卡特罗颗粒	申请上市	CYHS2404400	颗粒剂	化学药品	3	$\beta$ 2-adrenergic receptor
合肥国药诺和药业有限公司;江苏大红鹰恒顺药业有限公司;	盐酸丙卡特罗吸入溶液	申请上市	CYHS2404418	吸入溶液剂	化学药品	3	$\beta$ 2-adrenergic receptor
石家庄四药有限公司;石家庄四药有限公司;	盐酸丙卡特罗吸入溶液	申请上市	CYHS2404384	吸入溶液剂	化学药品	3	$\beta$ 2-adrenergic receptor
湖北津药药业股份有限公司;湖北津药药业股份有限公司;	盐酸布比卡因注射液	申请上市	CYHS2404387	注射剂	化学药品	3	not available
云南龙津康佑生物医药有限公司;昆明龙津药业股份有限公司;	盐酸达泊西汀片	申请上市	CYHS2404348	片剂	化学药品	4	SERT



江西马应龙美康药业有限公司;浙江尖峰药业有限公司;	盐酸氮䓬斯汀滴眼液	申请上市	CYHS2404424	滴眼剂	化学药品	4	H1 receptor
山东力诺制药有限公司;重庆博腾药业有限公司;	盐酸二甲双胍恩格列净缓释片	申请上市	CYHS2404373	缓释片	化学药品	3	SGLT2; PEN2
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;	盐酸伐地那非口崩片	申请上市	CYHS2404392	口腔崩解片	化学药品	3	PDE5
江西东抚制药有限公司;江西东抚制药有限公司;	盐酸尼卡地平注射液	申请上市	CYHS2404434	注射剂	化学药品	4	L-type calcium channel
浙江花园药业有限公司;浙江花园药业有限公司;	盐酸尼卡地平注射液	申请上市	CYHS2404394	注射剂	化学药品	4	L-type calcium channel
苏州华健瑞达医药技术有限公司;浙江京新药业股份有限公司;	盐酸赛庚啶口服溶液	申请上市	CYHS2404421	口服溶液剂	化学药品	3	H1 receptor
苏州盛达药业有限公司;苏州第三制药厂有限责任公司;	盐酸头孢卡品酯颗粒	申请上市	CYHS2404377	颗粒剂	化学药品	4	PBP
湖北民康药业集团有限公司;南京海纳制药有限公司;	盐酸溴己新口服溶液	申请上市	CYHS2404368	口服溶液剂	化学药品	3	not available
河北汇德旭盛医药科技有限公司;石家庄科仁医药科技有限公司;	盐酸溴己新口服溶液	申请上市	CYHS2404429	口服溶液剂	化学药品	3	not available
福建海西联合药业有限公司;福建海西联合药业有限公司;	异氟烷	申请上市	CYHS2404388	吸入麻醉剂	化学药品	4	not available
江苏德源药业股份有限公司;江苏德源药业股份有限公司;	瑞舒伐他汀依折麦布片(I)	申请上市	CYHS2404345	片剂	化学药品	4	NPC1L1; HCV entry; HMG-CoA reductase
成都倍特药业股份有限公司;成都倍特药业股份有限公司;	瑞舒伐他汀依折麦布片(I)	申请上市	CYHS2404344	片剂	化学药品	4	NPC1L1; HCV entry; HMG-CoA reductase
浙江尚科生物医药有限公司;浙江尚科生物医药有限公司;	重酒石酸去甲肾上腺素注射液	申请上市	CYHS2404416	注射剂	化学药品	3	$\alpha$ -adrenergic receptor
广东合威制药有限公司;广东合威制药有限公司;	左乙拉西坦口服溶液	申请上市	CYHS2404353	口服溶液剂	化学药品	4	SV2A
北京百奥药业有限责任公司;	阿齐沙坦氯氯地平片(I)	申请临床	CYHL2400259	片剂	化学药品	3	L-type calcium channel; AT1R
湖南复瑞生物医药技术有限公司;	注射用甲磺酸奈莫司他	申请临床	CYHL2400262	注射剂(冻干)	化学药品	3	protease

浙江百代医药科技有限公司;	克霉唑阴道片	申请临床	CYHL2400264	阴道片	化学药品	4	fungal CYP51
浙江天元生物药业有限公司;	水痘减毒活疫苗	申请临床	CXSL2400874	注射剂(冻干)	生物制品	3.3	VZV
江苏恩华药业股份有限公司;	盐酸他喷他多口服溶液	申请临床	CYHL2400265	口服溶液剂	化学药品	3	NET; $\mu$ opioid receptor
正大天晴药业集团股份有限公司;	司美格鲁肽注射液	Phase III	CXSB2400167	注射剂(皮下)	生物制品	3.3	GLP-1R
苏州盛迪亚生物医药有限公司;	伊匹木单抗注射液	Phase III	CXSL2400869	注射剂	生物制品	2.2	CTLA4
江苏迪赛诺制药有限公司; 江苏迪赛诺制药有限公司;	替米沙坦氢氯地平片	BE 临床	CYHB2402170	片剂	化学药品	4	L-type calcium channel; AT1R
郑州泰丰制药有限公司; 郑州泰丰制药有限公司;	盐酸二甲双胍片	BE 临床	CYHB2402142	片剂	化学药品	原 6	PEN2

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

### 3.3. 重要研发管线一览

- 12月20日, 诺和诺德宣布了 III 期试验 REDEFINE 1 的结果。在第 68 周时, CagriSema 的减肥效果明显优于安慰剂, 达到了主要终点。
- 12月20日, 甘李药业股份有限公司近日宣布, 其全资子公司甘李药业美国公司 (Gan & Lee Pharmaceuticals USA Corporation) 已获得美国食品药品监督管理局 (FDA) 批准, 准许在美国开展博凡格鲁肽 (GZR18 注射液) 与礼来公司重磅产品替尔泊肽的头对头 II 期临床试验 (NCT06737042)。博凡格鲁肽是甘李自主研发的长效胰高血糖素样肽-1 (GLP-1) 受体激动剂, 本次临床试验将主要评估该药在肥胖/超重患者中的体重管理效果
- 12月19日, 基石药业宣布公司管线 2.0 重磅产品 CS5001 (ROR1 ADC) 全球多中心 1b 期临床试验顺利完成首例患者入组。
- 12月17日, 拜耳宣布 III 期 QUASAR 研究取得了积极结果, 该研究旨在评估阿柏西普 8mg 相较于标准治疗方案 Eylea (阿柏西普 2mg) 在治疗继发于视网膜静脉阻塞 (RVO) 的黄斑水肿患者的疗效和安全性。该研究在第 36 周时达到其主要终点, 结果显示, 在初始月度给药后, 阿柏西普 8mg 每 8 周给药 1 次与当前标准疗法 Eylea 每 4 周给药 1 次相比, 患者获得了非劣效性的视力提升。
- 12月17日, 药物临床试验登记与信息公示平台显示, 甘李药业启动了长效胰高血糖素样-1 受体 (GLP-1R) 激动剂 GZR18 (博凡格鲁肽) 注射液对比司美格鲁肽注射液的头对头 III 期研究。
- 12月17日, 药物临床试验登记与信息公示网站显示, [齐鲁制药](#) 启动了 [达雷妥尤单抗](#) 生物类似药皮下注射剂型 ([QL2109](#)) 的首个 III 期研究。这是首个进入

III 期阶段的达雷妥尤单抗生物类似药皮下注射剂型。

- 12 月 16 日, 默沙东宣布终止开发抗 TIGIT 抗体 [Vibostolimab](#) 和抗 LAG-3 抗体 [Favezelimab](#)。
- 12 月 16 日, 和誉医药宣布 FGFR4 抑制剂依帕戈替尼( Irpagratinib, ABSK011 ) 获中国国家药品监督管理局药品审评中心 ( CDE ) 批准开展注册性临床研究 ( ABSK-011-205 )。当前, 全球尚无 FGFR4 抑制剂获批上市, 依帕戈替尼有望成为首个上市的 FGFR4 抑制剂, 并且也将可能是首个治疗 FGF19 过表达晚期或不可切除 HCC 患者的突破性药物。

#### 4. 行业洞察与监管动态

- 12 月 16 日, 关于将 FHND1002 颗粒纳入《以患者为中心的罕见疾病药物研发试点工作计划 (“关爱计划”) 》试点项目的通知。内容为: 依据《以患者为中心的罕见疾病药物研发试点工作计划 (“关爱计划”) 申报指南》, 现将 FHND1002 颗粒纳入 “关爱计划”, 试点项目的基本信息如下: 品种名称: FHND1002 颗粒。申报单位: 江苏正大丰海制药有限公司。适应症: 肌萎缩侧索硬化 ( ALS )。申报阶段: B 阶段-临床试验开展前 ( Pre-IND ) 阶段。工作要点: 计划开展一项 ALS 患者体验数据研究, 并拟基于收集到的患者体验数据探索 ALS 疗效指标的优化; 同时, 计划在患者临床试验中应用数字健康技术, 探索实施 DCT 试验等。
- 12 月 16 日, 关于公开征求《治疗用生物制品申报临床试验申请模块 2.3 药学资料撰写要求 (征求意见稿) 》意见的通知。内容为: 近年来, 生物制品申报数量与日剧增, 尤其是临床试验申报数量占比较大。为了更好地服务申请人, 指导临床试验申报资料中药学研究相关内容的撰写, 提高申报资料质量, 我中心结合审评工作实践, 起草了《治疗用生物制品申报临床试验申请模块 2.3 药学资料撰写要求 (征求意见稿) 》。我们诚挚地欢迎社会各界对征求意见稿提出宝贵意见和建议, 并及时反馈给我们, 以便后续完善。征求意见稿时限为自发布之日起一个月。
- 12 月 16 日, 关于公开征求《重组胰高血糖素样肽-1 受体激动剂药学研究与评价技术指导原则 (征求意见稿) 》意见的通知。内容为: 重组胰高血糖素样肽-1 (GLP-1) 受体激动剂广泛应用于糖尿病治疗, 并在体重管理、心脑血管疾病获益及治疗、代谢疾病等领域有巨大的临床潜力。近两年, GLP-1 受体激动剂的创新药和生物类似药申报数量激增。为规范和指导重组 GLP-1 受体激动剂的研发和申报, 我中心在结合既往国内已申报该类产品的审评技术要求的基础上, 经前期调研和部门讨论, 组织起草了《重组胰高血糖素样肽-1 受体激动剂药学研究与评价技术指导原则》, 现形成征求意见稿。
- 12 月 16 日, 关于将 ALXN2350 注射液纳入《以患者为中心的罕见疾病药物研发

试点工作(“关爱计划”))试点项目的公示。内容为:依据《以患者为中心的罕见疾病药物研发试点工作(“关爱计划”)申报指南》,现将拟纳入“关爱计划”试点项目品种的基本信息予以公示,公示时间截止至2024年12月23日。品种名称:ALXN2350注射液。申报单位:阿斯利康全球研发(中国)有限公司。适应症:成人BAG3突变扩张型心肌病的治疗。申报阶段:A阶段-研发立项阶段。工作要点:通过对中国患者和医生调研(访谈),收集并验证患者体验数据(PED),以深入了解DCM疾病诊疗实际和患者需求,指导研发策略。拟进一步开展前瞻性疾病自然史研究。

- 12月16日,关于将VGR-R01纳入《以患者为中心的罕见疾病药物研发试点工作(“关爱计划”))试点项目的通知。内容为:依据《以患者为中心的罕见疾病药物研发试点工作(“关爱计划”)申报指南》,现将VGR-R01纳入“关爱计划”,试点项目的基本信息如下:品种名称:VGR-R01。申报单位:上海天泽云泰生物医药有限公司。适应症:结晶样视网膜变性。申报阶段:C阶段-关键研究前阶段。工作要点:关键临床试验统计学方法采用优效试验设计,拟应用的临床结局评估包括患者报告的结局(PRO)和功能结局(Perf0)。

表4:重要行业洞察与监管动态

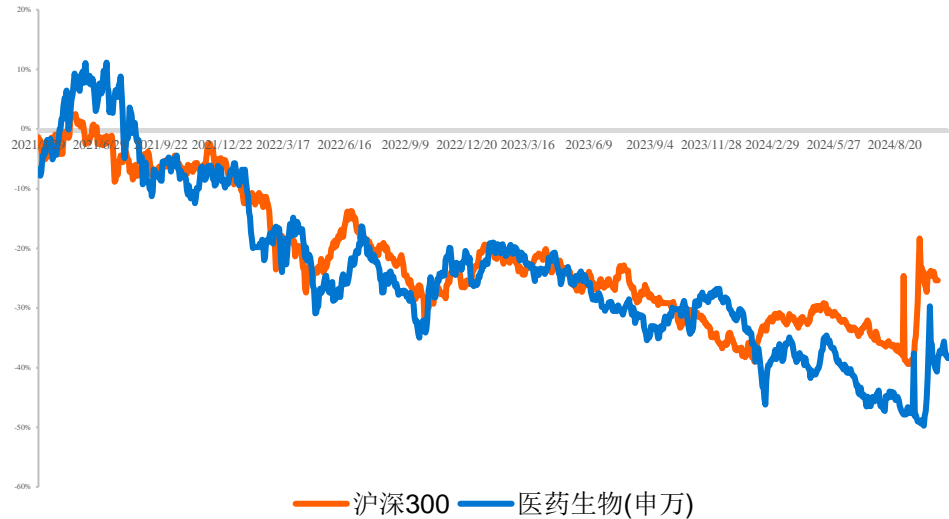
所属领域	发布日期	重要动态
政策监管	20241216	关于将FHND1002颗粒纳入《以患者为中心的罕见疾病药物研发试点工作(“关爱计划”))试点项目的通知
政策监管	20241216	关于公开征求《治疗用生物制品申报临床试验申请模块2.3药学资料撰写要求(征求意见稿)》意见的通知
政策监管	20241216	关于公开征求《重组胰高血糖素样肽-1受体激动剂药学研究与评价技术指导原则(征求意见稿)》意见的通知
政策监管	20241216	关于将ALXN2350注射液纳入《以患者为中心的罕见疾病药物研发试点工作(“关爱计划”))试点项目的公示
政策监管	20241216	关于将VGR-R01纳入《以患者为中心的罕见疾病药物研发试点工作(“关爱计划”))试点项目的通知

数据来源:CDE,东吴证券研究所

## 5. 行情回顾

本周、年初至今医药指数涨幅分别为-2.13%、-10.62%,相对沪深300的超额收益分别为-1.99%、-25.10%;本周中药(-0.55%)、生物制品(-1.62%)及医药商业(-1.78%)等股价跌幅相对较小,原料药(-3.67%)、化药(-2.78%)及医疗器械(-2.68%)等股价跌幅较大;本周涨幅居前爱朋医疗(+24.63%)、翰宇药业(+22.62%)、创新医疗(+20.17%),跌幅居前灵康药业(-25.15%)、普利制药(-22.20%)、德展健康(-20.56%)。涨跌表现特点:本周医药板块大小市值个股普跌,但小市值个股跌幅更加明显。

图3:医药行业2021年初至今(2024年12月20日)市场表现

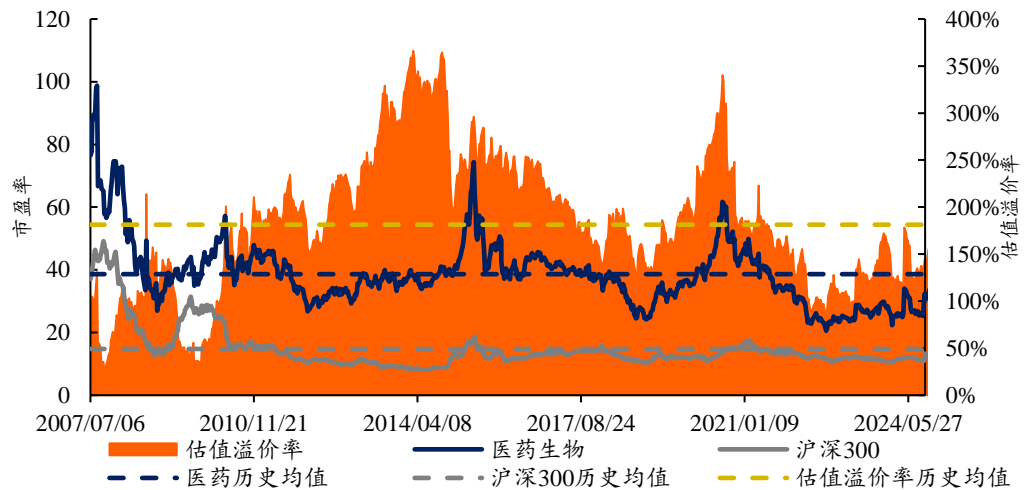


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 32.07，较历史均值低 6.55

截至 2024 年 12 月 20 日，医药指数市盈率为 32.07 倍，环比上周下降 0.69 倍，低于历史均值 6.55 倍；沪深 300 指数市盈率为 12.73 倍，医药指数盈利率溢价率为 151.9%，环比上周下降 6.9%，低于历史均值 29.4%。

图4：2007 年 7 月至今（2024 年 12 月 20 日）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：本周中药下降 0.55%，优于其他子板块

本周、年初至今医药指数涨幅分别为-2.13%、-10.62%，相对沪深 300 的超额收益分别为-1.99%、-25.10%；本周中药(-0.55%)、生物制品(-1.62%)及医药商业(-1.78%)

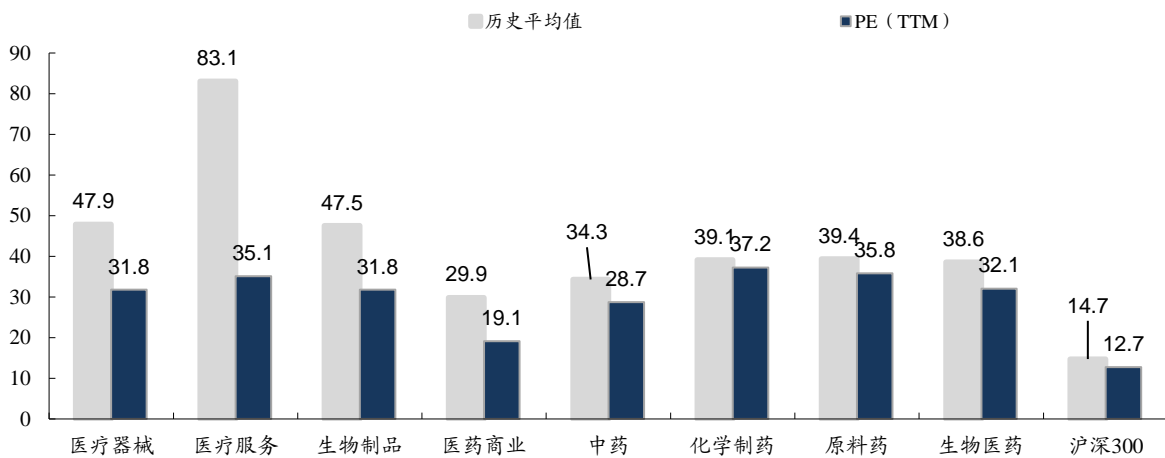
等股价跌幅相对较小，原料药（-3.67%）、化药（-2.78%）及医疗器械（-2.68%）等股价跌幅较大。

表5: 板块表现 (%)

行业代码	行业	区间涨跌幅	年初至今
000300.SH	沪深300	-0.14	14.47
801155.SI	中药	-0.55	-2.53
000001.SH	上证指数	-0.70	13.21
801152.SI	生物制品	-1.62	-24.75
801154.SI	医药商业	-1.78	-7.28
801150.SI	生物医药	-2.13	-10.62
801156.SI	医疗服务	-2.30	-19.85
801153.SI	医疗器械	-2.68	-12.37
801151.SI	化学制药	-2.78	-0.71
851511.SI	原料药	-3.67	-1.85

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至 2024 年 12 月 20 日)

图5: 子行业估值情况



数据来源: wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至 2024 年 12 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	爱朋医疗	24.63	灵康药业	-25.15	1	浩欧博	196.33	*ST 大药	-74.41
2	翰宇药业	22.62	普利制药	-22.20	2	双成药业	177.90	*ST 龙津	-73.00
3	创新医疗	20.17	德展健康	-20.56	3	香雪制药	139.81	普利制药	-69.01
4	乐心医疗	16.35	嘉应制药	-19.20	4	麦克奥迪	66.97	奕瑞科技	-56.39
5	科兴制药	15.03	*ST 吉药	-13.43	5	开开实业	64.15	智飞生物	-52.52
6	开开实业	14.76	海欣股份	-12.68	6	佐力药业	59.54	ST 百灵	-51.91
7	康为世纪	11.94	人民同泰	-12.12	7	英诺特	57.32	百克生物	-51.71
8	睿昂基因	9.28	德源药业	-10.80	8	复旦复华	54.29	美迪西	-50.75
9	重药控股	8.64	第一医药	-10.47	9	川宁生物	53.52	金迪克	-49.68
10	中源协和	7.70	汉商集团	-10.18	10	浙江医药	52.28	百奥泰	-49.66

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至 2024 年 12 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	<p>(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</p> <p>(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</p> <p>(3) 含有已知活性成份的新复方制剂，且具有明显临床优势</p> <p>(4) 含有已知活性成份的新适应症的药品</p>
	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	<p>(1) 境外上市的原研药品和改良型药品申请在境内上市</p> <p>(2) 境外上市的仿制药申请在境内上市</p>
预防用生物制品	1. 创新型疫苗	<p>(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。</p> <p>(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）</p>
	2. 改良型疫苗	<p>(3) 已有同类产品上市的疫苗组成的新的多联/多价疫苗。</p> <p>(4) 改变给药途径，且具有明显临床优势的疫苗。</p> <p>(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。</p> <p>(6) 改变适用人群的疫苗。</p>
	3. 境内或境外已上市 的疫苗	<p>(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的疫苗申报上市</p> <p>(2) 境外已上市、境内未上市的疫苗申报在境内生产上市</p> <p>(3) 境内已上市疫苗</p>
治疗用生物制品	1. 创新型生物制品	<p>(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</p> <p>(2) 增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群</p>
	2. 改良型生物制品	<p>(3) 已有同类产品上市生物制品组成新的复方制品</p> <p>(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>(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市生物制品申报上市</p> <p>(2) 境外已上市、境内未上市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>
中药	1. 中药创新药	<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>
	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>