

医药生物行业跟踪周报

政府工作报告：从市场化定价、商保支付支持创新药

增持（维持）

2025年03月09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 A 股医药指数涨幅分别为 1.06%、2.19%，相对沪深 300 的超额收益分别为-0.32%、1.95%；本周、年初至今 H 股生物科技指数涨跌幅分别为 2.68%、20.29%，相对于恒生科技指数跑赢-5.8%、-15%；本周 A 股医疗服务（+2.63%）、原料药（+2.08%）及医疗器械（+1.32%）等股价涨幅较大，化药（+0.79%）、中药（+0.17%）及生物制药（+0.65%）等股价涨幅相对较小；本周 A 股涨幅居前热景生物（+39%）、贝瑞基因（+34%）、安必平（+26%），跌幅居前江苏吴中（-14%）、百利天恒（-9%）、迈威生物（-8%）；本周港股涨幅居前迈博药业（+78%）、百心安（+49%）、心通医疗（+31%），跌幅居前友芝友生物（-23%）、CLSA PREMIUM（-21%）、福森药业（-17%）。本周板块表现特点：小市值个股表现更佳，但创新药板块及 AI 医疗涨幅较大。

■ 创新药再获政策支持，定价松绑+支付突围驱动产业升级：2025 年政府工作报告从国家政策层面对创新药产业的支持力度再度强化，围绕“市场化定价”与“支付端创新”双主线，构建了涵盖研发、定价、支付及市场准入的立体化政策框架：1）价格机制改革层面，通过分层定价、企业自主定价及动态调整机制，稳定创新药企的盈利预期，驱动高质量研发投入；2）支付端创新以“丙类目录”为核心突破口，探索商保先行支付与医保渐进覆盖的协同模式，结合集采规则优化，加速高临床价值药物市场放量。中长期看，政策红利将推动行业从仿制向创新加速转型，具备全球竞争力的本土药企有望借势抢占技术高地，叠加商保支付扩容预期，中国创新药产业链的全球话语权及市场渗透率提升趋势明确，行业进入“政策驱动+产业升级”的双重红利兑现期。

■ 诺华放射性癌症疗法 1 类新药在中国获批临床；罗氏旗下基因泰克宣布 FDA 已批准血栓溶解剂 TNKase 上市；复星医药宣布丁二酸复瑞替尼胶囊上市申请获国家药品监督管理局受理。3 月 3 日，诺华申报的 1 类新药 Ac-PSMA-617 注射液获批临床，拟开发治疗 Lu-PSMA 靶向治疗期间或之后进展的 PSMA 阳性转移性去势抵抗性前列腺癌；3 月 4 日，罗氏旗下基因泰克宣布，美国 FDA 已批准血栓溶解剂 TNKase（tenecteplase）上市，用于治疗成人急性缺血性中风（AIS）；3 月 6 日，复星医药成员企业复星万邦申报的 1 类新药丁二酸复瑞替尼胶囊的上市申请获得受理。

■ 具体建议：看好的子行业排序分别为：创新药>CXO>中药>医疗器械>药店>医药商业等。具体标的选择思路：从成长性角度选股，主要集中在创新药领域和 AI 医疗，相关标的有百利天恒、百济神州、科伦博泰、迪哲医药、海思科、科伦博泰、信达生物、三生制药、歌礼制药等；润达医疗、晶泰控股、金域医学、安必平、泓博医药、成都先导等。从低估值角度选股，主要集中在中药领域，相关标的有佐力药业、东阿阿胶、昆药集团、华润三九、方盛制药等。从高股息角度选股，主要集中在中药领域，相关标的有江中药业、羚锐制药、云南白药、济川药业、葵花药业等。从左侧角度选股，主要集中在原料药、部分 CXO、医疗器械，相关标的有诺泰生物、普洛药业、奥锐特、华海药业、药明康德、联影医疗等。

■ 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

《随 AI 赋能，看好医疗机器人赛道》

2025-03-02

《AI 与医疗产业深度融合，有望为医疗带来产业变革》

2025-02-26

内容目录

1. 本周及年初至今各医药股收益情况	4
2. 创新药再获政策支持，定价松绑+支付突围驱动产业升级.....	7
3. 研发进展与企业动态	9
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
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.....	20
4. 行情回顾	21
4.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 31.19，较历史均值低 7.34	22
4.2. 医药子板块追踪：本周原医疗服务上升 2.63%，优于其他子板块	23
4.3. 个股表现.....	24
5. 风险提示	24
6. 附录	25

图表目录

图 1: 2024 年 3 月-2025 年 3 月创新药相关的政策整理 8

图 2: 医药行业 2021 年初至今（2025 年 3 月 7 日）市场表现..... 22

图 3: 2007 年 7 月至今（2025 年 3 月 7 日）期间医药板块绝对估值水平变化..... 22

图 4: 子行业估值情况..... 23

表 1: 本周建议关注组合..... 4

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: 板块表现（%） 23

表 5: A 股本周涨跌幅前十..... 24

表 6: A 股 2025 年年初至今涨跌幅前十..... 24

表 7: 国内药品注册分类..... 25

1. 本周及年初至今各医药股收益情况

本周、年初至今 A 股医药指数涨幅分别为 1.06%、2.19%，相对沪深 300 的超额收益分别为-0.32%、1.95%；本周、年初至今 H 股生物科技指数涨跌幅分别为 2.68%、20.29%，相对于恒生科技指数跑赢-5.8%、-15%；本周 A 股医疗服务（+2.63%）、原料药（+2.08%）及医疗器械（+1.32%）等股价涨幅较大，化药（+0.79%）、中药（+0.17%）及生物制药（+0.65%）等股价涨幅相对较小；本周 A 股涨幅居前热景生物（+39%）、贝瑞基因（+34%）、安必平（+26%），跌幅居前江苏吴中（-14%）、百利天恒（-9%）、迈威生物（-8%）；本周港股涨幅居前迈博药业（+78%）、百奥赛图（+30%）、和铂医药（+30%），跌幅居前友芝友生物（-23%）、方达控股（-17%）、福森药业（-15%）。本周板块表现特点：小市值个股表现更佳，但创新药板块及 AI 医疗涨幅较大。

【投资策略】具体配置建议：

看好的子行业排序分别为：创新药>CXO>中药>医疗器械>药店>医药商业等

具体标的选择思路：**从成长性角度选股**，主要集中在创新药领域和 AI 医疗，相关标的有百利天恒、百济神州、科伦博泰、迪哲医药、海思科、科伦博泰、信达生物、三生制药、歌礼制药等；**从低估值角度选股**，主要集中在中药领域，相关标的有佐力药业、东阿阿胶、昆药集团、华润三九、方盛制药等。**从高股息角度选股**，主要集中在中药领域，相关标的有江中药业、羚锐制药、云南白药、济川药业、葵花药业等。**从左侧角度选股**，主要集中在原料药、部分 CXO、医疗器械，相关标的有诺泰生物、普洛药业、奥锐特、华海药业、药明康德、联影医疗等。

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	-0.61	2913.93
002422.SZ	科伦药业*	1.20	17.09	24.56	29.92	5.05	496.30
002675.SZ	东诚药业*	0.37	3.07	2.10	2.39	-2.07	109.26
002653.SZ	海思科	0.25	2.77	2.78	3.16	1.86	379.99
601607.SH	上海医药*	1.52	56.17	37.68	50.09	-1.46	701.62
300573.SZ	兴齐眼药*	2.39	2.12	2.40	4.42	-1.32	123.13
002294.SZ	信立泰*	0.57	6.37	5.80	6.27	-0.34	330.32
301301.SZ	川宁生物	0.19	4.12	5.77	6.28	1.80	289.98
002262.SZ	恩华药业	0.89	9.01	11.11	13.76	3.48	220.71
2171.HK	科济药业	-1.55	-8.92	-6.90	-7.39	0.63	91.95
300705.SZ	九典制药*	0.78	2.69	3.68	5.12	-3.86	84.06
000513.SZ	丽珠集团	2.06	19.09	19.54	21.92	-0.18	311.04
688513.SH	苑东生物	2.05	2.47	2.27	2.81	-0.49	53.68
002019.SZ	亿帆医药*	0.16	1.91	-5.51	5.25	2.31	134.78

1801.HK	信达生物	-1.42	-21.79	-2.28	1.21	-0.62	658.55
300558.SZ	贝达药业*	0.35	1.45	3.48	4.92	1.26	225.06
6855.HK	亚盛医药	-3.07	-8.83	-8.26	-6.85	3.46	135.30
9966.HK	康宁杰瑞*	0.00	-3.26	0.00	0.01	3.23	58.57
9969.HK	诺诚健华*	-0.50	-8.87	-6.31	-4.94	5.86	171.85
2315.HK	百奥赛图*	-1.51	-6.02	-3.83	0.00	30.36	47.85
2162.HK	康诺亚*	-1.18	-3.08	-3.59	-7.42	4.11	102.66
0013.HK	和黄医药	-2.90	-24.91	-0.46	-2.97	0.19	224.87
2096.HK	先声药业	0.35	9.33	25.38	10.58	0.63	198.41
688235.SH	百济神州	-10.05	-136.42	-104.06	-97.85	-3.44	3208.88
688506.SH	百利天恒	-0.70	-2.82	-2.73	49.34	-9.44	846.11
603259.SH	药明康德	2.98	88.14	96.84	11.91	2.26	1805.28
002821.SZ	凯莱英*	8.92	33.02	22.69	10.25	-2.17	288.01
300363.SZ	博腾股份*	3.67	20.05	2.67	-1.78	1.14	92.02
300347.SZ	泰格医药*	2.30	20.07	20.25	13.87	0.14	491.03
300725.SZ	药石科技*	1.57	3.14	1.97	1.93	2.43	78.37
688238.SH	和元生物*	0.08	0.39	-1.28	-2.27	1.30	35.44
603456.SH	九洲药业*	1.10	9.21	10.33	9.33	-0.15	122.38
1548.HK	金斯瑞生物科技	0.00	-2.27	-1.80	-1.14	5.35	287.76
300759.SZ	康龙化成*	1.15	13.75	16.01	17.96	4.16	489.72
603127.SH	昭衍新药*	2.01	10.74	3.97	1.00	1.73	158.29
688139.SH	海尔生物	1.89	6.01	4.06	5.73	2.97	109.15
688046.SH	药康生物	0.40	1.65	1.73	2.22	1.64	63.55
301080.SZ	百普赛斯	1.70	2.04	1.54	1.68	8.98	69.34
688293.SH	奥浦迈	0.92	1.05	0.82	1.10	-7.48	45.25
688105.SH	诺唯赞*	1.49	5.94	-0.71	0.61	7.56	94.54
688315.SH	诺禾致源*	0.44	1.77	1.78	1.99	3.94	74.58
688133.SH	泰坦科技*	1.48	1.25	0.73	0.19	16.67	40.73
688426.SH	康为世纪	1.42	1.59	-0.84	-0.70	-5.02	25.76
688710.SH	益诺思*	1.28	1.35	1.94	1.66	5.06	56.25
300636.SZ	同和药业*	0.29	1.01	1.06	1.37	0.66	32.25
600521.SH	华海药业*	0.79	11.68	8.30	12.96	1.54	222.21
603520.SH	司太立*	-0.22	-0.76	0.44	0.46	-1.42	36.52
603538.SH	美诺华*	1.59	3.39	0.12	0.92	1.21	29.27
688166.SH	博瑞医药	0.57	2.40	2.45	2.96	7.73	159.02
000739.SZ	普洛药业	0.84	9.89	12.02	14.66	0.89	199.60
002399.SZ	海普瑞*	0.50	7.27	-7.83	0.00	-0.71	165.07
300702.SZ	天宇股份*	-0.34	-1.19	0.27	1.10	4.28	65.25
000661.SZ	长春高新*	10.23	41.40	45.32	38.68	1.13	391.82
300009.SZ	安科生物*	0.42	7.03	8.47	9.27	1.17	144.34
300294.SZ	博雅生物*	0.86	4.32	2.37	5.48	0.91	140.03
300357.SZ	我武生物*	0.67	3.49	3.10	3.50	1.83	113.57
688276.SH	百克生物*	0.44	1.82	5.01	5.09	-1.16	95.35
300122.SZ	智飞生物*	4.71	75.39	80.70	49.55	-0.36	598.69

300142.SZ	沃森生物*	0.45	7.29	4.19	0.00	1.37	189.20
300601.SZ	康泰生物*	-0.12	-1.33	8.61	5.78	1.86	170.89
603392.SH	万泰生物*	5.23	47.36	12.48	5.58	-0.34	845.73
000403.SZ	派林生物	0.80	5.87	6.12	7.95	0.73	152.14
603233.SH	大参林	0.91	10.36	11.67	14.28	-0.75	165.13
603883.SH	老百姓	1.34	7.85	9.34	11.44	0.51	119.41
603939.SH	益丰药房	1.25	12.66	13.45	17.46	-1.70	279.83
002727.SZ	一心堂*	1.69	10.10	5.49	10.15	0.46	76.42
605266.SH	健之佳	2.90	3.74	4.14	4.79	-0.44	32.19
002044.SZ	美年健康	-0.14	-5.59	5.06	8.12	10.26	264.99
300015.SZ	爱尔眼科	0.27	25.24	33.59	40.47	-1.15	1281.53
301267.SZ	华夏眼科	0.61	5.14	6.66	8.64	0.31	161.87
301239.SZ	普瑞眼科	0.14	0.21	2.68	1.54	-4.57	74.66
600763.SH	通策医疗	1.71	5.48	5.00	6.05	3.21	199.94
6078.HK	海吉亚医疗	0.00	4.77	6.82	9.74	2.44	94.01
601567.SH	三星医疗	0.67	9.48	17.28	21.55	-3.32	374.50
2273.HK	固生堂	0.74	1.83	2.74	3.85	21.58	101.44
300143.SZ	盈康生命	-0.93	-5.96	1.31	1.79	4.48	78.69
0853.HK	微创医疗*	0.00	-4.37	-4.78	-1.82	8.99	150.04
688617.SH	惠泰医疗	5.35	3.58	5.34	7.23	3.64	358.23
300453.SZ	三鑫医疗*	0.46	1.85	2.07	2.45	1.08	39.18
300529.SZ	健帆生物*	1.10	8.90	4.36	10.28	-1.94	201.49
002223.SZ	鱼跃医疗	1.59	15.95	23.96	22.84	1.54	369.81
300653.SZ	正海生物*	1.03	1.85	1.91	1.73	5.75	39.40
688161.SH	威高骨科	1.36	5.44	6.03	7.32	1.31	111.60
688677.SH	海泰新光	1.50	1.83	1.46	2.16	6.27	49.04
603108.SH	润达医疗	0.72	4.18	5.16	6.33	9.96	125.32
300298.SZ	三诺生物	0.79	4.47	2.84	4.12	0.04	137.00
688114.SH	华大智造	4.88	20.26	-6.08	-4.24	13.68	387.78
688468.SH	科美诊断*	0.38	1.53	1.47	-	1.94	31.69
430685.BJ	新芝生物*	0.44	0.40	0.58	0.37	13.14	12.53
002901.SZ	大博医疗*	0.22	0.92	0.59	0.00	-0.33	137.79
603987.SH	康德莱*	0.71	3.12	2.31	0.00	1.92	32.41
688029.SH	南微医学	1.76	3.31	4.86	6.09	0.51	129.03
300595.SZ	欧普康视*	0.70	6.24	6.67	6.55	-0.18	148.13
688050.SH	爱博医疗	2.21	2.33	3.15	4.21	-4.09	171.58
688366.SH	昊海生科	1.05	1.80	4.56	5.81	1.29	139.43
300206.SZ	理邦仪器	0.40	2.33	2.70	3.39	4.42	74.02
300760.SZ	迈瑞医疗	7.92	96.07	115.82	139.62	-3.49	2959.33
688271.SH	联影医疗	2.01	16.86	19.21	14.28	-2.39	1085.58
300406.SZ	九强生物*	0.66	3.89	5.24	5.85	1.89	98.19
300463.SZ	迈克生物*	1.16	7.08	3.13	0.00	5.92	83.30
300832.SZ	新产业	1.69	13.28	16.53	21.37	-2.48	475.05
603658.SH	安图生物	1.99	11.67	13.36	16.29	4.04	239.66

603882.SH	金城医学*	5.89	27.53	6.43	2.47	12.30	176.78
688690.SH	纳微科技	0.68	2.75	0.69	1.83	-0.82	87.43
688108.SH	赛诺医疗	-0.40	-1.62	-0.40	0.16	0.00	0.00
688606.SH	奥泰生物	2.28	11.84	1.81	2.42	1.27	42.79
000963.SZ	华东医药	1.42	24.99	29.03	35.11	0.20	63.23
6699.HK	时代天使*	0.00	2.14	0.53	0.68	-1.85	596.27
300896.SZ	爱美客	4.18	12.64	18.58	20.84	1.13	106.10
600436.SH	片仔癀*	4.10	24.72	27.97	0.00	1.55	521.94
000999.SZ	华润三九	2.48	24.49	29.53	34.31	-1.96	1209.83
300181.SZ	佐力药业	0.39	2.73	3.71	5.04	1.59	534.65
600557.SH	康缘药业	0.74	4.34	4.77	5.77	-2.19	103.45
600566.SH	济川药业	2.35	21.71	25.00	27.03	1.06	81.60
600129.SH	太极集团*	0.63	3.50	8.22	7.25	0.70	252.55
603998.SH	方盛制药	0.65	2.86	1.87	2.42	6.98	120.34
600572.SH	康恩贝*	0.14	3.58	5.92	6.96	3.29	41.10
000423.SZ	东阿阿胶*	1.21	7.80	11.51	13.87	-0.68	112.88
002864.SZ	盘龙药业*	1.17	1.01	1.10	1.32	0.74	366.17
600422.SH	昆药集团	0.51	3.83	5.35	6.94	1.55	28.46
603439.SH	贵州三力	0.49	2.01	2.61	3.70	-0.17	130.50
600993.SH	马应龙	1.11	4.79	4.43	5.67	1.27	52.21
688658.SH	悦康药业	0.74	3.35	1.85	3.09	-0.13	102.89
600329.SH	达仁堂	1.12	8.62	9.87	11.95	-4.49	64.13
600998.SH	九州通	0.53	20.85	21.74	47.78	1.33	234.03
688136.SH	科兴制药	-0.45	-0.90	-1.90	0.24	1.21	252.12

数据来源：wind（数据截至 2025 年 3 月 7 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. 创新药再获政策支持，定价松绑+支付突围驱动产业升级

从 2024 年政府工作报告首次提出“创新药”作为重点培育的新兴产业以来，我国政策层面对创新药产业的支持力度显著强化，在 2025 年政府工作报告中也再次强调要强化基本医疗卫生服务。包括实施健康优先发展战略，促进医疗、医保、医药协同发展和治理；优化药品集采政策，强化质量评估和监管，让人民群众用药更放心；健全药品价格形成机制，制定创新药目录，支持创新药发展；稳步推动基本医疗保险省级统筹，健全基本医疗保险筹资和待遇调整机制，深化医保支付方式改革，促进分级诊疗等等。

总结来说，目前创新药政策围绕“市场化定价”与“支付端创新”双主线，构建了涵盖研发、定价、支付及市场准入的立体化政策框架。在价格机制改革层面，通过分层定价（如新上市药品赋予首发价格 1 至 5 年不等的稳定期）、企业自主定价及动态调整机制，稳定创新药企的盈利预期，驱动高质量研发投入；支付端创新以“丙类目录”为核心突破口，探索商保先行支付与医保渐进覆盖的协同模式，结合集采规则优化（避免低

价挤压创新药空间、生物类似药集采替代原研药),加速高临床价值药物市场放量。政策组合拳进一步打通“研发-注册-商业化”闭环,一方面以专项基金、园区集聚引导基因治疗等前沿技术突破,另一方面通过多元支付体系降低患者自费门槛,释放创新药临床应用动能。中长期看,政策红利将推动行业从仿制向创新加速转型,具备全球竞争力的本土药企有望借势抢占技术高地,叠加商保支付扩容预期,中国创新药产业链的全球话语权及市场渗透率提升趋势明确,行业进入“政策驱动+产业升级”的双重红利兑现期。

图1: 2024年3月-2025年3月创新药相关的政策整理

发布时间	发布文件	创新药相关内容	总结
2025.3	《政府工作报告(2025年)》	要优化药品集采政策,要强化质量评估和监管,让人民群众用药更放心。 健全药品价格形成机制,制定创新药目录,支持创新发展。 2025年内将发布第一版丙类药品目录,丙类目录与国家基本医保药品目录调整同步开展。	优化药品集采政策,强化质量评估和监管 健全药品价格形成机制,制定创新药目录
2025.2	《关于完善药品价格形成机制的意见(征求意见稿)》	涉创新药权益类投资规模达到上季度末总资产5%的,即可视为创新支持型商业保险公司,可获得税收政策优惠、大病保险承办、城市定制型商业健康保险合作、探索允许职工医保个人账户购买其覆盖高水平创新药的保险产品等支持政策。 到2027年,健全“以市场为主导、以临床价值为导向、以有效竞争为基础”的价格形成机制,以“创造更加公平,更有活力的市场环境”。 鼓励商业保险公司与创新药企业协商通过量价挂钩、疗效付费、分期付款等方式,共同分担创新药费用。	鼓励商保公司进行创新药权益类资产投资 价格分层+市场定价+首发价格保护 通过发展商保解决创新药支付问题
2025.2	《关于医保支持创新药高质量发展的若干措施(第二轮征求意见稿)》	优化政策支撑,鼓励创新药研发;发挥市场机制作用,完善创新药支付标准和价格管理;优化医保目录管理,设立丙类药品目录;推动药品目录落地,支持创新药加快临床应用;健全多元支付渠道,为创新药拓展更大市场空间	鼓励研发、完善支付、设立丙类目录、加快临床应用
2025.1	《2025年稳外资行动方案》	研究完善医药领域开放政策,便利创新药加快上市。	鼓励医药行业全球化发展
2024.10	《关于对创新药以及经沟通交流确认可纳入优先审评审批程序和附条件批准程序的品种开展受理靠前服务的通知》	2024年11月1日起,对创新药以及经沟通交流确认可纳入优先审评审批程序和附条件批准程序的品种上市许可申请提供受理靠前服务。	缩短创新药审批时间
2024.8	《关于发布国家重点研发计划“常见多发病防治研究”等重点专项2024年度项目申报指南的通知》	国家卫健委将“干细胞研究与器官修复”、“前沿生物技术”作为重点专项之一,同时将包括干细胞技术与相关产品研发、器官修复与制造、重大疾病的干细胞治疗等在内的多个板块部署了19个方向的指南,并拟安排国拨经费概算4.3亿元。 此外,国家还通过设立“干细胞国家企业技术中心”等方式,支持干细胞产业的创新发展。	支持前沿产业如干细胞产业的创新发展
2024.7	党的二十届三中全会《决定》	健全支持创新药和医疗器械发展机制,完善中医药传承创新发展机制。 按照“提前介入、一企一策、全程指导、研审联动”要求,审评审批资源更多向临床急需的重点创新药械倾斜。	健全支持创新药发展机制 向临床急需的重点创新药械倾斜更多审评审批资源
2024.7	《全链条支持创新药发展实施方案》	发展创新药关系医药产业发展,关系人民健康福祉。要全链条强化政策保障,统筹用好价格管理、医保支付、商业保险、药品配备使用、投融资等政策,优化审评审批和医疗机构考核机制,合力助推创新药突破发展。要调动各方面科技创新资源,强化新药创制基础研究,夯实我国创新药发展根基。	公布创新药物发展的全链条、发展机制、临床试验审批等工作
2024.7	《优化创新药临床试验审评审批试点工作方案》	符合要求的药物临床试验申请人可向试点区域省级药监部门提出申请,省级药监部门商国家药监局药品审评中心确认试点申请;经确认的试点项目,国家药监局药品审评中心将在受理临床试验申请后30个工作日内完成审评审批。	创新药临床试验审批时间缩短至30个工作日
2024.6	《深化医药卫生体制改革2024年重点工作任务》	研究对创新药和先进医疗技术实施DRG/DIP付费除外等政策倾斜;推动商业健康保险产品扩大创新药支付范围;加大创新药临床综合评价力度,促进新药合理快速应用;整合医疗医药数据要素资源,构建以创新药为重点领域的成果转化交易平台。	完善解决创新药支付问题
2024.3	《政府工作报告(2024年)》	加快创新药等前沿产业的发展,积极打造包括生物制造在内的新增长引擎;制定未来产业发展规划,开辟生命科学等新赛道。	首次提出“创新药”作为重点培育的新兴产业

数据来源:各政府官网,东吴证券研究所整理

我们推荐新能力强的龙头公司以及估值较低、弹性空间大获益明显的标的，包括百利天恒、百济神州、科伦博泰、迪哲医药、海思科、科伦博泰、信达生物、三生制药，建议关注歌礼制药等。

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）

- 3月3日，CDE官网公示，诺华（Novartis）申报的1类新药[225Ac]Ac-PSMA-617注射液（研发代号：AAA817）获批临床，拟开发治疗[177Lu]Lu-PSMA靶向治疗期间或之后进展的PSMA阳性转移性去势抵抗性前列腺癌。根据诺华官网，AAA817是一款靶向PSMA的放射性配体疗法，已经在国际范围内进入2/3期临床研究阶段。本次是该产品首次在中国获批IND。
- 3月3日，葛兰素史克宣布，美国FDA已受理Depemokimab（德莫奇单抗），是一种靶向IL-5的单克隆抗体，用于两种适应症的生物制品许可申请。拟定的适应症为：对于患有以嗜酸性粒细胞表型为特征的2型炎症的哮喘成人和12岁及以上的儿童患者，使用中至高剂量吸入皮质类固醇（ICS）加另一种哮喘控制药物进行辅助维持治疗，以及对于控制不佳的慢性鼻窦炎伴鼻息肉（CRSwNP）成人患者进行辅助维持治疗。
- 3月4日，罗氏（Roche）旗下基因泰克（Genentech）宣布，美国FDA已批准血栓溶解剂TNKase（tenecteplase）上市，用于治疗成人急性缺血性中风（AIS）。TNKase是FDA近30年来批准的首款中风药物，通过一次五秒的静脉推注给药，与同为罗氏开发的标准治疗Activase（先进行静脉推注，再进行60分钟输注）相比，这种给药方式更快速和便捷。
- 3月4日，山东省齐鲁细胞治疗工程有限公司自主研发的干细胞药物“YFQLXB-UC01注射液”成功获得国家药品监督管理局评审中心核准签发的第4项药物临床试验批准通知书，适应症为急性髓系白血病患者（Acute myeloid leukemia, AML）异基因造血干细胞移植（Allogeneic Hematopoietic Stem Cell Transplantation, allo-HSCT）后的造血重建。
- 3月4日，浙江博锐生物制药有限公司宣布其自主研发的1类创新型治疗用生物制品注射用BR111正式获得国家药品监督管理局（NMPA）的临床试验批准。BR111是一款靶向ROR1双表位的抗体偶联药物（ADC），用于治疗ROR1阳性血液瘤和实体瘤。
- 3月4日，据国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）官网公示，艾博生物申报的冻干呼吸道合胞病毒 mRNA 疫苗新药临床试验（IND）申请（受理号：CXSL2400848、CXSL2400849、CXSL2400850）已获得临床默示许可。这是艾

博生物首个应用自主知识产权碱基修饰技术获批临床的产品，具有里程碑式的意义。

- 3月4日，据CDE官网公示，百济神州申报的1类新药注射用BGB-C354获得一项新的临床试验默示许可，拟联合替雷利珠单抗治疗晚期实体瘤患者。BGB-C354是一款靶向B7H3的抗体偶联药物（ADC），是百济神州在实体瘤领域布局的一款新分子实体。BGB-C354此前于2024年9月首次在中国获批IND，此次获批的这项临床研究，是探索这款ADC联合抗PD-1单抗替雷利珠单抗治疗实体瘤的潜力。
- 3月4日，GSK宣布美国FDA已受理其在研疗法depemokimab用于两项适应症的生物制品许可申请。包括作为附加维持疗法，用以治疗12岁及以上具2型炎症特征（以血液嗜酸性粒细胞计数为标志）的成人和青少年哮喘患者，这些患者接受中至高剂量吸入性皮质类固醇（ICS）联合另一种哮喘控制药物治疗；以及作为附加维持疗法，用以治疗伴有鼻息肉的慢性鼻窦炎（CRSwNP）成人患者，这些患者的病情控制不佳。
- 3月5日，罗氏宣布，美国FDA已接受该公司奥妥珠单抗（Obinutuzumab, Gazyva/Gazyvaro）用于治疗狼疮性肾炎的补充生物制品许可申请（sBLA）。奥妥珠单抗此前已获批治疗多种淋巴瘤适应症，本次是该药递交的首个非肿瘤适应症上市申请。
- 3月5日，石药集团（1093.HK）宣布，本集团开发的I类新药双功能融合蛋白药物JMT108（PD-1/IL-15）已获中华人民共和国国家药品监督管理局批准，可在中国开展临床试验。
- 3月6日，中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网最新公示，复星医药成员企业复星万邦申报的1类新药丁二酸复瑞替尼胶囊的上市申请获得受理。丁二酸复瑞替尼（SAF-189s, foritinib）为复星医药研发的创新型小分子化学药物，是新一代高效、具有中枢神经系统（CNS）渗透性的ALK/ROS1抑制剂，且具有较强的血脑屏障透过能力。肺癌患者中约80%~85%为非小细胞肺癌（NSCLC）。
- 3月6日，据国家药品监督管理局药品审评中心显示，乐普生物的注射用维贝柯妥单抗重新递交了上市申请并获受理，受理号为CXSS2500034。注射用维贝柯妥单抗（研发代码：MRG003）为乐普生物的靶向表皮生长因子受体（EGFR）的ADC，其由EGFR靶向单克隆抗体与强效的微管抑制有效载荷一甲基溴瑞他汀E分子通过缬氨酸-瓜氨酸链接体偶联而成，以高亲和力和特异性地结合肿瘤细胞表面的EGFR，通过内吞及溶酶体蛋白酶裂解后释放强效的有效载荷，从而导致肿瘤细胞死亡。

- 3月6日，复星医药宣布，自主研发的1类新药丁二酸复瑞替尼胶囊（项目代号：SAF-189, Foritini）的上市申请于近日获国家药品监督管理局受理。该新药主要用于治疗 ALK 阳性非小细胞肺癌、ROS1 阳性非小细胞肺癌等，本次申报适应症为用于间变性淋巴瘤激酶（ALK）阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者的治疗。
- 3月6日，和誉医药自主研发的高选择性小分子 PRMT5*MTA 抑制剂 ABSK131 已获中国国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）批准治疗晚期实体瘤患者的临床研究许可。24年12月，其临床试验已被美国 FDA 批准。

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
苏州聚微生物科技有限公司	6价B族链球菌结合疫苗	申请临床	CXSL2500190	未知	生物制品	1.1	GBS
北京科兴中维生物技术有限公司	ACYW135X 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗	申请临床	CXSL2500200	注射剂	生物制品	1.4	not available
广州百济神州生物制药有限公司	注射用 BGB-B455	申请临床	CXSL2500198	注射剂	生物制品	1	CLDN6; CD3
Boehringer Ingelheim International GmbH; 勃林格殷格翰(中国)投资有限公司	BI 1291583 片	申请临床	JXHL2500035	片剂	化学药品	1	DPP-1
成都倍特益康恩生物医药科技有限公司	BPR-102 胶囊	申请临床	CXSL2500209	胶囊剂	生物制品	1	not available
Janssen-Cilag S.P.A.; Johnson & Johnson Pharmaceutical Research & Development, A Division Of Janssen Pharmaceutica N.V.; 强生(中国)投资有限公司; Janssen Research & Development, L.L.C.	Bleximenib 片	Phase I/II	JXHB2500007	片剂	化学药品	1	MLL1; menin
康诺亚生物医药科技(成都)有限公司	CM336 注射液	Phase I/II	CXSL2500201	注射剂	生物制品	1	BCMA; CD3
基石药业(苏州)有限公司; 申石生物医药(上海)有限公司	注射用 CS2009	申请临床	CXSL2500205	注射剂(冻干)	生物制品	1	PD1; VEGF-A; CTLA4
诺和诺德(中国)制药有限公司; Novo Nordisk A/S	CagriSema 注射液	Phase III	JXSL2500030	注射剂	生物制品	1	amylin; GLP-1R
上海合全医药有限公司; 阿斯利康制药有限公司; 阿斯利康全球研发(中国)有限公司	Ceralasertib 薄膜包衣片	Phase III	CXHB2500036	片剂	化学药品	1	ATR
迪哲(江苏)医药股份有限公司	DZD8586 片	Phase II	CXHB2500049	片剂	化学药品	1	Lyn; BTK

山东新时代药业有限公司	注射用 F182112	Phase I	CXSL2500199	注射剂	生物制品	1	BCMA; CD3
福贝生物医药科技(北京)有限公司	FB1002 重组人源化单克隆抗体注射液	申请临床	CXSL2500192	注射剂	生物制品	1	not available
珠海菲鹏制药有限公司	注射用 FP008	申请临床	CXSL2500191	注射剂	生物制品	1	PD1; IL-10
杭州中美华东制药有限公司	HDM1005 注射液	Phase II	CXHB2500047	注射剂	化学药品	1	GIPR; GLP-1R
上海翰森生物医药科技有限公司; 江苏豪森药业集团有限公司	HS-10510 片	申请临床	CXHL2500244	片剂	化学药品	1	not available
北京免疫方舟医药科技有限公司	IMB071703 注射液	Phase I	CXSL2500189	注射剂	生物制品	1	CD40; 4-1BB
宜明昂科生物医药技术(上海)股份有限公司	IMM27M 注射液	Phase I	CXSL2500204	注射剂	生物制品	1	CTLA4
深圳珞玛易药品科技有限公司	KEM2418 缓释口服颗粒	申请临床	CXHL2500252	颗粒剂(缓释)	化学药品	2.2	not available
上海利康瑞生物工程有限公司; 上海博赛美生物科技有限公司	LBM801	申请临床	CXSL2500188	未知	生物制品	1	not available
山东绿叶制药有限公司	LPM682000012 片	批准临床	CXHB2500046	片剂	化学药品	1	not available
珠海丽凡达生物技术有限公司	LVRNA015	申请临床	CXSL2500208	未知	生物制品	1.2	not available
上海民为生物技术有限公司	MWN109 片	申请临床	CXHL2500234	片剂	化学药品	1	GCGR; GIPR; GLP-1R
南京正大天晴制药有限公司	NTB003 注射液	申请临床	CXSL2500197	注射剂	生物制品	1	not available
神瞻医药(深圳)有限公司	注射用 Neu-001	申请临床	CXHL2500232	注射剂	化学药品	1	not available
珠海亿胜生物制药有限公司; 苏州欧康维视生物科技有限公司; 欧康维视生物医药(上海)有限公司	OT202 滴眼液	Phase II	CXHB2500038	滴眼剂	化学药品	1	Syk; VEGFR2
Pfizer Inc.; 辉瑞投资有限公司; Wyeth BioPharma Division of Wyeth Pharmaceuticals LLC	PF-07264660 注射液	Phase I	JXSB2500017	注射剂	生物制品	1	IL-4; IL-33; IL-13
Pfizer Inc.; 辉瑞投资有限公司; Wyeth BioPharma Division of Wyeth Pharmaceuticals LLC	PF-07275315 注射液	Phase II	JXSL2500035	注射剂	生物制品	1	TSLP; IL-4; IL-13
Pfizer Inc.; 辉瑞投资有限公司; Wyeth BioPharma Division of Wyeth Pharmaceuticals LLC	PF-07275315 注射液	Phase II	JXSB2500016	注射剂	生物制品	1	TSLP; IL-4; IL-13
诺华(中国)生物医学研究有限公司; Novartis Pharma AG	PIT565 注射液	Phase I	JXSL2500029	注射剂	生物制品	1	CD19; CD2; CD3

四川普锐特药业有限公司	PRT-064040 鼻喷雾剂	申请临床	CXHL2500255	鼻用喷雾剂	化学药品	1	not available
广东众生睿创生物科技有限公司	RAY1225 注射液	Phase II	CXHB2500050	注射剂	化学药品	1	GIPR; GLP-1R
上海吉锐医学科技有限公司	REGEN003 细胞自体回输制剂	申请临床	CXSL2500196	制剂	生物制品	1	not available
苏州圣因生物医药有限公司	SGB-3383 注射液	申请临床	CXHL2500238	注射剂	化学药品	1	not available
南京圣和药业股份有限公司	SH006 注射液	Phase I	CXSL2500211	注射剂	生物制品	1	PDL1; TIGIT
上海盛迪医药有限公司; 广东恒瑞医药有限公司	SHR-4712 注射液	申请临床	CXSL2500206	注射剂	生物制品	1	not available
江西施美药业股份有限公司	SMF-217	申请临床	CXHL2500233	未知	化学药品	2.3	not available
正大天晴药业集团南京顺欣制药有限公司	TQB2930 注射液	Phase I	CXSL2500202	注射剂	生物制品	1	HER2
北京泰德制药股份有限公司	TRD205 片	Phase II	CXHL2500253	片剂	化学药品	1	AT2R
Novartis Pharma Schweiz AG	奥卡西平口服混悬液	已上市	JYHB2500114	口服混悬剂	化学药品	无	sodium channel
Novartis Pharma Schweiz AG	奥卡西平片	已上市	JYHB2500111	片剂	化学药品	无	sodium channel
深圳信立泰药业股份有限公司	苯甲酸福格列汀片	已上市	CYHB2500413	片剂	化学药品	1	DPP-4
上海泽德曼医药科技有限公司	本维莫德乳膏	已上市	CXHL2500231	乳膏剂	化学药品	2.4	AhR
Chiesi Farmaceutici S.p.A.; 凯西医药咨询(上海)有限公司	CHF5993-II	申请临床	JXHL2500032	未知	化学药品	2.2	mAChR; glucocorticoid; β 2-adrenergic receptor
复星万邦(江苏)医药集团有限公司	丁二酸复瑞替尼胶囊	申请上市	CXHS2500021	胶囊剂	化学药品	1	ROS1; ALK
Merck Sharp & Dohme B.V.	多拉韦林片	已上市	JYHZ2500044	片剂	化学药品	5.1	HIV-1 RT
幸福医药有限公司	儿童复方氨酚肾素片	已上市	JYHB2500096	片剂	化学药品	无	COX; α 1-adrenergic receptor; vitamin B1; H1 receptor; adenosine receptor; PDE
Gilead Sciences, Inc.	注射用戈沙妥珠单抗	已上市	JXSB2500015	注射剂	生物制品	3.1	TROP2
Gilead Sciences, Inc.	注射用戈沙妥珠单抗	已上市	JYSB2500053	注射剂	生物制品	2.2	TROP2
Janssen-Cilag International N.V.	古塞奇尤单抗注射液	已上市	JXSS2500022	注射剂	生物制品	2.2	IL-23p19
中科南京生命健康高等研究院	奎斯诺片	申请临床	CXHL2500245	片剂	化学药品	1	not available

Merck Sharp & Dohme B.V.	来特莫韦片	已上市	JYHB2500099	片剂	化学药品	5.1	terminase
Merck Sharp & Dohme B.V.	来特莫韦注射液	已上市	JYHB2500101	注射剂	化学药品	5.1	terminase
南京三迭纪医药科技有限公司	利奥西呱胃滞留缓释胶囊	申请临床	CXHL2500246	胶囊剂(缓释)	化学药品	2.2	sGC
Bayer AG; Bayer Healthcare Ag; Bayer Schering Pharma AG; Bayer Pharma AG	利伐沙班片	已上市	JYHB2500103	片剂	化学药品	无	
杭州默沙东制药有限公司; Merck Sharp & Dohme B.V.; Merck Sharp & Dohme (Australia) Pty. Ltd.; Organon Pharma (UK) Limited	磷酸西格列汀片	已上市	JYHB2500115	片剂	化学药品	无	DPP-4
上海生物制品研究所有限责任公司	流感病毒裂解疫苗	已上市	CYSB2500051	注射剂	生物制品	无	not available
Hemony Pharmaceutical Germany GmbH; STADA pharm GmbH.	硫辛酸注射液	已上市	JYHZ2500043	注射剂	化学药品		not available
Aspen Pharmacare Australia Pty Ltd.; Glaxo Smithkline Australia Pty Ltd.	硫唑嘌呤片	已上市	JYHZ2500042	片剂	化学药品	无	not available
Lead Chemical CO., Ltd.	洛索洛芬钠贴剂	已上市	JYHB2500097	贴剂	化学药品		COX
Nippon Shinyaku Co., Ltd.	马来酸伊索拉定片	已上市	JYHZ2500046	片剂	化学药品	无	PDE
浙江我武生物科技股份有限公司	粉尘螨滴剂(我武生物)	已上市	CYSB2500049	舌下滴剂	生物制品	原 4	not available
Pfizer Inc.; 辉瑞投资有限公司; Pfizer Ltd.	PF-06821497 片	Phase III	JXHL2500033	片剂	化学药品	1	EZH2
浙江我武生物科技股份有限公司	皮炎诊断贴剂 02 贴	Phase II	CXSL2500193	贴膏剂	生物制品	1	not available
Novo Nordisk A/S; Novo Nordisk Pharma AG	司美格鲁肽注射液	已上市	JYSB2500054	注射剂	生物制品	无	GLP-1R
百济神州(苏州)生物制药有限公司	sonrotoclax 薄膜包衣片	Phase III	CXHB2500039	片剂	化学药品	1	Bcl-2
和记黄埔医药(上海)有限公司	索凡替尼胶囊	已上市	CYHB2500461	胶囊剂	化学药品	1	FGFR1; CSF-1R; VEGFR
乐普生物科技股份有限公司	注射用维贝柯妥塔单抗	申请上市	CXSS2500034	注射剂	生物制品	1	EGFR
Om Pharma S.A.	细菌溶解产物胶囊	已上市	JYSZ2500004	胶囊剂	生物制品		not available
江苏豪森药业集团有限公司	盐酸(R)氯胺酮注射液	批准临床	CXHB2500043	注射剂	化学药品	2.1	not available
Galderma Laboratorium GmbH.	盐酸阿莫罗芬乳膏	已上市	JYHZ2500039	乳膏剂	化学药品	无	not available
Orion Corporation	盐酸司来吉兰片	已上市	JYHZ2500038	片剂	化学药品	无	MAO-B

Horizon Therapeutics Ireland DAC	伊奈利珠单抗注射液	已上市	JXSS2500021	注射剂	生物制品	2.2	CD19
Pfizer Italia S.R.L.; Pharmacia Italia S.P.A.	依西美坦片	已上市	JYHZ2500041	片剂	化学药品	无	aromatase
成都华昊中天药业有限公司; 北京华昊中天生物医药股份 有限公司	优替德隆胶囊	Phase II	CXHL2500251	胶囊剂	化学药品	2.2	microtubule

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

- 3月3日晚，华东医药发布公告，其全资子公司杭州中美华东制药申报的乌司奴单抗注射液（商品名称：赛乐信®，研发代码：HDM3001/QX001S）新增儿童斑块状银屑病适应症补充申请获得批准。IL-12 和 IL-23 是两种天然存在的细胞因子，在免疫介导的炎症性疾病中发挥着关键作用。HDM3001（QX001S）由中美华东与荃信生物共同推进III期临床试验研发。

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
湖北民康药业集团有限公司	艾曲泊帕乙醇胺干混悬剂	申请上市	CYHS2500908	干混悬剂	化学药品	3	TPO receptor
珠海联邦制药股份有限公司 中山分公司	阿莫西林克拉维酸钾(7:1)片	已上市	CYHB2500412	片剂	化学药品		PBP; β -lactamase
广州粤华制药有限公司	阿奇霉素分散片	已上市	CYHB2500451	分散片	化学药品	无	50S subunit
石药集团中诺药业(石家庄)有限公司	阿瑞匹坦注射液	已上市	CYHS2500896	注射剂(乳剂)	化学药品	3	NK1
广州绿十字制药股份有限公司	巴瑞替尼片	申请上市	CYHS2500930	片剂	化学药品	4	JAK2; JAK1
海南倍特药业有限公司	倍他米松磷酸钠注射液	未知	CYHB2500421	注射剂	化学药品	3	glucocorticoid
杭州沐源生物医药科技有限公司	厄贝沙坦氢氯地平片	BE 临床	CYHL2500056	片剂	化学药品	3	L-type calcium channel; AT1R
润尔眼科药物(广州)有限公司	玻璃酸钠滴眼液	申请上市	CYHS2500943	滴眼剂	化学药品	4	not available
华益药业科技(安徽)有限公司	布洛芬混悬液	申请上市	CYHS2500894	口服混悬剂	化学药品	4	
黑龙江瑞格制药有限公司	布洛芬片	已上市	CYHB2500457	片剂	化学药品	无	COX
山东鲁抗医药股份有限公司	布瑞哌啉片	申请上市	CYHS2500947	片剂	化学药品	4	D2 receptor; 5-HT1A receptor; 5-HT2A receptor
江苏黄河药业股份有限公司	茶苯海明片	已上市	CYHB2550137	片剂	化学药品	无	H1 receptor; PDE
合肥英太制药有限公司	醋氯芬酸片	申请上市	CYHS2500909	片剂	化学药品	3	COX

齐鲁制药(海南)有限公司	醋酸地非法林注射液	申请上市	CYHS2500902	注射剂	化学药品	3	κ opioid receptor
安成国际药业股份有限公司	醋酸甲地孕酮口服混悬液	已上市	JYHZ2500040	口服混悬剂	化学药品	5.2	progesterin
河北仁合益康药业有限公司	醋酸纳林格注射液	已上市	CYHB2500468	注射剂	化学药品	3	Ca ²⁺ ; Na ⁺ ; K ⁺
成都天台山制药股份有限公司	特利加压素注射液	申请上市	CYHS2500927	注射剂	化学药品	3	vasopressin
湖南醇健制药科技有限公司; 湖南正清制药集团股份有限公司	达那唑胶囊	未知	CYHB2500420	胶囊剂	化学药品		androgen
优尼特南京制药有限公司; 江西闪亮制药有限公司	地夸磷索钠滴眼液	未知	CYHB2500422	滴眼剂	化学药品	4	P2Y ₂ receptor
山东益健药业有限公司	丁溴东莨菪碱注射液	已上市	CYHB2550131	注射剂	化学药品	无	mAChR
河南泰丰生物科技有限公司	地屈孕酮片	申请上市	CYHS2500898	片剂	化学药品	4	PR
重庆华邦制药有限公司	对氨基水杨酸肠溶颗粒	已上市	CYHB2500429	颗粒剂(肠溶)	化学药品	3	not available
国药集团汕头金石制药有限公司	对乙酰氨基酚片	已上市	CYHB2550139	片剂	化学药品	无	COX
吉林紫鑫药业股份有限公司	对乙酰氨基酚胶囊	已上市	CYHB2500434	胶囊剂	化学药品	无	COX
黑龙江瑞格制药有限公司	对乙酰氨基酚片	已上市	CYHB2500460	片剂	化学药品	无	COX
吉林紫鑫药业股份有限公司	氨咖黄敏胶囊	已上市	CYHB2500432	胶囊剂	化学药品	无	COX; H ₁ receptor; adenosine receptor; PDE
吉林紫鑫药业股份有限公司	复方氨酚烷胺片	已上市	CYHB2500435	片剂	化学药品	无	COX; NMDA receptor; M ₂ protein; H ₁ receptor; adenosine receptor; PDE
成都市海通药业有限公司	二羟丙茶碱注射液	未知	CYHB2500438	注射剂	化学药品	3	adenosine receptor; PDE
江苏睿实生物科技有限公司	小儿法罗培南钠颗粒	申请上市	CYHS2500907	颗粒剂	化学药品	4	PBP
南京正科医药股份有限公司	法莫替丁注射液	申请上市	CYHS2500913	注射剂	化学药品	3	H ₂ receptor
江西施美药业股份有限公司	非布司他片	已上市	CYHB2500449	片剂	化学药品	4	XO
黑龙江瑞格制药有限公司	芬布芬片	已上市	CYHB2500465	片剂	化学药品	无	COX
浙江高拓医药科技股份有限公司	氟比洛芬凝胶贴膏	申请上市	CYHS2500932	贴膏剂	化学药品	4	COX
江苏润恒制药有限公司	福多司坦口服溶液	申请上市	CYHS2500925	口服溶液剂	化学药品	3	not available
湖北长联杜勒制药有限公司	复方氨基酸注射液(14AA-SF)	未知	CYHB2500433	注射剂	化学药品		not available

湖北民康药业集团有限公司	硫酸镁钠钾口服浓溶液	申请上市	CYHS2500938	口服溶液剂	化学药品	4	
黑龙江瑞格制药有限公司	复方龙胆碳酸氢钠片	已上市	CYHB2500464	片剂	化学药品	无	gastric acid
赤峰万泽药业股份有限公司	盖胃平片	已上市	CYHB2500466	片剂	化学药品		not available
广州帝奇医药技术有限公司	间苯三酚口服崩片	申请上市	CYHS2500886	口腔崩解片	化学药品	4	
津药药业股份有限公司	甲泼尼龙片	已上市	CYHB2500419	片剂	化学药品		glucocorticoid
湖北舒邦药业有限公司	甲硝唑凝胶	申请上市	CYHS2500906	凝胶剂	化学药品	4	not available
黑龙江瑞格制药有限公司	甲硝唑片	已上市	CYHB2500458	片剂	化学药品	无	not available
黑龙江瑞格制药有限公司	甲硝唑芬布芬胶囊	已上市	CYHB2500453	胶囊剂	化学药品	无	COX
黑龙江瑞格制药有限公司	甲硝唑维 B6 片	已上市	CYHB2500456	片剂	化学药品	无	vitamin B6
黑龙江瑞格制药有限公司	肌苷口服溶液	已上市	CYHB2500463	口服溶液剂	化学药品	无	not available
宜昌东阳光长江药业股份有限公司	门冬胰岛素 30 注射液	已上市	CYSB2500050	注射剂	生物制品	3.3	insulin
哈尔滨誉衡制药有限公司	聚多卡醇注射液	申请上市	CYHS2500917	注射剂	化学药品	4	not available
广东万泰科创药业有限公司	聚多卡醇注射液	申请上市	CYHS2500928	注射剂	化学药品	4	not available
合肥盛泰医药科技有限公司	聚乙二醇 3350 散	申请上市	CYHS2500920	散剂	化学药品	3	not available
合肥盛泰医药科技有限公司	聚乙二醇 4000 散 (儿童型)	申请上市	CYHS2500885	散剂	化学药品	3	not available
东阳祥昇医药科技有限公司	卡泊三醇软膏	申请上市	CYHS2500935	软膏剂	化学药品	4	vitamin D3
山东京卫制药有限公司; 云鹏医药集团有限公司	拉莫三嗪片	未知	CYHB2500409	片剂	化学药品	4	sodium channel
华东医药(西安)博华制药有限公司; 杭州中美华东制药有限公司	磷酸芦可替尼片	未知	CYHB2500436	片剂	化学药品	4	JAK2; JAK1
苏州朗科生物技术股份有限公司	硫代硫酸钠注射液	申请上市	CYHS2500904	注射剂	化学药品	3	not available
广州市联瑞制药有限公司	硫酸艾沙康唑胶囊	申请上市	CYHS2500916	胶囊剂	化学药品	4	fungal CYP51
南京易亨制药有限公司	注射用硫酸艾沙康唑	申请上市	CYHS2500956	注射剂	化学药品	4	fungal CYP51
江苏诚康药业有限公司	硫酸氨基葡萄糖胶囊	已上市	CYHB2500469	胶囊剂	化学药品	4	not available
江苏正大丰海制药有限公司	螺内酯片	已上市	CYHB2500431	片剂	化学药品	无	MR; AR
浙江高拓医药科技股份有限公司	洛索洛芬钠口服溶液	申请上市	CYHS2500933	口服溶液剂	化学药品	3	COX
浙江高拓医药科技股份有限公司	洛索洛芬钠凝胶贴膏	申请上市	CYHS2500942	贴膏剂	化学药品	4	COX
安徽杰奎医药有限公司	洛索洛芬钠口服溶液	申请上市	CYHS2500923	口服溶液剂	化学药品	3	COX

上海锦帝九州药业(安阳)有限公司	马来酸氯苯那敏注射液	已上市	CYHB2550129	注射剂	化学药品	原 6	H1 receptor
黑龙江瑞格制药有限公司	马来酸氯苯那敏片	已上市	CYHB2500455	片剂	化学药品	无	H1 receptor
上海锦帝九州药业(安阳)有限公司	马来酸氯苯那敏注射液	已上市	CYHB2550130	注射剂	化学药品	原 6	H1 receptor
内蒙古东北六药集团有限公司	甲麻苳苳那敏片	已上市	CYHB2500416	片剂	化学药品	无	α -adrenergic receptor; KDM1A; H1 receptor; β -adrenergic receptor
安徽威尔曼制药有限公司	吗啉硝唑氯化钠注射液	申请上市	CYHS2500921	注射剂	化学药品	4	not available
珠海润都制药股份有限公司	美阿沙坦钾片	申请上市	CYHS2500957	片剂	化学药品	4	AT1R
扬子江药业集团有限公司	美洛昔康纳米晶注射液	申请上市	CYHS2500924	注射剂(纳米晶)	化学药品	3	COX-1; COX-2
四川科瑞德制药股份有限公司	米库氯铵注射液	已上市	CYHB2500428	注射剂	化学药品	4	nAChR
湖北科田药业有限公司	莫匹罗星软膏	申请上市	CYHS2500926	软膏剂	化学药品	4	bacterial IRS
湖北舒活药业有限公司; 浙江经纬药业有限公司	莫匹罗星软膏	未知	CYHB2500446	软膏剂	化学药品	4	bacterial IRS
北京民康百草医药科技有限公司	莫匹罗星软膏	申请上市	CYHS2500892	软膏剂	化学药品	4	bacterial IRS
四川普渡药业有限公司	萘丁美酮胶囊	已上市	CYHB2500427	胶囊剂	化学药品	无	COX
湖北津药药业股份有限公司	葡萄糖酸钙氯化钠注射液	申请上市	CYHS2500895	注射剂	化学药品	3	Ca ²⁺
黑龙江瑞格制药有限公司	葡萄糖酸亚铁糖浆	已上市	CYHB2500454	糖浆剂	化学药品	无	Fe
浙江诺得药业有限公司	氢溴酸替格列汀片	申请上市	CYHS2500955	片剂	化学药品	4	DPP-4
赤峰万泽药业股份有限公司	维 U 颠茄铝胶囊	已上市	CYHB2500467	胶囊剂	化学药品		mAChR
Octapharma AB; Octapharma GmbH; Octapharma Pharmazeutika Produktions GmbH; Octapharma France S.A.S.	人血白蛋白注射液	已上市	JYSZ2500002	注射剂	生物制品	无	albumin
Grifols Therapeutics LLC; Grifols Biologicals LLC; Instituto Grifols, S.A.; Grifols Biologicals Inc.	人血白蛋白注射液	已上市	JYSB2500052	注射剂	生物制品	无	albumin
山西振东制药股份有限公司	瑞卢戈利片	申请临床	CYHL2500055	片剂	化学药品	3	GnRHR
济民健康管理股份有限公司	乳酸钠林格注射液	已上市	CYHB2550141	注射剂	化学药品		Ca ²⁺ ; Na ⁺ ; K ⁺
扬子江药业集团江苏制药股份有限公司	双氯芬酸钾片	已上市	CYHB2500447	片剂	化学药品	无	COX
浙江尖峰药业有限公司	注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠	已上市	CYHB2550136	注射剂	化学药品	原 6	PBP; β -lactamase

广东广发制药有限公司；河北奥星集团药业有限公司	羧甲司坦颗粒	未知	CYHB2500442	颗粒剂	化学药品		not available
中美华世通生物医药科技(武汉)股份有限公司	碳酸司维拉姆干混悬剂	申请上市	CYHS2500899	干混悬剂	化学药品	3	P
广东万泰科创药业有限公司	头孢地尼干混悬剂	申请上市	CYHS2500901	干混悬剂	化学药品	3	
黑龙江林海雪原药业有限公司	土霉素片	未知	CYHB2500411	片剂	化学药品	无	30S subunit
遂成药业股份有限公司	维生素 B12 注射液	已上市	CYHB2550138	注射剂	化学药品	无	vitamin B12
汇禹远和(海南)药业有限公司	维生素 B6 注射液	申请上市	CYHS2500939	注射剂	化学药品	3	vitamin B6
黑龙江瑞格制药有限公司	阿司匹林维 C 肠溶片	已上市	CYHB2500459	肠溶片	化学药品	无	COX; vitamin C
山东方明药业集团股份有限公司	硝苯地平片	已上市	CYHB2500415	片剂	化学药品	无	L-type calcium channel
康普药业股份有限公司	硝普钠注射液	申请上市	CYHS2500903	注射剂	化学药品	3	NO
山东圣鲁制药有限公司	硝酸甘油注射液	已上市	CYHB2550132	注射剂	化学药品		NO
江苏润恒制药有限公司	硝酸异山梨酯注射液	申请上市	CYHS2500952	注射剂	化学药品	4	NO
浙江亚瑟医药有限公司	依折麦布辛伐他汀片	申请上市	CYHS2500922	片剂	化学药品	4	NPC1L1; HMG-CoA reductase; HCV entry
辽宁海一制药有限公司	熊去氧胆酸颗粒	申请上市	CYHS2500897	颗粒剂	化学药品	3	bile acid
吉林省博大伟业制药有限公司	溴吡斯的明片	申请上市	CYHS2500951	片剂	化学药品	3	AChE
沁阳京宇气体有限公司	氧(液态)	申请上市	CYHS2500893	医用气体	化学药品	4	not available
淄博鲁川气体有限公司	氧(液态)	申请上市	CYHS2500915	医用气体	化学药品	4	not available
海南斯达制药有限公司	盐酸奥布卡因滴眼液	申请上市	CYHS2500950	滴眼剂	化学药品	4	not available
江苏万高药业股份有限公司	盐酸丙卡特罗吸入溶液	申请上市	CYHS2500888	吸入剂	化学药品	3	
山东华鲁制药有限公司	盐酸布比卡因注射液	已上市	CYHB2500426	注射剂	化学药品		not available
德全药品(江苏)股份有限公司	盐酸多西环素片	申请上市	CYHS2500910	片剂	化学药品	3	30S subunit
石家庄市普力制药有限公司	盐酸二甲双胍片	申请上市	CYHS2500944	片剂	化学药品	4	PEN2
河北天成药业股份有限公司	西格列汀二甲双胍缓释片	申请上市	CYHS2500941	缓释片	化学药品	3	DPP-4; PEN2
北京元延医药科技股份有限公司	西格列汀二甲双胍片(II)	申请上市	CYHS2500934	片剂	化学药品	4	DPP-4; PEN2
宁波美诺华天康药业有限公司	二甲双胍维格列汀片(II)	已上市	CYHB2500444	片剂	化学药品	4	DPP-4; PEN2
合肥恩瑞特药业有限公司	盐酸美金刚口腔崩解片	申请上市	CYHS2500953	口腔崩解片	化学药品	3	D2 receptor; nAChR; NMDA receptor; 5-HT3 receptor

四川普锐特药业有限公司	咪达唑仑鼻喷雾剂	BE 临床	CYHL2500057	鼻用喷雾剂	化学药品	3	GABAA receptor
西南药业股份有限公司	盐酸肾上腺素注射液	已上市	CYHB2550135	注射剂	化学药品	无	adenosine receptor
华裕(无锡)制药有限公司	盐酸乌拉地尔注射液	已上市	CYHB2550134	注射剂	化学药品	原 4	α 1-adrenergic receptor
河南群益医药科技开发有限公司; 河北凯威制药有限公司	盐酸乌拉地尔注射液	未知	CYHB2500425	注射剂	化学药品		α 1-adrenergic receptor
北京双鹭药业股份有限公司	盐酸溴己新口服溶液	申请上市	CYHS2500940	口服溶液剂	化学药品	3	not available
合肥国药诺和药业有限公司	盐酸左沙丁胺醇雾化吸入溶液	已上市	CYHB2500439	吸入剂	化学药品	3	β 2-adrenergic receptor
重庆华邦制药有限公司	伊布替尼片	申请上市	CYHS2500890	片剂	化学药品	3	BTK; ITK
华东医药(西安)博华制药有限公司; 杭州中美华东制药有限公司	伊布替尼胶囊	未知	CYHB2500443	胶囊剂	化学药品	4	BTK; ITK
江苏万高药业股份有限公司	乙磺酸尼达尼布软胶囊	已上市	CYHB2500423	软胶囊	化学药品	4	FGFR; PDGFR; VEGFR
湖南九典制药股份有限公司	吲哚美辛凝胶贴膏	申请上市	CYHB2500440	贴膏剂	化学药品	3	COX-1; COX-2
台湾黄氏制药股份有限公司	伊曲康唑口服液	已上市	JYHB2500113	口服溶液剂	化学药品	5.2	Hedgehog; fungal CYP51
浙江海正药业股份有限公司	依维莫司片	已上市	CYHB2500448	片剂	化学药品	4	mTORC1; FKBP12; mTOR
海南海神同洲制药有限公司	乙酰半胱氨酸颗粒	申请上市	CYHS2500911	颗粒剂	化学药品	4	GSH
浙江恒研医药科技有限公司; 浙江赛默制药有限公司	多巴丝肼片	BE 临床	CYHB2500445	片剂	化学药品	4	dopamine; DDC
北京世桥生物制药有限公司	左乙拉西坦片	申请上市	CYHS2500936	片剂	化学药品	4	SV2A
江苏润恒制药有限公司	左乙拉西坦口服溶液	申请上市	CYHS2500946	口服溶液剂	化学药品	4	
北京四环制药有限公司	左乙拉西坦片	已上市	CYHB2500417	片剂	化学药品	4	SV2A

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

3.3. 重要研发管线一览

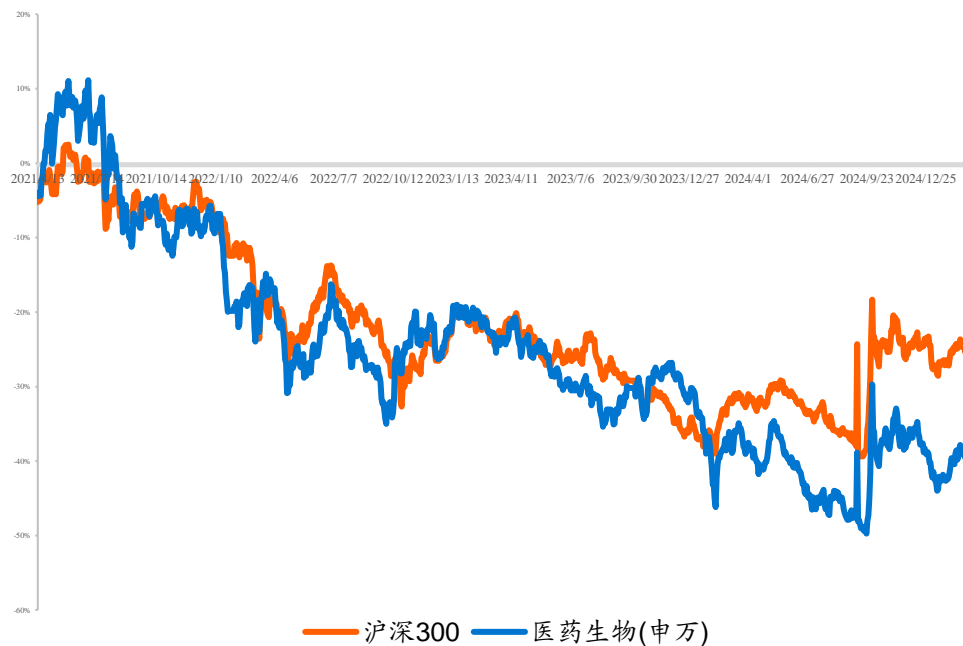
- 3月3日, 诺华和日本生物技术公司 Kyorin 宣布签订了一项价值 8.3 亿美元的许可协议, 诺华正在进一步加强其临床前研发管线, 并继续寻找 Xolair 的继任者。Kyorin 宣布授予诺华公司开发、制造和商业化 KRP-M223 的全球独家许可。Kyorin 保留在日本商业化和为日本市场生产产品的选择权, 诺华保留在日本与 Kyorin 共同推广的选择权。Kyorin 将获得 5500 万美元的预付款, 并有资格获得与 KRP-M223 的开发、批准和商业化进展相关的高达 7.775 亿美元的里程碑付款, 以及净销售额的分层特许权使用费。

- 3月3日，来凯医药（2105.HK）宣布，美国食品药品监督管理局（FDA）已批准其自主研发的 LAE120，一种强效、高选择性 USP1 抑制剂的新药临床试验申请（IND），用于治疗晚期实体瘤患者。
- 3月4日，百济神州宣布美国 FDA 已批准百泽安®（替雷利珠单抗）联合含铂化疗用于肿瘤表达 PD-L1（≥1）的不可切除或转移性 食管鳞状细胞癌（ESCC）成人患者一线治疗。这一新获批适应症是基于百济神州 RATIONALE-306（NCT03783442）试验的结果，这是一项随机、安慰剂对照、双盲全球 III 期试验，旨在评估百泽安®联合含铂化疗用于不可切除、局部晚期复发或转移性 ESCC 成人患者（n=649）一线治疗的有效性和安全性。
- 3月6日，亚盛医药宣布，公司原创 1 类新药奥雷巴替尼（商品名：耐立克®）获国家药品监督管理局（NMPA）药品审评中心（CDE）纳入“突破性治疗品种”名单，用于联合化疗一线治疗新诊断费城染色体阳性（Ph+）急性淋巴细胞白血病（ALL）患者。

4. 行情回顾

本周、年初至今 A 股医药指数涨幅分别为 1.06%、2.19%，相对沪深 300 的超额收益分别为-0.32%、1.95%；本周、年初至今 H 股生物科技指数涨跌幅分别为 2.68%、20.29%，相对于恒生科技指数跑赢-5.8%、-15%；本周 A 股医疗服务（+2.63%）、原料药（+2.08%）及医疗器械（+1.32%）等股价涨幅较大，化药（+0.79%）、中药（+0.17%）及生物制药（+0.65%）等股价涨幅相对较小；本周 A 股涨幅居前热景生物（+39%）、贝瑞基因（+34%）、安必平（+26%），跌幅居前江苏吴中（-14%）、百利天恒（-9%）、迈威生物（-8%）；本周港股涨幅居前迈博药业（+78%）、百奥赛图（+30%）、和铂医药（+30%），跌幅居前友芝友生物（-23%）、方达控股（-17%）、福森药业（-15%）。本周板块表现特点：小市值个股表现更佳，但创新药板块及 AI 医疗涨幅较大。

图2：医药行业 2021 年初至今（2025 年 3 月 7 日）市场表现

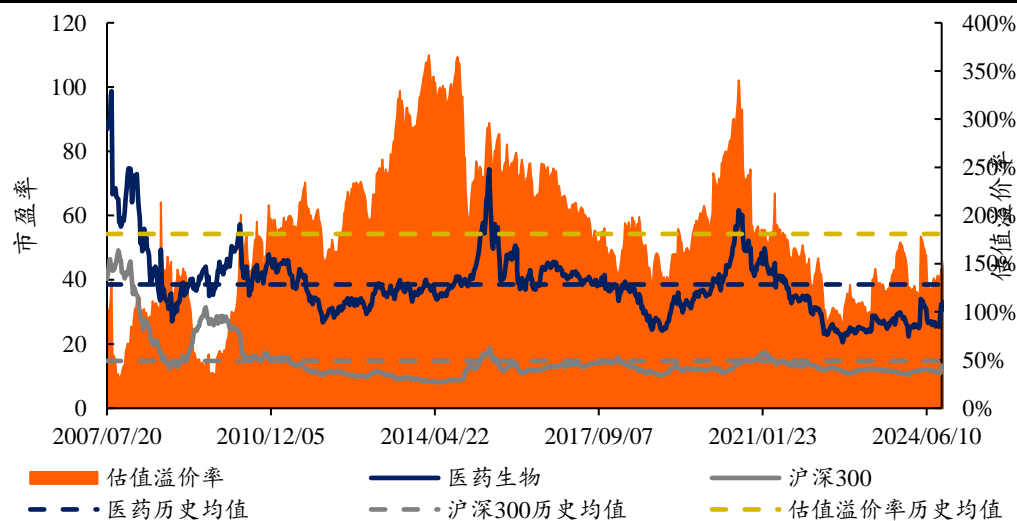


数据来源：Wind，东吴证券研究所

4.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 31.19，较历史均值低 7.34

截至 2025 年 3 月 7 日，医药指数市盈率为 31.19 倍，环比上周上升 0.31 倍，低于历史均值 7.34 倍；沪深 300 指数市盈率为 12.62 倍，医药指数盈利率溢价率为 147.1%，环比上周上升 1.1%，低于历史均值 33.8%。

图3：2007 年 7 月至今（2025 年 3 月 7 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

4.2. 医药子板块追踪：本周原医疗服务上升 2.63%，优于其他子板块

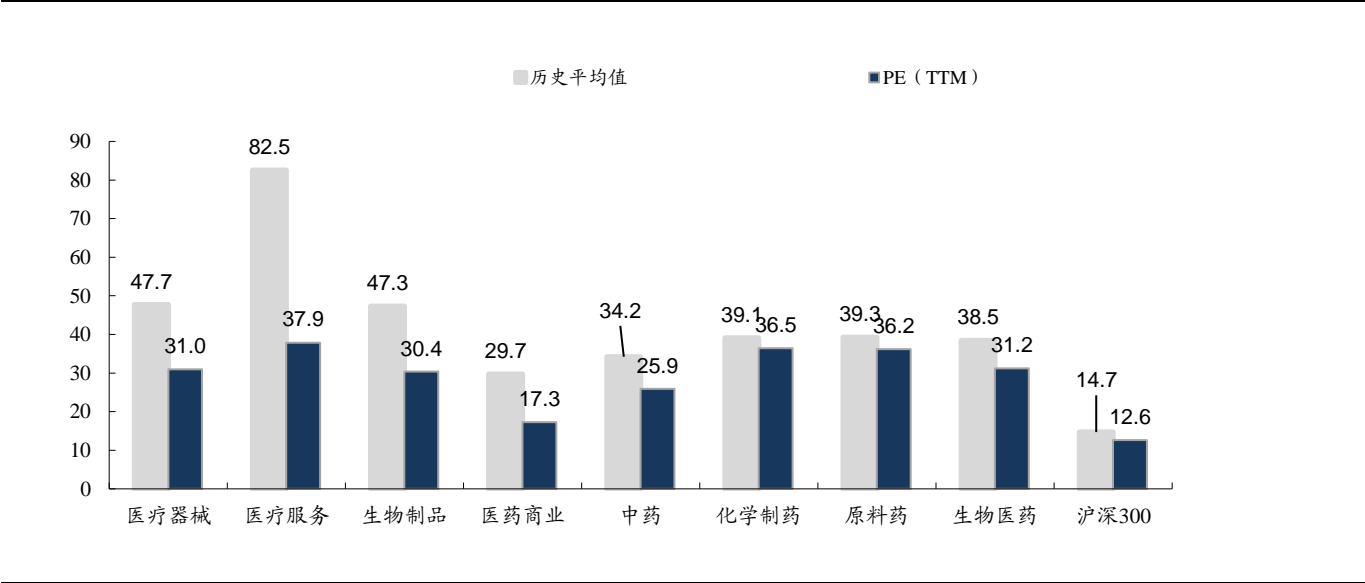
本周 A 股医疗服务（+2.63%）、原料药（+2.08%）及医疗器械（+1.32%）等股价涨幅较大，化药（+0.79%）、中药（+0.17%）及生物制药（+0.65%）等股价涨幅相对较小；本周 A 股涨幅居前热景生物（+39%）、贝瑞基因（+34%）、安必平（+26%），跌幅居前江苏吴中（-14%）、百利天恒（-9%）、迈威生物（-8%）；本周港股涨幅居前迈博药业（+78%）、百心安（+49%）、心通医疗（+31%），跌幅居前友芝友生物（-23%）、CLSA PREMIUM（-21%）、福森药业（-17%）。本周板块表现特点：小市值个股表现更佳，但创新药板块及 AI 医疗涨幅较大。

表4：板块表现（%）

行业代码	行业	区间涨跌幅	年初至今
801156.SI	医疗服务	2.63	13.59
851511.SI	原料药	2.08	6.56
000001.SH	上证指数	1.56	0.62
000300.SH	沪深 300	1.39	0.23
801153.SI	医疗器械	1.32	3.04
801150.SI	生物医药	1.06	2.19
801151.SI	化学制药	0.79	2.44
801152.SI	生物制品	0.65	-0.01
801154.SI	医药商业	0.62	-2.89
801155.SI	中药	0.17	-5.87

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2025 年 3 月 7 日）

图4：子行业估值情况



数据来源：wind，东吴证券研究所（注：数据截至 2025 年 3 月 7 日）

4.3. 个股表现

表5: A 股本周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	热景生物	38.63	江苏吴中	-14.34
2	贝瑞基因	34.39	ST 三圣	-9.83
3	安必平	25.72	百利天恒-U	-9.44
4	艾迪药业	19.90	四环生物	-9.24
5	圣湘生物	18.17	*ST 龙津	-8.23
6	海创药业-U	16.58	迈威生物-U	-7.96
7	奥赛康	15.89	奥浦迈	-7.48
8	南华生物	15.48	天益医疗	-6.79
9	欧林生物	14.47	香雪制药	-5.79
10	海特生物	14.16	东方海洋	-5.22

表6: A 股 2025 年年初至今涨跌幅前十

排 名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	安必平	132.41	*ST 普利	-59.47
2	新赣江	106.75	*ST 大药	-51.24
3	贝瑞基因	104.85	*ST 龙津	-33.79
4	华大智造	98.97	江苏吴中	-33.37
5	迪安诊断	58.15	双成药业	-26.19
6	华大基因	54.71	康为世纪	-19.96
7	诺诚健华-U	51.47	东方海洋	-18.34
8	热景生物	50.87	*ST 吉药	-17.19
9	美年健康	47.49	*ST 景峰	-17.18
10	欧林生物	46.98	亨迪药业	-16.89

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至 2025 年 3 月 7 日)

5. 风险提示

1、药品或耗材降价幅度继续超预期:

国家加大集采范围, 药品和耗材的集采带来了药品和耗材的大幅降价, 随着国内医药和器材市场的竞争加剧, 集采对降价的推动作用将会更加明显, 未来药品和耗材集采降价幅度可能会超预期, 对企业的利润造成较大影响。

2、医保政策进一步严厉等:

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

3、产品销售及研发进度不及预期。

6. 附录

表7: 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品
	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
	1. 创新型疫苗	
预防用生物制品		(1) 在境内或境外已上市产品基础上改变抗原谱或型别，且具有明显临床优势的疫苗。 (2) 具有重大技术改进的疫苗，包括对疫苗菌毒种/细胞基质/生产工艺/剂型等的改进。（如更换为其他表达体系或细胞基质的疫苗；更换菌毒株或对已上市菌毒株进行改造；对已上市细胞基质或目的基因进行改造；非纯化疫苗改进为纯化疫苗；全细胞疫苗改进为组分疫苗等）
	2. 改良型疫苗	(3) 已有同类产品上市的疫苗组成的新的多联/多价疫苗。 (4) 改变给药途径，且具有明显临床优势的疫苗。 (5) 改变免疫剂量或免疫程序，且新免疫剂量或免疫程序具有明显临床优势的疫苗。 (6) 改变适用人群的疫苗。
	3. 境内或境外已上市的疫苗	(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的疫苗申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市的疫苗申报在境内生产上市 (3) 境内已上市疫苗
治疗用生物制品	1. 创新型生物制品	
	2. 改良型生物制品	(1) 在已上市制品基础上，对其剂型、给药途径等进行优化，且具有明显临床优势的生物制品 (2) 增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群 (3) 已有同类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。
	3. 境内或境外已上市生物制品	(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市生物制品申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市生物制品申报在境内生产上市 (3) 生物类似药 (4) 其他生物制品
	1. 中药创新药	(1) 中药复方制剂，系指由多味饮片、提取物等在中医药理论指导下组方而成的制剂。
中药		

	<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	<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>
3. 古代经典名方中药复方制剂	<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>
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>