

行业研究

国家医保谈判落幕，看好创新药板块性机会

——医药生物行业跨市场周报（20230127）

要点

行情回顾：上两周，A股医药生物指数上涨2.5%，跑输沪深300指数0.13pp，跑赢创业板综指0.95pp，排名14/31，表现一般，弱于大盘；港股恒生医疗健康指数收涨1.34%，跑输恒生国企指数2.93pp，排名10/11。

上市公司研发进度跟踪：上两周，贝达药业的甲磺酸贝福替尼胶囊、君实生物的氢溴酸艾瑞米德韦片的上市申请新进承办；海思科的 HSK38008 干混悬剂的 IND 申请新进承办；恒瑞医药的注射用 SHR-9839 的临床申请新进承办；

恒瑞医药的 INS068 注射液正在进行三期临床；通化东宝的 Y 型 PEG 化重组人生长激素注射液、安科生物的 AK2017 注射液正在进行一期临床。

本周观点：国家医保目录谈判落幕，看好创新药板块性机会。

1月5日至8日，备受瞩目的国家医保目录谈判落幕。截至目前，除新冠治疗药品外，其余谈判结果尚未公布。从谈判和竞价情况看，147个目录外药品参与谈判和竞价，121个药品谈判或竞价成功，总体成功率达82.3%。谈判和竞价新准入的药品，价格平均降幅达60.1%。本轮调整后，从患者负担情况看，通过谈判降价和医保报销，本次调整预计未来两年将为患者减负超过900亿元。基于我国医保新增药品谈判成功率创历史新高，降价幅度逐渐合理可及，我们重申看好2023年创新药板块性机会。

2023年年度投资策略：变中有机，紧抓医疗硬科技、中医药、创新药三大主线。

随着疫情常态化，医药需求持续不减，我们强调2023年医疗硬科技、中医药、创新药将是受政策鼓励、具备高景气度的三大主线。推荐**联影医疗、迈瑞医疗、新华医疗、药康生物、东诚药业、奕瑞科技、键凯科技、太极集团、云南白药、荣昌生物(A+H)、海创药业-U、康诺亚(H)**。

风险分析：控费政策超预期、研发失败风险、政策支持不及预期、板块估值下挫风险。

医药生物
增持（维持）

作者

分析师：林小伟

执业证书编号：S0930517110003
021-52523871

linxiaowei@ebsecn.com

分析师：王明瑞

执业证书编号：S0930520080004
010-57378027

wangmingrui@ebsecn.com

分析师：吴佳青

执业证书编号：S0930519120001
021-52523697

wujiaqing@ebsecn.com

分析师：黄素青

执业证书编号：S0930521080001
021-52523570

huangsuqing@ebsecn.com

联系人：黎一江

liyijiang@ebsecn.com

联系人：叶思奥

yesa@ebsecn.com

联系人：张瀚予

zhanghanyu@ebsecn.com

联系人：张杰

zhangjie66@ebsecn.com

重点公司盈利预测与估值表

| 证券代码 | 公司名称 | 股价(元) | EPS(元) | | | PE(X) | | | 投资评级 |
|-----------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-----|-----|------|
| | | | 21A | 22E | 23E | 21A | 22E | 23E | |
| 002675.SZ | 东诚药业 | 19.15 | 0.19 | 0.47 | 0.61 | 101 | 41 | 31 | 买入 |
| 600587.SH | 新华医疗 | 25.83 | 1.37 | 1.41 | 1.72 | 19 | 18 | 15 | 买入 |
| 600129.SH | 太极集团 | 33.38 | -0.94 | 0.58 | 1.03 | NA | 58 | 32 | 买入 |
| 688301.SH | 奕瑞科技 | 465.40 | 6.67 | 8.67 | 11.48 | 70 | 54 | 41 | 买入 |
| 688356.SH | 键凯科技 | 164.00 | 2.93 | 3.3 | 4.33 | 56 | 50 | 38 | 买入 |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 341.05 | 6.58 | 7.97 | 9.63 | 52 | 43 | 35 | 买入 |
| 688331.SH | 荣昌生物 | 83.78 | 0.56 | -1.97 | -1.12 | 150 | NA | NA | 买入 |
| 688302.SH | 海创药业-U | 47.66 | -4.12 | -4.11 | -4.67 | NA | NA | NA | 买入 |
| 688271.SH | 联影医疗 | 186.48 | 1.96 | 2.2 | 2.82 | 95 | 85 | 66 | 买入 |
| 000538.SZ | 云南白药 | 58.25 | 2.19 | 1.92 | 3.09 | 27 | 30 | 19 | 增持 |
| 688046.SH | 药康生物 | 30.25 | 0.35 | 0.45 | 0.65 | 86 | 67 | 47 | 增持 |
| 9995.HK | 荣昌生物-B | 59.57 | 0.56 | -1.97 | -1.12 | 106 | NA | NA | 买入 |

资料来源：Wind,光大证券研究所预测,除荣昌生物-B外,其余股价时间为2023-1-20;荣昌生物-B的股价时间为2023-1-27,汇率按1HKD=0.8646 CNY换算

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

第十版新冠肺炎诊疗和防控方案发布，重视疫后复苏、中医药和创新药械板块——医药生物行业跨市场周报（20230108）（2023-01-08）

2022年行情与疫情密切相关，把握2023年复苏与政策两条主线——医药生物行业跨市场周报（20230102）（2023-01-03）

疫情高峰将至，重点关注医疗供给与疫后修复主线——医药生物行业跨市场周报（20221225）（2022-12-25）

目 录

| | |
|---|----|
| 1、行情回顾：整体表现一般，医疗研发外包领涨 | 3 |
| 2、本周观点：国家医保谈判落幕，看好创新药板块性机会 | 5 |
| 3、行业政策和公司新闻 | 7 |
| 3.1、国内医药市场和上市公司新闻 | 7 |
| 3.2、海外市场医药新闻 | 9 |
| 4、上市公司研发进度更新 | 10 |
| 5、一致性评价审评审批进度更新 | 12 |
| 6、沪深港通资金流向更新 | 13 |
| 7、重要数据库更新 | 14 |
| 7.1、2022 M1-11 基本医保收入同比增长 7.7% | 14 |
| 7.2、12 月整体 CPI 环比持平，医疗保健 CPI 环比持平 | 15 |
| 7.3、22M1-M7 多地疫情反复，医疗机构诊疗总人次略有降低 | 15 |
| 7.4、12 月抗生素、心脑血管原料药价格基本稳定，中药材价格指数上升 | 16 |
| 7.5、22M1-11 医药制造业收入同比下滑 | 18 |
| 7.6、一致性评价挂网 | 20 |
| 7.7、耗材带量采购 | 20 |
| 8、医药公司融资进度更新 | 20 |
| 9、本周重要事项公告 | 21 |
| 10、风险提示 | 21 |
| 附录 | 22 |

1、行情回顾：整体表现一般，医疗研发外包领涨

整体市场情况（A股 1.16-1.20；H股 1.16-1.27）

- 1) A股：医药生物（申万，下同）指数上涨 2.5%，跑输沪深 300 指数 0.13pp，跑输创业板综指 0.95pp，在 31 个子行业中排名第 14，表现一般，弱于大盘，其中医疗研发外包板块领涨。
- 2) H股：恒生医疗健康指数上涨 1.34%，跑输恒生国企指数 2.93pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 10 位。

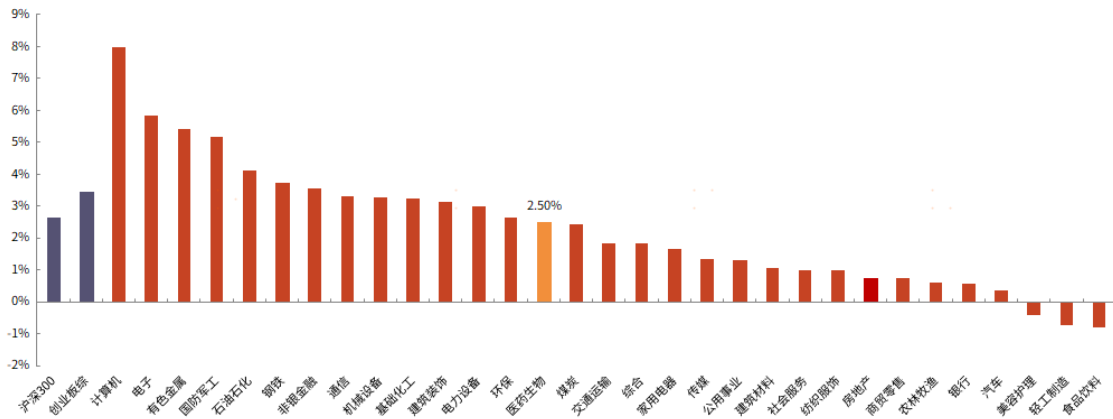
分子板块来看：

- A股：涨幅最大的是医疗研发外包，上涨 7.59%，主要是前期超跌反弹；跌幅最大的是线下药店，下跌 4.27%，主要是震荡回调。
- H股：生命科学工具和服务 III 涨幅最大，为 4.35%；生物科技 III 跌幅最大，为 1.99%。

个股层面：

- A股：广誉远涨幅最大，上涨 26.66%，主要是杨波担任公司董事长、董事会换届完成，看好公司未来发展；悦康药业跌幅最大，下跌 14.88%，主要是冲高回落。
- H股：云顶新耀-B 涨幅最大，达 18.45%；中国医疗网络跌幅最大，达 25.68%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（1.16-1.20）



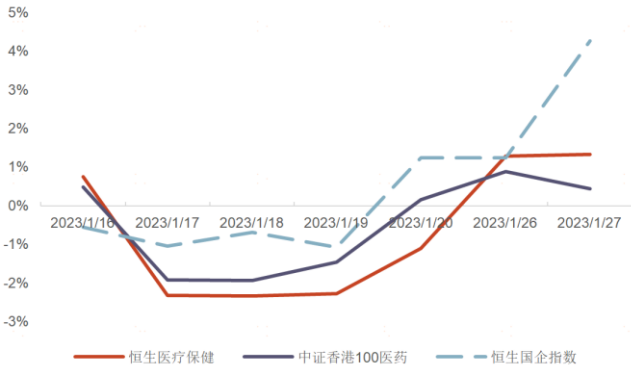
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（1.16-1.20）



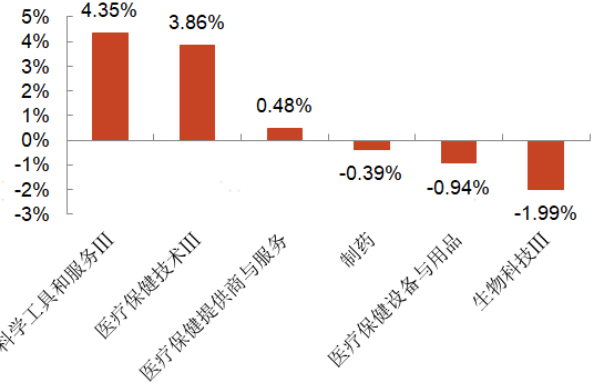
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3: 港股医药累计涨跌幅 (1.16-1.27)



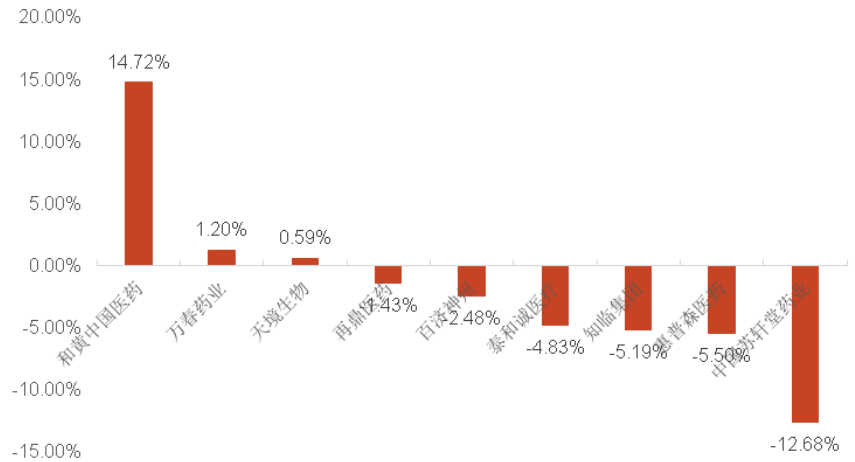
资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 4: 港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况 (1.16-1.27)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 5: 美国医药中资股涨跌幅情况 (1.16-1.27)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (1.16-1.20)

| 排序 | 涨幅 TOP10 | 涨幅 (%) | 上涨原因 | 排序 | 跌幅 TOP10 | 跌幅 (%) | 下跌原因 |
|----|----------|--------|---------------------------|----|----------|---------|------------------|
| 1 | 广誉远 | 26.66 | 杨波当选董事长, 董事会换届完成 | 1 | 悦康药业 | (14.88) | 冲高回落 |
| 2 | 微芯生物 | 21.48 | 西格列他钠被纳入医保 | 2 | 翰宇药业 | (13.64) | 冲高回落, 业绩预告较差 |
| 3 | 普瑞眼科 | 15.80 | 疫后复苏 | 3 | 拱东医疗 | (10.71) | 冲高回落 |
| 4 | 诺思格 | 15.73 | CXO 板块反弹 | 4 | 大参林 | (8.38) | 冲高回落, 部分监事、高管拟减持 |
| 5 | 特宝生物 | 15.09 | 业绩超预期 | 5 | 广生堂 | (8.25) | 冲高回落 |
| 6 | 凯因科技 | 14.57 | 凯力唯医保谈判超预期 | 6 | ST 太安 | (8.13) | 冲高回落 |
| 7 | 华大智造 | 14.17 | 低位反弹 | 7 | 众生药业 | (7.87) | 冲高回落 |
| 8 | 博腾股份 | 13.83 | CXO 板块反弹; 业绩符合预期, 利润超高速增长 | 8 | 戴维医疗 | (6.79) | 冲高回落 |
| 9 | 海尔生物 | 13.16 | NA | 9 | 前沿生物 | (6.43) | 震荡回调 |
| 10 | 药康生物 | 13.13 | CXO 板块反弹 | 10 | 海辰药业 | (6.34) | 震荡回调 |

资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所 (剔除 2022.10 以来上市次新股)

表 2: H 股医药行业涨跌幅 Top10 (1.16-1.27)

| 排序 | 证券代码 | 证券简称 | 涨幅 (%) | 排序 | 证券代码 | 证券简称 | 跌幅 (%) |
|----|---------|--------|--------|----|---------|--------|--------|
| 1 | 1952.HK | 云顶新耀-B | 18.45 | 1 | 0383.HK | 中国医疗网络 | -25.68 |
| 2 | 6833.HK | 兴科蓉医药 | 16.90 | 2 | 8379.HK | 汇安智能 | -10.57 |
| 3 | 3600.HK | 现代牙科 | 11.46 | 3 | 6118.HK | 奥星生命科技 | -7.73 |
| 4 | 0932.HK | 顺腾国际控股 | 10.84 | 4 | 8513.HK | 官酝控股 | -7.37 |
| 5 | 2181.HK | 迈博药业-B | 10.26 | 5 | 0575.HK | 励晶太平洋 | -6.52 |
| 6 | 2135.HK | 瑞丽医美 | 10.11 | 6 | 3737.HK | 中智药业 | -6.25 |
| 7 | 3689.HK | 康华医疗 | 9.66 | 7 | 2031.HK | 澳至尊 | -5.64 |
| 8 | 0401.HK | 万嘉集团 | 9.35 | 8 | 1518.HK | 新世纪医疗 | -5.56 |
| 9 | 2142.HK | 和铂医药-B | 9.35 | 9 | 6160.HK | 百济神州 | -4.51 |
| 10 | 0858.HK | 精优药业 | 9.33 | 10 | 1011.HK | 泰凌医药 | -4.44 |

资料来源: Wind、光大证券研究所

2、本周观点：国家医保谈判落幕，看好创新药板块性机会

国家医保谈判落幕，看好医药整体板块性机会。1月5日至8日，备受瞩目的国家医保目录谈判落幕。截至目前，除新冠治疗药品外，其余谈判结果尚未公布。从谈判和竞价情况看，147个目录外药品参与谈判和竞价，121个药品谈判或竞价成功，总体成功率达82.3%。谈判和竞价新准入的药品，价格平均降幅达60.1%。本轮调整后，国家医保药品目录内药品总数达到2967种，其中西药1586种，中成药1381种；中药饮片未作调整，仍为892种。从患者负担情况看，通过谈判降价和医保报销，本次调整预计未来两年将为患者减负超过900亿元。基于我国医保新增药品谈判成功率创历史新高，降价幅度逐渐合理可及，我们重申看好2023年创新药板块性机会。

新进目录品种199个，医保谈判对创新药释放更多的积极信号。

国家医保局发布数据显示，此轮国家医保目录调整，国家医保信息平台共收到企业申报信息537条，涉及药品490个，344个药品通过初步形式审查，通过比例为70%。与2021年相比，申报和通过初步形式审查的药品数量都有一定增加。通过率方面，目录外药品比例为60%，目录内药品比例为91%。

比起本就在目录内的品种，新进名单的品种更受关注。目录外计划新进品种共199个品种中，有184个为西药，15个为中成药品种。从独家性来看，199个新进品种中，有158个为独家品种，占比79.4%。此次医保谈判对创新药释放更多的积极信号，给予更多准入的机会。

新增药品总体成功率达82.3%，降价幅度逐渐合理可及。

从谈判和竞价情况看，147个目录外药品参与谈判和竞价（含原目录内药品续约谈判），总体成功率达82.3%，创历年新高。侧面反映医保局组织药物经济学和医保专家开展的测算底价比较合理，在谈判前预沟通环节和企业方进行了有效的沟通交流。

医保谈判和竞价新准入的药品，价格平均降幅达60.1%。根据国家医保局医药服务管理司副司长黄心宇介绍，“在2018年-2022年间，谈判药品的平均降幅分别为56.7%、60.7%、50.6%、61.7%和今年的60.1%。”整体上看，这一降幅与往年相比基本持平，这说明了国家医保局组织专家开展的医保测算工作科学

合理，经得起时间的验证和推敲，或可作为后续每年动态调整的“金标准”来执行。

“简易续约”、“非独家药品竞价”两大新规首次实施。

● “简易续约”是本次医保谈判的新增亮点之一。2022年6月29日，国家医保局发布《谈判药品续约规则》，明确了独家品种简易续约规则。根据规定，协议于2022年12月31日到期，并同时满足独家药品、协议期内基金实际支出未超过基金支出预算（企业预估值，下同）的200%、未来两年的基金支出预算增幅合理等5项条件的药品，可以进行简易续约，续约有效期为两年。

“简易续约”有助于简化谈判流程，提高续约效率，缓解行政审批和企业申报的压力。有部分新增适应症的创新药有望不用重新谈判，而是通过“简易续约”规则直接纳入医保。这对于药企而言是一项重要的利好。

● “非独家药品竞价”是本次医保谈判的另一项新规。《非独家药品竞价规则》指出，药品通过竞价纳入药品目录的，取各企业报价中的最低者作为该通用名药品的支付标准。如企业报价低于医保支付意愿的70%，以医保支付意愿的70%作为该药品的支付标准。

治疗新冠用阿兹夫定降至175元/瓶左右，Paxlovid未能入选。

在新冠病毒感染治疗方面，共有阿兹夫定片、Paxlovid、清肺排毒颗粒三种新冠治疗药品通过企业自主申报、形式审查、专家评审等程序，参与了医保谈判。其中，河南真实生物生产的阿兹夫定片、中国中医科学院中医临床基础医学研究所研发的清肺排毒颗粒谈判成功，辉瑞的Paxlovid因报价高未能成功。根据国家医保局公布的国家医保药品目录调整情况和新版目录，阿兹夫定医保价格为11.58元（3mg/片），3mg规格降价约35%。目前，阿兹夫定治疗新冠以1mg规格为主，根据药物差比价规则，3mg规格降价后，1mg规格的价格也将相应下调至4.99元/片，意味着原先一瓶35片（1mg规格）的阿兹夫定将从270元/瓶的医保支付价格降至175元/瓶左右。

此次我国医保新增药品谈判成功率创历史新高，降价幅度逐渐合理可及。我们认为，随着我国疫情防控的优化，医疗企业经营进一步恢复及院端诊疗需求的恢复，叠加外部不利因素的缓和，我们重点看好几个方向：1) 创新药，建议关注**荣昌生物、康诺亚、复宏汉霖**等；2) CXO，建议关注**药明生物、金斯瑞生物科技**等龙头公司；3) 医疗服务，建议关注**锦欣生殖、海吉亚医疗**；4) 低估值传统药企/器械估值修复，建议关注**石药集团、微创医疗**。

2023年年度投资策略：变中有机，紧抓医疗硬科技、中医药、创新药三大主线。

1) **突破技术封锁**——我国医疗新基建正在如火如荼展开，政策性利好配合国产化替代渗透率进一步提高。涉及国产自主可控与进口替代逻辑的医疗硬科技板块，如高端设备器械、生命科学/制药产业上游等有望受益：

- ✓ **医学设备和仪器**：近年来国家颁布多项政策法规支持包括医疗设备在内的高端科学仪器发展，大力支持该领域的国产替代进程。企业正逐步在各类医疗器械领域实现技术突破，在CT、核磁、生化诊断仪器、化学发光、分子诊断等众多领域逐渐缩小与进口企业的差距。推荐**联影医疗、迈瑞医疗、新华医疗、奕瑞科技**，建议关注**华大智造、开立医疗、海泰新光**等。
- ✓ **生命科学/制药产业上游**：受益于下游基础研究、新药开发和商业化生产的需求扩容，科研服务行业规模有望持续增长。需求端来看，成本压力和稳定供应诉求催化国产替代；供给端来看，国产商品以质量为基石，加快品类扩充和销售拓展。叠加国家鼓励产业发展与支持采购国产双驱动，产业链上游有望快速发展。建议关注**奥浦迈、百普赛斯、泰坦科技**等。

2) **传承创新并重**——十八大以来党中央、国务院高度重视中医药产业发展，出台多项鼓励政策。发展中医药已上升为国家战略，政策推动中医药产业高质量发展。中医药本身景气度受到疫情影响不大，政策支持下有望迎来景气度提升。

✓ **中医药**：十八大以来党中央、国务院高度重视中医药产业发展，出台多项鼓励政策。我们认为中药板块受多重利好持续发展：1) 品牌中成药 OTC 受益于行业产能出清和终端涨价，迎来上行周期；2) 中药配方颗粒全面拥抱新国标和市场扩容，有望迎来量价齐升；3) 中药创新药加速推动注册评审和上市，符合条件的药品可以进入医保实现放量。推荐**云南白药、太极集团**，建议关注 4 类中药投资机会：1) 品牌中成药：同仁堂、达仁堂、羚锐制药、以岭药业、健民集团等；2) 中药配方颗粒：中国中药（H）、红日药业、华润三九等；3) 中药创新药：以岭药业、天士力、康缘药业、新天药业等；4) 中医诊疗：固生堂（H）、同仁堂。

3) **临床价值决胜**——近年来创新药的政策环境逐步发生变化，政策导向已经呈现出明显的“提质”倾向。同质化内卷走向尾声，终端竞争将走向以临床价值决胜，高临床价值药物将获得更好的商业环境。

✓ **创新药**：自 2018 年开始，国家医保局已经开始部署 DRGs 的试点工作，并计划在 2022~2024 年实现统筹地区、医疗机构、病种、医保基金的全面覆盖。我们认为 DRG/DIP 支付方式改革将成为推动中国医药卫生体制发展底层逻辑发生根本性变革的重要政策，最终将推动医保的高质量发展，DRG/DIP 将实现临床价值优胜劣汰。推荐**荣昌生物（A+H）、海创药业-U、康诺亚（H）**，建议关注恒瑞医药、信达生物（H）、君实生物（A+H）、百济神州（A+H）、复宏汉霖（H）等。

3、行业政策和公司新闻

3.1、国内医药市场和上市公司新闻

表 3：重点行业政策、要闻核心要点与分析（1.16-1.20）

| 领域 | 日期 | 政策/要闻 | 核心要点 | 影响 |
|----|-------|---|---|--|
| 医保 | 1月18日 | 国家医保局 人力资源社会保障部关于印发《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2022年）》的通知 | 本次目录调整共计 147 个药品参加现场谈判/竞价，最终 121 个谈判/竞价成功，总体成功率为 82.3%，其中 108 个目录外新增药品的价格降幅达 60.1%，与去年基本持平。 | 药品目录结构更加优化、医保资金使用更加高效、基本医保药品保障能力和水平更加提升，利好高临床价值、具有差异化的创新药企业。 |

资料来源：相关政府网站、光大证券研究所

表 4：A 股公司要闻核心要点（1.16-1.21）

| 日期 | 公司 | 要闻 |
|-------|------|--|
| 1月16日 | 普利制药 | 收到以色列卫生部药剂司签发的注射用比伐芦定的上市许可，其为一种人工合成的抗凝血药物，适用于计划紧急或早期干预的不稳定型心绞痛/非 ST 段抬高型心肌梗死(UA/NSTEMI)成人患者的治疗。 |
| 1月17日 | 百奥泰 | 向国家药监局提交的施瑞立的上市许可申请已处于“审批完毕-待制证”阶段。 |
| 1月17日 | 奥翔药业 | 收到国家药监局出具的阿兹夫定化学原料药上市申请批准通知书。 |
| 1月17日 | 迪哲医药 | 舒沃替尼正式进入 CDE 的优先审评审批程序，其为肺癌领域首个且目前唯一获中、美双“突破性疗法认定”的 I 类新药。 |
| 1月17日 | 沃森生物 | 收到《云南省科技领导小组办公室关于批准筹建云南疫苗实验室（筹）的通知》，批准公司牵头筹建“云南疫苗实验室（筹）”。 |
| 1月17日 | 太极集团 | 间接控股子公司绵阳太极拟投资 1.98 亿元在四川省绵阳市新建绵阳医药物流中心；拟受让太极有限和动植物资源开发公司持有中药材种植公司 99.38%和 0.62%的股权,受让金额分别为 875.6769 万元和 5.4631 万元；拟受让太极有限持有中药材公司 100%的股权,受让金额为 2,438.60 万元。 |
| 1月17日 | 华东医药 | 子公司华东医药（杭州）与恺兴生命达成产品独家商业化合作协议，获得用于治疗复发/难治多发性骨髓瘤的全人抗体 BCMA CAR-T 候选产品泽沃基奥仑赛注射液于中国大陆的独家商业化权益。 |
| 1月18日 | 通化东宝 | 全资子公司东宝紫星（杭州）的 URAT1 抑制剂 I 期临床试验达到主要研究终点。 |
| 1月18日 | 恒瑞医药 | SHR2554 片被药审中心拟纳入突破性治疗品种公示名单。 |
| 1月18日 | 戴维医疗 | 全资子公司维尔凯迪收到浙江省药品监督管理局颁发的关于带加热呼吸管路系统的《医疗器械注册证》。 |

| | | |
|-------|------|--|
| 1月18日 | 复星医药 | 复宏汉霖的汉斯状联合卡铂和依托泊苷适用于广泛期小细胞肺癌 (ES-SCLC) 的一线治疗的上市注册申请获国家药监局批准; 药友制药的注射用盐酸罗沙替丁醋酸酯用于治疗上消化道出血低危患者的药品注册申请获国家药监局审评受理; 复创医药收到国家药监局关于同意 FCN-016 滴眼液用于降低开角型青光眼或高眼压患者的眼内压的临床试验批准。 |
| 1月19日 | 新华制药 | 取得山东省药品监督管理局颁发的关于生产加工阿兹夫定片所需的《药品生产许可证》C 证。 |
| 1月19日 | 伟思医疗 | 收到了由江苏省药品监督管理局颁发的关于上肢运动康复训练系统的《医疗器械注册证》。 |
| 1月19日 | 君实生物 | 控股子公司君拓生物与旺山旺水合作开发的口服核苷类抗新型冠状病毒药物氢溴酸氙瑞米德韦片收到国家药监局核准签发的《受理通知书》; 特瑞普利单抗联合含铂双药化疗用于可手术非小细胞肺癌患者围手术期治疗的随机、双盲、安慰剂对照、多中心 III 期临床研究已完成方案预设的期中分析, IDMC 判定其主要研究终点无事件生存期达到方案预设的优效界值。 |
| 1月19日 | 博腾股份 | 拟与张家港管委会签署《投资协议书》, 拟投资 25 亿元在张家港保税区建设创新药研发生产一体化基地项目; 拟以自有资金 1 亿元设立全资子公司, 聚焦与抗体、ADC (抗体偶联药物) 相关的生物大分子 CDMO 业务。 |
| 1月20日 | 方盛制药 | 玄七健骨片首次纳入, 小儿荆杏止咳颗粒续约纳入国家医保目录。 |
| 1月20日 | 微芯生物 | 西格列他钠首次被纳入国家医保目录。 |
| 1月20日 | 仙琚制药 | 公司 34 个药品进入国家医保目录, 其中舒更葡萄糖注射液为本次新纳入国家医保目录。 |
| 1月20日 | 济川药业 | 公司及控股子公司在《2022 年国家医保目录》共 30 个药品, 其中续谈保留或新纳入药品共 3 个: 川芎清脑颗粒、甘海胃康胶囊续约成功; 通过医保竞价, 硫酸镁钠钾口服浓溶液首次纳入国家医保目录。 |
| 1月20日 | 上海谊众 | 紫杉醇胶束列入 IV 期原发性肺癌中国治疗指南 (2023 年版), 联合铂类用于 IV 期非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者的一线化疗。 |
| 1月20日 | 荣昌生物 | 抗 HER2 抗体药物偶联物(ADC)注射用维迪西妥单抗的两项已获批适应症均成功纳入国家医保目录。 |
| 1月20日 | 健康元 | 控股子公司丽珠集团的控股子公司丽珠单抗提交的托珠单抗注射液的药品上市许可申请已获批准。 |
| 1月20日 | 贝达药业 | 盐酸恩沙替尼胶囊一线治疗适应症纳入国家医保目录。 |
| 1月20日 | 智飞生物 | 重组结核杆菌融合蛋白 (EC) 首次纳入国家医保目录。 |
| 1月20日 | 华润三九 | 控股子公司深圳华润九创的示踪用盐酸米托蒽醌注射液通过谈判首次纳入国家医保目录。 |
| 1月20日 | 以岭药业 | 解郁除烦胶囊、益肾养心安神片首次被纳入国家医保目录。 |
| 1月20日 | 迈威生物 | 全资子公司迈威 (美国) 与 DISC 拟就迈威 (美国) 的在研品种 9MW3011 的项目号为 MWTX-001, MWTX-002, and MWTX-003, 签署《独家许可协议》。 |
| 1月21日 | 复星医药 | 合作引进的复必泰二价疫苗获得中国澳门药物监督管理局批准为常规进口疫苗、并获发进口疫苗之预先许可, 用于 12 岁及以上人群的加强接种。 |
| 1月21日 | 舒泰神 | 取得 STSA-1002 注射液针对治疗重型 COVID-19 适应症的 I 期临床试验 (FDA) 临床研究总结报告。 |
| 1月21日 | 百济神州 | FDA 已批准布鲁顿氏酪氨酸激酶 (BTK) 抑制剂百悦泽用于治疗慢性淋巴细胞白血病或小淋巴细胞淋巴瘤成人患者。 |
| 1月21日 | 九洲药业 | 以募集资金 6 亿元对“瑞博 (台州) 制药有限公司创新药 CDMO 生产基地建设项目 (一期工程)”实施主体瑞博台州进行增资。 |

资料来源: 各公司公告、光大证券研究所

表 5: H 股公司要闻核心要点 (1.16-1.27)

| 日期 | 公司 | 要闻 |
|-------|------------|--|
| 1月16日 | 康方生物-B (H) | 公司与中国生物制药共同开发的抗 PD-1 单克隆抗体药物安尼可® (派安普利) 联合化疗用于一线治疗局晚期或转移性鳞状非小细胞肺癌 (sq-NSCLC) NMPA 上市批准。 |
| 1月16日 | 歌礼制药-B (H) | 新冠口服 3CLpro 抑制剂 ASC11 多剂量递增 I 期临床试验完成首个队列 4 名健康受试者给药。 |
| 1月16日 | 康宁医院 (H) | 发布 2022 年中期报告, 截至 6 月 30 日止六个月取得营业收入 7.38 亿, 同比增长 21.5%。 |
| 1月16日 | 先声药业 (H) | 抗新冠创新药先诺欣® (先诺特韦片/利托那韦片组合包装) 新药上市申请(NDA)获国家药品监督管理局受理。 |
| 1月16日 | 科济药业-B (H) | 与华东医药签订关于泽沃基奥仑赛注射液的合作协议, 华东医药被授予泽沃基奥仑赛注射液在中国大陆地区的独家商业化权益。 |
| 1月16日 | 昭衍新药 (H) | 发布 2022 年度业绩预告, 营业收入预计同比增加约 36.2%到 56.2%, 归母净利润预计同比增加约 81.5%到 101.5%。 |
| 1月17日 | 基石药业-B (H) | 高选择性 RET 抑制剂普吉华®(Pralsetinib)在中国台湾获批用于治疗晚期 RET 融合非小细胞肺癌和 RET 变异甲状腺癌。 |
| 1月17日 | 歌礼制药-B (H) | 宣布与先声签订利托那韦片供应协议。 |
| 1月17日 | 康龙化成 (H) | 股东信中康成和信中龙成累计减持公司股份 12,413,187 股, 占公司股本总数的比例为 1.04%。 |
| 1月17日 | 复宏汉霖 (H) | 国家药品监督管理局批准汉斯状® (斯鲁单抗注射液) 联合卡铂和依托泊苷适用于广泛期小细胞肺癌(ES-SCLC)的一线治疗新适应症的上市注册申请(NDA)。 |
| 1月17日 | 复宏汉霖 (H) | 终止与 Chiome 的许可协议, Chiome 授出的所有许可及再许可将自动终止; 除本公司已向 Chiome 支付的首付款 1 百万美元外, 本公司并无义务根据许可协议向 Chiome 支付任何进一步款项。。 |
| 1月17日 | 复旦张江 (H) | 注射用 FDA022 抗体偶联剂用于治疗晚期实体瘤 I 期临床试验完成首例受试者入组。 |
| 1月17日 | 复星医药 (H) | 控股子公司复创医药自主研发 FCN-016 滴眼液用于降低开角型青光眼或高眼压患者的眼内压的临床试验批准。控股子公司重庆药友制药自主研发的注射用盐酸罗沙替丁醋酸酯用于治疗上消化道出血 (由消化性溃疡、急性应激性溃疡或出血性胃炎等引起) 低危患者的药品注册申请获国家药监局审评受理。 |
| 1月17日 | 翰森制药 (H) | 抗新型冠状病毒口服小分子 3CL 蛋白西替抑制剂「HS-10517 片」获临床试验通知书。 |
| 1月18日 | 君实生物 (H) | 特瑞普利单抗联合化疗用于可手术非小细胞肺癌患者围手术期治疗的 III 期临床研究达到主要研究终点。 |

| | | |
|-------|--------------|--|
| 1月18日 | 沛嘉医疗-B (H) | 公布2022年未经审核营运数据, 预计收入2.4-2.6亿元, 同比增长75.8-90.4%。 |
| 1月18日 | 君实生物 (H) | WV116 新药上市申请获得受理。 |
| 1月18日 | 复旦张江 (H) | 注射用 FZ-AD004 抗体偶联剂用于治疗晚期实体瘤获得药物临床试验申请受理通知书。 |
| 1月18日 | 亚盛医药-B (H) | 第三代 BCR-ABL 抑制剂奥雷巴替尼片 (耐立克) 成功纳入 2022 版国家医保药品目录。 |
| 1月18日 | 再鼎医药 (H) | 擎乐® (瑞派替尼) 和纽再乐® (甲苯磺酸奥马环素) 被纳入中国国家医保药品目录。 |
| 1月18日 | 信达生物 (H) | 达伯舒®两项新增适应症、耐立克®新药及达攸同®、达伯华®、苏立信®多项新增适应症纳入 2022 年版国家医保药品目录。 |
| 1月18日 | 百济神州 (H) | 自主研发的抗 PD-1 抗体药物百泽安® (替雷利珠单抗注射液) 新增四项适应症进入国家医保药品目录。 |
| 1月18日 | 翰森制药 (H) | 四款创新药 (含新适应症) 纳入新版国家医保目录。 |
| 1月19日 | 和铂医药-B (H) | HBM1007 临床试验启动获美国食品及药物监督管理局新药研究许可。 |
| 1月19日 | 荣昌生物-B (H) | 抗 HER2 抗体药物偶联物(ADC)注射用维迪西妥单抗 (RC48, 品牌名称: 爱地希®) 的两项已获批适应症均成功纳入国家医保目录。 |
| 1月19日 | 丽珠医药 (H) | 托珠单抗注射液 (安维泰®) 的药品上市许可申请已获批准。 |
| 1月19日 | 绿叶制药 (H) | 力扑素成功续约纳入 2022 年版中国国家医保药品目录。 |
| 1月19日 | 石药集团 (H) | 奥曲月太太长效注射液获临床试验批准。 |
| 1月19日 | 中国生物科技服务 (H) | 非全资附属公司金确智慧健康与深圳橄榄订立业务合作协议。 |
| 1月19日 | 李氏大药厂 (H) | 曲前列尼尔注射液、Teglutik 及曲特格获纳入国家医保药品目录。 |
| 1月20日 | 百济神州 (H) | FDA 批准百悦泽® (泽布替尼胶囊) 用于治疗慢性淋巴细胞白血病或小淋巴细胞淋巴瘤成人患者。 |
| 1月20日 | 科济药业-B (H) | 于 2023 年美国临床肿瘤学会年会胃肠肿瘤研讨会(ASCO GI)上呈列的 AB011 研究结果。 |
| 1月20日 | 中国医疗网络 (H) | 预期于截至 2022 年 11 月 30 日止 11 个月将录得净亏损, 同比减少约 26%。 |
| 1月20日 | 医思健康 (H) | 截至 2022 年 12 月 31 日止按年增长三个月, 整体销售额同比增长约 8%。 |
| 1月20日 | 微创医疗 (H) | 微创心脉预计 2022 年度实现营业收入 85,579.07 万元到 92,425.07 万元, 同比将增加 25%到 35%。预计归母净利润为 34,744.13 万元到 37,902.68 万元, 同比增加 10%到 20%。 |
| 1月20日 | 四环医药 (H) | 预期年度亏损金额预期不超过人民币 26 亿元。 |
| 1月21日 | 诺诚健华 (H) | 拟使用募集资金置换以自筹资金预先投入募集资金投资项目的金额为人民币 52,246.29 万元, 使用募集资金置换以自筹资金预先支付的发行费用的金额为人民币 2,323.08 万元, 合计置换募集资金人民币 54,569.37 万元。 |
| 1月21日 | 复星医药 (H) | 复必泰二价疫苗于中国澳门获批为常规进口疫苗。 |
| 1月25日 | 金斯瑞生物科技 (H) | 非全资附属公司传奇生物, CARVYKTI®于截至 2022 年 12 月 31 日止季度产生贸易销售净额约 5,500 万美元。 |
| 1月26日 | 四环医药 (H) | 「非 PVC 粉液双室袋注射用头孢他啶/氯化钠注射液」和「非 PVC 粉液双室袋注射用头孢唑啉钠/氯化钠注射液」, 获纳入 2022 年国家医保目录。 |
| 1月26日 | 康方生物-B (H) | 收到与 SUMMIT THERAPEUTICS INC.关于依沃西 (PD-1/VEGF 双特异性) 的许可协议项下第一期首付款 3 亿美元。 |
| 1月26日 | 永泰生物-B (H) | 已与投资者已书面协议将最后截止日期延长至 2023 年 4 月 26 日或本公司与投资者可能协议的有关较后日期。 |
| 1月26日 | 歌礼制药-B (H) | ASC10 猴痘适应症新药临床试验申请获得中国国家药监局批准。 |
| 1月27日 | 四环医药 (H) | 产品咪达唑仑口颊黏膜溶液获纳入 2022 年国家医保目录。 |
| 1月27日 | 金斯瑞生物科技 (H) | 非全资附属公司传奇生物 CARTITUDE-4 (一项评估 CARVYKTI®(ciltacabtagene autoleucel; cilta-cel)治疗复发性和来那度胺难治性多发性骨髓瘤成年患者的三期研究) 达到了其主要终点。 |
| 1月27日 | 中国生物科技服务 (H) | 已与香港迈极康订立无法律约束力之谅解备忘录, 有关各方已同意合作推广医疗健康服务, 其将由本公司之间接非全资附属公司标准病理检验所、金确智慧健康及亚洲分子诊断在香港提供。 |

资料来源: 公司公告、光大证券研究所整理

3.2、海外市场医药新闻

【Arcutis Biotherapeutics: 银屑病缓解持续长达 10 个月, 首款获批外用 PDE4 抑制剂展现长期疗效】

Arcutis Biotherapeutics 日前宣布其乳剂制剂 Zoryve (roflumilast, 0.3%) 用于治疗成人慢性斑块状银屑病患者的最新长期研究数据。分析显示, Zoryve 展现持续性银屑病症状清除的疗效, 中位缓解持续时间达 10 个月, 没有观察到患者对药物产生快速耐受性 (tachyphylaxis) 的情形。Zoryve 是一款不含类固醇、每日一次的外用乳剂, 可以在身体所有受到影响的部位迅速消除银屑病斑块和减轻瘙痒。

<https://www.arcutis.com>

【Moderna：老年人中预防效力超过 80%，mRNA 疫苗达到 3 期临床终点】

近日，Moderna 公司宣布，靶向呼吸道合胞病毒（RSV）的 mRNA 疫苗 mRNA-1345，在关键性 3 期临床试验 ConquerRSV 中获得积极顶线结果。独立数据和安全监管委员会（DSMB）的分析显示，疫苗预防 RSV 相关下呼吸道疾病的效力达到 83.7%（95.88% CI: 66.1%，92.2%； $p < 0.0001$ ）。基于这些结果，Moderna 计划在 2023 年上半年递交监管申请。

<https://investors.modernatx.com>

【Horizon Therapeutics：CD40 通路抑制剂挺进 3 期临床，显著改善自身免疫性疾病症状】

近日，Horizon Therapeutics 公司宣布，在研 CD40 配体拮抗剂 dazodalibep，在治疗干燥综合征（Sjögren's syndrome）的 2 期临床试验中，在第二部分患者群体中达到临床主要终点。基于这些结果，该公司计划与 FDA 合作，在 2023 年设计和启动 3 期临床开发项目。

<https://www.businesswire.com>

【罗氏（Roche）：显著降低肝癌复发风险，Tecentriq 组合达到 3 期临床主要终点】

近日，罗氏（Roche）宣布了其抗 PD-L1 抗体 Tecentriq（atezolizumab）与 Avastin（bevacizumab，贝伐珠单抗）联用，在 3 期临床试验的中期分析达到主要终点，可作为辅助疗法显著改善早期肝细胞癌（HCC）患者在接受手术治疗后的无复发生存期（RFS）。根据新闻稿，这是首项显示免疫疗法组合能够降低早期 HCC 患者复发风险的临床 3 期试验。

<https://www.roche.com>

【Jazz Pharmaceuticals：一线治疗晚期胃癌总生存率达 84%，HER2 双特异性抗体展现亮眼临床疗效】

近日，Jazz Pharmaceuticals 和 Zymeworks 共同宣布，其联合开发的在研双特异性抗体 zanidatamab 与化疗组合疗法在临床 2 期试验当中展现积极结果。分析显示，接受此组合疗法作为一线疗法的转移性 HER2 阳性胃食管腺癌（mGEA）患者的总生存率达 84%。此组合疗法的关键临床 3 期试验正在进行中，预计于 2024 年公布结果。

<http://investor.jazzpharma.com>

4、上市公司研发进度更新

上两周，贝达药业的甲磺酸贝福替尼胶囊、君实生物的氢溴酸氘瑞米德韦片的上市申请新进承办；海思科的 HSK38008 干混悬剂的 IND 申请新进承办；恒瑞医药的注射用 SHR-9839 的临床申请新进承办。

上两周，恒瑞医药的 INS068 注射液正在进行三期临床；卓凯生物的 JK-50561 片正在进行二期临床；通化东宝的 Y 型 PEG 化重组人生长激素注射液、安科生物的 AK2017 注射液正在进行一期临床。

表 6：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（1.16-1.27）

| 公司 | 药品名称 | 审批阶段 | 注册分类 | 申请类型 |
|--------|------------------------|------|--------|------|
| 三生国健 | 重组抗 IL-4Ra 人源化单克隆抗体注射液 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 亚虹医药 | APL-1401 胶囊 | 新进承办 | 化药 1 | IND |
| 智康弘义生物 | 注射用 BC3195 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 复尚源创医药 | FCN-289 片 | 新进承办 | 化药 1 | IND |
| 复创医药 | FCN-338 片 | 新进承办 | 化药 1 | IND |
| 复旦张江生物 | 注射用 FZ-AD004 抗体偶联剂 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 以岭药业 | G201-Na 胶囊 | 新进承办 | 化药 1 | IND |
| 海思科 | HSK38008 干混悬剂 | 新进承办 | 化药 1 | IND |
| 合源生物 | HY004 细胞注射液 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 易慕峰生物 | IMC002 注射液 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 赛金生物 | KD6001 注射液 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 迈德通医药 | PB103 异体自然杀伤 (NK) 细胞制剂 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 千红生化制药 | QHRD107 胶囊 | 新进承办 | 化药 1 | IND |
| 齐鲁制药 | QLP2117 注射液 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 盛迪医药 | 注射用 SHR-4602 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 恒瑞医药 | 注射用 SHR-9839 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 康臣药业 | SK-07 注射液 | 新进承办 | 化药 1 | IND |
| 联邦制药 | TUL01101 片 | 新进承办 | 化药 1 | IND |
| 贝达药业 | 甲磺酸贝福替尼胶囊 | 新进承办 | 化药 1 | 上市 |
| 君实生物 | 氢溴酸氘瑞米德韦片 | 新进承办 | 化药 1 | 上市 |
| 安源医药 | 注射用 AP026 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |
| 达博生物 | 重组人内皮抑素腺病毒注射液 | 新进承办 | 生物制品 1 | 临床 |

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 7：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（1.16-1.27）

| 公司 | 药品名称 | 注册号 | 临床阶段 | 试验状态 | 适应症 |
|--------|---------------------|-------------|-------|-----------|---------------|
| 朗信启昇生物 | LX102 注射液 | CTR20230194 | I 期 | 进行中(尚未招募) | 湿性年龄相关性黄斑变性 |
| 海和药物 | HH2853 片 | CTR20230160 | I 期 | 进行中(尚未招募) | 实体瘤; 非霍奇金淋巴瘤 |
| 通化东宝 | Y 型 PEG 化重组人生长激素注射液 | CTR20230176 | I 期 | 进行中(尚未招募) | 生长激素缺乏症 |
| 银诺医药 | 苏帕鲁肽注射液 | CTR20230127 | I 期 | 进行中(尚未招募) | II 型糖尿病 |
| 康宁杰瑞 | JSKN003 注射液 | CTR20230072 | I 期 | 进行中(尚未招募) | 实体瘤 |
| 恒瑞医药 | INS068 注射液 | CTR20230085 | III 期 | 进行中(尚未招募) | II 型糖尿病 |
| 安科生物 | AK2017 注射液 | CTR20230023 | I 期 | 进行中(尚未招募) | 生长激素缺乏症; 生长迟缓 |
| 博瑞医药 | BGM0504 注射液 | CTR20230120 | I 期 | 进行中(尚未招募) | II 型糖尿病; 肥胖 |
| 勋和医药 | XH-5102 片 | CTR20223391 | I 期 | 进行中(尚未招募) | 骨髓增生性疾病 |
| 优卡迪生物 | U16 注射液 | CTR20230087 | I 期 | 进行中(尚未招募) | 非霍奇金淋巴瘤 |
| 泽纳仕生物 | ZB001 注射液 | CTR20230149 | I 期 | 进行中(尚未招募) | 甲状腺相关性眼病 |
| 绿叶制药 | BA2101 注射液 | CTR20230119 | I 期 | 进行中(尚未招募) | 特应性皮炎 |
| 卓凯生物 | JK-50561 片 | CTR20230154 | II 期 | 进行中(尚未招募) | 阿尔茨海默病 |

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 8：上市公司创新药械引进和授权更新（1.16-1.27）

| 上市公司 | 药械名称 | 授权类型 | 适应症/靶点 | 研发进度 | 合作公司 | 合作金额 |
|------|------|------|--------|------|------|------|
| 暂无 | | | | | | |

资料来源：公司公告、光大证券研究所整理

5、一致性评价审评审批进度更新

目前共有 4939 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 2686 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，2253 个品规通过生产申请完成一致性评价：

1) 补充申请路径进展：上两周，有 1 个品规正式通过审批（收录进《中国上市药品目录集》）。

2) 按新注册分类标准新申请路径进展：上两周，有 40 个品规通过该路径正式通过审批。

上两周，两大途径下共有 41 个品规正式通过了一致性评价，包括一品红的氨甲环酸注射液、亨迪药业的布洛芬片。

表 9：上两周，有 41 个品规正式通过了一致性评价 (1.16-1.27)

| 药品名称 | 剂型 | 规格 | 企业名称 | 路径 |
|----------------------|------------|---|---------------------|----|
| 酚咖片 | 片剂 | 对乙酰氨基酚 500 毫克和咖啡因 65 毫克 | 江苏万高药业股份有限公司 | B |
| 奥美拉唑碳酸氢钠干混悬剂 (I) | 干混悬剂 | 每袋含奥美拉唑 20mg 和碳酸氢钠 1680mg | 济宁华能制药厂有限公司 | B |
| 盐酸氨溴索片 | 片剂 | 30mg | 四川美大康华康药业有限公司 | B |
| 醋酸钠林格注射液 | 注射剂 | 500ml | 河南科伦药业有限公司 | B |
| 艾司奥美拉唑镁肠溶干混悬剂 | 干混悬剂 | 40mg (按 C17H19N3O3S 计) | 浙江尔婴药品有限公司 | B |
| 利伐沙班片 | 片剂 | 10mg | 苏州二叶制药有限公司 | B |
| 草酸艾司西酞普兰片 | 片剂 | 5mg (按艾司西酞普兰 (C20H21FN2O) 计) | 瑞阳制药股份有限公司 | B |
| 草酸艾司西酞普兰片 | 片剂 | 20mg (按艾司西酞普兰 (C20H21FN2O) 计) | 瑞阳制药股份有限公司 | B |
| 阿瑞匹坦注射液 | 注射剂 | 18ml : 130mg | 齐鲁制药有限公司 | B |
| 氯化钾颗粒 | 颗粒剂 | 每袋含氯化钾 1.5g | 华诺医药 (广州) 有限公司 | B |
| 盐酸达泊西汀片 | 片剂 | 60mg (按 C21H23NO 计) | 盖天力医药控股集团制药股份有限公司 | B |
| 盐酸达泊西汀片 | 片剂 | 30mg (按 C21H23NO 计) | 盖天力医药控股集团制药股份有限公司 | B |
| 碳酸镧咀嚼片 | 片剂 | 500mg (以镧计) | 南京正大天晴制药有限公司 | B |
| 缬沙坦氨氯地平片 (I) | 片剂 | 每片含缬沙坦 80mg, 氨氯地平 5mg | 石家庄四药有限公司 | B |
| 他达拉非片 | 片剂 | 5mg | 南昌立健药业有限公司 | B |
| 盐酸氨溴索注射液 | 注射剂 | 2ml : 15mg | 华夏生生药业 (北京) 有限公司 | B |
| 盐酸文拉法辛缓释胶囊 | 胶囊剂 (缓释胶囊) | 75mg (以 C17H27NO2 计) | 广州一品红制药有限公司 | B |
| 注射用帕瑞昔布钠 | 注射剂 | 40mg (按 C19H18N2O4S 计) | 广东众生药业股份有限公司 | B |
| 培哚普利呋达帕胺片 | 片剂 | 培哚普利叔丁胺 4mg, 呋达帕胺 1.25mg | 宁波科尔康美诺华药业有限公司 | B |
| 特利加压素注射液 | 注射剂 | 8.5ml : 0.85mg (按 C52H74N16O15S2 计) | 海南普利制药股份有限公司 | B |
| 醋酸曲普瑞林注射液 | 注射剂 | 1 ml : 0.1 mg (按 C64H82N18O13 计 0.0956 mg) | 海南双成药业股份有限公司 | B |
| 腹膜透析液 (乳酸盐-G2.5%) | 注射剂 | 2000ml (大室液 1600ml/小室液 400ml, 葡萄糖 2.5%) | 威高泰尔茂 (威海) 医疗制品有限公司 | B |
| 中性腹膜透析液 (乳酸盐-G1.35%) | 注射剂 | 2000ml (大室液 1600ml/小室液 400ml, 葡萄糖 1.35%) | 威高泰尔茂 (威海) 医疗制品有限公司 | B |
| 利伐沙班片 | 片剂 | 10mg | 南京卡文迪许生物工程技术有限公司 | B |
| 注射用泮托拉唑钠 | 注射剂 | 40mg (按 C16H15F2N3O4S 计) | 海南普利制药股份有限公司 | B |
| 艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊 | 胶囊剂 | 按 C17H19N3O3S 计 40mg | 辰欣药业股份有限公司 | B |
| 盐酸莫西沙星氯化钠注射液 | 注射剂 | 250ml : 盐酸莫西沙星 (按 C21H24FN3O4 计) 0.4g 与氯化钠 2.0g | 华夏生生药业 (北京) 有限公司 | B |
| 他达拉非片 | 片剂 | 20mg | 天方药业有限公司 | B |
| 低钙腹膜透析液 (乳酸盐-G2.5%) | 注射剂 | 2500ml (大室液 2000ml/小室液 500ml, 葡萄糖 2.5%) | 威高泰尔茂 (威海) 医疗制品有限公司 | B |
| 低钙腹膜透析液 (乳酸盐-G1.35%) | 注射剂 | 2500ml (大室液 2000ml/小室液 500ml, 葡萄糖 1.35%) | 威高泰尔茂 (威海) 医疗制品有限公司 | B |
| 阿齐沙坦片 | 片剂 | 20mg | 北京百奥药业有限责任公司 | B |
| 吉非替尼片 | 片剂 | 0.25g | 四川美大康华康药业有限公司 | B |

| | | | | |
|-----------------|-----|-------------------------------|-----------------|---|
| 氯化钾颗粒 | 颗粒剂 | 每袋含氯化钾 1.0g | 华诺医药（广州）有限公司 | B |
| 苯磺顺阿曲库铵注射液 | 注射剂 | 5ml：10mg（以顺阿曲库铵计） | 浙江仙琚制药股份有限公司 | B |
| 苯磺顺阿曲库铵注射液 | 注射剂 | 10ml：20mg（以顺阿曲库铵计） | 浙江仙琚制药股份有限公司 | B |
| 盐酸奥普力农注射液 | 注射剂 | 5ml：5mg | 德全药品（江苏）股份有限公司 | B |
| 碳酸氢钠林格注射液 | 注射剂 | 500ml | 华仁药业股份有限公司 | B |
| 对乙酰氨基酚维生素 C 泡腾片 | 片剂 | 每片含对乙酰氨基酚 330 毫克和维生素 C 200 毫克 | 海南涛生医药科技研究院有限公司 | B |
| 氨甲酸注射液 | 注射剂 | 5ml：0.25g | 广州一品红制药有限公司 | B |
| 克林霉素磷酸酯注射液 | 注射剂 | 4ml：0.6g（按 C18H33ClN2O5S 计） | 安徽省先锋制药有限公司 | B |
| 布洛芬片 | 片剂 | 0.1g | 湖北亨迪药业股份有限公司 | A |

资料来源：CDE、光大证券研究所整理

6、沪深港通资金流向更新

表 10：沪深港通资金 A 股医药持股每周变化更新（1.16-1.20）

| 序号 | 沪深港通资金每周净买入/卖出额前十大医药股 | | | | 沪深港通资金持仓比例前十大医药股 | |
|----|-----------------------|----------|------|-----------|------------------|-----------|
| | 股票简称 | 净买入额（万元） | 股票简称 | 净卖出额（万元） | 股票简称 | 持全部 A 股比例 |
| 1 | 爱尔眼科 | 63128.18 | 博腾股份 | -19578.79 | 益丰药房 | 17.73% |
| 2 | 爱美客 | 46829.43 | 复星医药 | -15000.43 | 艾德生物 | 15.08% |
| 3 | 智飞生物 | 35759.12 | 药明康德 | -10713.43 | 金域医学 | 13.71% |
| 4 | 长春高新 | 35020.24 | 迈瑞医疗 | -10422.39 | 山东药玻 | 12.78% |
| 5 | 众生药业 | 28914.21 | 金域医学 | -9094.35 | 迈瑞医疗 | 12.03% |
| 6 | 益丰药房 | 19495.19 | 凯莱英 | -8514.53 | 海尔生物 | 10.31% |
| 7 | 安科生物 | 17480.10 | 乐普医疗 | -7280.68 | 泰格医药 | 9.97% |
| 8 | 以岭药业 | 16484.56 | 康希诺 | -6824.83 | 老百姓 | 8.59% |
| 9 | 安图生物 | 13108.95 | 美迪西 | -6493.78 | 科伦药业 | 8.46% |
| 10 | 翰宇药业 | 12908.86 | 一心堂 | -5837.80 | 三诺生物 | 8.12% |

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

表 11：沪深港通资金 H 股医药持股每周变化更新（1.16-1.20）

| 序号 | 沪深港通资金每周净买入/卖出额前十大医药股 | | | | 沪深港通资金持仓比例前十大医药股 | |
|----|-----------------------|----------|----------|----------|------------------|---------|
| | 股票简称 | 净买入额（万元） | 股票简称 | 净卖出额（万元） | 股票简称 | 持全部港股比例 |
| 1 | 药明生物 | 78122 | 中国中药 | -7262 | 海吉亚医疗 | 35.09% |
| 2 | 绿叶制药 | 41670 | 微创医疗 | -7083 | 亚盛医药-B | 33.41% |
| 3 | 石药集团 | 35297 | 平安好医生 | -4446 | 锦欣生殖 | 32.11% |
| 4 | 亚盛医药-B | 27615 | 国药控股 | -4294 | 绿叶制药 | 25.93% |
| 5 | 药明康德 | 21913 | 联邦制药 | -1719 | 金斯瑞生物科技 | 24.73% |
| 6 | 金斯瑞生物科技 | 12185 | 山东新华制药股份 | -1278 | 维亚生物 | 23.11% |
| 7 | 启明医疗-B | 10877 | 康哲药业 | -988 | 康方生物-B | 21.91% |
| 8 | 康方生物-B | 9080 | 爱康医疗 | -977 | 先健科技 | 21.55% |
| 9 | 康宁杰瑞制药-B | 9037 | 维亚生物 | -913 | 中国中药 | 21.01% |
| 10 | 锦欣生殖 | 7083 | 复星医药 | -891 | 微创医疗 | 20.49% |

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

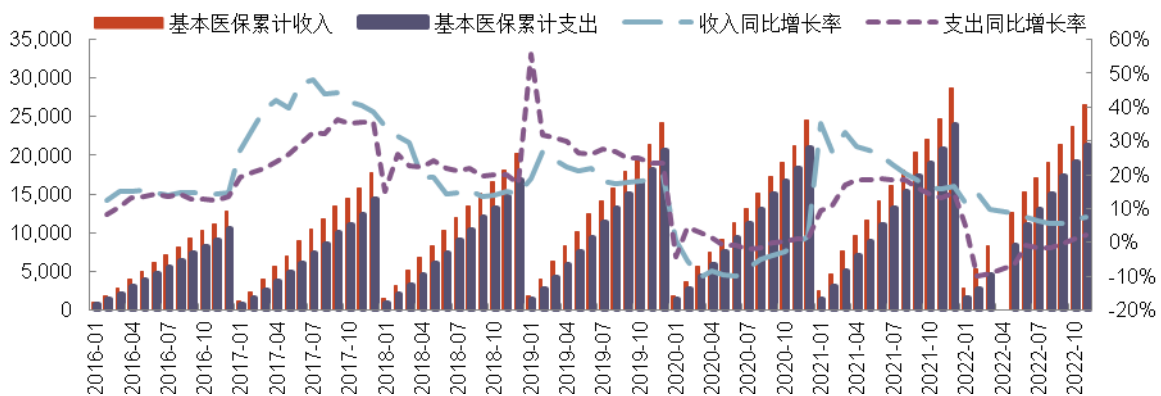
7、重要数据库更新

7.1、2022 M1-11 基本医保收入同比增长 7.7%

22M11 期末参保人数覆盖率稳定。据国家医保局披露，22M11 基本医疗保险参保覆盖面稳定在 95% 以上，未披露详细数据。

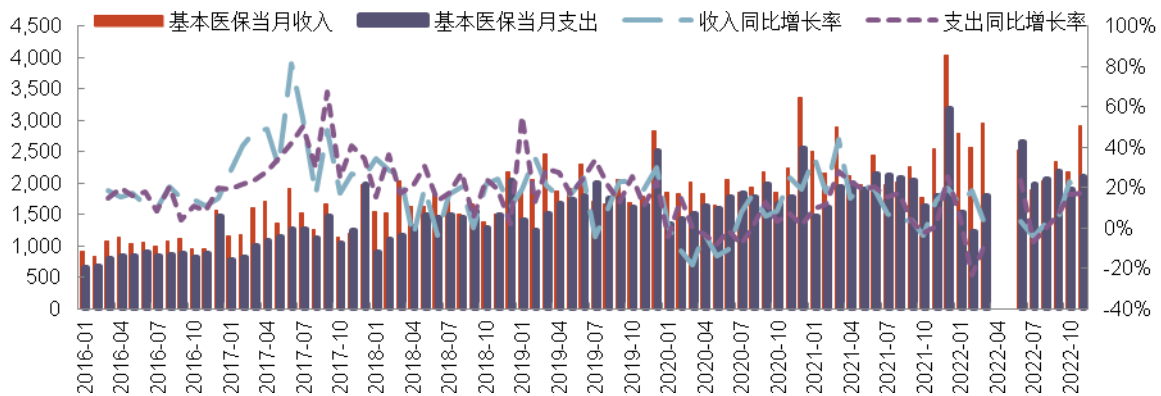
2022M1-11 基本医保收入同比增长 7.7%，支出同比增长 2.3%。22M1-11 基本医保累计收入达 26576 亿元，同比增长 7.7%，相比 21M1-11 增速下降 8.3pp。22M1-11 基本医保累计支出达 21302 亿元，相比 2021 年同期提升 2.3%，相比 21M1-11 增速下降 10.8pp。从单月数据来看，22M11 收入同比提升 0.8%，支出同比提升 16.8%。

图 6：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元；2016.01-2022.11）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

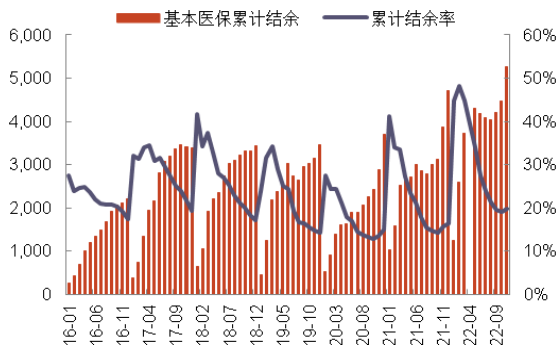
图 7：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元；2016.01-2022.11）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

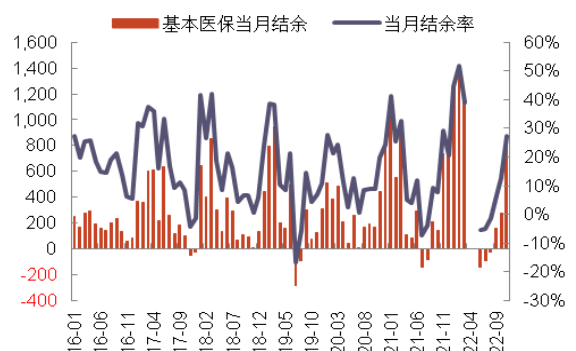
2022M1-11 累计结余下滑。2022M1-11 基本医保累计结余达 5274 亿元，累计结余率为 19.8%，相比 2021 年同期累计结余率提升 4.2pp。从单月数据来看，22M11 当月结余 794 亿元，当月结余率为 27.3%。

图 8：基本医保累计结余及结余率情况（截至 22.11，亿元）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 9：基本医保当月结余及结余率情况（截至 22.11，亿元）

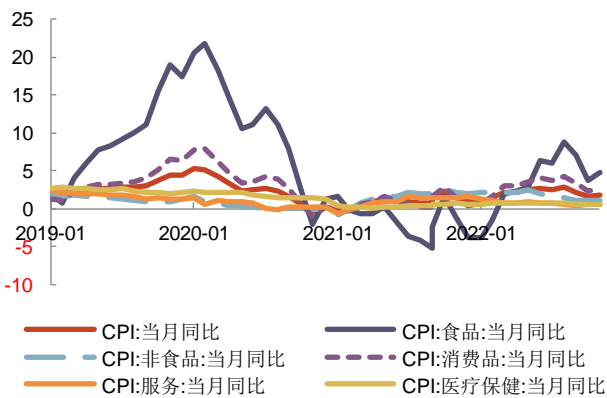


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.2、12 月整体 CPI 环比持平，医疗保健 CPI 环比持平

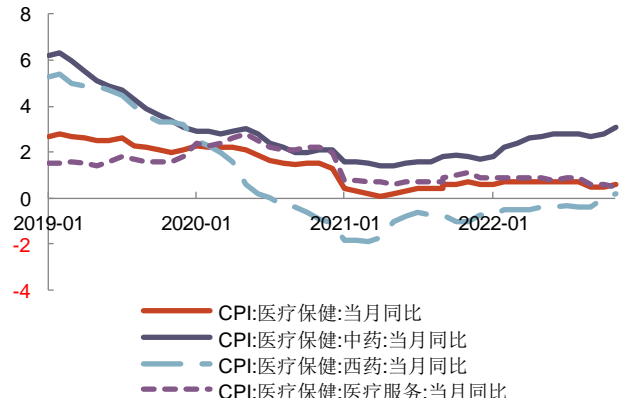
12 月整体 CPI 环比持平，医疗保健 CPI 环比持平。12 月份，整体 CPI 同比上升 1.8%，较上月上升 0.2 个百分点，环比持平，其中食品 CPI 同比上升 4.8%，较上月上升 1.1 个百分点，环比上升了 0.5%；非食品 CPI 同比上升 1.1%，较上月持平，环比下降了 0.2%。消费品 CPI 同比上升 2.6%，较上月上升 0.3 个百分点。服务 CPI 同比上升 0.6%，较上月上升 0.1 个百分点。12 月医疗保健 CPI 同比上升 0.6%，较上月上升 0.1 个百分点，环比持平；其中中药 CPI、西药 CPI、医疗服务 CPI 同比+3.1%/+0.2%/+0.5%，分别较上月+0.3/+0.2/-0.1 个百分点。

图 10：医疗保健 CPI 同比较上月提升（截至 2022.12）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 11：医疗保健子类 CPI 比较（截至 2022.12）

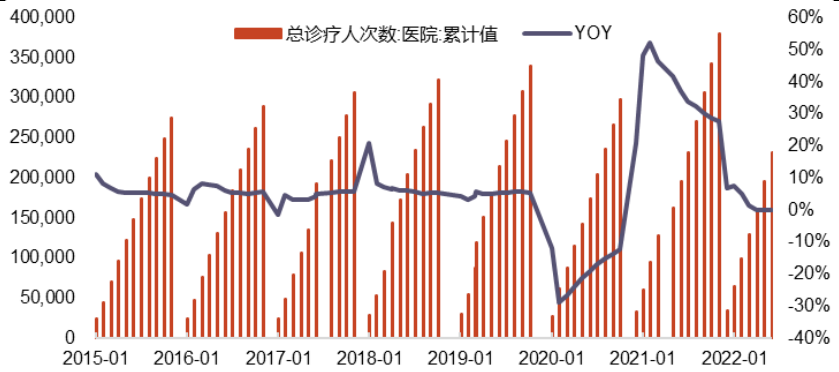


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.3、22M1-M7 多地疫情反复，医疗机构诊疗总人次略有降低

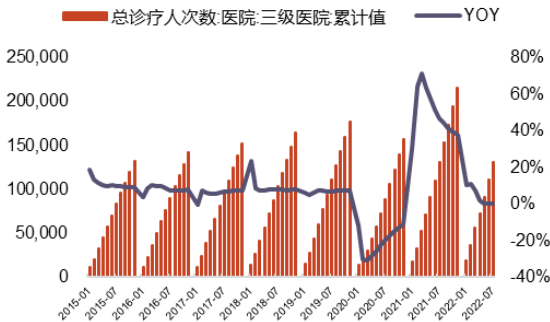
22M1-7 医院累计总诊疗人次数 23.16 亿人，同比减少 0.20%，其中三级医院 13.12 亿人，同比增长 0.23%；二级医院 7.73 亿人，同比减少 0.29%；一级医院 1.24 亿人，同比减少 1.3%；基层医疗机构 12.25 亿人，同比增长 3.07%。22 年 1-7 月全国多地疫情较为严重，多地疫情封控影响居民正常就医导致医疗总诊疗人次略有降低。

图 12: 医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.07)



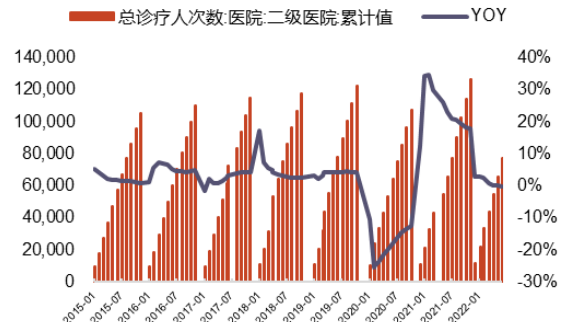
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 13: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.07)



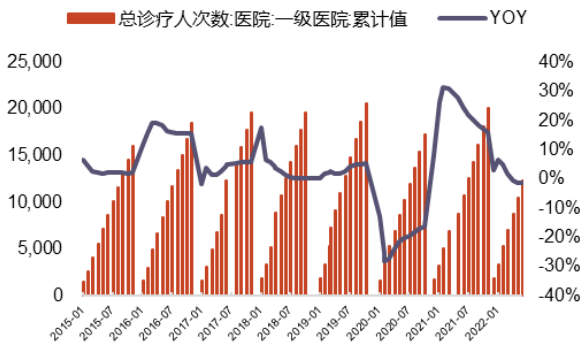
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 14: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.07)



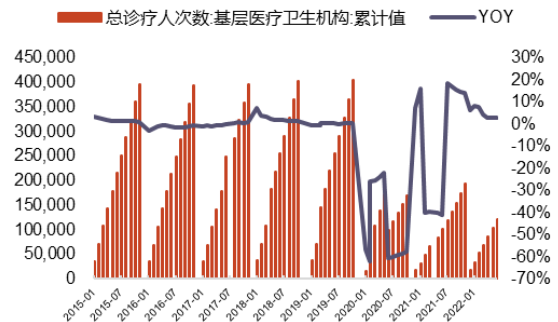
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 15: 一级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.07)



资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 16: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.07)

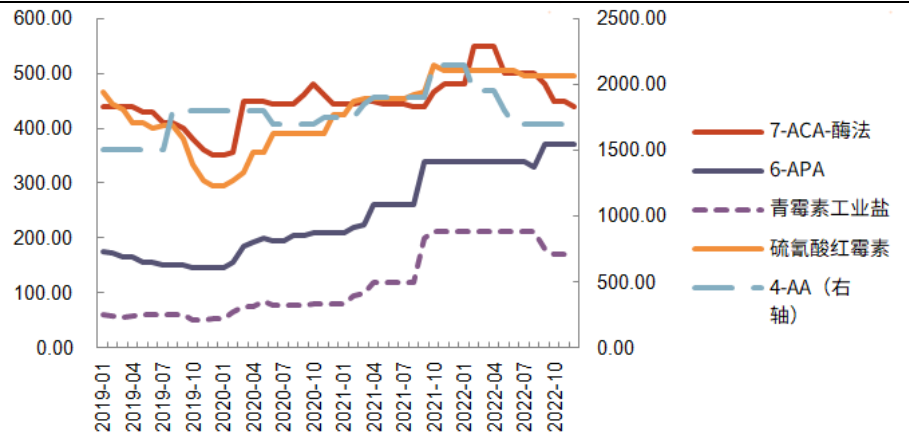


资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

7.4、12 月抗生素、心脑血管原料药价格基本稳定，中药材价格指数上升

12 月国内大部分抗生素价格保持稳定。截至 2022 年 12 月，与上月相比，6-APA 价格维持 370 元/kg，4-AA 价格维持 1700 元/kg，硫氰酸红霉价格维持 495 元/kg，青霉素工业盐维持 170 元/kg；7-ACA 价格下降至 440 元/kg。

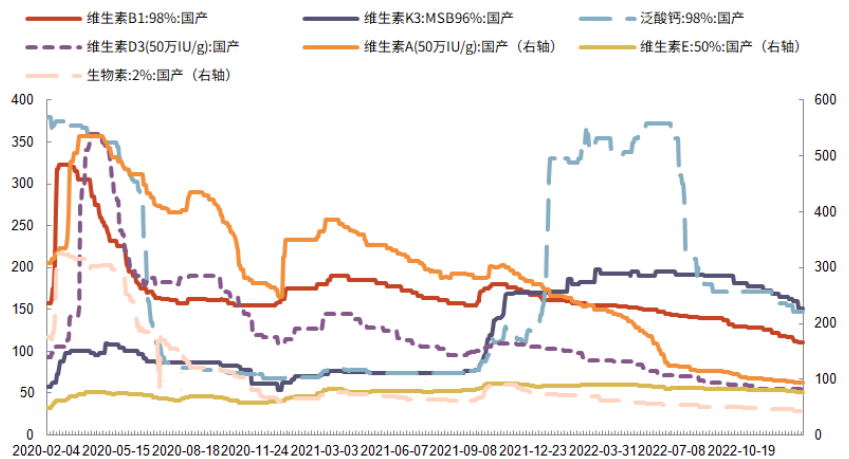
图 17: 重要抗生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2022.12)



资料来源: Wind、光大证券研究所

截至 2023 年 1 月 18 日, 大部分维生素品种价格与 2023 年 1 月 13 日持平, 维生素 A 价格维持 93.5 元/kg, 维生素 B1 价格维持 110.5 元/kg, 维生素 D3 价格维持 54.5 元/kg, 维生素 K3 价格维持 151.5 元/kg, 维生素 E 价格维持 77.0 元/kg, 泛酸钙价格维持 147.5 元/kg, 生物素价格维持 43.5 元/kg。

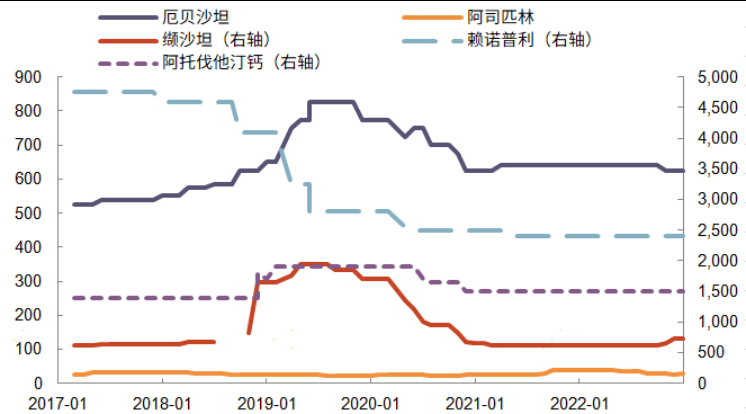
图 18: 重要维生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2023.1.18)



资料来源: 同花顺 iFind、光大证券研究所

12 月国内大部分心脑血管原料药价格保持稳定。截至 2022 年 12 月, 与上月相比, 缬沙坦价格维持 725 元/kg, 厄贝沙坦价格维持 625 元/kg, 赖诺普利价格维持 2400 元/kg, 阿托伐他汀钙价格维持 1500 元/kg; 阿司匹林价格上升至 27.0 元/kg。

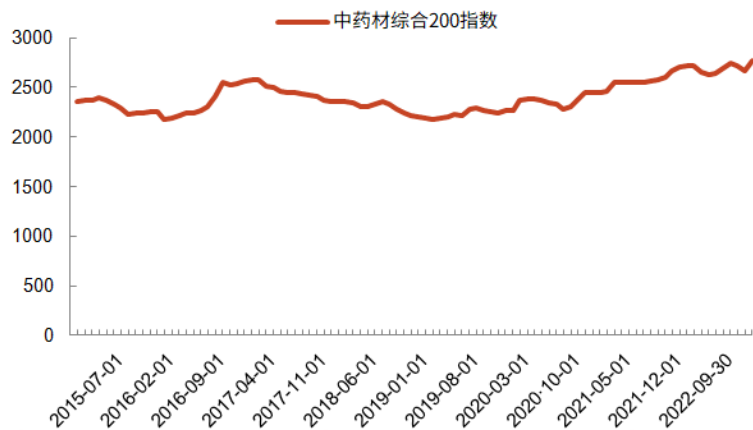
图 19: 重要心血管类原料药价格走势 (元/kg, 截至 2022.12)



资料来源: Wind、光大证券研究所

12 月中药材价格指数环比上升。中药材综合 200 指数 2022 年 12 月收 2772.83 点, 较 21 年 12 月同比上升 2.42%, 较 22 年 11 月环比上升 3.79%。

图 20: 中药材价格指数走势 (月, 截至 2022.12)

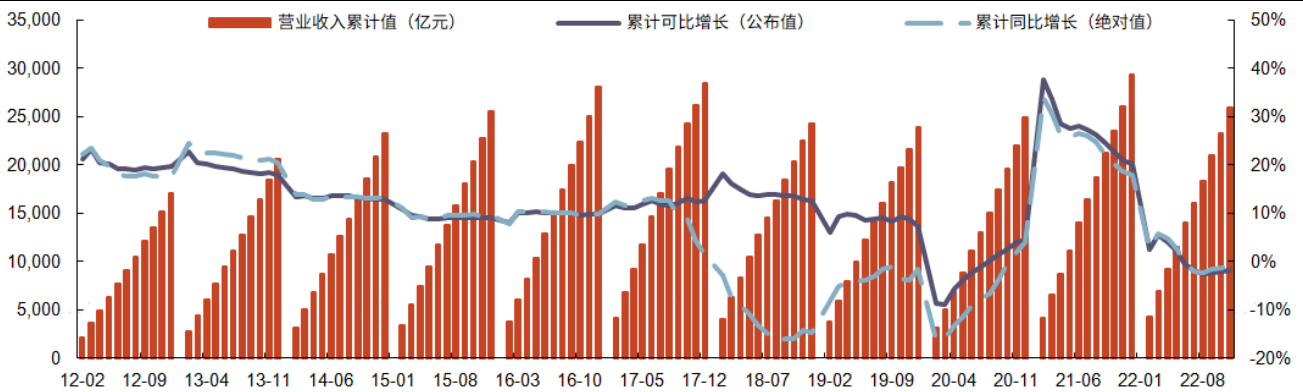


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.5、22M1-11 医药制造业收入同比下滑

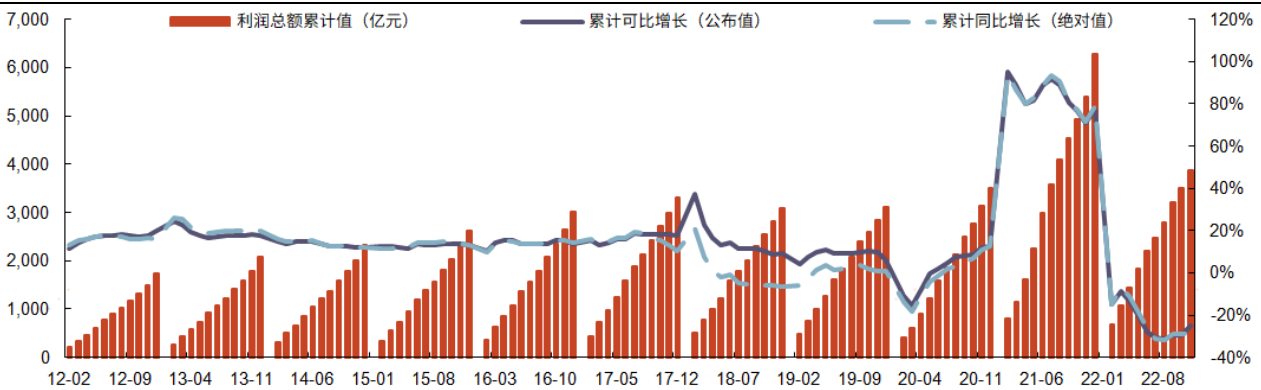
22M1-11 医药制造业累计收入同比下滑。22M1-11 医药制造业累计收入 25904.5 亿元, 同比下滑 1.7%; 营业成本和利润总额同比+7.9%和-28.2%, 与 21M1-11 同期相比收入、成本和利润增速下滑了 22.6pp、5.3pp 和 95.6pp。以上为增速公布值, 若计算公布绝对值相比上年同期的增速, 则营业收入、营业成本和利润总额分别同比-0.7%、+8.9%和-28.2%。

图 21：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2022.11）



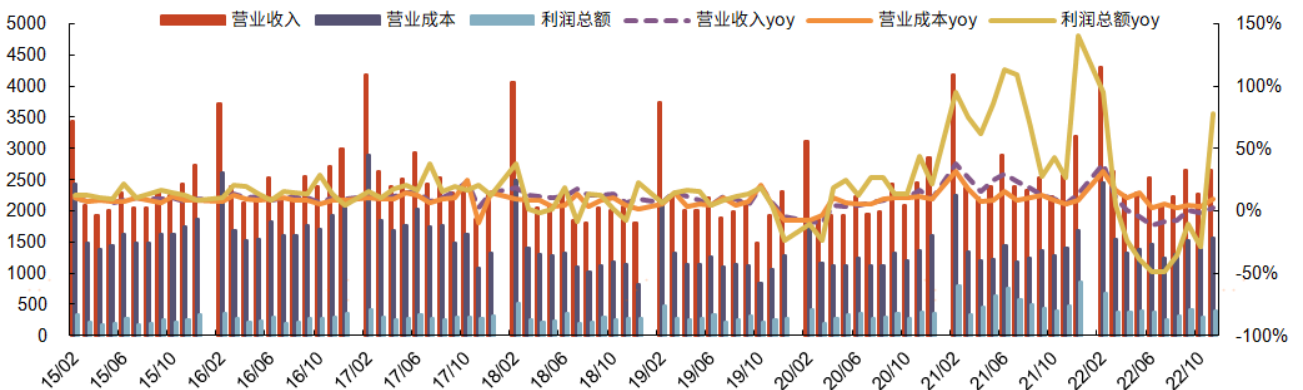
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 22：医药制造业累计利润总额及增长情况（2012.02~2022.11）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

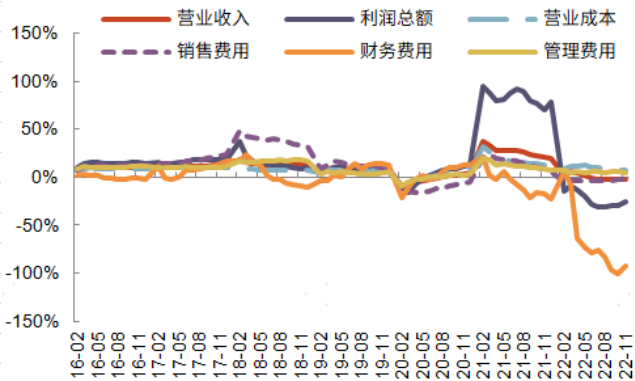
图 23：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2022.11，单位：亿元）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

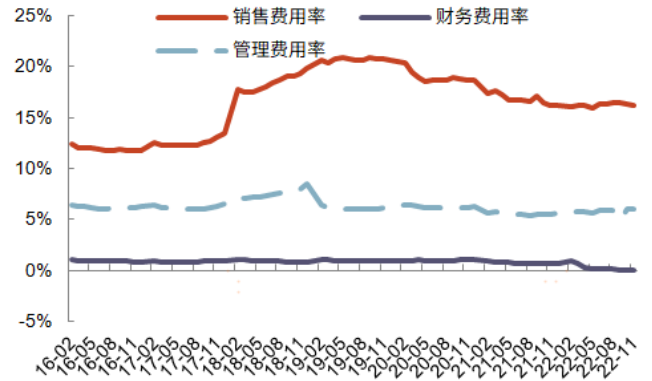
期间费用率分析：22M1-11 销售费用率为 16.2%，同比持平。22M1-11 管理费用率为 6.0%，同比上升 0.4pp。22M1-11 财务费用率为 0.05%，同比下降 0.7pp，对制造业利润影响较小。22M1-11，医药制造业营业费用、管理费用和财务费用分别同比-0.8%/+7.1%/-92.8%。

图 24: 医药制造业累计指标同比增速变化情况(月,截至 2022.11)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

图 25: 医药制造业期间费用率变化情况(月,截至 2022.11)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

7.6、一致性评价挂网

上两周暂无更新。

7.7、耗材带量采购

2023 年 1 月 17 日,安徽省医药集中采购平台发布了《关于公示安徽省凝血类、心梗类临床检验试剂集中带量采购拟中选结果的通知》。此通知将凝血类、心梗类临床检验试剂集中带量采购拟中选结果进行公示。在公示结果中,心梗类试剂中全部国产中选,而凝血类试剂中,20 家国产企业中选,2 家进口品牌中选。

2023 年 1 月 18 日,山东省公共资源交易平台发布了《关于对部分产品撤网公示的通知》,31568 个耗材、试剂产品宣布撤销挂网。按照山东省医疗保障局《关于加强药品和医用耗材集中采购工作的意见》(鲁医保发〔2019〕66 号),生产企业申请撤网的,两年内不得高于原挂网价重新挂网。

2023 年 1 月 20 日,重庆市医疗保障局办公室发布《关于做好国家组织冠脉支架集中带量接续采购结果执行工作的通知》。采购主体为全市公立医疗机构和军队医疗机构,鼓励其他医疗机构积极参与。采购品种为国家组织冠脉支架集中带量接续采购中选产品。此次冠脉支架集中带量接续采购周期为 3 年。

8、医药公司融资进度更新

表 12: 近期医药板块定向增发预案更新

| 最新披露日 | 证券代码 | 证券简称 | 预案进度 | 定增价格(元) | 募集金额(亿元) | 定增目的 |
|------------|-----------|------|-------|---------|----------|--------------------|
| 2023-01-17 | 600587.SH | 新华医疗 | 证监会核准 | -- | 12.8356 | 项目融资,补充流动资金 |
| 2023-01-19 | 603233.SH | 大参林 | 董事会通过 | -- | 30.2500 | 项目融资,补充流动资金 |
| 2023-01-19 | 002653.SZ | 海思科 | 已实施 | 20.00 | 8.2074 | 项目融资,补充流动资金,偿还银行贷款 |
| 2023-01-20 | 300683.SZ | 海特生物 | 证监会注册 | 33.56 | 2.9500 | 项目融资 |
| 2023-01-21 | 603456.SH | 九州药业 | 已实施 | 38.29 | 25.0000 | 项目融资,补充流动资金 |

资料来源: 同花顺 iFind、光大证券研究所

9、本周重要事项公告

表 13：本周股东大会信息（1.16-1.20）

| 代码 | 名称 | 召开日 | 股权登记日 | 网上投票起始日 | 网上投票截止日 | 类型 |
|-----------|--------|------------|------------|------------|------------|--------|
| 002433.SZ | ST 太安 | 2023-01-19 | 2023-01-16 | 2023-01-19 | 2023-01-19 | 临时股东大会 |
| 830946.BJ | 森萱医药 | 2023-01-18 | 2023-01-16 | 2023-01-17 | 2023-01-18 | 临时股东大会 |
| 688488.SH | 艾迪药业 | 2023-01-18 | 2023-01-13 | 2023-01-18 | 2023-01-18 | 临时股东大会 |
| 600771.SH | 广誉远 | 2023-01-18 | 2023-01-12 | 2023-01-18 | 2023-01-18 | 临时股东大会 |
| 301126.SZ | 达嘉维康 | 2023-01-18 | 2023-01-13 | 2023-01-18 | 2023-01-18 | 临时股东大会 |
| 600682.SH | 南京新百 | 2023-01-17 | 2023-01-10 | 2023-01-17 | 2023-01-17 | 临时股东大会 |
| 301087.SZ | 可孚医疗 | 2023-01-17 | 2023-01-11 | 2023-01-17 | 2023-01-17 | 临时股东大会 |
| 688293.SH | 奥浦迈 | 2023-01-16 | 2023-01-11 | 2023-01-16 | 2023-01-16 | 临时股东大会 |
| 688271.SH | 联影医疗 | 2023-01-16 | 2023-01-05 | 2023-01-16 | 2023-01-16 | 临时股东大会 |
| 603707.SH | 健友股份 | 2023-01-16 | 2023-01-11 | 2023-01-16 | 2023-01-16 | 临时股东大会 |
| 600587.SH | 新华医疗 | 2023-01-16 | 2023-01-09 | 2023-01-16 | 2023-01-16 | 临时股东大会 |
| 600062.SH | 华润双鹤 | 2023-01-16 | 2023-01-09 | 2023-01-16 | 2023-01-16 | 临时股东大会 |
| 301230.SZ | 泓博医药 | 2023-01-16 | 2023-01-09 | 2023-01-16 | 2023-01-16 | 临时股东大会 |
| 301211.SZ | 亨迪药业 | 2023-01-16 | 2023-01-11 | 2023-01-16 | 2023-01-16 | 临时股东大会 |
| 300765.SZ | 新诺威 | 2023-01-16 | 2023-01-11 | 2023-01-16 | 2023-01-16 | 临时股东大会 |
| 300725.SZ | 药石科技 | 2023-01-16 | 2023-01-11 | 2023-01-16 | 2023-01-16 | 临时股东大会 |
| 300273.SZ | *ST 和佳 | 2023-01-16 | 2023-01-09 | 2023-01-16 | 2023-01-16 | 临时股东大会 |
| 300110.SZ | 华仁药业 | 2023-01-16 | 2023-01-10 | 2023-01-16 | 2023-01-16 | 临时股东大会 |
| 300006.SZ | 莱美药业 | 2023-01-16 | 2023-01-09 | 2023-01-16 | 2023-01-16 | 临时股东大会 |

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 14：本周医药股解禁信息（1.16-1.20）

| 代码 | 名称 | 解禁 | | | | | | 变动前 (万股) | | | 变动后 (万股) | | |
|-----------|------|------------|------------|-----------|---------|------------|-----------------------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|-------|
| | | 公告日期 | 日期 | 数量 (万股) | 收盘价 (元) | 金额 (万元) | 股份类型 | 总股本 | 流通 A 股 | 占比(%) | 总股本 | 流通 A 股 | 占比(%) |
| 688278.SH | 特宝生物 | 2023-01-07 | 2023-01-17 | 5,501.86 | 41.48 | 228,217.07 | 首发原股东限售股份 | 40,680.00 | 22,265.04 | 54.73 | 40,680.00 | 27,766.90 | 68.26 |
| 688062.SH | 迈威生物 | 2023-01-10 | 2023-01-18 | 10,671.98 | 17.10 | 182,490.89 | 首发原股东限售股份 首发战略配售股份 | 39,960.00 | 9,457.66 | 23.67 | 39,960.00 | 20,129.64 | 50.37 |
| 688317.SH | 之江生物 | 2023-01-11 | 2023-01-18 | 146.03 | 33.90 | 4,950.36 | 首发战略配售股份 | 19,470.44 | 12,227.25 | 62.80 | 19,470.44 | 12,373.28 | 63.55 |
| 300595.SZ | 欧普康视 | 2023-01-18 | 2023-01-20 | 20.04 | 37.65 | 754.68 | 股权激励限售股份 | 89,482.66 | 66,804.48 | 74.66 | 89,482.66 | 66,824.53 | 74.68 |
| 301201.SZ | 诚达药业 | 2023-01-17 | 2023-01-20 | 2,832.21 | 53.62 | 151,863.13 | 首发原股东限售股份 首发战略配售股份 | 9,669.61 | 2,326.61 | 24.06 | 9,669.61 | 5,158.82 | 53.35 |

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

10、风险提示

控费政策超预期、研发失败风险、政策支持不及预期、板块估值下挫风险。

附录

表 15: 光大医药团队近期发布报告

| 报告类型 | 报告标题 | 行业公司 | 评级 | 发布日期 |
|---------|---|--------|----|------------|
| 公司简报 | 达因药业全年强势增长, 国企改革动能不减——华特达因 (000915.SZ) 2022 年业绩快报点评 | 华特达因 | 买入 | 2023/1/19 |
| 行业周报 | 多重因素边际改善, 重点看好港股医药板块机会——医药生物行业跨市场周报 (20230115) | 医药生物 | 增持 | 2023/1/15 |
| 公司深度 | 核心技术铸就壁垒, 产品优势抢占基因测序市场——华大智造 (688114.SH) 投资价值分析报告 | 华大智造 | 买入 | 2023/1/14 |
| 行业周报 | 第十版新冠诊疗和防控方案发布, 重视疫后复苏、中医药和创新药械板块——医药生物行业跨市场周报 (20230108) | 医药生物 | 增持 | 2023/1/8 |
| 公司简报 | AR882 全球 2b 期临床数据优秀, 开拓痛风大蓝海——一品红 (300723.SZ) 公告点评 | 一品红 | 买入 | 2023/1/6 |
| 公司深度 | 聚焦三大核心赛道, 由守向攻凭鱼跃——鱼跃医疗 (002223.SZ) 投资价值分析报告 | 鱼跃医疗 | 买入 | 2023/1/5 |
| 公司简报 | 拟收购 14 家医院部分股权, 外延并购再下一局——爱尔眼科 (300015.SZ) 公告点评 | 爱尔眼科 | 买入 | 2023/1/5 |
| 行业周报 | 2022 年行情与疫情密切相关, 把握 2023 年复苏与政策两条主线——医药生物行业跨市场周报 (20230102) | 医药生物 | 增持 | 2023/1/3 |
| 行业周报 | 疫情高峰将至, 重点关注医疗供给与疫后修复主线——医药生物行业跨市场周报 (20221225) | 医药生物 | 增持 | 2022/12/25 |
| 行业周报 | 疫情防控主题持续演绎, 继续关注防护与修复主线——医药生物行业跨市场周报 (20221218) | 医药生物 | 增持 | 2022/12/18 |
| 公司简报 | 防控措施持续优化, 加快恢复生产生活秩序——医药生物行业跨市场周报 (20221211) | 医药生物 | 增持 | 2022/12/12 |
| 行业周报 | 科学认识病毒流行规律, 因时因势优化完善防控措施——医药生物行业跨市场周报 (20221204) | 医药生物 | 增持 | 2022/12/4 |
| 公司简报 | 拟收购 26 家医院部分股权, 基层下沉+全国拓展再下一局——爱尔眼科 (300015.SZ) 公告点评 | 爱尔眼科 | 买入 | 2022/12/2 |
| 行业周报 | 疫情短期反复, 不改长期科学精准防控趋势——医药生物行业跨市场周报 (20221127) | 医药生物 | 增持 | 2022/11/27 |
| 行业年度报告 | 变中有机, 紧抓医疗硬科技、中医药、创新药三大主线——医药生物行业 2023 年投资策略 | 医药生物 | 增持 | 2022/11/23 |
| 行业周报 | 2022 年医保谈判在即, 建议关注创新药投资机会——医药生物行业跨市场周报 (20221120) | 医药生物 | 增持 | 2022/11/20 |
| 公司深度 | 深耕乌灵系列创新中药, 渠道拓展持续护航——佐力药业 (300181.SZ) 投资价值分析报告 | 佐力药业 | 买入 | 2022/11/21 |
| 公司简报 | 奥布替尼迅速放量, 研发稳步推进——诺诚健华-B (9969.HK) 2022 年三季度业绩公告点评 | 诺诚健华-B | 买入 | 2022/11/17 |
| 行业深度 | 肿瘤医疗服务市场供需错配, 民营连锁机构大有可为——肿瘤医疗服务行业深度报告 | 医疗生物 | 增持 | 2022/11/14 |
| 行业周报 | 优化疫情防控二十条出台, 重申医药板块投资机会——医药生物行业跨市场周报 (20221113) | 医药生物 | 增持 | 2022/11/13 |
| 行业周报 | 科学精准防控之下, 掘金医药板块机会——医药生物行业跨市场周报 (20221105) | 医药生物 | 增持 | 2022/11/6 |
| 公司简报 | 收购科瑞达激光深入泌尿市场, 战略升级拐点将至——伟思医疗 (688580.SH) 2022 年三季度报点评 | 伟思医疗 | 增持 | 2022/11/2 |
| 公司简报 | 在手订单充足, 业绩增长无忧——昭衍新药 (603127.SH) 2022 年三季度报点评 | 昭衍新药 | 买入 | 2022/11/2 |
| 公司简报 | 营销变革拓建市场, 盈利能力持续提升——京新药业 (002020.SZ) 2022 年三季度报点评 | 京新药业 | 买入 | 2022/10/30 |
| 公司简报 | 国内业绩增长稳健, 海外高端客户持续突破——迈瑞医疗 (300760.SZ) 2022 年三季度报点评 | 迈瑞医疗 | 买入 | 2022/10/30 |
| 公司简报 | 业绩逐季改善, 全年高增可期——益丰药房 (603939.SH) 2022 年三季度报点评 | 益丰药房 | 买入 | 2022/10/30 |
| 公司简报 | 谱育科技订单增长快速, 贴息政策有望持续获益——聚光科技 (300203.SZ) 2022 年三季度报点评 | 聚光科技 | 增持 | 2022/10/30 |
| 公司简报 | 怀仁药房整合顺利, 数字化转型成效显著——老百姓 (603883.SH) 2022 年三季度报点评 | 老百姓 | 买入 | 2022/10/30 |
| 公司简报 | 三季度业绩高增长, 建设综合性核药大平台——东诚药业 (002675.SZ) 2022 年三季度报点评 | 东诚药业 | 买入 | 2022/10/30 |
| 公司简报 | 疫情和费用投入拖累短期业绩, 长期发展向好——翔宇医疗 (688626.SH) 2022 年三季度报点评 | 翔宇医疗 | 增持 | 2022/10/29 |
| 公司简报 | 子公司业绩短期承压, 提质增效趋势延续——同仁堂 (600085.SH) 2022 年三季度报点评 | 同仁堂 | 增持 | 2022/10/29 |
| 跨市场公司简报 | 化学业务增长强劲, 经营性现金流充沛——药明康德 (603259.SH、2359.HK) 2022 年三季度报点评 | 药明康德 | 买入 | 2022/10/28 |
| 公司简报 | Q3 扣非净利率显著提升, 经营改善持续兑现——太极集团 (600129.SH) 2022 年三季度报点评 | 太极集团 | 买入 | 2022/10/28 |
| 公司简报 | 吸入制剂持续放量, 业绩稳健增长——健康元 (600380.SH) 2022 年 3 季报点评 | 健康元 | 买入 | 2022/10/28 |
| 公司简报 | Q3 业绩拐点初现, 新业务加速落地——云南白药 (000538.SZ) 2022 年三季度报点评 | 云南白药 | 增持 | 2022/10/28 |
| 公司简报 | 常规疫苗高速增长, 产品梯队日益丰富——康泰生物 (300601.SZ) 2022 年三季度报点评 | 康泰生物 | 买入 | 2022/10/28 |
| 公司简报 | Q3 符合预期, 新兴业务加速——凯莱英 (002821.SZ) 2022 年三季度报点评 | 凯莱英 | 买入 | 2022/10/28 |
| 公司简报 | Q3 收入恢复快速增长, 费用增加影响短期利润——新华医疗 (600587.SH) 2022 年三季度报点评 | 新华医疗 | 买入 | 2022/10/28 |
| 公司简报 | 疫情扰动影响减弱, 产品迭代丰富管线——宝莱特 (300246.SZ) 2022 年三季度报点评 | 宝莱特 | 买入 | 2022/10/28 |
| 公司简报 | 三季度业绩持续增长, 可视化产品值得期待——南微医学 (688029.SH) 2022 年三季度报点评 | 南微医学 | 买入 | 2022/10/28 |

资料来源: 光大证券研究所

行业及公司评级体系

| | 评级 | 说明 |
|---------|-----|--|
| 行业及公司评级 | 买入 | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上 |
| | 增持 | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%； |
| | 中性 | 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%； |
| | 减持 | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%； |
| | 卖出 | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上； |
| | 无评级 | 因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 |
| 基准指数说明： | | A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。 |

分析、估值方法的局限性说明

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

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE