



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 医药生物
日期： 2023年11月12日

分析师： 邓周宇
Tel: 0755-23603292
E-mail: dengzhouyu@shzq.com
SAC 编号: S0870523040002

分析师： 张林晚
Tel: 021-53686155
E-mail: zhanglinwan@shzq.com
SAC 编号: S0870523010001

联系人： 王真真
Tel: 021-53686246
E-mail: wangzhenzhen@shzq.com

SAC 编号: S0870122020012

联系人： 李天成

Tel: 021-53686160
E-mail: youjingyi@shzq.com
SAC 编号: S0870122080015

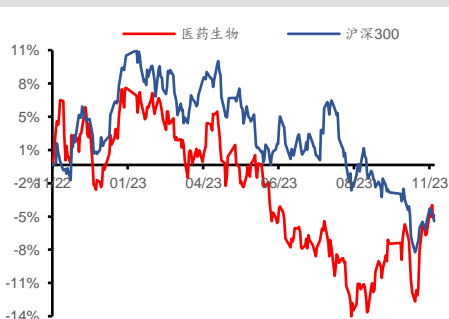
联系人： 尤靖宜

Tel: 021-53686160

E-mail: youjingyi@shzq.com

SAC 编号: S0870122080015

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《创新药大单品迎来黄金放量期，高成长性带动板块景气度》

礼来阿尔兹海默症药物即将迎来突破，关注精神类药物板块机会；第九批国采拟中选结果公布，平均降价 58%

——医药生物行业周报（20231106-1110）

■ 主要观点

行情回顾：过去一周（11.06-11.10日，下同），A股SW医药生物指数上涨1.87%，跑赢沪深300指数1.81pct，跑输创业板综指0.01pct。在SW31个子行业中，医药生物涨跌幅排名第9位。

港股恒生医疗保健指数过去一周上涨1.02%，跑赢恒指3.63pct。在12个恒生综合行业指数中，涨跌幅排名第1位。

本周观点：礼来阿尔兹海默症药物即将迎来突破，关注精神类药物板块机会；第九批国采拟中选结果公布，平均降价58%

礼来阿尔兹海默症药物即将迎来突破。美东时间11月6日，礼来首席科学家丹尼尔·斯科沃隆斯基（Daniel Skovronsky）博士在接受MarketWatch专访时“极度乐观”地表示，阿尔茨海默病的一个重大突破即将到来，donanemab这种药物将可能成为下一个类似减肥药（GLP-1）的热点。斯科沃隆斯基表示，根据试验数据，礼来的在研药物donanemab不仅能减缓疾病发展，还有可能预防阿兹海默症的发作。多年来，针对阿尔茨海默病（俗称老年痴呆症）的药物研发一直是全球医药界难以攻克的课题。目前，全球约有超过3000万人饱受阿尔茨海默病的困扰，而且这一群体的数量预计还将继续增长，但阿尔茨海默症治疗药物的研发进展却一直相当缓慢。今年年初，美国食药监局（下称FDA）虽然批准了近20年来第二款阿尔茨海默病新药lecanemab，但其安全问题仍待待决。礼来公司已经向美国食品药品监督管理局（FDA）提交了donanemab的上市申请，预计FDA将在2023年年底前做出决定。如果获批，donanemab将成为继卫材和渤健的lecanemab之后的第三个针对阿尔茨海默病的免疫疗法。

第九批国采拟中选结果公布，41种药品平均降价58%。11月6日，第九批国家组织药品集中采购在上海产生拟中选结果。此次集采有41种药品采购成功，拟中选药品平均降价58%，预计每年可节约药费182亿元。医药企业积极参与本次集采，262家企业的382个产品参与投标。205家企业的266个产品获得拟中选资格，其中包括200家国内药企的260个产品，5家国际药企的6个产品（包括1个原研药和5个进口仿制药），投标企业拟中选比例约78%，平均每个品种有6.5家企业拟中选。本次集中采购企业中选率高，群众减负效果好，实现了“降负担、促发展、保供应”多重目标平衡。

集采覆盖多疾病领域，力求降低患者负担。本次集采涵盖感染、肿瘤、心脑血管疾病、胃肠道疾病、精神疾病等常见病、慢性病用药，以及急救抢救药、短缺药等重点药品。治疗多发性骨髓瘤的来那度胺胶囊2023年5月专利到期后及时纳入集采，每粒（25mg）从平均约200元降至15元，每月可节约药费3880元左右，患者负担明显减轻。治疗胃肠道疾病的雷贝拉唑口服常释剂型、艾司奥美拉唑镁肠溶干混悬剂等3个国家重点监控合理用药药品价格明显降低。治疗心律失常的胺碘酮注射剂、用于抢救休克的多巴胺注射剂、用于催产的缩宫素注射剂等5种短缺药品和急救抢救药品，通过“带量”采购方式稳定企业预期，实现保障供应与合理降价的多元目标平衡。

——2023年11月05日

《情绪回暖，静候反弹》

——2023年11月03日

《国产创新药屡创“出海”佳绩，看好板块布局机会》

——2023年10月29日

■ 投资建议

全球约有超过3000万人受到阿尔兹海默症的困扰，目前所批准的药物在安全性方面不能令人满意，阿尔兹海默症等精神类药物的研发一直是重难点领域，我们推荐关注布局精神类药物研发的公司，以及精神类疾病相关诊断的公司。同时国家第九批集中采购拟中选结果公布，我们预计国家也是会逐步加大对创新药的支持力度。建议关注：先声药业，京新药业，诺唯赞，百奥泰，石药集团，恒瑞医药，热景生物，百济神州。

■ 风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

目录

1 礼来阿尔兹海默症药物即将迎来突破，关注精神类药物板块机会；第九批国采拟中选结果公布，平均降价 58%	4
2 过去一周市场回顾	5
2.1 板块行情回顾.....	5
2.2 个股行情回顾.....	6
3 风险提示	7

图：

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（11.06-11.10）	5
图 2：港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（11.06-11.10）	6
图 3：A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况（11.06-11.10）	6

表：

表 1：A 股医药行业涨跌幅 Top5（11.06-11.10）	7
表 2：H 股医药行业涨跌幅 Top5（11.06-11.10）	7

1 礼来阿尔兹海默症药物即将迎来突破，关注精神类药物板块机会；第九批国采拟中选结果公布，平均降价 58%

礼来阿尔兹海默症药物即将迎来突破。美东时间11月6日，礼来首席科学家丹尼尔·斯科沃隆斯基（Daniel Skovronsky）博士在接受MarketWatch专访时“极度乐观”地表示，阿尔兹海默病的一个重大突破即将到来，donanemab这种药物将可能成为下一个类似减肥药（GLP-1）的热点。斯科沃隆斯基表示，根据试验数据，礼来的在研药物donanemab不仅能减缓疾病发展，还有可能预防阿兹海默症的发作。多年来，针对阿尔兹海默病（俗称老年痴呆症）的药物研发一直是全球医药界难以攻克的课题。目前，全球约有超过3000万人饱受阿尔兹海默病的困扰，而且这一群体的数量预计还将继续增长，但阿尔兹海默症治疗药物的研发进展却一直相当缓慢。今年年初，美国食药监局（下称FDA）虽然批准了近20年来第二款阿尔兹海默病新药lecanemab，但其安全问题仍待待决。礼来公司已经向美国食品药品监督管理局（FDA）提交了donanemab的上市申请，预计FDA将在2023年年底做出决定。如果获批，donanemab将成为继卫材和渤健的lecanemab之后的第三个针对阿尔兹海默病的免疫疗法。

第九批国采拟中选结果公布，41种药品平均降价58%。11月6日，第九批国家组织药品集中带量采购在上海产生拟中选结果。此次集采有41种药品采购成功，拟中选药品平均降价58%，预计每年可节约药费182亿元。医药企业积极参与本次集采，262家企业的382个产品参与投标。205家企业的266个产品获得拟中选资格，其中包括200家国内药企的260个产品，5家国际药企的6个产品（包括1个原研药和5个进口仿制药），投标企业拟中选比例约78%，平均每个品种有6.5家企业拟中选。本次集中采购企业中选率高，群众减负效果好，实现了“降负担、促发展、保供应”多重目标平衡。

集采覆盖多疾病领域，力求降低患者负担。本次集采涵盖感染、肿瘤、心脑血管疾病、胃肠道疾病、精神疾病等常见病、慢性病用药，以及急救药、短缺药等重点药品。治疗多发性骨髓瘤的来那度胺胶囊2023年5月专利到期后及时纳入集采，每粒（25mg）从平均约200元降至15元，每月可节约药费3880元左右，患者负担明显减轻。治疗胃肠道疾病的雷贝拉唑口服常释剂型、艾司奥美拉唑镁肠溶干混悬剂等3个国家重点监控合理用药药品价

格明显降低。治疗心律失常的胺碘酮注射剂、用于抢救休克的多巴胺注射剂、用于催产的缩宫素注射剂等5种短缺药品和急救药品，通过“带量”采购方式稳定企业预期，实现保障供应与合理降价的多元目标平衡。

全球约有超过3000万人受到阿尔兹海默症的困扰，目前所批准的药物在安全性方面不能令人满意，阿尔兹海默症等精神类药物的研发一直是重难点领域，我们推荐关注布局精神类药物研发的公司，以及精神类疾病相关诊断的公司。同时国家第九批集中采购拟中选结果公布，我们预计国家也是会逐步加大对创新药的支持力度。建议关注：先声药业，京新药业，诺唯赞，百奥泰，石药集团，恒瑞医药，热景生物，百济神州。

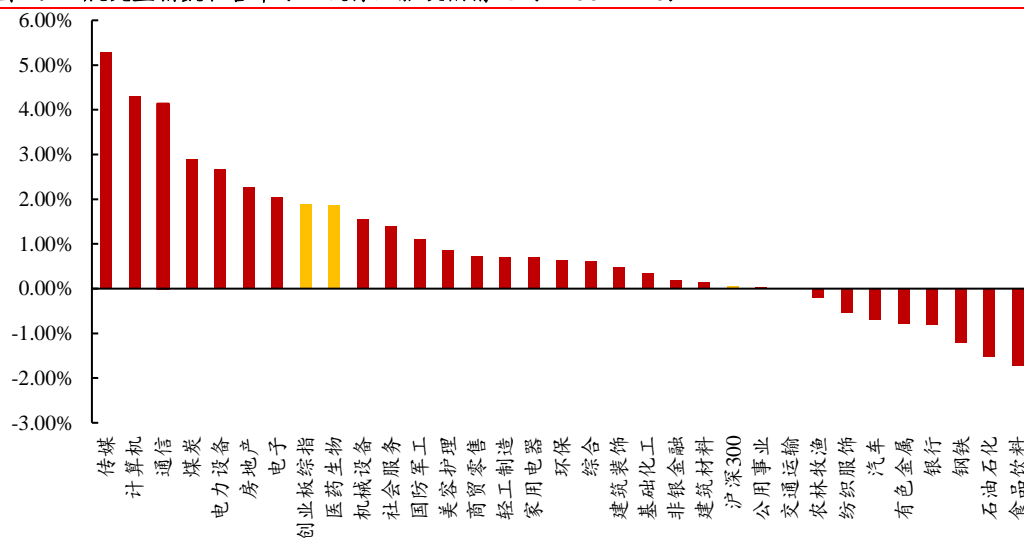
2 过去一周市场回顾

2.1 板块行情回顾

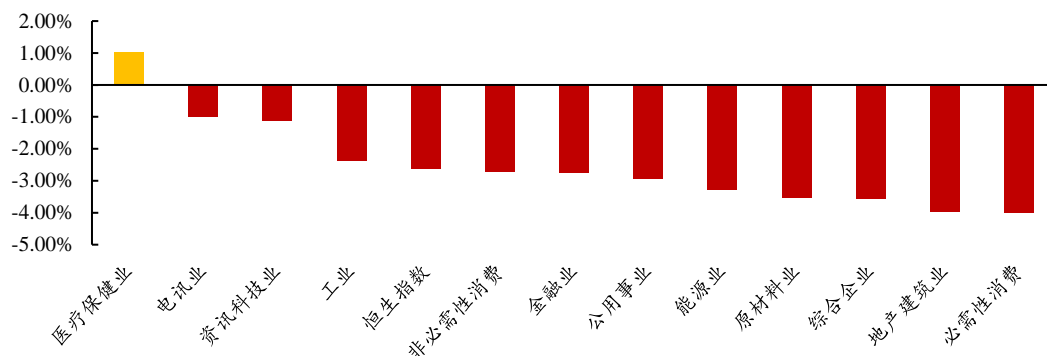
过去一周（11.06-11.10 日，下同），A 股 SW 医药生物指数上涨 1.87%，跑赢沪深 300 指数 1.81pct，跑输创业板综指 0.01pct。在 SW31 个子行业中，医药生物涨跌幅排名第 8 位。

港股恒生医疗保健指数过去一周上涨 1.02%，跑赢恒指 3.63pct。在 12 个恒生综合行业指数中，涨跌幅排名第 1 位。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（11.06-11.10）

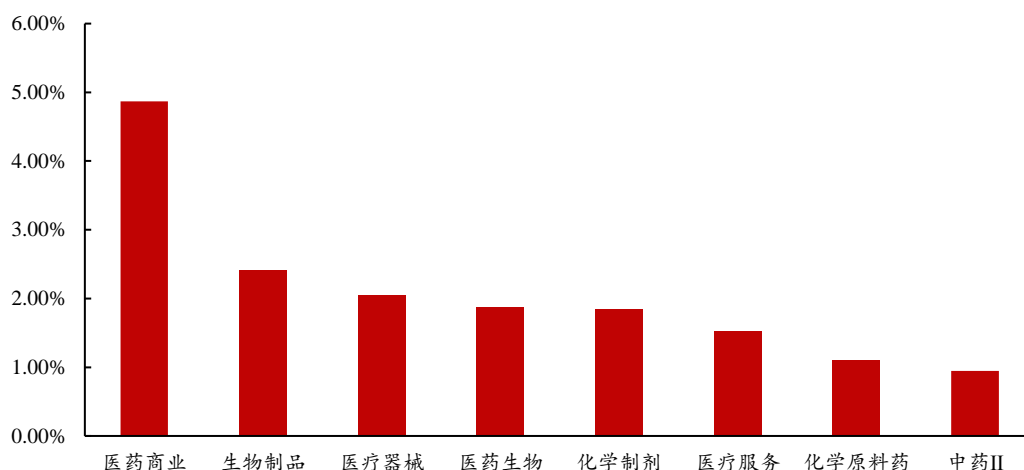


资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（11.06-11.10）


资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周 SW 医药生物二级行业中，涨幅最大的是医药商业板块，上涨 4.87%

图 3：A 股申万医药生物板块和子行业涨跌幅情况（11.06-11.10）


资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 个股行情回顾

过去一周医药生物行业板块中，个股涨幅最大的是热景生物，上涨 32.44%，公司是一家从事体外诊断试剂及仪器研发、生产和销售的生物高新技术企业。构建了可满足不同终端用户需求的全场景(POCT 现场快速检测、中心实验室自动化高通量检测)免疫诊断平台，是业内为数不多的产品涵盖全场景应用的供应商之一。试剂产品主要包括肝脏疾病、心脑血管类疾病以及感染炎症类疾病检测三大系列。其特色的上转发光免疫分析技术，荣获 2015 年国家技术发明二等奖，是目前国内唯一获得此奖项的免疫诊断方

法学。同时拥有国内首个、国际第二个具有完全独立自主知识产权的“肝癌早诊三联检产品”，其中甲胎蛋白异质体(AFP-L3%)、异常凝血酶原(DCP)，以及高尔基体蛋白 73(GP73)化学发光检测产品均为国内独家产品。

港股方面，药明巨诺-B 涨幅最大，上涨 28.30%；亮晴控股跌幅最大，下跌 48.70%。

表 1：A 股医药行业涨跌幅 Top5（11.06-11.10）

排序	涨幅 TOP5	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP5	跌幅 (%)	下跌原因
1	热景生物	32.44%	NA	1	*ST 吉药	-13.53%	NA
2	诺唯赞	23.04%	NA	2	赛隆药业	-11.99%	NA
3	润达医疗	21.94%	NA	3	翰宇药业	-11.45%	NA
4	维康药业	17.21%	NA	4	诺泰生物	-10.81%	NA
5	创新医疗	16.00%	NA	5	海特生物	-8.25%	NA

资料来源：Wind，上海证券研究所

表 2：H 股医药行业涨跌幅 Top5（11.06-11.10）

排序	证券代码	证券简称	过去一周涨幅 (%)	排序	证券代码	证券简称	过去一周跌幅 (%)
1	2126.HK	药明巨诺-B	28.30%	1	8603.HK	亮晴控股	-48.70%
2	0928.HK	莲和医疗	26.09%	2	3869.HK	弘和仁爱医疗	-21.82%
3	6833.HK	兴科蓉医药	23.48%	3	0876.HK	佳兆业健康	-21.05%
4	9939.HK	开拓药业-B	17.56%	4	8247.HK	中生北控生物科技	-12.28%
5	2256.HK	和誉-B	16.83%	5	6118.HK	奥星生命科技	-11.55%

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。