

► **医药周观点复盘：**1) **中医药：**持续看好中药高质量发展大逻辑，在政策支持 and 国民认可度逐步提高的大环境下，有望逐步出现市场规模和个股业绩增长的实质变化；2) **创新药：**国家医保局公布《2023 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》，关注国产创新药医保谈判；关注院内复苏方向，药品板块建议关注集采出清、业绩触底反弹、去年二季度业绩低基数的仿创转型公司；二季度 AACR 及 ASCO 会议先后召开，国内外医药创新进入高质量高标准的新阶段，看好具有技术平台及出海潜力的公司；3) **CXO：**GLP-1 药物放量为上游多肽产业链带来新成长机遇，多肽原料药、多肽 CRO/CDMO 和上游耗材设备供应商的市场需求持续旺盛。今年下半年海外生物医药投融资有望逐步恢复，重点关注平台型龙头和细分领域龙头等方向；4) **医药上游供应链：**创新药行情回暖，叠加国内复工复产+海外市场开拓，带动生科链板块业绩+估值修复，关注下半年制药工业端大订单落地节奏；5) **IVD：**化学发光技术壁垒高，国产化率低，伴随集采政策逐步推广落地、分级诊疗政策进一步推动，有望加速进口替代，提升检测渗透率；6) **高值耗材：**集采政策推进节奏短期加速，第四批高值耗材国采启动在即，内外因素扰动不改高耗行业向上态势，关注全年择期手术复苏及集采落地后国产替代加速两大方向，重点关注吻合器、电生理、脊柱、关节等集采执标后手术渗透率及国产化率有望出现显著边际变化的细分领域国产龙头及业绩增长有望超预期的主支领域；7) **仪器设备：**国产替代趋势不变，随着国内企业产品力增强，市场可覆盖面积加大，科学仪器支付端政策加码利好职业教育市场增量需求，相同趋势下政府端、科研端、医疗终端各细分赛道需求有望加速恢复；8) **医疗服务：**1) 在消费力不及预期的大背景下，我们认为消费医疗中，我们认为会存在个股行情分化，建议重点关注前期低基数，今年运营层面存在明显改善的企业，建议重点关注：普瑞眼科、固生堂等；2) 刚性医疗服务公司具备较高的业绩韧性，虽不存在去年低基数影响，但考虑到部分公司存在公司的外延扩张将推动业绩的高速发展，且目前相关公司估值具备较高性价比空间，建议重点关注：三星医疗、国际医学、海吉亚医疗；9) **低值耗材：**关注 GLP-1 相关上游辅包材需求提升和潜在国产厂商切入供应链的机遇；关注疫后进入去库存供给逐渐出清的相关上游耗材领域；10) **线下药店：**二季度随着门诊统筹在各个区域落地，药店将迎来更多处方外流，我们认为二季度药店行业景气度将有所提升；11) **血制品：**血制品属于国家战略资源，国企化进程不断推进，同时 2023 年二季度伴随院内复苏有望实现批签发和销售量的恢复，关注行业供给与需求双重景气度提升。

► **医药政策跟踪：**1) 北京市将辅助生殖 16 项纳入医保甲类报销范畴；2) 哈尔滨放宽药品零售企业经营“药食同源”定型包装中药饮片准入条件。

► **投资建议：**建议关注迈得医疗、祥生医疗、华润三九、康缘药业、恒瑞医药、百济神州、药明康德、康龙化成、普蕊斯、心脉医疗等。

► **风险提示：**集采压力大于预期风险；产品研发进度不及预期风险；竞争加剧风险；政策监管环境变化风险；疫后复苏不及预期风险；其他系统性风险。

推荐

维持评级



分析师 王班

执业证书：S0100523050002

邮箱：wangban@mszq.com

相关研究

1. 医疗设备政策点评：配置证放开力度超预期，医疗设备采购有望加速-2023/06/30
2. 行业专题研究：海外 CXO 板块 2022 年&2023 年 Q1 回顾-2023/06/30
3. 医药行业 2023 年中期投资策略：中医药、院内复苏和医药创新-2023/06/28
4. 医药行业点评：ADA 2023 数据公布，GLP-1 药物进展迅速-2023/06/27
5. 医药行业周报：医药下半年展望：关注院内复苏，聚焦创新和中医药机遇-2023/06/26

目录

1 周观点更新	3
1.1 中医药周观点	3
1.2 创新药周观点	4
1.3 CXO 板块周观点	5
1.4 医药上游供应链周观点	7
1.5 IVD 周观点	7
1.6 高值耗材周观点	8
1.7 仪器设备板块周观点	9
1.8 医疗服务周观点	10
1.9 低值耗材板块周观点	11
1.10 药店周观点	13
1.11 血制品国企化进程推进，关注 Q2 批签发恢复	14
2 医药政策跟踪	15
2.1 国家医保局发布《2023 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及申报指南	15
2.2 国家卫健委发布《“十四五”大型医用设备配置规划》	16
3 重点公司公告	17
3.1 羚锐制药获得他达拉非片药品注册证书	17
3.2 康缘药业 KYS202002A 注射液获得美国 FDA 临床试验批准	17
3.3 天坛生物所属四家浆站获得单采血浆许可证	17
3.4 博雅生物收到《药物临床试验批准通知书》	17
3.5 康希诺获得 MCV4 获临床实验批准	17
3.6 先声药业发布受限制股份单位计划售出奖励公告。	17
3.7 百利天恒发布首次公开发行网下配售限售股上市流通公告	18
3.8 科伦药业子公司科伦博泰全球发售	18
3.9 吉贝尔发布定增预案	18
3.10 阳光诺和与浙江昂利康制药签订技术开发合同	19
3.11 九洲药业将部分募投项目延期至 2024 年底	19
3.12 博济医药签订 5358 万元临床试验服务合同	19
3.13 皓元医药公告 2023 年限制性股票激励计划	20
3.14 6 月 30 日，时代天使更换 CEO	20
4 创新药研发进展	21
4.1 国内企业创新药研发重点进展	21
4.2 海外企业创新药研发重点进展	22
5 投资建议	24
6 风险提示	25
插图目录	26
表格目录	26

1 周观点更新

1.1 中医药周观点

本周 (6.26-6.30) SW 二级中药指数增长 2.96%，涨幅高于同期 SW 医药生物 (+1.79%)。

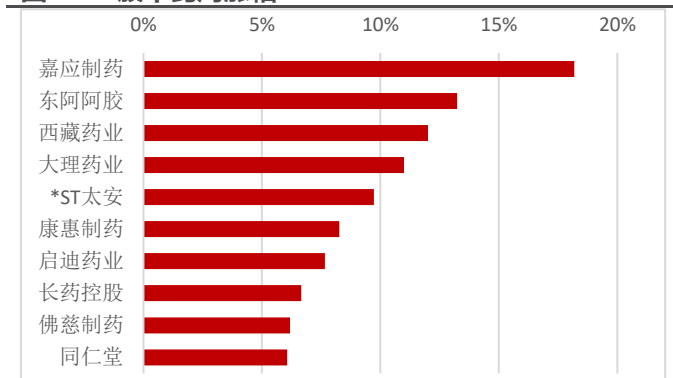
全国首次中成药集采落地，涉及 16 个品种，其中 15 个品种有产品中选，1 个品种无产品中选 (银杏叶提取物注射液)。产品中选率 65% (含增补, 68/104)，平均降幅 49% (与基准价格相比)。与此前的地方中成药集采相比，本次集采降幅符合预期，关注后续价格公示和集采执行情况。

持续看好中药高质量发展大逻辑。随着二季度甲流、新冠疫情的影响，呼吸类中成药产品的终端需求有所增长。2022 年单二季度中药板块营收增长 2%，归母净利润下降 26%，归母净利率 9%，营收和归母净利润基数相对较低。此外，基药目录、全国首次中成药集采等持续推进，落地后可能对中成药市场格局产生较大影响，建议关注二季度中成药企业业绩情况及基药、集采推进情况。

在政策支持和国民认可度逐步提高的大环境下，中医药有望逐步出现市场规模和个股业绩增长的实质变化。1) 2023 年是国企改革重要年份，中医药板块国企较多，受益于“中特估”+国企改革，有望实现“戴维斯双击”；2) 潜在基药目录修订的利好尚未兑现；3) 结合 2023 年一季报表现，我们判断 2023 年中医药板块业绩持续向好，表现增速仍较好。

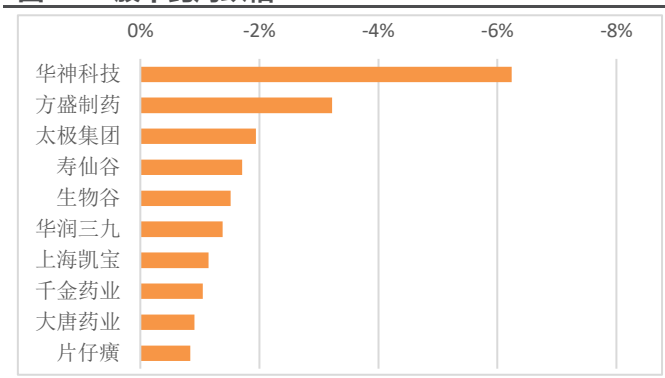
核心观点：中医药板块政策支持力度大，全面利好政策不断，建议关注：1) 国企板块：华润三九、江中药业、康恩贝、太极集团、达仁堂等；2) 中医药创新和基药板块：康缘药业、天士力、以岭药业、盘龙药业等；3) 中药 OTC：羚锐制药、贵州三力、桂林三金、贵州百灵、济川药业、葵花药业等；4) 中医药高端消费品：广誉远、同仁堂、片仔癀、寿仙谷等；5) 配方颗粒：中国中药、红日药业、神威药业等；6) 中医诊疗：固生堂等。

图1：A 股中药周涨幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20230626-20230630，数据范围：SW 中药

图2：A 股中药周跌幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20230626-20230630，数据范围：SW 中药

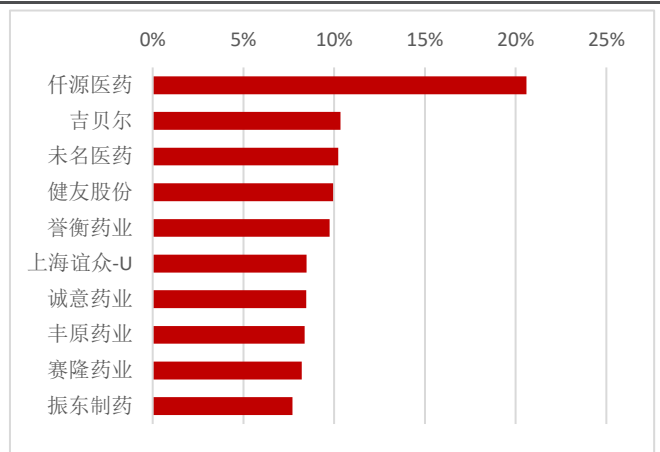
1.2 创新药周观点

本周 (6.26-6.30) A 股 SW 化学制剂板块上涨 2.51%，A 股 SW 其他生物制品板块上涨 1.60%；港股 SW 化学制剂板块上涨 3.91%，港股 SW 其它生物制品板块上涨 4.03%。

一季度随着诊疗修复，药品企业业绩修复回暖，整体业绩呈增长趋势，恒瑞医药业绩同比环比均转正。医药政策“腾笼换鸟”初见成效，看好业绩触底反弹的仿创转型企业，关注去年二季度低基数企业的业绩增长：（1）前期集采影响出清，后续集采政策稳定，存量品种有限，集采带来的业绩压力降级可控；（2）医保降价趋于缓和，进入医保后创新药放量趋势明确，看好 3 月份医保执行促进今年创新药销售放量，国产创新药有望加速实现进口替代。（3）关注今年医保谈判进展。

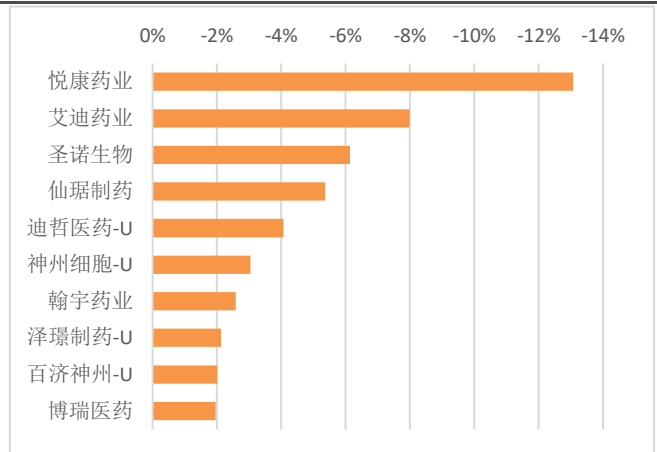
二季度医药创新里程碑不断，4 月份 AACR 会议召开，6 月初 ASCO 会议召开，国内创新药企业携多项重磅数据亮相国际舞台，催化创新药企业估值修复。但研发并非一帆风顺，国内外医药创新均已进入高质量高标准的新阶段，看好具有技术平台及出海潜力的公司：（1）国内创新药审评要求趋严，长期来看有利于优胜劣汰，改善同质化竞争格局；（2）看好具有新型技术平台公司，ADC 领域建议关注恒瑞医药，科伦药业，荣昌生物，百利天恒，双抗领域关注康方生物；（3）看好具有出海潜力的公司，百济神州泽布替尼海外业绩持续放量，科伦药业、康方生物、康诺亚/乐普生物 ADC 产品相继达成大金额对外授权，有望实现“借船出海”，建议关注后续潜在国产创新药对外授权带来的估值提升。

图3：A 股化药生物药周涨幅 TOP10

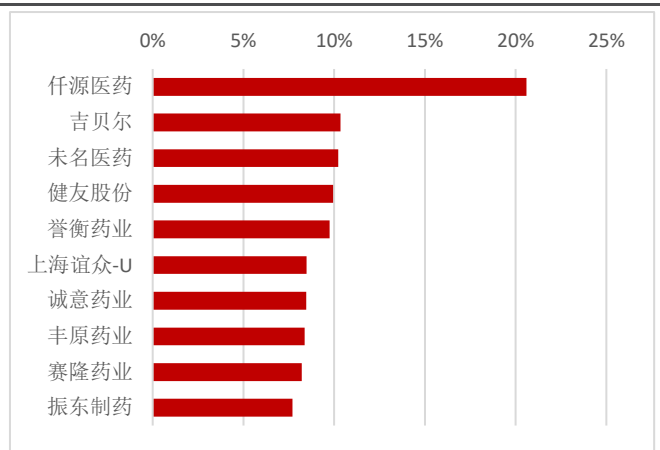


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20230626-20230630，数据范围：SW 化学制剂、SW 其它生物制品

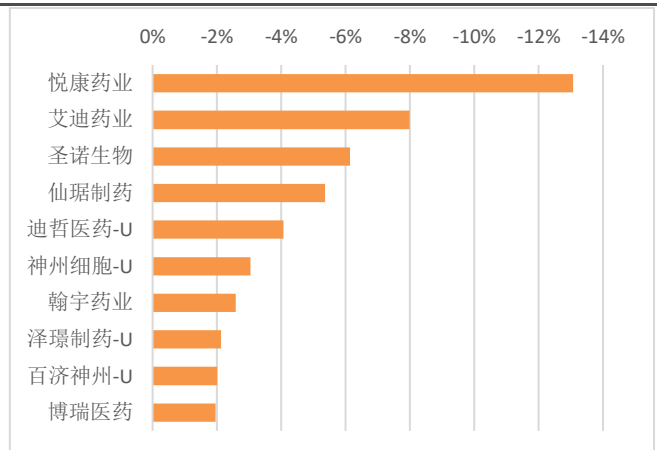
图4：A 股化药生物药周跌幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20230626-20230630，数据范围：SW 化学制剂、SW 其它生物制品

图5：H股化药生物药周涨幅 TOP10


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20230626-20230630，
 数据范围：SW 化学制剂、SW 其它生物制品

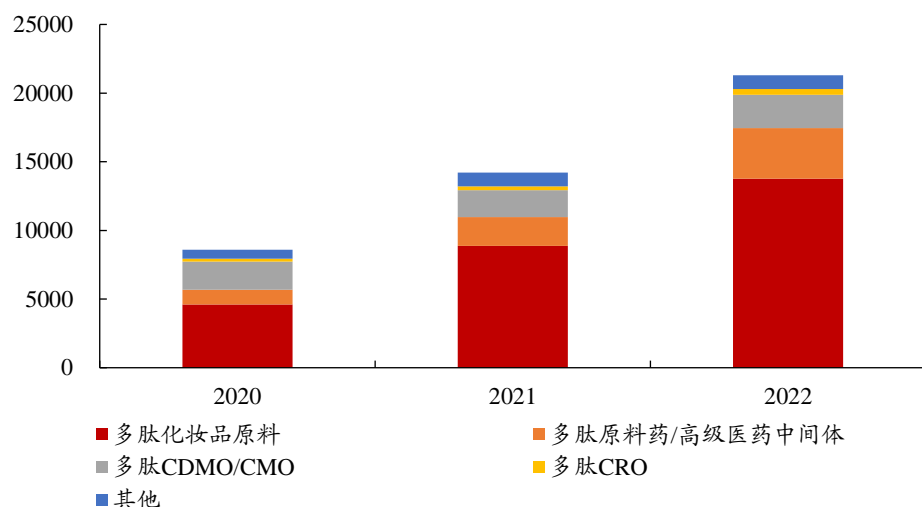
图6：H股化药生物药周跌幅 TOP10


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20230626-20230630，
 数据范围：SW 化学制剂、SW 其它生物制品

1.3 CXO 板块周观点

GLP-1 药物放量上游多肽产业链带来新成长机遇。随着近年来司美格鲁肽、替尔泊肽等多肽类药物快速放量，多肽产业链进入了高景气发展阶段，多肽原料药、多肽 CRO/CDMO 和上游耗材设备供应商的市场需求持续旺盛。我们看好国内相关企业凭借领先的技术服务能力逐步进入到诺和诺德、礼来等海外大型药企的供应链中，重点关注平台型龙头和细分领域龙头等方向，建议关注药明康德、康龙化成、药明生物、普蕊斯、诺泰生物等。

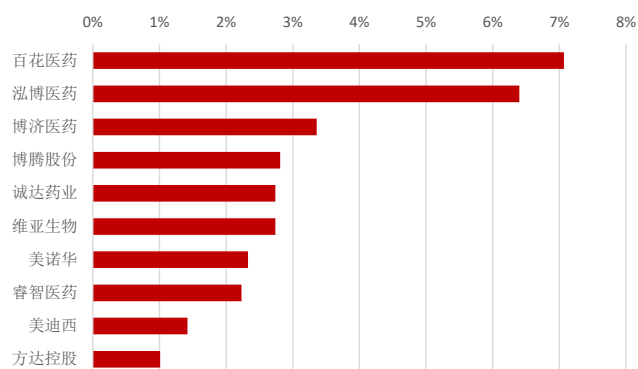
6月28日，浙江湃肽生物股份有限公司递交首次公开发行股票招股说明书(申报稿)，其拟在创业板挂牌上市。湃肽生物成立于2015年，主要从事多肽产品的研发、生产、销售及相关服务，是一家具备先进、高效的多肽合成、纯化和规模化生产能力的国家级专精特新“小巨人”企业。公司的收入主要来自于多肽化妆品原料和多肽医药产品及相关服务，获得国内外市场的广泛认可，为华润双鹤、先声药业等知名创新药企提供服务，产品出口至美国、俄罗斯、巴基斯坦和韩国等多个国家和地区。

图7：湃肽生物历年收入结构（万元）


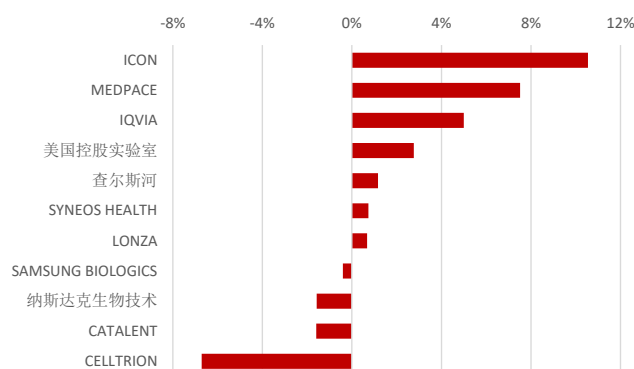
资料来源：湃肽生物招股说明书，民生证券研究院

上周（6.26-6.30）A+H 股 CXO 板块涨幅前十的公司分别是：百花医药（+7.07%）、泓博医药（+6.40%）、博济医药（+3.36%）、博腾股份（+2.81%）、诚达药业（+2.74%）、维亚生物（+2.74%）、美诺华（+2.33%）、睿智医药（+2.23%）、美迪西（+1.42%）、方达控股（+1.01%）。

6月30日，纳斯达克生物科技指数收涨0.86%，报4076.93点，周涨跌幅为-1.57%。上周（6.26-6.30）海外CXO龙头公司涨跌幅：ICON（+10.55%）、MEDPACE（+7.51%）、IQVIA（+5.00%）、美国控股实验室（+2.77%）、查尔斯河（+1.17%）、SYNEOS HEALTH（+0.74%）、LONZA（+0.68%）、SAMSUNG BIOLOGICS（-0.40%）、CALENT（-1.59%）、CELLTRION（-6.71%）。

图8：A+H 股 CXO 板块周涨幅 TOP10


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20230626-20230630

图9：海外 CXO 龙头公司周涨幅


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20230626-20230630

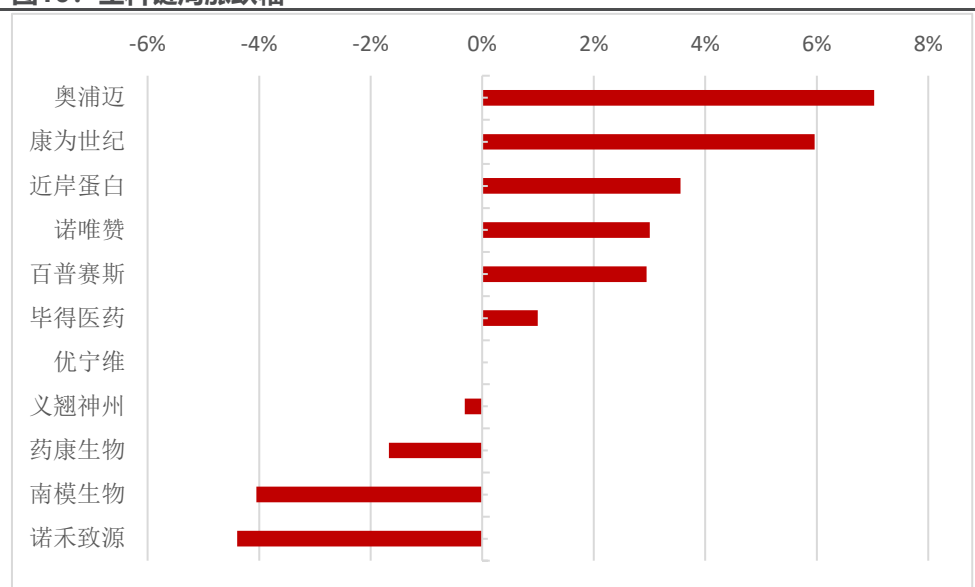
1.4 医药上游供应链周观点

创新药行情回暖，叠加国内复工复产+海外市场开拓，带动生科链板块业绩+估值修复。从 2023 年一季报的披露情况来看，新冠褪去后，收入及利润均有所回调，且利润端受费用高增及收入萎缩影响，回调更为明显，板块三项费用率合计超 40%，行业仍处于早期的国产替代阶段，高费用投入也彰显了管理层对于公司发展的信心，下半年建议关注制药工业端大订单落地节奏。

从基本面复苏来看：1) 国内，自 12 月中旬以来，伴随新冠疫情防控的全面放开，科研复苏强劲，工业需求维持平稳增长，从业绩面来看，23 年 4、5 月经营情况环比改善明显，我们认为 23Q1 为业绩面和情绪面的低点，Q2-Q4 环比经营及盈利能力均可实现大幅提升；2) 海外，伴随国内企业的产品力和品牌力提升，出海力度加大，有望成为第二增长引擎，持续贡献收入来源。

核心观点：1) 化学试剂：看好自主产品品牌提升与平台型运营企业，如泰坦科技和毕得医药；2) 生物试剂：看好兼具品牌规模效应以及海外增长逻辑确定的企业，如诺唯赞和百普赛斯；3) 模式动物：看好高端品系小鼠的竞争力以及全球化拓展的企业，如药康生物。

图10：生科链周涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20230626-20230630

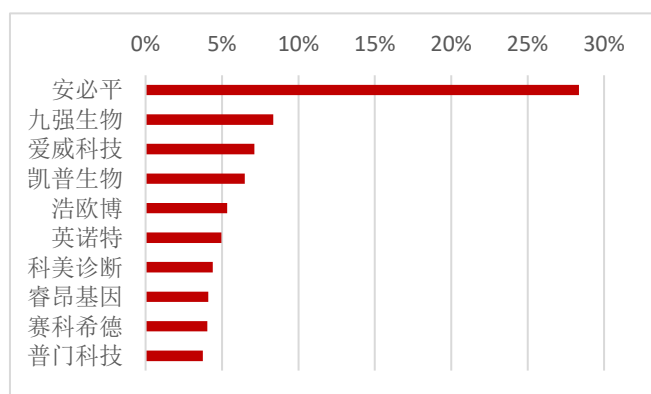
1.5 IVD 周观点

化学发光技术壁垒高，国产化率低，伴随集采政策逐步推广落地、分级诊疗政策进一步推动，有望加速进口替代，提升检测渗透率。从 2021 安徽化学发光集采结果来看，国产龙头市占率提升明显，且出厂价受影响较小，有利于打破此前化学

发光行业的固有格局，加速行业出清，并推动常规品类在三级医院的快速放量。

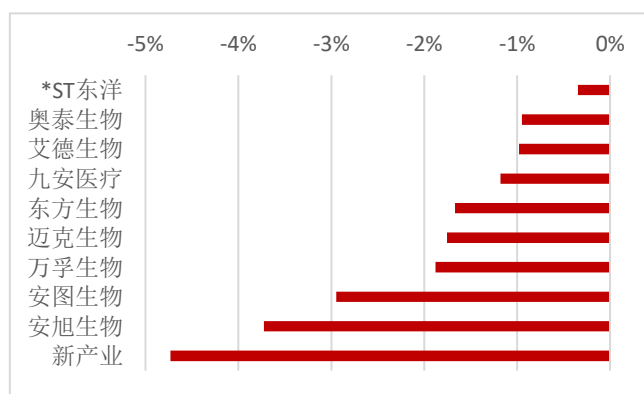
核心观点：集采为 IVD 行业的大势所趋，2023 年 3 月，国家医保局发文强调将“重点指导安徽牵头开展体外诊断试剂省际联盟采购”。因此，1) 看好高端/特色产品放量，海外布局领先的企业如新产业；2) 看好特色产品优势突出，带动常规产品放量的企业如亚辉龙；3) 看好具备消费级别大单品的企业如诺辉健康、康为世纪。

图11: IVD 周涨幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20230626-20230630, 数据范围: SW 体外诊断

图12: IVD 周跌幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20230626-20230630, 数据范围: SW 体外诊断

1.6 高值耗材周观点

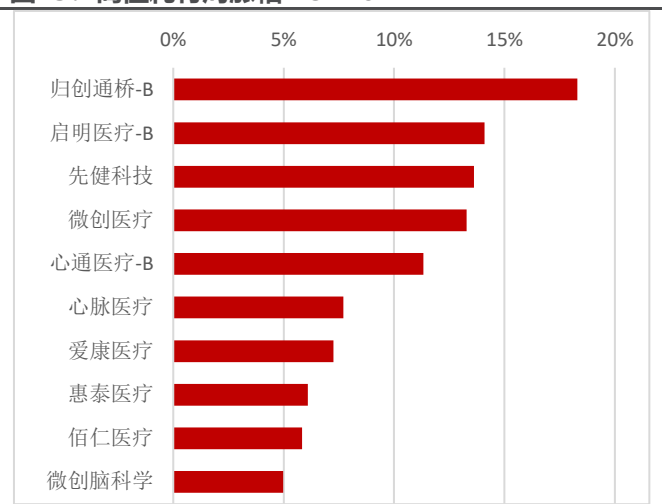
近况更新：二月以来受到疫情防控放开影响，院内择期手术逐步释放，近期主要受到天气转暖背景下手术感染风险增加的影响，院内择期手术实施进入淡季，我们认为择期手术量环比增速或将受到负面冲击，但从疫后复苏视角来看，我们预计院内择期手术量同比增速仍然乐观并将牵引高值耗材相关公司业绩持续释放。

政策更新：集采政策推进节奏短期加速，第四批高值耗材国采启动在即。(1) 2023 年第四批高值耗材国采即将启动，将首次纳入两个品种方向包括眼科晶体及骨科运动医学。从国采数量和集采产品成熟度上看，第四批高值耗材集采力度进一步加强。(2) 23 年下半年疝补片、止血夹、神经介入、外周介入、体外诊断等高值耗材大类领域将相继开始集采，各级集采推进节奏边际加速。

核心观点：在去年低基数叠加疫情后院内复苏两大因素影响下，我们预计二季度高值耗材板块业绩情况整体向好，部分公司业绩有望超预期，建议重点关注手术复苏弹性较大及集采降价温和且手术量较快释放的领域：(1) 短期重点关注主动脉支架业务较纯，二季度业绩有望实现高增长的心脉医疗。(2) 22 年吻合器 15 省联盟集采、电生理 27 省联盟集采均已进入执标阶段，看好下半年政策驱动下的手术量释放及国产替代进程加速，重点关注相关领域头部公司惠泰医疗、微电生理、戴维医疗、天臣医疗。(3) 22 年脊柱国采执标即将完成，受国采降幅及经销商库

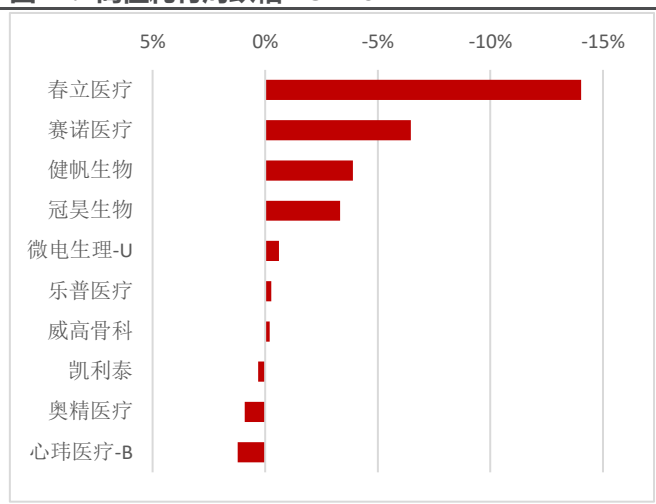
存清理影响，主要脊柱厂商全年业绩或受冲击，但仍可以关注库存压力较小且超声骨刀有望在未来 2-3 年打开第二成长曲线的三友医疗。（4）建议关注关节领域手术量持续复苏，骨科关节手术体量较大且择期属性较强，受疫情影响 22 年手术量较大幅度萎缩，叠加集采落地影响，23 年或将成为关节手术大年，积压手术有望在全年维度持续释放，重点关注春立医疗、爱康医疗、威高骨科。

图13：高值耗材周涨幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20230626-20230630

图14：高值耗材周跌幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20230626-20230630

1.7 仪器设备板块周观点

1.7.1 支付端政策加码，精准扶持职业院校仪器设备配置

职业教育受益于产教融合政策趋势，有望提供设备显著增量市场。6月13日，八部委联合发布《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案（2023—2025年）》，进一步加强职业教育产教融合，预计到2025年，国家产教融合试点城市达到50个左右，试点城市的突破和引领带动作用充分发挥，在全国建设培育1万家以上产教融合型企业。新增200所左右高职院校和应用型本科院校，按职业学校办学条件指标预算预计带动百亿级别增量市场。另外，政策指明安排中央预算内投资支持符合条件的产教融合实训基地建设，高职院校和应用型本科院校每所支持额度不超过8000万元，中职院校每所支持额度不超过3000万元，在资金来源上提供保障和支持。

近年来职业院校预算经费显著增长，对应到学校实验设备投入金额的显著增长。据2021年教育统计数据显示，2011年至2020年，我国中等职业学校实验设备购置费从96.3亿元增加到144.3亿元，增长49.8%；实验设备总值从271.9亿元增加到489.4亿元，增长79.9%；生均实验设备值从1205元增加到1974元，增长63.8%；2011年至2020年，我国高等职业院校实验设备购置费从92.7亿元增加到173.7亿元，增长87.4%；实验设备总值从279.2亿元增加到612.9

亿元，增长 119.5%；生均实验设备值从 2683 元增加到 4268 元，增长 59%。

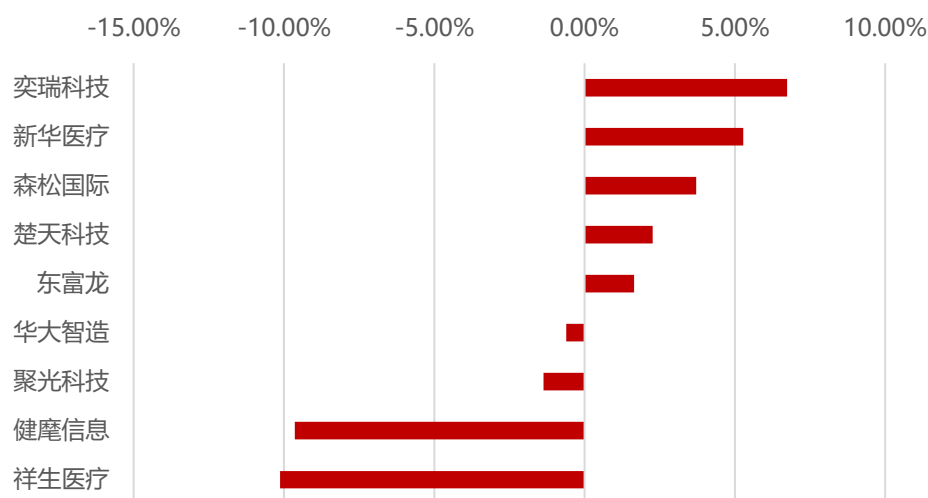
职业院校仪器设备采购更偏向教学示范和技能学习，对应市场国产设备的占有率可能更高。

1.7.2 近况更新和展望

科学仪器上半年需求端偏弱，但国产仪器订单上仍能维持增长，并不断推出新产品提高国产仪器的市场覆盖面积，如谱育科技的质谱流式、光谱流式、微波消解仪；禾信仪器的四极杆联用飞行时间质谱；海能技术的高效液相色谱等。我们预计随着下半年科学仪器需求端回暖，并且行业有望迎来更多国产支持政策，看好下半年科学仪器行业的增速恢复。

仪器设备板块整体逻辑仍是以国产替代仍为主旋律，间奏国企改革、AI+、海外市场等方向谱写新篇章。包括科研仪器、制药装备、医疗设备在内的医药高端制造企业仍处于国产份额提升阶段，通过国企改革降本增效、AI+赋能增量市场和差异化竞争、开辟海外高毛利市场多路径做好业绩高质量增长，建议关注健麾信息、聚光科技、禾信仪器、奕瑞科技。

图15：仪器设备周涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20230626-20230630

1.8 医疗服务周观点

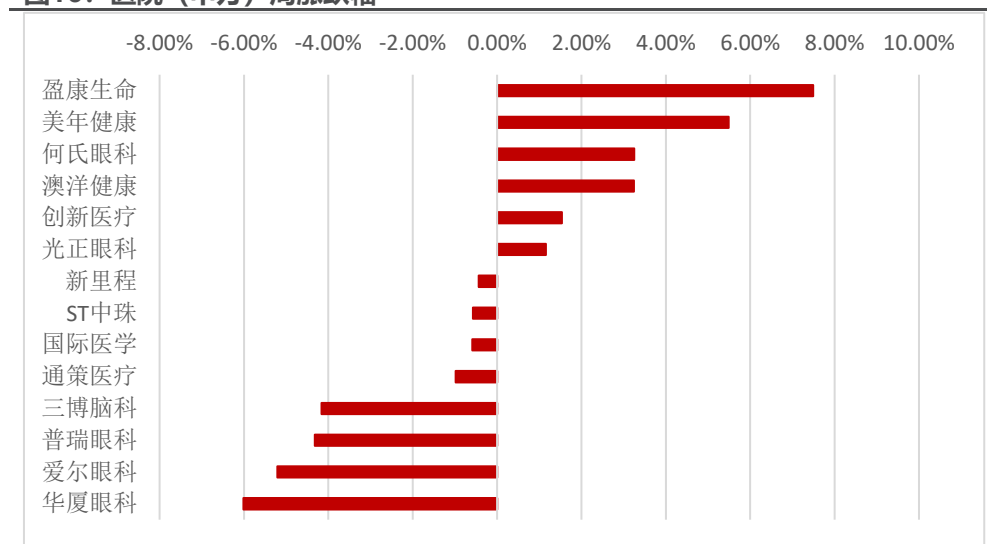
本周(6.26-6.30)申万三级医院指数下跌 2.23%，跑输同期沪深 300(-0.56%)和创业板指 (0.14%)。

一季度复盘及二季度展望：自 2022 年 11 月至 1 月以来的交易疫后复苏逻辑暂告一段落，申万三级医院指数处于阶段性下行阶段，后又受益于 4 月一季报业绩部分公司大超预期的驱动，申万三级医院指数又处于震荡上调的趋势，后由于 4、

5月整体消费数据相对景气度不及预期，市场表现整体受到消费拉动有所下滑，至今相关医疗服务板块公司市值基本已跌至2022年底低位附近，目前具备较高性价比空间。

核心观点：1) 在消费力不及预期的大背景下，我们认为消费医疗中，我们认为存在个股行情分化，建议重点关注前期低基数，今年运营层面存在明显改善的企业，建议重点关注：普瑞眼科、固生堂等；2) 刚性医疗服务公司具备较高的业绩韧性，虽不存在去年低基数影响，但考虑到部分公司存在公司的外延扩张将推动业绩的高速发展，且目前相关公司估值具备较高性价比空间，建议重点关注：三星医疗、国际医学、海吉亚医疗。

图16：医院（申万）周涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20230626-20230630

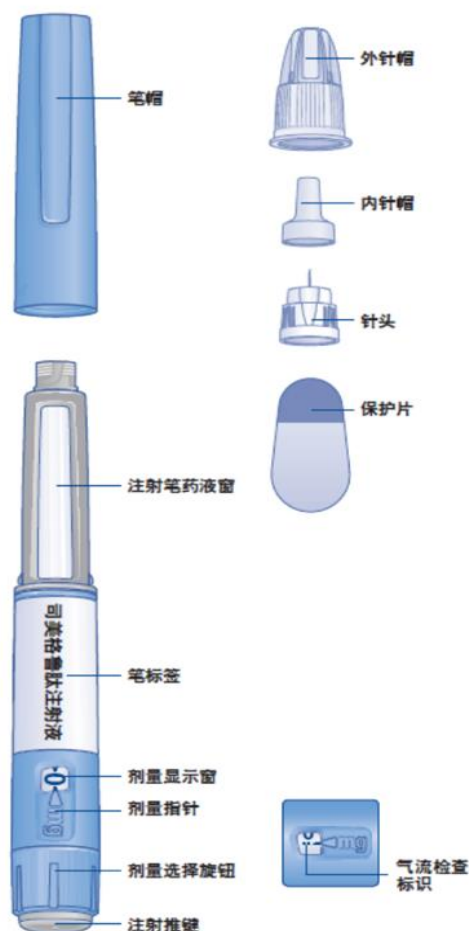
1.9 低值耗材板块周观点

GLP-1 赛道以司美格鲁肽和替尔泊肽为代表的药物创造了减肥的领域的巨大市场，GLP-1 研发热潮来临，我们认为国内低值耗材有望进入减肥药物辅助器械供应链，在辅包材上分享减肥药带动的增量市场。其中注射器是核心辅助器械，司美格鲁肽通常使用专用的注射笔进行注射。这种注射笔是设计用于给药的设备，具有简单的操作和准确的剂量控制。在注射司美格鲁肽之前，需要将合适尺寸的针头连接到注射笔上。针头有不同的长度和规格，医生或护士会根据具体情况选择合适的针头。司美格鲁肽通常以预灌封的方式提供。这意味着药物已经事先装填在一个注射器或注射笔的预装药物仓中。预灌封的设计使得注射更加方便，无需额外的装填步骤。预灌封的注射器或注射笔中通常会有一个胶塞，用于保持药物的密封和稳定。在注射之前，胶塞需要被穿透以使药物可以流出。我们按单支注射器 200-250 元价格、针头单个终端价 1 元预计（司美格鲁肽每周一次）预计，基于当前 GLP-

1 药物渗透率约 9%，若 GLP-1 药物全球渗透率达到 15%，并假设在全球糖尿病+肥胖患者比例超 40%的情况下则对应耗材约 1400 亿元市场。建议关注美好医疗、采纳股份、华兰股份、昌红科技。

图17：胰岛素注射器的拆分参考

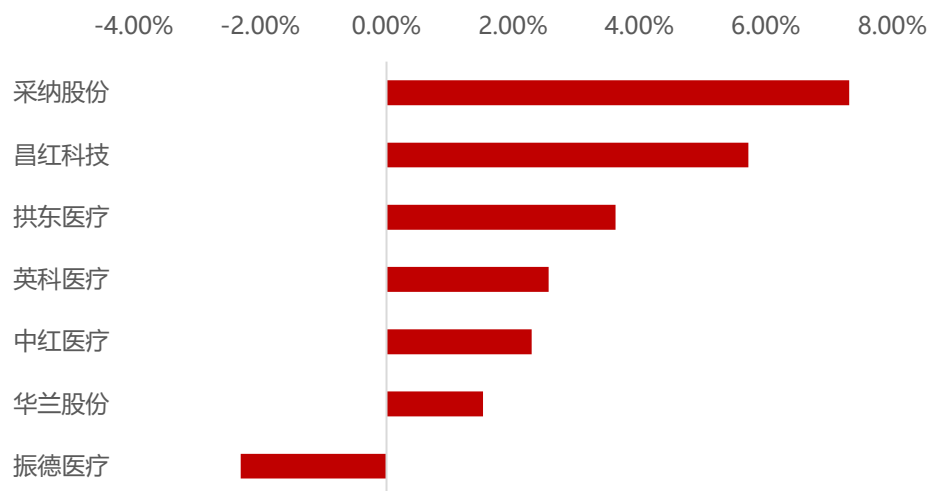
司美格鲁肽注射液预填充注射笔和针头（示例）



资料来源：doctor-4-u、民生证券研究院

低值耗材板块重点关注手套赛道，马来西亚手套企业近期丁腈手套提价趋势已现，国内手套企业在开工率较高水平下有望持续跟涨，另外原油价格回暖后国内企业有望进一步体现成本优势，加剧订单的国内集中趋势、加强对下游议价权。建议关注英科医疗、中红医疗。

回溯低值耗材其他板块在 2023 年 Q1-Q2 多数处于延续去年下游去库存和供给端出清的状态，展望下半年行业下游有望逐步进入补库存阶段，建议布局壁垒高、竞争格局好的赛道头部企业，建议关注昌红科技、振德医疗。

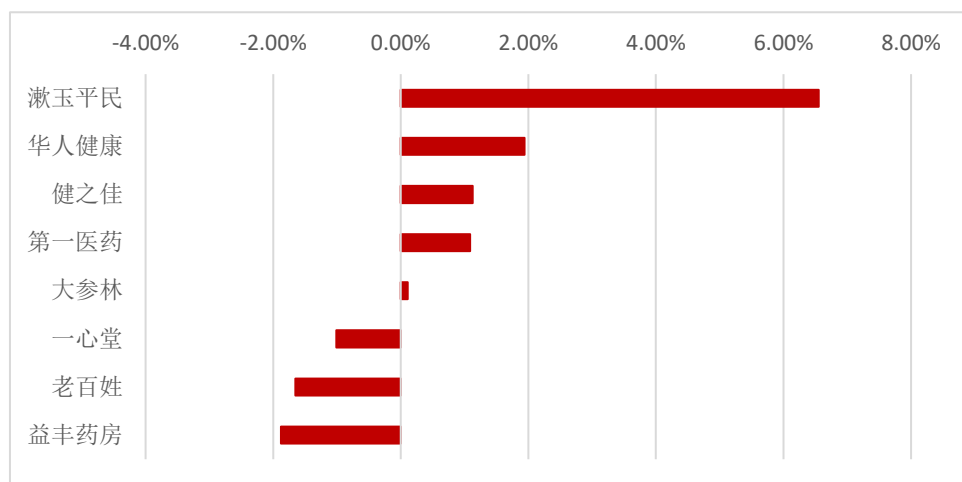
图18：低值耗材周涨跌幅


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20230626-20230630

1.10 药店周观点

本周(6.26-6.30)申万线下药店指数下跌 0.74%，跑输同期沪深 300 (-0.56%)，跑赢同期创业板指 (0.14%)。

核心观点：我们认为药店行业经过了较长时间回调后，股价具备较高的性价比空间，二季度随着门诊统筹在各个区域落地，药店将迎来更多的处方外流，去年二季度疫情影响部分公司存在低基数效应，我们认为二季度药店行业景气度将有所提升。此外，一季度四类药相关影响因素已于二季度逐步出清，后续增长处于正常平稳状态，建议重点关注：大参林、老百姓、益丰药房等。

图19：线下药店周涨跌幅


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20230626-20230630

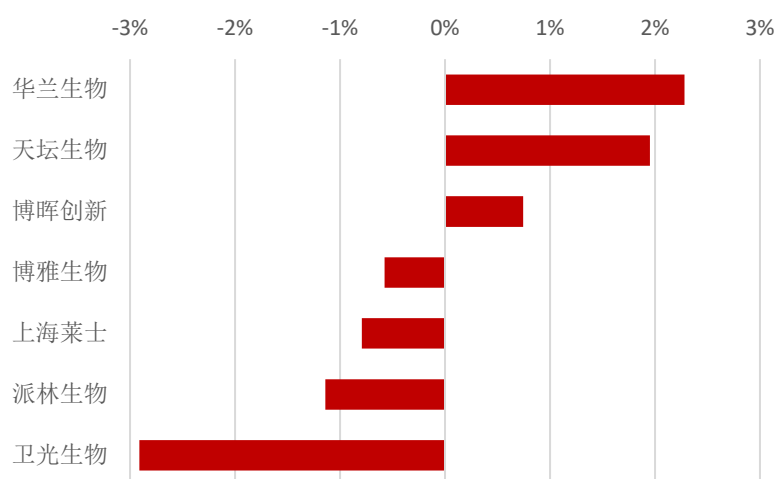
1.11 血制品国企化进程推进，关注 Q2 批签发恢复

跟踪本周（6.26-6.30）SW 血液制品下降 0.69%，截至 2023 年 6 月 30 日收盘，板块市盈率 32X。

关注供给与需求双向上的景气度提升。供给侧来看，过去十年浆站审批数量较少，“十四五”期间国家对新建浆站有望逐渐放开，血制品生产依赖于血浆供应量，龙头企业批文获得能力较强，有望迎来采浆供给增量新时期。需求侧来看，国内市场仍处于紧平衡状态。1) 白蛋白进口和国产占比分别为 64%和 36%，仍有较大国产替代空间。2) 静丙：在疫情期间，国内医生的知晓率和使用量有所提高；已经实现海外出口应急供应，并布局海外长期注册出口。3) 广东血制品集采的降价预期温和，利空出尽，中标后利于产品的院内放量。

核心观点：血制品属于国家战略资源，二季度伴随院内复苏有望实现批签发和销售量的恢复，建议关注天坛生物、上海莱士、卫光生物、派林生物、博雅生物等。

图20：血制品周涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20230626-20230630

2 医药政策跟踪

2.1 国家医保局发布《2023 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及申报指南

2023 年 6 月 29 日，国家医疗保障局发布关于公布《2023 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及申报指南的公告。

《2023 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》与去年方案基本一致，2023 年药品目录调整范围如下：

（一）目录外西药和中成药符合《基本医疗保险用药管理暂行办法》第七条、第八条规定，且具备以下情形之一的目录外药品，可以申报参加 2023 年药品目录调整。

1.2018 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日（含，下同）期间，经国家药监部门批准上市的新通用名药品。符合本条件的新冠治疗用药，可按程序申报

2.2018 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间，经国家药监部门批准，适应症或功能主治发生重大变化，且针对此次变更获得药品批准证明文件的药品

3.纳入《国家基本药物目录（2018 年版）》的药品。

4.纳入鼓励仿制药品目录或鼓励研发申报儿童药品清单，且于 2023 年 6 月 30 日前，经国家药监部门批准上市的药品。

5.2023 年 6 月 30 日前，经国家药监部门批准上市的罕见病治疗药品。

（二）目录内西药和中成药

1.2023 年 12 月 31 日协议到期的谈判药品。

2.2024 年 12 月 31 日协议到期，且 2018 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间，经国家药监部门批准，适应症或功能主治发生重大变化，企业主动申报调整医保支付范围的谈判药品。

3.2018 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间，经国家药监部门批准，适应症或功能主治发生重大变化，企业主动申报调整医保支付范围的常规目录部分的药品。

4.符合《基本医疗保险用药管理暂行办法》第九条、第十条规定的药品。

（三）其他

1.按规定将符合条件的中药饮片纳入调整范围。

2.完善药品目录凡例，规范药品名称剂型，适当调整药品甲乙类别、目录分类

结构、备注等内容。

3.独家药品的认定以 2023 年 6 月 30 日为准。

4.拟纳入药品目录的非独家药品，采用竞价等方式同步确定医保支付标准。

2.2 国家卫健委发布《“十四五”大型医用设备配置规划》

6 月 29 日，国家卫健委发布《“十四五”大型医用设备配置规划》，相比“十三五”文件，“十四五”传递出配置证数量提升、免证设备增加、金额标准提高等多维利好因素。配置证数量变化：甲类：重离子放疗系统（新增 41 台，规划总数为 60 台）；高端放疗设备（新增 76 台，规划总数为 125 台）。

乙类：PET/CT：（新增 860 台，规划总数为 1667 台）（“十三五”规划新增 377 台，新增 483 台）；腹腔镜手术系统：559 台，规划总数为 819 台，（“十三五”规划新增 154 台，新增 405 台）；PET/MR：141 台，规划总数为 210 台，（“十三五”规划 28 台，新增 113 台）。

免证设备增加：与“十三五”目录相比，管理品目由 10 个缩减为 6 个；CT/MRI 不再需要配置证，64 排及以上 X 线计算机断层扫描仪（CT）、1.5T 及以上磁共振成像系统调出管理品目（MRI），正电子发射型磁共振成像系统（PET/MR）由甲类调整为乙类。

1) 从不同产品配置证的规划数量上来看，本次“十四五”PET/MR 及 PET/CT 的设备规划数量超预期，且免证项目增加，如 1.5T 及以上的 MR 和 64 排及以上的 CT，或将大幅降低大型医疗设备的审批难度。

2) 从价格限额上来看，“十四五”规划将甲类大型医用设备的单台（套）价格限额由 3000 万元调增为 5000 万元人民币，乙类由 1000-3000 万元调增为 3000-5000 万元人民币，将进一步院端释放常规医疗设备采购需求。

3) 从配置证的区域分布来看，不同省份间分布相对更为均衡，有利于医疗资源进一步下沉。综上，我们认为医院设备采购有望提速，基层检测需求进一步释放，国内相关设备企业将充分受益于行业扩容及政策驱动，经营面得以持续向好。

3 重点公司公告

3.1 羚锐制药获得他达拉非片药品注册证书

6月20日，羚锐制药收到国家药品监督管理局核准签发的他达拉非片《药品注册证书》，他达拉非片为公司的首个男科用药。

3.2 康缘药业 KYS202002A 注射液获得美国 FDA 临床试验批准

康缘药业近日收到美国食品药品监督管理局（FDA）下发的关于同意 KYS202002A 注射液治疗复发和难治性多发性骨髓瘤的临床试验的函。截至目前，该新药公司累计研发直接投入约 8034 万元。

3.3 天坛生物所属四家浆站获得单采血浆许可证

6月26日，天坛生物所属国药集团兰州生物制药有限公司环县兰生单采血浆有限责任公司、景泰兰生单采血浆有限责任公司、宁县兰生单采血浆有限责任公司、镇原兰生单采血浆有限责任公司于近日收到甘肃省卫生健康委员会签发的《单采血浆许可证》，有效期为 2023 年 6 月 25 日至 2025 年 6 月 25 日。

3.4 博雅生物收到《药物临床试验批准通知书》

6月29日，博雅生物收到国家药品监督管理局于 2023 年 6 月 28 日核准签发的关于 C1 酯酶抑制剂《药物临床试验批准通知书》。

3.5 康希诺获得 MCV4 获临床实验批准

6月27日，康希诺宣布其所属集团开发的 ACYW135 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗（CRM197 载体）（MCV4）已获得中华人民共和国国家药品监督管理局批准，可以在 7~59 周岁人群中开展相关临床试验，将拓展 MCV4 适用人群至青少年及成人，以满足青少年及成人流脑疫苗市场需求。

3.6 先声药业发布受限制股份单位计划售出奖励公告。

6月28日，先声药业发布《根据 2021 年受限制股份单位计划售出奖励》的公告，宣布与 2023 年 6 月 28 日向 59 名合格参与者（为本集团的雇员）授出合共 4,378,000 份受限制股份单位（相当于 4,378,000 股相关股份），惟须待承授人接纳。奖励的授出将透过动用受托人持有的 4,378,000 股股份作出，有关股份与根据二零二一年受限制股份单位计划的规则过往授出惟已失效的受限制股份单位有关。

3.7 百利天恒发布首次公开发行网下配售限售股上市流通公告

6月28日，四川百利天恒药业股份有限公司发布《首次公开发行网下配售限售股上市流通公告》。本次上市流通的网下配售限售股份数量为1,809,801股，限售期为四川百利天恒药业股份有限公司（以下简称“公司”）股票上市之日起6个月。本次上市流通日期为2023年7月6日。

3.8 科伦药业子公司科伦博泰全球发售

6月29日，科伦药业发布《关于控股子公司四川科伦博泰生物医药股份有限公司刊发招股章程及全球发售的预计规模及发售价范围的公告》。公司控股子公司四川科伦博泰生物医药股份有限公司于2023年6月29日就科伦博泰首次公开发行境外上市外资股（H股）并于香港联交所主板上市刊发招股章程。

根据科伦博泰的招股章程，假设超额配售权未获行使，将提呈发售的科伦博泰H股股份总数为22,446,100股，占全球发售完成后科伦博泰已发行股份总数的约10.40%；假设超额配售权获悉数行使，将提呈发售的科伦博泰H股股份总数为25,813,000股，占全球发售完成后科伦博泰已发行股份总数的约11.78%。全球发售中的科伦博泰H股股份发售价预期将不低于每股60.60港元、不超过每股72.80港元（不包括经纪佣金、香港证券及期货事务监察委员会交易征费、香港财政汇报局征费及香港联交所交易费等）。

本公司全资子公司科伦国际发展有限公司将使用自有资金约29,331,248美元作为基石投资者参与本次发行上市。根据前述将提呈发售的科伦博泰H股股份的数目及预期发售价范围，全球发售完成后，本公司及科伦国际发展将合计持有约55.13%的科伦博泰股份（假设超额配售权未获行使）。科伦国际发展的最终投资金额及本公司与科伦国际发展于全球发售完成后的最终持股比例将以全球发售完成后的相关数据为准。

3.9 吉贝尔发布定增预案

6月30日，吉贝尔发布《以简易程序向特定对象发行人民币普通股（A股）股票预案》。本次发行对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者，以及符合中国证监会、上海证券交易所规定的其他法人、自然人或者其他合法投资组织，发行对象不超过35名（含35名）。本次发行的定价基准日为发行期首日，发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%（计算公式为：定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量）。本次发行融

资总额不超过人民币 3 亿元且不超过最近一年末净资产 20% 的股票，发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过 1,800 万股（含本数），未超过发行前公司股本总数的 30%。

3.10 阳光诺和与浙江昂利康制药签订技术开发合同

7 月 1 日，北京阳光诺和药物研究股份有限公司与浙江昂利康制药股份有限公司就共同开发 NHKC-1 项目技术开发事宜达成合作意向并签署相应的《技术开发合同》，合同里程碑付款累计总金额为 7500 万元（含税）。

本项目为公司自主立项研发的项目，已取得药物临床试验批准通知书。NHKC-1 主要用于治疗原发性高血压，本品用于单药治疗不能充分控制血压的患者，目前该项目正在开展相关生物等效性、有效性和安全性等临床试验工作。双方约定，该项目整体估值为 1.5 亿元人民币，由公司与昂利康共同投资开发该项目，双方各占项目权益的 50%，按照项目整体估值为 1.5 亿元人民币，昂利康需向阳光诺和支付研发合作费用总金额为 7500 万元人民币，付款方式为按照研究进度里程碑付款。如本品获得批准生产前，有其他企业同一品种申报生产，则该项目估值调整为 1.0 亿元人民币，里程碑支付总金额亦作相应调整；该项目获准上市后的生产制造、全国市场销售均由昂利康负责，项目的 MAH 上市许可持有人由阳光诺和或其关联公司持有并完成后续注册申报工作。

本品研发费用分四期支付。（1）第一期（首期款）：本合同签订之日起 10 个工作日内，昂利康应向阳光诺和支付研发合作费用人民币 2000 万元整。（2）第二期：本项目完成临床研究并取得申报生产受理号之日起 10 个工作日内，昂利康应向阳光诺和支付研发合作费用人民币 2000 万元整。（3）第三期：本项目获得生产批件后 10 个工作日内，昂利康应向阳光诺和支付研发合作费用人民币 2000 万元整。（4）第四期：本项目完成国家医保谈判后 10 个工作日内，昂利康应向阳光诺和支付研发合作费用人民币 1500 万元整。

3.11 九洲药业将部分募投项目延期至 2024 年底

6 月 30 日，九洲药业发布公告，公司拟将募投项目“瑞博（杭州）医药科技有限公司研发中心项目”的达到预定可使用状态日期由 2023 年 6 月 30 日延期至 2024 年 12 月 31 日。

虽然公司募投项目“瑞博（杭州）医药科技有限公司研发中心项目”已在前期经过了充分的可行性论证，但在实际建设过程中仍存在较多不可控因素，主要是受外部宏观环境、项目研发进度等因素影响。基于谨慎性考虑，公司决定将上述募投项目达到预定可使用状态时间相应延期，本次延期不会对公司正常生产经营产生不利影响。

3.12 博济医药签订 5358 万元临床试验服务合同

6月28日，博济医药发布公告，鲲鹏生物与公司签订了技术服务合同，委托公司进行“门冬胰岛素注射液”临床试验研究的相关服务，合同总金额为人民币5358万元整（含税），执行分期付款支付方式。该合同对本年度经营业绩不产生重大影响，将对未来经营业绩产生积极影响。

博济医药负责完成“门冬胰岛素注射液”用于治疗糖尿病患者的临床疗效和安全性研究，服务内容包括但不限于 IND 注册申请临床部分资料撰写和审核、临床试验实施阶段的相关工作。本次合作体现了客户对公司服务能力的认可，也体现了公司在临床研究领域的技术实力及竞争力，将进一步增强公司在内分泌领域的研发能力。

3.13 皓元医药公告 2023 年限制性股票激励计划

6月27日，皓元医药公告了2023年限制性股票激励计划。公司拟向激励对象授予限制性股票 110.00 万股，约占本次激励计划草案公告时公司总股本 15021.7339 万股的 0.73%。其中，本次激励计划拟向激励对象授予第一类限制性股票 17.00 万股，约占本次激励计划草案公告时公司总股本 15021.7339 万股的 0.11%；本次激励计划拟向激励对象授予第二类限制性股票 93.00 万股，约占本次激励计划草案公告时公司总股本 15021.7339 万股的 0.62%。本次激励计划拟激励对象共计 124 人，约占公司员工总数 3368 人，授予价格为 32.00 元/股。

首次授予的限制性股票各年度的业绩考核目标如下所示：第一个解除限售/归属期以 2022 年营业收入为基数，2023 年营业收入增长率不低 25%；第二个解除限售/归属期以 2022 年营业收入为基数，2024 年营业收入增长率不低 60%。本次激励计划采用了自主定价的方式，同时设置了具有较高挑战性的公司业绩目标，符合激励与约束对等原则，有助于实现公司员工与股东利益的深度绑定、推动本次激励计划的顺利实施及激励效果的最大化。

3.14 6 月 30 日，时代天使更换 CEO

6月30日晚，时代天使（06699.HK）发布公告称，公司 CEO 兼执行董事李华敏因个人及家庭原因辞任，未来将担任公司战略顾问。胡杰章接任 CEO 兼 CTO，负责公司整体运营并推进数字化战略升级。李华敏在公开信中表示，胡杰章担任时代天使董事已有三年时间，非常了解公司的战略，是理想的 CEO 人选。

4 创新药研发进展

4.1 国内企业创新药研发重点进展

6月29日，恒瑞医药两款创新药获批上市。恒瑞医药自主研发的1类新药磷酸瑞格列汀（瑞泽唐®）获国家药品监督管理局批准上市，这是国内首个自主研发的二肽基肽酶-4抑制剂（DPP-4i）药物，用于改善成人2型糖尿病（T2DM）患者的血糖控制，将为此类患者个性化治疗提供新选择。恒瑞医药1类新药奥特康唑胶囊获国家药品监督管理局批准上市，用于治疗重度外阴阴道假丝酵母菌病（VVC，也被称为霉菌性阴道炎）。奥特康唑的上市，将为VVC患者提供新的治疗选择，同时这也是恒瑞医药布局抗感染治疗领域迎来的首个上市1类创新药产品，公司产品管线持续拓宽。至此，恒瑞医药获批上市的自研创新药达13款。此外，6月26日，公司自主研发的新型高选择性CDK4/6抑制剂羟乙磺酸达尔西利片（艾瑞康®）新增适应症：本品联合芳香化酶抑制剂作为初始治疗，适用于激素受体（HR）阳性，人表皮生长因子受体2（HER2）阴性局部晚期或转移性乳腺癌患者。这是达尔西利获批上市的第2个适应症。

6月30日，科伦药业发布公告，公司创新药TROP2 ADC SKB264（MK-2870）治疗既往接受过至少二线系统化疗的局部晚期或转移性激素受体阳性、HER2阴性乳腺癌被纳入突破性治疗品种。这是SKB264继局部晚期或转移性三阴乳腺癌（TNBC）和EGFR-TKI治疗失败的局部晚期或转移性EGFR突变非小细胞肺癌（NSCLC）后，获得的第三个突破性疗法认定。

6月28日，君实生物发布公告，公司BTLA单抗（产品代号：TAB004/JS004，通用名：tifcemalimab）联合特瑞普利单抗（商品名：拓益®，产品代号：JS001）作为局限期小细胞肺癌放化疗后未进展患者的巩固治疗的随机、双盲、安慰剂对照、国际多中心III期临床研究（以下简称“JS004-008-III-SCLC研究”）的临床试验申请获得美国食品药品监督管理局（以下简称“FDA”）批准，公司将于近期正式启动该III期临床研究。

6月30日，国家药品监督管理局（NMPA）批准豪森药业的培莫沙肽（商品名：圣罗莱）上市，用于未接受红细胞生成刺激剂（ESA）治疗的成人非透析患者，及正在接受短效促红细胞生成素（EPO）治疗的成人透析患者（本品不适用于在需要立即纠正贫血的患者中替代红细胞输注）。培莫沙肽的第2项适应症上市申请已于2022年5月获CDE受理，适应症为CKD非透析患者贫血。

6月30日，药监局官网显示，信达生物/驯鹿生物联合开发的伊基奥仑赛注射液（CT103A，IBI326）的上市许可申请已获得批准，用于治疗复发或难治性多发性骨髓瘤成人患者，既往经过至少3线治疗进展（至少使用过一种蛋白酶体抑制剂及免疫调节剂）。伊基奥仑赛注射液是国内首款获批的靶向BCMA的自体嵌合抗原受体T细胞免疫治疗产品。该产品已于2021年2月获得CDE授予“突破

性治疗药物 (BTD) ” 认定。

6 月 29 日，先声药业先必新舌下片（依达拉奉右莰醇舌下片）的新药上市申请（NDA）获国家药监局（NMPA）受理，用于改善急性缺血性脑卒中（AIS）所致的神经症状、日常活动能力和神经功能障碍。

6 月 30 日，特宝生物发布公告，国家药品监督管理局官方网站公示，厦门特宝生物工程股份有限公司申报的拓培非格司亭注射液（商品名：珮金）获批上市。适应症为非髓性恶性肿瘤患者在接受容易引起发热性中性粒细胞减少症的骨髓抑制性抗癌药物治疗时，降低以发热性中性粒细胞减少症为表现的感染发生率。拓培非格司亭注射液（商品名称：珮金®）是公司自主研发的 Y 型聚乙二醇（PEG）修饰的人粒细胞刺激因子（rhG-CSF），通过刺激骨髓造血干细胞向粒细胞分化，促进粒细胞增殖、成熟和释放，恢复外周血中性粒细胞数量，以降低肿瘤患者化疗后的感染发生率，本产品的上市将为患者提供更多的治疗选择。2023 年 5 月 31 日，公司与上海复星医药产业发展有限公司的全资子公司江苏复星医药销售有限公司签署了《关于拓培非格司亭注射液（珮金®）的独家商业化协议》，授予江苏复星医药销售有限公司关于珮金®在中国大陆地区（香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区除外）的独家推广及销售权利。

6 月 26 日，荣昌生物宣布与信达生物制药集团达成一项临床研究和供药合作协议，将分别就新型抗体偶联药物 RC88（靶向 MSLN）、RC108（靶向 c-MET）联合信迪利单抗注射液（PD-1 抑制剂，商品名：达伯舒®）开展联合用药临床研究合作。

4.2 海外企业创新药研发重点进展

6 月 22 日，Intercept Pharmaceuticals 宣布已收到美国（FDA）的完整回应函（CRL），以回应该公司奥贝胆酸（Ocaliva, OCA）用于治疗非酒精性脂肪性肝炎（NASH）引起的肝硬化前期伴有肝纤维化患者的新药申请（NDA）。FDA 在 CRL 中表示，他们已经完成了对 NDA 的审查，并确定目前的数据不支持奥贝胆酸获得批准。

6 月 28 日，CDE 官网显示，礼来每日 1 次口服小分子 GLP-1R 激动剂 LY3502970 胶囊（Orforglipron）的临床试验申请获默示许可，用于减重。2023 年 6 月 24 日，礼来制药在 ADA 会议上公布了 GLP-1R 小分子激动剂治疗肥胖和糖尿病的二期临床数据，Orforglipron 减重二期临床中，45mg 剂量组治疗 36 周减重 14.7%，相比安慰剂减重 12.2%。糖尿病二期临床中，Orforglipron 治疗 26 周 Hb1Ac 降低 2.1%，安慰剂和度拉糖肽组分别降低 0.43% 和 1.10%，Orforglipron 治疗 26 周减重达到 10.1kg，安慰剂和度拉糖肽组分别减重 2.2kg 和 3.9kg。

勃林格殷格翰/Zeland 在 ADA 会议上公布了 GLP-1R/GCGR 双靶点激动剂

Survodutide 治疗超重/肥胖患者的二期临床数据，患者经过 20 周计量爬坡和 26 周维持治疗，4.8mg 剂量组治疗 46 周后减重 19%，超过 40% 的患者减重超过 20%。

2023 年 6 月 26 日，辉瑞更新了小分子 GLP-1R 激动剂项目的临床计划，决定放弃第二代的 Lotiglipron，全力推进第一代的 Danuglipron。对于放弃第二代选择推进第一代的做法，辉瑞给出的解释是第二代的 Lotiglipron 在早期临床中出现的转氨酶升高的安全性信号，这一安全性信号也值得关注。

2023 年 6 月，CDE 官网显示，礼来公司递交的 1 类新药 LY3437943 注射液在中国获得临床试验默示许可，拟开发适应症为：作为饮食控制和运动的辅助治疗，用于肥胖或超重合并至少 1 种体重相关合并症的成人长期体重管理。

5 投资建议

建议关注迈得医疗、祥生医疗、华润三九、康缘药业、恒瑞医药、百济神州、药明康德、康龙化成、普蕊斯等。

表1：重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
688310.SH	迈得医疗	32.77	0.57	1.02	1.40	56	31	23	推荐
688358.SH	祥生医疗	51.00	0.94	1.55	1.97	36	37	29	-
000999.SZ	华润三九	60.66	2.48	2.86	3.32	19	21	18	推荐
600557.SH	康缘药业	27.46	0.74	0.95	1.18	25	28	22	-

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 06 月 30 日收盘价；未覆盖公司采用 wind 一致预期)

6 风险提示

1) 集采压力大于预期风险：医用耗材正在全国范围内开展集中采购，若集中采购的价格过低则会损伤厂家的利润，对长期发展较为不利；

2) 产品研发进度不及预期风险：新产品的推出是企业不断前进的动力，若产品研发进度受到拖累或者失败，会影响企业的核心竞争力；

3) 竞争加剧风险：医药行业随着同类型产品不断上市或新一代产品上市，行业竞争可能加剧，产品市场份额存在不及预期或下滑风险，影响企业营收和利润；

4) 政策监管环境变化风险：医药行业受政策严格监管，上市审批政策、医保支付政策、合规监管政策、环保政策等存在不断演变的可能性，监管要求变化可能直接或间接影响企业经营；

5) 疫后复苏不及预期风险：22 年底至 23 年初，受疫情影响诊疗量下降，随着疫情缓解，诊疗量逐步复苏，择期手术等医疗需求回暖，但仍然存在诊疗复苏程度或复苏速度不及预期的风险；

6) 其他系统性风险。

插图目录

图 1: A 股中药周涨幅 TOP10	3
图 2: A 股中药周跌幅 TOP10	3
图 3: A 股化药生物药周涨幅 TOP10	4
图 4: A 股化药生物药周跌幅 TOP10	4
图 5: H 股化药生物药周涨幅 TOP10	5
图 6: H 股化药生物药周跌幅 TOP10	5
图 7: 湃肽生物历年收入结构 (万元)	6
图 8: A+H 股 CXO 板块周涨幅 TOP10	6
图 9: 海外 CXO 龙头公司周涨幅	6
图 10: 生科链周涨跌幅	7
图 11: IVD 周涨幅 TOP10	8
图 12: IVD 周跌幅 TOP10	8
图 13: 高值耗材周涨幅 TOP10	9
图 14: 高值耗材周跌幅 TOP10	9
图 15: 仪器设备周涨跌幅	10
图 16: 医院 (申万) 周涨跌幅	11
图 17: 胰岛素注射器的拆分参考	12
图 18: 低值耗材周涨跌幅	13
图 19: 线下药店周涨跌幅	13
图 20: 血制品周涨跌幅	14

表格目录

表 1: 重点公司盈利预测、估值与评级	24
---------------------------	----

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026