

## 医药生物行业跟踪周报

# 医保谈判药品续约规则更新，新规则利好创新药放量

增持（维持）

2023 年 07 月 10 日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ 本周、年初至今医药指数涨幅分别为-2.06%、-7.51%，相对沪指的超额收益分别为-1.89%、-10.99%；本周化药、原料药、医疗服务等股价跌幅最小，中药、商业及生物制品等股价跌幅较大；本周涨幅居前百利天恒（+21.5%）、通化金马（+15.6%）、荣昌生物（+15.1%），跌幅居前延安必康（-24.1%）、安必平（-21.5%）、康恩贝（-16.8%）。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值出现普跌，尤其是上半年强势股中药板块、麻药等领跌。

■ 医保谈判药品续约规则更新，新规则利好创新药放量。7月4日，国家医保局发布《谈判药品续约规则(2023 年版征求意见稿)》《非独家药品竞价规则(征求意见稿)》两份文件，向社会公开征求意见。和 2022 年相比，今年谈判药品续约规则主要在以下几方面进行了更新：连续纳入目录超过 8 年的药品纳入常规目录管理；连续纳入目录超过 4 年的品种，支付标准降幅减半；企业可申请通过重新谈判确定降幅，重新谈判的降幅可不一定高于按简易续约规则确定的降幅；医保基金支出预算从 2025 年续约开始不再按照销售金额 65%计算，而是以纳入医保支付范围的药品费用计算等。

■ 誉衡生物 PD-1 单抗赛帕利单抗注射液新适应症获批上市；绿叶制药的注射用戈舍瑞林微球（LY01005）获批上市；康方生物 AK132 注射液临床试验申请获受理：7月4日，药监局官网显示，誉衡生物 PD-1 单抗赛帕利单抗注射液新适应症获批上市，治疗宫颈癌。这是国内首款获批用于治疗宫颈癌的 PD-1 抗体药物；7月4日晚，药监局官网显示，绿叶制药的注射用戈舍瑞林微球（LY01005）获批上市，用于前列腺癌患者的治疗；7月4日，CDE 官网显示，康方生物 AK132 注射液临床试验申请获受理，这是继 BC007 和 SG1906 后，国内第 3 款申报临床的 CLDN18.2/CD47 双抗。

■ 具体配置思路：1) 中药领域：太极集团、佐力药业、方盛制药、康缘药业等；2) 血制品领域：天坛生物、卫光生物、博雅生物等；3) 创新药领域：百济神州、恒瑞医药、海思科、荣昌生物、康诺亚、泽璟制药-U 等；4) 优秀仿创药领域：吉贝尔、恩华药业、京新药业、仙琚制药、立方制药、信立泰等；5) 耗材领域：惠泰医疗、威高骨科、新产业等；6) 消费医疗领域：济民医疗、华夏眼科、爱尔眼科、普瑞眼科、爱美客等；7) 其它医疗服务领域：三星医疗、固生堂、海吉亚医疗；8) 其它消费医疗：三诺生物、我武生物等；9) 低值耗材及消费医疗领域：鱼跃医疗等；10) 科研服务领域：金斯瑞生物、药康生物、皓元医药、诺禾致源等。

■ 风险提示：药品或耗材降价超预期；新冠疫情反复；医保政策风险等。

### 行业走势



### 相关研究

《医药中报确定性高，首选中药、处方药等制药板块》

2023-07-02

《中成药集采落地，有望演绎中报行情》

2023-06-25

## 内容目录

1. 板块观点 .....	4
1.1. 板块整体观点.....	4
1.2. 细分板块观点.....	7
2. 医保谈判药品续约规则更新，新规则利好创新药放量 .....	10
3. 研发进展与企业动态 .....	14
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床） .....	14
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况.....	17
3.3. 重要研发管线一览.....	24
4. 行业洞察与监管动态 .....	25
5. 行情回顾 .....	26
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 26.42，低于历史均值 13.18.....	27
5.2. 医药子板块追踪：本周化学制药跌幅 0.15%，优于其他子板块 .....	28
5.3. 个股表现.....	29
6. 风险提示 .....	29
7. 附录 .....	30

## 图表目录

图 1: 医药行业 2021 年初以来市场表现.....	27
图 2: 2007 年 9 月至今期间医药板块绝对估值水平变化.....	27
图 3: 医药板块估值情况.....	29
表 1: 建议关注组合.....	5
表 2: 2022/07/01-2023/06/30 国内获批上市的新药汇总.....	11
表 3: 进入国家医保目录达到四年的新药品种.....	13
表 4: 本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表.....	15
表 5: 本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表.....	17
表 6: 重要行业洞察与监管动态.....	26
表 7: 板块表现 (%) .....	28
表 8: A 股本周涨跌幅前十.....	29
表 9: A 股 2023 年年初至今涨跌幅前十.....	29
表 10: 国内药品注册分类.....	30

## 1. 板块观点

### 1.1. 板块整体观点

本周、年初至今医药指数涨幅分别为-2.06%、-7.51%，相对沪指的超额收益分别为-1.89%、-10.99%；本周化药、原料药、医疗服务等股价跌幅最小，中药、商业及生物制品等股价跌幅较大；本周涨幅居前百利天恒（+21.5%）、通化金马（+15.6%）、荣昌生物（+15.1%），跌幅居前延安必康（-24.1%）、安必平（-21.5%）、康恩贝（-16.8%）。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值出现普跌，尤其是上半年强势股中药板块、麻药等领跌。

本周为 630 后第一周基金调仓换股明显，尤其是前期强势的中药板块、麻药等出现明显调整，但我们认为：强势股补跌很可能是医药板块最后一跌，强势股跌下来基本面没有变化将是最好买入时机，尤其是太极集团、恩华药业等。

中报窗口期能否扭转医药弱势？主要考虑以下几个因素：其一从二季度复苏角度看，医药在所有行业中确定性最高，医药中报很可能是资金首选，尤其是中药、处方药等，其中处方药 2024 年增长很可能提速；其二医药板块具备抵御国内外市场风险。中药、医疗服务及处方药市场大都在国内；其三集采对处方药及部分器械影响基本结束，随着新产品获批开始进入业绩放量阶段；其四医药板块连续下跌三年，估值性价比较高。

继续看好院内处方药投资机会，其理由：其一院内复苏。诊疗数据，全国 1Q23 门诊量同增 17%（4 月份同增 19%），手术同增+21%，住院同增+20%，同、环比趋势向上。其二集采出清。2025 年目标集采品 500 个，1-8 批集采已经纳入 333 个，数量、金额均已过半。8 批集采招标结果流出，39 个品种中选。恒瑞医药、恩华药业、人福医药等主流制药企业，3 亿以上量级仿制药基本不涉及。其三创新进入收获期。其中重点推荐仿制药集采出清、创新药有序获批的创新药标的，重点推荐恒瑞医药、海思科、信立泰、恩华药业等。

【投资策略】具体配置思路：

中药领域：太极集团、佐力药业、方盛制药、康缘药业等；

血制品领域：天坛生物、卫光生物、博雅生物等；

创新药领域：百济神州、恒瑞医药、海思科、荣昌生物、康诺亚、泽璟制药-U 等；

优秀仿创药领域：吉贝尔、恩华药业、京新药业、仙琚制药、立方制药、信立泰等；

耗材领域：惠泰医疗、威高骨科、新产业等；

消费医疗领域：济民医疗、华厦眼科、爱尔眼科、普瑞眼科、爱美客等；

其它医疗服务领域：三星医疗、固生堂、海吉亚医疗；

其它消费医疗：三诺生物，我武生物等；

低值耗材及消费医疗领域：鱼跃医疗等；

科研服务领域：金斯瑞生物、药康生物、皓元医药、诺禾致源等。

表1：建议关注组合

股票代码	公司名称	EPS（元/股） （2022A）	归母净利润（亿元）			周涨跌幅	市值（亿元）
			2022A	2023E	2024E		
002821.SZ	凯莱英*	8.93	33.02	23.68	23.84	1.08	440.37
300363.SZ	博腾股份	3.84	20.92	15.08	17.74	-2.50	157.51
300725.SZ	药石科技	1.70	3.40	4.87	6.78	0.33	97.02
301096.SZ	百诚医药	1.77	1.92	2.92	4.04	0.74	66.05
603259.SH	药明康德	2.92	86.33	98.26	124.01	1.12	1870.21
688238.SH	和元生物	0.16	0.81	1.23	1.69	-2.04	70.91
688046.SH	药康生物*	0.40	1.65	2.12	2.70	-1.76	77.94
002019.SZ	亿帆医药	0.34*	4.22*	5.7*	7.94*	-2.33	174.83
1801.HK	信达生物	-1.49*	-22.86*	-13.29*	-3.97*	2.20	466.07
300558.SZ	贝达药业	1.32	5.47	7.96	10.34	8.29	217.12
600196.SH	复星医药	2.20	56.41	65.46	77.64	-0.49	821.69
600276.SH	恒瑞医药*	0.61	39.06	49.08	58.04	1.02	3086.80
6855.HK	亚盛医药	-2.91	-7.66	-7.35	-6.88	7.11	65.14
9966.HK	康宁杰瑞	-0.38*	-3.66*	-3.64*	-3.66*	22.33	88.28
9969.HK	诺诚健华	-0.42	-7.40	-1.95	1.80	1.84	126.85
9995.HK	荣昌生物	-1.28	-6.99	-5.84	-1.73	8.32	201.92
002653.SZ	海思科*	0.25	2.77	3.06	4.09	-4.32	251.57
02315.HK	百奥赛图	-1.19	-4.70	-3.35	-0.87	0.00	0.00
2162.HK	康诺亚	-2.37	-6.62	-8.27	-6.42	7.70	123.22
00013.HK	和黄医药	-2.90	-24.93	-3.31	-1.38	0.00	0.00
2096.HK	先声药业	0.26	6.89	11.41	15.56	-1.55	203.53
601607.SH	上海医药	1.54	56.96	64.06	72.31	-3.93	797.30
2252.HK	微创机器人-B	-1.05	-10.07	-7.66	-5.30	-16.46	194.59
0853.HK	微创医疗	-0.25*	-4.52*	-4.09*	-4.30*	-5.37	245.70
688617.SH	惠泰医疗*	5.37	3.58	4.85	6.52	0.03	249.94
9996.HK	沛嘉医疗	-0.42	-2.83	-2.38	-0.89	18.02	49.35
300453.SZ	三鑫医疗	0.46	1.85	2.17*	2.69*	-0.44	35.13
300529.SZ	健帆生物	1.39*	11.22*	13.76*	16.76*	-4.01	179.72
000661.SZ	长春高新	10.72	43.37	54.00	67.07	3.97	573.44
300009.SZ	安科生物	0.54*	9.06*	11.35*	14.41*	0.60	168.33
301080.SZ	百普赛斯*	2.55	2.04	2.21	2.84	-5.86	70.97
688131.SH	皓元医药	2.13	2.21	3.68	5.40	-0.56	85.11
300573.SZ	兴齐眼科	3.89	3.43	5.29	7.21	-2.25	185.08
300294.SZ	博雅生物	0.86	4.59	5.27	6.88	-0.74	181.58
688293.SH	奥浦迈	1.39	1.14	1.80	2.54	-2.16	53.53

300357.SZ	我武生物*	0.67	3.49	4.39	5.45	-0.01	175.03
300122.SZ	智飞生物	1.55*	12.51*	16.95*	22.14*	-5.38	1003.68
300142.SZ	沃森生物	1.09*	17.51*	19.22*	23.79*	-4.84	404.57
300601.SZ	康泰生物	2.09	14.67	21.64	29.13	-0.98	280.79
603392.SH	万泰生物	4.6*	58.31*	70.98*	83.73*	-4.55	808.23
688105.SH	诺唯赞	2.35	9.40	8.00	8.93	-2.89	118.44
688315.SH	诺禾致源	0.49	1.98	3.05	4.20	-6.29	99.57
603233.SH	大参林	1.15	10.91	13.07	15.69	-2.78	310.12
603883.SH	老百姓	1.34	7.81	9.65	12.06	-3.48	165.56
603939.SH	益丰药房	1.50	10.84	13.73	16.69	-0.70	371.22
002044.SZ	美年健康*	-0.14	-5.33	5.25	8.37	-2.25	272.04
002390.SZ	信邦制药*	0.12	2.24	3.05	3.87	1.58	87.47
1951.HK	锦欣生殖*	0.04	1.21	3.55	5.09	3.14	116.18
300015.SZ	爱尔眼科*	0.35	25.24	36.42	46.51	-3.99	1661.39
300759.SH	康龙化成*	1.15	13.75	21.03	29.14	0.00	0.00
600763.SH	通策医疗*	1.71	5.48	6.92	9.02	3.24	320.64
603127.SH	昭衍新药*	2.01	10.74	10.78	13.75	-1.44	215.92
688139.SH	海尔生物*	1.89	6.01	8.00	10.35	-5.42	154.78
6078.HK	海吉亚医疗*	0.75	4.77	7.02	9.30	2.95	275.66
300347.SZ	泰格医药	3.92	34.17	40.43	46.91	-1.66	549.01
601567.SH	三星医疗*	0.67	9.48	12.13	16.15	13.78	203.00
2273.HK	固生堂*	0.76	1.83	2.60	3.51	-5.84	112.69
1548.HK	金斯瑞生物科技*	-0.11	-2.27	-1.80	-1.14	-6.25	349.58
301267.SZ	华厦眼科*	0.91	5.12	6.66	8.66	-5.82	321.44
002223.SZ	鱼跃医疗*	1.59	15.95	18.53	22.08	-1.42	355.68
300143.SZ	盈康生命	0.25	1.60	2.46	3.00	-0.88	72.18
300653.SZ	正海生物*	1.03	1.85	2.36	3.11	-3.98	59.44
688161.SH	威高骨科*	1.36	5.44	6.03	7.32	-6.19	162.52
688677.SH	海泰新光*	2.10	1.83	2.45	3.29	-2.71	67.14
603108.SH	润达医疗*	0.72	4.18	5.16	6.33	-10.01	96.91
300298.SZ	三诺生物*	0.76	4.31	4.80	6.04	-10.17	137.06
688114.SH	华大智造*	4.89	20.26	0.44	2.91	4.71	376.73
688468.SH	科美诊断	0.36	1.45	2.21	3.15	-0.53	37.89
430685.BJ	新芝生物	0.60	0.55	0.70	0.90	-2.43	10.30
002901.SZ	大博医疗	2.01	8.37	10.28	12.46	-0.97	127.44
603987.SH	康德莱*	0.71	3.12	3.75	4.48	-0.31	56.80
688029.SH	南微医学*	1.76	3.31	4.70	6.42	0.61	154.15
300595.SZ	欧普康视*	0.70	6.24	7.61	9.44	3.01	278.29
688050.SH	爱博医疗*	2.21	2.33	3.35	4.74	-3.42	208.72
688366.SH	昊海生科*	1.05	1.80	4.56	5.81	2.70	148.15
2160.HK	心通医疗	-0.07	-1.78	-1.48	-0.38	12.99	48.22
300206.SZ	理邦仪器	0.60	3.50	4.56	5.87	-4.58	83.71
300760.SZ	迈瑞医疗*	7.92	96.07	116.74	140.40	-2.72	3535.96
688271.SH	联影医疗*	2.01	16.56	19.38	24.54	4.56	1187.53



300406.SZ	九强生物	0.89*	5.24*	6.71*	8.43*	-2.87	133.34
300463.SZ	迈克生物	0.98*	6.02*	7.5*	9.34*	-1.92	90.83
300832.SZ	新产业	1.73	12.85	16.92	21.34	4.34	483.69
603658.SH	安图生物	2.13	12.46	16.14	20.19	0.08	303.51
603882.SH	金城医学	6.55	30.59	22.64	24.33	-2.00	345.76
688690.SH	纳微科技	0.71	2.86	4.09	6.11	-1.36	154.74
000963.SZ	华东医药*	1.42	24.99	30.76	37.76	5.16	800.00
6699.HK	时代天使	1.21	2.04	2.53	3.09	-9.98	110.59
688363.SH	华熙生物	2.04	9.81	12.32	15.20	2.15	438.71
300896.SZ	爱美客*	5.84	12.64	19.67	28.05	2.21	983.94
002675.SZ	东诚药业*	0.37	3.07	4.07	5.18	-3.67	116.85
300603.SZ	同和药业	0.32	1.10	1.87	2.54	-4.72	54.44
600521.SH	华海药业	0.70	10.31	13.07	16.22	0.00	269.37
603456.SH	九洲药业	1.16	9.68	12.58	16.44	-4.67	234.78
603520.SH	司太立	2.05	5.03	6.87	8.86	-0.36	56.99
603538.SH	美诺华	1.39	2.96	4.20	5.59	-0.05	39.29
688166.SH	博瑞医药	0.79	3.24	4.29	5.79	0.14	93.03
000739.SZ	普洛药业	0.84	9.89	12.40	15.22	-2.03	204.83
002422.SZ	科伦药业*	1.16	17.09	21.00	22.30	-3.57	422.16
600436.SH	片仔癀*	4.10	24.72	34.01	42.40	-1.81	1696.47
300181.SZ	佐力药业*	0.39	2.73	3.71	5.00	1.15	86.62
600557.SH	康缘药业	0.74	4.34	5.52	6.89	-11.98	141.30
002082.SZ	万邦德	0.33	2.03	2.91	4.08	-1.27	43.17
600566.SH	济川药业	2.31	20.88	23.34	25.97	-2.34	253.66
603998.SH	方盛制药	0.66	2.89	1.63	2.36	-7.77	51.22
603676.SH	卫信康*	0.41	1.77	2.60	3.20	0.43	60.40
002294.SZ	信立泰	0.61	6.85	8.23	10.22	4.84	364.55
301301.SZ	川宁生物	0.19	4.12	5.13	6.50	-2.57	194.05
002262.SZ	恩华药业*	0.89	9.01	11.11	13.76	-6.16	291.50
002399.SZ	海普瑞	0.69	10.06	12.64	15.38	1.39	170.65
300702.SZ	天宇股份	1.31	4.56	6.56	8.09	-0.87	83.72
688133.SH	泰坦科技	1.49	1.26	2.33	3.26	4.45	74.80
02171.HK	科济药业	-1.36	-7.78	-9.38	-10.17	0.00	0.00
603222.SH	济民医疗*	0.06	0.34	1.90	2.74	-4.70	53.40
06606.HK	诺辉健康*	-0.17	-0.79	-0.44	3.39	0.00	0.00
600129.SH	太极集团*	0.63	3.50	7.58	10.40	-9.68	299.22
301333.SZ	诺思格*	1.89	1.14	1.60	2.18	-7.04	44.89
688235.SH	百济神州*	-10.05	-136.42	-115.42	-101.89	10.59	1654.89
002864.SZ	盘龙药业*	1.04	1.01	1.34	1.75	-3.77	39.33
688687.SH	凯因科技*	0.49	0.83	1.27	1.65	0.00	50.42

数据来源: wind (数据截至到 2023 年 7 月 7 日收盘价, 公司名后带\*为已出 2022 年报的公司, 数据后带\*为 wind 一致预测, 其余均为内部预测, 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

## 1.2. 细分板块观点

### 【创新药领域】

自 2015 年我国药政改革开始，国内创新药的竞争环境更加开放，竞争方式也由以往后端的商业化推广往前端的靶点选择、临床开发等环节转移，创新药的竞争更加激烈和全方位。从 2015 年至今推出了一系列促进创新药研发上市、进口药加快进入中国市场的政策，随之而来的是整个新药开发模式的大变革。从靶点选择、到临床试验方案的设计、再到研发管线的构建，都影响着未来企业的现金流和价值，这个过程最关键的环节就是成药性评估和临床转化，尤其在临床转化环节效率与策略的正确与否最终决定着一个药品的上市进度与最终商业价值的大小。

医保国谈经过近几年的探索和机制完善，不再追求“大降价”的结果，规则和要求在波动中调整，变得更加稳定和可预测，意味着医保谈判逐渐有了相对宽松的气氛和环境，能够让创新药企在动态平衡中寻找机会，实现患者、医保和企业的多赢。医保支持创新旗帜鲜明，创新药“应配尽配”，突破药占比、医保额度指标限制，打通进院“最后一公里”成为多项政策的核心支持点。

Beta 行情对创新药及其产业链股价的带动作用是非常强劲和迅猛的，是创新药投资的冲锋号角。板块应充分关注，加息周期美元流动性、国际局势中美关系、疫情波动、国内审评审批以及医保政策等对国内创新药产业链的 Beta 行情的影响。2023 年创新药已经迎来全面估值修复行情，创新药的价值被重新发现，依然处于底部位置的创新药行业具备布局价值，应密切跟踪可反转或确证公司逻辑的催化剂。在个股选择方面：1）关注估值拥有上升空间，弹性大且催化剂密集的公司；2）关注拥有加强公司估值逻辑的催化剂且市场认可度高的领域内龙头。推荐：恒瑞医药、和黄医药、康诺亚、荣昌生物；建议关注：康宁杰瑞、百济神州、信达生物、亚虹医药、康方生物、科济药业、亚盛医药、先声药业、开拓药业等。

### 【医疗器械领域】

医疗器械行业百花齐放、黄金投资时代的大趋势不变，核心原因：1）受益新基建、贴息及防疫医疗资源储备等政策，医疗设备装机量加速；2）细分领域国产龙头不断突破技术壁垒，进口替代加速；3）集采影响逐步出清，行业集中度提升，随着疫后院内手术量恢复，创新器械公司迎来快速恢复；4）科创板将加快更多优质器械公司上市。我们建议关注以下几类，1）医疗设备类企业，政策友好，国产替代+海外出口推动长期稳定发展，如核磁、内镜、呼吸机等领域；2）集采逐步出清、进口替代空间大的院内耗材方向，如化学发光、电生理、PCI 介入耗材等领域；3）新技术、新术式带来的新的诊疗方向，如介入瓣膜、神经介入、癌症早筛、手术机器人等；4）自费产品，受益于消费升级，重点推荐眼科如角膜塑形镜领域；5）器械 CDMO，短期受益上游成本端降价，长期依靠不断加强的精密制造能力，客户/订单量激增，盈利能力不断提升，如医疗设备上游核心零部件领域。



### 【疫苗领域】

逻辑 1: 众多重磅产品进入收获期, 业绩确定性较高。1) 消费端: 刚需品, 新冠疫情影响逐步消除, 中长期受益消费升级, 二类苗接种率逐步提升; 2) 产品端: 两大趋势: a、产品向多联多价升级, 如三联苗、四联苗, 以及四价流脑结合、四价流感疫苗, 麻腮风水痘、五联苗等; b、国产新品种兑现: 如 13 价肺炎疫苗、2 价 HPV 疫苗, 以及 4/9 价 HPV 疫苗、带状疱疹疫苗、人二倍体狂犬疫苗、重组金黄色葡萄球菌疫苗等。目前已进入国产重磅疫苗陆续上市的阶段, 随着重磅疫苗品种放量, 疫苗公司高业绩增速确定性较强。逻辑 2: 疫苗管理法出台, 行业集中度提升, 利好龙头。全球最严《疫苗管理法》出台后, 行业再次发生重大安全事件的概率将大幅降低, 在严管控的同时, 疫苗管理法也明确鼓励疫苗生产节约化和规模化, 行业集中度有望提高。逻辑 3: 新技术带动疫苗市场空间进一步扩容。新冠疫情加速了 mRNA 技术在人用疫苗上的应用进度, 也加速了在疫苗领域的技术创新, 国内 mRNA 疫苗研发布局逐步丰富, 有望开拓新的市场空间。

### 【药店、医疗服务、医美领域】

**药店:** 新冠肺炎疫情催化下, 药店板块业绩表现更加亮眼。展望未来, 我们认为药店板块仍将在行业集中度提升、连锁化率提升的趋势下稳健增长。一方面, 头部连锁药店公司在资本助推下, 稳步推进在全国的复制扩张, 同时精细化管理推动内生性增长加快。另一方面, 处方外流持续推进, 药店业务量仍将不断增长。推荐: 益丰药房、大参林、老百姓; 建议关注: 一心堂、健之佳等。

**医疗服务:** 在疫情考验下, 医疗服务板块展现快速恢复能力与长期增长韧性, 头部企业投资价值凸显。随着居民消费意识的不断提高, 医疗服务赛道具备长期投资价值。尤其面对医保局控费等政策进一步推进, 医疗服务作为避险赛道更值得投资。随着疫情影响的逐步消除和居民医疗支出水平提高, 医疗服务行业将在短期迎来修复性增长, 在中长期也具备坚实的成长逻辑。推荐爱尔眼科、华厦眼科、通策医疗、三星医疗, 建议关注普瑞眼科、海吉亚、固生堂等。

**医美:** 伴随消费升级大趋势, 医美行业蓬勃发展, 医美赛道资产证券化加速且备受青睐。疫后医美消费场景修复, 消费医疗有望恢复性增长。展望未来, 我们看好医美板块, 主要原因包括: 1) 我国医美渗透率提升空间大, 医美接受水平不断改善; 2) 医美产品呈现多样化, 国内品牌份额趋于提升; 3) 医美行业市场逐步规范化, 将利于正规持证品牌获取存量市场份额。推荐: 爱美客、华熙生物、昊海生科、华东医药等。

### 【CXO/IVD/原料药领域】

**CXO:** 行业长期看有壁垒、有空间, 中短期看景气度高, 是医药领域牛股辈出的板块。我们判断 2018-2028 年是中国 CXO 公司发展的黄金十年, 各细分领域龙头公司收入体量有十年 8-14 倍的收入空间, 未来全球最大的 CXO 公司将出现在中国。中

国在该产业链具备全球竞争优势，可以“多快好省”地为客户提供需求。建议关注头部全产业链一体化公司及在产业链某阶段具备特色企业，推荐：泰格医药、康龙化成、九洲药业、药明康德、和元生物，建议关注药明生物、诺思格、普蕊斯。

**IVD：**2-3月诊疗量全面恢复。疫情后院端诊疗量被严重压制，尤其是2022年的疫情反复，对IVD业务造成较大影响。随着疫情管控放开，感染在春节触顶，短期医疗压制情况有效恢复，2023年2-3月后诊疗量全面恢复，带动诊断需求的快速恢复。我们认为IVD常规业务在2023年会迎来全面恢复，其中我们最看好1)化学发光，作为最新免疫组学，未来需求空间大，推荐迈瑞医疗、新产业、安图生物等龙头；推荐科美诊断，关注普门科技等被低估的二线标的；2)平台化IVD企业，关注迪瑞医疗等；3)ICL企业，推荐金域医学，建议关注迪安诊断等。

**原料药：**短期看原料药行业在2023年成本逐季度恢复，利润释放阻力消失。中长期看特色原料药需求稳定、竞争格局优化，原料药制剂一体化是传统化药必然趋势，建议关注客户结构优化、下游增速较快、掌握关键中间环节原料药企业，推荐普洛药业、华海药业、同和药业、司太立、天宇股份等，关注浙江医药

## 2. 医保谈判药品续约规则更新，新规则利好创新药放量

7月4日，国家医保局发布《谈判药品续约规则(2023年版征求意见稿)》《非独家药品竞价规则(征求意见稿)》两份文件，向社会公开征求意见。这两份规则文件于2022年医保目录谈判启动时首次公开发布，今年则延续发布，并对具体细则进行调整。我们认为本次医保谈判药品续约规则更新，整体利好创新药放量，明确了创新药进入医保后长期的价格预期。

和2022年相比，今年谈判药品续约规则主要在以下几方面进行了更新：

- 谈判进入目录且连续纳入目录“协议期内谈判药品部分”超过8年的药品纳入常规目录管理。
- 对于连续纳入目录“协议期内谈判药品部分”超过4年的品种，支付标准的降价幅度在前述计算值基础上减半。
- 按照现行药品注册管理办法及注册分类标准认定的1类化学药品、1类治疗用生物制品、1类和3类中药，续约时如比值A大于110%，企业可申请通过重新谈判确定降幅，重新谈判的降幅可不一定高于按简易续约规则确定的降幅。
- 2022年通过重新谈判或补充协议方式增加适应症的药品，在今年计算续约降幅时，将把上次已发生的降幅扣减。
- 医保基金支出预算从2025年续约开始不再按照销售金额65%计算，而是以纳入医保支付范围的药品费用计算（即比值A=实际发生的纳入医保支付范围的药品费用/企业预测的纳入医保支付范围的药品费用，比值B=未来两年因调整

支付范围所致的企业预测的纳入医保支付范围的药品费用增加值/本协议期企业预测的纳入医保支付范围的药品费用 and 实际发生的纳入医保支付范围的药品费用中的高者), 考虑到参照标准的变化, 医保支付节点金额也相应调增。原“二、规则”下 2 亿元、10 亿元、20 亿元、40 亿元从 2025 年开始相应调增为 3 亿元、15 亿元、30 亿元、60 亿元。

- 考虑到新冠疫情和相关药品需求较难预测, 对纳入《新型冠状病毒感染诊疗方案》的药品, 如基金实际支出超出基金支出预算的, 经专家论证后, 本次续约可予不降价。专家评审认为属于“市场环境发生重大变化”的, 需谈判续约。

2022/07/01-2023/06/30 国内获批上市的新药超过 50 款, 这是今年医保谈判的重头戏, 这些产品主要信息见下表:

表2: 2022/07/01-2023/06/30 国内获批上市的新药汇总

药品名称	商品名	公司	类型	批准日期	适应症
培莫沙肽	圣罗莱	豪森药业	化药	2023/06/30	慢性肾病引起的贫血
拓培格司亭	佩金	特宝生物	化药	2023/06/30	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
伊基仑赛	福可苏	信达生物/驯鹿生物	细胞疗法	2023/06/30	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线治疗后进展（至少使用过一种蛋白酶体抑制剂及免疫调节剂）
卡谷氨酸	Recordati		化药	2023/06/29	用于由多种因素引起的成人及儿童患者高氨血症
芦曲泊帕	稳可达	亿腾医药	化药	2023/06/29	用于计划接受手术（含诊断性操作）的慢性肝病伴血小板减少症的成人患者
伊鲁阿克	启欣可	齐鲁制药	化药	2023/06/28	既往接受过克唑替尼治疗后疾病进展或对克唑替尼不耐受的间变性淋巴瘤激酶（ALK）阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者的治疗
奥特康唑	恒瑞医药		化药	2023/06/28	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）
瑞格列汀	瑞泽唐	恒瑞医药	化药	2023/06/28	改善成人2型糖尿病患者的血糖控制
格拉替雷	Teva		化药	2023/06/26	用于治疗多发性硬化症
比拉斯汀	力敏能	Menarini	化药	2023/06/26	用于12岁及以上青少年和成年人荨麻疹的对症治疗
安奈拉唑	安久卫	轩竹医药	化药	2023/06/25	十二指肠溃疡
恩那度司他	恩那罗	信立泰	化药	2023/06/09	用于非透析的成人慢性肾脏病（CKD）患者的贫血治疗
伏罗尼布	伏美纳	贝达药业	化药	2023/06/08	与依维莫司联合，用于既往接受过酪氨酸激酶抑制剂治疗失败的晚期肾细胞癌患者。
参都宁神片	思济药业		中药	2023/06/08	适用于轻、中度抑郁症中医辨证属气阴两虚证
马昔巴特	迈芮倍	北海康成	化药	2023/06/02	治疗1岁及以上Alagille综合征（ALGS）患者胆汁淤积性瘙痒
二十碳五烯酸乙酯	唯思沛	亿腾医药	化药	2023/06/01	用于降低重度高甘油三酯血症（≥500mg/dL）成年患者的甘油三酯（TG）水平（VHTG）
贝福替尼	赛美纳	贝达药业	化药	2023/05/31	用于既往接受过酪氨酸激酶抑制剂治疗出现疾病进展，并且伴随EGFR T790M突变阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌患者的治疗。
替瑞奇珠单抗	益路取	康哲药业	生物药	2023/05/30	用于治疗中度至重度斑状银屑病患者
可泮利塞	拜耳		化药	2023/05/23	用于既往至少接受过两种系统性治疗的复发或难治性滤泡性淋巴瘤（FL）成人患者
奥磷布韦	圣诺迪	圣和药业	化药	2023/05/17	用于与盐酸达拉他韦联用，治疗初治或干扰素治疗的基因1、2、3、6型成人慢性丙型肝炎病毒（HCV）感染，可合并或不合并代偿性肝硬化。
泽贝妥单抗	安瑞昔	博锐生物	生物药	2023/05/17	用于CD20阳性弥漫大B细胞淋巴瘤，非特指性（DLBCL，NOS）成人患者
维拉卡肽	安进		化药	2023/05/09	用于治疗接受血液透析慢性肾脏病（CKD）成人患者的继发性甲状旁腺功能亢进症（SHPT）
艾贝格司亭α	亿立舒	亿一生物	生物药	2023/05/09	用于预防和治疗肿瘤患者在接受化疗药物后出现的中性粒细胞减少症
司美替尼	科赛优	阿斯利康	化药	2023/05/08	用于3岁及3岁以上伴有症状性且/或进展性、无法手术的神经纤维瘤病1型（NF1）相关丛状神经纤维瘤（PN）患者的治疗。
来瑞特韦	众生睿创		化药	2023/03/23	用于治疗轻中度新型冠状病毒感染（COVID-19）的成年患者
阿可替尼	阿斯利康		化药	2023/03/22	用于既往至少接受过一种治疗的成人套细胞淋巴瘤（MCL）患者
依拉环素	Everest Medicines Limited		化药	2023/03/16	成人复杂性腹腔内感染
谷美替尼	海和药物		化药	2023/03/08	用于具有间质-上皮转化因子（MET）外显子14跳变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌的治疗
阿得贝利单抗	恒瑞医药		生物药	2023/03/03	联合化疗一线治疗广泛期小细胞肺癌
德曲妥珠单抗	优赫得	阿斯利康 第一三共	生物药	2023/02/24	单药适用于既往接受过一种或一种以上抗HER2药物治疗的不可切除或转移性HER2阳性成人乳腺癌患者
尼替西农	Apoteket		化药	2023/02/20	用于治疗成人及儿科患者（任何年龄阶段）的遗传性酪氨酸血症1型（HT-1）
凯普拉生	柯菲平		化药	2023/02/15	用于治疗十二指肠溃疡和反流性食管炎
奥扎莫德	热珀西亚	百时美施贵宝	化药	2023/02/02	用于治疗成人复发性多发性硬化，包括临床孤立综合征、复发-缓解型多发性硬化和活动性继进展型多发性硬化。
先诺特韦片/利托那韦片	先诺欣	先声药业	化药	2023/01/29	用于治疗轻至中度新型冠状病毒（SARS-CoV-2）感染成人患者
瑞波西利	凯丽隆	诺华	化药	2023/01/29	与芳香化酶抑制剂联合用药，作为激素受体（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绝经前或围绝经期女性患者的初始内分泌治疗，使用内分泌疗法治疗时应联用黄体生成素释放激素（LHRH）激动剂。
氩瑞米德韦	民得维	旺实生物	化药	2023/01/29	用于治疗轻至中度新型冠状病毒感染（COVID-19）的成年患者
维泊妥单抗	优罗华	罗氏	生物药	2023/01/13	联合利妥昔单抗、环磷酰胺、多柔比星和泼尼松适用于既往未经治疗的弥漫性大B细胞淋巴瘤（DLBCL）成人患者；以及联合苯达莫司汀和利妥昔单抗用于不适合接受造血干细胞移植的复发或难治性弥漫性大B细胞淋巴瘤成人患者
莫博赛替尼	安卫力	武田	化药	2023/01/11	用于含铂化疗期间或之后进展且携带表皮生长因子受体（EGFR）20号外显子插入突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者
莫诺拉韦	利卓瑞	默沙东	化药	2022/12/30	用于治疗成人伴有进展为重症高风险因素的轻至中度新型冠状病毒感染（COVID-19）患者，例如伴有高龄、肥胖或超重、慢性肾脏疾病、糖尿病、严重心血管疾病、慢性阻塞性肺疾病、活动性癌症等重症高风险因素的患者
参葛补肾胶囊	新疆华春生物药业		中药	2022/12/29	益气，养阴，补肾，适用于轻、中度抑郁症中医辨证属气阴两虚、肾气不足证
芪胶调经颗粒	湖南安邦制药		中药	2022/12/28	具有益气补血、止血清经功效；用于上环所致经期延长中医辨证属气血两虚证
佩索利单抗	圣利卓	勃林格殷格翰	生物药	2022/12/14	用于治疗成人泛发性脓疱型银屑病（Generalized Pustular Psoriasis，简称GPP）发作
那西妥单抗	赛生药业		生物药	2022/12/08	用于与粒细胞-巨噬细胞集落刺激因子（GM-CSF）联合给药治疗伴有骨或骨髓病变且对既往治疗表现为部分缓解、轻微缓解或疾病稳定的1岁及以上儿童或成年复发性或难治性高危神经母细胞瘤患者
羧基麦芽糖铁注射液	ViforPharma		化药	2022/11/29	用于口服铁剂无效、不能使用口服铁剂或临床需要快速输铁的成人缺铁患者的治疗
对甲苯磺酰胺	红日药业		化药	2022/11/21	用于严重气道阻塞的中央型非小细胞肺癌的治疗
林普利塞	瓊黎药业		化药	2022/11/09	用于既往接受过至少两种系统性治疗的复发或难治性滤泡性淋巴瘤成人患者
托鲁地文拉法辛	若欣林	绿叶制药	化药	2022/11/03	抑郁症
莫格利珠单抗	惠尔金	协和麒麟	生物药	2022/10/14	曹样肉芽肿（MF）或 Sézary 综合征（SS）
塞普替尼	礼来		化药	2022/10/09	用于转染重排（RET）基因融合阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者的治疗等
多格列艾汀	华领医药		化药	2022/10/08	适用于改善成人2型糖尿病患者的血糖控制
瑞帕妥单抗	安平希	神州细胞	生物药	2022/08/30	用于CD20阳性弥漫大B细胞性非霍奇金淋巴瘤（DLBCL），应与标准CHOP化疗（环磷酰胺、阿霉素、长春新碱、强的松）联合治疗
恩曲替尼	罗圣全	罗氏	化药	2022/07/29	用于治疗神经源性酪氨酸激酶受体基因（NTRK）融合阳性局部晚期或转移性实体瘤
普特利单抗	普佑恒	乐普生物	生物药	2022/07/22	用于既往接受一线及以上系统治疗失败的高度微卫星不稳定型（MSI-H）或错配修复缺陷型（dMMR）的晚期实体瘤患者的治疗
曲拉西利	科赛拉	G1 Therapeutics/先声药业	化药	2022/07/13	在接受含铂类药物联合依托泊苷方案的广泛期小细胞肺癌（ES-SCLC）患者中预防性使用曲拉西利（Trilaciclib），以降低化疗引起的骨髓抑制的发生率。

数据来源：医药魔方；东吴证券研究所



除了新上市的产品，今年谈判药品续约规则对于连续进入医保满四年的品种降价给予了优惠措施，对于连续纳入目录“协议期内谈判药品部分”超过4年的品种，支付标准的降价幅度在原有计算值基础上减半。我们总结了2019年医保目录的药品，这些品种进入医保已经满四年，有望收益于新的续约规则。

表3：进入国家医保目录达到四年的新品种

药品名称	靶点	公司	医保名称	药品分类三(医保)	发文时间
阿柏西普	VEGFR	拜耳	国家2019谈判品种	眼血管病用药	2019-11-28
阿达木单抗	TNF- $\alpha$	艾伯维; Abbott; 博锐生物; 复星医药; 信达	国家2019谈判品种	免疫抑制剂	2019-11-28
阿法替尼	HER2; HER4; EGFR	中国生物制药; 正大集团; 豪森药业; 正大天晴	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
艾尔巴韦格拉瑞韦	NS3/4A protease; NS5A	默沙东	国家2019谈判品种	直接作用的抗病毒药	2019-11-28
艾考恩丙替	CYP3A4; HBV polymerase	吉利德	国家2019谈判品种	直接作用的抗病毒药	2019-11-28
艾普拉唑	proton pump	健康元; 丽珠医药	国家2019谈判品种	治疗消化性溃疡病和胃食管反流病的药物	2019-11-28
艾塞那肽	GLP-1R	礼来; 阿斯利康	国家2019谈判品种	降血糖药物, 不含胰岛素	2019-11-28
阿卡波糖	$\alpha$ -glucosidase	远大医药; 华东医药	国家2019谈判品种	降血糖药物, 不含胰岛素	2019-11-28
阿来替尼	ALK; RET	罗氏	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
阿利沙坦酯	AT1R	信立泰	国家2019谈判品种	血管紧张素II拮抗剂的单方药	2019-11-28
安罗替尼	FGFR; c-Kit; PDGFR $\beta$ ; VEGFR	中国生物制药; 正大集团; 正大天晴	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
奥拉帕利	PARP1; PARP2	阿斯利康	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
奥马珠单抗	IgE	诺华	国家2019谈判品种	治疗阻塞性气道疾病的其他全身用药物	2019-11-28
奥曲肽	somatostatin	诺华	国家2019谈判品种	下丘脑激素	2019-11-28
奥希替尼	EGFR T790M	阿斯利康	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
阿帕替尼	VEGFR2	恒瑞医药	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
阿昔替尼	Bcr-Abl T315I; c-Kit; PDGFR	辉瑞	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
阿扎胞苷	DNMT	中国生物制药; 正大集团; Celgene; 汇宇制药	国家2019谈判品种	抗代谢药	2019-11-28
贝达喹啉	mycobacterial ATP synthase	强生	国家2019谈判品种	治疗结核病药	2019-11-28
贝伐珠单抗	VEGF-A	罗氏; 齐鲁制药; 信达生物	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
丙酚替诺福韦	HBV polymerase; HIV-1	吉利德; 青峰医药; 倍特药业; 方向药业; 齐鲁医药	国家2019谈判品种	直接作用的抗病毒药	2019-11-28
泊沙康唑	fungal CYP51A1	默沙东	国家2019谈判品种	全身用抗真菌药	2019-11-28
波生坦	ETA; ETB	强生	国家2019谈判品种	其他抗高血压药	2019-11-28
达格列净	SGLT2	阿斯利康	国家2019谈判品种	降血糖药物, 不含胰岛素	2019-11-28
德拉马尼	not available	Otsuka	国家2019谈判品种	治疗结核病药	2019-11-28
地拉罗司	Fe	诺华	国家2019谈判品种	其他治疗药物	2019-11-28
地塞米松	glucocorticoid	艾伯维; 华润医药; Allergan; 华润紫竹	国家2019谈判品种	眼血管病用药	2019-11-28
多种油脂脂肪乳(C6~C18)	not available	费森尤斯卡比	国家2019谈判品种	静脉注射液	2019-11-28
厄洛替尼	EGFR	创诺制药; 迪赛诺; 罗氏	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
恩格列净	SGLT2	豪森药业; 科伦药业; 勃林格殷格翰	国家2019谈判品种	降血糖药物, 不含胰岛素	2019-11-28
复方氨基酸(18AA-0)	not available	国家2019谈判品种	国家2019谈判品种	静脉注射液	2019-11-28
伐昔替尼	VEGFR3; VEGFR2; VEGFR1	和黄医药	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
氟维司群	ER	中国生物制药; 正大集团; 正大天晴; 阿斯利康	国家2019谈判品种	激素拮抗剂及相关药物	2019-11-28
甘草酸单铵半胱氨酸	amino acid	四环医药; 步长制药	国家2019谈判品种	肝脏治疗药, 抗脂肪肝药	2019-11-28
钆特醇	not available	Bracco	国家2019谈判品种	磁共振成像造影剂	2019-11-28
精氨酸谷氨酸	amino acid	海思科	国家2019谈判品种	肝脏治疗药, 抗脂肪肝药	2019-11-28
卡格列净	SGLT2	豪森药业; 中国生物制药; 正大集团; 正大天晴	国家2019谈判品种	降血糖药物, 不含胰岛素	2019-11-28
康柏西普	VEGFR1; VEGFR	康弘药业	国家2019谈判品种	眼血管病用药	2019-11-28
克唑替尼	c-Met; ROS1; ALK	辉瑞	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
喹硫平	5-HT2A receptor; D2 receptor	绿叶制药; 阿斯利康; 法德生技	国家2019谈判品种	抗精神病药	2019-11-28
来迪派韦索磷布韦	NS5A; NS5B polymerase	吉利德	国家2019谈判品种	直接作用的抗病毒药	2019-11-28
拉帕替尼	HER2; EGFR	葛兰素史克	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
雷替曲塞	TYMS	中国生物制药; 正大集团; 南京天晴	国家2019谈判品种	抗代谢药	2019-11-28
雷珠单抗	VEGF-A	诺华	国家2019谈判品种	眼血管病用药	2019-11-28
利奥西呱	sGC	拜耳	国家2019谈判品种	其他抗高血压药	2019-11-28
利多卡因	not available	中国生物制药; 正大集团; 泰德制药	国家2019谈判品种	局部麻醉剂	2019-11-28
利拉鲁肽	GLP-1R	诺和诺德	国家2019谈判品种	降血糖药物, 不含胰岛素	2019-11-28
利司那肽	GLP-1R	赛诺菲	国家2019谈判品种	降血糖药物, 不含胰岛素	2019-11-28
硫培非格司亭	G-CSF	恒瑞医药	国家2019谈判品种	免疫兴奋剂	2019-11-28
芦可替尼	JAK1; JAK2	诺华	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
罗沙司他	HIF-PH	国家2019谈判品种	国家2019谈判品种	维生素B12和叶酸	2019-11-28

芦可替尼	JAK1; JAK2	诺华	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
罗沙司他	HIF-PH		国家2019谈判品种	维生素B12和叶酸	2019-11-28
麦格司他	GCS	强生	国家2019谈判品种		2019-11-28
吗啉硝唑氯化钠	not available	豪森药业	国家2019谈判品种	其他抗菌药	2019-11-28
马昔腾坦	ETA; ETB	强生	国家2019谈判品种	其他抗高血压药	2019-11-28
奈诺沙星	bacterial Top II	浙江医药	国家2019谈判品种	喹诺酮类抗菌药	2019-11-28
尼洛替尼	c-Kit; CSF-1R; Bcr-Abl; F	诺华	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
尼妥珠单抗	EGFR	东方百泰	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
帕罗西汀	GRK2; SERT	葛兰素史克; 信立泰	国家2019谈判品种	抗抑郁药	2019-11-28
帕妥珠单抗	HER2	罗氏	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
培门冬酶	asparaginase	恒瑞医药	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
培唑帕尼	FGFR; c-Kit; PDGFR; VEG	诺华	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
吡咯替尼	HER2; HER4; EGFR	恒瑞医药	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
羟乙基淀粉130/0.4	Na <sup>+</sup> ; Mg; K <sup>+</sup> ; Na <sup>+</sup>	费森尤斯卡比; 科伦药业	国家2019谈判品种	血液和相关制品	2019-11-28
曲妥珠单抗	HER2	基因泰克; 复星医药; 罗氏; 复宏汉霖	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
瑞戈非尼	FGFR; Tie-2; c-Kit; CSF-	拜耳	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
塞瑞替尼	ALK	诺华	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28
沙库巴曲缬沙坦	NEP; AT1R	诺华	国家2019谈判品种	血管紧张素 II 拮抗剂的复方制剂	2019-11-28
舒尼替尼	c-Kit; Flt3; CSF-1R; PDG	豪森药业; 辉瑞; 石药集团	国家2019谈判品种	其他抗肿瘤药	2019-11-28

数据来源：医药魔方；东吴证券研究所

### 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）

- 7月4日，药监局官网显示，誉衡生物 PD-1 单抗赛帕利单抗注射液新适应症获批上市，治疗宫颈癌。这是国内首款获批用于治疗宫颈癌的 PD-1 抗体药物。
- 7月4日，药监局官网显示，绿叶制药的注射用戈舍瑞林微球（LY01005）获批上市，用于前列腺癌患者的治疗。
- 7月4日，三生制药盐酸纳呋拉啡口腔崩解片（TRK-820，日本商品名：REMITCH）获国家药监局批准上市，用于改善血液透析患者现有治疗疗效不理想的瘙痒症。
- 7月4日，药监局显示，艾伯维的 JAK1 抑制剂乌帕替尼缓释片（商品名：瑞福）新适应症获批上市，用于治疗对一种或多种肿瘤坏死因子（TNF）抑制剂应答不佳或不耐受或禁忌的中度至重度活动性克罗恩病成人患者。
- 7月7日，CDE 官网显示，信立泰旗下 1 类新药沙库巴曲阿利沙坦钙片申报上市，推测适应症为治疗轻、中度原发性高血压。
- 7月6日，CDE 网站显示，益普生（Ipsen）的醋酸兰瑞肽缓释注射液（Somatuline® Autogel®）申报新适应症。根据公开的临床试验进展，推测此次申报的适应症为胃肠胰神经内分泌肿瘤。
- 7月6日，艾伯维利生奇珠单抗（risankizumab，曾用名瑞莎珠单抗）注射液及其皮下注射剂型国内上市申请获国家药监局药审中心受理，用于治疗对常规疗法响应不足的成人寻常型银屑病、脓疱型银屑病、红皮型银屑病和关



节病型银屑病。

- 7月3日, CDE 官网显示, 华东医药全资子公司中美华东旗下叶酸受体  $\alpha$  (FR  $\alpha$ ) 靶向 ADC 新药索米妥昔单抗注射液申报上市并被纳入拟优先审评, 适用于既往接受过 1-3 种系统治疗的 FR  $\alpha$  阳性的铂类耐药的上皮性卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌成年患者。
- 7月6日, CDE 官网显示, 罗氏在研的反义疗法 R07434656 注射液 (IONIS-FB-LRx) 临床试验申请获得默认许可, 适应症为 IgA 肾病。
- 7月5日, 亚盛医药宣布, 其核心品种奥雷巴替尼 (商品名: 耐立克) 获得国家药品监督管理局药品审评中心的临床试验许可, 将开展联合化疗对比伊马替尼联合化疗治疗新诊断费城染色体阳性急性淋巴细胞白血病 (Ph+ALL) 患者的关键注册性 III 期临床研究, 这意味着耐立克有望成为国内首个用于一线治疗 Ph+ALL 的 TKI 药物。
- 7月4日, CDE 官网显示, 康方生物 AK132 注射液临床试验申请获受理。这是继 BC007 和 SG1906 后, 国内第 3 款申报临床的 CLDN18.2/CD47 双抗。
- 7月3日, 瓊黎药业宣布, 其自主研发的泛 KRAS 突变小分子抑制剂新药获得美国 FDA 的临床试验许可, 将于近期在美国开展 I 期临床研究。这是全球首个进入临床的该类抑制剂药物, 也是瓊黎药业在美国获批临床的第四个创新药物。

表4: 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
Pfizer Inc.; Pharmacia & Upjohn Inc.	注射用阿奇霉素	已上市	JYHB2300369	注射剂(冻干)	化学药品		50S subunit
辉瑞制药(无锡)有限公司	注射用阿糖胞苷	已上市	CYHB2301468	注射剂(冻干)	化学药品		DNA; DNA polymerase
Ipsen Biotech; 益普生(天津)医药商贸有限公司; Beaufour Ipsen Pharma	醋酸兰瑞肽缓释注射液(预充式)	已上市	JXHS2300061	注射剂(凝胶)	化学药品	5.1	somatostatin
Patheon Italia S.P.A.	达妥昔单抗 $\beta$ 注射液	已上市	JYSB2300116	注射剂	生物制品		GD2
Bayer HealthCare L.L.C.; Bayer AG	非奈利酮片	已上市	JXHL2300154	片剂	化学药品	2.4; 2	MR
Bayer Vital GmbH; Bayer AG	钆塞酸二钠注射液	已上市	JYHB2300366	注射剂	化学药品		not available
Takeda Pharma A/S; Takeda Ireland Ltd.	美阿沙坦钾片	已上市	JYHB2300371	片剂	化学药品	5.1	AT1R
荣昌生物制药(烟台)股份有限公司	注射用泰它西普	已上市	CYSB2300125	注射剂(冻干)	生物制品	2.2; 2	TACI

Genzyme Polyclonals S.A.S.; Sanofi B.V.	兔抗人胸腺细胞免疫球蛋白	已上市	JYSB2300115	注射剂	生物制品		not available
AbbVie, Inc.	乌帕替尼缓释片	已上市	JXHL2300157	缓释片	化学药品	2.4; 2	JAK1
广州大光制药有限公司	苯胺洛芬滴眼液	未知	CXHB2300134	滴眼剂	化学药品	1.1; 1	COX
上海复星医药产业发展有限公司; Revance Therapeutics, Inc.	注射用 Daxibotulinumtoxin A	申请上市	JXSS2300053	注射剂(长效)	生物制品	2.2; 2	BoNT/A
深圳信立泰药业股份有限公司	沙库巴曲阿利沙坦钙片	申请上市	CXHS2300060	片剂	化学药品	1	AT1R; NEP
Patheon Italia S.P.A.; AbbVie, Inc.; 艾伯维医药贸易(上海)有限公司	利生奇珠单抗注射液	申请上市	JXSS2300051	注射剂(皮下)	生物制品	3.1; 3	IL-23p19
中山康方生物医药有限公司	AK132 注射液	申请临床	CXSL2300451	注射剂	生物制品	1	CD47; CLDN18.2
北京伯汇生物技术有限公司	BB3008 片	申请临床	CXHL2300739	片剂	化学药品	1	HPK1
山东海雅医药科技有限公司	HY-0902 片	申请临床	CXHL2300746	片剂	化学药品	1	not available
信达生物制药(苏州)有限公司	IBI334	申请临床	CXSL2300450	未知	生物制品	1	B7-H3; EGFR
海南中旺医疗科技开发有限公司	LPC-011 口腔膜	申请临床	CXHL2300727	口腔速溶膜	化学药品	2.2; 2	LpxC
苏州诺洁贝生物技术有限公司	NGGT001 注射液	申请临床	CXSL2300452	注射剂	生物制品	1	not available
泰州越洋医药开发有限公司	OPL-063 多释片	申请临床	CXHL2300732	多释片	化学药品	2.2; 2	not available
齐鲁制药有限公司	QLM1006	申请临床	CXHL2300740	未知	化学药品	2.2; 2	not available
苏州圣因生物医药有限公司	SGB-3403 注射液	申请临床	CXHL2300741	注射剂	化学药品	1	PCSK9
维亚臻生物技术(上海)有限公司	VSA006 注射液	申请临床	CXHL2300736	注射剂	化学药品	1	17β-HSD13
牡丹江友搏药业有限责任公司	注射用卡那霉素	申请临床	CXHL2300747	注射剂	化学药品	1	not available
Alpine Immune Sciences, Inc.; 乔治(北京)临床医学研究有限公司	povetacept 注射液	申请临床	JXSL2300124	注射剂	生物制品	1	APRIL; BAFF
成都新睿泰康科技有限公司	细辛脑乳状注射液	申请临床	CXHL2300737	注射剂(乳剂)	化学药品	2.2; 2	not available
长春瑞宙生物制药有限公司; 上海瑞宙生物科技有限公司; 上海微宙生物科技有限公司	24 价肺炎球菌多糖结合疫苗	批准临床	CXSL2300454	注射剂	生物制品		S. pneumoniae
Eurofins CDMO; Sanofi-Aventis Recherche & Developpement	注射用 SAR443216	批准临床	JXSB2300084	注射剂(冻干)	生物制品	1	CD28; HER2; CD3
Daiichi Sankyo Inc; Baxter Oncology GmbH.	注射用 Datopotamab deruxtecan	Phase III	JXSB2300083	注射剂(冻干)	生物制品	1	TROP2; Top I
重庆迪康乐尔制药有限公司	DDCI-01 胶囊	Phase II	CXHL2300744	胶囊剂	化学药品	1	PDE5

R-Pharm Germany GmbH; Merck Healthcare KGaA	Enpatoran 片	Phase II	JXHB2300113	片剂	化学药品	1	TLR7; TLR8
江苏荃信生物医药股份有限 公司	QX005N 注射液	Phase II	CXSL2300449	注射剂(皮 下)	生物制品	1	IL-4R $\alpha$
百济神州(苏州)生物科技有限 公司	富马酸 BGB- 10188 胶囊	Phase I/II	CXHB2300137	胶囊剂	化学药品	1	PI3K $\delta$
山东博安生物技术股份有限 公司	BA1105 注射液	Phase I	CXSB2300070	注射剂	生物制品	1	CLDN18.2
Boehringer Ingelheim International GmbH; Hovione Farmaciencia SA; Serán BioScience, Inc.	BI 1810631 片	Phase I	JXHB2300112	片剂	化学药品	1	HER2
北京诺诚健华医药科技有限 公司	ICP-189 片	Phase I	CXHL2300730	片剂	化学药品	1	SHP2
上海恒瑞医药有限公司	注射用 SHR- A1912	Phase I	CXSL2300453	注射剂(冻 干)	生物制品	1	CD79b
TenNor Therapeutics, Inc.; 丹诺医药(苏州)有限公司	注射用 TNP-2092	Phase I	JXHL2300156	注射剂(冻 干)	化学药品	1	bacterial Top IV; bacterial DNA gyrase; bacterial RNAP
湖北生物医药产业技术研 究院有限公司	WXFL10230486 胶囊	Phase I	CXHL2300733	胶囊剂	化学药品	1	BTK
施慧达药业集团(吉林)有限公 司	左氧氟地平比索洛 尔片	Phase I	CXHB2300132	片剂	化学药品	2.3; 2	$\beta$ 1-adrenergic receptor; L- type calcium channel

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

表5: 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
华兰生物工程重庆有限公 司	破伤风人免疫球 蛋白	已上市 (Inactive)	CYSB2300123	注射剂	生物制品	3.4; 3	tetanus toxoid
海南卫康制药(潜山)有限 公司	注射用阿莫西林 钠克拉维酸钾 (5:1)	已上市	CYHB2301485	注射剂(冻 干)	化学药品		PBP; $\beta$ -lactamase
修正药业集团长春高新制 药有限公司; 修正药业集 团天汉药业有限公司	安乃近片	已上市	CYHB2301466	片剂	化学药品		not available
广东健信制药股份有限公 司	注射用奥美拉唑 钠	已上市	CYHB2350516	注射剂(冻 干)	化学药品	6	proton pump
遂成药业股份有限公司	胞磷胆碱钠注射 液	已上市	CYHB2350537	注射剂	化学药品		not available

广东嘉博制药有限公司	丙泊酚乳状注射液	已上市	CYHB2301476	注射剂(脂肪乳)	化学药品	6	sodium channel; GABAA receptor
济川药业集团有限公司	丙戊酸钠注射液	已上市	CYHB2301500	注射剂	化学药品	3	GABA receptor; HDAC
华熙生物科技股份有限公司; 北京汇恩兰德制药有限公司	玻璃酸钠滴眼液	已上市	CYHS2301802	滴眼剂	化学药品	4	not available
成都硕德药业有限公司; 成都苑东生物制药股份有限公司	布洛芬注射液	已上市	CYHB2301462	注射剂	化学药品	3	COX
哈尔滨华瑞生化药业有限责任公司	布洛芬颗粒	已上市	CYHB2350527	颗粒剂	化学药品	6	COX
山西普德药业有限公司; 北京柏雅联合药物研究所有限公司	复方维生素(3)注射液	已上市	CYHB2301481	注射剂	化学药品		not available
辰欣药业股份有限公司	法莫替丁注射液	已上市	CYHB2350515	注射剂	化学药品	6	H2 receptor
华润双鹤利民药业(济南)有限公司	法莫替丁注射液	已上市	CYHB2350536	注射剂	化学药品	6	H2 receptor
修正药业集团天汉药业有限公司; 辽宁新高制药有限公司	复方铝酸铋片	已上市	CYHB2301472	片剂	化学药品		gastric acid
山东齐都药业有限公司	氟康唑氯化钠注射液	已上市	CYHB2350535	注射剂(大容量)	化学药品		fungal CYP51A1
上海长征富民金山制药有限公司	腹膜透析液(乳酸盐-G2.5%)	已上市	CYHB2301460	腹膜透析液	化学药品		not available
上海长征富民金山制药有限公司	腹膜透析液(乳酸盐-G1.5%)	已上市	CYHB2301459	腹膜透析液	化学药品		not available
华仁药业股份有限公司	腹膜透析液(乳酸盐-G2.5%)	已上市	CYHB2350521	腹膜透析液	化学药品		not available
山东华素制药有限公司	格列吡嗪分散片	已上市	CYHB2350518	分散片	化学药品	4	SUR
修正药业集团天汉药业有限公司; 辽宁新高制药有限公司	磺胺冰黄片	已上市	CYHB2301488	片剂	化学药品		bacterial DHPS; bacterial DHFR
吉林长白山药业集团股份有限公司; 修正药业集团天汉药业有限公司	磺胺嘧啶片	已上市	CYHB2301455	片剂	化学药品		bacterial DHPS
陕西博森生物制药股份有限公司; 山西阳和医药技术有限公司	注射用甲磺酸加贝酯	已上市	CYHB2301523	注射剂(冻干)	化学药品	6	not available
修正药业集团天汉药业有限公司; 辽宁新高制药有限公司	甲硝唑阴道泡腾片	已上市	CYHB2301490	阴道泡腾片	化学药品		not available

修正药业集团长春高新制药有限公司; 修正药业集团天津药业有限公司	人工牛黄甲硝唑胶囊	已上市	CYHB2301458	胶囊剂	化学药品		not available
成都生物制品研究所有限责任公司	卡介苗纯蛋白衍生物(BCG-PPD)	已上市	CYSB2300124	诊断试剂	生物制品		M. bovis
上海复星医药产业发展有限公司; Neovii Biotech GmbH	抗人T细胞免疫球蛋白	已上市	JXSL2300125	注射剂	生物制品	3.1; 3	not available
修正药业集团长春高新制药有限公司; 修正药业集团天津药业有限公司	克拉霉素胶囊	已上市	CYHB2301486	胶囊剂	化学药品		50S subunit
广西十万山制药有限公司; 美享生物科技(海南)有限公司	克霉唑栓	已上市	CYHB2301501	栓剂	化学药品		fungal CYP51A1
浙江华海药业股份有限公司	利格列汀片	已上市	CYHB2301492	片剂	化学药品	4	DPP-4
天津汉瑞药业有限公司; 保定天浩制药有限公司	磷酸奥司他韦干混悬剂	已上市	CYHS2301819	干混悬剂	化学药品	3	neuraminidase
哈尔滨三联药业股份有限公司	氯化钾注射液	已上市	CYHB2350533	注射剂	化学药品	6	K+
广东大冢制药有限公司	氯化钠注射液	已上市	CYHB2301494	注射剂	化学药品		Na+
西安京西双鹤药业有限公司	氯化钠注射液	已上市	CYHB2301504	注射剂	化学药品		Na+
双鹤药业(沈阳)有限责任公司; 河南双鹤华利药业有限公司	氯化钠注射液	已上市	CYHB2301510	注射剂	化学药品		Na+
广东大冢制药有限公司	氯化钠注射液	已上市	CYHB2301493	注射剂	化学药品		Na+
双鹤药业(沈阳)有限责任公司; 河南双鹤华利药业有限公司	氯化钠注射液	已上市	CYHB2301509	注射剂	化学药品		Na+
吉林长白山药业集团股份有限公司; 修正药业集团天津药业有限公司	氯芬黄敏片	已上市	CYHB2301456	片剂	化学药品		COX; H1 receptor
安徽省双科药业有限公司; 合肥立方制药股份有限公司	马来酸噻吗洛尔滴眼液	已上市	CYHS2301833	滴眼剂	化学药品	3	β-adrenergic receptor
吉瑞医药(中国)有限公司; Chemical Works of Gedeon Richter PLC	门冬氨酸钾镁注射液	已上市	JYHZ2300285	注射剂	化学药品		amino acid
广东宏远集团药业有限公司; 恒拓集团南宁仁盛制药有限公司	蒙脱石散	已上市	CYHB2301463	口服散剂	化学药品		not available



吉林长白山药业集团股份 有限公司; 修正药业集团 天汉药业有限公司	吡拉西坦片	已上市	CYHB2301465	片剂	化学药品		AMPA receptor
双鹤药业(沈阳)有限责任 公司; 河南双鹤华利药业 有限公司	葡萄糖注射液	已上市	CYHB2301520	注射剂	化学药品		carbohydrate
双鹤药业(沈阳)有限责任 公司; 河南双鹤华利药业 有限公司	葡萄糖氯化钠注 射液	已上市	CYHB2301513	注射剂(大 容量)	化学药品		carbohydrate; Na+
上海信谊延安药业有限公 司; 上海信谊万象药业股 份有限公司	四维葡锌软胶囊	已上市	CYHB2301496	软胶囊	化学药品	6	Zn
厦门力卓药业有限公司	注射用全氟丙烷 人血白蛋白微球	已上市	CXSS2300049	注射剂(微 球)	生物制品	2.2; 2	not available
吉林长白山药业集团股份 有限公司; 修正药业集团 天汉药业有限公司	乳酸心可定片	已上市	CYHB2301457	片剂	化学药品		calcium channel
抚松县中药有限责任公司; 修正药业集团天汉药业有 限公司	复方石菖蒲碱式 硝酸铍片	已上市	CYHB2301473	片剂	化学药品		mAChR; gastric acid
重庆吉斯瑞制药有限责任 公司	注射用头孢哌酮 钠舒巴坦钠	已上市	CYHB2350520	注射剂(冻 干)	化学药品		PBP; $\beta$ -lactamase
上海现代制药股份有限公 司	替米沙坦片	已上市	CYHB2350523	片剂	化学药品		AT1R
山东罗欣药业集团股份有 限公司	头孢丙烯片	已上市	CYHB2301499	片剂	化学药品		PBP
山东淄博新达制药有限公 司	头孢呋辛酯分散 片	已上市	CYHB2350519	分散片	化学药品		PBP
深圳信立泰药业股份有限 公司	注射用头孢他啶	已上市	CYHB2350514	注射剂(冻 干)	化学药品		PBP
苏州东瑞制药有限公司	注射用头孢唑林 钠	已上市	CYHB2350531	注射剂(冻 干)	化学药品		PBP
河北天成药业股份有限公 司; 国信(黑龙江)制药有 限公司	食母生片	已上市	CYHB2301505	片剂	化学药品		vitamin B1; niacin; vitamin B2
吉林长白山药业集团股份 有限公司; 修正药业集团 天汉药业有限公司	小儿氨酚黄那敏 片	已上市	CYHB2301487	片剂	化学药品		not available
修正药业集团长春高新制 药有限公司; 修正药业集 团天汉药业有限公司	西咪替丁片	已上市	CYHB2301489	片剂	化学药品		H2 receptor



喀什飞龙特种气体有限责任公司; 喀什恒翔气体有限责任公司	氧(气态)	已上市	CYHB2301522	医用气体	化学药品	6	not available
哈尔滨三联药业股份有限公司	盐酸氨溴索注射液	已上市	CYHB2301453	注射剂	化学药品	6	not available
亚宝药业四川制药有限公司; 北京亦嘉新创医疗器械技术研究院有限公司	盐酸氨溴索口服溶液	已上市	CYHB2301454	口服溶液剂	化学药品	4	not available
哈尔滨三联药业股份有限公司	盐酸氨溴索注射液	已上市	CYHB2301452	注射剂	化学药品	6	not available
安徽长江药业有限公司	盐酸多巴酚丁胺注射液	已上市	CYHB2350532	注射剂	化学药品		$\beta$ 1-adrenergic receptor
上海信谊延安药业有限公司; 上海信谊万象药业股份有限公司	盐酸多西环素软胶囊	已上市	CYHB2301497	软胶囊	化学药品	6	30S subunit
武汉久安药物研究院有限公司; 广州玻思福控释药业有限公司	盐酸二甲双胍缓释片(IV)	已上市	CYHB2301495	缓释片	化学药品	3	PEN2
抚松县中药有限责任公司; 修正药业集团天津药业有限公司	盐酸雷尼替丁胶囊	已上市	CYHB2301470	胶囊剂	化学药品		H2 receptor
吉林长白山药业集团股份有限公司; 修正药业集团天津药业有限公司	盐酸吗啡片	已上市	CYHB2301471	片剂	化学药品		not available
安徽金太阳生化药业有限公司; 安徽誉恒生物科技有限公司	盐酸美金刚片	已上市	CYHB2301475	片剂	化学药品	4	D2 receptor; nAChR; NMDA receptor; 5-HT3 receptor
江苏恒瑞医药股份有限公司	盐酸罂粟碱注射液	已上市	CYHB2301467	注射剂	化学药品		PDE10A
中润药业有限公司; 山西普德药业有限公司	注射用右雷佐生	已上市	CYHB2301498	注射剂(冻干)	化学药品	3	Fe
山东达因金控儿童制药有限公司; 山西达因儿童制药有限公司	盐酸左旋咪唑栓	已上市	CYHB2301491	栓剂	化学药品		not available
上海信谊延安药业有限公司; 上海信谊万象药业股份有限公司	复方亚油酸乙酯软胶囊	已上市	CYHB2301482	软胶囊	化学药品	6	not available
IDT Biologika GmbH; Vifor (International) Inc.; 北京费森尤斯卡比医药有限公司	蔗糖铁注射液	已上市	JYHZ2300284	注射剂	化学药品		Fe

四川国瑞药业有限责任公司	中/长链脂肪乳注射液(C6-24)	未知	CYHB2350517	注射剂(脂肪乳)	化学药品	6	fatty acid
南京海融制药有限公司	艾地骨化醇软胶囊	申请上市	CYHB2301478	软胶囊	化学药品	4	vitamin D
广州新济药业科技有限公司; 宜昌人福药业有限责任公司	艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊	申请上市	CYHS2301834	胶囊剂(肠溶)	化学药品	3	proton pump
常州制药厂有限公司	阿普米司特片	申请上市	CYHS2301812	片剂	化学药品	4	PDE4
华兰基因工程有限公司	贝伐珠单抗注射液	申请上市	CXSS2300048	注射剂	生物制品	3.3; 3	VEGF-A
陕西丽彩药业有限公司; 新乡市常乐制药有限责任公司	倍他米松磷酸钠注射液	申请上市	CYHS2301809	注射剂	化学药品	3	glucocorticoid
成都康弘药业集团股份有限公司; 宁夏康亚药业股份有限公司	玻璃酸钠滴眼液	申请上市	CYHS2301831	滴眼剂	化学药品	4	not available
瑞阳制药股份有限公司	达可替尼片	申请上市	CYHS2301795	片剂	化学药品	4	HER2; EGFR; HER4
乐普药业股份有限公司	地夸磷索钠滴眼液	申请上市	CYHS2301822	滴眼剂	化学药品	4	P2Y2 receptor
四川科伦药业股份有限公司	丁酸氯维地平脂肪乳注射液	申请上市	CYHS2301777	注射剂(脂肪乳)	化学药品	3	L-type calcium channel
武汉九瑞人福药业有限责任公司	地诺孕素片	申请上市	CYHS2301808	片剂	化学药品	4	progestin
Gland Pharma Ltd; 苏州二叶制药有限公司	注射用厄他培南	申请上市	JYHS2300082	注射剂(冻干)	化学药品	5.2	PBP
四川先通药业有限责任公司; 重庆迈川医药科技有限公司	复方聚乙二醇(3350)电解质口服溶液	申请上市	CYHS2301787	口服溶液剂	化学药品	3	gastric acid; Na <sup>+</sup> ; K <sup>+</sup>
常州四药制药有限公司	钆布醇注射液	申请上市	CYHS2301788	注射剂	化学药品	4	not available
山东新时代药业有限公司	钆特酸葡胺注射液	申请上市	CYHS2301817	注射剂	化学药品	4	
广州绿十字制药股份有限公司	琥珀酸亚铁片	申请上市	CYHS2301807	片剂	化学药品	3	Fe
济南高华制药有限公司	甲钴胺片	申请上市	CYHS2301824	片剂	化学药品	4	vitamin B12
浙江高拓医药科技股份有限公司; 浙江赛默制药有限公司	间苯三酚口腔崩解片	申请上市	CYHS2301786	口腔崩解片	化学药品	3	not available
成都国为生物医药有限公司; 四川科伦药业股份有限公司	多种油脂脂肪乳注射液(C6~24)	申请上市	CYHS2301836	注射剂(脂肪乳)	化学药品	4	not available
吉斯美(武汉)制药有限公司	卡铂注射液	申请上市	CYHS2301789	注射剂	化学药品	4	DNA

南京海纳制药有限公司; 南京斯泰尔医药科技有限 公司	拉考沙胺口服溶 液	申请上市	CYHS2301796	口服溶液剂	化学药品	4	CRMP2; sodium channel
江西施美药业股份有限公 司	拉莫三嗪分散片	申请上市	CYHS2301772	分散片	化学药品	4	sodium channel
广州朗圣药业有限公司	利丙双卡因乳膏	申请上市	CYHS2301791	乳膏剂	化学药品	4	not available
浙江华海药业股份有限公 司	利格列汀二甲双 胍片(II)	申请上市	CYHS2301820	片剂	化学药品	4	DPP-4; PEN2
安徽四环科宝制药有限公 司	硫酸沙丁胺醇口 服溶液	申请上市	CYHS2301825	口服溶液剂	化学药品	3	β2-adrenergic receptor
中玉制药(海口)有限公司; 海南中玉药业有限公司	罗库溴铵注射液	申请上市	CYHS2301828	注射剂	化学药品	4	nAChR
济川药业集团有限公司	罗沙司他胶囊	申请上市	CYHS2301783	胶囊剂	化学药品	4	HIF-PH
辽宁民康制药有限公司; 湖南科伦制药有限公司	氯化钾注射液	申请上市	CYHS2301778	注射剂	化学药品	3	K+
浙江华海药业股份有限公 司	注射用氯诺昔康	申请上市	CYHS2301784	注射剂(冻 干)	化学药品	4	COX-1; COX-2
江苏万邦生化医药集团有 限责任公司	马来酸阿伐曲泊 帕片	申请上市	CYHS2301821	片剂	化学药品	4	TPO receptor
江苏艾立康医药科技有限 公司; 江苏悦兴药业有限 公司	美索巴莫注射液	申请上市	CYHS2301826	注射剂	化学药品	3	not available
杭州端本医药科技有限公 司; 浙江赛默制药有限公司	美索巴莫注射液	申请上市	CYHS2301827	注射剂	化学药品	3	
海南倍特药业有限公司	门冬氨酸钾注射 液	申请上市	CYHS2301779	注射剂	化学药品	3	amino acid
江苏晨牌邦德药业有限公 司; 山东百诺医药股份有 限公司	米诺地尔搽剂	申请上市	CYHS2301792	搽剂	化学药品	3	K+ channel
福元药业有限公司	米诺地尔搽剂	申请上市	CYHS2301775	搽剂	化学药品	3	K+ channel
北京诺博特生物科技有限 公司; 江苏知原药业股份 有限公司	米诺地尔搽剂	申请上市	CYHS2301770	搽剂	化学药品	3	K+ channel
福元药业有限公司	米诺地尔搽剂	申请上市	CYHS2301774	搽剂	化学药品	3	K+ channel
上海旭东海普药业有限公 司	注射用尼可地尔	申请上市	CYHS2301804	注射剂(冻 干)	化学药品	3	NO
浙江康恩贝制药股份有限 公司; 广东金城金素制药 有限公司	尼莫地平口服溶 液	申请上市	CYHB2301464	口服溶液剂	化学药品	3	L-type calcium channel
江苏万高药业股份有限公 司	双醋瑞因胶囊	申请上市	CYHS2301785	胶囊剂	化学药品	4	NAAA

宜昌人福药业有限责任公司	羧甲司坦口服溶液	申请上市	CYHS2301793	口服溶液剂	化学药品	3	not available
广东恒健制药有限公司	他达拉非片	申请上市	CYHS2301814	片剂	化学药品	4	PDE5
海南广升誉制药有限公司; 浙江莎普爱思药业股份有限公司	头孢羟氨苄片	申请上市	CYHS2301829	片剂	化学药品	3	PBP
广东华南药业集团有限公司; 北京柏雅联合药物研究所有限公司	腺苷钴胺胶囊	申请上市	CYHS2301823	胶囊剂	化学药品	3	vitamin B12
常州制药厂有限公司	熊去氧胆酸胶囊	申请上市	CYHS2301769	胶囊剂	化学药品	4	bile acid
宜昌人福药业有限责任公司	熊去氧胆酸胶囊	申请上市	CYHS2301832	胶囊剂	化学药品	4	bile acid
百色市博翔气体有限公司	氧(气态)	申请上市	CYHS2301806	医用气体	化学药品	4	not available
天大药业(珠海)有限公司	氯溴特罗口服溶液	申请上市	CYHS2301803	口服溶液剂	化学药品	3	$\beta$ 2-adrenergic receptor
江苏万高药业股份有限公司	盐酸丙卡特罗口服溶液	申请上市	CYHS2301818	口服溶液剂	化学药品	3	$\beta$ 2-adrenergic receptor
杭州朱养心药业有限公司	二甲双胍恩格列净片(III)	申请上市	CYHS2301800	片剂	化学药品	4	SGLT2; PEN2
浙江北生药业汉生制药有限公司; 东阳祥昇医药科技有限公司	盐酸甲氧氯普胺注射液	申请上市	CYHS2301782	注射剂	化学药品	3	D2 receptor; 5-HT4 receptor; 5-HT3 receptor
浙江博靖生物制药有限公司	盐酸罗哌卡因注射液	申请上市	CYHS2301790	注射剂	化学药品	4	not available
广州玻思福控释药业有限公司; 杭州和泽坤元药业有限公司	盐酸罗匹尼罗缓释片	申请上市	CYHS2301805	缓释片	化学药品	4	D2 receptor
Dr.Reddy's Laboratories Inc; 昆山 龙灯瑞迪制药有限公司	尼洛替尼胶囊	申请上市	JYHS2300083	胶囊剂	化学药品	5.2	c-Kit; PDGFR; Bcr-Abl; CSF-1R
Alkem Laboratories Ltd; 康龙化成(南京)临床 医学研究有限公司	盐酸替扎尼定片	申请上市	JYHS2300081	片剂	化学药品	5.2	$\alpha$ 2-adrenergic receptor
白云山汤阴东泰药业有限责任公司	左氧氟沙星片	申请上市	CYHS2301798	片剂	化学药品	4	bacterial Top II
东北制药集团沈阳第一制药有限公司	左乙拉西坦缓释片	申请上市	CYHS2301768	缓释片	化学药品	3	SV2A
江苏恩华药业股份有限公司	盐酸他喷他多片	Phase III	CXHB2300135	片剂	化学药品	3.1; 3	NET; $\mu$ opioid receptor

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

### 3.3. 重要研发管线一览



- 7月7日，创胜集团 CLDN18.2 抗体 Osemitamab 全球 III 期关键性临床试验获中韩两国批准。临床前研究已证明 Osemitamab (TST001) 和抗 PD-1 抗体在 CLDN18.2 表达的肿瘤模型中具有协同的抗肿瘤活性。近期，创胜集团报告称，已有 82 名患者入组 TranStar 102，以评估 Osemitamab (TST001) 联合纳武利尤单抗与 CAPOX 治疗的安全性及疗效。迄今为止，该联合疗法的耐受性良好。
- 7月6日，默沙东启动了肿瘤新抗原 mRNA 疫苗 V940 (mRNA-4157) 的首个 III 期临床试验 (V940-001)。该研究旨在评估 mRNA-4157 联合帕博利珠单抗 (Keyruda, K 药) 对比安慰剂联合 K 药治疗未接受过系统治疗的高风险 II-IV 期黑色素瘤患者的有效性和安全性。
- 7月5日，亚盛医药宣布，其核心品种奥雷巴替尼 (商品名：耐立克) 获得国家药品监督管理局药品审评中心的临床试验许可，将开展联合化疗对比伊马替尼联合化疗治疗新诊断费城染色体阳性急性淋巴细胞白血病 (Ph+ALL) 患者的关键注册性 III 期临床研究，这意味着耐立克有望成为国内首个用于一线治疗 Ph+ALL 的 TKI 药物。。
- 7月3日，阿斯利康和第一三共联合宣布，Dato-DXd (datopotamab deruxtecan, DS-1062) 用于既往至少接受过一次治疗的局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者的 III 期 TROPION-lung 01 研究达到无进展生存期 (PFS) 主要终点。另一个主要终点总生存期 (OS) 的数据尚未成熟。新闻稿显示，这是 Dato-DXd 的首个 III 期临床结果。

#### 4. 行业洞察与监管动态

- 7月7日，国家药监局药审中心发布国家药监局药审中心关于公开征求《申报资料电子光盘技术要求 (征求意见稿)》等文件意见及发布电子申报资料制作软件试用版的通知。内容为：为保障电子申报工作的顺利推进，提高电子申报质量，我中心对《申报资料电子光盘技术要求》(以下简称《技术要求》) 和《药品注册申请电子申报目录》(以下简称《目录》) 进行了修订完善，形成征求意见稿，现对《技术要求》《目录》《验证标准》等文件向社会公开征求意见，如在电子申报资料制作软件试用过程中有意见或建议可一并反馈。征求意见时限为自发布之日起 1 个月。
- 7月5日，国家药监局药审中心发布关于公开征求《关于加快古代经典名方中药复方制剂沟通交流和申报的有关意见 (征求意见稿)》意见的通知。内容为：为促进中药传承创新和高质量发展，加快按古代经典名方目录管理的中药复方制剂 (以下简称中药 3.1 类) 的研发和申报，根据中药 3.1 类的特点、沟通交流制度和中药申报资料要求的相关规定，我中心组织起草了《关于加快古代

经典名方中药复方制剂沟通交流和申报的有关意见》，现在中心网站予以公示。我们诚挚地欢迎社会各界对征求意见稿提出宝贵意见和建议，以便后续完善。征求意见时限为自发布之日起 1 个月。

- 7 月 4 日，国家药监局药审中心发布《已上市药品说明书增加儿童用药信息工作程序（试行）》的公告（2023 年第 68 号）。内容为：为完善已上市药品说明书儿童用药信息，提升儿童安全用药水平，国家药品监督管理局组织制定了《已上市药品说明书增加儿童用药信息工作程序（试行）》，现予发布。本公告自发布之日起施行。
- 7 月 4 日，国家药监局药审中心发布关于公开征求《化学仿制药参比制剂目录（第七十二批）》（征求意见稿）意见的通知。内容为：根据国家局 2019 年 3 月 28 日发布的《关于发布化学仿制药参比制剂遴选与确定程序的公告》（2019 年第 25 号），我中心组织遴选了第七十二批参比制剂（见附件），现予以公示征求意见。公示期间，请通过参比制剂遴选申请平台下“参比制剂存疑品种申请”模块向药审中心进行反馈，为更好服务申请人，反馈意见请提供充分依据和论证材料，反馈材料应加盖单位公章，并提供真实姓名和联系方式。公示期限：2023 年 7 月 4 日~2023 年 7 月 17 日（10 个工作日）。
- 7 月 3 日，国家药监局药审中心发布《化学原料药受理审查指南（试行）》的通告（2023 年第 38 号）。内容为：根据《国家药监局关于实施〈药品注册管理办法〉有关事宜的公告》（2020 年第 46 号）要求，为推进相关配套规范性文件、技术指导原则起草制定工作，在国家药品监督管理局的部署下，药审中心组织制定了《化学原料药受理审查指南（试行）》（见附件）。经国家药品监督管理局审查同意，现予发布，自发布之日起施行。

表6: 重要行业洞察与监管动态

所属领域	发布日期	重要动态
政策监管	20230707	关于公开征求《申报资料电子光盘技术要求(征求意见稿)》等文件意见及发布电子申报资料制作软件试用版的通知
政策监管	20230705	关于公开征求《关于加快古代经典名方中药复方制剂沟通交流和申报的有关意见（征求意见稿）》意见的通知
政策监管	20230704	国家药监局关于发布《已上市药品说明书增加儿童用药信息工作程序（试行）》的公告（2023 年第 68 号）
政策监管	20230704	关于公开征求《化学仿制药参比制剂目录（第七十二批）》（征求意见稿）意见的通知
政策监管	20230703	国家药监局药审中心关于发布《化学原料药受理审查指南（试行）》的通告（2023 年第 38 号）

数据来源：CDE，东吴证券研究所

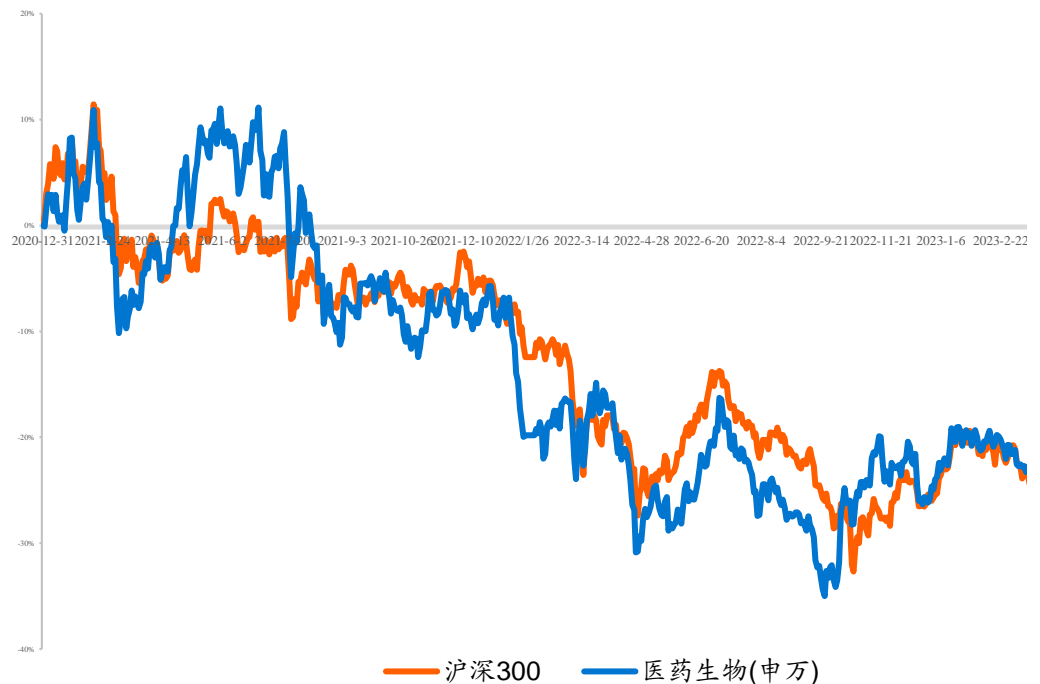
5. 行情回顾

本周(2023.7.3-2023.7.7)生物医药下跌 2.06%，板块表现劣于沪深 300 的 0.44%的跌幅，劣于上证指数 0.17%的跌幅；截至 6 月 30 日，医药指数 2023 年初至今跌幅为 7.51%，沪深 300 至今跌幅为 1.19%，上证指数 2023 年初至今涨幅为 3.47%。2020 年初国内外



新冠肺炎疫情发生，对国内经济，尤其是全球经济一体化形成一定冲击，医疗产业的确定性成为国内外资金追捧对象；但由于医药板块位置高、估值贵、医疗基金收益率高，板块有所回调，目前板块估值已至较低位置。长期来看，医药行业仍将不改持续向好的发展态势。

图1：医药行业 2021 年初以来市场表现

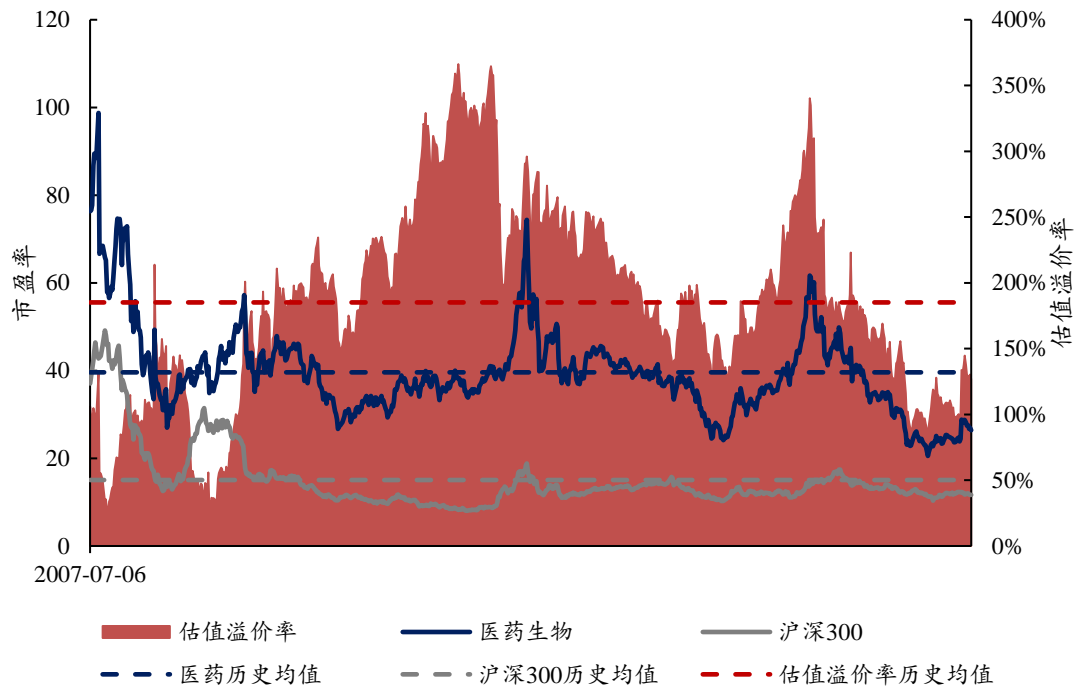


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 26.42，低于历史均值 13.18

截至 2023 年 7 月 7 日，医药指数市盈率为 26.42，环比上周下跌 0.50，低于历史均值 13.18；沪深 300 指数市盈率为 11.65，医药指数的估值溢价率为 126.8%，环比上周下跌 3.6%，低于历史均值 58.3%。

图2：2007 年 9 月至今期间医药板块绝对估值水平变化



数据来源：wind，东吴证券研究所

## 5.2. 医药子板块追踪：本周化学制药跌幅 0.15%，优于其他子板块

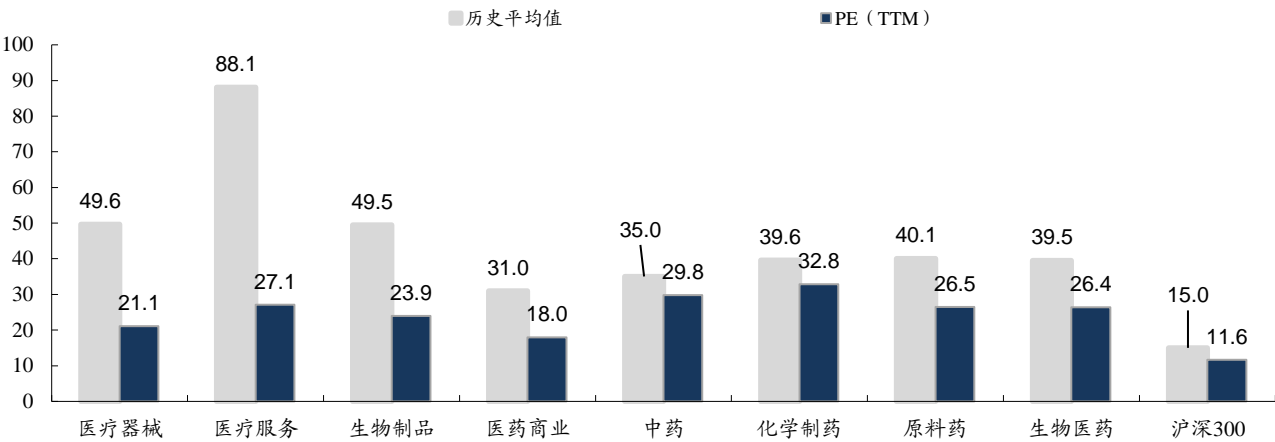
本周(2023.7.3-2023.7.7)生物医药指数下跌 2.06%，板块表现劣于沪深 300 指数 0.44% 的跌幅，优于上证指数 0.137% 的跌幅；子板块中，表现最佳的化学制药板块下跌 0.15%，最弱势的中药板块下跌 4.71%。2023 年初至今，表现最佳的子板块为中药，涨幅为 3.94%，优于医药指数 7.51% 的跌幅，优于沪深 300 指数 1.19% 跌幅，优于上证指数 3.47% 的涨幅。

表7：板块表现（%）

行业代码	行业	周涨跌幅	2023 年全年涨跌幅
801155.SI	中药	-4.71	3.94
000001.SH	上证指数	-0.17	3.47
801151.SI	化学制药	-0.15	0.19
<b>000300.SH</b>	<b>沪深 300</b>	-0.44	-1.19
801154.SI	医药商业	-4.23	-4.51
<b>801150.SI</b>	<b>生物医药</b>	-2.06	-7.51
801153.SI	医疗器械	-2.15	-7.85
851511.SI	原料药	-0.35	-11.20
801152.SI	生物制品	-2.35	-14.97
801156.SI	医疗服务	-1.03	-22.43

数据来源：wind，东吴证券研究所

图3：医药板块估值情况



数据来源：wind，东吴证券研究所（注：估值截至 2023 年 7 月 7 日）

5.3. 个股表现

表8：A 股本周涨跌幅前十

排名	公司	涨幅（%）	公司	跌幅（%）
1	百利天恒-U	21.49	延安必康	-24.10
2	通化金马	15.63	安必平	-21.49
3	荣昌生物	15.14	康恩贝	-16.79
4	拓新药业	14.21	昆药集团	-14.38
5	吉药控股	13.11	嘉应制药	-13.27
6	国农科技	11.34	康缘药业	-11.98
7	百济神州-U	10.59	国药一致	-11.90
8	昂利康	9.21	第一医药	-11.80
9	*ST 目药	9.04	万泽股份	-11.45
10	贝达药业	8.29	江中药业	-11.45

表9：A 股 2023 年年初至今涨跌幅前十

排名	公司	涨幅（%）	公司	跌幅（%）
1	百利天恒-U	174.29	ST 运盛	-91.01
2	山外山	105.90	延安必康	-90.95
3	首药控股-U	101.69	紫鑫药业	-84.12
4	赛诺医疗	83.36	和佳医疗	-81.19
5	太极集团	78.74	*ST 辅仁	-64.84
6	吉贝尔	77.48	宜华健康	-61.65
7	国农科技	75.41	太安堂	-51.72
8	赛科希德	69.30	康希诺-U	-45.53
9	兴齐眼药	67.93	拱东医疗	-44.87
10	西藏药业	67.16	美迪西	-43.75

数据来源：wind，东吴证券研究所

6. 风险提示

1、药品或耗材降价幅度继续超预期:

国家加大集采范围，药品和耗材的集采带来了药品和耗材的大幅降价，随着国内医

药和器材市场的竞争加剧，集采对降价的推动作用将会更加明显，未来药品和耗材集采降价幅度可能会超预期，对企业的利润造成较大影响。

## 2、新冠疫情反复：

新冠疫情如果出现较大反复，将影响医院和药店等场所经营活动的开展，对医药行业造成不利影响。

## 3、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。

## 7. 附录

表10：国内药品注册分类

药品分类	子类别	细分类别
化学药品	1. 境内外均未上市的创新药	含有新的结构明确的、具有药理作用的化合物，且具有临床价值的药品
	2. 境内外均未上市的改良型新药	<p>(1) 含有用拆分或者合成等方法制得的已知活性成份的光学异构体，或者对已知活性成份成酯，或者对已知活性成份成盐（包括含有氢键或配位键的盐），或者改变已知盐类活性成份的酸根、碱基或金属元素，或者形成其他非共价键衍生物（如络合物、螯合物或包合物），且具有明显临床优势的药品</p> <p>(2) 含有已知活性成份的新剂型（包括新的给药系统）、新处方工艺、新给药途径，且具有明显临床优势的药品</p> <p>(3) 含有已知活性成份的新复方制剂，且具有明显临床优势</p> <p>(4) 含有已知活性成份的新适应症的药品</p>
	3. 境内申请人仿制境外上市但境内未上市原研药品的药品	
	4. 境内申请人仿制已在境内上市原研药品的药品	
	5. 境外上市的药品申请在境内上市	<p>(1) 境外上市的原研药品和改良型药品申请在境内上市</p> <p>(2) 境外上市的仿制药申请在境内上市</p>
	1. 创新型疫苗	
预防用生物制品	2. 改良型疫苗	<p>(1) 在境内或境外已上市产品基础上改变抗原谱或型别，且具有明显临床优势的疫苗。</p> <p>(2) 具有重大技术改进的疫苗，包括对疫苗菌种/细胞基质/生产工艺/剂型等的改进。（如更换为其他表达体系或细胞基质的疫苗；更换菌毒株或对已上市菌毒株进行改造；对已上市细胞基质或目的基因进行改造；非纯化疫苗改进为纯化疫苗；全细胞疫苗改进为组分疫苗等）</p> <p>(3) 已有同类产品上市的疫苗组成的新的多联/多价疫苗。</p> <p>(4) 改变给药途径，且具有明显临床优势的疫苗。</p> <p>(5) 改变免疫剂量或免疫程序，且新免疫剂量或免疫程序具有明显临床优势的疫苗。</p> <p>(6) 改变适用人群的疫苗。</p>
	3. 境内或境外已上市的疫苗	<p>(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的疫苗申报上市</p> <p>(2) 境外已上市、境内未上市的疫苗申报在境内生产上市</p> <p>(3) 境内已上市疫苗</p>
治疗用生物制品	1. 创新型生物制品	

	2. 改良型生物制品	<p>(1) 在已上市制品基础上, 对其剂型、给药途径等进行优化, 且具有明显临床优势的生物制品</p> <p>(2) 增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群</p> <p>(3) 已有同类制品上市的生物制品组成新的复方制品</p> <p>(4) 在已上市制品基础上, 具有重大技术改进的生物制品, 如重组技术替代生物组织提取技术; 较已上市制品改变氨基酸位点或表达系统、宿主细胞后具有明显临床优势等。</p>
	3. 境内或境外已上市生物制品	<p>(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的生物制品申报上市</p> <p>(2) 境外已上市、境内未上市的生物制品申报在境内生产上市</p> <p>(3) 生物类似药</p> <p>(4) 其他生物制品</p>
	1. 中药创新药	<p>(1) 中药复方制剂, 系指由多味饮片、提取物等在中医药理论指导下组方而成的制剂。</p> <p>(2) 从单一植物、动物、矿物等物质中提取得到的提取物及其制剂。</p> <p>(3) 新药材及其制剂, 即未被国家药品标准、药品注册标准以及省、自治区、直辖市药材标准收载的药材及其制剂, 以及具有上述标准药材的原动、植物新的药用部位及其制剂。</p>
中药	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）），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>