

► **医药周观点复盘：**1) **创新药：**ASCO 会议如期召开，建议关注具有技术平台及出海潜力的创新药公司，建议关注集采出清、业绩触底反弹的仿创转型公司。2) **中医药：**持续看好中药高质量发展大逻辑，在政策支持和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；3) **医疗服务：**随着 6-8 月传统的屈光旺季的到来，看好眼科医疗服务行业估值提升；看好港股后市整体估值提振，此外，目前关注到部分港股医疗服务企业 5 月份业绩发展稳健，有望实现估值业绩共振，建议重点关注港股医疗服务企业如固生堂、海吉亚医疗等。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；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；7) **仪器设备：**国产替代仍为主旋律，间奏国企改革、AI+、一带一路等方向谱写新篇章。关注下半年相关政策推进、落地情况，及订单的持续改善。8) **CXO：**板块处于估值底部，看好海外投融资复苏带动下创新需求增长，关注平台型龙头、细分领域龙头。9) **关注院内诊疗的持续复苏，及“618”拉动下的消费医疗相关产品放量。**

► **医药政策跟踪：**1) 6 月 1 日，全国中成药集采分组、日均数据等信息发布，公示期为 2023 年 6 月 2 日至 2023 年 6 月 6 日；2) 5 月 31 日，国家医保在《关于做好 2023 年医药集中采购和价格管理工作的通知》中指出，要持续扩大药品集采覆盖面。省级药品集采重点针对未纳入国家集采的品种和未过评品种，鼓励对已有省份集采、价格竞争充分的品种开展带量价格联动。

► **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、康龙化成、普蕊斯等。

► **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. 医药行业专题研究：2023 ASCO 年会召开，国产创新药亮相国际舞台-2023/06/06
2. CXO 行业点评：美国实验猴供应紧张，海外订单有望向国内转移-2023/05/24
3. 医药行业周报：关注医药创新、院内诊疗修复及中医药等方向-2023/05/23
4. 周一一席谈：医药板块国企众多，重点关注相关公司催化剂落地-2023/03/07
5. 医药行业事件点评：国务院中药重磅政策再落地，中药行业利好不断-2023/03/01

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)		
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
688310.SH	迈得医疗	39.29	0.80	1.29	1.80	31	30	22
688358.SH	祥生医疗	51.83	0.94	1.55	1.97	36	33	26
600557.SH	康缘药业	27.95	0.74	0.94	1.18	25	30	24
600276.SH	恒瑞药业	46.31	0.61	0.75	0.91	63	62	51
688235.SH	百济神州	129.66	-10.06	-7.20	-5.35	-	-	-
300759.SZ	康龙化成	45.31	1.15	1.80	2.42	59	25	19
301257.SZ	普蕊斯	61.28	1.19	1.79	2.50	40	35	25

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 06 月 06 日收盘价；表中个股均未覆盖，采用 wind 一致预期)

目录

1 周观点更新	4
1.1 创新药周观点	4
1.2 中医药周观点	4
1.3 医疗服务周观点	5
1.4 医药上游供应链周观点	5
1.5 IVD 周观点	6
1.6 高值耗材周观点	6
1.7 低值耗材板块周观点	6
1.8 仪器设备板块周观点	7
1.9 CXO 板块周观点	7
2 医药政策跟踪	8
2.1 全国中成药集采分组、日均数据等信息发布	8
2.2 2023 年医药集持续扩大药品集采覆盖面	8
3 重点公司公告	9
3.1 卫光生物关于控股股东、实际控制人拟发生变更暨股票复牌的提示性公告	9
3.2 佛慈制药要约收购触发	9
3.3 华森制药获得痛泄宁颗粒药品补充申请批准	9
3.4 白云山医药子公司获得治疗性双质粒 HBV DNA 疫苗 IIc 期临床研究报告	9
3.5 珍宝岛枸橼酸托法替布片获得美国 FDA 暂时批准	10
3.6 珍宝岛获得注射用帕瑞昔布钠的生产注册许可	10
3.7 华兰生物获得单采血浆许可证	10
3.8 沃森生物创业板向不特定对象发行可转换公司债券	10
3.9 未名生物向公司 2023 年股票期权激励计划激励对象授予股票期权	10
3.10 科伦药业 2021 员工持股计划第一个锁定期届满	10
3.11 特宝生物签署独家商业化协议	11
3.12 凯因科技股份回购实施结果公告	11
3.13 恒瑞医药 2022 年度权益分派实施公告	11
3.14 威高骨科追溯调整同控下财务数据	11
3.15 戴维医疗发布 2022 年年度权益实施公告	12
3.16 希玛眼科：收购 Apollo Lens Company 助力公司快速立足于镜片定制及分销市场	12
3.17 药明生物宣布扩大德国原液和制剂产能	12
4 创新药研发进展	14
4.1 康方生物伊努西单抗成果发表并申报上市	14
4.2 康哲药业替瑞奇珠单抗获批上市，治疗中重度斑块状银屑病	14
4.3 贝达药业/益方生物贝福替尼获批上市	14
4.4 百济神州替雷利珠单抗新辅助 3 期取得积极进展	15
4.5 礼来 GLP-1R/GIPR/GCGR 激动剂启动减肥 III 期临床	15

4.6 司美格鲁肽注射液新适应症在华申报上市.....	16
4.7 恒瑞医药多款药物获得 IND 批件.....	16
4.8 贝达药业引进 CFT8919.....	17
5 “618”消费数据跟踪.....	18
5.1 首日消费医疗成交金额同比增长 129%	18
5.2 医疗器械类消费产品前 1h 成交额破亿	18
6 投资建议	19
7 风险提示	20
插图目录	21
表格目录	21

1 周观点更新

1.1 创新药周观点

上周 (5.29-6.2) SW 化学制剂指数下跌 3.26%，SW 其他生物制品指数下跌 1.64%。

上周 ASCO 会议如期召开，国产创新药亮相国际舞台。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：（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。

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：（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，且已充分预期；（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。

1.2 中医药周观点

上周 (5.29-6.2) SW 二级中药指数上涨 2.01%，跑赢同期沪深 300 (-2.10%) 和 SW 医药生物 (+0.70%)。

持续看好中药高质量发展大逻辑。随着 2023 年一季报的披露，部分中医药企业受益于新冠补库存和疫后复苏，一季报中医药板块利润增速表现优异，同比增长 56%。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。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。

1.3 医疗服务周观点

上周 (5.29-6.2) 申万三级医院指数上涨 0.29%，跑赢同期沪深 300 (0.28%) 和创业板指 (0.18%)。自 2023 年 1 月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。

核心观点：后续预计美联储加息政策将有望逐步放缓，我们预计港股市场整体的估值水平的调整有望上调；此外，部分城市房地产政策方面有边际松动，后续房地产如果受政策提振，整体消费力及消费者信心有望有所加强，从而带动整体医疗服务尤其是消费医疗的增长。另外，眼科开始迎来 6-8 月的消费热季，目前看 4 月眼科数据普遍良好。我们认为随着 6-8 月传统的屈光旺季的到来，市场将进一步受到催化进而拉高整体眼科医疗行业估值，建议重点关注：爱尔眼科、华厦眼科、普瑞眼科等。此外，我们看好港股市场整体估值的回升，目前我们了解到部分港股公司自身 5 月的数据表现不错，因此随着港股的估值的回调，叠加业绩的共振，我们认为具备较大的弹性空间，建议关注：固生堂、海吉亚医疗等。

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。

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 3、4 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。

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。

1.6 高值耗材周观点

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：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。（1）短期重点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，重点关注在产品力及终端经销商利润层面均具有竞争优势优势的春立医疗及爱康医疗、威高骨科；（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。

1.7 低值耗材板块周观点

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。

低值耗材其他板块多数处于下游去库存和供给端出清状态，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。

1.8 仪器设备板块周观点

国产替代仍为主旋律，间奏国企改革、AI+、一带一路等方向谱写新篇章。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、一带一路开辟海外高毛利市场多路径做好业绩高质量增长，建议关注祥生医疗、新华医疗、健麾信息、聚光科技、东富龙。

1.9 CXO 板块周观点

目前CXO板块仍处于估值底部，看好海外投融资复苏带动下游创新需求增长。根据动脉网数据，2023年5月全球生物医药融资总金额约为175亿元，环比上升约21%，全球投融资情况有所复苏，看好国内外的医药创新需求在下半年持续改善，重点关注平台型龙头、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、昭衍新药、普蕊斯等。

上周涨跌幅回顾：上周CXO板块出现了较大反弹，涨跌幅前十的公司分别是维亚生物（+14.49%）、成都先导（+9.32%）、康龙化成（+7.79%）、凯莱英（+4.98%）、博济医药（+4.38%）、泓博医药（+3.69%）、药石科技（+3.05%）、睿智医药（+2.96%）、博腾股份（+2.89%）、药明康德（+2.76%）

2 医药政策跟踪

2.1 全国中成药集采分组、日均数据等信息发布

按照中成药采购联盟集中采购工作安排，根据申报企业和联盟地区医药机构填报的数据情况，形成的相关数据信息已进行公示，公示时间为 2023 年 6 月 2 日至 2023 年 6 月 6 日。在公示期间如有异议，需在截止日前持有效身份证件向全国中成药联合采购办公室现场递交加盖企业公章的相关材料，包括法定代表人授权书、申（投）诉材料及合法有效证据材料，受理时间为 2023 年 6 月 2 日至 2023 年 6 月 6 日（上午 9:00~12:00，下午 14:30~17:00，节假日除外）逾期不再受理。未提供相应证据材料的，联合采购办公室原则上不予受理。

2.2 2023 年医药集持续扩大药品集采覆盖面

日前，国家医保在《关于做好 2023 年医药集中采购和价格管理工作的通知》中指出，要持续扩大药品集采覆盖面，其中包括国采和省级/省际联盟集采两方面。省级/省际联盟集采中，国家医保局指出，重点指导湖北牵头扩大中成药省际联盟采购品种和区域范围，江西牵头开展干扰素省际联盟采购，广东牵头开展易短缺和急救药省际联盟采购。省级药品集采重点针对未纳入国家集采的品种和未过评品种，积极探索尚未纳入国家和省级集采的“空白”品种集采，鼓励对已有省份集采、价格竞争充分的品种开展带量价格联动。

截至目前，省级/省际联盟集采开展迅速，例如十九省（区、兵团）药品联盟采购、三明采购联盟省际中药（材）采购联盟、浙江第四批药品带量采购等。国家医保局明确，到 2023 年底，每个省份的国家和省级集采药品数累计达到 450 种，其中省级集采药品应达到 130 种，化学药、中成药、生物药均应有所覆盖。

3 重点公司公告

3.1 卫光生物关于控股股东、实际控制人拟发生变更暨股票复牌的提示性公告

6月2日,卫光生物发布关于控股股东、实际控制人拟发生变更暨股票复牌的提示性公告。因控股股东深圳市光明区国有资产监督管理局(以下简称“光明国资局”)筹划涉及深圳市卫光生物制品股份有限公司(以下简称“卫光生物”或“公司”)控制权变更的事项,公司股票(股票简称:卫光生物,股票代码:002880)自2023年5月29日(星期一)上午开市起停牌,并于6月5日(星期一)开市复牌。

2023年6月2日,光明国资局与中国生物技术股份有限公司(以下简称“中国生物”)签署了《合作协议》,约定光明国资局与中国生物拟设立合资公司,光明国资局持有合资公司49%股权,中国生物持有合资公司51%股权。合资公司设立后,光明国资局向合资公司无偿划转公司79,947,000股股份,占公司总股本的35.25%(以下简称“本次无偿划转”)。本次无偿划转将导致公司控股股东由光明国资局变更为拟设立的合资公司,中国生物成为公司的间接控股股东,公司实际控制人由光明国资局变更为中国医药集团有限公司(以下简称“国药集团”)。

3.2 佛慈制药要约收购触发

6月2日,兰州佛慈制药股份有限公司收到甘肃省国有资产投资集团有限公司(以下简称“甘肃国投”)发来的《关于要约收购兰州佛慈制药股份有限公司股份进展情况的函》

甘肃国投拟收购兰州佛慈医药产业发展集团有限公司(以下简称“佛慈集团”)100%股权,成为其控股股东(以下简称“本次交易”)。佛慈集团为公司控股股东,持有公司已发行股份的61.63%。本次交易完成后,甘肃国投通过佛慈集团间接拥有公司的权益将超过公司已发行股份的30%,从而触发全面要约收购义务。

3.3 华森制药获得痛泻宁颗粒药品补充申请批准

重庆华森制药股份有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于痛泻宁颗粒的《药品补充申请批准通知书》,将变更痛泻宁颗粒药品说明书中安全性等内容。

3.4 白云山医药子公司获得治疗性双质粒 HBV DNA 疫苗 IIc 期临床研究报告

5月31日,白云山医药控股子公司广州广药益甘生物制品股份有限公司

(“益甘生物”)开展的治疗性双质粒 HBV DNA 疫苗 IIc 期临床试验方案 A 和方案 B 获得了《治疗性双质粒 HBV DNA 疫苗 IIc 期临床研究报告》。

3.5 珍宝岛枸橼酸托法替布片获得美国 FDA 暂时批准

近日,黑龙江珍宝岛药业股份有限公司收到美国食品药品监督管理局(以下简称“美国 FDA”)的通知,公司向美国 FDA 申报的枸橼酸托法替布片的新药简略申请(ANDA,即美国仿制药申请)已获得暂时批准(暂时批准:指美国 FDA 已经完成仿制药的所有审评要求,但由于专利权或专卖权未到期而给予的一种批准形式)。

3.6 珍宝岛获得注射用帕瑞昔布钠的生产注册许可

黑龙江珍宝岛收到国家药品监督管理局核准签发的注射用帕瑞昔布钠药品注册证书(证书编号:2023S00713;2023S00714)。截至目前,公司针对该药品已投入研发费用约人民币 824.1 万元。

3.7 华兰生物获得单采血浆许可证

5 月 30 日,华兰生物工程股份有限公司下属的华兰生物伊川单采血浆站、华兰生物潢川单采血浆站、华兰生物商水单采血浆站取得河南省卫生健康委员会印发的《单采血浆许可证》。

3.8 沃森生物创业板向不特定对象发行可转换公司债券

2023 年 5 月,云南沃森生物技术股份有限公司拟申请创业板向不特定对象发行可转换公司债,募集资金总额不超过人民币 123,529.84 万元(含本数),并已聘请中国国际金融股份有限公司作为本次证券发行的保荐机构。

3.9 未名生物向公司 2023 年股票期权激励计划激励对象授予股票期权

由于《山东未名生物医药股份有限公司 2023 年股票期权激励计划(草案)》规定的授予条件已经成就,未名生物于 2023 年 5 月 29 日召开第五届董事会第十五次会议及第五届监事会第九次会议,审议通过了《关于向公司 2023 年股票期权激励计划激励对象授予股票期权的议案》,同意以 2023 年 5 月 29 日为股票期权授予日,以 21.23 元/股的行权价格向符合授予条件的 102 名激励对象授予 5,900 万份股票期权。

3.10 科伦药业 2021 员工持股计划第一个锁定期届满

5月26日,科伦药业发布公告,公司2021年员工持股计划第一个锁定期于2023年5月26日届满,根据2022年度公司层面业绩和个人层面绩效考核结果,本员工持股计划第一个解锁期解锁条件已达成。

3.11 特宝生物签署独家商业化协议

5月31日,特宝生物发布公告,公司于2023年5月31日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《关于拓培非格司亭注射液(珮金®)的独家商业化协议》。公司同意授予江苏复星关于拓培非格司亭注射液(商品名: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,下同)的独家推广及销售权利,合作产品获批上市后公司可获得不低于7300万元人民币的首付款和里程碑款项,并根据协议约定向江苏复星支付推广服务费。拓培非格司亭注射液(商品名:珮金®)是由公司自主研发的长效重组人粒细胞刺激因子,目前处于药品注册上市申请阶段。

3.12 凯因科技股份回购实施结果公告

6月1日,凯因科技发布公告,公司本次回购股份实施完成暨回购期限届满。公司已实际回购公司股份3,509,027股,占公司当前总股本170,908,422股的比例为2.0532%,回购成交的最高价为25.98元/股,最低价为14.76元/股,成交总金额为人民币60,101,924.84元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。

3.13 恒瑞医药2022年度权益分派实施公告

6月1日,恒瑞医药发布2022年年度权益分派实施公告,每股派发现金红利0.16元(含税),共计派发现金红利10.20亿元。股权登记日为2023年6月7日,除权(息)日为2023年6月8日,现金红利发放日为2023年6月8日。

3.14 威高骨科追溯调整同控下财务数据

威高骨科于2022年12月12日、2022年12月29日分别召开了第二届董事会第二十二次会议、第二届监事会第十三次会议及2022年第二次临时股东大会,审议通过了《关于公司股权收购暨关联交易的议案》,同意公司以自有资金103,000.00万元收购山东威高新生医疗器械有限公司(以下简称“新生医疗”)100%的股权。本次收购完成后,公司合计持有新生医疗公司100%股权,新生医疗公司被纳入公司合并报表范围。上述股权交易已于2023年1月11日完成。

威高骨科与新生医疗合并前后均受同一实际控制人控制且该控制并非暂时性的,因此公司对新生医疗的合并为同一控制下企业合并。公司需按照同一控制下企业合并的相关规定追溯调整2022年度财务报表期初数据及上年同期相关财务报表数据。

3.15 戴维医疗发布 2022 年年度权益实施公告

戴维医疗 2022 年年度权益分派方案已获 2023 年 04 月 21 日召开的 2022 年度股东大会审议通过。

戴维医疗 2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 288,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.500000 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.350000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额【注】；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。

3.16 希玛眼科：收购 Apollo Lens Company 助力公司

快递立足于镜片定制及分销市场

6 月 1 日，公司与明达眼镜镜片有限公司（后文简称为明达）订立协议，就 Apollo Lens Company Limited（后续简称 Apollo）的 5,500 股股份达成收购意向，占比达到目标公司全部已发行股本的 55%，代价为人民币 5049 万元，希玛眼科将通过发行债券支付，未来 Apollo 将成为公司的非全资附属公司。

Apollo 自 2002 年以来一直在中国内地从事镜片分销业务，集团拥有近 100 名员工，在中国内地拥有经验丰富的管理团队、针对近视控制和人口老龄化的完整订制镜片产品系列，以及发展成熟且不断扩展的销售网络。向中国内地的公立医院、私立医院及眼科中心分销订制镜片产品（包括离焦镜片及渐进镜片）。

收购事项让希玛眼科能够立足于中国内地的订制镜片开发及分销市场，尤其是在离焦镜片及渐进镜片的业务。

3.17 药明生物宣布扩大德国原液和制剂产能

药明生物于 2023 年 6 月 1 日宣布，公司将扩大德国基地的产能，满足全球客户尤其是欧洲客户日益增长的生产需求。公司自 2020 年后在德国先后收购勒沃库森制剂生产基地和伍珀塔尔原液生产基地，打造了端到端的生物制剂生产服务。目前勒沃库森基地正在新增第二条制剂灌装生产线，年产能将在 1000 万瓶的基础上进一步提升，更好提供无菌灌装和冻干制剂服务。伍珀塔尔基地原液产能将翻番，预计从 1.2 万升增长至 2.4 万升。

本次德国生产基地扩充产能将显著提升公司在欧洲的临床和商业化生产服务能力，巩固全球双厂战略，确保公司通过多元化供应链为客户提供服务。公司在德

国总计拥有 360 多名高新技术员工，团队规模也将随着产能扩张而扩大。

4 创新药研发进展

4.1 康方生物伊努西单抗成果发表并申报上市

近日，康方生物在 2023 年欧洲动脉粥样硬化学会大会（EAS 2023）上发布了其开发的伊努西单抗（PCSK9 单抗，AK102）治疗原发性高胆固醇血症和混合型高脂血症患者的一项关键 III 期研究成果。伊努西单抗 450mg Q4W 或 150mg Q2W 治疗 12 周均可有效降低 LDL-C 水平；同时可有效降低其他血脂参数包括血清总胆固醇（TC）、载脂蛋白 B（ApoB）、非高密度脂蛋白胆固醇（non HDL-C）水平，并呈现与 LDL-C 一致的趋势。疗效上，呈现出与同靶点已上市产品有力的竞争力。伊努西单抗在原发性高胆固醇血症和混合性高脂血症患者中安全且耐受性良好。与同靶点已上市产品公开发表的安全性特征相似。

6 月 2 日，康方生物宣布伊努西单抗注射液（抗 PCSK9 单克隆抗体，AK102）的上市许可申请（NDA）已经获国家药品监督管理局（NMPA）受理，用于两项适应症的治疗：原发性高胆固醇血症和混合型高脂血症，以及杂合子型家族性高胆固醇血症（HeFH）。本次新药上市申请主要基于 4 项关键注册性研究，包括 3 项针对原发性高胆固醇血症和混合型高脂血症患者的关键注册性临床研究，以及 1 项针对 HeFH 患者的关键注册性临床研究。

4.2 康哲药业替瑞奇珠单抗获批上市，治疗中重度斑块状银屑病

5 月 30 日，药监局官网显示，康哲药业引进的替瑞奇珠单抗获批上市，用于治疗中度至重度斑块状银屑病患者。2021 年 7 月，康哲药业公布了一项随机、双盲、安慰剂对照、多中心的 III 期临床试验结果，该研究共入组 220 例患者，旨在评估替瑞奇珠单抗在中国中度至重度斑块型银屑病患者患者的安全性与有效性。初步试验结果显示，12 周时，接受替瑞奇珠单抗治疗组达到银屑病面积和严重程度指数较基线至少改善 75%（PASI 75）的患者比例显著提高，优于安慰剂。

4.3 贝达药业/益方生物贝福替尼获批上市

5 月 31 日，国家药监局官网发布通知，国家药品监督管理局批准贝达药业股份有限公司申报的 1 类创新药甲磺酸贝福替尼胶囊（商品名：赛美纳）上市。该药适用于既往经表皮生长因子受体（EGFR）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。甲磺酸贝福替尼是第三代表皮生长因子受体酪氨酸激酶抑制剂，能够选择性地抑制 EGFR 敏感突变和 EGFR T790M 耐药突变激酶。该药品的上市为非小细胞肺癌患者提供了新的治疗选择。

4.4 百济神州替雷利珠单抗新辅助 3 期取得积极进展

6 月 2 日，百济神州宣布，3 期临床试验 RATIONALE 315 达到其主要病理缓解（MPR）的主要终点。

RATIONALE 315 是一项在可切除的 II 期或 IIIA 期非小细胞肺癌患者中比较替雷利珠单抗或安慰剂联合含铂双药化疗作为新辅助治疗，后续以替雷利珠单抗或安慰剂作为辅助治疗的有效性和安全性的随机、双盲、安慰剂对照的 3 期临床研究。

在 RATIONALE 315 试验中，相较于化疗，替雷利珠单抗联合化疗作为新辅助治疗，在可切除的 II 期或 IIIA 期非小细胞肺癌患者中可显著提高其主要病理缓解（MPR）。同时，试验达到其关键次要研究终点，观察到可显著提高患者的病理完全缓解（pCR）。该试验将保持双盲状态，继续评估另一主要终点无事件生存期（EFS）。

目前，替雷利珠单抗用于治疗既往接受过化疗的晚期或转移性食管鳞状细胞癌的新药上市许可申请已获美国食品药品监督管理局（FDA）和欧洲药品管理局（EMA）受理，目前正在审评中。此外，替雷利珠单抗用于治疗既往接受化疗后的晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC），以及联合化疗用于治疗既往未经治疗的晚期或转移性 NSCLC 的申请也已获 EMA 受理，目前正在审评中。

替雷利珠单抗目前已有 11 项适应症获中国国家药品监督管理局（NMPA）批准，其中包括最近获得批准的联合紫杉醇和铂类药物或含氟尿嘧啶类和铂类药物用于不可切除的局部晚期、复发或转移性食管鳞状细胞癌患者的一线治疗。中国国家医疗保障局于 2023 年初公布的新版国家医保药品目录已纳入百泽安®的 9 项适应症。

4.5 礼来 GLP-1R/GIPR/GCGR 激动剂启动减肥 III 期临床

5 月 31 日，clinicaltrials.gov 网站显示，礼来登记了一项 III 期临床试验（TRIUMPH-3），旨在评估每周 1 次 retatrutide（LY3437943）治疗伴有心血管疾病的肥胖受试者的疗效和安全性。Retatrutide 是礼来基于 GIP 肽序开发的一种靶向 GLP-1R/GCGR/GIPR 的多肽药物，该产品也是首个进入 III 期临床阶段的 GLP-1R/GCGR/GIPR 激动剂。

TRIUMPH-3 研究（NCT05882045）是一项随机、双盲的 III 期临床试验，拟纳入 1800 例体重指数（BMI） $\geq 35\text{kg/m}^2$ 的肥胖受试者，这些患者已确诊至少一种心血管疾病（心肌梗塞、缺血性或出血性中风、症状性外周动脉疾病）并至少有一次饮食减肥失败经历。该研究的主要终点为第 80 周受试者体重较基线的变化。

次要终点包括受试者腰围、总胆固醇、甘油三酯、收缩压、舒张压、HbA1c、空腹胰岛素、健康状况调查量表 (SF-36v2) 评分、药代动力学等指标在 80 周时较基线的变化。

4.6 司美格鲁肽注射液新适应症在华申报上市

6 月 3 日, CDE 官网显示, 诺和诺德的司美格鲁肽注射液的上市申请正式获药监局受理, 预计本次申报上市的适应症: 作为低卡路里饮食和增加体力活动的辅助治疗用于初始体重指数 (BMI) $\geq 30\text{kg/m}^2$ (肥胖), 或 $\geq 27\text{kg/m}^2$ 且 $< 30\text{kg/m}^2$ (超重) 并且伴有至少一种与超重相关合并症的成人患者。2022 年 8 月, 诺和诺德司美格鲁肽注射液已完成国内登记的减肥适应症 III 期临床 (登记号: CTR20202040)。

4.7 恒瑞医药多款药物获得 IND 批件

5 月 30 日, 恒瑞医药发布公告, 公司收到国家药品监督管理局核准签发关于 HRS-1893 片的《药物临床试验批准通知书》, 将于近期开展临床试验。HRS-1893 通过特殊机制抑制心肌过度收缩, 拟用于治疗肥厚型心肌病以及心肌肥厚导致的心力衰竭。经查询, 目前国内尚无同类药物获批上市。截至目前, HRS-1893 相关项目累计已投入研发费用约为 2,636 万元。

5 月 31 日, 恒瑞医药发布公告, 公司收到国家药品监督管理局核准签发关于 SHR7280 干混悬剂的《药物临床试验批准通知书》, 将于近期开展临床试验。SHR7280 是一种口服小分子促性腺激素释放激素 (GnRH) 受体拮抗剂, 可以阻断内源性 GnRH 与 GnRH 受体的结合, 抑制黄体生成素 (LH) 等促性腺激素的合成和释放, 用于辅助生殖技术的控制性超促排卵治疗。SHR7280 是口服干混悬剂, 目前国内外尚无口服的 GnRH 拮抗剂获批用于辅助生殖的治疗。截至目前, SHR7280 相关项目累计已投入研发费用约 10,578 万元。

5 月 31 日, 恒瑞医药发布公告, 公司收到国家药品监督管理局 (以下简称“国家药监局”) 核准签发关于 SHR-1905 注射液的《药物临床试验批准通知书》, 将于近期开展临床试验。SHR-1905 注射液是胸腺基质淋巴细胞生成素 (TSLP) 单克隆抗体, 可以阻断炎症细胞因子的释放, 抑制下游炎症信号的传导, 最终改善炎症状态并控制疾病进展。经查询, 目前国内外尚无同类药物获批用于慢性鼻窦炎伴鼻息肉的治疗。截至目前, SHR-1905 注射液相关项目累计已投入研发费用约 5,364 万元。

4.8 贝达药业引进 CFT8919

5月29日，贝达药业发布公告，公司拟与 C4 Therapeutics, Inc. (NASDAQ:CCCC, 以下简称“C4T”) 签署《许可与合作协议》，公司将以自有资金支付 C4T 1,000 万美元的首付款，取得在中国（包括香港、澳门和台湾地区）开发、制造和商业化 CFT8919 的独家权利，并可获得前述区域以外约定比例的销售提成；同时，公司拟通过全资子公司贝达投资（香港）有限公司与 C4T 签署《股权认购协议》，以 2,500 万美元认购 C4T 增发的 5,567,928 股普通股。

CFT8919 是一种具有口服生物利用度的变构 BiDAC™ 降解剂，对携带 EGFR L858R 突变具有良好的活性和选择性。在临床前研究中，CFT8919 在 EGFR L858R 驱动的 NSCLC 的体内外模型中具有活性，可靶向广泛的在靶耐药突变并有颅内活性，具有预防或治疗这些患者脑转移的潜力。CFT8919 通过与 L858R 突变的变构位点结合，展示出突出的选择性，同时对像 T790M 和/或 C797S 突变的 EGFR 继发耐药突变有效。此外，CFT8919 不仅对携带 L858R 单突变、而且对奥希替尼、厄洛替尼耐药后产生的 L858R 继发耐药突变，均具有很好细胞增殖抑制活性，同时展示出良好的 EGFR 野生型选择性。

5 “618” 消费数据跟踪

5.1 首日消费医疗成交金额同比增长 129%

图1：京东健康平台体检、疫苗、基因检测类产品成交额



资料来源：京东健康，民生证券研究院

图2：京东健康平台口腔、医美、植发养发类产品成交额



资料来源：京东健康，民生证券研究院

5.2 医疗器械类消费产品前 1h 成交额破亿

图3：京东健康平台健康监测、护理护具、视力保健类产品成交额



资料来源：京东健康，民生证券研究院

6 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、康龙化成、普蕊斯等。

表2：重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)		
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
688310.SH	迈得医疗	39.29	0.80	1.29	1.80	31	30	22
688358.SH	祥生医疗	51.83	0.94	1.55	1.97	36	33	26
600557.SH	康缘药业	27.95	0.74	0.94	1.18	25	30	24
600276.SH	恒瑞药业	46.31	0.61	0.75	0.91	63	62	51
688235.SH	百济神州	129.66	-10.06	-7.20	-5.35	-	-	-
300759.SZ	康龙化成	45.31	1.15	1.80	2.42	59	25	19
301257.SZ	普蕊斯	61.28	1.19	1.79	2.50	40	35	25

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 06 月 06 日收盘价；表中个股均未覆盖，采用 wind 一致预期)

7 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： 京东健康平台体检、疫苗、基因检测类产品成交额	18
图 2： 京东健康平台口腔、医美、植发养发类产品成交额	18
图 3： 京东健康平台健康监测、护理护具、视力保健类产品成交额.....	18

表格目录

表 1： 重点公司盈利预测、估值与评级.....	1
表 2： 重点公司盈利预测、估值与评级.....	19

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