

行业周报

医药生物行业双周报 2023 年第 23 期总第 97 期

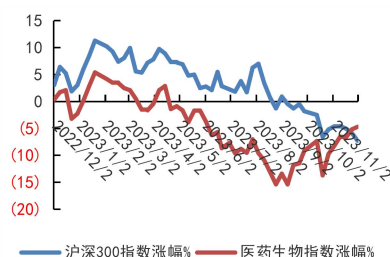
行业仍在底部，关注差异化创新药企

行业评级：

报告期：2023.11.20-2023.12.1

投资评级 看好
评级变动 维持评级

行业走势：



行业回顾

本报告期医药生物行业指数涨幅为 2.12%，在申万 31 个一级行业中位居第 3，跑赢沪深 300 指数（-2.39%）。从子行业来看，血液制品、体外诊断涨幅居前，涨幅分别为 9.50%、5.31%；医疗研发外包、医院跌幅居前，跌幅分别为 3.05%、1.92%。

估值方面，截至 2023 年 12 月 1 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 28.98x（上期末为 28.35x），估值上行，高于负一倍标准差，低于一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为诊断服务（57.29x）、医院（55.39x）、其他医疗服务（54.51x），中位数为 31.76x，医药流通（15.73x）估值最低。

本报告期，两市医药生物行业共有 28 家上市公司的股东净减持 6.95 亿元。其中，7 家增持 3.48 亿元，21 家减持 10.42 亿元。

重要行业资讯：

◆CDE：发布《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措施》

◆CDE：发布《新药临床安全性评价技术指导原则》

◆京新药业：1 类新药“地达西尼胶囊”获 NMPA 批准上市，治疗失眠障碍

◆腾盛博药：乙肝治疗性疫苗拟纳入突破性疗法

投资建议：

近期，君实生物的特瑞普利单抗的“高价”出海给创新药领域打了一针强心剂。2023 年医保谈判已经结束，谈判结果或将在这个月底公布。当前处于行业“业绩真空期”，今年创新药板块支付端出现边际改善、内卷程度得到一定改善，企业从临床需求出发积极探索打造差

分析师：

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200518090001

联系电话：010-68085205

公司地址：北京市丰台区凤凰嘴街
2 号院 1 号楼中国长城资产大厦 12
层



异化、寻求出海机会。当前行业估值仍在底部区域，我们建议持续关注创新药板块。

风险提示：

政策不及预期，研发进展不及预期，市场风险加剧。

目录

1 行情回顾	5
2 行业重要资讯	7
2.1 国家政策	7
2.2 注册上市	10
2.3 其他	14
3 公司动态	17
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测	17
3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）	18
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况	20
4 投资建议	22

表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级	17
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值	17
表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册	18
表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册	18
表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他	19
表 6：医药生物行业上市公司股东增、减持情况	20

图目录

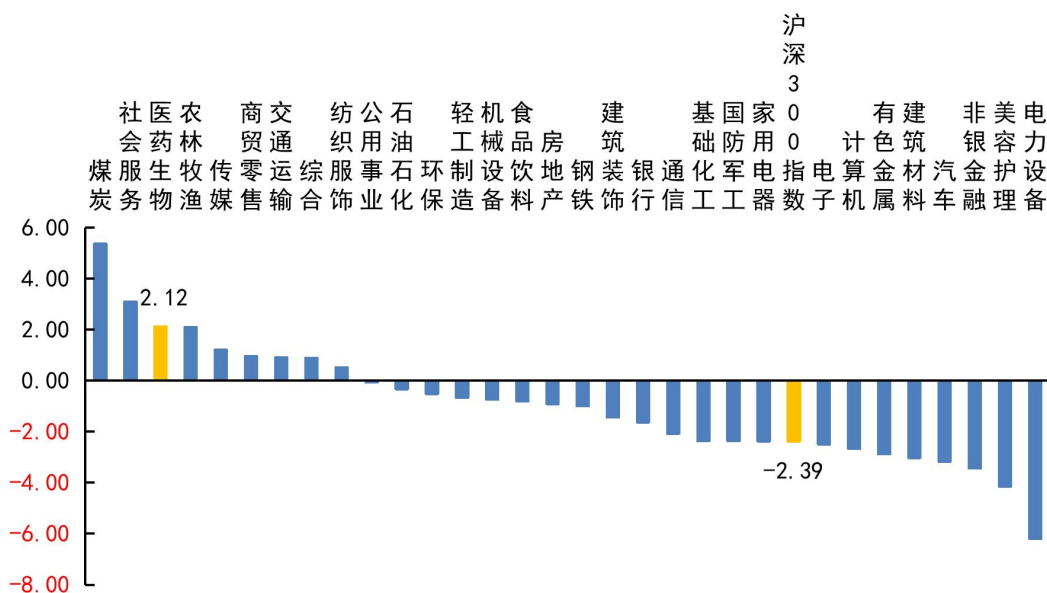
图 1：申万一级行业涨跌幅（%）	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6



1 行情回顾

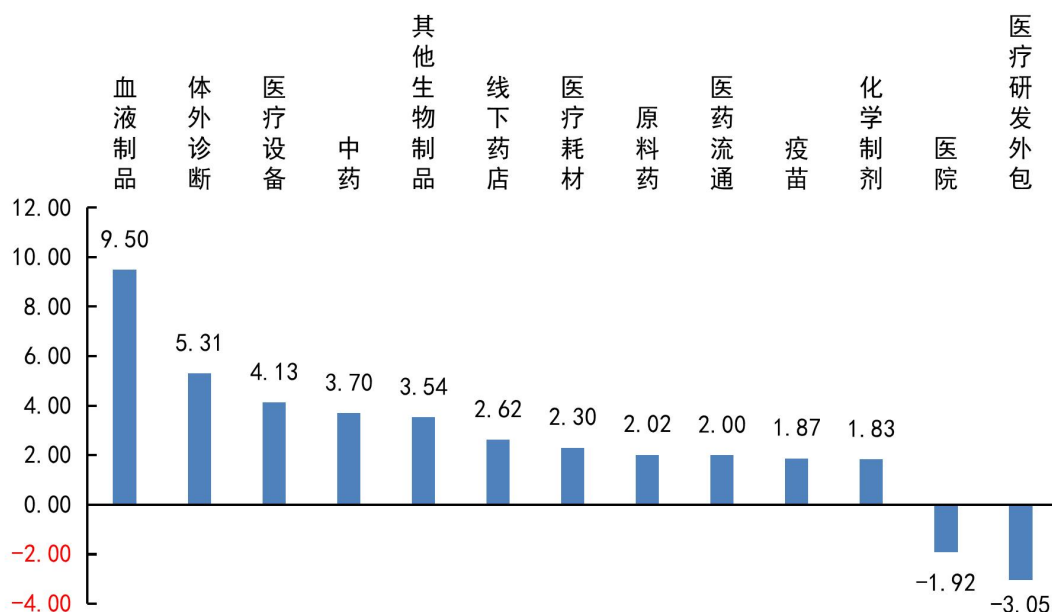
本报告期医药生物行业指数涨幅为 2.12%，在申万 31 个一级行业中位居第 3，跑赢沪深 300 指数（-2.39%）。从子行业来看，血液制品、体外诊断涨幅居前，涨幅分别为 9.50%、5.31%；医疗研发外包、医院跌幅居前，跌幅分别为 3.05%、1.92%。

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）



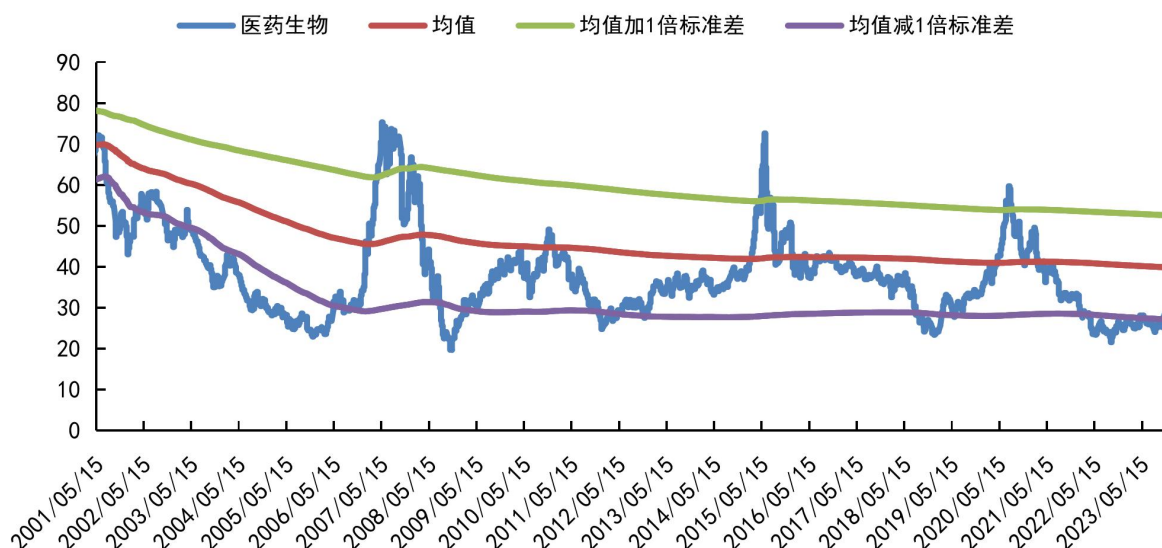
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。



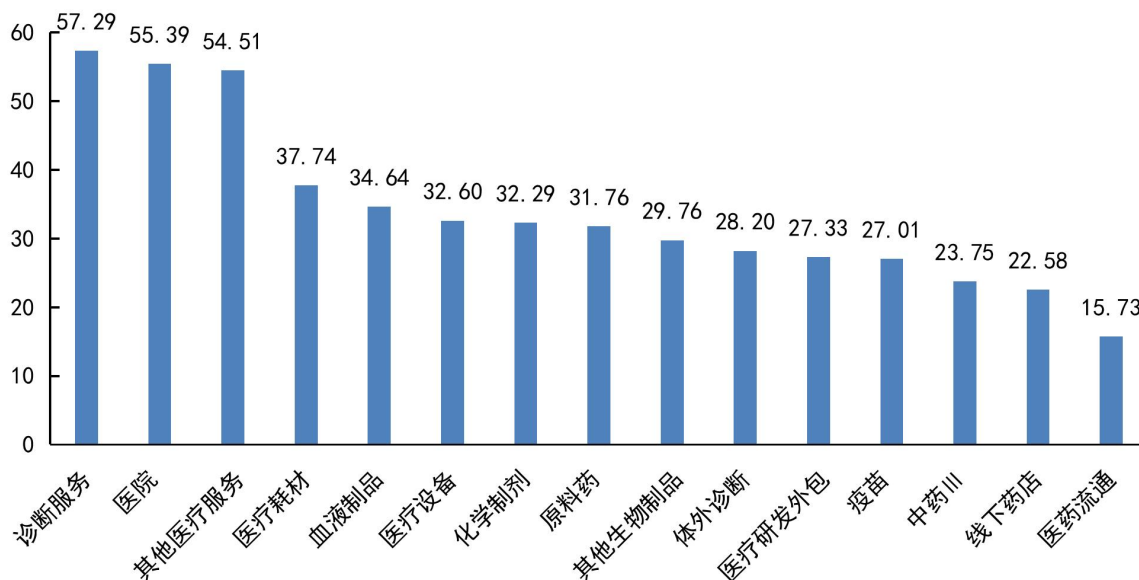
估值方面，截至 2023 年 12 月 1 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 28.98x（上期末为 28.35x），估值上行，高于负一倍标准差，低于均值。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为诊断服务（57.29x）、医院（55.39x）、其他医疗服务（54.51x），中位数为 31.76x，医药流通（15.73x）估值最低。

图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值。

2 行业重要资讯

2.1 国家政策

◆CDE：发布《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措施》

为促进中药传承和高质量发展，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，CDE 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措施》，经 NMPA 审查同意，于 2023 年 11 月 22 日发布，自发布之日起施行。

CDE 提出以下意见：（1）加强研发关键节点的沟通交流；（2）实行申报资料阶段性递交，加快技术审评。此外，CDE 对中药 3.1 类沟通交流药学资料中品种概况、药材研究、饮片研究、基准样品研究、制剂工艺研究、制剂质量和质量标准研究、稳定性研究作出了明确要求。（资料来源：CDE 网站）

◆国家中医药管理局：进一步加强中医医院儿科建设

为深入贯彻落实《中共中央国务院关于促进中医药传承创新发展的意见》及《中国儿童发展纲要（2021-2030 年）》、《健康儿童行动提升计划（2021-2025 年）》，充分发挥中医药在保障儿童健康中的重要作用，扩大服务供给，提高服务质量，加快推动中医医院（含中西医结合医院、少数民族医医院，下同）儿科高质量发展，满足广大儿童中医药服务需求，国家中医药管理局于 2023 年 11 月 23 日发布公告，就加强中医医院儿科建设有关事宜作出通知，其中包括十三项重点内容：（1）合理配置资源，加强中医医院儿科设置；（2）落实功能定位，统筹推进中医儿科分层发展；（3）围绕优势病种，提升临床疗效和服务效率；（4）拓展绿色疗法，推广小儿外治适宜技术；（5）加强药事管理，确保儿童用药安全；（6）优化儿科中药剂型，方便患儿服用；（7）加强儿科专科护理，提升护理内涵；（8）坚持培育为主，加强中医儿科人才队伍建设；（9）注重跟师学习，传承名老中医诊疗经验；（10）加强专科联盟建设，推动优质医疗资源下沉；（11）发挥中医整体优势，提升儿童健康水平；（12）建设中医儿科质控中心，加强医疗质量安全管理；（13）加强组织领导，落实主体责任。（资料来源：国家中医药管理局网站）

◆CDE：公开征求《药物临床试验参与方的安全信息报告与风险沟通交流技术指导原则》意见

药物临床试验期间参与方的安全信息流转和风险沟通交流是保护临床试验受试者安全的重要内容。在临床试验安全信息报告与风险评估的实践过程中发现，由于药物临床试验参与方对《药物临床试验质量管理规范》（GCP）中有关安全性报告和风险沟通的报告主体、职责和流转流程存在不同理解与解读，造成临床试验申办者、研究者、伦理委员会、临床试验机构和监督管理机构间的安全性报告与风险评估存在运行不畅问题。例如报告主体、报告时限、安全评估等。

为了更好地开展药物临床试验期间安全性研究与风险管理工作，进一步明确相关技术标准，CDE 组织起草了《药物临床试验参与方的安全信息报告与风险沟通交流技术指导原则》，形成征求意见稿，于 2023 年 11 月 23 日发布公告公开征求意见，征求意见时限为自发布之日起 1 个月。

《指导原则》旨在规范药物临床试验期间参与方包括申办者、伦理委员会、临床试验机构、研究者和监督管理部门安全性报告流转和风险沟通交流，明确各方职责，更好地保护临床试验受试者的安全。《指导原则》表明，其主要针对临床试验机构院内发生的安全性报告，对于外院发生的 SUSAR，建议以汇总报告的形式（如总体安全性评估和行列表）定期提交，通常为月度报告。《指导原则》指出，其仅代表药品监督管理部门当前的观点和认识，不具有强制性的法律约束力。（资料来源：CDE 网站）

◆国家医保局办公室：加强和改进医药价格和招采信用评价工作

医药价格和招采信用评价（以下简称“价格招采信用评价”）制度实施以来，在营造公平公正的医药采购交易环境、推动医药企业诚信经营、维护规范的药品耗材价格秩序等方面发挥了积极作用，但也存在向生产企业穿透不到位、失信处置不及时等问题。为进一步压实责任、强化制度落实，国家医保局于 2023 年 11 月 23 日发布公告，就有关事项作出通知，重点包括四个方面的内容：（1）强化责任担当；（2）加强向生产企业穿透；（3）加大信息披露力度；（4）拓展评定结果应用。（资料来源：国家医保局网站）

◆CDE：公开征求《罕见疾病药物临床研发中应用去中心化临床试验的技术指导原则》意见

罕见疾病药物临床研发存在诸多挑战，探索更有利于患者参与的临床试验新模式将有助于提高罕见疾病药物研发效率。去中心化临床试验（Decentralized Clinical Trials, DCT）结合应用

数字健康技术（Digital health technologies, DHT），可为罕见疾病药物临床试验提供更加灵活、可及的新方法、新路径。为助力罕见疾病药物临床研发，落实“以患者为中心”的理念，指导科学、规范、可推广的 DCT 开展模式，CDE 起草了《在罕见疾病药物临床研发中应用去中心化临床试验的技术指导原则（征求意见稿）》，并于 2023 年 11 月 24 日发布公告公开征求意见，征求意见时限为自发布之日起 1 个月。

《指导原则》结合了罕见疾病特征，对罕见疾病药物临床研发过程中如何应用 DCT 提出建议，为罕见疾病药物研发中科学、规范地开展 DCT 提供参考，其中指出，在开展 DCT 时除遵循 GCP 基本原则以外，还需关注：以患者为中心、切合目的、基于风险的质量管理。

此外，《指导原则》指出，当前 DCT 在我国药物注册临床试验中的应用经验有限。作为一种新兴的临床试验技术，在 DCT/DHT 的应用实施过程中，须关注其可能带来的未知风险，以便在保障受试者的安全与权益、保证数据可靠性的基础上，充分发挥新技术、新方法的优势，促进、推动创新性的罕见疾病药物研发。在罕见疾病药物临床研发中应用 DCT/DHT 时，《指导原则》建议申办方关注以下问题（包括但不限于）：（1）预先明确 DCT 各方职责及沟通渠道；（2）制定有效的风险管理计划；（3）关注合规性与数据安全；（4）关注数据可溯源性；（5）加强与监管机构的沟通交流。（资料来源：CDE 网站）

◆国家医保局：2023 年 1-10 月基本医疗保险和生育保险主要指标

2023 年 11 月 27 日，国家医保局发布公告公开了 2023 年 1-10 月基本医疗保险和生育保险主要指标。其中，基金收入方面，基本医疗保险（含生育保险）26,187.73 亿元，职工基本医疗保险（含生育保险）18,504.19 亿元，城乡居民基本医疗保险 7,683.55 亿元。

基金支出方面，基本医疗保险（含生育保险）22,531.36 亿元，职工基本医疗保险（含生育保险）14,157.03 亿元（其中，生育保险基金待遇支出 883.93 亿元），城乡居民基本医疗保险 8,374.33 亿元。按照现行制度规定，居民医保个人缴费收入一般集中在上年第四季度到账，而支出在本年按月列支，基金收入和支出的时序数额不尽匹配。（资料来源：国家医保局网站）

◆国家卫健委：建立全国地中海贫血防控协作网

国家卫健委于 2023 年 11 月 29 日发布公告，指出：地中海贫血在广东、广西等 10 个省份发病率较高，是出生缺陷防治重点疾病。近年来，我国地贫防控工作取得显著进展，10 个省份新增重型地贫明显减少。为进一步加大地贫防控力度，近期国家卫生健康委办公厅印发通知，在 10 个省份遴选 101 家医疗机构组建全国协作网，旨在进一步发挥优质医疗资源辐射带动作用，

推进落实防控、诊疗、协作、保障、病例登记和科学研究 6 项任务，在协作网单位之间，及协作网单位与妇幼保健机构、基层医疗卫生机构间建立畅通的地贫防控和临床诊疗协作机制，促进资源共享，提高防治能力，推动建立预防、筛查、诊断、治疗、患者健康管理全流程服务模式。协作网以南方医科大学南方医院、广西医科大学第一附属医院为国家级牵头单位，四川大学华西第二医院为全国信息管理依托单位。11 月 22 日，妇幼司在广州召开推进会，启动全国地贫防控协作网，并就相关工作进行部署安排。（资料来源：国家卫健委网站）

◆CDE：发布《新药临床安全性评价技术指导原则》

新药临床安全性评价是新药获益-风险评估的重要基础，为给新药临床安全性评价提供科学的方法和技术指导，CDE 组织制定了《新药临床安全性评价技术指导原则》，经 NMPA 审查同意，于 2023 年 12 月 1 日发布，自当日起施行。《指导原则》针对新药上市前两个阶段（临床试验期间、新药上市申请时）安全性评价的不同侧重点，分别阐述相应的安全性评价内容和分析评估方法，适用于化学药品和治疗用生物制品新药的临床安全性评价。（资料来源：CDE 网站）

2.2 注册上市

◆Ascendis：甲状旁腺功能减退激素替代疗法在欧盟获批上市，为全球首款

2023 年 11 月 20 日，Ascendis Pharma 宣布 TransCon PTH（palopegteriparatide，商品名：Yorvipath）用于治疗成人慢性甲状旁腺功能减退（HP）的上市许可申请获欧盟委员会（EC）批准，该产品为甲状旁腺功能减退的首款激素替代疗法。

EC 此次批准主要是基于 III 期 PaTHway 研究的积极结果。该研究是一项随机、双盲、安慰剂对照的 III 期临床试验，共纳入 82 例患者，旨在评估 TransCon PTH（18μg，每日 1 次，皮下注射）治疗成人 HP 患者的安全性、耐受性和有效性。研究的主要终点为第 26 周后血钙控制正常（8.3~10.6 mg/dL）且停用传统治疗（即停用活性维生素 D 且使用钙补充剂≤600 mg/天）的患者比例。结果显示，与安慰剂组相比，TransCon PTH 组达到主要终点的患者比例更多（78.7% vs 4.8%；P<0.0001）。

Ascendis Pharma 也在美国递交了 TransCon PTH 的上市申请。不过，今年 5 月，FDA 因担心 TransCon PTH 药品或设备无法保证均一的递送剂量，决定暂不批准其上市。近日，在与 FDA 沟通过后，Ascendis Pharma 已重新递交该产品的上市申请并附加了新的 TransCon PTH 的生产控制策略。

HP 是一种由于 PTH 分泌过少和（或）效应不足引起的罕见内分泌疾病，可导致血钙含量降低和血液磷酸盐水平升高。该疾病的常规治疗方案为钙补充剂和活性维生素 D，但这类疗法不能有效解决 HP 症状。TransCon PTH（palopegteriparatide）是一种长效甲状旁腺激素（PTH）前药，旨在将 HP 患者的 PTH 恢复至生理水平，以解决 HP 导致的血钙含量降低、血液磷酸盐水平升高等问题。2018 年 11 月，Ascendis 宣布与维梧资本（Vivo Capital）领导的投资者集团合资成立维昇药业，以在大中华区开发、生产和商业化其产品。（资料来源：医药魔方）

◆腾盛博药：乙肝治疗性疫苗拟纳入突破性疗法

2023 年 11 月 22 日，CDE 官网显示，腾盛博药的乙肝治疗性疫苗 BRII-179（VBI-2601）注射液拟纳入突破性疗法，用于治疗慢性乙型肝炎病毒感染。

BRII-179 是一种基于重组蛋白质的新型 HBV 免疫治疗候选药物，可表达 Pre-S1、Pre-S2 和 S HBV 表面抗原，旨在诱导增强和广泛的 B 细胞和 T 细胞免疫应答。作为治疗慢性 HBV 感染的潜在功能性治愈方案的一部分，腾盛博药正在开展 BRII-179 与 BRII-835（VIR-2218）联合用药，及 BRII-179 与 PEG-IFN α 联合用药的两项 II 期研究。

今年 9 月，腾盛博药宣布 BRII-179 在 II 期临床试验中期分析显示其成功将长效干扰素的表面抗原清除率提高约一倍，达到 30%。这是乙肝领域非常难得的突破性提高，如果该数据后续得到验证，BRII-179 有望成为近二十年来首个获批治疗乙肝的新机制药物。这项 II 期研究主要针对符合治疗指南的慢性乙肝患者，他们先经过长效干扰素治疗 24 周到 28 周后有部分应答但未能表抗转阴。一半患者继续接受 24 周长效干扰素治疗，一半接受 24 周长效干扰素联合 BRII-179 治疗。在治疗结束 12 周以后，相较于仅接受长效干扰素治疗的病人 15% 的表面抗原转阴率，加上 BRII-179 以后表面抗原转阴率达到了 32%，提升一倍以上。目前，该临床试验还在继续收集数据中，后续还会有治疗结束后 24 周的数据。（资料来源：医药魔方）

◆荣昌生物：全球首款 BLYS/APRIL 双靶点融合蛋白创新药“泰它西普”获 NMPA 完全上市批准

2023 年 11 月 22 日，荣昌生物制药（烟台）股份有限公司（688331.SH/9995.HK）宣布：全球首款 BLYS/APRIL 双靶点融合蛋白创新药注射用泰它西普（商品名：泰爱®）正式获得国家药品监督管理局同意，由附条件批准转为完全批准。

此前，2021 年 3 月 9 日，泰它西普获得国家药品监督管理局附条件上市批准，成为全球首款治疗系统性红斑狼疮的双靶点生物制剂。本次获批完全上市，意味着泰它西普通过所有必要

的临床试验，证明了其对大多数目标人群的安全性和有效性，可以广泛用于系统性红斑狼疮治疗。

此次获批是基于一项多中心、随机、双盲、安慰剂对照的III期确证性临床研究。试验共入组 335 例 SLE 患者，患者随机分配到泰它西普（160 毫克）组或安慰剂组，每周皮下注射一次，与标准治疗相结合，为期 52 周。结果显示，本研究达到了预设的临床终点，所有敏感性分析结果显示，泰它西普组的 SRI-4 反应率均明显高于安慰剂组。第 52 周 SRI-4 应答率（多重填补）在泰它西普组为 82.6%，安慰剂组为 38.1%。泰它西普也显示出良好的安全性。

除系统性红斑狼疮适应症外，泰它西普用于类风湿关节炎治疗的新药上市申请已获国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）受理，治疗自身免疫性疾病的其他多种适应症正在中国及全球范围内开展 II/III 期临床试验。（资料来源：医药魔方）

◆科伦博泰：新一代 RET 抑制剂 A400 获 FDA 孤儿药资格认定

2023 年 11 月 26 日，科伦博泰发布公告，其在研新一代选择性 RET 抑制剂 A400(KL590586, EP0031) 获得了 FDA 授予的孤儿药资格认定，用于治疗 RET 融合阳性实体瘤。

A400 是新一代选择性 RET 抑制剂（SRI），对常见的 RET 基因融合和突变具有广泛活性。因此，A400 具有克服第一代 SRI 耐药的潜力，有望成为治疗 RET+实体瘤的中国首款国产第二代 SRI。

在临床前研究中，A400 在体外和体内对主要 RET 激酶表现出良好的抑制活性。A400 在动物模型中也表现出良好的血脑屏障穿透性。目前，科伦博泰正在中国开展 A400 针对 RET 阳性非小细胞肺癌的 I/II 期临床研究。

2021 年 3 月，科伦博泰与英国 Ellipses Pharma LTD 达成区域授权合作协议。科伦博泰将 A400 项目的欧美等区域权利有偿独家授权给 Ellipses，保留了大中华区及韩国、新加坡、马来西亚等部分亚太地区的权利。双方将在各自区域内进行开发、商业化等活动，并利用各自区域内数据支持项目全球研发。

RET 融合和突变存在于非小细胞肺癌、甲状腺髓样瘤和其他类型甲状腺癌，以及结直肠癌等多种肿瘤中，因此，针对 RET 基因改变的治疗有望成为一种不限癌种的治疗方式。而针对 RET 基因改变的患者，传统化疗和免疫治疗效果有限，尤其使用第一代 SRI 治疗后产生耐药的患者，可接受的治疗选择有限，且预后较差，存在未满足的临床需求。（资料来源：医药魔方）

◆SpringWorks: γ -分泌酶抑制剂 Nirogacestat 获 FDA 批准, 为首款获批的硬纤维瘤疗法

2023 年 11 月 27 日, SpringWorks Therapeutics 宣布其 γ -分泌酶抑制剂 Nirogacestat (商品名: Ogsiveo) 获 FDA 批准用于治疗需要接受系统治疗的进展性硬纤维瘤成人患者, 该产品为首个获批上市的硬纤维瘤疗法。

硬纤维瘤是一种罕见的侵袭性、局部浸润性、高复发性软组织肿瘤, 最常见于 20-44 岁人群, 尤其是女性。此前, 硬纤维瘤主要通过手术切除治疗, 但手术后复发率高达 77%。目前, 硬纤维瘤专家和治疗指南建议将系统治疗作为大多数需要治疗的肿瘤患者的一线干预措施, 而不是手术。

Nirogacestat 是辉瑞开发的一种口服、选择性、小分子 γ -分泌酶抑制剂。2017 年 9 月, 辉瑞孵化的 SpringWorks 完成 A 轮融资并从辉瑞手中获得 4 款临床在研产品 (Nirogacestat、Mirdametinib、Senicapoc 和 PF-0445784) 的权益。

FDA 此次批准主要是基于 III 期 DeFi 研究的积极结果。DeFi 是一项全球性、多中心、随机、双盲、安慰剂对照的临床试验, 共纳入 142 例患者, 旨在评估 Nirogacestat (150mg, 每日 2 次) 对比安慰剂治疗进展性硬纤维瘤或侵袭性纤维瘤成人患者的有效性和安全性。研究的主要终点为无进展生存期 (PFS)。结果显示, Nirogacestat 组患者的 PFS 显著延长 (未达到 vs. 15.1 个月; HR=0.29; $p<0.001$), 确认的客观缓解率 (cORR) 也显著提高 (41% vs. 8%; $p<0.001$)。此外, 患者报告结果 (PROs) 也在早期即出现改善且可持续, 包括疼痛 ($p<0.001$)、硬纤维瘤特异性症状 ($p<0.001$)、生理/角色功能 ($p<0.001$) 和整体健康相关生活质量 ($p\leq 0.01$)。Nirogacestat 具有可控的安全性和耐受性。最常见的不良事件 (发生率 $>15\%$) 是腹泻、卵巢毒性、皮疹、恶心、乏力、口腔炎、头痛、腹痛、咳嗽、脱发、上呼吸道感染和呼吸困难。(资料来源: 医药魔方)

◆京新药业: 1 类新药“地达西尼胶囊”获 NMPA 批准上市, 治疗失眠障碍

2023 年 11 月 29 日, NMPA 官网显示, 京新药业 1 类创新药地达西尼胶囊上市。该药适用于失眠障碍患者的短期治疗。

地达西尼胶囊 (EVT201 胶囊) 是治疗失眠障碍的 1 类小分子新药, 属于新型 GABA_A 受体部分正向别构调节剂 (pPAM), 通过与 $\alpha 1$ -亚型结合导致 GABA_A 受体的变构调节而中度激活该受体并导致下游信号转导, 从而抑制中枢神经系统, 发生睡眠作用。

与 GABA_A 受体的完全激活剂相比, EVT201 胶囊对 GABA_A 受体产生了较低的最大激活效价强度 (Maximal activation potency), 这种作用机制使 EVT201 胶囊既能对 GABA_A 受体产生

激活作用，而对神经系统发生迅速抑制，又能避免对 GABA_A 受体过度激活而产生深度抑制引发神经副作用。此外，与传统 GABA 受体完全激动剂相比，EVT201 胶囊在运动障碍、后遗效应、耐受性、乙醇相互作用、身体依赖性、记忆力损伤等不良反应方面，具有明显的优势。

EVT201 最初由德国 Evotec 公司开发，2010 年 10 月，两家公司签署合作协议，京新药业获得 EVT201 在中国区域的独家专利许可和开发权。

2021 年 11 月，京新药业完成该药品的 III 期 JX202001-EVT201-III 研究，研究结果显示达到主要终点和次要终点。JX202001-EVT201-III 研究是一项评价 EVT201 胶囊对比安慰剂在失眠障碍患者中疗效和安全性的多中心、随机、双盲 III 期临床试验。该研究共入组 546 例受试者，并以 2:1 随机分入试验组或对照组。主要终点是双盲治疗期第 13/14 晚整夜多导睡眠图（PSG）监测的平均总睡眠时间（TST），次要终点包括双盲治疗期客观维度（PSG 监测）和主观维度（睡眠日记卡）的平均持续睡眠潜伏期、平均睡眠效率、平均睡眠觉醒时间、平均睡眠觉醒次数，以及包括撤药反跳评价、日间嗜睡评估、认知功能评估、疲劳程度评价等安全性指标。基于统计分析模型，以第 13/14 晚 PSG 监测的平均 TST 值为反应变量，基线 TST、年龄为协变量，组别为自变量计算，EVT201 胶囊组相对于安慰剂组的优效性成立，EVT201 胶囊可快速起效、提高睡眠效率，同时改善次日嗜睡等残留效应。

目前失眠障碍治疗药物主要包括地西泮、氯硝西泮等在内的苯二氮卓类，以及唑吡坦（国内 1995 年上市）、右佐匹克隆（国内 2007 年上市）为代表的新型非苯二氮卓类等。（资料来源：医药魔方）

◆神州细胞：第 3 款新冠疫苗获 NMPA 紧急使用授权

2023 年 12 月 1 日，神州细胞自主研发的组新冠病毒 Beta/Omicron（BA.1/BQ.1.1/XBB.1）变异株 S 三聚体蛋白疫苗（项目代号：SCTV01E-2）被国家药监局纳入紧急使用。SCTV01E-2 是继安诺能®2（重组新冠病毒 2 价（Alpha/Beta）S 三聚体蛋白疫苗）、安诺能®4（重组新冠病毒 4 价（Alpha/Beta/Delta/Omicron 变异株）S 三聚体蛋白疫苗）之后，该公司第三款被国家纳入紧急使用的新冠疫苗产品。

SCTV01E-2 于 2023 年 6 月获得国家药监局的应急批准进行临床试验，截至目前已在国内完成临床 II 期免疫桥接研究，达到预设的主要终点和关键次要终点。（资料来源：医药魔方）

2.3 其他

◆诺和诺德：将减少利拉鲁肽生产，提高司美格鲁肽产能

近日，据 Fierce Pharma 报道，由于对 GLP-1 产品的总体需求增加，再加上生产基地的产能

限制,诺和诺德决定采取一项新策略——减少 Victoza(利拉鲁肽)的产量,以生产更多的 Ozempic (司美格鲁肽)。

诺和诺德和欧洲药品管理局(EMA)在致医疗保健专业人士的一封信中透露了这一举措,并警告说这两种药物的短缺情况将在第4季度剩余时间内加剧。Victoza的短缺预计将持续到明年第2季度,EMA已指示医疗机构在此之前不要让新患者开始服用该药,现有产品只能用于继续治疗目前正在接受治疗的患者。信中称,Ozempic的间歇性短缺预计将持续整个2024年,不过整体供应情况应会在明年第1季度有所改善。诺和诺德公司表示,将限制起始剂量 Ozempic (0.25mg)的供应,以帮助遏制新患者的用药。在此期间,EMA还建议医生“限制”新用户。

值得注意的是,此前由于糖尿病患者药物短缺,比利时已禁止将 Ozempic 用于减肥,德国正在考虑采取类似的行动。(资料来源:医药魔方)

◆艾伯维:对乌帕替尼仿制药制造商提起诉讼

为了保护其利润丰厚的免疫药物 Rinvoq (乌帕替尼),艾伯维对一批正在仿制该重磅产品的仿制药制造商发起了诉讼。在向特拉华州联邦法院提起的诉讼中,艾伯维指控山德士、Hetero Labs、Aurobindo Pharma、Intas Pharmaceuticals 和 Sun Pharmaceutical 试图规避数十项在未来十年保护 Rinvoq 的专利。

在今年早些时候上市生物类似药导致艾伯维的 Humira 阿达木单抗销售下滑的情况下,艾伯维希望 Rinvoq 与其姊妹药 Skyrizi 一起,形成一道堡垒。去年秋天,艾伯维首席执行官 Rick Gonzalez 表示,该公司“高度相信”Rinvoq 和 Skyrizi “最终会超过 Humira 的最高收入”。

2023年初,Rinvoq在不到4年的时间内斩获了7项适应症,获得FDA批准用于克罗恩病的治疗。除了克罗恩病和溃疡性结肠炎,Rinvoq还被批准用于中重度活动性类风湿性关节炎、活动性银屑病关节炎、中重度特应性皮炎、活动性强直性脊柱炎以及中轴型脊柱关节炎。仅在第三季度,该药的全球销售额就达到11.1亿美元。Rinvoq于2019年8月首次获得批准,去年获得了25.2亿美元的收入,这款JAK抑制剂已经在2023年前9个月超过了这一数字。

在 Humira 跌入专利悬崖之际,艾伯维一直在大力推动 Rinvoq,尽管距离该药品专利到期还有很长的时间。艾伯维在今年早些时候的一份年度文件中表示,覆盖 upadacitinib (Rinvoq 的通用品)的美国物质成分专利预计将于2033年到期。如FDA橙皮书显示,涉及 Rinvoq 的专利保护期一直持续到2038年3月。尽管 Rinvoq 仿制药似乎至少在未来10年内不会上市,但这一时间表可能会因监管或法律方面的挑战而改变。(资料来源:医药魔方)

◆部分地区奥司他韦出现断货，多款中成药被推荐

根据中疾控发布最新的一期《流感监测周报》（第47周，11月20日至11月26日），南方省份流感样病例占门急诊病例总数百分比相较于前一周都有所上升。即：第47周，南方省份哨点医院报告的ILI%为8.0%，高于前一周水平（6.3%），高于2020~2022年同期水平（3.7%、3.4%和3.2%）；北方省份哨点医院报告的ILI%为7.1%，高于前一周水平（6.1%），高于2020~2022年同期水平（2.5%、2.8%和2.5%）。

随着流感高发，部分地区奥司他韦等流感药物出现紧缺。根据“北京新闻广播”，最近不少市民去药店咨询或囤购奥司他韦，甚至有些药店的奥司他韦出现了断货现象。从京东线上平台来看，可威胶囊（75mg*6粒/盒）为68元左右；可威颗粒（15mg*10袋/盒）为65元左右（价格为不完全统计）。

今年3月份左右，多地流感爆发，奥司他韦就曾出现局部断货。奥司他韦是一种有效的抗流感病毒药物。每年在季节性流感前，不少药店都会储备奥司他韦这类流感药物，但今年多种呼吸道疾病叠加，同时，奥司他韦胶囊为集采药物，优先供应院内，院外零售可能出现短期的供不应求情况。近年来，随着罗氏磷酸奥司他韦化合物国内专利到期，多家药企开始布局生产相关仿制药。

2023年11月24日，国务院联防联控机制发布《关于做好冬春季新冠病毒感染及其他重点传染病防控工作的通知》，要求各地做好冬春季新冠病毒感染及其他重点传染病防控工作。据介绍，预计流感将出现全国冬春季流行高峰，今冬明春我国可能面临新冠、流感、肺炎支原体感染等多种呼吸道疾病叠加流行的局面。

流行性感诊方案（2019版）中公布了我国目前上市的抗流感病毒药物，主要有神经氨酸酶抑制剂、血凝素抑制剂和M2离子通道阻滞剂三种。其中，神经氨酸酶抑制剂对甲型、乙型流感均有效，包括奥司他韦（胶囊/颗粒）、扎那米韦（吸入喷雾剂）、帕拉米韦。还有不少省份发布了冬季流感中医药防治方案，推荐了系列中成药。例如，北京市中医药管理局发布的《2023年北京冬季流感中医药防治方案（试行）》，推荐了连花清瘟胶囊、金花清感颗粒、板蓝根颗粒、疏风解热胶囊、抗病毒颗粒等药物。（资料来源：赛柏蓝）

3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
九洲药业 (603456)	买入	2023/8/16	我们预计公司 2023-2025 年的归母净利润分别为 11.61/15.49/20.53 亿元，EPS 分别为 1.29/1.72/2.28 元，当前股价对应 PE 为 21/16/12 倍。考虑 CDMO 业务各阶段项目增长良好，部分商业化大品种受益于终端市场放量、销量持续增长；原料制剂一体化稳步推进；我们维持其“买入”评级。
健友股份 (603707)	买入	2023/8/30	我们下调公司 2023-2025 年的归母净利润至 11.17/15.43/20.47 亿元（前值 12.88/17.45/22.72 亿元），EPS 分别为 0.69/0.95/1.27 元（前值 0.80/1.08/1.40 元），当前股价对应 PE 为 17/12/9 倍。考虑公司国外制剂业务快速增长，产品多样化发展，拥有的境外药品注册批件持续增长，已形成“注册-生产-销售”全链条的核心竞争优势，CDMO 业务进展顺利，我们维持其“买入”评级。
华东医药 (000963)	买入	2023/8/17	我们预计公司 2023-2025 年的归母净利润分别为 31.49/37.44/44.41 亿元，EPS 分别为 1.80/2.13/2.53 元，当前股价对应 PE 为 21/18/15 倍。考虑公司医药商业板块稳定发展，医药工业保持增长趋势，利拉鲁肽注射剂双适应商业化放量可期，创新药领域多个产品申报上市迎来收获期，自研能力逐步体现，医美业务持续高速发展，我们维持其“买入”评级。
美亚光电 (002690)	增持	2023/8/26	我们预计公司 2023-2025 年的归母净利润分别为 7.86/8.93/10.15 亿元，EPS 分别为 0.89/1.01/1.15 元，当前股价对应 PE 为 24/21/19 倍。考虑公司色选机业务保持稳定增长，口腔 CBCT 业务有望恢复，工业检测业务高速增长，我们维持其“增持”投资评级。
普蕊斯 (301257)	增持	2023/8/28	我们上调了公司 2023-2025 年的归母净利润分别为 1.19（前值 1.09）/1.44（前值 1.25）/1.72（前值 1.37）亿元，EPS 分别为 1.94/2.36/2.82 元，当前股价对应 PE 为 29/24/20 倍。考虑公司作为国内领先的 SMO 企业，当前人员规模位居行业第一梯队，覆盖临床机构范围广，营收持续扩张，新增订单金额保持快速增长，盈利能力回升，将受益于 SMO 行业集中度提升和市场规模快速增长，我们维持其“增持”评级。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：投资要点中估值对应评级日期对应研究报告所取收盘价估值。

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）		
		2023/12/01	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
医疗研发外包	九洲药业	28.13	1.29	1.72	2.28	21.81	16.35	12.34
化学制剂	健友股份	15.90	0.69	0.95	1.27	23.04	16.74	12.52
化学制剂	华东医药	41.21	1.80	2.13	2.53	22.89	19.35	16.29
其他专用机械	美亚光电	19.64	0.89	1.01	1.15	22.07	19.45	17.08
医疗研发外包	普蕊斯	70.48	1.94	2.36	2.82	36.33	29.86	24.99

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册

公司	注册机构	注册分类	注册药品	预期用途/适应症
济川药业	NMPA	中药 2.2 类	小儿豉翘清热糖浆	由济川有限的上市独家中药品种小儿豉翘清热颗粒剂型改良而来，主要用于小儿风热感冒夹滞证。
多瑞医药	NMPA	化药 3 类	氨甲环酸注射液	主要用于急性或慢性、局限性或全身性原发性纤维蛋白溶解亢进所致的各种出血。
苑东生物	NMPA	化药 3 类	布洛芬注射液	适应症为用于治疗胎龄小于 34 周的早产新生儿的有血流动力学意义的动脉导管未闭（PDA）。 目前国内尚无用于早产新生儿 PDA 适应症的药品上市，公司为国内独家获批该适应症的企业。
华仁药业	NMPA	化药 3 类	喷他佐辛注射液	适用于各种慢性剧痛，也可用于手术前或麻醉前给药，作为外科手术麻醉的辅助用药，属第二类精神药品。
海辰药业	NMPA	化药 4 类	托拉塞米片	用于治疗与心力衰竭、肾脏疾病或肝脏疾病相关的水肿，用于治疗高血压等。
泰恩康	NMPA	化药 4 类	重酒石酸卡巴拉汀胶囊	为用于治疗轻、中度阿尔茨海默型痴呆的一线药物。
舒泰神	NMPA	化药 3 类	聚乙二醇 3350 散	用于缓解偶发性便秘（不规律）。
亚宝药业	NMPA	化药 3 类	硝苯地平缓释片（II）	主要治疗慢性稳定型心绞痛、血管痉挛型心绞痛和原发性高血压。
广生堂	NMPA	化药 4 类	索磷布韦片	为治愈丙型肝炎的核心药物。
华海药业	NMPA	化药 4 类	盐酸托莫西汀胶囊	用于治疗儿童和青少年的注意缺陷/多动障碍（ADHD）。
葫芦娃	NMPA	化药 4 类	缬沙坦氨氯地平片（I）	用于治疗原发性高血压，为国家医保乙类药物，已进入 2018 版基药目录。
人福医药	NMPA	化药 4 类	罗库溴铵注射液	临床上主要用于常规诱导麻醉期间气管插管，以及维持术中骨骼肌的神经肌肉阻滞。
珍宝岛	NMPA	化药 4 类	硫辛酸注射液	主要用于治疗糖尿病周围神经病变引起的感觉异常。
莱美药业	NMPA	化药 4 类	注射用特利加压素	主要用于肝硬化静脉曲张出血的止血。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册

公司	注册机构	注册分类	注册产品
华仁药业	山东省药监局	公告未披露	一次性使用无菌引流袋（型号规格详见具体公司公告）
九强生物	北京市药监局	II 类	全自动化学发光免疫分析仪（型号：Gi 9000）
新华医疗	NMPA	III 类	金属骨针
安图生物	河南省药监局	公告未披露	D-二聚体检测试剂盒（化学发光微粒子免疫检测法）等共 5 项试剂盒。
科美诊断	NMPA	II 类	生化多项校准、生化多项质控品
乐心医疗	美国 FDA	II 类	臂式电子血压计（规格型号：TMB-2092-G） 臂式电子血压计（规格型号：TMB-2266）
新产业	广东省药监局	II 类	碱性磷酸酶测定试剂盒（NPP 底物-AMP 缓冲液法）（为第二代产品重新注册）
美康生物	浙江省药监局	公告未披露	同型半胱氨酸检测试剂盒（化学发光免疫分析法）
正海生物	山东省药监局	II 类	牙科窝沟封闭剂
九强生物	湖南省药监局	II 类	癌胚抗原测定试剂盒（磁微粒化学发光法）等 4 项试剂盒。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他

公司	公告类型	公告主要内容
海思科	权益授权	2023 年 11 月 21 日，公司发布公告称，海思科医药集团股份有限公司全资子公司 HAISCO PHARMACEUTICALS PTE. LTD. 与意大利 Chiesi Farmaceutici S.p.A. 达成协议，将具有自主知识产权的 1 类新药 HSK31858 片在大中华区（包括港澳台）以外的权益有偿许可给 Chiesi。 公司有望获得最高合计 4.62 亿美元的价款，并获得实际年净销售额最高两位数的销售提成，协议生效后将收到首次付款 1,300 万美元。 本次交易不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。
东诚药业	委托开发	2023 年 11 月 22 日，烟台东诚药业集团股份有限公司全资子公司烟台东诚核医疗健康产业集团有限公司与中国工程物理研究院流体物理研究所签署了《委托开发合同》，双方就 40MeV 电子加速器委托开发项目进行合作。 根据相关规定，该事项不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次交易金额在公司总经理审批权限内，无需提交公司董事会和股东大会审议。
智飞生物	资产收购	2023 年 11 月 23 日，重庆智飞生物制品股份有限公司与重庆宸安生物制药有限公司、重庆智睿投资有限公司、张高峡就智飞生物拟以现金形式收购智睿投资、张高峡持有的宸安生物 100% 股权达成初步意向并签署了《股权收购意向性协议》。本协议仅为协议各方就本次交易达成的意向性约定，公司将根据法律法规要求，履行相应的决策、审批程序。 公司拟通过此次交易，将宸安生物注入公司体内，公司业务版图延伸覆盖至糖尿病、肥胖等代谢类疾病领域，同时公司亦将由此进入治疗性生物制药领域。 交易对方承诺将在收到股权转让款后以款项的一定比例，由交易对方或交易对方指定方以直接或间接等合法方式在二级市场购买公司股票。宸安生物系公司实际控制人控制的企业，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等相关规定，公司收购宸安生物 100% 股权事项构成关联交易，但预计不构成《上市公司重大资产重组管理办法》中规定的重大资产重组情形。
大参林	资产收购	2023 年 11 月 25 日，公司发布公告称，大参林医药集团股份有限公司拟与重庆万家燕健康产业集团有限公司、柏润签订《股权转让协议》，以自有资金收购其持有的重庆万家燕大药房连锁有限公司共 15% 股权。本次交易完成后，公司将直接持有重庆万家燕大药房连锁有限公司 66% 的股权。本次交易的定价为 3000 万元，公司拟使用自有资金支付。 本次交易不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，已经公司第四届董事会第七次会议审议通过，无需提交公司股东大会审议。
长春高新	资产收购（终止）	公司于 2023 年 11 月 23 日收到控股股东长春超达投资集团有限公司出具的《关于终止收购高新地产股权有关事宜的通知》，超达集团决定不再收购公司持有的长春高新房地产开发有限责任公司 100% 股权。
新天药业	商标注册	公司于近日收到国家知识产权局颁发的 3 项商标注册证书，包括商标：“调畅君”、“道和泰”、“益派千”，注册有效期限均至 2023 年下半年，具体日期详见具体公司公告。
国科恒泰	资产收购	2023 年 11 月 29 日，公司发布公告称，国科恒泰（北京）医疗科技股份有限公司拟以自有资金 186.85 万元收购长沙慧众企业管理咨询合伙企业（有限合伙）持有的湖南国科恒泰医疗科技有限公司 17.2% 的股权，收购完成后公司持有湖南国科 100% 的股权。 本次股权收购事项在公司董事会审议权限内，无需提交公司股东大会审议。本次股权收购事项未导致合并报表范围发生变更，不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
五洲医疗	专利授权	2023 年 11 月 30 日，公司发布公告称，公司于近日取得国家知识产权局《实用新型专利证书》，公司医疗器械产品一次性使用双向防护安全胰岛素笔针取得实用新型专利授权，授权公告号为：CN219941453U，专利权期限为 2023 年 2 月 3 日至 2033 年 2 月 2 日（自申请日起十年）。
爱尔眼科	资产收购	2023 年 11 月 30 日，公司发布公告称，爱尔眼科医院集团股份有限公司拟收购南京爱尔安星眼科医疗产业投资中心（有限合伙）所持有的唐山爱尔眼科医院有限公司 72.00% 的股权、衡水爱尔眼科医



		院有限公司 51.00%的股权、咸阳爱尔眼科医院有限责任公司 51.00%的股权、台山市爱尔新希望医院有限公司 65.1001%的股权；收购湖南亮视晨星医疗产业管理合伙企业（有限合伙）所持有的遂宁爱尔眼科医院有限公司 69.941%的股权、恩施爱尔眼科医院有限公司 74.00%的股权、北流爱尔眼科医院有限公司 71.8002%的股权。 本次收购标的 7 家医院已形成良好的发展基础，根据 7 家标的医院的资产评估报告及现有的业务、人才和技术的基本情况，经交易各方协商一致，唐山爱尔 72.00%股权交易价格为 7200 万元、衡东爱尔 51.00%股权交易价格为 1694.22 万元、咸阳爱尔 51.00%股权交易价格为 3060.51 万元、台山爱尔新希望 65.1001%股权交易价格为 3256.31 万元、遂宁爱尔 69.941%股权交易价格为 3636.93 万元、恩施爱尔 74.00%股权交易价格为 8880.00 万元、北流爱尔 71.8002%股权交易价格为 2154.00 万元。本次交易不构成关联交易，不构成重大资产重组。本次交易已经公司第六届董事会第十六次会议审议通过，公司独立董事已就该议案发表了同意的独立意见。本次交易未达到股东大会议事范围，经公司董事会审议批准后即可实施。
方盛制药	撤回药品注册申请	2023 年 12 月 1 日，公司发布公告称，湖南方盛制药股份有限公司全资子公司广东方盛健盟药业有限公司于 2023 年 1 月向国家药品监督管理局提交诺丽通颗粒上市许可申请并获得受理。 因诺丽通颗粒需进一步完善长毒试验申报资料，故健盟药业向国家药监局提交了撤回诺丽通颗粒药品注册申请。近日，健盟药业收到国家药监局同意撤回注册申请的《药品注册申请终止通知书》。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

本报告期，两市医药生物行业共有 28 家上市公司的股东净减持 6.95 亿元。其中，7 家增持 3.48 亿元，21 家减持 10.42 亿元。

表 6：医药生物行业上市公司股东增、减持情况

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计（万股）	增减仓参考市值（万元）
872925.BJ	锦好医疗	9	9	增持	559.07	5,459.59
688443.SH	智翔金泰	1	1	增持	5.56	190.09
688293.SH	奥浦迈	1	1	增持	1.05	60.48
688073.SH	毕得医药	8	1	增持	3.61	225.19
600521.SH	华海药业	5	1	增持	196.00	3,076.21
002001.SZ	新和成	1	1	增持	1,504.68	24,716.96
000661.SZ	长春高新	9	9	增持	6.84	1,051.77
688677.SH	海泰新光	2	1	减持	-1.00	-59.29
688580.SH	伟思医疗	1	1	减持	-0.30	-20.81
688505.SH	复旦张江	1	1	减持	-25.00	-262.71
688358.SH	祥生医疗	2	2	减持	-132.22	-5,342.09
688338.SH	赛科希德	1	1	减持	-19.45	-725.64
688253.SH	英诺特	3	2	减持	-191.33	-4,583.30
688212.SH	澳华内镜	2	1	减持	-1.05	-70.19
688198.SH	佰仁医疗	2	2	减持	-0.35	-49.12
688050.SH	爱博医疗	1	1	减持	-83.70	-14,459.00
688013.SH	天臣医疗	1	1	减持	-2.93	-67.21
603259.SH	药明康德	1	1	减持	-336.16	-28,845.64



603087.SH	甘李药业	1	1	减持	-87.45	-4,005.99
600285.SH	羚锐制药	1	1	减持	-0.06	-0.96
301257.SZ	普蕊斯	2	2	减持	-333.50	-20,397.12
301126.SZ	达嘉维康	17	2	减持	-189.05	-2,688.76
301075.SZ	多瑞医药	1	1	减持	-79.33	-2,297.11
300937.SZ	药易购	2	1	减持	-27.37	-999.95
300832.SZ	新产业	1	1	减持	-125.00	-7,410.43
300642.SZ	透景生命	1	1	减持	-333.35	-7,153.26
002950.SZ	奥美医疗	1	1	减持	-342.00	-3,410.08
000739.SZ	普洛药业	1	1	减持	-61.50	-1,398.12

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

4 投资建议

近期，君实生物的特瑞普利单抗的“高价”出海给创新药领域打了一针强心剂。2023 年医保谈判已经结束，谈判结果或将在这个月底公布。当前处于行业“业绩真空期”，今年创新药板块支付端出现边际改善、内卷程度得到一定改善，企业从临床需求出发积极探索打造差异化、寻求出海机会。当前行业估值仍在底部区域，我们建议持续关注创新药板块。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。