Q3 行情结束，医药板块进入估值切换长周期

增持（维持）

2021 年 10 月 31 日

证券分析师：朱国广
执业证书编号：S0600520070004
联系邮箱：zhugg@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周（2021.10.25-2021.10.29）、2021 年初至今生物医药指数涨幅分别为-1.52 %、-9.49%，相对沪指的超额收益分别为-0.49 %、-3.69%**；本周医药商业、中药、服务等股价跌幅较大，医疗服务、化药、器械等较弱；本周涨幅居前普门科技（+24.99 %）、舒泰神（+20.45 %）、山东药玻（+17.60 %），跌幅居前药石科技（-20.96 %）、义翘神州（-20.65%）、乐普医疗（-17.62 %）。涨跌幅表现特点：整体上看，医药板块涨幅仍比较弱势，小市值公司跌幅更加明显；CXO 板块股价相对强势，医疗服务基本稳定。

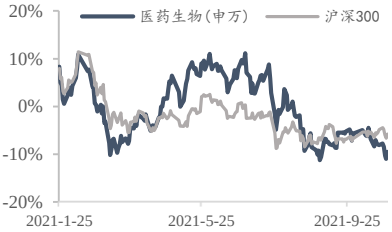
- **医药板块三季报行情结束，进入估值切换长周期。**2021Q1-Q3，医药板块上市公司收入与利润端表现出较为稳健的增长态势，三季报集中披露后，医药板块进入估值切换的长周期。我们认为，医药工业整体增速在国家医保局成立背景下，随着带量采购执行，行业格局变化在即。医药工业收入增速整体承压，但结构上分化愈加明显，创新药、医疗器械、生物制品等或成行业主要增长动力。为了应对 2022 年错综复杂的宏观环境，医药板块仍将是成长确定性较高板块。具体医药策略两手抓：一方面高成长、高位置的 CXO、科研服务等板块仍将是主流方向，但对其成长性的确定性要求极高；另外一方面，寻找相对低位置、低估值的血制品、消费医疗等发生积极变化的板块。

- **东阳光药甘精胰岛素注射液上市申请获 NMPA 批准，诺华基因疗法 AVXS-201 研发终止：**2021 年 10 月 28 日，NMPA 官网显示，东阳光药甘精胰岛素注射液获批上市。2021 年 10 月 28 日，诺华方面已经决定放弃基因疗法 AVXS-201 的研发计划，并表示“临床前数据的全部内容并不支持基因疗法 AVXS-201 进一步进行人体临床试验”。

- **具体配置思路：**1) 创新药及产业链领域：药明康德、泰格医药、凯莱英、九洲药业等；2)BIOTECH 类创新药：康方生物、信达生物、亚盛医药等；3) 原料药领域：普洛药业、司太立等；4)疫苗领域：智飞生物、康泰生物、万泰生物等；5)生长激素领域：长春高新、安科生物等；6)医疗服务领域：通策医疗、爱尔眼科、信邦制药等；7)血制品领域：博雅生物、天坛生物等；8)药店领域：一心堂、老百姓等；9)医美领域：爱美客、华熙生物、华东医药、昊海生科等；10)医疗器械领域：眼科耗材：爱博医疗、欧普康视；医疗设备：迈瑞医疗；心血管治疗性耗材：微创医疗、沛嘉医疗；消化治疗性耗材：南微医学；家用器械：鱼跃医疗等。

- **风险提示：**研发进展或不及预期；药品降价幅度超预期；医保政策进一步严厉等。

行业走势



相关研究

1、《九洲药业 2021 年三季报点评：业绩符合我们预期，CDMO 业务具有强长期驱动力》2021-10-29

2、《南微医学 2021 年三季报点评：业绩符合我们预期，营销改革成效明显》2021-10-29

3、《皓元医药 2021 年三季报点评：业绩符合我们预期，工具化合物+CDMO 业务双轮驱动》2021-10-28

4、《凯莱英 2021 年三季报点评：业绩符合我们预期，公司未来发展有望不断提速》2021-10-27

5、《爱尔眼科 2021 年三季报点评：业绩符合预期，高质量发展稳步推进》2021-10-26

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 板块观点 4
1.1. 重视行业龙头与低估值+有行业地位标的 4
1.2. 细分板块观点 6
2. 三季报行情结束，医药进入估值切换长周期 8
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 19
3.3. 重要研发管线一览 23
4. 行情回顾 24
4.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 33.28，低于历史均值 7.84 个单位 24
4.2. 医药子板块追踪：本周医疗服务子板块涨幅 1.35%居各板块榜首 25
4.3 个股表现 27
5. 风险提示 27
6. 附录 27

图表目录

图 1：化学制剂上市公司收入总额及增速 9
图 2：化学制剂上市公司扣非后归母净利润总额及增速 9
图 3：CXO 上市公司收入总额及增速 9
图 4：CXO 上市公司扣非归母净利润总额及增速 9
图 5：原料药上市公司收入总额及增速 10
图 6：原料药上市公司扣非归母净利润总额及增速 10
图 7：中药上市公司收入总额及增速 10
图 8：中药上市公司扣非后归母净利润总额及增速 10
图 9：生物药上市公司收入总额及增速 11
图 10：生物药上市公司扣非后归母净利润总额及增速 11
图 11：医疗器械上市公司收入总额及增速 12
图 12：医疗器械上市公司扣非归母净利润总额及增速 12
图 13：药店上市公司收入总额及增速 12
图 14：药店上市公司扣非归母净利润总额及增速 12
图 15：医疗服务上市公司收入总额及增速 13
图 16：医疗服务上市公司扣非归母净利润总额及增速 13
图 17：医美上市公司收入总额及增速 14
图 18：医美上市公司扣非归母净利润总额及增速 14
图 19：医药流通上市公司收入总额及增速 14
图 20：医药流通上市公司扣非归母净利润总额及增速 14
图 21：医药行业 2021 年初以来市场表现 24
图 22：2007 年 9 月至今期医药板块绝对估值水平变化 25
图 23：医药板块估值情况 26

表 1：本周建议关注组合（2021.10.25-2021.10.29） 5
表 2：本周（2021.10.23-2021.10.29）创新药/改良药研发进展一览表表 15
表 3：本周(2021.10.23-2021.10.29)仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表 19
表 4：子版块表现（%） 25
表 5：A 股本周(2021.10.25-2021.10.29)涨跌幅前十 27
表 6：A 股 2021 年初涨跌幅前十 27
表 7：国内药品注册分类 27

1. 板块观点

1.1. 重视行业龙头与低估值+有行业地位标的

本周、2021 年初至今生物医药指数涨幅分别为-1.52%、-9.49%，相对沪指的超额收益分别为-0.49%、-3.69%；本周医药商业、中药、服务等股价跌幅较大，医疗服务、化药、器械等较弱；本周涨幅居前普门科技（+24.99%）、舒泰神（+20.45%）、山东药玻（+17.60%），跌幅居前药石科技（-20.96%）、义翘神州（-20.65%）、乐普医疗（-17.62%）。涨跌幅表现特点：整体上看，医药板块涨幅仍比较弱势，小市值公司跌幅更加明显；CXO 板块股价相对强势，医疗服务基本稳定。

三季报行情结束，接下来逐步进入较长估值切换周期；为了应对 2022 年错综复杂的宏观环境，医药板块仍将是成长确定性较高板块。具体医药策略两手抓：一方面高成长、高位置的 CXO、科研服务等板块仍将是主流方向，但对其成长性的确定性要求极高；另外一方面，寻找相对低位置、低估值的血制品、消费医疗等发生积极变化的板块。血制品重点政策担忧落地，浆站获批加快、进口替代加速，重点推荐博雅生物、天坛生物等；消费医疗免疫于政策波动，重点推荐鱼跃医疗，建议关注振德医疗等。

具体配置思路：

创新药及产业链领域：药明康德、泰格医药、凯莱英、九洲药业等；

BIOTECH 类创新药：康方生物、信达生物、亚盛医药等；

原料药领域：普洛药业、司太立等；

疫苗领域：智飞生物、康泰生物、万泰生物等；

生长激素领域：长春高新、安科生物等；

医疗服务领域：通策医疗、爱尔眼科、信邦制药等；

血制品领域：博雅生物、天坛生物等；

药店领域：一心堂、老百姓等；

医美领域：爱美客、华熙生物、华东医药、昊海生科等；

医疗器械领域：眼科耗材：爱博医疗、欧普康视；医疗设备：迈瑞医疗；心血管治疗性耗材：微创医疗、沛嘉医疗；消化治疗性耗材：南微医学；家用器械：鱼跃医疗等。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表 1：本周建议关注组合（2021.10.25-2021.10.29）

股票代码	公司名称	EPS	归母净利润（亿）			上周涨跌幅	市值（亿）
			2021E	2022E	2023E		
600276.SH	恒瑞医药	1.09	70.00	78.17	95.38	-4.02	3150.12
600196.SH	复星医药	1.91	49.02	62.77	72.18	-3.72	1281.45
002019.SZ	亿帆医药	0.98	12.14	14.65	——	4.00	202.27
1801.HK	信达生物	-0.81	-11.35	0.84	——	-8.94	1018.87
9966.HK	康宁杰瑞	-0.57	-5.30	-4.18	——	-9.36	150.48
6855.HK	亚盛医药	-4.49	-10.14	-12.88	——	-8.10	76.30
9969.HK	诺诚健华	-0.31	-4.65	-4.26	——	-6.60	280.14
300558.SZ	贝达药业	1.39	5.78	8.06	11.82	-5.49	328.92
9995.HK	荣昌生物	-1.34	-6.57	-4.68	-1.20	-5.28	474.65
688366.SH	昊海生科	2.73	4.80	6.42	7.89	-2.17	273.84
688050.SH	爱博医疗	1.48	1.56	2.12	2.85	-5.80	258.64
300595.SZ	欧普康视	0.76	6.49	8.72	11.60	3.25	581.66
300760.SZ	迈瑞医疗	6.74	81.98	99.02	119.05	3.61	4572.09
300206.SZ	理邦仪器	1.13	6.58	8.13	10.11	-1.64	62.94
2160.HK	心通医疗	-0.06	-1.48	-0.01	1.70	-6.70	130.50
603658.SH	安图生物	1.88	11.00	14.17	18.42	6.28	320.57
300832.SZ	新产业	2.76	11.38	15.63	20.59	-9.87	326.23
300406.SZ	九强生物	0.89	5.25	6.52	——	-5.93	89.70
603882.SH	金域医学	4.37	20.30	16.69	17.80	17.49	531.19
688690.SH	纳微科技	0.33	1.33	2.22	3.38	2.55	298.11
300463.SZ	迈克生物	1.90	10.58	12.56	15.15	2.20	154.97
688656.SH	浩欧博	1.79	1.13	1.54	2.03	-1.51	37.83
002901.SZ	大博医疗	1.83	7.37	9.38	11.75	-8.39	186.69
688085.SH	三友医疗	0.83	1.71	2.36	2.83	2.54	55.62
1066.HK	威高股份	0.56	25.41	30.60	36.60	-3.91	599.66
603987.SH	康德莱	0.70	3.07	3.81	4.83	-0.52	109.42
688029.SH	南微医学	2.81	3.75	5.57	7.61	-3.93	329.64
688580.SH	伟思医疗	2.69	1.84	2.53	3.43	-0.33	63.75
002223.SZ	鱼跃医疗	1.35	13.49	16.05	19.64	3.92	353.17
688677.SH	海泰新光	1.42	1.24	1.69	2.20	-1.74	81.20
300653.SZ	正海生物	1.33	1.59	2.06	2.89	2.18	71.38
688575.SH	亚辉龙	0.84	3.41	4.97	7.45	-10.70	103.40
688161.SH	威高骨科	2.00	7.15	9.00	11.27	-1.71	259.96
300143.SZ	盈康生命	0.30	1.96	2.70	3.56	3.13	93.05
0853.HK	微创医疗	0.00	-1.15	-0.06	0.30	-8.25	668.07
9996.HK	沛嘉医疗	-0.48	-3.21	-2.23	1.40	-1.04	127.46
688617.SH	惠泰医疗	3.25	2.17	3.14	4.38	-13.54	200.60
300529.SZ	健帆生物	1.49	12.00	16.25	21.94	-5.35	416.29
300453.SZ	三鑫医疗	0.60	1.58	2.10	2.75	-3.48	45.94
688166.SH	博瑞医药	0.62	2.55	4.21	6.13	-0.83	126.98
600521.SH	华海药业	1.11	16.16	21.01	19.14	2.56	274.93

603456.SH	九洲药业	0.79	6.54	8.35	10.80	3.95	435.78
002332.SZ	仙琚制药	0.64	6.37	7.93	9.70	7.61	109.11
603538.SH	美诺华	1.61	2.40	3.46	4.51	-13.50	41.80
603811.SH	诚意药业	1.37	2.29	3.08	3.91	-3.62	29.25
002675.SZ	东诚药业	0.54	4.37	5.78	7.67	-2.94	111.35
300601.SZ	康泰生物	1.66	11.41	20.38	29.94	-1.96	784.93
300122.SZ	智飞生物	2.83	45.32	58.62	74.76	-0.35	2403.20
300142.SZ	沃森生物	0.96	14.82	19.95	24.08	-8.39	875.14
603392.SH	万泰生物	2.76	11.98	21.43	33.05	-2.25	1342.95
300009.SZ	安科生物	0.38	5.22	6.49	7.95	-0.08	200.71
688131.SH	皓元医药	2.66	1.98	2.99	4.21	0.00	231.20
688076.SH	诺泰生物	0.78	1.67	2.30	3.22	-14.59	88.34
600161.SH	天坛生物	0.57	7.80	9.36	11.41	-10.67	396.44
603259.SH	药明康德	1.66	49.13	58.67	74.47	-1.27	4078.79
300725.SZ	药石科技	2.64	5.26	4.52	6.28	-20.96	302.92
002821.SZ	凯莱英	3.97	9.63	13.12	17.31	-0.07	974.27
002044.SZ	美年健康	0.25	9.69	12.11	14.02	-2.43	282.61
600763.SH	通策医疗	2.30	7.38	9.75	12.95	2.40	764.60
300015.SZ	爱尔眼科	0.44	23.58	30.14	39.59	3.92	2623.58
002390.SZ	信邦制药	0.14	2.81	3.18	4.37	-1.16	138.26
1951.HK	锦欣生殖	0.14	3.42	4.93	6.57	-14.17	276.34
688139.SH	海尔生物	2.71	8.60	7.38	9.75	-9.09	298.36
300759.SH	康龙化成	1.81	14.39	19.37	25.57	0.00	0.00
603127.SH	昭衍新药	1.20	4.54	6.14	8.17	4.22	608.98
603233.SH	大参林	1.54	12.19	16.17	21.65	-17.55	279.55
603883.SH	老百姓	1.93	7.87	9.61	11.59	-8.43	178.79
603939.SH	益丰药房	1.40	10.05	12.62	16.10	-3.26	343.21
300896.SZ	爱美客	4.38	9.47	13.73	19.52	0.76	1353.76
688363.SH	华熙生物	1.77	8.50	10.93	13.89	-4.58	796.80
000963.SZ	华东医药	1.50	28.64	33.32	41.14	11.17	641.13
0460.HK	四环医药	0.11	10.23	13.88	18.32	-5.75	155.02
6699.HK	时代天使	1.53	2.53	3.90	5.38	-0.31	536.98
600436.SH	片仔癀	3.39	20.42	25.09	30.09	-5.07	2491.22

数据来源：wind（数据截止到 2021 年 10 月 29 日收盘价，三友医疗、微创医疗、仙琚制药、沃森生物为 Wind 一致预期，其余为内部预测；数据均为人民币口径，港股市值由当日港元兑人民币汇率 0.83 换算得到），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，这个过程中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。

针对不同分类的新药，其开发策略也有差异。 First-in-class 新药更加注重靶点机制的验证，尤其是临床前研究的夯实。而 Best-in-class、Me-better 和 Me-too 产品更多寻求的是分子结构的差异，也更加适合当下绝大部分药企的研发策略。因此 Fast-follow-on 是当下企业寻求价值最大化的突破口之一，应充分利用好国内创新药系列药政，尤其是肿瘤药和罕见病用药的附条件上市等加速上市策略。在个股选择方面，重视研发费用率、未来潜力品种的市场空间外，同时更要重视医学团队体系的实力及是否具备全球多中心开展和注册能力。推荐：恒瑞医药、贝达药业、信达生物、亚盛医药、康宁杰瑞、诺诚健华。建议关注：中国生物制药、石药集团、翰森制药、君实生物、神州细胞、康方生物。

【医疗器械领域】

医用耗材集采持续推进，以骨科耗材为代表的企业短期业绩具有一定不确定性，长期发展空间受到压制，但我们认为，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）国内医疗器械消费水平远低于欧美，此次新冠疫情有望加速国内医疗建设，医疗设备显著受益；2）国内厂家技术持续向中高端突破，进口替代加速；3）术式创新带来国内创新器械公司蓬勃发展；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，不受集采影响，国产替代+海外出口推动长期稳定发展，如迈瑞医疗、理邦仪器等；2）国产化低的医用耗材，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。

【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，短期受新冠疫情影响，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，已进入国产重磅疫苗陆续上市的阶段，未来几年疫苗公司有望实现较高业绩增速。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：新冠疫苗兑现在即，海内外已有多款新冠疫苗获批上市，我们预计短期内有望迎来接种密集期。

【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。推荐：爱尔眼科、通策医疗、信邦制药、锦欣生殖等。

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。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，推荐药明康德、康龙化成、凯莱英、九洲药业、药石科技、昭衍新药等，建议关注药明生物、泰格医药、方达控股等。

IVD：疫情对行业的边际影响逐渐削弱，不过海内外常规需求增长较快。国内企业跟随式研发效率高，在政策的呵护下进口替代进度显著加快，我们看好主流赛道的优质龙头公司以及新技术领先企业，推荐新产业、安图生物、金域医学，建议关注迈克生物、万孚生物、迪安诊断、诺辉健康等。

原料药：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。原料药公司在板块内的估值增速性价比较高，建议关注客户结构优化、下游增速较快、掌握关键中间体环节的原料药企业，推荐华海药业、博瑞医药、美诺华，建议关注天宇股份、司太立、普洛药业等。

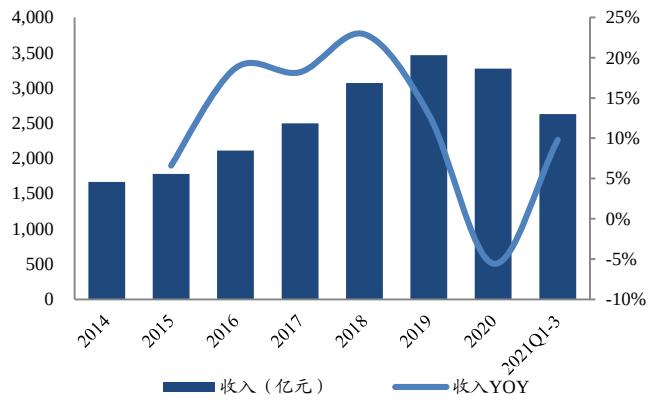
2. 三季报行情结束，医药进入估值切换长周期

2021Q1-Q3，医药板块上市公司收入与利润端表现出较为稳健的增长态势，三季报集中披露后，医药板块进入估值切换的长周期。我们认为，医药工业整体增速在国家医保局成立背景下，随着带量采购执行，行业格局变化在即。医药工业收入增速整体承压，

但结构上分化愈加明显，创新药、医疗器械、生物制品等或成行业主要增长动力。具体来看各细分板块 2021Q3 表现:

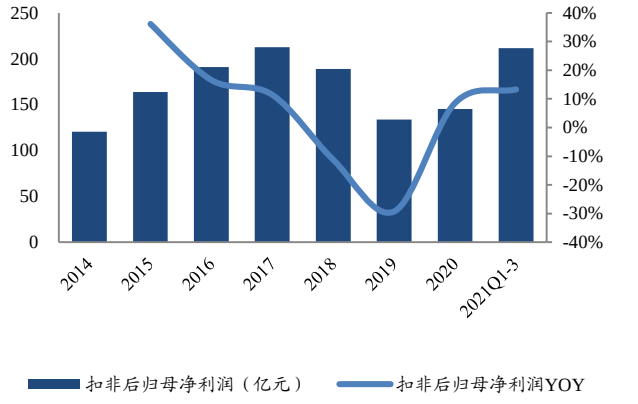
化学制剂：90 家化学制药公司 2021Q3 收入总额同比增速为 3.5%、归母净利润总额同比增速为 11.8%，扣非净利润总额同比增速为 16.2%，整体增速改善。由于集中代量采购，医保降价以及行业内同靶点同类型在研发及已上市品种增多，行业竞争加剧，化学制药的产品价格降低，毛利率有所下降。

图 1：化学制剂上市公司收入总额及增速



数据来源：wind，东吴证券研究所

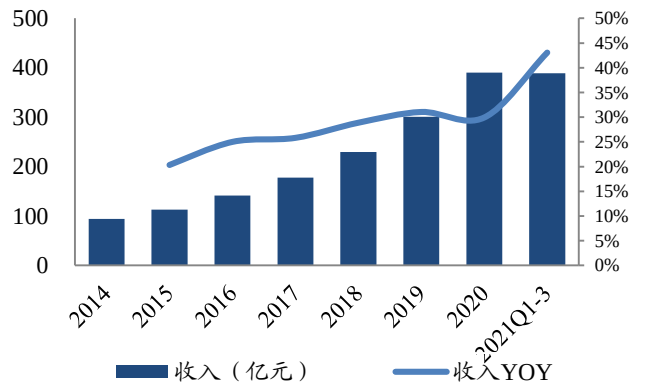
图 2：化学制剂上市公司扣非后归母净利润总额及增速



数据来源：wind，东吴证券研究所

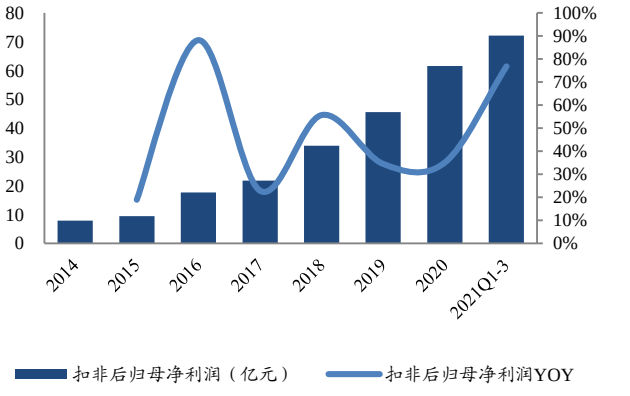
创新药产业链：15 家 CXO 公司 2021Q1-Q3 收入总额增速为 43.05%，扣非归母净利润总额增速为 76.75% ；2021Q3 收入总额增速为 36.9%，扣非归母净利润总额增速为 73.2%。Q3 行业收入端维持 Q2 高增速，显示行业继续维持高景气。CXO 板块内公司业绩在 2021Q3 出现一定分化，然而行业龙头业绩表现均符合或略超市场预期，显示出产业高增长的可持续性。我们认为，CXO 标的的 α 来自专业性、规模优势、以及平台化业务拓展的灵活性，因此我们看好后续 CXO 板块一体化龙头以及高景气细分赛道标的的未来成长。

图 3：CXO 上市公司收入总额及增速



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 4：CXO 上市公司扣非归母净利润总额及增速

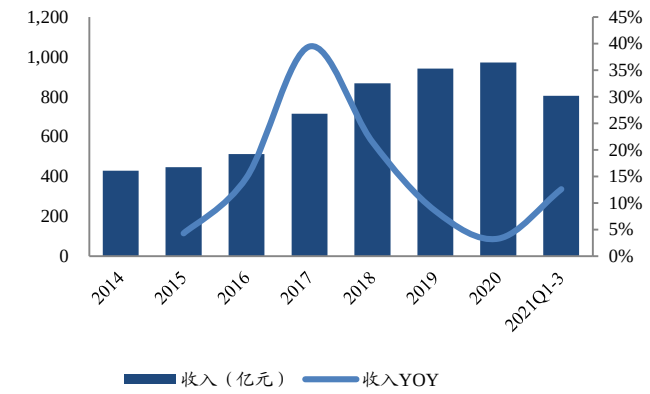


数据来源：wind，东吴证券研究所

原料药：33 家原料药公司 2021Q1-Q3 收入总额增速为 12.59%，扣非归母净利润总

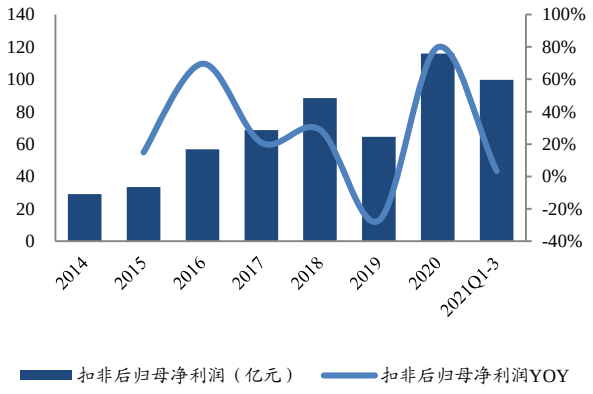
额增速为 3.43%；2021Q3 收入总额增速为 13.1%，扣非归母净利润总额增速为 12.7%，Q3 行业表现较 Q2 环比改善，主要系 2020 年 Q3 低基数所致。2016-2017 年的环保趋严给原料药板块供给层面来了一次全面的出清，很多中小产能永久性地退出了市场，存量企业尤其是龙头可以充分享受行业需求上行带来的高景气。在此背景下，大宗原料药波动减少；而特色原料药需求提升、竞争格局优化，带量采购下企业产业链地位提升，更为受益。原料药受疫情整体影响不大，原料药制剂一体化是传统化药必然趋势，我们看好客户结构优化、下游增速较快、掌握关键中间体环节的原料药企业。

图 5：原料药上市公司收入总额及增速



数据来源：wind，东吴证券研究所

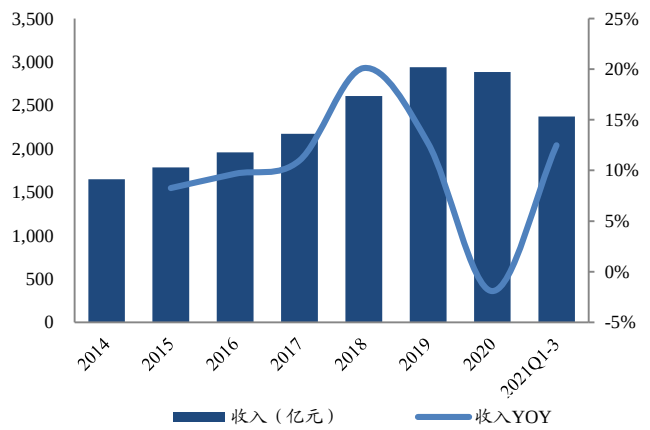
图 6：原料药上市公司扣非归母净利润总额及增速



数据来源：wind，东吴证券研究所

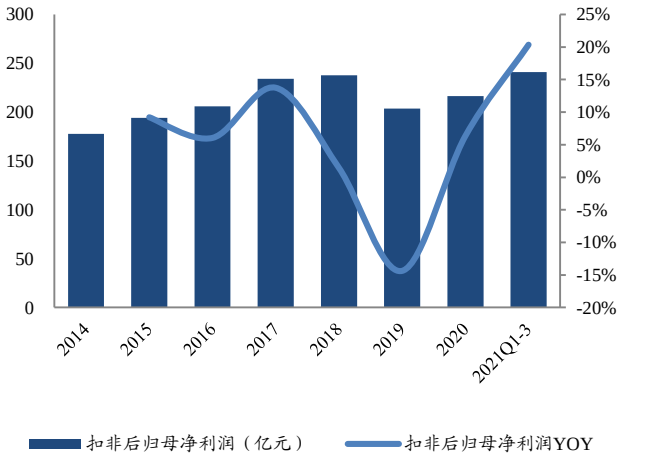
中药：61 家中药公司 2021Q1-3 收入总额增速为 12.5%，归母净利润总额增速为 11.5%，扣非净利润总额增速为 20.3%。2021Q3 收入总额增速为 7.2%、归母净利润总额增速为-12.8%，扣非净利润总额增速为 7.4%。三季度品牌中药扣非净利润继续保持快速增长，长期来看，品牌中药的品牌溢价较高，将对应收及现金流产生正影响。

图 7：中药上市公司收入总额及增速



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 8：中药上市公司扣非后归母净利润总额及增速

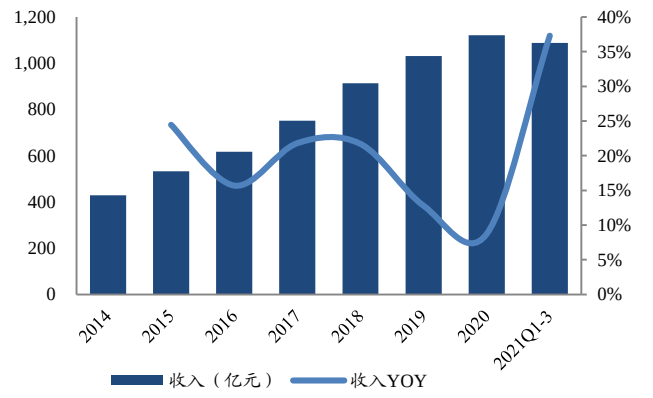


数据来源：wind，东吴证券研究所

生物药：44 家生物药公司 2021Q1-3 营业收入总额增速为 37.3%、扣非后归母净利润总额增速为 93.7%，增速增长主要系去年上半年基数较低。2021Q3，44 家生物制药公

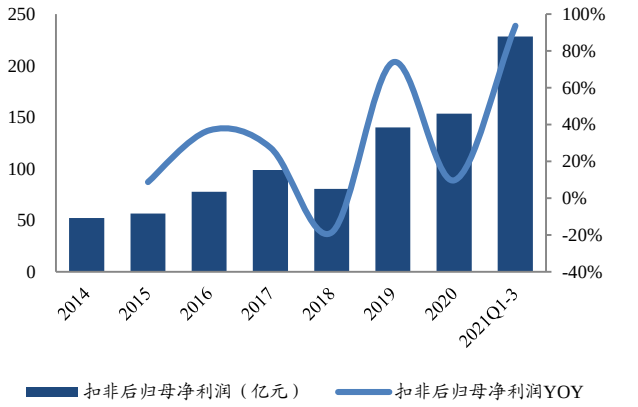
司营收总额同比 2020Q3 增速为 34.8%，扣非后归母净利润总额增速为 71.1%。生物药是目前全球发展最快的领域，国内在鼓励创新的大政策推动下，以重组蛋白和单抗为代表的新品正加速上市，上市后有望通过医保价格谈判纳入医保放量，我们认为行业高景气度将中长期延续。其中，**疫苗**为国家战略性行业，疫苗管理法出台后，国家将进一步加强对疫苗审评、生产、流通和使用全过程管控，行业将向真正优秀的企业集中。考虑到国内疫苗行业正处于重磅产品陆续上市的阶段，行业仍为刚需。**血制品**行业走出 2017 年业绩最低点，在渠道库存消化和销售团队扩充提升渠道覆盖面、新版医保目录扩大血制品报销范围，业绩改善明显。

图 9：生物药上市公司收入总额及增速



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 10：生物药上市公司扣非后归母净利润总额及增速

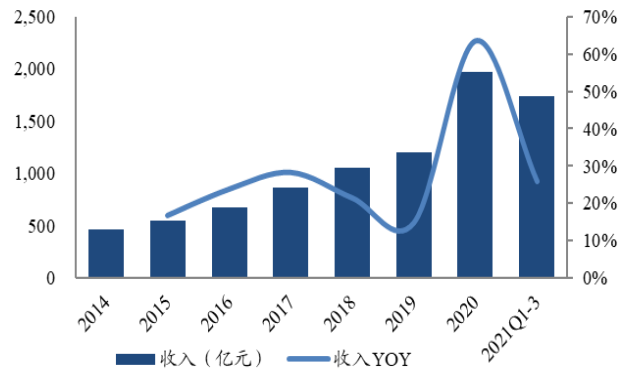


数据来源：wind，东吴证券研究所

医疗器械：83 家医疗器械公司 2021Q1-Q3 收入总额增速为 25.9%，扣非归母净利润总额增速为 32.2%；2021Q3 收入总额增速为-3.7%、扣非归母净利润总额增速为-20.3%，Q3 行业相比 Q2 增长明显下降，主要系 2021Q3 国内疫情逐步稳定叠加 20Q2 高基数所致。此次新冠疫情折射出国内医疗资源尤其是基层医疗的不足，国家层面已多次提及加强医疗资源建设，国内医疗器械有望引领新一轮建设高潮，性价比高的国产医疗设备有望最为受益；另外，此次全球疫情的短期大爆发，国内优质医疗器械产品进入欧美国家的高端医院，缩短了国产品牌的推广周期；另外，国内治疗性耗材人均使用率低于发达国家，随着性价比高的国产耗材推出以及集采显著降低终端价格，国内治疗性耗材市场有望保持高景气度。中长期看，医疗器械产品技术提升且价格低于进口，逐步替代进口产品，且国内企业已具备国内外整合能力，综合竞争力持续提升，发展前景广阔。

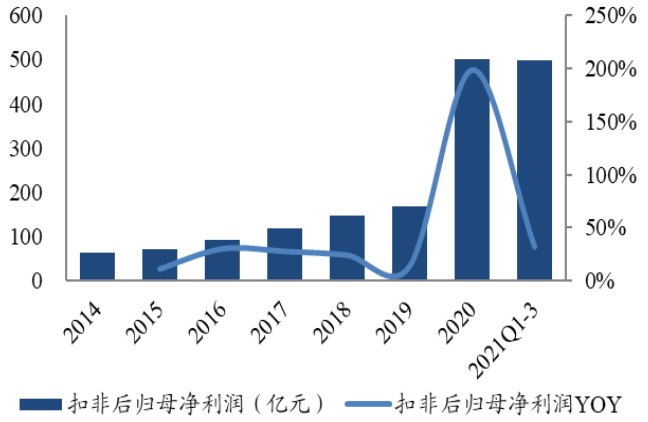
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 11：医疗器械上市公司收入总额及增速



数据来源：wind，东吴证券研究所

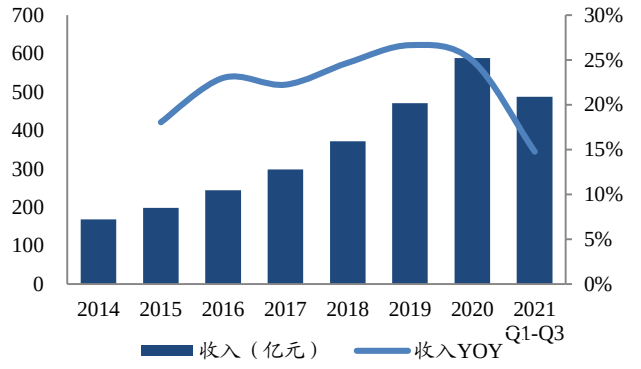
图 12：医疗器械上市公司扣非归母净利润总额及增速



数据来源：wind，东吴证券研究所

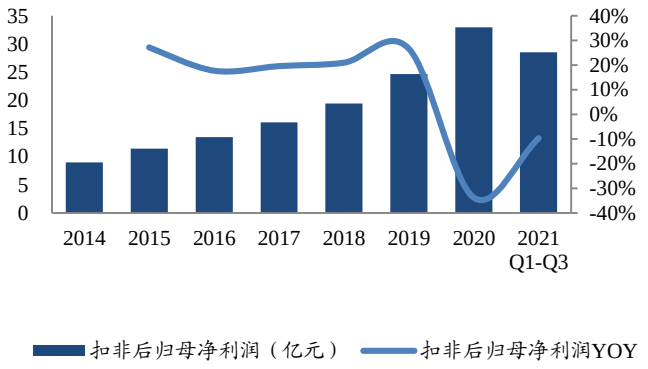
药店：5 家药店上市公司 2021Q1-Q3 同比 2020Q1-Q3 的收入、扣非归母净利润总额增速为 14.7%、-9.6% ，相较于 2019Q1-Q3 的增速分别为 43.5%、48.3%；2021Q3 同比于 2020Q3 的收入、扣非归母净利润总额增速分别为 16.5%、5.2%；相较于 2019Q3 增速分别为 46.8%、45.6%。（由于健之佳缺少 2019 年相关数据，将其相关数据剔除后计算）。2021 前三季度药店板块整体表现稳健，在一季度由于疫情导致高基数及部分感冒药品销售受到限制等影响下，2021Q1-Q3 收入端增速放缓，全年有望随着疫情平息恢复常态化。中长期来看，有望随着处方外流承接与内生外延扩张实现稳健增长，主要原因包括：1）资本助推，头部连锁药店公司融资整体加快，上半年连锁药店开店数量不减，全国加速复制扩张；2）头部连锁药店企业精细化管理不断加深，内生性增长逐渐加快；3）处方外流积极信号持续释放，药店业务量有望持续增长；药店参与集采，盈利能力有望提升。

图 13：药店上市公司收入总额及增速



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 14：药店上市公司扣非归母净利润总额及增速

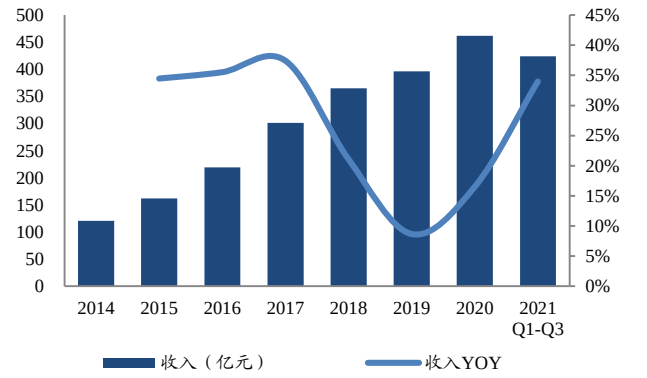


数据来源：wind，东吴证券研究所

医疗服务：10 家医疗服务上市公司 2021Q1-Q3 同比 2020Q1-Q3 的收入、扣非归母净利润总额增速为 34.0%、-81.5%，相较于 2019Q1-Q3 的增速分别为 42.6%、89.26% ；2021Q3 同比于 2020Q3 的收入、扣非归母净利润总额增速分别为 8.7%、-2.9%；相较于

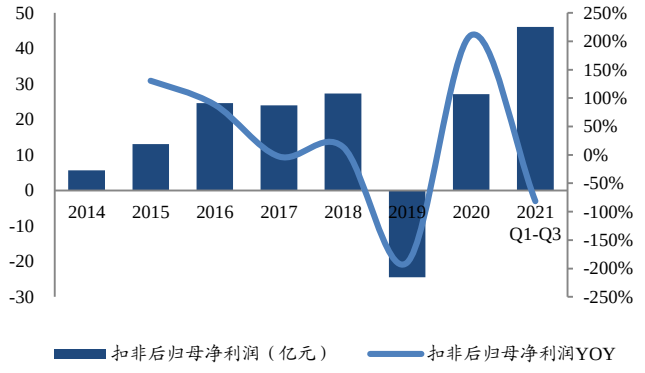
2019Q3 增速分别为 42.1%、83.6%。由于疫情导致 2020 上半年医疗服务需求滞后满足，多数公司 2020Q3 基数较高，2021Q3 增速不快，但相较于 2019Q3 而言仍然实现较快复合增长。2021Q3 季度，部分地区疫情反复对医院经营造成一定影响，同时在 2020Q3 季度高基数、政策对口腔等部分细分行业造成短期扰动的情况下，医疗服务公司 Q3 季度增速略有放缓，但相比于 2019 年而言，营业收入仍然实现 20%复合增长。我们认为在医疗需求多元化、医疗消费升级的长期发展趋势下，民营医疗仍将在中国医疗体系中扮演着不可或缺的角色，长期来看优质民营医疗公司有望建成百年品牌：1）医疗需求刚性，后疫情时代，就医服务也将在防疫保障中回归常态化。2）随着社会人口老龄化，各类疾病患病率提高与健康意识提升，医疗服务需求日益增长的底层逻辑不变，医疗服务行业具备长期增长基石。3）社会办医将始终是国家医疗体系的重要补充部分，优质民营医院有望在差异化竞争中取得长足发展。

图 15：医疗服务上市公司收入总额及增速



数据来源：wind，东吴证券研究所

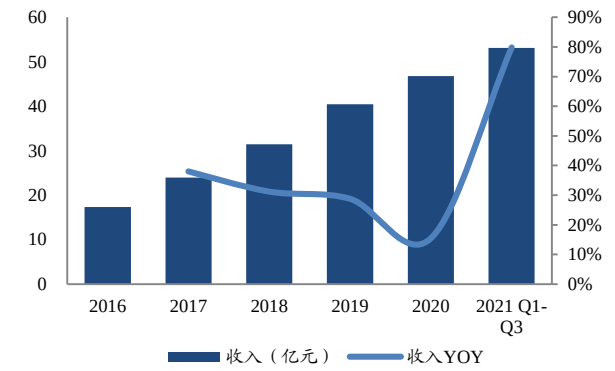
图 16：医疗服务上市公司扣非归母净利润总额及增速



数据来源：wind，东吴证券研究所

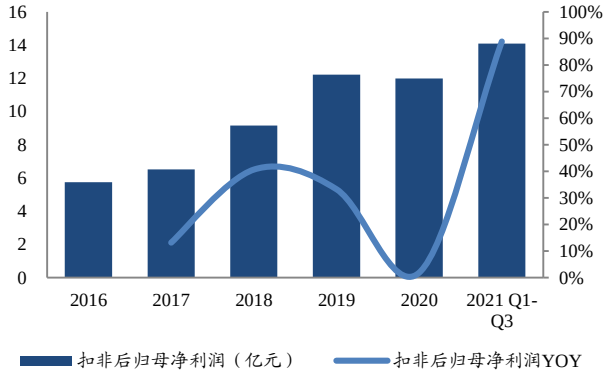
医美：考虑到医美收入占比与数据可得性，选取爱美客、华熙生物、昊海生科作为样本分析医美板块。 3 家医美上市公司 2021Q1-Q3 同比 2020Q1-Q3 的收入、扣非归母净利润总额增速为 79.8%、 88.9%，相较于 2019Q1-Q3 的增速分别为 87.8%、115.9%；2021Q3 同比于 2020Q3 的收入、扣非归母净利润总额增速分别为 49.0%、39.8%；相较于 2019Q3 增速分别为 90.1%、79.1%。医美板块在 2021Q1-Q3 实现较快增长，主要由于 2020Q1 季度疫情导致低基数和 2021 前三季度疫情后的恢复性增长。我们认为，1）我国医美行业正处快速兴起阶段，作为消费升级新赛道，行业高景气度有望持续。2）医美上游企业占据产业价值链有利地位，随着优质医美产品供给增加，行业规范化发展有望促进集中度提升，国产企业具备较大发展潜力。

图 17：医美上市公司收入总额及增速



数据来源：wind，东吴证券研究所

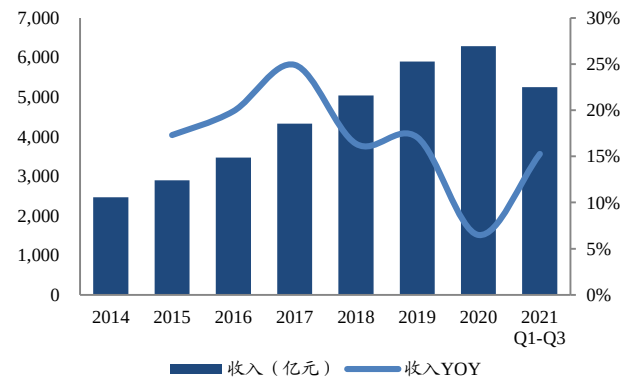
图 18：医美上市公司扣非归母净利润总额及增速



数据来源：wind，东吴证券研究所

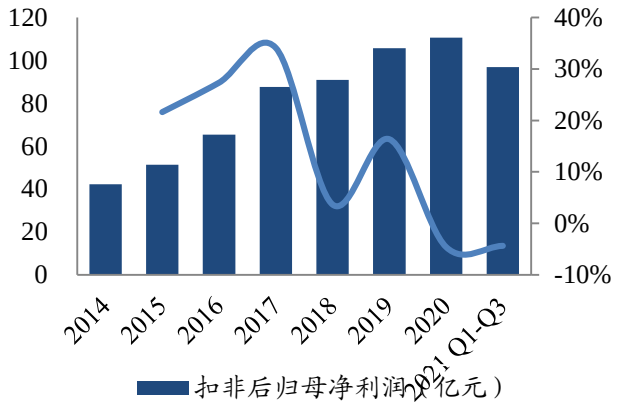
医药流通：16 家医药流通上市公司 2021Q1-Q3 同比 2020Q1-Q3 收入、扣非归母净利润总额增速为 15.3%、-4.3%，相较于 2019Q1-Q3 的增速分别为 33.6%、28.1%；2021Q3 同比于 2020Q3 的收入、扣非归母净利润总额增速分别为 3.9%、11.1%。2021Q1-Q3 医药流通板块的收入端增速收紧，但整体利润率水平略有提升。我们认为，随着带量采购政策不断扩面，持续推进，流通公司将致力于流通配送能力与服务能力提升，提升利润率水平。同时龙头公司有望强者更强。

图 19：医药流通上市公司收入总额及增速



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 20：医药流通上市公司扣非归母净利润总额及增速



数据来源：wind，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）

- 10 月 29 日（未标注年份均指 2021 年），恒瑞医药发布公告称，公司子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司收到 NMPA 核准签发关于注射用 SHR-A1921 的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

- 10 月 28 日，NMPA 批准了诺和诺德研发生产的 GLP-1RA 注射液诺和益®在中国的上市申请，适用于血糖控制不佳的成人 2 型糖尿病患者，在饮食和运动基础上联合其他口服降糖药物，改善血糖控制。
- 10 月 27 日，CDE 官网显示，李氏大药厂旗下兆科肿瘤递交的抗 PD-L1 单克隆抗体首克注利单抗注射液的新药上市申请已获 NMPA 受理，用于治疗复发性或转移性宫颈癌。克注利单抗注射液是国内第 5 款申报上市的 PD-L1，同时也是国内首款申报用于二线宫颈癌的 PD-（L）1。
- 10 月 26 日，轩竹生物宣布，其开发的 ALK/ROS1 双靶点在研新药 XZP-3621 片已获 CDE 批准，开展治疗 ALK 阳性晚期非小细胞肺癌的 3 期临床试验。
- 10 月 26 日，恒瑞医药发布公告称，其子公司盛迪医药收到 NMPA 核准签发关于 HRS9531 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，适应症为 2 型糖尿病。
- 10 月 25 日，和誉医药宣布，其口服 FGFR2/3 高选择性抑制剂 ABSK061 获得 FDA 临床研究许可，即将开展针对实体瘤的首次人体 1 期临床试验。
- 10 月 25 日，CDE 官网显示，恒瑞医药 SHR-A1921 临床试验申请获得 NMPA 批准，用于治疗晚期恶性实体瘤。

表 2：本周（2021.10.23-2021.10.29）创新药/改良药研发进展一览表表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类型	注册分类	靶点
Novartis Pharma Schweiz AG，北京诺华制药有限公司, Novartis Pharma Produktions GmbH.	二甲双胍维格列汀片(Ⅱ)	已上市	JYHZ2100682	片剂	化学药品	化学药品：null	DPP-4, not available
Novartis Pharma Schweiz AG，北京诺华制药有限公司, Novartis Pharma Produktions GmbH.	二甲双胍维格列汀片(Ⅲ)	已上市	JYHZ2100681	片剂	化学药品	化学药品：null	DPP-4, not available
Aventis Pharma Deutschland GmbH.，赛诺菲(中国)投资有限公司, Sanofi-Aventis Groupe	利司那肽注射液	已上市	JYHZ2100675	注射剂	化学药品	化学药品：无	GLP-1R
Helsinn Healthcare S.A., Helsinn Birex Pharmaceuticals Ltd.	奈妥匹坦帕洛诺司琼胶囊	已上市	JYHB2101488	胶囊剂	化学药品	化学药品：5.1	5-HT3 receptor, NK1
Msd Ireland (Carlow), Merck Sharp & Dohme Corp.	帕博利珠单抗注射液	已上市	JXSB2101077	注射剂	生物制品	治疗用生物制品：无	PD1
Patheon Inc., Gilead Sciences, Inc.	恩曲他滨替诺福韦片	已上市	JYHB2101484	片剂	化学药品	化学药品：5.1	HBV polymerase, RT
Upjohn srl-bv，辉瑞制药有限公司, Upjohn Inc., Pfizer Manufacturing Belgium N.V.	拉坦前列素滴眼液	已上市	JYHZ2100680	滴眼剂	化学药品		PGF2α

Boehringer Ingelheim International GmbH., Cipla Ltd.	替米沙坦氨氯地平片	已上市	JYHB2101485	片剂	化学药品	化学药品：无	AT1 receptor, L-type calcium channel
Upjohn EESV, Fareva Amboise	枸橼酸西地那非口崩片	已上市	JYHB2101475	口腔崩解片	化学药品	化学药品：5.1	PDE5
Upjohn EESV, Fareva Amboise	枸橼酸西地那非片	已上市	JYHB2101470	片剂	化学药品	化学药品：5.1	PDE5
H. Lundbeck A/S	氢溴酸伏硫西汀片	已上市	JYHB2101483	片剂	化学药品	化学药品：5.1	5-HT transporter, 5-HT1A receptor, 5-HT3A receptor, 5-HT7 receptor, NET
H. Lundbeck A/S，西安杨森制药有限公司	氢溴酸西酞普兰片	已上市	JYHZ2100669	片剂	化学药品	化学药品：null	5-HT transporter
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	CXSL2101390	注射剂(微球)	化学药品	治疗用生物制品：2.2	not available
苏州盛迪亚生物医药有限公司	注射用卡瑞利珠单抗	已上市	CXSL2101385	注射剂(冻干)	生物制品	治疗用生物制品：2.2	PD1
扬子江药业集团江苏紫龙药业有限公司	注射用磷酸左奥硝唑酯二钠	已上市	CYHB2101997	注射剂(冻干)	化学药品	化学药品：1	not available
前沿生物药业(南京)股份有限公司	注射用艾博韦泰	已上市	CYHB2102042	注射剂(冻干)	化学药品	化学药品：null	gp41
百济神州(北京)生物科技有限公司	泽布替尼胶囊	已上市	CXHB2101135	胶囊剂	化学药品	化学药品：原1.1	BTK
百济神州(苏州)生物科技有限公司	泽布替尼胶囊	已上市	CXHL2101615	胶囊剂	化学药品	化学药品：2.4	BTK
Pfizer Italia S.R.L.	甲泼尼龙片	已上市	JYHB2101489	片剂	化学药品	化学药品：无	glucocorticoid
AstraZeneca AB，阿斯利康投资(中国)有限公司	甲磺酸奥希替尼片	已上市	JXHL2101218	片剂	化学药品	化学药品：2.4	EGFR T790M
Astellas Pharma Europe B.V.，安斯泰来制药(中国)有限公司，Avara Pharmaceutical Technologies，Inc.	米拉贝隆缓释片	已上市	JYHZ2100671	缓释片	化学药品	化学药品：无	β3-adrenergic receptor
礼来苏州制药有限公司	精蛋白重组人胰岛素混合注射液(30R)	已上市	CYSB2101244	注射剂	生物制品	治疗用生物制品：null	insulin
Bristol-Myers Squibb Holdings Pharma LLC, Bristol-Myers Squibb Pharma EEIG，百时美施贵宝(中国)投资有限公司	纳武利尤单抗注射液	已上市	JXSS2101028	注射剂	生物制品	治疗用生物制品：3.1	PD1
珐博进(中国)医药技术开发有限公司	罗沙司他胶囊	已上市	CXHB2101134	胶囊剂	化学药品	化学药品：1	HIF-PH
Ferring AG, Rechon Life Science AB，辉凌医药咨询(上海)有限公司	醋酸去氨加压素注射液	已上市	JYHZ2100674	注射剂	化学药品	化学药品：null	vasopressin
诺和诺德(中国)制药有限公司	门冬胰岛素 50 注射液	已上市	CYSB2101240	注射剂	生物制品	治疗用生物制品：无	insulin

康方药业有限公司	cadonilimab 注射液	申请上市	CXSL2101387	注射剂	生物制品	治疗用生物制品：1	CTLA4, PD1
苏庇医药(广州)有限公司, Swedish Orphan Biovitrum AG	依帕伐单抗注射液	申请上市	JXSL2101120	注射剂	生物制品	治疗用生物制品：2.2	IFNγ
石药集团中奇制药技术(石家庄)有限公司, Secura Bio, Inc.	度恩西布胶囊	申请上市	JXHL2101213	胶囊剂	化学药品	化学药品：2.4	PI3Kγ, PI3Kδ
瑞士罗氏制药股份公司，罗氏(中国)投资有限公司, Mayne Pharma Inc	恩曲替尼胶囊	申请上市	JXHS2101063	胶囊剂	化学药品	化学药品：5.1	ALK, ROS1, Trk
鼎康(武汉)生物医药有限公司，乐普生物科技股份有限公司	普特利单抗注射液	申请上市	CXSS2101041	注射剂	生物制品	治疗用生物制品：1	PD1
石药集团中诺药业(石家庄)有限公司	盐酸米托蒽醌脂质体注射液	申请上市	CXHL2101618	注射剂(脂质体)	化学药品	化学药品：2.4	DNA, Top II
无锡药明生物技术股份有限公司，兆科(广州)肿瘤药物有限公司	首克注利单抗注射液	申请上市	CXSS2101042	注射剂	生物制品	治疗用生物制品：1	PDL1
辽宁成大生物股份有限公司	A 群 C 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗	Phase III	CXSB2101056	注射剂	生物制品	预防用生物制品：原 6	meningococcus
F. Hoffmann-La Roche Ltd., Hoffmann-La Roche Ag	Faricimab 注射液	Phase III	JXSB2101076	注射剂	生物制品	治疗用生物制品：1	Ang2, VEGF-A
Almac Pharma Services Ltd., Celgene Corporation	Fedratinib 胶囊	Phase III	JXHB2101081	胶囊剂	化学药品	化学药品：5.1	Flt3, JAK2
默沙东研发(中国)有限公司, Merck Sharp & Dohme Corp.	妥卡替尼片	Phase III	JXHL2101220	片剂	化学药品	化学药品：2.4	HER2
诺迈西(上海)医药科技有限公司, Daehwa Pharmaceutical Co., Ltd.	紫杉醇口服溶液	Phase III	JXHL2101205	口服溶液剂	化学药品	化学药品：2.4	microtubule
北京天广实生物技术股份有限公司	重组人源化单克隆抗体 MIL62 注射液	Phase III	CXSL2101374	注射剂	生物制品	治疗用生物制品：1	CD20
中山康方生物医药有限公司	AK112 注射液	Phase II	CXSL2101392	注射剂	生物制品	治疗用生物制品：1	PD1, VEGF-A
Boehringer Ingelheim International GmbH.，勃林格殷格翰(中国)投资有限公司	BI685509 片	Phase II	JXHL2101224	片剂	化学药品	化学药品：1	OATP1B1, OATP1B3, P-gp
艾威药业(珠海)有限公司, IVIEW Therapeutics,Inc.	IVIEW-1201	Phase II	JXHL2101225	滴眼剂	化学药品	化学药品：2.2	not available
上海津曼特生物科技有限公司，苏州康宁杰瑞生物科技有限公司	KN026 注射液	Phase II	CXSL2101381	注射剂	生物制品	治疗用生物制品：1	HER2
石药集团中奇制药技术(石家庄)有限公司	SG001 注射液	Phase II	CXSL2101380	注射剂	生物制品	治疗用生物制品：1	PD1
上海美雅珂生物技术有限责任公司	注射用 MRG003	Phase II	CXSL2101397	注射剂(冻干)	生物制品	治疗用生物制品：1	EGFR
中山康方生物医药有限公司	AK117 注射液	Phase I/II	CXSL2101391	注射剂	生物制品	治疗用生物制品：1	CD47

北京加科思新药研发有限公司	JAB-3312 胶囊	Phase I/II	CXHB2101131	胶囊剂	化学药品	化学药品：1	SHP2
益方生物科技(上海)股份有限公司	D-1553 片	Phase I	CXHL2101617	片剂	化学药品	化学药品：1	KRAS G12C
AstraZeneca AB，阿斯利康全球研发(中国)有限公司	MEDI-3506 注射液	Phase I	JXSL2101121	注射剂	生物制品	治疗用生物制品：1	IL-33
江苏恒瑞医药股份有限公司	SHR2554 片	Phase I	CXHB2101128	片剂	化学药品	化学药品：1	EZH2
江苏先声药业有限公司	SIM1909-13 片	Phase I	CXHB2101127	片剂	化学药品	化学药品：1	URAT1
AstraZeneca AB, Patheon Pharmaceuticals Inc.	Selumetinib 胶囊	Phase I	JXHB2101083	胶囊剂	化学药品	化学药品：5.1	MEK
深圳市真兴医药技术有限公司	富马酸奥比特嗪肠溶微丸胶囊	Phase I	CXHL2101585	胶囊剂(肠溶微丸)	化学药品	化学药品：1	procaspase 3
Galmed Research and Development, Ltd., Catalent Germany Schorndorf Gmbh.	Aramchol 片	批准临床	JXHB2101084	片剂	化学药品	化学药品：null	SCD1
百济神州(苏州)生物科技有限公司	BGB-16673 薄膜包衣片	申请临床	CXHL2101599	片剂	化学药品	化学药品：1	BTK
海正生物制药有限公司，成都恩沐生物科技有限公司，浙江博锐生物制药有限公司	CMG1A46 注射液	申请临床	CXSL2101355	注射剂	生物制品	治疗用生物制品：1	CD19, CD20, CD3
杭州多禧生物科技有限公司	DXC007	申请临床	CXSL2101375	未知	生物制品	治疗用生物制品：1	not available
苏州沙砾生物科技有限公司	GT101 注射液	申请临床	CXSL2101394	注射剂	生物制品	治疗用生物制品：1	not available
上海济煜医药科技有限公司	JMKX001899 片	申请临床	CXHL2101619	片剂	化学药品	化学药品：1	not available
中国医药研究开发中心有限公司	NIP001 片	申请临床	CXHL2101610	片剂	化学药品	化学药品：1	not available
安徽柯顿生物科技有限公司	PD-1 基因定制活化 T 细胞注射液	申请临床	CXSL2101398	注射剂	生物制品	治疗用生物制品：1	PD1
石药集团中奇制药技术(石家庄)有限公司	SYHX2001 片	申请临床	CXHL2101614	片剂	化学药品	化学药品：1	not available
北京唯源立康生物科技有限公司	VT1092 注射液	申请临床	CXSL2101377	注射剂	生物制品	治疗用生物制品：1	not available
苏州泽璟生物制药股份有限公司	ZG005 粉针剂	申请临床	CXSL2101383	注射剂(冻干)	生物制品	治疗用生物制品：1	PD1, TIGIT
苏州泽璟生物制药股份有限公司	ZG19018 片	申请临床	CXHL2101605	片剂	化学药品	化学药品：1	KRAS G12C
仁合益康集团有限公司	丁苯酞注射液	申请临床	CXHL2101608	注射剂	化学药品	化学药品：2.2	not available
湖南新汇制药股份有限公司，长沙新林制药有限公司	和胃解毒胶囊	申请临床	CXZL2101031	胶囊剂	其他	中药：1.1	not available
宜昌人福药业有限责任公司，北京辉粒科技有限公司	注射用 RF16001	申请临床	CXHL2101621	注射剂(冻干)	化学药品	化学药品：2.1	not available
山东达因海洋生物制药股份有限公司	注射用盐酸石蒜碱硫酯	申请临床	CXHL2101604	注射剂(冻干)	化学药品	化学药品：1	not available
北京师宏药业有限公司	锝[99mTc]异腈葡萄糖注射液	申请临床	CXHL2101582	注射剂	化学药品	化学药品：1	not available

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

- 10 月 28 日，NMPA 官网显示，东阳光药甘精胰岛素注射液获批上市。甘精胰岛素注射液是一种新型的胰岛素类似物，具有长效、血药浓度无峰值、平稳地降低患者血糖的作用。
- 10 月 28 日，NMPA 最新批件显示，鲁抗医药和福元医药的达格列净同时获批上市。达格列净是一款 SGLT2 抑制剂降糖药，SGLT-2 抑制剂可使肾小管中的葡萄糖不能顺利重吸收进入血液，而随尿液排出，从而降低血糖浓度。
- 10 月 28 日，NMPA 官网显示，扬子江药业以仿制 4 类报产的盐酸莫西沙星滴眼液获批上市，批准文号为国药准字 H20213835。莫西沙星是诺华开发的第四代喹诺酮类药物，在保留喹诺酮广谱抗菌活性、抗菌效能和安全性优势的基础上，较临床使用最广泛的左氧氟沙星滴眼液显著增强了抗革兰氏阳性菌、厌氧菌和耐药菌的活性。
- 10 月 28 日，CDE 官网显示，齐鲁制药按 4 类申报的奥拉帕利仿制药上市申请获 NMPA 受理。这是该产品首个仿制药的上市申请，也是国内首个 PARP 抑制剂的上市申请，用于治疗铂敏感的复发性上皮性卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌成人患者在含铂化疗达到完全缓解或部分缓解后的维持治疗；BRCA 突变晚期卵巢癌的一线维持治疗；携带 BRCA 突变的晚期上皮性卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌的维持治疗；单药用于治疗携带胚系或体细胞 BRCA 突变且既往治疗失败的转移性去势抵抗性前列腺癌成人患者。

表 3：本周(2021.10.23-2021.10.29)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	药品类型	注册分类	靶点
西安力邦制药有限公司	丙泊酚乳状注射液	已上市	CYHB2150941	注射剂(脂肪乳)	化学药品	化学药品：无	GABAA receptor, sodium channel
江苏慈星药业有限公司	丙硫异烟胺	已上市	CYHT1600446	原料药	化学药品		not available
河南远大生物制药有限公司	人用狂犬病疫苗(地鼠肾细胞)	已上市	CYSB2101243	注射剂	生物制品	预防用生物制品：无	rabies virus
江苏知原药业股份有限公司	他克莫司软膏	已上市	CYHB2101968	软膏剂	化学药品	化学药品：原 6	CaN, FKBP12
长春卓谊生物股份有限公司	冻干人用狂犬病疫苗(Vero 细胞)	已上市	CYSB2101239	注射剂(冻干)	生物制品	预防用生物制品：原 15	rabies virus
上海迪赛诺生物医药有限公司	利奈唑胺片	已上市	CYHB2102051	片剂	化学药品	化学药品：4	50S subunit
山东力诺制药有限公司	单硝酸异山梨酯缓释片	已上市	CYHB2150940	缓释片	化学药品	化学药品：无	NO
宜昌人福药业有限责任公司	咪达唑仑注射液	已上市	CYHB2102030	注射剂	化学药品	化学药品：无	GABAA receptor
江苏恩华药业股份有限公司	咪达唑仑注射液	已上市	CYHB2150950	注射剂	化学药品	化学药品：无	GABAA receptor
国药集团容生制药有限公司	地塞米松磷酸钠注射液	已上市	CYHB2150956	注射剂	化学药品	化学药品：null	glucocorticoid

特丰制药有限公司，新疆特丰药业股份有限公司	复方葡萄糖酸钙口服溶液	已上市	CYHB2102060	口服溶液剂	化学药品	化学药品：null	Ca2+
百正药业股份有限公司	多种微量元素注射液(Ⅰ)	已上市	CYHB2102048	注射剂	化学药品	化学药品：原 6	not available
四川赛卓药业股份有限公司	头孢克肟分散片	已上市	CYHB2150920	分散片	化学药品	化学药品：null	PBP
上海新华联制药有限公司	尼尔雌醇片	已上市	CYHB2102054	片剂	化学药品	化学药品：无	estrogen
浙江医药股份有限公司新昌制药厂	左氧氟沙星氯化钠注射液	已上市	CYHB2101984	注射剂(大容量)	化学药品	化学药品：4	bacterial Top II
天津力生制药股份有限公司	氢氯噻嗪片	已上市	CYHB2150955	片剂	化学药品	化学药品：无	NCC
河北创健药业有限公司，河北仁合益康药业有限公司	氨溴特罗口服溶液	已上市	CYHS2101947	口服溶液剂	化学药品	化学药品：3	not available, β2-adrenergic receptor
北大医药股份有限公司	氯雷他定片	已上市	CYHB2150952	片剂	化学药品	化学药品：原 4	H1 receptor
Aventis Pharma Deutschland GmbH., Sanofi-Aventis S.P.A.	注射用丙戊酸钠	已上市	JYHB2101453	注射剂(冻干)	化学药品	化学药品：无	GABA receptor, HDAC
山东安信制药有限公司	注射用哌拉西林钠舒巴坦钠(2:1)	已上市	CYHB2102039	注射剂(冻干)	化学药品	化学药品：原 6	PBP, β-lactamase
山东安信制药有限公司	注射用哌拉西林钠舒巴坦钠(4:1)	已上市	CYHB2102041	注射剂(冻干)	化学药品	化学药品：原 6	PBP, β-lactamase
广东金城金素制药有限公司	注射用头孢呋辛钠	已上市	CYHB2150960	注射剂(冻干)	化学药品	化学药品：无	PBP
海南葫芦娃药业集团股份有限公司	注射用头孢西丁钠	已上市	CYHB2150947	注射剂(冻干)	化学药品	化学药品：无	PBP
海南灵康制药有限公司，海南久常制药有限公司	注射用奥扎格雷钠	已上市	CYHB2101913	注射剂(冻干)	化学药品	化学药品：无	TXA2 synthase
山西普德药业有限公司	注射用盐酸头孢替安	已上市	CYHB2150958	注射剂(冻干)	化学药品	化学药品：原 6	PBP
海南灵康制药有限公司，海南久常制药有限公司	注射用盐酸环丙沙星	已上市	CYHB2102033	注射剂(冻干)	化学药品	化学药品：无	bacterial Top II
山东裕欣药业有限公司，山东罗欣药业集团股份有限公司	洛索洛芬钠分散片	已上市	CYHB2150944	分散片	化学药品	化学药品：原 5	COX
Daewoong Pharmaceutical Co., Ltd., RP Bio Inc.	熊去氧胆酸软胶囊	已上市	JYHB2101487	软胶囊	化学药品	化学药品：无	bile acid
华夏生生药业(北京)有限公司	甲硝唑氯化钠注射液	已上市	CYHB2102046	注射剂(大容量)	化学药品	化学药品：原 6	not available
浙江医药股份有限公司新昌制药厂	甲硝唑片	已上市	CYHB2102050	片剂	化学药品	化学药品：无	not available
无锡福祈制药有限公司，卓和药业集团有限公司	甲钴胺分散片	已上市	CYHB2150943	分散片	化学药品	化学药品：无	vitamin B12
广东东阳光药业有限公司	盐酸二甲双胍片	已上市	CYHB2102037	片剂	化学药品	化学药品：3	not available
山东司邦得制药有限公司	盐酸二甲双胍缓释片	已上市	CYHB2150951	缓释片	化学药品	化学药品：null	not available
江苏德源药业股份有限公司	盐酸二甲双胍缓释片	已上市	CYHB2102057	缓释片	化学药品	化学药品：无	not available

请务必阅读正文之后的免责声明部分

广州一品红制药有限公司，广州市联瑞制药有限公司	盐酸克林霉素棕榈酸酯颗粒	已上市	CYHB2102045	颗粒剂	化学药品	化学药品：原 6	50S subunit
瑞阳制药股份有限公司	盐酸左布比卡因注射液	已上市	CYHB2140535	注射剂	化学药品	化学药品：原 6	not available
先声药业有限公司	盐酸帕洛诺司琼注射液	已上市	CYHB2150954	注射剂	化学药品	化学药品：无	5-HT3 receptor
上海上药中西制药有限公司	盐酸度洛西汀肠溶胶囊	已上市	CYHB2102052	胶囊剂(肠溶)	化学药品	化学药品：null	5-HT transporter, NET
海南全星制药有限公司	盐酸氨溴索注射液	已上市	CYHB2140533	注射剂	化学药品	化学药品：无	not available
上海司太立制药有限公司	碘帕醇注射液	已上市	CYHB2102021	注射剂	化学药品	化学药品：4	not available
上海迪赛诺生物医药有限公司，江苏迪赛诺制药有限公司	苯磺酸氨氯地平片	已上市	CYHB2102055	片剂	化学药品	化学药品：原 6	L-type calcium channel
杭州澳亚生物技术股份有限公司，杭州泓友医药科技有限公司	苯磺顺阿曲库铵注射液	已上市	CYHB2102034	注射剂	化学药品	化学药品：4	nAChR
山德士(中国)制药有限公司	辛伐他汀片	已上市	CYHB2102028	片剂	化学药品	化学药品：原 6	HMG-CoA reductase
吉林省德商药业股份有限公司，山东绿叶制药有限公司	辣椒碱凝胶	已上市	CYHB2102049	凝胶剂	化学药品	化学药品：无	TRPV1
南通久和药业有限公司	铝碳酸镁咀嚼片	已上市	CYHB2150932	咀嚼片	化学药品	化学药品：无	gastric acid
瑞阳制药股份有限公司	阿莫西林克拉维酸钾片(2:1)	已上市	CYHB2150945	片剂	化学药品	化学药品：无	PBP, β-lactamase
石药集团中诺药业(石家庄)有限公司	阿莫西林克拉维酸钾片(2:1)	已上市	CYHB2150946	片剂	化学药品	化学药品：无	PBP, β-lactamase
广西葛洪堂方略制药有限公司	小儿氨酚黄那敏颗粒	无申报	CYHB2102053	颗粒剂	化学药品	化学药品：无	not available
安国昭进生物制药有限公司	重组乙型肝炎疫苗(CHO 细胞)	无申报	CYSB2101241	注射剂	生物制品	预防用生物制品：无	HBV
山东达因海洋生物制药股份有限公司	盐酸可乐定缓释片	申请上市(Inactive)	CYHL2101033	缓释片	化学药品	化学药品：3	α2-adrenergic receptor
海南赛立克药业有限公司	乙酰半胱氨酸颗粒	申请上市	CYHS2101933	颗粒剂	化学药品	化学药品：4	not available
西安万隆制药股份有限公司	依帕司他片	申请上市	CYHS2101945	片剂	化学药品	化学药品：3	AKR1B1
盛发药业(上海)有限公司, Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	依托考昔片	申请上市	JYHS2101050	片剂	化学药品	化学药品：5.2	COX-2
上海上药信谊药厂有限公司	卡培他滨片	申请上市	CYHS2101925	片剂	化学药品	化学药品：4	TYMS
浙江佰奥医药科技有限公司，浙江北生药业汉生制药有限公司	叶酸片	申请上市	CYHS2101949	片剂	化学药品	化学药品：3	folic acid
杭州民生药业股份有限公司	呋塞米注射液	申请上市	CYHS2101908	注射剂	化学药品	化学药品：3	NKCC2
齐鲁制药(海南)有限公司	奥拉帕利片	申请上市	CYHS2101942	片剂	化学药品	化学药品：4	PARP
华润双鹤利民药业(济南)有限公司，山东新华鲁抗医药有限公司，华润双鹤药业股份有限公司	奥美沙坦酯片	申请上市	CYHS2101915	片剂	化学药品	化学药品：4	AT1 receptor

浙江康恩贝制药股份有限公司，呋欧医药科技(湖州)有限公司	左乙拉西坦注射用浓溶液	申请上市	CYHS2101926	注射剂	化学药品	化学药品：4	SV2A
吉林四环制药有限公司	左氧氟沙星注射液	申请上市	CYHS2101934	注射剂	化学药品	化学药品：3	bacterial Top II
成都普什制药有限公司	左氧氟沙星滴眼液	申请上市	CYHS2101922	滴眼剂	化学药品	化学药品：4	bacterial Top II
宿州亿帆药业有限公司，乐信乐美(海南)生物科技有限公司	左氧氟沙星片	申请上市	CYHS2101944	片剂	化学药品	化学药品：4	bacterial Top II
北京民康百草医药科技有限公司，山西普德药业有限公司	托拉塞米注射液	申请上市	CYHS2101880	注射剂	化学药品	化学药品：3	NKCC
重庆科瑞制药(集团)有限公司，重庆医药(集团)股份有限公司	普瑞巴林胶囊	申请上市	CYHS2101936	胶囊剂	化学药品	化学药品：4	GABA, α2δ
江西山香药业有限公司	泊沙康唑肠溶片	申请上市	CYHS2101937	肠溶片	化学药品	化学药品：4	CYP51A1
MSN Laboratories Private Limited，太阳升(亳州)医药有限公司	注射用塞替派	申请上市	JYHS2101051	注射剂(冻干)	化学药品	化学药品：5.2	DNA
重庆药友制药有限责任公司	甲磺酸仑伐替尼胶囊	申请上市	CYHS2101931	胶囊剂	化学药品	化学药品：4	FGFR, PDGFRα, RET, VEGFR, c-Kit
山东海山药业有限公司，山东威智百科药业有限公司	盐酸奥洛他定滴眼液	申请上市	CYHS2101940	滴眼剂	化学药品	化学药品：4	H1 receptor
精诚徽药药业股份有限公司，江西亿友药业有限公司	盐酸溴己新口服溶液	申请上市	CYHS2101907	口服溶液剂	化学药品	化学药品：3	not available
西安京西双鹤药业有限公司	盐酸莫西沙星氯化钠注射液	申请上市	CYHS2101920	注射剂(大容量)	化学药品	化学药品：4	bacterial Top II
重庆华邦制药有限公司	盐酸莫西沙星氯化钠注射液	申请上市	CYHS2101919	注射剂(大容量)	化学药品	化学药品：4	bacterial Top II
常州制药厂有限公司	硝苯地平控释片	申请上市	CYHS2101950	控释片	化学药品	化学药品：4	L-type calcium channel
河南羚锐生物药业有限公司	糠酸莫米松鼻喷雾剂	申请上市	CYHS2101930	鼻用喷雾剂	化学药品	化学药品：4	glucocorticoid
乳源东阳光药业有限公司，东莞东阳光药物研发有限公司，宜昌东阳光长江药业股份有限公司	索磷布韦片	申请上市	CYHS2101941	片剂	化学药品	化学药品：4	NS5B polymerase
成都倍特药业股份有限公司	缩宫素注射液	申请上市	CYHS2101917	注射剂	化学药品	化学药品：3	oxytocin
华夏生生药业(北京)有限公司	羟乙基淀粉130/0.4氯化钠注射液	申请上市	CYHS2101948	注射剂(大容量)	化学药品	化学药品：4	not available
江苏嘉逸医药有限公司	酒石酸伐尼克兰片	申请上市	CYHS2101928	片剂	化学药品	化学药品：4	α4β2 receptor
北京诚济制药股份有限公司	铝镁匹林片(Ⅱ)	申请上市	CYHS2101924	片剂	化学药品	化学药品：3	COX, gastric acid, not available
山西普德药业有限公司，广东赛烽医药科技有限公司	阿加曲班注射液	申请上市	CYHS2101921	注射剂	化学药品	化学药品：4	thrombin

数据来源：CDE,东吴证券研究所

3.3. 重要研发管线一览

- 10 月 28 日，辉凌医药及旗下 Rebiotix 在美国胃肠科学会 2021 年会上公布了两项有关 RBX2660 的关键回顾性分析结果，涉及 RBX2660 用于治疗艰难梭菌反复感染及炎症性肠病。其中，经 RBX2660 治疗后，94 例常见合并症伴反复 CDI 的患者中有 82.8%给药后八周时未见 CDI 复发，且接受一剂与接受两剂治疗的患者间未见差异。首剂给药后出现缓解的队列中，88.7%的临床缓解可持续至 6 个月。

- 10 月 28 日，礼来在三季度财报中披露了一个重要的消息。今年 10 月份，该公司与合作伙伴辉瑞已终止抗体药物 tanezumab 的全球临床开发项目，该药是一种神经生长因子抑制剂，开发用于治疗骨关节炎痛。根据礼来所披露的信息，双方作出上述决定，其因为是 tanezumab 在美欧监管方面均遭遇严重挫败。

- 10 月 28 日，诺华方面已经决定放弃基因疗法 AVXS-201 的研发计划，并表示“临床前数据的全部内容并不支持基因疗法 AVXS-201 进一步进行人体临床试验”。

- 10 月 28 日，GSK 已决定终止抗体药物 otilimab 在 COVID-19 方面的临床开发。原因有二，其一是 otilimab 在 2 期临床失败，其二是该公司抗 SARS-CoV-2 抗体的进展。目前，otilimab 治疗类风湿性关节炎的临床项目仍在继续。

- 10 月 26 日，再生元和赛诺菲宣布，重磅 IL-4/IL-13 抑制剂 Dupixent 在治疗嗜酸性食管炎的第二项临床试验中达到双重主要终点。与安慰剂相比，Dupixent 显著改善患者的临床症状和组织学疾病指标。这项 3 期临床试验结果显示，接受治疗 24 周后，Dupixent 组的疾病症状与基线相比降低 64%，安慰剂组这一数值为 41%；Dupixent 组 59%的患者达到组织学疾病缓解，是安慰剂组的接近 10 倍；安全性方面，这一临床试验的结果与 Dupixent 在已获批适应症中表现出的安全性特征一致。

- 10 月 25 日，默沙东宣布，创新核苷类逆转录酶易位抑制剂 islatravir 与获批非核苷逆转录酶抑制剂 doravirine 构成的组合疗法，在 HIV-1 感染成人患者中进行的两项关键性 3 期试验获得积极顶线结果。两项试验均达到了主要疗效终点，在第 48 周时，无论与 ART 疗法组，还是 BIC/FTC/TAF 疗法组相比，doravirine/islatravir 组合均显示出可比的抗病毒疗效。

- 10 月 25 日，阿斯利康宣布，重磅 PD-L1 抑制剂度伐利尤单抗与化疗联用，在一线治疗晚期胆道癌患者的 3 期临床试验中达到主要终点。与单独化疗相比，度伐利尤单抗组合为患者提供具有统计学意义和临床意义的总生存期获益；此外，联合治疗还显著改善了患者的无进展生存期和总缓解率。安全性上，组合疗法耐受性良好，安全性特征与对照药物组相似，未增加因不良事件导致的停药率。

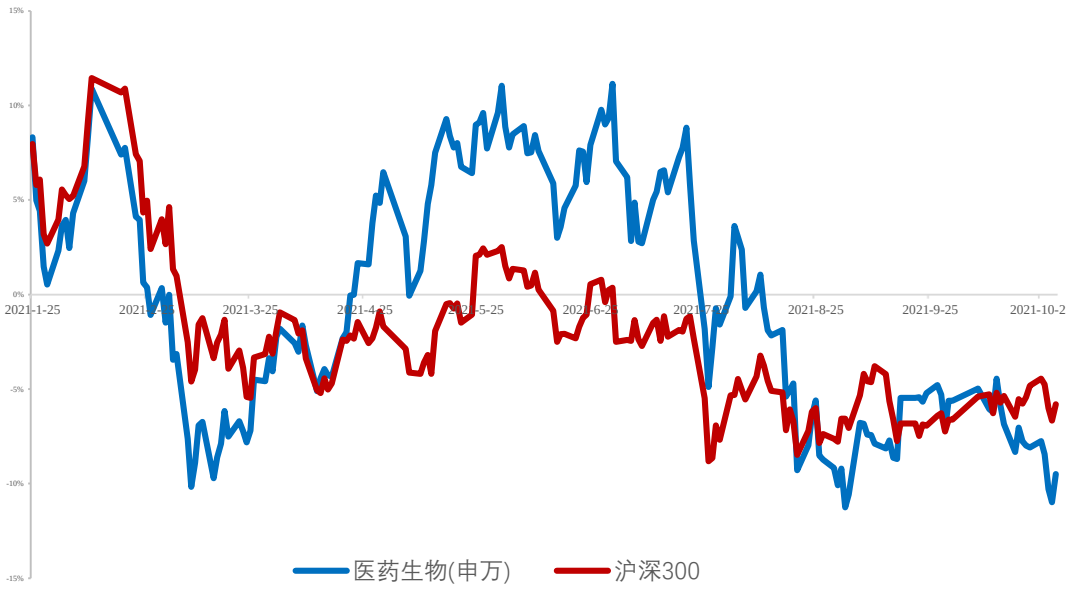
请务必阅读正文之后的免责声明部分

- 10 月 25 日，诺华宣布，IL-1β 抑制剂 Canakinumab 联合帕博利珠单抗加铂类双药化疗的 III 期临床研究未达到改善总生存期和无进展生存期的主要终点，适应症为一线治疗局部晚期或转移性非小细胞肺癌。

4. 行情回顾

本周(2021.10.25-2021.10.29)生物医药指数下跌 1.52 %，板块表现跑输沪深 300 的 1.03 %的跌幅；截至 10 月 25 日，医药指数 2021 年至今跌幅为 9.49%，表现差于沪深 300 的 5.81%的跌幅。2020 年初国内外新冠肺炎疫情爆发，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，板块短期有所回调为正常。近期由于预期流动性可能收紧，高估值白马股大幅下跌，医疗服务、医美等机构追捧股成为重灾区，但长期来看，医药行业仍将不改持续向好的发展态势。

图 21：医药行业 2021 年初以来市场表现



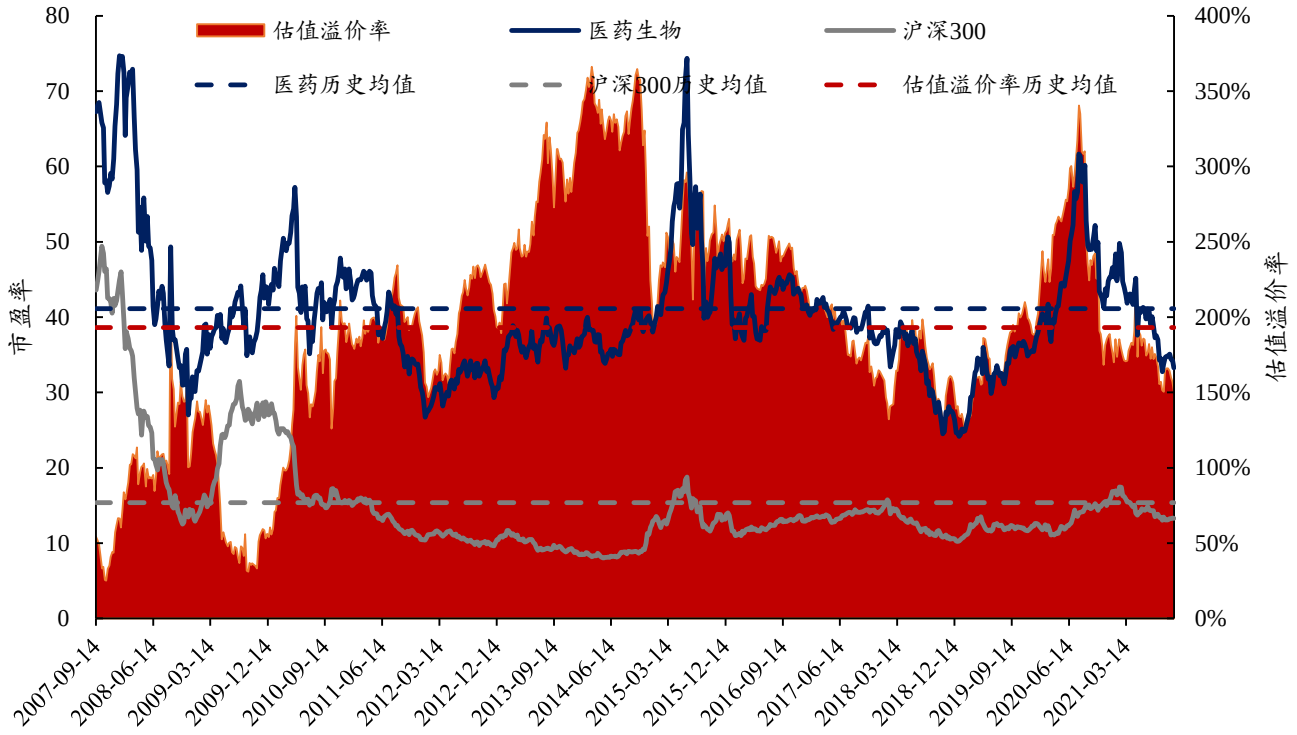
数据来源：wind，东吴证券研究所

4.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 33.28，低于历史均值 7.84 个单位

截至 2021 年 10 月 29 日，医药指数市盈率为 33.28，环比上周下跌 0.96 个单位，低于历史均值 7.84 个单位；沪深 300 指数市盈率为 13.30，医药指数的估值溢价率为 150.1%，环比上周下降 7.0%，低于历史均值 42.8 个百分点。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 22：2007 年 9 月至今期医药板块绝对估值水平变化



数据来源：wind，东吴证券研究所

4.2. 医药子板块追踪：本周医疗服务子板块涨幅 1.35%居各板块榜首

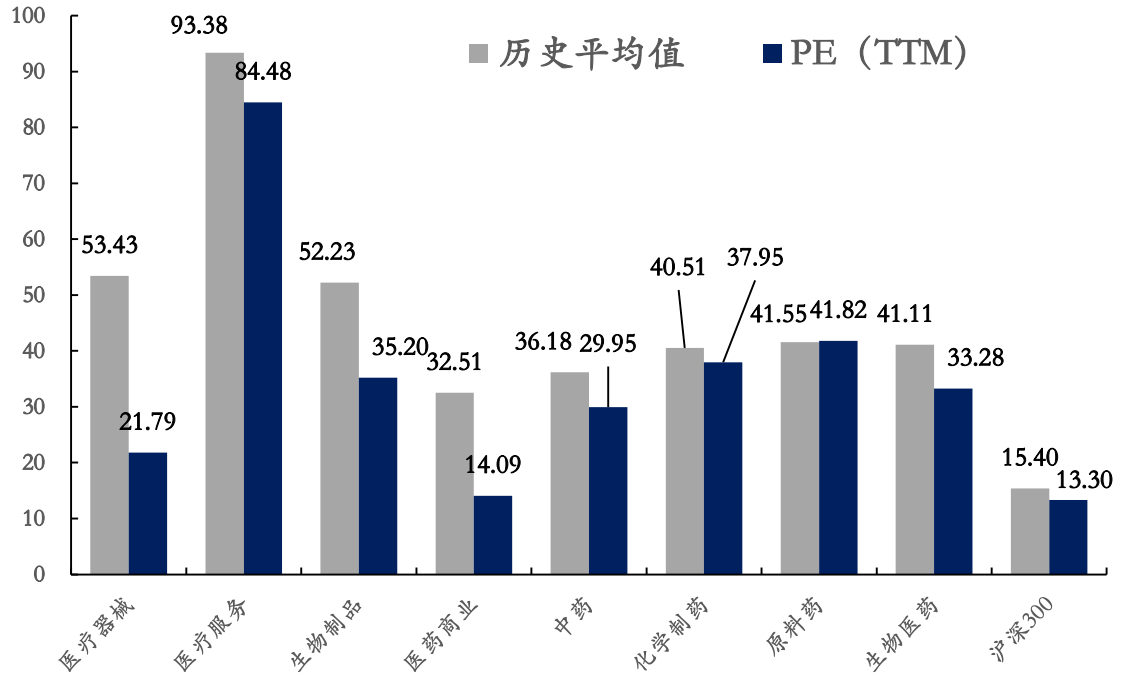
本周(2021.10.25-2021.10.29)生物医药指数下降 1.52 %，板块表现跑输沪深 300 的 1.03 %的跌幅；子板块中，表现最佳的医疗服务板块上涨 1.35 %，最弱势的医药商业板块下跌 5.21 %。2021 年至今，表现最佳的子板块为原料药，涨幅为 17.09 %，优于医药指数 9.49 %的跌幅，优于沪深 300 指数 5.81 %的跌幅。

表 4：子版块表现（%）

行业代码代码	行业	周涨跌幅	年初至今
801156.SI	医疗服务	1.35	4.76
801153.SI	医疗器械	-0.78	-14.99
000300.SH	沪深 300	-1.03	-5.81
801151.SI	化学制药	-1.30	-15.89
801150.SI	生物医药	-1.52	-9.49
851511.SI	原料药	-2.06	17.09
801152.SI	生物制品	-3.44	-15.60
801155.SI	中药	-3.62	8.21
801154.SI	医药商业	-5.21	-24.93

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 23：医药板块估值情况



数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

4.3 个股表现

表 5：A 股本周(2021.10.25-2021.10.29)涨跌幅前十

排名	公司	涨幅（%）	公司	跌幅（%）
1	普门科技	24.99	*ST 济堂	-22.22
2	舒泰神	20.45	药石科技	-20.96
3	山东药玻	17.60	乐普医疗	-17.62
4	兴齐眼药	17.57	大参林	-17.55
5	金域医学	17.49	九州通	-16.52
6	东阳光	17.44	开立医疗	-16.43
7	ST 冠福	14.12	大唐药业	-16.17
8	太龙药业	13.51	天智航-U	-14.66
9	博济医药	12.57	康华生物	-14.64
10	正川股份	12.27	阳普医疗	-14.57

数据来源：wind，东吴证券研究所

表 6：A 股 2021 年初涨跌幅前十

排名	公司	涨幅（%）	公司	跌幅（%）
1	美迪西	368.17	康泰医学	-73.12
2	延安必康	198.27	康弘药业	-61.91
3	热景生物	197.32	康众医疗	-60.71
4	佰仁医疗	189.74	海南海药	-55.04
5	ST 运盛	167.83	正川股份	-53.81
6	奕瑞科技	164.99	英科医疗	-53.29
7	博腾股份	159.95	圣湘生物	-52.92
8	键凯科技	154.39	百洋医药	-52.21
9	ST 冠福	135.71	安图生物	-50.68
10	哈三联	134.97	凯因科技	-49.40

数据来源：wind，东吴证券研究所

5. 风险提示

药品降价幅度继续超预期，疫情导致经济衰退，医保政策进一步严厉等。

6. 附录

表 7：国内药品注册分类

药品分类	子类别	细分类别
化学药品	1.未在国内外上市销售的药品	（1）通过合成或者半合成的方法制得的原料药及其制剂 （2）天然物质中提取或者通过发酵提取的新的有效单体及其制剂 （3）用拆分或者合成等方法制得的已知药物中的光学异构体及其制剂 （4）由已上市销售的多组份药物制备为较少组份的药物 （5）新的复方制剂 （6）已在国内上市销售的制剂增加国内外均未批准的新适应症
	2.改变给药途径且尚未在国内外上市销售的制剂	
	3.已在国外上市销售但尚未在国内上市销售的药品	（1）已在国外上市销售的制剂及其原料药，和/或改变该制剂的剂型，但不改变给药途径的制剂 （2）已在国外上市销售的复方制剂，和/或改变该制剂的剂型，但不改变给药途径的制剂 （3）改变给药途径并已在国外上市销售的制剂 （4）国内上市销售的制剂增加已在国外批准的新适应症
	4.改变已上市销售盐类药物的酸根、碱基（或者金属元素），但不改变其药理作用的原料药及其制剂	

	5.改变国内已上市销售药品的剂型，但不改变给药途径的制剂	
	6.已有国家药品标准的原料药或者制剂	
生物制品	1.创新型生物制品	
	2 改良型生物制品	（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 （2）增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群 （3）已有同类制品上市的生物制品组成新的复方制品 （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。
	3.境内或境外已上市生物制品	（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 （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 （3）生物类似药 （4）其他生物制品
中药	1.未在国内上市销售的从植物、动物、矿物等物质中提取的有效成份及其制剂	
	2.新发现的药材及其制剂	
	3.新的中药材代用品	
	4.药材新的药用部位及其制剂	
	5.未在国内上市销售的从植物、动物、矿物等物质中提取的有效部位及其制剂	
	6.未在国内上市销售的中药、天然药物复方制剂	
	7.改变国内已上市销售中药、天然药物给药途径的制剂	
	8.改变国内已上市销售中药、天然药物剂型的制剂	
	9.仿制药	

数据来源：CDE，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

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

