

行业研究

医药工业“十四五”发布，重磅顶层规划引领行业发展

——医药生物行业跨市场周报（20220206）

要点

行情回顾：上周，A股医药生物指数下跌6.83%，跑输沪深300指数2.32pp，跑输创业板综指1.65pp，在28个子行业中排名第28，表现不佳，主要因疫情相关赛道和创新药板块的下跌所致。港股恒生医疗健康指数上周收跌14.95%，跑输恒生国企指数8.38pp，在11个Wind香港行业板块中，排名第11位。

上市公司研发进度跟踪：上两周，四环医药的胰岛素注射液的上市申请新进承办，复星医药的斯鲁利单抗注射液、正大天晴的TQB2450、TQB2618注射液的临床申请新进承办，百济神州的泽布替尼胶囊的NDA申请新进承办，正大天晴的盐酸安罗替尼胶囊、贝达药业的盐酸恩沙替尼胶囊的IND申请新进承办。

本周观点：医药工业“十四五”发布，重磅顶层规划引领行业发展

近日，工业和信息化部等九部门联合发布了《“十四五”医药工业发展规划》。“十三五”以来，我国医药工业取得了突出成绩，但制约行业发展的的问题仍然存在，进入“十四五”新发展阶段，医药工业亟需加快质量变革、效率变革、动力变革，为构建新发展格局提供有力支撑。“十四五”提出了包括规模效益稳步增长、创新驱动转型成效显现、产业链供应链稳定可控、国际化发展全面提速等六大具体目标。我们重申我们在2022年年度策略中提出的创新化与国际化投资主线，认为在“十四五”规划引领之下，中国医药产业创新能力有望逐步提升，建议积极关注创新药械领域中逐步具备全球竞争力、实现出口或对外授权、在世界范围内打开新的增长空间、享受全球市场的红利的企业。此外，中成药走出去也在规划中被首次提及，中成药行业发展有望提速。

2022年投资策略：知常明变，守正创新。基于医药投资的变与不变，我们认为未来应当积极把握创新化和国际化方向的投资机会。创新药与疫苗方面，推荐信达生物（H）、荣昌生物（H）；CXO方面，推荐药明生物（H）、康龙化成、皓元医药、药石科技；器械设备与生命科学领域，推荐迈瑞医疗、微创医疗（H）、新华医疗、艾德生物、奕瑞科技；创新前沿技术方面，关注艾博生物等未上市企业；内需消费方面，推荐锦欣生殖（H）、老百姓、华特达因、博雅生物。

风险分析：药品/耗材降价风险；行业“黑天鹅”事件；研发失败风险。

医药生物

增持（维持）

作者

分析师：林小伟

执业证书编号：S0930517110003
021-52523871

linxiaowei@ebcn.com

分析师：王明瑞

执业证书编号：S0930520080004
010-57378027

wangmingrui@ebcn.com

分析师：吴佳青

执业证书编号：S0930519120001
021-52523697

wujiaqing@ebcn.com

分析师：黄素青

执业证书编号：S0930521080001
021-52523570

huangsuqing@ebcn.com

联系人：黎一江

liyijiang@ebcn.com

联系人：叶思奥

yesa@ebcn.com

联系人：张瀚予

zhanghanyu@ebcn.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			20A	21E	22E	20A	21E	22E	
600587.SH	新华医疗	21.69	0.58	1.39	1.73	37	16	13	买入
000915.SZ	华特达因	31.01	1.24	1.63	2.11	25	19	15	买入
688301.SH	奕瑞科技	397.19	3.06	5.27	7.39	130	75	54	买入
300294.SZ	博雅生物	34.12	0.60	1.01	1.25	57	34	27	买入
1801.HK	信达生物	25.44	-0.74	-1.28	-0.88	NA	NA	NA	买入
688131.SH	皓元医药	181.53	2.30	2.61	3.87	79	70	47	增持
1951.HK	锦欣生殖	6.50	0.1	0.17	0.21	66	39	31	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	323.28	5.48	6.91	8.41	59	47	38	买入
0853.HK	微创医疗	18.64	-0.11	-0.68	-0.35	NA	NA	NA	买入
9995.HK	荣昌生物-B	41.11	-1.71	-1.63	-1.51	NA	NA	NA	买入
603883.SH	老百姓	42.50	1.52	1.71	2.16	28	25	20	买入
300759.SZ	康龙化成	118.24	1.48	2.02	2.71	80	59	44	买入
300685.SZ	艾德生物	57.26	0.81	1.10	1.47	71	52	39	买入
300725.SZ	药石科技	86.10	1.29	2.51	2.01	67	34	43	买入
2269.HK	药明生物	64.75	0.57	0.66	0.92	115	99	71	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，A股和H股股价时间为2022-01-28/2022-02-04；汇率取1HKD=0.814CNY

目 录

1、行情回顾：疫情赛道高位回落，医药板块持续调整.....	3
2、本周观点：医药工业“十四五”发布，重磅顶层规划引领行业发展	5
3、行业政策和公司新闻	7
3.1、国内医药市场和上市公司新闻.....	7
3.2、海外市场医药新闻.....	9
4、上市公司研发进度更新	10
5、一致性评价审评审批进度更新.....	12
6、沪深港通资金流向更新	14
7、重要数据库更新	15
7.1、新冠疫苗接种情况.....	15
7.2、21M1-4 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升	16
7.3、2021M1-11 基本医保收入同比增长 16.0%	17
7.4、12 月抗生素、心脑血管原料药价格均保持稳定；维生素、中药材价格指数上升	19
7.5、21M1-12 医药制造业收入同比增速有所放缓.....	21
7.6、12 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比持平	23
7.7、一致性挂网评价	23
7.8、耗材带量采购	24
8、本周重要事项公告	24
9、医药公司融资进度更新	25
10、 风险提示.....	25
11、 附录.....	26

1、行情回顾：疫情赛道高位回落，医药板块持续调整

整体市场情况（01.24-01.28）：

- A股：医药生物（申万，下同）指数下跌 6.83%，跑输沪深 300 指数 2.32pp，跑输创业板综指 1.65pp，在 28 个子行业中排名第 26，表现不佳，主要因疫情相关赛道和创新药板块的下跌所致。
- H股：港股恒生医疗健康指数上周收跌 14.95%，跑输恒生国企指数 8.38pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 11 位。

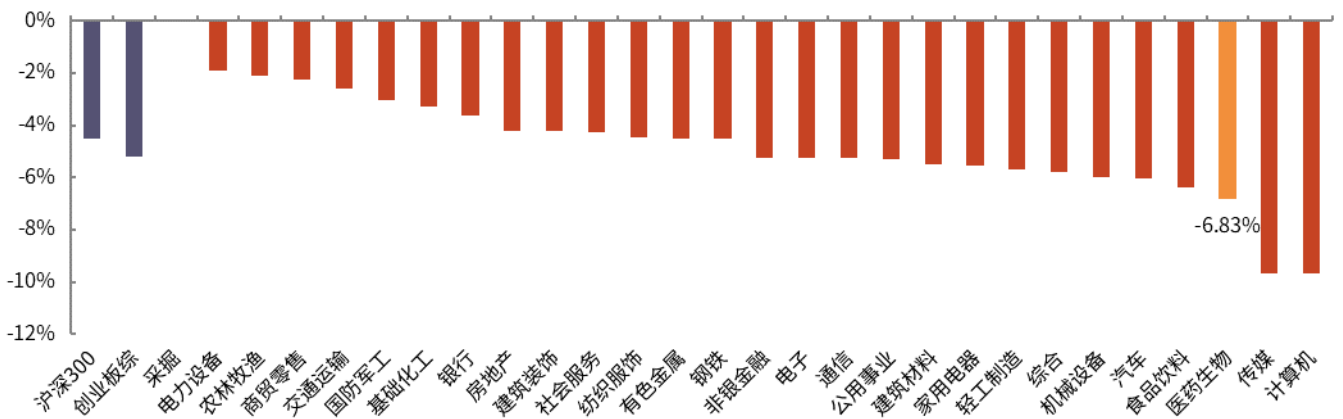
分子板块来看：

- A股：跌幅最小的是生物制品，下跌 5.42%，主要因百济神州与君实生物的下跌所致；跌幅最大的是化学制药，下跌 8.26%，主要因新冠概念股及恒瑞医药的下跌所致。
- H股：医疗保健提供商与服务跌幅最小，为 9.39%；生物科技 III 跌幅最大，为 15.49%。

个股层面：

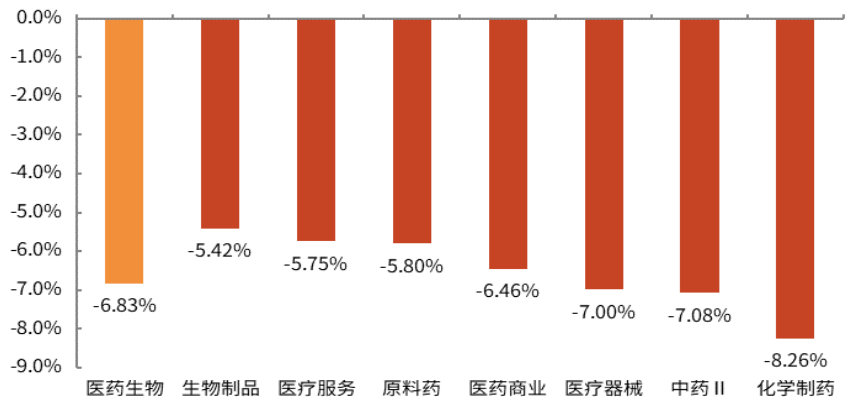
- A股：海辰药业涨幅最大，上涨 28.29%；精华制药跌幅最大，下跌 34.95%。
- H股：万嘉集团涨幅最大，达 33.75%；官酝控股跌幅最大，达 30.00%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（01.24-01.28）



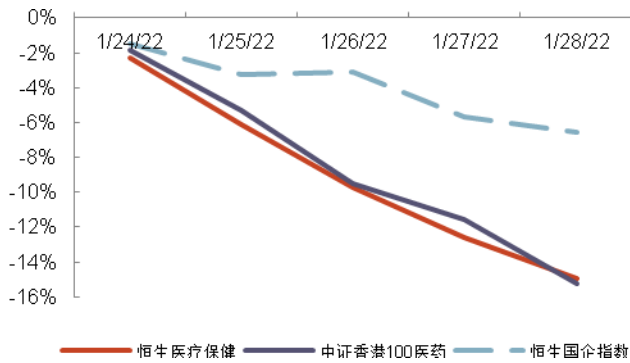
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（01.24-01.28）



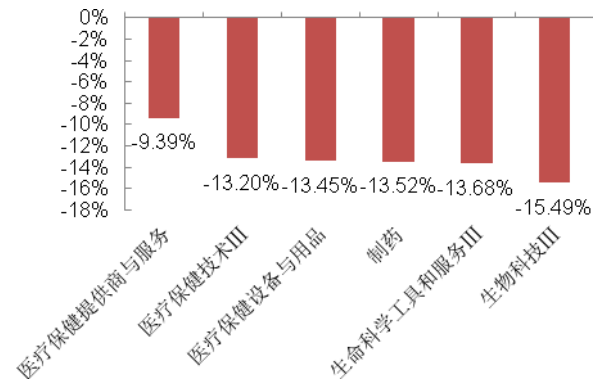
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (%，01.24-01.28)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 4: 港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况 (%，01.24-01.28)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (01.24-01.28)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	海辰药业	28.29	疑似辉瑞新冠药中间体供应商	1	精华制药	-34.95	新冠药高位回调
2	奥翔药业	21.10	疑似阿兹夫定原料供应商	2	翰宇药业	-32.95	新冠药高位回调
3	万东医疗	16.76	全球首台氦磁共振上市, 定增过会	3	亚太药业	-31.00	油门螺旋杆高位回调
4	延安必康	11.90	六氟磷酸锂低估值标的	4	龙津药业	-29.23	中药高位回调
5	*ST 康美	9.25	震荡	5	千红制药	-28.63	新冠药与 IVD 高位回调
6	三友医疗	6.80	年报预增营收略超预期	6	开开实业	-27.16	中药高位回调
7	康华生物	3.93	震荡	7	富祥药业	-26.36	疑似纪要造假
8	奥锐特	3.71	震荡	8	舒泰神	-25.88	新冠药高位回调
9	陇神戎发	2.77	震荡	9	塞力医疗	-25.81	IVD 高位回调
10	黄山胶囊	1.67	震荡	10	美康生物	-21.88	IVD 高位回调

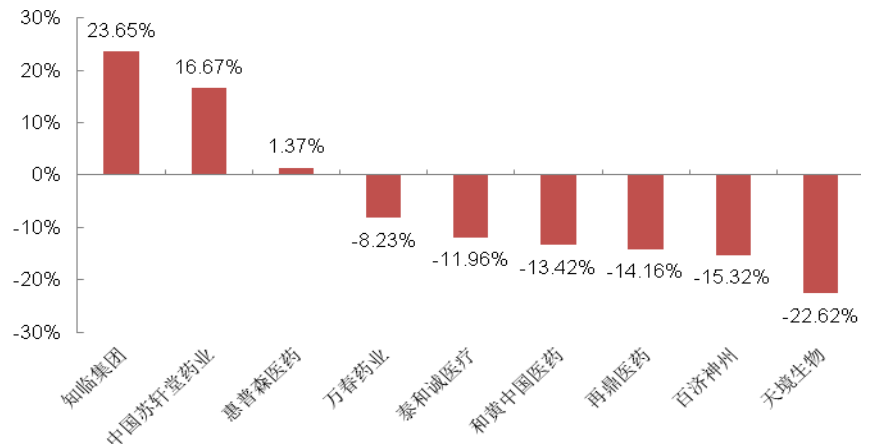
资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所 (剔除 2021.02 以来上市次新股)

表 2: H 股医药行业涨跌幅 Top10 (%，01.24-01.28)

排序	证券代码	证券简称	上周涨幅 (%)	排序	证券代码	证券简称	上周跌幅 (%)
1	0401.HK	万嘉集团	33.75	1	8513.HK	官酝控股	-30.00
2	6118.HK	奥星生命科技	19.15	2	6996.HK	德琪医药-B	-26.84
3	0383.HK	中国医疗网络	18.97	3	1801.HK	信达生物	-26.44
4	1526.HK	瑞慈医疗	13.25	4	2158.HK	医渡科技	-26.35
5	1518.HK	新世纪医疗	10.20	5	6855.HK	亚盛医药-B	-25.06
6	2181.HK	迈博药业-B	7.78	6	1167.HK	加科思-B	-25.04
7	1358.HK	普华和顺	7.14	7	1672.HK	歌礼制药-B	-24.05
8	8329.HK	海王英特龙	5.98	8	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	-23.55
9	8143.HK	金威医疗	4.62	9	1548.HK	金斯瑞生物科技	-23.04
10	0928.HK	莲和医疗	4.35	10	0853.HK	微创医疗	-22.64

资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 5：上周美国医药中资股涨跌幅情况（%，01.24-01.28）



资料来源：Wind，光大证券研究所

2、本周观点：医药工业“十四五”发布，重磅顶层规划引领行业发展

近日，工业和信息化部、发展改革委、科技部、商务部、卫生健康委、应急管理部、国家医保局、国家药监局、国家中医药管理局等九部门联合发布了《“十四五”医药工业发展规划》（以下简称《规划》）。医药工业包括化学药制剂、原料药、中药饮片、中成药、生物药品、辅料包材、制药设备、医疗器械、卫生材料等，是关系国计民生、经济发展和国家安全的战略性产业，是健康中国建设的重要基础。

1、“十三五”以来，在党中央、国务院的坚强领导下，在各方的共同努力下，我国医药工业取得了突出成绩，发展基础更加坚实，发展动力更加强劲，整体发展水平跃上新台阶，产业创新取得新突破，供应保障水平不断增强，国际化步伐不断加快，在新冠疫情防控中做出了突出贡献。但制约行业发展的的问题依然突出，前沿领域原始创新能力还有不足，协同发展的产业生态尚未形成，小品种药仍存在供应风险，仿制药、中药、辅料包材等领域质量控制水平有待提高，高附加值产品国际竞争优势不强等问题需加快解决。

2、“十四五”时期，医药工业发展的内外部环境面临复杂而深刻的变化，健康中国建设全面推进，卫生健康事业从以治病为中心向以人民健康为中心转变；**以国内大循环为主体、国际国内双循环相互促进的新发展格局加快形成**，国内医药市场进入高质量发展阶段；新一轮技术变革和跨界融合加快，大数据与人工智能等深度融入医药工业发展各环节，变革性新药创制技术和创新疗法、新型药物不断出现。新发展阶段对医药工业提出更高要求，医药工业亟需加快质量变革、效率变革、动力变革，为构建新发展格局提供有力支撑。

《规划》提出了未来 5 年的发展目标和 15 年远景目标。

到 2025 年，主要经济指标实现中高速增长，前沿领域创新成果突出，创新动力增强，产业链现代化水平明显提升，药械供应保障体系进一步健全，国际化水平全面提高。

到 2035 年，医药工业实力将实现整体跃升；创新驱动发展格局全面形成，产业结构升级，产品种类更多、质量更优，实现更高水平满足人民群众健康需求，为全面建成健康中国提供坚实保障。

此外，《规划》提出了六项具体目标，我们梳理如下：

一是规模效益稳步增长。在全面分析“十三五”期间医药工业规模效益指标的基础上，综合考虑国内外技术发展、政策变化等因素，《规划》提出“十四五”期间医药工业营业收入、利润总额年均增速保持在 8% 以上，增加值占全部工业的比重提高到 5% 左右，行业龙头企业集中度进一步提高。

二是创新驱动转型成效显著。“十三五”期间，大量传统制药企业加快创新转型，创新创业型企业明显增多，进入临床阶段的新药数量和研发投入大幅增长。“十四五”期间将有一大批医药创新成果完成临床研究和申报上市，医药工业也将持续加大创新投入、加快创新驱动转型。《规划》提出，“十四五”期间全行业研发投入年均增长 10% 以上；到 2025 年，创新产品新增销售额占全行业营业收入增量的比重进一步增加。

三是产业链供应链稳定可控。医药制造规模化体系化优势进一步巩固，一批产业化关键共性技术取得突破，重点领域补短板取得积极成效，培育形成一批在细分领域具有产业生态主导带动能力的重点企业。

四是供应保障能力持续增强。重大疾病防治药品、疫苗、防护物资和诊疗设备供应充足，医药储备体系得到健全；基本药物、小品种药、易短缺药品供应稳定，一批临床急需的儿童药、罕见病药保障能力增强。

五是制造水平系统提升。药品、医疗器械全生命周期质量管理得到加强，通过一致性评价的仿制药数量进一步增加；企业绿色化、数字化、智能化发展水平明显提高，安全技术和管理水平有效提升，生产安全风险管控能力显著增强。

六是国际化发展全面提速。医药出口额保持增长；中成药“走出去”取得突破；培育一批世界知名品牌；形成一批研发生产全球化布局、国际销售比重高的大型制药企业。

表 3：“十三五”与“十四五”期间主要目标对比

主要目标	十三五	十四五
一	行业规模：行业规模年均增速高于 10%。	规模效益稳步增长：营业收入、利润总额年均增速保持在 8% 以上。
二	技术创新：全行业规模以上企业投入强度达到 2% 以上。	创新驱动转型成效显著：全行业研发投入年均增长 10% 以上。
三	产品质量：通过国际领先水平 GMP 认证制剂企业达到 100 家以上。	产业链供应链稳定可控：培育形成一批在细分领域具有产业生态主导带动能力的重点企业。
四	绿色发展：规模以上工业增加值能耗下降 18%，单位工业增加值二氧化碳排放量下降 22%，单位工业增加值用水量下降 23%，挥发性有机物 (VOCs) 排放量下降 10% 以上。	供应保障能力持续增强：重大疾病防治药品、疫苗、防护物资和诊疗设备供应充足，医药储备体系得到健全。
五	智能制造，供应保障：国家基本药物、常用低价药供应保障能力加强，临床用药短缺情况明显改善。	制造水平系统提升。
六	国际化：出口交货占营收比重达 10%。	国际化发展全面提速：医药出口额保持增长；中成药“走出去”取得突破。

资料来源：工信部，光大证券研究所

我们认为，“十四五”规划是医药行业重磅顶层规划文件，有望引领行业稳健健康发展。和“十三五”规划相比，“十四五”进一步强调了医药行业的战略作用。在以下方面提出了更深层次的具体目标：1) 在创新方面更强调国际化，首次提出中成药走出去；2) 在研发方面，首次提出研发投入年均增长 10% 以上的具体

目标；3) 在制造方面，强调稳定供应链及重大疾病防治药品与物资的稳定供应能力。

对医药行业投资者来说，我们重申我们在 2022 年年度策略中提出的创新化与国际化投资主线。在“十四五”规划引领之下，中国医药产业创新能力有望逐步提升，建议积极关注创新药械领域中逐步具备全球竞争力、实现出口或对外授权、在世界范围内打开新的增长空间、享受全球市场的红利的企业。此外，中成药走出去也在规划中被首次提及，中成药行业发展有望提速。总体来看，我们认为应当聚焦创新化和国际化的细分龙头企业。

2022 年投资策略：知常明变，守正创新。

在医疗健康行业大变革时代，医疗投资面临着前所未有的机遇，同时也经历着巨大的挑战。但是从长期看，医药健康行业是一个长坡厚雪的优质赛道，明晰医药投资中的变与不变，顺应行业变革过程中的转型和挑战，是医药健康行业的投资重点。基于国内的人口结构、经济发展等宏观趋势不变，医药健康产业内的鼓励创新、国产替代、国际化浪潮不变，那么医药投资的根本逻辑和基本矛盾就不会变。

概括来说，知常明变、守正创新是医药健康行业的投资重点。理解了医药投资中的变与不变后，我们认为应当积极把握创新化和国际化两个方向的投资机会：

- ✓ 创新药与疫苗方面，随着中国医药产业创新能力逐步提升，国产创新药、创新器械、创新疫苗，有望在世界范围内打开新的增长空间，未来将有一批优秀的企业从国内龙头逐步成长为具备全球竞争力的国际大龙头。推荐信达生物（H）、荣昌生物（H）。
- ✓ CXO 方面，医药创新研发热度不减，CXO 行业创新化景气度持续提升。进入到产业链竞争时代，CXO 企业进军高技术壁垒服务品类，开始逐步具备全球竞争力。推荐药明生物（H）、康龙化成、皓元医药、药石科技。
- ✓ 医疗设备与生命科学领域方面，行业即将迎来国产替代和自主可控的浪潮，在产品竞争力方面具备领先优势的企业将成为下一波国产替代大潮的弄潮儿。推荐迈瑞医疗、微创医疗（H）、新华医疗、艾德生物、奕瑞科技。
- ✓ 前沿技术方面，新冠疫情以来，各大药企积极布局核酸药物赛道，基于 mRNA 开发新一代疫苗及蛋白替代疗法，CXO 企业运用智能化和数字化手段增加行业科技属性，该领域技术前沿，企业多处于上市前阶段，建议积极关注。
- ✓ 内需消费方面：人口结构的深刻变化将拉动内需消费，疾病防治需求有望进一步释放，包括辅助生殖、儿童药、康复医疗等需求。推荐锦欣生殖（H）、老百姓、华特达因、博雅生物。

3、行业政策和公司新闻

3.1、国内医药市场和上市公司新闻

表 4：医药行业政策/要闻（01.24-01.30）

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
医药工业	2022/1/30	工业和信息化部、发展改革委、科技部、商务部、卫生健康委、应急管理部、国家医保局、国家药监局、国家中医药管理局等九部门联合发布了《“十四五”医药工业发展规划》	六项具体目标：一是规模效益稳步增长，二是创新驱动转型成效显著，三是产业链供应链稳定可控，四是供应保障能力持续增强，五是制造水平系统提升，六是国际化发展全面提速。	将推动我国医药工业向创新驱动转型，并加快实现高质量发展，利好创新产业链的企业。

资料来源: 相关政府网站、光大证券研究所

表 5: H 股公司要闻核心要点 (01.24-01.30)

日期	公司	要闻
01/23	歌礼制药-B (H)	FASN 抑制剂 ASC40 联合贝伐珠单抗治疗复发性胶质母细胞瘤的 III 期临床试验完成首例患者给药。
01/24	荣昌生物 (H)	完成“太泰西普”(RC18, 商品名: 泰爱) 在中国治疗干燥综合征患者的 II 期研究。
01/24	开拓药业-B (H)	“福瑞他恩”(KX-826) 治疗痤疮中国 II 期临床试验完成首例患者给药。
01/24	百济神州 (H)	“百泽安”(替雷利珠单抗注射液) 联合化疗对比安慰剂联合化疗用于一线治疗 G/GEJ 腺癌的全球 3 期临床试验 RATIONALE305 取得积极结果。
01/24	微创医疗 (H)	2021 年业绩预告: 归母净利润为 3.00-3.22 亿元, 同比增长 40%-50%; 归母扣非净利润为 2.77-2.96 亿元, 同比增加 45%-55%。
01/24	奥星生命科技 (H)	预计 2021 年公司拥有人应占溢利不少于 2.70 亿元, 同比增长 715.71%。
01/24	和铂医药-B (H)	完成抗 CTLA-4 抗体 (HBM4003) 联合特瑞普利单抗 (抗 PD-1 抗体) 针对中国晚期黑色素瘤及其他体瘤患者进行的 I b/II a 期试验剂量扩展阶段的首例患者给药。
01/24	信达生物 (H)	香港政府卫生署批准“达伯坦”用于治疗成人至少接受过一次系统性治疗后疾病进展、伴 FGFR2 融合或重排的不可手术切除的局部晚期或转移性胆管癌。
01/24	康希诺生物-B (H)	拟回购资金总额不低于 1.50 亿元、不超过 3 亿元的股份, 股份数量约为 33.57-67.15 万股, 回购价格不超过 446.78 元/股, 用于公司员工持股计划或股权激励。
01/25	康龙化成 (H)	股东减持预披露, 信中康成和信中龙成计划自 2022 年 2 月 7 日至 2022 年 8 月 22 日以大宗交易、集中竞价交易、协议转让等方式分别减持本公司不超过 3176.70 万股和 1588.35 万股的股份, 分别占本公司总股本比例 4% 和 2%。
01/26	歌礼制药-B (H)	第二款抑制剂 ASC60 治疗晚期实体瘤的临床试验申请获 NMPA 受理。
01/26	启明医疗-B (H)	公司收购 Cardiovalve 的母公司 Mitraltech 股权交割完成, 持有 Cardiovalve 100% 的股权
01/26	兆科眼科-B (H)	ZKY001 有关角膜上皮缺损的第 II 期临床试验的最后一位患者入组。本集团与李氏大药厂 (合肥) 双方同意提早终止主合约研究机构服务协议。
01/26	东瑞制药 (H)	间接全资附属公司东瑞国际拟出售苏州新申医药科技 35% 股权, 代价约为 5560 万元。
01/27	锦欣生殖 (H)	公司拟以现金购买深圳中山医院 15% 股权, 代价为 2.89 亿元, 交易后将持有中山医院 94.44% 的股份。
01/27	石药集团 (H)	JMT601(CPO107) 治疗成人复发或难治弥漫大 B 细胞淋巴瘤获美国 FDA 授予快速通道资格。
01/27	海普瑞 (H)	本公司附属公司 Techdow USA 于美国推出肝素钠注射液。
01/27	沛嘉医疗-B (H)	2021 年业绩预告: 含增值税收入约人民币 1.54 亿元, 同比增长约 253.20%; 收入约 1.37 亿元, 同比增长 253.20%。
01/27	永胜医疗 (H)	预计 2021 年本公司拥有人应占溢利将较 2020 年的 2.17 亿港元减少不多于 75%。
01/27	康宁杰瑞制药-B (H)	取得奖励股份的上市批准后, 公司已根据限制性股份奖励计划向 5 名选定参与者授出 102 万股股份。
01/27	复宏汉霖 (H)	HLX208(BRAF V600E 抑制剂) 用于 BRAF V600E 突变的成人朗格汉斯细胞组织增生症(LCH)和 Erdheim-Chester 病(ECD) 治疗的 2 期临床研究完成首例患者给药。
01/27	四环医药 (H)	公司研发的三款门冬胰岛素注射液产品的新药上市申请获 NMPA 受理。
01/28	君实生物 (H)	2021 年业绩预告: 营业收入约为 40.14 亿元, 同比增长约 151.68%; 研发费用约为 20.75 亿元, 同比增长约 16.70%; 归母净利润约为-7.36 亿元, 同比亏损减少约 55.89%; 归母扣非净利润约-9.21 亿元, 同比亏损减少约 46.10%。
01/28	康希诺生物-B (H)	2021 年业绩预告: 营业收入为 42-44 亿元, 同比增长 16773.97%-17577.49%; 归母净利润为 18.50-20.00 亿元, 同比增长 566.42%-604.24%; 归母扣非净利润为 17.40-18.80 亿元, 同比增长 440.29%-467.67%。
01/28	华润医药 (H)	东阿阿胶 2021 年业绩预告: 净利润约 4.28-4.75 亿元, 同比增长 887.54%-996.69%; 扣非净利润约 3.45-3.83 亿元, 同比增长 974.43%-1071.08%; 基本每股收益 0.66-0.74 元/股, 同比增长 842.86%-957.14%。
01/28	昊海生物科技 (H)	2021 年业绩预告: 归母净利润为 3.50-3.80 亿元, 同比增长 52.13%-65.17%; 归母扣非净利润为 3.24-3.54 亿元, 同比增长 56.96%-71.49%。
01/28	昭衍新药 (H)	公司向 505 名激励对象授予 A 股限制性股票 67.54 万股。
01/28	海普瑞 (H)	2021 年业绩预告: 归母净利润为 2.75-4.13 亿元, 同比下降 73.14%-59.72%; 扣非净利润为 2.43-3.53 亿元, 同比下降 58.95%-40.46%; 基本每股收益为 0.19-0.28 元/股, 同比下降 75.24%-62.86%。
01/28	瑞丽医美 (H)	2021 年业绩预告: 收入约为 1.88 亿元, 同比增长约 13.94%; 归母净利润为-1800 万元, 同比下降约 550%。
01/28	百济神州 (H)	“百悦泽”(泽布替尼胶囊) 用于治疗成人慢性淋巴细胞白血病/小淋巴细胞淋巴瘤患者的新适应症上市许可申请获得受理并获突破性治疗品种认定。
01/29	上海医药 (H)	子公司上药中西的“硫酸羟氯喹片”(主要用于类风湿关节炎、青少年慢性关节炎、盘状和系统性红斑狼疮以及由阳光引发或加剧的皮肤疾病) 通过仿制药一致性评价。

资料来源: 各公司公告、光大证券研究所

表 6: A 股公司要闻核心要点 (01.24-01.30)

日期	公司	要闻
01/24	普利制药	盐酸二甲双胍缓释片剂获得荷兰上市许可。本品用于治疗成人 2 型糖尿病。全资子公司安徽普利的氢氧化镁原料药收到 FDA 和 EDQM 签发的 DMF 和 CEP 接收通知函。
01/24	泽璟制药	ZG19018 片临床试验申请获得 FDA 批准。本品是由公司自主研发的 KRAS G12C 选择性共价抑制剂, 用于治疗携带 KRAS G12C

		突变的非小细胞肺癌 (NSCLC)。
01/25	华海药业	公司向美国 FDA 申报的恩格列净格列汀片的新药简略申请 (ANDA, 即美国仿制药申请) 已获得暂时批准。
01/25	成都先导	2022 年 1 月 22 日, 公司自主研发的 1.1 类抗肿瘤创新药 HG030 项目获得 FDA 批准开展临床试验。
01/25	健康元	将珠海大健康产业基地建设项目尚未使用的募集资金 7.36 亿元及利息、现金管理收益变更为新产品研发项目, 建设期 4-5 年; 海滨制药坪山医药产业化基地扩建项目, 建设期 2 年; 信息化平台建设项目, 建设期 3 年。
01/26	天士力	控股子公司天士力生物医药股份有限公司收到 FDA 关于同意 B1344 注射液用于非酒精性脂肪性肝炎 (NASH) 进行临床试验。
01/26	天坛生物	所属成都蓉生药业研制的“皮下注射人免疫球蛋白 (注射液)”通过临床伦理审查、临床入组前准备等工作, 于近日正式开展 III 期临床试验。
01/26	华北制药	国家药品监督管理局通过优先审评审批程序批准新药公司申报的奥木替韦单抗注射液。
01/26	东诚药业	其孙公司福建安迪科正电子技术有限公司的氟[18F]生产线通过 GMP 符合性检查。
01/27	华海药业	公司收到欧盟官方针对缙沙坦原料药的 GMP 证书和检查报告, 欧盟官方确认: 浙江华海药业股份有限公司川南原料药生产基地符合欧盟 cGMP 质量体系要求。
01/27	以岭药业	连花清瘟胶囊获得利比亚注册证书。
01/28	天宇股份	收到欧洲药品监督管理局签发的关于利伐沙班原料药的欧洲药典适用性认证证书“CEP 证书”。
01/28	中恒集团	向符合条件的 218 名激励对象授予 3,637.50 万股限制性股票。
01/29	百济神州	收到国家药品监督管理局签发的《受理通知书》, 百悦泽 (泽布替尼胶囊) 用于治疗成人慢性淋巴细胞白血病/小淋巴细胞淋巴瘤患者的新适应症上市许可申请获得受理。
01/29	沃森生物	控股子公司玉溪沃森生物技术有限公司于近日收到摩洛哥国家卫生和和社会保障部签发的 13 价肺炎球菌多糖结合疫苗《上市许可证》, 标志着玉溪沃森 13 价肺炎结合疫苗已完成在摩洛哥的注册可正式出口到摩洛哥。

资料来源: 各公司公告、光大证券研究所

3.2、海外市场医药新闻

【Lyell Immunopharma: 治疗实体瘤, 具干细胞特征 TCR 细胞疗法步入临床】

1月24日, Lyell Immunopharma 宣布, 美国 FDA 已批准在研 T 细胞受体 (TCR) 疗法 LYL132 一项 1 期临床试验的 IND 申请, 用于治疗表达纽约食管鳞状细胞癌 1 (NY-ESO-1) 抗原的实体瘤患者。该疗法目前由 Lyell 和葛兰素史克公司 (GSK) 共同开发, Lyell 负责疗法生产, 葛兰素史克将负责开展临床试验。

<https://www.globenewswire.com>

【SQZ Biotechnologies: 一步改造 4 种细胞, 递送 5 种 mRNA, 创新实体瘤细胞疗法步入临床】

1月24日, SQZ Biotechnologies 公司宣布, 美国 FDA 已批准其基于 mRNA 的细胞疗法 SQZ-eAPC-HPV 的 1/2 期临床试验的 IND 申请。该试验将针对人乳头瘤病毒 (HPV) 16 阳性的实体瘤患者, 包括头颈癌、宫颈癌和肛门癌, 这些患者在接受标准治疗后出现疾病进展。

<https://investors.sqzbiotech.com>

【Checkpoint Therapeutics: 双重机制 PD-L1 单抗临床结果积极, 有望年底向 FDA 递交监管申请】

1月25日, Checkpoint Therapeutics 公司宣布, 抗 PD-L1 抗体 cosibelimab 在一项支持注册的临床试验中获得积极结果。试验达到其主要终点, 接受 cosibelimab 治疗的转移性皮肤鳞状细胞癌 (cSCC) 患者 (n=78), 达到 47.4% (95% CI: 36.0, 59.1) 的客观缓解率 (ORR)。安全性和耐受性特征与既往研究一致。根据获得的积极数据, Checkpoint 计划在今年年底向美国 FDA 递交生物制品许可申请 (BLA)。

<https://ir.checkpointtx.com>

【89bio: 针对 NASH 多种驱动因素, 创新疗法概念验证临床试验结果积极】

1月25日89bio公司宣布,其用于治疗非酒精性脂肪性肝炎(NASH)的在研疗法 pegozafermin (原名 BIO89-100), 在一项 1b/2a 期概念验证临床试验中获得积极结果。在 20 名患者组成的患者队列中, 63% 的患者达到非酒精性脂肪性肝病活动评分 (NAS) 改善 2 分以上, 并且肝纤维化没有恶化。在 NASH 症状清除和纤维化改善这两个支持注册的临床终点方面也观察到具有临床意义的改善。<https://ir.89bio.com>

【Kyverna Therapeutics: CAR-T 和 CAR-Treg 疗法治疗自身免疫性疾病, 新锐获 8500 万美元助力】

1月26日, Kyverna Therapeutics 宣布完成 8500 万美元的 B 轮融资。本轮融资获得的资金将用于支持在今年上半年启动用于治疗自身免疫性疾病的 CAR-T 细胞疗法 KYV-101 的 2 期临床试验, 并扩大其工程化细胞疗法管线。此外, 这笔资金还将支持 Kyverna 专有 synReg T 细胞平台的继续开发。<https://kyvernatx.com>

【Septerna: 基于诺奖得主研究, 1 亿美元助力解锁“不可成药” GPCR 靶点】

1月27日, Septerna 宣布完成 1 亿美元的 A 轮融资, 该公司基于其独有的 Native Complex 技术平台, 针对广泛的疾病领域, 发现和推进靶向 G 蛋白偶联受体 (GPCRs) 的新型小分子药物研发管线。

<https://septerna.com>

【Cartesian Therapeutics: 靶向肿瘤递送两种抗癌药物, RNA 改造细胞疗法步入临床】

1月28日, Cartesian Therapeutics 公司宣布, “即用型” RNA 细胞疗法 Descartes-25 治疗多发性骨髓瘤患者的一项 1/2a 期临床试验已完成首例患者给药。

<https://www.prnewswire.com>

4、上市公司研发进度更新

上两周, 四环医药的门冬胰岛素注射液的上市申请新进承办, 复星医药的斯鲁利单抗注射液、正大天晴的 TQB2450 注射液、TQB2618 注射液的临床申请新进承办, 百济神州的泽布替尼胶囊的 NDA 申请新进承办, 正大天晴的盐酸安罗替尼胶囊、贝达药业的盐酸恩沙替尼胶囊的 IND 申请新进承办。

上两周, 恒瑞医药的甲苯磺酸瑞马唑仑和精鼎医药的塞奈吉明正在进行四期临床; 康方生物的 AK101 正在进行三期临床; 复星医药的 LCB14-0110 正在进行二期临床; 正大天晴的 TQC3564 和恒瑞医药的 SHR6508 正在进行一期临床。

表 7: 国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新 (01.24~02.06)

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
和誉医药	ABSK043 胶囊	新进承办	化药 1	IND
歌礼制药	ASC60 片	新进承办	化药 1	IND
桂林三金	BC008 抗体注射液	新进承办	生物制品 1	临床

康诺亚生物	CM313 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
益方生物	D-1553 片	新进承办	化药 1	IND
映恩生物	注射用 DB-1303	新进承办	生物制品 1	临床
双鹤润创	DC05F01	新进承办	化药 1	IND
红云生物	H002 胶囊	新进承办	化药 1	IND
华海药业	HHT120 胶囊	新进承办	化药 1	IND
和黄医药	HMPL-A83 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
信达生物	IBI323	新进承办	生物制品 1	临床
信达生物	IBI324	新进承办	生物制品 1	临床
凌科药业	LNK01004 软膏	新进承办	化药 1	临床
朗昇生物	LX101 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
明慧医药	注射用 MHB008C	新进承办	生物制品 1	临床
启愈生物	Q-1802 冻干粉针	新进承办	生物制品 1	临床
齐鲁制药	QL1604 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
齐鲁制药	注射用 QLS21908	新进承办	生物制品 1	临床
朗来科技	QR052107B 片	新进承办	化药 1	IND
启元生物	QY101 软膏	新进承办	化药 1	IND
科伦药业	注射用 SKB264	新进承办	生物制品 1	临床
香雪生命科学	TAEST1901 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
正大天晴	TQB2450 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
正大天晴	TQB2618 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
正大天晴	注射用 TQB2930	新进承办	生物制品 1	临床
创胜集团	TST001 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
药捷安康	TT-01688-CL 片	新进承办	化药 1	IND
天泽云泰生物	VGB-R04 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
中国抗体制药	XNM1011 胶囊	新进承办	化药 1	IND
轩义医药	XY-B001 单抗注射液	新进承办	生物制品 1	临床
宁丹新药	Y-3 注射液	新进承办	化药 1	IND
祐和医药	YH003 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
浦合医药	YK-029A	新进承办	化药 1	IND
益科思特	注射用 YK012	新进承办	生物制品 1	临床
复星医药	斯鲁利单抗注射液	新进承办	生物制品 1	临床
科伦药业	KL-A167 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
百济神州	替雷利珠单抗注射液	新进承办	生物制品 2.2	临床
正大天晴	盐酸安罗替尼胶囊	新进承办	化药 2.4	IND
贝达药业	盐酸恩沙替尼胶囊	新进承办	化药 2.4	IND
百济神州	泽布替尼胶囊	新进承办	化药 2.4	NDA
鲲鹏生物	门冬胰岛素注射液	新进承办	生物制品 3.3	临床
远大医药	门冬胰岛素注射液	新进承办	生物制品 3.3	临床
四环医药	门冬胰岛素注射液	新进承办	生物制品 3.3	上市
国药集团	重组人 IL12/15-PDL1B 单纯疱疹 I 型溶瘤病毒注射液 (Vero 细胞)	新进承办	生物制品 1	临床
复诺健生物	重组人 IL12/15 单纯疱疹 I 型双调控溶瘤病毒注射液 (Vero 细胞)	新进承办	生物制品 1	临床
隆延生物	重组人促红细胞生成素-Fc 融合蛋白注射液	新进承办	生物制品 1	临床

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 8：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（01.24~02.06）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
藤栢医药	HYD-PEP06	CTR20213196	I 期	进行中(招募中)	实体瘤
美雅珂生物	MRG002	CTR20220140	II 期	进行中(尚未招募)	存在肝转移的 HER2 阳性乳腺癌
旺山旺水生物	TPN171H	CTR20220167	I 期	进行中(尚未招募)	肺动脉高压、勃起功能障碍
恒瑞医药	甲苯磺酸瑞马唑仑	CTR20220224	IV 期	进行中(尚未招募)	胃镜、结肠镜检查的镇静
正大天晴	TQC3564	CTR20220230	I 期	进行中(尚未招募)	轻中度哮喘
精准生物	pCAR-19B 细胞自体回输制剂	CTR20220080	II 期	进行中(尚未招募)	适用于治疗 3-21 岁患有 CD19 阳性复发难治性急性淋巴细胞白血病患者
盛迪医药	HRS8179	CTR20220165	I 期	进行中(尚未招募)	治疗脑卒中引起的脑水肿
岸迈生物	EMB-01	CTR20220158	I 期	进行中(尚未招募)	晚期/转移性消化系统癌症,包括胃癌、肝细胞癌、胆管癌和结直肠癌
昂科生物	IMM27M	CTR20220161	I 期	进行中(尚未招募)	晚期或复发性实体瘤
康景生物	CG001	CTR20220164	I 期	进行中(尚未招募)	阵发性睡眠性血红蛋白尿症 (PNH)
瑞石生物	SHR0302	CTR20213405	III 期	进行中(尚未招募)	斑秃
柯菲平医药	H018	CTR20220067	I 期	进行中(尚未招募)	类风湿关节炎
中宝药业	硫酸舒欣啉	CTR20220177	I 期	进行中(尚未招募)	心房颤动
信立泰药业	阿利沙坦酯+吲达帕胺	CTR20220214	I 期	进行中(尚未招募)	原发性高血压
迈威康新药	9MW2821	CTR20220106	I 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
明聚生物	瑞基奥仑赛	CTR20220171	II 期	进行中(尚未招募)	复发或难治性 B 细胞急性淋巴细胞白血病
百深生物	阿加糖酶 α	CTR20220105	I 期	进行中(尚未招募)	本品用于确诊为法布雷病 (α-半乳糖苷酶 A 缺乏症) 患者的长期酶替代治疗。本品适用于成人、儿童和青少年。尚未确定本品在 0-6 岁儿童中的安全性和有效性。
艺妙医疗	IM19 嵌合抗原受体 T 细胞	CTR20213332	I 期	进行中(尚未招募)	复发或难治性套细胞淋巴瘤患者
恒瑞医药	SHR6508	CTR20220039	I 期	进行中(尚未招募)	慢性肾脏病继发性甲状旁腺功能亢进
中美华东制药	Mirvetuximab soravtansine	CTR20220190	III 期	进行中(尚未招募)	叶酸受体 α 高表达的铂类耐药性晚期高级别上皮性卵巢癌、原发性腹膜癌或输卵管癌
康方生物	AK101	CTR20220206	III 期	进行中(尚未招募)	银屑病
亚宝药业	SY-009	CTR20220144	II 期	进行中(尚未招募)	2 型糖尿病
联邦制药	德谷胰岛素	CTR20220152	III 期	进行中(尚未招募)	2 型糖尿病
复星医药	LCB14-0110	CTR20220187	II 期	进行中(尚未招募)	RAS/BRAF 野生型 HER2 阳性晚期结直肠癌
精鼎医药	塞奈吉明	CTR20220066	IV 期	进行中(尚未招募)	治疗成人中度 (持续性角膜上皮缺损) 至重度 (角膜溃疡) 神经营养性 角膜炎。
恩华药业	NH102	CTR20220077	I 期	进行中(尚未招募)	抑郁症
再鼎医药	MRTX849	CTR20220081	I 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
绿竹生物	重组带状疱疹疫苗(CHO 细胞)	CTR20220088	I 期	进行中(尚未招募)	接种本品后可预防水痘-带状疱疹病毒感染引起的疾病。

资料来源:医药魔方、光大证券研究所整理

表 9: 上市公司创新药械引进和授权更新 (01.24~02.06)

上市公司	药械名称	授权类型	适应症/靶点	研发进度	合作公司	合作金额
暂无						

资料来源:公司公告、光大证券研究所整理

5、一致性评价审评审批进度更新

目前共有 3307 个品规正式通过了一致性评价。截至目前,共 1865 个品规通过补充申请形式完成一致性评价,1442 个品规通过生产申请完成一致性评价:

1) 补充申请路径进展:上两周,有 8 个品规正式通过审批(收录进《中国上市药品目录集》)。

2) 按新注册分类标准新申请路径进展:上周,有 51 个品规通过该路径正式通

过审批。

上两周，两大路径下，共 59 个品规正式通过一致性评价，包括齐鲁制药的甲磺酸伊马替尼片和扬子江药业的苯磺顺阿曲库铵注射液。

表 10：上两周，有 29 个品规正式通过了一致性评价（01.24~02.06）

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
多索茶碱注射液	注射剂	10ml: 0.1g	四川美大康华康药业有限公司	B
左乙拉西坦注射用浓溶液	注射剂	5ml: 0.5g	通化谷红制药有限公司	B
琥珀酸美托洛尔缓释片	片剂	47.5mg	佛山德芮可制药有限公司	B
注射用替莫唑胺	注射剂	0.1g	江苏天士力帝益药业有限公司	B
盐酸阿芬太尼注射液	注射剂	2ml: 1mg (按 C21H32N6O3 计)	江苏恩华药业股份有限公司	B
瑞加诺生注射液	注射剂	5ml: 0.4mg (按 C15H18N8O5 计)	南京海融医药科技股份有限公司	B
盐酸右美托咪定氯化钠注射液	注射剂	100ml: 盐酸右美托咪定 0.4mg (按 C13H16N2 计) 与氯化钠 0.9g	成都倍特药业股份有限公司	B
盐酸右美托咪定注射液	注射剂	2ml: 0.2mg (按 C13H16N2 计)	石家庄四药有限公司	B
氨酚羟考酮片	片剂	盐酸羟考酮 5mg 和对乙酰氨基酚 325mg	江苏华泰晨光药业有限公司	B
盐酸安非他酮缓释片 (II)	片剂	300mg	上海宣泰医药科技股份有限公司	B
拉考沙胺片	片剂	100mg	北京四环制药有限公司	B
马来酸阿法替尼片	片剂	20mg (按 C24H25ClFN5O3 计)	江西山香药业有限公司	B
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	30mg (按 C18H19NOS 计)	江苏恩华药业股份有限公司	B
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	75mg (按 C18H19NOS 计)	江苏恩华药业股份有限公司	B
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	150mg (按 C18H19NOS 计)	江苏恩华药业股份有限公司	B
盐酸鲁拉西酮片	片剂	40mg (按 C28H36N4O2S·HCl 计)	江苏豪森药业集团有限公司	B
甲磺酸伊马替尼片	片剂	0.1g (按 C29H31N7O 计)	齐鲁制药 (海南) 有限公司	B
甲磺酸伊马替尼片	片剂	0.4g (按 C29H31N7O 计)	齐鲁制药 (海南) 有限公司	B
苯磺顺阿曲库铵注射液	注射剂	5ml: 10mg (以顺阿曲库铵计)	扬子江药业集团有限公司	B
非布司他片	片剂	20mg	成都倍特药业股份有限公司	B
厄贝沙坦片	片剂	0.15g	浙江金立源药业有限公司	B
孟鲁司特钠片	片剂	10mg (以孟鲁司特计)	Sandoz Private Limited	B
地诺孕素片	片剂	2mg	上海汇伦江苏药业有限公司	B
盐酸普拉克索片	片剂	1mg (以 C10H17N3S.2HCl.H2O 计)	齐鲁制药 (海南) 有限公司	B
盐酸普拉克索片	片剂	0.25mg (以 C10H17N3S.2HCl.H2O 计)	齐鲁制药 (海南) 有限公司	B
盐酸普拉克索片	片剂	0.125mg (以 C10H17N3S.2HCl.H2O 计)	齐鲁制药 (海南) 有限公司	B
马来酸阿法替尼片	片剂	30mg (按 C24H25ClFN5O3 计)	江西山香药业有限公司	B
苯磺酸氨氯地平片	片剂	10mg (按 C20H25ClN2O5 计)	江苏仁合诚益药业有限公司	B
盐酸溴己新注射液	注射剂	2ml: 4mg	广州一品红制药有限公司	B
氨氯地平阿托伐他汀钙片	片剂	每片含苯磺酸氨氯地平 5mg (按氨氯地平计) 与阿托伐他汀钙 10mg (按阿托伐他汀计)	华润赛科药业有限责任公司	B
磷酸西格列汀片	片剂	100mg (以西格列汀计)	辰欣药业股份有限公司	B
丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	注射剂	20ml: 0.2g	江苏恒瑞医药股份有限公司	B
拉考沙胺片	片剂	100mg	石药集团欧意药业有限公司	B
奥氮平片	片剂	5mg	苏州第三制药厂有限责任公司	B
非那雄胺片	片剂	1mg	华润赛科药业有限责任公司	B
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	60mg (按 C18H19NOS 计)	齐鲁制药 (海南) 有限公司	B
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	30mg (按 C18H19NOS 计)	齐鲁制药 (海南) 有限公司	B
阿瑞匹坦胶囊	胶囊剂	80mg	正大天晴药业集团股份有限公司	B
伏立康唑片	片剂	200mg	扬子江药业集团南京海陵药业有限公司	B
盐酸鲁拉西酮片	片剂	40mg (按 C28H36N4O2S·HCl 计)	浙江海正药业股份有限公司	B
盐酸鲁拉西酮片	片剂	0.4g (按 C28H36N4O2S·HCl 计)	浙江海正药业股份有限公司	B

注射用替莫唑胺	注射剂	0.1g	江苏天士力帝益药业有限公司	B
盐酸阿芬太尼注射液	注射剂	2ml: 1mg (按 C21H32N6O3 计)	江苏恩华药业股份有限公司	B
盐酸普拉克索缓释片	片剂	0.375mg	成都康弘药业集团股份有限公司	B
苹果酸舒尼替尼胶囊	胶囊剂	12.5mg (按 C22H27FN4O2 计)	齐鲁制药(海南)有限公司	B
苹果酸舒尼替尼胶囊	胶囊剂	25mg (按 C22H27FN4O2 计)	齐鲁制药(海南)有限公司	B
苹果酸舒尼替尼胶囊	胶囊剂	37.5mg (按 C22H27FN4O2 计)	齐鲁制药(海南)有限公司	B
注射用阿扎胞苷	注射剂	100mg	上海汇伦江苏药业有限公司	B
丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	注射剂	20ml: 0.2g	重庆药友制药有限责任公司	B
左乙拉西坦注射用浓溶液	注射剂	5ml: 0.5g	通化谷红制药有限公司	B
琥珀酸美托洛尔缓释片	片剂	47.5mg	佛山德芮可制药有限公司	B
注射用奈达铂	注射剂	10mg	齐鲁制药有限公司	A
头孢克洛干混悬剂	口服混悬剂	0.125g	昆明积大制药股份有限公司	A
甲钴胺片	片剂	0.5mg	华北制药股份有限公司	A
注射用泮托拉唑钠	注射剂	40mg (按 C16H15F2N3O4S 计)	海南皇隆制药股份有限公司	A
注射用头孢他啶	注射剂	1.0g (按 C22H22N6O7S2 计)	深圳华润九新药业有限公司	A
盐酸格拉司琼注射液	注射剂	3ml: 3mg (按 C18H24N4O 计)	齐鲁制药有限公司	A
氟康唑片	片剂	100mg	遂成药业股份有限公司	A
注射用盐酸头孢吡肟	注射剂	0.5g (按 C19H24N6O5S2 计)	深圳信立泰药业股份有限公司	A

资料来源: CDE、光大证券研究所整理

6、沪深港通资金流向更新

表 11: 沪深港通资金 A 股医药持股每周变化更新 (01.24-01.28)

序号	沪深港通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪深港通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部 A 股比例
1	药石科技	19790.15	亿帆医药	-8158.94	金域医学	16.5%
2	欧普康视	18469.02	华大基因	-7300.45	益丰药房	15.5%
3	红日药业	14342.37	华东医药	-5336.68	艾德生物	14.9%
4	一心堂	13077.03	国药现代	-3151.17	山东药玻	12.6%
5	泰格医药	12529.11	上海莱士	-3122.04	迪安诊断	11.5%
6	爱尔眼科	11772.91	开立医疗	-2448.26	泰格医药	11.2%
7	康泰生物	11640.06	东方生物	-2166.91	老百姓	10.0%
8	键凯科技	10924.61	ST 国医	-2025.62	恒瑞医药	9.8%
9	通策医疗	10564.21	金域医学	-1391.7	迈瑞医疗	8.8%
10	九洲药业	6996.368	贝瑞基因	-1323.18	海尔生物	8.3%

资料来源: 港交所、光大证券研究所整理

表 12: 沪深港通资金 H 股医药持股每周变化更新 (01.24-01.28)

排序	沪深港通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪深港通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部港股比例
1	复星医药	13878	药明生物	-70432	海吉亚医疗	26.15%
2	康龙化成	13012	海吉亚医疗	-35686	维亚生物	25.63%
3	金斯瑞生物科技	9785	药明康德	-34381	锦欣生殖	23.16%
4	信达生物	9203	中国中药	-14170	亚盛医药-B	22.40%
5	京东健康	7946	环球医疗	-7985	先健科技	21.36%

6	华润医药	7940	石药集团	-1992	金斯瑞生物科技	20.57%
7	维亚生物	7393	威高股份	-1980	信达生物	17.04%
8	中国生物制药	6708	康方生物-B	-1498	微创医疗	16.68%
9	平安好医生	5259	华润医疗	-1252	中国中药	15.42%
10	微创医疗	4484	东阳光药	-969	三生制药	15.03%

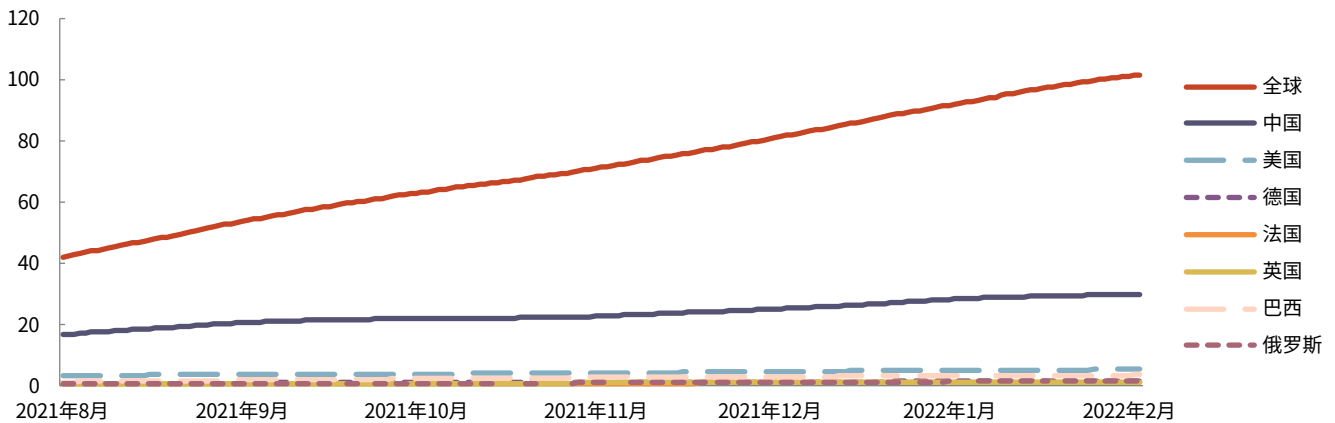
资料来源: Wind, 光大证券研究所

7、重要数据库更新

7.1、新冠疫苗接种情况

截至 2022.2.3, 全球新冠疫苗接种总量 101.60 亿剂次, 中国 30.02 亿剂次, 美国 5.41 亿剂次, 德国 1.66 亿剂次, 法国 1.37 亿剂次, 英国 1.38 亿剂次, 巴西 3.66 亿剂次, 俄罗斯 1.55 亿剂次。

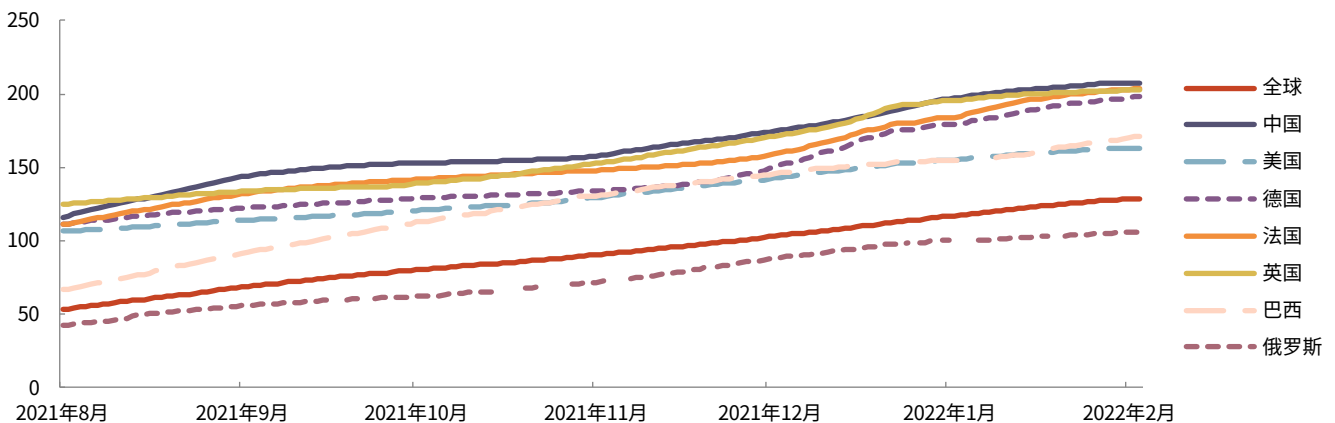
图 6: 部分国家新冠疫苗接种总量 (亿剂次, 截至 2022.2.3)



资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.2.3, 全球新冠疫苗每百人接种量 129.01 剂次, 中国 207.84 剂次, 美国 163.07 剂次, 德国 198.02 剂次, 法国 203.50 剂次, 英国 202.76 剂次, 巴西 171.26 剂次, 俄罗斯 106.27 剂次。

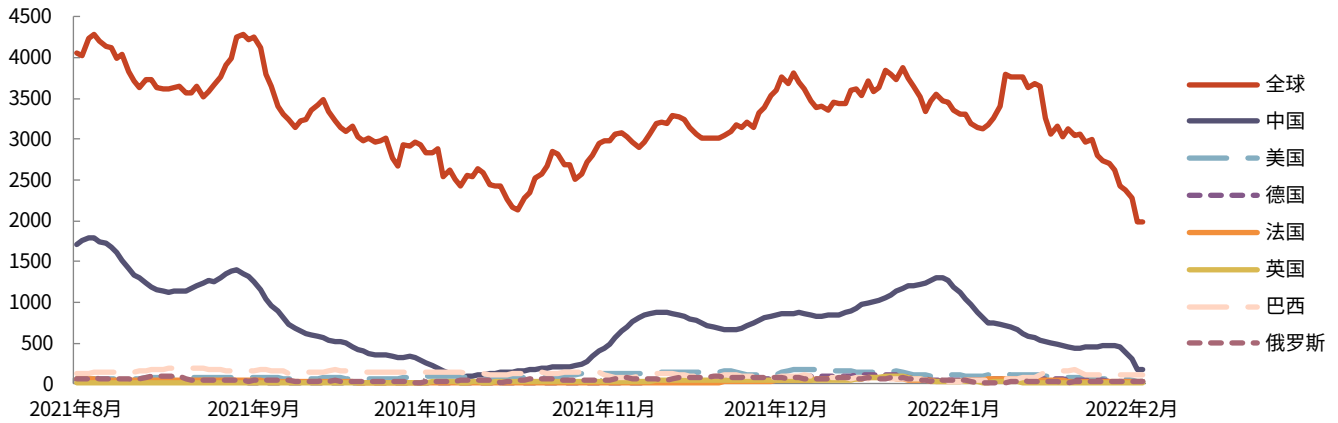
图 7: 部分国家新冠疫苗接种每百人接种量 (剂次, 截至 2022.2.3)



资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.2.3，全球新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，下同）1980.22 万剂次，中国 173.49 万剂次，美国 34.38 万剂次，德国 26.95 万剂次，法国 22.64 万剂次，英国 8.97 万剂次，巴西 109.98 万剂次，俄罗斯 26.95 万剂次。

图 8：部分国家新冠疫苗每日接种量（万剂次，7 日移动平均，截至 2022.2.3）

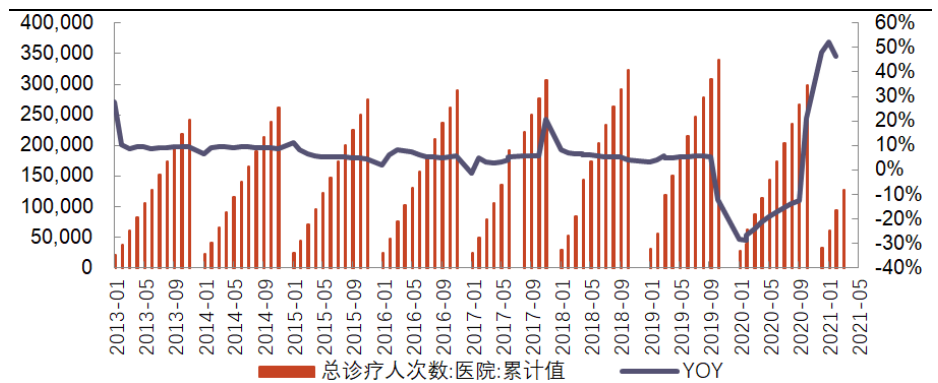


资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

7.2、21M1-4 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升

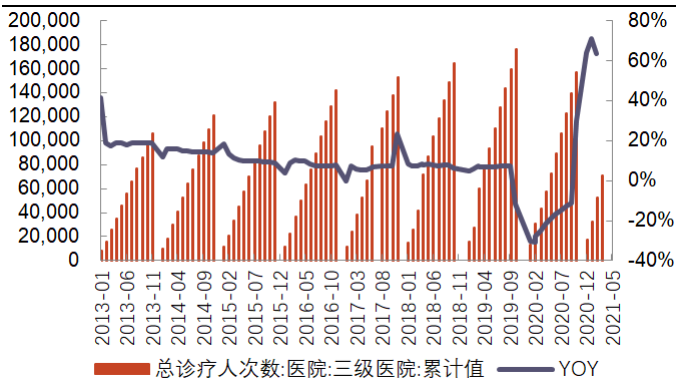
21M1-4 医院累计总诊疗人次 12.8 亿人，同比增长 46.5%，其中三级医院 7.1 亿人，同比增长 63.6%；二级医院 4.3 亿人，同比增长 29.8%；一级医院 0.7 亿人，同比增长 31%；基层医疗机构 6.6 亿人，同比减少 39.4%。21M1-3 医院累计总诊疗人次 9.4 亿人，同比增长 52.3%，其中三级医院 5.2 亿人，同比增长 71%；二级医院 3.3 亿人，同比增长 33%；一级医院 0.5 亿人，同比增长 31%；基层医疗机构 4.9 亿人，同比下降 39.9%。21 年国内处于零星确诊的后疫情时代，1-4 月医疗机构总诊疗人次较上年疫情爆发期大幅回升。

图 9：医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04，单位：万人）



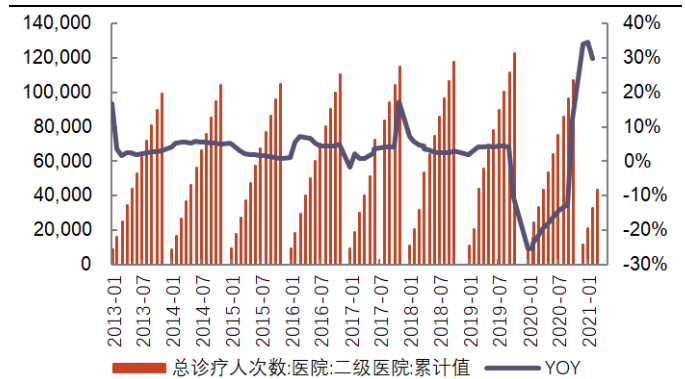
资料来源：卫生统计信息中心、光大证券研究所

图 10：三级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04，单位：万人）



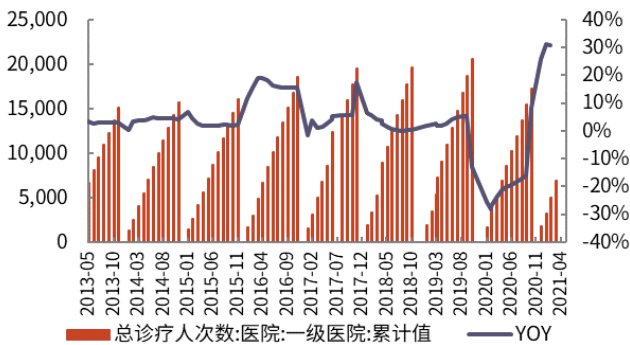
资料来源：卫生统计信息中心、光大证券研究所

图 11：二级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04，单位：万人）



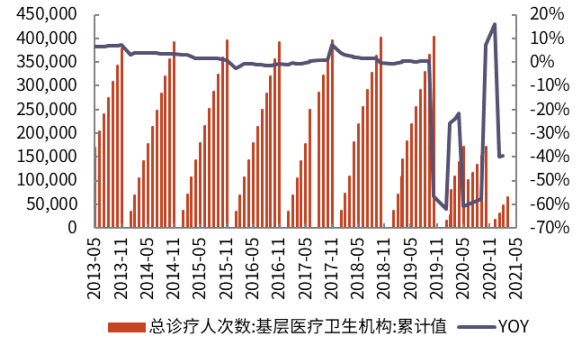
资料来源：卫生统计信息中心、光大证券研究所

图 12：一级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04，单位：万人）



资料来源：卫生统计信息中心、光大证券研究所

图 13：基层机构总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04，单位：万人）

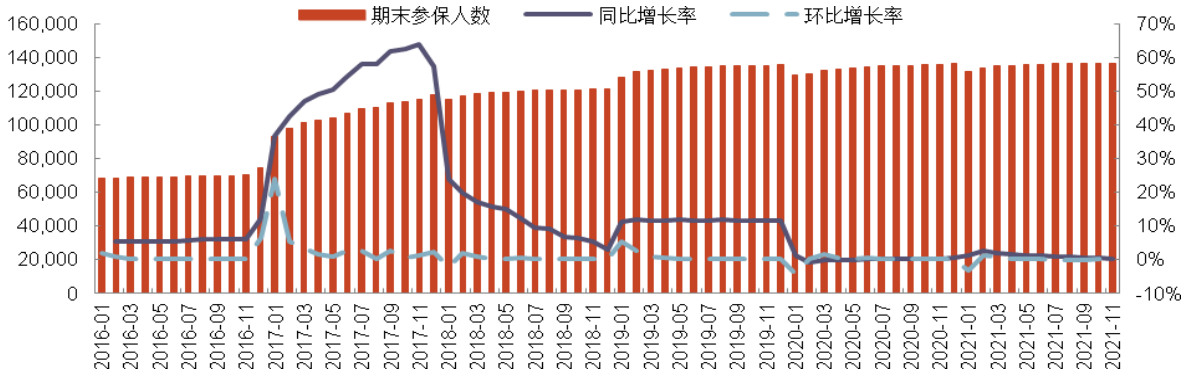


资料来源：卫生统计信息中心、光大证券研究所

7.3、2021M1-11 基本医保收入同比增长 16.0%

21M1-11 期末参保人数同比增长 0.4%，环比增长 0.1%。据国家医保局披露，21M11 期末基本医疗保险参保人数达 13.63 亿人，参保覆盖面稳定在 95% 以上，参保人数同比增长 0.4%，环比增长 0.1%。需要注意的是，自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。

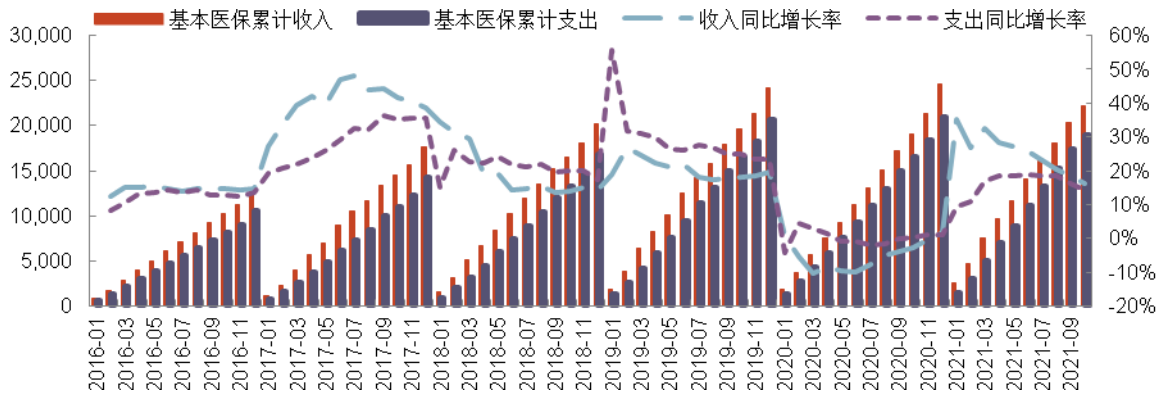
图 14：基本医保期末参保人数及增长情况（2016.01-2021.11，单位：万人）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

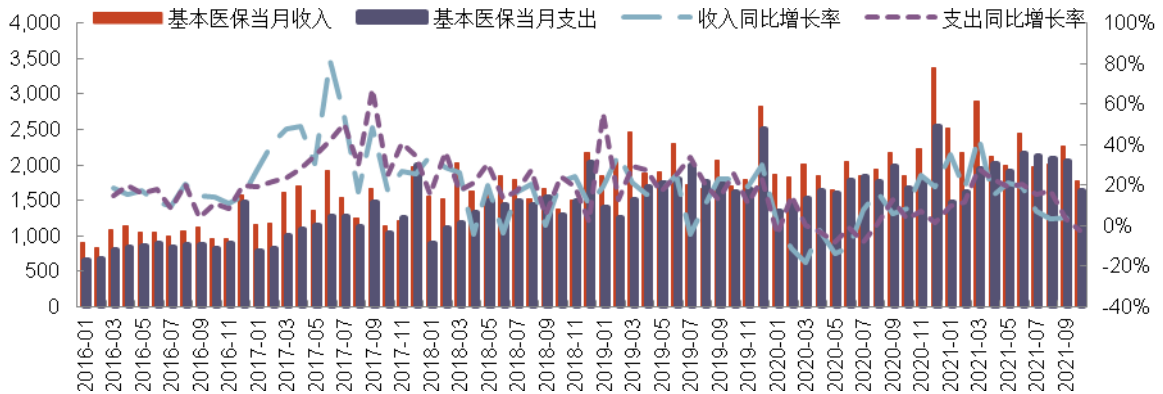
2021M1-11 基本医保收入同比增长 16.0%，支出同比增长 13.1%。21M11 基本医保累计收入达 24682 亿元，同比增长 16.0%，相比 21M1-10 增速下降 0.3pp，略有下降。2021M11 基本医保累计支出达 20813 亿元，相比上年同期提升 13.1%，相比 21M1-10 增速下降 1.3pp。从单月数据来看，21M11 收入同比上升 13.7%，支出同比上升 0.7%。其中 21M11 收入同比增速相比 21M10 上升 17.6pp，支出同比增速下降 3.3pp。总体来看，2021M1-M11 基本医保收入同比增长 16.0%，支出同比增长 13.1%

图 15：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（2016.01-2021.11，单位：亿元）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

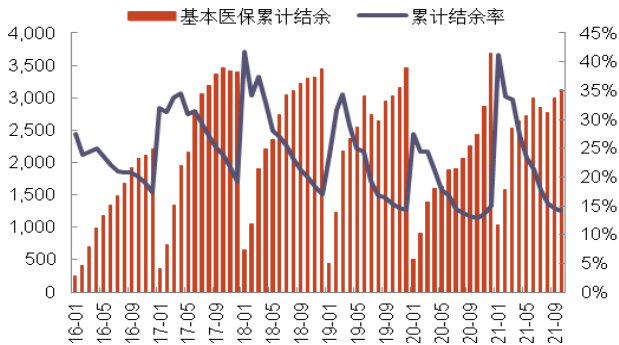
图 16: 基本医保当月收支及同比增长率变化情况 (2016.01-2021.11, 单位: 亿元)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所; 注: 自 2020 年起, 不再单列生育保险基金收入, 在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此, 将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中, 以计算可比增速

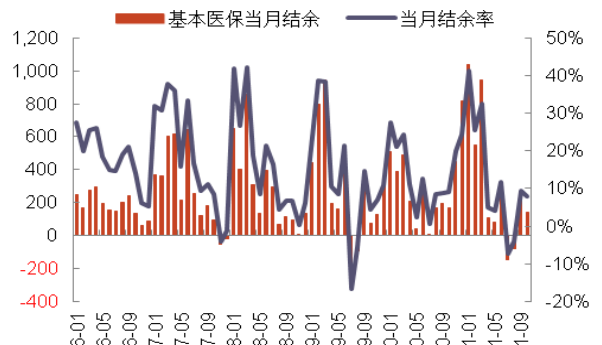
2021M1-11 累计结余回升, 单月结余为正。2021M1-11 基本医保累计结余达 3869 亿元, 累计结余率为 15.7%, 相比 2020M1-11 累计结余率提升 2.2pp。从单月数据来看, 21M11 当月结余 740 亿元, 当月结余率为 29.1%, 相比 20M11 上升 21.2pp。

图 17: 基本医保累计结余及结余率情况 (截至 21.11, 单位: 亿元)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

图 18: 基本医保当月结余及结余率情况 (截至 21.11, 单位: 亿元)

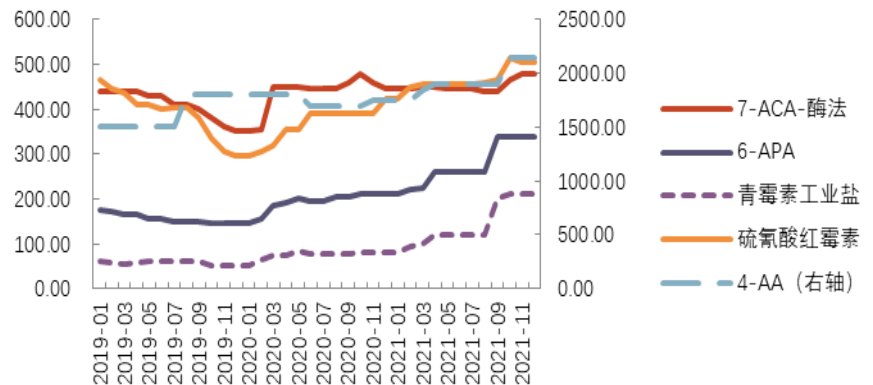


资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

7.4、12 月抗生素、心脑血管原料药价格均保持稳定；维生素、中药材价格指数上升

12 月国内抗生素价格均保持稳定。截至 2021 年 12 月, 4-AA 价格报 2150 元/kg、7-ACA 价格报 465 元/kg、青霉素工业盐报 212.5 元/kg、6-APA 价格报 340 元/kg, 硫氰酸红霉价格报 505 元/kg, 环比上月均持平。

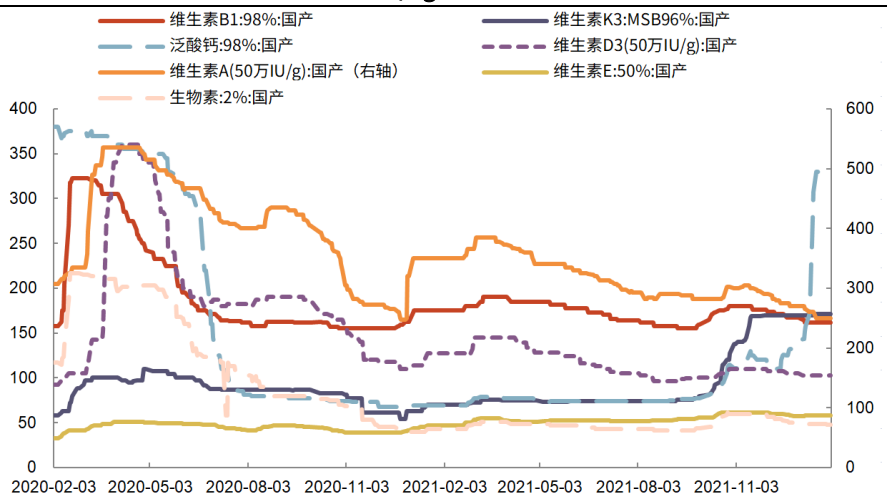
图 19: 重要抗生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2021.12)



资料来源: Wind、光大证券研究所

截至 2022 年 01 月 30 日, 多个品种维生素价格较上周同期保持不变, 其中, 维生素 B1 价格维持 161.5 元/kg, 维生素 K3 价格维持 171.5 元/kg, 泛酸钙价格维持 333.0 元/kg, 维生素 D3 价格维持 103.0 元/kg, 维生素 A 价格维持 250.0 元/kg, 维生素 E 价格维持 87.5 元/kg。其余品种, 生物素价格下降至 72.0 元/kg。

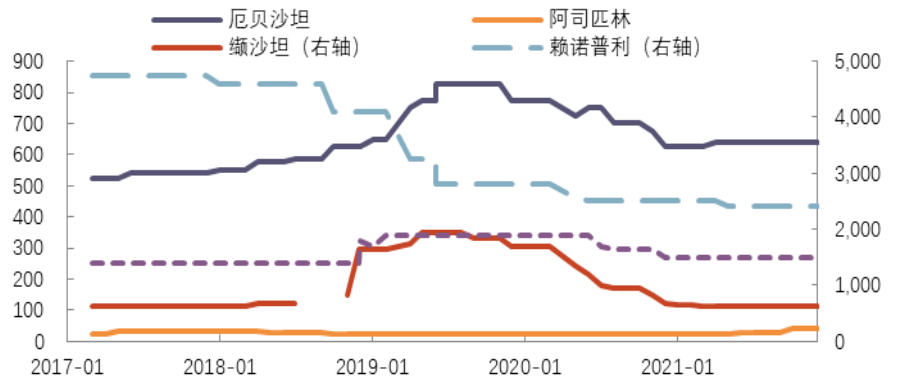
图 20: 重要维生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2022.1.30)



资料来源: 同花顺 iFind、光大证券研究所

12 月国内基本心脑血管原料药价格维持稳定。截至 2021 年 12 月, 缬沙坦报 625 元/kg, 厄贝沙坦价格报 640 元/kg, 阿托伐他汀钙价格报 1500 元/kg, 赖诺普利报 2400 元/kg, 阿司匹林价格报 40 元/kg。

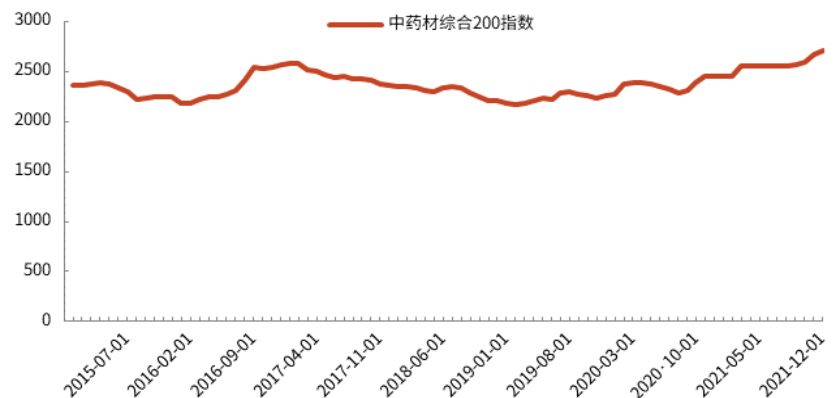
图 21: 重要心血管类原料药价格走势 (元/kg, 截至 2021.12)



资料来源: Wind、光大证券研究所

12 月中药材价格指数上升。中药材综合 200 指数 2021 年 12 月收 2707.22 点，环比上月上升 1.5%，同比上年上升 10.59%。2021 年 1-4 月持续上升，5 月开始下降，6-12 月开始上升。

图 22: 中药材价格指数走势 (月, 截至 2021.12)

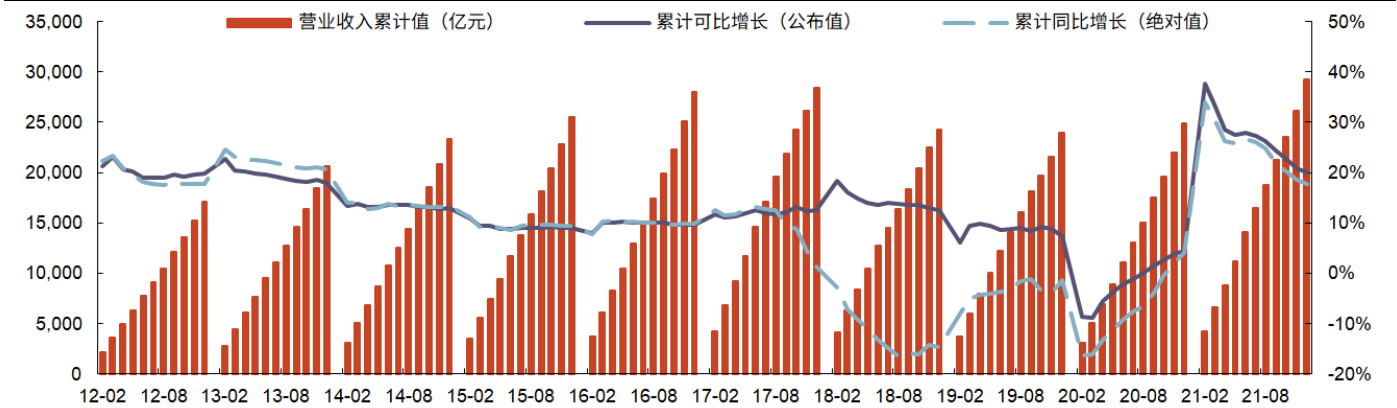


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.5、 21M1-12 医药制造业收入同比增速有所放缓

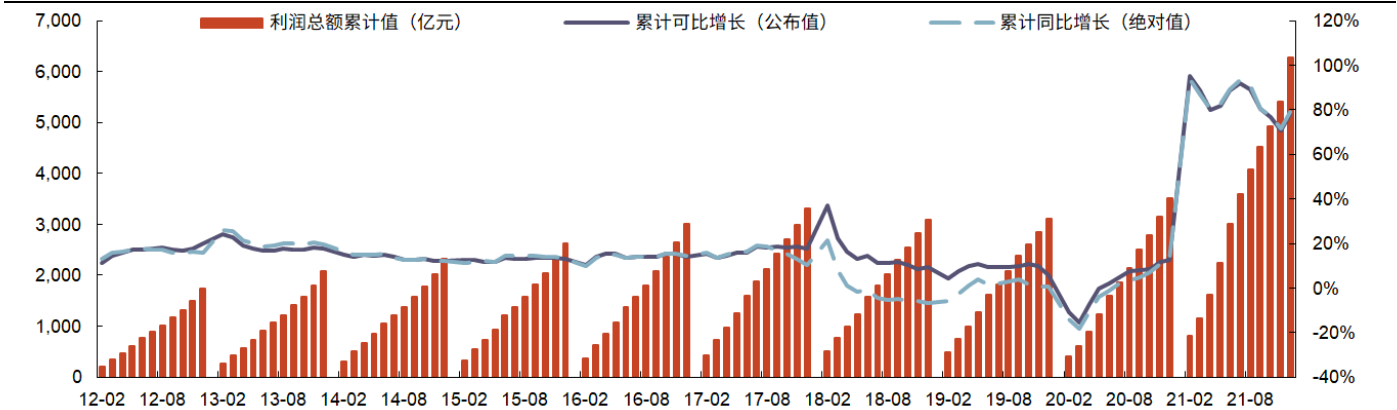
21M1-12 医药制造业累计收入同比增速有所放缓。21M1-12 医药制造业累计收入 29288.50 亿元，同比增长 20.1%；营业成本和利润总额同比增加 12.7%和 77.9%，与 20M1-12 同期相比收入、成本和利润增速提升了 15.6pp、7.3pp 和 65.1pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比提升 17.8%、10.3%和 78.8%。我们认为，21M1-12 医药制造业经营情况持续改善，但是增速有所放缓。

图 23: 医药制造业累计收入及增长情况 (2012.02~2021.12)



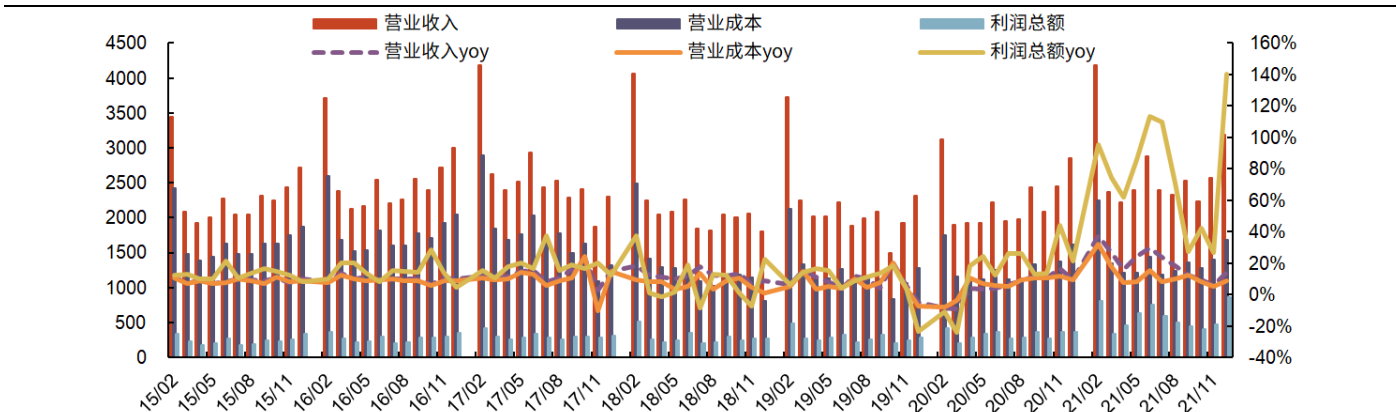
资料来源: 国家统计局、光大证券研究所整理 注: 公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率, 绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 24: 医药制造业累计利润总额及增长情况 (2012.02~2021.12)



资料来源: 国家统计局、光大证券研究所整理 注: 公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率, 绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 25: 医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况 (2015.02~2021.12, 单位: 亿元)

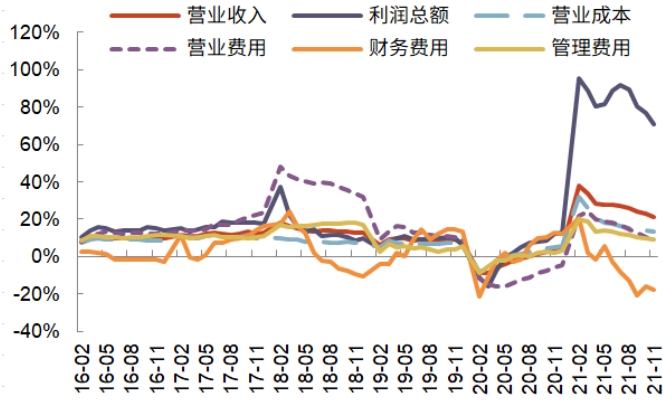


资料来源: 国家统计局、光大证券研究所整理 注: 公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率, 绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

期间费用率分析: 21M1-12 销售费用率为 16.1%, 同比下降 2.5pp, 集采带来的销售费用节省效果持续显现。21M1-12 管理费用率为 5.7%, 同比下降 0.7pp, 管理费用率有所降低。21M1-12 财务费用率仅为 0.7%, 同比下降 0.3pp, 对制

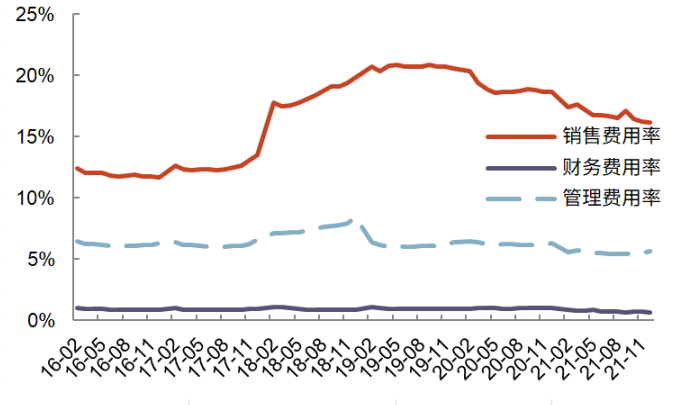
制造业利润影响较小。21M1-12，医药制造业恢复良好，营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长 1.9%/5.2%/-22.5%。

图 26: 医药制造业累计指标同比增速变化情况(月,截至 2021.12)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

图 27: 医药制造业期间费用率变化情况(月,截至 2021.12)

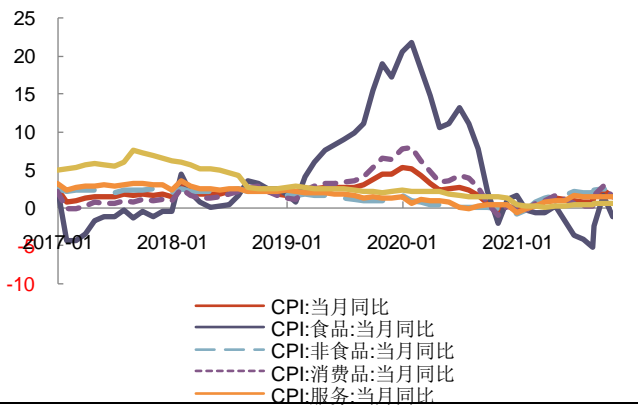


资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

7.6、12月整体CPI环比下降, 医疗保健CPI环比持平

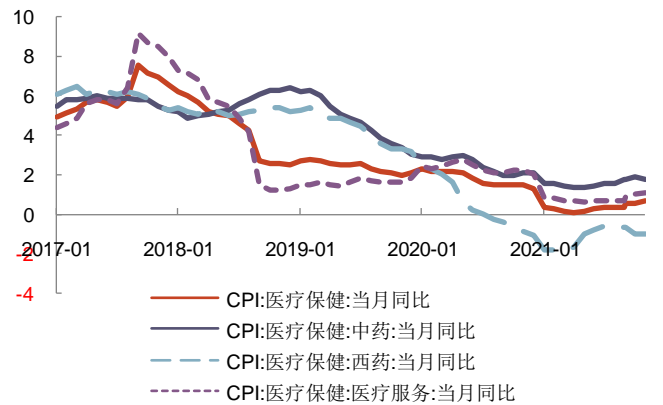
12月份整体CPI环比下降, 医疗保健CPI环比持平。12月份, 整体CPI指数同比上升1.5%, 环比下降0.3%, 较21年11月下降0.8个百分点, 其中食品CPI指数同比下降1.2%, 环比下降0.6%, 较21年11月下降2.8个百分点。非食品同比下降0.4%, 消费品同比下降0.6%。服务CPI指数同比上升1.5%, 与21年11月持平。12月医疗保健CPI指数同比上升0.7%, 较21年11月上升0.1个百分点; 其中中药CPI指数同比上升1.8%, 较21年11月下降0.1个百分点; 西药CPI同比下降1.0%, 与21年11月持平; 医疗服务CPI同比上升1.1%, 较21年11月上升0.1个百分点。

图 28: 医疗保健CPI同比较11月上升0.1个百分点(截至2021.12)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 29: 医疗保健子类CPI比较(截至2021.12)



资料来源: Wind、光大证券研究所

7.7、一致性挂网评价

2022年1月24日至2月6日期间无。

7.8、 耗材带量采购

1月26日，陕西省药械集中采购平台发布了《省际联盟人工晶体类医用耗材带量联动采购公告》，将由陕西省牵头在陕西、甘肃、宁夏、青海、新疆、新疆兵团、湖南、广西、海南等省（区、兵团）区域开展人工晶体带量联动采购工作。本次医用耗材带量联动采购品种为人工晶体（硬晶体除外），采购方式为带量联动，产品按照功能属性不同分为18个采购单元，单焦晶体11组，多焦晶体4组，散光晶体2组，其他晶体1组

8、 本周重要事项公告

表 13：本周股东大会信息（01.24-01.28）

代码	名称	召开日	股权登记日	网上投票起始日	网上投票截止日	类型
688336.SH	三生国健	2022-01-28	2022-01-20	2022-01-28	2022-01-28	临时股东大会
688075.SH	安旭生物	2022-01-28	2022-01-21	2022-01-28	2022-01-28	临时股东大会
600557.SH	康缘药业	2022-01-28	2022-01-21	2022-01-28	2022-01-28	临时股东大会
600085.SH	同仁堂	2022-01-28	2022-01-24	2022-01-28	2022-01-28	临时股东大会
301126.SZ	达嘉维康	2022-01-28	2022-01-24	2022-01-28	2022-01-28	临时股东大会
300294.SZ	博雅生物	2022-01-28	2022-01-24	2022-01-28	2022-01-28	临时股东大会
300171.SZ	东富龙	2022-01-28	2022-01-24	2022-01-28	2022-01-28	临时股东大会
688553.SH	汇宇制药	2022-01-27	2022-01-21	2022-01-27	2022-01-27	临时股东大会
300765.SZ	新诺威	2022-01-27	2022-01-20	2022-01-27	2022-01-27	临时股东大会
300705.SZ	九典制药	2022-01-27	2022-01-18	2022-01-27	2022-01-27	临时股东大会
300636.SZ	同和药业	2022-01-27	2022-01-20	2022-01-27	2022-01-27	临时股东大会
300630.SZ	普利制药	2022-01-27	2022-01-19	2022-01-27	2022-01-27	临时股东大会
300143.SZ	盈康生命	2022-01-27	2022-01-21	2022-01-27	2022-01-27	临时股东大会
002524.SZ	光正眼科	2022-01-27	2022-01-24	2022-01-27	2022-01-27	临时股东大会
000919.SZ	金陵药业	2022-01-27	2022-01-19	2022-01-27	2022-01-27	临时股东大会
000423.SZ	东阿阿胶	2022-01-27	2022-01-20	2022-01-27	2022-01-27	临时股东大会
688131.SH	皓元医药	2022-01-26	2022-01-19	2022-01-26	2022-01-26	临时股东大会
600587.SH	新华医疗	2022-01-26	2022-01-19	2022-01-26	2022-01-26	临时股东大会
300358.SZ	楚天科技	2022-01-26	2022-01-20	2022-01-26	2022-01-26	临时股东大会
002693.SZ	双成药业	2022-01-26	2022-01-20	2022-01-26	2022-01-26	临时股东大会
872925.BJ	锦好医疗	2022-01-25	2022-01-19	2022-01-24	2022-01-25	临时股东大会
688050.SH	爱博医疗	2022-01-25	2022-01-18	2022-01-25	2022-01-25	临时股东大会
600518.SH	*ST 康美	2022-01-25	2022-01-18	2022-01-25	2022-01-25	临时股东大会
688212.SH	澳华内镜	2022-01-24	2022-01-17	2022-01-24	2022-01-24	临时股东大会
301211.SZ	亨迪药业	2022-01-24	2022-01-18	2022-01-24	2022-01-24	临时股东大会
301015.SZ	百洋医药	2022-01-24	2022-01-18	2022-01-24	2022-01-24	临时股东大会
300497.SZ	富祥药业	2022-01-24	2022-01-19	2022-01-24	2022-01-24	临时股东大会
000705.SZ	浙江震元	2022-01-24	2022-01-17	2022-01-24	2022-01-24	临时股东大会

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 14：本周医药股解禁信息（01.24-01.28）

代码	名称	解禁					变动前（万股）			变动后（万股）			
		公告日期	日期	数量（万股）	收盘价（元）	金额（万元）	股份类型	总股本	流通 A 股	占比（%）	总股本	流通 A 股	占比（%）
688266.SH	泽璟制药	2022-01-14	2022-01-24	180.00	51.64	9,295.20	首发战略配售股份	24,000.00	13,423.25	55.93	24,000.00	13,603.25	56.68
002755.SZ	奥赛康	2022-01-24	2022-01-25	57,447.06	11.30	649,151.76	定向增发机构配售股份	92,816.04	35,368.27	38.11	92,816.04	92,815.33	100.00
301033.SZ	迈普医学	2022-01-24	2022-01-26	77.05	53.00	4,083.58	首发一般股份	6,606.30	1,409.37	21.33	6,606.30	1,486.42	22.50
301122.SZ	采纳股份	2022-01-25	2022-01-26	2,229.56	72.46	161,554.21	首发机构配售股份 首发一般股份	9,403.51	0.00	0.00	9,403.51	2,229.56	23.71
300937.SZ	药易购	2022-01-24	2022-01-27	1,690.00	34.28	57,933.24	首发原股东限售股份	9,566.67	2,391.67	25.00	9,566.67	4,081.67	42.67
300595.SZ	欧普康视	2022-01-24	2022-01-28	21.50	37.83	813.50	股权激励限售股份	85,050.82	62,446.20	73.42	85,050.82	62,467.71	73.45
300759.SZ	康龙化成	2022-01-25	2022-01-28	33,624.52	118.24	3,975,763.55	首发原股东限售股份	79,417.71	30,093.27	37.89	79,417.71	63,717.79	80.23
301235.SZ	华康医疗	2022-01-27	2022-01-28	2,326.18	46.62	108,446.69	首发机构配售股份 首发一般股份	10,560.00	0.00	0.00	10,560.00	2,326.18	22.03
600538.SH	国发股份	2022-01-25	2022-01-28	1,242.70	5.45	6,772.72	定向增发机构配售股份	52,419.83	48,373.46	92.28	52,419.83	49,616.16	94.65

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

9、医药公司融资进度更新

表 15：近期医药板块定向增发预案更新

最新披露日	证券代码	证券简称	预案进度	定增价格（元）	募集金额（亿元）	定增目的
2022-01-28	300463.SZ	迈克生物	已实施	28.11	27.69	项目融资，补充流动资金
2022-01-27	832735.BJ	德源药业	董事会通过	-	1.60	项目融资，补充流动资金
2022-01-27	600587.SH	新华医疗	股东大会通过	-	12.84	项目融资，补充流动资金
2022-01-27	300765.SZ	新诺威	股东大会通过	11.12	8.00	收购其他资产
2022-01-27	300765.SZ	新诺威	股东大会通过	-	5.00	项目融资，补充流动资产
2022-01-27	300246.SZ	宝莱特	已实施	18.80	5.40	项目融资，补充流动资产
2022-01-27	300181.SZ	佐力药业	董事会通过	-	9.10	项目融资，补充流动资产
2022-01-25	600055.SH	万东医疗	发审委通过	12.71	20.83	项目融资，补充流动资产

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

10、风险提示

药品/耗材降价风险；行业“黑天鹅”事件；研发失败风险。

11、附录

表 16: 光大医药近期发布的研究报告 (截至 2022.2.6)

序号	报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
1	公司简报	Q4 增长提速, 高附加值订单彰显行业地位——凯莱英 (002821.SZ) 2021 年业绩预告点评	凯莱英	买入	2022/1/26
2	公司动态	业务整合促进工业板块进入快车道, 内生外延深入布局 IVD 全产业链——润达医疗 (602108.SH) 动态跟踪报告	润达医疗	买入	2022/1/25
3	行业周报	估值已大幅消化, CXO 有望迎来配置机会——医药生物行业跨市场周报 (20220124)	医药生物	增持	2022/1/24
4	公司简报	2021 年业绩超预期, 一体化延伸初见成效——康龙化成 (300759.SZ) 2021 年业绩预告点评	康龙化成	买入	2022/1/24
5	公司简报	磁刺激产品放量高增, 技术创新驱动长远发展——伟思医疗 (688580.SH) 2021 年业绩快报点评	伟思医疗	买入	2022/1/23
6	海外公司简报	研发管线多点开花, 股权激励激发活力——石药集团 (1093.HK) 事件点评	石药集团	买入	2022/1/22
7	跨市场公司简报	龙头稳健, 再创新高——药明康德 (603259.SH、2359.HK) 2021 年业绩预增公告点评	药明康德	买入	2022/1/20
8	公司简报	年底控货和激励费用影响单季度业绩, 公司中长期增长动能强劲——华特达因 (000915.SZ) 2021 年业绩快报点评	华特达因	买入	2022/1/20
9	公司简报	Q4 符合预期, 全年实现高增长——九州药业 (603456.SH) 2021 年业绩预告点评	九州药业	买入	2022/1/19
10	公司简报	Q4 超预期, 新产能保障小分子 CDMO 业务持续向好——博腾股份 (300363.SZ) 2021 年度业绩预告点评	博腾股份	买入	2022/1/17
11	跨市场公司深度	致力于源头创新, 探索药物最大可及性——君实生物 (688180.SH、1877.HK) 投资价值分析报告	君实生物	买入	2022/1/15
12	公司简报	2021 年业绩超预期, 行业龙头增势不减——泰格医药 (300347.SZ) 2021 年业绩预告点评	泰格医药	买入	2022/1/14
13	公司深度	分子科研试剂龙头, 后疫情时代潜力可期——诺唯赞 (688105.SH) 投资价值分析报告	诺唯赞	增持	2022/1/12
14	行业深度	创新药投资方法论: 解析涨跌背后的 α 与 β ——创新药深度研究系列六	医药生物	增持	2022/1/12
15	公司简报	业绩高速增长, 创新布局稳步推进——一品红 (300723.SZ) 2021 年业绩预告点评	一品红	买入	2022/1/11
16	公司简报	业绩略超市场预期, 血浆综合利用率有望提升——天坛生物 (600161.SH) 2021 年度业绩快报点评	天坛生物	增持	2022/1/11
17	行业深度	御风而行, 运筹千里——康复医疗器械行业深度报告	医药生物	增持	2022/1/3
18	行业周报	十四五医疗设备产业规划发布, 国产替代有望加速——医药生物行业跨市场周报 (20220103)	医药生物	增持	2022/1/3
19	公司简报	打出组合拳, 迎接“十四五”新发展——新华医疗 (600587.SH) 发布定增预案等公告点评	新华医疗	买入	2021/12/31
20	行业深度	星火燎原, 核酸药崛起的前夜——创新药深度研究系列五	医药生物	增持	2021/12/29
21	行业周报	中药行业步入高质量发展, 看好品牌中药 OTC 和配方颗粒产业链	医药生物	增持	2021/12/27
22	行业周报	地缘政治风险对我国原料药和 CXO 行业影响甚微——医药生物行业跨市场周报 (20211219)	医药生物	增持	2021/12/19
23	公司深度	以差异化创新提升人类生活品质——康诺亚-B (2162.HK) 投资价值分析报告	康诺亚-B	买入	2021/12/15
24	行业周报	医药板块深度调整, 迎来板块布局良机——医药生物行业跨市场周报 (20211212)	医药生物	增持	2021/12/12
25	行业周报	医保谈判结果公布, 把握创新药利基市场投资机会——医药生物行业跨市场周报 (20211205)	医药生物	增持	2021/12/5
26	行业深度	CDMO: 景气度无虞, 竞争力提升——医药外包行业系列深度报告之四	医药生物	增持	2021/12/1
27	公司简报	股权激励落地, 老国企全新启航——新华医疗 (600587.SH) 2021 限制性股票激励计划 (草案) 点评	新华医疗	买入	2021/11/25
28	公司简报	深化战略 2.0 模式, 聚焦高价值客户转化——平安好医生 (1833.HK) 跟踪点评	平安好医生	增持	2021/11/29
29	行业动态	港股医药: 关注低估值高成长投资机会, 建议积极增加板块配置——港股医疗保健行业动态	医药生物	增持	2021/11/19
30	行业年度报告	知常明变, 守正创新——医药生物行业 2022 年投资策略	医药生物	增持	2021/11/19
31	行业简报	提升产业全球竞争力, API 板块性价比凸显——《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》政策解读	医药生物	增持	2021/11/19
32	行业周报	辉瑞新冠药中期数据优异, 新冠有望进一步流感化——医药生物行业跨市场周报 (20211108)	医药生物	增持	2021/11/8
33	公司简报	视光服务加速成长, 定增通过助力发展——欧普康视 (300595.SZ) 2021 年三季报点评	欧普康视	增持	2021/11/4
34	公司简报	无惧短期波动, 聚焦拓展+新零售战略蓄力远航——益丰药房 (603939.SH) 2021 年三季报点评	益丰药房	买入	2021/11/2
35	公司简报	21Q3 环比延续正增长, 2022 年外销增长有望恢复——同和药业 (300636.SZ) 2021 年三季报点评	同和药业	买入	2021/11/1
36	公司简报	三季度业绩承压, 数字化转型助力长远发展——老百姓 (603883.SH) 2021 年三季报点评	老百姓	买入	2021/11/1
37	公司简报	四价流感疫苗持续放量, 综合性生物药大平台未来可期——华兰生物 (002007.SZ) 2021 年三季报点评	华兰生物	买入	2021/11/1
38	公司简报	持续深耕西南区域, 多元化经营行稳致远——一心堂 (002727.SZ) 2021 年三季报点评	一心堂	买入	2021/11/1
39	公司简报	主营业务维持高增速, 细胞基因治疗业务迎来拐点——药明康德 (603259.SH/2359.HK) 2021 年三季报公告点评	药明康德	买入	2021/11/1
40	公司简报	生长激素维持高速增长, 研发管线日益丰富——长春高新 (000661.SZ) 2021 年三季报点评	长春高新	买入	2021/10/31

资料来源: 光大证券研究所

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明： A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。	

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

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、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE