

醫藥生物 | 行業簡評報告 | 2021.1.10

評級：看好

核心觀點

李志新

首席分析師

SAC 執證編號：S0110520090001

lizhixin@sczq.com.cn

電話：86-10-56511807

周賢珮

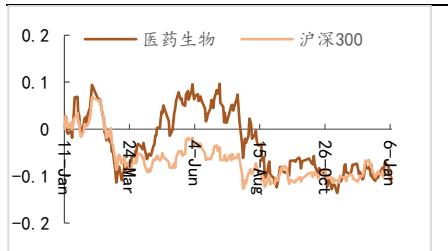
分析師

SAC 執證編號：S0110521050004

zhouxianpei@sczq.com.cn

電話：86-10-56511821

市場指數走勢（最近 1 年）



資料來源：聚源數據

相關研究

- 【首創證券 2022 年醫藥行業投資策略】政策擔憂與疫情脫敏後，醫藥再起之年
- 【首創醫藥行業週報】中藥板塊熱度提升，關注品牌中藥發展新機遇
- 【首創醫藥行業週報】中國罕見病大會開幕，罕見病藥物市場有望迎來快速發展

● 周觀點：四論近期中藥行情的持續性如何

近期中藥行業市場表現較強，我們認為在中藥傳承創新、支付、提價和帶量集采等方面，中藥行情持續性存在較強基礎。

其一，中藥評審制度改革和註冊分類優化，奠定中藥經典名方、驗方、民族藥大發展元年，2021 年，國家藥監局緊急批准 3 款抗新冠病毒中藥新藥，同時批准了益腎養心安神片等 8 款中藥新藥上市申請，數量為近 5 年來獲批中藥新藥最多。**其二，支付政策利好中藥大發展**，近期國家中醫藥管理局和國家醫保局聯合發布《關於醫保支持中醫藥傳承創新發展的指導意見》，在支付端增加醫保支持中醫藥傳承和發展；**其三，受上游中藥材漲價因素，中藥（飲片、中成藥）是少數具備漲價基礎的醫藥產品**，受原材料價格上漲，目前已有多家中藥企業陸續宣布部分產品漲價；**其四，中藥帶量採購中成藥集采落地相對溫和**，中藥獨家品種數量較多，競爭相對溫和。

我們看好以下中藥品類：**中藥飲片及配方顆粒**：中國中藥（0570.HK）和紅日藥業（300026.SZ）。**品牌中成藥**：雲南白藥（000538）、片仔癀（600436）、中新藥業（600329）、廣譽遠（600771）等。**OTC 中成藥品種**：看好濟川藥業、華潤三九、九芝堂等。

● 市場回顧：本周生物醫藥板塊調整較多，下跌 3.94%，排全部 SW 一級行業第 23。今年以來，醫藥生物下跌 3.94%，跑輸沪深 300 指數 1.55 個百分點，排全部 SW 一級行業第 23 位。

細分行業方面，本周醫藥生物細分板塊除醫藥商業外全線下跌，醫藥商業上漲 1.29%，醫療服務跌幅最大下跌 10.34%。今年以來，醫藥商業表現最優，年初至今上漲 1.29%；醫療服務是表現最弱的子行業，下跌 10.34%。醫療服務（-10.34%）、醫療器械（-4.60%）、化學原料藥（-4.40%）跑輸醫藥生物（SW）行業指數。

● 個股表現方面，上周漲幅排名前五的個股為：開開實業（46.29%）、*ST 交昂（35.37%）、熱景生物（34.79%）、亞太藥業（29.02%）和*ST 華塑（21.31%）。跌幅排名前五的個股為：藥石科技（-20.55%）、博騰股份（-19.33%）、廣生堂（-18.76%）、凱萊英（-18.67%）和金域醫學（-17.77%）。

● 估值：本周估值呈現上升趨勢，截止周五（1 月 7 日），醫藥生物（SW）全行業 PE（TTM）33.7 倍，PB（LF）4.12 倍。

● 風險提示：醫藥政策風險；降價超预期；系統風險。

目录

1 四论近期中药行情的持续性如何.....	2
2 市场回顾：大盘回调，医药生物细分板块本周整体下跌.....	4
2.1 大盘回调，医药生物细分板块本周整体下跌.....	4
2.2 医药二级子行业：整体下跌，医疗服务板块跌幅较大.....	4
2.3 个股涨跌幅榜.....	5
2.4 重点跟踪公司公告.....	5
2.5 行业新闻.....	11
3 医药生物估值：估值处于长周期波动中枢下沿.....	12
4 风险提示.....	13

插图目录

图 1 图 1 2016 年-2020 年我国批准中药 IND、NDA 数量一览.....	错误!未定义书签。
图 2 SW 一级行业指数一周市场表现（2022.1.4-2022.1.7）.....	4
图 3 医药生物行业一周市场表现（2022.1.4-2022.1.7）.....	5
图 4 今年以来医药生物子行业涨跌幅.....	5
图 5 医药生物（SW）指数十年长周期 PE（TTM）估值波动区间.....	12
图 6 医药生物（SW）历史估值点位对应未来一年收益率统计.....	13
图 7 医药生物（SW）指数 PE（TTM）频率分布直方图.....	13

表格目录

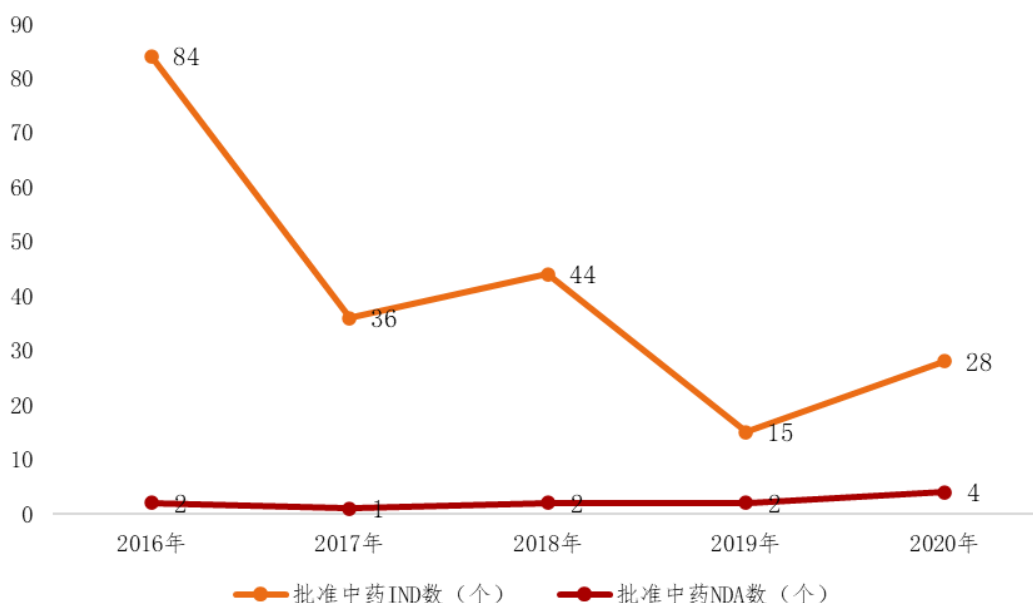
表 1 医药生物单周涨跌幅榜前十个股.....	5
表 2 本周重点跟踪公司公告.....	5

1 四论近期中药行情的持续性如何

近期中药行业市场表现较强，我们认为在中药传承创新、支付、提价和带量集采等方面，中药行情持续性存在较强基础。

其一，中药评审制度改革和注册分类优化，奠定中药经典名方、验方、民族药大发展元年。近年来，我国中药获批 IND 和 NDA 数量持续萎缩，据 CDE 每年公布的年度药品审评报告，2016 年-2020 年，我国中药获批 IND 数量分别为 84 个、36 个、44 个、15 个和 28 个，获批数量持续萎缩；获批 NDA 的中药新药数量分别为 2 个、1 个、2 个、2 个和 4 个，中药新药 NDA 数量极其有限。

图 1 2016 年-2020 年我国批准中药 IND、NDA 数量一览



资料来源：CDE《2020 年度药品审评报告》，首创证券

中药新药 IND 和 NDA 获批上市的数量较少，一是由于中药西管，新药审评与中药自身特点不适应，中药新药审评尚需建立完善、符合中医药特点的中药新药审评体系。我国药审部门在中药新药的疗效评价标准上总体上“西化”，评价新药疗效采用的是随机对照临床试验，这对很多中药的疗效特点不适用，比如肿瘤治疗，中药的疗效就需要较长期的临床观察才能得出结论。另外中药治疗的多靶点、多维度、整体调节等特点，在临床试验的动物模型上很难体现，这是新药审评通过率较低的重要原因。二是，我国之前中药注册分类参照化药分类方法，以物质基础作为划分注册类别依据，化药通常为单一有效成分，中药大多为复方制剂，有效成分较为复杂，难以适应中药注册分类。

2019 年 10 月《中共中央国务院关于促进中医药传承创新发展的意见》明确指出，优化基于古代经典名方、名老中医方、医疗机构制剂等具有人用经验的中药新药审评技术要求，加快中药新药审批。2020 年 6 月，习近平总书记在专家学者座谈会上指出，要加强古典医籍精华的梳理和挖掘，建设一批科研支撑平台，改革完善中药审评审批机制，促进中药新药研发和产业发展。对中药经典名方复方制剂简化注册审批管理，对源于古代经典验方的中成药复方制剂申请批文免临床。

2020 年 9 月，国家药监局关于发布《中药注册分类及申报资料要求》的通告，充分考虑中药注册药品的产品特性、创新程度和审评管理需要，不再仅以物质基础作为划分注册类别的依据，而是遵循中医药发展规律，突出中药特色，对中药注册分类进行优化。

2021 年，国家药监局紧急批准清肺排毒颗粒、化湿败毒颗粒、宣肺败毒颗粒 3 款

抗新冠病毒中药新药，同时批准了益肾养心安神片、益气通窍丸、银翘清热片、玄七健骨片、芪蛭益肾胶囊、坤心宁颗粒、虎贞清风胶囊、解郁除烦胶囊 8 款中药新药上市申请。截至目前，共计 11 款中药新药获批，数量为近 5 年来获批中药新药最多。

其二，支付政策利好中医药大发展。2021 年 12 月 31 日，国家中医药管理局和国家医保局联合发布《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》(下称“意见”)，《意见》在支付端增加医保支持中医药传承和发展，尤其在医保控费的大环境下，意义深远。

扩大中医药医保定点范围，异地就医可直接结算。定点机构从中医医疗机构和药店进一步扩展到康复医院、安宁护理中心、护理院及养老机构院内中医。点评突出中医药治“未病”理念和保健文化。

保留中药饮片不超过 25%销售加成的超药品待遇。给与饮片销售加成超药品待遇，一方面是对中医药传承和发展的支持，一方面也是充分考虑了饮片在生产、储运和终端难以避免的损耗的考虑。

推进中医医保支付改革。中医医疗机构可暂不实行 DRG 付费，对已经实行 DRG 和按病种分值付费的地区，适当提高中医的系数和分值。点评：同样是在支付端的超药品待遇。支持中医药服务和优质资源下沉基层医疗机构。总额预算向中医医疗机构牵头组建的紧密型县域医共体倾斜。

其三，受上游中药材涨价因素，中药（饮片、中成药）是少数具备涨价基础的医药产品。医药产品是特殊产品，需兼顾商业与民生属性平衡，提价能力相对薄弱，中药由于上游中药材部分为名贵天然中药材，另外其他中药材也大多属于农副产品，产量受天气、虫害、地力等多方面影响，通常中药材市场表现为“五年一小涨，十年一大涨”的周期性上涨。因此，中药具备一定涨价基础。

目前，已有多家中药企业陆续宣布部分产品涨价。以片仔癀、安宫牛黄丸为代表的国药瑰宝，受制于天然中药材的供应限制，无法大规模增加生产形成有效供给，另外人民群众对天然成分名贵中成药的需求上升，供需矛盾导致名贵中成药价格长期提价是必然趋势。片仔癀已经持续提价多年，同仁堂安宫牛黄丸(3 克*丸/盒)的销售价格从 780 元提至 860 元，涨幅约为 10%，12 月 1 日开始执行；华润三九安宫牛黄丸出厂价 2021 年也有所提升。今年以来，其他中药产品也宣布提价，太极集团近期已对藿香正气口服液的出厂价进行调整，平均上调幅度为 12%；九芝堂上调旗下包括六味地黄丸等在内的 21 个品规中成药价格，调价幅度在 6%-30%。

其四，中药带量采购中成药集采落地相对温和。中药独家品种数量较多，竞争相对温和。12 月 21 日，湖北省牵头与河北、山西、内蒙古等 18 省（市、自治区和新疆生产建设兵团）组成省际联盟，共同开展中成药集中带量采购。采购目录 17 个产品组共有 157 家企业、182 个产品参与。通过现场竞争，有 97 家企业、111 个产品中选，中选中成药品价格平均降幅 42.27%，最大降幅 82.63%。根据 19 省联盟年度需求量测算，预计每年可节约药品费用超过 26 亿元。降幅受到竞品数量、约定采购量的影响，独家品种降幅下降有限。部分竞争格局较好的中成药仅降价 10-30%，对生产企业影响不大。

12 月 24 日，广东省药品交易中心发布《广东联盟清开灵等中成药集中带量采购文件》，广东 6 省联盟中成药集采开启，采购产品数量 132 个，覆盖了清开灵、醒脑静、复方丹参、血塞通、银杏叶等临床大品种以及莲花清瘟、抗病毒口服液等明星产品。同品种药品按剂型分组，分组较为细致，软胶囊不需要与片剂比较，竞争压力有所减小。

我们看好以下中药品类：

中药饮片及配方颗粒：中药饮片仍保持顺销加成超药品待遇，中药配方颗粒具备免煎、便携，且符合随症增减、一人一方、一症一方等中医传统理念。中国中药(0570.HK)和红日药业(300026.SZ)。

品牌中成药：兼具药物属性和消费属性，自主型消费较强，定位于消费升级，基本不受医保降药价影响，相反近几年由于名贵中药材原料限制，提价明显。长期看好云南白药（000538）、片仔癀（600436）、中新药业（600329）、广誉远（600771）等。

OTC 中成药品种：看好济川药业、华润三九、九芝堂等。

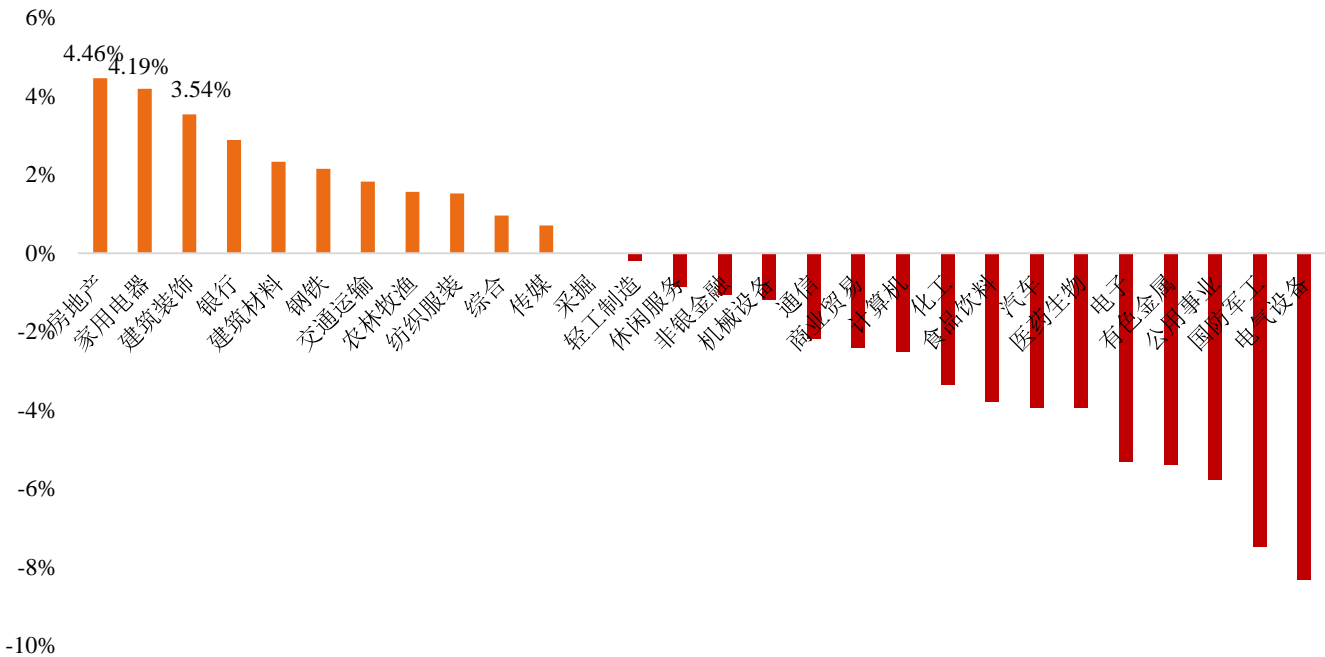
2 市场回顾：大盘回调，医药生物细分板块本周整体下跌

2.1 大盘回调，医药生物细分板块本周整体下跌

上证指数全周（2022.1.4-2022.1.7）下跌 1.65%，收于 3,579.54 点。28 个 SW 一级行业指数中，房地产、家用电器、建筑装饰排名前三，分别上涨 4.46%、4.19%、3.54%；电气设备、国防军工、公用事业居前，分别下跌 8.31%、7.47%、5.78%。生物医药板块跌幅靠前，下跌 3.94%，排全部 SW 一级行业第 23 位。

2022 年以来，医药生物下跌 3.94%，跑输沪深 300 指数 1.55 个百分点，排全部 SW 一级行业第 23 位。

图 2 SW 一级行业指数一周市场表现（2022.1.4-2022.1.7）



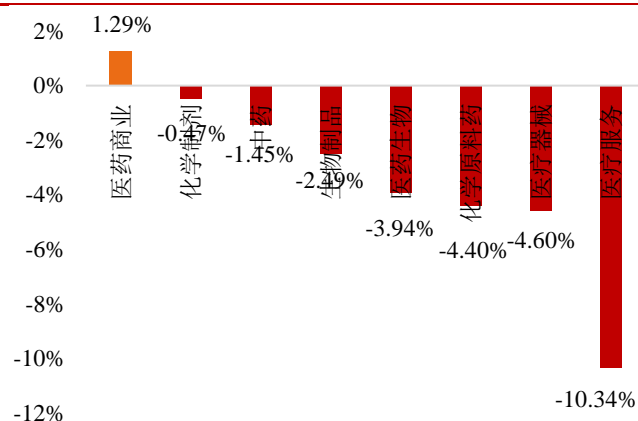
资料来源：Wind，首创证券

2.2 医药二级子行业：整体下跌，医疗服务板块跌幅较大

本周医药生物细分板块除医药商业外全线下跌。本周医药生物细分行业中医药商业上涨 1.29%，医疗服务跌幅最大下跌 10.34%。

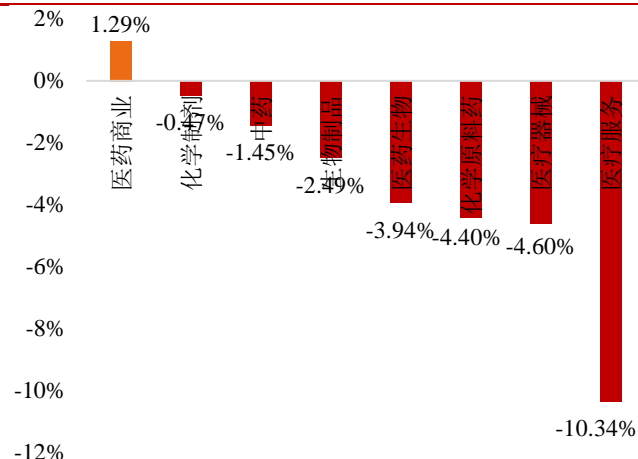
2022 年以来，医药商业表现最优，年初至今上涨 1.29%；医疗服务是表现最弱的子行业，下跌 10.34%。医疗服务（-10.34%）、医疗器械（-4.60%）、化学原料药（-4.40%）跑输医药生物（SW）行业指数。

图3 医药生物行业一周市场表现 (2022.1.4-2022.1.7)



资料来源: Wind, 首创证券

图4 今年以来医药生物子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

2.3 个股涨跌幅榜

个股表现来看, 上周涨幅排名前五的个股为: 开开实业 (46.29%)、*ST 交昂 (35.37%)、热景生物 (34.79%)、亚太药业 (29.02%) 和*ST 华塑 (21.31%)。跌幅排名前五的个股为: 药石科技 (-20.55%)、博腾股份 (-19.33%)、广生堂 (-18.76%)、凯莱英 (-18.67%) 和金域医学 (-17.77%)。

表 1 医药生物单周涨跌幅榜前十个股

本周涨幅前十名			本周跌幅前十名		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
600272.SH	开开实业	46.29%	300725.SZ	药石科技	-20.55%
600530.SH	*ST 交昂	35.37%	300363.SZ	博腾股份	-19.33%
688068.SH	热景生物	34.79%	300436.SZ	广生堂	-18.76%
002370.SZ	亚太药业	29.02%	002821.SZ	凯莱英	-18.67%
000509.SZ	*ST 华塑	21.31%	603882.SH	金域医学	-17.77%
688298.SH	东方生物	18.87%	300086.SZ	康芝药业	-16.36%
000503.SZ	国新健康	14.44%	688198.SH	佰仁医疗	-15.03%
002932.SZ	明德生物	13.41%	300452.SZ	山河药辅	-14.61%
600085.SH	同仁堂	13.36%	688180.SH	君实生物-U	-14.59%
300841.SZ	康华生物	13.00%	688356.SH	键凯科技	-14.04%

资料来源: Wind, 首创证券

2.4 重点跟踪公司公告

表 2 本周重点跟踪公司公告

名称	公告日期	内容
天智航	2022/1/1	公司发布 2021 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书 (注册稿), 拟发行不超过 6297.7 万股, 不超过人民币 3.7 亿元。其中 1.95 亿元用于新一代骨科手术机器人研发及产业化项目, 1.75 亿元用于智慧医疗中心建设项目。

名称	公告日期	内容
哈药股份	2022/1/1	公司分公司哈药集团制药总厂收到国家药品监督管理局颁发的关于注射用头孢唑林钠两个规格（0.5g、1.0g）的《药品补充申请批准通知书》，该两个规格的药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。头孢唑林为第1代头孢菌素，主要用于治疗呼吸道感染、尿路感染、皮肤及软组织感染、骨和关节感染、败血症、感染性心内膜炎、肝胆系统感染、生殖系统感染、围手术期预防感染。
江中药业	2022/1/1	公司控股子公司晋城海斯制药有限公司收到了山西省药品监督管理局下发变更后的《药品生产许可证》，批准海斯制药增加生产车间和生产线，分别为增加原料药（盐酸奥洛他定），增加冻干粉针剂。海斯制药通过完成《药品生产许可证》变更，有利于进一步提升海斯制药的产品生产能力，对未来经营具有积极影响。
中国医药	2022/1/1	公司下属子公司海南通用康力制药有限公司收到海南省药品监督管理局下发的《行政处罚决定书》。海南省药品检验所对通用康力生产的两批次注射用奥扎格雷钠进行抽样，经上海市食品药品检验所检验，两批次药品的[可见异物]项目均不符合规定。处罚如下：1. 没收涉案注射用奥扎格雷钠 24744 瓶；2. 没收违法所得 23.66 万元；3. 处货值金额 14 倍罚款 433.47 万元
通策医疗	2022/1/1	公司从浙江大学创新创业研究院有限公司购买物业资产，预估合作单价 1.2 万元/㎡，总成交价为 4.896 亿元。该物业资产位于杭州市余杭区浙江大学校友企业总部经济园内，可用总面积约 40800 ㎡，用于建设一家的口腔专科医院。医院立足杭州市口腔医疗服务市场，面向全省，以口腔医疗服务为主，兼有疾病预防、保健、科研、教学等功能，为医疗需求者提供高档次、多层次、多样化的口腔医疗及保健服务。
复星医药	2022/1/1	公司控股子公司复星医药产业与 WeiboWang 先生签订《股权转让协议》，复星医药产业拟现金出资 1.41 亿美元受让 WeiboWang 先生持有的重庆复创 23.9992% 的股权。本次转让完成后，复星医药产业及其控股子公司江苏万邦、重庆医工院将合计持有重庆复创 100% 股权。重庆复创的经营范围包括新药的研究和开发、技术转让、技术服务、技术咨询、项目合作等，聚焦临床急需的抗肿瘤及代谢类疾病小分子靶向药物的研究。
贵州百灵	2022/1/1	公司全资子公司贵州百灵企业集团正鑫药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发关于诺氟沙星胶囊的《药品补充申请批准通知书》。“诺氟沙星胶囊”是第三代喹诺酮类合成抗菌药物。抗菌谱广、抗菌能力强，口服吸收好、血液浓度高，与其他的抗菌药物没有交叉的耐药性；这类药物半衰期长，抗菌谱可以扩大到革兰阳性球菌，对支原体、衣原体病毒也有明显的效果，不良反应也比较少。以诺氟沙星为代表的第三代喹诺酮类药物也是目前临床使用最广泛的喹诺酮类的药物。
药明康德	2022/1/1	公司拟对“苏州药物安全评价中心扩建项目”的实施主体和实施地点进行变更，即将募集资金用途变更为用于“苏州和南通药物安全评价中心扩建项目”，并对预定可使用状态的时间延期一年。华泰联合证券有限责任公司作为公司首公开发行股票并上市持续督导阶段的保荐机构，对此进行了审慎核查，认为其不会对募投项目实施产生不利影响，不存在损害股东利益的情形。
中源协和	2022/1/1	公司及下属子公司获得与收益相关的政府补助 1,508.92 万元，其中“经济贡献增长奖励”获得 628.47 万元，“生命健康产业医疗器械注册证奖励”获得 150 万元，“生命健康产业医疗器械注册证奖励”获得 150 万元，“产值增长奖励”获得 101 万元，“湖州南太湖新区财政局土地回购企业所得税部分返还”获得 72.85 万元，“2021 年度高新技术成果转化项目财政专项资金”获得 54.4 万元，其他零星补助 352.2 万元。
步长制药	2022/1/1	公司全资子公司咸阳步长贸易发展有限公司近日收到加拿大卫生部核准签发的“天然健康产品”的产品许可证书，公司产品宣肺败毒颗粒符合加拿大天然健康产品标准，允许按天然健康产品标准上市销售。肺败毒颗粒的功能主治为宣肺化湿，清热透邪，泻肺解毒。本次宣肺败毒颗粒获得加拿大卫生部核准签发的“天然健康产品”产品许可证书标志着公司具备了在加拿大市场销售该产品的资格，将对公司拓展市场带来积极影响，公司将积极推动该产品的上市销售。
新华制药	2022/1/1	公司发布《2021 年 A 股股票期权激励计划（草案）》，拟向符合条件的 196 名激励对象授予 2,315 万份股票期权，行权价格为 7.96 元/份，等待期为自授予之日起 24 个月、36 个月、48 个月，第一个行权期可行权比例为 34%，第二个行权期可行权比例为 33%，第三个行权期可行权比例为 33%。业绩考核条件：2022 年、2023 年、2024 年公司净利润不低于 3.4 亿元、3.75 亿元、4.1 亿元；以 2018-2020 年每股分红均值为基数，2022 年、2023 年、2024 年每股分红增长率不低于 50%、60%、70%。

名称	公告日期	内容
九州药业	2022/1/4	公司发布公告,拟以自有资金 4,000 万元收购南京康川济医药科技有限公司 25.76% 股权,同时出资 8,000 万元对标的公司进行增资,认缴新增注册资本 113.32 万元。本次交易完成后,康川济医药将成为公司的控股子公司,公司合计持有康川济医药 51% 的股权。本次收购康川济医药,将提升公司 CDMO 制剂研发承接能力,快速地推动公司 CDMO 原料药和制剂一站式业务发展。
基蛋生物	2022/1/4	公司根据业务发展实际需要,为完善公司整体布局,进一步落实公司在分子诊断与基因检测板块的战略发展规划,以及更好的激发研发团队的创新活力,公司拟使用自有资金 3,000 万元人民币投资设立全资子公司江苏新序生物科技有限公司(暂定名)。该子公司将开展分子诊断与基因检测相关仪器、试剂、耗材的研发、生产和销售业务。
普门科技	2022/1/4	公司控股子公司重庆普门创生物技术有限公司于近期收到了 35 个由重庆市药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证(体外诊断试剂)》,包括维生素 B12 (VitaminB12) 测定试剂盒(电化学发光法)、白介素 6 测定试剂盒(电化学发光法) IL-6STAT、癌抗原 72-4 (CA72-4) 测定试剂盒(电化学发光法)等,完善了公司电化学发光技术平台检测菜单,进一步丰富了公司的体外诊断产品线,有助于提升公司电化学发光产品的核心竞争力。
健民集团	2022/1/4	公司研发的七蕊胃舒胶囊获批上市。本品是在医疗机构制剂基础上研制的中药创新药,开展了随机、双盲、阳性药平行对照、多中心临床试验。临床试验研究结果显示可用于轻中度慢性非萎缩性胃炎伴糜烂湿热瘀阻证所致的胃脘疼痛的治疗。该品种上市为慢性胃炎患者提供了新的治疗选择。
信立泰	2022/1/4	公司提交的恩那司他片申报上市申请获得国家药品监督管理局受理。恩那司他片是一种抗肾性贫血口服小分子创新制剂,改善贫血机制明确,既可促进内源性促红细胞生成素的生成,也可改善铁的吸收;且具有良好的安全性和有效性,可显著提高患者依从性。公司于 2019 年 12 月从日本 JAPANTOBACCO INC. 引进国内,若能获批上市,预计将是国内第二个上市的 HIF-PHI 药物。
戴维医疗	2022/1/4	公司全资子公司宁波维尔凯迪医疗器械有限公司(以下简称“维尔凯迪”)于近日收到美国食品药品监督管理局(以下简称“FDA”)的通知,维尔凯迪产品一次性肛肠吻合器、一次性直线切割吻合器、一次性腔镜用切割吻合器正式获得美国市场准入许可。维尔凯迪上述产品通过 FDA 的审核,标志着该产品获得了进入美国市场销售的资质,对该产品在国际市场的销售将起到推动作用。
迪瑞医疗	2022/1/4	公司发布公告,公司于近日取得由吉林省药品监督管理局颁发的 4 项《医疗器械注册证》及 12 项《医疗器械注册变更文件》。以上产品的取得和变更,丰富和延续了公司产品种类,将进一步增强公司综合竞争力,有利于进一步提高公司的市场拓展能力,对公司未来的经营将产生积极影响。
金城医药	2022/1/4	公司于 2022 年 1 月 4 日收到控股子公司广东金城金素制药有限公司的通知,金城金素于 2022 年 1 月 4 日收到国家药品监督管理局核准签发的注射用头孢他啶《药品补充申请批准通知书》,同意注射用头孢他啶增加 0.25g 规格的补充申请,核发药品批准文号,并视同通过仿制药质量和疗效一致性评价。金城金素注射用头孢他啶增加 0.25g 以儿童临床需求为导向,新增注射用头孢他啶 0.25g 儿童用规格,提升儿童合理用药水平,进一步保证了注射用头孢他啶的临床应用,对抗生素的合理使用与遏制耐药细菌发展具有重大的临床意义。
微芯生物	2022/1/5	公司近日收到国家药品监督管理局签发的 IND(新药临床试验申请)《受理通知书》。药品西奥罗尼胶囊是公司自主设计和研发的具有全球专利保护的新化学结构体,属于多靶点多通路选择性激酶抑制剂。其作为多靶点多通路选择性激酶抑制剂针对软组织肉瘤具有潜在的治疗价值。
白云山	2022/1/5	公司分公司广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂(“白云山制药总厂”)于近日收到国家药品监督管理局核准签发关于 BYS10 片的《药物临床试验批准通知书》,白云山制药总厂将于近期开展该药物的临床试验。BYS10 片是白云山制药总厂研发的选择性 RET 小分子抑制剂,制剂规格 25mg、100mg,适应症为非小细胞肺癌、甲状腺髓样癌等晚期实体瘤。
昂利康	2022/1/5	公司发布公告,公司产品苯磺酸左氨氯地平片(2.5mg)和苯磺酸左氨氯地平片(5mg)均已通过仿制药质量和疗效一致性评价。苯磺酸左氨氯地平片是公司主营业务的核心产品,对公司收入和利润的影响较大,公司 2 个规格的苯磺酸左氨氯地平片均通过仿制药质量和疗效一致性评价,将进一步提升该药品的市场竞争力。
红日药业	2022/1/5	公司发布公告,公司在研产品注射用甲磺酸苦柯胺 B 获得美国食品药品监督管理局授予快速通道资格,用于治疗脓毒症。KB 是目前全球唯一的一种双靶标细菌病原体相关分子拮抗剂,是以 LPS 和 CpG DNA 为双靶标研发的治疗脓毒症药物。

名称	公告日期	内容
复星医药	2022/1/5	公司控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司及其控股子公司上海复宏汉霖生物制药有限公司收到国家药品监督管理局关于同意其研制的重组人源抗 EGFR 和抗 4-1BB 双特异性抗体注射液用于晚期恶性实体瘤治疗开展临床试验的批准。复宏汉霖拟于条件具备后于中国境内（不包括港澳台）开展该新药的 I 期临床试验。
圣湘生物	2022/1/5	公司发布公告，公司产品核酸检测分析仪于近日获得美国 FDA 批准注册。公司上述产品之前已获得国家药品监督管理局备案和欧盟 CE 认证，本次获得美国 FDA 批准注册后，可在美国销售。上述产品可满足临床使用需求，对公司销售及国际业务拓展具有积极的作用。
云南白药	2022/1/5	公司发布公告，公司二级全资子公司云南白药集团（海南）有限公司对其境外全资子公司云白药香港有限公司进行增资，并由白药香港作为要约人，对万隆控股集团有限公司除要约人及其一致行动人士外所有股东持有的全部已发行股份发出强制性全面现金要约。截至 2022 年 1 月 4 日下午 4:00，要约人已获得本次要约项下合计 13.2 亿股要约股份的有效接纳，占万隆控股全部已发行股份的 20.47%。本次要约开始前，要约人及其一致行动人士共持有万隆控股 19.64 亿股股份，占万隆控股全部已发行股份的 30.46%。前述接纳股份以及要约人及其一致行动人士已持有的股份合并计算后，要约人及其一致行动人士共持有万隆控股 32.84 亿股股份，占万隆控股全部已发行股份的 50.93%
明德生物	2022/1/5	公司发布《2021 年年度业绩预告》，归属于上市公司股东的净利润预期盈利 13 亿元—15 亿元，比上年同期增长：177.23%—219.88%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润预期盈利 13 亿元—15 亿元，比上年同期增长：185.66%—229.61%。疫情爆发以来公司新增了 1,500 多家分子诊断等级医疗机构客户，带来公司新冠核酸检测试剂销售大幅增长。
正海生物	2022/1/5	公司发布《2021 年度业绩预告》，归属于上市公司股东的净利润预期盈利 1.54 亿元—1.78 亿元，比上年同期增长：30%—50%。2021 年，公司持续加大市场开拓力度，品牌影响力、产品竞争力不断提高，市场需求持续向好。
开立医疗	2022/1/5	公司发布公告，公司的产品电子下消化道内窥镜已获广东省药品监督管理局批准，于近日取得中华人民共和国医疗器械注册证。可变焦内镜用来观察消化道黏膜表面腺管开口、微血管及毛细血管等微细结构的改变，有利于判断黏膜病变的病理学性质，明确病变浸润范围及提高活检准确性，在消化道疾病尤其是早期肿瘤诊断方面有独特优势。
人福医药	2022/1/6	公司发布公告，公司控股子公司宜昌人福药业有限责任公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的枸橼酸芬太尼口腔贴片的《药物临床试验补充申请批准通知书》。枸橼酸芬太尼口腔贴片是宜昌人福采用新的给药技术而制成的制剂，通过产生泡腾反应使药物更容易透过口腔黏膜吸收，起效迅速，适用于治疗持续使用阿片类药物的癌性疼痛患者的爆发性疼痛。
人福医药	2022/1/6	公司发布公告，公司控股子公司宜昌人福药业有限责任公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的注射用 RF16001 的《药物临床试验批准通知书》。注射用 RF16001 是宜昌人福药业有限责任公司与北京辉粒科技有限公司合作开发的一款长效局部术后镇痛药物。目前国内尚无同类型产品上市，已上市产品为常规剂型盐酸罗哌卡因注射液。
恒瑞医药	2022/1/6	公司及子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发关于甲磺酸阿帕替尼片、SHR-1701 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。甲磺酸阿帕替尼片用于既往接受过至少一线系统性治疗后失败或不可耐受的晚期肝细胞癌患者的治疗。SHR-1701 可以促进效应性 T 细胞的活化，同时还可有效改善肿瘤微环境中的免疫调节作用，最终有效促进免疫系统对于肿瘤细胞的杀伤。
华海药业	2022/1/6	公司发布公告，公司收到美国食品药品监督管理局的通知，公司向美国 FDA 申报的氨酚氢可酮片的新药简略申请已获得批准。氨酚氢可酮片主要用于缓解中度到重度疼痛，国内生产厂商目前仅有国药集团工业有限公司。2020 年该药品美国市场销售额约 3.58 亿美元。
东诚药业	2022/1/6	公司发布公告，公司全资子公司南京江原安迪科正电子研究发展有限公司的子公司河北安迪科正电子技术有限公司（以下简称“河北安迪科”）被认定为高新技术企业。此后连续三年（即 2021 年至 2023 年）可享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税，对公司财务状况和经营业绩将产生积极影响。

名称	公告日期	内容
迪哲医药	2022/1/6	公司收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发的关于 DZD8586 的《药物临床试验批准通知书》，同意批准在中国境内开展复发难治性 B 细胞非霍奇金淋巴瘤（NHL）的临床试验。DZD8586 是公司自主研发的一种口服、高选择性、可穿透血脑屏障的小分子靶向药物，是公司基于转化科学核心技术平台研发出来的一款全球创新药，用于治疗肿瘤及其它重要疾病。
赛诺医疗	2022/1/6	公司收到首都医科大学附属北京天坛医院通知，由首都医科大学附属北京天坛医院缪中荣教授牵头，联合全国 15 家在神经介入领域具有影响力且手术经验丰富的医院共同完成的“评价 NOVA 颅内药物洗脱支架系统临床使用的安全性和有效性的前瞻性、多中心、随机对照研究”临床研究成果于 2022 年 1 月 4 日在国际顶级医学期刊《JAMA Neurology》（美国医学会杂志——神经学分卷）发表。研究结果显示：在有效性上，NOVA 颅内药物洗脱支架植入一年内的支架内再狭窄发生率显著低于金属裸支架组，两组具有统计学差异；NOVA 颅内药物洗脱支架植入后 31 天至 1 年内缺血性脑卒中发生率也低于金属裸支架组，两组具有统计学差异。在安全性上，30 天内任何脑卒中或死亡两组没有统计学差异。
华兰生物	2022/1/6	公司发布公告，公司控股子公司华兰生物疫苗股份有限公司收到由河南省科技厅、河南省财政厅、国家税务总局河南省税务局联合颁布的《关于认定河南省 2021 年度第一批高新技术企业的通知》，华兰疫苗通过 2021 年高新技术企业重新认定。按照相关规定，再次通过高新技术企业认定后，将连续三年继续享受国家关于高新技术企业所得税优惠政策，即华兰疫苗在 2021 年、2022 年和 2023 年按 15% 的税率缴纳企业所得税。
众生药业	2022/1/6	公司发布《2021 年度业绩预告》，归属于上市公司股东的净利润预期盈利 3.3 亿元至 3.9 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预期盈利 3.5 亿元至 4.1 亿元。报告期内，归属于上市公司股东的净利润较上年同期实现扭亏为盈，主要原因是上年业绩受商誉减值计提影响导致亏损；预计非经常性损益影响归属于上市公司股东净利润减少 2,000 万元~3,000 万元，主要为报告期内公司持有的纳入交易性金融资产的股票公允价值对比期初下降、收回单独进行减值测试的应收账款而产生的减值准备转回、收到政府补助等原因共同影响所致。
凯普生物	2022/1/6	公司发布公告，公司的全资子公司广州凯普医药科技有限公司、广州凯普生物科技有限公司的发明“一种氯喹凝胶及其制备方法和应用”获美国专利商标局和俄罗斯联邦知识产权局颁发的专利证书。“磷酸氯喹凝胶”适应症为皮肤外用治疗 HPV 病毒感染引起的各种皮肤疣、外生殖器及肛周尖锐湿疣，为国内外尚未批准的新适应症。通过皮肤外用给药，减少全身药物暴露量，提高药品的有效性和安全性。
凯普生物	2022/1/6	公司全资子公司潮州凯普生物化学有限公司收到了由广东省药品监督管理局换发的《医疗器械生产许可证》。本次变更主要涉及生产范围，并在附件《医疗器械生产产品登记表》的生产产品列表中增加一项产品“一次性使用无菌采样拭子”。
华海药业	2022/1/7	公司发布公告，公司近日收到美国食品药品监督管理局的通知，公司向美国 FDA 申报的琥珀酸美托洛尔缓释片、赛洛多辛胶囊的新药简略申请已获得批准。琥珀酸美托洛尔缓释片主要用于治疗高血压，心绞痛，伴有左心室收缩功能异常的症状稳定的慢性心力衰竭。赛洛多辛胶囊主要用于改善良性前列腺增生症（BHP）引起的症状和体征。
百济神州	2022/1/7	公司发布公告，公司近日获悉国家药监局已批准公司核心产品抗 PD-1 抗体药物百泽安®（替雷利珠单抗注射液）用于局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者的二线或三线治疗。此次获批是百泽安®在中国获得的第三项肺癌适应症批准，标志着百泽安®既可用于 NSCLC 的一线治疗，也可用于二线或三线治疗。
新华医疗	2022/1/7	公司于近日收到山东省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》，包括“血小板聚集功能（AA 途径）检测试剂盒（凝固法）”、“血小板聚集功能（ADP 途径）检测试剂盒（凝固法）”、“血小板聚集功能（ADP 及 AA 途径）检测试剂盒（凝固法）”。上述产品与血栓弹力图仪配套使用，体外检测人全血的血块强度，通过血块强度计算抑制率，从而判断血小板聚集功能。
南京医药	2022/1/7	公司发布《关于向激励对象首次授予限制性股票的公告》，拟于 2022 年 1 月 6 日授予 452 人 1815.5 万股限制性股票，约占目前公司总股本的 1.743%，限制性股票首次授予价格为 2.23 元/股，限售期为首次授予登记完成之日起 24 个月（解锁 33%）、36 个月（解锁 33%）、48 个月（解锁 34%）。
恒瑞医药	2022/1/7	公司及上海瓊黎药业有限公司收到国家药品监督管理局核准签发关于 YY-20394 片的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。YY-20394 是上海瓊黎研发的 1 类创新药，是 PI3K δ（磷脂酰肌醇-3-激酶 δ 亚型）高选择性抑制剂。2021 年 2 月，公司以自筹资金 2,000 万美元认购 YingliPharma Limited（瓊黎药业有限公司）6.67% 的股份。

名称	公告日期	内容
热景生物	2022/1/7	公司发布《2021年度业绩预告》。预计2021年年度实现归属于母公司所有者的净利润20亿元至23.5亿元，比上年同比增加1684.65%至1996.97%。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润19.87亿元至23.37亿元，比上年同比增加1696.17%至2012.59%。2020年，受新冠疫情以及国内新冠抗体检测试剂获证较晚影响，公司经营业绩相对较小。2021年，公司的新型冠状病毒抗原检测试剂盒获得德国联邦药品、医疗器械研究所、欧盟CE等主要经济体的自测注册/备案，实现了海外新冠检测试剂收入的大幅增长，导致2021年公司业绩相比去年同期实现较大规模增长。
复星医药	2022/1/7	公司发布公告，公司控股子公司锦州奥鸿药业有限责任公司研制的氨甲环酸注射液用于治疗全身性纤维蛋白溶解亢进所致的出血及局部纤维蛋白溶解亢进所致的异常出血获国家药品监督管理局药品注册申请审评受理。该新药为奥鸿药业自主研发的化学药品，拟主要用于：(1)全身性纤维蛋白溶解亢进所致的出血，如白血病、再生障碍性贫血、紫癜等，以及手术中和术后的异常出血；(2)局部纤维蛋白溶解亢进所致的异常出血，如肺出血、鼻出血、生殖器出血、肾出血、前列腺手术中和术后的异常出血。
一品红	2022/1/7	公司全资子公司广州一品红制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的有关缬沙坦氨氯地平片(I)的《药品注册证书》。公司研发的缬沙坦氨氯地平片(I)用于治疗原发性高血压。本品用于单药治疗不能充分控制血压的患者。
圣湘生物	2022/1/7	公司发布公告，公司产品人乳头瘤病毒核酸检测试剂盒(PCR-荧光探针法)于近日收到由国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，新型冠状病毒(SARS-CoV-2)L452R/E484K/K417N突变核酸检测试剂盒(荧光PCR法)于近日获得法国卫生部的备案许可。人乳头瘤病毒核酸检测试剂盒(PCR-荧光探针法)可满足1管检测同时提供3种结果需求——16型和18型分型及其他13种高危型，应用场景覆盖门诊、体检等，该产品的推出将为HPV感染提供更全面可及的一体化服务解决方案。新型冠状病毒(SARS-CoV-2)L452R/E484K/K417N突变核酸检测试剂盒(荧光PCR法)可用于法国卫生部指南要求下的奥密克戎变异株初步判断，检测结果可以判断患者感染的SARS-CoV-2是否存在L452R、E484K、K417N基因突变，更好地助力疫情快速检测及防控。
华大基因	2022/1/7	公司发布公告，公司全资子公司BGIEuropeA/S的肠癌辅助诊断产品于近日获得SaudiFood&DrugAuthority批准上市。公司此次获得SFDA批准的检测产品，是针对人粪便样本人源基因组中与结直肠癌发生发展相关的甲基化标志物进行检测，适用于临床结直肠癌的辅助诊断，具有较高的灵敏度；该检测产品可实现自采样，方便快捷的取样方式及其非侵入性的特征，有助于提升沙特本地肠癌诊断能力。
恒瑞医药	2022/1/8	公司及子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发关于甲磺酸阿帕替尼片、注射用卡瑞利珠单抗的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。甲磺酸阿帕替尼片是公司创新研发的小分子靶向药物。注射用卡瑞利珠单抗是人源化抗PD-1单克隆抗体，可与人PD-1受体结合并阻断PD-1/PD-L1通路，恢复机体的抗肿瘤免疫力，从而形成癌症免疫治疗基础。
神州细胞	2022/1/8	公司控股子公司神州细胞工程有限公司收到国家药品监督管理局签发的《受理通知书》，关于公司产品注射用重组人凝血因子VIII(安佳因®)拟新增儿童适应症补充申请已获得国家药监局受理。安佳因®为神州细胞工程自主研发的、工艺和制剂均不含白蛋白的第三代重组人凝血因子VIII产品，其用于成人及青少年(≥12岁)血友病A(先天性凝血因子VIII缺乏症)患者出血的控制和预防的适应症已于2021年7月获批上市。
鲁抗医药	2022/1/8	公司近日收到国家药品监督管理局颁发的关于注射用阿莫西林钠克拉维酸钾的《药品补充申请批准通知书》，该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。阿莫西林克拉维酸钾是由阿莫西林和克拉维酸钾组成的复方制剂，临床上广泛用于治疗敏感菌引起的上呼吸道感染、下呼吸道感染、生殖泌尿道感染、皮肤及软组织感染以及其它感染等，还可用于预防大手术感染。
亿帆医药	2022/1/8	公司发布公告，公司全资子公司合肥亿帆生物制药有限公司于2022年1月7日收到国家药品监督管理局核准签发的盐酸氨溴索注射液《药品注册证书》。盐酸氨溴索注射液适用于伴有痰液分泌不正常及排痰功能不良的急性、慢性肺部疾病，例如慢性支气管炎急性加重、喘息型支气管炎及支气管哮喘的祛痰治疗；手术后肺部并发症的预防性治疗；早产儿及新生儿的呼吸窘迫综合症(IRDS)的治疗。

名称	公告日期	内容
三诺生物	2022/1/8	公司于近日收到湖南省药品监督管理局颁发的二十二项《医疗器械注册变更文件》，包括尿微量白蛋白/肌酐检测试剂盒（荧光法和 Benedict-Behre 法）、谷丙转氨酶/谷草转氨酶/总胆红素/白蛋白检测试剂盒（速率法/终点法）等产品。本次医疗器械注册证的变更，带来产品型号规格的增加以及对应产品说明书相关内容的变更，使产品注册证内容表述更加准确完整，进一步丰富了公司产品的品类和规格。
科伦药业	2022/1/8	公司发布《2021 年度业绩快报》。公司 2021 年全年实现营业总收入 172.29 亿元，同比增长 4.64%；实现归属于上市公司股东的净利润 10.96 亿元，同比增长 32.16%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10.15 亿元，同比增长 61.54%。2021 年，尽管局部仍受疫情波动影响，公司全力拓展输液、非输液制剂产品市场，营业收入和利润同比增加。同时，公司积极优化融资结构，平均融资利率下降，财务费用减少。

资料来源：Wind，首创证券

2.5 行业新闻

1、国家卫健委要求耗材价格、设备招采等信息全面公开

1月4日，国家卫生健康委、国家中医药局和国家疾控局组织制定了《医疗卫生机构信息公开管理办法》，自2022年2月1日起施行。医疗卫生机构根据本机构特点和自身实际服务情况，有以下信息的应当主动公开：机构基本概况、公共服务职能；机构科室分布、人员标识、标识导引；机构的服务内容、重点学科及医疗技术准入、服务流程及须知等；涉及公共卫生、疾病应急处置相关服务流程信息；医保、价格、收费等服务信息；健康科普宣传教育相关信息；招标采购信息；行风廉政建设情况；咨询及投诉方式；其他法律、法规、规章等规定的应当主动公开的内容。

来源：国家卫健委

2、默沙东 first in class 巨细胞病毒感染新药「来特莫韦」在华获批

1月5日，默沙东来特莫韦片获得国家药监局批准上市。用于异基因造血干细胞移植（HSCT）的巨细胞病毒（CMV）血清反应阳性的成人受者[R+]，预防 CMV 再激活和疾病。来特莫韦是全球首个，也是唯一一个上市的巨细胞病毒（CMV）DNA 端酶复合物抑制剂。

来源：医药魔方 Info

3、CDE 发布多项指导原则，涉及临床试验、仿制药、罕见病等

1月4日-7日，CDE 接连发布多项指导原则，涉及药物临床试验、仿制药、罕见病、创新药、中药等，具体包括《研究者手册中安全性参考信息撰写技术指导原则》、《化学仿制药晶型研究技术指导原则（试行）》、《患者报告结局在药物临床研发中应用的指导原则（试行）》、《药物临床试验数据管理与统计分析计划指导原则》、《新药研发过程中食物影响研究技术指导原则》、《克罗恩病治疗药物临床试验技术指导原则》、《溃疡性结肠炎治疗药物临床试验技术指导原则》、《慢性丙型肝炎直接抗病毒药物临床试验技术指导原则》、《基于“三结合”注册审评证据体系下的沟通交流技术指导原则》、《“临床风险管理计划”撰写指导原则（试行）》、《肾功能不全患者药代动力学研究技术指导原则（试行）》、《预防抗肿瘤药物所致恶心呕吐药物临床试验设计指导原则（试行）》、《罕见疾病药物临床研发技术指导原则》、《中药新药毒理研究用样品研究技术指导原则（试行）》、《药物非临床依赖性研究技术指导原则》、《改良型新药调剂剂临床药代动力学研究技术指导原则》、《创新药人体生物利用度和生物等效性研究技术指导原则》、《药物临床试验随机分配指导原则（试行）》。

来源：CDE

4、治疗早期乳腺癌！礼来 CDK4/6 抑制剂在华获批新适应症

1月6日，礼来（Eli Lilly and Company）宣布，其抗肿瘤新药阿贝西利片（商品名：唯择）获得中国国家药品监督管理局（NMPA）批准，联合他莫昔芬或芳香化酶抑制剂等内分泌治疗，适用于HR阳性、HER2阴性、淋巴结阳性、高复发风险且Ki-67 \geq 20%早期乳腺癌成人患者的辅助治疗。据新闻稿介绍，阿贝西利由此成为中国大陆首个且唯一被批准用于早期乳腺癌患者的CDK4/6抑制剂。

来源：医药观澜

5. 最高 30%！安宫牛黄丸等 21 个中药大品种涨价

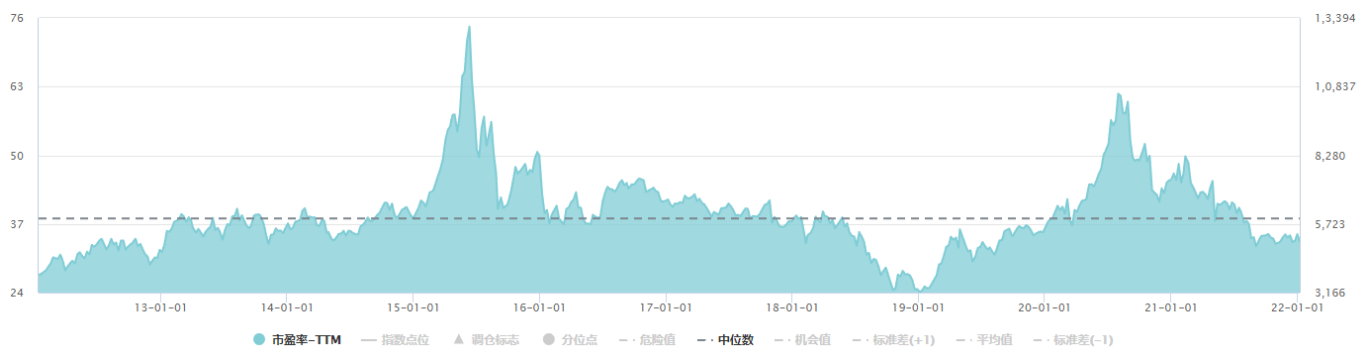
据财联社消息，九芝堂1月1日已向客户正式下发调价通知，称考虑原材料涨价影响，将旗下包括安宫牛黄丸、六味地黄丸、逍遥丸等在内的21个品规中成药供货价或建议零售价上调，调价幅度在6%-30%不等，其中安宫牛黄丸三个品规的涨价幅度在12%-25%之间，九芝堂OTC产品营收占比最大的六味地黄丸则涨价10%。

来源：赛柏蓝

3 医药生物估值：估值处于长周期波动中枢下沿

本周医药生物估值呈现上涨趋势，截止本周五（1月7日），医药生物（SW）全行业PE（TTM）33.7倍，PB（LF）4.12倍。2011年至今十年长周期，医药生物SW（801150）PE（TTM）之前有两个低点，分别是26.70倍（2012.1.6）和24.15倍（2019.1.4），中位数是38.03倍。从十年长周期历史估值来看，医药生物PE、PB估值已处于估值中枢下沿位置，但经过2020年8月份以来的连续回调，当前估值已逐渐凸显投资价值。

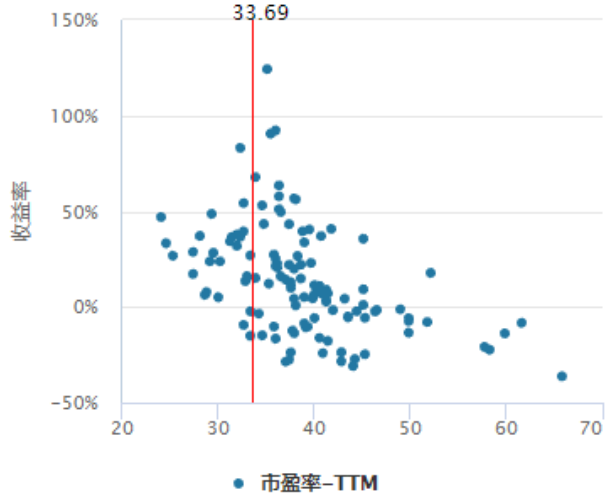
图5 医药生物（SW）指数十年长周期 PE（TTM）估值波动区间



资料来源：Wind，首创证券

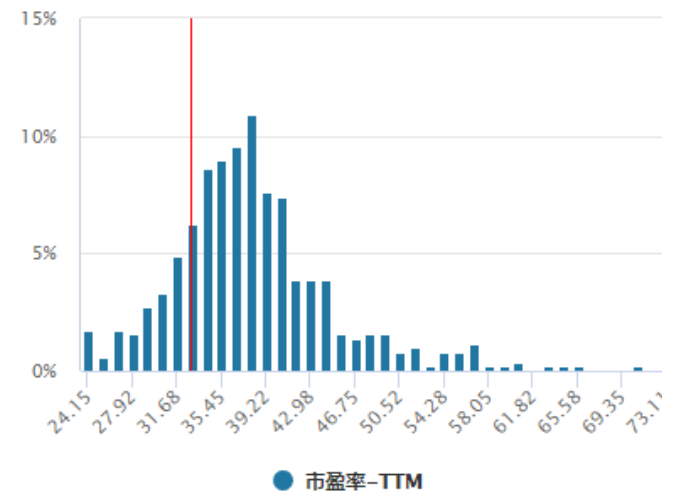
另外，从历史估值对应未来一年收益率统计来看，当前估值点位配置医药行业，未来一年收益率正值概率居中，PE（TTM）频率分布直方图显示在偏估值中枢区间下沿位置。

图 6 医药生物（SW）历史估值点位对应未来一年收益率统计



资料来源：Wind，首创证券

图 7 医药生物（SW）指数 PE（TTM）频率分布直方图



资料来源：Wind，首创证券

4 风险提示

医药政策风险；降价超预期；系统风险。

分析师简介

李志新，医药行业首席分析师，中国科学院生物化学与分子生物学博士，6年证券卖方从业经历，9年医药行业研究经历，“慧眼”量化评选2020最佳分析师医药生物第二名。

周贤珮，医药行业分析师，美国伊利诺伊理工学院金融学硕士，曾就职于信达证券，2021年加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	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