

行业研究

创新药利空因素出清，优质资产迎来布局良机

——医药生物行业跨市场周报（20220220）

要点

行情回顾：上周，A股医药生物指数上涨4.85%，跑赢沪深300指数3.76pp，跑赢创业板综指1.32pp，排名3/28，表现优秀，主要因CXO板块反弹。港股恒生医疗健康指数上周收涨5.00%，跑赢恒生国企指数7.80pp，排名1/11。

上市公司研发进度跟踪：上周，正大天晴的注射用曲妥珠单抗和中国中生的注射用重组人凝血因子VIII的上市申请新进承办，豪森药业的HS-10384片和恒瑞医药的SHR-2010注射液的临床申请新进承办，必贝特的BEBT-305片、石药集团的SYHX2005的IND申请新进承办。兆科眼科的硫酸阿托品正在进行三期临床；复宏汉霖的HLX07正在进行二期临床；君实生物的重组人源化anti-BlyS单抗和豪森药业的HS-20094正在进行一期临床。

本周观点：创新药利空因素出清，优质资产迎来布局良机

创新药板块在过去一年中的整体表现不佳，我们估计导致创新药企业股价下跌的因素除了之前的高估值有回调压力之外，基本面也有相应的压制因素，比如医保谈判降价的风险、创新药出海失败的风险，都导致市场投资者对行业的发展出现一定担忧。随着创新药板块的估值压力释放、医保谈判和出海的利空因素出清，优质资产已经迎来布局良机，推荐**荣昌生物-B、康诺亚-B**，建议关注君实生物、信达生物、恒瑞医药、百济神州等。

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@ebsecn.com

分析师：王明瑞执业证书编号：S0930520080004
010-57378027

wangmingrui@ebsecn.com

分析师：吴佳青执业证书编号：S0930519120001
021-52523697

wujiqing@ebsecn.com

分析师：黄素青执业证书编号：S0930521080001
021-52523570

huangsuqing@ebsecn.com

联系人：黎一江

liyijiang@ebsecn.com

联系人：叶思奥

yesa@ebsecn.com

联系人：张瀚予

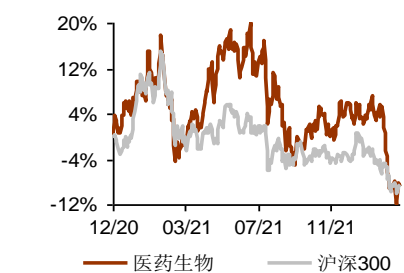
zhanghanyu@ebsecn.com

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	24.87	0.58	1.39	1.73	43	18	14	买入
000915.SZ	华特达因	34.92	1.24	1.63	2.11	28	21	17	买入
688301.SH	奕瑞科技	391.69	3.06	5.27	7.39	128	74	53	买入
300294.SZ	博雅生物	34.66	0.60	1.01	1.25	58	34	28	买入
1801.HK	信达生物	27.65	-0.46	-1.28	-0.88	NA	NA	NA	买入
688131.SH	皓元医药	173.99	2.30	2.61	3.87	76	67	45	增持
1951.HK	锦欣生殖	6.58	0.05	0.17	0.21	132	39	31	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	319.00	5.48	6.91	8.41	58	46	38	买入
0853.HK	微创医疗	18.60	-0.04	-10.67	-5.54	NA	NA	NA	买入
9995.HK	荣昌生物-B	43.49	-1.63	-1.51	-0.59	NA	NA	NA	买入
603883.SH	老百姓	45.29	1.52	1.71	2.16	30	27	21	买入
300759.SZ	康龙化成	116.97	1.48	2.02	2.71	79	58	43	买入
300685.SZ	艾德生物	56.23	0.81	1.10	1.47	69	51	38	买入
300725.SZ	药石科技	88.94	1.29	2.51	2.01	70	35	44	买入
2269.HK	药明生物	50.80	0.57	0.66	0.92	89	77	55	买入
2162.HK	康诺亚-B	23.96	-1.21	-1.23	-1.51	NA	NA	NA	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2022-02-18；汇率按1HKD=0.81212CNY换算

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、行情回顾：CXO 板块反弹，新冠疫苗序贯接种或开启	3
2、本周观点：创新药利空因素出清，优质资产迎来布局良机	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.....	8
4、上市公司研发进度更新	9
5、一致性评价审评审批进度更新.....	10
6、沪深港通资金流向更新	11
7、重要数据库更新	12
7.1、新冠疫苗接种情况.....	12
7.2、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	13
7.3、21M1-12 医药制造业收入同比增速有所放缓.....	15
7.4、2021M1-11 基本医保收入同比增长 16.0%	17
7.5、一致性挂网评价	19
7.6、耗材带量采购	19
7.7、1 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比上升.....	19
7.8、21M1-4 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升	19
8、医药公司融资进度更新	21
9、本周重要事项公告	21
10、 风险提示.....	21
11、 附录.....	22

1、行情回顾：CXO 板块反弹，新冠疫苗序贯接种或开启

整体市场情况 (2.14-2.18)：

- A 股：医药生物（申万，下同）指数上涨 4.85%，跑赢沪深 300 指数 3.76pp，跑赢创业板综指 1.32pp，在 28 个子行业中排名第 3，表现优秀，主要因 CXO 板块反弹。
- 港股恒生医疗健康指数上周收涨 5.00%，跑赢恒生国企指数 7.80pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 1 位。

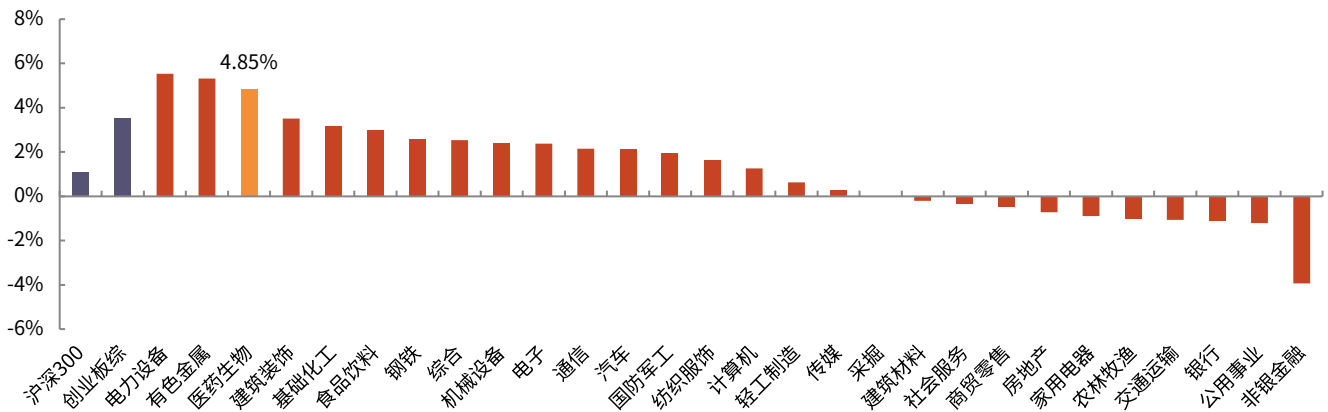
分子板块来看：

- A 股：涨幅最大的是医疗服务，上涨 12.59%，主要受 CXO 板块的反弹所致；涨幅最小的是医药商业，上涨 0.78%，本周此板块无亮眼表现。
- H 股：生命科学工具和服务 III 涨幅最大，为 17.32%；医疗保健设备与用品跌幅最大，为 0.08%。

个股层面：

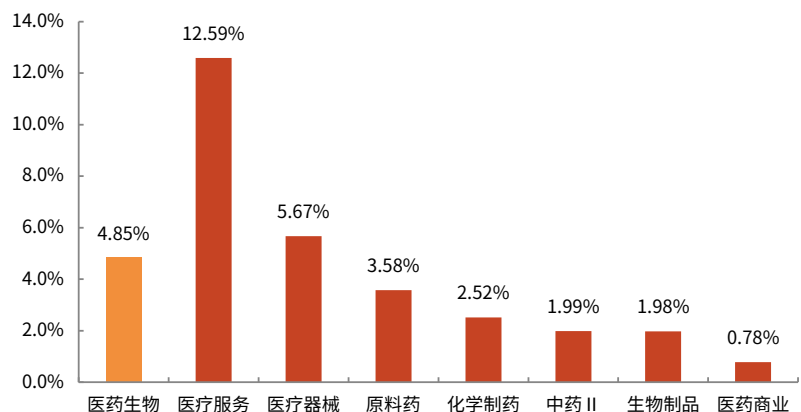
- A 股：翰宇药业涨幅最大，上涨 40.77%；海翔药业跌幅最大，下跌 12.57%。
- H 股：金斯瑞生物科技涨幅最大，达 22.87%；金活医药集团跌幅最大，达 22.22%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况 (2.14-2.18)



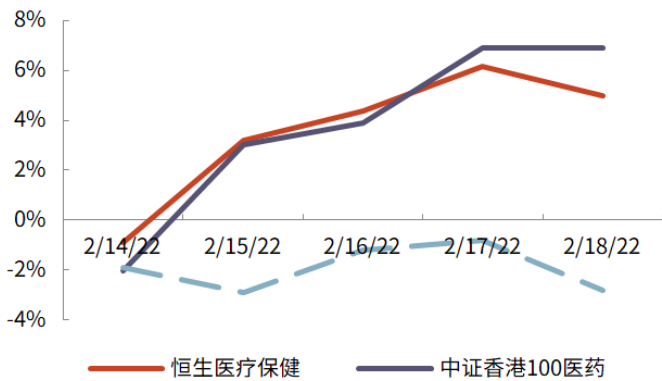
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况 (02.14-02.18)



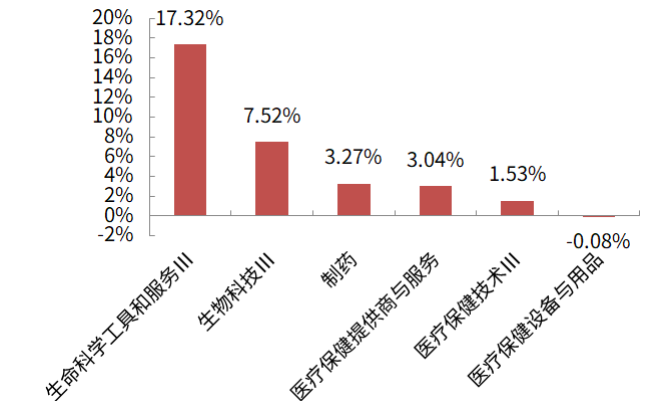
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (% , 02.14-02.18)



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 (% , 02.14-02.18)



资料来源: Wind、光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (2.14-2.18)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	翰宇药业	40.77	与中科院微生物所合作开发新冠鼻喷药	1	海翔药业	(12.57)	公司与辉瑞的合作未经证实
2	博腾股份	36.15	或接到辉瑞大单用于生产新冠药	2	海辰药业	(10.87)	高位回调, 疑似辉瑞药中间体供应商
3	热景生物	28.58	香港疫情爆发刺激新冠检测板块	3	*ST 海医	(8.90)	退市风险
4	仟源医药	23.93	子公司签订默沙东新冠药《委托加工合作协议》	4	健民集团	(5.48)	高位震荡回调
5	康泰医学	23.61	新冠检测补涨标的	5	三友医疗	(4.77)	正常震荡调整
6	万东医疗	22.72	定增批复, 无液氦磁共振上市	6	立方制药	(4.74)	正常震荡调整
7	精华制药	22.68	利托那韦生产商, 疑为辉瑞药供应商	7	*ST 康美	(4.73)	正常震荡调整
8	君实生物	21.63	新冠药 vv116	8	伟思医疗	(4.46)	正常震荡调整
9	上海凯宝	18.77	中药新冠治疗	9	天智航	(4.46)	正常震荡调整
10	浙农股份	18.51	数字农业概念	10	华润三九	(4.01)	正常震荡调整

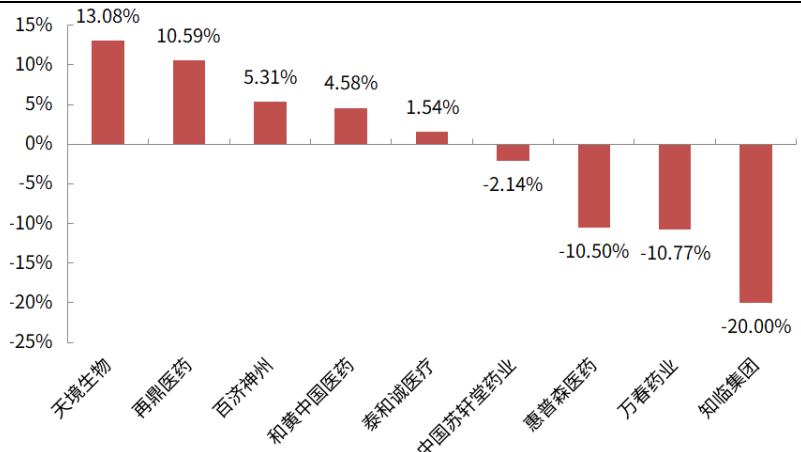
资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所 (剔除 2021.02 以来上市次新股)

表 2: 上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10 (% , 02.14-02.18)

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	1548.HK	金斯瑞生物科技	22.87	1	1110.HK	金活医药集团	-22.22
2	1419.HK	盈健医疗	22.54	2	8437.HK	德斯控股	-11.41
3	1498.HK	培力农本方	21.95	3	3869.HK	弘和仁爱医疗	-10.24
4	2359.HK	药明康德	19.76	4	2211.HK	大健康国际	-9.68
5	1345.HK	中国先锋医药	18.62	5	1873.HK	维亚生物	-8.85
6	3347.HK	泰格医药	18.01	6	9997.HK	康基医疗	-7.31
7	9939.HK	开拓药业-B	16.7	7	0401.HK	万嘉集团	-6.54
8	1877.HK	君实生物	15.39	8	8049.HK	吉林长龙药业	-6.45
9	0460.HK	四环医药	14.29	9	8176.HK	超人智能	-6.33
10	2289.HK	创美药业	14.12	10	0690.HK	联康生物科技集团	-6.06

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（%，02.14-02.18）

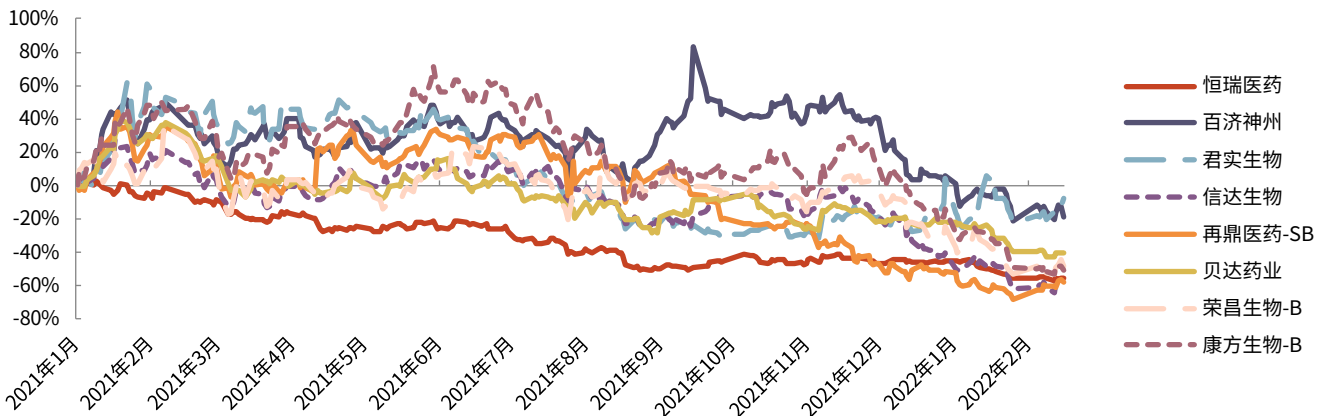


资料来源：Wind、光大证券研究所

2、本周观点：创新药利空因素出清，优质资产迎来布局良机

创新药板块在过去一年中的整体表现不佳，我们估计导致创新药企业股价下跌的因素除了之前的高估值有回调压力之外，基本面也有相应的压制因素，比如医保谈判降价的风险、创新药出海失败的风险，都导致市场投资者对行业的发展出现一定担忧。但近期随着医保谈判落地、信达生物的信迪利单抗在美国 FDA 的肿瘤药物咨询委员会 (ODAC) 审评完成，且众多优质标的的股价大幅回调、估值压力释放，创新药板块的利空因素出清，我们认为优质资产已经迎来布局良机。

图 6：部分创新药明星企业过去一年中股价大幅下跌（2021.1.4~2022.2.18）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

(1) 2021 年医保谈判结果落地，短期政策压制因素解除

2021.12.3, 国家医保局 人力资源社会保障部关于印发《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录(2021 年)》的通知, 规定《2021 年药品目录》自 2022 年 1 月 1 日起正式执行。近期, 各地医保部门正会同有关部门, 指导定点医疗机构合理配备、使用目录内药品。

在 2021.12 尚未发布新版医保目录之前, 医保谈判的准入与降价情况引发了市场普遍对于创新药板块政策风险的担忧, 因而对板块的估值形成压制。随着近期

新版医保目录落地执行，相应政策风险已出清，估值压制因素解除。

(2) 信迪利单抗 ODAC 会议结束，创新药出海风险利空出清

2022.2，美国食品药品监督管理局（FDA）召开肿瘤药物咨询委员会（ODAC），对信迪利单抗注射液的新药上市申请（BLA）审评问题进行讨论并投票。此次 BLA 申报适应症为信迪利单抗注射液联合培美曲塞和铂类用于非鳞状非小细胞肺癌（nsqNSCLC）一线治疗，主要基于在中国开展的 ORIENT-11 临床三期试验资料。委员会投票建议需要在获批前补充额外临床试验，证明信迪利单抗在美国人群和美国医疗实践中的适用性。

自从 2021.12 以来，由于 FDA 对于中国创新药在美国申报上市的监管态度不明确，创新药出海概念的不确定性增加，引发了市场的担忧，因而部分具有出海概念的创新药企业估值迎来大幅度回调，如信达生物、荣昌生物-B 等。随着 ODAC 会议审评结束，FDA 的监管态度基本明确，创新药出海概念的风险释放，利空因素出清。

(3) 优质资产迎来布局良机，推荐荣昌生物-B、康诺亚-B

- **荣昌生物-B**：公司两大核心产品泰它西普、缬西妥单抗均通过 2021 年国家医保谈判进入医保目录，随着患者的支付问题得到解决，两个产品有望在 2022 年实现良好的销售放量。上述两个产品的临床数据优秀，适应症布局具有差异化特色，较好地契合了我们在 2022.1.12 发布的《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》中提出的利基市场布局思路，我们认为这种解决临床空白的优秀产品将得到政策、医院、医生、患者多方面的支持，获得长期的良好发展。除此之外，公司还在积极拓宽产品线，未来将有更多的融合蛋白、抗体偶联药物、双特异性抗体等较高创新性和临床价值的产品推进上市。
- **康诺亚-B**：公司进展最快的核心产品 CM310（靶向 IL-4R α 的抗体药）主要用于中重度特应性皮炎、中重度嗜酸性哮喘、慢性鼻窦炎伴鼻息肉等影响生活品质的自身免疫疾病，其同类产品度普利尤单抗在 2020 年全球销售额已经达到 35.34 亿欧元，同比+70%，显示了该治疗领域和 IL-4R α 靶点广阔的市场空间，CM310 在国内同类产品中进度领先，有望享受巨大的市场红利。CM326 是中国首个及世界第三个获得临床试验申请批准的国产 TSLP 靶向抗体，开发进度国内领先，有望占据国内哮喘疾病的先发优势，并拓展多种适应症的空间。公司针对过敏性疾病的前瞻布局，敏锐地抓住了疾病谱变迁的趋势，契合了我们在 2022.1.12 发布的《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》提出的城镇化相关疾病的思路，有望在未来享受疾病谱变迁带来的治疗领域红利。

随着创新药板块的估值压力释放、医保谈判和出海的利空因素出清，优质资产已经迎来布局良机，推荐**荣昌生物-B、康诺亚-B**，建议关注君实生物、信达生物、恒瑞医药、百济神州等。

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 3：医药行业政策/要闻（2.14-2.19）

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
新冠	2月17日	国家药监局药审中心关于发布《新型冠状病毒肺炎抗病毒新药临床试验技术指导原则（试行）》的通告（2022年第18号）	为指导新型冠状病毒肺炎抗病毒药物的科学研究和评价，提供可供参考的技术标准	新冠病毒药物的研发工作将得到更加规范的指导，利好新冠药物产业链

资料来源：相关政府网站、光大证券研究所

表 4：A 股公司要闻核心要点（2.14-2.19）

日期	公司	要闻
2月14日	复宏汉霖（H）	HLX301（重组人源抗 PD-L1 与抗 TIGIT 双特异性抗体注射液）于澳大利亚用于局部晚期或转移性实体瘤治疗的 1 期临床研究完成首例患者给药。
2月14日	复星医药（A+H）	控股子公司沈阳红旗制药有限公司自主研发的环丝氨酸胶囊用于一线抗结核药治疗效果不佳的活动性肺结核和肺外结核（包括肾结核）的治疗获国家药品监督管理局药品注册申请审评受理。
2月14日	歌礼制药-B（H）	上海市公共卫生临床中心启动抗 PD-L1 抗体 ASC22（恩沃利单抗）联合西达本胺在 HIV 感染者中实现功能性治愈的研究。
2月14日	普利制药	公司产品注射用艾司奥美拉唑钠仿制药获美国 FDA 正式批准。
2月14日	上海谊众、百洋医药	上海谊众与百洋医药签订市场推广服务协议以推广上海谊众核心产品注射用紫杉醇聚合物胶束。
2月14日	四环医药（H）	合作伙伴 Hugel 实际控制人 2022 年 2 月 12 日变更为 CBC 集团，CBC 集团表示将计划进一步推进和加强 Hugel 与本集团在中国的战略合作，包括但不限于目前合作的产品肉毒素乐提葆和玻尿酸。
2月14日	泰格医药	拟以自有资金或自筹资金 2.5 亿元至 5.0 亿元回购公司 A 股股份 208.33 万至 416.67 万股，占公司总股本的 0.2388%至 0.4776%。
2月14日	亚辉龙	与 MBL 签订 3.37 亿元新冠病毒抗原检测试剂盒采购订单。
2月15日	昊海生物科技（H）	拟向 206 名激励对象授予限制性股票 180 万股，约占公司股本总额 1.02%，授予价格为 95/股，考核目标为：2022-2023 年营业收入不低于 20 亿、23 亿，净利润不低于 4.5 亿、5.1 亿
2月15日	华兰生物	控股子公司华兰生物疫苗的四价流感病毒裂解疫苗（儿童剂型）获药品注册证书。
2月15日	华润双鹤	2021 年限制性股票激励计划（草案修订稿），拟以 7.54 元/股向激励对象授予 2,217.64 万股限制性股票，约占总股本的 2.13%；公司 2022、2023、2024 年业绩考核目标分别为净资产收益率不低于 10.82%、10.83%、10.84%且不低于对标企业 75 分位值或同行业均值，以 2020 年为基准利润总额复合增长率不低于 6%且不低于对标企业 75 分位值或同行业均值，ΔEVA 为正。
2月15日	金斯瑞生物科技（H）	非全资附属公司传奇生物 2022 年 2 月 11 日收到 FDA 的邮件，告知其 LB1901 的 1 期临床试验暂停进行。
2月15日	苑东生物	优格列汀片治疗 2 型糖尿病 III 期临床试验完成首例受试者入组。

2月16日	华润三九	2021年限制性股票激励计划(草案修订稿),拟向273名激励对象授予978.9万股,占总股本的1.0%。首次授予844.2万股,占总股本的0.862%,授予价格14.84元/股。
2月16日	沛嘉医疗-B(H)	2月11日日本集团收到NMPA对Syphonet®取栓支架(先前英文名为Shenyi®)注册申请的批准。
2月16日	热景生物	拟以自有资金500万美元在美国纽约州投资全资子公司热景健康,进一步满足美洲等地业务发展和就近配套需要。
2月16日	天坛生物	所属企业武汉血制品研制的静注COVID-19人免疫球蛋白(pH4)在阿联酋开展II期临床试验。
2月16日	药明康德(H)	2021年度业绩:营业收入229.02亿元,同比增长38.50%;归母净利润50.97亿元,同比增长72.19%。
2月16日	苑东生物	拟以自有资金2.45亿元参设产业基金,聚焦生物医药领域。
2月16日	浙江医药	第二期限制性股票激励计划设定的授予条件已成就,拟以8.78元/股向495名激励对象授予限制性股票682.75万股。
2月16日	中国抗体-B(H)	治疗哮喘的第一类治疗产品SM17(注射用人源化抗IL17RB单克隆抗体)新药研究申请已获FDA受理。
2月17日	基石药业-B(H)	用于治疗RET融合非小细胞肺癌和RET变异甲状腺癌的新药普拉替尼上市申请获中国台湾当局受理。
2月17日	丽珠集团、丽珠医药、丽珠单抗参与研发的健康元	丽珠单抗参与研发的重组新型冠状病毒融合蛋白疫苗已完成序贯加强III期临床试验获得关键性数据,对Omicron可产生良好的保护力。
2月18日	荣昌生物-B(H)	荣昌生物科创板首次公开发行股票招股说明书提交注册稿。
2月18日	瑞康医药	拟以自有资金2.3亿元收购国慧大健康科技公司38.40%的股权,进一步巩固公司行业地位并提升业务规模。
2月18日	新华医疗	2021年限制性股票激励计划的股票首次授予登记完成,以11.26元/股向344名激励对象授予554.68万股,占公司总股本的1.35%。
2月19日	昂利康	①拟以自有或自筹资金1.57亿元受让科瑞生物15.74%股份;②聘任罗金文为副总经理。
2月19日	迪哲医药	公司在研产品DZD4205获美国FDA快速通道认定,用于治疗复发难治性外周T细胞淋巴瘤。
2月19日	华康医疗	拟使用募集资金5000万元向全资子公司湖北菲戈特增资,用于实施“技术研发中心升级项目”。
2月19日	微芯生物	微芯生物拟以自有资金认缴出资2000万元、通过全资子公司微芯药业以自有资金认缴出资1000万元参投设立医药产业投资基金。
2月19日	溢多利	以4.99元/股向符合预留授予条件的22名激励对象授予80万股第二类限制性股票,占公司总股本的1.63%。

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

【Bavarian Nordic: 新型RSV疫苗获FDA突破性疗法认定, 激发广泛免疫反应】

2月14日, Bavarian Nordic 宣布, 美国FDA已授予候选疫苗MVA-BN RSV突破性疗法认定, 用于60岁或以上成人的主动免疫, 以预防呼吸道合胞病毒(RSV)引起的下呼吸道疾病。该认定基于MVA-BN RSV获得的积极初步临床试验结果, 表明相比现有疗法, 它可能在临床重要终点上提供显著改善。Bavarian Nordic 计划于2022年启动MVA-BN RSV的大型3期临床试验。

<https://www.bavarian-nordic.com>

【安博生物: 治疗广泛肿瘤类型, CD70靶向ADC步入临床】

2月15日, 安博生物(Ambrx Biopharma)宣布, 该公司为抗体偶联药物(ADC)ARX305递交的IND申请已经获得美国FDA的许可。ARX305是一款靶向CD70的ADC, 用于治疗广泛的实体瘤和血液肿瘤, 包括肾细胞癌(RCC)。

<https://www.businesswire.com>

【immunogen: 开发下一代ADC疗法, 礼来达成17亿美元研发合作】

2月16日, ImmunoGen宣布与礼来(Eli Lilly and Company)达成一项全球性研发合作。授予礼来使用ImmunoGen公司的创新喜树碱(camptothecin)技术平台, 针对礼来选择的目标, 进行抗体偶联药物(ADC)研发和商业化的独家权益。

<https://investor.immunogen.com>

【百时美施贵宝: 心肌病患者福音, BMS潜在重磅疗法3期临床结果积极】

2月16日, 百时美施贵宝公司(BMS)宣布, mavacamten的一项3期临床试

验获得积极结果。Mavacamten 是一款潜在“first-in-class”心肌肌球蛋白别构抑制剂，针对梗阻性肥厚型心肌病（oHCM）的内在病理生理学。该试验在符合室间隔缩小治疗（septal reduction therapy, SRT）条件的症状性 oHCM 成人患者中开展，并在第 16 周时达到其主要终点。

<https://news.bms.com>

【Remix Therapeutics：开辟靶向 RNA 新模式，与杨森达成超 10 亿美元合作】
2 月 17 日，Remix Therapeutics 宣布与强生旗下杨森（Janssen）达成一项研发合作，利用 Remix 的 REMaster 药物发现平台，开发调节 RNA 加工的小分子治疗药物。Remix 旨在对 RNA 加工过程进行重编程，以全新的方式治疗疾病，REMaster 平台能够识别 RNA 加工中的规律，并利用它们来调节基因表达。其创新治疗方法有能力改变基因从基因组中读取的方式，并纠正、增强或消除基因传递的信息，从根源解决疾病驱动因素。

<https://www.remixtx.com>

【Agius Pharmaceuticals：FDA 批准新药】

2 月 18 日，Agius Pharmaceuticals 宣布美国 FDA 已批准其新药 Pyrukynd（mitapivat）上市，治疗患有丙酮酸激酶（pyruvate kinase）缺乏症，且出现溶血性贫血的成人患者。值得一提的是，Pyrukynd 是一款“first-in-class”的口服丙酮酸激酶激活剂。

<https://www.globenewswire.com>

4、上市公司研发进度更新

上周，正大天晴的注射用曲妥珠单抗和中国中生的注射用重组人凝血因子Ⅷ的上市申请新进承办，豪森药业的 HS-10384 片和恒瑞医药的 SHR-2010 注射液的临床申请新进承办，必贝特的 BEBT-305 片、石药集团的 SYHX2005 的 IND 申请新进承办。

上周，兆科眼科的硫酸阿托品正在进行三期临床；复宏汉霖的 HLX07 正在进行二期临床；君实生物的重组人源化 anti-BLyS 单抗和豪森药业的 HS-20094 正在进行一期临床。

表 5：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（02.14~02.20）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
迈威生物	注射用 8MW2311	新进承办	生物制品 1	临床
浙江医药	注射用重组人源化抗 HER2 单抗-AS269 偶联物（ARX788）	新进承办	生物制品 1	临床
必贝特	BEBT-305 片	新进承办	化药 1	IND
龙昌药业	CPD-002 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
映恩生物	DB-1202 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
云顶新耀	EVER001 胶囊	新进承办	化药 1	IND
海融医药	注射用 HR1801	新进承办	化药 2.1	临床
豪森药业	HS-10384 片	新进承办	化药 1	临床
普米斯	PM8002 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
安健熹医药	R01 散	新进承办	化药 1	IND
恒瑞医药	SHR-2010 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
赛默罗德	SR750 片	新进承办	化药 1	IND
石药集团	SYHX2005	新进承办	化药 1	IND
药捷安康	TT-01488 片	新进承办	化药 1	IND
先通国际医药	XTR006 注射液	新进承办	化药 1	临床

键凯科技	注射用聚乙二醇伊立替康	新进承办	化药 1	IND
正大天晴	注射用曲妥珠单抗	新进承办	生物制品 3.3	上市
爱萨尔生物	人脐带间充质干细胞注射液	新进承办	生物制品 1	临床
拓弘康恒医药	人源 TH-SC01 细胞注射液	新进承办	生物制品 1	临床
呈诺再生医学	异体内皮祖细胞 (EPCs) 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
中国中生	注射用重组人凝血因子VIII	新进承办	生物制品 3.4	上市

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 6：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（02.14~02.20）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
开封制药	重组人凝血因子 VIII-Fc 融合蛋白 (开封制药)	CTR20220279	I 期	进行中(尚未招募)	本品适用于血友病 A (先天性凝血因子 VIII 缺乏) 患者出血的治疗和预防。本品不适用于治疗血管性血友病 (von Willebrand disease, vWD)。
荣昌生物	泰它西普	CTR20220253	I 期	进行中(尚未招募)	系统性红斑狼疮
科伦博泰	SKB315	CTR20220285	I 期	进行中(尚未招募)	Claudin18.2 表达的晚期实体瘤
博瑞生物	BGC0228	CTR20220194	I 期	进行中(尚未招募)	本品拟用于晚期实体瘤的治疗。
再极医药	MAX-40279-01	CTR20220325	II 期	进行中(尚未招募)	胃癌或胃食管交界处癌
正腾康生物	ZN-c3	CTR20220321	II 期	进行中(尚未招募)	子宫浆液性癌
兆科眼科	硫酸阿托品	CTR20220342	III 期	进行中(尚未招募)	延缓儿童近视进展
坤力生物	24 价肺炎球菌多糖结合疫苗	CTR20220318	I 期	进行中(尚未招募)	本品接种用于 65 周岁及以上人群的主动免疫, 以预防由肺炎球菌血清型 1、2、3、4、5、6A、6B、7F、8、9N、9V、10A、11A、12F、14、15B、17F、18C、19A、19F、20、22F、23F 和 33F 型引起的侵袭性疾病 (包括菌血症性肺炎、脑膜炎、败血症和菌血症等)。
豪森药业	HS-20094	CTR20212726	I 期	进行中(招募中)	2 型糖尿病
真实生物	阿兹夫定	CTR20220332	I 期	进行中(尚未招募)	用于治疗人类免疫缺陷病毒 (Human Immunodeficiency Virus, HIV) 感染的患者
复宏汉霖	HLX07	CTR20220330	II 期	进行中(尚未招募)	晚期转移性胃癌
泽璟生物	ZG19018	CTR20220296	I 期	进行中(尚未招募)	KRAS G12C 突变的晚期实体瘤患者
正大天晴	TQB2868	CTR20220184	I 期	进行中(尚未招募)	晚期恶性肿瘤
智飞龙科马生物	重组结核疫苗(AEC/BC02)	CTR20220240	II 期	进行中(招募中)	用于预防结核分枝杆菌潜伏感染人群发生结核病
康诺亚生物	CM350	CTR20220315	I 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
君实生物	重组人源化 anti-BLyS 单抗	CTR20220340	I 期	进行中(尚未招募)	系统性红斑狼疮

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 7：上市公司创新药械引进和授权更新（02.14~02.20）

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
上周暂无						

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 3357 个品规正式通过了一致性评价。截至目前, 共 1891 个品规通过补充申请形式完成一致性评价, 1466 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: 上周, 有 16 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 15 个品规通过该路径正式通过审批。

上周, 两大路径下, 共 31 个品规正式通过一致性评价, 包括倍特药业的盐酸右美托咪定氯化钠注射液和华润药业的注射用头孢他啶。

表 8：上周，有 31 个品规正式通过了一致性评价（02.14~02.20）

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
碘克沙醇注射液	注射剂	100ml: 27g (I)	江苏恒瑞医药股份有限公司	A
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	A
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
诺氟沙星胶囊	胶囊剂	0.1g	上海延安药业有限公司	A
利奈唑胺葡萄糖注射液	注射剂	100ml: 利奈唑胺 200mg 与葡萄糖 4.57g (按 C6H12O6 计)	江苏正大丰海制药有限公司	A
利奈唑胺葡萄糖注射液	注射剂	300ml: 利奈唑胺 600mg 与葡萄糖 13.71g (按 C6H12O6 计)	江苏正大丰海制药有限公司	A
盐酸曲美他嗪片	片剂	20mg	湖北四环制药有限公司	A
盐酸二甲双胍缓释片	片剂	0.5g	河北山姆士药业有限公司	A
阿司匹林肠溶片	片剂	100mg	辰欣药业股份有限公司	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 9：沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新（2.14-2.18）

序号	沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪港深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	药明康德	33872.1	金域医学	-15387.9	金域医学	16.2%
2	万泰生物	28437.11	以岭药业	-11468.5	益丰药房	15.5%
3	恒瑞医药	22817.7	通策医疗	-11118.7	艾德生物	15.2%
4	山东药玻	19385.4	东方生物	-10356.2	山东药玻	14.4%
5	康泰生物	12418.31	凯莱英	-8290.81	泰格医药	11.4%
6	爱美客	10799.26	君实生物-U	-6929.15	迪安诊断	10.5%

7	一心堂	8460.422	欧普康视	-5524.35	恒瑞医药	9.4%
8	益丰药房	6506.3	贝达药业	-4561.84	老百姓	8.5%
9	复星医药	5629.04	华大基因	-4374.94	迈瑞医疗	8.5%
10	华东医药	5179.307	康龙化成	-4226.03	海尔生物	8.4%

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

表 10：沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新（2.14-2.18）

排序	沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪港深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	药明生物	168914	百济神州	(4725)	海吉亚医疗	27.07%
2	药明康德	28753	亚盛医药-B	(2545)	维亚生物	25.73%
3	信达生物	19779	中国生物制药	(2489)	锦欣生殖	23.08%
4	泰格医药	18025	锦欣生殖	(2354)	亚盛医药-B	21.41%
5	康龙化成	17146	国药控股	(2185)	先健科技	21.40%
6	金斯瑞生物科技	15901	环球医疗	(1609)	金斯瑞生物科技	21.10%
7	海吉亚医疗	11203	上海医药	(1307)	信达生物	17.88%
8	京东健康	6662	康哲药业	(1184)	微创医疗	17.01%
9	康方生物-B	6190	威高股份	(1163)	中国中药	15.81%
10	四环医药	5895	沛嘉医疗-B	(950)	绿叶制药	15.08%

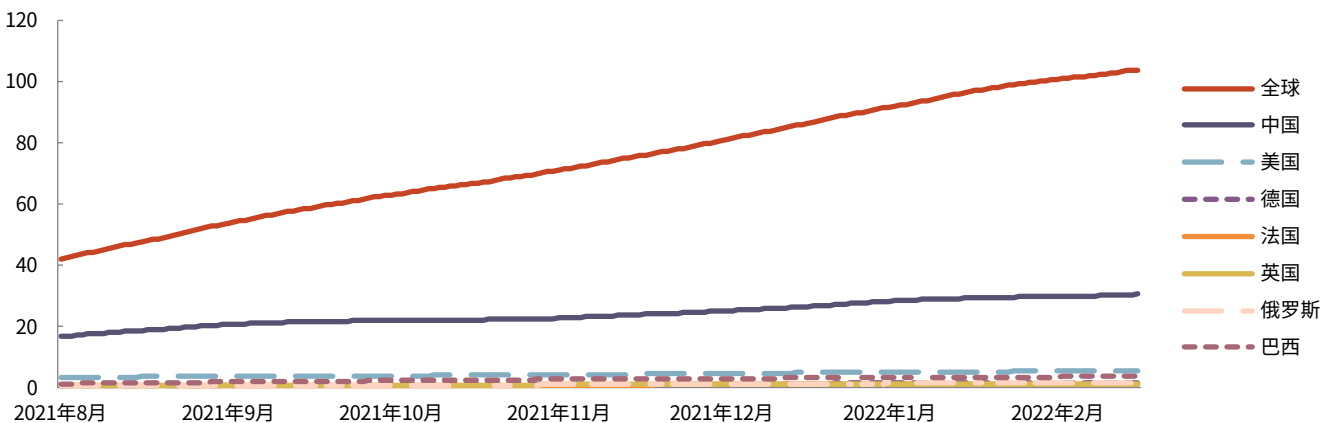
资料来源：wind、光大证券研究所整理

7、重要数据库更新

7.1、新冠疫苗接种情况

截至 2022.2.16，全球新冠疫苗接种总量 104.07 亿剂次，中国 30.63 亿剂次，美国 5.49 亿剂次，德国 1.69 亿剂次，法国 1.40 亿剂次，英国 1.39 亿剂次，俄罗斯 1.59 亿剂次，巴西 3.81 亿剂次。

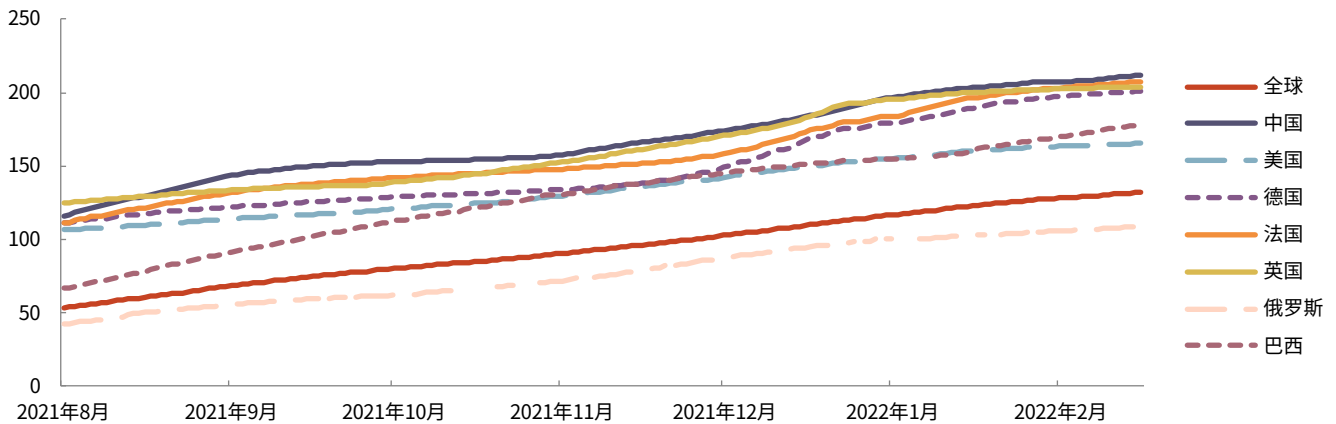
图 7：部分国家新冠疫苗接种总量（亿剂次，截至 2022.2.16）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.2.16，全球新冠疫苗每百人接种量 132.16 剂次，中国 212.11 剂次，美国 165.34 剂次，德国 200.95 剂次，法国 207.49 剂次，英国 204.19 剂次，俄罗斯 109.11 剂次，巴西 177.99 剂次。

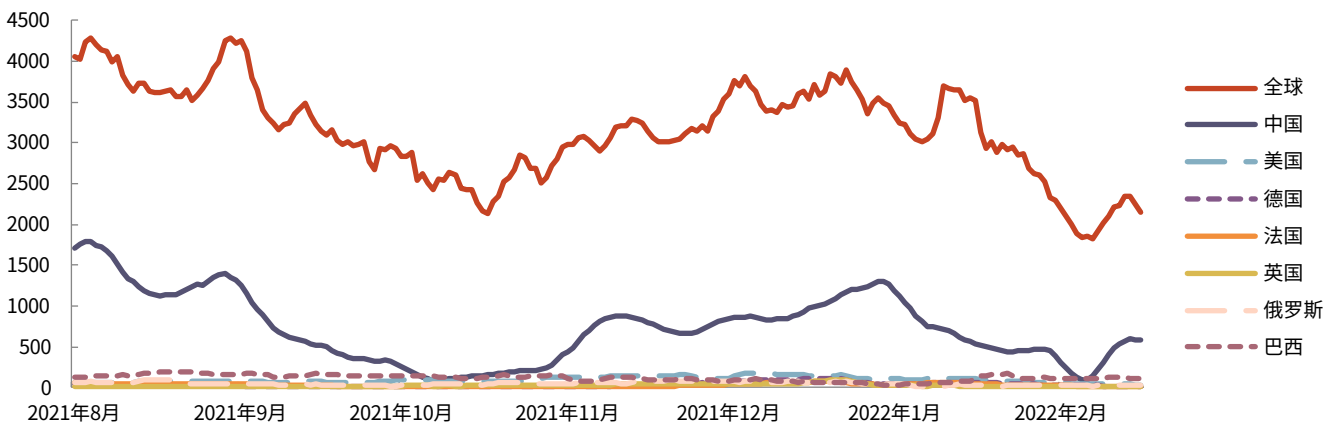
图 8：部分国家新冠疫苗每百人接种量（剂次，截至 2022.2.16）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.2.16，全球新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，下同）2147.59 万剂次，中国 582.07 万剂次，美国 29.62 万剂次，德国 15.59 万剂次，法国 17.19 万剂次，英国 6.94 万剂次，俄罗斯 35.04 万剂次，巴西 107.81 万剂次。

图 9：部分国家新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，万剂次，截至 2022.2.16）

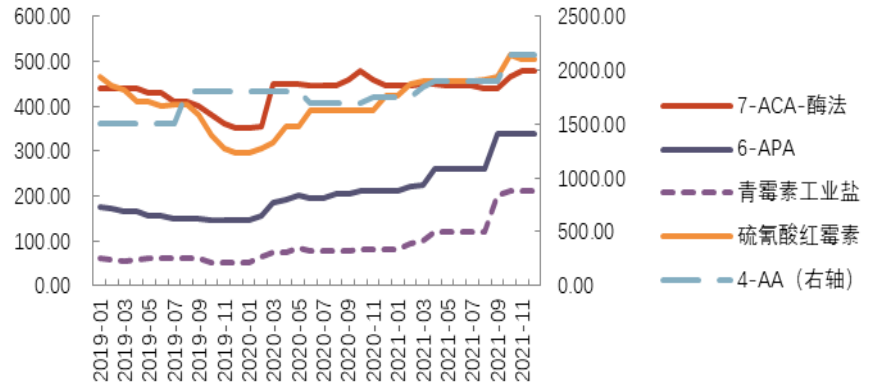


资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

7.2、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。

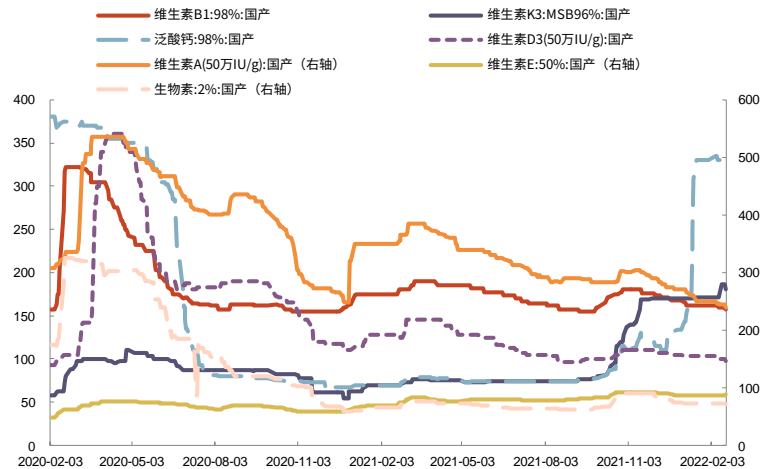
图 10: 重要抗生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2021.12)



资料来源: Wind、光大证券研究所

截至 2022 年 02 月 18 日,除了维生素 E 价格上涨至 88.0 元/kg,其余品种维生素价格较上周不同程度下降,其中,维生素 B1 价格下降至 157.50 元/kg,维生素 K3 价格下降至 180.00 元/kg,泛酸钙价格下降至 325.00 元/kg,维生素 D3 价格下降至 97.50 元/kg,维生素 A 价格下降至 240.0 元/kg,生物素价格下降至 70.5 元/kg。

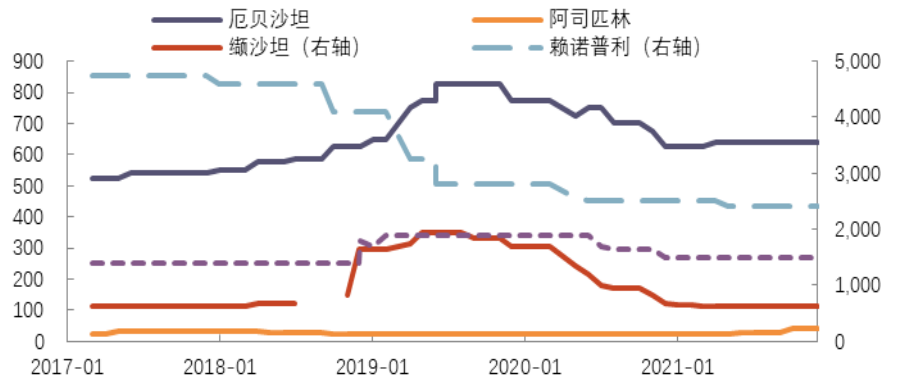
图 11: 重要维生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2022.2.18)



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。

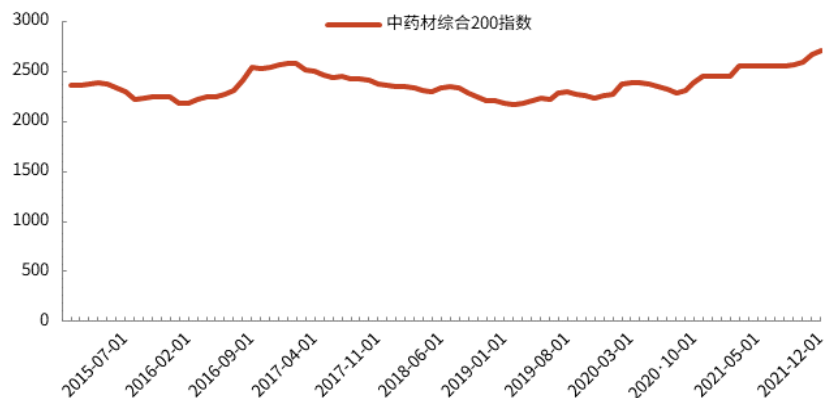
图 12：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2021.12）



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 13：中药材价格指数走势（月，截至 2021.12）

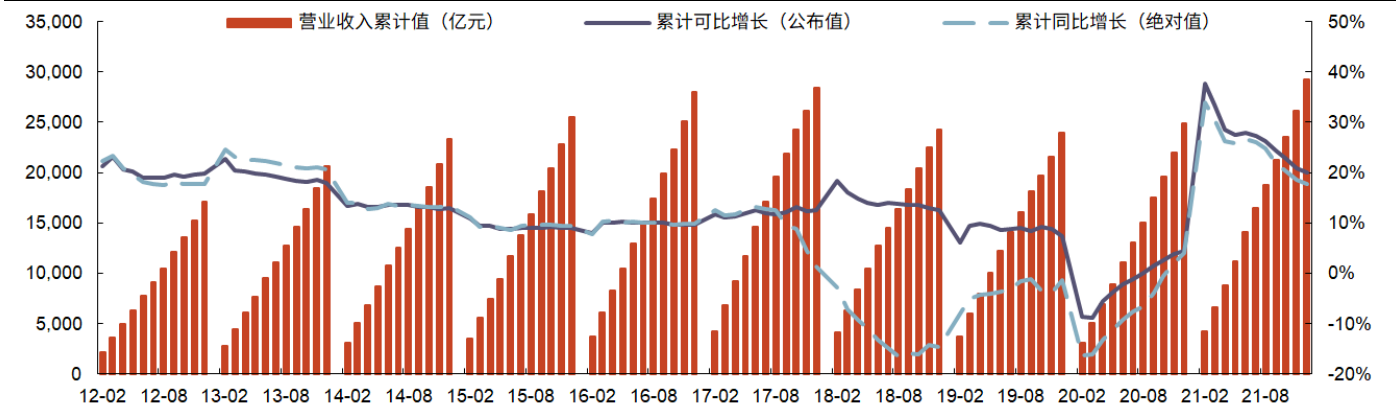


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.3、 21M1-12 医药制造业收入同比增速有所放缓

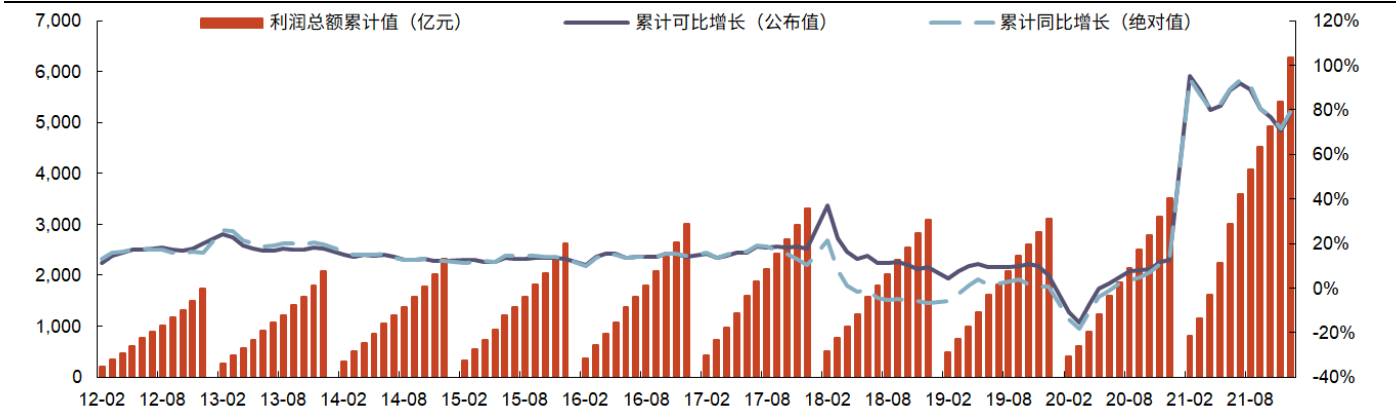
21M1-12 医药制造业累计收入同比增速有所放缓。21M1-12 医药制造业累计收入 29288.50 亿元，同比增长 20.1%；营业成本和利润总额同比增加 12.7%和 77.9%，与 20M1-12 同期相比收入、成本和利润增速提升了 15.6pp、7.3pp 和 65.1pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比提升 17.8%、10.3%和 78.8%。我们认为，21M1-12 医药制造业经营情况持续改善，但是增速有所放缓。

图 14: 医药制造业累计收入及增长情况 (2012.02~2021.12)



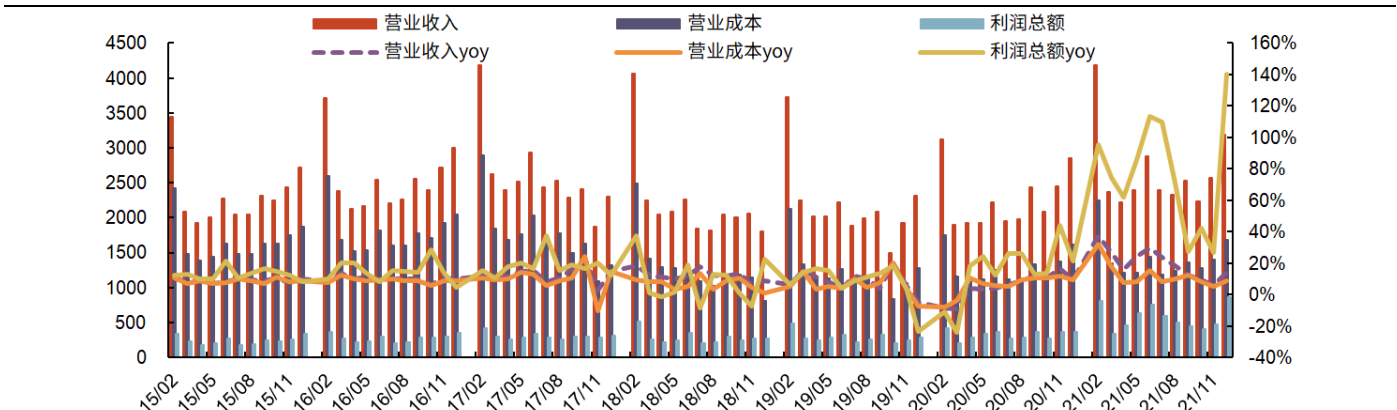
资料来源: 国家统计局、光大证券研究所整理 注: 公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率, 绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 15: 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 16: 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)

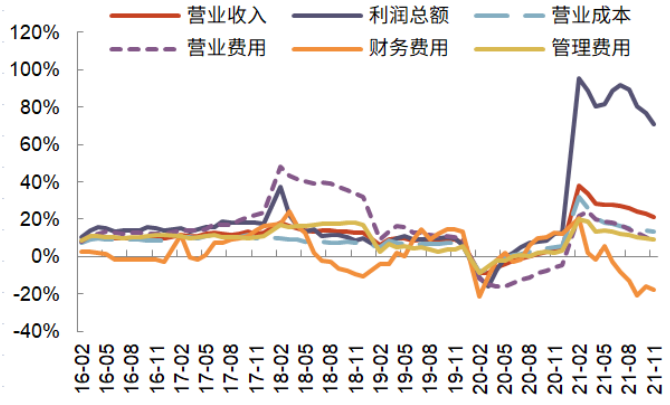


资料来源: 国家统计局、光大证券研究所整理 注: 公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率, 绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

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

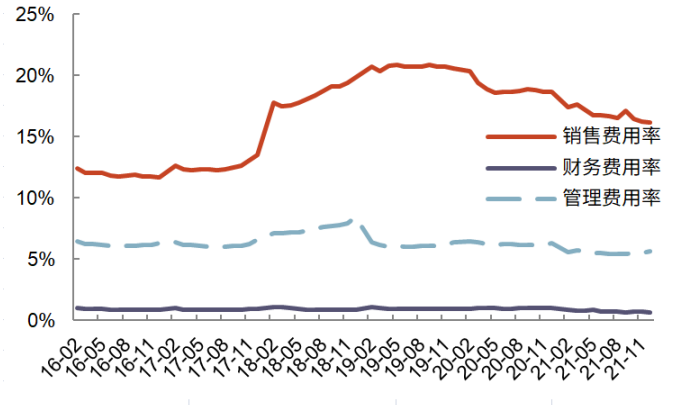
制造业利润影响较小。21M1-12，医药制造业恢复良好，营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长 1.9%/5.2%/-22.5%。

图 17: 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 18: 医药制造业期间费用率变化情况(月,截至 2021.12)

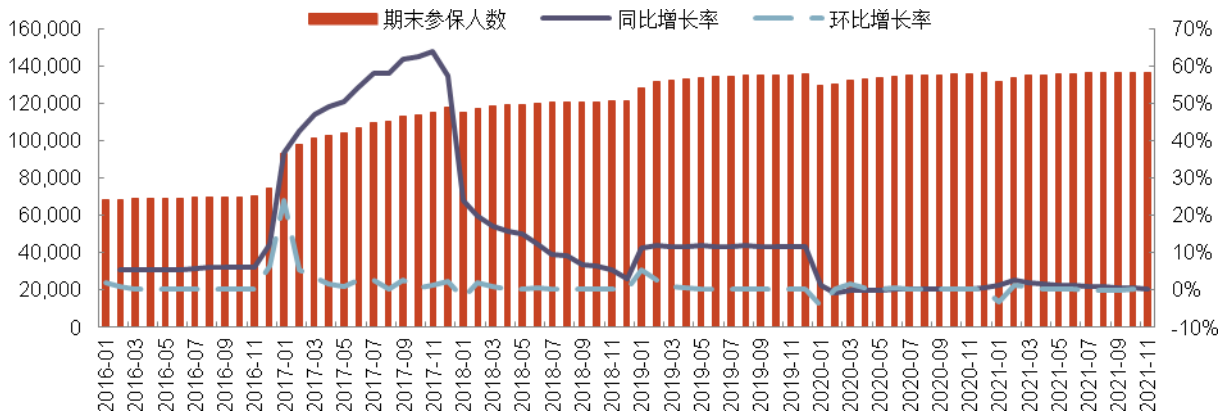


资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

7.4、 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。

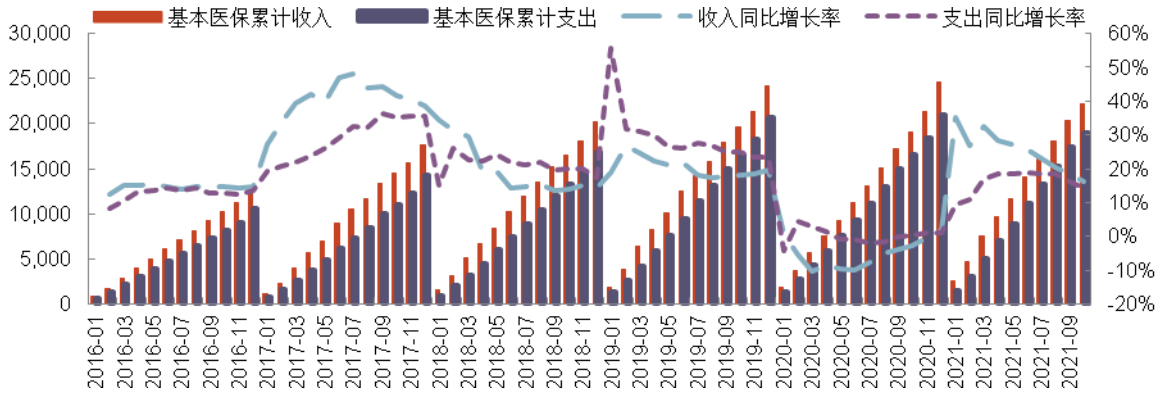
图 19: 基本医保期末参保人数及增长情况(万人, 2016.01-2021.11)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

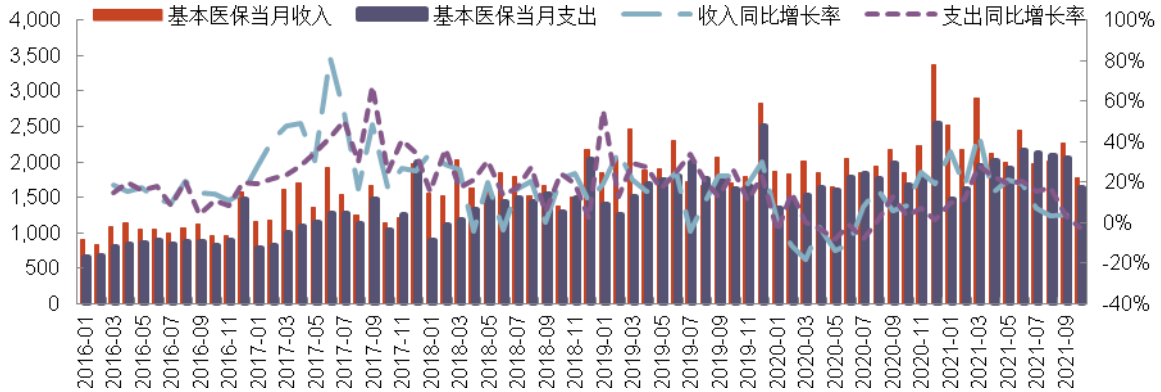
2021M1-11 基本医保收入同比增长 16.0%，支出同比增长 13.1%。21M11 基本医保累计收入达 24682 亿元，同比增长 16.0%，相比 21M1-10 增速下降 0.3pp，略有下降。2021M11 基本医保累计支出达 20813 亿元，相比去年同期提升 13.1%，相比 21M1-10 增速下降 1.3pp。从单月数据来看，21M11 收入同比上升 13.7%，支出同比上升 0.7%。其中 21M11 收入同比增速相比 21M10 上升 17.6pp，支出同比增速下降 3.3pp。总体来看，2021M1-M11 基本医保收入同比增长 16.0%，支出同比增长 13.1%。

图 20：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（2016.01-2021.1，亿元）



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

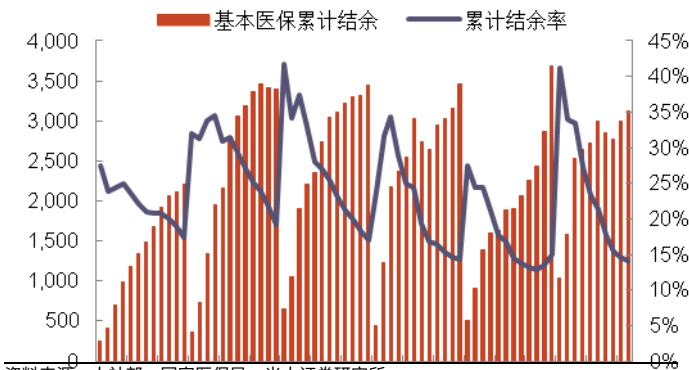
图 21：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（2016.01-2021.11，亿元）



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

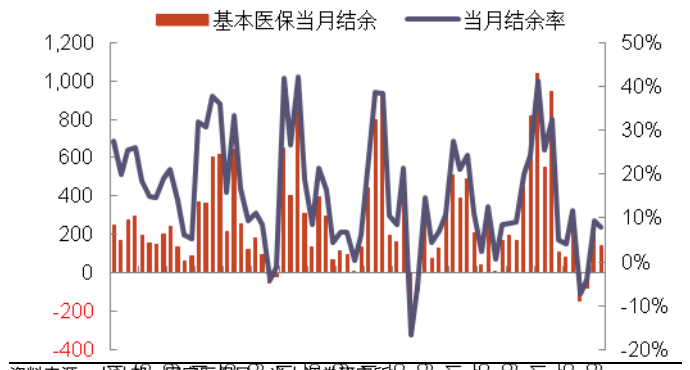
2021M1-11 累计结余回升，单月结余为正。2021M1-11 基本医保累计结余达 3869 亿元，累计结余率为 15.7%，相比 2020M1-11 累计结余率提升 2.2pp。从单月数据来看，21M11 当月结余 740 亿元，当月结余率为 29.1%，相比 20M11 上升 21.2pp。

图 22：基本医保累计结余及结余率情况（截至 21.11，亿元）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 23：基本医保当月结余及结余率情况（截至 21.11，亿元）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.5、一致性挂网评价

上海：2月15日，上海市公布了2022年第一批通过仿制药质量和疗效一致性评价品种挂网信息明细表，主要包括康普药业股份有限公司的阿莫西林胶囊、悦康药业集团股份有限公司的阿莫西林胶囊、北京嘉林药业股份有限公司的阿托伐他汀钙片等210个品规。

浙江：2月18日，浙江省公布了第二十七批一致性评价过评仿制药和1类新药挂网采购的梳理结果。其中，一致性评价过评品种主要包括浙江华海药业股份有限公司的阿立哌唑口崩片、河北仁合益康药业有限公司的氨溴特罗口服溶液等49个品规；优先挂网采购产品包括浙江金华康恩贝生物制药有限公司的奥美拉唑肠溶胶囊、国药集团国瑞药业有限公司的奥硝唑注射液等21个品规；1类新药挂网采购产品包括成都微芯药业有限公司的西格列他钠片和上海合全医药有限公司的赛沃替尼片2个品规。

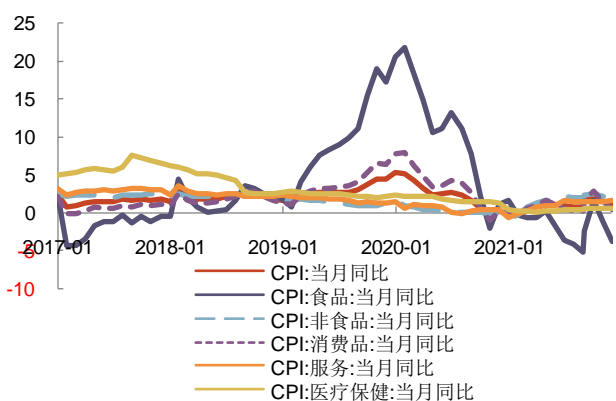
7.6、耗材带量采购

2月18日，河南省医疗保障工作会议召开，药品集中带量采购取得新成果，五批218种国家组织集中采购药品和冠脉支架在河南省落地实施，已开展集中带量采购药品339种，医用耗材52种。

7.7、1月整体CPI环比上升，医疗保健CPI环比上升

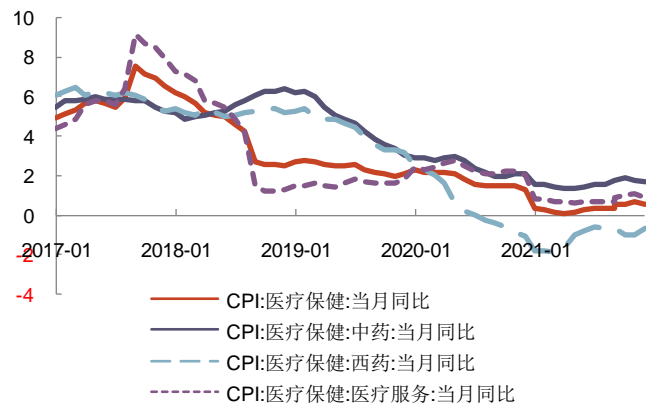
1月整体CPI环比上升，医疗保健CPI环比上升。1月份，整体CPI同比上升0.9%，较上月下降0.6个百分点，环比上升0.4%，其中食品CPI同比下降3.8%，较上月下降2.6个百分点，环比上升1.4%。非食品CPI同比上升2.0%，较上月下降0.1个百分点，消费品CPI同比上升0.4%，较上月下降1.1个百分点。服务CPI同比上升1.7%，较上月上升0.2个百分点。1月医疗保健CPI同比上升0.6%，较上月下降0.1个百分点；其中中药CPI、西药CPI、医疗服务CPI同比+1.7%/-0.7%/+0.9%，分别较上月-0.1%/+0.3%/-0.2个百分点。

图 24：医疗保健 CPI 较上月下降 0.1pp（截至 2022.1）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 25：医疗保健子类 CPI 比较（截至 2022.1）



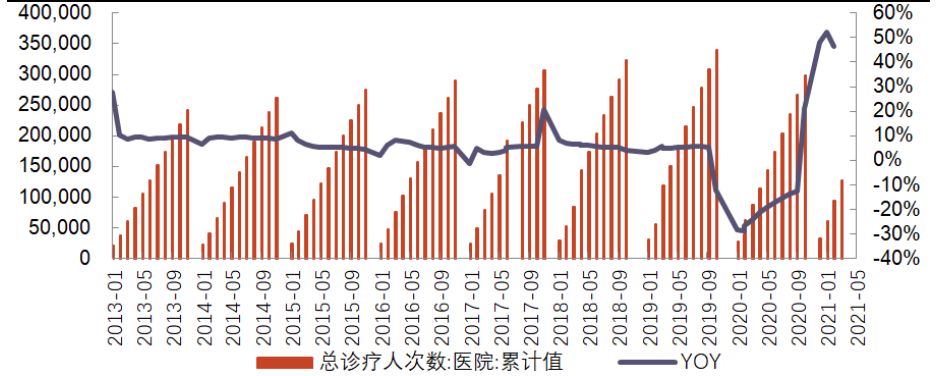
资料来源：Wind、光大证券研究所

7.8、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

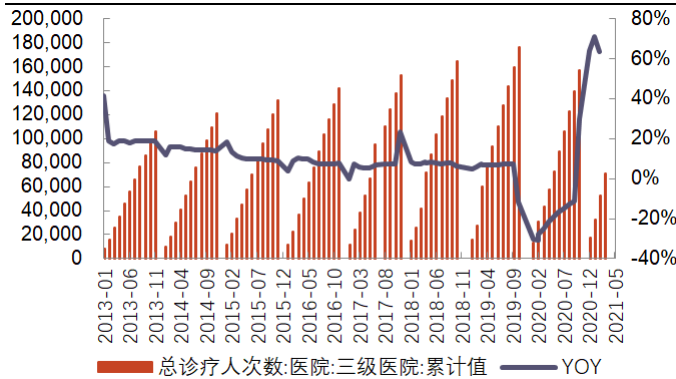
累计总诊疗人次数 9.4 亿人，同比增长 52.3%，其中三级医院 5.2 亿人，同比增长 71%；二级医院 3.3 亿人，同比增长 33%；一级医院 0.5 亿人，同比增长 31%；基层医疗机构 4.9 亿人，同比下降 39.9%。21 年国内处于零星确诊的后疫情时代，1-4 月医疗机构总诊疗人次较去年疫情爆发期大幅回升。

图 26：医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04）



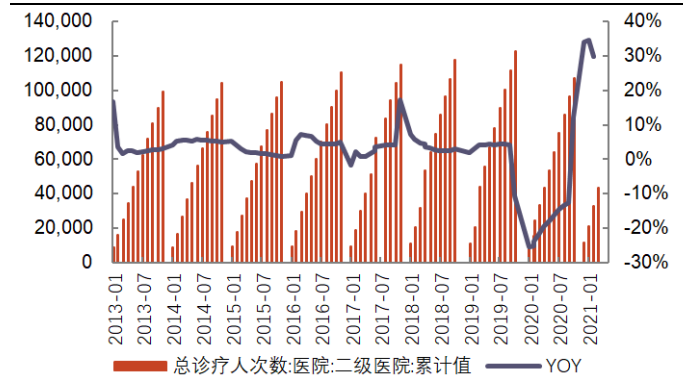
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 27：三级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04）



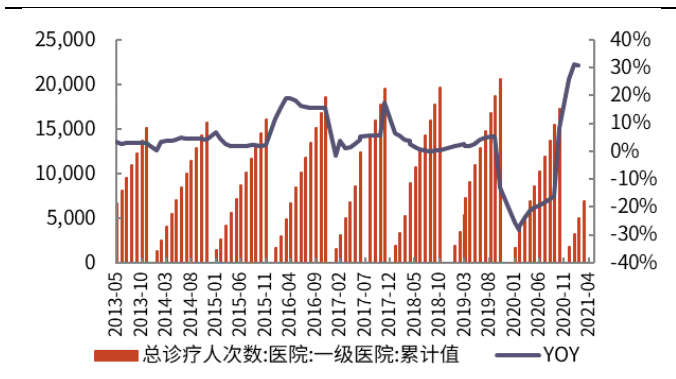
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 28：二级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04）



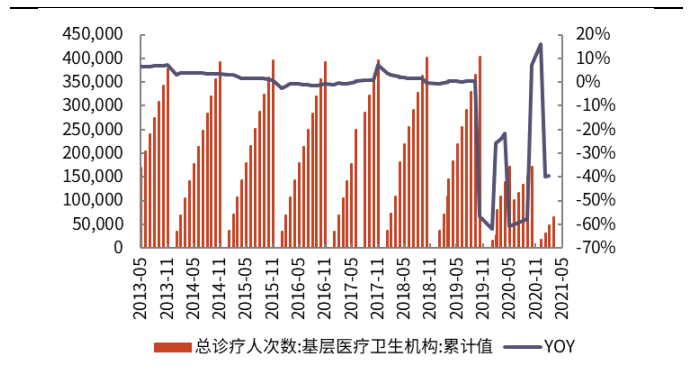
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 29：一级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04）



资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 30：基层机构总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04）



资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

8、医药公司融资进度更新

表 11：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
2022-02-19	600713.SH	南京医药	已实施	3.98	9.98	补充流动资金, 其他
2022-02-18	600055.SH	万东医疗	证监会核准	12.71	20.83	项目融资, 补充流动资金
2022-02-18	300204.SZ	舒泰神	到期失效	-	10.81	项目融资
2022-02-16	300463.SZ	迈克生物	已实施	28.11	27.69	项目融资, 补充流动资金
2022-02-16	300246.SZ	宝莱特	已实施	18.80	5.40	项目融资, 补充流动资金
2022-02-16	300181.SZ	佐力药业	股东大会通过	-	9.10	项目融资, 补充流动资金

资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

9、本周重要事项公告

表 12：本周股东大会信息 (2.14 -2.18)

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
832735.BJ	德源药业	2022-02-18	2022-02-14	2022-02-17	2022-02-18	临时股东大会
688690.SH	纳微科技	2022-02-18	2022-02-14	2022-02-18	2022-02-18	临时股东大会
002755.SZ	奥赛康	2022-02-18	2022-02-14	2022-02-18	2022-02-18	临时股东大会
000504.SZ	南华生物	2022-02-17	2022-02-11	2022-02-17	2022-02-17	临时股东大会
688488.SH	艾迪药业	2022-02-16	2022-02-10	2022-02-16	2022-02-16	临时股东大会
688236.SH	春立医疗	2022-02-16	2022-02-10	2022-02-16	2022-02-16	临时股东大会
688067.SH	爱威科技	2022-02-16	2022-02-10	2022-02-16	2022-02-16	临时股东大会
300633.SZ	开立医疗	2022-02-16	2022-02-10	2022-02-16	2022-02-16	临时股东大会
300573.SZ	兴齐眼药	2022-02-16	2022-02-09	2022-02-16	2022-02-16	临时股东大会
300181.SZ	佐力药业	2022-02-16	2022-02-10	2022-02-16	2022-02-16	临时股东大会
002826.SZ	易明医药	2022-02-16	2022-02-10	2022-02-16	2022-02-16	临时股东大会
688301.SH	奕瑞科技	2022-02-15	2022-02-09	2022-02-15	2022-02-15	临时股东大会
688266.SH	泽璟制药	2022-02-15	2022-02-08	2022-02-15	2022-02-15	临时股东大会
688136.SH	科兴制药	2022-02-15	2022-02-10	2022-02-15	2022-02-15	临时股东大会
688131.SH	皓元医药	2022-02-15	2022-02-08	2022-02-15	2022-02-15	临时股东大会
300122.SZ	智飞生物	2022-02-14	2022-02-08	2022-02-14	2022-02-14	临时股东大会
002433.SZ	太安堂	2022-02-14	2022-02-09	2022-02-14	2022-02-14	临时股东大会

资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

表 13：本周医药股解禁信息 (2.14 -2.18)

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 (%)
603122.SH	合富中国	2022-02-15	2022-02-16	9,951.32	6.03	60,006.46	首发机构配售股份, 首发一般股份	39,805.26	0.00	0.00	39,805.26	9,951.32	25.00
301207.SZ	华兰疫苗	2022-02-17	2022-02-18	3,380.63	70.30	237,658.57	首发机构配售股份, 首发一般股份	40,001.00	0.00	0.00	40,001.00	3,380.63	8.45

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 14：光大医药近期发布的研究报告（截至 2022.2.20）

序号	报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
1	行业周报	NMPA 应急批准 Paxlovid，利好国内 CDMO 供应商——医药生物行业跨市场周报（20220213）	医药生物	增持	2022/2/14
2	海外公司简报	拟收购铭康生物权益，扩充心脑血管药物产品线——石药集团（1093.HK）公告点评	石药集团	买入	2022/2/9
3	行业周报	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（20220207）	医药生物	增持	2022/2/7
4	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
5	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
6	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
7	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
8	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
9	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
10	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
11	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
12	公司简报	Q4 符合预期，全年实现高增长——九洲药业（603456.SH）2021 年业绩预告点评	九洲药业	买入	2022/1/19
13	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
14	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
15	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
16	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
17	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
18	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
19	公司简报	业绩略超市场预期，血浆综合利用有望提升——天坛生物（600161.SH）2021 年度业绩快报点评	天坛生物	增持	2022/1/11
20	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
21	行业周报	十四五医疗装备产业规划发布，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
22	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
23	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
24	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
25	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
26	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
27	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
28	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
29	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
30	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
31	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
32	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
33	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
34	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》政策点评	医药生物	增持	2021/11/19
35	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
36	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
37	公司简报	不惧短期波动，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
38	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
39	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
40	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

资料来源：光大证券研究所

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	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