

医药生物行业跟踪周报

医药商业受益于院内复苏，关注上海医药、 国药股份、九州通等

增持（维持）

2024年09月08日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

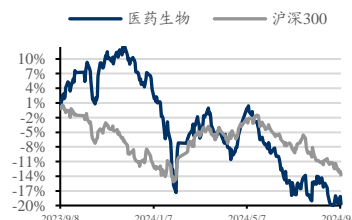
zhugg@dwzq.com.cn

投资要点

- 本周、年初至今医药指数涨幅分别为-2%、-24%，相对沪深300的超额收益分别为0.7%、-18%；本周医药商业(+3.1%)、化药(-1.1%)及中药(-2.3%)等股价跌幅较小，生物制品(-3.2%)、医疗服务(-2.7%)及医疗器械(-2.4%)等股价涨幅较小；本周涨幅居前漱玉平民(+43%)、老百姓(+32%)、人民同泰(+21%)，跌幅居前乐心医疗(-24%)、中恒集团(-13%)、海辰药业(-13%)。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值个股普跌，但院内处方药资产股价强势。
- 中报后院内处方药标的股价较为强势，主要原因是：其一中报已验证院内处方药公司业绩良好，由于刚需特性所致；其二医疗反腐影响逐步减弱，去年的高基数效应结束，今年下半年上市公司业绩增速有望加速。但院内为主的医药商业公司也会复苏，商业公司标的具有位置低、估值底、稳增长、高股息等特点，建议关注上海医药、国药股份、九州通等。
- 恒瑞医药的瑞康曲妥珠单抗，拟纳入优先审评；信达生物IBI363获得美国FDA快速通道资格认定，治疗黑色素瘤。9月2日，CDE官网显示，恒瑞医药子公司苏州盛迪亚生物医药的注射用瑞康曲妥珠单抗(SHR-A1811)拟纳入优先审评，用于既往接受过至少一种系统治疗的局部晚期或转移性HER2突变成人非小细胞肺癌患者的治疗。2024年9月4日，信达生物制药集团(香港联交所股票代码：01801)宣布其PD-1/IL-2 α -bias双特异性抗体融合蛋白IBI363获得美国食品和药物监督管理局(FDA)授予快速通道资格，拟定适应症为既往接受过至少一线含PD-1/L1检查点抑制剂系统性治疗后进展的局部晚期或转移性黑色素瘤(脉络膜黑色素瘤除外)。
- 具体关注思路：1)医药商业领域：上海医药、国药股份、九州通等；2)创新药领域：恒瑞医药、百济神州、海思科、和黄医药、亚盛医药、迪哲医药、迈威生物、泽景制药-U等；3)临床及仿制药CRO：诺思格、泰格医药、百诚医药、阳光诺和等；4)GLP1产业链领域：诺泰生物、博瑞医药、信达生物等；5)CGM领域：鱼跃医疗、三诺生物等；6)中药领域：佐力药业、方盛制药、达仁堂、康缘药业等；7)原料药领域：奥瑞特、千红制药、华海药业、普洛药业等；8)IVD领域：亚辉龙、新产业、安图生物等；9)医疗耗材领域：惠泰医疗、大博医疗、三友医疗等；10)仿创药领域：人福医药、恩华药业、仙琚制药、立方制药、信立泰等；11)医疗服务领域：爱尔眼科、三星医疗、海吉亚医疗、固生堂等；12)科研服务领域：药康生物、奥浦迈、百普赛斯等；13)血制品领域：上海莱士、天坛生物、博雅生物等。

风险提示：药品或耗材降价超预期；医保政策风险等；产品销售及研发进度不及预期。

行业走势



相关研究

《医药行业2024年中报总结：整体筑底企稳，院内标的复苏强劲》

2024-09-02

《创新药通过商业化或BD实现盈利，跨越到新阶段》

2024-08-25

内容目录

1. 医药商业受益于院内复苏，关注上海医药、国药股份、九州通等	4
2. 医药流通估值低、增速稳定、分红率高、比较优势明显	8
3. 研发进展与企业动态	11
3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）	11
3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况.....	16
3.3. 重要研发管线一览.....	22
4. 行业洞察与监管动态	23
5. 行情回顾	24
5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 26.18，较历史均值低 12.57.....	24
5.2. 医药子板块追踪：本周医药商业上涨 1.79%，优于其他子板块	25
5.3. 个股表现.....	26
6. 风险提示	26
7. 附录	27

图表目录

图 1: 医药流通 2024 年估值较低 (整体法, wind 一致预期)	8
图 2: 医药流通营业收入及同比增速 (亿元, 季度)	8
图 3: 医药流通扣非归母净利润及同比增速 (亿元, 季度)	8
图 4: 头部医药流通公司分销业务占比逐年下降	9
图 5: 上海医药分销及工业板块毛利率	9
图 6: 九州通药品总代营收及毛利占比	9
图 7: 医药子版块 2022 年平均股息率	10
图 8: 医药流通各上市公司股息率	10
图 9: 医药行业 2021 年初以来市场表现	24
图 10: 2007 年 7 月至今期间医药板块绝对估值水平变化	25
图 11: 子行业估值情况	26
表 1: 本周建议关注组合	5
表 2: 医药流通主要上市公司财务概览	8
表 3: 政策利好千亿级别医药流通企业发展	10
表 4: 本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表	11
表 5: 本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表	16
表 6: 板块表现 (%)	25
表 7: A 股本周涨跌幅前十	26
表 8: A 股 2024 年年初至今涨跌幅前十	26
表 9: 国内药品注册分类	27

1. 医药商业受益于院内复苏，关注上海医药、国药股份、九州通等

本周、年初至今医药指数涨幅分别为-2%、-24%，相对沪深300的超额收益分别为0.7%、-18%；本周医药商业(+3.1%)、化药(-1.1%)及中药(-2.3%)等股价跌幅较小，生物制品(-3.2%)、医疗服务(-2.7%)及医疗器械(-2.4%)等股价涨幅较小；本周涨幅居前漱玉平民(+43%)、老百姓(+32%)、人民同泰(+21%)，跌幅居前乐心医疗(-24%)、中恒集团(-13%)、海辰药业(-13%)。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值个股普跌，但院内处方药资产股价强势。

中报后院内处方药标的股价较为强势，主要原因是：其一中报已验证院内处方药公司业绩良好，由于刚需特性所致；其二医疗反腐影响逐步减弱，去年的高基数效应结束，今年下半年上市公司业绩增速有望加速。但院内为主的医药商业公司也会复苏，商业公司标的具有位置低、估值底、稳增长、高股息等特点，建议关注上海医药、国药股份、九州通等。

【投资策略】具体关注思路：

医药商业领域：上海医药、国药股份、九州通等。

创新药领域：恒瑞医药、百济神州、海思科、和黄医药、亚盛医药、迪哲医药、迈威生物、泽景制药-U等；

临床及仿制药 CRO：诺思格、泰格医药、百诚医药、阳光诺和等；

GLP1 产业链领域：诺泰生物、博瑞医药、信达生物等；

CGM 领域：鱼跃医疗、三诺生物等；

中药领域：佐力药业、方盛制药、达仁堂、康缘药业等；

原料药领域：奥瑞特、千红制药、华海药业、普洛药业等；

医药商业：九州通、国药股份、柳药集团等；

IVD 领域：亚辉龙、新产业、安图生物等；

医疗耗材领域：惠泰医疗、大博医疗、三友医疗等；

仿创药领域：人福医药、恩华药业、仙琚制药、立方制药、信立泰等；

医疗服务领域：爱尔眼科、三星医疗、海吉亚医疗、固生堂等；

科研服务领域：药康生物、奥浦迈、百普赛斯等。

血制品领域：上海莱士、天坛生物、博雅生物等。

表1: 本周建议关注组合

股票代码	公司名称	EPS		归母净利润 (亿元)		本周涨跌幅	市值 (亿元)
		2023A	2022A	2023A	2024E		
600276.SH	恒瑞医药	0.61	39.06	43.02	54.65	0.61	2832.28
002422.SZ	科伦药业*	1.20	17.09	24.56	29.53	2.90	505.30
002675.SZ	东诚药业*	0.37	3.07	2.10	2.87	-1.93	96.48
002653.SZ	海思科	0.25	2.77	2.78	3.16	2.98	357.97
601607.SH	上海医药*	1.52	56.17	37.68	52.29	3.49	713.04
300573.SZ	兴齐眼药	2.39	2.12	2.40	7.11	-8.26	137.76
002294.SZ	信立泰	0.57	6.37	6.77	7.87	5.70	355.29
301301.SZ	川宁生物	0.19	4.12	5.77	6.28	-5.12	239.42
002262.SZ	恩华药业	0.89	9.01	11.11	13.76	0.08	259.02
2171.HK	科济药业	-1.55	-8.92	-6.90	-7.39	-17.23	15.37
300705.SZ	九典制药*	0.78	2.69	3.68	5.12	-3.56	102.71
000513.SZ	丽珠集团	2.06	19.09	19.54	21.92	1.67	338.70
688513.SH	苑东生物	2.05	2.47	2.27	2.81	-1.17	62.76
002019.SZ	亿帆医药*	0.16	1.91	-5.51	5.52	-4.13	128.12
1801.HK	信达生物	-1.42	-21.79	-2.28	1.21	1.65	703.03
300558.SZ	贝达药业*	0.35	1.45	3.48	4.33	5.18	156.26
6855.HK	亚盛医药	-3.07	-8.83	-8.26	-6.85	-1.21	103.12
9966.HK	康宁杰瑞*	0.00	-3.26	0.00	0.00	-7.69	22.00
9969.HK	诺诚健华*	-0.50	-8.87	-6.31	-5.64	3.82	91.12
2315.HK	百奥赛图*	-1.51	-6.02	-3.83	-0.89	-2.49	25.04
2162.HK	康诺亚	-1.10	-3.08	-3.15	-6.40	4.68	103.22
0013.HK	和黄医药	-2.90	-24.91	-0.46	-2.97	0.54	243.14
2096.HK	先声药业	0.35	9.33	25.38	10.58	3.21	154.14
688235.SH	百济神州	-10.05	-136.42	-104.06	-97.85	0.36	2011.82
688506.SH	百利天恒	-0.70	-2.82	-2.73	49.34	-7.53	627.73
603259.SH	药明康德	2.98	88.14	96.84	11.91	-0.97	1129.83
002821.SZ	凯莱英*	8.92	33.02	22.69	11.96	-4.44	223.72
300363.SZ	博腾股份*	3.67	20.05	2.67	-0.08	-1.34	64.26
300347.SZ	泰格医药*	2.30	20.07	20.25	18.43	-4.21	421.49
300725.SZ	药石科技*	1.57	3.14	1.97	2.16	-4.82	51.27
688238.SH	和元生物*	0.08	0.39	-1.28	-1.53	-4.74	26.03
603456.SH	九洲药业	1.02	9.21	12.50	16.19	-2.12	111.89
1548.HK	金斯瑞生物科技	0.00	-2.27	-1.80	-1.14	2.71	258.39
300759.SZ	康龙化成*	1.15	13.75	16.01	17.66	-3.10	346.22
603127.SH	昭衍新药*	2.01	10.74	3.97	3.92	-6.32	98.93
688139.SH	海尔生物	1.89	6.01	4.06	5.73	-2.01	80.60
688046.SH	药康生物	0.40	1.65	1.73	2.22	-0.92	44.32
301080.SZ	百普赛斯	1.70	2.04	1.54	1.68	-2.34	39.05
688293.SH	奥浦迈	0.92	1.05	0.82	1.10	-2.47	29.86
688105.SH	诺唯赞*	1.49	5.94	-0.71	1.02	-5.98	76.72
688315.SH	诺禾致源	0.44	1.77	2.20	2.93	-4.83	41.04

688133.SH	泰坦科技	1.06	1.25	1.72	2.73	-3.92	25.78
688426.SH	康为世纪	1.42	1.59	-0.84	-0.70	0.80	18.40
300636.SZ	同和药业*	0.29	1.01	1.06	1.74	-7.61	30.18
600521.SH	华海药业*	0.79	11.68	8.30	12.77	-2.55	240.55
603520.SH	司太立*	-0.22	-0.76	0.44	1.20	-2.38	36.04
603538.SH	美诺华*	1.59	3.39	0.12	0.00	-4.81	23.80
688166.SH	博瑞医药	0.57	2.40	2.45	2.96	-7.27	105.57
000739.SZ	普洛药业	0.84	9.89	12.02	14.66	2.09	177.39
002399.SZ	海普瑞*	0.50	7.27	-7.83	9.30	1.03	144.38
300702.SZ	天宇股份*	-0.34	-1.19	0.27	2.81	-1.61	51.19
000661.SZ	长春高新	10.23	41.40	47.63	54.91	-3.56	321.07
300009.SZ	安科生物*	0.42	7.03	8.47	10.13	-3.83	130.42
300294.SZ	博雅生物*	0.86	4.32	2.37	5.59	1.56	167.81
300357.SZ	我武生物	0.67	3.49	3.90	4.75	-1.77	90.06
688276.SH	百克生物	0.44	1.82	4.75	7.31	-7.39	93.28
300122.SZ	智飞生物	3.14	75.39	98.56	156.99	-7.46	510.60
300142.SZ	沃森生物*	0.45	7.29	4.19	0.00	-2.41	162.17
300601.SZ	康泰生物*	-0.12	-1.33	8.61	9.94	-5.62	152.01
603392.SH	万泰生物*	5.23	47.36	12.48	5.66	-3.55	868.34
000403.SZ	派林生物	0.80	5.87	6.12	7.95	-4.85	178.20
603233.SH	大参林	0.91	10.36	11.67	14.28	-0.67	152.83
603883.SH	老百姓	1.34	7.85	9.34	11.44	32.74	136.23
603939.SH	益丰药房	1.25	12.66	13.45	17.46	-5.40	231.34
002727.SZ	一心堂*	1.69	10.10	5.49	10.15	0.33	72.59
605266.SH	健之佳	2.90	3.74	4.14	4.79	14.09	34.78
002044.SZ	美年健康	-0.14	-5.59	5.06	8.12	-0.29	135.43
300015.SZ	爱尔眼科	0.27	25.24	33.59	40.47	-4.02	868.35
301267.SZ	华夏眼科	0.61	5.14	6.66	8.64	-2.10	141.12
301239.SZ	普瑞眼科	0.14	0.21	2.68	1.54	-5.80	44.75
600763.SH	通策医疗	1.71	5.48	5.00	6.05	-4.74	185.00
6078.HK	海吉亚医疗	0.00	4.77	6.82	9.74	-18.28	101.04
601567.SH	三星医疗	0.67	9.48	17.28	21.55	-1.76	455.78
2273.HK	固生堂	0.74	1.83	2.74	3.85	-6.02	87.98
300143.SZ	盈康生命	-0.93	-5.96	1.31	1.79	-3.96	46.69
0853.HK	微创医疗*	0.00	-4.37	-4.78	-2.08	-5.67	85.51
688617.SH	惠泰医疗	5.35	3.58	5.34	7.23	7.31	360.53
300453.SZ	三鑫医疗*	0.46	1.85	2.07	2.36	-3.13	32.16
300529.SZ	健帆生物*	1.10	8.90	4.36	9.41	-2.63	197.18
002223.SZ	鱼跃医疗	1.59	15.95	23.96	22.84	-5.23	314.28
300653.SZ	正海生物*	1.03	1.85	1.91	2.09	-2.73	33.98
688161.SH	威高骨科	1.36	5.44	6.03	7.32	1.60	88.88
688677.SH	海泰新光	1.50	1.83	1.46	2.16	-4.46	33.05
603108.SH	润达医疗	0.72	4.18	5.16	6.33	0.21	84.98
300298.SZ	三诺生物	0.79	4.47	2.84	4.12	0.37	138.81

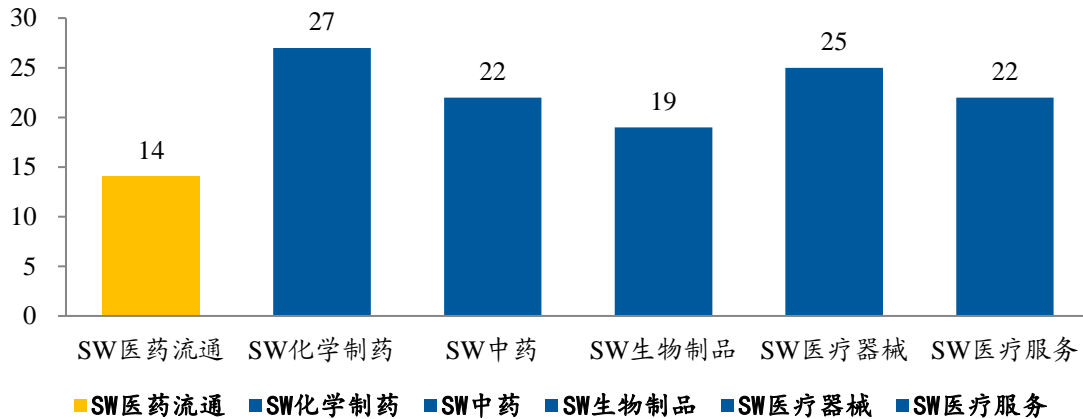
688114.SH	华大智造	4.88	20.26	-6.08	-4.24	-6.49	155.66
688468.SH	科美诊断	0.38	1.53	1.98	2.48	-7.47	22.86
430685.BJ	新芝生物*	0.44	0.40	0.58	0.46	-5.01	6.60
002901.SZ	大博医疗*	0.22	0.92	0.59	3.14	-0.53	100.44
603987.SH	康德莱*	0.71	3.12	2.31	0.00	-2.72	26.77
688029.SH	南微医学	1.76	3.31	4.86	6.12	-2.98	110.79
300595.SZ	欧普康视*	0.70	6.24	6.67	7.31	-3.89	124.08
688050.SH	爱博医疗	2.21	2.33	3.15	4.21	-1.13	147.90
688366.SH	昊海生科	1.05	1.80	4.56	5.81	-3.82	139.73
300206.SZ	理邦仪器	0.40	2.33	2.70	3.39	-0.11	51.72
300760.SZ	迈瑞医疗	7.92	96.07	115.82	139.62	-3.47	2935.32
688271.SH	联影医疗	2.01	16.86	19.21	14.28	-2.80	846.82
300406.SZ	九强生物*	0.66	3.89	5.24	6.13	-5.40	72.14
300463.SZ	迈克生物*	1.16	7.08	3.13	4.23	-3.54	71.66
300832.SZ	新产业	1.69	13.28	16.53	21.37	0.57	528.40
603658.SH	安图生物	1.99	11.67	13.36	16.29	-2.06	232.40
603882.SH	金城医学*	5.89	27.53	6.43	6.17	0.84	130.04
688690.SH	纳微科技	0.68	2.75	0.69	1.83	-10.41	55.97
06606.HK	诺辉健康	-0.17	-0.79	2.24	4.48	0.00	0.00
688108.SH	赛诺医疗	-0.40	-1.62	-0.40	0.16	4.21	36.84
000963.SZ	华东医药	1.42	24.99	29.03	35.11	-2.58	503.82
6699.HK	时代天使*	0.00	2.14	0.53	0.76	-6.02	87.59
300896.SZ	爱美客	5.84	12.64	18.58	25.12	-5.65	413.64
600436.SH	片仔癀*	4.10	24.72	27.97	32.19	-2.93	1221.54
000999.SZ	华润三九	2.48	24.49	29.53	34.31	1.05	583.08
300181.SZ	佐力药业	0.39	2.73	3.71	5.04	-9.61	85.78
600557.SH	康缘药业	0.74	4.34	4.77	5.77	-2.65	74.94
600566.SH	济川药业	2.35	21.71	25.00	27.03	-6.61	253.84
600129.SH	太极集团*	0.63	3.50	8.22	10.31	-1.02	124.74
603998.SH	方盛制药	0.65	2.86	1.87	2.42	0.79	50.59
600572.SH	康恩贝*	0.14	3.58	5.92	7.22	-2.38	105.63
000423.SZ	东阿阿胶*	1.21	7.80	11.51	13.87	2.23	328.30
002864.SZ	盘龙药业*	1.17	1.01	1.10	1.44	-2.58	25.33
600422.SH	昆药集团	0.51	3.83	5.35	6.94	-5.29	103.04
603439.SH	贵州三力	0.49	2.01	2.61	3.70	2.98	49.59
600993.SH	马应龙	1.11	4.79	4.43	5.60	-4.35	102.33
688658.SH	悦康药业	0.74	3.35	1.85	3.09	-1.22	84.11
600329.SH	达仁堂	1.12	8.62	9.87	11.95	-2.85	215.41
600998.SH	九州通	0.53	20.85	21.74	47.78	5.15	247.08
688136.SH	科兴制药	-0.45	-0.90	-1.90	0.24	-4.34	28.96

数据来源: wind (数据截至到 2024 年 9 月 6 日收盘价。数据后带*为 Wind 一致性预期, 其余为内部预测, 本表使用的货币单位均为人民币, 港股市值由当日汇率换算得到), 公司公告, 东吴证券研究所

2. 医药流通估值低、增速稳定、分红率高、比较优势明显

医药流通板块估值处于低位，2024 年估值仅 14 倍。横向对比医药各子版块估值，医药流通板块长期以来处于估值低位，2024 年医药流通仅 14 倍左右，底部抗跌能力凸显。

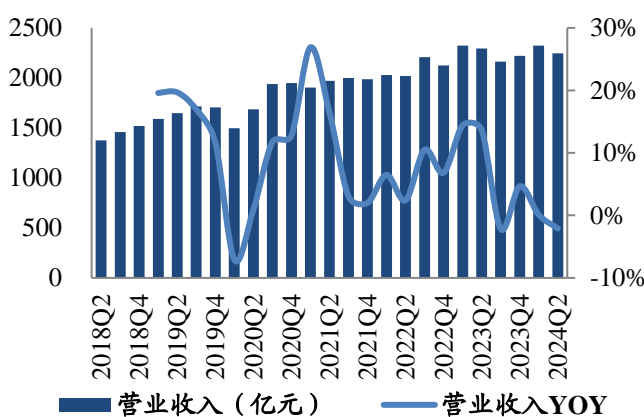
图1: 医药流通 2024 年估值较低 (整体法, wind 一致预期)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

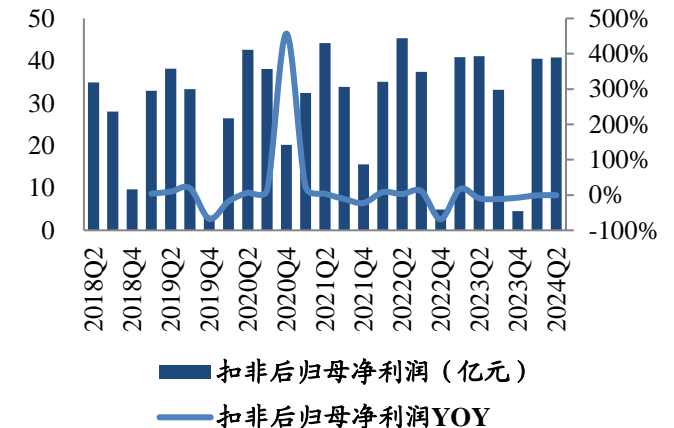
商业模式成熟，业绩增长稳定。自 2018 年两票制施行后，医药流通板块增速趋于稳定，2024Q1 及 Q2 营业收入分别同比增长 0.1%、-2.1%，归母净利润分别同比增长-1.3%、-7.0%，扣非归母净利润分别同比增长-1.0%、-1.0%。2024H1 由于院外药品价格治理政策、反腐影响、去年同期较高基数等原因，整体业绩有所下滑。预计反腐影响于下半年逐步出清，2024H2 年有望重回高增长。

图2: 医药流通营业收入及同比增速 (亿元, 季度)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图3: 医药流通扣非归母净利润及同比增速 (亿元, 季度)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表2: 医药流通主要上市公司财务概览

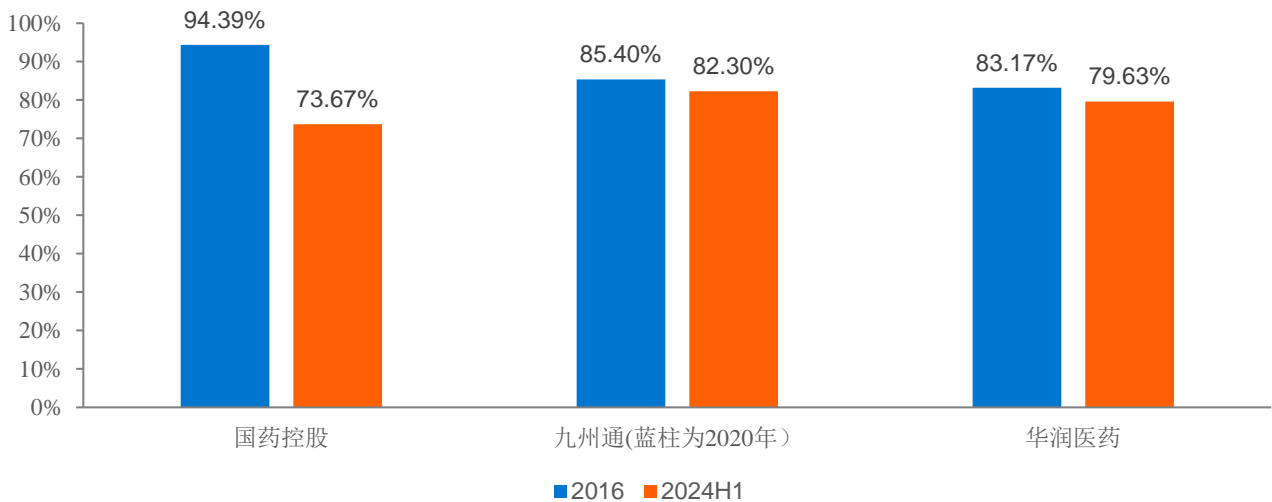
上市公司	202H1 收入 (亿元)	2019-2023 收入 CAGR	2023H1 归母净利润 (亿元)	2019-2023 归母净利润 CAGR
------	---------------	-------------------	-------------------	----------------------

国药控股	2,947.2681	8.83%	37.0388	9.70%
上海医药	1,394.1315	8.68%	29.4191	-1.98%
华润医药	1,292.0761	4.48%	26.0481	4.06%
九州通	771.7088	10.83%	12.0764	5.93%
国药一致	377.8598	9.74%	7.4349	5.91%
国药股份	247.5650	2.72%	10.0051	7.55%
南京医药	272.3211	9.59%	3.1132	13.60%
英特集团	166.1079	6.84%	2.5740	34.11%
嘉事堂	128.3883	7.83%	1.6822	-9.69%
柳药股份	106.4199	8.79%	4.6419	5.51%
重药控股	397.7923	24.04%	2.3809	-4.52%

数据来源：wind，东吴证券研究所

传统分销业务占比逐步降低，拓展新业务打造利润二次增长曲线。从头部三家医药流通头部企业分销业务占比看，国药控股、九州通、华润医药对应业务收入占比分别由2016年的94.4%、85.4%（2020年）、83.2%降低至2024H1年的73.7%、82.3%、79.6%。而以上海医药为例，近年来除稳健发展商业板块外，还拓展了毛利率较高的医药工业板块；同样九州通开启“新零售战略”后，公司药品总代业务占比逐年提升，且贡献较多毛利额。

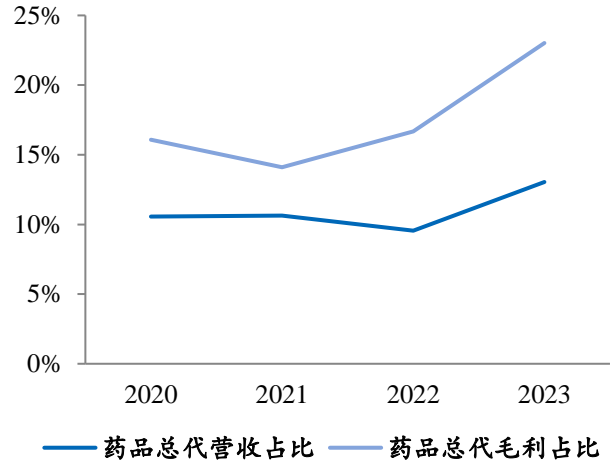
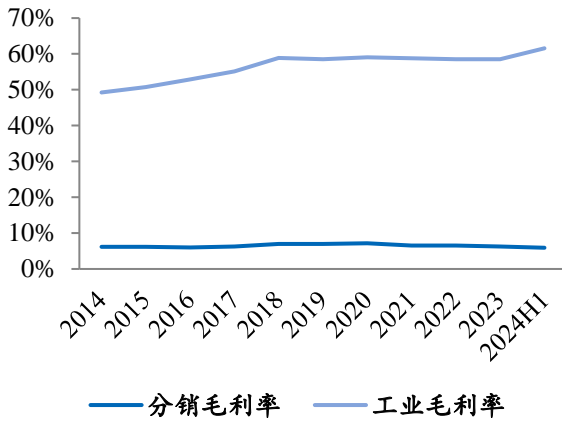
图4：头部医药流通公司分销业务占比逐年下降



数据来源：wind，东吴证券研究所

图5：上海医药分销及工业板块毛利率

图6：九州通药品总代营收及毛利占比



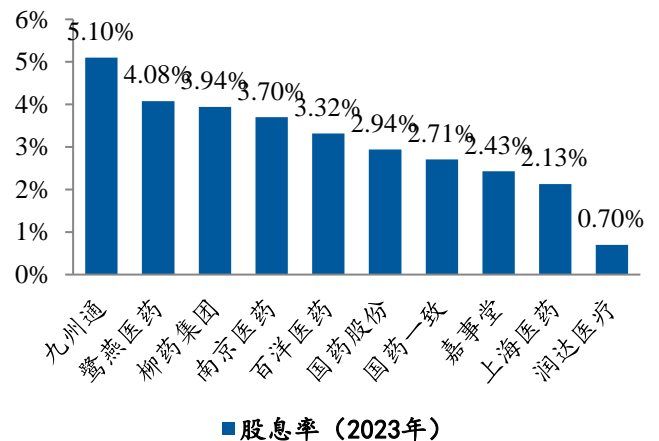
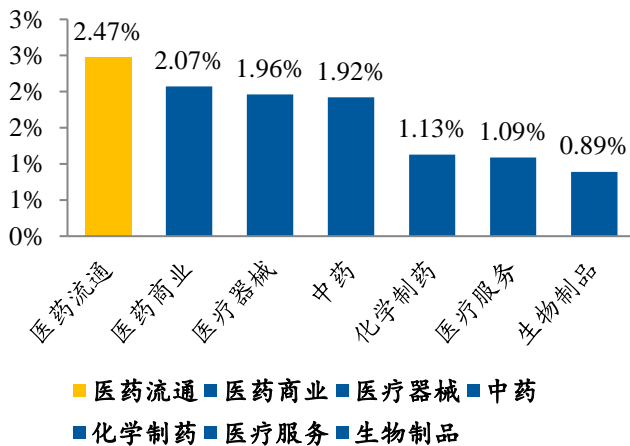
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

分红率较高，主流医药流通公司平均股息率约 2-4%。从分红水平看，医药流通板块 2023 年平均股息率为 2.47%，高于全部申万医药二级分类行业。具体个股看，九州通、鹭燕医药、柳药集团为 2023 年股息率排名前三，分别为 5.10%、4.08%、3.94%。高分红反映了公司较充沛的现金流及较强的盈利能力。

图7：医药子版块 2022 年平均股息率

图8：医药流通各上市公司股息率



数据来源：wind，东吴证券研究所

数据来源：wind，东吴证券研究所

政策提出 2025 年要形成超级数字化、综合药品流通企业，千亿级公司迎来发展机遇。近年来，“两票制”逐步的推行带来药品流通链条缩短，具备上下游资源优势的龙头企业更易获取业务。目前医药流通企业规模持续扩大，市场集中度持续提高，医药流通行业整体呈现规模化、集中化趋势。十四五规划提出，到 2025 年培育 1-3 家超五千亿元、5-10 家超千亿元的大型数字化、综合性药品流通企业，未来行业集中度有望进一步提升，大型连锁龙头企业有望享受政策红利。

表3：政策利好千亿级别医药流通企业发展

发布时间	发布主体	文件	主要内容
2021-10	商务部	《关于“十四五”时期促进药品流通行业高质量发展的指导意见》	到 2025 年，培育 1-3 家超五千亿元、5-10 家超千亿元的大型数字化、综合性药品流通企业，5-10 家超五百

		量发展的指导意见》	亿元的专业化、多元化药品零售连锁企业，100 家左右智能化、特色化、平台化的药品供应链服务企业。
2023-2	国家医保局	《关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知》	各级医保部门要采取有效措施，鼓励符合条件的定点零售药店自愿申请开通门诊统筹服务，为参保人员提供门诊统筹用药保障。
2023-3	国家医保局	《关于做好 2023 年医药集中采购和价格管理工作的通知》	坚定不移推进药品耗材集中带量采购、持续扩大药品集采覆盖面、提高集采精细化管理水平、加强药品价格综合治理等。

数据来源：国家医保局，商务部，东吴证券研究所

3. 研发进展与企业动态

3.1. 创新药/改良药研发进展（获批上市/申报上市/获批临床）

- 9月6日，CDE 网站显示，赞荣医药的 ZN-A-1041 肠溶胶囊拟纳入突破性疗法，用于联合卡培他滨和曲妥珠单抗治疗既往接受过含曲妥珠单抗方案治疗后疾病进展的 HER2 阳性晚期乳腺癌脑转移患者。
- 9月5日，CDE 官网显示，诺和诺德帕西生长素注射液的上市申请已获受理。帕西生长素注射液（Sogroya）的活性药物成分为 somapacitan，其是一种人生长激素（hGH）的长效类似物。Somapacitan 最初于 2020 年 9 月 1 日获 FDA 批准用于治疗成人生长激素缺乏症。2023 年 4 月，FDA 扩大了 somapacitan 的适应症，用于治疗 2.5 岁及以上儿童的生长激素缺乏症。
- 9月3日，CDE 网站显示，步长制药的艾帕依泊汀 α (rhEPO-Fc) 申报上市，用于治疗慢性肾病贫血。艾帕依泊汀 α 是步长制药开发的一款促红细胞生成素-Fc (EPO-Fc) 融合蛋白，属于长效 EPO 药物。
- 9月2日，CDE 网站显示，恒瑞子公司盛迪亚的注射用瑞康曲妥珠单抗 (SHR-A1811) 拟纳入优先审评，用于治疗既往接受过至少一种系统治疗的局部晚期或转移性 HER2 突变成人非小细胞肺癌患者。
- 9月2日，CDE 网站显示，葛兰素史克 (GSK) 的 Belantamab mafodotin 拟纳入突破性疗法，用于联合硼替佐米和地塞米松治疗既往接受过至少一种治疗的多发性骨髓瘤成年患者。

表4：本周创新药以及改良药上市、临床申报一览表

申报企业	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
AbbVie Deutschland GmbH & Co. KG; Vetter Pharmafertigung GmbH & Co. KG; AbbVie Pharmaceutical Trading (Shanghai) Co., Ltd.;	阿达木单抗注射液	已上市	JYSZ2400050	注射剂(皮下)	生物制品		TNF- α

GC Biopharma Corp.;	艾度硫酸酯酶β注射液	已上市	JYSB2400196	注射剂	生物制品	3.1	IDS
GlaxoSmithKline (Ireland) Limited;GlaxoSmithKline Manufacturing S.P.A.;	注射用贝利尤单抗	已上市	JYSB2400199	注射剂(冻干)	生物制品	无	BAFF
ASPEN PHARMA TRADING LIMITED;Corden Pharma S.P.A.;无;	丙泊酚乳状注射液	已上市	JYHZ2400240	注射剂(脂肪乳)	化学药品	无	sodium channel; GABAA receptor
石药集团巨石生物制药有限公司;	恩朗苏拜单抗注射液	已上市	CXSL2400595	注射剂	生物制品	2.2	PD1
PFIZER HOLDING FRANCE;FAREVA AMBOISE;	氟康唑氯化钠注射液	已上市	JYHB2400475	注射剂(大容量)	化学药品	无	fungal CYP51
Sanofi-Aventis Deutschland GmbH;Sanofi-aventis Deutschland GmbH;Sanofi (Beijing) Pharmaceuticals Co., Ltd.;	重组甘精胰岛素注射液	已上市	JYSZ2400051	注射剂	生物制品	无	insulin
Roche Pharma (Schweiz) AG;Genentech, Inc.;Roche (China) Holding Ltd.;	格非妥单抗注射液	已上市	JXSS2400072	注射剂	生物制品	2.2	CD20; CD3
Future Health Pharma GmbH;Solupharm Pharmazeutische Erzeugnisse GmbH;—;	鲑降钙素注射液	已上市	JYHZ2400237	注射剂	化学药品	5.1	calcitonin
长春金赛药业有限责任公司;	聚乙二醇重组人生长激素注射液	已上市	CYSB2400232	注射剂	生物制品		GH
Bracco International B.V.;Bracco Suisse SA;Bracco Imaging Medical Technologies (Shanghai) Co.,Ltd.;	注射用六氟化硫微泡	已上市	JXHS2400060	注射剂(微球)	化学药品	2.4	not available
Bayer AG;Agilera Pharma AS;/;	氯化镭[223Ra]注射液	已上市	JYHZ2400235	注射剂	化学药品	5.1	not available
AkaRx Inc.;Kawashima Plant, Eisai Co., Ltd.;Shanghai Fosun Pharmaceutical Industrial Development Company Limited.;	马来酸阿伐曲泊帕片	已上市	JYHZ2400236	片剂	化学药品	5.1	TPO receptor
Sanofi Winthrop Industrie;Patheon	尼塞韦单抗注射液	已上市	JYSB2400197	注射剂	生物制品		RSV fusion

Manufacturing Services LLC;							
Merck Sharp & Dohme LLC;MSD Ireland (Carlow);MSD R&D (China) Co., Ltd;	帕博利珠单抗注射液	已上市	JXSS2400071	注射剂	生物制品	2.2	PD1
Novartis Pharma Schweiz AG;Novartis Pharma Stein AG; Novartis Pharmaceutical Manufacturing GmbH;	司库奇尤单抗注射液	已上市	JYSB2400201	注射剂(皮下)	生物制品		IL-17A
北京朗迪制药有限公司;	碳酸钙 D3 颗粒(II)	已上市	CYHB2401360	颗粒剂	化学药品	原 5	P; gastric acid; vitamin D3; Ca2+
Pfizer Ireland Pharmaceuticals;ACS Dobfar S.p.A.;	注射用头孢他啶阿维巴坦钠	已上市	JYHB2400483	注射剂(冻干)	化学药品		PBP; β -lactamase
成都微芯药业有限公司;	西格列他钠片	已上市	CYHB2401389	片剂	化学药品	1	PPAR γ ; PPAR α ; PPAR δ
APOGEPHA Arzneimittel GmbH;LOSAN Pharma GmbH;	盐酸丙哌维林缓释胶囊	已上市	JYHB2400480	胶囊剂(缓释)	化学药品		mAChR
Orion Corporation;	盐酸司来吉兰片	已上市	JYHB2400479	片剂	化学药品	无	MAO-B
Novartis Pharma Schweiz AG;Novartis Pharma Produktions GmbH;无;	盐酸伊普可泮胶囊	已上市	JXHS2400061	胶囊剂	化学药品	2.4	CFB
Boehringer Ingelheim International GmbH;Catalent Germany Eberbach GmbH;	乙磺酸尼达尼布软胶囊	已上市	JYHB2400481	软胶囊	化学药品	无	FGFR; PDGFR; VEGFR
Pfizer Europe MA EEIG;Pfizer Manufacturing Belgium NV;	依那西普注射液	已上市	JYSB2400204	注射剂	生物制品		TNFR2
Janssen-Cilag International NV;Janssen Pharmaceutica N.V.;	棕榈酸帕利哌酮注射液	已上市	JYHB2400478	注射剂(长效)	化学药品	无	D2 receptor; 5-HT2A receptor
成都苑东生物制药股份有限公司;	氨酚羟考酮缓释片	申请上市	CXHS2400088	缓释片	化学药品	2.2	COX; opioid receptor
江苏恒瑞医药股份有限公司;	硫酸艾玛昔替尼片	申请上市	CXHS2400089	片剂	化学药品	1	JAK1
赣州和美药业股份有限公司;	莫米司特片	申请上市	CXHL2400900	片剂	化学药品	1	PDE4
Novo Nordisk A/S;Novo Nordisk A/S;Novo Nordisk (China) Pharmaceuticals Co.,Ltd;	帕西生长素注射液	申请上市	JXSS2400073	注射剂(皮下)	生物制品	3.1	GH

四川泸州步长生物制药有限公司;	注射用艾帕依泊汀 α	申请上市	CXSS2400094	注射剂(冻干)	生物制品	1	EPO
上海和誉生物医药科技有限公司;	ABSK043片	申请临床	CXHL2400907	片剂	化学药品	1	PDL1
Eccogene Inc.;AstraZeneca Global R&D (China) Co., Ltd.;	AZD5004薄膜包衣片	申请临床	JXHL2400212	片剂	化学药品	1	GLP-1R
AstraZeneca AB;AstraZeneca Global R&D (China) Co.,Ltd.;	AZD8630吸入剂	申请临床	JXSL2400160	吸入剂	生物制品	1	TSLP
百力司康生物医药(杭州)有限公司;	注射用BB-1712	申请临床	CXSL2400589	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
Boehringer Ingelheim International GmbH;Boehringer Ingelheim (China) Investment Co., Ltd. ;	BI 765179注射用粉末	申请临床	JXSL2400161	注射剂(冻干)	生物制品	1	FAP; 4-1BB
百诚医药(珠海横琴)有限公司;	HQ2304胶囊	申请临床	CXHL2400902	胶囊剂	化学药品	2.3	not available
明慧医药(杭州)有限公司;	注射用MHB118C	申请临床	CXSL2400592	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
江苏恩华药业股份有限公司;上海枢境生物科技有限公司;	NH160030片	申请临床	CXHL2400899	片剂	化学药品	1	not available
原研港生命科学(上海)有限公司;原研药港生命科学(辽宁)集团有限公司;	PE-003片	申请临床	CXHL2400911	片剂	化学药品	1	not available
四川科伦博泰生物医药股份有限公司;	注射用SKB571	申请临床	CXSL2400591	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
轩竹科技股份有限公司;山东轩竹医药科技有限公司;	XZP-6924-TS1片	申请临床	CXHL2400915	片剂	化学药品	1	not available
北京德立福瑞医药科技有限公司;	尼莫地平注射用浓溶液	申请临床	CXHL2400895	注射剂(浓缩)	化学药品	2.2	L-type calcium channel
Galderma SA;/;	曲法罗汀乳膏	申请临床	JXHL2400216	乳膏剂	化学药品	5.1	RAR γ
长春生物制品研究所有限责任公司;	人生长激素-Fc融合蛋白注射液	申请临床	CXSL2400581	注射剂	生物制品	1	GH
简达生物医药(南京)有限公司;	重组带状疱疹疫苗(CHO细胞)	申请临床	CXSL2400588	注射剂(冻干)	生物制品	1.3	VZV
吉诺卫(河北)生物科技有限公司;北京吉诺卫生物科技有限公司;吉诺卫(廊坊临空自贸区)生物制品有限公司;	重组呼吸道合胞病毒疫苗(CHO细胞)(吉诺卫)	申请临床	CXSL2400587	未知	生物制品	1.1	RSV
舒泰神(北京)生物制药股份有限公司;	STSP-0902滴眼液	批准临床	CXSB2400094	滴眼剂	生物制品	1	NGF

迈威(上海)生物科技股份有限公司;	注射用9MW2821	Phase III	CXSL2400585	注射剂(冻干)	生物制品	1	nectin-4
合肥恩瑞特药业有限公司;合肥医工医药股份有限公司;	HY-072808软膏	Phase III	CXHL2400904	软膏剂	化学药品	1	not available
广东恒瑞医药有限公司;	SHR-1819注射液	Phase III	CXSL2400594	注射剂	生物制品	1	IL-4R α
AbbVie Inc.;AbbVie Pharmaceutical Trading (Shanghai) Co., Ltd.;	atogepant片	Phase III	JXHL2400215	片剂	化学药品	2.4	CGRP receptor
石药集团中奇制药技术(石家庄)有限公司;	注射用多西他赛(白蛋白结合型)	Phase III	CXHL2400909	注射剂(冻干)	化学药品	2.4	microtubule
上海恩乐迈生物科技有限公司;	ALMB-0168注射液	Phase II	CXSL2400582	注射剂	生物制品	1	Cx43
广东众生睿创生物科技有限公司;	RAY1225注射液	Phase II	CXHL2400894	注射剂(皮下)	化学药品	1	GIPR; GLP-1R
石药集团欧意药业有限公司;	SYHX1901片	Phase II	CXHB2400189	片剂	化学药品	1	Syk; JAK
Sanofi-Aventis Recherche & Développement;Sanofi (China) Investment Co., Ltd.;	Lunsekimig注射液	Phase II	JXSL2400157	注射剂	生物制品	1	TSLP; IL-13
广州益明康生物科技有限公司;	伊匹乌肽滴眼液	Phase II	CXHL2400910	滴眼剂	化学药品	1	not available
AstraZeneca AB;AstraZeneca Global R&D (China) Co., Ltd.;	AZD0486注射液	Phase I/II	JXSL2400162	注射剂	生物制品	1	CD19; CD3
上海恒瑞医药有限公司;	注射用SHR-1501	Phase I/II	CXSL2400593	注射剂(冻干)	生物制品	1	IL-15
深圳信立泰药业股份有限公司;	氘右美沙芬安非他酮片	Phase I/II	CXHB2400186	片剂	化学药品	1	nAChR; NMDA receptor; CYP2D6; NET; σ 1 receptor; SERT; DAT
Amgen Inc.;Amgen Biotechnology Consultation (Shanghai) CO., Ltd.;	AMG 193片	Phase I	JXHL2400211	片剂	化学药品	1	PRMT5
深圳市新樾生物科技有限公司;深圳市小分子新药创新中心有限公司;	ND-003片	Phase I	CXHL2400905	片剂	化学药品	1	Trk
北京烁星生物医药科技有限公司;	SM3321注射液	Phase I	CXSL2400586	注射剂	生物制品	1	not available
广州威溶特医药科技有限公司;	注射用VRT106	Phase I	CXSL2400590	注射剂(冻干)	生物制品	1	not available
嘉兴和剂药业有限公司;	CPI-818片	Phase I	CXHL2400892	片剂	化学药品	1	ITK

数据来源: 医药魔方, 东吴证券研究所

3.2. 仿制药及生物类似物上市、临床申报情况

本周无仿制药及生物类似物上市、临床申报情况的新闻。

表5: 本周仿制药及生物类似物上市、临床申报一览表

企业名称	药品名称	企业进度	受理号	剂型	药品类别	注册分类	靶点
小林制药(中国)有限公司;江苏小林制药有限公司;	阿达帕林凝胶	已上市	CYHB2401382	凝胶剂(外用)	化学药品	原6	RAR γ ; RAR β
瑞阳制药股份有限公司;	阿立哌唑口崩片	已上市	CYHB2401373	口腔崩解片	化学药品	3	D2 receptor; 5-HT1A receptor; 5-HT2A receptor
浙江亚太药业股份有限公司;	阿替洛尔片	已上市	CYHB2450466	片剂	化学药品		β 1-adrenergic receptor
小林制药(中国)有限公司;江苏小林制药有限公司;	复方酮康唑软膏	已上市	CYHB2401383	软膏剂	化学药品	原6	GCCR; CYP17A1; glucocorticoid; fungal CYP51
海南振东生物科技有限公司;赤峰万泽药业股份有限公司;	复方醋酸地塞米松乳膏	已上市	CYHB2401376	乳膏剂	化学药品		glucocorticoid
Ferring AG;Ferring GmbH;	醋酸曲普瑞林注射液	已上市	JYHB2400472	注射剂	化学药品	无	GnRHR
国药集团容生制药有限公司;	二羟丙茶碱注射液	已上市	CYHB2450465	注射剂	化学药品		PDE; adenosine receptor
中美华世通生物医药科技(武汉)股份有限公司;江苏中天药业有限公司;	非布司他片	已上市	CYHB2401364	片剂	化学药品	4	XO
安徽欣之源医药有限公司;通化中辰药业有限责任公司;	复方龙胆碳酸氢钠片	已上市	CYHB2401357	片剂	化学药品	无	gastric acid
重庆华森制药股份有限公司;	富马酸伏诺拉生片	已上市	CYHB2401387	片剂	化学药品	4	proton pump
湖南埃威格林医药科技有限公司;湖南华纳大药厂股份有限公司;	氟马西尼注射液	已上市	CYHB2401378	注射剂	化学药品	3	GABAA receptor
芜湖道润药业有限责任公司;	中性低钙腹膜透析液(碳酸氢盐-G1.5%)	已上市	CYHS2402911	腹膜透析液	化学药品	3	not available
海南振东生物科技有限公司;赤峰万泽药业股份有限公司;	红霉素软膏	已上市	CYHB2401377	软膏剂	化学药品		50S subunit
沈阳兴齐眼药股份有限公司;	环孢素滴眼液(II)	已上市	CYHB2401353	滴眼剂	化学药品	3	NTCP; Cyp; CaN

江苏知原药业股份有限公司;	甲硝唑凝胶	已上市	CYHB2401366	凝胶剂(外用)	化学药品		not available
小林制药(中国)有限公司;江苏小林制药有限公司;	克林霉素磷酸酯凝胶	已上市	CYHB2401381	凝胶剂(外用)	化学药品	原 6	50S subunit
山东润泽制药有限公司;	注射用拉氧头孢钠	已上市	CYHB2401368	注射剂(冻干)	化学药品	3	PBP
安徽欣之源医药有限公司;通化中辰药业有限责任公司;	硫酸沙丁胺醇片	已上市	CYHB2401358	片剂	化学药品	无	β 2-adrenergic receptor
江苏悦兴药业有限公司;山东齐都药业有限公司;江苏悦兴药业有限公司;	氯化钾注射液	已上市	CYHB2450464	注射剂	化学药品	原 6	K+
吉林新万联医药有限公司;安徽艾珂尔制药有限公司;	萘敏维滴眼液	已上市	CYHB2401363	滴眼剂	化学药品		α -adrenergic receptor; vitamin B12; H1 receptor
海南振东生物科技有限公司;赤峰万泽药业股份有限公司;	醋酸曲安奈德尿素乳膏	已上市	CYHB2401362	乳膏剂	化学药品		glucocorticoid
广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂;	头孢氨苄颗粒	已上市	CYHB2450461	颗粒剂	化学药品		PBP
山东鲁抗医药集团赛特有限责任公司;江西施美药业股份有限公司;	盐酸达泊西汀片	已上市	CYHB2401372	片剂	化学药品	4	SERT
湖南洞庭药业股份有限公司;	盐酸文拉法辛缓释胶囊	已上市	CYHB2401374	胶囊剂(缓释)	化学药品	4	NET; SERT
山东益健药业有限公司;	多潘立酮片	未知	CYHB2401356	片剂	化学药品	4	D2 receptor; D3 receptor
河北华晨药业集团有限公司;	甲硝唑片	未知	CYHB2401390	片剂	化学药品		not available
山东二叶制药有限公司;	注射用美洛西林钠舒巴坦钠	未知	CYHB2401385	注射剂(冻干)	化学药品	无	PBP; β -lactamase
万邦德制药集团有限公司;	左氧氟沙星片	未知	CYHB2401380	片剂	化学药品	4	bacterial Top II
云南沃森生物技术股份有限公司;玉溪沃森生物技术股份有限公司;	吸附破伤风疫苗	申请上市(Other)	CXSL2400584	注射剂	生物制品	3.3	tetanus toxoid
海南诚锐生物科技有限公司;武汉诺安药业有限公司;	阿达帕林凝胶	申请上市	CYHS2402909	凝胶剂(外用)	化学药品	4	RAR γ ; RAR β
长春海悦药业股份有限公司;	艾地骨化醇软胶囊	申请上市	CYHS2402898	软胶囊	化学药品	4	vitamin D
成都硕德药业有限公司;	艾拉莫德片	申请上市	CYHS2402863	片剂	化学药品	4	not available

江苏联环药业股份有限公司;	阿加曲班注射液	申请上市	CYHS2402908	注射剂	化学药品	4	thrombin
湖南科伦制药有限公司;	阿立哌唑长效注射液(每月一次)	申请上市	CYHS2402922	注射剂(长效)	化学药品	4	D2 receptor; 5-HT1A receptor; 5-HT2A receptor
江苏知原药业股份有限公司;	氨甲环酸片	申请上市	CYHS2402941	片剂	化学药品	4	PLG
达嘉维康生物制药有限公司;	阿奇霉素干混悬剂	申请上市	CYHS2402889	干混悬剂	化学药品	4	50S subunit
北京康晟百春生物科技有限公司;北京星昊医药股份有限公司;	贝前列素钠片	申请上市	CYHS2402904	片剂	化学药品	4	PGI2
安徽泰恩康制药有限公司;	比拉斯汀片	申请上市	CYHS2402936	片剂	化学药品	4	H1 receptor
山东朗诺制药有限公司;	比拉斯汀口崩片	申请上市	CYHS2402884	口腔崩解片	化学药品	3	H1 receptor
河北创健药业有限公司;	吸入用丙酸倍氯米松混悬液	申请上市	CYHB2401361	吸入混悬剂	化学药品	4	glucocorticoid
黑龙江省知润药业有限公司;优尼特尔南京制药有限公司;	玻璃酸钠滴眼液	申请上市	CYHS2402940	滴眼剂	化学药品	4	not available
石家庄凯达生物工程有限公司;浙江赛默制药有限公司;	玻璃酸钠滴眼液	申请上市	CYHS2402931	滴眼剂	化学药品	4	not available
石家庄凯达生物工程有限公司;乐声药业石家庄有限公司;	布洛芬混悬液	申请上市	CYHS2402916	口服混悬剂	化学药品	4	COX
国药集团容生制药有限公司;	布美他尼注射液	申请上市	CYHS2402897	注射剂	化学药品	3	NKCC1
南京正科医药股份有限公司;山东华鲁制药有限公司;	醋酸钠林格葡萄糖注射液	申请上市	CYHS2402919	注射剂(大容量)	化学药品	3	carbohydrate; Ca2+; Na+; K+
山东齐都药业有限公司;	脂肪乳(10%)/氨基酸(15)/葡萄糖(20%)注射液	申请上市	CYHS2402918	注射剂(大容量)	化学药品	4	not available
温州海鹤药业有限公司;浙江昂利康制药股份有限公司;	多潘立酮片	申请上市	CYHS2402862	片剂	化学药品	4	D2 receptor; D3 receptor
杭州中美华东制药有限公司;	二十碳五烯酸乙酯软胶囊	申请上市	CYHS2402938	软胶囊	化学药品	4	PPAR α ; EPA
湖南普道医药技术有限公司;湖南九典制药股份有限公司;	小儿法罗培南钠颗粒	申请上市	CYHS2402888	颗粒剂	化学药品	4	PBP
苏州弘森药业股份有限公司;	法莫替丁注射液	申请上市	CYHS2402887	注射剂	化学药品	3	H2 receptor

Aurobindo Pharma Limited; Aurovitas Pharma Taizhou Co., Ltd.;	非诺贝特酸胆碱缓释胶囊	申请上市	JYHS2400044	胶囊剂(缓释)	化学药品	5.2	PPAR α
广东隆赋药业股份有限公司; 广东众生药业股份有限公司;	硫酸镁钠钾口服用浓溶液	申请上市	CYHS2402895	口服溶液剂	化学药品	4	not available
上海衡山药业有限公司;	富马酸比索洛尔片	申请上市	CYHS2402893	片剂	化学药品	4	β 1-adrenergic receptor
广州君博医药科技有限公司; 罗欣安若维他药业(成都)有限公司;	富马酸福莫特罗吸入溶液	申请上市	CYHS2402896	吸入溶液剂	化学药品	4	
湖南普道医药技术有限公司; 湖南九典制药股份有限公司;	富马酸依美斯汀缓释胶囊	申请上市	CYHS2402858	胶囊剂(缓释)	化学药品	3	H1 receptor
上海长征富民金山制药有限公司;	中性腹膜透析液(碳酸氢盐-G2.5%)	申请上市	CYHS2402868	腹膜透析液	化学药品	3	not available
上海长征富民金山制药有限公司;	中性低钙腹膜透析液(碳酸氢盐-G2.5%)	申请上市	CYHS2402867	腹膜透析液	化学药品	3	not available
仁合益康汇泽药业河北有限公司; 河北仁合益康药业有限公司;	甘油磷酸钠注射液	申请上市	CYHS2402874	注射剂	化学药品	4	not available
江苏德源药业股份有限公司;	格列齐特缓释片	申请上市	CYHS2402937	缓释片	化学药品	4	SUR1
桂林朗科制药有限公司; 河北凯威制药有限责任公司;	骨化三醇注射液	申请上市	CYHS2402855	注射剂	化学药品	4	vitamin D3
成都瑞尔医药科技有限公司; 杭州民生药业股份有限公司;	甲磺酸溴隐亭片	申请上市	CYHS2402856	片剂	化学药品	4	dopamine receptor
江西珍视明药业有限公司;	聚乙烯醇滴眼液	申请上市	CYHS2402902	滴眼剂	化学药品	4	not available
石家庄凯达生物工程有限公司; 浙江赛默制药有限公司;	聚乙烯醇滴眼液	申请上市	CYHS2402859	滴眼剂	化学药品	4	not available
仁合益康集团有限公司; 河北仁合益康药业有限公司;	卡络磺钠片	申请上市	CYHS2402929	片剂	化学药品	3	α 1-adrenergic receptor
浙江华海药业股份有限公司;	卡维地洛片	申请上市	CYHS2402935	片剂	化学药品	4	α 1-adrenergic receptor; β 1-adrenergic receptor; β 2-adrenergic receptor

安徽康融药业有限公司;	拉考沙胺口服溶液	申请上市	CYHS2402861	口服溶液剂	化学药品	4	CRMP2; sodium channel
浙江华海药业股份有限公司;	雷贝拉唑肠溶片	申请上市	CYHS2402901	肠溶片	化学药品	4	proton pump
北京百奥药业有限责任公司;	利格列汀二甲双胍片(II)	申请上市	CYHS2402905	片剂	化学药品	4	DPP-4; PEN2
浙江杭康药业有限公司;	利奈唑胺片	申请上市	CYHS2402930	片剂	化学药品	4	50S subunit
海南通用康力制药有限公司;	注射用磷酸特地唑胺	申请上市	CYHS2402886	注射剂(冻干)	化学药品	4	50S subunit
西安信百欣医药科技有限公司;成都天台山制药股份有限公司;	硫酸氨基葡萄糖胶囊	申请上市	CYHS2402890	胶囊剂	化学药品	4	
湖南普道医药技术有限公司;湖南九典制药股份有限公司;	硫酸氨基葡萄糖胶囊	申请上市	CYHS2402872	胶囊剂	化学药品	4	not available
海南药谷云生物科技有限公司;杭州民生药业股份有限公司;	硫酸氢氯吡格雷片	申请上市	CYHS2402876	片剂	化学药品	4	P2Y12 receptor
浙江赛默制药有限公司;	氯化钙注射液	申请上市	CYHS2402903	注射剂	化学药品	3	Ca2+
石家庄杏泽医药科技有限公司;山东华鲁制药有限公司;	氯化钙注射液	申请上市	CYHS2402865	注射剂	化学药品	3	Ca2+
江苏华阳制药有限公司;	氯化钙注射液	申请上市	CYHS2402925	注射剂	化学药品	3	Ca2+
四川新斯顿制药股份有限公司;	铝碳酸镁咀嚼片	申请上市	CYHS2402857	咀嚼片	化学药品	4	gastric acid
宁波美舒医药科技有限公司;宁波美诺华天康药业有限公司;	马来酸阿伐曲泊帕片	申请上市	CYHS2402883	片剂	化学药品	4	TPO receptor
嘉亨(珠海横琴)医药科技有限公司;山东药石药业有限公司;	美阿沙坦钾片	申请上市	CYHS2402850	片剂	化学药品	4	AT1R
浙江美迪深生物医药有限公司;浙江京新药业股份有限公司;	美沙拉秦肠溶片	申请上市	CYHS2402885	肠溶片	化学药品	4	not available
重庆药友制药有限责任公司;	诺西那生钠注射液	申请上市	CYHS2402891	鞘内注射剂	化学药品	4	SMN2
广州大光制药有限公司;南京海纳制药有限公司;	匹可硫酸钠氧化镁枸橼酸口服溶液	申请上市	CYHB2401375	口服溶液剂	化学药品	3	not available
浙江高拓医药科技股份有限公司;浙江赛默制药有限公司;	吡美莫司乳膏	申请上市	CYHS2402906	乳膏剂	化学药品	4	FKBP12; CaN

安徽省先锋制药有限公司;	普伐他汀钠片	申请上市	CYHS2402943	片剂	化学药品	4	HMG-CoA reductase
成大生物(本溪)有限公司;	冻干人用狂犬病疫苗(人二倍体细胞)	申请上市	CXSS2400092	注射剂(冻干)	生物制品	3.3	rabies virus
翎耀生物科技(上海)有限公司;江苏复旦复华药业有限公司;	瑞舒伐他汀钙片	申请上市	CYHS2402912	片剂	化学药品	4	HMG-CoA reductase
河北天成药业股份有限公司;	乳酸钠林格注射液	申请上市	CYHS2402878	注射剂(大容量)	化学药品	4	Ca ²⁺ ; Na ⁺ ; K ⁺
中寰医药有限公司;武汉人福药业有限责任公司;	注射用生长抑素	申请上市	CYHS2402870	注射剂(冻干)	化学药品	4	somatostatin
沐源(安徽)药业有限公司;华益药业科技(安徽)有限公司;	舒林酸片	申请上市	CYHS2402934	片剂	化学药品	3	COX
贵州瑞和制药有限公司;天津汉瑞药业有限公司;	他达拉非片	申请上市	CYHS2402924	片剂	化学药品	4	PDE5
广东培杰药物研究有限公司;江苏永安制药有限公司;	他达拉非片	申请上市	CYHS2402853	片剂	化学药品	4	PDE5
山西康成利安医药有限公司;山西振东泰盛制药有限公司;	维生素B6注射液	申请上市	CYHS2402879	注射剂	化学药品	3	vitamin B6
浙江赛默制药有限公司;浙江赛默制药有限公司;	维生素B6注射液	申请上市	CYHS2402915	注射剂	化学药品	3	vitamin B6
江苏润恒制药有限公司;	维生素B6注射液	申请上市	CYHS2402860	注射剂	化学药品	3	vitamin B6
山东新华制药股份有限公司;新华制药(高密)有限公司;	缙沙坦胶囊	申请上市	CYHS2402871	胶囊剂	化学药品	4	AT1R
景时(杭州)药业有限公司;浙江赛默制药有限公司;	盐酸阿莫罗芬搽剂	申请上市	CYHS2402882	搽剂	化学药品	4	not available
石家庄荣雾迪医药科技有限公司;江苏长江药业有限公司;	盐酸丙卡特罗颗粒	申请上市	CYHS2402899	颗粒剂	化学药品	3	β ₂ -adrenergic receptor
江苏大红鹰恒顺药业有限公司;	盐酸丙卡特罗吸入溶液	申请上市	CYHS2402939	吸入溶液剂	化学药品	3	β ₂ -adrenergic receptor
安徽省先锋制药有限公司;	盐酸达泊西汀片	申请上市	CYHS2402913	片剂	化学药品	4	SERT
烟台鲁银药业有限公司;	恩格列净盐酸二甲双胍片	申请上市	CYHS2402875	片剂	化学药品	4	SGLT2; PEN2
山东达因海洋生物制药股份有限公司;	盐酸可乐定缓释片	申请上市	CYHS2402894	缓释片	化学药品	3	α ₂ -adrenergic receptor

成都明德至远医药科技有 限公司;成都百裕制药股份 有限公司;	盐酸尼卡地平注 射液	申请上市	CYHS2402920	注射剂	化学药品	4	L-type calcium channel
广东迈恒医药研发有限公 司;山西普德药业有限公司 ;	盐酸戊乙奎醚注 射液	申请上市	CYHS2402926	注射剂	化学药品	4	mAChR
上海现代制药股份有限公 司;国药一心制药有限公司 ;	伊布替尼胶囊	申请上市	CYHS2402914	胶囊剂	化学药品	4	BTK; ITK
杭州仟源保灵药业有限公 司;	依伏卡塞片	申请上市	CYHS2402880	片剂	化学药品	4	CaSR
宏越科技(湖州)有限公 司;华益药业科技(安徽) 有限公司;	依帕司他片	申请上市	CYHS2402910	片剂	化学药品	3	AKR1B1
中润药业有限公司;成都市 海通药业有限公司;	吸入用乙酰半胱 氨酸溶液	申请上市	CYHS2402933	吸入溶液剂	化学药品	4	GSH
山东朗诺制药有限公司;	瑞舒伐他汀依折 麦布片(I)	申请上市	CYHS2402864	片剂	化学药品	4	NPC1L1; HCV entry; HMG-CoA reductase
浙江华海药业股份有限公 司;	左卡尼汀注射液	申请上市	CYHS2402907	注射剂	化学药品	4	carnitine
长风药业股份有限公司;	吸入用雷芬那辛 溶液	申请临床	CYHL2400182	吸入溶液剂	化学药品	3	M3 receptor
艾美坚持生物制药有限公 司;	吸附破伤风疫苗	申请临床	CXSL2400596	注射剂	生物制品	3.3	tetanus toxoid
山东益健药业有限公司;	阿奇霉素片	批准临床	CYHB2401354	片剂	化学药品	4	50S subunit
浙江昂利康制药股份有限 公司;浙江赛默制药有限公 司;	利丙双卡因乳膏	BE临床	CYHB2401391	乳膏剂	化学药品	4	not available

数据来源：医药魔方，东吴证券研究所

3.3. 重要研发管线一览

- 9月5日，礼来宣布了长效胰岛素 efsitora alfa (LY3209590) 治疗2型糖尿病的两项 III 期研究 (QWINT-1 和 QWINT-3) 均取得了积极结果。结果显示，efsitora alfa 的降糖效果非劣效于甘精胰岛素和德谷胰岛素。
- 9月4日，罗氏公布了 BTK 抑制剂 fenebrutinib 的 II 期 FENopta 开放标签扩展 (OLE) 研究的最新结果。结果显示，接受 fenebrutinib 长达 1 年治疗的复发性多发性硬化症 (RMS) 患者保持非常低的疾病活动水平，并且残疾状况没有进展。罗氏将于欧洲多发性硬化症治疗和研究委员会 (ECTRIMS) 第 40 届会议上呈报 FENopta-OLE 研究的最新数据。

- 9月3日，Dyne Therapeutics 公布了外显子 51 跳跃疗法 DYNE-251 治疗杜氏肌营养不良症（DMD）患者的 I/II 期 DELIVER 研究的最新临床数据。结果显示，DYNE-251 在多个队列中表现出优于现有同类疗法的抗肌萎缩蛋白表达水平的提升和功能改善。然而，可能是 DYNE-251 的安全性数据及一连串高管的离职引发了投资者的担忧，截止周二上午，Dyne 股价暴跌超过 30%。
- 9月3日，Athira Pharma 宣布 Fosgonimeton（ATH-1017）治疗轻度至中度阿尔茨海默病（AD）患者的 II/III 期 LIFT-AD 研究未达到主要终点。Fosgonimeton 是 Athira Pharma 开发的一款肝细胞生长因子（HGF）调节剂，可激活 HGF/MET 受体通路，进而抑制神经炎症反应。
- 9月1日，拜耳非奈利酮的 FINEARTS-HF III 期研究详细结果在 2024 年欧洲心脏病学会年会（ESC）热线环节发布，结果表明：与安慰剂相比，非奈利酮显著改善左心室射血分数（LVEF） $\geq 40\%$ 的心衰患者的心血管结局。在 32 个月的中位治疗期中，非奈利酮将心血管死亡和总（首次和复发）心衰事件（定义为心衰住院或心衰急诊）的主要复合终点风险显著降低 16%。
- 8月26日，启德医药宣布，其自主开发的新一代 HER2 ADC GQ1005 获 CDE 批准开展 III 期临床研究，用于治疗 HER2 阳性不可手术切除/转移性乳腺癌。GQ1005 是启德医药基于独创的酶促定点偶联技术（iLDC）开发的一款靶向 HER2 的创新 ADC 药物，其有效载荷采用了启德医药自主开发的新型拓扑异构酶抑制剂，旁观者杀伤作用更为强大，同时结合独特的连接子设计，稳定性更好，实现了疗效和安全性的全面平衡。

4. 行业洞察与监管动态

- 9月6日，国家药品监督管理局药品审中心关于公开征求《化学仿制药参比制剂目录（第八十六批）》（征求意见稿）意见的通知。内容为：根据国家药监局 2019 年 3 月 28 日发布的《关于发布化学仿制药参比制剂遴选与确定程序的公告》（2019 年第 25 号），我中心组织遴选了第八十六批参比制剂，现予以公示征求意见。公示期间，请通过参比制剂遴选申请平台下“参比制剂存疑品种申请”模块向药审中心进行意见反馈，为更好地服务申请人，反馈意见请提供充分依据和论证材料，反馈材料应加盖单位公章，并提供真实姓名和联系方式。公示期限：2024 年 9 月 6 日~2024 年 9 月 20 日（10 个工作日）。
- 9月3日，国家药品监督管理局药品审中心关于公开征求《疫苗临床试验技术指导原则》意见的通知。内容为：我国现行《疫苗临床试验技术指导原则》于 2004 年发布。随着《疫苗管理法》、《药品注册管理办法（2020 年）》等法律法规的出台，新方法、新技术在疫苗领域的应用以及监管科学的不断发展，有必

要对其进行更新。为了更好地适应当前疫苗临床研发与评价需求，我中心起草了《疫苗临床试验技术指导原则（修订稿）（征求意见稿）》。我们诚挚地欢迎社会各界对征求意见稿提出宝贵意见和建议，并及时反馈给我们，以便后续完善。征求意见时限为自发布之日起1个月。

表 4: 重要行业洞察与监管动态

所属领域	发布日期	重要动态
政策监管	20240906	关于公开征求《化学仿制药参比制剂目录（第八十六批）》（征求意见稿）意见的通知
政策监管	20240903	关于公开征求《疫苗临床试验技术指导原则》意见的通知

数据来源：CDE，东吴证券研究所

5. 行情回顾

本周、年初至今医药指数涨幅分别为-2%、-24%，相对沪深300的超额收益分别为0.7%、-18%；本周医药商业（+3.1%）、化药（-1.1%）及中药（-2.3%）等股价跌幅较小，生物制品（-3.2%）、医疗服务（-2.7%）及医疗器械（-2.4%）等股价涨幅较小；本周涨幅居前漱玉平民（+43%）、老百姓（+32%）、人民同泰（+21%），跌幅居前乐心医疗（-24%）、中恒集团（-13%）、海辰药业（-13%）。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值个股普跌，但院内处方药资产股价强势。

图9：医药行业 2021 年初以来市场表现

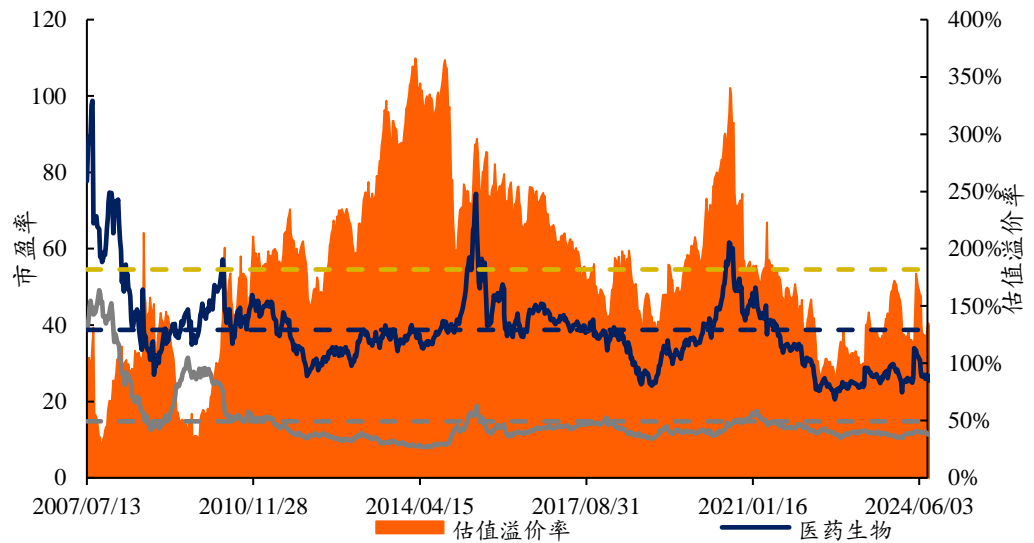


数据来源：Wind，东吴证券研究所

5.1. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 26.18，较历史均值低 12.57

截至 2024 年 9 月 6 日，医药指数市盈率为 26.18 倍，环比上周下降 0.23 倍，低于历史均值 12.57 倍；沪深 300 指数市盈率为 11.02 倍，医药指数盈利率溢价为 137.6%，环比上周上升 7.2%，低于历史均值 44.3%。

图10: 2007年7月至今期间医药板块绝对估值水平变化



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5.2. 医药子板块追踪: 本周医药商业上涨 1.79%, 优于其他子板块

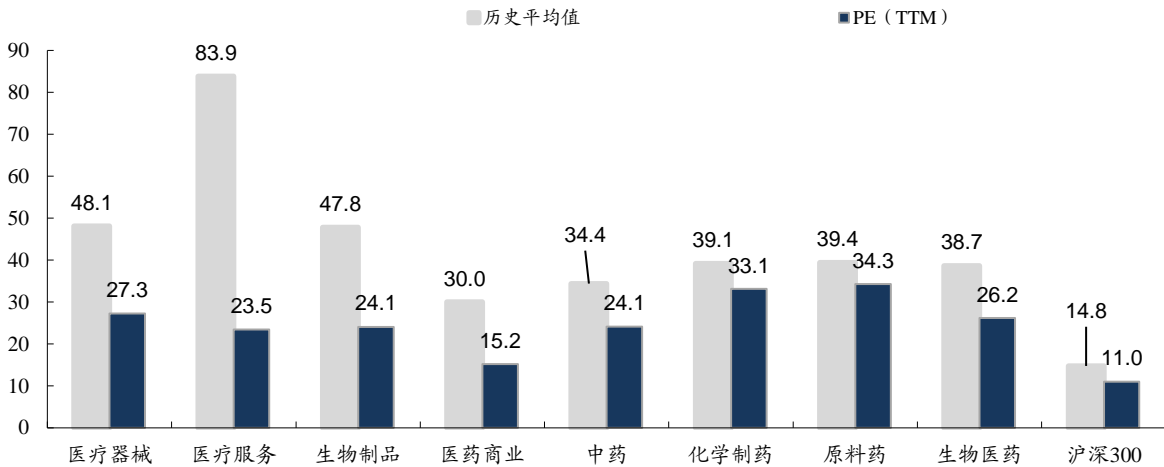
本周、年初至今医药指数涨幅分别为-2.05%、-25.07%，相对沪深 300 的超额收益分别为 0.67%、-19.25%；本周医药商业 (+1.79%)、化药 (-1.32%) 及中药 (-2.34%) 等股价跌幅较小，生物制品 (-3.34%)、原料药 (-2.99%) 及医疗服务 (-2.70%) 等股价跌幅较大；本周涨幅居前漱玉平民 (+43.64%)、老百姓 (+32.74%)、人民同泰 (+20.86%)，跌幅居前乐心医疗 (-24.75%)、诺思兰德 (-13.92%)、中恒集团 (-13.78%)。涨跌表现特点：本周医药板块大小市值个股普跌，但院内处方药资产股价强势。

表6: 板块表现 (%)

行业代码	行业	周涨跌幅	年初至今
000300.SH	沪深 300	-2.71	-5.82
000001.SH	上证指数	-2.69	-7.03
801155.SI	中药	-2.34	-17.07
801151.SI	化学制药	-1.32	-14.53
801150.SI	生物医药	-2.05	-25.07
801153.SI	医疗器械	-2.45	-24.17
801152.SI	生物制品	-3.34	-35.87
801154.SI	医药商业	1.79	-23.48
851511.SI	原料药	-2.99	-16.42
801156.SI	医疗服务	-2.70	-41.54

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至 2024 年 9 月 6 日)

图11: 子行业估值情况



数据来源: wind, 东吴证券研究所 (注: 估值截至 2024 年 9 月 6 日)

5.3. 个股表现

表7: A 股本周涨跌幅前十

表8: A 股 2024 年年初至今涨跌幅前十

排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)	排名	公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
1	漱玉平民	43.64	乐心医疗	-24.75	1	英诺特	45.89	长江健康	-91.13
2	老百姓	32.74	诺思兰德	-13.92	2	景峰医药	41.36	*ST 太安	-88.61
3	人民同泰	20.86	中恒集团	-13.78	3	硕世生物	39.81	龙津药业	-78.30
4	健之佳	14.09	海辰药业	-13.18	4	海思科	39.72	大理药业	-72.73
5	康芝药业	10.90	金迪克	-11.34	5	惠泰医疗	38.64	普瑞眼科	-64.84
6	海南海药	10.49	春立医疗	-10.64	6	羚锐制药	38.16	美迪西	-64.62
7	奥泰生物	10.40	福瑞股份	-10.62	7	香雪制药	37.28	智飞生物	-64.04
8	健友股份	9.55	*ST 目药	-10.50	8	浙江医药	37.17	金迪克	-63.46
9	惠泰医疗	7.31	纳微科技	-10.41	9	诺泰生物	32.61	普利制药	-61.49
10	辽宁成大	6.54	天智航-U	-10.22	10	川宁生物	29.85	睿昂基因	-61.32

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (注: 数据截至 2024 年 9 月 6 日)

6. 风险提示

1、药品或耗材降价幅度继续超预期:

国家加大集采范围, 药品和耗材的集采带来了药品和耗材的大幅降价, 随着国内医

药和器材市场的竞争加剧，集采对降价的推动作用将会更加明显，未来药品和耗材集采降价幅度可能会超预期，对企业的利润造成较大影响。

2、医保政策进一步严厉等：

医保局作为中国医药行业最大单一支付方，其支付政策变化可能直接导致相关公司盈利水平发生显著变化。

3、产品销售及研发进度不及预期。

7. 附录

表9：国内药品注册分类

药品分类	子类别	细分类别
化学药品	1. 境内外均未上市的创新药	含有新的结构明确的、具有药理作用的化合物，且具有临床价值的药品 (1) 含有用拆分或者合成等方法制得的已知活性成份的光学异构体，或者对已知活性成份成酯，或者对已知活性成份成盐（包括含有氢键或配位键的盐），或者改变已知盐类活性成份的酸根、碱基或金属元素，或者形成其他非共价键衍生物（如络合物、螯合物或包合物），且具有明显临床优势的药品
	2. 境内外均未上市的改良型新药	(2) 含有已知活性成份的新剂型（包括新的给药系统）、新处方工艺、新给药途径，且具有明显临床优势的药品 (3) 含有已知活性成份的新复方制剂，且具有明显临床优势 (4) 含有已知活性成份的新适应症的药品
	3. 境内申请人仿制境外上市但境内未上市原研药品的药品	
	4. 境内申请人仿制已在境内上市原研药品的药品	
	5. 境外上市的药品申请在境内上市	(1) 境外上市的原研药品和改良型药品申请在境内上市 (2) 境外上市的仿制药申请在境内上市
预防用生物制品	1. 创新型疫苗	(1) 在境内或境外已上市产品基础上改变抗原谱或型别，且具有明显临床优势的疫苗。 (2) 具有重大技术改进的疫苗，包括对疫苗菌毒种/细胞基质/生产工艺/剂型等的改进。（如更换为其他表达体系或细胞基质的疫苗；更换菌毒株或对已上市菌毒株进行改造；对已上市细胞基质或目的基因进行改造；非纯化疫苗改进为纯化疫苗；全细胞疫苗改进为组分疫苗等）
	2. 改良型疫苗	(3) 已有同类产品上市的疫苗组成的新的多联/多价疫苗。 (4) 改变给药途径，且具有明显临床优势的疫苗。 (5) 改变免疫剂量或免疫程序，且新免疫剂量或免疫程序具有明显临床优势的疫苗。 (6) 改变适用人群的疫苗。
	3. 境内或境外已上市的疫苗	(1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的疫苗申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市的疫苗申报在境内生产上市 (3) 境内已上市疫苗
治疗用生物制品	1. 创新型生物制品	

	<p>2. 改良型生物制品</p> <ul style="list-style-type: none"> (1) 在已上市制品基础上, 对其剂型、给药途径等进行优化, 且具有明显临床优势的生物制品 (2) 增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群 (3) 已有同类制品上市的生物制品组成新的复方制品 (4) 在已上市制品基础上, 具有重大技术改进的生物制品, 如重组技术替代生物组织提取技术; 较已上市制品改变氨基酸位点或表达系统、宿主细胞后具有明显临床优势等。 <p>3. 境内或境外已上市生物制品</p> <ul style="list-style-type: none"> (1) 境外生产的境外已上市、境内未上市的生物制品申报上市 (2) 境外已上市、境内未上市的生物制品申报在境内生产上市 (3) 生物类似药 (4) 其他生物制品
<p>中药</p>	<p>1. 中药创新药</p> <ul style="list-style-type: none"> (1) 中药复方制剂, 系指由多味饮片、提取物等在中医药理论指导下组方而成的制剂。 (2) 从单一植物、动物、矿物等物质中提取得到的提取物及其制剂。 (3) 新药材及其制剂, 即未被国家药品标准、药品注册标准以及省、自治区、直辖市药材标准收载的药材及其制剂, 以及具有上述标准药材的原动、植物新的药用部位及其制剂。 <p>2. 中药改良型新药</p> <ul style="list-style-type: none"> (1) 改变已上市中药给药途径的制剂, 即不同给药途径或不同吸收部位之间相互改变的制剂。 (2) 改变已上市中药剂型的制剂, 即在给药途径不变的情况下改变剂型的制剂。 (3) 中药增加功能主治。 (4) 已上市中药生产工艺或辅料等改变引起药用物质基础或药物吸收、利用明显改变的。 <p>3. 古代经典名方中药复方制剂</p> <ul style="list-style-type: none"> (1) 按古代经典名方目录管理的中药复方制剂。 (2) 其他来源于古代经典名方的中药复方制剂。包括未按古代经典名方目录管理的古代经典名方中药复方制剂和基于古代经典名方加减化裁的中药复方制剂。 <p>4. 同名同方药</p>

数据来源: CDE, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>