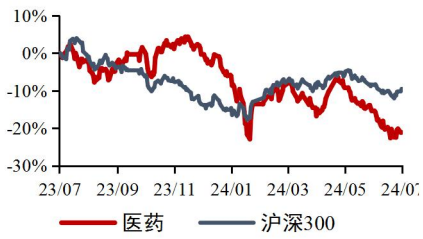
医药

医药行业 2024 年中期策略　　领先大市-B(维持)

估值再平衡逐步完成，内需的性价比、出海的必然性

2024 年 7 月 17 日　　行业研究/行业中期策略

医药板块近一年市场表现



资料　：最闻

首选股票		评级
600976.SH	健民集团	买入-B
000739.SZ	普洛药业	买入-B
301301.SZ	川宁生物	增持-B
300294.SZ	博雅生物	买入-B
002020.SZ	京新药业	买入-B

投资要点：

- **估值“扩张-收缩”再平衡逐步完成。**2019 年 1 月-2020 年 12 月，随着核心资产、创新药&械、医疗服务等板块上涨，A 股医药生物指数获得 112%的涨幅，其中估值扩张了 86.4%，A 股医药板块在 2018 年-2020 年估值持续提升，到达历史极大值附近，随后进入超过 3 年的下跌调整时期。2021 年 2 月 9 日至 2024 年 6 月 23 日，A 股医药生物指数下跌 56.25%，估值收缩了 50%。目前 A 股医药板块 PE24.87 倍，估值水平处于近 10 年以来的历史较低水平，估值再平衡过程逐步完成。
- **追逐创新变得更加理性，未来研发更加重视临床价值。**研发创新既是时代需要，也是资本的选择。随着"一级市场融资-资本市场上市-二级市场套现退出"这一闭环的建立，2019-2021 年资本对创新药&械的投入堪称狂热，资本涌入带来临床前和临床研究的项目数快速增长，出现了大量热门靶点扎堆的重复投入和内卷。随着：1、政策逐步收紧压缩临床价值不大、竞争激烈的伪创新药的生存空间，2、资本市场上，经过市场的教育和洗礼，投资人逐步理性；未来研发创新将更加健康，研发更加重视临床价值。

- **内需：深度老龄化带来银发经济巨大空间，极致性价比的产品与服务将会胜出。**人口老龄化程度将持续加深，医保支出压力持续增大，国内内需将持续追求高性价比。仿制药数轮集采之后成本大幅降低、重点监控目录持续压缩辅助用药空间，腾龙换鸟之后，通过国家医保谈判的高性价比创新药获得了更多的市场空间。医疗器械集采，推动国产产品进行进口替代。医药分家，零售药房将有望承接更多的处方药外流。便宜的中成药，治未病的中医，花小钱办大事的康复医疗等亦将获得更好的市场机会。

- **出海：艰难但是必经之路。**中国原料药企业已经深度参与全球化竞争，大型 CXO 行业龙头虽然受到地缘政治的影响，但大量中小型 CXO 公司凭借其过硬的技术实力和高效的服务优势，仍有不错的海外市场空间。高端定制化医疗耗材代工行业突破 0-1 的阶段，龙头代工企业获得跨国器械巨头的订单，供应链加速从欧美转移至中国的趋势出现。疫苗、血制品龙头企业逐步向亚太、非洲、拉美地区销售。中小型医疗器械企业站稳发展中国家市场的同时，逐步在北美、欧洲等发达国家市场与全球医疗器械巨头同场竞技。在出海难度最高的创新药领域，中国企业正在逐步通过 license out，参与国际多中心临床，申报生物类似药在美国、欧洲上市等积累起重要经验。

- **投资策略：**持续 3 年的调整，目前医药板块估值处于历史底部。反腐对行业的冲击逐步减弱，下半年板块盈利有望恢复，预计会获得相对于大盘的超额收益。1）创新药/仿制药：看好创新药国内外商业化及创新业务转型的创仿药企，推荐京新药业。2）原料药：看好抗生素、特色原料药高景气及合

成生物学业务落地带来增量的原料药企业，推荐川宁生物、普洛药业。3）血液制品：看好采浆量提升及血液制品新品种上市带来增量的企业，推荐博雅生物。4）中药:看好新一版基药目录中药数量增加带来市场扩容的企业，推荐健民集团。

风险提示：市场流动性风险、医药政策风险、汇率波动风险、地缘政治影响

目录

1. 投资策略：估值再平衡逐步结束 6

2. 政策持续鼓励创新，医保基金账户收入同比保持增长 7

2.1 1~4 月医保基金收入同比保持增长 7

2.2 医改重点工作任务再次强调深入推广“三明经验” 11

3. 创新药借船出海渐入佳境，仿制药集采走进下半场 12

3.1 前 5 个月创新药 License out 交易数量热度不减 12

3.2 仿制药集采走进下半场，企业殊途寻路各自精彩 15

4. 大宗抗生素原料药景气持续，特色原料药品种爆发，合成生物学加速落地 20

4.1 国内大宗抗生素原料药价格复苏明显，特色原料药品种迎来爆发期 20

4.2 国内合成生物学市场规模快速扩容，商业化落地正当其时。 21

5. 血液制品行业采浆量扩张景气上行，在研新品种将陆续上市 23

5.1 新设浆站持续投产，采浆量稳步提升 23

5.2 大品种人血白蛋白、静丙仍有增长潜力，新品种陆续上市增长可期 23

6. 中药政策重点再突出，集采和新版基药目录重点关注 25

7. 估值比较 28

8. 风险提示 30

图表目录

图 1： 近年职工基本医保收支概况（亿元，%） 9

图 2： 近年居民医保收支概况（亿元，%） 9

图 3： 职工医保和居民医保当年收支结余情况（亿元，%） 10

图 4： 职工医保和居民医保年末累计结余情况（亿元，%） 10

图 5： 职工医保和居民医保当年收支结余率（%）.....10
图 6： 职工医保统筹账户当年结余率（%）和累计结余/当年收支概况.....10
图 7： 近年职工医保统筹账户收支概况（亿元，%）.....11
图 8： 近年创新药 license out 交易金额、案例数、首付款情况（百万美元）.....13
图 9： 京新药业 2019-2022 年成品药分管线销售情况（亿元，%）.....16
图 10： 华东医药主要业务收入占比变化情况.....16
图 11： 2019-2023 年福元医药营收及增速情况.....19
图 12： 2019-2023 年福元医药归母净利润及增速情况.....19
图 13： 全球抗生素制剂市场规模预测（亿美元）.....20
图 14： 国内部分大宗抗生素原料药、中间体价格趋势.....20
图 15： 2020-2030 年全球重点专利药到期数量统计及预测.....21
图 16： 2018-2026 年全球专利药到期前后市场规模预测.....21
图 17： 国内合成生物学板块营收变化情况.....22
图 18： 2020-2050 合成生物学预计每年直接经济影响（万亿美元）.....22
图 19： 我国主要上市药企在营浆站数量情况.....23
图 20： 2017-2023 年中国采浆量情况.....23
图 21： 2023 年中国人血白蛋白市场竞争格局（按批签发次数计算）.....24
图 22： 全球分地区免疫球蛋白消耗情况（kg）.....24
图 23： WIND 医药保健板块及市场市盈率变化（历史 TTM，整体法，剔除负值）.....28
图 24： 2019 年至今 SW 医药生物板块整体估值溢价率.....28
图 25： 美股、港股及 A 股医药生物板块 PE 比较（历史 TTM，整体法）.....29
图 26： 2007-2024.06 A 股医药生物板块各细分子行业 PE 估值水平比较.....29

表 1： 重点股票业绩预测.....7
表 2： 2024 年 1~4 月职工医保统筹账户收入和支出情况（亿元，%）.....8
表 3： 2024 年 1~4 月居民医保账户收入和支出情况（亿元，%）.....9
表 4： 2023 年中国创新药 license out 交易 TOP15（按总金额计，亿美元）.....14
表 5： 2023 年中国创新药 license out 交易 TOP15（按首付款计，亿美元）.....14
表 6： 福元医药在研制剂项目.....17
表 7： 福元医药 23 年呈交监管部门审批、通过审批的制剂情况.....18
表 8： 医药领域企业合成生物学产品布局.....22
表 9： 国内各上市血液制品厂商新产品布局梳理.....25
表 10： 近期中药领域相关政策.....25
表 11： 2023 年版医保目录中成药常规目录解限品种.....26
表 12： 我国 90 年代以来基药目录品种情况.....27
表 13： 港股及 A 股医药生物板块 PE 比较（TTM，整体法）.....29

1. 投资策略：估值再平衡逐步结束

经过 6 年“上涨-下跌”周期，完成估值“扩张-收缩”的再平衡。2019 年 1 月 2 日-2020 年 12 月 31 日，随着核心资产、创新药&械、医疗服务等板块上涨，加之新冠疫情刺激，A 股医药生物指数获得 112%的涨幅，其中估值扩张了 86.4%，同期港股医药板块估值扩张更是达到了 129%。A 股医药板块在 2018 年-2020 年估值持续提升，到达历史极大值附近，随后进入超过 3 年的下跌调整时期。2021 年 2 月 9 日至 2024 年 6 月 23 日，A 股医药生物指数下跌 56.25%，估值收缩了 50%（21 年板块 PE48 倍）；而港股医药板块估值收缩幅度更大，达到 71%。经过 3 年的下跌调整，目前 A 股医药板块 PE24.87 倍，港股医药板块 PE11.42 倍。纵向来看，目前 A 股医药板块估值水平已经进入近 10 年以来的历史较低水平，板块整体泡沫水平被压得很低。

追逐创新变得更加理性，未来研发更加重视临床价值。研发创新既是时代的需要，也是资本的选择。随着"一级市场融资-资本市场上市-二级市场套现退出"这一闭环的建立，2019-2021 年资本对创新药&械的投入堪称狂热，资本的涌入带来新药临床前和临床阶段的项目数快速增长，出现了大量热门靶点扎堆的重复投入和内卷。随着：1、政策逐步收紧压缩临床价值不大的伪创新药的生存空间，2、资本市场上，经过市场的教育和洗礼，投资人逐步理性；未来研发创新将更加健康，研发更加重视临床价值。

内需：深度老龄化带来银发经济巨大空间，极致性价比的产品与服务将会胜出。随着出生率下行，中国人口老龄化程度将持续加深，医保支出压力将持续增大，国内内需将持续追求高性价比。仿制药数轮集采之后成本大幅降低、重点监控目录持续压缩辅助用药空间，腾龙换鸟之后，通过国家医保谈判的高性价比创新药获得了更多的市场空间、更快的市场准入时间。医疗器械集采也成为趋势，推动高性价比国产医疗器械进行进口替代。持续的医疗反腐将助推医药分家，零售药房将有望承接更多的处方药外流。便宜的中成药，治未病的中医，花小钱办大事的康复医疗等亦将获得更好的市场机会。同时未来仍期望商业健康险的大力发展。

出海：艰难但是必经之路。中国原料药企业已经深度参与全球化竞争，从全球新冠创新药到多肽重磅炸弹产品等，中国原料药企业逐步成为主要供应商。大型 CXO 行业龙头虽然受到地缘政治的影响，但大量中小型 CXO 公司凭借其过硬的技术实力和高效的服务优势，仍有不错的海外市场空间。高端定制化医疗耗材代工行业突破 0-1 的阶段，龙头代工企业获得跨国器械巨头的订单，供应链加速从欧美转移至中国的趋势出现。疫苗、血制品龙头企业逐步向亚太、

非洲、拉美地区销售。中小型医疗器械企业站稳发展中国家市场的同时，逐步在北美、欧洲等发达国家市场与全球医疗器械巨头同场竞技。在出海难度最高的创新药领域，中国企业正在逐步通过 license out，参与国际多中心临床，申报生物类似药在美国、欧洲上市等积累起重要经验。

持续 3 年的调整，目前医药板块估值处于历史底部。反腐对行业的冲击逐步减弱，下半年板块盈利有望恢复，预计会获得相对于大盘的超额收益。1）创新药/仿制药：看好创新药国内外商业化及创新业务转型的创仿药企，推荐京新药业。2）原料药：看好抗生素、特色原料药高景气及合成生物学业务落地带来增量的原料药企业，推荐川宁生物、普洛药业。3）血液制品：看好采浆量提升及血液制品新品种上市带来增量的企业，推荐博雅生物。4）中药:看好新一版基药目录中药数量增加带来市场扩容的企业，推荐健民集团。

表 1：重点股票业绩预测

		营业收入(百万元)			归母净利润（百万元）			EPS（元）			PE			评级
代码	公司简称	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002020.SZ	京新药业	3999	4450	4990	619	681	794	0.72	0.79	0.92	17.70	13.59	11.65	买入-B
003020.SZ	立方制药	1901	1612	2023	227	260	335	1.42	1.35	1.75	19.83	12.33	9.56	增持-B
301301.SZ	川宁生物	4823	5451	6075	941	1156	1348	0.42	0.52	0.61	19.85	24.71	21.19	增持-B
000739.SZ	普洛药业	11474	12801	14404	1055	1216	1442	0.90	1.04	1.23	17.19	13.01	10.97	买入-B
300294.SZ	博雅生物	2652	1881	2019	237	559	613	0.47	1.11	1.22	71.52	31.56	28.79	买入-B
000999.SZ	华润三九	24739	27881	31054	2853	3328	3802	2.89	2.59	2.96	17.23	15.87	13.89	买入-A
600976.SH	健民集团	4213	4870	5629	521	620	758	3.40	4.04	4.94	19.19	11.58	9.48	买入-B

资料　　：Wind，山西证券研究所（营业收入、归母净利润、EPS 来自 Wind 一致预测，股价截止至 2024 年 7 月 12 日)

2. 政策持续鼓励创新，医保基金账户收入同比保持增长

2.1 1~4 月医保基金收入同比保持增长

根据国家医保局统计数据，2024 年 1~4 月，职工医保（含生育保险）统筹基金收入 5654.89 亿元，统筹基金支出 3865.42 亿元。去年同期职工医保基金收入 7435.19 亿元，其中，统筹基金收入 5524.31 亿元，同比增长 2.4%。经过我们测算，职工医保统筹账户的支出增速为 14.61%。

从整体来说，医保基金总池子（包括职工医保个账、统筹账户和居民医保账户）总收入在今年 1~4 月仍然保持增长，增幅回落明显。总支出的增长约为 14%左右，支出增速仍然明显高于收入增速。

分职工医保和居民医保基金当年收支结余数据来看，居民医保与职工医保之间的分化在加剧。2023 年职工医保账户收支结余率 22.56%，高于既往十年平均水平，其中统筹账户 2023 年收支结余率为 30.15%，为近十年最高水平。居民医保账户当年收支结余率为 0.50%，为两保合一之后最低数据。

从 2023 年累计结余/当年支出比数据看，职工医保统筹账户为 2.27，近十年最高，职工医保总账户为 2.27，略低于 2022 年 2.30 的水平，也是近十年次高。居民医保账户为 0.73，高于两保合一后六年的均值 0.72，2022 年为 0.81，是两保合一之后最高比值，但也远低于职工医保账户的比值。数据仍然显示出居民医保与职工医保之间的分化。

由于职工医保个人账户改革，各地陆续将单位缴费部分全部纳入统筹账户，改革前单位缴费部分 30%进入个人账户。目前改革正在陆续推进，这也是近两年职工医保统筹账户累计结余/当年支出保持高比值的原因之一。

我们认为，随着基金总池子基数的增大，经济进入高质量发展阶段，医保收入增速会合理回落，短期结余支出比数据较高，医保支出压力尚可，中长期仍然需要保持合理的支出水平，并且需要不断缩小职工医保和居民医保之间的差距。这使得医保在支出层面，在保持合理的支出/收入比例之外，还需要不断优化支出结构。仿制药继续集采、耗材接续集采、医疗服务价格改革、支付方式改革、创新药械除外支付等措施，都是围绕医保优化支出、提高效率、开源节流来展开。

表 2：2024 年 1~4 月职工医保统筹账户收入和支出情况（亿元，%）

时间	基金收入	统筹账户收入	统筹账户收入占比	基金支出	统筹账户支出	统筹账户支出占比
2023 年全年	22880.57	16636.07	72.70%	17717.8	11620.58	65.59%
2023 年 1-4 月	7435.19	5524.31	74.30%	5032.27	3372.749*	67.02%*
2024 年 1-4 月	-	5654.89	-	-	3865.42	-
计算增速	-	2.36%	-	-	14.61%	-

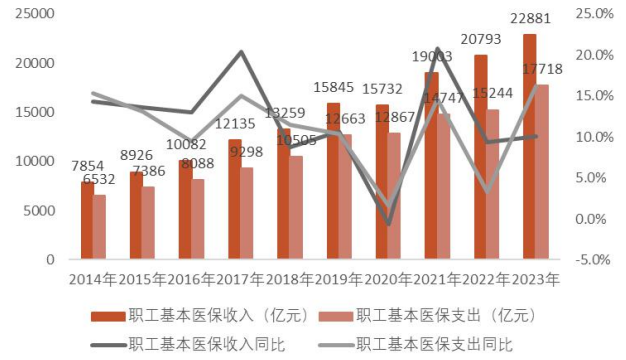
资料　　：国家医保局，山西证券研究所，*为估算值，山西证券研究所

表 3：2024 年 1~4 月居民医保账户收入和支出情况（亿元，%）

项目	2023 年 1-4 月	2024 年 1-4 月	增速
基金收入	3967.94	4020.41	1.32%
基金支出	2920.74	3304.29	13.13%

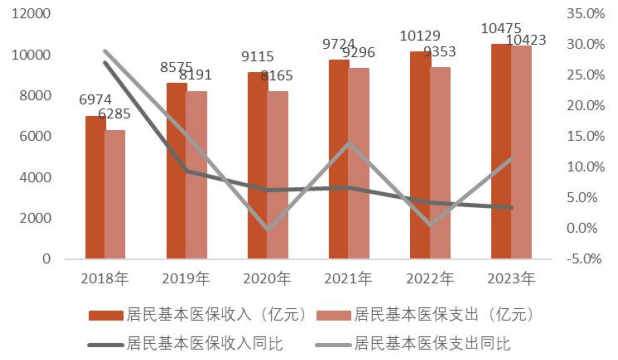
资料　　：中华人民共和国中央人民政府，国家医保局，山西证券研究所，*为估算值，山西证券研究所

图 1：近年职工基本医保收支概况（亿元，%）



资料　　：人社部，国家计生委，财政部，中华人民共和国中央人民政府，国家医保局，山西证券研究所

图 2：近年居民医保收支概况（亿元，%）



资料　　：国家医保局，山西证券研究所

图 3：职工医保和居民医保当年收支结余情况（亿元，%）



资料　　：人社部，国家计生委，财政部，中华人民共和国中央人民政府，国家医保局，山西证券研究所

图 4：职工医保和居民医保年末累计结余情况（亿元，%）



资料　　：人社部，国家计生委，财政部，中华人民共和国中央人民政府，国家医保局，山西证券研究所

图 5：职工医保和居民医保当年收支结余率（%）



资料　　：人社部，国家计生委，财政部，中华人民共和国中央人民政府，国家医保局，山西证券研究所

图 6：职工医保统筹账户当年结余率（%）和累计结余/当年收支概况



资料　　：国家医保局，山西证券研究所

图 7：近年职工医保统筹账户收支概况（亿元，%）



资料　　：国家医保局，山西证券研究所

2.2 医改重点工作任务再次强调深入推广“三明经验”

6 月 6 日，国办印发《深化医药卫生体制改革 2024 年重点工作任务》（以下简称《2024 重点工作任务》），提出加强组织领导，加强统筹协调，深入推广三明经验，提出要按照“腾空间、调结构、保衔接”的路径，结合实际推进改革整体联动，深化**以公益性为导向的公立医院改革，推动以治病为中心转向以人民健康为中心。**

主要内容包括：

1、推进药品和医用耗材集采提质扩面，开展新批次集采，今年各省份至少开展一批省级（含省际联盟）集采，实现国家和省级集采药品数合计达到 500 个、医用耗材集采接续推进的目标。提高药品和医用耗材网采率。

2、深化医疗服务价格改革。指导内蒙古、浙江、四川等 3 个试点省份开展试点，指导唐山、苏州、厦门、赣州、乐山等 5 个试点城市进一步探索建立医疗服务价格新机制。

3、深化医保支付方式改革。今年，所有统筹地区开展 DRG/DIP 付费改革，研究对创新药和先进医疗技术应用给予在 DRG/DIP 付费中除外支付等政策倾斜。

4、深化药品领域改革创新方面，适时优化调整国家基本药物目录。

5、深化药品审评审批制度改革。制定关于全链条支持创新药发展的指导性文件。健全中药审评证据体系，加快古代经典名方中药复方制剂审评审批，促进医疗机构中药制剂向新药转化。

从《2024 重点工作任务》来看，三明经验的深入推广被再度强调。三明经验主要围绕医疗、医药、医保进行，主要方式是通过仿制药、高值耗材的集采和支付方式调整，来腾笼换鸟，为创新产品和医疗服务的支付腾挪空间，实现医保支出的优化和效率的提升。

医药方面，今年药品集采合计数量要达到 500 个。与之对应的是，今年 5 月 14 日，医保局在《关于加强区域协同做好 2024 年医药集中采购提质扩面的通知》中也指出，今年集采目标为：年底前，国家和省级集采(含参与联盟采购)药品数累计达到 500 个以上，提前实现“十四五”规划，有条件的省份鼓励加大力度。目前，医保已开展 9 批国采，覆盖 374 种药品，各地也普遍开展省级联盟采购，发挥协同补充效应。这意味着，随着数量的持续增加，集采对仿制药的价格影响未来将持续边际弱化。

创新药方面仍然保持鼓励的基调。这与今年 2 月 5 日，国家医保局、医药价格和招标采购司《关于建立新上市化学药品首发价格形成机制，鼓励高质量创新的通知（征求意见稿）》相呼应。《通知》试行以自主量化评价为基础的分类办理模式。国家医保局统一制定首发价格分类办理的企业自评量表，从药学物质基础、临床价值和循证证据强度等维度，对企业评价新上市药品创新质量给予指引。部分新上市药品有望获得首发价格 1~5 年不等的稳定期，这对于稳定企业预期、引导企业以临床价值为中心布局新药研发，具有十分重要的意义。

在中药领域，中药在审评证据体系、经典名方的审评审批、院内制剂的转化等审评的关键环节上重点突破。

医保支付方式上，DRG/DIP 支付方式改革进一步扩面，对药品使用的影响进一步加强，医保对药品使用的量、价持续加强调节。

3. 创新药借船出海渐入佳境，仿制药集采走进下半场

3.1 前 5 个月创新药 License out 交易数量热度不减

国内创新药已经逐步进入商业化阶段，除了在国内市场获批上市之外，部分具备 BIC/FIC 潜力的品种借助授权的方式进入海外市场。继 2023 年，中国创新药的 License out 交易金额和数量创新高之后，今年前 5 个月依旧热度不减。

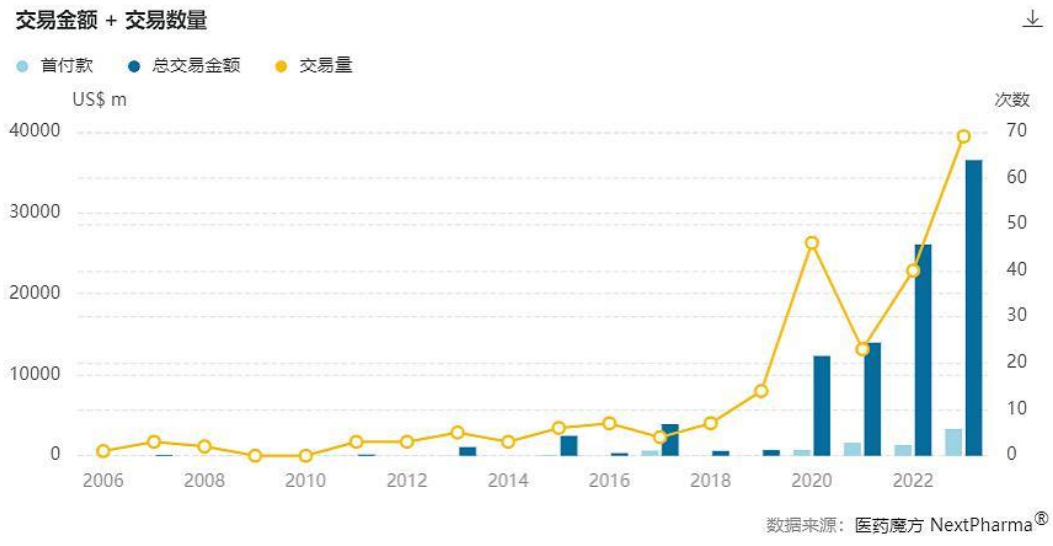
根据医药魔方数据库，2023 年国内共发生了近 70 笔创新药 license out 交易，已披露交易总金额超 350 亿美元。其中抗体偶联药物（ADC）成为授权最多的药物类型，按总金额计算的前 15 笔交易种，有 8 笔涉及 ADC，交易总金额超过 180 亿美元。在 2024 年前 5 个月，License out 的交易数量已经达到 38 笔，热度依旧不减。

此外，创新药企业被外资高额收购的案例业已发生。今年 4 月，ADC 公司普方生物被 Genmab 以 18 亿美元全现金收购，这很可能成为今年中国医药企业被收购的最大笔交易。

这笔交易将使 Genmab 获得普方生物下一代 ADC 产品组合的全球权利，其中包括 Rina-S 等三个临床和多个临床前项目。并购结束后，Genmab 的中后期临床产品线进一步扩大，还有可能将双方技术平台结合，从而为新药开发创造机会，将提升其在全球 ADC 领域的竞争力。目前该交易已获得两家公司董事会的批准，预计上半年完成。

借助授权交易的方式，中国创新药出海正渐入佳境，我们认为未来一段时期，授权交易的方式将持续火爆，除了跨境交易之外，国内企业之间也将通过授权合作的方式，逐步形成 biotech 与 pharma 之间研发-商业化合作新局面。

图 8：近年创新药 license out 交易金额、案例数、首付款情况（百万美元）



资料　　：医药魔方《2023 年中国创新药 license out 交易 TOP15》，山西证券研究所

表 4：2023 年中国创新药 license out 交易 TOP15（按总金额计，亿美元）

表 3：2023 年中国创新药 license out 交易 TOP15（按总金额计，亿美元）							
序号	交易时间	转让方	受让方	项目汇总	交易总额	首付款	里程金
1	2023/12/12	百利天恒	BMS	BL-B01D1	84	8	71
2	2023/11/9	诚益生物	AstraZeneca	ECC5004	20.1	1.85	18.25
3	2023/5/7	百力司康	Eisai	BB-1701	20	未披露	20
4	2023/4/3	映恩生物	BioNTech	DB-1303: DB-1311	16.7	1.7	15
5	2023/10/20	翰森制药	GSK	HS-20089	15.7	0.85	14.85
6	2023/1/4	药明生物	GSK	4 款 TCE 双/多抗	15	0.4	14.6
7	2023/10/30	恒瑞医药	Merck KGaA	HRS-1167;SHR-A1904	14.986	1.713	未披露
8	2023/10/16	亨利医药	NovoNordisk	ocedurenone	13	未披露	未披露
9	2023/2/23	康诺亚	AstraZeneca	CMG901	11.88	0.63	11.25
10	2023/1/23	和黄医药	Takeda	呋喹替尼	11.3	4	7.3
11	2023/11/13	传奇生物	Novartis	LB2102	11.1	1	10.1
12	2023/12/15	和铂医药	Pfizer	HBM9033	11.03	0.53	10.5
13	2023/11/6	普米斯	BioNTech	PM8002	10.55	0.55	10
14	2023/8/14	恒瑞医药	Aiolos Bio	SHR-1905	10.5	0.215	10.285
15	2023/4/13	启德医药	Pyramid	GQ1010	10.2	0.2	10

资料　　：医药魔方《2023 年中国创新药 license out 交易 TOP15》，山西证券研究所

表 5：2023 年中国创新药 license out 交易 TOP15（按首付款计，亿美元）

序号	交易时间	转让方	受让方	项目汇总	首付款	交易总额	里程金
1	2023/12/12	百利天恒	BMS	BL-B01D1	8	84	71
2	2023/1/23	和黄医药	Takeda	呋喹替尼	4	11.3	7.3
3	2023/10/24	联拓生物	BMS	mavacamten	3.5	3.5	0
4	2023/5/2	西比曼	强生	C-CAR039:C-CAR066	2.45	未披露	未披露
5	2023/11/9	诚益生物	AstraZeneca	ECC5004	1.85	20.1	18.25
6	2023/10/30	恒瑞医药	Merck KGaA	HRS-1167;SHR-A1904	1.713	14.986	未披露
7	2023/4/3	映恩生物	BioNTech	DB-1303: DB-1311	1.7	16.7	15
8	2023/11/13	传奇生物	Novartis	LB2102	1	11.1	10.1
9	2023/10/20	翰森制药	GSK	HS-20089	0.85	15.7	14.85
10	2023/9/12	英矽智能	Exelixis	ISM3091 和其他靶向 USP1 化合物	0.8	未披露	未披露
11	2023/10/12	宜联生物	BioNTech	HER3 ADC	0.7	10	未披露
12	2023/5/9	赞荣医药	Roche	ZN-1041	0.7	6.8	6.1
13	2023/12/4	和誉医药	Merck KGaA	pimicotinib	0.7	6.055	未披露
14	2023/2/23	康诺亚	AstraZeneca	CMG901	0.63	11.88	11.25
15	2023/11/6	普米斯	BioNTech	PM8002	0.55	10.55	10

序号	交易时间	转让方	受让方	项目汇总	首付款	交易总额	里程金
16	2023/5/12	礼新医药	AstraZeneca	LM-305	0.55	6	5.45

资料 ：医药魔方《2023 年中国创新药 license out 交易 TOP15》，山西证券研究所

3.2 仿制药集采走进下半场，企业殊途寻路各自精彩

集采进入常态化，目前已经完成 9 批药品集采，共纳入 374 种药品，平均降价超 50%。根据近期发布的《2024 重点工作任务》，今年集采数量要达到 500 个，提前完成十四五目标，仿制药集采已经进入下半场，对企业的影响已经接近尾声。

集采之后，仿制药市场从之前的销售驱动向成本驱动转变，成本竞争是仿制药业务发展的核心，而逐步转向创新是仿制药企业跨越发展的关键。

例如京新药业的左乙拉西坦片、盐酸舍曲林片、盐酸普拉克索片、瑞舒伐他汀钙片、匹伐他汀钙分散片等重点产品全部通过一致性评价并进入国家或省级联盟集采，2022 年集采收入占成品药收入的近 40%，同比增长 21%，显示集采降价影响已经出清。华东医药的百令胶囊、阿卡波糖片、泮托拉唑、吗替麦考酚酯胶囊等大单品已经陆续经历集采。

仿制药集采触底的同时，京新药业的首个 1.1 类创新药品种地达西尼胶囊在去年年底获批上市，目前正在持续进院开拓中；治疗精神分裂 1 类新药 JX11502MA 胶囊 II 期临床进展顺利；依托消化管线的优势品种康复新液开发的肠溶胶囊，II 期临床实验顺利完成。治疗高胆固醇血症和混合型高脂血症JX7002注射液作用于PCSK9靶点治疗高胆固醇血症和混合型高脂血症，属于 1 类创新生物药。2022 年 9 月，JX7002 注射液获批临床。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：https://d.book118.com/548012035102006113