



医药生物行业观点：看好 2023 年医药市场与创新药



进入 2023 年，医药板块有望迎来复苏，看好 2023 年医保谈判、集采影响出清、全球创新进展等因素催化下的医药行情：首先，对于创新药企业来说，企业创新业务经过多年培育，产品逐步进入收获阶段，为业绩增长提供新的动力；同时，随着医保对于创新药放量加速的影响不断加强，国内创新药的达峰周期大大加速，许多创新药有望在医保谈判的后快速完成进院，并在上市后 3-5 年内就达峰销售；再者，近期康方生物、科伦药业 license-out 喜讯不断，为国内创新药走向国际市场提供新信心；然后，2023 年 1 月 5 日医保谈判正式开启，在“简易续约”续约谈判规则下独家品种降幅预期缓和，有望为 1 月创新药行情提供催化剂；最后，老龄化带来的需求扩张以及居民收入不断提升带来的对于“更美好生活的向往”是推动生物医药行业长期发展的核心因素，而提供更好治疗手段的核心在于创新驱动。随着 2023 年我国对于经济发展的决心不断加强，公众健康意识日益增强，以及对美好生活的内在向往，医药板块尤其是创新药板块将重回主线。

对于创新药，还额外提一下艾滋病领域变化。由于近年来患者对于艾滋病治疗认知的不断加强，对于更好疗法需求的不断提升，加上艾滋病疾病本身特殊性带来患者自费需求的不断上升，艾滋病药物医保及自费市场不断扩大，艾滋病药物市场在国内呈现扩大趋势。抗艾滋病药物相关企业艾迪药业、前沿生物等值得关注。同时，2023 年 1 月 4 日国家药品监督管理局批准江苏艾迪药业申报的 I 类创新药艾诺米替片（商品名：复邦德）上市，为艾诺韦林、拉米夫定和富马酸替诺福韦二吡呋酯组成的复方制剂，

用于治疗成人 HIV-1 感染初治患者。公司销售团队在 HIV 领域经验丰富，具有深厚 HIV 医院渠道，新品上市有望为公司带来新增长动力。

对于传统药品企业，继续关注 T+N+L 公司：T 是指传统业务，市场认为公司是传统业务成长性不好，近几年虽增速很慢，但业务已经扎实，很难有大的黑天鹅；N 是新兴业务，快速增长。L 是低估值，机构参与度较低；但 L 不是必要条件，估值较为合理的公司中也有很好的多业务成长公司。由于一方面仿制药集采过半，这类企业成熟业务的业绩压力呈边际放松，而创新药管线与技术平台由于多年的积累，开始进入收获期，有望为公司业绩提供新动力。

创新药重点关注：恒瑞医药、百济神州、信达生物、艾迪药业、康方生物、泽璟制药、海创药业、艾力斯、亚虹医药、科济制药、云顶新耀、腾盛博药、康诺亚、加科思、德琪医药等。

传统药企的新成长曲线：华东医药（医美、合成生物新成长）、信立泰（氨吡格雷集采影响已过，高血压、心衰和肾性贫血等蓝海成长创新药）、海思科（海外创新药值得期待）、京新药业（治疗失眠创新药安达西尼将公

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51080

