

## 报告摘要：

### 方向一：BET 靶点

BET 蛋白家族包含四个异构体 BRD2、BRD3、BRD4、BRDT，其通过溴结构域与乙酰化的染色质结合，从而在表观遗传学水平上对基因表达进行调控。BET 蛋白家族在人体内表达广泛，与多种实体瘤和恶性血液性肿瘤、炎症、肥胖、肺纤维化等多种疾病的发生和发展密切相关，是非常有潜力的药物靶点，全球首个 BET 抑制剂 pelabresib III 期临床试验的成功宣告了该靶点的成效性，目前全球围绕 BET 靶点研发火热，已完成相关 BD 交易 37 项。

### 方向二：骨髓纤维化

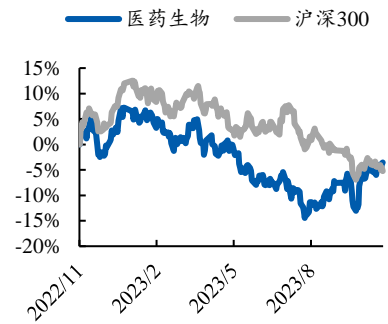
骨髓纤维化 (MF) 是一种造血干细胞克隆性增殖所致的骨髓增殖性罕见肿瘤，是一种难以治疗的慢性白血病，患者会出现一系列身体症状，包括严重疲劳、盗汗、瘙痒、出血增多以及脾脏肿大引起的明显疼痛，严重影响患者的生活质量，高风险的骨髓纤维化患者平均生存时间是 1.5 年，中风险的骨髓纤维化患者平均生存时间较长约是 4-14.2 年。中国骨髓纤维化的患病人数由 2016 年的 6.0 万人增长至 2020 年的 6.1 万人，年复合增长率为 0.7%。根据弗若斯特沙利文预测，中国骨髓纤维化患病人数于 2025 年达到 6.3 万人。目前，骨髓纤维化的治疗主要围绕使用 JAK 抑制剂进行，这种药物可以改善脾脏大小、贫血和骨髓纤维化的症状，接受 JAK 抑制剂治疗的患者中，只有约 50% 的症状得到了充分的控制，但对许多患者来说，这种缓解随着时间的推移而逐渐消失。因而对于骨髓纤维化患者而言，急需新的治疗手段，BET 抑制剂有望为骨髓纤维化患者提供新的治疗方案，提高患者的生活质量。

### 投资建议：

- 1) 建议关注 BET 抑制剂研发进度领先的企业，相关标的：中国生物制药，加科思-B，石药集团，艾迪药业等；
- 2) 建议关注在骨髓纤维化领域研发进度领先的企业，相关标的：泽璟制药-U，德琪医药-B，信达生物，华东医药，中国生物制药等。
- 3) 建议关注流感产业链投资机遇。抗病毒相关标的：加巴喷丁胶囊（人福医药、石药集团等）、利巴韦林相关（新赣江、华润三九等）、射干抗病毒注射液（康缘药业等）。中药相关标的：以岭药业、济川药业等

风险提示：研发失败，商业化不及预期等。

## 历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	10%	11%	-5%
相对收益	8%	16%	1%

## 行业数据

成分股数量 (只)
总市值 (亿)
流通市值 (亿)
市盈率 (倍)
市净率 (倍)
成分股总营收 (亿)
成分股总净利润 (亿)
成分股资产负债率 (%)

## 相关报告

- 《长坡厚雪，血制品行业或将进入快速发展期》  
--20231116
- 《EGFR ex20ins NSCLC 处于突破的前夜，布局正当时》  
--20231115
- 《内镜行业增长确定性强，“国产替代”进行时》  
--20231108
- 《线上医保对接 O2O 加快行业集中度提升》  
--20231107

## 证券分析师：刘宇腾

执业证书编号：S0550521080003  
010-63210890 liuyt@nesc.cn

## 目 录

<b>1.</b>	<b>BET 靶点概况 .....</b>	<b>3</b>
1.1.	BET 靶点介绍 .....	3
1.2.	全球首个 BET 抑制剂 III 期临床数据 .....	5
<b>2.</b>	<b>关于骨髓纤维化 .....</b>	<b>7</b>
<b>3.</b>	<b>流感产业链 .....</b>	<b>8</b>
3.1.	流感产业链药品销售情况汇总 .....	8
3.2.	流感产业链标的的汇总 .....	10
3.2.1.	抗病毒相关标的 .....	10
3.2.2.	中药相关标的 .....	10
3.2.3.	化学药相关标的 .....	11
<b>4.</b>	<b>本周行情跟踪（2023/11/20-2023/11/26） .....</b>	<b>11</b>
<b>5.</b>	<b>本周动态更新（2023/11/20-2023/11/26） .....</b>	<b>14</b>

## 图表目录

图 1:	BET 蛋白家族包含四个结构异构体 .....	3
图 2:	BET 蛋白家族结构相似 .....	3
图 3:	BET 抑制剂全球竞争格局 .....	4
图 4:	BET 抑制剂全球 BD 交易汇总 .....	5
图 5:	MorphoSys 围绕 pelabresib 布局了多项适应症 .....	6
图 6:	MANIFEST-2 试验有效性数据（主要终点） .....	6
图 7:	MANIFEST-2 试验有效性数据（次要终点） .....	7
图 8:	骨髓纤维化患者临床症状 .....	8
图 9:	骨髓纤维化一线治疗临床数据对比 .....	8
图 10:	呼吸系统疾病用药零售市场品类发展状况 .....	9
图 11:	呼吸系统疾病用药等级医院市场品类发展状况 .....	9
图 12:	咳嗽和感冒用药等级医院品类发展状况 .....	10
图 13:	中药相关标的 .....	11
图 13:	流感产业链化学药竞争格局 .....	11
图 14:	医药生物（申万）与沪深 300 指数年初以来走势 .....	12
图 15:	细分子行业年初以来涨跌幅 .....	12
图 16:	细分行业 PE（TTM） .....	13
图 17:	医药生物指数 Band 估值走势 .....	13
图 18:	子行业月涨幅（%） .....	14
图 19:	子行业周涨幅 .....	14
表 1:	抗病毒相关标的 .....	10
表 2:	本周行业动态更新 .....	14

## 1. BET 靶点概况

### 1.1. BET 靶点介绍

溴结构域和超末端结构域 (bromodomain and extra terminal domain, BET) 属于溴结构域蛋白家族, BET 蛋白家族包含四个异构体 BRD2、BRD3、BRD4、BRDT, 它们的结构相似, 在 N 端有 2 个串联的溴结构域 (BD1 和 BD2) 以及一个超末端结构域 (ET)。BD1 和 BD2 识别并结合乙酰化赖氨酸残基, 与染色质重塑和基因转录的调控过程相关; ET 结构域与多种转录因子相互作用。BET 蛋白家族通过溴结构域与乙酰化的染色质结合, 从而在表观遗传学水平上对基因表达进行调控。

图 1: BET 蛋白家族包含四个结构异构体

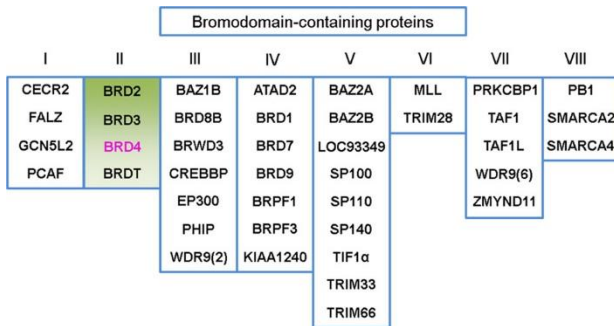
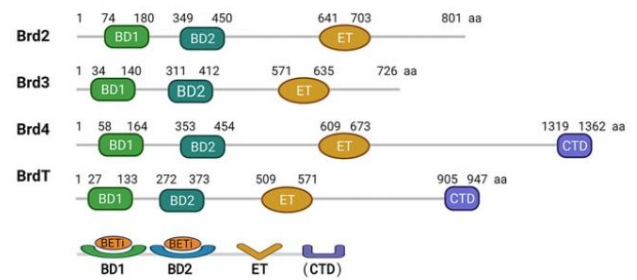


图 2: BET 蛋白家族结构相似



数据来源: Journal of medicinal chemistry

(DOI:10.1021/acs.jmedchem.6b01761), 东北证券

数据来源: Frontiers in Molecular Biosciences

(DOI:10.3389/fmolb.2021.748449), 东北证券

BET 蛋白家族在人体内表达广泛, 与多种实体瘤和恶性血液性肿瘤、炎症、肥胖、肺纤维化等多种疾病的发生和发展密切相关。如原癌基因 Myc 在超过一半的肿瘤中过表达, BET 抑制剂通过竞争性结合阻止 BRD4 与染色质结合, 进而抑制 Myc 的转录, 从而实现抑制肿瘤的目的。目前 BET 抑制剂的开发非常迅速, 主要包括异噁唑类、二氮杂及其衍生物、喹啉酮类及其衍生物、四氢喹啉类、茶啉类等, 临床开发针对的适应症主要集中在实体瘤和血液性肿瘤。

图 3: BET 抑制剂全球竞争格局

研发机构	药物名称	靶点	全球适应症在研状态	中国内地适应症在研状态
Constellation Pharmaceuticals, MorphoSys	Pelabresib	BET	临床III期:骨髓纤维化 临床II期:恶性外周神经鞘瘤 临床I/II期:原发性血小板增多症,血液肿瘤,血小板减少症 临床I期:淋巴瘤,多发性骨髓瘤,肿瘤 临床前:急性髓系白血病	暂无进度
葛兰素史克制药	Molibresib	BET	临床III期:NUT中灶癌 临床II期:急性髓系白血病 临床I/II期:血液肿瘤,HR阳性、HER2阴性乳腺癌,小细胞肺癌,实体瘤 临床I期:肿瘤,去势抵抗性前列腺癌	暂无进度
Resverlogix Corp., 深圳市海普瑞药业集团 股份有限公司	Apabatalone	BET	临床III期:糖尿病患者的 cardiovascular 事件二级预防 临床II/III期:2019冠状病毒感染 临床II期:动脉粥样硬化,冠心病,高脂血症,糖尿病前期,肺动脉高压 临床I/II期:低高密度脂蛋白血症,肾衰竭,法布雷病	暂无进度
浙江文达医药科技有限公司, 湖南恒雅医药 科技有限公司, 中南大学湘雅医院	NHWD-870	BRD4	临床II期:弥漫性大B细胞淋巴瘤,NUT中灶癌 临床I期:非霍奇金淋巴瘤,非小细胞肺癌,黑色素瘤,小细胞肺癌 临床中(分期未知):淋巴瘤,实体瘤	临床II期:弥漫性大B细胞淋巴瘤 临床I期:非霍奇金淋巴瘤,非小细胞肺癌,黑色素瘤,小细胞肺癌 临床中(分期未知):淋巴瘤,实体瘤
阿斯利康制药, Sierra Oncology, Australasian Leukaemia and Lymphoma Group	AZD 5153	BRD4	临床II期:急性髓系白血病,恶性外周神经鞘瘤 临床I/II期:骨髓增生异常综合征 临床I期:淋巴瘤,实体瘤,非霍奇金淋巴瘤 临床前:肿瘤,弥漫性大B细胞淋巴瘤,骨髓纤维化	暂无进度
恒翼生物医药(上海)股份有限公司, Zenith Epigenetics	ZEN-3694	BET	临床II期:三阴性乳腺癌,去势抵抗性前列腺癌,卵巢癌,输卵管癌和腹膜 癌,鳞状非小细胞肺癌,实体瘤 临床I/II期:NUT中灶癌,淋巴瘤 临床I期:卵巢癌,子宫内膜癌,结直肠癌	临床II期:三阴性乳腺癌,去势抵抗性前列腺癌
SignalRx Pharmaceuticals, Semafore Pharmaceuticals	SF 1126	PI3K BRD4 mTOR	临床II期:头颈部鳞状细胞癌 临床I期:实体瘤,神经母细胞瘤,肝细胞癌 临床前:肿瘤	暂无进度
田边三菱制药株式会社, 默克制药	Birabresib	BRD2 BRD3 BRD4	临床II期:胶质母细胞瘤 临床I/II期:急性髓系白血病 临床I期:弥漫性大B细胞淋巴瘤,急性淋巴细胞白血病,多发性骨髓瘤 瘤,NUT中灶癌,三阴性乳腺癌,非小细胞肺癌,去势抵抗性前列腺癌,胰腺 导管腺癌 临床II期:骨髓纤维化	暂无进度
Plexxikon, Opna Bio	OPN-2853	BET	临床II期:去势抵抗性前列腺癌,卵巢癌 临床I期:肿瘤,骨髓增生异常综合征,急性髓系白血病	暂无进度
新基医药, 百时美施贵宝制药, Northwestern University, 美国国家癌症研究所	Trotabresib	BET	临床II期:实体瘤 临床I期:非霍奇金淋巴瘤,星形细胞瘤,间变性星形细胞瘤,胶质母细胞 瘤,HER2阳性乳腺癌脑转移,HER2阳性乳腺癌中神经系统转移	暂无进度
正大天晴药业集团股份有限公司	TQB3617	BET	临床I/II期:骨髓纤维化 临床I期:肿瘤	临床I/II期:骨髓纤维化 临床I期:肿瘤
瑞诺生物医药科技(杭州)有限公司	RNK05047	BET	临床I/II期:弥漫性大B细胞淋巴瘤,实体瘤 批准临床:淋巴瘤	批准临床:实体瘤,淋巴瘤
Nuvation Bio	NUV-868	BRD4	临床I/II期:胰腺癌,去势抵抗性前列腺癌,三阴性乳腺癌,卵巢癌,输卵管 癌和腹膜癌 批准临床:实体瘤 临床前:卵巢癌	暂无进度
第一三共株式会社, Plexxikon	PLX51107	BET	临床I/II期:移植后复发肿瘤 临床I期:血液肿瘤,实体瘤,骨髓增生异常综合征,急性髓系白血病	暂无进度
北京加科思新药研发有限公司	JAB-8263	BET	临床I/II期:肿瘤 临床I期:实体瘤	临床I/II期:肿瘤
印度瑞迪博士实验室有限公司, 芬兰奥利安 集团	ODM 207	BET	临床I/II期:实体瘤 临床前:前列腺癌,乳腺癌	暂无进度
Incyte Corporation	INCB 057643	BET	临床I/II期:肿瘤 临床I期:骨髓纤维化,骨髓增生异常综合征,骨髓增生性肿瘤 临床前:前列腺癌	暂无进度
吉利德制药	Alobresib	BET	临床I/II期:去势抵抗性前列腺癌,HR阳性、HER2阴性乳腺癌 临床I期:实体瘤,淋巴瘤,HR阳性乳腺癌	暂无进度
Incyte Corporation	INCB 54329	BET	临床I/II期:实体瘤,血液肿瘤 临床前:前列腺癌,三阴性乳腺癌 临床I/II期:血液肿瘤,实体瘤,骨髓纤维化	暂无进度
百时美施贵宝制药, 丹娜法伯癌症研究所	BMS-986158	BET	临床I期:淋巴瘤,中枢神经系统肿瘤 临床前:肺癌,结直肠癌,三阴性乳腺癌	暂无进度
上海海和药物研究开发股份有限公司, 杭州 泰格医药科技股份有限公司	HH3806	BRD4	临床I期:实体瘤,非霍奇金淋巴瘤	申请临床:实体瘤
Epigene Labs, Epigenetix, Inc.	EP31670	p300 BET CBP	临床I期:去势抵抗性前列腺癌,NUT中灶癌 临床前:弥漫性大B细胞淋巴瘤	暂无进度
石药集团有限公司	SYHA1801	BRD4	临床I期:实体瘤 批准临床:结直肠癌,三阴性乳腺癌	临床I期:实体瘤 批准临床:结直肠癌,三阴性乳腺癌
江苏艾迪药业股份有限公司, 康佳诺医疗科 技发展有限公司	ACC010	BRD4	临床I期:急性髓系白血病	临床I期:急性髓系白血病
贝达药业股份有限公司	BPI-23314	BET	临床I期:急性髓系白血病 批准临床:血液肿瘤,多发性骨髓瘤,非霍奇金淋巴瘤,实体瘤,急性白血病, 小细胞肺癌,骨髓纤维化,骨髓增生异常综合征	临床I期:急性髓系白血病 批准临床:血液肿瘤,多发性骨髓瘤,非霍奇金淋巴瘤,实体瘤,急性白血病, 小细胞肺癌,骨髓纤维化,骨髓增生异常综合征
Boston Pharmaceuticals, 葛兰素史克制药	BOS-475	BET	临床I期:银屑病	暂无进度
葛兰素史克制药	GSK 3358699	BET	临床I期:类风湿关节炎	暂无进度
艾伯维生物制药	ABBV-744	BET	临床I期:急性髓系白血病,去势抵抗性前列腺癌,骨髓纤维化 临床前:肿瘤	批准临床:骨髓纤维化
葛兰素史克制药	GSK 2820151	BET	临床I期:实体瘤	暂无进度
FORMA Therapeutics, 新基医药, 百时美施 贵宝制药	FT-1101	BET	临床I期:非霍奇金淋巴瘤,血液肿瘤,实体瘤	暂无进度
物林格股格格格格格格	BI 894999	BET	临床I期:肿瘤 临床前:急性髓系白血病	暂无进度
艾伯维生物制药	Mivebresib	BET	临床I期:乳腺癌,非小细胞肺癌,急性髓系白血病,多发性骨髓瘤,前列腺 癌,小细胞肺癌,非霍奇金淋巴瘤	暂无进度
拜耳医药	BAY 1238097	BET	临床I期:肿瘤	暂无进度
Zenith Epigenetics	ZEN-3365	BRD4	临床I期:淋巴瘤,急性髓系白血病	暂无进度
罗氏制药, Tensha Therapeutics	RG 6146	BET	临床I期:弥漫性大B细胞淋巴瘤,实体瘤,急性髓系白血病,骨髓增生异常 综合征,多发性骨髓瘤,B细胞非霍奇金淋巴瘤,卵巢癌,三阴性乳腺癌 临床前:白癜风	暂无进度
VYNE Therapeutics, Tay Therapeutics	VYN201	BET	临床前:类风湿关节炎,特发性肺纤维化,皮炎	暂无进度
上海凌达生物医药有限公司	RG003	BET	批准临床:原发性骨髓纤维化,继发性骨髓纤维化	批准临床:原发性骨髓纤维化,继发性骨髓纤维化

数据来源:医药魔方,东北证券

BET 抑制剂研发火热，根据医药魔法数据库显示，围绕 BET 抑制剂的 BD 交易已高达 37 项，国内企业如恒翼生物、艾迪药业、正大天晴等在该领域积极布局。

图 4：BET 抑制剂全球 BD 交易汇总

转让方	受让方	交易时间	药物名称	交易金额	靶点	交易时研发状态	当前研发状态
Tay Therapeutics	VYNE Therapeutics	2023-05-01	VYN202	/	BET	临床前	临床前
Plexxikon	Opna Bio	2022-11-21	OPN-2853, OPN-7486, Pre-clinical programs	/	BET, CSF1R, NTRK, TEAD, CD73, p300, CBP	临床 I/II 期, 临床前	临床 II 期, 临床 I/II 期, 临床前
Zenith Epigenetics	恒翼生物医药(上海)股份有限公司	2021-11-15	ZEN-3694	首付款: 3.5 百万美元	BET	临床中(分期未知)	临床 II 期
Tay Therapeutics	VYNE Therapeutics	2021-08-12	VYN201, VYN202	其他交易额: 0.5 百万美元, 首付款: 1 百万美元, 里程碑付款: 15.75 百万美元	BET	临床前	临床 I 期, 临床前
阿斯利康制药	Sierra Oncology	2021-08-05	AZD5153	/	BRD4	临床 I 期	临床 II 期
Constellation Pharmaceuticals	MorphoSys	2021-06-02	Pelabresib, CPI-0209	交易总额: 1700 百万美元	BET, EZH2, EZH1	临床 III 期, 临床中(分期未知)	临床 III 期, 临床 I/II 期
Tay Therapeutics	VYNE Therapeutics	2021-05-11	BET bromodomain therapeutics	里程碑付款: 200 百万美元	BET	/	临床 I 期, 临床前
上海海和药物研究开发股份有限公司	中国科学院上海药物研究所	2020-11-17	HH3567	/	BRD4	临床前	临床前
康佳诺医疗科技发展有限公司	江苏艾迪药业股份有限公司	2019-09-28	ACC010	里程碑付款: 1.5 百万美元, 特许权使用费: 10%	BRD4	/	临床 I 期
Zenith Epigenetics	恒翼生物医药(上海)股份有限公司	2019-08-06	ZEN-3694	里程碑付款: 78 百万美元, 特许权使用费: 4%-6%	BET	临床 II 期	临床 II 期
葛兰素史克制药	Boston Pharmaceuticals	2018-10-03	GSK3352589, GSK3008356, GSK3183475, undisclosed preclinical programs	/	RET, DGAT1, BET, PCSK3, MBOAT4	临床 I 期, 临床前	临床 I 期, 临床 II 期, 临床前
Aptose Biosciences	OHM Oncology	2018-03-07	APL-581	里程碑付款: 125 百万美元	BRD4, JAK	/	临床前
Resverlogix Corp	Medison Pharma	2018-01-08	apabetalone	/	BET	临床 III 期	临床 III 期
Resverlogix Corp	深圳市海普瑞药业集团股份有限公司	2017-10-24	RVX-208	交易总额: 8 百万美元	BET	临床 III 期	临床 III 期
National Center for Advancing Translational Sciences	ConverGene	2016-12-13	small molecule BET bromodomain inhibitors	/	BRD4	/	临床前
Jubilant Biosys	Checkpoint Therapeutics	2016-05-27	BET Inhibitors	里程碑付款: 180 百万美元, 首付款: 2 百万美元	BET	/	临床前
Jubilant Biosys	TG Therapeutics	2016-05-27	Novel BET Inhibitors	首付款: 1 百万美元, 其他交易额: 177 百万美元	BET	/	临床前
FORMA Therapeutics	新基医药	2014-04-01	candidate	首付款: 225 百万美元, 里程碑付款: 375 百万美元	BET	临床前	临床 I 期
康佳诺医疗科技发展有限公司	江苏艾迪药业股份有限公司	2014-01-01	ACC010	交易总额: 0.15 百万美元, 特许权使用费: 年净销售额的 10%	BRD4	/	临床 I 期
田边三菱制药株式会社	OncoEthix	2012-06-15	OTX015	/	BRD2, BRD3, BRD4	临床 I 期	临床 II 期
北京赛林泰医药技术有限公司	正大天晴药业集团股份有限公司	2011-01-01	CT-1495, CT-1139, CT-383, CT-1954, CT-2426, CT-1995, CT-1803, CT-2755, CT-3417, CT-4460, CT-3872	/	EGFR, ALK, MET, ROS, DPP4, IDH2, JAK2, JAK1, ROCK1, ROCK2, CDK6, CDK4, IDH1, NTRK, BET	临床前	临床 I 期, 申请上市, 临床 II 期, 临床 III 期, 临床前

数据来源：医药魔方，东北证券

## 1.2. 全球首个 BET 抑制剂 III 期临床数据

全球至今还尚无 BET 抑制剂获批，进度最快的就是 MorphoSys 的 pelabresib。MorphoSys 围绕该药物布局了骨髓纤维化、恶性外周神经鞘瘤、多发性骨髓瘤等多项适应症。11 月 20 日 MorphoSys 宣布 pelabresib 联合芦可替尼治疗初治骨髓纤维化患者的 III 期 MANIFEST-2 研究达到了主要终点，这也是 BET 抑制剂首个三期临床试验取得成功。

MANIFEST-2 (NCT04603495) 是一项全球性、双盲 3 期临床试验，以 1:1 的比例随机将 430 名未使用 JAK 抑制剂的骨髓纤维化成年患者接受 pelabresib 联合芦可替尼或安慰剂加芦可替尼治疗。该研究的主要终点是 24 周时脾脏体积 (SVR35) 较基线减少 35% 或以上的患者比例，关键次要终点是 24 周时总症状评分 (TSS) 相对于基线的绝对变化，以及 24 周时总症状评分 (TSS50) 相对于基线改善 50% 或以上的患者比例。

图 5: MorphoSys 围绕 pelabresib 布局了多项适应症

申办者	药物名称	靶点	登记号/代号	适应症	全球最高进度
MorphoSys	Pelabresib	BET	NCT04603495 EUCTR2020-001989-10 MANIFEST-2	骨髓纤维化	临床III期
德克萨斯大学西南医学中心	Pelabresib	BET	NCT02986919	恶性外周神经鞘瘤	临床III期
MorphoSys, The Leukemia and Lymphoma Society	Pelabresib	BET	NCT02158858 EUCTR2018-000579-34 MANIFEST	骨髓纤维化 原发性血小板增多症 血液肿瘤 血小板减少症	临床III期
MorphoSys, The Leukemia and Lymphoma Society	Pelabresib	BET	NCT02157636	多发性骨髓瘤	临床III期
MorphoSys	Pelabresib	BET	NCT05391022	肿瘤	临床III期
MorphoSys, The Leukemia and Lymphoma Society	Pelabresib	BET	NCT01949883	淋巴瘤	临床III期

数据来源: ClinicalTrials, 东北证券

从有效性角度来看, MANIFEST-2 试验达到了主要终点。接受 pelabresib 联合芦可替尼治疗的患者中有 66% 在第 24 周 (主要终点) 达到了 SVR35, 而接受安慰剂联合芦可替尼治疗的患者中这一比例为 35%, 主要临床终点 SVR35 缓解率几乎翻倍 (95% CI[21.6;39.3],  $p<0.001$ ), 脾脏体积缩小显著改善, 具有统计学和临床意义。从亚组来看, 针对中风险的骨髓纤维化患者, pelabresib 联合芦可替尼 VS 安慰剂联合芦可替尼 SVR35 分别是 66% VS 36% ( $p<0.001$ ), 针对高风险的骨髓纤维化患者, pelabresib 联合芦可替尼 VS 安慰剂联合芦可替尼 SVR35 分别是 64% VS 25% ( $p=0.063$ )。

图 6: MANIFEST-2 试验有效性数据 (主要终点)

POPULATION	SVR35 (Pelabresib + Ruxolitinib)	SVR35 (Ruxolitinib + Placebo)	Difference
<b>All Patients</b> (N = 430)	66%	35%	30.4%* P-value: $p<0.001$
<b>Intermediate-Risk (DIPSS Int-1 &amp; 2)</b> (N = 400)	66%	36%	29.9%* P-value: $p<0.001$
<b>High-Risk (DIPSS)</b> (N = 30)	64%	25%	39.3% P-value: 0.063

数据来源: MorphoSys 官网, 东北证券

该研究也达到了关键次要终点。第 24 周时, pelabresib 联合芦可替尼组患者的总症状评分 (TSS) 降低的绝对值更大 (-15.99 vs. -14.05 分,  $p=0.0545$ ), 达到 TSS 降低 50% 以上 (TSS50) 的患者比例也更高 (52% vs. 46%,  $p=0.216$ ), 但无统计学意义。在中等风险患者亚组 (占总人群 90% 以上) 中, pelabresib 联合芦可替尼组的 TSS 降低值也更大 (-15.8 vs. -12.74 分,  $p<0.02$ ), 达到 TSS 降低 50% 以上 (TSS50) 的患者比例明显更高 (55% vs. 45%,  $p<0.05$ )。

**图 7: MANIFEST-2 试验有效性数据 (次要终点)**

POPULATION	Absolute Change in TSS (Pelabresib + Ruxolitinib)	Absolute Change in TSS (Ruxolitinib + Placebo)	Difference	TSS50 (Pelabresib + Ruxolitinib)	TSS50 (Ruxolitinib + Placebo)	Difference
All Patients (N = 430)	-15.99	-14.05	-1.94* P-value: 0.0545	52%	46%	6.0%*** P-value: 0.216
Intermediate-Risk (DIPSS Int-1 & 2) (N = 400)	-15.18	-12.74	-2.4* P-value: <0.02	55%	45%	10.05%*** P-value: <0.05
High-Risk (DIPSS) (N = 30)	N/A**	N/A**	N/A**	21%	69%	-47.3% P-value: <0.05

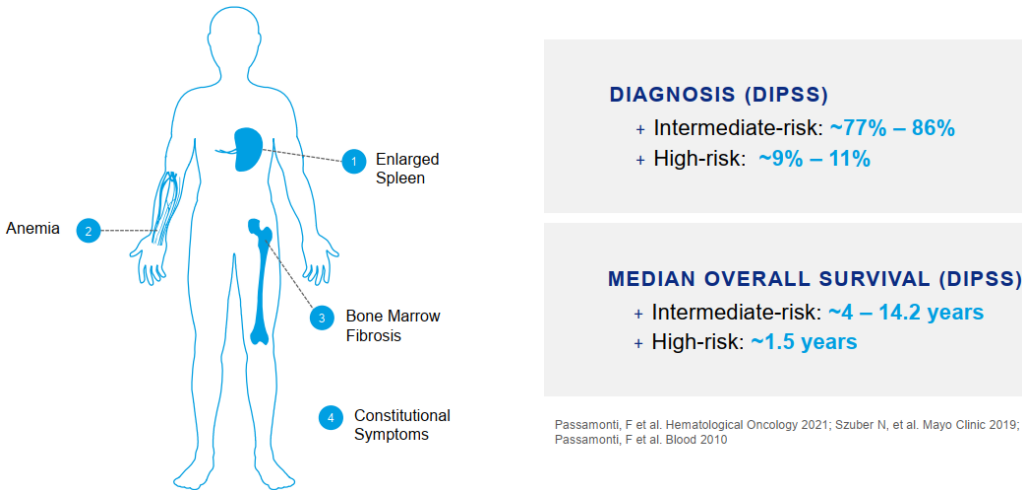
数据来源: MorphoSys 官网, 东北证券

从安全性角度来看, MANIFEST-2 结果显示, 与安慰剂和芦可替尼联合治疗相比, 使用 pelabresib 和芦可替尼联合疗法能更好改善骨髓纤维化患者的贫血症状, 后者将血红蛋白水平相比基线至少升高 1.5g/dL 的患者比例更高。Pelabresib 联合芦可替尼具有良好的安全性, 与既往研究一致, 没有观察到新的安全性信号, 而且贫血不良事件发生率更低。

## 2. 关于骨髓纤维化

骨髓纤维化 (MF) 是一种造血干细胞克隆性增殖所致的骨髓增殖性罕见肿瘤, 是一种难以治疗的慢性白血病, 除了原发性骨髓纤维化 (PMF) 外, 还包括真性红细胞增多症后骨髓纤维化 (post-PV MF) 和原发性血小板增多症后骨髓纤维化 (post-ET MF)。MF 临床表现为骨髓进行性纤维化 (骨髓中疤痕组织的堆积)、幼红细胞及幼粒细胞性贫血 (红血球低下), 并有较多的泪滴状红细胞, 骨髓穿刺常出现干抽, 脾常明显肿大, 并具有不同程度的骨质硬化。骨髓纤维化患者会出现一系列身体症状, 包括严重疲劳、盗汗、瘙痒、出血增多以及脾脏肿大引起的明显疼痛, 严重影响患者的生活质量, 高风险的骨髓纤维化患者平均生存时间是 1.5 年, 中风险的骨髓纤维化患者平均生存时间较长约是 4-14.2 年。骨髓纤维化的致病原因包括感染、自身免疫性疾病或其他慢性炎性疾病、毛细胞白血病或其他淋系肿瘤、骨髓增生异常综合征 (MDS)、转移性肿瘤或中毒性 (慢性) 骨髓疾患等。

图 8：骨髓纤维化患者临床症状



数据来源：MorphoSys 官网，东北证券

约 90% 的新诊断骨髓纤维化患者患有中高危疾病，其预后较差，出现疾病相关症状的可能性较高。目前，骨髓纤维化的治疗主要围绕使用 JAK 抑制剂进行，这种药物可以改善脾脏大小、贫血和骨髓纤维化的症状，接受 JAK 抑制剂治疗的患者中，只有约 50% 的症状得到了充分的控制，但对许多患者来说，这种缓解随着时间的推移而逐渐消失。BET 抑制剂 pelabresib 对患有骨髓纤维化的患者提供了一种新的治疗方案，MorphoSys 后续打算 2024 年中向 FDA 和 EMA 提交 pelabresib 联合芦可替尼治疗骨髓纤维化的新药申请，该联合疗法于 2018 年获得 FDA 针对骨髓纤维化适应症的快速通道认定。

图 9：骨髓纤维化一线治疗临床数据对比

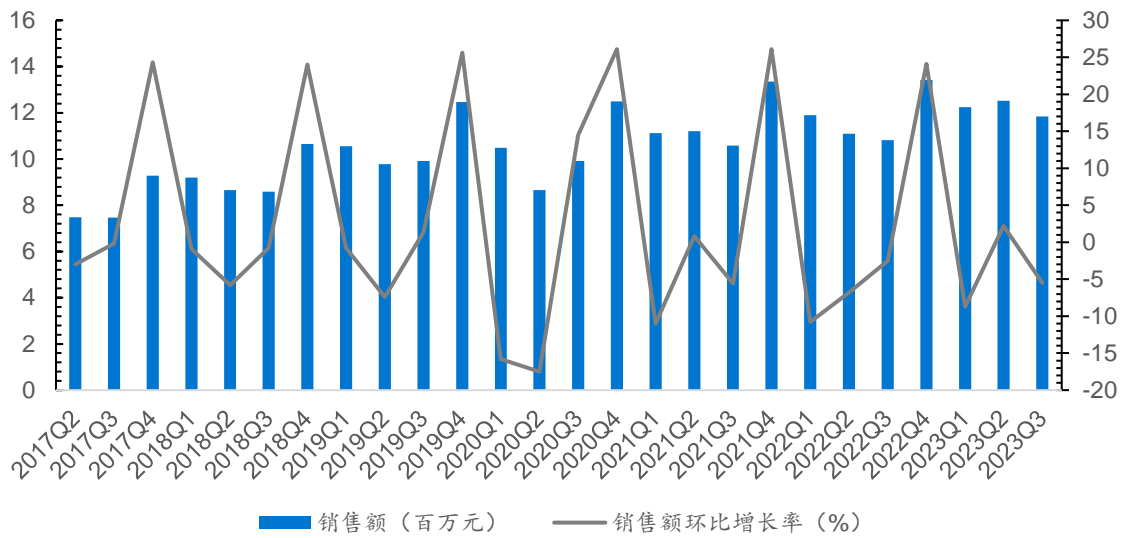
推荐治疗方案	芦可替尼	菲达替尼	帕瑞替尼	杰克替尼	Pelabresib联合芦可替尼
试验代号	/	/	PERSIST-2	ZGJAK016	MANIFEST-2
研究期数	临床2期	临床3期	临床3期	临床3期	临床3期
作用靶点	JAK1;JAK2	FLT3;JAK2	FLT3;JAK2;IRAK1 CSF1R;ALK2	ACVR1 Family;JAK1 JAK2;JAK3	BET;JAK1;JAK2
主要临床终点：从基线至第24周脾脏体积减少≥35%的受试者比例	芦可替尼：27.0% (17/63)	400mg QD组、500mg QD组 vs 安慰剂组：36%、40% vs 1%	200 mg Bid组 vs BAT组：29% vs 3.1%	杰克替尼组 vs 对照组经基基：72.3% vs 17.4%	Pelabresib联合芦可替尼 VS 安慰剂联合芦可替尼：66% vs 35%
总症状评分较基线降低≥50%	第48周时，49例患者中有26例(53.1%)总症状评分较基线降低≥50%	400mg QD组、500mg QD组 vs 安慰剂组：36%、34% vs 7%	200 mg Bid组 vs BAT组：23% vs 13%	杰克替尼组 vs 对照组经基基：63.8% vs 43.5%	Pelabresib联合芦可替尼 VS 安慰剂联合芦可替尼：52% vs 46%
不良事件	在随访期间，61例(96.8%)患者发生1次及以上的不良事件，其中43例(68.3%)发生3/4级不良事件。40例(63.5%)患者因不良事件而药物减量或中断治疗，9例(14.3%)因不良事件而终止给药。最常见的减量或中断给药原因是血小板计数降低(23例，36.5%)和血小板减少症(12例，19.0%)，1例患者因血小板计数降低、1例患者因血小板减少症终止治疗。	在24周内，因不良事件而中断治疗的患者在400毫克组、500毫克组和安慰剂组分别为14% (13/96)、25% (24/97) 和8% (8/95)。血小板减少(7例)、心力衰竭(4例)、呕吐和腹泻(4例)是导致fedratimib停用的最常见的不良事件。	最常见的不良事件是腹泻、血小板减少、恶心、贫血、外周性水肿	药物相关的不良反应(ADR)发生率、≥3级的ADR、药物相关的严重不良事件(SAE)、导致剂量减少或暂停的ADR、导致永久停药ADR以及药物相关的特别关注的不良事件(AESI)的发生率等方面，杰克替尼组均低于经基基组	良好的安全性，贫血不良事件发生率更低

数据来源：中华血液学杂志 (DOI: 10.3760/cma.j.issn.0253-2727.2016.10.007)， JAMA Oncology (DOI: 10.1001/jamaoncol.2015.1590)， 药物说明书，公司官网，东北证券

### 3. 流感产业链

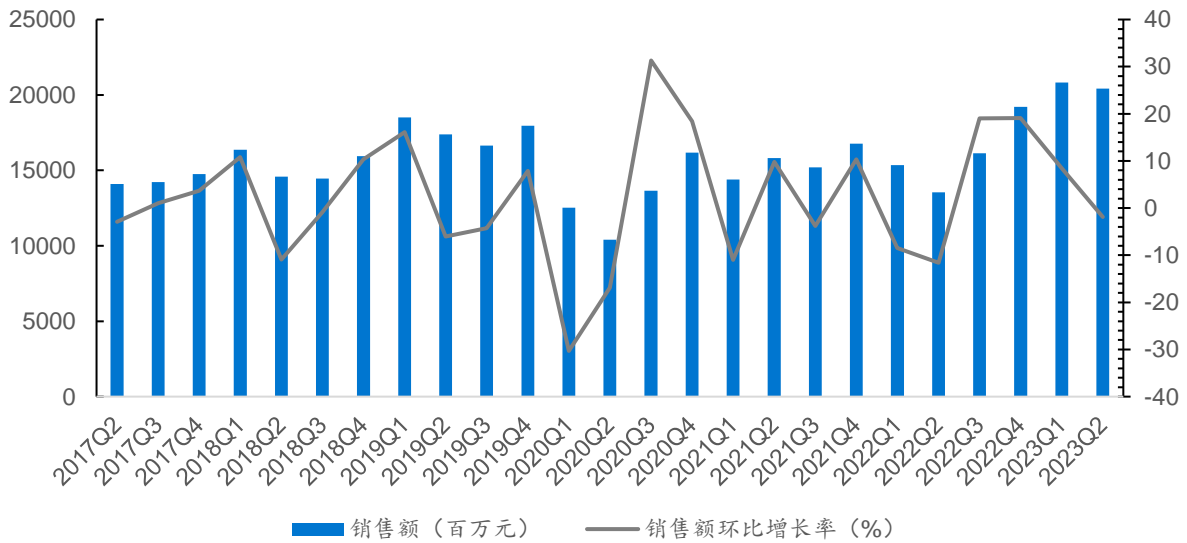
#### 3.1. 流感产业链药品销售情况汇总

图 10：呼吸系统疾病用药零售市场品类发展状况



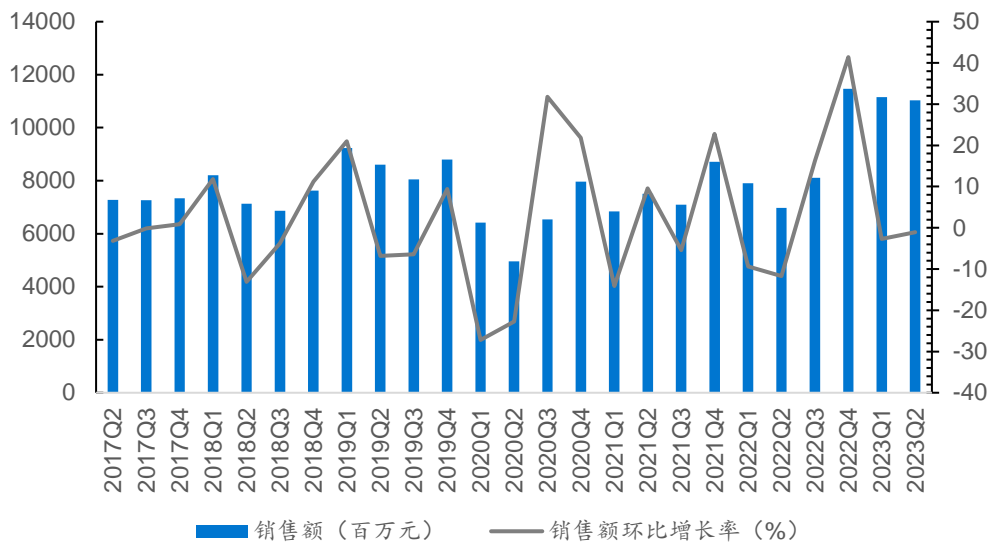
数据来源：中康开思，东北证券

图 11：呼吸系统疾病用药等级医院市场品类发展状况



数据来源：中康开思，东北证券

图 12：咳嗽和感冒用药等级医院品类发展状况



数据来源：中康开思，东北证券

### 3.2. 流感产业链标的汇总

#### 3.2.1. 抗病毒相关标的

表 1：抗病毒相关标的

药品	相关标的
加巴喷丁胶囊	人福医药、石药集团、四环制药、恒瑞医药、恩华药业
利巴韦林相关	迪瑞医疗、新赣江、华润三九、华北制药、人福医药、白云山、科伦药业、双鹭药业、江苏吴中、以岭药业、上海医药
射干抗病毒注射液	康缘药业
司他夫定相关	双鹭药业
注射用单磷酸阿糖腺苷	一品红、科伦药业、华润双鹤、众生药业
注射用美罗培南	上海医药

数据来源：中康开思，东北证券

#### 3.2.2. 中药相关标的

**呼吸系统类中成药规模总体较大。**公立医疗机构渠道：呼吸类中成药 2020 年下滑比较严重，受到疫情影响较大，2021 年较强势反弹，2022 年维持增长。其中 2021 年同比增长 11.38%，2022 年同比增长 2.69%。总体规模而言，2019 年近年来高点约为 450 亿元。2021 年总体规模为 355 亿元。呼吸系统类用药在公立医疗机构终端有望呈现稳健增长态势。实体药店渠道：中成药实体药店端第一大品类，2022 年销售额突破 400 亿元。2019 年销售额突破 300 亿元，2021 年实现 274 亿元销售额，同比下降 4.2%，随着 4 类药品管控放开，呼吸用药在实体药店终端呈恢复增长态势。2022 年同比增长约 40%。

**关注呼吸道传染病高发带来中成药投资机会。**中药企业中众多公司布局呼吸领域品种，中成药在治疗新冠、流感等疗效不断获得认可，祛痰止咳方面也有众多药物选择，建议关注潜在业绩弹性比较大的公司。

图 13：中药相关标的

公司代码	公司	呼吸/感冒类药物营收占比	市值	相关品种
000999.SZ	华润三九	30%	494	感冒灵、复方感冒灵、强力枇杷露、抗病毒口服液
002603.SZ	以岭药业	50%	434	连花清瘟、连花清咳片
600566.SH	济川药业	39%	293	蒲地蓝消炎口服液、小儿豉翘清热颗粒、黄龙止咳颗粒
002737.SZ	葵花药业	60%	164	小儿氨酚黄那敏颗粒、小儿柴桂退热颗粒、小儿肺热咳喘颗粒
600557.SH	康缘药业	48%	109	热毒宁注射液、金振口服液
002275.SZ	桂林三金	65%	106	西瓜霜、玉叶解毒颗粒
300039.SZ	上海凯宝	90%	81	痰热清注射液、痰热清胶囊
605199.SH	葫芦娃	65%	74	小儿肺热咳喘颗粒、复方板蓝根颗粒、利巴韦林
002728.SZ	特一药业	45%	71	止咳宝片、红霉素肠溶片、罗红霉素胶囊
300147.SZ	香雪制药	13%	41	抗病毒口服液、橘红系列
600479.SH	千金药业	较低	52	罗红霉素胶囊
300878.SZ	维康药业	50%	48	银黄滴丸、罗红霉素软胶囊

数据来源：中康开思，东北证券

### 3.2.3. 化学药相关标的

图 14：流感产业链化学药竞争格局

研发机构	药品名称	全球适应症在研状态	中国内地适应症在研状态
葛兰素史克制药, Medivir, Vaxart	扎那米韦	批准上市: 流感病毒感染, 甲型流感病毒感染, 乙型流感病毒感染 临床I期: 甲型H5N1流感病毒感染	批准上市: 流感病毒感染
广东众生药业股份有限公司	昂拉地韦	临床III期: 甲型流感病毒感染 临床I期: 流感病毒感染 批准临床: 禽流感	临床III期: 甲型流感病毒感染 临床I期: 流感病毒感染
中国人民解放军军事医学科学院毒物药物研究所, 宜昌东阳光长江药业股份有限公司	奥司他韦	批准上市: 流感病毒感染	批准上市: 流感病毒感染
罗氏制药, 法国杜芬, 吉利德制药, 中外制药株式会社	奥司他韦	批准上市: 甲型流感病毒感染, 乙型流感病毒感染, 流感病毒感染 临床I期: 肾衰竭 临床中 (分期未知): 肺部炎症	批准上市: 甲型流感病毒感染, 乙型流感病毒感染
中国人民解放军军事医学科学院毒物药物研究所, 北京星昊医药股份有限公司	磷酸奥司他韦口服片	暂无进度	暂无进度
Adamas Pharmaceutical	奥司他韦+利巴韦林+金刚烷胺-ADS8902	临床II期: 甲型流感病毒感染	暂无进度
齐鲁制药集团有限公司	奥司他韦口服膜	暂无进度	暂无进度
广东东阳光药业股份有限公司	磷酸奥司他韦缓释片	暂无进度	暂无进度
广州南新制药有限公司	帕拉米韦	批准上市: 流感病毒感染, 甲型流感病毒感染, 乙型流感病毒感染	批准上市: 流感病毒感染, 甲型流感病毒感染, 乙型流感病毒感染
BioCryst Pharmaceuticals, 默克制药, 盐野义制药株式会社, Hikma Pharmaceuticals, 强生制药, GC Biopharma	帕拉米韦	批准上市: 甲型流感病毒感染, 乙型流感病毒感染, 禽流感, 流感病毒感染	临床II期: 流感病毒感染
湖南南新制药股份有限公司, 广州南鑫药业有限公司	帕拉米韦吸入溶液	临床II期: 甲型流感病毒感染, 乙型流感病毒感染 临床I/II期: 流感病毒感染	临床II期: 甲型流感病毒感染, 乙型流感病毒感染 临床I/II期: 流感病毒感染
湖南南新制药股份有限公司	帕拉米韦吸入粉雾剂	临床前: 流感病毒感染	临床前: 流感病毒感染

数据来源：医药魔方，东北证券

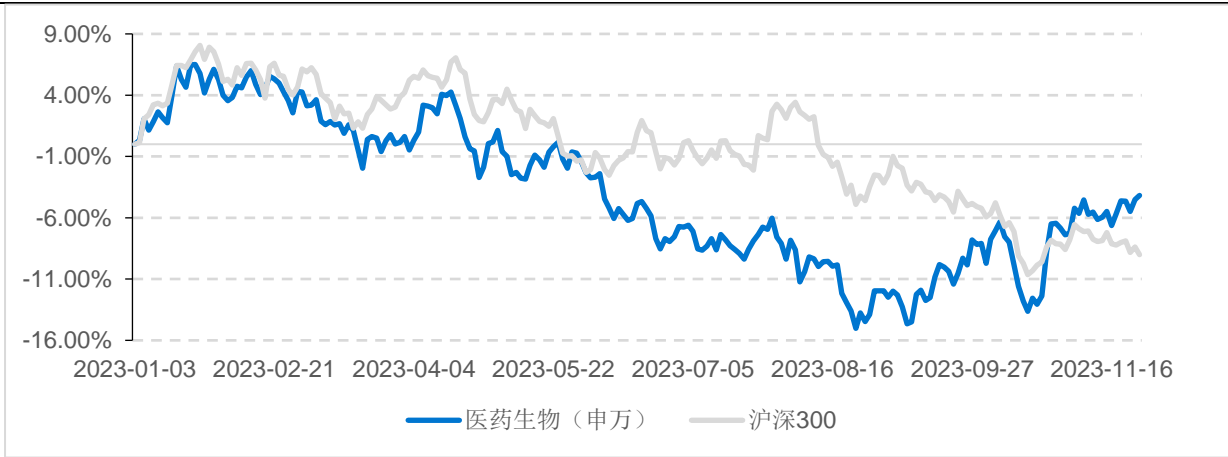
## 4. 本周行情跟踪 (2023/11/20-2023/11/26)

### 板块行情：

本周医药生物板块上涨 0.48%，沪深 300 下跌 1.07%，医药生物板块优于沪深 300 指数 1.55 个百分点。从 2023 年年初以来，医药板块跌幅为 4.17%，沪深 300 跌幅

为 9.00%，总体上医药板块走势强于沪深 300。

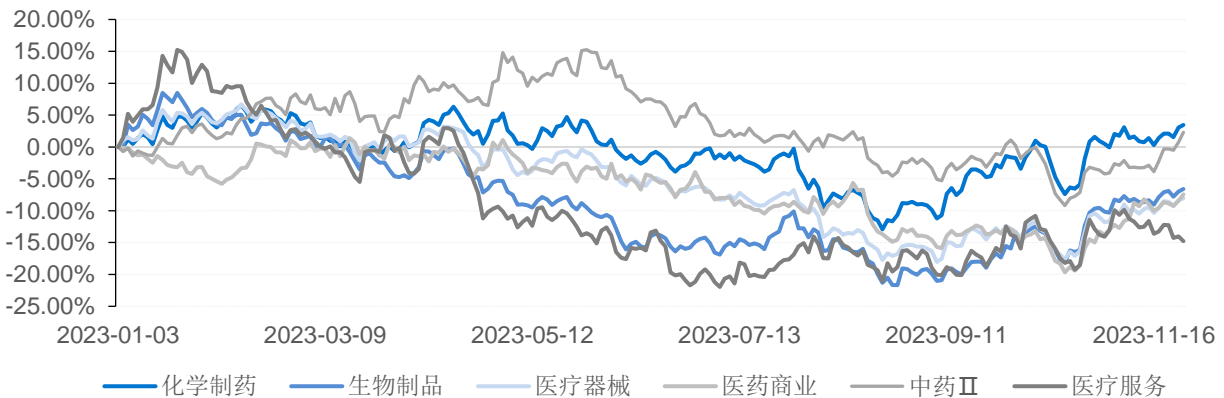
图 15：医药生物（申万）与沪深 300 指数年初以来走势



数据来源：Wind，东北证券

年初至今化学制药板块表现最佳，涨幅 3.47%。其次为中药，涨幅为 2.28%。生物制品、医疗器械、医药商业和医疗服务跌幅分别为 6.62%、8.05%、7.43%和 14.80%。

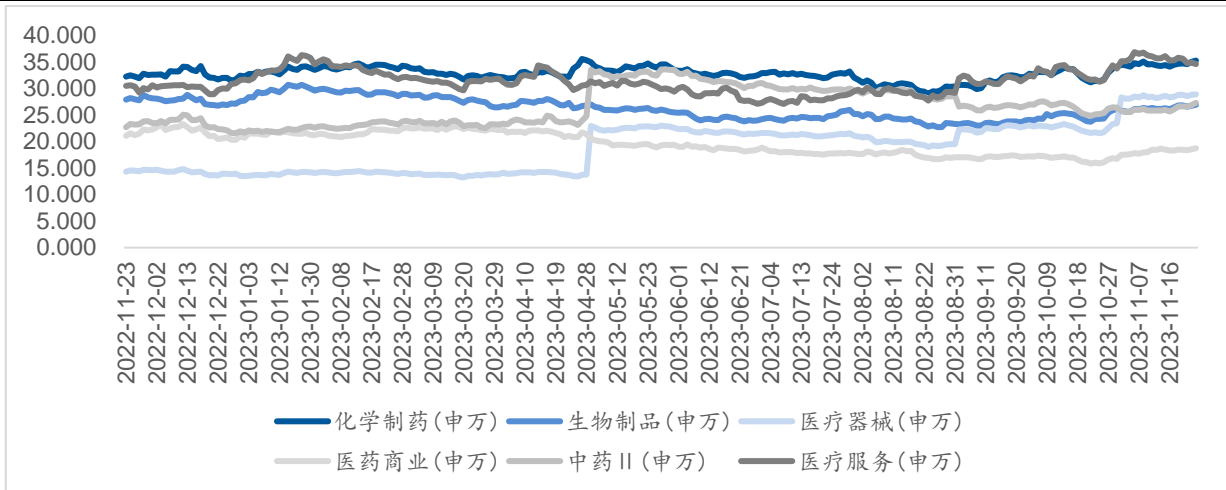
图 16：细分子行业年初以来涨跌幅



数据来源：Wind，东北证券

细分行业估值整体稳定。截止上周，化学制药板块估值最高为 35.22 倍，其次是医药服务为 34.56 倍，医疗器械 28.88 倍，中药 27.28 倍。此外，医药商业估值最低，为 18.74 倍；其次为生物制品 26.91 倍。总体来看，近期医药板块各细分行业估值整体稳定。

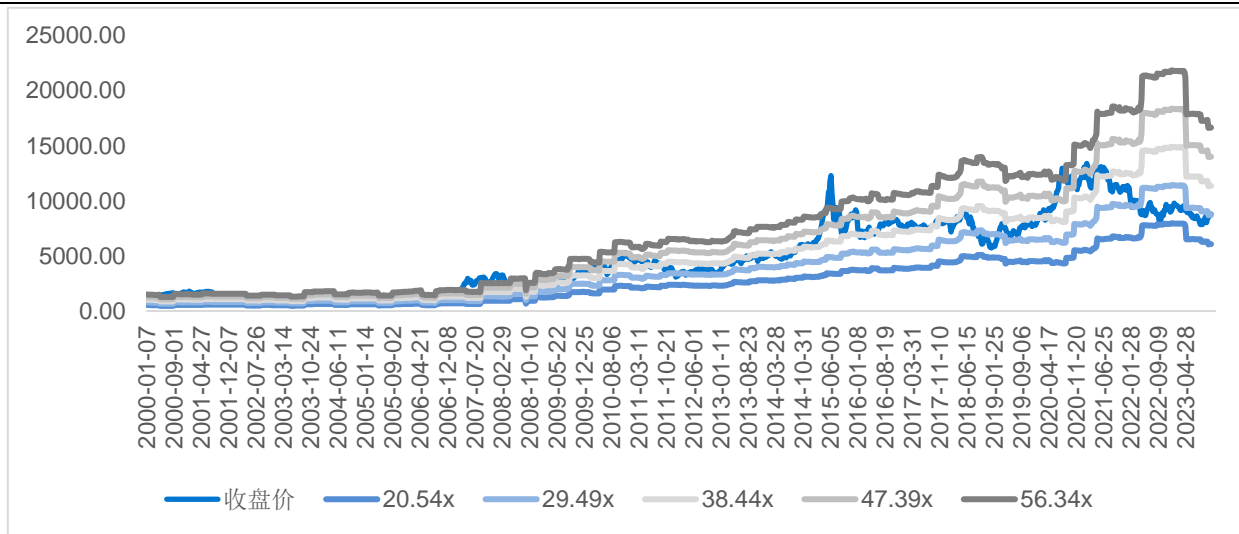
图 17: 细分行业 PE (TTM)



数据来源: Wind, 东北证券

医药生物 (申万) 指数为 8799.41, 当前板块 PE 为 29.78 倍, 估值水平处于历史较低位。

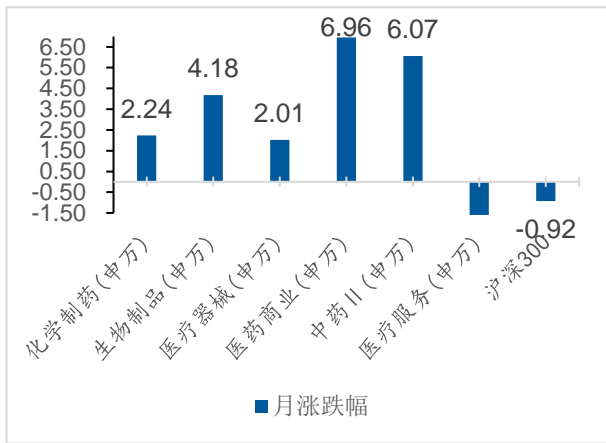
图 18: 医药生物指数 Band 估值走势



数据来源: Wind, 东北证券

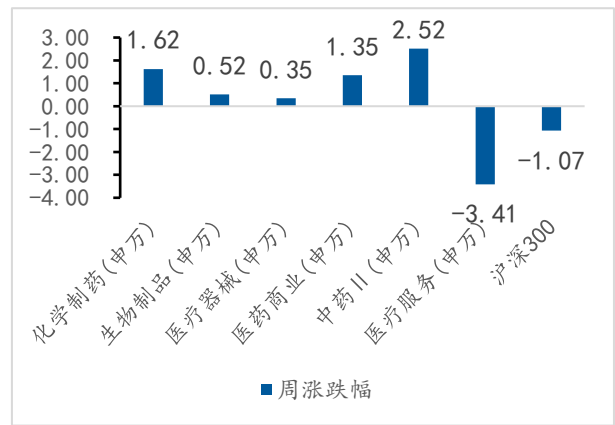
**医疗服务板块稳健复苏。**月涨跌幅来看, 医药商业子版块涨幅最大, 为 6.96%, 高于沪深 300 指数 7.88 个百分点; 其次为中药, 涨幅 6.07%; 此外生物制品、化学制药和医疗器械月涨幅分别为 4.18%、2.24%和 2.01%, 医疗服务月跌幅最大为 1.65%。从周涨跌幅角度看, 中药板块涨幅最大为 2.52%, 高于沪深 300 指数 3.59 个百分点; 其次为化学制药涨幅 1.62%, 医药商业涨幅 1.35%, 生物制品上涨 0.35%。医疗服务跌幅为 3.41%。

图 19：子行业月涨幅（%）



数据来源：Wind，东北证券

图 20：子行业周涨幅



数据来源：Wind，东北证券

## 5. 本周动态更新（2023/11/20-2023/11/26）

板块颜色标识说明

创新药
生物制品
器械与耗材
医疗服务
医药零售
中药
其他

表 2：本周行业动态更新

时间	板块	关键词	内容	来源
2023 年 11 月 23 日	创新药	恒瑞医药	<p>临床试验获批。</p> <p>近日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）及子公司山东盛迪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”）核准签发关于羟乙磺酸达尔西利片、HRS-8080 片的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。</p> <p>根据《中华人民共和国药品管理法》及有关规定，经审查，2023 年 8 月 31 日受理的羟乙磺酸达尔西利片和 2023 年 8 月 22 日受理的 HRS-8080 片临床试验申请符合药品注册的有关要求，同意开展临床试验。具体为：HRS-8080 联合达尔西利在 ER 阳性、HER2 阴性的不可切除或转移性乳腺癌患者中的安全性、耐受性、药代动力学及疗效的多中心、开放的 I b/II 期临床研究。</p>	公司公告

<p>2023年11月22日</p>	<p>创新药</p>	<p>信达生物</p>	<p>本公司董事会（「董事会」）欣然宣布，中国国家药品监督管理局（「NMPA」）已经正式受理下一代 ROS1 酪氨酸激酶抑制剂（「TKI」）泰来替尼（他雷替尼）的新药上市许可申请（「NDA」），用于经 ROS1-TKI 治疗失败的 ROS1 阳性局部晚期或转移性非小细胞肺癌（「NSCLC」）成人患者的治疗。此次 NDA 获受理是基于一项临床 II 期研究 TRUST-I（NCT04395677）的积极结果。该试验是一项在中国开展的多中心、开放标签、单臂试验，旨在评估泰来替尼在中国 ROS1 阳性 NSCLC 患者中的的安全性、耐受性和疗效。TRUST-I 临床研究的期中分析结果此前在 2023 年欧洲肺癌大会（ELCC）上公布。肺癌是全球发病率和死亡率最高的恶性肿瘤之一，其中 NSCLC 是最常见的病理类型，全球每年有超过一百万人被诊断患有 NSCLC，约占所有肺癌的 85%。据估计，中国约 3% 的 NSCLC 患者的携带 ROS1 阳性基因。目前获批的第一代 ROS1 TKI 可以用于一线治疗晚期或转移性 ROS1 阳性 NSCLC 患者，但患者往往在接受治疗后发生疾病进展，对此目前尚未有获批的治疗方案。在初治的转移性 ROS1 阳性 NSCLC 患者中，高达 35% 的患者肿瘤已扩散到大脑（即发生脑转移），而对于经第一代 ROS1 TKI 治疗失败的患者，发生脑转移的比例增加至高达 55%。</p>	<p>公司公告</p>
<p>2023年11月14日</p>	<p>生物制品</p>	<p>智飞生物</p>	<p>（2023 年 11 月 23 日，重庆智飞生物制品股份有限公司（以下简称：“公司”或“智飞生物”）与重庆宸安生物制药有限公司（以下简称“标的公司”或“宸安生物”）、重庆智睿投资有限公司（以下简称“智睿投资”）、张高峡就智飞生物拟以现金形式收购智睿投资、张高峡（以下合称“交易对方”）持有的宸安生物 100% 股权达成初步意向并签署了《股权收购意向性协议》。</p> <p>为深化公司在生物制药方面的自研技术、产品布局，实现打造“世界一流的民族生物制药企业”的发展目标，公司拟通过此次交易，将宸安生物注入公司体内，公司业务版图延伸覆盖至糖尿病、肥胖等代谢类疾病领域，同时公司亦将由此进入治疗性生物制药领域。</p> <p>交易对方承诺将在收到股权转让款后以款项的一定比例，由交易对方或交易对方指定方以直接或间接等合法方式在二级市场购买公司股票。</p>	<p>公司公告</p>

2023年11月23日	生物制品	上海莱士血液制品	上海莱士血液制品股份有限公司（以下简称“公司”）于2023年11月9日分别与贺州安信乾能叁期投资基金合伙企业（有限合伙）（“叁期基金”）以及自然人股东李冠锋先生、韦向红女士、黄科良先生（“自然人股东”）签署了《股权收购协议》，公司以自有资金人民币481,278,692元（含税）收购叁期基金、自然人股东合计持有的广西冠峰生物制品有限公司（“广西冠峰”）95%股权。广西冠峰核心资产包括一家位于广西壮族自治区南宁市的具有人血白蛋白、静脉注射用人免疫球蛋白、人免疫球蛋白三个产品品种、年产能为200吨血浆的血液制品生产企业，以及两个已经建成的单采血浆站（永福冠峰单采血浆有限公司、忻城冠峰单采血浆有限公司）。该事项详见公司于2023年11月11日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》和巨潮资讯网（ <a href="http://www.cninfo.com.cn">http://www.cninfo.com.cn</a> ）上的《关于收购广西冠峰生物制品有限公司股权暨签署〈股权收购协议〉的公告》（公告编号：2023-072）。	公司公告
2023年11月22日	器械与耗材	新华医疗	山东新华医疗器械股份有限公司收到了国家药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》，具体情况如下：1、产品名称：金属骨针2、注册证编号：国械注准202331316723、注册人名称：新华手术器械有限公司4、注册人住所：淄博高新区泰美路7号5、生产地址：淄博高新区泰美路7号、上海市松江文翔路419号6、结构及组成：金属骨针由刃部、尾部和针体组成。刃部分为锥刃型、扁刃型、螺旋纹刃型、锥刃带孔、扁刃带孔型，尾部形状分为圆型、三角型、方型、锥刃型、扁型。采用符合GB/T13810标准规定的TC4钛合金材料制成，产品表面分为着色阳极氧化和不经阳极氧化处理。交付状态分为无菌提供和非无菌提供两种状态，无菌提供产品经环氧乙烷灭菌，有效期3年。7、适用范围：该产品单独使用，供骨科四肢骨折复位时部分植入人体牵引或四肢骨折内固定用。8、批准日期：2023年11月9日9、有效期至：2028年11月8日10、同类产品相关情况：金属骨针属于骨科植入耗材，广泛用于骨折的内固定，目前国内同类产品生产厂家主要集中于江浙沪一带，山东区域开发厂家较少。	公司公告
2023年11月22日	医疗服务	英科医疗	英科医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）以自有资金投资 North Haven Private Equity Co-Investment Opportunities Fund III（Cayman）LP（以下简称“合伙企业”或“基金”）。具体内容详见公司于2023年11月10日刊登在巨潮资讯网的《关于参与专业投资机	公司公告

			<p>构投资基金的公告》（公告编号：2023-095）。近日，公司收到基金管理人通知，基金已募集完毕，基金规模为 12.38 亿美元。公司全资子公司英科医疗国际（香港）有限公司作为该合伙企业的有限合伙人（LP）认缴出资 2,000 万美元，占比为 1.6155%。公司将严格按照相关规定，对基金的后续进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。</p>	
2023 年 11 月 23 日	医药零售	一心堂	<p>一心堂药业集团股份有限公司（以下简称“公司”）独立董事于 2023 年 11 月 22 日召开了第六届董事会独立董事专门会议 2023 年第一次会议。</p> <p>公司根据经营计划，2024 年度公司及子公司拟向相关银行申请总额不超过人民币 58.8 亿元综合授信额度。公司经营情况正常，具有良好的盈利能力及偿债能力，因业务发展的需要，取得银行一定的授信额度，有利于促进公司现有业务的持续稳定发展。公司已制订了严格的审批权限和程序，能有效防范风险。因此，独立董事专门会议同意 2024 年度公司及子公司向相关银行申请总额不超过人民币 58.8 亿元综合授信额度，并同意将本议案提交公司第六届董事会第五次会议审议。</p>	公司公告
2023 年 11 月 23 日	医药零售	盈康生命	<p>本次向特定对象发行股票的定价基准日为第五届董事会第二十四次（临时）会议决议公告日。发行价格为 8.99 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。</p> <p>本次向特定对象发行的股票数量按照本次向特定对象发行募集资金总额（不超过人民币 100,000 万元，含本数）除以最终发行价格计算得出，数量不足 1 股的余数作舍去处理，即发行数量不超过 111,234,705 股（含本数），不超过本次发行前公司总股本的 30%。</p> <p>本次发行完成后，控股股东所认购的股份自本次发行结束之日起 36 个月内不得转让。本次发行对象本次发行所取得的股份因公司送股、资本公积金转增股本等原因增加的公司股份，亦应遵守上述限售期安排。限售期届满后，该等股份的转让和交易按照届时有效的法律、法规及规范性文件以及中国证监会、深交所的有关规定执行。</p>	公司公告
2023 年 11 月 23 日	中药	以岭药业	<p>近日，石家庄以岭药业股份有限公司（以下简称“公司”）获悉，根据《处方药与非处方药分类管理办法（试行）》（原国家药品监督管理局令第 10 号）的规定，经国家药品监督管理局组织审核和论证，公司专利中药莲花清咳片由处方药转换为非处方药。根据国家药监局药品评价中心发布的《处方药转换非处方药申请资料及要求》，公司申请将莲花清咳片由</p>	公司公告

			处方药转换为非处方药。2023 年 11 月 22 日，根据国家药监局网站发布的《关于连花清咳片等 3 种处方药转换为非处方药的公告（2023 年第 145 号）》，连花清咳片由处方药转换为非处方药。	
2023 年 11 月 24 日	中药	济川药业	回购注销原因：湖北济川药业股份有限公司（以下简称“公司”）2023 年 8 月 14 日召开第十届董事会第四次会议，审议通过了《关于注销部分股票期权并回购注销部分限制性股票的议案》：由于 1 名激励对象已离职，根据《湖北济川药业股份有限公司 2022 年限制性股票与股票期权激励计划（草案）》（以下简称“本激励计划”）的相关规定，公司拟回购注销上述激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 15 万股；鉴于 4 名激励对象发生降职、降级，按照本激励计划的规定，公司拟回购注销其已获授但尚未解除限售的限制性股票 4 万股。	公司公告

数据来源：Wind，东北证券

**研究团队简介：**

刘宇腾：中国人民大学经济学硕士。曾任职于华创证券研究所。2021 年加入东北证券。

**分析师声明**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**投资评级说明**

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准：  A 股市场以沪深 300 指数为市场基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为市场基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场基准。	

### 重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjiusuo

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

