

带量采购降价超预期，板块进入估值重构和结构分化期

——医药生物行业周报（20181209）

行业周报

◆行情回顾：带量采购降价超预期重挫医药板块

上周，医药生物指数下跌2.16%，跑输沪深300指数2.44pp，跑输创业板综指3.50pp，排28/28，表现最差，主要是带量采购降价超预期导致板块大跌。分子板块来看，医疗服务因受带量采购影响小而涨幅最大，化学制剂板块因受到带量采购冲击最大而跌幅最大。

◆**上市公司研发进度跟踪**：华兰生物的四价流感病毒裂解疫苗生产审批完毕，恒瑞医药的注射用替莫唑胺生产申请在审批，正大天晴的苹果酸舒尼替尼胶囊生产申请新进承办；贝达药业的MRX2843片临床评审新进承办。一致性评价方面，白云山的头孢克肟颗粒、华东医药的阿卡波糖片（新规格）等6个品种新进承办；康弘药业的阿立哌唑口崩片等4个品种新进发补；京新药业的苯磺酸氨氯地平片等9个品规正式通过。

◆行业观点：带量采购降价超预期，板块进入估值重构和结构分化期

“4+7”城市集采降价超预期，板块进入估值重构和结构分化期。本次带量采购拟中标品种25个，6个流标，价格平均降幅达52%，超出市场预期。此前板块跌幅已部分反应带量采购悲观预期，尽管反应到企业的盈利下滑可能仍需一定时间，但仿制药估值可能长期承压。短期影响：大部分中标企业惨胜，盈利下滑难以避免；非中标企业受损更大。长期影响：带量采购重构化药企业的竞争要素，在行业洗牌中迎来从仿制到创新的升级之路。可预见未来3-5年行业将进入洗牌期，产品组合优势、规模技术优势、创新药管线和海外市场能力将变得更加重要。

投资策略：带量采购结果短期可能对医药板块造成压力，推荐配置确定性增量或政策免疫类板块。我们此前一直强调投资者需紧握“创新+升级”主线，包括创新药/重磅仿制药、创新高端器械、药店、消费升级等，以上板块的共同点在于增量受益，而不受医保、招标等控费的影响，尤其是在带量采购落地后，创新药将更受行业重视，如恒瑞医药这种研发投入早且持续，研发管线众多且极具针对性的研发创新龙头未来可能更具优势。重点推荐“创新增量+规避带量采购影响”的细分板块，包括**长春高新、爱尔眼科、益丰药房、云南白药、安科生物、恒瑞医药**。

◆**风险提示**：医保控费加剧；药品带量采购蔓延至高值耗材。

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
000661	长春高新	194.00	3.89	5.71	8.00	50	34	24	买入
300015	爱尔眼科	29.40	0.31	0.44	0.59	94	67	50	买入
603939	益丰药房	49.70	0.83	1.18	1.66	60	42	30	买入
000538	云南白药	76.07	3.02	3.17	3.61	25	24	21	买入
300009	安科生物	15.15	0.28	0.35	0.46	54	43	33	买入
600276	恒瑞医药	58.38	0.87	1.07	1.39	67	55	42	增持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2018年12月07日

增持（维持）

分析师

林小伟（执业证书编号：S0930517110003）
021-52523871
linxiaowei@ebsec.com

梁东旭（执业证书编号：S0930517120003）
0755-23915357
liangdongxu@ebsec.com

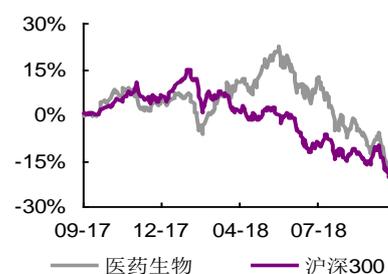
经煜甚（执业证书编号：S0930517050002）
021-52523870
jingys@ebsec.com

宋硕（执业证书编号：S0930518060001）
021-52523872
songshuo@ebsec.com

联系人

王明瑞
wangmingrui@ebsec.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

带量采购结果即将公布，紧握不确定中的确定增量——医药生物行业周报（20181202）
..... 2018-12-02

药店分级意见稿出台，坚守细分景气龙头——医药生物行业周报（20181125）
..... 2018-11-25

带量采购正式落地，继续强化增量逻辑——医药生物行业周报（20181118）
..... 2018-11-18

预期修正，静待春暖花开——医药生物行业周报（20181111）
..... 2018-11-11

目 录

1、 行情回顾：带量采购降价超预期重挫医药板块.....	3
2、 本周观点：带量采购降幅超预期，板块进入估值重构和结构分化期.....	4
3、 行业政策与公司要闻.....	7
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.....	9
6、 沪深港通资金流向更新.....	11
7、 重要数据库更新.....	11
7.1、 11月整体CPI下行，医疗保健CPI走平.....	11
7.2、 沙坦类价格大幅上涨，泛酸钙价格略微下跌.....	12
7.3、 一致性评价挂网采购：江西更新暂停采购目录.....	14
7.4、 两票制落地：本期无新增.....	14
7.5、 耗材零加成：本期新增新疆取消耗材加成.....	15
7.6、 新版医保目录：新增海南发布医保目录征求意见稿.....	16
8、 下周重要事项预告.....	17
9、 风险提示.....	17
10、 光大医药近期研究报告回顾.....	18

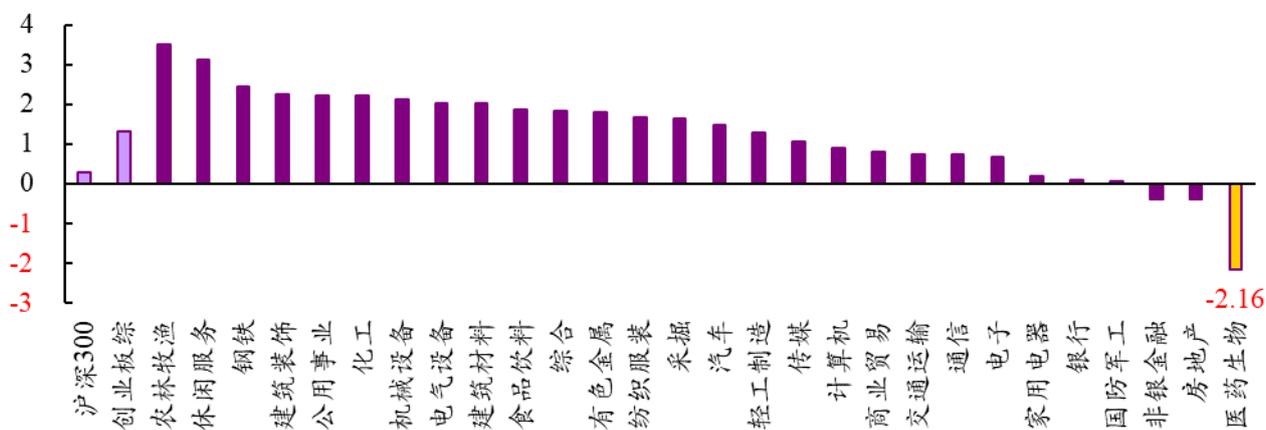
1、行情回顾：带量采购降价超预期重挫医药板块

上周，医药生物(申万，下同)指数下跌2.16%，跑输沪深300指数2.44pp，跑输创业板综指3.50pp，在28个子行业中排名第28，在大部分板块反弹的情况下跑输，主要是上周四带量采购结果公布，降价幅度超出市场预期，导致板块大跌。

分子板块来看，上周涨幅最大的是医疗服务，上涨1.25%，主要是因为受到带量采购政策影响较小；跌幅最大的是化学制剂，下跌6.54%，主要是带量采购降价超预期导致板块受到冲击。

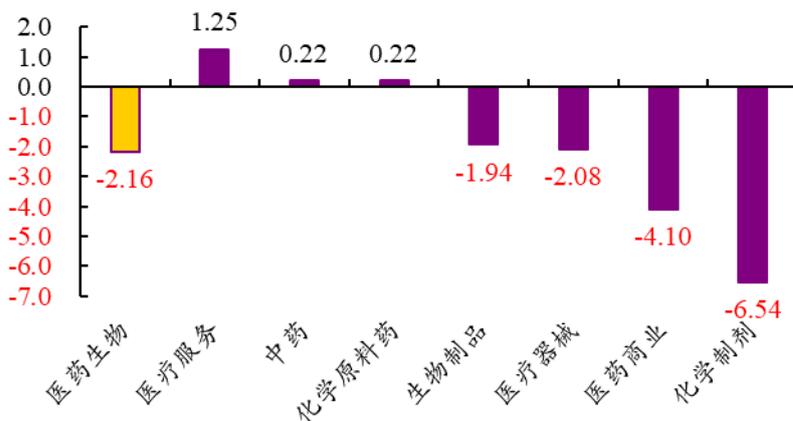
个股层面，上周涨幅较大的股票仍主要是由于小市值股票炒作，除此之外也有原料药涨价概念、器械股票涨幅较大；跌幅较大的股票多为受到带量采购政策影响大的公司。

图1：大盘指数和各申万一级行业上周涨跌幅情况(%, 12.3-12.7)



资料来源：Wind、光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图2：医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况(%, 12.3-12.7)



资料来源：Wind、光大证券研究所 注：指数选取申万一级及三级行业指数

表 1：上周医药股涨跌幅 Top10 (剔除 2018 年以来上市次新股, 12.3-12.7)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	延安必康	33.62	重组控股权变动	1	金花股份	-17.00	回调
2	正川股份	20.60	小市值股炒作	2	乐普医疗	-14.12	带量采购
3	塞力斯	16.02	回购股份	3	丽珠集团	-13.87	带量采购
4	司太立	14.09	原料药, 小市值股炒作	4	恩华药业	-13.83	带量采购
5	天宇股份	13.06	原料药, 小市值股炒作	5	华东医药	-12.45	带量采购
6	济民制药	10.65	诉讼撤诉, 小市值股炒作	6	恒瑞医药	-10.80	带量采购
7	鱼跃医疗	8.97	医疗器械概念	7	仙琚制药	-10.74	回调
8	药石科技	8.91	研发外包概念	8	健康元	-10.29	带量采购产品流标
9	山大华特	8.80	小市值股炒作	9	上海莱士	-9.99	复牌补跌
10	万东医疗	8.39	医疗器械概念	10	现代制药	-9.39	带量采购

资料来源: Wind、光大证券研究所

2、本周观点：带量采购降幅超预期，板块进入估值重构和结构分化期

“4+7”集中采购公布中标结果，降幅超市场预期。12月6-7日，“4+7”城市联合采购办公室对集中采购拟中选结果进行了公示，其中31个试点药品有25个拟中选，与试点城市17年同品种药品最低价相比平均降幅52%，最高降幅达96%。该降幅超出市场此前预期的20~40%，但若和此前国家医保谈判（降幅56.7%）以及上海前三批带量采购降幅（降幅为53~64%）比，本次集采的平均降幅较为接近。

表 2：本次 11 个城市带量采购 31 个品种情况整理（截至 2018 年 12 月 9 日）

序号	通用名	剂型	17 年样本 医院销售额	增长率	17 年竞争格局 (原研和通过一致性评价品种 标紫、拟中选企业标红)	规格 (包装)	中选企业 原最低价 (元)	拟中选价 (元)	降幅
1	阿托伐他汀	口服常释剂型	22.09 亿	+8%	辉瑞 74% 德展健康 17% 中国医药 6% 乐普医疗 1%	20mg (7 片)	37.93	6.60	83%
2	瑞舒伐他汀	口服常释剂型	11.03 亿	+7%	阿斯利康 67% 鲁南贝特 17% 京新药业 7% 正大天晴 6% 先声制药 1% 海正药业 1%	10mg (28 片)	91.82 (不带量)	21.8	76%
3	氯吡格雷	口服常释剂型	23.95 亿	+2%	赛诺菲 59% 信立泰 30% 乐普医疗 11%	75mg (7 片)	53.26	22.26	58%
4	厄贝沙坦	口服常释剂型	3.65 亿	-0.3%	赛诺菲 79% 润都股份 5% 恒瑞医药 5% 以岭药业 2% 华海药业 1% 海正药业 1%	75mg (28 片)	14.84	5.66	62%
5	氨氯地平	口服常释剂型	7.55 亿	+2%	辉瑞 84% 华润双鹤 4% 扬子江 4% 赛诺制药 2% 苏州东瑞 1% 复星医药 0% 京新药业 0%	5mg (28 片)	7.28	4.16	43%

6	恩替卡韦	口服常释剂型	19.96 亿	-2%	正大天晴 44% 施贵宝 40% 江西青峰 5% 苏州东瑞 4% 海思科 1% 安徽贝克 1%	0.5mg (28 片)	213.36	17.36	92%
7	艾司西酞普兰	口服常释剂型	4.16 亿	+17%	灵北 60% 山东京卫 29% 科伦药业 10% 康恩贝 1% 复星医药 0%	10mg (7 片)	37.52	30.94	18%
8	帕罗西汀	口服常释剂型	2.11 亿	-3%	中美史克 46% 华海药业 41% 浙江尖峰 8% 北京万生 5%	20mg (20 片)	63.80	33.40	48%
9	奥氮平	口服常释剂型	6.53 亿	+4%	江苏豪森 60% 礼来 30% 印度龙灯 7% 常州华生 3%	10mg (7 片)	92.75	67.51	27%
10	头孢呋辛	口服常释剂型	5.55 亿	-9%	苏州中化 36% GSK 28% 现代制药 20% 联邦制药 6% 成都倍特 3%	250mg (12 片)	7.20	6.16	14%
11	利培酮	口服常释剂型	1.18 亿	-2%	西安杨森 58% 齐鲁制药 12% 恩华药业 12% 华海药业 7%	1mg (60 片)	15.60	10.02	36%
12	吉非替尼	口服常释剂型	4.20 亿	+41%	阿斯利康 89% 齐鲁制药 11%	250mg (10 片)	2280.00	547.00	76%
13	福辛普利	口服常释剂型	4452 万	-16%	施贵宝 83% 华海药业 17%	10mg (14 片)	36.96	11.80	68%
14	厄贝沙坦氢氯噻嗪	口服常释剂型	2.38 亿	-0%	赛诺菲 60% 正大天晴 24% 元和 8% 华海药业 5%	150mg+ 12.5mg (14 片)	无历史信息	15.26	--
15	赖诺普利	口服常释剂型	199 万	-25%	华海药业 36% 现代制药 34% 天士力 14% 长城药业 7% 阿斯利康 0%	10mg (28 片)	31.92	6.45	80%
16	替诺福韦二吡呋酯	口服常释剂型	2.41 亿	+83%	GSK 65% 阿斯本 30% 成都倍特 4% 广生堂 0% 齐鲁制药 0% 正大天晴 0%	300mg (30 片)	436.20	17.72	96%
17	氯沙坦	口服常释剂型	3.44 亿	-2%	默沙东 73% 扬子江 18% 华海药业 7% 重庆科瑞 1%	50mg (14 片)	29.82	14.70	51%
18	依那普利	口服常释剂型	1499 万	-2%	扬子江 77% 默沙东 4% 山东绿因 10% 千金药业 3%	10mg (16 片)	15.52	8.93	42%
19	左乙拉西坦	口服常释剂型	3.28 亿	+13%	优时比 90% Nextpharma Sas 9% 重庆圣华曦 0% 京新药业 0%	250mg (30 片)	89.40	72.00	19%
20	伊马替尼	口服常释剂型	7.03 亿	+14%	诺华 81% 江苏豪森 12% 正大天晴 6% 石药集团 0.4%	100mg (60 片)	822.00	623.82	24%
21	培美曲塞	注射剂	14.24 亿	+4%	江苏豪森 40% 齐鲁 32% 礼来 15% 德州德药 3% 四川汇宇 0%	100mg (1 支)	942.74	810.00	14%
						500mg (1 支)	3024.20	2776.97	8%
22	氟比洛芬酯	注射剂	9.62 亿	+18%	北京泰德 100% 武汉大安 0%	50mg/ 5ml (5 支)	310.80	109.75	65%
23	孟鲁司特	口服常释剂型	5.08 亿	+7%	默沙东 70% 鲁南贝特 15% 大家 14% 上海安必生 0%	10mg (5 片)	无历史信息	19.38	--
24	右美托咪定	注射剂	7.34 亿	+17%	恒瑞医药 87% 恩华药业 7% 四川国瑞 6% 辰欣药业 0% 扬子江 0%	0.2mg/ 2ml (4 支)	无历史信息	532.00	--
25	蒙脱石	口服散剂	4131 万	+10%	益普生 85% 先声药业 4% 扬子江 2% 易明医药 0%	3g (15 袋)	10.95	10.20	7%
26	阿莫西林	口服常释剂型	3761 万	+4%	联邦制药 49% 山西同达 18% 昆明贝克诺顿 12% 澳美 7%	250mg	--	流标	--

					石药集团 1% 康恩贝 0%				
27	阿奇霉素	口服常释剂型	1.57 亿	-3%	辉瑞 49% 华润三九 38% 联邦制药 5% 普利瓦 5% 石药集团 4% 复星医药 0%	250mg 500mg	--	流标	--
28	曲马多	口服常释剂型	3897 万	-4%	萌蒂 74% 格兰泰 16% Farmaceutici Formenti 5% 西南 2% 石药集团 1%	50mg	--	流标	--
29	阿法骨化醇	口服常释剂型	1.68 亿	-1%	昆明贝克诺顿 42% 梯瓦 24% 南通华山 9% 复星医药 7% 帝人 5% LEO 3%	0.25ug 0.5ug	--	流标	--
30	卡托普利	口服常释剂型	670 万	-13%	施贵宝 85% 上海医药 4% 重庆科瑞 3% 华森制药 2% 旭东海普 1% 石药集团 0%	25mg	--	流标	--
31	阿奇霉素	注射剂	2.30 亿	-8%	东北制药 72% 辉瑞 20% 峨眉山通惠 4% 海南斯达 1% 普利制药 0%	0.5g	--	流标	--

资料来源：PDB、米内网、光大证券研究所

此前板块跌幅已反应部分带量采购悲观预期，尽管仿制药板块的盈利冲击兑现可能仍需一定时间，但估值可能长期承压。12月6~7日，医药生物板块连续两天跌幅超过3%。考虑医药板块从年中最高点已下跌33%，板块PE-TTM已逼近历史最低值，我们判断目前的医药板块股价已经部分反应带量采购对仿制药板块盈利冲击的悲观预期。考虑到从“4+7”城市到全国的扩散以及品种通过一致性评价的数量还有一定的过渡期，以及落标企业还会通过转移到院外渠道销售对冲医院渠道冲击，我们判断仿制药板块盈利反应可能不如当前的股价悲观，但盈利受冲击趋势已明确，仿制药板块估值大概率长期承压。

短期影响：大部分中标企业惨胜，盈利下滑难以避免；非中标企业受损更大。从中标结果来看，大部分中标企业接受了较大的降幅，除华海这类纯增量企业外，基本都面临增量不能弥补降价影响的局面。尽管中标企业仍能盈利，但原来仿制药动辄30%以上的净利率已经难以维持，中标品种总销售额也很可能萎缩。非中标企业在剩余的50%的非带量市场竞争，将面临目标市场容量萎缩、竞争格局恶化等局面，更重要的是若处方医师开出价格更高的非中标产品也将面临医保局更严厉的监管，因此预期实际受损更大。由于国家鼓励其他地区跟进本次带量采购结果，我们判断“4+7”城市在19Q1进入执行期，未来2~3个季度，其余“7”城市所在省份以及其他未带量集采省份都会陆续跟进并形成价格联动。

长期影响：带量采购重构化药企业的竞争要素，在行业洗牌中迎来从仿制到创新的升级之路。“最低价独家中标”+“一年一招标”规则带来的“All or Nothing”竞争压力会促使仿制药行业进入螺旋式降价的通道，未来仿制药的竞争壁垒将集中于：①产品组合丰富度优势；②原料药优势；③规模成本优势；④抢仿速度优势；⑤高技术壁垒制剂技术优势，而非现存的政府事务、医院攻关等能力。我们认为医院/医生合理补偿问题解决进程的长期化、一致性评价的进度可能会延缓带量采购的长期冲击，但不会改变国内仿制药净利率趋于下滑的长期方向。由于我国化药企业绝大部分以仿制药为主，可预见未来3-5年行业将进入洗牌期，产品组合优势、规模技术优势、创新药布局 and 海外市场能力将变得更加重要，带量采购有望加速行业洗牌和升级。

投资策略：带量采购结果短期可能对医药板块造成压力，推荐配置确定性增量或政策免疫类板块。我们此前一直强调投资者需紧握“创新+升级”主线，包括创新药/重磅仿制药、创新高端器械、药店、消费升级等，以上板块的共同点在于增量受益，而不受医保、招标等控费的影响，尤其是在带量采购落地后，创新药将更受行业重视，如恒瑞医药这种研发投入早且持续，研发管线众多且极具针对性的研发创新龙头未来可能更具优势。重点推荐“创新增量+规避带量采购影响”的细分板块，包括恒瑞医药、爱尔眼科、益丰药房、长春高新、安科生物、云南白药。如下表：

表 3：部分优质公司已进入中长期布局区间（PE 估值计算截止 2018 年 12 月 07 日）

标的	主要逻辑	盈利预测与估值
益丰药房	国内精细化管理最佳药店，拥有业内最高的老店增速、最强的持续自建能力和并购整合扩张能力，基准增速领先；收购河北新兴药房，快速切入河北市场，进一步提升成长天花板。	预计 18-19 年 EPS 为 1.18/1.66 元，同比增长 42%/40%，对应 PE 为 42/30 倍。
爱尔眼科	全球最大眼科医疗集团，持续成长性突出；行业上看，眼科医疗量价齐升，成长空间巨大，而公司在医生资源、品牌效应和激励机制方面全面领先，一枝独秀；中短期看，公司“合伙人省会+地级医院”进入收获期，利润贡献比重持续加大；长期看，“县级医院+视光中心”将是公司分级连锁的城市间和城市内的基层入口，未来将发挥毛细血管引流功能，为公司开拓新蓝海市场，保障长期持续的快速增长；好行业，好公司，璀璨若晨星，见证时间的玫瑰。	预计 18-19 年 EPS 为 0.44/0.59 元，同比增长 42%/34%，对应 PE 为 67/50 倍。
长春高新	基本面良好，受“疫苗事件”影响被错杀，目前百克生物已通过药监局统一检查。中报预告归母净利润+70-100%，大幅超市场预期。18H1 生长激素预计+50%，且远未到天花板；促卵泡素+25%；水痘疫苗和狂犬疫苗批签发量继续同比大幅增长。渠道建设接近完成，销售费用端开始收敛，同时公司管理层换届已落定，新老管理层也顺利交接，利润增长确定性增强。公司积极布局生物药研发，金妥昔单抗已开展临床，带状疱疹疫苗进入 III 期临床，艾塞那肽已申报生产。核心高管最后一次增持均价为 214.61 元，低于现价。	预计 18-19 年 EPS 为 5.71/8.00 元，同比增长 46%/40%，对应 PE 为 34/24 倍。
安科生物	生长激素粉针市场扩容，水针获批在即。中德美联受益 Y 库建设维持高速增长。公司已形成从基因检测、诊断、靶向药物开发到免疫治疗等精准医疗全产业链布局。HER-2 单抗已启动 III 期临床，VEGF 单抗已处于临床 1 期；CAR-T 临床试验申请已获 CFDA 受理；溶瘤病毒注射液即将进入临床申报阶段。此外还有 PD-1 单抗、HER2 新药 E9、HER2-ADC、双特异抗体、以及 CAR-T 多个靶点等均处在不同研究阶段。	预计 18-19 年 EPS 为 0.35/0.46 元，同比增长 27%/31%，对应 PE 为 43/33 倍。
恒瑞医药	公司是国内创新药绝对龙头，研发管线数量和质量并重。目前，公司处于临床阶段的创新药近 40 个，进入优先审评名单的生产申请近 30 个。公司首个 me-better 创新药吡咯替尼已经顺利获批，该品种远期空间达 30 亿。另外，PD-1、白蛋白紫杉醇等即将获批。在现有品种 20%+稳健增长的基础上，随着系列重磅新品陆续获批，预计公司业绩将加速。	预计 18-19 年 EPS 为 1.07、1.39 元，分别同比增长 22%、30%，对应 PE 为 55/42 倍。
云南白药	重大资产重组复牌，白药控股整体装入上市公司，同时计划回购用于员工持股计划，公司体制、机制进一步理顺，国企改革更加深化。公司管理团队稳健优秀，短期业绩有望显著提升，中期产品线更加丰富、外延收购带来新的业务增长点。	预计 18-19 年 EPS 为 3.17、3.61 元，分别同比增长 5%、14%，对应 PE 为 24、21 倍。

资料来源：公司公告、光大证券研究所预测

3、行业政策与公司要闻

表 4：重点行业政策、要闻核心要点与分析（12.3-12.7）

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
制药	12/3	国家卫健委相关领导在第三十四届中国医药产业发展高峰论坛上明确提出：未来三五年的时间，会真正的把具有特点的临床评价工作和体系建立起来。	2019 年，完成基础条件和试点建设。 2020 年~2021 年，完成基础能力和示范建设。 2022 年~2023 年，进行体系完善和延伸推广。	到 2023 年，完善的评价机制会落地，建立精准用药模型，全面实现基本药物目录、临床急需药品清单等动态调整。

制药	12/7	上海阳光医药采购网正式发布“4+7 城市药品集中采购拟中选结果”	共有 25 个药品中标。相比网传 31 品种，石药 3 个品种（阿莫西林胶囊、阿奇霉素片、曲马多片）、常州制药卡托普利片、药友制药阿法骨化醇片、普利注射用阿奇霉素共 6 个品种流标，其中有 3 个为报价不降反升品种。	浙江华海（6 个）、浙江京新（3 个）、扬子江药业（2 个）、江苏豪森（2 个）、成都倍特（2 个）是本次采购的最大受益者；价格降幅最高达到 96%，超过半数品种降幅在 50% 以上。
----	------	----------------------------------	--	--

资料来源：相关政府网站、光大证券研究

表 5：公司要闻核心要点（12.3-12.7）

日期	公司	要闻
12/4	罗氏	艾美赛珠单抗在中国获批上市，用于治疗存在凝血因子Ⅷ抑制物的 A 型血友病患者。
12/4	强生	杨森旗下子公司 Cilag GmbH International 与 Argenx 达成协议，获得了其抗体药物 Cusatuzumab (ARGX-110) 的授权。
12/4	GSK	拟以 51 亿美元收购 TESARO，该公司拥有上市药物 Zejula (Niraparib)，以及一系列处在临床阶段的免疫疗法在研药物。
12/4	金达威	子公司 KUC 以 1 亿美元购买 iHerb 4.80% 的股份。
12/4	九安医疗	拟将华来科技 17% 股权全部转让给有孚创业，转让价格为 1.07 亿元。
12/4	沃森生物	确认以 4.53 亿元的价格，将持有的大安制药 31.65% 股权转让给杜江涛。
12/4	恒瑞医药	1)SHR-1316 注射液(PD-L 单抗)开展 III 期临床试验，用于恶性肿瘤治疗；2)SHR0302 片开展 II 期临床试验，拟适用于溃疡性结肠炎和克罗恩病的治疗。3)高管蒋素梅女士累计减持 90,000 股。
12/5	复星医药	证监会对子公司复宏汉霖提交的境外首次公开发行股份的行政许可申请予以受理。
12/5	迈瑞医疗	公司与深圳市光明区政府签订了《战略合作框架协议》，拟在光明区投资建设迈瑞上市公司总部及制造基地项目。
12/5	金达威	①一种自乳化辅酶 Q10 油剂及其制备方法和应用获得发明专利证书。②公司或子公司拟以 510 万美元与 iHerb 共同投资设立合资公司，占 51% 股权。
12/5	创新医疗	向陈夏英、陈海军以 3.79 亿元转让相关珍珠业务资产。
12/6	罗氏	宣布 Kadcyca 作为术后辅助疗法，在治疗 HER2 阳性早期乳腺癌的 3 期试验 KATHERINE 中，达到主要终点，结果积极。
12/6	罗氏	Genentech 宣布 FDA 已经接受 Tecentriq (Atezolizumab) 递交的 sBLA，用于与卡铂和依托泊苷联用一线治疗广泛期小细胞肺癌 (ES-SCLC)。同时授予优先审评资格，预计在 2019 年 3 月 18 日之前做出决定。
12/6	华海药业	厄贝沙坦片、厄贝沙坦氢氯噻嗪片、赖诺普利片、利培酮片、氯沙坦钾片、盐酸帕罗西汀片等 6 个品种拟中标 4+7 城市集中采购。
12/6	京新药业	①瑞舒伐他汀钙片、左乙拉西坦片、苯磺酸氨氯地平片拟中标“4+7 城市”药品集中采购。②收到苯磺酸氨氯地平片通过仿制药一致性评价的《药品补充申请批件》。
12/6	贵州百灵	与凯因医药签订《技术开发合作合同书》，将合作开发“靶向人 CD24、人 CD20 和人 BCMA 的 CAR-T 细胞治疗新药项目”。
12/6	景峰医药	子公司尚进与天津金耀在美合资公司 GeneYork 向美国 FDA 申报泼尼松片的 ANDA 已获批准。
12/6	透景生命	链霉素和素藻红蛋白冷冻稳定剂及其制备方法和应用及粪便样本一体化采集装置取得专利证书。透景全自动高通量免疫检测系统 V1.0、透景 TesEye 系统远程诊断平台软件 V1.0 及透景 Tesmi 系统远程管理软件 V1.0 取得计算机软件著作权登记证书。
12/6	万孚生物	艾滋检测产品通过世界卫生组织的 PQ 认证。
12/6	博晖创新	静注人免疫球蛋白 (pH4) 收到了药监局颁发的《受理通知书》。
12/6	天坛生物	人纤维蛋白原产品已获得临床试验默示许可。
12/6	华海药业	收到 HHT201 获准进行临床试验的许可。
12/6	贝达药业	BPI-17509 和 BPI-17509 片的药品临床试验申请已获得国家药监局受理。
12/7	罗氏	Genentech 宣布 FDA 批准 Tecentriq (Atezolizumab) 与贝伐单抗、紫杉醇和卡铂构成的组合疗法 (ABCP)，作为一线疗法治疗转移性非鳞状非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者。
12/7	信立泰	氯吡格雷拟中选 4+7 城市药品集中采购。
12/7	药明康德	预计于 2018 年 12 月 13 日发行 H 股，价格为 68.0 港元/股。
12/7	海正药业	以总价 6,700 万元将富马酸喹硫平缓释片美国和中国文号及其相关技术转让给重庆恩创。
12/8	Eisai	与伦敦大学学院 (UCL) 合作研发的阿尔兹海默病 (AD) 药物 E2814，将于 2019 年年初开展 1 期临床试验。

资料来源：公司公告、新康界、药智网、医药地理、药明康德、光大证券研究所整理

4、上市公司研发进度更新

华兰生物的四价流感病毒裂解疫苗生产申请审批完毕；恒瑞医药的注射用替莫唑胺生产申请在审批；正大天晴的苹果酸舒尼替尼胶囊生产申请新进承办；贝达药业的 MRX2843 片临床审评新进承办。

表 6：上市公司新药和重磅仿制药审评审批进度更新（12.03~12.09）

上市公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型	备注
华兰生物	四价流感病毒裂解疫苗	审批完毕	预防用生物制品 6		
恒瑞医药	注射用替莫唑胺	在审批	化药 3	生产	
中国生物制药	苹果酸舒尼替尼胶囊	新进承办	化药 4		
贝达药业	MRX2843 片	新进承办	化药 1	临床	

资料来源：咸达数据、CDE、光大证券研究所整理

表 7：上市公司创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（12.03~12.09）

上市公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
本周暂无					

资料来源：咸达数据、光大证券研究所整理

表 8：上市公司创新药械引进和授权更新（12.03~12.09）

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
本周暂无						

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 129 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 97 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，有 32 个品规通过其他渠道完成一致性评价：

1) 补充申请路径进展：本周有 14 个品规开始承办，21 个品规开始资料发补，8 个品规正式通过审批（收录进《中国上市药品目录集》）。其中，白云山的头孢克肟颗粒、华东医药的阿卡波糖片、现代制药的双氯芬酸钠缓释片、海辰药业的苯磺酸氨氯地平片、正大天晴的瑞舒伐他汀钙片、华北制药的环孢素软胶囊新进承办；康弘药业的阿立哌唑口崩片、绿叶制药的阿卡波糖胶囊、上海医药的氢氯噻嗪片、恩华药业的利培酮片新发补。

2) 按新注册分类标准新申请路径进展：本周，有 1 个品规通过该路径正式通过审批。

本周，两大路径下有 9 个品规正式通过一致性评价，包括京新药业的苯磺酸氨氯地平片、信立泰的替格瑞洛片、广生堂的富马酸替诺福韦二吡啶酯胶囊、科伦药业的氢溴酸西酞普兰片、复星医药的氯化钾颗粒、科伦药业的盐酸克林霉素胶囊。

表 9：本周 9 个品规正式通过了一致性评价（12.03~12.09）

药品名称	剂型	规格	企业名称	上市公司	路径	17 年样本医院销售额	增速	竞争格局（2017 年，原研和已通过一致性评价企业标紫）
恩替卡韦分散片	片剂	0.5mg	安徽贝克生物制药有限公司		A	19.96 亿	-2%	正大天晴 44% 施贵宝 40% 江西青峰 5% 苏州东瑞 4% 海思科 1% 安徽贝克 1%
苯磺酸氨氯地平片	片剂	5mg	浙江京新药业股份有限公司	京新药业	A	7.55 亿	+2%	辉瑞 84% 华润双鹤 4% 扬子江 4% 赛诺制药 2% 苏州东瑞 1% 复星医药 0% 京新药业 0%
替格瑞洛片	片剂	60mg	深圳信立泰药业股份有限公司	信立泰	B	1.98 亿	+24%	阿斯利康 100% 信立泰 0%
富马酸替诺福韦二吡啶酯胶囊	胶囊剂	300mg	福建广生堂药业股份有限公司	广生堂	A	2.41 亿	+83%	葛兰素史克 65% Aspen 30% 成都倍特 4% 广生堂 0% 齐鲁制药 0% 正大天晴 0%
氢溴酸西酞普兰片	片剂	20mg	四川科伦药业股份有限公司	科伦药业	A	8231 万	-4%	灵北 78% 科伦药业 13% 湖南洞庭 0% 山东京卫 0%
氯化钾颗粒	颗粒剂	1.0g	重庆药友制药有限责任公司	复星医药	A	1.26 亿	+3%	大家 60% 广州迈特兴华 9% 科伦药业 8% 复星医药 0%
		1.5g	重庆药友制药有限责任公司	复星医药	A			
盐酸克林霉素胶囊	胶囊剂	75mg	四川科伦药业股份有限公司	科伦药业	A	113 万	+371%	辉瑞 60% 宁波大红鹰 26% 华北制药 12% 康恩贝 2% 复星医药 0% 科伦药业 0%
		150mg	四川科伦药业股份有限公司	科伦药业	A			

资料来源：CDE、PDB，光大证券研究所（注：A 路径为“补充 BE 后补充申请”；B 路径为“新注册分类标准新申请”。）

表 10：一致性评价新承办、发补情况更新（12.03~12.09）

状态	受理号	药品名称	企业名称	上市公司	变动日期	治疗类别
	CYHB1850331	头孢克肟颗粒	广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂	白云山	12-04	全身用抗感染药物
	CYHB1840124	消旋山莨菪碱片	杭州民生药业有限公司		12-03	消化系统及代谢药
	CYHB1850359	双氯芬酸钠缓释片	国药集团致君(深圳)坪山制药有限公司	现代制药	12-04	肌肉-骨骼系统
	CYHB1850361	苯磺酸氨氯地平片	宁波大红鹰药业股份有限公司		12-03	心血管系统药物
	CYHB1850362	环孢素软胶囊	华北制药股份有限公司	华北制药	12-04	抗肿瘤和免疫调节剂
	CYHB1850364	醋酸地塞米松片	天津天药药业股份有限公司		12-04	全身用激素类制剂(不含性激素)
新进承办	CYHB1850366	注射用那屈肝素钙	烟台东诚北方制药有限公司		12-06	血液和造血系统药物
	CYHB1850368	富马酸喹硫平片	苏州第壹制药有限公司		12-06	神经系统药物
	CYHB1850370	阿莫西林胶囊	西南药业股份有限公司		12-06	全身用抗感染药物
	CYHB1840126	阿卡波糖片	杭州中美华东制药有限公司	华东医药	12-04	消化系统及代谢药
	CYHB1850374	苯磺酸氨氯地平片	四川省百草生物药业有限公司		12-06	心血管系统药物
	CYHB1850375	福多司坦片	迪沙药业集团有限公司		12-06	呼吸系统用药
	CYHB1850376	苯磺酸氨氯地平片	南京海辰药业股份有限公司	海辰药业	12-06	心血管系统药物
	CYHB1850378	瑞舒伐他汀钙片	南京正大天晴制药有限公司	中国生物制药	12-06	心血管系统药物
	CYHB1840008	富马酸替诺福韦二吡啶酯片	安徽贝克生物制药有限公司		12-04	全身用抗感染药物
新进发补	CYHB1850029	苯磺酸氨氯地平片	亚宝药业集团股份有限公司	亚宝药业	12-04	心血管系统药物
	CYHB1850037	盐酸雷尼替丁胶囊	石药集团欧意药业有限公司	石药集团	12-04	消化系统及代谢药
	CYHB1850182	布洛芬颗粒	扬子江药业集团江苏制药股份有限公		12-04	肌肉-骨骼系统

司					
CYHB1850246	阿卡波糖胶囊	四川绿叶制药股份有限公司	绿叶制药	12-04	消化系统及代谢药
CYHB1850296	对乙酰氨基酚片	宜昌人福药业有限责任公司	人福医药	12-04	神经系统药物
CYHB1840043	注射用硼替佐米	江苏豪森药业集团有限公司		12-05	抗肿瘤和免疫调节剂
CYHB1840044	注射用硼替佐米	江苏豪森药业集团有限公司		12-05	抗肿瘤和免疫调节剂
CYHB1850200	利培酮片	江苏恩华药业股份有限公司	恩华药业	12-05	神经系统药物
CYHB1850032	盐酸二甲双胍片	贵州天安药业股份有限公司		12-07	消化系统及代谢药
CYHB1850080	磷酸奥司他韦胶囊	宜昌东阳光长江药业股份有限公司	东阳光药	12-07	全身用抗感染药物
CYHB1850120	盐酸普萘洛尔片	江苏亚邦爱普森药业有限公司		12-07	心血管系统药物
CYHB1850124	氢氯噻嗪片	常州制药厂有限公司	上海医药	12-07	心血管系统药物
CYHB1850146	阿立哌唑口崩片	成都康弘药业集团股份有限公司	康弘药业	12-07	神经系统药物
CYHB1850147	阿立哌唑口崩片	成都康弘药业集团股份有限公司	康弘药业	12-07	神经系统药物
CYHB1850166	富马酸喹硫平片	湖南洞庭药业股份有限公司		12-07	神经系统药物
CYHB1850167	富马酸喹硫平片	湖南洞庭药业股份有限公司		12-07	神经系统药物
CYHB1850168	富马酸喹硫平片	湖南洞庭药业股份有限公司		12-07	神经系统药物
CYHB1850179	利培酮片	齐鲁制药有限公司		12-07	神经系统药物
CYHB1850180	利培酮片	齐鲁制药有限公司		12-07	神经系统药物
CYHB1850243	利福平胶囊	沈阳红旗制药有限公司		12-07	全身用抗感染药物

资料来源：米内网、光大证券研究所整理

6、沪深港通资金流向更新

表 11：沪港深通资金医药持股每周变化更新（12.03~12.09）

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	爱尔眼科	26487	恒瑞医药	116075	恒瑞医药	11.93%
2	沃森生物	9027	通化东宝	21743	通化东宝	8.68%
3	科伦药业	9007	智飞生物	13013	云南白药	7.46%
4	上海医药	8567	云南白药	12726	东阿阿胶	7.25%
5	泰格医药	8117	丽珠集团	9188	华润三九	6.69%
6	华兰生物	6983	信立泰	8276	泰格医药	6.09%
7	济川药业	6661	天士力	7635	爱尔眼科	5.49%
8	长春高新	6222	康美药业	7226	益丰药房	4.77%
9	乐普医疗	6018	九芝堂	4937	天士力	4.49%
10	白云山	5336	仁和药业	3942	仁和药业	3.49%

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

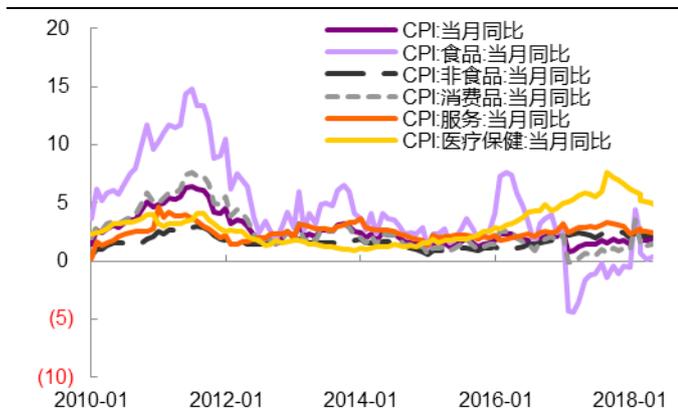
7、重要数据库更新

7.1、11 月整体 CPI 下行，医疗保健 CPI 走平

11 月整体 CPI 下行，但医疗保健 CPI 走平，中西药 CPI 大幅领跑。11 月份，整体 CPI 指数 2.2，同比上涨 0.5 个百分点，环比下降 0.3 个百分点，其中食品 CPI 指数环比下降 0.8 个百分点，非食品下降 0.3 个百分点。11 月医疗保健 CPI 指数为 2.6，同比下降 4 个点，环比无差别；其中中药 CPI 指数为 6.3、西药 CPI 为 5.4、医疗服务 CPI 为 1.2。医疗保健价格指数在整体宏观

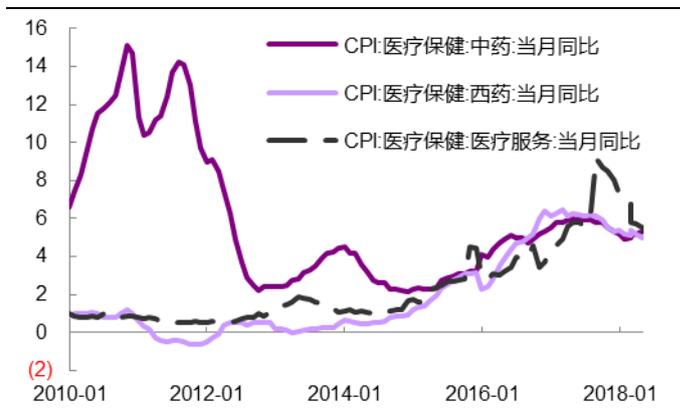
环境下行中，依然维持稳健，而中西药价格指数继续大幅领跑整体 CPI，显示药品消费具有“政府买单”和刚需属性。

图 3：医疗保健 CPI 高位有所回落（截至 2018.11）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 4：医疗保健子类 CPI 比较（截至 2018.11）

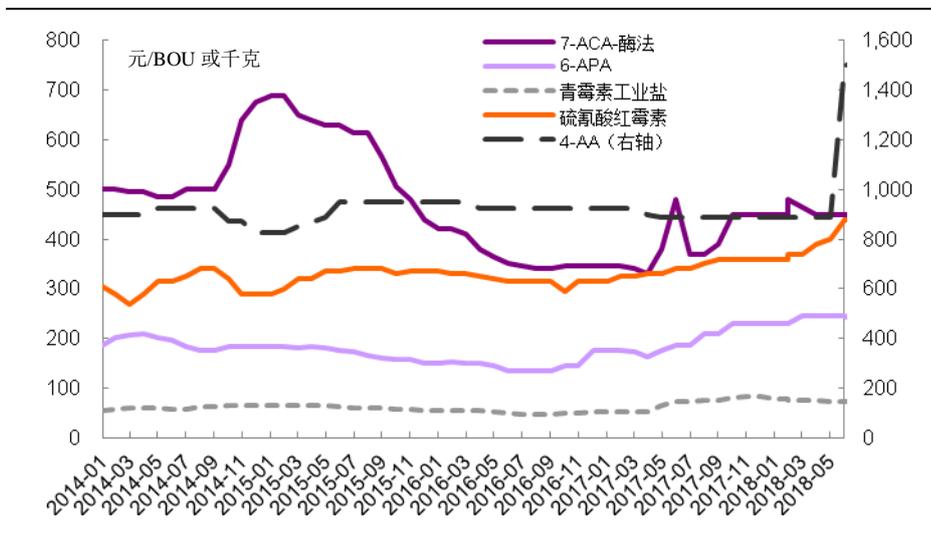


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.2、沙坦类价格大幅上涨，泛酸钙价格略微下跌

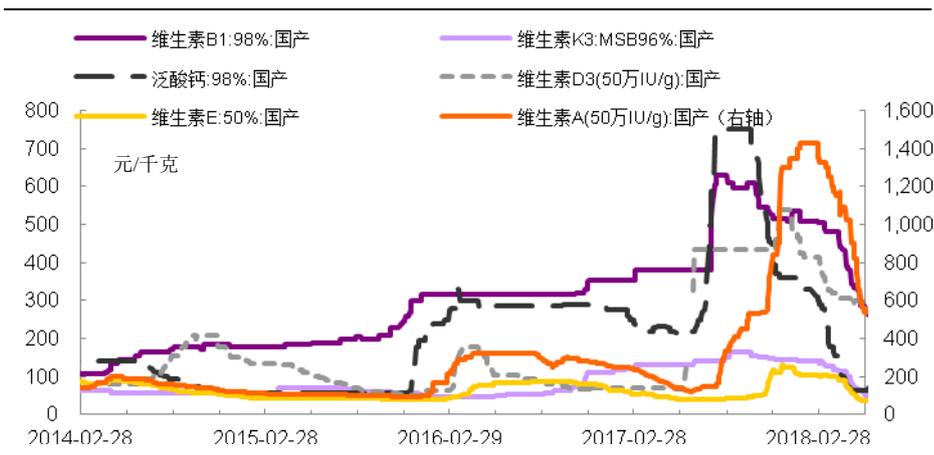
4-AA 价格维持高位，重要维生素价格维持平稳。截至 2018 年 11 月，6-APA 价格报 195 元/kg，环比上月下跌 15%，青霉素工业盐报 66.50 元/BOU，环比上月下跌 8%；4-AA 价格报 1500 元/kg；7-ACA 价格报 440 元/kg；硫氰酸红霉素价格 465 元/kg，环比无差异。截至 2018 年 12 月 9 日，泛酸钙报 190 元/kg，环比上周下跌 15%；维生素 D3 报 410 元/kg，环比上周下跌 7%；维生素 A 报 525 元/kg，环比上周上涨 8%；维生素 K3、B1、E 环比无变化。

图 5：重要抗生素原料药价格走势（月，截至 2018.11）



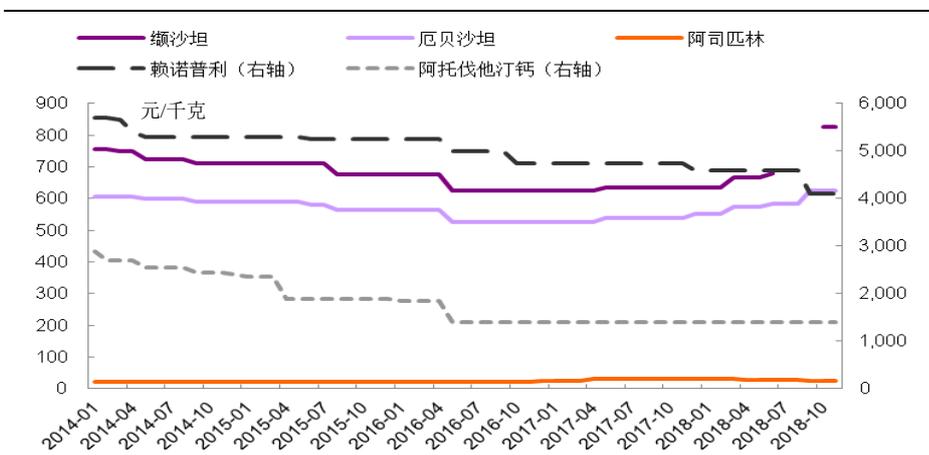
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 6：重要维生素原料药价格走势（日，截至 2018.12.9）



资料来源：博亚和讯、光大证券研究所

图 7：重要心血管类原料药价格走势（月，截至 2018.11）



资料来源：Wind、光大证券研究所

中药材价格指数回落。中药材综合 200 指数 2018 年 11 月收 2212.21 点，环比上月下降 1.51%，继续下降趋势；同比去年下跌 6.67%。我们分析认为 11 月指数回落可能是近期市场交易较为缓慢所致，不改今年整体平稳走势的判断。我们监控的三七等重要中药材品种行情稳定。

图 8：中药材价格指数走势（截至 2018.11）



资料来源：中药材天地网、光大证券研究所

7.3、一致性评价挂网采购：江西更新暂停采购目录

本期江西省更新了未通过一致性评价品种暂停采购目录。目前全国共有 20 个省市正式出台政策文件，规定通过一致性评价品种可直接挂网采购。除上海和宁夏规定一致性评价品种可自由议价外，其余省市均有最低价限价要求，而且上海挂网集采也基本是全国最低价，甚至比全国最低价更低。此外，已有江苏、江西、浙江、湖南、黑龙江、湖北等 16 个省份开始执行“已有三家过一致性评价品种的未过厂家暂停交易资格”规定，山东省则是将不过一致性评价品种纳入“限制使用”目录，上海则规定未过一致性评价品种价格必须低于带量采购最低价。仿制药一致性评价的先发企业利好进一步兑现，行业洗牌加剧。

图 9：一致性评价药品挂网采购执行情况（截至 2018 年 12 月 07 日）

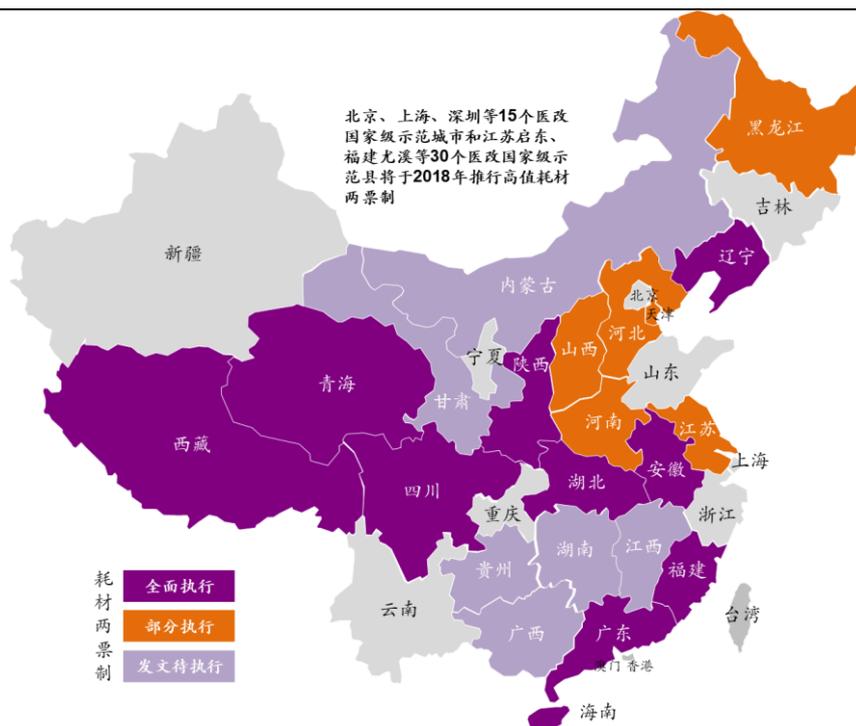


资料来源：各省医药招标采购平台、光大证券研究所整理

7.4、两票制落地：本期无新增

本期无新增省份全面执行高值耗材和 IVD 两票制。目前全国 31 个省、市、自治区均出台了并执行了药品两票制政策。耗材两票制方面，目前广东、四川、陕西、安徽、福建等 10 个省份已全面执行；湖南等 6 个省份已发文待全省执行；河北、河南、江苏等 7 个省份在部分试点城市执行耗材两票制。全国目前仅剩北京、上海、浙江等 9 个省市未执行耗材两票制，但根据此前规定，北京、上海等 15 个医改国家级示范城市必须在 2018 年推行高值耗材两票制，因此我们预计到今年底仍有较多省市进入耗材两票制执行阶段。（注：港澳台地区由于当地自行医疗管理政策，不在统计范围内）

图 10：药品、耗材、检验试剂两票制进展梳理（截至 2018 年 12 月 07 日）

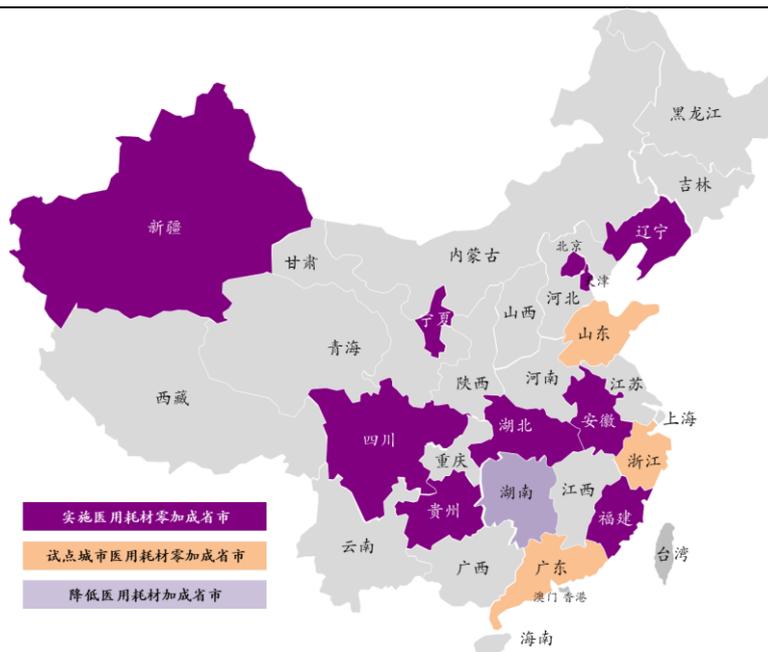


资料来源：各省卫计委官网、各省药品耗材集采平台、商务部、光大证券研究所整理
注：江西和广东均属于部分城市在执行耗材两票制，且已发文待全省执行两票制，图中按已发文待执行呈现

7.5、耗材零加成：本期新增新疆取消耗材加成

医用耗材零加成政策快速推行。本期，新疆公立医疗机构计划年内取消一次性医用耗材加成。目前国内共有北京、天津、四川、安徽等 10 个省市开始或计划实施医用耗材零加成，山东、广东和浙江部分试点城市（本次新增广州）实施医用耗材零加成，湖南省则推行降低医用耗材加成政策（后续会逐步取消加成），另有江苏新沂市、扬州市研究取消医用耗材加成的政策措施。医用耗材零加成政策的推行思路和药品零加成一致，是为斩断医疗机构和药品耗材的利益关系而推出的配套政策。从政策执行效果来看，耗材零加成将拉长耗材流通商的应收账款账期，配合耗材两票制和按病种付费政策的推行，未来耗材采购价格还将持续下降。

图 11：医用耗材零加成进展梳理（截至 2018 年 12 月 07 日）



资料来源：各省卫计委官网、各省药品耗材集采平台、商务部、光大证券研究所整理

7.6、新版医保目录：新增海南发布医保目录征求意见稿

本期新增海南发布医保目录调整方案征求意见稿。目前全国共有 23 省市公布新版省级医保目录（包括使用正式国家版目录，不进行调整的省份），7 省市未公布省级目录但暂时执行国家版新版目录，以及 1 个省市公布了调整方案。

图 12：新版医保目录落地执行情况（截至 2018 年 12 月 07 日）



资料来源：各省人社厅官网、光大证券研究所整理

8、下周重要事项预告

表 12：下周股东大会信息 (12.10-12.14)

代码	名称	会议日期	会议类型
603716.SH	塞力斯	2018-12-10	临时股东大会
300108.SZ	吉药控股	2018-12-10	临时股东大会
002940.SZ	昂利康	2018-12-10	临时股东大会
002044.SZ	美年健康	2018-12-10	临时股东大会
603939.SH	益丰药房	2018-12-11	临时股东大会
300558.SZ	贝达药业	2018-12-11	临时股东大会
300683.SZ	海特生物	2018-12-12	临时股东大会
300294.SZ	博雅生物	2018-12-12	临时股东大会
300016.SZ	北陆药业	2018-12-12	临时股东大会
002626.SZ	金达威	2018-12-12	临时股东大会
000813.SZ	德展健康	2018-12-12	临时股东大会
002728.SZ	特一药业	2018-12-13	临时股东大会
600380.SH	健康元	2018-12-13	临时股东大会
300562.SZ	乐心医疗	2018-12-13	临时股东大会
603567.SH	珍宝岛	2018-12-14	临时股东大会
600771.SH	广誉远	2018-12-14	临时股东大会
600767.SH	ST 运盛	2018-12-14	临时股东大会
600056.SH	中国医药	2018-12-14	临时股东大会
300601.SZ	康泰生物	2018-12-14	临时股东大会
300463.SZ	迈克生物	2018-12-14	临时股东大会
002581.SZ	未名医药	2018-12-14	临时股东大会
000952.SZ	广济药业	2018-12-14	临时股东大会
000566.SZ	海南海药	2018-12-14	临时股东大会

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 13：下周医药股解禁信息 (12.10-12.14)

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	变动前 (万股)			变动后 (万股)			解禁股份类型
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)	
300108.SZ	吉药控股	2018-12-12	1,050.00	66,601.47	44,462.50	66.76	66,601.47	45,512.50	68.34	股权激励限售股份
300412.SZ	迦南科技	2018-12-12	120.47	25,997.90	22,075.83	84.91	25,997.90	22,196.30	85.38	股权激励限售股份
600422.SH	昆药集团	2018-12-13	156.36	76,420.20	76,029.30	99.49	76,420.20	76,185.66	99.69	股权激励限售股份
300026.SZ	红日药业	2018-12-14	7,261.79	301,105.48	239,395.02	79.51	301,105.48	246,656.80	81.92	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind、光大证券研究所

9、风险提示

医保控费加剧；药品带量采购蔓延至高值耗材。

10、光大医药近期研究报告回顾

表 14：光大医药近期研究报告列表（自 2018 年 10 月以来）

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	带量采购结果即将公布，紧握不确定中的确定增量	医药生物	增持	2018-12-02
2	公司简报	氯吡格雷顺利通过一致性评价，静待政策利好	乐普医疗	买入	2018-11-29
3	公司简报	获“nanatinostat”独家许可权，丰富抗肿瘤创新药管线	信立泰	买入	2018-11-29
4	行业周报	药店分级意见稿出台，坚守细分景气龙头	医药生物	增持	2018-11-25
5	行业简报	分类分级征求意见稿发布，行业洗牌利好药店龙头	医药生物	增持	2018-11-25
6	公司深度	精益求精，岁物丰成	益丰药房	买入	2018-11-25
7	公司简报	AI 心电图诊断系统获 FDA 批准，药械主业多点开花	乐普医疗	买入	2018-11-21
8	行业周报	带量采购正式落地，继续强化增量逻辑	医药生物	增持	2018-11-18
9	行业周报	预期修正，静待春暖花开	医药生物	增持	2018-11-11
10	公司简报	今日资本继续长期持有，凸显公司长期投资价值	益丰药房	买入	2018-11-06
11	公司简报	混改深化、机制理顺，有望厚积薄发	云南白药	买入	2018-11-05
12	行业周报	曙光初见	医药生物	增持	2018-11-05
13	公司深度	全国渠道布局已近尾声，整合提速迎来周转拐点	瑞康医药	买入	2018-11-02
14	公司简报	全年业绩预告修正，扣非保持较快增长	一心堂	买入	2018-11-02
15	公司简报	研发费用投入加大，分销结构继续调整	上海医药	买入	2018-10-31
16	公司简报	Q3 收入提速明显，静待渠道调整和机制改善	同仁堂	增持	2018-10-31
17	公司简报	业绩符合市场预期，磁微粒化学发光进口替代加速	安图生物	买入	2018-10-30
18	行业动态	从“保基本”到“保临床价值”	医药生物	增持	2018-10-30
19	公司简报	收入提速体现经营硬实力，新建并购预示利润高增长	益丰药房	买入	2018-10-30
20	公司简报	纯销龙头优势稳固，产业链延伸表现优异	柳药股份	买入	2018-10-30
21	公司简报	Q3 业绩增速如期回升，生长激素维持高增长	安科生物	买入	2018-10-30
22	公司简报	自建门店保持高增长，处方业务投入提升费用率	大参林	买入	2018-10-29
23	公司简报	研发与销售持续加码拖累业绩，长效 GLP-1 获批临床	信立泰	买入	2018-10-29
24	公司简报	分销和零售持续改善，投资收益超预期	国药一致	买入	2018-10-28
25	公司简报	清库存拖累短期业绩，更利长期稳健前行	通化东宝	增持	2018-10-28
26	公司简报	Q3 利润增速由负转正，药品与健康品环比均有提升	云南白药	买入	2018-10-28
27	公司简报	主业继续较快增长，投资项目储备丰富	泰格医药	增持	2018-10-28
28	行业周报	走出黎明前的“至暗时刻”	医药生物	增持	2018-10-28
29	公司简报	业绩符合预期，内生增长维持 30% 以上	爱尔眼科	买入	2018-10-28
30	公司简报	内生增速继续保持 30% 以上，即将迎来研发投入收获期	乐普医疗	买入	2018-10-28
31	公司简报	工业业务保持 24% 较快增长，研发投入继续加大	华东医药	增持	2018-10-26
32	公司简报	三季度业绩超预期，新老品种多点开花	恒瑞医药	增持	2018-10-26
33	公司简报	Q3 扣非 38% 内生强劲，现金流延续改善势头	润达医疗	买入	2018-10-25
34	公司简报	保持快速扩张节奏，整合效果逐步体现	老百姓	买入	2018-10-25
35	公司简报	控货影响短期业绩，静待后续量价齐升	片仔癀	买入	2018-10-24
36	公司简报	新建门店扩张加速，业绩保持稳健增长	一心堂	买入	2018-10-23
37	公司简报	预计康柏西普继续放量，公司业务结构持续优化	康弘药业	增持	2018-10-23
38	公司简报	主业继续逐季改善，一致性评价进入收获期	京新药业	买入	2018-10-23
39	行业周报	冬天来了，春天还会远吗？	医药生物	增持	2018-10-23
40	公司简报	医药主业表现靓丽，业绩略超预期	长春高新	买入	2018-10-21
41	公司简报	三季度扣非净利润增 40.5%，可降解支架三年期数据靓丽	乐普医疗	买入	2018-10-16
42	行业周报	抗癌药价格谈判加速创新放量，继续看好“创新升级”主线	医药生物	增持	2018-10-14
43	公司简报	生长激素保持高速增长，中德美联招标推进业绩提速	安科生物	买入	2018-10-14
44	行业动态	医保局首次抗癌药谈判落地，创新药放量提速	医药生物	增持	2018-10-13

资料来源：光大证券研究所

光大医药组重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	收盘价(元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	本次	变动
000661	长春高新	194.00	3.89	5.71	8.00	50	34	24	7.5	6.3	5.1	买入	维持
300015	爱尔眼科	29.40	0.31	0.44	0.59	94	67	50	13.4	11.7	10.3	买入	维持
603939	益丰药房	49.70	0.83	1.18	1.66	60	42	30	5.9	5.5	6.2	买入	维持
603233	大参林	45.00	1.19	1.35	1.71	38	33	26	6.5	5.8	5.0	买入	维持
000538	云南白药	76.07	3.02	3.17	3.61	25	24	21	4.4	4.0	3.6	买入	维持
600436	片仔癀	86.85	1.34	1.83	2.54	65	47	34	12.7	10.5	8.5	买入	维持
603108	润达医疗	8.90	0.38	0.57	0.78	24	16	11	2.3	2.0	1.8	买入	维持
000028	国药一致	44.00	2.47	2.84	3.14	18	16	14	2.0	1.8	1.6	买入	维持
603368	柳药股份	28.29	1.55	2.08	2.68	18	14	11	2.1	1.7	1.3	买入	维持
603658	安图生物	54.53	1.06	1.36	1.78	51	40	31	13.7	11.8	9.6	买入	维持
300003	乐普医疗	26.88	0.50	0.78	0.94	53	34	29	7.4	6.3	5.4	买入	维持
002294	信立泰	23.51	1.39	1.44	1.60	17	16	15	4.1	3.7	3.2	买入	维持
002020	京新药业	9.03	0.36	0.52	0.66	25	17	14	1.7	1.6	1.4	买入	维持
601607	上海医药	18.36	1.24	1.53	1.59	15	12	12	1.5	1.2	1.1	买入	维持
002727	一心堂	22.77	0.74	0.93	1.15	31	24	20	3.5	2.8	2.3	买入	维持
603883	老百姓	57.56	1.30	1.54	1.87	44	37	31	5.6	4.9	4.1	买入	维持
300009	安科生物	15.15	0.28	0.35	0.46	54	43	33	9.0	7.3	6.4	买入	维持
002589	瑞康医药	8.07	0.67	0.79	0.95	12	10	8	1.6	1.2	1.1	买入	维持
600276	恒瑞医药	58.38	0.87	1.07	1.39	67	55	42	14.0	11.0	8.9	增持	维持
300347	泰格医药	46.47	0.60	0.89	1.22	77	52	38	9.3	8.2	7.0	增持	维持
002773	康弘药业	35.88	0.96	1.20	1.56	38	30	23	6.8	5.7	4.8	增持	维持
600867	通化东宝	14.69	0.41	0.47	0.59	36	31	25	6.7	5.8	5.1	增持	维持
600085	同仁堂	29.02	0.74	0.77	0.87	39	37	33	4.7	4.1	3.6	增持	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2018 年 12 月 07 日

行业及公司评级体系

评级	说明
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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

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，光大证券股份有限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，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。

本证券研究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。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达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达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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意見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，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebscn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebscn.com
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebscn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebscn.com
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebscn.com
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com
	苏一耘		13828709460	suyy@ebscn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com
	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com
国际业务	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com
	金英光		13311088991	jinyg@ebscn.com
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebscn.com
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com
	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebscn.com
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com
私募业务部	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com