

下半年策略长受益之三：血制品海外疫情影响显现仍需时间

——医药生物行业跨市场周报（20200705）

行业周报

◆行情回顾：医药表现较弱，新冠概念再起。A股医药生物指数上涨2.13%，跑输沪深300指数4.65pp，跑输创业板综指1.32pp，排名27/28，表现较弱，主要是多周连续上涨后略有调整。港股恒生医疗健康指数上周收涨3.5%，跑输恒生国企指数0.5pp，在排名10/11。

◆上市公司研发进度跟踪：上周，复星医药重组赖脯胰岛素注射液生产申请承办；长春高新金安利单抗注射液、信立泰重组人神经调节蛋白1-抗HER3抗体融合蛋白注射液和恩那司他片、片仔癀PZH2111片临床申请承办。恒瑞医药SHR-1222注射液、石药集团SYHA1402片、百奥泰BAT1308注射液、翰森制药HS-10296片、以岭药业XY0206片正在进行1期临床。

◆本周观点：血制品批签发逐步恢复正常，海外疫情影响显现仍需时间。进口人血白蛋白Q2批签发稳健增长，预计海外疫情导致供给收缩最快有望在2020年底或2021年上半年显现。新冠疫情对静丙短期需求拉动结束，Q2批签发回落至正常水平，长期利好应用范围拓宽和渗透率提升。由于血制品行业政策壁垒高、供需缺口长期存在、规模经济效益明显，未来采浆规模大、血浆综合利用率高的龙头企业将具有更明显的竞争优势。重点推荐：双林生物。建议关注：华兰生物、天坛生物、卫光生物、博雅生物。

下半年策略：“疫”后寻机，“长受益+快复苏”两大主线。后疫情时代，医药中的多个子行业有望借此实现快速普及、升级，建议关注CXO、疫苗、血制品、互联网医疗、医疗防护、医疗硬件等长受益方向，推荐药明康德、药石科技、凯莱英、智飞生物、双林生物、大参林、平安好医生（H）、英科医疗、安图生物、迈瑞医疗、润达医疗。另外，因为疫情被暂时延后的需求可能在后疫情时代快速复苏，建议关注医疗服务和耗材、生长激素等快复苏方向，推荐欧普康视、康德莱、威高股份（H）、长春高新。

◆风险提示：药品/耗材降价风险；行业“黑天鹅”事件；研发失败风险。

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			19A	20E	21E	19A	20E	21E	
603259.SH	药明康德	95.87	1.14	0.98	1.45	84	98	66	买入
300725.SZ	药石科技	124.88	1.05	1.48	2.13	119	84	59	买入
002821.SZ	凯莱英	235.67	2.39	3.18	4.41	98	74	53	买入
300122.SZ	智飞生物	97.37	1.48	2.16	2.91	66	45	33	买入
000403.SZ	双林生物	71.50	0.59	0.86	1.36	121	83	53	买入
603233.SH	大参林	75.00	1.07	1.76	2.18	70	43	34	买入
1833.HK	平安好医生	110.20	-0.69	-0.65	-0.53	NA	NA	NA	买入
300677.SZ	英科医疗	134.00	0.81	2.40	2.48	165	56	54	买入
603658.SH	安图生物	153.59	1.80	2.21	3.10	85	69	50	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	296.69	3.85	4.73	5.66	77	63	52	买入
603108.SH	润达医疗	13.68	0.53	0.65	0.86	26	21	16	买入
300595.SZ	欧普康视	66.99	0.77	0.61	0.86	87	110	78	增持
603987.SH	康德莱	16.59	0.39	0.47	0.59	43	35	28	买入
1066.HK	威高股份	17.02	0.41	0.51	0.61	42	33	28	买入
000661.SZ	长春高新	409.95	4.39	14.38	18.73	93	29	22	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2020.6.26（汇率1HKD=0.91RMB）

增持（维持）

分析师

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

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

黄卓（执业证书编号：S0930520030002）
021-52523676
huangz@ebcn.com

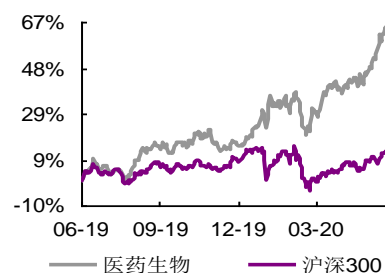
经煜基（执业证书编号：S0930517050002）
021-52523870
jingys@ebcn.com

吴佳青（执业证书编号：S0930519120001）
021-52523697
wujiaqing@ebcn.com

联系人

王明瑞
wangmingrui@ebcn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、 行情回顾：医药表现较弱，新冠概念再起	3
2、 本周观点：下半年策略长受益之三：血制品批签发逐步恢复正常，海外疫情影响显现仍需时间	5
3、 行业政策与公司要闻	10
3.1、 国内市场医药与上市公司新闻	10
3.2、 海外市场医药新闻	12
4、 上市公司研发进度更新	14
5、 一致性评价审评审批进度更新	15
6、 沪深港通资金流向更新	16
7、 重要数据库更新	16
7.1、 20M1-3 疫情造成医疗机构诊疗人次大幅下降	16
7.2、 5 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比下降	18
7.3、 6-APA 价格继续上涨，维生素 E、生物素价格回落，泛酸钙价格大幅回落	18
7.4、 2020M1-5 基本医保收入降幅缩窄，支出增速放缓	20
7.5、 20M1-5 工业端收入和利润降幅缩窄	22
7.6、 一致性评价挂网采购：浙江有更新	25
7.7、 耗材带量采购：江苏、安徽和福建更新	25
8、 医药公司融资进度更新	27
9、 本周重要事项预告	29
10、 风险提示	29
11、 光大医药近期研究报告回顾	30

1、行情回顾：医药表现较弱，新冠概念再起

上周，整体市场情况：

- **A 股：**医药生物（申万，下同）指数上涨 2.13%，跑输沪深 300 指数 4.65 pp，跑输创业板综指 1.32pp，在 28 个子行业中排名第 27，表现较弱，主要是多周连续上涨后略有调整。
- **H 股：**港股恒生医疗健康指数上周收涨 3.5%，跑输恒生国企指数 0.5pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 10 位。

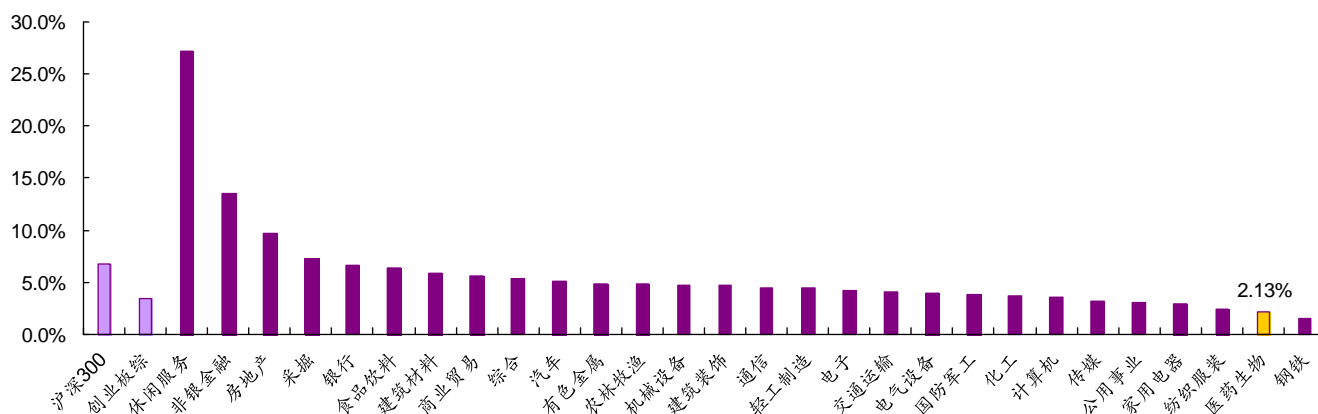
分子板块来看：

- **A 股：**涨幅最大的是中药，上涨 5.43%，主要是板块整体估值较低，调整压力小；跌幅最大的是医药商业，下跌 0.86%，主要是部分龙头公司连续上涨后略有回调。
- **H 股：**医疗保健设备与用品涨幅最大，为 12.85%；生物科技 III 跌幅最大，达到 0.89%。

个股层面：

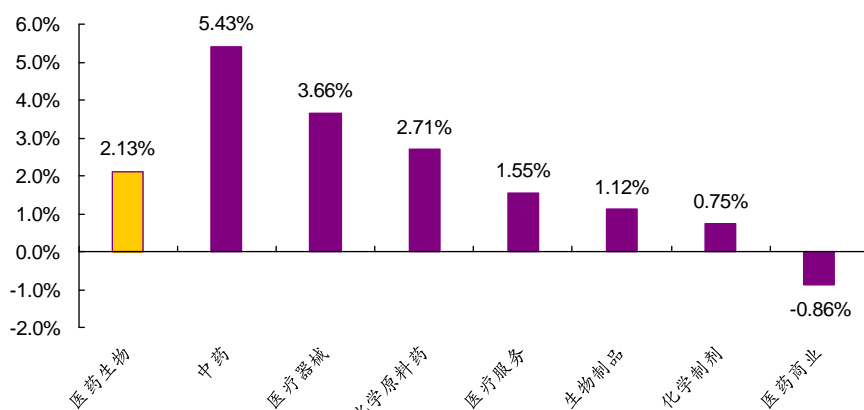
- **A 股：**涨幅较大的多为新冠相关概念，跌幅较大的多为回调或被实施退市风险警示。
- **H 股：**永胜医疗涨幅最大，达 87.5%；官酝控股跌幅最大，达 13.68%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业上周涨跌幅情况（%，6.29-7.3）



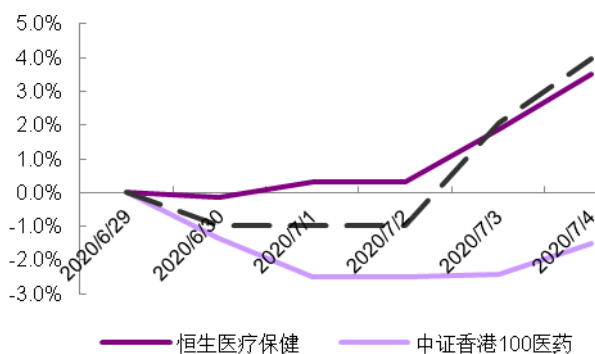
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况（%，6.29-7.3）



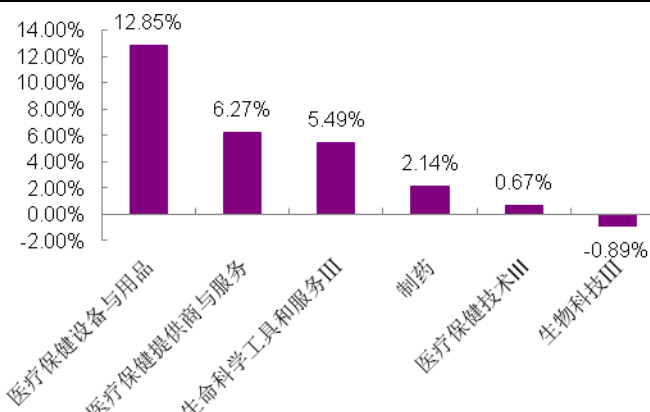
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：指数选取申万一级及三级行业指数

图 3：港股医药上周涨跌趋势（6.29-7.3）



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 4：港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况（%，6.29-7.3）



资料来源：Wind，光大证券研究所（注：指数选取 Wind 行业分类）

表 1：上周 A 股医药行业涨跌幅 Top10（剔除 2020 年以来上市次新股，6.29-7.3）

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	振德医疗	26.88	医疗防护概念	1	国药股份	-21.45	澄清与中国生物相互之间无股权关系，不产生直接疫苗业务关系
2	硕世生物	24.78	新冠肺炎检测概念	2	中关村	-19.50	回调
3	正川股份	24.53	医用玻璃概念	3	*ST 济堂	-17.28	被实施退市风险警示
4	太极集团	22.76	第一期员工持股计划完成股票购买	4	*ST 辅仁	-13.56	被实施退市风险警示
5	众生药业	20.59	一类创新药物 ZSP1273 片 II 期临床顶线数据初步分析获得积极结果	5	*ST 华塑	-9.52	回调
6	西藏药业	20.26	新冠疫苗概念	6	*ST 目药	-9.48	被实施退市风险警示
7	马应龙	19.40	经营范围新增药品互联网信息服务	7	奥翔药业	-9.26	回调
8	景峰医药	17.97	子公司获得政府补助	8	安图生物	-8.11	中报预期仍受疫情影响，可交债转股后减持
9	奥美医疗	17.03	医疗防护概念	9	司太立	-7.84	回调
10	戴维医疗	17.02	NA	10	贝瑞基因	-6.23	回调

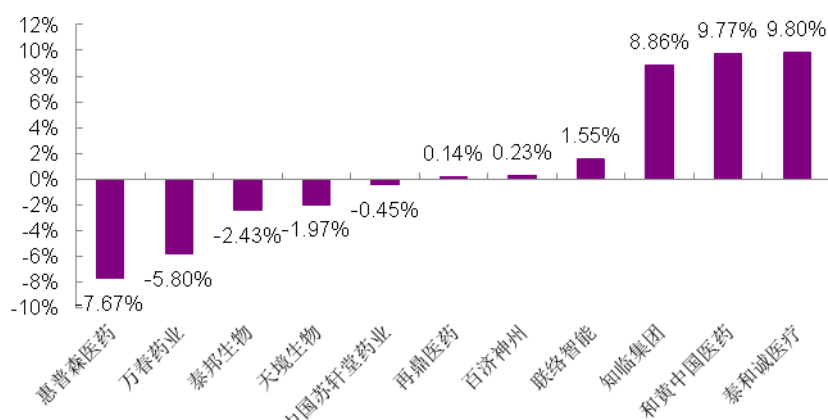
资料来源：Wind，光大证券研究所（注：采用申万行业分类）

表 1：上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10（%，6.29-7.3）

排序	证券代码	证券简称	上周涨幅（%）	排序	证券代码	证券简称	上周跌幅（%）
1	1612.HK	永胜医疗	87.50	1	8513.HK	官酝控股	-13.68
2	1873.HK	维亚生物	29.01	2	0858.HK	精优药业	-10.71
3	8037.HK	中国生物科技服务	27.82	3	3681.HK	中国抗体—B	-10.17
4	0853.HK	微创医疗	23.71	4	3600.HK	现代牙科	-8.64
5	0286.HK	爱帝宫	21.67	5	0419.HK	华谊腾讯娱乐	-8.55
6	8081.HK	恒泰裕集团	21.43	6	2633.HK	雅各臣科研制药	-8.03
7	1951.HK	锦欣生殖	20.78	7	8357.HK	REPUBLIC HC	-7.46
8	3759.HK	康龙化成	20.16	8	8143.HK	金威医疗	-6.78
9	3309.HK	希玛眼科	18.42	9	8372.HK	君百延集团	-6.25
10	1061.HK	亿胜生物科技	16.70	10	2269.HK	药明生物	-5.75

资料来源：Wind、光大证券研究所（注：采用 Wind 行业分类）

图 5：上周美国医药中资股涨跌幅情况（%，6.29-7.3）



资料来源：Wind，光大证券研究所

2、本周观点：下半年策略长受益之三：血制品批签发逐步恢复正常，海外疫情影响显现仍需时间

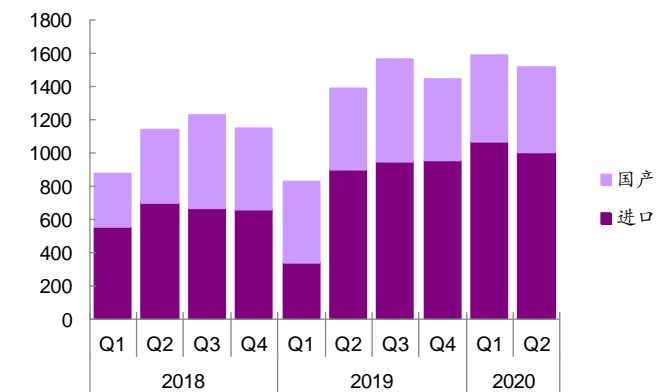
我们在 2020.6.4 发布的《“疫”后寻机，长受益+快复苏——医药生物行业 2020 年下半年投资策略》中提出，作为高壁垒、强刚需的行业，静丙、恢复期血浆等产品曾经在抗击新冠疫情的过程中发挥了重要的作用。而在后疫情时代部分血制品品种仍将继续受到疫情的影响，有望危中寻机，借助此次疫情实现新一轮的增长。

（1）人血白蛋白：当前进口批签发仍保持平稳，海外疫情影响显现仍需时间

2020 年 Q1~Q2，进口人血白蛋白单季度批签发量（换算为 10g）分别约 1069、1003 万支，同比+215%、12%；国产人血白蛋白批签发量 525、517 万支，同比+8%、4%。白蛋白整体市场供给量维持稳健上升态势。2020 年上半年进口人血白蛋白的批签发量占比为 67%，继续保持相对强势地位。

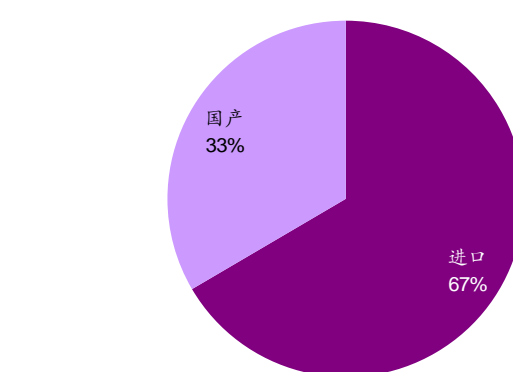
但考虑进口血制品的生产、库存、批签发、运输周期，近期批签发的进口人血白蛋白应当主要为疫情前生产的批次，海外疫情的影响尚未真正显现。

图 6：人血白蛋白单季批签发量（万瓶；2018-2020Q2）



资料来源：医药魔方、光大证券研究所（统一换算为 10g 规格）

图 7：人血白蛋白 2020H1 进口量占比 67%



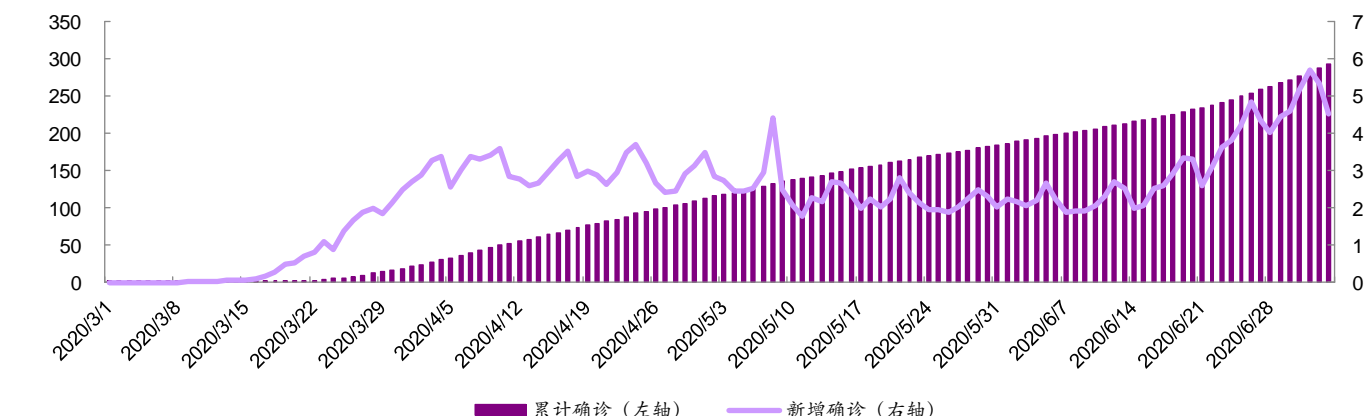
资料来源：医药魔方、光大证券研究所（统一换算为 10g 规格）

目前全球采浆量超过 50000 吨，美国采浆量占比约 80%，因此美国的血浆供应对于全球血制品市场有着重要影响。国际血制品巨头 Grifols 表示，其全球血浆和关键蛋白的库存约半年左右，而当前美国的新冠疫情确诊人数仍在持续上升，抗疫活动可能对采浆工作造成一定负面影响，若血浆供给紧张，则可能导致人血白蛋白进口供给收缩，为国内血制品企业带来机会：

- 1) 释放市场空间：进口人血白蛋白供给量收缩会导致原先被进口人血白蛋白占有的国内市场出现空白，为国产血制品企业释放市场空间；
- 2) 产生价格弹性：全球血浆供应紧张有可能导致国内血制品整体产生价格弹性，有望带来国产血制品利润率的提升。

考虑血制品的生产、运输、批签发周期和疫情前的库存积累，若疫情的全球蔓延（特别是在美国的蔓延）影响血浆供给，则我们预计进口白蛋白供给收缩最快有望在 2020 年底或 2021 年上半年得到体现。

图 8：美国新冠确诊人数持续增长（万人，截至 2020.7.4）

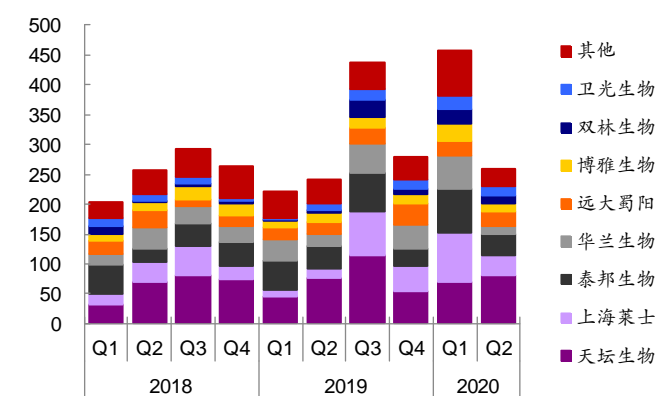


资料来源：Wind、光大证券研究所

(2) 静丙：疫情需求平复，批签发恢复正常水平

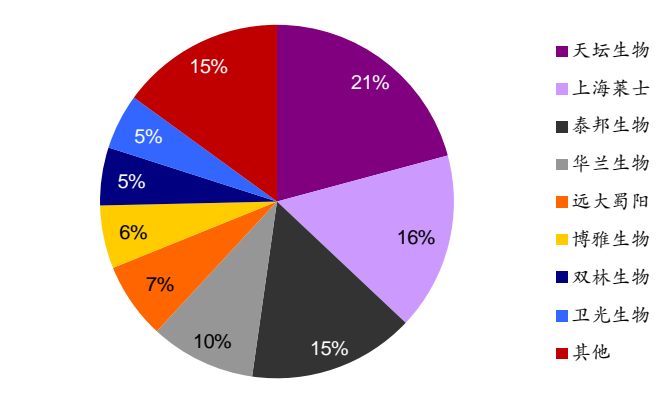
2020 年 Q1~Q2，国内静丙批签发量（统一换算为 2.5g 规格）分别为 381、230 万瓶，同比增长 114%、13%。Q1 的批签发大幅增长主要来源于国内新冠疫情爆发的需求拉动；Q2 增速恢复平稳，主要是由于国内疫情得到控制，静丙需求量回落至正常水平。

图 9：静丙单季批签发量（万瓶，2018-2020Q2）



资料来源：医药魔方、光大证券研究所（统一换算为 2.5g 规格）

图 10：静丙 2020H1 批签发量市场份额



资料来源：医药魔方、光大证券研究所（统一换算为 2.5g 规格）

从长期来看，中国静丙的临床应用范围与国外仍有较大差距，静丙的应用范围仍显不足，未来有待进一步拓宽；从临床使用量、渗透率、临床普及程度仍有较大拓展空间。而此次新冠疫情促进了临床上静丙的应用，利好静丙应用范围拓宽和渗透率提升的长远发展。

表 2：部分发达国家指南中静注人免疫球蛋白在各类疾病中的应用推荐级别

分类	强推荐	弱推荐	特殊情况应用	不推荐
神经系统疾病	慢性炎性脱髓鞘性多发性神经根神经病、Lambert-Eaton 肌无力综合征、重症肌无力、灶性运动神经病、格林巴利综合征、僵人综合征、拉斯姆森脑炎、自体免疫性脑炎	皮肌炎、多发性肌炎、急性播散性脑脊髓炎、儿童自体免疫性神经精神障碍与链球菌感染	包涵体肌炎、多发性硬化、糖尿病性神经病、癫痫、钾通道抗体相关性脑病、眼阵挛-肌阵挛综合征、神经性肌强直、急性先天性家族性自主神经异常、神经系统副肿瘤综合征、抗 Hu 抗体相关性感觉神经疾病、苏萨克症候群、脊髓灰质炎后综合征	多发性神经病（重症）、运动神经元病、肌萎缩性脊髓侧索硬化症、危重性多发性神经病、老年痴呆病、孤独症（自闭症）、急性风湿性发热、肌痛性脑脊髓炎、肾上腺脑白质营养不良、poems 综合征
血液系统疾病	新生儿溶血、新生儿或胎母同种异体免疫血小板减少症、免疫性血小板减少性紫癜、输血后紫癜、HIV 相关性血小板减少症、获得性丙种球蛋白减少症、常见变异型免疫缺陷病、纯红细胞再生障碍、获得性红细胞再生障碍、新生儿血色素沉着症、噬血细胞综合征、伴原发性免疫缺陷的造血干细胞移植、抗体缺乏相关的各种血液恶性肿瘤患者细菌感染复发的预防、各种血液恶	新生儿败血症	溶血性尿毒症综合征、血栓形成性血小板减少性紫癜、单纯白细胞再生障碍性贫血、非细小病毒 B19 引起的红细胞再生障碍、凝血因子抑制（同种或自体免疫）所致的血管性血友病（vonWillebrand）、获得性血友病、A 型血友病和 B 型血友病、溶血性输血反应、自体免疫性溶血性贫血（包括 Evans 综合征和输血后的高度溶血）、儿童急性白血病伴败血症、自体免	无巨核细胞性血小板减少症、先天性单纯性红细胞再生障碍性贫血（Diamond-Blackfan 综合征）、再生障碍性贫血、全血细胞减少症、镰状细胞贫血、新生儿败血症预防、成年人败血症、自体造血干细胞移植及其继发的丙种球蛋白降低、肝素诱导的血小板减少

	性肿瘤干细胞移植术后细菌感染复发的预防		疫性中性粒细胞减少症、病毒相关性噬血细胞综合征、高风险的同种异体造血干细胞移植、副蛋白血症性神经病	
皮肤及其附件损害	川崎病	瘢痕性类天疱疮、大疱性类天疱疮、落叶型天疱疮、寻常型天疱疮、获得性大疱表皮松解症、中毒性表皮坏死松解症	硬化性黏液水肿、坏疽性脓皮病、难治性荨麻疹、异位性皮炎或湿疹	过敏性皮炎、湿疹、过敏性紫癜、线性 IgA 病
免疫性疾病	原发性免疫缺陷伴抗体缺乏	继发性免疫球蛋白缺乏症、免疫缺陷性胸腺瘤、特异性抗体不足、抗中性粒细胞胞质抗体相关性血管炎、自体免疫先天性心脏传导阻滞或新生儿狼疮	自体免疫性葡萄膜炎、幼年特发性关节炎、抗磷脂综合征、系统性红斑狼疮、干燥综合征	风湿性关节炎
其他		严重或复发性难辨梭菌结肠炎、实体器官移植、链球菌或葡萄球菌中毒休克综合征、儿童心肌炎	儿童获得性免疫缺陷综合征、慢性局部疼痛综合征、慢性面部疼痛综合征、Devic 病（视神经脊髓炎）、Graves 眼病、急性视神经炎	成年获得性免疫缺陷综合征、复发性流产（伴或不伴抗磷脂抗体综合征）、女性不孕症、克罗恩病、溃疡性结肠炎、慢性疲劳综合征、强制性障碍疾病、嗜眠发作、哮喘、充血性心力衰竭、心脏搭桥手术前预防、特发性扩张型心肌病、肾病综合征、IgA 肾病、狼疮性肾炎

资料来源：张宏亮等《静注人免疫球蛋白临床指南的比较研究》、光大证券研究所

表 3：国内静丙适应症

分类	适应症
原发性免疫球蛋白缺乏症	X 连锁低免疫球蛋白血症，常见变异性免疫缺陷病，免疫球蛋白 G 亚型缺陷病等
继发性免疫球蛋白缺陷病	重症感染，新生儿败血症等
自身免疫性疾病	原发性血小板减少性紫癜，川崎病

资料来源：国内静丙药品说明书、光大证券研究所

从长期来看，中国血制品行业现状是结构不成熟、供需缺口大。在需求端的临床应用方面，与国际应用水平差距较大，除人血白蛋白较为成熟之外，静丙和各类小品种均有较大空间；在供给端，血制品生产企业集中度低，采浆量缺口大。国内血制品行业发展水平仍与国际一流血制品企业差距较大，未来有较大增长空间。

从疫情影响的中期来看，渗透率提升和价格弹性有望为部分品种带来利好：

- 静丙：防疫期间的使用有望促进渗透率提升；
- 人血白蛋白：全球疫情蔓延可能导致海外血浆供应紧张，进口供给收缩有望带来价格弹性和国产替代空间；
- 凝血因子类和特免类：渗透率低，刚需强劲，疫情结束后将逐步恢复增长；

由于血制品行业政策壁垒高、供需缺口长期存在、规模经济效应明显，未来采浆规模大、血浆综合利用率高的龙头企业将具有更明显的竞争优势。

重点推荐：双林生物。建议关注：华兰生物、天坛生物、卫光生物、博雅生物。

表 4：光大医药组重点覆盖公司 20Q2 业绩前瞻

代码	公司	20H1				20Q2			
		收入 (亿元)	收入 YOY	归母净利润 (亿元)	归母净利润 YOY	收入 (亿元)	收入 YOY	归母净利润 (亿元)	归母净利润 YOY
600276.SH	恒瑞医药	115.98	16%	28.40	18%	60.71	20%	15.25	25%
600196.SH	复星医药	131.75	-7%	13.41	-12%	72.94	-2%	7.64	-5%
600867.SH	通化东宝	14.61	2%	5.49	3%	7.42	3%	2.72	5%
002007.SZ	华兰生物	14.13	1%	5.35	5%	7.35	4%	2.88	5%
600161.SH	天坛生物	16.22	4%	2.97	1%	8.64	1%	1.65	2%
300294.SZ	博雅生物	13.97	2%	2.26	6%	7.46	3%	1.30	5%
000403.SZ	双林生物	4.58	14%	0.82	5%	2.48	10%	0.57	8%
002880.SZ	卫光生物	4.06	12%	0.83	16%	2.17	13%	0.51	15%
300122.SZ	智飞生物	59.29	18%	12.26	7%	32.94	20%	7.10	10%
1177.HK	中国生物制药	119.50	-5%	13.50	-7%	57.09	-10%	4.88	-12%
1093.HK	石药集团	126.50	13%	22.20	18%	65.25	15%	10.61	15%
1530.HK	三生制药	28.50	8%	5.50	72%	na	na	na	na
1558.HK	东阳光药	28.00	-9%	8.80	-8%	7.89	-28%	0.99	-46%
1066.HK	威高股份	52.00	5%	9.83	5%	na	na	na	na
0853.HK	微创医疗	29.29	5%	4.60	0%	na	na	na	na
3933.HK	联邦制药	42.50	4%	3.50	18%	na	na	na	na
002332.SZ	仙琚制药	19.00	2%	2.10	21%	11.55	13%	1.48	25%
600380.SH	健康元	65.70	5%	5.60	3%	33.83	15%	2.80	16%
688016.SH	心脉医疗	2.05	19%	1.13	33%	1.06	33%	0.54	35%
195.1HK	平安好医生	33.50	47%	-3.50	na	na	na	na	na
603259.SH	药明康德	70.94	20%	11.07	5%	39.06	25%	8.04	20%
300347.SZ	泰格医药	15.82	18%	5.24	49%	9.32	28%	2.69	30%
300759.SZ	康龙化成	21.38	31%	3.15	95%	11.79	35%	2.14	100%
300725.SZ	药石科技	3.78	30%	0.75	8%	2.08	50%	0.46	30%
603127.SH	昭衍新药	3.44	71%	0.61	53%	1.90	50%	0.42	50%
1873.HK	维亚生物	2.14	50%	0.74	60%				
603658.SH	安图生物	11.82	0%	2.72	-15%	6.31	0%	1.79	-10%
300760.SZ	迈瑞医疗	101.16	23%	30.86	30%	53.75	25%	17.72	30%
300003.SZ	乐普医疗	42.20	8%	11.28	-2%	25.54	25%	7.44	30%
688029.SH	南微医学	5.77	-7%	1.34	-11%	3.31	0%	0.86	0%
300529.SZ	健帆生物	8.70	32%	4.31	41%	4.91	35%	2.47	40%
002773.SZ	康弘药业	15.15	0%	3.25	-4%	8.82	10%	1.49	15%
000963.SZ	华东医药	175.69	-4%	18.71	17%	89.71	5%	7.23	5%
002020.SZ	京新药业	18.07	-3%	3.00	-8%	10.13	5%	2.04	5%
300497.SZ	富祥药业	7.68	30%	2.30	101%	4.01	35%	1.46	140%
603882.SH	金域医学	29.64	17%	2.16	26%	17.93	30%	1.68	30%
603108.SH	润达医疗	32.39	-2%	1.65	-5%	19.40	10%	1.33	25%
000661.SZ	长春高新	37.62	11%	11.21	54%	21.01	30%	5.78	60%
300009.SZ	安科生物	8.14	7%	1.87	27%	4.99	20%	1.05	30%
300601.SZ	康泰生物	9.77	20%	3.19	24%	8.00	70%	3.17	100%
000538.SZ	云南白药	153.60	11%	31.03	38%	76.16	10%	18.21	30%
600436.SH	片仔癀	33.36	15%	8.61	15%	16.22	15%	3.94	15%
002019.SZ	亿帆医药	28.17	12%	6.96	43%	14.92	8%	3.72	10%

002294.SZ	信立泰	19.75	-16%	4.30	-32%	11.09	-5%	2.80	-10%
300357.SZ	我武生物	2.47	-10%	1.06	-19%	1.36	0%	0.64	0%
000915.SZ	山大华特	8.65	7%	1.35	52%	5.41	10%	0.85	31%
601607.SH	上海医药	916.74	-1%	23.37	2%	512.25	10%	12.99	12%
000028.SZ	国药一致	272.41	8%	6.52	0%	144.17	8%	4.03	15%
603368.SH	柳药股份	78.83	10%	3.90	10%	42.68	12%	2.05	5%
603883.SH	老百姓	67.05	21%	3.35	24%	34.23	22%	1.39	25%
603939.SH	益丰药房	62.72	24%	4.08	32%	32.24	25%	2.17	35%
002727.SZ	一心堂	61.03	21%	3.96	18%	30.16	22%	1.91	18%
603233.SH	大参林	68.38	30%	5.76	51%	34.76	30%	2.96	50%
300015.SZ	爱尔眼科	46.47	-2%	5.75	-17%	30.05	20%	4.96	25%
300595.SZ	欧普康视	3.08	18%	1.30	11%	2.04	45%	0.92	40%
300677.SZ	英科医疗	16.06	63%	3.14	442%	8.33	70%	1.85	500%
603987.SH	康德莱	10.59	41%	0.86	16%	5.77	45%	0.56	30%
002690.SZ	美亚光电	5.72	-3%	1.96	-5%	4.15	10%	1.58	8%

资料来源：光大证券研究所预测

3、行业政策与公司要闻

3.1、国内市场医药与上市公司新闻

表 5：重点行业政策、要闻核心要点与分析（6.29-7.3）

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
服务	7/1	国家卫生健康委办公厅关于 2018 年度全国三级公立医院绩效考核国家监测分析有关情况的通报	三级公立医院的平均住院时间缩短、门急诊和住院患者下转的分级诊疗制度效果显现、疑难危重患者救治能力不断增强、临床检验可比性提高为检验结果互认打下基础、抗菌药使用强度优于国家要求、基本药物提升、医疗费用增速放缓、收支结构优化。	整体来看，三级公立医院的改革成果显现，分级诊疗制度不断推进落地，临床用药更趋于合理。未来临床价值高、基层渠道优势强的药械企业将更加占据优势。

资料来源：相关政府网站、光大证券研究所

表 6：公司要闻核心要点（6.29-7.3）

日期	公司	要闻
6/29	普利制药	“左氧氟沙星片”（抗感染药物）收到荷兰药物评价委员会签发的上市许可。
6/29	以岭药业	“连花清瘟胶囊”收到老挝卫生部食品药品司核准签发的药品注册证书。
6/29	迈克生物	“促卵泡生成素测定试剂盒”和“泌乳素测定试剂盒”收到四川省药监局颁发的《医疗器械注册证》。
6/29	司太立	“碘海醇注射液”收到 CFDA 核准签发《药品注册批件》。
6/29	亿帆医药	控股子公司在研产品“F-627”（治疗放化疗过程中的粒细胞减少症）第二个国际 III 期关键性临床试验结果达到预设临床终点。
6/29	众生药业	一类创新药“ZSP1273 片”（预防和治疗甲型流感及人禽流感）II 期临床试验获得积极结果。
6/29	舒泰神	“BDB-001 注射液”（治疗进展期重型 COVID-19）获得印度尼西亚 II 期临床试验批准。
6/29	复星医药（A+H）	①控股子公司复创医药“FCN-011 胶囊”收到 CFDA 批准的用于实体瘤治疗的 I 期临床试验通知书；②控股子公司复星医药产业及重庆复创“FCN-159 片”收到 CFDA 批准的用于 I 型神经纤维瘤治疗的 I 期临床试验通知书。
6/29	沃森生物	与艾博生物合作研发的新冠病毒 mRNA 疫苗收到 CFDA 批准的《药物临床试验批件》。
6/29	美康生物	拟向特定对象发行股票，总额不超过 6 亿元，用于体外诊断产品研发及产业化项目、信息系统升级项目及偿还银行借款。
6/29	九安医疗	拟非公开发行股票不超过 1.3 亿股，募集资金总额不超过 6 亿元，用于糖尿病照护服务项目、疫情相关智

		能化改造项目及补充流动资金。
6/29	美年健康	收到国家发展和改革委员会办公厅出具的《企业借用外债备案登记证明》，对公司境外发行不超过 3 亿美元债券予以备案登记。
6/29	三生制药 (H)	公司完成购回于 2022 年到期之零票息可换股债券并发行 3.20 亿欧元于 2025 年到期之零票息可换股债券；赎回于 2022 年到期的 1.51 亿欧元零票息可换股债券。
6/30	双林生物	人凝血因子Ⅷ收到 CFDA 审批签发的《药品注册批件》。
6/30	健友股份	“阿糖胞苷注射液”（与其他抗癌药联合用药）收到美国 FDA 签发的《药品注册批件》。
6/30	金陵药业	分公司金陵制药厂的“一次性使用医用口罩”、“医用外科口罩”收到的江苏省药监局颁发的《医疗器械注册证》。
6/30	京新药业	公司受让美国 Vintage 公司所持有的“左乙拉西坦片”的 ANDA 所有权变更已获得美国 FDA 的确认。
6/30	双成药业	控股子公司宁波双成的“盐酸美金刚片”被 CFDA 纳入《拟优先审评品种公示》名单。
6/30	精华制药	控股子公司森萱医药在精选层挂牌通过审核。
6/30	西藏药业	依姆多上市许可 (MA) / 药品批文转换已完成 27 个转换工作的国家和地区，已完成 87 个过户的商标。
6/30	博腾股份	公司 2020 年激励计划的首次授予条件已经成就，将向 24 名激励对象授予限制性股票 103.3 万股，授予价格 13.04 元/股。
6/30	九强生物	非公开发行不超过 8721 万股新股申请获得中国证监会核准批复。
6/30	康哲药业 (H)	公司收到 NMPA 关于用于治疗干眼症的“0.09% 环孢菌素 A 滴眼液”同意开展增加干燥性角膜结膜炎患者泪液分泌临床试验的通知书。
6/30	复星医药 (A+H)	控股子公司复星医药产业用于颈部肌张力障碍治疗的“RT002”临床试验申请，已获 NMPA 受理。
6/30	药明生物 (H)	配售代理与公司订立一级配售协议，配售股票数量 4500 万股，募集资金总额 61.65 亿港元，用于持续全球扩张，包括为治疗 COVID-19 及其他相关 CDMO 项目而用于美国兴建商业生产设施、于中国境外收购生产设施及于中国兴建微生物产品设施，以及用于本集团的一般营运用途。
6/30	远大医药 (H)	集团订立持续关连交易协议：①华东医药供应协议，据此远大医药(中国)或其关连公司将继续向华东医药或其关连公司供应医药制剂、原材料及相关服务；②中国远大供应协议，据此远大医药(中国)或其关连公司将继续向中国远大或其关连公司供应医药制剂、原材料及相关服务；③保定九孚采购协议，据此远大医药(中国)或其关连公司将向保定九孚或其关连公司采购用作生产氨基酸产品及其他医药产品之原材料；④保定九孚加工协议，据此武汉科诺或其关连公司将委託保定九孚就动物饲料级的抗生素提供加工服务。
6/30	希玛眼科 (H)	已完成配售股票数量 6800 万股，募集资金总额 3.88 亿港元，用于加强本集团的财务状况，为集团及／或可能收购及／或在中国设立眼科医院提供营运资金。
7/1	科伦药业	“枸橼酸托法替布片”（用于治疗类风湿关节炎）获得 CFDA 核准签发的《药品注册批件》。
7/1	恒瑞医药	“注射用甲苯磺酸瑞马唑仑”（用于常规胃镜检查的镇静）收到 CFDA 核准签发的《药品注册批件》。
7/1	润达医疗	①拟以自有资金 4 亿元对全资子公司杭州润达进行增资，为进一步推进整体运营能力、充分保障其开拓业务和对外投资业务；②杭州润达拟收购苏州润赢 35% 股权，交易金额为 1.51 亿元。
7/1	博晖创新	控股子公司河北大安引入战略投资人通盈集团，通盈集团将以其所持中科生物 1.2 亿股及现金 4.47 亿元对河北大安进行增资。
7/1	凯普生物	拟非公开发行股票不超过 4249 万股，募集资金总额不超过 10.5 亿元，用于核酸分子诊断产品产业化项目、第三方医学实验室升级项目、核酸分子诊断产品研发项目、抗 HPV 药物研发项目、补充运营资金。
7/2	恒瑞医药	“HRS5091 片”和“HRS9950 片”（均拟适用于治疗慢性乙型肝炎）收到 CFDA 核准签发的《临床试验通知书》。
7/2	司太立	非公开发行不超过 7049 万股申请获得中国证监会核准批复。
7/2	华大基因	拟非公开发行股票不超过 20.12 亿元，用于青岛华大基因检测试剂生产及基因检测服务项目、医学检验解决方案平台建设项目、云数据处理系统升级项目、生物样本库建设项目及补充流动资金。
7/2	李氏大药厂 (H)	附属公司兆科眼科与 PAN 就于中国、香港、澳门、南韩及东南亚其他国家开发、制造及商品化“PAN-90806”的独家权利订立意向书，在全球合作开发该药物用于治疗湿性老年性黄斑部病变及其他潜在新生血管性眼部疾病。
7/2	中国生物制药 (H)	集团开发的抗凝血药物“硫酸氢氯吡格雷片”获得 NMPA 颁发药品注册批件，且视同通过仿制药质量和疗效一致性评价。
7/2	丽珠医药 (A+H)	目前累计回购 594.61 万股，总成交金额 2.43 亿元。
7/2	微创医疗 (H)	已完成配售股票数量 6595.80 万股，募集资金总额 15.41 亿港元，用于偿还本集团银行贷款、为将来潜在业务发展及投资提供资金以及用作本集团一般营运资金。
7/3	李氏大药房	附属公司兆科眼科与美国医药公司 PAN 就在中国、韩国及东南亚其他国家和地区开发、制造及商品化眼科用药 PAN-90806 的独家权利订立意向书。
7/3	海普瑞	已确定本次 H 股发行的最终价格为每股 18.40 港元，将于 7 月 8 日开始在香港联交所主板上市交易。
7/3	达安基因	股权划转实施完成后，广州金控集团间接持有达安基因 1.46 亿股股份，占其已发行股份的 16.63%。上市

		公司实际控制人变更为广州市人民政府。
7/3	贝达药业	“盐酸恩沙替尼”（用于此前接受过克唑替尼治疗后进展的或者对克唑替尼不耐受的 ALK 阳性的 NSCLC 患者）取得 CFDA 签发的《注册现场检查通知》。
7/3	方盛制药	“金古乐片”（骨性关节炎筋脉瘀滞）取得了 II、III 期临床研究总结报告。
7/3	白云山（H）	控股子公司群兴药业和何济公药厂、白云山制药总厂、化学制药厂收到广东省药监局核准签发的关于“牛磺酸颗粒”等 21 个药品的《药品再注册批件》。
7/4	双林生物	公司拟发行股份及支付现金购买派斯菲科 87.39% 的股权，标的资产作价 27.5 亿元；拟发行股份及支付现金购买七度投资 100% 的合伙企业财产份额，标的资产作价 3.97 亿元。同时，公司拟募集配套资金，配套资金总金额不超过 16 亿元，发行价格为 29.86 元/股，股份数量不超过交易前总股本的 30%。
7/4	中恒集团	公司拟出资 9.39 亿元认购莱美药业本次非公开发行股票中的 2.11 亿股。
7/4	丽珠医药（A+H）	公司与 LTS 签署了《授权合作协议》，LTS 将授予本公司阿塞那平透皮贴剂（用于治疗精神分裂症）的许可权。
7/4	三诺生物	拟公开发行可转债，募集资金总额不超过 5 亿元，拟用于 iPOCT（智慧化即时检测）产品产能扩建项目、CGMS（连续血糖监测系统）产能建设项目及部分补流项目。
7/4	北陆药业	拟公开发行可转债，募集资金总额不超过 5 亿元，拟用于沧州固体制剂新建车间项目、高端智能注射剂车间建设项目、研发中心建设项目、营销网络建设项目及补充流动资金。
7/4	富祥药业	拟非公开发行股票不超过 10.64 亿元，用于富祥生物医药项目、年产 616 吨那韦中间、900 吨巴坦中间项目。本次申请已获得深交所受理。
7/4	贝达药业	拟非公开发行股票不超过 10.02 亿元，用于新药研发及研发设备升级项目及补充流动资金。本次申请已获得深交所受理。
7/4	科华生物	“类风湿因子测定试剂盒”和“抗链球菌溶血素 O 测定试剂盒”收到上海市药监局颁发的《医疗器械注册证》。
7/4	透景生命	“脑利钠肽测定试剂盒”、“降钙素原测定试剂盒”、“氨基末端脑利钠肽前体测定试剂盒”和“高敏心肌肌钙蛋白 I 测定试剂盒”收到上海市药监局颁发的《医疗器械注册证》。

资料来源：公司公告、光大证券研究所

3.2、海外市场医药新闻

➤ 【罗氏公布 A 型血友病研发最新进展, 基因疗法持续维持凝血因子水平】

6 月 30 日, Roche 公司宣布, 将在 7 月份召开的国际血栓形成和止血协会 (ISTH) 年会上, 公布该公司治疗 A 型血友病的多款疗法的最新研究进展。其中包括该公司旗下 Spark Therapeutics 公司开发的基因疗法的长期随访数据, 以及罗氏开发的双特异性抗体疗法 Hemlibra 在亚太地区患者中的临床试验数据。

罗氏旗下 Spark Therapeutics 公司开发的基因疗法 SPK-8011 是一款使用腺相关病毒载体 (AAV), 靶向肝脏递送表达凝血因子 VIII 的转基因的基因疗法。

<https://www.roche.com>

➤ 【罗氏 IL-6 受体抑制剂首次在亚洲获批, 治疗视神经脊髓炎谱系障碍】

6 月 30 日, 罗氏 (Roche) 宣布, 日本厚生劳动省 (MHLW) 批准该公司开发的 IL-6 受体抑制剂 Enspryng (satralizumab) 上市, 预防视神经脊髓炎谱系障碍 (NMOSD) 成人和儿童患者的疾病复发。

NMOSD 是一种罕见的失能性中枢神经系统 (CNS) 自身免疫性疾病, 在全球范围内影响着多达数十万人。NMOSD 是一种罕见的失能性中枢神经系统 (CNS) 自身免疫性疾病, 在全球范围内影响着多达数十万人。

<https://www.roche.com>

➤ **【Keytruda 获 FDA 批准一线单药治疗特定结直肠癌患者,有望改变治疗模式】**

6月30日,美国FDA宣布,批准默沙东(MSD)公司开发的重磅PD-1抑制剂Keytruda (pembrolizumab) 扩展适应症,一线治疗不可切除或转移性微卫星不稳定性高(MSI-H)或错配修复缺陷(dMMR)结直肠癌患者。这是首个被批准不需与化疗联用,治疗该患者群体一线免疫疗法。这也是基于MSI-H或dMMR生物标志物首次获批的一线免疫疗法,是分子生物学标志物筛选患者方面的又一突破。

<https://www.fda.gov>

➤ **【FDA 今日批准罕见代谢疾病首款药物疗法】**

7月1日,致力于开发罕见病创新疗法的Ultragenyx Pharmaceutical公司宣布,美国FDA已批准Dojolvi (triheptanoin, 三庚酸甘油酯)作为卡路里和脂肪酸的来源,治疗通过分子诊断确认的长链脂肪酸氧化障碍(LC-FAOD)儿科和成人患者。LC-FAOD是一组威胁生命的罕见遗传性疾病,患者机体无法将长链脂肪酸转化为能量。Dojolvi是一种高纯度、人工合成的7碳脂肪酸甘油三酯,专门为LC-FAOD患者提供中链、奇数碳脂肪酸作为能源和代谢产物替代品。这是治疗这些患者的首款获批药物疗法。Dojolvi的批准基于多种证据的支持,其中包括包含29名患者的2期临床试验结果,包含75名患者的长期安全性和疗效扩展研究,以及20名同情用药患者和67名通过扩展使用(expanded access)接受治疗的患者的数据。

<http://www.globenewswire.com>

➤ **【德国默克/辉瑞PD-L1抑制剂获批一线维持治疗尿路上皮癌】**

7月1日,Merck KGaA和Pfizer公司联合宣布,美国FDA已批准PD-L1抗体Bavencio (avelumab)的补充生物制品许可申请(sBLA),用于一线维持治疗接受含铂化疗后未进展的局部晚期或转移性尿路上皮癌(UC)患者。这是首款在3期临床试验中为这一患者群提供显著总生存期改善的一线免疫疗法。尿路上皮癌(UC)约占所有膀胱癌的90%。它随着疾病进展变得更难治疗,通过膀胱壁各层扩散。Bavencio是一种人源化抗PD-L1单克隆抗体。该研究显示,与最佳支持治疗(BSC)相比,Bavencio作为一线维持治疗和BSC联用,将中位总生存期(OS)显著改善了7.1个月:21.4个月(95%CI: 18.9至26.1)vs.14.3个月(95%CI: 12.9至17.9)。总体人群的死亡风险降低了31%(HR=0.69; 95%CI: 0.56-0.86; P=0.001)。

<https://www.prnewswire.com>

➤ **【创新抗体偶联药物治疗宫颈癌2期临床结果积极】**

7月1日,Seattle Genetics公司宣布,该公司和Genmab公司联合开发的创新抗体偶联药物(ADC) tisotumab vedotin,在一项名为innovaTV204的潜在注

册性 2 期临床试验中获得积极顶线结果。宫颈癌起源于宫颈内壁的细胞。Tisotumab vedotin 是 Seattle Genetics 和 Genmab 联合开发的一种靶向组织因子 (tissue factor, TF) 的研究性 ADC。在治疗经治复发或转移性宫颈癌患者时, 独立中心审查证实的客观缓解率 (ORR) 为 24% [95% CI: 15.9%-33.3%], 中位缓解持续时间 (DOR) 为 8.3 个月。

<https://www.businesswire.com>

➤ 【FDA 今日批准全新机制抗 HIV 药物, 造福多重耐药患者】

7 月 3 日, 美国 FDA 宣布, 批准 ViiV Healthcare 公司开发的 Rukobia 上市。这是一种新型的抗逆转录病毒药物, 适用于曾经尝试过多种 HIV 药物疗法, 并且由于耐药性、不耐受性或安全性而未能成功治疗的 HIV 感染者。

Fostemsavir 是一款 “first-in-class” HIV 病毒附着抑制剂。试验结果表明, 经过 24 周 Rukobia 加其他抗逆转录病毒药物的治疗后, 53% 的参与者血液中 HIV 的 RNA 水平低到被认为检测不到。96 周后, 60% 的参与者 HIV 的 RNA 水平继续受到抑制。

<https://www.prnewswire.com>

➤ 【发挥 DMD 基因疗法全部潜力, Sarepta 公司达成 4 亿美元合作】

7 月 3 日, 致力于开发罕见病精准疗法的 Sarepta Therapeutics 公司, 宣布与 Hansa Biopharma 公司达成协议, 获得独家全球性许可, 开发和推广 imlifidase 作为一种预治疗手段, 扩展治疗杜氏肌营养不良症 (DMD) 和肢带型肌营养不良症 (LGMD) 的基因疗法的使用范围。Imlifidase 是一种抗体裂解酶, 它特异性靶向 IgG 并抑制 IgG 介导的免疫应答。根据协议条款, Hansa 将获得 1000 万美元的前期付款, 并有资格获得总额可能高达 3.975 亿美元的额外开发、监管和销售里程碑付款。

<https://investorrelations.sarepta.com>

4、上市公司研发进度更新

上周, 复星医药的重组赖脯胰岛素注射液生产申请新进承办; 长春高新的金妥利珠单抗注射液、信立泰的重组人神经调节蛋白 1-抗 HER3 抗体融合蛋白注射液和恩那司他片、片仔癀的 PZH2111 片临床申请新进承办。

恒瑞医药的 SHR-1222 注射液、石药集团的 SYHA1402 片、百奥泰的 BAT1308 注射液、翰森制药的 HS-10296 片、以岭药业的 XY0206 片正在进行 1 期临床。

表 7: 国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新 (06.29~07.05)

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型	备注
复星医药	重组赖脯胰岛素注射液	新进承办	治疗用生物制品 15	生产	
长春高新	金妥利珠单抗注射液	新进承办	治疗用生物制品 1	临床	

信立泰	重组人神经调节蛋白1-抗HER3抗体融合蛋白注射液	新进承办	治疗用生物制品 1
信立泰	恩那司他片	新进承办	化药 1
片仔癀	PZH2111 片	新进承办	化药 1

资料来源：CDE、光大证券研究所整理

表 8：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（06.29~07.05）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
恒瑞医药	SHR-1222 注射液	CTR20201257	1 期	进行中（尚未招募）	绝经后骨质疏松症
石药集团	SYHA1402 片	CTR20201302	1 期	进行中（尚未招募）	糖尿病周围神经病变
百奥泰	BAT1308 注射液	CTR20201105	1 期	进行中（尚未招募）	晚期实体瘤
翰森制药	HS-10296 片	CTR20201265	1 期	进行中（尚未招募）	局部晚期或转移性非小细胞肺癌
以岭药业	XY0206 片	CTR20201214	1 期	进行中（尚未招募）	复发/难治性急性髓系白血病（AML）

资料来源：咸达数据、光大证券研究所整理

表 9：上市公司创新药械引进和授权更新（06.29~07.05）

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
上周暂无						

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 801 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 572 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，229 个品规通过生产申请完成一致性评价：

- 1) 补充申请路径进展：上周，有 0 个品规正式通过审批（收录进《中国上市药品目录集》）。
- 2) 按新注册分类标准新申请路径进展：上周，有 9 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共有 9 个品规正式通过一致性评价，为翰森制药帕利哌酮缓释片的奥氮平口崩片、信立泰的盐酸乐卡地平片、方盛制药的厄贝沙坦氢氯噻嗪片等。

表 10：上周，有 9 个品规正式通过了一致性评价（06.29~07.05）

药品名称	剂型	规格	企业名称	上市公司	路径
帕利哌酮缓释片	片剂	3mg	江苏豪森药业集团有限公司	翰森制药	B
帕利哌酮缓释片	片剂	6mg	江苏豪森药业集团有限公司	翰森制药	B
奥氮平口崩片	片剂	10mg	江苏豪森药业集团有限公司	翰森制药	B
奥氮平口崩片	片剂	5mg	江苏豪森药业集团有限公司	翰森制药	B
盐酸乐卡地平片	片剂	10mg	深圳信立泰药业股份有限公司	信立泰	B
匹伐他汀钙片	片剂	2mg	南京长澳制药有限公司		B
厄贝沙坦氢氯噻嗪片	片剂	厄贝沙坦 150mg/氢氯噻嗪 12.5mg	湖南方盛制药股份有限公司	方盛制药	B
奥美沙坦酯片	片剂	20mg	齐鲁制药有限公司		B

药品名称	剂型	规格	企业名称	上市公司	路径
奥美沙坦酯片	片剂	40mg	齐鲁制药有限公司		B

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”。）

6、沪深港通资金流向更新

表 11：沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新（06.29~07.05）

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	恒瑞医药	64570	药明康德	-38446	泰格医药	17.89%
2	长春高新	36196	迈瑞医疗	-16392	迪安诊断	13.65%
3	博雅生物	18623	爱尔眼科	-16061	益丰药房	11.89%
4	华海药业	18350	万孚生物	-11355	恒瑞医药	11.51%
5	山东药玻	16308	美年健康	-10700	爱尔眼科	8.05%
6	华兰生物	15149	中关村	-10464	云南白药	7.92%
7	蓝帆医疗	14494	鱼跃医疗	-10280	金域医学	7.77%
8	达安基因	13655	昭衍新药	-9442	华润三九	7.60%
9	天坛生物	13156	普洛药业	-7669	药明康德	7.45%
10	迪安诊断	11657	步长制药	-6128	三诺生物	7.18%

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

表 12：沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新（6.29-7.3）

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	持全部港股比例
1	石药集团	105,405	阿里健康	-6,784	环球医疗	19.83%
2	威高股份	84,454	国药控股	-5,150	同仁堂科技	14.37%
3	药明生物	46,815	绿叶制药	-5,042	东阳光药	14.33%
4	希玛眼科	12,107	翰森制药	-4,385	绿叶制药	14.19%
5	三生制药	10,173	平安好医生	-4,052	微创医疗	13.44%
6	金斯瑞生物科技	9,102	微创医疗	-3,115	先健科技	13.21%
7	东阳光药	4,782	上海医药	-1,617	中国中药	12.78%
8	丽珠医药	3,292	复星医药	-1,581	山东新华制药股份	11.66%
9	同仁堂科技	3,217	白云山	-1,120	威高股份	10.53%
10	联邦制药	2,255	康哲药业	-821	金斯瑞生物科技	10.26%

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

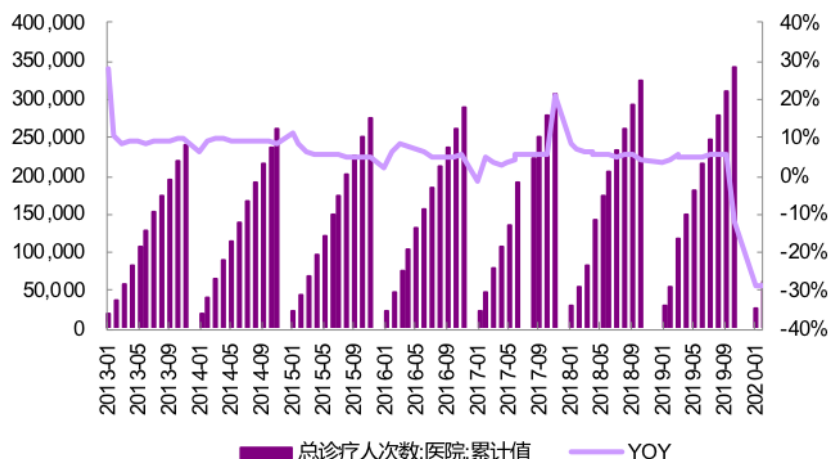
7、重要数据库更新

7.1、20M1-3 疫情造成医疗机构诊疗人次大幅下降

20M1 医院总诊疗人次 2.68 亿人，同比下降 12 %。其中三级医院总诊疗人次 1.37 亿人，同比下降 12%；二级医院总诊疗人次 1 亿人，同比下降 11%；一级医院总诊疗人次 0.16 亿人，同比下降 13%；基层医疗卫生机构总诊疗人次 1.6 亿人，同比下降 56%。20M1-2 医院累计总诊疗人次 3.9 亿人，同比下降 29%，其中三级医院 1.9 亿人，同比下降 30%；二级医院 1.5 亿人，同比下降 25%；一级医院 0.25 亿人，同比下降 27%；基层医疗机构 2.7 亿人，同比下降 25%。

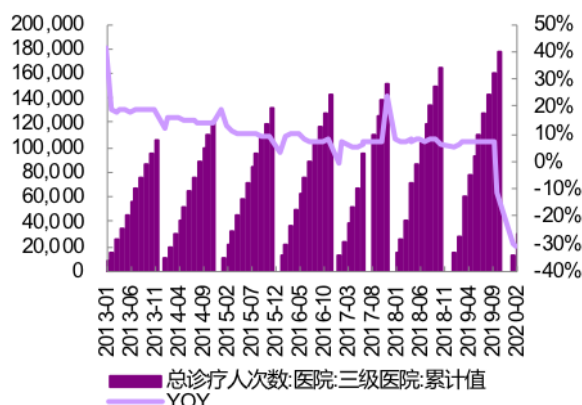
人,同比下降 62%。**20M1-3 医院累计总诊疗人次数 6.2 亿人,同比下降 29%**,其中三级医院 3.0 亿人,同比下降 31%;二级医院 2.4 亿人,同比下降 25%;一级医院 0.38 亿人,同比下降 28%;基层医疗机构 8.0 亿人,同比下降 26%。1-3 月新患疫情造成医疗机构总诊疗人次大幅下降,其中 2 月影响程度大于 1 月,基层医疗机构影响程度大于等级医院。

图 11: 医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2020.3)



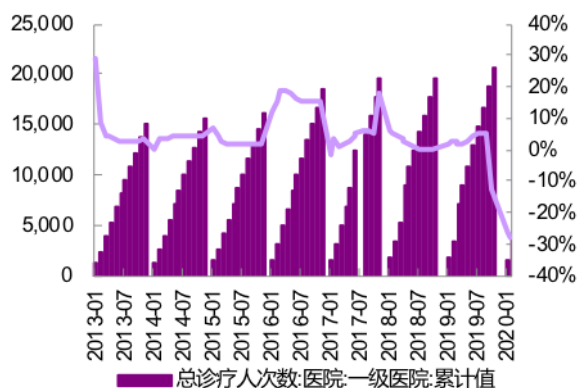
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 12: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2020.3)



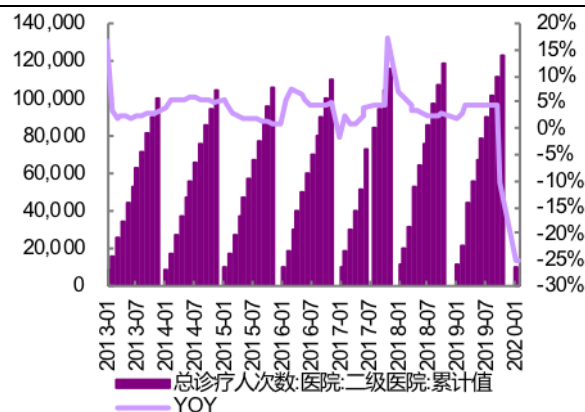
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 14: 一级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2020.3)



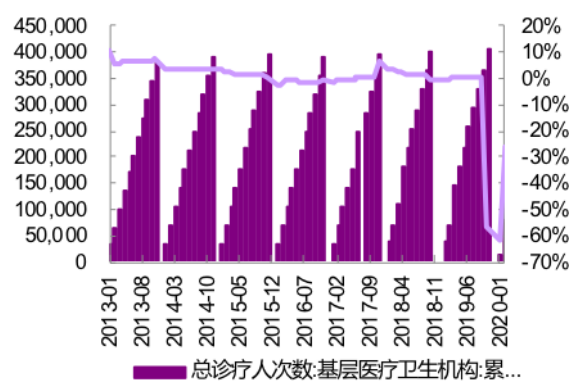
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 13: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2020.3)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 15: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (截至 2020.3)

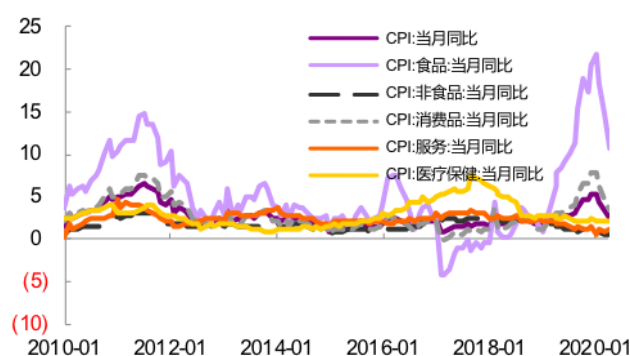


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.2、5 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比下降

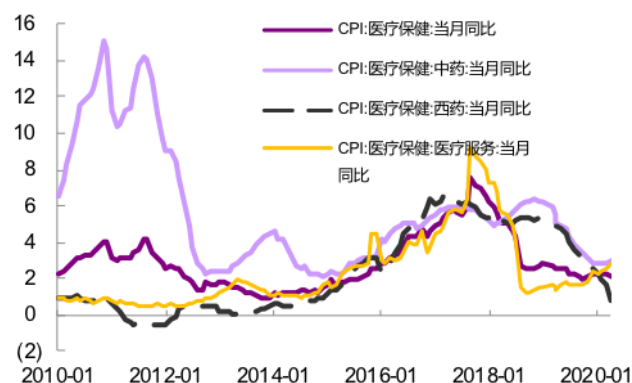
5 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比下降。5 月份，整体 CPI 指数 2.4，环比下降 0.9 个百分点，同比下降 0.3 个百分点，其中食品 CPI 指数 10.6，环比下降 4.2 个百分点，同比上涨 2.9 个百分点。非食品环比持平，消费品环比下降 1.4 个百分点。服务 CPI 指数 1.0，环比上涨 0.1 个百分点。5 月医疗保健 CPI 指数为 2.1，环比下降 0.1 个百分点，同比下降 0.4 个百分点；其中中药 CPI 指数为 3.0，环比上升 0.1 个百分点；西药 CPI 为 0.6，环比下降 1.0 个百分点；医疗服务 CPI 为 2.8，环比上升 0.2 个百分点，我们认为 5 月中西药 CPI 环比变化主要与 2 月基数效应有关。

图 16：医疗保健 CPI 上升（截至 2020.05）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 17：医疗保健子类 CPI 比较（截至 2020.05）



资料来源：Wind、光大证券研究所

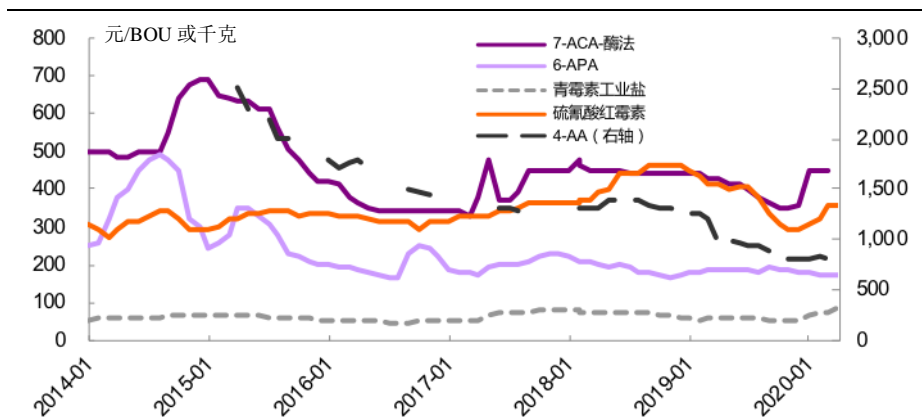
7.3、6-APA 价格继续上涨，维生素 E、生物素价格回落，泛酸钙价格大幅回落

6-APA、青霉素工业盐 5 月价格环比上涨。截至 2020 年 5 月，4-AA 价格报 1800 元/kg，环比上月持平；青霉素工业盐报 85.00 元/BOU，环比上月增长 13.33%；硫氰酸红霉素价格 355 元/kg，环比上月持平；7-ACA 价格报 450 元/kg，环比上月持平；6-APA 价格报 200 元/kg，环比上月上升 3.90%；

维生素 E、生物素本周价格回落，泛酸钙本周价格大幅回落，其他维生素价格持平。截至 2020 年 7 月 3 日，维生素 K3 价格报 90 元/kg，环比上周持平；维生素 B1 价格报 162.5 元/kg，环比上周持平，泛酸钙价格报 135 元/kg，环比上周下降 25%；维生素 D3 价格报 150 元/kg，环比上周持平。维生素 A 价格报 420 元/kg，环比上周持平；维生素 E 价格报 67.5 元/kg，环比上周下降 3.57%；生物素价格报 172.5 元/kg，环比上周下降 6.76%。受到国内疫情影响，维生素企业供给收缩，部分品种库存和出口受限，导致国外价格率先上涨，国内价格跟随上涨，4 月中旬以来随着国外疫情控制，维生素价格有回落趋势。

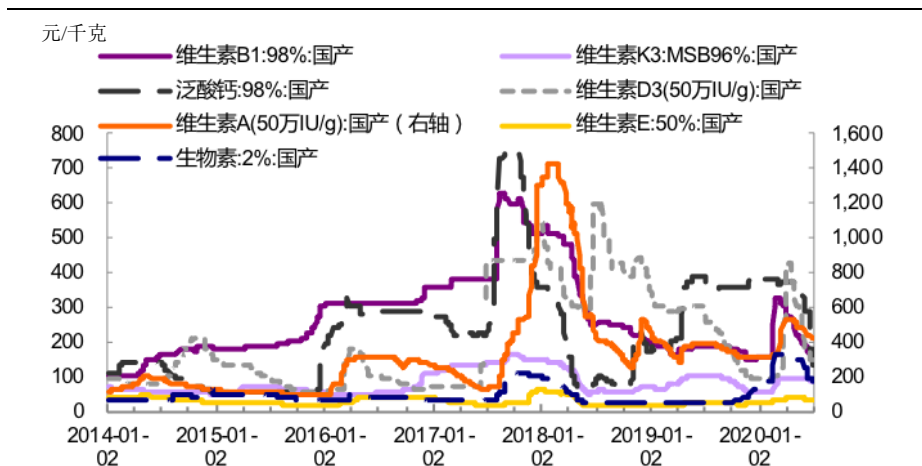
缬沙坦、厄贝沙坦、赖诺普利 5 月价格持平。截至 2020 年 5 月，缬沙坦报 1350 元/kg，环比上月持平，预计与疫情期间心血管类药品需求减少有关；厄贝沙坦价格报 725 元/kg，环比上月持平；赖诺普利报 2550 元/kg，环比上月持平；阿托伐他汀钙价格报 1900 元/kg，环比上月持平。阿司匹林报 23.75 元/kg，环比上月持平。

图 18: 重要抗生素原料药价格走势 (月, 截至 2020.05)



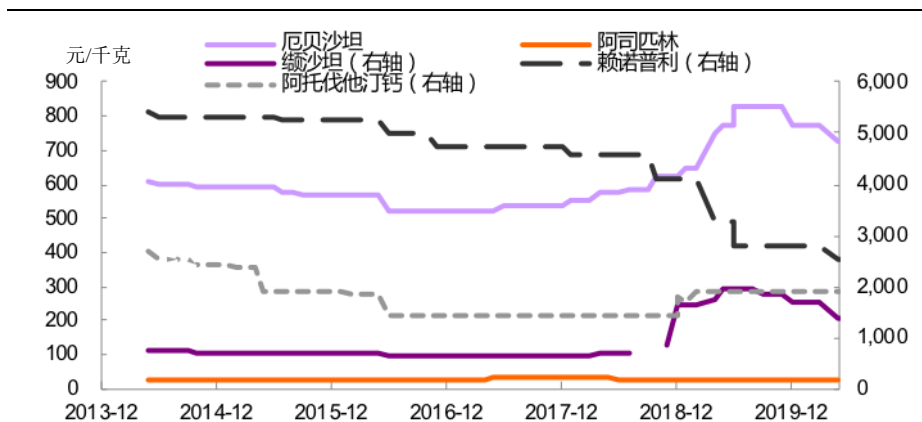
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 19: 重要维生素原料药价格走势 (日, 截至 2020.07.03)



资料来源: Wind、光大证券研究所

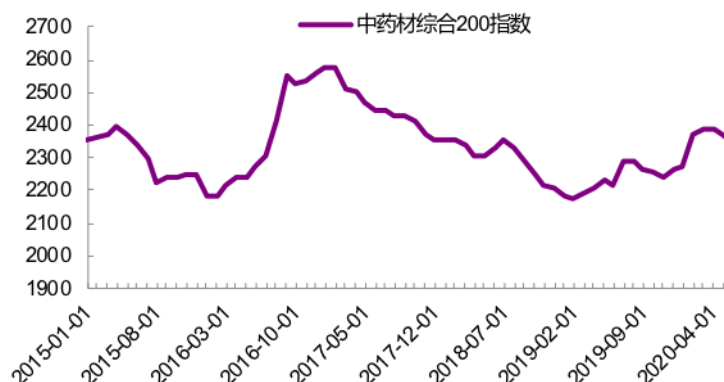
图 20: 重要心血管类原料药价格走势 (月, 截至 2020.05)



资料来源: Wind、光大证券研究所

6月中药材价格指数继续下降。中药材综合200指数2020年6月收2344.32点，环比上月下降1.12%；同比去年上升5.66%。2019年以来中药材价格指数经历先持续回落，4月开始出现明显反弹迹象，6月开始回落，7月再次反弹，8月开始回落，12月反弹，2020年1月继续上升，受新冠疫情影响，2020年3月-4月中药材价格指数连续上涨，5月开始下降，6月继续下降。

图 21：中药材价格指数走势（月，截至 2020.06）

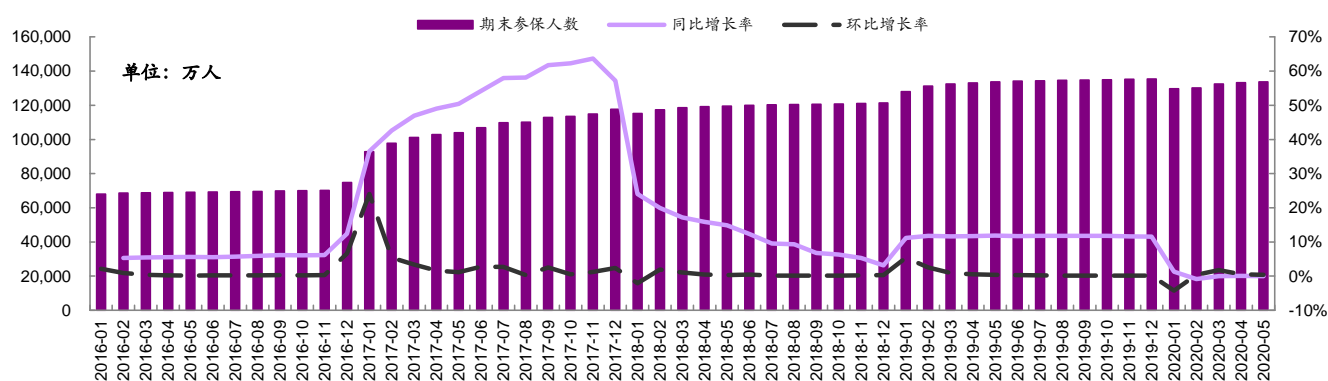


资料来源：中药材天地网、光大证券研究所

7.4、2020M1-5 基本医保收入降幅缩窄，支出增速放缓

2020M1-5 期末参保人数与上年基本持平，环比增长 0.4%。据国家医保局披露，2020M1-5 基本医疗保险参保人数达 13.34 亿人，参保覆盖面稳定在 95% 以上，参保人数同比持平。20M5 期末参保人数环比增长 0.4%，增速相比上期 20M4 环比增长 0.6%有所放缓。需要注意的是，自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。

图 22：基本医保期末参保人数及增长情况（2016.01-2020.05）

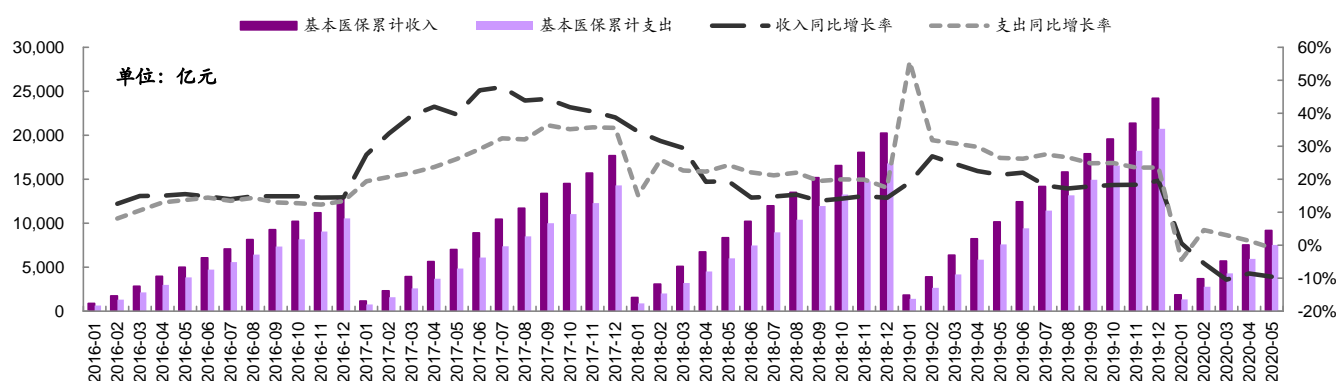


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

2020M1-5 基本医保收入降幅有所扩大，支出同比下滑。2020M1-5 基本医保累计收入达 9184 亿元，同比下降 9.5%，相比 20M1-4 同比增速下降 1.0pp，相比 2019M1-5 同比增速大幅下滑 30.9pp，降幅有所扩大。2020M1-5 基本医保累计支出达 7549 亿元，同比下滑 0.8%，相比 20M1-4 同比增速小幅下

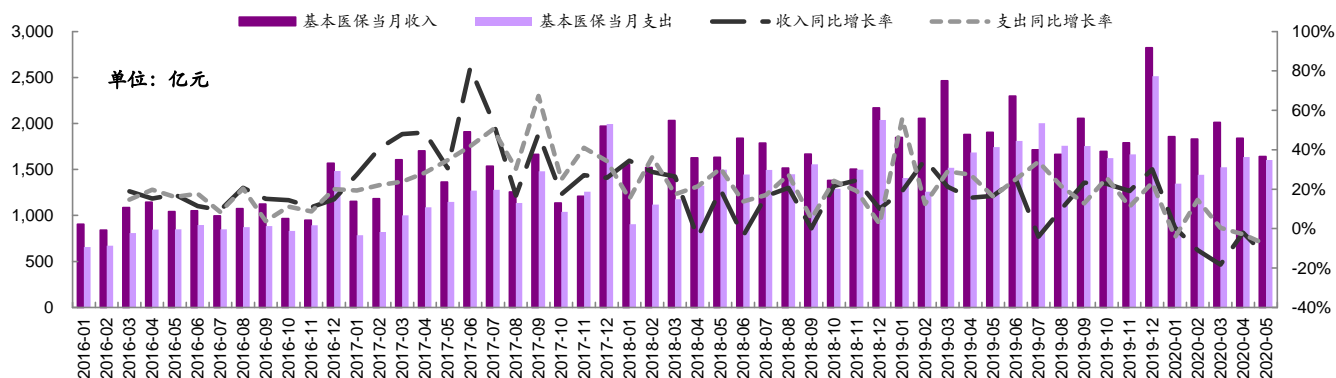
滑 2.1pp, 相比 2019M1-5 同比增速大幅下滑 27.3pp, 支出增速进一步放缓。从单月数据来看, 20M5 收入同比下降 13.9%, 支出同比下降 8.1%。其中 20M5 收入同比增速相比 20M4 下滑 11.8pp, 支出同比增速下降 5.1pp。总体来看, 2020M1-5 医保累计收入降幅较上期有所扩大, 累计结余情况有所恶化。

图 23: 基本医保累计收支及同比增长率变化情况 (2016.01-2020.05)



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速。

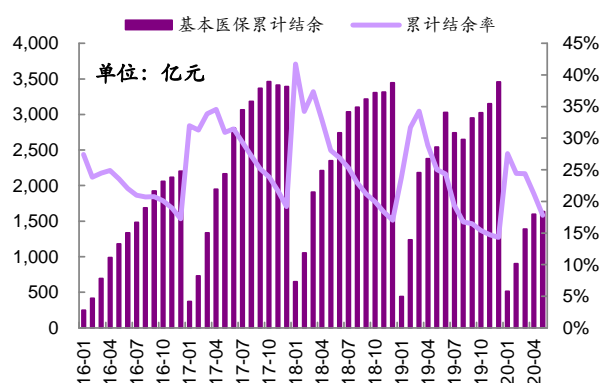
图 24: 基本医保当月收支及同比增长率变化情况 (2016.01-2020.05)



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速。

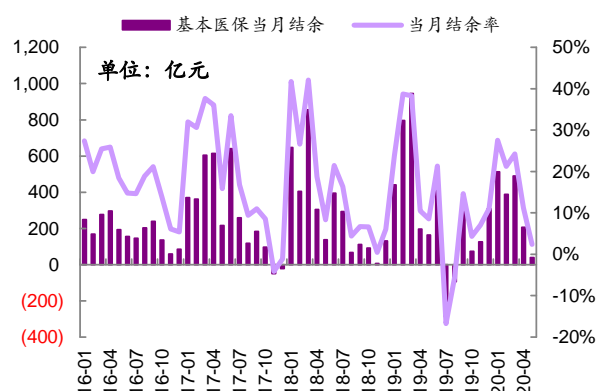
2020M1-5 累计结余率和 2020M5 当月结余率下降。2020M1-5 基本医保累计结余达 1635 亿元，累计结余率为 17.8%，相比 2019M1-5 累计结余率下降 7.2pp，提示后续控费压力仍存。从单月结余率来看，2020M5 为 2.4%，相比 2019M5 下滑 6.2pp，医保基金结余情况有所恶化。

图 25：基本医保累计结余及结余率情况（截至 20.05）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 26：基本医保当月结余及结余率情况（截至 20.05）

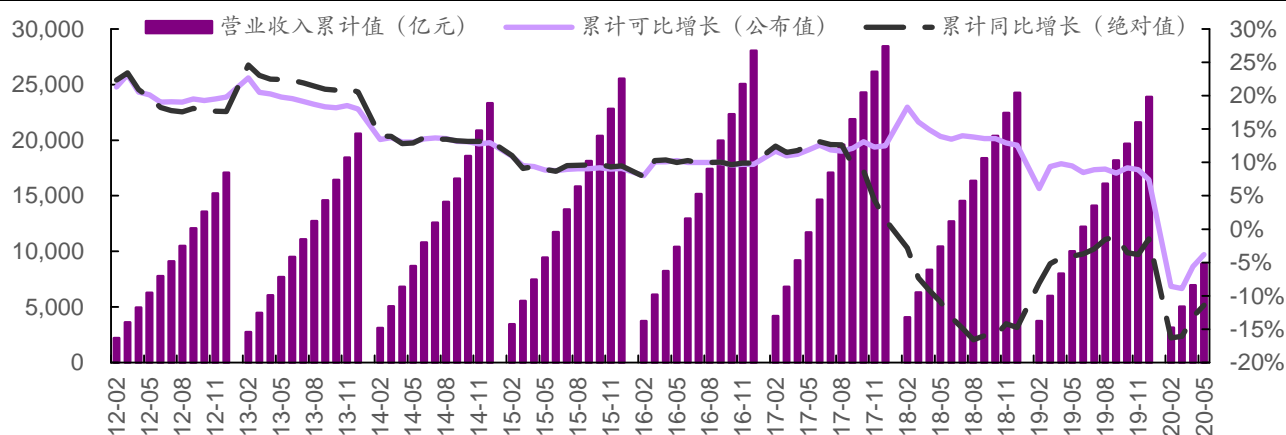


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.5、20M1-5 工业端收入和利润降幅缩窄

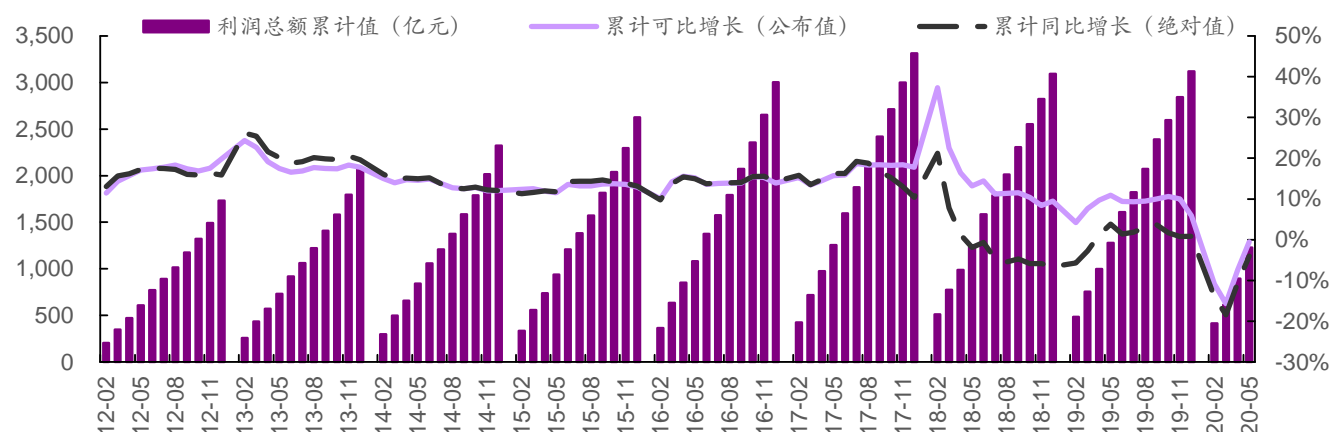
20M1-5 工业端累计收入和利润降幅进一步缩窄。20M1-5 医药制造业累计收入、营业成本和利润总额分别下滑 3.8%、0.3%和 0.5%，与 19M1-5 同期相比增速下滑了 13.3pp、7.2pp 和 11.4pp，收入和利润降幅进一步缩窄。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则收入、营业成本和利润总额分别同比下滑 11.4%、9.9%和 4.0%。我们认为，20M1-5 医药制造业收入和利润降幅进一步缩窄反映了药企复工复产推进以及医院诊疗量的继续恢复。

图 27：医药制造业累计收入及增长情况：公布值小幅回落（2012.02~2020.05）



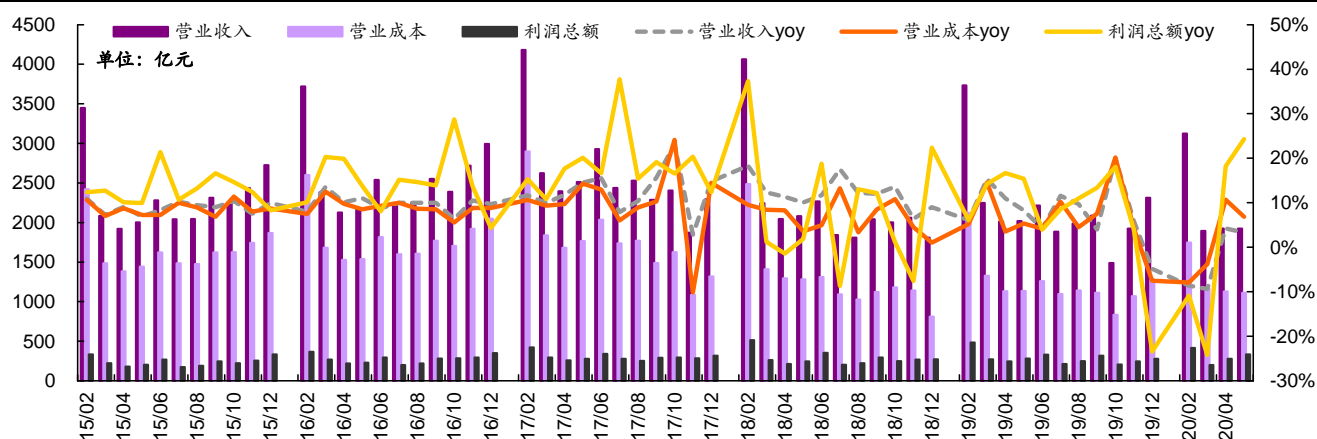
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 28：医药制造业累计利润总额及增长情况：公布值大幅回落（2012.02~2020.05）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

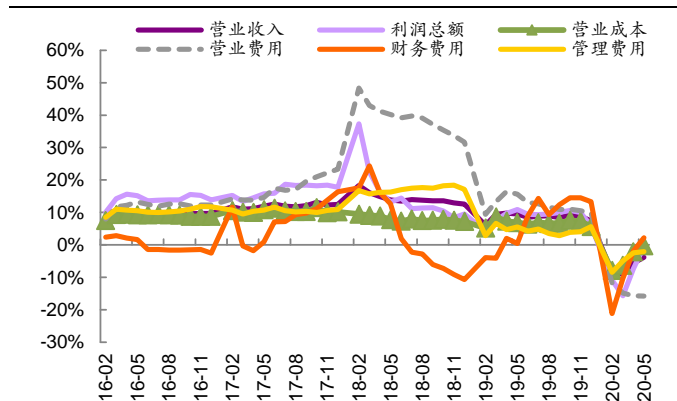
图 29：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2020.05）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

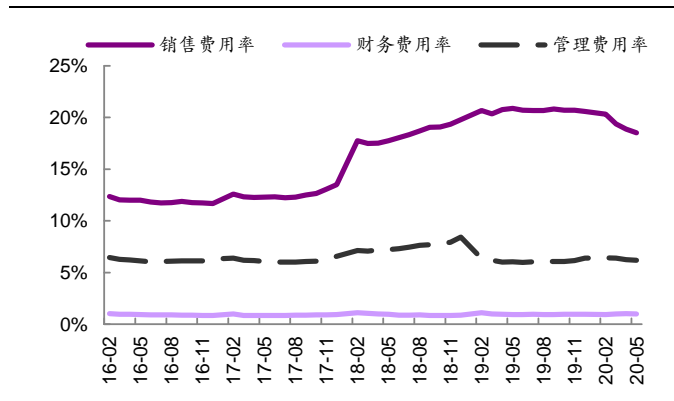
期间费用率分析：20M1-5 销售费用率为 18.5%，同比下降 2.3pp，集采带来的销售费用节省效果初步显现。20M1-5 管理费用率为 6.2%，同比上升 0.1pp，继续保持稳定。20M1-5 财务费用率仅为 1.0%，基本保持不变，对制造业利润影响较小。目前，疫情对医药制造业的影响正在逐渐减弱，营业费用、财务费用和管理费用分别同比下滑 15.8%，2.2%和 2.1%。

图 30：医药制造业累计指标同比增速变化情况



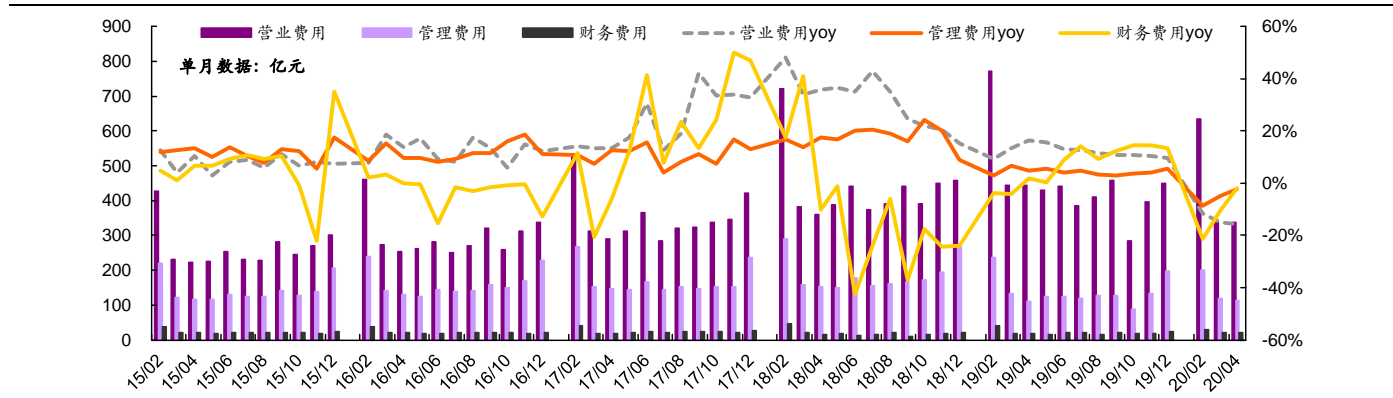
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

图 31：医药制造业期间费用率变化情况



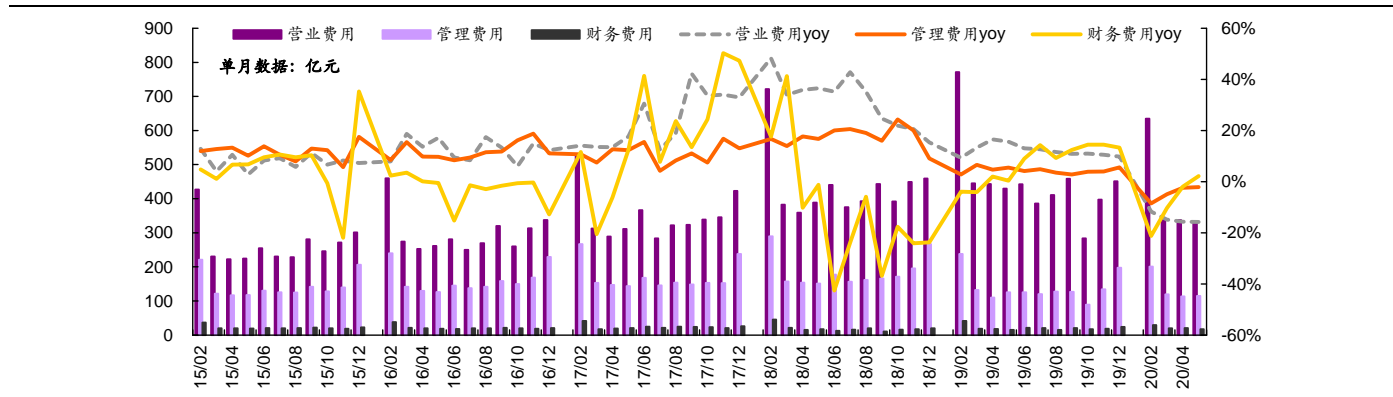
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

图 32：医药制造业单月期间费用及其增长情况



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

图 33：医药制造业单月财务比率变化情况



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

7.6、一致性评价挂网采购：浙江有更新

浙江有更新。

浙江：6月30日，浙江省公布了通过一致性评价仿制药及部分参比制剂（原研药）挂网采购有关事项的公告。挂网采购范围包括通过质量和疗效一致性评价的仿制药、按与原研药品质量和疗效一致原则新批准上市的仿制药和已在线交易的通过质量和疗效一致性评价的仿制药对应的参比制剂或原研药品。每月梳理一批，对申报产品的价格信息进行梳理，经公示等程序，符合有关要求的予以纳入浙江省药械采购平台挂网采购。

截至目前，已有海南、广东、湖南、吉林、河南、甘肃、安徽、湖北等 19 个省份发文确定了“4+7”扩围结果执行时间，多数在 2019 年 11 月到 2020 年 1 月之间启动。已有北京、上海、广东、江苏等 20 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。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 34：一致性评价药品挂网采购执行情况（截至 2020 年 7 月 3 日）



资料来源：各省医药招标采购平台、光大证券研究所整理

7.7、耗材带量采购：江苏、安徽和福建更新

江苏：6月30日，江苏省印发了《江苏省第三轮公立医疗机构医用耗材组团联盟集中采购方案》，采购品种包括初次置换人工膝关节、人工硬脑膜、人工硬脊膜、疝修补材料。约定采购总量为江苏省平台 2019 年采购总量的 70%，采购周期原则上为 2 年。

安徽: 6月30日,安徽省发布了《关于推广高值医用耗材集中带量采购试点经验的实施办法》,在全省范围内全面推广高值医用耗材集中带量采购试点经验。各地统一执行省属公立医疗机构试点谈判成功的骨科脊柱类、人工晶体类产品中选价格。实施范围由省属公立医疗机构扩大到全省县级及县级以上人民政府、国有企业(含国有控股企业)等举办的非营利性医疗机构。鼓励其他医疗机构积极参加。

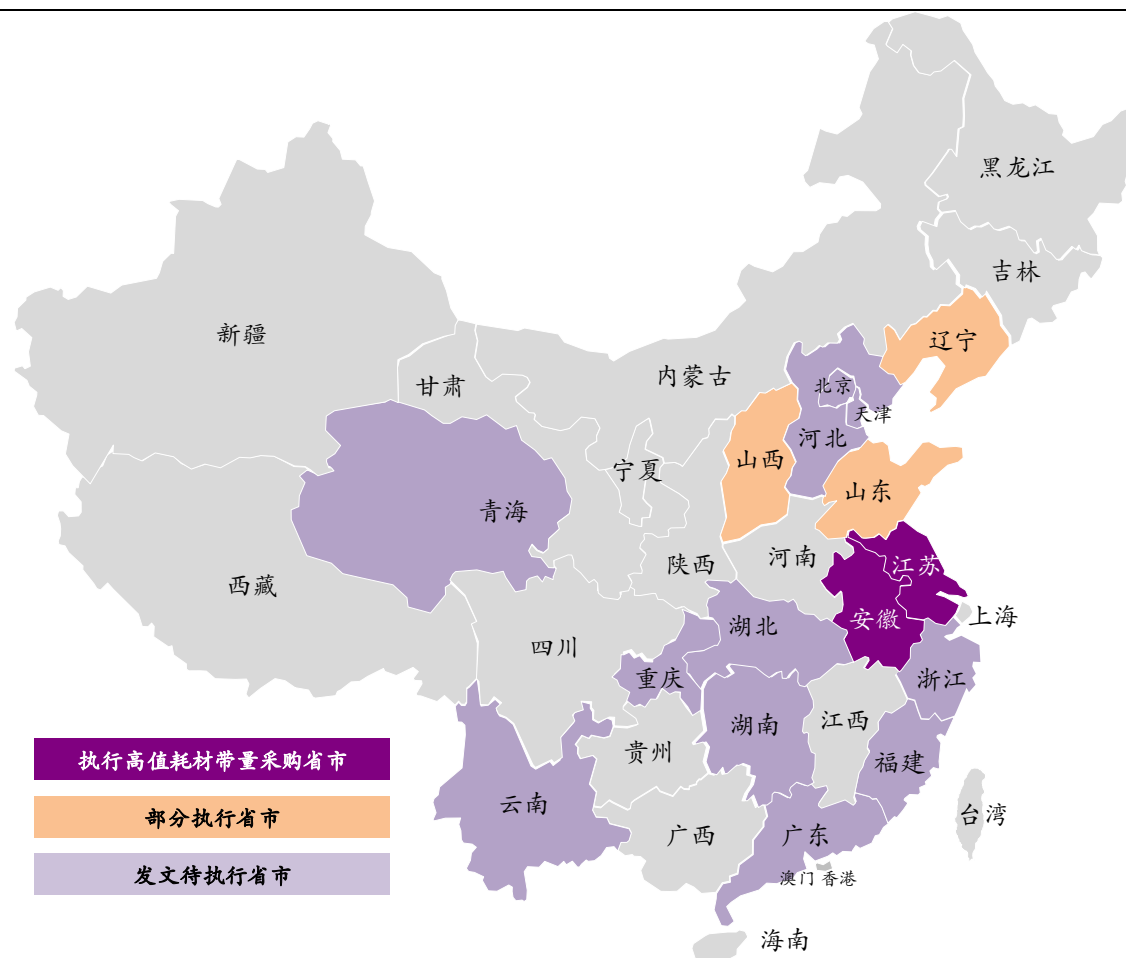
福建: 7月1日,福建省发布了医用耗材集中带量采购拟中选结果的通知,采购的品种包括心脏支架、人工关节、留置针、超声刀和镇痛泵,共有 58 家中选企业共计 95 个产品中标。

全国: 7月3日,国家医保局发布了《国家组织冠脉支架集中带量采购方案(征求意见稿)》,公布了国家级高值耗材带量采购品种及采购规则。在首批国家级带量采购中,采购品种为钴铬合金和铂铬合金,载药种类为雷帕霉素或衍生物,药物载体涂层性质为非聚四氟乙烯的冠状支架。**参与范围:** 2019年冠脉支架使用量超过 1000 个的公立医疗机构、军队医疗机构均应参加。**采购量:** 在约定采购量上,参与联盟采购的医疗机构根据 2019 年采购量申报总采购基数和各产品采购基数(不含不锈钢支架)。按总采购基数的 80% 约定采购量,且保证每个中选产品采购量不低于申报采购基数的 80%。**采购周期:** 2 年。**结算:** 医保将提前预付 30% 货款,且回款周期最迟不超过 60 天。

耗材集采时间落地,综合医改试点省份于 2020 年 9 月前开展。 2020 年 4 月 10 日,国家医保局医药价格和招标采购指导中心发布了 2020 年工作要点,文件要求在总结地方经验、充分论证的基础上组织联盟地区开展高值医用耗材集中带量采购试点;对于综合医改试点省份要在 2020 年 9 月前率先推进。综合试点省份主要包括安徽、浙江、福建、江苏、上海、湖南、四川、重庆、陕西、宁夏、青海等 11 个省份。我们认为,高值医用耗材集采正在稳步推进中,应当重点关注综合试点省份的具体政策出台。

多省市已经落地高值耗材带量采购方案。 截止目前,已经有安徽、江苏 2 省执行省级高值耗材带量采购;山东、辽宁、山西等多省市发布省级实施方案,并且在部分地市落地执行;而云南、湖南、重庆、浙江等省市明确表明要开始执行高值耗材带量采购。我们预计年底前会有越来越多的省份出台高值耗材的集采方案,集采的推动速度也将大大加快。

图 35：耗材带量采购进展梳理（截至 2020 年 7 月 3 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

8、医药公司融资进度更新

表 13：近期医药板块定向增发预案更新

最新披露日	证券代码	证券简称	预案进度	定增价格	募集金额(亿元)	定增目的
2020-07-04	300558.SZ	贝达药业	股东大会通过	-	10.02	项目融资
2020-07-04	300006.SZ	莱美药业	股东大会通过	4.45	10.84	补充流动资金
2020-07-04	603229.SH	奥翔药业	股东大会通过	16.60	3.50	引入战略投资者
2020-07-04	300497.SZ	富祥药业	股东大会通过	12.94	10.64	项目融资
2020-07-04	600566.SH	济川药业	发审委通过	-	14.05	项目融资
2020-07-03	000403.SZ	双林生物	董事会预案	29.86	16.00	配套融资
2020-07-03	000403.SZ	双林生物	董事会预案	31.47	31.47	融资收购其他资产
2020-07-02	603658.SH	安图生物	股东大会通过	-	32.80	项目融资
2020-07-02	300404.SZ	博济医药	股东大会通过	-	3.43	项目融资
2020-07-02	300676.SZ	华大基因	董事会预案	-	20.12	项目融资
2020-07-01	300254.SZ	仟源医药	股东大会通过	-	1.40	项目融资
2020-06-30	000078.SZ	海王生物	董事会预案	-	25.00	项目融资
2020-06-30	300406.SZ	九强生物	证监会核准	13.76	12.00	补充流动资金
2020-06-30	600812.SH	华北制药	董事会预案	7.28	6.16	融资收购其他资产

2020-06-30	600812.SH	华北制药	董事会预案	-	5.50	配套融资
2020-06-29	002432.SZ	九安医疗	董事会预案	-	6.00	项目融资
2020-06-29	300439.SZ	美康生物	董事会预案	-	6.00	项目融资
2020-06-25	600721.SH	ST 百花	股东大会通过	3.82	4.30	引入战略投资者
2020-06-24	300273.SZ	和佳医疗	董事会预案	5.16	10.00	引入战略投资者
2020-06-24	002688.SZ	金河生物	董事会预案	-	8.20	项目融资
2020-06-23	300381.SZ	溢多利	董事会预案	9.91	6.00	引入战略投资者
2020-06-23	300702.SZ	天宇股份	董事会预案	-	9.00	项目融资
2020-06-23	002873.SZ	新天药业	股东大会通过	16.00	4.50	项目融资
2020-06-19	002332.SZ	仙琚制药	股东大会通过	-	10.00	项目融资
2020-06-16	002433.SZ	太安堂	股东大会通过	-	9.00	项目融资
2020-06-16	600896.SH	览海医疗	股东大会通过	-	8.00	项目融资
2020-06-16	300677.SZ	英科医疗	股东大会通过	43.57	5.00	项目融资
2020-06-16	600538.SH	国发股份	股东大会通过	4.17	2.13	融资收购其他资产
2020-06-15	300289.SZ	利德曼	董事会预案	4.41	5.57	补充流动资金
2020-06-11	300003.SZ	乐普医疗	股东大会通过	30.21	31.80	引入战略投资者
2020-06-09	300143.SZ	盈康生命	证监会核准	7.61	7.33	项目融资
2020-06-06	300562.SZ	乐心医疗	股东大会通过	-	5.97	项目融资
2020-06-04	603590.SH	康辰药业	董事会预案	31.04	4.00	引入战略投资者
2020-05-30	300326.SZ	凯利泰	股东大会通过	18.73	10.96	引入战略投资者
2020-05-22	300181.SZ	佐力药业	股东大会通过	4.45	2.72	项目融资
2020-05-20	000650.SZ	仁和药业	股东大会通过	-	8.66	项目融资
2020-05-19	002551.SZ	尚荣医疗	股东大会通过	-	5.80	项目融资
2020-05-16	002728.SZ	特一药业	股东大会通过	-	9.53	项目融资
2020-05-16	603259.SH	药明康德	股东大会通过	-	65.28	项目融资
2020-05-13	300239.SZ	东宝生物	股东大会通过	-	4.07	项目融资

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 14：近期医药板块可转债预案进度更新

公告日期	公司代码	公司名称	方案进度	发行方式	发行规模(亿元)
2020-07-04	300298.SZ	三诺生物	股东大会通过	公募	5.00
2020-07-04	300016.SZ	北陆药业	股东大会通过	公募	5.00
2020-07-03	300636.SZ	同和药业	股东大会通过	公募	3.60
2020-07-02	300119.SZ	瑞普生物	董事会预案	公募	10.00
2020-07-01	300246.SZ	宝莱特	股东大会通过	公募	2.19
2020-07-01	300482.SZ	万孚生物	股东大会通过	公募	6.00
2020-07-01	300396.SZ	迪瑞医疗	股东大会通过	公募	7.00
2020-06-30	002022.SZ	科华生物	证监会核准	公募	7.38
2020-06-30	600422.SH	昆药集团	证监会核准	公募	6.53
2020-06-29	300705.SZ	九典制药	股东大会通过	公募	2.70
2020-06-25	300630.SZ	普利制药	董事会预案	公募	8.50
2020-06-23	300529.SZ	健帆生物	股东大会通过	公募	10.00
2020-06-12	603669.SH	灵康药业	股东大会通过	公募	5.25
2020-06-11	000411.SZ	英特集团	股东大会通过	公募	6.00
2020-06-11	603579.SH	荣泰健康	股东大会通过	公募	6.00
2020-06-10	603716.SH	塞力斯	证监会核准	公募	5.43
2020-05-30	300723.SZ	一品红	股东大会通过	公募	5.30
2020-05-19	002287.SZ	奇正藏药	股东大会通过	公募	8.00

2020-05-12	603538.SH	美诺华	股东大会通过	公募	5.20
2020-04-25	600521.SH	华海药业	股东大会通过	公募	18.43

资料来源：Wind、光大证券研究所

9、本周重要事项预告

表 15：本周股东大会信息（7.9-7.10）

代码	名称	会议日期	会议类型
002898.SZ	赛隆药业	2020-07-06	临时股东大会
300723.SZ	一品红	2020-07-06	临时股东大会
688139.SH	海尔生物	2020-07-06	临时股东大会
300233.SZ	金城医药	2020-07-08	临时股东大会
300289.SZ	利德曼	2020-07-08	临时股东大会
300463.SZ	迈克生物	2020-07-08	临时股东大会
300529.SZ	健帆生物	2020-07-08	临时股东大会
300702.SZ	天宇股份	2020-07-08	临时股东大会
000705.SZ	浙江震元	2020-07-09	临时股东大会
000989.SZ	九芝堂	2020-07-09	临时股东大会
002821.SZ	凯莱英	2020-07-09	临时股东大会
300273.SZ	和佳医疗	2020-07-09	临时股东大会
300630.SZ	普利制药	2020-07-10	临时股东大会
600998.SH	九州通	2020-07-10	临时股东大会
603233.SH	大参林	2020-07-10	临时股东大会
603939.SH	益丰药房	2020-07-10	临时股东大会

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 16：本周医药股解禁信息（7.9-7.10）

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁市值 (万元)	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(%)	
002382.SZ	蓝帆医疗	2020-07-06	6,299.73	187,731.89	96,403.11	64,044.58	66.43	96,403.11	70,344.31	72.97	定向增发机构配售股份
300463.SZ	迈克生物	2020-07-06	125.28	7,481.48	55,747.73	39,052.22	70.05	55,747.73	39,177.50	70.28	股权激励限售股份
603939.SH	益丰药房	2020-07-06	91.42	7,559.52	53,038.16	51,370.34	96.86	53,038.16	51,461.76	97.03	股权激励限售股份
600682.SH	南京新百	2020-07-10	5,341.88	55,128.20	134,613.22	111,161.15	82.58	134,613.22	116,503.03	86.55	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind、光大证券研究所

10、风险提示

药品、耗材降价幅度超预期；药店渠道价格压力超预期；行业“黑天鹅”事件；创新药研发失败风险。

11、光大医药近期研究报告回顾

表 17：光大医药近期研究报告列表（自 2020 年 4 月以来）

序号	报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
1	行业深度	神经介入：介入手术皇冠上的明珠，百亿蓝海即将起航	医药生物	增持	2020-07-05
2	公司动态	Q2 业绩略超预期，达因兑现高增长	山大华特	买入	2020-07-03
3	公司动态	人凝血因子Ⅷ获批，血浆综合利用率有望进一步提升	双林生物	买入	2020-06-30
4	公司深度	花重“锦”城，“欣”生孕育	行业深度	买入	2020-06-29
5	公司动态	F-627 美国 III 期临床达到预设终点，下半年有望开展中美双报	亿帆医药	买入	2020-06-29
6	行业周报	下半年策略长受益之二：新冠疫苗项目再添新进展	医药生物	增持	2020-06-28
7	公司动态	拟与新疆德源签订供浆协议，浆量有望跨越式提升	双林生物	买入	2020-06-24
8	行业周报	下半年策略“长受益”之一：CXO 有望借助疫情再上新台阶	医药生物	增持	2020-06-21
9	公司深度	抗体龙头崛起，甘露惠及全球	复宏汉霖	买入	2020-06-19
10	公司动态	重磅品种赛普汀获批上市，估值具有吸引力	三生制药	买入	2020-06-19
11	行业周报	爱德华 TAVR 获批，行业有望打开新空间	医药生物	增持	2020-06-16
12	行业深度	2020 年 A+H 中期策略：“疫”后寻机，长受益+快复苏	医药生物	增持	2020-06-14
13	公司动态	上游自主产品+下游实验室建设持续推进，新冠试剂将借道放量	润达医疗	买入	2020-06-11
14	行业周报	第三批带量采购渐行渐近，各地推进未过评药材集采	医药生物	增持	2020-06-08
15	公司动态	产品结构持续优化，内生与外延双轮驱动	远大医药	增持	2020-06-03
16	行业周报	各地集采工作陆续推进，医药制造业升级转型加速	医药生物	增持	2020-06-01
17	公司动态	集采阵痛显现，创新研发持续收获	中国生物制药	买入	2020-05-30
18	公司动态	20Q2 单季度利润创历史新高，疫情利好进入兑现期	富祥药业	买入	2020-05-28
19	公司动态	疫情影响下仍经营稳健，拟科创板 CDR 发行引活水	石药集团	买入	2020-05-28
20	行业周报	公共卫生防控救治补短板，P3 实验室将成各省标配	医药生物	增持	2020-05-25
21	行业深度	从药物经济学看创新药定价逻辑的重塑	医药生物	增持	2020-05-25
22	公司动态	收购化药 CMO 取得重大进展，服务+投资能力有望强化	维亚生物	买入	2020-05-21
23	公司动态	股权激励彰显信心，并购与合作将带来跨越式发展	双林生物	买入	2020-05-18
24	行业深度	血制品：危中寻机，疫情之后杀出一条“血”路	医药生物	增持	2020-05-17
25	行业周报	从 4+7 执行结果的三个特点看注射剂集采影响	医药生物	增持	2020-05-17
26	行业动态	注射剂药评高标准落地，补充申请通道打通加速行业变革	医药生物	增持	2020-05-15
27	行业周报	两会脚步临近，重点关注医药板块“两大体系、四大领域”	医药生物	增持	2020-05-12
28	财报总结	顺应政策趋势，把握“后疫情时代”产业机遇	医药生物	增持	2020-05-06
29	行业周报	医保新政征求意见，利好高临床价值的创新药	医药生物	增持	2020-05-06
30	公司动态	Q1 业绩符合预期，疫情之下实现高增长	亿帆医药	买入	2020-05-03
31	公司动态	工商业持续稳健增长，逐步迎来创新升级	上海医药	买入	2020-05-03
32	公司动态	北京地区影响较为严重，母公司与科技双下滑	同仁堂	增持	2020-05-03
33	公司动态	集成及区检业务增长较快，后疫情时代有望持续受益	润达医疗	买入	2020-05-03
34	公司动态	疫情之下业绩仍实现增长，国家大基金背书未来可期	金城医学	买入	2020-05-03
35	公司动态	疫情中仪器铺货顺利，流水线将于 21 年带来业绩加速	安图生物	买入	2020-05-03
36	公司动态	疫情影响短期业绩，不改长期趋势	我武生物	买入	2020-05-01
37	公司动态	疫情短暂影响经营，创新转型喜讯频传	复星医药	买入	2020-05-01
38	公司动态	20Q1 业绩再超预期，新产能打开成长天花板	昭衍新药	买入	2020-05-01
39	公司动态	20Q1 业绩仍稳健增长，一体化龙头有望再上台阶	药明康德	买入	2020-05-01
40	公司动态	扣非净利润增速环比大幅改善，期待激励完成后重新起航	云南白药	买入	2020-04-30
41	公司动态	疫情短期延后需求，不改行业长期景气趋势	南微医学	未评级	2020-04-30
42	公司动态	抗风险能力凸显，隐形财富利于长期发展	爱尔眼科	买入	2020-04-30
43	公司动态	业绩仍实现增长，H 股上市有望加速国际化	泰格医药	买入	2020-04-30
44	公司动态	疫情下生长激素保持正增长，子公司略受影响	安科生物	买入	2020-04-30

资料来源：光大证券研究所

光大医药组 A 股重点公司盈利预测、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	
			19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	20E	21E	本次	变动
000538.SZ	云南白药	103.51	3.28	3.57	4.09	32	29	25	6.0	5.3	2.8	买入	维持
000661.SZ	长春高新	409.95	4.39	14.38	18.73	93	29	22	10.1	8.2	8.2	买入	维持
002007.SZ	华兰生物	47.38	0.70	1.20	1.44	67	39	33	10.1	8.6	7.6	买入	维持
002019.SZ	亿帆医药	24.42	0.73	0.97	1.19	33	25	21	4.1	3.7	2.3	买入	维持
300003.SZ	乐普医疗	40.57	0.97	1.26	1.65	42	32	25	9.4	7.6	5.9	买入	维持
300009.SZ	安科生物	16.65	0.12	0.38	0.49	139	44	34	8.1	7.1	4.8	买入	维持
300015.SZ	爱尔眼科	43.25	0.34	0.55	0.78	126	79	55	20.3	18.2	14.8	买入	维持
300122.SZ	智飞生物	97.37	1.48	2.16	2.91	66	45	33	26.6	18.9	11.3	买入	维持
300347.SZ	泰格医药	96.56	1.12	1.41	1.92	86	68	50	20.5	17.0	9.5	买入	维持
300357.SZ	我武生物	60.56	0.57	0.69	0.89	106	88	68	25.1	20.2	14.4	买入	维持
300497.SZ	富祥药业	19.70	1.14	0.90	1.28	17	22	15	3.8	3.0	3.3	买入	维持
300601.SZ	康泰生物	158.00	0.85	1.40	2.22	185	113	71	42.5	34.2	18.5	买入	维持
300760.SZ	迈瑞医疗	296.69	3.85	4.73	5.66	77	63	52	18.7	15.4	12.0	买入	维持
600196.SH	复星医药	34.42	1.30	1.42	1.67	27	24	21	2.8	2.6	1.8	买入	维持
600436.SH	片仔癀	172.07	2.28	2.86	3.55	76	60	48	16.2	13.3	8.8	买入	维持
601607.SH	上海医药	19.01	1.44	1.74	2.00	13	11	10	1.2	1.1	1.1	买入	维持
603108.SH	润达医疗	13.68	0.53	0.65	0.86	26	21	16	2.9	2.5	1.6	买入	维持
603127.SH	昭衍新药	98.45	0.79	1.55	2.25	125	64	44	19.7	16.4	11.9	买入	维持
603233.SH	大参林	75.00	1.07	1.76	2.18	70	43	34	11.2	9.4	6.6	买入	维持
603259.SH	药明康德	95.87	1.14	0.98	1.45	84	98	66	7.7	7.0	7.8	买入	维持
603658.SH	安图生物	153.59	1.80	2.21	3.10	85	69	50	25.6	21.0	13.9	买入	维持
603882.SH	金城医学	82.41	0.88	1.11	1.44	94	74	57	15.6	13.3	9.6	买入	维持
603883.SH	老百姓	93.80	1.78	2.15	2.65	53	44	35	7.2	6.3	5.3	买入	维持
603939.SH	益丰药房	82.69	1.44	1.93	2.46	57	43	34	7.1	6.4	6.3	买入	维持
002294.SZ	信立泰	28.44	0.68	0.59	0.70	42	48	41	4.2	4.0	/	增持	维持
002727.SZ	一心堂	36.40	1.05	1.29	1.53	35	28	24	4.3	3.9	2.8	买入	维持
002773.SZ	康弘药业	46.55	0.82	1.04	1.39	57	45	33	8.4	7.1	5.3	增持	维持
300595.SZ	欧普康视	66.99	0.77	0.61	0.86	87	110	78	19.5	15.2	11.0	增持	维持
300725.SZ	药石科技	124.88	1.05	1.48	2.13	119	84	59	22.2	17.2	9.1	增持	维持
300759.SZ	康龙化成	103.41	0.69	0.94	1.30	150	110	80	24.0	19.5	6.0	买入	维持
600085.SH	同仁堂	27.98	0.72	0.73	0.80	39	38	35	4.0	3.8	3.2	增持	维持
600276.SH	恒瑞医药	91.88	1.00	1.58	2.04	92	58	45	16.0	12.7	11.0	增持	维持
600867.SH	通化东宝	16.62	0.40	0.49	0.63	42	34	26	6.3	5.5	3.7	增持	维持
688016.SH	心脉医疗	320.00	1.97	2.59	3.56	162	124	90	67.4	44.4	9.9	无评级	维持
688029.SH	南微医学	232.80	2.28	2.76	3.84	102	84	61	12.9	11.7	7.9	无评级	维持
002690.SZ	美亚光电	51.07	0.81	0.94	1.21	63	54	42	12.2	11.8	11.0	增持	维持
603987.SH	康德莱	16.59	0.39	0.47	0.59	43	35	28	3.2	3.0	2.7	买入	维持
300677.SZ	英科医疗	134.00	0.81	2.40	2.48	165	56	54	7.4	5.9	4.9	买入	维持
300529.SZ	健帆生物	66.55	1.38	1.86	2.48	48	36	27	22.2	18.7	14.2	买入	维持
000403.SZ	双林生物	71.50	0.59	0.86	1.36	121	83	53	14.8	11.8	8.8	买入	维持
002880.SZ	卫光生物	64.43	1.59	1.33	1.71	41	48	38	3.3	4.4	3.9	买入	维持
600161.SH	天坛生物	43.99	0.58	0.70	0.84	76	63	52	9.1	7.8	6.7	增持	维持

300294.SZ	博雅生物	45.54	0.98	1.17	1.41	46	39	32	3.6	3.2	2.9	增持	维持
002332.SZ	仙琚制药	16.33	0.45	0.56	0.72	36	29	23	4.3	3.8	3.2	买入	维持
600380.SH	健康元	15.36	0.46	0.55	0.64	33	28	24	2.2	2.1	1.9	买入	维持
000538.SZ	云南白药	103.51	3.28	3.57	4.09	32	29	25	6.0	5.3	2.8	买入	维持
000661.SZ	长春高新	409.95	4.39	14.38	18.73	93	29	22	10.1	8.2	8.2	买入	维持
002821.SZ	凯莱英	235.67	2.39	3.18	4.41	98	74	53	17.9	15.0	12.1	买入	维持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2020年7月3日

港股重点公司盈利预测、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	
			19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	20E	21E	本次	变动
1093.HK	石药集团	13.45	0.62	0.72	0.86	22	19	16	5.2	4.5	3.7	买入	维持
1177.HK	中国生物制药	13.54	0.21	0.28	0.32	64	48	42	4.2	3.7	2.8	买入	维持
1530.HK	三生制药	9.79	0.38	0.55	0.61	26	18	16	2.4	2.2	1.8	买入	维持
1558.HK	东阳光药	14.05	4.27	5.06	5.84	3	3	2	1.3	1.0	0.8	买入	维持
3933.HK	联邦制药	6.23	0.39	0.40	0.47	16	16	13	1.7	1.5	1.7	买入	维持
6185.hk	康希诺生物-B	207.30	-1.16	0.31	0.88	NA	669	236	31.4	147.5	73.9	买入	维持
1066.HK	威高股份	17.02	0.41	0.51	0.61	42	33	28	4.5	4.1	3.0	买入	维持
0853.HK	微创医疗	32.76	0.19	0.11	0.14	172	289	234	12.9	12.6	8.3	买入	维持
1833.HK	平安好医生	110.20	-0.69	-0.65	-0.53	NA	NA	NA	12.2	13.0	12.9	买入	维持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2020年7月3日，汇率 1HKD=0.91RMB

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。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、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，本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，本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。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。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述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。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见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，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号 写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼