

中报总结：疫情之下稳健经营，建议关注“长受益”+“快复苏”

——医药生物行业跨市场周报（20200830）

行业周报

◆行情回顾：医药回调压力缓解，再受市场青睐。上周，A股医药生物指数上涨4.04%，跑赢沪深300指数1.39pp，跑赢创业板综指1.27pp，排名4/28，表现较好。港股恒生医疗健康指数收涨2.7%，跑赢恒生国企指数3.0pp，排名3/11。

◆上市公司研发进度跟踪：上周，中生制药的TQB3720片、药捷安康的TT-00920片、恒瑞的SHR3680片和HR091506片临床申请新进承办。海思科的HSK7653片、信达生物的Pemigatinib片、浙江医药的注射用重组人源化抗HER2单抗-AS269偶联物正在进行3期临床。

◆本周观点：中报总结：疫情之下稳健经营，建议关注“长受益”+“快复苏”

医药行业上半年业绩呈现“逐步复苏、内部分化”的特点，疫情受益、刚需品种的公司普遍业绩较好，多数企业自Q2开始逐步恢复增长。业绩公告期，医药板块稳健性的优势凸显。本次疫情控制之后，医保目录调整、药械集采等医保领域政策密集落地，未来集采将常态化，我们重点推荐业绩较好、估值具有相对优势的连锁药店、部分特色原料药、高端医疗设备、港股优质医药龙头、互联网医疗企业，有疫情催化的疫苗、血制品等板块。

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	
300122	智飞生物	143.09	1.48	2.16	2.91	97	66	49	买入
1833	平安好医生	101.97	-0.69	-0.65	-0.53	na	na	na	买入
000403	双林生物	37.99	0.59	0.48	0.75	64	79	51	买入
1066	威高股份	16.40	0.41	0.46	0.55	40	36	30	买入
603108	润达医疗	15.34	0.53	0.62	0.83	29	25	18	买入
603658	安图生物	164.00	1.80	2.21	3.10	91	74	53	买入
603987	康德莱	18.30	0.39	0.49	0.62	48	37	30	买入
603233	大参林	83.20	1.07	1.51	1.82	78	55	46	买入
300677	英科医疗	147.10	0.80	27.07	23.32	183	5	6	买入
300725	药石科技	136.31	1.05	1.48	2.27	130	92	60	买入
603259	药明康德	111.00	1.14	0.98	1.45	97	113	77	买入
1873	维亚生物	8.27	0.14	0.20	0.38	59	41	22	买入
300142	沃森生物	64.71	0.09	0.62	0.98	719	104	66	买入
300595	欧普康视	65.16	0.77	0.61	0.86	85	107	76	增持
300294	博雅生物	44.78	0.98	1.17	1.41	46	38	32	增持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价截止2020/8/30，汇率1HKD=0.90RMB

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

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

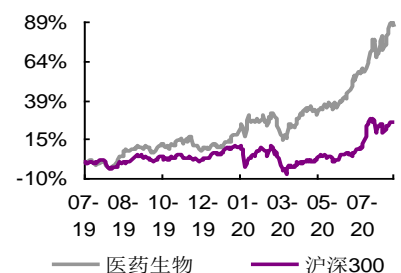
吴佳青（执业证书编号：S0930519120001）
021-52523697
wujiaqing@ebcn.com

王明瑞（执业证书编号：S0930520080004）
wangmingrui@ebcn.com

联系人

刘锡源
liuxiyuan@ebcn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、 行情回顾：医药回调压力缓解，再受市场青睐.....	3
2、 本周观点：中报总结：疫情之下稳健经营，建议关注“长受益”+“快复苏”	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.....	13
4、 上市公司研发进度更新	15
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	17
7.1、 2020H1 基本医保收入降幅继续扩大，支出增速下滑.....	17
7.2、 20M1-7 医药制造业收入降幅继续缩窄	19
7.3、 20M1-6 疫情造成医疗机构诊疗人次大幅下降	21
7.4、 7 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比下降.....	23
7.5、 6-APA 价格持平，维生素 E、D3、A 价格回升	23
7.6、 一致性评价挂网采购：陕西、贵州无更新	25
7.7、 耗材带量采购：湖北有更新	26
8、 医药公司融资进度更新	28
9、 本周重要事项预告.....	29
10、 风险提示.....	32
11、 光大医药近期研究报告回顾.....	32

1、行情回顾：医药回调压力缓解，再受市场青睐

上周，整体市场情况：

- **A股**：医药生物（申万，下同）指数上涨 4.04%，跑赢沪深 300 指数 1.39pp，跑输创业板综指 1.27pp，在 28 个子行业中排名第 4，表现较好，主要是回调压力缓解，板块基本面稳健性重新受到市场青睐。
- **H股**：港股恒生医疗健康指数上周收涨 2.7%，跑输恒生国企指数 3.0pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 3 位。

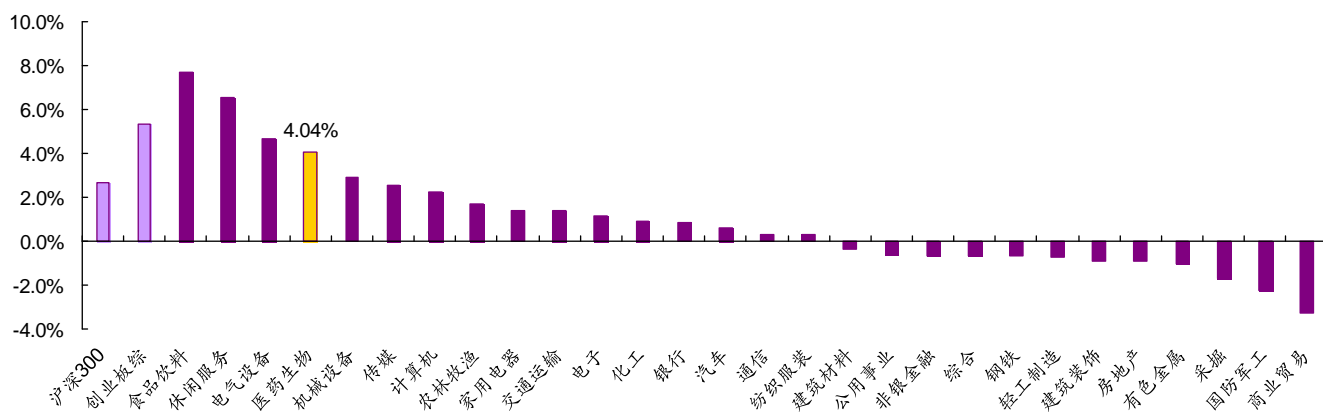
分子板块来看：

- **A股**：涨幅最大的是医疗服务，上涨 9.51%，主要是板块景气度较高，CRO 等子行业中报业绩高增长；涨幅最小的是生物制品，上涨 1.55%，主要是疫苗、血制品等概念估值较高，且中报业绩受疫情影响较大。
- **H股**：生命科学工具和服务 III 涨幅最大，为 8.03%；医疗保健设备与医用品跌幅最大，达到 4.13%。

个股层面：

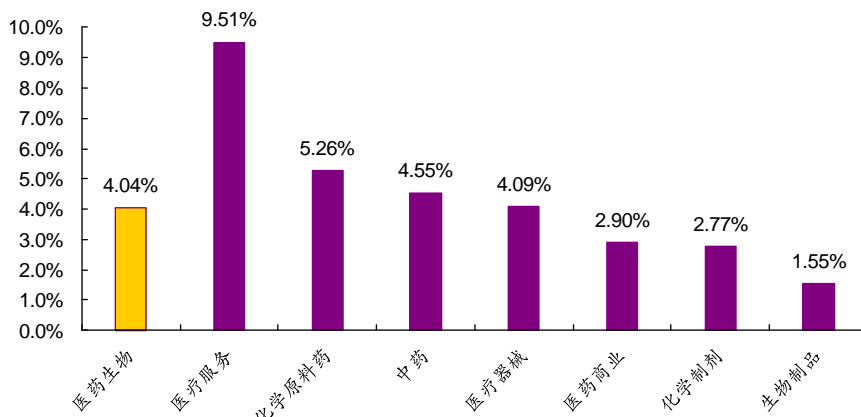
- **A股**：涨幅较大的多为行业景气度较高或中报业绩好，跌幅较大的多为中报业绩较差。
- **H股**：石四药集团涨幅最大，达 20.94%；中国再生医学跌幅最大，达 21.83%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业上周涨跌幅情况（%，8.24-8.28）



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（%，8.24-8.28）



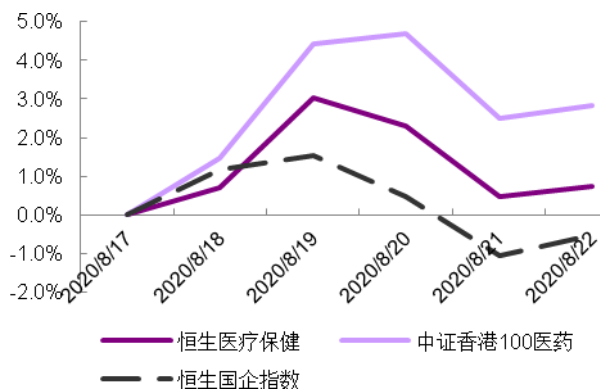
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：指数选取申万一级及三级行业指数

表 1：上周 A 股医药行业涨跌幅 Top10（剔除 2019 年以来上市次新股，8.24-8.28）

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	吉药控股	24.62	NA	1	国农科技	-12.92	NA
2	东宝生物	20.96	NA	2	兴齐眼药	-12.59	回调
3	信邦制药	18.75	NA	3	江苏吴中	-9.85	H1 业绩亏损
4	昭衍新药	15.35	CRO 高景气度	4	热景生物	-8.70	H1 业绩负增长
5	山河药辅	15.32	药用辅料高景气度	5	赛诺医疗	-8.15	NA
6	健帆生物	15.02	H1 业绩高增长	6	未名医药	-8.09	H1 业绩亏损、信用等级遭下调
7	莎普爱思	14.87	NA	7	迪瑞医疗	-7.66	回调
8	九洲药业	14.49	H1 业绩高增长	8	华熙生物	-7.52	H1 扣非净利负增长
9	美迪西	14.45	CRO 高景气度	9	英特集团	-7.35	NA
10	健民集团	14.30	NA	10	太龙药业	-7.15	NA

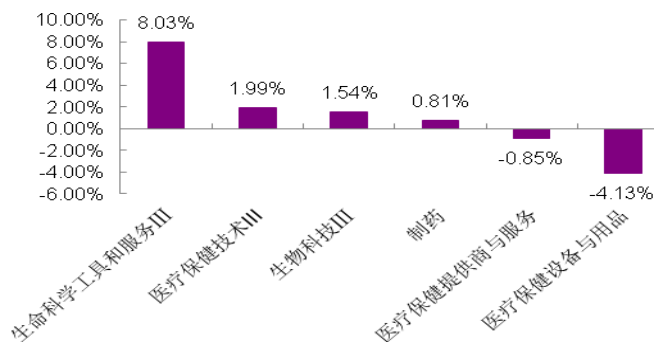
资料来源：上周 A 股医药行业涨跌幅 Top10（剔除 2019 年以来上市次新股，8.24-8.28）

图 3：港股医药上周涨跌趋势（8.24-8.28）



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（%，8.24-8.28）



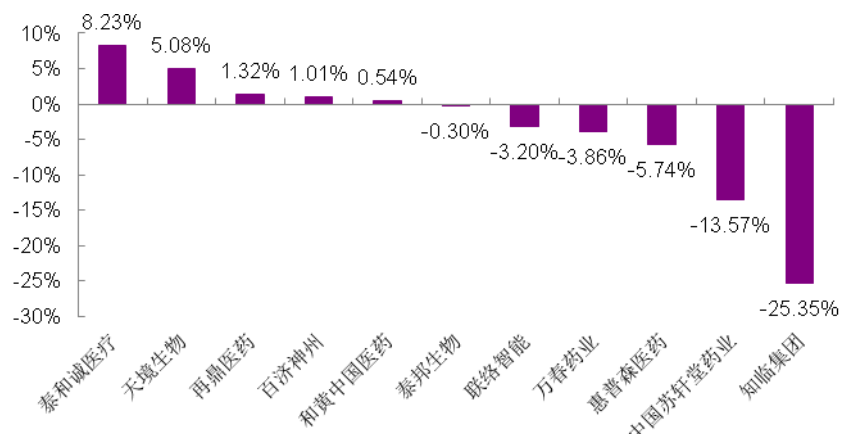
资料来源：Wind、光大证券研究所（注：指数选取 Wind 行业分类）

表 2：上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10（%，8.24-8.28）

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	2005.HK	石四药集团	20.94	1	8158.HK	中国再生医学	-21.82
2	3759.HK	康龙化成	20.41	2	1858.HK	春立医疗	-20.22
3	6833.HK	兴科蓉医药	16.67	3	6819.HK	中智全球	-16.51
4	2269.HK	药明生物	13.40	4	8513.HK	官酝控股	-15.09
5	8405.HK	恒智控股	10.00	5	0858.HK	精优药业	-13.74
6	3933.HK	联邦制药	9.65	6	6185.HK	康希诺生物—B	-13.67
7	1518.HK	新世纪医疗	9.52	7	0928.HK	莲和医疗	-12.20
8	2120.HK	康宁医院	9.40	8	8037.HK	中国生物科技服务	-11.70
9	0575.HK	励晶太平洋	9.20	9	8622.HK	华康生物医学	-11.67
10	2211.HK	大健康国际	9.09	10	1349.HK	复旦张江	-11.46

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（%，8.24-8.28）



资料来源：Wind，光大证券研究所

2、本周观点：中报总结：疫情之下稳健经营，建议关注“长受益”+“快复苏”

2020 年中报已基本披露完毕，这是上半年在疫情影响之下医药企业交出的首份答卷，我们清晰地看到多数医药企业在疫情之下稳健经营，部分企业 20Q1 受到医院诊疗下降等影响增长放缓，随着疫情控制，20Q2 已逐步恢复增长。

20 年半年报的业绩也充分验证了我们在 2 月 2 日、3 月 6 日发布的两篇行业深度报告《深度复盘，以 SARS 为鉴，透析新冠疫情下的医药行业》、《疫情之下，医疗卫生体系及产业变革路径》中的预判：“重大疫情下，因严格的隔离措施，整体诊疗量可能承压，进而医药行业增速下降。同时，内部渠道和品种结构分化：渠道方面，药店占比提升，呈现“被动处方外流”；品

种方面，诊疗相关药械需求大增，刚需紧急用药需求稳健，非紧急用药受到冲击。”

总体来看，我们认为疫情终将过去，战胜疫情之后社会将更具有韧性，重大疫情之于社会、产业的冲击影响是短期的，然而其带来的产业变革重塑却是深远的，医药产业更是如此。我们认为，医药中的多个子行业有望借此实现快速普及、升级，这些领域可能更加值得市场关注。我们建议投资者更多的着眼于远期的产业趋势，不必过于看重短期的利润增速。**建议关注：互联网医疗、医疗防护、医疗设备、疫苗、血制品、抗病毒药物、CRO、ICL 等领域。**

表 3：上市医药各板块收入、营业利润同比增速情况（扣除新股、重组等不可比因素）

子板块	细分行业	收入同比增速				营业利润同比增速			
		2018	2019	20Q1	20H1	2018	2019	20Q1	20H1
原料药		17.79%	8.59%	6.81%	2.83%	30.31%	3.49%	14.05%	22.54%
制剂		16.29%	14.19%	-7.71%	-5.57%	-7.02%	18.20%	-9.77%	-2.57%
	化药	20.93%	13.06%	-9.33%	-7.09%	-11.85%	12.89%	-7.05%	-1.69%
	生物药	35.25%	15.00%	-6.14%	1.94%	6.18%	42.36%	-18.36%	10.37%
	中药	6.82%	14.93%	-6.73%	-6.18%	-9.09%	14.54%	-8.91%	-7.13%
医疗器械		21.45%	14.15%	5.80%	39.76%	24.92%	23.02%	-1.99%	92.88%
医药商业		18.69%	18.13%	-2.92%	0.68%	5.73%	4.95%	-18.11%	6.69%
医疗服务		27.44%	17.94%	-4.46%	7.22%	6.98%	-18.78%	-47.65%	23.58%
总计		18.11%	15.84%	-3.87%	1.25%	1.59%	13.44%	-9.01%	14.92%

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 4：上市医药各板块销售费用情况（扣除新股、重组等不可比因素）

子板块	细分行业	销售费用率					销售费用同比增速			
		2017	2018	2019	20Q1	20H1	2018	2019	20Q1	20H1
原料药		7.95%	9.01%	9.34%	9.45%	7.75%	64.86%	12.54%	-12.38%	-23.36%
制剂		24.55%	29.61%	29.29%	28.64%	27.61%	34.69%	16.43%	-10.96%	-14.03%
	化药	23.24%	29.58%	30.46%	29.94%	29.40%	52.11%	11.73%	-14.28%	-4.47%
	生物药	25.88%	22.62%	21.98%	20.22%	18.46%	40.44%	10.42%	-10.53%	-10.22%
	中药	25.27%	31.48%	30.24%	29.45%	28.25%	19.40%	18.47%	4.55%	13.64%
医疗器械		15.75%	16.72%	17.35%	16.44%	16.25%	29.24%	13.13%	1.55%	3.04%
医药商业		5.48%	2.89%	2.77%	2.60%	2.72%	38.05%	39.27%	-4.23%	6.01%
医疗服务		9.55%	5.99%	7.07%	6.61%	6.63%	23.79%	13.74%	-8.69%	-8.17%
总计		14.35%	14.84%	14.57%	14.32%	13.60%	35.45%	12.94%	-11.00%	-11.32%

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 5：上市医药各板块管理费用（含研发）情况（扣除新股、重组等不可比因素）

子板块	细分行业	管理费用（含研发）率					管理费用（含研发）同比增速			
		2017	2018	2019	20Q1	20H1	2018	2019	20Q1	20H1
原料药		11.77%	11.66%	12.50%	10.67%	11.84%	20.69%	16.36%	18.53%	10.42%
制剂		9.46%	9.66%	10.30%	8.57%	9.65%	19.27%	19.24%	0.34%	2.10%
	化药	11.01%	11.26%	11.78%	10.22%	11.70%	22.78%	23.78%	4.26%	5.81%
	生物药	11.93%	11.60%	11.92%	11.15%	11.48%	26.30%	15.09%	2.28%	9.74%

	中药	7.43%	9.40%	9.16%	8.91%	9.36%	11.57%	16.16%	-3.44%	-3.04%
医疗器械		12.77%	7.10%	7.41%	7.06%	7.98%	24.44%	14.77%	14.85%	18.00%
医药商业		2.53%	11.23%	11.55%	11.72%	12.99%	24.62%	12.32%	5.34%	7.32%
医疗服务		14.14%	6.67%	7.07%	6.51%	7.35%	28.94%	24.62%	7.96%	10.76%
总计		6.93%	9.23%	9.51%	8.48%	9.18%	21.50%	18.14%	4.76%	6.06%

资料来源: Wind、光大证券研究所

表 6: 上市医药各板块财务费用情况 (扣除新股、重组等不可比因素)

子板块	细分行业	财务费用率					财务费用同比增速			
		2017	2018	2019	20Q1	20H1	2018	2019	20Q1	20H1
原料药		2.27%	0.34%	1.00%	0.78%	0.86%	-54.28%	219.10%	-68.28%	-12.79%
制剂		1.31%	1.22%	1.24%	1.21%	1.18%	22.52%	68.71%	-27.38%	-8.03%
	化药	1.33%	0.60%	0.89%	0.86%	0.85%	1.56%	-19.99%	-20.40%	-27.67%
	生物药	2.01%	1.21%	0.84%	1.08%	0.73%	6.24%	7.52%	-14.74%	-18.72%
	中药	1.09%	1.74%	1.63%	1.52%	1.57%	53.06%	1.44%	-71.85%	-26.80%
医疗器械		1.34%	0.61%	0.54%	0.56%	0.39%	-36.80%	22.75%	-0.88%	-1.36%
医药商业		0.67%	0.32%	0.34%	0.32%	0.34%	60.45%	23.01%	-93.14%	-20.71%
医疗服务		2.25%	1.08%	1.13%	0.18%	0.85%	38.94%	21.26%	-33.46%	-14.39%
总计		1.11%	0.72%	0.76%	0.71%	0.69%	20.92%	16.13%	-19.33%	-16.81%

资料来源: Wind、光大证券研究所

1) 原料药:

17Q4-18Q1 原料药板块处于景气高点, 由于环保趋严、事故等原因部分产品价格创新高 (尤其是维生素大宗原料药), 随后由于新增产能进入价格回落, 行业收入和利润增速下滑。

上半年业绩来看, 新冠疫情带来了抗生素、清热解毒类原料药的全球需求。受到上半年复工推迟、物流等影响, 特色原料药业绩将有所分化。目前, 国内原料药企业生产步入正轨, 疫情的全球扩散导致印度的部分企业停产, 预计业绩有望持续。从更长维度看, 本次疫情促进了国内原料药企业的国际地位提升, 加速了原料药企业的 CMO 业务延伸。但值得注意的是, 本次疫情让各国看到了原料药产业的价值, 可能在疫情之后扶植本国的原料药产业。

建议关注: 富祥股份、新华制药、仙琚制药、亿帆医药、普洛药业、九洲药业、天宇股份、华海药业、司太立、奥翔药业等。

2) 制剂:

随着两票制在全国陆续执行, 以及带量采购自 19 年一季度开始执行, 制剂板块的收入端在经历了 17、18 年持续提速后, 已经进入了增速逐步放缓的阶段。

受到疫情影响, 医院诊疗量下降明显, 制剂行业销售受较大冲击, 细分行业分化加剧, 生物药、化药、中药板块 20H1 收入分别增长 2%、-7%、-6%。但我们也看到制剂需求内部高度分化: 抗疫药物需求高增长、抗肿瘤等刚需品种需求稳定, 其他品种相对承压。

a、血制品

血制品板块上半年整体业绩承压，虽然新冠疫情期间静丙需求有所拉动，但由于医院常规客流量的下降，白蛋白的终端需求受到一定压缩，社会活动的限制也导致破免、狂免等小品种的放量受限。考虑新冠疫情在全球的持续蔓延，若海外的采浆活动受影响，国际血制品巨头的原料血浆供给收缩，则有可能导致进口人血白蛋白的供给量下降，从而为国内血制品企业带来价格弹性和市占率提升的空间。预计 2020H2，随着医院经营复苏、客流量正常化，各类血制品需求回暖，血制品板块的业绩将迎来逐季有序改善。

建议关注：华兰生物、博雅生物、天坛生物、双林生物、卫光生物等。

b、疫苗

疫情期间全国接种点普遍关闭至 3 月才逐步开放，疫苗板块 Q1 业绩是全年低谷，随着疫情逐步控制，Q2 开始陆续实现儿童疫苗等品种补接种。

此外在疫情期间，新冠疫苗的研发受到极大关注。短期来看，疫苗产业链公司有望直接受益于新冠疫苗研发与接种进度；中长期里看，新冠疫情将疫苗研发和产业化的重视推升到了前所未有的高度。我们认为未来可能出台的利好疫苗产业的政策和规则值得关注：如疫苗储备制度、疫苗技术升级、鼓励疫苗接种扶持政策等。

建议关注：康泰生物、智飞生物、华兰生物、康希诺生物、复星医药、沃森生物。

3) 医疗器械：

板块细分行业众多，个股间分化较大。长期看受益于分级诊疗、进口替代的龙头标的，以及消费属性标的普遍业绩优异。

上半年业绩来看，不同科室的诊疗人次呈现差异，导致 IVD、设备、耗材需求的高度分化：IVD 方面，血球、CRP、微生物、病毒核酸检测、POCT 相对受益，生化、化学发光、IVD 流通、ICL 短期需求承压；设备方面，呼吸机、监护仪、移动 DR、CT、便携超声等设备需求大增，但由于医药招标暂缓，所以与抗疫无关的设备需求承压。耗材方面，高值耗材尤其是与择期手术相关的高端医疗器械一季度偏利空，二季度以来恢复良好，但是血透等刚需类耗材不受影响，低值耗材中医疗防护类的明显利好。

建议关注：迈瑞医疗、安图生物、鱼跃医疗、万孚生物、万东医疗、理邦仪器、宝莱特、开立医疗、乐普医疗、健帆生物、威高股份（H）、微创医疗（H）、爱康医疗（H）、春立医疗（H）、心脉医疗、南微医学等。

4) 医药商业：

上半年业绩来看，Q1 受诊疗人次减少医药商业业绩受到影响，随着 Q2 诊疗逐步恢复业绩也随之恢复。从更长维度看，大流通例如上海医药、九州通、

国药等这次被任命为集中采购平台和统一发货的平台，有利于流通行业集中度提升。

零售药店方面，各家半年报业绩均较为亮眼，Q1 承载防疫用品销售的药店在春节期间仍然营业，承接了院内慢病药物处方外流。同时作为院外重要销售渠道迎来相关产品的销量强劲增长（如口罩、抗流感药品等）。Q2 复工复产后防护需求仍然存在，药店客流量显著恢复，且经过疫情后龙头药店议价能力进一步提升，中小药店生存空间进一步压缩。从更长维度看，药店行业集中度上升+处方外流逻辑将得到进一步加强，配置价值上升。

建议关注：益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、上海医药、九州通、国药股份等。

5) 医疗服务：

a、线下医疗服务

短期因为医院诊疗量下降受损，但因需求刚性，Q2 开始逐季恢复。从远期来看，公立医院体系在此次抗疫之后，可能资源分布有较大变化，眼科、口腔、体检等民营市占率有望提升。

建议关注：爱尔眼科、通策医疗、美年健康、锦欣生殖（H）。

b、互联网医疗

疫情推动互联网医疗需求激增，2020 年或成为行业拐点之年。上半年我们看到本次疫情极大推动了互联网医疗行业的需求增长，进一步催化了行业政策出台。疫情期间医药电商和在线诊疗平流量增长迅猛，我们认为在政策推动及需求增加的背景下，互联网医疗行业有望于 2020 年迎来多重催化，行业加速发展的拐点已经到来。

建议关注：阿里健康（H）、平安好医生（H）等。

c、CXO

上半年，CXO 板块实现两个超预期（6 月全球一级市场 Biotech 融资额超预期、诸多 CXO 的 20H1 业绩超预期），充分验证了我们在 6 月 21 日外发的行业周报《CXO 有望借助疫情再上新台阶》中的观点。我们认为，全球 CXO 行业有望保持高景气，美国市场降药价不必悲观。整体来看，1) CXO 板块远期空间大：长期来看，药物精准化带来研发分散化，研发和生产外包率将持续提升，即 CXO 在药物研发中地位将更加重要，并且极具延伸价值，远期空间大。2) CXO 板块股价和中期维度行业景气度关系较大：由于 CXO 行业远期空间大，市场对于 CXO 板块短期业绩波动容忍性较高，股价和中期维度的行业景气度关系较大，即 2、3 年内的行业景气度，疫情以来的股价表现充分证明了这一关系。行业数据、公司业绩持续验证：全球 CXO 行业有望保持高景气，我国 CXO 有望借助疫情更上一层台阶，进一步提升全球地位。CXO 各板块业绩回暖进度不一，临床前 CRO>CMO>临床 CRO。

建议关注：药明康德、康龙化成、凯莱英、博腾股份、药石科技、泰格医药、维亚生物等。

下半年策略：“疫”后寻机，“长受益+快复苏”两大主线。疫情终将过去，战胜疫情之后社会将更具有韧性。重大疫情之于社会、产业的冲击影响是短期的，然而其带来的产业变革重塑却是深远的，医药产业更是如此。我们建议关注“长受益+快复苏”两大主线：

- 1) **长受益**：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。
- 2) **快复苏**：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。

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 7：重点行业政策、要闻核心要点与分析（8.24-8.28）

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
医保	8/26	《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见（征求意见稿）》公开征求意见	建立完善普通门诊医疗费用统筹保障机制，从高血压、糖尿病等群众负担较重的门诊慢性病入手，逐步将多发病、常见病的普通门诊医疗费用纳入统筹基金支付范围。普通门诊统筹覆盖全体职工医保参保人员，支付比例从 50% 起步，随着基金承受能力增强逐步提高保障水平，待遇支付可适当向退休人员倾斜。针对门诊医疗服务特点，科学测算起付标准和最高支付限额，并做好与住院支付政策的衔接。	门诊纳入统筹基金支付范围之后，门诊用药市场将崛起，且占门诊总量较高的基层医疗市场将有更多机会，利好相关门诊用药、基层渠道优势强的企业。

资料来源：相关政府网站、光大证券研究所

表 8：A 股公司要闻核心要点（8.24-8.28）

日期	公司	要闻
8/25	司太立	全资子公司上海司太立收到国家药监局关于“碘克沙醇注射液”的《药品注册批件》，用于 X 线造影。
8/25	广生堂	收到关于新型肝癌靶向药“GST-HG161”的以色列、墨西哥专利授权通知书；收到关于乙肝治疗创新药“GST-HG141”的马来西亚专利证书；收到一 IG 按治疗创新药“GST-HG121”的日本、墨西哥专利授权通知书；收到非酒精性脂肪肝及肝纤维化可逆转新药“GST-HG151”的马来西亚专利证书。
8/25	微芯生物	全资子公司微芯药业收到国家药监局关于“西格列他钠片”的 IND《受理通知书》，用于联合二甲双胍治疗 II 型糖尿病。
8/25	人福医药	拟通过发行股份方式向李杰、陈小清、徐华斌收购宜昌人福 13% 股权，合计 24.06 亿元；同时拟向控股股东当代集团非公开发行股份，募集不超过 10 亿元，用于宜昌人福“小容量注射剂国际标准生产基地”项目建设及补充流动性。
8/25	百奥泰-U	①出售“BAT1706”相关知识产权和大中华地区产品权益出售给百济神州，合计不超过 1.65 亿美元；②向香港联交所提交发行境外上市 H 股申请。
8/25	天智航-U	拟以自有资金 110 万美元对外投资设立子公司天智航（香港），用于推进医疗机器人及产业链上下游投资工作。
8/25	英科医疗	①对怀宁经开区热电联产项目追加投资，调整为总投资 10 亿元；②对年产 160 亿只高端医用手套项目增资扩产，

		调整为 400 亿只，总投资 40 亿元；③与泗阳经开区管委会终止泗阳非织造原料生产线及医疗用品生产制造项目的合作。
8/25	丽珠集团	与中科院上海有机化学研究所签订了《技术合作框架协议书》，在研究所内共同设立创新蛋白降解药物研究中心，进行靶向蛋白降解及相关新药研发。
8/26	九洲药业	①拟以自有资金 5000 万元设立全资子公司瑞博生命科技，用于拓展全球 CDMO 业务范围；②拟授予激励对象 198 万股，占总股本 0.25%，每股 15.91 元，以 2019 年净利润为基，2020 年~2022 年净利润增长不低于 30%、70%、120%。
8/26	康缘药业	收到国家药监局关于“WXSH0493 片”的《药物临床试验批准通知书》，用于治疗痛风和高尿酸血症。
8/26	长春高新	控股子公司百克生物拟首次于科创板上市，已提交申请。
8/27	绿叶制药	由 Pharma Mar 许可引进的“注射用 Lurbinectedin”获得 CDE 批准临床试验，用于治疗小细胞肺癌。
8/27	九强生物	收到国家药监局关于“癌胚抗原测定试剂盒”、“前列腺特异性抗原校准品”、“前列腺特异性抗原质控品”的《医疗器械注册证》。
8/27	艾德生物	全资子公司 AmoyDx 与海和生物、Haihe Biopharma、PREMIA Holdings 签署了合作协议，将基于 PCR 技术平台自主研发的“肺癌多基因联合监测产品——艾惠健升级版”作为伴随诊断配合海和生物在研 MET 抑制剂“谷美替尼”在日本进行药物临床和注册。
8/27	启迪古汉	收到间接控股股东启迪控股通知，实控人清华控股拟通过公开挂牌转让启迪控股 1.07 亿股，可能导致公司实控人变化。
8/28	贵州百灵	与云南省中医院签订了《技术开发合同》，拟合作研发“糖宁通络片”，用于治疗 2 型糖尿病。
8/28	广生堂	收到国家药监局关于乙肝治疗创新药“GST-HG121”的两件《临床试验批准通知书》，用于治疗慢性乙型肝炎。
8/29	片仔癀	①收到国家药监局关于“PZH2111 片”的《药物临床试验批准通知书》，用于治疗肝内胆管癌、尿路上皮癌等晚期实体瘤；②收到国家药监局关于已上市药物“片仔癀”的《药物临床试验补充申请批准通知书》，增加治疗中晚期原发性肝癌的适应症。
8/29	恒瑞医药	与子公司收到国家药监局关于“脯氨酸恒格列净片”的《药物临床试验批准通知书》，用于治疗合并高血压的糖尿病。

资料来源：公司公告、光大证券研究所整理

表 9：H 股公司要闻核心要点 (8.24-8.28)

日期	公司	要闻
8/24	丽珠医药 (H)	公司与上海有机化学研究所签署了《技术合作框架协议书》。
8/24	东阳光药 (H)	公司与武汉病毒研究所、国家应急防控药物工程技术研究中心及广东东阳光药业签署意向协议书，将共同建立国家应急防控药物军民融合协同产业化平台暨国家抗病毒药物中心；公司参加集采投标，从广东东阳光药业收购的克拉霉素片及奥氮平口崩片中标。
8/24	石药集团 (H)	附属公司上海润石开发的抗肿瘤药“SYHA1815 片”已获 NMPA 批准在中国开展临床试验。
8/24	康臣药业 (H)	2020 年半年报，营业收入 76.59 亿，同比下降 18.62%；归母净利润 20.27 亿元，同比下降 2.4%；对应 EPS 0.25 元。
8/24	国药控股 (H)	2020 年半年报，营业收入 2037.65 亿，同比增长 1.04%；归母净利润 28.96 亿元，同比下降 2.67%；对应 EPS 0.93 元。
8/24	四环医药 (H)	公司使用资金 8 亿元收购轩竹生物科技有限公司股权，合计持有 18.60% 的股权。
8/25	联邦制药 (H)	2020 年半年报，营业收入 43.05 亿，同比下降 5.24%；归母净利润 2.03 亿元，同比下降 31.53%；对应 EPS 0.12 元。
8/25	丽珠医药 (H)	2020 年上半年未经审计半年报，营业收入 50.95 亿，同比上涨 3.16%；归母净利润 10.05 亿元，同比上涨 35.97%；对应 EPS 1.07 元。
8/25	四环医药 (H)	2020 年半年报，营业收入 10.54 亿，同比下降 36.38%；归母净利润 1.70 亿元，同比下降 91.48%；对应 EPS 0.02 元。
8/25	东阳光药 (H)	公司从广东东阳光药业收购之“磷酸西格列汀片”、“西格列汀二甲双胍片”和“利格列汀二甲双胍片”已获 NMPA 审批完毕并获准上市。
8/25	石药集团 (H)	附属公司中诺药业开发的“盐酸米托蒽醌脂质体注射液”已向 NMPA 提交新药上市申请并获得受理。
8/25	石四药集团 (H)	2020 年上半年未经审计半年业绩，营业收入 17.83 亿港元，同比下降 23.35%；归母净利润 1.29 亿港元，同比下降 54.94%；对应 EPS 0.08 港元。
8/25	华润医药 (H)	2020 年上半年未经审计半年报，营业收入 118.72 亿，同比上涨 5.28%；归母净利润 5.54 亿元，同比下降 13.19%；对应 EPS 0.53 元。
8/26	三生制药 (H)	TLC 用于治疗全身真菌感染的 Ampholipad™ 上市申请已获得 NMPA 受理。

8/26 同仁堂国药 (H)	2020 年半年报, 营业收入 5.67 亿港元, 同比下降 31.01%; 归母净利润 2.27 亿港元, 同比下降 36.81%; 对应 EPS 0.27 港元。
8/26 绿叶制药 (H)	公司由 Pharma Mar 许可引进的产品注射用“Lurbinectedin”已获 NMPA 批准启动临床试验。
8/26 威高股份 (H)	2020 年未经审计营业收入 50.91 亿元, 同比上涨 3.00%; 归母净利润 9.70 亿元, 同比增加 3.50%; 对应 EPS 0.06 元。
8/26 石药集团 (H)	2020 年上半年未经审计营业收入 125.90 亿元, 同比上涨 12.63%; 归母净利润 23.14 亿元, 同比增加 23.20%; 对应 EPS 0.31 元。
8/26 华润医药 (H)	东阿阿胶 2020 年上半年未经审计营业收入 10.95 亿元, 同比下降 42.06%, 归母净亏损 8402.00 万元, 同比下降 143.54%, 对应 EPS -0.13 元; 江中药业 2020 年上半年未经审计营业收入 11.58 亿元, 同比增长 1.54%, 归母净利润 2.70 亿元, 同比上涨 7.14%, 对应 EPS 0.43 元; 华润三九 2020 年上半年未经审计营业收入 58.32 亿元, 同比下降 18.62%, 归母净利润 10.61 亿元, 同比下降 143.54%, 对应 EPS 1.08 元。
8/26 白云山 (H)	2020 年半年报, 营业收入 304.70 亿元, 同比下降 8.61%; 归母净利润 17.64 亿元, 同比下降 30.75%; 对应 EPS 1.085 元; 公司部分募集资金共计约 4.89 亿元使用用途变更、募投项目延期及节余募集资金永久补充流动资金。
8/26 复星医药 (H)	2020 年半年报, 营业收入 140.28 亿, 同比下降 1.02%; 归母净利润 17.15 亿元, 同比增长 13.10%; 对应 EPS 0.67 元。
8/26 四环医药 (H)	公司向承授人授出合共 9465.60 万份购股权, 每股面值 0.01 港元。
8/27 微创医疗 (H)	2020 年上半年未经审计营业收入 3.07 亿美元, 同比下降 21.80%; 归母净亏损 6552.60 万美元, 同比下降 200.10%; 对应 EPS -0.39 美元。
8/27 绿叶制药 (H)	集团首次发现合成的全新 1 类 NTRK 小分子抑制剂“LPM4870108 片”已获 CDE 批准启动临床试验; 2020 年未经审计营业收入 29.62 亿元, 同比下降 5.40%; 归母净亏损 5.39 亿元, 同比下降 26.23%; 对应 EPS 0.17 元。
8/27 同仁堂科技 (H)	2020 年半年报: 营业收入 31.08 亿元, 同比下降 4.85%; 归母净利润 12.62 亿元, 同比下降 7.62%; 对应 EPS 0.52 元。
8/27 李氏大药厂 (H)	2020 年半年报: 营业收入 5.57 港元, 同比下降 8.43%; 归母净利润 96.98 万港元, 同比上涨 153.31%; 对应 EPS 0.16 港元。
8/27 石药集团 (H)	2020 年上半年未经审计营业收入 125.90 亿元, 同比上涨 12.62%; 归母净利润 23.14 亿元, 同比上涨 23.18%; 对应 EPS 0.31 元。
8/27 华润医药 (H)	2020 年上半年未经审计营业收入 893.87 亿港元, 同比下降 12.30%; 归母净利润 25.77 亿港元, 同比下降 15.09%; 对应 EPS 0.41 港元。
8/27 复星医药 (H)	控股子公司上海复星医药收到上海市药监局颁发的《药品生产许可证》, 同意上海复星医药作为上市许可持有人、控股子公司上海朝晖作为受托方生产美洛昔康片。
8/28 华润医疗 (H)	2020 年上半年未经审计营业收入 9.07 亿元, 同比下降 5.96%; 归母净利润 1.08 亿元, 同比下降 38.49%; 对应 EPS 0.09 元。
8/28 微创医疗 (H)	公司向承授人授出合共 75.00 万份每股面值 0.00001 美元之普通股购股权。
8/28 石药集团 (H)	间接非全资附属公司新诺威与河北宏源订立旧新诺威蒸汽供应协议, 向河北宏源购买蒸汽; 圣雪与河北宏源订立圣雪蒸汽供应协议, 由圣雪向河北宏源购买蒸汽。
8/28 希玛眼科 (H)	2020 年上半年未经审计营业收入 2.62 亿港元, 同比下降 1.06%; 归母净亏损 2098.10 万港元; 对应 EPS -0.02 港元; 全资附属公司香港国际眼科以 2674.5 万港元收购张明权持有股权, 合计持有 0.16% 的股权。
8/28 国药控股 (H)	2020 年上半年未经审计营业收入 271.70 亿元, 同比上涨 6.14%; 归母净利润 6.43 亿元, 同比下降 1.98%; 对应 EPS 1.5 元。
8/28 华润医疗 (H)	2020 年上半年未经审计营业收入 126.48 亿元, 同比上涨 1.00%; 归母净利润 12.13 亿元, 同比下降 16.00%; 对应 EPS 0.14 元。
8/28 先健科技 (H)	2020 年上半年未经审计营业收入 2.73 亿元, 同比下降 11.53%; 归母净利润 9895.00 万元, 同比增长 7.11%; 对应 EPS 0.02 元。
8/28 神威药业 (H)	2020 年上半年未经审计营业收入 11.90 亿元, 同比下降 13.02%; 对应 EPS 0.33 元。
8/28 复星医药 (H)	控股子公司复星医药产业与 BioNTech 签订《许可协议》, 该等许可项下的疫苗产品由 BioNTech 负责供货。
8/28 上海医药 (H)	2020 年上半年未经审计营业收入 871.65 亿元, 同比下降 5.84%; 归母净利润 24.43 亿元, 同比增长 6.84%; 对应 EPS 0.86 元。
8/28 三生制药 (H)	2020 年上半年未经审计营业收入 2.73 亿元, 同比下降 11.53%; 归母净利润 9895.00 万元, 同比增长 7.11%; 对应 EPS 0.02 元。

资料来源: 公司公告、光大证券研究所整理

3.2、海外市场医药新闻

➤ 【BioMarin 向美国 FDA 递交新药申请治疗最常见侏儒症类型】

8月22日, BioMarin Pharmaceutical 公司宣布, 已向美国 FDA 递交了 vosoritide 的新药申请 (NDA)。Vosoritide 是一种在研 C 型利钠肽 (CNP) 类似物, 每日注射一次, 用于治疗儿童软骨发育不全 (achondroplasia)。8月13日, 该公司宣布欧盟 EMA 已经接受了为 vosoritide 递交的上市许可申请。

去年公布的 2 期临床试验数据表明, 与患者自然病史的身高数据相比, vosoritide 使患者在为期 54 个月的研究中平均多长高了 9 厘米, 达到了统计学意义上的显著区别。

<https://www.prnewswire.com>

➤ 【创新癌症疫苗 2 期临床中期结果积极】

8月22日, 癌症免疫疗法研发公司 ERC Belgium 宣布, 该公司开发的基于自体 and 异体癌细胞的癌症疫苗 ERC1671 (也称为 Gliovac 或 SITOIGANAP), 在治疗复发性胶质母细胞瘤 (Glioblastoma, GBM) 的 2 期临床试验获得积极中期结果。

对研究的前 10 例患者进行的中期揭盲和分析表明, 接受 ERC1671 治疗患者 6 个月的总生存率 (OS) 为 100%, 12 个月的 OS 率为 40%, 中位 OS 为 46 周 (10.5 个月)。历史对照的 6 个月 OS 率为 33%, 中位 OS 为 23 周 (5.3 个月)。

<http://erc-immunotherapy.com>

➤ 【百时美施贵宝欲收购 Forbius】

8月25日, BMS 和 Forbius 公司联合宣布, 双方已经达成了一项最终协议, 百时美施贵宝将收购 Forbius。Forbius 致力于开发一系列高选择性和强效的 TGF- β 1 和 TGF- β 3 抑制剂, 它们是介导免疫抑制和纤维化的关键因素。AVID200 选择性靶向作用于 TGF- β 1 和 TGF- β 3 的能力使其成为纤维化疾病和免疫肿瘤学中一种有效且耐受良好的治疗药物。

<https://www.businesswire.com>

➤ 【创新免疫组合疗法一线治疗晚期肾细胞癌递交监管申请】

8月25日, Exelixis 宣布已向美国 FDA 提交 Cabometyx (cabozantinib) 联合 Opdivo (nivolumab) 的补充新药申请 (sNDA), 治疗晚期肾细胞癌 (RCC) 患者。

Exelixis 和百时美施贵宝于 2020 年 4 月宣布, 该试验达到了其主要终点, 在最终分析时显著改善患者的无进展生存期 (PFS), 并且达到了客观缓解率 (ORR), 以及在预先规定的中期分析时总生存期 (OS) 的次要终点。

<https://www.businesswire.com>

➤ **【德国默克 MET 抑制剂治疗特定非小细胞肺癌患者获 FDA 优先审评资格】**

8月26日，德国默克（Merck KGaA）旗下 EMD Serono 宣布，美国 FDA 已接受口服 MET 抑制剂 tepotinib 的新药申请（NDA），并授予其优先审评资格。适应症为治疗存在 MET 外显子 14（METex14）跳跃突变的转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者。

经独立评审委员会（IRC）评估的患者总缓解率（ORR）为 46%，患者的中位缓解持续时间（DOR）为 11.1 个月。

<https://www.prnewswire.com>

➤ **【DMD 创新疗法有望明年 2 月获批】**

8月27日，Sarepta Therapeutics 公司宣布，美国 FDA 已经接受该公司寻求加速批准 casimersen（SRP-4045）的新药申请（NDA），并授予其优先审评资格。

Casimersen 是一种磷酸二酰胺吗啉寡聚物（PMO），用于治疗特定杜氏肌营养不良（DMD）患者。ESSENCE 的中期分析显示，与基线和安慰剂相比，接受 casimersen 治疗的患者肌肉中的抗肌萎缩蛋白产量出现统计学显著性增加。

<https://www.globenewswire.com>

➤ **【创新疗法提高肾脏移植成功率获全球首批】**

8月27日，致力于开发治疗 IgG 介导罕见疾病创新疗法的 Hansa Biopharma 公司宣布，欧盟委员会已有条件批准其 IgG 裂解酶 Idefrix（imlifidase）上市，用于治疗高致敏肾移植患者。

Hansa 公司公布的长期随访结果表明，在接受 imlifidase 治疗后进行器官移植的 46 名患者中，89% 的患者在接受移植两年后移植器官仍然存活。

<https://www.prnewswire.com/>

➤ **【雅培便携新冠检测卡获 FDA 紧急使用授权】**

8月28日，雅培（Abbott）宣布，美国 FDA 已经为其开发的 BinaxNOW 新冠病毒抗原快速检测颁发了紧急使用授权（EUA）。它具有高度的便携性（约为信用卡大小），售价仅 5 美元，在 15 分钟内即可提供检测结果。

在提交给 FDA 的数据中，BinaxNOW 检测在症状发作头七天内对疑似 COVID-19 患者的检测灵敏度为 97.1%，特异性为 98.5%。

<https://www.prnewswire.com>

4、上市公司研发进度更新

上周，中国生物制药的 TQB3720 片、药捷安康（药石科技参股）的 TT-00920 片、恒瑞医药的 SHR3680 片和 HR091506 片临床申请新进承办。

上周，海思科的 HSK7653 片、信达生物的 Pemigatinib 片、浙江医药的注射用重组人源化抗 HER2 单抗-AS269 偶联物正在进行 3 期临床；海思科的 HSK21542 注射液、东阳光药焦谷氨酸荣格列净胶囊的正在进行 2 期临床；海正药业的 HS234 片正在进行 1 期临床。

表 10：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（08.24~08.30）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型	备注
上周暂无				生产	
中国生物制药	TQB3720 片	新进承办	化药 1	临床	
药捷安康（药石科技参股）	TT-00920 片	新进承办	化药 1		
恒瑞医药	SHR3680 片	新进承办	化药 1		
恒瑞医药	HR091506 片	新进承办	化药 2		

资料来源：CDE、光大证券研究所整理

表 11：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（08.24~08.30）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
海思科	HSK7653 片	CTR20201724	3 期	进行中（尚未招募）	2 型糖尿病
信达生物	Pemigatinib 片	CTR20201757	3 期	进行中（尚未招募）	胆管癌
浙江医药	注射用重组人源化抗 HER2 单抗-AS269 偶联物	CTR20201708	2/3 期	进行中（招募中）	HER2 阳性乳腺癌
海思科	HSK21542 注射液	CTR20201702	2 期	进行中（尚未招募）	瘙痒症治疗
东阳光药	焦谷氨酸荣格列净胶囊	CTR20201620	2 期	进行中（尚未招募）	2 型糖尿病
海正药业	HS234 片	CTR20201691	1 期	进行中（尚未招募）	ER+/Her2-晚期乳腺癌

资料来源：威达数据、光大证券研究所整理

表 12：上市公司创新药械引进和授权更新（08.24~08.30）

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 964 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 640 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，324 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 5 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 0 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共5个品规正式通过一致性评价，包括石药集团的克拉霉素片、九典制药的泮托拉唑钠肠溶片和盐酸左西替利嗪胶囊、复星医药的盐酸阿米替林片等。

表 13：上周，有 5 个品规正式通过了一致性评价（08.24~08.30）

药品名称	剂型	规格	企业名称	上市公司	路径
克拉霉素片	片剂	0.25g	石药集团欧意药业有限公司	石药集团	A
泮托拉唑钠肠溶片	片剂	40mg	湖南九典制药股份有限公司	九典制药	A
盐酸阿米替林片	片剂	25mg	湖南洞庭药业股份有限公司	复星医药	A
盐酸左西替利嗪胶囊	胶囊剂	5mg	湖南九典制药股份有限公司	九典制药	A
吡格列酮二甲双胍片	片剂	盐酸吡格列酮 15mg 盐酸二甲双胍 500mg	江苏德源药业股份有限公司		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”。）

6、沪深港通资金流向更新

表 14：沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新（08.24~08.30）

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	72693	药明康德	-76598	泰格医药	14.21%
2	爱尔眼科	63391	复星医药	-39730	益丰药房	12.32%
3	金城医学	38790	迈瑞医疗	-31723	恒瑞医药	11.34%
4	新和成	35406	长春高新	-28952	迪安诊断	10.47%
5	华东医药	32270	康泰生物	-24364	金城医学	8.57%
6	泰格医药	31690	智飞生物	-21418	爱尔眼科	8.41%
7	鱼跃医疗	19329	凯莱英	-21207	云南白药	7.60%
8	华大基因	16799	片仔癀	-19108	华润三九	7.29%
9	健康元	12634	贝达药业	-18394	药明康德	7.27%
10	贝瑞基因	11676	沃森生物	-16570	东阿阿胶	6.91%

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

表 15：沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新（08.24~08.30）

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	平安好医生	20,817	中国生物制药	-64,038	环球医疗	19.23%
2	爱康医疗	13,897	微创医疗	-11,856	东阳光药	17.71%
3	阿里健康	10,126	联邦制药	-7,235	先健科技	15.80%
4	药明生物	9,608	国药控股	-5,975	威高股份	15.74%
5	石四药集团	8,749	威高股份	-5,658	同仁堂科技	14.33%
6	石药集团	5,357	复星医药	-5,136	绿叶制药	13.83%
7	金斯瑞生物科技	3,573	丽珠医药	-1,872	微创医疗	12.10%
8	药明康德	2,976	上海医药	-1,616	中国中药	11.88%
9	同仁堂科技	2,625	同仁堂国药	-1,424	金斯瑞生物科技	11.17%
10	先健科技	1,591	希玛眼科	-846	山东新华制药股份	10.74%

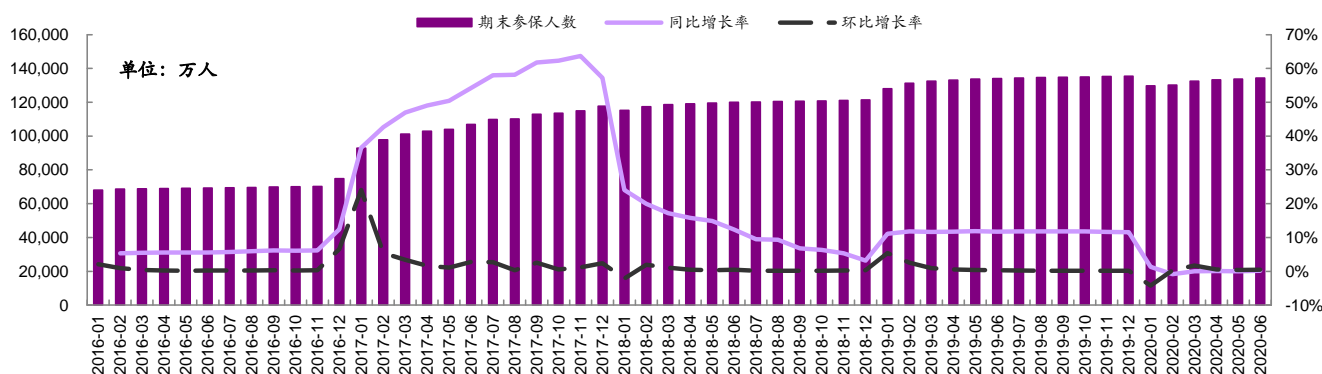
资料来源：港交所、光大证券研究所整理

7、重要数据库更新

7.1、2020H1 基本医保收入降幅继续扩大,支出增速下滑

2020H1 期末参保人数与上年基本持平,环比增长 0.2%。据国家医保局披露,2020M1-5 基本医疗保险参保人数达 13.43 亿人,参保覆盖面稳定在 95% 以上,参保人数同比持平。20M6 期末参保人数环比增长 0.5%,增速相比上期 20M5 环比增长 0.4%有所提升。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。

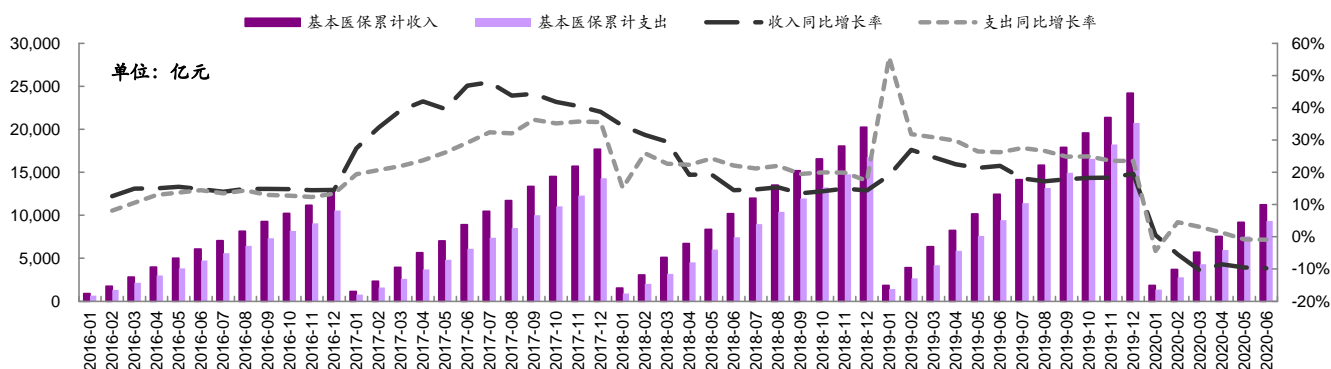
图 6: 基本医保期末参保人数及增长情况 (2016.01-2020.06)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

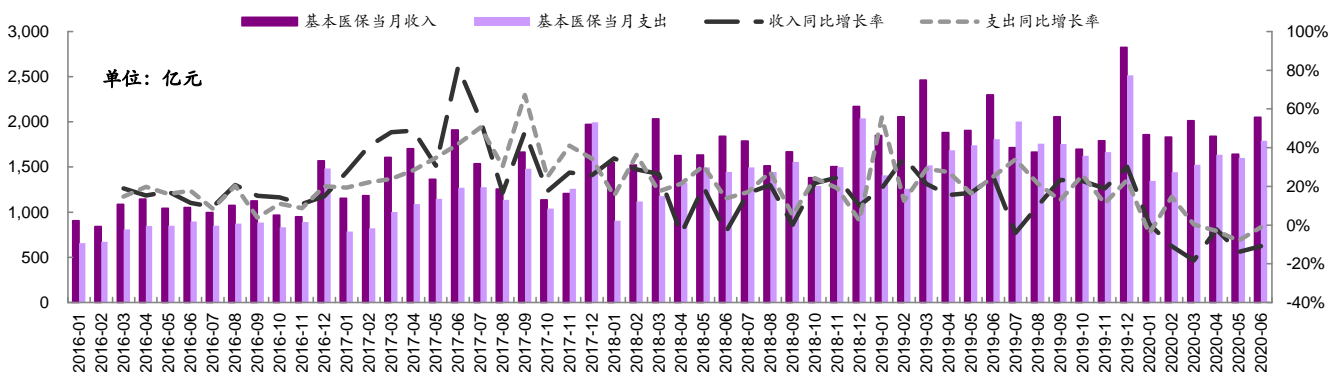
2020H1 基本医保收入降幅继续扩大,支出继续同比下滑。2020H1 基本医保累计收入达 11233 亿元,同比下降 9.8%,相比 20M1-5 同比增速下降 0.2pp,相比 19H1 同比增速大幅下滑 31.8pp,降幅有所扩大。2020H1 基本医保累计支出达 9338 亿元,同比下滑 0.9%,相比 20M1-5 同比增速小幅下滑 0.1pp,相比 19H1 同比增速大幅下滑 27.1pp。从单月数据来看,20M6 收入同比下降 10.9%,支出同比提升 7.0%。其中 20M6 收入同比增速相比 20M5 提升 3.0pp,支出同比增速提升 7.0pp。总体来看,2020H1 医保累计收入降幅较上期继续扩大,累计结余情况继续恶化。

图 7：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（2016.01-2020.06）



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。

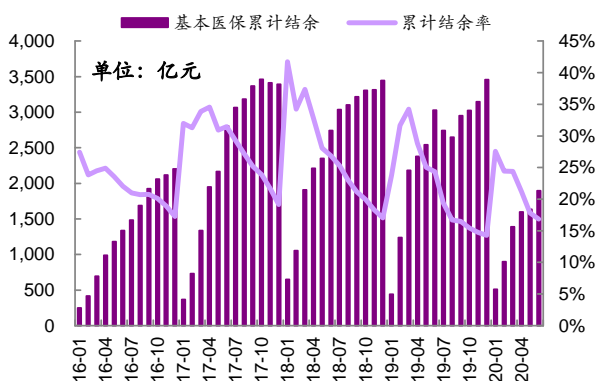
图 8：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（2016.01-2020.06）



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。

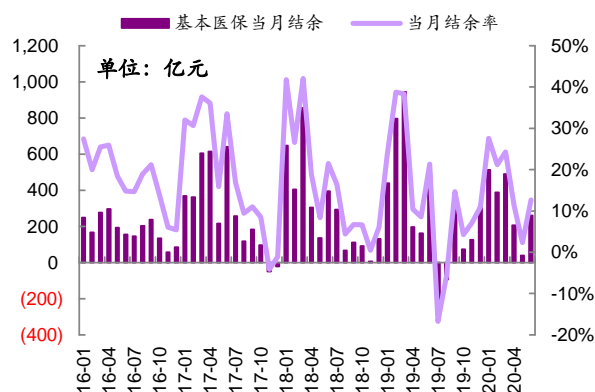
2020H1 累计结余率和 2020M6 当月结余率提升。2020H1 基本医保累计结余达 1894 亿元，累计结余率为 16.9%，相比 2019H1 累计结余率下降 7.5pp，提示后续控费压力仍存。从单月结余率来看，2020M6 为 12.7%，相比 2019M6 下滑 8.6pp，医保基金结余情况有所恶化。

图 9：基本医保累计结余及结余率情况（截至 20.06）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 10：基本医保当月结余及结余率情况（截至 20.06）

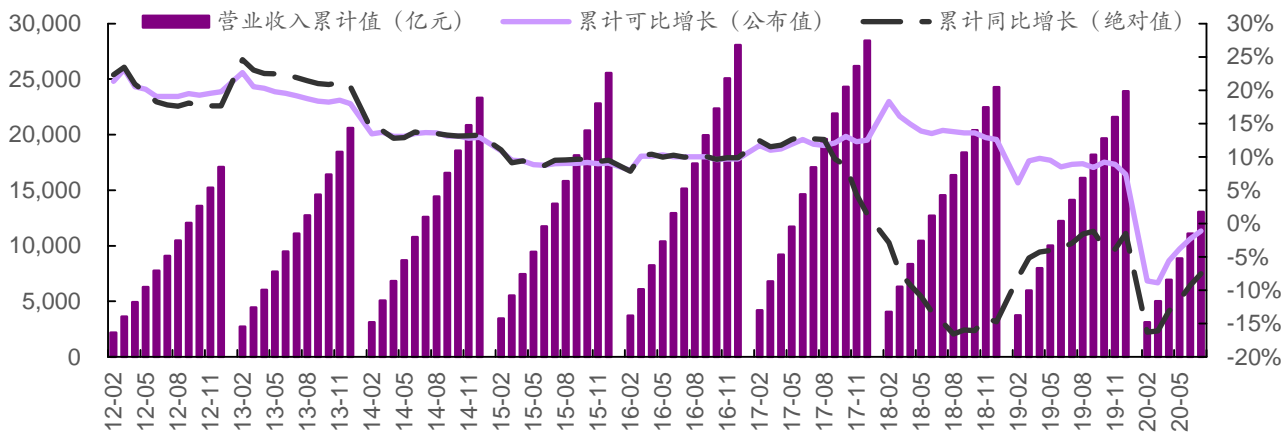


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.2、20M1-7 医药制造业收入降幅继续缩窄

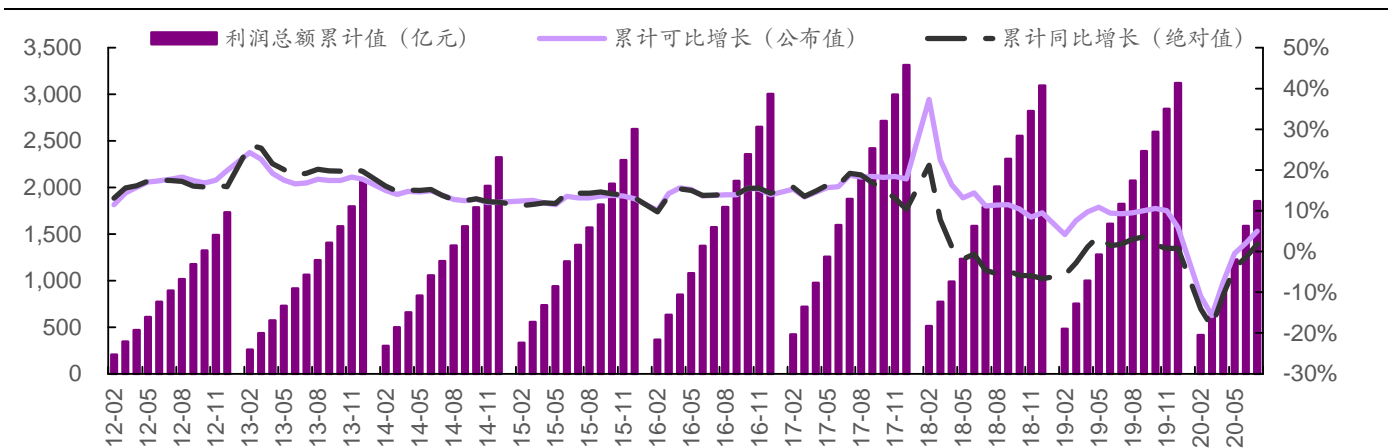
20M1-7 医药制造业收入降幅继续缩窄，利润增速加快。20M1-7 医药制造业累计收入下滑 1.1%，营业成本和利润总额同比增加 1.4%和 5.0%，与 19M1-7 同期相比增速下滑了 10.0pp、5.5pp 和 4.3pp，收入降幅缩窄，利润增速加快。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则收入和营业成本分别同比下滑 7.5%和 6.9%，利润总额同比提升 1.8%。我们认为，20M1-7 医药制造业收入和利润降幅继续缩窄反映了药企复工复产推进以及医院诊疗量的继续恢复。

图 11：医药制造业累计收入及增长情况：公布值继续提升（2012.02~2020.07）



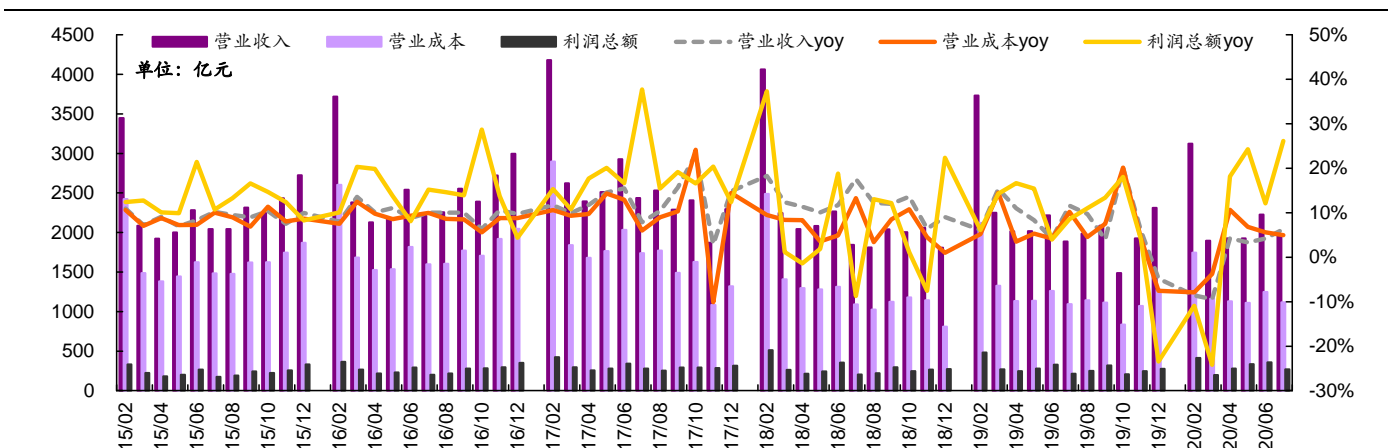
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 12：医药制造业累计利润总额及增长情况：公布值持续提升（2012.02~2020.07）



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

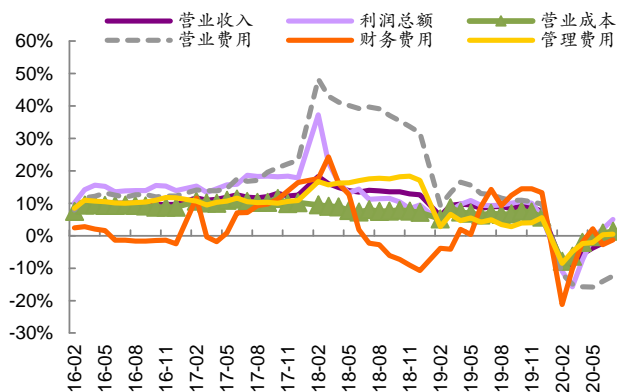
图 13：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2020.07）



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

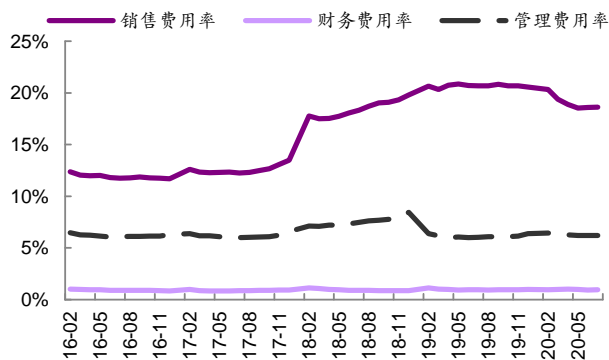
期间费用率分析：20M1-7 销售费用率为 18.6%，同比下降 2.1pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。20M1-7 管理费用率为 6.2%，同比上升 0.2pp，继续保持稳定。20H1 财务费用率仅为 0.9%，基本保持不变，对制造业利润影响较小。目前，疫情对医药制造业的影响正在持续减弱，营业费用和财务费用同比下滑 12.4%和 1.3%，管理费用同比增加 0.5%。

图 14：医药制造业累计指标同比增速变化情况



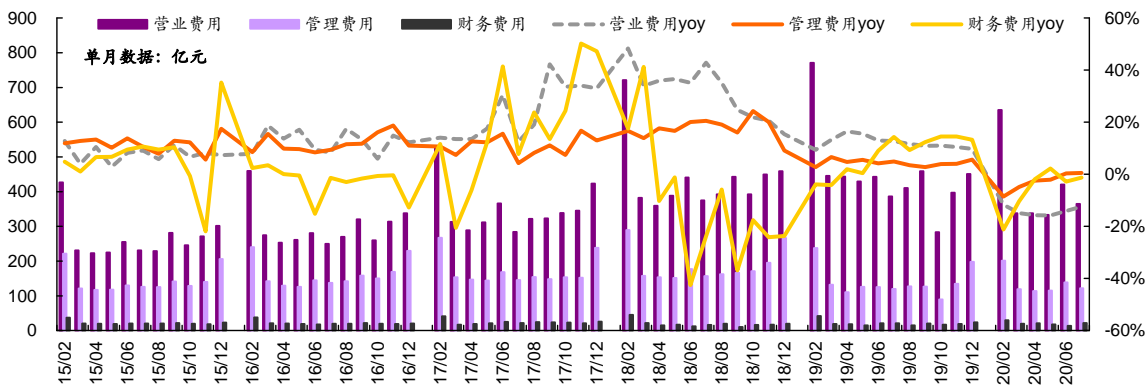
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

图 15：医药制造业期间费用率变化情况



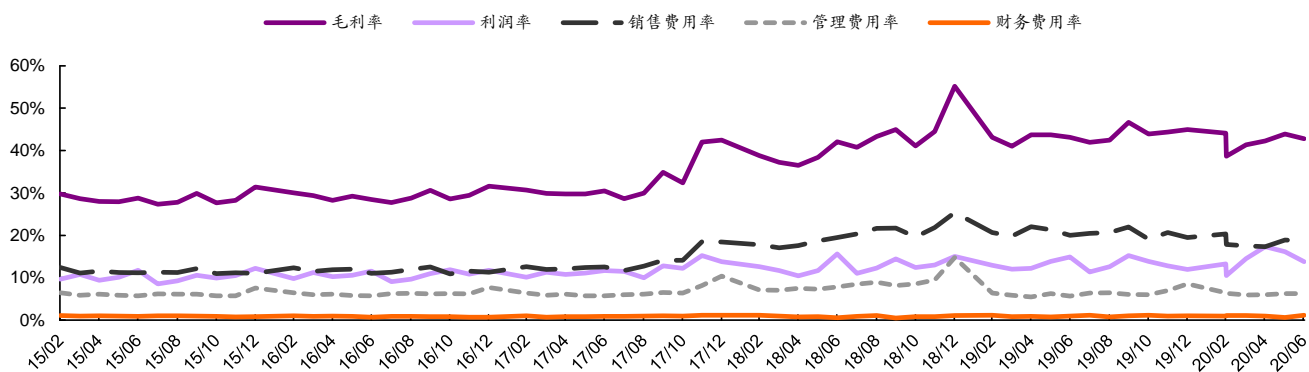
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

图 16：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 17：医药制造业单月财务比率变化情况



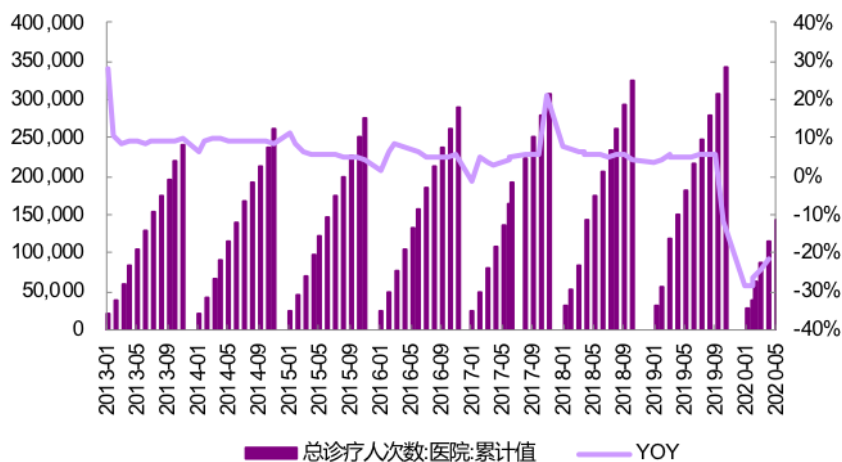
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

7.3、20M1-6 疫情造成医疗机构诊疗人次大幅下降

20M1-4 医院累计总诊疗人次数 8.7 亿人，同比下降 27%，其中三级医院 4.3 亿人，同比下降 28%；二级医院 3.3 亿人，同比下降 24%；一级医院 0.53 亿人，同比下降 27%；基层医疗机构 10.9 亿人，同比下降 25%。20M1-5 医院累计总诊疗人次数 11.4 亿人，同比下降 24%，其中三级医院 5.8 亿人，

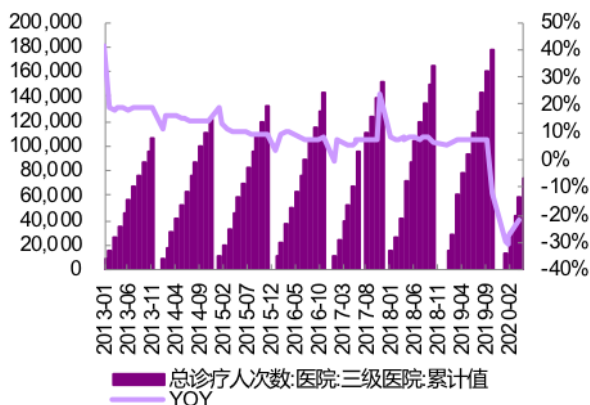
同比下降 25%；二级医院 4.3 亿人，同比下降 22%；一级医院 0.68 亿人，同比下降 24%；基层医疗机构 13.9 亿人，同比下降 24%。**20M1-6 医院累计总诊疗人次数 14.3 亿人，同比下降 21%**，其中三级医院 7.3 亿人，同比下降 22%；二级医院 5.4 亿人，同比下降 20%；一级医院 0.86 亿人，同比下降 21%；基层医疗机构 17.2 亿人，同比下降 22%。1-6 月新患疫情造成医疗机构总诊疗人次大幅下降，其中 6 月影响程度相对之前的月份偏小，诊疗人次正在进一步恢复。

图 18：医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.06）



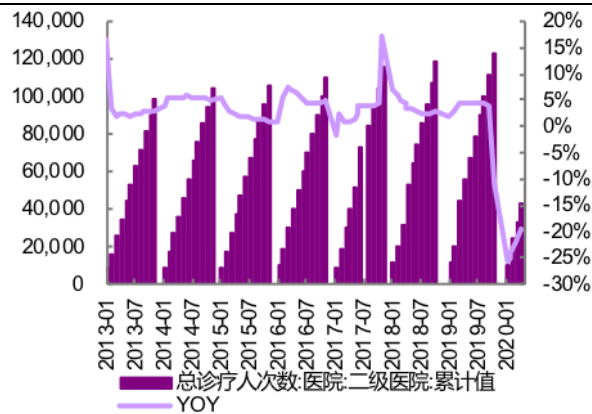
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 19：三级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.06）



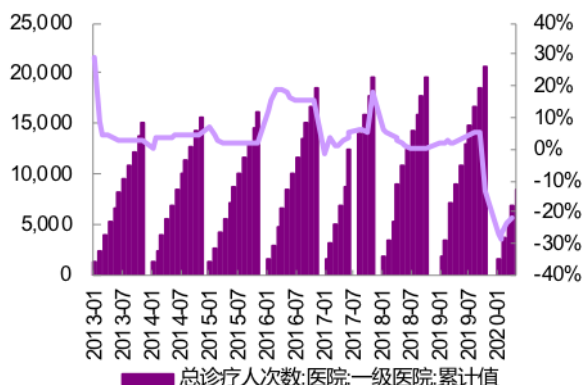
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 20：二级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.06）



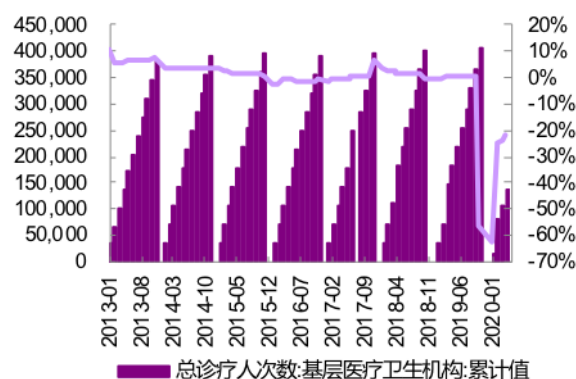
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 21：一级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.06）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 22：基层机构总诊疗人次累计值变化（截至 2020.06）

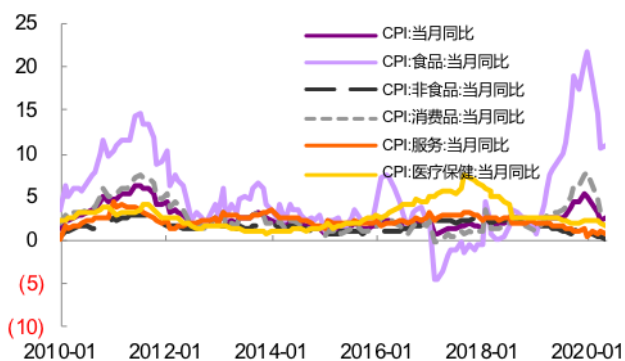


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.4、7 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比下降

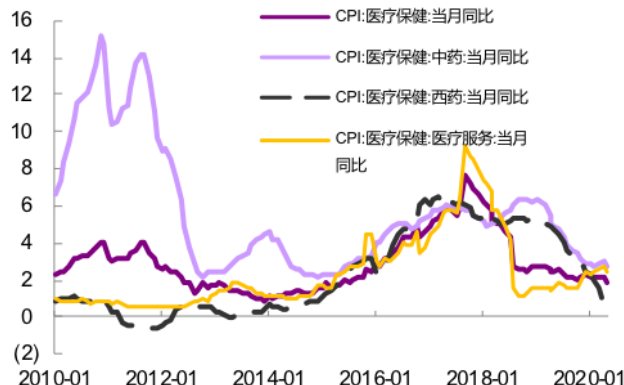
7 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比下降。7 月份，整体 CPI 指数 2.7，环比上升 0.2 个百分点，同比下降 0.1 个百分点，其中食品 CPI 指数 13.2，环比上升 2.1 个百分点，同比上涨 4.1 个百分点。非食品环比下降 0.3，消费品环比上升 0.8 个百分点。服务 CPI 指数 0.0，环比下降 0.7 个百分点。7 月医疗保健 CPI 指数为 1.61，环比下降 0.24 个百分点，同比下降 1.0 个百分点；其中中药 CPI 指数为 2.4，环比下降 0.4 个百分点；西药 CPI 为 0.0，环比下降 0.2 个百分点；医疗服务 CPI 为 2.2，环比下降 0.3 个百分点，我们认为 7 月中西药 CPI 环比变化主要与疫情缓和有关。

图 23：医疗保健 CPI 下降（截至 2020.07）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 24：医疗保健子类 CPI 比较（截至 2020.07）



资料来源：Wind、光大证券研究所

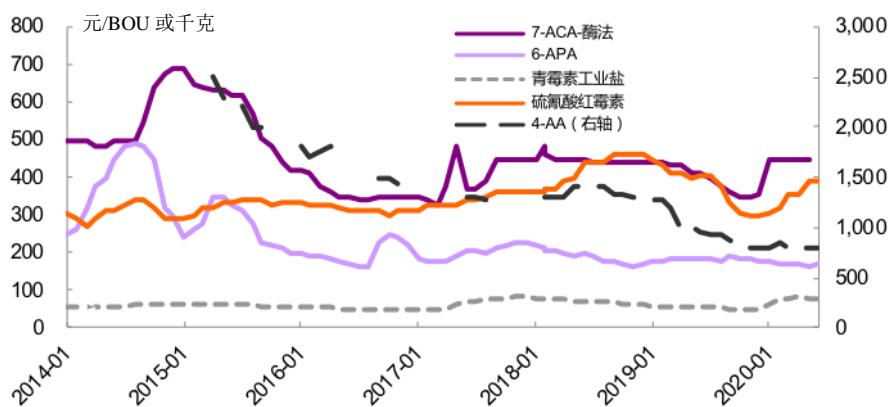
7.5、6-APA 价格持平，维生素 E、D3、A 价格回升

6-APA、青霉素工业盐 7 月价格环比持平。截至 2020 年 7 月，4-AA 价格报 1700 元/kg，环比上月持平；青霉素工业盐报 77.5 元/BOU，环比上月持平；硫氰酸红霉素价格 390 元/kg，环比上月持平；7-ACA 价格报 445 元/kg，环比上月持平；6-APA 价格报 195 元/kg，环比上月持平；

维生素 D3、A、E 本周价格继续回升，其他维生素价格持平。截至 2020 年 8 月 28 日，维生素 K3 价格报 85 元/kg，环比上周持平；维生素 B1 价格报 157.5 元/kg，环比上周持平；泛酸钙价格报 75 元/kg，环比上周持平；维生素 D3 价格报 185 元/kg，环比上周上升 8.82%。维生素 A 价格报 435 元/kg，环比上周上升 6.10%；维生素 E 价格报 67.5 元/kg，环比上周上升 2.27%；生物素价格报 120 元/kg，环比上周持平。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。

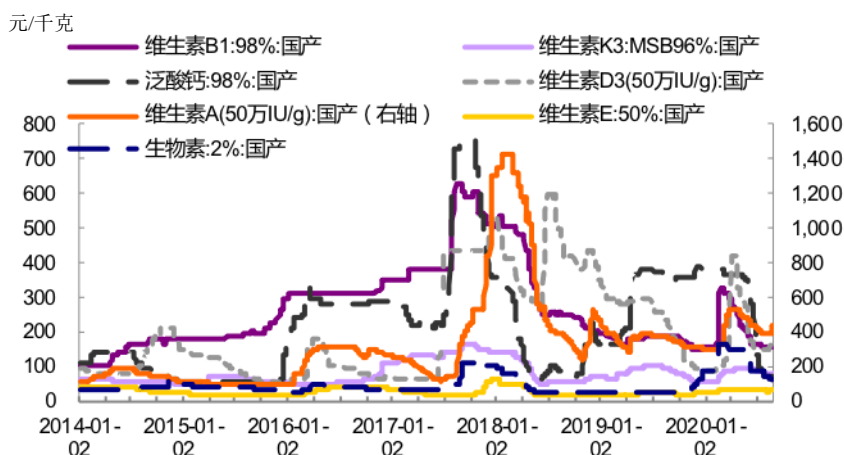
缬沙坦、阿托伐他汀钙 7 月价格下降。截至 2020 年 7 月，缬沙坦报 1000 元/kg，环比上月下降 16.67%，预计与疫情期间心血管类药品需求减少有关；厄贝沙坦价格报 750 元/kg，环比上月持平；赖诺普利报 2500 元/kg，环比上月持平；阿托伐他汀钙价格报 1700 元/kg，环比上月下降 10.53%。阿司匹林报 23.75 元/kg，环比上月持平。

图 25：重要抗生素原料药价格走势（月，截至 2020.07）



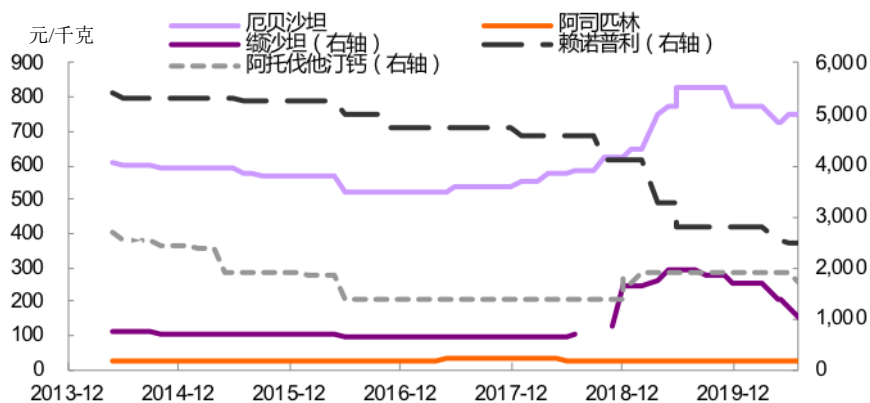
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 26：重要维生素原料药价格走势（日，截至 2020.08.28）



资料来源：Wind、光大证券研究所

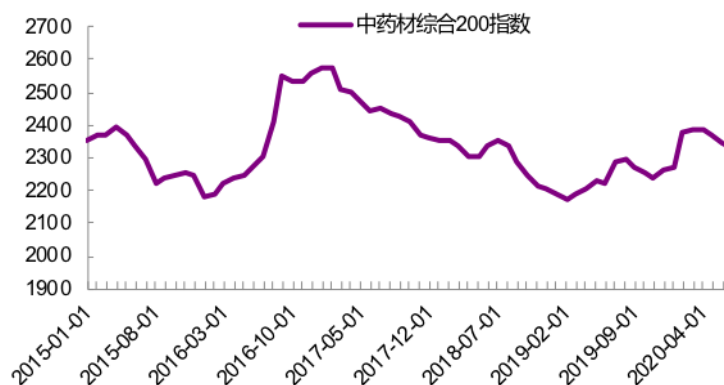
图 27：重要心血管类原料药价格走势（月，截至 2020.07）



资料来源：Wind、光大证券研究所

7 月中药材价格指数继续下降。中药材综合 200 指数 2020 年 7 月收 2326.68 点，环比上月下降 0.75%；同比去年上升 1.79%。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、7 月继续下降。

图 28：中药材价格指数走势（月，截至 2020.07）



资料来源：中药材天地网、光大证券研究所

7.6、一致性评价挂网采购：陕西、贵州无更新

陕西、贵州有更新。

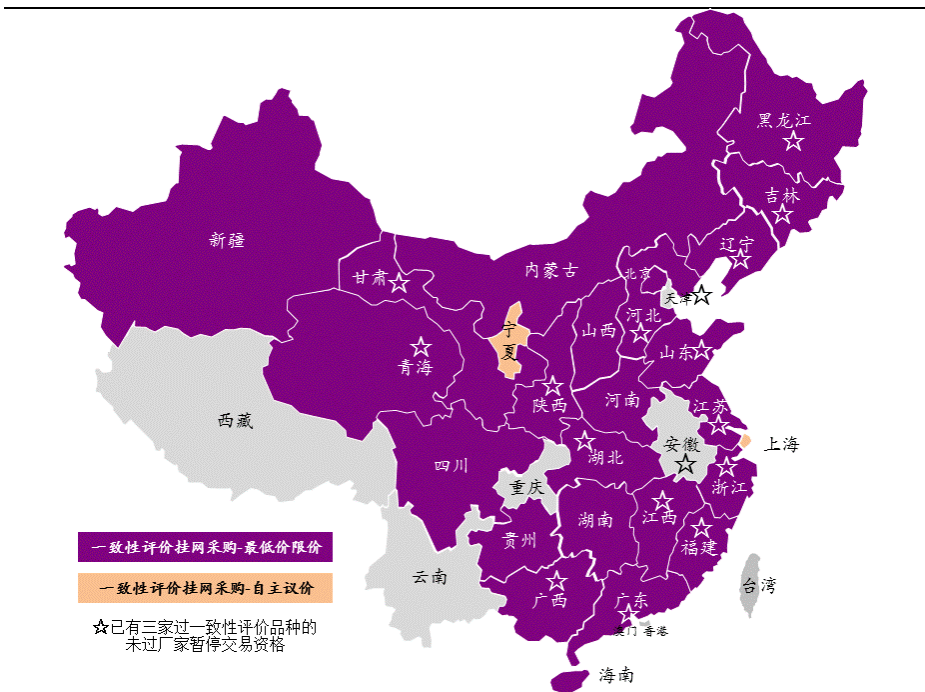
陕西：8 月 25 日，陕西省公示了 7 月份申报的通过一致性评价药品、视同通过一致性评价药品及已挂网的申请价格调整的一致性评价药品。其中，新

申报的通过一致性评价品种包括南京正大天晴的阿哌沙班片等 65 个品规，已挂网一致性评价价格调整涉及浙江贝得药业的克拉霉素片等 15 个品规。

贵州：8 月 27 日，贵州省公示了第三批一致性评价过评产品挂网采购工作，主要涉及江苏正大丰海制药的孟鲁司特钠颗粒、迪赛诺生物医药的苯磺酸氨氯地平片等 247 个品规。

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 29：一致性评价药品挂网采购执行情况（截至 2020 年 8 月 28 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：湖北有更新

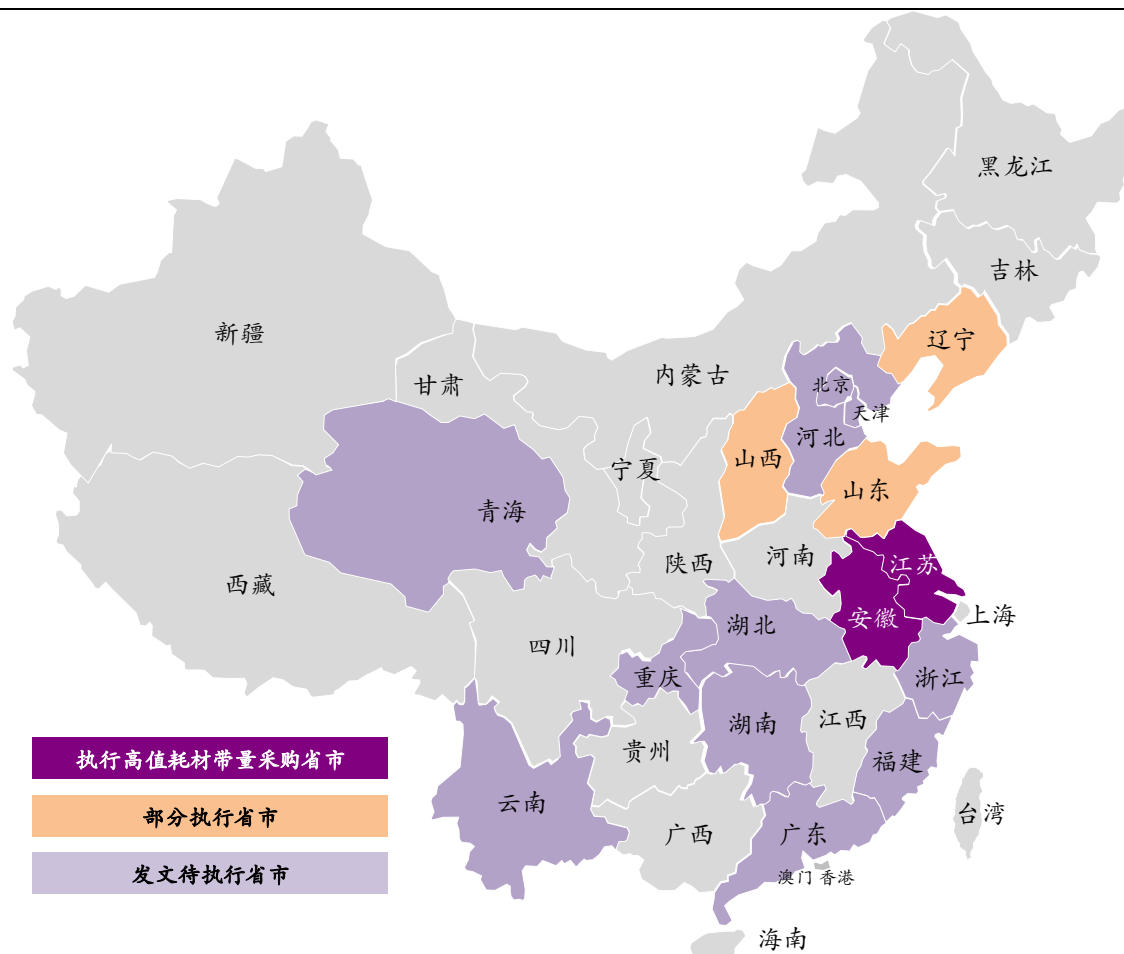
湖北：8 月 26 日，湖北省发布《首批湖北省医用耗材集中带量采购拟入选结果公示》，对冠脉扩张球囊、一次性使用精密输液器、医用胶片三大类耗材的中标结果和价格进行公示。与全国在执行的最低采购价相比，拟中选冠脉扩张球囊降幅 96%，一次性精密输液器降 83%，医用胶片降幅 77%，3 类医用耗材平均降幅 85%，预计可节约耗材费用 6.5 亿元。冠脉扩张球囊拟中选企业包括深圳市顺美医疗股份有限公司、深圳市益心达医学新技术有限公司、依奈德医疗技术（上海）有限公司等，上述三家企业报价分别为 129.9 元、194.5 元、215 元。一次性使用精密输液器拟中选企业包括成都市新津事丰医疗器械有限公司、江西三鑫医疗科技股份有限公司、浙江康泰医疗器械有限公司等，上述三家企业报价分别为 1.92 元、2.36 元、2.68 元。医用

胶片拟中选企业包括锐珂（厦门）医疗器材有限公司、广西巨星医疗器械有限公司、辽宁三医科技有限公司等，上述三家企业报价分别为 14.38 元、14.46 元、6.25 元。

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 30：耗材带量采购进展梳理（截至 2020 年 8 月 28 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 16：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
2020-08-29	603567.SH	珍宝岛	股东大会通过	-	20.81	项目融资
2020-08-27	600079.SH	人福医药	股东大会通过	12.64	24.06	融资收购其他资产
2020-08-27	002821.SZ	凯莱英	证监会通过	-	23.11	项目融资
2020-08-26	002562.SZ	兄弟科技	证监会通过	-	12.00	项目融资
2020-08-25	603658.SH	安图生物	发审委/上市委通过	-	30.80	项目融资
2020-08-25	300463.SZ	迈克生物	股东大会通过	-	27.69	项目融资
2020-08-25	000078.SZ	海王生物	股东大会通过	3.84	25.00	项目融资
2020-08-24	600538.SH	国发股份	股东大会通过	4.17	2.13	融资收购其他资产
2020-08-22	603259.SH	药明康德	证监会通过	-	65.28	项目融资
2020-08-21	002166.SZ	莱茵生物	股东大会通过	7.43	9.20	项目融资
2020-08-20	002589.SZ	瑞康医药	股东大会通过	4.95	13.00	补充流动资金
2020-08-20	300204.SZ	舒泰神	股东大会通过	-	10.81	项目融资
2020-08-20	002551.SZ	尚荣医疗	股东大会通过	-	5.80	项目融资
2020-08-19	002940.SZ	昂利康	股东大会通过	-	5.60	项目融资
2020-08-19	300725.SZ	药石科技	股东大会通过	-	9.35	项目融资
2020-08-18	300497.SZ	富祥药业	股东大会通过	-	10.64	项目融资
2020-08-16	300404.SZ	博济医药	发审委/上市委通过	-	3.43	项目融资
2020-08-14	000710.SZ	贝瑞基因	董事会预案	-	21.36	项目融资
2020-08-13	002020.SZ	京新药业	股东大会通过	9.12	5.00	项目融资
2020-08-13	300639.SZ	凯普生物	证监会通过	-	10.50	项目融资
2020-08-11	300254.SZ	仟源医药	股东大会通过	7.12	1.40	项目融资
2020-08-08	300381.SZ	溢多利	股东大会通过	9.85	1.00	补充流动资金
2020-08-07	603229.SH	奥翔药业	股东大会通过	-	4.20	项目融资
2020-08-07	002653.SZ	海思科	股东大会通过	-	10.02	项目融资
2020-08-06	600896.SH	览海医疗	证监会通过	-	8.00	项目融资
2020-08-04	000650.SZ	仁和药业	股东大会通过	-	8.34	项目融资
2020-08-04	300558.SZ	贝达药业	提交注册	-	10.02	项目融资
2020-08-04	000509.SZ	*ST 华塑	股东大会通过	1.00	2.48	补充流动资金
2020-08-03	300439.SZ	美康生物	股东大会通过	-	6.00	项目融资
2020-07-31	300683.SZ	海特生物	股东大会通过	-	9.75	项目融资
2020-07-31	600812.SH	华北制药	股东大会通过	7.25	6.16	融资收购其他资产
2020-07-30	603590.SH	康辰药业	股东大会通过	32.09	10.56	引入战略投资者
2020-07-30	600380.SH	健康元	股东大会通过	12.83	21.73	引入战略投资者
2020-07-30	603882.SH	金城医学	股东大会通过	48.09	10.00	项目融资
2020-07-29	600673.SH	东阳光	董事会预案	6.26	-	融资收购其他资产
2020-07-28	000516.SZ	国际医学	股东大会通过	3.28	10.00	补充流动资金
2020-07-28	300562.SZ	乐心医疗	股东大会通过	-	5.97	项目融资
2020-07-25	002332.SZ	仙琚制药	股东大会通过	-	10.00	项目融资
2020-07-24	300006.SZ	莱美药业	股东大会通过	4.45	10.84	补充流动资金
2020-07-24	002432.SZ	九安医疗	股东大会通过	-	6.00	项目融资

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 17：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)
2020-08-29	002868.SZ	绿康生化	董事会预案	公募	3.05
2020-08-25	300529.SZ	健帆生物	股东大会通过	公募	10.00
2020-08-25	603579.SH	荣泰健康	发审委通过	公募	6.00
2020-08-22	300246.SZ	宝莱特	证监会核准	公募	2.19
2020-08-20	603976.SH	正川股份	股东大会通过	公募	4.05
2020-08-19	300723.SZ	一品红	股东大会通过	公募	5.30
2020-08-18	002287.SZ	奇正藏药	证监会核准	公募	8.00
2020-08-15	300636.SZ	同和药业	发审委通过	公募	3.60
2020-08-13	603538.SH	美诺华	股东大会通过	公募	5.20
2020-08-11	000411.SZ	英特集团	股东大会通过	公募	6.00
2020-08-06	600267.SH	海正药业	董事会预案	私募	-
2020-07-28	603707.SH	健友股份	股东大会通过	公募	7.80
2020-07-24	300119.SZ	瑞普生物	股东大会通过	公募	10.00
2020-07-13	300705.SZ	九典制药	股东大会通过	公募	2.70
2020-07-11	300630.SZ	普利制药	股东大会通过	公募	8.50
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
2020-07-01	300396.SZ	迪瑞医疗	股东大会通过	公募	7.00
2020-06-30	600422.SH	昆药集团	证监会核准	公募	6.53
2020-06-12	603669.SH	灵康药业	股东大会通过	公募	5.25

资料来源：Wind、光大证券研究所

9、本周重要事项预告

表 18：本周预计披露中报信息（8.24-8.29）

证券代码	证券简称	2020 中报预计披露日期	证券代码	证券简称	2020 中报预计披露日期	证券代码	证券简称	2020 中报预计披露日期
000756.SZ	新华制药	2020/8/24	2666.HK	环球医疗	2020/8/26	300482.SZ	万孚生物	2020/8/28
002393.SZ	力生制药	2020/8/24	3692.HK	翰森制药	2020/8/26	300485.SZ	赛升药业	2020/8/28
002932.SZ	明德生物	2020/8/24	3737.HK	中智药业	2020/8/26	300583.SZ	赛托生物	2020/8/28
688185.SH	康希诺-U	2020/8/24	3759.HK	康龙化成	2020/8/26	300677.SZ	英科医疗	2020/8/28
0575.HK	励晶太平洋	2020/8/24	000566.SZ	海南海药	2020/8/27	300723.SZ	一品红	2020/8/28
1681.HK	康臣药业	2020/8/24	002099.SZ	海翔药业	2020/8/27	300760.SZ	迈瑞医疗	2020/8/28
1789.HK	爱康医疗	2020/8/24	002166.SZ	莱茵生物	2020/8/27	600090.SH	*ST 济堂	2020/8/28
2696.HK	复宏汉霖-B	2020/8/24	002252.SZ	上海莱士	2020/8/27	600161.SH	天坛生物	2020/8/28
3681.HK	中国抗体-B	2020/8/24	002294.SZ	信立泰	2020/8/27	600200.SH	江苏吴中	2020/8/28
000919.SZ	金陵药业	2020/8/25	002365.SZ	永安药业	2020/8/27	600380.SH	健康元	2020/8/28
000950.SZ	重药控股	2020/8/25	002370.SZ	亚太药业	2020/8/27	600420.SH	现代制药	2020/8/28
002020.SZ	京新药业	2020/8/25	002390.SZ	信邦制药	2020/8/27	600479.SH	千金药业	2020/8/28
002102.SZ	ST 冠福	2020/8/25	002433.SZ	太安堂	2020/8/27	600518.SH	ST 康美	2020/8/28
002317.SZ	众生药业	2020/8/25	002581.SZ	未名医药	2020/8/27	600530.SH	*ST 交昂	2020/8/28
002524.SZ	光正集团	2020/8/25	002644.SZ	佛慈制药	2020/8/27	600833.SH	第一医药	2020/8/28
002551.SZ	尚荣医疗	2020/8/25	002758.SZ	华通医药	2020/8/27	600851.SH	海欣股份	2020/8/28
002750.SZ	龙津药业	2020/8/25	002900.SZ	哈三联	2020/8/27	601607.SH	上海医药	2020/8/28

002864.SZ	盘龙药业	2020/8/25	300254.SZ	仟源医药	2020/8/27	603108.SH	润达医疗	2020/8/28
300026.SZ	红日药业	2020/8/25	300294.SZ	博雅生物	2020/8/27	603233.SH	大参林	2020/8/28
300086.SZ	康芝药业	2020/8/25	300326.SZ	凯利泰	2020/8/27	603439.SH	贵州三力	2020/8/28
300314.SZ	戴维医疗	2020/8/25	300358.SZ	楚天科技	2020/8/27	603520.SH	司太立	2020/8/28
300702.SZ	天宇股份	2020/8/25	300436.SZ	广生堂	2020/8/27	603858.SH	步长制药	2020/8/28
300841.SZ	康华生物	2020/8/25	300573.SZ	兴齐眼药	2020/8/27	603939.SH	益丰药房	2020/8/28
600062.SH	华润双鹤	2020/8/25	300595.SZ	欧普康视	2020/8/27	605199.SH	葫芦娃	2020/8/28
600998.SH	九州通	2020/8/25	300630.SZ	普利制药	2020/8/27	688177.SH	百奥泰-U	2020/8/28
603087.SH	甘李药业	2020/8/25	300636.SZ	同和药业	2020/8/27	688338.SH	赛科希德	2020/8/28
603896.SH	寿仙谷	2020/8/25	300676.SZ	华大基因	2020/8/27	688366.SH	昊海生科	2020/8/28
688277.SH	天智航-U	2020/8/25	300725.SZ	药石科技	2020/8/27	688520.SH	神州细胞-U	2020/8/28
0460.HK	四环医药	2020/8/25	300759.SZ	康龙化成	2020/8/27	0286.HK	爱帝宫	2020/8/28
0874.HK	白云山	2020/8/25	600488.SH	天药股份	2020/8/27	0653.HK	卓悦控股	2020/8/28
1349.HK	复旦张江	2020/8/25	603387.SH	基蛋生物	2020/8/27	0690.HK	联康生物科技集团	2020/8/28
1498.HK	培力控股	2020/8/25	603676.SH	卫信康	2020/8/27	1011.HK	泰凌医药	2020/8/28
1513.HK	丽珠医药	2020/8/25	688016.SH	心脉医疗	2020/8/27	1120.HK	雅视光学	2020/8/28
1612.HK	永胜医疗	2020/8/25	688566.SH	吉贝尔	2020/8/27	1177.HK	中国生物制药	2020/8/28
2005.HK	石四药集团	2020/8/25	0239.HK	白花油	2020/8/27	1302.HK	先健科技	2020/8/28
2196.HK	复星医药	2020/8/25	0383.HK	中国医疗网络	2020/8/27	1345.HK	中国先锋医药	2020/8/28
2348.HK	东瑞制药	2020/8/25	0503.HK	朗生医药	2020/8/27	1515.HK	华润医疗	2020/8/28
3933.HK	联邦制药	2020/8/25	0853.HK	微创医疗	2020/8/27	1518.HK	新世纪医疗	2020/8/28
6078.HK	海吉亚医疗	2020/8/25	0950.HK	李氏大药厂	2020/8/27	1521.HK	方达控股	2020/8/28
9997.HK	康基医疗	2020/8/25	1358.HK	普华和顺	2020/8/27	1526.HK	瑞慈医疗	2020/8/28
000423.SZ	东阿阿胶	2020/8/26	1666.HK	同仁堂科技	2020/8/27	1672.HK	歌礼制药-B	2020/8/28
000513.SZ	丽珠集团	2020/8/26	2186.HK	绿叶制药	2020/8/27	1877.HK	君实生物	2020/8/28
000999.SZ	华润三九	2020/8/26	2607.HK	上海医药	2020/8/27	2120.HK	康宁医院	2020/8/28
002038.SZ	双鹭药业	2020/8/26	3320.HK	华润医药	2020/8/27	2389.HK	北控医疗健康	2020/8/28
002275.SZ	桂林三金	2020/8/26	3886.HK	康健国际医疗	2020/8/27	2500.HK	启明医疗-B	2020/8/28
002382.SZ	蓝帆医疗	2020/8/26	6108.HK	新锐医药	2020/8/27	2877.HK	神威药业	2020/8/28
002462.SZ	嘉事堂	2020/8/26	6118.HK	奥星生命科技	2020/8/27	3309.HK	希玛眼科	2020/8/28
002728.SZ	特一药业	2020/8/26	6826.HK	昊海生物科技	2020/8/27	3347.HK	泰格医药	2020/8/28
002737.SZ	葵花药业	2020/8/26	000150.SZ	宜华健康	2020/8/28	3390.HK	满贯集团	2020/8/28
002755.SZ	奥赛康	2020/8/26	000153.SZ	丰原药业	2020/8/28	3600.HK	现代牙科	2020/8/28
002773.SZ	康弘药业	2020/8/26	000403.SZ	双林生物	2020/8/28	3869.HK	弘和仁爱医疗	2020/8/28
002826.SZ	易明医药	2020/8/26	000503.SZ	国新健康	2020/8/28	6833.HK	兴科蓉医药	2020/8/28
002872.SZ	ST天圣	2020/8/26	000504.SZ	ST生物	2020/8/28	6896.HK	金嗓子	2020/8/28
002907.SZ	华森制药	2020/8/26	000516.SZ	国际医学	2020/8/28	6978.HK	永泰生物-B	2020/8/28
300009.SZ	安科生物	2020/8/26	000590.SZ	启迪古汉	2020/8/28	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	2020/8/28
300015.SZ	爱尔眼科	2020/8/26	000597.SZ	东北制药	2020/8/28	9989.HK	海普瑞	2020/8/28
300039.SZ	上海凯宝	2020/8/26	000650.SZ	仁和药业	2020/8/28	9996.HK	沛嘉医疗-B	2020/8/28
300255.SZ	常山药业	2020/8/26	000788.SZ	北大医药	2020/8/28	000028.SZ	国药一致	2020/8/29
300434.SZ	金石亚药	2020/8/26	000908.SZ	景峰医药	2020/8/28	000411.SZ	英特集团	2020/8/29
300519.SZ	新光药业	2020/8/26	000963.SZ	华东医药	2020/8/28	000518.SZ	四环生物	2020/8/29
300529.SZ	健帆生物	2020/8/26	002001.SZ	新和成	2020/8/28	000538.SZ	云南白药	2020/8/29
300633.SZ	开立医疗	2020/8/26	002022.SZ	科华生物	2020/8/28	000623.SZ	吉林敖东	2020/8/29

600056.SH	中国医药	2020/8/26	002118.SZ	紫鑫药业	2020/8/28	000813.SZ	德展健康	2020/8/29
600196.SH	复星医药	2020/8/26	002219.SZ	*ST 恒康	2020/8/28	002030.SZ	达安基因	2020/8/29
600216.SH	浙江医药	2020/8/26	002287.SZ	奇正藏药	2020/8/28	002044.SZ	美年健康	2020/8/29
600332.SH	白云山	2020/8/26	002332.SZ	仙琚制药	2020/8/28	002399.SZ	海普瑞	2020/8/29
600351.SH	亚宝药业	2020/8/26	002432.SZ	九安医疗	2020/8/28	002411.SZ	延安必康	2020/8/29
600535.SH	天士力	2020/8/26	002435.SZ	长江健康	2020/8/28	002901.SZ	大博医疗	2020/8/29
600664.SH	哈药股份	2020/8/26	002437.SZ	誉衡药业	2020/8/28	300006.SZ	莱美药业	2020/8/29
600750.SH	江中药业	2020/8/26	002589.SZ	瑞康医药	2020/8/28	300347.SZ	泰格医药	2020/8/29
603456.SH	九洲药业	2020/8/26	002603.SZ	以岭药业	2020/8/28	300683.SZ	海特生物	2020/8/29
688050.SH	爱博医疗	2020/8/26	002793.SZ	罗欣药业	2020/8/28	600085.SH	同仁堂	2020/8/29
688068.SH	热景生物	2020/8/26	002873.SZ	新天药业	2020/8/28	600252.SH	中恒集团	2020/8/29
688363.SH	华熙生物	2020/8/26	300003.SZ	乐普医疗	2020/8/28	600587.SH	新华医疗	2020/8/29
688505.SH	复旦张江	2020/8/26	300049.SZ	福瑞股份	2020/8/28	600613.SH	神奇制药	2020/8/29
688580.SH	伟思医疗	2020/8/26	300108.SZ	吉药控股	2020/8/28	600645.SH	中源协和	2020/8/29
0419.HK	华谊腾讯娱乐	2020/8/26	300143.SZ	盈康生命	2020/8/28	600682.SH	南京新百	2020/8/29
0876.HK	佳兆业健康	2020/8/26	300147.SZ	香雪制药	2020/8/28	600739.SH	辽宁成大	2020/8/29
1066.HK	威高股份	2020/8/26	300149.SZ	量子生物	2020/8/28	600771.SH	广誉远	2020/8/29
1093.HK	石药集团	2020/8/26	300194.SZ	福安药业	2020/8/28	600781.SH	*ST 辅仁	2020/8/29
1110.HK	金活医药集团	2020/8/26	300204.SZ	舒泰神	2020/8/28	600789.SH	鲁抗医药	2020/8/29
1298.HK	云能国际	2020/8/26	300267.SZ	尔康制药	2020/8/28	603658.SH	安图生物	2020/8/29
1477.HK	欧康维视生物-B	2020/8/26	300318.SZ	博晖创新	2020/8/28	603998.SH	方盛制药	2020/8/29
1801.HK	信达生物	2020/8/26	300404.SZ	博济医药	2020/8/28	688180.SH	君实生物-U	2020/8/29
1846.HK	德视佳	2020/8/26	300406.SZ	九强生物	2020/8/28	688358.SH	祥生医疗	2020/8/29
2181.HK	迈博药业-B	2020/8/26	300439.SZ	美康生物	2020/8/28	1548.HK	金斯瑞生物科技	2020/8/29
2393.HK	巨星医疗控股	2020/8/26						

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 19：本周股东大会信息（8.31-9.5）

代码	名称	会议日期	会议类型
000710.SZ	贝瑞基因	2020-08-31	临时股东大会
002399.SZ	海普瑞	2020-08-31	临时股东大会
002437.SZ	誉衡药业	2020-08-31	临时股东大会
300142.SZ	沃森生物	2020-08-31	临时股东大会
603259.SH	药明康德	2020-08-31	临时股东大会
002107.SZ	沃华医药	2020-09-02	临时股东大会
603882.SH	金城医学	2020-09-02	临时股东大会
688336.SH	三生国健	2020-09-02	临时股东大会
000504.SZ	ST 生物	2020-09-03	临时股东大会
300239.SZ	东宝生物	2020-09-03	临时股东大会
600829.SH	人民同泰	2020-09-03	临时股东大会
002370.SZ	亚太药业	2020-09-04	临时股东大会
603309.SH	维力医疗	2020-09-04	临时股东大会
603520.SH	司太立	2020-09-04	临时股东大会

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 20：本周医药股解禁信息（8.31-9.5）

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(%)	
002821.SZ	凯莱英	2020-08-31	26.21	7,127.76	23,131.98	22,239.23	96.14	23,131.98	22,265.43	96.25	股权激励限 售股份
603538.SH	美诺华	2020-08-31	62.60	3,136.89	14,968.20	14,601.92	97.55	14,968.20			股权激励限 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 15：光大医药近期研究报告列表（自 2020 年 8 月以来）

序号	报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
1	公司动态	疫情之下仍快速增长，静待新产品放量	心脉医疗	无评级	2020-08-29
2	公司动态	20Q2 业绩明显改善，积极布局高端制剂	仙琚制药	买入	2020-08-29
3	公司动态	20Q2 业绩回暖，吸入制剂重磅品种再下一城	健康元	买入	2020-08-28
4	公司动态	Q2 业绩逐步复苏，工商业全面发展	上海医药	买入	2020-08-28
5	公司动态	毛利率大幅上升，扩产逻辑下稳态利润有望维持高位	英科医疗	买入	2020-08-28
6	公司动态	营收提速业绩略超预期，大举扩张伴随经营效率提升	大参林	买入	2020-08-28
7	公司动态	抗疫品种放量推动业绩超预期，疫情加速国际化+高端化	迈瑞医疗	买入	2020-08-28
8	公司动态	自建加快医保覆盖率提升，药店龙头稳健前行	益丰药房	买入	2020-08-28
9	公司动态	收入保持稳健增长，研发取得重大突破	双林生物	买入	2020-08-28
10	公司动态	疫情影响上半年业绩，研发注册持续推进	天坛生物	买入	2020-08-28
11	公司动态	自产和服务型业务较快恢复，2021 年业绩有望显著提速	润达医疗	买入	2020-08-27
12	公司动态	现金流充沛，药械创新全面推进	信立泰	增持	2020-08-27
13	公司动态	20Q2 业绩显著提速，全流程、全球化布局在路上	康龙化成	买入	2020-08-27
14	公司动态	业绩提速步步为营，愈发稳健的综合视光服务商	欧普康视	增持	2020-08-27
15	公司动态	疫情影响短期业绩，血制品收入保持稳健	博雅生物	增持	2020-08-27
16	公司动态	业绩符合预期，骨科与药包业务表现靓丽	威高股份	买入	2020-08-27
17	公司动态	研发持续加码，估值具有吸引力	石药集团	买入	2020-08-26
18	公司动态	疫情助力全球竞争力提升，公司进入业绩放量周期	药石科技	买入	2020-08-26
19	公司动态	20H1 业绩符合预期，盈利能力显著提升	九洲药业	增持	2020-08-26
20	公司动态	Q2 业绩逐步恢复，口腔业务下半年关注口扫开售	美亚光电	增持	2020-08-26
21	公司动态	Q2 业务基本恢复，自主创新持续推进	安科生物	买入	2020-08-26
22	公司动态	Q2 业绩强势回升，屈光视光双轮驱动	爱尔眼科	买入	2020-08-26
23	公司动态	Q2 业绩强势回升，屈光视光双轮驱动	复星医药	买入	2020-08-26
24	公司动态	Q2 业绩环比改善明显，朗沐 20Q2 销量增长超 10%	康弘药业	买入	2020-08-25
25	公司动态	肾病生态闭环逐步完善，疫情助力海外拓展	健帆生物	买入	2020-08-25
26	公司动态	全年业绩增长有保障，CMO 有望迎来跨越式发展	天宇股份	买入	2020-08-25
27	公司动态	利妥昔单抗快速放量，曲妥珠单抗再占鳌头	复宏汉霖—B	买入	2020-08-25
28	公司动态	集采中选消除业绩不确定性，创新药械布局将迎来收获	京新药业	买入	2020-08-25

29	公司动态	牵手分子诊断龙头华大基因，有望带来收入、利润双升	润达医疗	买入	2020-08-24
30	行业周报	后疫情时代集采加速，紧握创新产业链	医药生物	增持	2020-08-23
31	公司动态	“一核两翼”战略持续推进，新药研发和大品种培育有序开展	片仔癀	买入	2020-08-22
32	公司动态	在线医疗强劲增长，持续完善多元生态圈	平安好医生	买入	2020-08-21
33	公司动态	Q2 经营各维度改善，业绩拐点呼之欲出	老百姓	买入	2020-08-21
34	公司动态	Q2 业绩有序复苏，在研管线持续推进	卫光生物	买入	2020-08-20
35	公司动态	Q2 业绩逐步回暖，明后年有望进入收获期	赛诺医疗	买入	2020-08-20
36	公司动态	疫情影响逐渐消除，长期增长趋势不改	我武生物	买入	2020-08-20
37	公司动态	生长激素和疫苗恢复高增长，Q2 业绩强势复苏	长春高新	买入	2020-08-20
38	公司动态	甘精胰岛素开始快速放量，互联网医疗与研发管线持续推进	通化东宝	增持	2020-08-19
39	公司动态	引入战略投资者，CDMO 业务布局节奏加快	美诺华	买入	2020-08-19
40	公司动态	扩张加速经营改善，互联网业务高速增长	一心堂	买入	2020-08-19
41	公司动态	引进腺病毒载体新冠疫苗，多管齐下攻关新冠病毒	华兰生物	买入	2020-08-19
42	公司动态	内生恢复外延高增，穿刺输注龙头加速前进	康德莱	买入	2020-08-19
43	公司动态	20Q2 业绩如期回暖，高端产品研发持续推进	南微医学	无评级	2020-08-18
44	公司动态	业绩符合预期，研发持续推进	三生制药	买入	2020-08-18

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	114.60	3.28	3.57	3.90	35	32	29	6.6	5.9	2.8	买入	维持
000661.SZ	长春高新	462.94	8.77	7.20	9.38	53	64	49	11.4	9.3	8.2	买入	维持
002007.SZ	华兰生物	58.71	0.91	0.92	1.11	65	64	53	12.5	10.7	7.6	买入	维持
002019.SZ	亿帆医药	29.37	0.73	0.97	1.19	40	30	25	4.9	4.5	2.3	买入	维持
300003.SZ	乐普医疗	39.00	0.97	1.26	1.65	40	31	24	9.0	7.3	5.9	买入	维持
300009.SZ	安科生物	17.73	0.12	0.30	0.38	148	59	47	8.6	7.6	4.8	买入	维持
300015.SZ	爱尔眼科	51.23	0.45	0.40	0.57	114	128	90	24.1	21.6	14.8	买入	维持
300122.SZ	智飞生物	143.09	1.48	2.16	2.91	97	66	49	39.1	27.8	11.3	买入	维持
300347.SZ	泰格医药	117.40	0.98	1.41	1.92	119	83	61	24.9	20.7	9.5	买入	维持
300357.SZ	我武生物	61.78	0.57	0.69	0.89	108	90	69	25.6	20.6	14.4	买入	维持
300497.SZ	富祥药业	20.33	1.14	0.89	1.09	18	23	19	3.9	3.1	3.3	买入	维持
300601.SZ	康泰生物	206.43	0.85	1.32	2.13	242	156	97	55.6	44.6	18.5	买入	维持
300760.SZ	迈瑞医疗	339.32	3.85	5.02	6.05	88	68	56	21.4	17.6	12.0	买入	维持
600196.SH	复星医药	56.23	1.30	1.42	1.67	43	40	34	4.6	4.2	1.8	买入	维持
600436.SH	片仔癀	235.86	2.28	2.86	3.55	104	82	66	22.3	18.2	8.8	买入	维持
601607.SH	上海医药	21.82	1.44	1.74	2.00	15	13	11	1.4	1.2	1.1	买入	维持
603108.SH	润达医疗	15.34	0.53	0.62	0.83	29	25	18	3.2	2.8	1.6	买入	维持
603127.SH	昭衍新药	99.50	0.79	1.55	2.25	126	64	44	19.9	16.6	11.9	买入	维持
603233.SH	大参林	83.20	1.07	1.51	1.82	78	55	46	12.4	10.4	6.6	买入	维持
603259.SH	药明康德	111.00	1.14	0.98	1.45	97	113	77	8.9	8.1	7.8	买入	维持
603658.SH	安图生物	164.00	1.80	2.21	3.10	91	74	53	27.3	22.5	13.9	买入	维持
603882.SH	金域医学	107.98	0.88	2.23	2.38	123	48	45	20.4	17.5	9.6	买入	维持
603883.SH	老百姓	87.00	1.78	2.19	2.74	49	40	32	6.7	5.8	5.3	买入	维持
603939.SH	益丰药房	100.29	1.44	1.39	1.79	70	72	56	8.6	7.8	6.3	买入	维持
002294.SZ	信立泰	37.76	0.68	0.59	0.70	55	64	54	5.6	5.3	/	增持	维持
002727.SZ	一心堂	40.08	1.05	1.28	1.52	38	31	26	4.7	4.2	2.8	买入	维持
002773.SZ	康弘药业	49.19	0.82	0.96	1.26	60	51	39	8.9	7.5	5.3	增持	维持
300595.SZ	欧普康视	65.16	0.77	0.61	0.86	85	107	76	18.9	14.8	11.0	增持	维持
300725.SZ	药石科技	136.31	1.05	1.48	2.27	130	92	60	24.3	18.8	9.1	增持	维持
300759.SZ	康龙化成	109.90	0.69	1.30	1.62	160	85	68	25.5	20.7	6.0	买入	维持
600085.SH	同仁堂	30.40	0.72	0.73	0.80	42	42	38	4.3	4.1	3.2	增持	维持
600276.SH	恒瑞医药	95.39	1.00	1.58	2.04	95	60	47	16.6	13.2	11.0	增持	维持
600867.SH	通化东宝	14.41	0.40	0.49	0.63	36	29	23	5.4	4.7	3.7	增持	维持
688016.SH	心脉医疗	280.00	1.97	2.73	3.65	142	103	77	59.0	38.8	9.9	无评级	维持
688029.SH	南微医学	230.28	2.28	2.00	3.32	101	115	69	12.8	11.6	7.9	无评级	维持
002690.SZ	美亚光电	59.25	0.81	0.85	1.10	74	70	54	12.2	11.8	11.0	增持	维持
603987.SH	康德莱	18.30	0.39	0.49	0.62	48	37	30	3.2	3.0	2.7	买入	维持
300677.SZ	英科医疗	147.10	0.80	27.07	23.32	183	5	6	7.4	5.9	4.9	买入	维持
300529.SZ	健帆生物	77.44	1.38	1.86	2.48	56	42	31	22.2	18.7	14.2	买入	维持
000403.SZ	双林生物	37.99	0.59	0.48	0.75	64	79	51	14.8	11.8	8.8	买入	维持
002880.SZ	卫光生物	59.03	1.59	1.33	1.71	37	44	35	3.3	4.4	3.9	买入	维持
600161.SH	天坛生物	43.24	0.58	0.55	0.68	75	79	64	9.1	7.8	6.7	增持	维持

300294.SZ	博雅生物	44.78	0.98	1.17	1.41	46	38	32	3.6	3.2	2.9	增持	维持
002332.SZ	仙琚制药	15.87	0.45	0.56	0.72	35	28	22	4.3	3.8	3.2	买入	维持
600380.SH	健康元	19.43	0.46	0.55	0.64	42	35	30	2.2	2.1	1.9	买入	维持
002821.SZ	凯莱英	272.00	2.42	3.18	4.41	112	86	62	17.9	15.0	12.1	买入	维持
600521.SH	华海药业	44.83	0.43	0.66	0.88	104	68	51	7.8	7.0	6.1	买入	维持
300702.SZ	天宇股份	121.50	0.46	0.55	0.64	264	221	190	9.4	7.0	5.4	买入	维持
600380.SH	九洲药业	19.43	0.30	0.45	0.69	65	43	28	8.2	7.7	6.9	增持	维持
300363.SZ	博腾股份	34.20	0.35	0.44	0.59	98	78	58	6.2	5.8	5.4	买入	维持
603538.SH	美诺华	50.11	1.04	1.45	1.95	48	35	26	5.5	4.8	4.2	买入	维持
688108.SH	赛诺医疗	24.89	0.24	0.10	0.15	104	249	166	14.2	12.3	11.7	买入	维持
300142.SZ	沃森生物	64.71	0.09	0.62	0.98	719	104	66	24.0	15.3	12.2	买入	维持
603392.SH	万泰生物	218.14	0.54	1.05	1.70	404	208	128	58.8	39.8	30.5	增持	维持
300841.SZ	康华生物	581.92	4.15	5.39	6.78	140	108	86	44.0	37.0	26.0	增持	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2020 年 8 月 28 日

光大医药组 H 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	15.34	0.62	0.72	0.86	25	22	18	5.9	5.2	4.5	买入	维持
1177.HK	中国生物制药	8.32	0.21	0.28	0.32	40	30	26	3.9	3.5	2.7	买入	维持
1530.HK	三生制药	8.60	0.38	0.55	0.61	23	16	14	2.1	2.0	1.7	买入	维持
1558.HK	东阳光药	10.04	4.27	5.06	5.84	2	2	2	1.9	1.5	1.1	买入	维持
3933.HK	联邦制药	8.18	0.39	0.40	0.47	21	21	18	2.3	2.1	1.9	买入	维持
6185.hk	康希诺生物-B	156.33	-1.16	0.31	0.88	-136	510	180	26.6	125.0	77.0	买入	维持
1066.HK	威高股份	16.40	0.41	0.46	0.55	40	36	30	4.4	4.0	3.5	买入	维持
0853.HK	微创医疗	31.23	0.19	0.11	0.14	165	279	226	12.4	12.2	11.8	买入	维持
1833.HK	平安好医生	101.97	-0.69	-0.65	-0.53	na	na	na	11.4	12.2	12.9	买入	维持
1093.HK	石药集团	15.34	0.62	0.72	0.86	25	22	18	5.9	5.2	4.5	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 8 月 28 日, 汇率 1HKD=0.90RMB

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