

聚焦一季报行情，关注“创新+升级”

——医药生物行业跨市场周报（20190331）

行业周报

◆行情回顾：医药板块表现稳健，板块内部分化加剧

上周，A股医药生物指数+0.70%，跑输沪深300指数0.30pp，跑赢创业板综指1.51pp，排8/28。上周医药板块表现稳健，工业大麻等主题概念股表现较好，但跌幅较大的也是工业大麻概念股；H股恒生医疗健康指数+2.54%，跑赢恒生国企指数1.2pp，Wind香港行业板块中排名第7/11。

◆上市公司研发进度跟踪：上周，中国生物制药的阿法替尼片、石药集团的阿卡波糖片生产申请新进承办；天士力的TSL-0319胶囊临床申请审评审批中，复宏汉霖的重组抗EGFR人源化单抗注射液和重组抗PD-1人源化单抗注射液、华东医药的TTP273片，信立泰的S086片临床申请新进承办。一致性评价方面，上周共有3个品种通过。

◆行业观点：聚焦一季报行情，关注“创新+升级”

19年1-2月医药制造业数据披露，工业端收入和利润增速下滑较快，预计和18年两票制全面推开低开转高开的高基数及“4+7”带量采购即将执行消化高价库存、经销商减少采购有关。科创板目前已受理四批名单，28个受理企业中有6个为医药股，盈利能力和成长性看均较为优质，科创板带动的医药板块创新价值重估仍会持续。由于Q1整体市场较好，多数个股涨幅较大，但当前板块内部走势开始进入分化阶段，叠加医药制造业数据一般，建议在财报季重点聚焦一季报及基本面仍有预期差的个股，建议重点关注安科生物、片仔癀、西藏药业、一心堂、老百姓、国药一致等公司。

从更长时间维度看，我们继续坚定看好“创新+升级”高景气主线，包括四个方向：①创新产业链：创新药+CRO政策受益明显，推荐康弘药业、泰格医药、石药集团（H）；②健康需求升级：控费免疫且受益消费能力提升，推荐爱尔眼科、长春高新、云南白药、智飞生物、中国中药（H）；③医疗器械：医技科室地位提升，国产企业崭露头角，推荐迈瑞医疗、威高股份（H）；④药店：产业链地位、终端价值提升，市场进一步集中，推荐益丰药房。

◆风险提示：医保控费加剧；药品带量采购蔓延至高值耗材。

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS(元)			PE(X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
002773	康弘药业	50.92	0.96	1.03	1.41	53	49	36	买入
300347	泰格医药	66.30	0.60	0.95	1.31	110	70	51	买入
300015	爱尔眼科	34.00	0.31	0.42	0.59	109	80	58	买入
000661	长春高新	316.99	3.89	5.92	7.95	81	54	40	买入
300760	迈瑞医疗	134.30	2.13	3.02	3.71	63	44	36	买入
603939	益丰药房	58.02	0.83	1.18	1.66	70	49	35	买入
1093.HK	石药集团	12.80	0.38	0.52	0.64	32	25	20	买入
0570.HK	中国中药	4.10	0.26	0.29	0.36	16	14	11	买入
1066.HK	威高股份	6.58	0.38	0.33	0.40	18	20	16	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2019年03月29日

增持（维持）

分析师

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

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

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

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

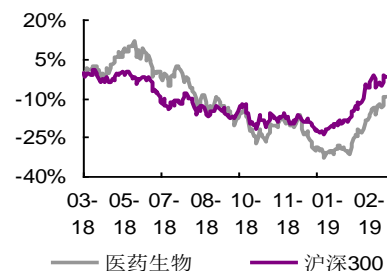
联系人

吴佳青（港股）
021-52523697

wujiqing@ebcn.com

王明瑞
wangmingrui@ebcn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

科创板开门迎客，医药创新驱动动力换挡在即——医药生物行业跨市场周报（20190324）
..... 2019-03-24
医保目录再调整启动，创新抗癌基药品种受益——医药生物行业跨市场周报（20190316）
..... 2019-03-17
迎接医药“科创”时代，强化“创新+升级”主线——医药生物行业跨市场周报（20190310）
..... 2019-03-10

目 录

1、 行情回顾：医药表现稳健，板块内部分化加剧.....	3
2、 本周观点：聚焦一季报行情，关注“创新+升级”.....	5
3、 行业政策与公司要闻.....	9
3.1、 国内市场医药与上市公司新闻.....	9
3.2、 海外市场医药新闻.....	10
4、 上市公司研发进度更新.....	11
5、 一致性评价审评审批进度更新.....	12
6、 沪深港通资金流向更新.....	12
7、 重要数据库更新.....	13
7.1、 基数效应和带量采购去库存影响工业业绩增速.....	13
7.2、 基本医保：累计收支增长均有所提速.....	14
7.3、 三季度三级医院诊疗人次增速继续领跑.....	16
7.4、 2月整体CPI低位，中西药CPI继续领跑.....	18
7.5、 维生素价格稳定，抗生素原料药价格下跌.....	18
7.6、 一致性评价挂网采购：陕西、北京有更新.....	20
7.7、 两票制落地：全国仅剩6省市未发布耗材相关政策.....	21
7.8、 耗材零加成：本期无新增.....	22
7.9、 新版医保目录：本期无新增.....	23
8、 本周重要事项预告.....	24
9、 光大医药近期研究报告回顾.....	25

1、行情回顾：医药表现稳健，板块内部分化加剧

上周，整体市场情况：

- A股：医药生物（申万，下同）指数上涨 0.70%，跑输沪深 300 指数 0.30 pp，跑赢创业板综指 1.51 pp，在 28 个子行业中排名第 8，表现中上。大盘经过连续多周上涨后上周涨幅收窄，行业间分化明显，医药表现稳健，略低于其他大消费板块涨幅。
- H股：港股恒生医疗健康指数上周收涨 2.54%，跑赢恒生国企指数 1.2pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 7 位。

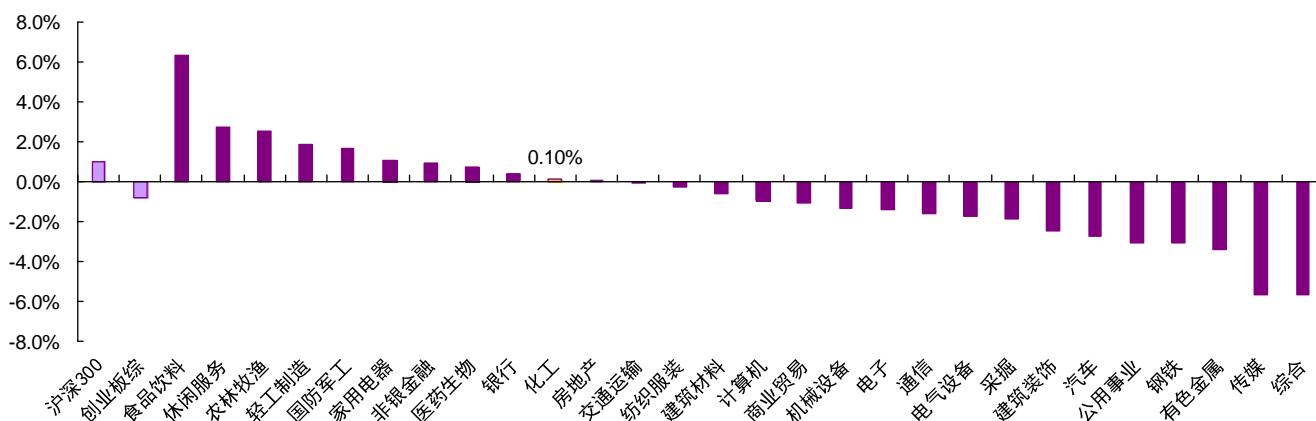
分子板块来看：

- A股：化学制剂涨幅最大，上涨 2.94%，主要是工业大麻概念股受益较大；其次是生物制品，上涨 2.63%，主要是财报季业绩较好。
- H股：生命科学工具和服务板块涨幅最高，上涨 3.00%，医疗保健设备与用品板块跌幅最高，下跌 2.83%。

个股层面：

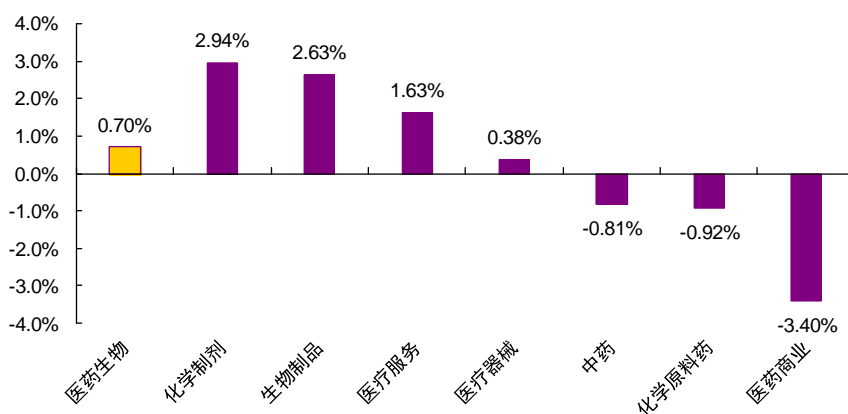
- A股：多只工业大麻概念股涨幅较大，下跌较大的个股多为前期涨幅较大发生回调；
- H股：奥星生物科技涨幅最大达到 16.53%，其 2018 年实现扭亏为盈；百信国际跌幅达 17.92%，其 2018 年利润盈转亏。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业上周涨跌幅情况（%，3.25-3.29）



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（%，3.25-3.29）



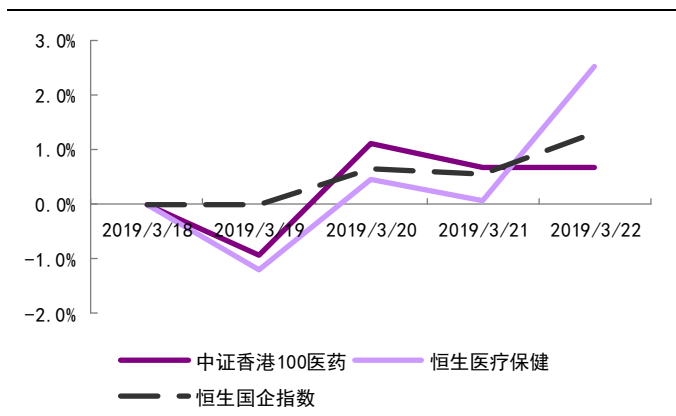
资料来源：Wind、光大证券研究所 注：指数选取申万一级及三级行业指数

表 1：上周 A 股医药行业涨跌幅 Top10（剔除 2018 年以来上市次新股，3.25-3.29）

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	启迪古汉	61.09	雄安集团拟入股其控股股东	1	东富龙	-20.46	回调
2	华仁药业	34.10	工业大麻概念股	2	北大医药	-17.28	回调
3	尔康制药	32.57	工业大麻概念股	3	百花村	-12.09	退市风险
4	天目药业	29.56	控股权变动传闻	4	寿仙谷	-12.00	回调
5	康泰生物	24.37	股权激励公布，可转债赎回	5	佐力药业	-11.71	回调
6	莱美药业	23.51	独家代理他达拉非	6	广誉远	-11.17	年报经营现金流为负
7	哈药股份	19.54	工业大麻概念股	7	龙津药业	-11.02	回调
8	沃森生物	12.58	NA	8	未名医药	-10.79	Q1 预亏
9	欧普康视	12.08	预计 Q1 业绩较好	9	昆药集团	-10.78	回调
10	海思科	11.07	业绩回升，创新药申请美国临床	10	永安药业	-10.33	Q1 预降

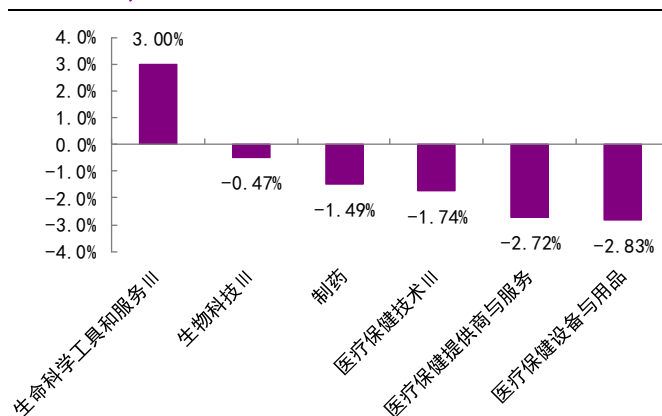
资料来源：Wind、光大证券研究所（注：采用申万行业分类）

图 3：港股医药上周涨跌趋势（3.25-3.29）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 4：港股医药生物子行业上周涨跌幅情况（%，3.25-3.29）



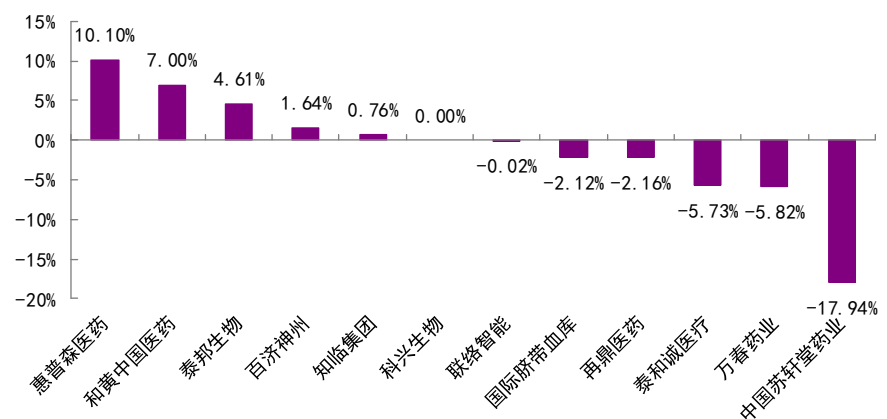
资料来源：Wind、光大证券研究所（注：选取 Wind 行业分类）

表 2：上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10（%，3.25-3.29）：

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	6118.HK	奥星生命科技	16.53	1	1889.HK	三爱健康集团	-33.89
2	1652.HK	福森药业	14.07	2	8081.HK	恒泰裕集团	-30.30
3	0690.HK	联康生物科技集团	11.89	3	0574.HK	百信国际	-17.92
4	2186.HK	绿叶制药	11.73	4	1349.HK	复旦张江	-17.33
5	0286.HK	同佳健康	11.11	5	8143.HK	金威医疗	-10.71
6	2120.HK	康宁医院	9.67	6	1672.HK	歌礼制药-B	-10.54
7	0401.HK	万嘉集团	6.80	7	2327.HK	美瑞健康国际	-10.28
8	8247.HK	中生北控生物科技	5.88	8	1011.HK	泰凌医药	-10.26
9	8357.HK	REPUBLICHC	5.71	9	0876.HK	佳兆业健康	-10.08
10	2389.HK	北控医疗健康	4.55	10	1827.HK	卓珈控股	-9.43

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（%，3.25-3.29）

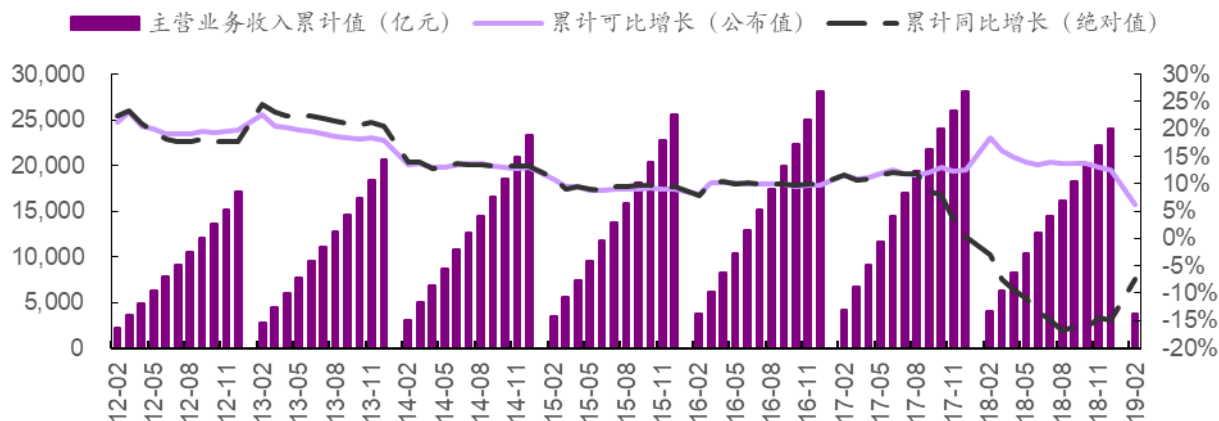


资料来源：Wind，光大证券研究所

2、本周观点：聚焦一季报行情，关注“创新+升级”

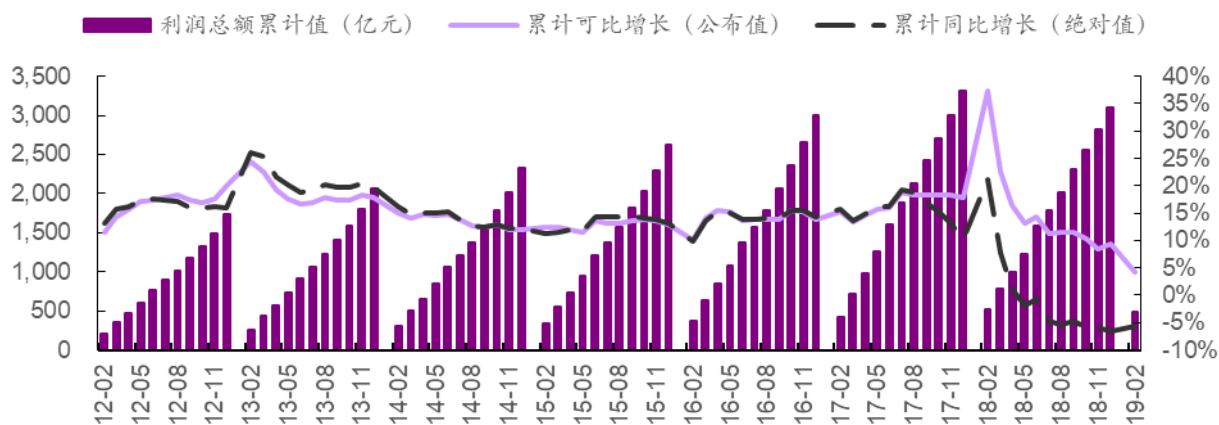
新一期医药制造业数据披露，工业增速下滑较快。国家统计局近期披露了制造业收入利润数据，其中医药制造业 2019 年 1-2 月营业收入、营业成本和利润总额分别增长 6.1%、5.2%和 4.2%，分别相对 18M1-12 下滑 6.1pp、2.0pp 和 5.3pp。19 年开年之初，医药制造业收入和利润增速均呈现下滑趋势，主要是受两方面影响：**1) 18 年高基数影响：**18 年是两票制正式全面执行的第一年，工业低开转高开推动收入高增长现象明显，19 年起低开转高开同比效应减弱，故各项财务指标增速下滑；**2) “4+7”带量采购前消耗库存：**“4+7”带量采购城市普遍于 3 月底正式实施中标采购价格，3 月之前经销商均倾向于先消耗原先积累的高价库存，待正式“4+7”落地后用更低的采购价采购，因此会影响 1~2 月的业绩增长。去年导致 18Q1 业绩大增的流感因素在 19 年仍然存在，从峰值流感病例来看，19Q1 流感疫情更胜 18Q1，若考虑流感疫情影响，19 年 1~2 月医药制造业实际收入和利润增长可能会更低。

图 6：医药制造业累计收入及增长情况：公布值继续下滑（2012.02~2019.02）



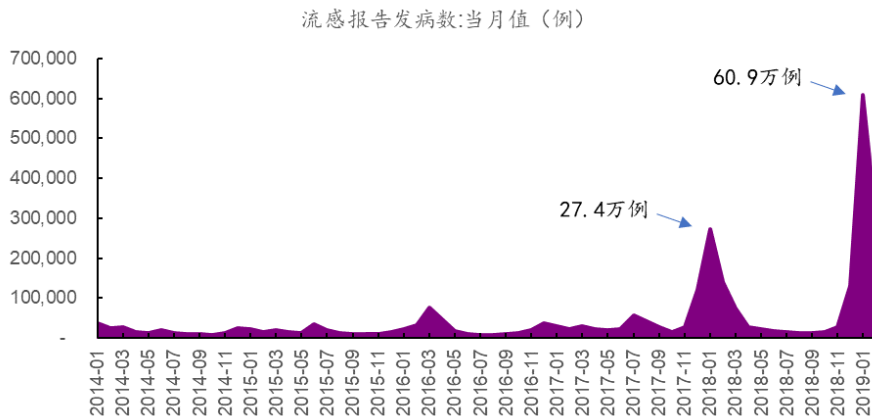
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 7：医药制造业累计利润总额及增长情况：公布值继续下滑（2012.02~2019.02）



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 8：法定流感报告发病数（当月值，例，截至 2019 年 2 月）



资料来源：卫健委，光大证券研究所

科创板已披露四批合计 28 个受理企业，医药股占 6 个。截至 2019 年 3 月 29 日，科创板已披露四批受理名单，其中包括科前生物、安翰科技、贝斯达、特宝生物、微芯生物和赛诺医疗等 6 家医药企业，覆盖了生物制品、化学制剂和医疗器械等高科技制造业板块。从披露受理企业来看，医药股占比高（6/28），盈利情况良好（多数毛利率在 70% 以上，净利率在 20% 以上），整体来说质地较佳。我们判断，随后续受理企业增长，类似君实生物、百济神州、信达生物这类尚无上市产品且持续亏损的企业也会陆续登板，推动医药研发创新投资热潮。

表 3：科创板受理企业中医药企业概况梳理（财务数据为 2018 年数据，单位：百万元）

受理批次	企业简称	审核状态	注册地	经营业务	收入	YoY	毛利率	净利润	YoY	净利率	受理日期
第一批	科前生物	已问询	湖北	生物制品：兽用疫苗、诊断试剂	735	16%	84%	389	14%	53%	2019/3/22
	安翰科技	已受理	湖北	医疗器械：胶囊胃镜机器人	322	87%	77%	66	738%	20%	2019/3/22
第二批	贝斯达	已受理	广东	医疗器械：医学影像、放射治疗	471	13%	47%	108	5%	23%	2019/3/27
	特宝生物	已受理	福建	生物制品：长效干扰素等	448	39%	88%	16	210%	4%	2019/3/27
第四批	微芯生物	已受理	广东	化学制剂：西达本胺	148	34%	96%	31	21%	21%	2019/3/27
	赛诺医疗	已受理	天津	医疗器械：心血管介入高值耗材	380	18%	82%	89	35%	23%	2019/3/29

资料来源：上交所，光大证券研究所

关于科创板的详尽分析，请参见我们于 3 月 7 日外发的行业深度报告《医药“科创”时代开启，创新驱动换挡在即——医药生物行业“科创板”系列报告之一》。

聚焦一季报行情，关注创新+升级。由于 Q1 整体市场较好，多数个股涨幅较大，但当前板块内部走势开始进入分化阶段，叠加医药制造业数据一般，建议在财报季重点聚焦一季报及基本面仍有预期差的个股，建议重点关注安科生物、片仔癀、西藏药业、一心堂、老百姓、国药一致等公司。

从更长时间维度看，我们继续坚定看好“创新+升级”高景气主线：①创新产业链：创新药+CRO 政策受益明显，推荐康弘药业、泰格医药、石药集团（H）；②健康需求升级：控费免疫且受益消费能力提升，推荐爱尔眼科、长春高新、云南白药、智飞生物、中国中药（H）；③医疗器械：医技科室地位提升，国产企业崭露头角，推荐迈瑞医疗、威高股份（H）；④药店：产业链地位、终端价值提升，市场进一步集中，推荐益丰药房。

表 4：光大医药 A+H 股年度组合表现梳理

组合标的名称	标的代码	对应推荐主线	预计 19 年业绩增速	19 年 PE	年初以来股价涨幅	医药股涨幅排序
康弘药业	002773	创新药产业链：创新药	37%	36	49%	43/295
泰格医药	300347	创新药产业链：CRO	37%	51	55%	30/295
爱尔眼科	300015	健康需求升级：医疗服务	36%	58	29%	121/295
长春高新	000661	健康需求升级：生长激素	40%	40	81%	10/295
云南白药	000538	健康需求升级：品牌中药	14%	27	16%	242/295
智飞生物	300122	健康需求升级：疫苗	82%	30	32%	104/295
迈瑞医疗	300760	医疗器械：医疗设备	23%	36	23%	177/295
益丰药房	603939	产业格局优化：连锁药店	40%	35	39%	67/295
石药集团	1093.HK	创新药产业链：创新药	32%	20	29%	22/134
中国中药	0570.HK	健康需求升级：配方颗粒	27%	11	2.4%	72/134
威高股份	1066.HK	医疗器械：耗材	15%	16	18%	45/134

资料来源：Wind，光大证券研究所预测 注：股价截至 2019 年 3 月 29 日

表 5：医药板块 19 年一季报业绩预告情况梳理

证券代码	证券简称	预告净利润上限 (百万元)	预告净利润下限 (百万元)	预告净利润同比增长上限 (%)	预告净利润同比增长下限 (%)
002399.SZ	海普瑞	520	499	1138	1088
002099.SZ	海翔药业	182	160	307	257
000999.SZ	华润三九	1180	1030	179	144
002252.SZ	上海莱士	232	172	134	125
300003.SZ	乐普医疗	606	546	100	80
000661.SZ	长春高新	379	337	80	60
002382.SZ	蓝帆医疗	105	88	80	50
000739.SZ	普洛药业	120	100	79	49
002728.SZ	特一药业	40	32	60	30
300326.SZ	凯利泰	78	64	60	30
002020.SZ	京新药业	132	123	50	40
300016.SZ	北陆药业	43	35	50	20
300529.SZ	健帆生物	135	117	50	30
002950.SZ	奥美医疗	59	55	46	36
300639.SZ	凯普生物	18	15	42	22
300685.SZ	艾德生物	35	30	40	20
300233.SZ	金城医药	101	80	40	10
300653.SZ	正海生物	31	26	40	20
002262.SZ	恩华药业	137	117	35	15
002614.SZ	奥佳华	38	36	35	25
300357.SZ	我武生物	70	60	35	15
300009.SZ	安科生物	78	65	31	9
002462.SZ	嘉事堂	114	88	30	0
300723.SZ	一品红	51	43	30	10
002044.SZ	美年健康	(80)	(120)	28	(8)
300401.SZ	花园生物	155	125	27	3
300244.SZ	迪安诊断	79	69	25	10
300753.SZ	爱朋医疗	15	12	25	5
300158.SZ	振东制药	61	46	20	(10)
300406.SZ	九强生物	69	58	20	0
300534.SZ	陇神戎发	7	6	15	0
300765.SZ	新诺威	58	53	15	5
300439.SZ	美康生物	67	64	5	0
002432.SZ	九安医疗	(25)	(35)	1	(39)
300453.SZ	三鑫医疗	7	5	0	(30)
300485.SZ	赛升药业	60	42	0	(30)
300601.SZ	康泰生物	100	85	(9)	(23)
300194.SZ	福安药业	80	60	(10)	(32)
002294.SZ	信立泰	374	311	(10)	(25)
002898.SZ	赛隆药业	5	3	(11)	(50)
300298.SZ	三诺生物	62	37	(25)	(55)
002868.SZ	绿康生化	13	9	(30)	(50)
002433.SZ	太安堂	36	28	(35)	(50)
002019.SZ	亿帆医药	195	98	(40)	(70)
300204.SZ	舒泰神	33	28	(40)	(50)
002001.SZ	新和成	672	373	(55)	(75)
002626.SZ	金达威	152	101	(55)	(70)

002872.SZ	天圣制药	26	10	(60)	(85)
002693.SZ	双成药业	(6)	(9)	(74)	(161)
002365.SZ	永安药业	11	2	(75)	(95)
002581.SZ	未名医药	(12)	(16)	(114)	(119)
002562.SZ	兄弟科技	(18)	(40)	(125)	(155)
002172.SZ	澳洋健康	(40)	(90)	(281)	(507)

资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 截至 2019 年 3 月 29 日

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 6: 重点行业政策、要闻核心要点与分析 (3.25-3.29)

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
制药	3/27	广西公共资源交易中心药品和医疗器械集中采购处发布《纳入 36 种国家谈判药品集中采购的谈判药品仿制药品种的通知(第四批)》	复宏汉霖利妥昔单抗价格为 1648 元(100mg/10ml/瓶), 相当于罗氏原研药价格的 68%, 成为首个进入医保的单抗类似药。	首个类似药纳入医保将逐步放量, 预计未来会有更多类似药上市, 并迅速纳入医保, 利好单抗类似药研发的头部企业。
科创板	3/29	上交所网站更新了科创板上市审核项目动态, 已累计有 28 家企业成功进入科创板已受理区	厦门特宝生物、深圳微芯生物、科前生物、安翰科技、贝斯达医疗与赛诺医疗出现在受理名单中	科创板上市进度持续推进, 利好研发投入高、核心技术优势强的小型创新型医药企业及相关持股上市公司。
制药	3/29	默沙东宣布, Keytruda 获 NMPA 批准联合培美曲塞、顺铂一线治疗 EGFR 和 ALK 阴性的 PD-1 转移性非鳞状非小细胞肺癌(NSCLC)。	在国内首次纳入一线治疗、首次扩展适应症。	K 药获批一线大适应症将对 O 药、拓益、达伯舒和其他在研 PD-1/L1 类药物形成极大竞争压力, 临床普及加速, 单抗竞争升级。

资料来源: 相关政府网站、医药经济报、药智网、光大证券研究所

表 7: A+H 公司要闻核心要点 (3.25-3.29)

日期	公司	要闻
3/25	南京新百	控股股东三胞集团、实际控制人袁亚非先生拟通过集中竞价、大宗交易和信托计划增持不低于 4 亿元, 增持价格不超过 35 元/每股, 增持比例不超过公司发行总股份 2%。
3/25	凯利泰	获得 CFDA 颁发的椎体融合器 III 类《医疗器械注册证》, 有效期至 2024 年 4 月 5 日。
3/25	先健科技(H) Absnow™	可吸收房间隔封堵系统获 CFDA 批准进入创新医疗器械特别审批程序。
3/27	大参林	公司拟以 7424.5 万元对价收购保定盛世华兴 46% 的股权, 收购后合计持有目标公司 65% 股权。
3/27	海正药业	公司将设立境外主体, 将持有的导明医药的 19.8% 的股权转由境外主体间接持有, 并拟将导明医药剩余的 20.24% 股权对外转让。
3/27	南京医药	控股子公司安徽天星摘牌受让马鞍山医药公司 70% 股权, 摘牌价格 6843.47 万元, 协议受让马鞍山医药剩余 30% 股权, 受让价格 2932.92 万元。
3/27	恒瑞医药	公司董事及高管 13 人将于 2019 年 4 月 19 日至 2019 年 10 月 16 日以集中竞价方式减持公司股份不超过 260.69 万股, 占公司总股本的 0.0707%。
3/27	泰合健康	全资子公司成都华神生物获得四川省药监局颁发的关于美妥昔单抗注射液和美妥昔单抗皮试制剂的药品 GMP 证书。
3/27	哈药股份	公司就媒体言论澄清, 公司仅持有孙吴大麻二酚提取有限公司 2% 股份, 且该公司仍处于工艺摸索阶段, 未取得营业收入; 且哈药集团目前未与孙吴县人民政府及种植合作社签订任何协议, 未支付定金。
3/27	远大医药(H)	自主研发用于难治性癫痫及婴儿痉挛症的氯己烯酸片被 CFDA 列入优先审评通道。
3/27	白云山(H)	子公司天心制药药品头孢呋辛酯片通过 NMPA 的一致性评价。
3/28	三鑫医疗	公司将以自有资金 8160.00 万元购买宁波菲拉尔 51% 股权, 交易完成后公司成为宁波菲拉尔控股公司。
3/28	广生堂	公司将与药明康德合作开发乙肝治疗新药 GST-HG121。
3/28	老百姓	(1) 公司发行 3.27 亿可转换债券。(2) 公司股权激励计划授予的限制性股票由 165.44 万股调整为 161.11 万股。
3/28	环球医疗(H)	与中铁国资成立合资公司, 总投资额 4.60 亿元。公司出资 2.35 亿元, 持股 51%。

3/29 卫光生物 控股公司光明集团向深圳光明区发展和财政局无偿转让本公司 65.25% 股权。

3/29 昭衍新药 以 7.87 亿元自有资金在重庆两江新区投资建设昭衍新药评价中心。

3/29 博雅生物 提交撤回人凝血因子Ⅷ注册的申请。

3/29 绿叶制药 (H) 已向美国 FDA 提交 RYKINDO 新药申请。

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

➤ 【AbbVie 银屑病新药在日本率先获批上市】

3 月 27 日, AbbVie 宣布与 Boehringer Ingelheim 公司联合开发的 IL-23 抑制剂 Skyrizi 获得日本厚生劳动省批准上市, 也是全球首次获批上市。该药用于治疗斑块状银屑病, 泛发性脓疱型银屑病, 红皮病型牛皮癣和银屑病关节炎成年患者, 这些患者在使用传统疗法后症状未能得到足够改善。Skyrizi 是一款靶向 IL-23 的人源化单克隆抗体, 除银屑病以外, 它还在多项临床试验中用于治疗克罗恩病、特应性皮炎和溃疡性结肠炎等炎症性疾病。(医药魔方)

➤ 【诺华 Mayzent 获美国 FDA 批准】

3 月 27 日, 美国 FDA 批准 Mayzent (siponimod) 用于复发型多发性硬化症 (MS) 成人患者的治疗, 且用药方面, 患者不需要首次给药观察。Mayzent 是过去 15 年来首个也是唯一一个专门批准用于活动性 SPMS 患者的治疗药物, Mayzent 的活性药物成分为 siponimod, 是一种新一代、选择性 1-磷酸鞘氨醇 (S1P) 受体调节剂, 能阻止淋巴细胞进入 MS 患者中枢神经系统, 起到抗炎作用。(生物谷)

➤ 【吉利德三合一 HIV 药物 Biktarvy 获日本批准】

3 月 27 日, 美国制药巨头吉利德宣布, 日本卫生劳动福利部已批准三合一复方新药 Biktarvy (bictegravir 50mg/emtricitabine 200 mg/tenofovir alafenamide 25 mg), 该药是一种每日口服一次的单一片剂方案 (STR), 用于治疗 HIV-1 感染。目前吉利德正在开展研究, 评估 Biktarvy 在青少年、儿童、女性 HIV 群体中的疗效和安全性。在 2018 年, 美国 FDA 共批准了 62 个新药, 其中, Biktarvy 以高达 52.69 亿美元的销售峰值高居榜单之首。(生物谷)

➤ 【治疗纤维化疾病, 免疫调节剂获得 FDA 突破性疗法认定】

3 月 27 日, Promedior 公司宣布, 美国 FDA 授予该公司的在研抗纤维化免疫调节剂 PRM-151 突破性疗法认定, 用于治疗特发性肺纤维化 (IPF)。PRM-151 是一款重组形式的内源性正五聚蛋白 2 (pentraxin-2)。它能够激活巨噬细胞消除纤维化组织的能力。目前 IPF 患者即使接受现有疗法, 预后仍然不良, 中位生存期只有 3-5 年, “突破性疗法认定”体现了 PRM-151 在治疗 IPF 时改变疾病进程的潜力。(药明康德)

➤ 【阿斯利康与第一三共合作开发 HER2 靶向 ADC 药物】

3月29日,英国制药巨头阿斯利康与日本药企第一三共签订一项关于共同开发 trastuzumab deruxtecan (DS-8201) 的协议,这是一种靶向 HER2 的抗体药物偶联物 (ADC)。根据协议,此次合作的价值达到了 69 亿美元之巨。与通常的化疗相比,DS-8201 可减少细胞毒制剂的全身暴露,它可能成为治疗 HER2 阳性乳腺癌和胃癌的一种变革性新药。此外,该药也有潜力治疗其他 HER2 突变或 HER2 过表达的癌症,包括肺癌和结直肠癌。
(<https://www.fiercebiotech.com>)

4、上市公司研发进度更新

中国生物制药的马来酸阿法替尼片、石药集团的阿卡波糖片生产申请新近承办;天士力的 TSL-0319 胶囊临床申请审评审批中;复宏汉霖的重组抗 EGFR 人源化单抗注射液和重组抗 PD-1 人源化单抗注射液、华东医药的 TTP273 片、信立泰的 S086 片临床申请新近承办。

石药集团的琥珀酸曲格列汀片正在进行 3 期临床;恒瑞医药的苹果酸法米替尼胶囊和 SHR3680 片正在进行 2 期临床;中国生物制药的 TQB2450 注射液、药捷安康的 TT-00420 胶囊、步长制药的 BC0335 颗粒、人福医药的 HWH486 胶囊正在进行 1 期临床。

表 8: 国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新 (03.25~03.31)

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型	备注
中国生物制药	马来酸阿法替尼片	新近承办	化药 4	生产	
石药集团	阿卡波糖片	新近承办	化药 4		
天士力	TSL-0319 胶囊	在审评审批中	化药 1	临床	
复星医药 (复宏汉霖)	重组抗 EGFR 人源化单抗注射液	新近承办	治疗用生物制品 1		
复星医药 (复宏汉霖)	重组抗 PD-1 人源化单抗注射液	新近承办	治疗用生物制品 1		
华东医药	TTP273 片	新近承办	化药 1		
信立泰	S086 片	新近承办	化药 1		

资料来源: CDE、光大证券研究所整理

表 9: 国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新 (03.25~03.31)

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
石药集团	琥珀酸曲格列汀片	CTR20190471	3 期	进行中 (尚未招募)	2 型糖尿病
恒瑞医药	苹果酸法米替尼胶囊	CTR20190458	2 期	进行中 (尚未招募)	EGFR 突变的晚期非小细胞肺癌
恒瑞医药	SHR3680 片	CTR20190607	2 期	进行中 (尚未招募)	前列腺癌
中国生物制药	TQB2450 注射液	CTR20190568	1 期	进行中 (尚未招募)	小细胞肺癌在内的晚期实体瘤患者
药捷安康 (药石科技)	TT-00420 胶囊	CTR20190522	1 期	进行中 (尚未招募)	三阴乳腺癌等实体瘤
步长制药	BC0335 颗粒	CTR20190613	1 期	进行中 (尚未招募)	呼吸道合胞病毒感染
人福医药	HWH486 胶囊	CTR20190201	1 期	进行中 (尚未招募)	类风湿关节炎

资料来源: 威达数据、光大证券研究所整理

表 10: 上市公司创新药械引进和授权更新 (03.25~03.31)

上市公司	药械名称	授权类型	适应症/靶点	研发进度	合作公司	合作金额
本周暂无						

资料来源: 公司公告、光大证券研究所整理

5、一致性评价审评审批进度更新

目前共有 220 个品规正式通过了一致性评价。截至目前, 共 163 个品规通过补充申请形式完成一致性评价, 57 个品规通过其他渠道完成一致性评价:

1) 补充申请路径进展: 过去两周, 有 3 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: 过去两周, 没有品规通过该路径正式通过审批。

过去两周, 两大路径下有 3 个品规正式通过一致性评价, 包括鲁南贝特的单硝酸异山梨酯片。

表 11: 过去两周 13 个品规正式通过了一致性评价 (03.18~03.31)

药品名称	剂型	规格	企业名称	上市公司	路径	18 年样本医院销售额	增速	竞争格局 (2018 年, 原研和已通过一致性评价企业标紫)
单硝酸异山梨酯	片剂	20mg	鲁南贝特制药有限公司		A	3.52 亿	-5%	鲁南贝特 66% 阿斯利康 10% 许瓦兹 6% 优时比 5%
苯磺酸氨氯地平	片剂	5mg	北京万生药业有限责任公司	新和成	A	7.79 亿	+3%	辉瑞 85% 扬子江 4% 华润双鹤 4% 昆明赛诺 2% 苏州东瑞 1% 京新药业 0% 北京万生 0% 辰欣药业 0% 复星医药 0%
聚乙二醇 4000	散剂	10g	湖南华纳大药厂股份有限公司		A	2542 万	-1%	益普生 64% 华森制药 24% 湖南华纳 4% 马应龙 4% 重庆赛诺 4%

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 12: 沪港深通资金医药持股每周变化更新 (03.25~03.31)

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	云南白药	15735	恒瑞医药	26046	恒瑞医药	13.21%
2	迈瑞医疗	13131	通化东宝	7476	华润三九	8.06%
3	药明康德	10901	华兰生物	7401	泰格医药	7.71%
4	东阿阿胶	8661	科伦药业	6692	云南白药	7.38%
5	乐普医疗	7991	海思科	5188	爱尔眼科	7.18%
6	国药一致	5697	上海医药	4801	益丰药房	7.17%
7	美年健康	5444	济川药业	4059	东阿阿胶	6.54%
8	鱼跃医疗	5393	天士力	3554	通化东宝	6.41%
9	凯利泰	5345	华润三九	3411	一心堂	4.02%
10	片仔癀	5094	柳药股份	3227	天士力	3.46%

资料来源: 港交所、光大证券研究所整理

表 13：沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新（03.25~03.29）

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	药明生物	13955	药明康德	1617	绿叶制药	18.38%
2	中国生物制药	13107	三生制药	1416	环球医疗	15.73%
3	复星医药	8637	阿里健康	667	东阳光药	13.31%
4	绿叶制药	7476	丽珠医药	339	先健科技	12.76%
5	中国中药	4441	先健科技	153	山东新华制药股份	12.41%
6	国药控股	3910	平安好医生	152	中国中药	8.20%
7	东阳光药	3322	华润医疗	128	金斯瑞生物科技	8.05%
8	上海医药	3200	四环医药	110	同仁堂科技	7.65%
9	同仁堂科技	2822	希玛眼科	108	石四药集团	6.27%
10	石药集团	2813	华谊腾讯娱乐	107	联邦制药	6.24%

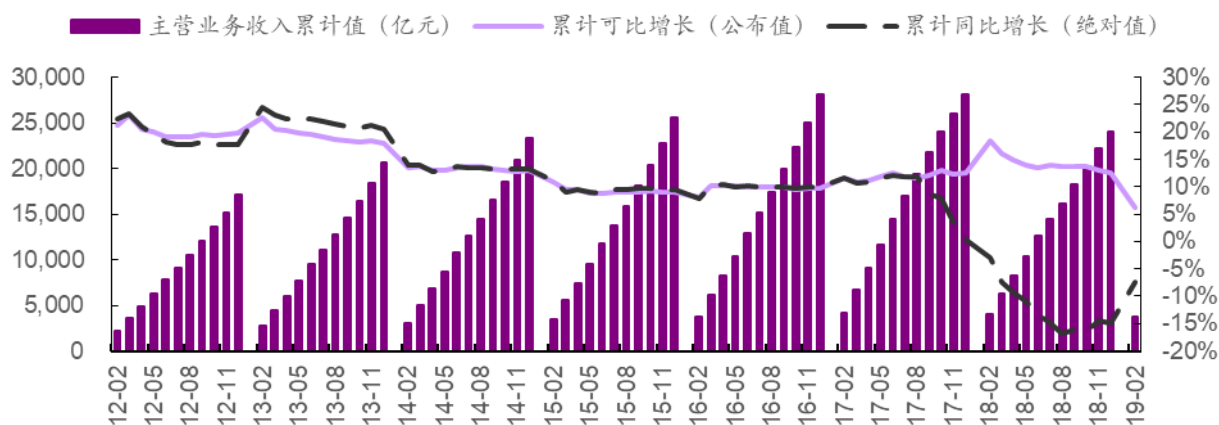
资料来源：港交所、光大证券研究所整理

7、重要数据库更新

7.1、基数效应和带量采购去库存影响工业业绩增速

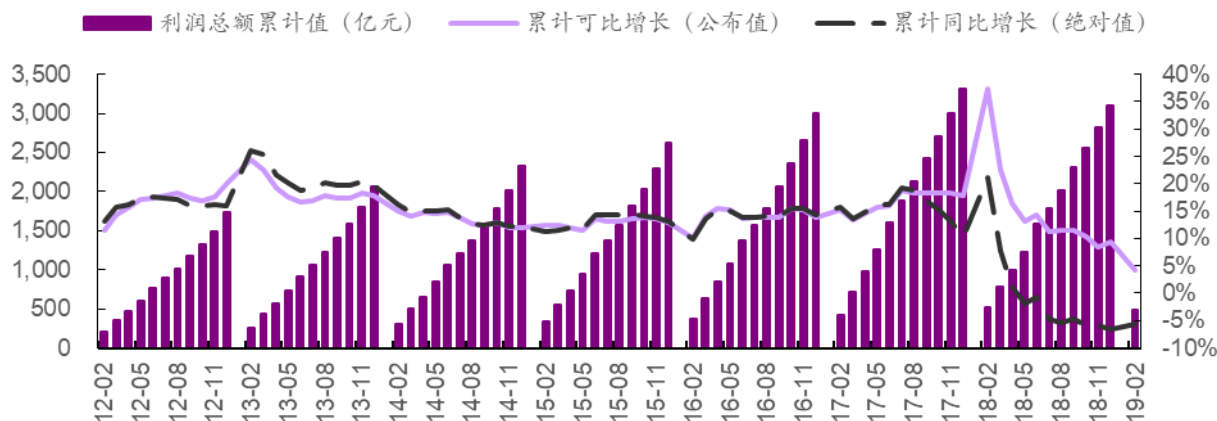
2019M1-2 工业端累计收入和利润增速均下滑。2019M1-2 医药制造业收入、营业成本和利润总额分别增长 6.1%、5.2%和 4.2%，分别相对 18M1-12 下滑 6.1pp、2.0pp 和 5.3pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比去年同期的增速，则收入、营业成本和利润总额分别同比下滑 7%/14%/6%，说明纳入统计的规模以上医药制造业企业继续收缩，反映出当前医药制造业优胜劣汰进行中，体量小、创新度低的制药企业在一致性评价推动下继续面临大规模洗牌。进入 19 年，医药制造业收入和利润增速均出现下滑，我们认为主要原因是：**1) 18 年高基数影响**：18 年是两票制正式全面执行的第一年，工业低开转高开推动收入高增长现象明显，19 年低开转高开同比效应减弱，故各项财务指标增速下滑；**2) “4+7”带量采购前消耗库存**：“4+7”带量采购城市普遍于 3 月底正式实施中标采购价格，3 月之前经销商均倾向于先消耗原先积累库存，待正式“4+7”落地后用更低的采购价采购，因此会影响 1~2 月的业绩增长。

图 9：医药制造业累计收入及增长情况：公布值继续下滑（2012.02~2019.02）



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 10：医药制造业累计利润总额及增长情况：公布值继续下滑（2012.02~2019.02）

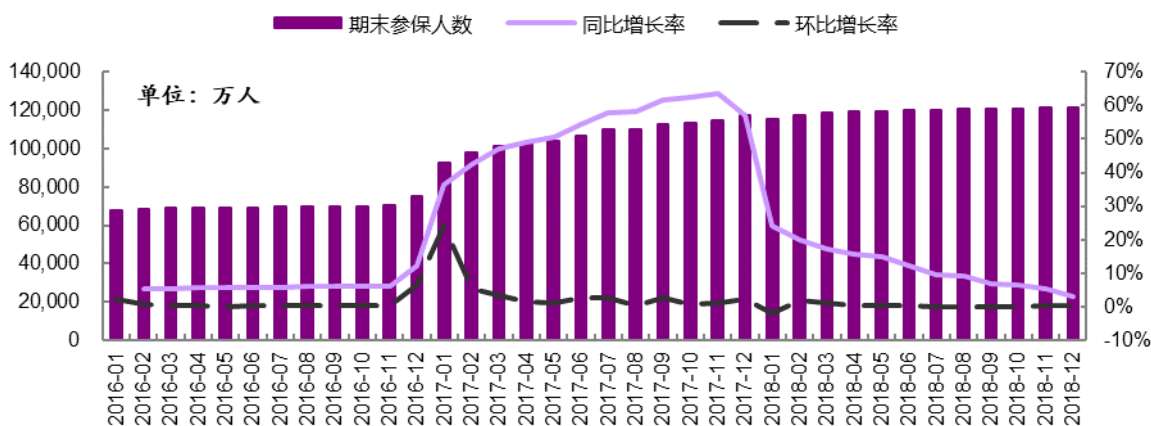


资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

7.2、基本医保：累计收支增长均有所提速

两保合一已近尾声。截至 2018 年底，全国基本医疗保险参保人数达到 12.14 亿人，同比增长 3.2%，环比增长 0.3%。根据医保局最新披露的数据统计快报，目前新农合参保人数仍有 1.30 亿人，暂未合并入城乡居民医疗保险。

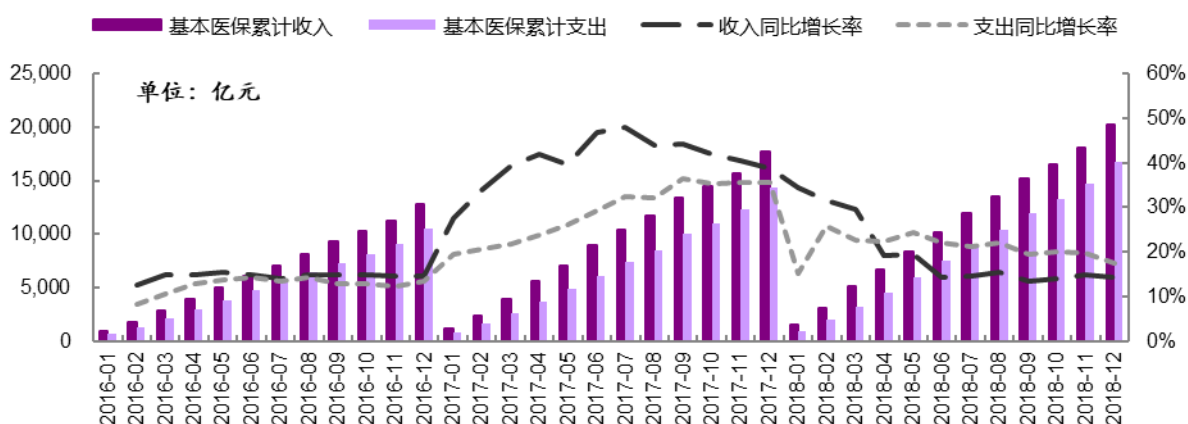
图 11：全国基本医保期末参保人数（2016.01-2018.12）



资料来源：人社部、光大证券研究所

医保累计收支增速均略下滑，预计和流感强度同比减弱有关。2018 年基本医保基金（不含新农合）累计收入 20233 亿元，同比增长 14.4%，相比 M1-11 累计增速下降 0.5pp，相比同期参保人数增长率高出 11.2pp，高出部分继续扩大；累计支出 16789 亿元，同比增长 17.4%，相比 M1-11 累计增速下降 2.5pp，相比同期参保人数增长率高出 14.2pp，累计支出与参保人数增速差保持高位且提升，说明医保支出端并未明显因药品控费而下滑，验证我们此前“医保局目标并非只有控费，还有扩大保障”的判断。

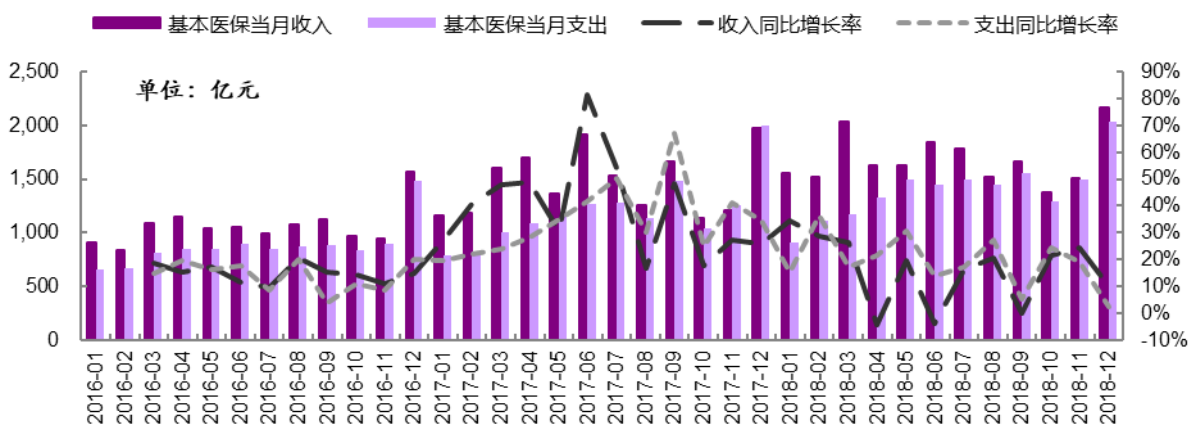
图 12: 基本医保累计收入和支出增速保持稳定 (2016.01-2018.12)



资料来源：人社部、光大证券研究所

医保单月收入支出增速均有下降，预计和年底整治医保乱象有关。从单月数据来看，2018M12 医保收入增速下降至 10.1%，相比 2018M11 下降 14.4pp，同期单月支出增速下降 2.3%，相比 2018M11 下调 16.8pp，从参保人数变化和累计收支数据来看，实际收支增速差均在扩大。我们认为支出增速下降主要是受医保局大范围整治医保盗刷骗保乱象有关，单月收入增速下降主要是基数效应影响，17 年 12 月因两保合一进度快，基数较高。但考虑医保收支各地入账出账时间不同，单月数据的可比性相对较弱。

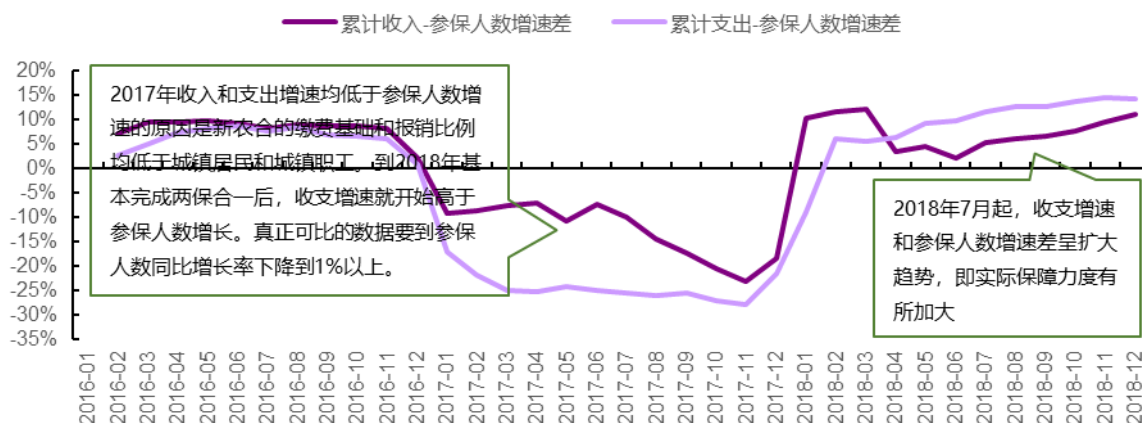
图 13: 基本医保单月收入增速回升，但支出增速下调 (2016.01-2018.12)



资料来源：人社部、光大证券研究所

从累计收支增速和参保人数增速的差额来看，2018 年 4 月起一直呈现支出-人数增速差高于收入-支出增速差的现象，也即随收入增速放缓但支出增速依然保持较快。考虑到近年来累计结余的可支付月数有提升迹象，我们判断医保短期支出增速无忧。

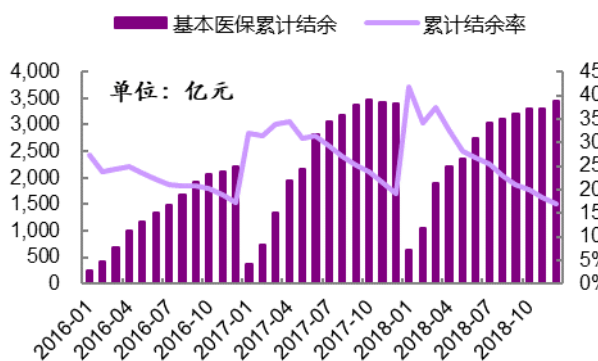
图 14：基本医保累计收支同比增速和参保人数同比增速差额变化（2016.01-2018.12）



资料来源：人社部、光大证券研究所

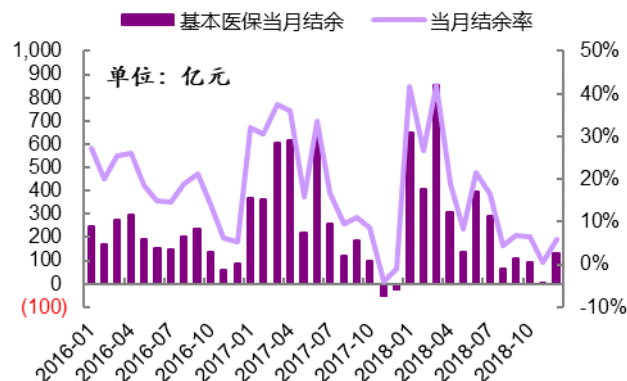
结余率继续下降。2018M1-12 医保累计结余率为 17.0%，相比 17 年同期降低 2.2pp，主要是新纳入基本医疗保险的新农合结余率较低所致，虽然整体趋势是下降的，但医保基金运行依然可控。从单月结余率来看，2018M12 结余率为 6.0%，高于 17 年同期的-1.1%，相比 2018M11 有所回升，我们认为全国各地医保稽查加大是结余率提升的主要原因。

图 15：基本医保当年累计结余情况（2016.01-2018.12）



资料来源：人社部、光大证券研究所整理

图 16：基本医保当月结余情况（2016.01-2018.12）



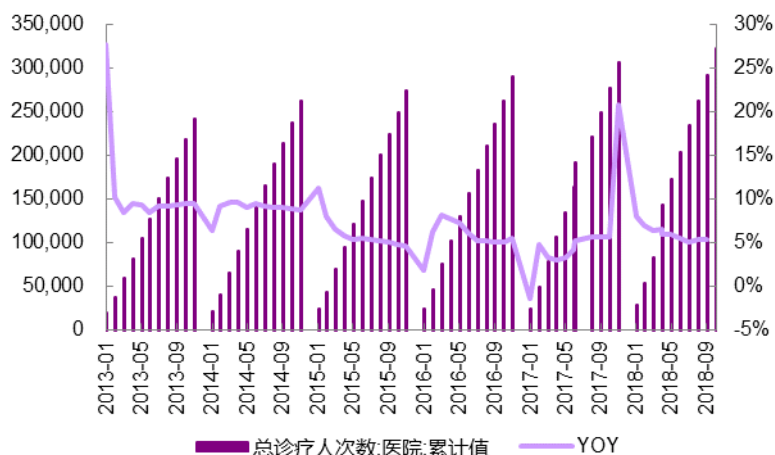
资料来源：人社部、光大证券研究所整理

7.3、三季度三级医院诊疗人次增速继续领跑

18M1-11 三级医院诊疗人次增长最快，或与城镇化进程及人们健康意识提升相关。2018M1-11，全国医疗卫生机构总诊疗人次达 72.5 亿人次，同比上升 3%；其中（1）医院 32.3 亿人次，同比上升 5.3%；公立医院 27.6 亿，同比上升 4.2%；三级医院总诊疗人次 16.5 亿，同比上升 8%；二级医院总诊疗人次 11.8 亿，同比上升 2.4%；一级医院总诊疗人次 2 亿，同比上升 0.3%；民营医院 4.7 亿，同比上升 11.9%；（2）基层医疗卫生机构总诊疗人次 40.2 亿，同比上升 1.5%；社区卫生服务中心 5.6 亿，同比上升 6.6%；乡镇卫生院 7.7 亿，同比上升 1.5%。我们认为，医院增速高于基层医疗机构、三级医院增速高于二级高于一级医院，主要是由城镇化导致基层市场人口净流出导致。

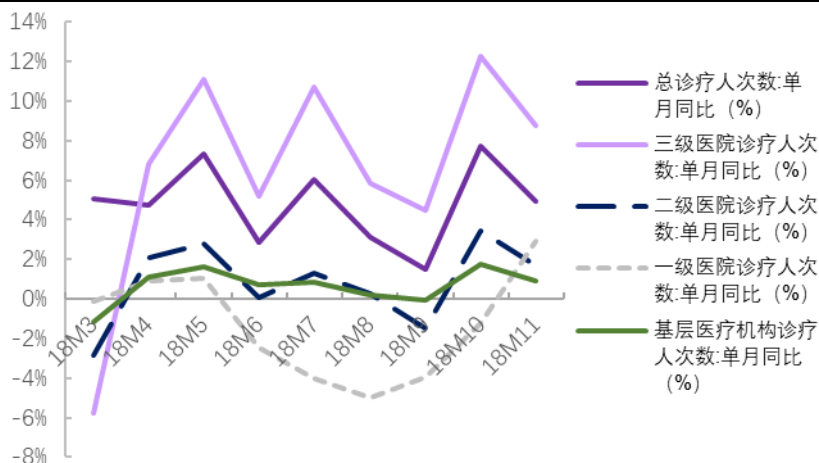
单看三级医院诊疗人次 2018M11 同比+9%，M10 同比+12.3%，主要与入冬后流感盛行有关。民营医院体量较小但呈高速增长趋势。

图 17：医院总诊疗人次累计值变化（截至 2018M11）



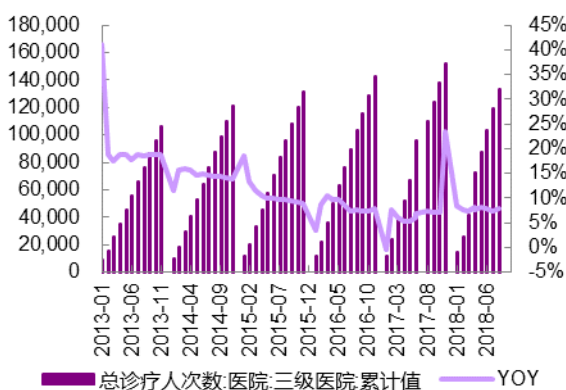
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 18：医院总诊疗人次累计值变化（截至 2018M11）



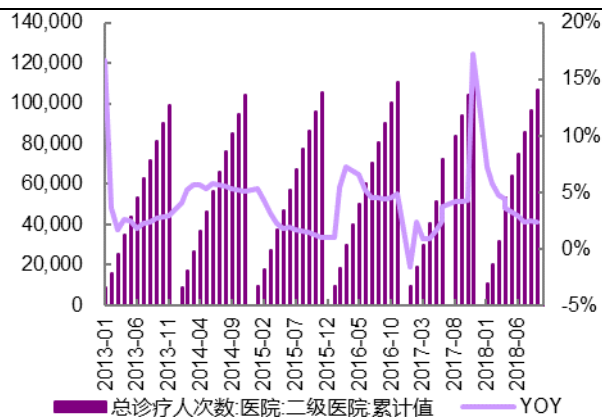
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 19：三级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2018.11）



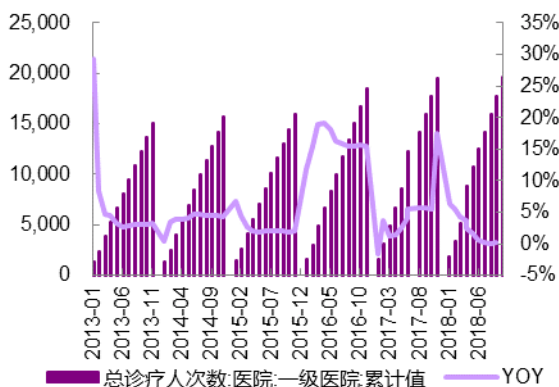
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 20：二级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2018.11）



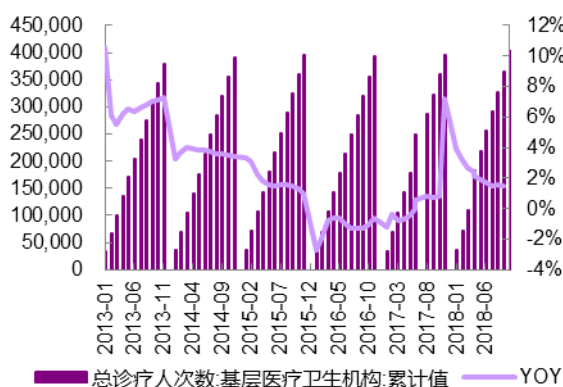
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 21: 一级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2018.11)



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 2018.09)

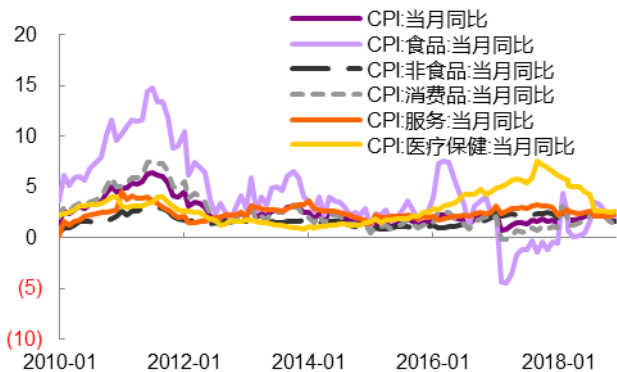


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.4、2 月整体 CPI 低位，中西药 CPI 继续领跑

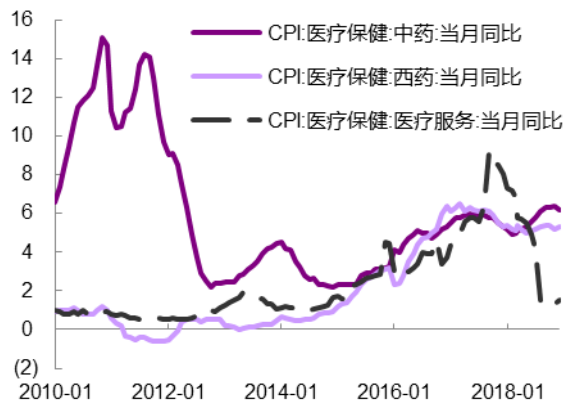
2 月整体 CPI 下行，中药、医疗服务 CPI 大幅领跑。2 月份，整体 CPI 指数 1.50，春节效应消除，环比下降 0.1 个百分点，同比下降 1.4 个百分点，其中非食品 CPI 指数环比无变化，消费品下降 0.2 个百分点。2 月医疗保健 CPI 指数为 2.8，同比下降 3.2 个百分点，环比上涨 0.1 个百分点；其中中药 CPI 指数为 6.3、西药 CPI 为 5.4，各环比上升 0.1 个百分点。医疗服务 CPI 为 1.5，环比持平。医疗保健价格指数整体继续提升，中药、医疗服务价格指数继续大幅领跑整体 CPI。

图 23: 医疗保健 CPI 高位有所回落 (截至 2019.02)



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 2019.02)



资料来源: Wind、光大证券研究所

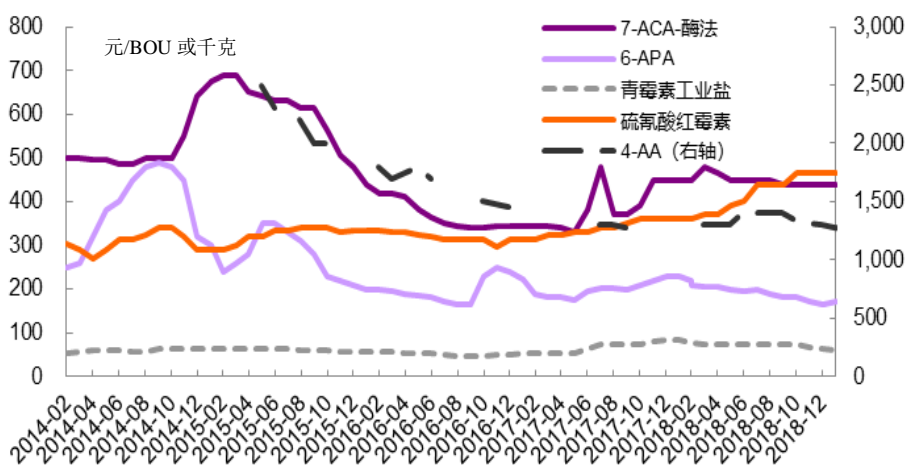
7.5、维生素价格稳定，抗生素原料药价格下跌

6-APA、青霉素工业盐价格持续下跌。截至 2019 年 2 月，6-APA 价格报 172.5 元/kg，环比上月下跌 1%，青霉素工业盐报 59 元/BOU，环比上月下跌 4%；氟酸红霉素价格 445 元/kg，环比上月下跌 4%。4-AA 价格报 1500 元/kg，7-ACA 价格报 440 元/kg，环比持平。

维生素价格稳定，阿托伐他汀价格反弹，缬沙坦自去年年底大幅上涨保持高价。截至 2019 年 3 月 29 日，维生素 A 报 310 元/kg，环比上周继续下跌 2%；维生素 B1 价格报 167.5 元/kg，环比上周继续下跌 2%；泛酸钙价格报 210 元/kg，环比上周上涨 2%。维生素 D3 价格报 285 元/kg；维生素 K3 价格报 82.5 元/kg；维生素 E 价格报 41 元/kg，均环比上周持平；截至 2019 年 2

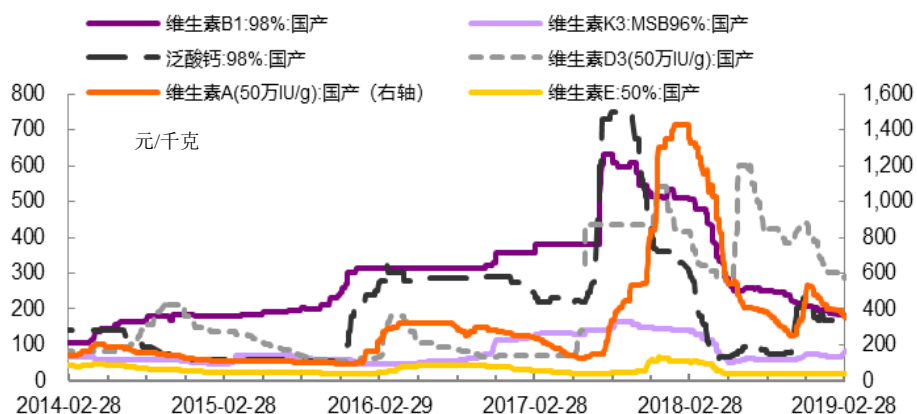
月，厄贝沙坦价格报 650 元/kg，赖诺普利报 4100 元/kg，环比均无差异；缬沙坦价格报 1650 元/kg，环比无差异，2018 年 11 月，缬沙坦环比增长 100%，此后一直保持原有的两倍高价。阿托伐他汀钙价格报 1900 元/kg，环比上涨 12%，阿司匹林报 25 元/kg，环比下降 1.96%。

图 25：重要抗生素原料药价格走势（月，截至 2019.02）



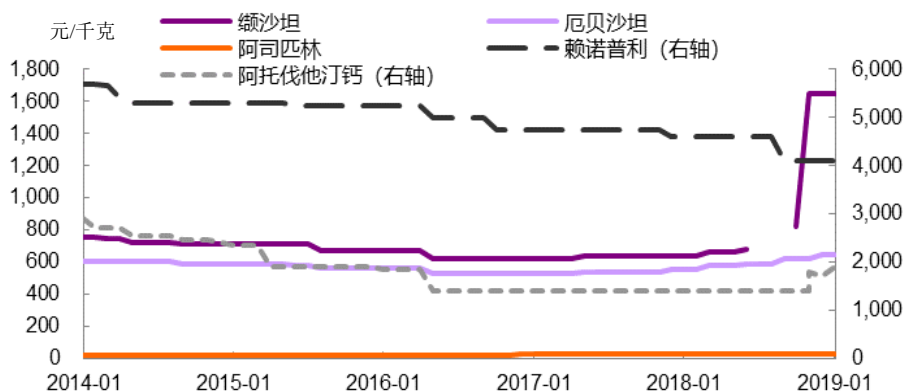
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 26：重要维生素原料药价格走势（日，截至 2019.03.29）



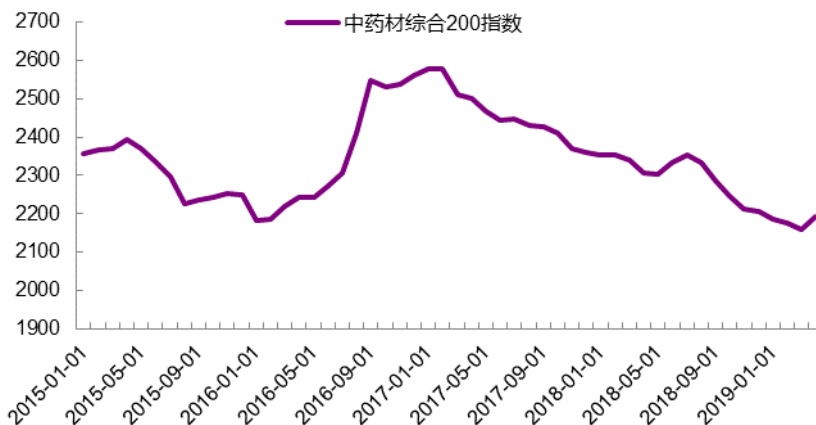
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 27：重要心血管类原料药价格走势（月，截至 2019.2）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 28：中药材价格指数走势（截至 2019.02）



资料来源：中药材天地网、光大证券研究所

中药材价格指数回落。中药材综合 200 指数 2019 年 2 月收 2174.40 点，环比上月下降 0.61%，继续下降趋势；同比去年下跌 7.50%。我们分析认为 1 月指数继续回落可能是近期市场交易较为缓慢所致，不改今年整体平稳走势的判断。我们监控的三七、红参单价有所下降，其他等重要中药材品种行情稳定。

7.6、一致性评价挂网采购：陕西、北京有更新

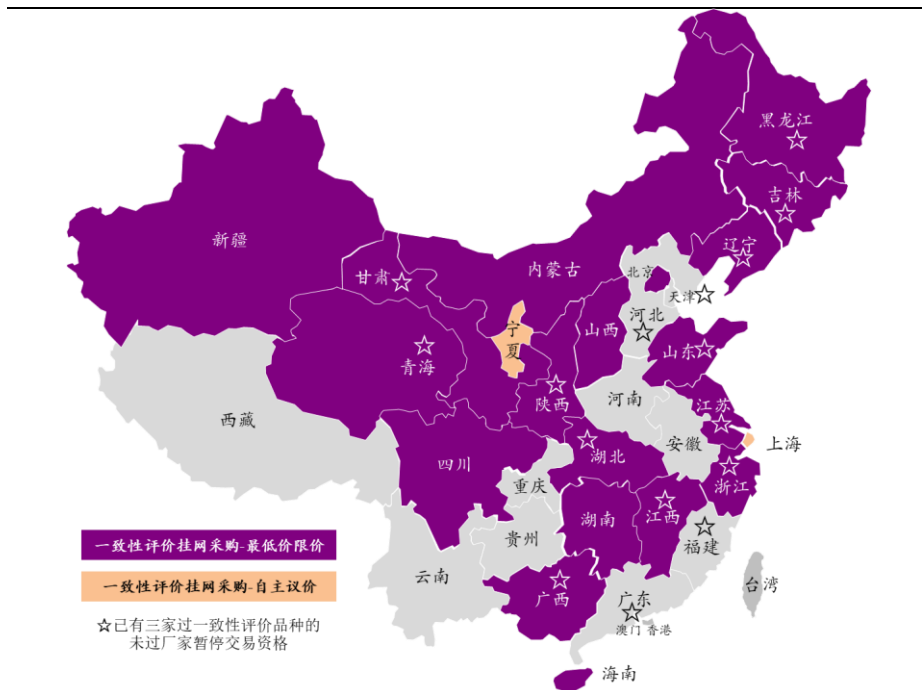
本期山东挂网通知、陕西公布审核结果和挂网价、北京发布带量采购执行方案。

1) 陕西：发布了纳入限价挂网目录的审核目录，本次符合限价要求纳入目录的有 35 个品种，未申报价格纳入直接挂网目录的有 51 个品种，另外还有多个品种新申报价格还须进一步谈判。另外西安市范围内执行 4+7 政策药品在进行上海红线价确认，其中西安杨森的戈利木单抗、江苏恒瑞的注射用紫杉醇（白蛋白结合型）等 9 个品种不符合过评要求或参比制剂，资质审核不通过。

2) 北京：医保局领衔发布 4+7 集采试点工作实施方案，采购周期 1 年，所有公立医疗机构均参与，统一挂网，统一调价，带量采购，对辖区内医疗机构将承诺采购量进行任务分解，将中选药品使用情况纳入医疗机构和医务人员的绩效考核，同一通用名药品以集中采购中选价作为支付标准，保持参保人自付比例不变。

目前，已有北京、上海、广东、江苏等 18 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 2019 年 03 月 29 日）

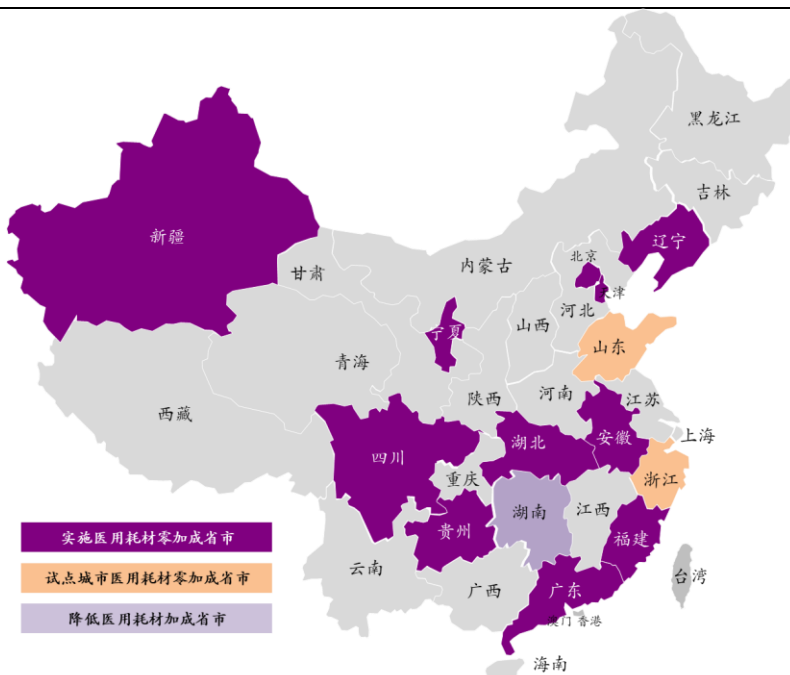


资料来源：各省医药招标采购平台、光大证券研究所整理

7.7、两票制落地：全国仅剩 6 省市未发布耗材相关政策

全国仅剩 6 省市未发布耗材相关政策。目前全国 31 个省、市、自治区均出台了并执行了药品两票制政策。耗材两票制方面，目前广东、陕西、安徽、福建等 12 个省份已全面执行；河北、河南、江苏等 6 个省份在部分试点城市执行耗材两票制；湖南等 7 个省份已发文待全省执行。全国目前仅剩北京、上海等 6 个省市未执行耗材两票制，但根据此前规定，北京、上海等 15 个医改国家级示范城市必须在 2018 年推行高值耗材两票制，因此我们预计到今年底仍有较多省市进入耗材两票制执行阶段。（注：港澳台地区由于当地自行医疗管理政策，不在统计范围内）

图 31：医用耗材零加成进展梳理（截至 2019 年 03 月 29 日）

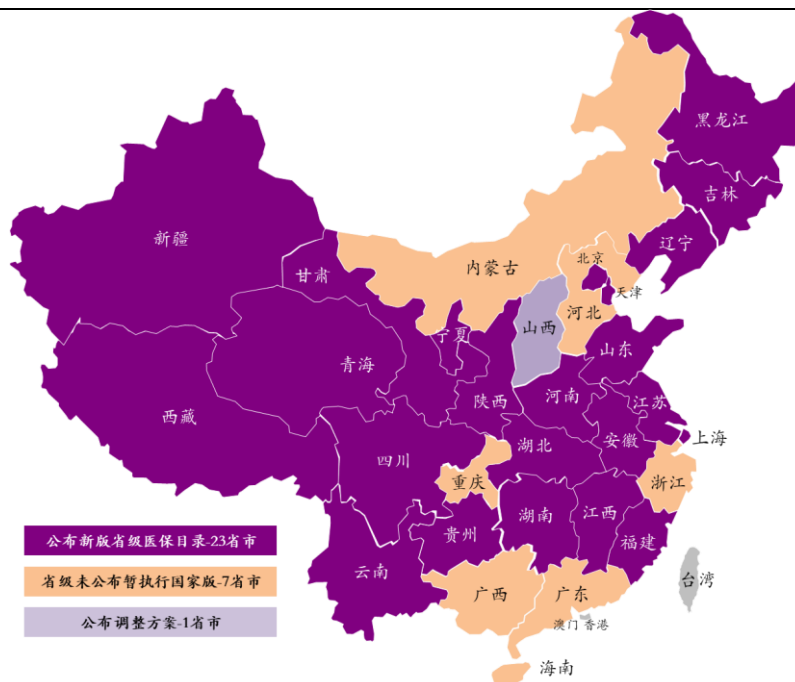


资料来源：各省卫计委官网、各省药品耗材集采平台、商务部、光大证券研究所整理

7.9、新版医保目录：本期无新增

本期无新增。方案指出，优先考虑国家基药、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、慢性病用药、儿童用药、急救抢救用药等品种纳入新版医保目录；准入分常规准入和谈判准入两种，其中谈判准入主要针对专利独家药品。目前计划 19 年 6 月发布常规目录，19 年 8 月发布谈判准入目录。

图 32：新版医保目录落地执行情况（截至 2019 年 03 月 22 日）



资料来源：各省人社厅官网、光大证券研究所整理

8、本周重要事项预告

表 14：本周股东大会信息 (4.1-4.5)

代码	名称	会议日期	会议类型
300363.SZ	博腾股份	2019-04-01	临时股东大会
603456.SH	九洲药业	2019-04-02	股东大会
002294.SZ	信立泰	2019-04-02	股东大会
002644.SZ	佛慈制药	2019-04-02	临时股东大会
300439.SZ	美康生物	2019-04-02	临时股东大会
300723.SZ	一品红	2019-04-03	股东大会
002750.SZ	龙津药业	2019-04-03	股东大会
000739.SZ	普洛药业	2019-04-03	股东大会
600211.SH	西藏药业	2019-04-04	股东大会

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 15：本周医药股解禁信息 (4.1-4.5)

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	变动前 (万股)			变动后 (万股)			解禁股份类型
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)	
002422.SZ	科伦药业	2019-04-02	366.11	143,978.96	102,935.90	71.49	143,978.96	103,302.01	71.75	股权激励限售股份
300705.SZ	九典制药	2019-04-02	7.89	23,468.00	9,482.56	40.41	23,468.00	9,490.46	40.44	首发原股东限售股份

资料来源：Wind、光大证券研究所

9、光大医药近期研究报告回顾

表 16：光大医药近期研究报告列表

序号	报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
1	公司简报	分销核心竞争力持续提升，零售和工业发力成新利润增长点	柳药股份	买入	2019-03-31
2	公司简报	业绩低点已过，19Q1 迎来拐点	安科生物	买入	2019-03-31
3	公司简报	研发投入大幅增长，商业网络继续完善	上海医药	买入	2019-03-29
4	海外公司动态	全流通迎来新活力，器械龙头迎来新发展	威高股份 (H)	买入	2019-03-28
5	公司简报	化学发光行业将迎来分化，龙头业绩持续较高增长	安图生物	买入	2019-03-28
6	公司简报	并购盛世华兴切入河北市场，并购市场理性期或已来临	大参林	买入	2019-03-27
7	公司简报	股权激励高要求彰显信心，投资业务稳步推进	泰格医药	买入	2019-03-27
8	公司简报	营销调整叠加蜂蜜事件冲击，静待改革后的业绩拐点	同仁堂	增持	2019-03-26
9	海外公司简报	全年业绩符合预期，可威增长动力仍充足	东阳光药 (H)	买入	2019-03-25
10	行业周报	科创板开门迎客，医药创新驱动力换挡在即	医药生物	增持	2019-03-24
11	公司简报	Q1 业绩符合预期，主业增速后续有望提速	京新药业	买入	2019-03-24
12	海外公司简报	自有产品快速增长，全年业绩超预期	亿胜生物科技(H)	买入	2019-03-23
13	公司简报	下半年回升明显，吸并即将完成大有可为	云南白药	买入	2019-03-22
14	海外公司动态	核心品种快速增长，医保谈判有望带来弹性	三生制药(H)	买入	2019-03-22
15	公司简报	业绩拐点已现，最大药店网络将迎价值重估	国药一致	买入	2019-03-21
16	海外公司动态	创新药迎来百亿美元里程碑，肿瘤线成新增长引擎	石药集团(H)	买入	2019-03-19
17	海外公司动态	配方颗粒增长动力充足，全产业链布局带来协同	中国中药(H)	买入	2019-03-19
18	行业周报	医保目录再调整启动，创新抗癌基药品种受益	医药生物	增持	2019-03-18
19	公司深度	临床厚积二十载，创新薄发在今朝	康弘药业	买入	2019-03-12
20	公司简报	研发投入持续加大，创新产品线已渐成	信立泰	增持	2019-03-12
21	公司简报	推行普惠激励，业绩提速可期	老百姓	买入	2019-03-11
22	行业周报	迎接医药“科创”时代，强化“创新+升级”主线	医药生物	增持	2019-03-10
23	公司动态	金赛业绩持续超预期，换股实质推进迎来估值提升	长春高新	买入	2019-03-07
24	行业深度	医药“科创”时代开启，创新驱动力换挡在即	医药生物	增持	2019-03-07
25	海外公司简报	首家递交美国 NDA 验证国际化能力，积极外延持续丰富管线	石药集团(H)	买入	2019-03-06
26	公司动态	吸收合并事项获审核通过，体制改革深化再启航	云南白药	买入	2019-03-06
27	公司简报	延续快速扩张，业绩进入释放期	老百姓	买入	2019-03-05
28	公司简报	自建扩张快拖累短期利润，未来有望加快增长	大参林	买入	2019-03-05
29	公司简报	新产能支撑持续较快增长，新业务打开成长空间	昭衍新药	买入	2019-03-04
30	行业周报	科创板加速医药产业技术升级，利好创新产业链	医药生物	增持	2019-03-03
31	公司动态	重磅产品 NeoVas 获批，创新器械进入收获期	乐普医疗	买入	2019-03-03
32	公司简报	多因素影响 18 年业绩，19 年将恢复较快增长	安科生物	买入	2019-03-01
33	公司简报	康柏西普进一步加速放量，业务结构持续优化	康弘药业	买入	2019-03-01
34	公司简报	18Q4 业绩增速显著回升，临床 CRO 龙头加速布局海外	泰格医药	买入	2019-02-28
35	公司简报	业绩继续超行业较高增长，器械龙头多点开花	迈瑞医疗	买入	2019-02-28
36	公司简报	业绩符合预期，收入端保持良好增长	信立泰	增持	2019-02-28
37	公司简报	扣非利润符合预期，白内障略受影响但不改快速增长趋势	爱尔眼科	买入	2019-02-28
38	公司简报	业绩符合预期，19 年延续加速开店节奏	一心堂	买入	2019-02-26
39	海外公司简报	拟收购研究院 27 个制剂资产，丰富仿制药梯队	东阳光药	买入	2019-02-26
40	公司简报	业绩符合预期，重磅品种推动快速增长	智飞生物	买入	2019-02-26
41	公司简报	业绩逐季加速提升，小而美崛起在路上	药石科技	买入	2019-02-26
42	行业周报	带量采购愈推进，CRO 创新主线愈受益	医药生物	增持	2019-02-25
43	公司简报	拟收购研究院 27 个制剂资产，丰富仿制药梯队	东阳光药 (H)	买入	2019-02-25
44	公司简报	业绩继续逐季提速，内部改革红利逐步释放	京新药业	买入	2019-02-24

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	
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	本次	变动
002773	康弘药业	50.92	0.96	1.03	1.41	53	49	36	9.7	8.2	7.0	买入	维持
300347	泰格医药	66.30	0.60	0.95	1.31	110	70	51	13.2	11.6	9.7	买入	维持
300015	爱尔眼科	34.00	0.31	0.42	0.59	109	80	58	15.5	13.6	11.8	买入	维持
000661	长春高新	316.99	3.89	5.92	7.95	81	54	40	12.2	10.2	8.3	买入	维持
000538	云南白药	85.50	3.02	3.18	3.61	28	27	24	4.9	4.5	4.1	买入	维持
300122	智飞生物	51.10	0.27	0.91	1.69	189	56	30	27.8	19.6	13.1	买入	维持
300760	迈瑞医疗	134.30	2.13	3.02	3.71	63	44	36	24.7	15.9	11.9	买入	维持
603939	益丰药房	58.02	0.83	1.18	1.66	70	49	35	6.9	6.4	7.2	买入	维持
300009	安科生物	16.32	0.26	0.25	0.35	62	65	47	10.2	8.9	7.8	买入	维持
603259	药明康德	93.82	1.05	1.94	1.99	89	48	47	17.3	6.2	10.8	买入	维持
603658	安图生物	66.55	1.06	1.34	1.70	63	50	39	16.8	14.5	12.1	买入	维持
002020	京新药业	11.25	0.36	0.52	0.66	31	22	17	2.1	2.0	1.8	买入	维持
600436	片仔癀	114.90	1.34	1.87	2.54	86	61	45	16.8	13.8	11.2	买入	维持
603883	老百姓	62.88	1.30	1.53	1.87	48	41	34	6.1	5.4	4.5	买入	维持
603233	大参林	49.50	1.19	1.33	1.54	42	37	32	7.2	6.5	5.5	买入	维持
002727	一心堂	25.30	0.74	0.92	1.15	34	28	22	3.9	3.6	3.0	买入	维持
002589	瑞康医药	9.05	0.67	0.79	0.95	14	11	10	1.7	1.3	1.3	买入	维持
000028	国药一致	51.49	2.47	2.82	3.12	21	18	17	2.3	2.1	1.9	买入	维持
603368	柳药股份	30.53	1.55	2.04	2.50	20	15	12	2.3	2.1	1.7	买入	维持
600276	恒瑞医药	65.42	0.73	0.92	1.42	90	71	46	18.8	14.7	9.7	增持	维持
600867	通化东宝	17.36	0.41	0.47	0.59	42	37	29	7.8	6.9	6.0	增持	维持
600085	同仁堂	29.93	0.74	0.83	0.86	40	36	35	4.9	4.4	4.1	增持	维持
002294	信立泰	27.19	1.39	1.39	1.17	20	20	23	4.7	4.3	4.0	增持	维持
000963	华东医药	32.63	1.22	1.51	1.86	27	22	18	5.7	4.8	4.0	增持	维持
300725	药石科技	98.57	0.61	1.20	1.79	161	82	55	21.9	17.7	14.1	增持	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 03 月 29 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(港元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	本次	变动
1093.HK	石药集团	14.60	0.38	0.59	0.73	32	25	20	5.8	5.1	4.3	买入	维持
0570.HK	中国中药	4.67	0.26	0.29	0.36	16	14	11	1.7	1.7	1.4	买入	维持
1066.HK	威高股份	7.50	0.38	0.33	0.40	18	20	16	2.1	2.0	1.9	买入	维持
3933.HK	联邦制药	4.64	0.05	0.41	0.51	81	10	8	1.4	1.2	1.1	买入	维持
2186.HK	绿叶制药	6.86	0.30	0.41	0.49	20	14	12	2.9	2.2	2.0	买入	维持
1558.HK	东阳光药	34.00	1.43	2.10	2.46	21	14	12	4.4	4.3	4.2	买入	维持
0853.HK	微创医疗	7.38	0.09	0.22	0.33	72	30	20	3.4	3.1	2.8	买入	维持
1177.HK	中国生物制药	7.16	0.29	0.24	0.31	21	26	20	5.1	7.0	5.7	买入	维持
1530.HK	三生制药	15.44	0.37	0.50	0.60	37	29	24	5.3	4.6	3.9	买入	维持
1061.HK	亿胜生物科技	6.40	0.25	0.38	0.46	23	14	13	4.2	3.9	3.2	买入	维持
0512.HK	远大医药	4.92	0.17	0.24	0.28	25	18	15	4.8	4.7	3.8	增持	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 3 月 29 日, 汇率 1HKD=0.877RMB

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与, 不与, 也将不会与本报告中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 2019 版权所有。

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