

医保目录调整方案落地，创新药放量预期加速

——医药生物行业跨市场周报（20190421）

行业周报

◆行情回顾：受政策预期变化影响，表现靠后

上周，A股医药指数上涨0.82%，跑输沪深300指数2.48pp，跑输创业板综指1.57pp，排名22/28位，医药表现不佳。涨幅较大的多为工业大麻概念股或预期涨价的原料药个股。港股恒生医疗健康指数上周收跌1.09%，跑输恒生国企指数2.25pp，排名第10/11位。

◆上市公司研发进度跟踪：通化东宝的门冬胰岛素注射液、昆药集团的注射用帕瑞昔布钠生产申请新继承办。华兰生物的利妥昔单抗、君实生物的特瑞普利单抗正进行3期临床。上周共有10个品规药品正式通过一致性评价，包括科伦药业的头孢氨苄胶囊、信立泰的头孢克肟胶囊等。

◆行业观点：医保目录调整方案落地，创新药放量预期加速

正式版方案主要的变化是将“扩大目录范围”改为“调整目录范围”以及增加医保咨询调查环节，正式目录发布日期延后1~2月，提升了医保目录品种调出的风险，发布时间也略低于预期。但总体来说，医保目录腾笼换鸟的目标没有变。19年版医保目录的调入品种主要向国家基本药物、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、慢性病用药、儿童用药、急救抢救用药等倾斜。我们预计，本轮医保谈判目录调整中，各大厂家的参与度和让价意愿会更为强烈，主要原因是上一轮通过医保谈判进入目录的品种放量趋势显著，如康弘药业的康柏西普和西藏药业的新活素均是典型的医保谈判受益厂家。新版医保目录的主要受益方将是兼具性价比和学术推广能力创新药厂家。重点推荐康弘药业、恒瑞医药，关注中国生物制药、复星医药等。

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、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	54.38	0.96	1.03	1.41	57	53	38	买入
300347	泰格医药	62.80	0.60	0.95	1.38	104	66	46	买入
300015	爱尔眼科	33.78	0.31	0.42	0.59	108	80	57	买入
000661	长春高新	311.25	3.89	5.92	7.95	80	53	39	买入
300760	迈瑞医疗	127.91	2.13	3.02	3.71	60	42	34	买入
603939	益丰药房	57.12	0.83	1.11	1.53	69	52	37	买入
1093.HK	石药集团	13.12	0.38	0.50	0.62	34	26	21	买入
0570.HK	中国中药	4.05	0.26	0.29	0.36	16	14	11	买入
1066.HK	威高股份	6.59	0.38	0.33	0.40	17	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04月19日，汇率取1HKD=0.855RMB

增持（维持）

分析师

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

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

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

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

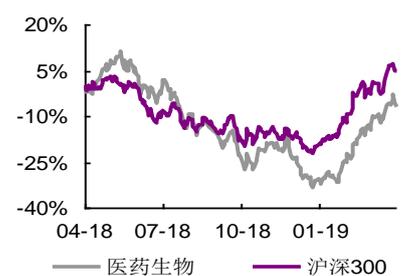
联系人

吴佳青（港股）
021-52523697
wujiaqing@ebsec.com

王明瑞

wangmingrui@ebsec.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

科创板加速医药产业技术升级，利好创新产业链——医药生物行业跨市场周报（20190303）

..... 2019-03-03
带量采购愈推进，CRO创新主线愈受益——医药生物行业跨市场周报（20190224）
..... 2019-02-24

目 录

1、 行情回顾：受政策预期变化影响，表现靠后	3
2、 本周观点：医保目录调整方案落地，创新药放量预期加速	5
3、 行业政策与公司要闻	8
3.1、 国内市场医药与上市公司新闻	8
3.2、 海外市场医药新闻	9
4、 上市公司研发进度更新	10
5、 一致性评价审评审批进度更新	11
6、 沪深港通资金流向更新	12
7、 重要数据库更新	13
7.1、 统计口径变化、基数效应和带量采购去库存影响 1~2 月医药制造业收入和利润增速	13
7.2、 基本医保：累计收支增长均有所提速	15
7.3、 三季度三级医院诊疗人次增速继续领跑	17
7.4、 3 月整体 CPI 有所回涨，中西药 CPI 继续领跑	19
7.5、 部分维生素价格上涨，抗生素原料药价格下跌	19
7.6、 一致性评价挂网采购：山东、浙江有更新	21
7.7、 两票制落地：全国仅剩 6 省市未发布耗材相关政策	22
7.8、 耗材零加成：本期无新增	23
7.9、 新版医保目录：《调整工作方案》正式发布	24
8、 本周重要事项预告	25
9、 光大医药近期研究报告回顾	27

1、行情回顾：受政策预期变化影响，表现靠后

上周，整体市场情况：

- A 股：医药生物（申万，下同）指数上涨 0.82%，跑输沪深 300 指数 2.48 pp，跑输创业板综指 1.57 pp，在 28 个子行业中排名第 22，表现较差，主要是上周带量采购进一步扩散预期升温和新版医保目录调整方案正式版发布。
- H 股：港股恒生医疗健康指数上周收跌 1.09%，跑输恒生国企指数 2.25pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 10 位。

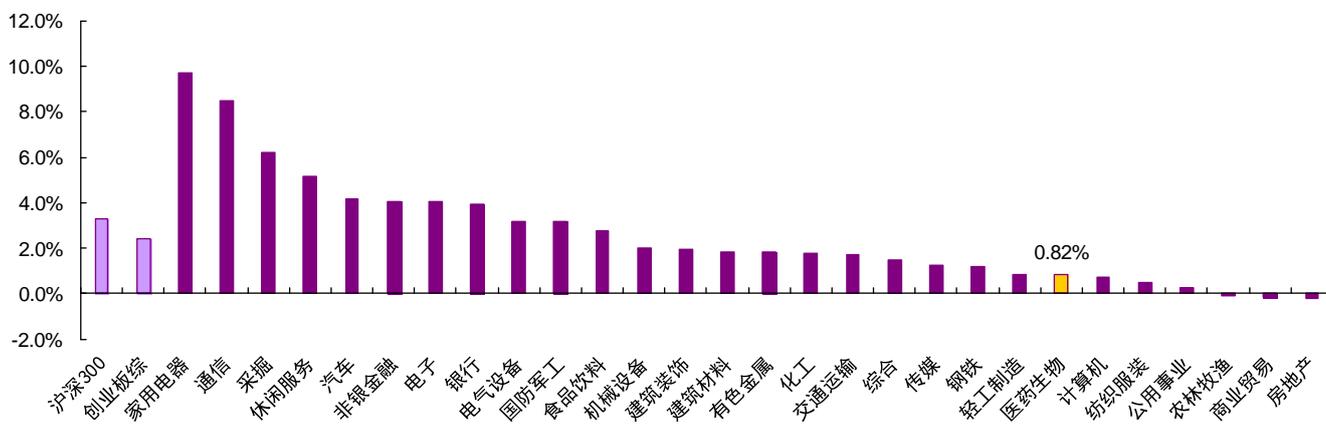
分子板块来看：

- A 股：上周涨幅最大的是化学原料药，上涨 1.56%，主要是部分原料药涨价预期；跌幅最大的是医疗服务，下跌 0.47%，主要是前期涨幅较大，上周仍处于回调阶段。
- H 股：医疗保健设备与用品板块涨幅最高，上涨 1.43%，生命科学工具和服务Ⅲ跌幅最高，下跌 4.00%。

个股层面：

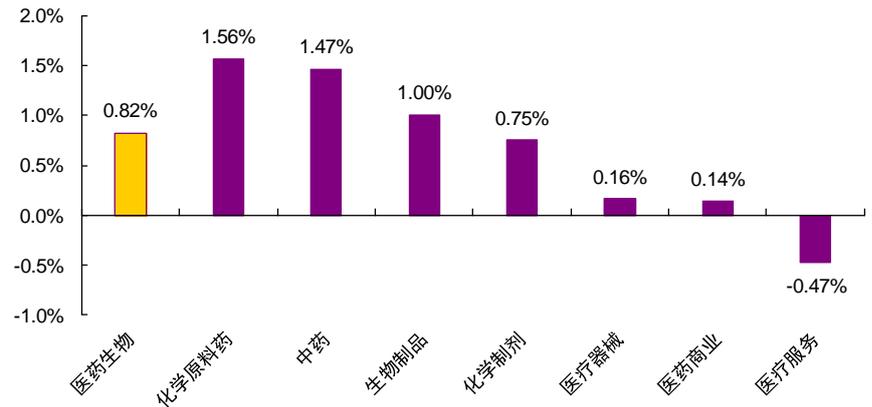
- A 股：上周涨幅较大的个股多为工业大麻概念股，跌幅较大的多为回调。
- H 股：中国生物科技服务涨幅达 11.18%，公司拟收购中国精准医学科技 70% 股份；美瑞健康国际跌幅 11.81%，主要是其非执行董事减持所致。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业上周涨跌幅情况（%，4.15-4.19）



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（%，4.15-4.19）



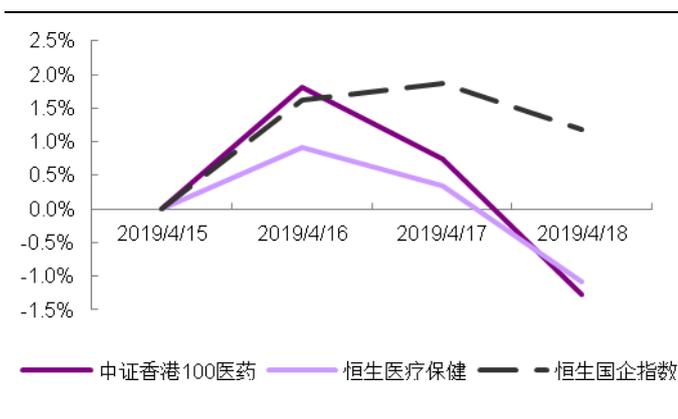
资料来源：Wind、光大证券研究所 注：指数选取申万一级及三级行业指数

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，4.15-4.19）

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	兴齐眼药	61.08	阿托品滴眼液获批预期	1	圣达生物	-9.60	回调
2	福安药业	44.05	工业大麻概念股	2	龙津药业	-8.60	工业大麻概念回调
3	理邦仪器	22.35	专利纠纷胜诉、一季报业绩超预期	3	未名医药	-8.46	年报业绩预亏
4	信邦制药	20.62	NA	4	迦南科技	-8.32	年报业绩负增长
5	博济医药	18.39	NA	5	众生药业	-5.83	回调
6	尔康制药	18.13	工业大麻概念股	6	华海药业	-5.78	回调
7	仁和药业	15.98	NA	7	安图生物	-5.71	回调
8	紫鑫药业	13.69	工业大麻概念股	8	联环药业	-5.29	回调
9	康弘药业	11.89	康柏西普放量超预期	9	亚太药业	-5.24	回调
10	基蛋生物	11.59	NA	10	迪安诊断	-5.08	NA

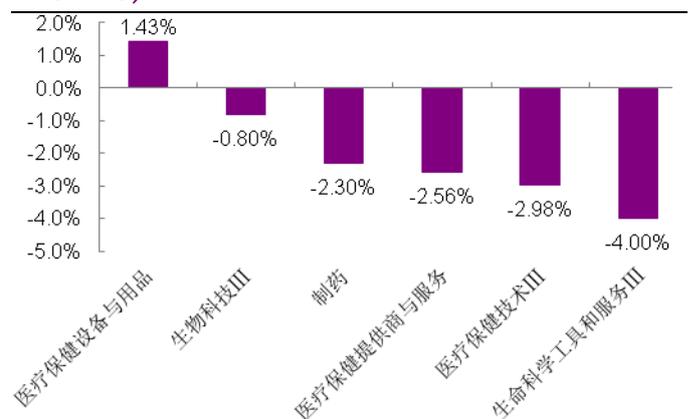
资料来源：Wind、光大证券研究所（注：采用申万行业分类）

图 3：港股医药上周涨跌趋势（4.15-4.19）



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（%，4.15-4.19）



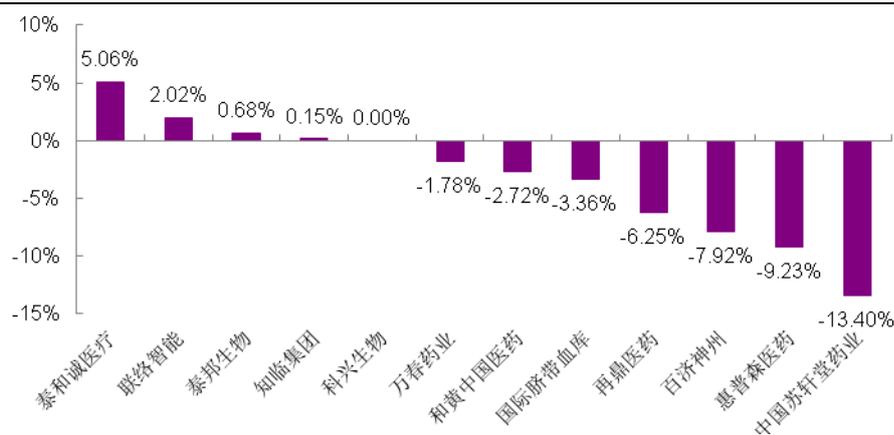
资料来源：Wind、光大证券研究所（注：选取 Wind 行业分类）

表 2：上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10（%，4.15-4.19）

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	1726.HK	HKE HOLDING	25.71	1	8603.HK	亮晴控股	-17.33
2	8037.HK	中国生物科技服务	11.18	2	1801.HK	信达生物-B	-14.53
3	8143.HK	金威医疗	8.11	3	0419.HK	华谊腾讯娱乐	-12.90
4	6185.HK	康希诺生物-B	6.45	4	2327.HK	美瑞健康国际	-11.81
5	1498.HK	培力控股	6.38	5	6160.HK	百济神州-B	-11.43
6	6833.HK	兴科蓉医药	6.17	6	2211.HK	大健康国际	-11.29
7	8437.HK	德斯控股	5.45	7	1518.HK	新世纪医疗	-10.09
8	8357.HK	REPUBLIC HC	5.41	8	1681.HK	康臣药业	-9.27
9	2293.HK	百本医护	5.38	9	0928.HK	莲和医疗	-9.09
10	0503.HK	朗生医药	4.72	10	1612.HK	永胜医疗	-9.09

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（%，4.15-4.19）



资料来源：Wind，光大证券研究所

2、本周观点：医保目录调整方案落地，创新药放量预期加速

国家医保局公布《2019 年医保目录调整工作方案》。此前，国家医保局曾公布《2019 年医保目录调整工作方案（征求意见稿）》。相比于征求意见稿，正式方案在以下几点做出了调整：

1) 根据“基金支付能力适当扩大目录范围”改为“基金支付能力适当调整目录范围”。从“扩大”到“调整”的改变说明新版医保目录“有进有出”会成为常态。由于新药持续不断上市和老药持续经临床安全性和有效性验证，医保目录扩容是常态。但由于原医保目录内仍存在资金占用量大但疗效

不明确或容易被滥用的品种，考虑医保基金承受能力，适当调出医保目录的需求也日趋迫切。

2) 增加咨询环节，发布目录日期延后 1~2 月。从工作计划时间表上看，目录确定的评审阶段增加了医保用药咨询调查环节。该环节主要是为了对医保用药需求进行提前摸底，特别是对二级及以下的基层医疗机构用药需求进行调查。该调整变动，一方面是为服务好分级诊疗政策服务，另一方面也是为目录调整确定更直接的依据。由于增加了咨询调查环节，常规目录和谈判目录发布时间分别定为 2019 年 7 月和 2019 年 9-10 月，相比之前的征求意见稿分别延后了 1 个月和 1~2 月。

调整方案正式稿基本符合预期，新药降价进医保预期加速放量。从正式版方案上看，19 年版新版医保目录的调整规定基本符合预期。调入品种主要向国家基本药物、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、慢性病用药、儿童用药、急救抢救用药等倾斜。本次调整对药物经济学的作用较为依赖，仿制药一致性评价进度、临床数据和现行的招标价格将成为重要的参考指标。**我们预计，本轮医保谈判目录调整中，各大厂家的参与度和让价意愿会更为强烈，**主要原因是上一轮通过医保谈判进入目录的品种放量趋势显著，如康弘药业的康柏西普和西藏药业的新活素均是典型的医保谈判受益厂家。叠加之前抗癌药降税等政策，各大新药厂家可接受的降价空间也在变大。近期，罗氏的托珠单抗和恒瑞的硫培非格司亭在辽宁主动下调挂网价，其中托珠单抗（4ml:80mg）从 1925 元/支下调为 830 元/支，硫培非格司亭（0.6ml:6mg）从 6800 元/支下调为 3680 元/支，降幅分别达到 57%和 46%，预计就和后续争取进入医保目录有关。

结论：新版医保目录受益方将是兼具性价比和学术推广能力创新药厂家。新版医保目录对性价比的要求明确，主要的支付端增量应来自新进谈判目录的药品。由于医保局谈判议价能力的提升，未来具备医药经济学优势的高性价比新药将是最大的受益方。而进目录后的学术推广上量能力也不容忽视，原有已打造较强销售网络的欧美大厂和国内龙头将是最大的受益者。重点推荐康弘药业、恒瑞医药，关注中国生物制药、复星医药等。

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 3：医药板块 19 年一季报业绩预告情况梳理（截至 19 年 4 月 21 日）

证券简称	预告净利润		预告净利润		证券简称	预告净利润		预告净利润	
	下限 (百万元)	上限 (百万元)	同比增长 下限 (%)	同比增长 上限 (%)		下限 (百万元)	上限 (百万元)	同比增长 下限 (%)	同比增长 上限 (%)
海普瑞	499	520	1088	1138	贝达药业	49	53	15	25
国农科技	14	21	579	919	透景生命	15	16	15	25
天宇股份	125	131	514	544	迪安诊断	69	79	10	25
海翔药业	190	210	324	369	爱朋医疗	12	15	5	25
金陵药业	207	217	340	360	国新健康	(55)	(45)	6	23
太极集团	37	37	214	214	九强生物	58	69	0	20

仟源医药	19	21	160	190	振东制药	46	61	(10)	20
华润三九	1030	1180	144	179	东宝生物	6	8	(13)	16
兴齐眼药	1	2	123	177	葵花药业	154	168	5	15
贝瑞基因	162	177	147	170	陇神戎发	6	7	0	15
冠昊生物	9	10	140	160	新诺威	53	58	5	15
泰合健康	11	13	108	146	红日药业	167	183	0	10
上海莱士	172	232	125	134	和佳股份	55	61	0	10
华仁药业	5	5	100	130	赛托生物	30	33	0	10
普利制药	62	70	100	125	金石东方	48	53	0	10
智飞生物	480	532	85	105	美康生物	64	67	0	5
吉林敖东	585	666	80	105	新光药业	31	35	(5)	5
启迪古汉	10	11	83	102	华大基因	95	105	(6)	4
乐普医疗	546	606	80	100	九安医疗	(35)	(25)	(39)	1
长春高新	337	379	60	80	尔康制药	83	103	(20)	0
蓝帆医疗	88	105	50	80	上海凯宝	70	100	(30)	0
普洛药业	100	120	49	79	赛升药业	42	60	(30)	0
药石科技	31	36	55	78	三鑫医疗	5	7	(30)	0
沃森生物	38	42	60	75	九典制药	11	13	(14)	(2)
泰格医药	134	153	40	60	乐心医疗	2	3	(30)	(4)
凯利泰	64	78	30	60	富祥股份	49	59	(20)	(5)
理邦仪器	33	41	30	60	康泰生物	85	100	(23)	(9)
特一药业	32	40	30	60	福安药业	60	80	(32)	(10)
英科医疗	32	34	42	51	吉药控股	28	32	(21)	(10)
京新药业	123	132	40	50	宝莱特	15	17	(20)	(10)
健帆生物	117	135	30	50	信立泰	311	374	(25)	(10)
迪瑞医疗	45	52	30	50	同和药业	4	5	(40)	(10)
北陆药业	35	43	20	50	赛隆药业	3	5	(50)	(11)
奥美医疗	55	59	36	46	博腾股份	17	19	(25)	(15)
欧普康视	45	52	25	45	东富龙	13	17	(40)	(20)
海特生物	28	34	20	45	戴维医疗	8	12	(45)	(20)
康龙化成	47	59	15	45	开立医疗	12	16	(45)	(25)
凯普生物	15	18	22	42	三诺生物	37	62	(55)	(25)
爱尔眼科	286	308	32	42	翰宇药业	49	69	(50)	(30)
艾德生物	30	35	20	40	福瑞股份	5	7	(50)	(30)
正海生物	26	31	20	40	广生堂	7	8	(40)	(35)
金城医药	80	101	10	40	太安堂	28	36	(50)	(35)
海辰药业	21	23	25	35	舒泰神	28	33	(50)	(40)
万孚生物	66	75	20	35	亿帆医药	98	195	(70)	(40)
阳普医疗	4	5	20	35	莱美药业	20	25	(56)	(45)
恩华药业	117	137	15	35	楚天科技	5	12	(80)	(50)
博雅生物	83	98	15	35	博济医药	1	3	(80)	(50)
我武生物	60	70	15	35	金达威	101	152	(70)	(55)
山河药辅	18	21	15	35	新和成	373	672	(75)	(55)
安科生物	65	78	9	31	广济药业	27	35	(68)	(59)
一品红	43	51	10	30	天圣制药	10	26	(85)	(60)
香雪制药	29	34	10	30	山大华特	18	26	(75)	(65)
嘉事堂	88	114	0	30	利德曼	1	6	(95)	(67)

常山药业	45	59	0	30	千山药机	(135)	(131)	(74)	(67)
迦南科技	3	4	0	30	双成药业	(9)	(6)	(161)	(74)
美年健康	(120)	(80)	(8)	28	永安药业	2	11	(95)	(75)
花园生物	125	155	3	27	星普医科	0	7	(100)	(81)
迈瑞医疗	944	1025	17	27	未名医药	(16)	(12)	(119)	(114)
康芝药业	21	26	2	27	博晖创新	(7)	(5)	(196)	(166)
佐力药业	11	11	20	25	溢多利	(20)	(17)	(270)	(250)
迈克生物	115	125	15	25	四环生物	(15)	(10)	(521)	(380)

资料来源: Wind、光大证券研究所

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 4: 重点行业政策、要闻核心要点与分析 (4.15-4.19)

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
制药	4/16	国新办举行国务院政策例行吹风会, 国家卫健委副主任曾益新、国家医保局副局长陈金甫介绍短缺药品供应保障和药品集中采购试点、医疗救助工作有关情况, 并答记者问。	4月1日起11个试点城市已经全面启动采购, 截至4月14日, 25个中选品种在11个试点地区采购总量达到了4.38亿片/支, 完成了约定采购总量的27.31%。	“4+7”药品的采购量、进展速度超出预期, 医保的预付、医院使用以及回款等相关政策逐步落实, 集采初见成效, 相关品种未进入集采范围的企业压力增大。
医保	4/17	国家医保局官网发布《2019国家医保药品目录调整工作方案》	按照工作程序, 医保目录调整将分为准备(2019年1-3月)、评审(2019年4-7月)、常规目录发布(2019年7月)、谈判(2019年8-9月)、发布谈判准入目录(2019年9-10月)5个阶段	新医保目录调整稳步推进, 医保局在“三医联动”中发挥越来越重要的作用, 临床价值高、医保需求旺盛的药品生产企业将有望受益于目录调整。

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 5: A+H 公司要闻核心要点 (4.15-4.19)

日期	公司	要闻
4/15	紫鑫药业	拟设立全资子公司紫鑫汉麻研发, 来逐步承接 Fytagoras 在国外工业大麻技术领域的研发成果。
4/15	贵州百灵	(1) 拟出资 3,667 万元占 55% 股份, 设立成都曠灵。(2) 拟以 1.65 亿元收购中证泰兴持有的重庆海扶 15.79% 股份。(3) 嘌呤基-N-羟基嘧啶甲酰胺衍生物及其制备方法和用途获美国专利证书。
4/15	海正药业	盐酸柔红霉素注射液获得 FDA 批准。
4/15	九强生物	全自动凝血分析仪获得专利证书。
4/15	李氏大药厂 (H)	授出认股权可认购 177 万股本公司股票, 行权价格 7.324 港元/股。
4/16	莱茵生物	全资子公司 Layn USA 与美国工业大麻供应商签订 360 万美元订购合同。
4/16	康泰生物	吸附无细胞百白破 (组分) 联合疫苗获得临床试验通知书。
4/16	金斯瑞生物科技 (H)	Legend-2 1/2 期临床数据显示治疗在患有晚期复发或难治性多发性骨髓瘤的患者身上显示深度和持久的缓解, 其安全性可控且在可耐受的范围内。
4/16	复星医药 (A+H)	子公司江苏万邦收到荷兰卫生监督机构 Health and Youth Care Inspectorate 颁发的关于注射用帕瑞昔布钠 (冻干粉针剂) 的《药品 GMP 证书》。
4/17	上海莱士	拟出资 950 万元占股 95% 设立沂源县莱士单采血浆站。
4/17	天士力	重组溶瘤痘病毒注射液 T601 获药物临床试验通知书。
4/17	三鑫医疗	(1) 一次性使用生物蛋白胶配置器获得医疗器械注册证。(2) 透析液过滤器申报获得药监局受理。
4/17	石四药集团 (H)	取得 NMPA 关于三个腹膜透析液 (乳酸盐-G1.5%、乳酸盐-G2.5% 及乳酸盐-G4.25%) 以及三个低钙腹膜透析液 (乳酸盐-G1.5%、乳酸盐-G2.5% 及乳酸盐-G4.25%) 共六个药品的生产注册批件。
4/17	复星医药 (A+H)	子公司复兴医院投资与锦州市政府签订了《合作共建锦州市第二医院框架协议》。
4/17	华润医疗 (H)	起诉燕化凤凰及燕化医院, 要求法院判定燕化凤凰及燕化医院 2019 年 1 月 21 日单方面解除燕化 IOT 协议无效。
4/18	海普瑞	AR-301 单抗的 III 期药品临床试验申请获国家药监局受理。

4/18	复星医药	Bremelanotide 注射液获药品临床试验申请受理。
4/18	人福医药	盐酸丁螺环酮片获得 FDA 批准文号。
4/18	宝莱特	中空纤维透析器和透析液过滤器产品取得 CE 认证。
4/18	复星医药 (A+H)	子公司复星医药产业的 Bremelanotide 注射液获 NMPA 临床试验注册审评受理。
4/18	同仁堂国药 (H)	丁永玲女士辞去首席执行官职务, 由张焕平先生接任。
4/19	金达威	一种高稳定性高单位维生素 A 油剂及其制备方法取得发明专利证书。
4/19	广生堂	GST-HG151 非酒精性脂肪肝病及肝纤维化可逆转获得临床试验通知书。
4/19	明德生物	肌酸激酶同工酶 (CK-MB) 检测试剂盒取得医疗器械注册证。

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

➤ 【抗生素研发企业 Achaogen 申请破产】

4 月 15 日晚, 抗生素研发企业 Achaogen 申请破产。该公司首个成功上市的新药 Zemdri 在 2018 年 6 月 25 日刚刚获得 FDA 批准用于治疗尿路感染。据披露, Zemdri 上市后 6 个月的销售收入仅 80 万美元, 而且公司已经难以筹集足够的资金来进行该药物的商业化推广。在过去的一年里, 由于监管方面的不利因素以及单一抗生素品种市场非常有限, 抗生素企业的市场环境艰难、资金来源不断减少。多家抗生素公司的估值下降了一半以上, Achaogen 就是其中之一。 (<https://www.fiercepharma.com/>)

➤ 【Tessa 与默沙东达成合作开展细胞疗法+PD1 治疗宫颈癌研究】

4 月 15 日, 新加坡生物医药公司 Tessa 宣布与默沙东达成了一项合作协议, 该公司的人乳头瘤病毒的病毒特异性 T 细胞 (HPVST) 疗法将与 Keytruda 联合治疗复发或转移性 HPV16/18 阳性宫颈癌。病毒特异性 T 细胞 (VST) 技术是 Tessa 的核心技术平台。该技术可以特异性识别肿瘤细胞表面的病毒抗原并与之结合, 进而发挥诱导肿瘤细胞死亡的毒性作用。与普通 CAR-T 相比, VST 对实体肿瘤有着显著的治疗效果, 研究人员不需要提取 T 细胞并对其重新设计以追捕和杀死癌细胞, 而是通过扩增病毒特异性 T 细胞来靶向病毒相关的肿瘤。(医药魔方)

➤ 【陈列平博士创立的 NextCure 拟于纳斯达克上市】

4 月 16 日, NextCure 已向美国证券交易委员会递交了纳斯达克上市申请, 拟 IPO 募资 8600 万美元, 交易代码为 NCTC。NextCure 是一家专注于发现并开发下一代免疫药物治疗癌症和其他疾病的生物医药公司, 陈列平博士是该公司的创始人。该公司于 2016 年 1 月和 2018 年 11 月, 分别完成 A 轮 6700 万美元及 B 轮 9300 万美元的融资。NextCure 的 Siglec-15 (S15) 抗体 NC318 产品已进入 1/2 期临床试验, 该试验正在美国的 5 个临床试验基地进行。(药明康德)

➤ 【诺华新一代眼科疗法 brolocizumab 进入优先审查, 有望于 2019 年上市】

4月18日，瑞士制药巨头诺华宣布，美国FDA已受理新一代眼科药物 brolocizumab (RTH258) 治疗湿性年龄相关性黄斑变性 (wet-AMD) 的生物制品许可申请 (BLA)。诺华使用了一张优先审评券 (PRV) 来加速该 BLA 审查，将把审查周期由常规的 10 个月缩短至 6 个月。如果获得批准，诺华预计将在 2019 年将 brolocizumab 推向市场。

(<http://www.biopharminternational.com/>)

➤ 【FDA 警告：安进重磅骨质疏松症药增加脊柱骨折风险】

4月19日，美国FDA警告患者，安进重磅单抗类骨质疏松症药物 Prolia 在停止治疗后可能会增加脊柱骨折的风险。美国消费者监管机构 Public Citizen 于4月16日向美国FDA提交了一份请愿书，呼吁监管当局将 Prolia 的骨折风险升级为明显的盒装印刷警告，而不是目前隐藏在标签当中，同时该组织还敦促监管官员要求安进公司通知医生并更新患者手册，以明确告知 Prolia 治疗所带来的潜在风险。(https://www.fiercepharma.com/)

➤ 【Genfit 肝病疗法获 FDA 突破性疗法认定，即将进入 3 期临床试验】

4月19日，Genfit 公司宣布该公司的主打产品 elafibranor 获得美国 FDA 授予的突破性疗法认定，用于治疗原发性胆汁性胆管炎 (PBC) 成人患者。Elafibranor 为 PPAR α/δ 激动剂，在治疗 PBC 患者的 2 期临床试验中表现出积极疗效。Elafibranor 与其它 PPAR 受体激动剂的区别在于它不会引起与 PPAR γ 受体激活相关的毒副作用，例如体重上升、浮肿、和液体潴留，这可能增加患者的心血管疾病风险。(药明康德)

4、上市公司研发进度更新

通化东宝的门冬胰岛素注射液、昆药集团的注射用帕瑞昔布钠生产申请新进展。

华兰生物的利妥昔单抗、君实生物的特瑞普利单抗注射液（联合培美曲塞/铂类正在进行 3 期临床；复宏汉霖的重组抗 PD-1 人源化单克隆抗体注射液正在进行 2 期临床；复宏汉霖的 HLX22 单抗注射液、绿叶制药的 LY03012 缓释片、华海药业的 HHT201 长效注射剂、浙江医药的重组人源化抗 HER2 单抗-AS269 偶联注射液正在进行 1 期临床。

表 6：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新 (04.15~04.19)

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型	备注
通化东宝	门冬胰岛素注射液	新进承办	治疗用生物制品 15	生产	
昆药集团	注射用帕瑞昔布钠	新进承办	化药 4		
本周暂无				临床	

资料来源：CDE、光大证券研究所整理

表 7：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新 (04.15~04.19)

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
华兰生物	利妥昔单抗	CTR20190424	3 期	进行中 (尚未招募)	初治弥漫性大 B 细胞淋巴瘤

君实生物	特瑞普利单抗注射液	CTR20190768	3期	进行中 (尚未招募)	EGFR 敏感突变、EGFR-TKI 治疗失败的晚期非小细胞肺癌
复宏汉霖	重组抗 PD-1 人源化单克隆抗体注射液	CTR20190719	2期	进行中 (尚未招募)	经标准治疗失败的、不可切除或转移性高度微卫星不稳定型或错配修复缺陷型实体瘤
复宏汉霖	HLX22 单抗注射液	CTR20190723	1期	进行中 (尚未招募)	HER2 过表达晚期实体瘤
绿叶制药	LY03012 缓释片	CTR20190646	1期	进行中 (尚未招募)	糖尿病周围神经痛、纤维肌痛、骨关节炎慢性疼痛
华海药业	HHT201 长效注射剂	CTR20190699	1期	进行中 (尚未招募)	阿尔茨海默症
浙江医药	重组人源化抗 HER2 单抗-AS269 偶联注射液	CTR20190639	1期	进行中 (尚未招募)	HER2 阳性晚期胃癌

资料来源：威达数据、光大证券研究所整理

表 8：上市公司创新药械引进和授权更新 (04.15~04.19)

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 250 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 184 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，66 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：上周，有 6 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 4 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下有 10 个品规正式通过一致性评价，包括科伦药业的头孢氨苄胶囊、信立泰的头孢克肟胶囊等。

表 9：上周 10 个品规正式通过了一致性评价 (04.15~04.19)

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)
异烟肼片	片剂	0.1g	华中药业股份有限公司		A	4513 万	+13%	天津金耀 27% 太极集团 18% 杭州民生 12% 复星医药 11% 华中药业 0%
碳酸氢钠片	片剂	0.5g	远大医药 (中国) 有限公司		A	7484 万	+31%	回音必 31% 天津力生 13% 湖南康源 12% 科伦药业 10% 海王英特龙 5% 汉森制药 2% 远大医药 (中国) 0%
头孢氨苄胶囊	胶囊剂	0.125g	湖南科伦制药有限公司	科伦药业	A	230 万	-38%	江苏豪森 53% 现代制药 33% 新华制药 3% 科伦药业 0%
		0.25g	湖南科伦制药有限公司	科伦药业	A			
		0.5g	湖南科伦制药有限公司	科伦药业	A			
头孢克肟胶囊	胶囊剂	100mg	成都倍特药业有限公司		A	3.58 亿	-8%	白云山 81% 成都倍特 5% 现代制药 4% 金鸿药业 3%
匹伐他汀钙片	片剂	2mg	深圳信立泰药业股份有限公司	信立泰	B	2.67 亿	+32%	华润双鹤 50% Kowa 21% 复星医药 20% 京新药业 8% 山东齐都 2% 信立泰 0%

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)
恩替卡韦片	片剂	0.5mg	北京百奥药业有限责任公司		B	18.25 亿	-9%	正大天晴 45% 施贵宝 38% 江西青峰 5% 苏州东瑞 4% 海思科 2% 广生堂 2% 安徽贝克 1% 海南中和 1% 山东鲁抗 0% 千金药业 0% 江苏百奥 0%
		1mg	北京百奥药业有限责任公司		B			
维格列汀片	片剂	50mg	江苏豪森药业集团有限公司		B	7291 万	+81%	诺华 100% 江苏豪森 0%

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 10: 沪港深通资金医药持股每周变化更新 (04.15-04.19)

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	智飞生物	11305	紫鑫药业	4038	恒瑞医药	12.84%
2	药明康德	9867	沃森生物	3911	泰格医药	8.67%
3	吉林敖东	7059	泰格医药	3863	云南白药	8.11%
4	东阿阿胶	6599	海翔药业	3588	华润三九	7.85%
5	片仔癀	5859	云南白药	3314	益丰药房	7.51%
6	上海莱士	5126	丽珠集团	3171	爱尔眼科	7.31%
7	益丰药房	3285	鱼跃医疗	2696	东阿阿胶	6.66%
8	国药股份	3204	康弘药业	2164	通化东宝	5.91%
9	迈瑞医疗	2724	通化东宝	2074	一心堂	4.51%
10	一心堂	2224	柳药股份	1920	国药一致	3.50%

资料来源: 港交所、光大证券研究所整理

表 11: 沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新 (4.15-4.19)

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	东阳光药	8761	绿叶制药	4539	绿叶制药	18.54%
2	上海医药	5169	白云山	1211	环球医疗	15.64%
3	国药控股	2862	三生制药	732	东阳光药	15.21%
4	金斯瑞生物科技	2821	中国生物制药	538	先健科技	13.01%
5	环球医疗	2539	华润医药	324	山东新华制药股份	12.33%
6	中国中药	2068	华谊腾讯娱乐	49	中国中药	9.58%
7	复星医药	1440	山东新华制药	42	金斯瑞生物科技	8.47%
8	联邦制药	1118	丽珠医药	24	同仁堂科技	8.13%
9	石药集团	1066	长江生命科技	19	联邦制药	6.74%
10	药明生物	999	康健国际医疗	0	石四药集团	6.38%

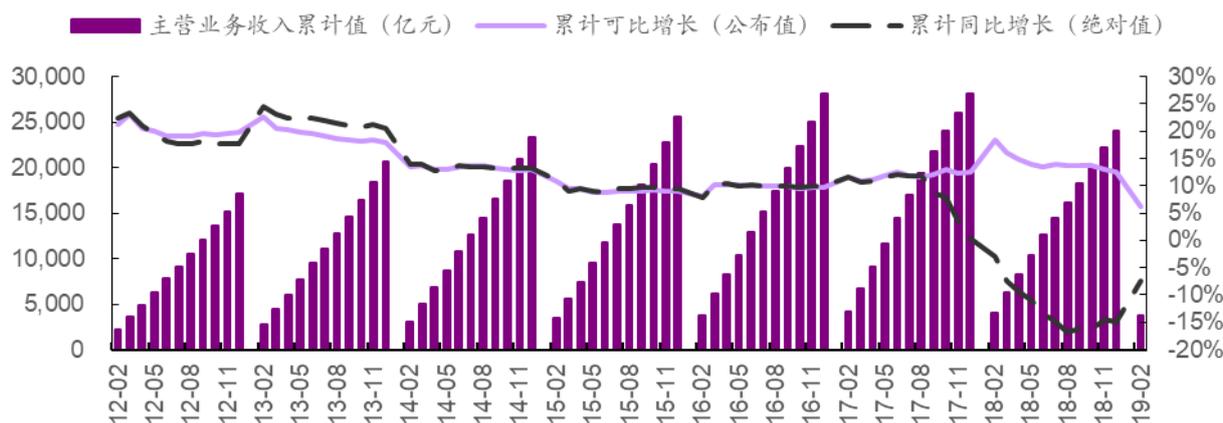
资料来源: 港交所、光大证券研究所整理

7、重要数据库更新

7.1、统计口径变化、基数效应和带量采购去库存影响 1~2月医药制造业收入和利润增速

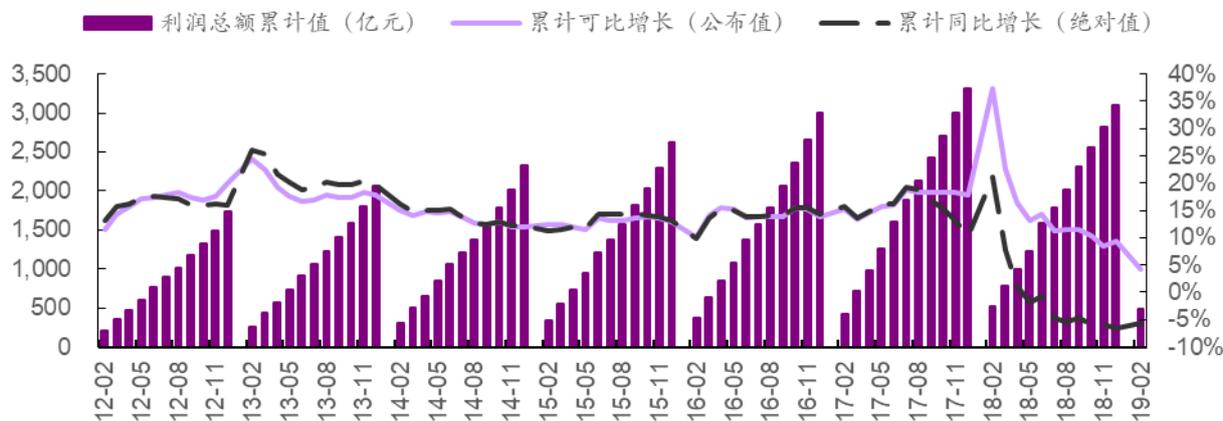
2019M1-2 工业端累计收入和利润增速均下滑。2019M1-2 医药制造业收入、营业成本和利润总额分别增长 6.1%、5.2%和 4.2%，分别相对 18M1-12 下滑 6.1pp、2.0pp 和 5.3pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比去年同期的增速，则收入、营业成本和利润总额分别同比下滑 7%/14%/6%。进入 19 年，医药制造业收入和利润增速均出现下滑，我们认为主要原因是：**1) 18 年高基数影响：**18 年是两票制正式全面执行的第一年，工业低开转高开推动收入高增长现象明显，19 年低开转高开同比效应减弱，故各项财务指标增速下滑；**2) “4+7”带量采购前消耗库存：**“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 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

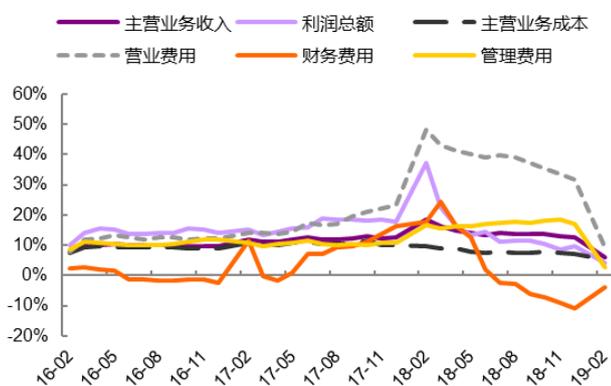
图 7：医药制造业累计利润总额及增长情况：公布值继续下滑（2012.02~2019.02）



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

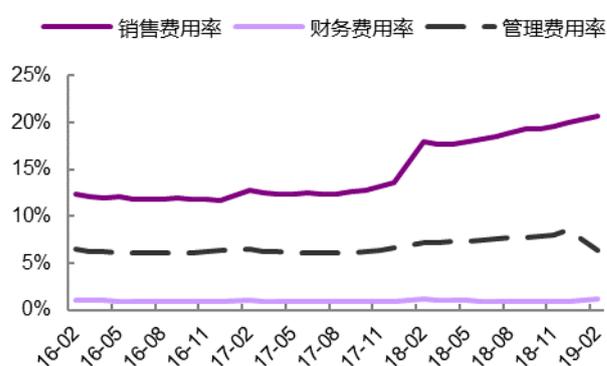
销售费用增速下滑但仍高于收入增速，管理费用率下降可能是口径原因。19M1-2销售费用同比增9.4%，相比去年全年同比增31.7%已出现大幅下滑，最主要的原因是两票制带来的低开转高开效应消失。但销售费用增速仍高于收入增速，我们判断主要是“4+7”带量采购尚未进入正式执行，但药企需要加大零售渠道布局投放更多销售费用，随零售渠道布局完成以及带量采购扩散，后续销售费用率应有下降。19M1-2管理费用同比增2.8%，相比去年全年同比增17.1%也下滑明显，管理费用率为6.4%，相比去年同期下降0.8pp，和过往两年管理费用率持续提升的趋势明显不符。事实上，过去两年管理费用提升最大的驱动因素是药审政策改革后各大药企加大研发费用投入，19年研发费用投入减少的可能性较小，更大可能是18年起要求财务报表将研发费用从管理费用剥离单列，导致比较口径不同带来的管理费用率下降。

图 8：医药制造业累计指标同比增速变化情况



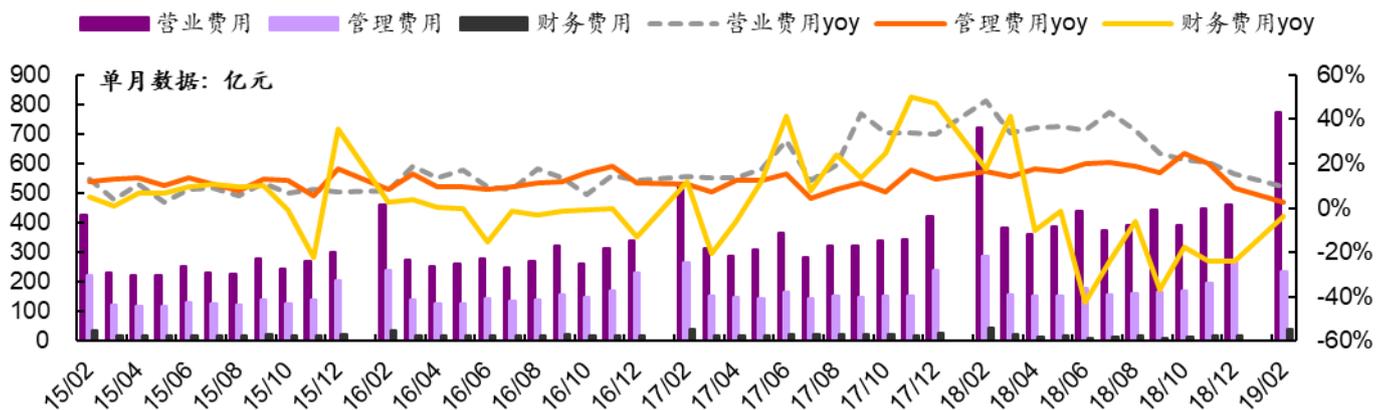
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

图 9：医药制造业期间费用率变化情况



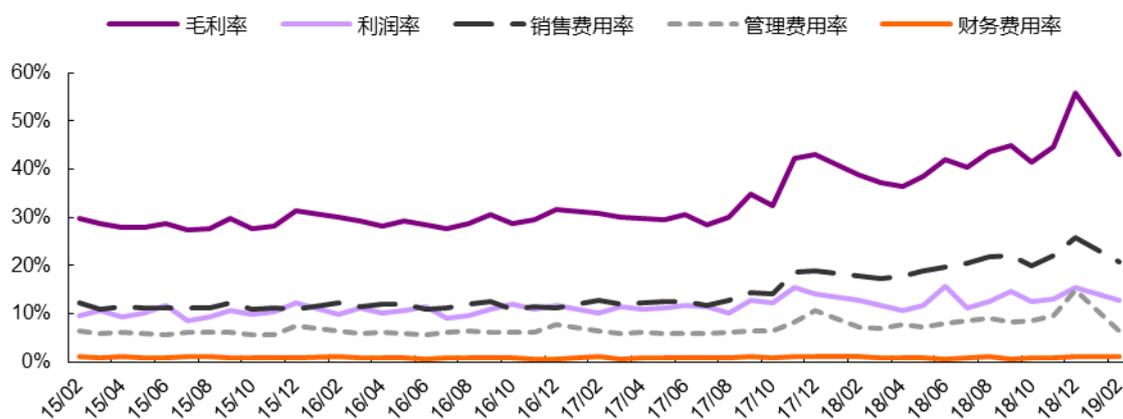
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

图 10：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 11：医药制造业单月财务比率变化情况

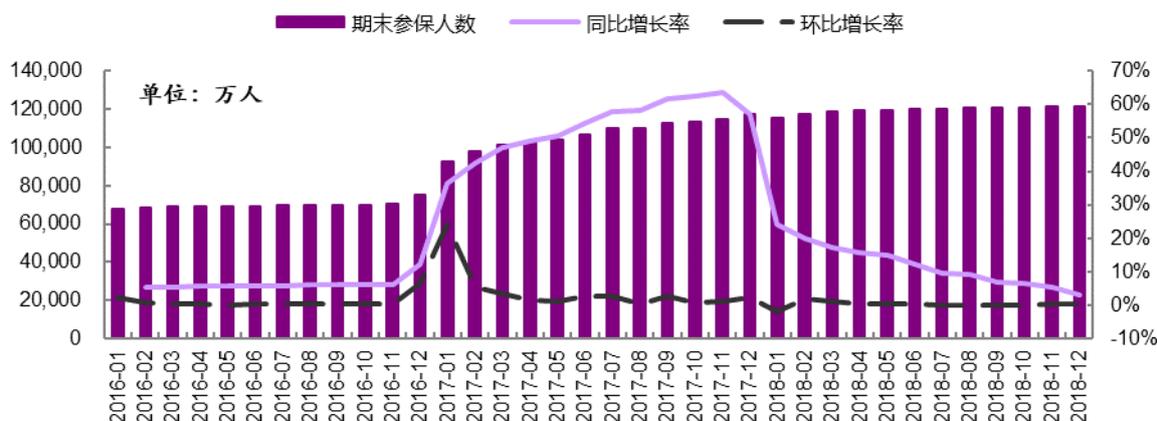


资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

7.2、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。

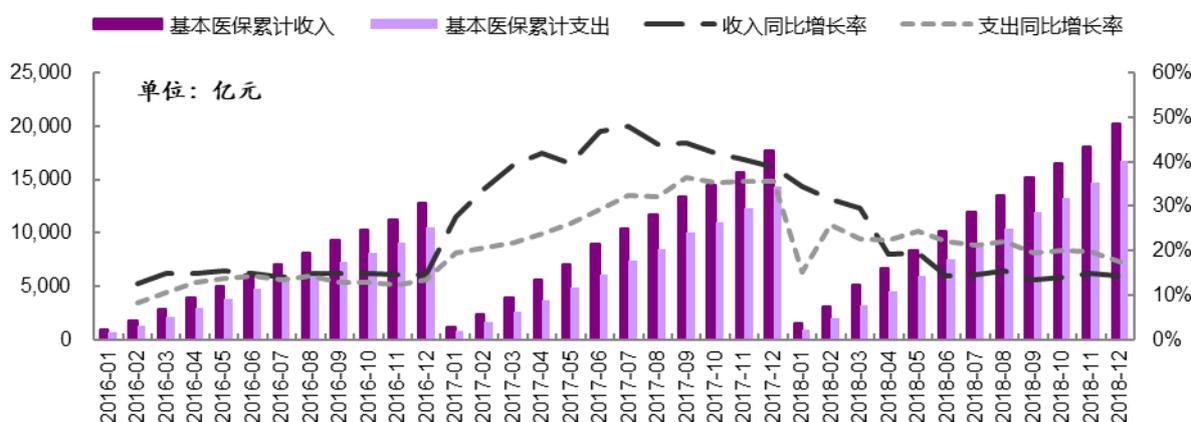
图 12：全国基本医保期末参保人数（2016.01-2018.12）



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。

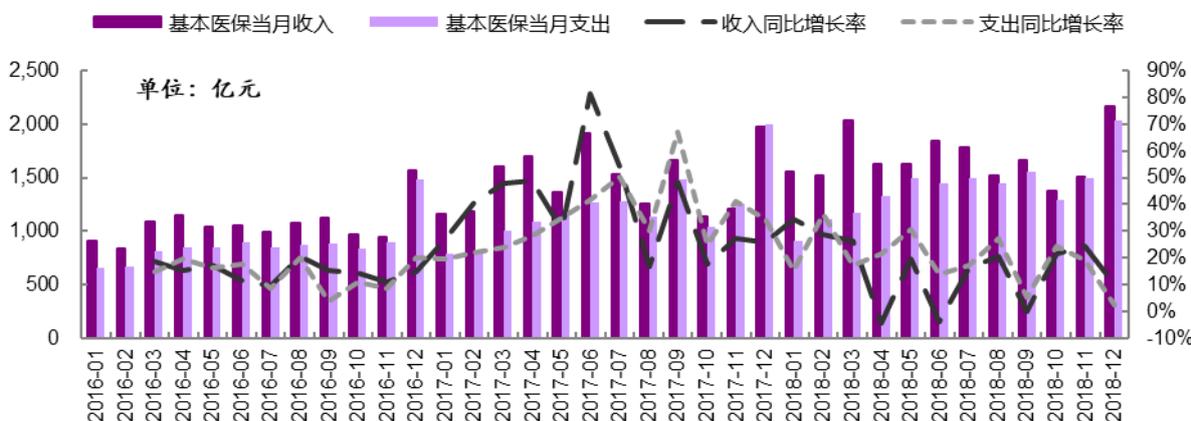
图 13：基本医保累计收入和支出增速保持稳定（2016.01-2018.12）



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。

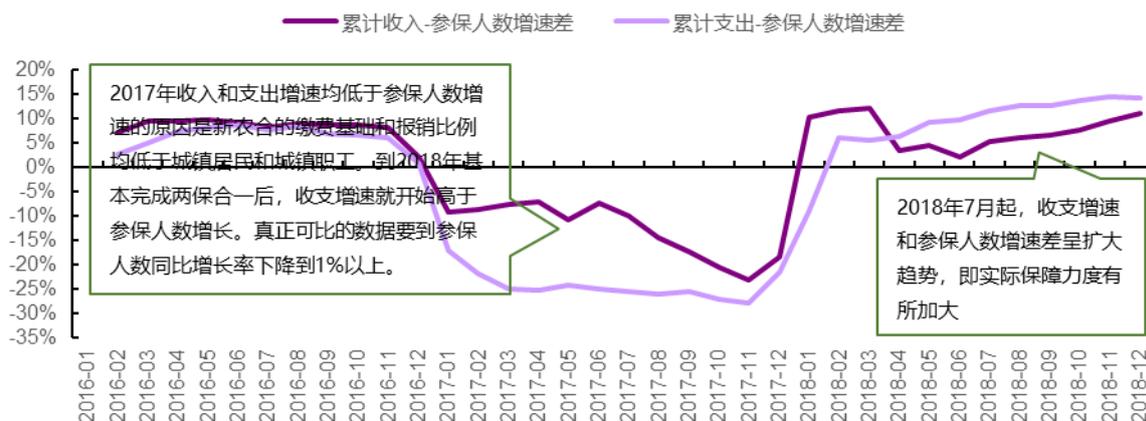
图 14：基本医保单月收入增速回升，但支出增速下调（2016.01-2018.12）



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 15：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

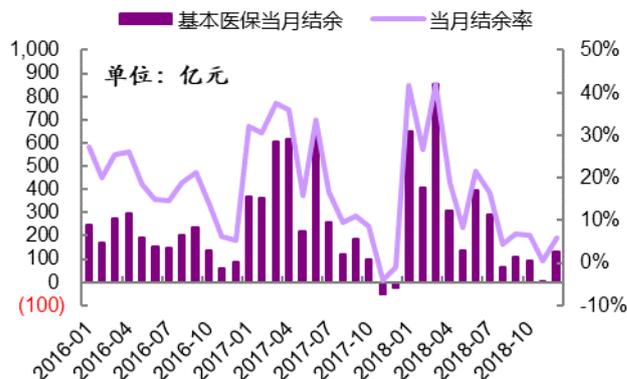
结余率继续下降。2018M1-12 医保累计结余率为 17.0%，相比 17 年同期降低 2.2pp，主要是新纳入基本医疗保险的新农合结余率较低所致，虽然整体趋势是下降的，但医保基金运行依然可控。从单月结余率来看，2018M12 结余率为 6.0%，高于 17 年同期的-1.1%，相比 2018M11 有所回升，我们认为全国各地医保稽查加大是结余率提升的主要原因。

图 16：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 17：基本医保当月结余情况（2016.01-2018.12）

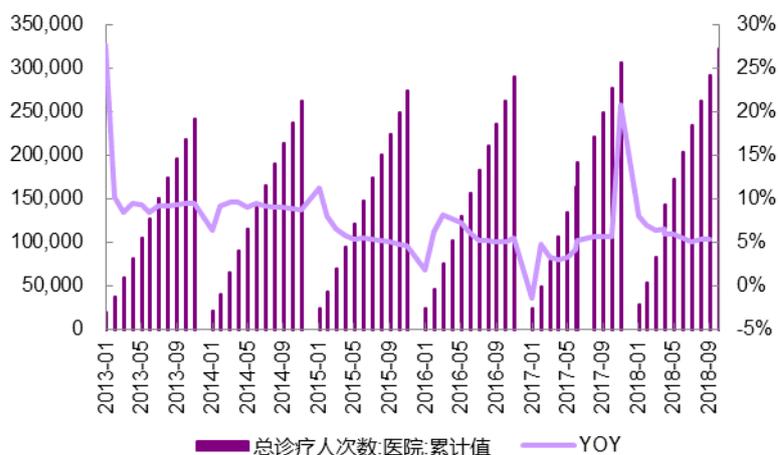


资料来源：人社部、光大证券研究所整理

7.3、三季度三级医院诊疗人次增速继续领跑

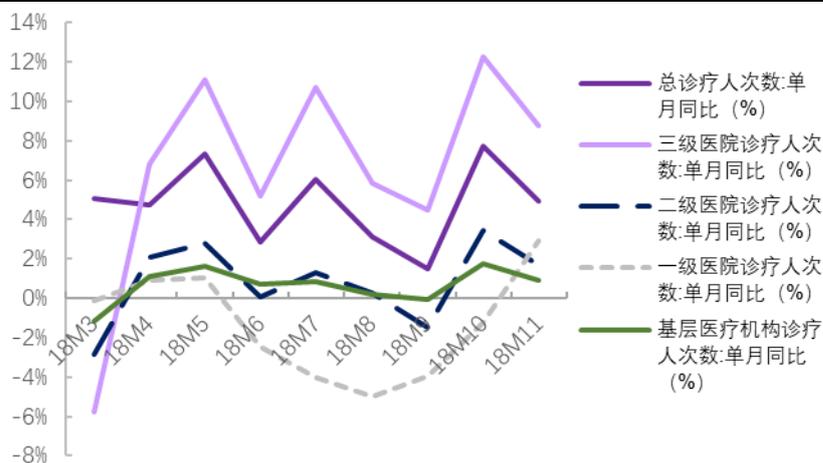
18M1-11 三级医院诊疗人次增长最快，或与城镇化进程及人们健康意识提升相关。2018M1-11，全国医疗卫生机构总诊疗人次达 72.5 亿人次，同比上升 3%；其中（1）医院 32.3 亿人次，同比上升 5.3%；公立医院 27.6 亿，同比上升 4.2%；三级医院总诊疗人次 16.5 亿，同比上升 8%；二级医院总诊疗人次 11.8 亿，同比上升 2.4%；一级医院总诊疗人次 2 亿，同比上升 0.3%；民营医院 4.7 亿，同比上升 11.9%；（2）基层医疗卫生机构总诊疗人次 40.2 亿，同比上升 1.5%；社区卫生服务中心 5.6 亿，同比上升 6.6%；乡镇卫生院 7.7 亿，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 18: 医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2018M11)



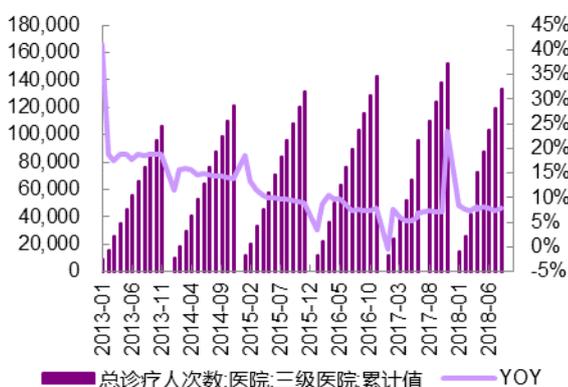
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 19: 医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2018M11)



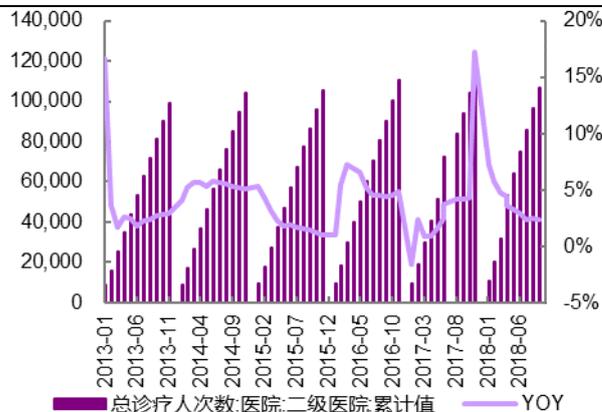
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 20: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2018.11)



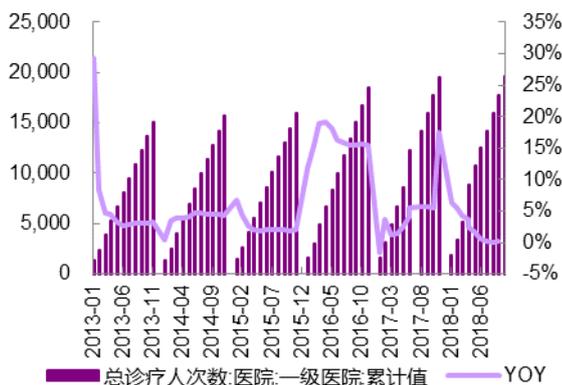
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 21: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2018.11)



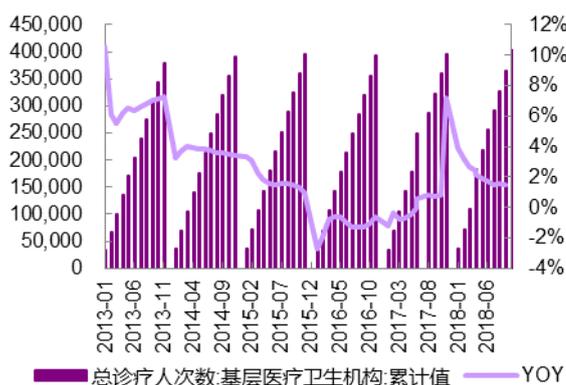
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 22: 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 23: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (截至 2018.09)

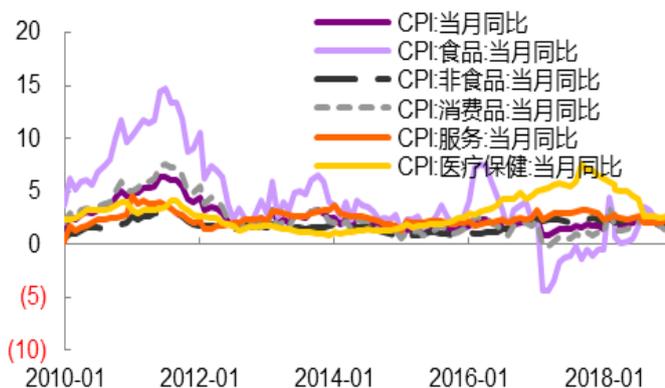


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.4、3 月整体 CPI 有所回涨，中西药 CPI 继续领跑

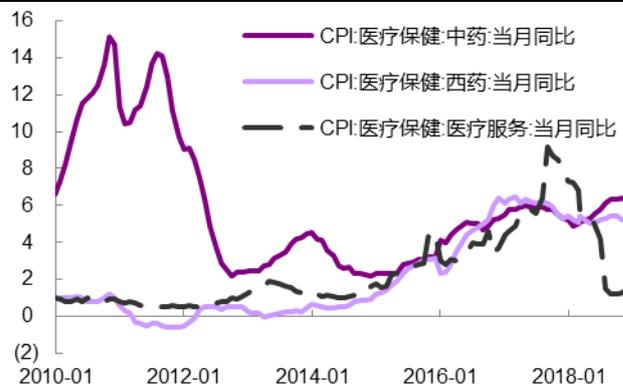
3 月整体 CPI 上涨，医疗保健小幅度下降，中药、医疗服务 CPI 领跑。3 月份，整体 CPI 指数 2.3，环比上涨 0.8 个百分点，同比上涨 0.2 个百分点，其中食品 CPI 指数上涨最多，达到 3.4 个百分点，消费品上涨 1.3 个百分点，非食品上涨 0.1 个百分点。3 月医疗保健 CPI 指数为 2.7，同比下降 3 个百分点，环比下降 0.1 个百分点；其中中药 CPI 指数为 6.0、西药 CPI 为 5.0，分别环比下降 0.3、0.4 个百分点。医疗服务 CPI 为 1.6，环比上涨 0.1 个百分点。医疗保健价格指数整体略有下降，中药、医疗服务价格指数继续领跑。

图 24: 医疗保健 CPI 高位有所回落 (截至 2019.03)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 25: 医疗保健子类 CPI 比较 (截至 2019.03)



资料来源: Wind、光大证券研究所

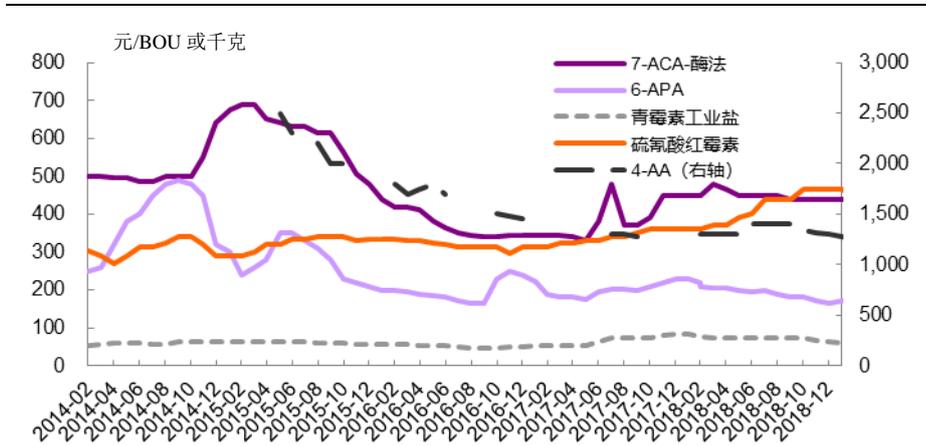
7.5、部分维生素价格上涨，抗生素原料药价格下跌

6-APA、青霉素工业盐和硫氰酸红霉素价格持续下跌。截至 2019 年 3 月，青霉素工业盐报 55 元/BOU，环比上月下跌 7%；6-APA 价格报 165 元/kg，环比上月下跌 4%；硫氰酸红霉素价格 435 元/kg，环比上月下跌 2%。4-AA 价格报 1500 元/kg，7-ACA 价格报 440 元/kg，环比持平。

泛酸钙、维生素 A 价格上涨，赖诺普利价格下降，缬沙坦大幅涨价后继续上涨。截至 2019 年 4 月 19 日，泛酸钙价格报 320 元/kg，环比上周上涨 49%；维生素 A 价格报 365 元/kg，环比上周上涨 24%；维生素 K3 报 97.5 元/kg，环比上周继续上涨 3%；维生素 E 价格报 42 元/kg，环比上周上涨 2%；维

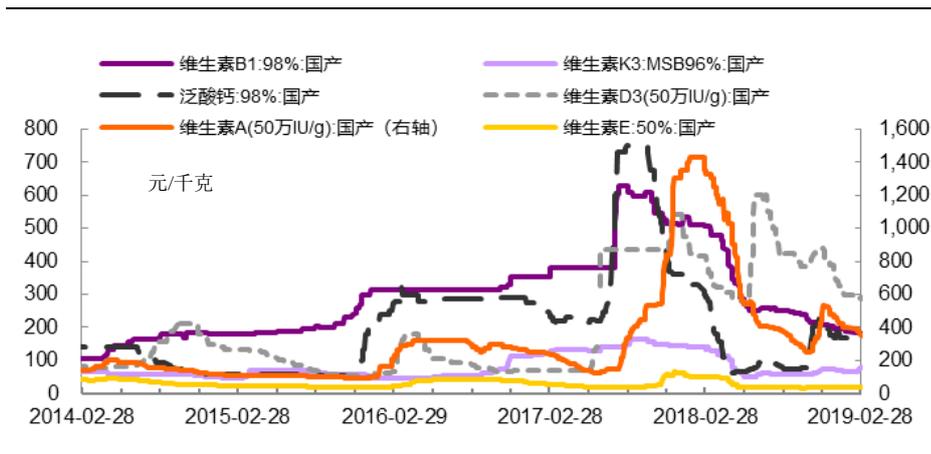
生素 D3 价格报 292.5 元/kg，维生素 B1 价格报 180 元/kg，环比上周持平。截至 2019 年 3 月，厄贝沙坦价格报 750 元/kg，环比上涨 15.38%；缬沙坦报 1750 元/kg，自去年底增长 100%后，继续上涨 6.06%；阿托伐他汀钙价格报 1900 元/kg，阿司匹林报 25 元/kg，环比均无差异；赖诺普利报 3250 元/kg，环比下降 20.73%。

图 26：重要抗生素原料药价格走势（月，截至 2019.03）



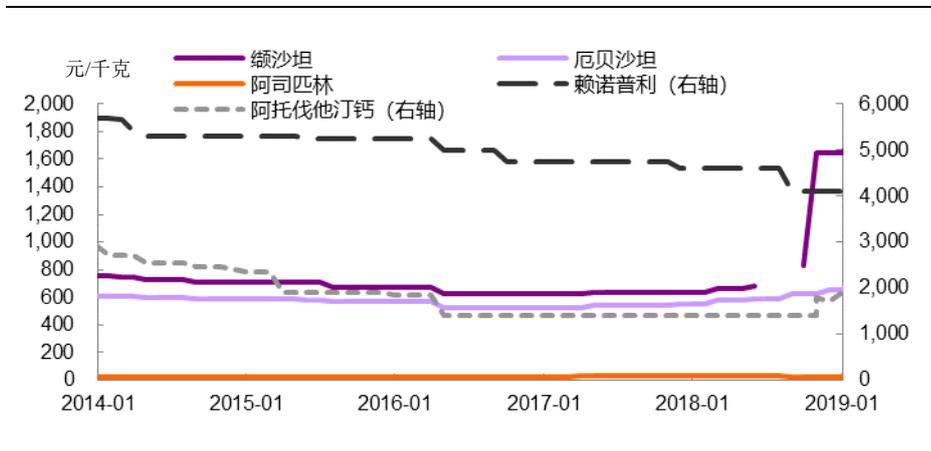
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 27：重要维生素原料药价格走势（日，截至 2019.04.21）



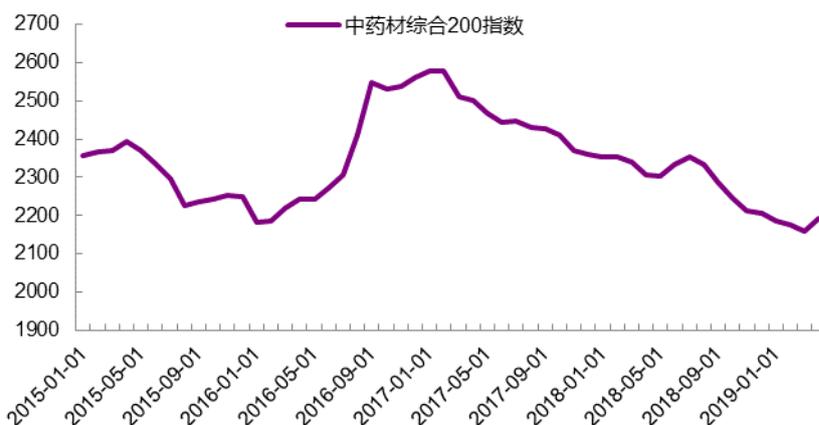
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 28：重要心血管类原料药价格走势（月，截至 2019.3）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 29：中药材价格指数走势（截至 2019.03）



资料来源：中药材天地网、光大证券研究所

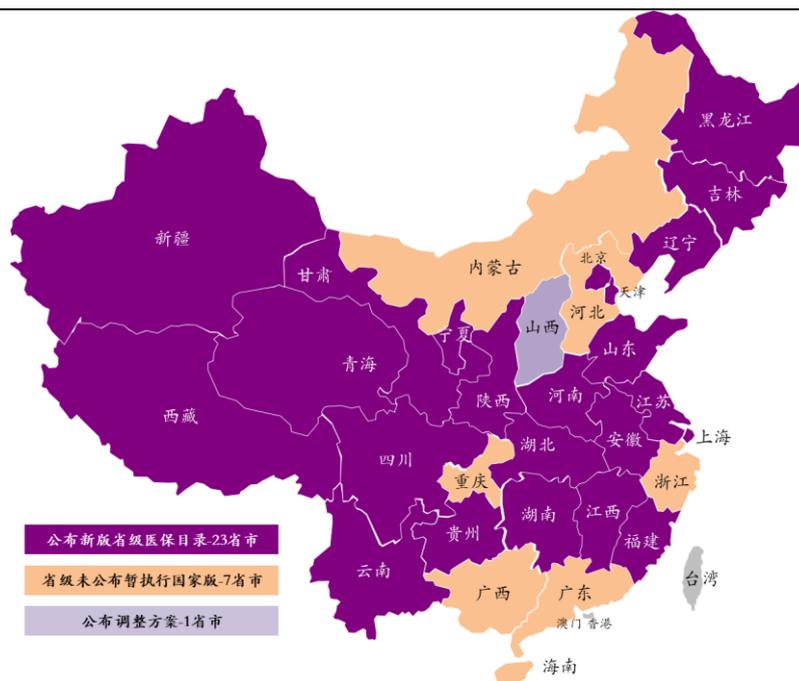
中药材价格指数回落。中药材综合 200 指数 2019 年 3 月收 2188.28 点，环比上月下降 0.49%，继续下降趋势；同比去年下跌 6.18%。我们分析认为 3 月指数继续回落可能是近期市场交易较为缓慢所致，不改今年整体平稳走势的判断。我们监控的丹参、三七单价有所下降，其他等重要中药材品种行情稳定。

7.6、一致性评价挂网采购：山东、浙江有更新

本期山东、浙江有更新。山东 4 月 19 日发布《关于我省通过质量和疗效一致性评价等药品审核结果公示的通知》，公布了 161 个产品的审核结果并同时公示了全国最低的省挂网价格，没有联动 4+7 带量采购价格。浙江 4 月 19 日发布了《关于通过质量和疗效一致性评价仿制药挂网采购有关事项的补充通知》，要求填报过一致性评价前的实际在线交易的全国最低价和拟供应浙江省价格，并要求承诺拟供应浙江省价格不高于全国在线交易最低价。要求最低价联动的规定相比 18 年通知“通过一致性评价后外省最低挂网采购价/中标价”，**新规定杜绝了过一致性评价后药品涨价的现象。**

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 33：新版医保目录落地执行情况（截至 2019 年 04 月 19 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 12：本周股东大会信息（4.22-4.26）

代码	名称	会议日期	会议类型
300584.SZ	海辰药业	2019-04-22	股东大会
300358.SZ	楚天科技	2019-04-22	股东大会
002940.SZ	昂利康	2019-04-22	股东大会
600511.SH	国药股份	2019-04-23	股东大会
300725.SZ	药石科技	2019-04-23	股东大会
600488.SH	天药股份	2019-04-24	股东大会
300653.SZ	正海生物	2019-04-24	股东大会
300485.SZ	赛升药业	2019-04-24	股东大会
300452.SZ	山河药辅	2019-04-24	股东大会
300026.SZ	红日药业	2019-04-24	股东大会
002019.SZ	亿帆医药	2019-04-24	股东大会
000623.SZ	吉林敖东	2019-04-24	股东大会
000915.SZ	山大华特	2019-04-25	股东大会
300630.SZ	普利制药	2019-04-25	股东大会
002653.SZ	海思科	2019-04-25	股东大会
300199.SZ	翰宇药业	2019-04-25	临时股东大会
300436.SZ	广生堂	2019-04-25	股东大会
002219.SZ	恒康医疗	2019-04-25	临时股东大会
000538.SZ	云南白药	2019-04-25	股东大会
000597.SZ	东北制药	2019-04-25	股东大会
600513.SH	联环药业	2019-04-26	股东大会
300194.SZ	福安药业	2019-04-26	股东大会
300122.SZ	智飞生物	2019-04-26	股东大会

300003.SZ	乐普医疗	2019-04-26	股东大会
002007.SZ	华兰生物	2019-04-26	股东大会
000705.SZ	浙江震元	2019-04-26	股东大会

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 13：本周医药股解禁信息（4.22-4.26）

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(%)	
000766.SZ	通化金马	2019-04-22	1,426.53	96,649.47	57,348.88	59.34	96,649.47	58,775.42	60.81	定向增发机构配售股份
002382.SZ	蓝帆医疗	2019-04-22	214.00	96,403.11	48,590.90	50.40	96,403.11	48,804.90	50.63	股权激励限售股份
300294.SZ	博雅生物	2019-04-22	3,224.77	43,332.49	40,107.72	92.56	43,332.49	43,332.49	100.00	定向增发机构配售股份
300529.SZ	健帆生物	2019-04-23	122.26	41,727.64	10,723.75	25.70	41,727.64	10,846.02	25.99	股权激励限售股份
300434.SZ	金石东方	2019-04-24	3,710.76	40,174.39	20,074.11	49.97	40,174.39	23,784.87	59.20	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 14：光大医药近期研究报告列表（自 2019 年 3 月以来）

序号	报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
1	公司简报	金赛增速超预期，机制突破迎来“双升”	长春高新	买入	2019-04-19
2	公司简报	清库存拖累短期业绩，三代胰岛素蓄势待发	通化东宝	增持	2019-04-18
3	公司简报	借并购分享体外培育医院成长，业绩高增长延续	爱尔眼科	买入	2019-04-18
4	行业深度	老龄化孕育巨大养老需求，政策变化引发主题投资机会	医药生物	增持	2019-04-17
5	公司简报	业绩稳健增长，创新龙头步入收获时代	恒瑞医药	增持	2019-04-17
6	公司简报	新建并购快速扩张，股票激励恰逢其时	益丰药房	买入	2019-04-15
7	公司简报	品牌知名度扩大，产品增长持续可期	片仔癀	买入	2019-04-15
8	行业周报	国企改革风云再起，继续建议关注医药国改机会	医药生物	增持	2019-04-14
9	公司简报	门冬胰岛素获得报产受理，胰岛素产品集群逐步成型	通化东宝	增持	2019-04-11
10	公司简报	业绩符合预期，视光业务有望成为最大增长亮点	爱尔眼科	买入	2019-04-11
11	公司简报	医药国企改革新标杆，激励助力盈利改善和创新升级	上海医药	买入	2019-04-11
12	公司简报	快速扩店储备成长动能，2019 年有望保持高增长	益丰药房	买入	2019-04-10
13	行业深度	国产单抗迎来上市潮，四要素决胜千亿级市场	医药生物	增持	2019-04-10
14	公司简报	业绩符合预期，三大板块齐头并进	迈瑞医疗	买入	2019-04-10
15	公司简报	业绩继续高增长，项目储备丰富	药石科技	增持	2019-04-10
16	公司简报	19Q1 业绩超预期，股权激励高要求彰显信心	泰格医药	买入	2019-04-08
17	海外公司简报	产品结构持续优化，带来盈利快速增长	远大医药 (H)	增持	2019-04-08
18	行业周报	建议关注医药国改机会，港股医药配置价值凸显	医药生物	增持	2019-04-08
19	公司动态	短期扰动不改长期成长趋势，多年研发投入迎来收获期	乐普医疗	买入	2019-04-04
20	公司简报	重磅品种高增长可持续，三联苗暂停影响有限	智飞生物	买入	2019-04-04
21	海外公司简报	业绩基本符合预期，胰岛素业务快速发展	联邦制药	买入	2019-04-04
22	海外公司简报	业绩基本符合预期，新产品放量可期	中国生物制药 (H)	买入	2019-04-01
23	公司简报	化药创新赋能平台，随客户管线推进高成长	药石科技	增持	2019-04-01
24	海外行业简报	Rykindo 提交美国 NDA，研发布局持续推进	医药生物	增持	2019-04-01
25	海外公司动态	骨科业务扭亏低预期，心律管理业务持续投入	微创医疗	买入	2019-04-01
26	跨市场公司动态	一体化赋能平台，助力全球医药创新浪潮	药明康德	买入	2019-04-01
27	行业周报	聚焦一季报行情，关注“创新+升级”	医药生物	增持	2019-03-31
28	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
29	公司简报	业绩低点已过，19Q1 迎来拐点	安科生物	买入	2019-03-31
30	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
31	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
32	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
33	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
34	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
35	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
36	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
37	行业周报	科创板开门迎客，医药创新驱动动力换挡在即	医药生物	增持	2019-03-24
38	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
39	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
40	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
41	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
42	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
43	海外公司动态	创新药迎来百亿里程碑，肿瘤线成新增长引擎	石药集团 (H)	买入	2019-03-19
44	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

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)	目标价(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
000028	国药一致	48.59	50.00	2.47	2.82	3.12	20	17	16	2.2	2.0	1.8	买入	维持
000538	云南白药	89.94	105.30	3.02	3.18	3.61	30	28	25	5.2	4.7	4.4	买入	维持
000661	长春高新	311.25	256.95	3.89	5.92	7.95	80	53	39	12.0	10.0	8.1	买入	维持
002020	京新药业	11.20	14.76	0.36	0.52	0.66	31	22	17	2.1	2.0	1.8	买入	维持
002589	瑞康医药	8.28	11.80	0.67	0.79	0.95	12	10	9	1.6	1.2	1.1	买入	维持
002727	一心堂	28.32	21.75	0.74	0.92	1.15	38	31	25	4.4	4.0	3.4	买入	维持
002773	康弘药业	54.38	52.00	0.96	1.03	1.41	57	53	38	10.3	8.8	7.5	买入	维持
300003	乐普医疗	26.55	33.00	0.50	0.68	0.99	53	39	27	7.4	7.4	6.0	买入	维持
300009	安科生物	16.11	17.20	0.26	0.25	0.35	61	64	47	10.1	8.8	7.7	买入	维持
300015	爱尔眼科	33.78	40.00	0.31	0.42	0.59	108	80	57	15.4	13.5	11.7	买入	维持
300122	智飞生物	44.55	50.70	0.27	0.91	1.54	165	49	29	24.3	17.0	12.2	买入	维持
300347	泰格医药	62.80	50.49	0.60	0.95	1.38	104	66	46	12.5	11.0	9.1	买入	维持
300760	迈瑞医疗	127.91	150.00	2.13	3.02	3.71	60	42	34	23.5	15.1	11.4	买入	维持
601607	上海医药	20.88	31.23	1.24	1.37	1.48	17	15	14	1.7	1.5	1.5	买入	维持
603108	润达医疗	13.19	10.14	0.38	0.57	0.78	35	23	17	3.3	3.0	2.6	买入	维持
603127	昭衍新药	48.94	36.98	0.47	0.67	1.30	103	73	38	14.1	12.1	7.3	买入	维持
603233	大参林	46.39	66.87	1.19	1.33	1.54	39	35	30	6.7	6.1	5.1	买入	维持
603259	药明康德	92.95	120.00	1.05	1.93	1.92	89	48	48	17.1	6.1	5.6	买入	维持
603368	柳药股份	33.99	37.84	1.55	2.04	2.50	22	17	14	2.5	2.3	1.9	买入	维持
603658	安图生物	62.26	86.00	1.06	1.34	1.70	59	46	37	15.7	13.6	11.3	买入	维持
603883	老百姓	57.51	82.26	1.30	1.53	1.87	44	38	31	5.6	4.9	4.1	买入	维持
603939	益丰药房	57.12	70.50	0.83	1.11	1.53	69	52	37	6.8	5.3	5.0	买入	维持
000963	华东医药	33.91	30.00	1.22	1.55	1.86	28	22	18	5.9	5.0	4.2	增持	维持
600276	恒瑞医药	64.45	80.00	0.73	0.92	1.42	89	70	45	18.5	14.4	9.6	增持	维持
002294	信立泰	25.73	33.97	1.39	1.39	1.17	19	18	22	4.4	4.0	3.8	增持	维持
300725	药石科技	93.49	115.00	0.61	1.21	1.80	153	77	52	20.8	17.1	13.3	增持	维持
600085	同仁堂	32.49	44.68	0.74	0.83	0.86	44	39	38	5.3	4.8	4.5	增持	维持
600867	通化东宝	16.23	16.52	0.41	0.41	0.49	39	39	33	7.3	7.0	6.2	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 04 月 19 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	
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	18A	19E	20E	本次	变动
1093.HK	石药集团	15.34	0.50	0.62	0.76	26	21	17	4.7	4.0	3.4	买入	维持
0570.HK	中国中药	4.74	0.29	0.36	0.44	14	11	8	1.2	1.0	0.9	买入	维持
1066.HK	威高股份	7.71	0.33	0.40	0.47	20	16	12	2.0	1.8	1.6	买入	维持
3933.HK	联邦制药	4.70	0.32	0.43	0.50	13	9	7	1.1	1.0	0.8	买入	维持
2186.HK	绿叶制药	7.17	0.40	0.49	0.59	15	13	9	2.5	2.0	1.7	买入	维持
1558.HK	东阳光药	38.70	2.09	2.46	2.83	16	13	10	4.4	3.0	2.5	买入	维持
0853.HK	微创医疗	7.28	0.11	0.12	0.19	57	54	28	2.8	2.7	2.5	买入	维持
1177.HK	中国生物制药	7.80	0.73	0.24	0.28	9	28	20	2.8	2.7	2.5	买入	维持
1530.HK	三生制药	15.52	0.50	0.60	0.70	27	22	16	3.9	3.3	2.8	买入	维持
1061.HK	亿胜生物	6.60	0.34	0.43	0.52	17	13	9	3.4	3.1	2.5	买入	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 4 月 19 日, 汇率 1HKD=0.855RMB

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会与，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