

# 后“年报季”聚焦高景气领域，关注业绩增长可持续性

## ——医药生物行业跨市场周报（20190428）

行业周报

### ◆行情回顾：大盘震荡回调，医药相对抗跌

上周，医药生物指数下跌4.80%，跑赢沪深300指数0.82pp，排名第4，表现较好，在大盘震荡回调中相对抗跌。涨幅较大的个股多为年报或一季报业绩较好的公司。港股恒生医疗健康指数上周下跌2.93%，跑输恒生国企指数0.74pp，排名第9/11位。

◆上市公司研发进度跟踪：东阳光药的阿立哌唑片生产申请新进承办；信达生物的IBI110、正大天晴的TQB3804片临床申请新进承办。通化东宝的利拉鲁肽注射液、华兰生物的曲妥珠单抗正在进行3期临床；复星医药的重组HER2人源化单克隆抗体单甲基奥瑞他汀F偶联剂注射液、正大天晴的帕妥珠单抗、石药集团的SYHA1402片、歌礼制药的ASC16片正在进行1期临床。

### ◆行业观点：后“年报季”聚焦高景气领域，关注业绩增长可持续性

板块普涨过后，聚焦高景气领域，关注高成长个股。年初以来医药板块跟随大盘普涨，上证综指涨幅24%，医药板块整体涨幅27%，截至目前医药板块平均市盈率（整体法，TTM）29倍，相较于年初已没有太大估值优势，部分白马公司股价创历史新高。与年初至今板块整体性机会不同，后阶段选股难度将加大，更应关注业绩增长的可持续性。总体上看，医药行业的成长性优势依然突出。我们梳理了A+H医药板块中一季度业绩超预期的公司，结合行业景气度、公司基本面以及未来业绩增长的可持续性，推荐：长春高新、康弘药业、泰格医药、药明康德、昭衍新药、药石科技等。

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	56.08	0.96	1.03	1.41	59	54	40	买入
300347	泰格医药	67.55	0.60	0.94	1.38	112	72	49	买入
300015	爱尔眼科	36.07	0.31	0.42	0.59	116	85	61	买入
000661	长春高新	303.20	3.89	5.92	7.95	78	51	38	买入
300760	迈瑞医疗	135.81	2.13	3.06	3.78	64	44	36	买入
603939	益丰药房	57.52	0.83	1.11	1.53	69	52	38	买入
1093.HK	石药集团	12.61	0.38	0.50	0.62	33	25	20	买入
0570.HK	中国中药	3.85	0.26	0.29	0.36	15	13	11	买入
1066.HK	威高股份	6.60	0.38	0.33	0.40	17	20	17	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26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](mailto:linxiaowei@ebsec.com)

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

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

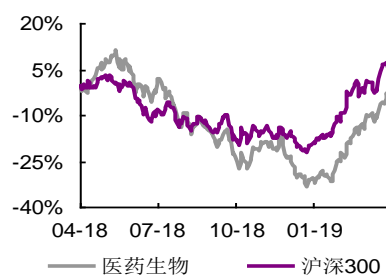
宋硕（执业证书编号：S0930518060001）  
021-52523872  
[songshuo@ebsec.com](mailto:songshuo@ebsec.com)

#### 联系人

吴佳青（港股）  
021-52523697  
[wujiaqing@ebsec.com](mailto:wujiaqing@ebsec.com)

王明瑞  
[wangmingrui@ebsec.com](mailto: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：大盘震荡回调，医药相对抗跌.....	3
2、 本周观点：后“年报季”聚焦高景气领域，关注业绩增长可持续性 .....	5
3、 行业政策与公司要闻 .....	7
3.1、 国内市场医药与上市公司新闻 .....	7
3.2、 海外市场医药新闻.....	8
4、 上市公司研发进度更新 .....	9
5、 一致性评价审评审批进度更新.....	10
6、 沪深港通资金流向更新 .....	11
7、 重要数据库更新 .....	11
7.1、 3月收入利润均回暖，主要和基数效应及恢复采购有关.....	11
7.2、 三季度三级医院诊疗人次增速继续领跑.....	13
7.3、 3月整体CPI有所回涨，中西药CPI继续领跑 .....	15
7.4、 部分维生素价格上涨，抗生素原料药价格下跌.....	15
7.5、 一致性评价挂网采购：黑龙江、吉林有更新.....	17
7.6、 两票制落地：全国仅剩6省市未发布耗材相关政策 .....	18
7.7、 耗材零加成：本期无新增.....	18
7.8、 新版医保目录：本期无新增 .....	19
8、 本周重要事项预告.....	20
9、 光大医药近期研究报告回顾 .....	21

## 1、行情回顾：大盘震荡回调，医药相对抗跌

上周，整体市场情况：

- A 股：医药生物（申万，下同）指数下跌 4.80%，跑赢沪深 300 指数 0.82 pp，跑赢创业板综指 0.64 pp，在 28 个子行业中排名第 4，表现较好，上周大盘大幅回调，医药板块由于业绩较好相对抗跌。
- H 股：港股恒生医疗健康指数上周收跌 2.93%，跑输恒生国企指数 0.74pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 9 位。

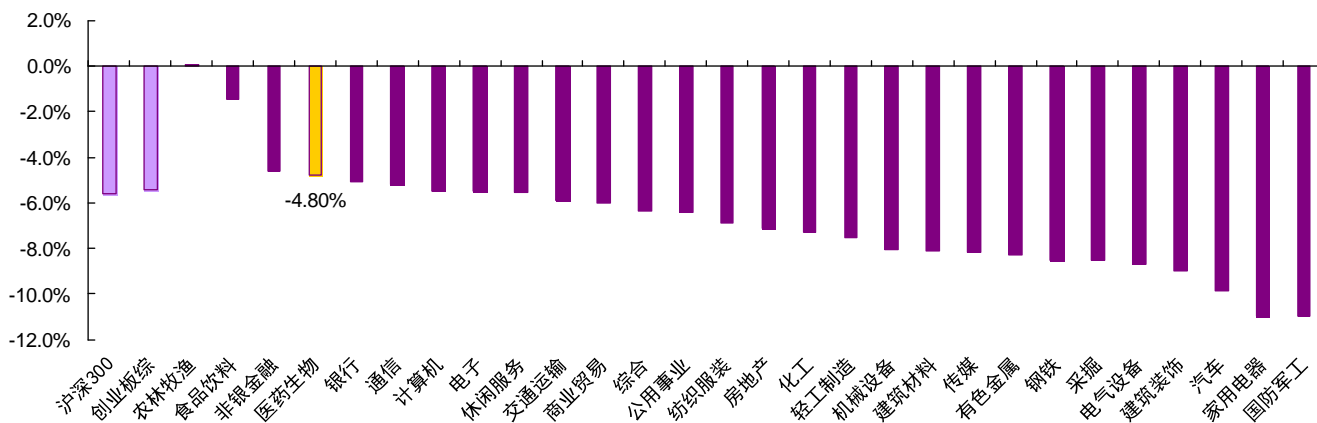
分子板块来看：

- A 股：跌幅最小的是医疗服务，下跌 2.42%，主要是板块业绩整体较好；跌幅最大的是中药，下跌 6.57%，主要是工业大麻概念回调影响。
- H 股：医疗保健设备与用品板块跌幅最低，下跌 0.51%，医疗保健提供商与服务板块跌幅最高，下跌 4.27%。

个股层面：

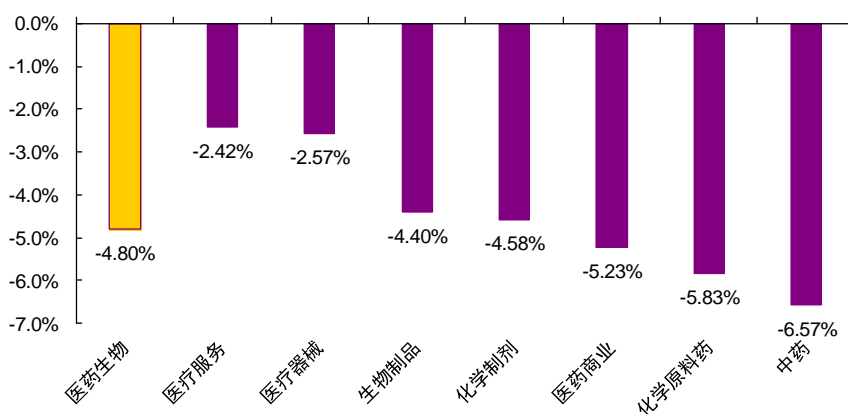
- A 股：上周涨幅较大的个股多为年报或一季报业绩较好的公司，跌幅较大的个股多为工业大麻概念回调。
- H 股：四环医药涨幅最大达到 11.52%，其消化系统 1 类新药提前完成临床 II 期病人入组，预计年内进入临床 III 期；莲和医疗跌幅 14.00%，其可能无法回收一笔 2186 万元的基金投资。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业上周涨跌幅情况（%，4.22-4.26）



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（%，4.22-4.26）



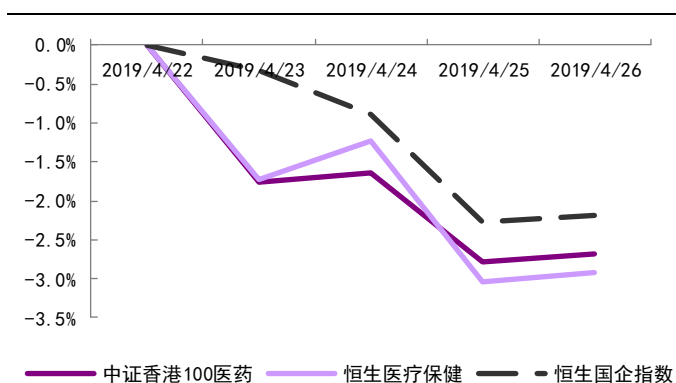
资料来源：Wind、光大证券研究所 注：指数选取申万一级及三级行业指数

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，4.22-4.26）

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	61.06	滴眼液获批	1	紫鑫药业	-22.16	工业大麻概念回调
2	冠昊生物	10.47	NA	2	方盛制药	-22.15	工业大麻概念回调
3	通策医疗	9.20	Q1 业绩高增长	3	嘉应制药	-20.99	工业大麻概念回调
4	山东药玻	7.63	Q1 业绩高增长	4	塞力斯	-19.40	年报及 Q1 业绩增速不佳
5	泰格医药	7.56	年报及 Q1 业绩高增长	5	福安药业	-17.70	工业大麻概念回调
6	仁和药业	7.44	年报业绩高增长	6	华通医药	-16.11	Q1 业绩增速不佳
7	西藏药业	7.39	Q1 业绩高增长	7	恒康医疗	-15.60	NA
8	正海生物	7.38	超跌反弹	8	华仁药业	-14.95	工业大麻概念回调
9	欧普康视	7.19	Q1 业绩高增长	9	百花村	-14.79	控股股东及实控人变更
10	国发股份	7.04	Q1 业绩预增	10	太龙药业	-14.58	回调

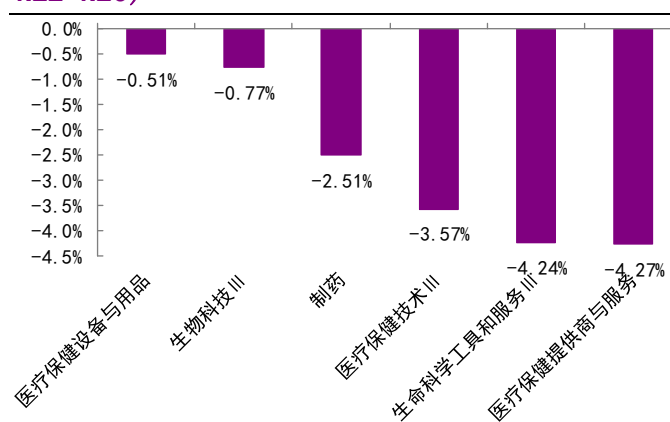
资料来源：Wind、光大证券研究所（注：采用申万行业分类）

图 3：港股医药上周涨跌趋势（4.22-4.26）



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（%，4.22-4.26）



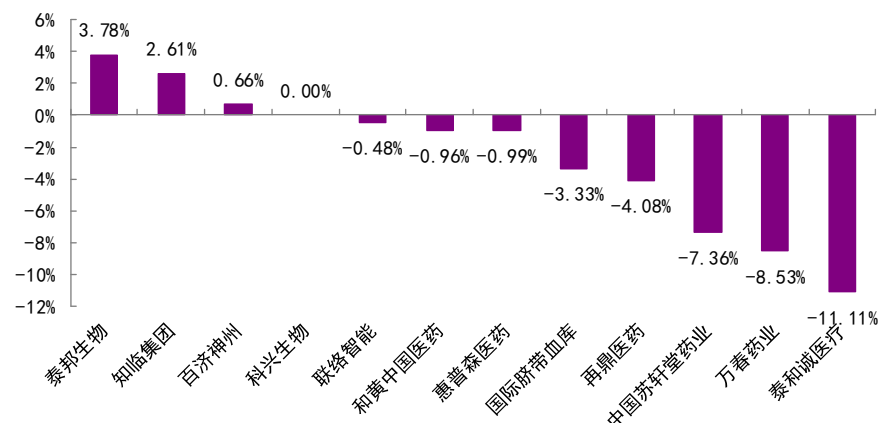
资料来源：Wind、光大证券研究所（注：选取 Wind 行业分类）

表 2：上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10（%，4.22-4.26）

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	0460.HK	四环医药	11.52	1	1178.HK	汇银控股集团	-14.81
2	1298.HK	云能国际	6.98	2	0928.HK	莲和医疗	-14.00
3	2327.HK	美瑞健康国际	6.25	3	6185.HK	康希诺生物-B	-12.34
4	2120.HK	康宁医院	5.46	4	6826.HK	昊海生物科技	-11.16
5	1612.HK	永胜医疗	5.00	5	8622.HK	华康生物医学	-8.20
6	8603.HK	亮睛控股	4.84	6	8143.HK	金威医疗	-7.50
7	8379.HK	汇安智能	4.44	7	2031.HK	澳至尊	-7.41
8	1558.HK	东阳光药	3.36	8	8081.HK	恒泰裕集团	-7.41
9	1061.HK	亿胜生物科技	3.18	9	2607.HK	上海医药	-7.39
10	2289.HK	创美药业	2.90	10	2666.HK	环球医疗	-7.29

资料来源：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（%，4.22-4.26）



资料来源：Wind，光大证券研究所

## 2、本周观点：后“年报季”聚焦高景气领域，关注业绩增长可持续性

板块普涨过后，整体估值缺乏吸引力，关注高成长个股。年初以来医药板块跟随大盘普涨，上证综指涨幅 24%，医药板块整体涨幅 27%，截至目前医药板块平均市盈率（整体法，TTM）29 倍，相较于年初已没有太大估值优势，部分白马公司股价创历史新高。与年初至今板块整体性机会不同，后阶段选股难度将加大，更应关注业绩增长的可持续性。

年报、一季报披露渐进尾声，后“年报季”聚焦高景气领域。截至4月28日，A股284家医药企业中，已经披露一季报的有218家。其中61家（占比28%）Q1净利润增速30%以上；93家（占比43%）Q1净利润增速15%以上。总体上看，医药行业的成长性优势依然突出，后“年报季”建议关注行业景气度高、业绩增长具有持续性的领域。我们梳理了A+H医药板块中一季度业绩超预期的公司，结合行业景气度、公司基本面以及未来业绩增长的可持续性，推荐：长春高新、康弘药业、泰格医药、药明康德、昭衍新药、药石科技等。

表3：截至目前A+H股医药行业中18年报&19年一季度超预期或高增长个股梳理

证券代码	证券简称	19Q1 扣非归母净利润 同比增速 (%)	19Q1 营业收入同 比增速 (%)	18年扣非归母净利 润同比增速 (%)	18年营业收入 同比增速 (%)
300206.SZ	理邦仪器	325.73	15.60	367.91	17.72
300363.SZ	博腾股份	144.82	18.92	-19.98	0.07
300630.SZ	普利制药	126.41	67.06	97.19	92.07
300573.SZ	兴齐眼药	101.95	24.81	-69.94	19.78
000661.SZ	长春高新	96.93	72.07	55.74	31.03
000739.SZ	普洛药业	70.24	15.86	63.45	14.85
600211.SH	西藏药业	66.70	39.64	-5.26	12.26
300347.SZ	泰格医药	61.26	28.69	48.83	36.37
002821.SZ	凯莱英	51.87	31.03	24.22	28.94
300529.SZ	健帆生物	51.66	42.90	43.67	41.48
300357.SZ	我武生物	32.47	29.13	27.33	29.87
002727.SZ	一心堂	30.50	18.77	30.74	18.39
600276.SH	恒瑞医药	27.76	28.77	22.60	25.89
600436.SH	片仔癀	24.57	21.45	44.97	28.33
002020.SZ	京新药业	20.43	38.81	653.97	32.66
603658.SH	安图生物			29.17	37.82
300122.SZ	智飞生物	102.79	173.58	237.12	289.43
603259.SH	药明康德			23.80	59.18
603127.SH	昭衍新药			35.69	36.92
300725.SZ	药石科技	74.13	53.07	75.02	80.15
300760.SZ	迈瑞医疗			23.09	43.05
1558.HK	东阳光药			45.66	57.08
1061.HK	亿胜生物科技			30.45	30.78

资料来源：wind，光大证券研究所整理

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）》。

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**。

### 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（4.22-4.26）

领域/日期	政策/要闻	核心要点	影响
零售 4/24	上海市药监局官网发布《上海市药品监督管理局关于开展药品零售企业执业药师“挂证”行为专项整治的通知（2019 年 4 月 24 日）》	决定于 2019 年 4 月~9 月期间在全市范围内开展药品零售企业执业药师“挂证”行为专项整治，对药学专业人员流动频繁、配备不到位，存在药师不在岗销售甲类 OTC、处方药等违规行为和执师规范性、专业性逐步提升，业药师社保缴费与注册单位不一致的零售药店作为重点检查对象。	既往检查存在问题的药店受到重点监控，零售药店执业药师规范性、专业性逐步提升，利好医药零售的长期良性发展。

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（4.22-4.26）

日期	公司	要闻
4/22	上海医药 (A+H)	全资子公司三微生物生产的重组人 5 型腺病毒注射液（商品名：安柯瑞）收到上海药监局颁发的《药品 GMP 证书》。
4/23	通化金马	全资子公司圣泰生物以自有资金 490 万元投资设立黑龙江圣泰汉麻科技有限公司。
4/23	美康生物	退出宁波美康股权投资基金合伙企业；并以现金 2.90 亿元收购杭州倚天的 32.11% 股权。
4/23	百花村	控股股东以 5.41 亿元价格转让本公司 19.86% 股权给新疆华凌工贸（集团）有限公司。
4/24	云南白药	吸收合并云南白药控股有限公司。
4/24	宝莱特	签署协议作为销售苏州君康所有产品的独家销售方。
4/24	我武生物	黄花蒿花粉变应原舌下滴剂申报生产的申请获得 NMPA 受理。
4/24	恒瑞医药	子公司苏州盛迪亚的 DDO-3055 片（25mg、100mg）临床试验申请获 NMPA 批准。
4/24	中国生物制药 (H)	子公司江苏正大丰海的福多司坦片（商品名：中畅）获得 NMPA 批准通过仿制药一致性评价。
4/25	莱茵生物	配股新增股票 1.28 亿股上市流通日为 2019 年 4 月 30 日。
4/25	天士力	子公司天士力生物的境外首次公开发行股份的申请受中国证监会受理。
4/25	石药集团 (H)	新型口服抗凝药物「SYHA136」及乳腺癌药物注射用紫杉醇阳离子脂质体获得 NMPA 批准开展临床试验。
4/25	四环医药 (H)	创新专利药安纳拉唑钠的中国 II 期临床完成患者入组。
4/25	复星医药 (A+H)	子公司复宏汉霖和汉霖制药研发的注射用曲妥珠单抗（注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体）获 NMPA 药品注册审评受理。

4/26	中国医药	子公司天方有限 1 类创新药 YPS345 原料及片剂获得 NMPA 批准进行临床试验。
4/26	艾德生物	获得福建省药监局颁发的关于人类 12 基因突变分析软件的医疗器械注册。
4/26	透景生命	子公司上海透景诊断科技有限公司获得上海药监局颁发的关于十五项自身抗体谱检测试剂盒（流式荧光发光法）的医疗器械注册证。
4/26	丽珠医药 (A+H)	Q1 共获得政府补助 6633 万元。
4/26	复星医药 (A+H)	回购注销限制性 A 股股票 16 万元，每股回购价格 10.54 元。
4/26	绿叶制药 (H)	与 PharmaMar 就三期临床药物 Zepsyre® (Lurbinectedin) 达成授权研发合作协议。

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

### ➤ 【FDA 批准首款器械疗法用于儿童多动症】

4 月 22 日，美国 FDA 宣布批准第一款治疗注意力缺陷多动障碍（ADHD）的医疗器械上市。这款处方医疗器械名为 Monarch 外部三叉神经刺激（eTNS）系统，可用于治疗尚未接受 ADHD 药物治疗的 7-12 岁患者。这是 FDA 批准的第一款治疗 ADHD 的非药物疗法。ADHD 又名多动症，是在儿童中经常出现的神经疾病。患者症状包括难于集中注意力，容易冲动，和多动。目前大多数治疗 ADHD 的药物属于兴奋剂，在儿童中是否应该广泛使用具有很大争议，这一创新医疗器械给儿童 ADHD 患者提供了一种安全的非药物治疗选择。（药明康德）

### ➤ 【Knopp Biosciences 新药获 FDA 孤儿药指定】

4 月 24 日，位于宾夕法尼亚州匹兹堡的生物制药公司 Knopp Biosciences 宣布旗下口服候选药物 dexpramipexole 获得 FDA 孤儿药指定，用于治疗高嗜酸性粒细胞增多综合征（HES），该病是一种治疗方案有限的罕见病。Knopp Biosciences 是主要关注神经系统领域的疾病，致力于为患有炎症和神经系统疾病的患者提供突破性治疗方案。在美国仅有不到 20 万人患有高嗜酸性粒细胞增多综合征，此次 FDA 对 dexpramipexole 的孤儿药认定，奠定了该药在这一领域的特殊地位。

### ➤ 【CRISPR/Cas9 基因编辑造血干细胞疗法获 FDA 授予快速通道资格】

4 月 25 日，基因编辑公司 CRISPR Therapeutics 与合作伙伴 Vertex 制药公司宣布，美国 FDA 已授予 CTX001 治疗输血依赖性β地中海贫血（TDT）的快速通道资格。今年 1 月，FDA 还授予了 CTX001 治疗镰状细胞病（SCD）的快速通道资格。CTX001 是一种实验性的、自体的、CRISPR/Cas9 基因编辑的造血干细胞疗法，有潜力成为一种一次性的、潜在治愈疗法，开发用于严重血红蛋白病患者的治疗。（生物谷）

### ➤ 【新锐完成 6200 万美元 B 轮融资，偏头痛新药进 3 期临床】

4 月 25 日，一家处于临床阶段的生物医药公司 Satsuma Pharmaceuticals 宣布，完成 6200 万美元的 B 轮融资。该公司主要候选药物 STS101 是一款双氢麦角胺鼻腔喷雾剂（dihydroergotamine），用于治疗偏头痛。本轮融资资金将推进该药至 3 期临床试验阶段。双氢麦角胺是一种非选择性 5 羟色胺



1 受体激动剂，可以非选择性的刺激 5 羟色胺 1 受体，从而阻止急性偏头痛的发生。（药明康德）

#### ➤ 【礼来软组织肉瘤新药 Olaratumab 于上市 2.5 年后宣布全球撤市】

4 月 25 日，礼来宣布正在推进晚期软组织肉瘤新药 Lartruvo (olaratumab) 的全球撤市工作。礼来做此决定主要是因为是在上市后的 III 期 ANNOUNCE 研究中，olaratumab 无论是在全部治疗人群，还是在平滑肌肉瘤亚组中，均未能显示出生存期获益。目前正在接受治疗的患者可以根据自己的意愿，来决定是否继续接受 Lartruvo 治疗。另外，除了正在参加 Lartruvo 临床试验的患者，新患者不得再接受 Lartruvo 治疗。

#### ➤ 【吉利德第二项 NASH 研究也失败，或将调整策略】

4 月 25 日，吉利德公布了 selonsertib 一项临床 3 期试验 STELLAR-3 的顶线数据。遗憾的是，该试验未达到预先指定的主要终点，即治疗 48 周时患者  $\geq 1$  期的纤维化组织学改善且不出现非酒精性脂肪性肝炎（NASH）恶化。此前在 2019 年 2 月吉利德也曾公布 selonsertib 用于 NASH 诱发代偿期肝硬化患者治疗的临床 3 期研究 STELLAR-4 错过一级终点。（医药魔方）

#### ➤ 【艾伯维新型抗炎药 Skyrizi 获美国 FDA 批准治疗斑块型银屑病】

4 月 25 日，艾伯维宣布，美国 FDA 已批准 Skyrizi (risankizumab-rzaa)，用于适合系统疗法或光疗的中度至重度斑块型银屑病成人患者的治疗。在临床试验中，Skyrizi 具有很高的、持久的皮肤斑块清除率——大部分患者（82% 和 81%）接受 Skyrizi 治疗一年后达到 90% 皮肤斑块清除（PASI90），多数患者（56% 和 60%）达到完全皮肤斑块清除（PASI100）。Skyrizi 预计将在 5 月初在美国上市，在此之前 Skyrizi 已获日本和加拿大批准用于银屑病治疗。（生物谷）

## 4、上市公司研发进度更新

东阳光药的阿立哌唑片生产申请新进承办；信达生物的 IBI110、正大天晴的 TQB3804 片临床申请新进承办。

通化东宝的利拉鲁肽注射液、华兰生物的曲妥珠单抗正在进行 3 期临床；复星医药的重组 HER2 人源化单克隆抗体单甲基奥瑞他汀 F 偶联剂注射液、正大天晴的帕妥珠单抗、石药集团的 SYHA1402 片、歌礼制药的 ASC16 片正在进行 1 期临床。

表 6：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（04.22~04.28）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型	备注
东阳光药	阿立哌唑片	新进承办	化药 4	生产	
信达生物	IBI110	新进承办	化药 1	临床	
中国生物制药	TQB3804 片	新进承办	化药 1		

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（04.22~04.28）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
通化东宝	利拉鲁肽注射液	CTR20190791	3 期	进行中（尚未招募）	2 型糖尿病
华兰生物	曲妥珠单抗	CTR20190665	3 期	进行中（尚未招募）	HER2 阳性转移性乳腺癌
复星医药	重组 HER2 人源化单克隆抗体单甲基奥瑞他汀 F 偶联剂注射液	CTR20190790	1 期	进行中（尚未招募）	HER2 阳性的晚期乳腺癌和/或晚期恶性实体瘤
中国生物制药	帕妥珠单抗注射液	CTR20190593	1 期	进行中（招募中）	转移性乳腺癌；乳腺癌新辅助治疗
石药集团	SYHA1402 片	CTR20190748	1 期	进行中（尚未招募）	糖尿病周围神经病变
歌礼制药	ASC16 片	CTR20190742	1 期	进行中（尚未招募）	基因 1 型慢性丙型肝炎病毒感染

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（04.22~04.28）

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 253 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 187 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 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，没有品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下有 5 个品规正式通过一致性评价，包括海正药业的硫酸氨基葡萄糖胶囊、信立泰的盐酸贝那普利片等。

表 9：上周 5 个品规正式通过了一致性评价（04.22~04.28）

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）
硫酸氨基葡萄糖胶囊	胶囊剂	0.25g	浙江海正药业股份有限公司	海正药业	A	4.51 亿	+2%	海正药业 24% Rotta 20% 港澳美 10% 正大天晴 9%
盐酸贝那普利片	片剂	5mg	深圳信立泰药业股份有限公司	信立泰	A	1.50 亿	-14%	诺华 90% 信立泰 7% 成都地奥 2% 上海医药 1%
		10mg	深圳信立泰药业股份有限公司	信立泰	A			
瑞舒伐他汀钙片	片剂	5mg	Lek Pharmaceuticals		A	11.84 亿	+7%	阿斯利康 66% 鲁南贝特 19% 正大天晴 6% 京新药业 6% 先声制药 1% 海正药业 1% 中国医药 1% Lek 0%
		10mg	Lek Pharmaceuticals		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 10：沪港深通资金医药持股每周变化更新（04.22-04.28）

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	一心堂	15857	华东医药	14287	恒瑞医药	12.81%
2	片仔癀	12321	济川药业	10404	泰格医药	9.04%
3	泰格医药	12123	恒瑞医药	7375	云南白药	8.11%
4	东阿阿胶	7132	白云山	7243	华润三九	7.86%
5	爱尔眼科	6733	吉林敖东	6120	益丰药房	7.71%
6	紫鑫药业	5679	浙江医药	4999	爱尔眼科	7.32%
7	迈瑞医疗	5359	贵州百灵	3264	东阿阿胶	7.02%
8	智飞生物	5299	九州通	2301	通化东宝	6.03%
9	通化东宝	5148	仁和药业	2293	一心堂	5.73%
10	乐普医疗	4521	瑞康医药	1973	国药一致	3.57%

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（4.23-4.26）

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	环球医疗	7722	中国生物制药	11421	绿叶制药	18.60%
2	东阳光药	6571	石药集团	11167	环球医疗	16.37%
3	中国中药	4476	药明生物	6843	东阳光药	15.57%
4	金斯瑞生物科技	4202	石四药集团	2151	先健科技	13.09%
5	国药控股	3567	阿里健康	1689	山东新华制药股份	12.28%
6	上海医药	2820	白云山	1002	中国中药	9.91%
7	联邦制药	2559	丽珠医药	941	金斯瑞生物科技	8.56%
8	绿叶制药	1154	平安好医生	607	同仁堂科技	8.15%
9	康哲药业	655	四环医药	570	联邦制药	7.25%
10	先健科技	613	复星医药	409	石四药集团	6.28%

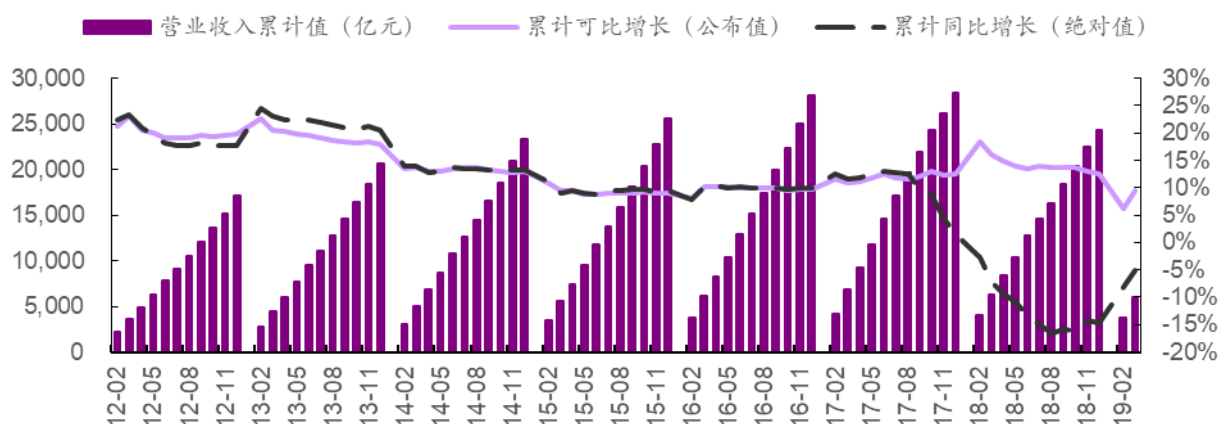
资料来源：港交所、光大证券研究所整理

## 7、重要数据库更新

### 7.1、3 月收入利润均回暖，主要和基数效应及恢复采购有关

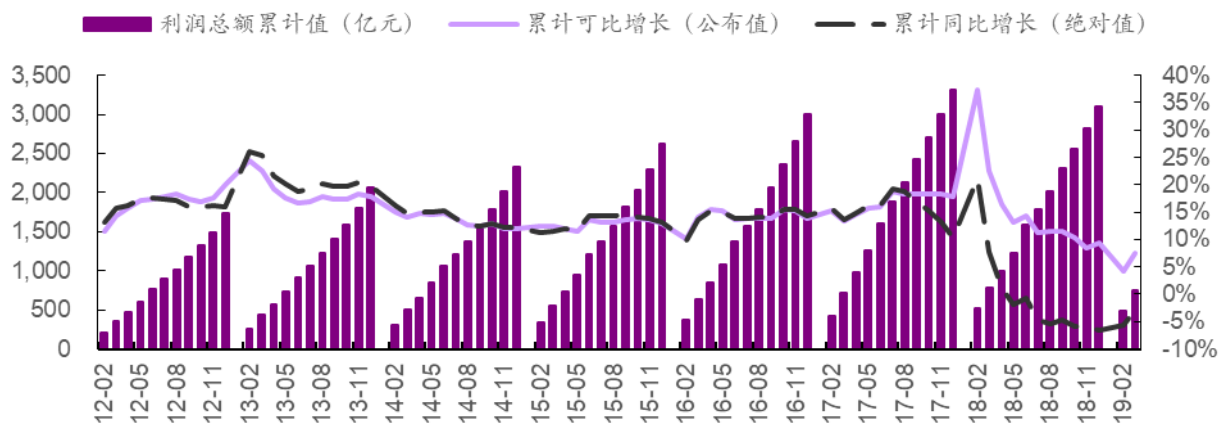
**2019M1-3 工业端累计收入和利润增速均回暖。**2019M1-3 医药制造业收入、营业成本和利润总额分别增长 9.4%、8.6%和 7.6%，分别相对 19M1-2 提升 3.3pp、3.4pp 和 3.4pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比去年同期的增速，则收入、营业成本和利润总额分别同比下滑 5%/11%/3%。若看单月数据，2019M3 医药制造业收入、营业成本和利润总额分别同比增长 15.4%、14.5%和 14.3%，均相 2019M1-2 有大幅明显提升，主要原因是 18M3 为相对低点，19M3 同比存在一定的基数效应；另外“4+7”正式执行后，3 月已进入按新价格采购阶段，总体相比 2019M1-2 会有较好恢复。

图 6：医药制造业累计收入及增长情况：公布值继续下滑（2012.02~2019.03）



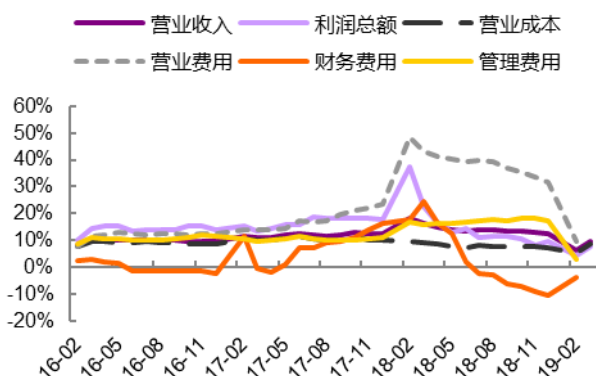
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

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（2012.02~2019.03）



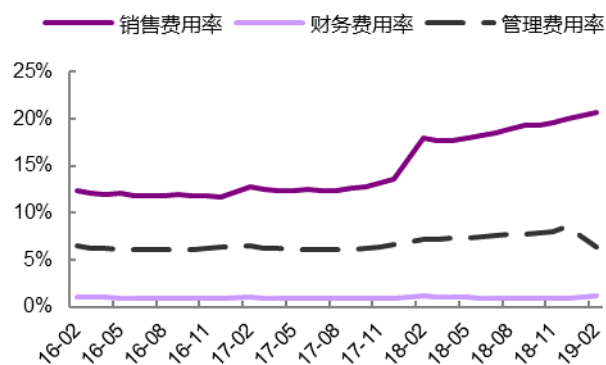
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 8：医药制造业累计指标同比增速变化情况



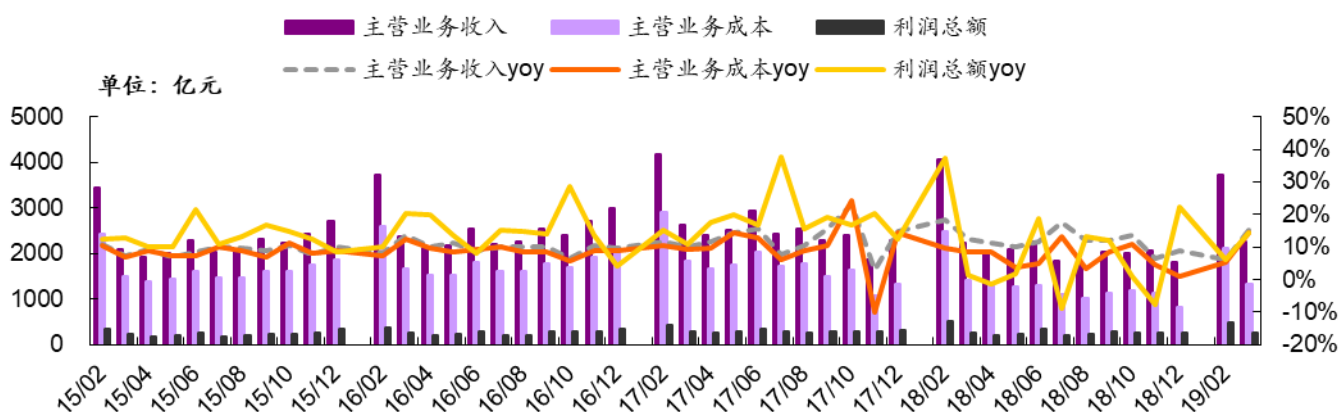
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

图 9：医药制造业期间费用率变化情况



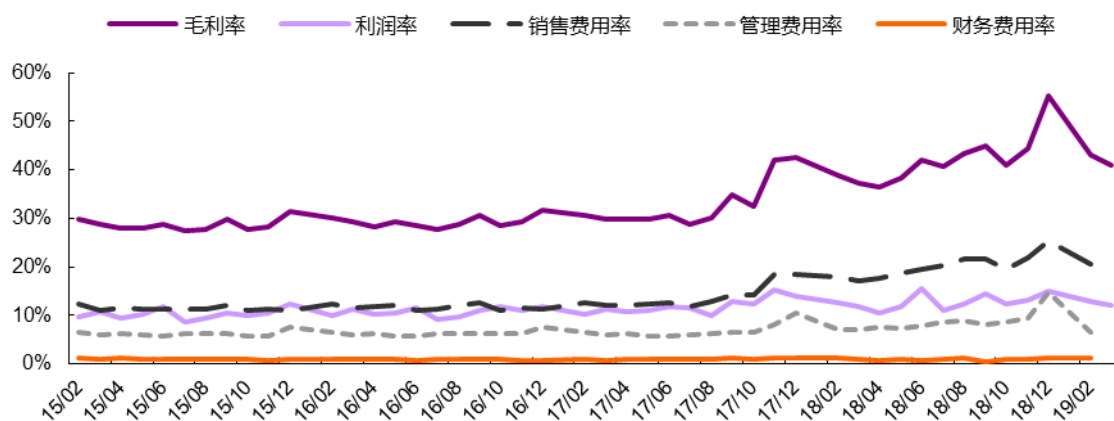
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

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



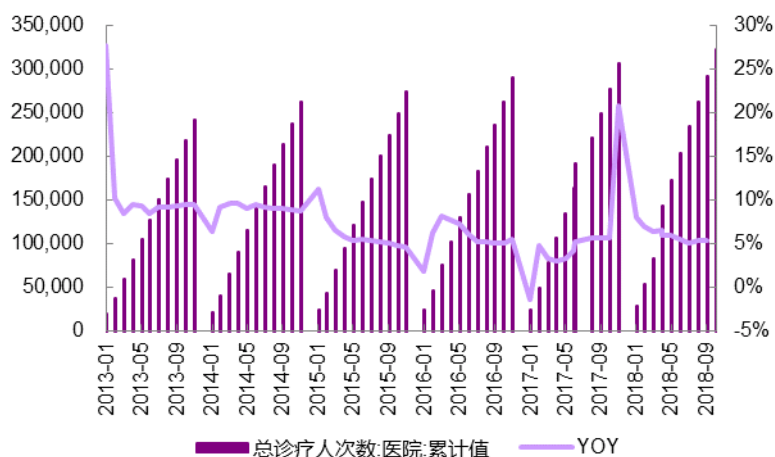
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

## 7.2、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。

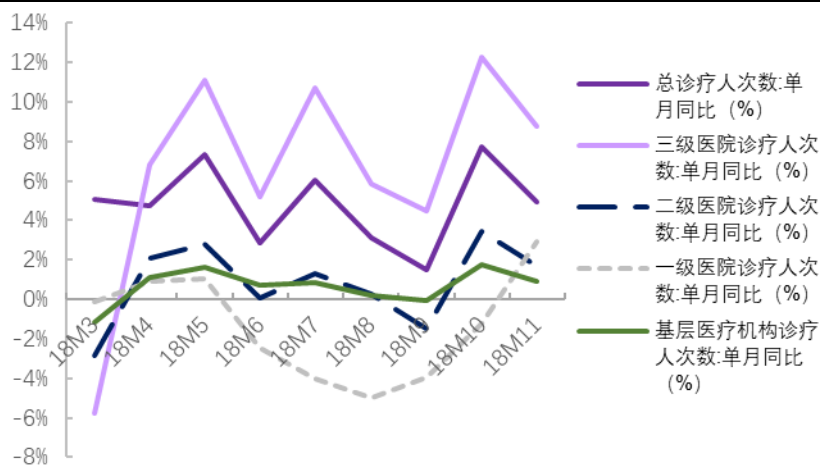


图 12: 医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2018M11)



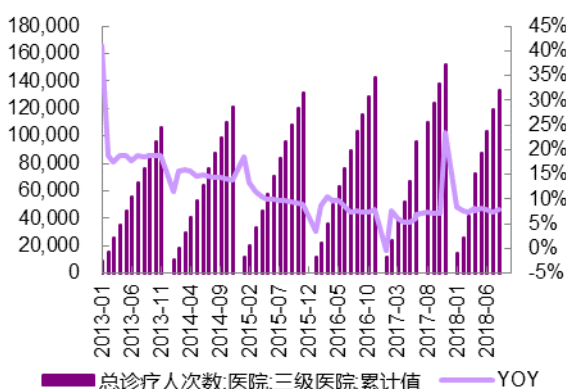
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 13: 医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2018M11)



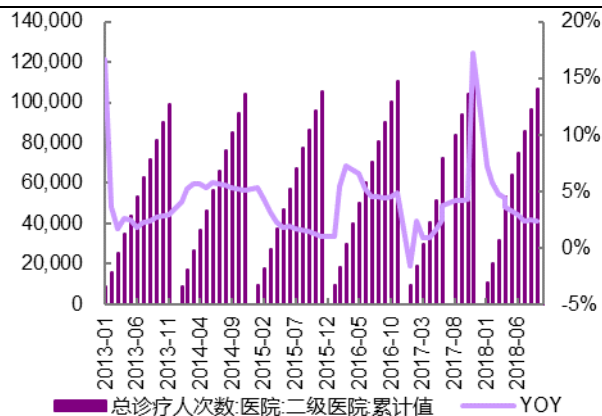
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 14: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2018.11)



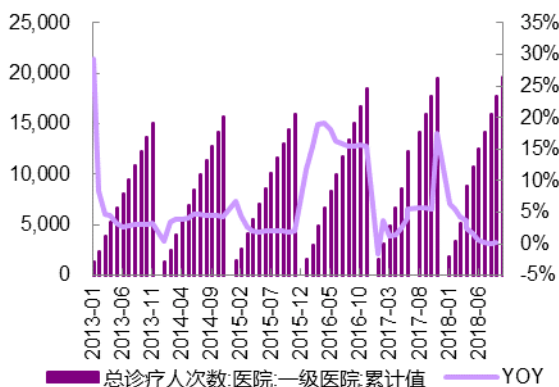
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 15: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2018.11)



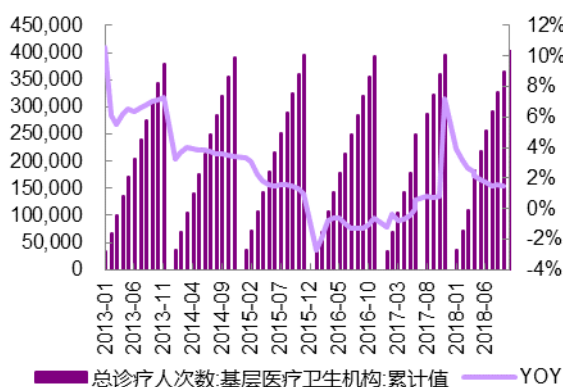
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 16: 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 17: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (截至 2018.09)

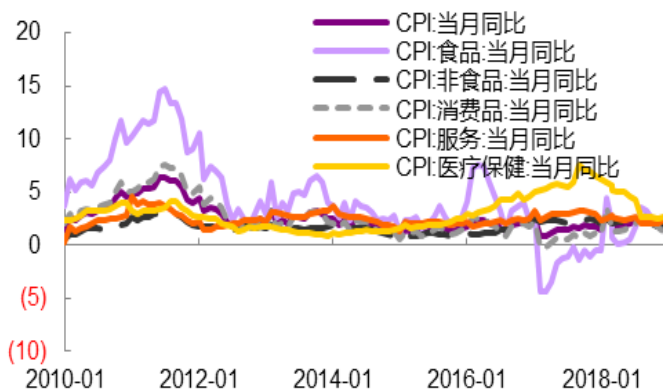


资料来源: Wind、光大证券研究所

### 7.3、3 月整体 CPI 有所回涨，中西药 CPI 继续领跑

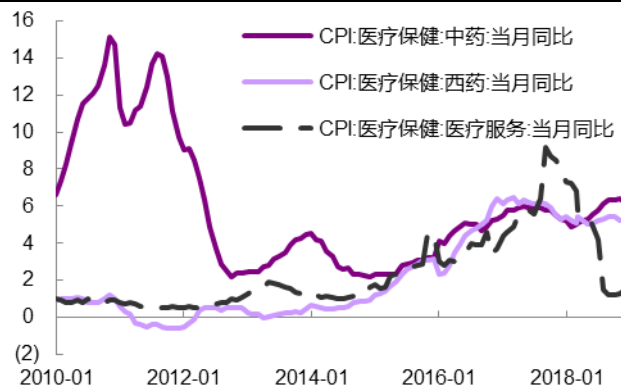
3 月整体 CPI 上涨，医疗保健小幅度下降，中药、医疗服务 CPI 领跑。3 月份，整体 CPI 指数 2.3，环比上涨 0.8 个百分点，同比上涨 0.2 个百分点，其中食品 CPI 指数上涨最多，达到 3.4 个百分点，消费品上涨 1.3 个百分点，非食品上涨 0.1 个百分点。3 月医疗保健 CPI 指数为 2.7，同比下降 3 个百分点，环比下降 0.1 个百分点；其中中药 CPI 指数为 6.0、西药 CPI 为 5.0，分别环比下降 0.3、0.4 个百分点。医疗服务 CPI 为 1.6，环比上涨 0.1 个百分点。医疗保健价格指数整体略有下降，中药、医疗服务价格指数继续领跑。

图 18: 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 19: 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

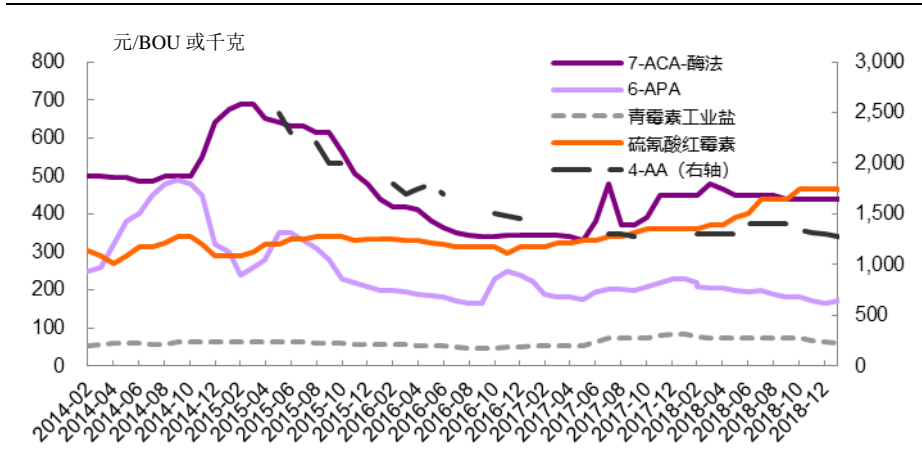
### 7.4、部分维生素价格上涨，抗生素原料药价格下跌

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 28 日，泛酸钙价格报 355 元/kg，环比上周继续上涨 11%；维生素 A 价格报 375 元/kg，环比上周继续上涨 3%；维生素 E 报 42.5 元/kg，环比上周继续上涨 1%；维生素 B1 价格报 180 元/kg，维生素 K3 价格报 97.5 元/kg，

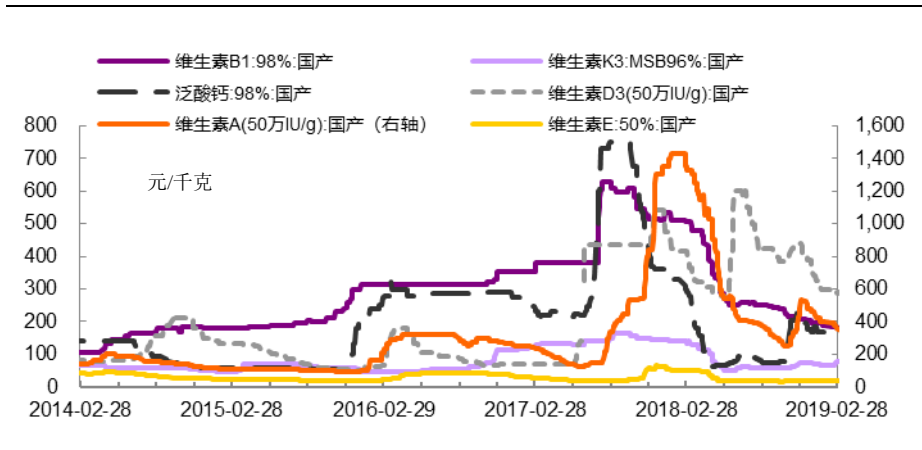
维生素 D3 价格报 292.5 元/kg，环比上周持平。截至 2019 年 3 月，厄贝沙坦价格报 750 元/kg，环比上涨 15.38%；缬沙坦报 1750 元/kg，自去年底增长 100%后，继续上涨 6.06%；阿托伐他汀钙价格报 1900 元/kg，阿司匹林报 25 元/kg，环比均无差异；赖诺普利报 3250 元/kg，环比下降 20.73%。

图 20：重要抗生素原料药价格走势（月，截至 2019.03）



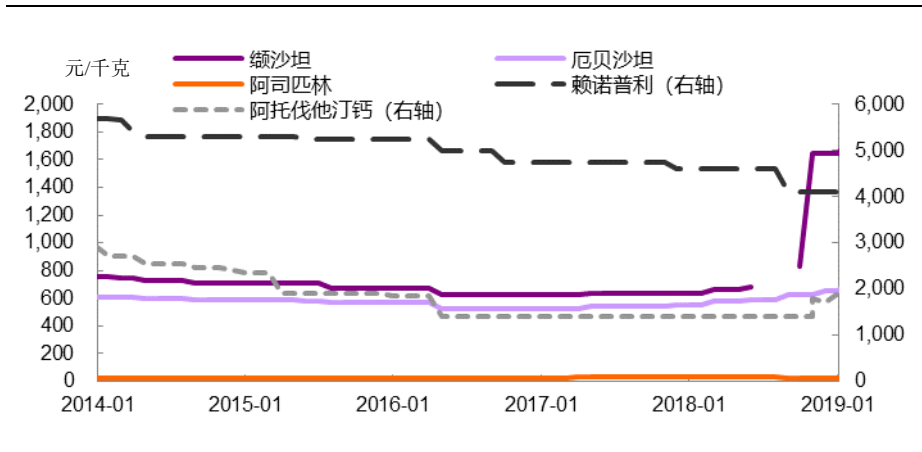
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 21：重要维生素原料药价格走势（日，截至 2019.04.28）



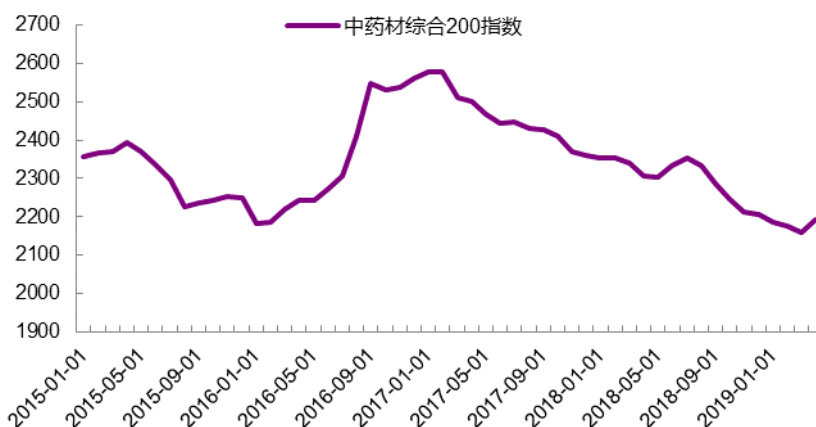
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 22：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 23：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

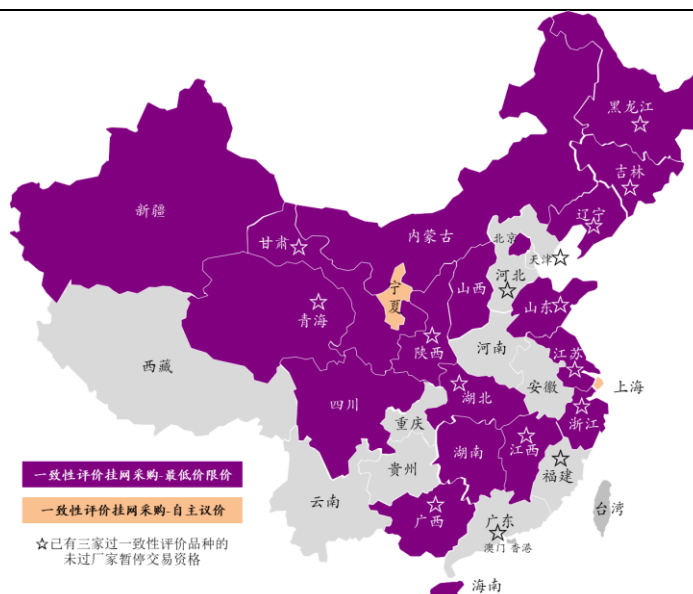
**中药材价格指数回落。**中药材综合 200 指数 2019 年 3 月收 2188.28 点，环比上月下降 0.49%，继续下降趋势；同比去年下跌 6.18%。我们分析认为 3 月指数继续回落可能是近期市场交易较为缓慢所致，不改今年整体平稳走势的判断。我们监控的丹参、三七单价有所下降，其他等重要中药材品种行情稳定。

## 7.5、一致性评价挂网采购：黑龙江、吉林有更新

**本期黑龙江、吉林有更新。**黑龙江上周发布过评仿制药第二批挂网采购目录。吉林则正式印发《吉林省公立医疗机构药品分类限价挂网采购实施方案》，将过评仿制药纳入采购目录优先选择对象，价格可不集采福建、广东、重庆和部队的价格。

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 24：一致性评价药品挂网采购执行情况（截至 2019 年 04 月 26 日）

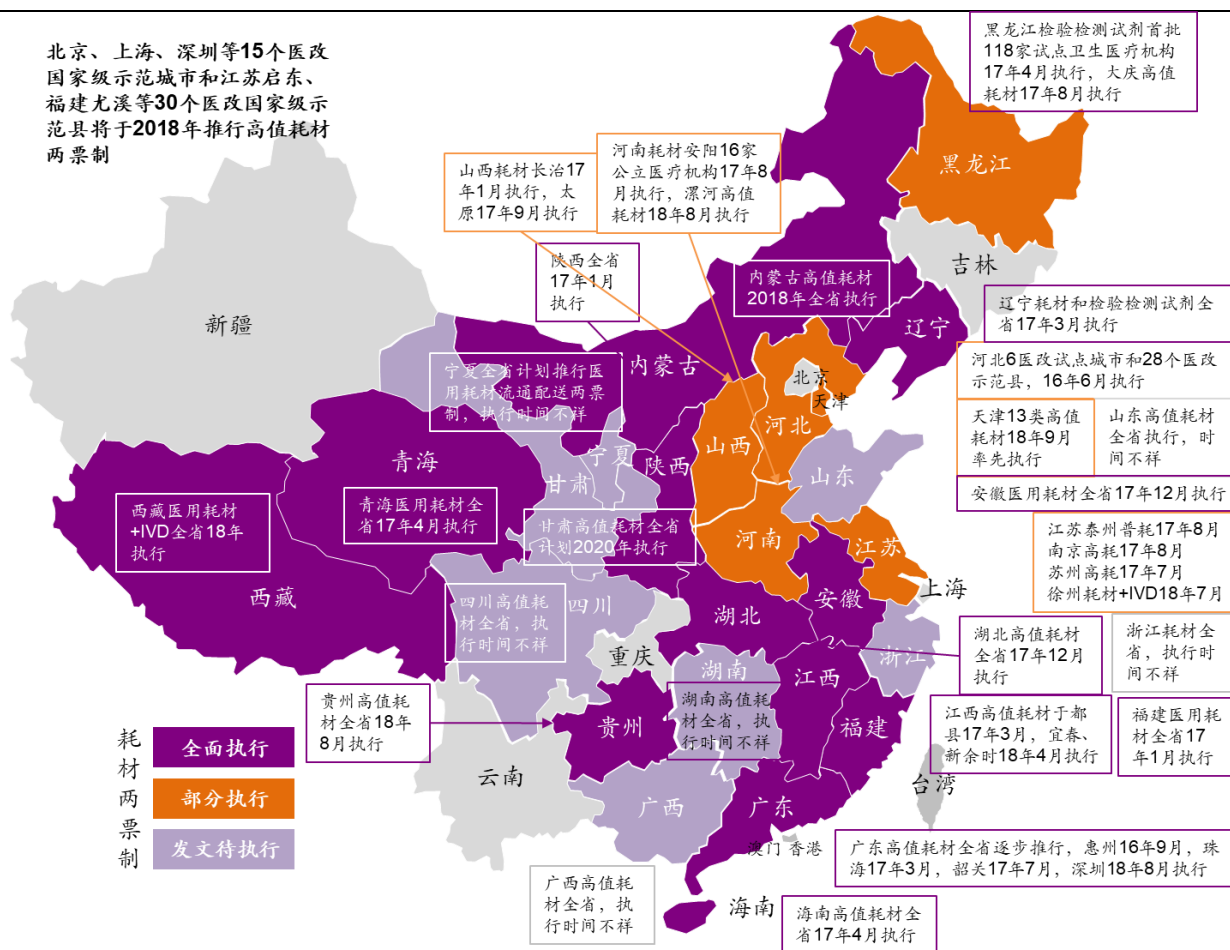


资料来源：各省医药招标采购平台、光大证券研究所整理

### 7.6、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 25：药品、耗材、检验试剂两票制进展梳理（截至 2019 年 04 月 26 日）



资料来源：各省卫计委官网、各省药品耗材集采平台、商务部、光大证券研究所整理

注：江西和广东均属于部分城市在执行耗材两票制，且已发文待全省执行两票制，图中按已发文待执行呈现

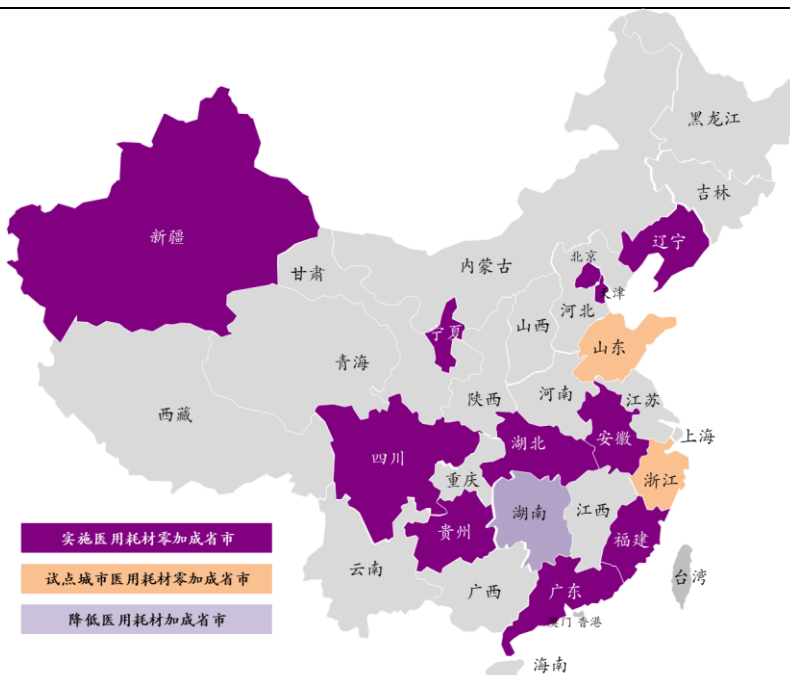
### 7.7、耗材零加成：本期无新增

医用耗材零加成政策快速推行。目前国内共有北京、广东、天津、四川、安徽等 11 个省市开始或计划实施医用耗材零加成，山东和浙江部分试点城市实施医用耗材零加成，湖南省则推行降低医用耗材加成政策（后续会逐步取消加成），另有江苏新沂市、扬州市研究取消医用耗材加成的政策措施。



医用耗材零加成政策的推行思路和药品零加成一致，是为斩断医疗机构和药品耗材的利益关系而推出的配套政策。

图 26：医用耗材零加成进展梳理（截至 2019 年 04 月 26 日）

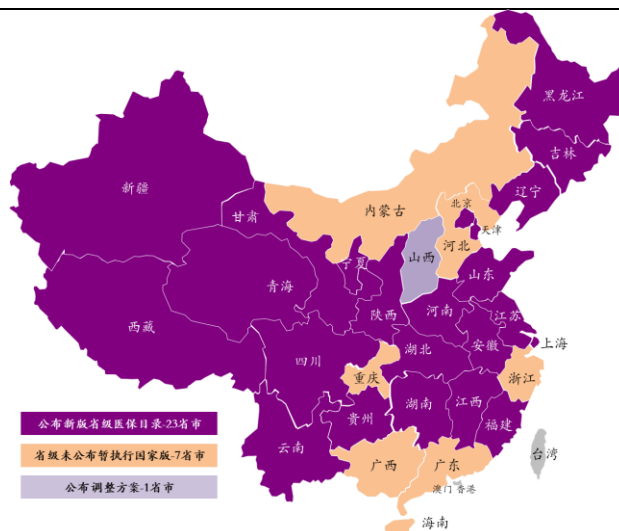


资料来源：各省卫计委官网、各省药品耗材集采平台、商务部、光大证券研究所整理

### 7.8、新版医保目录：本期无新增

新版医保目录计划 7 月发布常规目录，9-10 月发布谈判目录。正式方案相比之前征求意见稿而言，有几点调整：1) 正式目录发布时间延后 1-2 月；2) 将“适当扩大目录范围”修改为“适当调整目录范围”，预计本次调整会建立医保目录退出机制，包括专家评审后认为临床价值不高，已经被完全替代的品种可能会被调出目录，此外 OTC 药品本次调整不再新增；3) 遴选专家从 20000 人扩大到 25000 人，还要求保证一定的基层医疗机构专家，主要体现了对分级诊疗的倾斜。

图 27：新版医保目录落地执行情况（截至 2019 年 04 月 26 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（4.29-4.30）

代码	名称	会议日期	会议类型
603368.SH	柳药股份	2019-04-29	股东大会
600252.SH	中恒集团	2019-04-29	股东大会
002603.SZ	以岭药业	2019-04-29	临时股东大会
300298.SZ	三诺生物	2019-04-29	股东大会
002653.SZ	海思科	2019-04-29	股东大会
300583.SZ	赛托生物	2019-04-29	股东大会
603387.SH	基蛋生物	2019-04-30	股东大会
603301.SH	振德医疗	2019-04-30	股东大会
600227.SH	圣济堂	2019-04-30	临时股东大会
300595.SZ	欧普康视	2019-04-30	股东大会
300294.SZ	博雅生物	2019-04-30	临时股东大会

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 13：本周医药股解禁信息（4.29-4.30）

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(%)	
603127.SH	昭衍新药	2019-04-29	31.95	16,099.24	7,813.32	48.53	16,099.24	7,845.27	48.73	股权激励限售股份
002166.SZ	莱茵生物	2019-04-30	12,793.34	56,521.47	43,728.14	77.37	56,521.47	56,521.47	100.00	配股一般股份
002118.SZ	紫鑫药业	2019-04-30	25,477.71	128,075.98	102,570.90	80.09	128,075.98	128,048.60	99.98	定向增发机构配售股份

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	高基数拖累表现增速，经营现金流明显改善	通化东宝	增持	2019-04-28
2	公司简报	19Q1 业绩略超预期，有望持续较高增长	泰格医药	买入	2019-04-27
3	公司简报	内生保持 30% 左右较高增长，NeoVas 快速放量	乐普医疗	买入	2019-04-27
4	公司简报	储备项目丰富，产能瓶颈逐步破除	药石科技	增持	2019-04-26
5	公司简报	内生延续强劲增长，消费升级动力不竭	爱尔眼科	买入	2019-04-26
6	公司简报	走出低点，逐季向好	安科生物	买入	2019-04-25
7	公司简报	分销业务转型创新，零售改善扩张并重	国药一致	买入	2019-04-25
8	公司动态	次新转盈，并购提速，19 年或迎业绩向上拐点	大参林	买入	2019-04-25
9	公司简报	“4+7”窗口期影响短期销售，产品梯队渐成中长期前景乐观	信立泰	增持	2019-04-23
10	公司动态	业绩符合预期，三大板块齐头并进	迈瑞医疗	买入	2019-04-23
11	公司简报	资产减值损失拖累利润表现，现金流转正预示经营质量改善	润达医疗	买入	2019-04-23
12	行业周报	医保目录调整方案落地，创新药放量预期加速	医药生物	增持	2019-04-22
13	公司动态	业绩稳健增长，创新+国际化布局崭露头角	华东医药	增持	2019-04-21
14	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
15	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
16	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
17	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
18	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
19	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
20	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
21	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
22	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
23	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
24	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
25	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
26	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
27	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
28	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
29	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
30	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
31	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
32	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
33	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
34	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
35	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
36	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
37	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
38	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
39	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
40	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
41	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
42	公司简报	业绩低点已过，19Q1 迎来拐点	安科生物	买入	2019-03-31
43	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
44	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

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
000028	国药一致	46.90	2.47	2.83	3.12	19	17	15	2.1	1.7	1.6	买入	维持
000538	云南白药	86.21	3.02	3.18	3.61	29	27	24	5.0	4.5	4.2	买入	维持
000661	长春高新	303.20	3.89	5.92	7.95	78	51	38	11.7	9.7	7.9	买入	维持
002020	京新药业	10.72	0.36	0.51	0.66	29	21	16	2.0	2.2	1.7	买入	维持
002589	瑞康医药	7.62	0.67	0.79	0.95	11	10	8	1.5	1.1	1.1	买入	维持
002727	一心堂	27.60	0.74	0.92	1.15	37	30	24	4.2	3.9	3.3	买入	维持
002773	康弘药业	56.08	0.96	1.03	1.41	59	54	40	10.7	9.1	7.7	买入	维持
300003	乐普医疗	26.07	0.50	0.68	0.99	52	38	26	7.2	7.3	5.9	买入	维持
300009	安科生物	14.89	0.26	0.25	0.33	56	59	45	9.3	8.1	7.1	买入	维持
300015	爱尔眼科	36.07	0.31	0.42	0.59	116	85	61	16.5	15.1	12.4	买入	维持
300122	智飞生物	44.80	0.27	0.91	1.54	166	49	29	24.4	17.1	12.3	买入	维持
300347	泰格医药	67.55	0.60	0.94	1.38	112	72	49	13.5	12.7	9.9	买入	维持
300760	迈瑞医疗	135.81	2.13	3.06	3.78	64	44	36	24.9	10.9	8.9	买入	维持
600436	片仔癀	109.19	1.34	1.89	2.54	82	58	43	15.9	13.1	10.6	买入	维持
601607	上海医药	19.20	1.24	1.37	1.48	15	14	13	1.6	1.4	1.4	买入	维持
603108	润达医疗	11.97	0.38	0.45	0.66	32	26	18	3.0	2.8	2.4	买入	维持
603127	昭衍新药	46.63	0.47	0.67	1.30	98	69	36	13.5	11.5	6.9	买入	维持
603233	大参林	44.79	1.19	1.33	1.63	38	34	27	6.5	5.9	5.2	买入	维持
603259	药明康德	88.29	1.05	1.93	1.92	84	46	46	16.3	5.8	5.3	买入	维持
603368	柳药股份	35.92	1.55	2.04	2.50	23	18	14	2.7	2.4	2.0	买入	维持
603658	安图生物	62.02	1.06	1.34	1.70	58	46	36	15.6	13.5	11.3	买入	维持
603883	老百姓	55.00	1.29	1.53	1.87	43	36	29	5.4	4.7	3.9	买入	维持
603939	益丰药房	57.52	0.83	1.11	1.53	69	52	38	6.8	5.3	5.0	买入	维持
000963	华东医药	32.41	1.22	1.55	1.90	27	21	17	5.6	4.8	3.9	增持	维持
600276	恒瑞医药	62.33	0.73	0.92	1.42	86	68	44	17.9	14.0	9.3	增持	维持
002294	信立泰	24.02	1.39	1.39	1.17	17	17	21	4.2	3.8	3.6	增持	维持
300725	药石科技	98.80	0.61	1.21	1.80	162	81	55	21.9	18.1	14.0	增持	维持
600085	同仁堂	30.68	0.74	0.83	0.86	41	37	36	5.0	4.5	4.2	增持	维持
600867	通化东宝	15.39	0.41	0.41	0.49	37	37	31	6.9	6.6	5.9	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 26 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	14.74	0.50	0.62	0.76	25	20	17	4.5	3.8	3.2	买入	维持
0570.HK	中国中药	4.50	0.29	0.36	0.44	13	11	7	1.1	1.0	0.9	买入	维持
1066.HK	威高股份	7.72	0.33	0.40	0.47	20	17	12	2.0	1.8	1.6	买入	维持
3933.HK	联邦制药	4.58	0.32	0.43	0.50	12	9	7	1.0	0.9	0.8	买入	维持
2186.HK	绿叶制药	7.09	0.40	0.49	0.59	15	12	9	2.5	2.0	1.7	买入	维持
1558.HK	东阳光药	40.00	2.09	2.46	2.83	16	14	10	4.5	3.1	2.6	买入	维持
0853.HK	微创医疗	7.33	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	7.51	0.73	0.24	0.28	9	27	20	2.7	2.6	2.4	买入	维持
1530.HK	三生制药	14.46	0.50	0.60	0.70	25	21	15	3.6	3.1	2.6	买入	维持

1061.HK	亿胜生物	6.81	0.34	0.43	0.52	17	14	10	3.5	3.2	2.6	买入	维持
0512.HK	远大医药	4.70	0.23	0.28	0.36	18	14	10	1.7	1.6	1.4	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 4 月 26 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