

内需稳健、成长确定，弱市更显药店本色

——医药生物行业跨市场周报（20190519）

行业周报

◆行情回顾：贸易摩擦继续冲击大盘，医药相对抗跌

上周，医药生物指数下跌1.03%，跑赢沪深300指数1.16pp，排名第6/28位，上周大盘受到贸易摩擦的影响继续下挫，医药相对抗跌。港股恒生医疗健康指数上周收跌1.7%，跑赢恒生国企指数0.5pp，排名第2/11位。

◆**上市公司研发进度跟踪**：恒瑞医药的注射用卡瑞利珠单抗（新适应症）生产申请新进承办；信立泰的SAL092片、歌礼制药的ASC18片临床申请新进承办。复宏汉霖的重组抗PD-1人源化单克隆抗体注射液、智飞生物的四价流感病毒裂解疫苗和AC群脑膜炎球菌(结合)b型流感嗜血杆菌(结合)联合疫苗、百济神州的A317注射液、海思科的HSK3486乳状注射液正在进行3期临床；恒瑞医药的注射用SHR-1209、石药集团的SKLB1028胶囊正在进行2期临床。

◆行业观点：内需稳健、成长确定，弱市更显药店本色

药店板块内需稳健、成长确定，继续重点推荐。我们上上周即提出“药店成长持续性和估值优势兼具，布局正当时”的观点，并于5月14日发布行业深度《从财报透析产业变化，强化集中度提升和处方外流两大逻辑》。近两周来医药零售板块（含国药一致）涨幅达到7.4%，大幅跑赢申万医药指数12.7pp、大幅跑赢沪深300指数13.9pp，基本验证了我们的判断。在贸易摩擦不确定加剧的新背景下，内需稳定、成长确定的药店板块会更加受到资金青睐。我们继续重点推荐药店板块。参考业绩增速和估值匹配性，个股重点推荐**益丰药房、大参林、一心堂和老百姓**。

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**；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
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
000661	长春高新	306.50	5.92	7.95	10.48	30	37	28	买入
300015	爱尔眼科	36.30	0.42	0.59	0.78	62	60	45	买入
300347	泰格医药	69.78	0.94	1.38	1.85	45	46	34	买入
300760	迈瑞医疗	139.18	3.06	3.78	4.52	36	38	32	买入
603939	益丰药房	64.35	1.11	1.53	2.02	38	40	30	买入
002773	康弘药业	46.08	1.03	1.34	1.66	33	32	26	增持
1093.HK	石药集团	12.01	0.50	0.62	0.76	24	19	16	买入
0570.HK	中国中药	3.50	0.29	0.36	0.44	12	10	7	买入
1066.HK	威高股份	6.13	0.33	0.40	0.47	19	11	11	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，A股股价时间为2019年05月17日，H股股价时间为2019年05月17日，汇率1HKD=0.855RMB

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

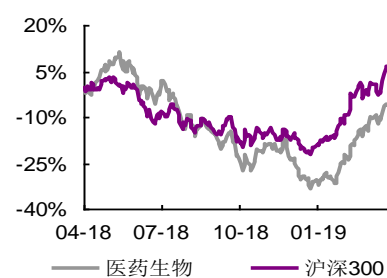
宋硕（执业证书编号：S0930518060001）
021-52523872
songshuo@ebcn.com

联系人

吴佳青（港股）
021-52523697
wujiaqing@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

药店成长持续性和估值优势兼具，布局正当时——医药生物行业跨市场周报（20190505）

..... 2019-05-05

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）

..... 2019-04-28

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）

..... 2019-04-22

目 录

1、 行情回顾：贸易摩擦继续冲击大盘，医药相对抗跌.....	3
2、 本周观点：内需稳健、成长确定，弱市更显药店本色.....	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.....	7
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.....	10
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、 4月整体CPI上行，中西药CPI有所回落.....	15
7.4、 泛酸钙维持高位，缬沙坦价格创十年新高.....	15
7.5、 一致性评价挂网采购：陕西有更新.....	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.....	19
7.8、 新版医保目录：本期无新增.....	20
8、 本周重要事项预告.....	21
9、 光大医药近期研究报告回顾.....	23

1、行情回顾：贸易摩擦继续冲击大盘，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 1.03%，跑赢沪深 300 指数 1.16 pp，跑赢创业板综指 1.72 pp，在 28 个子行业中排名第 6，上周大盘受到贸易摩擦的影响继续下挫，医药由于受到加征关税影响相对较小而相对抗跌。
- H股：港股恒生医疗健康指数上周收跌 1.7%，跑赢恒生国企指数 0.5pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 2 位。

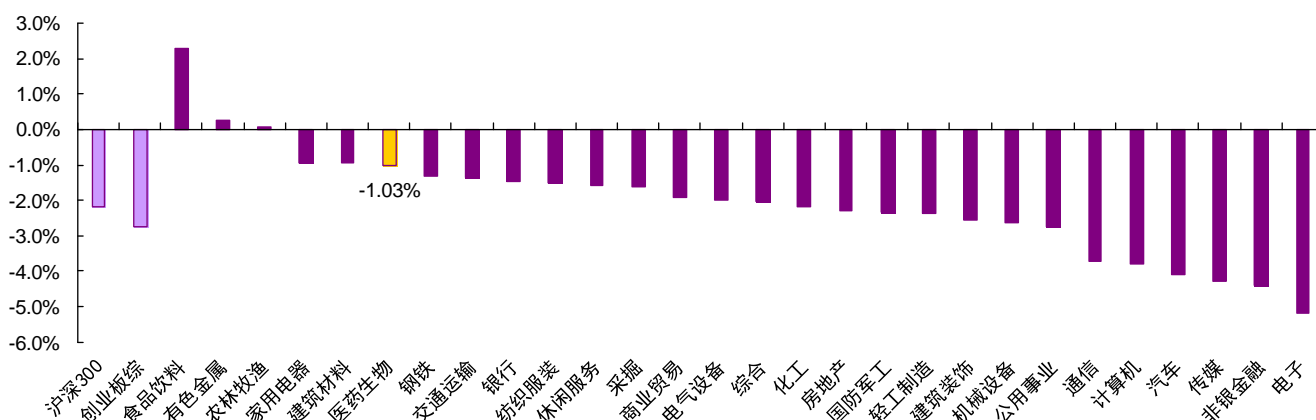
分子板块来看：

- A股：涨幅最大的医疗服务，上涨 0.83%，预计是受到上周发布的《关于开展促进诊所发展试点的意见》的影响；跌幅最大的是化学制剂，下跌 2.13%，预计是由于第二批带量采购的压力。
- H股：生物科技Ⅲ板块跌幅最小，下跌 0.11%，医疗保健技术Ⅲ板块跌幅最高，下跌 5.39%。

个股层面：

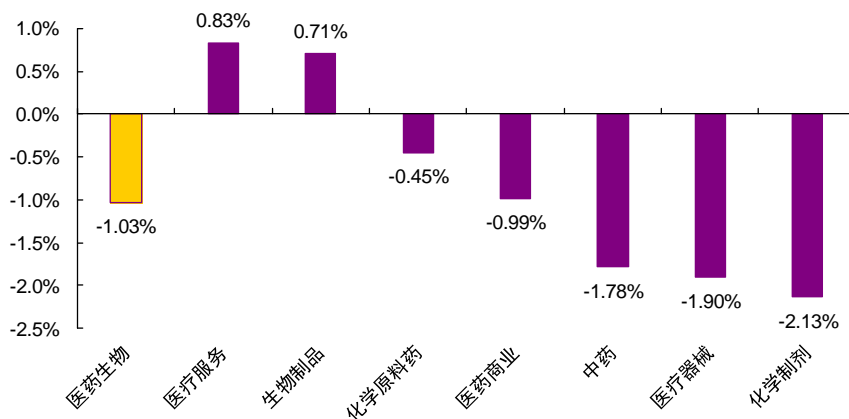
- A股：上周涨跌幅较大的公司多为个股性原因。
- H股：大健康国际周涨幅达 16.20%，其进一步收购吉林金天健康 7.4% 股权；美瑞健康国际跌幅达 19.39%，工业大麻概念股走低。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业上周涨跌幅情况（%，5.13-5.17）



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 (% , 5.13-5.17)



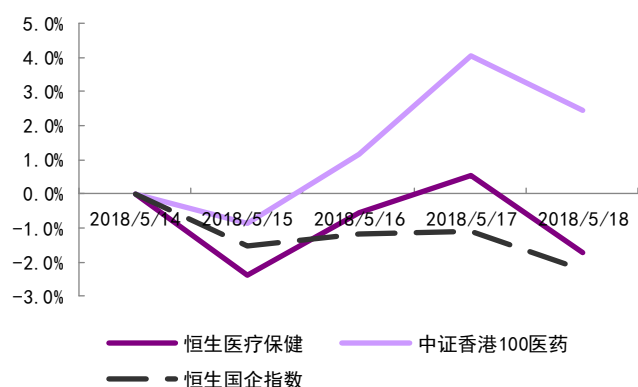
资料来源: Wind、光大证券研究所 注: 指数选取申万一级及三级行业指数

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, 5.13-5.17)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	司太立	15.50	NA	1	福安药业	-15.17	控股股东质押展期
2	冠昊生物	13.11	NA	2	*ST 天圣	-14.17	退市风险
3	南卫股份	10.50	超跌反弹	3	紫鑫药业	-13.64	控股股东及一致行动人被动减持
4	泰格医药	10.27	Frontage Holdings 香港联交所上市申请获同意、新订单超预期	4	莱美药业	-12.74	NA
5	新华医疗	10.24	长光华医股权转让完成	5	尔康制药	-11.21	收到年报问询函
6	我武生物	9.80	1-4 月销售情况良好	6	西藏药业	-10.94	NA
7	翰宇药业	9.66	工业大麻概念+子公司获得药品生产许可	7	国新健康	-10.93	总裁辞职
8	大参林	9.47	药店板块	8	宜华健康	-10.54	收到年报问询函
9	马应龙	7.61	沪港通资金流入	9	方盛制药	-10.07	NA
10	一品红	7.29	拟回购股份	10	天目药业	-9.93	控股股东新增轮候冻结

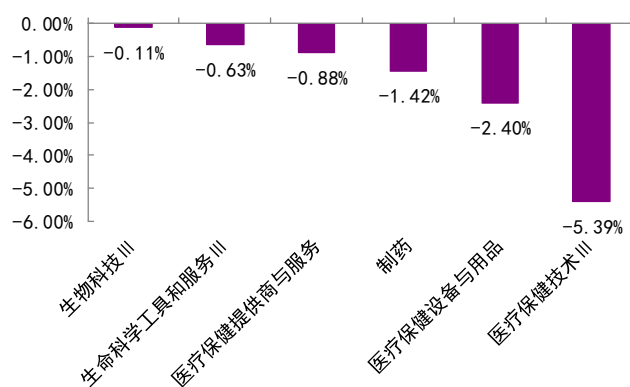
资料来源: Wind、光大证券研究所 (注: 采用申万行业分类)

图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (5.13-5.17)



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 (% , 5.13-5.17)



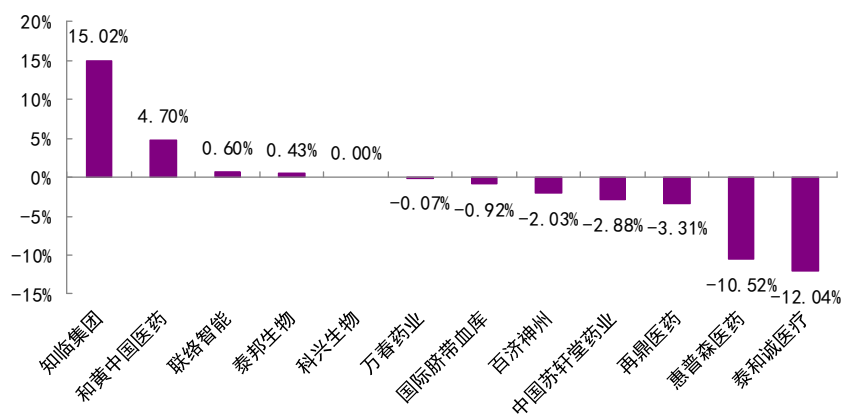
资料来源: Wind、光大证券研究所 (注: 选取 Wind 行业分类)

表 2：上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10（%，5.13-5.17）

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	2211.HK	大健康国际	16.20	1	8158.HK	中国再生医学	-28.57
2	6160.HK	百济神州-B	11.92	2	2327.HK	美瑞健康国际	-19.39
3	3309.HK	希玛眼科	11.44	3	1498.HK	培力控股	-14.47
4	0932.HK	顺腾国际控股	11.36	4	1889.HK	三爱健康集团	-13.70
5	6896.HK	金嗓子	9.72	5	0455.HK	天大药业	-11.34
6	8405.HK	恒智控股	9.00	6	1011.HK	泰凌医药	-11.11
7	0575.HK	励晶太平洋	8.70	7	8513.HK	迎宏控股	-10.86
8	0926.HK	碧生源	7.25	8	0928.HK	莲和医疗	-10.81
9	1177.HK	中国生物制药	6.78	9	1833.HK	平安好医生	-10.61
10	1061.HK	亿胜生物科技	6.51	10	8143.HK	华夏医疗	-9.26

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（%，5.13-5.17）



资料来源：Wind、光大证券研究所

2、本周观点：内需稳健、成长确定，弱市更显药店本色

药店板块内需稳健、成长确定，继续重点推荐。我们上上周即提出“药店成长持续性和估值优势兼具，布局正当时”的观点，并于 5 月 14 日发布行业深度《从财报透析产业变化，强化集中度提升和处方外流两大逻辑》继续重点推荐药店板块。近两周来医药零售板块（含国药一致）涨幅达到 7.4%，大幅跑赢申万医药指数 12.7pp、大幅跑赢沪深 300 指数 13.9pp，基本验证了我们的判断。在贸易摩擦不确定加剧的新背景下，内需稳健、成长确定的药店板块会更加受到资金青睐，我们继续重点推荐。

药店板块 19Q1 收入和扣非净利润均明显提速。A 股医药零售板块从 18Q2 起,已经实现连续三个季度收入加速增长,至 19Q1 板块收入增速达到 31%,为 A 股自有连锁药店上市以来营收同比增长的历史最高值。药店板块 19Q1 扣非净利润同比增长达 30%,其增速同样为历史最高,相比 18 年扣非净利润增速逐季下滑的态势呈明显的反转。

竞争优化+税费节约, 19Q1 内生明显提速。18Q4 起,医保局加大骗保查处力度,经营不规范中小连锁和单体店受冲击明显,经营规范的上市药店获益;一级市场药店高价并购热度下降,中型连锁借促销做大销售以期高价退出的渠道受限,促销竞争态势有所缓和;税费节约利好和新/次新店爬坡加速贡献为 19Q1 扣非净利润增速反转的核心原因。

内生提速可持续, 并购提速和处方外流仍可期。首先是药店监管规范化和并购估值趋于理性均为长期持续的变化,19Q1 内生增长提速的驱动因素均可持续。其次,药店行业后续还将迎来增值税降税、并购预期升温以及电子处方+带量采购推行带来的处方外流等多重利好。预计 19 年全年药店内生增长的提升仍可持续。

区域聚焦战略效果显著, 上市药店区域集中度提升明显。区域聚焦战略在应对外部竞争上越发重要。益丰药房将继续在六个优势省市加密布局,稳固其领先地位;大参林则在稳固广东领先地位,在已具备局部优势的广西和河南市场快速加密布局;一心堂云南省优势明显,可持续创造现金流,未来桂琼进入盈利阶段,川渝则需继续加速扩张;老百姓前期借并购快速进入空白市场,未来会在重点省份更加聚焦。

重点推荐: 益丰药房、大参林、一心堂和老百姓。考虑 19Q1 各大药店收入和利润的内生增速均有明显提速,且后续仍会迎来增值税降税、小规模纳税人转换、并购预期增加以及处方外流利好落地,我们继续重点推荐药房板块。从估值上看,药房板块 19 年平均 PE 为 33 倍,个股动态 PE 估值均处于历史平均估值中间偏低位置,参考业绩增速和估值匹配性,个股重点推荐**益丰药房、大参林、一心堂和老百姓**。

表 3: A 股药店个股盈利预测和估值情况梳理

证券代码	公司名称	收盘价(元) 2019/5/17	EPS(元)				P/E(x)				PEG	
			18A	19E	20E	21E	18A	19E	20E	21E	Growth	PEG
603939	益丰药房	62.78	1.11	1.53	2.02	2.66	57	41	31	24	34%	1.21
603233	大参林	57.31	1.33	1.68	2.08	2.48	43	34	28	23	23%	1.48
002727	一心堂	29.19	0.92	1.19	1.51	1.89	32	25	19	15	27%	0.90
603883	老百姓	59.96	1.53	1.82	2.19	2.58	39	33	27	23	19%	1.73
	平均值						44	33	26	21	28%	1.20

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测 注: 股价为 2019 年 5 月 17 日股价, EPS 均为光大证券研究所预测数据

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**; 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 (5.13-5.17)

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
服务	5/13	国家卫计委、国家发改委、财政部、人社部、国家医保局五部委联合发布《关于开展促进诊所发展试点的意见》	诊所设置审批改为备案制；修订诊所基本标准，从重点审核设备设施等硬件调整为对医师资质和能力的审核；鼓励在医疗机构执业满 5 年，取得中级及以上职称资格医师开办并提供医保等方面的政策支持，鼓励在医疗机构执业满 5 年，取得中级及以上职称资格医师开办并提供医保等方面的政策支持，对主动执行公立医分诊级诊疗、渠道下沉稳步推进，未来基层医疗机构医疗服务价格政策并符合条件的诊所，支持按照医疗市场的比重将越来越大。规定纳入医保定点范围，所提供医疗费用可按规定支付。	

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 (5.13-5.17)

日期	公司	要闻
5/13	海正药业	聘任李琰先生为公司总裁，任期至本届董事会届满时止。
5/13	常山药业	获得依诺肝素钠注射液药品注册批件。
5/14	平安好医生 (H)	公司控股股东乐锦煊公司对其股东进行实物分派，使乐锦煊股东将直接持有乐锦煊于分派前所持有的部分公司股份。
5/14	康宁医院 (H)	子公司浙江康宁医院管理向北京怡宁医院增资并收购淮南康宁医院 20% 股权。
5/14	康缘药业	喹诺利辛片收到国家药监局签发的《临床试验通知书》。
5/14	明德生物	取得了由湖北省药监局颁发的八项医疗器械注册证。
5/15	春立医疗 (H)	公司创新 III 器械微创单踝膝关节假体研究项目获批承担北京市中关村高精尖产业培育专项成果转化项目。
5/15	舒泰神	“注射用 STSP-0601” 申报新药临床试验获得受理。
5/15	天士力	子公司天士力帝益收到国家药监局核准签发的治疗 2 型糖尿病用药物 TSL-0319 胶囊临床试验通知书。
5/16	万东医疗	控股子公司万里云医疗引入战略投资者。
5/16	新华制药	收到国家药监局核准签发的盐酸法舒地尔注射液《药品注册批件》。
5/17	石四药集团 (H)	公司氟康唑片 (150mg 及 50mg) 已通过仿制药一致性评价。
5/17	康弘药业	康柏西普获批准新增适应症“治疗糖尿病性黄斑水肿 (DME) 引起的视力损害”。

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

➤ 【Agius Pharmaceuticals 公司口服 IDH 抑制剂 3 期临床达到主要终点】

5 月 17 日，Agius Pharmaceuticals 公司公布，其抗癌药物 Tibsovo (ivosidenib) 的一项全球临床 3 期试验达到主要终点。携带易感柠檬酸脱氢酶-1 (IDH1) 基因突变的胆管癌患者经化疗后采用 Tibsovo 治疗，无进展生存期相比安慰剂组有显著改善，安全性与过去已发表数据保持一致。(药明康德)

➤ 【艾伯维重磅抗癌药 Venclexta 获批一线治疗白血病】

5 月 16 日，艾伯维 (AbbVie) 与罗氏 (Roche) 共同开发的重磅抗癌药 Venclexta (Venetoclax) 获得 FDA 批准，与 Gazyva (obinutuzumab) 联用，作为一线疗法治疗初治慢性淋巴细胞白血病 (CLL) 或小淋巴细胞淋巴瘤

(SLL) 患者。Venetoclax 是一款具有高度特异性的 BCL-2 抑制剂，也是第一个 FDA 批准的针对 BCL-2 的疗法。(www.fiercepharma.com)

➤ **【Sunovion 和 PsychoGenics 公司在研新药 SEP-363856 获得美国 FDA 授予的突破性疗法认定】**

5 月 13 日, Sunovion 和 PsychoGenics 公司宣布, 其在研新药 SEP-363856 获得美国 FDA 授予的突破性疗法认定, 用于治疗精神分裂症。目前可用的抗精神病药物一般通过结合多巴胺 D2 受体和 5-羟色胺 2A (5-HT_{2A}) 受体起作用, 而 SEP-363856 并不结合 D2 受体。突破性疗法认定是基于 SEP-363856 的关键性 2 期临床试验数据和延伸研究的数据。SEP361-201 的随机、安慰剂对照、双盲注册研究中, 精神分裂症急性发作的住院患者接受 SEP-363856 治疗 4 周以后, 其阳性和阴性症状量表的总分有统计学意义和临床意义的改善。(药明康德)

➤ **【新基抗癌新药 Pomalyst 获 FDA 突破性疗法认定】**

5 月 14 日, 新基 (Celgene) 公司宣布 FDA 授予其抗癌新药 Pomalyst (泊马度胺) 突破性疗法认定, 用于治疗曾经接受过全身性化疗的 HIV 阳性卡波西肉瘤 (Kaposi sarcoma) 患者以及 HIV 阴性卡波西肉瘤患者。Pomalyst 是沙利度胺类似物, 是一款口服抗癌小分子药物, 具有多种作用机制, 是新基公司治疗多发性骨髓瘤的基石之一。本次突破性疗法认定是基于 Pomalyst 在一项 1/2 期临床试验中对 22 名卡波西肉瘤患者进行了治疗, 其中 15 名为 HIV 阳性, 19 名曾经接受过前期治疗。在 HIV 阳性患者中, 患者的客观缓解率 (ORR) 达到 60%, 完全缓解率 (CR) 达到 20%。在 HIV 阴性患者中, 患者的 ORR 达到 100%, CR 达到 14%。(https://medicalresearch.com/)

➤ **【再生元公司 Eylea 用于治疗所有阶段的糖尿病性视网膜病变适应症获批】**

5 月 14 日, 再生元 (Regeneron Pharmaceuticals) 公司宣布, Eylea (aflibercept) 用于治疗所有阶段的糖尿病性视网膜病变获得 FDA 批准。Eylea 是一款血管内皮生长因子 (VEGF) 抑制剂, 通过抑制 VEGF-A 和胎盘生长因子 (PLGF) 介导的信号通路来抑制血管增生。Eylea 已经获得 FDA 批准治疗湿性年龄相关性黄斑变性 (AMD), 糖尿病黄斑水肿 (DME) 等眼科疾病。Eylea 在 PANORAMA 发 3 期临床试验中, 402 名中重度 NPDR 患者接受了玻璃体内 Eylea 注射或假注射的治疗。在接受治疗 1 年之后, Eylea 治疗组患者视网膜病变改善的比例显著高于对照组。使用 DRSS 量表进行评估, 接受 Eylea 治疗的两组患者 DRSS 评分改善两级的比例分别为 65% (每 16 周接受一次注射) 和 80% (每 8 周接受一次注射), 对照组这一数值为 15%。(药明康德)

4、上市公司研发进度更新

恒瑞医药的注射用卡瑞利珠单抗（新适应症）生产申请新进承办；信立泰的 SAL092 片、歌礼制药的 ASC18 片临床申请新进承办。

复宏汉霖的重组抗 PD-1 人源化单克隆抗体注射液、智飞生物的四价流感病毒裂解疫苗和 AC 群脑膜炎球菌(结合)b 型流感嗜血杆菌(结合)联合疫苗、百济神州的 A317 注射液、海思科的 HSK3486 乳状注射液正在进行 3 期临床；恒瑞医药的注射用 SHR-1209、石药集团的 SKLB1028 胶囊正在进行 2 期临床；恒瑞医药的 SHR-1210（联合 APTN 及氟唑帕利胶囊）、东阳光药的 HEC53856 胶囊、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（05.13~05.19）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型	备注
恒瑞医药	注射用卡瑞利珠单抗	新进承办	化药 1	生产	
信立泰	SAL092 片	新进承办	化药 1	临床	
歌礼制药	ASC18 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（05.13~05.19）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
复宏汉霖	重组抗 PD-1 人源化单克隆抗体注射液	CTR20190911	3 期	进行中（尚未招募）	局部晚期/转移性食管鳞癌
智飞生物	四价流感病毒裂解疫苗	CTR20180918	3 期	进行中（尚未招募）	预防流行性感冒
智飞生物	AC 群脑膜炎球菌(结合)b 型流感嗜血杆菌(结合)联合疫苗	CTR20190698	3 期	进行中（尚未招募）	用于预防 A 群、C 群脑膜炎球菌及 b 型流感嗜血杆菌引起的感染性疾病
百济神州	A317 注射液	CTR20190511	3 期	进行中（尚未招募）	广泛期小细胞肺癌
海思科	HSK3486 乳状注射液	CTR20190481	3 期	进行中（尚未招募）	成人全身麻醉诱导
恒瑞医药	注射用 SHR-1209	CTR20190921	2 期	进行中（尚未招募）	高胆固醇血症
石药集团	SKLB1028 胶囊	CTR20190952	2 期	进行中（尚未招募）	FLT3 突变的急性髓性白血病
恒瑞医药	SHR-1210（联合 APTN 及氟唑帕利胶囊）	CTR20190839	1 期	进行中（尚未招募）	复发转移三阴性乳腺癌
东阳光药	HEC53856 胶囊	CTR20190297	1 期	进行中（尚未招募）	肾性贫血
歌礼制药	ASC16 片	CTR20190902	1 期	进行中（尚未招募）	基因 1 型慢性丙型肝炎病毒感染患者

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（05.13~05.19）

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 259 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 192 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，67 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，没有品规正式通过审批（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 1 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下有 1 个品规正式通过一致性评价，包括齐鲁制药的来那度胺胶囊。

表 9：上周 1 个品规正式通过了一致性评价（05.13~05.19）

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）
来那度胺胶囊	胶囊剂	25mg	齐鲁制药有限公司		B	1.43 亿	+547%	新基 96% 双鹭药业 4% 齐鲁制药 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 A 股医药持股每周变化更新（05.13~05.19）

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	国药一致	9897	恒瑞医药	79989	恒瑞医药	12.50%
2	一心堂	9642	华东医药	16721	泰格医药	9.04%
3	仁和药业	9492	沃森生物	12071	一心堂	8.39%
4	华润三九	4579	益丰药房	10729	云南白药	8.14%
5	马应龙	3922	鱼跃医疗	6462	华润三九	8.04%
6	云南白药	3649	爱尔眼科	6438	爱尔眼科	7.15%
7	华兰生物	3271	智飞生物	5845	益丰药房	7.13%
8	欧普康视	3159	科伦药业	5598	东阿阿胶	6.67%
9	国新健康	3158	海翔药业	5206	通化东宝	6.10%
10	人福医药	2758	康恩贝	5204	国药一致	4.10%

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（5.13-5.17）

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	阿里健康	11,830	石药集团	-15,238	绿叶制药	18.84%
2	白云山	8,781	金斯瑞生物科技	-4,787	东阳光药	16.51%
3	复星医药	7,099	药明生物	-4,658	环球医疗	15.56%
4	中国生物制药	6,805	国药控股	-1,270	先健科技	13.01%
5	环球医疗	2,646	丽珠医药	-1,089	山东新华制药股份	12.45%

6	中国中药	2,563	同仁堂科技	-853	中国中药	10.22%
7	东阳光药	2,030	绿叶制药	-527	金斯瑞生物科技	8.47%
8	威高股份	1,760	康臣药业	-154	同仁堂科技	8.18%
9	微创医疗	1,563	神威药业	-109	联邦制药	7.41%
10	上海医药	1,224	三生制药	-107	石四药集团	6.36%

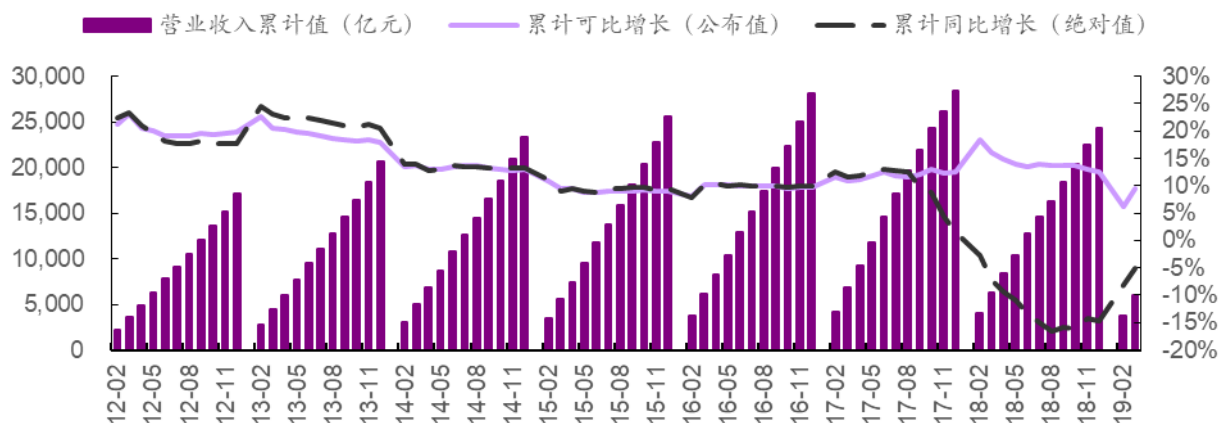
资料来源：港交所、光大证券研究所整理

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

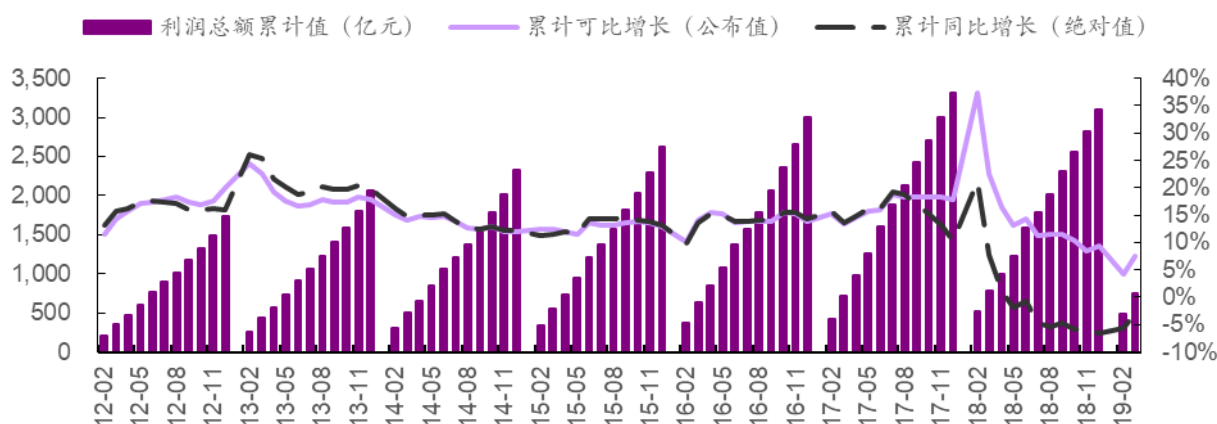
2019M1-3 工业端累计收入和利润增速均回暖。2019M1-3 医药制造业收入、营业成本和利润总额分别增长 9.4%、8.6%和 7.6%，分别相对 19M1-2 提升 3.3pp、3.4pp 和 3.4pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比去年同期的增速，则收入、营业成本和利润总额分别同比下滑 5%/11%/3%。若看单月数据，2019M3 医药制造业收入、营业成本和利润总额分别同比增长 15.4%、14.5%和 14.3%，均相 2019M1-2 有大幅明显提升，主要原因是 18M3 为相对低点，19M3 同比存在一定的基数效应；另外“4+7”正式执行后，3月已进入按新价格采购阶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

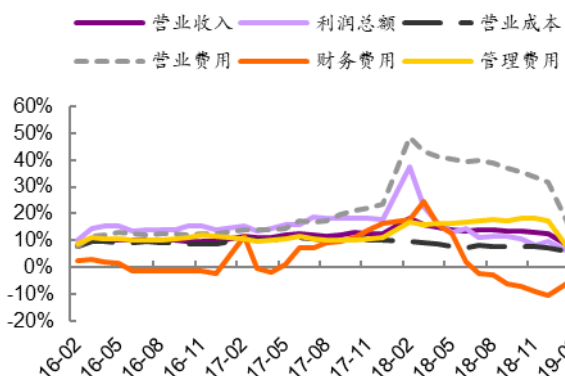
图 7：医药制造业累计利润总额及增长情况：公布值继续下滑（2012.02~2019.03）



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

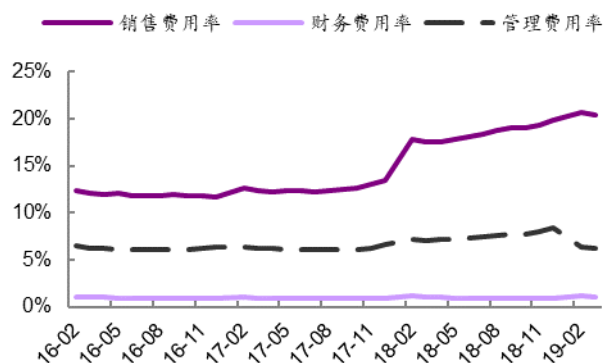
期间费用率分析：2019M1-3 销售费用率为 20.3%，同比提升 2.8pp，主要仍是低开转高开以及新建直营体系增加营销开支的影响；环比则下降 0.4pp，基本保持稳定。2019M1-3 管理费用率为 6.2%，同比下降 0.9pp，环比下降 0.2pp，预计是纳入统计规模以上企业规模更大所致。2019M1-3 财务费用率仅为 1.0%，同比下降 0.1pp，对制造业利润影响较小。

图 8：医药制造业累计指标同比增速变化情况



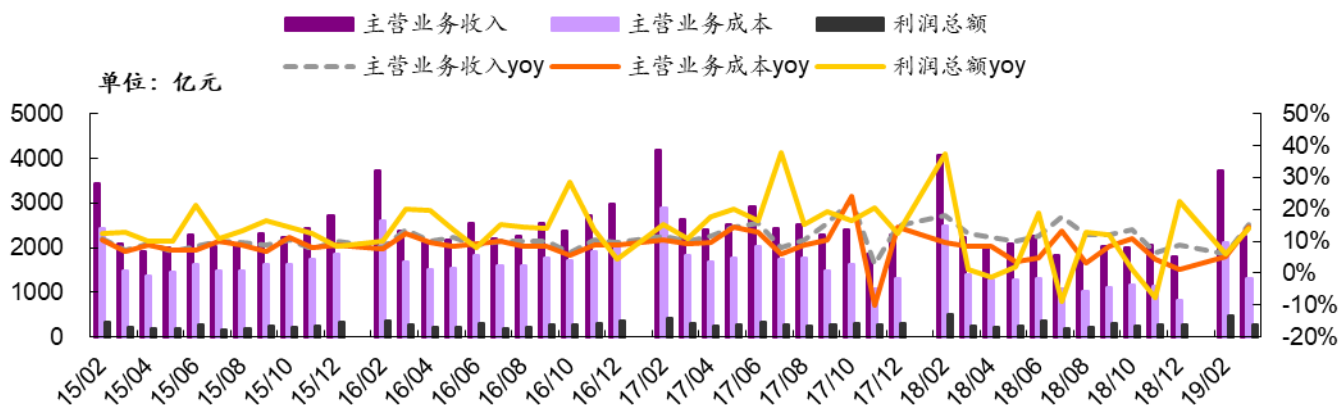
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

图 9：医药制造业期间费用率变化情况



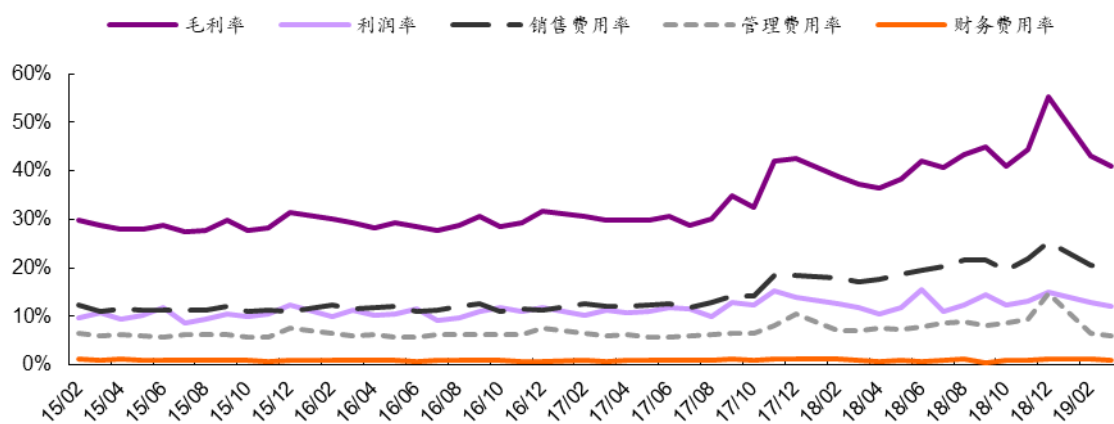
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

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

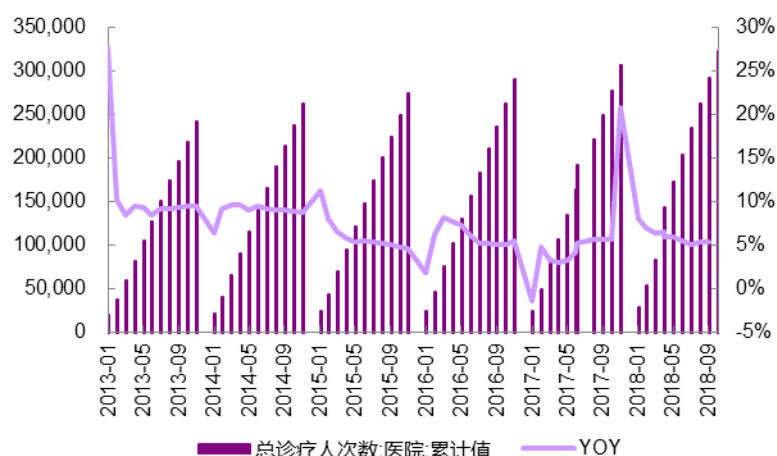


资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

7.2、三季度三级医院诊疗人次增速继续领跑

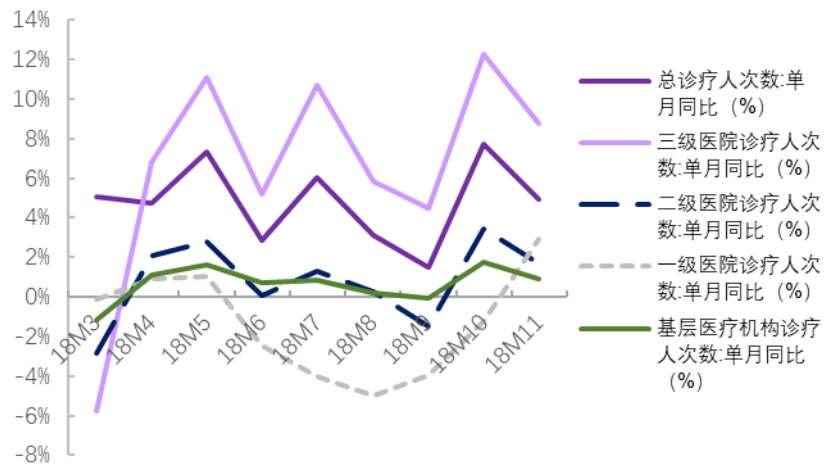
18M1-11 三级医院诊疗人次增长最快，或与城镇化进程及人们健康意识提升相关。2018M1-11，全国医疗卫生机构总诊疗人次达 72.5 亿人次，同比上升 3%；其中（1）医院 32.3 亿人次，同比上升 5.3%；公立医院 27.6 亿，同比上升 4.2%；三级医院总诊疗人次 16.5 亿，同比上升 8%；二级医院总诊疗人次 11.8 亿，同比上升 2.4%；一级医院总诊疗人次 2 亿，同比上升 0.3%；民营医院 4.7 亿，同比上升 11.9%；（2）基层医疗卫生机构总诊疗人次 40.2 亿，同比上升 1.5%；社区卫生服务中心 5.6 亿，同比上升 6.6%；乡镇卫生院 7.7 亿，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



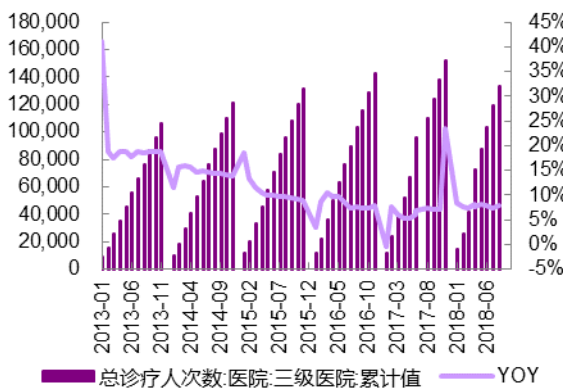
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 13: 医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2018M11)



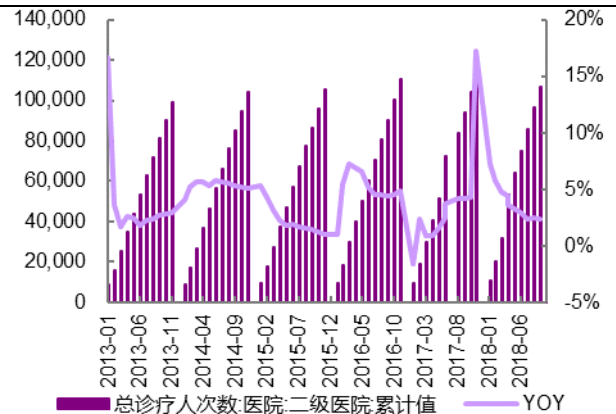
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 14: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2018.11)



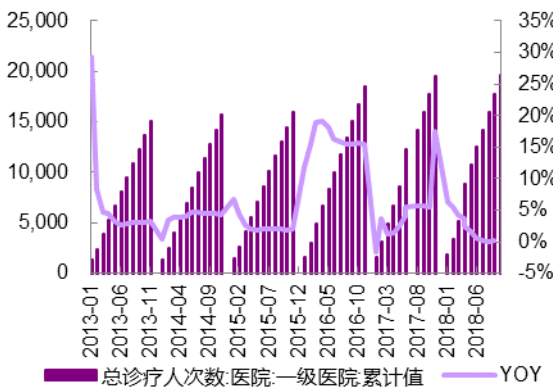
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 15: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2018.11)



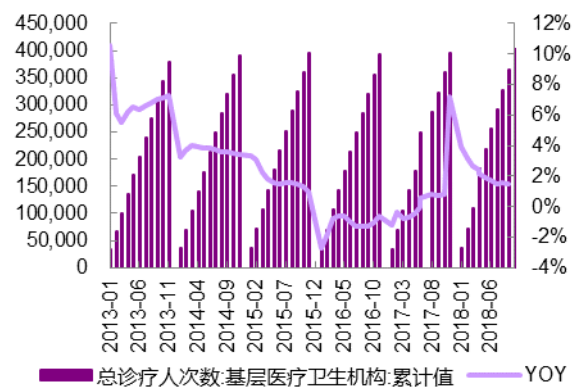
资料来源: Wind、光大证券研究所

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)

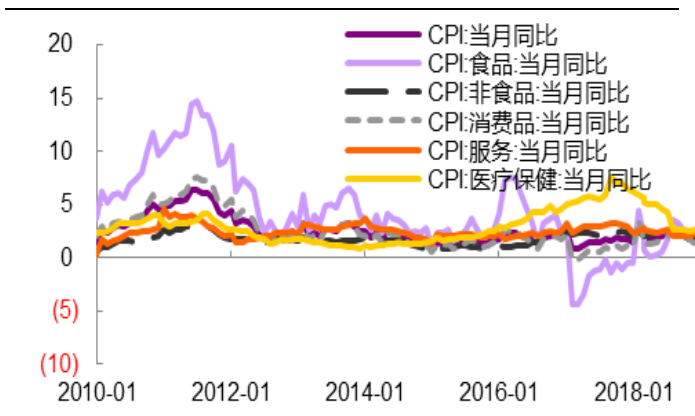


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.3、4 月整体 CPI 上行，中西药 CPI 有所回落

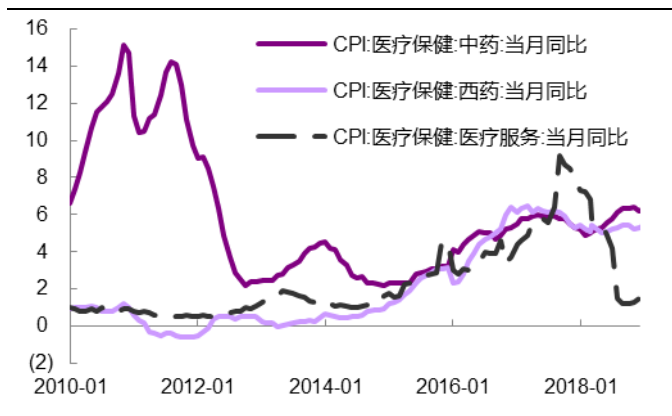
4 月整体 CPI 继续上行，食品 CPI 领跑，中西药、医疗保健 CPI 回落。4 月份，整体 CPI 指数 2.5，环比上涨 0.2 个百分点，同比上涨 0.7 个百分点，其中食品 CPI 指数上涨最多，同比上涨 5.4 个百分点，环比上涨 2 个百分点。消费品环比上涨 0.5 个百分点，非食品下滑 0.1 个百分点。4 月医疗保健 CPI 指数为 2.6，同比下降 2.6 个百分点，环比下降 0.1 个百分点；其中中药 CPI 指数为 5.5、西药 CPI 为 4.9、医疗服务 CPI 为 1.5，分别环比下滑 0.5、0.1、0.1 个百分点。医疗保健价格指数整体略有下降，中药、西药 CPI 指数均有下降，预计主要与本轮药品招标价格谈判进入实际执行阶段有关。

图 18：医疗保健 CPI 高位有所回落（截至 2019.04）



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 2019.04）



资料来源：Wind、光大证券研究所

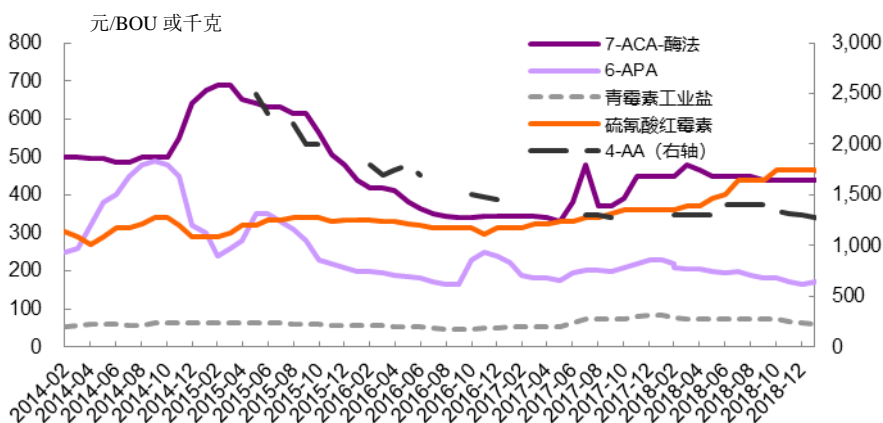
7.4、泛酸钙维持高位，缬沙坦价格创十年新高

青霉素工业盐价格反弹，硫氰酸红霉素价格持续下跌。截至 2019 年 4 月，青霉素工业盐报 59 元/BOU，环比上月上涨 7%；硫氰酸红霉素价格 410 元/kg，环比上月下跌 6%。6-APA 价格报 165 元/kg，环比上月持平；4-AA 价格报 1500 元/kg，环比上月持平；7-ACA 价格报 440 元/kg，环比上月持平。

泛酸钙维持高位，维 E 价格上涨。截至 2019 年 5 月 19 日，维生素 D3 价格报 300 元/kg，环比上周持平；泛酸钙价格报 370 元/kg，环比上周持平，相比去年同期上涨 474%；维生素 E 报 47.5 元/kg，环比上周继续上涨 9%；维生素 A 价格报 380 元/kg，环比上周持平；维生素 B1 价格报 182.5 元/kg，环比上周张张 1%；维生素 K3 价格报 100 元/kg，环比持平。

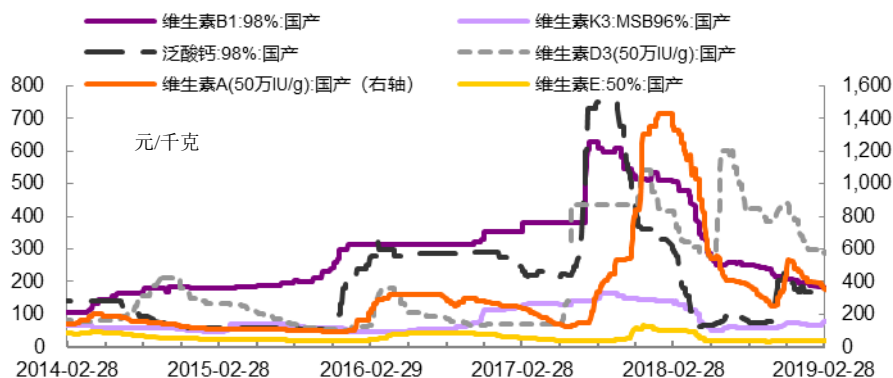
缬沙坦价格创新高，其他心脑血管原料药价格稳定。截至 2019 年 4 月，缬沙坦报 1950 元/kg，本月继续上涨 11.43%，价格创过去 10 年来新高；厄贝沙坦价格报 775 元/kg，环比上涨 3%；阿托伐他汀钙价格报 1900 元/kg，阿司匹林报 25 元/kg，赖诺普利报 3250 元/kg，环比上月持平。

图 20: 重要抗生素原料药价格走势 (月, 截至 2019.04)



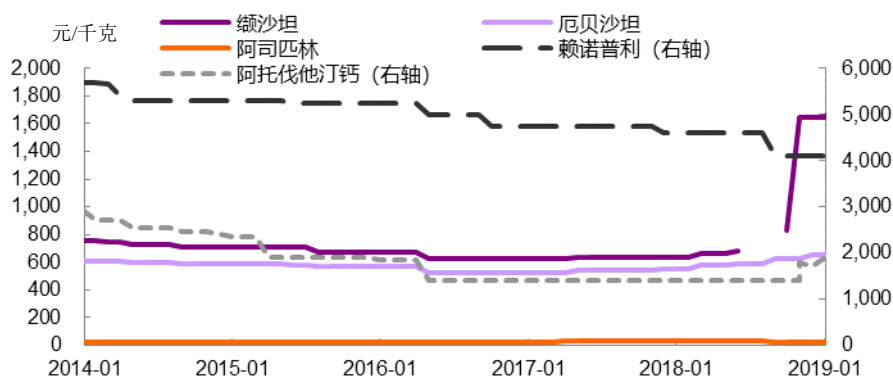
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 21: 重要维生素原料药价格走势 (日, 截至 2019.05.19)



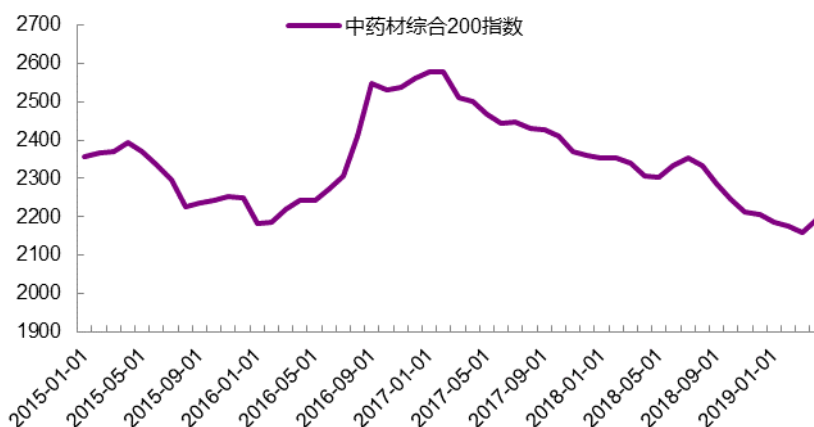
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 22: 重要心血管类原料药价格走势 (月, 截至 2019.4)



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 2019.04）



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 4 月收 2206.43 点，环比上月上涨 0.8%；同比去年下跌 4.3%。我们分析认为 19 年以来中药材价格指数继续回落可能是市场交易较为缓慢所致，叠加五一过后市场进入淡季，预计短期中药材价格难以有大涨幅。我们重点监控的三七价格，云南文山 80 头 160-165 元/公斤，上涨 20-30 元，近期走动加快，加上产地近期出现局部干旱，产地出现购货热潮，整体人气转旺盛。

7.5、一致性评价挂网采购：陕西有更新

本期陕西、辽宁有更新。陕西上周发布通知，显示有 8 个药品在西安辖区内所有公立医疗机构不予挂网，均为过一致性评价品种中的“4+7”相关品种，未中标品种申报价格高于“4+7”中标价的暂不在西安挂网。辽宁上周发布通知，准备开展“2019 年度新批准上市药品、通过质量和疗效一致性评价仿制药、国家基本药物、急（抢）救药品、妇儿专科非专利药品、罕见病用药”集中采购增补挂网

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 05 月 17 日）

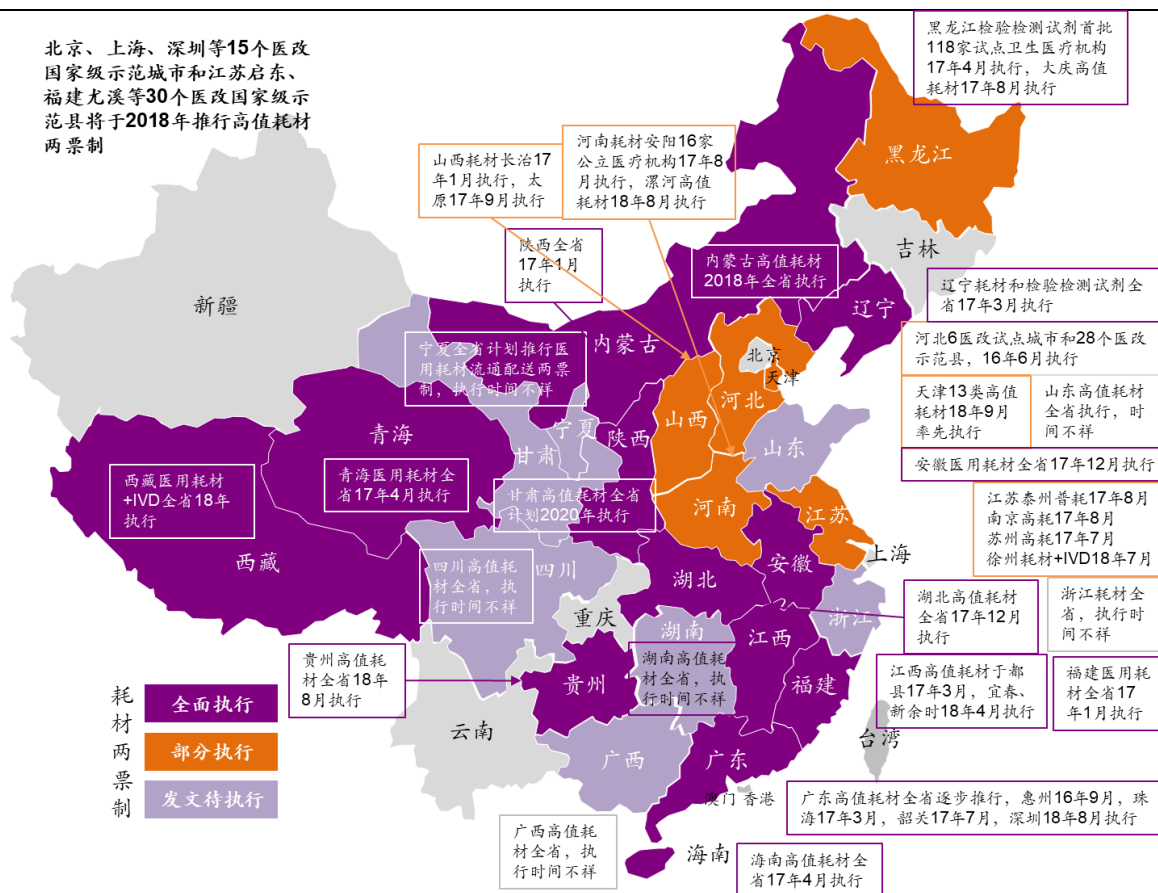


资料来源：各省医药招标采购平台、光大证券研究所整理

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 05 月 17 日）



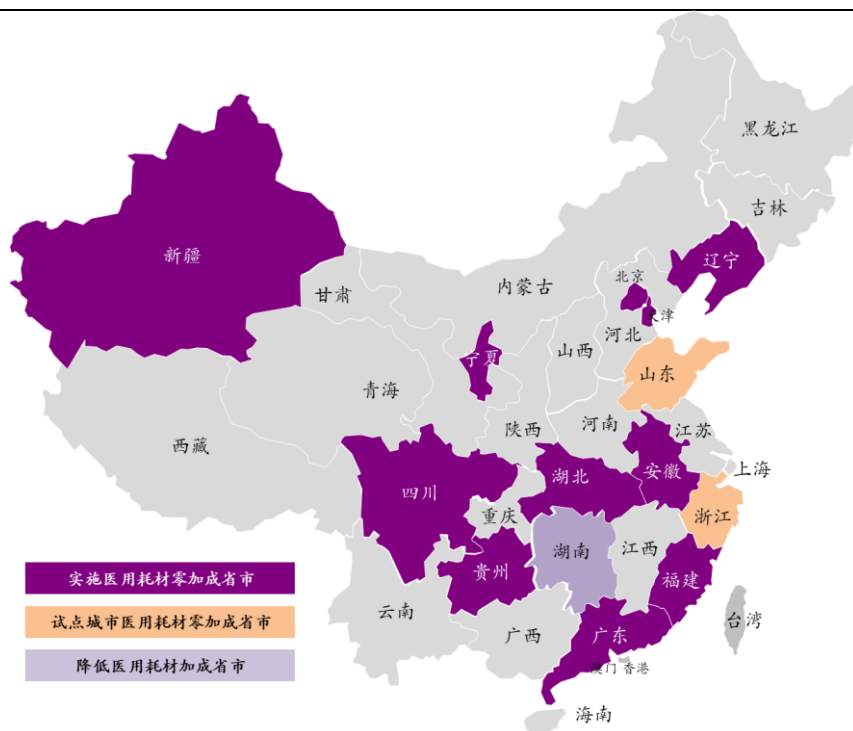
资料来源：各省卫计委官网、各省药品耗材集采平台、商务部、光大证券研究所整理

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 05 月 17 日）

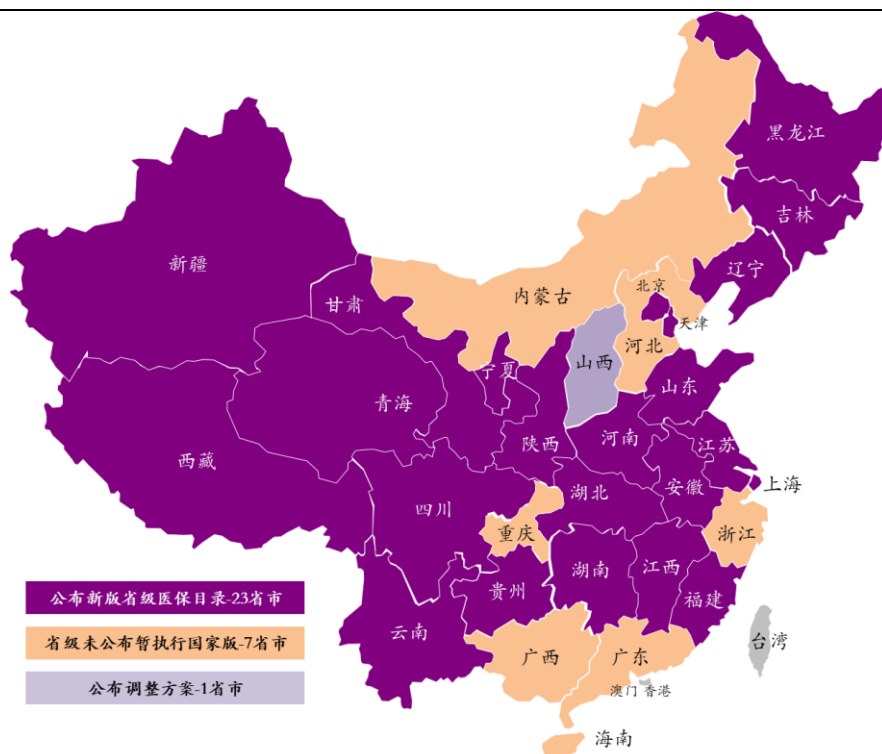


资料来源：各省卫计委官网、各省药品耗材集采平台、商务部、光大证券研究所整理

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 05 月 17 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（5.20-5.24）

代码	名称	会议日期	会议类型
603716.SH	塞力斯	2019-05-20	股东大会
600781.SH	辅仁药业	2019-05-20	股东大会
600713.SH	南京医药	2019-05-20	股东大会
600645.SH	中源协和	2019-05-20	股东大会
600055.SH	万东医疗	2019-05-20	股东大会
300677.SZ	英科医疗	2019-05-20	股东大会
300267.SZ	尔康制药	2019-05-20	股东大会
300171.SZ	东富龙	2019-05-20	股东大会
300039.SZ	上海凯宝	2019-05-20	股东大会
002864.SZ	盘龙药业	2019-05-20	股东大会
002826.SZ	易明医药	2019-05-20	股东大会
002773.SZ	康弘药业	2019-05-20	股东大会
002390.SZ	信邦制药	2019-05-20	股东大会
002219.SZ	恒康医疗	2019-05-20	股东大会
002173.SZ	创新医疗	2019-05-20	股东大会
000813.SZ	德展健康	2019-05-20	股东大会
300676.SZ	华大基因	2019-05-21	股东大会
600521.SH	华海药业	2019-05-21	股东大会
002118.SZ	紫鑫药业	2019-05-21	股东大会
300015.SZ	爱尔眼科	2019-05-21	股东大会
603127.SH	昭衍新药	2019-05-21	临时股东大会
603998.SH	方盛制药	2019-05-21	股东大会

002252.SZ	上海莱士	2019-05-21	股东大会
002907.SZ	华森制药	2019-05-21	临时股东大会
002399.SZ	海普瑞	2019-05-21	股东大会
002589.SZ	瑞康医药	2019-05-21	股东大会
000403.SZ	振兴生化	2019-05-21	股东大会
002001.SZ	新和成	2019-05-21	股东大会
002872.SZ	*ST 天圣	2019-05-21	股东大会
002950.SZ	奥美医疗	2019-05-21	股东大会
300404.SZ	博济医药	2019-05-21	股东大会
300497.SZ	富祥股份	2019-05-21	股东大会
603168.SH	莎普爱思	2019-05-22	股东大会
600812.SH	华北制药	2019-05-22	股东大会
600763.SH	通策医疗	2019-05-22	股东大会
600750.SH	江中药业	2019-05-22	股东大会
600079.SH	人福医药	2019-05-22	股东大会
300573.SZ	兴齐眼药	2019-05-22	股东大会
300246.SZ	宝莱特	2019-05-22	股东大会
300244.SZ	迪安诊断	2019-05-22	股东大会
300030.SZ	阳普医疗	2019-05-22	股东大会
002901.SZ	大博医疗	2019-05-22	股东大会
002826.SZ	易明医药	2019-05-22	股东大会
002433.SZ	太安堂	2019-05-22	临时股东大会
002432.SZ	九安医疗	2019-05-22	股东大会
002370.SZ	亚太药业	2019-05-22	股东大会
002223.SZ	鱼跃医疗	2019-05-22	股东大会
002038.SZ	双鹭药业	2019-05-22	股东大会
002923.SZ	润都股份	2019-05-23	股东大会
002435.SZ	长江润发	2019-05-23	股东大会
603883.SH	老百姓	2019-05-24	股东大会
603520.SH	司太立	2019-05-24	股东大会
600594.SH	益佰制药	2019-05-24	股东大会
600535.SH	天士力	2019-05-24	股东大会
600161.SH	天坛生物	2019-05-24	股东大会
300049.SZ	福瑞股份	2019-05-24	股东大会
002581.SZ	未名医药	2019-05-24	股东大会
002102.SZ	ST 冠福	2019-05-24	股东大会
000566.SZ	海南海药	2019-05-24	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（5.20-5.24）

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(%)	
600090.SH	同济堂	2019-05-20	73,696.60	143,966.29	70,269.70	48.81	143,966.29	143,966.29	100.00	定向增发机构配售股份
600222.SH	太龙药业	2019-05-21	350.37	57,388.63	56,687.90	98.78	57,388.63	57,038.26	99.39	定向增发机构配售股份
000597.SZ	东北制药	2019-05-22	7,509.99	60,719.91	47,338.07	77.96	60,719.91	54,848.06	90.33	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 4 月以来）

序号	报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
1	公司简报	康柏西普最大适应症 DME 顺利获批，后续有望纳入医保	康弘药业	增持	2019-05-16
2	公司动态	振翼扬帆，起航国际	亿帆医药	买入	2019-05-15
3	行业深度	从财报透析产业变化，强化集中度提升和处方外流两大逻辑	医药生物	增持	2019-05-14
4	行业周报	19 年将是药店扩张和内生提速之年，继续重点推荐	医药生物	增持	2019-05-12
5	行业周报	药店成长持续性和估值优势兼具，布局正当时	医药生物	增持	2019-05-05
6	跨市场公司动态	工商协同发力，全新上药再起航	上海医药	买入	2019-05-03
7	公司简报	新业务仍处投入期，新产能保障高增长	昭衍新药	买入	2019-05-01
8	跨市场公司简报	平台型 CRO 巨头优势尽显，充分受益全球创新浪潮	药明康德	买入	2019-05-01
9	公司简报	19Q1 利润增速回升，管理层调整期待积极变化	同仁堂	增持	2019-04-30
10	公司简报	IVD 龙头潜质渐显，高基数下业绩仍靓丽	安图生物	买入	2019-04-30
11	公司简报	业绩超预期，两大板块双双提速	华东医药	增持	2019-04-30
12	公司简报	业绩低于预期，康柏西普利润占比大幅提升	康弘药业	增持	2019-04-30
13	公司简报	分销持续领跑地位稳固，零售工业助净利率提升	柳药股份	买入	2019-04-30
14	公司简报	纯内生较快增长，现金流持续改善	润达医疗	买入	2019-04-30
15	公司简报	业绩增速如期恢复，静待激励落地后全面起航	云南白药	买入	2019-04-30
16	公司简报	HPV 疫苗驱动高增长，自产疫苗梯队逐步丰富	智飞生物	买入	2019-04-30
17	公司简报	业绩超预期，并购后继发力，经营持续转暖	大参林	买入	2019-04-30
18	海外公司简报	一季度业绩超预期，可威保持强劲增长	东阳光药	买入	2019-04-29
19	公司简报	业绩略超预期，经营效率持续提升	迈瑞医疗	买入	2019-04-29
20	公司简报	延续经营改善趋势，积极拥抱处方外流	老百姓	买入	2019-04-29
21	公司简报	业绩符合预期，同比高基数下增速可观	片仔癀	买入	2019-04-29
22	行业周报	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	增持	2019-04-28
23	公司简报	业绩继续较高增长，主业有望提速	京新药业	买入	2019-04-28
24	公司简报	业绩超预期，19 年将是扩店和业绩加速增长之年	一心堂	买入	2019-04-28
25	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
26	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
27	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
28	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
29	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
30	公司简报	走出低点，逐季向好	安科生物	买入	2019-04-25
31	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
32	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
33	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
34	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
35	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
36	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
37	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
38	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
39	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
40	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
41	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
42	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
43	公司简报	新建并购快速扩张，股票激励适逢其时	益丰药房	买入	2019-04-15
44	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

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	
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	18A	19E	20E	本次	变动
000028	国药一致	44.77	2.83	3.12	3.57	15	14	12	1.5	1.5	1.3	买入	维持
000538	云南白药	80.00	3.18	3.61	4.16	23	22	19	3.9	3.9	3.5	买入	维持
000661	长春高新	306.50	5.92	7.95	10.48	30	37	28	5.6	7.7	6.2	买入	维持
002019	亿帆医药	12.98	0.61	0.92	1.05	18	14	12	1.9	2.0	1.9	买入	未知
002020	京新药业	12.40	0.51	0.66	0.83	17	19	15	-	2.2	2.0	买入	维持
002727	一心堂	30.10	0.92	1.19	1.50	19	24	19	2.5	3.4	2.9	买入	维持
300003	乐普医疗	24.76	0.68	0.99	1.31	30	25	19	5.8	5.6	4.5	买入	维持
300009	安科生物	15.33	0.26	0.33	0.44	51	44	34	6.9	7.1	6.2	买入	维持
300015	爱尔眼科	36.30	0.42	0.59	0.78	62	60	45	11.0	12.1	10.5	买入	维持
300122	智飞生物	43.05	0.91	1.54	2.25	43	26	18	-	11.0	7.8	买入	维持
300347	泰格医药	69.78	0.94	1.38	1.85	45	46	34	8.0	9.3	7.7	买入	维持
300760	迈瑞医疗	139.18	3.06	3.78	4.52	36	38	32	8.8	9.5	7.8	买入	维持
600436	片仔癀	108.49	1.89	2.54	3.40	46	42	31	10.4	10.4	8.4	买入	维持
601607	上海医药	18.67	1.37	1.51	1.72	12	12	11	1.2	1.3	1.1	买入	维持
603108	润达医疗	10.31	0.45	0.61	0.74	16	16	13	1.7	2.0	1.8	买入	维持
603127	昭衍新药	46.08	0.67	0.93	1.24	68	50	37	11.4	9.6	8.0	买入	维持
603233	大参林	57.56	1.33	1.68	2.08	30	31	25	5.2	6.1	5.1	买入	维持
603259	药明康德	80.46	1.94	1.92	2.43	39	41	32	-	4.7	4.2	买入	维持
603368	柳药股份	34.94	2.04	2.60	3.15	13	14	11	1.8	2.0	1.7	买入	维持
603658	安图生物	65.91	1.34	1.70	2.17	36	38	29	10.6	11.6	9.4	买入	维持
603883	老百姓	62.77	1.53	1.82	2.19	31	32	27	-	4.6	4.2	买入	维持
603939	益丰药房	64.35	1.11	1.53	2.02	38	40	30	3.9	5.3	4.9	买入	维持
000963	华东医药	35.40	1.55	1.90	2.24	17	19	16	3.9	4.3	3.5	增持	维持
002294	信立泰	22.80	1.39	1.17	1.23	15	20	19	3.3	3.5	3.2	增持	维持
002773	康弘药业	46.08	1.03	1.34	1.66	33	32	26	-	6.0	5.1	增持	维持
300725	药石科技	66.48	1.21	1.26	2.04	44	52	32	9.9	12.5	9.3	增持	维持
600085	同仁堂	29.86	0.83	0.86	0.94	33	35	32	4.1	4.1	3.9	增持	维持
600276	恒瑞医药	62.76	1.10	1.42	1.83	48	45	35	-	9.5	7.6	增持	维持
600867	通化东宝	13.96	0.41	0.49	0.60	34	29	24	6.0	5.5	4.8	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 05 月 17 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	14.04	0.50	0.62	0.76	24	19	16	4.3	3.6	3.1	买入	维持
0570.HK	中国中药	4.09	0.29	0.36	0.44	12	10	7	1.0	0.9	0.8	买入	维持
1066.HK	威高股份	7.17	0.33	0.40	0.47	19	15	11	1.8	1.7	1.5	买入	维持
3933.HK	联邦制药	4.41	0.32	0.43	0.50	12	9	6	1.0	0.9	0.7	买入	维持
2186.HK	绿叶制药	6.51	0.40	0.49	0.59	14	11	8	2.3	1.8	1.5	买入	维持
1558.HK	东阳光药	37.95	2.09	2.46	2.83	16	13	10	4.3	3.0	2.4	买入	维持
0853.HK	微创医疗	6.97	0.11	0.12	0.19	55	52	26	2.7	2.6	2.4	买入	维持

1177.HK	中国生物制药	7.88	0.73	0.24	0.28	9	28	21	2.9	2.7	2.5	买入	维持
1530.HK	三生制药	14.02	0.50	0.60	0.70	24	20	15	3.5	3.0	2.6	买入	维持
1061.HK	亿胜生物	7.69	0.34	0.43	0.52	19	15	11	3.9	3.6	2.9	买入	维持
0512.HK	远大医药	4.08	0.23	0.28	0.36	15	12	8	1.5	1.4	1.2	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5月17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