

寻找政策免疫及新机制下的确定性机会

——医药生物行业跨市场周报（20190609）

行业周报

◆行情回顾：板块受到政策扰动大幅下挫

上周，医药生物指数下跌 6.84%，跑输沪深 300 指数 5.04 pp，排名 26 / 28，主要是受政策扰动导致市场情绪较为悲观。港股恒生医疗健康指数上周下跌 5.7%，跑输恒生国企指数 5.2pp，排名 11/11。

◆上市公司研发进度跟踪：石药集团的硫酸氢氯吡格雷片生产申请已发件；百济神州的替雷利珠单抗注射液生产申请新进承办。恒瑞的 PD-1（联合 FOLFOX4）、信达的信迪利单抗注射液分别新开展一项 3 期临床。

◆行业观点：寻找政策免疫及新机制下的确定性机会

行业政策集中出台，短期扰动加大。上周，财政部开展 2019 年度医药行业会计信息质量检查工作、国务院《关于印发深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务的通知》两个影响行业的政策先后出台，引起市场共振。《任务》重点涉及“药品带量采购”、“治理高值耗材”、“职工医保个人账户改进”等方面。我们认为，会计信息检查工作意在规范药品销售行为、为医保降价提供依据，引起行业反腐/反商业贿赂风暴的可能性不大；带量采购在品种范围、未中选品种价格、地区推广三个维度的快速延伸为时尚早，但未来随着医保支付标准、DRGs 等新政的推行，联动降价可能会延伸到同适应症各品种。耗材招采改革势在必行，但不必像药品一样悲观，且设备类相对免疫。医保账户管理趋严有助于药店集中度提升。

寻找政策免疫及新机制下的确定性机会。我国医药行业已进入“大医保”时代，更加强调招采、医保职能的协同。所有的新政都旨在压缩单药生命周期，加速创新研发和用药结构升级，因此 CRO 板块政策确定性受益明显，推荐泰格医药。另外，医药行业是多元化的，仍有众多领域免疫政策扰动，例如：控费免疫且受益消费能力提升，推荐长春高新、安科生物、我武生物、欧普康视；边际改善且政策免疫的血制品，推荐华兰生物；短期政策扰动但长期看提供更好买点的药店板块，推荐益丰药房、大参林等。

◆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	
300347	泰格医药	59.38	0.94	1.38	1.85	63	43	32	买入
000661	长春高新	292.65	5.92	7.95	10.48	50	37	28	买入
300009	安科生物	15.50	0.25	0.33	0.44	60	47	35	买入
300357	我武生物	28.70	0.44	0.57	0.75	66	51	39	买入
300595	欧普康视	33.85	0.54	0.75	1.00	63	45	34	增持
603939	益丰药房	57.13	1.11	1.53	2.02	52	37	28	买入
603233	大参林	39.35	1.33	1.68	2.08	30	28	23	买入
300347	泰格医药	59.38	0.94	1.38	1.85	63	43	32	买入
1177.hk	中国生物制药	6.09	0.73	0.26	0.29	8	23	21	买入
1093.hk	石药集团	10.16	0.50	0.62	0.76	20	16	13	买入
1066.hk	威高股份	6.04	0.33	0.40	0.47	19	15	13	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 06 月 06 日，汇率取 1HKD=0.881RMB

增持（维持）

分析师

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

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

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

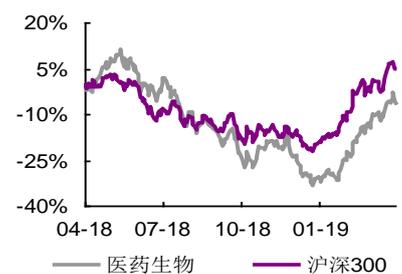
宋硕（执业证书编号：S0930518060001）
021-52523872
songshuo@ebsecn.com

联系人

吴佳青（港股）
021-52523697
wujiqing@ebsecn.com

王明瑞
wangmingrui@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

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）
..... 2019-05-05
19 年将是药店扩张和内生提速之年，继续重点推荐——医药生物行业跨市场周报（20190512）
..... 2019-05-12
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

目 录

1、 行情回顾：板块受到政策扰动大幅下挫	3
2、 本周观点：寻找政策免疫及新机制下的确定性机会	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	11
5、 一致性评价审评审批进度更新	12
6、 沪深港通资金流向更新	12
7、 重要数据库更新	13
7.1、 4 月收入利润均回暖	13
7.2、 19M1-2 三级医院诊疗人次增速继续领跑	15
7.3、 4 月整体 CPI 上行，中西药 CPI 有所回落	16
7.4、 维生素价格与心脑血管原料药价格平整	17
7.5、 一致性评价挂网采购：黑龙江有更新	19
7.6、 两票制落地：全国仅剩 6 省市未发布耗材相关政策	20
7.7、 耗材零加成：本期无新增	20
7.8、 新版医保目录：本期无新增	21
8、 本周重要事项预告	22
9、 光大医药近期研究报告回顾	22

1、行情回顾：板块受到政策扰动大幅下挫

上周，整体市场情况：

- **A股**：医药生物（申万，下同）指数下跌 6.84%，跑输沪深 300 指数 5.04 pp，跑输创业板综指 1.47 pp，在 28 个子行业中排名第 26，表现较差，主要是受政策扰动较大导致市场情绪较为悲观。
- **H股**：港股恒生医疗健康指数上周收跌 5.7%，跑输恒生国企指数 5.2pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 11 位。

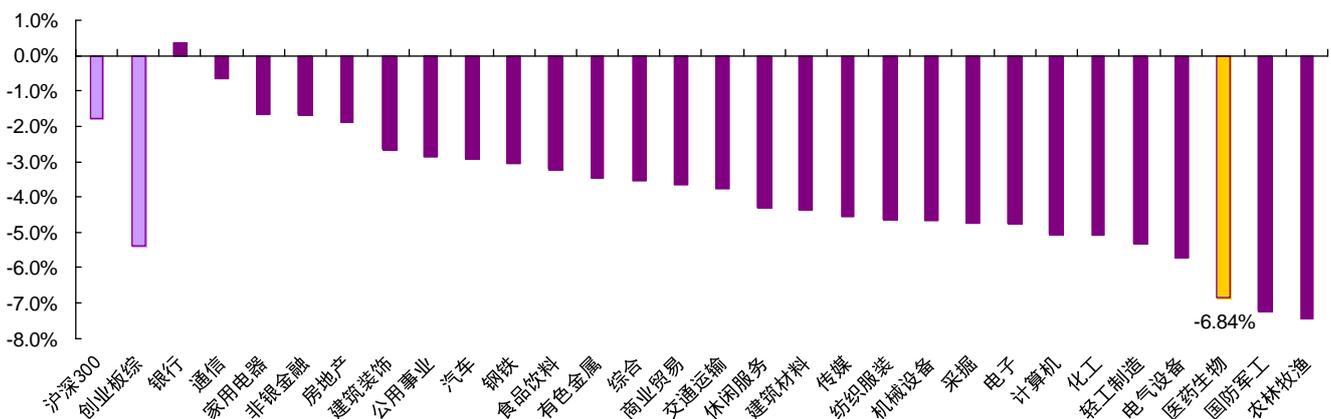
分子板块来看：

- **A股**：跌幅最小的是医疗服务，下跌 5.44%，主要是板块景气度高，受到政策影响相对较小；跌幅最大的是生物制品，下跌 7.73%，主要是前几周持续表现较好，本周回调幅度最大。
- **H股**：生命科学工具和服务 III 跌幅最小，下跌 0.34%，制药板块跌幅最高，下跌 5.17%。

个股层面：

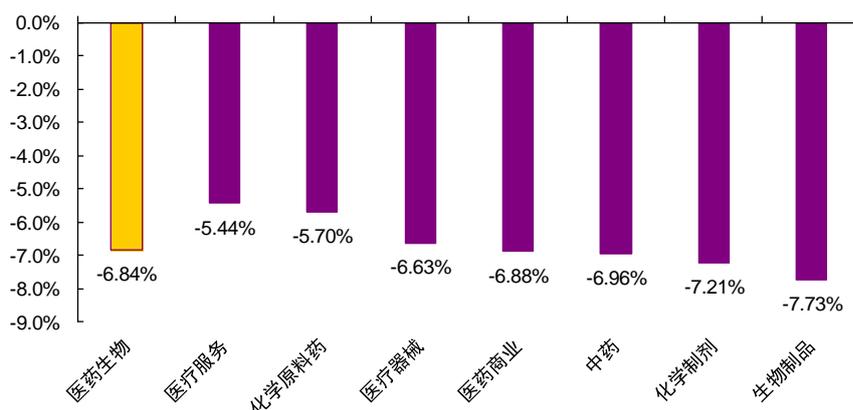
- **A股**：上周涨幅较大的多为个股性原因，跌幅较大的多为发生回调或短期受政策干扰。
- **H股**：信达生物周涨幅达 7.93%，公司在 2019 年美国临床肿瘤学会年会(ASCO)上公布多项临床研究关键结果，其中信迪利单抗治疗复发/难治性结外 NK/T 细胞淋巴瘤研究结果(ORIENT-4)获美国 ASCO 认证的两大独立医学研究组织认可；微创医疗周跌幅达 15.50%，子公司心脉医疗科创板上市独立性问题遭上交所二次问询及受治理高值耗材政策预期影响。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业上周涨跌幅情况（%，6.3-6.6）



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 (% , 6.3-6.6)



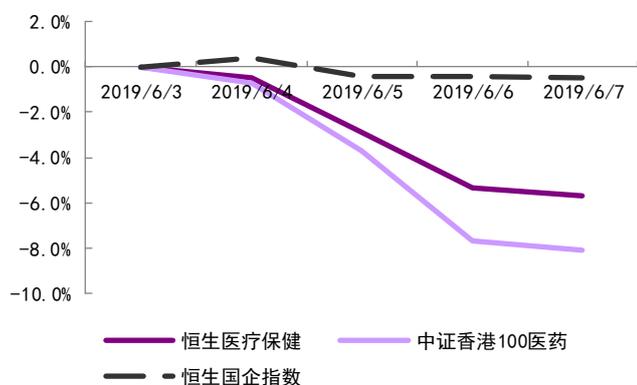
资料来源: Wind、光大证券研究所 注: 指数选取申万一级及三级行业指数

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, 6.3-6.6)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	奇正藏药	6.86	NA	1	冠昊生物	-22.73	回调
2	博济医药	2.55	NA	2	正海生物	-21.42	回调
3	济民制药	2.16	NA	3	ST 康美	-18.62	短期偿债压力大
4	安科生物	1.57	生长激素水针待制证, 即将获批预期	4	辅仁药业	-16.86	控股股东股票冻结
5	司太立	0.62	NA	5	仁和药业	-15.15	回调
				6	海王生物	-15.03	收到年报问询函
				7	大参林	-14.23	回调
				8	济川药业	-13.54	NA
				9	汉森制药	-13.53	回调
				10	宜华健康	-13.37	股东被动减持

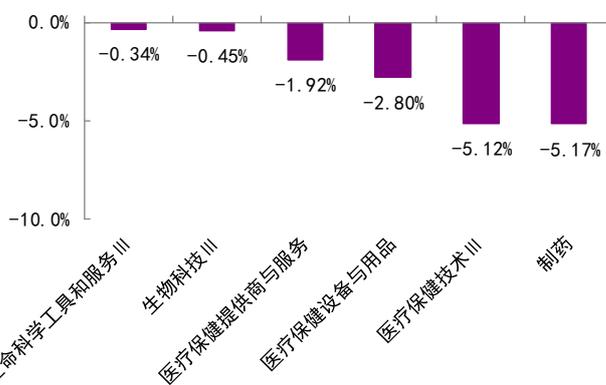
资料来源: Wind、光大证券研究所 (注: 采用申万行业分类)

图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (6.3-6.6)



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 (% , 6.3-6.6)



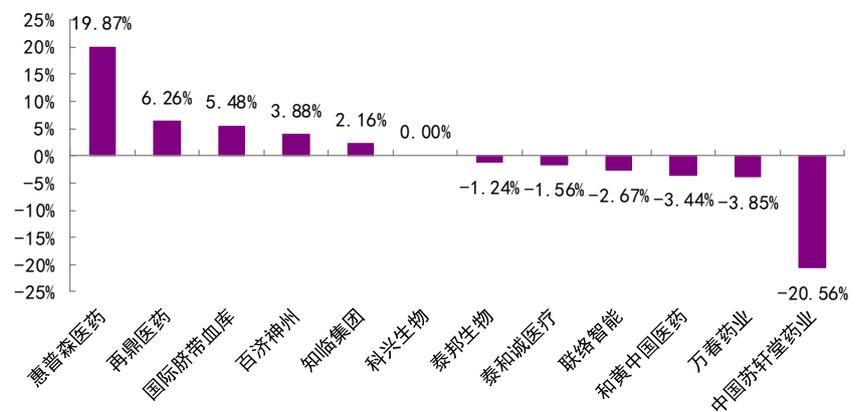
资料来源: Wind、光大证券研究所 (注: 选取 Wind 行业分类)

表 2：上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10（%，6.3-6.6）

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 S	23.19	1	0853.HK	微创医疗	-15.50
2	1889.HK	三爱健康集团	16.67	2	2327.HK	美瑞健康国际	-14.29
3	8379.HK	汇安智能	13.24	3	8158.HK	中国再生医学	-14.00
4	1612.HK	永胜医疗	10.41	4	1177.HK	中国生物制药	-12.77
5	8143.HK	华夏医疗	10.34	5	0858.HK	精优药业	-12.22
6	1801.HK	信达生物-B	7.93	6	8513.HK	迎宏控股	-10.10
7	1061.HK	亿胜生物科技	4.98	7	8329.HK	海王英特龙	-9.68
8	0690.HK	联康生物科技集团	4.07	8	0928.HK	莲和医疗	-9.09
9	8081.HK	恒泰裕集团	4.00	9	1093.HK	石药集团	-8.86
10	8405.HK	恒智控股	3.74	10	1833.HK	平安好医生	-8.66

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（%，6.3-6.6）



资料来源：Wind，光大证券研究所

2、本周观点：寻找政策免疫及新机制下的确定性机会

上周，财政部“对医药行业会计信息检查工作”、国务院《关于印发深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务的通知》两个影响行业的政策先后出台，引起市场共振。具体内容以及我们分析如下：

1、财政部开展 2019 年度医药行业会计信息质量检查工作

财政部决定组织部分监管局和各省、自治区、直辖市财政厅（局）于 2019 年 6 月至 7 月开展医药行业会计信息质量检查工作。按照“双随机、一公开”的要求，2019 年 5 月 14 日，财政部监督评价局会同国家医疗保障局基金监

管司，共同随机抽取了 77 户医药企业检查名单。核心是检查销售费用真实性/合规性、成本真实性、收入真实性等。

表 3：77 户医药企业检查名单所涉及的上市公司

检查机构	所属地区	检查企业	检查机构	所属地区	检查企业
财政部监管局	上海	复星医药	地方财政厅	北京	智飞绿竹、同仁堂
	江苏	恒瑞医药		天津	天士力
	安徽	上海医药		河北	石药集团、华北制药
	山东	步长制药		上海	景峰制药
	深圳	华润三九		浙江	仙琚制药、亚太药业
地方财政厅	重庆	北大医药		安徽	国药集团
	云南	沃森生物		河南	安图生物
	西藏	西藏药业		广东	卫光生物、太安堂

资料来源：财政部、光大证券研究所整理

政策影响分析：我们认为，本次会计核查的主要目的是：1) 规范医药企业的销售行为；2) 对药品真实价格进行摸底，为药品降价提供依据，节省医保支出；3) 找出医药行业共性问题，为加强企业财务管理和完善医保基金监管提供依据。市场担心引起医药行业反腐/反商业贿赂风暴，我们认为可能性不大。

2、国务院《深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务》

近日，国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务》《任务》提出几个方面的重点工作内容：

药品领域：主要是药品带量采购

政策影响分析：1) 第一批进展顺利：11 城市带量采购自 3 月 20 日起陆续进入执行阶段，截至 4 月 14 日，已完成了约定采购总量的 27.31%。

2) 全面推广为时尚早：《国家组织药品集中采购和使用试点方案》要求“在总结评估试点工作的基础上，逐步扩大集中采购的覆盖范围”，表明带量采购在品种范围、未中选品种价格、地区推广三个维度的快速延伸为时尚早。14 家医药行业协会也在近日联合发文反对快速推广。后续方案可能有调整。作为顶层设计，我们预计药品集采的品种、区域将逐步、有序在各省推开。

3) “鲶鱼效应”显现：以扬子江的右美托咪定为代表的中选品种，以齐鲁的吉非替尼为代表的非中选品种都主动在 11 城市以外地区主动降价。未来，随着医保支付标准、DRGs 新政的推行，联动降价可能会延伸到同适应症各品种。

4) 所有的新政都旨在压缩单药的生命曲线，加速用药结构迭代升级。药企原先以来的“抢仿模式”收益率迅速下降，唯有推陈出新才有未来。

耗材领域：重点提到了治理高值医用耗材

政策影响分析：1) 耗材招采改革在路上，设备相对免疫：器械招采改革本质就是把招采权归集。耗材集采模式其实已经在全国各地探索了多年，浙江

省更是从 2012 年就开始实施。19 年 5 月 29 日，习近平总书记主持召开了中央全面深化改革委员会第八次会议，审议通过了《关于治理高值医用耗材的改革方案》。随着各地药品和耗材招采权逐步移交医保局，耗材招采模式的变革正逐步推进。不同于耗材，设备的采购由卫健委主管，相对免疫。

2) 耗材集采？可以做：耗材集采核心在于目录的划分，“浙江模式”的最大贡献在于完成了十多个品类的细分目录划分。

3) 耗材集采！不必悲观：耗材同一品种下型号众多，耗材集采难以做到药品带量采购中的独家中标，仍需渠道费用，所以价格降幅不会像药品一样激进。浙江省普遍降幅在 20-30%。

医保领域：重点关注职工医保个人账户改进

1) 职工医保个人账户短期内不会直接取消：个人账户资金属个人资产，存量资金并轨到统筹账户的做法并不符合“提升民生获得感”的理念。

2) 未来个人账户资金划拨比例可能下降：目前职工医保中划拨入个人账户的资金比例约为 40%，考虑到 2018 年个人账户资金累计结存较多，达 7144 亿元，占职工医保结存的 38%，未来降低个人账户划拨比例，提升统筹账户运行稳定性的可能性较大。但不影响个人账户存量资金在药店和医院门诊的报销行为。

3) 统筹账户对接药店将同时跟进：药店作为承担“医药分家”的重要终端，未来对接医保统筹账户可能性较大，全国如广东、广西、浙江等省市也均有取得特殊病种和慢病门诊报销资质的药店，可为零售药店带来更多处方药销售增长，贡献客流增长。

4) 医保账户管理趋严有助于龙头连锁抢占市占率：统筹账户报销资质申报门槛相比个人账户要高得多，龙头连锁公司的规范化管理和专业水平优势有助于其争取统筹账户报销资质，更有利于市场份额向龙头连锁集中。

5) 前期城乡居民个人账户取消和职工医保个人账户改革关系不大：城乡居民医保账户多数地区仅有统筹账户，设立个人账户的做法比较少，其性质是从公共医保资产中抽取部分资金作为个人资产运行，本身也不符合未来医保管理发展趋势，清理是合理行为。而职工医保自设立起就有个人账户来鼓励参保，资金性质一直属个人资产，存量资金纳入统筹并轨并不合理。

政策影响分析：长期来看该政策有利于龙头药店专业化水平提升和扩大市占率，可能大幅提升处方药销售占比，但个人账户报销的 OTC 等品类会挤出部分冗余需求消费，影响也较小。短期内由于个人账户资金存量仍较大，对药店运营实质冲击较小。个人医保账户改革并未破坏甚至是强化了药店行业“集中度提升和处方外流”的大逻辑。短期因政策扰动带来的股价回调，从长期看其实是提供了更好的买点，我们依然坚定推荐药店板块。

投资建议：寻找政策免疫及新机制下的确定性机会。我国医药行业已进入“大医保”时代，更加强调招采、医保职能的协同，带量采购正重塑价格机制。

新机制下利益正在逐步平衡。未来，带量采购、医保目录调整、医保支付标准、DRGs 都将继续推行，但所有的新政都旨在压缩单药生命曲线，加速创新研发和用药结构升级，因此 CRO 板块政策确定性受益明显，推荐**泰格医药**。另外，医药行业是多元化的，仍有众多领域免疫政策扰动，例如：控费免疫且受益消费能力提升，推荐**长春高新、安科生物、我武生物、欧普康视**；边际改善且政策免疫的血制品，推荐**华兰生物**；短期政策扰动但长期看提供更好买点的药店板块，推荐**益丰药房、大参林**等。

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（6.3-6.6）

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
全领域	6/4	国务院办公厅发布《关于印发深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务的通知》	2019 年将研究制定涉及医药改革的 15 个重点文件，并推动落实 21 项重点工作，包括药品集中采购、治理高值耗材、职工医保个人账户改进等。	药品带量采购工作将有序扩大范围，高值耗材治理、耗材集采工作将重点推进。
制药	6/4	财政部开展 2019 年度医药行业会计信息质量检查工作	财政部监督评价局会同国家医疗保障局基金监管司，共同随机抽取了 77 户医药企业检查名单。	药企的销售费用真实性、收入真实性、成本真实性等会计质量可能被重点检查，未来药企的销售行为将进一步规范化，企业财务会计和医保基金监管工作将进一步完善。

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（6.3-6.6）

日期	公司	要闻
6/3	明德生物	拟以 500 万元投资设立全资子公司武汉德夷生物科技有限公司。
6/3	健友股份	肝素钠注射液 USP 获得美国肝素钠注射液 USP 药品注册批件。
6/3	恒瑞医药	射用卡瑞利珠单抗的肝癌适应症近日被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单。
6/3	科伦药业	碳酸氢钠林格注射液获得国家药品监督管理局核准签发的《药品注册批件》。
6/3	海思科	1) 培哚普利叔丁胺片近日收到国家药品监督管理局下发的《受理通知书》；2) 拟在山南市乃东区投资设立全资子公司西藏海思科制药有限公司，注册资本为 8,000 万元。
6/3	润达医疗	拟发行 5.5 亿元可转债。
6/3	透景生命	3 项产品获药监局注册受理。
6/3	天宇股份	奥美沙坦酯原料药通过 CDE 技术审评审批。
6/3	百济神州 (H)	公司宣布中国国家药品监督管理局已受理 Abraxane 用于治疗转移性胰腺癌患者的进口新适应症上市申请。
6/3	绿叶制药 (H)	公司公告阿卡波糖胶囊通过国家药监局一致性评价。
6/4	景峰医药	来曲唑片获得药监局下发的《药品注册申请受理通知书》。
6/4	冠昊生物	本维莫德乳膏收到药监局核准签发的《药品注册批件》、《新药证书》。
6/4	通策医疗	全资子公司宁波口腔医院以 1152 万元的价格收购宁波鄞州安和口腔医院有限公司 64% 的股权。
6/4	丽珠集团	将出资 3000 万元认购昇尊医药新增注册资本 311 万元。
6/4	济民制药	赵选民先生全额回购公司所持有的白水县济民医院有限公司 60% 股权。
6/4	智飞生物	拟推出员工持股计划不超过 3.5 亿元。
6/4	瑞康医药	投资设立天津瑞康海河医疗基金，基金首期出资规模为 7 亿元。
6/4	阳普医疗	全自动荧光免疫分析仪 QT-1000 取得了由广东省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。
6/4	先健科技 (H)	公司联合索伦托医药与云南中科云长实验室达成科研合作框架协议，进入工业大麻领域。
6/4	环球医疗 (H)	公司全资附属公司中国环球租赁有限公司完成境内中期票据发行。
6/6	英科医疗	1) 拟用 2000 万美元对全资子公司 Intco Medical Industries, Inc (美国英科) 进行增资。2) 拟出资 2550 万元与山东浩德乳胶共同出资设立控股子公司山东浩德塑胶有限公司。

6/6	康恩贝	拟出资 96000 万元在上海浦东新区投资设立全资子公司上海康嘉医疗科技有限公司。
6/6	陇神戎发	拟出资 2448 万元购买自然人王青川和自然人宋学梅合计持有的兰州三元药业有限责任公司 51% 的股权。
6/6	现代制药	拟转让控股子公司国药集团三益药业 51% 股权。
6/6	乐普医疗	全资子公司深圳市凯沃尔电子有限公司自主研发的人工智能心电图机 (OmniECG B120 AI) 于今日获得国家药品监督管理局下发的《受理通知书》。
6/6	康德莱	一次性使用微导管于近日收到药监局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》。
6/6	海正药业	瀚晖制药的辛伐他汀片仿制药质量和疗效一致性评价。

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

- **【新基公司重磅新药 Ozanimod 的上市申请得到 FDA 与 EMA 的接受，用于治疗多发性硬化症】**

6 月 7 日，新基 (Celgene) 公司宣布，其治疗多发性硬化症的潜在重磅新药 ozanimod 的上市申请已分别得到美国 FDA 与欧洲 EMA 的接受。该药是一种新型口服选择性鞘氨醇 1-磷酸 (S1P) 受体调节剂，与 S1P1 和 S1P5 这两类受体亚型有选择性的高亲和性。在淋巴组织中，Ozanimod 能促进淋巴细胞的驻留，从而减少前往中枢神经系统的淋巴细胞数目从而缓解多发性硬化症的症状。

在两项 3 期临床试验中，Ozanimod 的疗效和安全性得到了验证。其中，在名为 SUNBEAM 的关键性 3 期临床试验里，不同剂量的 ozanimod 均显著降低了患者的年复发率 (ARR)。在另一项名为 RADIANCE 的关键 3 期临床试验中，研究人员们在为期 2 年的时间里也观察到了较低的 ARR。

- **【礼来新药 Emgality 获 FDA 批准上市，用于治疗阵发性丛集性头痛成人患者】**

6 月 5 日，礼来 (Eli Lilly) 公司宣布美国 FDA 已批准其新药 Emgality (galcanezumab-gnlm) 上市，治疗阵发性丛集性头痛成人患者。Emgality 的活性成分是一款能够结合 CGRP 的抗体。如果能结合 CGRP，阻断与其受体的结合，就有望缓解和改善头痛症状。去年 9 月，这款创新疗法已得到美国 FDA 的批准，用于预防成人偏头痛。

在一项招募了 106 名患者的临床试验中，研究人员们分析了在 3 周内，患者每周出现阵发性丛集性头痛的次数，并与基线进行比较。研究表明，在安慰剂对照组中，患者平均每周的头痛次数减少了 5.2 次；而在 Emgality 治疗组中，这一数字为减少了 8.7 次。统计表明，两者达到了显著差异。

- **【罗氏流感新药 Xofluza 的 3 期临床试验中抵达主要临床终点】**

6 月 4 日，罗氏宣布其流感新药 Xofluza 3 期临床试验中抵达主要临床终点。Xofluza 于去年获批，是 20 年来首款具有全新作用机制的抗流感药物，它能够抑制流感病毒中的 cap-依赖型核酸内切酶，起到抑制病毒复制的作用。从疗效上看，它有望一次使用，长期生效。

在一项 3 期临床试验中，这款新药的预防效果也得到了验证。该研究在日本展开，受试者家庭中有成员患有流感。这些受试者随后被分为两组，一组接

受 Xofluza 的治疗，另一组则接受安慰剂作为对照。研究显示，对照组中有 13.9% 出现流感病情，而 Xofluza 治疗组的数字仅为 1.9%，显著减少了流感风险。这也达到了主要临床终点。

➤ **【新基与 Acceleron Pharma 联合开发的重磅新药 luspatercept 所递交的生物制剂许可申请 (BLA) 已被 FDA 和 EMA 接受】**

6 月 5 日，新基 (Celgene) 宣布，其与 Acceleron Pharma 联合开发的潜在重磅新药 luspatercept 所递交的生物制剂许可申请 (BLA) 已被 FDA 和 EMA 分别接受。这款新药有望治疗输血依赖型 β 地中海贫血症和输血依赖性骨髓增生异常综合征 (MDS)。FDA 就 β 地中海贫血症这一适应症向其颁发了优先审评资格，预计在今年 12 月 4 日前得到批复，而另一适应症的预计批复日期是 2020 年 4 月 4 号。

该上市申请是基于 luspatercept 分别在治疗 β 地中海贫血症的 3 期试验 BELIEVE 的良好疗效。BELIEVE 的试验结果显示，与安慰剂相比，luspatercept 能使 β 地中海贫血症患者的输血负担比基线至少降低 33%，在第 13 周到第 24 周的连续 12 周治疗期间至少减少 2 个输血单位。MEDALIST 的试验结果显示，luspatercept 能使 MDS 患者实现 12 周无需输血。

➤ **【Bluebird 治疗 β 地中海贫血基因疗法 ZYNTEGLO 获欧盟批准】**

6 月 4 日，Bluebird bio 公司宣布欧盟委员会 (EC) 有条件批准其基因疗法 ZYNTEGLO 上市，用于治疗 12 岁及以上患者的输血依赖型 β 地中海贫血，这是针对这一疾病的首款基因疗法。

HGB-205 1/2 期临床数据显示，75% 非 $\beta\theta/\beta\theta$ 基因型的 TDT 患者已经可以不再依赖输血，这也意味着他们可以在 12 个月或者更长时间内不用在接受输血。Northstar 1/2 期临床研究发现，80% 非 $\beta\theta/\beta\theta$ 基因型的 TDT 患者同样摆脱了输血的束缚。

(生物谷)

➤ **【安进 KRAS G12C 抑制剂 AMG 510 疾病控制率达 90%】**

6 月 4 日，安进在 ASCO 年会公布首款进入临床阶段的 KRAS G12C 抑制剂 1 期临床试验结果，疾病控制率达 90%。

试验一共招募了 35 名带有 KRAS G12C 突变的患者，他们患有不同的癌症类型，且先前均接受了 2 种及以上的其他治疗。在 10 名可评估的非小细胞肺癌患者中，有 5 名出现了部分缓解，另有 4 名病情稳定。此外，在测试的剂量水平中，目前尚没有观察到任何限制剂量的毒性。

➤ **【Blueprint RET 抑制剂有望明年申请上市】**

6 月 4 日，Blueprint 公司公布了其 RET 抑制剂 BLU-667 的最新进展：在带有 RET 融合突变的患者中，它的总体缓解率达到了 60%。

在了一项名为 ARROW 的临床试验中，研究人员们招募了近 200 名带有 RET 突变的癌症患者，其中有 120 名为 RET 融合突变的非小细胞肺癌患者。在数据截止时，共有 48 名肺癌患者得到了评估。研究表明，在 35 名先前接受过铂类化疗的患者中，有 90% 的患者其肿瘤尺寸在放射学影像中有所缩小。这些患者的总体缓解率为 60%，包括 1 名完全缓解和 20 名部分缓解。此外在 9 名带有可测量脑转移的患者中，78% 出现了脑部转移缩小。

(药明康德)

4、上市公司研发进度更新

石药集团的硫酸氢氯吡格雷片生产申请已发件；百济神州的替雷利珠单抗注射液生产申请新进承办。

恒瑞医药的 PD-1 (联合 FOLFOX4) 信达生物的信迪利单抗注射液分别新开展一项 3 期临床；恒瑞医药的 SHR0532 片、中国生物制药的 TQB2450 注射液、东阳光药的 HEC113995PA·H₂O 片、智飞生物的 15 价肺炎球菌结合疫苗正在进行 1 期临床。

表 6：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新 (06.03~06.09)

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型	备注
石药集团	硫酸氢氯吡格雷片	已发件	化药 6	生产	
百济神州	替雷利珠单抗注射液	新进承办	治疗用生物制品 1		
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 (06.03~06.09)

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
恒瑞医药	注射用 SHR-1210 (联合 FOLFOX4)	CTR20191073	3 期	进行中 (尚未招募)	晚期肝细胞癌
信达生物	信迪利单抗注射液	CTR20190968	3 期	进行中 (招募中)	非鳞状非小细胞肺癌
恒瑞医药	SHR0532 片	CTR20191054	1 期	进行中 (尚未招募)	高血压
中国生物制药	TQB2450 注射液	CTR20191087	1 期	进行中 (尚未招募)	胆管癌
东阳光药	HEC113995PA·H ₂ O 片	CTR20190930	1 期	进行中 (尚未招募)	抑郁症
智飞生物	15 价肺炎球菌结合疫苗	CTR20191092	1 期	进行中 (尚未招募)	用于预防本疫苗包括的 15 种血清型肺炎球菌引起的侵袭性疾病。

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 (06.03~06.09)

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 271 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 199 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，72 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 4 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下有 4 个品规正式通过一致性评价，包括中国生物制药的阿哌沙班片和安立生坦片、海思科的富马酸替诺福韦二吡呋酯片。

表 9：上周有 4 个品规正式通过了一致性评价（06.03~06.09）

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）
富马酸替诺福韦二吡呋酯片	片剂	300mg	四川海思科制药有限公司	海思科	B	4.76 亿	+98%	葛兰素史克 52% 吉列德 19% 成都倍特 17% 安徽贝克 3% 广生堂 3% 齐鲁制药 3% 正大天晴 3% 石家庄龙泽 0% 安科生物 0% 杭州和泽 0% 海思科 0%
盐酸奥洛他定片	片剂	5mg	北京爱力佳医药科技有限公司		B	7173 万	+91%	爱尔康 51% 北京四环 18% Kyowa 17% 河北创健 12% 北京爱力佳 0%
阿哌沙班片	片剂	2.5mg	正大天晴药业集团股份有限公司	中国生物制药	B	1193 万	+54%	BMS 100% 江苏豪森 0% 正大天晴 0%
安立生坦片	片剂	5mg	正大天晴药业集团股份有限公司	中国生物制药	B	9 万	+21%	GSK 94% 江苏豪森 6% 正大天晴 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（06.03~06.09）

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	迈瑞医疗	21979	恒瑞医药	69261	恒瑞医药	12.01%
2	泰格医药	21406	天士力	9016	泰格医药	10.28%
3	华东医药	10603	科伦药业	8182	一心堂	8.79%
4	药明康德	9525	华兰生物	5909	云南白药	8.22%
5	通策医疗	6763	长春高新	5090	华润三九	8.16%
6	复星医药	6496	乐普医疗	4657	益丰药房	6.91%
7	康恩贝	4122	智飞生物	4575	爱尔眼科	6.90%
8	益丰药房	3730	通化东宝	4187	东阿阿胶	6.55%
9	紫鑫药业	3642	鱼跃医疗	2838	通化东宝	5.47%
10	安科生物	3560	东阿阿胶	2804	量子生物	4.90%

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（6.3-6.7）

序号	沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股		沪港深通资金持仓比例前十大医药股			
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部港股比例
1	药明生物	7,885	国药控股	-4,154	绿叶制药	18.84%
2	环球医疗	2,429	复星医药	-2,316	东阳光药	16.27%
3	中国生物制药	2,259	东阳光药	-1,688	环球医疗	15.82%
4	绿叶制药	2,144	中国中药	-539	先健科技	13.14%
5	微创医疗	1,470	金斯瑞生物科技	-499	山东新华制药股份	12.63%
6	白云山	1,308	联邦制药	-439	中国中药	10.53%
7	石四药集团	827	威高股份	-432	金斯瑞生物科技	8.63%
8	三生制药	765	上海医药	-326	同仁堂科技	8.11%
9	阿里健康	706	平安好医生	-299	联邦制药	7.31%
10	康哲药业	700	丽珠医药	-212	石四药集团	6.45%

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、4 月收入利润均回暖

2019M1-4 工业端累计收入和利润增速均继续回暖。2019M1-4 医药制造业收入、营业成本和利润总额分别增长 9.8%、7.6%和 9.7%，分别相对 19M1-3 提升 0.4pp、0.7pp 和 2.1pp。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 4%/12%及增长 1%，其中医药制造业利润总额绝对值增长为调整统计口径以来首次为正。若看单月数据，2019M4 医药制造业收入、营业成本和利润总额分别同比增长 11.0%、3.5%和 16.7%，相比 2019M1-3 收入增速下滑 4.4pp，营业成本增速下滑 11.0pp，但利润总额增速继续提升 2.4pp，主要原因是“4+7”正式执行后，收入增速放缓，但营业费用减少更多，整体利润增长还有所提升。

图 6：医药制造业累计收入及增长情况：公布值继续下滑（2012.02~2019.04）



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

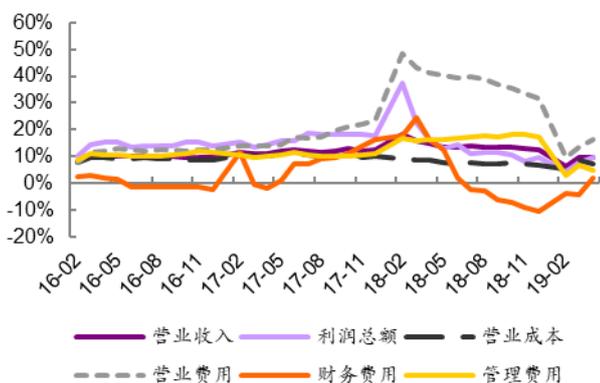
图 7：医药制造业累计利润总额及增长情况：公布值继续下滑（2012.02~2019.04）



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

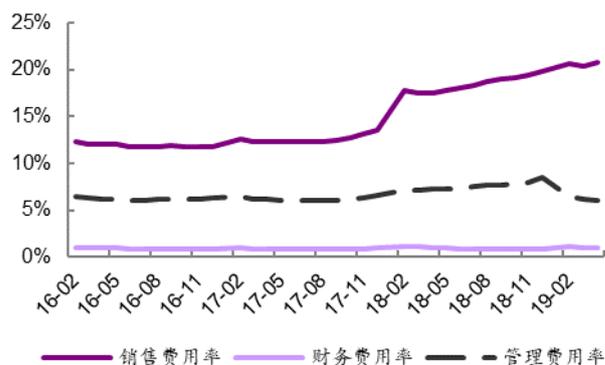
期间费用率分析：2019M1-4 销售费用率为 20.8%，同比提升 3.3pp，主要仍是低开转高开以及新建直营体系增加营销开支的影响；环比则提升 0.5pp，基本保持稳定。2019M1-4 管理费用率为 6.0%，同比下降 1.2pp，环比下降 0.2pp，预计是纳入统计规模以上企业规模更大所致。2019M1-4 财务费用率仅为 1.0%，基本保持不变，对制造业利润影响较小。

图 8：医药制造业累计指标同比增速变化情况



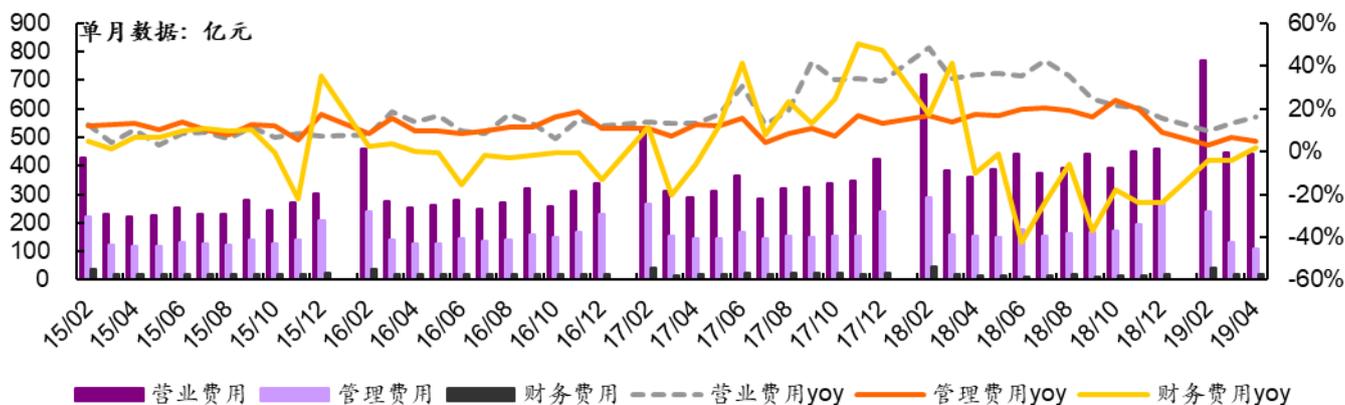
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

图 9：医药制造业期间费用率变化情况



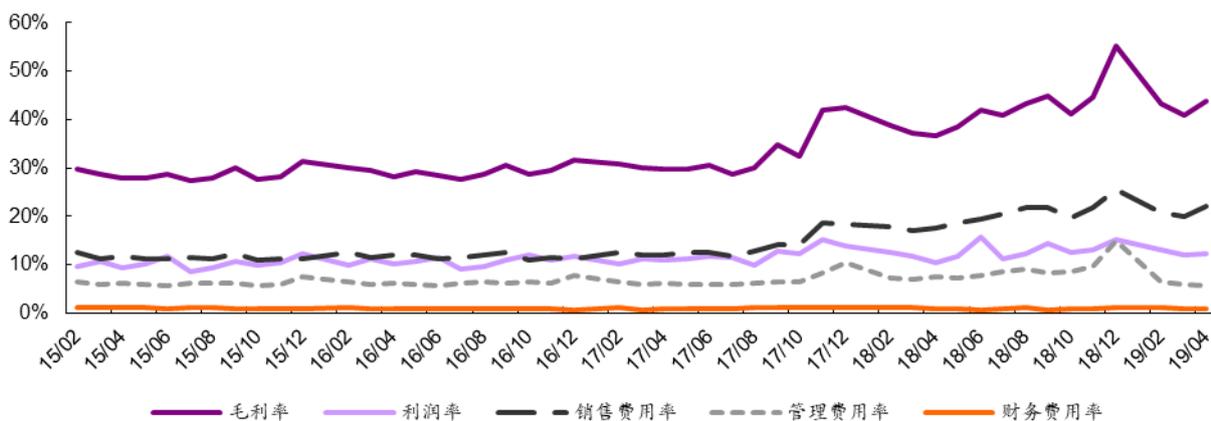
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

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

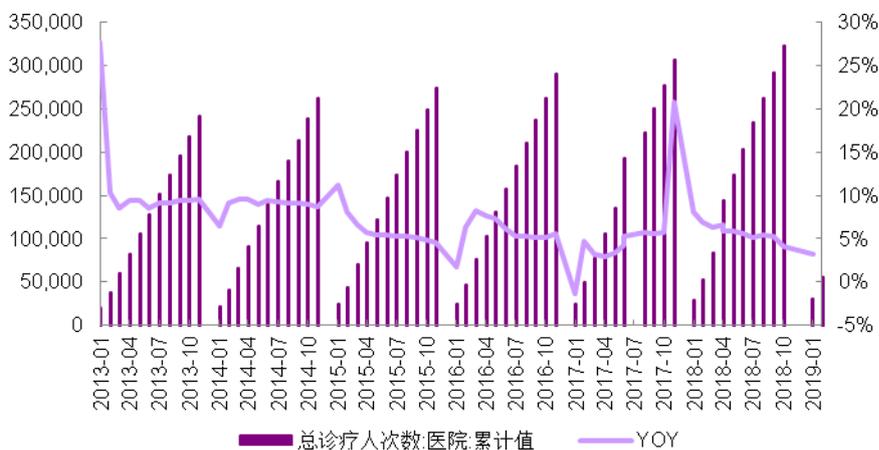


资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

7.2、19M1-2 三级医院诊疗人次增速继续领跑

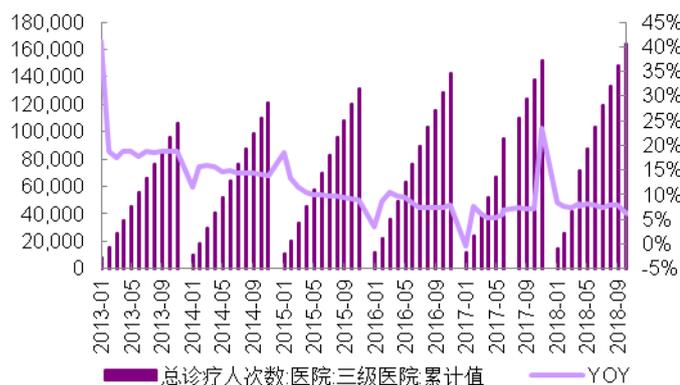
19M1-2 医院总诊疗人次数 5.5 亿人，累计同比增长 3.2%。18 年 M1-2 流感高基数下仍有增长，表明 19 年初流感疫情并未比 18 年减弱。其中三级医院诊疗人次依然增长最快，或与城镇化进程及人们健康意识提升相关。2019M1-2，三级医院总诊疗人次 2.7 亿人，同比上升 5.1%；二级医院总诊疗人次 2.1 亿人，同比上升 2.0%；一级医院总诊疗人次 0.3 亿人，同比上升 1.8%；基层医疗卫生机构总诊疗人次 7 亿人，同比下降 0.7%。我们认为，医院增速高于基层医疗机构、三级医院增速高于二级高于一级医院，主要是由城镇化导致基层市场人口净流出导致。

图 12：医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2019M02)



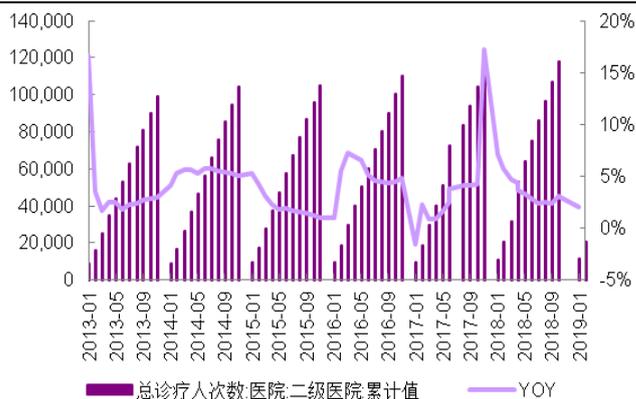
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 13: 三级医院总诊疗人次累计值变化(截至 2019.02)



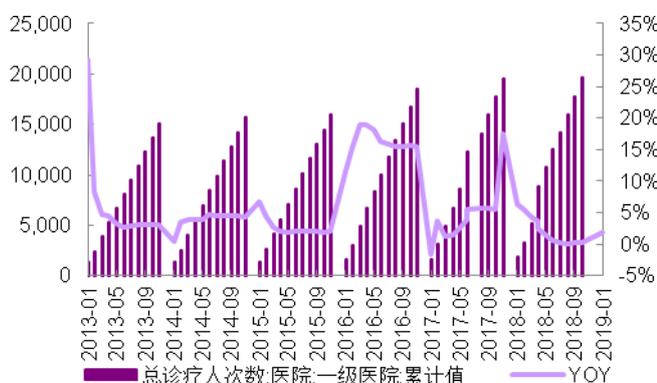
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 14: 二级医院总诊疗人次累计值变化(截至 2019.02)



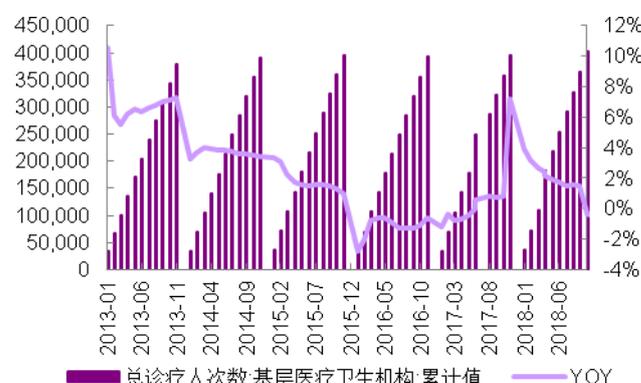
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 15: 一级医院总诊疗人次累计值变化(截至 2019.02)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 16: 基层机构总诊疗人次累计值变化(截至 2019.02)

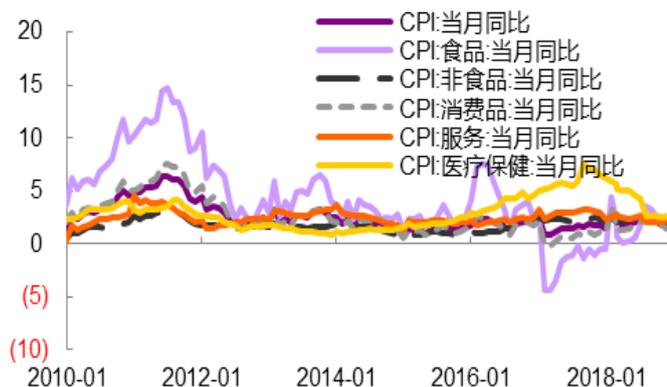


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.3、4 月整体 CPI 上行，中西药 CPI 有所回落

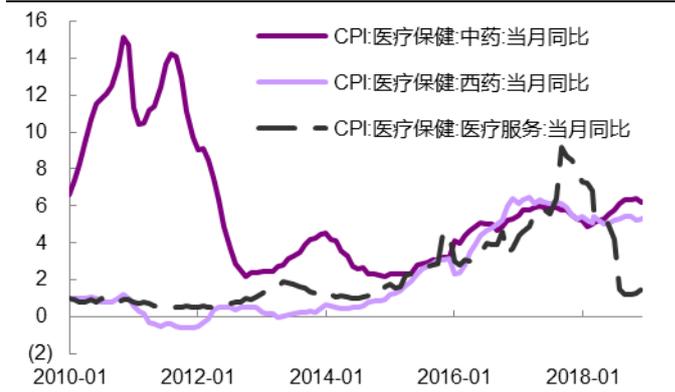
4 月整体 CPI 继续上行，食品 CPI 领跑，中西药、医疗保健 CPI 回落。4 月份，整体 CPI 指数 2.5，环比上涨 0.2 个百分点，同比上涨 0.7 个百分点，其中食品 CPI 指数上涨最多，同比上涨 5.4 个百分点，环比上涨 2 个百分点。消费品环比上涨 0.5 个百分点，非食品下滑 0.1 个百分点。4 月医疗保健 CPI 指数为 2.6，同比下降 2.6 个百分点，环比下降 0.1 个百分点；其中中药 CPI 指数为 5.5、西药 CPI 为 4.9、医疗服务 CPI 为 1.5，分别环比下滑 0.5、0.1、0.1 个百分点。医疗保健价格指数整体略有下降，中药、西药 CPI 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 17: 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 18: 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

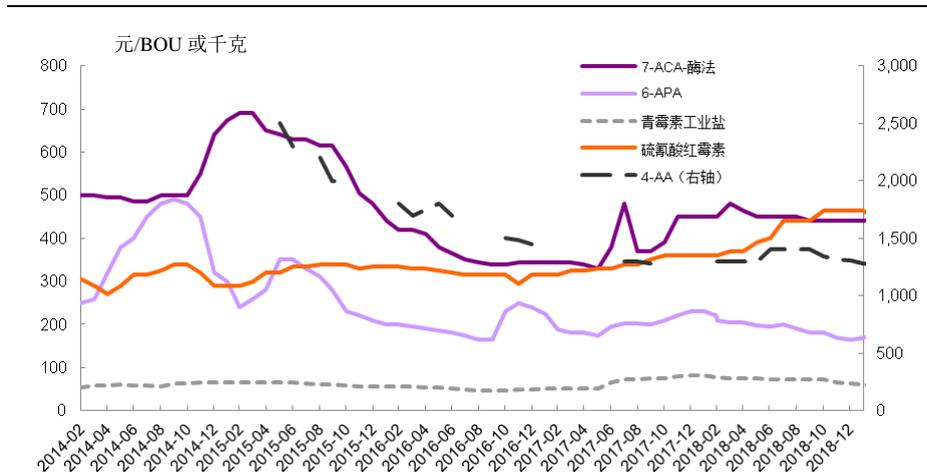
7.4、维生素价格与心脑血管原料药价格平整

青霉素工业盐价格反弹, 6-APA 价格下跌。截至 2019 年 5 月, 青霉素工业盐报 60 元/BOU, 环比上月上涨 2%; 硫氰酸红霉素价格 410 元/kg, 环比上月持平。6-APA 价格报 155 元/kg, 环比上月下跌 6%; 7-ACA 价格报 430 元/kg, 环比上月下跌 2%。

维生素价格平整。截至 2019 年 6 月 6 日, 泛酸钙价格报 385 元/kg, 环比上周持平, 相比去年同期上涨 497%; 维生素 D3 价格报 300 元/kg, 环比上周持平; 维生素 E 报 50 元/kg, 环比上周持平; 维生素 A 价格报 392.5 元/kg, 环比上周上涨 1%; 维生素 B1 价格报 190 元/kg, 环比上周上涨 3%; 维生素 K3 价格报 102.5 元/kg, 环比上周持平。

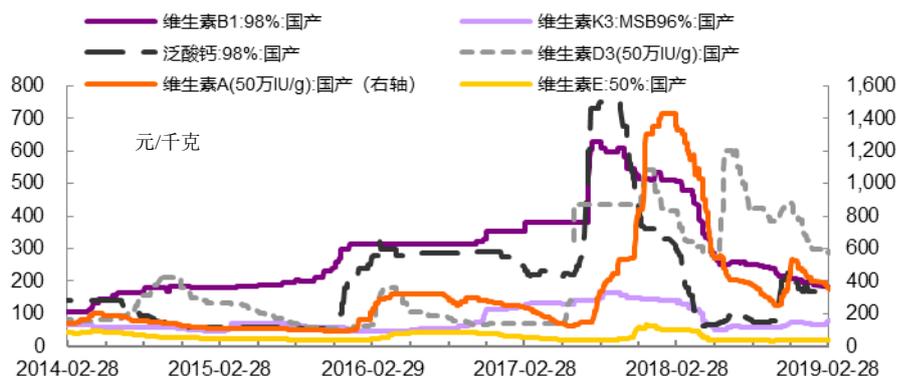
心脑血管原料药价格稳定。截至 2019 年 5 月, 缬沙坦报 1950 元/kg, 本月持平, 价格维持过去 10 年来新高; 厄贝沙坦价格报 775 元/kg, 环比上月持平; 阿托伐他汀钙价格报 1900 元/kg, 阿司匹林报 25 元/kg, 赖诺普利报 3250 元/kg, 环比上月持平。

图 19: 重要抗生素原料药价格走势 (月, 截至 2019.05)



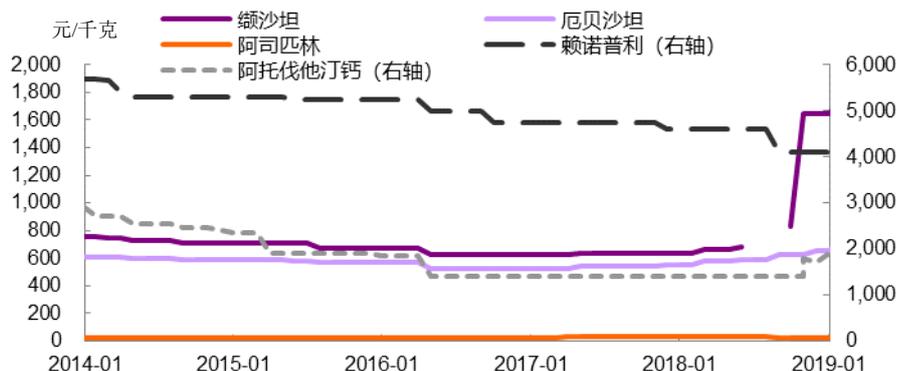
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 20: 重要维生素原料药价格走势 (日, 截至 2019.06.06)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 21: 重要心血管类原料药价格走势 (月, 截至 2019.5)



资料来源: Wind、光大证券研究所

中药材价格指数筑底回升明显。中药材综合 200 指数 2019 年 5 月收 2230.51 点, 环比上月上涨 1.1%; 同比去年下跌 3.1%。我们分析认为 19 年以来中药材价格指数经历先持续回落, 4 月开始出现明显反弹迹象。我们认为中药材价格自 2017 年开始的本轮下跌周期基本结束, 下半年有望继续回升。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。

图 22：中药材价格指数走势（截至 2019.05）



资料来源：中药材天地网、光大证券研究所

7.5、一致性评价挂网采购：黑龙江有更新

本期黑龙江有更新。上周，黑龙江公布了新一批通过一致性评价药品挂网结果，包括齐鲁制药的琥珀酸索利那新片等 7 个药品纳入挂网采购。

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 23：一致性评价药品挂网采购执行情况（截至 2019 年 06 月 06 日）

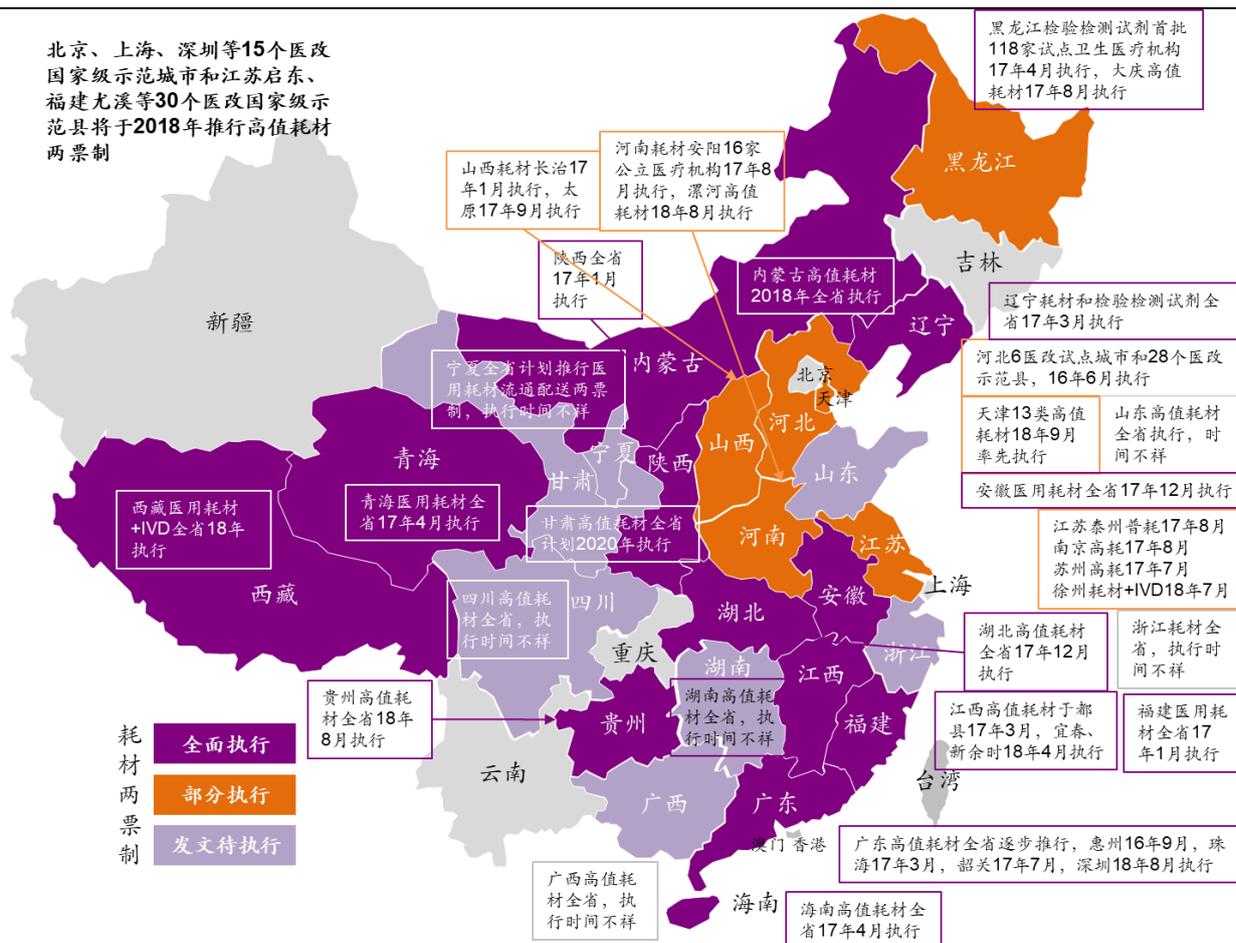


资料来源：各省医药招标采购平台、光大证券研究所整理

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 24：药品、耗材、检验试剂两票制进展梳理（截至 2019 年 06 月 06 日）



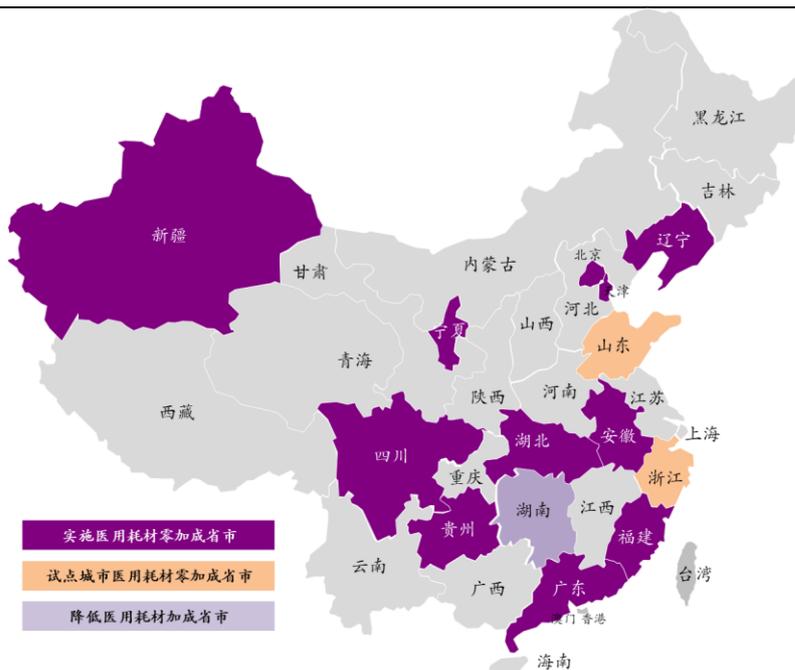
资料来源：各省卫计委官网、各省药品耗材集采平台、商务部、光大证券研究所整理

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（后续会逐步取消累加成），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 25：医用耗材零加成进展梳理（截至 2019 年 06 月 06 日）

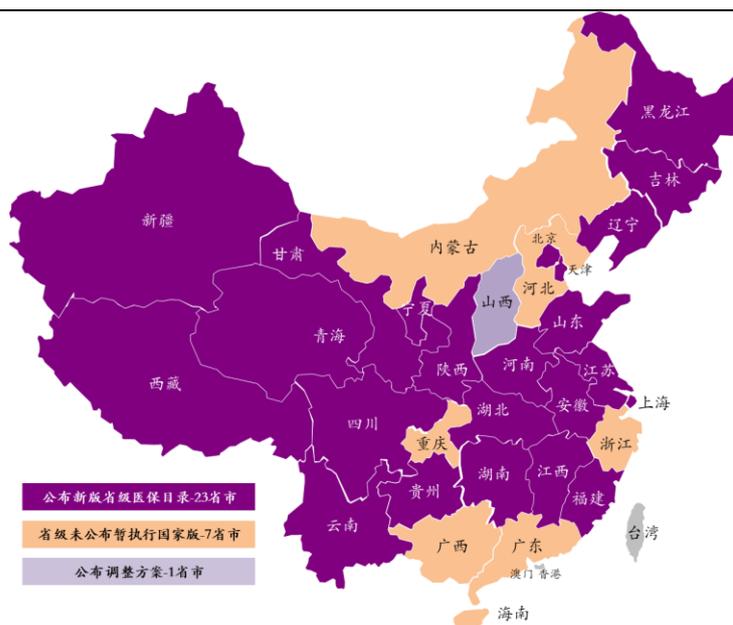


资料来源：各省卫计委官网、各省药品耗材集采平台、商务部、光大证券研究所整理

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 26：新版医保目录落地执行情况（截至 2019 年 06 月 06 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（6.10-6.14）

代码	名称	会议日期	会议类型
300108.SZ	吉药控股	2019-06-10	临时股东大会
002118.SZ	紫鑫药业	2019-06-11	临时股东大会
603567.SH	珍宝岛	2019-06-12	临时股东大会
600085.SH	同仁堂	2019-06-12	股东大会
300633.SZ	开立医疗	2019-06-12	临时股东大会
002433.SZ	太安堂	2019-06-12	临时股东大会
000597.SZ	东北制药	2019-06-12	临时股东大会
000150.SZ	宜华健康	2019-06-12	临时股东大会
002349.SZ	精华制药	2019-06-13	临时股东大会
600664.SH	哈药股份	2019-06-14	股东大会
600422.SH	昆药集团	2019-06-14	临时股东大会
600420.SH	现代制药	2019-06-14	临时股东大会
600090.SH	同济堂	2019-06-14	股东大会
300326.SZ	凯利泰	2019-06-14	临时股东大会
002411.SZ	延安必康	2019-06-14	股东大会
002102.SZ	ST冠福	2019-06-14	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（6.10-6.14）

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(%)	
300702.SZ	天宇股份	2019-06-10	80.15	18,223.92	5,225.57	28.67	18,223.92	5,305.71	29.11	股权激励限售股份
603127.SH	昭衍新药	2019-06-11	34.20	16,133.45	7,845.27	48.63	16,133.45	7,879.47	48.84	股权激励一般股份
603716.SH	塞力斯	2019-06-11	1,797.51	20,514.37	9,610.65	46.85	20,514.37			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	行业中期报告	新旧动能转换期，新机制下再平衡	医药生物	增持	2019-06-09
2	行业深度	内资药企需求高增长，助力 CRO 产业第三波浪潮	医药生物	增持	2019-06-08
3	公司简报	换股方案终出台，机制理顺助长期成长	长春高新	买入	2019-06-06
4	公司动态	猛虎再添翼，10 年抗 PD-1 布局终迎来收获期	恒瑞医药	增持	2019-06-03
5	行业周报	药店这个赛道有什么特别之处？	医药生物	增持	2019-06-02
6	行业周报	政策变革时代，坚守景气方向	医药生物	增持	2019-05-26
7	海外公司简报	肿瘤板块销售强劲，研发管线值得期待	中国生物制药(H)	买入	2019-05-22
8	海外公司简报	Q1 业绩持续强劲增长，肿瘤板块表现靓丽	石药集团(H)	买入	2019-05-22
9	行业周报	内需稳健、成长确定，弱市更显药店本色	医药生物	增持	2019-05-19
10	公司简报	收购美国安评优势公司 Biomere，打开成长天花板	昭衍新药	买入	2019-05-19
11	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
12	公司动态	振翼扬帆，起航国际	亿帆医药	买入	2019-05-15
13	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

14	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
15	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
16	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
17	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
18	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
19	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
20	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
21	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
22	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
23	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
24	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
25	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
26	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
27	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
28	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 (H)	买入	2019-04-29
29	公司简报	业绩略超预期，经营效率继续提升	迈瑞医疗	买入	2019-04-29
30	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
31	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
32	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
33	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
34	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
35	公司简报	高基数拖累表观增速，经营现金流明显改善	通化东宝	增持	2019-04-28
36	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
37	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
38	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
39	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
40	公司简报	走出低点，逐季向好	安科生物	买入	2019-04-25
41	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
42	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
43	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
44	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
45	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

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	39.83	2.83	3.12	3.57	15	14	12	1.5	1.4	1.3	买入	维持
000538	云南白药	74.34	3.18	3.61	4.16	23	22	19	3.9	3.8	3.4	买入	维持
000661	长春高新	292.65	5.92	7.95	10.48	30	37	28	5.6	7.6	6.2	买入	维持
002019	亿帆医药	11.13	0.61	0.92	1.05	18	13	11	1.9	1.9	1.7	买入	维持
002020	京新药业	10.16	0.51	0.66	0.83	17	17	14	1.8	2	1.8	买入	维持
002727	一心堂	26.1	0.92	1.19	1.5	19	24	19	2.5	3.4	3	买入	维持
300003	乐普医疗	20.66	0.68	0.99	1.31	30	23	18	5.8	5.2	4.2	买入	维持
300009	安科生物	15.5	0.26	0.33	0.44	51	46	35	6.9	7.3	6.5	买入	维持
300015	爱尔眼科	28.09	0.42	0.59	0.78	62	65	49	11	13.2	11.4	买入	维持
300122	智飞生物	37.43	0.91	1.54	2.25	43	26	18	14.8	11	7.9	买入	维持
300347	泰格医药	59.38	0.94	1.38	1.85	45	43	32	8	8.7	7.2	买入	维持
300760	迈瑞医疗	149	3.06	3.78	4.52	36	39	33	8.8	9.7	7.9	买入	维持
600436	片仔癀	102.7	1.89	2.54	3.4	46	42	32	10.4	10.5	8.4	买入	维持
601607	上海医药	17.12	1.37	1.51	1.72	12	12	11	1.2	1.2	1.1	买入	维持
603108	润达医疗	10.01	0.45	0.61	0.74	16	17	14	1.7	2.1	1.9	买入	维持
603127	昭衍新药	41.3	0.94	0.93	1.24	51	44	33	8.4	8.6	7.1	买入	维持
603233	大参林	39.35	1.33	1.68	2.08	30	27	22	5.2	5.3	4.4	买入	维持
603259	药明康德	77.17	1.94	1.92	2.43	39	40	32	4.9	4.6	4.2	买入	维持
603368	柳药股份	31.51	2.04	2.6	3.15	13	13	11	1.8	1.9	1.7	买入	维持
603658	安图生物	59.02	1.34	1.7	2.17	36	38	30	10.6	11.9	9.6	买入	维持
603883	老百姓	53.4	1.53	1.82	2.19	31	31	26	4.4	4.4	4	买入	维持
603939	益丰药房	57.13	1.11	1.53	2.02	38	41	31	3.9	5.5	5	买入	维持
000963	华东医药	27.52	1.55	1.9	2.24	17	15	13	3.9	3.5	2.9	增持	维持
002294	信立泰	20.96	1.39	1.17	1.23	15	19	18	3.3	3.3	3	增持	维持
002773	康弘药业	34.29	1.03	1.34	1.66	33	37	30	5.6	6.8	5.8	增持	维持
300725	药石科技	61.66	1.21	1.38	1.97	44	45	31	9.9	11.4	8.7	增持	维持
600085	同仁堂	28.02	0.83	0.86	0.94	33	34	31	4.1	4	3.8	增持	维持
600276	恒瑞医药	57.98	1.1	1.18	1.52	48	52	41	9.9	11.1	8.9	增持	维持
600867	通化东宝	13.5	0.41	0.49	0.6	34	30	25	6	5.7	5	增持	维持
002007	华兰生物	39.03	1.22	1.53	1.81	32	25	22	6.6	5.5	4.7	买入	维持
300357	我武生物	28.70	0.44	0.57	0.75	66	51	39	15.9	12.9	10.3	买入	维持
300595	欧普康视	33.85	0.54	0.75	1.00	63	45	34	13.4	10.4	8.2	增持	维持
603882	金域医学	29.77	0.51	0.66	0.85	58	45	35	7.2	4.8	4.2	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 06 月 06 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(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	10.16	0.50	0.62	0.76	20	16	13	3.7	3.1	2.6	买入	维持
0570.HK	中国中药	3.43	0.29	0.36	0.44	12	10	8	1.0	0.9	0.8	买入	维持
1066.HK	威高股份	6.04	0.33	0.40	0.47	18	15	13	1.8	1.6	1.5	买入	维持
3933.HK	联邦制药	3.63	0.32	0.43	0.50	11	8	7	1.0	0.9	0.7	买入	维持
2186.HK	绿叶制药	4.85	0.40	0.49	0.59	12	10	8	2.0	1.6	1.3	买入	维持

1558.HK	东阳光药	31.40	2.09	2.46	2.83	15	13	11	4.1	2.9	2.4	买入	维持
0853.HK	微创医疗	4.67	0.11	0.12	0.19	43	40	24	2.1	2.0	1.9	买入	维持
1177.HK	中国生物制药	6.09	0.73	0.26	0.29	8	23	21	2.6	2.4	2.3	买入	维持
1530.HK	三生制药	10.60	0.50	0.60	0.70	21	18	15	3.1	2.7	2.3	买入	维持
1061.HK	亿胜生物	6.13	0.34	0.43	0.52	18	14	12	3.7	3.4	2.7	买入	维持
0512.HK	远大医药	3.78	0.23	0.28	0.36	17	13	10	1.6	1.5	1.3	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6月6日，汇率1HKD=0882RMB

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 也不, 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見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