

职工医保个人账户暂不取消，继续重点推荐药店板块

——医药生物行业跨市场周报（20190623）

行业周报

◆行情回顾：市场情绪恢复，医药表现中上

上周，医药指数上涨 5.00%，跑赢沪深 300 指数 0.10 pp，跑输创业板指 0.66 pp，排名 9/28，板块随大盘持续回暖，表现中等偏上。港股恒生医疗健康指数收涨 2.90%，跑输恒生国企指数 1.9pp，排名 9/11。

◆上市公司研发进度跟踪：恒瑞医药的 SHR1459 片、SHR2554 片、SYHA1801 胶囊、SHR-1704 注射液、SHR-1316 注射液临床申请新进承办。恒瑞医药的马来酸吡咯替尼片新开展一项 3 期临床，SHR6390 片正在进行 3 期临床。另外，绿叶制药的阿卡波糖胶囊、石药集团的替格瑞洛片、上海医药的头孢氨苄胶囊等 6 个品种通过一致性评价。

◆行业观点：职工医保个人账户暂不取消，继续重点推荐药店板块

国家医保局确认职工基本医保个人账户暂不取消。6月20日，国家医保局回应“2020年底前取消个人账户”是指城乡居民的个人账户，职工医保个人账户短期内不会取消。个人账户在鼓励职工参保和支付小病费用上贡献明显，但在约束性和积累性上表现不佳。未来改进方向中家庭联保可能性较大，既能提升保障水平，也能提升个人账户使用效率。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，我们继续推荐药店板块。

寻找政策免疫及新机制下的确定性机会。新旧动能转换期，新机制下利益正逐步平衡。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，可能会有磨合过程，但方向已定，成长才是医药投资的核心主题。坚定看好“创新+升级”带来的确定性机会：在创新转型需求下，CRO 板块受益明显，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：消费属性品种，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	
300009	安科生物	16.55	0.26	0.33	0.44	51	48	37	买入
000661	长春高新	318.61	5.92	7.95	10.48	30	38	29	买入
002007	华兰生物	28.80	1.23	1.53	1.81	27	27	23	买入
300357	我武生物	32.00	0.80	0.57	0.75	46	59	45	买入
300347	泰格医药	67.36	0.94	1.38	1.85	45	47	35	买入
603939	益丰药房	63.40	1.11	1.53	2.02	38	38	29	买入
300595	欧普康视	38.27	0.96	0.75	1.00	40	50	37	增持
603233	大参林	41.98	1.33	1.68	2.08	30	24	19	买入
1177.HK	中国生物制药	6.75	0.73	0.26	0.29	9	26	23	买入
1093.HK	石药集团	10.74	0.50	0.62	0.76	21	17	14	买入
1066.HK	威高股份	6.33	0.33	0.40	0.47	19	16	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 21 日，汇率 1HKD=0.879RMB

增持（维持）

分析师

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

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

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

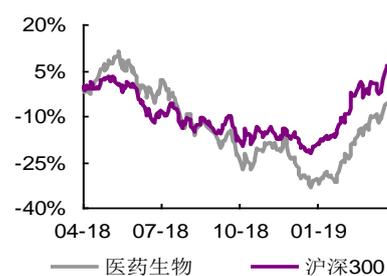
宋硕（执业证书编号：S0930518060001）
021-52523872
songshuo@ebsec.com

联系人

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

王明瑞
wangmingrui@ebsec.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

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）
..... 2019-06-09
与其他零售业态对比，药店这个赛道有什么特别之处？
——医药生物行业跨市场周报（20190602）
..... 2019-06-02
政策变革时代，坚守景气方向
——医药生物行业跨市场周报（20190526）
..... 2019-05-26

目 录

1、 行情回顾：市场情绪恢复，医药表现中上	3
2、 本周观点：职工医保个人账户暂不取消，继续重点推荐药店板块	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	10
5、 一致性评价审评审批进度更新	11
6、 沪深港通资金流向更新	11
7、 重要数据库更新	12
7.1、 4月收入利润均回暖	12
7.2、 19M1-2 三级医院诊疗人次增速继续领跑	14
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	16
7.5、 一致性评价挂网采购：上海、湖南、福建、山东有更新	18
7.6、 两票制落地：全国仅剩 6 省市未发布耗材相关政策	19
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	24

1、行情回顾：市场情绪恢复，医药表现中上

上周，整体市场情况：

- **A股**：医药生物（申万，下同）指数上涨 5.00%，跑赢沪深 300 指数 0.10 pp，跑输创业板综指 0.66 pp，在 28 个子行业中排名第 9，板块随大盘持续回暖，表现中等偏上。
- **H股**：港股恒生医疗健康指数上周收涨 2.9%，跑输恒生国企指数 1.9pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 9 位。

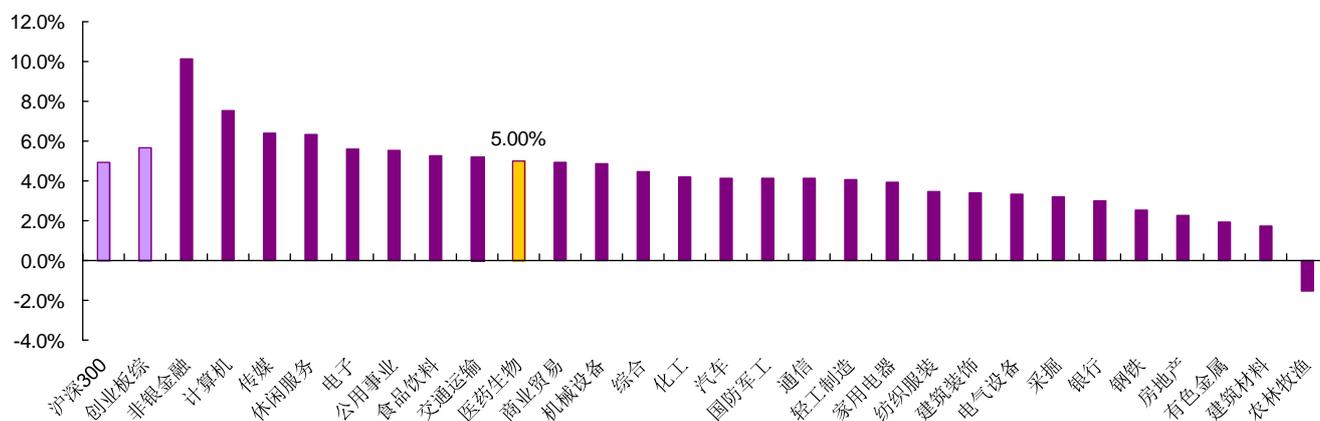
分子板块来看：

- **A股**：上周涨幅最大的是化学制剂，上涨 6.50%，主要是前期跌幅较大整体发生反弹；涨幅最小的是医疗服务，上涨 2.36%，主要是行业景气度高，前期跌幅较小因而反弹弱。
- **H股**：医疗保健技术 III 涨幅最高，上涨 6.11%，生物技术 III 跌幅最高，达到 0.30%。

个股层面：

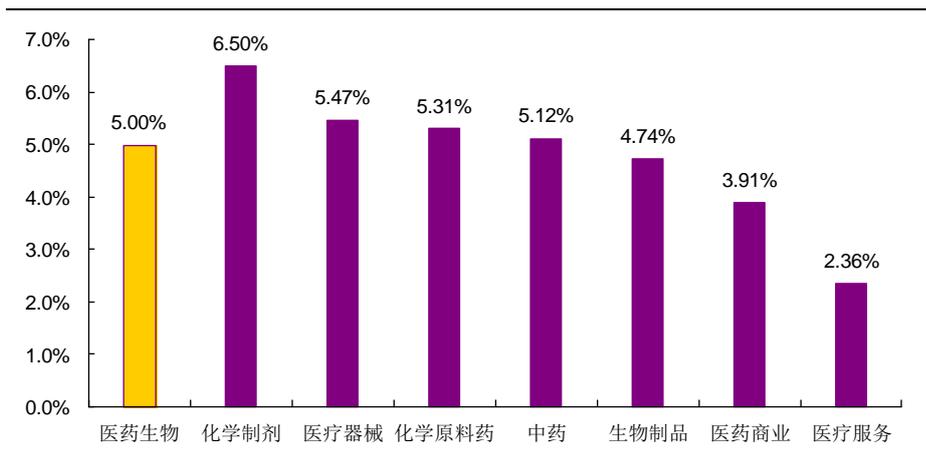
- **A股**：上周涨幅最大的是青蒿素和小市值概念股，跌幅较大的多为个股性原因。
- **H股**：三爱健康集团涨幅最高，达到 113.33%，公司拟认购英国 CBD 供应商股权；新世纪医疗跌幅最高，达到 13.63%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业上周涨跌幅情况（%，6.17-6.21）



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（%，6.17-6.21）



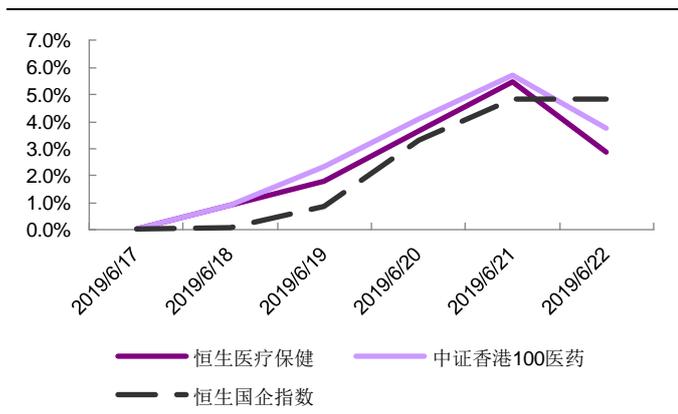
资料来源：Wind、光大证券研究所 注：指数选取申万一级及三级行业指数

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，6.17-6.21）

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	昆药集团	51.85	青蒿素概念股	1	ST 康美	-11.15	短期偿债压力大
2	润都股份	50.78	青蒿素概念股	2	我武生物	-5.24	管理层减持
3	兴齐眼药	21.44	小市值概念股	3	药石科技	-4.29	NA
4	九强生物	20.62	小市值概念股	4	普利制药	-4.16	回调
5	方盛制药	18.67	拟收购佰骏医疗	5	美年健康	-4.04	媒体负面报道
6	沃华医药	18.48	青蒿素概念股	6	ST 冠福	-4.03	新增被冻结银行账户
7	海辰药业	16.32	小市值概念股	7	国农科技	-3.70	NA
8	三鑫医疗	15.11	体外循环管路注册获受理	8	润达医疗	-2.86	NA
9	康恩贝	14.93	工业大麻种植完成	9	延安必康	-1.22	NA
10	阳普医疗	14.73	小市值概念股	10	开立医疗	-1.14	NA

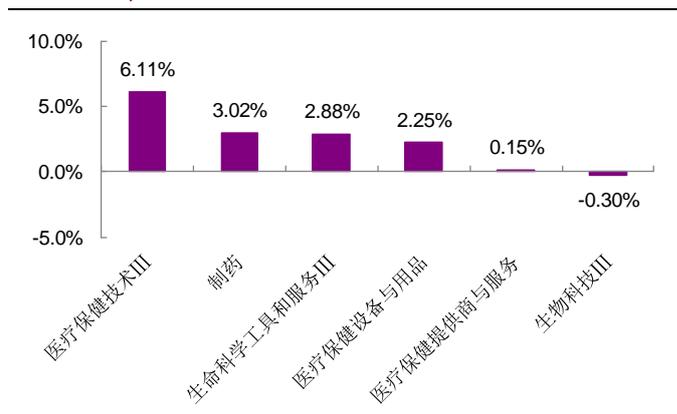
资料来源：Wind、光大证券研究所（注：采用申万行业分类）

图 3：港股医药上周涨跌趋势（6.17-6.21）



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（%，6.17-6.21）



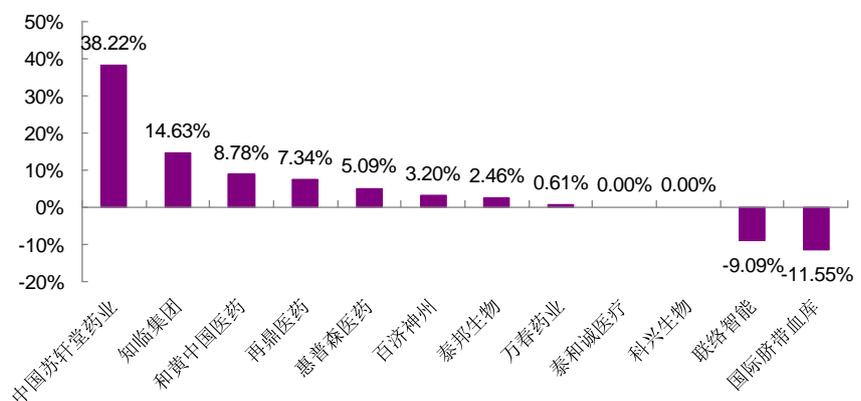
资料来源：Wind、光大证券研究所（注：选取 Wind 行业分类）

表 2: 上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10 (% , 6.17-6.21)

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	1889.HK	三爱健康集团	113.33	1	1518.HK	新世纪医疗	-13.63
2	6896.HK	金嗓子	43.23	2	8081.HK	恒泰裕集团	-11.11
3	0932.HK	顺腾国际控股	23.08	3	1652.HK	福森药业	-8.82
4	1298.HK	云能国际	18.73	4	1358.HK	普华和顺	-7.55
5	0928.HK	莲和医疗	16.67	5	0897.HK	位元堂	-6.78
6	6118.HK	奥星生命科技	15.24	6	8513.HK	迎宏控股	-6.15
7	1726.HK	HKE HOLDINGS	13.10	7	0401.HK	万嘉集团	-5.68
8	2327.HK	美瑞健康国际	12.12	8	2269.HK	药明生物	-5.67
9	1515.HK	华润医疗	11.41	9	0419.HK	华谊腾讯娱乐	-5.36
10	0858.HK	精优药业	9.21	10	1011.HK	泰凌医药	-5.13

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 (% , 6.17-6.21)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

2、本周观点: 职工医保个人账户暂不取消, 继续重点推荐药店板块

国家医保局确认职工基本医保个人账户暂不取消。近日,《国家医疗保障局、财政部关于做好 2019 年城乡居民基本医疗保障工作的通知》提出“实行个人(家庭)账户的,应于 2020 年底前取消,向门诊统筹平稳过渡”。6 月 20 日,国家医保局正式回应,文件中提到“2020 年底前取消”是指取消“城乡居民基本医保的个人(家庭)账户”,不是指取消“职工基本医保的个人账户”。

职工医保个人账户改革方案预计将于年底出台。近日,《国务院办公厅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》提出“制定改进职工医保个人账户政策文件”,并要求国家医保局在 2019 年 12 月前完成。

职工医保个人账户具备过渡性、支付性、约束性和积累性四大功能。个人账户设计的初衷包括: 1) 激励职工参加基本医保, 确保从劳保医疗和公费医疗顺利向职工社会医疗保险过渡; 2) 控制参保人过度利用医保支付的道德

风险；3) 支付门诊和药店等小病支出；4) 为参保人在老年和大病中累积部分医疗资金。

职工医保个人账户需要改革。从个人账户在国内的实践来看，个人账户仍然存在对大病、慢病和老年人支付能力弱、医疗费用增长约束性弱和积累性无效等缺陷（王超群、李珍，中国医疗保险个人账户的制度性缺陷与改革路径，华中农业大学学报（社会科学版），2019年2月）。个人账户除了鼓励职工参保以及支付小病支出等作用实现较好以外，在控制道德风险和累积资金方面表现并不如预期，原因是个人账户的三个理论假设——“参保人为医疗费用责任主体”、“参保人为理性人”和“参保人是同质的”均难以成立：1) 全球主流的医保制度的基本原则是“按能力缴费，按需要获得”，人人均有权平等地获取医疗服务的权利，也即“公平互助”，这和“参保人为医疗费用责任主体”的理念是违背的；2) 参保人为理性人的假设要求参保人理解个人账户为私有财产，但调查显示，多数人不知医保个人账户可以累计并计息（72%），也不知个人账户可以继承（73%），反而多数参保职工听说过个人账户可以套现（52%）（金喆等，沈阳市城镇参保职工个人账户认知及使用调查，中国公共卫生，2014）。若参保人将个人账户视为公共财产，那个人账户的约束性功能可能较弱。3) 参保人中健康人群收入高，而低收入人群相对更不健康，这必然造成高收入人群个人账户过度积累和低收入人群积累不足。

个人账户改进方向：家庭联保可能性较大。个人账户改进方案中，目前主要有三种：1) 个人账户允许取现，如北京、天津和海南等地；2) 个人账户资金直接纳入统筹账户并建立门诊统筹，如北京；3) 家庭联保。从推广执行角度来看，个人账户直接允许取现是最容易实施，成本最低的一种方式，但这明显和“提高医疗保障能力”的要求是相违背的。纳入个人账户资金并建立统筹账户的方式改革阻力较大，且不能和城乡居民账户形成优化联动。家庭联保模式应该是最优模式的原因在于家庭实际上才是应对医疗费用风险的最小单元。而全球实施社会医疗保险制度的国家中，超过90%是实施家庭联保的。家庭联保可以让家庭内的职工参保人的结余资金用于老人和居民参保人，起到提升使用效率的作用。

个人账户改革影响预判：短期内不会直接取消。我们判断职工医保个人账户短期内不会直接取消，可能下调个人账户资金划拨比例，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，同时将加速统筹账户对接药店。若能成功实施家庭联保，对于部分个人账户资金存量较少的老人而言，还会促进其用药消费，提升个人账户资金使用效率。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。同时，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。

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。新旧动能转换期，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，虽然可能会有磨合过程，但方向已定，成长才是医药投资的核心主题。坚定看好“创新+升级”带来的确定性机会：在创新转型需求下，CRO板块受益明显，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：消费属性品种，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 3：重点行业政策、要闻核心要点与分析（6.17-6.21）

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
耗材	6/18	国家卫生健康委、国家中医药管理局联合发布《医疗机构医用耗材管理办法(试行)》。《办法》将于今年9月1日起施行。	医用耗材采购实施统一管理，二级以上医疗机构应当指定具体部门作为医用耗材管理部门，其他科室或者部门不得从事采购活动，不得使用非医用耗材管理部门采购供应的医用耗材。	耗材治理进一步推进，未来行业将趋于规范化，利好经营规范、学术推广能力强的企业。
制药	6/20	国家卫健委药物政策与基本药物制度司发布《关于第一批鼓励仿制药品目录建议清单的公示》	第一批共 34 个药物，包括麻风病药物氨苯砜，艾滋病药物利匹韦林、阿巴卡韦，抗肿瘤药伊沙匹隆、甲氨蝶呤、环磷酰胺，乳腺癌药氟维司群，儿童白血病常用药疏嘌呤，地中海贫血症常用药地拉罗司等。	根据此前 12 部门联合印发的《关于加快仿制药供应保障及使用政策工作方案》，2019 年 6 月底发布第一批目录，2020 年起每年年底发布鼓励仿制的药品目录。进入目录的药品有望享受政策红利。

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 4：A+H 公司要闻核心要点（6.17-6.21）

日期	公司	要闻
6/17	中国生物制药 (H)	公司与中山康方生物签订合营合同，共同开发 PD-1 单克隆抗体 AK105 项目并全力推动该药物的注册上市。
6/18	恒瑞医药	引进美国 Mycovia 公司研发的新型口服小分子选择性真菌 CYP51 抑制剂 VT-1161。
6/18	新开源	拟新增股份 1.04 亿股，股票发行价格为 16.17 元/股购买新开源生物 83.74% 股权。
6/18	美年健康	(1) 全资子公司美年大健康收购安徽诺一 51% 股权。(2) 对全资子公司美年大健康增资 8 亿元。
6/18	达安基因	参股子公司腾飞基因拟向全国中小企业股份转让系统申请终止挂牌。
6/18	四环医药	中国首家获得非 PVC 粉液双室袋注射用头孢地嗪钠/5% 葡萄糖注射液及非 PVC 粉液双室袋注射用头孢地嗪钠/氯化钠注射液获药品注册批件。
6/18	中国生物制药 (H)	注射用醋酸卡泊芬净获药品注册批件。
6/18	百济神州 (H)	公司在第 24 届欧洲血液学协会年会上以海报形式公布三项泽布替尼临床数据。
6/19	凯利泰	拟授予激励对象限制性股票 850 万股，占目前总股本 1.18%，授予价格为 4.94 元/股。激励计划业绩条件：以 2018 年扣非净利润为指标，2019-2021 公司增长率分别不低于 99%、138%、186%。
6/19	恒瑞医药	硫酸氢伊伐布雷定片在德国、荷兰的上市申请获批。
6/19	金达威	为优化公司资产结构，加快公司两大核心业务板块的发展，决定将金达威体育 51% 的股权予以转让。
6/19	千红制药	拟用税后利润上限不超过 3.3 亿元回购，回购价格不超过 5.2 元/股。
6/19	宝莱特	(1) 因业务发展需要，在云南省设立云南分公司。(2) 拟收购杨泽军持有的宝瑞医疗 24% 股权。
6/19	誉衡药业	股东誉衡国际被动减持比例合计达到 1%，减持计划已实施完成。
6/19	翰宇药业	特利加压素获得印度尼西亚药品上市许可批准。
6/19	国际医学	参股公司获得收到法国药监局签发的高活性人脐带间充质干细胞注射液 I/IIa 期临床试验许可。
6/19	舒泰神	STSG-0002 注射液申报新药临床试验。
6/19	基蛋生物	(1) 心肾两联检测试剂盒(干式免疫荧光法)取得医疗器械注册证。(2) 控股子公司吉林基蛋二类医疗器械注册申请获得受理。
6/20	欧普康视	与芜湖爱彼爱和金本元先生共同出资 1,000 万元设立合资公司。
6/20	药明生物	同意由 Biologics Holdings 持有的 5,500 万股以每股 69.30 港元的价格向各方配售。
6/20	方盛制药	拟受让佰骏医疗 32.04%-81.04% 的股权，或对佰骏医疗进行增资扩股。
6/20	千红制药	拟使用税后利润回购，回购数量 3200 万股至 6400 万股，回购价格不超过 5.2 元/股。

6/20	金城医药	拟以 6,000 万元至 1.2 亿元回购, 回购价格不超过 24 元/股。
6/20	长春高新	拟购买资产作价为 56.37 亿元, 其中以发行股份支付 92.02%, 以发行可转换债券支付 7.98%。
6/20	华海药业	盐酸强力霉素缓释片新增规格的补充申请获得美国 FDA 暂时批准文号。
6/20	佐力药业	CT053 全人抗 BCMA 自体 CAR-T 细胞注射液获得美国 FDA 临床试验批准。
6/20	四环医药 (H)	公司与锐业制药共同开发的非 PVC 粉液双室袋注射用头孢唑辛钠/氯化钠注射液获得国家药监局药品注册批件。
6/21	康芝药业	控股股东宏氏投资签署了《股份转让协议》, 拟将 4500 万股协议转让给高新区集团。
6/21	普利制药	地氯雷他定收到欧洲 EDQM 签发的 CEP 证书。
6/21	迈克生物	全资子公司迈克医疗全自动生化分析仪获得产品注册证书。
6/21	百济神州 (H)	公司与 SpringWorks Therapeutics 宣布成立 Mapkure 专注开发在研高选择性的新一代 RAF 激酶抑制剂 BGB-3245。
6/22	开立医疗	以 2981 万元竞拍取得东莞松山湖医疗器械生产基地土地使用权。
6/22	沃森生物	已完成设立 BVI 子公司。
6/22	安科生物	董事及高管拟减持合计不超过 141 万股。
6/22	华邦健康	与普瑞金药业签署《委托实验合同》进行纳米抗体创新药 HP-1901 项目药物发现及药学开发服务。
6/22	双成药业	注射用比伐芦定专利挑战成功。

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 AMAG 公司新药 Vyleesi, 用于治疗绝经前女性性欲减退症】

6 月 22 日, 美国 FDA 宣布批准 AMAG Pharmaceuticals 公司和 Palatin Technologies 公司联合开发的 Vyleesi 上市, 治疗绝经前女性的性欲减退症 (HSDD)。

这是 FDA 今年批准的第 13 款新药, 批准基于 RECONNECT3 期临床研究项目中的表现, 总计包括 1247 名绝经前患者, 试验达到了试验的共同主要终点, 接受治疗的妇女性欲指数的评分显著提高的比例为 25%, 显著优于安慰剂组 (17%), 同时 Vyleesi 降低了 HSDD 带来的焦虑。

(<https://www.amagpharma.com/news>)

➤ 【阿斯利康 COPD 三联疗法于日本获批上市】

6 月 20 日, 阿斯利康 (AstraZeneca) 公司宣布, 该公司的三联疗法 Breztri Aerosphere 获得日本厚生劳动省 (MHLW) 批准上市, 缓解慢性阻塞性肺病 (COPD) 患者的症状。Breztri Aerosphere 是由布地奈德、格隆溴铵、富马酸福莫特罗三种活性成分构成的三联疗法, 使用 Aerosphere 递送技术给药。

这一批准是基于 Breztri Aerosphere 在名为 KRONOS 的 3 期临床试验中的积极结果。在这项包含 1900 名中重度 COPD 患者的随机双盲 3 期试验中, Breztri Aerosphere 与三联疗法 Bevespi Aerosphere 或 PT009 相比, 显著改善患者的肺功能。这一试验的结果已经在 The Lancet Respiratory Medicine 上发表。

(<https://www.fiercepharma.com/>)

➤ **【吉利德科学宣布与 Nurix 共同利用泛素/E3 泛素连接酶平台开发创新蛋白降解药物】**

6月20日，吉利德科学宣布与 Nurix 共同利用泛素/E3 泛素连接酶平台开发创新蛋白降解药物，治疗癌症和其它具有挑战性的疾病。

依据协议条款，Nurix 将获得吉利德科学支付的 4500 万美元的预付款和可高达 23 亿美金的里程碑付款，以及未来的销售分成。吉利德科学将有权对 Nurix 专有的技术平台开发出的针对 5 个靶标的候选降解药物行使许可选择权。

(<https://www.gilead.com>)

➤ **【罗氏“不限癌种”个体化疗法于日本获批上市】**

6月19日，罗氏 (Roche) 公司宣布其“不限癌种”个体化药物 Rozlytrek (entrectinib) 获得日本厚生劳动省 (MHLW) 批准，治疗携带 NTRK 基因融合的晚期复发实体瘤患者。这是 Rozlytrek 在全球范围内首次获批，也是第二款靶向 NTRK 基因融合的精准确疗法获得批准上市。

这一批准是基于多项临床试验的结果，其中包括名为 STARTRK-2 的关键性 2 期临床试验，名为 STARTRK-1 和 ALKA-372-001 的 1 期临床试验。对这些试验数据的汇总分析表明，在 NTRK 融合阳性实体瘤患者中，Rozlytrek 达到 57.4% 的客观缓解率 (ORR)，中位缓解持续时间 (DOR) 达到 10.4 个月。多达 10 种不同类型的实体瘤患者对这一疗法产生响应。对于肿瘤转移到大脑的实体瘤患者，Rozlytrek 也能达到 54.5% 的颅内客观缓解率，获得缓解的患者中四分之一达到完全缓解。

(<https://www.roche.com>)

➤ **【第一三共白血病疗法于日本获批上市】**

6月19日，第一三共 (Daiichi Sankyo) 公司宣布，日本厚生劳动省 (MHLW) 批准该公司开发的口服 FLT3 抑制剂 Vanflyta (quizartinib) 上市，治疗复发/难治性 (R/R) 急性骨髓性白血病 (AML) 患者。这些患者携带 FLT3-ITD 基因变异。

Vanflyta 在日本获批是基于名为 QuANTUM-R 的关键性全球 3 期临床试验和一项治疗日本患者的 2 期临床试验结果。QuANTUM-R 的试验结果近期在 The Lancet Oncology 上发表，与挽救化疗 (salvage chemotherapy) 相比，Vanflyta 能够显著改善患者的总生存期。Vanflyta 患者组中位总生存期为 6.2 个月，对照组为 4.7 个月。

(药明康德)

➤ **【默沙东 PD-1 抑制剂 Keytruda 首次获批治疗小细胞肺癌】**

6月18日，美国 FDA 加速批准默沙东重磅 PD-1 抑制剂 Keytruda 治疗晚期小细胞肺癌 (SCLC) 患者。这些患者已经接受过铂基化疗和至少一种其它前期疗法，然而疾病继续进展。

本次批准主要基于 Keytruda 在名为 KEYNOTE-158 的 2 期临床试验 (n=64) 和 KEYNOTE-28 的 1b 期临床试验 (n=19) 中的表现。对这两项试验中患者的汇总分析表明, Keytruda 的总缓解率达到 19.3%, 其中, 2 名患者达到完全缓解, 14 名患者达到部分缓解。得到缓解的患者中, 半数以上患者的缓解持续时间超过 18 个月。

(<https://www.accessdata.fda.gov>)

4、上市公司研发进度更新

恒瑞医药的 SHR1459 片、SHR2554 片、SYHA1801 胶囊、SHR-1704 注射液、SHR-1316 注射液临床申请新进承办。

恒瑞医药的马来酸吡咯替尼片新开展一项 3 期临床, SHR6390 片正在进行 3 期临床; 复宏汉霖的 PD-1 单抗、中国生物制药的 TQ-F3083 胶囊正在进行 2 期临床; 恒瑞医药的硫酸氢伊伐布雷定缓释片、海正药业的注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体偶联美登素衍生物 DM1、石药集团的 TG103 注射液正在进行 1 期临床。

表 5: 国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新 (06.17~06.23)

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型	备注
本周暂无				生产	
恒瑞医药	SHR1459 片	新进承办	化药 1		
恒瑞医药	SHR2554 片	新进承办	化药 1		
恒瑞医药	SYHA1801 胶囊	新进承办	化药 1	临床	
恒瑞医药	SHR-1704 注射液	新进承办	治疗用生物制品 1		
恒瑞医药	SHR-1316 注射液	新进承办	治疗用生物制品 1		

资料来源: CDE、光大证券研究所整理

表 6: 国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新 (06.17~06.23)

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
恒瑞医药	SHR6390 片	CTR20190962	3 期	进行中 (尚未招募)	HR 阳性、HER2 阴性晚期乳腺癌
恒瑞医药	马来酸吡咯替尼片	CTR20191261	3 期	进行中 (尚未招募)	早期或局部晚期 HER2 阳性乳腺癌
复宏汉霖	重组抗 PD-1 人源化单克隆抗体注射液	CTR20191104	2 期	进行中 (尚未招募)	肝细胞癌
中国生物制药	TQ-F3083 胶囊	CTR20191143	2 期	进行中 (尚未招募)	2 型糖尿病
恒瑞医药	硫酸氢伊伐布雷定缓释片	CTR20191216	1 期	进行中 (招募中)	用于治疗对 β 受体阻滞剂禁忌或不能耐受的正常窦性节律患者的慢性稳定性心绞痛
海正药业	注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体偶联美登素衍生物 DM1	CTR20181755	1 期	进行中 (尚未招募)	乳腺癌
石药集团	TG103 注射液	CTR20191185	1 期	进行中 (尚未招募)	2 型糖尿病

资料来源: 威达数据、光大证券研究所整理

表 7: 上市公司创新药械引进和授权更新 (06.17~06.23)

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 283 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 210 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，73 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，有 1 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下有 6 个品规正式通过一致性评价，包括绿叶制药的阿卡波糖胶囊、石药集团的替格瑞洛片、上海医药的头孢氨苄胶囊、康恩贝的蒙脱石散、科伦药业和中国生物制药的福多司坦片。

表 8：上周有 6 个品规正式通过了一致性评价（06.17~06.23）

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）
替格瑞洛片	片剂	90mg	石药集团欧意药业有限公司	石药集团	B	2.74 亿	+71%	阿斯利康 100% 信立泰 0% 石药集团 0%
阿卡波糖胶囊	胶囊剂	50mg	四川绿叶制药股份有限公司	绿叶制药	A	11.58 亿	+6%	拜耳 66% 华东医药 30% 绿叶制药 4%
头孢氨苄胶囊	胶囊剂	0.125g	上海福达制药有限公司	上海医药	A	230 万	-38%	江苏豪森 53% 现代制药 33% 新华制药 3% 科伦药业 0% 罗欣药业 0% 上海医药 0%
福多司坦片	片剂	0.2g	四川科伦药业股份有限公司	科伦药业	A	6903 万	+53%	中国生物制药 34% 迪沙药业 34% 科伦药业 23% 中国医药 7%
	片剂	0.2g	江苏正大丰海制药有限公司	中国生物制药	A			
蒙脱石散	散剂	3g	杭州康恩贝制药有限公司	康恩贝	A	4379 万	-7%	益普生 77% 先声药业 3% 扬子江 2% 四川维奥 0% 宏济堂 0% 康恩贝 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 9：沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新（06.17~06.23）

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	恒瑞医药	38419	昆药集团	12435	恒瑞医药	12.11%
2	药明康德	22763	康恩贝	8323	泰格医药	10.94%
3	云南白药	21575	通化东宝	2966	一心堂	9.41%
4	华东医药	16539	科伦药业	1982	云南白药	8.63%
5	智飞生物	14897	片仔癀	1979	华润三九	8.23%
6	泰格医药	14570	凯莱英	1880	爱尔眼科	7.19%
7	爱尔眼科	10471	益佰制药	1676	益丰药房	6.93%
8	迈瑞医疗	10103	ST 康美	1469	东阿阿胶	5.59%
9	天士力	6953	复星医药	1467	量子生物	5.58%
10	华润三九	5921	人福医药	1258	通化东宝	5.15%

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

表 10: 沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新 (06.17~06.23)

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	16,990	复星医药	-5,712	绿叶制药	19.08%
2	中国生物制药	11,635	上海医药	-2,933	东阳光药	15.97%
3	国药控股	6,189	环球医疗	-2,353	环球医疗	15.51%
4	东阳光药	1,605	绿叶制药	-1,373	先健科技	13.36%
5	药明康德	1,296	威高股份	-1,100	山东新华制药股份	12.82%
6	平安好医生	1,203	石药集团	-802	中国中药	10.61%
7	同仁堂科技	1,109	金斯瑞生物科技	-684	金斯瑞生物科技	8.58%
8	阿里健康	872	中国中药	-579	同仁堂科技	8.20%
9	先健科技	707	白云山	-579	联邦制药	7.23%
10	丽珠医药	529	四环医药	-536	石四药集团	6.58%

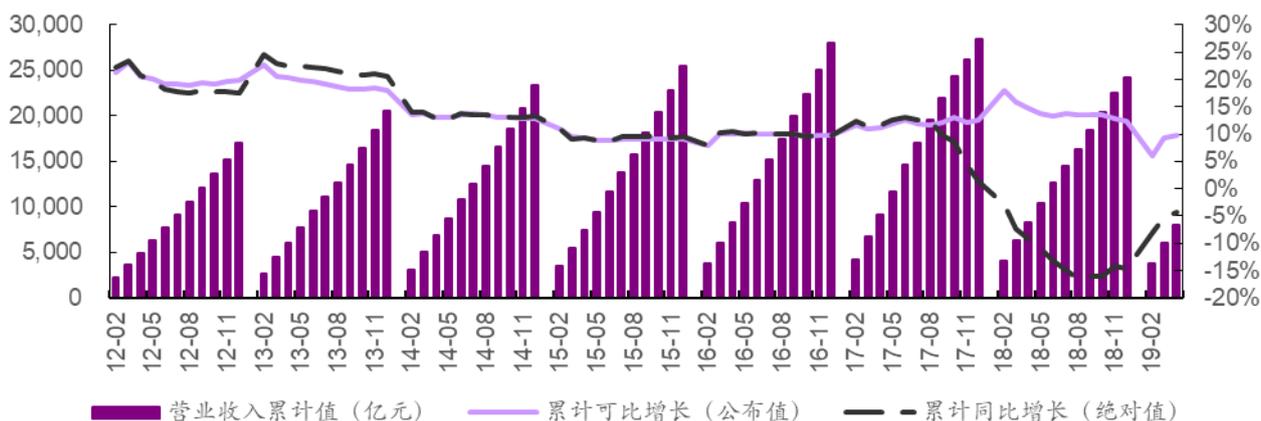
资料来源: 港交所、光大证券研究所整理

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

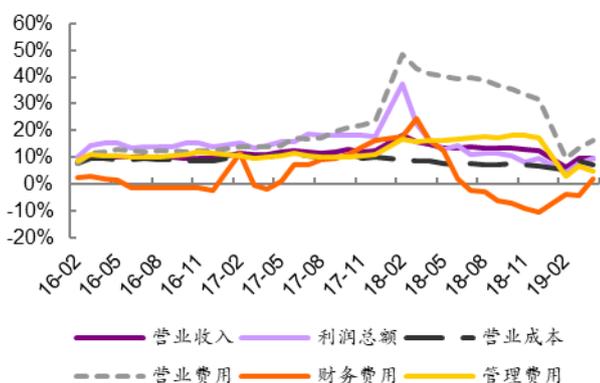
图 7：医药制造业累计利润总额及增长情况：公布值继续下滑（2012.02~2019.04）



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

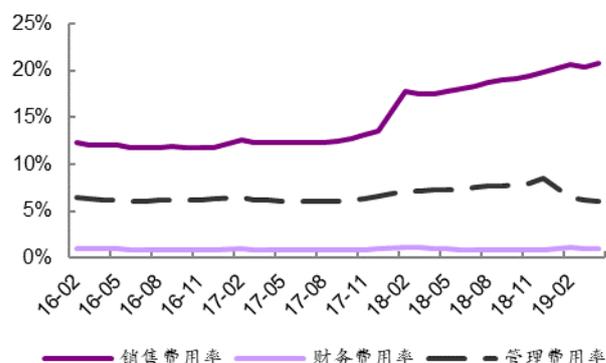
期间费用率分析：2019M1-4 销售费用率为 20.8%，同比提升 3.3pp，主要仍是低开转高开以及新建直营体系增加营销开支的影响；环比则提升 0.5pp，基本保持稳定。2019M1-4 管理费用率为 6.0%，同比下降 1.2pp，环比下降 0.2pp，预计是纳入统计规模以上企业规模更大所致。2019M1-4 财务费用率仅为 1.0%，基本保持不变，对制造业利润影响较小。

图 8：医药制造业累计指标同比增速变化情况



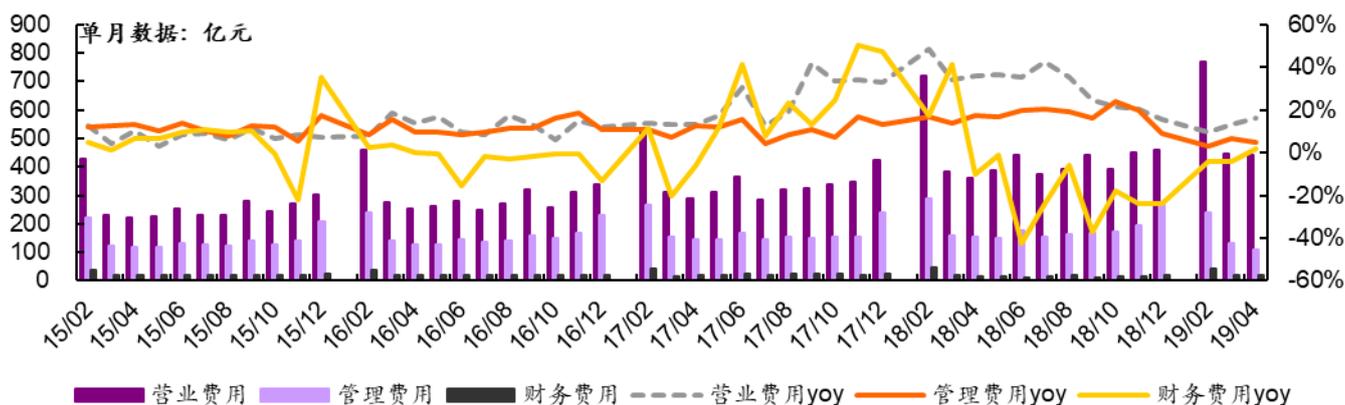
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

图 9：医药制造业期间费用率变化情况



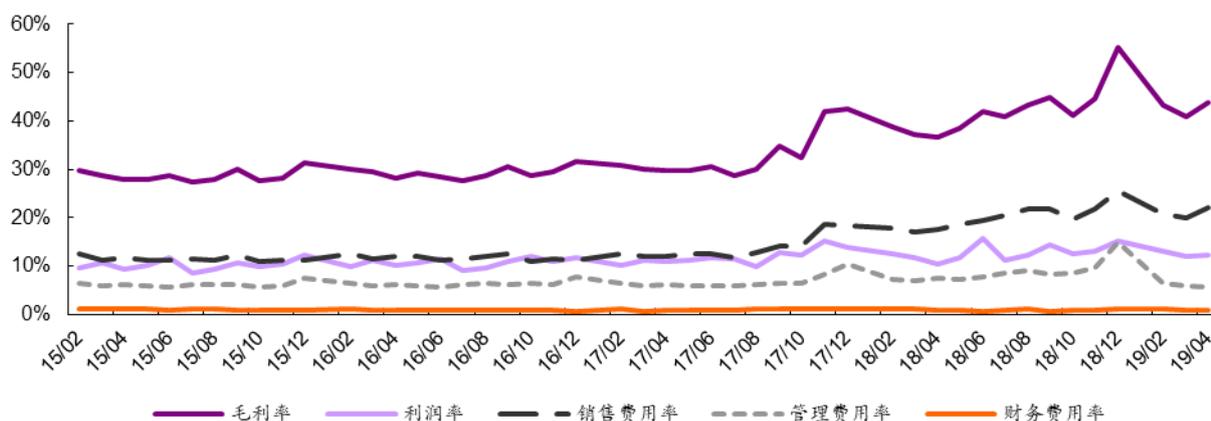
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

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

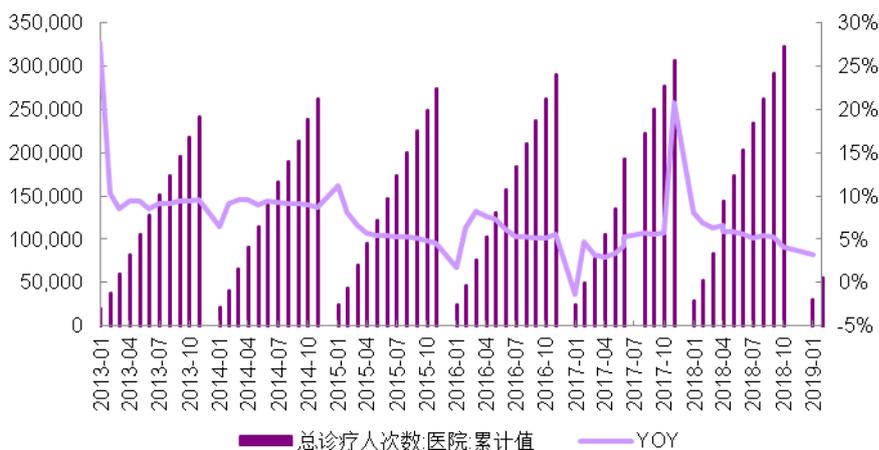


资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

7.2、19M1-2 三级医院诊疗人次增速继续领跑

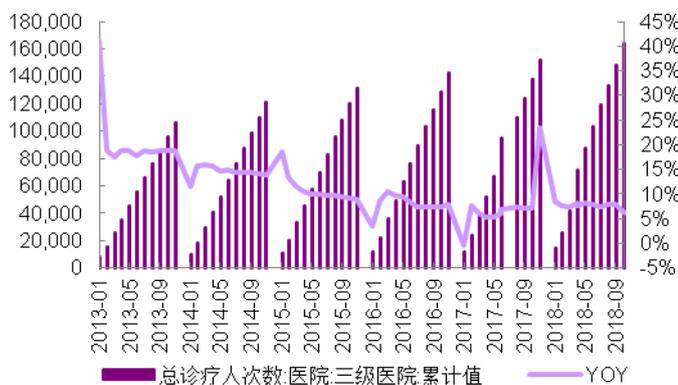
19M1-2 医院总诊疗人次数 5.5 亿人，累计同比增长 3.2%。18 年 M1-2 流感高基数下仍有增长，表明 19 年初流感疫情并未比 18 年减弱。其中三级医院诊疗人次依然增长最快，或与城镇化进程及人们健康意识提升相关。2019M1-2，三级医院总诊疗人次 2.7 亿人，同比上升 5.1%；二级医院总诊疗人次 2.1 亿人，同比上升 2.0%；一级医院总诊疗人次 0.3 亿人，同比上升 1.8%；基层医疗卫生机构总诊疗人次 7 亿人，同比下降 0.7%。我们认为，医院增速高于基层医疗机构、三级医院增速高于二级高于一级医院，主要是由城镇化导致基层市场人口净流出导致。

图 12: 医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2019M02)



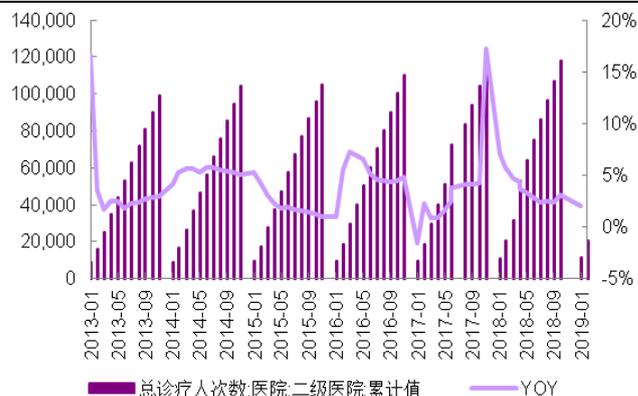
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 13: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2019.02)



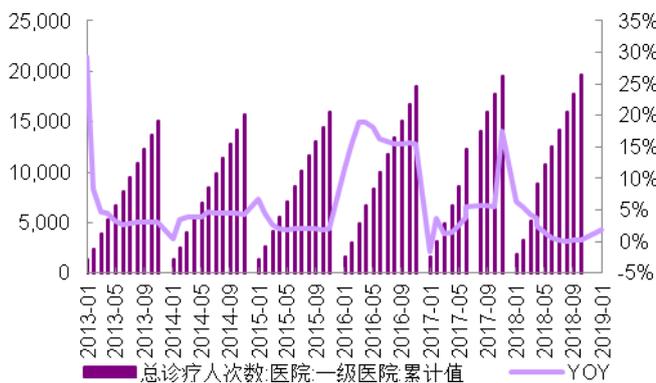
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 14: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2019.02)



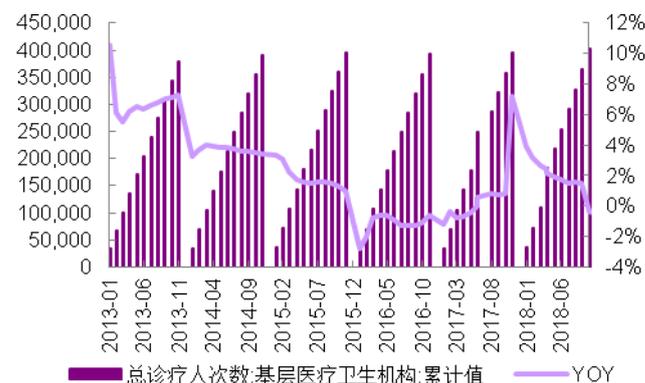
资料来源: Wind、光大证券研究所

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)

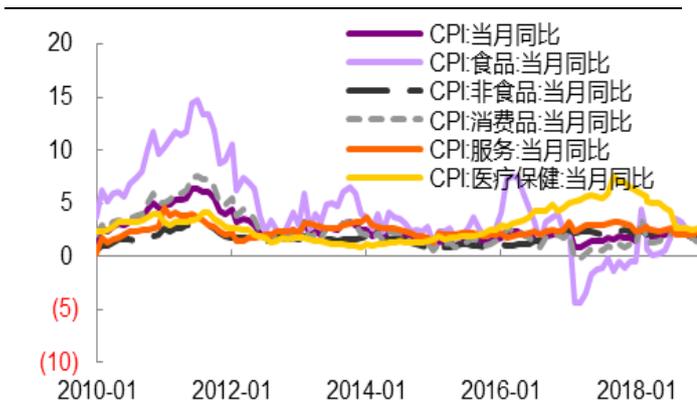


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.3、4 月整体 CPI 上行，中西药 CPI 有所回落

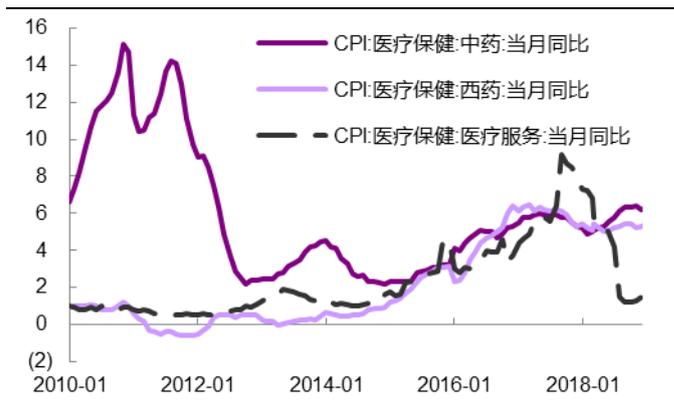
4 月整体 CPI 继续上行，食品 CPI 领跑，中西药、医疗保健 CPI 回落。4 月份，整体 CPI 指数 2.5，环比上涨 0.2 个百分点，同比上涨 0.7 个百分点，其中食品 CPI 指数上涨最多，同比上涨 5.4 个百分点，环比上涨 2 个百分点。消费品环比上涨 0.5 个百分点，非食品下滑 0.1 个百分点。4 月医疗保健 CPI 指数为 2.6，同比下降 2.6 个百分点，环比下降 0.1 个百分点；其中中药 CPI 指数为 5.5、西药 CPI 为 4.9、医疗服务 CPI 为 1.5，分别环比下滑 0.5、0.1、0.1 个百分点。医疗保健价格指数整体略有下降，中药、西药 CPI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

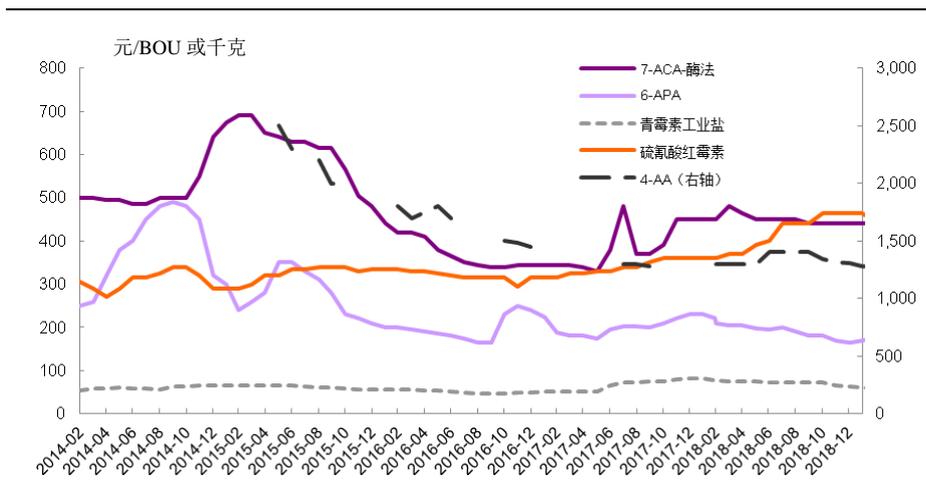
7.4、维生素价格与心脑血管原料药价格平整

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%。

维生素价格继续平整。截至 2019 年 6 月 22 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，环比上周持平；维生素 B1 价格报 190 元/kg，环比上周持平；维生素 K3 价格报 102.5 元/kg，环比上周持平。

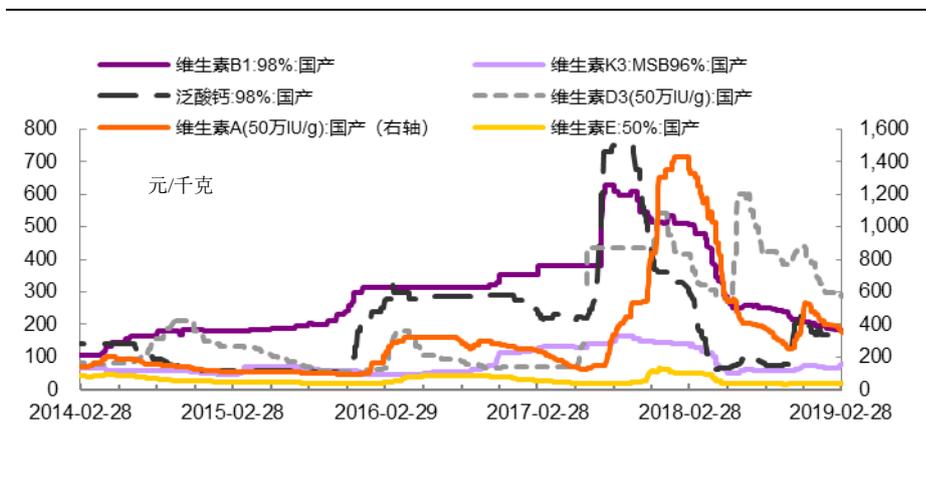
心脑血管原料药价格稳定。截至 2019 年 5 月，缬沙坦报 1950 元/kg，本月持平，价格维持过去 10 年来新高；厄贝沙坦价格报 775 元/kg，环比上月持平；阿托伐他汀钙价格报 1900 元/kg，阿司匹林报 25 元/kg，赖诺普利报 3250 元/kg，环比上月持平。

图 19：重要抗生素原料药价格走势（月，截至 2019.05）



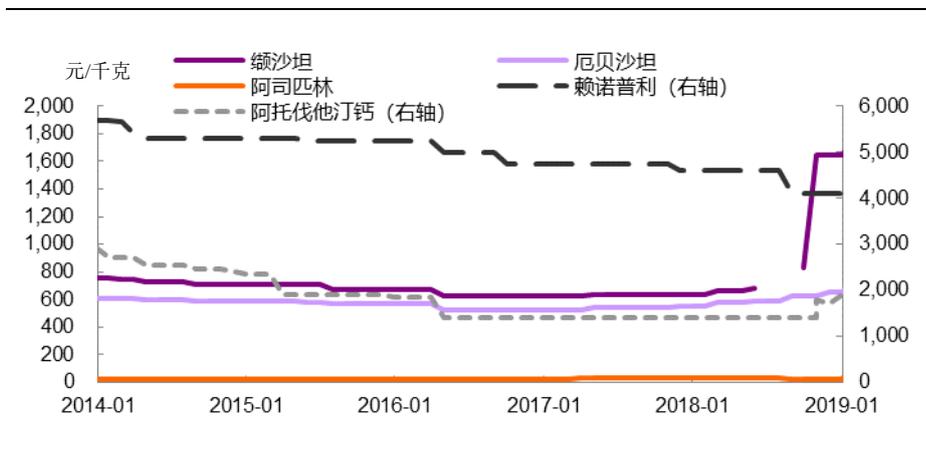
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 20：重要维生素原料药价格走势（日，截至 2019.06.22）



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：上海、湖南、福建、山东有更新

本期上海、湖南、福建、山东有更新。上周，上海公布了 19 年第三批过一致性评价品种挂网采购通知，供给有 46 个品种通过一致性评价，包括豪森药业的阿哌沙班、广东东阳光的克拉霉素片、信立泰的匹伐他汀钙片等。湖南公布了新药或过一致性评价的核验结果，共有 68 个药品通过核验并披露了挂网价，其中属于新药的有 11 个，包括浙江医药的苹果酸奈诺沙星胶囊、双鹭药业的来那度胺胶囊等；属于过一致性评价的品种有 57 个，包括科伦药业的头孢氨苄胶囊、上海医药的盐酸二甲双胍缓释片等。福建发布了通知，规定通用名在联采挂网目录内的药品，报价需不高于现行全国最低采购价；而属原联采有报价未挂网的产品，同时报价原则上不高于原报价的，可申请增补挂网。山东发布第三批过一致性评价等挂网药品审核结果明细，涉及 51 个药品。

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 23 日）

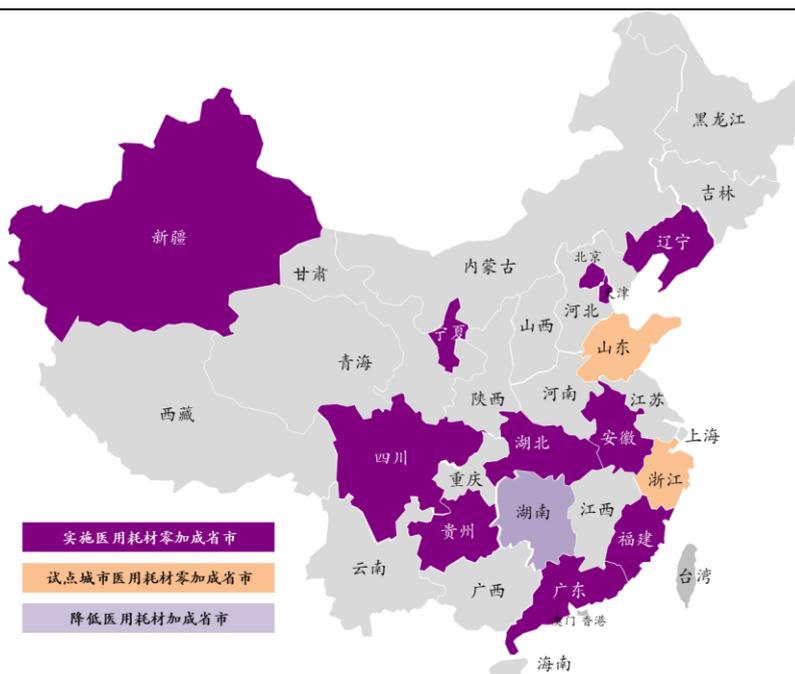


资料来源：各省医药招标采购平台、光大证券研究所整理

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：医用耗材零加成进展梳理（截至 2019 年 06 月 23 日）

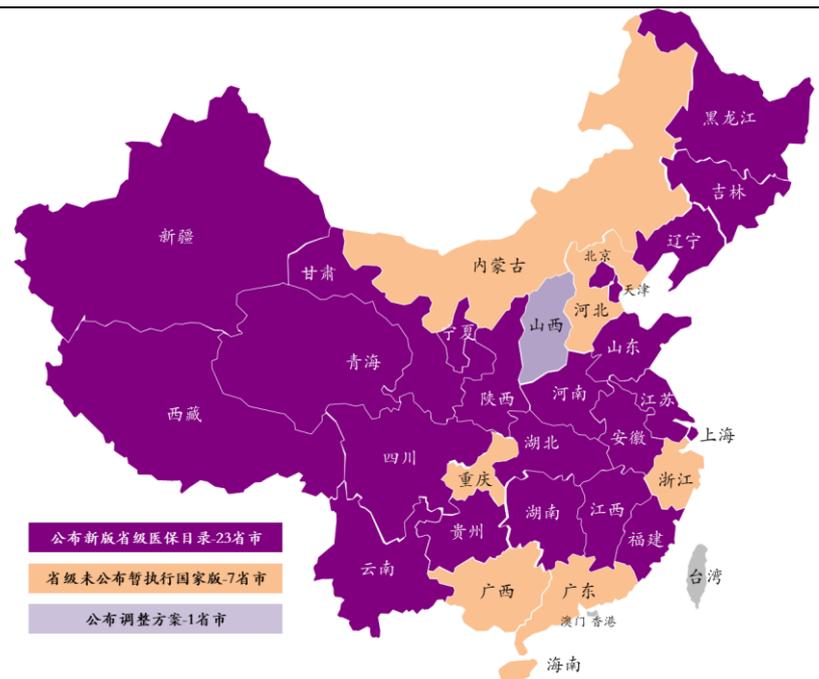


资料来源：各省卫计委官网、各省药品耗材集采平台、商务部、光大证券研究所整理

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，已经可以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 23 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 11：本周股东大会信息（6.24-6.28）

代码	名称	会议日期	会议类型
300143.SZ	星普医科	2019-06-24	临时股东大会
000766.SZ	通化金马	2019-06-24	股东大会
600196.SH	复星医药	2019-06-25	股东大会
002727.SZ	一心堂	2019-06-25	临时股东大会
600833.SH	第一医药	2019-06-26	股东大会
603858.SH	步长制药	2019-06-26	股东大会
300149.SZ	量子生物	2019-06-26	临时股东大会
000756.SZ	新华制药	2019-06-26	股东大会
002437.SZ	誉衡药业	2019-06-26	临时股东大会
300147.SZ	香雪制药	2019-06-26	股东大会
000590.SZ	启迪古汉	2019-06-26	股东大会
300529.SZ	健帆生物	2019-06-26	临时股东大会
603387.SH	基蛋生物	2019-06-27	临时股东大会
601607.SH	上海医药	2019-06-27	股东大会
300404.SZ	博济医药	2019-06-27	临时股东大会
900904.SH	神奇 B 股	2019-06-28	股东大会
600613.SH	神奇制药	2019-06-28	股东大会
600518.SH	ST 康美	2019-06-28	股东大会
600332.SH	白云山	2019-06-28	股东大会
300273.SZ	和佳股份	2019-06-28	临时股东大会
000919.SZ	金陵药业	2019-06-28	股东大会
000153.SZ	丰原药业	2019-06-28	临时股东大会

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 12：本周医药股解禁信息（6.24-6.28）

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(%)	
002223.SZ	鱼跃医疗	2019-06-24	1,174.93	100,247.69	85,510.63	85.30	100,247.69	86,685.56	86.47	定向增发机构配售股份
000078.SZ	海王生物	2019-06-25	76,530.61	276,258.33	185,665.47	67.21	276,258.33	262,196.08	94.91	定向增发机构配售股份
300519.SZ	新光药业	2019-06-25	1,530.00	16,000.00	9,880.00	61.75	16,000.00	11,410.00	71.31	首发原股东限售股份
603896.SH	寿仙谷	2019-06-25	98.35	14,387.16	6,105.65	42.44	14,387.16	6,204.00	43.12	股权激励限售股份
300363.SZ	博腾股份	2019-06-26	12,000.00	54,274.75	30,952.69	57.03	54,274.75	42,952.69	79.14	定向增发机构配售股份
600518.SH	ST 康美	2019-06-27	53,010.47	497,386.17	440,878.70	88.64	497,386.17			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 13：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	行业周报	“大医保”时代下再平衡，拥抱确定性	医药生物	增持	2019-06-16
2	公司简报	水针剂终获批上市，未来增长确定性提升	安科生物	买入	2019-06-14
3	行业周报	寻找政策免疫及新机制下的确定性机会	医药生物	增持	2019-06-10
4	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	2019-06-10
5	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
6	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
7	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
8	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
9	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
10	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
11	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
12	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
13	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
14	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
15	公司动态	振翼扬帆，起航国际	亿帆医药	买入	2019-05-15
16	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
17	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
18	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
19	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
20	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
21	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
22	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
23	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
24	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
25	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
26	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
27	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
28	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
29	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
30	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
31	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
32	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
33	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
34	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
35	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
36	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
37	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
38	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
39	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
40	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
41	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
42	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
43	公司简报	走出低点，逐季向好	安科生物	买入	2019-04-25
44	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

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	41.47	2.83	3.12	3.57	15	13	11	1.5	1.3	1.2	买入	维持
000538	云南白药	78.95	3.18	3.61	4.16	23	21	19	3.9	3.8	3.4	买入	维持
000661	长春高新	318.61	5.92	7.95	10.48	30	38	29	5.6	7.9	6.4	买入	维持
002007	华兰生物	28.80	1.23	1.53	1.81	27	27	23	5.5	5.8	5.0	买入	维持
002019	亿帆医药	12.53	0.61	0.92	1.05	18	12	11	1.9	1.8	1.6	买入	维持
002020	京新药业	10.96	0.51	0.66	0.83	17	15	12	1.8	1.8	1.6	买入	维持
002727	一心堂	27.39	0.92	1.19	1.50	19	22	18	2.5	3.2	2.7	买入	维持
300003	乐普医疗	22.34	0.68	0.99	1.31	30	22	16	5.8	4.8	3.9	买入	维持
300009	安科生物	16.55	0.26	0.33	0.44	51	48	37	6.9	7.7	6.8	买入	维持
300015	爱尔眼科	30.20	0.42	0.59	0.78	62	48	37	11.0	9.8	8.5	买入	维持
300122	智飞生物	42.00	0.91	1.54	2.25	43	25	17	14.8	10.3	7.4	买入	维持
300347	泰格医药	67.36	0.94	1.38	1.85	45	47	35	8.0	9.4	7.8	买入	维持
300357	我武生物	32.00	0.80	0.57	0.75	46	59	45	11.1	14.8	11.9	买入	维持
300760	迈瑞医疗	157.51	3.06	3.78	4.52	36	40	34	8.8	10.0	8.2	买入	维持
600436	片仔癀	113.00	1.89	2.54	3.40	46	42	31	10.4	10.4	8.3	买入	维持
601607	上海医药	18.26	1.37	1.51	1.72	12	12	10	1.2	1.2	1.1	买入	维持
603108	润达医疗	9.51	0.45	0.61	0.74	16	16	13	1.7	2.0	1.8	买入	维持
603127	昭衍新药	44.39	0.94	0.93	1.24	51	46	34	8.4	8.9	7.4	买入	维持
603233	大参林	41.98	1.33	1.68	2.08	30	24	19	5.2	4.6	3.9	买入	维持
603259	药明康德	85.06	1.94	1.92	2.43	39	43	34	4.9	4.9	4.4	买入	维持
603368	柳药股份	33.43	2.04	2.60	3.15	13	12	10	1.8	1.8	1.5	买入	维持
603658	安图生物	65.68	1.34	1.70	2.17	36	37	29	10.6	11.4	9.2	买入	维持
603882	金城医学	31.90	0.51	0.66	0.85	44	47	36	5.4	4.9	4.4	买入	维持
603883	老百姓	56.20	1.53	1.82	2.19	31	29	24	4.4	4.1	3.7	买入	维持
603939	益丰药房	63.40	1.11	1.53	2.02	38	38	29	3.9	5.2	4.7	买入	维持
000963	华东医药	24.62	1.55	1.90	2.24	17	15	13	3.9	3.4	2.8	增持	维持
002294	信立泰	22.42	1.39	1.17	1.23	15	18	17	3.3	3.2	2.9	增持	维持
002773	康弘药业	35.00	1.03	1.03	1.27	33	34	27	5.6	6.2	5.3	增持	维持
300595	欧普康视	38.27	0.96	0.75	1.00	40	50	37	8.5	11.5	9.0	增持	维持
300725	药石科技	61.73	1.21	1.38	1.97	44	47	33	9.9	11.9	9.1	增持	维持
300759	康龙化成	34.29	0.57	0.70	0.96	60	47	34	8.7	8.0	6.5	增持	维持
600085	同仁堂	28.94	0.83	0.86	0.94	33	33	30	4.1	3.9	3.7	增持	维持
600276	恒瑞医药	65.90	1.10	1.18	1.52	48	52	40	9.9	10.9	8.7	增持	维持
600867	通化东宝	13.99	0.41	0.49	0.60	34	27	22	6.0	5.1	4.4	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 06 月 21 日

光大医药组 H 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	10.74	0.50	0.62	0.76	21	17	14	3.9	3.3	2.8	买入	维持
0570.HK	中国中药	3.44	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	6.33	0.33	0.40	0.47	19	16	13	1.9	1.7	1.5	买入	维持
3933.HK	联邦制药	3.71	0.32	0.43	0.50	12	9	7	1.0	0.9	0.7	买入	维持

2186.HK	绿叶制药	5.05	0.40	0.49	0.59	13	10	9	2.1	1.7	1.4	买入	维持
1558.HK	东阳光药	33.40	2.09	2.46	2.83	16	14	12	4.4	3.0	2.5	买入	维持
0853.HK	微创医疗	5.04	0.11	0.12	0.19	46	44	26	2.3	2.2	2.0	买入	维持
1177.HK	中国生物制药	6.75	0.73	0.26	0.29	9	26	23	2.9	2.7	2.5	买入	维持
1530.HK	三生制药	11.55	0.50	0.60	0.70	23	19	17	3.4	2.9	2.5	买入	维持
1061.HK	亿胜生物	6.41	0.34	0.43	0.52	19	15	12	3.8	3.5	2.8	买入	维持
0512.HK	远大医药	3.91	0.23	0.28	0.36	17	14	11	1.6	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 6 月 21 日, 汇率 1HKD=0.879RMB

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