

# 关注中报业绩与政策边际改善，紧握优质公司

## ——医药生物行业跨市场周报（20190811）

行业周报

### ◆行情回顾：大盘下挫，医药较为抗跌

上周，A股医药指数下跌1.41%，跑赢沪深300指数1.63pp，跑赢创业板综指2.58pp，排名2/28，大盘下挫，医药较为抗跌。H股恒生医疗健康指数上周收跌1.9%，跑赢恒生国企指数2.5pp，排名4/11位。A股涨幅较大的为H1业绩较好的医疗服务标的。

◆**上市公司研发进度跟踪**：科伦药业的氢溴酸替格列汀片、海翔药业的阿卡波糖片生产申请新进承办。联邦制药的门冬胰岛素50临床申请新进承办。恒瑞的PD-1单抗新开展一项3期临床。京新药业的头孢呋辛酯片，正大天晴的甲磺酸伊马替尼胶囊和盐酸二甲双胍片等6个品规通过一致性评价。

### ◆行业观点：关注中报业绩与政策边际改善，紧握优质公司

中报期以来，行情分化加剧，建议重点关注中报业绩确定性强和受益政策环境边际改善的优质公司。1) 中报期临近，医药内部细分板块出现了明显的行情分化。当前时点建议重点关注中报业绩确定性强的公司，我们认为CRO、药店、医疗服务等景气度较高的细分行业龙头业绩持续性和确定性仍存在优势。2) 下半年将是政策推进的密集时期，耗材与药品集采、医保目录调整等政策都将逐步落地，但总体来说政策推进超预期的可能性较小，大医保时代的招采与医保职能协同正处于摸索阶段，后续政策逐步明朗将来边际改善机会，建议关注有望受益政策边际改善的优质公司。

**寻找政策免疫及新机制下的确定性机会，继续坚定看好“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、药明康德**。医药行业中消费属性片免疫政策扰动，推荐**长春高新、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。H股医药与A股医药估值差仍处历史高位，优质的龙头公司，基本面良好，当前估值较低，仍具有显著的性价比，重点推荐**中国生物制药、石药集团**。

◆**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	344.15	5.92	7.95	10.48	30	42	32	买入
002007	华兰生物	30.82	0.81	1.02	1.21	27	29	24	买入
300347	泰格医药	54.20	0.63	0.92	1.23	45	55	41	买入
300357	我武生物	34.26	0.44	0.57	0.75	46	57	43	买入
300595	欧普康视	37.85	0.54	0.75	1.01	40	49	37	增持
603233	大参林	52.13	1.02	1.29	1.60	30	42	34	买入
603259	药明康德	65.18	1.38	1.37	1.73	39	47	37	买入
603939	益丰药房	71.22	1.10	1.52	2.01	38	46	35	买入
1177.HK	中国生物制药	8.39	0.73	0.26	0.29	11	32	29	买入
1093.HK	石药集团	11.09	0.50	0.62	0.76	21	17	14	买入

资料来源：Wind，股价时间为2019年8月11日，汇率取1HKD=0.900RMB

## 增持（维持）

### 分析师

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

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

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

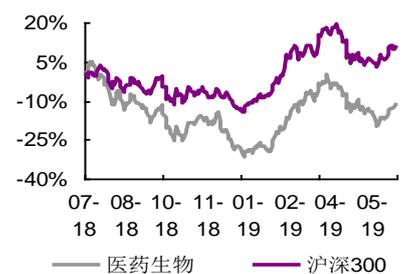
宋硕 (执业证书编号：S0930518060001)  
021-52523872  
[songshuo@ebsec.com](mailto:songshuo@ebsec.com)

### 联系人

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

王明瑞  
[wangmingrui@ebsec.com](mailto:wangmingrui@ebsec.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

医药科创板“首秀”靓丽，选择优质公司是关键——医药生物行业跨市场周报（20190728）

..... 2019-07-28

仿制药价格体系加速重塑，药企迈向体系竞争时代——医药生物行业跨市场周报（20190721）

..... 2019-07-21

4+7 集采扩面规则生变，关注中报业绩确定性强的细分龙头——医药生物行业跨市场周报（20190714）

..... 2019-07-14

## 目 录

1、 行情回顾：大盘下挫，医药较为抗跌 .....	3
2、 本周观点：关注中报业绩与政策边际改善，紧握优质公司 .....	5
3、 行业政策与公司要闻 .....	9
3.1、 国内市场医药与上市公司新闻 .....	9
3.2、 海外市场医药新闻 .....	10
4、 上市公司研发进度更新 .....	12
5、 一致性评价审评审批进度更新 .....	13
6、 沪深港通资金流向更新 .....	13
7、 重要数据库更新 .....	14
7.1、 6月医保收支增速稳中有升，保持稳健运行态势 .....	14
7.2、 1-6月工业端收入和利润增速均下降 .....	16
7.3、 19M1-2 三级医院诊疗人次增速继续领跑 .....	19
7.4、 6月整体 CPI 持平，医疗服务 CPI 再次出现上涨 .....	20
7.5、 硫氰酸红霉素价格回转、泛酸钙价格下降。 .....	20
7.6、 一致性评价挂网采购：山东、江西、河北有更新 .....	22
7.7、 两票制落地：全国仅剩 6 省市未发布耗材相关政策 .....	23
7.8、 耗材零加成：2019 年底前全部取消加成 .....	24
7.9、 新版医保目录：常规目录已临近发布 .....	25
8、 本周重要事项预告 .....	26
9、 光大医药近期研究报告回顾 .....	27

## 1、行情回顾：大盘下挫，医药较为抗跌

上周，整体市场情况：

- **A 股**：医药生物（申万，下同）指数下跌 1.41%，跑赢沪深 300 指数 1.63 pp，跑赢创业板综指 2.58 pp，在 28 个子行业中排名第 2，上周大盘普跌的背景下，医药板块由于基本面稳健而较为抗跌。
- **H 股**：港股恒生医疗健康指数上周收跌 1.9%，跑赢恒生国企指数 2.5pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 4 位。

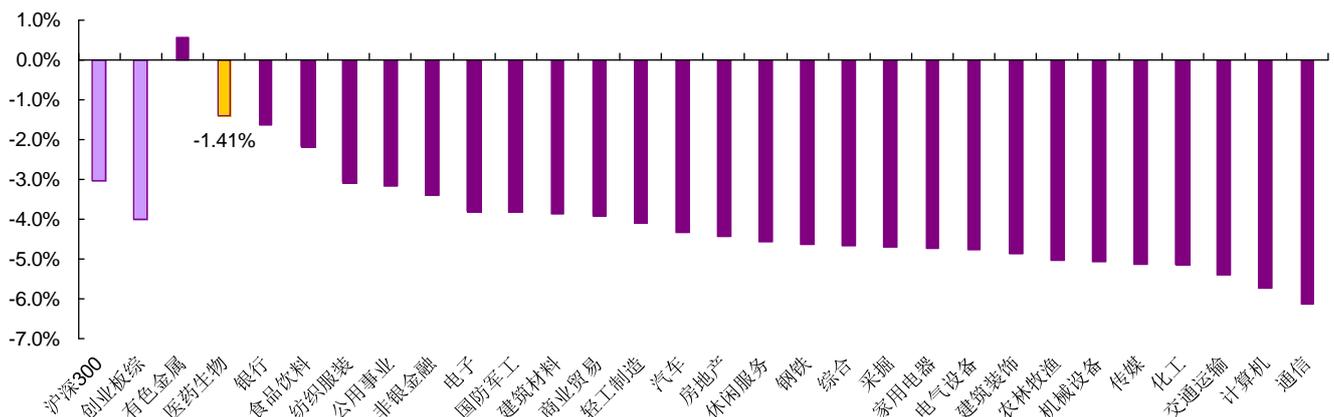
分子板块来看：

- **A 股**：涨幅最大的是医疗服务，上涨 0.61%，主要是行业景气度高叠加中报季业绩较好；跌幅最大的是中药，下跌 3.93%，主要是行业景气度较弱。
- **H 股**：医疗保健设备服务板块跌幅最高，为 2.84%，医疗保健技术 III 跌幅最低，达到 0.01%

个股层面：

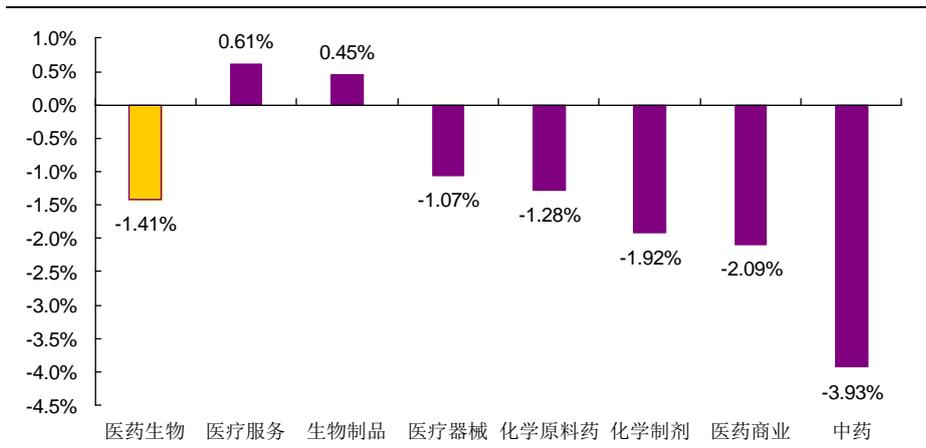
- **A 股**：上周涨幅较大的个股多为 H1 业绩较好标的。
- **H 股**：平安好医生周涨幅达 16.95%，公司公布半年度业绩，营收同比增长 102.4%；万嘉集团跌幅最高，达 16.13%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业上周涨跌幅情况（%，8.5-8.9）



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（%，8.5-8.9）



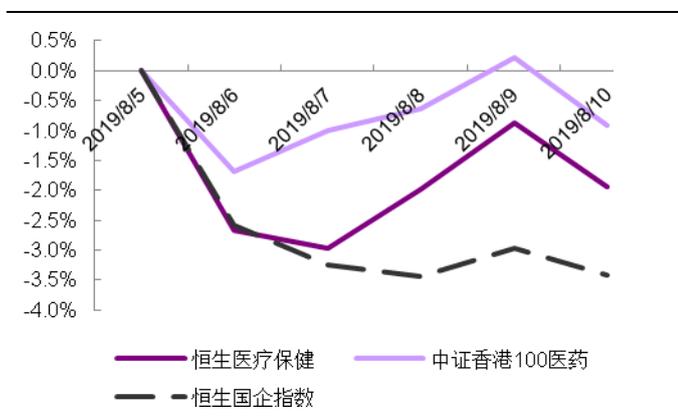
资料来源：Wind、光大证券研究所 注：指数选取申万一级及三级行业指数

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，8.5-8.9）

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	博腾股份	14.61	H1 业绩高增长	1	正川股份	-14.38	高管违规买入公司股票
2	金城医学	13.83	H1 业绩高增长	2	吉药控股	-13.13	被证监会立案调查
3	迪安诊断	13.15	NA	3	润达医疗	-11.47	实控人拟变更
4	安图生物	12.49	H1 业绩高增长	4	通化金马	-10.77	NA
5	健友股份	11.75	H1 业绩高增长	5	汉森制药	-10.69	回调
6	国药股份	8.10	NA	6	九强生物	-10.65	回调
7	泰格医药	7.93	NA	7	双鹭药业	-10.10	NA
8	济民制药	7.45	NA	8	启迪古汉	-9.77	NA
9	昭衍新药	7.23	NA	9	陇神戎发	-9.21	NA
10	溢多利	6.90	超跌反弹	10	金石东方	-9.19	NA

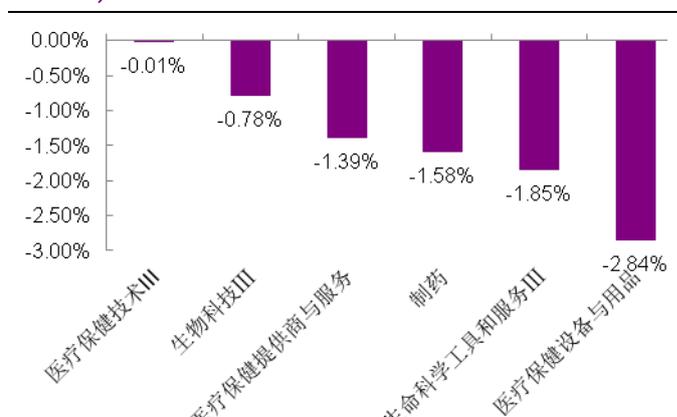
资料来源：Wind、光大证券研究所（注：采用申万行业分类）

图 3：港股医药上周涨跌趋势（8.5-8.9）



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（%，8.5-8.9）



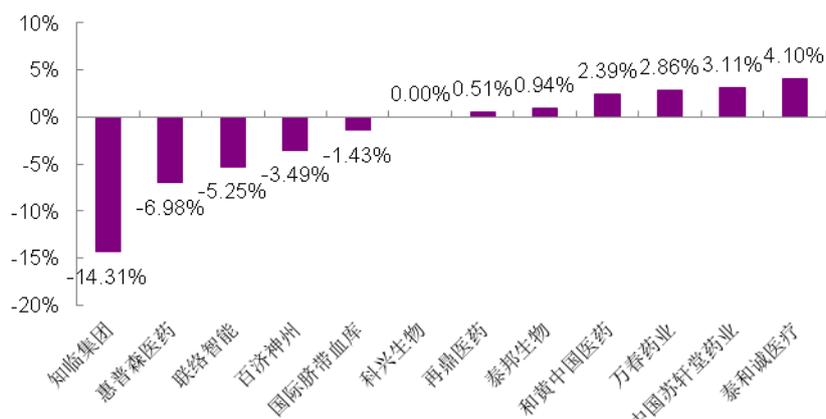
资料来源：Wind、光大证券研究所（注：指数选取 Wind 行业分类）

表 1: 上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10 (% , 8.5-8.9)

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	2327.HK	美瑞健康国际	25.27	1	0401.HK	万嘉集团	-16.13
2	1833.HK	平安好医生	16.95	2	8379.HK	汇安智能	-14.49
3	1858.HK	春立医疗	14.04	3	8622.HK	华康生物医学	-14.21
4	2031.HK	澳至尊	8.33	4	1827.HK	卓珈控股	-13.28
5	1726.HK	HKE HOLDINGS	5.77	5	8081.HK	恒泰裕集团	-13.04
6	1652.HK	福森药业	5.24	6	0575.HK	励晶太平洋	-12.56
7	6118.HK	奥星生命科技	4.08	7	1298.HK	云能国际	-12.24
8	8037.HK	中国生物科技服 务	2.94	8	3600.HK	现代牙科	-11.48
9	0690.HK	联康生物科技集 团	2.88	9	8513.HK	迎宏控股	-11.38
10	1177.HK	中国生物制药	2.08	10	1498.HK	培力控股	-10.78

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 (% , 8.5-8.9)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

## 2、本周观点: 关注中报业绩与政策边际改善, 紧握优质公司

中报期以来, 行情分化加剧, 建议重点关注中报业绩确定性强和受益政策环境边际改善的优质公司。1) 中报期临近, 医药内部细分板块出现了明显的行情分化。当前时点建议重点关注中报业绩确定性强的公司, 我们认为 CRO、药店、医疗服务等景气度较高的细分行业龙头业绩持续性和确定性仍存在优势。2) 下半年将是政策推进的密集时期, 耗材与药品集采、医保目录调整等政策都将逐步落地, 但总体来说政策推进超预期的可能性较小, 大医保时代的招采与医保职能协同正处于摸索阶段, 后续政策逐步明朗将来边际改善机会, 建议关注有望受益政策环境边际改善的优质公司。

我们将已公告的中报预告、已披露的中报及业绩快报和重点覆盖公司的中报业绩预期分别更新于表 2、3、4, 方便投资者查阅。

表2：医药板块已披露19年中报预告情况（截至2019年8月9日）

证券简称	预告净利润				证券简称	预告净利润			
	下限 (百万 元)	上限 (百万 万元)	同比增速 下 (%)	同比增速 上 (%)		下限 (百万 元)	上限 (百万 元)	同比增速 下 (%)	同比增速 上 (%)
天宇股份	250	262	516	546	东宝生物	17	20	1	19
启迪古汉	15	16	334	357	英科医疗	70	72	1	4
泰合健康	35	39	268	310	葵花药业	283	325	0	15
海正药业	48	57	223	284	红日药业	346	380	0	10
兴齐眼药	2	5	207	353	冠昊生物	6	7	0	20
广生堂	11	12	150	177	常山药业	106	138	0	30
上海莱士	361	446	143	153	溢多利	31	34	0	10
金陵药业	215	233	140	160	金石东方	50	57	0	15
仟源医药	42	47	140	170	美康生物	128	134	0	5
海普瑞	525	630	140	188	三鑫医疗	17	18	0	10
光正集团	8	12	134	151	新光药业	42	46	0	10
金城医药	304	350	100	130	透景生命	51	57	0	10
华润三九	1,520	1,670	84	102	九典制药	28	29	0	4
海翔药业	450	500	63	81	华大基因	197	218	-5	5
贝瑞基因	235	270	61	85	科伦药业	697	774	-10	0
博腾股份	62	65	60	70	香雪制药	48	65	-10	20
普利制药	112	120	60	70	*ST生物	-17	-14	-10	9
智飞生物	1,058	1,262	55	85	福安药业	150	170	-13	-2
英特集团	75	100	50	101	ST冠福	280	350	-15	6
蓝帆医疗	222	266	50	80	黄山胶囊	18	21	-15	0
海思科	218	240	50	65	量子生物	46	62	-15	15
东诚药业	168	185	50	65	富祥股份	112	125	-15	-5
泰格医药	328	372	50	70	赛托生物	59	70	-15	0
诚意药业	67	69	50	54	康泰生物	243	272	-15	-5
花园生物	225	265	47	73	延安必康	345	474	-20	10
重药控股	450	480	45	55	上海凯宝	147	183	-20	0
京新药业	309	352	45	65	佐力药业	27	28	-22	-19
乐普医疗	1,134	1,215	40	50	宝莱特	26	31	-25	-10
普洛药业	260	280	39	50	和佳股份	49	65	-25	0
凯莱英	212	243	35	55	三诺生物	118	168	-30	0
健帆生物	283	325	35	55	赛升药业	92	132	-30	0
中关村	60	70	35	57	陇神戎发	7	11	-30	0
爱尔眼科	662	713	30	40	莱美药业	56	61	-31	-24
凯利泰	144	166	30	50	九安医疗	-60	-40	-31	13
乐心医疗	11	14	30	60	戴维医疗	16	21	-35	-15
欧普康视	108	125	30	50	华仁药业	10	13	-39	-20
同和药业	26	30	30	50	尔康制药	126	171	-43	-23
一品红	106	114	30	40	开立医疗	65	77	-45	-35
康龙化成	149	167	28	43	广济药业	56	72	-52	-38
海辰药业	51	55	25	35	莱茵生物	29	51	-60	-30
天坛生物	298	298	24	24	万泽股份	27	40	-63	-45
凯普生物	56	62	21	34	盈康生命	17	31	-63	-33
药石科技	64	74	20	39	翰宇药业	73	115	-65	-45

北陆药业	102	119	20	40	舒泰神	34	44	-65	-55
瑞普生物	82	89	20	30	博济医药	2	4	-65	-35
理邦仪器	76	86	20	35	福瑞股份	14	24	-70	-50
我武生物	125	135	20	30	亚太药业	33	72	-75	-45
万孚生物	195	211	20	30	东阿阿胶	181	216	-79	-75
贝达药业	80	93	20	40	永安药业	21	42	-80	-60
正海生物	48	56	20	40	利德曼	8	8	-80	-78
迈瑞医疗	2,246	2,433	20	30	吉药控股	15	25	-80	-67
恩华药业	301	354	15	35	紫鑫药业	50	115	-82	-58
阳普医疗	15	17	15	35	美年健康	16	64	-90	-60
振东制药	106	125	15	35	龙津药业	1	2	-90	-85
迪安诊断	235	265	15	30	康芝药业	4	7	-91	-84
迪瑞医疗	117	142	15	40	*ST天圣	5	22	-95	-80
九强生物	132	149	15	30	宜华健康	1	10	-99	-94
山河药辅	39	45	15	35	国际医学	5	6	-100	-100
迈克生物	266	278	15	20	博晖创新	0	3	-100	-80
爱朋医疗	38	42	15	25	圣济堂	-25	-15	-119	-112
双成药业	-16	-12	15	36	兄弟科技	-26	0	-130	-100
新诺威	123	143	12	30	创新医疗	-65	-40	-174	-145
沃森生物	81	96	11	31	恒康医疗	-70	-40	-197	-155
安科生物	143	163	10	25	国农科技		-2	-221	-181
博雅生物	210	248	10	30	未名医药	-36	-24	-739	-526
海特生物	51	60	10	30	四环生物	-8	-8	-878	-878
艾德生物	75	79	8	14	澳洋健康	-190	-150	-1,021	-827

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3：医药板块已披露的 19 年中报及业绩快报（截至 2019 年 8 月 9 日）

证券代码	证券简称	19H1 营业收入 (百万元)	同比增速 (%)	19H1 归母净利润 (百万元)	同比增速 (%)
603963.SH	大理药业	161	-21%	12	1281%
603309.SH	维力医疗	454	43%	72	182%
603538.SH	美诺华	561	61%	86	92%
603882.SH	金城医学	2,543	20%	172	79%
300363.SZ	博腾股份	625	22%	65	70%
002653.SZ	海思科	1,869	57%	235	62%
002675.SZ	东诚药业	1,327	40%	178	59%
600763.SH	通策医疗	847	24%	208	54%
002020.SZ	京新药业	1,859	32%	326	53%
000739.SZ	普洛药业	3,549	16%	281	51%
300401.SZ	花园生物	418	30%	230	50%
002821.SZ	凯莱英	1,093	44%	229	46%
603368.SH	柳药股份	7,197	30%	356	39%
300016.SZ	北陆药业	402	29%	112	32%
603658.SH	安图生物	1,179	39%	320	30%
300584.SZ	海辰药业	456	34%	53	30%
600812.SH	华北制药	5,332	13%	79	29%
603707.SH	健友股份	1,177	38%	289	27%

002923.SZ	润都股份	691	45%	66	26%
002864.SZ	盘龙药业	283	36%	38	26%
002262.SZ	恩华药业	2,097	12%	322	23%
002198.SZ	嘉应制药	215	1%	14	22%
603108.SH	润达医疗	3,295	18%	175	21%
600436.SH	片仔癀	2,893	20%	745	21%
002728.SZ	特一药业	478	15%	91	21%
603716.SH	塞力斯	842	47%	56	16%
300463.SZ	迈克生物	1,517	22%	269	16%
000403.SZ	振兴生化	402	-6%	78	16%
300685.SZ	艾德生物	266	31%	78	12%
002317.SZ	众生药业	1,306	9%	302	10%
600299.SH	安迪苏	5,357	-7%	534	9%
000915.SZ	山大华特	811	2%	89	9%
002287.SZ	奇正藏药	610	12%	202	6%
002644.SZ	佛慈制药	312	14%	45	5%
002758.SZ	华通医药	828	12%	21	2%
002880.SZ	卫光生物	361	21%	71	2%
002030.SZ	达安基因	516	-36%	61	2%
600420.SH	现代制药	6,255	7%	372	-9%
300601.SZ	康泰生物	808	-24%	258	-10%
300497.SZ	富祥股份	592	-5%	114	-13%
002693.SZ	双成药业	178	1%	-15	-23%
300534.SZ	陇神戎发	110	0%	8	-25%
002166.SZ	莱茵生物	262	-15%	45	-37%
002524.SZ	光正集团	648	121%	10	-143%
002252.SZ	上海莱士	1,297	35%	413	-149%
600896.SH	览海投资	10	-57%	-88	-274%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 4：光大医药组重点覆盖公司 19H1 业绩预期（截至 2019 年 8 月 9 日）

证券代码	证券简称	19H1				19Q2			
		收入 (亿元)	收入 YOY	归母净利润 (亿元)	归母净利润 YOY	收入 (亿元)	收入 YOY	归母净利润 (亿元)	归母净利润 YOY
1093.HK	石药集团	114	21%	20	24%	59	19%	11	18%
1177.HK	中国生物制药	120	23%	16	25%	58	14%	7	9%
0570.HK	中国中药	70	28%	8	11%	n.a	n.a	n.a	n.a
1066.HK	威高股份	50	20%	8	19%	n.a	n.a	n.a	n.a
3933.HK	联邦制药	38	6%	3	259%	n.a	n.a	n.a	n.a
2186.HK	绿叶制药	30	36%	7	25%	n.a	n.a	n.a	n.a
1558.HK	东阳光药	23	55%	10	61%	4	n.a	2	n.a
0853.HK	微创医疗	28	29%	2	4%	n.a	n.a	n.a	n.a
1530.HK	三生制药	27	24%	7	25%	n.a	n.a	n.a	n.a
1061.HK	亿胜生物	5	40%	1	33%	n.a	n.a	n.a	n.a
300015.SZ	爱尔眼科	48	26%	6.9	35%	25	24%	3.9	32%
603233.SH	大参林	53	29%	3.7	30%	27	31%	1.9	35%
300595.SZ	欧普康视	2.4	40%	1.2	40%	1.2	26%	0.7	39%
603939.SH	益丰药房	48	60%	3.2	43%	23	53%	1.7	41%

603883.SH	老百姓	55	23%	2.7	21%	27	23%	1.1	19%
002727.SZ	一心堂	51	19%	3.7	28%	25	19%	2.0	24%
603368.SH	柳药股份	72	30%	3.6	39%	38	36%	2.0	38%
600276.SH	恒瑞医药	100	29%	24	26%	50	29%	12	26%
600867.SH	通化东宝	15	3%	5.5	3%	7.5	1%	2.8	7%
002007.SZ	华兰生物	14	20%	5.5	21%	7.5	17%	2.9	19%
300122.SZ	智飞生物	51	146%	12	76%	28	127%	7.0	66%
603259.SH	药明康德	57.3	30%	11.4	-10%	29.6	31%	7.6	-23%
300347.SZ	泰格医药	13.4	30%	3.5	60%	7.3	30%	2.0	66%
300725.SZ	药石科技	2.8	35%	0.7	30%	1.3	19%	0.4	8%
603127.SH	昭衍新药	2.0	48%	0.3	35%	1.3	50%	0.2	34%
300759.SZ	康龙化成	16.9	33%	1.6	35%	9.3	35%	1.1	36%
603658.SH	安图生物	11.3	33%	3.2	30%	5.8	34%	2.0	32%
300760.SZ	迈瑞医疗	82.4	21%	10.1	25%	43.3	21%	13.3	25%
002020.SZ	京新药业	18.9	34%	3.1	53%	9.9	30%	1.95	56%
000963.SZ	华东医药	183.9	20%	16.8	30%	86.8	16%	7.7	22%
002773.SZ	康弘药业	14.8	7%	3.3	7%	7.6	12%	1.2	16%
300003.SZ	乐普医疗	41.4	40%	11.7	45%	22.6	49%	5.9	17%
000661.SZ	长春高新	37	35%	7.67	40%	19.3	12%	4.0	18%
300009.SZ	安科生物	7.5	20%	1.56	20%	4.03	17%	0.9	27%
002019.SZ	亿帆医药	23	0%	5.4	0%	11.9	11%	3.9	84%
600436.SH	片仔癀	29	20%	7.45	21%	14.09	19.5%	3.4	17%
000538.SZ	云南白药	143	10%	17.42	7%	72.9	10%	9.0	9%
300357.SZ	我武生物	2.8	30%	1.32	28%	1.47	30%	0.67	29%

资料来源：Wind、光大证券研究所预测

**建议寻找政策免疫及新机制下的确定性机会，关注药品与器械集采政策后续深化推进与改革进度。**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。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。

**继续坚定看好“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、药明康德**。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、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**。当前H股医药与A股医药估值差仍处历史高位，重点推荐：**中国生物制药、石药集团**。

### 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 5：重点行业政策、要闻核心要点与分析（8.5-8.9）

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
全领域	8/5	市场监管总局发布《严防借开展“不忘初心、牢记使命”主题教育搞不当营商活动	此次执法行动突出重点行业、重点领域，重点查处借“不忘初心、牢记使命”主题教育虚假宣传、虚假评奖评优、在互联网销售“心得体会”、以营利为目的的商业化培训、违法违规制作使用党旗党	此次专项执法行动有望大力打击回扣营销等不正当竞争行为，净化市场环境，

	市场监管总局开展全国重点领域反不正当竞争执法行动》	徽等不当营商活动。同时，严查“保健”市场、互联网、医药等领域的仿冒混淆、商业贿赂、虚假宣传、商业诋毁等不正当竞争行为。	利好商业行为合规、重视学术推广的企业。
--	---------------------------	---	---------------------

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 6：A+H 公司要闻核心要点（8.5-8.9）**

日期	公司	要闻
8/5	美瑞健康国际 (H)	公司公告①拟投资不低于 1 亿港元成立工业大麻控股集团-瑞麻控股有限公司 (Meilleure Hemp Holding Ltd)。②与日本龙舞签订了一份不具法律约束力的谅解备忘录，成立日本合资公司，持股 51%。③有权(但无义务)分两轮投资其旨在在中国市场拓展雾化产品的关联公司-深圳龙舞 10% 的股权。
8/5	药明生物 (H)	公司公告盈利惊喜，19H1 归母净利润同比增长 78% 以上。
8/5	歌礼制药 (H)	公司公告其 ASC18 临床试验申请获得国家药监局批准。
8/5	李氏大药厂 (H)	公司公告业务合作伙伴 Sillajen 宣布 PHOCUS 研究 (针对晚期肝癌的溶瘤性免疫治疗 Pexa-Vec (先前名为 JX-594) 的第三期临床试验) 的独立数据监测委员会 (IDMC) 已经评估此项研究的正式预先计划无效分析的结果，并建议停止该试验。
8/6	基石药业 (H)	公司公告其全球研发总部及产业化基地项目落户苏州工业园区。
8/6	博晖创新	①通盈集团以其所持中科生物 12,000 万股股份及现金 4.5 亿元对子公司河北大安进行增资。公司放弃优先认购权。②股东杨奇先生拟持减 819 万股。
8/6	明德生物	血清淀粉样蛋白 A(SAA) 检测试剂盒近日取得了湖北药监局颁发的一项医疗器械注册证。
8/7	同仁堂国药 (H)	公司发布半年报：H1 销售收入为 822.5 百万港元，增长 8.3%；公司拥有应占利润为 358.6 百万港，增长 16.6%。
8/7	先健科技 (H)	公司发布正面盈利预告，预期 H1 纯利同期增长 30% 至 40%。
8/7	以岭药业	与河北故城经济开发区签订《进区协议书》。
8/7	紫鑫药业	与长春海关技术中心签署了《战略合作意向书》。
8/7	美康生物	C 肽检测试剂盒，C 肽检测试剂于近日取得器械证。
8/7	润都股份	盐酸去甲乌药碱注射液已获得药物临床试验默示许可。
8/7	天药股份	原料药厂区 and 制剂厂区通过美国 FDA 关于 CGMP 常规现场检查。
8/7	普利制药	依替巴肽注射液近日收到英国药品和健康产品管理局签发的上市申请的批准通知。
8/8	恒瑞医药	注射用甲苯磺酸瑞马唑仑近日被国家药监局药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单。
8/8	片仔癀	以 6585 万元取得华润片仔癀 51% 股权。
8/8	三诺生物	拟回购不低于 5,000 万元，不超过 1 亿元。
8/8	联环药业	与中国药科大学签订《专利及技术转让合同》，出资 2380 万元受让其关于治疗慢性阻塞性肺疾病化药新药噻格溴铵项目的相关专利及阶段性成果。
8/9	春立医疗 (H)	公司公告其「不可吸收带线锚钉」获得国家药监局颁发的注册证。
8/9	景峰医药	子公司上海景峰拟将其持有的景嘉医疗 11.25% 的股份作价 1620 万元转让给浙江驭远。
8/10	新华医疗	拟以 2.7 亿元收购淄博弘新 76.12% 股权。
8/10	奥翔药业	拟与润东医药签订 1.1 类新药布罗佐喷钠 II 期临床试验相关的合同，合同总额预计为 2691 万元。
8/10	人福医药	舒芬太尼透皮贴剂收到国家药监局签发的《临床试验通知书》。
8/10	华海药业	收到美国 FDA 的通知，罗库溴铵注射剂产品的 PAI 检查符合美国 21CFR 法规要求。

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

### ➤ 【一线治疗提高肺癌总生存期，Tagrisso 关键性 3 期临床结果积极】

8 月 9 日，阿斯利康 (AstraZeneca) 公司宣布，该公司的重磅第三代 EGFR 抑制剂 Tagrisso (osimertinib, 奥希替尼)，在治疗初治局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者的关键性 3 期临床试验中获得积极结果，这些患者携带表皮生长因子受体 (EGFR) 基因突变。Tagrisso 是第一款统计

显著提高这些患者总生存期（OS）的药物，而且它还能提高携带中枢神经系统转移瘤患者的无进展生存期（PFS）。

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

➤ **【Moderna 公司 mRNA 个体化肿瘤疫苗挺进 2 期临床试验】**

8 月 9 日, Moderna 公司宣布其在研 mRNA 肿瘤疫苗 mRNA-4157 将进入 2 期临床试验研究, 这是一种个体化的新抗原 (neoantigen) 肿瘤疫苗。这是该公司第 2 项进入 2 期临床试验的研发项目。该公司还将继续与默沙东公司合作, 将 mRNA-4157 与默沙东公司的 PD-1 抑制剂 Keytruda 联用, 用于辅助治疗手术后仍具有高复发风险的黑色素瘤患者

(<https://investors.modernatx.com>)

➤ **【PARP 抑制剂奥拉帕利治疗前列腺癌达到 3 期临床主要终点】**

8 月 7 日, 默沙东 (MSD) 和阿斯利康 (AstraZeneca) 宣布, Lynparza (olaparib) 在治疗转移性去势抵抗前列腺癌 (mCRPC) 男性患者的 3 期临床试验 PROfound 中取得积极结果, 这些患者携带同源重组修复基因突变 (HRRm) 且既往接受新激素抗癌治疗 (如 enzalutamide 和阿比特龙) 后疾病进展。截止目前, 这是 PARP 抑制剂治疗转移性去势抵抗性前列腺癌的唯一一项获得积极结果的 3 期试验。PROfound 试验还证明了基因检测在这一高危患者人群中的潜在价值。

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

➤ **【创新口服紫杉醇疗法达到 3 期临床终点, 疗效优于传统静脉注射给药】**

8 月 7 日, 致力于研发治疗癌症新疗法的生物医药公司 Athenex 宣布, 临床试验结果表明, 其紫杉醇 (paclitaxel) 与 encequidar 结合的口服配方, 在治疗转移性乳腺癌的关键性 3 期临床研究中达到了主要终点, 其疗效显著优于传统静脉注射紫杉醇。该公司计划尽快递交新药申请 (NDA)。

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

➤ **【拜耳前列腺癌新药获 FDA 批准上市】**

8 月 7 日, 拜耳 (Bayer) 公司宣布美国 FDA 批准 Nubeqa (darolutamide) 上市, 治疗非转移性去势抵抗性前列腺癌 (nmCRPC) 患者。Darolutamide 是一款雄激素受体拮抗剂, 曾在今年 4 月获得 FDA 授予的优先审评资格。这一批准比 FDA 的目标行动日 (FDA action date) 提前了 3 个月。

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

➤ **【治疗胃癌, Keytruda 组合疗法获得积极临床结果】**

8 月 6 日, Leap Therapeutics 宣布, 其靶向新靶点 DKK1 的拮抗剂 DKN-01 与 Keytruda 联用, 在治疗 DKK1 高表达的晚期胃食管连接部腺癌/胃癌患者

的临床试验中，获得积极的试验结果，DKN-01 和 Keytruda 的联合治疗，可以改善 DKK1 高表达的 PD-1/PD-L1 抑制剂初治患者的预后

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

➤ **【Dupixent 3 期临床结果积极，有望治疗儿童湿疹】**

8 月 6 日，Regeneron Pharmaceuticals 公司和赛诺菲 (Sanofi) 宣布，两公司联合开发的重磅药物 Dupixent (dupilumab)，在治疗 6 至 11 岁儿童严重特应性皮炎的关键性 3 期临床试验中获得积极顶线结果。Dupixent 是第一个也是唯一一个在特应性皮炎儿童患者中显示出积极结果的生物制剂疗法。该试验的详细数据将在未来的医学会议上公布，并且该数据将在 2019 年第 4 季度从美国 FDA 开始提交给监管部门。

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

## 4、上市公司研发进度更新

科伦药业的氢溴酸替格列汀片、海翔药业的阿卡波糖片生产申请新进承办。联邦制药的门冬胰岛素 50 注射液临床申请新进承办。

恒瑞医药的 PD-1 单抗新开展一项 3 期 (联合阿帕替尼)；恒瑞医药的 SHR2554 片和海正药业的 MIL77 联合注射液正在进行 1 期临床。

**表 7：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新 (8.5-8.9)**

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型	备注
科伦药业	氢溴酸替格列汀片	新进承办	化药 3	生产	
海翔药业	阿卡波糖片	新进承办	化药 4		
联邦制药	门冬胰岛素 50 注射液	新进承办	治疗用生物制品 15	临床	

资料来源：CDE、光大证券研究所整理

**表 8：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新 (8.5-8.9)**

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
恒瑞医药	SHR-1210 (联合阿帕替尼)	CTR20191551	3 期	进行中 (招募中)	晚期肝癌
恒瑞医药	SHR2554 片	CTR20191586	1 期	进行中 (尚未招募)	晚期实体瘤
海正药业	MIL77 联合注射液	CTR20181986	1 期	进行中 (尚未招募)	埃博拉出血热确诊患者的治疗或疑似患者的预防性治疗

资料来源：威达数据、光大证券研究所整理

**表 9：上市公司创新药械引进和授权更新 (8.5-8.9)**

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 318 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 232 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，86 个品规通过生产申请完成一致性评价：

1) 补充申请路径进展：上周，有 6 个品规正式通过审批（收录进《中国上市药品目录集》）。

2) 按新注册分类标准新申请路径进展：上周，没有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，包括京新药业的头孢呋辛酯片，正大天晴的的甲磺酸伊马替尼胶囊和盐酸二甲双胍片，中国医药的盐酸二甲双胍片等。

表 10：上周有 6 个品规正式通过了一致性评价 (8.5-8.9)

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)
头孢呋辛酯片	片剂	0.25g	浙江京新药业股份有限公司	京新药业	A	5.42 亿	-2%	Esseti Farmaceutici 36% Medochimie 20% GSK 14% 立健药业 8% 苏州中化 7% 现代制药 4% 倍特药业 1% 联邦制药 1% 白云山 1% 京新药业 0%
甲磺酸伊马替尼胶囊	胶囊剂	100mg	正大天晴药业集团股份有限公司	中国生物制药	A	8.31 亿	+18%	Norvartis 80% 翰森制药 12% 正大天晴 8% 石药集团 1%
盐酸二甲双胍	片剂	0.5g	天方药业有限公司	中国医药	A	6.33 亿	+10%	施贵宝制药 71% 康刻尔制药 5% BMS 4% 圣永制药 3% 四环制药 0% 众生药业 0% 天安药业 1% 京丰药业 0% 上海医药 2% 中联制药 0% 德源药业 0% 双鹤药业 1% 天成药业 0% 亿华药业 0% 悦康药业 0% 正大天晴 2%
	片剂	0.5g	正大天晴药业集团股份有限公司	中国生物制药	A			
	片剂	0.25g	河北天成药业股份有限公司		A			
蒙脱石散	散剂	3g	湖南华纳大药厂股份有限公司		A	4379 万	-7%	益普生 76% 白敬宇制药 11% 先声药业 3% 维奥制药 0% 扬子江 2% 宏济堂 0% 康恩贝 0% 哈药集团 0% 绿叶制药 1% 华纳大药厂 2%

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 11：沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新 (8.5-8.9)

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	爱尔眼科	18150	恒瑞医药	22258	恒瑞医药	11.63%
2	迈瑞医疗	11590	云南白药	8711	泰格医药	11.59%

3	药明康德	11403	华兰生物	6934	华润三九	9.30%
4	凯莱英	11242	长春高新	6585	一心堂	9.30%
5	智飞生物	7914	瑞康医药	5665	爱尔眼科	7.66%
6	科伦药业	7471	白云山	5155	云南白药	7.32%
7	乐普医疗	7346	东阿阿胶	4199	益丰药房	7.19%
8	华东医药	5754	天坛生物	3925	通化东宝	6.24%
9	万孚生物	5743	片仔癀	3510	量子生物	5.63%
10	丽珠集团	3989	量子生物	3234	康缘药业	4.85%

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

表 12：沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新（8.5-8.9）

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	石药集团	24,939	国药控股	5,201	绿叶制药	19.36%
2	东阳光药	10,008	中国生物制药	3,080	东阳光药	17.40%
3	同仁堂科技	4,148	三生制药	1,639	环球医疗	15.58%
4	上海医药	3,407	金斯瑞生物科技	795	先健科技	13.65%
5	威高股份	2,799	平安好医生	555	山东新华制药股份	13.51%
6	药明生物	2,681	华润医疗	150	中国中药	10.21%
7	中国中药	2,267	复星医药	60	同仁堂科技	8.65%
8	绿叶制药	2,219	四环医药	34	金斯瑞生物科技	8.62%
9	环球医疗	2,189	长江生命科技	12	联邦制药	6.92%
10	丽珠医药	1,804	联邦制药	11	石四药集团	6.60%

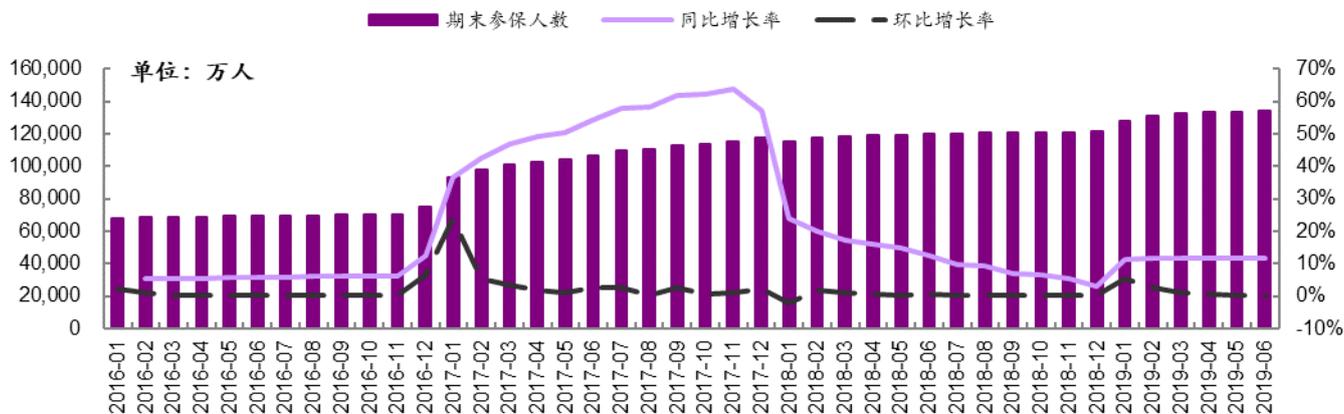
资料来源：港交所、光大证券研究所整理

## 7、重要数据库更新

### 7.1、6 月医保收支增速稳中有升，保持稳健运行态势

19M1-6 期末参保人数同比增长 11.7%，环比增长 0.3%。据国家医保局披露，19M1-6 基本医疗保险参保人数达 13.41 亿人，同比增长 11.7%，主要是医保局成立并在全国各地落地后，两保合一速度有所提速，另外 19M1 期末参保人数同比增长 11.1%，18M12 仅同比增 3.2%，可以看出自 19 年数据从由人社部发布改为由国家医保局发布后，可能存在一定的统计口径变动因素。19M6 期末参保人数环比增长 0.3%，增速相比同期 18M6 环比增 0.3% 保持持平，两保合一保持稳健推进态势。

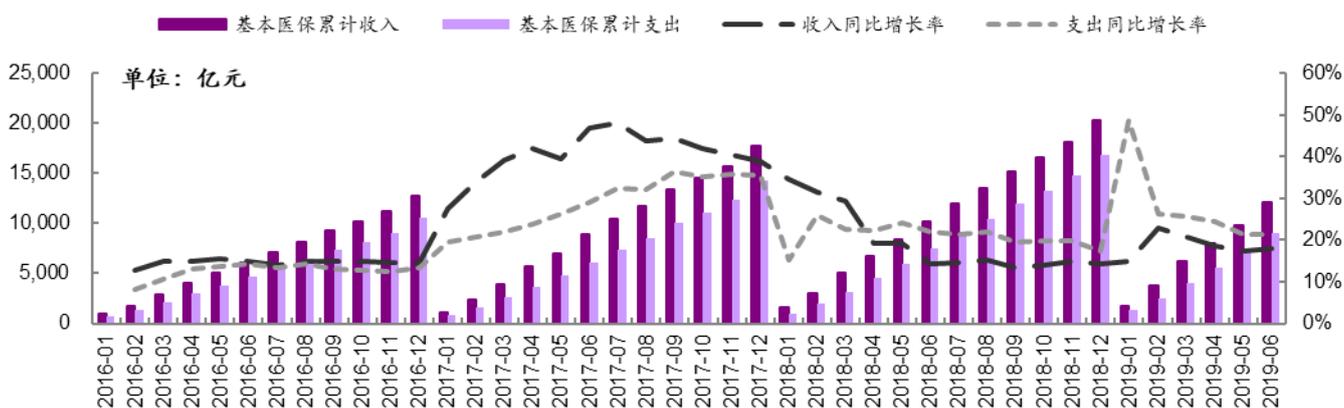
图 6：基本医保期末参保人数及增长情况（2016.01-2019.06）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

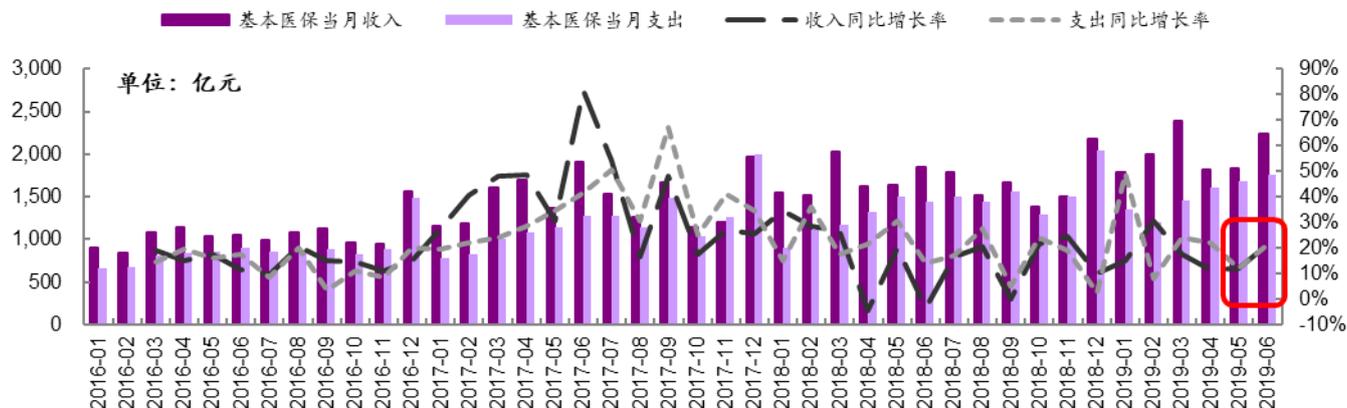
**19M1-6 基本医保累计收支同比增长稳中有升。**19M1-6 基本医保累计收入达 12044 亿元，同比增长 18.0%，相比 19M1-5 同比增速提升 0.7pp，相比 18M1-6 同比增长提升 3.6pp。19M1-6 基本医保累计支出达 9058 亿元，同比增长 21.4%，相比 19M1-5 同比增速持平，相比 18M1-6 同比增长下滑 0.7pp。从当月数据来看，19M6 收支分别同比增长 21.4% 和 21.3%，其中 19M6 收入同比增速相比 19M5 提升 9.2pp，支出则提升 9.4pp。考虑 18M6 医保收入同比下滑，19M6 收入增速大幅提升主要是存在基数效应的影响，另外国家医保局 4 月底发文提高居民医保的个人缴费和财政补助标准，6 月进入落实也可能提升收入增速。而 19M6 支出增速大幅回升也存在一定的基数效应影响，此外也和居民医保报销待遇提升有关。

图 7：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（2016.01-2019.06）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

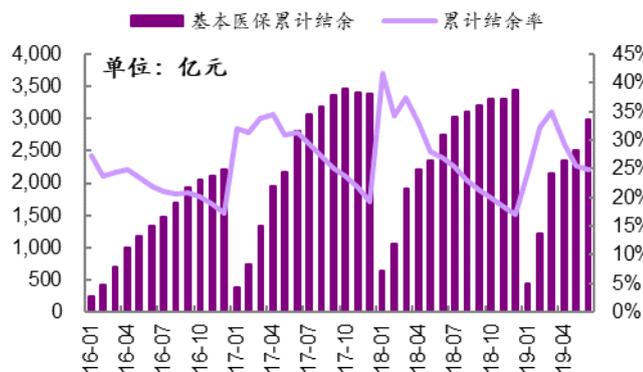
图 8：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（2016.01-2019.06）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

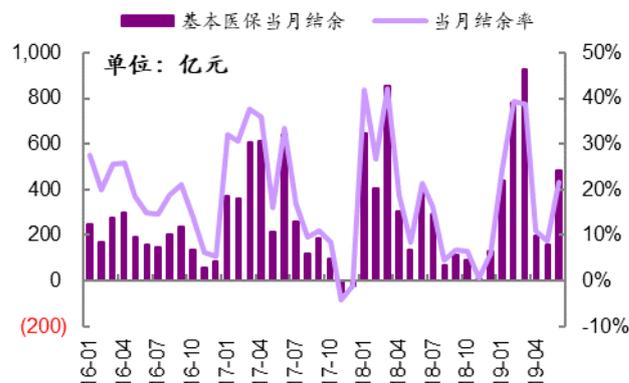
19M1-6 累计结余率为 24.8%，低于去年同期。19M1-6 基本医保累计结余达 2987 亿元，累计结余率为 24.8%，相比去年同期结余率下降 2.1pp，可见 19M1-6 支出增长仍高于收入增长，后续控费压力较大。从当月结余率来看，19M6 为 21.5%，相比 18M5 大幅提升 12.9pp，结余率下滑的趋势回暖，可能是加强控费后的结果。

图 9：基本医保累计结余及结余率情况（截至 19.06）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 10：基本医保当月结余及结余率情况（截至 19.06）

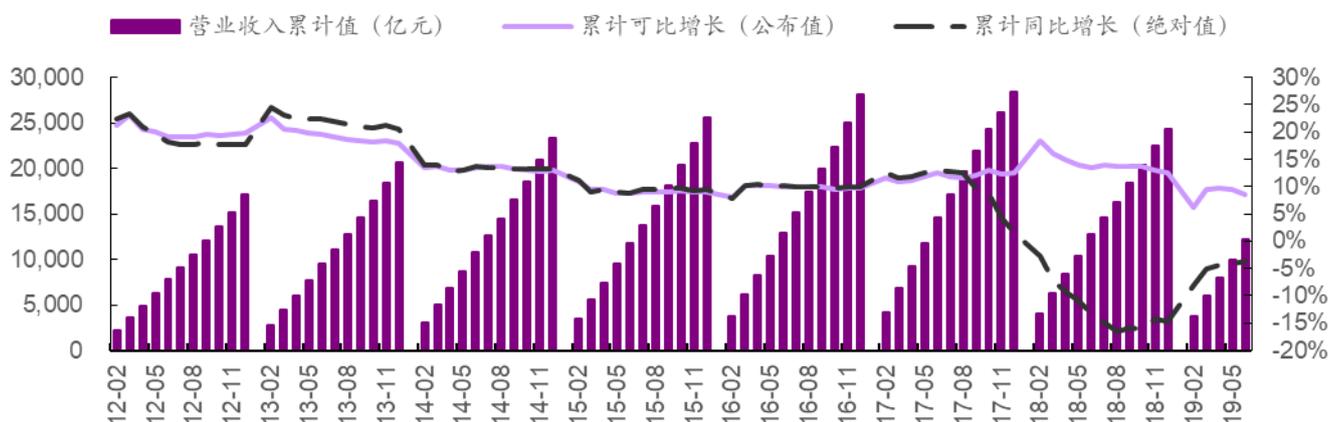


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

## 7.2、1-6 月工业端收入和利润增速均下降

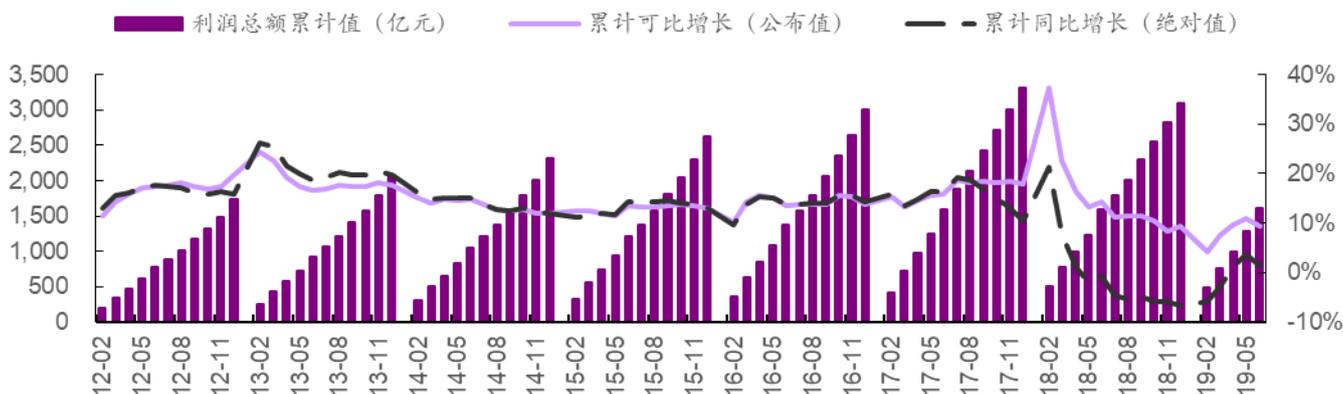
19M1-6 工业端累计收入和利润增速均下降。19M1-6 医药制造业收入、营业成本和利润总额分别增长 8.5%、6.4%和 9.4%，分别相对 19M1-5 下降 1.0pp、0.5pp 和 1.5pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比去年同期的增速，则收入、营业成本和利润总额分别同比下滑 3.7%/10.4%及增长 1.4%。若看单月数据，19M6 医药制造业收入、营业成本和利润总额分别同比增长 4.2%、4.2%和 3.9%，相比 19M5 收入增速下滑 4.1pp，营业成本增速下滑 1.1pp，利润总额增速下滑 11.5pp，在年初经历流感疫情和清理库存带来的短暂爆发后，医药制造业整体收入和利润增速均快速下滑，主要原因是“4+7”正式进入执行以及各地层出不穷的辅助用药监控目录执行。

图 11：医药制造业累计收入及增长情况：公布值保持稳定（2012.02~2019.06）



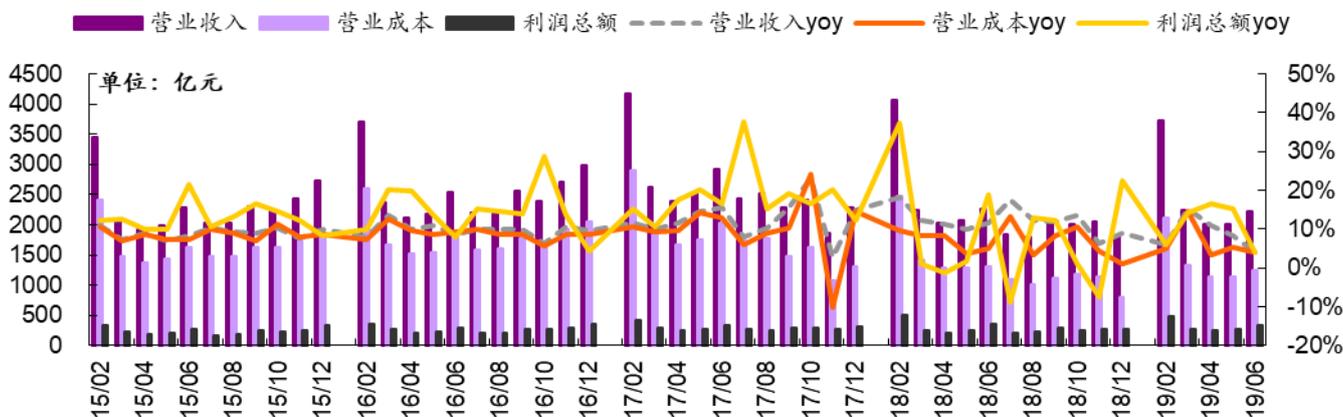
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 12：医药制造业累计利润总额及增长情况：公布值继续提升（2012.02~2019.06）



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

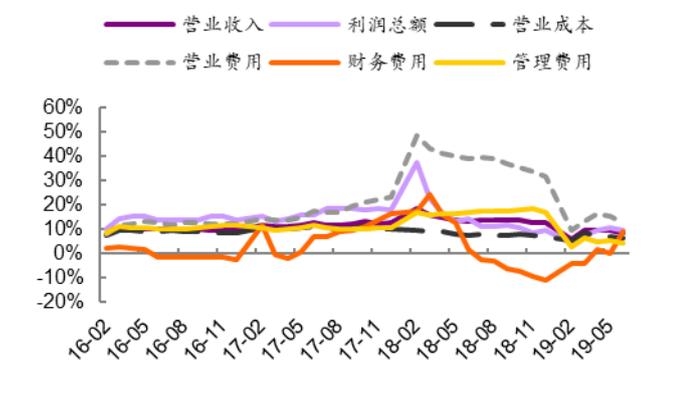
图 13：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2019.06）



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

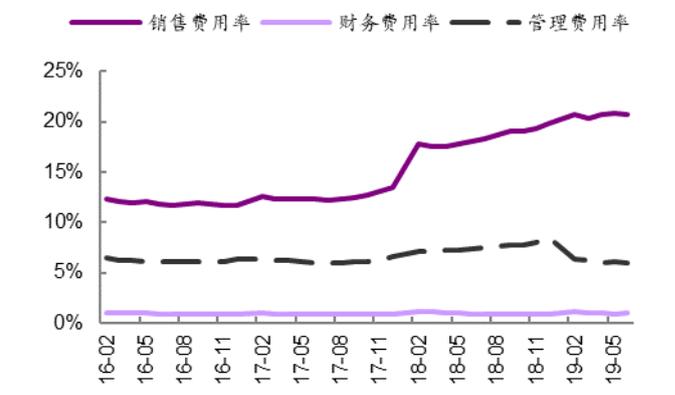
**期间费用率分析：**19M1-6 销售费用率为 20.7%，同比提升 2.6pp，主要仍是低开转高开以及新建直营体系增加营销开支的影响；环比则下降 0.2pp，基本保持稳定。19M1-6 管理费用率为 6.0%，同比下降 1.3pp，环比下降 0.1pp，基本保持稳定。19M1-6 财务费用率仅为 0.9%，基本保持不变，对制造业利润影响较小。

图 14：医药制造业累计指标同比增速变化情况



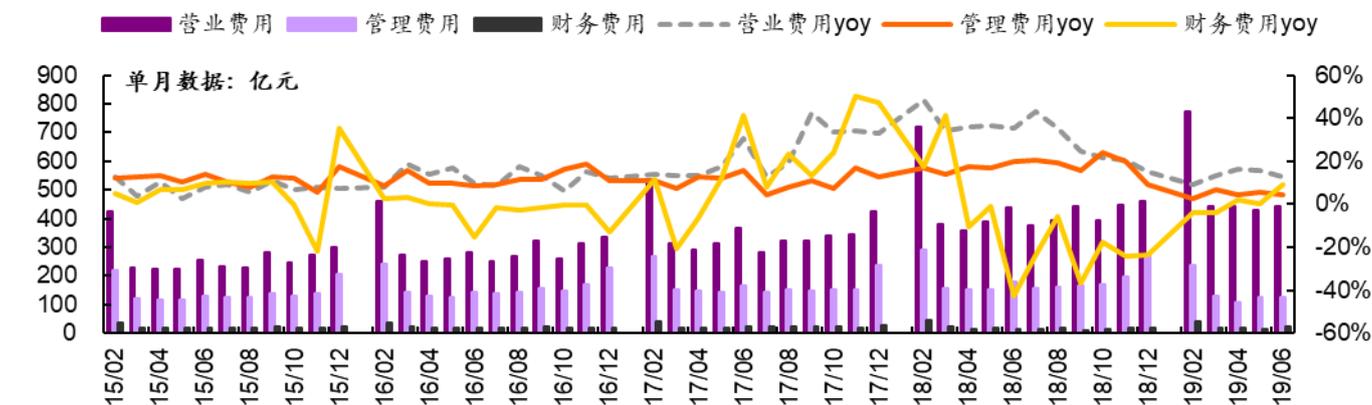
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

图 15：医药制造业期间费用率变化情况



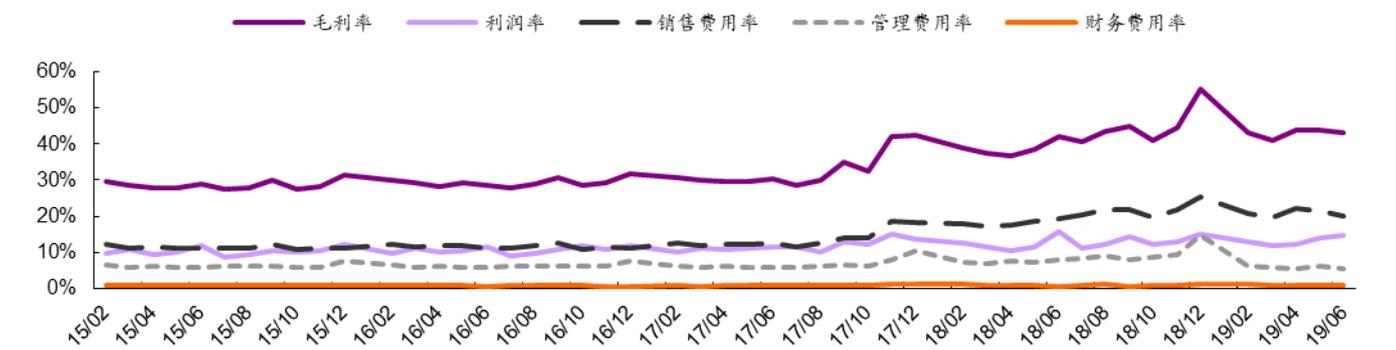
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

图 16：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 17：医药制造业单月财务比率变化情况

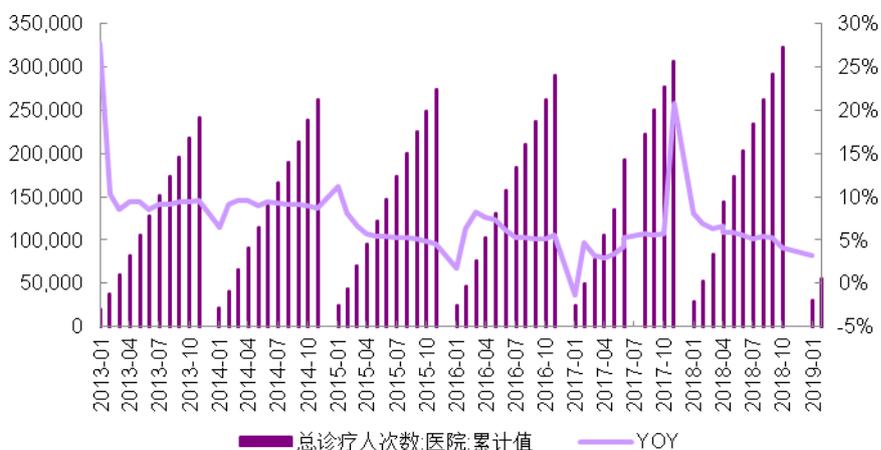


资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

### 7.3、19M1-2 三级医院诊疗人次增速继续领跑

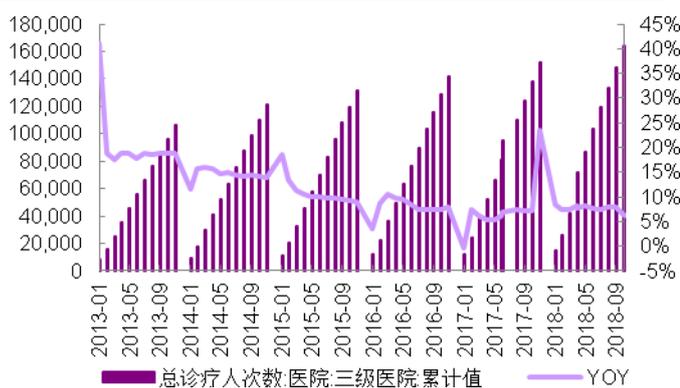
19M1-2 医院总诊疗人次数 5.5 亿人，累计同比增长 3.2%。18 年 M1-2 流感高基数下仍有增长，表明 19 年初流感疫情并未比 18 年减弱。其中三级医院诊疗人次依然增长最快，或与城镇化进程及人们健康意识提升相关。2019M1-2，三级医院总诊疗人次 2.7 亿人，同比上升 5.1%；二级医院总诊疗人次 2.1 亿人，同比上升 2.0%；一级医院总诊疗人次 0.3 亿人，同比上升 1.8%；基层医疗卫生机构总诊疗人次 7 亿人，同比下降 0.7%。我们认为，医院增速高于基层医疗机构、三级医院增速高于二级高于一级医院，主要是由城镇化导致基层市场人口净流出导致。

图 18：医院总诊疗人次累计值变化（截至 2019M02）



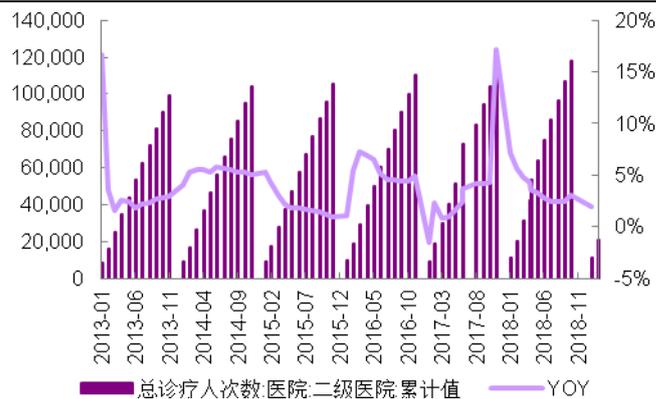
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 19：三级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2019.02）



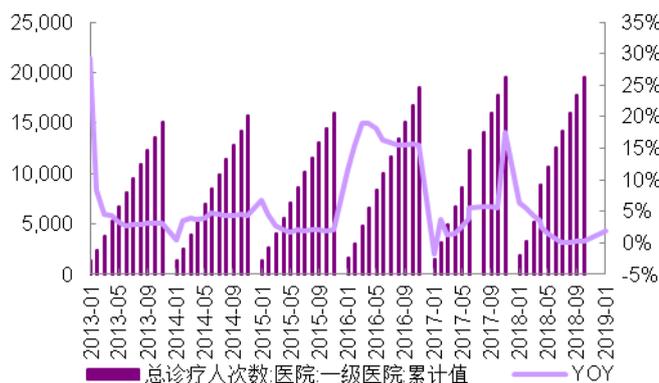
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 20：二级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2019.02）



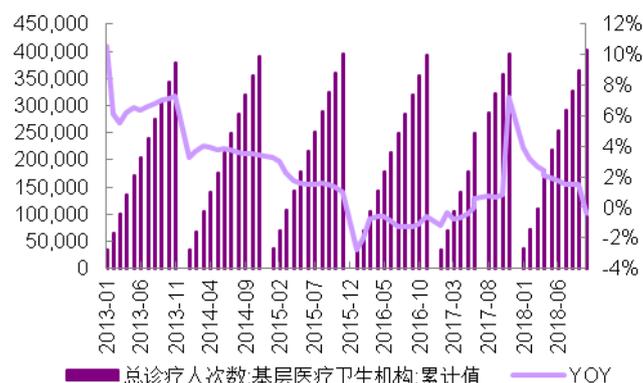
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 21: 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 22: 基层机构总诊疗人次累计值变化(截至 2019.02)

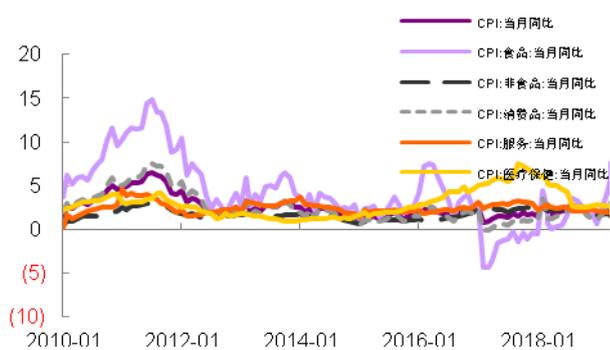


资料来源: Wind、光大证券研究所

### 7.4、6 月整体 CPI 持平，医疗服务 CPI 再次出现上涨

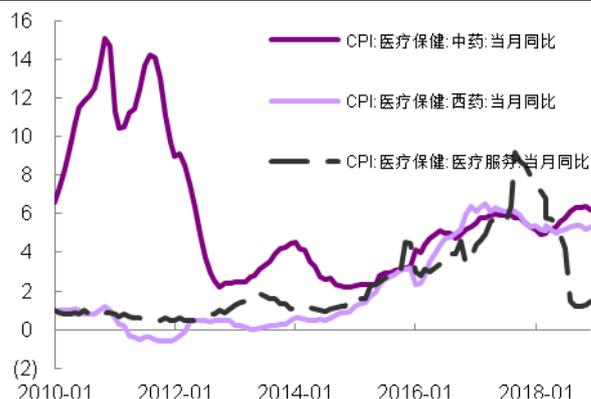
7 月整体 CPI 上涨，中药、西药 CPI 下降，医疗服务 CPI 上行，医疗保健总体 CPI 出现上涨，预计与北京医耗联动改革有关。7 月份，整体 CPI 指数 2.8，环比上涨 0.1 个百分点，同比上涨 0.7 个百分点，其中食品 CPI 指数 9.1，环比上涨 0.8 个百分点，同比上涨 8.6 个百分点。消费品环比上升 0.2 个百分点，非食品下滑 0.1 个百分点，服务环比持平。7 月医疗保健 CPI 指数为 2.6，再次出现上涨，环比上升 0.1 个百分点，同比下降 2 个百分点；其中中药 CPI 指数为 4.7，西药 CPI 为 4.5，皆环比下降 0.2 个百分点；医疗服务 CPI 为 1.6，继续上涨，环比上升 0.2 个百分点，我们预计与北京 6 月 15 日正式施行医耗联动改革，多项医疗服务价格调整有关。

图 23: 食品 CPI 领跑(截至 2019.07)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 24: 医疗保健子类 CPI 比较(截至 2019.07)



资料来源: Wind、光大证券研究所

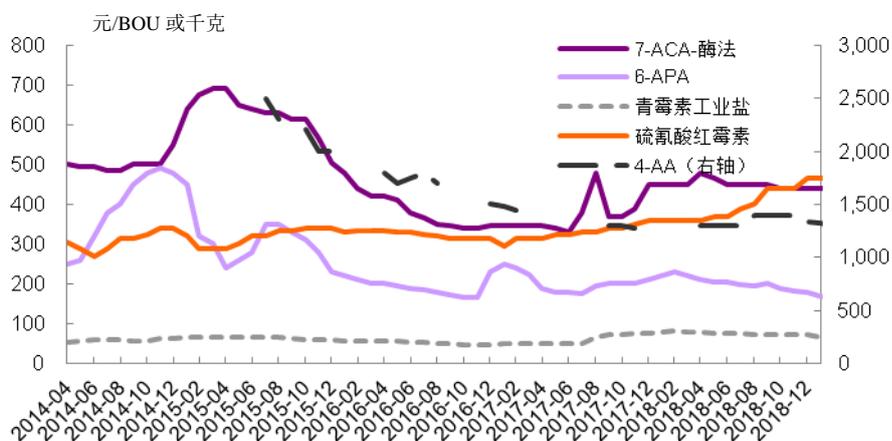
### 7.5、硫氰酸红霉素价格回转、泛酸钙价格下降。

硫氰酸红霉素价格回转，6-APA、7-ACA 价格下跌，青霉素工业盐价格环比上月持平。截至 2019 年 7 月，青霉素工业盐报 60 元/BOU,环比上月持平；硫氰酸红霉素价格 405 元/kg，环比上月上升 1.25%，7-ACA 价格报 410 元/kg，环比上月下降 4.65%；截至 2019 年 8 月 6 日，6-APA 价格报 150 元/kg，环比上月下降 3.22%；

泛酸钙、维生素 D3 价格下降。截至 2019 年 8 月 10 日，泛酸钙价格报 350 元/kg，环比上周下降 4.11%，相比去年同期上涨 288%；维生素 D3 价格报 235 元/kg，环比上周下降 6.00%；维生素 K3 价格报 100 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 385 元/kg，环比上周持平；维生素 B1 价格报 190 元/kg，环比上周持平；7 月 5 日，巴斯德德国工厂停产，国内维生素 A 价格短期有较强涨价预期。

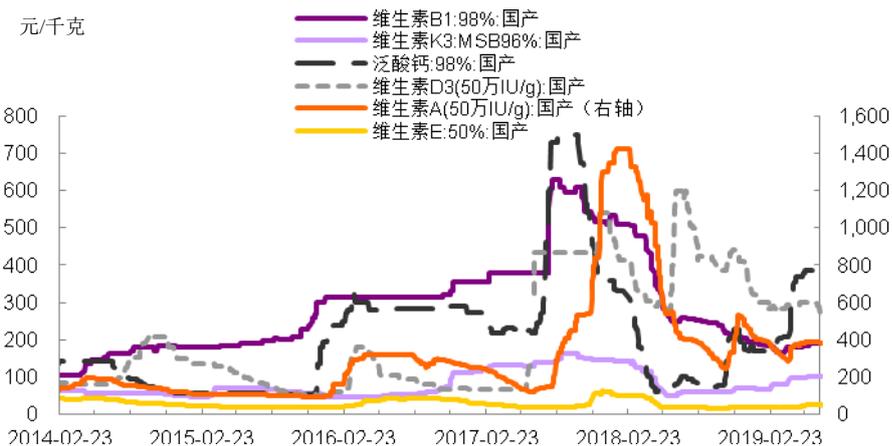
阿司匹林价格下降。截至 2019 年 7 月，缙沙坦报 1950 元/kg，本月持平，价格维持过去 10 年来新高；厄贝沙坦价格报 825 元/kg，环比上月持平；赖诺普利报 2800 元/kg，环比上月持平；阿托伐他汀钙价格报 1900 元/kg，环比上月持平。阿司匹林报 24 元/kg，环比上月下降 4.00%。

图 25：重要抗生素原料药价格走势（月，截至 2019.07）



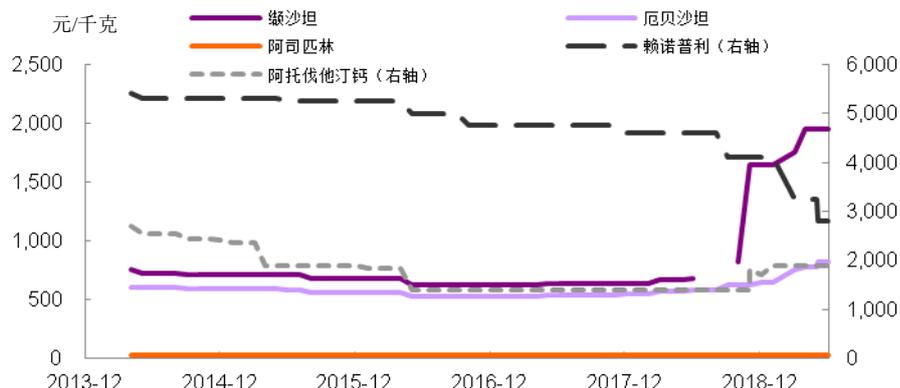
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 26：重要维生素原料药价格走势（日，截至 2019.08.10）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 27：重要心血管类原料药价格走势（月，截至 2019.07）



资料来源：Wind、光大证券研究所

**7 月中药材价格指数上升。**中药材综合 200 指数 2019 年 7 月收 2285.78 点，环比上月上升 3.02%；同比去年下跌 2.84%。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，6 月开始回落，7 月再次反弹。我们重点监控的三七价格，云南文山 80 头 150-180 元/公斤，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 28：中药材价格指数走势（月，截至 2019.07）



资料来源：中药材天地网、光大证券研究所

## 7.6、一致性评价挂网采购：山东、江西、河北有更新

本期山东、江西和河北有更新。

- **山东：未过评品种进入集采挂网范畴。**明确过一致性评价品种实施挂网采购；未过一致性评价品种则推行集中招标或谈判进行带量采购，其价格不得高于同品种已过一致性评价药品。
- **江西：对过一致性评价的未中标抗癌药实施直接挂网采购，动态增补。**其中参与挂网药品价格必须满足不高于江西省原采购价、不高于其他省最低集采价、实施全国价格动态联动。此外，江西也恢复了包括盐酸二甲双胍缓释片、盐酸左西替利嗪片两个品种，天方药业、正大天晴等多家药企的挂网采购资格，主要是以上厂家药品新通过了一致性评价。

- **河北：挂网药品企业报价不得高于全国最低价。**明确企业报价高于全国最低价将立即列入河北省黑名单并取消该药品的河北省挂网资格，目前涉及待确认价格的 11 个药品包括正大天晴的富马酸替诺韦酯片和乐普药业的硫酸氢氯吡格雷片等。

目前，已有北京、上海、广东、江苏等 19 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 29：一致性评价药品挂网采购执行情况（截至 2019 年 08 月 09 日）

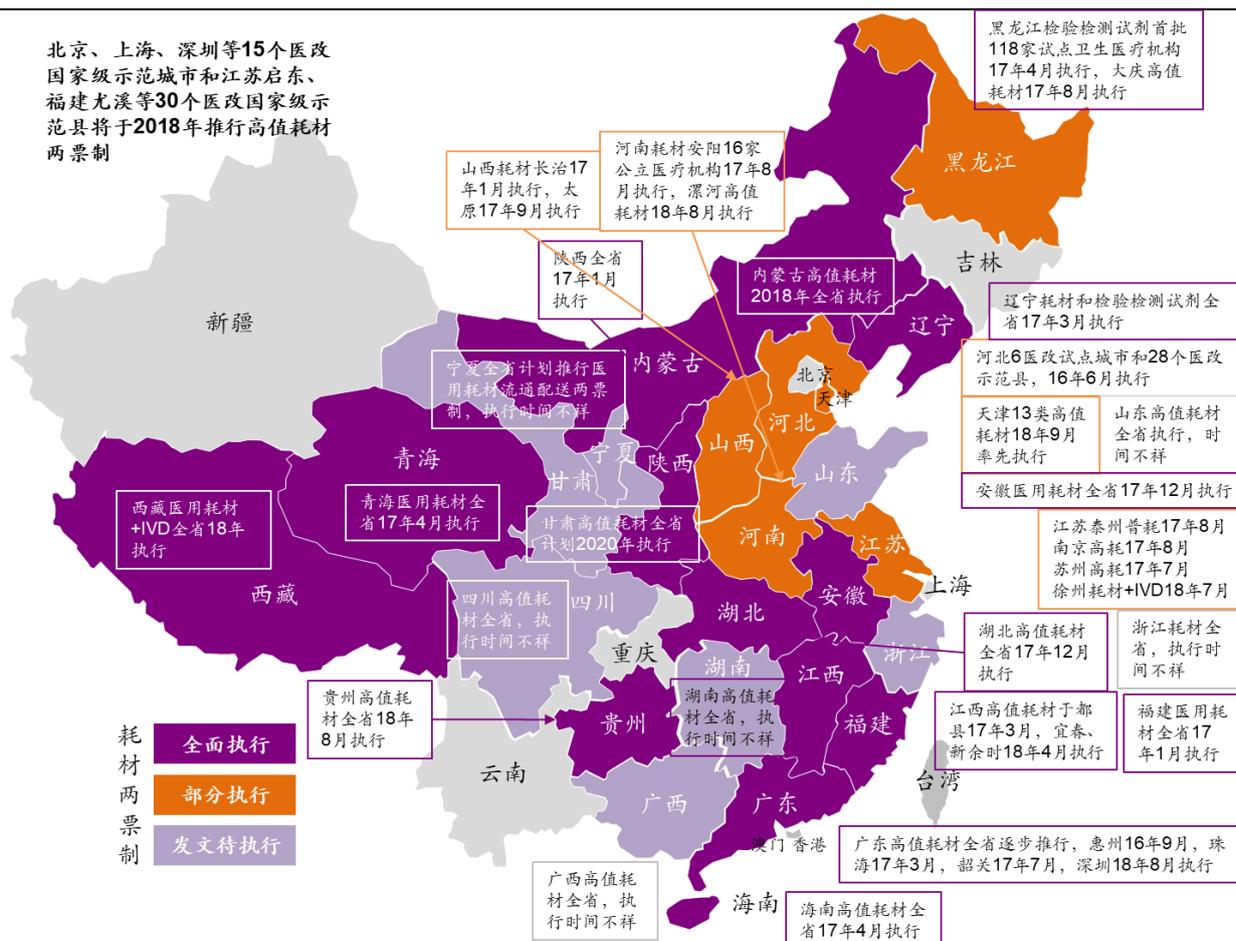


资料来源：各省医药招标采购平台、光大证券研究所整理

## 7.7、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 30：药品、耗材、检验试剂两票制进展梳理（截至 2019 年 08 月 09 日）



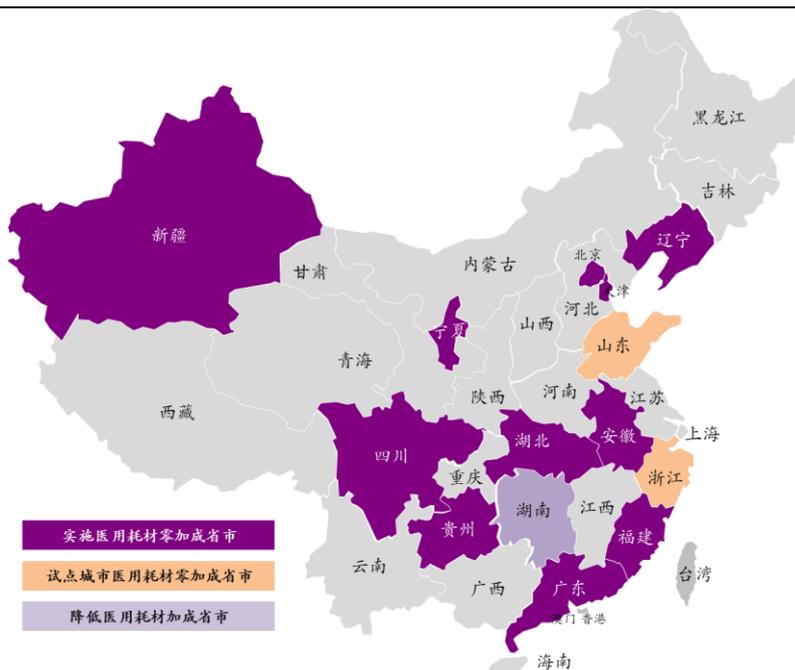
资料来源：各省卫计委官网、各省药品耗材集采平台、商务部、光大证券研究所整理

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

## 7.8、耗材零加成：2019 年底前全部取消加成

计划将在 2019 年底前实现全部公立医疗机构医用耗材“零差价”销售。7 月 31 日，国办印发治疗高值医用耗材方案，明确提出将在 2019 年底前实现所有公立医疗机构医用耗材“零差价”销售。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（后续会逐步取消聚加成），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 31：医用耗材零加成进展梳理（截至 2019 年 08 月 09 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

### 7.9、新版医保目录：常规目录已临近发布

常规目录已临近发布。7 月 14 日已完成最后一轮医保药品目录专家遴选。而 7 月 22~24 日已针对化药目录进行开会确定，7 月 25~27 日已针对重要进行开会确定。7 月 28 日也已完成所有专家表决确定流程。目前常规目录只剩余最后的内部数据整理和签批工作。一旦常规目录发布将马上进入谈判目录相关工作。此外，地方原则上不得自行制定医保目录，须严格按照国家基本医保药品目录执行。

图 32：新版医保目录落地执行情况（截至 2019 年 08 月 09 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 13：本周股东大会信息 (8.12-8.16)

代码	名称	会议日期	会议类型
600572.SH	康恩贝	2019-08-12	临时股东大会
300273.SZ	和佳股份	2019-08-12	临时股东大会
300143.SZ	盈康生命	2019-08-12	临时股东大会
300142.SZ	沃森生物	2019-08-12	临时股东大会
600479.SH	千金药业	2019-08-13	临时股东大会
300396.SZ	迪瑞医疗	2019-08-13	临时股东大会
300108.SZ	吉药控股	2019-08-14	临时股东大会
300642.SZ	透景生命	2019-08-14	临时股东大会
603538.SH	美诺华	2019-08-14	临时股东大会
000411.SZ	英特集团	2019-08-14	临时股东大会
603127.SH	昭衍新药	2019-08-15	临时股东大会
300759.SZ	康龙化成	2019-08-15	临时股东大会
300147.SZ	香雪制药	2019-08-16	临时股东大会

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 14：本周医药股解禁信息 (8.12-8.16)

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(%)	
000710.SZ	贝瑞基因	2019-08-12	11,437.98	35,460.59	6,219.80	17.54	35,460.59		定向增发机构配售股份	
300158.SZ	振东制药	2019-08-12	15,212.70	103,305.47	85,570.37	82.83	103,305.47	100,783.07	97.56	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 15：光大医药近期研究报告列表（自 2019 年 6 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	研发高投入下业绩仍略超预期，IVD 龙头崛起在路上	安图生物	买入	2019-08-08
2	行业周报	耗材集采：与药品集采的“同”与“不同”	医药生物	增持	2019-08-04
3	公司简报	业绩大超预期，经营改善拐点进一步确立	金城医学	买入	2019-08-02
4	公司简报	激励计划广覆盖，护航业绩稳增长	昭衍新药	买入	2019-07-31
5	公司简报	激励计划力度较大，H 股上市稳步推进	康龙化成	增持	2019-07-31
6	公司深度	拥有独特技术平台、研发高效的创新药先锋	微芯生物	无评级	2019-07-30
7	行业周报	医药科创板“首秀”靓丽，选择优质公司是关键	医药生物	增持	2019-07-29
8	公司简报	业绩符合预期，主业如期提速	京新药业	买入	2019-07-26
9	公司简报	业绩符合预期，主业如期提速	京新药业	买入	2019-07-25
10	海外公司简报	19H1 业绩高增长，可威保持强劲增长	东阳光药	买入	2019-07-25
11	公司深度	主动脉及外周血管介入治疗领域先行者	N 心脉	无评级	2019-07-21
12	公司深度	深耕微创诊疗 20 载，迎来厚积薄发黄金期	N 南微	无评级	2019-07-21
13	行业周报	仿制药价格体系加速重塑，药企迈向体系竞争时代	医药生物	增持	2019-07-21
14	公司简报	业绩快报超预期，分销、零售和工业均顺利拓展	柳药股份	买入	2019-07-21
15	公司深度	近视防控领域的隐形冠军	欧普康视	增持	2019-07-17
16	公司动态	PD-1 大适应症获突破性进展，创新药梯队次第花开	恒瑞医药	增持	2019-07-16
17	公司简报	受宏观环境影响，短期增长有所放缓	片仔癀	买入	2019-07-16
18	公司简报	预告业绩符合预期，粉尘螨滴剂维持高增长	我武生物	买入	2019-07-15
19	行业周报	4+7 集采扩面规则生变，关注中报业绩确定性强的细分龙头	医药生物	增持	2019-07-14
20	公司简报	受基数因素影响，19Q2 业绩增速回落	药石科技	增持	2019-07-14
21	公司简报	业绩预告符合预期，业务间协同效应显著	康龙化成	增持	2019-07-14
22	公司简报	业绩快报符合预期，保持较好内生增长和现金流	润达医疗	买入	2019-07-14
23	公司简报	预告业绩符合预期，生长激素 Q2 恢复高增长	安科生物	买入	2019-07-14
24	公司简报	体内外医院继续扩张，视光业务是亮点	爱尔眼科	买入	2019-07-11
25	公司简报	业绩符合预期，OK 镜保持量价齐升	欧普康视	增持	2019-07-11
26	公司简报	业绩符合预期，器械龙头稳健增长	迈瑞医疗	买入	2019-07-11
27	公司简报	NeoVas 放量，内生显著提速	乐普医疗	买入	2019-07-10
28	行业周报	关注中报行情，重申港股龙头配置价值	医药生物	增持	2019-07-07
29	公司简报	联手阿斯利康，国际化再进一步	泰格医药	买入	2019-07-06
30	海外公司简报	安罗替尼获批新适应症，研发管线渐入收获期	中国生物制药(H)	买入	2019-07-06
31	公司简报	HPV 疫苗需求旺盛，自主大品种微卡获批在即	智飞生物	买入	2019-07-04
32	行业简报	疫苗管理法正式出台，行业进入规范化健康发展阶段	医药生物	增持	2019-07-03
33	行业周报	医保标准化为精细化管理铺路，紧握“创新”及“政策免疫”	医药生物	增持	2019-06-30
34	公司简报	新车间 GMP 获批，四价流感疫苗产能充足	华兰生物	买入	2019-06-30
35	公司简报	19H1 业绩略超预期，科创板有望助力投资业务	泰格医药	买入	2019-06-26
36	行业周报	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	增持	2019-06-23
37	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
38	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
39	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
40	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
41	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
42	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
43	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
44	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

资料来源：光大证券研究所

## 光大医药组 A 股重点公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	收盘价(元)	目标价(元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
				18A	19E	20E	18A	19E	20E	18A	19E	20E	本次	变动
600867	通化东宝	14.35	16.52	0.41	0.49	0.60	34	30	25	6.0	5.7	5.0	增持	维持
601607	上海医药	17.21	30.51	1.37	1.51	1.72	12	12	10	1.2	1.2	1.1	买入	维持
300003	乐普医疗	24.02	32.76	0.68	0.99	1.31	30	24	18	5.8	5.4	4.4	买入	维持
300009	安科生物	14.79	17.02	0.26	0.33	0.44	51	47	36	6.9	7.5	6.6	买入	维持
300122	智飞生物	46.96	50.10	0.91	1.54	2.25	43	29	20	14.8	12.4	8.8	买入	维持
600085	同仁堂	27.36	44.27	0.83	0.86	0.94	33	32	29	4.1	3.8	3.6	增持	维持
600276	恒瑞医药	66.88	80.00	1.10	1.18	1.52	48	56	43	9.9	11.8	9.4	增持	维持
600436	片仔癀	94.80	131.10	1.89	2.39	2.98	46	43	35	10.4	10.2	8.4	买入	维持
000028	国药一致	40.90	49.50	2.83	3.12	3.57	15	13	11	1.5	1.4	1.2	买入	维持
000538	云南白药	74.30	102.60	3.18	3.61	4.16	23	21	18	3.9	3.7	3.3	买入	维持
000661	长春高新	344.15	350.00	5.92	7.95	10.48	30	42	32	5.6	8.7	7.0	买入	维持
002294	信立泰	20.90	33.97	1.39	1.17	1.23	15	19	18	3.3	3.2	3.0	增持	维持
000963	华东医药	26.16	24.72	1.55	1.58	1.86	17	17	14	3.9	3.8	3.1	增持	维持
002007	华兰生物	30.82	30.31	1.23	1.02	1.21	27	29	24	5.5	6.1	5.3	买入	维持
002019	亿帆医药	10.36	17.54	0.61	0.92	1.05	18	12	10	1.9	1.7	1.6	买入	维持
002020	京新药业	11.52	14.76	0.51	0.66	0.83	17	19	15	1.8	2.2	2.0	买入	维持
300760	迈瑞医疗	160.37	170.00	3.06	3.78	4.52	36	42	35	8.8	10.4	8.5	买入	维持
300357	我武生物	34.26	40.00	0.80	0.57	0.75	46	57	43	11.1	14.2	11.4	买入	维持
002773	康弘药业	32.01	39.76	1.03	1.03	1.27	33	33	26	5.6	6.1	5.2	增持	维持
300015	爱尔眼科	30.88	30.61	0.42	0.45	0.60	62	67	51	11.0	15.0	13.5	买入	维持
300347	泰格医药	54.20	70.00	0.94	0.92	1.23	45	55	41	8.0	11.0	9.1	买入	维持
002727	一心堂	23.35	21.75	0.92	1.19	1.50	19	21	16	2.5	2.9	2.5	买入	维持
603883	老百姓	68.58	81.57	1.53	1.81	2.18	31	38	32	4.4	5.5	4.9	买入	维持
603368	柳药股份	33.22	37.84	2.04	2.66	3.19	13	13	10	1.8	1.8	1.6	买入	维持
603108	润达医疗	9.26	10.06	0.45	0.61	0.74	16	17	14	1.7	2.1	1.9	买入	维持
603939	益丰药房	71.22	70.14	1.11	1.52	2.01	38	46	35	3.9	6.2	5.6	买入	维持
603658	安图生物	75.37	84.95	1.34	1.70	2.17	36	40	32	10.6	12.5	10.1	买入	维持
300759	康龙化成	34.88	39.88	0.57	0.70	0.96	-	50	36	-	8.4	6.8	增持	维持
603127	昭衍新药	53.40	55.00	0.94	0.93	1.24	51	54	40	8.4	10.4	8.6	买入	维持
300595	欧普康视	37.85	44.20	0.96	0.75	1.01	40	49	37	8.5	11.4	8.9	增持	维持
603233	大参林	52.13	66.87	1.33	1.29	1.60	30	42	34	5.2	8.1	6.7	买入	维持
603882	金城医学	46.50	34.32	0.51	0.71	0.90	44	58	45	5.4	8.6	7.4	买入	维持
300725	药石科技	55.35	60.00	1.21	1.38	1.97	44	39	27	9.9	10.0	7.6	增持	维持
603259	药明康德	65.18	120.00	1.94	1.37	1.73	39	47	37	4.9	5.4	4.8	买入	维持
688016	心脉医疗	163.71	0.00	1.68	1.82	2.49	-	101	74	-	38.3	25.3	-	维持
688029	南微医学	122.11	74.00	1.93	2.03	2.63	-	68	53	-	7.6	6.8	-	维持
688321	N 微芯	-	23.00	0.09	0.10	0.16	-	0	0	-	0.0	0.0	-	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 08 月 09 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	11.09	0.53	0.66	0.80	21	17	14	4.0	3.4	2.8	买入	维持
0570.HK	中国中药	2.82	0.29	0.36	0.44	10	8	6	0.8	0.7	0.6	买入	维持
1066.HK	威高股份	6.18	0.33	0.40	0.47	19	15	13	1.8	1.7	1.5	买入	维持
3933.HK	联邦制药	3.44	0.32	0.43	0.50	11	8	7	0.9	0.8	0.7	买入	维持
2186.HK	绿叶制药	4.99	0.40	0.49	0.59	12	10	8	2.1	1.7	1.4	买入	维持
1558.HK	东阳光药	33.39	2.09	2.92	3.41	16	11	10	4.4	3.0	2.5	买入	维持
0853.HK	微创医疗	5.40	0.11	0.12	0.19	49	47	28	2.4	2.3	2.2	买入	维持
1177.HK	中国生物制药	8.39	0.73	0.26	0.29	11	32	29	3.6	3.3	3.2	买入	维持
1530.HK	三生制药	10.69	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	5.08	0.36	0.45	0.55	14	11	9	3.0	2.8	2.2	买入	维持
0512.HK	远大医药	3.66	0.21	0.30	0.38	18	12	10	1.5	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 8 月 9 日, 汇率 1HKD=0.900RMB

## 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、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