

注射剂一致性评价加速洗牌，景气主线引领三季度行情

——医药生物行业跨市场周报（20191020）

行业周报

◆行情回顾：三季度行情延续，医药表现较好

上周，A股医药指数上涨0.74%，跑赢沪深300指数1.83pp，跑赢创业板综指2.00pp，排名第2/28位，表现突出。港股恒生医疗健康指数收涨3.1%，跑赢恒生国企指数1.8pp，排名第1/11位。个股层面，涨幅较大的多为Q3业绩预告超预期或高增长个股。医药板块三季度行情优势延续。

◆上市公司研发进度跟踪：中国生物制药的重组人VEGFR-Fc融合蛋白眼用注射液临床申请新进承办。海思科的 HSK3486 乳状注射液正在进行2期临床。有2个品规通过一致性评价，为石药集团的盐酸二甲双胍缓释片。

◆本周观点：注射剂一致性评价加速洗牌，景气主线引领三季度行情

国家药监局时隔两年重新启动化药注射剂一致性评价规定征求意见工作，整体申报要求靠近美国标准，更为严格，利好科伦药业、正大天晴和恒瑞医药等化药注射剂龙头，健友股份、普利制药等注射剂出口特色药企和山东药玻等注射剂药包材龙头。三季度业绩预告披露完毕，医药景气主线如原料药 API、CXO、医疗服务等板块继续兑现业绩高增长，我们认为景气主线仍将引领医药三季度行情。

继续坚定看好“创新+升级”带来的确定性机会。建议重点关注的高景气细分赛道包括1) CRO 板块：在创新转型需求下，医药外包细分行业受益明显，推荐泰格医药、药明康德、药石科技；2) 医疗服务：建议关注商业模式较好的医疗服务优质企业，推荐爱尔眼科；3) 消费属性较强的品种：建议关注消费属性较强、具有高竞争壁垒的个股，推荐长春高新、欧普康视、我武生物、华兰生物、云南白药；4) 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、老百姓等。此外，当前H股医药相比于A股医药估值仍处相对低位，重点推荐：中国生物制药、石药集团。

◆风险提示：三季度业绩不达预期；医保控费加剧药品降价超预期；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	68.55	0.94	0.92	1.23	45	73	54	买入
300725	药石科技	75.54	1.21	1.29	1.79	44	57	41	增持
603259	药明康德	88.5	1.94	1.28	1.55	39	69	57	买入
300015	爱尔眼科	37.84	0.42	0.44	0.59	62	82	62	买入
000661	长春高新	415.02	5.92	7.95	10.48	30	50	38	买入
300595	欧普康视	52.18	0.96	0.75	1.01	40	69	51	增持
002007	华兰生物	36.79	1.23	0.99	1.19	27	35	29	买入
300357	我武生物	44.92	0.8	0.57	0.75	46	73	56	买入
000538	云南白药	79.85	3.18	3.11	3.57	23	24	21	买入
603939	益丰药房	88.58	1.11	1.55	2.05	38	54	41	买入
603233	大参林	60.04	1.33	1.35	1.74	30	44	34	买入
603883	老百姓	74.55	1.53	1.87	2.42	31	41	32	买入
1177.HK	中国生物制药	11.16	0.11	0.26	0.29	108	40	35	买入
1093.HK	石药集团	17.4	0.3	0.62	0.74	80	26	22	买入

资料来源：Wind、A股股价时间为2019年10月18日、汇率1HKD=0.903RMB

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

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

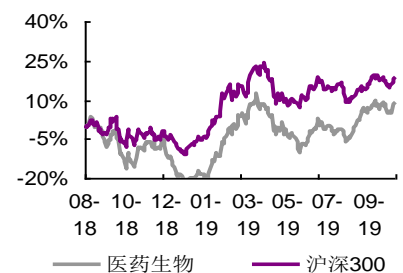
宋硕 (执业证书编号：S0930518060001)
021-52523872
songshuo@ebsec.com

联系人

吴佳青
021-52523697
wujiaqing@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

三季度业绩渐近，继续关注景气细分方向——医药生物行业跨市场周报（20191013）
..... 2019-10-13
4+7 扩围尘埃落定，仿药价格体系加速重塑——医药生物行业跨市场周报（20191007）
..... 2019-10-07
创新主题再次成为热点，坚守“创新+升级”主线——医药生物行业跨市场周报（20190922）
..... 2019-09-23

目 录

1、 行情回顾：三季度行情延续，医药表现较好	3
2、 本周观点：注射剂一致性评价加速洗牌，景气主线引领三季度行情	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	12
6、 沪深港通资金流向更新	13
7、 重要数据库更新	14
7.1、 8月医保延续支出增长快速收入增长的状态	14
7.2、 1-8月工业端收入和利润增速有所回暖	16
7.3、 19M6三级医院诊疗人次增速继续领跑	18
7.4、 9月整体CPI上升，食品CPI领跑	20
7.5、 维生素A、B1、K3、D价格下降，6-APA价格反弹	20
7.6、 一致性评价挂网采购：山东、辽宁有更新	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：常规目录已发布，谈判品种邀请中	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：三季度报行情延续，医药表现较好

整体市场情况：

- **A 股：**医药生物（申万，下同）指数上涨 0.74%，跑赢沪深 300 指数 1.83 pp，跑赢创业板综指 2.00 pp，在 28 个子行业中排名第 2，是大盘普跌中少数上涨的板块之一，主要是三季度报临近，医药板块特别是各领域龙头企业业绩增长稳健性依然表现出较强的优势。
- **H 股：**上周，港股恒生医疗健康指数上周收涨 3.1%，跑赢恒生国企指数 1.8pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 1 位，理由同 A 股。

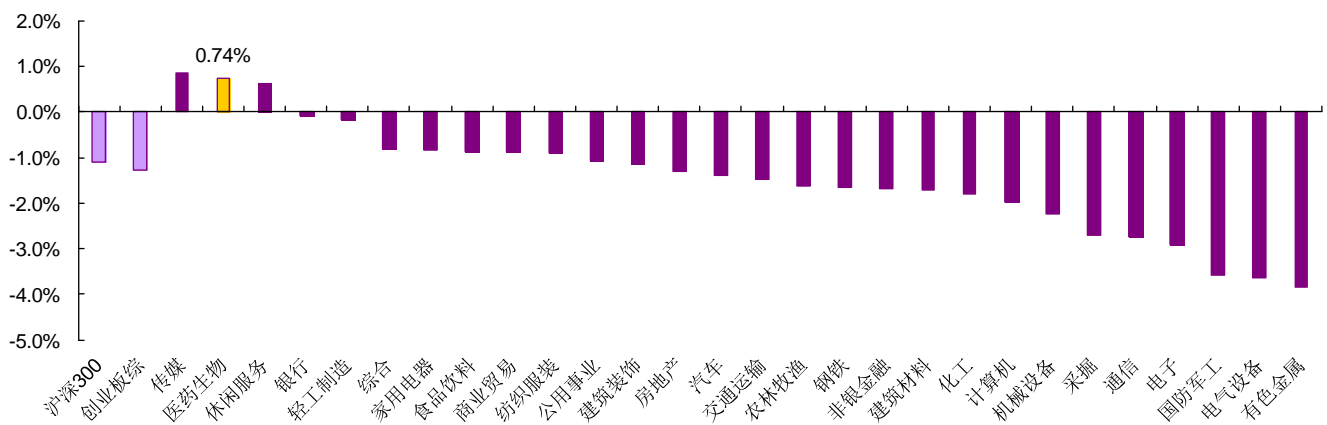
分子板块来看：

- **A 股：**涨幅最大的是生物制品，上涨 1.69%，主要是板块基本面良好，整体三季度报预期较好；跌幅最大的是化学原料药，下跌 1.34%，主要是部分原料药企业（主要是维生素板块）高位回调。
- **H 股：**医疗保健技术 III 涨幅最高，为 6.33%；生物科技 III 涨幅最低，达到 0.88%。

个股层面：

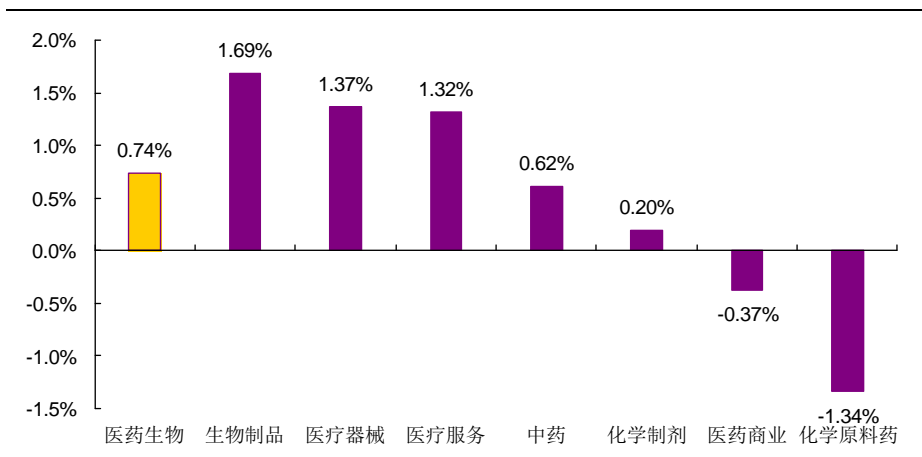
- **A 股：**涨跌幅较大的多为受到 Q3 业绩预告的影响。
- **H 股：**中国再生医学跌幅达到 21.88%；莲和医疗涨幅最高，达 44.74%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业上周涨跌幅情况（%，10.14-10.18）



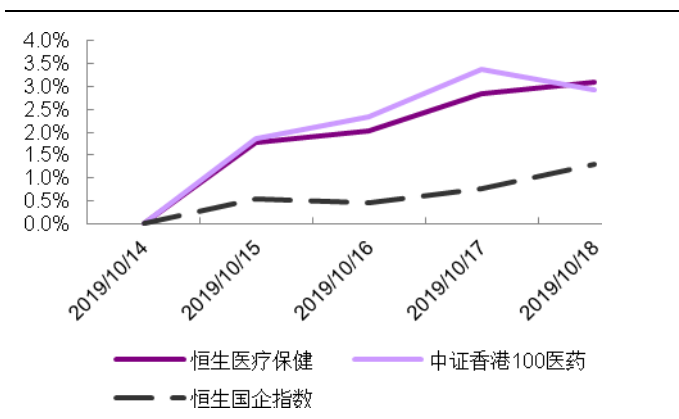
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况（%，10.14-10.18）



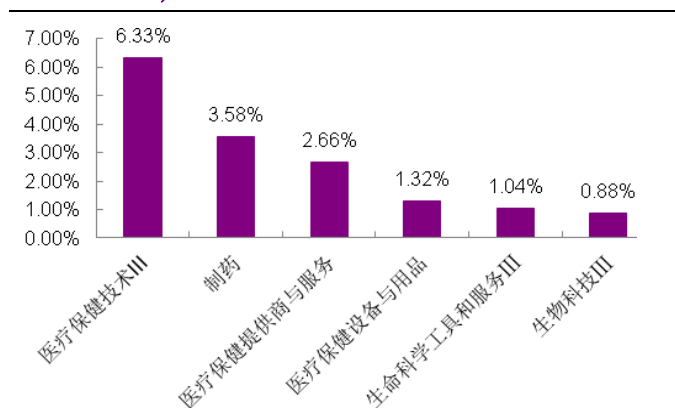
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：指数选取申万一级及三级行业指数

图 3：港股医药上周涨跌趋势（10.14-10.18）



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（%，10.14-10.18）



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 A 股医药行业涨跌幅 Top10（剔除 2019 年以来上市次新股，10.14-10.18）

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	宝莱特	20.54	Q3 业绩预告高增长	1	长生退	-27.15	进入退市整理期
2	贝达药业	19.65	Q3 业绩预告高增长	2	翰宇药业	-17.12	收到半年报问询函
3	华海药业	17.50	厄贝沙坦和氯沙坦钾原料药 CEP 证书恢复	3	景峰医药	-14.35	Q3 业绩预告亏损
4	艾德生物	16.03	Q3 业绩预告收入端高增长	4	未名医药	-10.53	NA
5	凯利泰	12.77	带线锚钉澳大利亚注册证获批	5	开立医疗	-9.66	Q3 业绩预告负增长
6	正川股份	12.08	注射剂一致性评价受益股	6	精华制药	-9.31	Q3 业绩预告亏损
7	兴齐眼药	11.49	Q3 业绩预告高增长	7	双成药业	-8.32	Q3 业绩预告亏损
8	东阿阿胶	11.13	超跌反弹	8	新和成	-8.17	NA
9	大博医疗	11.12	骨科行业高景气，预期高成长	9	华大基因	-8.14	Q3 业绩预告负增长
10	凯普生物	8.15	Q3 业绩预告高增长	10	健帆生物	-7.81	Q3 业绩预告增速低于预期

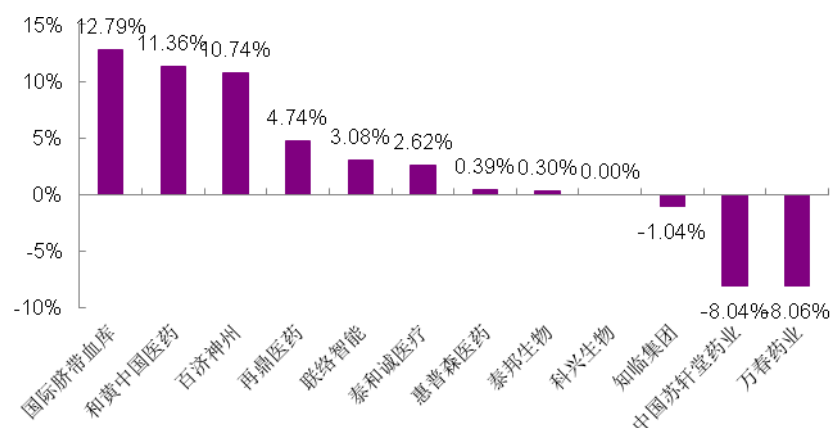
资料来源：Wind，光大证券研究所（注：采用申万行业分类）

表 2：上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10（%，10.14-10.18）

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	0928.HK	莲和医疗	44.74	1	8158.HK	中国再生医学	-21.88
2	2138.HK	香港医思医疗集团	21.70	2	8143.HK	华夏医疗	-16.87
3	8622.HK	华康生物医学	17.65	3	1889.HK	三爱健康集团	-15.00
4	1833.HK	平安好医生	17.60	4	8225.HK	中国医疗集团	-14.78
5	8513.HK	迎宏控股	16.67	5	0401.HK	万嘉集团	-14.75
6	6826.HK	昊海生物科技	15.95	6	8307.HK	密迪斯肌	-12.66
7	1989.HK	松龄护老集团	13.11	7	8437.HK	德斯控股	-12.37
8	1558.HK	东阳光药	11.65	8	1011.HK	泰凌医药	-12.00
9	6160.HK	百济神州-B	10.36	9	3600.HK	现代牙科	-10.84
10	1858.HK	春立医疗	8.89	10	0690.HK	联康生物科技集团	-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（%，10.14-10.18）

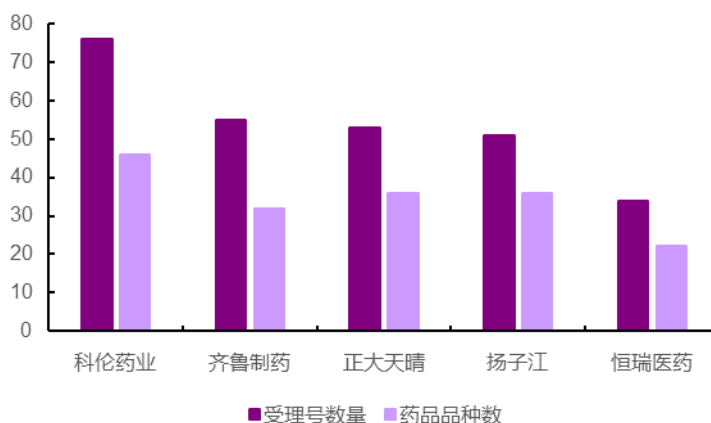


资料来源：Wind，光大证券研究所

2、本周观点：注射剂一致性评价加速洗牌，景气主线引领三季报行情

化药注射剂一致性评价临近，化药行业进一步洗牌。近期，国家药监局发布了《化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价技术要求（征求意见稿）》《已上市化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价申报资料要求（征求意见稿）》，时隔两年重新启动对化药注射剂一致性评价规定征求意见。总体而言，新的征求意见稿和 17 年底版本基本相同，部分细节调整也是往美国等发达国家的标准靠拢，要求更加严格，比如改剂型和改盐根移出一致性评价要求，须进行新的临床试验，类似于美国的 505(b)(2)。由于国内医院销售的处方药中，注射剂占比更高，化药注射剂一致性评价的推行将推动国内制药行业更大范围和更大力度的洗牌，除了利好如科伦药业、齐鲁制药、正大天晴、扬子江和恒瑞医药这类注射剂一致性评价申报品种数领先的头部药企以外，我们认为山东药玻这类提供高标准注射剂药包材的公司也将受益于该洗牌过程。

图 6：注射剂一致性评价申报受理号/品种数国内 Top5 药企



资料来源：Insight 数据库，光大证券研究所

三季报业绩预告披露完毕，景气主线继续验证。以申万医药指数成分为标准，有近 40% 的医药上市公司（127 个）披露了三季报业绩预告，剔除去年同期低基数、亏损及存在大额非经常性损益的标的，有 42 个上市公司（占披露公司总数近 1/3）三季报业绩预告增长中位数在 25% 以上。进一步梳理其子行业分布，我们发现三季报业绩预告表现突出的板块主要是原料药 API（天宇股份、华海药业、金城医药等）、CXO（泰格医药、康龙化成、凯莱英、药石科技等）、医疗器械（凯利泰、凯普生物、欧普康视、健帆生物、万孚生物、迈瑞医疗等）和生物制品（智飞生物、振兴生化、沃森生物等），另外医疗服务表现也较为突出，如爱尔眼科 19Q1-3 净利润预计同比增 30~40%，只是该板块上市公司较少，显得该板块上榜公司数较少。总体而言，三季报业绩预告表现出来的景气度和我们此前提示的“创新+升级”主线基本一致，我们认为景气主线将持续在三季报中得到业绩兑现。

医药细分板块行情分化持续，业绩成长确定性和可持续性是关注重点。当前时点建议重点关注业绩确定性高景气细分赛道中的优质公司，我们认为 CRO、药店、医疗服务、消费属性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。我们继续坚定看好“创新+升级”带来的确定性机会。

- 1) **CRO**：在创新转型需求下，CRO 企业作为创新药卖水人受益明显，推荐龙头企业**泰格医药、药明康德、药石科技**。
- 2) **医疗服务**：医药行业是多元化的，仍有众多领域免疫政策扰动，建议关注商业模式较好的医疗服务优质企业，推荐**爱尔眼科**。
- 3) **消费属性品种**：消费属性较强的企业受政策扰动也较小，建议关注具有高竞争壁垒的个股，推荐**云南白药、长春高新、欧普康视、我武生物、华兰生物**。
- 4) **连锁药店**：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、老百姓**等。
- 5) 此外，当前 H 股医药相比于 A 股医药估值仍处相对低位，重点推荐制药龙头企业**中国生物制药、石药集团**。

我们将已公告的三季报预告、和重点覆盖公司的三季报预期分别更新于表3、4，方便投资者查阅。

表3：医药板块已披露19年三季报预告情况（截至2019年10月18日）

证券简称	预告净利润 下限(百万 元)	预告净利 润上限(百 万元)	预告净利润 同比增速下 限(%)	预告净利 润同比增 速上限(%)	证券简称	预告净利润 下限(百万 元)	预告净利润 上限(百万 元)	预告净利润 同比增速下 限(%)	预告净利润 同比增速上 限(%)
光正集团	90	130	935	1,307	康泰生物	415	440	10	17
天宇股份	427	450	441	471	溢多利	82	89	10	20
启迪古汉	17	18	252	259	迪瑞医疗	174	197	10	25
泰合健康	51	54	222	241	九强生物	214	234	10	20
上海莱士	600	620	146	148	宝莱特	54	57	8	14
振东制药	141	146	130	138	安科生物	250	280	8	21
广生堂	14	15	124	140	红日药业	486	556	5	20
华海药业	500	550	96	115	博雅生物	301	329	5	15
仟源医药	43	47	95	115	透景生命	96	105	5	15
兴齐眼药	25	29	92	120	*ST生物	-22	-19	4	17
金陵药业	227	263	90	120	黄山胶囊	29	32	0	10
ST冠福	700	900	78	129	常山药业	161	209	0	30
金城医药	400	471	70	100	戴维医疗	38	45	0	20
华润三九	1,835	2,058	65	85	美康生物	198	208	0	5
泰格医药	521	541	64	70	新光药业	66	73	0	10
英特集团	120	150	60	100	金石东方	65	70	-2	6
普利制药	194	206	60	70	英科医疗	125	127	-3	-1
普洛药业	420	435	54	59	福安药业	215	230	-6	0
智飞生物	1,652	1,869	52	72	华仁药业	25	28	-10	0
恒康医疗	-190	-150	51	61	香雪制药	83	101	-10	10
振兴生化	121	133	50	65	和佳股份	76	87	-13	0
佐力药业	38	39	48	52	科伦药业	870	972	-15	-5
奥美医疗	204	225	45	60	上海凯宝	203	238	-15	0
阳普医疗	22	24	45	55	三诺生物	202	238	-15	0
同和药业	38	46	45	75	海特生物	65	72	-15	-5
爱朋医疗	72	77	45	55	赛托生物	83	90	-17	-10
海普瑞	636	681	41	51	九典制药	36	39	-19	-12
重药控股	630	660	41	47	博济医药	5	6	-20	0
京新药业	477	512	40	50	华大基因	256	288	-20	-10
乐心医疗	25	30	40	70	九安医疗	-75	-55	-23	10
康龙化成	314	337	40	50	莱美药业	75	80	-25	-20
乐普医疗	1,589	1,624	39	42	量子生物	78	96	-30	-15
海翔药业	670	750	39	55	美年健康	285	420	-31	1
花园生物	305	330	36	47	国新健康	-150	-140	-32	-24
凯莱英	352	378	35	45	赛升药业	126	189	-40	-10
凯普生物	95	103	33	44	盈康生命	37	44	-45	-35
贝达药业	193	209	30	41	尔康制药	164	194	-45	-35
爱尔眼科	1,163	1,253	30	40	冠昊生物	13	20	-50	-20
凯利泰	207	238	30	50	陇神戎发	5	9	-50	-20
三鑫医疗	38	41	30	40	德展健康	307	416	-58	-43

欧普康视	215	240	30	45	永安药业	64	76	-58	-50
双成药业	-23	-19	29	41	开立医疗	63	78	-63	-54
沃森生物	118	130	29	43	赛隆药业	17	25	-64	-48
博腾股份	131	136	25	30	福瑞股份	20	38	-65	-35
万孚生物	278	311	25	40	舒泰神	36	48	-70	-60
健帆生物	382	444	25	45	楚天科技	20	26	-70	-60
药石科技	115	123	22	30	紫鑫药业	55	135	-80	-51
新诺威	207	219	21	28	利德曼	10	11	-83	-82
富祥股份	208	220	20	27	东阿阿胶	196	257	-84	-79
一品红	160	175	20	31	博晖创新	3	6	-85	-75
北陆药业	152	177	20	40	吉药控股	11	18	-89	-82
理邦仪器	107	120	20	35	龙津药业	1	2	-90	-85
我武生物	227	265	20	40	康芝药业	1	4	-98	-92
海辰药业	75	81	20	30	宜华健康	0	6	-100	-97
正海生物	78	85	20	30	亚太药业	0	17	-100	-90
迈瑞医疗	3,476	3,766	20	30	国际医学	-21	-15	-101	-101
恩华药业	486	570	15	35	翰宇药业	-82	-77	-128	-126
迪安诊断	336	365	15	25	创新医疗	-70	-35	-157	-129
山河药辅	58	68	15	35	*ST天圣	-88	-58	-160	-140
迈克生物	409	427	15	20	精华制药	-225	-195	-231	-213
东宝生物	26	27	13	16	景峰医药	-155	-140	-233	-220
艾德生物	107	109	12	14					

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 19Q3 业绩预期（截至 2019 年 10 月 18 日）

证券代码	证券简称	19Q1-3				19Q3 单季			
		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
1558.HK	东阳光药	37	113%	13.0	87%	6	150%	2.0	325%
300122.SZ	智飞生物	82	134%	18.0	69%	31	120%	7.0	70%
603939.SH	益丰药房	77	64%	4.4	41%	26	55%	1.3	55%
300595.SZ	欧普康视	5	48%	2.3	41%	2	45%	1.2	42%
603658.SH	安图生物	19	40%	5.3	29%	7	42%	2.1	28%
600867.SH	通化东宝	22	9%	8.0	10%	8	40%	2.3	50%
603127.SH	昭衍新药	4	45%	0.9	57%	2	40%	0.5	43%
300347.SZ	泰格医药	21	32%	5.3	67%	8	37%	1.8	80%
300003.SZ	乐普医疗	61	33%	15.9	39%	22	34%	4.3	30%
300357.SZ	我武生物	5	27%	2.4	27%	2	30%	1.1	30%
603233.SH	大参林	81	29%	4.1	38%	29	30%	1.9	53%
603259.SH	药明康德	92	32%	16.3	-15%	33	30%	5.7	-13%
300759.SZ	康龙化成	26	29%	3.1	38%	10	29%	1.5	37%
603368.SH	柳药股份	113	30%	5.4	38%	41	28%	1.8	35%
002020.SZ	京新药业	29	30%	5.3	55%	10	27%	2.0	59%
600276.SH	恒瑞医药	163	31%	37.0	25%	63	27%	12.0	29%
600436.SH	片仔癀	44	22%	11.3	23%	15	26%	3.8	26%
000028.SZ	国药一致	390	23%	9.8	6%	137	25%	3.3	15%
300244.SZ	迪安诊断	64	31%	3.6	23%	24	24%	1.1	26%
300725.SZ	药石科技	5	33%	1.2	30%	2	24%	0.5	30%

002773.SZ	康弘药业	25	14%	5.9	17%	10	23%	2.5	29%
300015.SZ	爱尔眼科	76	25%	12.0	34%	29	23%	5.0	30%
300601.SZ	康泰生物	13	-10%	4.0	10%	5	23%	1.5	66%
000661.SZ	长春高新	51	22%	11.3	34%	17	22%	4.0	37%
002019.SZ	亿帆医药	39	12%	7.7	8%	13	21%	2.9	67%
1093.HK	石药集团	170	22%	29.0	21%	58	21%	10.0	21%
300009.SZ	安科生物	12	21%	2.7	15%	5	20%	1.2	20%
600196.SH	复星医药	217	20%	23.0	11%	75	20%	8.0	50%
603883.SH	老百姓	83	25%	3.9	21%	28	20%	1.2	18%
000963.SZ	华东医药	276	19%	22.3	23%	94	19%	6.3	22%
300760.SZ	迈瑞医疗	123	20%	36.2	25%	41	19%	12.5	22%
002727.SZ	一心堂	75	14%	4.7	13%	25	16%	1.4	7%
601607.SH	上海医药	1406	20%	32.0	-5%	480	15%	9.1	-32%
603882.SH	金城医学	39	19%	2.8	72%	14	15%	1.1	63%
002007.SZ	华兰生物	23	15%	9.0	13%	9	13%	4.0	15%
000538.SZ	云南白药	207	5%	30.4	11%	68	1%	7.9	-27%
1177.HK	中国生物制药	180	15%	24.0	7%	55	-9%	9.0	8%
688029.SH	南微医学	9	37%	2.1	32%				
688016.SH	心脉医疗	2	NA	1.1	NA	1	NA	0.3	NA
688321.SH	微芯生物	2	NA	0.5	NA	1	NA	0.3	NA

资料来源: Wind、光大证券研究所预测

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 (10.14-10.18)

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
制药	10/15	国家药监局综合司公开征求《化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价技术要求(征求意见稿)》《已上市化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价申报资料要求(征求意见稿)》意见	明确了参比制剂、处方工艺、原辅包、质量研究和技术控制、稳定性、改规格、说明书、药品标准等各个方面的技术要求和申报资料的要求	注射剂一致性评价将具备明确的技术和申报资料的规范要求,相关工作将稳步推进,利好技术水准高、工艺规范的药企和相关原辅包企业。

资料来源: 相关政府网站、光大证券研究所

表 6: A+H 公司要闻核心要点 (10.14-10.18)

日期	公司	要闻
10/14	远大医药 (H)	获 NMPA 批中国市场首款双适应症创新冠脉介入治疗药物球囊产品的医疗器械注册证。
10/14	同仁堂科技 (H)	子公司北京同仁堂科技发展成都有限公司的人工牛黄生产线收到四川药监局的药品 GMP 证书。
10/14	中国生物制药 (H)	附属公司泰德制药开发的替格瑞洛片获得美国 FDA 的新药简略申请 (ANDA)。
10/15	*ST 生物	公司拟转让远泰生物 54% 的股权, 上海祥腾投资有限公司被确认为项目受让方。
10/15	司太立	公司评估报告: 海神制药公司股东全部权益评估价值 8.13 亿元, 与账面价值 2.43 亿元相比, 增值率 234.78%。
10/15	方盛制药	子公司暨大基因拟转让持有 70% 权益的“重组人角质细胞生长因子-2 滴眼液”临床前研究所获项目。
10/15	奥翔药业	布罗佐喷钠研发项目进入临床试验 II 期。
10/15	仙琚制药	通过美国 FDA 现场检查。
10/15	众生药业	获得欧洲专利证书, 该专利项目治疗晚期恶性肿瘤的 I/II 期临床研究已被列入国家“重大新药创制”科技重大专项, 目前正开展 I 期临床试验。
10/15	上海医药 (H)	下属控股子公司常州制药厂的盐酸多西环素胶囊及片剂获美国 FDA 批准 ANDA。

10/16	信立泰	注射用重组特立帕肽药品注册批件。
10/17	中新药业	股权激励计划：拟向激励对象授予不超过 501.25 万股限制性股票，首次授予约 401 万股，预留约 100.25 万股；解除限售条件：第一次要求 2020 年 EPS 不低于 0.8 元，净利润增长率不低于 9.7%，第二次要求 2021 年 EPS 不低于 0.86 元，净利润增长率不低于 17.9%。第三次要求 2022 年 EPS 不低于 0.92 元，净利润增长率不低于 27.1%，三次指标都以 2018 年业绩为基数，指标不低于同行业 75%，主营业务营收占比不低于 92%。
10/17	泰格医药	①拟以不超过 4000 万元投资博荃基金；②拟以 1500 万元投资苏州君联欣康创业投资合伙企业；③拟以 1500 万元投资汇鼎医疗大健康基金；④拟通过 TG Mountain 和 TG Sky Growth 以不超过 1200 万美元与 Birchtree 发起设立美元投资基金 TGSino-DragonFundL.P.
10/17	嘉事堂	拟公开挂牌转让陕西嘉事堂医药有限责任公司 51% 股权。
10/17	赛托生物	收购 Lisa 公司 80% 股权，同时向 Lisa 公司增资。
10/18	复星医药	复宏汉霖及汉霖制药收到 HLX55 单抗用于转移性或复发性实体瘤治疗开展临床试验的通知书。
10/18	长春高新	公司拟与美国 CyanVac 公司共同设立合资公司，推动呼吸道合胞病毒疫苗项目的开展。
10/18	信立泰	以不低于 2.5 亿元，不超过 5 亿元，价格不超过 22 元/股，预计回购 2272.7 万股。
10/18	普洛药业	同意由并优胜美特中药吸收合并康裕保健食品公司。
10/18	凯利泰	带线锚钉澳大利亚注册证获批。
10/18	药明康德 (H)	药明一期基金拟以 1100 万美元认购药明奥测 1705.9 万股。
10/18	石药集团 (H)	附属公司 AlaMab 自主研发的人源化 connexin 43(Cx43)单克隆抗体(ALMB-0168)获得美国 FDA 颁发针对治疗骨癌(Osteosarcoma)的罕见儿童疾病资格认定。
10/19	健友股份	JEF、Generic、维梧、Navigation、Matrix 股份全部减持完毕；公司类型由“股份有限公司（台港澳与境内合资、上市）”，变更为“股份有限公司（上市）”。
10/19	英科医疗	公司 INTCO MEDICAL INVESTMENT SINGAPORE PLE.LTD.拟向英科科技增资 2000 万美元。②拟投资 1.4 亿美元在越南投资建设年产 88.2 亿只（882 万箱）高端医用手套及其他医疗耗材项目。

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

➤ 【DS-8201 用于治疗 HER2 阳性转移性乳腺癌被美国 FDA 纳入优先审评】

10 月 17 日，阿斯利康 (AstraZeneca) 和第一三共 (Daiichi Sankyo) 联合宣布，双方共同开发的抗体偶联药物 (ADC) trastuzumab deruxtecan (又名 DS-8201) 的生物制剂许可申请 (BLA) 被美国 FDA 接受，用于治疗 HER2 阳性转移性乳腺癌。FDA 同时授予这一 BLA 优先审评资格，预计将在 2020 年第二季度作出回复。这款药物是阿斯利康和第一三共寄予厚望的潜在重磅疗法，曾被 EvaluatePharma 列为 2024 年 10 大潜在重磅药之一。

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

➤ 【基因泰克流感新药今日获批扩展适应症，治疗流感并发症高风险人群】

10 月 17 日，罗氏 (Roche) 旗下基因泰克 (Genentech) 公司宣布，FDA 批准了其抗流感新药 Xofluza (baloxavir marboxil) 的扩大适应症申请。Xofluza 将用于治疗 12 岁及以上流感并发症高风险人群。这些急性流感患者发生感染不超过 48 小时，尚无并发症发生。Xofluza 是近 20 年以来，FDA 批准的第一款具有创新作用机制的抗流感新药。

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

➤ **【9.3 亿美元扩展补体通路研发管线，Alexion 收购 Achillion】**

10 月 16 日，Alexion Pharmaceuticals 公司宣布收购 Achillion Pharmaceuticals 公司，获得其口服因子 D 抑制剂平台，并共同开发治疗阵发性睡眠性血红蛋白尿症 (PNH)，C3 肾小球病 (C3G)，及其它补体替代途径介导的罕见疾病有效疗法，增强 Alexion 的研发管线。

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

➤ **【JAK 抑制剂达到 3 期临床终点，已获批治疗移植物抗宿主病】**

10 月 16 日，Incyte 公司公布了其 JAK 抑制剂 Jakafi (ruxolitinib)，在关键性 3 期试验 REACH2 中获得的积极结果。REACH2 评估了 Jakafi 治疗类固醇难治性急性移植物抗宿主病的疗效。Ruxolitinib 已于今年 5 月获批用于治疗类固醇难治性 aGVHD。

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

➤ **【5 亿美元推进“石化”疾病精准疗法开发，益普生达成合作】**

10 月 16 日，致力于开发精准疗法的 Blueprint Medicines 公司宣布，益普生 (Ipsen) 通过旗下 Clementia Pharmaceuticals 公司与其达成一项研发协议，双方将共同开发 ALK2 抑制剂 BLU-782，用于治疗进行性肌肉骨化症 (FOP) 患者。

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

➤ **【恢复线粒体功能，创新疗法关键性临床试验结果积极】**

10 月 14 日，Reata 公司宣布，其在研 Nrf2 激动剂 omaveloxolone，在治疗弗里德赖希共济失调症 (Friedreich's Ataxia, FA) 患者的关键性 2 期临床试验第二部分中，取得了积极的顶线结果。Omaveloxolone 的治疗使患者的神经功能得到改善。Reata 公司计划着手向各监管机构递交新药申请。

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

➤ **【辉瑞口服 JAK1 抑制剂 3 期结果积极，显著缓解皮炎症状】**

10 月 12 日，辉瑞 (Pfizer) 公司在第 28 届欧洲皮肤病与性病学会 (EADV) 大会上公布，其 JAK1 抑制剂 abrocitinib，在治疗 12 岁及以上中重度特应性皮炎 (AD) 患者的 3 期关键性临床试验 JADE MONO-1 中，达到了主要终点和所有关键性次要终点。辉瑞公司预计将在 2020 年向监管机构递交新药申请。

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

➤ **【81% 儿科患者皮肤症状清除，礼来银屑病新药达到 3 期临床终点】**

10月12日，礼来（Eli Lilly and Company）公司在第28届欧洲皮肤病与性病学会（EADV）大会上公布，其IL-17A抑制剂Taltz（ixekizumab），在治疗6至18岁中重度斑块型银屑病患者3期试验中，达到了主要终点和所有关键性次要终点。Taltz是目前首个，也是唯一一个在此患者群体中公布积极结果的IL-17A抑制剂。此次试验的积极结果将支持礼来公司向FDA递交该适应症的新药申请。

(<https://investor.lilly.com>)

4、上市公司研发进度更新

中国生物制药的重组人VEGFR-Fc融合蛋白眼用注射液临床申请新进承办。海思科的HSK3486乳状注射液正在进行2期临床；歌礼制药的ASC18片、中国医药的YPS345片、绿叶制药的注射用醋酸曲普瑞林缓释微球(LY01007)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（10.14~10.20）

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	
中国生物制药	重组人VEGFR-Fc融合蛋白眼用注射液	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（10.14~10.20）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
海思科	HSK3486乳状注射液	CTR20192068	2期	进行中（尚未招募）	重症监护患者接受机械通气时的镇静
歌礼制药	ASC18片	CTR20192091	1期	进行中（尚未招募）	治疗慢性丙型肝炎成人患者
中国医药	YPS345片	CTR20191293	1期	进行中（招募中）	用于胸部放射治疗引起的肺炎，肺纤维化
绿叶制药	注射用醋酸曲普瑞林缓释微球(LY01007)	CTR20191984	1期	进行中（尚未招募）	乳腺癌、前列腺癌、性早熟、子宫内膜异位症、女性不孕症、子宫肌瘤的术前治疗

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（10.14~10.20）

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362个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共268个品规通过补充申请形式完成一致性评价，94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，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 2 个品规通过该路径正式通过审批。

上周, 两大路径下有 2 个品规正式通过一致性评价, 为石药集团的盐酸二甲双胍缓释片。

表 10: 上周有 2 个品规正式通过了一致性评价 (10.14~10.20)

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)
盐酸二甲双胍缓释片	片剂	0.5g	石药集团欧意药业有限公司	石药集团	B	6.33 亿	+11%	BMS 75% 重庆康刻尔 5% 上海医药 2% 圣济堂 2% 中国生物制药 1% 华润双鹤 1% 中国医药 1% 江苏德源 1% 默沙东 0% 石药集团 0% 南京亿华 0% 悦康药业 0% 河北天成 0% 北京四环 0% 众生药业 0% 海正药业 0% 九州通 0% 深圳中联 0%
	片剂	0.75g	石药集团欧意药业有限公司	石药集团	B			

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 (10.14~10.20)

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	云南白药	28726	恒瑞医药	12190	泰格医药	12.94%
2	迈瑞医疗	25126	泰格医药	3630	恒瑞医药	11.43%
3	东阿阿胶	24218	贝达药业	2734	华润三九	10.64%
4	新和成	14318	上海莱士	2170	一心堂	9.92%
5	沃森生物	11268	誉衡药业	1891	益丰药房	7.94%
6	爱尔眼科	10735	通策医疗	1695	爱尔眼科	7.71%
7	科伦药业	9624	康泰生物	1675	康缘药业	7.21%
8	华润三九	9242	通化东宝	1628	云南白药	6.94%
9	片仔癀	9216	济川药业	1044	迪安诊断	6.44%
10	华兰生物	8315	艾德生物	911	量子生物	5.76%

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 (10.14~10.18)

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	平安好医生	32,395	石药集团	31,604	绿叶制药	19.72%
2	中国生物制药	31,459	东阳光药	8,218	东阳光药	16.04%
3	药明生物	9,604	药明康德	3,213	环球医疗	15.59%
4	中国中药	4,001	三生制药	3,026	先健科技	13.93%
5	金斯瑞生物科技	3,569	阿里健康	924	山东新华制药股份	13.68%
6	同仁堂科技	904	远大医药	819	中国中药	11.04%
7	威高股份	792	丽珠医药	635	同仁堂科技	9.77%
8	微创医疗	612	国药控股	588	金斯瑞生物科技	9.19%
9	石四药集团	589	上海医药	548	中国生物制药	7.62%
10	先健科技	473	绿叶制药	-270	石四药集团	6.78%

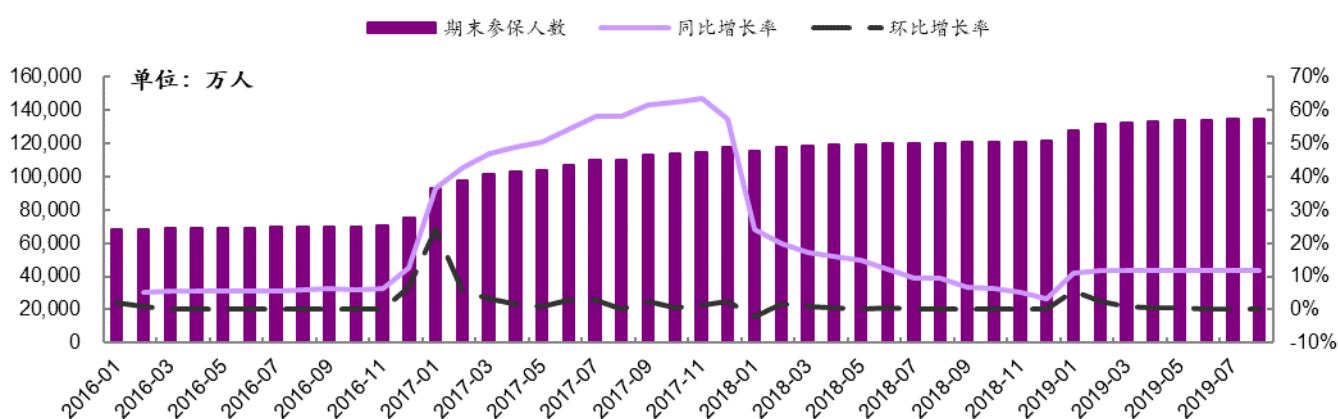
资料来源: 港交所、光大证券研究所整理

7、重要数据库更新

7.1、8月医保延续支出增长快速收入增长的状态

19M8 期末参保人数同比增长 11.8%，环比增长 0.2%。据国家医保局披露，19M8 基本医疗保险参保人数达 13.46 亿人，同比增长 11.8%，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。19M8 期末参保人数环比增长 0.2%，增速相比同期 18M7 环比增 0.2%持平，两保合一保持稳健推进态势。

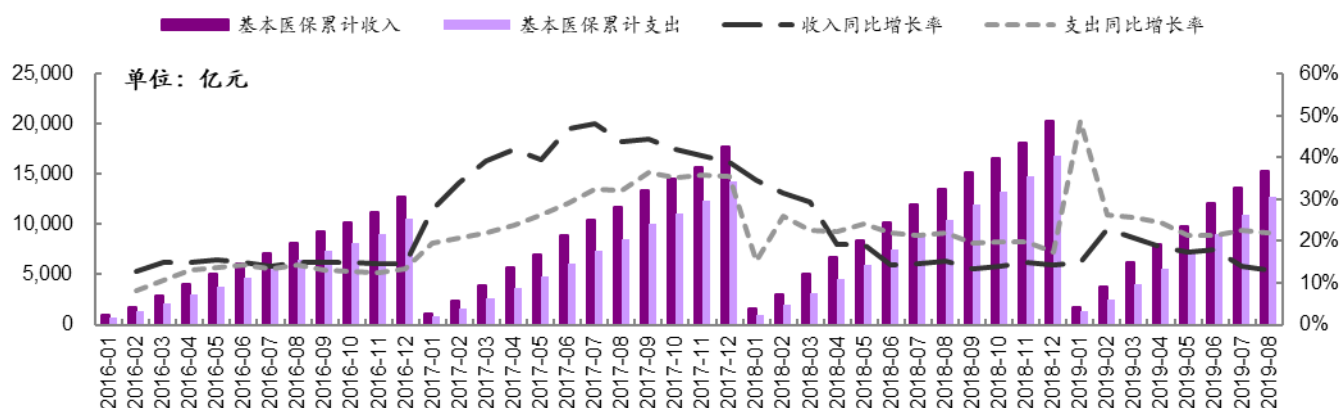
图 7：基本医保期末参保人数及增长情况（2016.01-2019.08）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

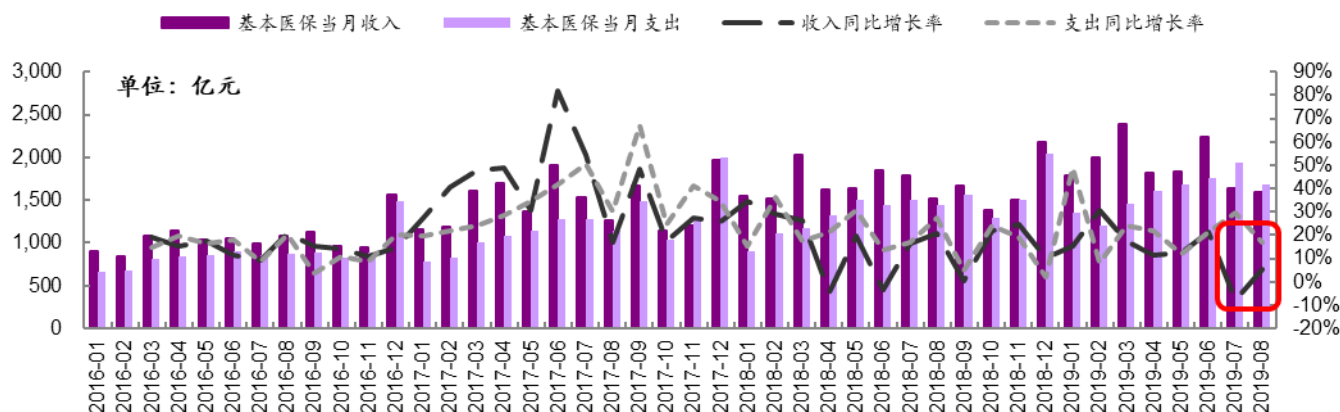
19M1-8 基本医保累计收入增长继续放缓，支出增长略有放缓但仍保持高速增长。19M1-8 基本医保累计收入达 15280 亿元，同比增长 13.1%，相比 19M1-7 同比增速下降 1.0pp，相比 18M1-8 同比增长下降 2.3pp。19M1-8 基本医保累计支出达 12684 亿元，同比增长 21.9%，相比 19M1-7 同比增速下降 0.8pp，相比 18M1-8 同比增长下降 0.1pp。从当月数据来看，19M8 收支分别同比增长 5.2%和 16.7%，其中 19M8 收入同比增速相比 19M7 提升 13.3pp，支出则下降 12.8pp。总体来看，19M7-8 医保支出基本仍保持 20%以上的增长，但收入增速呈现明显下降，这既和当前的经济大环境有关，也和各地医保缴费比率下调有关，而医保报销待遇并未明显下调，这也符合我们此前的判断：“医保改革不是单纯控费，而是为了更好的将支出花在有临床价值的地方上”。

图 8：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（2016.01-2019.08）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

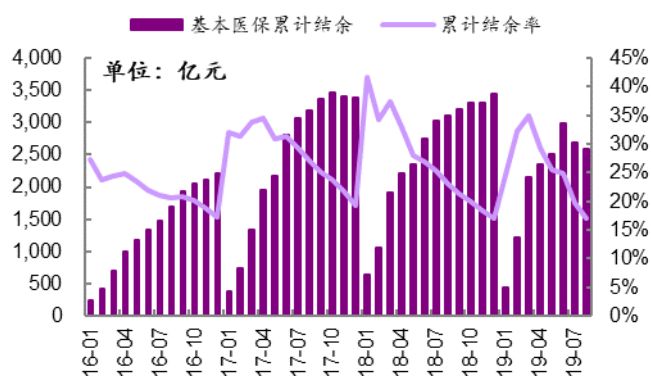
图 9：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（2016.01-2019.08）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

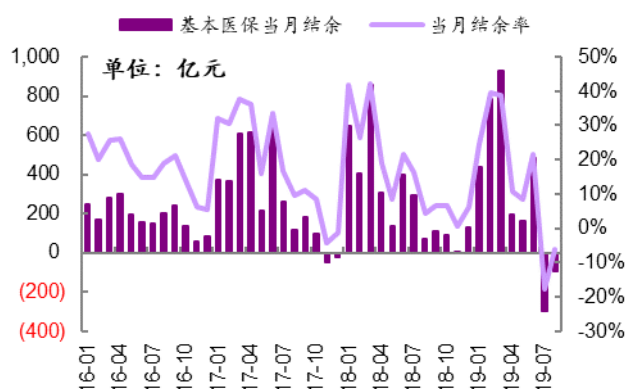
19M1-8 累计结余率为继续明显下降。19M1-8 基本医保累计结余达 2596 亿元，累计结余率为 17.0%，相比去年同期结余率下降 6.0pp，后续控费压力较大。从当月结余率来看，19M8 为 -6.0%，相比 18M8 大幅下降 10.4pp，医保支出受影响并不明显，主要是收入增长放缓影响。19M7-8 是首度在 10 月之前就出现连续两个月度结余率为负，且负值较大，说明医保支出增长仍较为刚性，而收入端增长压力更大。

图 10：基本医保累计结余及结余率情况（截至 19.08）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 11：基本医保当月结余及结余率情况（截至 19.08）

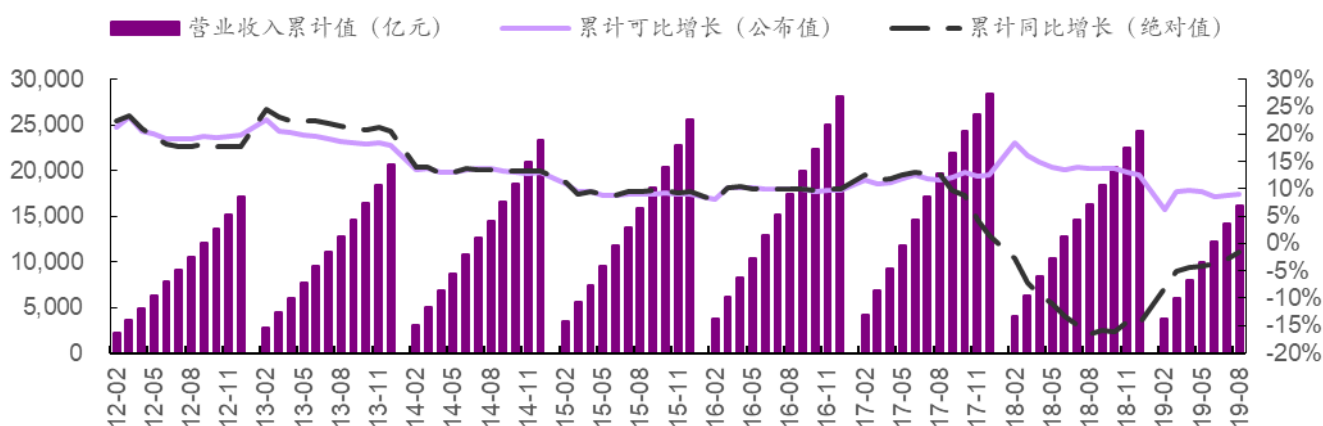


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.2、1-8 月工业端收入和利润增速有所回暖

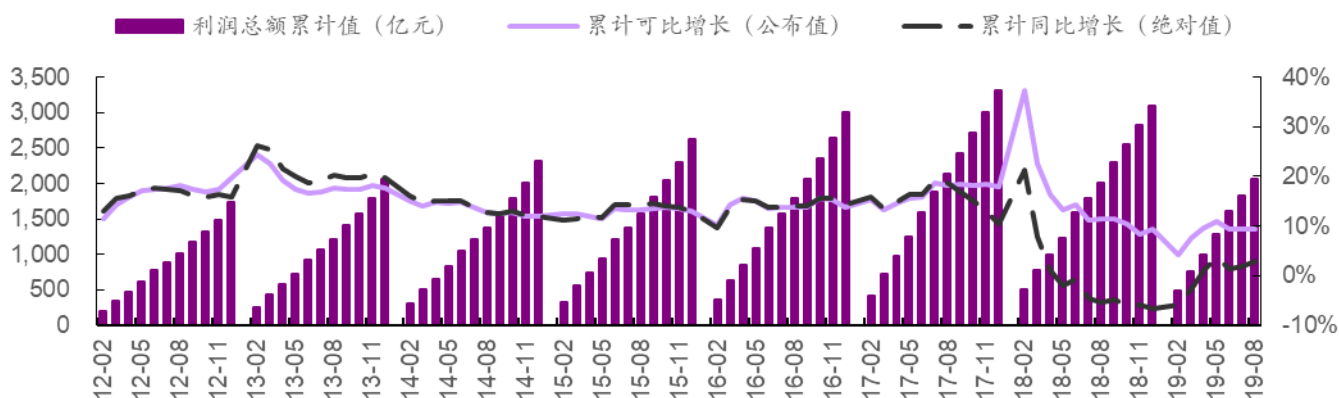
19M1-8 工业端累计收入和利润增速保持稳定。19M1-8 医药制造业收入、营业成本和利润总额分别增长 9.0%、7.0%和 9.5%，分别相对 19M1-7 提升了 0.1pp、0.1pp 和 0.2pp，保持稳定趋势。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比去年同期的增速，则收入、营业成本和利润总额分别同比下滑 1.3%/7.0%及增长 3.0%。若看单月数据，19M8 医药制造业收入、营业成本和利润总额分别同比增长 9.7%、7.7%和 11.0%，相比 19M7 增速分别下降 1.9pp、2.5pp 和 提升 2.4pp。而 7 月增速的回暖更多体现为基数效应影响，如按 1-8 月累计业绩变化来看，收入和利润增速基本保持稳定，单月波动仍在正常范围之内。

图 12：医药制造业累计收入及增长情况：公布值保持稳定（2012.02~2019.08）



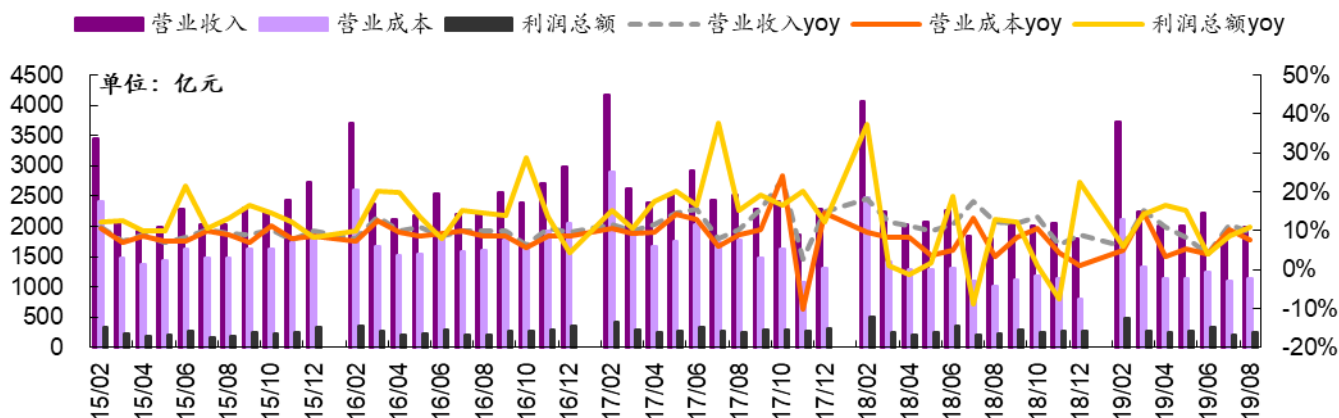
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 13：医药制造业累计利润总额及增长情况：公布值持续提升（2012.02~2019.08）



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

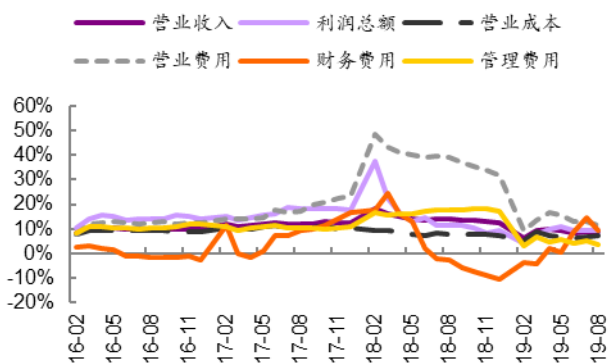
图 14：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2019.08）



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

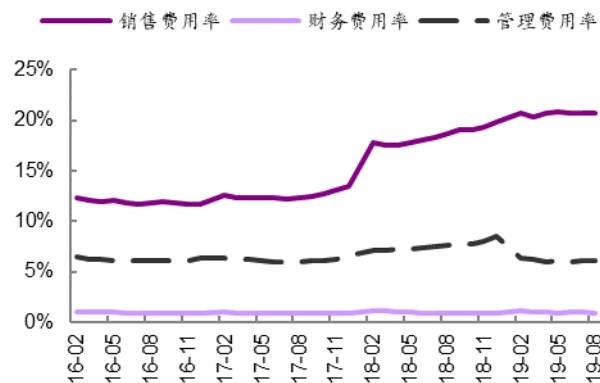
期间费用率分析：19M1-8 销售费用率为 20.7%，同比提升 2.0pp，主要仍是低开转高开以及新建直营体系增加营销开支的影响；环比持平，继续保持稳定。19M1-8 管理费用率为 6.1%，同比下降 1.5pp，环比提升 0.1pp，继续保持稳定。19M1-8 财务费用率仅为 0.9%，基本保持不变，对制造业利润影响较小。

图 15：医药制造业累计指标同比增速变化情况



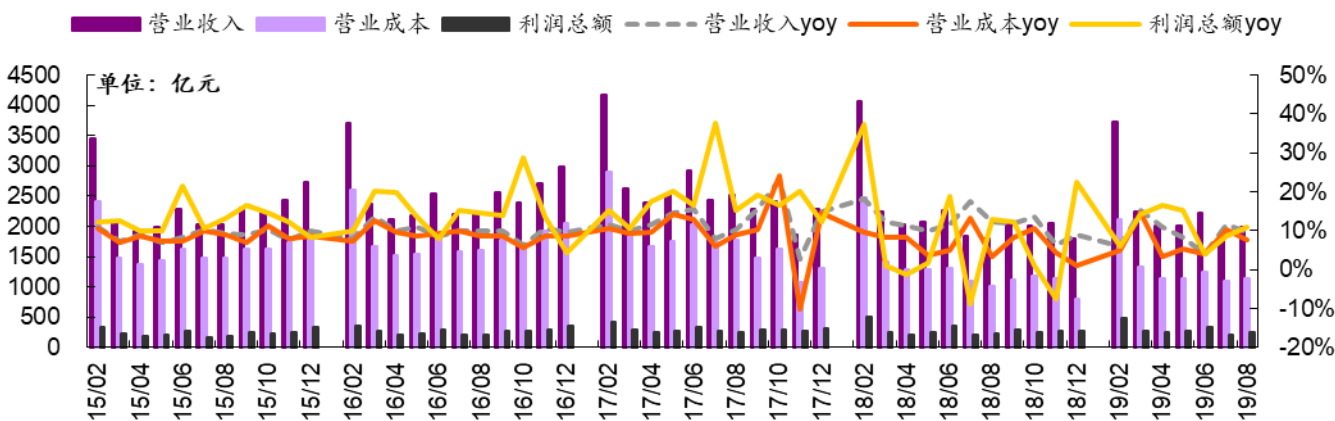
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

图 16：医药制造业期间费用率变化情况



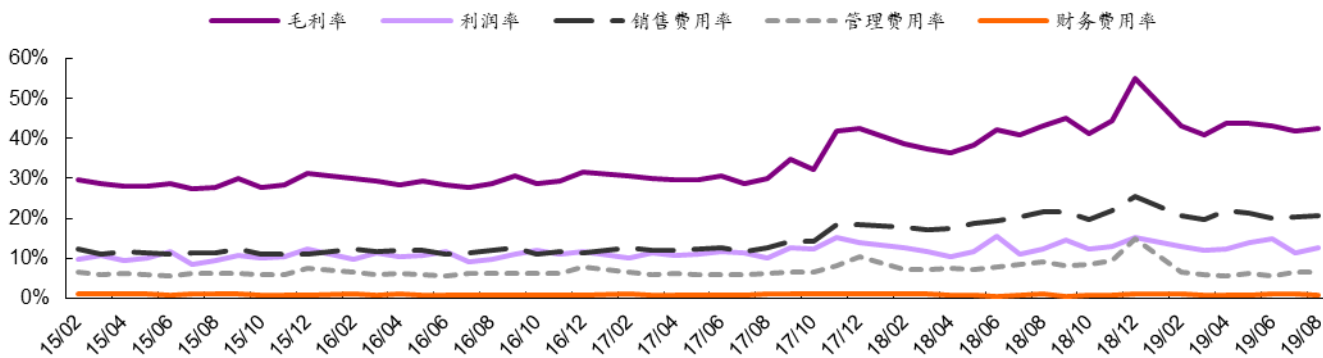
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

图 17：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 18：医药制造业单月财务比率变化情况



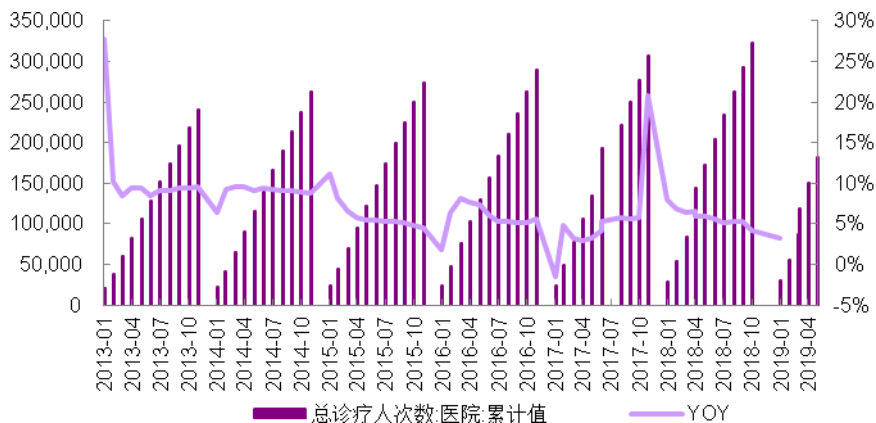
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

7.3、19M6 三级医院诊疗人次增速继续领跑

19M6 医院总诊疗人次数 18.2 亿人，累计同比增长 5.0%。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。2019M6，

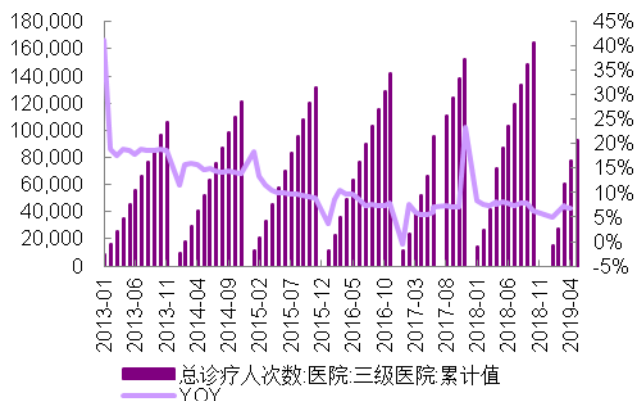
三级医院总诊疗人次累计值为 9.3 亿人，同比上升 6.9%；二级医院总诊疗人次 6.7 亿人，同比上升 4.3%；一级医院总诊疗人次 1.1 亿人，同比上升 1.8%；基层医疗卫生机构总诊疗人次 22 亿人，同比上升 0.5%。我们认为，医院增速高于基层医疗机构、三级医院增速高于二级高于一级医院，主要是由城镇化导致基层市场人口净流出导致。

图 19：医院总诊疗人次累计值变化（截至 2019M06）



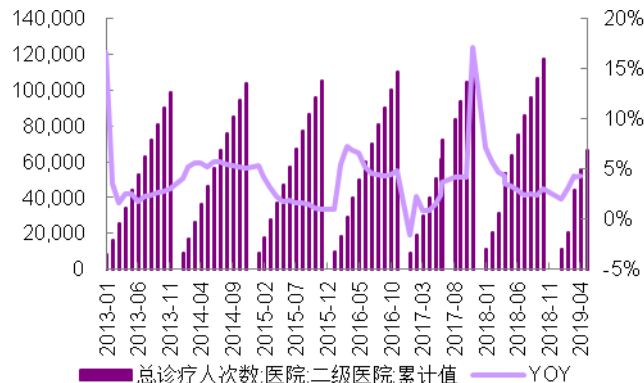
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 20：三级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2019.06）



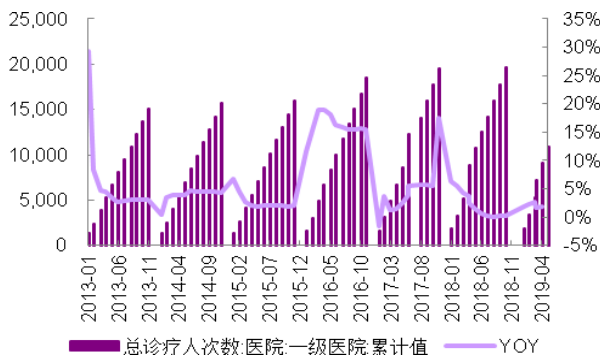
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 21：二级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2019.06）



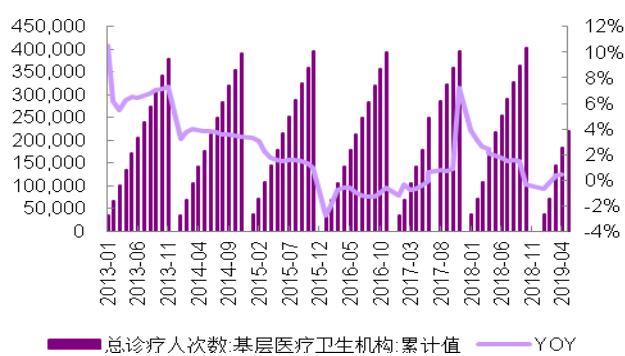
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 22：一级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2019.06）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 23：基层机构总诊疗人次累计值变化（截至 2019.06）

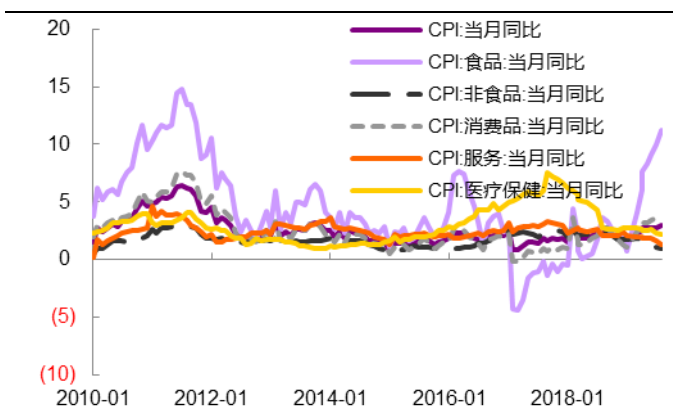


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.4、9月整体CPI上升，食品CPI领跑

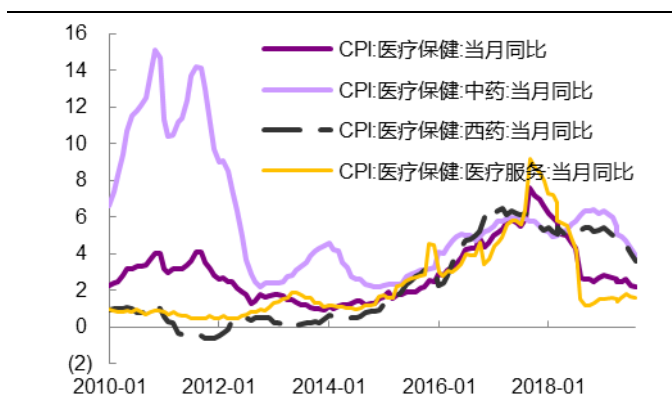
9月整体CPI上升，食品、消费品CPI上升，医疗保健总体CPI下降。9月份，整体CPI指数3.0，环比上涨0.2个百分点，同比上涨0.5个百分点，其中食品CPI指数11.2，环比上涨1.2个百分点，同比上涨7.6个百分点。消费品环比上升0.4个百分点，非食品、服务分别环比下降0.1和0.3个百分点。9月医疗保健CPI指数为2.2，环比下降0.1个百分点，同比下降0.5个百分点；其中中药CPI指数为3.9，环比下降0.4个百分点；西药CPI为3.6，环比下降0.4个百分点。医疗服务CPI为1.6，环比下降0.1个百分点，我们预计与北京6月15日正式施行医耗联动改革，多项医疗服务价格调整有关。

图 24：食品CPI领跑（截至2019.09）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 25：医疗保健子类CPI比较（截至2019.09）



资料来源：Wind、光大证券研究所

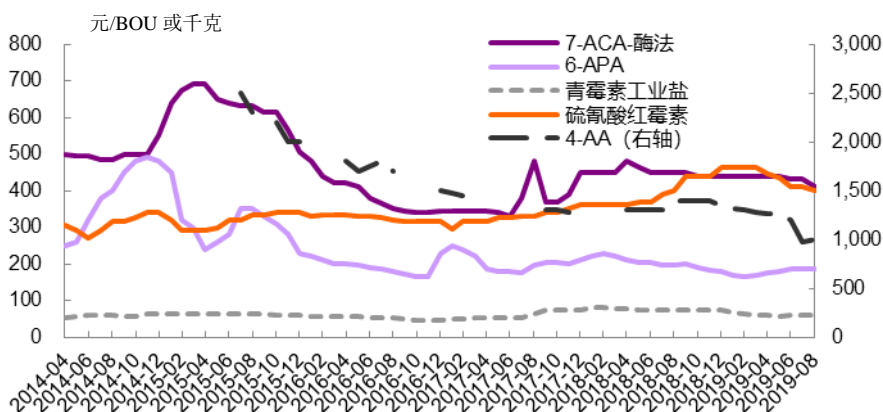
7.5、维生素A、B1、K3、D价格下降，6-APA价格反弹

硫氰酸红霉素、7-ACA价格环比上月下降。截至2019年9月，4-AA价格报1800元/kg，环比上月持平；青霉素工业盐报60元/BOU，环比上月持平；硫氰酸红霉素价格380元/kg，环比上月下降6.17%；7-ACA价格报400元/kg，环比上月下降2.44%；截至2019年10月14日，6-APA价格报150元/kg，出现反弹，环比上月上升3.4%；

维生素A、B1、K3、D价格下降，泛酸钙、维生素E价格环比上周持平。截至2019年10月19日，泛酸钙价格报360元/kg，环比上周持平，相比去年同期上涨364%；维生素A价格报325元/kg，环比上周下降2.26%；维生素D3价格报135元/kg，环比上周下降10%；维生素E报43.5元/kg，环比上周持平；维生素K3价格报80元/kg，环比上周下降1.84%；维生素B1价格报172.5元/kg，环比上周下降2.82%；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。

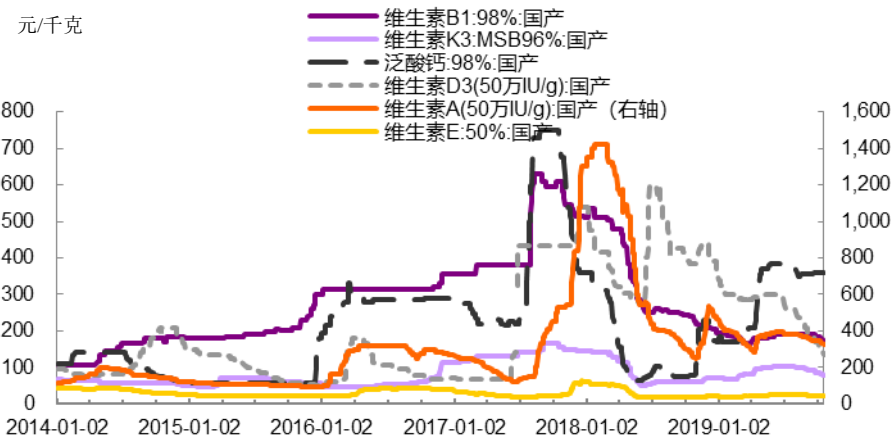
缬沙坦价格下降。截至2019年9月，缬沙坦报1850元/kg，环比上月下降5.13%；厄贝沙坦价格报825元/kg，环比上月持平；赖诺普利报2800元/kg，环比上月持平；阿托伐他汀钙价格报1900元/kg，环比上月持平。阿司匹林报23元/kg，环比上月持平。

图 26: 重要抗生素原料药价格走势 (月, 截至 2019.09)



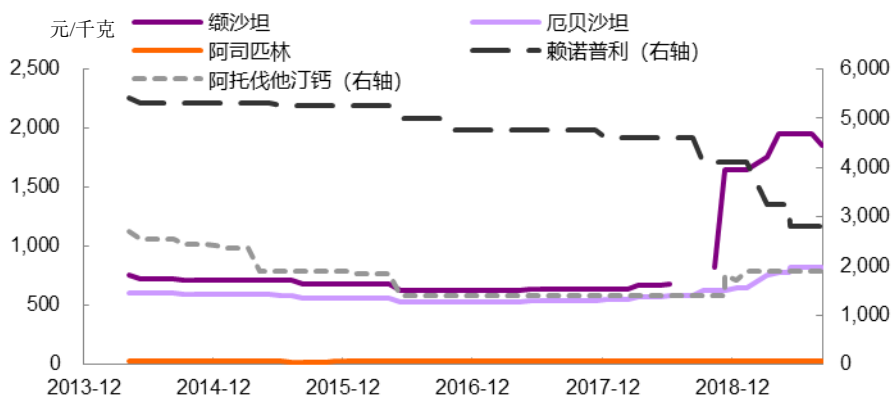
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 27: 重要维生素原料药价格走势 (日, 截至 2019.10.19)



资料来源: Wind、光大证券研究所

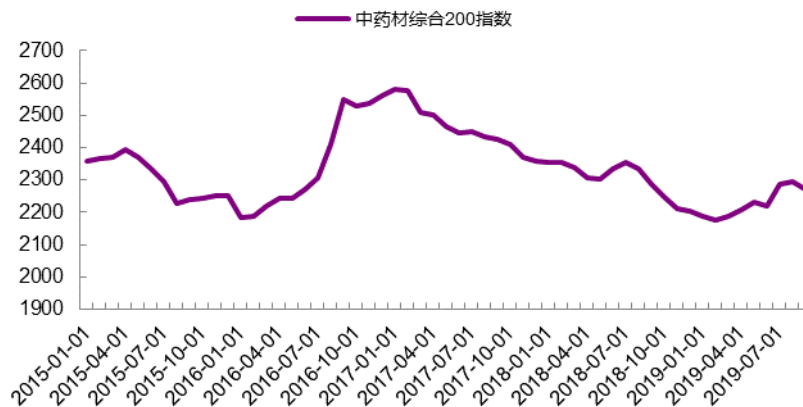
图 28: 重要心血管类原料药价格走势 (月, 截至 2019.09)



资料来源: Wind、光大证券研究所

9月中药材价格指数下降。中药材综合200指数2019年9月收2269.12点，环比上月下降1.02%；同比去年下跌0.56%。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 29：中药材价格指数走势（月，截至 2019.09）



资料来源：中药材天地网、光大证券研究所

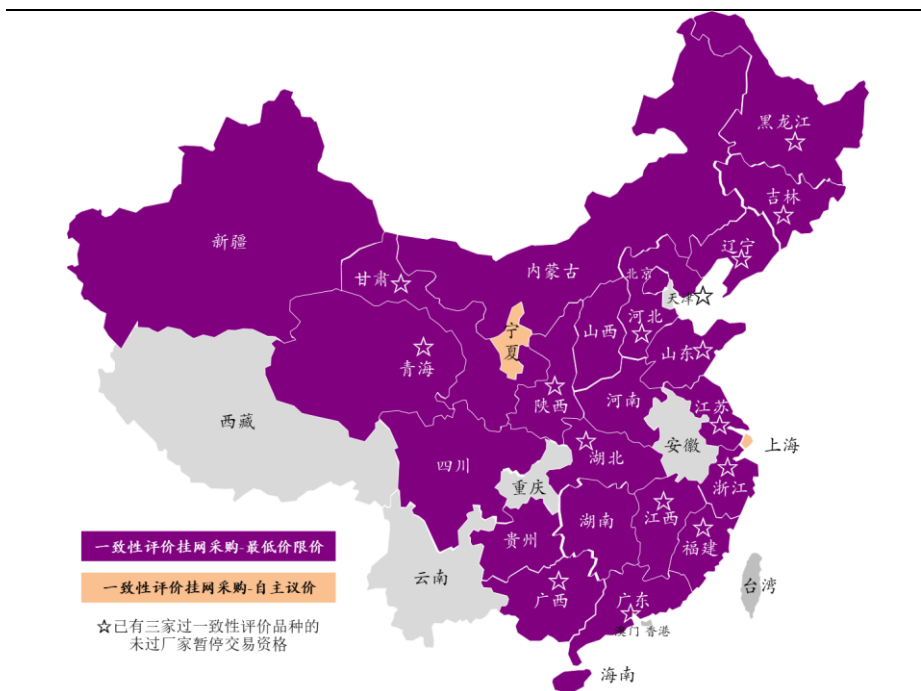
7.6、一致性评价挂网采购：山东、辽宁有更新

本期山东、辽宁有更新。

- **山东：公布过评药品挂网采购结果（2019年第五批）。**包括40个药品，如GSK的糠酸氟替卡松维兰特罗吸入粉雾剂（II）、正大天晴的醋酸阿比特龙片。
- **辽宁：通知对177个未过评药品进行暂停采购。**公告称已有多个品规过评企业达到3家或以上，包括阿莫西林胶囊、苯磺酸氨氯地平片、恩替卡韦分散片、格列美脲片、聚乙二醇4000散、利培酮片、蒙脱石散、瑞舒伐他汀钙片、头孢呋辛酯片、盐酸二甲双胍缓释片、盐酸二甲双胍片、盐酸左西替利嗪片等，涉及品规177个。

目前，已有海南、广东、湖南、吉林、河南、甘肃、安徽、湖北等8个省份发文确定了“4+7”扩围结果执行时间，多数在2019年11月到2020年1月之间启动。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 30：一致性评价药品挂网采购执行情况（截至 2019 年 10 月 20 日）

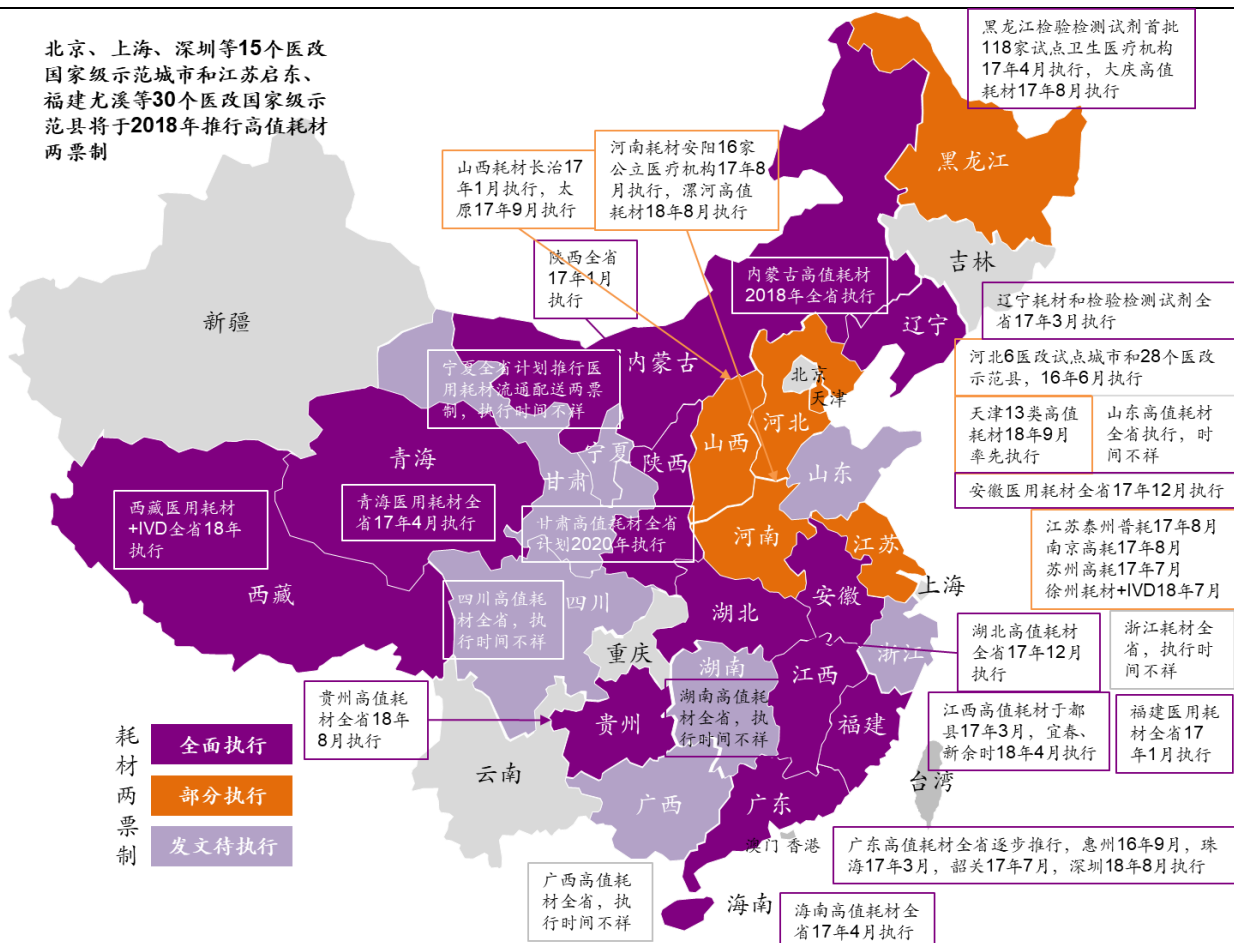


资料来源：各省医药招标采购平台、光大证券研究所整理

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 31：药品、耗材、检验试剂两票制进展梳理（截至 2019 年 10 月 20 日）



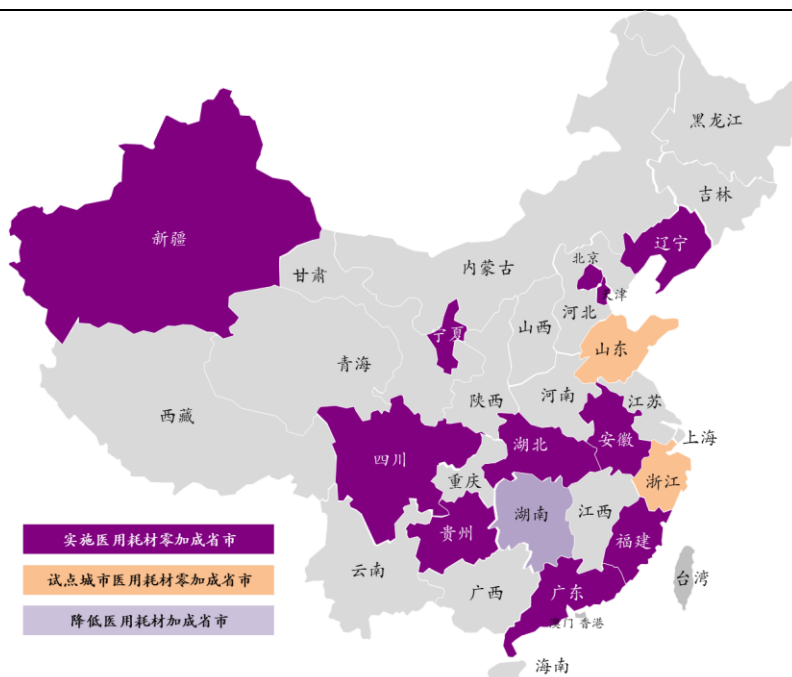
资料来源：各省卫计委官网、各省药品耗材集采平台、商务部、光大证券研究所整理

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 32：医用耗材零加成进展梳理（截至 2019 年 10 月 20 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：常规目录已发布，谈判品种邀请中

常规目录已发布，药品结构显著优化。8月20日，国家医保局、人社部联合发布《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》的通知。本次发布的《药品目录》分为凡例、西药、中成药、谈判药品、中药饮片五部分。本次目录常规准入部分共2643个药品，包括西药1322个、中成药1321个（含民族药93个）；中药饮片采用准入法管理，共纳入892个。其中调入品种148个，包括西药47个和中成药101个，重点领域主要在国家基本药物、慢性病用药、儿童用药和癌症等重大疾病用药。另外，本次常规目录还调出了150个品种，其中一半是药监局撤销文号批准，其余主要是临床价值不高、滥用明显、有更好替代的药品。值得注意的是，临床用量大的第一批合理用药重点监控目录20个品种均被调出，体现了医保腾笼换鸟的决心和力度，为高临床价值药物腾挪更大空间。

谈判品种目前正处于邀请谈判状态，高临床价值药物有望通过谈判目录纳入医保。经过专家评审，本次国家医保目录调整确定了128个拟谈判药品，覆盖癌症、糖尿病、肝病等重大疾病治疗领域，且均为临床价值较高但价格相对较贵的独家产品，也包括尚处于协议有效期内的48个药品。下一步将确认企业的谈判意向后，开展谈判并将谈判成功的纳入目录。预计近年来获批的国产创新药品种吡咯替尼、PD-1部分适应症等有望通过谈判进入医保目录，实现放量。

医保目录（2019版）详细点评请参考《腾笼换鸟，优化创新——2019年国家医保目录调整事件点评》（2019年8月22日发布）。

8、本周重要事项预告

表 12: 本周股东大会信息 (10.21-10.25)

代码	名称	会议日期	会议类型
600196.SH	复星医药	2019-10-21	临时股东大会
600750.SH	江中药业	2019-10-23	临时股东大会
002932.SZ	明德生物	2019-10-23	临时股东大会
600252.SH	中恒集团	2019-10-24	临时股东大会
600763.SH	通策医疗	2019-10-24	临时股东大会
002294.SZ	信立泰	2019-10-25	临时股东大会
000518.SZ	四环生物	2019-10-25	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 (10.21-10.25)

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 (%)	
002626.SZ	金达威	2019-10-21	1,626.51	61,648.19	60,012.69	97.35	61,648.19	61,639.19	99.99	定向增发机构配售股份
600227.SH	圣济堂	2019-10-21	3,277.87	169,313.42	124,540.08	73.56	169,313.42			定向增发机构配售股份
002940.SZ	昂利康	2019-10-23	2,475.00	9,000.00	2,250.00	25.00	9,000.00			首发原股东限售股份
300199.SZ	翰宇药业	2019-10-23	2,832.62	91,692.70	57,039.16	62.21	91,692.70	59,871.77	65.30	定向增发机构配售股份
002817.SZ	黄山胶囊	2019-10-25	4,513.00	8,667.00	4,154.00	47.93	8,667.00			首发原股东限售股份

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 8 月以来）

序号	报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
1	公司深度	抗生素升级“卖水人”，量利齐升正当时	富祥股份	买入	2019-10-16
2	公司简报	两大重磅药品 4+7 扩围中选，最大不确定性因素消除	乐普医疗	买入	2019-10-15
3	公司简报	业绩显著超预期，协同效应效果显著	康龙化成	增持	2019-10-15
4	公司简报	业绩略低于预期，生长激素新患开拓仍在恢复	安科生物	买入	2019-10-15
5	公司简报	业绩预告略超预期，黄花蒿滴剂提前进入现场检查	我武生物	买入	2019-10-15
6	公司简报	基数因素继续影响，19Q3 业绩增速环比提升	药石科技	增持	2019-10-14
7	公司简报	内生保持近 30% 增长，长期增长动力不竭	爱尔眼科	买入	2019-10-14
8	公司简报	业绩继续稳健增长，平台型产线协同效应显著	迈瑞医疗	买入	2019-10-13
9	行业周报	三季报业绩期渐近，继续关注景气细分方向	医药生物	增持	2019-10-13
10	公司简报	员工持股+激励基金组合方案，长期机制理顺	云南白药	买入	2019-10-13
11	公司简报	暑假保持强劲销售，奠定全年高增长基调	欧普康视	增持	2019-10-13
12	公司简报	业绩略超预期，四联苗批签发恢复良好	康泰生物	买入	2019-10-10
13	公司简报	业绩持续超预期，海外布局持续加码	泰格医药	买入	2019-10-09
14	公司简报	核心产品批签发符合预期，研发管线有实质推进	智飞生物	买入	2019-10-09
15	行业周报	4+7 扩围尘埃落定，仿药价格体系加速重塑	医药生物	增持	2019-10-07
16	行业会议 PPT	缘何好赛道，何以高成长？	医药生物	增持	2019-09-30
17	行业周报	创新主题再次成为热点，坚守“创新+升级”主线	医药生物	增持	2019-09-23
18	行业深度	强化内生提速趋势，继续拥抱慢牛行情	医药生物	增持	2019-09-19
19	行业周报	关注医保改革新动向，继续看好创新升级	医药生物	增持	2019-09-16
20	行业周报	集采扩围即将拉开序幕，有望带来行业格局新变化	医药生物	增持	2019-09-08
21	海外公司简报	安罗替尼获批第三个适应症，研发管线渐入收获期	中国生物制药(H)	买入	2019-09-06
22	公司简报	收购波兰胰岛素巨头，深化胰岛素产业布局	亿帆医药	买入	2019-09-05
23	公司简报	投资海外双抗平台、利多卡因透皮贴剂，创新管线布局日渐丰富	长春高新	买入	2019-09-05
24	跨市场公司动态	产业布局优势强化，由仿转创趋势渐显	复星医药	买入	2019-09-04
25	行业周报	中报总结：集采后的第一份答卷，影响如何，未来在哪？	医药生物	增持	2019-09-02
26	公司简报	创新驱动业绩提速，PD-1 大适应症国内领先	恒瑞医药	增持	2019-09-01
27	公司简报	业绩高增长符合预期，大力推进自主研发	智飞生物	买入	2019-08-31
28	跨市场公司简报	工商继续协同发力，现金流改善明显	上海医药	买入	2019-08-30
29	公司简报	生长激素增速如期恢复，研发投入增多略影响业绩	安科生物	买入	2019-08-30
30	公司简报	静丙拉动血制品稳健增长，静待四价流感疫苗贡献弹性	华兰生物	买入	2019-08-30
31	海外公司简报	肿瘤线放量超预期，研发进入新一轮收获期	中国生物制药(H)	买入	2019-08-29
32	海外公司简报	业绩略超预期，高毛产品强劲增长驱动盈利提升	威高股份(H)	买入	2019-08-29
33	公司简报	老店改善明显，专业服务优势凸显	老百姓	买入	2019-08-29
34	公司简报	实际主营稳健增长，牙膏市占率跃升至第一	云南白药	买入	2019-08-29
35	公司简报	带量采购影响短期业绩，创新管线持续推进	信立泰	增持	2019-08-28
36	公司简报	器械龙头强者恒强，业绩稳健增长	迈瑞医疗	买入	2019-08-28
37	海外公司简报	甘精胰岛素快速放量，积极改善现金流状况	联邦制药(H)	买入	2019-08-28
38	公司简报	收入加速增长表现靓丽，逐步走向眼视光综合服务商	欧普康视	增持	2019-08-28
39	公司简报	研发投入大力加码，积极推进创新转型	华东医药	增持	2019-08-28
40	公司简报	自产制剂实现快速增长，泛酸钙景气度逐渐回升	亿帆医药	买入	2019-08-27
41	公司简报	NeoVas 开始放量，研发投入将进入密集收获期	乐普医疗	买入	2019-08-27
42	公司简报	Q2 业绩继续提速超预期，强化内生提速和处方外流逻辑	大参林	买入	2019-08-27
43	公司简报	外部环境叠加内部调整，短期业绩增速下降	同仁堂	增持	2019-08-27
44	公司简报	新董事会尘埃落定，混改完成将全面起航	云南白药	买入	2019-08-25

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.SZ	国药一致	44.39	2.83	3.05	3.84	16	15	12	1.6	1.4	1.3	买入	维持
000538.SZ	云南白药	79.85	2.59	3.11	3.57	31	26	22	5.2	4.6	4.1	买入	维持
000661.SZ	长春高新	415.02	5.92	7.95	10.48	70	52	40	13.3	10.3	8.3	买入	维持
002007.SZ	华兰生物	36.79	0.81	0.99	1.19	45	37	31	9.3	7.8	6.7	买入	维持
002019.SZ	亿帆医药	13.51	0.60	0.90	1.03	23	15	13	2.5	2.3	2.1	买入	维持
002020.SZ	京新药业	11.00	0.51	0.72	0.86	22	15	13	2.2	1.9	1.7	买入	维持
002589.SZ	瑞康医药	7.73	0.52	0.95	1.14	15	8	7	1.4	0.9	0.9	买入	维持
300003.SZ	乐普医疗	27.94	0.68	0.99	1.31	41	28	21	7.8	6.5	5.2	买入	维持
300009.SZ	安科生物	17.05	0.25	0.33	0.44	68	52	39	9.3	8.3	7.3	买入	维持
300015.SZ	爱尔眼科	37.84	0.33	0.44	0.59	116	86	64	20.6	17.8	16.0	买入	维持
300122.SZ	智飞生物	50.87	0.91	1.53	2.22	56	33	23	19.5	13.9	9.9	买入	维持
300347.SZ	泰格医药	68.55	0.63	0.92	1.23	109	75	56	19.3	14.5	12.1	买入	维持
300357.SZ	我武生物	44.92	0.44	0.57	0.75	101	79	60	24.3	18.6	15.0	买入	维持
300497.SZ	富祥股份	18.70	0.72	1.20	1.52	26	16	12	4.4	3.6	2.9	买入	维持
300601.SZ	康泰生物	83.70	0.68	0.87	1.17	124	96	72	29.5	22.5	18.1	买入	维持
300760.SZ	迈瑞医疗	176.90	3.06	3.78	4.52	58	47	39	14.2	11.2	9.2	买入	维持
600196.SH	复星医药	25.34	1.06	1.22	1.48	24	21	17	2.3	2.1	1.9	买入	维持
600436.SH	片仔癀	114.17	1.89	2.39	2.98	60	48	38	13.7	10.8	8.8	买入	维持
601607.SH	上海医药	18.47	1.37	1.55	1.74	14	12	11	1.3	1.2	1.1	买入	维持
603108.SH	润达医疗	10.04	0.45	0.61	0.74	22	16	14	2.3	2.1	1.8	买入	维持
603127.SH	昭衍新药	73.50	0.67	0.93	1.24	109	79	59	18.2	14.7	12.2	买入	维持
603233.SH	大参林	60.04	1.02	1.35	1.74	59	44	35	10.3	9.0	7.5	买入	维持
603259.SH	药明康德	88.50	1.38	1.28	1.55	64	69	57	8.2	7.1	6.5	买入	维持
603368.SH	柳药股份	36.68	2.04	2.66	3.19	18	14	11	2.5	2.0	1.8	买入	维持
603658.SH	安图生物	96.22	1.34	1.70	2.17	72	57	44	21.0	16.0	13.0	买入	维持
603882.SH	金城医学	60.18	0.51	0.71	0.90	118	85	67	14.5	11.4	9.7	买入	维持
603883.SH	老百姓	74.55	1.52	1.87	2.42	49	40	31	7.0	5.7	5.0	买入	维持
603939.SH	益丰药房	88.58	1.10	1.55	2.05	81	57	43	8.3	7.6	6.9	买入	维持
000963.SZ	华东医药	25.80	1.30	1.58	1.86	20	16	14	4.5	3.7	3.0	增持	维持
002294.SZ	信立泰	19.44	1.39	1.12	0.93	14	17	21	3.1	2.9	2.7	增持	维持
002727.SZ	一心堂	24.65	0.92	1.05	1.23	27	23	20	3.5	2.9	2.6	增持	维持
002773.SZ	康弘药业	33.58	0.79	1.03	1.27	42	33	26	7.2	6.1	5.1	增持	维持
300595.SZ	欧普康视	52.18	0.54	0.75	1.01	97	70	52	20.6	15.2	11.9	增持	维持
300725.SZ	药石科技	75.54	0.93	1.29	1.79	81	59	42	18.0	13.4	10.4	增持	维持
300759.SZ	康龙化成	57.22	0.52	0.70	0.96	111	82	60	16.1	13.3	10.8	增持	维持
600085.SH	同仁堂	27.05	0.83	0.86	0.94	33	31	29	4.0	3.8	3.6	增持	维持
600276.SH	恒瑞医药	84.27	0.92	1.19	1.53	92	71	55	18.9	14.7	11.7	增持	维持
600867.SH	通化东宝	17.35	0.41	0.49	0.60	42	35	29	7.5	6.5	5.7	增持	维持
688016.SH	心脉医疗	146.50	1.26	1.82	2.49	116	80	59	48.8	30.8	20.3	无评级	维持
688029.SH	南微医学	162.00	1.45	2.03	2.63	112	80	62	37.3	9.0	8.2	无评级	维持
688321.SH	微芯生物	52.01	0.08	0.10	0.16	684	520	325	44.7	15.4	14.8	无评级	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 10 月 18 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	15.71	0.51	0.62	0.74	31	25	21	6.5	6.3	5.3	买入	维持
1066.HK	威高股份	7.70	0.33	0.43	0.51	23	18	15	2.3	2.1	1.9	买入	维持
3933.HK	联邦制药	3.99	0.32	0.43	0.50	12	9	8	1.1	1.0	0.8	买入	维持
2186.HK	绿叶制药	5.49	0.40	0.49	0.59	14	11	9	2.3	1.8	1.5	买入	维持
1558.HK	东阳光药	37.16	2.09	2.96	3.98	18	13	9	4.9	3.4	2.8	买入	维持
0853.HK	微创医疗	6.91	0.11	0.12	0.19	63	60	36	3.1	3.0	2.8	买入	维持
1177.HK	中国生物制药	10.08	0.73	0.26	0.29	14	39	35	4.3	4.0	3.8	买入	维持
1530.HK	三生制药	12.59	0.50	0.46	0.69	25	27	18	3.7	3.1	2.7	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	4.09	0.21	0.27	0.35	20	15	12	1.7	1.7	1.4	增持	维持
6185.HK	康希诺生物-B	36.48	-0.86	-1.16	0.31	-42	-31	118	12.9	36.7	28.6	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 10 月 18 日, 汇率 1HKD=0.903RMB

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的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