

2021年投资主线：内需大市场+国内国际双发力

——医药生物行业跨市场周报（20210103）

投资观点

行情回顾：上周，A股医药生物指数上涨0.33%，跑输沪深300指数3.03pp，排名第22/28位，表现相对较弱，主要是上两周连续上涨后市场情绪企稳。H股恒生医疗健康指数收涨3.3%，跑输恒生国企指数0.3pp，排名第5/11位。

上市公司研发进度跟踪：上周，石药集团的SKLB1028胶囊和SYHX1901片的临床申请新进承办，新华制药的氨茶碱注射液和小儿复方磺胺甲恶唑片的补充申请新进承办，恒瑞医药的醋酸阿比特龙片的临床、氟唑帕利胶囊的生产申请新进承办，正大集团的盐酸安罗替尼胶囊的临床申请新进承办。

本周观点：医药新常态下，寻找双循环新机遇

上周，我们发布了《医药新常态下，寻找双循环新机遇——医药生物行业2021年度投资策略》，我们认为疫情既是挑战更是百年机遇，叠加新政策周期，将引发医药产业深度变革。基于我国人口老龄化趋势，医药行业长期需求空间毋庸置疑，且是内需中的刚需，但中短期受制于医保支付压力，行业分化将愈加明显。在“内需大市场+国内国际双发力”双循环新发展格局下，中国医药行业潜力仍将被进一步激活，药品及器械创新有望提速，服务行业将迎来新赋能，支付端将推动传统诊疗变革。我们认为，受双循环驱动的细分方向将是未来投资主向。

2021年投资策略：1) 内需大市场主线，建议关注疫苗、血制品、民营医疗服务、药店与互联网新零售等强劲内需拉动的细分方向，推荐康华生物、智飞生物、双林生物、爱尔眼科、欧普康视、锦欣生殖(H)、老百姓等。2) 国内国际双发力主线，建议关注创新药械、CXO产业链、防护类耗材赛道等有望受益于国际市场供应链变化的细分方向，推荐信达生物(H)、恒瑞医药、艾德生物、安图生物、迈瑞医疗、药石科技、九洲药业、康德莱、英科医疗、威高股份(H)等。

风险提示：药品/耗材降价风险；行业“黑天鹅”事件；研发失败风险。

重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS(元)			PE(X)			投资评
			19A	20E	21E	19A	20E	21E	
300122.SZ	智飞生物	147.91	1.48	2.16	2.91	100	68	51	买入
300294.SZ	博雅生物	33.54	0.98	0.75	1.03	34	45	33	买入
1833.HK	平安好医生	75.95	-0.69	-0.65	-0.53	na	na	na	买入
000403.SZ	双林生物	38.00	0.59	0.37	0.68	64	103	56	买入
106 .HK	威高股份	13.94	0.41	0.46	0.55	34	30	25	买入
603108.SH	润达医疗	11.08	0.53	0.62	0.83	21	18	13	买入
603658.SH	安图生物	145.18	1.72	1.95	3.00	85	74	48	买入
603987.SH	康德莱	15.69	0.39	0.47	0.64	41	33	25	买入
300595.SZ	欧普康视	81.92	0.77	0.83	0.89	106	99	92	增持
603233.SH	大参林	78.35	1.07	1.61	2.11	73	49	37	买入
300677.SZ	英科医疗	168.15	0.51	20.06	20.62	332	8	8	买入
300725.SZ	药石科技	138.00	0.99	1.39	2.15	139	99	64	买入
603259.SH	药明康德	134.72	1.14	1.17	1.61	118	115	84	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价截止2021-1-1（汇率1HKD=0.85RMB）

医药生物 增持（维持）

作者

分析师：林小伟
执业证书编号：S0930517110003
021-52523871

linxiaowei@ebscn.com

分析师：黄卓
执业证书编号：S0930520030002
021-52523676

huangz@ebscn.com

分析师：经煜基
执业证书编号：S0930517050002
021-52523870

jingys@ebscn.com

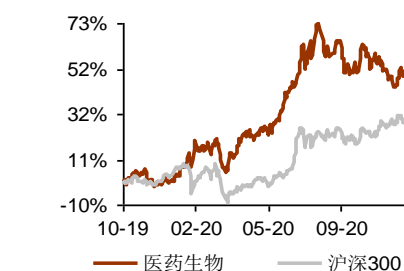
分析师：吴佳青
执业证书编号：S0930519120001
021-52523697

wujiaqing@ebscn.com

分析师：王明瑞
执业证书编号：S0930520080004
wangmingrui@ebscn.com

联系人：刘锡源
liuxiyuan@ebscn.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

目录

1、行情回顾：医药板块情绪企稳.....	3
2、本周观点：医药新常态下，寻找双循环新机遇.....	5
3、行业政策和公司要闻	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.....	9
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、20M1-10 疫情造成医疗机构诊疗人次大幅下降.....	12
7.2、11 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比持平.....	13
7.3、4-AA 价格上升，7-ACA 价格下降，维生素 B1、A、E 价格上升.....	13
7.4、2020M1-10 基本医保收入降幅继续缩窄，支出同比提升.....	15
7.5、20M1-11 医药制造业收入继续提速.....	17
7.6、一致性评价挂网采购：广西有更新.....	20
7.7、耗材带量采购：山东有更新.....	21
8、本周重要事项公告	22
9、光大医药近期研究报告回顾.....	24

1、行情回顾：医药板块情绪企稳

上周，整体市场情况：

- A股：医药生物（申万，下同）指数上涨 0.33%，跑输沪深 300 指数 3.03pp，跑输创业板综指 1.99pp，在 28 个行业中排名第 22，表现相对较弱，主要是上两周连续上涨后市场情绪企稳。
- H股：港股恒生医疗健康指数收涨 3.3%，跑输恒生国企指数 0.3pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 5 位。

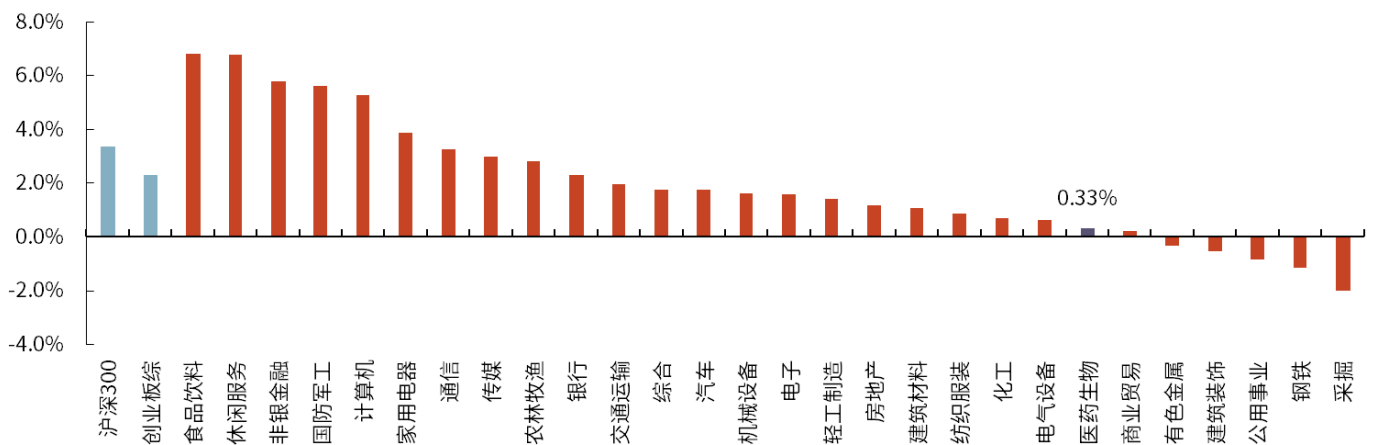
分子板块来看：

- A股：涨幅最大的是医疗服务，上涨 1.95%，主要是板块景气度高；跌幅最大的是化学制剂，下跌 1.39%，主要是创新药概念有所回调。
- H股：生命科学工具和服务 III 涨幅最大，达到 5.81%；医疗保健技术 III 跌幅最大，下跌 0.67%。

个股层面：

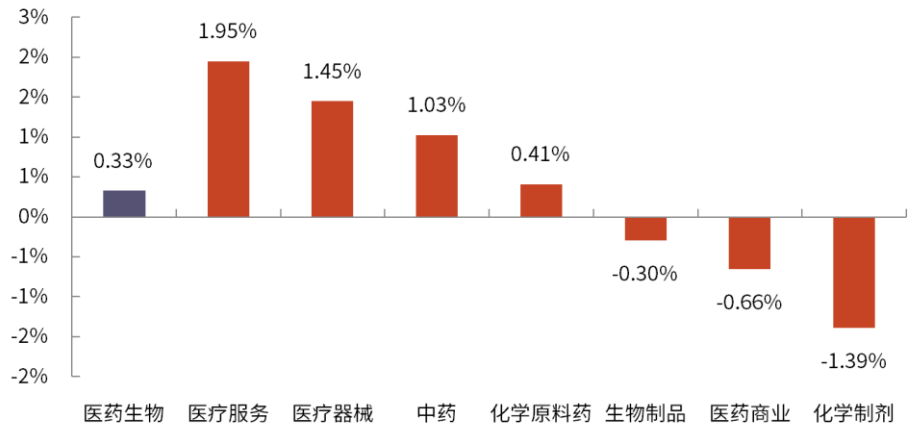
- A股：涨跌幅较大的多为个股性原因。
- H股：奥星生命科技涨幅最大，达 51.49%；亮睛控股跌幅最大，达 23.08%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业上周涨跌幅情况（%，12.28-12.31）



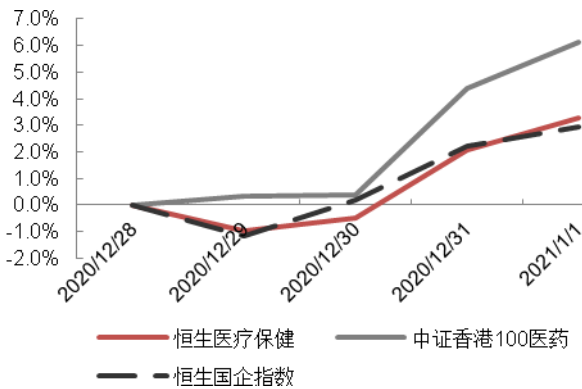
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况（%，12.28-12.31）



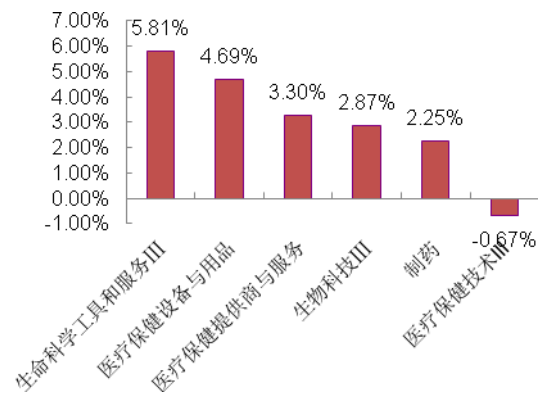
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 3：港股医药上周涨跌趋势（12.28-12.31）



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（%，12.28-12.31）



资料来源：Wind，光大证券研究所

表 1：上周 A 股医药行业涨跌幅 Top10（12.28-12.31）

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	信邦制药	14.44	跟随医疗服务板块上涨	1	济民制药	-24.85	NA
2	开立医疗	11.66	定增	2	赛隆药业	-17.31	NA
3	神州细胞-U	9.18	NA	3	博晖创新	-12.57	大股东减持股份
4	三诺生物	8.62	新冠检测试剂盒签署欧盟 CE 符合性声明暨取得医疗器械注册证	4	力生制药	-11.31	2020 业绩预降、23 价肺炎疫苗项目终止
5	广誉远	8.03	NA	5	兴齐眼药	-11.27	环孢素未进医保
6	基蛋生物	7.91	回购股份计划将用于股权激励、董事和股东提前终止减持	6	海正药业	-11.03	回调
7	康弘药业	7.50	定增	7	莱茵生物	-9.17	回调
8	艾德生物	7.49	与广生堂达成靶向药物临床研究合作	8	科华生物	-8.97	监事会主席涉嫌内幕交易被立案调查
9	英科医疗	7.40	在夏邑县设立全资子公司实施年产 131 亿只 (1310 万箱) PVC 高端医用手套项目	9	卫信康	-8.92	NA
10	片仔癀	7.00	NA	10	德展健康	-8.85	NA

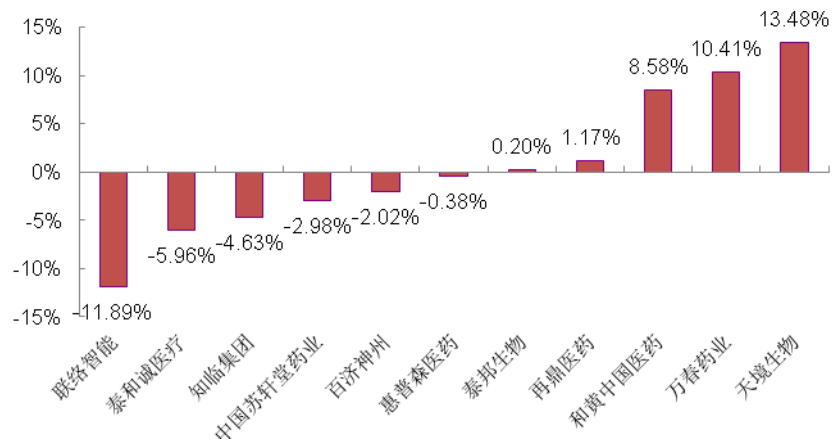
资料来源：Wind、光大证券研究所（剔除 2020.07 以来上市次新股）

表 1：上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10 (%，12.28-12.31)

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	6118.HK	奥星生命科技	51.49	1	8603.HK	亮晴控股	-23.08
2	1846.HK	德视佳	20.22	2	8158.HK	中国再生医学	-21.92
3	8307.HK	密迪斯肌	19.82	3	8513.HK	官酝控股	-19.12
4	8329.HK	海王英特龙	18.97	4	0928.HK	莲和医疗	-11.95
5	1302.HK	先健科技	18.35	5	0574.HK	百信国际	-11.94
6	2289.HK	创美药业	18.26	6	3689.HK	康华医疗	-8.57
7	2389.HK	北控医疗健康	15.08	7	8437.HK	德斯控股	-8.00
8	3681.HK	中国抗体-B	13.58	8	1501.HK	康德莱医械	-7.47
9	0570.HK	中国中药	13.27	9	1827.HK	卓珈控股	-7.27
10	2269.HK	药明生物	12.41	10	1612.HK	永胜医疗	-7.22

资料来源：Wind，光大证券研究所

图 5：上周美国医药中资股涨跌幅情况 (%，12.28-12.31)



资料来源：Wind

2、 本周观点：医药新常态下，寻找双循环新机遇

上周我们发布了《医药新常态下，寻找双循环新机遇——医药生物行业 2021 年度投资策略》，主要观点如下：

疫情防控常态化叠加政策新周期引发医药产业深度变革。一方面，从蔓延到局部反弹，国内疫情已进入常态化防控阶段，而全球防控形势仍严峻，整体看疫情不改防控基调。另一方面，“十三五”以来，医药、医疗、医保“三医联动”的政策改革逐步形成系统性制度建设，集采扩面及控费手段多元化，正逐步形成新政策周期。

疫情既是挑战更是百年机遇，叠加新政策周期，将引发医药产业深度变革，有望带来以“人民健康为中心”的“内循环+内外双循环”新机遇。

2021年投资主线：“内需大市场+国内国际双发力”双循环主线掘金。基于我国人口老龄化趋势，医药行业长期需求空间毋庸置疑，且是内需中的刚需，但中短期受制于医保支付压力，行业分化将愈加明显。在“内需大市场+国内国际双发力”双循环新发展格局下，中国医药行业潜力仍将被进一步激活，药品及器械创新有望提速，服务行业将迎来新赋能，支付端将推动传统诊疗变革。我们认为，受双循环驱动的细分方向将是未来投资主向。

投资建议：疫情防控常态化叠加政策新周期引发医药产业深度变革，医药国内大循环与国内国际双循环新发展格局下将迎来新机遇：

1) 内需大市场主线，建议关注疫苗、血制品、民营医疗服务、药店与互联网新零售等强劲内需拉动的细分方向，推荐康华生物、智飞生物、双林生物、爱尔眼科、欧普康视、锦欣生殖（H）、老百姓等。

2) 国内国际双发力主线，建议关注创新药械、CXO产业链、防护类耗材赛道等有望受益于国际市场供应链变化的细分方向，推荐信达生物（H）、恒瑞医药、艾德生物、安图生物、迈瑞医疗、药石科技、九洲药业、康德莱、英科医疗、威高股份（H）等。

表 2：行业重点上市公司盈利预测、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	
			19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	20E	21E	本次	变动
300841.SZ	康华生物	468.24	4.15	7.00	11.50	113	67	41	37.0	28.3	16.3	买入	维持
300122.SZ	智飞生物	147.91	1.48	2.16	2.91	100	68	51	44.6	30.5	21.8	买入	维持
000403.SZ	双林生物	38.00	0.59	0.37	0.68	64	103	56	12.6	19.2	14.6	买入	维持
300015.SZ	爱尔眼科	74.89	0.45	0.43	0.59	166	174	127	35.1	39.2	32.5	买入	维持
300595.SZ	欧普康视	81.92	0.51	0.64	0.91	161	128	90	37.3	29.9	23.1	增持	维持
603883.SH	老百姓	62.83	1.77	1.64	2.09	35	38	30	5.1	6.3	5.4	买入	维持
600276.SH	恒瑞医药	111.46	1.20	1.21	1.52	93	92	73	19.4	19.2	15.6	增持	维持
300685.SZ	艾德生物	78.25	0.92	0.79	1.10	85	99	71	12.8	16.0	13.5	买入	维持
603658.SH	安图生物	145.18	1.84	1.95	3.00	79	74	48	23.9	20.8	15.5	买入	维持
300760.SZ	迈瑞医疗	426.00	3.85	5.25	6.27	111	81	68	27.8	22.4	17.9	买入	维持
300725.SZ	药石科技	138.00	1.05	1.39	2.15	131	99	64	26.5	21.2	17.0	买入	维持
603456.SH	九洲药业	35.80	0.30	0.45	0.69	119	80	52	10.1	9.4	8.5	买入	维持
603987.SH	康德莱	15.69	0.39	0.47	0.65	40	33	24	4.3	4.0	3.6	买入	维持
300677.SZ	英科医疗	168.15	0.90	21.49	37.74	187	8	4	22.5	6.5	2.9	买入	维持
1801.HK	信达生物	69.06	(1.46)	(0.58)	(0.45)	NA	NA	NA	24.2	17.4	15.0	买入	维持
1066.HK	威高股份	14.75	0.41	0.46	0.55	36	32	27	3.9	3.6	3.2	买入	维持
1951.HK	锦欣生殖	13.30	0.17	0.13	0.18	78	102	74	3.7	3.5	3.4	买入	维持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2020-12-31（汇率 1HKD=0.84165RMB）

3、行业政策和公司要闻

3.1、国内市场医药与上市公司新闻

表 4：重点行业政策、要闻核心要点与分析（12.28-12.31）

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
医保	12/28	国家医保局 人力资源社会保障部关于印发《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录(2020 年)》的通知	经过本次目录调整, 119 种药品被调入目录, 29 种药品被调出目录, 最终目录内共计 2800 种药品, 其中西药 1426 种, 中成药 1374 种, 中西药比例基本持平。	医保药品目录结构更加优化, 医保资金使用更加高效, 更多高临床价值创新药被纳入目录, 利好创新药龙头企业。

资料来源：国家医保局、光大证券研究所

表 3：A+H 股公司要闻核心要点（12.28-12.31）

日期	公司	要闻
12/28	富祥药业	拟与上海凌凯医药科技共同出资设立上海富祥凌凯药物研究有限公司, 注册资本为 1 亿元, 其中公司认缴出资 4900 万元, 占合资公司 49% 股权。合资公司主要研究方向包含创新小分子药物、肺动脉高压药物、新型抗病毒药物、高端生物发酵类制品等原料药和制剂的研发。
12/29	恒瑞医药	注射用卡瑞利珠单抗、盐酸艾司氯胺酮注射液和培门冬酶注射液谈判成功, 纳入《国家医保目录》乙类范围; 注射用紫杉醇(白蛋白结合型) 纳入《国家医保目录》乙类范围。
12/29	冠昊生物	控股子公司广东中昊产品本维莫德乳膏(商品名“欣比克”)通过了医保谈判, 首次被纳入《国家医保目录》。
12/29	三生国建	注射用伊尼妥单抗(商品名“赛普汀”)通过了医保谈判, 首次被纳入《国家医保目录》。
12/29	前沿生物	独家专利产品注射用艾博韦泰(商品名:艾可宁)通过了医保谈判, 首次被纳入《国家医保目录》。
12/29	海正药业	法维拉韦片新进入《国家医保目录》。
12/29	健康元	独家产品盐酸左沙丁胺醇雾化吸入溶液被纳入《国家医保目录》。
12/29	天坛生物	子公司成都蓉生药业有限责任公司收到关于人凝血酶原复合物的《药品注册证书》。
12/29	三诺生物	公司产品新型冠状病毒(SARS-CoV-2)抗原检测试剂盒(胶体金法)已符合欧盟相关要求, 具备欧盟市场准入条件。
12/29	众生药业	控股子公司广东众生睿创的一类创新药物 ZSP1273 颗粒剂的临床试验注册申请获受理。
12/29	信立泰	公司将回购股份的用途调整为全部用作后期实施股权激励或员工持股计划。
12/30	智飞生物	由全资子公司北京智飞绿竹生物研发的 15 价肺炎球菌结合疫苗已完成 III 期临床试验准备工作, 受试者开始入组, 正式进入 III 期临床试验。
12/30	海特生物	拟向特定对象发行股票募集资金, 资金总额不超过 59,997.20 万元, 拟用于高端原料药生产基地 I 期项目和国家一类新药 CPT 产业化项目。
12/31	迪瑞医疗	公司取得关于产品鳞状上皮细胞癌抗原测定试剂盒(化学发光免疫分析法)的《医疗器械注册证》。
12/31	达安基因	控股子公司广州市达瑞生物技术股份有限公司取得关于产品细胞角蛋白 19 片段测定试剂盒(化学发光免疫分析法)的《医疗器械注册证》。
12/31	华大基因	公司拟向特定对象发行股票募集资金, 募集资金总额不超过 200,307.72 万元, 拟用于青岛华大基因检测试剂生产及基因检测服务项目、医学检验解决方案平台建设项目等。
12/31	泽璟制药	公司收到国家药品监督管理局药品审评中心签发的《药审中心关于启动甲苯磺酸多纳非尼片注册现场核查的通知》。
12/31	英科医疗	公司拟与夏邑县人民政府签订《投资协议书》, 以投资建设年产 131 亿只(1310 万箱)PVC 高端医用手套项目, 项目总投资 6.6 亿元, 占地约 238 亩。
12/31	万泰生物	受疫情影响, 公司未能按照约定, 完成溶瘤病毒一期和二期临床样品的生产、检定和放行服务。鉴于此, 经公司与养生堂协商后达成《关于<溶瘤病毒技术转让及服务协议>的补充协议》, 继续履行原约定。

资料来源：公司公告、光大证券研究所

3.2、 海外市场医药新闻

【突破性瘙痒疗法递交新药申请】

12月29日，Cara Therapeutics 公司宣布，已向美国 FDA 提交了 Korsuva (difelikefalin) 注射液的新药申请 (NDA)，用于治疗血液透析患者中发生的重度瘙痒。Korsuva 是一款选择性靶向外周κ阿片受体 (KORs) 的小分子抑制剂。它已经获得 FDA 授予的突破性疗法认定。Cara 已要求对这一 NDA 进行优先审评，如果获得批准，可将审评时间缩短为 6 个月。慢性肾病相关瘙痒 (CKD-aP) 是一种顽固性、全身性瘙痒症，多发生于接受血液透析和腹膜透析的 CKD 患者中。Korsuva 是一种具有高度选择性的外周κ阿片受体激动剂。在治疗的第 12 周，治疗组中有 54% 的患者的每日 24 小时瘙痒强度数字评定量表 (WI-NRS) 评分降低 3 分或以上，而安慰剂组中达到这一水平的患者比例为 42%，达到该试验的主要终点。

<http://ir.caratherapeutics.com>

【辉瑞达成合作 42 亿美元开发肿瘤学和女性健康创新疗法】

12月29日，Myovant Sciences 和辉瑞 (Pfizer) 公司联合宣布，双方已经达成一项协议，将在美国和加拿大合作开发和推广口服促性腺激素释放激素 (GnRH) 受体拮抗剂 relugolix，用于治疗肿瘤学和女性健康疾病。辉瑞还将获得独家选择权，在美国和加拿大以外的世界其它地区 (某些亚洲国家除外)，推广 relugolix 在肿瘤学方面的应用。Relugolix 是一款口服的 GnRH 受体拮抗剂，可以结合并阻断垂体前叶中的 GnRH 受体，减少促黄体生成激素 (LH) 和卵泡刺激素 (FSH) 的释放，从而降低女性卵巢生成的雌激素水平和男性睾丸激素的产生。

<https://investors.myovant.com>

【辉瑞第三代 ALK 抑制剂获 FDA 优先审评资格】

12月30日，辉瑞公司 (Pfizer) 日前宣布，美国 FDA 已受理该公司为第三代 ALK 抑制剂劳拉替尼 (lorlatinib, 英文商品名 Lorbrena) 递交的补充新药申请 (sNDA)，用于一线治疗 ALK 阳性转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者。FDA 同时授予这一 sNDA 优先审评资格，并且正在使用实时肿瘤学审评 (RTOR) 试点项目中对其进行审评，预计在 2021 年 4 月前做出回复。肺癌是全世界癌症相关死亡的首要原因之一。Lorbrena 是一种酪氨酸激酶抑制剂 (TKI)，它在携带 ALK 重排的临床前肺癌模型中显示出高度活性。与现有一线标准治疗克唑替尼 (crizotinib) 相比，劳拉替尼将疾病进展或死亡风险降低 72% (HR=0.28, 95% CI: 0.19-0.41, P<0.001)。

<https://www.pfizer.com>

<https://www.curevac.com/>

【阿斯利康腺病毒载体新冠疫苗获英国紧急使用授权】

12月30日，阿斯利康 (AstraZeneca) 公司宣布，该公司与牛津大学联合开发的新冠疫苗 AZD1222 已经获得批准在英国紧急使用，用于 18 岁以上成人的主动免疫。值得一提的是，为英国医务工作者提供的疫苗信息文件中指出，探索性分析显示，

延长这一疫苗两次接种之间的间隔时间，有可能提高疫苗的免疫原性。AZD1222 是一款基于复制缺陷型黑猩猩腺病毒载体的新冠疫苗。它使用腺病毒载体表达新冠病毒的刺突蛋白。AZD1222 达到 70.4%的保护能力。这一新冠疫苗的一个重要特点是它可以在 2-8°C 的冷藏环境下保存长达 6 个月。

<https://www.gov.uk>

4、上市公司研发进度更新

上周，石药集团的 SKLB1028 胶囊和 SYHX1901 片的临床申请新进承办，恒瑞医药的醋酸阿比特龙片的临床、氟唑帕利胶囊的生产申请新进承办，科伦药业的多西他赛注射液的临床申请新进承办，东阳光药的磷酸奥司他韦缓释片的临床申请新进承办，华润医药的氯化钠注射液和盐酸氨溴索注射液的补充申请新进承办，正大集团的盐酸安罗替尼胶囊的临床申请新进承办，通化东宝的甘精胰岛素注射液的生产申请新进承办，辅仁药业的重组人干扰素 α 2b 注射液的补充申请新进承办。

上周，正大天晴的丙酸氟替卡松+羟萘酸沙美特罗吸入粉雾剂、现代制药的普伐他汀钠片、羚锐制药的他达拉非片、人福药业的盐酸羟考酮缓释片正在进行 BE 实验，康方生物的 AK117 注射剂、恒瑞医药的 SHR6390 片、康缘药业的麻杏止咳颗粒、百济神州的泽布替尼胶囊正在进行二期临床石药集团的 SKLB1028 胶囊正在进行三期临床。

表 4：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（12.27~01.02）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型	备注
宝船生物	BC006 单抗注射液	新进承办	生物制品 1	临床	
康诺亚生物	CM326 注射液	新进承办	生物制品 1	临床	
圣健生物	CX13-608 注射液	新进承办	化药 1	临床	
津曼特	重组人源化抗表皮生长因子受体单抗注射液	新进承办	生物制品 1	临床	
礼新医药	LM-061 片	新进承办	化药 1	临床	
杰科医药	SGN1 片	新进承办	生物制品 1	临床	
石药集团	SKLB1028 胶囊	新进承办	化药 1.1	临床	
石药集团	SYHX1901 片	新进承办	化药 1	临床	
新华制药	氨茶碱注射液	新进承办	化药	补充申请	
新华制药	小儿复方磺胺甲恶唑片	新进承办	化药	补充申请	
阳光诺和	缬沙坦氨氯地平片	新进承办	化药 4	补充申请	
知原药业	复方丙酸氯倍他索软膏	新进承办	化药	补充申请	
恒瑞医药	醋酸阿比特龙片	新进承办	化药 2.2	临床	
恒瑞医药	氟唑帕利胶囊	新进承办	化药 2.4	生产	
科伦药业	多西他赛（白蛋白结合型）注射液	新进承办	化药 2.2	临床	
吉林敖东	降纤酶注射液	新进承办	化药	补充申请	
迪赛诺	卡铂注射液	新进承办	化药 6	补充申请	
新赣江药业	卡托普利片	新进承办	化药 6	补充申请	
东阳光药	磷酸奥司他韦缓释片	新进承办	化药 2.2	临床	

华润医药	氯化钠注射液	新进承办	化药	补充申请
华润医药	盐酸氨溴索注射液	新进承办	化药 6	补充申请
彼迪药业	马来酸依那普利片	新进承办	化药	补充申请
联环药业	米力农注射液	新进承办	化药 4	补充申请
扬子江药业	生长抑素注射液	新进承办	化药 6	补充申请
海南制药	头孢地嗪注射液	新进承办	化药 6	补充申请
倍特药业	头孢克肟胶囊	新进承办	化药	补充申请
悦康药业	头孢他啶注射液	新进承办	化药	补充申请
永信药品	缬沙坦胶囊	新进承办	化药	补充申请
天马药业	胸腺法新注射液	新进承办	化药 6	补充申请
正大集团	盐酸安罗替尼胶囊	新进承办	化药 2.4	临床
华新药业	盐酸氟桂利嗪胶囊	新进承办	化药	补充申请
通化东宝	甘精胰岛素注射液	新进承办	生物制品	生产
辅仁药业	重组人干扰素α2b 注射液	新进承办	生物制品	补充申请
瑞阳制药	左卡尼汀注射液	新进承办	化药 6	补充申请

资料来源：CDE、光大证券研究所整理

表 5：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（12.27-01.02）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
康方生物	AK117 注射剂	CTR20202684	1 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤或淋巴瘤
正大天晴	丙酸氟替卡松+羟萘酸沙美特罗吸入粉雾剂	CTR20202617	BE	进行中(尚未招募)	慢性阻塞性肺疾病
苑东生物	布洛芬氨基丁三醇注射剂	CTR20202663	3 期	进行中(尚未招募)	早产新生儿的动脉导管未闭
均怡健康	重组抗 PD-1 全人源单抗注射剂	CTR20202517	1 期	进行中(尚未招募)	恶性肿瘤
迪赛诺	恩曲他滨+富马酸丙酚替诺福韦片	CTR20202673	BE	进行中(尚未招募)	成人和青少年的 HIV-1 感染
启瑞药业	伏立康唑注射剂（冻干）	CTR20202640	BE	进行中(尚未招募)	成人真菌感染
和铂医药	HBM4003 注射剂	CTR20202515	1 期	进行中(尚未招募)	晚期黑色素瘤及其他实体瘤
迪沙药业	坎地沙坦酯片	CTR20202687	BE	进行中(尚未招募)	原发性高血压
塞伦生物	抗蝮蛇毒血清注射剂	CTR20202621	1 期	进行中(尚未招募)	治疗蝮蛇咬伤
科伦博泰	KL130008 胶囊	CTR20202664	2 期	进行中(尚未招募)	类风湿性关节炎
康缘药业	麻杏止咳颗粒	CTR20202632	2 期	进行中(尚未招募)	支气管哮喘慢性持续期
东诚北方制药	那屈肝素钙注射剂	CTR20202677	BE	进行中(尚未招募)	预防血栓栓塞性疾病
现代制药	普伐他汀钠片	CTR20202683	BE	进行中(尚未招募)	高脂血症、家族性高胆固醇血症
瑞石生物	SHR0302 软膏	CTR20201418	2 期	进行中(尚未招募)	白癜风
恒瑞医药	SHR6390 片	CTR20202610	1 期	进行中(尚未招募)	肝功能损害
石药集团	SKLB1028 胶囊	CTR20202269	3 期	进行中(尚未招募)	难治性急性髓系白血病
羚锐制药	他达拉非片	CTR20202682	BE	进行中(尚未招募)	勃起功能障碍
今辰药业	头孢克肟胶囊	CTR20202679	BE	进行中(尚未招募)	头孢克肟敏感菌引起的感染
杏联药业	XNW1011 胶囊	CTR20202676	1 期	进行中(尚未招募)	系统性红斑狼疮
四环科宝制药	盐酸二甲双胍+格列吡嗪	CTR20202686	BE	进行中(尚未招募)	II 型糖尿病
信东联创生物	盐酸利托君片	CTR20202691	BE	进行中(尚未招募)	妊娠 22 周以后的早产
人福药业	盐酸羟考酮缓释片	CTR20202696	BE	进行中(尚未招募)	缓解中重度疼痛
华南新药	盐酸去甲乌药碱注射剂	CTR20202612	3 期	进行中(尚未招募)	核素心肌灌注显像诊断冠心病
百济神州	泽布替尼胶囊	CTR20202662	2 期	进行中(尚未招募)	狼疮性肾炎

资料来源：威达数据、光大证券研究所整理

表 6：上市公司创新药械引进和授权更新（12.27~1.2）

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
上周暂无						

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 1203 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 763 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，440 个品规通过生产申请完成一致性评价，上周暂无新药品通过。

6、沪深港通资金流向更新

表 7：沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新（12.28~12.31）

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	智飞生物	37254.29	恒瑞医药	-96722.36	泰格医药	13.48%
2	沃森生物	27509.14	泰格医药	-21119.80	恒瑞医药	12.76%
3	康龙化成	21696.63	迈瑞医疗	-16433.86	迪安诊断	11.79%
4	安图生物	16518.31	国药股份	-15650.99	金域医学	10.36%
5	英科医疗	15286.78	长春高新	-15462.50	益丰药房	10.16%
6	云南白药	11272.01	凯利泰	-14720.58	东阿阿胶	7.61%
7	贝瑞基因	9397.89	康泰生物	-10872.00	爱尔眼科	7.52%
8	迪安诊断	9066.52	达安基因	-9031.59	云南白药	7.47%
9	通化东宝	7557.21	华海药业	-8616.46	华润三九	7.35%
10	蓝帆医疗	7012.25	天坛生物	-8008.97	老百姓	7.09%

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

表 8：上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10（%，12.28-12.31）

排序	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	微创医疗	11,612	阿里健康	-40,073	东阳光药	22.01%
2	药明康德	10,286	平安好医生	-21,111	环球医疗	17.40%
3	威高股份	4,886	药明生物	-11,810	威高股份	16.92%
4	翰森制药	2,813	中国生物制药	-11,549	先健科技	16.22%
5	绿叶制药	1,030	先健科技	-3,803	绿叶制药	13.85%
6	白云山	924	金斯瑞生物科技	-1,619	中国中药	12.88%
7	联邦制药	887	石药集团	-1,559	微创医疗	12.69%
8	复星医药	737	丽珠医药	-1,552	金斯瑞生物科技	11.78%
9	国药控股	591	同仁堂科技	-1,397	山东新华制药股份	11.02%
10	远大医药	560	同仁堂国药	-1,165	石四药集团	10.10%

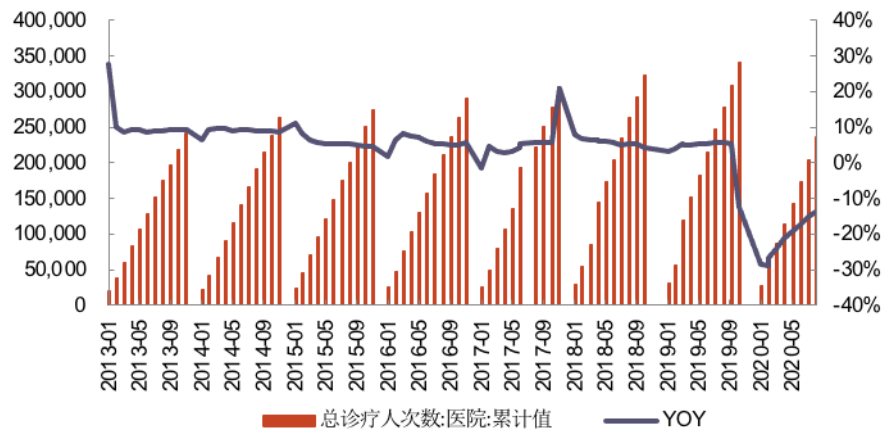
资料来源：Wind，光大证券研究所，股价时间为 2020-12-31

7、重要数据库更新

7.1、20M1-10 疫情造成医疗机构诊疗人次大幅下降

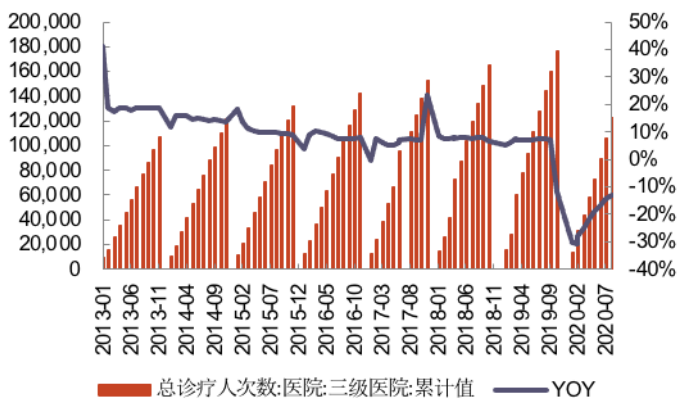
20M1-8 医院累计总诊疗人次数 20.4 亿人，同比下降 17%，其中三级医院 10.6 亿人，同比下降 17%；二级医院 7.5 亿人，同比下降 16%；一级医院 1.2 亿人，同比下降 19%；基层医疗机构 11.7 亿人，同比下降 60%。20M1-9 医院累计总诊疗人次数 23.5 亿人，同比下降 15%，其中三级医院 12.3 亿人，同比下降 15%；二级医院 8.6 亿人，同比下降 15%；一级医院 1.4 亿人，同比下降 18%；基层医疗机构 13.4 亿人，同比下降 69%。20M1-10 医院累计总诊疗人次数 26.6 亿人，同比下降 14%，其中三级医院 13.9 亿人，同比下降 13%；二级医院 9.4 亿人，同比下降 14%；一级医院 1.5 亿人，同比下降 17%；基层医疗机构 15.2 亿人，同比下降 58%。1-10 月新患疫情造成医疗机构总诊疗人次大幅下降，后疫情时代诊疗人次正在进一步恢复。

图 1：医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.10）



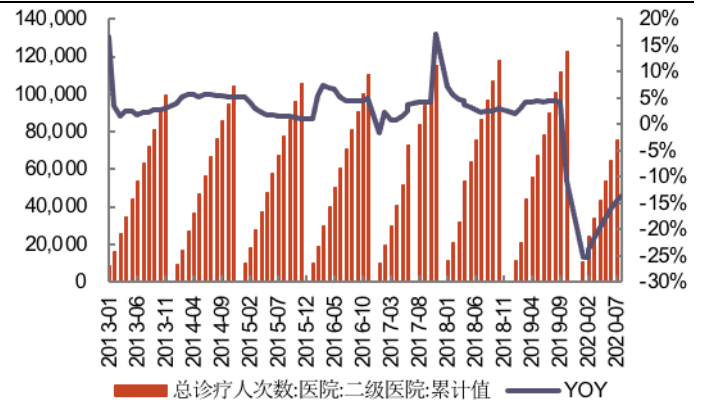
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 2：三级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.10）



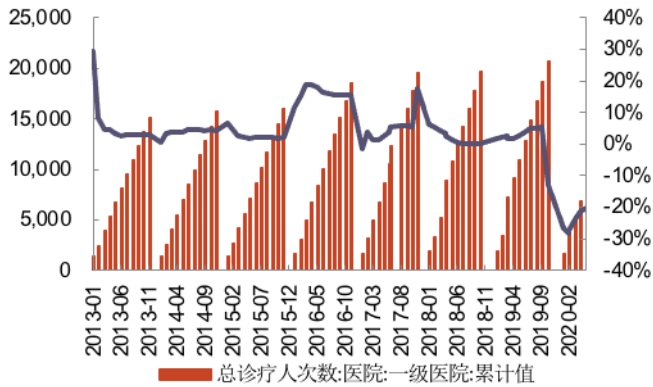
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 3：二级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.10）



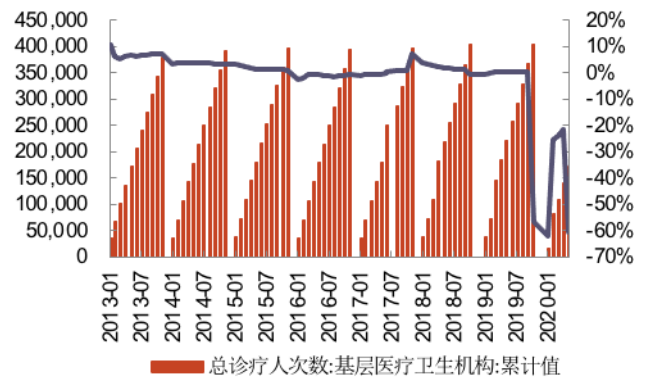
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 4：一级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.10）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 5：基层机构总诊疗人次累计值变化（截至 2020.10）

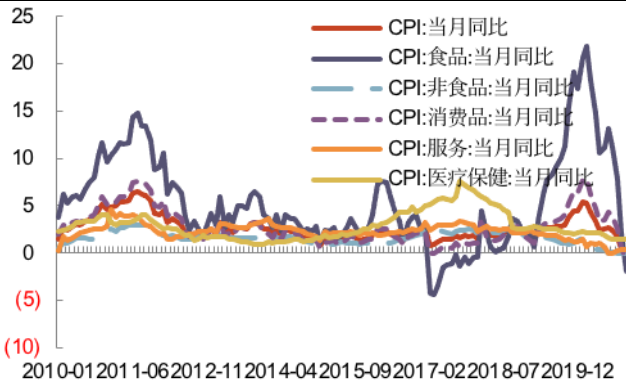


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.2、 11 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比持平

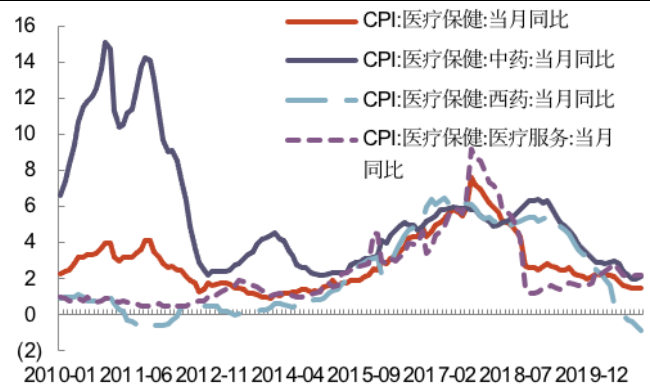
11 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比持平。11 月份，整体 CPI 指数-0.5，环比下降 1.0 个百分点，同比下降 5.0 个百分点，其中食品 CPI 指数 -2.0，环比下降 4.2 个百分点，同比下降 21.1 个百分点。非食品环比下降 0.1，消费品环比下降 1.6 个百分点。服务 CPI 指数 0.3，环比持平。11 月医疗保健 CPI 指数为 1.5，环比持平，同比下降 0.5 个百分点；其中中药 CPI 指数为 2.1，环比上升 0.1 个百分点；西药 CPI 为-0.9，环比下降 0.3 个百分点；医疗服务 CPI 为 2.2，环比持平，我们认为 11 月中西药 CPI 环比变化主要与疫情较为稳定有关。

图 6：医疗保健 CPI 下降（截至 2020.11）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 7：医疗保健子类 CPI 比较（截至 2020.11）



资料来源：Wind、光大证券研究所

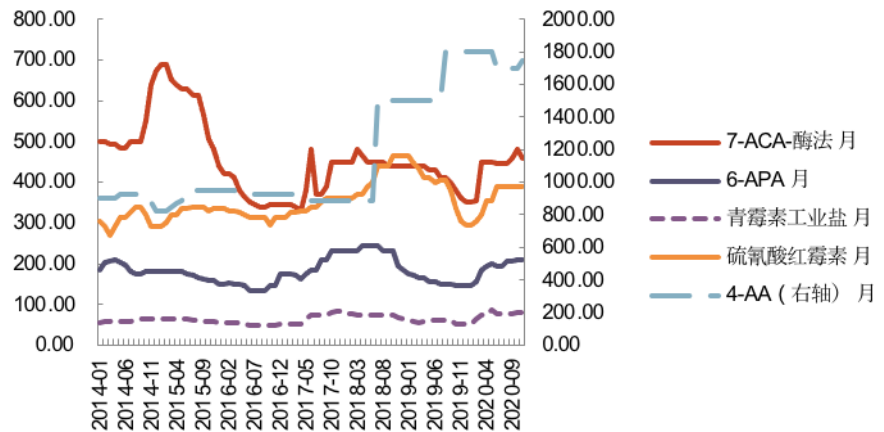
7.3、 4-AA 价格上升，7-ACA 价格下降，维生素 B1、A、E 价格上升

4-AA 11 月价格环比上升。截至 2020 年 11 月，4-AA 价格报 1750 元/kg，环比上月上升 2.94%；青霉素工业盐报 80 元/BOU，环比上月持平；硫氰酸红霉素价格 390 元/kg，环比上月持平；7-ACA 价格报 460 元/kg，环比上月下降 4.17%；6-APA 价格报 210 元/kg，环比上月持平；

维生素 B1、A、E 本周价格上升。截至 2020 年 12 月 31 日，维生素 K3 价格报 65 元/kg，环比上周持平；维生素 B1 价格报 165 元/kg，环比上周上升 1.54%；泛酸钙价格报 64 元/kg，环比上周持平；维生素 D3 价格报 107.5 元/kg，环比上周持平。维生素 A 价格报 315 元/kg，环比上周上升 29.90%；维生素 E 价格报 62.5 元/kg，环比上周上升 6.84%；生物素价格报 57.5 元/kg，环比上周持平。受到国内疫情影响，维生素企业供给收缩，部分品种库存和出口受限，导致国外价格率先上涨，国内价格跟随上涨，4 月中旬以来随着国外疫情控制，维生素价格回落较多，近期价格趋稳。

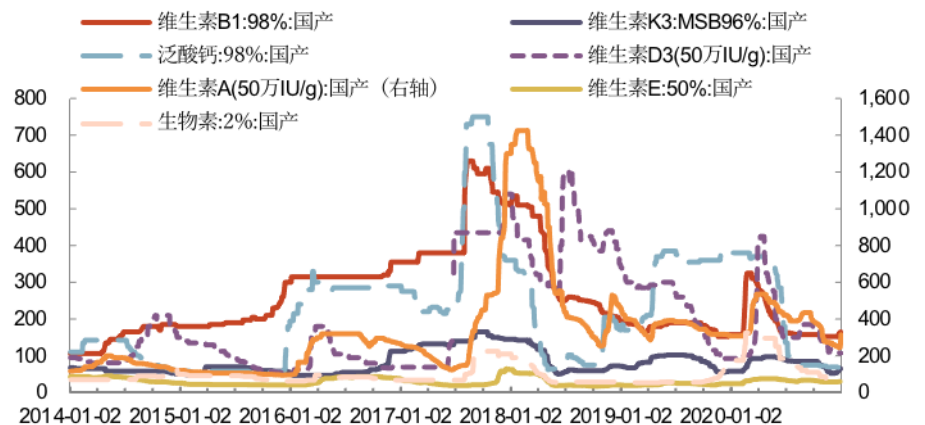
缬沙坦、厄贝沙坦 11 月价格下降。截至 2020 年 11 月，缬沙坦报 825 元/kg，环比上月下降 13.16%；厄贝沙坦价格报 675 元/kg，环比上月下降 3.57%；赖诺普利报 2500 元/kg，环比上月持平；阿托伐他汀钙价格报 1650 元/kg，环比上月持平。阿司匹林报 23.50 元/kg，环比上月持平。随着疫情平稳，重要心血管类原料药价格趋稳。

图 8：重要抗生素原料药价格走势（月，截至 2020.11）



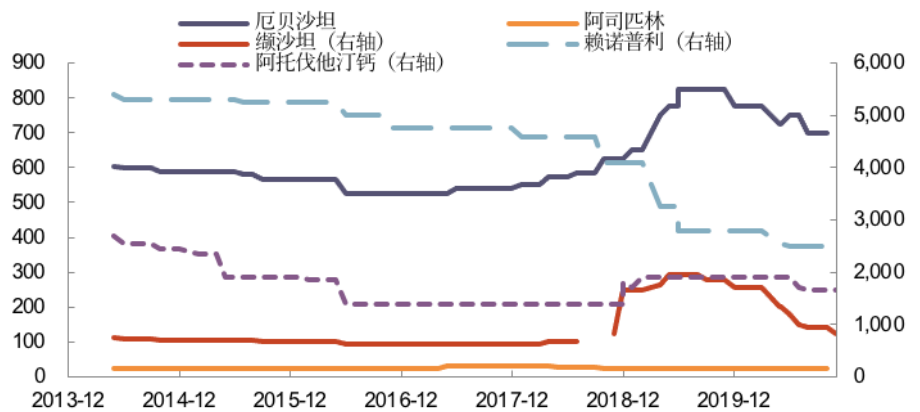
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 9：重要维生素原料药价格走势（日，截至 2020.12.31）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 10: 重要心血管类原料药价格走势 (月, 截至 2020.11)



资料来源: Wind、光大证券研究所

11 月中药材价格指数重新上升。中药材综合 200 指数 2020 年 11 月收 2449.95 点, 环比上月上升 2.68%; 同比去年上升 9.44%。2019 年以来中药材价格指数经历持续回落, 4 月开始出现明显反弹迹象, 6 月开始回落, 7 月再次反弹, 8 月开始回落, 12 月反弹, 2020 年 1 月继续上升, 受新冠疫情影响, 2020 年 3 月-4 月中药材价格指数连续上涨, 5 月开始下降, 6-8 月持续下降, 9-11 月持续上升。

图 11: 中药材价格指数走势 (月, 截至 2020.11)

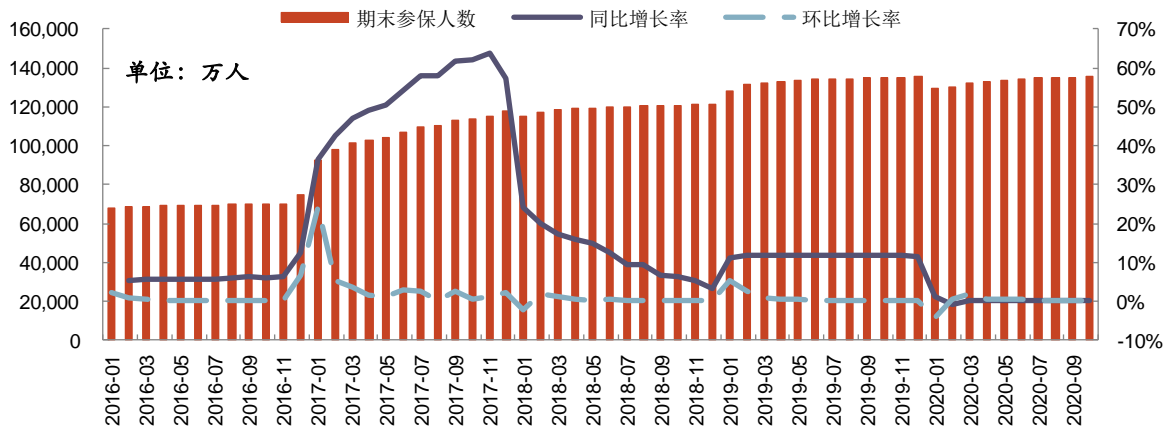


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.4、2020M1-10 基本医保收入降幅继续缩窄, 支出同比提升

20M10 期末参保人数同比增长 0.3%, 环比增长 0.1%。据国家医保局披露, 20M10 期末基本医疗保险参保人数达 13.53 亿人, 参保覆盖面稳定在 95% 以上, 参保人数同比增长 0.3%, 环比增长 0.2%, 增速相比上期 20M9 环比增长 0.2% 有所放缓。需要注意的是, 自 2020 年起, 不再单列生育保险基金收入, 在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。

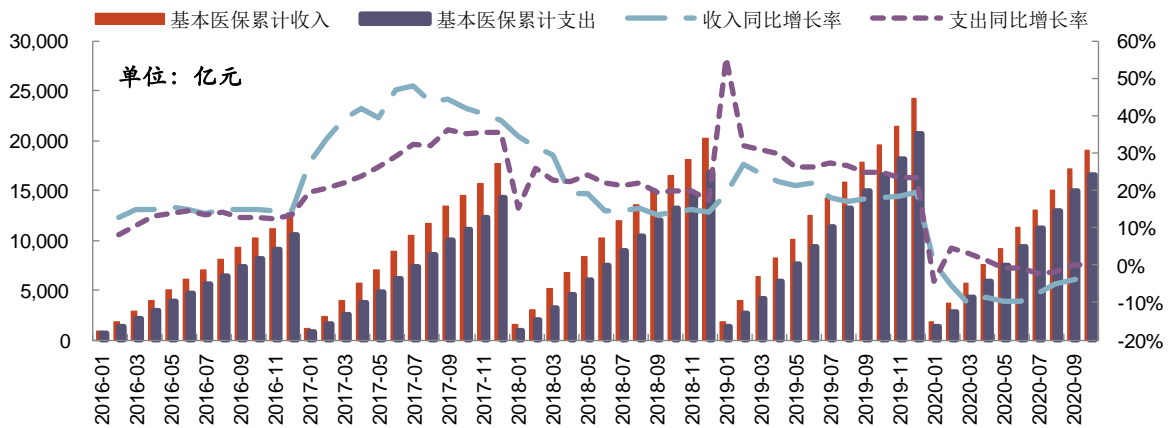
图 12: 基本医保期末参保人数及增长情况 (2016.01-2020.10)



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

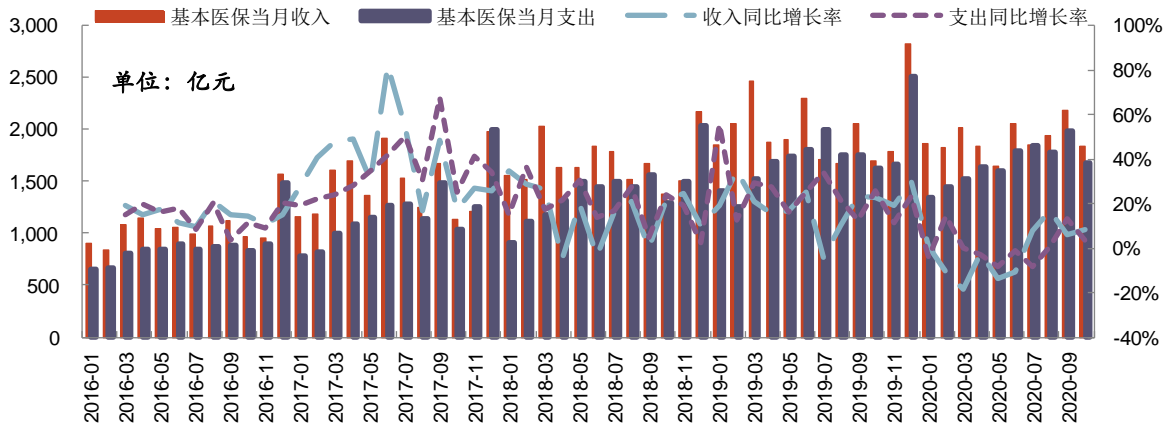
2020M1-10 基本医保收入降幅进一步缩窄，支出同比提升 0.3%。20M1-10 基本医保累计收入达 19044 亿元，同比下降 2.8%，相比 20M1-9 同比增速提升 1.1pp，相比 19M1-10 同比增速下滑 21.0pp，降幅有所缩窄。2020M1-10 基本医保累计支出达 16614 亿元，相比去年同期提升 0.3%，相比 20M1-9 同比增速小幅提升 0.3pp，相比 19M1-10 同比增速大幅下滑 24.6pp。从单月数据来看，20M10 收入同比提升 8.7%，支出同比提升 3.3%。其中 20M10 收入同比增速相比 20M9 提升 2.7pp，支出同比增速下滑 9.9pp。总体来看，2020M1-10 医保累计收入降幅缩窄，支出增速有所提升，累计结余情况继续恶化。

图 13: 基本医保累计收支及同比增长率变化情况 (2016.01-2020.10)



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速。

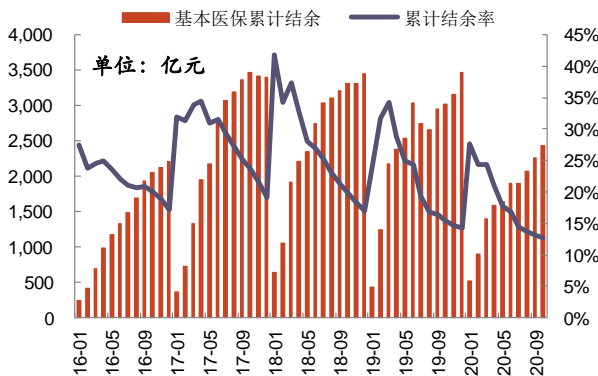
图 14: 基本医保当月收支及同比增长率变化情况 (2016.01-2020.10)



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自2020年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将2019年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速。

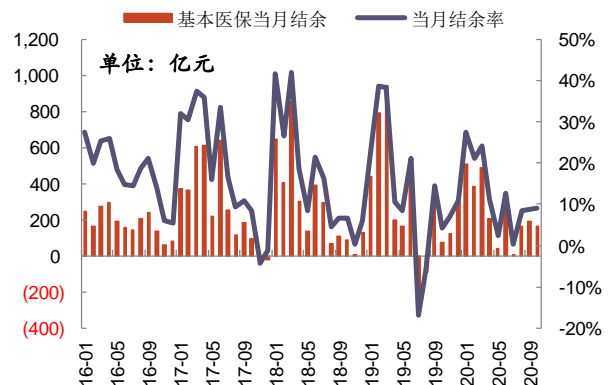
2020M1-10 累计结余率继续下滑，结余情况未明显改善。2020M1-10 基本医保累计结余达 2429 亿元，累计结余率为 12.8%，相比 2019M1-10 累计结余率下降 2.7pp，提示后续控费压力仍存。从单月结余率来看，2020M10 为 9.0%，相比 20M9 提升 0.2pp，但是单月结余资金绝对值比较低，医保基金结余情况未明显改善。

图 6: 基本医保累计结余及结余率情况 (截至 20.10)



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 7: 基本医保当月结余及结余率情况 (截至 20.10)

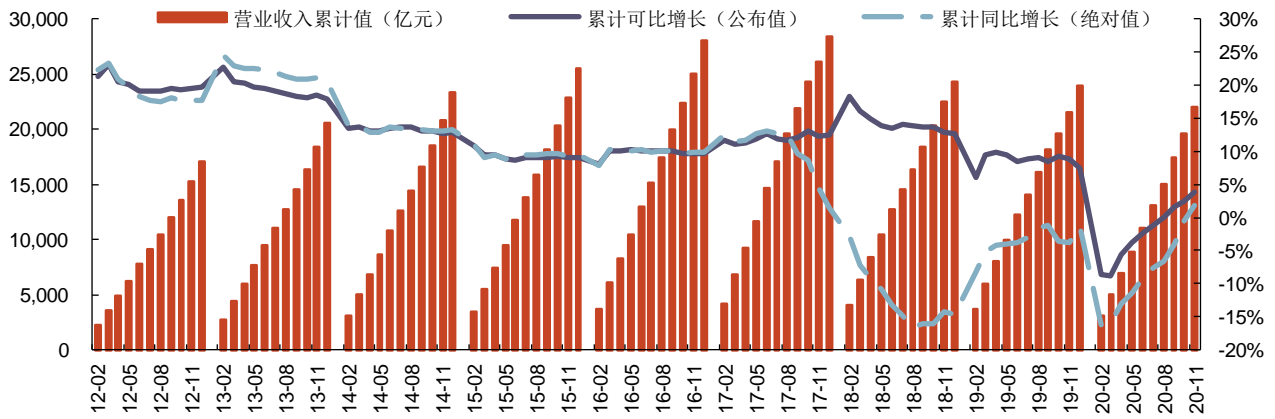


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.5、 20M1-11 医药制造业收入继续提速

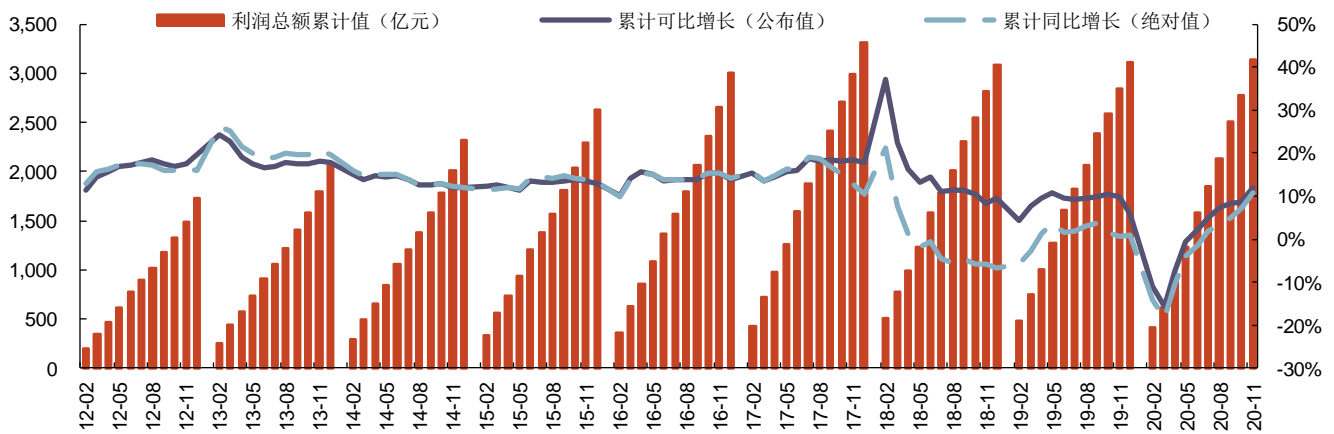
20M1-11 医药制造业收入和利润增速继续加快。20M1-11 医药制造业累计收入突破 2.2 万亿，同比提升 2.5%；营业成本和利润总额同比增加 4.9%和 11.9%，与 19M1-11 同期相比收入和成本增速下滑了 5.0pp、2.4pp，利润增速提升 1.9pp，经营情况持续改善。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入，营业成本和利润总额分别同比提升 1.9%、2.5%和 10.7%。我们认为，20M1-11 医药制造业收入和利润增速加快反映了药企复工复产推进以及医院诊疗量的继续恢复。

图 15: 医药制造业累计收入及增长情况 (2012.02~2020.11)



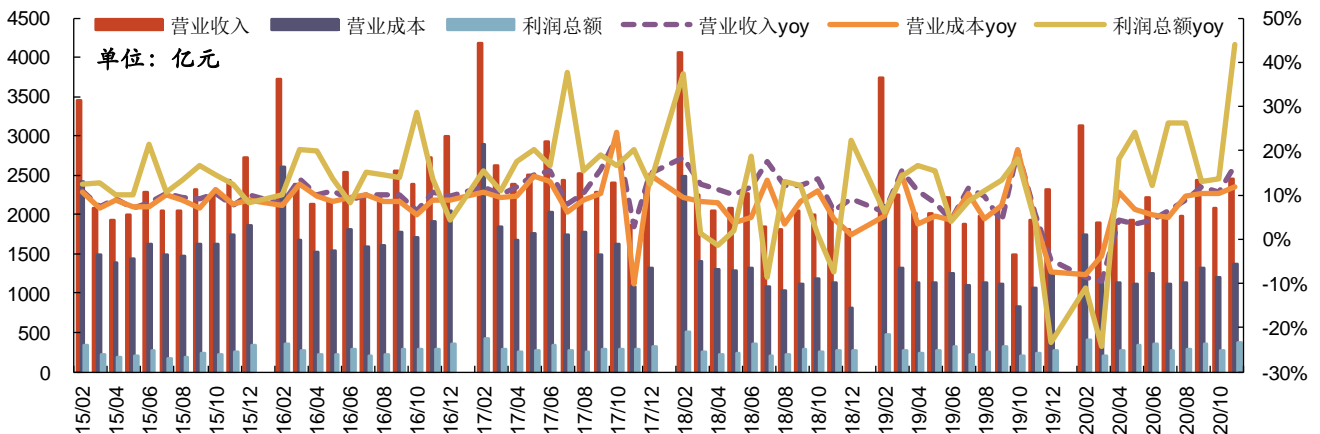
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 16: 医药制造业累计利润总额及增长情况 (2012.02~2020.11)



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

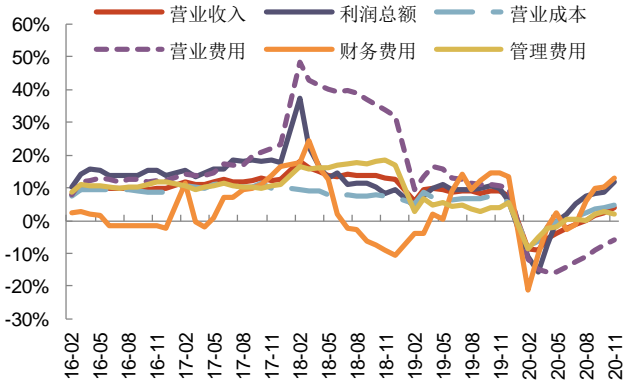
图 17: 医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况 (2015.02~2020.11)



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

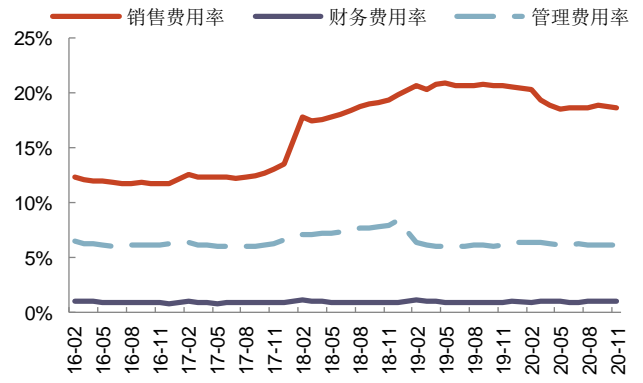
期间费用率分析：20M1-11 销售费用率为 18.7%，同比下降 2.0pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。20M1-10 管理费用率为 6.1%，同比基本持平，继续保持稳定。20M1-9 财务费用率仅为 1.0%，同比基本持平，对制造业利润影响较小。目前，疫情对医药制造业的影响正在持续减弱，营业费用同比下滑 5.9%，管理费用和财务费用同比增加 2.1%和 12.9%。我们认为，财务费用率的大幅提升主要由于 20Q3 以来的人民币升值带来的汇兑损益的提升。

图 8：医药制造业累计指标同比增速变化情况



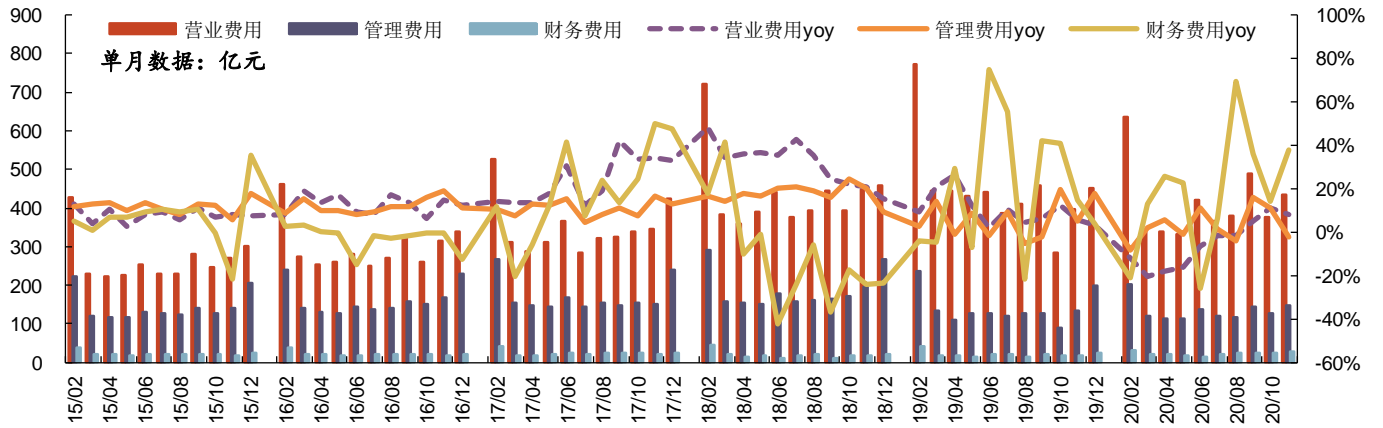
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

图 9：医药制造业期间费用率变化情况



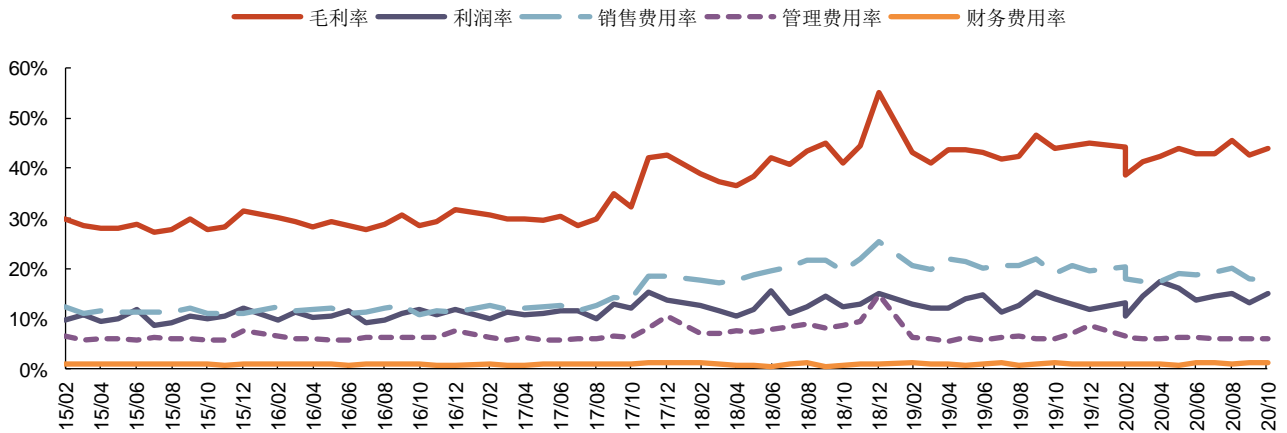
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

图 18：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 19：医药制造业单月财务比率变化情况



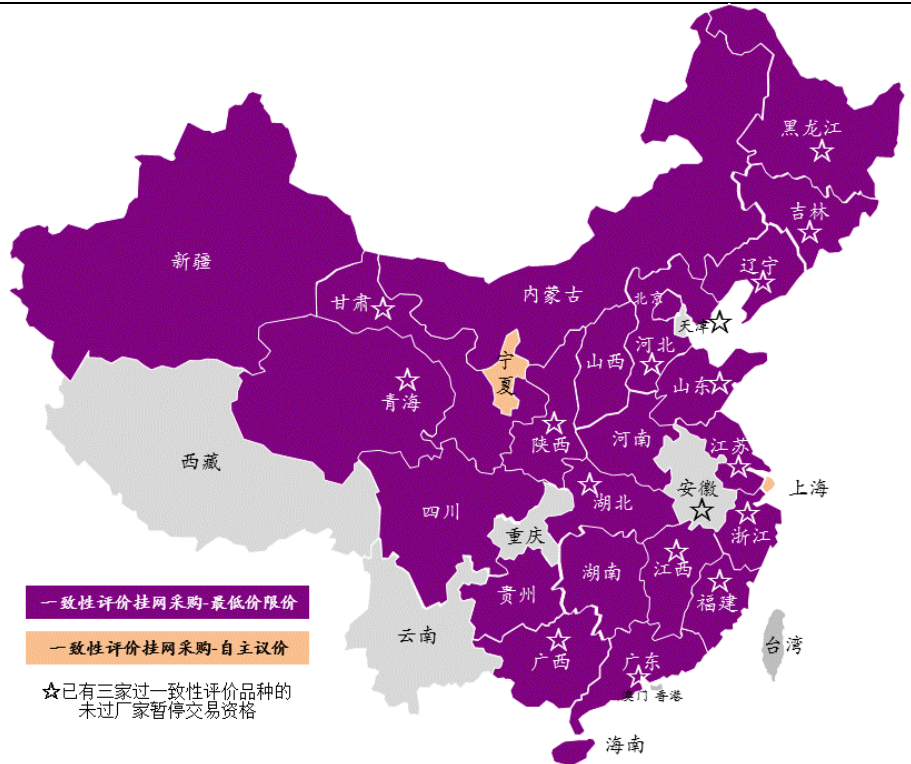
资料来源：国家统计局，光大证券研究所整理

7.6、一致性评价挂网采购：广西有更新

广西：12月29日，陕西省公示了2020年第十一批一致性评价过评品种挂网采购品种（批次1）。其中审核通过的品种包括山东齐都药业的左氧氟沙星氯化钠注射液在内的126个品规；审核待通过的品种包括上海创诺制药的吉非替尼片在内的20个品规。

截至目前，已有海南、广东、湖南、吉林、河南、甘肃、安徽、湖北等19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20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 20：一致性评价药品挂网采购执行情况（截至 2021 年 1 月 1 日）

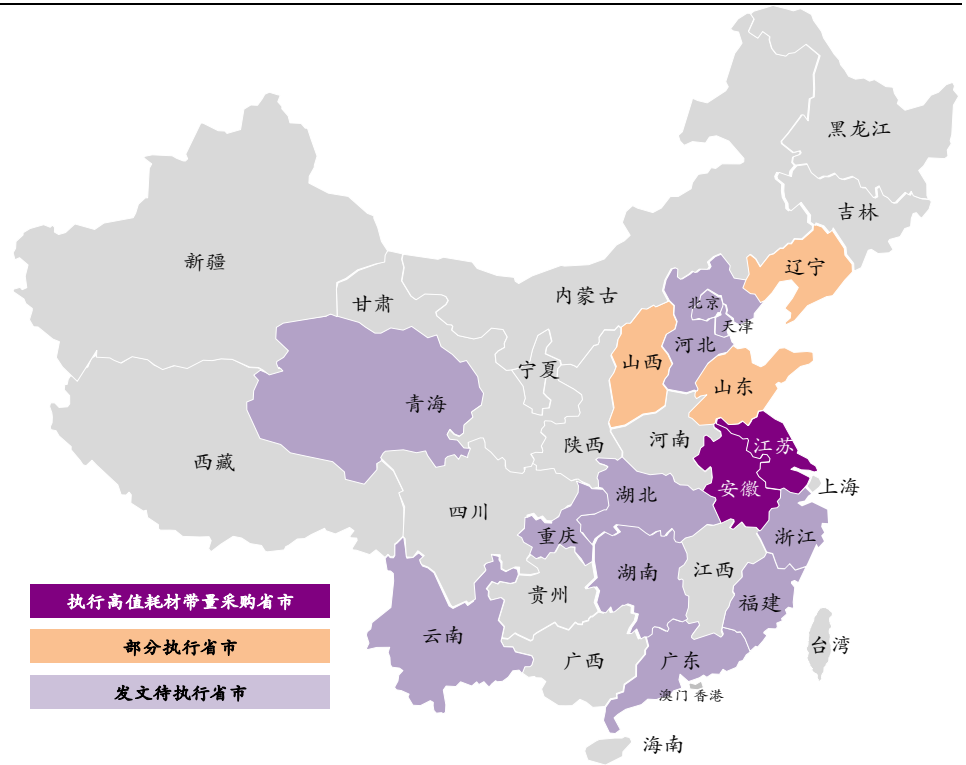


资料来源：各省医药招标采购平台、光大证券研究所整理

7.7、 耗材带量采购：山东有更新

山东：12 月 31 日，山东省公示了冠脉介入类快速交换球囊、初次置换人工髋关节、可吸收硬脑（脊）膜补片、一次性使用套管穿刺器、心脏起搏器（双腔）等 5 类高值医用耗材带量采购拟中选结果，采购周期不少于 1 年。共产生拟中选产品 38 个，平均降价 82.59%，最大降幅 95.6%，国内产品平均降价 84.35%，进口产品平均降价 78.27%。

图 21: 耗材带量采购进展梳理 (截至 2021 年 1 月 1 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

8、 本周重要事项公告

表 9: 本周股东大会信息 (1.4-1.8)

代码	名称	会议日期	会议类型
603168.SH	莎普爱思	2021-01-04	临时股东大会
002940.SZ	昂利康	2021-01-05	临时股东大会
300562.SZ	乐心医疗	2021-01-05	临时股东大会
600671.SH	*ST 目药	2021-01-05	临时股东大会
300436.SZ	广生堂	2021-01-06	临时股东大会
300677.SZ	英科医疗	2021-01-06	临时股东大会
600781.SH	*ST 辅仁	2021-01-06	临时股东大会
300573.SZ	兴齐眼药	2021-01-07	临时股东大会
300636.SZ	同和药业	2021-01-07	临时股东大会
300725.SZ	药石科技	2021-01-07	临时股东大会
000513.SZ	丽珠集团	2021-01-08	临时股东大会
002219.SZ	*ST 恒康	2021-01-08	临时股东大会
002424.SZ	贵州百灵	2021-01-08	临时股东大会
300347.SZ	泰格医药	2021-01-08	临时股东大会
600664.SH	哈药股份	2021-01-08	临时股东大会

资料来源: Wind、光大证券研究所

表 10: 本周医药股解禁信息 (1.4-1.8)

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	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(%)	
300705.SZ	九典制药	2021-01-04	64.62	1,731.69	23,468.00	13,234.32	56.39	23,468.00			首发原股东限售股份
002923.SZ	润都股份	2021-01-05	7,816.25	126,076.06	18,591.15	6,197.12	33.33	18,591.15	14,013.37	75.38	首发原股东限售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2021-01-08	3,159.95	236,648.48	412,151.80	341,652.49	82.89	412,151.80			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 11: 光大医药近期研究报告列表 (自 2020 年 10 月以来)

序号	报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
1	年度报告	医药新常态下,寻找双循环新机遇——医药生物行业 2021 年投资策略	医药生物	增持	2020-12-31
2	公司动态	15 价肺炎结合疫苗开展 III 期临床,HPV 疫苗成功续签协议	智飞生物	买入	2020-12-31
3	公司动态	资产协同整合稳步推进,坚定发展信心——威高股份 (1066.HK) 及该附属公司收购及出售事项点评	威高股份	买入	2020-12-30
4	行业动态	2020 医保谈判终落地,未来创新药投资去向何方——2020 年国家医保谈判结果分析	医药生物	增持	2020-12-29
5	行业周报	融合与共生,重视药店板块回调后的配置价值	医药生物	增持	2020-12-27
6	行业周报	2020 年医保谈判结束,Biotech 和创新药路在何方	医药生物	增持	2020-12-21
7	公司动态	并购开启新征程,业绩提速确定性进一步加强——老百姓 (603883.SH) 收购内蒙古赤峰人川大药房连锁有限公司 100% 股权点评	老百姓	买入	2020-12-20
8	公司动态	氟唑帕利获批,创新药集群再添重磅产品	恒瑞医药	增持	2020-12-18
9	公司动态	股份奖励激发内在动力,坚定发展信心	威高股份	买入	2020-12-16
10	行业周报	互联网医疗巨头鼎立,重申 2020 年为行业加速发展拐点之年	医药生物	增持	2020-12-13
11	公司动态	人凝血酶原复合物获批,产品梯队进一步丰富	博雅生物	买入	2020-12-09
12	行业动态	互联网医疗终迎 3.0 时代,巨头京东健康深耕蓝海市场	医药生物	增持	2020-12-08
13	公司冬天	阿达木单抗获批上市,类似药梯队再添重磅产品	复宏汉霖	买入	2020-12-07
14	行业周报	政策压制效应渐弱,重点把握核心资产价值	医药生物	增持	2020-12-06
15	行业周报	关注进口白蛋白供应情况,再次强调制品板块性机会	医药生物	增持	2020-11-29
16	公司动态	前三季度业绩快速增长,研发持续推进——石药集团 (1093.HK) 2020 年 Q3 业绩点评	石药集团	买入	2020-11-25
17	行业周报	医药板块短期受政策压制,静待优质赛道布局机会	医药生物	增持	2020-11-22
18	公司动态	2020 年股权激励方案落地,彰显公司业绩信心——南微医学 (688029.SH) 公告点评	南微医学	买入	2020-11-17
19	行业周报	估值切换政策密集,制造和消费属性企业价值有望凸显	医药生物	增持	2020-11-15
20	公司深度	平台战术赋能,从明星 Biotech 走向 Big Pharma	信达生物	买入	2020-11-13
21	行业周报	‘需求逐季复苏+进口供给下降’,血制品有望迎来板块性机会	医药生物	增持	2020-11-09
22	行业深度	进口替代下的国产内镜突围战——内镜诊疗行业深度报告	医药生物	增持	2020-11-07
23	行业动态	‘互联网+’医保支付积极推进,互联网医疗终迎 3.0 时代	医药生物	增持	2020-11-03
24	行业周报	Q3 医药企业加速回暖、内部分化,基金医药配置占比回落	医药生物	增持	2020-11-02
25	公司动态	四价流感疫苗拉动 Q3 收入快速增长,营销及研发费用影响短期利润	华兰生物	买入	2020-11-02
26	公司动态	20Q3 扣非利润稳健增长,心血管器械创新产品群值得期待	乐普医疗	买入	2020-11-01
27	公司动态	Q3 主业继续提速,规模效应致利润回暖弹性更大	泰格医药	买入	2020-11-01
28	公司动态	20Q3 继续高增长,规模效应显著	康龙化成	买入	2020-11-01
29	公司动态	20Q3 业绩如期继续回暖,国内和美国业务快速恢复	南微医学	买入	2020-11-01
30	公司动态	20Q3 业绩符合预期,疫情+港股上市,有望加速国际化	昭衍新药	买入	2020-11-01
31	公司动态	20Q3 业绩超预期,海外订单转移有望持续兑现	药明康德	买入	2020-11-01
32	公司动态	四联苗重新招标影响短期业绩,新品种研发顺利推进	康泰生物	买入	2020-11-01
33	公司动态	20Q3 业绩超预期,将持续受益医疗新基建、进口替代	迈瑞医疗	买入	2020-11-01
34	公司动态	业绩保持高增长,华中区域成为重点突破口	大参林	买入	2020-11-01
35	公司动态	业绩恢复稳健增长,研发与商业综合实力持续增强	上海医药	买入	2020-10-31
36	公司动态	基本面出清有望迎来拐点,关注调浆事项进展	博雅生物	买入	2020-10-31
37	公司动态	Q3 业绩稳健增长,研发投入力度持续加大	复星医药	买入	2020-10-30
38	公司动态	期扰动因素较多,长期看好公司多维度发力	赛诺医疗	买入	2020-10-30
39	公司动态	自建加快有助店龄结构改善,腾讯入股助力新零售	老百姓	买入	2020-10-30
40	公司动态	Q3 业绩再提速,自建+并购强力驱动	益丰药房	买入	2020-10-30
41	公司动态	Q3 业绩增速明显提升,研发工作有序推进	通化东宝	增持	2020-10-30
42	公司动态	Q3 业绩明显复苏,研发工作有序推进	安科生物	买入	2020-10-30

43	公司动态	20Q3 业绩符合预期, 常规业务快速恢复	金城医学	买入	2020-10-29
44	公司动态	20Q3 业绩大幅回暖, 2021 年值得期待	安图生物	买入	2020-10-29

资料来源: 光大证券研究所

表 12: 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	
			19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	20E	21E	本次	变动
000538.SZ	云南白药	113.60	3.28	3.57	4.09	35	32	28	6.6	5.9	2.8	买入	维持
000661.SZ	长春高新	448.91	8.77	7.20	9.38	51	62	48	11.1	9.0	8.2	买入	维持
002007.SZ	华兰生物	42.24	0.91	0.92	1.11	46	46	38	9.0	7.7	7.6	买入	维持
002019.SZ	亿帆医药	18.93	0.73	0.97	1.19	26	20	16	3.2	2.9	2.3	买入	维持
300003.SZ	乐普医疗	27.18	0.97	1.24	1.63	28	22	17	6.3	5.1	5.9	买入	维持
300009.SZ	安科生物	14.68	0.12	0.30	0.38	122	49	39	7.1	6.3	4.8	买入	维持
300015.SZ	爱尔眼科	74.89	0.45	0.43	0.59	166	174	127	35.2	31.6	14.8	买入	维持
300122.SZ	智飞生物	147.91	1.48	2.16	2.91	100	68	51	40.4	28.7	11.3	买入	维持
300347.SZ	泰格医药	161.61	0.96	1.79	2.05	168	90	79	34.3	28.5	9.5	买入	维持
300357.SZ	我武生物	76.70	0.57	0.63	0.82	135	122	94	31.8	25.6	14.4	买入	维持
300497.SZ	富祥药业	14.27	1.14	0.89	1.09	13	16	13	2.7	2.2	3.3	买入	维持
300601.SZ	康泰生物	174.50	0.84	1.15	1.91	207	152	91	47.0	37.7	18.5	买入	维持
300760.SZ	迈瑞医疗	426.00	3.85	5.02	6.05	111	85	70	26.9	22.1	12.0	买入	维持
600196.SH	复星医药	53.99	1.30	1.42	1.67	42	38	32	4.4	4.0	1.8	买入	维持
600436.SH	片仔癀	267.51	2.28	2.86	3.55	117	94	75	25.2	20.6	8.8	买入	维持
601607.SH	上海医药	19.20	1.44	1.59	1.85	13	12	10	1.2	1.1	1.1	买入	维持
603108.SH	润达医疗	11.18	0.53	0.62	0.83	21	18	13	2.3	2.0	1.6	买入	维持
603127.SH	昭衍新药	103.11	0.78	1.15	1.63	131	90	63	20.6	17.2	11.9	买入	维持
603233.SH	大参林	78.35	1.07	1.61	2.11	73	49	37	11.7	9.8	6.6	买入	维持
603259.SH	药明康德	134.72	1.14	1.17	1.61	118	115	84	10.8	9.9	7.8	买入	维持
603658.SH	安图生物	145.18	1.72	1.95	3.00	85	74	48	24.2	19.9	13.9	买入	维持
603882.SH	金城医学	128.12	0.88	3.06	2.21	146	42	58	24.2	20.7	9.6	买入	维持
603883.SH	老百姓	62.83	1.78	2.19	2.74	35	29	23	4.8	4.2	5.3	买入	维持
603939.SH	益丰药房	90.19	1.44	1.42	1.85	63	64	49	7.7	7.0	6.3	买入	维持
002294.SZ	信立泰	28.33	0.68	0.59	0.70	41	48	40	4.2	4.0	/	增持	维持
002727.SZ	一心堂	33.31	1.01	1.27	1.54	33	26	22	3.9	3.5	2.8	买入	维持
002773.SZ	康弘药业	48.15	0.78	0.91	1.18	62	53	41	8.7	7.3	5.3	增持	维持
300595.SZ	欧普康视	81.92	0.77	0.83	0.89	106	99	92	23.8	18.6	11.0	增持	维持
300725.SZ	药石科技	138.00	0.99	1.39	2.15	139	99	64	24.6	19.0	9.1	增持	维持
300759.SZ	康龙化成	120.40	0.69	1.30	1.62	175	93	74	27.9	22.7	6.0	买入	维持
600085.SH	同仁堂	23.90	0.72	0.73	0.80	33	33	30	3.4	3.2	3.2	增持	维持
600276.SH	恒瑞医药	111.46	1.00	1.21	1.53	112	92	73	19.4	15.5	11.0	增持	维持
600867.SH	通化东宝	13.38	0.40	0.49	0.63	34	27	21	5.0	4.4	3.7	增持	维持
688016.SH	心脉医疗	251.20	1.97	2.73	3.65	128	92	69	52.9	34.8	9.9	无评级	维持
688029.SH	南微医学	184.01	2.28	1.89	3.14	81	97	59	10.2	9.3	7.9	买入	维持
002690.SZ	美亚光电	44.28	0.81	0.76	1.02	55	58	43	12.2	11.8	11.0	增持	维持
603987.SH	康德莱	15.69	0.39	0.47	0.64	41	33	25	3.2	3.0	2.7	买入	维持
300677.SZ	英科医疗	168.15	0.51	20.06	20.62	332	8	8	7.4	5.9	4.9	买入	维持

300529.SZ	健帆生物	67.82	1.38	1.06	1.36	49	64	50	22.2	18.7	14.2	买入	维持
000403.SZ	双林生物	38.00	0.59	0.37	0.68	64	103	56	14.8	11.8	8.8	买入	维持
002880.SZ	卫光生物	48.03	1.59	1.19	1.55	30	40	31	3.3	4.4	3.9	买入	维持
600161.SH	天坛生物	41.70	0.58	0.55	0.68	72	76	61	9.1	7.8	6.7	增持	维持
300294.SZ	博雅生物	33.54	0.98	0.75	1.03	34	45	33	3.6	3.2	2.9	买入	维持
002332.SZ	仙琚制药	13.36	0.45	0.56	0.72	30	24	19	4.3	3.8	3.2	买入	维持
600380.SH	健康元	13.91	0.46	0.55	0.64	30	25	22	2.2	2.1	1.9	买入	维持
002821.SZ	凯莱英	299.14	2.42	3.18	4.41	124	94	68	17.9	15.0	12.1	买入	维持
600521.SH	华海药业	33.81	0.43	0.80	1.09	79	42	31	7.8	7.0	6.1	买入	维持
300702.SZ	天宇股份	93.50	0.46	0.55	0.64	203	170	146	9.4	7.0	5.4	买入	维持
600380.SH	九洲药业	13.91	0.30	0.45	0.69	46	31	20	8.2	7.7	6.9	增持	维持
300363.SZ	博腾股份	36.52	0.35	0.56	0.80	104	65	46	6.2	5.8	5.4	买入	维持
603538.SH	美诺华	37.13	1.04	1.45	1.95	36	26	19	5.5	4.8	4.2	买入	维持
688108.SH	赛诺医疗	13.47	0.24	0.10	0.15	56	135	90	14.2	12.3	11.7	买入	维持
300142.SZ	沃森生物	38.56	0.09	0.62	0.98	428	62	39	24.0	15.3	12.2	买入	维持
603392.SH	万泰生物	201.53	0.54	1.05	1.70	373	192	119	58.8	39.8	30.5	增持	维持
300841.SZ	康华生物	468.24	4.15	5.39	6.78	113	87	69	44.0	37.0	26.0	增持	维持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2021年1月1日

表 13：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	
			19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	20E	21E	本次	变动
1093.HK	石药集团	6.74	0.26	0.37	0.45	26	18	15	4.1	3.6	3.1	买入	维持
1177.HK	中国生物制药	6.38	0.21	0.28	0.32	30	23	20	3.0	2.6	2.0	买入	维持
1530.HK	三生制药	6.01	0.38	0.55	0.61	16	11	10	1.5	1.4	1.2	买入	维持
6185.hk	康希诺生物-B	150.03	-1.16	0.31	0.88	-129	484	170	25.2	118.6	73.1	买入	维持
1066.HK	威高股份	14.89	0.41	0.46	0.55	36	32	27	4.0	3.6	3.2	买入	维持
0853.HK	微创医疗	35.66	0.19	0.11	0.14	187	315	255	14.1	13.8	13.4	买入	维持
1801.HK	信达生物	69.74	-1.46	-0.58	-0.45	NA	NA	NA	24.2	17.4	15	买入	维持
1833.HK	平安好医生	79.90	-0.69	-0.65	-0.53	-116	-123	-151	9.5	10.2	10.8	买入	维持
2696.HK	复宏汉霖	39.91	-1.61	-1.25	-0.10	NA	NA	NA	3.9	3.0	2.5	买入	维持
1873.HK	维亚生物	7.77	0.19	-0.12	0.39	43	-	21	3.9	3.3	2.8	买入	维持
0512.HK	远大医药	5.85	0.35	0.39	0.48	20	18	14	2.6	2.1	1.8	买入	维持
1955.HK	锦欣生殖	13.30	0.17	0.13	0.18	78	102	74	3.7	3.5	3.4	买入	维持
3933.HK	联邦制药	4.68	0.39	0.40	0.47	12	12	10	1.3	1.2	1.1	买入	维持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2020-12-25（汇率1HKD=0.85RMB）

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

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

分析师声明

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

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

联系我们



静安区南京西路 1266 号恒隆广场
1 期写字楼 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