

南下资金定价能力有望提升，重视港股医药板块配置价值

——医药生物行业跨市场周报（20201213）

投资观点

行情回顾：上周，医药生物（申万，下同）指数上涨 2.88%，跑输沪深 300 指数 2.57pp，跑赢创业板综指 0.75pp，排名 13/28，表现中等，医药板块整体情绪较为平稳。H 股医疗健康指数收涨 0.2%，排名 10/11。

上市公司研发进度跟踪：上周，复星医药的 A 型肉毒毒素注射剂、恒瑞医药的 SHR1316 片正在进行三期临床，正大天晴的盐酸安罗替尼胶囊正在进行二期临床，信达生物的 IBI319 注射剂正在进行一期临床。

本周观点：南下资金定价能力有望提升，重视港股医药板块配置价值

近期，港股医药板块迎来里程碑事件，未盈利生物科技公司启明医疗-B、亚盛医药-B、康方生物-B、康宁杰瑞制药-B 等 6 家 18A 章节公司纳入港股通范围，未盈利生物科技公司纳入港股通，南下增量资金有望增加其流通性。对港股医药板块来说，通过港股通持有的港股优质医药公司整体市值也在进一步提高。尤其对于质地优异的细分领域龙头公司，受益于南下资金其定价能力的提升，估值水平得到显著提振且有望逐步与 A 股同类公司靠拢，我们建议重视港股医药板块配置价值。

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。

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			19A	20E	21E	19A	20E	21E	
300841.SZ	康华生物	517.00	4.15	7.00	11.50	125	74	45	买入
300122.SZ	智飞生物	151.84	1.48	2.16	2.91	103	70	52	买入
000403.SZ	双林生物	37.49	0.59	0.37	0.68	63	102	55	买入
300015.SZ	爱尔眼科	75.93	0.45	0.43	0.59	168	176	129	买入
300595.SZ	欧普康视	89.99	0.51	0.64	0.91	177	141	99	增持
603883.SH	老百姓	70.11	1.77	1.64	2.09	39	42	33	买入
600276.SH	恒瑞医药	113.22	1.20	1.21	1.52	94	93	74	增持
300685.SZ	艾德生物	74.99	0.92	0.79	1.10	81	95	68	买入
603658.SH	安图生物	145.26	1.84	1.95	3.00	79	74	48	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	449.90	3.85	5.25	6.27	117	86	72	买入
300725.SZ	药石科技	153.89	1.05	1.39	2.15	146	110	71	买入
603456.SH	九洲药业	33.20	0.30	0.45	0.69	110	74	48	买入
603987.SH	康德莱	13.86	0.39	0.47	0.65	35	29	21	买入
300677.SZ	英科医疗	195.38	0.90	21.49	37.74	217	9	5	买入
1801.HK	信达生物	68.43	(1.46)	(0.58)	(0.45)	NA	NA	NA	买入
1066.HK	威高股份	13.84	0.41	0.46	0.55	34	30	25	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价截止 2021.1.10，汇率 1HKD=0.83RMB

医药行业

增持（维持）

作者

分析师：林小伟

执业证书编号：S0930517110003

021-52523871

linxiaowei@ebcn.com

分析师：黄卓

执业证书编号：S0930520030002

021-52523676

huangz@ebcn.com

分析师：经煜基

执业证书编号：S0930517050002

021-52523870

jingys@ebcn.com

分析师：吴佳青

执业证书编号：S0930519120001

021-52523697

wujiaqing@ebcn.com

分析师：王明瑞

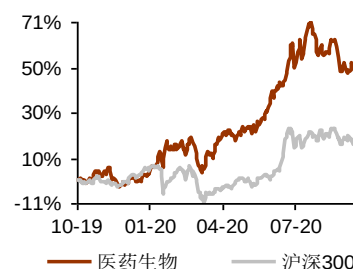
执业证书编号：S0930520080004

wangmingrui@ebcn.com

联系人：刘锡源

liuxiyuan@ebcn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

目录

1、行情回顾：品牌中药、医药消费类概念获市场青睐	4
2、本周观点：南下资金定价能力有望提升，重视港股医药板块配置价值	7
1) 未盈利 biotech 公司纳入港股通，南下资金有望提升流动性	7
2) 南下资金参与度提高，有望提升板块定价能力	8
3、行业政策和公司要闻	10
3.1、国内市场医药与上市公司新闻	10
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	14
6、沪深港通资金流向更新	17
7、重要数据库更新	17
7.1、2020M1-10 基本医保收入降幅继续缩窄，支出同比提升	17
7.2、20M1-11 医药制造业收入继续提速	19
7.3、20M1-10 疫情造成医疗机构诊疗人次大幅下降	22
7.4、11 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比持平	24
7.5、4-AA 价格上升，7-ACA 价格下降，维生素 B1、A、E 价格上升	25
7.6、一致性评价挂网采购：本周无更新	27
7.7、耗材带量采购：本周无更新	28

8、医药公司融资进度更新	29
9、本周重要事项公告	30
光大医药近期研究报告回顾.....	32

1、行情回顾：品牌中药、医药消费类概念获市场青睐

上周，整体市场情况：

- A 股：医药生物（申万，下同）指数上涨 2.88%，跑输沪深 300 指数 2.57pp，跑赢创业板综指 0.75pp，在 28 个行业中排名第 13，表现中等，医药板块整体情绪较为平稳。
- H 股：港股恒生医疗健康指数收涨 0.2%，跑输恒生国企指数 1.8pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 10 位。

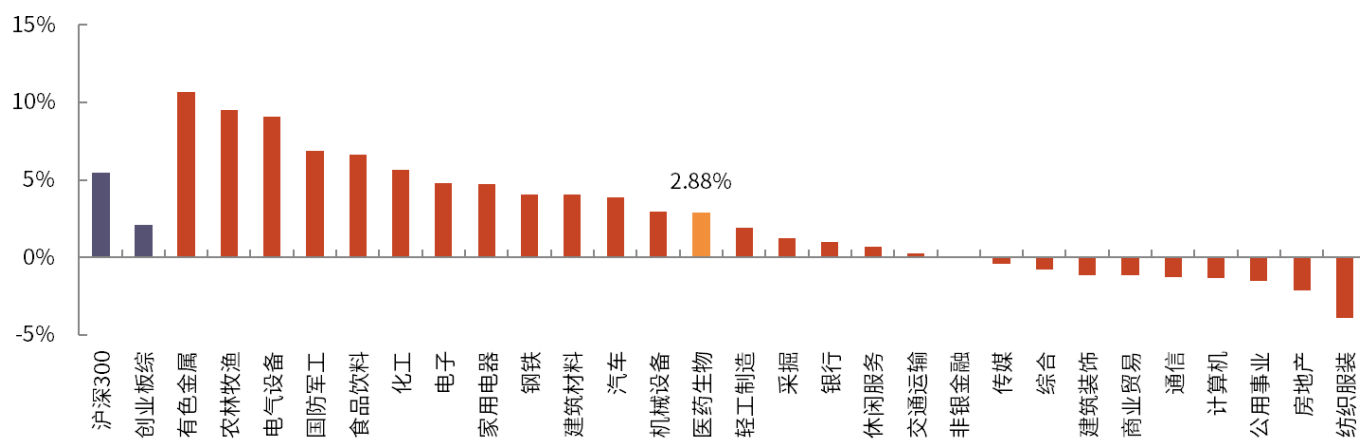
分子板块来看：

- A 股：涨幅最大的是中药，上涨 6.37%，主要是偏消费类的品牌中药、医药消费类概念受到市场青睐；跌幅最大的是医药商业，下跌 0.88%，主要是板块景气度较弱。
- H 股：生命科学工具和服务 III 涨幅最大，达到 5.37%；医疗保健技术 III 跌幅最大，为 2.89%。

个股层面：

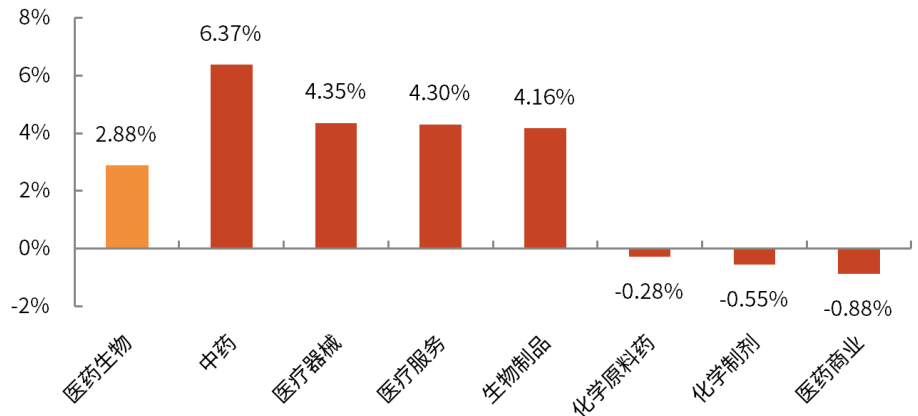
- A 股：涨跌幅较大的多为个股性原因。
- H 股：微创医疗涨幅最大，达 30.39%；中国再生医学跌幅最大，达 28.07%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业上周涨跌幅情况（%，1.4-1.8）



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（%，1.4-1.8）



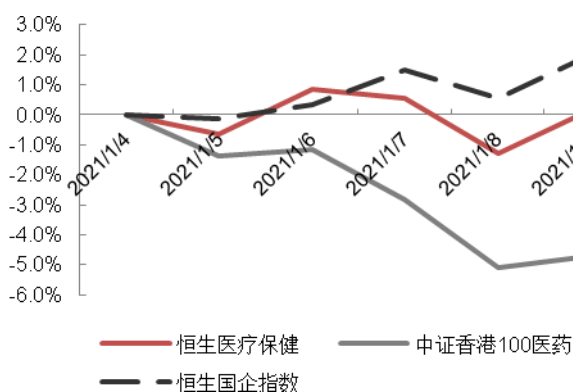
资料来源：Wind，光大证券研究所

表 1：上周 A 股医药行业涨跌幅 Top10 (1.4-1.8)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	甘李药业	27.06%	门冬胰岛素获得印度尼西亚原料药注册批件	1	济民制药	-18.12%	收到浙江证监局行政监管措施决定书
2	万泰生物	25.74%	鼻喷流感病毒载体新冠肺炎疫苗进入二期临床试验	2	*ST 目药	-14.87%	上交所对多名高管、董事进行纪律处分及实施监管关注
3	云南白药	24.09%	医药消费概念	3	光正眼科	-14.28%	NA
4	华兰生物	19.29%	华兰疫苗首次公开发行股票并在创业板上市申请获深圳证券交易所受理	4	英特集团	-13.47%	NA
5	健民集团	18.83%	上调回购股份的价格	5	凯利泰	-13.19%	NA
6	以岭药业	18.82%	20 年业绩高增长/医药消费概念	6	*ST 恒康	-12.99%	公司控股股东所持公司部分股份将被司法拍卖
7	马应龙	18.42%	医药消费概念	7	东方生物	-12.66%	回调
8	健帆生物	17.68%	20 年业绩高增长	8	国际医学	-12.57%	西安疫情影响
9	宜华健康	17.23%	解决亲和源项目所涉一揽子债务问题	9	亚太药业	-12.53%	NA
10	英科医疗	16.19%	医疗防护概念、发行 H 股股票并在香港上市获临时股东大会通过	10	康德莱	-11.66%	NA

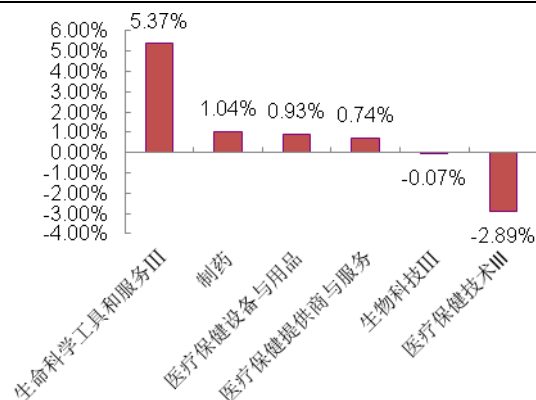
资料来源：Wind、光大证券研究所（剔除 2020.07 以来上市次新股）

图 3：港股医药上周涨跌趋势（1.4-1.8）



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（%，1.4-1.8）



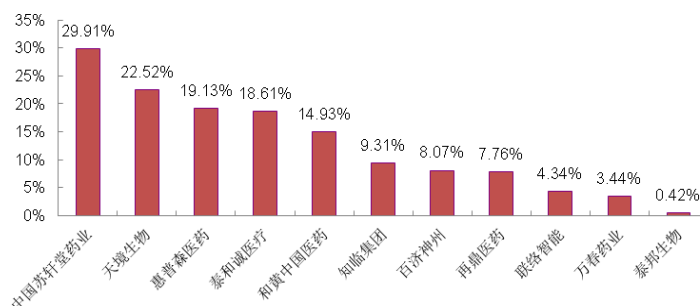
资料来源：Wind、光大证券研究所

表 2：上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10（%，1.4-1.8）

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	0853.HK	微创医疗	30.39	1	8158.HK	中国再生医学	-28.07
2	6185.HK	康希诺生物-B	24.65	2	8603.HK	亮晴控股	-15.00
3	1612.HK	永胜医疗	18.33	3	0419.HK	华谊腾讯娱乐	-13.85
4	6826.HK	昊海生物科技	16.88	4	8161.HK	医汇集团	-13.04
5	8225.HK	中国医疗集团	12.20	5	1873.HK	维亚生物	-12.80
6	1302.HK	先健科技	10.11	6	6833.HK	兴科蓉医药	-11.86
7	1931.HK	华检医疗	9.86	7	1061.HK	亿胜生物科技	-11.71
8	1789.HK	爱康医疗	9.51	8	2389.HK	北控医疗健康	-11.03
9	3689.HK	康华医疗	9.38	9	1419.HK	盈健医疗	-10.00
10	0867.HK	康哲药业	9.35	10	0690.HK	联康生物科技集团	-8.70

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（%，1.4-1.8）



资料来源：Wind、光大证券研究所

2、本周观点：南下资金定价能力有望提升，重视港股医药板块配置价值

1) 未盈利 biotech 公司纳入港股通，南下资金有望提升流动性

近期，中国创盈市场服务有限公司（深交所全资子公司）公告，启明医疗-B、亚盛医药-B、康方生物-B、康宁杰瑞制药-B、诺诚健华-B、沛嘉医疗-B 等 18A 章节公司纳入港股通范围。同日，中国投资信息有限公司（上交所全资子公司）公告康方生物-B、诺诚健华-B、沛嘉医疗-B 将纳入港股通。整体来看，随着未盈利生物科技公司纳入港股通，南下增量资金有望增加其流动性。

本次港股通公司扩容是港股医药板块又一里程碑事件，纳入港股通的未盈利生物科技公司有望受益于互联互通下充裕的资金流动性而提振估值；长期来看，随着各公司在研管线的积极推进和商业化的推进有望带来两地资金的认可。

表 3：未盈利生物科技上市公司一览

公司名称	股票代码	上市时间	募资（亿港元）	市值（亿港元）	是否港股通
歌礼制药-B	1672.hk	2018-08-01	31.38	30.82	
百济神州	6160.hk	2018-08-08	70.85	1824.43	
华领医药-B	2552.hk	2018-09-14	8.92	56.54	
信达生物	1801.hk	2018-10-31	38.00	1156.59	
君实生物	1877.hk	2018-12-24	35.42	761.47	
基石药业-B	2616.hk	2019-02-26	25.72	114.82	
康希诺生物-B	6185.hk	2019-03-28	13.57	822.13	
迈博药业-B	2181.hk	2019-05-31	11.75	38.77	
复宏汉霖-B	2696.hk	2019-09-25	34.25	241.31	
亚盛医药-B	6855.hk	2019-10-28	4.79	82.96	√
东曜药业-B	1875.hk	2019-11-08	5.90	25.16	
中国抗体-B	3681.hk	2019-11-12	13.84	42.46	
启明医疗-B	2500.hk	2019-12-10	29.80	324.84	√
康宁杰瑞制药-B	9966.hk	2019-12-12	21.04	139.87	√
诺诚健华-B	9969.hk	2020-03-23	25.76	163.98	√
康方生物-B	9926.hk	2020-04-24	29.68	349.85	√
沛嘉医疗-B	9996.hk	2020-05-15	26.94	162.66	√
开拓药业-B	9939.hk	2020-05-22	18.61	39.01	
永泰生物-B	6978.hk	2020-07-10	12.60	53.52	
嘉和生物-B	6998.hk	2020-10-07	31.12	87.31	
云顶新耀-B	1952.hk	2020-10-09	40.19	211.12	
荣昌生物-B	9995.hk	2020-11-09	45.86	573.11	
德琪医药-B	6996.hk	2020-11-20	28.41	116.52	
和铂医药-B	2142.hk	2020-12-10	17.11	68.27	

资料来源：wind，光大证券研究所（截止 21 年 1 月 10 日）

2) 南下资金参与度提高，有望提升板块定价能力

沪港通于 2014 年 11 月 17 日开通，深港通于 2016 年 12 月 5 日正式开通。截止 2021 年 1 月 8 日，通过港股通净流入港股市场的南下资金接近 1.8 万亿港元，南下资金参与度进一步提升对港股市场的定价能力。

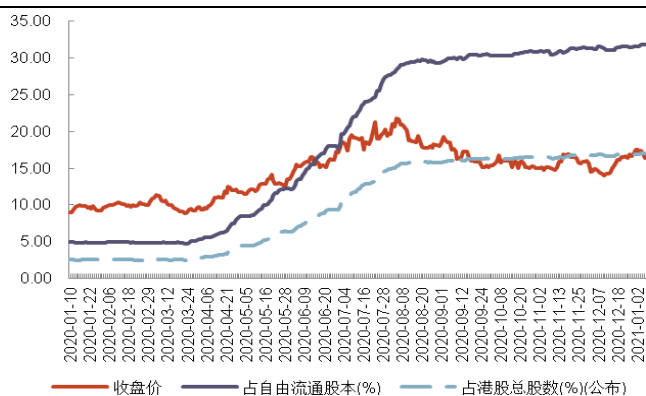
对港股医药板块来说，通过港股通持有的港股医药整体市值也在进一步提高。部分个股如威高股份、微创医疗等在过去一年内南下资金参与程度明显提高，持股比例有显著提高，可以看出南下资金对港股医药个股的定价能力也有显著提升。

表 4：深港通资金流向（南向，截止 2021.1.8）（单位：亿港元）

	合计	沪市港股通	深市港股通
最新	134.62	70.95	63.67
本周合计	655.17	334.91	320.26
本月合计	655.17	334.91	320.26
本年合计	655.17	334.91	320.26
近 3 月	2,669.82	1,296.07	1,373.76
近 6 月	4,159.83	1,763.96	2,395.87
开通以来	17,959.21	11,365.49	6,593.72

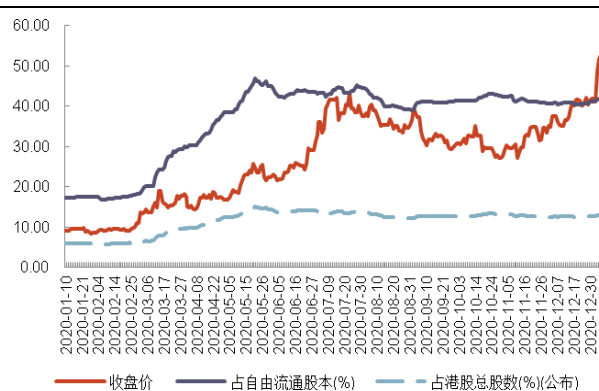
资料来源：wind，光大证券研究所

图 6：威高股份港股通持股比例



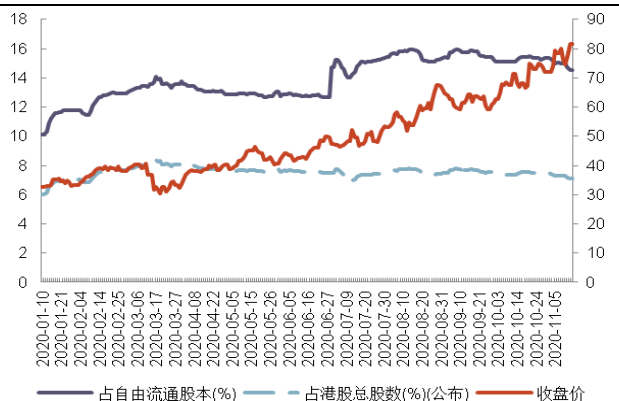
资料来源：Wind，光大证券研究所（收盘价货币单位：港元）

图 7：微创医疗港股通持股比例



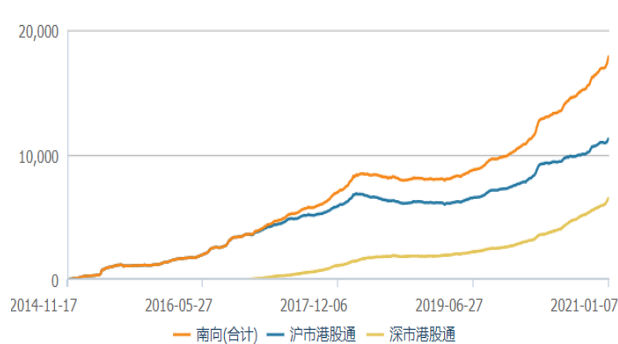
资料来源：Wind，光大证券研究所（收盘价货币单位：港元）

图 8：药明生物港股通持股比例



资料来源：Wind，光大证券研究所（收盘价货币单位：港元）

图 9：沪深港通累计资金流向（亿港元，南向，截止 2021.1.8）



资料来源：Wind，光大证券研究所

我们选取了港股医疗板块中 39 家港股通医药公司（剔除未盈利生物医药公司和医药商业公司）分析，可以看出除 20 年上半年疫情影响外，港股通医药公司近两年来经营稳健，净利增速稳中有升，资产负债率稳步下降，研发投入持续增加，各项财务指标显示港股生物医药板块中港股通标的公司质量优异、具备投资价值。

表 5：港股通医药公司主要财务指标

	2018	2019	2020H1
营业收入（亿元）	1959.62	2370.09	1192.85
YOY		20.95%	1.39%
销售费用（亿元）	524.40	637.45	296.60
销售费用率	26.76%	26.90%	24.86%
管理费用（亿元）	179.23	215.58	107.27
管理费用率	9.15%	9.10%	8.99%
研发费用（亿元）	178.59	236.61	136.83
研发费用率	9.11%	9.98%	11.47%
净利润（亿元）	279.13	242.68	127.83
净利润率	10.24%	10.24%	10.72%
总资产周转率	0.51	0.46	0.19
资产负债率(%)	36.29	35.88	33.27

资料来源：Wind，光大证券研究所（货币单位为人民币）

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；港股医药板块兼具行业成长性与合理估值水平，南下资金参与度提高有望进一步提升定价能力，中长期有望对标 A 股同类公司估值水平。我们建议关注港股医药板块以下细分方向：1) 受益进口替代、人口老龄化和创新驱动的医疗器械细分赛道，重点关注威高股份、微创医疗、启明医疗、爱康医疗、先健科技、沛嘉医疗等；2) 具备全球竞争力和创新国际化大品种的 big pharma，重点关注信达生物、君实生物、中国生物制药、石药集团、翰森制药等；3) 有望引领原创新药实现国际化步伐的 biotech 企业，重点关注复宏汉霖-B、康方生物 B、荣昌生物-B、基石药业-B、亚盛医药-B 等；4) 需求偏刚性、量价齐升的民营专科医疗服务景气细分赛道，重点关注锦欣生殖、海吉亚医疗等；5) 行业景气度高、受益国际产能迁移的 CXO 产业链，重点关注药明生物、药明康德、康龙化成、泰格医药、维亚生物等；6) 受益互联网医疗行业加速发展的头部互联网医疗平台公司，建议关注阿里健康、京东健康、平安好医生。

2021 年年度投资策略：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。

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 6：A+H 股公司要闻核心要点（1.4-1.8）

日期	公司	要闻
1/5	恒瑞医药	收到 NMPA 核准签发的“罂粟乙碘油注射液”《药品补充申请批准通知书》增加适应症“成人肝细胞癌中期患者的动脉化疗栓塞治疗”。
1/5	兴齐眼药	①收到 NMPA 下发的用于干眼症，缓解干眼症状的“玻璃酸钠滴眼液”药品注册受理通知书；②收到 NMPA 下发的用于降低开角型青光眼及高血压患者的眼压的“贝美前列素滴眼液”药品注册受理通知书。
1/5	复星医药	子公司复宏汉霖签署许可协议授予 Intas 在区域内（美国、加拿大）就 HLX-02 独家商业化及相关权利的许可。
1/6	恩华药业	获得药监局颁发的一次性使用麻醉鼻罩的《中华人民共和国医疗器械注册证》。
1/7	海南海药	公司与华东理工大学签订了 DHODH 抑制剂 S-416 相关专利的《专利转让合同》，以 1.5 亿元受让华东理工大学拥有的 DHODH 抑制剂专利，采用里程碑式分期付款。
1/8	益丰药房	子公司湖南益丰于长沙高新技术产业开发区管理委员会签订了《项目投资建设合同》，投资项目名称为“益丰大药房第二总部项目”，预计总投资 3 亿元。
1/04	绿叶制药 (H)	集团产品每月给药一次的适应症包括帕金森病和中至重度不宁腿综合症的“LY 03009 微球注射剂”已开始澳洲临床 I 期试验。
1/04	中国生物制药 (H)	①集团开发的口服镇痛药“依托考昔片”（规格：30mg 及 60mg）已获 NMPA 颁发药品注册证书，且视同通过仿制药质量和疗效一致性评价；②集团开发的重点抗肿瘤药马来酸阿法替尼片（规格：20mg、30mg 及 40mg）已获 NMPA 颁发药品注册证书，且视同通过仿制药质量和疗效一致性评价；③集团的抗感染药“利奈唑胺葡萄糖注射液”（规格：100ml 及 300ml）已获 NMPA 颁发药品补充申请批准通知书，获通过仿制药质量和疗效一致性评价，为该品种国内首批通过一致性评价。
1/04	丽珠医药 (H)	公司共计回购 10.19 万股，支付的资金总额为 315.44 万港元。
1/04	远大医药 (H)	山东博安、原博安股东、公司及投资者订立认购协议，投资者有条件地认购山东博安发行的股权，占注册资本的 12.32%，总额 6.82 亿元。完成后由山东绿叶持有约 77.44%。
1/05	东阳光药 (H)	公司从广东东阳光药收购之用于治疗抑郁症产品“盐酸度洛西汀肠溶胶囊（20mg、30mg 及 60mg）”已获 NMPA 审批完毕并获准上市。
1/05	药明生物 (H)	公司股东 Biologics Holdings 与摩根士丹利订立大宗交易协议，配售代理同意以每股 96.50 港元配售由 Biologics Holdings 持有的 1.02 亿股，占总股本的 2.50%。
1/05	上海医药 (H)	①子公司上药信谊及控股子公司山东信谊分别收到 NMPA 颁发的关于盐酸二甲双胍片（0.25g）及硝酸甘油片的《药品补充申请批准通知书》，上述药品通过仿制药一致性评价；②控股子公司新亚闵行收到 NMOA 颁发的关于头孢拉定胶囊的《药品补充申请批准通知书》，该药品通过仿制药一致性评价。
1/05	复星医药 (H)	控股子公司复宏汉霖授予 Intas 在区域内（即美国、加拿大）就 HLX-02 独家商业化及相关权利的许可。
1/07	白云山 (H)	公司及其下属公司累计收到各类政府补助为 3.85 亿万元。
1/07	石药集团 (H)	附属公司 NovaRock Biotherapeutics 自主发现和研发的全人源抗体药物 NBL-012 的试验性新药(IND)申请已获 FDA 批准。
1/08	微创医疗 (H)	目标公司及附属公司与望道通生物技术及投资者订立协议，望道通生物技术及投资者将向目标公司额外注资合计 100.00 百万元，完成协议后，公司于目标公司的股权将从 100.00% 摊薄至 47.37%，而目标公司不再入账列为公司的附属公司。

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

【预防 1 型糖尿病，创新 CD3 抗体获 FDA 优先审评资格】

1 月 4 日，Provention Bio 公司宣布，该公司已经向美国 FDA 递交了其 CD3 单克隆抗体 teplizumab 的生物制品许可申请（BLA），用于延迟或预防高危个体的临床 1 型糖尿病（T1D）。FDA 已经授予这一申请优先审评资格，预计在今年 7 月 21 日之前做出回复。新闻稿指出，如果获得批准，teplizumab 有望成为首个改变 1

型糖尿病疾病进程的获批疗法。作为一种慢性自身免疫性疾病，1 型糖尿病患者的免疫系统会错误地攻击自身胰岛β细胞，导致β细胞功能逐步受损和死亡，最终患者需要依赖外源性胰岛素来进行治疗。Teplizumab 是一种靶向 T 细胞表面 CD3 抗原的单克隆抗体，它的 Fc 区经氨基酸修饰后，减少了与补体和 Fc 受体的结合，降低了其潜在毒性。teplizumab 能延迟 1 型糖尿病发病 2 年以上。接受一个疗程的 teplizumab 治疗的患者组被诊断为 1 型糖尿病的中位时间为 48.4 个月，而安慰剂组的这一数值为 24.4 个月。统计显示 teplizumab 将 1 型糖尿病发病风险降低了 59% (HR=0.41；95% CI, 0.22-0.78；P=0.00)。

<https://www.prnewswire.com>

【创新抗体偶联药物获 FDA 快速通道资格，治疗 HER2 阳性乳腺癌】

1 月 4 日，Ambrx 宣布，美国食品药品监督管理局 (FDA) 授予 ARX788 快速通道资格。ARX788 将作为单药用于已接受过一种或多种抗 HER2 治疗的晚期或转移性 HER2 阳性乳腺癌患者。人表皮生长因子受体 2 (HER2) 是发现在某些癌细胞表面的生长促进酪氨酸激酶受体蛋白。大约 20% 的乳腺癌过表达 HER2/neu 基因，这导致这些癌症更加侵略性的快速增长。ARX788 是靶向 HER2 受体的均一旦高度稳定的抗体药物偶联物 (ADC)。

<https://www.ambrx.com>

【艾伯维 IL-23 抑制剂 3 期临床试验结果积极，显著改善银屑病关节炎多种症状】

1 月 5 日，AbbVie 宣布，其白细胞介素-23 (IL-23) 抑制剂 risankizumab 在治疗活动性银屑病关节炎成人患者的两项 3 期临床试验中获得积极顶线结果。在两项 3 期临床试验中，接受 risankizumab 治疗的患者在第 24 周分别有 57% 和 51% 获得 ACR20 应答，而接受安慰剂治疗的患者这一数值分别为 34% 和 27% (p<0.001)。银屑病关节炎是一种全身性炎症性疾病，在包括关节和皮肤的身体多个部位表现出症状，包括关节疼痛、疲劳、僵硬，并引起红色鳞屑性皮炎。

Risankizumab (商品名 Skyrizi) 是一种 IL-23 抑制剂，通过与其 p19 亚基结合，特异性阻断 IL-23。IL-23 是一种参与炎症过程的细胞因子，被认为与许多慢性免疫介导的疾病有关。在这两项 3 期临床试验中，除了达到 ACR20 应答的主要终点 (表示疾病严重程度与基线相比降低至少 20%)，患者的皮肤症状清除率 (使用 PASI 90 测量)、身体功能 (使用 HAQ-DI 指数检测) 和最小疾病活动度 (MDA) 均得到显著改善，达到了试验的序列次要终点。

<https://www.prnewswire.com>

【一线治疗非小细胞肺癌，TIGIT 抗体首次获得 FDA 突破性疗法认定】

1 月 6 日，罗氏 (Roche) 旗下基因泰克 (Genentech) 宣布，其靶向 TIGIT 的新型癌症免疫疗法 tiragolumab 获得美国 FDA 授予的突破性疗法认定 (BTD)，拟用于联合阿替利珠单抗 (atezolizumab) 一线治疗肿瘤高度表达 PD-L1 的转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者。这些患者不携带 EGFR 或 ALK 基因变异。tiragolumab 是首个获得突破性疗法认定的抗 TIGIT 疗法。本次认定基于名为 CITYSCAPE 的 2 期临床试验数据。CITYSCAPE 试验表明，同时靶向免疫抑制受体 TIGIT 和 PD-L1，可能通过潜在放大免疫反应来增强抗肿瘤活性。

<https://www.businesswire.com>

【开发创新眼科基因疗法，ViGeneron 与渤健达成全球性合作协议】

1月6日，基因治疗公司 ViGeneron 宣布与位于美国马萨诸塞州剑桥的渤健 (Biogen) 公司达成全球性的合作和授权协议，用于开发和商业化一款基于腺相关病毒 (AAV) 载体的治疗遗传性眼病的基因治疗产品。双方将利用 ViGeneron 专有的 vgAAV 平台、创新的改造 AAV 衣壳，通过向眼睛玻璃体内注射，实现视网膜细胞的高效转导。

<https://www.vigeneron.com>

【艾伯维 IL-23 抑制剂再传捷报，显著改善克罗恩病患者症状】

1月8日，艾伯维宣布，其 IL-23 抑制剂 risankizumab 在治疗中度至重度克罗恩病 (Crohn's disease) 成人患者的两项 3 期临床试验中，达到诱导研究阶段的主要终点。这是 risankizumab 日前在治疗银屑病关节炎患者的 3 期临床试验中获得积极结果后再传捷报，体现了它在治疗多种炎症性疾病方面的潜力。克罗恩病是一种慢性全身性疾病，表现为胃肠道内出现炎症，引起持续性腹泻、腹痛和直肠出血，并且会随着时间的推移而恶化。Risankizumab (商品名 Skyrizi) 是一种 IL-23 抑制剂，通过与其 p19 亚基结合，特异性阻断 IL-23。IL-23 是一种参与炎症过程的细胞因子，被认为与许多慢性免疫介导的疾病有关。接受 risankizumab (600 mg 或 1200 mg) 治疗的患者在第 12 周达到临床缓解的比例显著提高 (分别为 45% 和 42%)，安慰剂组患者这一数值为 25% ($p < 0.001$)。

<https://www.prnewswire.com>

【DMD 基因疗法首个 3 期临床试验完成第一例患者给药】

1月8日，Pfizer 宣布，其治疗杜氏肌营养不良 (DMD) 的在研基因疗法 PF-06939926 完成 3 期临床试验的首例患者给药。这一名为 CIFFREO 的 3 期临床试验预期在 15 个国家的 55 个临床试验中心入组 99 例 4-7 岁的非卧床男性患者。这是基因疗法治疗 DMD 患者的首个 3 期临床试验，对于这一患者群体来说是个重要的里程碑。DMD 是由于在 X 染色体上编码抗肌萎缩蛋白 (dystrophin) 的基因上出现突变而导致的罕见遗传病。辉瑞公司开发的 PF-06939926 是一款在研静脉注射基因疗法。它将由人类肌肉特异性启动子控制的“迷你”抗肌萎缩蛋白 (mini-dystrophin) 转基因装在腺相关病毒 9 (AAV9) 载体中。AAV9 病毒载体具有向肌肉组织靶向递送转基因的能力。

<https://www.businesswire.com>

4、上市公司研发进度更新

上周，国药集团的 A 型肉毒毒素注射液的临床申请新进承办，恒瑞医药的 INS068 注射液和卡瑞利珠单抗注射液的补充申请新进承办，扬子江药业的 YZJ-3058 片的临床和辛伐他汀片的生产申请新进承办，信达生物的阿达木单抗注射液和信迪利单抗注射液的补充申请新进承办，豪森药业的重组抗 RANKL 全人源单克隆抗体注射液的临床申请新进承办，华兰生物的人血白蛋白注射液的补充申请新进承办，百济神州的替雷利珠单抗注射液的临床和泽布替尼胶囊的补充申请新进承办，微芯生物的西奥罗尼胶囊的临床申请新进承办。

上周，正大天晴的甲磺酸达比加群酯胶囊、国药集团的头孢地尼颗粒正在进行 BE 实验，复星医药的 A 型肉毒毒素注射剂、恒瑞医药的 SHR1316 片正在进行三期

临床，正大天晴的盐酸安罗替尼胶囊正在进行二期临床，长春生物的重组人干扰素 α -2b 注射剂、信达生物的 IBI319 注射剂正在进行一期临床。

表 7：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（01.03~01.09）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型	备注
欧林生物	A 群 C 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗	新进承办	生物制品	补充申请	
国药集团	A 型肉毒素注射液	新进承办	生物制品 3.4	临床	
启德医药	注射用 GQ1001 冻干粉针剂	新进承办	生物制品 1	临床	
盛禾生物	IMM2505 注射液	新进承办	生物制品 1	临床	
恒瑞医药	INS068 注射液	新进承办	生物制品 1	补充申请	
恒瑞医药	卡瑞利珠单抗注射液	新进承办	生物制品 1	补充申请	
丽鹏制药	LP-168 片	新进承办	化药 1	临床	
绿升医药	LS-HB 注射液	新进承办	化药 1	临床	
恩华药业	NH102 盐酸盐片	新进承办	化药 1	临床	
维眸生物	VVN001 滴眼液	新进承办	化药 1	临床	
扬子江药业	YZJ-3058 片	新进承办	化药 1	临床	
扬子江药业	辛伐他汀片	新进承办	化药	生产	
信达生物	阿达木单抗注射液	新进承办	生物制品	补充申请	
信达生物	信迪利单抗注射液	新进承办	生物制品 1	补充申请	
海南制药	氨曲南注射液	新进承办	化药 6	补充申请	
昊海生物	玻璃酸钠注射液	新进承办	化药 2	补充申请	
元熙医药	吡哌啶片	新进承办	化药 1	临床	
石药集团	丁苯酞软胶囊	新进承办	化药	生产	
豪森药业	重组抗 RANKL 全人源单克隆抗体注射液	新进承办	生物制品 3.3	临床	
中国医药	甲硝唑片	新进承办	化药 6	补充申请	
嘉和生物	杰洛利单抗注射液	新进承办	生物制品 1	临床	
利君制药	克拉霉素片	新进承办	化药 6	临床	
凯屹医药	吸入用苦丁皂苷 A 溶液	新进承办	化药 1	临床	
正大天晴	利奈唑胺葡萄糖注射液	新进承办	化药 6	补充申请	
鲁南制药	孟鲁司特钠咀嚼片	新进承办	化药	补充申请	
康恩贝	帕瑞昔布钠注射液	新进承办	化药 6	补充申请	
华润医药	葡萄糖注射液	新进承办	化药	补充申请	
华润医药	头孢曲松钠注射液	新进承办	化药 6	补充申请	
华兰生物	人血白蛋白注射液	新进承办	生物制品	补充申请	
普康生物	双价肾综合征出血热灭活疫苗	新进承办	生物制品 15	补充申请	
百济神州	替雷利珠单抗注射液	新进承办	生物制品 2.2	临床	
百济神州	泽布替尼胶囊	新进承办	化药 1	补充申请	
以岭药业	替硝唑片	新进承办	化药 6	补充申请	
微芯生物	西奥罗尼胶囊	新进承办	化药 1	临床	
金峰制药	盐酸阿奇霉素注射液	新进承办	化药 5	补充申请	
齐鲁制药	盐酸格拉司琼注射液	新进承办	化药	补充申请	
瑞阳制药	盐酸林可霉素注射液	新进承办	化药	补充申请	
常山药业	依诺肝素钠注射液	新进承办	化药 6	补充申请	
长春高新	重组人生长激素注射液	新进承办	生物制品	补充申请	

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（01.03~01.09）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
葵花药业	阿莫西林颗粒	CTR20210001	BE	进行中(尚未招募)	菌群感染
复星医药	A 型肉毒毒素注射剂（冻干）	CTR20210003	3 期	进行中(尚未招募)	孤立性颈部肌张力障碍
博发生物	重组人促卵泡激素α注射剂（冻干）	CTR20210004	BE	进行中(尚未招募)	卵巢刺激促排卵治疗
长春生物	重组人干扰素α-2b 注射剂（冻干）	ChiCTR2100041760	1 期	进行中(尚未招募)	病毒性疾病
塞尔生物	重组特立帕肽注射剂	CTR20210009	BE	进行中(尚未招募)	骨质疏松症
九州制药	对乙酰氨基酚+酒石酸二氢可待因片	CTR20210016	BE	进行中(尚未招募)	止痛
武田药品	富马酸伏诺拉生片	CTR20202665	1 期	进行中(尚未招募)	与抗菌药联用根除幽门螺杆菌
东阳光药业	HEC89736PTSA-0.5H2O 片	CTR20202699	1 期	进行中(尚未招募)	复发难治 B 细胞血液肿瘤
信达生物	IBI319 注射剂	CTR20210027	1 期	进行中(尚未招募)	晚期恶性肿瘤
正大天晴	甲磺酸达比加群酯胶囊	CTR20210021	BE	进行中(尚未招募)	预防体循环栓塞、糖尿病、冠心病
正大天晴	盐酸安罗替尼胶囊	CTR20202598	2 期	进行中(尚未招募)	弥漫大 B 细胞淋巴瘤
海思科制药	聚普瑞锌颗粒	CTR20210011	BE	进行中(尚未招募)	胃溃疡
华南药业	利福平胶囊	CTR20210005	BE	进行中(尚未招募)	与其他抗结核药联用于结核病的初治
仁济制药	孟鲁司特钠颗粒	CTR20210006	BE	进行中(尚未招募)	哮喘症
瑞石生物	RS1805	CTR20210008	1 期	进行中(尚未招募)	溃疡性结肠炎/克罗恩病
恒瑞医药	SHR1316 片	CTR20202660	3 期	进行中(尚未招募)	局限期小细胞肺癌
国药集团	头孢地尼颗粒	CTR20202269	BE	进行中(尚未招募)	菌群感染
中国生物	吸附无细胞百白破联合疫苗注射剂	ChiCTR2100041758	4 期	进行中(尚未招募)	脊髓灰质炎、百日咳、白喉、破伤风
祥瑞药业	盐酸二甲双胍缓释片	CTR20202707	BE	进行中(招募完成)	控制 2 型糖尿病
德源药业	依帕司他片	ChiCTR2100041820	BE	受试者征募结束	糖尿病神经性病变
华信制药	乙酰半胱氨酸颗粒	CTR20210023	BE	进行中(尚未招募)	呼吸道疾病

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（01.03~01.09）

上市公司	药械名称	授权类型	适应症/靶点	研发进度	合作公司	合作金额
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 1286 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 764 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，522 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 1 个品规正式通过审批（收录进《中国上市药品目录集》）。

2) 按新注册分类标准新申请路径进展：上周，有 82 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共 83 个品规正式通过一致性评价，包括恒瑞医药的格隆溴铵注射液和盐酸艾司氯胺酮注射液，齐鲁制药的奥沙利铂注射液和注射用比伐芦定，扬子江药业的多索茶碱注射液，苑东生物的格隆溴铵注射液，科伦制药的注射用紫杉醇(白蛋白结合型)，国药集团的盐酸右美托咪定注射液。

表 10：上周，有 26 个品规正式通过了一致性评价（01.03~01.09）

药品名称	剂型	规格	企业名称	上市公司	路径
奥沙利铂注射液	注射剂	10ml:50mg	齐鲁制药有限公司		B
奥沙利铂注射液	注射剂	20ml:0.1g	齐鲁制药有限公司		B

药品名称	剂型	规格	企业名称	上市公司	路径
奥沙利铂注射液	注射剂	40ml:0.2g	齐鲁制药有限公司		B
多索茶碱注射液	注射剂	10ml:0.1mg	扬子江药业集团		B
酮咯酸氨丁三醇注射液	注射剂	1ml:15mg	成都倍特药业有限公司		B
拉考沙胺注射液	注射剂	20ml:0.2g	江西青峰药业有限公司		B
盐酸氨溴索注射液	注射剂	2ml:15mg	福安药业集团		B
格隆溴铵注射液	注射剂	2ml:0.4mg	成都苑东生物制药股份有限公司		B
格隆溴铵注射液	注射剂	1ml:0.2mg	成都苑东生物制药股份有限公司		B
丹曲林注射液	注射剂	20mg	丽珠集团丽珠制药厂		B
比伐卢定注射液	注射剂	0.25g	海南普利制药股份有限公司		B
甲磺酸萘莫司他注射液	注射剂	10mg	江苏杜瑞制药有限公司		B
甲磺酸萘莫司他注射液	注射剂	50mg	江苏杜瑞制药有限公司		B
丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	注射剂	20ml:0.2g	江苏盈科生物制药有限公司		B
格隆溴铵注射液	注射剂	1ml:0.2mg	江苏恒瑞医药股份有限公司		B
左氧氟沙星氯化钠注射液	注射剂	100ml	南京恒道医药科技有限公司		B
左氧氟沙星氯化钠注射液	注射剂	100ml	山东齐都药业有限公司		B
左氧氟沙星氯化钠注射液	注射剂	50ml	山东齐都药业有限公司		B
注射用紫杉醇(白蛋白结合型)	注射剂	100mg	湖南科伦制药有限公司		B
碘克沙醇注射液	注射剂	100ml:32g(I)	上海司太立制药有限公司		B
复方氨基酸(16AA- II)/葡萄糖(48%)电解质注射液	注射剂	1500ml:复方氨基酸(16AA- II)溶液 750ml(总氨基酸 105g);葡萄糖(48%)电 解质溶液 750ml	四川科伦药业股份有限公司		B
复方氨基酸(16AA- II)/葡萄糖(48%)电解质注射液	注射剂	1000ml:复方氨基酸(16AA- II)溶液 500ml(总氨基酸 70g);葡萄糖(48%)电 解质溶液 500ml	四川科伦药业股份有限公司		B
硫辛酸注射液	注射剂	12ml:300mg	亚宝药业集团股份有限公司		B
左乙拉西坦注射用浓溶液	注射剂	5ml:500mg	海南普利制药股份有限公司		B
氟维司群注射液	注射剂	5ml:0.25g	正大天晴药业集团股份有限公司		B
注射用盐酸伊达比星	注射剂	10mg	南京正大天晴制药有限公司		B
注射用盐酸伊达比星	注射剂	5mg	南京正大天晴制药有限公司		B
盐酸右美托咪定注射液	注射剂	2ml:0.2mg	国药集团工业有限公司		B
注射用帕瑞昔布钠	注射剂	40mg	宏冠生物药业有限公司		B
碘帕醇注射液	注射剂	100ml:37g(I)	南京正大天晴制药有限公司		B
注射用硼替佐米	注射剂	3.5mg	石药集团有限公司		B
碘海醇注射液	注射剂	100ml:30g(I)	上海司太立制药有限公司		B
碘海醇注射液	注射剂	100ml:35g(I)	上海司太立制药有限公司		B
碘海醇注射液	注射剂	100ml:37g(I)	上海司太立制药有限公司		B
注射用帕瑞昔布钠	注射剂	40mg	浙江杭康药业有限公司		B
盐酸氨溴索注射液	注射剂	2ml:15mg	华中药业股份有限公司		B
注射用帕瑞昔布钠	注射剂	40mg	成都百裕制药股份有限公司		B
左乙拉西坦注射用浓溶液	注射剂	5ml:500mg	重庆圣华曦药业股份有限公司		B
注射用西维来司他钠	注射剂	0.1g	上海汇伦江苏药业有限公司		B
盐酸罗哌卡因注射液	注射剂	10ml:100mg	石家庄四药有限公司		B
曲前列尼尔注射液	注射剂	20ml:20mg	兆科药业(合肥)有限公司		B
盐酸莫西沙星氯化钠注射液	注射剂	250ml:盐酸莫西沙星 0.4g 与氯化钠 2.0g	海南爱科制药有限公司		B
盐酸莫西沙星氯化钠注射液	注射剂	250ml:盐酸莫西沙星 0.4g 与氯化钠 2.0g	天津红日药业股份有限公司		B

药品名称	剂型	规格	企业名称	上市公司	路径
盐酸阿芬太尼注射液	注射剂	10ml:5mg	宜昌人福药业有限责任公司		B
盐酸阿芬太尼注射液	注射剂	5ml:2.5mg	宜昌人福药业有限责任公司		B
盐酸阿芬太尼注射液	注射剂	2ml:1mg	宜昌人福药业有限责任公司		B
盐酸罗哌卡因氯化钠注射液	注射剂	100ml:盐酸罗哌卡因 0.2g 与氯化钠 0.86g	济南康桥医药科技有限公司		B
唑来膦酸注射液	注射剂	100ml:4mg	四川科伦药业股份有限公司		B
注射用比伐芦定	注射剂	0.25g	齐鲁制药有限公司		B
依达拉奉氯化钠注射液	注射剂	100ml:依达拉奉 30mg 与氯化钠 855mg	江苏正大丰海制药有限公司		B
左乙拉西坦注射用浓溶液	注射剂	5ml:500mg	济川药业集团有限公司		B
注射用盐酸苯达莫司汀	注射剂	25mg	正大天晴药业集团股份有限公司		B
盐酸氨溴索注射液	注射剂	2ml:15mg	四川美大康华康药业有限公司		B
盐酸艾司氯胺酮注射液	注射剂	2ml:50mg	江苏恒瑞医药股份有限公司		B
注射用紫杉醇（白蛋白结合型）	注射剂	100mg	齐鲁制药有限公司		B
注射用福沙匹坦双葡甲胺	注射剂	0.15g	江苏豪森药业集团有限公司		B
注射用阿扎胞苷	注射剂	100mg	四川汇宇制药有限公司		B
左乙拉西坦注射用浓溶液	注射剂	5ml:500mg	河北仁合益康药业有限公司		B
多西他赛注射液	注射剂	4ml:80mg	成都汇宇生物技术有限公司		B
酮咯酸氨丁三醇注射液	注射剂	1ml:30mg	成都倍特药业股份有限公司		B
硫酸氢氯吡格雷片	片剂	75mg	湖南迪诺制药股份有限公司		B
奥美沙坦酯氨氯地平片	片剂	每片含奥美沙坦酯 20mg 和苯磺酸氨氯地平 5mg	正大天晴药业集团股份有限公司		B
厄贝沙坦片	片剂	0.15g	湖南九典制药股份有限公司		B
硫酸氢氯吡格雷片	片剂	25mg	惠州信立泰药业有限公司		B
硫酸氢氯吡格雷片	片剂	75mg	惠州信立泰药业有限公司		B
阿哌沙班片	片剂	2.5mg	成都倍特药业股份有限公司		B
瑞舒伐他汀钙片	片剂	20mg	青岛黄海制药有限责任公司		B
瑞舒伐他汀钙片	片剂	10mg	青岛黄海制药有限责任公司		B
阿托伐他汀钙片	片剂	10mg	湖南千金湘江药业股份有限公司		B
盐酸二甲双胍片	片剂	0.5g	东莞市阳之康医药有限责任公司		B
盐酸二甲双胍片	片剂	0.85g	东莞市阳之康医药有限责任公司		B
苯甲酸阿格列汀片	片剂	6.25mg	湖南千金湘江药业股份有限公司		B
苯甲酸阿格列汀片	片剂	12.5mg	湖南千金湘江药业股份有限公司		B
苯甲酸阿格列汀片	片剂	25mg	湖南千金湘江药业股份有限公司		B
苯磺酸氨氯地平片	片剂	5mg	陕西步长高新制药有限公司		B
西格列汀二甲双胍片（I）	片剂	每片含磷酸西格列汀 50mg（以西格列汀计）和盐酸二甲双胍 500mg	杭州中美华东制药有限公司		B
盐酸左西替利嗪片	片剂	5mg	北京韩美药品有限公司		B
普瑞巴林胶囊	胶囊剂	75mg	重庆赛维药业有限公司		A

资料来源：CDE、光大证券研究所

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（1.4-1.8）

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	长春高新	50495.40	爱尔眼科	-232539.35	泰格医药	13.01%
2	康泰生物	28508.02	恒瑞医药	-76250.74	恒瑞医药	12.64%
3	以岭药业	24833.59	泰格医药	-67210.77	迪安诊断	12.06%
4	金域医学	23607.56	药明康德	-48861.58	金域医学	10.74%
5	康龙化成	22408.21	云南白药	-36144.83	益丰药房	9.93%
6	我武生物	21353.72	华海药业	-18963.69	华润三九	7.82%
7	山东药玻	20620.58	乐普医疗	-16127.33	东阿阿胶	7.66%
8	健康元	14484.30	沃森生物	-14726.86	老百姓	7.40%
9	华大基因	13039.78	益丰药房	-10518.96	云南白药	7.26%
10	华润三九	11930.58	凯莱英	-10207.02	爱尔眼科	6.73%

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（1.4-1.8）

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	药明生物	130,564	平安好医生	-50,700	东阳光药	22.01%
2	微创医疗	9,803	中国生物制药	-45,521	威高股份	17.40%
3	威高股份	8,503	环球医疗	-5,428	环球医疗	16.92%
4	药明康德	7,964	上海医药	-3,867	先健科技	16.21%
5	中国中药	7,000	国药控股	-3,112	绿叶制药	13.85%
6	康哲药业	6,851	东阳光药	-2,738	中国中药	12.88%
7	阿里健康	6,703	绿叶制药	-1,005	微创医疗	12.68%
8	爱康医疗	3,748	金斯瑞生物科技	-839	金斯瑞生物科技	11.74%
9	翰森制药	1,483	同仁堂科技	-696	山东新华制药股份	11.02%
10	联邦制药	1,442	希玛眼科	-681	石四药集团	10.10%

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

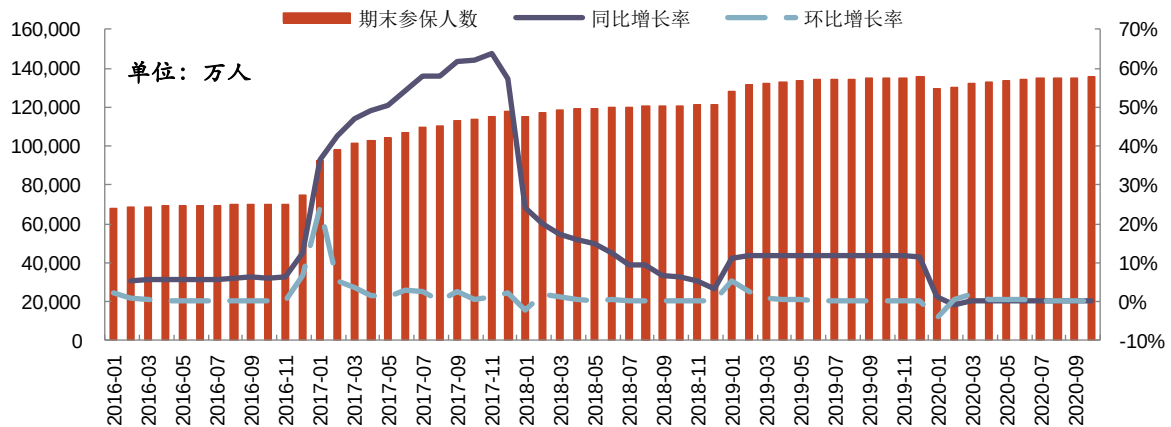
7、重要数据库更新

7.1、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。

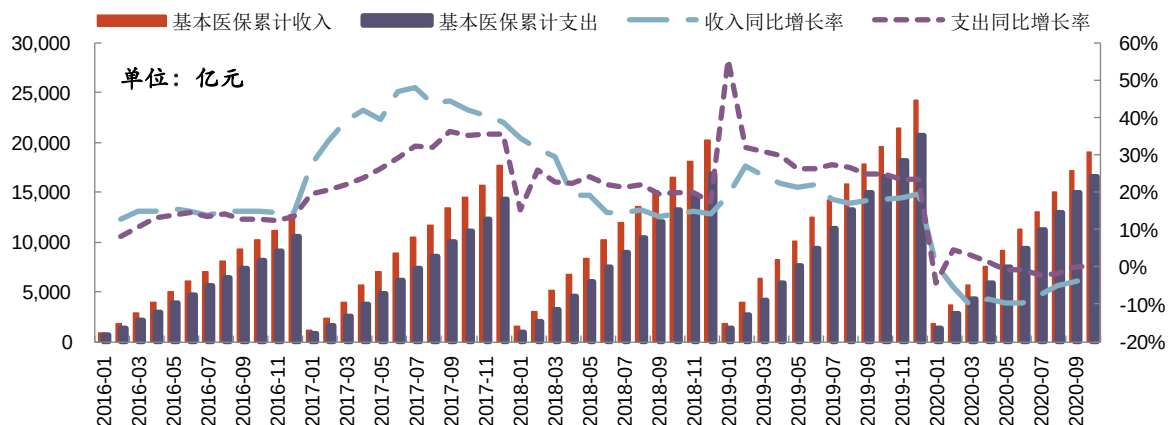
图 10：基本医保期末参保人数及增长情况（2016.01-2020.10）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

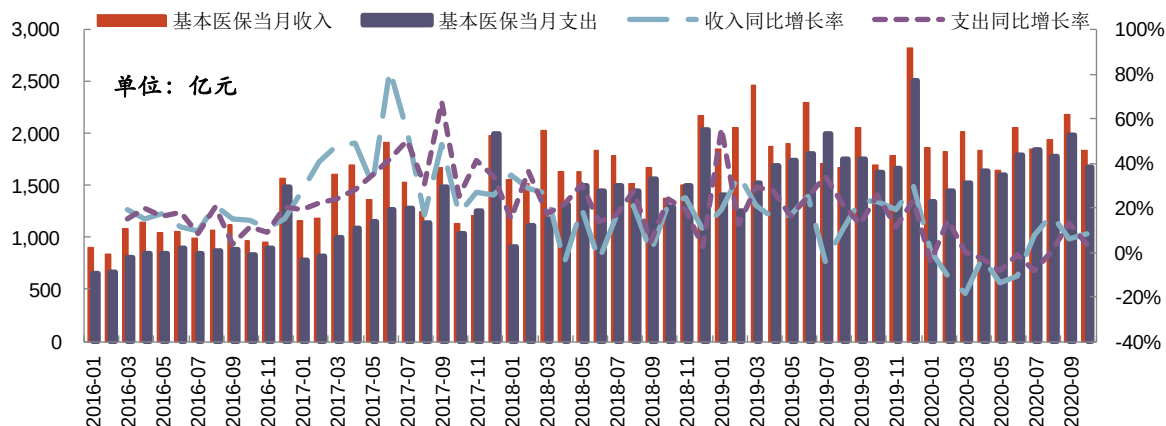
2020M1-10 基本医保收入降幅进一步缩窄，支出同比提升 0.3%。20M1-10 基本医保累计收入达 19044 亿元，同比下降 2.8%，相比 20M1-9 同比增速提升 1.1pp，相比 19M1-10 同比增速下滑 21.0pp，降幅有所缩窄。2020M1-10 基本医保累计支出达 16614 亿元，相比 2019 年同期提升 0.3%，相比 20M1-9 同比增速小幅提升 0.3pp，相比 19M1-10 同比增速大幅下滑 24.6pp。从单月数据来看，20M10 收入同比提升 8.7%，支出同比提升 3.3%。其中 20M10 收入同比增速相比 20M9 提升 2.7pp，支出同比增速下滑 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 11：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。

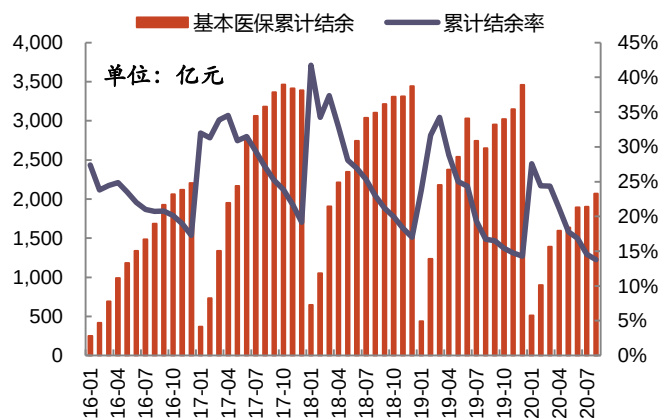
图 12：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（2016.01-2020.10）



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。

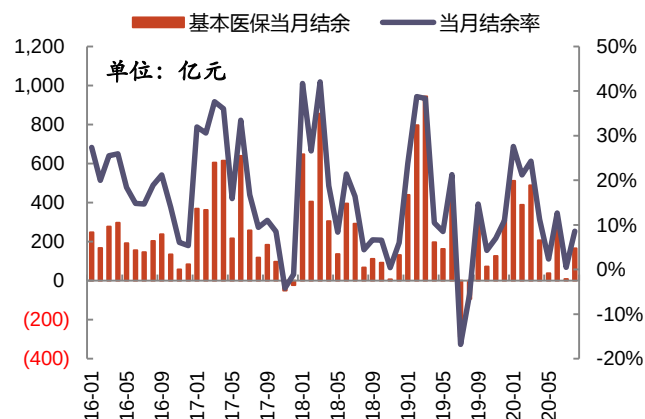
2020M1-10 累计结余率继续下滑，结余情况未明显改善。2020M1-10 基本医保累计结余达 2429 亿元，累计结余率为 12.8%，相比 2019M1-10 累计结余率下降 2.7pp，提示后续控费压力仍存。从单月结余率来看，2020M10 为 9.0%，相比 20M9 提升 0.2pp，但是单月结余资金绝对值比较低，医保基金结余情况未明显改善。

图 13：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 14：基本医保当月结余及结余率情况（截至 20.10）



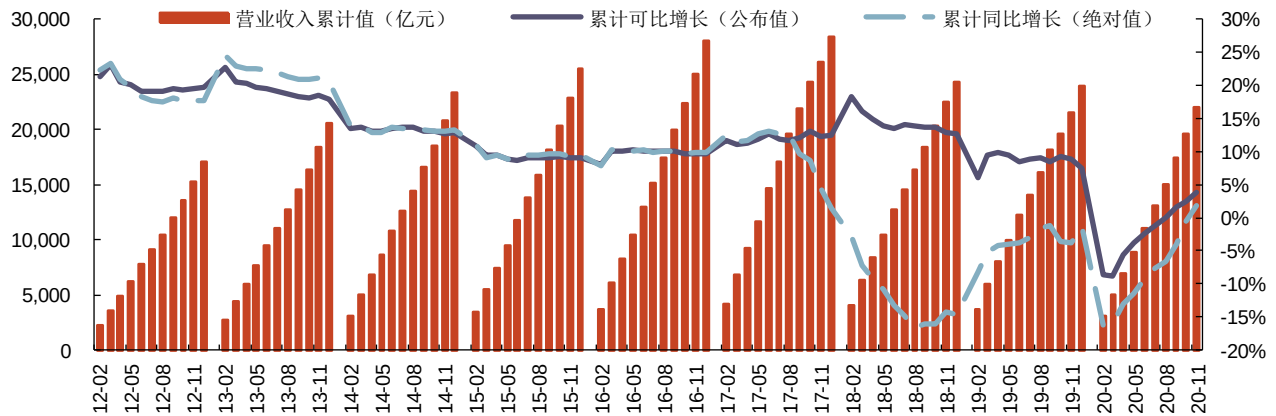
资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.2、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

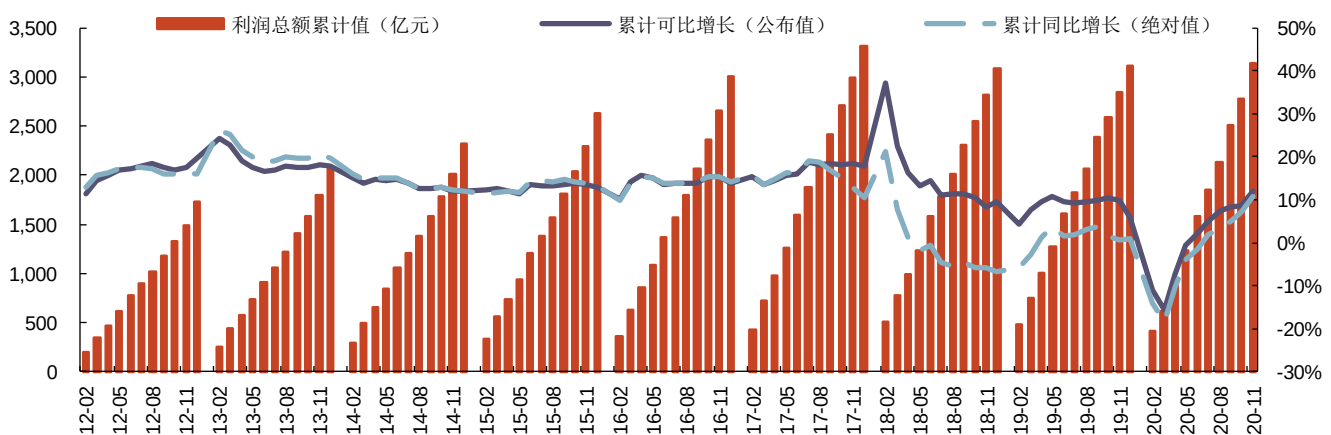
们认为，20M1-11 医药制造业收入和利润增速加快反映了药企复工复产推进以及医院诊疗量的继续恢复。

图 15：医药制造业累计收入及增长情况：公布值持续提升（2012.02~2020.11）



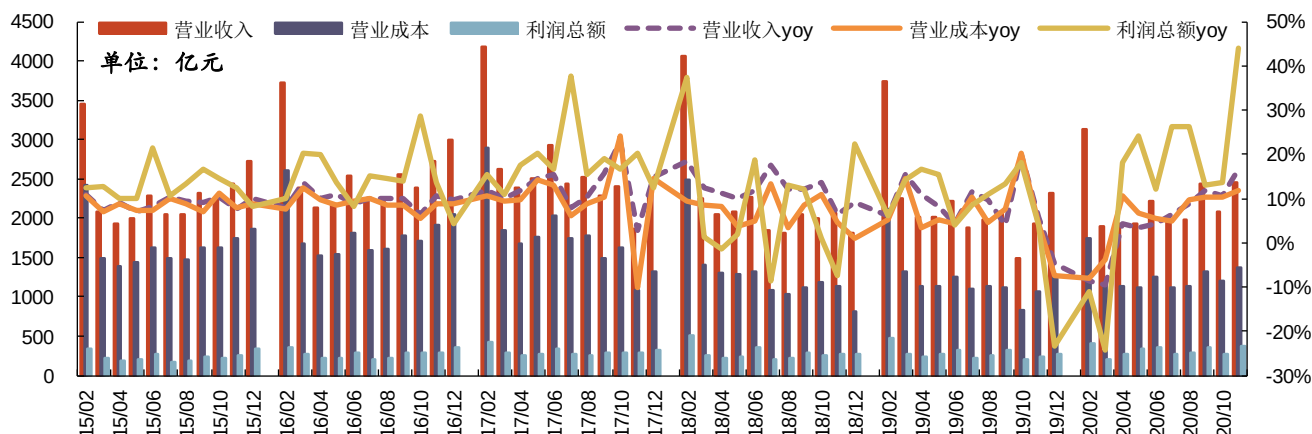
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 16：医药制造业累计利润总额及增长情况：公布值持续提升（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

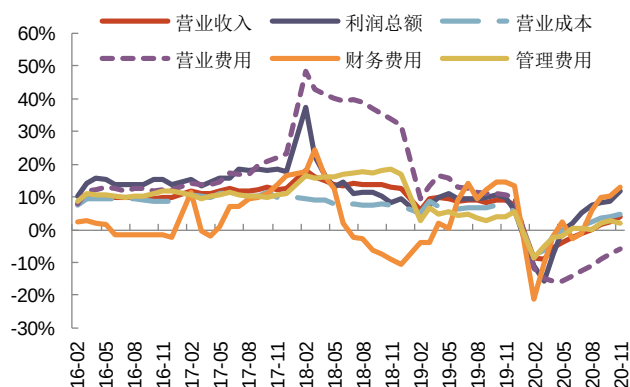
图 17：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2020.11）



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

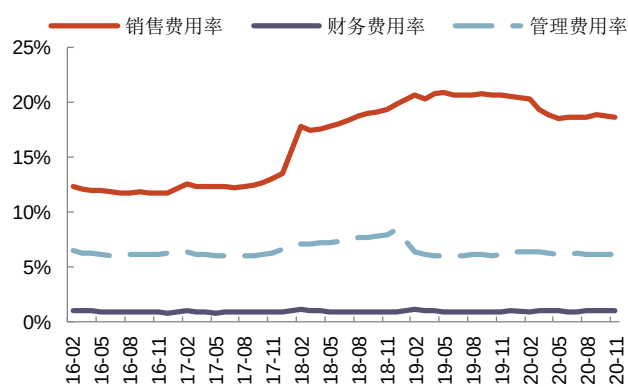
期间费用率分析： 20M1-11 销售费用率为 18.7%，同比下降 2.0pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。20M1-10 管理费用率为 6.1%，同比基本持平，继续保持稳定。20M1-9 财务费用率仅为 1.0%，同比基本持平，对制造业利润影响较小。目前，疫情对医药制造业的影响正在持续减弱，营业费用同比下滑 5.9%，管理费用和财务费用同比增加 2.1%和 12.9%。我们认为，财务费用率的大幅提升主要由于 20Q3 以来的人民币升值带来的汇兑损益的提升。

图 18：医药制造业累计指标同比增速变化情况



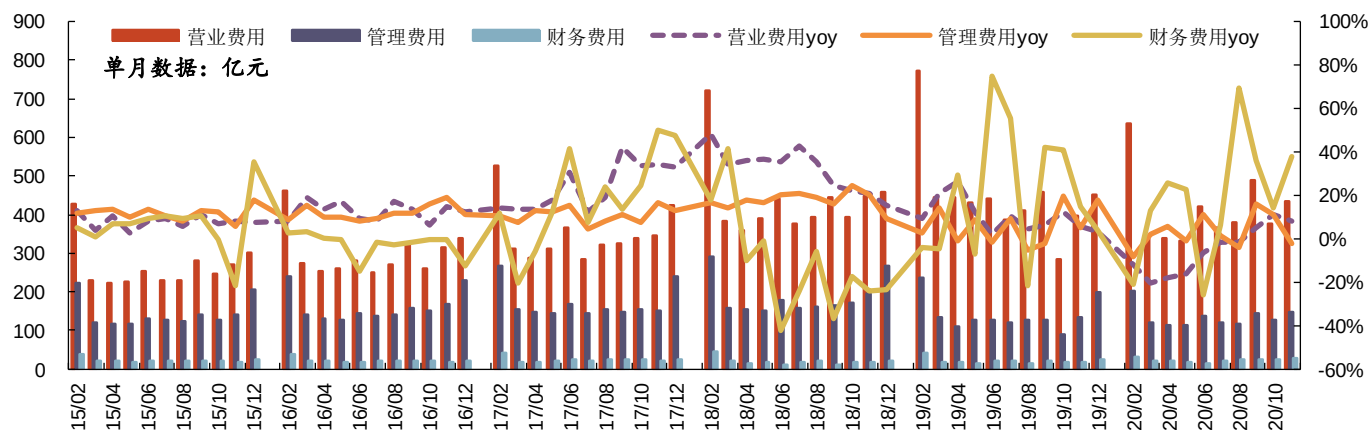
资料来源：国家统计局，光大证券研究所整理

图 19：医药制造业期间费用率变化情况



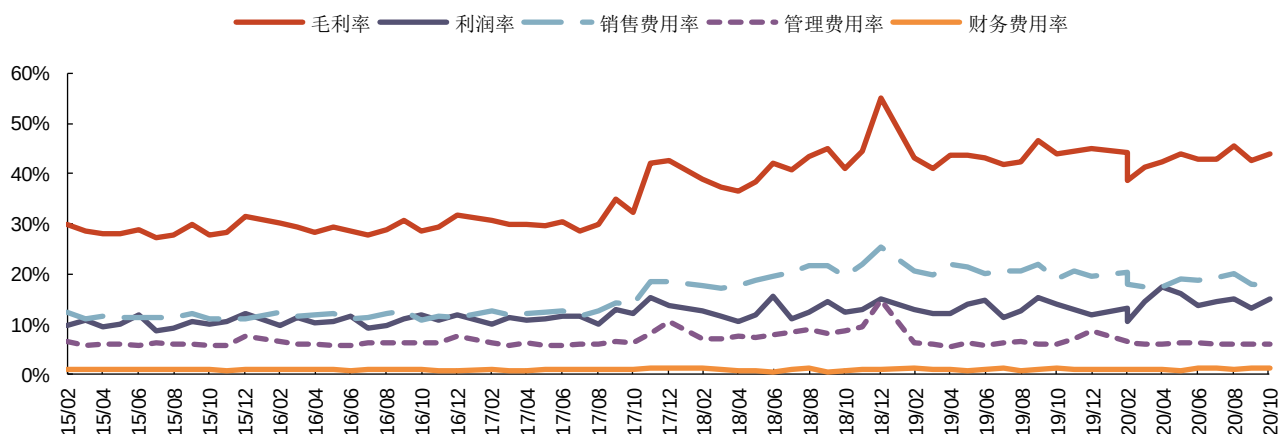
资料来源：国家统计局，光大证券研究所整理

图 20：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

图 21：医药制造业单月财务比率变化情况

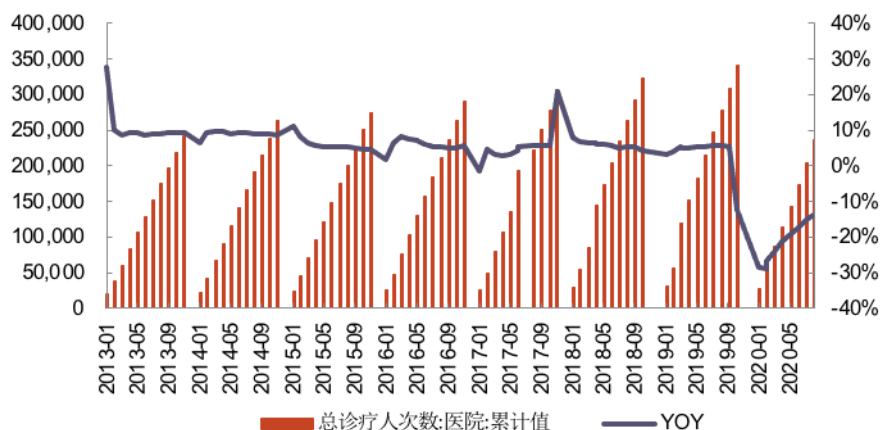


资料来源：国家统计局，光大证券研究所整理

7.3、20M1-10 疫情造成医疗机构诊疗人次大幅下降

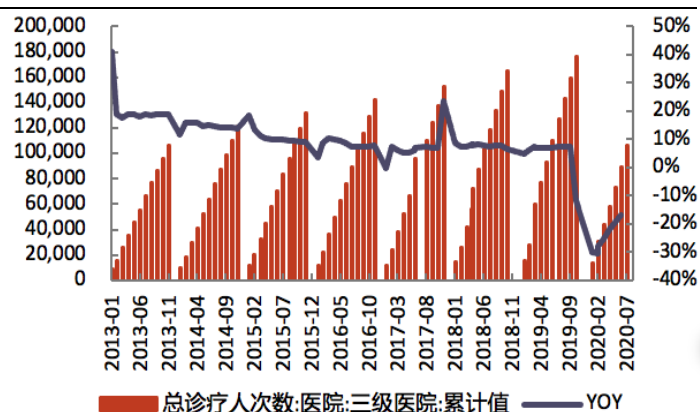
20M1-8 医院累计总诊疗人次数 20.4 亿人，同比下降 17%，其中三级医院 10.6 亿人，同比下降 17%；二级医院 7.5 亿人，同比下降 16%；一级医院 1.2 亿人，同比下降 19%；基层医疗机构 11.7 亿人，同比下降 60%。20M1-9 医院累计总诊疗人次数 23.5 亿人，同比下降 15%，其中三级医院 12.3 亿人，同比下降 15%；二级医院 8.6 亿人，同比下降 15%；一级医院 1.4 亿人，同比下降 18%；基层医疗机构 13.4 亿人，同比下降 69%。20M1-10 医院累计总诊疗人次数 26.6 亿人，同比下降 14%，其中三级医院 13.9 亿人，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 22：医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.10）



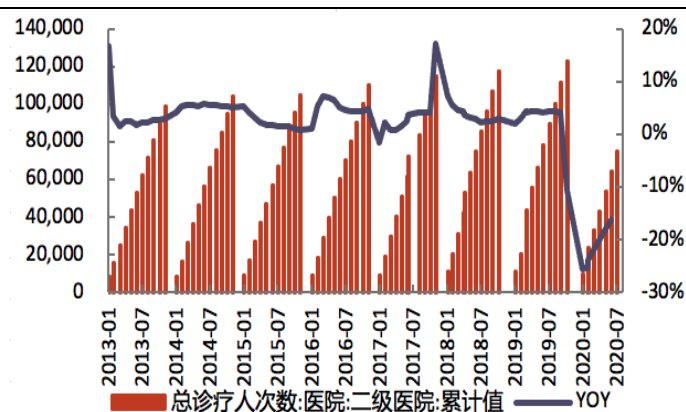
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 23：三级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.10）



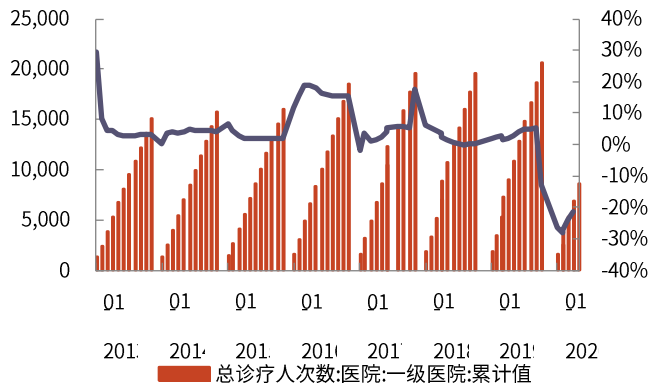
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 24：二级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2020.10）



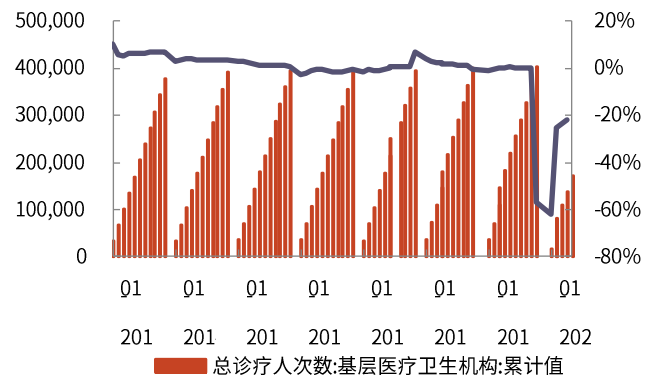
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 25：一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 26：基层机构总诊疗人次累计值变化（截至 2020.10）

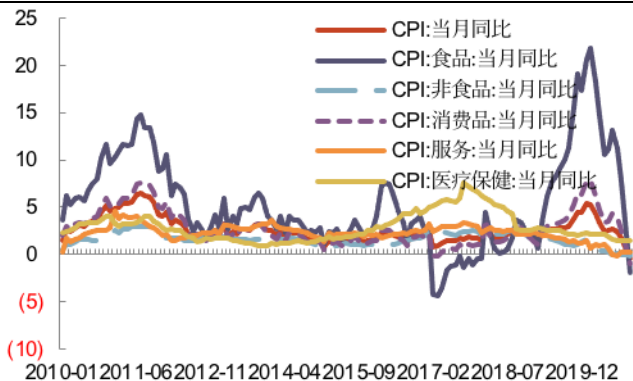


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.4、11 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比持平

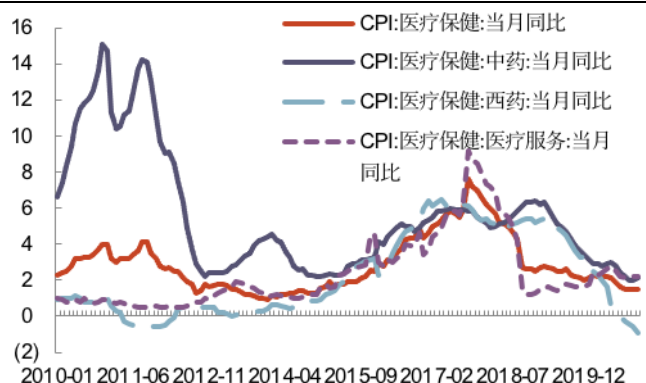
11 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比持平。11 月份，整体 CPI 指数-0.5，环比下降 1.0 个百分点，同比下降 5.0 个百分点，其中食品 CPI 指数 -2.0，环比下降 4.2 个百分点，同比下降 21.1 个百分点。非食品环比下降 0.1，消费品环比下降 1.6 个百分点。服务 CPI 指数 0.3，环比持平。11 月医疗保健 CPI 指数为 1.5，环比持平，同比下降 0.5 个百分点；其中中药 CPI 指数为 2.1，环比上升 0.1 个百分点；西药 CPI 为 -0.9，环比下降 0.3 个百分点；医疗服务 CPI 为 2.2，环比持平，我们认为 11 月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

图 27：医疗保健 CPI 下降（截至 2020.11）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 28：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

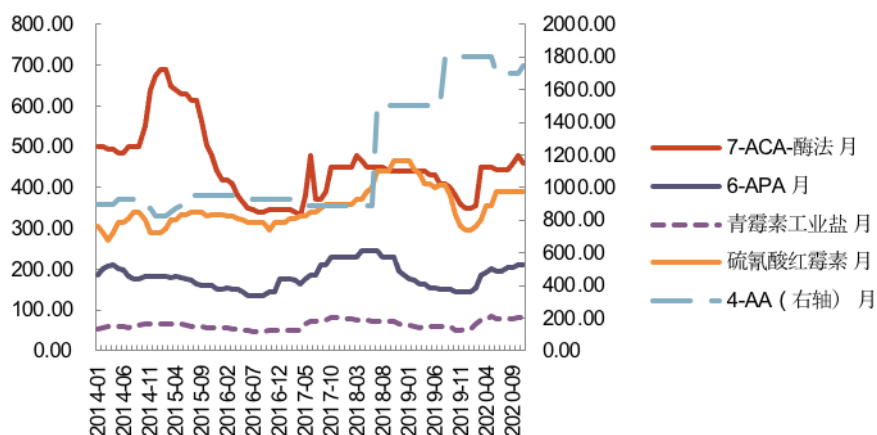
7.5、4-AA 价格上升，7-ACA 价格下降，维生素 B1、A、E 价格上升

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 2021 年 01 月 08 日，维生素 K3 价格报 65 元/kg，环比上周持平；维生素 B1 价格报 170 元/kg，环比上周上升 3.03%；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 350 元/kg，环比上周上升 11.11%；维生素 E 价格报 66 元/kg，环比上周上升 5.60%；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。

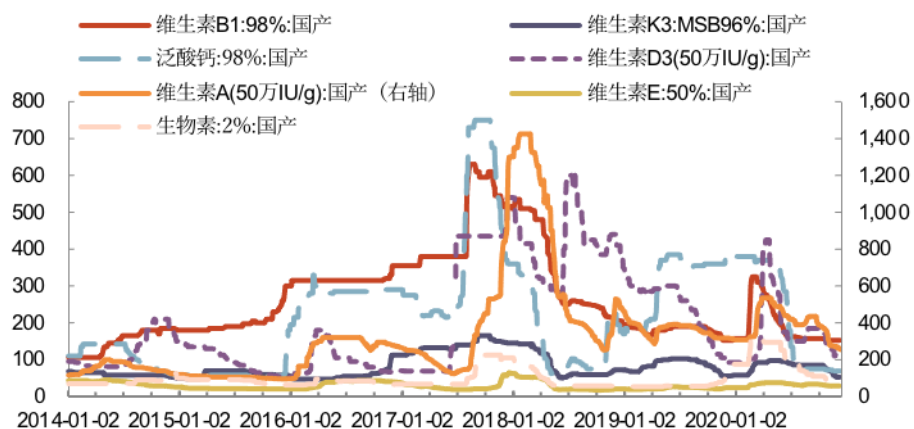
缬沙坦、厄贝沙坦 11 月价格下降。截至 2020 年 11 月，缬沙坦报 825 元/kg，环比上月下降 13.16%；厄贝沙坦价格报 675 元/kg，环比上月下降 3.57%；赖诺普利报 2500 元/kg，环比上月持平；阿托伐他汀钙价格报 1650 元/kg，环比上月持平。阿司匹林报 23.50 元/kg，环比上月持平。随着疫情平稳，重要心血管类原料药价格趋稳。

图 29：重要抗生素原料药价格走势（月，截至 2020.11）



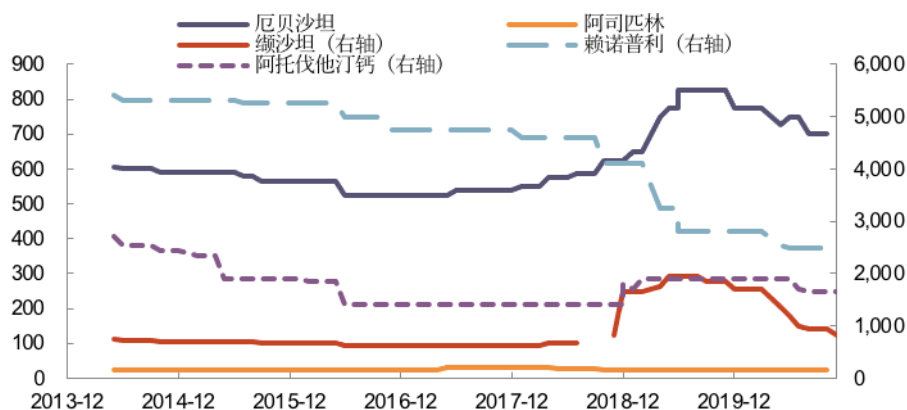
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 30：重要维生素原料药价格走势（日，截至 2021.01.08）



资料来源：Wind、光大证券研究所

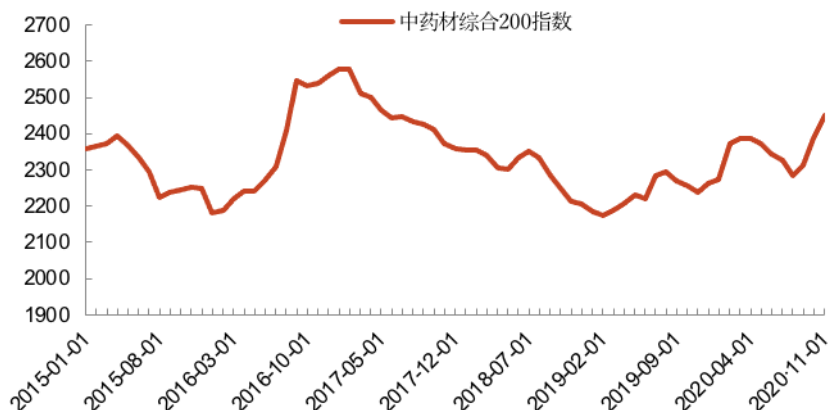
图 31：重要心血管类原料药价格走势（月，截至 2020.11）



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 2019 年上升 9.44%。2019 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，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 32：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

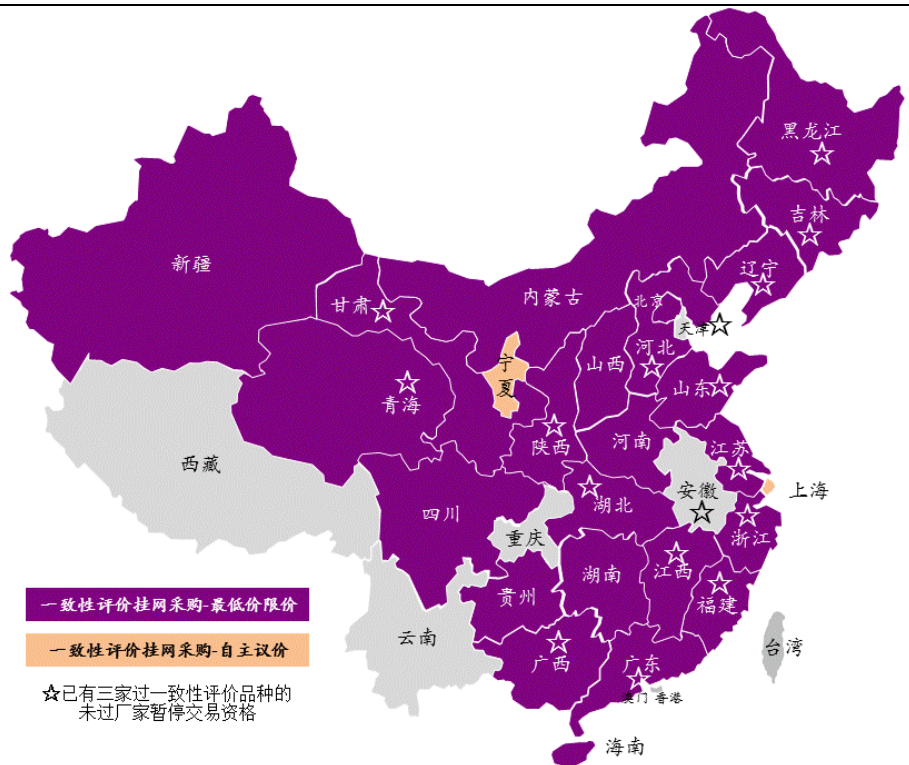
7.6、一致性评价挂网采购：本周无更新

本周无更新

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 33：一致性评价药品挂网采购执行情况（截至 2021 年 1 月 8 日）

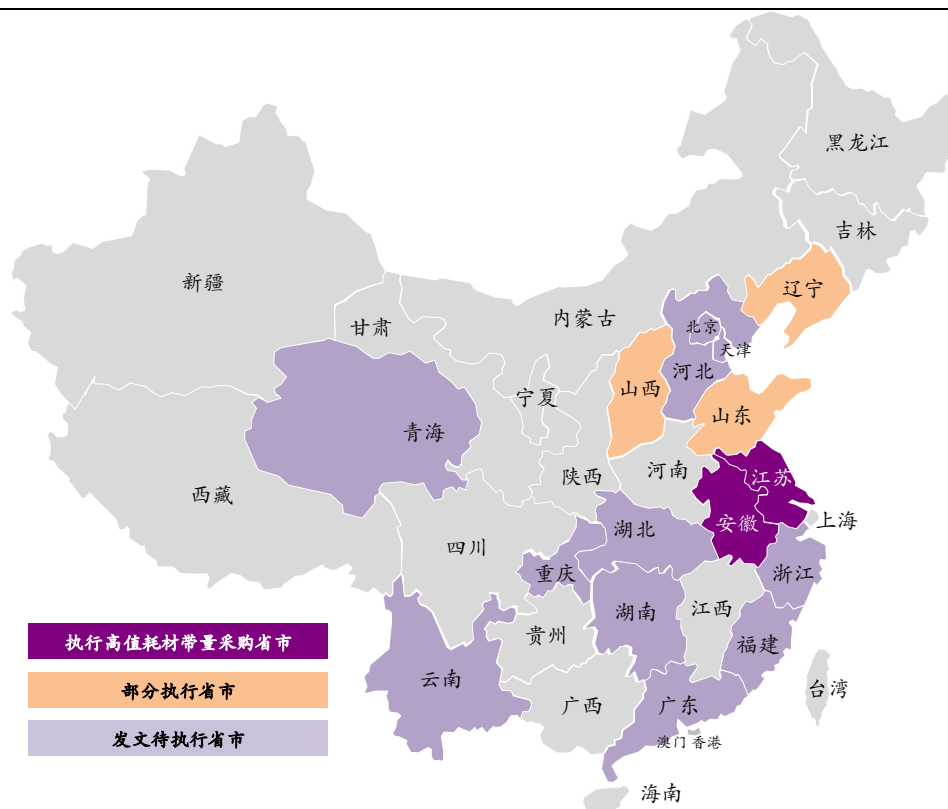


资料来源：各省医药招标采购平台、光大证券研究所整理

7.7、耗材带量采购：本周无更新

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 34：耗材带量采购进展梳理（截至 2021 年 1 月 8 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、医药公司融资进度更新

表 13：近期医药板块定向增发预案更新

最新披露日	证券代码	证券简称	预案进度	定增价格（元）	募集金额(亿元)	定增目的
2021-01-08	300289.SZ	利德曼	股东大会通过	4.41	5.57	补充流动资金
2021-01-07	600721.SH	ST 百花	股东大会通过		3.89	项目融资
2021-01-05	603168.SH	莎普爱思	股东大会通过	6.37	6.00	项目融资
2020-12-30	600196.SH	复星医药	股东大会通过		49.83	项目融资
2020-12-30	300676.SZ	华大基因	证监会注册		20.03	项目融资
2020-12-30	300463.SZ	迈克生物	交易所审核通过		27.69	项目融资
2020-12-29	603456.SH	九洲药业	发审委通过		10.00	项目融资
2020-12-28	300683.SZ	海特生物	证监会注册		6.00	项目融资
2020-12-25	600267.SH	海正药业	发审委通过	13.15	18.85	收购其他资产
2020-12-25	300318.SZ	博晖创新	股东大会通过	4.13	4.20	项目融资
2020-12-22	603882.SH	金域医学	发审委通过	48.02	1.50	补充流动资金
2020-12-22	002773.SZ	康弘药业	股东大会通过		34.72	项目融资
2020-12-18	000403.SZ	双林生物	证监会核准	17.47	33.47	收购其他资产
2020-12-15	603567.SH	珍宝岛	股东大会通过		18.11	项目融资
2020-12-12	002294.SZ	信立泰	股东大会通过		19.85	项目融资
2020-12-11	300633.SZ	开立医疗	股东大会通过		7.74	项目融资
2020-12-10	002432.SZ	九安医疗	证监会核准		3.16	项目融资

2020-12-08	002932.SZ	明德生物	股东大会通过		8.46	项目融资
2020-12-08	002728.SZ	特一药业	证监会核准		9.53	项目融资
2020-12-07	300562.SZ	乐心医疗	证监会注册		5.97	项目融资
2020-12-07	300404.SZ	博济医药	证监会注册		3.43	项目融资
2020-12-05	600161.SH	天坛生物	股东大会通过		33.40	项目融资
2020-12-04	300357.SZ	我武生物	股东大会通过		7.25	项目融资
2020-12-03	300439.SZ	美康生物	交易所审核通过		6.00	项目融资
2020-11-27	300294.SZ	博雅生物	股东大会通过	31.43	27.24	补充流动资金
2020-11-25	300086.SZ	康芝药业	股东大会通过		6.35	项目融资
2020-11-24	300239.SZ	东宝生物	证监会注册		4.07	项目融资
2020-11-17	000516.SZ	国际医学	证监会核准	3.28	10.00	补充流动资金
2020-11-12	300204.SZ	舒泰神	交易所审核通过		10.81	项目融资

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 14：近期医药板块可转债预案进度更新

公告日期	公司代码	公司名称	方案进度	发行方式	发行规模(亿元)
2020-12-28	300529.SZ	健帆生物	证监会批准	公募	10.00
2020-12-25	600267.SH	海正药业	发审委核准	公募	18.15
2020-12-22	300273.SZ	和佳医疗	股东大会通过	公募	5.82
2020-10-10	300358.SZ	楚天科技	证监会批准	公募	1.10
2020-10-10	603538.SH	美诺华	证监会批准	公募	5.20
2020-09-24	300003.SZ	乐普医疗	股东大会通过	公募	16.38
2020-08-20	603976.SH	正川股份	股东大会通过	公募	4.05
2020-06-06	600422.SH	昆药集团	证监会批准	公募	6.53

资料来源：Wind、光大证券研究所

9、本周重要事项公告

表 15：本周股东大会信息（1.11-1.15）

代码	名称	召开日	股权登记日	网上投票起始日	网上投票截止日	类型
603108.SH	润达医疗	2021-01-11	2021-01-04	2021-01-11	2021-01-11	临时股东大会
600721.SH	ST 百花	2021-01-11	2021-01-06	2021-01-11	2021-01-11	临时股东大会
000534.SZ	万泽股份	2021-01-11	2021-01-04	2021-01-11	2021-01-11	临时股东大会
300326.SZ	凯利泰	2021-01-12	2021-01-05	2021-01-12	2021-01-12	临时股东大会
300267.SZ	尔康制药	2021-01-12	2021-01-05	2021-01-12	2021-01-12	临时股东大会
605177.SH	东亚药业	2021-01-13	2021-01-06	2021-01-13	2021-01-13	临时股东大会
600998.SH	九州通	2021-01-13	2021-01-08	2021-01-13	2021-01-13	临时股东大会
003020.SZ	立方制药	2021-01-13	2021-01-06	2021-01-13	2021-01-13	临时股东大会
000513.SZ	丽珠集团	2021-01-13	2021-01-07	2021-01-13	2021-01-13	临时股东大会
688198.SH	佰仁医疗	2021-01-14	2021-01-07	2021-01-14	2021-01-14	临时股东大会
002411.SZ	延安必康	2021-01-14	2021-01-11	2021-01-14	2021-01-14	临时股东大会
000509.SZ	*ST 华塑	2021-01-14	2021-01-11	2021-01-14	2021-01-14	临时股东大会
300705.SZ	九典制药	2021-01-15	2021-01-08	2021-01-15	2021-01-15	临时股东大会
300633.SZ	开立医疗	2021-01-15	2021-01-11	2021-01-15	2021-01-15	临时股东大会
300482.SZ	万孚生物	2021-01-15	2021-01-11	2021-01-15	2021-01-15	临时股东大会
002901.SZ	大博医疗	2021-01-15	2021-01-12	2021-01-15	2021-01-15	临时股东大会
002900.SZ	哈三联	2021-01-15	2021-01-11	2021-01-15	2021-01-15	临时股东大会
002644.SZ	佛慈制药	2021-01-15	2021-01-11	2021-01-15	2021-01-15	临时股东大会

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 16：本周医药股解禁信息（1.11-1.15）

代码	名称	解禁		数量 (万股)	收盘价	金额 (万元)	股份类型	变动前 (万股)			变动后 (万股)		
		公告日期	日期					总股本	流通 A 股	占比(%)	总股本	流通 A 股	占比(%)
300015.SZ	爱尔眼科	2021-01-08	2021-01-12	1,677.77	75.93	127,393.07	定向增发机 构配售股份	412,151.8	341,769.4	82.92	412,151.8	343,447.2	83.33
000004.SZ	国华网安	2020-08-31	2021-01-13	3,673.76	19.22	70,609.75	定向增发机 构配售股份	16,505.26	8,391.87	50.84	16,505.26	12,065.63	73.10
002019.SZ	亿帆医药	2021-01-08	2021-01-13	239.20	18.40	4,401.28	股权激励限 售股份	123,467.7	84,319.55	68.29	123,467.7	84,558.75	68.49
688180.SH	君实生物	2021-01-08	2021-01-15	424.32	79.31	33,652.62	首发一般股 份	87,249.60	6,956.45	7.97	87,249.60	7,380.77	8.46

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

10、风险提示

药品、耗材降价幅度超预期；药店渠道价格压力超预期；行业“黑天鹅”事件；创新药研发失败风险。

光大医药近期研究报告回顾

表 17：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	公司动态	战略升级打造生态闭环，在线问诊巨头空间广阔	平安好医生	买入	2020-01-05
2	公司动态	定增正式落地，“聚焦+放大”打开成长空间	药石科技	买入	2020-01-05
3	公司动态	业绩略超预期，百克生物将分拆上市	长春高新	买入	2020-01-06
4	行业周报	2021 年投资主线：内需大市场+国内国际双发力	医药生物	增持	2020-01-03
5	年度报告	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
6	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
7	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
8	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
9	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
10	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
11	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
12	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
13	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
14	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
15	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
16	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
17	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
18	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
19	行业周报	关注进口白蛋白供应情况，再次强调血制品板块性机会	医药生物	增持	2020-11-29
20	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
21	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
22	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
23	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
24	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
25	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
26	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
27	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
28	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
29	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
30	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
31	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
32	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
33	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
34	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
35	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
36	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
37	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
38	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
39	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
40	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
41	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
42	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
43	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
44	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

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	
			19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	20E	21E	本次	变动
000538.SZ	云南白药	140.97	3.28	3.57	4.09	43	39	34	8.2	7.3	2.8	买入	维持
000661.SZ	长春高新	511.15	8.77	7.20	9.38	58	71	54	12.6	10.2	8.2	买入	维持
002007.SZ	华兰生物	50.39	0.91	0.92	1.11	55	55	45	10.7	9.2	7.6	买入	维持
002019.SZ	亿帆医药	18.40	0.73	0.97	1.19	25	19	15	3.1	2.8	2.3	买入	维持
300003.SZ	乐普医疗	28.16	0.97	1.24	1.63	29	23	17	6.5	5.3	5.9	买入	维持
300009.SZ	安科生物	14.34	0.12	0.30	0.38	120	48	38	7.0	6.1	4.8	买入	维持
300015.SZ	爱尔眼科	75.93	0.45	0.43	0.59	169	177	129	35.7	32.0	14.8	买入	维持
300122.SZ	智飞生物	151.84	1.48	2.16	2.91	103	70	52	41.4	29.5	11.3	买入	维持
300347.SZ	泰格医药	165.00	0.96	1.79	2.05	171	92	80	35.0	29.1	9.5	买入	维持
300357.SZ	我武生物	76.00	0.57	0.63	0.82	133	121	93	31.5	25.4	14.4	买入	维持
300497.SZ	富祥药业	13.26	1.14	0.89	1.09	12	15	12	2.5	2.0	3.3	买入	维持
300601.SZ	康泰生物	167.20	0.84	1.15	1.91	199	145	88	45.0	36.1	18.5	买入	维持
300760.SZ	迈瑞医疗	449.90	3.85	5.02	6.05	117	90	74	28.4	23.3	12.0	买入	维持
600196.SH	复星医药	52.37	1.30	1.42	1.67	40	37	31	4.3	3.9	1.8	买入	维持
600436.SH	片仔癀	296.59	2.28	2.86	3.55	130	104	84	28.0	22.9	8.8	买入	维持
601607.SH	上海医药	19.02	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	11.60	0.53	0.62	0.83	22	19	14	2.4	2.1	1.6	买入	维持
603127.SH	昭衍新药	116.37	0.78	1.15	1.63	148	101	71	23.3	19.4	11.9	买入	维持
603233.SH	大参林	78.34	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	146.21	1.14	1.17	1.61	128	125	91	11.8	10.7	7.8	买入	维持
603658.SH	安图生物	145.26	1.72	1.95	3.00	85	74	48	24.2	19.9	13.9	买入	维持
603882.SH	金域医学	144.01	0.88	3.06	2.21	164	47	65	27.2	23.3	9.6	买入	维持
603883.SH	老百姓	70.11	1.78	2.19	2.74	39	32	26	5.4	4.7	5.3	买入	维持
603939.SH	益丰药房	90.16	1.44	1.42	1.85	63	63	49	7.7	7.0	6.3	买入	维持
002294.SZ	信立泰	30.30	0.68	0.59	0.70	44	51	43	4.5	4.2	/	增持	维持
002727.SZ	一心堂	33.22	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	43.14	0.78	0.91	1.18	55	47	37	7.8	6.6	5.3	增持	维持
300595.SZ	欧普康视	89.99	0.77	0.83	0.89	117	108	101	26.1	20.5	11.0	增持	维持
300725.SZ	药石科技	153.89	0.99	1.39	2.15	155	111	72	27.4	21.2	9.1	增持	维持
300759.SZ	康龙化成	116.50	0.69	1.30	1.62	169	90	72	27.0	21.9	6.0	买入	维持
600085.SH	同仁堂	25.31	0.72	0.73	0.80	35	35	32	3.6	3.4	3.2	增持	维持
600276.SH	恒瑞医药	113.22	1.00	1.21	1.53	113	94	74	19.7	15.7	11.0	增持	维持
600867.SH	通化东宝	12.87	0.40	0.49	0.63	32	26	20	4.8	4.2	3.7	增持	维持
688016.SH	心脉医疗	260.00	1.97	2.73	3.65	132	95	71	54.7	36.1	9.9	无评级	维持
688029.SH	南微医学	169.40	2.28	1.89	3.14	74	90	54	9.4	8.5	7.9	买入	维持
002690.SZ	美亚光电	46.26	0.81	0.76	1.02	57	61	45	12.2	11.8	11.0	增持	维持
603987.SH	康德莱	13.86	0.39	0.47	0.64	36	29	22	3.2	3.0	2.7	买入	维持
300677.SZ	英科医疗	195.38	0.51	20.06	20.62	386	10	9	7.4	5.9	4.9	买入	维持
300529.SZ	健帆生物	79.81	1.38	1.06	1.36	58	75	59	22.2	18.7	14.2	买入	维持
000403.SZ	双林生物	37.49	0.59	0.37	0.68	64	101	55	14.8	11.8	8.8	买入	维持

002880.SZ	卫光生物	47.95	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	44.99	0.58	0.55	0.68	78	82	66	9.1	7.8	6.7	增持	维持
300294.SZ	博雅生物	35.32	0.98	0.75	1.03	36	47	34	3.6	3.2	2.9	买入	维持
002332.SZ	仙琚制药	12.93	0.45	0.56	0.72	29	23	18	4.3	3.8	3.2	买入	维持
600380.SH	健康元	14.21	0.46	0.55	0.64	31	26	22	2.2	2.1	1.9	买入	维持
002821.SZ	凯莱英	295.25	2.42	3.18	4.41	122	93	67	17.9	15.0	12.1	买入	维持
600521.SH	华海药业	31.55	0.43	0.80	1.09	73	39	29	7.8	7.0	6.1	买入	维持
300702.SZ	天宇股份	89.62	0.46	0.55	0.64	195	163	140	9.4	7.0	5.4	买入	维持
600380.SH	九洲药业	14.21	0.30	0.45	0.69	47	32	21	8.2	7.7	6.9	增持	维持
300363.SZ	博腾股份	32.91	0.35	0.56	0.80	94	59	41	6.2	5.8	5.4	买入	维持
603538.SH	美诺华	35.80	1.04	1.45	1.95	34	25	18	5.5	4.8	4.2	买入	维持
688108.SH	赛诺医疗	12.14	0.24	0.10	0.15	51	121	81	14.2	12.3	11.7	买入	维持
300142.SZ	沃森生物	38.81	0.09	0.62	0.98	431	63	40	24.0	15.3	12.2	买入	新增
603392.SH	万泰生物	253.40	0.54	1.05	1.70	469	241	149	58.8	39.8	30.5	增持	新增
300841.SZ	康华生物	517.00	4.15	5.39	6.78	125	96	76	44.0	37.0	26.0	增持	新增

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2021 年 1 月 10 日

光大医药组港股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
1093.HK	石药集团	6.80	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	6.32	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	5.84	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	183.68	-1.16	0.31	0.88	-158	593	208	30.9	145.2	89.5	买入	维持
1066.HK	威高股份	13.93	0.41	0.46	0.55	34	30	25	3.7	3.4	3.0	买入	维持
0853.HK	微创医疗	45.67	0.19	0.11	0.14	239	403	327	18.1	17.7	17.2	买入	维持
1801.HK	信达生物	68.84	-1.46	-0.58	-0.45	NA	NA	NA	23.9	17.2	14.8	买入	维持
1833.HK	平安好医生	72.89	-0.69	-0.65	-0.53	-106	-112	-138	8.7	9.3	9.9	买入	维持
2696.HK	复宏汉霖	37.07	-1.61	-1.25	-0.10	NA	NA	NA	3.6	2.8	2.3	买入	维持
1873.HK	维亚生物	6.65	0.19	-0.12	0.39	37	NA	18	3.3	2.8	2.4	买入	维持
0512.HK	远大医药	5.30	0.35	0.39	0.48	18	16	13	2.4	1.9	1.6	买入	维持
1955.HK	锦欣生殖	0.59	0.17	0.13	0.18	3	5	3	0.2	0.2	0.2	买入	维持
3933.HK	联邦制药	4.56	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 20221-1-10 (汇率 1HKD=0.83RMB)

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曾与、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