

心通医疗港股上市在即，三大理由支持结构性心脏病行业发展

——医药生物行业跨市场周报（20210131）

投资观点

行情回顾：上周，A股医药生物指数下跌7.10%，跑输沪深300指数3.19pp，跑输创业板综指0.45pp，排名26/28，表现较差主要是估值较高的医药股跟随大盘回调。港股恒生医疗健康指数收跌8.3%，跑输恒生国企指数4.3pp，排名4/11。

上市公司研发进度跟踪：上周，恒瑞的环孢素滴眼剂和全氟己基辛烷滴眼剂、信达的Tafolecimab注射剂正在进行三期临床；恒瑞的INS068注射剂、海思科的HSK7653片、东阳光的盐酸伊非尼酮片正在进行二期临床；恒瑞的SHR0302片剂、君实的JS004注射剂、正大天晴的TQB3720片正在进行一期临床。

本周观点：心通医疗港股上市在即，三大理由支持结构性心脏病行业发展

心通医疗2月4日即将在港交所上市发行，发行定价已突破200亿港元，我们认为心通医疗的上市只是2021年结构性心脏病行业扬帆起航的开始，行业热度有望在各家二代产品上市、新晋品牌临床获批等事件催化下持续提升。我们认为该行业具备择时术式自费赛道，政策压力较小；是心内科重要收入来源，冠脉支架集采后的兵家必争之地；小荷才露尖尖角，独有的国产主导格局等特点足以支持其成为器械领域又一星辰大海，行业发展速度将加快。推荐拥有结构性心脏病+神经介入双赛道的沛嘉医疗(H)、已经获证逐步起量的微创医疗(H)，建议关注：启明医疗(H)、康德莱医械(H)、乐普医疗、佰仁医疗、蓝帆医疗、赛诺医疗等。

2021年投资策略：“内需大市场+国内国际双发力”双循环主线掘金：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。

风险分析：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)			投资评级
			19A	20E	21E	19A	20E	21E	
300122.SZ	智飞生物	157.98	1.48	2.16	2.91	107	73	54	买入
600276.SH	恒瑞医药	103.76	1.00	1.21	1.53	104	86	68	增持
603456.SH	九洲药业	41.55	0.30	0.45	0.69	139	92	60	买入
1801.HK	信达生物	61.77	-1.46	-0.58	-0.45	NA	NA	NA	买入
300015.SZ	爱尔眼科	78.73	0.45	0.43	0.59	175	183	133	买入
000403.SZ	双林生物	41.00	0.59	0.37	0.68	69	111	60	买入
1066.HK	威高股份	10.11	0.41	0.46	0.55	29	26	22	买入
603883.SH	老百姓	72.20	1.78	1.64	2.09	41	44	35	买入
603658.SH	安图生物	132.30	1.72	1.95	3.00	77	68	44	买入
603987.SH	康德莱	16.59	0.39	0.47	0.65	43	35	26	买入
300595.SZ	欧普康视	110.14	0.77	0.70	1.03	162	158	107	增持
300685.SZ	艾德生物	70.55	0.94	0.79	1.10	79	94	68	买入
300677.SZ	英科医疗	234.18	0.91	21.49	47.14	257	11	5	买入
300725.SZ	药石科技	167.66	1.06	1.39	2.03	158	121	83	买入
300841.SZ	康华生物	454.50	4.15	6.80	11.50	110	67	40	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价截止2021-01-29（汇率1HKD=0.83RMB）

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：经煜基

执业证书编号：S0930517050002

021-52523870

jingys@ebscn.com

分析师：黄卓

执业证书编号：S0930520030002

021-52523676

huangz@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

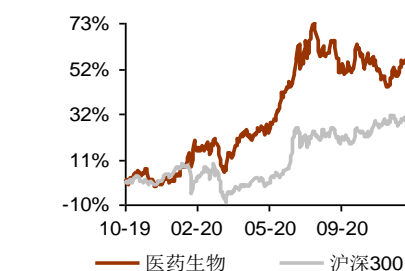
执业证书编号：S0930520080004

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：板块跟随大盘回调.....	3
2、心通医疗港股上市在即，三大理由支持结构性心脏病行业发展	5
2.1、心通医疗港股上市在即，主流标的热度有望持续提升	5
2.2、三大理由支持结构性心脏病行业发展.....	8
3、行业政策和公司要闻.....	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.....	13
5、一致性评价审评审批进度更新.....	15
6、沪深港通资金流向更新.....	17
7、重要数据库更新	18
7.1、20M1-10 疫情造成医疗机构诊疗人次大幅下降	18
7.2、12 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比下降.....	20
7.3、硫氰酸红霉素价格上升，7-ACA 价格下降，维生素价格持平	20
7.4、2020M1-11 基本医保收入降幅继续缩窄，支出同比提升	22
7.5、20M1-12 医药制造业收入继续提速.....	24
7.6、一致性评价挂网采购：广西、青海等有更新.....	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
10、 风险提示.....	31
光大医药近期研究报告回顾.....	32

1、行情回顾：板块跟随大盘回调

上周，整体市场情况：

- A股：医药生物（申万，下同）指数下跌7.10%，跑输沪深300指数3.19pp，跑输创业板综指0.45pp，在28个行业中排名第26，表现较差，主要是上周市场整体回调，估值较高的医药板块回调幅度偏大；
- H股：港股恒生医疗健康指数收跌8.3%，跑输恒生国企指数4.3pp，在11个Wind香港行业板块中，排名第4位。

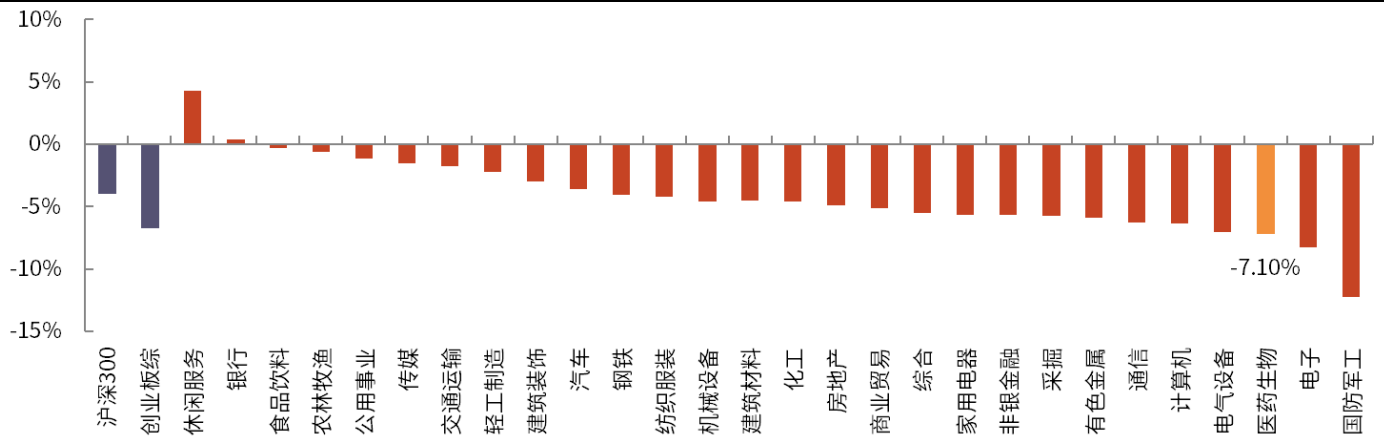
分子板块来看：

- A股：跌幅最小的是医药商业，下跌3.93%，主要是板块估值较低；跌幅最大的是医疗器械，下跌10.63%，主要是新冠疫情相关概念回调。
- H股：医疗保健设备与用品涨幅最大，达到20.61%；医疗保健提供商与服务跌幅最大，为10.39%。

个股层面：

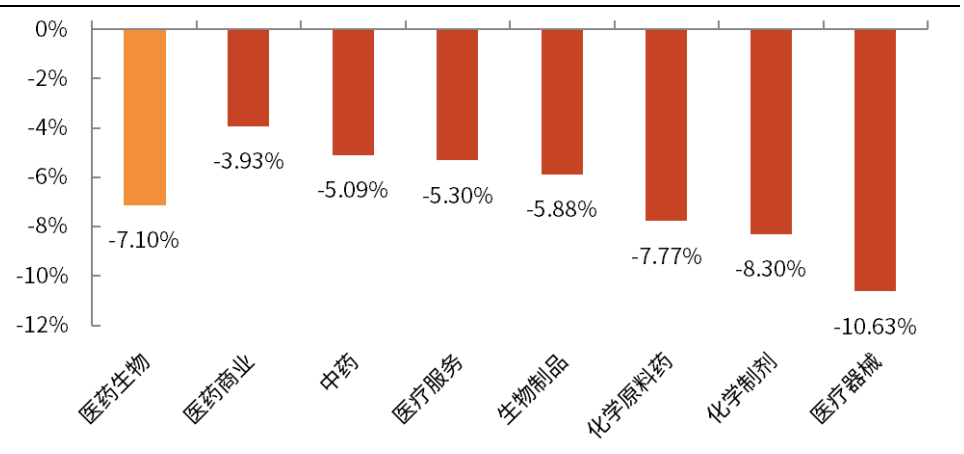
- A股：涨幅较大的多为个股性原因，跌幅较大的多为新冠疫情相关概念回调。
- H股：盈健医疗涨幅最大，达66.67%；亮晴控股科技跌幅最大，达24.82%。

图1：A股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（%，1.25-1.29）



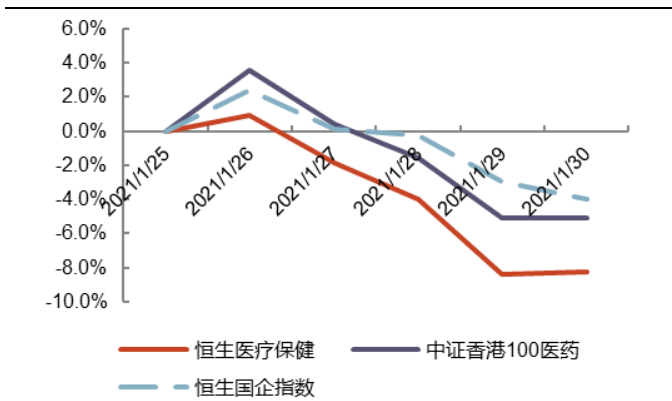
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（%，1.25-1.29）



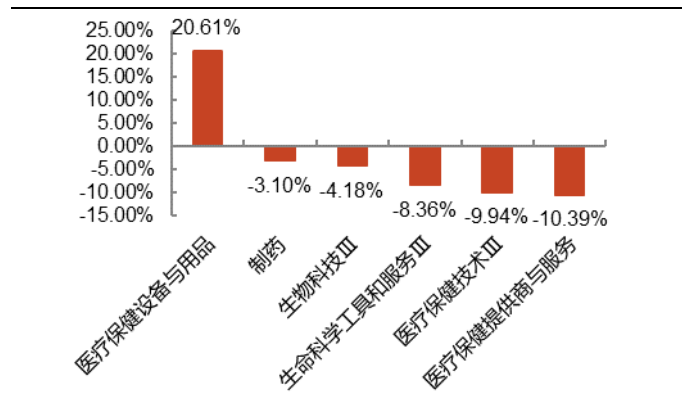
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3：港股医药上周涨跌趋势（1.25-1.29）



资料来源：同花顺 iFinD，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（%，1.25-1.29）



资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

表 1：上周 A 股医药行业涨跌幅 Top10（1.25-1.29）

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	我武生物	24.83%	黄花蒿花粉变应原舌下滴剂批准生产	1	亚太药业	-27.49%	回调
2	太极集团	10.36%	预告 2020 年扭亏为盈	2	博晖创新	-25.21%	持股 5%以上股东减持
3	长江健康	10.31%	NA	3	东方生物	-24.03%	新冠检测概念回调
4	昊海生科	8.56%	纳入沪港通	4	正川股份	-23.27%	疫苗瓶概念回调
5	复旦张江	7.48%	纳入沪港通	5	华大基因	-21.91%	新冠检测概念回调
6	*ST 恒康	6.08%	NA	6	西藏药业	-19.24%	新冠疫苗概念回调
7	国发股份	5.94%	NA	7	恩华药业	-18.44%	NA
8	*ST 济堂	5.79%	NA	8	凯普生物	-18.34%	新冠检测概念回调
9	泽璟制药	5.73%	NA	9	山东药玻	-18.16%	疫苗瓶概念回调
10	海尔生物	4.63%	2020 年业绩高增长	10	未名医药	-17.97%	2020 年亏损

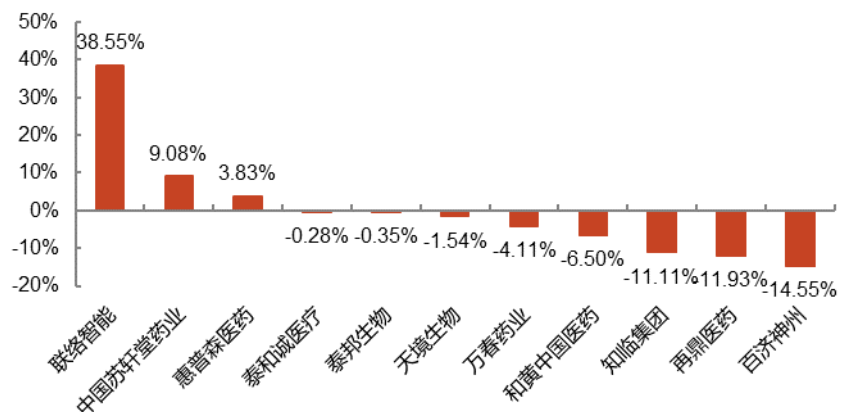
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所（剔除 2020.07 以来上市次新股）

表 2：上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10（%，1.25-1.29）

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	1419.HK	盈健医疗	66.67	1	8603.HK	亮晴控股	-24.82
2	0708.HK	恒大汽车	41.64	2	2158.HK	医渡科技	-21.69
3	8357.HK	REPUBLIC HC	41.03	3	2135.HK	瑞丽医美	-21.52
4	0574.HK	百信国际	37.78	4	9997.HK	康基医疗	-19.35
5	0460.HK	四环医药	14.88	5	1989.HK	松龄护老集团	-17.60
6	6118.HK	奥星生命科技	14.72	6	8513.HK	官酝控股	-16.67
7	1349.HK	复旦张江	13.08	7	1858.HK	春立医疗	-16.33
8	8307.HK	密迪斯肌	12.97	8	2633.HK	雅各臣科研制药	-16.00
9	8143.HK	金威医疗	12.77	9	1643.HK	现代中药集团	-15.38
10	0286.HK	爱帝宫	12.36	10	1612.HK	永胜医疗	-15.09

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（%，1.25-1.29）



资料来源：Wind，光大证券研究所

2、心通医疗港股上市在即，三大理由支持结构性心脏病行业发展

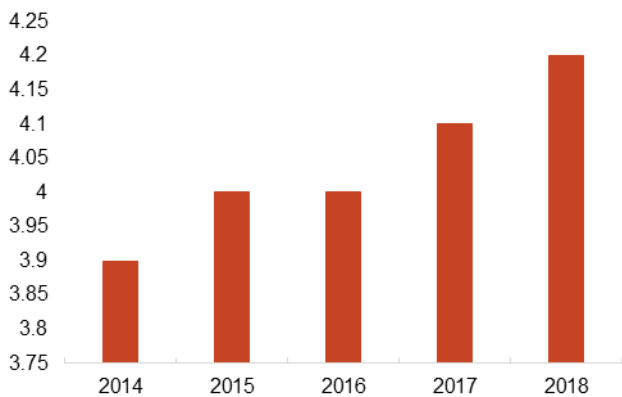
2.1、心通医疗港股上市在即，主流标的热度有望持续提升

2021年1月26日，心通医疗-B(02160.HK)发布公告，公司拟发行约2.06亿股股份，每股发行价11.1-12.2港元，预期将于2月4日上市。按照发行价格推算，心通医疗的上市市值即突破了200亿港元。公司是由微创医疗(00853.HK)分拆出的医疗器械企业，专注于结构性心脏病领域创新的经导管及手术解决方案的研发和商业化。此次IPO获高瓴资本、清池资本、雪湖资本、易方达香港、泰康人寿等基石投资。我们认为，伴随着心通医疗成功上市，结构性心脏病相关标的的热度有望持续提升。

结构性心脏病涵盖四大瓣膜，TAVR 是目前进展最快的术式。结构性心脏病是由于心脏结构出现解剖异常引起的心脏病理生理变异。瓣膜性心脏疾病是由于四个心脏瓣膜（主动脉瓣、肺动脉瓣、二尖瓣及三尖瓣）中其中一个瓣膜出现损伤或缺陷引起的疾病。四个瓣膜中主动脉瓣的疾病主要是主动脉瓣狭窄，二尖瓣和三尖瓣的疾病主要是反流，肺动脉瓣的疾病主要是先心病外科矫正后右室流出道功能衰退。治疗主动脉瓣狭窄主要有三种手术：瓣膜球囊扩张术、外科主动脉瓣置换术（SAVR）和经导管主动脉瓣置换术（TAVR）；治疗二尖瓣反流的手术有外科二尖瓣置换术（SMVR）和经皮二尖瓣置换术（TMVR）等；治疗三尖瓣反流的手术有经皮三尖瓣修复术（TTVr）和经皮三尖瓣置换术（TTVR）等；治疗肺动脉瓣疾病的手术有经皮肺动脉瓣置换术（TPVR）等。

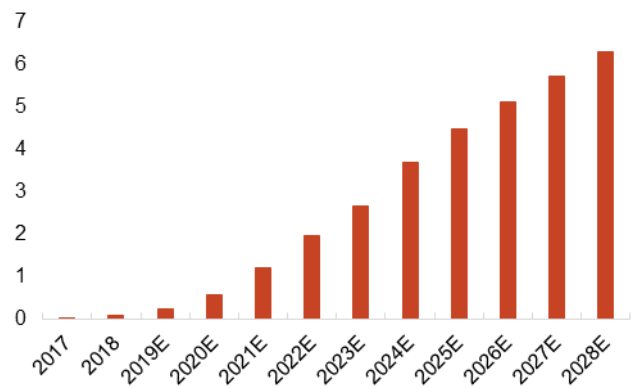
TAVR 临床需求量大，已进入高速增长期。中国患主动脉瓣狭窄病症的情况较为普遍，据弗若斯特沙利文数据，2018 年患者达 420 万人，TAVR 的临床需求量很大，据弗若斯特沙利文预测，TAVR 手术量将从 2018 年的约 1000 例增至 2023 年的约 26600 例，复合年增长率为 94.6%。

图 6：中国主动脉瓣狭窄患者数历史数据（百万人）



资料来源：弗若斯特沙利文，光大证券研究所

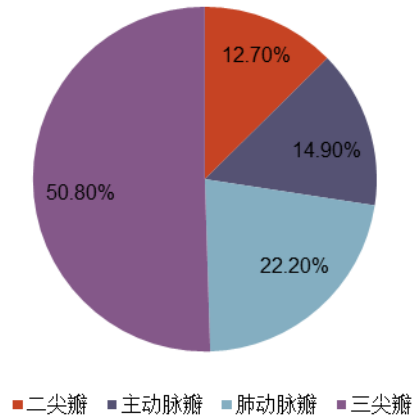
图 7：中国 TAVR 手术量历史数据和预测（万宗）



资料来源：弗若斯特沙利文，光大证券研究所

随着结构性心脏病技术的发展，二尖瓣、三尖瓣和肺动脉瓣置换和修复将打开更为广阔的市场。据董念国教授《我国生物瓣临床应用现状与思考》对 2011 到 2015 年中国外科生物瓣使用比例的调查，四个瓣膜中三尖瓣的使用比例为 50.8%，占比最高，二尖瓣、三尖瓣和肺动脉瓣合计使用比例为 85.1%。随着介入瓣膜修复和置换手术技术的不断发展，二尖瓣、三尖瓣和肺动脉瓣的置换和修复将打开更为广阔的市场。

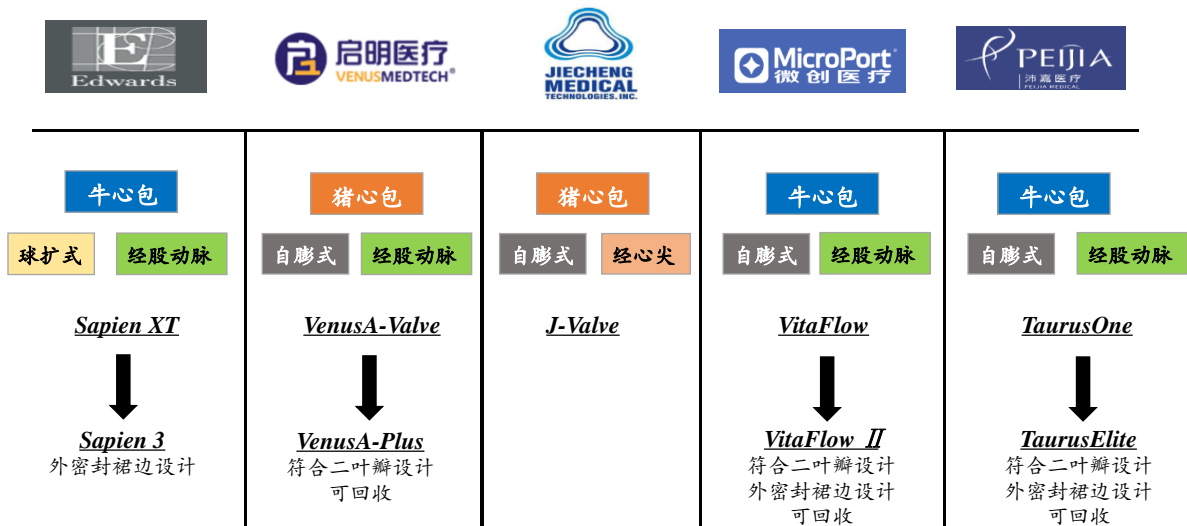
图 8：2011-2015 年中国外科生物瓣使用比例



资料来源：2018 年《我国生物瓣临床应用现状与思考》董念国，光大证券研究所

国产品牌三足鼎立，行业热度有望持续提升。目前国内已披露具体信息的 TAVR 企业共有爱德华、启明医疗、苏州杰成（经心尖）、微创医疗、沛嘉医疗（报批中，预计 2021 年二季度取证）五家。此外，佰仁医疗、乐普医疗、赛诺医疗、康德莱医械以及蓝帆医疗等也正在进行研发，佰仁医疗和康德莱医械的球扩牛心包瓣膜均有望在年内进入临床试验阶段。随着心通医疗港股上市，启明、微创和沛嘉的二代产品年内上市，新晋企业临床试验获批，行业热度在全年有望持续上升。

图 9：2021 年内拥有 TAVR 注册证的相关企业对比



资料来源：各公司官网，光大证券研究所绘制

2.2、三大理由支持结构性心脏病行业发展

我们认为，结构性心脏病行业属于医疗器械领域的又一星辰大海，行业发展将加速，三大理由可以作为支持：

1、属于择时术式自费赛道，政策压力较小

结构性心脏病有关术式并非紧急术式，患者可以择时。在医保资金压力较大背景下，医保局不会主动寻求将择时类手术纳入医保，但也不排除部分厂家在部分省份尝试医保谈判，寻求快速起量。我们认为，作为自费项目，TAVR 的定价相较于冠脉支架更为合理，与海外定价差异不大，更加强调厂家对临床的服务，较难陷入行业被经销商裹挟的境地，厂家的话语权要远大于冠脉支架企业。即使未来进入医保体系，价格体系直接崩塌的概率也会远小于冠脉支架行业。

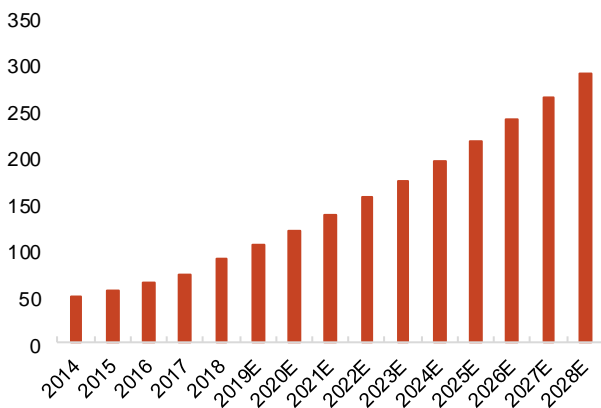
2、心内科重要收入来源，冠脉支架集采后的兵家必争之地

冠脉支架集采后，各大医院心内科面临较大的收入压力。我们认为心内科会从两个角度去应对：

➢PCI 手术内部结构调整。

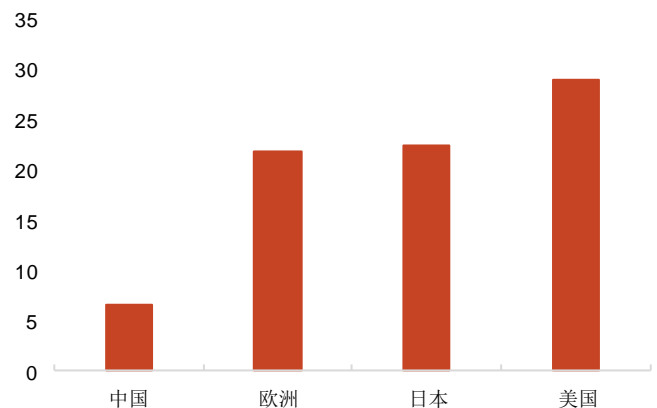
中国 PCI 手术市场尚未饱和。据弗若斯特沙利文，中国 PCI 手术量 2014-2018 年复合年均增长率达 16.3%，于 2018 年达到 91.5 万例，2018 年中国每万人 PCI 手术量仅为 6.56 例，远低于日本、美国、欧洲等地区，PCI 手术渗透率未来有充分增长空间。即使在冠脉支架集采降价的背景下，我们也认为 PCI 手术总量不会有下降的风险，更多会出现支架和药物球囊等具体治疗方式上的结构性变化。我们预判 2021 年后药物球囊的使用比例将会大幅上升。

图 10：中国 PCI 手术量历史数据(万宗)



资料来源：弗若斯特沙利文预测，光大证券研究所

图 11：2018 年中欧日美每万人 PCI 手术量



资料来源：弗若斯特沙利文，光大证券研究所

➢开拓结构性心脏病新术式。

TAVR 等新术式将成为兵家必争之地，供不应求局面将长期存在。除了对 PCI 手术的内部结构调整，心内科医生将加大对新术式的学习力度，原先代理冠脉支架领域的经销商也有迫切意愿转向代理结构性心脏病产品。在这种背景下，我们认为行业培育的速度将会明显加快，更多有实力的经销商会加入到学术推广和临床服务中来。最后，考虑到 PCI 手术中药物球囊也有集采风险，结构性心脏病产品的稀缺性就将更加明显。短期内可以获证的企业将充分享受行业红利期，先发优势将较为突出。

3、小荷才露尖尖角，独有的国产主导格局

结构性心脏病市场广阔，国产企业先发优势已经具备。目前技术较为成熟的 TAVR 所针对的主动脉瓣膜问题仅占瓣膜疾病发病人数的约 20%，二尖瓣、三尖瓣和肺动脉瓣置换和修复技术的发展有望真正打开广阔的结构心脏病市场。宽广的细分赛道也将最大程度上规避政策风险。从市场格局角度来看，TAVR 是一条独有的国产企业率先培育并占主导的医疗器械赛道，启明医疗、微创心通和沛嘉医疗经过多年培育已经具备了较为明显的先发优势，产品质量和口碑也得到了临床认可。我们认为，结构性心脏病领域研发投入大、市场培育期长，小企业想要进入难度较大，国产龙头企业的优势有望随着时间的推移愈发明显。

重点推荐：拥有结构性心脏病+神经介入双赛道的沛嘉医疗（H）、已经获证逐步起量的微创医疗（H）。**建议关注：**启明医疗（H）、康德莱医械（H）、佰仁医疗、乐普医疗、蓝帆医疗、赛诺医疗等。

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 3：重点行业政策、要闻核心要点与分析（1.25-1.29）

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
制药	1月28日	国务院办公厅关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见	药品范围：按照保基本、保临床的原则，重点将基本医保药品目录内用量大、采购金额高的药品纳入采购范围，逐步覆盖国内上市的临床必需、质量可靠的各类药品，做到应采尽采。对通过（含视同通过，下同）仿制药质量和疗效一致性评价（以下简称一致性评价）的药品优先纳入采购范围。符合条件的药品达到一定数量或金额，即启动集中带量采购。积极探索“孤儿药”、短缺药的适宜采购方式，促进供应稳定。	药品商业模式正发生深刻变革，集中带量采购成为常态化、制度化的模式，企业的成本和质量成为市场竞争的关键基础，利好产能规模大、成本低、质量控制优秀的企业。

资料来源：中国政府网、光大证券研究所

表 4：A+H 股公司要闻核心要点（1.25-1.30）

日期	公司	要闻
1月25日	神州细胞	公司将向特定对象发行股票，采取询价方式，发行数量不超过公司总股本的20%。拉萨爱力克公司将以现金认购，认购金额不低于5,000万元且不超过10,000万元。本次募集资金不超过396,073.70万元，将用于新药研发项目和营销网络建设项目。
1月25日	华熙生物	国家卫健委审查通过了公司提交的关于透明质酸钠的行政许可申请，将透明质酸钠的使用范围扩大至普通食品。未来将协助客户开发更多添加透明质酸钠的食品，同时组建自有团队开发相关产品。
1月25日	我武生物	药品黄花蒿花粉变应原舌下滴剂当前的品种技术审评结论为批准生产。CDE已结束技术审评工作，并于2021年1月21日报送药监局。
1月25日	普利制药	公司全资子公司浙江普利药业有限公司的制造系统已满足美国FDA的cGMP的要求。
1月26日	复星医药	公司产品mRNA新冠疫苗BNT162b2获认可，将于中国香港紧急使用。
1月26日	康泰医学	公司取得了产品动态生命体征监测仪的《医疗器械注册证》。
1月26日	海思科	公司全资子公司四川海思科制药有限公司申报的HSK29116散剂的药品临床试验申请获得药监局受理。
1月27日	万泰生物	公司产品新型冠状病毒(2019-nCoV)抗原检测试剂盒(酶联免疫法)、新型冠状病毒(2019-nCoV)IgG抗体检测试剂盒(酶联免疫法)和新型冠状病毒(2019-nCoV)IgG抗体快速检测试剂盒(胶体金法)等三个产品获得欧盟CE认证。
1月27日	热景生物	公司产品新型冠状病毒(SARS-CoV-2)抗原测定试剂盒(化学发光免疫分析法)、新型冠状病毒(SARS-CoV-2)中和抗体测定试剂盒(化学发光免疫分析法)和全自动化学发光免疫分析仪等三个产品获得欧盟CE认证。
1月27日	苑东生物	公司全资子公司成都硕德药业拟投资33,642万元建设医药研发技术平台和符合美国FDA cGMP及欧盟EU GMP标准的口服液车间、注射剂车间及固体制剂车间。
1月28日	恒瑞医药	公司子公司瑞生生物的产品SHR0302片被药审中心纳入拟突破性治疗品种公示名单。
1月28日	百奥泰	公司产品贝伐珠单抗注射液(BAT1706)在美国FDA上市许可申请获得受理。

1月30日	科伦药业	公司产品复方氨基酸（15AA-II）/葡萄糖（10%）电解质注射液获得《药品注册证书》。
1月30日	甘李药业	公司在研产品 GLR2007 获得 FDA 授予快速通道资格，该产品用于治疗胶质母细胞瘤。
1月30日	上海医药	公司全资子公司上海交联药物研发有限公司开发的“重组抗 CD20 人源化单克隆抗体皮下注射液”已收到《药物临床试验批准通知书》，并将于近期启动 I 期临床试验。
1月30日	英科医疗	公司向中国证监会递交了关于本公司拟发行境外上市外资股(H 股)并在香港联交所主板挂牌上市的申请材料。目前已收到申请受理单。
1月25日	丽珠医药 (H)	公司预计 2020 年归属于上市公司股东的净利润为 16.28 亿元至 18.24 亿元，同比增长 25%-40%，对应 EPS1.72 元-1.93 元。
1月25日	中国生物制药 (H)	公司宣布，治疗骨质疏松症药物唑来膦酸注射液（商品名：依固）已获中华人民共和国国家药品监督管理局颁发药品补充申请批件，批准新增适应症：用于治疗成年男性的骨质疏松症以增加骨量。唑来膦酸是第三代双膦酸类药物，一种破骨细胞介导的骨吸收抑制剂。
1月26日	微创医疗 (H)	公司预计 2020 年归属于上市公司股东的净利润为 1.98 亿元至 2.26 亿元，同比增长 40%-60%。
1月26日	四环医药 (H)	公司宣布已签订框架协议以收购北京康明百奥新药研发有限公司（康明百奥）。康明百奥是一家致力于创新双抗、双抗 ADC 等多功能抗体药物研发的创新驱动型生物公司，为国家高新技术企业及中关村高新技术企业。
1月26日	百济神州 (H)	公司根据 2016 期权及激励计划授予三名承授人可认购共 4957 股美国存托股份的购股权。2016 期权及激励计划令本公司可灵活运用各类以股权为基础的激励及其他奖励作为补偿工具，从而激励本公司员工。
1月27日	复星医药 (H)	公司控股子公司上海复星医药产业发展有限公司收到国家药品监督管理局关于同意注射用 FN-1501 对晚期恶性实体瘤患者进行剂量探索 I 期临床研究及对晚期肝细胞癌患者进行 II 期临床研究的批准。FN-1501 为公司经中国药科大学转让、后续自主研发的创新型小分子化学药物，拟主要用于白血病、实体瘤治疗等。
1月28日	药明康德 (H)	公司全资子公司无锡药明康德一期投资企业与珠海通和毓承投资管理合伙企业、其他有限合伙人签署合伙协议，约定由无锡药明康德一期投资企业认缴珠海通和毓承三期投资合伙企业的 1.10 亿元份额，约占已募集投资基金份额的 9.98%。
1月28日	君实生物 (H)	公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，公司产品 JS006 注射液的临床试验申请获得批准。JS006 是公司自主研发的特异性抗 TIGIT 单克隆抗体注射液。临床前研究表明，JS006 可特异性阻断 TIGIT-PVR 抑制通路，刺激杀伤性免疫细胞活化，分泌肿瘤杀伤因子。
1月29日	四环医药 (H)	公司子公司轩竹生物科技有限公司自主研发用于治疗非酒精性脂肪肝的 XZP-5610 项目药品成功获得中华人民共和国国家药品监督管理局批准开展临床试验。XZP-5610 为高效、高选择性、结构新颖的作用于法尼醇 X 受体的小分子激动剂，通过影响胆汁酸代谢干预非酒精性脂肪肝的发展进程。
1月30日	上海医药 (H)	全资子公司上海交联药物研发有限公司开发的重组抗 CD20 人源化单克隆抗体皮下注射液收到国家药品监督管理局核准签发的药物临床试验批准通知书，并将于近期启动 I 期临床试验。重组抗 CD20 人源化单克隆抗体皮下注射液是新型人用重组单克隆抗体制品，拟用于 CD20 阳性的 B 细胞非霍奇金淋巴瘤的治疗，上海交联药物拥有自主知识产权。

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

【罗氏长效双特异性抗体 3 期临床结果积极,4 个月一针治疗特定黄斑变性患者】

1月25日，罗氏（Roche）宣布，其双特异性抗体 faricimab 在治疗新生血管性年龄相关性黄斑变性（nAMD）患者的两项全球性 3 期临床试验 TENAYA 和 LUCERNE 获得积极的顶线结果。Faricimab 是一款同时靶向 VEGF-A 和血管生成素-2（Ang-2）的双特异性抗体。nAMD 影响全球约 2000 万人，是 60 岁及以上人群致盲的主要原因。Faricimab 是首个针对眼睛设计的在研双特异性抗体。它靶向 Ang-2 和 VEGF-A 两个不同的通路，Ang-2 和 VEGF-A 通过破坏血管的稳定性导致新的渗漏血管形成并增加炎症，从而影响视力。通过阻断这两种通路，Faricimab 旨在稳定血管，可能为患有视网膜疾病的人带来更好的长期视力结果。

<https://www.roche.com>

【针对新冠突变病毒，Moderna 启动更新版新冠疫苗开发】

1月26日，Moderna 公司宣布，该公司开发的新冠疫苗 mRNA-1273 在体外实验中显示出对新出现的新冠突变病毒株的中和活性。接种新冠疫苗个体的血清对包括

最初在英国和南非发现的 B.1.1.7 和 B.1.351 病毒株在内的多种关键性突变体产生中和效应。B.1.1.7 变体对中和滴度无显著影响。与先前突变体相比，针对 B.1.351 突变体的中和滴度虽然降低了 6 倍，但是仍然高于预计能够提供保护的水平。Moderna 公司还表示，为了提前预防新冠突变病毒对疫苗长久保护能力的影响，该公司已经启动临床前和 1 期临床研究，检验一款针对新冠突变病毒株的 mRNA 疫苗（mRNA-1273.351）作为增强疫苗的功效。

<https://www.businesswire.com>

【艾伯维 JAK 抑制剂获批治疗银屑病关节炎和强直性脊柱炎】

1月26日，艾伯维（AbbVie）宣布，欧盟委员会（EC）已批准其 JAK 抑制剂 Rinvoq（upadacitinib）扩展适应症，用于治疗成人活动性银屑病关节炎（PsA）患者。这些患者对一种或多种改变疾病进程的类风湿关节炎疗法（DMARDs）不耐受或应答不足。Rinvoq 可作为单药疗法或与甲氨蝶呤联合治疗。Rinvoq 还获批用于治疗常规疗法效果不佳的成人活动性强直性脊柱炎（AS）患者。这是这款 JAK 抑制剂首次获批治疗这两类患者群体。Rinvoq 是一款每日口服一次的 JAK1 选择性小分子抑制剂。此前，FDA 已批准其上市，用于治疗中重度活动性风湿性关节炎成年患者。此外，它还在其它多个炎症性适应症中进行临床研究，包括克罗恩病、溃疡性结肠炎，以及特应性皮炎。

<https://news.abbvie.com>

【达到两个 100%！中和抗体治疗/预防新冠疾病均获突破】

1月27日，礼来（Eli Lilly and Company）公司和再生元（Regeneron）公司分别宣布，各自的抗体组合疗法分别在防止患者死亡和预防出现症状的 COVID-19 方面达到 100% 的效力。礼来公司宣布，由中和抗体 bamlanivimab（LY-CoV555）和 etesevimab（LY-CoV016）构成的抗体组合疗法在名为 BLAZE-1 的 3 期临床试验中达到主要终点。与安慰剂组相比，治疗组显著降低患者与 COVID-19 相关的住院和死亡事件。Bamlanivimab 是礼来与 AbCellera 公司联合开发的中和抗体，已经被美国 FDA 授予紧急使用授权（EUA），用于治疗高风险患者的轻度至中度 COVID-19。礼来上周发布的 3 期临床试验结果表明它作为预防疗法，能够将养老院居住的老年人患病风险降低 80%。

<https://investor.lilly.com>

【治疗乙肝，中和抗体取得“意外”优异结果】

1月27日，一则来自 Vir Biotechnology 的消息吸引了行业的热切关注——这家旨在消灭传染性疾病的公司宣布一款乙肝抗体疗法在 1 期临床试验中取得了非常积极的初期结果。仅使用 6 mg 的极低剂量，就能在 8 天后将血清乙肝病毒表面抗原快速降低。VIR-3434 是一款中和乙肝病毒的单克隆抗体，能抑制全部 10 种亚型的乙肝病毒进入肝细胞，并减少血液中的病毒体和亚病毒颗粒。但它又不仅是一款简单的单克隆抗体。依照 Vir Biotechnology 官网介绍，其抗体的 Fc 片段经过了改造，

带有一种特殊的“疫苗突变”（vaccinal mutation）。这种突变有望将普通的抗体转化为 T 细胞疫苗，诱导产生具有保护性的适应性免疫力。公司将继续进行 VIR-3434 的 1 期临床试验，期望能快速产生概念验证性的数据。这些数据也将在后续的医学会议上公布。另一方面，VIR-3434 与 VIR-2218（一款治疗乙肝的 RNAi 疗法）联合用药的 2 期临床试验也预期在今年下半年展开。

<https://investors.vir.bio>

【强强联手！礼来、GSK、Vir 合作开发中和抗体组合疗法】

1月28日，礼来（Eli Lilly and Company），Vir Biotechnology 和葛兰素史克（GSK）联合宣布，它们达成一项合作，在低风险的轻中度 COVID-19 患者中评估两种中和抗体疗法的组合。礼来已经扩展其正在进行的 BLAZE-4 试验，以评估 bamlanivimab（LY-CoV555）与 VIR-7831（也称为 GSK4182136）构成的组合疗法的效果。新闻稿指出，这一独特的合作标志着首次将来自不同公司的中和抗体组合到一起，探索潜在的治疗结果。Bamlanivimab 是一种直接靶向新冠病毒刺突蛋白的中和抗体，旨在阻断病毒附着并进入人体细胞。Bamlanivimab 由礼来和 AbCellera 合作开发，已经获得 FDA 紧急使用授权（EUA），用于治疗轻度至中度 COVID-19 患者，这些患者有进展至重度 COVID-19 和/或住院的高风险。VIR-7831 是一种具有双重作用机制的单克隆抗体。在临床前试验中，该抗体通过与 SARS-CoV-1 共享的新冠病毒上的一个表位结合，显示出中和新冠病毒的能力。该表位高度保守，这可能使逃逸突变体更难产生。而且对抗体的 Fc 端的修饰不但让它能够阻断病毒进入健康细胞，还能够激活免疫系统，具有清除受到感染的细胞的潜力。

<https://investor.lilly.com>

【治疗特定非小细胞肺癌，武田创新疗法达到 78% 疾病控制率】

1月29日，武田（Takeda）公司宣布，其创新酪氨酸激酶抑制剂（TKI）mobocertinib（TAK-788），在治疗携带表皮生长因子受体（EGFR）外显子 20 插入变异的经治转移性非小细胞肺癌（mNSCLC）患者的 1/2 期临床试验中获得积极结果。有望早日为这一目前没有获批疗法的患者群带来新的靶向治疗选择。非小细胞肺癌是最常见的一种肺癌，据世界卫生组织统计，约占全球每年新诊断肺癌病例的 85%。EGFR 外显子 20 插入阳性的转移性 NSCLC 患者约占 NSCLC 患者的 1-2%，该疾病在亚洲人群中更常见。这类患者比其他 EGFR 突变的预后更差。Mobocertinib 是一种专门设计用于选择性靶向 EGFR 外显子 20 插入突变的强效口服小分子酪氨酸激酶抑制剂。今日公布的最新 1/2 期临床试验结果包含 114 名已经接受过含铂化疗的转移性 NSCLC 患者。根据独立审评委员会（IRC）的评估，mobocertinib 达到 28% 的确认客观缓解率，中位缓解持续时间为 17.5 个月，疾病控制率达到 78%。

<https://www.businesswire.com>

【治疗非小细胞肺癌，TROP2 靶向 ADC 临床结果积极】

1月29日，阿斯利康（AstraZeneca）和第一三共（Daiichi Sankyo）在世界肺癌大会（WCLC）2020上，公布了双方合作开发的两款抗体偶联药物（ADC）datopotamab deruxtecan（DS-1062）和Enhertu在治疗晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者时的积极结果。Datopotamab deruxtecan是一款靶向TROP2的在研ADC，而Enhertu是已经获批，靶向HER2的ADC。肺癌是癌症死亡的主要原因之一，约占全球所有癌症死亡的五分之一。80-85%的肺癌属于NSCLC。目前，尚无靶向TROP2或HER2的疗法获批用于治疗NSCLC。TROP2是一种跨膜糖蛋白，在许多癌症类型中过度表达。TROP2的高度表达与几种实体瘤的总生存期和无病生存期较差相关。NSCLC患者中，在高达64%的腺癌和高达75%的鳞状细胞癌中观察到TROP2表达。Datopotamab deruxtecan是利用第一三共公司的DXd抗体偶联技术平台设计的潜在“best-in-class”抗体偶联药物，它使用一种可以在肿瘤附近被选择性切割的四肽链接子将靶向TROP2的单克隆抗体与一种拓扑异构酶抑制剂连接在一起。

<https://www.astrazeneca.com>

4、上市公司研发进度更新

上周，信达生物的IBI362注射液的临床申请新进承办，恒瑞医药的注射用SHR-A1904的临床申请新进承办，豪森药业的安立生坦片、阿哌沙班平和卡格列净片的补充申请新进承办，国药集团的非那雄胺、酒石酸唑吡坦和依托泊苷的补充申请新进承办，正大天晴的注射用泮托拉唑钠的一致性评价申请新进承办，上海医药的盐酸克林霉素胶囊的一致性评价申请新进承办。

上周，恒瑞医药的环孢素滴眼剂和全氟己基辛烷滴眼剂、信达生物的Tafolecimab注射剂正在进行三期临床；恒瑞医药的INS068注射剂、海思科的HSK7653片、东阳光的盐酸伊非尼酮片正在进行二期临床；恒瑞医药的SHR0302片剂、君实生物的JS004注射剂、正大天晴的TQB3720片正在进行一期临床。

表5：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（01.24~01.30）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型	备注
艾美卫信	23价肺炎球菌多糖疫苗	新进承办	生物制品3.3	临床	
新元素医药	ABP-671片	新进承办	化药1	临床	
康方生物	AK120注射液	新进承办	化药1	临床	
同润生物	CN401片	新进承办	化药1	临床	
开拓药业	GT20029凝胶	新进承办	化药1	临床	
开拓药业	GT20029酞	新进承办	化药1	临床	
海和生物	HH30134片	新进承办	化药1	临床	
信达生物	IBI362注射液	新进承办	化药1	临床	
恒瑞医药	注射用SHR-A1904	新进承办	化药1	临床	
先声药业	注射用SIM1910-09	新进承办	化药1	临床	
豪森药业	安立生坦片	新进承办	化药4	补充申请	
豪森药业	阿哌沙班平	新进承办	化药6	补充申请	
豪森药业	卡格列净片	新进承办	化药4	补充申请	

诺诚健华	奥布替尼片	新进承办	化药 2.4	生产
万高药业	注射用多西他赛聚合物胶束	新进承办	化药 2.2	临床
国药集团	非那雄胺	新进承办	化药	补充申请
国药集团	酒石酸唑吡坦	新进承办	化药	补充申请
国药集团	依托泊苷	新进承办	化药	补充申请
倍特药业	注射用更昔洛韦	新进承办	化药 6	生产
人福医药	枸橼酸舒芬太尼注射液	新进承办	化药	一致性评价
康弘药业	康柏西普眼用注射液	新进承办	生物制品 2.2	上市
鲁抗医药	注射用阿莫西林钠克拉维酸钾	新进承办	化药	一致性评价
天台山制药	克林霉素磷酸酯注射液	新进承办	化药	一致性评价
中国医药	利塞膦酸钠片	新进承办	化药 6	一致性评价
康恩贝	铝碳酸镁咀嚼片	新进承办	化药	一致性评价
清普生物	QP001 注射液	新进承办	化药 2.2	临床
哈药股份	诺氟沙星片	新进承办	化药	一致性评价
正大天晴	注射用泮托拉唑钠	新进承办	化药	一致性评价
悦康药业	乳酸环丙沙星阴道泡腾片	新进承办	化药	补充申请
山东睿鹰	注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠	新进承办	化药	一致性评价
美林药业	硝酸异山梨酯	新进承办	化药	补充申请
美林药业	樟脑（合成）	新进承办	化药	补充申请
圣华曦药业	氟哌噻吨美利曲辛片	新进承办	化药 6	一致性评价
上海医药	盐酸克林霉素胶囊	新进承办	化药	一致性评价
齐都药业	盐酸莫西沙星氯化钠注射液	新进承办	化药 6	一致性评价
华森药业	盐酸特拉唑嗪胶囊	新进承办	化药 4	一致性评价
常山药业	依诺肝素钠注射液	新进承办	化药 6	一致性评价
复星医药	重组抗 VEGF 人源化单克隆抗体注射液	新进承办	生物制品 1	补充申请
海南海药	紫杉醇注射液	新进承办	化药 6	一致性评价

资料来源：CDE、光大证券研究所整理

表 6：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（01.24-01.30）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
艾美卫信	13 价肺炎球菌多糖结合疫苗注射剂	CTR20210117	1 期	进行中(尚未招募)	预防肺炎球菌引起的侵袭性疾病
天力士	B1655 注射剂	CTR20210125	1 期	进行中(尚未招募)	高胆固醇血症
康方生物	Cadonilimab 注射剂	CTR20210090	2 期	进行中(尚未招募)	晚期肝癌细胞癌
红太阳药业	参丹通脑滴丸	CTR20202706	1 期	进行中(尚未招募)	活血益气，化瘀通络
凯茂生物	重组人促红素-HyFc 融合蛋白注射剂	CTR20210135	2 期	进行中(尚未招募)	肾功能不全所致贫血
韦德杰生物	重组人源化抗白介素-6 受体单克隆抗体注射剂	CTR20202495	1 期	进行中(尚未招募)	类风湿关节炎
康诺亚生物	CM310 重组人源化单克隆抗体	CTR20210141	2 期	进行中(尚未招募)	中重度特应性皮炎
复创医药	FCN-647 片剂	CTR20210068	1 期	进行中(尚未招募)	复发或难治的 B 淋巴细胞恶性肿瘤
滨江药物研发	HL-085 胶囊剂	CTR20202644	1 期	进行中(尚未招募)	RAS/RAF 突变的实体瘤
海思科	HSK7653 片	CTR20210174	2 期	进行中(尚未招募)	糖耐量异常
恒瑞医药	环孢素滴眼剂	CTR20210163	3 期	进行中(尚未招募)	干眼病
恒瑞医药	INS068 注射剂	CTR20210081	2 期	进行中(尚未招募)	2 型糖尿病
恒瑞医药	全氟己基辛烷滴眼剂	CTR20210154	3 期	进行中(尚未招募)	干眼病
恒瑞医药	SHR0302 片剂	CTR20210025	1 期	进行中(尚未招募)	类风湿关节炎
柯菲平	甲磺酸氨银杏内酯 B 注射剂（冻干）	CTR20210113	1 期	进行中(尚未招募)	急性缺血性脑血管病

君实生物	JS004 注射剂	CTR20210103	1 期	进行中(尚未招募)	恶性黑色素瘤、泌尿上皮癌、肾癌
基石药业	普拉替尼胶囊剂	CTR20210134	3 期	进行中(尚未招募)	转染重排 (RET) 融合阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌
爱萨尔	脐带间充质干细胞注射液	CTR20210039	2 期	进行中(尚未招募)	膝骨关节炎
瑞创生物	RC1012 注射剂	CTR0210151	1 期	进行中(尚未招募)	复发难治急性髓系白血病
必贝特	双替尼他注射剂 (冻干)	CTR20210170	2 期	进行中(尚未招募)	复发或难治性外周 T 细胞淋巴瘤
信达生物	Tafolecimab 注射剂	CTR20210062	3 期	进行中(尚未招募)	高胆固醇血症
知原药业	他扎克林乳膏剂	CTR20210119	2 期	进行中(尚未招募)	中度寻常型痤疮
正大天晴	TQB3720 片	CTR20210101	1 期	进行中(尚未招募)	转移性去势抵抗性前列腺癌
东阳光	盐酸伊非尼酮片	CTR20210132	2 期	进行中(尚未招募)	特发性肺纤维化
以岭药业	玉屏通窍片	CTR20210110	2 期	进行中(尚未招募)	持续性变应性鼻炎
扬子江药业	YZJ-1139 片	CTR20210159	1 期	进行中(尚未招募)	入睡困难/睡眠维持障碍
禾元生物	植物源重组人血清白蛋白	CTR20210093	2 期	进行中(尚未招募)	失代偿性肝硬化腹水
海正药业	紫杉醇注射剂 (胶束)	CTR20210122	1 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤患者

资料来源：威达数据、光大证券研究所整理

表 7：上市公司创新药械引进和授权更新 (01.24~01.30)

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 1376 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 772 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，604 个品规通过生产申请完成一致性评价：

- 1) 补充申请路径进展：上周，有 6 个品规正式通过审批（收录进《中国上市药品目录集》）。
- 2) 按新注册分类标准新申请路径进展：上周，有 64 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共 70 个品规正式通过一致性评价，包括恒瑞医药的度他雄胺软胶囊，正大天晴的马来酸阿法替尼片，苑东生物的硫酸氢氯吡格雷片，步长制药的酒石酸美托洛尔片。

表 8：上周，有 26 个品规正式通过了一致性评价 (01.24~01.30)

药品名称	剂型	规格	企业名称	上市公司	路径
马来酸阿法替尼片	片剂	40mg(按 C24H25ClFN5O3 计)	正大天晴药业集团股份有限公司		B
马来酸阿法替尼片	片剂	30mg(按 C24H25ClFN5O3 计)	正大天晴药业集团股份有限公司		B
马来酸阿法替尼片	片剂	20mg(按 C24H25ClFN5O3 计)	正大天晴药业集团股份有限公司		B
吉非替尼片	片剂	0.25g	江苏天士力帝益药业有限公司		B
盐酸二甲双胍缓释片	片剂	0.5g	海南海灵化学制药有限公司		B
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	60mg (按 C18H19NOS 计)	东莞市阳之康医药有限公司		B
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	30mg (按 C18H19NOS 计)	东莞市阳之康医药有限公司		B
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	20mg (按 C18H19NOS 计)	东莞市阳之康医药有限公司		B
比卡鲁胺片	片剂	50mg	Sun Pharmaceutical Industries		B

药品名称	剂型	规格	企业名称	上市公司	路径
			Limited		
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	60mg (按 C18H19NOS 计)	青岛百洋制药有限公司		B
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	30mg (按 C18H19NOS 计)	青岛百洋制药有限公司		B
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	20mg (按 C18H19NOS 计)	青岛百洋制药有限公司		B
泮托拉唑钠肠溶片	片剂	40mg (按 C16H15F2N3O4S 计)	Aurobindo Pharma Limited		B
泮托拉唑钠肠溶片	片剂	20mg (按 C16H15F2N3O4S 计)	Aurobindo Pharma Limited		B
拉米夫定片	片剂	0.1g	天地恒一制药股份有限公司		B
恩替卡韦片	片剂	1mg	浙江爱诺生物药业股份有限公司		B
恩替卡韦片	片剂	0.5mg	浙江爱诺生物药业股份有限公司		B
恩替卡韦片	片剂	1mg	湖南千金湘江药业股份有限公司		B
恩替卡韦片	片剂	0.5mg	湖南千金湘江药业股份有限公司		B
铝碳酸镁咀嚼片	片剂	0.5g	湖南九典制药股份有限公司		B
富马酸替诺福韦二吡啶酯片	片剂	0.3g	重庆药友制药有限公司		B
度他雄胺软胶囊	胶囊剂	0.5mg	江苏恒瑞医药股份有限公司		B
苯甲酸阿格列汀片	片剂	25mg (以 C18H21N5O2 计)	东莞市阳之康医药有限公司		B
苯甲酸阿格列汀片	片剂	12.5mg (以 C18H21N5O2 计)	东莞市阳之康医药有限公司		B
苯甲酸阿格列汀片	片剂	6.25mg (以 C18H21N5O2 计)	东莞市阳之康医药有限公司		B
左氧氟沙星片	片剂	0.5g (按 C18H20FN3O4 计)	山东齐都药业有限公司		B
头孢呋辛酯片	片剂	0.125g(按 C16H16N4O8S 计)	瑞阳制药股份有限公司		B
头孢呋辛酯片	片剂	0.25g(按 C16H16N4O8S 计)	瑞阳制药股份有限公司		B
普瑞巴林胶囊	胶囊剂	150mg	宁波科尔康美诺华药业有限公司		B
普瑞巴林胶囊	胶囊剂	75mg	宁波科尔康美诺华药业有限公司		B
替格瑞洛片	片剂	60mg	北京百奥药业有限责任公司		B
替格瑞洛片	片剂	90mg	北京百奥药业有限责任公司		B
匹伐他汀钙片	片剂	2mg	北京百奥药业有限责任公司		B
匹伐他汀钙片	片剂	4mg	北京百奥药业有限责任公司		B
利伐沙班片	片剂	10mg	江苏中邦制药有限公司		B
利伐沙班片	片剂	20mg	上海汇伦江苏药业有限公司		B
利伐沙班片	片剂	15mg	上海汇伦江苏药业有限公司		B
利伐沙班片	片剂	10mg	上海汇伦江苏药业有限公司		B
硫酸氢氯吡格雷片	片剂	75mg (按 C16H16ClNO2S 计)	成都苑东生物制药股份有限公司		B
安立生坦片	片剂	5mg	江苏德源药业股份有限公司		B
辛伐他汀片	片剂	20mg	厦门力卓药业有限公司		B
辛伐他汀片	片剂	10mg	厦门力卓药业有限公司		B
瑞舒伐他汀钙片	片剂	10mg (按 C22H28FN3O6S 计)	福建东瑞制药有限公司		B
盐酸乐卡地平片	片剂	10mg	安徽宏业药业有限公司		B
酒石酸美托洛尔片	片剂	50mg	陕西步长高新制药有限公司		B
酒石酸美托洛尔片	片剂	25mg	陕西步长高新制药有限公司		B
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	20mg (以 C18H19NOS 计)	重庆药友制药有限责任公司		B
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	30mg (以 C18H19NOS 计)	重庆药友制药有限责任公司		B
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	60mg (以 C18H19NOS 计)	重庆药友制药有限责任公司		B
塞来昔布胶囊	胶囊剂	0.2g	天津金耀药业有限公司		B
塞来昔布胶囊	胶囊剂	0.1g	天津金耀药业有限公司		B
塞来昔布胶囊	胶囊剂	0.2g	北京福元医药股份有限公司		B
依托考昔片	片剂	60mg	北京泰德制药股份有限公司		B
依托考昔片	片剂	30mg	北京泰德制药股份有限公司		B

药品名称	剂型	规格	企业名称	上市公司	路径
他达拉非片	片剂	20mg	广州朗圣药业有限公司		B
达沙替尼片	片剂	50mg	石药集团欧意药业有限公司		B
达沙替尼片	片剂	20mg	石药集团欧意药业有限公司		B
恩替卡韦片	片剂	1mg	广州玻思韬控释药业有限公司		B
恩替卡韦片	片剂	0.5mg	广州玻思韬控释药业有限公司		B
泊沙康唑肠溶片	片剂	100mg	上海宣泰医药科技股份有限公司		B
厄贝沙坦片	片剂	0.15g	浙江诺得药业有限公司		B
替格瑞洛片	片剂	90mg	海思科制药(眉山)有限公司		B
替格瑞洛片	片剂	60mg	海思科制药(眉山)有限公司		B
利伐沙班片	片剂	10mg	重庆华邦制药有限公司		B
利巴韦林片	片剂	0.1g	江苏晨牌药业集团股份有限公司		A
盐酸贝那普利片	片剂	10mg	上海新亚药业闵行有限公司		A
盐酸异丙嗪片	片剂	12.5mg	常州康普药业有限公司		A
盐酸倍他司汀片	片剂	4mg	乐普恒久远药业有限公司		A
蒙脱石散	散剂	每袋含蒙脱石3克	海南海力制药有限公司		A
丙硫氧嘧啶片	片剂	50mg	上海朝晖药业有限公司		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 9：沪深港通资金 A 股医药持股每周变化更新 (01.25~01.29)

序号	沪深港通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪深港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	华大基因	41100.26	泰格医药	-76629.34	恒瑞医药	12.50%
2	英科医疗	29736.94	药明康德	-50548.61	泰格医药	12.33%
3	益丰药房	24093.55	金域医学	-31462.63	迪安诊断	11.66%
4	安图生物	19743.73	长春高新	-27481.92	金域医学	10.83%
5	新和成	19321.38	沃森生物	-18072.88	益丰药房	10.39%
6	大参林	19224.98	蓝帆医疗	-16485.82	东阿阿胶	8.75%
7	凯莱英	12255.15	达安基因	-16294.43	华润三九	8.38%
8	健帆生物	12068.24	以岭药业	-12979.47	老百姓	7.96%
9	贝达药业	9778.77	康泰生物	-12037.66	云南白药	7.16%
10	华海药业	9553.62	昭衍新药	-8570.29	爱尔眼科	7.02%

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

表 10: 沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新 (%，1.25-1.29)

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	威高股份	164,622	百济神州	-35,270	维亚生物	24.41%
2	维亚生物	93,202	泰格医药	-29,927	东阳光药	21.20%
3	亚盛医药-B	39,830	翰森制药	-29,751	锦欣生殖	21.12%
4	绿叶制药	33,915	京东健康	-15,492	先健科技	16.29%
5	中国中药	31,923	药明康德	-11,755	威高股份	16.19%
6	东阳光药	30,106	微创医疗	-7,224	环球医疗	15.92%
7	沛嘉医疗-B	29,481	康基医疗	-5,359	中国中药	14.62%
8	石药集团	26,867	金斯瑞生物科技	-2,023	绿叶制药	14.31%
9	先健科技	26,852	神威药业	-1,849	微创医疗	13.54%
10	锦欣生殖	21,581	远大医药	-1,494	信达生物	13.47%

资料来源: Wind, 光大证券研究所

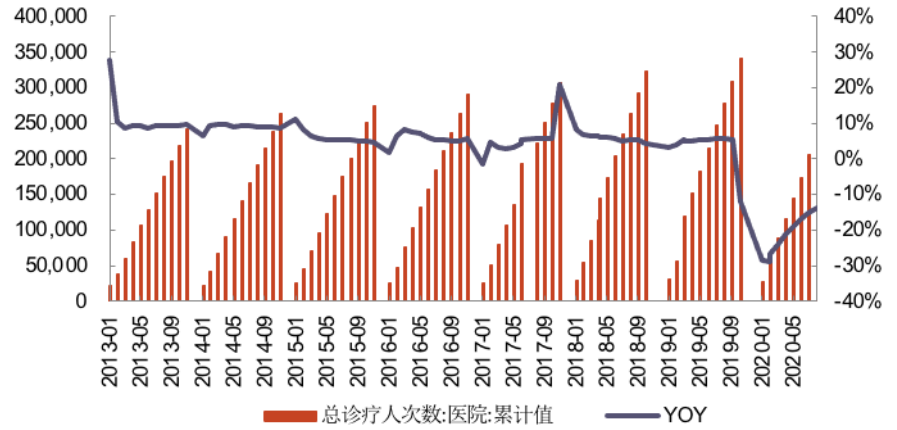
7、重要数据库更新

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。

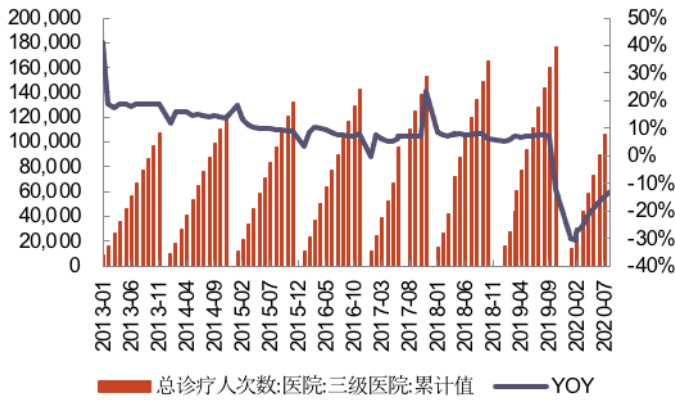
20M1-8 医院累计总诊疗人次数 20.4 亿人，同比下降 17%，其中三级医院 10.6 亿人，同比下降 17%；二级医院 7.5 亿人，同比下降 16%；一级医院 1.2 亿人，同比下降 19%；基层医疗机构 11.7 亿人，同比下降 60%。20M1-9 医院累计总诊疗人次数 23.5 亿人，同比下降 15%，其中三级医院 12.3 亿人，同比下降 15%；二级医院 8.6 亿人，同比下降 15%；一级医院 1.4 亿人，同比下降 18%；基层医疗机构 13.4 亿人，同比下降 69%。20M1-10 医院累计总诊疗人次数 26.6 亿人，同比下降 14%，其中三级医院 13.9 亿人，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 12: 医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2020.10)



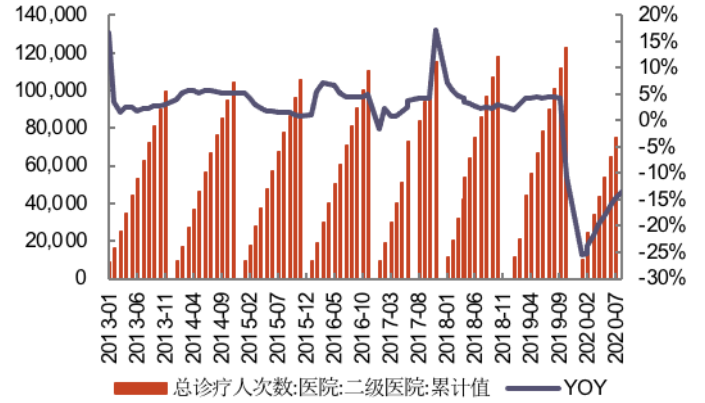
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 13: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2020.10)



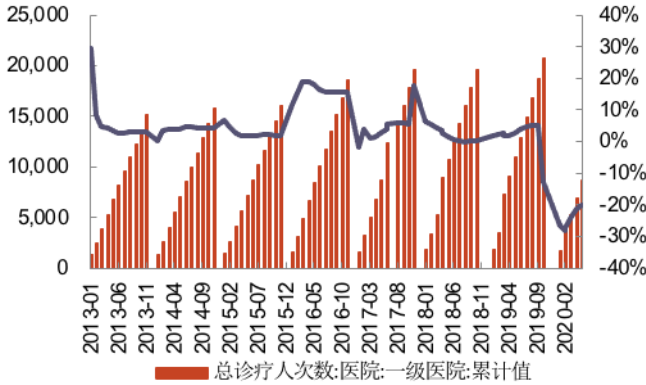
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 14: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2020.10)



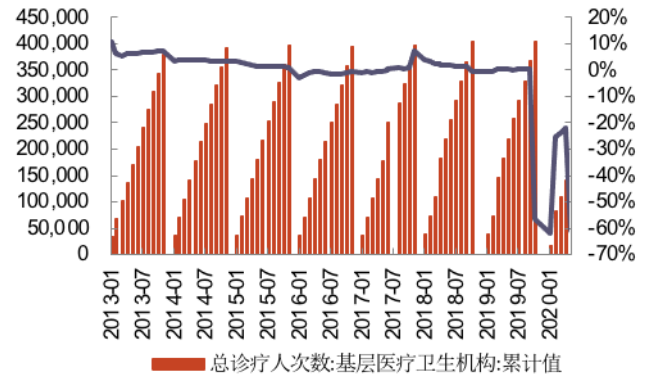
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 15: 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 16: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (截至 2020.10)

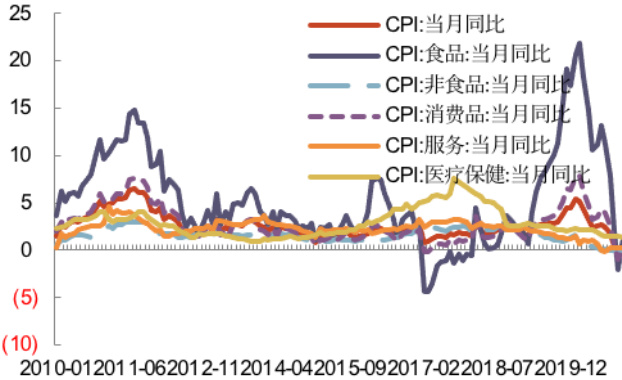


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.2、 12 月整体 CPI 环比上升, 医疗保健 CPI 环比下降

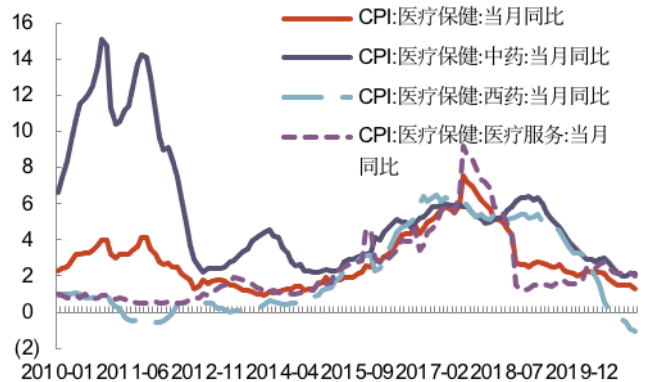
12 月整体 CPI 环比上升, 医疗保健 CPI 环比下降。12 月份, 整体 CPI 指数 0.2, 环比上升 0.7 个百分点, 同比下降 4.3 个百分点, 其中食品 CPI 指数 1.2, 环比上升 3.2 个百分点, 同比下降 16.2 个百分点。非食品环比上升 0.1, 消费品环比上升 1.2 个百分点。服务 CPI 指数 0.3, 环比持平。12 月医疗保健 CPI 指数为 1.3, 环比下降 0.2 个百分点, 同比下降 0.8 个百分点; 其中中药 CPI 指数为 2.1, 环比持平; 西药 CPI 为 -1.1, 环比下降 0.2 个百分点; 医疗服务 CPI 为 2.0, 环比下降 0.2 个百分点, 我们认为 12 月中西药 CPI 环比变化主要与疫情较为稳定有关。

图 17: 医疗保健 CPI 下降 (截至 2020.12)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 18: 医疗保健子类 CPI 比较 (截至 2020.12)



资料来源: Wind、光大证券研究所

7.3、 硫氰酸红霉素价格上升, 7-ACA 价格下降, 维生素价格持平

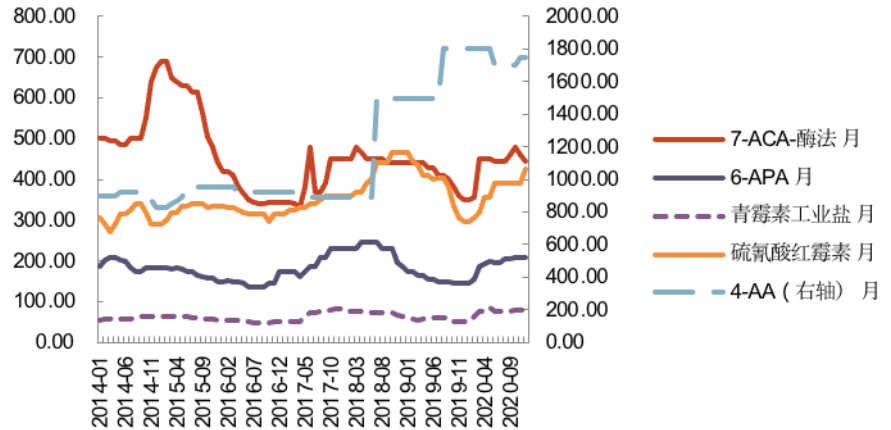
硫氰酸红霉素 12 月价格环比上升, 7-ACA 价格下降。截至 2020 年 12 月, 4-AA 价格报 1750 元/kg, 环比上月持平; 青霉素工业盐报 80 元/BOU, 环比上月持平; 硫氰酸红霉素价格 425 元/kg, 环比上月上升 8.97%; 7-ACA 价格报 445 元/kg, 环比上月下降 3.26%; 6-APA 价格报 210 元/kg, 环比上月持平;

维生素本周价格持平。截至 2021 年 01 月 29 日, 维生素 K3 价格报 65 元/kg, 环比上周持平; 维生素 B1 价格报 175 元/kg, 环比上周持平; 泛酸钙价格报 66.5 元/kg, 环比上周持平; 维生素 D3 价格报 130 元/kg, 环比上周持平。维生素 A 价格报 350 元/kg, 环比上周持平; 维生素 E 价格报 71.5 元/kg, 环比上周持平; 生物

素价格报 62.5 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，略有回升。

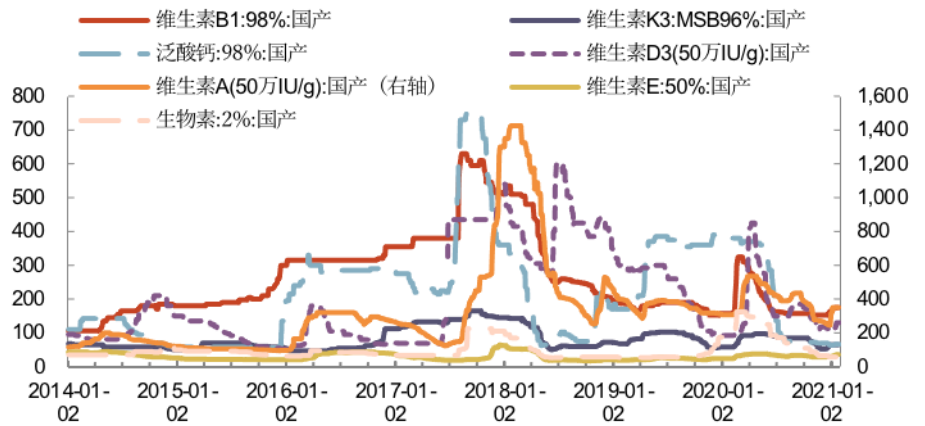
缬沙坦、厄贝沙坦、阿托伐他汀钙 12 月价格下降，阿司匹林价格上升。截至 2020 年 12 月，缬沙坦报 675 元/kg，环比上月下降 18.18%；厄贝沙坦价格报 625 元/kg，环比上月下降 7.41%；赖诺普利报 2500 元/kg，环比上月持平；阿托伐他汀钙价格报 1500 元/kg，环比上月下降 9.09%。阿司匹林报 24 元/kg，环比上月上升 2.13%。随着疫情平稳，重要心血管类原料药价格趋稳。

图 19：重要抗生素原料药价格走势（月，截至 2020.12）



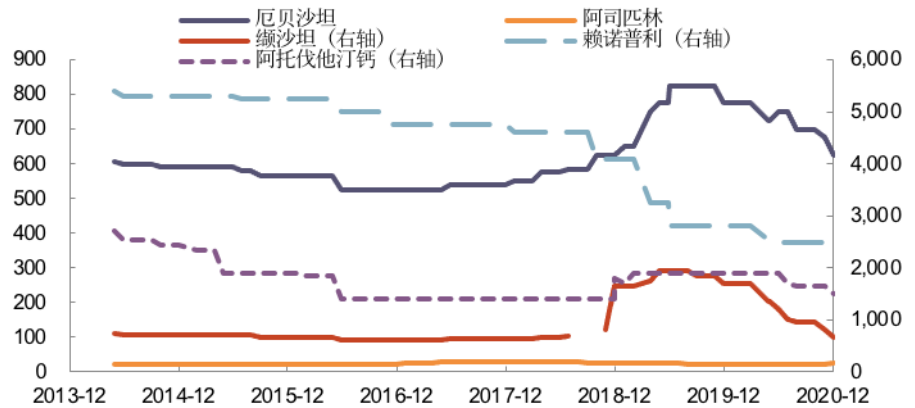
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 20：重要维生素原料药价格走势（日，截至 2021.01.29）



资料来源：Wind、光大证券研究所

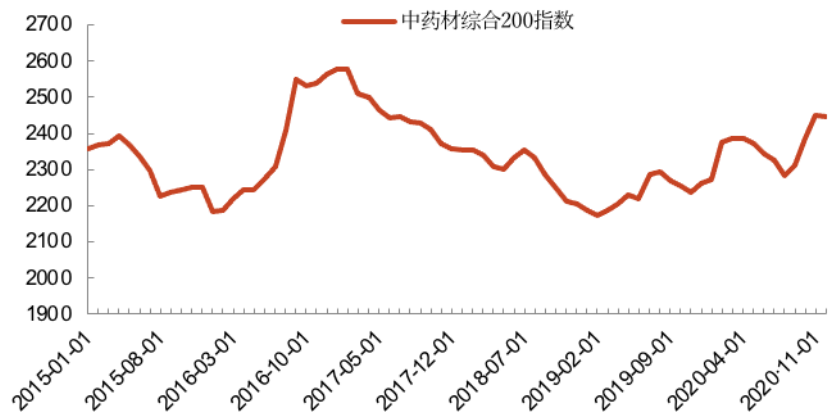
图 21：重要心血管类原料药价格走势（月，截至 2020.12）



资料来源：Wind、光大证券研究所

12 月中药材价格指数下降。中药材综合 200 指数 2020 年 12 月收 2447.88 点，环比上月下降-0.08%，同比去年上升 8.23%。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，12 月再次下降。

图 22：中药材价格指数走势（月，截至 2020.12）

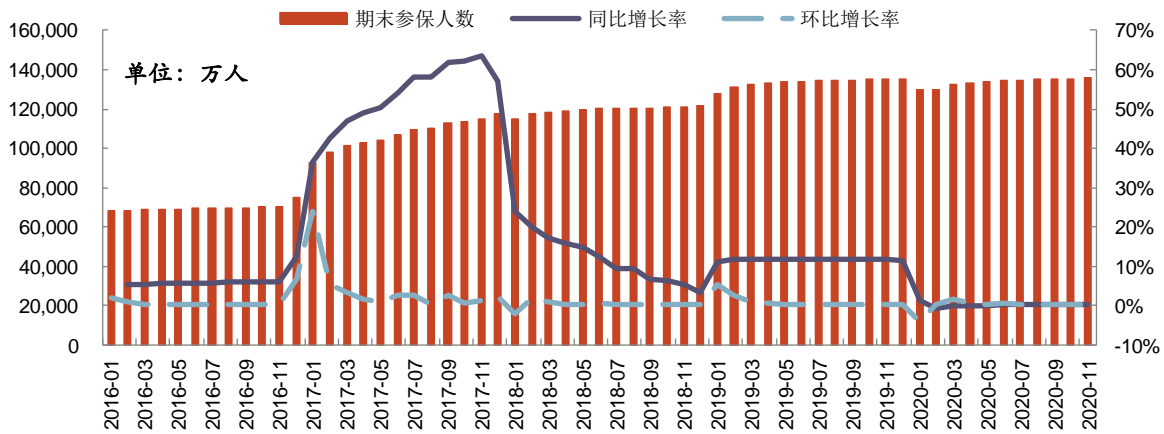


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.4、2020M1-11 基本医保收入降幅继续缩窄，支出同比提升

20M11 期末参保人数同比增长 0.4%，环比增长 0.3%。据国家医保局披露，20M11 期末基本医疗保险参保人数达 13.57 亿人，参保覆盖面稳定在 95% 以上，参保人数同比增长 0.4%，环比增长 0.3%，增速相比上期 20M10 环比增长 0.1% 有所提速。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。

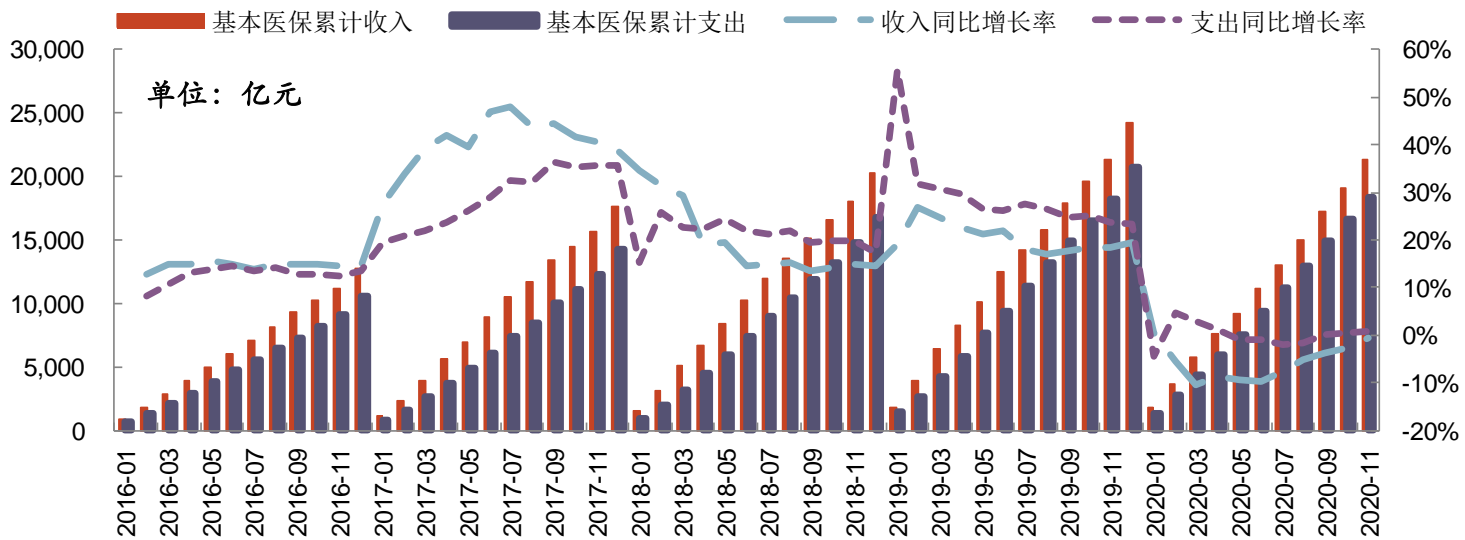
图 23: 基本医保期末参保人数及增长情况 (2016.01-2020.11)



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

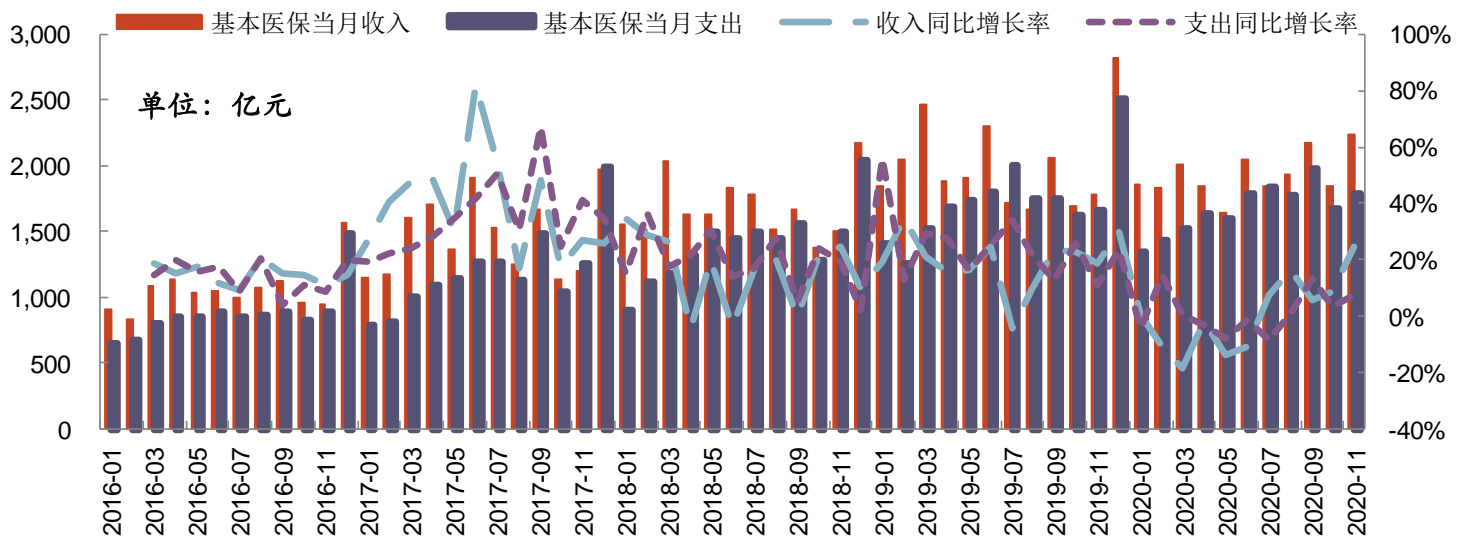
2020M1-11 基本医保收入降幅进一步缩窄，支出同比提升 1.0%。20M1-11 基本医保累计收入达 21277 亿元，同比下降 0.4%，相比 20M1-10 同比增速提升 2.3pp，相比 19M1-11 同比增速下滑 18.8pp，降幅有所缩窄。2020M1-11 基本医保累计支出达 18402 亿元，相比去年同期提升 1.0%，相比 20M1-10 同比增速小幅提升 0.6pp，相比 19M1-11 同比增速大幅下滑 22.6pp。从单月数据来看，20M11 收入同比提升 24.8%，支出同比提升 7.4%。其中 20M11 收入同比增速相比 20M10 提升 16.1pp，支出同比增速下滑 4.1pp。总体来看，2020M1-11 医保累计收入降幅缩窄，支出增速有所提升，累计结余率略有提升。

图 24: 基本医保累计收支及同比增长率变化情况 (2016.01-2020.11)



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。

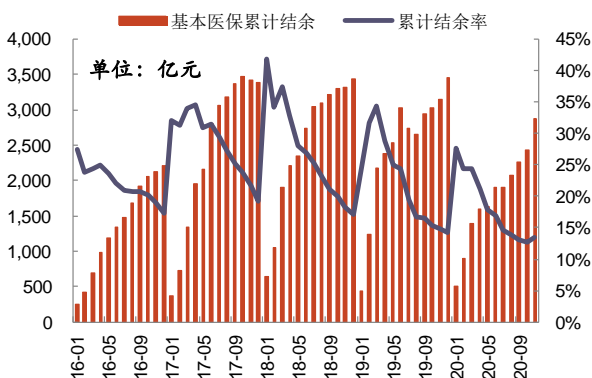
图 25: 基本医保当月收支及同比增长率变化情况 (2016.01-2020.11)



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。

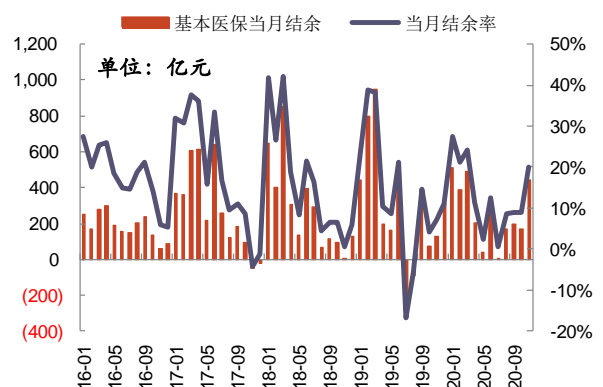
2020M1-11 累计结余率略有回升，结余情况未明显改善。2020M1-11 基本医保累计结余达 2875 亿元，累计结余率为 13.5%，相比 2019M1-11 累计结余率下降 1.2pp，提示后续控费压力仍存。从单月结余率来看，2020M11 为 20.0%，相比 20M10 提升 10.9pp，但是单月结余资金绝对值比较低，医保基金结余情况未明显改善。

图 26: 基本医保累计结余及结余率情况 (截至 20.11)



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 27: 基本医保当月结余及结余率情况 (截至 20.11)



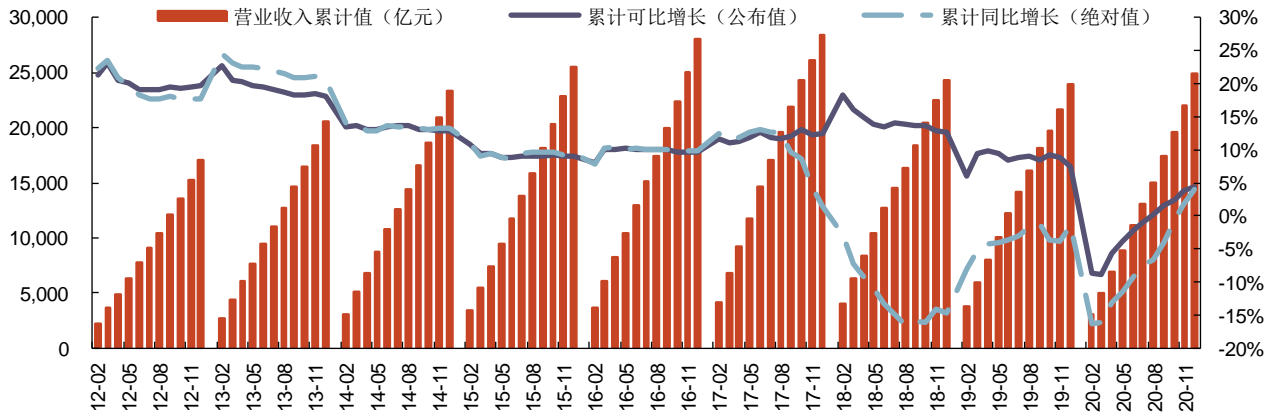
资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.5、20M1-12 医药制造业收入继续提速

20M1-12 医药制造业收入和利润增速继续加快。20M1-12 医药制造业累计收入 2.49 万亿，同比提升 4.5%；营业成本和利润总额同比增加 5.4%和 12.8%，与 19M1-12 同期相比收入和成本增速下滑了 2.9pp、0.3pp，利润增速提升 6.9pp，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 4.0%、4.8%和 12.4%。我们认为，

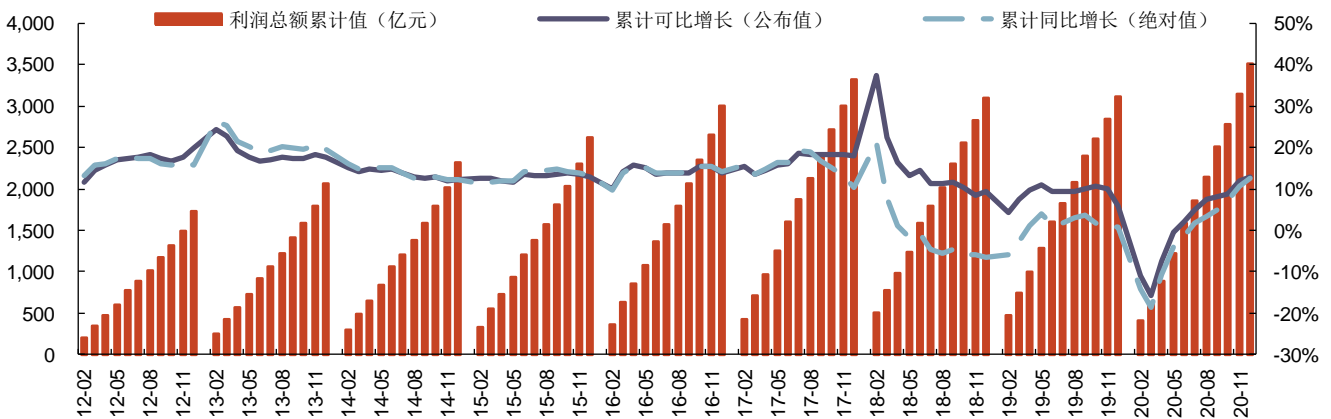
20M1-12 医药制造业收入和利润增速加快反映了药企复工复产推进以及医院诊疗量的继续恢复。

图 28：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2020.12）



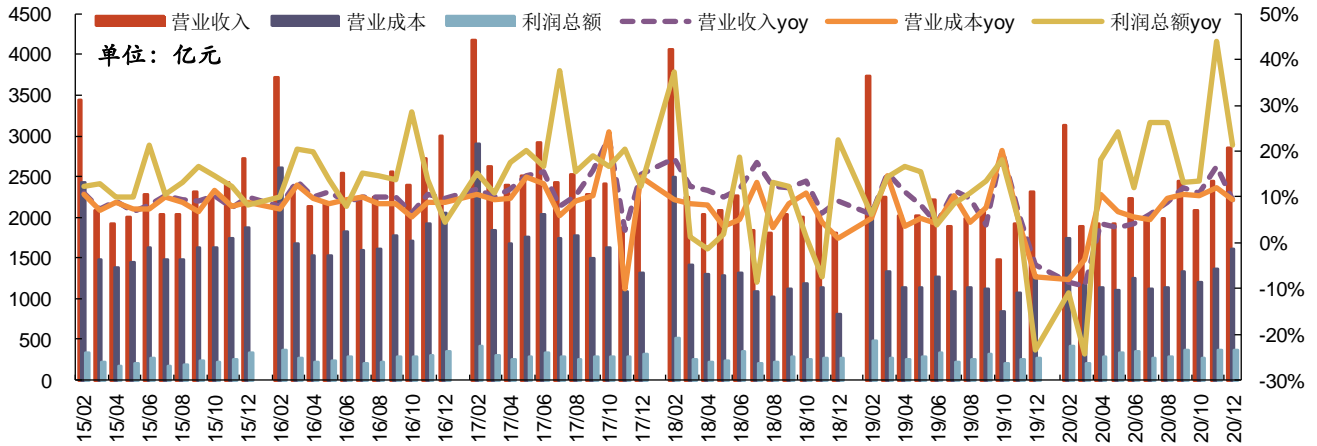
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 29：医药制造业累计利润总额及增长情况（2012.02~2020.12）



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

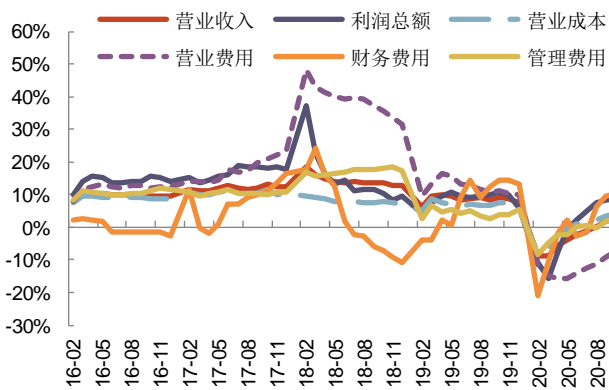
图 30：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2020.12）



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

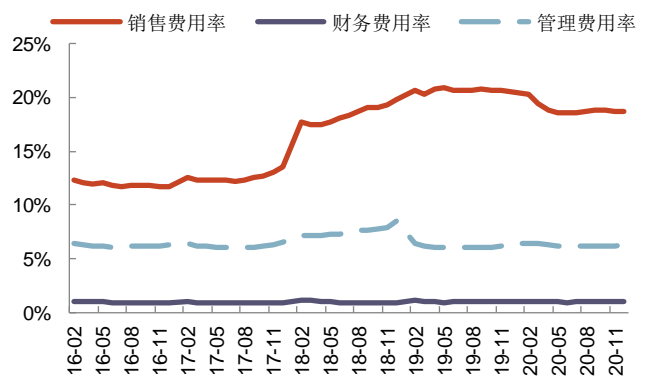
期间费用率分析： 20M1-11 销售费用率为 18.6%，同比下降 1.9pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。20M1-12 管理费用率为 6.3%，同比基本持平，继续保持稳定。20M1-12 财务费用率仅为 1.0%，同比基本持平，对制造业利润影响较小。目前，疫情对医药制造业的影响正在持续减弱，营业费用同比下滑 4.8%，管理费用和财务费用同比增加 2.9%和 12.4%。我们认为，财务费用率的大幅提升主要由于 20Q3 以来的人民币升值带来的汇兑损益的提升。

图 11：医药制造业累计指标同比增速变化情况



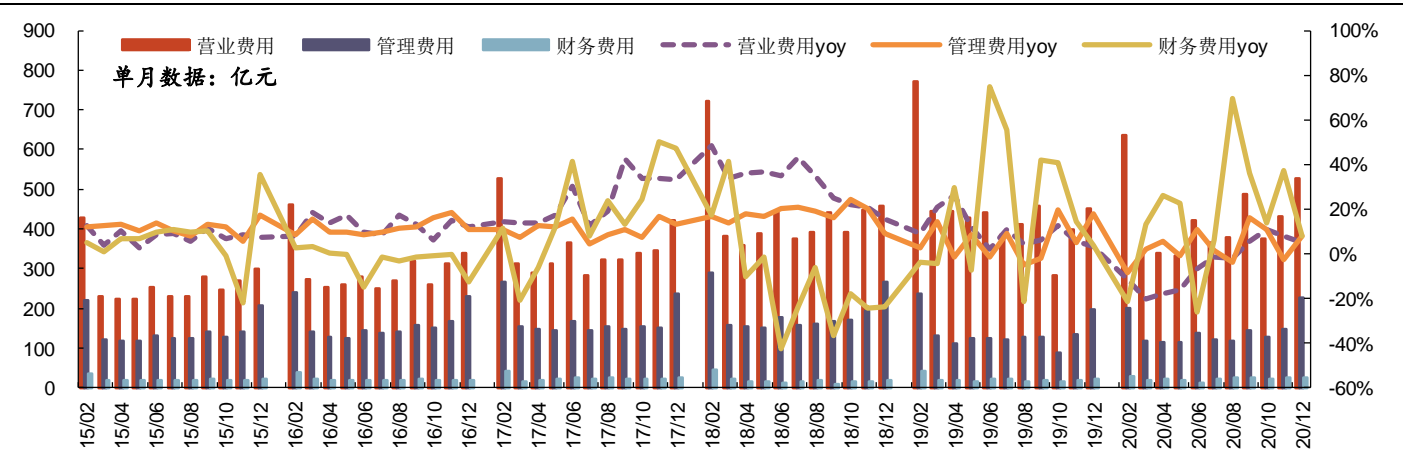
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

图 32：医药制造业期间费用率变化情况



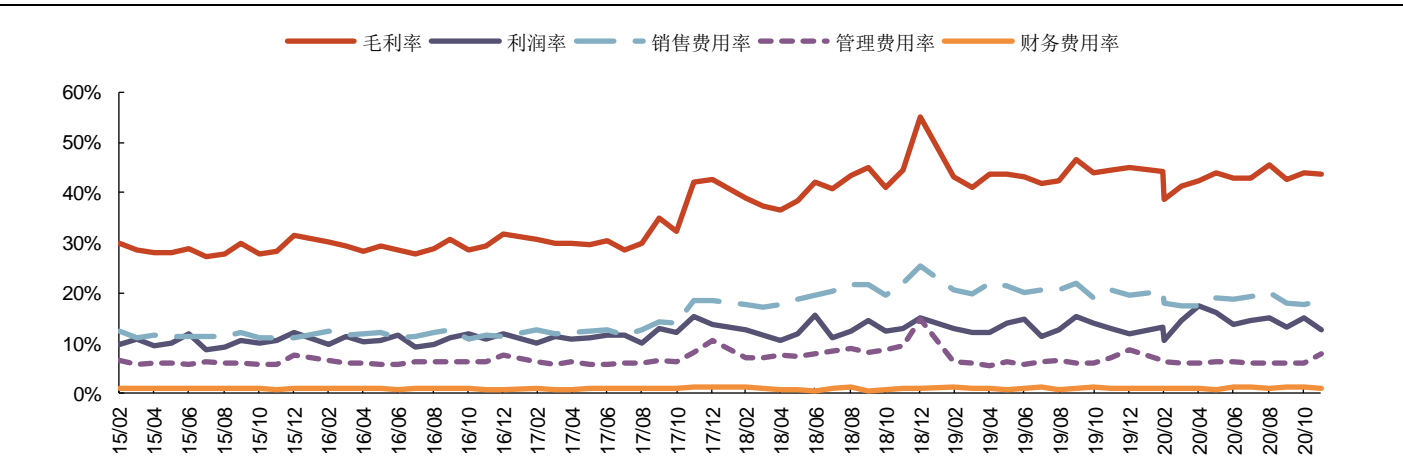
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理

图 33：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 34：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、青海等有更新

广西、青海和上海有更新

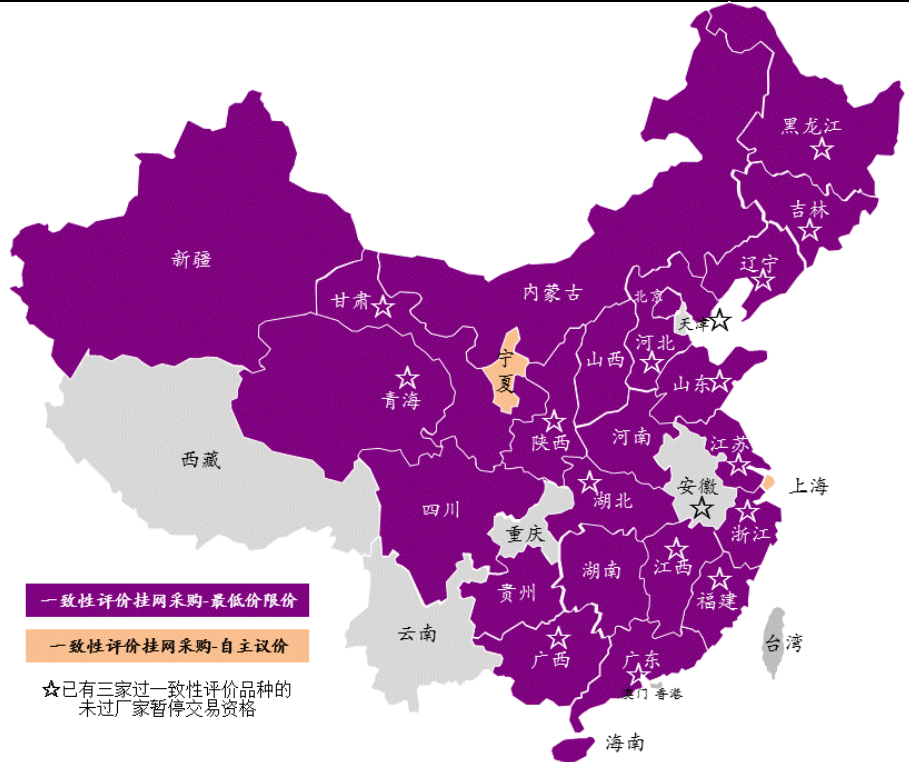
广西：1月25日，广西壮族自治区公示了2020年第十一批一致性评价过评品种挂网采购品种（批次1）结果。其中一致性评价过评品种纳入直接挂网采购品种包括成都倍特药业的布洛芬注射液等84个品规。

青海：1月25日，青海省公示了第三批国家组织药品集中采购非中选药品、省级组织药品集中采购非中选药品（第二批）、通过质量疗效一致性评价药品和新批准上市药品（第五批）挂网采购入围结果。其中，一致性评价过评药品和新批准上市药品（第五批）挂网采购品种包括四川科伦药业的盐酸伐地那非片、深圳太太药业的吸入用异丙托溴铵溶液等30个品规。

上海：1月29日，上海市公示了2021年第一批一致性评价过评品种挂网采购品种，品种主要包括南京正大天晴制药的奥美沙坦酯氨氯地平片、北京泰德制药的苯磺酸阿曲库铵注射液等27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 35：一致性评价药品挂网采购执行情况（截至 2021 年 1 月 29 日）

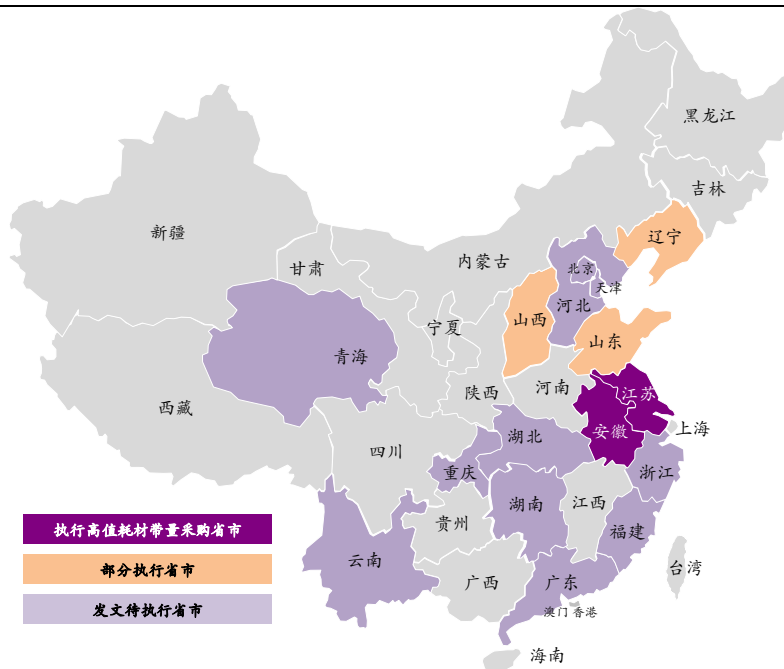


资料来源：各省医药招标采购平台、光大证券研究所整理

7.7、 耗材带量采购：本周无更新

四川等六省二区：1 月 11 日，四川等六省二区发布了《‘六省二区’省际联盟冠脉扩张球囊集中带量采购文件》，四川、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、西藏、甘肃 8 地区开始省际联盟带量采购，品种为冠脉扩张球囊，结构为快速交换型，采购周期两年。根据功能属性（半顺应性/非顺应性）、联盟省（区）医疗机构采购需求情况分为 4 个竞价组。

图 36: 耗材带量采购进展梳理 (截至 2021 年 1 月 29 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

行业面临的主要风险，如政策风险、经营环境发生巨大改变、市场风险等。

表 11: 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)	募集资金额(亿元)	定增目的
2021-01-21	002294.SZ	信立泰	股东大会通过	-	19.52	项目融资,补充流动资金,偿还银行贷款
2021-01-21	000790.SZ	华神科技	董事会通过	3.51	3.00	补充流动资金
2021-01-19	603567.SH	珍宝岛	发审委通过	-	18.11	项目融资,补充流动资金
2021-01-15	603456.SH	九洲药业	证监会核准	-	10.00	项目融资,补充流动资金
2021-01-13	300633.SZ	开立医疗	交易所审核通过	-	7.74	项目融资
2021-01-13	300289.SZ	利德曼	交易所审核通过	4.41	5.57	补充流动资金
2021-01-12	002020.SZ	京新药业	发审委通过	9.12	5.00	项目融资
2021-01-12	000150.SZ	宜华健康	董事会通过	2.52	6.64	补充流动资金,偿还银行贷款
2021-01-07	600721.SH	ST 百花	股东大会通过	-	3.89	项目融资,补充流动资金
2021-01-05	603168.SH	莎普爱思	股东大会通过	6.37	6.00	项目融资,补充流动资金
2020-12-30	300676.SZ	华大基因	证监会注册	-	20.03	项目融资,补充流动资金
2020-12-30	300463.SZ	迈克生物	交易所审核通过	-	27.69	项目融资,补充流动资金
2020-12-25	600267.SH	海正药业	发审委通过	11.68	7.00	支付对价
2020-12-25	300318.SZ	博晖创新	股东大会通过	4.13	4.20	项目融资,补充流动资金,其他
2020-12-22	603882.SH	金域医学	发审委通过	48.02	1.50	补充流动资金,偿还银行贷款
2020-12-22	002773.SZ	康弘药业	股东大会通过	-	34.72	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,补充流动资金
2020-12-08	002728.SZ	特一药业	证监会核准	-	9.53	项目融资,补充流动资金

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,补充流动资金
2020-12-03	300439.SZ	美康生物	交易所审核通过	-	6.00	项目融资,偿还银行贷款
2020-11-25	300086.SZ	康芝药业	股东大会通过	-	6.35	项目融资,补充流动资金
2020-11-09	688189.SH	南新制药	董事会通过	44.09	17.20	收购其他资产
2021-01-21	002294.SZ	信立泰	股东大会通过	-	19.52	项目融资,补充流动资金,偿还银行贷款
2021-01-21	000790.SZ	华神科技	董事会通过	3.51	3.00	补充流动资金
2021-01-19	603567.SH	珍宝岛	发审委通过	-	18.11	项目融资,补充流动资金
2021-01-15	603456.SH	九洲药业	证监会核准	-	10.00	项目融资,补充流动资金

资料来源: Wind、光大证券研究所

表 12: 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)
2021-01-18	603976.SH	正川股份	发审委核准	公募	4.05
2021-01-14	300630.SZ	普利制药	证监会批准	公募	8.50
2021-01-13	300705.SZ	九典制药	证监会批准	公募	2.70
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
2020-11-28	603811.SH	诚意药业	股东大会通过	公募	3.00
2020-10-10	300358.SZ	楚天科技	证监会批准	公募	1.10
2020-09-24	300003.SZ	乐普医疗	股东大会通过	公募	16.38
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 13: 本周股东大会信息 (2.1-2.6)

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
300401.SZ	花园生物	2021-02-01	2021-01-25	2021-02-01	2021-02-01	临时股东大会
300199.SZ	翰宇药业	2021-02-01	2021-01-27	2021-02-01	2021-02-01	临时股东大会
300016.SZ	北陆药业	2021-02-01	2021-01-25	2021-02-01	2021-02-01	临时股东大会
002287.SZ	奇正藏药	2021-02-01	2021-01-26	2021-02-01	2021-02-01	临时股东大会
000509.SZ	*ST 华塑	2021-02-01	2021-01-27	2021-02-01	2021-02-01	临时股东大会
000566.SZ	海南海药	2021-02-02	2021-01-26	2021-02-02	2021-02-02	临时股东大会
688363.SH	华熙生物	2021-02-03	2021-01-26	2021-02-03	2021-02-03	临时股东大会
300294.SZ	博雅生物	2021-02-03	2021-01-28	2021-02-03	2021-02-03	临时股东大会
002030.SZ	达安基因	2021-02-03	2021-01-28	2021-02-03	2021-02-03	临时股东大会
603127.SH	昭衍新药	2021-02-04	2021-01-29	2021-02-04	2021-02-04	临时股东大会
002424.SZ	贵州百灵	2021-02-04	2021-01-28	2021-02-04	2021-02-04	临时股东大会
688393.SH	安必平	2021-02-05	2021-01-29	2021-02-05	2021-02-05	临时股东大会
688356.SH	键凯科技	2021-02-05	2021-02-01	2021-02-05	2021-02-05	临时股东大会
603590.SH	康辰药业	2021-02-05	2021-01-29	2021-02-05	2021-02-05	临时股东大会
300630.SZ	普利制药	2021-02-05	2021-01-29	2021-02-05	2021-02-05	临时股东大会
300016.SZ	北陆药业	2021-02-05	2021-01-29	2021-02-05	2021-02-05	临时股东大会
002393.SZ	力生制药	2021-02-05	2021-01-29	2021-02-05	2021-02-05	临时股东大会

资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 14 本周医药股解禁信息 (2.1-2.6)

解禁								变动前			变动后		
代码	名称	公告日期	日期	数量 (万股)	收盘价	金额 (万元)	股份类型	总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
600276.SH	恒瑞医药	2021-01-27	2021-02-01	242.09	103.76	25,119.02	股权激励限售股份	533,171.70	530,384.38	99.48	533,171.70	530,626.46	99.52
300298.SZ	三诺生物	2021-01-28	2021-02-02	793.17	42.01	33,320.87	定向增发机构配售股份	56,531.47	44,714.75	79.10	56,531.47	45,507.92	80.50
688298.SH	东方生物	2021-01-29	2021-02-05	3,172.75	143.38	454,909.18	首发原股东限售股份	12,000.00	2,850.00	23.75	12,000.00	6,022.75	50.19
600713.SH	南京医药	2021-01-30	2021-02-05	14,418.56	4.16	59,981.23	定向增发机构配售股份	104,161.12	89,742.56	86.16	104,161.12	104,161.12	100.00
603520.SH	司太立	2021-01-30	2021-02-05	954.27	58.80	56,111.33	定向增发机构配售股份	24,490.47	23,470.21	95.83	24,490.47	24,424.48	99.73

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

10、风险提示

药品/耗材降价风险；行业‘黑天鹅’事件；研发失败风险。

光大医药近期研究报告回顾

光大医药近期研究报告列表（自 2020 年 12 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	2020 年业绩符合预期，2021 年业绩有望提速	泰格医药	买入	2021-01-28
2	公司动态	2020 年业绩超预期，CDMO 继续放量	九洲药业	买入	2021-01-28
3	公司动态	业绩再超市场预期，内生外拓势头迅猛	大参林	买入	2021-01-27
4	公司动态	2020 年业绩超预期，一体化延伸值得期待	康龙化成	买入	2021-01-25
5	公司动态	核心品种批签发量稳健增长，开始布局多元化生物药大平台	卫光生物	买入	2021-01-25
6	行业周报	万亿 CXO 或许只是起点——医药生物行业跨市场周报（20210124）	医药生物	增持	2021-01-24
7	公司动态	单季度利润再创新高，21 年有望续创辉煌	英科医疗	买入	2021-01-24
8	公司动态	吸入制剂领军企业，全年业绩符合预期	健康元	买入	2021-01-24
9	公司动态	大象起舞，超出预期——药明康德（603259.SH）2020 年业绩预增公告点评	药明康德	买入	2021-01-22
10	公司动态	2020 年业绩超预期，开启持续高增长模式	昭衍新药	买入	2021-01-20
11	公司动态	人二倍体狂苗高速增长，宠物疫苗市场或有可为	康华生物	买入	2021-01-20
12	公司动态	业绩符合预期，‘一核两翼’较快增长	片仔癀	买入	2021-01-20
13	公司动态	业绩超出市场预期，量价齐升动力强劲	欧普康视	增持	2021-01-20
14	公司动态	达因药业增长符合预期，治理结构理顺后大有可为	山大华特	买入	2021-01-18
15	行业周报	假如市场风格切换，如何把握医药二线机会——医药生物行业跨市场周报（20200117）	医药生物	增持	2021-01-18
16	公司动态	胰岛素保持稳健增长，研发管线持续推进	通化东宝	增持	2021-01-15
17	公司动态	肠癌早筛试剂盒获批，精准医疗应用场景进一步丰富	艾德生物	买入	2021-01-14
18	公司动态	信迪利单抗再添两项大适应症申请，领航国内肿瘤免疫治疗大市场	信达生物	买入	2021-01-13
19	公司动态	业绩符合预期，生长激素逐季恢复	安科生物	买入	2021-01-13
20	行业动态	加强监管简化审批，方案有望加速行业集中度上升——《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》点评	医药生物	增持	2021-01-12
21	公司深度	战略转型初见成效，向上经营拐点持续验证	博腾股份	买入	2021-01-10
22	公司动态	疫情下仍实现正增长，持续关注进口白蛋白供给情况	天坛生物	增持	2021-01-10
23	行业周报	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	增持	2021-01-10
24	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	2021-01-05
25	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	2021-01-05
26	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	2021-01-06
27	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	2021-01-03
28	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
29	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
30	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
31	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
32	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
33	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
34	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
35	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
36	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
37	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
38	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
39	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
40	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

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	132.97	3.28	3.57	4.09	41	37	33	7.7	6.9	2.8	买入	维持
000661.SZ	长春高新	454.62	8.77	7.20	9.38	52	63	48	11.2	9.1	8.2	买入	维持
002007.SZ	华兰生物	45.99	0.91	0.92	1.11	51	50	41	9.8	8.4	7.6	买入	维持
002019.SZ	亿帆医药	18.24	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	26.90	0.97	1.24	1.63	28	22	17	6.2	5.0	5.9	买入	维持
300009.SZ	安科生物	14.10	0.12	0.30	0.38	118	47	37	6.9	6.0	4.8	买入	维持
300015.SZ	爱尔眼科	78.73	0.45	0.43	0.59	175	183	133	37.0	33.2	14.8	买入	维持
300122.SZ	智飞生物	157.98	1.48	2.16	2.91	107	73	54	43.1	30.7	11.3	买入	维持
300347.SZ	泰格医药	167.39	1.13	1.99	2.44	148	84	69	35.5	29.5	9.5	买入	维持
300357.SZ	我武生物	93.00	0.57	0.63	0.82	163	148	113	38.5	31.1	14.4	买入	维持
300497.SZ	富祥药业	12.69	1.14	0.89	1.09	11	14	12	2.4	2.0	3.3	买入	维持
300601.SZ	康泰生物	147.90	0.84	1.15	1.91	176	129	77	39.8	32.0	18.5	买入	维持
300760.SZ	迈瑞医疗	448.39	3.85	5.02	6.05	116	89	74	28.3	23.2	12.0	买入	维持
600196.SH	复星医药	45.47	1.30	1.42	1.67	35	32	27	3.7	3.4	1.8	买入	维持
600436.SH	片仔癀	298.55	2.28	2.86	3.55	131	104	84	28.2	23.0	8.8	买入	维持
601607.SH	上海医药	18.06	1.44	1.59	1.85	13	11	10	1.1	1.0	1.1	买入	维持
603108.SH	润达医疗	10.93	0.53	0.62	0.83	20	18	13	2.3	2.0	1.6	买入	维持
603127.SH	昭衍新药	145.51	0.78	1.15	1.63	186	127	89	29.1	24.2	11.9	买入	维持
603233.SH	大参林	99.10	1.07	1.61	2.11	93	62	47	14.8	12.4	6.6	买入	维持
603259.SH	药明康德	166.34	1.14	1.21	1.61	146	137	103	13.4	12.2	7.8	买入	维持
603658.SH	安图生物	132.30	1.72	1.95	3.00	77	68	44	22.1	18.1	13.9	买入	维持
603882.SH	金域医学	156.47	0.88	3.06	2.21	179	51	71	29.5	25.3	9.6	买入	维持
603883.SH	老百姓	72.20	1.78	1.64	2.09	41	44	35	5.5	4.8	5.3	买入	维持
603939.SH	益丰药房	101.50	1.44	1.42	1.85	70	71	55	8.7	7.9	6.3	买入	维持
002294.SZ	信立泰	34.96	0.68	0.59	0.70	51	59	50	5.2	4.9	/	增持	维持
002727.SZ	一心堂	38.48	1.06	1.27	1.54	36	30	25	4.5	4.1	2.8	买入	维持
002773.SZ	康弘药业	40.66	0.78	0.91	1.18	52	45	34	7.4	6.2	5.3	增持	维持
300595.SZ	欧普康视	110.14	0.77	0.70	1.03	162	158	107	32.0	25.0	11.0	增持	维持
300725.SZ	药石科技	167.66	1.06	1.39	2.03	158	121	83	29.8	23.1	9.1	增持	维持
300759.SZ	康龙化成	143.11	0.83	1.44	1.81	172	99	79	33.2	27.0	6.0	买入	维持
600085.SH	同仁堂	23.63	0.72	0.73	0.80	33	32	30	3.3	3.2	3.2	增持	维持
600276.SH	恒瑞医药	103.76	1.00	1.21	1.53	104	86	68	18.1	14.4	11.0	增持	维持
600867.SH	通化东宝	11.18	0.40	0.49	0.63	28	23	18	4.2	3.7	3.7	增持	维持
688016.SH	心脉医疗	289.03	1.97	2.73	3.65	147	106	79	60.9	40.1	9.9	无评级	维持
688029.SH	南微医学	177.92	2.28	1.89	3.14	78	94	57	9.9	9.0	7.9	买入	维持
002690.SZ	美亚光电	44.90	0.81	0.76	1.02	56	59	44	12.2	11.8	11.0	增持	维持
603987.SH	康德莱	16.59	0.39	0.47	0.65	43	35	26	3.2	3.0	2.7	买入	维持
300677.SZ	英科医疗	234.18	0.91	21.49	47.14	257	11	5	7.4	5.9	4.9	买入	维持
300529.SZ	健帆生物	78.75	1.38	1.06	1.36	57	74	58	22.2	18.7	14.2	买入	维持
000403.SZ	双林生物	41.00	0.59	0.37	0.68	69	111	60	14.8	11.8	8.8	买入	维持
002880.SZ	卫光生物	46.49	1.59	1.19	1.55	29	39	30	3.3	4.4	3.9	买入	维持

600161.SH	天坛生物	38.50	0.58	0.55	0.68	66	70	57	9.1	7.8	6.7	增持	维持
300294.SZ	博雅生物	27.72	1.00	0.75	1.03	28	37	27	3.6	3.2	2.9	买入	维持
002332.SZ	仙琚制药	11.22	0.45	0.56	0.72	25	20	16	4.3	3.8	3.2	买入	维持
600380.SH	健康元	12.27	0.46	0.55	0.64	27	22	19	2.2	2.1	1.9	买入	维持
002821.SZ	凯莱英	293.48	2.42	3.18	4.41	121	92	67	17.9	15.0	12.1	买入	维持
600521.SH	华海药业	24.51	0.43	0.80	1.09	57	31	22	7.8	7.0	6.1	买入	维持
300702.SZ	天宇股份	76.40	0.46	0.55	0.64	166	139	119	9.4	7.0	5.4	买入	维持
603456.SH	九洲药业	41.55	0.35	0.48	0.71	119	87	59	8.2	7.7	6.9	买入	维持
300363.SZ	博腾股份	41.15	0.35	0.58	0.77	118	71	53	6.2	5.8	5.4	买入	维持
603538.SH	美诺华	30.07	1.04	1.45	1.95	29	21	15	5.5	4.8	4.2	买入	维持
688108.SH	赛诺医疗	10.96	0.24	0.10	0.15	46	110	73	14.2	12.3	11.7	买入	维持
300142.SZ	沃森生物	39.60	0.09	0.62	0.98	440	64	40	24.0	15.3	12.2	买入	维持
603392.SH	万泰生物	324.00	0.54	1.05	1.70	600	309	191	58.8	39.8	30.5	增持	维持
300841.SZ	康华生物	454.50	4.15	6.80	11.50	110	67	40	44.0	37.0	26.0	增持	维持
300685.SZ	艾德生物	74.55	0.94	0.79	1.10	79	94	68	12.2	15.2	12.9	买入	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 29 日

光大医药组 H 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	5.52	0.26	0.37	0.45	26	18	15	4.0	3.6	3.1	买入	维持
1177.HK	中国生物制药	5.04	0.21	0.28	0.32	29	22	19	2.9	2.5	1.9	买入	维持
1530.HK	三生制药	5.04	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	175.97	-1.16	0.31	0.88	-182	684	240	35.6	167.6	103.3	买入	维持
1066.HK	威高股份	10.11	0.41	0.46	0.55	29	26	22	3.3	2.9	2.6	买入	维持
0853.HK	微创医疗	37.82	0.19	0.11	0.14	239	403	326	18.0	17.6	17.1	买入	维持
1801.HK	信达生物	61.77	-1.46	-0.58	-0.45	NA	NA	NA	25.8	18.6	16.0	买入	维持
1833.HK	平安好医生	67.18	-0.69	-0.65	-0.53	-118	-125	-153	9.6	10.3	10.9	买入	维持
2696.HK	复宏汉霖	27.61	-1.61	-1.25	-0.10	NA	NA	NA	3.3	2.5	2.1	买入	维持
1873.HK	维亚生物	5.23	0.19	-0.12	0.39	35	NA	17	3.2	2.7	2.3	买入	维持
0512.HK	远大医药	4.38	0.35	0.39	0.48	18	16	13	2.3	1.9	1.6	买入	维持
1951.HK	锦欣生殖	10.92	0.17	0.13	0.18	77	101	73	3.7	3.5	3.4	买入	维持
3933.HK	联邦制药	3.76	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 2021-1-29 (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

上海



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

北京



福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景
纪元大厦 A 座 17 楼

深圳