

行业研究

三季度业绩期来临，关注业绩与估值匹配的核心赛道

——医药生物行业跨市场周报（20211017）

要点

行情回顾：10月11日~10月15日，A股医药生物指数下跌1.98%，跑输沪深300指数2.02pp，跑输创业板综指2.05pp，排名20/28，表现相对较差，部分高估值赛道回调明显。港股恒生医疗健康指数收跌0.8%，跑输恒生国企指数3.0pp，排名9/11。

上市公司研发进度跟踪：上周，复宏汉霖的重组抗EGFR人源化单克隆抗体注射液临床申请新进承办，恒瑞医药的HRG2005吸入剂、HRS-3738片、SHR1459片的IND申请新进承办，华润医药的静注人免疫球蛋白（10%）的生产申请新进承办。

本周观点：三季度业绩期来临，关注业绩与估值匹配的核心赛道

进入10月，三季度披露期逐渐临近。我们认为该阶段应当重点关注业绩与估值相匹配的核心赛道，更加重视防守属性。根据光大医药团队2021年下半年投资主线，我们认为零售药店、CXO/CDMO等核心赛道可以加强关注。

零售药店连锁化率和行业集中度持续提升，龙头药店新建和并购速度加快，门店结构优化，三四季度有业绩环比提速预期且估值较低。CXO/CDMO赛道景气度高，业绩维持高速增长。CXO加速国际扩张，CDMO产业转移加速，新冠小分子CDMO国际化贡献增量。建议关注老百姓、一心堂、益丰药房、大参林、药明康德、药明生物、泰格医药、康龙化成、凯莱英、博腾股份、九洲药业、天宇股份和普洛药业等。

2021年下半年投资策略：掘金少儿经济、银发经济与创新国际化。在国内大循环方面，考虑到中国的人口结构正在发生深刻变化，“一老一少”的比例上升，少儿经济与银发经济将迎来黄金发展期，建议关注锦欣生殖（H）、欧普康视、博雅生物；国内国际双循环方面，以创新药、创新器械、CXO为代表的创新产业链逐步走向国门，部分优秀企业开始具备全球竞争力，进一步打开天花板，有望涌现出一批具备全球创新竞争力的国际化大龙头，建议关注信达生物（H）、奕瑞科技、迈瑞医疗、奥精医疗、威高股份（H）、药明康德（A&H）、药石科技。

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
			20A	21E	22E	20A	21E	22E	
300122.SZ	智飞生物	146.62	2.06	2.96	3.83	71	50	38	买入
300142.SZ	沃森生物	58.03	0.65	0.99	1.32	89	59	44	买入
688301.SH	奕瑞科技	411.00	3.06	5.27	7.39	134	78	56	买入
300294.SZ	博雅生物	38.55	0.60	0.91	1.17	63	42	33	买入
1801.HK	信达生物	63.49	-0.74	-0.80	-0.56	NA	NA	NA	买入
1951.HK	锦欣生殖	10.29	0.10	0.17	0.21	103	61	49	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	378.03	5.48	6.91	8.41	69	55	45	买入
600196.SH	复星医药	50.43	1.43	1.72	2.05	35	29	25	买入
688613.SH	奥精医疗	71.25	0.89	1.04	1.46	80	69	49	买入
300601.SZ	康泰生物	107.05	0.99	1.59	2.47	108	67	43	买入
300595.SZ	欧普康视	65.23	0.71	0.76	1.04	92	86	63	增持
300725.SZ	药石科技	195.45	1.29	2.51	2.01	152	78	97	买入
603259.SH	药明康德	145.33	1.21	1.46	1.97	120	100	74	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2021-10-15；汇率按1HKD=0.8273CNY换算

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@ebsecn.com

分析师：黄卓

执业证书编号：S0930520030002

021-52523676

huangz@ebsecn.com

分析师：王明瑞

执业证书编号：S0930520080004

010-57378027

wangmingrui@ebsecn.com

分析师：吴佳青

执业证书编号：S0930519120001

021-52523697

wujiaqing@ebsecn.com

联系人：叶思奥

yesa@ebsecn.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、行情回顾：高估值赛道有所回调	3
2、本周观点：三季报业绩期来临，关注业绩与估值匹配的核心赛道	5
3、行业政策和公司新闻	6
3.1、国内医药市场和上市公司新闻	6
3.2、海外市场医药新闻	8
4、上市公司研发进度更新	9
5、一致性评价审评审批进度更新	11
6、沪深港通资金流向更新	12
7、重要数据库更新	12
7.1、新冠疫苗接种情况	12
7.2、21M1-4 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升	14
7.3、9月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比不变	15
7.4、8月抗生素、心脑血管原料药价格持平；9月维生素 D3、维生素 E、中药材价格指数上升。	16
7.5、2021H1 基本医保收入同比快速增长	18
7.6、21M1-8 医药制造业同比增速有所放缓	19
7.7、一致性评价挂网采购：本周无更新	21
7.8、耗材带量采购：本周无更新	21
8、本周重要事项公告	21
9、风险提示	22
附录	23

1、行情回顾：高估值赛道有所回调

上周（10.11-10.15），整体市场情况：

- A股：医药生物（申万，下同）指数下跌 1.98%，跑输沪深 300 指数 2.02pp，跑输创业板综指 2.05pp，在 28 个子行业中排名第 20，表现较弱，主要是前期连续上涨后有所回调。
- H股：港股恒生医疗健康指数上周收跌 0.8%，跑输恒生国企指数 3.0pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 9 位。

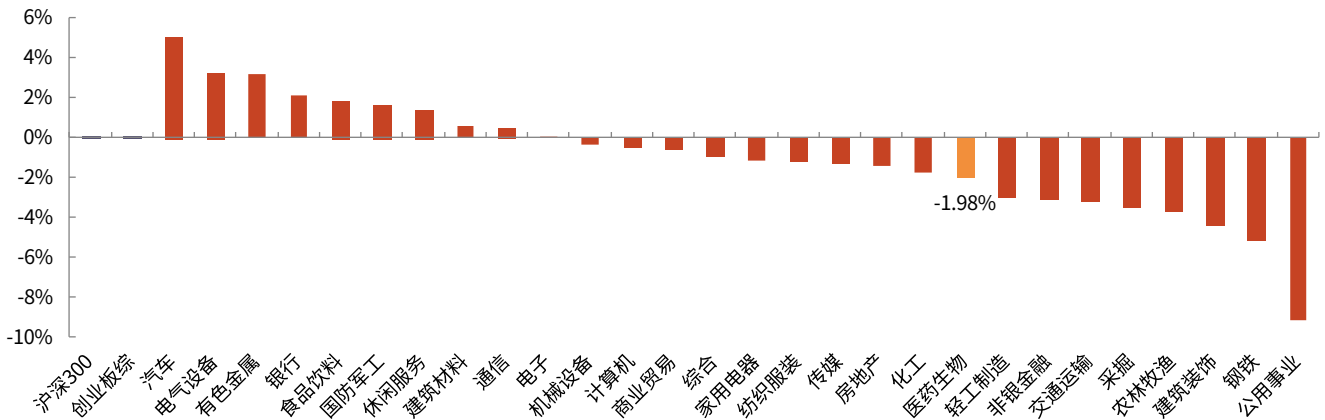
分子板块来看：

- A股：涨幅最大的是医药商业，上涨 1.44%，主要是板块估值低，回调压力小；跌幅最大的是医疗服务，下跌 5.37%，主要是连续上涨后，部分高估值赛道有所回调。
- H股：医疗保健提供商与服务涨幅最大，为 1.50%；生命科学工具和服务 III 跌幅最大，为 -4.69%。

个股层面：

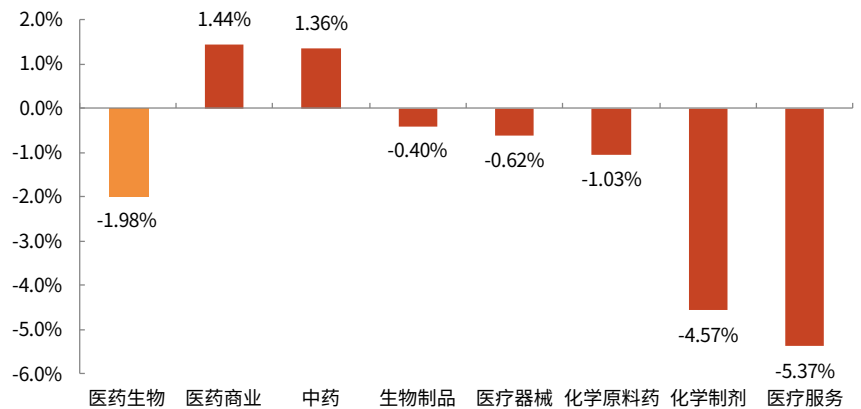
- A股：涨幅较大的多为 Q3 业绩较好，跌幅较大的多为个股性原因。
- H股：奥思集团涨幅最大，达 18.64%；中智全球跌幅最大，达 -13.03%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（10.11-10.15）



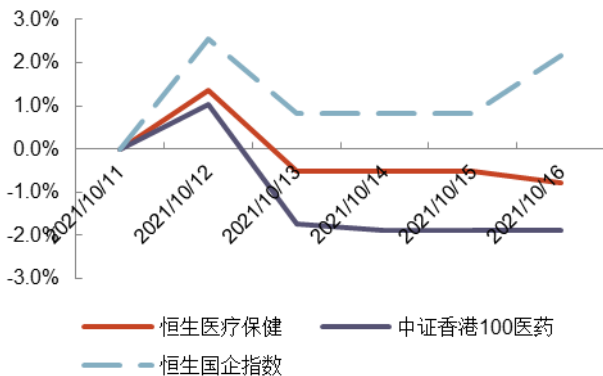
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（10.11-10.15）



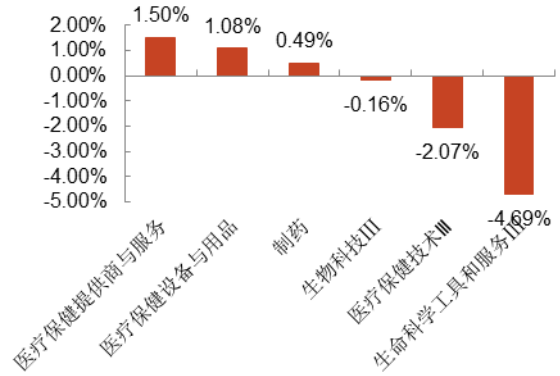
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (% , 10.11-10.16)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 4: 港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况 (% , 10.11-10.15)



资料来源: Wind、光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (10.11-10.15)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	*ST 康美	16.20	NA	1	天宇股份	(20.01)	新冠口服药概念回调
2	派林生物	15.28	Q3 业绩高增长	2	延安必康	(19.56)	索赔案投资者一审胜诉
3	国发股份	14.84	NA	3	通策医疗	(19.40)	Q3 业绩低于预期
4	嘉应制药	14.52	前三季度扭亏为盈	4	欧普康视	(19.23)	北京市加强儿童青少年近视矫正工作监督检查
5	康华生物	12.85	超跌反弹	5	奇正藏药	(17.60)	Q3 业绩亏损
6	东阿阿胶	11.55	Q3 业绩高增长	6	丰原药业	(16.44)	NA
7	广誉远	10.88	NA	7	昊海生科	(15.69)	医美概念回调
8	万泰生物	10.75	二价 HPV 疫苗通过 WHO 的 PQ 认证	8	富祥药业	(14.56)	新能源概念回调
9	一心堂	10.66	拟受让一心堂广生药业 49% 股权	9	亚宝药业	(13.55)	股东减持
10	博雅生物	10.55	超跌反弹	10	康众医疗	(11.60)	NA

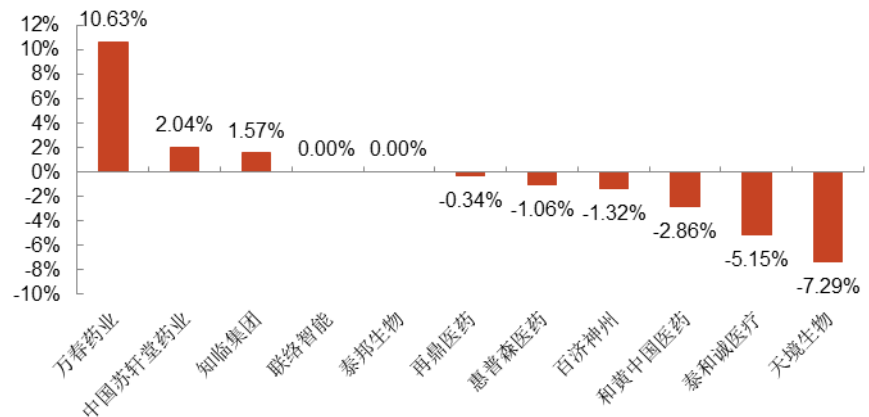
资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所 (剔除 2021.02 以来上市次新股)

表 2: 上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10 (% , 10.11-10.15)

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	1161.HK	奥思集团	18.64	1	6819.HK	中智全球	-13.03
2	1696.HK	复锐医疗科技	14.17	2	0876.HK	佳兆业健康	-9.09
3	8307.HK	密迪斯肌	12.00	3	0926.HK	碧生源	-8.33
4	2696.HK	复宏汉霖-B	11.23	4	2120.HK	康宁医院	-8.11
5	0673.HK	中国卫生集团	10.77	5	1789.HK	爱康医疗	-7.81
6	2211.HK	大健康国际	10.64	6	1558.HK	东阳光药	-7.27
7	1518.HK	新世纪医疗	10.00	7	1681.HK	康臣药业	-6.72
8	9926.HK	康方生物-B	10.00	8	1827.HK	卓珈控股	-6.41
9	8357.HK	REPUBLIC HC	9.62	9	0241.HK	阿里健康	-6.34
10	2096.HK	先声药业	9.37	10	0897.HK	位元堂	-5.88

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（%，10.11-10.15）



资料来源：Wind、光大证券研究所

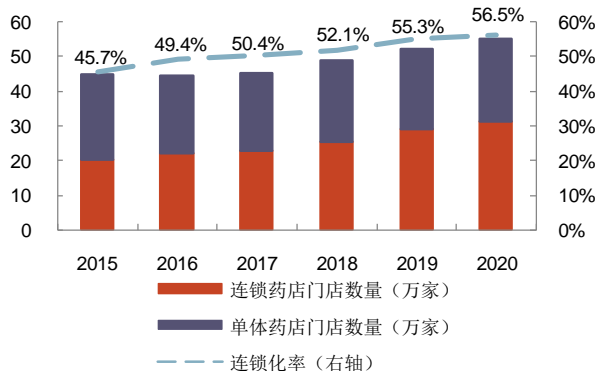
2、本周观点：三季报业绩期来临，关注业绩与估值匹配的核心赛道

进入 10 月，三季报披露期逐渐临近。从已经披露三季报业绩的医药公司来看，不同细分行业的差异性较大。表现较好的有 CXO、部分消费医疗等，如博腾股份、片仔癀等。而由于去年基数过高或三季度国内疫情影响所导致业绩波动的子行业也包括民营医院、医疗防护等。我们认为该阶段应当重点关注业绩与估值相匹配的核心赛道，更加重视防守属性。根据光大医药团队 2021 年下半年投资主线，我们认为零售药店、CXO/CDMO 等核心赛道可以加强关注。

零售药店

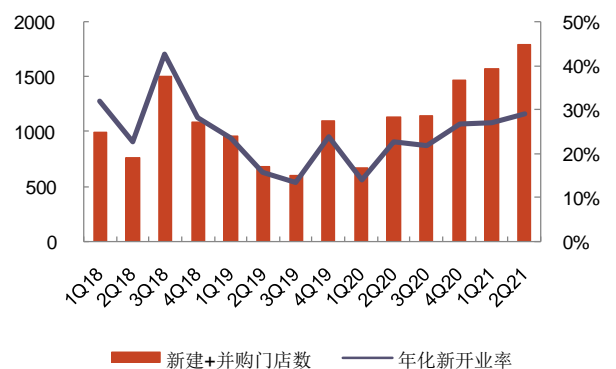
连锁化率和行业集中度持续提升，龙头药店新建和并购速度加快，门店结构优化。据《药品监督管理统计年度报告（2020）》披露，截至 2020 年底，我国药店连锁化率提升至 56.5%，零售药店连锁企业数量也从 2019 年的 6701 家缩减为 6298 家，在医改政策、规模化竞争、资本推动下行业整合并购步伐加速，集中度上升趋势延续。上市连锁药店自建门店大幅提速，并购速度保持稳定，2021 年上半年新开业率已超越 2019 年同期，药店门店结构进一步优化，2022 年起次新店比例大幅增加，连锁药店内生增长有望提速。

图 6：2020 年零售药店连锁化率提升至 56.5%



资料来源：国家药监局，光大证券研究所

图 7：疫情发生后四家上市药店加速了新建和并购速度



资料来源：米内网，光大证券研究所（四家药店为益丰药房、老百姓、一心堂、大参林）

目前零售药店板块估值较低，三四季度有较高的业绩环比提速预期，建议关注老百姓、一心堂、益丰药房、大参林等

➢ CXO/CDMO

行业高景气度无疑，国内 CXO 企业进入扩张期。根据动脉网数据库，2020 全球一级市场 biotech 融资额每个季度均在增加，而 2021 年前三个季度 biotech 融资额已经超过 2020 年全年融资额，充分体现医药行业对研发创新的旺盛需求。由于资源有限，Biotech 常需要借助 CXO 公司协作研发或生产，该数据预示着未来 2、3 年全球 CXO 行业有望进一步加速发展。其中，中国 CXO 公司进入全产业链扩张竞争时代。

CDMO 产业转移加速，新冠小分子 CDMO 国际化贡献增量。在手订单饱满、产能扩张加速等显示国内 CDMO 领域景气向上，背后是国内 CDMO 企业在全中国创新药产业链参与度以及行业地位的双重提升，中期来看各家 CDMO 业绩增长有望提速。新冠口服药也有望带动新一轮需求。

三四季度 CXO/CDMO 赛道有望持续维持高增长，建议关注药明康德、药明生物、泰格医药、康龙化成、凯莱英、博腾股份、九洲药业、天宇股份和普洛药业等。

2021 年下半年投资策略：

掘金少儿经济、银发经济与创新国际化。在国内大循环方面，考虑到中国的人口结构正在发生深刻变化，“一老一少”的比例上升，少儿经济与银发经济将迎来黄金发展期，建议关注**锦欣生殖、欧普康视、博雅生物**；国内国际双循环方面，以创新药、创新器械、CXO 为代表的创新产业链逐步走出国门，部分优秀企业开始具备全球竞争力，进一步打开天花板，有望涌现出一批具备全球创新竞争力的国际化大龙头，建议关注**信达生物 (H)、奕瑞科技、迈瑞医疗、奥精医疗、威高股份 (H)、药明康德 (A&H)、药石科技**。

3、行业政策和公司新闻

3.1、国内医药市场和上市公司新闻

表 3：A 股公司要闻核心要点 (10.11-10.16)

日期	公司	要闻
10月11日	普利制药	左乙拉西坦注射用浓溶液获得马来西亚药品管理局批准。
10月11日	长江健康	子公司海南海灵化学制药有限公司通过美国 FDA 现场检查。
10月11日	莱茵生物	公司美国工业大麻提取及应用工程建设项目在美国印第安纳投产。
10月12日	国药现代	控股孙公司 DALI Pharma GmbH 分别收到德国、马耳他药政监督管理局核准签发的注射用头孢他啶 (500mg/1g/2g) 的上市许可。
10月12日	沃森生物	ACYW135 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗进入 III 期临床试验。
10月13日	通化东宝	URAT1 抑制剂 (THDBH130 片) 申报临床获得受理。
10月14日	中红医疗	与北京化工大学签署《关于战略合作成立“中红医疗-北京化工大学先进乳胶新材料联合研发中心”的协议书》。
10月14日	长春高新	控股子公司金妥利单抗注射液获得美国 FDA 孤儿药认定。
10月14日	通化东宝	超速效赖脯胰岛素注射液 (BC Lispro) 申报平行开展 III 期临床与 I 期临床获得批准。
10月15日	司太立	公司拟以非公开发行股票募集资金向全资子公司海神制药增资 1.10 亿元用以实施募投项目。
10月15日	甘李药业	完成了甘精胰岛素注射液在美国和欧洲进行的糖尿病治疗研究的 III 期临床试验和报告。
10月15日	恒瑞医药	环磷酸酰胺胶囊被纳入优先审批品种公示名单。
10月16日	万泰生物	关于二价 HPV 疫苗通过 WHO 的 PQ 认证。

资料来源：公司公告、光大证券研究所

表 4：H 股公司要闻核心要点 (10.11-10.15)

日期	公司	要闻
10/11	百济神州 (H)	百悦泽 (泽布替尼) 已在澳大利亚获批用于治疗既往接受过至少一种疗法的套细胞淋巴瘤(MCL)成人患者。
10/11	开拓药业 (H)	ALK-1 单抗(GT90001C)联合 Nivolumab (O 药) 的临床试验已于 10 月 9 日获中国国家药品监督管理局批准, 用于未经系统性治疗的晚期肝细胞癌患者。
10/11	石四药集团 (H)	取得国家药品监督管理局有关拉考沙胺片(50mg 及 100mg)的药品生产注册批件, 视同通过一致性评价。拉考沙胺能够调节钠离子通道的活性, 有效减少钠离子内流, 降低神经元的兴奋性, 达到治疗癫痫的目的, 主要用于 4 岁及以上癫痫患者部分性发作的单药治疗和联合治疗。
10/11	翰森制药 (H)	“HS-10381 胶囊”获得国家药品监督管理局核准签发的临床试验通知书, 拟用于治疗晚期实体瘤。
10/11	复宏汉霖 (H)	斯鲁利单抗注射液 (重组抗 PD-1 人源化单克隆抗体注射液) 通过 GMP 符合性现场检查。
10/11	康方生物 (H)	自主研发的新型肿瘤免疫治疗药物 PD-1 /VEGF 双特异性抗体获得国家药品监督管理局药品审评中心批准, 开展治疗晚期恶性肿瘤的 Ib / II 期的临床研究。
10/11	启明医疗 (H)	国家药监局已正式受理 TriGUARD3 抗栓塞远端脑保护(CEP)装置的注册申请。该产品用于经导管主动脉瓣置换术(TAVR)中, 使栓塞碎片偏移出脑循环, 以最大限度降低脑损伤风险。TriGUARD3 是目前全球唯一获 CE 认证通过的 TAVR 手术中覆盖整个升主动脉弓的 CEP 装置。
10/12	翰森制药 (H)	与 OliX Pharmaceuticals 订立独家许可合作协议 (“许可协议”)。根据许可协议, OliX Pharmaceuticals 将利用 GalNac-asiRNA 平台技术, 以发现先导药物并确保针对与肝脏相关的心血管、代谢及其他疾病的靶点的候选药物开发。翰森将拥有这些疗法在中国 (包括香港、澳门及台湾) 的独家商业权益。OliX Pharmaceuticals 将收到 650 万美元的首付款, 以及基于重要里程碑最高为 4.5 亿美元的款额与特许权许可分成。
10/12	歌礼制药 (H)	皮下注射 PD-L1 抗体 ASC22 (恩沃利单抗) 慢性乙型肝炎 IIa 期研究结果将在 2021 年美国肝病研究协会(AASLD)年会以口头报告形式进行汇报。
10/12	欧康维视生物 (H)	公司用于治疗干眼症的自研 I 类新药 OT-202 (酪氨酸激酶抑制剂) 获国家医药产品管理局药品审评中心批准于中国开展治疗干眼症的临床试验。
10/12	复宏汉霖 (H)	重组抗 LAG-3 人源化单克隆抗体注射液 HLX26 用于实体瘤及淋巴瘤治疗的 1 期临床研究完成首例受试者给药。
10/12	康方生物 (H)	IL-4R 单克隆抗体获得国家药品监督管理局药品审评中心批准, 开展治疗中度至重度哮喘的 II 期临床研究。同时, AK120 用于治疗中度至重度特应性皮炎的全球 II 期临床研究亦已于美国首家研究中心完成首例患者入组, 该研究正快速推进中。
10/12	原子高科 (H)	公司拟广州中大中山医科技开发有限公司 100% 的股权, 获得其所持工业厂房所有权及间接持有的广州高科股权。
10/13	新华制药 (H)	收到国家药品监督管理局核准签发的克林霉素磷酸酯注射液 (2ml:0.3g 和 4ml:0.6g) 《药品补充申请批准通知书》, 该产品通过仿制药一致性评价。
10/13	歌礼制药 (H)	全资附属公司甘莱的四项非酒精性脂肪性肝炎管线 (ASC40/TVB-2640, ASC41, ASC42 和 ASC43F, 其中 ASC40/TVB-2640 为甘莱与 Sagimet Biosciences Inc. 共同发表) 的最新临床和临床前数据将在 2021 年美国肝病研究协会(AASLD)年会上以口头报告或壁报形式进行报告。
10/14	绿叶制药 (H)	附属公司博安生物开发的地舒单抗注射液 (LY06006/BA6101) 的上市许可申请已获国家药品监督管理局药品审评中心受理。LY06006/BA6101 为 Prolia® (通用名地舒单抗注射液) 的生物类似药。
10/14	复旦张江 (H)	收到国家药品监督管理局核准签发的《受理通知书》, 盐酸氨酮戊酸外用散用于治疗面部和头皮处轻度至中度的光化性角化病的药物 II 期临床试验申请获得受理。
10/14	康哲药业 (H)	替拉珠单抗注射液注册上市许可申请已于 2021 年 10 月 14 日获得国家药品监督管理局受理。产品拟用于治疗适合接受系统治疗或放疗的中度至重度斑块状银屑病成人患者。
10/15	迈博药业 (H)	公司核心产品之一, CMAB007 (奥马珠单抗) 的上市注册申请(NDA)获国家药品监督管理局受理, 用于治疗过敏性哮喘, 为中国首个递交 NDA 的国产过敏性哮喘治疗性抗体新药。
10/15	华润医疗 (H)	2021 年前 3 季度, 东阿阿胶归母净利润为 2.81 亿元至 3.16 亿元, 比上年同期的净亏损 2,098 万元上升 1,440%至 1,608%; 及 2021 年地 3 季度归母净利润为 1.31 亿元至 1.67 亿元, 比上年同期的净利润 6,304 万元上升 109%至 164%。
10/15	翰森制药 (H)	与 Silence Therapeutics 订立独家许可合作协议, 根据许可协议, 公司及 Silence Therapeutics 将利用 Silence Therapeutics 的独家 mRNAi GOLD™平台, 以合作开发针对三个靶点的 siRNA (短干扰 RNA)。对于首两个靶点, 在完成一期临床研究后, 公司将拥有在中国 (包括香港、澳门及台湾) 的许可的独家选择权。Silence Therapeutics 将负责许可权行使之前的所有活动, 并将对该地域以外的首两个靶点的一期临床后开发负责。对于第三个靶点, 本公司将于新药临床试验(IND)申报时获得全球权利许可的独家选择权。本公司将负责第三个靶点选择权行使后的所有开发活动。Silence Therapeutics 将从公司获得 1,600 万美元的预付款, 并在达到额外的开发、监管和商业里程碑后合格获得高达 13 亿美元。Silence Therapeutics 也将获得公司产品净销售额约百分之十到百分之十五区间的特许权使用费。
10/15	加科思 (H)	CD73 单克隆抗体 JAB-BX102 收到美国 FDA 新药临床试验批准通知书。JAB-BX102 是集团首个进入临床阶段的大分子项目, 集团将在美国启动针对实体瘤患者的 I/IIa 期临床试验。
10/15	新华制药 (H)	2021 年前 3 季度, 营业收入为 49.40 亿, 同比增加 6.50%; 归母净利润为 2.85 亿元, 同比增加 15.96; 对应 EPS 为 0.46 元/每股。
10/15	昊海生科 (H)	2021 年前 3 季度实现归母净利润为 3.0 亿元至 3.3 亿元, 同比增长 166.32%至 192.95%。
10/15	石药集团 (H)	“阿哌沙班片 (2.5mg)” 已获得国家药品监督管理局颁发的药品注册批件, 并视同通过仿制药质量和疗效一致性评价。
10/15	中国生物制药 (H)	抗感染药“注射用多黏菌素 E 甲磺酸钠” (商品名: 天韵) 已获国家药品监督管理局颁发药品注册证书。视同通过仿制药质量和疗效一致性评价, 为同品种国内仿制药首家获批上市。

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

【Aligos Therapeutics: 反义寡核苷酸疗法步入临床, 旨在功能性治愈乙肝】

10月11日, Aligos Therapeutics 公司宣布, ALG-020572 已完成 1 期临床试验首例患者给药。它是一种反义寡核苷酸 (ASO) 在研疗法, 通过与 mRNA 互补结合, 干扰遗传信息从核酸向蛋白质的传递, 从而降低慢性乙肝患者的乙型肝炎病毒表面抗原 (HBsAg) 水平。

<https://investor.aligos.com>

【Corium: 每周一次多奈哌齐贴剂治疗阿尔茨海默病上市申请获 FDA 受理】

10月12日, Corium 公司宣布, 美国 FDA 将其多奈哌齐 (donepezil) 透皮贴片 Adlarity 的新药申请 (NDA) PDUFA 目标日期定为 2022 年 3 月 11 日, 用于治疗因轻/中/重度阿尔茨海默病所致的痴呆症患者。Adlarity 是一种多奈哌齐的透皮制剂, 利用 Corium 专有的 Corplex 技术平台制成。Adlarity 透皮贴剂可以连续贴敷 7 天, 并具有一致的粘附性。这种给药方法避免了存在明显记忆问题的患者, 需要每日口服给药导致的不便。

<https://www.businesswire.com>

【默沙东: FDA 批准 Keytruda 组合疗法一线治疗宫颈癌, 降低患者死亡风险 36%】

10月13日, 默沙东 (MSD) 公司宣布, 美国 FDA 批准 PD-1 抑制剂帕博利珠单抗 (pembrolizumab, 英文商品名为 Keytruda) 与含铂化疗联用, 加或不加贝伐珠单抗 (bevacizumab), 一线治疗肿瘤表达 PD-L1 (CPS 分数 ≥ 1) 的持续性、复发性或转移性宫颈癌患者。

<https://www.businesswire.com>

【礼来: CDK4/6 抑制剂首次获 FDA 批准治疗早期乳腺癌】

10月14日, 礼来 (Eli Lilly and Company) 公司宣布, 美国 FDA 已经批准 CDK4/6 抑制剂 Verzenio (abemaciclib) 扩展适应症, 联合内分泌疗法 (他莫昔芬或芳香化酶抑制剂), 辅助治疗激素受体阳性 (HR+), 人表皮生长因子受体 2 阴性 (HER2-)、淋巴结阳性、高复发风险的早期乳腺癌患者。这些患者经美国 FDA 批准的检测确定 Ki-67 评分 $\geq 20\%$ 。Ki-67 是细胞增殖的标志物。Verzenio 是首个获批用于该患者人群的 CDK4/6 抑制剂。

<https://investor.lilly.com>

【再生元: 预防和治疗新冠, 中和抗体组合获 FDA 优先审评资格】

10月14日, 再生元 (Regeneron) 公司宣布, 美国 FDA 已授予其中和抗体组合疗法 REGEN-COV (casirivimab+imdevimab) 的生物制品许可申请 (BLA) 优先审评资格, 用于治疗非住院 COVID-19 患者, 并作为高风险人群的暴露后预防 (post-exposure prophylaxis) 疗法。如果获得批准, 它将是美国 FDA 正式

批准的首个同时用于治疗 COVID-19 患者和作为暴露后预防疗法的新冠中和抗体。

<https://www.prnewswire.com>

【罗氏：PD-L1 抑制剂获 FDA 批准辅助治疗早期肺癌，降低复发风险 34%】

10月15日,罗氏(Roche)宣布,美国FDA已批准其重磅PD-L1抑制剂Tecentriq (atezolizumab)作为辅助疗法,在手术和含铂化疗之后,治疗II-III期非小细胞肺癌(NSCLC)患者。这些患者的肿瘤表达PD-L1($\geq 1\%$)。Tecentriq是首个获批辅助治疗NSCLC的癌症免疫疗法。

<https://www.globenewswire.com>

【艾伯维：IL-23 抑制剂获欧盟 CHMP 支持，有望获第二项适应症】

10月15日,艾伯维(AbbVie)宣布,欧洲药品管理局(EMA)人用药品委员会(CHMP)建议批准risankizumab(商品名Skyrizi)单药或联合甲氨蝶呤(MTX),用于治疗对一种或多种改变疾病进展的抗风湿药物(DMARDs)应答不足或不耐受的成人活动性银屑病关节炎。

<https://news.abbvie.com>

4、上市公司研发进度更新

上周,复宏汉霖的重组抗EGFR人源化单克隆抗体注射液的临床申请新进承办,恒瑞医药的HRG2005吸入剂、HRS-3738片、SHR1459片的IND申请新进承办,华润医药的静注人免疫球蛋白(10%)的生产申请新进承办。

上周,海思科的HSK16149胶囊剂、正大天晴的TQB2450注射剂正在进行三期临床;正大天晴的TQ05105片剂、石药集团的盐酸米托醌注射剂(脂质体)正在进行二期临床;百奥泰的BAT6005注射剂、和铂医药的HBM4003注射剂和恒瑞医药的SHR6390片剂正在进行一期临床。

表 5：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（10.09~10.17）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
宝船生物	全人源抗 PD-L1 抗体注射液	新进承办	生物制品 1	临床
阿诺医药	AN4005 片	新进承办	化药 1	IND
时迈药业	注射用 DNV3	新进承办	生物制品 1	临床
复宏汉霖	重组抗 EGFR 人源化单克隆抗体注射液	新进承办	生物制品 1	临床
恒瑞医药	HRG2005 吸入剂	新进承办	化药 2.3	IND
恒瑞医药	HRS-3738 片	新进承办	化药 1	IND
瑞可迪生物	HRS5685 片	新进承办	化药 1	IND
君派英实药业	IMP4297 胶囊	新进承办	化药 1	IND
应世生物	IN10018 片	新进承办	化药 1	IND
杰科生物	JL15003 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
维立志博生物	LBL-019 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
新通药物	注射用 MB07133	新进承办	化药 1	IND
恩华药业	NHG00001 乳状注射液	新进承办	化药 1	IND
远成生物医药	PBSS1113 肠溶片	新进承办	化药 1	IND
齐鲁制药	QLF31911 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
圣和药业	SH009 注射液	新进承办	生物制品 1	临床

恒瑞医药	SHR1459 片	新进承办	化药 1	IND
三生国健	SSGJ-706 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
正大天晴	TCR1672 片	新进承办	化药 1	IND
明德新药	THDBH130 片	新进承办	化药 1	IND
天境生物	TJ033721 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
正大天晴	TQB2450 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
迈博斯生物医药	TST005 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
恒瑞医药	SHR-1314 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
征祥医药	ZX-101A 胶囊	新进承办	化药 1	IND
振东制药	安隆利司片	新进承办	化药 1	IND
绿叶制药	地舒单抗注射液	新进承办	生物制品 3.3	临床
九洲药业	非洛地平控释片	新进承办	化药 2.2	IND
九洲药业	复方对乙酰氨基酚缓释片	新进承办	化药 2.2	IND
华润医药	静注人免疫球蛋白 (10%)	新进承办	生物制品 3.2	生产
拓弘康恒医药	人源 TH-SC01 细胞注射液	新进承办	生物制品 1	临床
欧赛微科生物	阴道乳杆菌活菌胶囊	新进承办	生物制品 1	临床
远大生命科学	缩宫素甲麦注射液	新进承办	化药 2.3	IND
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
九洲药业	维格列汀缓释片	新进承办	化药 2.2	IND
正大天晴	盐酸安罗替尼胶囊	新进承办	化药 2.4	IND
石药集团	盐酸米托蒽醌脂质体注射液	新进承办	化药 2.4	IND

资料来源：医药魔方、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 (10.09~10.17)

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
迈威生物	9MW1911 注射剂	CTR20212590	1 期	进行中(尚未招募)	哮喘、特应性皮炎、慢性阻塞性肺疾病
百奥泰生物	BAT6005 注射剂	CTR20212411	1 期	进行中(尚未招募)	晚期恶性实体肿瘤
百奥泰生物	BAT6021 注射剂	CTR20212463	1 期	进行中(尚未招募)	晚期恶性实体肿瘤
拜西欧斯生物	BXOS110 注射剂 (冻干)	CTR20212520	1 期	进行中(尚未招募)	急性缺血性卒中
甘李药业	重组甘精胰岛素注射剂	CTR20212419	BE	进行中(尚未招募)	糖尿病
石药集团	DBPR108 片剂	CTR20212503	1 期	进行中(尚未招募)	2 型糖尿病
石药集团	多西他赛白蛋白注射剂 (冻干)	CTR20212586	1 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
新时代药业	F520 注射剂	CTR20212574	2 期	进行中(尚未招募)	复发/难治弥漫性大 B 细胞淋巴瘤
恩瑞特药业	枸地氯雷他定口服溶液剂	CTR20212550	1 期	进行中(尚未招募)	用于缓解过敏性鼻炎 (由过敏引起的鼻腔炎症, 例如花粉过敏或尘螨过敏), 还可缓解过敏引起的相关症状包括打喷嚏、流鼻涕、鼻痒、腭痒、眼睛充血、发痒、流泪。用于缓解与荨麻疹 (由过敏引起伴有瘙痒和皮疹出现的皮肤病) 相关症状
智翔医药	GR1802 注射剂	CTR20212483	1 期	进行中(尚未招募)	中、重度特应性皮炎
和铂医药	HBM4003 注射剂	CTR20212514	1 期	进行中(尚未招募)	晚期神经内分泌瘤
恒瑞医药	HRS2398 片剂	CTR20212596	1 期	进行中(尚未招募)	晚期恶性肿瘤
恒邦药业	HS-10374 片剂	CTR20212580	1 期	进行中(尚未招募)	银屑病
豪森药业	HS-10376 片剂	CTR20212472	1 期	进行中(尚未招募)	晚期非小细胞肺癌
海正药业	HS269 片剂	CTR20212291	1 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
海正药业	HS636 注射剂	CTR20212163	1 期	进行中(尚未招募)	晚期三阴性乳腺癌
海思科	HSK16149 胶囊剂	CTR20212551	3 期	进行中(尚未招募)	带状疱疹后神经痛
津曼特生物	津曼特生物注射剂	CTR20212469	2 期	进行中(尚未招募)	非小细胞肺癌
亲合力生物	莱古比星注射剂 (冻干)	CTR20212527	2 期	进行中(尚未招募)	拟用于乳腺癌治疗
麓鹏制药	LP-128 胶囊剂	CTR20212597	1 期	进行中(尚未招募)	慢性乙型肝炎

清普生物	美洛昔康注射剂	CTR20212481	2期	进行中(尚未招募)	用于治疗成人中度至重度疼痛
威世药业	牛痘疫苗接种家兔炎症皮肤提取物片剂	CTR20212429	3期	进行中(尚未招募)	以腰痛为主要症状的腰椎退行性病变患者
康蒂尼药业	羟尼酮胶囊剂	CTR20212484	3期	进行中(尚未招募)	慢性乙型病毒性肝炎肝硬化
润新生物	RX208片剂	CTR20212465	2期	进行中(尚未招募)	原发性颅内肿瘤
润新生物	RX208片剂	CTR20212459	2期	进行中(尚未招募)	成人朗格汉斯细胞组织细胞增生症(LCH)和Erdheim-Chester病(ECD)
恒瑞医药	SHR6390片剂	CTR20212554	1期	进行中(尚未招募)	乳腺癌
人福药业	舒芬太尼透皮贴剂	CTR20212528	1期	进行中(尚未招募)	中度至重度慢性疼痛
正大天晴	TQ05105片剂	CTR20212571	2期	进行中(尚未招募)	中危(包括中危-1、中危-2)或高危的骨髓纤维化受试者
正大天晴	TQB2450注射剂	CTR20212456	3期	进行中(尚未招募)	胆道癌
福欣医药	WXFL10203614片剂	CTR20212562	1期	进行中(尚未招募)	中度至重度的活动性类风湿性关节炎
轩竹生物	XZP-6019片剂	CTR20212402	1期	进行中(尚未招募)	非酒精性脂肪性肝病
石药集团	盐酸米托蒽醌注射剂(脂质体)	CTR20212546	2期	进行中(尚未招募)	经过标准治疗失败的晚期恶性肿瘤受试者
上海研健	YG1699片剂	CTR20212299	1期	进行中(尚未招募)	糖尿病

资料来源:医药魔方、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(10.09~10.17)

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 2734 个品规正式通过了一致性评价。截至目前,共 1537 个品规通过补充申请形式完成一致性评价,1197 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 7 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 13 个品规通过该路径正式通过审批。

上周,两大路径下,共 20 个品规正式通过一致性评价,包括豪森药业的盐酸鲁拉西酮片和恒瑞医药的丙泊酚中/长链脂肪乳注射液。

表8:上周,有 20 个品规正式通过了一致性评价(10.09~10.17)

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
盐酸文拉法辛缓释胶囊	胶囊剂	75mg(按 C17H27NO2 计)	海南合瑞制药股份有限公司	B
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	30mg(按 C18H19NOS 计)	江苏恩华药业股份有限公司	B
马来酸阿法替尼片	片剂	20mg(按 C24H25ClFN5O3 计)	江西山香药业有限公司	B
拉考沙胺片	片剂	100mg	北京四环制药有限公司	B
琥珀酸美托洛尔缓释片	片剂	47.5mg	佛山德芮可制药有限公司	B
盐酸鲁拉西酮片	片剂	40mg(按 C28H36N4O2S·HCl 计)	江苏豪森药业集团有限公司	B
甲磺酸伊马替尼片	片剂	0.1g(按 C29H31N7O 计)	齐鲁制药(海南)有限公司	B
甲磺酸伊马替尼片	片剂	0.4g(按 C29H31N7O 计)	齐鲁制药(海南)有限公司	B
马来酸阿法替尼片	片剂	30mg(按 C24H25ClFN5O3 计)	江西山香药业有限公司	B
丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	注射剂	20ml: 0.2g	江苏恒瑞医药股份有限公司	B
拉考沙胺片	片剂	100mg	石药集团欧意药业有限公司	B
奥氮平片	片剂	5mg	苏州第三制药厂有限责任公司	B
非那雄胺片	片剂	1mg	华润赛科药业有限责任公司	B
盐酸氨溴索注射液	注射剂	4ml: 30mg	国药集团国瑞药业有限公司	A

注射用艾司奥美拉唑钠	注射剂	40mg(以 C17H19N3O3S 计)	江苏正大丰海制药有限公司	A
注射用艾司奥美拉唑钠	注射剂	20mg(以 C17H19N3O3S 计)	辽宁海思科制药有限公司	A
注射用艾司奥美拉唑钠	注射剂	40mg(以 C17H19N3O3S 计)	辽宁海思科制药有限公司	A
注射用胸腺法新	注射剂	1.6mg	江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司	A
注射用泮托拉唑钠	注射剂	40mg (按 C16H15F2N3O4S 计)	山东绿叶制药有限公司	A
注射用帕瑞昔布钠	注射剂	20mg(按 C19H18N2O4S 计)	成都苑东生物制药股份有限公司	A

资料来源: CDE、光大证券研究所整理

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 (10.11-10.15)

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	爱尔眼科	25818.09	甘李药业	-3303.13	益丰药房	16.65%
2	药明康德	23255.70	康弘药业	-2939.27	金城医学	15.41%
3	智飞生物	14650.67	益丰药房	-2822.45	艾德生物	13.75%
4	人福医药	14359.63	华海药业	-2729.35	恒瑞医药	11.00%
5	贝达药业	9211.68	吉林敖东	-2446.92	泰格医药	10.65%
6	片仔癀	8919.09	英科医疗	-2403.15	山东药玻	10.55%
7	健帆生物	5467.30	鱼跃医疗	-2397.51	迪安诊断	10.34%
8	新和成	4875.62	马应龙	-2366.39	老百姓	10.05%
9	药石科技	4794.94	司太立	-2059.49	华润三九	9.21%
10	美迪西	4418.74	上海莱士	-1994.94	东阿阿胶	8.99%

资料来源: 深交所、光大证券研究所整理

表 10: 沪深港通资金 H 股医药持股每周变化更新 (10.11-10.15)

排序	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	持全部港股比例
1	海吉亚医疗	11,938	药明生物	-134,116	海吉亚医疗	26.75%
2	平安好医生	6,717	药明康德	-32,652	维亚生物	23.40%
3	诺诚健华-B	2,919	四环医药	-10,242	锦欣生殖	20.38%
4	康哲药业	2,670	复星医药	-9,035	先健科技	20.01%
5	康方生物-B	2,641	石药集团	-8,113	亚盛医药-B	19.25%
6	锦欣生殖	2,581	中国中药	-3,965	信达生物	17.14%
7	石四药集团	1,883	三生制药	-3,763	金斯瑞生物科技	16.84%
8	微创医疗	1,259	康龙化成	-2,719	东阳光药	16.44%
9	远大医药	923	金斯瑞生物科技	-2,221	三生制药	15.27%
10	中国生物制药	882	威高股份	-2,130	微创医疗	14.68%

资料来源: Wind、光大证券研究所

7、重要数据库更新

7.1、新冠疫苗接种情况

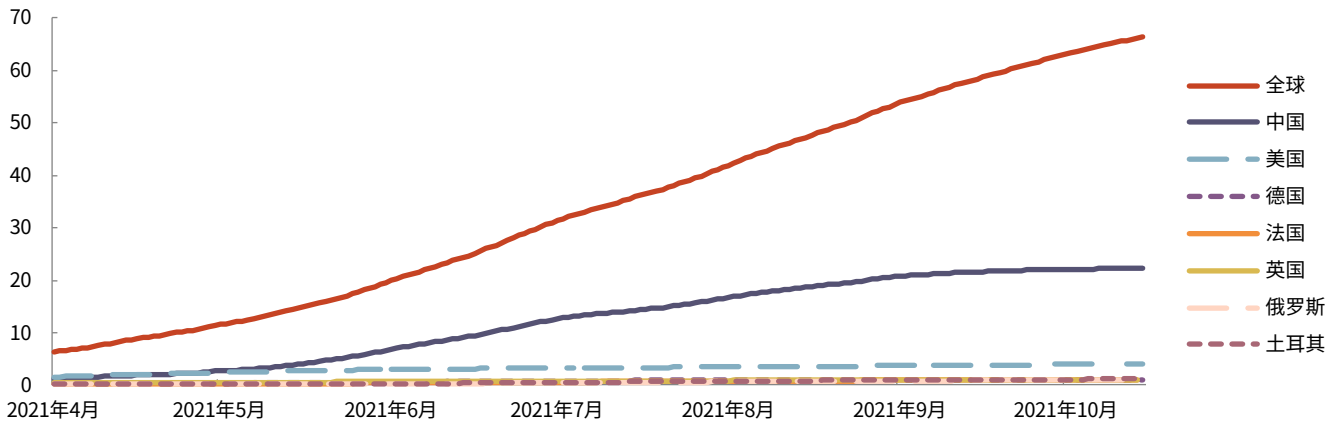
截至 2021.10.15, 全球新冠疫苗接种总量 66.38 亿剂次, 其中中国接种总量 22.29 亿剂次。

部分发达国家的接种情况为:

- 美国: 截至 2021.10.15, 接种总量 4.07 亿剂次;

- 德国：截至 2021.10.15，接种总量 1.10 亿剂次；
 - 法国：截至 2021.10.14，接种总量 0.97 亿剂次；
 - 英国：截至 2021.10.14，接种总量 0.95 亿剂次；
- 部分疫情较严重的国家的接种情况为：
- 俄罗斯：截至 2021.10.15，接种总量 0.96 亿剂次；
 - 土耳其：截至 2021.10.15，接种总量 1.14 亿剂次。

图 8：部分国家新冠疫苗接种总量（亿剂次，截至 10 月 15 日）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2021.10.15，全球新冠疫苗每百人接种量 84.30 剂次；中国每百人接种量 154.35 剂次。

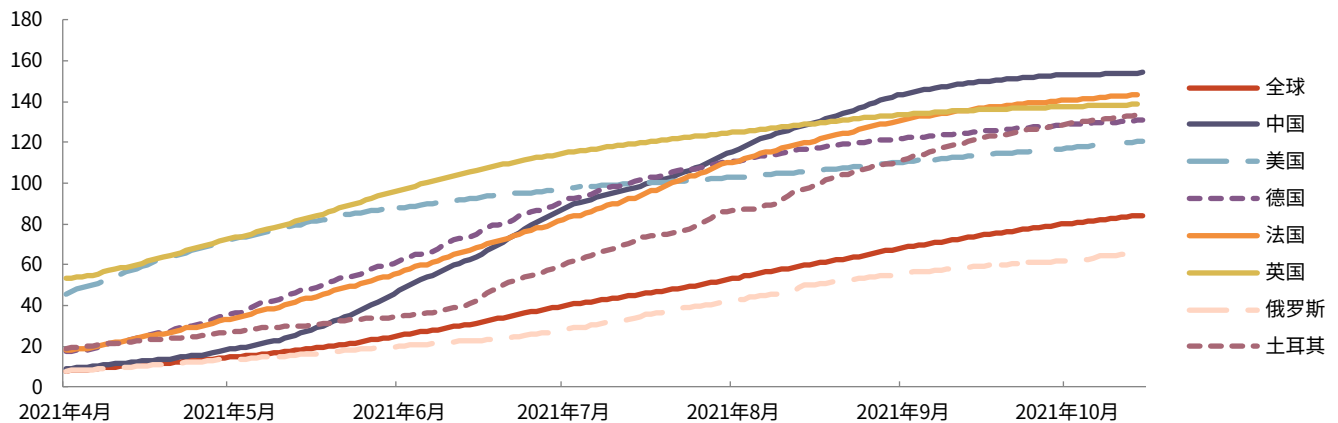
部分发达国家的接种情况为：

- 美国：截至 2021.10.15，每百人接种量 120.89 剂次；
- 德国：截至 2021.10.15，每百人接种量 130.98 剂次；
- 法国：截至 2021.10.14，每百人接种量 143.45 剂次；
- 英国：截至 2021.10.14，每百人接种量 138.74 剂次；

部分疫情较严重的国家的接种情况为：

- 俄罗斯：截至 2021.10.15，每百人接种量 65.71 剂次；
- 土耳其：截至 2021.10.15，每百人接种量 133.71 剂次。

图 9：部分国家新冠疫苗接种每百人接种量（剂次，截至 10 月 15 日）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2021.10.15，全球新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，下同）2141.20 万剂次，中国每日接种量 148.37 万剂次。

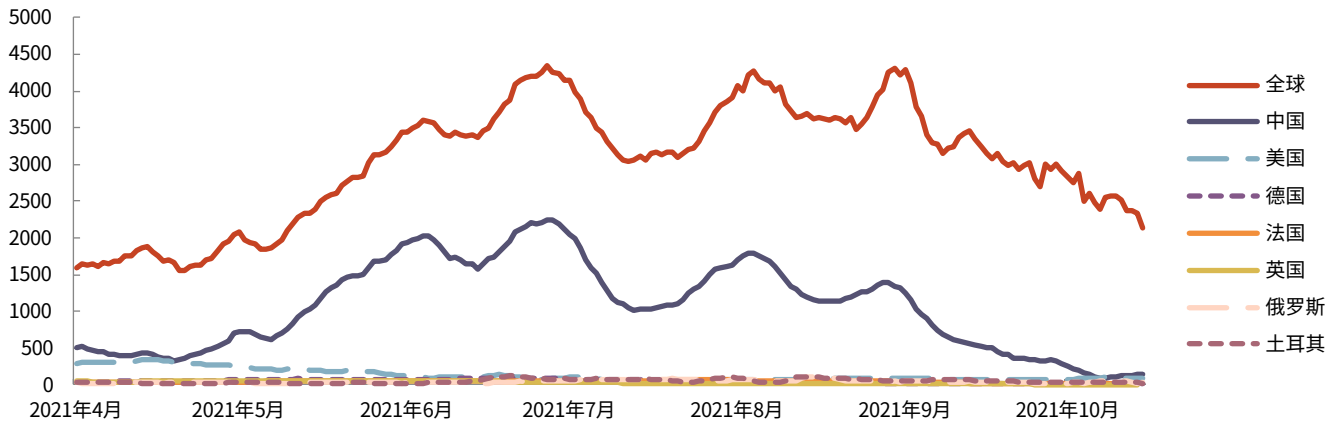
部分发达国家的接种情况为：

- 美国：截至 2021.10.15，每日接种量 84.31 万剂次；
- 德国：截至 2021.10.15，每日接种量 12.56 万剂次；
- 法国：截至 2021.10.14，每日接种量 13.53 万剂次；
- 英国：截至 2021.10.14，每日接种量 6.05 万剂次；

部分疫情较严重的国家的接种情况为：

- 俄罗斯：截至 2021.10.15，每日接种量 25.29 万剂次；
- 土耳其：截至 2021.10.15，每日接种量 23.88 万剂次。

图 10：部分国家新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，万剂次，截至 10 月 15 日）

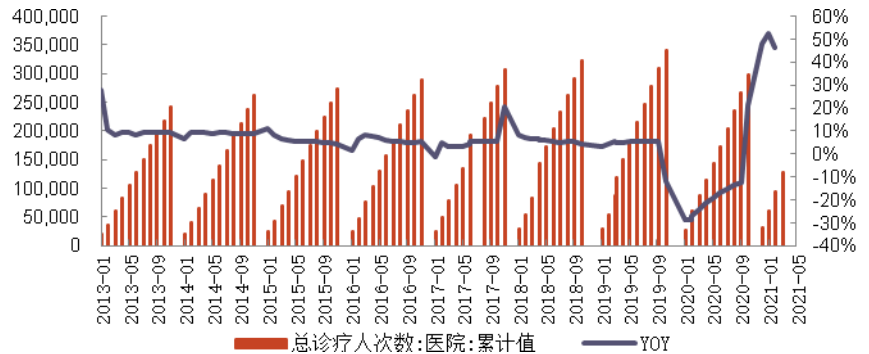


资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

7.2、 21M1-4 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升

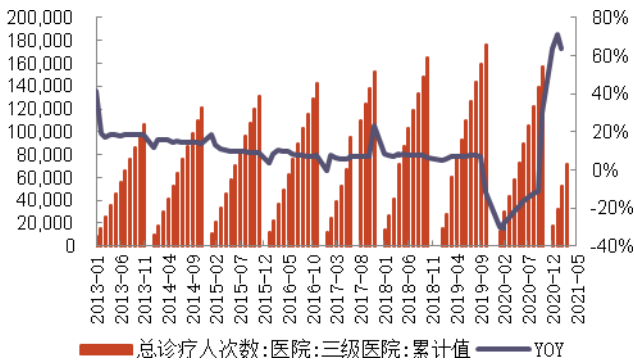
21M1-4 医院累计总诊疗人次数 12.8 亿人，同比增长 46.5%，其中三级医院 7.1 亿人，同比增长 63.6%；二级医院 4.3 亿人，同比增长 29.8%；一级医院 0.7 亿人，同比增长 31%；基层医疗机构 6.6 亿人，同比减少 39.4%。21M1-3 医院累计总诊疗人次数 9.4 亿人，同比增长 52.3%，其中三级医院 5.2 亿人，同比增长 71%；二级医院 3.3 亿人，同比增长 33%；一级医院 0.5 亿人，同比增长 31%；基层医疗机构 4.9 亿人，同比下降 39.9%。21 年国内处于零星确诊的后疫情时代，1-4 月医疗机构总诊疗人次较去年疫情爆发期大幅回升。

图 11：医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04）



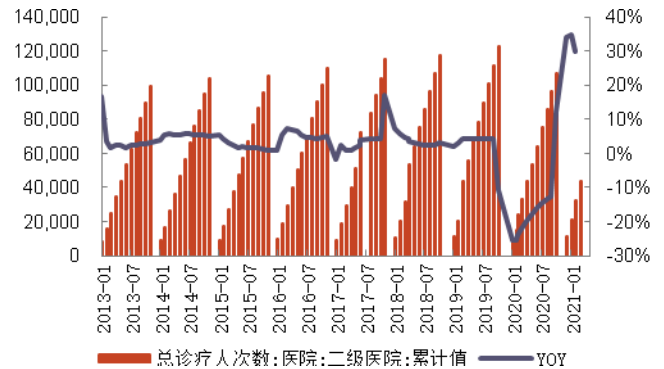
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 12：三级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04）



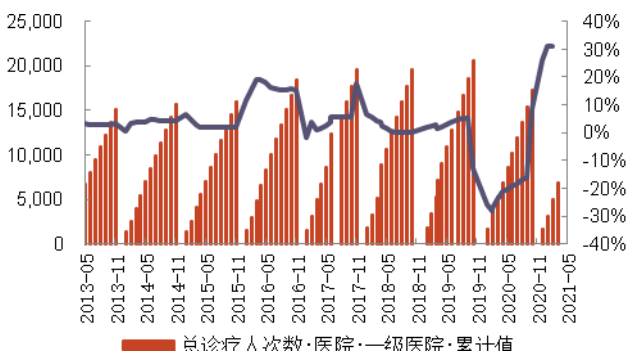
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 13：二级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04）



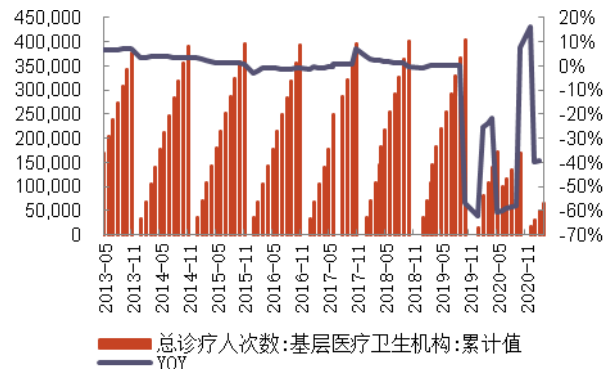
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 14：一级医院总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04）



资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 15：基层机构总诊疗人次累计值变化（截至 2021.04）



资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

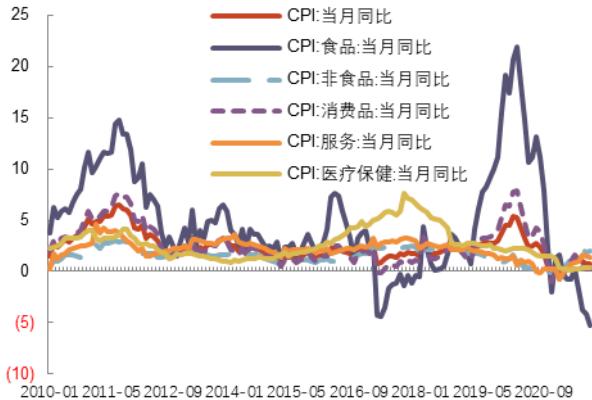
7.3、9 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比不变

9 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比维持不变。9 月份，整体 CPI 指数 0.7，环比下降 0.1，同比下降 0.1，其中食品 CPI 指数-5.2，环比下降 1.5，同比下降 1.1。非食品同比上升 0.1，消费品同比下降 0.1。服务 CPI 指数 1.4，同

比下降 0.1。

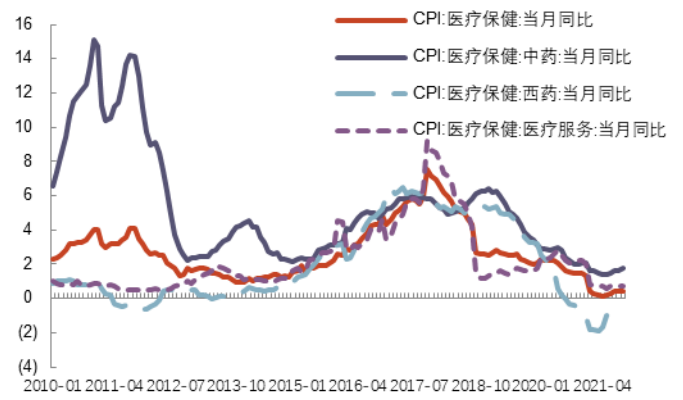
9 月医疗保健 CPI 指数为 0.4，同比维持不变；其中中药 CPI 指数为 1.8，同比上升 0.2；西药 CPI 为-0.7，同比维持不变；医疗服务 CPI 为 0.7，同比持平。

图 16: 医疗保健 CPI 同比不变 (截至 2021.09)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 17: 医疗保健子类 CPI 比较 (截至 2021.09)



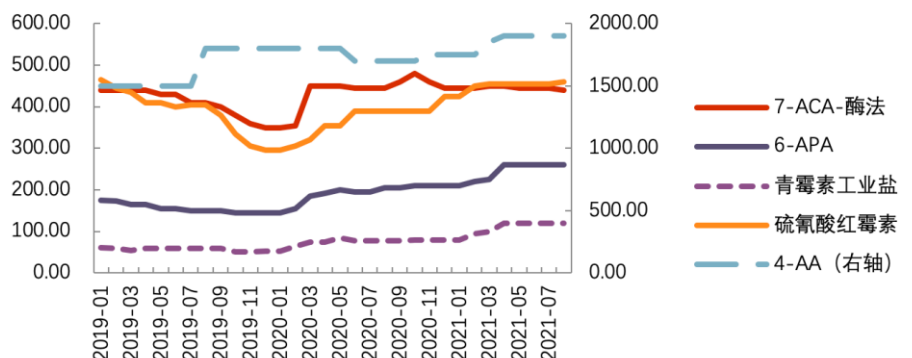
资料来源: Wind、光大证券研究所

7.4、 8 月抗生素、心脑血管原料药价格持平；9 月维生素 D3、维生素 E、中药材价格指数上升。

8 月国内抗生素价格均持平。截至 2021 年 08 月，4-AA 价格报 1900 元/kg、青霉素工业盐报 120 元/BOU、硫氰酸红霉素报 460 元/kg、6-APA 价格报 260 元/kg，7-ACA 价格报 440 元/kg，环比上月均持平。

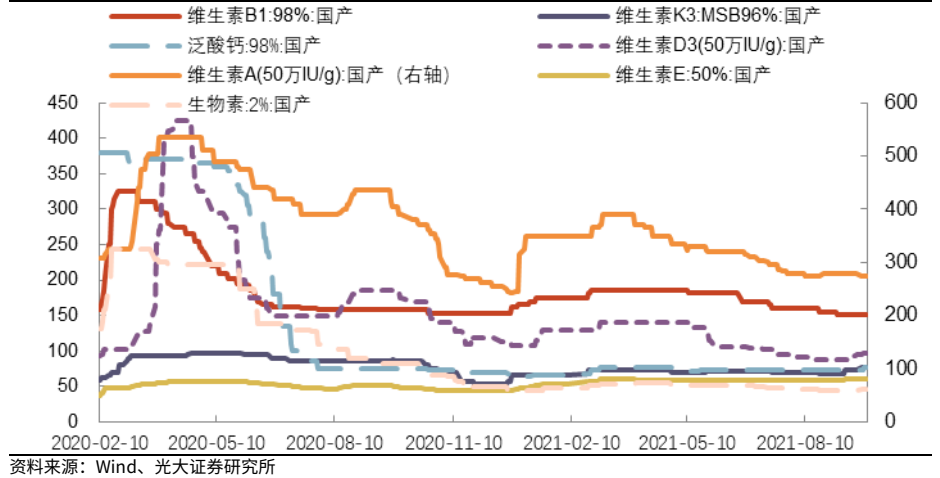
截至 2021 年 10 月 15 日，除了维生素 A 价格保持 275 元/kg 不变，其他品类均有增长。维生素 B1 报 180 元/kg，维生素 D3 价格报 105 元/kg，维生素 K3 报 92.5 元/kg，泛酸钙报 87.5 元/kg，维生素 E 报 86 元/kg，生物素报 72.5 元/kg。8 月国内心脑血管原料药价格均持平。截至 2021 年 08 月，阿司匹林报 26.25 元/kg，缬沙坦报 625 元/kg，厄贝沙坦价格报 640 元/kg，阿托伐他汀钙价格报 1500 元/kg，赖诺普利报 2400 元/kg。

图 18: 重要抗生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2021.08)



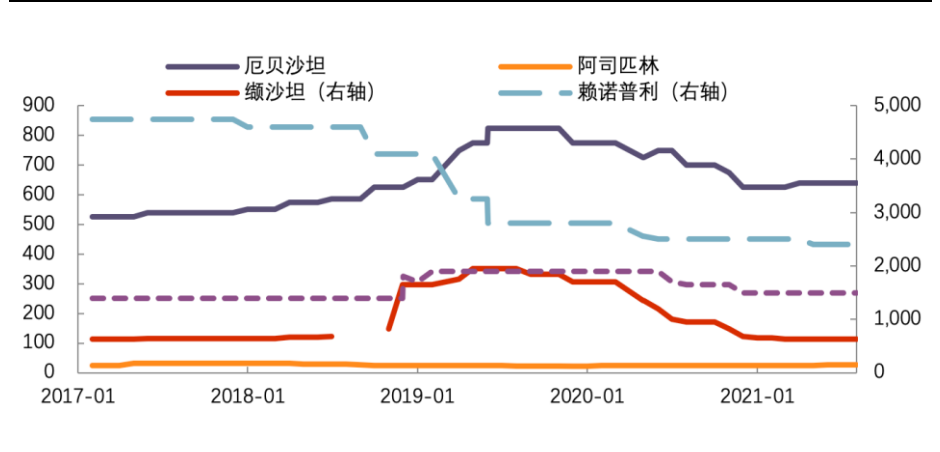
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 19: 重要维生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2021.10.15)



资料来源: Wind、光大证券研究所

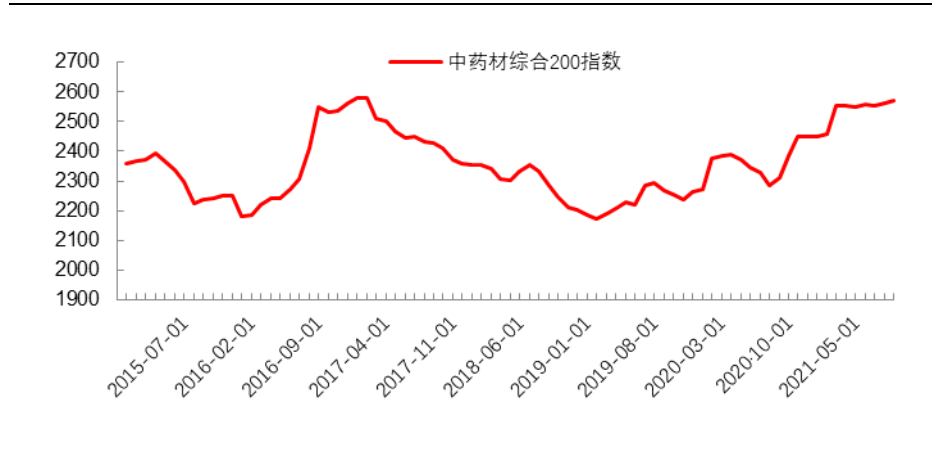
图 20: 重要心血管类原料药价格走势 (元/kg, 截至 2021.08)



资料来源: Wind、光大证券研究所

9 月中药材价格指数上升。中药材综合 200 指数 2021 年 09 月收 2572.36 点, 环比上月上升 0.48%, 同比去年上升 11.28%。2021 年 1-4 月持续上升, 5 月开始下降, 6-9 月开始上升。

图 21: 中药材价格指数走势 (月, 截至 2021.09)

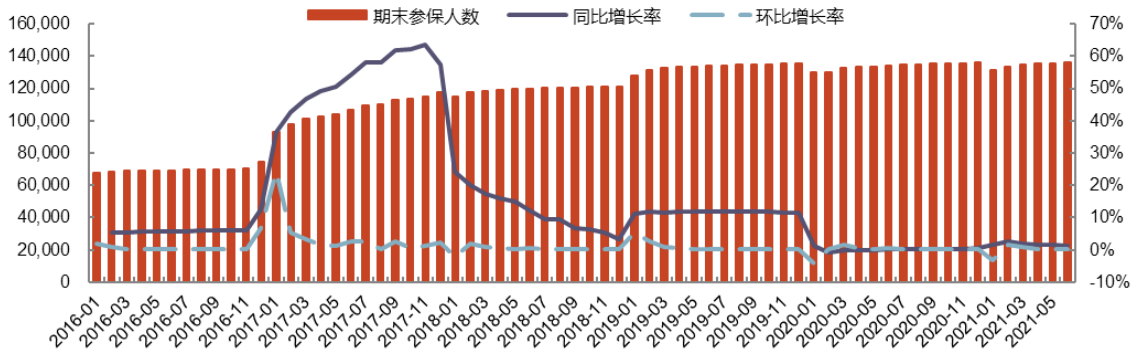


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.5、2021H1 基本医保收入同比快速增长

21M1-6 期末参保人数同比增长 1.2%，环比增长 0.2%。据国家医保局披露，21M6 期末基本医疗保险参保人数达 13.59 亿人，参保覆盖面稳定在 95% 以上，参保人数同比增长 1.2%，环比增长 0.2%。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。

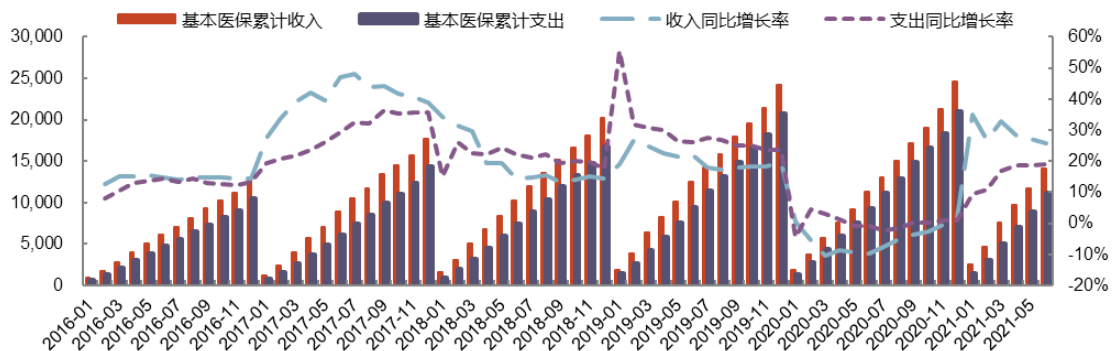
图 22：基本医保期末参保人数及增长情况（2016.01-2021.06）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

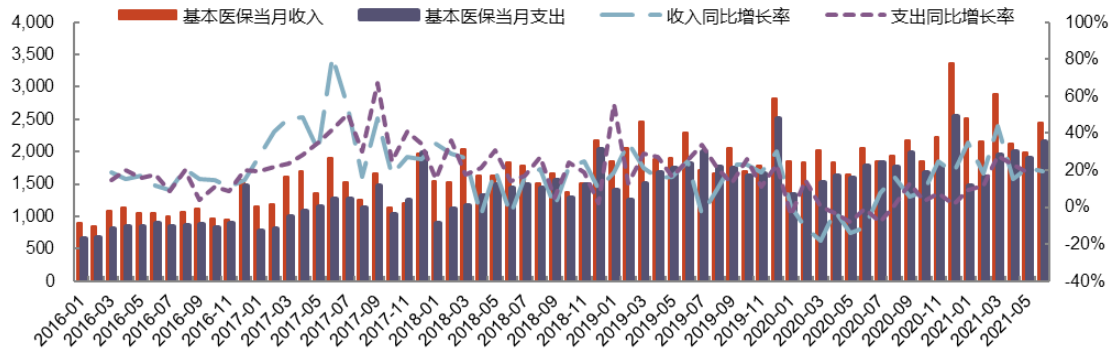
2021M1-6 基本医保收入同比增长 25.7%，支出同比增长 19.0%。21M6 基本医保累计收入达 14118 亿元，同比增长 25.7%，相比 21M1-5 增速下降 1.4pp，略有下降。2021M6 基本医保累计支出达 11114 亿元，相比去年同期提升 19.0%，相比 21M1-5 增速提升 0.4pp。从单月数据来看，21M6 收入同比提升 30.3%，支出同比提升 21.7%。其中 21M6 收入同比增速相比 21M5 降低 1.5pp，支出同比增速提升 1.7pp。总体来看，2021M1-6 基本医保收入同比增长 25.7%，支出同比增长 19.0%。

图 23：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（2016.01-2021.06）



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

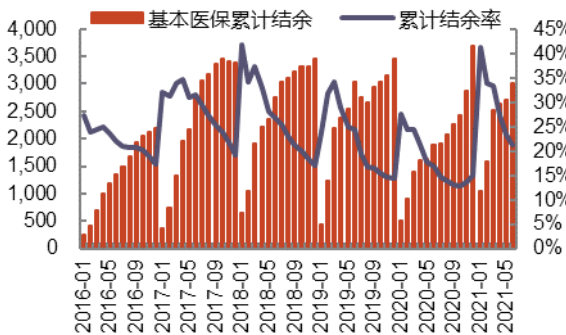
图 24：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（2016.01-2021.06）



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

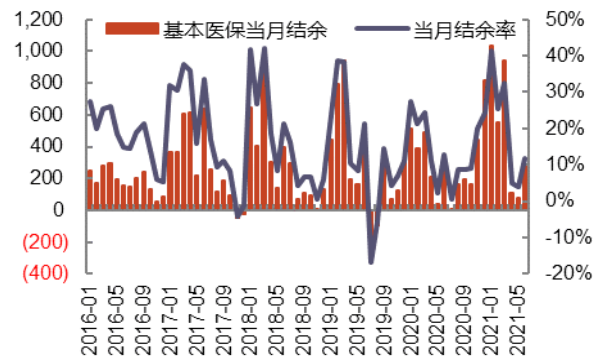
2021M1-6 累计结余率快速回升，结余情况有所改善。2021M1-6 基本医保累计结余达 3004 亿元，累计结余率为 21.3%，相比 2020M1-6 累计结余率提升 4.4pp。从单月结余率来看，21M6 为 11.8%，相比 20M6 下降 0.9pp，医保基金结余情况有所改善。

图 25：基本医保累计结余及结余率情况（截至 21.06）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 26：基本医保当月结余及结余率情况（截至 21.06）

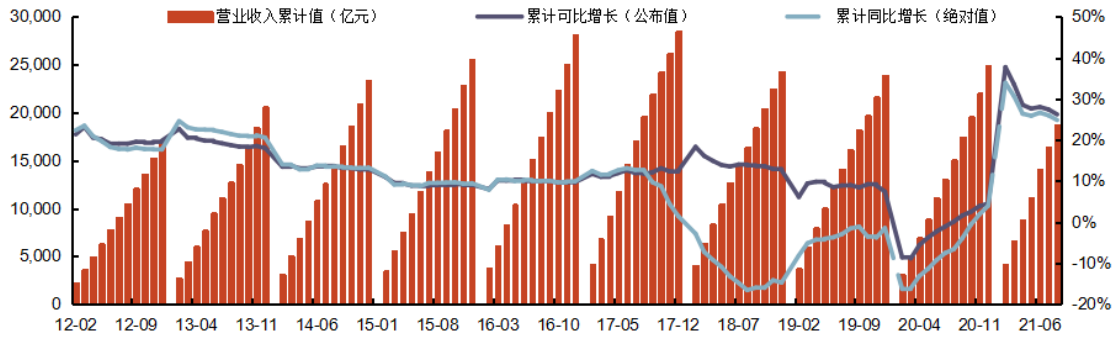


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.6、21M1-8 医药制造业同比增速有所放缓

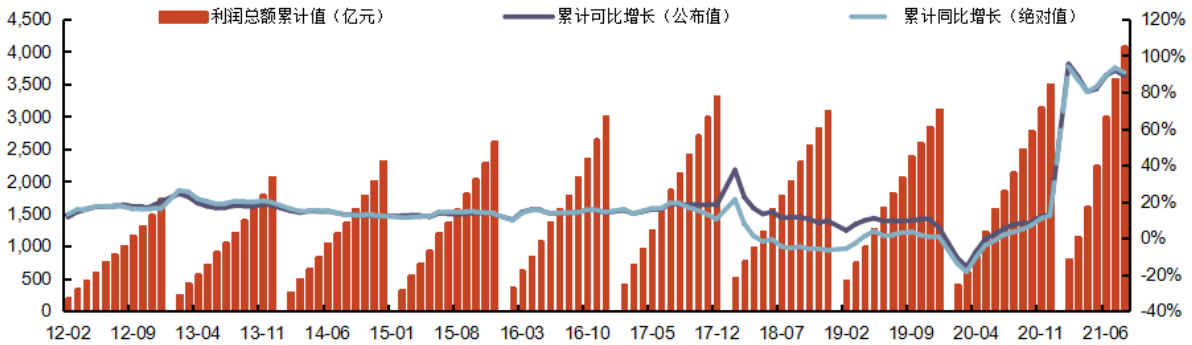
21M1-8 医药制造业累计收入同比增速有所放缓。21M1-8 医药制造业累计收入 18761 亿元，同比增长 26.2%；营业成本和利润总额同比增加 15.3%和 90.8%，与 20M1-8 同期相比收入、成本和利润增速提升了 26.1pp、12.9pp 和 81.7pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入，营业成本和利润总额分别同比提升 24.8%、14.3%和 90.8%。我们认为，21M1-8 医药制造业经营情况持续改善，但是增速有所放缓。

图 27：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2021.08）



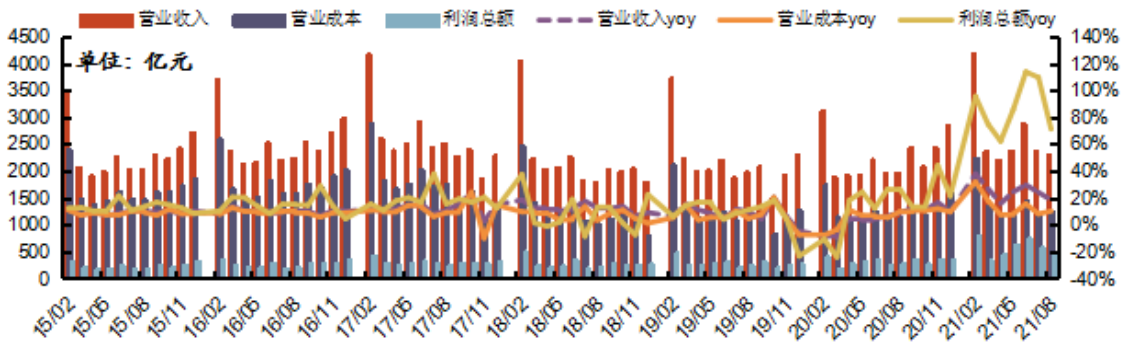
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 28：医药制造业累计利润总额及增长情况（2012.02~2021.08）



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

图 29：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2021.08）

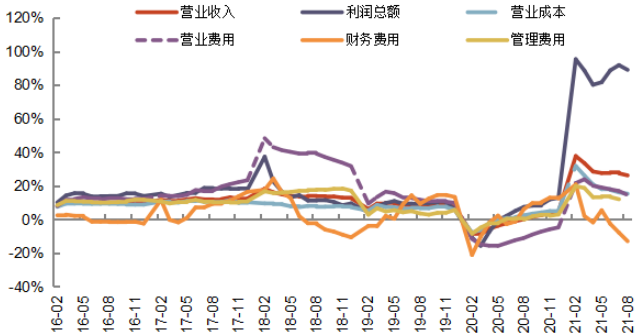


资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

期间费用率分析：21M1-8 销售费用率为 16.5%，同比下降 2.2pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。21M1-8 管理费用率为 5.4%，同比下降 0.7pp，管理费用率有所降低。21M1-8 财务费用率仅为 0.7%，同比下降 0.3pp，对制造业

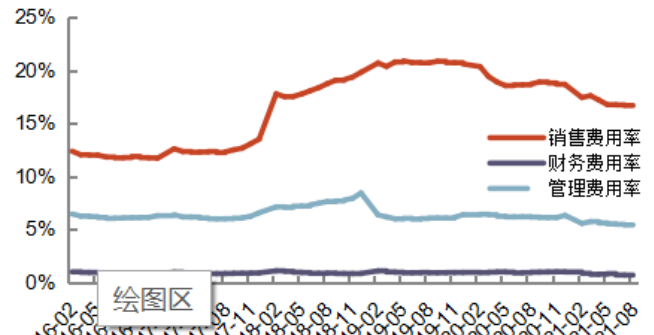
利润影响较小。21M1-8, 医药制造业恢复良好, 营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长 10.5%/9.7%/-11.8%。

图 30: 医药制造业累计指标同比增速变化情况



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

图 31: 医药制造业期间费用率变化情况



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

7.7、一致性评价挂网采购: 本周无更新

吉林: 9月8日, 吉林省公布了2021年药品集中采购第三批原研、参比制剂和通过质量和疗效一致性评价药品上报全国省级中标(挂网)价的通知, 其中, 一致性评价过评品种主要包括山东海山药业有限公司的头孢克肟片、上海天赐福生物工程有限公司的格列美脲片等61个品规。仿制药参比制剂包括日本 Nitto Denko Corporation, Tohoku Plant 日东电工株式会社东北事业所的妥洛特罗贴剂和第一三共制药(上海)有限公司的奥美沙坦酯片等11个品规。原研药或创新药主要包括波兰 GlaxoSmithKline Pharmaceuticals S.A.的拉莫三嗪分散片和上海强生制药有限公司的布洛芬混悬剂等32个品规。

7.8、耗材带量采购: 本周无更新

9月18日, 国家医保局组织正式公布了人工关节集中带量采购的中选结果。其中, 陶瓷-陶瓷类髋关节产品系统中选的有北京爱康宜诚医疗器材有限公司等21个品规, 陶瓷-聚乙烯类髋关节产品系统中选的有捷迈(上海)医疗等31个品规, 合金-聚乙烯类髋关节产品系统中选的有捷迈(上海)医疗等31个品规, 膝关节产品系统中选的有北京爱康宜诚医疗器材有限公司等32个品规。

8、本周重要事项公告

表 11: 预计本周披露三季报的医药上市公司

证券代码	证券名称	2021 三季报预计披露日期	证券代码	证券名称	2021 三季报预计披露日期	证券代码	证券名称	2021 三季报预计披露日期
605507.SH	国邦医药	2021/10/19	605369.SH	拱东医疗	2021/10/22	600812.SH	华北制药	2021/10/23
688670.SH	金迪克	2021/10/19	688301.SH	奕瑞科技	2021/10/22	600993.SH	马应龙	2021/10/23
002728.SZ	特一药业	2021/10/19	688513.SH	苑东生物	2021/10/22	688389.SH	普门科技	2021/10/23
600276.SH	恒瑞医药	2021/10/20	688607.SH	康众医疗	2021/10/22	000566.SZ	海南海药	2021/10/23
000028.SZ	国药一致	2021/10/20	000739.SZ	普洛药业	2021/10/22	000915.SZ	华特达因	2021/10/23
000403.SZ	派林生物	2021/10/20	002873.SZ	新天药业	2021/10/22	000952.SZ	广济药业	2021/10/23
300653.SZ	正海生物	2021/10/20	300358.SZ	楚天科技	2021/10/22	002223.SZ	鱼跃医疗	2021/10/23
300760.SZ	迈瑞医疗	2021/10/20	300601.SZ	康泰生物	2021/10/22	002393.SZ	力生制药	2021/10/23

600511.SH	国药股份	2021/10/21	300702.SZ	天宇股份	2021/10/22	002462.SZ	嘉事堂	2021/10/23
688656.SH	浩欧博	2021/10/21	300723.SZ	一品红	2021/10/22	002566.SZ	益盛药业	2021/10/23
000534.SZ	万泽股份	2021/10/21	300765.SZ	新诺威	2021/10/22	300244.SZ	迪安诊断	2021/10/23
600422.SH	昆药集团	2021/10/22	301075.SZ	多瑞医药	2021/10/22	300347.SZ	泰格医药	2021/10/23
600976.SH	健民集团	2021/10/22	600129.SH	太极集团	2021/10/23	300753.SZ	爱朋医疗	2021/10/23
603309.SH	维力医疗	2021/10/22	600351.SH	亚宝药业	2021/10/23			

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 12：本周股东大会信息（10.18-10.23）

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	审议内容
600763.SH	通策医疗	2021-10-18	2021-10-13	2021-10-18	2021-10-18	临时股东大会	1. 审议关于以妇幼子公司股权参与基金投资暨关联交易的议案
600587.SH	新华医疗	2021-10-18	2021-10-11	2021-10-18	2021-10-18	临时股东大会	1. 审议《关于调整独立董事和外部董事薪酬的议案》 2. 审议《关于增加日常关联交易的议案》
300573.SZ	兴齐眼药	2021-10-18	2021-10-11	2021-10-18	2021-10-18	临时股东大会	1. 审议《关于收购控股子公司沈阳兴齐眼科医院有限公司少数股东股权暨关联交易的议案》
000766.SZ	通化金马	2021-10-18	2021-10-08	2021-10-18	2021-10-18	临时股东大会	1. 审议关于公司对下属子公司担保额度预计的议案
603087.SH	甘李药业	2021-10-19	2021-10-08	2021-10-19	2021-10-19	临时股东大会	1. 审议《关于<甘李药业股份有限公司 2021 年股票期权激励计划(草案)>及其摘要的议案》 2. 审议《关于<甘李药业股份有限公司 2021 年股票期权激励计划实施考核管理办法>的议案》 3. 审议《关于提请股东大会授权董事会办理股权激励相关事宜的议案》
300942.SZ	易瑞生物	2021-10-20	2021-10-14	2021-10-20	2021-10-20	临时股东大会	1. 审议《关于公司<2021 年限制性股票激励计划(草案)>及其摘要的议案》； 2. 审议《关于公司<2021 年限制性股票激励计划实施考核管理办法>的议案》； 3. 审议《关于提请股东大会授权董事会办理公司股权激励计划相关事宜的议案》； 4. 审议《关于增加公司经营范围、修订公司章程并办理工商变更登记的议案》； 5. 审议《关于使用部分闲置自有资金进行现金管理的议案》
603301.SH	振德医疗	2021-10-21	2021-10-14	2021-10-21	2021-10-21	临时股东大会	1. 审议《关于公司符合非公开发行 A 股股票条件的提案》 2. 审议《关于公司 2021 年度非公开发行 A 股股票方案的提案》 3. 审议《关于公司<2021 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告>的提案》 4. 审议《关于公司前次募集资金使用情况报告的提案》 5. 审议《关于公司 2021 年度非公开发行 A 股股票涉及关联交易的提案》 6. 审议《关于公司与认购对象签署<附条件生效的非公开发行股票认购协议>的提案》 7. 审议《关于公司 2021 年度非公开发行 A 股股票摊薄即期回报的影响及其填补回报措施和相关主体承诺的提案》 8. 审议《关于提请公司股东大会授权董事会全权办理公司本次非公开发行 A 股股票相关事项的提案》 9. 审议《关于公司<未来三年股东回报规划(2021-2023 年)>的提案》 10. 审议《关于提请公司股东大会批准实际控制人及其一致行动人免于以要约方式增持股份的提案》
002653.SZ	海思科	2021-10-22	2021-10-19	2021-10-22	2021-10-22	临时股东大会	1. 审议《关于补选非独立董事的议案》； 2. 审议《关于公司<2021 年限制性股票激励计划(草案)>及其摘要的议案》； 3. 审议《关于公司<2021 年限制性股票激励计划考核实施管理办法>的议案》； 4. 审议《关于提请股东大会授权董事会办理 2021 年限制性股票激励计划相关事宜的议案》
002551.SZ	尚荣医疗	2021-10-22	2021-10-19	2021-10-22	2021-10-22	临时股东大会	1. 审议《关于选举公司第七届董事会非独立董事的议案》 2. 审议《关于选举公司第七届董事会独立董事的议案》 3. 审议《关于选举公司第七届监事会股东代表监事的议案》

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 13：本周医药股解禁信息（10.18-10.23）

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(%)
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-10-14	2021-10-18	66,246.57	378.03	25,043,190.93	首发原股东限售股份	121,569.13	55,322.56	45.51	121,569.13	121,569.13	100.00
600721.SH	*ST 百花	2021-10-15	2021-10-20	1,432.08	5.95	8,520.88	定向增发机构配售股份	37,513.44	36,081.36	96.18	37,513.44	37,513.44	100.00

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

9、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。

附录

表 14: 光大医药近期发布的研究报告 (截至 2021.10.15)

序号	报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
1	公司简报	博腾股份 (300363.SZ): 2021 年前三季度业绩预告点评, 收入超预期, 主营小分子 CDMO 有望保持高速增长	博腾股份	买入	2021/10/13
2	行业动态	光大证券创新药研究系列五之新冠治疗药物篇: 疫情常态化之下, 新冠治疗药物投资价值几何?	医药生物	增持	2021/10/11
3	行业周报	新冠口服药 Molnupiravir 轻症 III 期临床成功, 关注相关产业链投资机会——医药生物行业跨市场周报 (20211010)	医药生物	增持	2021/10/10
4	行业周报	新冠呈常态化趋势, 看好新冠小分子药 CDMO 供应商——医药生物行业跨市场周报 (20210926)	医药生物	增持	2021/09/26
5	行业周报	医药板块如期反弹, 集采政策预期好转——医药生物行业跨市场周报 (20210921)	医药生物	增持	2021/09/21
6	行业周报	医药板块迎来布局窗口——医药生物行业跨市场周报 (20210912)	医药生物	增持	2021/09/12
7	海外公司深度	奥势即达, 随宜而安, 创新药企新秀崛起——诺诚健华 (9969.HK) 投资价值分析报告	诺诚健华	买入	2021/09/09
8	行业周报	中报总结: 高景气赛道持续, 紧抓少儿、银发经济与创新国际化主线——医药生物行业跨市场周报	医药生物	增持	2021/09/05
9	公司简报	生育全周期服务供应商, 差异化服务有望迎来新发展——锦欣生殖 (1951.HK) 2021 年上半年业绩公告点评	锦欣生殖	买入	2021/09/03
10	公司简报	CRO 业务增长稳健, CDMO 业务提升空间潜力巨大——维亚生物 (1873.HK) 2021 年中报点评	维亚生物	买入	2021/09/03
11	公司简报	核药业务强劲恢复, 综合竞争力持续增强——中国同辐 (1763.HK) 2021 年半年报点评	中国同辐	买入	2021/09/01
12	公司简报	积极应对市场不利变化, 自研创新生物药进入商业化进程——亿帆医药 (002019.SZ) 2021 半年报点评	亿帆医疗	买入	2021/08/31
13	公司简报	业绩稳健增长, 持续拓宽研发布局——康泰生物 (300601.SZ) 2021 年半年报点评	康泰生物	买入	2021/08/31
14	公司简报	经营恢复增长, 营销改革成效显著——同仁堂 (600085.SH) 2021 年中报点评	同仁堂	增持	2021/08/31
15	公司简报	手订单饱满+产能释放, 业绩有望持续高增长——昭衍新药 (603127.SH) 2021 年中报点评	昭衍新药	买入	2021/08/31
16	公司简报	三大业务齐头并进, 口腔领域期待后来居上——奥精医疗 (688613.SH) 2021 年半年报点评	澳精医疗	买入	2021/08/31
17	公司简报	业绩超市场预期, 新冠疫苗 III 期临床数据优异——智飞生物 (300122.SZ) 2021 年半年报点评	智飞生物	买入	2021/08/31
18	公司简报	业绩符合预期, 器械龙头稳健增长——威高股份 (1066.HK) 2021 年上半年业绩公告点评	威高股份	买入	2021/08/31
19	公司简报	13 价肺炎疫苗强劲增长, 创新研发持续推进——沃森生物 (300142.SZ) 2021 年半年报点评	沃森生物	买入	2021/08/30
20	公司简报	静雨拖累短期业绩, 各项业务稳健发展——华兰生物 (002007.SZ) 2021 年半年报点评	华兰生物	买入	2021/08/30
21	公司简报	21H1 业绩符合预期, 一站式协同效应初见成效——康龙化成 (300759.SZ) 2021 年中报点评	康龙化成	买入	2021/08/30
22	公司简报	华南疫情影响二季度业绩, 直营、加盟持续扩张——大参林 (603233.SH) 2021 年半年报点评	大参林	买入	2021/08/30
23	公司简报	药品和大健康板块携手并进, 产业布局+激励机制持续完善——云南白药 (000538.SZ) 2021 年中报点评	云南白药	买入	2021/08/30
24	公司简报	业绩持续高增, 静待需求企稳后行业格局优化——英科医疗 (300677.SZ) 2021 年半年报点评	英科医疗	买入	2021/08/30
25	海外公司简报	业绩符合预期, 创新转型多点开花——石药集团 (1093.HK) 2021 年上半年业绩公告点评	石药集团	买入	2021/08/28
26	公司简报	业绩持续高增长, 医疗网络布局进一步完善——爱尔眼科 (300015.SZ) 2021 年半年报点评	爱尔眼科	买入	2021/08/27
27	公司简报	可控精品战略下盈利能力持续提升, 电商运营势头强劲——益丰药房 (603939.SH) 2021 年半年报点评	益丰药房	买入	2021/08/27
28	公司简报	血制品业务强劲恢复, 控股股东变更事项顺利推进——博雅生物 (300294.SZ) 2021 年半年报点评	博雅生物	买入	2021/08/27
29	公司简报	业绩稳健增长, 研发工作进展顺利——天坛生物 (600161.SH) 2021 年半年报点评	天坛生物	增持	2021/08/27
30	海外公司简报	商业化优势持续强化, 创新研发硕果累累——信达生物 (1801.HK) 2021 年半年报点评	信达生物	买入	2021/08/26
31	公司简报	21H1 国际业务占比持续提升, 在手订单金额增长超出预期——泰格医药 (300347.SZ) 2021 年中报点评	泰格医药	买入	2021/08/26
32	公司简报	公司业绩持续恢复, 研发投入进一步加强——南微医学 (688029.SH) 2021 年中报点评	南微医学	买入	2021/08/26
33	公司简报	研发及销售加大力度, 呼吸板块推进顺利——健康元 (600380.SH) 2021 年上半年业绩点评	健康元	买入	2021/08/26
34	海外公司简报	战略升级加大投入, 医疗服务快速增长——平安好医生 (1833.HK) 2021 年上半年业绩公告点评	平安好医生	增持	2021/08/26
35	公司简报	收入稳健增长, 研发投入力度加大未来可期——翔宇医疗 (688626.SH) 2021 年半年报点评	翔宇医疗	买入	2021/08/25
36	海外公司简报	两大核心产品商业化起步, 持续开发多适应症潜力——荣昌生物-B (9995.HK) 2021 年半年报点评	荣昌生物	买入	2021/08/25
37	公司简报	收购华佗药房打开华北市场, 加速扩张业绩提速期即将到来——老百姓 (603883.SH) 收购河北华佗药房 51% 股权预案点评	老百姓	买入	2021/08/25
38	公司简报	血管介入和电生理携手高歌猛进, 支援器械国产龙头地位稳固——惠泰医疗 (688617.SH) 2021 年半年报点评	惠泰医疗	买入	2021/08/24
39	跨市场公司简报	各业务板块稳健发展, 创新转型成果渐显——复星医药 (600196.SH、2196.HK) 2021 年半年报点评	复星医药	买入	2021/08/24

资料来源: 光大证券研究所

行业及公司评级体系

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

分析、估值方法的局限性说明

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

分析师声明

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

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

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。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE