

行业研究

医疗服务政策频出，关注创新和康复医疗器械及医疗服务公司

——医药生物行业跨市场周报（20220724）

要点

行情回顾： 上周，A股医药生物指数下跌0.76%，跑输沪深300指数0.52pp，跑输创业板综1.74pp，排名25/28，表现一般，主要因医疗服务与器械板块回调。港股恒生医疗健康指数收涨0.61%，跑输恒生国企指数1.52pp，排名9/11。

上市公司研发进度跟踪： 上周，康宁杰瑞的重组人促甲状腺素注射液、赛尔生物的特立帕肽注射液的上市申请新进承办；健康元的注射用艾普拉唑钠、亚盛医药的奥雷巴替尼片的NDA申请新进承办；百奥泰的注射用BAT8007的临床申请新进承办。药源生物的GP681片正在进行三期临床；恒瑞医药的复方艾瑞昔布盐酸曲马多双层片正在进行二期临床；养生堂的注射用重组人PD-1抗体单纯疱疹病毒正在进行一期临床。

本周观点：医疗服务政策频出，关注创新和康复医疗器械及医疗服务公司

近期，医疗服务相关政策频出，包括医保局首先发布《国家医疗保障局办公室关于进一步做好医疗服务价格管理工作的通知》和国家卫健委等多部门印发《关于进一步推进医养结合发展的指导意见》。我们认为，相关政策的提出体现了宏观层面对于医疗服务领域的支持，着力优化医疗服务定价体系，突出对技术劳务价值和技术创新价值的支持力度；高度重视医养结合服务，并着力提出完善居家、社区及医疗机构医养结合服务短板，也会带动康复医疗器械的需求。我们认为相关医疗服务政策的提出，将利好创新医疗设备和高值耗材公司及康复医疗器械公司，预期后续也会推动医疗服务公司发展，**建议关注：迈瑞医疗、新华医疗、翔宇医疗、伟思医疗、爱尔眼科、三星医疗等。**

2022年中期投资策略：紧抓补短板、高景气与疫后修复三大主线。 长期来看疫情对人类社会的影响将趋于弱化，但短期依然会对社会经济活动和医药行业产生重大影响，基于疫情的常态化及防疫措施，补齐防疫所需的短板、受疫情影响小或政策支持力度大的高景气度方向、疫情受损后修复的方向有望成为下半年的投资主线。分别推荐君实生物（A+H）、同和药业、迈瑞医疗、新华医疗、太极集团、药明康德（A+H）、凯莱英、锦欣生殖（H）、爱尔眼科、益丰药房、华特达因、沃森生物。

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
			21A	22E	23E	21A	22E	23E	
600587.SH	新华医疗	19.5	1.37	1.63	1.97	14	12	10	买入
300142.SZ	沃森生物	43.25	0.27	0.75	1.17	162	58	37	买入
600129.SH	太极集团	24.4	-0.94	0.57	1.03	NA	42	24	买入
000915.SZ	华特达因	41.98	1.62	2.15	2.72	26	20	15	买入
1877.HK	君实生物	31.91	-0.8	-0.8	-0.1	NA	NA	NA	买入
688180.SH	君实生物-U	65.34	-0.79	-0.8	-0.1	NA	NA	NA	买入
688580.SH	伟思医疗	59.88	2.6	3.45	4.7	23	17	13	买入
688626.SH	翔宇医疗	30.63	1.26	1.82	2.31	24	17	13	买入
2359.HK	药明康德	88.35	1.22	2.83	3.64	72	31	24	买入
603259.SH	药明康德	102.52	1.72	2.83	3.64	59	36	28	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	303.29	6.58	7.97	9.63	46	38	31	买入
300015.SZ	爱尔眼科	33.2	0.43	0.56	0.74	77	60	45	买入
002821.SZ	凯莱英	184.65	4.06	11.07	9.75	45	17	19	买入
603939.SH	益丰药房	51.16	1.24	1.56	1.91	41	33	27	买入
300636.SZ	同和药业	14.57	0.39	0.63	0.91	37	23	16	买入
1951.HK	锦欣生殖	5.42	0.06	0.21	0.27	90	26	20	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2022-07-22；汇率按1HKD=0.86029CNY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：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

分析师：黄素青

执业证书编号：S0930521080001
021-52523570

huangsuqing@ebsecn.com

联系人：黎一江

liyijiang@ebsecn.com

联系人：叶思奥

yesa@ebsecn.com

联系人：张瀚予

zhanghanyu@ebsecn.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

紧抓疫情补缺、高景气与疫后修复三大主线——医药生物行业2022年中期投资策略（20220603）

目 录

1、行情回顾：医疗服务板块调整，关注回调加配机会.....	3
2、本周观点：医疗服务政策频出，建议关注创新医疗和康复医疗公司	5
2.1、医疗服务政策频出，建议关注创新医疗和康复医疗公司	5
2.2、公募基金持仓情况跟踪（2022Q2）	6
3、行业政策和公司新闻	9
3.1、国内医药市场和上市公司新闻.....	9
3.2、海外市场医药新闻.....	10
4、上市公司研发进度更新	12
5、一致性评价审评审批进度更新.....	13
6、沪深港通资金流向更新	14
7、重要数据库更新	15
7.1、新冠疫苗接种情况.....	15
7.2、2022 M1-5 基本医保收入同比增长 30.9%	16
7.3、6 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比持平	18
7.4、21M1-11 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升	18
7.5、6 月抗生素、心脑血管原料药价格基本稳定，维生素、中药材价格指数下降.....	19
7.6、22M1-5 医药制造业收入同比增速放缓	21
7.7、一致性评价挂网	23
7.8、耗材带量采购	23
8、医药公司融资进度更新	23
9、本周重要事项公告	24
10、 风险提示.....	25
11、 附录.....	26

1、行情回顾：医疗服务板块调整，关注回调加配机会

整体市场情况（7.18-7.22）：

- 1) A股：医药生物（申万，下同）指数下跌 0.76%，跑输沪深 300 指数 0.52pp，跑输创业板综 1.74pp，在 28 个子行业中排名第 25，表现一般，主要因医疗服务与器械板块出现回调。
- 2) H股：恒生医疗健康指数上周收涨 0.61%，跑输恒生国企指数 1.52pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 9 位。

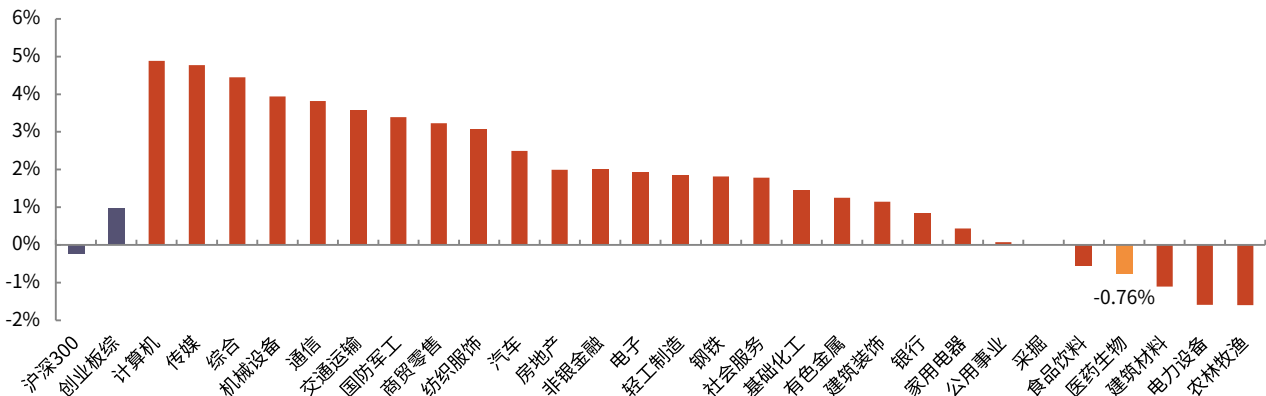
分子板块来看：

- A股：涨幅最大的是医药商业，上涨 1.67%，主要因药店板块半年报业绩预期较好；跌幅最大的是医疗服务，下跌 3.23%，主要因民营医院前期涨幅较大进行调整以及 CXO 板块的调整。
- H股：生物科技III涨幅最大，为 6.02%；生命科学工具和服务III跌幅最大，为 4.96%。

个股层面：

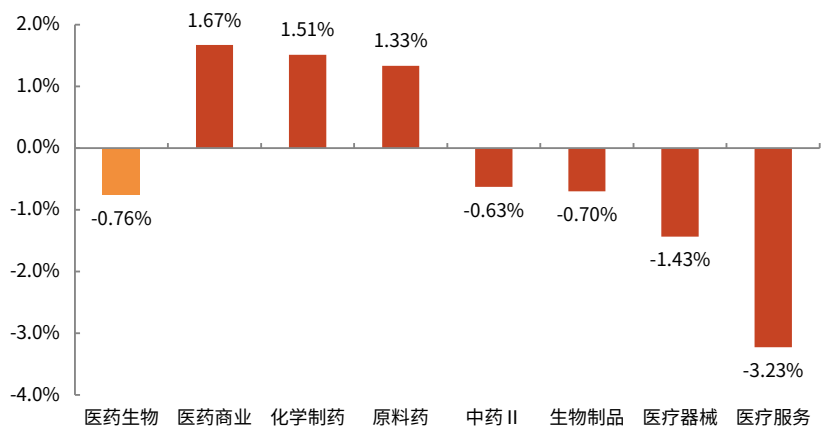
- A股：创新医疗涨幅最大，上涨 29.72%，因人脑工程概念活跃；海特生物跌幅最大，下跌 13.38%，主要因股价冲高回落调整。
- H股：迈博药业-B 涨幅最大，达 23.64%；HKE HOLDINGS 跌幅最大，达 16.42%。

图1： A股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（7.18-7.22）



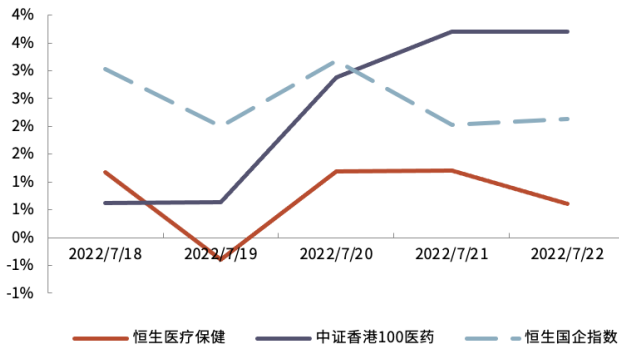
资料来源：资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图2： A股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（7.18-7.22）



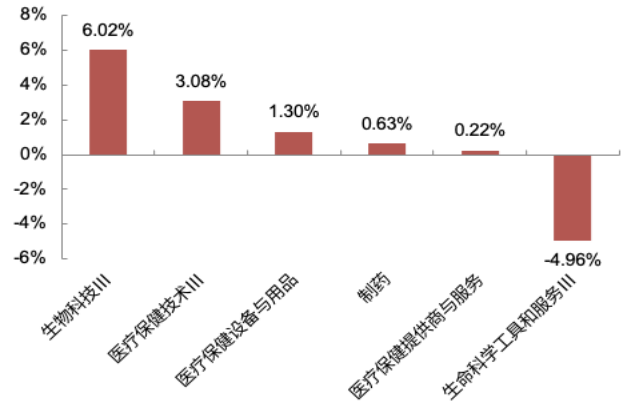
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图3: 港股医药上周涨跌趋势 (% , 07.18-07.22)



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 (% , 07.18-07.22)



资料来源: Wind、光大证券研究所

表1: A股医药行业涨跌幅 Top10 (7.18-7.22)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	创新医疗	29.72	马斯克称已把大脑上传到云端, 人脑工程概念活跃	1	海特生物	(13.38)	股价冲高回落调整
2	*ST 宜康	23.36	大股东股权司法解冻	2	康龙化成	(12.90)	半年报净利润增速不及预期
3	ST 中珠	22.88	大股东股份将被司法拍卖	3	九安医疗	(11.13)	Q2 业绩不及预期
4	普门科技	17.45	医美板块活跃, 公司布局光电医美领域	4	我武生物	(8.80)	消费医疗板块调整
5	祥生医疗	17.28	半年报预增超预期	5	广生堂	(7.95)	震荡调整
6	万泽股份	16.60	肠道微生态调节剂参与新冠治疗	6	博腾股份	(7.73)	震荡调整
7	*ST 辅仁	14.42	更换大股东预期	7	艾迪药业	(7.57)	收上交所问询函, 公司拟以自有自己购买南京南大药业 19.96% 股权
8	一心堂	13.96	药店板块业绩预期较好	8	新华制药	(7.15)	阿兹夫定板块震荡调整
9	苑东生物	13.52	公司拟 5 亿成立全资子公司, 作为投资平台专注大健康产业	9	华润双鹤	(6.48)	阿兹夫定板块震荡调整
10	奥美医疗	12.47	美妆、医美进入消费旺季, 医美板块活跃	10	健民集团	(6.47)	Q2 业绩小幅低于预期

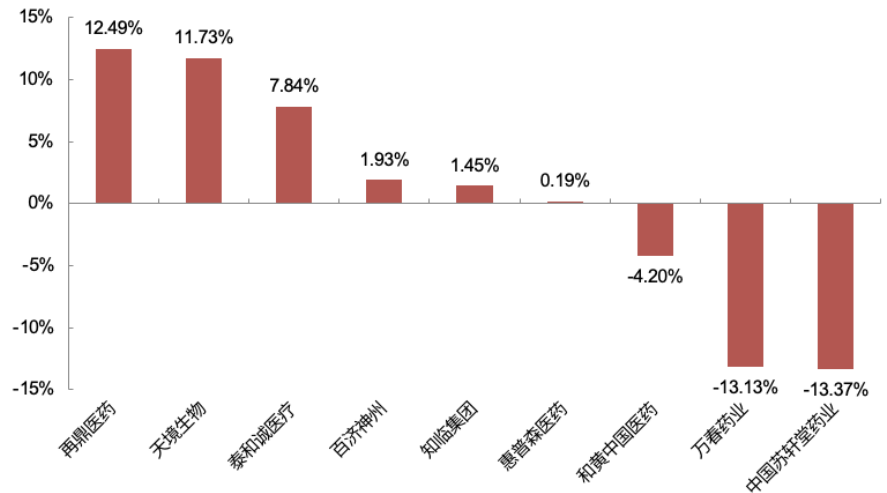
资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所 (剔除 2021.02 以来上市次新股)

表2: 上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10 (% , 07.18-07.22)

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	2181.HK	迈博药业-B	23.64	1	1726.HK	HKE HOLDINGS	-16.42
2	9688.HK	再鼎医药-SB	20.96	2	1846.HK	德视佳	-11.64
3	8307.HK	密迪斯肌	20.00	3	0919.HK	现代健康科技	-11.33
4	0926.HK	碧生源	14.50	4	8329.HK	海王英特龙	-10.92
5	1112.HK	H&H 国际控股	10.00	5	0455.HK	天大药业	-9.95
6	2552.HK	华领医药-B	9.94	6	0932.HK	顺腾国际控股	-9.56
7	3933.HK	联邦制药	9.55	7	0286.HK	爱帝宫	-8.51
8	0897.HK	位元堂	9.23	8	6108.HK	新锐医药	-8.44
9	9996.HK	沛嘉医疗-B	8.75	9	8379.HK	汇安智能	-8.13
10	0690.HK	联康生物科技集团	8.00	10	2616.HK	基石药业-B	-8.12

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（%，07.18-07.22）



资料来源：Wind、光大证券研究所

2、本周观点：医疗服务政策频出，关注创新和康复医疗器械及医疗服务公司

2.1、 医疗服务政策频出，关注创新和康复医疗器械及医疗服务公司

近期，医疗服务相关政策频出，包括医保局首先发布《国家医疗保障局办公室关于进一步做好医疗服务价格管理工作的通知》（以下简称《通知》）和国家卫健委等多部门印发《关于进一步推进医养结合发展的指导意见》（以下简称《指导意见》），两份文件均对医疗服务有相关鼓励措施。

在《通知》中提到，要强化医疗服务价格宏观管理和动态调整，扎实做好医疗服务价格日常管理工作，**并重点突出对技术劳务价值的支持**，包括优先从治疗类、手术类和中医类中遴选价格长期未调整、技术劳务价值为主（价格构成中技术劳务部分占比 60%以上）的价格项目纳入价格调整范围，每次价格调整方案中技术劳务价值为主的项目数量和金额原则上占总量的 60%以上，**客观反映技术劳务价值，防止被设备物耗虚高价格捆绑。并对技术难度大、风险程度高、确有必要开展的医疗服务项目，可适当体现价格差异。**并且提出新增价格项目着力支持基于临床价值的医疗技术创新，以及提升现有价格项目对医疗技术的兼容性，正确处理医疗服务价格和医药集中采购的关系和提高医疗服务价格工作的主动性、科学性、规范性等要求。

在《指导意见》中提出，**要发展居家社区医养结合服务。**包括**要积极提供居家医疗服务**，支持有条件的医疗卫生机构为居家失能、慢性病、高龄、残疾等行动不便或确有困难的老年人提供家庭病床、上门巡诊等居家医疗服务。推进“互联网+医疗健康”、“互联网+护理服务”，创新方式为有需求的老年人提供便利的居家医疗服务；**增强社区医养结合服务能力**，内部改扩建一批社区(乡镇)医养结合服务设施，重点为失能、慢性病、高龄、残疾等行动不便或确有困难的老年人提供医养结合服务。发挥中医药和中西医结合在养生保健、慢性病防治等方面的优势，推动中医药进家庭、进社区、进机构。**要推动机构深入开展医养结合服务。**

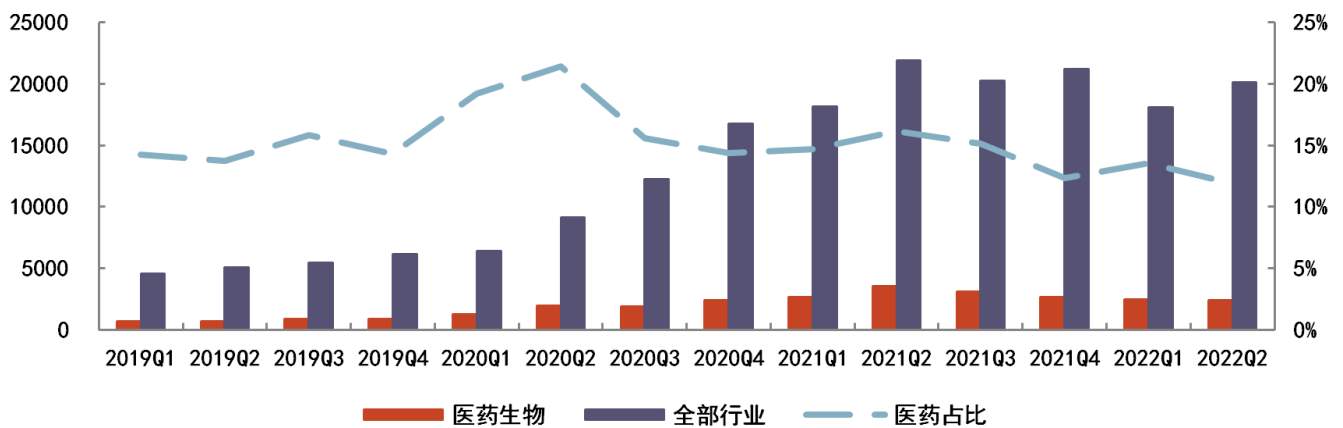
包括要支持医疗卫生机构开展医养结合服务,推动医疗卫生机构将上门医疗服务向养老机构拓展。加强康复医院、护理院(中心、站)和安宁疗护机构建设等。

我们认为,相关政策的提出体现了宏观层面对于医疗服务领域的支持,着力优化医疗服务定价体系,突出对技术劳务价值和技术创新价值的支持力度;高度重视医养结合服务,并着力提出完善居家、社区及医疗机构医养结合服务短板,也会带动康复医疗器械的需求。我们认为相关医疗服务政策的提出,将利好创新医疗设备和高值耗材公司及康复医疗器械公司,预期后续也会推动医疗服务公司发展,建议关注:迈瑞医疗、新华医疗、翔宇医疗、伟思医疗、爱尔眼科、三星医疗等。

2.2、公募基金持仓情况跟踪 (2022Q2)

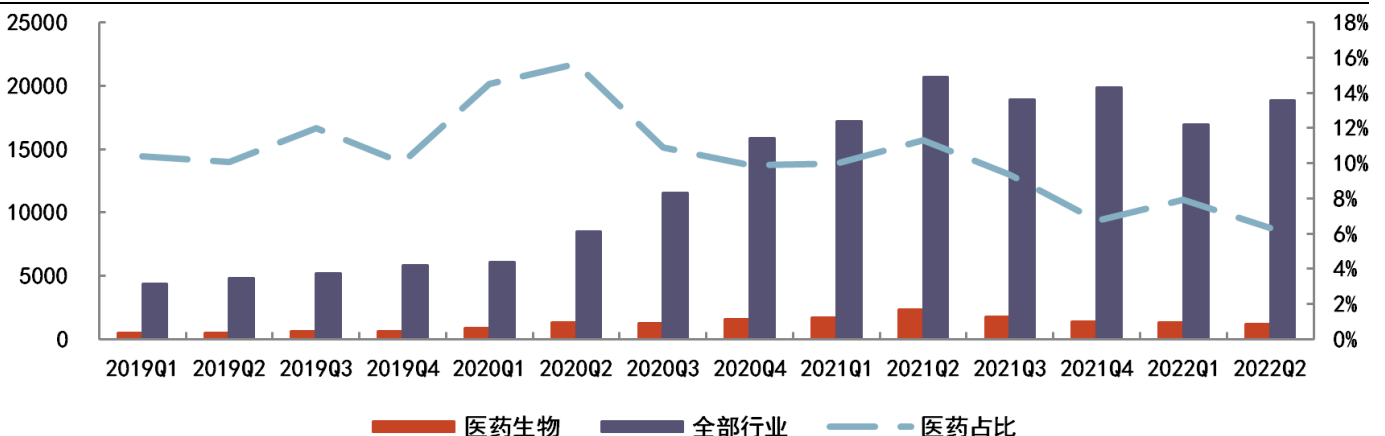
2022Q2,股票型公募基金(选取普通股票型+偏股混合型,下同)重仓医药市值占比为11.88%,环比下降1.66pp;剔除医药基金的股票型公募基金重仓医药市值占比为6.30%,环比下降1.60pp。

图6: 股票型公募基金重仓医药市值情况(亿元)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

图7: 股票型公募基金(剔除医药基金)重仓医药市值情况(亿元)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

从重仓个股市值的情况来看,2022Q2机构重仓市值排名前五分别为药明康德、爱尔眼科、迈瑞医疗、康龙化成、泰格医药;排名提升最快的是长春高新、欧普康视,分别提升19、17位。

表3： 股票型公募基金重仓市值 TOP20 (万元)

代码	公司	2022Q2 重仓市值	2022Q2 排名	2022Q1 重仓市值	2022Q1 排名	重仓市值变化	排名变化
603259.SH	药明康德	3989110	1	5072090	1	-1082980	0
300015.SZ	爱尔眼科	2496596	2	1144180	6	1352416	4
300760.SZ	迈瑞医疗	2383086	3	2891731	2	-508645	-1
300759.SZ	康龙化成	1327686	4	835294	8	492392	4
300347.SZ	泰格医药	986903	5	931320	7	55583	2
300896.SZ	爱美客	934859	6	490745	12	444113	6
002821.SZ	凯莱英	930803	7	1629738	3	-698934	-4
603456.SH	九洲药业	922555	8	605221	9	317333	1
600763.SH	通策医疗	831451	9	443257	13	388194	4
2269.HK	药明生物	802259	10	497134	11	305125	1
600085.SH	同仁堂	777616	11	250109	18	527507	7
600436.SH	片仔癀	775415	12	602287	10	173127	-2
300122.SZ	智飞生物	538886	13	1212619	5	-673734	-8
300363.SZ	博腾股份	472702	14	1225599	4	-752896	-10
000661.SZ	长春高新	448548	15	108861	34	339687	19
688301.SH	奕瑞科技	336785	16	185269	23	151516	7
000999.SZ	华润三九	264742	17	229699	19	35043	2
603882.SH	金域医学	255676	18	162253	25	93422	7
300595.SZ	欧普康视	252213	19	101384	36	150829	17
688202.SH	美迪西	227771	20	260367	17	-32596	-3

资料来源：Wind、光大证券研究所

从重仓个股数量的情况来看，2022Q2 股票型公募基金重仓数量排名前五分别为药明康德、爱尔眼科、迈瑞医疗、爱美客、智飞生物；排名提升最快的是欧普康视、长春高新，分别提升 26、14 名。

表4： 股票型公募基金重仓数量 TOP20

代码	公司	2022Q2 数量	2022Q2 排名	2022Q1 数量	2022Q1 排名	重仓基金数变化	排名变化
603259.SH	药明康德	279	1	379	1	-100	0
300015.SZ	爱尔眼科	177	2	70	8	107	6
300760.SZ	迈瑞医疗	174	3	241	2	-67	-1
300896.SZ	爱美客	121	4	54	12	67	8
300122.SZ	智飞生物	95	5	179	3	-84	-2
300759.SZ	康龙化成	87	6	69	9	18	3
2269.HK	药明生物	85	7	69	10	16	3
000661.SZ	长春高新	78	8	32	22	46	14
300347.SZ	泰格医药	76	9	78	6	-2	-3
603456.SH	九洲药业	76	10	77	7	-1	-3
600763.SH	通策医疗	62	11	30	23	32	12
002821.SZ	凯莱英	61	12	136	4	-75	-8
300595.SZ	欧普康视	58	13	15	39	43	26
600085.SH	同仁堂	51	14	37	17	14	3
300363.SZ	博腾股份	49	15	97	5	-48	-10
688301.SH	奕瑞科技	40	17	24	25	16	8
688202.SH	美迪西	40	16	36	18	4	2
600521.SH	华海药业	39	18	20	29	19	11

600276.SH	恒瑞医药	37	19	19	30	18	11
603392.SH	万泰生物	37	20	62	11	-25	-9

资料来源: WInd、光大证券研究所

从个股总市值的情况来看, 2022Q2 总市值排名前五分别为迈瑞医疗、药明康德、药明生物、爱尔眼科、恒瑞医药; 排名提升最快的是翰森制药、长春高新、华东医药, 分别提升 8、6、6 名。

表5: 医药板块总市值 TOP20 (亿元)

代码	公司	2022Q1 总市值	2022Q1 排名	2021Q4 总市值	2021Q4 排名	总市值变化	排名变化
300760.SZ	迈瑞医疗	3797	1	3725	1	72	0
603259.SH/2359.HK	药明康德	3017	2	3277	2	-260	0
2269.HK	药明生物	2618	3	2225	4	393	1
300015.SZ	爱尔眼科	2427	4	1706	7	721	3
600276.SH	恒瑞医药	2366	5	2349	3	17	-2
600436.SH	片仔癀	2152	6	1914	6	238	0
300122.SZ	智飞生物	1776	7	2208	5	-432	-2
6618.HK	京东健康	1673	8	1246	10	427	2
603392.SH	万泰生物	1367	9	1688	8	-321	-1
300896.SZ	爱美客	1298	10	1028	13	270	3
6160.HK	百济神州	1247	11	1437	9	-190	-2
000538.SZ	云南白药	1085	12	1050	12	35	0
300759.SZ/3759.HK	康龙化成	1078	13	883	16	195	3
600196.SH/2196.HK	复星医药	1024	14	1244	11	-220	-3
300347.SZ/3347.HK	泰格医药	953	15	902	15	52	0
000661.SZ	长春高新	945	16	679	22	265	6
3692.HK	翰森制药	802	17	630	25	172	8
1177.HK	中国生物制药	800	18	747	20	53	2
1093.HK	石药集团	795	19	876	18	-81	-1
000963.SZ	华东医药	790	20	585	26	205	6

资料来源: WInd、光大证券研究所

2022 年中期投资策略: 紧抓补齐短板、高景气度与疫后修复三大主线。

1) 补齐短板——在应对疫情的过程中, 我们的医疗卫生体系暴露了部分短板, 未来需要补齐方可实现常态化应对新冠疫情的威胁, 如:

- ✓ **国产新冠特效药:** 为了保障供应稳定性, 提高新冠口服药可及性, 我们预计国产新冠特效药的研发将加速推进。推荐君实生物 (A+H)、同和药业, 建议关注先声药业, 及上游产业链。
- ✓ **医疗新基建:** 在后疫情时代, 医疗新基建逐步展开, 国产替代进程的加速推进, 新院建设、旧院改造、方舱医院的搭建、医疗设备及防控救治物资初步升级等项目逐步落地, 优质企业有望受益。推荐迈瑞医疗、新华医疗, 建议关注万东医疗、开立医疗、宝莱特等。

2) 高景气度——本身景气度受到疫情影响不大, 或政策支持下有望迎来景气度提升的方向, 相关企业将在未来实现较好的业绩表现, 如:

- ✓ **中医药:** 2022 年中医药行业在医保和政策支持下有望迎来上行拐点, 传统中药企业传承发展, 中药配方颗粒行业拥抱市场扩容和提标提质, 中药创新药加速获批纳入医保, 中药出海正当时, 静待业绩兑现和价值重估。推荐太极集团。

✓ **CDMO**: 国内企业有望持续受益于全球小分子 CDMO 产业转移及全球新冠药上游订单增量, 维持高景气。重点公司加快基因细胞治疗 CDMO 领域产能布局, 有望受益于下游商业化元年。推荐**凯莱英**、**药明康德 (A+H)**, 建议关注**博腾股份**、**康龙化成**。

3) **疫后修复**——疫情期间社会经济活动和医院常规客流量下降, 导致部分行业公司的业绩受损, 随着疫情影响趋于弱化, 未来将迎来疫后修复, 实现边际改善, 如:

✓ **医疗服务**: 基于医疗需求的刚性, 我们认为疫情对行业的影响大多为短期冲击。民营医疗作为公立医疗重要的补充, 长期将受益于医疗卫生支出增加、国内老龄化趋势延续和医疗服务价格体系改革下的需求拉动。推荐**锦欣生殖 (H)**、**爱尔眼科**, 建议关注**海吉亚医疗**、**固生堂**等。

✓ **零售药店**: 2022 年随着高基数效应的消退, 叠加各龙头药房加速拓店提高行业集中度, 行业地位不断巩固, 次新店占比逐步提升, 有望推动行业基本面触底回升。此外, 数字化、新零售趋势如火如荼, 加盟业态和多元化经营的思路也持续拓展, 推动行业内生增速和经营质量进一步提升。推荐**益丰药房**, 建议关注**老百姓**、**大参林**、**一心堂**、**健之佳**等。

投资建议: 紧抓补短板、高景气度与疫后修复三大主线。长期来看疫情对人类社会的影响将趋于弱化, 但短期依然会对社会经济活动和医药行业产生重大影响, 基于疫情的常态化及防疫措施, 补齐防疫所需的短板、受疫情影响小或政策支持力度大的高景气度方向、疫情受损后修复的方向有望成为下半年的投资主线。分别推荐**君实生物 (A+H)**、**同和药业**、**迈瑞医疗**、**新华医疗**、**太极集团**、**药明康德 (A+H)**、**凯莱英**、**锦欣生殖 (H)**、**爱尔眼科**、**益丰药房**、**华特达因**、**沃森生物**。

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6: A 股公司要闻核心要点 (7.18-7.23)

日期	公司	要闻
7月18日	万孚生物	艾滋自测产品通过 WHO 的 PQ 认证, 被世界卫生组织列入体外诊断产品推荐采购清单。
7月19日	艾迪药业	拟以 8600 万元受让盛丰医疗持有的南大药业 19.96% 的股权。
7月19日	维康药业	拟通过现金方式以 1.51 元/股的价格, 向杭州海善增资 2,000 万元, 对其实施收购。本次增资完成后, 公司持有其 70% 的股权, 为其控股股东。
7月19日	南模生物	1) 拟使用超募资金 1.997 亿元收购中营健 100% 股权, 同时拟使用超募资金 1.97 亿元对中营健进行增资用于偿还标的公司对股东的负债; 2) 向 76 名激励对象授予 96.40 万股限制性股票, 授予价格为 19.94 元/股。
7月19日	之江生物	近期获得四项产品欧盟 CE 认证, 产品名称分别为: Novel Coronavirus (2019-nCoV) Real Time Multiplex RT-PCR Kit (Detection for 2 Genes) 新型冠状病毒 2019-nCoV 核酸检测试剂盒(荧光 PCR 法)、Viral Transport Medium 样本保存液、Viral RNA Extraction Kit (Preloaded for Auto-Extraction) 核酸提取试剂、Viral DNA/RNA Isolation Kit (for Auto-Extraction) 核酸提取试剂。
7月19日	开立医疗	医用内窥镜图像处理装置已获广东省药品监督管理局批准, 于近日取得中华人民共和国医疗器械注册证。
7月19日	康恩贝	控股子公司 ES-3000 (汉防己甲素) 获得美国 FDA 新药临床试验许可。
7月20日	益丰药房	1) 公司与李军、董军生共同签署《唐山市德顺堂医药连锁有限公司重组收购框架协议》, 由李军、董军生或指定且实际控制的第三方出资设立新公司, 公司购买重组后新公司 70% 的股权; 2) 公司免去陈俊杰先生公司副总裁职务。
7月21日	博士眼镜	公司拟使用自有资金 1.00 亿元人民币与南钢鑫启等企业共同发起设立南钢滨湖星博创业投资基金。
7月21日	赛诺医疗	公司收到印度尼西亚卫生部颁发的《医疗器械产品注册证》, 相关产品为公司新一代 HT Supreme 药物洗脱支架。
7月22日	君实生物	自主研发的抗 PD-1 单抗药物特瑞普利单抗用于治疗鼻咽癌获得 EC 授予的孤儿药资格认定。
7月23日	华兰股份	拟使用募集资金对三海兰陵增资 5.76 亿元人民币, 用于投资华兰股份年产 60 亿只新型药用密封弹性体项目。
7月23日	华润三九	公司向 2021 年限制性股票激励计划的 131 名激励对象授予限制性股票 120.6 万股, 授予价格为 23.48 元/股。
7月23日	春立医疗	公司近日取得由 NMPA 批准的富血小板血浆 (PRP) 制备套装注册证。
7月23日	采纳股份	1) 子公司采纳医疗近日收到江苏省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》, 产品名称为一次性使用肠内营养注射器; 2) 子公司产品 PumpAlignmentSyringe (一次性使用泵用注射器) 近日获得 FDA 批准上市。

资料来源: 各公司公告、光大证券研究所

表7: H股公司要闻核心要点 (7.18-7.23)

日期	公司	要闻
07/17	绿叶制药 (H)	注射用 Lurbinectedin 已获得海南省药品监督管理局批准进口至海南博鳌乐城先行区特定医疗机构应用于临床急需。
07/17	康龙化成 (H)	2022 年半年度正面盈利预告: 营收约 45.67 亿元-46.65 亿元, 同比增长 39%-42%; 归母净利润约 5.65 亿元-6.1 亿元, 同比增长 0%-8%; 归母扣非净利润约 6.42 亿元-6.88 亿元, 同比增长 10%-18%; 基本每股收益 0.4717 元-0.5148 元。
07/18	完美医疗 (H)	控股股东欧阳慧及欧阳虹女士以 999.58 万港元增持本公司 243.8 万股, 占已发行股本总额约 0.05%, 增持后合共持有约 9.23 亿股份, 占已发行股本约 74.38%。
07/18	四环医药 (H)	非全资附属公司惠升生物研发的第四代胰岛素类似物德谷胰岛素注射液的新药上市申请已获得中国国家药监局受理。
07/18	远大医药 (H)	本集团将以共计 1500 万欧元为代价取得 XELTIS 约 11% 的股权并获得用于对 ESRD 患者建立 AVG 开展血液透析治疗的全球创新内源性组织修复产品 aXess 的研发生产和商业化权益。
07/18	福森药业 (H)	本公司 (作为分销商) 与独立第三方 TAUMEDIKA SRL (作为供应商) 签订分销 KARISMA 的协议。
07/19	四环医药 (H)	非全资附属公司轩竹生物自主研发的安纳拉唑钠肠溶片的新适应症成人反流性食管炎的治疗及其相关症状控制的二期临床试验申请已获得中国国家药监局批准。
07/19	药明生物 (H)	2022 年半年度正面盈利预告: 收益将增长 61%-63%, 公司利润及归属于权益股东利润同比增长 36%-38% 和 35%-37%。
07/19	亚盛医药-B (H)	原创一类新药奥雷巴替尼 (耐力克) 上市申请已获 NMPA 受理并被纳入优先审评程序, 用于治疗一代和二代 TKIs 的耐药/不耐受的 CML-CP 患者。
07/19	复宏汉霖 (H)	公司研制的地舒单抗生物类似药 HLX14 获批于澳大利亚开展用于高危骨折风险的女性绝经后骨质疏松症治疗的国际多中心 3 期临床试验。
07/19	心通医疗-B (H)	公司自主研发的经导管二尖瓣置换系统完成首例临床应用, 标志着该系统顺利进入临床试验阶段。
07/19	绿叶制药 (H)	公司在研新药注射用罗替戈汀缓释微球 (LY03003) 治疗帕金森病中国 III 期临床试验达到预设终点。
07/20	复旦张江 (H)	公司收到国家药监局核准签发的化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价受理通知书, 盐酸多柔比星脂质体注射液一致性评价获得受理。
07/21	海普瑞 (H)	2021 年股权分配方案: A 股股东每十股派 0.35 元人民币现金 (含税)。
07/21	四环医药 (H)	本集团醋酸奥曲肽注射液、富马酸丙酚替诺福韦片等共五款产品中选第七批全国药品集中采购。
07/21	君实生物 (H)	公司自主研发的抗 PD-1 单抗药物特瑞普利单抗用于治疗鼻咽癌获得欧盟委员会授予的孤儿药资格认定。
07/21	基石药业-B (H)	公司根据首次公开发售后雇员持股计划的条款向 109 名承授人授出约 549.9 万份购股权, 认购价为每股股份 5.002 港元。
07/21	金斯瑞生物科技 (H)	非全资附属公司传奇生物宣布, CARVYKTI™ 于截至 2022 年 6 月 30 日止季度产生贸易销售金额约 2400 万美元。
07/22	药明康德 (H)	2022 年上半年公司营业收入人民币约 177.56 亿元, 同比增长 68.52%; 归母净利润人民币约 45.36 亿元, 同比增长 73.29%。公司有信心将全年收入增长目标上调至 68%-72%。
07/22	亚盛医药-B (H)	原创一类新药耐立克与近日获加拿大临床试验许可, 将开展治疗耐药 CML 和 Ph+ALL 患者的 Ib 临床研究。
07/22	诺诚健华-B (H)	Tafasitamab 与来那度胺联合的疗法已获海南省卫健委和药监局的批准, 以用于治疗不适合自体干细胞移植的复发或难治性弥漫性大 B 细胞淋巴瘤的患者。
07/22	春立医疗 (H)	公司于 2022 年 7 月 18 日获批国家药品监督管理局颁发的富血小板血浆制备套装医疗器械注册证。
07/22	科济药业-B (H)	截至 2022 年 6 月 30 日净亏损约为人民币 3.56 亿元至 3.93 亿元, 同比减少约 92% 至 91%; 经调整净亏损约为 3.34 亿元至 3.7 亿元, 同比增长约 59%-76%。

资料来源: 各公司公告、光大证券研究所

3.2、海外市场医药新闻

【Algeron Pharmaceuticals: 阻止 65% 患者肺活量下降, 潜在 “first-in-class” 肺纤维化与慢性咳嗽药物达试验共同主要终点】

Algeron Pharmaceuticals 公布其药品 Ifenprodil 在临床 2 期概念验证试验当中的积极顶线结果。数据显示 Ifenprodil 在治疗特发性肺纤维化 (IPF) 与慢性咳嗽上达到试验共同主要终点。即有 65% 的患者在用力肺活量 (FVC) 数值上有持平或显著的改善。Ifenprodil 是一种 N-甲基-D-天冬氨酸 (NMDA) 受体拮抗剂, 其主要靶向 NMDA 种类的亚基 2B (GluN2B), 进而避免谷氨酸通路的活化。Ifenprodil 代表一种有望成为 “first-in-class” 用于治疗特发性肺纤维化与慢性咳嗽的新式疗法。

<https://www.globenewswire.com>

【Celcuity: PI3K/mTOR 双重抑制剂获 FDA 突破性疗法认定, 治疗晚期乳腺癌】
Celcuity 公司宣布, 美国 FDA 已经授予其潜在 “first-in-class” PI3K/mTOR 抑制剂 gedatolisib 突破性疗法认定, 用于治疗 HR 阳性/HER2 阴性转移性乳腺癌患者, 她们在接受过 CDK4/6 抑制剂和非甾体芳香酶抑制剂治疗后疾病出现进展。Gedatolisib 是一款选择性靶向所有 I 型 PI3K 异构体和 mTOR 的双重抑制剂。与异构体特异性 PI3K 抑制剂或 mTOR 抑制剂相比, 同时抑制所有 4 类 I 型 PI3K 异构体和 mTOR 限制了潜在耐药性的产生。

<https://ir.celcuity.com>

【Apellis Pharmaceuticals: 有望成为这种年龄相关性黄斑变性首个治疗选项, 双环肽疗法获优先审评资格】

Apellis Pharmaceuticals 宣布, 美国 FDA 已经授予其玻璃体内注射药物 pegcetacoplan 优先审评资格, 用于治疗由年龄相关性黄斑变性 (AMD) 引起的地图样萎缩。Pegcetacoplan 是一种靶向补体 C3 的聚乙二醇化 (PEGylated) 双环肽疗法。双环肽分子集抗体、小分子药物及肽类的特性于一身, 具有与抗体类似的亲和性和精确的靶向特异性; 同时, 由于它们分子量较小, 使得其能够快速深入地渗透组织。

<https://investors.apellis.com>

【CAMP4: 反义寡核苷酸精准提高基因表达水平, 1 亿美元助力开发调节 RNA 靶向疗法】

CAMP4 Therapeutics 宣布完成 1 亿美元的 B 轮融资, 以协助推进公司的调节 RNA (regRNA) 主要项目, 并加速其 regRNA 驱动平台的扩张。调节 RNA 由基因组中不编码蛋白质的区域转录产生, 它们通过与基因组中的增强子、启动子等转录调节因子相互作用, 控制附近区域编码蛋白基因的表达。CAMP4 的 regRNA 驱动平台能够在所有细胞种类中, 发现与控制蛋白表达基因相关的 regRNA 图谱, 并开发可编程的反义寡核苷酸 (ASO) 靶向这些 regRNA, 以协助基因的上调, 最终达到治疗疾病的效果。

<https://www.camp4tx.com>

【Roche: 及时发现阿尔茨海默病, 罗氏微创血检获 FDA 突破性医疗器械认定】

近日, 罗氏 (Roche) 宣布 FDA 授予其创新阿尔茨海默病体外诊断检测突破性医疗器械认定。这种测试可以检测血浆中的多种阿尔茨海默病生物标志物, 以尽早地提示需要进一步阿尔茨海默病检测。这一检测是首款将磷酸化 Tau (pTau) 181 蛋白测定结果与载脂蛋白 (APOE) E4 测定结果结合的血液定性测试。在阿尔茨海默病发生的早期阶段 pTau 就会升高, 而 APOE E4 的存在是阿尔茨海默病最常见的遗传危险因素。

<https://www.roche.com>

4、上市公司研发进度更新

上周，康宁杰瑞的重组人促甲状腺素注射液、赛尔生物的特立帕肽注射液的上市申请新进承办；健康元的注射用艾普拉唑钠、亚盛医药的奥雷巴替尼片的 NDA 申请新进承办；百奥泰的注射用 BAT8007 的临床申请新进承办。

上周，药源生物的 GP681 片正在进行三期临床；恒瑞医药的复方艾瑞昔布盐酸曲马多双层片正在进行二期临床；养生堂的注射用重组人 PD-1 抗体单纯疱疹病毒正在进行一期临床。

表8：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（07.18~07.23）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
百奥泰	注射用 BAT8007	新进承办	生物制品 1	临床
锦篮基因	GC101 腺相关病毒注射液	新进承办	生物制品 1	临床
华辉安健	HH-003 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
壹典医药	HTMC0435 片	新进承办	化药 1	IND
和正医药	HZ-A-018 胶囊	新进承办	化药 1	IND
盛禾生物	IAH0968	新进承办	生物制品 1	临床
瓴方生物	LF0001 片	新进承办	化药 1	IND
澜江医药	LJ01005 颗粒	新进承办	化药 2.2	IND
旺山旺水生物	LV232 胶囊	新进承办	化药 1	IND
长森药业	LW402 片	新进承办	化药 1	IND
日馨医药	RX04 胶囊	新进承办	化药 1	IND
尚健生物	注射用 SG1408	新进承办	生物制品 1	临床
艾森药业	STI-6129 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
辰欣药业	WXSH0176 片	新进承办	化药 1	IND
勋和医药	XH-5102 片	新进承办	化药 1	IND
健康元	XYP-001	新进承办	化药 2.2	IND
康宁杰瑞	重组人促甲状腺素注射液	新进承办	生物制品 3.2	上市
健康元	注射用艾普拉唑钠	新进承办	化药 2.4	NDA
亚盛医药	奥雷巴替尼片	新进承办	化药 2.4	NDA
杰西医药	苯乙基异硫氰酸酯液体硬胶囊	新进承办	化药 1	IND
赛尔生物	特立帕肽注射液	新进承办	生物制品 3.3	上市
长春高新	天然全人源抗狂犬病毒单克隆抗体 CBB1 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
乐普生物	重组人源化抗 TIGIT 单克隆抗体注射液	新进承办	生物制品 1	临床

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表9：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（07.18~07.23）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
甘李药业	GZR101	CTR20221584	I 期	进行中(尚未招募)	糖尿病
广为医药	GW117 口崩片	CTR20221750	I 期	进行中(招募中)	成人抑郁症
药源生物	GP681 片	CTR20221824	III 期	进行中(尚未招募)	青少年及成人无并发症的急性流行性感冒
四环制药	吡罗西尼片	CTR20221799	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
恒瑞医药	复方艾瑞昔布盐酸曲马多双层片	CTR20221838	II 期	进行中(尚未招募)	术后镇痛
百济神州	BGB-11417 薄膜包衣片	CTR20221815	II 期	进行中(尚未招募)	复发或难治性套细胞淋巴瘤 (MCL)
懿峰生物	K-13 片	CTR20221624	I 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
轩竹医药	XZP-3621 片	CTR20221791	II 期	进行中(尚未招募)	ALK 阳性的晚期非小细胞肺癌
和黄药业	SHPL-49 注射液	CTR20221800	I 期	进行中(尚未招募)	急性缺血性卒中
弘益药业	HE006 片	CTR20221763	I 期	进行中(尚未招募)	急性髓系白血病
豪森药业	HS-10352 片	CTR20221826	I 期	进行中(尚未招募)	拟用于乳腺癌治疗
麦济生物	MG-K10 人源化单抗注射液	CTR20221766	II 期	进行中(尚未招募)	特应性皮炎
养生堂	注射用重组人 PD-1 抗体单纯疱疹病毒	ChiCTR2200062104	I 期	尚未开始	晚期实体瘤
百利药业	注射用 BL-B01D1	CTR20221822	I 期	进行中(尚未招募)	不可切除局部晚期或转移性乳腺癌及其他实体瘤
百利药业	注射用 BL-M07D1	CTR20221789	I 期	进行中(尚未招募)	局部晚期或转移性 HER2 阳性/低表达乳腺癌及其他实体瘤患者。
诺诚健华	ICP-488 片	CTR20221471	I 期	进行中(尚未招募)	斑块状银屑病患者
嘉和生物	GB261 注射液	CTR20221794	I 期	进行中(尚未招募)	复发或难治性 B 细胞非霍奇金淋巴瘤 (B-NHL) 和慢性淋巴细胞白血病/小淋巴细胞淋巴瘤 (CLL/SLL)

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表10：上市公司创新药械引进和授权更新（07.18~07.23）

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：医药魔方、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 4164 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 2344 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，1820 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 8 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 27 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大路径下，共 35 个品规正式通过一致性评价，包括石药集团的加巴喷丁胶囊和力品药业的来氟米特片。

表11：上周，有 35 个品规正式通过了一致性评价（07.18~07.23）

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
盐酸右美托咪定注射液	注射剂	2ml: 0.2mg (按 C13H16N2 计)	河北仁合益康药业有限公司	B
头孢克肟胶囊	胶囊剂	50mg (按 C16H15N5O7S2 计)	浙江亚太药业股份有限公司	B
拉考沙胺注射液	注射剂	20ml: 0.2g	石药集团欧意药业有限公司	B
加巴喷丁胶囊	胶囊剂	0.1g	石药集团欧意药业有限公司	B
盐酸利多卡因注射液	注射剂	2ml: 40mg	北京九能天远科技有限公司	B
磷酸奥司他韦胶囊	胶囊剂	75mg (按 C16H28N2O4 计)	Hetero Labs Limited	B
磷酸奥司他韦胶囊	胶囊剂	45mg (按 C16H28N2O4 计)	Hetero Labs Limited	B
磷酸奥司他韦胶囊	胶囊剂	30mg (按 C16H28N2O4 计)	Hetero Labs Limited	B

舒更葡糖钠注射液	注射剂	按舒更葡糖钠活性实体与单-羟基舒更葡糖钠活性实体的总量计 2ml: 200mg	浙江仙琚制药股份有限公司	B
舒更葡糖钠注射液	注射剂	按舒更葡糖钠活性实体与单-羟基舒更葡糖钠活性实体的总量计 5ml: 500mg	浙江仙琚制药股份有限公司	B
头孢克肟胶囊	胶囊剂	100mg (按 C16H15N5O7S2 计)	浙江亚太药业股份有限公司	B
加巴喷丁胶囊	胶囊剂	0.3g	石药集团欧意药业有限公司	B
加巴喷丁胶囊	胶囊剂	0.4g	石药集团欧意药业有限公司	B
盐酸利多卡因注射液	注射剂	5ml: 0.1g	北京九能天远科技有限公司	B
来氟米特片	片剂	10mg	力品药业(厦门)股份有限公司	B
盐酸罗哌卡因注射液	注射剂	10ml: 100mg	吉林四长制药有限公司	B
盐酸罗哌卡因注射液	注射剂	10ml: 75mg	吉林四长制药有限公司	B
酮咯酸氨丁三醇注射液	注射剂	1ml: 30mg	南京海融制药有限公司	B
磷酸奥司他韦胶囊	胶囊剂	75mg (按 C16H28N2O4 计)	中山万汉制药有限公司	B
磷酸奥司他韦胶囊	胶囊剂	75mg (按 C16H28N2O4 计)	广州一品红制药有限公司	B
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	按 C18H19NOS 计, 30mg	兰晟生物医药(苏州)有限公司	B
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	按 C18H19NOS 计, 60mg	兰晟生物医药(苏州)有限公司	B
盐酸二甲双胍片	片剂	0.25g	盖天力医药控股集团华东药业有限公司	B
舒更葡糖钠注射液	注射剂	按舒更葡糖钠活性实体与单-羟基舒更葡糖钠活性实体的总量计 2ml: 200mg	贵州益佰制药股份有限公司	B
富马酸丙酚替诺福韦片	片剂	25mg (以 C21H29N6O5P 计)	瑞阳制药股份有限公司	B
富马酸丙酚替诺福韦片	片剂	25mg (以 C21H29N6O5P 计)	华润三九医药股份有限公司	B
索磷布韦片	片剂	0.4g	吉林四环制药有限公司	B
头孢拉定胶囊	胶囊剂	0.25g	广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂	A
雷贝拉唑钠肠溶片	片剂	10mg	江苏豪森药业集团有限公司	A
阿奇霉素分散片	片剂	0.25g	四川科伦药业股份有限公司	A
头孢拉定胶囊	胶囊剂	0.125g	广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂	A
依诺肝素钠注射液	注射剂	0.4ml: 4000AxalU	河北常山生化药业股份有限公司	A
诺氟沙星片	片剂	0.1g	哈药集团制药总厂	A
依诺肝素钠注射液	注射剂	0.6ml: 6000 AxalU	东营天东制药有限公司	A
依诺肝素钠注射液	注射剂	0.4ml: 4000 AxalU	东营天东制药有限公司	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12: 沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新 (7.18-7.22)

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	凯莱英	62494.20	恒瑞医药	-39959.77	益丰药房	17.28%
2	迈瑞医疗	59619.97	复星医药	-23612.86	艾德生物	16.36%
3	康龙化成	34239.27	新和成	-15912.23	金城医学	15.87%
4	华东医药	27623.59	济川药业	-14925.38	山东药玻	14.40%
5	爱尔眼科	16586.21	片仔癀	-14087.84	泰格医药	11.56%
6	金城医学	14259.86	长春高新	-12658.01	迪安诊断	9.69%
7	华熙生物	13001.73	山东药玻	-12315.39	迈瑞医疗	9.31%
8	九洲药业	10058.45	人福医药	-12151.07	海尔生物	9.13%
9	甘李药业	6958.59	沃森生物	-10276.41	东阿阿胶	8.23%
10	爱美客	6172.04	药明康德	-9997.31	恒瑞医药	7.39%

资料来源: 港交所、光大证券研究所整理

表13: 沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新 (07.18-07.22)

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	锦欣生殖	8527	药明生物	-41374	海吉亚医疗	31.03%
2	中国中药	7557	信达生物	-27256	维亚生物	25.59%
3	康龙化成	6415	华润医药	-9935	亚盛医药-B	23.76%
4	复星医药	6030	中国生物制药	-9377	金斯瑞生物科技	23.58%
5	金斯瑞生物科技	5424	海吉亚医疗	-5521	锦欣生殖	22.61%
6	京东健康	2966	石药集团	-5489	先健科技	21.88%
7	维亚生物	1867	泰格医药	-4271	信达生物	20.92%
8	三生制药	1802	药明康德	-3225	微创医疗	20.32%
9	白云山	1745	百济神州	-2663	中国中药	17.51%
10	上海医药	1692	翰森制药	-1829	康方生物-B	16.42%

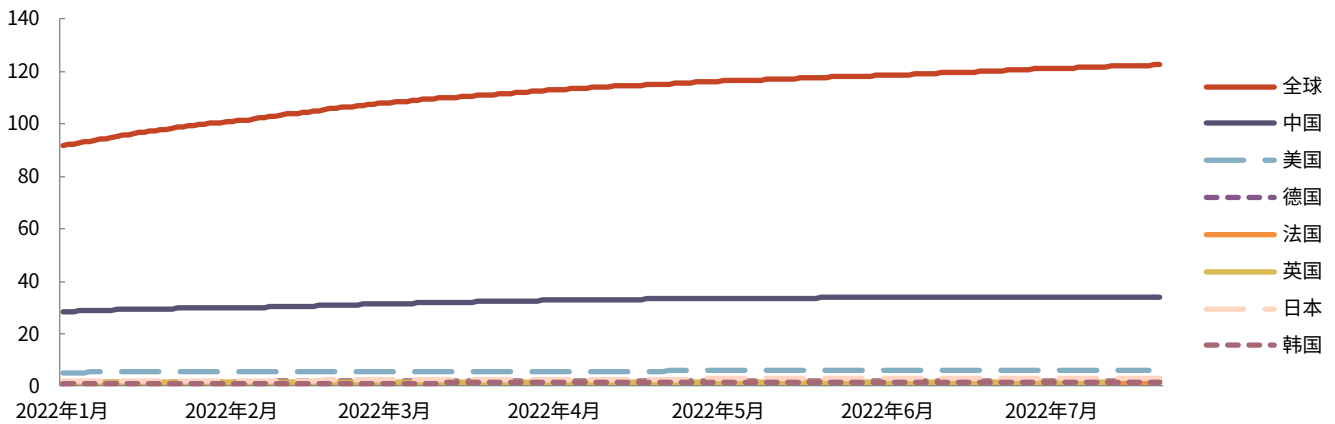
资料来源: Wind、光大证券研究所整理

7、重要数据库更新

7.1、新冠疫苗接种情况

截至 2022.7.21, 全球新冠疫苗接种总量 122.80 亿剂次, 中国 34.16 亿剂次, 美国 6.01 亿剂次, 德国 1.84 亿剂次, 法国 1.48 亿剂次, 英国 1.50 亿剂次, 日本 2.91 亿剂次, 韩国 1.27 亿剂次。

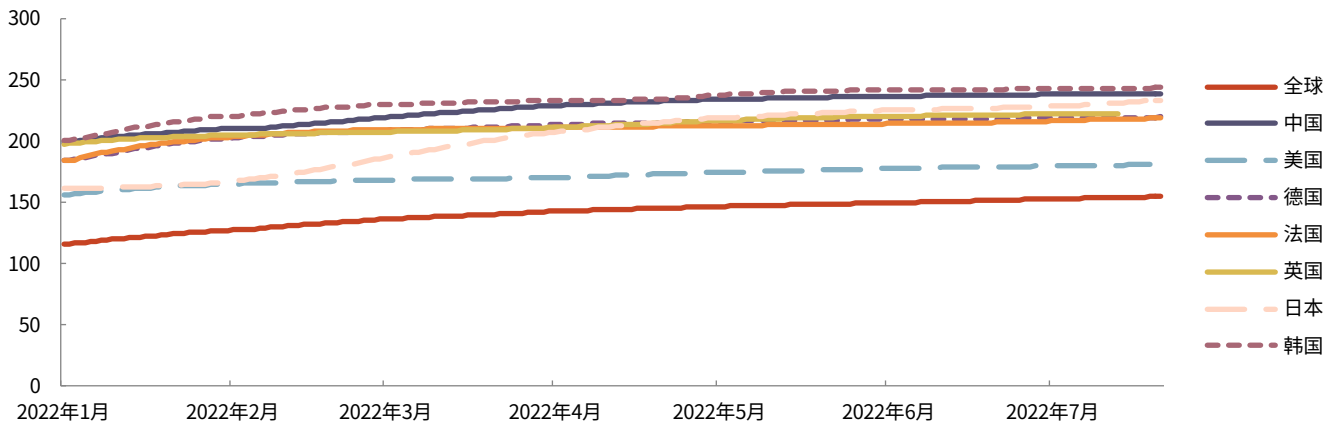
图8: 部分国家新冠疫苗接种总量 (亿剂次, 截至 2022.7.21)



资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.7.21, 全球新冠疫苗每百人接种量 155.26 剂次, 中国 239.56 剂次, 美国 181.17 剂次, 德国 220.20 剂次, 法国 219.41 剂次, 英国 223.24 剂次, 日本 233.74 剂次, 韩国 244.30 剂次。

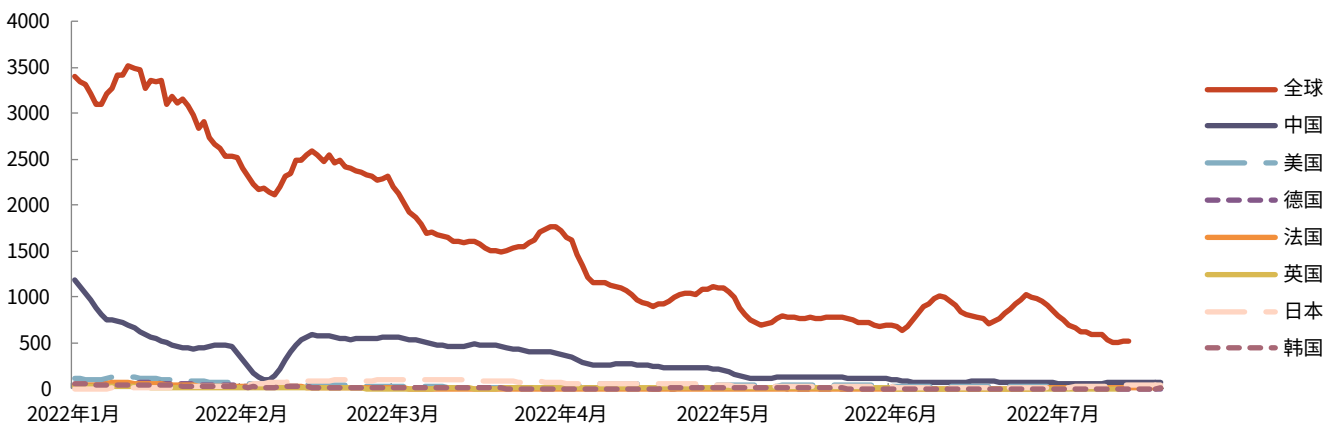
图9： 部分国家新冠疫苗每百人接种量（剂次，截至 2022.7.21）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.7.21，全球新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，下同）611.22 万剂次，中国 68.54 万剂次，美国 21.23 万剂次，德国 3.58 万剂次，法国 7.54 万剂次，英国 3.24 万剂次，日本 36.10 万剂次，韩国 5.76 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 2022.7.21）

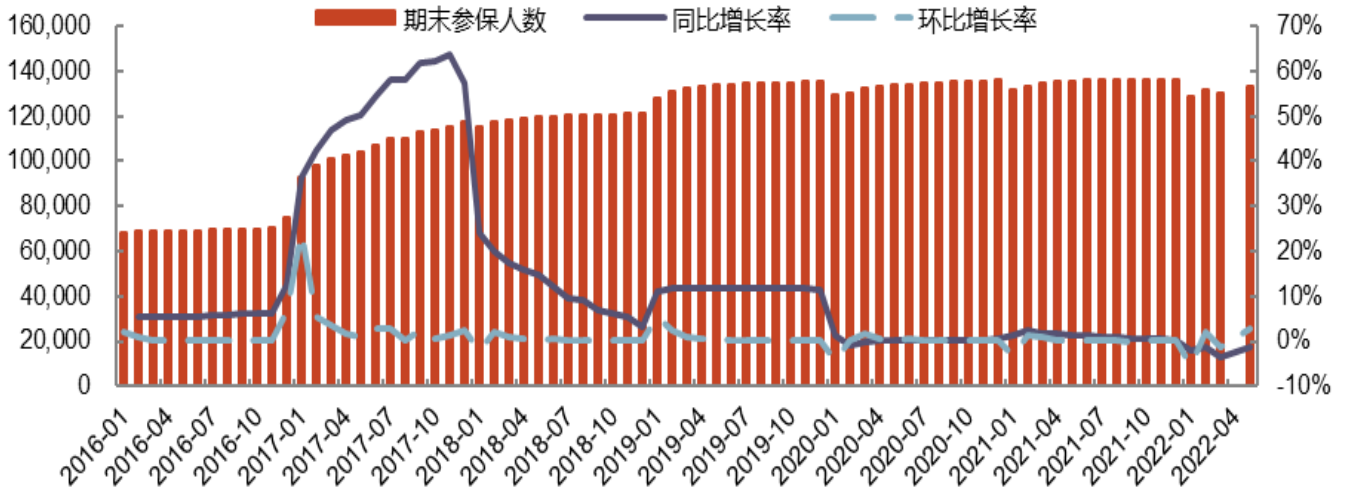


资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

7.2、 2022 M1-5 基本医保收入同比增长 30.9%

22M5 期末参保人数同比下降 1.2%。据国家医保局披露，22M5 基本医疗保险参保人数达 13.36 亿人，参保覆盖面稳定在 95%以上，参保人数同比下降 1.2%，较 M4 增长 2.7%。

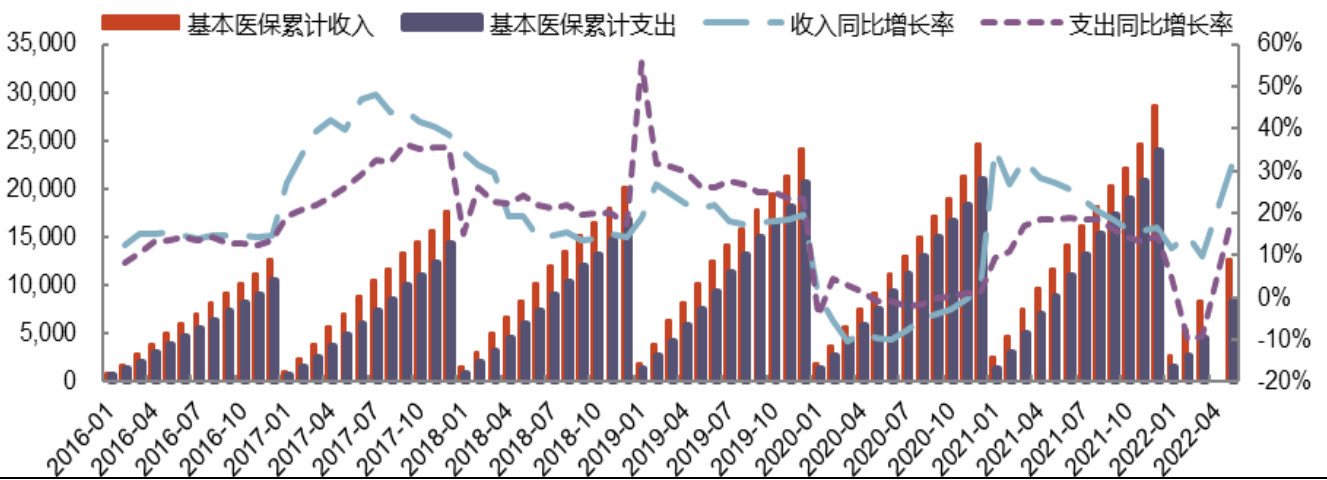
图11: 基本医保期末参保人数及增长情况 (2016.01-2022.05, 万人)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

2022年1-5月基本医保收入同比增长30.9%，支出同比增长18.7%。22M1-5基本医保累计收入达12675亿元，同比增长30.9%。22M1-5基本医保累计支出达8366亿元，相比去年同期提升18.7%。

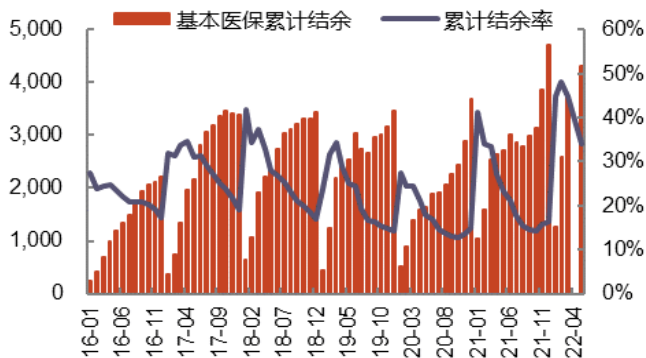
图12: 基本医保累计收支及同比增长率变化情况 (左轴, 亿元; 2016.01-2022.05)



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

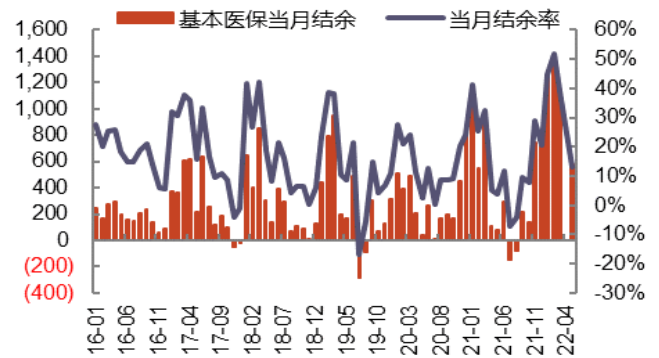
2022M1-5 累计结余下滑。2022M5 基本医保累计结余达4304亿元, 累计结余率为34.0%, 相比2021年同期累计结余率提升6.8pp。从单月数据来看, 22M5 当月结余579亿元, 当月结余率为13.3%, 相比21M5 上升8.3pp。

图13：基本医保累计结余及结余率情况（截至 22.05，亿元）



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 22.05，亿元）

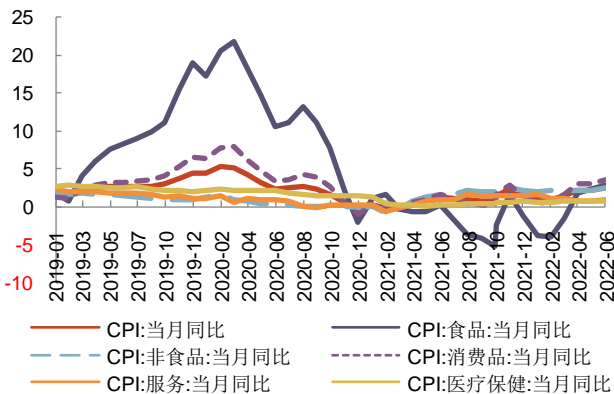


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.3、6月整体CPI环比下降，医疗保健CPI环比持平

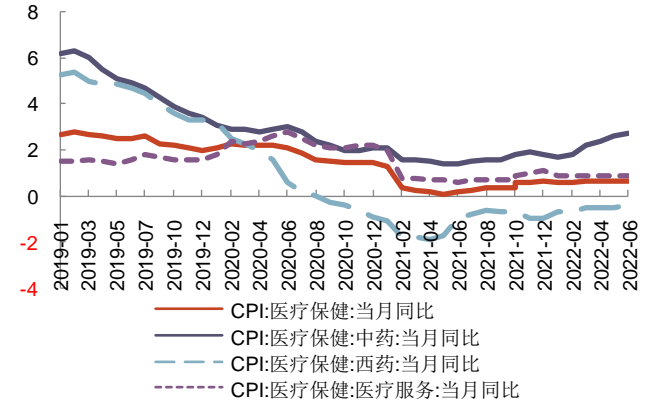
6月整体CPI环比持平，医疗保健CPI环比持平。6月份，整体CPI同比上升2.5%，较上月上升0.4个百分点，环比持平，其中食品CPI同比上升2.9%，较上月上升0.6个百分点，环比下降了1.6%；非食品CPI同比上升2.5%，较上月上升了0.4个百分点。消费品CPI同比上升3.5%，较上月上升了0.5个百分点。服务CPI同比上升1.0%，较上月上升0.3个百分点。6月医疗保健CPI同比上升0.7%，较上月持平，环比持平；其中中药CPI、西药CPI、医疗服务CPI同比+2.7%/-0.4%/+0.9%，分别较上月+0.1/-0.1/+0.0个百分点。

图15：医疗保健CPI同比较上月持平（截至 2022.6）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图16：医疗保健子类CPI比较（截至 2022.6）

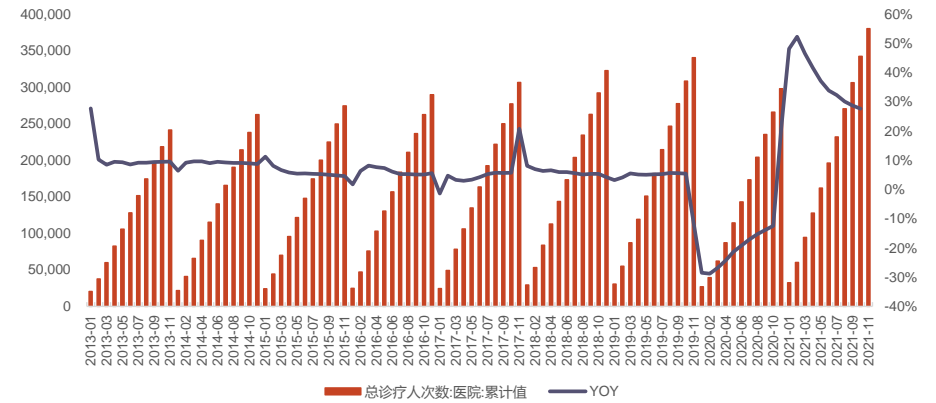


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.4、21M1-11后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升

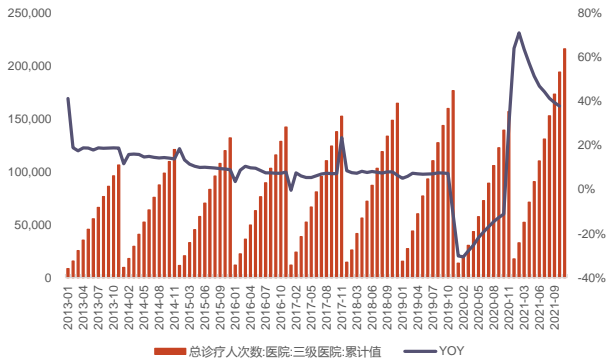
21M1-11 医院累计总诊疗人次数 38.04 亿人，同比增长 27.6%，其中三级医院 21.59 亿人，同比增长 37.8%；二级医院 12.65 亿人，同比增长 17.8%；一级医院 2.01 亿人，同比增长 16.2%；基层医疗机构 19.47 亿人，同比增长 13.9%。21 年国内处于零星确诊的后疫情时代，1-11 月医疗机构总诊疗人次较 20 年疫情爆发期大幅回升。

图17: 医院总诊疗人次累计值变化(万人次,截至2021.11)



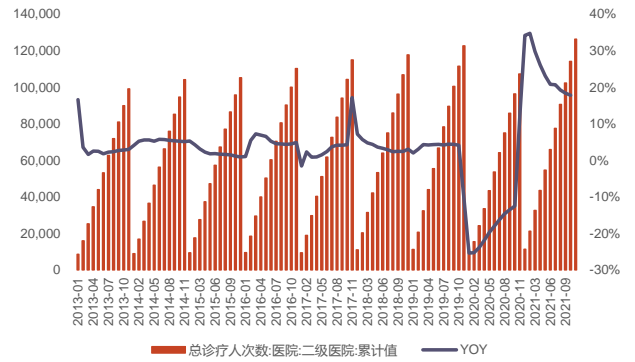
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图18: 三级医院总诊疗人次累计值变化(万人次,截至2021.11)



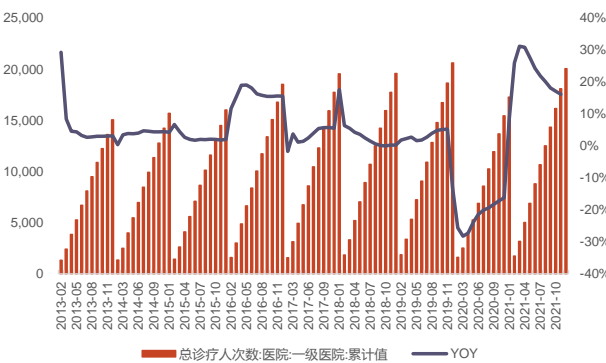
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图19: 二级医院总诊疗人次累计值变化(万人次,截至2021.11)



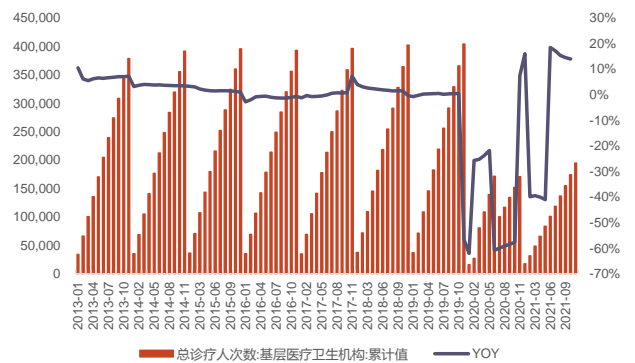
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图20: 一级医院总诊疗人次累计值变化(万人次,截至2021.11)



资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图21: 基层机构总诊疗人次累计值变化(万人次,截至2021.11)



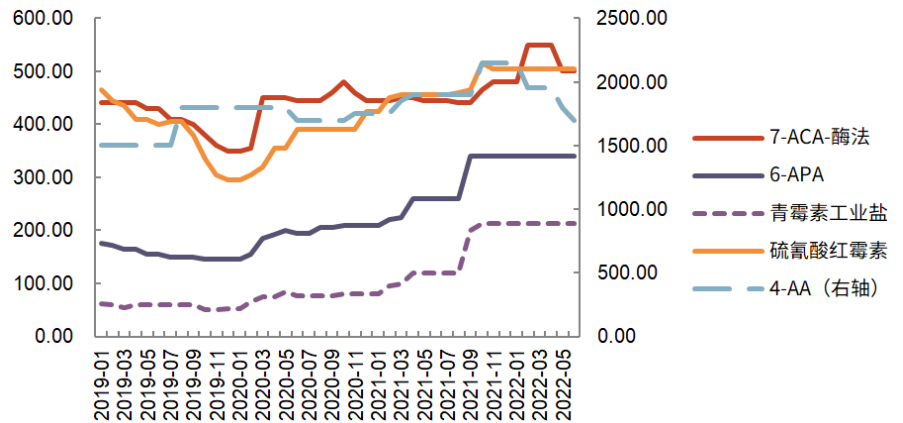
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

7.5、6月抗生素、心脑血管原料药价格基本稳定,维生素、中药材价格指数下降

6月国内大部分抗生素价格保持稳定。截至2022年6月,7-ACA价格报500元/kg,6-APA价格报340元/kg,青霉素工业盐报212.5元/kg,硫氰酸红霉价格

报 505 元/kg，环比上月均持平。其他品种，4-AA 价格下降至 1700 元/kg。

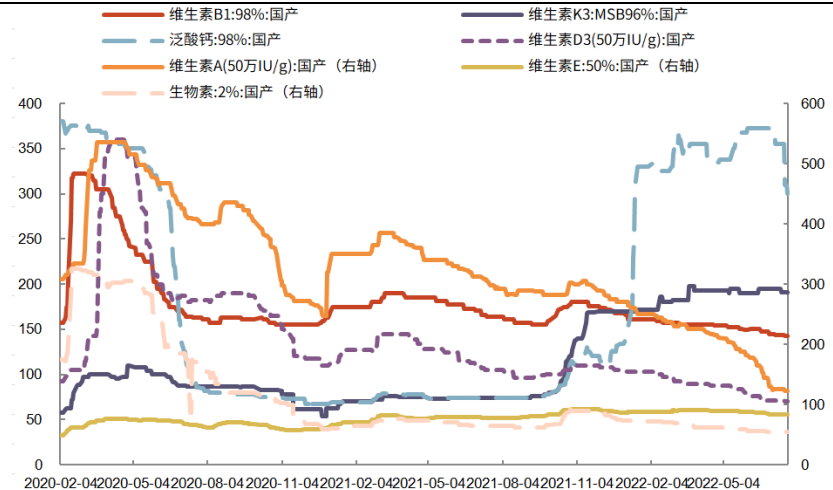
图22：重要抗生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.6）



资料来源：Wind、光大证券研究所

截至 2022 年 7 月 22 日，大部分维生素品种价格较上周同期下降，维生素 A 价格下降至 123.0 元/kg，维生素 D3 价格下降至 70.5 元/kg，维生素 B1 价格下降至 142.5 元/kg，泛酸钙价格下降至 300.0 元/kg。其他品种，维生素 E 价格维持 84.0 元/kg，维生素 K3 价格维持 191.0 元/kg，生物素价格维持 54.0 元/kg。

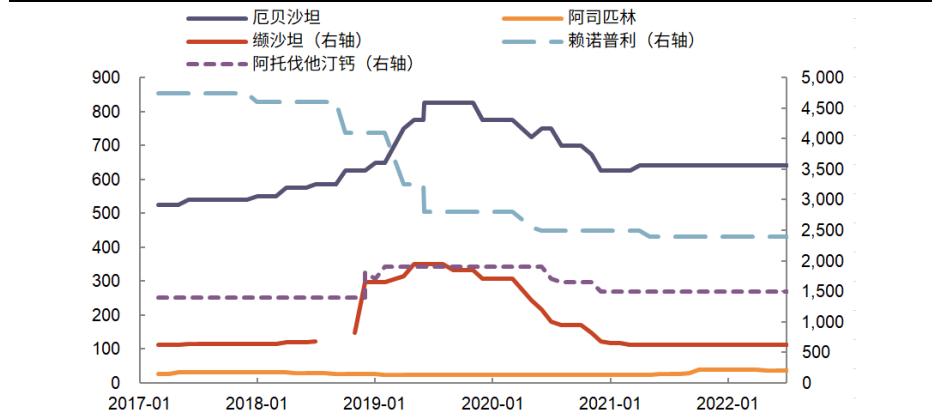
图23：重要维生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.7.22）



资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

6 月国内心脑血管原料药价格保持稳定。截至 2022 年 6 月，缬沙坦报 625 元/kg，厄贝沙坦价格报 640 元/kg，赖诺普利报 2400 元/kg，阿托伐他汀钙价格报 1500 元/kg，阿司匹林价格报 35.5 元/kg，环比上月均持平。

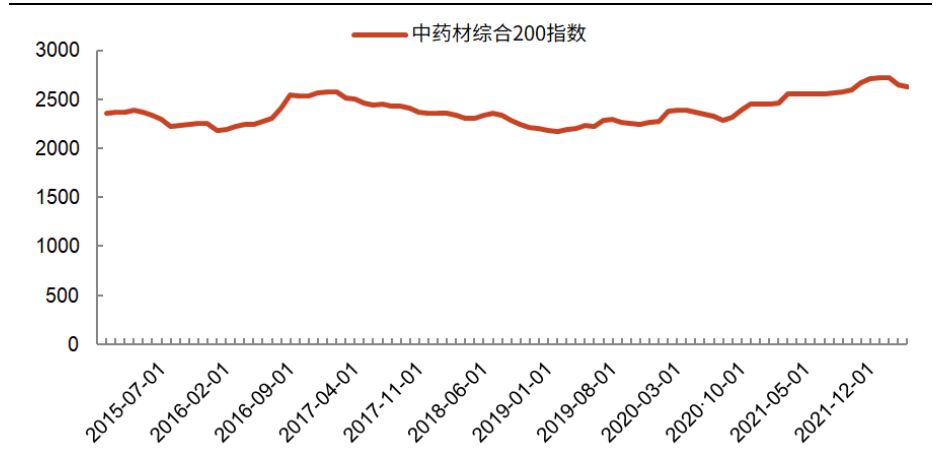
图24：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2022.6）



资料来源：Wind、光大证券研究所

6 月中药材价格指数下降。中药材综合 200 指数 2022 年 6 月收 2629.19 点，较 21 年 6 月同比上升 2.84%。2021 年 6 月-2022 年 2 月持续上升，2022 年 5 月开始下降。

图25：中药材价格指数走势（月，截至 2022.6）

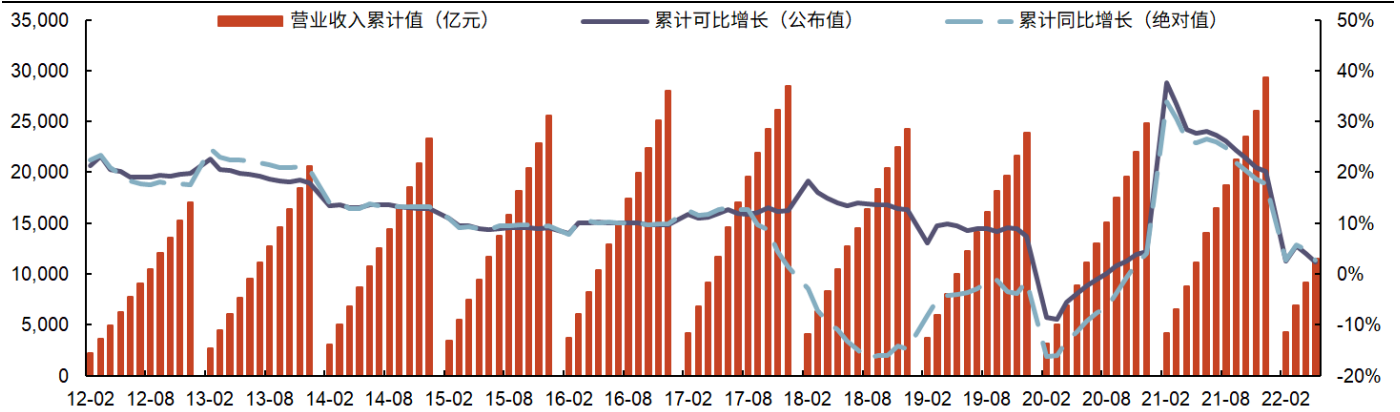


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.6、22M1-5 医药制造业收入同比增速放缓

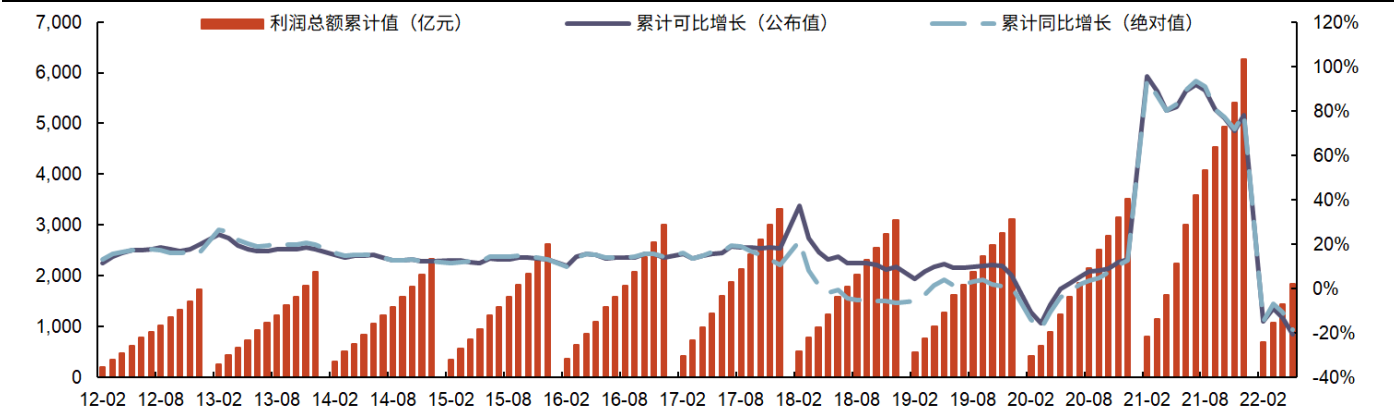
22M1-5 医药制造业累计收入同比增速有所放缓。22M1-5 医药制造业累计收入 11476.60 亿元，同比增长 2.3%；营业成本和利润总额同比+12.3%和-20.6%，与 21M1-5 同期相比收入、成本和利润增速下滑了 25.3pp、5.7pp 和 102.3pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比+2.8%、+11.3%和-18.6%。

图26: 医药制造业累计收入及增长情况 (2012.02~2022.5, 单位: 亿元)



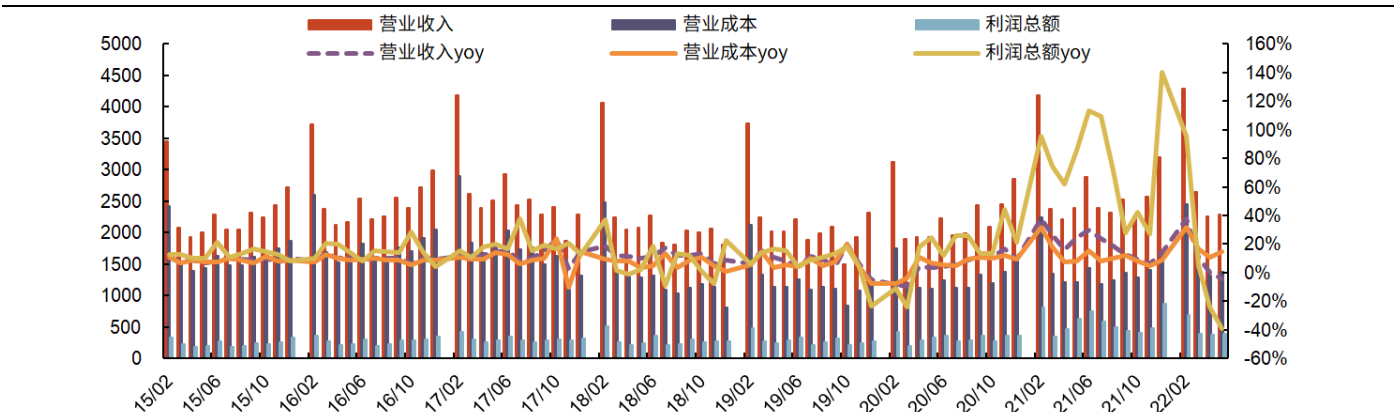
资料来源: 国家统计局、光大证券研究所整理 注: 公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率, 绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图27: 医药制造业累计利润总额及增长情况 (2012.02~2022.5, 单位: 亿元)



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

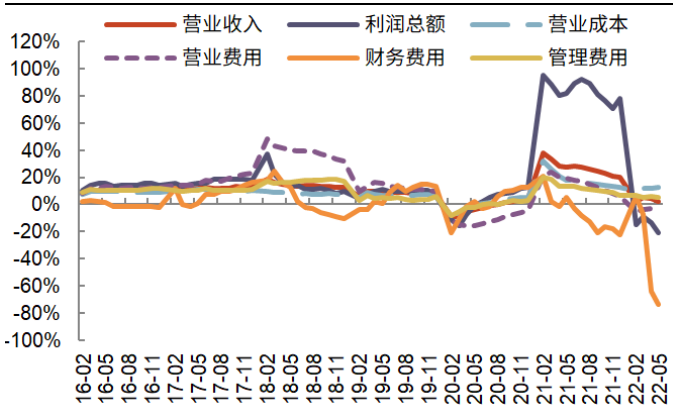
图28: 图 1: 医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况 (2015.02~2022.5, 单位: 亿元)



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

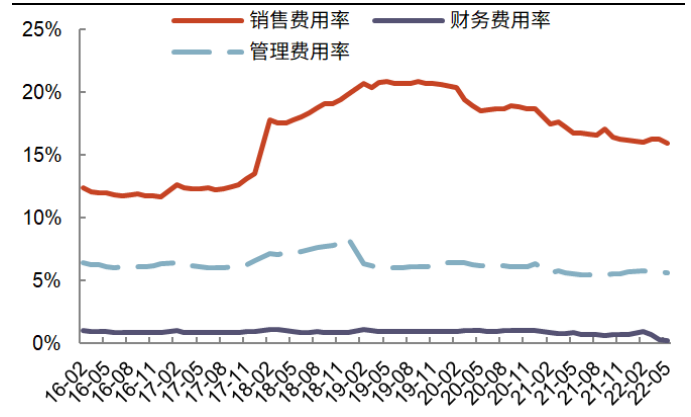
期间费用率分析: 22M1-5 销售费用率为 15.9%, 同比下降 0.8pp, 集采带来的销售费用节省效果持续显现。22M1-5 管理费用率为 5.6%, 同比上升 0.1pp。22M1-5 财务费用率仅为 0.2%, 同比下降 0.6pp, 对制造业利润影响较小。22M1-5, 医药制造业营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长-2.2%/5.1%/-73.8%。

图29: 医药制造业累计指标同比增速变化情况(月,截至2022.5)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

图30: 医药制造业期间费用率变化情况(月,截至2022.5)



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

浙江: 7月15日,浙江省公布了通过一致性评价挂网品种,包括深圳华润九新药业的注射用头孢他啶,齐鲁制药的塞来昔布胶囊等在内的127个品规。

7.8、耗材带量采购

7月17日,陕西省公共资源交易中心发布《省际联盟公立医疗机构人工晶体跨区域联合带量采购文件》,省际联盟公立医疗机构人工晶体跨区域联合带量采购工作自即日起开始实施。本次省际联盟成员包括宁夏、甘肃、青海、新疆、新疆建设兵团、湖南、广西、贵州、海南和陕西10个省(区、兵团)。本次联合带量采购品种为人工晶体,采购周期为一年,对于采购产品分组,将按功能属性,结合各省上报采购量,确定产品分组目录,其中单焦晶体11组,多焦晶体4组,散光晶体2组。

7月19日,江苏省医保局印发《江苏省第七轮公立医疗机构医用耗材联盟带量采购公告(五)》,公布第七轮医用耗材集中带量采购拟中选结果。本次集中带量采购产品为神经专用弹簧圈、腔镜吻合器、超声刀、真空采血管等4类医用耗材,共114家企业参与。

7月20日,福建省医保局印发《关于公示福建省第三批医用耗材集中带量采购拟中选结果的通知》,福建省第三批医用耗材集中带量采购拟中选结果。本次集中带量采购产品为冠脉导引导管类、冠脉导引导丝类、弹簧圈类、压力泵、圈套器等5类医用耗材。公示期:7月20日至27日17:00。

8、医药公司融资进度更新

表14: 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
2022-07-22	688221.SH	前沿生物	股东大会通过	13.51	2.7020	项目融资
2022-07-22	600420.SH	国药现代	股东大会通过	8.37	12.0000	补充流动资金,其他
2022-07-22	002317.SZ	众生药业	股东大会通过		6.7880	项目融资,补充流动资金
2022-07-18	430047.BJ	诺思兰德	停止实施		3.0000	项目融资,补充流动资金
2022-07-18	300636.SZ	同和药业	股东大会通过		11.0000	项目融资,补充流动资金

资料来源: 同花顺 iFind、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（7.18-7.22）

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
833266.BJ	生物谷	2022-07-22	2022-07-18	2022-07-21	2022-07-22	临时股东大会
000705.SZ	浙江震元	2022-07-22	2022-07-15	2022-07-22	2022-07-22	临时股东大会
688046.SH	药康生物	2022-07-21	2022-07-14	2022-07-21	2022-07-21	临时股东大会
600420.SH	国药现代	2022-07-21	2022-07-14	2022-07-21	2022-07-21	临时股东大会
002317.SZ	众生药业	2022-07-21	2022-07-14	2022-07-21	2022-07-21	临时股东大会
000908.SZ	景峰医药	2022-07-21	2022-07-15	2022-07-21	2022-07-21	临时股东大会
000615.SZ	奥园美谷	2022-07-21	2022-07-14	2022-07-21	2022-07-21	临时股东大会
002411.SZ	*ST必康	2022-07-20	2022-07-15	2022-07-20	2022-07-20	年度股东大会
605369.SH	拱东医疗	2022-07-19	2022-07-11	2022-07-19	2022-07-19	临时股东大会
300147.SZ	香雪制药	2022-07-19	2022-07-14	2022-07-19	2022-07-19	临时股东大会
300108.SZ	*ST吉药	2022-07-19	2022-07-13	2022-07-19	2022-07-19	年度股东大会
000790.SZ	华神科技	2022-07-19	2022-07-13	2022-07-19	2022-07-19	临时股东大会
835670.BJ	数字人	2022-07-18	2022-07-15	2022-07-17	2022-07-18	临时股东大会
688289.SH	圣湘生物	2022-07-18	2022-07-12	2022-07-18	2022-07-18	临时股东大会
600062.SH	华润双鹤	2022-07-18	2022-07-11	2022-07-18	2022-07-18	临时股东大会
300937.SZ	药易购	2022-07-18	2022-07-13	2022-07-18	2022-07-18	临时股东大会
300636.SZ	同和药业	2022-07-18	2022-07-12	2022-07-18	2022-07-18	临时股东大会
300239.SZ	东宝生物	2022-07-18	2022-07-11	2022-07-18	2022-07-18	临时股东大会
002773.SZ	康弘药业	2022-07-18	2022-07-13	2022-07-18	2022-07-18	临时股东大会
002393.SZ	力生制药	2022-07-18	2022-07-11	2022-07-18	2022-07-18	临时股东大会
000028.SZ	国药一致	2022-07-18	2022-07-11	2022-07-18	2022-07-18	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（7.18-7.22）

代码	名称	解禁						变动前（万股）			变动后（万股）		
		公告日期	日期	数量（万股）	收盘价（元）	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(%)
000411.SZ	英特集团	2022-07-13	2022-07-18	4,978.80	10.36	51,580.35	定向增发机构配售股份	30,651.84	24,897.37	81.23	30,651.84	29,876.17	97.47
300573.SZ	兴齐眼药	2022-07-13	2022-07-18	576.33	97.61	56,255.40	定向增发机构配售股份	8,809.47	6,191.09	70.28	8,809.47	6,767.42	76.82
688062.SH	迈威生物	2022-07-09	2022-07-18	565.66	15.75	8,909.16	首发一般股份	39,960.00	8,892.00	22.25	39,960.00	9,457.66	23.67
301201.SZ	诚达药业	2022-07-15	2022-07-20	124.74	69.89	8,717.95	首发一般股份	9,669.61	2,201.87	22.77	9,669.61	2,326.61	24.06
603707.SH	健友股份	2022-07-14	2022-07-20	129.50	19.56	2,533.11	股权激励限售股份	161,707.48	161,311.10	99.75	161,707.48	161,440.60	99.83
688488.SH	艾迪药业	2022-07-13	2022-07-20	285.92	12.13	3,468.19	首发战略配售股份	42,000.00	20,300.64	48.33	42,000.00	20,586.56	49.02
688580.SH	伟思医疗	2022-07-13	2022-07-21	68.35	62.01	4,238.17	首发战略配售股份	6,861.94	2,407.93	35.09	6,861.94	2,476.27	36.09
600867.SH	通化东宝	2022-07-19	2022-07-22	255.20	9.74	2,485.65	股权激励限售股份	200,937.86	200,299.86	99.68	200,937.86	200,555.06	99.81
605369.SH	拱东医疗	2022-07-19	2022-07-22	4.06	126.41	513.67	股权激励限售股份	11,262.71	2,819.70	25.04	11,262.71	2,823.76	25.07
688029.SH	南微医学	2022-07-16	2022-07-22	12,153.61	83.00	1,008,749.63	首发原股东限售股份	18,724.61	6,216.10	33.20	18,724.61	18,369.71	98.10
688336.SH	三生国健	2022-07-13	2022-07-22	212.92	14.95	3,183.11	首发战略配售股份	61,678.58	9,003.79	14.60	61,678.58	9,216.71	14.94

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。

11、附录

表17：光大医药团队近期研究报告

报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
海外公司深度	乙肝治疗新星，专注于传染病及 CNS 领域的国际化 Biotech——腾盛博药 (2137.HK) 投资价值分析报告	腾盛博药	买入	2022/7/20
行业周报	北京医保局试行新药新技术除外支付，改善创新产品商业环境——医药生物行业跨市场周报 (20220717)	医药生物	增持	2022/7/17
公司简报	产能释放节奏稳定，Q2 归母净利润高速增长——昭衍新药 (603127.SH) 2022 年半年报业绩预增公告点评	昭衍新药	买入	2022/7/15
行业简报	北京医保局试行新药新技术除外支付，改善创新产品商业环境——医药行业政策点评	医药生物	增持	2022/7/15
公司深度	创新走向繁荣昌盛，国际化开辟星辰大海——荣昌生物 (688331.SH、9995.HK) 投资价值分析报告	荣昌生物	买入	2022/7/14
行业动态	加速拥抱新零售和数智化——连锁药店行业报告系列四	医药生物	增持	2022/7/13
公司简报	疫情难阻高速发展，22H1 业绩超预期——药明康德 (603259.SH、2359.HK) 2022 年半年报业绩预增公告点评	药明康德	买入	2022/7/12
公司简报	激励计划彰显管理层信心，生长激素再添适应症——长春高新 (000661.SZ) 公告点评	长春高新	买入	2022/7/10
行业周报	扰动因素变弱+二季度经营韧性强，继续重点推荐 CXO 及创新药——医药生物行业跨市场周报 (20220710)	医药生物	增持	2022/7/10
公司简报	Q2 达因高歌猛进，新品推广蓄势待发——华特达因 (000915.SZ) 2022 年半年度业绩快报点评	华特达因	买入	2022/7/5
行业周报	第九版新冠肺炎防控方案发布，重视消费医疗、CXO 和创新药板块——医药生物行业跨市场周报 (20220703)	医药生物	增持	2022/7/4
行业周报	恒生医疗保健大涨，医药板块乐观情绪发酵——医药生物行业跨市场周报 (20220626)	医药生物	增持	2022/6/27
行业动态	掘金蓝海市场，眼科领域有望迎来“高需求+大单品”——眼科视光和屈光领域专题研究	医药生物	增持	2022/6/23
行业周报	政策预期转暖+中报业绩期临近，医药板块可以乐观起来——医药生物行业跨市场周报 (20220619)	医药生物	增持	2022/6/20
行业周报	医疗器械适用第五套上市标准，加速优质标的登陆科创板——医药生物行业跨市场周报 (20220612)	医药生物	增持	2022/6/13
海外公司深度	全球领先的生物医药研发外包龙头，商业化放量之路开启——药明生物 (2269.HK) 投资价值分析报告	药明生物	买入	2022/6/13
行业动态	后来居上，中国肿瘤免疫细胞治疗惊艳亮相——2022 ASCO 数据系列点评之三	医药生物	增持	2022/6/12
行业动态	持续发掘 PD-(L)1 宝藏，抓住细分领域实现独特临床价值——2022 ASCO 数据系列点评之二	医药生物	增持	2022/6/9
行业动态	Enhertu 的 HER2 低表达数据亮眼，维迪西妥单抗开辟新蓝海——2022 ASCO 数据系列点评之一	医药生物	增持	2022/6/7
行业中期报告	紧抓疫情补缺、高景气度与疫后修复三大主线——医药生物行业 2022 年中期投资策略	医药生物	增持	2022/6/3
行业周报	国内疫情逐步受控，关注视光产业医疗需求恢复——医药生物行业跨市场周报 (20220529)	医药生物	增持	2022/5/30
行业简报	血制品广东联盟集采价格温和，看好血浆增量、综合利用率高的龙头——广东联盟血制品集中带量采购拟中选结果点评	医药生物	增持	2022/5/29
行业周报	新冠常态化检测带来市场新增量，国产新冠特效药持续推进——医药生物行业跨市场周报 (20220515)	医药生物	增持	2022/5/16
海外公司深度	基因合成底层驱动，迈向 CGT 时代的生命科学龙头——金斯瑞生物科技 (1548.HK) 投资价值分析报告	金斯瑞生物科技	买入	2022/5/24
行业周报	《“十四五”国民健康规划》发布，关注医疗服务、中医药与数字医疗——医药生物行业跨市场周报 (20220522)	医药生物	增持	2022/5/23
公司深度	血透与监护设备双轮驱动，医疗新基建布局正当时——宝莱特 (300246.SZ) 投资价值分析报告	宝莱特	买入	2022/5/22
公司深度	“和”璧隋珠，“铂”采众长，推动变革性全新疗法——和铂医药 (2142.HK) 投资价值分析报告	和铂医药-B	买入	2022/5/19
行业周报	新冠常态化检测带来市场新增量，国产新冠特效药持续推进——医药生物行业跨市场周报 (20220515)	医药生物	增持	2022/5/16
行业周报	医药板块业绩分化加剧，聚焦高景气细分领域——医药生物行业跨市场周报 (20220508)	医药生物	增持	2022/5/9
行业动态	低基数下快速增长，细分板块分化加剧——医药生物行业 2021 年年报及 2022 年一季报总结	医药生物	增持	2022/5/5
海外公司简报	销售维持强劲增长，打造世界级创新药大平台——信达生物 (1801.HK) 2021 年报点评	信达生物	买入	2022/5/4
公司简报	在手订单快速增长，业绩有望持续高速增长——昭衍新药 (603127.SH) 2022 年 Q1 季报点评	昭衍新药	买入	2022/5/4
跨市场公司简报	新冠小分子药物加速推进，PD-1 单抗国际化有望重新提交 BLA——君实生物 (688180.SH、1877.HK) 公告点评	君实生物	买入	2022/5/4
公司简报	CDMO 业务漏斗效应强化，22 年产能释放加速——药石科技 (300725.SZ) 2021 年报及 2022 年一季报点评	药石科技	买入	2022/5/4
公司简报	收入持续较快增长，新品放量逻辑加速兑现——同和药业 (300636.SZ) 2021 年报及 2022 年一季报点评	同和药业	买入	2022/5/3
公司简报	小分子 CDMO 高增长，公允价值变动拖累表观业绩——康龙化成 (300759.SZ) 2022 年一季报点评	康龙化成	买入	2022/5/3
公司简报	高附加值大订单及常规项目拉动 22Q1 业绩超预期——博腾股份 (300363.SZ) 2022 年一季报点评	博腾股份	买入	2022/5/3
公司简报	采浆量迅速跻身血制品第一梯队，血制品数量持续丰富——派林生物 (000403.SZ) 2021 年报及 2022 年一季报点评	派林生物	买入	2022/5/2
公司简报	国药入主深化改革，老牌国企蓄力新生——太极集团 (600129.SH) 投资价值分析报告	太极集团	买入	2022/5/2

资料来源：光大证券研究所

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。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(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

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

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