

行业研究

市场初步企稳，联影医疗挂牌在即有望重燃医药被关注度

——医药生物行业跨市场周报（20220814）

要点

行情回顾： 上周，A股医药生物指数上涨0.75%，跑输沪深300指数0.07pp，跑输创业板综0.65pp，排名25/31，表现一般，主要因医药板块整体情绪仍处于低位。港股恒生医疗健康指数收跌1.69%，跑输恒生国企指数1.04pp，排名10/11。

上市公司研发进度跟踪： 上周，复星医药的冻干人用狂犬病疫苗（Vero细胞）的上市申请新进承办；东阳光的HECB1502201注射液的IND申请新进承办；百济神州的LBL-007注射液和欧司珀单抗注射液的临床申请新进承办。上周，科兴生物的四价流感病毒裂解疫苗正在进行四期临床；康方生物的卡度尼单抗注射液正在进行三期临床；石药集团的盐酸米托蒽醌脂质体注射液正在进行二期临床；石药集团的顺铂胶束注射液正在进行一期临床。

本周观点：市场初步企稳，联影医疗挂牌在即有望重燃医药被关注度

此前，联影医疗(688271.SH)公布首次公开发行及初步询价公告，有望于未来两周正式挂牌。按发行价109.88元/股计算，估值达905亿，为今年科创板最大IPO，可能重燃市场对医药生物行业关注度。医学影像设备是医疗器械行业中技术壁垒最高的细分市场，我国医学影像设备行业集中度低、企业规模偏小、中高端市场国产产品占有率低的局面。随着国产企业研发水平进步、产品核心技术逐步突破（如MRI设备中联影医疗实现了1.5T及以上磁共振全部核心技术与部件自主研发；RT设备中联影医疗作为国产创新CT-RT一体化设备技术领先于全行业），在医疗器械配置证审批特别鼓励本土创新、组织开展国产优秀设备遴选等系列政策扶持之下，进口替代呈现加速趋势。**建议关注：奕瑞科技、迈瑞医疗、联影医疗、东软医疗、万东医疗、新华医疗、康众医疗等。**

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、

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	19.66	1.37	1.63	1.97	14	12	10	买入
300142.SZ	沃森生物	44.36	0.27	0.75	1.17	164	59	38	买入
600129.SH	太极集团	27.65	-0.94	0.57	1.03	NA	49	27	买入
000915.SZ	华特达因	45.06	1.62	2.15	2.72	28	21	17	买入
1877.HK	君实生物	27.40	-0.8	-0.8	-0.1	NA	NA	NA	买入
688180.SH	君实生物-U	59.89	-0.79	-0.8	-0.1	NA	NA	NA	买入
688580.SH	伟思医疗	63.39	2.6	3.45	4.7	24	18	13	买入
688626.SH	翔宇医疗	31.60	1.26	1.82	2.31	25	17	14	买入
2359.HK	药明康德	82.46	1.22	2.83	3.64	68	29	23	买入
603259.SH	药明康德	94.74	1.72	2.83	3.64	55	33	26	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	306.15	6.58	7.97	9.63	47	38	32	买入
300015.SZ	爱尔眼科	30.07	0.43	0.56	0.74	70	54	41	买入
002821.SZ	凯莱英	181.27	4.06	11.07	9.75	45	16	19	买入
603939.SH	益丰药房	48.06	1.24	1.56	1.91	39	31	25	买入
300636.SZ	同和药业	14.00	0.39	0.63	0.91	36	22	15	买入
1951.HK	锦欣生殖	4.82	0.06	0.21	0.27	80	23	18	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2022-08-12；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

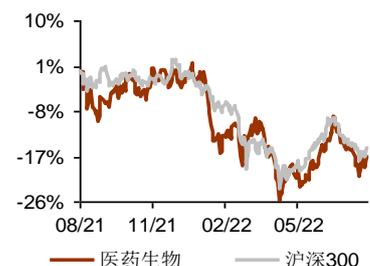
联系人：叶思奥

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

创新药产业链行情回暖，把握优质资产布局良机——医药生物行业跨市场周报（20220807）（2022-08-08）

目 录

1、行情回顾：市场情绪仍处于低位，医药板块整体表现一般	3
2、本周观点：市场初步企稳，联影医疗挂牌在即有望重燃医药被关注度	5
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、7 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比持平	17
7.4、22M1-4 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，中药材价格指数下降	19
7.6、22M1-6 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	23
10、风险提示	24
11、附录	25

1、行情回顾：市场情绪仍处于低位，医药板块整体表现一般

整体市场情况（8.8-8.12）：

- 1) A股：医药生物（申万，下同）指数上涨0.75%，跑输沪深300指数0.07pp，跑输创业板综0.65pp，在31个子行业中排名第25，表现一般，主要因市场情绪仍处于低位。
- 2) 港股恒生医疗健康指数上周收跌1.69%，跑输恒生国企指数1.04pp，在11个Wind香港行业板块中，排名第10位。。

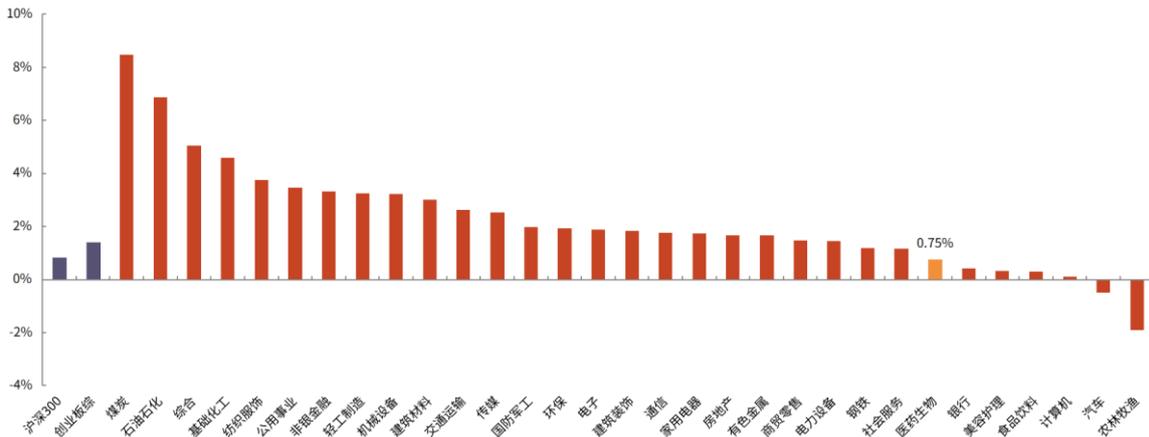
分子板块来看：

- A股：涨幅最大的是血液制品，上涨3.32%，主要因细分赛道轮动；跌幅最大的是线下药店，下跌6.55%，主要因此板块无亮眼表现，药房龙头领跌。
- H股：制药跌幅最小，为0.16%；生命科学工具和服务III跌幅最大，为2.95%。

个股层面：

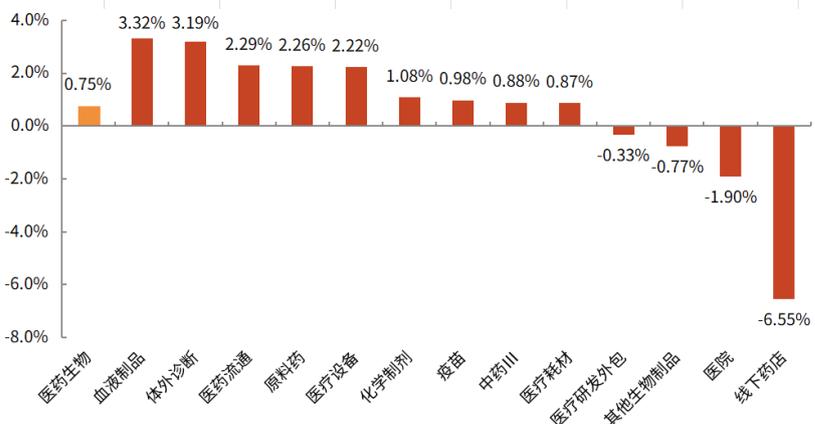
- A股：浩欧博涨幅最大，上涨20.81%，主要因市场预期中报业绩较好；老百姓跌幅最大，下跌10.65%，主要因药店板块调整。
- H股：中国卫生集团涨幅最大，达51.52%；巨星医疗控股跌幅最大，达24.42%。

图1：A股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（08.08-08.12）



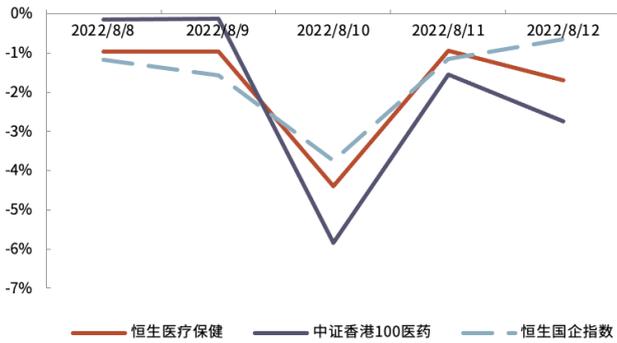
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图2：A股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（08.08-08.12）



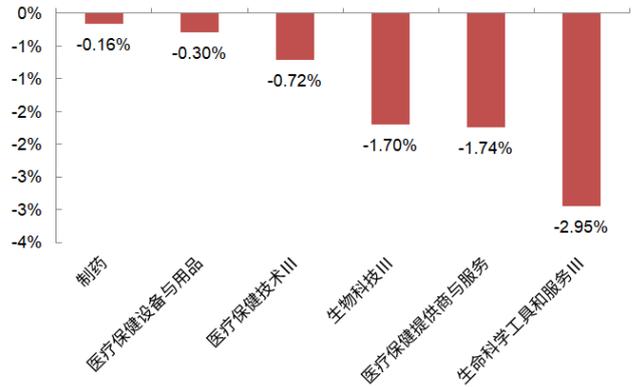
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (% , 08.08-08.12)



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 (% , 08.08-08.12)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (08.08-08.12)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	浩欧博	20.81	中报业绩市场预期较好	1	老百姓	(10.65)	药店板块调整
2	迪瑞医疗	20.34	中报公布, 业绩超预期	2	未名医药	(9.86)	冲高回落
3	*ST 科华	17.94	和西安科隆有望和解, 摘帽预期	3	益丰药房	(8.60)	药店板块调整
4	康拓医疗	15.84	医疗器械板块行情	4	三诺生物	(7.39)	冲高回落
5	*ST 运盛	13.10	ST 行情, 口腔医院收购成功预期	5	康惠制药	(7.28)	冲高回落
6	百洋医药	13.07	中报业绩市场预期较好	6	欧普康视	(6.84)	半年报公布, 业绩不及预期
7	花园生物	13.06	全球维生素 D3 龙头, 产能扩张	7	大参林	(6.79)	药店板块调整
8	兴齐眼药	12.83	网传低浓度阿托品数据即将揭盲	8	爱博医疗	(6.22)	角膜塑形镜, 板块调整
9	海思科	12.10	中报预期较好	9	*ST 吉药	(6.15)	董事长负面事件影响
10	誉衡药业	11.48	NA	10	昭衍新药	(5.88)	冲高回落

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 (% , 08.08-08.12)

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	0673.HK	中国卫生集团	51.52	1	2393.HK	巨星医疗控股	-24.42
2	8143.HK	金威医疗	42.22	2	1518.HK	新世纪医疗	-14.44
3	0858.HK	精优药业	17.50	3	2181.HK	迈博药业-B	-12.07
4	2633.HK	雅各臣科研制药	14.08	4	8161.HK	医汇集团	-11.43
5	0419.HK	华谊腾讯娱乐	11.98	5	6978.HK	永泰生物-B	-10.04
6	0286.HK	爱帝宫	10.59	6	0897.HK	位元堂	-9.59
7	9906.HK	宏力医疗管理	9.70	7	1789.HK	爱康医疗	-9.56
8	9688.HK	再鼎医药-SB	9.05	8	6833.HK	兴科蓉医药	-8.80
9	0876.HK	佳兆业健康	8.45	9	1548.HK	金斯瑞生物科技	-7.50
10	1358.HK	普华和顺	7.89	10	2138.HK	香港医思医疗集团	-7.14

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（%，08.08-08.12）



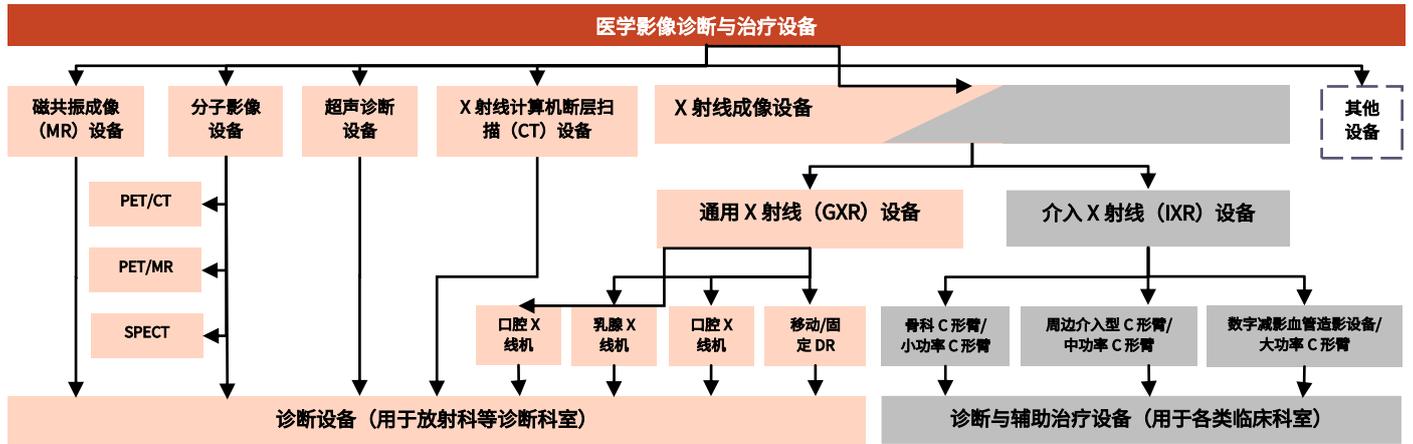
资料来源：Wind、光大证券研究所

2、本周观点：市场初步企稳，联影医疗挂牌在即有望重燃医药被关注度

本周，A 股医药生物指数上涨 0.75%，初步出现企稳迹象。此前联影医疗 (688271.SH) 公布首次公开发行股票并在科创板上市发行安排及初步询价公告，有望在未来两周挂牌交易，估值达 905 亿，为今年科创板最大 IPO。我们认为本次 IPO 有望引发市场对生物医药板块关注度，点燃短期情绪热度。此次联影医疗拟公开发行股份 1.00 亿股，占此次公开发行后总股本的 12.13%。此次上市符合科创板第四套上市标准，拟募资金 124.8 亿元，募集资金主要用于下一代产品研发项目、高端医疗影像设备产业化基金项目、信息化提升项目及补充流动资金等，进一步支持公司未来发展的规模化和全球化，扩充公司高端医学影像设备产能，加快公司产品和技术升级，提高核心部件国产化水平，扩大公司国内外市场份额，推动公司成为一家世界级的医疗创新引领者。我们将在本周周报中重点梳理国产医疗影像设备行业及产业链相关标的。

医学影像设备是全球第三大医疗器械细分领域。医学影像设备是指为实现诊断或治疗引导的目的，通过对人体施加包括可见光、X射线、超声、强磁场等各种物理信号，记录人体反馈的信号强度分布，形成图像并使得医生可以从中判读人体结构、病变信息的技术手段的设备。根据目的不同，医学影像设备可分为诊断影像设备及治疗影像设备。诊断影像设备根据信号的不同大致可分为磁共振成像（MR）设备、X射线计算机断层扫描成像（CT）设备、X 射线成像（XR）设备、分子影像（MI）设备、超声（US）设备等；治疗影像设备大致可分为数字减影血管造影设备（DSA）及定向放射设备（骨科C臂）等。

图 6：医学影像诊断与治疗设备分类



资料来源：联影医疗招股说明书，光大证券研究所

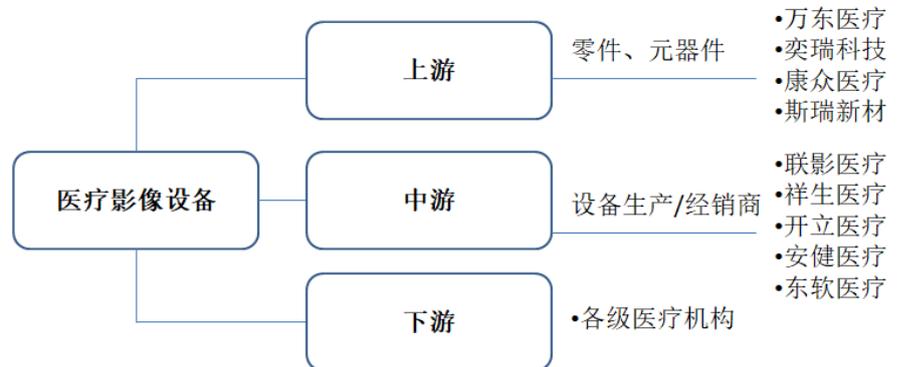
医学影像设备是医疗器械行业中技术壁垒最高的细分市场。随着我国经济高速发展、人口老龄化问题加重，民众健康意识的提高，医疗保健服务的需求持续增加，国内市场对高品质医学影像的需求相应快速增长。同时，自 2012 年医改以来，国家相关部门连续出台了一系列的医疗行业相关政策，旨在优化医疗服务水平、鼓励分级诊疗实施、推动医疗资源下沉，这为影像设备销售开辟了新的市场空间。在市场需求及政策红利的双轮驱动下，中国医学影像设备市场将持续增长，2020 年市场规模已达到 537.0 亿元，预计 2030 年市场规模将接近 1,100 亿元，年均复合增长率预计将达到 7.3%。

图 7：中国医学影像市场规模有望超千亿（亿元）



资料来源：灼识咨询，联影医疗招股说明书，光大证券研究所

图 8：中国医学影像市场产业链



资料来源：各公司官网，光大证券研究所

我们对国内医学影像设备行业进行梳理，其中上游核心零件与元器件参与者主要有万东医疗、奕瑞科技、康众医疗、斯瑞新材；中游设备生产与经销商有联影医疗、祥生医疗、开立医疗、安健医疗、东软医疗；下游则是各级医疗机构。此外，易德龙作为联影医疗前五大供应商，为电子品牌商提供制造、采购、部分设计等一系列服务，属于产业链中的电子制造服务商。

与全球相比，我国医学影像设备行业一直呈现行业集中度低、企业规模偏小、中高端市场国产产品占有率低的局面。近年来，伴随国产医疗设备整体研发水平的进步，产品核心技术被逐步攻克（如 MRI 设备中联影医疗实现了 1.5T 及以上磁共振全部核心技术与部件自主研发；RT 设备中联影医疗作为国产创新 CT-RT 一体化设备技术领先于全行业）、产品品质与口碑崛起，部分国产企业已通过技术创新实现弯道超车，进口垄断的格局正在发生变化，国产医学影像设备行业正逐步实现与国际品牌比肩并跑的目标。

表 3：国内医学影像设备行业主要参与者，联影医疗布局全面

分类	产品	联影医疗	GE 医疗	西门子医疗	飞利浦医疗	医科达	万东医疗	东软医疗
产品布局	MR 产品	3.0T 及以上	▲	▲	▲	▲		
		1.5T 及以下	▲	▲	▲	▲	▲	▲
	CT 产品	320 排/640 层	▲					
		256 排/512 层		▲	▲			▲
		128 排及以下	▲	▲	▲	▲	▲	▲
	XR 产品	Mammo	▲	▲	▲			▲
		常规/移动 DR	▲	▲	▲	▲		▲
		中小 C	▲	▲	▲	▲		▲
		大 C (DSA)		▲	▲	▲		▲
	MI 产品	PET/CT						
		AFOV>120cm	▲					
		AFOV50-120cm	▲	▲	▲			
		AFOV<50cm	▲	▲	▲	▲		
		PET/MR	▲	▲	▲			▲
	超声产品		▲	▲	▲		▲	▲

RT 产品	直线加速器	▲	▲	▲	▲
	图像引导直加	▲	▲	▲	
生命科学仪器		▲			

资料来源：联影医疗招股说明书，光大证券研究所

我们认为国内医学影像诊断和放射治疗设备行业在规模稳定增长和国产替代增速的同时，还具备以下主要发展趋势：1) **精准医疗成为重要的临床治疗趋势之一**。首先，医学影像诊断结果可提升医疗服务的精准程度；其次，在目前个性化医疗器械费用高昂的背景下，高端医学影像诊断设备如能在手术前提供精准诊断、协助手术过程，可以避免不必要的耗材和手术花费。2) **5G、AI、云服务等技术创新带来成像技术迭代升级**。3) **医学影像设备多模态融合及诊疗一体化**。多模态融合与诊疗一体化是行业未来的主要发展方向，将有更多的具有多模态功能的医学影像诊断和治疗设备被推向市场。未来的医学影像设备行业需要协助医生制定诊断和治疗一体化的解决方案，最终目标是降低患者治疗成本、提高治疗效率。4) **医学影像设备向小型化、智能化、低成本化发展**。2020 年 FDA 批准了全球首款移动式核磁共振成像设备，相较于传统 MR，其检测费用降低至 1/20。随着我国医学影像设备需求不断增长，医疗人才紧缺现状短期内难以缓解，便携化、智能化、低成本化的医学影像设备顺应国家分级诊疗政策形势，将成为未来发展趋势。

建议关注奕瑞科技、迈瑞医疗、联影医疗、东软医疗、万东医疗、新华医疗、康众医疗等。

图 9: 多重因素驱动医学影像行业快速发展



资料来源：联影医疗招股说明书，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 4：A 股公司要闻核心要点 (8.8-8.13)

日期	公司	要闻
8月8日	白云山	购买联合美华持有广州医药 18.18% 的股份，合计 10.03 亿元。
8月8日	普利制药	收到了新西兰药品管理局签发的注射用泮托拉唑钠的上市许可。
8月9日	山东药玻	公司非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。
8月9日	天宇股份	收到欧洲药品质量管理局签发的关于奥美沙坦酯原料药的欧洲药典适用性认证证书。
8月10日	前沿生物	自愿披露关于在 2022 年新发传染病国际会议报告抗新冠病毒药物 FB2001 最新临床数据。
8月11日	步长制药	公司控股子公司步长健康产业（浙江）有限公司拟以 4,888 万元收购步长健康管理（上海）有限公司 100% 股权。
8月11日	沃森生物	拟向不特定对象发行可转债不超过 12.35 亿元。
8月11日	益丰药房	拟发行可转债不超过 25.47 亿元，用于江苏二期、湖北及河北物流中心建设项目，益丰数字化平台升级项目，新建连锁药店项目，补充流动资金项目。
8月11日	天坛生物	所属睢宁浆站于近日收到江苏省卫生健康委员会签发的《单采血浆许可证》。
8月12日	复星医药	控股子公司复星健康、宁波复技拟与海南云志共同对复云健康进行增资，其中：复星健康、宁波复技拟分别出资人民币 850 万元认缴复云健康新增注册资本人民币 850 万元。
8月12日	万泰生物	拟回购总金额不低于 2 亿元且不超过 4 亿元，回购价格不超过 224 元/股，用于员工持股计划或股权激励。
8月12日	长春高新	控股子公司重组人生长激素注射液增加适应症获得《药品注册证书》。

资料来源：各公司公告、光大证券研究所整理

表 5：H 股公司要闻核心要点（8.8-8.13）

日期	公司	要闻
08/08	歌礼制药-B(H)	口服 PD-L1 小分子抑制剂前药 ASC61 用于治疗晚期实体瘤的美国 I 期临床试验完成首例患者给药。
08/08	基石药业-B(H)	在 2022 年世界肺癌大会(WCLC)上,以口头报告形式公布舒格利单抗作为巩固治疗在同步或序贯化疗后未发生疾病进展的、不可切除的 III 期非小细胞肺癌(NSCLC)患者的注册性临床试验 GEMSTONE-301 研究的无进展生存期(PFS)最终分析结果,结果显示无论同步还是序贯化疗后的患者均显示出临床获益。
08/08	远大医药(H)	2022 年半年度盈利预告:录得收入约 52.1 亿港元,同比增长 14.1%;归母净利润约 10.9 亿港元(剔除 Telix 投资收益变动),同比增长 20.1%。当期,公司研发及产品投入约 16.0 亿港元。
08/08	奥星生命科技(H)	本集团已透过向诺泽流体科技(上海)有限公司一名现有股东收购股权及以注资的方式完成收购上海诺泽的少数股权。
08/08	翰森制药(H)	公司全资附属公司翰森(上海)健康科技有限公司及江苏豪森药业集团有限公司与 TiumBio Co., Ltd. 订立独家许可协议自起生效。
08/08	康宁杰瑞制药-B(H)	KN046 的 II 期临床试验(KN046-209)已成功完成首例患者给药。
08/08	心通医疗-B(H)	公司自主研发的第二代经导管主动脉瓣植入术(TAVI)产品 Vita Flow Liberty™ 经导管主动脉瓣植入系统(Vita Flow Liberty™)和第一代尖端预塑型超硬导丝 Angelguide®(Angelguide®)于哥伦比亚成功注册。
08/09	开拓药业-B(H)	GT20029(酞/凝胶)治疗雄激素性脱发和痤疮的中国 I 期临床试验已完成所有 92 名受试者入组给药。GT20029 基于蛋白降解嵌合体(PROTAC)技术开发,为全球首个进入临床阶段的外用 PROTAC 化合物。
08/09	丽珠医药(H)	2022 年半年度业绩报告:营业收入 63.03 亿元,同比增长 1.08%;归母净利润 10.18 亿元,同比下降 4.23%;归母扣非净利润 10.46 亿元,同比增长 13.73%;基本每股收益 1.09 元。
08/09	百济神州(H)	于 2022 年 8 月 5 日,董事会薪酬委员会根据 2016 期权及激励计划授予一名承授人可认购合共 14533 股美国存托股份的购股权,已授出购股权的行使价为每股美国存托股份 194.47 美元;
08/09	雅各臣科研制药(H)	将于 2022 年 10 月 18 日派发截至 2022 年 3 月 31 日止年度的末期股息每股 0.0268 港元。
08/09	复锐医疗科技(H)	公司将于 2022 年 9 月 2 日派发末期股息每股 0.157 港元。
08/10	再鼎医药-B(H)	2022 年上半年营业收入约 9490 万美元,同比增长 66.38%;净亏损约 2.2 亿美元,同比减少约 44.39%;每股亏损 0.23 美元。2022 年第二季度,营业收入约 4817.6 万美元,同比增长 30.43%。亏损净额约 1.38 亿美元,同比减少约 15.55%。每股普通股净亏损为 0.14 美元,每股 ADS 净亏损为 1.44 美元。
08/10	百济神州(H)	公司产品百泽安®(替雷利珠单抗注射液)全球 3 期临床试验 RATIONALE 301 研究达到主要终点,在治疗一线不可切除的肝细胞癌成人患者中,百泽安®与索拉非尼相比,展示出在总生存期上的非劣效性,其安全性特征与既往研究一致,未报告新的安全性警示。
08/10	兆科眼科-B(H)	于 2022 年 8 月 5 日,以 ZKY001(公司候选药物之一)治疗经上皮雷射屈光角膜切削术("TPRK",一种治疗近视的手术疗法)适应症的第 II 期临床试验已入组首名患者。
08/11	德视佳(H)	2022 年半年度盈利预告:归母净利润 4500 万-4800 万港元,同比下降 29%。
08/11	中国生物制药(H)	2022 年半年度盈利预警:由于一联营公司财务表现低于去年同期使得集团归母净利润较同期减少最多 78%,约 18.71 亿元。
08/12	中国再生医学(H)	2022 年半年度业绩公告:营业收入为 8625.6 万港元,同比减少 25.19%;归母净利润为 222.2 万港元,同比减少 86.32%;每股盈利为 0.078 港仙。
08/12	复星医药(H)	非公开发行 A 股完成后,公司 A 股总股本已由约 20.11 亿股增加到约 21.18 亿股、公司总股本已由约 25.63 亿股增加到约 26.7 亿股。
08/12	维亚生物(H)	2022 年半年度盈利警告:营业收入将同比增加逾 5%,其中 CRO 业务收益将增加逾 25%,CDMO 业务收益将基本保持持平,集团的经调整净利润约为 8000 万元。
08/12	康哲药业(H)	集团通过附属公司与一家法国医疗公司 EYE TECH CARE(ETC)就 EyeOP1®超声青光眼治疗仪签订许可、合作和经销协议;及参与对 ETC 的股权投资,获得其约 33.4%的股权。
08/12	中国生物科技服务(H)	2022 年半年度业绩公告:营业收入为 6.87 亿港元,同比增加约 83.59%,归母净利润为 6822 万港元,同比增长 181%,每股盈利 0.071 港元。
08/12	复星医药(H)	公司附属公司复星健康、宁波复技与海南云志及目标公司上海复云健康科技有限公司及其股东复星高科技订立增资协议,内容有关向目标公司增资,其中:复星健康、宁波复技、海南云志拟分别现金出资人民币 850 万元、850 万元、300 万元认缴目标公司等值新增注册资本。于本次增资完成后,公司透过复星健康及宁波复技合共持有目标公司约 56.6666%股权,目标公司将成为公司的附属公司。
08/12	巨星医疗控股(H)	2022 年半年度盈利警告:未经审核综合亏损净额约 1.8 亿元,归母亏损约 1.62 亿元。
08/12	东曜药业-B(H)	2022 年半年度业绩公告:营业收入约 1.81 亿元,同比增加 686.87%,归母亏损 1572.4 万元,同比缩减 86.33%,每股基本亏损 0.03 元。

资料来源:各公司公告、光大证券研究所整理

3.2、海外市场医药新闻

【Bayer:拜耳宣布「达罗他胺」新适应症获 FDA 批准,治疗特定前列腺癌】

近日,拜耳(Bayer)宣布,美国 FDA 已批准其口服雄激素受体抑制剂(ARI)达罗他胺(darolutamide)联合多西他赛的补充新药申请(sNDA),用于转移性激素敏感性前列腺癌(mHSPC)患者的治疗。3 期试验证明,该组合疗法可

降低 mHSPC 患者死亡风险 32.5%，意味着可显著延长这类患者的生命。达罗他胺是一种口服雄激素受体抑制剂，具有独特的化学结构，与雄激素受体高亲和力结合，表现出较强的拮抗活性，从而抑制受体功能和前列腺癌细胞的生长。
<https://media.bayer.de>

【Pfizer&Myovant Sciences：75%患者痛经减轻，辉瑞联合开发新药获 FDA 批准新适应症】

近日，辉瑞 (Pfizer) 与 Myovant Sciences 联合宣布 Myfembree (relugolix 40 mg、雌二醇 1 mg 和醋酸炔诺酮 0.5 mg) 获得美国 FDA 批准，用于治疗停经前妇女因子宫内膜异位 (endometriosis) 引起的中重度疼痛。Myfembree 获美国 FDA 批准以一日一次的口服治疗，控制子宫内膜异位引起的中重度疼痛，治疗持续时间可长达 24 个月。此药物在美国也获批用于治疗子宫肌瘤引起的经期大量出血。

<https://www.pfizer.com>

【Kodiak Sciences：眼内注射治疗间隔延长 1 倍，常见视网膜疾病抗 VEGF 新药 3 期试验结果积极】

近日，Kodiak Sciences 宣布其抗体偶联生物聚合物 (antibody biopolymer conjugate) tarcocimab tedromer (KSI-301) 的 3 期临床研究 BEACON 获得了积极的结果。新闻稿指出，tarcocimab 是首个与阿柏西普相比，在视网膜静脉阻塞 (RVO) 患者中实现非劣效性视觉敏锐度改善的抗血管内皮生长因子 (VEGF) 疗法，同时将治疗间隔延长了一倍。tarcocimab 是基于 ABC 平台开发的一种新型抗 VEGF 生物制剂，能在眼中长时间停留，增加了两次眼内注射之间的时间间隔，有望减少注射频率，提高患者的治疗依从性。

<https://kodiak.gcs-web.com>

【Verona Pharma：慢阻肺潜在“first-in-class”疗法达到 3 期临床终点，疾病恶化率降低 42%】

近日，Verona Pharma 宣布用于慢性阻塞性肺病 (COPD) 维持治疗的雾化药品 ensifentrine (RPL554) 在 ENHANCE-2 临床 3 期试验的顶线结果。数据分析显示，试验达成其主要与次要终点，药物可有效改善肺功能并显著地减少 COPD 加重恶化的速率与风险。Ensifentrine 是一款在研、潜在“first-in-class”的磷酸二酯酶 3/4 (PDE3/4) 抑制剂，双重抑制机理使其能够凭借单个化合物同时实现支气管扩张和抗炎效果。在 Verona 公司对中重度 COPD 患者进行的 2 期临床研究中，ensifentrine 对肺功能和包括呼吸困难在内的症状都有显著的、具有临床意义的改善。

<https://www.veronapharma.com>

【BMS&2seventy bio：无进展生存期优于标准治疗，BCMA 靶向 CAR-T 疗法达到 3 期临床主要终点】

近日，百时美施贵宝 (BMS) 与 2seventy bio 共同宣布，其嵌合抗原受体 (CAR) T 细胞疗法 Abecma (idecabtagene vicleucel) 在治疗复发或难治性多发性骨髓瘤 (RRMM) 患者的 KarMMa-3 临床 3 期试验当中达到主要终点。Abecma 是一款“first-in-class”靶向 B 细胞成熟抗原 (BCMA) 的 CAR-T 细胞免疫疗法。Abecma 可以辨认并与多发性骨髓瘤上的 BCMA 结合，进而导致 CAR-T 细胞的增生、细胞因子释放以及毒杀 BCMA 表达细胞。

<https://news.bms.com>

【Genentech：针对 5 岁以上儿童，首款单剂口服流感药物获 FDA 批准】

近日，罗氏 (Roche) 旗下基因泰克 (Genentech) 宣布，美国 FDA 已经批准流感口服疗法玛巴洛沙韦 (baloxavir marboxil, 英文商品名 Xofluza) 扩展适用人群，用于在 5-12 岁儿童患者中治疗急性无并发症的流感，患者症状出现不

到 48 小时。此外，FDA 同时批准玛巴洛沙韦在这一儿童群体中作为暴露后预防手段，在他们接触到流感患者后使用。玛巴洛沙韦是一款“first-in-class”单剂口服药物，能缩短传染期并大幅减少流感症状持续时间，也为患者带来了更便捷的治疗方案。玛巴洛沙韦是通过抑制流感病毒中的 cap 依赖型核酸内切酶，来起到抑制病毒复制的作用。

<https://www.businesswire.com>

4、上市公司研发进度更新

上周，复星医药的冻干人用狂犬病疫苗（Vero 细胞）的上市申请新进承办；东阳光的 HECB1502201 注射液的 IND 申请新进承办；百济神州的 LBL-007 注射液和欧司珀单抗注射液的临床申请新进承办。

上周，科兴生物的四价流感病毒裂解疫苗正在进行四期临床；康方生物的卡度尼利单抗注射液正在进行三期临床；石药集团的盐酸米托蒽醌脂质体注射液正在进行二期临床；石药集团的顺铂胶束注射液正在进行一期临床。

表 6：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（08.07~08.14）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
必贝特	BEBT-503 胶囊	新进承办	化药 1	IND
欧林生物	冻干 b 型流感嗜血杆菌结合疫苗	新进承办	生物制品 3.3	临床
凯思凯迪医药	CS0159 片	新进承办	化药 1	IND
康德赛医疗	CUD002 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
东阳光药	HECB1502201 注射液	新进承办	化药 2.2	IND
复宏汉霖	HLX60	新进承办	生物制品 1	临床
君实生物	重组人源化抗 BTLA 单克隆抗体注射液	新进承办	生物制品 1	临床
百济神州	LBL-007 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
蓝盾生物	LD013 自体 T 细胞注射液	新进承办	生物制品 1	临床
石药集团	SYS6002	新进承办	生物制品 1	临床
维申医药	VD1219 片	新进承办	化药 1	IND
信诺维医药	XNW5004 片	新进承办	化药 1	IND
科伦药业	布瑞哌唑口溶膜	新进承办	化药 2.2	IND
谷森医药	格隆溴铵吸入喷雾剂	新进承办	化药 2.2	IND
上海医药	甲磺酸雷沙吉兰舌下膜	新进承办	化药 2.2	IND
正中药业	聚乙二醇化人粒细胞刺激因子注射液	新进承办	生物制品 3.4	临床
百济神州	欧司珀单抗注射液	新进承办	生物制品 1	临床
天泽云泰生物	VGR-R01	新进承办	生物制品 1	临床
贝来生物	人脐带间充质干细胞注射液	新进承办	生物制品 1	临床
复星医药	冻干人用狂犬病疫苗（Vero 细胞）	新进承办	生物制品 3.3	上市
微知卓生物	血浆生物净化柱	新进承办	生物制品 1	临床
亿友药业	盐酸溴己新分散片	新进承办	化药 2.2	IND

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 7：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（08.07~08.14）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
仙琚泽洋医药	盐酸罗哌卡因混悬注射液	CTR20222001	I 期	进行中(尚未招募)	主要用于术后镇痛
华博生物	HB0028 注射液	CTR20222004	I 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
百力司康生物	注射用 BB-1701	CTR20222018	I 期	进行中(尚未招募)	尿路上皮癌
石药集团	顺铂胶束注射液	CTR20221897	I 期	进行中(尚未招募)	晚期恶性实体瘤
盛诺基医药	注射用 SNG1005	CTR20221859	II 期	进行中(尚未招募)	既往经过脑转移治疗并出现新诊断软脑膜转移的 HER2 阴性乳腺癌患者

海博为药业	HBW-3220 胶囊	ChiCTR2200062537	I 期	尚未开始	B 细胞淋巴瘤
科兴生物	四价流感病毒裂解疫苗	CTR20222002	IV 期	进行中(尚未招募)	流感
康方生物	卡度尼单抗注射液	CTR20221942	III 期	进行中(尚未招募)	高复发风险肝细胞癌根治术后辅助治疗
石药集团	盐酸米托蒽醌脂质体注射液	CTR20221913	II 期	进行中(尚未招募)	复发性多发性硬化
锐明新药研发	RA1115-B1 滴眼液	CTR20221979	I 期	进行中(尚未招募)	湿性年龄相关性黄斑变性 (wAMD)
施贝康生物	SBK001 注射液	CTR20222019	I 期	进行中(招募中)	适用于急性肺损伤, 例如手术、病毒或细菌等引起的急性肺损伤的预防性治疗。
恒瑞医药	苹果酸法米替尼胶囊	CTR20221840	I 期	进行中(尚未招募)	恶性肿瘤
华苳生物	重组人血小板源生长因子凝胶	ChiCTR2200062576	II 期	尚未开始	烧伤
百利药业	GNC-038 四特异性抗体注射液	CTR20221997	I 期	进行中(尚未招募)	复发或难治性原发中枢神经系统淋巴瘤 (PCNSL) 患者和复发或难治性继发中枢神经系统淋巴瘤 (SCNSL) 患者
亲合力生物	注射用莱古杉醇	CTR20222024	I 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
梅尔森医药	马来酸噻吗洛尔凝胶	CTR20221992	III 期	进行中(尚未招募)	增殖期浅表性婴儿血管瘤
冰洲石生物	AC682 胶囊	CTR20221967	I 期	进行中(尚未招募)	乳腺癌

资料来源: 医药魔方、光大证券研究所整理

表 8: 上市公司创新药械引进和授权更新 (08.07~08.14)

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 4273 个品规正式通过了一致性评价。截至目前, 共 2373 个品规通过补充申请形式完成一致性评价, 1900 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 3 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 32 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, 包括力品药业的来氟米特片和华海药业的磷酸奥司他韦胶囊。

表 9: 上周, 有 35 个品规正式通过了一致性评价 (08.07~08.14)

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
铝碳酸镁咀嚼片	片剂	0.5g	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	B
孟鲁司特钠颗粒	颗粒剂	4mg	陕西东科制药有限责任公司	B
孟鲁司特钠咀嚼片	片剂	5mg	烟台鲁银药业有限公司	B
甲磺酸伊马替尼片	片剂	0.1g (按 C29H31N7O 计)	重庆圣华曦药业股份有限公司	B
甲磺酸伊马替尼片	片剂	0.4g (按 C29H31N7O 计)	重庆圣华曦药业股份有限公司	B
硫酸特布他林注射液	注射剂	1ml: 0.5mg	福安药业集团宁波天衡制药有限公司	B
硫酸氢氯吡格雷片	片剂	75mg	中国台湾培力药品工业股份有限公司	B
沙格列汀片	片剂	5mg	北京福元医药股份有限公司	B
阿哌沙班片	片剂	2.5mg	广东九瑞科技开发有限公司	B
磷酸奥司他韦胶囊	胶囊剂	30mg (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	45mg (按 C16H28N2O4 计)	中山万汉制药有限公司	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
来氟米特片	片剂	10mg	力品药业 (厦门) 股份有限公司	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
加巴喷丁胶囊	胶囊剂	0.4g	石药集团欧意药业有限公司	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
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
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
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
熊去氧胆酸胶囊	胶囊剂	250mg	上海宣泰医药科技股份有限公司	B
拉米夫定片	片剂	0.1g	长春海悦药业股份有限公司	B
磷酸奥司他韦胶囊	胶囊剂	75mg (以 C16H28N2O4 计)	浙江华海药业股份有限公司	B
他达拉非片	片剂	10mg	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	B
奥氮平片	片剂	10mg	北大医药股份有限公司	B
替格瑞洛片	片剂	90mg	常州制药厂有限公司	B
利格列汀片	片剂	5mg	浙江华海药业股份有限公司	B
阿哌沙班片	片剂	2.5mg	浙江诺得药业有限公司	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
沙格列汀片	片剂	2.5mg	北京福元医药股份有限公司	B
单硝酸异山梨酯片	片剂	20mg	丽珠集团丽珠制药厂	A
单硝酸异山梨酯片	片剂	10mg	丽珠集团丽珠制药厂	A
黄体酮软胶囊	胶囊剂	100mg	浙江爱生药业有限公司	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 10: 沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新 (08.08-08.12)

序号	沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪港深通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部 A 股比例
1	智飞生物	24263.83	华熙生物	-19015.83	益丰药房	17.25%
2	迈瑞医疗	21935.73	泰格医药	-18702.80	艾德生物	16.04%
3	药明康德	18804.62	长春高新	-17100.91	金域医学	15.33%
4	片仔癀	12770.02	恒瑞医药	-16158.11	山东药玻	14.85%
5	爱尔眼科	12610.85	康龙化成	-12036.95	泰格医药	11.77%
6	凯莱英	9453.90	新华制药	-8261.63	迪安诊断	10.09%
7	乐普医疗	7027.28	大参林	-6933.98	海尔生物	9.25%
8	通策医疗	6613.46	众生药业	-6872.98	东阿阿胶	9.20%
9	迪安诊断	6526.18	白云山	-6080.54	迈瑞医疗	8.94%
10	普洛药业	6332.92	爱美客	-4164.72	恒瑞医药	7.66%

资料来源: 港交所、光大证券研究所整理

表 11: 沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新 (08.08-08.12)

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	信达生物	8393	药明生物	-63489	海吉亚医疗	30.42%
2	康方生物-B	6062	康龙化成	-5425	维亚生物	25.95%
3	金斯瑞生物科技	5118	石四药集团	-4583	亚盛医药-B	24.64%
4	国药控股	4234	百济神州	-4160	金斯瑞生物科技	23.14%
5	中国生物制药	3762	中国中药	-3868	锦欣生殖	22.85%

6	三生制药	2929	平安好医生	-1314	先健科技	21.72%
7	复星医药	2013	威高股份	-1094	信达生物	19.97%
8	药明康德	961	方达控股	-873	微创医疗	19.88%
9	上海医药	960	微创医疗	-778	中国中药	16.85%
10	亚盛医药-B	906	石药集团	-712	康方生物-B	16.57%

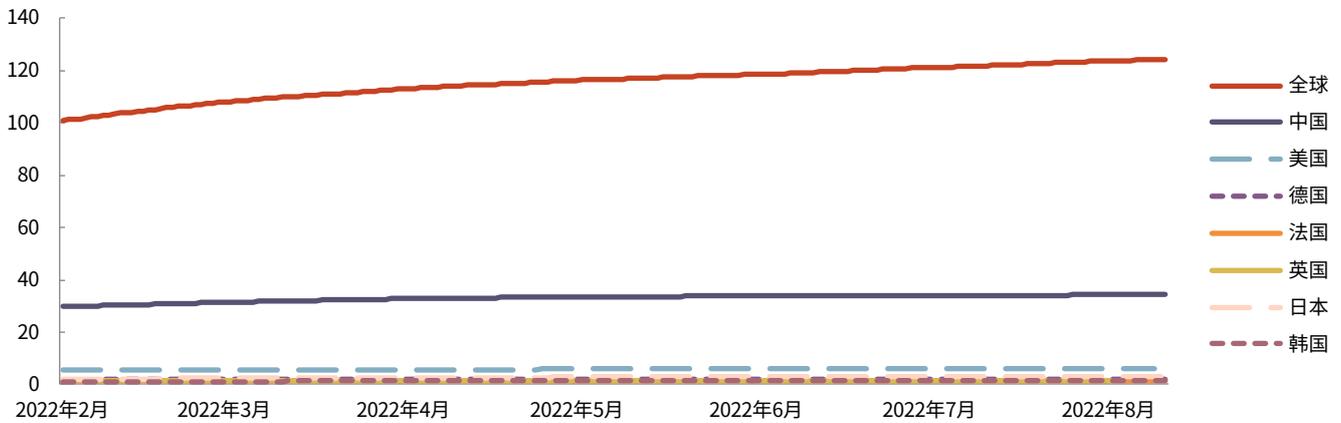
资料来源: WInd、光大证券研究所整理

7、重要数据库更新

7.1、新冠疫苗接种情况

截至 2022.8.11, 全球新冠疫苗接种总量 124.45 亿剂次, 中国 34.28 亿剂次, 美国 6.06 亿剂次, 德国 1.84 亿剂次, 法国 1.49 亿剂次, 英国 1.51 亿剂次, 日本 3.05 亿剂次, 韩国 1.28 亿剂次。

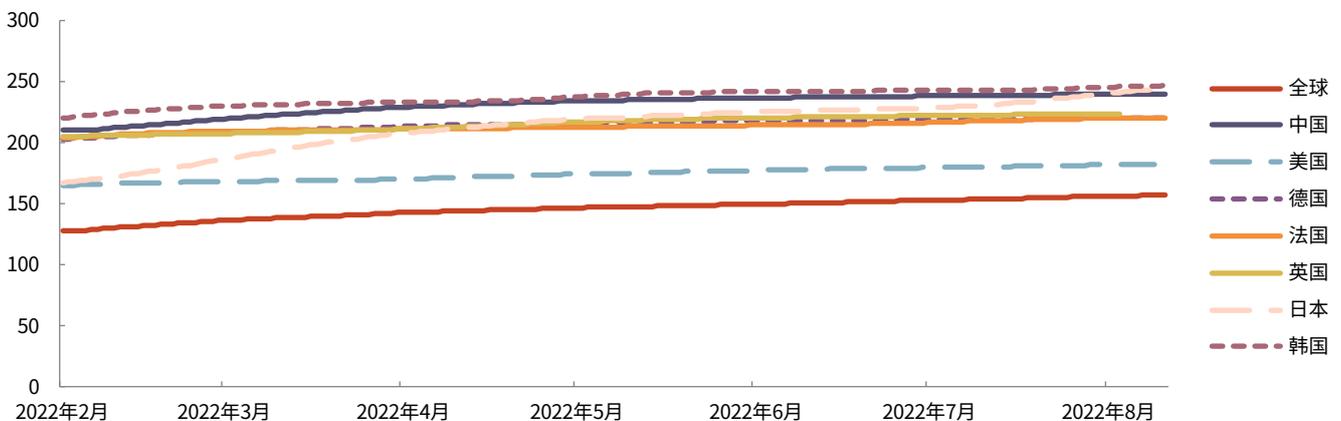
图 10: 部分国家新冠疫苗接种总量 (亿剂次, 截至 2022.8.11)



资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.8.11, 全球新冠疫苗每百人接种量 157.35 剂次, 中国 240.38 剂次, 美国 182.57 剂次, 德国 220.92 剂次, 法国 220.93 剂次, 英国 224.06 剂次, 日本 244.67 剂次, 韩国 247.34 剂次。

图 11: 部分国家新冠疫苗每百人接种量 (剂次, 截至 2022.8.11)

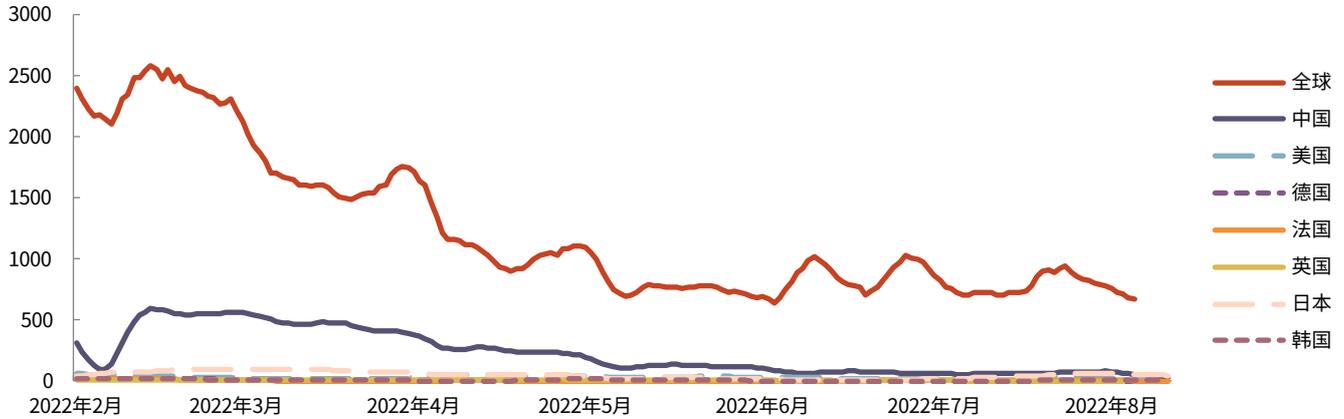


资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.8.11, 全球新冠疫苗每日接种量 (7 日移动平均, 下同) 653.14 万剂

次，中国 28.16 万剂次，美国 13.55 万剂次，德国 2.38 万剂次，法国 2.96 万剂次，英国 2.33 万剂次，日本 45.66 万剂次，韩国 7.35 万剂次。

图 12：部分国家新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，万剂次，截至 2022.8.11）

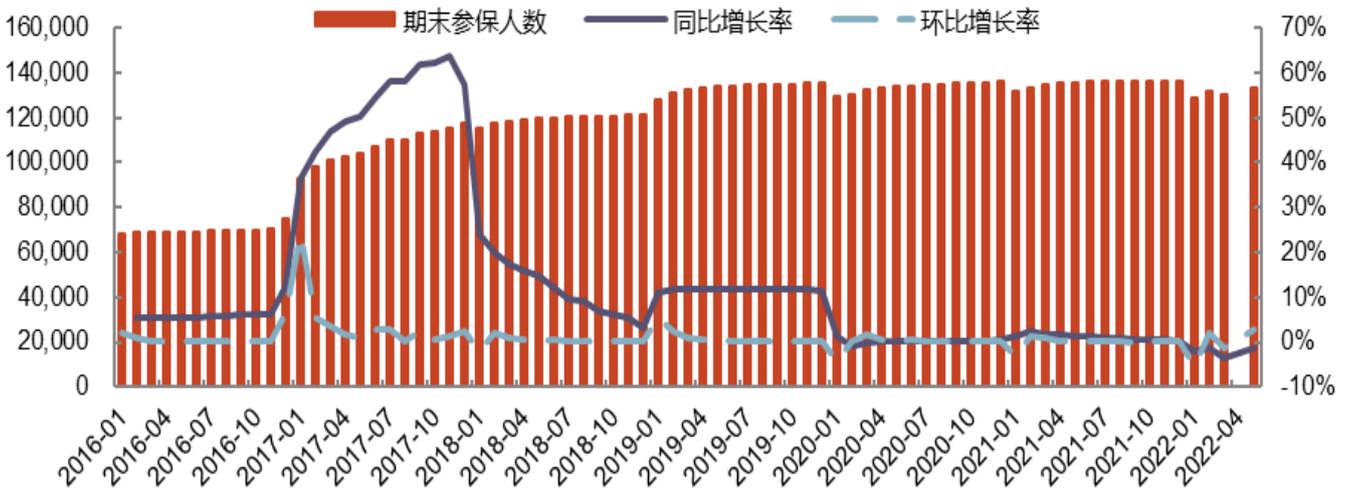


资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

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%。

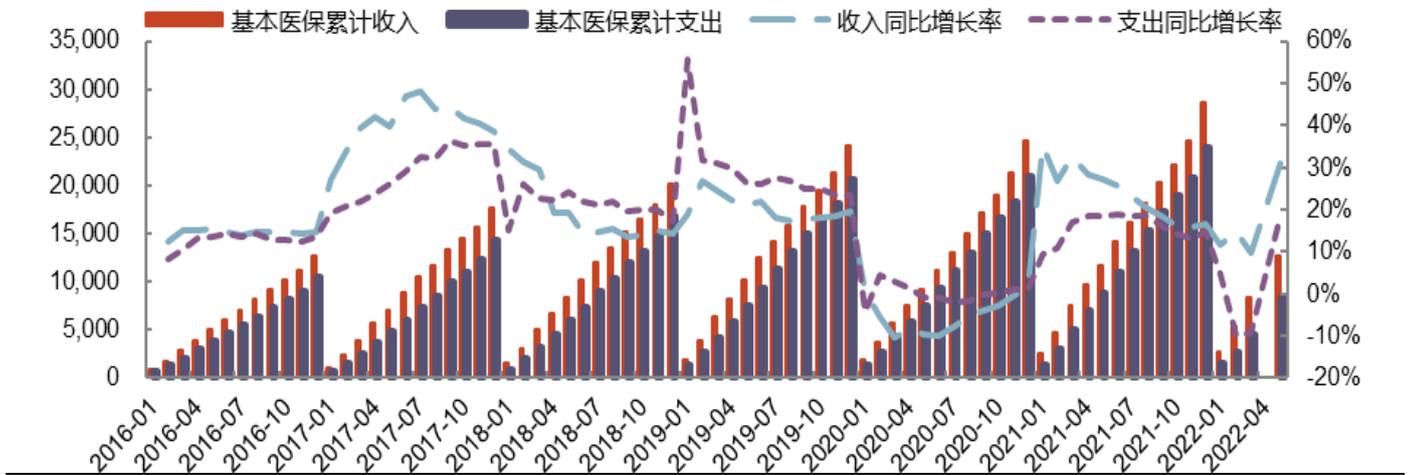
图 13：基本医保期末参保人数及增长情况（2016.01-2022.05，万人）



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%。

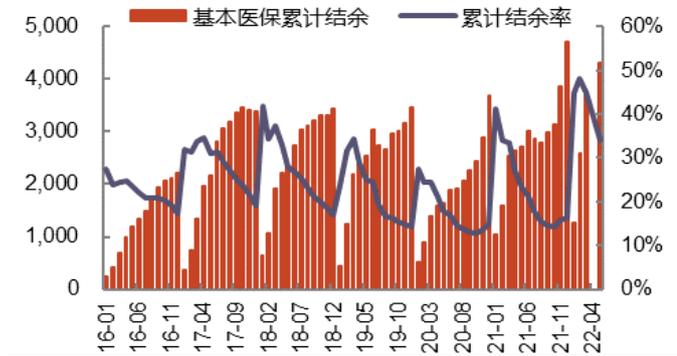
图 14：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元； 2016.01-2022.05）



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

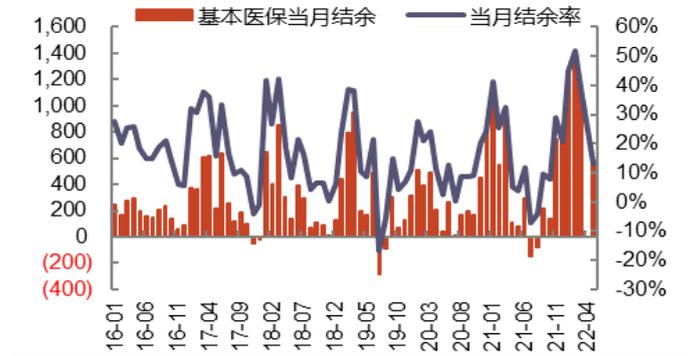
2022M1-5 累计结余下滑。2022M5 基本医保累计结余达 4304 亿元，累计结余率为 34.0%，相比 2021 年同期累计结余率提升 6.8pp。从单月数据来看，22M5 当月结余 579 亿元，当月结余率为 13.3%，相比 21M5 上升 8.3pp。

图 15：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 16：基本医保当月结余及结余率情况（截至 22.05，亿元）

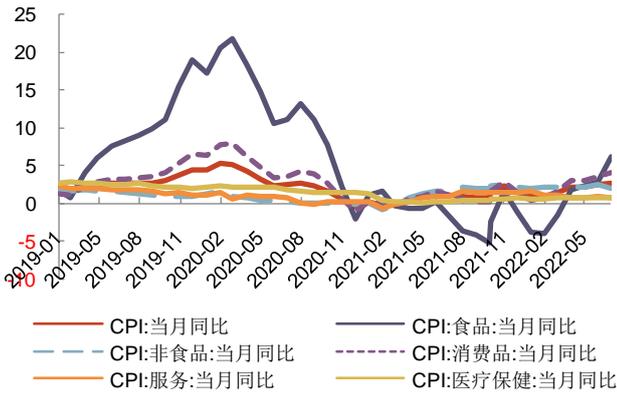


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.3、7 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比持平

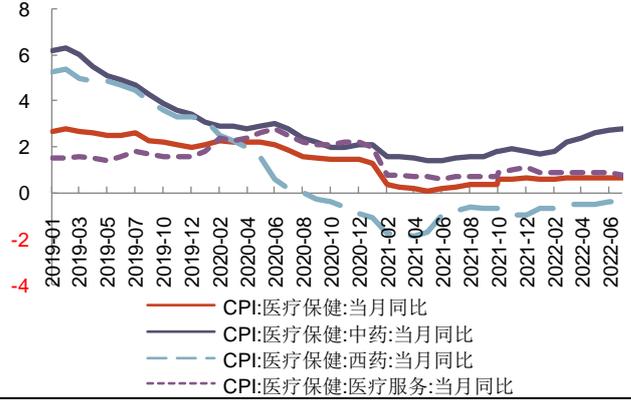
7 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比持平。7 月份，整体 CPI 同比上升 2.7%，较上月上升 0.2 个百分点，环比上升 0.5%，其中食品 CPI 同比上升 6.3%，较上月上升 3.4 个百分点，环比上升了 3.0%；非食品 CPI 同比上升 1.9%，较上月下降了 0.6 个百分点。消费品 CPI 同比上升 4.0%，较上月上升了 0.5 个百分点。服务 CPI 同比上升 0.7%，较上月下降 0.3 个百分点。7 月医疗保健 CPI 同比上升 0.7%，较上月持平，环比持平；其中中药 CPI、西药 CPI、医疗服务 CPI 同比+2.8%/-0.4%/+0.8%，分别较上月+0.1/+0.0/-0.1 个百分点。

图 17: 医疗保健 CPI 同比较上月持平 (截至 2022.7)



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 2022.7)

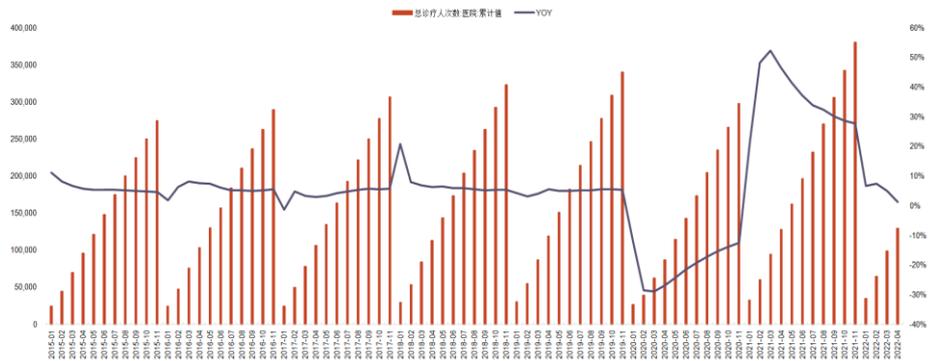


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.4、 22M1-4 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升

22M1-4 医院累计总诊疗人次数 12.93 亿人, 同比增长 1.2%, 其中三级医院 7.26 亿人, 同比增长 1.9%; 二级医院 4.38 亿人, 同比增长 0.8%; 一级医院 0.70 亿人, 同比增长 1.8%; 基层医疗机构 6.88 亿人, 同比增长 4.4%。22 年年初全国多地例如西安、吉林、上海等地疫情较为严重, 多地疫情封控导致医疗总诊疗人次增长缓慢。

图 19: 医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.04)



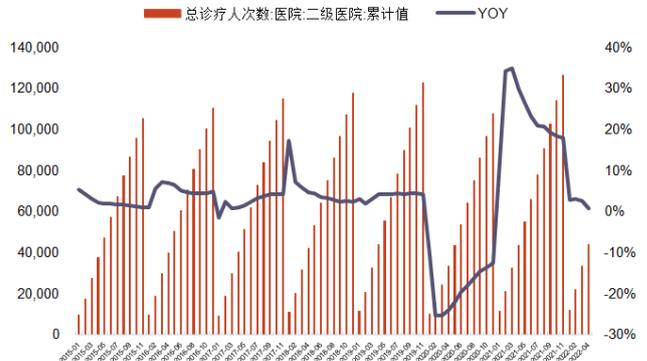
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 20: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.04)



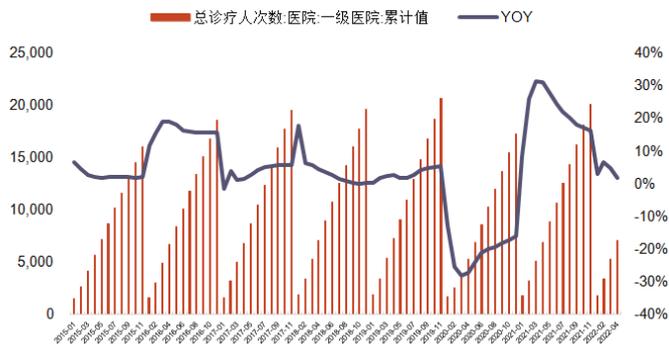
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 21: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.04)



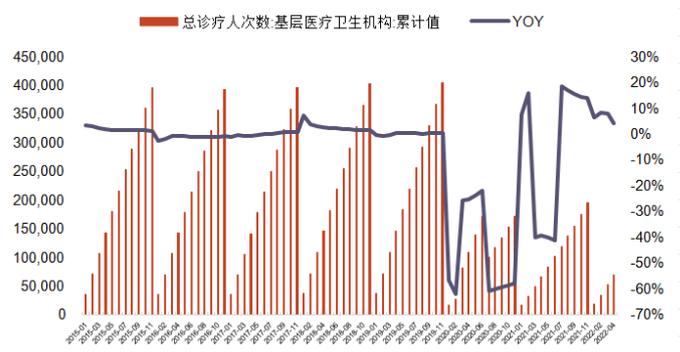
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 22：一级医院总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2022.04）



资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 23：基层机构总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2022.04）

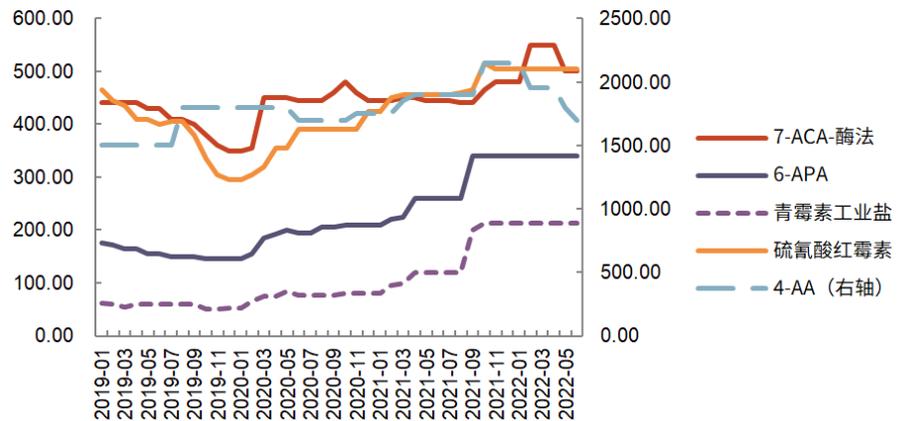


资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

7.5、6 月抗生素、心脑血管原料药价格基本稳定，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，硫氰酸红霉素价格报 505 元/kg，环比上月均持平。其他品种，4-AA 价格下降至 1700 元/kg。

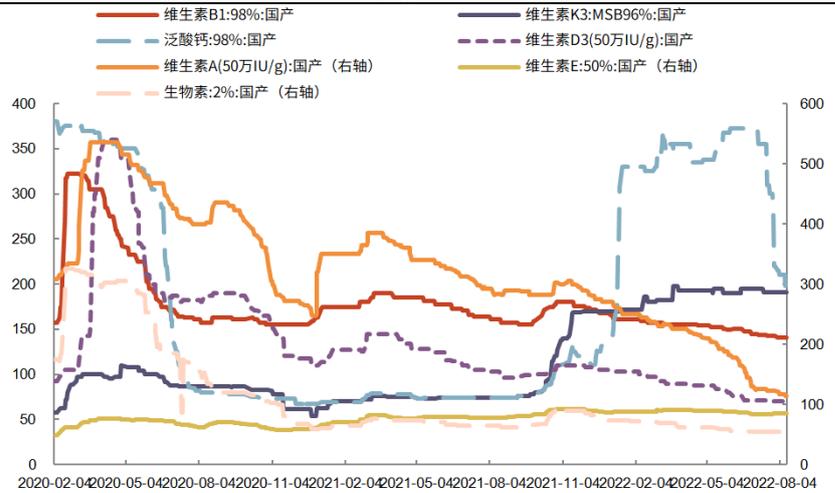
图 24：重要抗生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.6）



资料来源：Wind、光大证券研究所

截至 2022 年 8 月 12 日，大部分维生素品种价格较上周同期持平，维生素 D3 价格维持 70.0 元/kg，维生素 E 价格维持 84.50 元/kg，维生素 B1 价格下降至 140.5 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。其他品种，维生素 A 价格下降至 114.5 元/kg，泛酸钙价格下降至 200.0 元/kg。

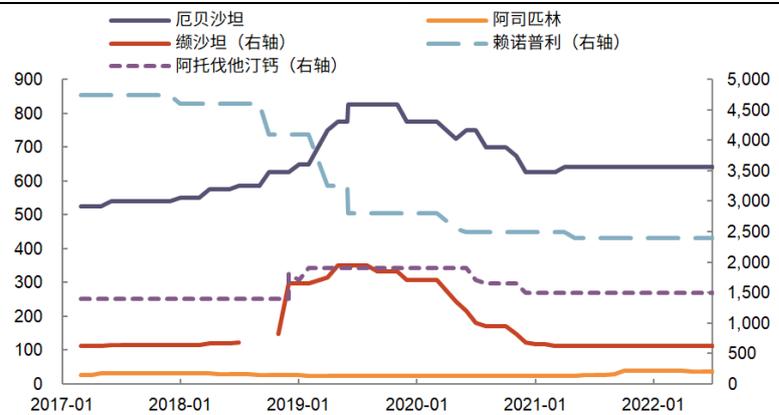
图 25: 重要维生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2022.8.12)



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 26: 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 27：中药材价格指数走势（月，截至 2022.6）

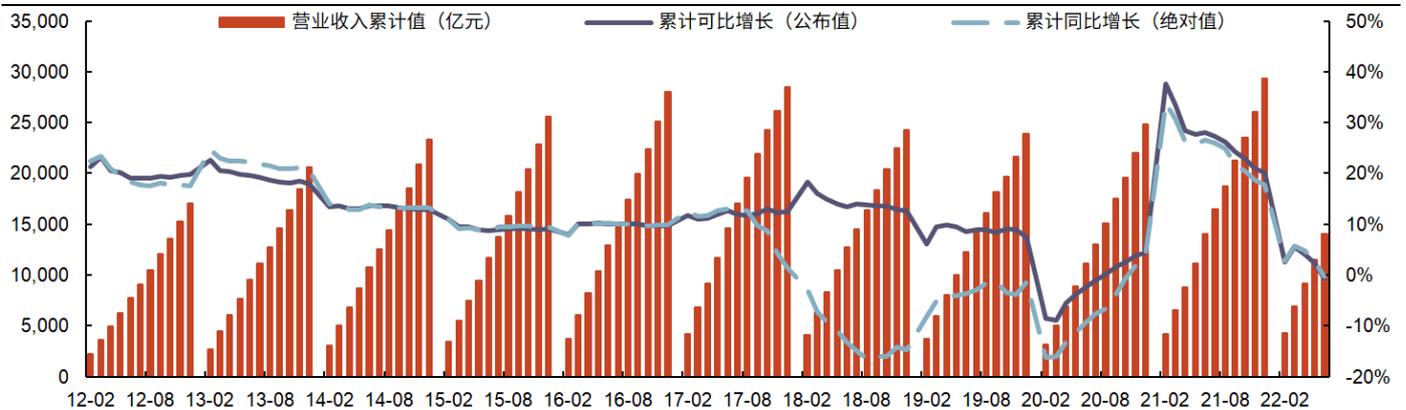


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.6、 22M1-6 医药制造业收入同比增速放缓

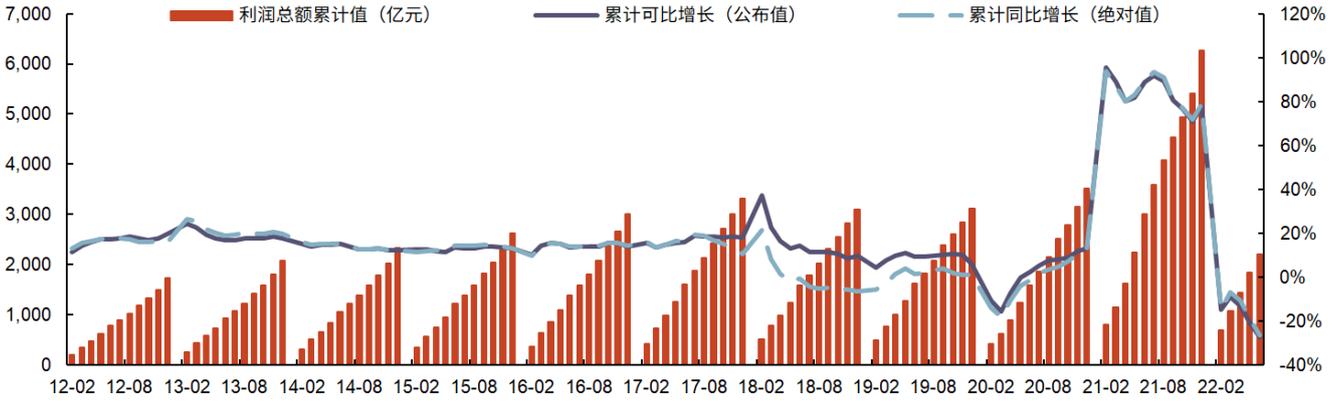
22M1-6 医药制造业累计收入同比下滑。22M1-6 医药制造业累计收入 14007.80 亿元，同比下滑 0.6%；营业成本和利润总额同比+10.3%和-27.6%，与 21M1-6 同期相比收入、成本和利润增速下滑了 28.6pp、7.2pp 和 116.4pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比-0.3%、+9.4%和-26.7%。

图 28：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2022.6，单位：亿元）



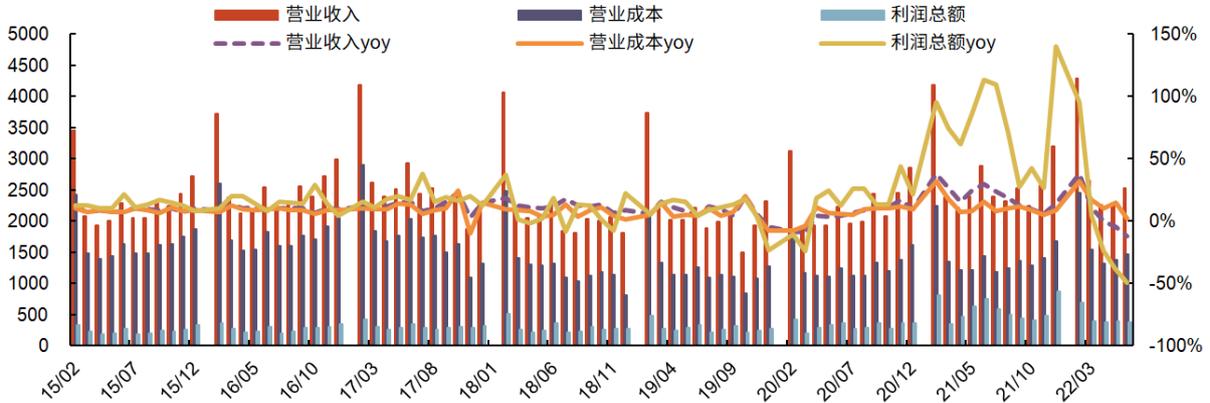
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 29：医药制造业累计利润总额及增长情况（2012.02~2022.6，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

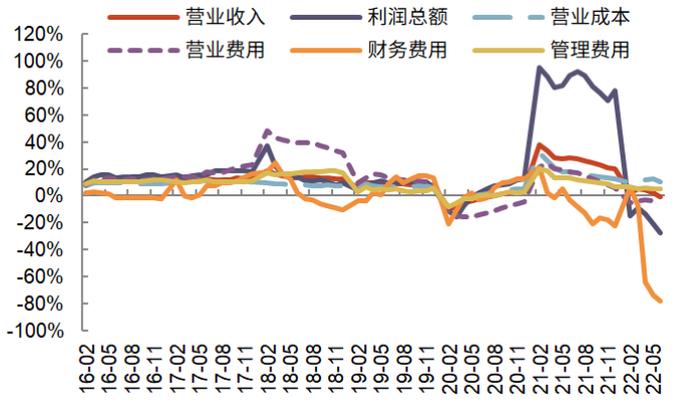
图 30：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2022.6，单位：亿元）



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

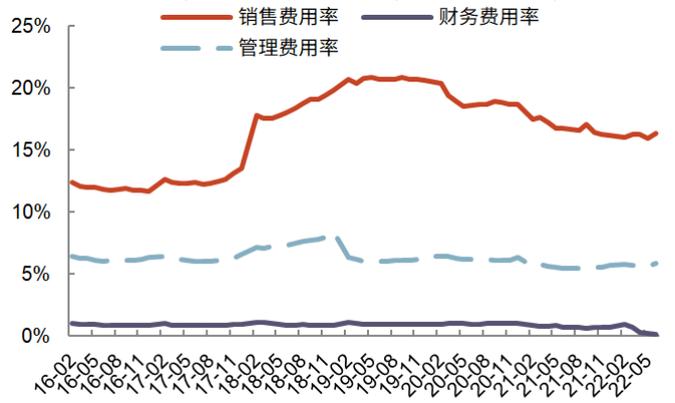
期间费用率分析：22M1-6 销售费用率为 16.3%，同比下降 0.4pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。22M1-6 管理费用率为 5.8%，同比上升 0.3pp。22M1-6 财务费用率仅为 0.2%，同比下降 0.6pp，对制造业利润影响较小。22M1-6，医药制造业营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长-2.0%/5.8%/-78.8%。

图 31：医药制造业累计指标同比增速变化情况（月，截至 2022.6）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 32：医药制造业期间费用率变化情况（月，截至 2022.6）



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

上海：8月1日，上海公布了通过一致性评价挂网品种，包括重庆药友制药有限公司的阿卡波糖片，成都百裕制药股份有限公司的阿哌沙班片等在内的103个品规。

7.8、耗材带量采购

8月12日，北京市医疗保障局发布《北京市医疗保障局关于开展骨科创伤类医用耗材集中带量采购有关工作的通知》，确认将开展开展骨科创伤类医用耗材集中带量采购。参与本次集采的主体为北京市所有公立医疗机构（含军队医疗机构）和非公立医保定点医疗机构。采购耗材品种为：接骨板及配套螺钉、髓内钉及配件、中空（空心）螺钉等骨科创伤类医用耗材。本次骨科创伤类医用耗材集中带量采购周期原则上为两年，每一年统一组织签订带量采购协议。

8月8日，吉林省公共资源交易中心发布《关于开展省际联盟弹簧圈和留置针类医用耗材带量采购信息确认工作的通知》，拟开展弹簧圈和留置针省际联盟带量采购。省际联盟成员包括：黑龙江、吉林、辽宁、内蒙古、山东、山西、河南、河北、陕西、江西、湖南、湖北、重庆、贵州、广西、海南、宁夏、甘肃、青海、西藏、新疆、新疆生产建设兵团等22省（市、自治区、兵团）。企业注册时间为2022年8月9日至8月16日17:00。交易中心审核时间为8月9日至8月16日，信息确认时间为2022年8月9日至8月17日。

8、医药公司融资进度更新

表 12：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
2022-08-13	603301.SH	振德医疗	证监会核准	24.88	10.0000	补充流动资金
2022-08-13	300143.SZ	盈康生命	董事会通过	8.99	10.0000	补充流动资金
2022-08-11	300086.SZ	康芝药业	董事会通过	--	2.9724	项目融资
2022-08-09	300583.SZ	赛托生物	董事会通过	--	2.9000	项目融资
2022-08-09	600529.SH	山东药玻	发审委通过	--	18.6649	项目融资

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 13：本周股东大会信息（8.8-8.12）

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
301126.SZ	达嘉维康	2022-08-12	2022-08-08	2022-08-12	2022-08-12	临时股东大会
300436.SZ	广生堂	2022-08-12	2022-08-05	2022-08-12	2022-08-12	临时股东大会
002880.SZ	卫光生物	2022-08-11	2022-08-05	2022-08-11	2022-08-11	临时股东大会
600196.SH	复星医药	2022-08-10	2022-08-04	2022-08-10	2022-08-10	临时股东大会
000566.SZ	海南海药	2022-08-10	2022-08-03	2022-08-10	2022-08-10	临时股东大会
000423.SZ	东阿阿胶	2022-08-10	2022-08-04	2022-08-10	2022-08-10	临时股东大会
000150.SZ	*ST 宜康	2022-08-10	2022-08-05	2022-08-10	2022-08-10	临时股东大会
603079.SH	圣达生物	2022-08-08	2022-08-01	2022-08-08	2022-08-08	临时股东大会
301239.SZ	普瑞眼科	2022-08-08	2022-08-02	2022-08-08	2022-08-08	临时股东大会
301093.SZ	华兰股份	2022-08-08	2022-08-02	2022-08-08	2022-08-08	临时股东大会

300878.SZ	维康药业	2022-08-08	2022-08-01	2022-08-08	2022-08-08	临时股东大会
002393.SZ	力生制药	2022-08-08	2022-08-01	2022-08-08	2022-08-08	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（8.8-8.12）

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(%)
688338.SH	赛科希德	2022-07-29	2022-08-08	81.65	33.61	2,744.19	首发战略配售股份	8,164.80	4,476.39	54.83	8,164.80	4,558.04	55.83
603456.SH	九洲药业	2022-08-05	2022-08-10	46.44	41.82	1,942.12	股权激励限售股份	83,430.07	83,022.91	99.51	83,430.07	83,069.35	99.57
603883.SH	老百姓	2022-08-06	2022-08-11	5,190.62	33.15	172,068.94	定向增发机构配售股份	58,234.45	53,043.83	91.09	58,234.45	58,234.45	100.00
688273.SH	麦澜德	2022-08-10	2022-08-11	2,235.74	44.07	98,528.95	首发机构配售股份 首发一般股份	10,000.00	0.00	0.00	10,000.00	2,235.74	22.36
000766.SZ	通化金马	2022-08-09	2022-08-12	930.00	4.84	4,501.20	定向增发机构配售股份	96,649.47	82,966.44	85.84	96,649.47	83,896.44	86.80
603351.SH	威尔药业	2022-08-09	2022-08-12	188.72	21.50	4,057.44	股权激励限售股份	13,547.84	13,070.42	96.48	13,547.84	13,259.14	97.87
688321.SH	微芯生物	2022-08-04	2022-08-12	6,798.73	27.94	189,956.43	首发原股东限售股份	41,072.05	25,309.28	61.62	41,072.05	32,108.01	78.17

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 15：光大医药团队近期发布报告

报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
公司简报	13 价肺炎与 HPV 疫苗放量，创新产品梯队日渐壮大——沃森生物（300142.SZ）2022 年半年报点评	沃森生物	买入	2022/8/11
公司简报	Q2 符合预期，拟募资加速 CDMO 高端产能建设——九州药业（603456.SH）2022 年中报点评	九州药业	买入	2022/8/8
公司深度	稀缺的小分子领域前后端一体化供应商——皓元医药（688131.SH）投资价值分析报告	皓元医药	增持	2022/8/2
公司简报	疫情影响短期业绩，创新升级稳步推进——一品红（300723.SZ）2022 年半年报点评	一品红	买入	2022/8/1
公司简报	伊可新厚积薄发持续高增，国企改革动能强劲——华特达因（000915.SZ）2022 年半年报点评	华特达因	买入	2022/8/1
行业周报	联影医疗拟公开发行业，关注国产影像设备行业发展——医药生物行业跨市场周报（20220731）	医药生物	增持	2022/8/1
跨市场公司简报	22H1 业绩表现强劲，业务转型起步，毛利有望进一步提升——药明康德（603259.SH、2359.HK）2022 年半年报业绩公告点评	药明康德	买入	2022/7/28
公司深度	血液病领域领先企业，技术积淀促业务多元发展——睿昂基因（688217.SH）投资价值分析报告	睿昂基因	买入	2022/7/27
行业周报	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）	医药生物	增持	2022/7/25
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

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