

行业研究

科学精准防控之下，掘金医药板块机会

——医药生物行业跨市场周报（20221105）

要点

行情回顾： 上周，A 股医药生物指数上涨 5.62%，跑输沪深 300 指数 0.76pp，跑输创业板综指 2.45pp，排名 18/31；港股恒生医疗健康指数收涨 13.58%，跑赢恒生国企指数 4.56pp，排名 3/11。生化类 IVD 集采规则修改稿对 IVD 和耗材集采的温和预期造成一定冲击，但不改医药生物行业上涨态势。

上市公司研发进度跟踪： 上周，贝达药业的 BPI-452080 片、歌礼生物的 ASC10 片的 IND 申请新进承办；恒瑞医药的注射用 SHR-A1811 和注射用 SHR-A1921 的临床申请新进承办。济煜医药的磷酸索立德吉胶囊正在进行四期临床；信达生物的 IBI362 注射剂正在进行三期临床；石药集团的盐酸米托蒽醌注射剂正在进行二期临床；石药集团的 SYHX2005 正在进行一期临床。

本周观点：科学精准防控之下，掘金医药板块机会

11 月 5 日，国务院联防联控机制召开新闻发布会，强调科学精准做好疫情防控。我们认为，在科学精准防控要求下，医药板块存在两方面投资机会：1) 有利于保障疫情科学精准防控的，建议关注疫苗、新冠特效药、中药、防疫设备物资等板块，相关标的有康希诺生物 (A+H)、智飞生物、复星医药、沃森生物、君实生物 (A+H)、以岭药业、太极集团、鱼跃医疗等；2) 科学精准防控下，社会活动将逐步恢复正常，相关医疗需求有望逐步复苏，建议关注医疗服务、血制品等板块，相关标的有博雅生物、天坛生物、爱尔眼科、锦欣生殖 (H) 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，短期依然会对社会经济活动和医药行业产生影响，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。推荐君实生物、同和药业、迈瑞医疗、新华医疗、太极集团、药明康德、凯莱英、锦欣生殖、爱尔眼科、益丰药房、华特达因、沃森生物。

风险分析： 研发失败风险、政策支持不及预期风险、板块估值下挫风险。

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	26.28	1.37	1.41	1.72	19	19	15	买入
300142.SZ	沃森生物	43.40	0.27	0.75	1.17	161	58	37	买入
600129.SH	太极集团	33.53	-0.94	0.58	1.03	NA	58	33	买入
000915.SZ	华特达因	48.22	1.62	2.46	3.00	30	20	16	买入
1877.HK	君实生物	30.69	-0.79	-1.28	-0.65	NA	NA	NA	买入
688180.SH	君实生物-U	73.00	-0.79	-1.28	-0.65	NA	NA	NA	买入
2359.HK	药明康德	68.77	1.72	2.89	3.72	40	24	18	买入
603259.SH	药明康德	84.00	1.72	2.89	3.72	49	29	23	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	318.85	6.58	7.97	9.63	48	40	33	买入
300015.SZ	爱尔眼科	27.49	0.43	0.42	0.56	64	65	49	买入
002821.SZ	凯莱英	155.80	4.06	7.91	6.97	38	20	22	买入
603939.SH	益丰药房	63.77	1.24	1.55	1.90	51	41	34	买入
300636.SZ	同和药业	15.51	0.39	0.30	0.50	40	52	31	买入
1951.HK	锦欣生殖	4.15	0.06	0.21	0.27	69	20	15	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-11-04；汇率按 1HKD=0.92429CNY 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@ebcn.com

分析师：王明瑞

执业证书编号：S0930520080004

010-57378027

wangmingrui@ebcn.com

分析师：吴佳青

执业证书编号：S0930519120001

021-52523697

wujiaqing@ebcn.com

分析师：黄素青

执业证书编号：S0930521080001

021-52523570

huangsuqing@ebcn.com

联系人：黎一江

liyijiang@ebcn.com

联系人：叶思奥

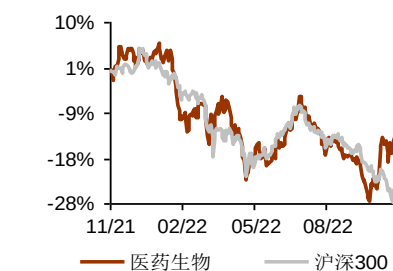
yesa@ebcn.com

联系人：张瀚予

zhanghanyu@ebcn.com

联系人：张杰

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、行情回顾：IVD 集采预期扰动市场，新冠概念标的涨幅居前	3
2、本周观点：科学精准防控之下，掘金医药板块机会.....	5
2.1、保障疫情科学精准防控主线	5
2.1.1、疫苗：建议关注精准防控所需的新冠疫苗，以及疫后常规疫苗需求量的恢复	5
2.1.2、新冠特效药：国内新冠疫情反复，国产新冠特效药有利于保障供应稳定性	7
2.1.3、医疗设备：疫情防控促进医疗设备及防控救治物资储备升级，拉动应急救治物资储备需求.....	7
2.1.4、中医药：疫情防控精准化趋势下，中医药诊疗方案有望持续获益.....	8
2.1.5、体外诊断：核酸检测构筑疫情精准防控壁垒，核酸检测项目有望持续受益	10
2.2、医疗需求恢复主线.....	11
2.2.1、医疗服务：疫情逐步控制后，医疗服务终端就诊量有望逐步恢复.....	11
2.2.2、血制品：免疫球蛋白可用于新冠治疗，医院客流量恢复后将利好常规血制品	11
3、行业政策和公司新闻	14
3.1、国内医药市场和上市公司新闻.....	14
3.2、海外市场医药新闻	15
4、上市公司研发进度更新	16
5、一致性评价审评审批进度更新.....	17
6、沪深港通资金流向更新	19
7、重要数据库更新	20
7.1、新冠疫情跟踪	20
7.2、2022 M1-8 基本医保收入同比增长 18.9%	21
7.3、9 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比持平	22
7.4、22M1-M5 多地疫情散发，医疗机构诊疗总人次略有降低	23
7.5、9 月心脑血管原料药价格基本稳定，中药材价格指数上升.....	24
7.6、22M1-9 医药制造业收入同比下滑	26
7.7、一致性评价挂网	27
7.8、耗材带量采购	27
8、医药公司融资进度更新	28
9、本周重要事项公告	28
10、风险提示.....	29
11、附录.....	30

1、行情回顾：IVD 集采预期扰动市场，新冠概念标的涨幅居前

整体市场情况（10.31-11.04）：

- A 股：医药生物（申万，下同）指数上涨 5.62%，跑输沪深 300 指数 0.76pp，跑输创业板综指 2.45pp，在 31 个子行业中排名第 18，表现一般，主要因生化类 IVD 集采规则修改稿对 IVD 和耗材集采的温和预期造成一定冲击，但不改医药生物行业上涨态势；
- H 股：港股恒生医疗健康指数收涨 13.58%，跑赢恒生国企指数 4.56pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 3 位。

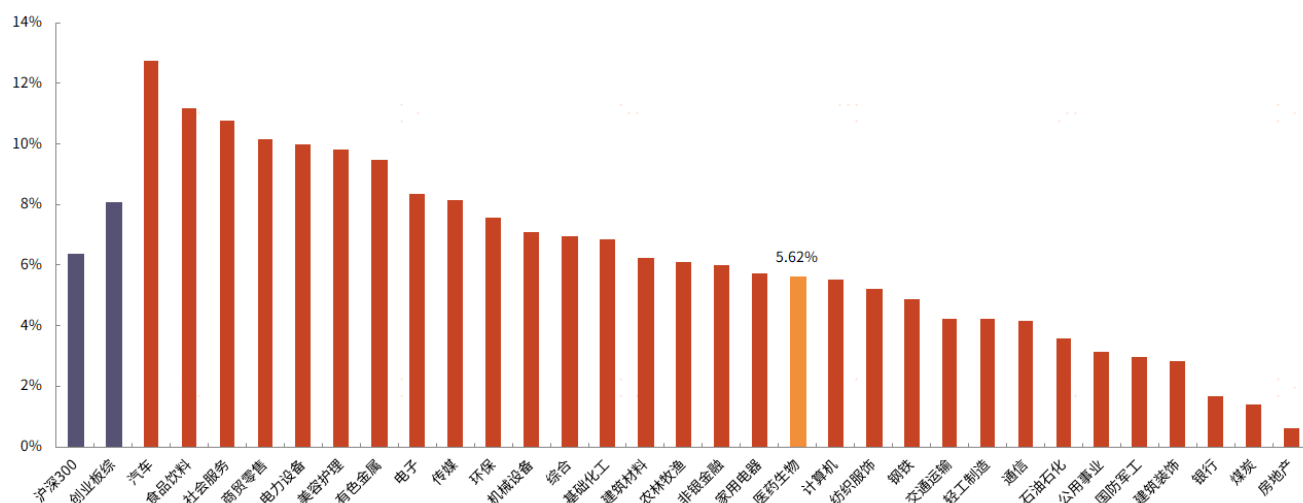
分子板块来看：

- A 股：涨幅最大的是线下药店，上涨 10.72%；涨幅最小的是医疗耗材，上涨 1.06%，主因生化类 IVD 集采规则变化，对耗材集采温和预期受到一定冲击；
- H 股：医疗保健技术 III 涨幅最大，为 22.91%；医疗保健设备与用品涨幅最小，为 3.53%。

个股层面：

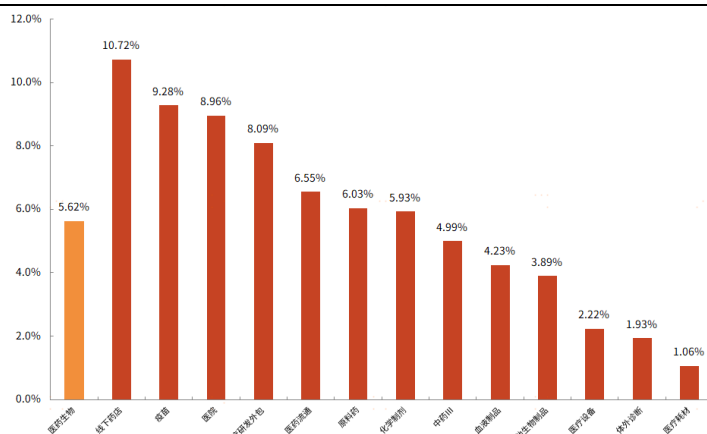
- A 股：启迪药业涨幅最大，上涨 33.23%，中药概念；健帆生物跌幅最大，下跌 17.35%，主要因三季报业绩不佳；
- H 股：康希诺生物-B 涨幅最大，达 56.32%；新世纪医疗跌幅最大，达 20.24%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（10.31-11.04）



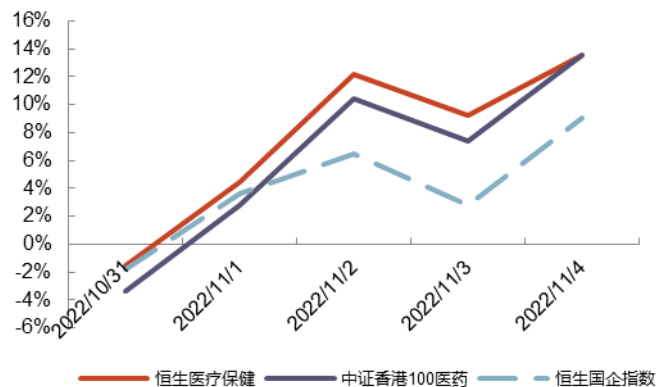
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2: A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况 (10.31-11.04)



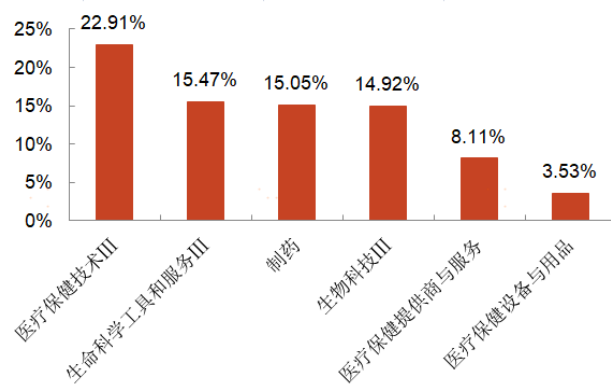
资料来源: 同花顺 iFinD, 光大证券研究所

图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (10.31-11.04)



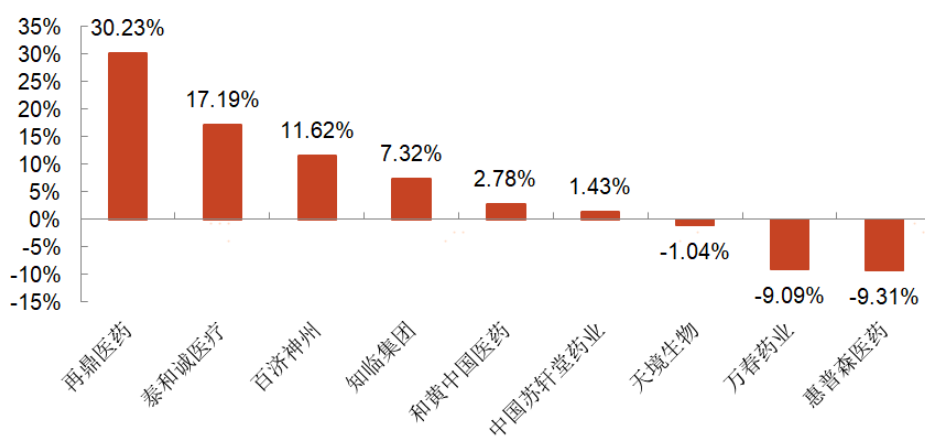
资料来源: Wind, 光大证券研究所; 注: 展示的为累计涨跌幅

图 4: 港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况 (10.31-11.04)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 5: 美国医药中资股涨跌幅情况 (10.31-11.04)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (10.31-11.04)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	启迪药业	33.23	中药概念	1	健帆生物	(17.35)	三季报业绩不佳
2	东方生物	32.48	新冠检测概念	2	新天药业	(15.69)	冲高回落
3	康希诺	31.84	新冠疫苗概念, 吸入用重组新冠疫苗 早前获批紧急使用	3	沃华医药	(7.31)	冲高回落
4	浙农股份	30.49	供销社概念	4	安图生物	(7.14)	生化类 IVD 集采修改稿对 IVD 集采预 期产生一定冲击
5	翰宇药业	29.56	新冠药概念	5	华兰生物	(6.70)	三季报业绩不佳
6	凯因科技	28.39	乙肝概念	6	海普瑞	(6.28)	三季度业绩略低于预期, 震荡回调
7	鱼跃医疗	27.61	呼吸机等器械概念	7	三友医疗	(5.27)	冲高回落
8	众生药业	27.14	新冠药概念, RAY1216 片 III 期临床试 验组长单位伦理批件	8	新产业	(5.18)	生化类 IVD 集采修改稿对 IVD 集采预 期产生一定冲击
9	以岭药业	24.39	连花清瘟、新冠概念	9	开立医疗	(4.76)	冲高回落
10	健之佳	23.80	三季报业绩超预期, 药店概念	10	ST 康美	(4.69)	三季报业绩不佳

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: H 股医药行业涨跌幅 Top10 (10.31-11.04)

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	6185.HK	康希诺生物-B	56.32	1	1518.HK	新世纪医疗	-20.24
2	2126.HK	药明巨诺	37.68	2	6108.HK	新锐医药	-18.40
3	2552.HK	华领医药-B	36.63	3	2393.HK	巨星医疗控股	-15.96
4	9688.HK	再鼎医药-SB	36.36	4	0690.HK	联康生物科技集 团	-11.25
5	6996.HK	德琪医药-B	33.24	5	0673.HK	中国卫生集团	-10.24
6	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	33.04	6	0455.HK	天大药业	-9.18
7	2096.HK	先声药业	30.27	7	6978.HK	永泰生物-B	-9.12
8	1696.HK	复锐医疗科技	29.64	8	8437.HK	德斯控股	-8.26
9	1952.HK	云顶新耀-B	28.12	9	8372.HK	君百延集团	-6.76
10	2196.HK	复星医药	25.65	10	0239.HK	白花油	-5.56

资料来源: Wind、光大证券研究所

2、本周观点：科学精准防控之下，掘金医药板块机会

11 月 5 日，国务院联防联控机制召开新闻发布会，强调科学精准做好疫情防控。我们认为，精准防控要求下，医药板块存在两方面的投资机会。主要是集中于疫情科学精准防控相关标的和社会活动逐步恢复正常受益标的两条主线。

2.1、保障疫情科学精准防控主线

2.1.1、疫苗：建议关注精准防控所需的新冠疫苗，以及疫后常规疫苗需求量的恢复

国务院联防联控机制于 11 月 5 日召开新闻发布会，国家疾控局传防司二级巡视员胡翔介绍：截至 2022 年 11 月 4 日，全国累计报告接种新冠疫苗 344023.1 万剂次，接种总人数达到 130383.2 万，已完成全程接种 127222.7 万人，覆盖人数和全程接种人数分别占全国总人口的 92.48%和 90.24%。完成加强免疫接种 80929.9 万人，其中序贯加强免疫接种 4674.8 万人。

60 岁以上老年人接种覆盖人数达到 23927.8 万人,完成全程接种 22800.3 万人,覆盖人数和全程接种人数分别占老年人口的 90.62%和 86.35%。完成加强免疫接种 18073.4 万人,但 80 岁以上老人总体接种率和加强针的接种率都有待进一步提高,这部分人群又是感染后容易发展为重症甚至威胁生命的特别需要疫苗保护的人群。

康希诺的吸入用新冠疫苗“克威莎雾优”已作为加强针获批国内紧急使用,吸入用新冠疫苗通过口腔吸入进行接种,能快速在呼吸道和肺部激发黏膜免疫,形成“黏膜+细胞+体液”三重保护,安全性优秀,抗体水平高,免疫持久,针对流行毒株 BA.5 的免疫优势。有望为抗击新冠疫情提供新的免疫屏障。

我们认为,未来若要做到精准防控,新冠疫苗的接种仍然是至关重要的免疫屏障之一,特别是 80 岁以上老人的新冠疫苗接种仍有提升的空间,同时由于新冠病毒持续发生变异,能够针对变异株产生保护效果的疫苗将对于精准防控有着重要的战略意义,拥有相关新冠疫苗业务的疫苗企业有可能从中受益。

表 3: 国内部分进入临床研究阶段的新冠疫苗研发进展 (截至 2022.11.5)

药品名称	研发机构	最高研发阶段(中国)	最高研发阶段(全球)	作用机制
BBIBP-CorV	北京生物制品研究所	批准上市	批准上市	SARS-CoV-2 疫苗
KCONVAC	康泰生物	批准上市	批准上市	SARS-CoV-2 疫苗
V-01	中国科学院生物物理研究所,丽珠医药	批准上市	批准上市	SARS-CoV-2 S protein 疫苗
ZF2001	中国科学院微生物研究所,智飞生物	批准上市	批准上市	SARS-CoV-2 S protein 疫苗
克威莎雾优	军科院生物工程研究所,康希诺	批准上市	批准上市	SARS-CoV-2 S protein 疫苗
克尔来福	Bio Farma,科兴生物	批准上市	批准上市	SARS-CoV-2 疫苗
新型冠状病毒灭活疫苗	中国医学科学院医学生物学研究所	批准上市	批准上市	SARS-CoV-2 疫苗
新型冠状病毒灭活疫苗	武汉病毒研究所,武汉生物制品研究所	批准上市	批准上市	SARS-CoV-2 疫苗
重组新型冠状病毒疫苗	军科院生物工程研究所,康希诺	批准上市	批准上市	SARS-CoV-2 S protein 疫苗
ARCoVax	军科院军事医学研究院,沃森生物,艾博生物	III 期临床	III 期临床	mRNA 疫苗
dNS1-RBD	厦门大学,万泰生物,香港大学	III 期临床	III 期临床	SARS-CoV-2 S protein 疫苗
tozinameran	复星医药,BioNTech,Pfizer	II 期临床	批准上市	mRNA 疫苗
LVRNA009	丽凡达生物(艾美疫苗)	II 期临床	III 期临床	mRNA 疫苗
reluscovtogene ralaplasmid	康泰生物,Inovio Pharmaceuticals,艾棣维欣	II 期临床	II/III 期临床	SARS-CoV-2 S protein DNA 疫苗
AdC68-19S	沃森生物,天津医科大学,清华大学	II 期临床	II 期临床	SARS-CoV-2 S protein 疫苗
新型冠状病毒 mRNA 疫苗	阿格纳生物,锐博生物	II 期临床	II 期临床	mRNA 疫苗
DF104B1	斯微生物,上海市东方医院,西藏药业(康哲药业)	I/II 期临床	I/II 期临床	mRNA 疫苗
abdavomeran	复星医药,BioNTech,Pfizer	I 期临床	II/III 期临床	mRNA 疫苗
Omicron 株新型冠状病毒灭活疫苗	北京生物制品研究所	申报临床	III 期临床	SARS-CoV-2 疫苗
重组新型冠状病毒肺炎疫苗(Sf9 细胞)	四川大学华西医院,威斯克生物	申报临床	III 期临床	SARS-CoV-2 S protein 疫苗
SYS6006	石药集团	申报临床	II 期临床	mRNA 疫苗
新型冠状病毒 mRNA 疫苗	康希诺	申报临床	II 期临床	mRNA 疫苗
RQ3013	蓝鹊生物,沃森生物	申报临床	I 期临床	mRNA 疫苗

资料来源: 医药魔方、光大证券研究所

另一方面,由于新冠疫苗的大量接种和新冠疫情对社会日常活动的影响,常规疫苗的接种活动在过去一段时间内受到较大影响,若后续随着疫情逐步受控,社会活动恢复正常,HPV、13 价肺炎、四联苗、四价流感等高景气度大品种可能恢复较好的增长情况,拉动相关企业的非新冠疫苗收入增长,建议关注相关企业的投资机会。

2.1.2、新冠特效药：国内新冠疫情反复，国产新冠特效药有利于保障供应稳定性

根据国务院联防联控机制 2022 年 11 月 5 日新闻发布会，新冠与流感的区别在于新冠引发肺炎的比例更大，此外新冠可能会加重基础病的症状；针对老年有基础病的高危人群，感染后需要特效药、养护和中药相结合的治疗方案。2022 年 2 月，NMPA 应急附条件批准辉瑞 Paxlovid 进口注册，用于治疗成人伴有进展为重症高风险因素的轻至中度新型冠状病毒肺炎(COVID-19)患者，患者应在医师指导下严格用药。

国产新冠特效药有利于保障供应稳定性，提高新冠口服药可及性。目前，RdRp 抑制剂中研发进度靠前的国产新冠特效药，包括阿兹夫定（已于 22.7.25 获得应急附条件批准）和 VV116（与 paxlovid 头对头临床 III 期已达到主要终点）；而与 Paxlovid 同靶点的国产 3CLpro 抑制剂，进度靠前的为先声制药的 SIM0417、众生药业的 RAY1216。此外，瀚宇制药与中科院微生物所合作开发的 HY3000 新冠预防多肽鼻喷雾剂正在开展一期临床，并计划近期向 FDA 提交注册申报。

表 4：部分国产新冠口服药研发进展

药物类别	公司	药品名称	研发阶段	具体进展
RdRp 抑制剂	真实生物	阿兹夫定	获批	22.7.15，注册 III 期临床主要疗效指标达到预期，已提交上市申请； 22.7.25，获得应急附条件批准，用于治疗普通型新冠肺炎成年患者。
	君实生物	VV116	临床 III 期	21.12.30，乌兹别克斯坦获批 EUA； 22.4.19，开展轻中症 III 期临床，paxlovid 头对头； 22.5.23，与 paxlovid 头对头临床 III 期达到主要终点； 22.10.18，启动安慰剂对照的轻中症 III 期临床，主要终点为临床症状持续缓解的时间。
	科兴制药	SHEN26	临床 II 期	22.6.23，临床试验注册申请获得受理； 22.7.17，临床试验注册申请获批。
	歌礼药业	ASC10	临床 I 期	22.7.6，递交美国 IND 申请； 22.8.3，获批直接在轻中症新冠患者中开展安慰剂对照的临床 Ib 期试验； 22.8.22，国内临床试验获批。
3CLpro 抑制剂	先声制药	SIM0417	临床 III 期	22.3.30，获批临床； 22.5.13，暴露后预防临床获批； 22.6.1，完成临床 I 期，启动临床 II/III 期； 22.6.13，完成临床 II 期首例患者给药。
	众生药业	RAY1216	临床 III 期	22.5.15，临床试验注册申请获批； 22.5.22，完成临床 I 期首例患者给药； 22.8.4，完成临床 I 期。
	齐鲁制药	QLS1128	临床 I 期	22.7.3，启动临床 I 期。
	艾森制药	STI-1558	临床 I 期	22.9.19，IND 获 FDA 批准； 22.8.3，完成澳洲临床 I 期 SAD； 22.8.19，IND 获 NMPA 批准。
	前沿生物	雾化 FB2001	临床 I 期	22.9.27，获批临床 I 期。
	广生堂	GST-HG171	临床 I 期	22.9.25，获批开展用于治疗成人轻型/普通型新冠肺炎的临床试验； 22.10.3，完成首例患者给药。
其它	开拓药业	普克鲁胺	临床 III 期	22.4.6，公布新冠轻中症的全球多中心三期临床 (NCT04870606) 关键数据。

资料来源：医药魔方、各公司公告，光大证券研究所整理

2.1.3、医疗设备：疫情防控促进医疗设备及防控救治物资储备升级，拉动应急救治物资储备需求

医疗设备及防控救治物资储备升级。**中高端医疗设备有望受益于国产替代。**与海外发达国家相比，我国 PET、MRI、CT、超声等中高端医疗设备的配备率仍处于

较低水平，并且就国产率而言，除监护仪类产品已基本实现国产化之外，大部分产品的进口品牌长期占据市场优势，其中超声设备、内窥镜、体外诊断设备等的国产率仅 10%-30%，未来国产替代潜力巨大。国产医疗器械凭借突出的性价比、渠道优势，以及招标政策向国产器械倾斜，将更大程度受益于本轮基层医院的配置大潮。2014 年至今，中国医学装备协会共进行了 8 批次的优秀国产医疗器械遴选，中选产品成为基层医院配置的首选。我们认为随着疫情防控政策的发展，对于医疗设备的配置进度将加快，尤其是基层医疗机构的建设和改造进度都将进一步加快。

此外，应急救治物资储备也将拉动需求。国家发改委曾经发布《公共卫生防控救治能力建设方案》，提出了进行疾病预防控制体系现代化建设，对市、县的医疗硬件配置情况做出了明确要求，并要求加强应急救治物资储备。对照建设计划，我们认为后阶段在 ICU 病房和 PCR 实验室方面需要查漏补缺并进行升级。

表 5：应急救治物资储备清单及相关上市公司

序号	应急救治物资	相关上市公司	序号	应急救治物资	相关上市公司
1	无创呼吸机	鱼跃医疗、怡和嘉业	19	降温机	
2	有创呼吸机	迈瑞医疗	20	移动式空气消毒机	新大陆、中亚股份、光莆股份
3	转运呼吸机	迈瑞医疗	21	过氧化氢消毒机	
4	监护仪	迈瑞医疗、宝莱特、理邦仪器	22	紫外线消毒车	
5	可视喉镜	开立医疗	23	CT（含车载 CT、方舱 CT）	万东医疗、新华医疗、联影医疗、东软集团
6	电子气管镜	开立医疗	24	移动 DR	迈瑞医疗、万东医疗、联影医疗
7	呼吸湿化治疗仪	鱼跃医疗、永胜医疗	25	生物安全柜	海尔生物
8	连续性血液透析机（CRRT）	威高股份、宝莱特	26	离心机	
9	体外膜肺氧合机（ECMO） （配 6 套耗材）	微创医疗	27	超低温冰箱	海尔生物
10	注射泵	迈瑞医疗、威高股份	28	荧光定量 PCR 仪	达安基因、艾德生物、透景生命、凯普生物、硕世生物、华大基因等
11	输液泵	迈瑞医疗、威高股份	29	核酸提取仪	达安基因、艾德生物、透景生命、凯普生物、硕世生物等
12	营养泵	迈瑞医疗、威高股份	30	床旁血气分析仪	万孚生物、理邦仪器
13	除颤仪	迈瑞医疗、鱼跃医疗	31	额温枪	鱼跃医疗
14	制氧机	鱼跃医疗	32	脉搏血氧仪	迈瑞医疗、宝莱特、理邦仪器
15	便携式彩超	迈瑞医疗、开立医疗、祥生医疗	33	多重呼吸道病原体快速核酸检测系统	达安基因、艾德生物、透景生命、凯普生物、硕世生物、万孚生物、安图生物、迈克生物、东方生物等
16	心电图机	迈瑞医疗、理邦仪器、宝莱特、乐普医疗	34	生化分析仪	迈瑞医疗、安图生物、新产业、迈克生物、九强生物、科华生物、利德曼
17	振动排痰仪	普门科技	35	移动中药房	
18	咳痰机				

资料来源：国家发改委、光大证券研究所整理

2.1.4、中医药：疫情防控精准化趋势下，中医药诊疗方案有望持续获益

中医药治疗新冠肺炎的临床疗效显著，在国内外广泛推广。在本次新冠疫情中，中医药早期介入、全程参与新冠肺炎防治，形成了覆盖医学观察期、轻型、普通型、重型、危重型、恢复期等各阶段的中医诊疗规范和技术方案，在全国范围内实现全面推广使用。国家中医药管理局组织筛选出了以“三药三方”为首的一批有明显疗效的方药，在对照实验中证实了其临床有效性。以金花清感颗粒、连花清瘟胶囊为代表的“三药三方”类中药陆续在泰国、俄罗斯、巴基斯坦、新加坡、老挝、吉尔吉斯斯坦、菲律宾等国家注册上市销售，在世界抗疫的战场上发挥重要作用。2022 年 1 月 19 日，国家中医药管理局副局长黄璐琦正式向世界卫生组织提交《中医药治疗新冠肺炎循证评价研究报告》，报告用科学方法系统评价了中医药的有效性和安全性，得到了世卫组织专家的积极肯定，中医药将进一步

融入全球抗疫工作（详见我们于 2022 年 3 月 1 日发布的报告《传承精华，守正创新，中医药崛起正当时——中药行业专题报告》）。

表 6：国家中医药管理局组织筛选出的“三药三方”的临床数据证实安全有效

	药品	作用	临床研究结果
“三药”	金花清感颗粒	缩短核酸转阴时间 增强免疫功能	张伯礼、刘清泉团队在湖北开展“102 例新冠肺炎患者临床研究”，结果显示：金花清感颗粒组较西医组治疗，转重症率明显下降（11.8%VS 29.4%）（ $p<0.05$ ）；退热时间缩短（1.5 天 VS 3 天）（ $p<0.05$ ）；白细胞复常率提高（90.2% VS 80.4%）（ $p<0.05$ ）；淋巴细胞复常率提高（74.5% VS 64.7%）（ $p<0.05$ ）。
	连花清瘟胶囊	轻症、普通型确切有效	由钟南山院士、李兰娟院士和张伯礼院士共同指导全国 9 个省市 23 家医院共同参加 RCT（随机对照试验）研究，一共纳入了 284 例新冠肺炎患者。研究结果显示，治疗组肺部影像学的好转、临床治愈数据分别为 83.8%，78.9%，对照组则为 64.1%，66.2%。在轻症转重的方面，治疗组较对照组降低 50%。
	血必净注射液	重型和危重症的重要治疗药物	复旦大学白春学教授的“血必净与安慰剂治疗重症肺炎疗效”研究结果显示，血必净联合常规治疗可以明显降低重症肺炎患者的 28 天的病死率达到 8.8%，而且能够明显使得肺炎渗出吸收更快，器械通气时间缩短，住院时间缩短。
“三方”	清肺排毒汤	阻断病情恶化	在 10 省 66 个定点医疗机构的治疗临床观察中发现，纳入的 1263 名确诊患者服用此药，治愈出院率大于 96.12%。患者的肺部影像学对比显示，服用清肺排毒汤两个疗程（6 天）后，53 例（93%）患者的肺部病灶显示不同程度的缩小和吸收。
	宣肺败毒方	控制炎症、提高淋巴细胞计数	武汉市中医院、湖北省中西医结合医院等单位开展的服用宣肺败毒组（70 例）患者与对照组（50 例）患者的研究对照显示宣肺败毒方在控制炎症、提高淋巴细胞计数方面具有显著疗效。与对照组相比，淋巴细胞的恢复提高 17%，临床治愈率能够提高 22%。
	化湿败毒方	减轻重症症状	金银潭医院临床对照试验入组 75 例重症患者，该方对 CT 诊断的肺部炎症以及临床症状改善非常明显，核酸的转阴时间及住院时间平均缩短 3 天。通过新型冠状病毒的小鼠模型评价发现该方可以降低肺组织病毒的载量 30%。对服用化湿败毒颗粒患者的肝肾功能进行了跟踪检测，未发现与药物相关的不良反应。

资料来源：国务院新闻办公室，光大证券研究所

疫情防控精准化趋势下，中医药诊疗方案有望持续获益。2022 年 3 月国家卫健委发布了《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第九版）》，同期《中国中西医结合杂志》也首发了《中成药防治新型冠状病毒肺炎专家共识》，梳理总结了新冠防治的临床诊疗方案和推荐用药，其中连花清瘟胶囊（颗粒）、藿香正气口服液等适应于轻、中症阶段的中成药获得了更高品牌知名度和临床使用率。我们预计在疫情防控精准化趋势下，民众的自我诊疗和药物储备意识将得到提高，新冠防治属性的中成药特别是 OTC 品类有望持续获益。建议关注：以岭药业、太极集团、红日药业、华润三九等。

表 7：国家卫健委 2022.3.15 发布《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第九版）》，中医治疗的处方和中成药及相关上市公司

《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第九版）》			
分期	临床表现	推荐中成药	相关上市公司
医学观察期	乏力伴胃肠不适	藿香正气胶囊（丸、水、口服液）	太极集团
	乏力伴发热	金花清感颗粒、连花清瘟胶囊（颗粒）、疏风解毒胶囊（颗粒）	以岭药业
临床治疗期	清肺排毒（适用于轻型、普通型、重型）	清肺排毒汤、清肺排毒颗粒	华润三九、片仔癀
	轻型	寒湿郁肺证	-
		湿热蕴肺证	金花清感颗粒、连花清瘟胶囊（颗粒）
	普通型	湿毒郁肺证	宣肺败毒颗粒
		寒湿阻肺证	-
		疫毒夹燥证	金花清感颗粒、连花清瘟胶囊（颗粒）
	重型	疫毒闭肺证	化湿败毒颗粒
		气营两燔证	喜炎平注射液、血必净注射液、热毒宁注射液、痰热清注射液、醒脑静注射液
	危重型	内闭外脱证	血必净注射液、热毒宁注射液、痰热清注射液、醒脑静注射液、参附注射液、生脉注射液、参麦注射液
恢复期	肺脾气虚证	-	-
	气阴两虚证	-	-

资料来源：国家卫健委网站，医药魔方，光大证券研究所整理

表 8：2022.3.5《中国中西医结合杂志》网络首发《中成药防治新型冠状病毒肺炎专家共识》，梳理总结了抗疫临床用药经验

《中成药防治新型冠状病毒肺炎专家共识》			
分型	临床表现	推荐意见	相关上市公司
轻型	以乏力伴胃肠不适、腹泻为主	藿香正气口服液（水、丸、片、胶囊、颗粒、软胶囊）	太极集团
	以发热、咽痛、乏力为主	金花清感颗粒、抗病毒颗粒（口服液）、疏风解毒胶囊、双清合剂、柴银颗粒、克感利咽口服液	丽珠集团、康缘药业、香雪制药、华润三九、远大医药（H）、白云山
	以高热、乏力、便秘为主	连花清瘟胶囊（颗粒）、柴石退热颗粒、防风通圣丸（颗粒）	以岭药业、中国中药（H）、太极集团、华润三九、佛慈制药、同仁堂
	以周身酸痛、发热、恶寒、乏力、无汗时	荆防颗粒、九味羌活颗粒（丸）	昆药集团、太极集团、佛慈制药、华润三九
普通型	以发热、周身酸痛、咳嗽、咽痛、气短为主	连花清瘟胶囊（颗粒）、金花清感颗粒、甘露消毒丸、抗病毒颗粒（口服液）	以岭药业、同仁堂、丽珠集团、康缘药业、香雪制药、华润三九、远大医药（H）
	以咳嗽、胸闷、咯吐黄脓痰为主	清肺消炎丸、清肺宁嗽丸、痰热清胶囊	中新药业、上海凯宝
	以高热、咽痛、口苦、便秘、胸闷气短为主	柴石退热颗粒	中国中药（H）
重型和危重型	以喘憋气促、发热、咳嗽有黄痰为主	痰热清注射液、热毒宁注射液、喜炎平注射液、清肺消炎丸、痰热清胶囊	上海凯宝、康缘药业、中新药业
	喘憋气促，且出现全身炎症反应综合征和（或）多脏器衰竭时	血必净注射液	红日药业
	以喘憋气促伴谵语神昏、意识障碍时	醒脑静注射液、安宫牛黄丸、苏合香丸	大理药业、天士力、同仁堂、太极集团、健民集团、广誉远、九芝堂、佛慈制药
	呼吸困难、动辄气喘、烦躁汗出，且存在免疫抑制情况时	参麦注射液、生脉注射液	华润三九、大理药业、神威药业（H）
	呼吸困难、动辄气喘、汗出肢冷，且血压、低氧甚则休克时	参附注射液	华润三九
恢复期	气短、乏力，伴纳差、食欲不振、便溏时	参苓白术散（丸、颗粒）、补中益气丸、香砂六君丸	同仁堂、步长制药、中新药业、太极集团、片仔癀、佛慈制药
	气短、乏力、汗多、恶风为主时	玉屏风颗粒、芪参补气胶囊	云南白药
	心悸、气短、乏力	生脉饮	太极集团、同仁堂、云南白药
	干咳、咽干、口渴、乏力、舌红少苔	养阴清肺颗粒、百合固金丸	同仁堂、康恩贝、佛慈制药
	气短、胸闷、咳嗽、腰膝酸软时	补肺活血胶囊、百令胶囊、金水宝胶囊（片）	华东医药
其他对症药物治疗推荐	干咳少痰、咽痒为主者	苏黄止咳胶囊、杏仁止咳颗粒	康缘药业
	痰多黏稠或咯痰不爽者	（复方）鲜竹沥口服液、橘红痰咳液	康恩贝、香雪制药
	咽痛明显	六神胶囊（丸）、蓝芩口服液（颗粒）、蒲地蓝消炎口服液	康恩贝、济川药业
	腹胀（含呼吸机相关性腹胀）明显	厚朴排气合剂、四磨汤口服液	汉森制药
	有抑郁、焦虑状态者	（加味）逍遥丸、丹栀逍遥胶囊、舒肝解郁胶囊、舒肝颗粒	同仁堂、千金药业、中新药业、白云山、天士力、昆药集团

资料来源：《中国中西医结合杂志》，医药魔方，光大证券研究所整理

经济活动逐步恢复正常，保健送礼属性的中成药需求有望实现恢复式增长。疫情大范围蔓延时期，居民的出行聚会受限，经济活力和居民消费力有所下降。科学精准防控下，我们预计国民经济水平和经济活动将逐步恢复正常，有保健和礼品属性的中成药需求有望实现恢复式增长，部分品类的提价节奏有望加快，建议关注寿仙谷、片仔癀、同仁堂等。

2.1.5、体外诊断：核酸检测构筑疫情精准防控壁垒，核酸检测项目有望持续受益

新冠核酸检测构筑了阻止疫情扩散的重要壁垒，在疫情防控中发挥了重要的作用。在精准防控的要求下，新冠的核酸检测仍会发挥重要的作用，社会活动逐步恢复正常后，我们认为核酸检测板块仍存在长期的机会。

核酸检测能力是应对突发疫情事件的重要保障，在中长期来看仍有望维持较高水平。党的二十大报告中提出：提高重大疫情早发现能力，加强重大疫情防控救治体系和应急能力建设；各地也出台相关政策，要求加强医防融合，按要求做好传

染病早发现、早报告工作；在医疗新基建的进程中，医院疾控等机构也采购了多批次的 PCR 核酸检测设备；为加强核酸检测能力建设提供重要保障。

核酸检测设备会向自动化、一体化领域发展。随着疫情防控的常态化，核酸检测的工作量大大增加。手工式的操作，需要大量的人力消耗，同时存在着扩大感染的风险。自动化的核酸检测设备整合了核酸检测过程中需要的必要操作，不仅实现了检测设备的小型化，降低了对实验空间大小的要求，同时把医务人员从繁重的重复性工作中解放出来，缓解了医务人员短缺，减少了医务人员的暴露风险。在后疫情时代的常规检测中同样会发挥重要作用。

后疫情时代核酸检测项目仍会保持稳健发展，常规检测需求亦会持续提升。基于荧光定量 PCR（RT-PCR）的核酸检测项目在常规检测中也有重要的应用，如应用于传染病、遗传病等的检测。用于传染病定性检测的体外诊断实时荧光定量 PCR 试剂盒，灵敏度高，重复性好，可以用于早期的快速检测，在感染性疾病的预防、研究中发挥着不可或缺的作用。在遗传病检测领域，荧光定量 PCR 的高敏感性和特异性，能够很好的判断基因组的变异情况，对于遗传病诊断具有独特的优势。后疫情时代，随着常规诊疗的恢复，对于传染病、遗传病等常规检测需求会持续提升，PCR 检测的精准性深入人心，后续基于 PCR 的核酸检测项目有望持续放量。

国产 PCR 产品出海，打造全球竞争力。自全球新冠疫情蔓延以来，中国的核酸检测企业纷纷发力，在全球率先开发出基于 PCR 的核酸检测产品，并实现出海，国产 PCR 产品远销欧美等国家和地区，不仅提升了国产 PCR 产品的国际认可度，同时也实现了在海外的营销网络的布局，随着国外常规诊疗的逐步恢复，国内的 PCR 产品依靠之前建立的产品力优势和渠道优势，有望继续导入常规 PCR 产品，打造全球竞争力。

2.2、 医疗需求恢复主线

2.2.1、 医疗服务：疫情逐步控制后，医疗服务终端就诊量有望逐步恢复

国内散发新冠病例对医院就诊量造成一定负面影响。不同科室受影响程度不同，刚需程度高、院内感染风险相对不高的科室受影响较小，例如肿瘤科；手术类尤其是择期手术受影响相对较大。

疫情逐步控制后，终端就诊量有望逐步恢复。此外如中国与海外国家的通航恢复正常以后，在海外有医疗服务布局的公司，如锦欣生殖的国际病人就诊量亦有望恢复。

表 9：医疗服务的分类情况

分类	专科	特点	疫情影响	相关上市公司
消费医疗	眼科、口腔、医美、植发、体检、康复等	主要分布于一、二线城市，用户群体丰富；医保依赖性弱、消费升级推动	多数需求属于可择期医疗需求，门诊或手术量易受到所在城市疫情影响	爱尔眼科、通策医疗、雍禾医疗、美年健康
复杂医疗	肿瘤、辅助生殖、骨科、心血管、脑血管等	医疗技术壁垒高、就医环境好，多数需求属于刚性医疗需求	复杂医疗专科手术受线下散发疫情影响较大	锦欣生殖、海吉亚医疗、盈康生命、信邦制药
综合医院	科室设置全	规模体量大、前期投入大	院内感染风险相对较高，易受疫情影响	-

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

2.2.2、 血制品：免疫球蛋白可用于新冠治疗，医院客流量恢复后将利好常规血制品

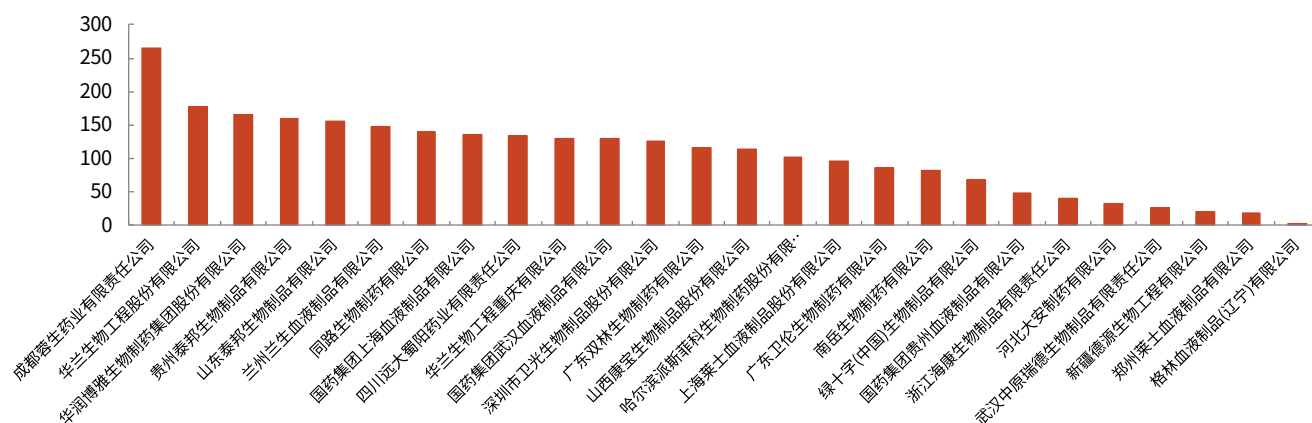
根据《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第九版）》，静注 COVID-19 人免疫球

蛋白可在病程早期用于有高危因素、病毒载量较高、病情进展较快的患者。使用剂量为轻型 100mg/kg,普通型 200mg/kg,重型 400mg/kg, 静脉输注, 根据患者病情改善情况, 次日可再次输注, 总次数不超过 5 次。

根据《新型冠状病毒肺炎重型、危重型病例诊疗方案（试行第二版）》，人免疫球蛋白（IVIG）危重患者可以酌情应用。

作为临床经典用药, 血液制品在新冠疫情精准防控的治疗中有着重要的作用。若新冠疫情有所蔓延, 导致重型、危重型病例增多, 则可能产生对于静丙的需求, 静丙批签发量大的企业可能发挥重要的抗疫作用, 建议关注相关血制品生产企业。

图 6：国内血制品企业静丙签发批次（2020.1.1~2022.10.31）



资料来源：医药魔方、光大证券研究所

血液制品作为临床常用药, 其使用量与医院终端客流量有着密切的相关性, 因此在新冠疫情较严重的时候, 医院常规客流量受到影响, 会导致人血白蛋白等临床常用药物销售受阻; 另一方面, 新冠导致的社会活动减少也会导致狂犬、破免等犬伤、外伤救治相关的血制品类别需求受到一定影响。未来随着新冠疫情逐步得到控制, 血制品行业将恢复正常增长的态势, 我们认为血制品行业需要把握的逻辑主要为两点:

- ①血浆增量: 血制品资源禀赋属性强, 血浆资源是行业的核心资源, 随着血制品政策监管趋严, 血浆资源的稀缺性将进一步凸显, 未来血浆增量大的企业将有着更多的血制品业绩增长潜力;
- ②血浆综合利用率高: 只有品类丰富、吨浆产值高、血浆综合利用率较高的血制品企业才能有效地将血浆资源转换为业绩, 产生较好的盈利能力;

新冠疫情得到控制后, 医院常规客流量和社会活动恢复, 血制品企业的投资逻辑需要把握血浆增量、综合利用率高两个核心要素。

投资建议:

- 1) 有利于保障疫情科学精准防控的, 建议关注疫苗、新冠药、中药、防疫设备物资等板块, 相关标的有康希诺生物 (A+H)、智飞生物、复星医药、沃森生物、君实生物 (A+H)、以岭药业、太极集团、鱼跃医疗等;
- 2) 科学精准防控下, 社会活动逐步恢复正常, 相关医疗需求有望逐步复苏, 建议关注医疗服务、血制品等板块, 相关标的有博雅生物、天坛生物、爱尔眼科、锦欣生殖 (H) 等。

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 10：重点行业政策、要闻核心要点与分析（10.31-11.05）

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
本周暂无				

资料来源：相关政府网站、光大证券研究所

表 11：A 股公司要闻核心要点（10.31-11.05）

日期	公司	要闻
10月31日	药康生物	发布 2022 年限制性股票激励计划。本激励计划拟向激励对象授予 202.50 万股限制性股票，占本激励计划草案公告时公司股本总额 41,000.00 万股的 0.49%。其中，首次授予 162.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.4%，首次授予部分约占本次授予权益总额的 80%；预留 40.50 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.1%，预留部分约占本次授予权益总额的 20%。
11月1日	成都先导	累计回购 588,000 股，回购成交的最高价为 17.79 元/股，最低价为 15.01 元/股，支付的资金总额 9,994,130.71 元。
11月1日	翔宇医疗	累计回购 2,274,483 股，占公司总股本 1.4216%，回购成交的最高价为 34.50 元/股、最低价为 28.27 元/股，已支付的资金总额为 73,270,345.21 元。
11月1日	康拓医疗	产品 PEEK Patient Specific Cranial/Craniofacial Implant(PSCI) (“PEEK 骨板”) 已获 FDA 批准上市。
11月1日	圣诺生物	全资子公司成都圣诺生物制药有限公司于近日获得欧洲 “CEP 证书”。
11月3日	华康医疗	中标 “山东大学齐鲁医院（青岛）二期项目暂估价部分--净化工程、医用气体工程、物流传输系统”，中标金额：162,612,103.46 元。
11月3日	欧普康视	公司全资子公司欧普投资拟与多家公司共同投资设立基金。
11月3日	一品红	拟向激励对象授予权益总数为 528.10 万股，激励计划股票期权的行权价格为 30.35 元/份，限制性股票的授予价格为 18.21 元/股。
11月3日	百济神州	百悦泽（泽布替尼胶囊）在欧盟获批上市，用于治疗边缘区淋巴瘤成人患者。
11月4日	泰格医药	拟进行股权激励计划，激励对象共 828 人，为集团的核心技术（业务）人员；计划授予 710.5590 万股。
11月4日	绿叶制药	1 类创新药盐酸托鲁地文拉法辛缓释片（商品名：若欣林，LY03005）已获批准上市，用于治疗抑郁症。
11月5日	华康医疗	中标 “武汉市中心医院杨春湖院区建设项目净化工程”，中标金额为 82,987,275.81 元。
11月5日	歌礼制药-B	战略合作伙伴 Sagimet Biosciences 宣布同类首创脂肪酸合成酶抑制剂 ASC40 (Denifanstat) 治疗中度至重度非酒精性脂肪性肝炎 (NASH) 患者的 2b 期临床试验取得积极期中数据。
11月5日	达安基因	CYP3A5 基因分型检测试剂盒（PCR-荧光探针法）取得医疗器械注册证。

资料来源：各公司公告、光大证券研究所

表 12：H 股公司要闻核心要点（10.30-11.05）

日期	公司	要闻
10/30	君实生物（H）	收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》，JS015 注射液临床试验申请获得批准。
10/30	君实生物（H）	2022 年前三季度报告：营业收入 12.18 亿元、同比下降 55.18%；归属于上市公司股东的净利润-15.95 亿元、同比下降 306.69%；对应 EPS-1.75 元。
10/30	复星医药（H）	2022 年前三季度报告：营业收入 316.10 亿元、同比增长 16.87%；归属于上市公司股东的净利润 24.54 亿元、同比下降 31.15%；对应 EPS 0.95 元。
10/31	华润医药（H）	华润三九 2022 年前三季度报告：营业收入 121.11 亿元、同比增长 7.53%；归属于上市公司股东的净利润 19.52 亿元、同比增长 11.17%；对应 EPS 1.99 元。
10/31	华润医药（H）	东阿阿胶 2022 年前三季度报告：营业收入 30.46 亿元、同比增长 7.81%；归属于上市公司股东的净利润 5.13 亿元、同比增长 70.24%；对应 EPS 0.80 元。
10/31	荣昌生物-B（H）	已完成了泰它西普（RC18，商品名：泰爱®）在中国治疗重症肌无力患者的 II 期研究，并获得了相关数据结果。
10/31	上海医药（H）	全资子公司上药第一生化的拉考沙胺片（剂型：片剂 规格：50mg 注册分类：化学药品 4 类）收到 NMPA 颁发的《药品注册证书》，该药品获批生产。
10/31	远大医药（H）	全资子公司 Grand Medical Pty Ltd 正开发的用于重症领域的全球创新药物 STC3141，在中国开展的用于治疗急性呼吸窘迫综合征 Ib 期临床试验已成功达到临床研究终点。
10/31	华润医药（H）	华润医药控股 2022 年前三季度报告：营业收入 1618.07 亿元、同比增长 11.40%；归属于上市公司股东的净利润 21.43 亿元、同比下降 3.99%；
10/31	中国先锋医药（H）	2022 年 10 月，附属公司天童环保签订了四项投资生产线合同，天童环保将于河北省邯郸市、沧州市、黄骅市及辽宁省沈阳市新

建四个采用天童环保研发的 ECD 无酸清洗技术提供钢铁除磷除锈钝化与镀锌等服务的项目，总投资额约 5 亿元。

11/01	复星医药 (H)	控股子公司复宏汉霖自主研发的汉斯状® (斯鲁单抗注射液) 联合卡铂和白蛋白紫杉醇一线治疗不可手术切除的局部晚期或转移性鳞状非小细胞肺癌的上市注册申请获 NMPA 批准。
11/01	信达生物 (H)	2022 年第三季度, 公司共取得总产品收入多于 11 亿元, 产品组合呈现销量及收入双重季度环比增长。
11/01	科济药业-B (H)	泽沃基奥仑赛注射液的摘要已获即将召开的 2022 年美国血液学会年会接受, 将以海报形式呈列发布研究进展。
11/02	上海医药 (H)	控股子公司新亚闵行及常州制药分别收到 NMPA 颁发的关于阿奇霉素片 (药品名称: 阿奇霉素 片剂型: 片剂 规格: 0.25g) 及盐酸特拉唑嗪片 (药品名称: 盐酸特拉唑嗪片 剂型: 片剂 规格: 2mg (按特拉唑嗪计)) 的《药品补充申请批准通知书》, 上述药品通过仿制药一致性评价。
11/02	歌礼制药-B (H)	已向 FDA 递交新冠口服候选药物蛋白酶(3CLpro)抑制剂 ASC11 的新药临床试验申请。
11/02	中国生物制药 (H)	二零二二年第三季度, 录得收入约 74.73 亿元, 同比增长约 21.3%; 一到三季度, 录得收入累计约 226.64 亿元, 同比增长约 10.5%。
11/02	雅各臣科研制药 (H)	预期一到三季度归母净利润同比增长约 70%。
11/02	山东新华制药股份 (H)	全资子公司新达制药收到 NMPA 核准签发的头孢克洛颗粒 (药品名称: 头孢克洛颗粒 剂型: 颗粒剂 规格: 0.125g (按 C15H14ClN3O4S 计)) 《药品补充申请批准通知书》, 该产品一致性评价申请获得批准。
11/03	上海医药 (H)	控股子公司上药中西开发的“甲磺酸雷沙吉兰舌下膜” (药物名称: 甲磺酸雷沙吉兰舌下膜 剂型: 膜剂 规格: 0.5mg) 收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》, 将于近期启动临床试验。
11/03	君实生物 (H)	计划向不超过三十五名 (含三十五名) 特定对象发行不超过 7000 万股股票用于项目投资。
11/03	百济神州 (H)	欧盟委员会已授予百悦泽® (泽布替尼胶囊) 上市许可, 批准其用于治疗既往接受过至少一种抗 CD20 疗法的复发/难治性 (R/R) 边缘区淋巴瘤 (MZL) 成人患者。此项批准适用于欧盟全部 27 个成员国以及冰岛和挪威。
11/03	复星医药 (H)	控股子公司 Fosun Pharma Industrial Pte. Ltd. 拟现金出资不超过 2.18 亿新币受让 ONCOCARE MEDICAL PTE. LTD. 合计 60% 股权的交易依约终止。
11/03	德琪医药-B (H)	NMPA 已批准 ATG-037 用于治疗局部晚期及转移性实体瘤的 I 期临床试验。
11/03	中国抗体-B (H)	本公司与认购人订立认购协议, 认购人有条件同意认购而本公司有条件同意配发及发行合共 28680000 股认购股份, 每股认购价港币 1.78 元, 认购股份占公司已发行股本约 2.85 %。
11/03	绿叶制药 (H)	自主研发的 1 类创新药盐酸托鲁地文拉法辛缓释片 (商品名: 若欣林®, LY03005) (「若欣林®」) 已获 NMPA 批准上市, 用于抑郁治疗。
11/03	中国抗体-B (H)	拟向承授人授出购股权, 共 25156000 股本公司新股份。
11/04	复星医药 (H)	控股子公司奥鸿药业研发的地氯雷他定口服溶液用于缓解慢性特发性荨麻疹及过敏性鼻炎的全身及局部症状的药品注册申请获 NMPA 审评受理。
11/04	丽珠医药 B (H)	全资子公司丽珠集团丽珠制药厂收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》, 批准公司自主研发的艾普拉唑微丸肠溶片开展临床试验。

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

【Boehringer Ingelheim: 显著减缓肾病进展与心血管死亡, 重磅 SGLT2 抑制剂达到 3 期临床终点】

近日, 勃林格殷格翰 (Boehringer Ingelheim) 与礼来 (Eli Lilly and Company) 联合宣布, 其合作药物 Jardiance (empagliflozin, 恩格列净) 在临床 3 期试验中达到主要终点, 即此药物可显著减缓慢性肾病 (CKD) 成人患者的肾脏疾病进展或心血管疾病死亡风险。恩格列净是一款每日口服一次、高选择性的钠葡萄糖协同转运蛋白 2 (SGLT2) 抑制剂, 在血糖水平较高的 2 型糖尿病患者中, 抑制 SGLT2 可阻止糖被肾脏再吸收, 从而让更多的糖分从尿液中排出。

<https://www.boehringer-ingelheim.com>

【COMPASS Pathways: 显著减缓难治性抑郁患者症状, 创新疗法 3 期试验即将启动】

近日, COMPASS Pathways 宣布在《新英格兰医学杂志》上发表了其裸盖菇素疗法 COMP360 治疗难治性抑郁症 (TRD) 的 2b 期试验的积极结果。这是迄今

使用裸盖菇素治疗该患者群体的最大型随机双盲试验。此前，多项学术研究证明了裸盖菇素在抑郁症和焦虑症中具有治疗潜力，结合心理支持，可以在单次高剂量给药之后快速减轻患者的抑郁症状。COMP360 是 COMPASS Pathways 专有的稳定、高纯度、多晶型合成的裸盖菇素制剂，于 2018 年获得了美国 FDA 授予的突破性疗法认定，用于治疗 TRD。

<https://ir.compasspathways.com>

【GSK：潜在首款 RSV 疫苗有望问世，老年人中预防严重疾病效力高达 95%】

GSK 近日宣布，美国 FDA 接受其在研双价呼吸道合胞病毒（RSV）候选疫苗的生物制品许可申请（BLA），并授予优先审评资格。FDA 预计在 2023 年 5 月 3 日前完成审查。若获批，GSK 的 RSV 疫苗可能成为第一个能够保护 60 岁以上成人，免于因 RSV 感染而造成的下呼吸道疾病的疫苗。在此之前，欧洲与日本监管机构已接受此候选疫苗的上市申请。

<https://www.gsk.com>

4、上市公司研发进度更新

上周，贝达药业的 BPI-452080 片、歌礼生物的 ASC10 片的 IND 申请新进承办；恒瑞医药的注射用 SHR-A1811 和注射用 SHR-A1921 的临床申请新进承办。

上周，济煜医药的磷酸索立德吉胶囊正在进行四期临床；信达生物的 IBI362 注射剂正在进行三期临床；石药集团的盐酸米托蒽醌注射剂正在进行二期临床；石药集团的 SYHX2005 正在进行一期临床。

表 13：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（10.30~11.05）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
和誉生物	ABSK021 胶囊	新进承办	化药 1	IND
亚盛药业	APG-2575 片	新进承办	化药 1	IND
歌礼生物	ASC10 片	新进承办	化药 2.4	IND
博骥源生物	BGT-002 片	新进承办	化药 1	IND
贝达药业	BPI-452080 片	新进承办	化药 1	IND
诚益生物	ECC4703 胶囊	新进承办	化药 1	IND
华毅乐健生物	GS1191-0445 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
恒瑞医药	注射用 HRS-8427	新进承办	化药 1	IND
洛启生物	LQ043H 单抗抗体雾化液	新进承办	生物制品 1	临床
怀越生物	PE0116 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
齐鲁制药	QL1706 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
施贝康生物	SBK010 口服溶液	新进承办	化药 2.2	IND
恒瑞医药	注射用 SHR-A1811	新进承办	生物制品 1	临床
恒瑞医药	注射用 SHR-A1921	新进承办	生物制品 1	临床
泰德制药	TDI01 混悬液	新进承办	化药 1	IND
智瓴生物	ZLT-001 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 14：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（10.30~11.05）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
信达生物	IBI362 注射剂	CTR20222875	III 期	进行中(尚未招募)	II 型糖尿病
美悦生物	MY004567 片	CTR20222849	I 期	进行中(尚未招募)	类风湿性关节炎
华博生物	HB0025 注射剂	CTR20222862	II 期	进行中(尚未招募)	肾癌
石药集团	SYHX2005	CTR20222641	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
瑞贝斯药业	人用狂犬病疫苗(Vero 细胞)注射剂(冻干)	CTR20222527	III 期	进行中(尚未招募)	狂犬病
多禧生物	DXC004A	CTR20222874	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
轩竹医药	安纳拉唑钠肠溶片	CTR20222800	II 期	进行中(尚未招募)	反流性食管炎
奥萨制药	叶酸+马来酸依那普利片	CTR20222829	BE	进行中(尚未招募)	高血压;
越洋医药	盐酸苯海拉明+布洛芬缓释片	CTR20222851	I 期	进行中(尚未招募)	失眠症; 疼痛
至善唯新生物	ZS801 注射剂	CTR20222717	I 期	进行中(尚未招募)	B 型血友病
鼎康生物	FTL001 单抗注射剂	CTR20222764	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
中生尚健生物	SG1408 注射剂(冻干)	CTR20222623	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
万高药业	GD-11 注射剂(冻干)	CTR20222803	II 期	进行中(尚未招募)	卒中
博骥源生物	BGT-002 片	CTR20222743	I 期	进行中(尚未招募)	高胆固醇血症
赛比曼生物	抗 CD19/CD20 嵌合抗原受体自体 T 细胞注射剂	CTR20222827	I 期	进行中(尚未招募)	大 B 细胞淋巴瘤
恒瑞医药	HR20014 注射剂	CTR20222843	BE	进行中(尚未招募)	糖尿病
济煜医药	磷酸索立德吉胶囊	CTR20222668	IV 期	进行中(尚未招募)	基底细胞癌
宝船生物	BC007 抗体注射剂	CTR20222836	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
复宏汉霖	HLX60 注射剂	CTR20222778	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤; 淋巴瘤
君实生物	特瑞普利单抗注射剂	CTR20222811	I 期	进行中(尚未招募)	鼻咽癌
石药集团	盐酸米托蒽醌注射剂	CTR20222744	II 期	进行中(尚未招募)	视神经脊髓炎
智飞绿竹生物	23 价肺炎球菌多糖疫苗注射剂	CTR20222791	other	进行中(尚未招募)	中耳炎; 菌血症; 肺炎; 脑膜炎
明慧医药	MH080 乳膏	CTR20222822	I 期	进行中(尚未招募)	斑块状银屑病
贝得药业	HZ010 注射剂	CTR20222732	I 期	进行中(尚未招募)	II 型糖尿病
养生堂生物	重组人 PD-1 抗体单纯疱疹病毒注射剂(冻干)	ChiCTR2200065183	I 期	受试者招募尚未开始	实体瘤
奥博医药	洛索洛芬钠滴眼液	CTR20222801	II 期	进行中(尚未招募)	眼部手术后炎症
清医泰克医药	HXYT-001 注射剂	CTR20222712	I 期	进行中(尚未招募)	B 细胞淋巴瘤

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 15：上市公司创新药械引进和授权更新（10.30~11.05）

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 4670 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 2580 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，2090 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 4 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 57 个品规通过该路径正式通

过审批。

上周，两大路径下，共 61 个品规正式通过一致性评价，包括齐鲁制药的阿瑞匹坦注射液。

表 16：上周，有 61 个品规正式通过了一致性评价（10.30~11.05）

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
培哚普利呋达帕胺片	片剂	培哚普利叔丁胺 4mg，呋达帕胺 1.25mg	宁波科尔康美诺华药业有限公司	B
特利加压素注射液	注射剂	8.5ml：0.85mg（按 C52H74N16O15S2 计）	海南普利制药股份有限公司	B
注射用泮托拉唑钠	注射剂	40mg（按 C16H15F2N3O4S 计）	海南普利制药股份有限公司	B
草酸艾司西酞普兰片	片剂	10mg（按艾司西酞普兰（C20H21FN2O）计）	瑞阳制药股份有限公司	B
盐酸莫西沙星氯化钠注射液	注射剂	250ml：盐酸莫西沙星（按 C21H24FN3O4 计） 0.4g 与氯化钠 2.0g	华夏生生药业（北京）有限公司	B
盐酸普拉克索缓释片	片剂	0.75mg	湖南九典制药股份有限公司	B
他达拉非片	片剂	20mg	天方药业有限公司	B
盐酸普拉克索缓释片	片剂	0.375mg	湖南九典制药股份有限公司	B
氯化钾颗粒	颗粒剂	每袋含氯化钾 1.0g	华诺医药（广州）有限公司	B
苯磺顺阿曲库铵注射液	注射剂	5ml：10mg（以顺阿曲库铵计）	浙江仙琚制药股份有限公司	B
苯磺顺阿曲库铵注射液	注射剂	10ml：20mg（以顺阿曲库铵计）	浙江仙琚制药股份有限公司	B
注射用美法仑	注射剂	50mg	西安力邦制药有限公司	B
利伐沙班片	片剂	10mg	苏州二叶制药有限公司	B
草酸艾司西酞普兰片	片剂	5mg（按艾司西酞普兰（C20H21FN2O）计）	瑞阳制药股份有限公司	B
草酸艾司西酞普兰片	片剂	20mg（按艾司西酞普兰（C20H21FN2O）计）	瑞阳制药股份有限公司	B
阿瑞匹坦注射液	注射剂	18ml：130mg	齐鲁制药有限公司	B
氯化钾颗粒	颗粒剂	每袋含氯化钾 1.5g	华诺医药（广州）有限公司	B
盐酸氨溴索注射液	注射剂	2ml：15mg	华夏生生药业（北京）有限公司	B
盐酸文拉法辛缓释胶囊	胶囊剂（缓释胶囊）	75mg（以 C17H27NO2 计）	广州一品红制药有限公司	B
注射用帕瑞昔布钠	注射剂	40mg（按 C19H18N2O4S 计）	广东众生药业股份有限公司	B
培哚普利呋达帕胺片	片剂	培哚普利叔丁胺 4mg，呋达帕胺 1.25mg	宁波科尔康美诺华药业有限公司	B
特利加压素注射液	注射剂	8.5ml：0.85mg（按 C52H74N16O15S2 计）	海南普利制药股份有限公司	B
醋酸曲普瑞林注射液	注射剂	1 ml：0.1 mg（按 C64H82N18O13 计 0.0956 mg）	海南双成药业股份有限公司	B
腹膜透析液（乳酸盐-G2.5%）	注射剂	2000ml（大室液 1600ml/小室液 400ml，葡萄糖 2.5%）	威高泰尔茂（威海）医疗制品有限公司	B
中性腹膜透析液（乳酸盐-G1.35%）	注射剂	2000ml（大室液 1600ml/小室液 400ml，葡萄糖 1.35%）	威高泰尔茂（威海）医疗制品有限公司	B
利伐沙班片	片剂	10mg	南京卡文迪许生物工程技术有限公司	B
注射用泮托拉唑钠	注射剂	40mg（按 C16H15F2N3O4S 计）	海南普利制药股份有限公司	B
艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊	胶囊剂	按 C17H19N3O3S 计 40mg	辰欣药业股份有限公司	B
盐酸莫西沙星氯化钠注射液	注射剂	250ml：盐酸莫西沙星（按 C21H24FN3O4 计） 0.4g 与氯化钠 2.0g	华夏生生药业（北京）有限公司	B
他达拉非片	片剂	20mg	天方药业有限公司	B
低钙腹膜透析液（乳酸盐-G2.5%）	注射剂	2500ml（大室液 2000ml/小室液 500ml，葡萄糖 2.5%）	威高泰尔茂（威海）医疗制品有限公司	B
低钙腹膜透析液（乳酸盐-G1.35%）	注射剂	2500ml（大室液 2000ml/小室液 500ml，葡萄糖 1.35%）	威高泰尔茂（威海）医疗制品有限公司	B
阿齐沙坦片	片剂	20mg	北京百奥药业有限责任公司	B
吉非替尼片	片剂	0.25g	四川美大康华康药业有限公司	B
氯化钾颗粒	颗粒剂	每袋含氯化钾 1.0g	华诺医药（广州）有限公司	B
苯磺顺阿曲库铵注射液	注射剂	5ml：10mg（以顺阿曲库铵计）	浙江仙琚制药股份有限公司	B
苯磺顺阿曲库铵注射液	注射剂	10ml：20mg（以顺阿曲库铵计）	浙江仙琚制药股份有限公司	B
注射用美法仑	注射剂	50mg	西安力邦制药有限公司	B
拉西地平片	片剂	4mg	北京百美特生物制药有限公司	B

艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊	胶囊剂	按 C17H19N3O3S 计 20mg	辰欣药业股份有限公司	B
盐酸莫西沙星氯化钠注射液	注射剂	250ml: 盐酸莫西沙星 (按 C21H24FN3O4 计) 0.4g 与氯化钠 2.0g	浙江医药股份有限公司	B
低钙腹膜透析液 (乳酸盐 -G1.35%)	注射剂	2000ml (大室液 1600ml/小室液 400ml, 葡萄糖 1.35%)	威高泰尔茂 (威海) 医疗制品有限公司	B
阿齐沙坦片	片剂	40mg	北京百奥药业有限责任公司	B
屈螺酮炔雌醇片	片剂	每片含炔雌醇 0.03mg 和屈螺酮 3mg	Gedeon Richter Plc.	B
利伐沙班片	片剂	15mg	南京卡文迪许生物工程技术有限公司	B
利伐沙班片	片剂	10mg	南京卡文迪许生物工程技术有限公司	B
索磷布韦片	片剂	0.4g	山东世博金都药业有限公司	B
盐酸罗哌卡因氯化钠注射液	注射剂	100ml: 盐酸罗哌卡因 0.2g 与氯化钠 0.86g	江苏长江药业有限公司	B
盐酸依匹斯汀片	片剂	20mg	广州市联瑞制药有限公司	B
丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	注射剂	20ml: 0.2g	宜昌人福药业有限责任公司	B
盐酸罗哌卡因氯化钠注射液	注射剂	200ml: 盐酸罗哌卡因 0.4g 与氯化钠 1.72g	江苏长江药业有限公司	B
乙酰半胱氨酸颗粒	颗粒剂	0.1g	湖南九典制药股份有限公司	B
盐酸戊乙奎醚注射液	注射剂	1ml: 1mg	远大生命科学 (武汉) 有限公司	B
盐酸戊乙奎醚注射液	注射剂	1ml: 0.5mg	远大生命科学 (武汉) 有限公司	B
盐酸达泊西汀片	片剂	30mg (按 C21H23NO 计)	盖天力医药控股集团制药股份有限公司	B
富马酸丙酚替诺福韦片	片剂	25mg (按 C21H29N6O5P 计)	先声药业有限公司	B
盐酸达泊西汀片	片剂	60mg (按 C21H23NO 计)	盖天力医药控股集团制药股份有限公司	B
他达拉非片	片剂	5mg	南昌立健药业有限公司	B
艾地骨化醇软胶囊	胶囊剂	0.75μg	河南泰丰生物科技有限公司	B
瑞格列奈片	片剂	1mg	通化东宝药业股份有限公司	B
盐酸坦索罗辛缓释胶囊	胶囊剂	0.2mg	深圳万和制药有限公司	B
缬沙坦氨氯地平片 (I)	片剂	每片含缬沙坦 80mg, 氨氯地平 5mg	石家庄四药有限公司	B
碳酸镧咀嚼片	片剂	500mg (以镧计)	南京正大天晴制药有限公司	B
盐酸达泊西汀片	片剂	30mg (按 C21H23NO 计)	盖天力医药控股集团制药股份有限公司	B
盐酸溴己新注射液	注射剂	2ml: 4mg	北京市新里程医药科技有限公司	B
盐酸达泊西汀片	片剂	60mg (按 C21H23NO 计)	盖天力医药控股集团制药股份有限公司	B
非那雄胺片	片剂	5mg	武汉人福药业有限责任公司	A
甘油果糖氯化钠注射液	注射剂	250ml	北京布霖生物科技有限公司	A
甘油果糖氯化钠注射液	注射剂	500ml	北京布霖生物科技有限公司	A
格列吡嗪片	片剂	2.5mg	迪沙药业集团有限公司	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 17: 沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新 (10.31-11.04)

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	迈瑞医疗	94045.73	药明康德	-40277.45	益丰药房	16.92%
2	东阿阿胶	25699.59	凯莱英	-28449.37	山东药玻	15.85%
3	以岭药业	22593.56	康龙化成	-27941.36	金域医学	14.68%
4	益丰药房	16934.34	恒瑞医药	-25579.76	艾德生物	14.09%
5	爱尔眼科	11503.78	爱美客	-19180.98	迈瑞医疗	10.21%
6	人福医药	11082.64	康泰生物	-18954.71	泰格医药	10.15%
7	步长制药	10917.50	华海药业	-16543.76	迪安诊断	9.84%
8	东诚药业	10483.06	华东医药	-14998.41	老百姓	9.07%

9	新产业	10153.58	健帆生物	-14908.13	海尔生物	8.82%
10	欧普康视	10108.44	复星医药	-13819.13	东阿阿胶	8.20%

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

表 18：沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新（10.31-11.04）

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	持全部港股比例
1	药明生物	254331	威高股份	-13373	海吉亚医疗	33.83%
2	石药集团	70577	上海医药	-2450	锦欣生殖	27.40%
3	中国中药	22272	信达生物	-2299	亚盛医药-B	25.70%
4	康方生物-B	20039	康龙化成	-1695	维亚生物	25.58%
5	金斯瑞生物科技	11714	诺诚健华-B	-830	金斯瑞生物科技	23.67%
6	药明康德	10828	微创医疗	-818	康方生物-B	22.07%
7	复星医药	6771	爱康医疗	-745	先健科技	21.65%
8	国药控股	5892	华润医疗	-664	微创医疗	20.37%
9	中国生物制药	5258	亚盛医药-B	-573	中国中药	19.97%
10	华润医药	4435	康基医疗	-438	信达生物	19.40%

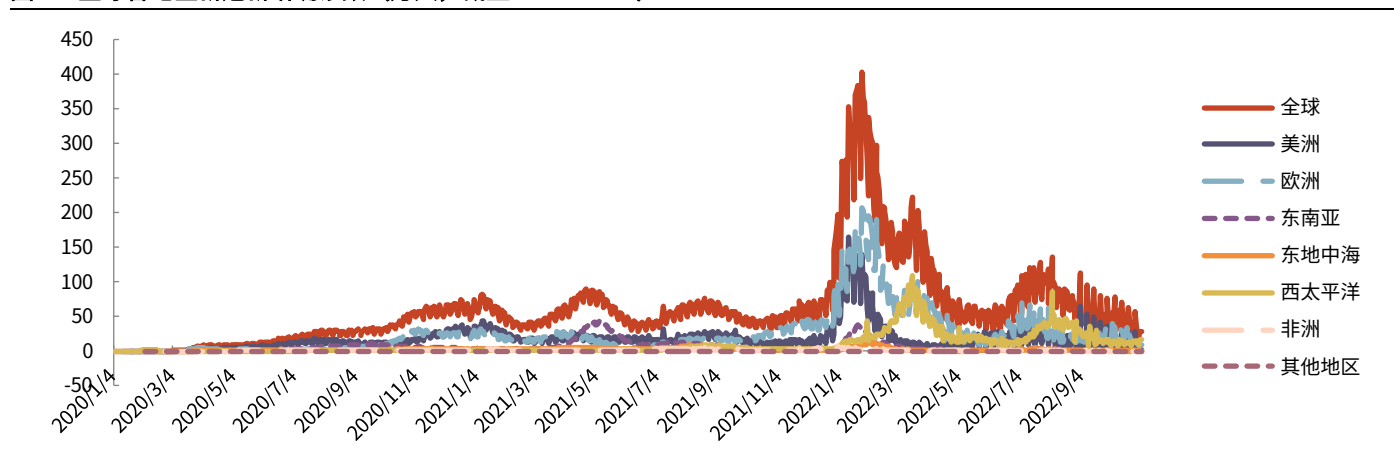
资料来源：港交所、光大证券研究所整理

7、重要数据库更新

7.1、新冠疫情跟踪

截至 2022.11.3，全球新冠新增确诊 27.26 万人，美洲 1.38 万人，欧洲 9.26 万人，东南亚 0.67 万人，东地中海 0.18 万人，西太平洋 15.68 万人，非洲 0.09 万人。

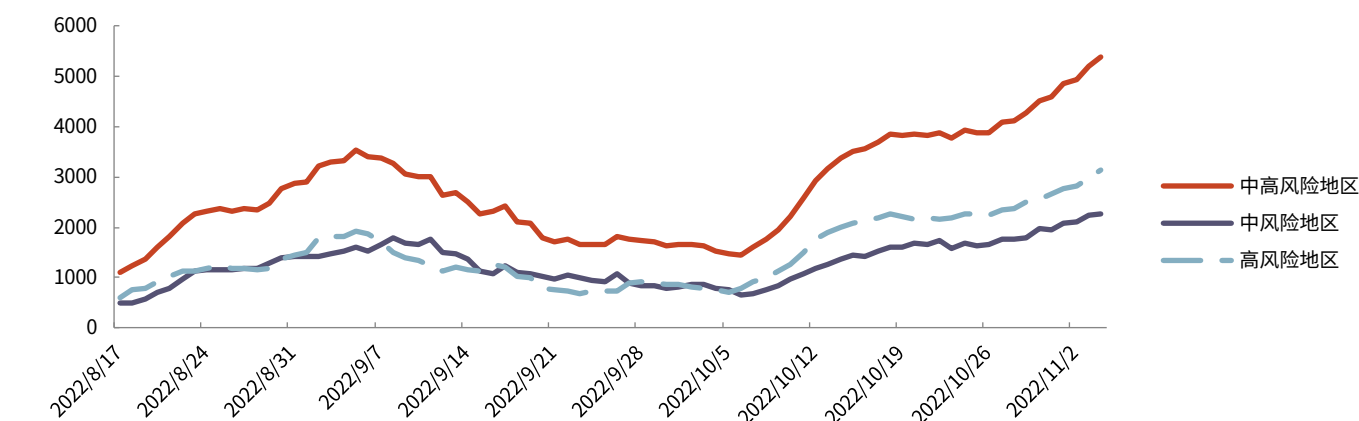
图 7：全球各地区新冠新增确诊数（万人，截至 2022.11.03）



资料来源：WHO、同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.11.4，国内中高风险地区 5394 个，中风险地区 2255 个，高风险地区 3139 个。

图 8：国内中高风险地区数（截至 2022.11.04）



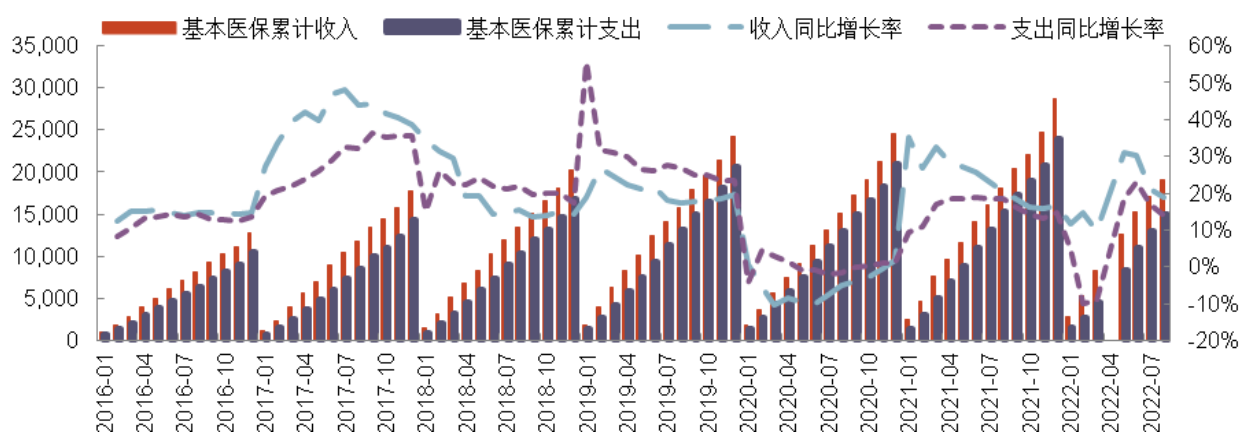
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

7.2、 2022 M1-8 基本医保收入同比增长 18.9%

22M8 期末参保人数覆盖率稳定。据国家医保局披露，22M8 基本医疗保险参保覆盖面稳定在 95%以上，未披露详细数据。

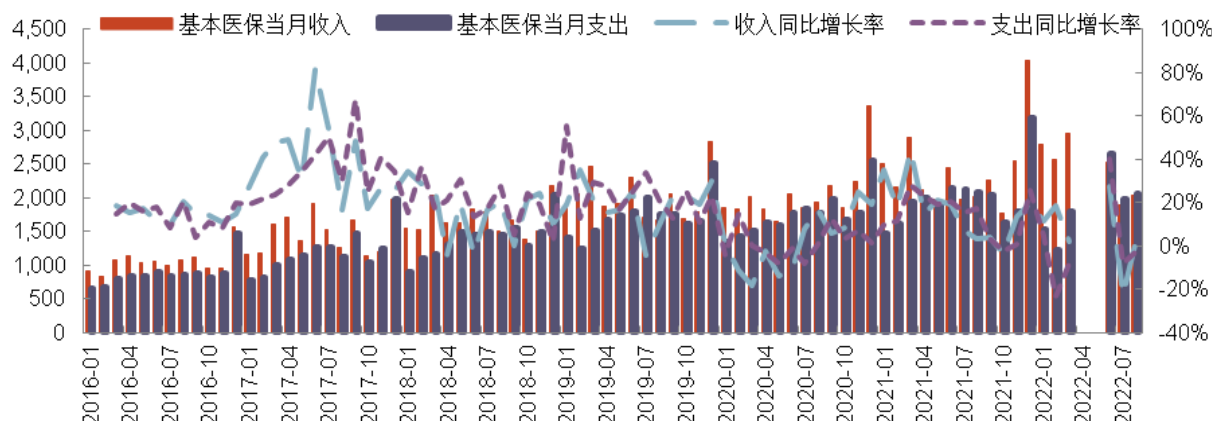
2022M1-8 基本医保收入同比增长 18.9%，支出同比增长 14.0%。22M1-8 基本医保累计收入达 19144 亿元，同比增长 18.9%，相比 22M1-8 增速下降 4.2pp，有所下降。22M1-8 基本医保累计支出达 15096 亿元，相比去年同期提升 14.0%，相比 22M1-8 增速下降 4.5pp。从单月数据来看，22M8 收入同比提升 3.2%，支出同比下降 2.5%。

图 9：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元； 2016.01-2022.08）



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

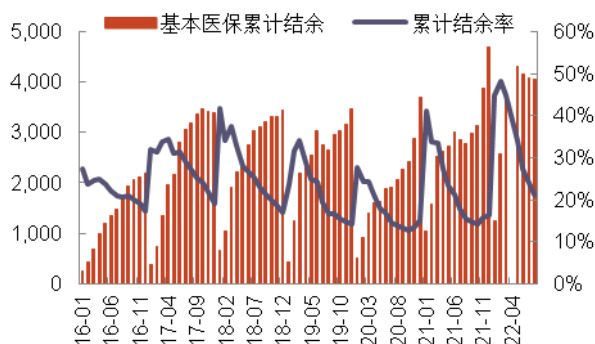
图 10：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元；2016.01-2022.08）



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

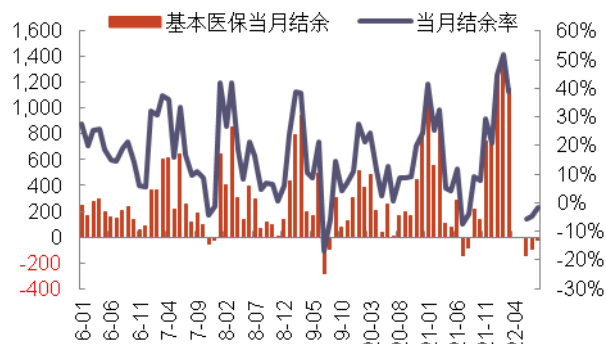
2022M1-8 累计结余下滑。2022M1-8 基本医保累计结余达 4048 亿元，累计结余率为 21.1%，相比 2021 年同期累计结余率提升 3.4pp。从单月数据来看，22M8 当月结余-29 亿元，当月结余率为-1.4%。

图 11：基本医保累计结余及结余率情况（截至 22.08，亿元）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 12：基本医保当月结余及结余率情况（截至 22.08，亿元）

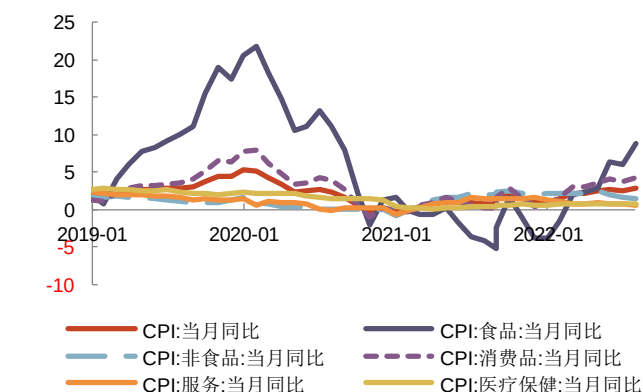


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.3、9 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比持平

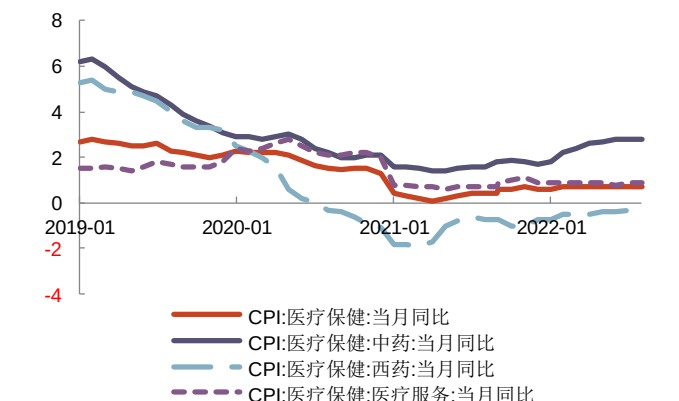
9 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比持平。9 月份，整体 CPI 同比上升 2.8%，较上月上升 0.3 个百分点，环比上升 0.3%，其中食品 CPI 同比上升 8.8%，较上月上升 2.7 个百分点，环比上升了 1.9%；非食品 CPI 同比上升 1.5%，较上月下降了 0.2 个百分点，环比持平。消费品 CPI 同比上升 4.3%，较上月上升 0.6 个百分点。服务 CPI 同比上升 0.5%，较上月下降了 0.2 个百分点。9 月医疗保健 CPI 同比上升 0.7%，较上月持平，环比也持平；其中中药 CPI、西药 CPI、医疗服务 CPI 同比+2.8%/-0.4%/+0.9%，分别较上月+0.0/-0.1/+0.0 个百分点。

图 13：医疗保健 CPI 同比较上月持平（截至 2022.09）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 14：医疗保健子类 CPI 比较（截至 2022.09）

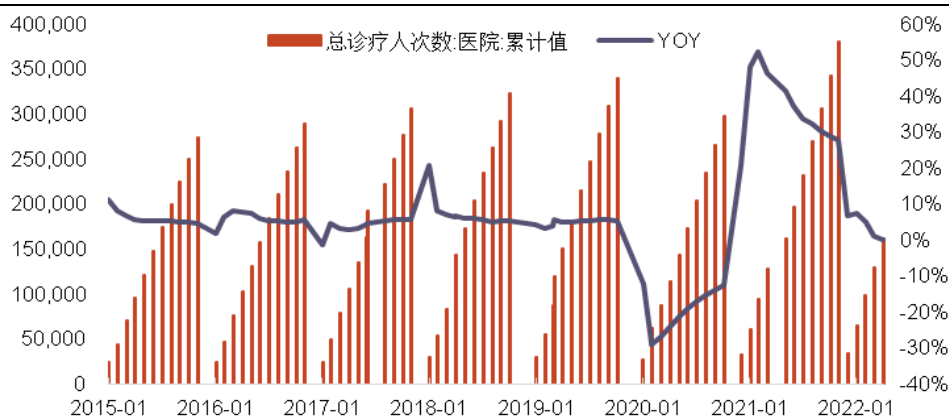


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.4、22M1-M5 多地疫情散发，医疗机构诊疗总人次略有降低

22M1-5 医院累计总诊疗人次数 16.18 亿人，同比减少 0.05%，其中三级医院 9.09 亿人，同比增长 0.28%；二级医院 5.48 亿人，同比增长 0.17%；一级医院 0.87 亿人，同比减少 0.62%；基层医疗机构 8.59 亿人，同比增长 2.79%。22 年 1-5 月全国多地例如西安、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略有降低。

图 15：医院总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2022.05）



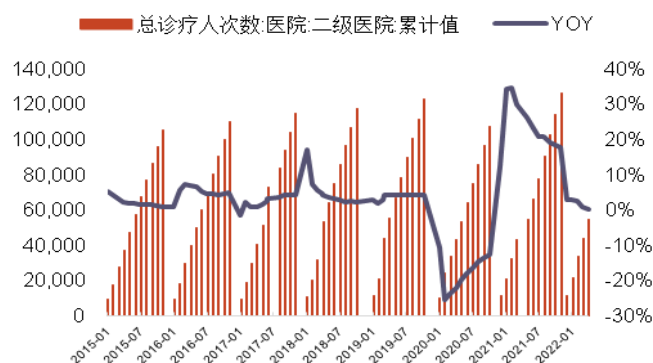
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 16: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.05)



资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 17: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.05)



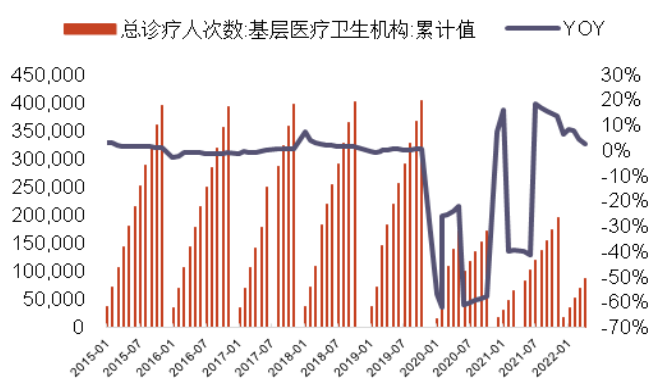
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 18: 一级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.05)



资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 19: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2022.05)

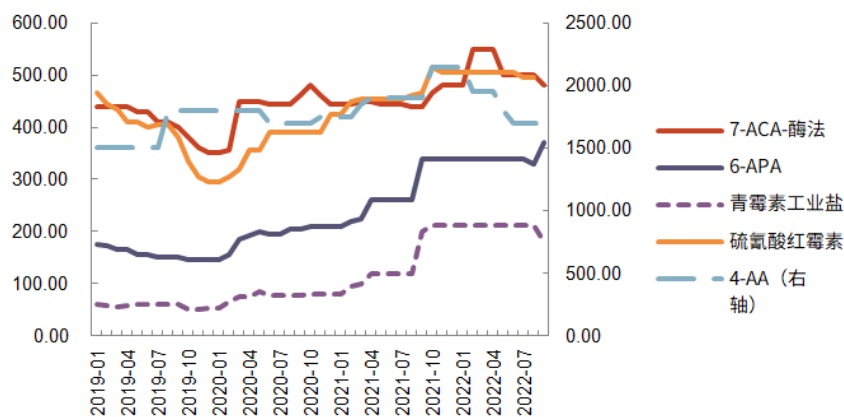


资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

7.5、9 月心脑血管原料药价格基本稳定, 中药材价格指数上升

9 月国内抗生素价格涨跌不一。截至 2022 年 9 月, 与上月相比, 6-APA 价格上升至 370 元/kg; 4-AA 价格维持 1700 元/kg, 硫氰酸红霉素价格维持 495 元/kg; 7-ACA 价格下降至 480 元/kg, 青霉素工业盐下降至 180 元/kg。

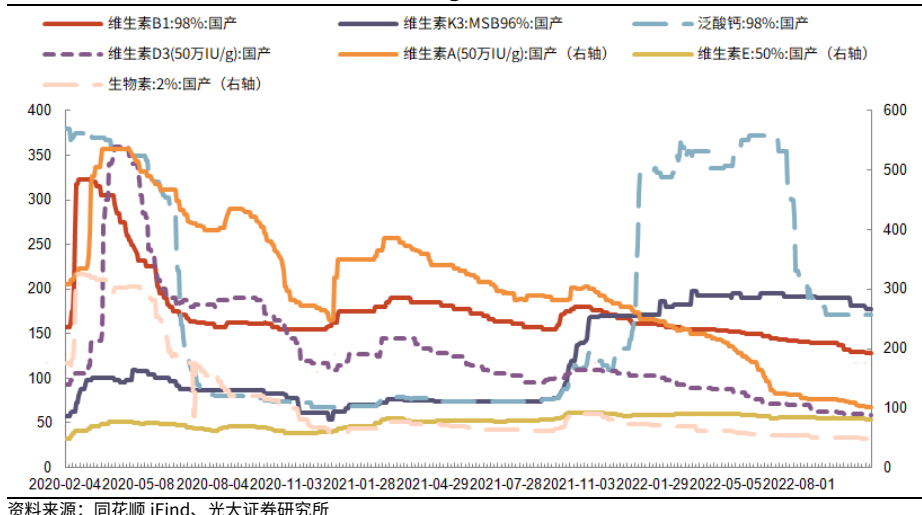
图 20: 重要抗生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2022.09)



资料来源: Wind、光大证券研究所

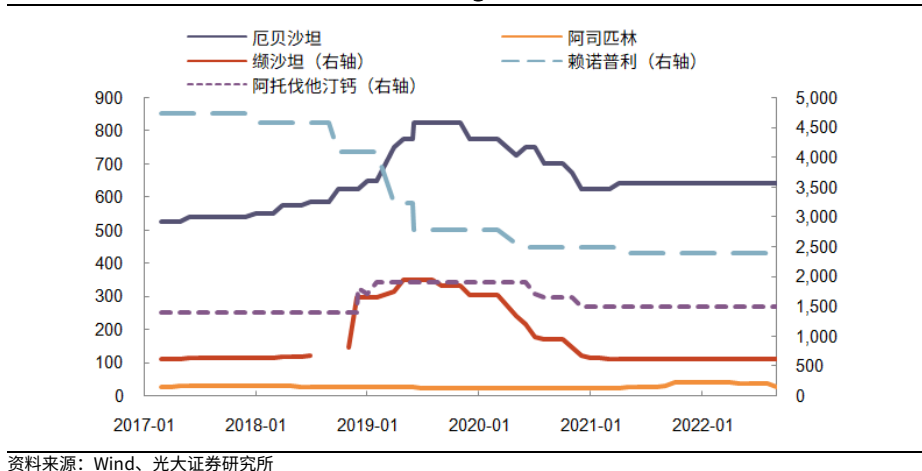
截至 2022 年 11 月 4 日，大部分部分维生素品种价格较 10 月 27 日下降，维生素 A 价格下降至 101.0 元/kg，维生素 B1 价格下降至 128.0 元/kg，维生素 D3 价格下降至 58.5 元/kg，维生素 E 价格下降至 81.5 元/kg，维生素 K3 价格维持 177.5 元/kg。其他品种，泛酸钙价格维持 171.5 元/kg，生物素价格维持 48.5 元/kg。

图 21：重要维生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.11.04）



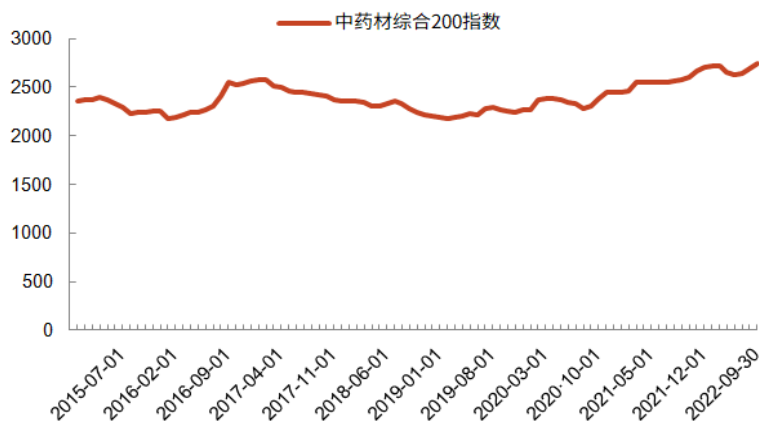
9 月国内心脑血管原料药价格保持稳定。截至 2022 年 9 月，缬沙坦报 625 元/kg，厄贝沙坦价格报 640 元/kg，赖诺普利报 2400 元/kg，阿托伐他汀钙价格报 1500 元/kg，阿司匹林价格报 28.0 元/kg，均环比上月均持平。

图 22：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2022.09）



9 月中药材价格指数上升。中药材综合 200 指数 2022 年 9 月收 2738.98 点，较 21 年 9 月同比上升 6.48%，较 22 年 8 月环比上升 1.83%。

图 23：中药材价格指数走势（月，截至 2022.09）

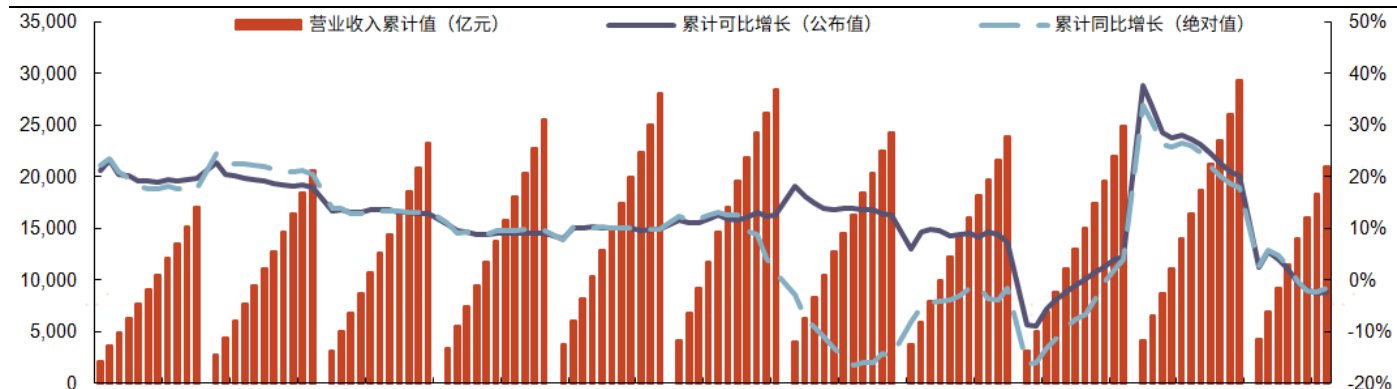


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.6、 22M1-9 医药制造业收入同比下滑

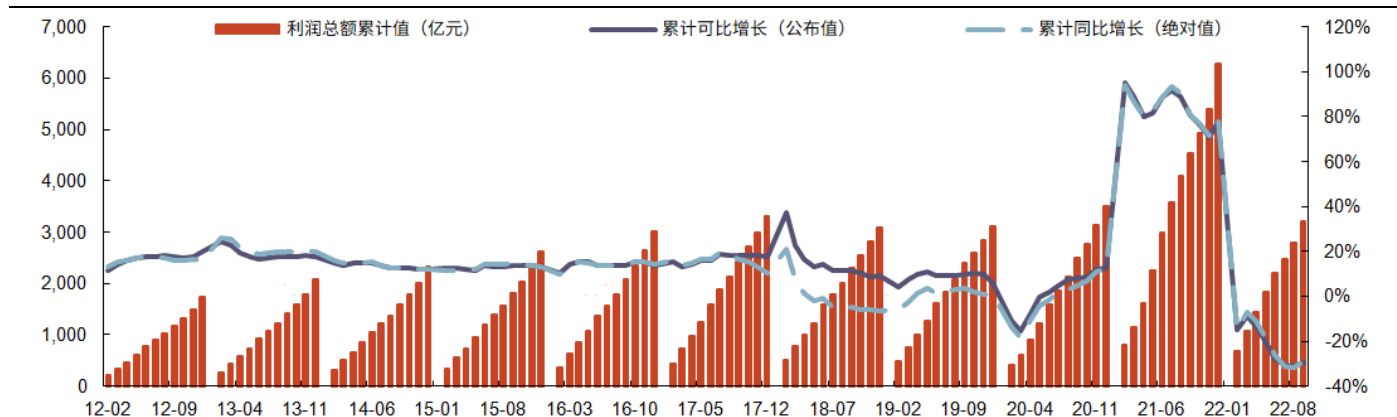
22M1-9 医药制造业累计收入同比下滑。22M1-9 医药制造业累计收入 20970.5 亿元，同比下滑 2.2%；营业成本和利润总额同比+8.2%和-29.3%，与 21M1-9 同期相比收入、成本和利润增速下滑了 26.6pp、6.7pp 和 109.9pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比-1.5%、+8.2%和-29.9%。

图 24：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2022.09）



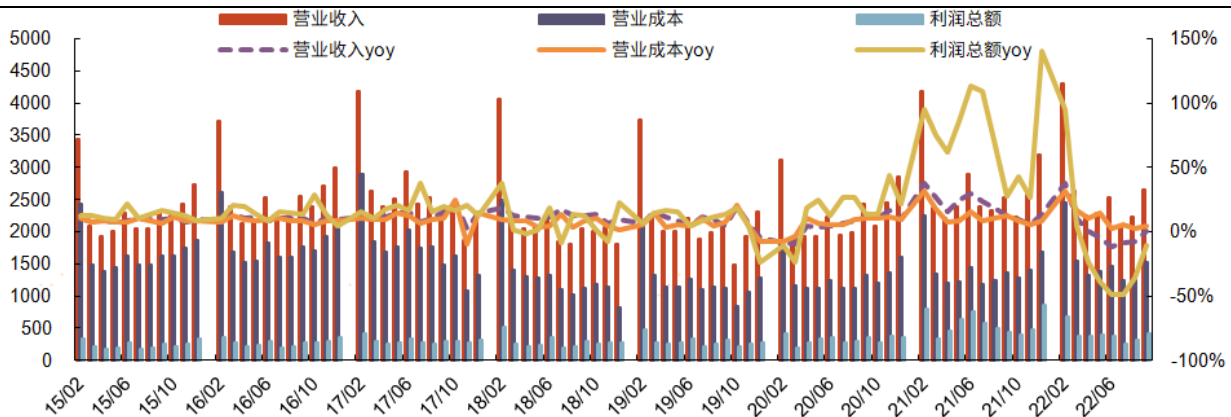
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 25：医药制造业累计利润总额及增长情况（2012.02~2022.09）



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

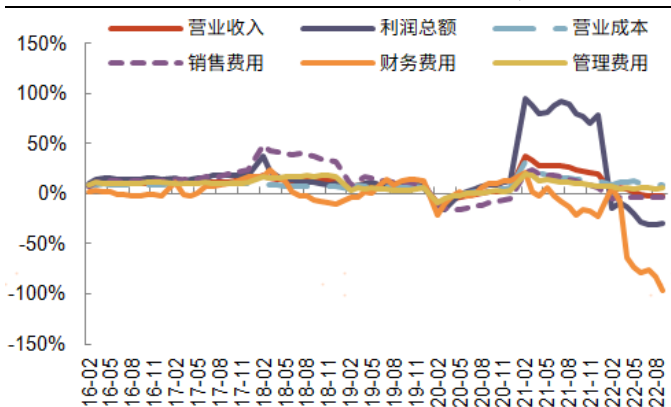
图 26：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2022.09，单位：亿元）



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

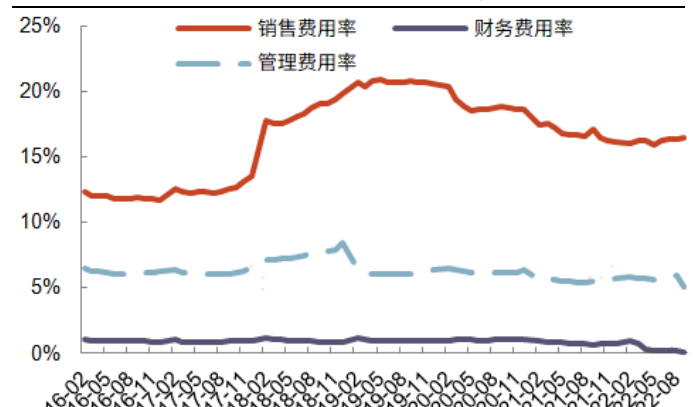
期间费用率分析：22M1-9 销售费用率为 16.4%，同比下降 0.6pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。22M1-9 管理费用率为 5.0%，同比下降 0.4pp。22M1-9 财务费用率仅为 0.02%，同比下降 0.6pp，对制造业利润影响较小。22M1-9，医药制造业营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长-5.2%/-9.3%/-97.0%。

图 27：医药制造业累计指标同比增速变化情况（月，截至 2022.09）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 28：医药制造业期间费用率变化情况（月，截至 2022.09）



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

本周暂无。

7.8、耗材带量采购

2022 年 10 月 31 日，江西省医药采购服务平台发布《关于征求<肝功生化类检测试剂省际联盟集中带量采购文件(征求意见稿)>意见的公告》。新发布的修改稿在此前流出版本基础上略有变动。《意见稿》显示，江西省将牵头河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、福建、河南、湖北、湖南、广东、广西、海南、重庆、贵州、云南、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆、新疆生产建设兵团二十二省（区、市、兵团）开展肝功生化类检测试剂联盟采购。本次带量采购的品种，为单品种液体生化诊断试剂。本次集采以 ml 和测试为单位计算 26 个品种的最高有效申报价。以 ml 为注册单位的产品，按医疗机构意向采购量从多到少依次

排序，承诺满足全联盟地区全部采购需求，且全联盟意向采购量或任一联盟省份意向采购量较大的企业进入 A 组，其他企业进入 B 组。带量采购周期为 2 年，可视情况延长 1 年，自中选结果实际执行之日起计算。

2022 年 11 月 2 日，三明采购联盟发布了《关于开展三明采购联盟第八次医用耗材集中带量采购的函》，文件提出，三明采购联盟将委托河北省医保局牵头组织开展第八次医用耗材集中带量采购，共 20 个医用耗材，具体采购品种包括：人工骨填充材料、一次性使用输尿管导引鞘、一次性使用无菌外周血管内药物涂层球囊、一次性使用造影导管、Y 接头、缝合线、心脏稳定器、一次性温度传感器、一次性血氧饱和度传感器、医用干式胶片、血管鞘、一次性活检针、一次性使用压力延长管、一次性使用高压造影注射器及附件、一次性取石网篮、可吸收性血管结扎夹、角膜塑形用硬性透气接触镜、房间隔缺损封堵器、颅内支架、动脉瘤夹。

8、医药公司融资进度更新

表 19：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
2022-11-02	603222.SH	济民医疗	发审委通过	--	4.9000	项目融资,其他
2022-11-02	300358.SZ	楚天科技	董事会通过	13.43	0.4750	收购其他资产
2022-11-04	688180.SH	君实生物	证监会注册	--	39.6900	项目融资
2022-11-04	002653.SZ	海思科	证监会核准	--	8.2074	项目融资,补充流动资金,偿还银行贷款

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 20：本周股东大会信息（10.31-11.4）

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
605199.SH	葫芦娃	2022-11-04	2022-10-27	2022-11-04	2022-11-04	临时股东大会
603309.SH	维力医疗	2022-11-04	2022-10-27	2022-11-04	2022-11-04	临时股东大会
002399.SZ	海普瑞	2022-11-04	2022-10-28	2022-11-04	2022-11-04	临时股东大会
605507.SH	国邦医药	2022-11-03	2022-10-27	2022-11-03	2022-11-03	临时股东大会
300314.SZ	戴维医疗	2022-11-03	2022-10-28	2022-11-03	2022-11-03	临时股东大会
002653.SZ	海思科	2022-11-03	2022-10-31	2022-11-03	2022-11-03	临时股东大会
002393.SZ	力生制药	2022-11-03	2022-10-27	2022-11-03	2022-11-03	临时股东大会
301331.SZ	恩威医药	2022-11-02	2022-10-26	2022-11-02	2022-11-02	临时股东大会
603538.SH	美诺华	2022-10-31	2022-10-24	2022-10-31	2022-10-31	临时股东大会
002940.SZ	昂利康	2022-10-31	2022-10-26	2022-10-31	2022-10-31	临时股东大会
002581.SZ	未名医药	2022-10-31	2022-10-24	2022-10-31	2022-10-31	临时股东大会
002044.SZ	美年健康	2022-10-31	2022-10-24	2022-10-31	2022-10-31	临时股东大会
000931.SZ	中关村	2022-10-31	2022-10-26	2022-10-31	2022-10-31	临时股东大会
000078.SZ	海王生物	2022-10-31	2022-10-24	2022-10-31	2022-10-31	临时股东大会

资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

表 21：本周医药股解禁信息（10.31-11.4）

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(%)
688108.SH	赛诺医疗	2022-10-26	2022-10-31	12,011.95	5.76	69,188.81	首发原股东限售股份	41,000.00	28,988.05	70.70	41,000.00	41,000.00	100.00
688366.SH	昊海生科	2022-10-25	2022-10-31	135.10	78.90	10,659.39	首发原股东限售股份	17,413.00	5,672.90	32.58	17,413.00	5,808.00	33.35
301093.SZ	华兰股份	2022-10-28	2022-11-01	6,277.22	27.65	173,565.01	首发原股东限售股份	13,466.67	3,265.77	24.25	13,466.67	9,542.99	70.86
301230.SZ	泓博医药	2022-10-31	2022-11-01	1,642.81	51.23	84,161.31	首发机构配售股份 首发一般股份	7,687.33	0.00	0.00	7,687.33	1,642.81	21.37
301367.SZ	怡和嘉业	2022-10-31	2022-11-01	1,517.44	290.00	440,057.46	首发机构配售股份 首发一般股份	6,400.00	0.00	0.00	6,400.00	1,517.44	23.71
000661.SZ	长春高新	2022-11-01	2022-11-03	2,378.39	170.34	405,134.54	定向增发机构配售股份	40,472.03	37,842.22	93.50	40,472.03	40,220.61	99.38
300725.SZ	药石科技	2022-11-02	2022-11-04	75.37	93.19	7,024.10	股权激励限售股份	19,966.41	16,766.78	83.97	19,966.41	16,842.15	84.35

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

10、风险提示

研发失败风险、政策支持不及预期、板块估值下挫风险。

11、附录

表 22：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	收购科瑞达激光深入泌尿市场，战略升级拐点将至——伟思医疗（688580.SH）2022 年三季度点评	伟思医疗	增持	2022/11/02
公司简报	在手订单充足，业绩增长无忧——昭衍新药（603127.SH）2022 年三季度点评	昭衍新药	买入	2022/11/02
公司简报	营销变革拓建市场，盈利能力持续提升——京新药业（002020.SZ）2022 年三季度点评	京新药业	买入	2022/10/30
公司简报	国内业绩增长稳健，海外高端客户持续突破——迈瑞医疗（300760.SZ）2022 年三季度点评	迈瑞医疗	买入	2022/10/30
公司简报	业绩逐季改善，全年高增可期——益丰药房（603939.SH）2022 年三季度点评	益丰药房	买入	2022/10/30
公司简报	谱育科技订单增长快速，贴息政策有望持续获益——聚光科技（300203.SZ）2022 年三季度点评	聚光科技	增持	2022/10/30
公司简报	怀仁药房整合顺利，数字化转型成效显著——老百姓（603883.SH）2022 年三季度点评	老百姓	买入	2022/10/30
公司简报	三季度业绩高增长，建设综合性核药大平台——东诚药业（002675.SZ）2022 年三季度点评	东诚药业	买入	2022/10/30
公司简报	疫情和费用投入拖累短期业绩，长期发展向好——翔宇医疗（688626.SH）2022 年三季度点评	翔宇医疗	增持	2022/10/29
公司简报	子公司业绩短期承压，提质增效趋势延续——同仁堂（600085.SH）2022 年三季度点评	同仁堂	增持	2022/10/29
跨市场公司简报	化学业务增长强劲，经营性现金流充沛——药明康德（603259.SH、2359.HK）2022 年三季度点评	药明康德	买入	2022/10/28
公司简报	Q3 扣非净利率显著提升，经营改善持续兑现——太极集团（600129.SH）2022 年三季度点评	太极集团	买入	2022/10/28
公司简报	吸入制剂持续放量，业绩稳健增长——健康元（600380.SH）2022 年 3 季报点评	健康元	买入	2022/10/28
公司简报	Q3 业绩拐点初现，新业务加速落地——云南白药（000538.SZ）2022 年三季度点评	云南白药	增持	2022/10/28
公司简报	常规疫苗高速增长，产品梯队日益丰富——康泰生物（300601.SZ）2022 年三季度点评	康泰生物	买入	2022/10/28
公司简报	Q3 符合预期，新兴业务加速——凯莱英（002821.SZ）2022 年三季度点评	凯莱英	买入	2022/10/28
公司简报	Q3 收入恢复快速增长，费用增加影响短期利润——新华医疗（600587.SH）2022 年三季度点评	新华医疗	买入	2022/10/28
公司简报	疫情扰动影响减弱，产品迭代丰富管线——宝莱特（300246.SZ）2022 年三季度点评	宝莱特	买入	2022/10/28
公司简报	三季度业绩持续增长，可视化产品值得期待——南微医学（688029.SH）2022 年三季度点评	南微医学	买入	2022/10/28
公司简报	新冠检测业务贡献增量，战略合作构筑竞争壁垒——睿昂基因（688217.SH）2022 年三季度点评	睿昂基因	买入	2022/10/28
公司简报	疫情影响减弱，三季度业务恢复增长——润达医疗（603108.SH）2022 年三季度点评	润达医疗	买入	2022/10/28
公司简报	疫情扰动 Q3 收入，期待四季度旺季放量——寿仙谷（603896.SH）2022 年三季度点评	寿仙谷	买入	2022/10/27
公司简报	CDMO 增长强劲，运营效率提升——九洲药业（603456.SH）2022 年三季度点评	九洲药业	买入	2022/10/27
公司简报	Q3 符合预期，常规小分子业务持续向好——博腾股份（300363.SZ）2022 年三季度点评	博腾股份	买入	2022/10/27
公司简报	人二倍体狂苗维持高速增长，研发投入力度持续加大——康华生物（300841.SZ）2022 年三季度点评	康华生物	买入	2022/10/26
公司简报	疫情影响短期业绩波动，领先产品优势蓄力中长期发展——艾德生物（300685.SZ）2022 年三季度点评	艾德生物	买入	2022/10/26
公司简报	研发高投入成效显著，经营业绩稳步提升——安图生物（603658.SH）2022 年三季度点评	安图生物	买入	2022/10/26
公司简报	单季度业绩创新高，CDMO 持续拓展——药石科技（300725.SZ）2022 年三季度点评	药石科技	买入	2022/10/26
公司简报	疫情扰动影响降低，竞争优势稳固——泰格医药（300347.SZ）2022 年三季度点评	泰格医药	买入	2022/10/26
公司简报	血制品主业稳健发展，产品梯队持续丰富——博雅生物（300294.SZ）2022 年三季度点评	博雅生物	买入	2022/10/25
公司简报	高基数扰动 Q3 业绩，线上销售和盈利能力理性回归——片仔癀（600436.SH）2022 年三季度点评	片仔癀	增持	2022/10/24
公司简报	Q3 业绩略超预期，看好疫后需求恢复——欧普康视（300595.SZ）2022 年三季度点评	欧普康视	增持	2022/10/24
行业周报	二十大鼓励生物技术、高端装备和中医药发展——医药生物行业跨市场周报（20221023）	医药生物	增持	2022/10/23
行业深度	临床质谱：蛰伏蓄力，以待花开——生命科学领域产业链系列报告之二	医药生物	增持	2022/10/23
公司简报	重点品种增长态势良好，创新成果持续涌现——一品红（300723.SZ）2022 年三季度点评	一品红	买入	2022/10/20
公司简报	三季度业绩超预期，达因药业强势进攻——华特达因（000915.SZ）2022 年三季度点评	华特达因	买入	2022/10/20
公司简报	无惧疫情扰动，净利润快速增长——昭衍新药（603127.SH）2022 年前三季度业绩预增公告点评	昭衍新药	买入	2022/10/19
跨市场公司简报	股权激励彰显信心，绑定核心员工利益利好长远发展——荣昌生物（688331.SH、9995.HK）公告点评	荣昌生物	买入	2022/10/17
行业周报	政策边际改善显著，板块持续反弹正当时——医药生物行业跨市场周报（20221016）	医药生物	增持	2022/10/17

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会与，不与，也将不会与本报告中的具体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所载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