

## 行业研究

## 医药板块深度调整，迎来板块布局良机

——医药生物行业跨市场周报（20211212）

## 要点

**行情回顾：**上周，A股医药生物指数上涨1.08%，跑输沪深300指数2.06pp，跑赢创业板综指2.11pp，排名11/28，因人民币汇率上涨，获北上资金增持。H股恒生医疗健康指数上周收跌0.05%，跑输恒生国企指数1.5pp，排名10/11。

**上市公司研发进度跟踪：**上周，步长制药的BC0306胶囊、甘李药业的GZR4信立泰的SAL0114片、百济神州的盐酸BGB-23339薄膜包衣片的IND申请新近进承办，齐鲁制药的注射用QLS31906的临床申请新近进承办。康哲生物的亚甲蓝缓释片正在进行三期临床；天广实重组全人源单克隆抗体MIL86注射剂、特宝生物的Y型PEG化重组人生长激素注射剂正在进行二期临床；恒瑞医药的SHR-1901注射剂、SHR-1909注射剂以及SHR8554注射剂正在进行一期临床。

**本周观点：医药板块深度调整，迎来板块布局良机**

回顾近期的市场表现，可以看到大消费板块整体回暖，医药板块关注度也有所提升，反弹表现良好。着眼于2022年上半年，我们认为现阶段是医药板块布局比较好的时机，主要原因包括：**1) 医药板块估值压力已经释放：**医药生物板块从2021.6的高点至今下跌幅度已经达到15%左右。医药生物板块的PE(TTM)已经回调至34x左右，估值压力已经得到充分释放。**2) 医药行业政策利空已经出清：**医保谈判结果公布，整体符合市场预期，对创新产业链的短期估值压制解除，迎来布局时机。**3) 防疫需求长期存在：**变异株不断出现，预计抗击疫情所需的新冠产业链将长期存在，进而带动相关企业业绩增长。**4) 终端需求回暖：**随着国内疫情防控措施越来越成熟、稳健，终端的客流量逐步恢复稳健增长，对于医药消费类企业将带来明显的复拉动。**建议关注：**1) 医药消费：药店板块的一心堂、益丰药房、老百姓，中药消费的片仔癀、云南白药、同仁堂。2) 防疫产业链：制药装备板块的新华医疗等。3) 创新产业链：创新药的荣昌生物、信达生物，CXO板块的凯莱英。

**2022年投资策略：知常明变，守正创新。**基于医药投资的变与不变，我们认为未来应当积极把握创新化和国际化方向的投资机会。创新药与疫苗方面，推荐信达生物(H)、荣昌生物(H)；CXO方面，推荐药明生物(H)、康龙化成、皓元医药、药石科技；器械设备与生命科学领域，推荐迈瑞医疗、微创医疗(H)、新华医疗、艾德生物、奕瑞科技；创新前沿技术方面，关注艾博生物等未上市企业；内需消费方面，推荐锦欣生殖(H)、老百姓、华特达因、博雅生物。

**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
			20A	21E	22E	20A	21E	22E	
600587.SH	新华医疗	25.79	0.58	1.39	1.73	44	19	15	买入
000915.SZ	华特达因	28.28	1.24	1.75	2.19	23	16	13	买入
300294.SZ	博雅生物	38.17	0.60	1.01	1.25	64	38	31	买入
1801.HK	信达生物	66.30	-0.74	-1.28	-0.88	NA	NA	NA	买入
688131.SH	皓元医药	281.61	2.30	2.61	3.87	122	108	73	增持
1951.HK	锦欣生殖	9.51	0.05	0.17	0.21	190	57	45	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	370.59	5.48	6.91	8.41	68	54	44	买入
603883.SH	老百姓	45.55	1.52	1.71	2.16	30	27	21	买入
002821.SZ	凯莱英	470.00	2.98	4.17	5.43	158	113	87	买入
300759.SZ	康龙化成	177.12	1.48	1.84	2.42	120	96	73	买入
300685.SZ	艾德生物	79.15	0.81	1.10	1.47	98	72	54	买入
300725.SZ	药石科技	148.00	1.20	2.51	2.01	123	59	73	买入
2269.HK	药明生物	100.50	0.57	0.66	0.92	176	153	109	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2021-12-10；汇率按1HKD=0.81694CNY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

wujiqing@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

# 目 录

<b>1、行情回顾：医药板块逐渐回暖</b> .....	<b>3</b>
<b>2、本周观点：医药板块深度调整，迎来板块布局良机</b> .....	<b>5</b>
<b>3、行业政策和公司新闻</b> .....	<b>7</b>
3.1、国内医药市场和上市公司新闻.....	7
3.2、海外市场医药新闻.....	9
<b>4、上市公司研发进度更新</b> .....	<b>10</b>
<b>5、一致性评价审评审批进度更新</b> .....	<b>12</b>
<b>6、沪深港通资金流向更新</b> .....	<b>13</b>
<b>7、重要数据库更新</b> .....	<b>14</b>
7.1、新冠疫苗接种情况.....	14
7.2、21M1-4 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升 .....	15
7.3、2021M1-8 基本医保收入同比增长 20.5% .....	16
7.4、11 月抗生素、心脑血管原料药价格均保持稳定；维生素、中药材价格指数上升 .....	18
7.5、21M1-10 医药制造业同比增速有所放缓 .....	20
7.6、11 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比持平 .....	22
7.7、一致性挂网评价 .....	22
7.8、耗材带量采购 .....	22
<b>8、本周重要事项公告</b> .....	<b>23</b>
<b>9、医药公司融资进度更新</b> .....	<b>24</b>
<b>10、风险提示</b> .....	<b>24</b>
<b>11、附录</b> .....	<b>25</b>

## 1、行情回顾：医药板块逐渐回暖

整体市场情况（12.06-12.10）：

- A股：医药生物（申万，下同）指数上涨 1.08%，跑输沪深 300 指数 2.06pp，跑赢创业板综指 2.11pp，在 28 个子行业中排名第 11，表现良好，主要因人民币汇率上涨，板块获北上资金增持。
- H股：恒生医疗健康指数上周收跌 0.05%，跑输恒生国企指数 1.5pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 10 位。

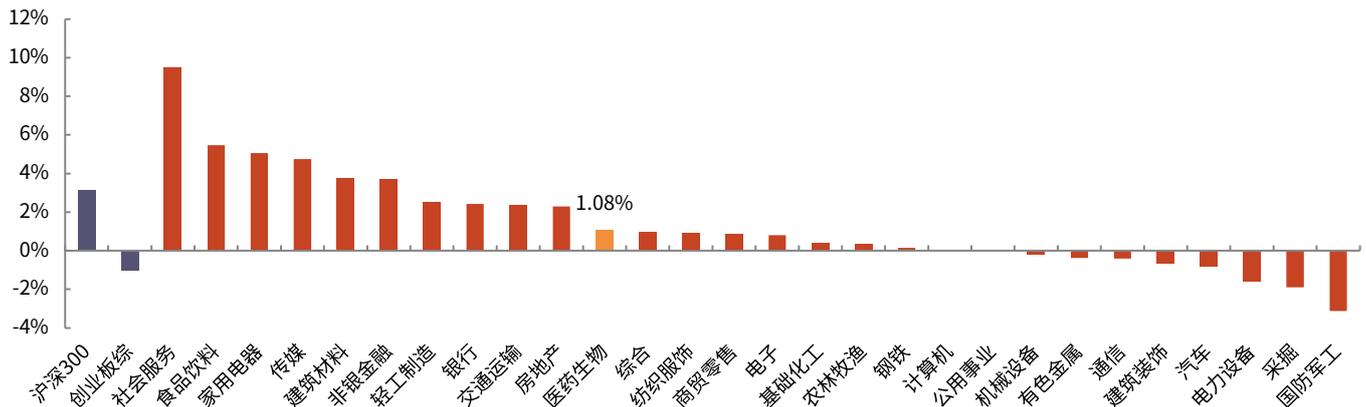
分子板块来看：

- A股：涨幅最大的是医药商业，上涨 4.53%，主要因药店板块受人民币汇率上涨获北上资金大幅增持，以及对明年医药零售回暖的预期；跌幅最大的是原料药，下跌 1.64%，主要因奥密克戎变种被证实病症较轻，新冠药受益品种的高位回调。
- H股：医疗保健技术 III 涨幅最大，上涨 6.28%；医疗保健提供商与服务跌幅最大，下跌 3.09%。

个股层面：

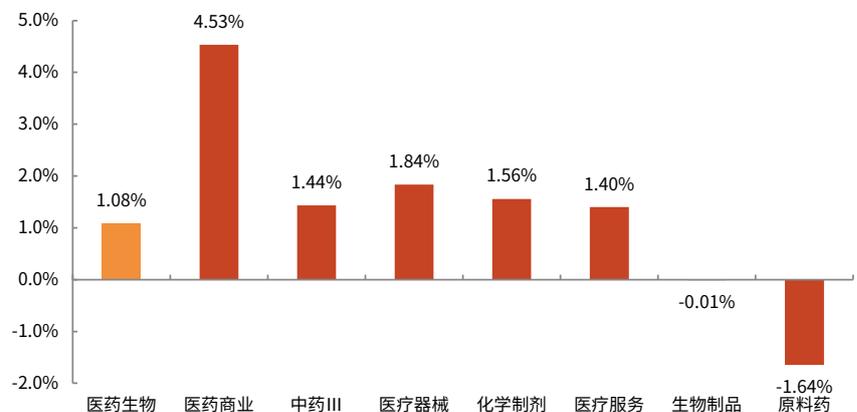
- A股：一心堂涨幅最大，上涨 17.86%；艾力斯跌幅最大，下跌 13.51%。
- H股：HKE HOLDINGS 涨幅最大，达 22.50%；福森药业跌幅最大，下跌 42.51%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（12.06-12.10）



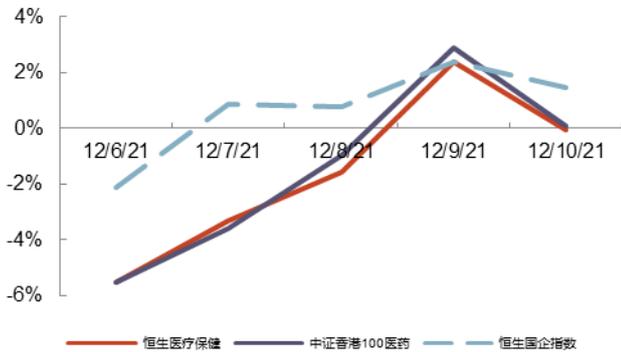
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（12.06-12.10）



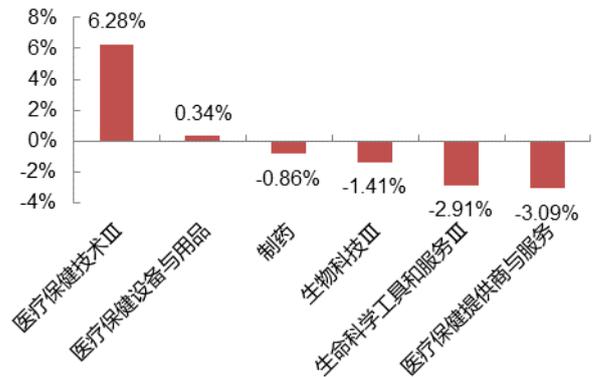
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (% , 12.06-12.10)



资料来源: Wind

图 4: 港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况 (% , 12.06-12.10)



资料来源: Wind

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (12.06-12.10)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	一心堂	17.86	对明年板块回暖的预期, 北上资金流入	1	艾力斯	(13.51)	伏美替尼进医保价低于预期
2	广誉远	17.67	跟随白酒板块上涨	2	*ST 百花	(17.11)	大股东减持
3	桂林三金	16.96	子公司白帆生物 PD-L1 开始二期临床患者招募	3	九强生物	(13.99)	疫情检测板块短线冲高回落
4	益丰药房	14.41	对明年板块回暖的预期, 北上资金流入	4	贝瑞基因	(14.88)	疫情检测板块短线冲高回落
5	新产业	13.82	提高外汇存准率, 人民币有贬值预期利好出口	5	博晖创新	(10.24)	疫情检测板块短线冲高回落
6	欧普康视	12.61	板块反弹, 北上资金流入	6	奥翔药业	(13.87)	原料药板块回落
7	大参林	12.57	对明年板块回暖的预期, 北上资金流入	7	威尔药业	(13.44)	奥密克戎变种病症轻疫苗产业链预期下降
8	寿仙谷	12.04	跟随消费板块上涨	8	楚天科技	(9.16)	奥密克戎变种病症轻疫苗产业链预期下降
9	君实生物	11.83	君实生物 PD-1 与荣昌生物 HER2-ADC 联用膀胱癌辅助治疗申请 2 期临床	9	丰原药业	(9.06)	震荡回调
10	嘉应制药	11.69	宽幅震荡	10	理邦仪器	(8.89)	受疫情板块回落影响

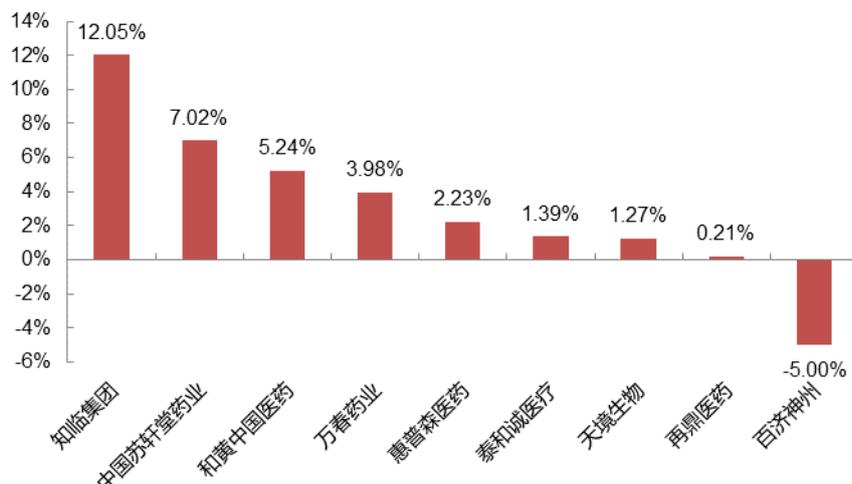
资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所 (剔除 2021.02 以来上市次新股)

表 2: H 股医药行业涨跌幅 Top10 (12.06-12.10)

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	1726.HK	HKE HOLDINGS	22.5	1	1652.HK	福森药业	(42.51)
2	6833.HK	兴科睿医药	21.71	2	8307.HK	密迪斯肌	(15.22)
3	0574.HK	百信国际	20	3	8037.HK	中国生物科技服务	(14.52)
4	0383.HK	中国医疗网络	14.1	4	6160.HK	百济神州	(13.98)
5	2135.HK	瑞丽医美	13.56	5	0928.HK	莲和医疗	(13.57)
6	2696.HK	复宏汉霖-B	9.04	6	0876.HK	佳兆业健康	(11.00)
7	1513.HK	丽珠医药	8.85	7	0919.HK	现代健康科技	(10.11)
8	3692.HK	翰森制药	8.79	8	1298.HK	云能国际	(9.77)
9	9906.HK	宏力医疗管理	7.62	9	1931.HK	华检医疗	(9.36)
10	8158.HK	中国再生医学	7.41	10	2211.HK	大健康国际	(9.20)

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（%，12.06-12.10）



资料来源：Wind

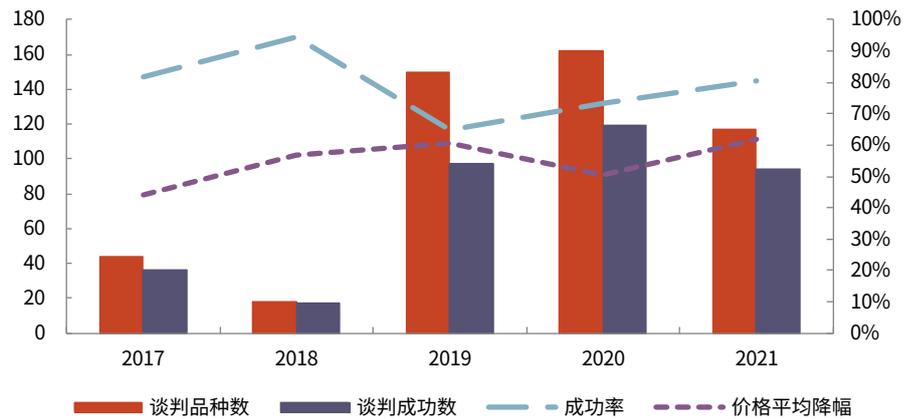
## 2、本周观点：医药板块深度调整，迎来板块布局良机

回顾近期的市场表现，可以看到大消费板块整体回暖，医药板块关注度也有所提升，过去一周，医药生物指数上涨 1.08%，在 A 股市场的 28 个子行业中排名第 11，反弹表现良好。着眼于 2022 年上半年，我们认为现阶段是医药板块布局比较好的时机，主要原因包括：

**(1) 医药板块估值压力已经释放。**医药生物板块从 2021.6 的高点至今下跌幅度已经达到 15% 左右。医药生物板块的 PE(TTM) 已经回调至 34x 左右，处于历史相对估值低位，（2015 年以来 PE 均值约为 39x），估值压力已经得到充分释放。

**(2) 医药行业政策利空已经出清。**12 月 3 日，医保谈判结果公布，整体谈判成功率和平均降价幅度符合市场预期，2021 年最后的政策压力已经释放，不确定性落地，对创新产业链的短期估值压制解除，并且部分创新药企业今年已经有较大幅度回调，迎来布局时机。

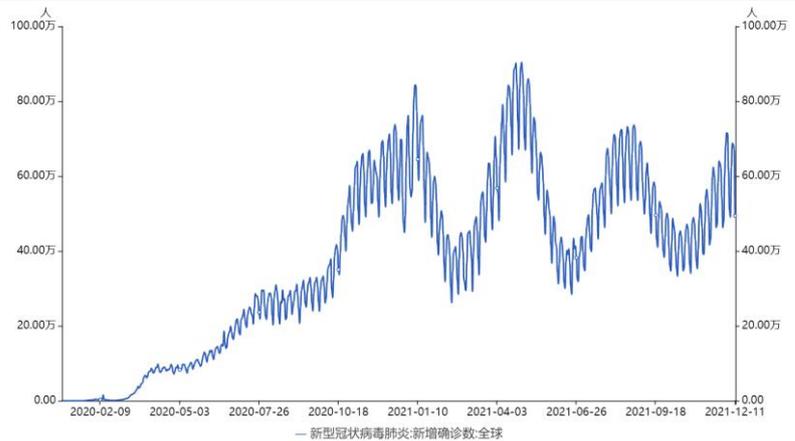
图 6：历年医保谈判成功率情况



资料来源：国家医保局、光大证券研究所

(3) **防疫需求长期存在。**由于新冠疫情在全球持续蔓延，并且变异株不断出现，预计抗击疫情所需的新冠产业链将长期存在，拉动相关企业业绩增长。

图 7：新型冠状病毒全球新增确诊数



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

(4) **终端需求回暖。**随着国内疫情防控措施越来越成熟、稳健，终端的客流量逐步恢复稳健增长，对于医药消费类企业将带来明显的复苏拉动，如受益于客流量的药店、儿童消费，中药消费品等。

#### (5) 投资建议：

##### 1) 医药消费：

药店：该板块的处方外流、行业集中度提升的大逻辑不变，头部企业将有望双重获益，同时叠加终端需求拉动，目前该板块还处于近一年的估值低点，后续有望迎来估值的持续修复，建议关注：一心堂、益丰药房、老百姓等；

中药消费：中药消费既具有医保免疫的属性，同时又兼具消费品的属性，受终端需求的拉动，该板块企业有望持续获益，建议关注：片仔癀、云南白药、同仁堂。

##### 2) 防疫产业链：制药装备板块的新华医疗等。

3) **创新产业链：**创新药的荣昌生物、信达生物，CXO 板块的凯莱英。

### 2022 年投资策略：知常明变，守正创新。

在医疗健康行业大变革时代，医疗投资面临着前所未有的机遇，同时也经历着巨大的挑战。但是从长期看，医药健康行业是一个长坡厚雪的优质赛道，明晰医药

投资中的变与不变，顺应行业变革过程中的转型和挑战，是医药健康行业的投资重点。基于国内的人口结构、经济发展等宏观趋势不变，医药健康产业内的鼓励创新、国产替代、国际化浪潮不变，那么医药投资的根本逻辑和基本矛盾就不会变。

概括来说，知常明变、守正创新是医药健康行业的投资重点。理解了医药投资中的变与不变后，我们认为应当积极把握创新化和国际化两个方向的投资机会：

- ✓ 创新药与疫苗方面，随着中国医药产业创新能力逐步提升，国产创新药、创新器械、创新疫苗，有望在世界范围内打开新的增长空间，未来将有一批优秀的企业从国内龙头逐步成长为具备全球竞争力的国际大龙头。推荐信达生物（H）、荣昌生物（H）。
- ✓ CXO 方面，医药创新研发热度不减，CXO 行业创新化景气度持续提升。进入到产业链竞争时代，CXO 企业进军高技术壁垒服务品类，开始逐步具备全球竞争力。推荐药明生物（H）、康龙化成、皓元医药、药石科技。
- ✓ 医疗设备与生命科学领域方面，行业即将迎来国产替代和自主可控的浪潮，在产品竞争力方面具备领先优势的企业将成为下一波国产替代大潮的弄潮儿。推荐迈瑞医疗、微创医疗（H）、新华医疗、艾德生物、奕瑞科技。
- ✓ 前沿技术方面，新冠疫情以来，各大药企积极布局核酸药物赛道，基于 mRNA 开发新一代疫苗及蛋白替代疗法，CXO 企业运用智能化和数字化手段增加行业科技属性，该领域技术前沿，企业多处于上市前阶段，建议积极关注。
- ✓ 内需消费方面：人口结构的深刻变化将拉动内需消费，疾病防治需求有望进一步释放，包括辅助生殖、儿童药、康复医疗等需求。推荐锦欣生殖（H）、老百姓、华特达因、博雅生物。

## 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 3：医药行业政策/要闻（12.6-12.10）

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
上周暂无				

资料来源：相关政府网站、光大证券研究所

表 4：A+H 股公司要闻核心要点（12.6-12.10）

日期	公司	要闻
12月6日	南新制药	公司与交易方签署了关于购买兴盟生物 100%股权框架协议的《补充协议》，将原框架协议的有效期限延长至 2022 年 6 月 5 日。
12月6日	凯莱英	公司已确定本次境外上市外资股（H 股）发行的最终价格为每股港币 388.00 元，预计于 2021 年 12 月 10 日在港交所挂牌上市。
12月6日	君实生物	全球合作伙伴礼来制药宣布，美国 FDA 扩大了埃特司韦单抗和巴尼韦单抗针对新冠治疗的双抗体疗法的紧急使用授权，将新增纳入特定高风险儿科人群，该新冠疗法成为全球首个也是目前唯一覆盖 12 岁以下人群的中和抗体疗法，可为全年龄段的高风险人群提供 COVID-19 的治疗和预防选择。
12月6日	加科思-B（H）	公司自主研发的 KRAS G12C 抑制剂 JAB-21822 与西妥昔单抗注射液的联用 I/II 期临床试验获得药监局评审中心批准，该治疗方法针对 KRAS G12C 突变的晚期结直肠癌。
12月6日	启明医疗-B（H）	与新风医疗集团旗下和睦家医疗签署战略合作框架协议，双方将充分发挥各自能力和优势，探索新型医疗服务合作模式，建立心脏瓣膜疾病相关的诊疗合作试点和专科诊疗中心。
12月6日	金斯瑞生物科技（H）	非全资附属公司传奇生物宣布，其合作伙伴杨森制药向日本厚生劳动省提交西达基奥仑赛的新药申请，该药是一款在研的靶向 B 细胞成熟抗原(BCMA)的 CAR-T 疗法，用于治疗复发或难治性多发性骨髓瘤成人患者。
12月7日	健康元	拟以公司自有资金或自筹资金回购公司股份，资金总额 3-6 亿元，回购价格不超过人民币 15 元/股。
12月7日	恒瑞医药	①公司及子公司研发的 SHR8554 注射液 III 期临床试验主要研究终点结果达到方案预设的优效标准。研究结果表明，SHR8554 注射液能够有效治疗腹部手术后中重度疼痛，显著提高受试者对镇痛治疗的满意度。公司将于近期向国家药品监督管理局药品审评

		中心递交上市前的沟通交流申请。
12月7日	信达生物	①公司根据持股计划的条款向53名承授人授出约138.74万份购股权,每股股份行使价68.51港元,有效期10年;②公司根据2020年受限制股份计划的条款向76名承授人授出最多合计151.79万股受限制股份。
12月7日	金斯瑞生物科技	非全资附属公司传奇生物宣布,其合作伙伴杨森制药向日本厚生劳动省提交西达基奥仑赛的新药申请,该药是一款在研的靶向B细胞成熟抗原(BCMA)的CAR-T疗法,用于治疗复发或难治性多发性骨髓瘤成人患者。
12月7日	康方生物-B(H)	公司将支持一项由研究者发起的临床研究,以在美国评估公司新型首创的卡度尼利(PD-1/CTLA-4双特异性抗体)用于治疗神经内分泌宫颈癌的疗效和安全性。
12月7日	山东新华制药股份(H)	收到国NMPA核准签发的枸橼酸托法替布片《药品补充申请批准通知书》。
12月7日	复宏汉霖(H)	公司自主开发的斯鲁利单抗注射液(重组抗PD-1人源化单克隆抗体注射液)在既往未接受过治疗的广泛期小细胞肺癌患者中开展的3期研究期中分析评估达到总生存期(OS)的主要研究终点。
12月7日	先声药业(H)	NMPA签发SIM0395(PAXALISIB)药物临床试验批准通知书,拟用于胶质母细胞瘤(GBM),包括新诊断和复发的患者。
12月8日	东方生物	公司拟在英国苏格兰投资500万美元设立全资子公司爱可生物,致力于体外诊断产品等医疗器械的研发、制造与销售。
12月8日	美诺华	①2021年股票期权与限制性股票激励计划:股票期权首次授予数量为386.51万股,授予价格32.26元/股;第一个行权期业绩考核指标需满足:以2020年度业绩指标为基数,2021年度扣非净利润增长率不低于45%或2021年度营业收入增长率不低于5%;第二个行权期业绩考核指标需满足:以2020年度业绩指标为基数,2022年度扣非净利润增长率不低于60%或2022年度营业收入增长率不低于15%;第三个行权期业绩考核指标需满足:以2020年度业绩指标为基数,2023年度扣非净利润增长率不低于100%或2023年度营业收入增长率不低于25%;②限制性股票首次授予数量为173.49万股,授予价格16.13元/股,三个解除限售期业绩考核指标同行权期业绩考核指标。
12月8日	科伦药业	①2021年员工持股计划,拟受让公司回购的股票总金额不超过1300万元、规模不超过53.1665万股,约占总股本的0.037%,每股转让价0元,存续期为不超过36个月;②2021年限制性股票激励计划,拟授予激励对象限制性股票500.26万股,占总股本的0.35%,授予价格为10元/股;③公司的心型脂肪酸结合蛋白测定试剂盒收到上海市药监局颁发的医疗器械注册证。
12月8日	天坛生物	公司所属兰州血制品研制的人凝血酶原复合物完成了临床试验并取得临床试验总结报告,该药对血友病B患者具有良好的疗效及安全性。
12月8日	复宏汉霖	公司自主开发的斯鲁利单抗注射液(重组抗PD-1人源化单克隆抗体注射液)在既往未接受过治疗的广泛期小细胞肺癌患者中开展的3期研究期中分析评估达到总生存期(OS)的主要研究终点。
12月8日	启明医疗-B(H)	拟1.5亿美元收购MITRALTECH剩余股权,目标公司主要从事医疗器械研发活动。
12月8日	国药控股(H)	附属公司国药器械与上市公司海泰新光签订合资合作备忘录,拟以现金出资方式按51:49的比例设立注册资本总额为1.6亿元的合资公司,将瞄准中国医用内窥镜市场。
12月8日	康哲药业(H)	附属公司康哲美丽收购医学美容专业公司上海旭俐医疗器械100%股权。
12月9日	海泰新光	与中国医疗器械有限公司签订合资合作备忘录,以现金出资方式按49:51的比例设立注册资本总额为1.6亿元的合资公司,将瞄准中国医用内窥镜市场。
12月9日	恒瑞医药	①与法国Ikto达成AI新药研发平台战略合作,利用药物设计软件Makya加速小分子药物发现和先导化合物优化;②鉴于当前市场环境和公司股价的影响,终止2020年度限制性股票激励计划。
12月9日	艾力斯	甲磺酸伏美替尼片拟用于非小细胞肺癌一线治疗的申请被纳入拟优先审评品种公示名单。
12月9日	赛诺医疗	新一类冠脉药物洗脱支架系统获得美国FDA正式受理,并进入上市前批准最终审评流程。
12月9日	启明医疗	①拟1.5亿美元收购MITRALTECH剩余股权,目标公司主要从事医疗器械研发活动;②斥资约2898.82亿港元回购100万股,占已发行股本0.23%。
12月9日	康哲药业	附属公司康哲美丽收购医学美容专业公司上海旭俐医疗器械100%股权。
12月9日	中国同辐	所属成都中核高通同位素股份有限公司首批GMP级氯化镭[177Lu]溶液顺利供应科研院所、医疗机构开展药物及临床应用研究。
12月9日	康哲药业(H)	甲氨蝶呤注射液(预充式)中国注册上市许可申请已获受理。
12月9日	亚盛医药-B(H)	与三叶草生物达成临床合作,共同推进IAP拮抗剂APG-1387联合重组人TRAIL-三聚体融合蛋白SCB-313治疗腹膜肿瘤的临床开发。
12月10日	复星医药	①附属公司复星医药产业拟以400万元现金收购控股股东复星高科技所持星创健康科技87%的股权,收购完成后星创健康科技将成为附属公司;②控股子公司复星实业拟现金出资2870万美元受让Windgothenburg持有FMH45%的股权;③控股子公司复健基金管理公司、公司、天津复曜与关联方复星高科技拟对共同投资的天津星耀进行同比例减资人民币500万元。
12月10日	九安医疗	公布2021年股票期权激励计划草案二次修订稿,拟向354位激励对象授予738.5万份股票期权,约占公司总股本的1.54%,行权价格为6.49元/股。以公司2019年营业收入为基数,4个行权期业绩考核目标为2022-2025年营业收入增长率不低于40%/70%/80%/90%。
12月10日	健友股份	子公司香港健友的注射用比伐芦定获得美国FDA批准增加在南京健友的生产场地。
12月10日	片仔癀	董事长潘杰先生因工作调整辞职,不再担任公司任何职务,林纬奇先生接任董事长。
12月10日	亚盛医药-B	与三叶草生物制药达成协议,将共同评估三叶草生物重组人TRAIL-三聚体融合蛋白和亚盛医药在研靶向小分子拮抗剂APG-1387在1b/2期临床试验中联合治疗晚期腹膜癌的效果。
12月10日	上海医药(H)	公司的卡马西平片、子公司信谊万象的盐酸地尔硫草片通过仿制药质量和疗效一致性评价。
12月10日	君实生物(H)	特瑞普利单抗联合标准一线化疗用于未经治疗、驱动基因阴性的晚期非小细胞肺癌的新适应症上市申请获得受理。
12月10日	荣昌生物-B(H)	①注射用维迪西妥单抗联合特瑞普利单抗注射液治疗围手术期肌层浸润性膀胱癌(MIBC)的新药临床研究申请获正式受理;②与迈百瑞订立耗材采购合同,公司购买耗材总价值约为586.38万元。
12月11日	沃森生物	①终止筹划发行H股事项并撤回申请文件;②控股子公司玉溪沃森计划总投资约6.95亿元建设疫苗扩产能项目。
12月11日	维力医疗	①拟以3049.46万元自有资金收购苏州麦德迅医疗科技合计51.47%股权;②公司产品PVC导尿管获得加拿大卫生部认证。

12月11日	老百姓	拟以现金购买重组后湖南怀仁大健康产业发展股份有限公司46%-72%的股权、实现控股。
12月11日	海普瑞	拟使用H股募集资金1.05亿美元逐层增资全资子公司香港天道，用于欧盟及其他全球市场拓展销售及营销网络以及基础设施的建设。
12月11日	楚天科技	2021年限制性股票激励计划(草案)，拟以10元/股向激励对象授予3300万股第二类限制性股票，约占总股本的5.83%；以2021年为基数，公司2022年业绩考核目标为净利润或营业收入增长率不低于20%，2023年目标为两年的累计净利润或营业收入增长率不低于40%，2024年目标为三年的累计净利润或营业收入增长率不低于60%。
12月11日	博雅生物	①计提相关资产减值准备合计7503.44万元；②获批在阳城县设置单采血浆站。
12月11日	君实生物	特瑞普利单抗联合标准一线化疗用于未经治疗、驱动基因阴性的晚期非小细胞肺癌的新适应症上市申请获得受理。
12月11日	圣湘生物	新冠中和抗体检测试剂盒及新冠S-RBD抗体检测试剂盒获得欧盟CE认证。
12月11日	药明康德	参股公司CANbridge在港交所挂牌上市，公司合计持股9.51%。
12月11日	荣昌生物-B	①注射用维迪西妥单抗联合特瑞普利单抗注射液治疗围手术期肌层浸润性膀胱癌(MIBC)的新药临床研究申请获正式受理；②与迈百瑞订立耗材采购合同，公司购买耗材总价值约为586.38万元。

资料来源：公司公告、光大证券研究所

### 3.2、海外市场医药新闻

**【艾伯维：艾伯维 JAK 抑制剂达到 3 期临床主要终点，显著改善克罗恩病症状】**  
12月6日，艾伯维 (AbbVie) 宣布，口服 JAK 抑制剂乌帕替尼 (upadacitinib, 英文商品名为 Rinvoq) 的一项 3 期临床试验获得积极顶线结果。试验达到两项主要终点，即在对生物治疗反应不足或不耐受的中/重度克罗恩病患者中，接受 45 mg 乌帕替尼诱导治疗 12 周时，与安慰剂相比，患者达到临床缓解和肠粘膜改善的比例显著更高。试验超过 60% 的入组患者既往经历过两种及以上的生物制品治疗失败。药物表现出的安全性特征与既往研究一致，未观察到新的安全风险。

<https://news.abbvie.com>

**【Emergence Therapeutics: 靶向 Nectin-4, ADC 赛道新秀融资 8700 万欧元】**  
12月7日，Emergence Therapeutics 公司宣布完成 8700 万欧元的 A 轮融资。本次融资获得的资金将用于推进其 Nectin-4 靶向新型抗体偶联药物 (ADC) ETx-22 进入临床概念验证，并开发其他 ADC 项目，用于治疗具有高度未满足需求的癌症。

<https://www.globenewswire.com>

**【Odyssey Therapeutics: 开发新一代癌症与炎症性疾病疗法，创新药物发现平台获 2.18 亿美元助力】**

12月7日，Odyssey Therapeutics 宣布完成 2.18 亿美元的 A 轮融资。此次融资获得的资金将用于推进多个管线计划，并进一步扩大其药物发现平台，扩展针对肿瘤学和免疫学领域的可靶向成药基因组。该平台融合了靶标生物学、药物和结构化学、基于物理的分子模拟和人工智能 (AI) 机器学习等多种技术方法，以解锁传统方法难以成药的高价值靶标，加速药物发现。其初始项目的第一次临床试验将在 2023 年末或 2024 年初进行。

<https://www.prnewswire.com>

**【SOTIO Biotech: Keytruda 联合 IL-15 超级激动剂治疗多种实体瘤，默沙东达成合作】**

12月8日，SOTIO Biotech 宣布已与默沙东 (MSD) 达成一项临床试验合作协议。根据协议内容，SOTIO 将通过一项开放标签、多中心的 2 期临床试验，在晚期/难治性实体瘤患者中，评估旗下 IL-15 超级激动剂 SOT101，与默沙东旗下重磅 PD-1 抑制剂 Keytruda (帕博利珠单抗, pembrolizumab) 联用的疗效与安全性。试验预计将于 2022 年上半年开始。

<https://sotio.com>

【Vir Biotechnology: 旨在功能性治愈乙肝, RNAi 免疫组合疗法开展 2 期临床试验】

12 月 9 日, Vir Biotechnology 公司宣布, 在研 RNAi 疗法 VIR-2218 新型治疗组合的一项 2 期临床试验已完成首例患者给药, 用于治疗慢性乙型肝炎病毒 (HBV) 感染患者。Vir 正在与吉利德科学 (Gilead Sciences) 合作, 以评估 VIR-2218 与在研 TLR-8 激动剂 selgantolimod, 和获批抗 PD-1 抗体 nivolumab 联用, 治疗初治或经治乙肝患者的疗效, 目的是达到功能性治愈。其中, 经治患者也可接受获批药物富马酸丙酚替诺福韦 (TAF) 治疗。

<https://www.globenewswire.com>

【基因泰克: 一线治疗肺癌, TIGIT 抗体免疫组合疗法降低疾病进展风险 38%】

12 月 10 日, 罗氏 (Roche) 旗下基因泰克 (Genentech) 宣布, 靶向 TIGIT 的新型癌症免疫疗法 tiragolumab, 联合 PD-L1 抑制剂阿替利珠单抗 (atezolizumab), 在一线治疗 PD-L1 阳性转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者的 2 期临床试验中获得积极结果。在中位随访时间为 2.5 年时, 与阿替利珠单抗单药治疗相比, tiragolumab/阿替利珠单抗组合使患者获得无进展生存期 (PFS) 的显著与持续改善。

<https://www.businesswire.com>

## 4、上市公司研发进度更新

上周, 步长制药的 BC0306 胶囊的 IND 申请新进承办, 甘李药业的 GZR4 的 IND 申请新进承办, 齐鲁制药的注射用 QLS31906 的临床申请新进承办, 信立泰的 SAL0114 片的 IND 申请新进承办, 百济神州的盐酸 BGB-23339 薄膜包衣片的 IND 申请新进承办。

上周, 康哲生物的亚甲蓝缓释片正在进行三期临床; 天广实的重组全人源单克隆抗体 MIL86 注射剂、特宝生物的 Y 型 PEG 化重组人生长激素注射剂正在进行二期临床; 恒瑞医药的 SHR-1901 注射剂、SHR-1909 注射剂以及 SHR8554 注射剂正在进行一期临床。

表 5: 国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新 (12.05~12.11)

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
步长制药	BC0306 胶囊	新进承办	化药 1	IND
科笛生物	注射用 CU-20401	新进承办	生物制品 1	临床
甘李药业	GZR4	新进承办	生物制品 1	临床
华海药业	HB0028 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
凯复生物	KF-0210 片	新进承办	化药 1	IND
康宁杰瑞	KN060 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
维立志博生物	LBL-007 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
瓴方生物	LF0376 片	新进承办	化药 1	IND
瓴方生物	LF0397 片	新进承办	化药 1	IND
鲁南制药	LN1904	新进承办	生物制品 1	临床
宇繁生物	PRJ1-3024 胶囊	新进承办	化药 1	IND
齐鲁制药	注射用 QLS31906	新进承办	生物制品 1	临床
启元生物	QY201 片	新进承办	化药 1	IND
信立泰	SAL0114 片	新进承办	化药 1	IND

圣和药业	SH006 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
百利天恒	SI-B001 双特异性抗体注射液	新进承办	生物制品 1	临床
知易生物	SK10 散	新进承办	生物制品 1	临床
天境生物	THZ0106 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
祐和医药	YH001 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
祐和医药	YH002 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
天辰生物	人源化抗人 IgE 单克隆抗体注射液	新进承办	生物制品 1	临床
百济神州	盐酸 BGB-23339 薄膜包衣片	新进承办	化药 1	IND

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 6：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（12.05~12.11）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
科伦博泰生物	A166 注射剂(冻干)	CTR20212950	1 期	进行中(尚未招募)	HER2 阳性晚期恶性实体瘤
天广实	重组全人源单克隆抗体 MIL86 注射剂	CTR20213151	2 期	进行中(尚未招募)	高血脂症
康诺亚生物	CM326 注射剂	CTR20213247	1 期	进行中(尚未招募)	中重度哮喘
康诺亚生物	CM326 注射剂	CTR20213221	1 期	进行中(尚未招募)	中重度特应性皮炎
复创医药	FCN-098 胶囊剂	CTR20213111	1 期	进行中(尚未招募)	NTRK 基因融合阳性或 TRK 激酶区突变的晚期恶性肿瘤患者
亘喜生物	GC007G 注射剂	CTR20213017	1 期	进行中(尚未招募)	异基因移植后复发难治性 CD19 阳性急性 B 淋巴细胞白血病
恩瑞特药业	枸地氯雷他定口服溶液剂	CTR20213058	2 期	进行中(尚未招募)	用于缓解过敏性鼻炎(由过敏引起的鼻腔炎症,例如花粉过敏或尘螨过敏),还可缓解过敏引起的相关症状包括打喷嚏、流鼻涕、鼻痒、眼痒、眼睛充血、发痒、流泪。用于缓解与荨麻疹(由过敏引起伴有瘙痒和皮疹出现的皮肤病)相关的症状
华辉安健生物	HH-101 注射剂	CTR20213219	1 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
博腾生物	HY-021068 片剂	CTR20213158	1 期	进行中(尚未招募)	治疗缺血性脑卒中等血栓栓塞性疾病
金赛药业	金纳单抗注射剂(冻干)	CTR20213164	1 期	进行中(尚未招募)	急性痛风性关节炎
君实生物	JS103 注射剂	CTR20213167	1 期	进行中(尚未招募)	高尿酸血症伴有痛风
天广实	MIL62 注射剂	CTR20212995	1 期	进行中(尚未招募)	视神经脊髓炎谱系疾病
新石生物	NBL-015 注射剂	CTR20213166	1 期	进行中(尚未招募)	Claudin18.2 表达阳性晚期实体瘤
集宝医药	NCO-48F 胶囊剂	CTR20212996	1 期	进行中(尚未招募)	慢性乙型肝炎
纳丁菲医药	NP-01 片剂	TR20213244	1 期	进行中(尚未招募)	晚期恶性实体瘤
启元生物	QY201 片剂	CTR20213030	1 期	进行中(尚未招募)	特应性皮炎
明聚生物	瑞基仑赛注射剂	CTR20213081	1 期	进行中(尚未招募)	复发难治性慢性淋巴细胞白血病或小细胞淋巴瘤
恒瑞医药	SHR-1901 注射剂	CTR20213220	1 期	进行中(尚未招募)	晚期恶性肿瘤
恒瑞医药	SHR-1909 注射剂	CTR20213194	1 期	进行中(尚未招募)	晚期恶性肿瘤
恒瑞医药	SHR8554 注射剂	CTR20213191	1 期	进行中(尚未招募)	术后疼痛
厌氧生物	四联乳杆菌活菌软胶囊(阴道用)	CTR20213206	1 期	进行中(尚未招募)	绝经后萎缩性阴道炎
上海医药	SPH6516 片剂	CTR20213165	1 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
赛特明强医药	ST-1703 片剂	CTR20212994	1 期	进行中(尚未招募)	HER2 阳性的晚期实体瘤
旺山旺水生物	TPN171H 片剂	CTR20213203	1 期	进行中(尚未招募)	勃起功能障碍
正大天晴	TQD3606 注射剂(冻干)	CTR20213034	1 期	进行中(尚未招募)	拟用于碳青霉烯类抗生素单药耐药而对复方敏感的产酶菌引起的感染患者
歌礼生物	TVB-2640 片剂	CTR20212992	2 期	进行中(尚未招募)	中、重度寻常性痤疮
舒泰神生物	韦洛利单抗注射剂	CTR20212971	1 期	进行中(尚未招募)	抗中性粒细胞胞质抗体相关性血管炎
微芯药业	西格列他钠片剂	CTR20213202	2 期	进行中(尚未招募)	第非酒精性脂肪性肝炎(NASH)并伴有甘油三酯(TG)升高和胰岛素抵抗
康哲生物	亚甲蓝缓释片	CTR20213000	3 期	进行中(尚未招募)	结直肠肿瘤结肠镜筛查或监测
特宝生物	Y 型 PEG 化重组人生长激素注射剂	CTR20213075	2 期	进行中(尚未招募)	成人内源性生长激素分泌不足

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 7：上市公司创新药械引进和授权更新（12.05~12.11）

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 3088 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 1761 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，1327 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 26 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 53 个品规正式通过一致性评价，包括齐鲁制药的盐酸普拉克索片和华润九新的注射用头孢他啶。

表 8：上周，有 53 个品规正式通过了一致性评价（12.05~12.11）

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
左乙拉西坦注射用浓溶液	注射剂	5ml: 0.5g	通化谷红制药有限公司	B
琥珀酸美托洛尔缓释片	片剂	47.5mg	佛山德芮可制药有限公司	B
注射用替莫唑胺	注射剂	0.1g	江苏天士力帝益药业有限公司	B
盐酸阿芬太尼注射液	注射剂	2ml: 1mg (按 C21H32N6O3 计)	江苏恩华药业股份有限公司	B
瑞加诺生注射液	注射剂	5ml: 0.4mg (按 C15H18N8O5 计)	南京海融医药科技股份有限公司	B
盐酸右美托咪定氯化钠注射液	注射剂	100ml: 盐酸右美托咪定 0.4mg (按 C13H16N2 计) 与氯化钠 0.9g	成都倍特药业股份有限公司	B
盐酸右美托咪定注射液	注射剂	2ml: 0.2mg (按 C13H16N2 计)	石家庄四药有限公司	B
氨酚羟考酮片	片剂	盐酸羟考酮 5mg 和对乙酰氨基酚 325mg	江苏华泰晨光药业有限公司	B
盐酸安非他酮缓释片 (II)	片剂	300mg	上海宣泰医药科技股份有限公司	B
拉考沙胺片	片剂	100mg	北京四环制药有限公司	B
马来酸阿法替尼片	片剂	20mg (按 C24H25ClFN5O3 计)	江西山香药业有限公司	B
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	30mg(按 C18H19NOS 计)	江苏恩华药业股份有限公司	B
盐酸文拉法辛缓释胶囊	胶囊剂	75mg (按 C17H27NO2 计)	海南合瑞制药股份有限公司	B
盐酸文拉法辛缓释胶囊	胶囊剂	150mg (按 C17H27NO2 计)	海南合瑞制药股份有限公司	B
盐酸鲁拉西酮片	片剂	40mg (按 C28H36N4O2S·HCl 计)	江苏豪森药业集团有限公司	B
甲磺酸伊马替尼片	片剂	0.1g (按 C29H31N7O 计)	齐鲁制药 (海南) 有限公司	B
甲磺酸伊马替尼片	片剂	0.4g (按 C29H31N7O 计)	齐鲁制药 (海南) 有限公司	B
厄贝沙坦片	片剂	0.15g	浙江金立源药业有限公司	B
孟鲁司特钠片	片剂	10mg (以孟鲁司特计)	Sandoz Private Limited	B
地诺孕素片	片剂	2mg	上海汇伦江苏药业有限公司	B
盐酸普拉克索片	片剂	1mg (以 C10H17N3S.2HCl.H2O 计)	齐鲁制药 (海南) 有限公司	B
盐酸普拉克索片	片剂	0.25mg (以 C10H17N3S.2HCl.H2O 计)	齐鲁制药 (海南) 有限公司	B
盐酸普拉克索片	片剂	0.125mg (以 C10H17N3S.2HCl.H2O 计)	齐鲁制药 (海南) 有限公司	B
马来酸阿法替尼片	片剂	30mg (按 C24H25ClFN5O3 计)	江西山香药业有限公司	B
苯磺酸氨氯地平片	片剂	10mg (按 C20H25ClN2O5 计)	江苏仁合诚益药业有限公司	B
盐酸溴己新注射液	注射剂	2ml:4mg	广州一品红制药有限公司	B
氨氯地平阿托伐他汀钙片	片剂	每片含苯磺酸氨氯地平 5mg (按氨氯地平计) 与阿托伐他汀钙 10mg (按阿托伐他汀计)	华润赛科药业有限责任公司	B

注射用泮托拉唑钠	注射剂	40mg (按 C16H15F2N3O4S 计)	海南皇隆制药股份有限公司	A
注射用头孢他啶	注射剂	1.0g(按 C22H22N6O7S2 计)	深圳华润九新药业有限公司	A
盐酸格拉司琼注射液	注射剂	3ml: 3mg (按 C18H24N4O 计)	齐鲁制药有限公司	A
氟康唑片	片剂	100mg	遂成药业股份有限公司	A
注射用盐酸头孢吡肟	注射剂	0.5g (按 C19H24N6O5S2 计)	深圳信立泰药业股份有限公司	A
醋酸奥曲肽注射液	注射剂	1ml: 0.2mg (按 C49H66N10O10S2 计)	苏州天马医药集团天吉生物制药有限公司	A
酮咯酸氨丁三醇注射液	注射剂	1ml: 30mg	山东新时代药业有限公司	A
盐酸氨溴索注射液	注射剂	4ml: 30mg	成都天台山制药有限公司	A
注射用泮托拉唑钠	注射剂	40mg (按 C16H15F2N3O4S 计)	山东罗欣药业集团股份有限公司	A
帕立骨化醇注射液	注射剂	1ml: 5μg	山西威奇达光明制药有限公司	A
注射用头孢曲松钠	注射剂	2.0g(按 C18H18N8O7S3 计)	瑞阳制药股份有限公司	A
注射用头孢呋辛钠	注射剂	0.75g (按 C16H16N4O8S 计)	深圳立健药业有限公司	A
克林霉素磷酸酯注射液	注射剂	2ml: 0.3g (按 C18H33ClN2O5S 计)	江西赣南海欣药业股份有限公司	A
克林霉素磷酸酯注射液	注射剂	4ml: 0.6g (按 C18H33ClN2O5S 计)	江西赣南海欣药业股份有限公司	A
盐酸氨溴索胶囊	胶囊剂	30mg	安徽省先锋制药有限公司	A
注射用头孢呋辛钠	注射剂	0.75g (按 C16H16N4O8S 计)	广州白云山天心制药股份有限公司	A
注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠	注射剂	4.5g (C23H27N5O7S 4.0g 与 C10H12N4O5S 0.5g)	山东安信制药有限公司	A
注射用胸腺法新	注射剂	1.6mg	江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司	A
注射用艾司奥美拉唑钠	注射剂	40mg(按 C17H19N3O3S 计)	辽宁海思科制药有限公司	A
注射用艾司奥美拉唑钠	注射剂	20mg(按 C17H19N3O3S 计)	辽宁海思科制药有限公司	A
注射用艾司奥美拉唑钠	注射剂	40mg(按 C17H19N3O3S 计)	江苏正大丰海制药有限公司	A
盐酸氨溴索注射液	注射剂	4ml: 30mg	国药集团国瑞药业有限公司	A
注射用帕瑞昔布钠	注射剂	20mg(按 C19H18N2O4S 计)	成都苑东生物制药股份有限公司	A
注射用比伐芦定	注射剂	250mg(按 C98H138N24O33 计)	海南双成药业股份有限公司	A
注射用更昔洛韦	注射剂	0.5g(按 C9H13N5O4 计)	海南普利制药股份有限公司	A
注射用头孢他啶	注射剂	1.0g(按 C22H22N6O7S2 计)	Hanmi Pharm. Co.,Ltd.	A

资料来源: CDE、光大证券研究所整理

## 6、沪深港通资金流向更新

表 9: 沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新 (12.06-12.10)

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	爱尔眼科	62648.72	迈瑞医疗	(63886.62)	金域医学	16.91%
2	长春高新	35780.9	昭衍新药	(14868.67)	益丰药房	16.13%
3	爱美客	27771.45	山东药玻	(7714.25)	艾德生物	15.28%
4	智飞生物	26875.27	普洛药业	(7390.70)	山东药玻	14.78%
5	益丰药房	19365.04	康希诺-U	(6438.93)	迪安诊断	11.29%
6	一心堂	17944.2	迈克生物	(3332.88)	泰格医药	11.02%
7	金域医学	17816.31	我武生物	(1380.25)	恒瑞医药	10.56%
8	通策医疗	12221.43	南京新百	(1332.71)	老百姓	10.26%
9	泰格医药	11941.29	人福医药	(617.66)	迈瑞医疗	8.95%
10	鱼跃医疗	10538.18	安科生物	(564.29)	华润三九	8.42%

资料来源: 港交所、光大证券研究所整理

表 10: 沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新 (12.06-12.10)

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	百济神州	28346	药明生物	(44180.00)	海吉亚医疗	25.56%
2	微创医疗	11354	康方生物-B	(11415.00)	维亚生物	24.82%
3	信达生物	8551	药明康德	(9496.00)	锦欣生殖	20.94%
4	启明医疗-B	8005	海吉亚医疗	(7316.00)	先健科技	20.65%
5	泰格医药	6477	金斯瑞生物科技	(5786.00)	亚盛医药-B	20.44%
6	维亚生物	6462	石药集团	(5636.00)	金斯瑞生物科技	18.53%
7	方达控股	5880	丽珠医药	(5310.00)	信达生物	17.69%
8	先健科技	3147	威高股份	(5289.00)	微创医疗	15.57%
9	诺诚健华-B	3051	复星医药	(3422.00)	东阳光药	15.01%
1	百济神州	28346	药明生物	(44180.00)	海吉亚医疗	25.56%

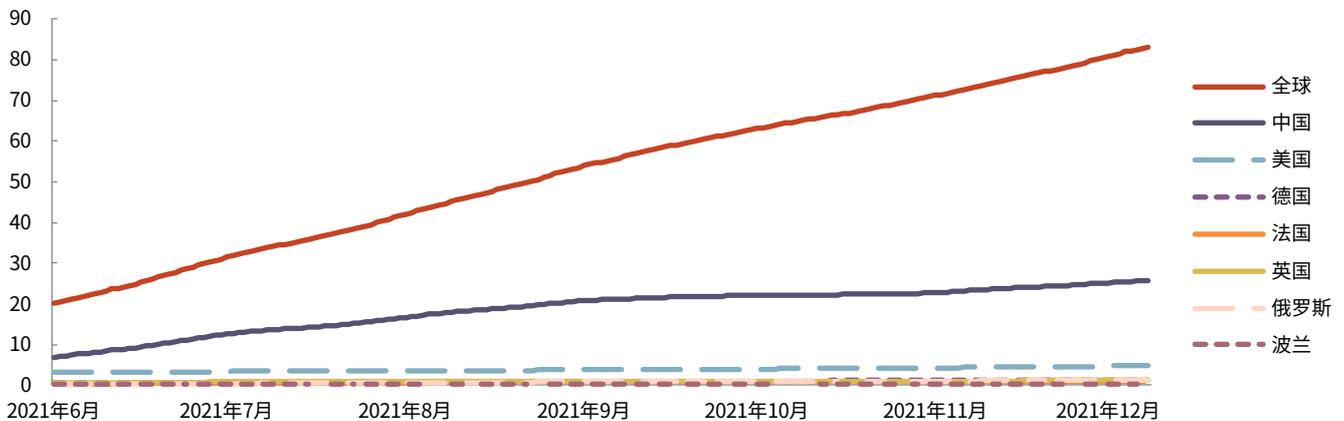
资料来源: Wind, 光大证券研究所

## 7、重要数据库更新

### 7.1、新冠疫苗接种情况

截至 2021.12.8, 全球新冠疫苗接种总量 83.23 亿剂次, 中国 25.75 亿剂次, 美国 4.77 亿剂次, 德国 1.31 亿剂次, 法国 1.10 亿剂次, 英国 1.20 亿剂次, 俄罗斯 1.33 亿剂次, 波兰 0.44 亿剂次。

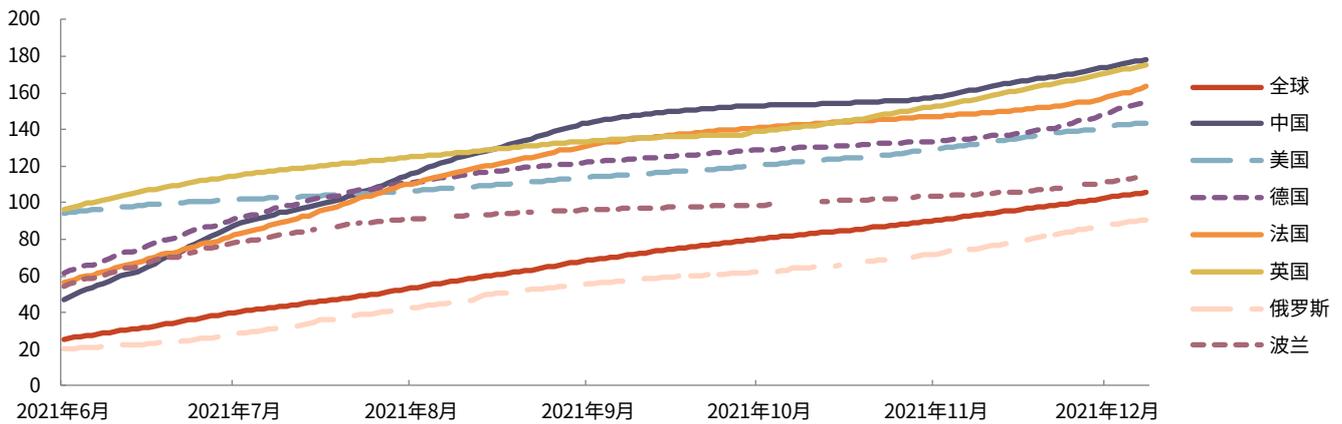
图 8: 部分国家新冠疫苗接种总量 (亿剂次, 截至 2021.12.8)



资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2021.12.8, 全球新冠疫苗每百人接种量 105.68 剂次, 中国 178.29 剂次, 美国 143.80 剂次, 德国 155.94 剂次, 法国 163.41 剂次, 英国 175.26 剂次, 俄罗斯 90.83 剂次, 波兰 115.15 剂次。

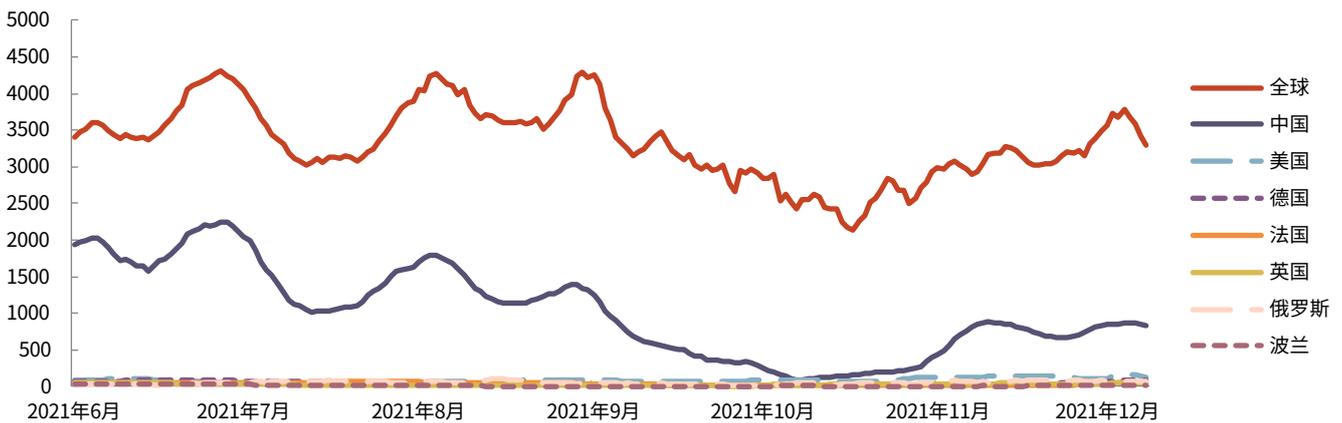
图 9：部分国家新冠疫苗每百人接种量（剂次，截至 2021.12.8）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2021.12.8，全球新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，下同）3304.34 万剂次，中国 836.44 万剂次，美国 121.34 万剂次，德国 85.55 万剂次，法国 55.48 万剂次，英国 43.88 万剂次，俄罗斯 71.17 万剂次，波兰 21.31 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 2021.12.8）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

## 7.2、21M1-4 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升

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

图 11: 医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.04)

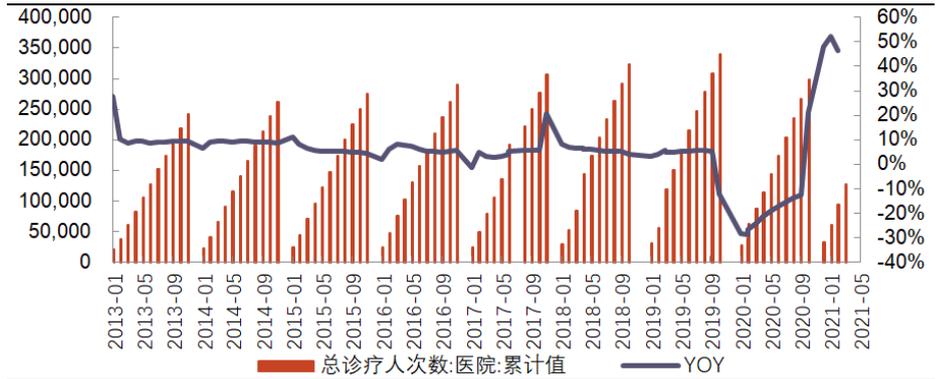


图 12: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.04)

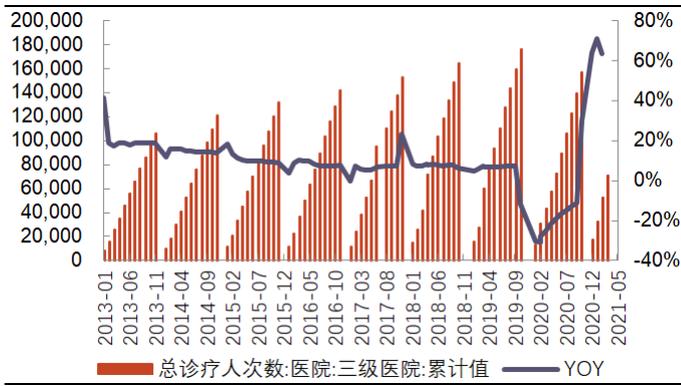


图 13: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.04)

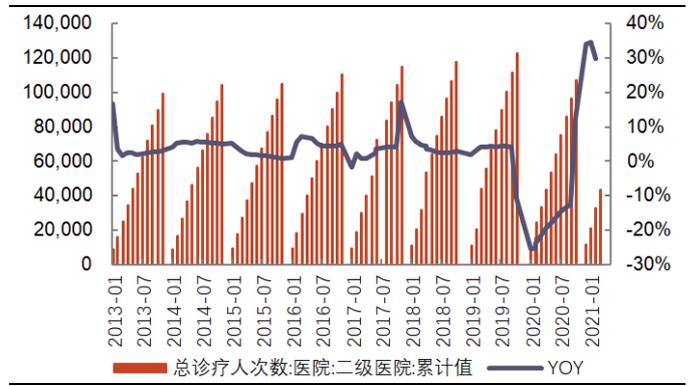


图 14: 一级医院总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.04)

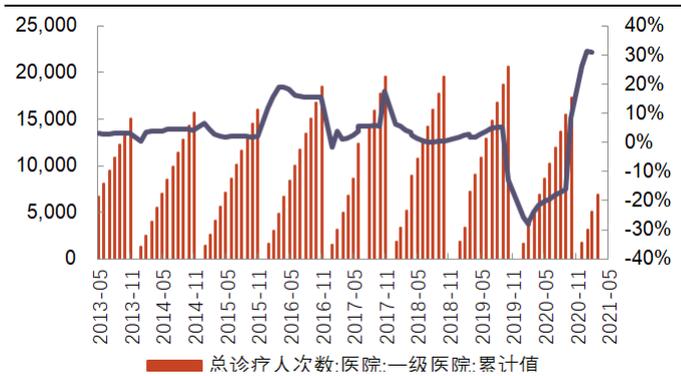


图 15: 基层机构总诊疗人次累计值变化 (截至 2021.04)



### 7.3、 2021M1-8 基本医保收入同比增长 20.5%

21M8 期末参保人数同比增长 0.9%，环比增长 0.1%。据国家医保局披露，21M8 期末基本医疗保险参保人数达 13.6 亿人，参保覆盖面稳定在 95% 以上，参保人数同比增长 0.9%，环比增长 0.1%。需要注意的是，自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。

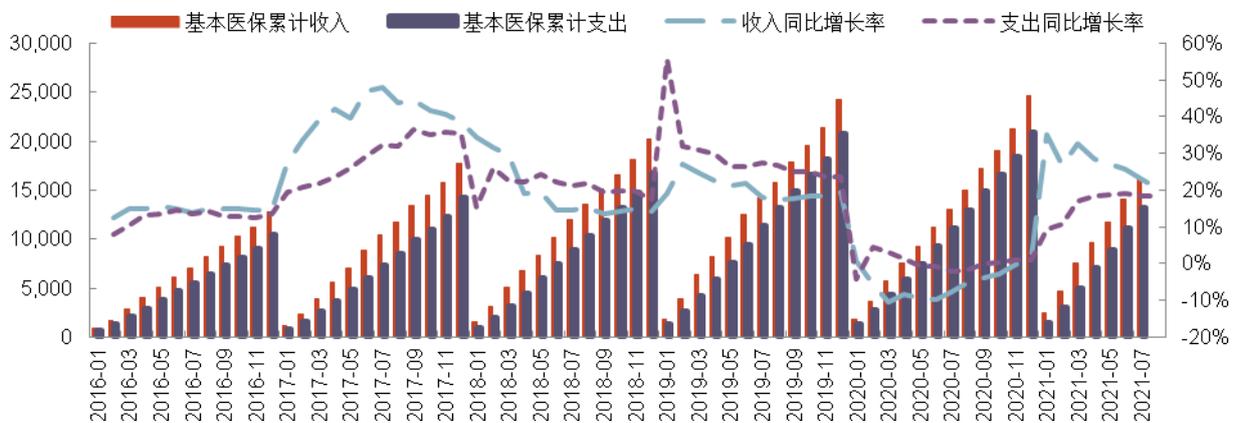
图 16: 基本医保期末参保人数及增长情况 (左轴, 万人; 2016.01-2021.08)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

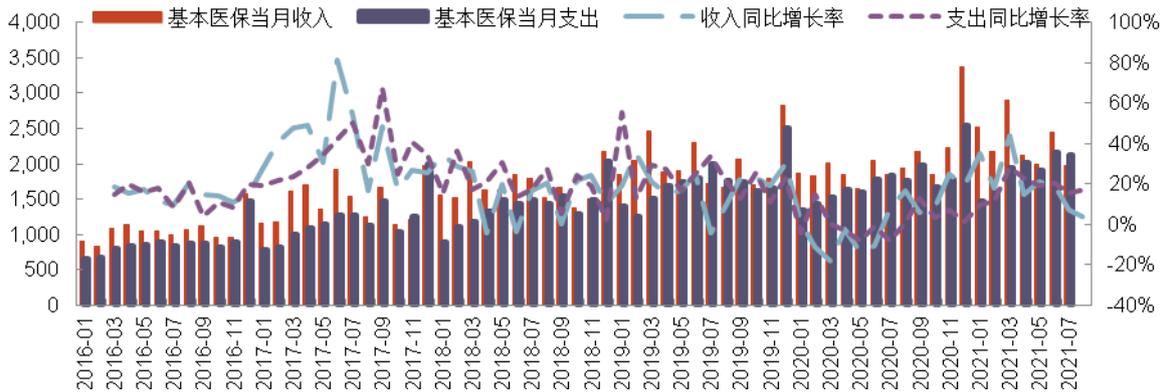
**2021M1-8 基本医保收入同比增长 20.5%，支出同比增长 18.4%。**21M1-8 基本医保累计收入达 18107 亿元，同比增长 20.5%，相比 21M1-7 增速下降 2.5pp，略有下降。21M1-8 基本医保累计支出达 15329 亿元，相比去年同期提升 18.4%，相比 21M1-7 增速下降 0.1pp。从单月数据来看，21M8 收入同比提升 3.5%，支出同比提升 17.6%。其中 21M8 收入同比增速相比 21M7 降低 3.8pp，支出同比增速上升 2.0pp。总体来看，2021M1-M8 基本医保收入同比增长 20.5%，支出同比增长 18.4%。

图 17: 基本医保累计收支及同比增长率变化情况 (左轴, 亿元; 2016.01-2021.08)



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

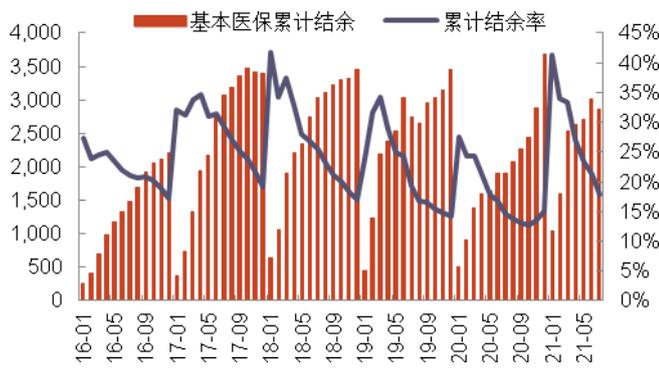
图 18: 基本医保当月收支及同比增长率变化情况 (左轴, 亿元; 2016.01-2021.08)



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

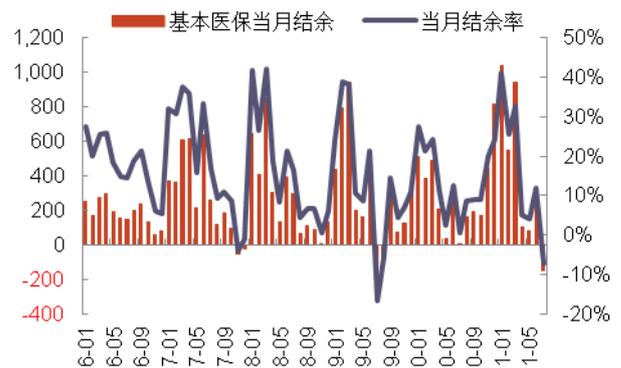
**2021M1-8 累计结余率略有下降，单月结余为负。**2021M1-8 基本医保累计结余达 2778 亿元，累计结余率为 15.3%，相比 2020M1-8 累计结余率提升 1.6pp。从单月数据来看，21M8 当月结余-80 亿元，当月结余率为-4.0%，相比 20M8 上升 3.4pp。

图 19: 基本医保累计结余及结余率情况 (左轴, 亿元; 截至 21.08)



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 20: 基本医保当月结余及结余率情况 (左轴, 亿元; 截至 21.08)

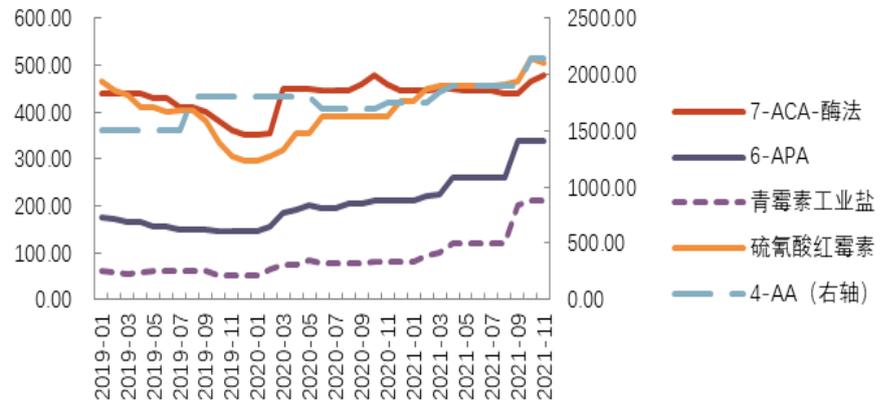


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

## 7.4、11 月抗生素、心脑血管原料药价格均保持稳定；维生素、中药材价格指数上升

11 月国内抗生素价格均保持稳定。截至 2021 年 11 月,4-AA 价格报 2150 元/kg、7-ACA 价格报 465 元/kg、青霉素工业盐报 212.5 元/kg、6-APA 价格报 340 元/kg, 环比上月均持平。硫氰酸红霉价格略有下降报 505 元/kg。

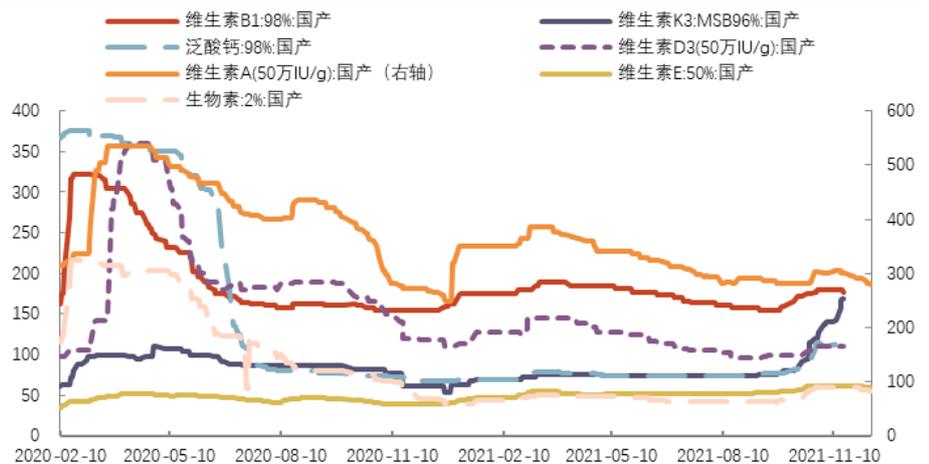
图 21: 重要抗生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2021.11)



资料来源: Wind、光大证券研究所

截至 2021 年 12 月 10 日,除维生素 K3 与维生素 D3 价格保持不变,分别报 170 元/kg 和 107.5 元/kg, 其他种类维生素价格均有下降。其中, 维生素 A 价格下降到 280.0 元/kg, 维生素 B1 下降到 171.5 元/kg, 维生素 E 下降到 89.5 元/kg, 生物素下降到 81.5 元/kg, 泛酸钙价格下降到 110.0 元/kg。

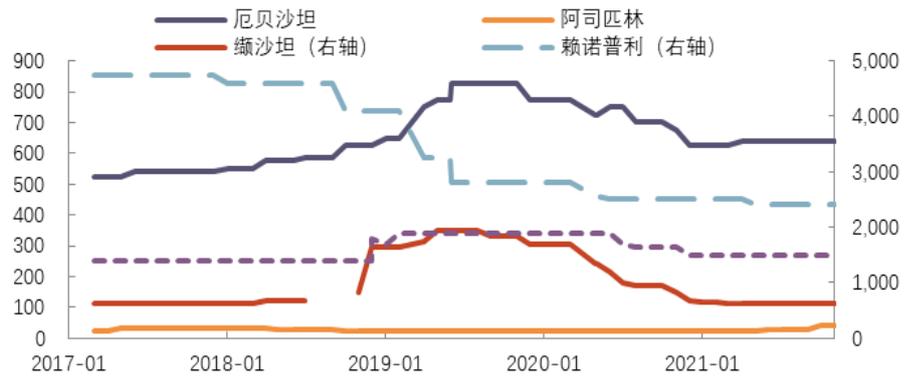
图 22: 重要维生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2021.12.10)



资料来源: Wind、光大证券研究所

11 月国内基本心脑血管原料药价格维持稳定。截至 2021 年 11 月,缬沙坦报 625 元/kg, 厄贝沙坦价格报 640 元/kg, 阿托伐他汀钙价格报 1500 元/kg, 赖诺普利报 2400 元/kg, 阿司匹林价格报 40 元/kg。

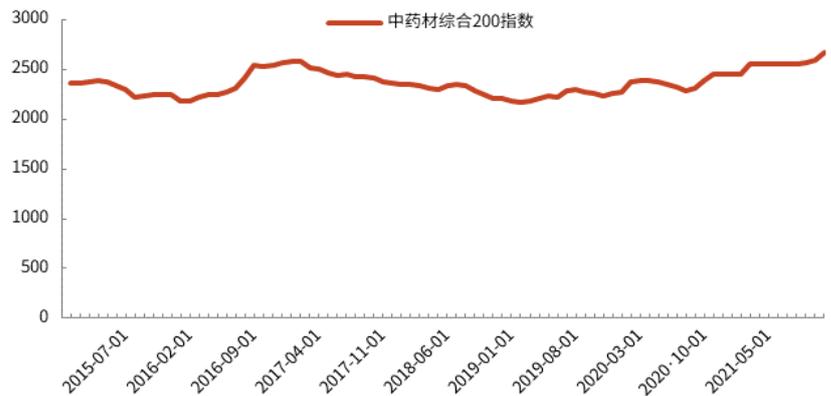
图 23：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2021.11）



资料来源：Wind、光大证券研究所

11 月中药材价格指数上升。中药材综合 200 指数 2021 年 11 月收 2667.48 点，环比上月上升 2.7%，同比去年上升 8.88%。2021 年 1-4 月持续上升，5 月开始下降，6-11 月开始上升。

图 24：中药材价格指数走势（月，截至 2021.11）

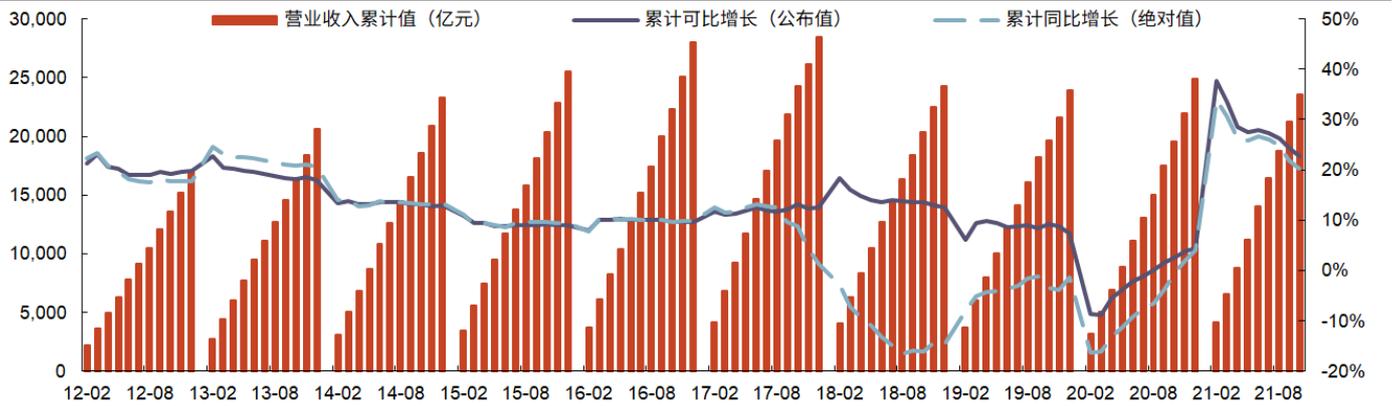


资料来源：Wind、光大证券研究所

## 7.5、21M1-10 医药制造业同比增速有所放缓

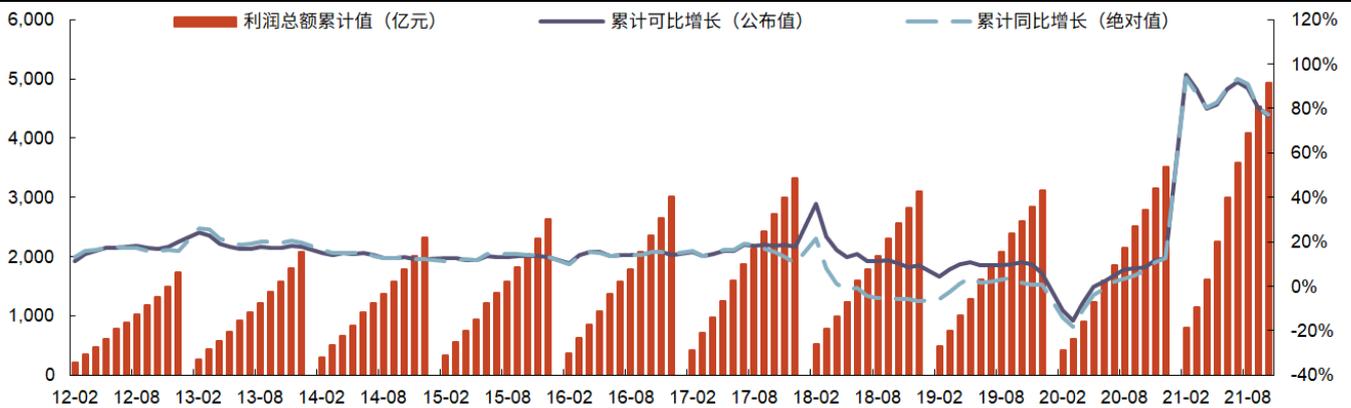
**21M1-10 医药制造业累计收入同比增速有所放缓。**21M1-10 医药制造业累计收入 23529.80 亿元，同比增长 22.8%；营业成本和利润总额同比增加 14.2%和 76.70%，与 20M1-10 同期相比收入、成本和利润增速提升了 20.3pp、10.1pp 和 68.0pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比提升 20.3%、12.1%和 77.3%。我们认为，21M1-10 医药制造业经营情况持续改善，但是增速有所放缓。

图 25: 医药制造业累计收入及增长情况 (2012.02~2021.10)



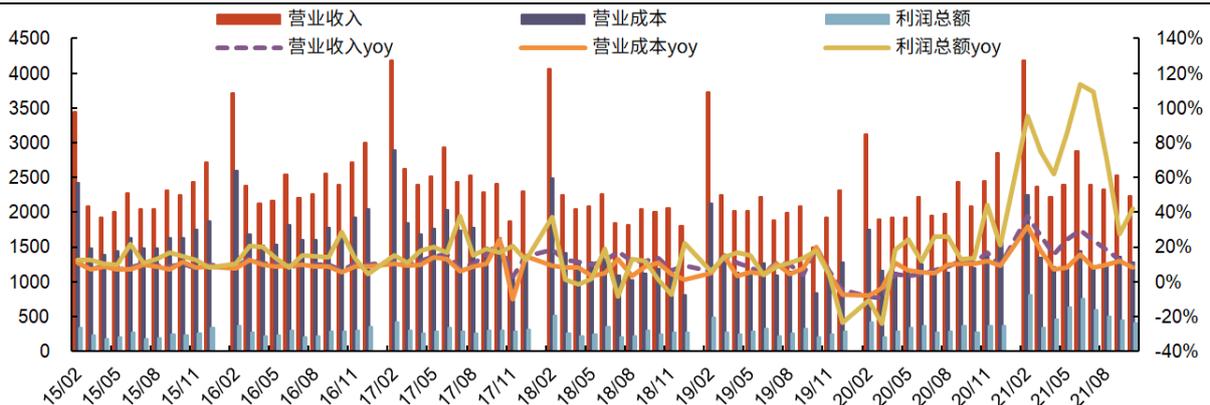
资料来源: 国家统计局、光大证券研究所整理 注: 公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率, 绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 26: 医药制造业累计利润总额及增长情况 (2012.02~2021.10)



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

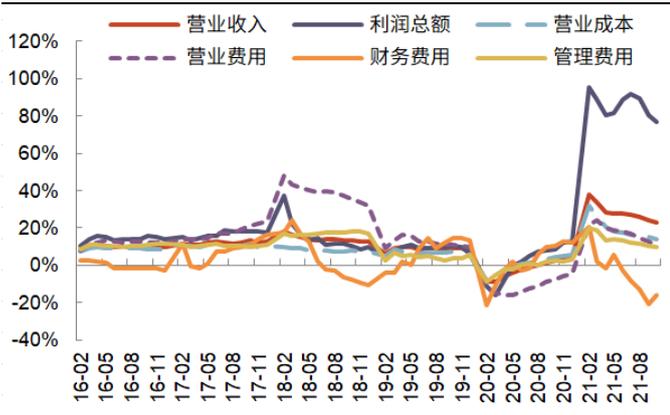
图 27: 医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况 (2015.02~2021.10)



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

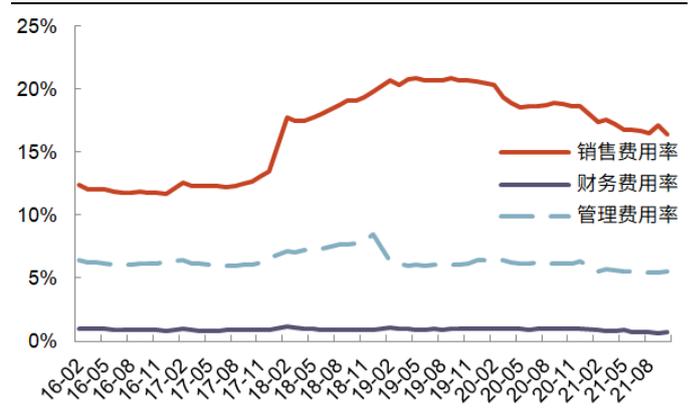
期间费用率分析: 21M1-10 销售费用率为 16.4%, 同比下降 2.4pp, 集采带来的销售费用节省效果持续显现。21M1-10 管理费用率为 5.5%, 同比下降 0.6pp, 管理费用率有所降低。21M1-10 财务费用率仅为 0.7%, 同比下降 0.3pp, 对制造业利润影响较小。21M1-10, 医药制造业恢复良好, 营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长 5.1%/7.9%/-16.3%。

图 28: 医药制造业累计指标同比增速变化情况 (月, 截至 2021.10)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

图 29: 医药制造业期间费用率变化情况 (月, 截至 2021.10)

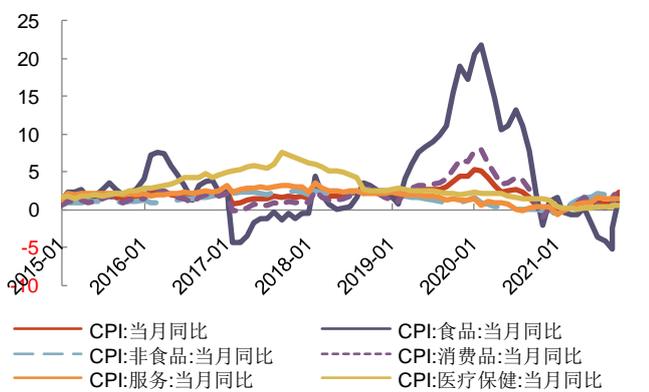


资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

## 7.6、11 月整体 CPI 环比上升, 医疗保健 CPI 环比持平

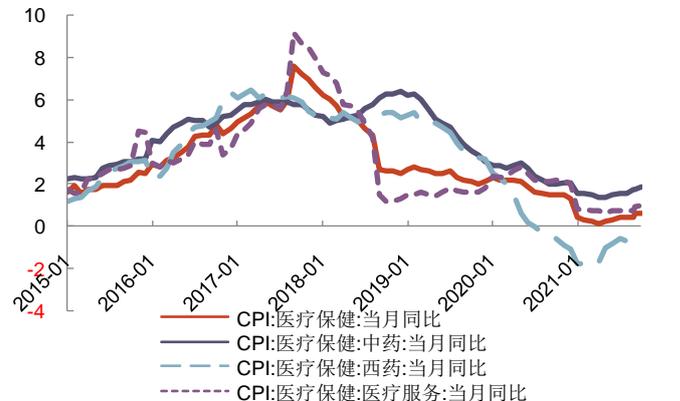
11 月整体 CPI 环比上升, 医疗保健 CPI 环比持平。11 月份, 整体 CPI 指数 2.3, 环比上升 0.4, 同比上升 0.8, 其中食品 CPI 指数 1.6, 环比上升 2.4, 同比上升 4.0。非食品同比上升 0.1, 消费品同比上升 1.3。服务 CPI 指数 1.5, 同比上升 0.1。11 月医疗保健 CPI 指数为 0.6, 同比持平; 其中中药 CPI 指数为 1.9, 同比上升 0.1; 西药 CPI 为 -0.1, 同比下降 0.3; 医疗服务 CPI 为 1.0, 同比上升 0.1。

图 30: 医疗保健 CPI 同比上升 0.2 (截至 2021.11)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 31: 医疗保健子类 CPI 比较 (截至 2021.11)



资料来源: Wind、光大证券研究所

## 7.7、一致性挂网评价

上周暂无

## 7.8、耗材带量采购

12 月 6 日, 深圳医用耗材阳光交易和监管平台在广东省和深圳市医疗保障部门的指导下, 首次承担实施超声刀头和预充式导管冲洗器联盟带量采购项目。广东、山西、内蒙古、福建等 16 个省市参与了此次联盟集团带量采购。从采购规则和中选结果看, 超声刀头中选产品涉及中选企业 27 家, 共计 38 个注册证, 医用耗材最高降幅超 90%。

12 月 7 日, 江苏省医药采购服务平台发布了关于《赣冀鲁豫鄂桂渝滇陕九省(区、

市) 联盟医用耗材带量采购文件》的通知, 由江西省、河北省、山东省、河南省、湖北省、广西壮族自治区、重庆市、云南省和陕西省等九省组成采购联盟, 对冠脉导引导管、冠脉导引导丝开展集中带量采购工作。意向采购量按参与本次带量采购的医疗机构报送的采购需求量的 80%累加得出。其中, 冠脉导引导管首年意向采购量为 462818 根, 冠脉导引导丝首年意向采购量为 692070 根。12月7日, 广东牵头多省联盟开展 45 个药品和超声刀等医用耗材集团带量采购, 中选产品降价成效显著。其中, 超声刀头广东平均降 70.11%, 最高降 93%; 预充式导管冲洗器广东平均降 68.25%, 最高降 77.10%, 采购规模和集采成果覆盖了 50%以上的中国市场和人群。

## 8、本周重要事项公告

表 11: 本周股东大会信息 (12.06-12.11)

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
600645.SH	中源协和	2021-12-10	2021-12-03	2021-12-10	2021-12-10	临时股东大会
600587.SH	新华医疗	2021-12-10	2021-12-02	2021-12-10	2021-12-10	临时股东大会
600329.SH	中新药业	2021-12-10	2021-12-06	2021-12-10	2021-12-10	临时股东大会
300683.SZ	海特生物	2021-12-10	2021-12-06	2021-12-10	2021-12-10	临时股东大会
300273.SZ	和佳医疗	2021-12-10	2021-12-03	2021-12-10	2021-12-10	临时股东大会
600867.SH	通化东宝	2021-12-09	2021-12-02	2021-12-09	2021-12-09	临时股东大会
600436.SH	片仔癀	2021-12-09	2021-12-02	2021-12-09	2021-12-09	临时股东大会
002880.SZ	卫光生物	2021-12-09	2021-12-03	2021-12-09	2021-12-09	临时股东大会
002872.SZ	ST 天圣	2021-12-09	2021-12-01	2021-12-09	2021-12-09	临时股东大会
000661.SZ	长春高新	2021-12-09	2021-12-03	2021-12-09	2021-12-09	临时股东大会
000534.SZ	万泽股份	2021-12-09	2021-12-03	2021-12-09	2021-12-09	临时股东大会
000509.SZ	*ST 华塑	2021-12-09	2021-12-06	2021-12-09	2021-12-09	临时股东大会
600422.SH	昆药集团	2021-12-08	2021-12-01	2021-12-08	2021-12-08	临时股东大会
600252.SH	中恒集团	2021-12-08	2021-12-01	2021-12-08	2021-12-08	临时股东大会
301080.SZ	百普赛斯	2021-12-08	2021-12-01	2021-12-08	2021-12-08	临时股东大会
300030.SZ	阳普医疗	2021-12-08	2021-12-01	2021-12-08	2021-12-08	临时股东大会
688217.SH	睿昂基因	2021-12-06	2021-11-30	2021-12-06	2021-12-06	临时股东大会
603538.SH	美诺华	2021-12-06	2021-11-30	2021-12-06	2021-12-06	临时股东大会
600771.SH	广誉远	2021-12-06	2021-11-30	2021-12-06	2021-12-06	临时股东大会
300753.SZ	爱朋医疗	2021-12-06	2021-12-01	2021-12-06	2021-12-06	临时股东大会

资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 12: 本周医药股解禁信息 (12.06-12.11)

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	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 (%)
603882.SH	金域医学	2021-12-01	2021-12-06	162.75	102.30	16,649.33	股权激励一般股份	46,558.63	46,083.51	98.98	46,558.63	46,246.26	99.33
688399.SH	硕世生物	2021-11-27	2021-12-06	73.30	126.03	9,238.00	首发战略配售股份	5,862.00	3,168.26	54.05	5,862.00	3,241.56	55.30
301111.SZ	粤万年青	2021-12-06	2021-12-07	3,518.18	32.98	116,029.70	首发机构配售股份, 首发一般股份	16,000.00	0.00	0.00	16,000.00	3,518.18	21.99
301126.SZ	达嘉维康	2021-12-06	2021-12-07	4,896.39	23.70	116,044.54	首发机构配售股份, 首发一般股份	20,650.57	0.00	0.00	20,650.57	4,896.39	23.71
603127.SH	昭衍新药	2021-12-02	2021-12-07	63.31	128.10	8,110.47	股权激励一般股份	38,124.65	31,963.51	83.84	38,124.65	32,026.82	84.01
300482.SZ	万孚生物	2021-12-06	2021-12-08	106.81	36.31	3,878.25	股权激励限售股份	44,495.22	32,052.34	72.04	44,495.22	32,159.15	72.28

688131.SH	皓元医药	2021-12-01	2021-12-08	75.99	287.22	21,826.36	首发一般股份	7,434.20	1,524.51	20.51	7,434.20	1,600.50	21.53
688319.SH	欧林生物	2021-11-30	2021-12-08	169.34	29.83	5,051.33	首发一般股份	40,526.50	3,275.71	8.08	40,526.50	3,445.05	8.50
688198.SH	佰仁医疗	2021-12-01	2021-12-09	120.00	265.88	31,905.60	首发战略配售股份	9,643.83	2,323.83	24.10	9,643.83	2,443.83	25.34
603880.SH	南卫股份	2021-12-03	2021-12-10	315.84	6.46	2,040.34	股权激励限售股份	29,247.40	28,588.36	97.75	29,247.40	28,904.20	98.83
688166.SH	博瑞医药	2021-12-03	2021-12-10	2,838.46	35.28	100,140.90	首发原股东限售股份	41,000.00	18,252.82	44.52	41,000.00	21,091.28	51.44
688192.SH	迪哲医药	2021-12-09	2021-12-10	3,694.96	41.10	151,862.79	首发机构配售股份, 首发一般股份	40,000.01	0.00	0.00	40,000.01	3,694.96	9.24
832735.BJ	德源药业	2021-12-07	2021-12-10	127.50	21.42	2,731.05	定向增发机构配售股份	6,528.60	1,857.29	28.45	6,528.60	1,984.79	30.40

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

## 9、医药公司融资进度更新

表 13：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
上周暂无						

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 14：光大医药近期发布的研究报告（截至 2021.12.5）

序号	报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
1	行业周报	医保谈判结果公布，把握创新药利基市场投资机会——医药生物行业跨市场周报（20211205）	医药生物	增持	2021/12/5
2	行业深度	CDMO：景气度无虞，竞争力提升——医药外包行业系列深度报告之四	医药生物	增持	2021/12/1
3	公司简报	股权激励落地，老国企全新启航——新华医疗（600587.SH）2021 限制性股票激励计划（草案）点评	新华医疗	买入	2021/11/25
4	公司简报	深化战略 2.0 模式，聚焦高价值客户转化——平安好医生（1833.HK）跟踪点评	平安好医生	增持	2021/11/29
5	行业动态	港股医药：关注低估值高成长投资机会，建议积极增加板块配置——港股医疗保健行业动态	医药生物	增持	2021/11/19
6	行业年度报告	知常明变，守正创新——医药生物行业 2022 年投资策略	医药生物	增持	2021/11/19
7	行业简报	提升产业全球竞争力，API 板块性价比凸显——《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》政策点评	医药生物	增持	2021/11/19
8	行业周报	辉瑞新冠药中期数据优异，新冠有望进一步流感化——医药生物行业跨市场周报（20211108）	医药生物	增持	2021/11/8
9	公司简报	视光服务加速成长，定增通过助力发展——欧普康视（300595.SZ）2021 年三季度报点评	欧普康视	增持	2021/11/4
10	公司简报	无惧短期波动，聚焦拓展+新零售战略蓄力远航——益丰药房（603939.SH）2021 年三季度报点评	益丰药房	买入	2021/11/2
11	公司简报	21Q3 环比延续正增长，2022 年外销增长有望恢复——同和药业（300636.SZ）2021 年三季度报点评	同和药业	买入	2021/11/1
12	公司简报	三季度业绩承压，数字化转型助力长远发展——老百姓（603883.SH）2021 年三季度报点评	老百姓	买入	2021/11/1
13	公司简报	四价流感疫苗持续放量，综合性生物药大平台未来可期——华兰生物（002007.SZ）2021 年三季度报点评	华兰生物	买入	2021/11/1
14	公司简报	持续深耕西南区域，多元化经营行稳致远——一心堂（002727.SZ）2021 年三季度报点评	一心堂	买入	2021/11/1
15	公司简报	主营业务维持高速增长，细胞基因治疗业务迎来拐点——药明康德（603259.SH/2359.HK）2021 年三季度报公告点评	药明康德	买入	2021/11/1
16	公司简报	生长激素维持高速增长，研发管线日益丰富——长春高新（000661.SZ）2021 年三季度报点评	长春高新	买入	2021/10/31
17	公司简报	经营回归正轨，深化改革成效显现——同仁堂（600085.SH）2021 年三季度报点评	同仁堂	增持	2021/10/31
18	公司简报	盈利能力持续改善，眼科龙头稳步扩张——爱尔眼科（300015.SZ）2021 年三季度报点评	爱尔眼科	买入	2021/10/31
19	公司简报	业绩稳健增长，渠道建设和研发投入双管齐下——翔宇医疗（688626.SH）2021 年三季度报点评	翔宇医疗	买入	2021/10/30
20	公司简报	盈利能力逐季提升，加强研发布局利好长期发展——东诚药业（002675.SZ）2021 年三季度报点评	东诚药业	买入	2021/10/30
21	公司简报	Q3 业绩维持高速增长，创新转型未来可期——智飞生物（300122.SZ）2021 年三季度报点评	智飞生物	买入	2021/10/30
22	公司简报	收入结构波动拖累毛利率，门店扩张高歌猛进——大参林（603233.SH）2021 年三季度报点评	大参林	买入	2021/10/29
23	公司简报	Q3 超预期，CDMO 客户合作广度和深度不断升级——九州药业（603456.SH）2021 年三季度报点评	九州药业	买入	2021/10/29
24	公司简报	21Q3 业绩略超预期，细胞基因治疗业务增长潜力大——康龙化成（300759.SZ）2021 年三季度报点评	康龙化成	买入	2021/10/29
25	公司简报	3 业绩强劲增长，产品梯队持续丰富——安科生物（300009.SZ）2021 年三季度报点评	安科生物	买入	2021/10/29
26	公司简报	Q3 内生高增长，多指标显示未完成订单饱满——博腾股份（300363.SZ）2021 年三季度报点评	博腾股份	买入	2021/10/29
27	公司简报	Q3 业绩强劲复苏，控股东变更事项进展顺利——博雅生物（300294.SZ）2021 年三季度报点评	博雅生物	买入	2021/10/29
28	公司简报	三季度持续高增长，诉讼和解助力全球发展——南微医学（688029.SH）2021 年三季度报点评	南微医学	买入	2021/10/28
29	公司简报	21Q3 业绩符合预期，各项业务恢复较快增长——安图生物（603658.SH）2021 年三季度报点评	安图生物	买入	2021/10/28
30	公司简报	主营稳健增长，多元化模式开拓研发创新——云南白药（000538.SZ）2021 年三季度报点评	云南白药	买入	2021/10/28
31	公司简报	21Q3 业绩符合预期，核心业务稳健增长——润达医疗（603108.SH）2021 年三季度报点评	润达医疗	买入	2021/10/28
32	公司简报	业绩环比稳健增长，血浆综合利用有望持续提升——天坛生物（600161.SH）2021 年三季度报点评	天坛生物	增持	2021/10/27
33	公司简报	业绩稳健增长，布局大内分泌创新药——通化东宝（600867.SH）2021 年三季度报点评	通化东宝	增持	2021/10/27
34	跨市场公司简报	业绩符合预期，产品结构持续优化——复星医药（600196.SH、2196.HK）2021 年三季度报点评	复星医药	买入	2021/10/27
35	公司简报	多指标显示订单饱满+扩产加速，收入有望持续高速增长——凯莱英（002821.SZ）2021 年三季度报点评	凯莱英	买入	2021/10/27
36	公司简报	批签发周期影响短期业绩，未来产能瓶颈进一步解除——康华生物（300841.SZ）2021 年三季度报点评	康华生物	买入	2021/10/26
37	公司简报	21Q3 业绩基本符合预期，疫情后营收保持稳健——艾德生物（300685.SZ）2021 年三季度报点评	艾德生物	买入	2021/10/26
38	海外公司简报	生育全周期服务供应商，外延并购再下一城——锦欣生殖（1951.HK）公告点评	锦欣生殖	买入	2021/10/25
39	公司简报	达因药业持续增长，渠道和新品拓展成长可期——华特达因（000915.SZ）2021 年三季度报点评	华特达因	买入	2021/10/24
40	公司简报	Q3 主业继续提速，长期业绩发展向好——泰格医药（300347.SZ）2021 年三季度报点评	泰格医药	买入	2021/10/24

资料来源：光大证券研究所

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
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。

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

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

## 光大证券研究所

### 上海

静安区南京西路 1266 号  
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

## 光大证券股份有限公司关联机构

### 香港

光大新鸿基有限公司  
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

### 英国

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