

短期震荡不改年度医药行业去芜存菁开启的慢牛行情：
本周重点推荐信邦制药、片仔癀、葵花药业、济川药业等一季度业绩爆发的相关标的
东吴医药行业周观点：2018/4/15

【东吴医药】

证券分析师 全铭：quanm@dwzq.com.cn

(执业证书S0600517010002)

证券分析师 焦德智：jiaodzh@dwzq.com.cn

(执业证书S0600516120001)

研究助理：许汪洋



一、投资观点与推荐标的：从二月初至今医药指数底部大幅上涨21%，短期出现医药指数震荡调整，我们任然坚定年度策略“医药去芜存菁，开启慢牛行情”的判断；建议关注行业龙头恒瑞医药、美年健康、乐普医疗、爱尔眼科，以及一季度业绩爆发增长的信邦制药、片仔癀、葵花药业、济川药业等标的。

二、行业政策与发展动态：国务院常务会议决定：5月1日起抗癌药零关税，急需药加快进医保，创新药加快上市。“零关税”有助于进口抗癌药品成本降低多达5%以上，通过降低药费利好广大肿瘤患者，也利于推进国内肿瘤药市场的产业创新和升级。

三、指数追踪与个股表现：本周生物医药指数下跌0.51%，表现差于沪深300 0.42%的涨幅。子板块表现最好的医疗器械，涨幅为1.24%，最弱势的化学制药下跌1.50%。

四、全球医药市场追踪：本周恒生医疗保健指数跌幅为4.14%，弱于恒生指数3.22%的跌幅。美股方面，标普500保健指数上涨2.37%，优于标普500 1.99%的涨幅；代表创新纳斯达克生物科技和纳斯达克HealthCare分别上涨4.84%和4.24%，好于纳斯达克100指数3.03%的涨幅。

五、全球医药热点资讯：PD-(L)1单克隆抗体肿瘤治疗又一突破，默沙东keytruda取得重大进展，KEYNOTE-042中期分析数据显示，在PD-L1 阳性(TPS \geq 1)患者中，keytruda优于标准化疗，能够显著延长患者总生存期。

六、团队近期报告目录

七、年报股东大会时间

【周投资观点】

▶本周生物医药指数下跌0.51%，表现差于沪深300 0.42%的涨幅。子板块表现最好的医疗器械，涨幅为1.24%，最弱势的化学制药下跌1.50%。本周恒生医疗保健指数跌幅为4.14%，弱于恒生指数3.22%的跌幅。美股方面，标普500保健指数上涨2.37%，优于标普500 1.99%的涨幅；代表创新纳斯达克生物科技和纳斯达克HealthCare分别上涨4.84%和4.24%，好于纳斯达克100指数3.03%的涨幅。

▶本周观点：从二月初至今医药指数底部大幅上涨21%，短期出现医药指数震荡调整，我们任然坚定年度策略“医药去芜存菁，开启慢牛行情”的判断，国内医药消费需求向优质药品升级，市场整合向龙头企业集中的趋势明显，有利于医药上市公司的业绩持续爆发，优质医药企业业绩拐点向上逐渐确认，建议关注行业龙头恒瑞医药、美年健康、乐普医疗、爱尔眼科，以及一季度业绩爆发增长的信邦制药、片仔癀、葵花药业、济川药业等标的。

▶1、政策与情绪方面，中美贸易博弈的时间，医药政策上不断鼓励创新、强化药品质量，体现医药板块的长期发展逻辑以及医药行业的防御性优势，建议关注医药板块。

配置层面，两会结束、经济走势不明朗、美联储加息等，当前的市场环境不确定性增加，市场的防御需求较强，特别是其他防御板块如食品饮料和家用电器等目前配置比例已处高位，所以医药的防御属性进一步显现。政策层面，不断出台药品和器械创新的鼓励政策，进一步强化药品生产的安全和药品有效性，行业升级稳步推进，明显有利于医药行业龙头企业的长期发展。

▶2、基本面层面，医药行业2018年迎来向上拐点机会。

2017年以来，医药制造业利润增速明显提升，景气上行趋势显著。与此同时，医药行业的成长逻辑在强化。随着医保目录调整与招标落地，控费政策接近尾声。一致性评价提升市场集中度，创新药相关引导产业升级的政策为医药行业打开成长空间。

▶3、资金面来看，机构配置处于历史低位，安全性足。

截止2017年底医药的机构配置比例降至历史低位，为9.6%。剔除医药基金，配置比例仅6.2%。

▶风险提示：政策推进进度低于预期，行业整体增速低于预期。

【关注组合】

(1) 关注大健康消费升级领域，包括PEG合理长期发展空间广阔的平台化公司（美年健康、爱尔眼科、乐普医疗）、连锁药店板块（益丰药房、老百姓、一心堂、大参林）、基本面向上的OTC细分行业龙头（葵花药业、济川药业、片仔癀、羚锐制药）以及受益于疫苗短期缺口及新品推出业绩有望爆发的疫苗板块（智飞生物、康泰生物）。

(2) 推荐提前布局滞涨但基本面有望在下半年改善的医药流通板块（国药股份、柳州医药、九州通、上海医药）、医保目录/谈判目录放量个股（亿帆医药）以及一致性评价板块（华海药业、乐普医疗）。

(3) 关注产品线不断有改善，有望实现估值提升的低估值个股（华东医药、华润双鹤、科伦药业）。

【月度推荐标的】

组合标的	当前A股市值 (亿元)	2018年盈利预测 (亿元)	2018年初至今 涨幅	推荐逻辑	本周涨幅
美年健康	663.3	9.33	16.6%	体检行业迅速成长，公司作为行业龙头受益显著，其体检业务规模的快速扩张、整合效应的释放迎来确定的高速成长期	-4.7%
乐普医疗	592.8	12.25	37.7%	围绕慢病构建的包括医疗器械、医药、医疗服务和新型医疗业态四大板块的大健康生态圈逐步进入收获期。	-0.4%
恒瑞医药	2296.7	38.06	17.5%	公司创新药品逐渐发力，同时医保目录调整以及药品招标将为公司药品带来放量，制剂出口业务稳定提升，丰富的品种储备以及大比例的研发投入为公司持续发展提供源源不断的动力。	-3.6%
华东医药	663.0	22.66	26.6%	医保放量+布局基层确保持续增长	2.3%
片仔癀	524.2	10.15	37.5%	随着天然麝香产量的增多，推广的加大，公司迎来消费升级、健康理念提升带来的"量价"双生的黄金发展机遇	7.0%
葵花药业	122.3	6.78	36.0%	渠道调整完毕，业绩底部反转出现；医保目录调整，二胎、儿童药鼓励政策等大环境利好公司在OTC和处方的双轨发展	-1.3%
华润双鹤	201.0	9.85	-6.6%	大输液业绩改善，公司二线品种发力带动收入端增长，效率提升提高毛利率拉动利润端增长	-2.8%
科伦药业	415.7	9.40	15.9%	输液板块稳定增长，石四药股权收益贡献利润，川宁二期产能释放	-5.4%
上海医药	682.4	42.49	-0.7%	“两票制”市场整合利好大型医药流通商，公司新管理层就位，上海国企改革大势下公司可能顺应大潮	-4.3%
九州通	362.8	14.81	2.0%	医药流通全国性民营企业龙头，行业整合受益最大标的，业绩高速增长确定	-2.4%

1. 国务院：5月1日起抗癌药零关税，急需药加快进医保，创新药加快上市

国务院常务会议决定：5月1日起抗癌药零关税，急需药加快进医保，创新药加快上市

一、从2018年5月1日起，将包括抗癌药在内的所有普通药品、具有抗癌作用的生物碱类药品及有实际进口的中成药进口关税降至零，使**我国实际进口的全部抗癌药实现零关税**。较大幅度降低抗癌药生产、进口环节增值税税负。

二、抓紧研究综合措施，采取政府集中采购、将**进口创新药特别是急需的抗癌药及时纳入医保报销目录**等方式，并研究利用跨境电商渠道，多措并举消除流通环节各种不合理加价，让群众切实感受到急需抗癌药的价格有明显降低

三、**加快创新药进口上市**。将临床试验申请由批准制改为到期默认制，对进口化学药改为凭企业检验结果通关，不再逐批强制检验。

四、加强知识产权保护。对**创新化学药设置最高6年的数据保护期**，保护期内不批准同品种上市。对在中国与境外同步申请上市的创新药给予最长5年的专利保护期限补偿。

五是强化质量监管，加强进口药品境外生产现场检查，严打制假售假。

http://www.xinhuanet.com/2018-04/13/c_1122680021.htm

【点评】

我国进口抗癌药品的关税税率在3%-5%之间，累加增值税税率的降低，进口药品税率降低将大于5%，很大程度节约了进口成本。该政策的推行首先利好广大民众，使民众可以以更低的价格使用国际优秀的抗肿瘤药物。同时，该政策的实施将进一步倒逼我国药企的研发创新，利好创新型药企，同时利好国内CRO、CMO企业。而进口药品代理销售企业亦将获益。

2. 总局发布关于阿莫西林胶囊等7个品种规格通过仿制药质量和疗效一致性评价的公告

2018年4月份已批准通过仿制药质量和疗效一致性评价品种目录（第三批）：

序号	品种名称	英文名	规格	剂型	企业	是否 289 基药目录
1	阿莫西林胶囊	Amoxicillin Capsules	0.25g	胶囊剂	珠海联邦制药股份有限公司中山分公司	是
2	阿奇霉素片	Azithromycin Tablets	0.25 g	片剂	石药集团欧意药业有限公司	是
3	硫酸氢氯吡格雷片	Clopidogrel Bisulfate Tablets	25mg	片剂	深圳信立泰药业股份有限公司	是
4	马来酸依那普利片	Enalapril Maleate Tablets	5mg	片剂	扬子江药业集团江苏制药股份有限公司	是
5	马来酸依那普利片	Enalapril Maleate Tablets	10mg	片剂	扬子江药业集团江苏制药股份有限公司	是
6	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	Irbesartan and Hydrochlorothiazide Tablets	150mg /12.5mg	片剂	南京正大天晴制药有限公司	否
7	阿奇霉素片	Azithromycin Tablets	0.5 g	片剂	石药集团欧意药业有限公司	否

<http://cnda.cfda.gov.cn/WS04/CL2050/227758.html>

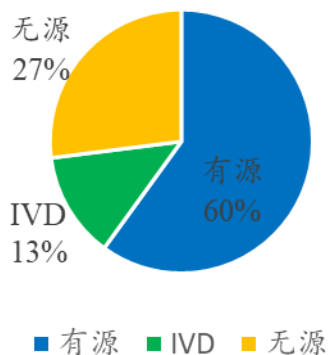
【点评】

从总局发布的第三批一致性评价品种目录来看，通过一致性评价审批的药物超过70%为基药目录内药品。2018年一致性评价的审批是否通过无疑会对各药企药品销售量产生重大影响，首先通过一致性评价一定程度上有利于企业占据市场份额，因此，我们认为应关注已通过一致性评价的药品生产企业及拥有多种处于基药目录内药品的企业。

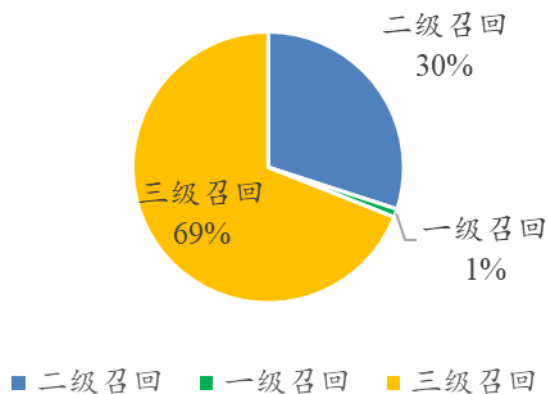
3. 总局发布2018年第一季度上海市医疗器械主动召回季度报告

工作报告中指出：一季度，总局共发布了63项医疗器械企业主动召回信息。按产品种类，有源类产品38项、无源类产品17项、体外诊断试剂产品8项；按产品缺陷严重程度高低，一级召回1项（由总局发布）、二级召回19项、三级召回44项。

按产品类型分



按严重程度分



<http://samr.cfda.gov.cn/WS01/CL1948/227775.html>

【点评】

2018年第一季度上海市医疗器械召回报告来看，一季度发布的主动召回数量，同比去年增长了110%。主要原因是监督抽检中发现产品缺陷的企业启动了主动召回。另一重要原因是自新版《医疗器械召回管理办法》施行之后国产医疗器械产品主动召回量增多。这些均表明了总局加强医疗器械监督管理的决心，避免发生“劣币驱逐良币”的现象，有利于行业健康发展，尤其有利于行业龙头的技术创新和产品销售。

1.江西省卫计委发布最新传染病疫情

2018年3月1日至3月31日，全省共报告法定传染病19069例，死亡41人。乙类传染病中发病数居前5位的病种依次为病毒性肝炎、肺结核、梅毒、淋病、细菌性和阿米巴性痢疾，占乙类传染病报告病例总数的98%。丙类传染病中斑疹伤寒、黑热病、包虫病、丝虫病无发病、死亡报告，其余7种传染病共报告发病6734例，无死亡。报告发病数居前3位的病种依次为其它感染性腹泻病、流行性感冒、手足口病，占丙类传染病报告病例总数的94%。

<http://www.jxhfpc.gov.cn/doc/2018/04/10/112127.shtml>

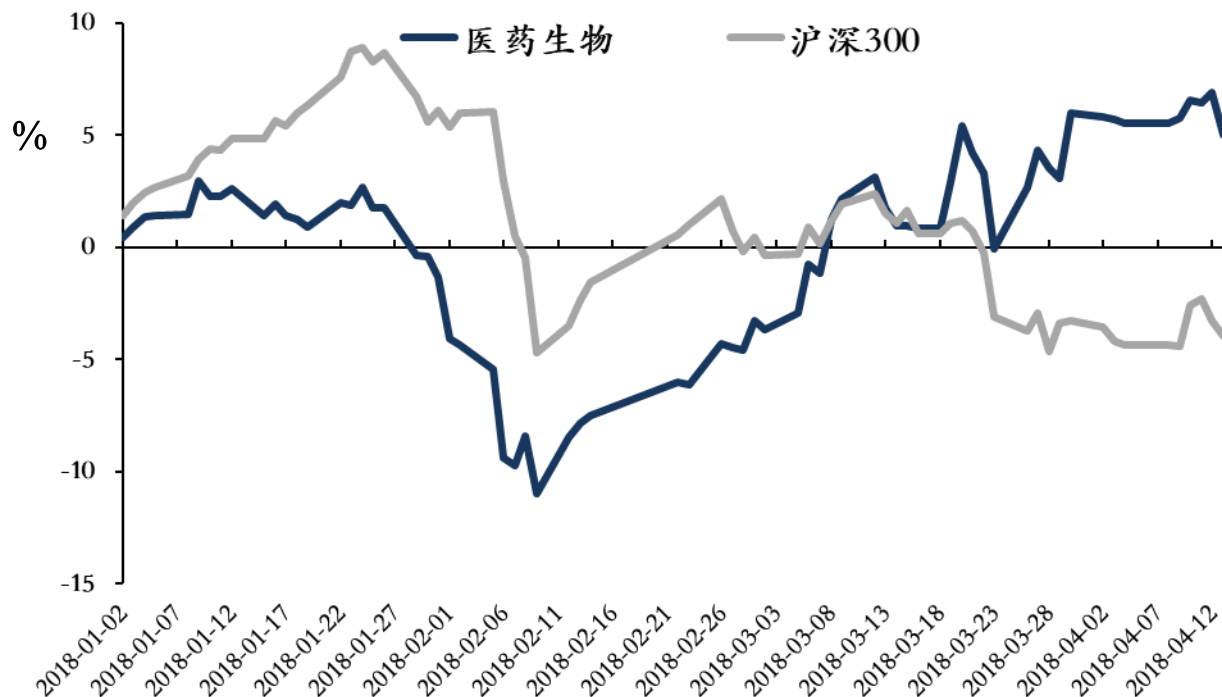
2.北京市卫计委：本市恶性肿瘤发病年均增长1.6%

自2007年起，癌症始终位居北京市居民死因的首位，平均每4名死亡者中，就有1名死于癌症。最新的统计数据显示，北京市户籍居民恶性肿瘤发病率为330.2/10万。在2006至2015年这10年间，北京市恶性肿瘤年均增长1.6%。其中，男性高发的癌症是肺癌，其次是结直肠癌、胃癌、肝癌和前列腺癌；女性高发的是乳腺癌，其次是肺癌、甲状腺癌、结直肠癌和子宫体癌。

http://wjw.beijing.gov.cn/xwzx/mtjj/201804/t20180402_237574.htm

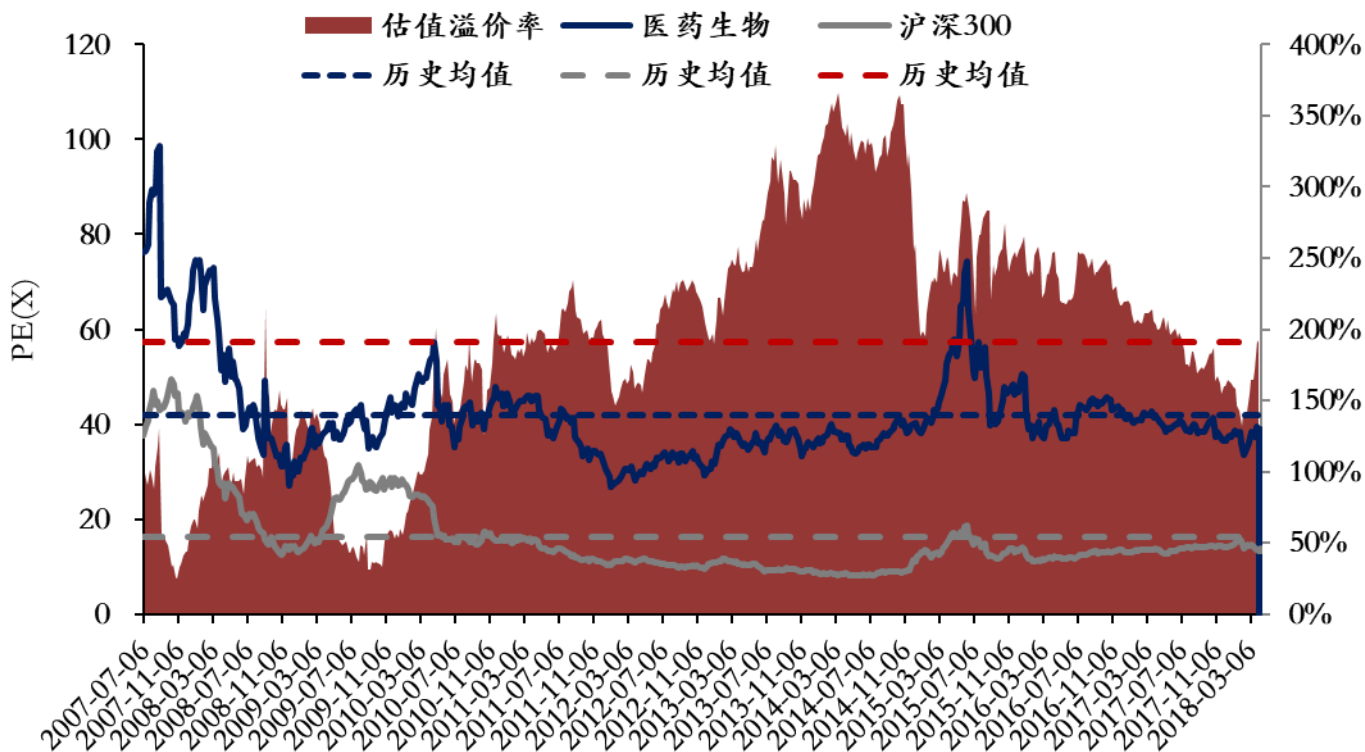
【医药指数涨幅】

本周医药指数下跌0.51%，表现差于沪深300 0.42%的涨幅。在2018年3月医药指数整体表现强势，进入4月首周医药指数表现强势，但本周其表现与沪深300相比较差。



【医药市盈率追踪】

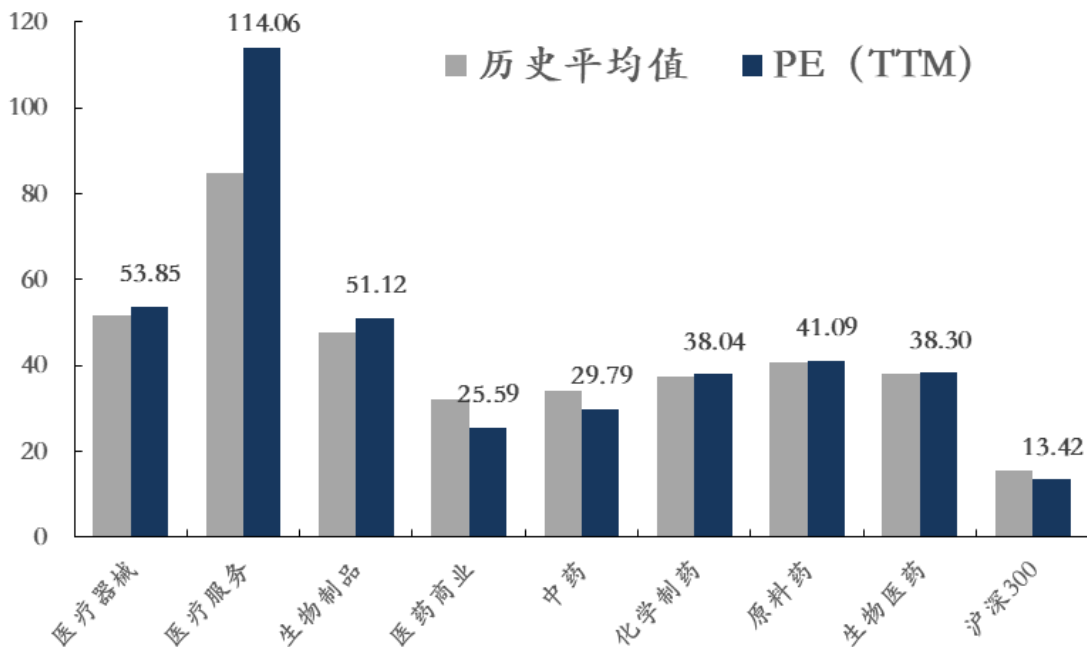
截止4月13日，医药指数市盈率为38.30，环比上周下降0.76个单位，低于历史均值3.51个单位；沪深300指数市盈率为13.42，医药指数的估值溢价率为185.4%，环比下降3.4%，低于历史均值3.5个百分点。



【医药子板块追踪】

本周生物医药指数下跌0.51%，表现差于沪深300 0.42%的涨幅。子板块表现最好的医疗器械，涨幅为1.24%，最弱势的化学制药下跌1.50%。2018年至今，表现最好的子板块为医疗服务，涨幅为13.92%，好于医药指数5.01%的涨幅，优于沪深300指数3.96%的跌幅。当前生物医药估值水平略高于历史平均，沪深300处于相对历史低位，具体到医药各子板块估值水平，医疗器械、医疗服务、生物制品、化学制药和原料药处于相对历史高位，中药和医药商业板块处于历史平均估值之下。

行业	周涨跌幅	年初至今
沪深300	0.42	-3.96
中药	-0.52	1.94
原料药	0.22	2.09
化学制药	-1.50	4.18
生物医药	-0.51	5.01
生物制品	-0.31	5.03
医疗器械	1.24	6.45
医药商业	-0.44	8.52
医疗服务	1.08	13.92



【个股表现】

周涨跌幅前十

公司	涨跌幅	事件	公司	涨跌幅	事件
开立医疗	17.1%		百花村	-15.5%	
长生生物	15.7%		正海生物	-10.7%	
正川股份	14.6%		天宇股份	-9.5%	
星普医科	14.0%		复星医药	-9.2%	
智飞生物	12.2%		丰原药业	-8.9%	
乐心医疗	12.0%		海特生物	-8.4%	
欧普康视	11.4%		易明医药	-7.9%	
凯利泰	11.2%		太龙药业	-7.3%	
阳普医疗	11.0%		天目药业	-6.7%	
博济医药	9.7%		新光药业	-6.7%	

年初至今涨跌幅前十

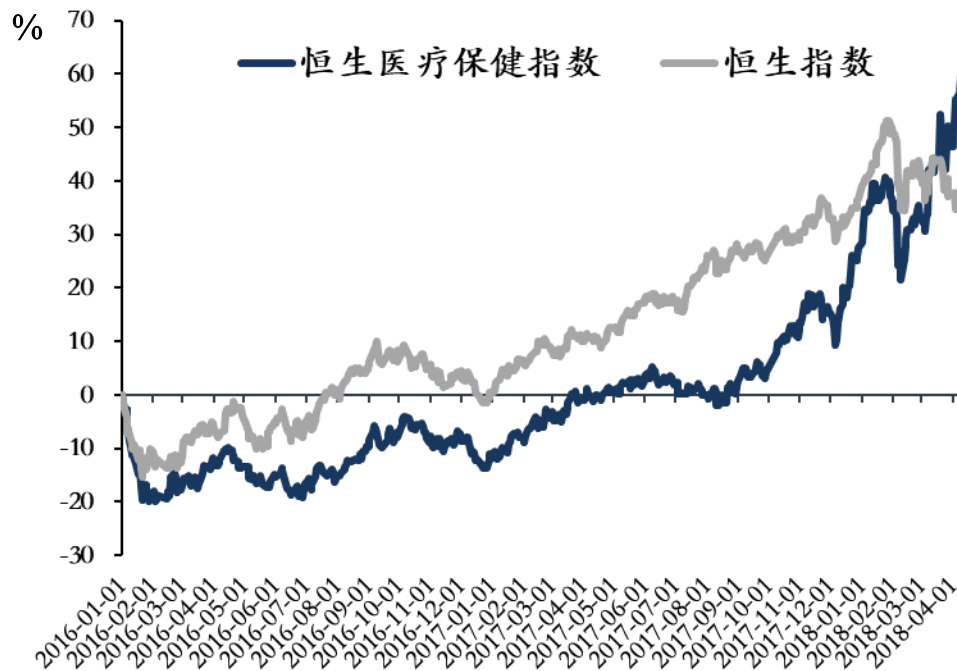
公司	涨跌幅	事件	公司	涨跌幅	事件
海辰药业	85.0%		华仁药业	-50.9%	
卫宁健康	75.9%		延华智能	-45.1%	
长生生物	58.1%		银河生物	-33.4%	
泰格医药	45.2%		千山药机	-31.8%	
塞力斯	40.6%		凯普生物	-28.4%	
正海生物	39.9%		天目药业	-28.2%	
乐普医疗	37.7%		交大昂立	-22.7%	
片仔癀	37.5%		华大基因	-22.4%	
爱尔眼科	37.2%		永安药业	-21.1%	
富祥股份	37.2%		冠昊生物	-20.7%	

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

【主要指数涨跌幅】

本周恒生医疗保健指数表现差于恒生指数，其中恒生医疗保健指数跌幅为4.14%，表现差于恒生指数3.22%的涨幅。普华和顺以11.1%的涨幅位居周涨幅榜首位，而国药控股下跌20.9%，表现最差。

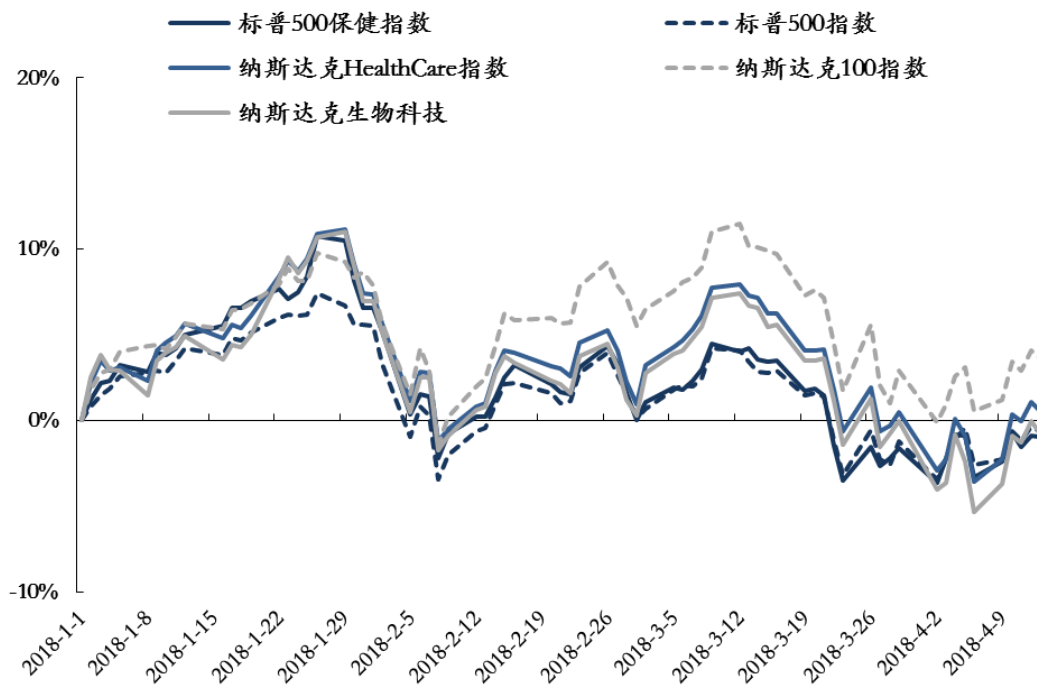
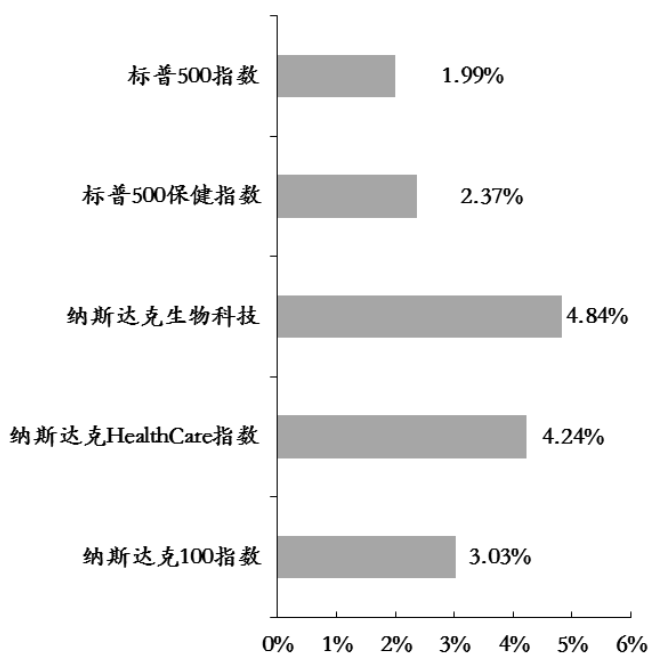


周涨跌幅前五

公司	涨跌幅	公司	涨跌幅
普华和顺	11.1%	国药控股	-20.9%
中国先锋医药	8.4%	华润医药	-11.9%
康臣药业	7.4%	复星医药	-8.7%
微创医疗	6.8%	上海医药	-7.6%
康哲药业	5.0%	白云山	-6.2%

【主要指数涨跌幅】

本周标普500指数上涨1.99%，标普500保健指数上涨2.37%，行业整体表现优于市场。本周纳斯达克100指数上涨3.03%，其中纳斯达克生物科技上涨4.84%，纳斯达克HealthCare指数上涨4.24%。年初至今，标普500保健指数下跌0.89%，低于标普500的0.65%跌幅，纳斯达克100指数上涨3.63%，而纳斯达克生物科技、纳斯达克HealthCare分别上涨-0.79%、0.54%。



【标准普尔500 保健指数个股表现】

周涨幅前五	公司简介	涨幅 (%)	周跌幅前五	公司简介	跌幅 (%)
默克	公司为药品公司，主要的产品包括化药、生物药、疫苗等	7.14	Mallinckrodt 公司	该公司生产应用于免疫系统、慢性肾病、丙型肝炎、女性健康、肿瘤及神经学等领域的药品。	-4.77
Illumina公司	该公司经营活性药物成分制造商，并运行专注于呼吸疾病、过敏和精神病疗法的特种业务。	5.82	百时美施贵宝	公司是一家医疗保健管理公司,设有急诊医院、行为健康中心和手术中心。	-3.66
安捷伦	公司是一家专项药品制造商,开发、制造和销售非专利药、品牌药与非处方产品。	5.59	康德乐公司	公司提供医疗保健服务、诊断、治疗、咨询、护理、手术和医疗教育、医生资源中心及其他培训项目。	-3.16
快捷药方	公司是一家多线管理式医疗组织,提供医疗补助及医疗补助相关项目。	5.51	Perrigo 公司	公司是一家提供全方位服务的药品福利管理及专项管理保健公司,为遍及北美的客户提供服务。	-1.49
维特制药股份有限公司	公司致力于神经、肿瘤及免疫系统等疾病的药物开发、制造和商业化应用。	4.63	Anthem股份有限公司	公司在全球范围内制造和分销牙科用品。	-1.23

【纳斯达克HealthCare指数（IHC）】

周涨幅前五	公司简介	涨幅 (%)	周跌幅前五	公司简介	跌幅 (%)
Avexis股份有限公司	公司从事医疗器械的生产,设计、开发并商业化胰岛素依赖型糖尿病病患用品。	82.16	vTv医疗股份有限公司	公司是一家临床阶段生物科技公司。	-77.78
PlasmaTech制药股份有限公司	公司是一家专注于产品的心血管药物开发公司,开展了一系列临床药物计划。	41.07	InVivo医疗控股公司	公司提供生物制药产品和服务。	-29.05
Bellicum制药公司	公司是一家全球性的生物科技集团,专注于患有罕见疾病和其他特例病况的人群。	40.53	Biolase股份有限公司	公司是一家临床阶段生物科技公司。	-25.66
Verastem股份有限公司	公司开发并发明了细胞疗法,设计并生产用于稳定患者肝脏功能的医用药筒。	39.86	EyeGate制药股份有限公司	公司是一家临床阶段的生物科技公司。	-24.47
Audentes Therapeutics Inc	公司是一家脊椎推拿诊所的特许经营商,其经营方式为不收保险而只收现金。	34.76	Cancer Genetics股份有限公司	公司是一家医疗设备公司,开发和销售用于二尖瓣病变经导管治疗的产品。	-19.21

【海外热点新闻检索】

1. RNAi疗法显著降低乙肝表面抗原 有望攻克慢性乙肝

Arrowhead Pharmaceuticals公司在欧洲肝脏研究学会（European Association for the Study of the Liver, EASL）2018年国际肝脏大会（The International Liver Congress 2018）上发布了该公司治疗乙型肝炎病毒（HBV）感染的RNAi疗法ARC-520的临床试验结果。数据表明，ARC-520与治疗乙肝的标准疗法相结合，可以显著降低并且长期抑制患者的乙肝表面抗原水平（HBsAg）。

2. 杨森公开最新临床数据 INVOKANA®可改善糖尿病患者肾功能

强生旗下杨森公司（Janssen Pharmaceutical Companies of Johnson & Johnson）宣布了具有里程碑意义的CANVAS项目的额外分析，显示INVOKANA（canagliflozin）可改善具有高风险心血管疾病的2型糖尿病患者的肾脏预后。

3. 诺华Afinitor Disperz获FDA批准治疗TSC相关癫痫部分性发作

诺华制药表示美国FDA已批准其Afinitor DISPERZ（依维莫司口服混悬液片）用于2岁及以上儿童及成年结节性硬化症（TSC）相关的癫痫部分发作的辅助治疗。Afinitor Disperz是美国第一种专门用于治疗这种疾病的药物疗法。

4. 美国FDA授予双效激酶抑制剂duvelisib治疗3种血液恶性肿瘤的优先审查资格

Verastem制药公司近日宣布，美国食品和药物管理局（FDA）已受理靶向药物duvelisib新药申请（NDA）并授予了优先审查资格。duvelisib是一种首创的、口服、磷酸肌醇3-激酶 δ （PI3K δ ）和激酶 γ （PI3K γ ）双效抑制剂，此次NDA，旨在寻求完全批准该药治疗复发性或难治性慢性淋巴细胞白血病/小淋巴细胞淋巴瘤（CLL/SLL）以及加速批准该药治疗难治性或复发性滤泡性淋巴瘤（FL）。

【海外热点新闻检索】

5. 重磅临床试验keynote-042成功

PD-(L)1单克隆抗体为代表免疫疗法持续火热，市场竞争亦愈加激烈，毫无疑问，肺癌市场对于已上市的5款药物来讲具有非常重要的意义，opdivo、keytruda等在不遗余力的开拓肺癌适应症。04月09号，默沙东keytruda又一次取得重大进展，KEYNOTE-042中期分析数据显示，在PD-L1阳性(TPS \geq 1)患者中，keytruda优于标准化疗，能够显著延长患者总生存期。keynote-042的成功对于keytruda来讲是一个里程碑式的胜利。

6. 血液癌症新药duvelisib获优先审评资格

开发抗癌新药的生物医药公司Verastem今日宣布，美国FDA已经接受了duvelisib的新药申请（NDA），并为其颁发了优先审评资格。Duvelisib是一款磷酸肌醇3-激酶 δ （PI3K δ ）和PI3K γ 的first-in-class口服双重抑制剂。Verastem正在寻求这款用于治疗复发性或难治性慢性淋巴细胞白血病/小淋巴细胞淋巴瘤（CLL/SLL）的完全批准和治疗复发性或难治性滤泡性淋巴瘤（FL）的加速批准。

7. 默沙东抗PD-1疗法KEYTRUDA一线治疗肺癌显著延长总生存期

默沙东宣布了一条重磅好消息，其评估抗PD-1疗法KEYTRUDA单药一线治疗局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC，包括非鳞状或鳞状组织学）的关键3期临床试验KEYNOTE-042抵达总生存期（OS）的主要终点。

8. 艾伯维关节炎新药upadacitinib抵达3期终点 效果优于Humira

艾伯维（AbbVie）公司今日宣布，其3期临床试验SELECT-COMPARE取得积极的顶线结果。结果显示，upadacitinib（每日一次15 mg）在给药12周后，与安慰剂相比，对类风湿性关节炎患者达到了ACR20的主要终点和临床缓解。与adalimumab（阿达木单抗，Humira，每隔一周40 mg）或安慰剂相比，达到所有次要终点。

【东吴医药近期报告】

我武生物	深度报告	2018-4-13	脱敏诊疗龙头，渠道布局显效，长期创新可期
欧普康视	点评报告	2018-4-10	研产销能力全面提升，业绩迎来加速换挡；年报业绩略超预期，18Q1业绩预告符合预期
行业政策	点评报告	2018-04-03	《关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的意见》出台，国内优质仿制药企业受益
亿帆医药	年报点评	2018-04-03	业绩符合预期，制剂板块蓄势待发，新药研发可期
华东医药	年报点评	2018-3-30	业绩符合预期，布局基层+大力研发提升工业潜力Q4调拨业务流失致商业增速下滑
美年健康	点评报告	2018-3-29	2018年一季度亏损幅度收窄，经营能力持续提高，业绩符合预期
润达医疗	年报点评	2018-3-29	内生增长强劲，外延整合效益凸显，长期积极拓展产业链双向延伸
信立泰	年报点评	2018-3-27	业绩符合预期，二线品种持续放量，加大研发投入丰富产品线
智飞生物	深度报告	2018-3-26	产品牵手市场，业绩迎来数量级增长
美年健康	点评报告	2018-3-22	稳步、持续扩张体检中心数量，开拓三、四线城市市场，为业绩长期增长注入活力
葵花药业	年报点评	2018-3-16	乘OTC消费升级东风，强势品牌+优质品种驱动公司迎来业绩爆发期
华润三九	年报点评	2018-3-15	OTC增速显著提高，处方端费用增加拖累净利润增速，2017年业绩符合预期
华润双鹤	年报点评	2018-3-14	二线品种实现快速增长，未来效率提升可期
长春高新	事件点评	2018-3-11	高管增持彰显信心，公司发展值得期待
科伦药业	点评报告	2018-2-28	科伦药业2017年业绩快报点评：输液板块稳定增长，石四药股权收益贡献利润，川宁二期产能释放，公司发展逐步趋稳
恩华药业	点评报告	2018-2-28	恩华药业2017年年报点评：业绩符合预期，招标放量提升工业板块，加强研发提升未来发展空间
美年健康	点评报告	2018-02-12	2017年业绩快报点评：体检中心扩张发展迅速，公司业绩增长好于预期
长春高新	点评报告	2018-02-09	2017年年报点评：扣非净利润增速38%符合预期，生长激素快速增长将带动公司进入高速发展期
人民同泰	点评报告	2018-1-30	收入端受政策影响较大，但利润端稳步提升，业绩符合预期
翰宇药业	点评报告	2018-1-30	2017年业绩符合预期，销售体系改革后潜力品种有望放量
医药行业	点评报告	2018-1-10	流行性感冒诊疗方案(2018年版)出台，重点推荐葵花药业、济川药业
片仔癀	点评报告	2018-1-9	片仔癀2017业绩预增点评：片仔癀量价双升驱动业绩爆发，2017业绩预增40%-60%，超预期
恒瑞医药	点评报告	2018-1-5	JAK1抑制剂授权海外企业，公司创新及国际化持续推进
行业点评	点评报告	2017-12-29	新版优先审评审批的意见出台，维持药品创新鼓励力度
行业点评	点评报告	2017-12-24	化学仿制药注射剂一致性评价意见稿出台，CFDA全面推进一致性评价工作

七、年报股东大会时间

【年报股东大会时间】

证券代码	证券名称	证券类型	事件大类	事件类型	发生日期
300381.SZ	溢多利	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-16
002294.SZ	信立泰	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-16
600535.SH	天士力	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-16
300534.SZ	陇神戎发	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-17
000028.SZ	国药一致	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-17
002424.SZ	贵州百灵	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-17
603658.SH	安图生物	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-17
600976.SH	健民集团	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-18
600267.SH	海正药业	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-18
603939.SH	益丰药房	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-18
300009.SZ	安科生物	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-19
600521.SH	华海药业	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-19
300406.SZ	九强生物	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-19
600420.SH	现代制药	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-19
002166.SZ	莱茵生物	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-19
600488.SH	天药股份	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-19
300233.SZ	金城医药	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-19
002019.SZ	亿帆医药	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-20
000952.SZ	广济药业	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-20
300026.SZ	红日药业	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-20
603669.SH	灵康药业	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-20
600056.SH	中国医药	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-20
002030.SZ	达安基因	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-20
300244.SZ	迪安诊断	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-20
600422.SH	昆药集团	股票	股东大会	股东大会召开	2018-04-20

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>