

反弹紧握“创新+升级”主线，继续强调品牌 OTC 回暖机会

——医药生物周报（20180715）

行业周报

◆行情回顾：进入中报期，医药业绩的确定性引领反弹

上周，医药生物指数上涨 7.96%，跑赢沪深 300 指数 4.17 pp，跑赢创业板综指 3.08 pp，排 2/28，表现突出，引领市场反弹。主要是板块经过前期的快速回调，从中期角度看又进入合理布局区间，再叠加进入中报期，很多医药企业预告中报较好，业绩的确定性给予了市场信心。

◆上市公司研发进度跟踪：上周，四环医药的替格瑞洛片生产申请新进承办；正大天晴的 TQA3526 片和雷莫芦单抗注射液、复宏汉霖的 PD-L1 单抗、恒瑞医药的替格瑞洛缓释胶囊临床申请审批完毕；海正药业的阿卡波糖片和吉非替尼片正在进行 BE 试验。

◆行业观点：反弹紧握“创新+升级”主线，继续强调品牌 OTC 回暖机会

我们曾在 5 月 13 日周报《产业利好政策不断兑现，关注品牌 OTC 企业回暖》中强调，品牌 OTC 企业因其定价权、控销模式变化、连锁渠道扩张三因素，行业整体呈现回暖趋势，中报业绩依然较好，短期业绩确定性较高，重点推荐片仔癀、云南白药、同仁堂，关注中新药业、仁和药业等。

反弹仍建议紧握“创新+升级”主线，积极关注中报业绩：①消费升级驱动量价齐升，推荐长春高新、爱尔眼科、云南白药、片仔癀、同仁堂；②药店受益加速整合和处方外流，推荐益丰药房、大参林、一心堂、老百姓；③创新药/重磅仿制有望催生新重磅产品，推荐康弘药业、信立泰、通化东宝；④创新高端器械开启进口替代景气周期，推荐安图生物、乐普医疗；⑤一致性评价加速进口替代和竞争格局改善，推荐信立泰、乐普医疗；⑥流通渠道变革带来产业格局重塑有望迎来拐点，推荐上海医药、润达医疗。

◆风险提示：医保控费加剧；药品招标降价；创新药短期估值过高风险。

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
000661	长春高新	255.30	3.89	5.71	8.00	66	45	32	买入
300015	爱尔眼科	33.64	0.31	0.43	0.57	108	79	59	买入
600436	片仔癀	124.60	1.34	1.92	2.60	93	65	48	增持
000538	云南白药	105.90	3.02	3.45	3.98	35	31	27	买入
600085	同仁堂	36.28	0.74	0.79	0.90	49	46	40	增持
603939	益丰药房	59.72	0.86	1.21	1.61	69	50	37	买入
603233	大参林	64.51	1.19	1.50	1.97	54	43	33	买入
002727	一心堂	33.48	0.74	0.92	1.14	45	37	29	买入
600867	通化东宝	26.71	0.41	0.53	0.68	66	51	39	增持
603658	安图生物	83.92	1.06	1.41	1.82	79	60	46	买入
300003	乐普医疗	37.80	0.50	0.70	0.92	75	54	41	买入
002773	康弘药业	55.90	0.96	1.23	1.59	59	46	35	增持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2018 年 07 月 13 日

增持（维持）

分析师

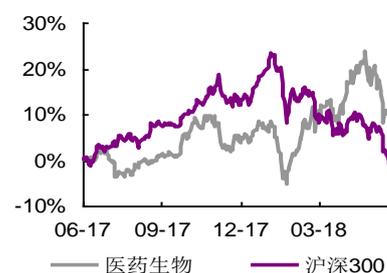
林小伟（执业证书编号：S0930517110003）
021-22167311
linxiaowei@ebsec.com

梁东旭（执业证书编号：S0930517120003）
0755-23917929
liangdongxu@ebsec.com

经煜甚（执业证书编号：S0930517050002）
021-22169312
jingys@ebsec.com

宋硕（执业证书编号：S0930518060001）
021-22169338
songshuo@ebsec.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

进入中报预告期，关注 Q2 业绩确定性
..... 2018-07-01
回调后医药优势显现，确定性龙头是首选
..... 2018-06-25
弱市下建议紧握确定性龙头，以时间换空间
..... 2018-06-19
拨云见日，路在前方
..... 2018-06-11
板块进入震荡期，关注二季度业绩持续性
..... 2018-06-11
医保局尘埃落定，行业结构有望继续优化
..... 2018-06-03
“互联网+医疗健康”发展意见正式落地，
关注工业端数据回落
..... 2018-05-28
大涨积累内在调整压力，但不改产业向上周期
..... 2018-05-21

目 录

1、 行情回顾：进入中报期，医药业绩的确定性引领反弹.....	3
2、 本周观点：反弹紧握“创新+升级”主线，继续强调品牌 OTC 回暖机会.....	4
3、 行业政策与公司要闻	11
4、 上市公司研发进度更新	12
5、 一致性评价审评审批进度更新.....	13
6、 沪深港通资金流向更新	15
7、 重要数据库更新	15
7.1、 诊疗人次回归常态.....	15
7.2、 医疗保健 CPI 指数继续下降.....	16
7.3、 重要维生素价格继续上升，中药材价格出现反弹	17
7.4、 一致性评价挂网采购：本周暂陕西、山西和广西披露首批报价	18
7.5、 两票制落地：新增韶关、滁州和南京推行耗材两票制.....	19
7.6、 耗材零加成：本期无新增.....	20
7.7、 新版医保目录：本期无新增	21
8、 下周重要事项预告.....	22
9、 风险提示.....	22
10、 光大医药近期研究报告回顾	23

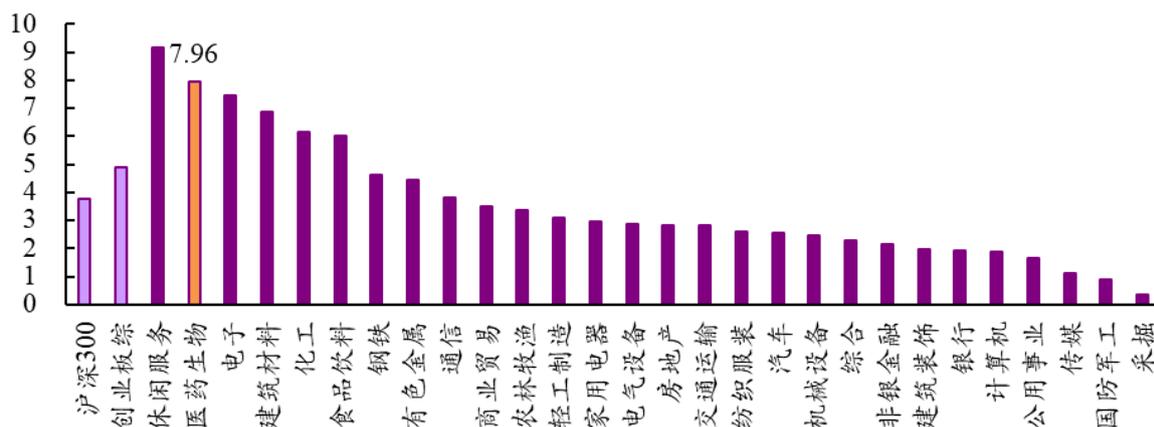
1、行情回顾：进入中期期，医药业绩的确定性引领反弹

上周，医药生物(申万，下同)指数上涨 7.96%，跑赢沪深 300 指数 4.17 pp，跑赢创业板综指 3.08 pp，在 28 个申万一级行业指数中表现排名 2，表现突出，引领市场反弹。主要是板块经过前期的快速回调，从中期角度看又进入合理布局区间，再叠加进入中期期，很多医药企业预告中报较好，业绩的确定性给予了市场信心。

分子版块来看，生物制品上涨 9.38%，排名第一，主要是由于疫苗公司中期业绩预告超预期所致；医疗器械和医药商业紧随其后，分别上涨 8.93%和 8.71%，商业板块部分公司中报业绩出现改善迹象，值得关注。

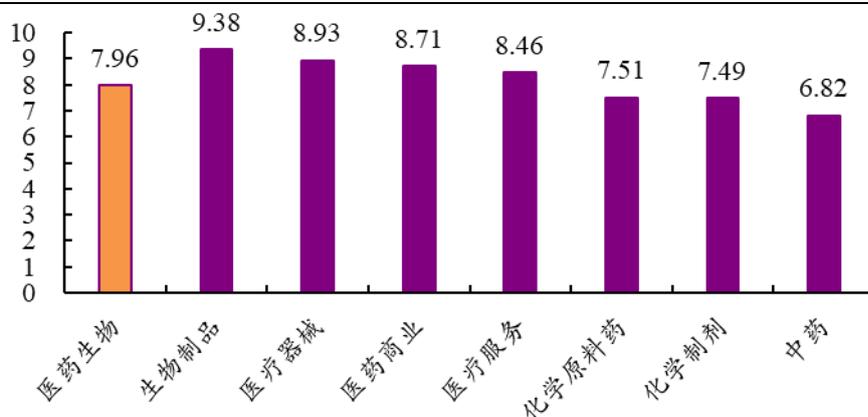
个股层面，涨幅较大的个股普遍是因为中报业绩预增或者超跌反弹；跌幅较大的公司多为个股性原因。

图 1：大盘指数和各申万一级行业上周涨跌幅情况(%, 7.9-7.13)



资料来源：Wind、光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况(%, 7.9-7.13)



资料来源：Wind、光大证券研究所 注：指数选取申万一级及三级行业指数

表 1：上周医药股涨跌幅 Top10（剔除 2018 年以来上市次新股，7.9-7.13）

排序	涨幅 TOP10	本周涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	本周跌幅 (%)	下跌原因
1	山河药辅	30.24	业绩预增+超跌反弹	1	恒康医疗	-26.16	债务纠纷可能导致实控人变更
2	仁和药业	25.00	业绩预增+估值低	2	海南海药	-18.23	无业绩承诺高增值率收购后复牌跌停
3	九典制药	23.67	业绩预增	3	福瑞股份	-9.36	终止重组复牌补跌
4	通策医疗	23.26	NA	4	泰合健康	-7.13	实控人终止股权转让
5	大理药业	21.99	超跌反弹	5	海王生物	-5.87	NA
6	西藏药业	19.67	超跌反弹	6	振东制药	-3.71	股东减持+业绩预减
7	辰欣药业	19.52	超跌反弹	7	国发股份	-1.28	NA
8	万孚生物	18.71	中报业绩预增较好	8	九洲药业	-0.64	终止重组复牌补跌
9	亚太药业	18.39	超跌反弹	9	嘉应制药	0.00	NA
10	长春高新	17.77	中报业绩预告超预期	10			

资料来源：Wind、光大证券研究所

2、本周观点：反弹紧握“创新+升级”主线，继续强调品牌 OTC 回暖机会

我们曾在 5 月 13 日周报《产业利好政策不断兑现,关注品牌 OTC 企业回暖》和 6 月 11 日中期策略报告《拨云见日,路在前方》中强调了品牌 OTC 企业的复苏回暖趋势。该趋势可以从 17 年下半年开始的财务报表表现得到验证,一方面是业绩逐季提升:品牌 OTC 业绩增速维持在 10%-30%,成长具有持续性,且 17 年开始逐季提升。另一方面是品牌与非品牌收益质量呈现分化:17 年开始,品牌与非品牌 OTC 净利率水平呈现显著分化,品牌企业盈利能力持续提升,且经营活动现金流为正,收益质量较高;存货周转率、应收账款周转率方面显著优于非品牌 OTC 企业。

我们分析认为,品牌 OTC 在消费升级的大背景下正迎来“第二春”,未来增长持续性较好,主要基于以下几方面原因:

(1) 品牌 OTC 产品具有定价权,在消费升级及放开 OTC 产品自主定价的大背景下,15 年以来很多品牌中药的核心产品有所提价,提价效应正逐步体现。出厂价格上涨直接兑现到利润,但更重要的是,终端价格上涨幅度大于出厂价格上涨幅度,渠道利润空间大大提高,使得渠道(经销商或药店)更有动力去营销品牌 OTC 产品。以某品牌中药企业为例,提价前给到药店的毛利率空间为 20%左右,提价之后预计药店的毛利率提高至 30%-40%,缩小并消除了与非品牌 OTC 的毛利差。

(2) 过去,品牌 OTC 企业的控销模式大多依赖层层经销商而非药店终端,并通过广告提高影响力和认知度,推动消费者的自然购买。两票制后,控销模式受到冲击,品牌 OTC 企业与连锁药店合作更加紧密,并通过提价或独家合作规格提价来提高与大连锁的合作意愿。而大连锁也更希望通过与品牌 OTC 的直接合作来优化产品结构、吸引客流,同时满足提升毛利率和周转率的要求。品牌药越来越成为大连锁药店的主推品种,挤占了一部分非品牌的份额。有数据显示,某全国连锁药店 15 年品牌药的销售占比为 20%左右,16 和 17 年分别是 24%和 30%,毛利率从 15 年 15%提升到 17 年 25%左右。

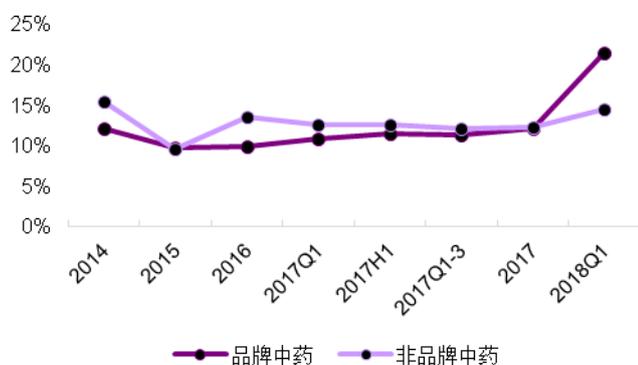
(3) 大连锁的扩张步伐加快，为品牌复苏助力。营改增后，非品牌药给予单体小药店的毛利空间显著下降，单体小药店依靠非品牌药维持较高毛利水平的优势不再。17年以来，连锁药店扩张速度加快，大连锁的市场份额提升，2014-2016年药店连锁率由39%提升至50%，前十强药店市占率由09年14%提升至16年18%。品牌药凭借与大连锁的紧密合作，借助其扩张步伐拉动产品销量的大幅上升。

品牌 OTC 业绩受流感疫情影响小，中报确定性依然较好。我们认为本轮品牌 OTC 企业恢复良好增长是行业性趋势，未来将在消费升级背景下得到进一步强化，兑现量价齐升潜力。目前看回暖趋势可以延续至中报，上周 OTC 企业中报业绩遇喜：亚宝药业中报业绩预增 28%-34%，仁和药业中报业绩预增 40%-60%。

医药内部调结构，偏消费类医药股业绩确定性更高。医药股中偏消费类的个股受医保支付改革政策、医疗机构二次议价以及限制辅助用药等政策影响较小，但受益消费升级趋势较为明显，业绩成长的确定性相对更高，我们认为短期结合 Q2 业绩表现，应更为重视该类个股的投资机会。具体偏消费类医药股包括四条主线：①可选医疗消费量价齐升，重点推荐**爱尔眼科**，建议关注**美年健康**（中报预告增长 1376%~1779%）、**通策医疗**；②品牌中药消费复苏，兑现量价齐升潜力，重点推荐**片仔癀**、**云南白药**、**同仁堂**，关注**中新药业**、**仁和药业**、**亚宝药业**等；③生长激素产品换代升级和消费意识觉醒，重点推荐**长春高新**（中报预告增长 70-100%，大超市场预期），关注**安科生物**；④疫苗受益消费升级和重磅新品放量周期，建议关注**康泰生物**（中报预告增长 280-310%）、**智飞生物**（中报预告增长 290-315%）。

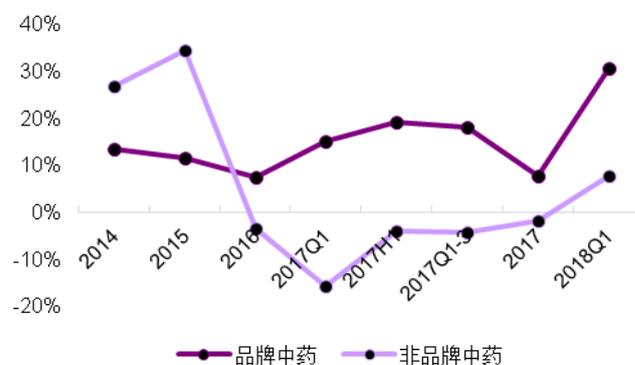
反弹仍建议紧握“创新+升级”主线，积极关注中报业绩：①消费升级驱动量价齐升，推荐**长春高新**、**爱尔眼科**、**云南白药**、**片仔癀**、**同仁堂**；②药店受益加速整合和处方外流，推荐**益丰药房**、**大参林**、**一心堂**、**老百姓**；③创新药/重磅仿制有望催生新重磅产品，推荐**康弘药业**、**信立泰**、**通化东宝**；④创新高端器械开启进口替代景气周期，推荐**安图生物**、**乐普医疗**；⑤一致性评价加速进口替代和竞争格局改善，推荐**信立泰**、**乐普医疗**；⑥流通渠道变革带来产业格局重塑有望迎来拐点，推荐**上海医药**、**润达医疗**。

图 3：2014-2018Q1 中药企业收入增长情况



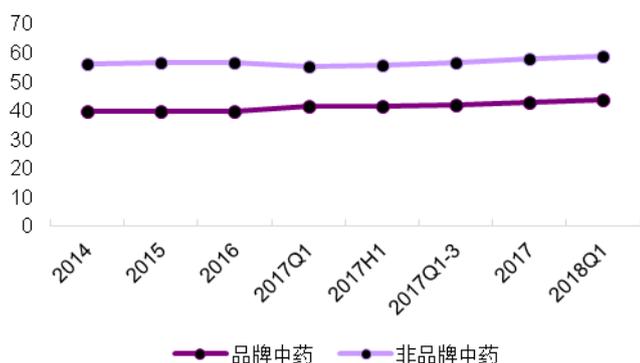
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 4：2014-2018Q1 中药企业扣非净利润增长情况



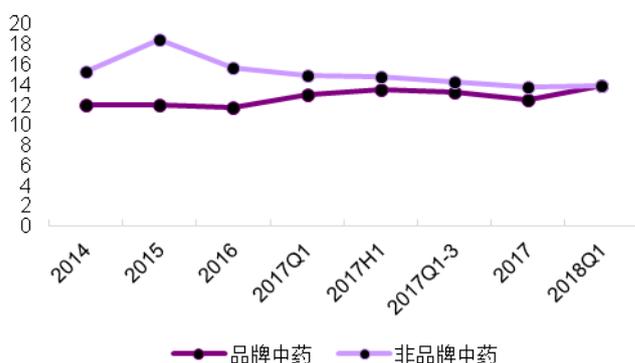
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 5：2014-2018Q1 中药企业毛利率变化情况 (%)



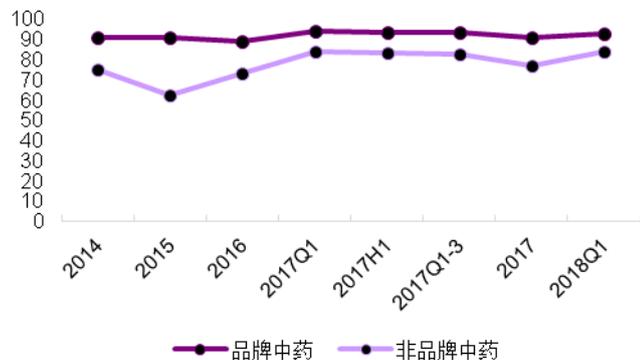
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 6：2014-2018Q1 中药企业净利率变化情况 (%)



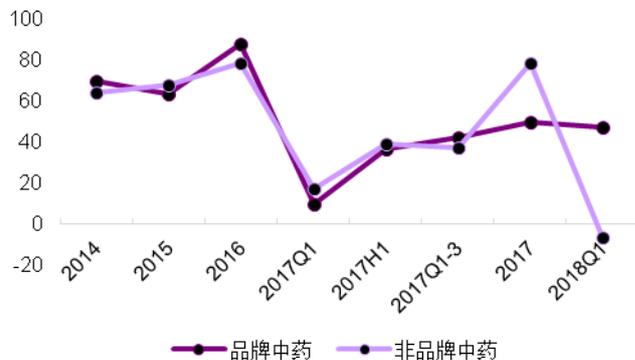
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 7：2014-2018Q1 中药企业经营活动净收益/利润总额 (%)



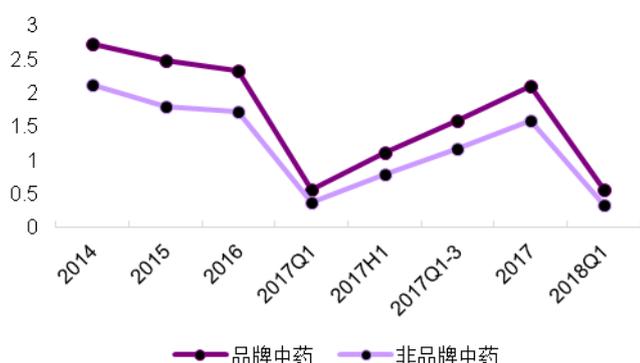
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 8：2014-2018Q1 中药企业经营活动净现金流/经营活动净收益 (%)



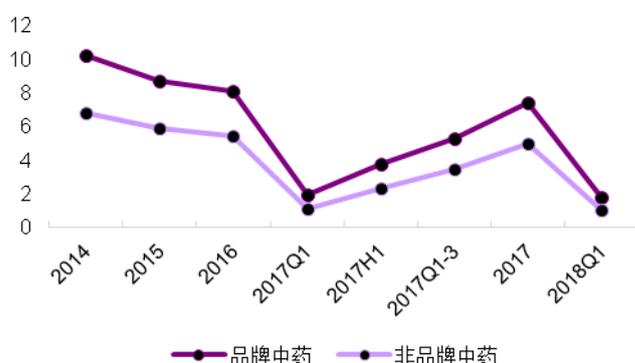
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 9：2014-2018Q1 中药企业存货周转率情况



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 10：2014-2018Q1 中药企业应收账款周转率情况



资料来源：Wind，光大证券研究所

备注：我们选取的品牌中药样本包括片仔癀、云南白药、同仁堂、华润三九、桂林三金、贵州百灵、以岭药业、佛慈制药、葵花药业、羚锐制药、中新药业、白云山、亚宝药业、千金药业、天士力、康恩贝、广誉远、健民集团、马应龙、仁和药业，共 20 家。非品牌中药样本为“申万一级行业分类-中药”中剔除上述公司后剩余的所有公司。

表 2: 上市公司 18 年中报业绩预告汇总 (截至 2018 年 7 月 15 日)

证券代码	上市公司	18H1 归母 净利润上限 (百万元)	18H1 归母 净利润下限 (百万元)	18H1 归母净 利润同比增长 上限 (%)	18H1 归母净 利润同比增 长下限 (%)	增长区间中 值 (%)	公告日期
600227.SH	圣济堂	120	100	3917	3248	3583	2018/6/26
002399.SZ	海普瑞	230	200	2987	2585	2786	2018/7/5
300404.SZ	博济医药	6	6	1230	1130	1180	2018/7/14
002044.SZ	美年健康	180	120	1135	723	929	2018/4/27
002102.SZ	冠福股份	400	320	409	307	358	2018/4/24
300122.SZ	智飞生物	713	670	315	290	303	2018/7/2
300601.SZ	康泰生物	289	268	310	280	295	2018/7/2
300142.SZ	沃森生物	77	72	279	267	273	2018/7/5
002001.SZ	新和成	2197	2022	275	245	260	2018/7/3
300434.SZ	金石东方	52	48	273	243	258	2018/7/13
002626.SZ	金达威	520	450	249	202	225	2018/4/25
002422.SZ	科伦药业	845	717	230	180	205	2018/4/26
000004.SZ	国农科技	5	1	233	113	173	2018/7/14
000597.SZ	东北制药	115	100	190	152	171	2018/7/14
002118.SZ	紫鑫药业	300	270	172	145	158	2018/4/20
300562.SZ	乐心医疗	10	7	167	147	157	2018/7/13
300583.SZ	赛托生物	70	62	151	122	136	2018/7/12
000952.SZ	广济药业	125	110	146	117	132	2018/7/13
600896.SH	*ST 海投	57	47	132	127	129	2018/7/13
300630.SZ	普利制药	70	62	125	100	113	2018/7/11
300401.SZ	花园生物	165	150	119	100	109	2018/7/14
600812.SH	华北制药	62	62	100	100	100	2018/7/7
300006.SZ	莱美药业	88	83	103	91	97	2018/7/11
300110.SZ	华仁药业	18	15	107	77	92	2018/7/10
300653.SZ	正海生物	41	39	95	85	90	2018/4/26
600771.SH	广誉远				90 以上	90 以上	2018/4/24
000661.SZ	长春高新	568	483	100	70	85	2018/7/7
300347.SZ	泰格医药	233	197	95	65	80	2018/6/30
300298.SZ	三诺生物	178	150	90	60	75	2018/7/12
002864.SZ	盘龙药业	32	28	82	60	71	2018/7/14
002900.SZ	哈三联	145	130	79	60	70	2018/7/13
002365.SZ	永安药业	136	100	90	40	65	2018/4/27
300633.SZ	开立医疗	125	114	70	55	63	2018/7/13
300003.SZ	乐普医疗	842	743	70	50	60	2018/4/27
300725.SZ	药石科技	55	46	73	45	59	2018/7/12
300685.SZ	艾德生物	70	68	59	54	57	2018/7/13
000150.SZ	宜华健康	180	140	75	36	56	2018/7/14
600129.SH	太极集团	54	54	55	55	55	2018/7/14
000710.SZ	贝瑞基因	150	130	65	43	54	2018/4/27
000650.SZ	仁和药业	258	226	60	40	50	2018/7/12
002038.SZ	双鹭药业	384	314	65	35	50	2018/4/25
002675.SZ	东诚药业	120	98	65	35	50	2018/4/25

证券代码	上市公司	18H1 归母 净利润上限 (百万元)	18H1 归母 净利润下限 (百万元)	18H1 归母净 利润同比增长 上限 (%)	18H1 归母净 利润同比增 长下限 (%)	增长区间中 值 (%)	公告日期
603811.SH	诚意药业	46	44	53	46	50	2018/7/10
300482.SZ	万孚生物	169	153	55	40	48	2018/7/13
002173.SZ	创新医疗	95	75	64	29	47	2018/4/27
300381.SZ	溢多利	31	29	50	40	45	2018/7/12
000566.SZ	海南海药	182	148	60	30	45	2018/6/30
002332.SZ	仙琚制药	130	106	60	30	45	2018/4/26
002680.SZ	长生生物	423	344	60	30	45	2018/4/25
000078.SZ	海王生物	350	310	49	32	40	2018/7/12
300015.SZ	爱尔眼科	525	489	45	35	40	2018/7/14
300595.SZ	欧普康视	88	76	50	30	40	2018/7/12
300452.SZ	山河药辅	38	33	50	30	40	2018/7/7
300529.SZ	健帆生物	224	194	50	30	40	2018/7/3
002737.SZ	葵花药业	287	249	50	30	40	2018/4/24
002349.SZ	精华制药	154	116	60	20	40	2018/4/16
600351.SH	亚宝药业	150	145	40	35	38	2018/7/10
300439.SZ	美康生物	132	123	40	30	35	2018/7/14
300357.SZ	我武生物	110	102	40	30	35	2018/7/10
300584.SZ	海辰药业	41	38	40	30	35	2018/7/3
603222.SH	济民制药	28	26	40	30	35	2018/6/30
002773.SZ	康弘药业	350	280	50	20	35	2018/4/27
002727.SZ	一心堂	313	270	45	25	35	2018/4/25
002390.SZ	信邦制药	220	176	50	20	35	2018/4/21
002370.SZ	亚太药业	142	127	40	25	33	2018/4/21
300239.SZ	东宝生物	17	15	40	24	32	2018/7/13
300199.SZ	翰宇药业	224	192	40	20	30	2018/7/13
300206.SZ	理邦仪器	71	56	45	15	30	2018/7/9
300497.SZ	富祥股份	142	121	40	20	30	2018/6/22
300273.SZ	和佳股份	76	65	40	20	30	2018/6/19
002603.SZ	以岭药业	458	424	35	25	30	2018/4/26
002644.SZ	佛慈制药	52	38	50	10	30	2018/4/25
600380.SH	健康元	439	409	34	25	30	2018/7/13
603387.SH	基蛋生物					大幅增加	2018/4/24
600216.SH	浙江医药					大幅增加	2018/4/25
002907.SZ	华森制药	70	48	52	4	28	2018/4/25
300049.SZ	福瑞股份	53	48	35	20	28	2018/7/12
000513.SZ	丽珠集团	655	605	30	20	25	2018/7/13
300294.SZ	博雅生物	221	174	40	10	25	2018/7/12
300233.SZ	金城医药	175	138	40	10	25	2018/7/11
002901.SZ	大博医疗	184	145	40	10	25	2018/4/28
002107.SZ	沃华医药	54	36	50	0	25	2018/4/27
002262.SZ	恩华药业	282	241	35	15	25	2018/4/25
002821.SZ	凯莱英	162	150	30	20	25	2018/4/20
002435.SZ	长江润发	210	170	38	12	25	2018/4/27

证券代码	上市公司	18H1 归母 净利润上限 (百万元)	18H1 归母 净利润下限 (百万元)	18H1 归母净 利润同比增长 上限 (%)	18H1 归母净 利润同比增 长下限 (%)	增长区间中 值 (%)	公告日期
300009.SZ	安科生物	160	128	38	11	24	2018/7/13
300639.SZ	凯普生物	49	44	30	17	24	2018/7/13
300026.SZ	红日药业	367	325	30	15	23	2018/7/13
300463.SZ	迈克生物	241	222	25	15	20	2018/7/14
300016.SZ	北陆药业	94	79	30	10	20	2018/7/13
300255.SZ	常山药业	109	92	30	10	20	2018/7/13
300485.SZ	赛升药业	142	111	35	5	20	2018/7/13
002932.SZ	明德生物	44	38	30	10	20	2018/6/27
002020.SZ	京新药业	221	187	30	10	20	2018/4/25
002788.SZ	鹭燕医药	82	70	30	10	20	2018/4/24
002566.SZ	益盛药业	38	32	30	10	20	2018/4/21
002550.SZ	千红制药	187	158	30	10	20	2018/4/20
002433.SZ	太安堂	142	125	25	10	18	2018/4/28
002728.SZ	特一药业	73	54	35	0	18	2018/4/28
002412.SZ	汉森制药	69	56	30	5	18	2018/4/27
002198.SZ	嘉应制药	12	11	25	10	18	2018/4/26
002873.SZ	新天药业	37	33	25	10	18	2018/4/24
002872.SZ	天圣制药	132	105	30	3	17	2018/4/27
002589.SZ	瑞康医药	643	555	25	8	17	2018/4/26
300244.SZ	迪安诊断	217	199	20	10	15	2018/7/14
300326.SZ	凯利泰	124	95	30	0	15	2018/7/13
300396.SZ	迪瑞医疗	114	96	25	5	15	2018/7/13
600511.SH	国药股份	664	609	20	10	15	2018/7/7
300147.SZ	香雪制药	61	51	25	5	15	2018/7/4
002019.SZ	亿帆医药	625	481	30	0	15	2018/4/28
002551.SZ	尚荣医疗	124	95	30	0	15	2018/4/28
002166.SZ	莱茵生物	100	64	40	-10	15	2018/4/27
002462.SZ	嘉事堂	186	143	30	0	15	2018/4/27
002223.SZ	鱼跃医疗	518	398	30	0	15	2018/4/21
002275.SZ	桂林三金	328	252	30	0	15	2018/4/20
002287.SZ	奇正藏药	221	170	30	0	15	2018/4/20
300086.SZ	康芝药业	40	33	26	4	15	2018/7/12
002099.SZ	海翔药业	290	260	19	7	13	2018/7/2
002424.SZ	贵州百灵	286	250	20	5	13	2018/4/24
300705.SZ	九典制药	29	26	18	6	12	2018/7/13
002653.SZ	海思科	163	136	20	0	10	2018/7/14
300406.SZ	九强生物	125	114	15	5	10	2018/7/14
300723.SZ	一品红	82	74	15	5	10	2018/7/13
002022.SZ	科华生物	152	126	20	0	10	2018/4/28
002317.SZ	众生药业	297	248	20	0	10	2018/4/24
002294.SZ	信立泰	840	767	15	5	10	2018/4/17
300108.SZ	吉药控股	85	75	14	1	8	2018/7/13
300642.SZ	透景生命	54	47	15	0	8	2018/7/13

证券代码	上市公司	18H1 归母 净利润上限 (百万元)	18H1 归母 净利润下限 (百万元)	18H1 归母净 利润同比增长 上限 (%)	18H1 归母净 利润同比增 长下限 (%)	增长区间中 值 (%)	公告日期
002923.SZ	润都股份	53	46	15	0	8	2018/4/23
300677.SZ	英科医疗	68	63	11	3	7	2018/7/10
300676.SZ	华大基因	215	195	13	2	7	2018/7/13
300318.SZ	博晖创新	17	16	10	0	5	2018/7/13
002030.SZ	达安基因	70	52	20	-10	5	2018/4/28
002411.SZ	必康股份	547	411	20	-10	5	2018/4/25
300030.SZ	阳普医疗	15	12	10	-10	0	2018/7/14
300289.SZ	利德曼	45	36	10	-10	0	2018/7/12
002898.SZ	赛隆药业	36	28	11	-14	-2	2018/4/23
002437.SZ	誉衡药业	241	186	10	-15	-3	2018/4/26
300194.SZ	福安药业	185	165	2	-9	-4	2018/7/11
300039.SZ	上海凯宝	195	175	0	-10	-5	2018/7/13
002007.SZ	华兰生物	474	345	10	-20	-5	2018/4/27
002826.SZ	易明医药	25	15	17	-30	-6	2018/4/25
300246.SZ	宝莱特	38	33	0	-15	-8	2018/7/14
002693.SZ	双成药业	-18	-20	-3	-14	-8	2018/4/27
300453.SZ	三鑫医疗	20	16	0	-20	-10	2018/7/14
300358.SZ	楚天科技	62	50	0	-20	-10	2018/7/14
002393.SZ	力生制药	82	59	5	-25	-10	2018/4/27
002880.SZ	卫光生物	83	53	10	-30	-10	2018/4/21
002817.SZ	黄山胶囊	30	18	10	-35	-13	2018/4/24
002432.SZ	九安医疗	-45	-65	6	-36	-15	2018/4/27
300254.SZ	仟源医药	21	15	0	-30	-15	2018/7/14
300534.SZ	陇神戎发	14	10	0	-30	-15	2018/7/14
002758.SZ	华通医药	24	17	0	-30	-15	2018/4/28
300519.SZ	新光药业	44	39	-15	-25	-20	2018/7/13
300683.SZ	海特生物	63	49	-10	-30	-20	2018/7/12
300181.SZ	佐力药业	41	34	-15	-30	-23	2018/7/13
300158.SZ	振东制药	145	97	-10	-40	-25	2018/7/14
300412.SZ	迦南科技	21	14	-10	-40	-25	2018/7/14
000503.SZ	国新健康	-93	-107	-16	-34	-25	2018/7/14
300204.SZ	舒泰神	107	93	-25	-35	-30	2018/7/14
300314.SZ	戴维医疗	28	21	-25	-45	-35	2018/7/14
002750.SZ	龙津药业	21	9	-10	-60	-35	2018/4/21
300143.SZ	星普医科	60	40	-26	-51	-38	2018/7/14
300267.SZ	尔康制药	292	216	-31	-49	-40	2018/7/14
300171.SZ	东富龙	57	41	-30	-50	-40	2018/7/13
300363.SZ	博腾股份	42	30	-30	-50	-40	2018/7/12
300702.SZ	天宇股份	52	38	-31	-50	-40	2018/7/14
300636.SZ	同和药业	22	15	-35	-55	-45	2018/7/12
300558.SZ	贝达药业	75	62	-45	-55	-50	2018/7/13
002219.SZ	恒康医疗	80	70	-52	-58	-55	2018/7/14
300238.SZ	冠昊生物	10	5	-40	-70	-55	2018/7/14

证券代码	上市公司	18H1 归母 净利润上限 (百万元)	18H1 归母 净利润下限 (百万元)	18H1 归母净 利润同比增长 上限 (%)	18H1 归母净 利润同比增 长下限 (%)	增长区间中 值 (%)	公告日期
300216.SZ	千山药机	-193	-198	-58	-62	-60	2018/7/14
002581.SZ	未名医药	78	5	-56	-97	-77	2018/7/14
000590.SZ	启迪古汉	4	2	-71	-86	-79	2018/7/14
300436.SZ	广生堂	5	3	-80	-90	-85	2018/7/14
000518.SZ	四环医药	5	1	-74	-97	-86	2018/7/14
300573.SZ	兴齐眼药	-2	-5	-106	-117	-112	2018/7/11
002252.SZ	上海莱士	-661	-873	-193	-223	-208	2018/7/14

资料来源：公司公告、光大证券研究所整理

3、行业政策与公司要闻

表 3：重点行业政策、要闻核心要点与分析 (7.9-7.13)

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
制药	7.10	国家药监局正式发布《接受药品境外临床试验数据的技术指导原则》	对接受境外临床试验数据的适用范围、基本原则、完整性要求、数据提交的技术要求以及接受程度均给予明确指导。	减少药品境内外上市时间差，降低进口药临床试验成本，增加人民群众用药可及性，进口药或将大幅降价。
服务、流通	7.10	国家卫健委印发《医疗机构处方审核规范》	明确规定，所有处方均应经审核通过后方可进入划价收费和调配环节。药师是处方审核工作的第一责任人。	药师的临床地位上升，临床用药规范性将实现进一步提升。
医改	7.12	国务院办公厅发布《关于调整国务院深化医药卫生体制改革领导小组组成人员的通知》国办发〔2018〕56号	国务院副总理孙春兰任组长；发展改革委主任何立峰、卫生健康委主任马晓伟、财政部部长刘昆、人力资源社会保障部部长张纪南、国务院副秘书长丁向阳、医保局局长胡静林任副组长。	与以往相比，此次副组长增加了医保局局长，未来医改推进过程中将更加重视医保的作用。

资料来源：CFDA、卫计委、人社部、光大证券研究所整理

表 4：公司要闻核心要点 (7.9-7.13)

时间	公司	要闻
7.9	智飞生物	与默沙东签署了《开发、推广与经销协议补充协议》，拟在今后四年分别采购 2.47、6.5、9.49、13 亿元五价轮状疫苗。
7.9	沃森生物	2015 年度第一期员工持股计划所持公司股票出售完毕，计划终止。
7.9	云南白药	股东合和集团拟在 3 个月内减持不超过 1041 万股。
7.9	长春高新	公司董事金磊先生拟在 6 个月内减持不超过 9750 股。
7.9	珍宝岛	子公司哈珍宝的 AKT 激酶抑制剂 HZB0071 获得 1 类创新药物《受理通知书》。
7.9	众生药业	收到一类创新药 ZSP1241 药物临床试验批件。
7.10	一心堂	控股公司一心堂康盾拟与爱康国宾共同投资设立公司。
7.10	天士力	汇桥资本 LB、浦科开曼、交银国际、嘉亨投资等四家境外投资机构以及国际制药企业 Transgene SA 合计出资 1.33 亿美元或等值人民币认购天士力生物新增发行的 7571.43 万股，合计约占本次增资扩股完成后总数的约 6.99%。目前公司企业价值为 17.62 亿美元。
7.10	智飞生物	全资子公司智飞龙科马的“冻干人用狂犬病疫苗 (Vero 细胞) 获批临床。
7.10	海思科	复方维生素注射液 (13) 获得药品注册受理通知书。
7.10	千山药机	子公司上海千山医疗取得一次性使用梅花形硅胶导尿管产品的《医疗器械注册证》。
7.10	戴维医疗	全资子公司维尔凯迪的一次性使用弧型切割吻合器获得《医疗器械注册证》。
7.11	大冢制药	将以约 4.3 亿美元收购 Visterra，预计将于 2018Q3 完成，该公司专注创新抗体疗法。
7.11	辉瑞	宣布将调整公司结构专注于创新药、仿制药、消费者医疗健康三大领域。
7.11	MSD	FDA 接受 Keytruda (Pembrolizumab) 的补充生物制剂许可申请 (sBLA)，并授予优先审评资格，用于治疗已经接受过其它疗法治疗的晚期肝细胞癌 (hepatocellular carcinoma, HCC)，预计今年 11.9 之前完成

		审批。
7.11	复星医药	①投资建设“复星医药（徐州）产业园一期”项目；②控股子公司万邦医药的新药万格列净片获批临床。
7.11	乐普医疗	与北京人寿签署战略合作协议。
7.11	上海医药	①控股子公司常州制药的卡托普利片通过仿制药一致性评价；②SPH4480 原料药及其片剂获批临床。
7.11	恒瑞医药	①拟吸收合并全资子公司江苏盛迪；②公司及子公司上海恒瑞、苏州盛迪亚的 SHR-1701 注射液、注射用 SHR-1209 获批临床。
7.11	中国医药	全资子公司通用三洋的注射用头孢硫脒获得药品注册批件。
7.11	舒泰神	公司及全资子公司德丰瑞的单克隆抗体药物“BDB-001 注射液”获批临床。
7.11	健康元	全资子公司海滨制药的沙美特罗氟替卡松吸入粉雾剂获批临床。
7.12	罗氏	基因泰克（Genentech）向 FDA 提交关于 Venclexta（Venetoclax）的补充新药申请（sNDA），用于联用去甲基化药物或低剂量阿糖胞苷治疗不适用高剂量化疗的急性骨髓性白血病（AML）初次治疗患者。
7.12	步长制药	全资子公司山东丹红与美国瑞美德签订两项《技术开发和项目转让合同》；与上海衍绎签订《技术合作开发合同》。
7.13	Amgen UCB	向 FDA 提交了 Evenity（Romosozumab）的生物制品许可申请（BLA），用于治疗绝经后骨折风险升高的女性骨质疏松症。
7.13	复星医药	①公司投资 Butterfly Network, Inc. 约 1.06 亿美元；②控股子公司万邦复临收到《药品 GMP 证书》。
7.13	九芝堂	终止受让北京科信美德股权。
7.13	ST 生化	①财务总监田晨峰辞职，公司聘任杨成成女士为新任财务总监；②全资子公司广东双林生物的人凝血酶原复合物获批临床；③全资子公司广东双林收到传票及民事起诉状。

资料来源：药智网、药明康德、医药魔方、公司公告、光大证券研究所整理

4、上市公司研发进度更新

上周，四环医药的替格瑞洛片生产申请新进承办；正大天晴的 TQA3526 片和雷莫芦单抗注射液、复宏汉霖的 PD-L1 单抗、恒瑞医药的替格瑞洛缓释胶囊临床申请审批完毕。

恒瑞医药的注射用 SHR-1210 正在进行 3 期临床；华东医药的迈华替尼片、海思科的 HSK3486 乳状注射液正在进行 2 期临床；恩华药业的 DP-VPA 片正在进行 1 期临床；海正药业的阿卡波糖片和吉非替尼片正在进行 BE 试验。

表 5：上市公司新药和重磅仿制药审评审批进度更新（7.9~7.15）

上市公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型	备注
四环医药	替格瑞洛片	新进承办	化药 4	生产	血小板聚集抑制剂
双鹭药业	替莫唑胺胶囊	新进承办	化药 4		抗肿瘤和免疫调节剂
中国生物制药	TQA3526 片	审批完毕	化药 1	临床	
亚宝药业	注射用 SY-007	审批完毕	化药 1		心血管系统药物
辰欣药业	WX-081 片	审批完毕	化药 1		耐药性结核病
复星医药	重组抗 PD-L1 全人单抗注射液	审批完毕	治疗用生物制品 1		抗肿瘤
中国生物制药	雷莫芦单抗注射液	审批完毕	治疗用生物制品 2		VEGFR 靶点，抗肿瘤
恒瑞医药	替格瑞洛缓释胶囊	审批完毕	化药 2.2		血小板聚集抑制剂
信立泰	重组胰高血糖素样肽-1-Fc 融合蛋白注射液	在审评审批	治疗用生物制品 7		消化系统及代谢药
华东医药	注射用右旋兰索拉唑	新进承办	化药 2.2		消化系统及代谢药

资料来源：威达数据、CDE、光大证券研究所整理

表 6：上市公司创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（7.9~7.15）

上市公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
恒瑞医药	注射用 SHR-1210	CTR20181039	3 期	进行中（尚未招募）	晚期肝癌
海思科	HSK3486 乳状注射液	CTR20180790	2 期	进行中（招募中）	成人手术麻醉诱导
华东医药	迈华替尼片	CTR20181012	2 期	进行中（招募中）	EGFR 敏感突变的晚期或局部晚期非鳞非小细胞肺癌
奥赛康	注射用福沙匹坦二甲葡胺	CTR20180752	1 期	进行中（招募中）	预防高致吐性化疗引起的恶心和呕吐
恩华药业	DP-VPA 片	CTR20180591	1 期	进行中（尚未招募）	癫痫
海正药业	阿卡波糖片	CTR20181017	BE	进行中（尚未招募）	2 型糖尿病、降低糖耐量减低者的餐后血糖
海正药业	吉非替尼片	CTR20180968	BE	进行中（尚未招募）	晚期非小细胞肺癌
天士力	盐酸美金刚缓释胶囊	CTR20180920	BE	进行中（尚未招募）	中重度至重度阿尔茨海默型痴呆

资料来源：威达数据、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（7.9~7.15）

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
复星医药	智能手持式超声成像仪	参股 8.33%，并获得中国区商业化权利的优先权	全身多个部位	17 年 9 月获美国 FDA 批准上市	BNI	1.06 亿美元

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

本周有 3 个品规开始承办，没有品规开始资料发补，没有品规正式通过审批。另外，本周末有 11 个品规处于已申请（且未承办）状态，42 个品规即将公布审批结果（通过、不通过、资料发补）。截至目前，共 41 个品规通过补充申请形式完成一致性评价（另有多个品规已通过，有待分批公布）。另外，有 9 个品规通过其他渠道完成一致性评价。

华润双鹤的盐酸二甲双胍缓释片、山德士的瑞舒伐他汀钙片新进承办。

第五批通过一致性评价品种即将公布，我们对其进行了预测，认为大概率从 25 个品规中产生，请参见下表中标紫品规。

表 8：一致性评价新申请、承办、发补和完成审批情况更新（7.9~7.15，第五批通过一致性评价品种可能从标紫品规中产生）

状态	受理号	药品名称	企业名称	上市公司	变动日期	治疗类别
	CYHB1840048		哈药集团中药二厂	哈药股份		
	CYHB1840051		浙江海正药业股份有限公司	海正药业		
	CYHB1850104		湖南九典制药股份有限公司	九典制药		
	CYHB1850110		沈阳红旗制药有限公司	复星医药		
已申请	CYHB1850111		沈阳红旗制药有限公司	复星医药		
未承办	CYHB1850113		上海信谊天平药业有限公司	上海医药		
	CYHB1850114		上海信谊天平药业有限公司	上海医药		
	CYHB1850115		重庆赛诺生物药业股份有限公司	赛诺医药		
	CYHB1850116		天津太平洋制药有限公司			
	CYHB1850117		成都倍特药业有限公司			

	CYHB1850118		江苏恒瑞医药股份有限公司	恒瑞医药		
新进承办	CYHB1840050	盐酸二甲双胍缓释片	北京万辉双鹤药业有限责任公司	华润双鹤	07-11	消化系统及代谢药
	CYHB1850109	布洛芬颗粒	石药集团欧意药业有限公司	石药集团	07-09	肌肉-骨骼系统
	JYHB1840006	瑞舒伐他汀钙片	上海诺华贸易有限公司 Lek Pharmaceuticals d.d.		07-12	心血管系统药物
	新进发补	本周暂无				
即将公布 审批结果	CYHB1706743	注射用阿奇霉素	海南普利制药股份有限公司	普利制药		全身用抗感染药物
	CYHB1740003	蒙脱石散	四川维奥制药有限公司	易明医药		消化系统及代谢药
	CYHB1740005	卡托普利片	石药集团欧意药业有限公司	石药集团		心血管系统药物
	CYHB1740007	甲磺酸伊马替尼片	江苏豪森药业集团有限公司			抗肿瘤和免疫调节剂
	CYHB1740008	盐酸舍曲林片	浙江京新药业股份有限公司	京新药业		神经系统药物
	CYHB1740009	氯雷他定片	拜耳医药(上海)有限公司			呼吸系统用药
	CYHB1740010	蒙脱石散	扬子江药业集团有限公司			消化系统及代谢药
	CYHB1740011	瑞舒伐他汀钙片	浙江海正药业股份有限公司 海正辉瑞制药有限公司	海正药业		心血管系统药物
	CYHB1740012	瑞舒伐他汀钙片	浙江海正药业股份有限公司 海正辉瑞制药有限公司	海正药业		心血管系统药物
	CYHB1750001	盐酸阿米替林片	湖南洞庭药业股份有限公司			神经系统药物
	CYHB1750002	阿法骨化醇片	重庆药友制药有限责任公司	复星医药		肌肉-骨骼系统
	CYHB1750003	阿法骨化醇片	重庆药友制药有限责任公司	复星医药		肌肉-骨骼系统
	CYHB1750009	蒙脱石散	先声药业有限公司			消化系统及代谢药
	CYHB1750020	苯磺酸氨氯地平片	扬子江药业集团上海海尼药业有限公司			心血管系统药物
	CYHB1750026	卡托普利片	常州制药厂有限公司	上海医药		心血管系统药物
	CYHB1750029	利培酮口崩片	齐鲁制药有限公司			神经系统药物
	CYHB1750030	利培酮口崩片	齐鲁制药有限公司			神经系统药物
	CYHB1750031	利培酮口崩片	齐鲁制药有限公司			神经系统药物
	CYHB1750033	马来酸依那普利片	石药集团欧意药业有限公司	石药集团		心血管系统药物
	CYHB1840004	头孢唑辛酯片	国药集团致君(深圳)制药有限公司	现代制药		全身用抗感染药物
	CYHB1840006	蒙脱石散	山东宏济堂制药集团股份有限公司			消化系统及代谢药
	CYHB1840010	注射用培美曲塞二钠	四川汇宇制药有限公司			抗肿瘤和免疫调节剂
	CYHB1840011	注射用培美曲塞二钠	四川汇宇制药有限公司			抗肿瘤和免疫调节剂
	CYHB1840016	注射用盐酸吉西他滨	海南锦瑞制药有限公司	景峰医药		抗肿瘤和免疫调节剂
	CYHB1840017	注射用盐酸吉西他滨	海南锦瑞制药有限公司	景峰医药		抗肿瘤和免疫调节剂
	CYHB1850002	阿奇霉素胶囊	苏州二叶制药有限公司	复星医药		全身用抗感染药物
	CYHB1850004	头孢唑辛酯片	成都倍特药业有限公司			全身用抗感染药物
	CYHB1850005	头孢唑辛酯片	成都倍特药业有限公司			全身用抗感染药物
	CYHB1850006	阿托伐他汀钙片	浙江新东港药业股份有限公司	乐普医疗		心血管系统药物
	CYHB1850007	阿托伐他汀钙片	浙江新东港药业股份有限公司	乐普医疗		心血管系统药物
	CYHB1850008	卡培他滨片	江苏恒瑞医药股份有限公司	恒瑞医药		抗肿瘤和免疫调节剂
	CYHB1850009	卡培他滨片	江苏恒瑞医药股份有限公司	恒瑞医药		抗肿瘤和免疫调节剂
	CYHB1850012	厄贝沙坦片	江苏恒瑞医药股份有限公司	恒瑞医药		心血管系统药物
	CYHB1850017	阿德福韦酯片	齐鲁制药有限公司			全身用抗感染药物
CYHB1850018	盐酸雷尼替丁胶囊	江西江仁药业股份有限公司			消化系统及代谢药	
CYHB1850047	盐酸伊立替康注射液	齐鲁制药(海南)有限公司			抗肿瘤和免疫调节剂	
CYHB1850048	盐酸伊立替康注射液	齐鲁制药(海南)有限公司			抗肿瘤和免疫调节剂	
CYHB1850054	福多司坦片	江苏正大丰海制药有限公司	中国生物制药		呼吸系统用药	
JYHB1750003	苯磺酸氨氯地平片	上海诺华贸易有限公司			心血管系统药物	
JYHB1750004	苯磺酸氨氯地平片	上海诺华贸易有限公司			心血管系统药物	

JYHB1750005	苯磺酸氨氯地平片	上海诺华贸易有限公司	心血管系统药物
JYHB1850001	氢溴酸西酞普兰片	HEXAL AG Salutas Pharma GmbH 上海诺华贸易有限公司	神经系统药物

资料来源：米内网、光大证券研究所整理

6、沪深港通资金流向更新

表 9：沪港深通资金医药持股每周变化更新（7.9~7.15）

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	仁和药业	11391	恒瑞医药	59331	恒瑞医药	14.43%
2	华海药业	9196	东阿阿胶	2640	云南白药	6.97%
3	华兰生物	7774	白云山	2282	益丰药房	6.85%
4	爱尔眼科	7644	泰格医药	2223	东阿阿胶	6.81%
5	云南白药	6717	沃森生物	2073	通化东宝	6.26%
6	通化东宝	6243	丽珠集团	2010	华润三九	6.01%
7	华东医药	3515	长生生物	1999	泰格医药	5.96%
8	信立泰	3316	国药股份	1997	天士力	4.13%
9	美年健康	2782	通策医疗	1583	科华生物	3.69%
10	华润双鹤	2507	柳药股份	1497	仁和药业	3.49%

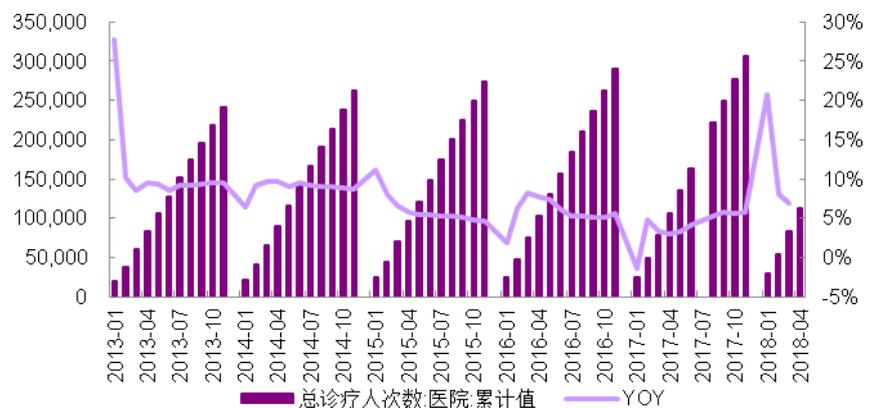
资料来源：港交所、光大证券研究所整理

7、重要数据库更新

7.1、诊疗人次回归常态

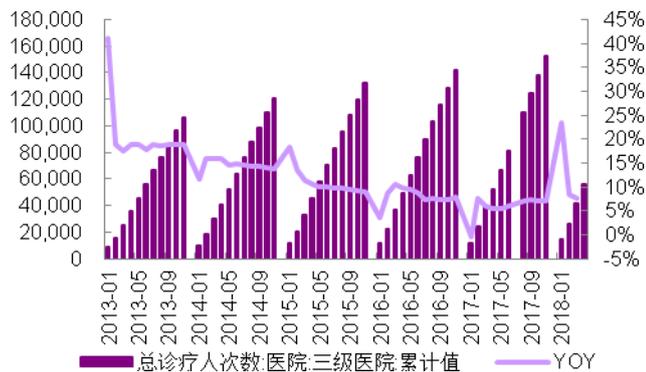
流感影响消退，诊疗人次 4 月已回归平稳。2018 年 1-4 月，国内医院总诊疗人次累计 11.28 万人，同比上升 6%；其中三级医院总诊疗人次 5.62 万人，同比上升 7%，二级医院总诊疗人次 4.22 万人，同比上升 5%，一级医院总诊疗人次 7039.4 人，同比上升 4%，基层医疗卫生机构总诊疗人次 14.53 万人，同比上升 3%。由于流感疫情于今年 3 月逐渐消退，单看 2018 年 4 月总诊疗人次同比+5%，与单 3 月相同（同比+5%），相比单 2 月（同比+16%）、单 1 月（同比+21%）增速已维持在正常水平。

图 11：医院总诊疗人次（截至 2018.04）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 12: 三级医院总诊疗人次数 (截至 2018.04)



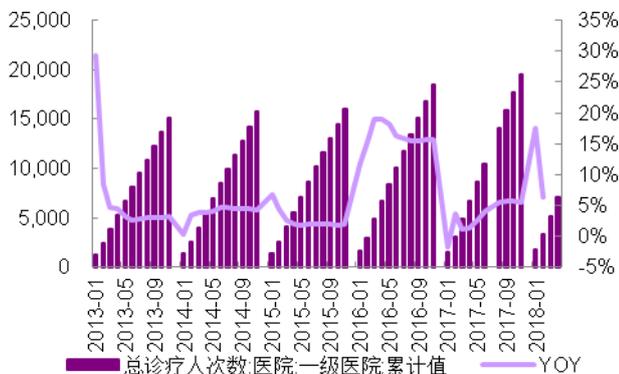
资料来源: Wind、光大证券研究所

图 13: 二级医院总诊疗人次数 (截至 2018.04)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 14: 一级医院总诊疗人次数 (截至 2018.04)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 15: 基层医疗卫生机构总诊疗人次数 (截至 2018.04)



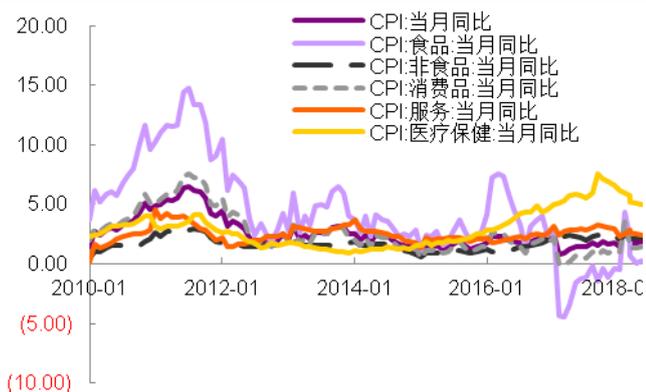
资料来源: Wind、光大证券研究所

7.2、医疗保健 CPI 指数继续下降

6 月医疗保健 CPI 继续领跑整体 CPI。6 月份，整体 CPI 指数 1.9，同比上涨 0.4 个百分点，环比上升 0.1 个百分点。6 月医疗保健 CPI 指数为 5.0，相比去年同期降低 0.78 个点，相比上年 12 月下降 1.6 个点，分别高出整体 CPI、消费品 CPI 和服务 CPI 各 3.1、3.5 和 2.6 个点。医疗保健 CPI 继续保持高位，说明医药行业消费升级趋势依然明显。

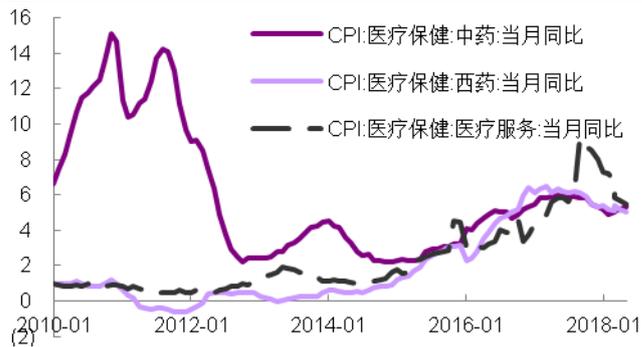
6 月西药和医疗服务 CPI 环比继续下降。2018 年 6 月，中药 CPI 为 5.3，环比无差异；西药和医疗服务 CPI 指数分别为 5.0 和 5.5，分别环比下降 0.3 和 2.5 个百分点。

图 16: 医疗保健 CPI 高位有所回落 (截至 2018.06)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 17: 医疗保健子类 CPI 比较 (截至 2018.06)

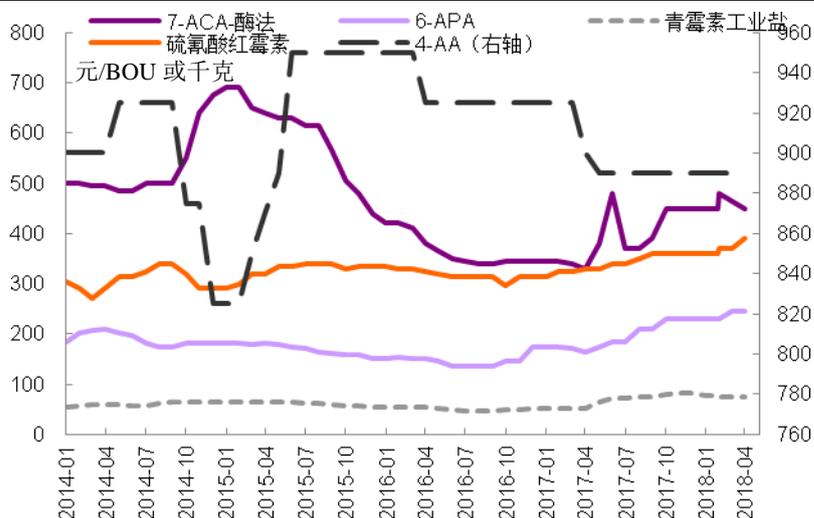


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.3、重要维生素价格继续上升，中药材价格出现反弹

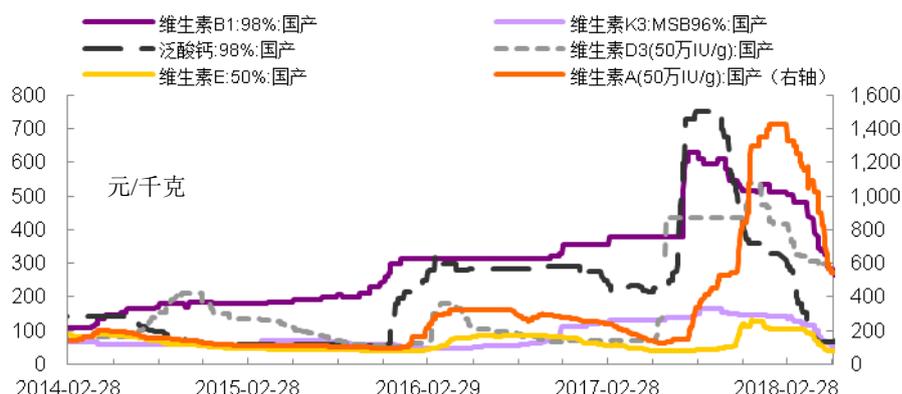
泛酸钙价格继续上行，维生素 E、B1、K3 价格继续上升。截至 2018 年 5 月，6-APA 价格报 245 元/kg，环比上升 6.5%；7-ACA 价格报 450 元/kg，环比无差异；硫氰酸红霉素价格 390 元/kg，环比继续上升 8.3%；青霉素工业盐价格报 75 元/kg，环比下降 9.1%；其他抗生素原料价格基本稳定。截至 2018 年 7 月 13 日，泛酸钙价格上升，报 102.5 元/kg，环比上周上升 8%。维生素 A 价格报 410 元/kg，环比上周无差异。维生素 E 价格报 40.5 元/kg，环比上周上升 1%。维生素 B1 价格报 260 元/kg，环比上周上升 2%。K3 价格报 61.5 元/kg，环比上周上升 7%。

图 18: 重要抗生素原料药价格走势 (月，截至 2018.5)



资料来源: Wind、光大证券研究所

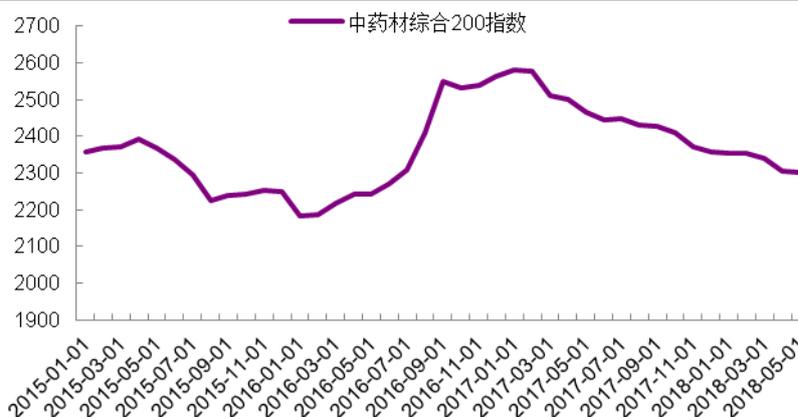
图 19: 重要维生素原料药价格走势 (日, 截至 2018.07.13)



资料来源: 博亚和讯、光大证券研究所

中药材价格指数受暴雨影响单周出现反弹。中药材综合 200 指数 2018 年 6 月收 2334.47 点, 环比上周上升 1.39%, 自 17 年 3 月以来首次出现单周上涨; 同比去年下跌 4.50%。我们分析认为 6 月底主要由于天气原因, 西北洪涝影响了主要中药材品种采摘, 短期价格反弹不改今年整体平稳走势的判断。我们监控的三七等重要中药材品种行情稳定。

图 20: 中药材价格指数走势 (截至 2018.06)

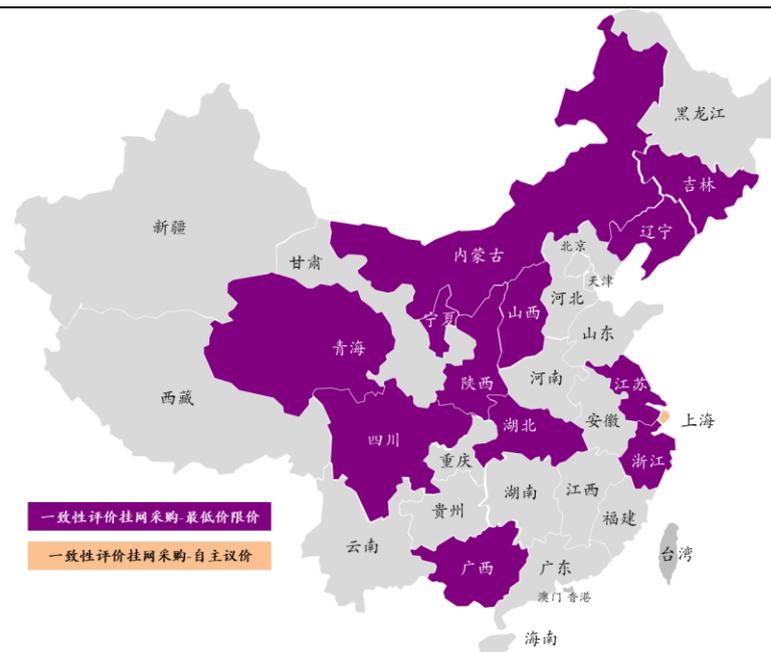


资料来源: 中药材天地网、光大证券研究所

7.4、一致性评价挂网采购: 本周暂陕西、山西和广西披露首批报价

本期无新增省份出台采购政策, 陕西、山西和广西公布首批一致性评价品种报价。目前全国共有 13 个省市正式出台政策文件, 规定通过一致性评价品种可直接挂网采购, 本周无新的省份出台一致性评价品种挂网采购政策。

图 21：一致性评价药品挂网采购执行情况（截至 2018 年 07 月 13 日）



资料来源：各省医药招标采购平台、光大证券研究所整理

上周，广西和陕西省分别公布了第一批一致性评价挂网品种，山西省公布了已递交挂网申请通过一致性评价品种名单，我们观察到三方面趋势：

1) 进度：进入执行期。在各省份陆续出台了明确一致性评价品种挂网采购的纲领性文件后，逐步进入到执行阶段。可以预见，各省的挂网名单也将陆续出台，一致性评价主题真正进入了业绩利好兑现期；

2) 范围：囊括各类可与原研药相互替代品种。18 年 5 月 22 日，CFDA 在 18 年第 24 号文中首次明确指出：凡纳入与原研药可相互替代药品目录（即《中国上市药品目录集》）的仿制药可使用“通过一致性评价”标识，即满足现行一致性评价技术指导原则要求的品种均可以视同通过一致性评价。换言之，目前有存量、增量两个方面一致性评价认证品种，即已上市品种通过补充审评获得认证、按化药新注册分类标准获批的新品种。本次广西省公布的首批挂网名单中包含了 3 个新品种：正大天晴的富马酸替诺福韦二吡呋酯片、石药集团的注射用紫杉醇（白蛋白结合型）和武汉大安制药的氟比洛芬酯注射液，值得投资者们关注。

3) 价格：总体平稳，涨价成为可能。以广西省为例，已公布的挂网参考价总体较为平稳，基本和采集的五省均价接近，少数品种挂网报价明显高于均价，涨价成为可能。

7.5、两票制落地：新增韶关、滁州和南京推行耗材两票制

本期新增韶关、滁州和南京发布耗材两票制政策文件。目前全国 31 个省、市、自治区均出台了两票制政策，其中北京、上海、浙江、福建等 25 个省

份已全面推行，甘肃、河南和云南等 3 个省份在医改试点城市推行，江苏和山东等 3 个省份处于实施过渡期。各省市还在有条件的地区试行耗材两票制。

图 22：药品、耗材、检验试剂两票制进展梳理（截至 2018 年 07 月 13 日）

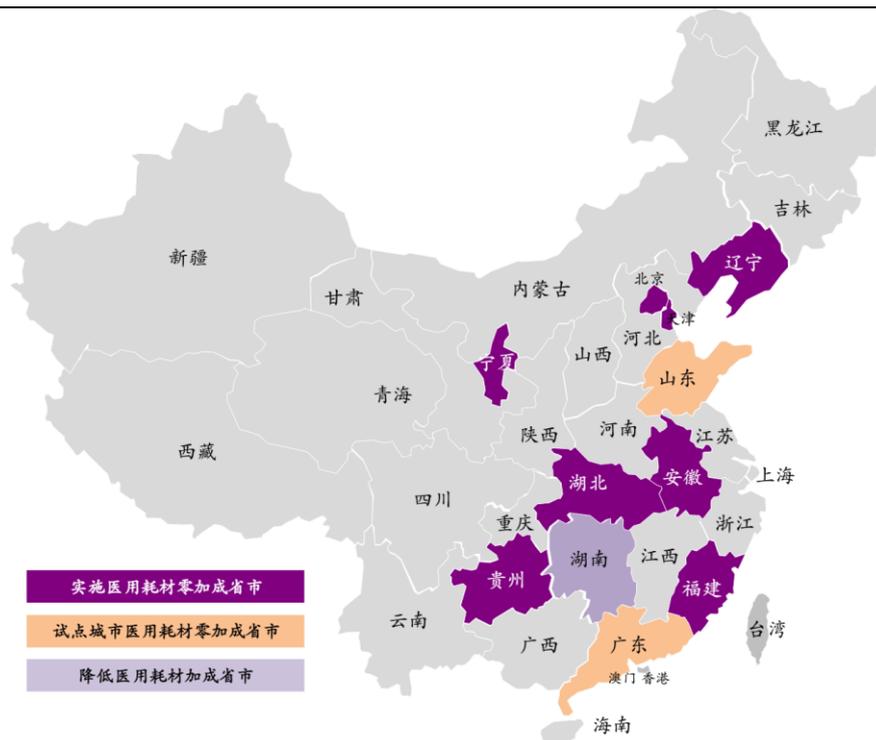


资料来源：各省卫计委官网、各省药品耗材集采平台、商务部、光大证券研究所整理

7.6、耗材零加成：本期无新增

医用耗材零加成政策快速推行。目前国内共有 8 个省市开始或计划实施医用耗材零加成，山东和广东部分试点城市实施医用耗材零加成，湖南省则推行降低医用耗材加成政策。医用耗材零加成政策的推行思路和药品零加成一致，是为斩断医疗机构和药品耗材的利益关系而推出的配套政策。从政策执行效果来看，耗材零加成将拉长耗材流通商的应收账款账期，配合耗材两票制和按病种付费政策的推行，未来耗材采购价格还将持续下降。

图 23：医用耗材零加成进展梳理（截至 2018 年 07 月 13 日）



资料来源：各省卫计委官网、各省药品耗材集采平台、商务部、光大证券研究所整理

7.7、新版医保目录：本期无新增

本期无新增省份公布新版省级医保目录。目前全国共有 21 省市公布新版省级医保目录（包括使用正式国家版目录，不进行调整的省份），8 省市未公布省级目录但暂时执行国家版新版目录，以及 2 个省市公布了调整方案。

图 24：新版医保目录落地执行情况（截至 2018 年 07 月 13 日）



资料来源：各省人社厅官网、光大证券研究所整理

8、下周重要事项预告

表 10: 下周股东大会信息 (7.16-7.22)

代码	名称	会议日期	会议类型
300158.SZ	振东制药	2018-07-16	临时股东大会
300702.SZ	天宇股份	2018-07-16	临时股东大会
000766.SZ	通化金马	2018-07-16	临时股东大会
300142.SZ	沃森生物	2018-07-16	临时股东大会
002626.SZ	金达威	2018-07-16	临时股东大会
300639.SZ	凯普生物	2018-07-16	临时股东大会
300363.SZ	博腾股份	2018-07-16	临时股东大会
000597.SZ	东北制药	2018-07-18	临时股东大会
300347.SZ	泰格医药	2018-07-20	临时股东大会
300147.SZ	香雪制药	2018-07-20	临时股东大会
002102.SZ	冠福股份	2018-07-20	临时股东大会

资料来源: Wind、光大证券研究所

表 11: 下周医药股解禁信息 (7.16-7.22)

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	变动前(万股)			变动后(万股)			解禁股份 类型
				总股本	流通 A 股	占比(%)	总股本	流通 A 股	占比(%)	
300676.SZ	华大基因	2018-07-16	20,644.60	40,010.00	4,010.00	10.02	40,010.00	24,654.60	61.62	首发原股东限售股份
300181.SZ	佐力药业	2018-07-17	7,006.48	60,862.48	39,719.80	65.26	60,862.48	46,726.29	76.77	定向增发机构配售股份
603387.SH	基蛋生物	2018-07-17	4,589.38	18,604.48	4,620.00	24.83	18,604.48	9,209.38	49.50	首发原股东限售股份
603707.SH	健友股份	2018-07-19	20,205.41	55,242.59	8,255.00	14.94	55,242.59	28,460.41	51.52	首发原股东限售股份

资料来源: Wind、光大证券研究所

9、风险提示

医保控费加剧风险; 药品招标降价加剧风险; 创新药标的短期估值偏高风险。

10、光大医药近期研究报告回顾

表 12：光大医药近期研究报告列表（自 2018 年 4 月以来）

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	明确药师责任及处方通用名，处方外流更进一步	医药生物	增持	2018-07-13
2	公司简报	药店整合大时代，股权激励助扩张	益丰药房	买入	2018-07-13
3	公司简报	一致性评价初结硕果，工业有望持续改善加速	上海医药	买入	2018-07-12
4	公司简报	投资进军健康管理，顺应药店服务化大潮	一心堂	买入	2018-07-11
5	公司简报	中报预告大超预期，生长激素进入量价齐升快车道	长春高新	买入	2018-07-08
6	行业周报	医保支出增速回升，关注偏消费类医药股机会	医药生物	增持	2018-07-08
7	行业周报	进入中报预告期，关注 Q2 业绩确定性	医药生物	增持	2018-07-01
8	行业周报	回调后医药优势显现，确定性龙头是首选	医药生物	增持	2018-06-25
9	公司简报	进军河北市场，开启北上征程	益丰药房	买入	2018-06-25
10	行业周报	弱市下建议紧握确定性龙头，以时间换空间	医药生物	增持	2018-06-18
11	行业中期报告	拨云见日，路在前方	医药生物	增持	2018-06-11
12	行业周报	板块进入震荡期，关注二季度业绩持续性	医药生物	增持	2018-06-10
13	公司简报	收购获得药物洗脱支架，填补心内器械重要一环	信立泰	买入	2018-06-08
14	公司简报	鼻喷流感疫苗纳入优先审评，上市进度有望超预期	长春高新	买入	2018-06-07
15	公司简报	卡拉汀首仿获批，中枢神经线布局迎来收获期	京新药业	买入	2018-06-05
16	行业周报	医保局尘埃落定，行业结构有望继续优化	医药生物	增持	2018-06-03
17	公司深度	流水线赋能平台价值，IVD 龙头崛起正当时	安图生物	买入	2018-05-28
18	行业周报	“互联网+医疗健康”发展意见正式落地，关注工业端数据回落	医药生物	增持	2018-05-27
19	公司简报	引入雷帕霉素药物洗脱球囊，扩充心脑血管器械版图	信立泰	买入	2018-05-22
20	公司简报	全球多中心试验如期开展，与阿柏西普头对头彰显信心	康弘药业	增持	2018-05-22
21	行业周报	大涨积累内在调整压力，但不改产业向上周期	医药生物	增持	2018-05-21
22	公司简报	收购强化华东区域优势，提升实验室综合服务能力	润达医疗	买入	2018-05-16
23	行业周报	产业利好政策不断兑现，关注品牌 OTC 企业回暖	医药生物	增持	2018-05-13
24	行业周报	优选基层和服务能力出色的医药批发商，继续进我高景气龙头	医药生物	增持	2018-05-06
25	公司深度	生长激素步入快车道，打造中国生物药龙头	长春高新	买入	2018-05-04
26	行业周报	行业分化、集中度提升明显，紧握高景气龙头	医药生物	增持	2018-05-02
27	公司简报	分级分类先行受益，门店扩张持续加速	大参林	买入	2018-05-01
28	公司动态	康柏西普放量提速，新适应症+全球布局打开成长空间	康弘药业	增持	2018-05-01
29	公司动态	可比老店增速大幅提升，经营现重大拐点	一心堂	买入	2018-05-01
30	公司简报	重磅引进胰岛素升级产品，进一步提升东宝品牌	通化东宝	增持	2018-04-29
31	公司简报	内生外延表现出色，业绩持续超预期	益丰药房	买入	2018-04-28
32	公司简报	药品恢复良好增长，期待二次成长	云南白药	买入	2018-04-28
33	公司简报	胰岛素超 20% 较快增长，三代即将获批接力成长	通化东宝	增持	2018-04-26
34	公司简报	内生+外延持续高增长，现金流继续改善	润达医疗	买入	2018-04-26
35	公司动态	主业量价再齐升，投资业务持续兑现收益	泰格医药	增持	2018-04-26
36	公司简报	巨峰风险释放，主力品种持续较快增长	京新药业	买入	2018-04-25
37	公司简报	生长激素保持强劲增长，龙头地位稳固	长春高新	买入	2018-04-25
38	公司简报	持续领先，持续成长	爱尔眼科	买入	2018-04-25
39	公司简报	稳健增长，研发投入持续加码	华东医药	增持	2018-04-24
40	公司简报	受益国内创新大潮，量价齐升持续	泰格医药	增持	2018-04-23
41	行业周报	紧握高景气主线，注重估值匹配性	医药生物	增持	2018-04-23
42	公司简报	深挖护城河，风华正少年	爱尔眼科	买入	2018-04-23
43	公司简报	新建门店继续提速，基准增速向上拐点确立	老百姓	买入	2018-04-22
44	公司简报	胰岛素持续较快增长，糖尿病大平台蓄势待发	通化东宝	增持	2018-04-19

资料来源：光大证券研究所

光大医药组覆盖重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	收盘价(元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	本次	变动
000661	长春高新	255.30	3.89	5.71	8.00	66	45	32	9.8	8.3	6.7	买入	维持
300015	爱尔眼科	33.64	0.31	0.43	0.57	108	79	59	15.4	13.4	11.7	买入	维持
600436	片仔癀	124.60	1.34	1.92	2.60	93	65	48	18.2	14.2	11.6	增持	维持
000538	云南白药	105.90	3.02	3.45	3.98	35	31	27	6.1	5.5	4.9	买入	维持
600085	同仁堂	36.28	0.74	0.79	0.90	49	46	40	5.9	5.1	4.6	增持	维持
603939	益丰药房	59.72	0.86	1.21	1.61	69	50	37	6.8	6.2	5.5	买入	维持
603233	大参林	64.51	1.19	1.50	1.97	54	43	33	9.4	8.3	6.8	买入	维持
002727	一心堂	33.48	0.74	0.92	1.14	45	37	29	5.1	4.0	3.4	买入	维持
600867	通化东宝	26.71	0.41	0.53	0.68	66	51	39	12.1	10.4	8.8	增持	维持
603658	安图生物	83.92	1.06	1.41	1.82	79	60	46	21.1	18.0	14.6	买入	维持
300003	乐普医疗	37.80	0.50	0.70	0.92	75	54	41	10.5	9.0	7.7	买入	维持
002773	康弘药业	55.90	0.96	1.23	1.59	59	46	35	10.6	8.8	7.4	增持	维持
002294	信立泰	36.71	1.39	1.61	1.93	26	23	19	6.3	5.6	4.8	买入	维持
603108	润达医疗	11.58	0.38	0.57	0.77	31	20	15	2.9	2.6	2.3	买入	维持
601607	上海医药	25.22	1.24	1.43	1.63	20	18	15	2.1	1.5	1.3	买入	维持
603883	老百姓	79.79	1.30	1.66	2.18	61	48	37	7.8	6.7	5.5	买入	维持
000963	华东医药	49.90	1.22	2.26	2.80	41	22	18	8.7	4.9	4.1	增持	维持
002020	京新药业	11.76	0.36	0.45	0.57	32	26	21	2.2	2.1	1.9	买入	维持
600276	恒瑞医药	74.99	0.87	1.37	1.64	86	55	46	18.0	11.3	9.2	增持	维持
300347	泰格医药	66.91	0.60	0.89	1.22	111	75	55	13.4	11.8	10.0	增持	维持
000028	国药一致	48.68	2.47	2.82	3.30	20	17	15	2.2	2.0	1.8	买入	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2018 年 07 月 13 日

行业及公司评级体系

评级	说明
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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证, 本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

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, 光大证券股份有限公司的经营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, 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。

本证券研究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。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下, 本报告中的信息或所表达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达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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意見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, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳		13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com	
北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com	
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
	高菲	010-58452023	18611138411	gaofei@ebscn.com	
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com	
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com	
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com	
	陈婕	0755-25310400	13823320604	szchenjie@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
		梁超		15158266108	liangc@ebscn.com
		金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
		王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
		郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebscn.com
		凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com
金融同业与战略客户		黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
		丁梅	021-22169416	13381965696	dingmei@ebscn.com
		徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
		王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com
私募业务部	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com	
	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com	
	曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com	
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	安玲娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com	
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com	
	吴冕		18682306302	wumian@ebscn.com	
	吕程	021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com	
	李经夏	021-22167371	15221010698	lijxia@ebscn.com	
	高霆	021-22169148	15821648575	gaoting@ebscn.com	
左贺元	021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com		
任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com		
俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com		