

推荐 (维持)

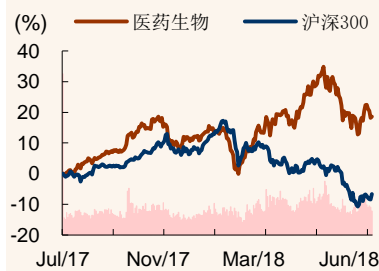
## 医药低估值的子板块关注度提升

2018年07月22日

### 医药生物行业周报 (7.23-7.28)

上证指数	2829
行业规模	占比%
股票家数 (只)	270 7.7
总市值 (亿元)	39243 7.9
流通市值 (亿元)	30036 7.6

行业指数			
%	1m	6m	12m
绝对表现	1.1	4.6	18.9
相对表现	5.0	23.1	25.7



资料来源: 贝格数据、招商证券

#### 相关报告

- 1、《零售连锁药店行业定期报告—如何看待益丰收购新兴药房? 兼论河北零售药店市场》2018-07-17
- 2、《医药生物行业周报 (7.16-7.20) —继续强烈推荐 OTC 板块》2018-07-15
- 3、《口腔种植牙行业深度报告—不可“豁”缺的千亿市场》2018-07-13

吴斌

wubin11@cmschina.com.cn  
S1090517040001

研究助理

李点典

li diandian@cmschina.com.cn

研究助理

漆经纬

qijingwei@cmschina.com.cn

我们继续推荐 OTC 板块, 主推仁和药业, 预计中报 50% 增长, 全年预期 40%~50% 增长, 估值仅 18 倍, 品牌 OTC 正处于替代杂牌药的过程中, 未来 3 年都能持续较高增长。此外, 我们强烈推荐正海生物, 目前市值还远远没有反映在研产品活性生物骨和子宫修复膜的未来预期; 此外, 我们继续看好零售药店、CRO、创新与和创新器械等板块。

- 上周板块数据回顾: 上周上证综指微跌 0.07%, 中小板和创业板分别下跌 0.38% 和 0.55%。医药生物板块受疫苗行业负面新闻影响表现不佳, 上周下跌 3.23%, 跑输上证指数和中小创指数, 各子板块上周均有所下滑。中信医药板块相对于全部 A 股的 PE 溢价率下调至 153% 左右, 但是仍处于近两年来的高位水平。沪、深港通方面, 上周净流入资金较大的有 (深沪港通持股数变动/总股本): 泰格医药 (+0.62%)、华海药业 (+0.32%)、中新药业 (+0.19%); 净流出较多的有仁和药业 (-0.32%)、永安药业 (-0.14%)、丽珠集团 (-0.14%)。
- 政策和行业层面, 上周共有 15 个品种, 15 个品规的药品进入一致性评价审评中心。长春长生被查出狂犬疫苗造假, 对疫苗行业声誉造成较大影响, 未来疫苗检查可能会更严格; 辽宁卫计委发布通知将加大仿制药采购支持力度, 原研药和仿制药的市场博弈将更加激烈; CFDA 发布批复, 进一步解释上市许可持有人和生产企业的权责问题, 可能推动未来新药上市速度加快。
- 投资策略方面, 市场近期对低估值的 OTC 板块和商业流通板块的关注度越来越高, 对于 OTC 板块, 我们继续看好; 对于商业流通板块, 我们认为利率下行带来的利息费用下降, 仅仅是短期逻辑, 因此在流通板块, 我们仅看好内生增速较快的中国医药和柳州医药。我们继续推荐 OTC 板块, 主推仁和药业, 预计中报 50% 增长, 全年预期 40%~50% 增长, 估值仅 18 倍, 品牌 OTC 正处于替代杂牌药的过程中, 未来 3 年都能持续较高增长。此外, 我们强烈推荐正海生物, 目前市值还远远没有反映在研产品活性生物骨和子宫修复膜的未来预期; 此外, 我们继续看好零售药店、CRO、创新与和创新器械等板块。
- 风险提示: 市场波动风险, 中报业绩不达预期风险。

#### 重点公司主要财务指标

	股价	17EPS	18EPS	19EPS	18PE	19PE	PB	评级
仁和药业	7.77	0.31	0.43	0.58	18.1	13.4	3.2	强烈推荐-A
老百姓	80.43	1.30	1.63	2.11	49.3	38.1	8.4	强烈推荐-A
益丰药房	62.88	0.86	1.19	1.56	52.8	40.3	7.2	强烈推荐-A
昭衍新药	58.13	0.93	1.31	1.74	44.4	33.4	12.7	强烈推荐-A
正海生物	67.08	0.86	1.11	1.40	60.4	47.9	11.5	强烈推荐-A
通化东宝	25.29	0.41	0.51	0.63	49.6	40.1	11.6	强烈推荐-A
云南白药	104.22	3.02	3.58	4.25	29.1	24.5	6.3	强烈推荐-A

资料来源: 公司数据、招商证券

## 上周医药板块市场回顾

**上周板块数据回顾：**上周上证综指微跌 0.07%，中小板和创业板分别下跌 0.38% 和 0.55%。医药生物板块受疫苗行业负面新闻影响表现不佳，上周下跌 3.23%，跑输上证指数和中小创指数。**中信医药板块相对于全部 A 股的 PE 溢价率下调至 153% 左右，但是仍处于近两年来的高位水平。**医药板块各子版块上周均有所下滑，其中与发生产品质量问题的狂犬疫苗相关的生物医药板块跌幅最大，达到 5.38%，医药流通子版块表现略好于其它板块。

**个股方面，**长生生物被曝出狂犬疫苗造假事件后连续四个跌停，周跌幅 40.9%；冠昊生物复牌后遭遇三跌停。鲁抗医药因禽流感概念利好领跑涨幅榜。

大市值股票上周表现普遍不佳，仅有爱尔眼科一家实现上涨，复星医药、智飞生物、美年健康跌幅高于板块 2-4%，至于市值前四的公司则表现好于板块。

表 1、医药板块预测 PE 及上周涨跌幅（中信分类）

板块名称	ttm PE	2018 预测 PE	上周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
医药生物	35	31	-3.23	4.04
化学原料药	28	17	-3.46	-7.63
化学制剂	34	37	-2.28	6.31
中药饮片	28	23	-2.92	3.46
中成药	29	26	-2.18	0.75
生物医药	56	45	-5.38	16.46
医药流通	25	23	-0.68	2.84
医疗器械	47	37	-2.89	5.70
医疗服务	81	67	-6.80	-1.66
上证综指	12	11	-0.07	-14.45
中小板	28	20	-0.38	-14.24
创业板	38	27	-0.55	-8.17

资料来源：Wind，招商证券

表 2、医药板块涨跌幅前十名个股

涨幅排名	公司代码	公司简称	周涨幅 (%)
1	600789.SH	鲁抗医药	16.9
2	603108.SH	润达医疗	11.2
3	600671.SH	天目药业	8.4
4	002898.SZ	赛隆药业	8.4
5	300412.SZ	迦南科技	7.5
6	603939.SH	益丰药房	5.3
7	300636.SZ	同和药业	4.8
8	000756.SZ	新华制药	4.5
9	603811.SH	诚意药业	4.2
10	600129.SH	太极集团	4.1

资料来源：Wind，招商证券

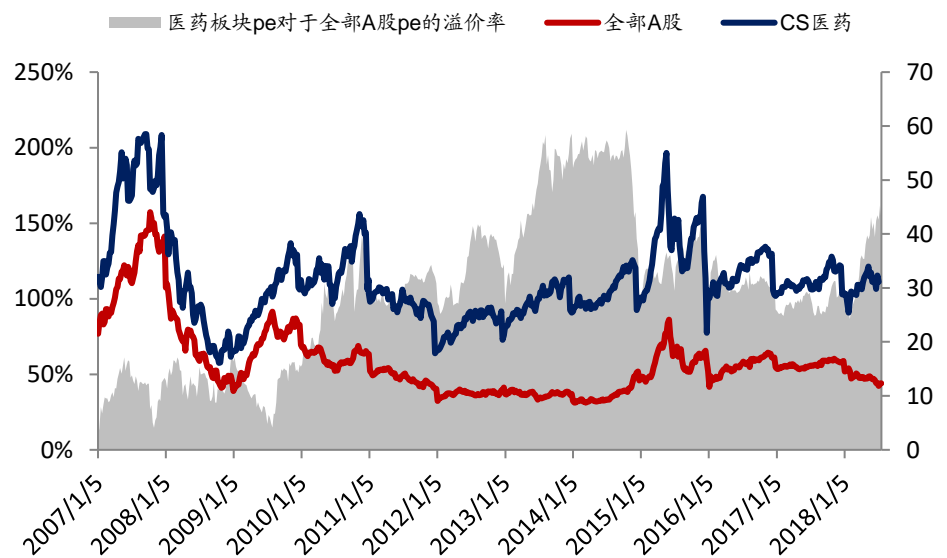
跌幅排名	公司代码	公司简称	周跌幅 (%)
1	002680.SZ	长生生物	-40.9
2	300238.SZ	冠昊生物	-27.1
3	300676.SZ	华大基因	-23.1
4	300595.SZ	欧普康视	-13.3
5	300452.SZ	山河药辅	-12.0
6	300404.SZ	博济医药	-11.7
7	300601.SZ	康泰生物	-10.9
8	603387.SH	基蛋生物	-10.6
9	002390.SZ	信邦制药	-9.8
10	002412.SZ	汉森制药	-9.4

表 3、医药板块总市值排名前 10 位个股

代码	简称	总市值 (亿元)	上周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	ttmPE	2018PE
600276.SH	恒瑞医药	2,716	-1.64	39.20	81.0	69.2
600518.SH	康美药业	1,109	-3.17	0.75	24.9	22.2
000538.SZ	云南白药	1,085	-1.59	3.93	33.6	30.2
002252.SZ	上海莱士	971	0.00	-1.56	-1282.4	N/A
600196.SH	复星医药	962	-5.58	-10.72	32.1	26.1
300015.SZ	爱尔眼科	805	0.36	65.44	100.2	80.5
300122.SZ	智飞生物	784	-7.27	75.04	124.1	56.4
600436.SH	片仔癀	736	-2.11	93.73	74.1	67.4
000963.SZ	华东医药	715	-1.80	37.75	37.7	32.3
002044.SZ	美年健康	699	-6.51	23.08	112.5	74.9

资料来源: Wind, 招商证券

图 1: 医药板块和全部 A 股的预测市盈率及相对溢价率 (中信分行业分类)



资料来源: Wind, 招商证券

## 上周医药个股董监高增减持和大宗交易统计

表 4、上周医药上市公司重要股东交易统计表

股票名称	公告日期	股东名称	类型	关联高管	方向	变动数量 (万股)	交易平均价 (元)	变动后持股数(万股)	变动后持股比例 (%)
东北制药	2018-07-19	辽宁方大集团实业有限公司	公司		增持	1,380.87		13,355.1912	23.45
泰合健康	2018-07-18	黄华	高管	黄学	增持	0.03	7.13		
信邦制药	2018-07-21	安怀略	高管		增持	97.72	6.81	4,874.2620	2.92
以岭药业	2018-07-18	吴以池	高管	吴以岭	增持	0.03	14.20		
葵花药业	2018-07-17	吴国平	高管	吴国祥	减持	1.00	24.06		
葵花药业	2018-07-19	吴国平	高管	吴国祥	增持	1.00	23.60		
鹭燕医药	2018-07-16	张珺瑛	高管	张珺瑛	减持	1.41	16.97	229.2100	1.19
安科生物	2018-07-19	宋社吾	高管	宋社吾	减持	2.00	19.49	347.2500	0.35
爱尔眼科	2018-07-19	李力	高管	李力	减持	130.00	35.16	9,070.6500	3.80
爱尔眼科	2018-07-19	文建惠	高管	文建惠	减持	1.43	35.16	4.0400	0.00

爱尔眼科	2018-07-21	李力	高管	减持	150.00	33.82	8,920.6512	3.74
爱尔眼科	2018-07-21	李力	高管	减持	290.00	32.27	9,380.3812	3.93
我武生物	2018-07-16	王立红	高管	王立红 减持	10.29	45.89	483.0000	1.66
山河药辅	2018-07-16	胡浩	高管	胡浩 减持	10.00	22.66	63.5700	0.46
赛托生物	2018-07-16	何建勇	高管	何建勇 减持	2.30	46.14	91.5000	0.85
赛托生物	2018-07-17	何建勇	高管	何建勇 减持	3.50	46.64	88.0000	0.81
赛托生物	2018-07-19	何建勇	高管	何建勇 减持	1.00	45.04	87.0000	0.81
赛托生物	2018-07-20	何建勇	高管	何建勇 减持	1.00	46.38	86.0000	0.80
华大基因	2018-07-20	杜玉涛	高管	杜玉涛 增持	0.60	80.88	0.6000	0.00
恒瑞医药	2018-07-21	孙绪根	高管	减持	2.38	53.50		
现代制药	2018-07-16	韩雁林	高管	韩雁林 减持	1,866.91	0.00	6,660.5339	6.00
九洲药业	2018-07-17	花莉蓉	高管	花莉蓉 增持	122.00	7.34	2,669.2760	3.31
九洲药业	2018-07-17	花莉蓉	高管	花莉蓉 增持	6.37	7.46	2,547.2760	3.16
塞力斯	2018-07-17	王军明	高管	王军明 增持	0.61	18.49	2.6100	0.01

资料来源: Wind, 招商证券

表 5、上周医药上市公司大宗交易交易统计表

名称	交易日期	成交价 (元)	折价率 (%)	成交量 (万股)	成交额 (万元)	买方营业部	卖方营业部
基蛋生物	2018-07-20	46.31	-9.99	6.50	301.02	中国银河证券股份有限公司南京上海路证券营业部	中国银河证券股份有限公司厦门美湖路证券营业部
基蛋生物	2018-07-20	46.31	-9.99	77.00	3,565.87	中国银河证券股份有限公司南京上海路证券营业部	中国银河证券股份有限公司厦门美湖路证券营业部
健帆生物	2018-07-20	47.00	-2.39	30.00	1,410.00	爱建证券有限责任公司上海分公司	广发证券股份有限公司珠海分公司
瑞康医药	2018-07-20	12.28	-9.97	80.00	982.40	国信证券股份有限公司北京三里河证券营业部	机构专用
瑞康医药	2018-07-20	12.28	-9.97	25.00	307.00	中国银河证券股份有限公司北京太阳宫证券营业部	机构专用
瑞康医药	2018-07-19	12.34	-9.99	30.00	370.20	国信证券股份有限公司北京三里河证券营业部	机构专用
瑞康医药	2018-07-19	12.34	-9.99	47.50	586.15	机构专用	机构专用
冠昊生物	2018-07-19	16.98	0.00	68.57	1,164.38	中信证券股份有限公司上海恒丰路证券营业部	机构专用
瑞康医药	2018-07-19	12.34	-9.99	17.50	215.95	机构专用	机构专用
瑞康医药	2018-07-19	12.34	-9.99	50.00	617.00	国信证券股份有限公司北京三里河证券营业部	机构专用
恒瑞医药	2018-07-19	72.00	-2.83	2.78	200.16	中国中投证券有限责任公司广州珠江东路证券营业部	长江证券股份有限公司广州江湾路证券营业部
步长制药	2018-07-19	39.60	-9.98	553.86	21,932.86	华泰证券股份有限公司江阴分公司	中国银河证券股份有限公司合肥金城证券营业部
亚太药业	2018-07-19	15.00	0.74	333.00	4,995.00	东吴证券股份有限公司上海浦东新区杨高南路证券营业部	海通证券股份有限公司上海余姚路证券营业部
瑞康医药	2018-07-19	12.34	-9.99	55.61	686.19	中泰证券股份有限公司青岛江西路证券营业部	机构专用
瑞康医药	2018-07-19	12.34	-9.99	149.35	1,842.97	中泰证券股份有限公司青岛江西路证券营业部	机构专用
瑞康医药	2018-07-19	12.34	-9.99	605.04	7,466.24	中泰证券股份有限公司青岛江西路证券营业部	机构专用
瑞康医药	2018-07-18	12.48	-9.96	50.00	624.00	国金证券股份有限公司上海互联网证券分公司	机构专用
海普瑞	2018-07-18	21.20	-2.75	10.00	212.00	机构专用	中信建投证券股份有限公司北京丹棱街证券营业部
美年健康	2018-07-18	22.50	-5.22	200.00	4,500.00	机构专用	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
瑞康医药	2018-07-18	12.48	-9.96	40.00	499.20	国信证券股份有限公司北京三里河证券营业部	机构专用
美诺华	2018-07-17	13.93	-9.95	144.00	2,005.92	中信证券(山东)有限责任公司莱	广州证券股份有限公司东营济南

益丰药房	2018-07-16	54.35	-8.99	84.00	4,565.40	州文化东路证券营业部 华泰证券股份有限公司深圳高新南一道证券营业部	路证券营业部 招商证券股份有限公司广州华穗路证券营业部
辅仁药业	2018-07-16	16.90	1.87	17.26	291.69	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	中国国际金融股份有限公司深圳福华一路证券营业部
瑞康医药	2018-07-16	12.23	-10.01	16.40	200.57	东北证券股份有限公司长春同志街第三证券营业部	机构专用

资料来源: Wind, 招商证券

## 沪、深港通主要变动一览

上周沪港通北向资金净流入 15.85 亿元, 深港通北向资金净流入 21.53 亿元。上周净流入资金较大的有 (深沪港通持股数变动/总股本): 泰格医药 (+0.62%)、华海药业 (+0.32%)、中新药业 (+0.19%); 净流出较多的有仁和药业 (-0.32%)、永安药业 (-0.14%)、丽珠集团 (-0.14%)。

表 6: 沪、深港通医药类个股沪、深港通持股情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅%	当前 总市值 (亿元)	7月15日 持股数	7月21日 持股数	持股比例变动	变动后持股占 总市值比例%
<b>持股比例增加前十</b>							
300347.SZ	泰格医药	-6.89%	312	29,822,711	32,905,447	0.62%	6.58%
600521.SH	华海药业	-8.96%	267	14,520,371	17,823,636	0.32%	1.71%
600329.SH	中新药业	-4.88%	175	2,240,709	3,676,438	0.19%	0.48%
600056.SH	中国医药	-1.00%	200	4,413,813	6,164,349	0.16%	0.58%
002007.SZ	华兰生物	-0.69%	323	20,360,543	21,881,799	0.16%	2.35%
603368.SH	柳药股份	-0.67%	93	5,126,096	5,409,343	0.15%	2.92%
002020.SZ	京新药业	-0.43%	85	1,026,616	1,956,725	0.13%	0.27%
603658.SH	安图生物	-5.54%	333	2,692,341	3,220,376	0.13%	0.77%
002727.SZ	一心堂	-0.57%	189	6,316,823	7,017,457	0.12%	1.24%
600998.SH	九州通	0.88%	303	9,099,992	11,064,098	0.10%	0.59%
<b>持股比例减少前十</b>							
000650.SZ	仁和药业	-3.99%	96	43,239,202	39,315,548	-0.32%	3.17%
002365.SZ	永安药业	-6.68%	45	2,292,269	2,015,306	-0.14%	1.03%
000513.SZ	丽珠集团	0.20%	314	4,807,455	4,042,025	-0.14%	0.73%
002001.SZ	新和成	-3.65%	382	8,148,176	6,491,551	-0.13%	0.51%
600594.SH	益佰制药	-7.81%	71	3,970,602	2,972,390	-0.13%	0.38%
000963.SZ	华东医药	-4.15%	715	48,216,427	47,148,633	-0.11%	4.85%
603883.SH	老百姓	-3.78%	229	1,566,348	1,263,588	-0.11%	0.44%
603233.SH	大参林	-6.61%	250	2,020,384	1,609,252	-0.10%	0.40%
000908.SZ	景峰医药	-3.31%	38	1,005,622	211,172	-0.09%	0.02%
603669.SH	灵康药业	-9.68%	44	423,793	197,994	-0.09%	0.08%
<b>持股市值前十</b>							
600276.SH	恒瑞医药	-6.41%	2,716	531,512,374	530,311,560	-0.04%	18.72%
000538.SZ	云南白药	-2.68%	1,085	72,628,992	73,599,820	0.09%	7.07%
300015.SZ	爱尔眼科	-5.19%	805	75,779,525	75,202,527	-0.04%	4.74%
000963.SZ	华东医药	-4.15%	715	48,216,427	47,148,633	-0.11%	4.85%
600867.SH	通化东宝	-7.89%	519	128,519,137	129,624,138	0.05%	6.31%
000423.SZ	东阿阿胶	-3.04%	349	44,561,282	44,180,945	-0.06%	6.76%
600535.SH	天士力	-5.15%	396	62,504,059	61,902,184	-0.06%	5.73%
300347.SZ	泰格医药	2.06%	312	29,822,711	32,905,447	0.62%	6.58%
000999.SZ	华润三九	-1.39%	274	58,824,454	59,303,010	0.05%	6.06%
300003.SZ	乐普医疗	-6.03%	661	42,333,280	42,174,951	-0.01%	2.37%

资料来源: Wind, 招商证券

## 上周重大政策和行业新闻、仿制药一致性评价

**1、7月15日，国家药品监督管理局发布通告，长春长生生物科技有限责任公司在飞行检查中被发现，在冻干人用狂犬病疫苗生产过程中存在记录造假等严重违反药品GMP行为，国家药监局要求吉林省药监局收回长春长生的狂苗GMP证书（即不允许继续生产狂苗）。**

点评：狂犬病疫苗是长生生物的主要利润来源之一，在2017年的毛利润占比超过一半，停产将对公司18年业绩造成较大影响。根据公司公告，由于该疫苗召回，预计全年的营业收入将减少7.4亿元，公司股价也随之已连续跌停。公司的狂苗供应量在2017年占全国的25%左右，停产后将对其他狂犬病疫苗生产商的销售构成一定利好。由于该事件受到社会舆论广泛关注，国家药监局很可能对所有狂苗生产企业进行现场检查，疫苗行业整体将受到一定冲击。

**2、7月16日，辽宁省卫计委发布消息，明确辽宁省将加大仿制药采购使用的政策支持力度。**

点评：辽宁省卫计委此次发布的重点内容包括：1、仿制药与原研药平等竞争；2、加速仿制药替代原研药；3、抗癌药不纳入药占比；4、优先使用仿制药；5、仿制药纳入医保。热门电影《我不是药神》引发了大众对于仿制药和原研药的热烈讨论，李克强总理专门对此作出批示，在社会的高度关注下，仿制药替代、原研药降价、提高医保对抗癌药覆盖等相关政策的推进速度可能进一步加快。

**3、7月17日，国家药品监督管理局发布了关于药品上市许可持有人试点工作药品生产流通有关事宜的批复，回复了上市许可持有人和生产企业各自的权责问题。**

点评：药监局再次完善上市许可持有人制度的实施细节，要求持有人委托生产过程中应将委托生产相关权利、责任等在委托生产书面合同及质量协议中予以明确，显示监管机构对于新政策的设计思路已更加清晰，未来确定性进一步提高。上市许可持有人制度将试点实施至2018年11月4日，随后将在完善后全国推广，届时我国新药研发状况将得到进一步改善。

**4、7月18日，国家药监局发布《药物临床试验机构资格认定检查公告（第1号）（2018年第47号）》，新认定87家医疗机构具有药物临床试验机构资格。**

点评：医疗机构获取药物临床试验资质的标准较高，目前我国获得国家药监局、国家卫计委认证的药物临床试验机构仅有619家，主要为各地三甲医院。此次新增临床试验机构，国内临床试验总量扩容，无论是对面临一致性评价压力的仿制药企业，还是正进行新药研发的创新药企业都构成利好。

**一致性评价方面：**上周有12个品种，12个品规的药品新进入审评中心；3个品种，3个品规的药品重新进入审评。目前据我们统计，进入中心的审评品种共有196个，33个通过一致性评价，3个不通过，160个正在审评（包括重新进入中心品种）。

表 8: 一致性评价公示栏品种更新品种

受理号	药品名称	首次进入中心时间	企业	状态	重新进入中心日期
CYHB1850113	布洛芬缓释胶囊	2018/7/20	上海信谊天平药业	在审评	
CYHB1850114	盐酸二甲双胍片	2018/7/20	上海信谊天平药业	在审评	
CYHB1840052	盐酸罗哌卡因注射液	2018/7/20	广东嘉博制药	在审评	
CYHB1850115	聚乙二醇 4000 散	2018/7/20	重庆赛诺生物药业	在审评	
CYHB1850116	吲达帕胺片	2018/7/20	天津太平洋制药	在审评	
CYHB1840054	氟哌噻吨美利曲辛片	2018/7/20	海思科	在审评	
CYHB1850117	头孢克肟胶囊	2018/7/20	成都倍特	在审评	
CYHB1850118	碘克沙醇注射液	2018/7/20	恒瑞医药	在审评	
CYHB1850104	盐酸左西替利嗪片	2018/7/19	九典制药	在审评	
CYHB1850110	异烟肼片	2018/7/19	沈阳红旗制药	在审评	
CYHB1840051	硫酸氨基葡萄糖胶囊	2018/7/19	浙江海正	在审评	
CYHB1840048	蒙脱石散	2018/7/16	哈药集团中药二厂	在审评	
CYHB1703917	阿莫西林胶囊	2018/7/19	石药集团中诺药业	在审评	2018/7/19
CYHB1850012	厄贝沙坦片	2018/7/19	恒瑞医药	在审评	2018/7/19
CYHB1850002	阿奇霉素胶囊	2018/7/18	苏州二叶制药	在审评	2018/7/18

资料来源: CDE、招商证券

## 覆盖股票、财报及股东会提示

表 9、招商证券医药组覆盖股票主要财务指标

代码	股票简称	投资评级	股价	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2017	2018	2019	2017	2018	2019
002294	信立泰	强烈推荐-A	36.18	378	1.39	1.59	1.90	26	23	19
600867	通化东宝	强烈推荐-A	25.29	519	0.41	0.51	0.63	62	50	40
000661	长春高新	强烈推荐-A	238.00	405	3.89	5.04	6.33	61	47	38
600056	中国医药	强烈推荐-A	18.74	200	1.22	1.37	1.67	15	14	11
603883	老百姓	强烈推荐-A	80.43	229	1.30	1.63	2.11	62	49	38
603939	益丰药房	强烈推荐-A	62.88	228	0.86	1.19	1.56	73	53	40
000513	丽珠集团	强烈推荐-A	48.48	314	6.22	1.47	1.66	8	33	29
000538	云南白药	强烈推荐-A	104.22	1085	3.02	3.58	4.25	35	29	25
000963	华东医药	强烈推荐-A	49.00	715	1.22	1.49	1.77	40	33	28
002223	鱼跃医疗	强烈推荐-A	20.11	202	0.59	0.72	0.87	34	28	23
300015	爱尔眼科	强烈推荐-A	33.76	805	0.31	0.42	0.55	108	80	61
000423	东阿阿胶	强烈推荐-A	53.36	349	3.13	3.72	4.26	17	14	13
002007	华兰生物	强烈推荐-A	34.77	323	0.88	1.05	1.18	39	33	29
600161	天坛生物	强烈推荐-A	19.64	171	1.76	0.67	0.81	11	29	24
002262	恩华药业	强烈推荐-A	18.49	189	0.39	0.45	0.57	47	41	32
002737	葵花药业	强烈推荐-A	23.42	137	1.45	0.95	1.18	16	25	20
600129	太极集团	强烈推荐-A	13.47	75	0.23	0.52	0.82	59	26	16
300653	正海生物	强烈推荐-A	67.08	54	0.86	1.11	1.40	78	60	48
300595	欧普康视	强烈推荐-A	39.98	89	0.70	0.93	1.22	57	43	33
002614	奥佳华	强烈推荐-A	21.83	123	0.63	0.84	1.11	35	26	20
300142	沃森生物	强烈推荐-A	21.02	323	-0.35	0.10	0.36	-60	210	58
600329	中新药业	强烈推荐-A	20.45	175	0.62	0.80	0.99	33	26	21
603368	柳州医药	强烈推荐-A	35.84	93	1.55	1.93	2.31	23	19	15
000650	仁和药业	强烈推荐-A	7.77	96	0.31	0.40	0.53	25	19	15
600479	千金药业	强烈推荐-A	10.28	43	0.46	0.55	0.68	22	19	15
603127	昭衍新药	强烈推荐-A	58.13	67	0.86	0.75	0.90	67	77	65

600276	恒瑞医药	审慎推荐-A	73.76	2716	0.88	1.22	1.45	84	61	51
300003	乐普医疗	审慎推荐-A	37.08	661	0.51	0.67	0.87	73	55	43
600436	片仔癀	审慎推荐-A	121.97	736	1.34	1.54	1.82	91	79	67
002727	一心堂	审慎推荐-A	33.29	189	0.81	0.92	1.16	41	36	29
002773	康弘药业	审慎推荐-A	51.83	349	0.96	1.18	1.48	54	44	35
300122	智飞生物	审慎推荐-A	49.00	784	0.27	0.68	0.92	181	72	53
300601	康泰生物	审慎推荐-A	64.40	408	0.51	0.71	1.01	126	91	64
600566	济川药业	审慎推荐-A	49.95	407	1.51	1.93	2.38	33	26	21
600763	通策医疗	审慎推荐-A	56.15	180	0.68	0.92	1.27	83	61	44
300363	博腾股份	审慎推荐-A	10.04	55	0.25	0.27	0.48	40	37	21

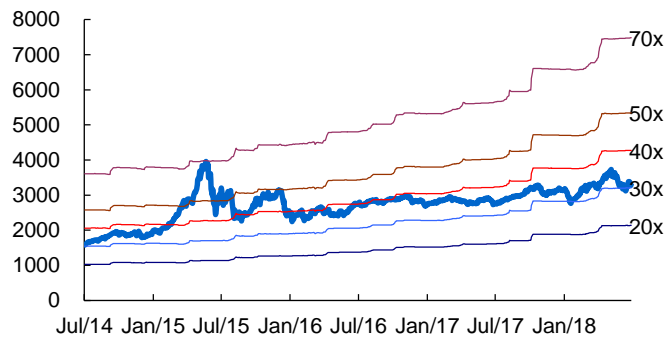
资料来源: Wind, 招商证券

表 10、财报及股东会提示

日期	股东大会提示
7月23日	长江润发
7月24日	北大医药
7月25日	天目药业、千金药业、亚宝药业、中恒集团
7月26日	天士力、康美药业、星普医科、海瑞普、恒康医疗、宜华健康
7月20日	乐普医疗、特一药业

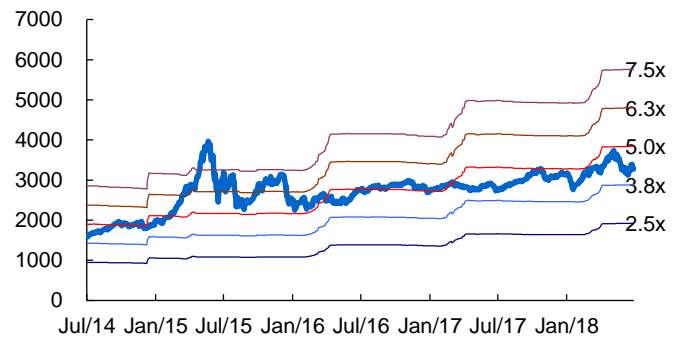
资料来源: Wind, 招商证券

图 2: 医药生物行业历史 PE Band



资料来源: 贝格数据、招商证券

图 3: 医药生物行业历史 PB Band



资料来源: 贝格数据、招商证券

## 分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

**吴斌**，中科院大学管理科学与工程硕士，武汉大学生物技术学士，8年证券从业经验，2017年加入招商证券，任医药行业联席首席分析师。

**邱旻**，日本东京大学技术经营战略学硕士和药学学士，2年一级市场投资经验，5年证券从业经验，2018年5月加入招商证券，任医药行业分析师。

**李勇剑**，北京大学医学部药物化学系硕士，1年医药行业经验，2013年7月加入招商证券，任医药行业分析师。

**蒋一樊**，法国波城大学硕士，1年海外一级市场投资经验，3年证券从业经验，2017年4月加入招商证券，任医药行业分析师。

**李点典**，香港科技大学生化系硕士，2016年加入招商证券，任医药行业分析师助理。

**漆经纬**，美国乔治华盛顿大学硕士，1年美国私募对冲基金研究经验，1年国内证券从业经验，2018年3月加入招商证券，任医药行业分析师。

## 投资评级定义

### 公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

### 公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

### 行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。