

# 建议关注中报表现，短期防御配置低估值流通

## ——医药生物周报（20180729）

行业周报

### ◆行情回顾：“疫苗事件”舆情发酵拖累医药板块表现

上周，医药生物指数下跌 2.93%，跑输沪深 300 指数 3.74pp，行业指数排名垫底，预计主要是受疫苗事件舆情持续发酵拖累。分子版块看，医疗器械最抗跌，而生物制品板块受“长生疫苗事件”影响跌幅最大。

◆上市公司研发进度跟踪：恒瑞的马来酸吡咯替尼片生产申请审评审批中；信立泰的替格瑞洛片生产申请新进承办。本周公布 16 个品规通过一致性评价审批（第五批），以上品规均符合我们 7 月 23 日周报《建议关注低估值、预期改善的医药流通板块》中的预测名单；另有 30 个品规即将公布审批结果。

### ◆行业观点：建议关注中报表现，短期防御配置低估值流通

我们延续上周周报观点，短期仍以防御配置为主，建议投资者配置估值较低且有预期改善的医药流通板块，主要理由：①流通企业对利率和信贷投放较为敏感，资金压力有所缓解；②板块估值较长时间处于低位；③部分企业对上游付款账期拉长，现金流有望改善；④两票制及招投标新标影响逐渐消除，部分企业中报业绩开始出现环比改善。重点推荐：上海医药、润达医疗，建议关注瑞康医药、国药股份和柳州医药。

中长期仍建议紧握“创新+升级”主线，积极关注中报业绩：①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；②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；③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；④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；⑤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；⑥一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。

◆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	215.87	3.89	5.71	8.00	55	38	27	买入
300015	爱尔眼科	33.70	0.31	0.44	0.59	108	77	57	买入
600436	片仔癀	116.18	1.34	1.93	2.63	87	60	44	买入
000538	云南白药	101.02	3.02	3.45	3.98	33	29	25	买入
603939	益丰药房	57.87	0.86	1.21	1.61	67	48	36	买入
603233	大参林	58.47	1.19	1.50	1.97	49	39	30	买入
002727	一心堂	32.10	0.74	0.92	1.14	43	35	28	买入
600867	通化东宝	21.80	0.41	0.53	0.68	54	41	32	增持
603658	安图生物	75.16	1.06	1.41	1.82	71	53	41	买入
603108	润达医疗	12.34	0.38	0.57	0.77	33	22	16	买入
601607	上海医药	24.11	1.24	1.43	1.63	19	17	15	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2018 年 07 月 27 日

## 增持（维持）

### 分析师

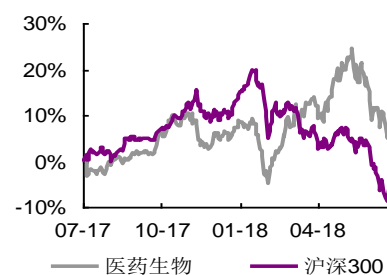
林小伟（执业证书编号：S0930517110003）  
021-22167311  
[linxiaowei@ebcn.com](mailto:linxiaowei@ebcn.com)

梁东旭（执业证书编号：S0930517120003）  
0755-23915357  
[liangdongxu@ebcn.com](mailto:liangdongxu@ebcn.com)

经煜基（执业证书编号：S0930517050002）  
021-22169312  
[jingys@ebcn.com](mailto:jingys@ebcn.com)

宋硕（执业证书编号：S0930518060001）  
021-22169338  
[songshuo@ebcn.com](mailto:songshuo@ebcn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

建议关注低估值、预期改善的医药流通板块——医药生物周报（20180722）

..... 2018-07-22

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）

..... 2018-07-15

医保支出增速回升，关注偏消费类医药股机会——医药生物行业周报（20180708）

..... 2018-07-08

## 目 录

1、 行情回顾：“疫苗事件”发酵拖累医药板块表现.....	3
2、 本周观点：建议关注中报表现，短期防御配置低估值流通.....	4
3、 行业政策与公司要闻.....	7
4、 上市公司研发进度更新.....	8
5、 一致性评价审评审批进度更新.....	10
6、 沪深港通资金流向更新.....	12
7、 重要数据库更新.....	12
7.1、 6月医药工业端收入增速略有回升，利润端增速有所回升.....	12
7.2、 诊疗人次回归常态.....	14
7.3、 医疗保健 CPI 指数继续下降.....	15
7.4、 重要维生素价格回落，中药材价格出现反弹.....	16
7.5、 一致性评价挂网采购：本周暂无新增省份.....	17
7.6、 两票制落地：本期新增湖南省份.....	18
7.7、 耗材零加成：本期无新增.....	19
7.8、 新版医保目录：本期无新增.....	19
8、 下周重要事项预告.....	20
9、 风险提示.....	21
10、 光大医药近期研究报告回顾.....	22

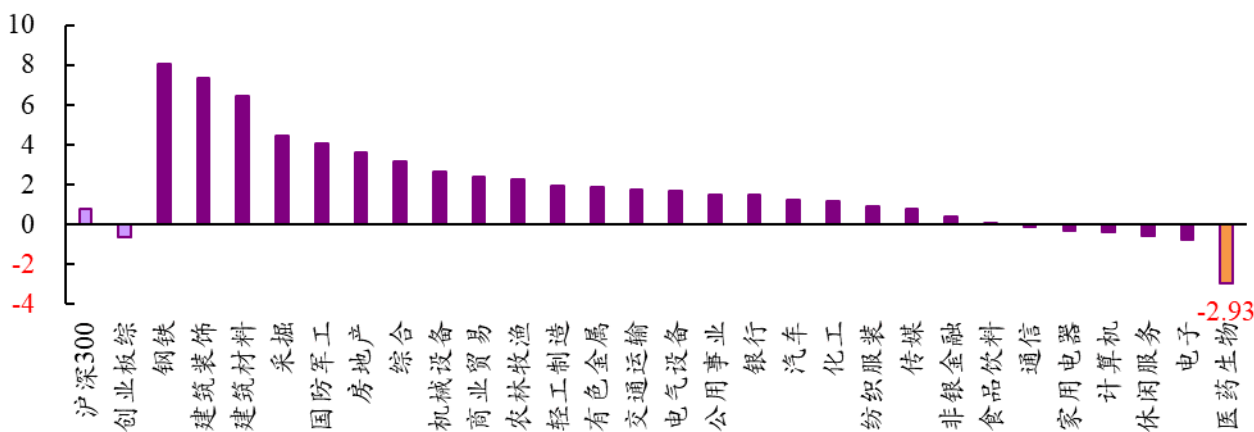
## 1、行情回顾：“疫苗事件”发酵拖累医药板块表现

上周，医药生物（申万，下同）指数下跌 2.93%，跑输沪深 300 指数 3.74 pp，跑输创业板综指 2.30 pp，在 28 个申万一级行业指数中表现排名垫底，预计主要是受“长生生物疫苗事件”持续发酵影响拖累。

分子板块来看，医疗器械最抗跌，仅下跌 0.75%，主要是部分涉及检测或医药安全生产概念股在疫苗事件影响下上涨；生物制品受影响最大，跌幅最大达到 5.86%。

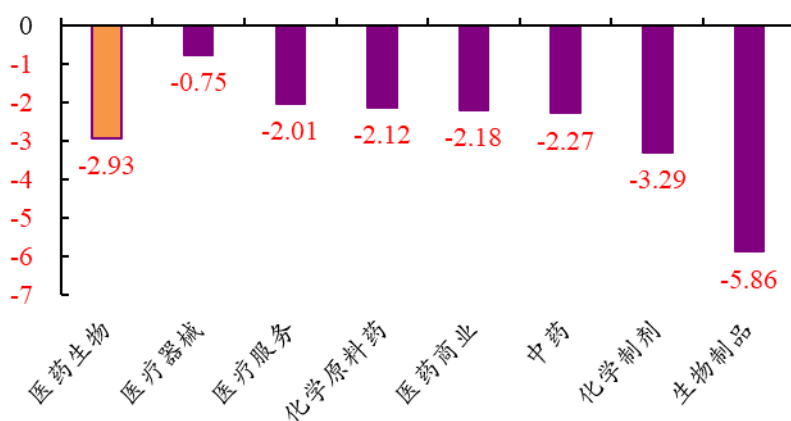
个股层面，涨幅较大的股票多为概念性、个股性原因；跌幅较大的股票多是受到疫苗事件的影响。

图 1：大盘指数和各申万一级行业上周涨跌幅情况（%，7.23-7.27）



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（%，7.23-7.27）



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，7.23-7.27）

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	楚天科技	60.92	医药安全生产概念股+超跌反弹	1	康泰生物	-31.41	疫苗事件

2	博晖创新	23.16	医药检测概念股+超跌反弹	2	ST 长生	-26.90	疫苗事件
3	嘉应制药	18.56	中联集信成为第一大股东	3	海南海药	-15.93	NA
4	广生堂	17.93	创新药临床受理	4	智飞生物	-15.69	疫苗事件
5	华北制药	13.82	创新药临床获批	5	九典制药	-14.13	NA
6	未名医药	11.99	NA	6	通化东宝	-13.80	受市场传言影响
7	东富龙	11.48	医药安全生产概念股+超跌反弹	7	英科医疗	-12.00	NA
8	永安药业	9.40	牛磺酸食品添加剂获得生产许可	8	新光药业	-10.66	NA
9	冠昊生物	8.58	实控人拟增持	9	新天药业	-10.33	NA
10	千山药机	7.53	医药安全生产概念股	10	赛隆药业	-9.76	NA

资料来源：Wind、光大证券研究所

## 2、本周观点：建议关注中报表现，短期防御配置低估值流通

**延续上周观点，短期防御配置低估值流通板块。**上周医药板块受疫苗事件持续发酵影响，整体跌幅较大，但观察个股表现，我们发现涨幅较大各位均为小市值公司，基本面质地一般，多属于超跌反弹或概念性炒作范畴，我们判断目前市场对医药板块后续走势尚无明确方向。从资金面角度看，由于资管新规调整和信贷政策微调，资金出现向建筑、建材等周期性板块流动的迹象。医药板块作为上半年涨幅最大的板块之一，部分龙头个股已经积累较大涨幅，该涨幅也意味着对后续 18 年中报、三季报和年报的业绩要求较高，建议仍需密切关注龙头个股的中报表现情况，警惕部分龙头个股业绩不及预期引发的股价波动。我们延续上周观点，短期仍以防御为主，建议投资者配置估值较低且有预期改善的医药流通板块。

**我们认为医药流通板块短期有望反弹的原因在于：**

- 医药流通板块估值较长时间处于低位；
- 医药流通企业对利率和信贷投放较为敏感；
- 部分企业通过拉长上游付款账期的方式改善了现金流；
- 两票制带来的调拨收入缩减的负面影响逐步消除，预期自 18 年中报起，流通板块业绩将持续改善；
- 北京新标切换带来的降价影响逐步减弱，部分公司业绩已出现明显改善。

**重点推荐：上海医药、润达医疗，建议关注瑞康医药、国药股份和柳州医药。**

**中长期仍建议紧握“创新+升级”主线，积极关注中报业绩：**①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；②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；③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；④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；⑤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；⑥一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。

表 2: 已披露业绩快报的医药股梳理 (截至 2018 年 7 月 29 日)

证券代码	证券简称	业绩快报披露日	业绩快报:营业收入 (百万元)	业绩快报:归母净利润 (百万元)	业绩快报:归母净利润同比增长率 (%)
002044.SZ	美年健康	2018-07-27	3490	167	998
002102.SZ	冠福股份	2018-07-24	7140	329	338
600436.SH	片仔癀	2018-07-18	2404	619	43
000739.SZ	普洛药业	2018-07-10	3071	185	43
600572.SH	康恩贝	2018-07-12	3577	548	43
002728.SZ	特一药业	2018-07-05	414	76	40
603368.SH	柳药股份	2018-07-25	5516	256	33
603896.SH	寿仙谷	2018-07-25	227	54	32
002020.SZ	京新药业	2018-07-21	1409	213	25
002262.SZ	恩华药业	2018-07-26	1866	262	25
600420.SH	现代制药	2018-07-24	5850	410	15
002923.SZ	润都股份	2018-07-14	477	52	13
002287.SZ	奇正藏药	2018-07-26	542	190	12
600750.SH	江中药业	2018-07-18	895	228	9
002030.SZ	达安基因	2018-07-25	804	59	2
002880.SZ	卫光生物	2018-07-27	299	69	(9)
600161.SH	天坛生物	2018-07-20	1220	241	(73)
002252.SZ	上海莱士	2018-07-28	961	(855)	(221)

资料来源: Wind, 光大证券研究所

表 3: 已披露中报归母净利润预告的医药股梳理 (截至 2018 年 7 月 29 日)

证券简称	预告下限 (百万元)	预告上限 (百万元)	预告同比增长下限 (%)	预告同比增长上限 (%)	预告同比增长中值 (%)	业绩预告日期	证券简称	预告下限 (百万元)	预告上限 (百万元)	预告同比增长下限 (%)	预告同比增长上限 (%)	预告同比增长中值 (%)	业绩预告日期
圣济堂	100	120	3248	3917	3583	2018-06-26	常山药业	92	109	10	30	20	2018-07-13
海普瑞	200	230	2585	2987	2786	2018-07-05	红日药业	325	367	15	30	23	2018-07-13
博济医药	6	6	1130	1230	1180	2018-07-14	北陆药业	79	94	10	30	20	2018-07-13
智飞生物	670	713	290	315	303	2018-07-02	明德生物	38	44	10	30	20	2018-06-27
康泰生物	268	289	280	310	295	2018-07-02	天圣制药	105	132	3	30	17	2018-04-27
沃森生物	72	77	267	279	273	2018-07-05	凯莱英	150	162	20	30	25	2018-04-20
新和成	2022	2197	245	275	260	2018-07-03	鹭燕医药	70	82	10	30	20	2018-04-24
金石东方	48	52	243	273	258	2018-07-13	益盛药业	32	38	10	30	20	2018-04-21
金达威	450	520	202	249	225	2018-04-25	尚荣医疗	95	124	0	30	15	2018-04-28
国农科技	1	5	113	233	173	2018-07-14	千红制药	158	187	10	30	20	2018-04-20
科伦药业	717	845	180	230	205	2018-04-26	嘉事堂	143	186	0	30	15	2018-04-27
东北制药	100	115	152	190	171	2018-07-14	汉森制药	56	69	5	30	18	2018-04-27
紫鑫药业	270	300	145	172	158	2018-04-20	桂林三金	252	328	0	30	15	2018-04-20
乐心医疗	7	10	147	167	157	2018-07-13	鱼跃医疗	398	518	0	30	15	2018-04-21
赛托生物	62	70	122	151	136	2018-07-12	亿帆医药	481	625	0	30	15	2018-04-28
广济药业	110	125	117	146	132	2018-07-13	丽珠集团	605	655	20	30	25	2018-07-13
*ST 海投	47	57	127	132	129	2018-07-13	康芝药业	33	40	4	26	15	2018-07-12
普利制药	62	70	100	125	113	2018-07-11	迈克生物	222	241	15	25	20	2018-07-14
花园生物	150	165	100	119	109	2018-07-14	迪瑞医疗	96	114	5	25	15	2018-07-13
华仁药业	15	18	77	107	92	2018-07-10	香雪制药	51	61	5	25	15	2018-07-04
莱美药业	83	88	91	103	97	2018-07-11	新天药业	33	37	10	25	18	2018-04-24

华北制药	62	62	100	100	100	2018-07-07	瑞康医药	555	643	8	25	17	2018-04-26
长春高新	483	568	70	100	85	2018-07-07	太安堂	125	142	10	25	18	2018-04-28
正海生物	39	41	85	95	90	2018-04-26	嘉应制药	11	12	10	25	18	2018-04-26
泰格医药	197	233	65	95	80	2018-06-30	国药股份	609	664	10	20	15	2018-07-07
昭衍新药	9	11	73	93	83	2018-07-28	迪安诊断	199	217	10	20	15	2018-07-14
辰欣药业	217	243	70	90	80	2018-07-27	ST 长生	211	317	(20)	20	0	2018-07-18
三诺生物	150	178	60	90	75	2018-07-12	海思科	136	163	0	20	10	2018-07-14
永安药业	100	136	40	90	65	2018-04-27	贵州百灵	250	286	5	20	13	2018-04-24
盘龙药业	28	32	60	82	71	2018-07-14	必康股份	411	547	(10)	20	5	2018-04-25
哈三联	130	145	60	79	70	2018-07-13	众生药业	248	297	0	20	10	2018-04-24
宜华健康	140	180	36	75	56	2018-07-14	科华生物	126	152	0	20	10	2018-04-28
药石科技	46	55	45	73	59	2018-07-12	海翔药业	260	290	7	19	13	2018-07-02
开立医疗	114	125	55	70	63	2018-07-13	九典制药	26	29	6	18	12	2018-07-13
乐普医疗	743	842	50	70	60	2018-04-27	易明医药	15	25	(30)	17	(6)	2018-04-25
贝瑞基因	130	150	43	65	54	2018-04-27	一品红	74	82	5	15	10	2018-07-13
东诚药业	98	120	35	65	50	2018-04-25	透景生命	47	54	0	15	8	2018-07-13
双鹭药业	314	384	35	65	50	2018-04-25	九强生物	114	125	5	15	10	2018-07-14
创新医疗	75	95	29	64	47	2018-04-27	信立泰	767	840	5	15	10	2018-04-17
润达医疗	135	154	40	60	50	2018-07-17	吉药控股	75	85	1	14	8	2018-07-13
精华制药	116	154	20	60	40	2018-04-16	华大基因	195	215	2	13	7	2018-07-13
仙琚制药	106	130	30	60	45	2018-04-26	英科医疗	63	68	3	11	7	2018-07-10
仁和药业	226	258	40	60	50	2018-07-12	赛隆药业	28	36	(14)	11	(2)	2018-04-23
海南海药	148	182	30	60	45	2018-06-30	博晖创新	16	17	0	10	5	2018-07-13
艾德生物	68	70	54	59	57	2018-07-13	利德曼	36	45	(10)	10	0	2018-07-12
太极集团	54	54	55	55	55	2018-07-17	阳普医疗	12	15	(10)	10	0	2018-07-14
万孚生物	153	169	40	55	48	2018-07-13	黄山胶囊	18	30	(35)	10	(13)	2018-04-24
诚意药业	44	46	46	53	50	2018-07-10	誉衡药业	186	241	(15)	10	(3)	2018-04-26
华森制药	48	70	4	52	28	2018-04-25	华兰生物	345	474	(20)	10	(5)	2018-04-27
欧普康视	76	88	30	50	40	2018-07-12	九安医疗	(65)	(45)	(36)	6	(15)	2018-04-27
健帆生物	194	224	30	50	40	2018-07-03	力生制药	59	82	(25)	5	(10)	2018-04-27
山河药辅	33	38	30	50	40	2018-07-07	福安药业	165	185	(9)	2	(4)	2018-07-11
溢多利	29	31	40	50	45	2018-07-12	陇神戎发	10	14	(30)	0	(15)	2018-07-14
康弘药业	280	350	20	50	35	2018-04-27	三鑫医疗	16	20	(20)	0	(10)	2018-07-14
葵花药业	249	287	30	50	40	2018-04-24	楚天科技	50	62	(20)	0	(10)	2018-07-14
佛慈制药	38	52	10	50	30	2018-04-25	仟源医药	15	21	(30)	0	(15)	2018-07-14
信邦制药	176	220	20	50	35	2018-04-21	宝莱特	33	38	(15)	0	(8)	2018-07-14
沃华医药	36	54	0	50	25	2018-04-27	上海凯宝	175	195	(10)	0	(5)	2018-07-13
海王生物	310	350	32	49	40	2018-07-12	华通医药	17	24	(30)	0	(15)	2018-04-28
理邦仪器	56	71	15	45	30	2018-07-09	双成药业	(20)	(18)	(14)	(3)	(8)	2018-04-27
爱尔眼科	489	525	35	45	40	2018-07-14	海特生物	49	63	(30)	(10)	(20)	2018-07-12
一心堂	270	313	25	45	35	2018-04-25	迦南科技	14	21	(40)	(10)	(25)	2018-07-14
东宝生物	15	17	24	40	32	2018-07-13	振东制药	97	145	(40)	(10)	(25)	2018-07-14
济民制药	26	28	30	40	35	2018-06-30	龙津药业	9	21	(60)	(10)	(35)	2018-04-21
亚宝药业	145	150	35	40	38	2018-07-10	新光药业	39	44	(25)	(15)	(20)	2018-07-13
海辰药业	38	41	30	40	35	2018-07-03	佐力药业	34	41	(30)	(15)	(23)	2018-07-13
富祥股份	121	142	20	40	30	2018-06-22	国新健康	(107)	(93)	(34)	(16)	(25)	2018-07-14
美康生物	123	132	30	40	35	2018-07-14	戴维医疗	21	28	(45)	(25)	(35)	2018-07-14
我武生物	102	110	30	40	35	2018-07-10	舒泰神	93	107	(35)	(25)	(30)	2018-07-14
博雅生物	174	221	10	40	25	2018-07-12	星普医科	40	60	(51)	(26)	(38)	2018-07-14

和佳股份	65	76	20	40	30	2018-06-19	博腾股份	30	42	(50)	(30)	(40)	2018-07-12
金城医药	138	175	10	40	25	2018-07-11	东富龙	41	57	(50)	(30)	(40)	2018-07-13
翰宇药业	192	224	20	40	30	2018-07-13	天宇股份	38	52	(50)	(31)	(40)	2018-07-14
大博医疗	145	184	10	40	25	2018-04-28	尔康制药	216	292	(49)	(31)	(40)	2018-07-14
亚太药业	127	142	25	40	33	2018-04-21	同和药业	15	22	(55)	(35)	(45)	2018-07-12
莱茵生物	64	100	(10)	40	15	2018-04-27	冠昊生物	5	10	(70)	(40)	(55)	2018-07-14
安科生物	128	160	11	38	24	2018-07-13	贝达药业	62	75	(55)	(45)	(50)	2018-07-13
长江润发	170	210	12	38	25	2018-04-27	恒康医疗	70	80	(58)	(52)	(55)	2018-07-14
赛升药业	111	142	5	35	20	2018-07-13	未名医药	5	78	(97)	(56)	(77)	2018-07-14
福瑞股份	48	53	20	35	28	2018-07-12	千山药机	(198)	(193)	(62)	(58)	(60)	2018-07-14
以岭药业	424	458	25	35	30	2018-04-26	启迪古汉	2	4	(86)	(71)	(79)	2018-07-14
健康元	409	439	25	34	30	2018-07-13	四环生物	1	5	(97)	(74)	(86)	2018-07-14
凯普生物	44	49	17	30	24	2018-07-13	广生堂	3	5	(90)	(80)	(85)	2018-07-14
凯利泰	95	124	0	30	15	2018-07-13	兴齐眼药	(5)	(2)	(117)	(106)	(112)	2018-07-11

资料来源: Wind, 光大证券研究所

### 3、行业政策与公司要闻

表 4: 重点行业政策、要闻核心要点与分析 (7.23-7.27)

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
疫苗	7.23	国务院调查组赴吉林开展疫苗案件调查工作	7.24, 调查组组长毕井泉主持召开会议, 重点围绕七个方面开展工作: 一是彻查涉案企业违法违规行为, 全面查清违法违规事实和涉案疫苗流向, 做好调查取证工作; 二是依法严惩违法犯罪行为, 严肃查处涉案企业, 对直接责任人等涉案人员赴吉林开展长要依法严惩; 三是依法对公职人员履职尽责进行调查, 发现失职渎职行为的要严肃问责; 四是科学开展风险评估, 研究提出分类处理救济措施; 五是妥善处理好涉案企业后续工作; 六是要回应社会关切, 及时公布案件调查进展情况, 普及疫苗安全科学知识; 七是要研究改革完善疫苗管理体制的工作举措, 建立健全保障疫苗质量安全的长效机制。根据工作需要, 调查组下设案件调查组、监管责任组、综合组和专家组等工作组。	疫苗领域监管趋严, 行业规范性将得到提升, 短期冲击疫苗行业, 但长期利好质量管理规范的疫苗企业。
中药	7.23	国家市场监督管理总局发布《中药材生产质量管理规范(修订草案征求意见稿)》	主要遵从五个方面的思路: (一) 强调对中药材质量有重大影响的关键环节实施重点管理同时, 重视全过程精细化管理、呼应社会关切, 树立风险管控理念。 (二) 以高标准、严要求作为《规范》修订出发点, 兼顾中药材生产的现实情况和当前技术水平。 (三) 将技术规程和质量标准制定前置, 作为实施基地建设和管理的前提和依据。 (四) 立足中医药的特色和传承, 鼓励采用适用的新技术。 (五) 强调生态环境保护和动物保护。	中药材生产质量管理趋严, 监管力度加大, 利好规模大、生产经营规范的中药企业。
制药	7.26	工业和信息化部消费品工业司成立全国首家药品供应保障联合体	药联体宗旨是以人民健康为中心、以满足人民用药需求为目标, 目的是建立供应链信息沟通机制, 及时反馈影响药品稳定供应的风险信息, 推动生产工艺改进和技术质量提升, 实现关键生产技术共享共用, 发挥联动效应, 保障生产、稳定供应。小品种药品供应。	有利于保障短缺药品集中生产、稳定供应。

资料来源: 中国政府法制信息网, CDE, 安徽省人民政府网, 光大证券研究所整理

表 5: 公司要闻核心要点 (7.23-7.27)

日期	公司	要闻
7.23	博腾股份	因 2017 年度业绩未达到的第二个解锁期的解锁条件, 终止实施限制性股票激励计划, 并对限制性股票共计 171 万股以 9.34 元/股的价格进行回购注销。

7.23	华北制药	新药公司其自主研发的一类新药重组人源抗狂犬病毒单抗注射液 III 期临床试验申请获 CFDA 签发的《药物临床试验批件》。
7.23	华大基因	收到公司实际控制人、董事长汪建先生、董事孙英俊先生及华大控股拟增持金额累计不低于 1.5 亿元。
7.23	泰格医药九州通	签署了《战略合作协议》。
7.23	通策医疗	拟与湖南医药学院共同设立怀化口腔医院，注册资本 1000 万，总投资规模 3000 万。通策医疗持股 70%，湖南医药学院 20%，口腔医师团队持股 10%。
7.23	溢多利	拟以自有资金与 Phytobiotics 共同出资 100 万欧元在德国设立子公司，其中公司出资 51 万欧元，占注册资本的 51%，Phytobiotics 公司出资 49 万欧元，占注册资本的 49%。
7.24	广生堂	全球创新药 GST-HG161 抗肝癌靶向药物临床试验申请获得 CFDA 受理。
7.24	华海药业	澄清公告:(1)公司在发现 NDMA 杂质后，主动告知了客户和相关监管部门(2)NDMA 杂质是使用公司现行注册工艺正常生产过程中产生的微量工艺杂质(3)各国监管部门尚未对该杂质制定可接受控制限度的行业标准(4)WHO 所属机构 IARC 将 NDMA 归为 2A 类致癌物质(5)相关国家的公告中指出，使用含有 NDMA 杂质的缙沙坦制剂产品目前可以排除严重威胁(6)2017 年度，美国 FDA 共针对 1075 次药品召回发出了报告。
7.24	凯利泰	(1)拟向泰尔茂出售的标的资产易生科技 100% 股权，交易对价为 11.89 亿元(2)激励计划调整公告：取消 9 名因离职激励对象资格并将涉及的 57 万份期权予以注销；调整后的行权价格为 8.155 元。
7.24	礼来	与 Anima Biotech 达成协议，使用其 Translation Control Therapeutics 平台以发现和开发多种靶蛋白的翻译抑制剂，礼来将支付 3000 万美元预付款+1400 万美元研究经费+10.5 亿美元里程碑付款
7.24	美诺华	控股子公司浙江美诺华缙沙坦原料药通过 CDE 技术审评。
7.24	一心堂	山西一心堂以不超过 2,690 万元购买灵石大众药房门店资产及存货。
7.25	GSK	ViiV Healthcare 宣布多替拉韦钠 (Dolutegravir, DTG) + 拉米夫定 (Lamivudine, 3TC) 双药方案在治疗初治 HIV 感染患者的 3 期临床达到非劣效标准。
7.25	MSD	公布抗 HIV 新药 Doravirine (DOR) 3 期临床结果，达到非劣效标准。
7.25	九州通	与东华医为、腾讯云计算签订《关于医院处方外流信息共享平台以及药品配送解决方案战略框架合作协议》。
7.25	美诺华	收到 EDQM 签发的关于盐酸度洛西汀 (原料药) 工艺变更后的欧盟 CEP 证书和 PMDA 签发的关于瑞巴派特 (原料药) 的 MF 证书。
7.25	亚宝药业	回购资金总额不低于 1 亿元，不超 2 亿元，价格为不超过 7.5 元/股，预计回购股份数量约为 2666.66 万股，占总股本 3.39%。
7.26	Biogen	阿兹海默病新药 2 期临床 BAN2401 结果积极。
7.26	GSK	与 23andMe 达成 4 年独家合作，利用遗传信息研发创新疗法，GSK 将对 23andMe 进行 3 亿美元股权投资。
7.26	MSD	Keytruda (pembrolizumab) 在名为 KEYNOTE-048 的 3 期临床试验中，一线治疗复发或转移性头颈鳞状细胞癌，显著延长总生存期 (OS)。
7.26	复星医药	(1)2017 年权益分配方案：每股派现 0.38 元 (含税)；(2)向不少于六名承配人配发约 6800 万股新 H 股，每股价格为 38.20 港元；(3)复星高科技累计增持约 9182 万元，约 270.5 万 H 股。
7.26	华海药业	罗库溴铵注射液获得国家药监局的《药品注册批件》。
7.26	康德莱	全资子公司康德莱医疗近日取得《医疗器械经营许可证》及《第二类医疗器械经营备案凭证》。
7.26	武田	新药 Alunbrig (Brigatinib) 用于治疗 ALK 阳性且未接受过 ALK 抑制剂的局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 的 3 期临床结果积极。
7.27	科伦药业	控股子公司博泰生物的创新镇痛药物外周 $\mu$ 受体激动剂 KL280006 注射液获 CFDA 核准签发的《药物临床试验批件》。
7.27	普利制药	①拟出资 4500 万设立全资子公司安徽普利。②拟与安庆高新管委会签署《关于国际高端原料药及创新制剂制造基地项目投资合作协议》。

资料来源：药智网、医药地理、新康界、药明康德、公司公告、光大证券研究所整理

## 4、上市公司研发进度更新

恒瑞医药的马来酸吡咯替尼片生产申请审评审批中；信立泰的替格瑞洛片生产申请新近承办；科伦药业的 KL280006 注射液、亚宝药业的 SY-009 胶囊临床申请已发件；贝达药业的 CM082 片、华兰生物的 EGFR 单抗临床申请新近承办。

信达生物的信迪利单抗、天士力的 B1101 正在进行 3 期临床；正大天晴的盐酸安罗替尼胶囊、海正药业的 AD-35 正在进行 2 期临床；恒瑞医药的 SHR2554 片和 SHR9549 片、石药集团的 M802 正在进行 1 期临床。

**表 6：上市公司新药和重磅仿制药审评审批进度更新（7.23~7.29）**

上市公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型	备注
石药集团	盐酸二甲双胍片	已发件	化药 6		2 型糖尿病
科伦药业	脂肪乳(10%)/氨基酸(15)/葡萄糖(20%)注射液	已发件	化药 6		
恒瑞医药	马来酸吡咯替尼片	审评审批中	化药 1	生产	EGFR/Her2 抑制剂，抗肿瘤
人福医药	他达拉非片	审评审批中	化药 4		治疗男性勃起功能障碍
人福医药	盐酸右美托咪定注射液	审评审批中	化药 6		镇静药
信立泰	替格瑞洛片	新进承办	化药 4		抗血栓
健民集团	左乙拉西坦口服液	新进承办	化药 4		癫痫患者部分性发作的加用治疗
东阳光药	他达拉非片	新进承办	化药 4		治疗男性勃起功能障碍
科伦药业	KL280006 注射液	已发件	化药 1	临床	选择性外周 $\mu$ 阿片受体激动剂，用于急性疼痛的治疗
亚宝药业	SY-009 胶囊	已发件	化药 1		2 型糖尿病
科伦药业	注射用重组人血小板生成素拟肽-Fc 融合蛋白	审批完毕	治疗用生物制品 7		血液和造血系统药物
信立泰	重组胰高血糖素样肽-1-Fc 融合蛋白注射液	审评审批中	治疗用生物制品 7		
贝达药业	CM082 片	新进承办	化药 1		VEGFR 和 PDGFR 靶点的多靶点受体酪氨酸激酶（RTKs）抑制剂，可抑制新生血管生成及肿瘤生长
华兰生物	重组抗 EGFR 全人源单抗注射液	新进承办	治疗用生物制品 2		抗肿瘤

资料来源：咸达数据、CDE、光大证券研究所整理

**表 7：上市公司创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（7.23~7.29）**

上市公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
信达生物	信迪利单抗	CTR20180975	3 期	进行中（尚未招募）	非鳞状细胞非小细胞肺癌
天士力	B1101	CTR20181134	3 期	进行中（尚未招募）	急性缺血性脑卒中
中国生物制药	盐酸安罗替尼胶囊	CTR20181003	2 期	进行中（尚未招募）	骨原发恶性肿瘤
海正药业	AD-35	CTR20181184	2 期	进行中（尚未招募）	阿尔茨海默病
奥赛康	注射用右旋兰索拉唑	CTR20181006	2 期	进行中（尚未招募）	急性胃和/或十二指肠溃疡引起的上消化道出血
君实生物	重组人源化抗 PD-1 单克隆抗体注射液	CTR20181088	1 期	进行中（招募完成）	晚期黑色素瘤
石药集团	苯佐那酯软胶囊	CTR20181008	1 期	进行中（招募中）	缓解咳嗽症状
石药集团	M802	CTR20171194	1 期	进行中（尚未招募）	HER2 阳性晚期实体瘤
恒瑞医药	SHR2554 片	CTR20181164	1 期	进行中（尚未招募）	复发/难治成熟淋巴瘤
恒瑞医药	SHR9549 片	CTR20181130	1 期	进行中（尚未招募）	乳腺癌
嘉和生物 (沃森生物、康恩贝)	重组抗血管内皮生长因子人源化单克隆抗体注射液	CTR20180047	1 期	进行中（尚未招募）	脑瘤
众生药业	ZSP1603 胶囊	CTR20181045	1 期	进行中（尚未招募）	治疗特发性肺纤维化和晚期复发性、难治性或转移性实体肿瘤
信立泰	盐酸贝那普利片	CTR20180712	BE	已完成	高血压
信立泰	地氯雷他定片	CTR20171675	BE	已完成	缓解慢性特发性荨麻疹及常年性过敏性鼻炎的全身及局部相关症状

上海医药	格列吡嗪片	CTR20180995	BE	进行中 (尚未招募)	2型糖尿病
上海医药	左炔诺孕酮片	CTR20181015	BE	进行中 (尚未招募)	用于女性紧急避孕

资料来源：威达数据、光大证券研究所整理

表 8：上市公司创新药械引进和授权更新 (7.23~7.29)

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
本周暂无						

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

本周有 5 个品规开始承办，没有品规开始资料发补，16 个品规（第五批）正式通过审批。本周末，有 16 个品规处于已申请（且未承办）状态，30 个品规即将公布审批结果（通过、不通过、资料发补）。

目前共有 65 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 57 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，有 8 个品规通过其他渠道完成一致性评价。另外，有两个品规（普利制药的注射用阿奇霉素、正大天晴的富马酸替诺福韦二吡啶酯片）大概率已经通过审批，即将收录进《中国上市药品目录集》。

本周，正大天晴的多西他赛注射液新进承办。

第五批通过一致性评价名单如期公布，我们在此前的多期周报中对本次名单进行了预测。本次 16 个品规均符合我们 7 月 23 日周报《建议关注低估值、预期改善的医药流通板块》中的预测名单。

表 9：第五批一致性评价通过名单

序号	受理号	药品名称	规格	企业	上市公司	17 年样本医院 销售额、同比增速	竞争格局
1	CYHB1750009	蒙脱石散	3g	先声药业有限公司		4725 万 +9%	益普生 81% 南京白敬宇 11% 先声药业 3% 扬子江 2%
2	CYHB1740003		3g	四川维奥制药有限公司	易明医药		
3	CYHB1740010		3g	扬子江药业集团有限公司			
4	CYHB1840004	头孢呋辛酯片	0.125g	国药集团致君(深圳)制药有限公司	现代制药	5.55 亿 -9%	Esseti30% 塞浦路斯 24% 葛兰素史克 24% 苏州中化 8%
5	CYHB1850004		0.125g	成都倍特药业有限公司			
6	CYHB1850005		0.25g				
7	CYHB1740005	卡托普利片	25mg	石药集团欧意药业有限公司	石药集团	670 万 -13%	施贵宝 90% 重庆科瑞 4% 华森制药 3% 上海旭东海普 1%
8	CYHB1750026		25mg	常州制药厂有限公司	上海医药		
9	CYHB1740011	瑞舒伐他汀钙片	10mg	浙江海正药业股份有限公司	海正药业	11.03 亿 +7%	阿斯利康 69% 鲁南贝特 17% 京新药业 8% 正大天晴 5%
10	CYHB1740012		5mg				
11	CYHB1850006	阿托伐他汀钙片	10mg	浙江新东港药业股份有限公司	乐普医疗	22.09 亿 +8%	辉瑞 74% 德展健康 17% 中国医药 6% 乐普医疗 1%
12	CYHB1850007		20mg				
13	CYHB1750002	阿法骨化醇片	0.5μg	重庆药友制药有限责任公司	复星医药	1.68 亿 -1%	梯瓦 73% 南通华山 9% 帝人 8% 重庆药友 4%
14	CYHB1750003		0.25μg				
15	CYHB1750020	苯磺酸氨氯地平片	5mg	扬子江药业集团上海海尼药业有		7.55 亿 +2%	辉瑞 87% 华润三九 5% 扬子江 3% 苏州东瑞 2%

序号	受理号	药品名称	规格	企业	上市公司	17年样本医院 销售额、同比增速	竞争格局
				限公司			
16	CYHB1740007	甲磺酸伊马替尼片	0.1g	江苏豪森药业集团 有限公司		7.03 亿 +14%	诺华 82% 江苏豪森 12% 正大天晴 6% 石药集团 0.4%

资料来源：国家药品监督管理局、PDB、光大证券研究所

表 10：一致性评价新申请、承办、发补和完成审批情况更新（7.23~7.29，其中标紫色受理号即将公布审批结果）

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
已申请 未承办	CYHB1840056		北京韩美药品有限公司			
	CYHB1840057		扬子江药业集团有限公司			
	CYHB1840058		正大天晴药业集团股份有限公司	中国生物 制药		
	CYHB1840059		山东绿叶制药有限公司	绿叶制药		
	CYHB1850122		湖南科伦制药有限公司	科伦药业		
	CYHB1850123		湖南科伦制药有限公司	科伦药业		
	CYHB1850124		常州制药厂有限公司	上海医药		
	CYHB1850125		四川科伦药业股份有限公司	科伦药业		
	CYHB1850127		深圳信立泰药业股份有限公司	信立泰		
	CYHB1850128		深圳信立泰药业股份有限公司	信立泰		
	CYHB1850129		江苏恒瑞医药股份有限公司	恒瑞医药		
	CYHB1850130		江苏恒瑞医药股份有限公司	恒瑞医药		
	CYHB1850131		鲁南贝特制药有限公司			
	CYHB1850132		鲁南贝特制药有限公司			
	CYHB1850133		齐鲁制药有限公司			
	CYHB1850136		苏州中化药品工业有限公司			
新进承办	CYHB1840055	多西他赛注射液	正大天晴药业集团股份有限公司	中国国生 物制药	07-23	抗肿瘤和免疫调节剂
	CYHB1850119	盐酸西替利嗪片	新华制药(高密)有限公司	新华制药	07-26	呼吸系统用药
	CYHB1850120	盐酸普萘洛尔片	江苏亚邦爱普森药业有限公司		07-26	心血管系统药物
	CYHB1850121	苯磺酸氨氯地平片	浙江为康制药有限公司		07-26	心血管系统药物
	CYHB1850126	注射用盐酸吉西他滨	江苏豪森药业集团有限公司		07-27	抗肿瘤和免疫调节剂
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
	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
	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
	CYHB1750019	盐酸特比萘芬片	齐鲁制药有限公司			皮肤病用药
	CYHB1750024	格列美脲片	扬子江药业集团广州海瑞药业有限公司			消化系统及代谢药
	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
	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
	CYHB1840009	阿卡波糖片	杭州中美华东制药有限公司	华东医药		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
	CYHB1840015	盐酸氨溴索片	山东裕欣药业有限公司			呼吸系统用药

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
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
CYHB1850011	瑞舒伐他汀钙片	南京先声东元制药有限公司		心血管系统药物
CYHB1850014	瑞舒伐他汀钙片	南京先声东元制药有限公司		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	江西汇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 11：沪港深通资金医药持股每周变化更新（7.23~7.29）

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	40144	智飞生物	10934	恒瑞医药	14.47%
2	恒瑞医药	17236	泰格医药	6839	云南白药	7.07%
3	通化东宝	10009	科伦药业	3587	东阿阿胶	6.73%
4	安图生物	9876	国药股份	2962	益丰药房	6.70%
5	白云山	8128	益丰药房	2127	通化东宝	6.52%
6	片仔癀	5144	上海医药	1978	泰格医药	6.35%
7	信立泰	4403	新和成	1645	华润三九	6.08%
8	九州通	3967	仁和药业	1565	天士力	4.06%
9	乐普医疗	3182	双鹭药业	1519	爱尔眼科	3.66%
10	艾德生物	2851	济川药业	1481	科华生物	3.61%

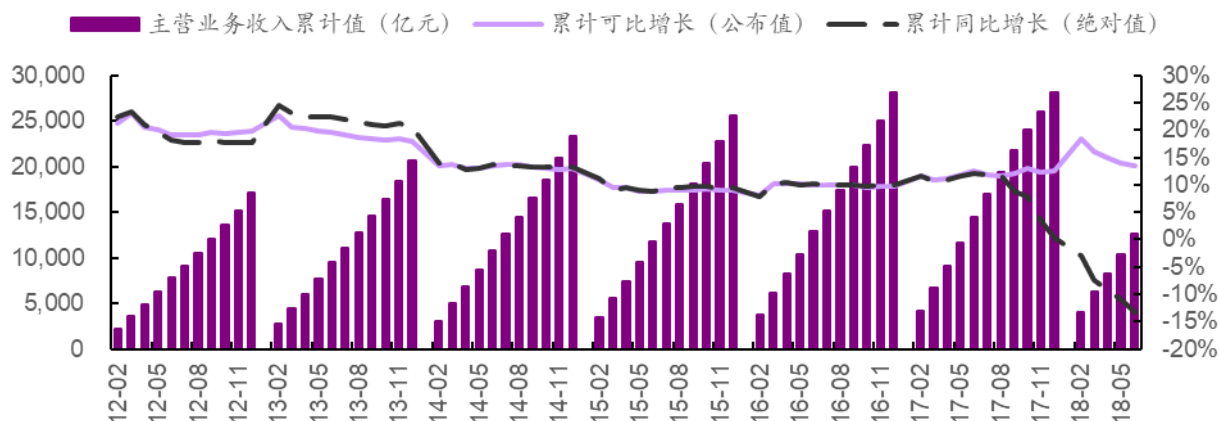
资料来源：港交所、光大证券研究所整理

## 7、重要数据库更新

### 7.1、6 月医药工业端收入增速略有回升，利润端增速有所回升

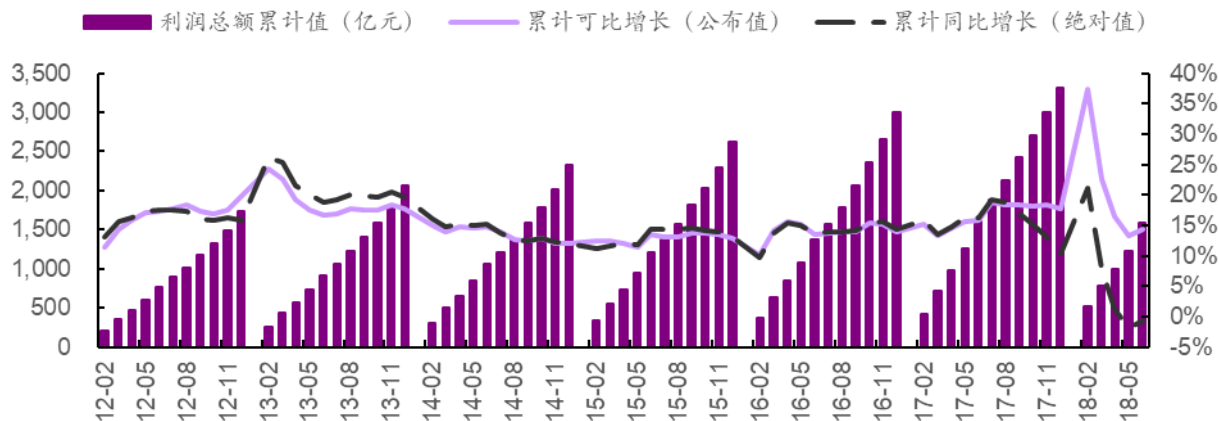
**2018M1-6 工业端营收和利润继续保持 13~15% 增长，收入增速有所下滑，但利润增速提升。**2018M1-6 医药制造业收入、营业成本和利润总额分别增长 13.5%、7.3% 和 14.4%，收入和营业成本相对 1-5 月增速有所回落，利润总额相对 1-5 月增速有所提升；从单月数据来看，18M6 收入、营业成本和利润总额分别增长 11.7%、4.9% 和 18.8%，利润增速迎来快速反弹。

图 3：医药制造业累计收入及增长情况：公布值和绝对值增长率有所下滑（2012.02~2018.06）



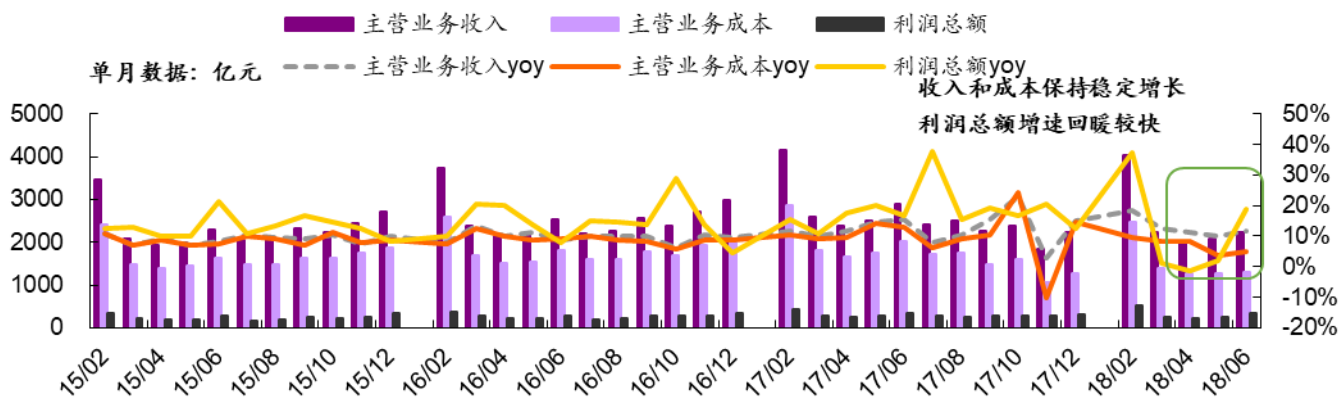
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 4：医药制造业累计利润总额及增长情况：公布值和绝对值增长率有所下滑（2012.02~2018.06）



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

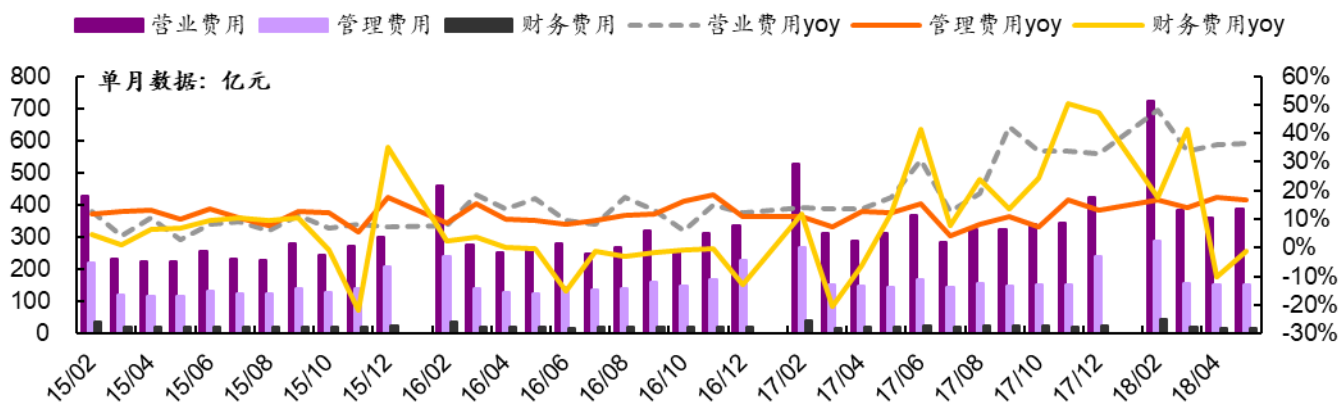
图 5：医药制造业主营业务收入、成本和利润总额单月值以及可比增长率（2012.02~2018.06）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：单月数据根据统计局公布的统计口径下的可比增长率计算，2 月为 1-2 月累计数据

- **收入增速如期回落，逐渐进入正常范畴：**今年1-2月，流感疫情爆发导致医院采购大幅增长，而3-5月进入库存消化周期，因此整体增速趋于回落，6月收入 and 成本增速保持稳定，也符合我们对医药工业未来增速回归正常增长的判断；另外，由于收入增速明显高于成本增速，而原料药价格并无明显下滑，可以判断，收入增速仍存在部分低开转高开的贡献。
- **6月利润增速反弹主要受两票制费用确认波动和年中结算周期的影响：**此前由于低开转高开，行业数据出现收入（接近20%）和利润（20~40%）双双大幅增长，利润增速高于收入主要是税票改革导致费用确认到工业端有所延迟。从3-5月表现来看，我们判断工业端高开后承担中间费用的进度在加快，并且还加上了此前延迟部分的补偿确认，因此导致利润增速在-2~2%之间。6月单月利润增速回暖也属于两票制费用确认波动范畴，另外年中药企和经销商集中结算货款也会通过影响财务费用来影响利润。

图 6：医药制造业销售费用、管理费用和财务费用单月值以及可比增长率（2012.02~2018.05）



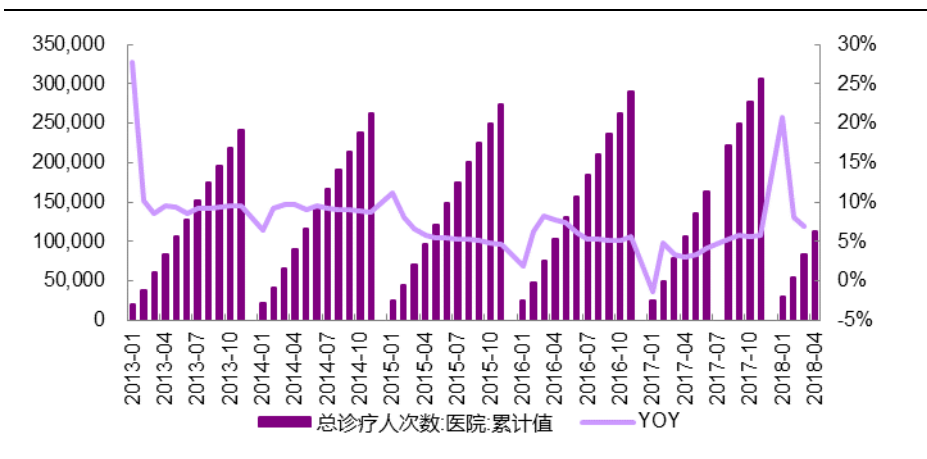
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：单月数据根据统计局公布的统计口径下的可比增长率计算，2月为1-2月累计数据

**结论：预计 18Q2 医药行业收入增速会继续回落在正常范围（10%左右，不含两票制影响），利润端长期仍会回到和收入增速相匹配的水平，不改医药行业整体向上的大周期。**我们认为医药行业分化和调结构趋势更加明显，当前行情下更应该强调医药股基本面的确定性，特别是要加大对医药中消费属性板块的配置。

## 7.2、诊疗人次回归常态

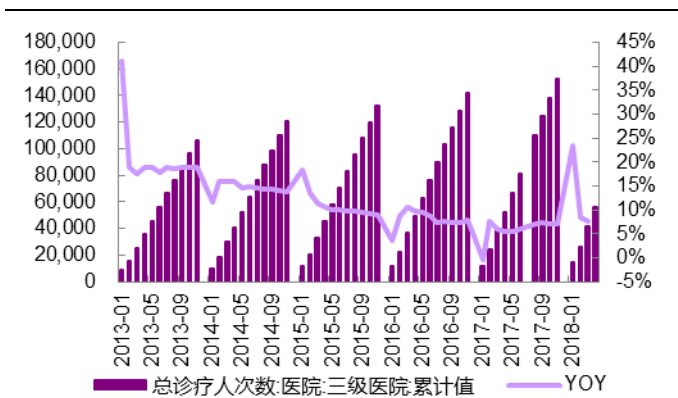
**流感影响消退，诊疗人次 4 月已回归平稳。**2018 年 1-4 月，国内医院总诊疗人次累计 11.28 万人，同比上升 6%；其中三级医院总诊疗人次 5.62 万人，同比上升 7%，二级医院总诊疗人次 4.22 万人，同比上升 5%，一级医院总诊疗人次 7039.4 人，同比上升 4%，基层医疗卫生机构总诊疗人次 14.53 万人，同比上升 3%。由于流感疫情于今年 3 月逐渐消退，单看 2018 年 4 月总诊疗人次同比+5%，与单 3 月相同（同比+5%），相比单 2 月（同比+16%）、单 1 月（同比+21%）增速已维持在正常水平。

图 7：医院总诊疗人次数（截至 2018.04）



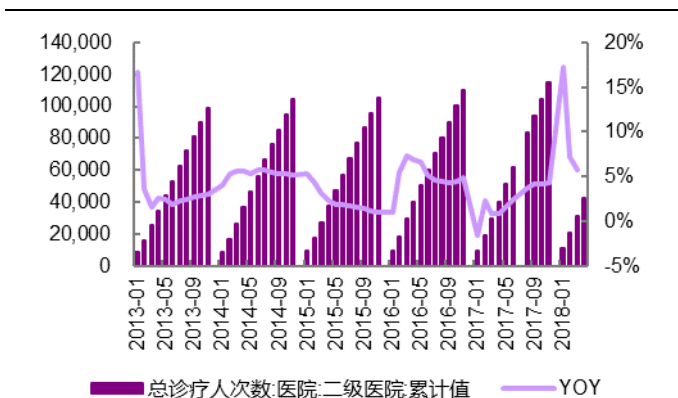
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 8：三级医院总诊疗人次数（截至 2018.04）



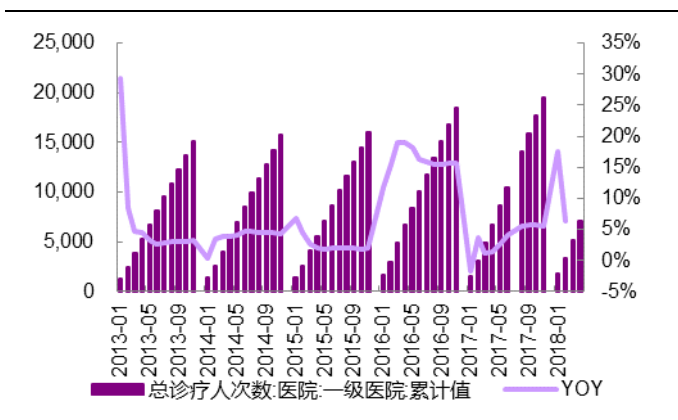
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 9：二级医院总诊疗人次数（截至 2018.04）



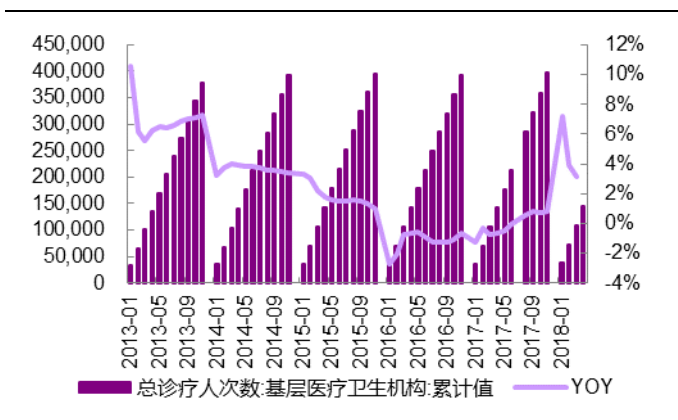
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 10：一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 11：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

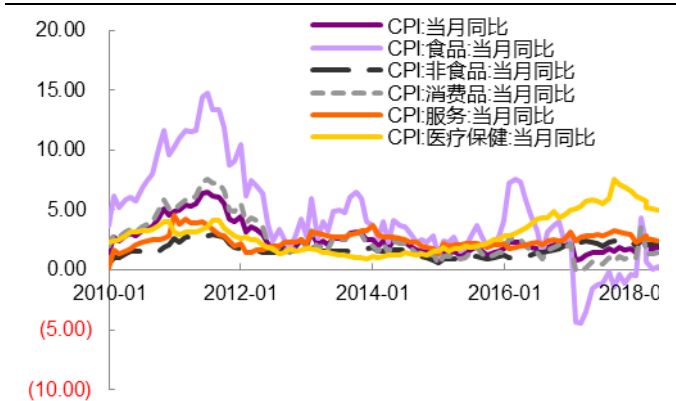
### 7.3、医疗保健 CPI 指数继续下降

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。

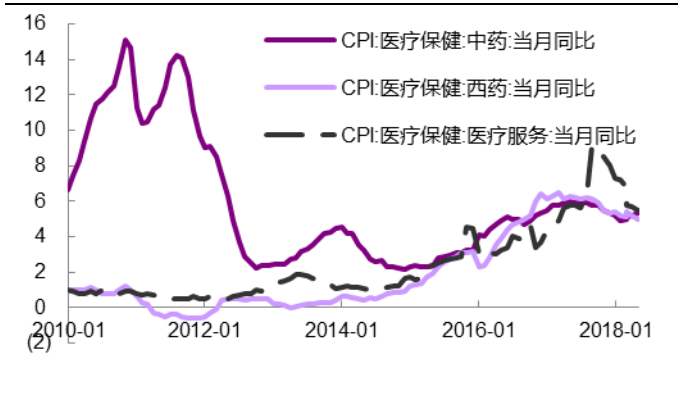
**6 月西药和医疗服务 CPI 环比继续下降。**2018 年 6 月，中药 CPI 为 5.3，环比无差异；西药和医疗服务 CPI 指数分别为 5.0 和 5.5，分别环比下降 0.3 和 2.5 个百分点。

图 12: 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 13: 医疗保健子类 CPI 比较 (截至 2018.06)

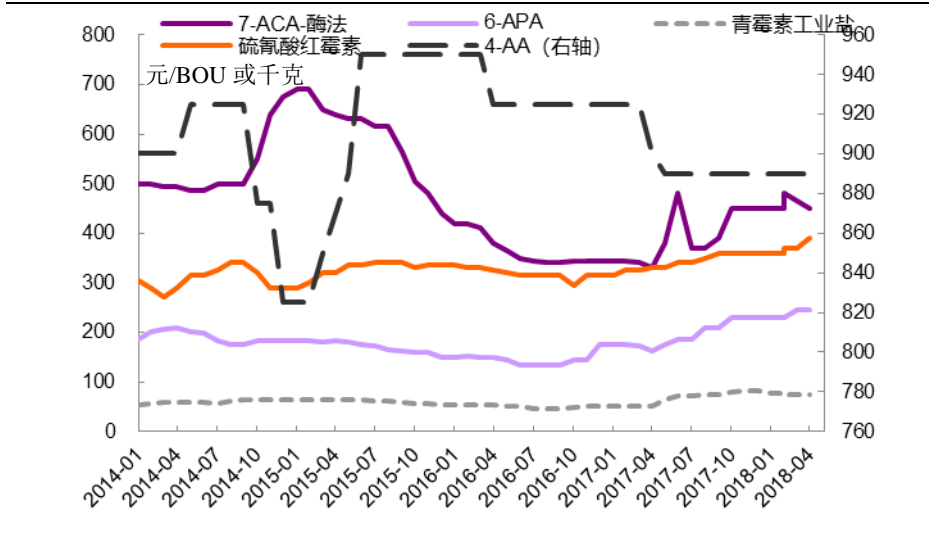


资料来源: Wind、光大证券研究所

### 7.4、重要维生素价格回落，中药材价格出现反弹

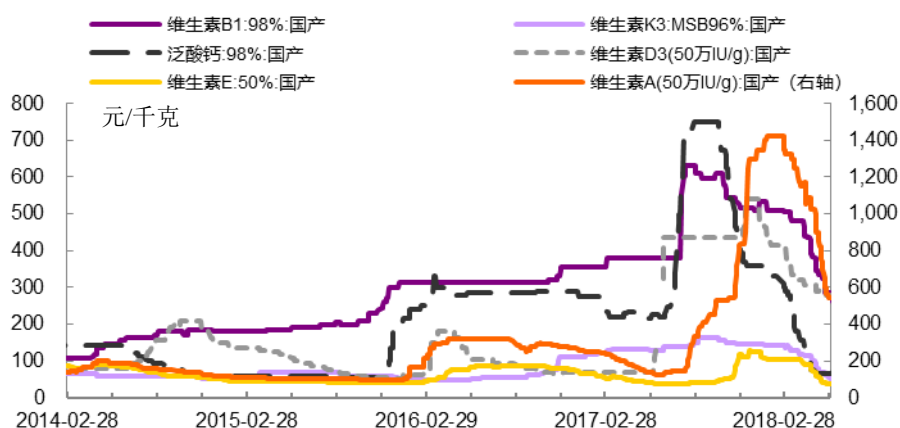
**泛酸钙、维生素 E、D3、B1 价格回落。**截至 2018 年 5 月，6-APA 价格报 245 元/kg，环比上升 6.5%；7-ACA 价格报 450 元/kg，环比无差异；硫氰酸红霉素价格 390 元/kg，环比继续上升 8.3%；青霉素工业盐价格报 75 元/kg，环比下降 9.1%；其他抗生素原料价格基本稳定。**截至 2018 年 7 月 26 日，泛酸钙报 95 元/kg，环比上周下降 7%；维生素 D3 报 550 元/kg，环比上周下降 8%；维生素 E 报 39 元/kg，环比上周下降 4%；维生素 B1 报 257.5 元/kg，环比上周下降 1%；维生素 A、K3 分别报 404 元/kg、61.5 元/kg，环比上周无差异。**

图 14: 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

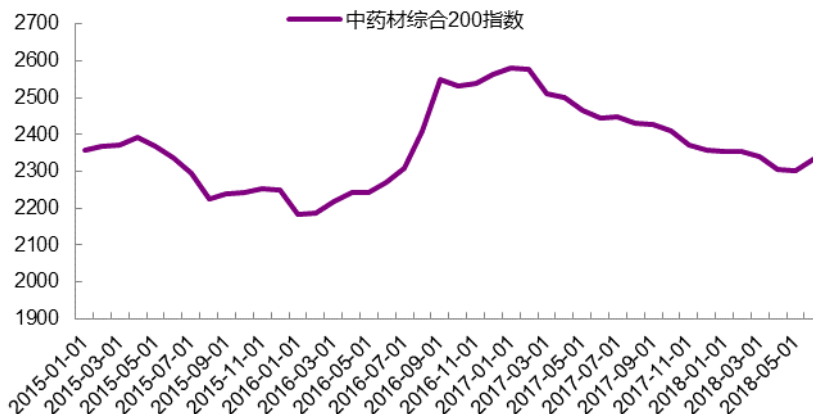
图 15: 重要维生素原料药价格走势 (日, 截至 2018.07.26)



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 16: 中药材价格指数走势 (截至 2018.06)

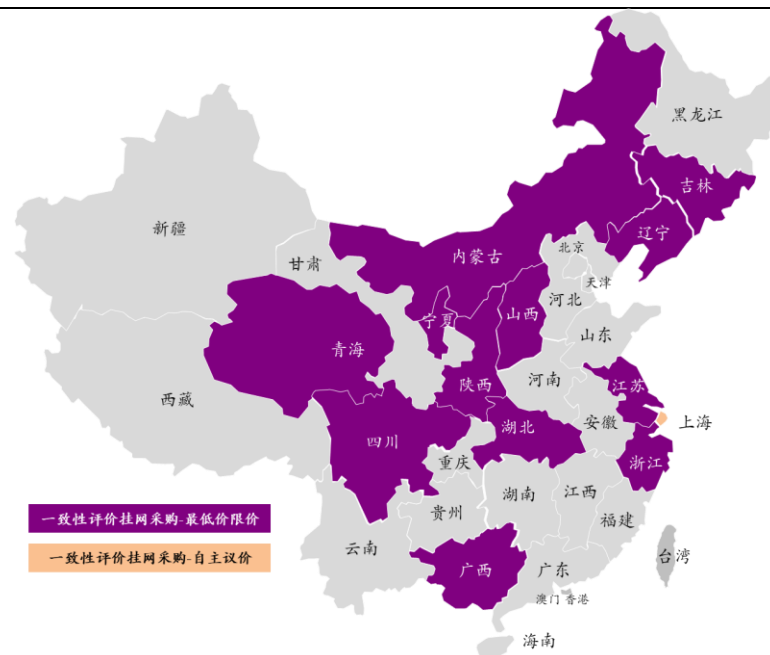


资料来源: 中药材天地网、光大证券研究所

## 7.5、一致性评价挂网采购: 本周暂无新增省份

本期无新增省份出台一致性评价品种挂网采购政策。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。此外, 除上海规定一致性评价品种可自由议价外, 其余省市均有最低价限价要求, 而且上海挂网集采也基本是全国最低价。

图 17：一致性评价药品挂网采购执行情况（截至 2018 年 07 月 27 日）



资料来源：各省医药招标采购平台、光大证券研究所整理

### 7.6、两票制落地：本期新增湖南省份

本期新增湖南省份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并全面进入执行期。各省市还在有条件的地区试行耗材两票制。

图 18：药品、耗材、检验试剂两票制进展梳理（截至 2018 年 07 月 27 日）

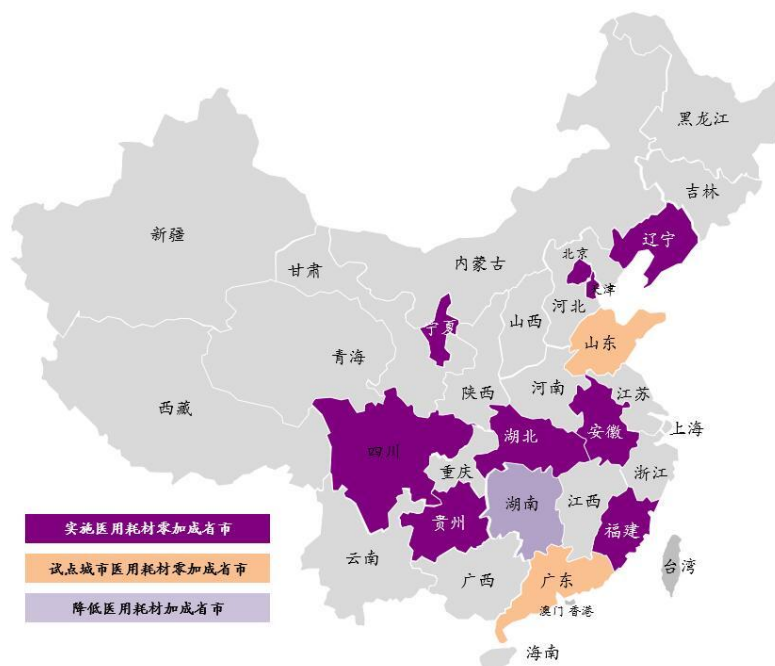


资料来源：各省卫计委官网、各省药品耗材集采平台、商务部、光大证券研究所整理

## 7.7、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 9 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 19：医用耗材零加成进展梳理（截至 2018 年 07 月 27 日）

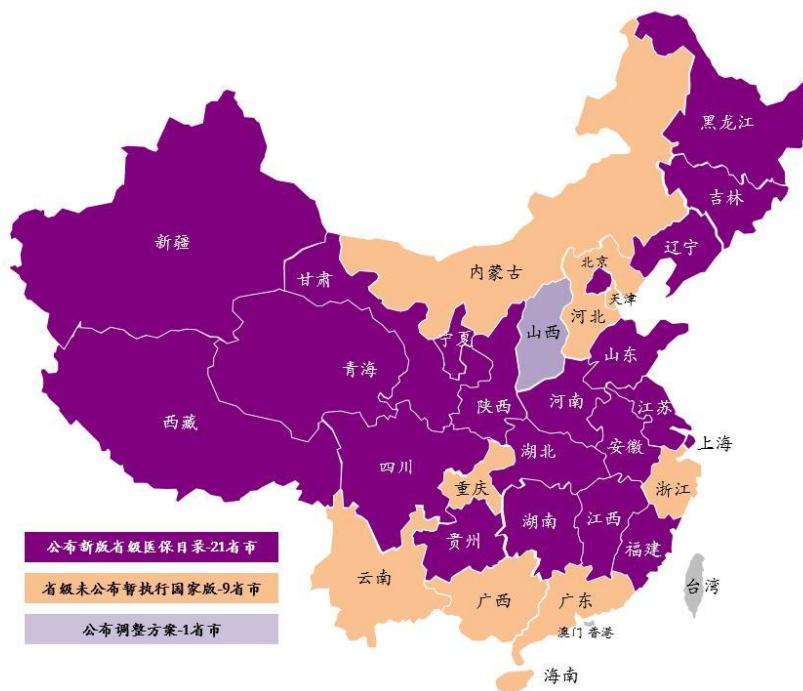


资料来源：各省卫计委官网、各省药品耗材集采平台、商务部、光大证券研究所整理

## 7.8、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），9 省市未公布省级目录但暂时执行国家版新版目录，以及 1 个省市公布了调整方案。

图 20：新版医保目录落地执行情况（截至 2018 年 07 月 27 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 12：下周股东大会信息（7.30-8.5）

代码	名称	会议日期	会议类型
603939.SH	益丰药房	2018-07-30	临时股东大会
603716.SH	塞力斯	2018-07-30	临时股东大会
600276.SH	恒瑞医药	2018-07-30	临时股东大会
300685.SZ	艾德生物	2018-07-30	临时股东大会
300482.SZ	万孚生物	2018-07-31	临时股东大会
002424.SZ	贵州百灵	2018-07-31	临时股东大会
600796.SH	钱江生化	2018-07-31	临时股东大会
300289.SZ	利德曼	2018-08-01	临时股东大会
300194.SZ	福安药业	2018-08-02	临时股东大会
603987.SH	康德莱	2018-08-03	临时股东大会
300452.SZ	山河药辅	2018-08-03	临时股东大会
300439.SZ	美康生物	2018-08-03	临时股东大会

资料来源：Wind、光大证券研究所

表 13：下周医药股解禁信息（7.30-8.5）

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 (%)	
600771.SH	广誉远	2018-07-30	3,400.00	35,311.13	26,830.52	75.98	35,311.13	30,230.52	85.61	定向增发机构配售股份
603233.SH	大参林	2018-07-31	2,414.12	40,001.00	4,001.00	10.00	40,001.00	6,415.12	16.04	首发原股东限售股份

300685.SZ	艾德生物	2018-08-02	5,510.16	14,400.00	3,600.00	25.00	14,400.00	9,110.16	63.27	首发原股东限售股份
600380.SH	健康元	2018-08-02	64.00	157,292.83	157,151.43	99.91	157,292.83	157,215.43	99.95	股权激励限售股份

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 14：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	公司简报	主业延续改善势头，中报业绩超预期	京新药业	买入	2018-07-23
2	行业周报	建议关注低估值、预期改善的医药流通板块	医药生物	增持	2018-07-22
3	公司简报	并购加速江苏布局，保持快速扩张节奏	老百姓	买入	2018-07-22
4	公司动态	“品种+渠道”协同拓展，成就心血管平台型龙头	乐普医疗	买入	2018-07-18
5	公司简报	中报业绩略超预期，产品量价齐升推动业绩高速增长	片仔癀	买入	2018-07-18
6	公司简报	内生持续较快增长，现金流大幅改善超预期	润达医疗	买入	2018-07-17
7	公司深度	璀璨若晨星，时间之玫瑰	爱尔眼科	买入	2018-07-16
8	公司简报	内生增长再超预期，外延并表表现优异	爱尔眼科	买入	2018-07-16
9	行业周报	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	增持	2018-07-16
10	行业简报	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
11	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
12	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
13	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
14	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
15	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
16	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
17	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
18	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
19	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
20	行业中期报告	拨云见日，路在前方	医药生物	增持	2018-06-11
21	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
22	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
23	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
24	公司简报	卡巴拉汀首仿获批，中枢神经线布局迎来收获期	京新药业	买入	2018-06-05
25	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
26	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
27	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
28	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
29	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
30	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
31	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
32	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
33	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
34	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
35	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
36	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
37	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
38	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
39	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
40	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
41	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
42	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
43	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
44	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

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	215.87	3.89	5.71	8.00	55	38	27	8.3	7.0	5.7	买入	维持
300015	爱尔眼科	33.70	0.31	0.44	0.59	108	77	57	15.4	13.5	11.8	买入	维持
600436	片仔癀	116.18	1.34	1.93	2.63	87	60	44	16.9	13.9	11.2	买入	维持
000538	云南白药	101.02	3.02	3.45	3.98	33	29	25	5.8	5.2	4.7	买入	维持
600085	同仁堂	34.47	0.74	0.79	0.90	46	43	38	5.6	4.9	4.3	增持	维持
603939	益丰药房	57.87	0.86	1.21	1.61	67	48	36	6.6	6.0	5.3	买入	维持
603233	大参林	58.47	1.19	1.50	1.97	49	39	30	8.5	7.5	6.2	买入	维持
002727	一心堂	32.10	0.74	0.92	1.14	43	35	28	4.9	3.8	3.3	买入	维持
600867	通化东宝	21.80	0.41	0.53	0.68	54	41	32	9.9	8.5	7.2	增持	维持
603658	安图生物	75.16	1.06	1.41	1.82	71	53	41	18.9	16.1	13.1	买入	维持
300003	乐普医疗	36.69	0.50	0.70	0.92	73	53	40	10.2	8.8	7.4	买入	维持
002773	康弘药业	51.08	0.96	1.23	1.59	53	42	32	9.7	8.0	6.7	增持	维持
002294	信立泰	34.91	1.39	1.61	1.93	25	22	18	6.0	5.3	4.5	买入	维持
603108	润达医疗	12.34	0.38	0.57	0.77	33	22	16	3.1	2.8	2.9	买入	维持
601607	上海医药	24.11	1.24	1.43	1.63	19	17	15	2.0	1.4	1.2	买入	维持
603883	老百姓	74.07	1.30	1.66	2.18	57	45	34	7.2	6.2	5.1	买入	维持
000963	华东医药	47.35	1.22	2.26	2.80	39	21	17	8.2	4.7	3.9	增持	维持
002020	京新药业	11.99	0.36	0.47	0.59	33	26	20	2.2	2.1	2.0	买入	维持
600276	恒瑞医药	70.40	0.87	1.37	1.64	81	51	43	16.9	10.6	8.7	增持	维持
300347	泰格医药	60.95	0.60	0.89	1.22	101	69	50	12.2	10.8	9.1	增持	维持
000028	国药一致	46.00	2.47	2.82	3.30	19	16	14	2.1	1.9	1.7	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 27 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	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@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	
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lixiaoyu@ebscn.com	
李潇		0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com	
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
	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	
	苏一耘		13828709460	su1y@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
		梁超	021-22167068	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	zhrei@ebscn.com	
凌贺鹏		021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
周梦颖		021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
金融同业与战略客户		黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com	
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com	
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com	
	马明周	021-22167343	18516159056	mamingzhou@ebscn.com	
	私募业务部	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	
安玲娟		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	lijiaxia@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	