

医药
行业周报

中报业绩陆续发布，建议重点关注中报业绩优异的龙头股

投资要点

◆ **医疗板块一周行情回顾：**从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深300、创业板、中小板分别涨跌 1.57%、0.48%、0.81%、-0.93%和-0.16%。医药生物板块跌 2.93%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌-2.12%、-3.29%、-2.27%、-5.86%、-2.18%、-0.75%和-2.01%。

◆ **中报业绩前瞻：**截至本周末，在 287 家医药上市公司中，已有 186 家上市公司发布了 2018 年半年度的业绩预告或业绩快报，若单纯的从各公司业绩预告（与 2017 年上半年同样本）的类型可以看出，略增和预增的上市公司数量均多于 2017 年同期。从净利润规模角度看，2018 年上半年净利润规模在 1-5 亿和 0.1-1 亿的公司数量最多，分别有 83 家和 77 家。从净利润增速角度看，增速在 50%-100%、30%-50%、10%-30%之间的公司较多，分别有 22 家、35 家和 53 家。整体来看，不同公司之间的业绩差距还是较大，建议重点关注 2018 年中报业绩高增长的龙头企业。

◆ **行业重点新闻：**近期，北京人社部发布《关于北京市基本医疗保险定点零售药店实时结算外配处方有关问题的通知（试行）》，相比于国内其他试点处方外流的政策文件，北京此次的文件对外配处方的各个环节都做了非常详细的安排。文件规定的具体流程为：参保人员到定点医疗机构就医，获得医生签名的外配处方，一式两份，加盖定点医疗机构处方外配专用章，并将信息上传医保系统→参保人员持外配处方到定点药店购药→药店下载外配处方信息核对后配药→药店垫付应由医保基金支付的费用→药店上传药费明细结算数据至医保系统，并打印外配处方购药费用申报结算明细表送至经办机构审核→经办机构审核并支付费用。本次文件的落地，明确了处方外流的具体实施方式，并明确医保支付外流处方的具体步骤，将加速北京“处方外流”的落地。同时，北京人社部公告新增 369 家零售药店纳入北京市基本医疗保险定点零售药店，合计定点零售药店数量达到了 457 家。我们认为，北京此次定点医保门店数量的扩容以及直接对接医保支付，对其他地区具有一定的示范效应，大大促进处方外流的落地。

◆ **重点公告点评：**（1）九州通：与东华医为、腾讯云计算签订战略合作协议，深入布局“互联网+医药”生态链：公司发布公告，公司与东华医为、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》。根据协议内容，公司与东华软件、腾讯云计算将依托各自在相关领域的独特的优势以及业务能力，结合医疗机构信息化需求，构建“互联网+医药”生态链，开展“医院处方外流信息平台及药品配送解决方案”的系统研究、设计、建设、推广和运营。本次战略合作，是在处方外流的趋势下制定的，符合公司在“互联网+医药”生态链领域的布局和长远规划，有望率先在处方外流的大趋势下抢占市场。（2）基蛋生物：渠道布局持续深入，终端布局不断下沉：公司发布公

投资评级 同步大市-B 维持

首选股票	评级
002675 东诚药业	买入-B
002044 美年健康	增持-A
300015 爱尔眼科	增持-A
603658 安图生物	增持-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.70	0.48	14.93
绝对收益	-3.41	-5.79	9.54

分析师

 郑巧
 SAC 执业证书编号：S0910518070003
 zhengqiao@huajinsec.cn
 021-20377052

报告联系人

 李伟
 liwei@huajinsec.cn
 021-20377053

相关报告

医药：疫苗之殇，医药之痛 2018-07-26

医药：“首款 NGS 伴随诊断试剂盒获批，基因测序临床应用再下一城”报告更正 2018-07-25

医药：首款 NGS 伴随诊断试剂盒获批，基因测序临床应用再下一城 2018-07-24

医药：阿尔茨海默症新药完成 III 期试验，自主创新增添信心 2018-07-24

医药：FDA 发布 6 大指南，基因治疗临床应用更进一步 2018-07-23

告，拟与自然人木塔力甫·买买色地签订《投资合作协议》，约定共同出资设立石榴医疗，公司持股 51%。公司投资设立的石榴医疗主要从事医疗器械及试剂的销售等业务，将有助于提升公司在新疆地区的销售能力，从而进一步开发公司在西北区域的市场。同时，公司发布公告，拟与湖北鄂东医养集团有限公司及其下辖三家医院（黄石市第二医院有限公司、黄石市第四医院有限公司和黄石市第五医院有限公司）建立战略合作关系，各合作方拟共同投资设立鄂东医养集团医学检验实验室有限公司，公司持股 51%。公司通过合资设立鄂东医养集团医学检验实验室有限公司，将打造鄂东南地区精准化、高端化医学检验实验室，旨在以黄石市为中心，辐射周边地区的综合性医学检测平台，通过资源整合，逐步布局公司在当地的医学检验服务市场。

（3）美年健康：量价齐升下，业绩维持高速增长：公司发布 2018 年半年度业绩快报，公司 2018 年上半年实现营业收入 34.90 亿元，同比上升 57.66%，实现归母净利润 1.67 亿元，同比上升 998.00%。量价齐升的态势下，促进公司业绩高速增长。量方面，体检行业上半年为行业的淡季，公司通过积极推广“新春卡”、“亲情卡”等创新产品的营销力度，提升公司的体检量，尤其是个检业务有明显的突破，使得公司在 2018 年上半年的单季业绩有明显改观。同时，公司连锁化扩张持续进行，深入布局三四线广大基层市场，公司在全国范围内体检中心数量稳步增加，预计今年年底能达到 600 家门店的水平。价方面，公司在“3650”套餐的基础上陆续推出基因检测、冠脉核磁、肝超等优质新产品，高端体检项目不断丰富，同时随着个检比例的不断上升，公司的平均客单价预计提高 10%以上水平。

◆ **重点推荐公司：**我们认为，在医保控费的大趋势下，政策端主导产业升级，满足用药刚需；同时在消费升级驱动下，具有消费属性的医药标的也值得关注。同时，各公司中报业绩情况陆续发布，中报业绩超预期的公司值得关注。建议重点关注：
（1）东诚药业：核药并购稳步推进，双寡头格局初步形成；（2）美年健康：体检龙头价值稳固，大健康平台入口价值值得期待；（3）爱尔眼科：眼科专科龙头企业，国际化布局持续推进；（4）安图生物：化学发光持续放量，在研产品助力未来发展。

◆ **风险提示：**政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

内容目录

一、行情回顾.....	5
(一) 板块行情表现.....	5
(二) 个股行情表现.....	6
二、医药行业 2018 年半年度业绩前瞻总结	6
三、行业政策新闻.....	8
> 法国“高级护士”职业将正式上路：拥有部分医生职权.....	8
> 山东查明 25 万支劣药疫苗流向.....	8
> 《中药材生产质量管理规范（修订草案征求意见稿）》	9
> 民政部公示《智慧健康养老产品及服务推广目录》	9
> 公开征求《关于药品制剂所用原料药、药用辅料和药包材登记和关联审评审批有关事宜的公告（征求意见稿）》	9
> 默沙东 PD-1 单抗药物 Keytruda（帕博利珠单抗）正式获批上市	9
> 福建省发布《关于开展医疗器械（医用耗材）阳光采购结果全省共享工作的通知》	9
> 国家药监局发布《关于蒙脱石散等 16 个品种通过仿制药质量和疗效一致性评价的公告（第五批）》	10
> 国家药品监督管理局发布第十六批仿制药参比制剂目录.....	10
四、公司公告汇总与点评.....	10
(一) 上市公司公告汇总.....	10
(二) 上市公司重点公告点评.....	14
> 九州通：与东华医为、腾讯云计算签订战略合作协议，深入布局“互联网+医药”生态链	14
> 基蛋生物：渠道布局持续深入，终端布局不断下沉.....	15
> 美年健康：量价齐升下，业绩维持高增长	15
五、重点推荐公司.....	16
(一) 东诚药业：核药并购稳步推进，双寡头格局初步形成	16
(二) 美年健康：体检龙头价值稳固，大健康平台入口价值值得期待	17
(三) 爱尔眼科：眼科专科龙头企业，国际化布局持续推进	18
(四) 安图生物：化学发光持续放量，在研产品助力未来发展.....	18
附录：重点覆盖公司盈利预测.....	19

图表目录

图 1：周涨跌幅	5
图 2：月涨跌幅	5
图 3：2017、2018 年半年报业绩预告类型对比情况（相同样本）	7
图 4：医药公司净利润规模区间分布情况（单位：个）	7
图 5：医药公司将利润增速区间分布情况（单位：个）	8
表 1：主要指数周表现对比	5
表 2：医疗板块子板块指数涨跌幅对比	5
表 3：医疗板块周涨跌幅排行榜（前五名）	6
表 4：医疗板块周涨跌幅排行榜（后五名）	6
表 5：部分覆盖公司 2018 年上半年归母净利润增速情况汇总.....	8
表 6：上市公司公告汇总	10

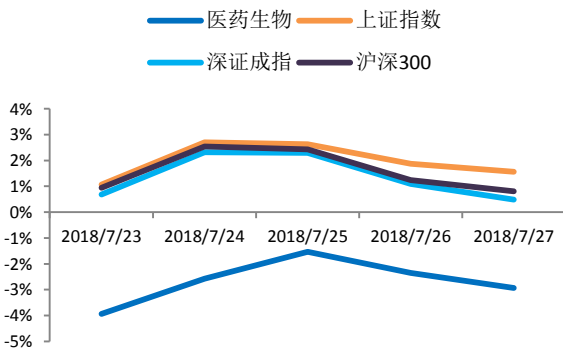
表 7：重点覆盖公司盈利预测..... 19

一、行情回顾

(一) 板块行情表现

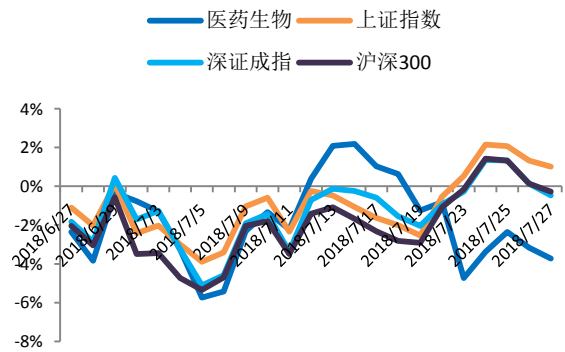
从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌 1.57%、0.48%、0.81%、-0.93%和-0.16%。医药生物板块跌 2.93%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌-2.12%、-3.29%、-2.27%、-5.86%、-2.18%、-0.75%和-2.01%。

图 1：周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：月涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

表 1：主要指数周表现对比

指数名称	一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)	周成交量[亿]	周成交金额[亿元]
上证综合指数成份	1.57	1.02	885.56	8,720.27
深证成份指数成份	0.48	-0.47	1,075.70	11,200.64
沪深 300	0.81	-0.28	533.24	6,203.56
创业板指	-0.93	1.89	288.88	3,776.45
中小板指	-0.16	0.12	410.09	4,207.58
医药生物	-2.93	-3.73	97.09	1,851.77

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 2：医疗板块子板块指数涨跌幅对比

子版块名称	一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)	周成交量[亿]	周成交金额[亿元]
化学原料药	-2.12	-5.55	12.19	178.89
化学制剂	-3.29	-6.40	21.90	344.99
中药	-2.27	-1.59	21.37	333.65
生物制品	-5.86	-3.38	15.18	467.15
医药商业	-2.18	-2.89	6.32	134.47
医疗器械	-0.75	-0.56	13.59	237.55
医疗服务	-2.01	-6.24	6.54	155.06

资料来源：Wind，华金证券研究所

(二) 个股行情表现

医药生物板块个股方面,本周涨跌幅居前分别为明德生物(+61.03%)、楚天科技(+60.92%)、博晖创新(+23.16%)、嘉应制药(+18.56%)及广生堂(+17.93%)。涨跌幅居后的分别为康泰生物(-31.41%)、ST长生(-26.90%)、海南海药(-15.93%)、智飞生物(-15.69%)及九典制药(-14.13%)。

表 3: 医疗板块周涨跌幅排行榜 (前五名)

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	周成交量 (万股)
002932.SZ	明德生物	101.66	61.03	405
300358.SZ	楚天科技	14.66	60.92	7,922
300318.SZ	博晖创新	5.69	23.16	9,454
002198.SZ	嘉应制药	7.41	18.56	3,150
300436.SZ	广生堂	29.80	17.93	1,176

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 4: 医疗板块周涨跌幅排行榜 (后五名)

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	周成交量 (万股)
300601.SZ	康泰生物	44.17	-31.41	12,288
002680.SZ	ST 长生	10.60	-26.90	84
000566.SZ	海南海药	8.34	-15.93	11,022
300122.SZ	智飞生物	41.31	-15.69	17,546
300705.SZ	九典制药	21.02	-14.13	3,320

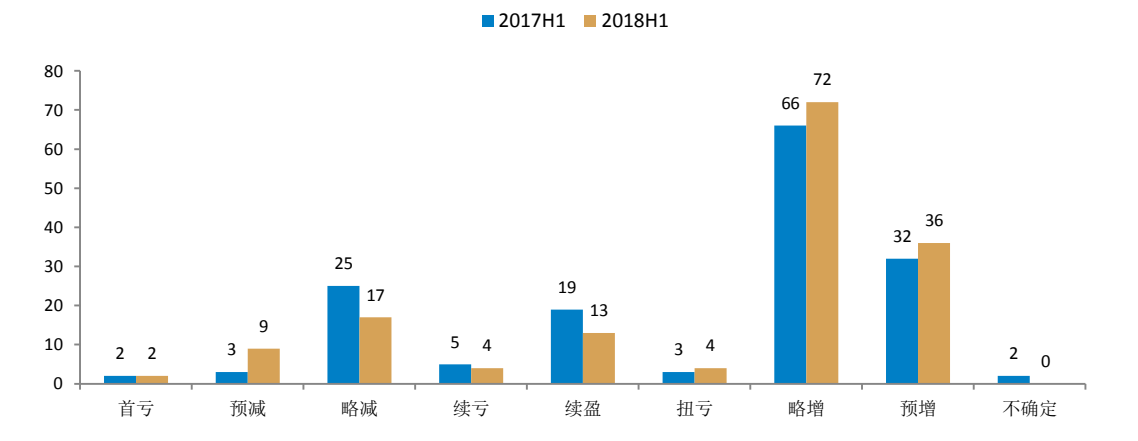
资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、医药行业 2018 年半年度业绩前瞻总结

截至本周末,在 287 家医药上市公司中,已有 186 家上市公司发布了 2018 年半年度的业绩预告或业绩快报,我们取业绩快报中的归母净利润或业绩预告中归母净利润的中值做为公司 2018 年上半年归母净利润数值,对这部分医药上市公司 2018 年上半年的业绩情况进行了总结。

若单纯的从各公司业绩预告(与 2017 年上半年同样本)的类型可以看出,2018 年上半年共有 2 家公司首亏,9 家公司预减,17 家公司略减,4 家公司续亏,13 家公司续盈,4 家公司扭亏,72 家公司略增,36 家公司预增。可以看到,大部分医药上市公司业绩还是维持正增长,略增和预增的上市公司数量均多于 2017 年同期。

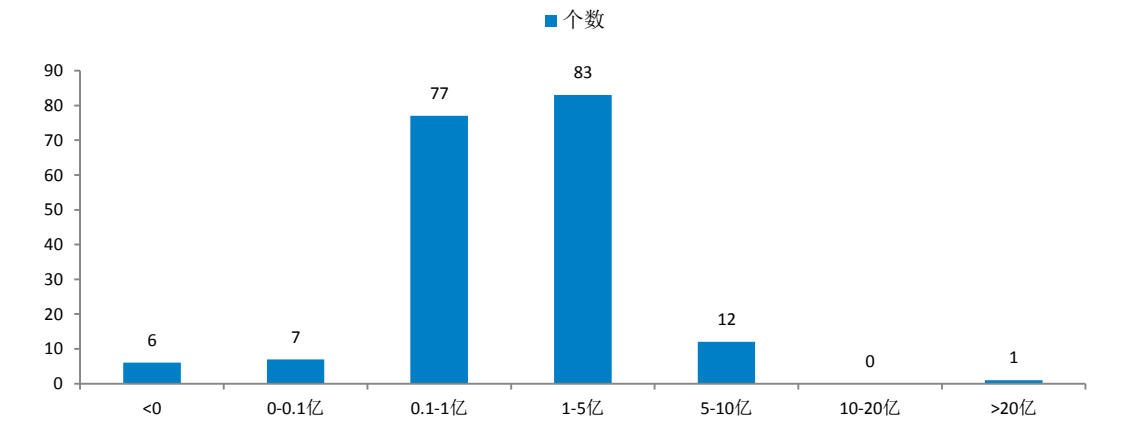
图 3: 2017、2018 年半年报业绩预告类型对比情况 (相同样本)



资料来源: wind, 华金证券研究所

从 2018 年上半年净利润规模角度看, 新和成的净利润规模最高, 超过 20 亿, 净利润规模在 5-10 亿的有 12 家, 净利润规模在 1-5 亿和 0.1-1 亿的公司数量最多, 分别有 83 家和 77 家, 净利润规模 0-0.1 亿的有 7 家, 净利润为负的仅为 6 家。

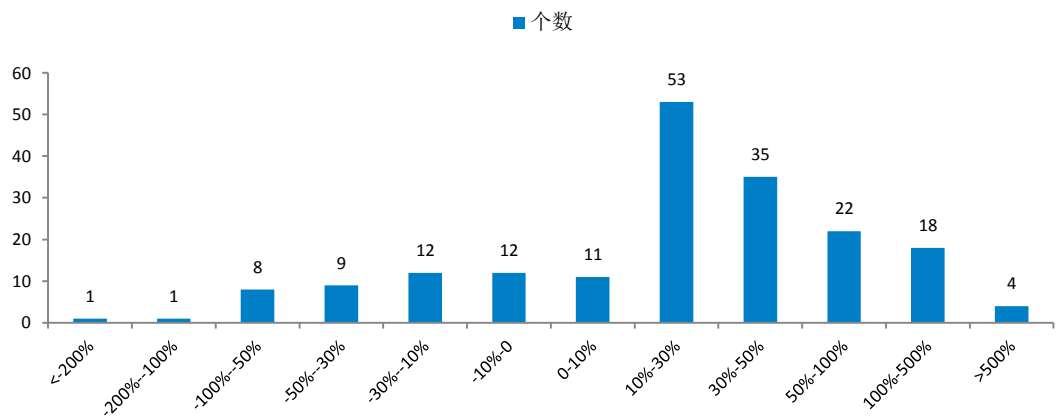
图 4: 医药公司净利润规模区间分布情况 (单位: 个)



资料来源: wind, 华金证券研究所

从净利润增速角度看, 有 4 家公司 2018 年上半年净利润增速超过 500%, 18 家公司增速在 100%-500%之间, 22 家公司增速在 50%-100%之间, 35 家公司增速水平在 30%-50%之间, 53 家公司增速水平在 10%-30%之间, 11 家公司增速在 0-10%之间, 12 家公司增速水平在 -10%-0 之间, 12 家公司增速水平在 -30%~-10%之间, 9 家公司增速水平在 -50%~-30%之间, 8 家公司增速水平在 -100%~-50%之间, 1 家公司增速水平在 -200%~-100%之前, 另有 1 家公司增速小于 -200%。

图 5: 医药公司将利润增速区间分布情况 (单位: 个)



资料来源: wind, 华金证券研究所

在我们覆盖的公司中,有 35 家公司发布了业绩预告或业绩快报,具体增速汇总如下表所示。

表 5: 部分覆盖公司 2018 年上半年归母净利润增速情况汇总

增速	公司
<0	冠昊生物, 振东制药, 宝莱特, 华兰生物
0-10%	博晖创新
10%-30%	信立泰、科华生物、亿帆医药、鱼跃医疗、迪安诊断、嘉事堂、迪瑞医疗、瑞康医药、迈克生物、凯普生物、丽珠集团、博雅生物
30%-50%	柳药股份、一心堂、美康生物、亚宝药业、爱尔眼科、片仔癀、万孚生物
50%-100%	润达医疗、东诚药业、艾德生物、乐普医疗、开立医疗、长春高新
>100%	乐心医疗、科伦药业、康泰生物、智飞生物、美年健康

资料来源: wind, 华金证券研究所

三、行业政策新闻

➤ 法国“高级护士”职业将正式上路：拥有部分医生职权

(2018 年 7 月 23 日) 从 2018 年 9 月开始, 法国将开始培训高级护士, 从而创设一个介于医生和普通护士之间的新职业。

来源: 环球网

http://med.sina.com/article_detail_103_1_49294.html

➤ 山东查明 25 万支劣药疫苗流向

(2018 年 7 月 23 日) 长春长生公司生产的流入山东的 252600 支不合格百白破疫苗 (批号 201605014-01), 流向已全部查明, 涉及儿童未发现疑似预防接种异常反应增高。

来源：大众网-齐鲁晚报

http://med.sina.com/article_detail_103_1_49280.html

➤ 《中药材生产质量管理规范（修订草案征求意见稿）》

（2018年7月24日）为加强中药材生产质量管理，国家市场监督管理总局起草了《中药材生产质量管理规范（修订草案征求意见稿）》。现就征求意见稿向社会公开征求意见。

来源：国家药品监督管理局

<https://news.yaozh.com/archive/23288.html>

➤ 民政部公示《智慧健康养老产品及服务推广目录》

（2018年7月24日）该项举措从2017年11月17日起征集项目，历时8个月，列举出智慧养老的“先头部队”，《目录》包括养老产品及养老服务两类，涉及33家企业共56款智能健康养老产品，以及57家企业的59项智慧健康养老服务。

来源：动脉网

http://med.sina.com/article_detail_103_2_49354.html

➤ 公开征求《关于药品制剂所用原料药、药用辅料和药包材登记和关联审评审批有关事宜的公告（征求意见稿）》

（2018年7月25日）为落实中共中央办公厅、国务院办公厅《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》（厅字〔2017〕42号），进一步完善药品与药用原辅料和包装材料关联审批。国家药品监督管理局起草了《关于药品制剂所用原料药、药用辅料和药包材登记和关联审评审批有关事宜的公告（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。

来源：国家药品监督管理局

<https://news.yaozh.com/archive/23301.html>

➤ 默沙东 PD-1 单抗药物 Keytruda（帕博利珠单抗）正式获批上市

（2018年7月26日）默沙东 PD-1 单抗药物 Keytruda（帕博利珠单抗）的中国上市申请正式获得 CFDA 批准，成为继 Opdivo（纳武利尤单抗）之后的第二款全面登陆中国的 PD-1 抑制剂，适用于晚期恶性黑色素瘤。

来源：生物探索

<https://news.yaozh.com/archive/23316.html>

➤ 福建省发布《关于开展医疗器械（医用耗材）阳光采购结果全省共享工作的通知》

(2018年7月26日)福建省医疗保障管理委员会办公室发布《关于开展医疗器械(医用耗材)阳光采购结果全省共享工作的通知》，明确将对全省医保定点公立医疗机构使用的高、低值医用耗材和检验试剂，实施分批阳光采购结果全省共享。也即意味着，继四川后，福建低值耗材也要全省集采。

来源：赛柏蓝器械

http://med.sina.com/article_detail_103_1_49474.html

➤ 国家药监局发布《关于蒙脱石散等 16 个品种通过仿制药质量和疗效一致性评价的公告（第五批）》

(2018年7月27日)蒙脱石散等 16 个品种符合仿制药质量和疗效一致性评价的要求，现予发布。上述品种的说明书、企业研究报告及生物等效性试验数据信息可登录国家食品药品监督管理局药品审评中心网站查询。

来源：医药观察家网

http://med.sina.com/article_detail_103_2_49526.html

➤ 国家药品监督管理局发布第十六批仿制药参比制剂目录

(2018年7月27日)经国家药品监督管理局仿制药质量与疗效一致性评价专家委员会审核确定，现发布仿制药参比制剂目录（第十六批）共计 17 个药品。

来源：中国质量新闻网

http://www.cqn.com.cn/ms/content/2018-07/26/content_6086677.htm

四、公司公告汇总与点评

(一) 上市公司公告汇总

表 6：上市公司公告汇总

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
迦南科技	2018/7/23	回购注销	公司本次回购注销的股票数量为 212,000 股，占回购前公司总股本 260,191,000 股的 0.081%。
长生生物	2018/7/23	复牌	公司股票自 2018 年 7 月 23 日开市起停牌，于 2018 年 7 月 23 日下午开市起复牌。
美诺华	2018/7/23	股权激励	公司向 215 名激励对象首次授予合计不超过 576 万股限制性股票。
通化金马	2018/7/23	股权解除质押	公司控股股东北京晋商联盟投资管理有限公司质押给东证融汇证券资产管理有限公司的 24,999,999 股解除质押。
振东制药	2018/7/23	股权解除质押	公司第一大股东山西振东健康产业集团有限公司质押给国泰君安证券 1,500,000 股；同时质押给国元证券的 20,620,000 股解除质押，质押给晋中银行的 17,400,000 股解除质押。
仟源医药	2018/7/23	股权解除质押	公司实际控制人之一赵群先生押给海通证券的 6,599,994 股解除质押。
冠昊生物	2018/7/23	股权解除质押	公司控股股东广东知光生物科技有限公司质押给广州永金源投资有限公司的 20,430,000

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
			股解除质押。
长生生物	2018/7/23	股权质押	公司股东张铭豪先生质押给兴业证券 7336.24 万股，其中 3773.24 万股 2019 年 4 月 3 日质押到期，1563 万股 2019 年 4 月 10 日质押到期，2000 万股 2019 年 3 月 12 日质押到期。
国新健康	2018/7/23	股权质押	公司控股股东中海恒实业发展有限公司质押给中国国新控股有限责任公司 16,661,800 股，2019 年 6 月 10 日质押到期。
中恒集团	2018/7/23	获得 GMP 认证	公司控股子公司广西梧州制药（集团）股份有限公司获得广西壮族自治区食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
白云山	2018/7/23	获得 GMP 认证	公司全资子公司广州白云山明兴制药有限公司获得广东省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
尚荣医疗	2018/7/23	减持	公司财务总监游泳先生于减持期间减持公司股份 105,367 股，减持公司股份计划实施完成。
开开实业	2018/7/23	利润分配	公司发布 2017 年利润分配预案，拟向全体股东每 10 股分配现金红利 0.50 元（含税）。
华北制药	2018/7/23	临床批件	公司下属子公司华北制药集团新药研究开发有限责任公司自主研发的重组人源狂犬病毒单抗注射液（200 IU/瓶，500 IU/瓶）III 期临床试验申请获国家食品药品监督管理总局核准签发的《药物临床试验批件》。
美诺华	2018/7/23	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 45,045,792.11 元，比上年同期增长 37.21%。
现代制药	2018/7/23	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报，实现归母净利润 410,385,515.07 元，比上年同期增长 14.87%。
通策医疗	2018/7/23	设立子公司	公司与湖南医药学院共同设立怀化口腔医院有限公司，持股 70%。
誉衡药业	2018/7/23	停牌	公司股票自 2018 年 7 月 24 日（星期二）上午开市起继续停牌。
中源协和	2018/7/23	增持	公司股东龚虹嘉先生于 2018 年 2 月 2 日至 2018 年 7 月 23 日期间增持公司股份 11,520,000 股，增持公司股份计划实施完成。
冠昊生物	2018/7/23	增持	公司实际控制人张永明、林玲夫妇的一致行动人北京世纪天富创业投资中心（有限合伙）于 2018 年 7 月 23 日增持公司股份 9,766,266 股。
华大基因	2018/7/23	增持	公司实际控制人、董事长汪建先生、董事孙英俊先生及控股股东深圳华大基因科技有限公司核心管理团队计划自本公告之日起未来 6 个月内增持公司股份，增持金额累计不低于 1.5 亿元。
泰格医药	2018/7/23	战略合作	公司与浙江九洲药业股份有限公司签署了《战略合作协议》，双方在其药物领域的临床研究和开发过程中进行全方位的合作。
星普医科	2018/7/24	股权激励	公司向 150 名激励对象首次授予合计 3,000 万股限制性股票。
紫鑫药业	2018/7/24	股权解除质押	公司控股股东敦化市康平投资有限责任公司质押给中国工商银行股份有限公司柳河支行 30,000,000 股；同时又质押给中国工商银行股份有限公司柳河支行的 30,000,000 股解除质押。
福安药业	2018/7/24	股权质押	公司控股股东汪天祥先生质押给国泰君安证券 2,250 万股。
亿帆医药	2018/7/24	股权质押	公司控股股东程先锋先生质押给招商证券 5,000,000 股，2018 年 12 月 14 日质押到期。
益佰制药	2018/7/24	股权质押	公司第一大股东窦放玲女士质押给海通证券 5,600,000 股，2018 年 8 月 20 日质押到期。
益佰制药	2018/7/24	股权质押	公司第一大股东窦放玲女士质押给海通证券的 45,300,000 股延期至 2018 年 8 月 20 日购回。
舒泰神	2018/7/24	获得 GMP 认证	公司获得北京市食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
美康生物	2018/7/24	解禁	本次解除限售股份的数量为 28,500 股，上市流通日为 2018 年 7 月 27 日。
广誉远	2018/7/24	解禁	本次解除限售股份的数量为 34,000,000 股，上市流通日为 2018 年 7 月 30 日。
英科医疗	2018/7/24	解禁	本次解除限售股份的数量为 55,112,786 股，上市流通日为 2018 年 7 月 27 日。
大参林	2018/7/24	解禁	本次解除限售股份的数量为 24,141,177 股，上市流通日为 2018 年 7 月 31 日。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
广生堂	2018/7/24	临床批件	公司创新药 GST-HG161 抗肝癌靶向药物临床试验申请获得国家药品监督管理局受理。
达安基因	2018/7/24	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报, 实现归母净利润 59,462,029.23 元, 比上年同期增长 2.34%。
柳药股份	2018/7/24	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报, 实现归母净利润 25,558.07 万元, 比上年同期增长 33.25%。
寿仙谷	2018/7/24	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报, 实现归母净利润 53,987,542.96 元, 比上年同期增长 31.81%。
康德莱	2018/7/24	设立子公司	公司以货币出资人民币 100 万元参与设立国药控股福州医疗器械有限公司, 占全部注册资本的 10%。
三鑫医疗	2018/7/24	设立子公司	公司拟使用自有资金 1200 万元人民币新设立全资子公司。
三鑫医疗	2018/7/24	收购	公司拟以 2070 万元收购成都威力生生物科技有限公司 21.7895% 股权。
康芝药业	2018/7/24	收购	公司拟以 35000 万元收购中山爱护日用品有限公司 100% 股权。
美诺华	2018/7/25	获得注册证	公司控股子公司浙江燎原药业股份有限公司收到欧洲药品质量管理局签发的关于盐酸度洛西汀工艺变更后的欧盟 CEP 证书和日本独立行政法人医药品及医疗器械综合管理机构签发的关于瑞巴派特的 MF 证书。
富祥股份	2018/7/25	临床批件	公司原料药哌拉西林通过国家食品药品监督管理总局药品审评中心技术审评。
莱茵生物	2018/7/25	股份配售	公司以公司截至 2018 年 3 月 31 日的总股数 437,281,362 股为基数, 按照每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售, 可配售股份数量为 131,184,408 股。
华北制药	2018/7/25	政府补贴	公司收到石家庄市长安区财政集中支付中心拨付的政府补助资金共计 2,094.00 万元。
紫鑫药业	2018/7/25	股权解除质押	公司第一大股东山西振东健康产业集团有限公司质押给国元证券的 2,000,000 股解除质押; 同时又质押给山西信托 5,000,000 股, 华龙证券 6,000,000 股。
福安药业	2018/7/25	股权解除质押	公司控股股东汪天祥先生质押给国泰君安证券的 2,148.71 万股解除质押。
迪瑞医疗	2018/7/25	股权质押	公司实际控制人宋勇先生质押给东北证券 3,530,000 股, 2019 年 7 月 22 日质押到期。
德展健康	2018/7/25	减持	公司持股 5% 以上股东西藏锦铜创业投资有限公司于 2018 年 4 月 24 日至 2018 年 7 月 24 日期间减持公司股份 6,536,900.00 股, 减持公司股份计划实施完成。
爱尔眼科	2018/7/25	减持	公司董事、总经理李力先生于 2018 年 6 月 29 日至 2018 年 7 月 24 日期间减持公司股份 11,947,334 股, 减持公司股份计划实施完成。
奇正藏药	2018/7/25	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报, 实现归母净利润 190,076,772.03 元, 比上年同期增长 12.04%。
恩华药业	2018/7/25	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报, 实现归母净利润 261,890,415.65 元, 比上年同期增长 25.20%。
康泰生物	2018/7/25	增持	公司控股股东、实际控制人杜伟民先生计划在自增持计划披露之日起的 12 个月内增持公司股份, 增持金额不低于 6,000.00 万元。
九州通	2018/7/25	战略合作	公司与东华医为科技有限公司、腾讯云计算(北京)有限责任公司签订《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协议》。
科伦药业	2018/7/25	注册批件	公司获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“脂肪乳(10%)/氨基酸(15)/葡萄糖(20%)注射液”《药品注册批件》。
新开源	2018/7/26	股权解除质押	公司控股股东暨一致行动人王东虎及王坚强先生质押给海通证券的 3,207,878 股解除质押; 同时又质押给国泰君安证券 313,000 股, 其中 63,000 股 2018 年 9 月 4 日质押到期, 250,000 股 2018 年 9 月 14 日质押到期。
光华科技	2018/7/26	股权解除质押	公司股东陈汉昭先生质押给广发证券的 5,770,000 股解除质押; 同时又质押给广发证券 5,600,000 股。
福安药业	2018/7/26	股权解除质押	公司控股股东汪天祥先生质押给国泰君安证券的 2,148.71 万股解除质押。
冠昊生物	2018/7/26	股权质押	公司控股股东广东知光生物科技有限公司质押给张永明 20,430,000 股。
珍宝岛	2018/7/26	股权质押	公司股东虎林龙鹏投资中心(有限合伙)质押给建行鸡西分行 5,850 万股, 2020 年 4 月 7 日质押到期。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
基蛋生物	2018/7/26	股权质押	公司控股股东苏恩本先生质押给宁波银行股份有限公司南京分行 161.00 万股。
同仁堂	2018/7/26	获得 GMP 认证	公司子公司北京同仁堂科技发展股份有限公司之子公司北京同仁堂科技发展成都有限公司获得四川省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
艾德生物	2018/7/26	解禁	本次解除限售股份的数量为 55,101,600 股，上市流通日为 2018 年 8 月 2 日。
复星医药	2018/7/26	利润分配	公司发布 2017 年利润分配预案，拟向全体股东每 10 股分配现金红利 3.8 元（含税）。
易明医药	2018/7/26	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 15,513,100.30 元，比上年同期下降 27.28%。
美年健康	2018/7/26	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报，实现归母净利润 16,694.12 万元，比上年同期增长 998.00%。
卫光生物	2018/7/26	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报，实现归母净利润 6,916.49 万元，比上年同期增长下降 8.73%。
ST 运盛	2018/7/26	人事变动	公司副总经理兼董事会秘书孙奉军先生因个人原因申请辞去公司副总经理及董事会秘书职务。
基蛋生物	2018/7/26	设立子公司	公司拟与与湖北鄂东医养集团有限公司及其全资子公司共同投资设立鄂东医养集团医学检验实验室有限公司，其中公司出资 2,500 万元，持股 51%。
基蛋生物	2018/7/26	设立子公司	公司拟与与自然人木塔力甫·买买色地共同投资设立新疆石榴医疗设备有限公司，其中公司出资 1,530 万，持股 51%。
和佳股份	2018/7/26	设立子公司	公司全资子公司珠海和佳医疗建设投资有限公司拟与参股子公司贵州产业投资基金管理有限公司与贵州贵财招标有限责任公司共同投资设立贵州产投和佳大健康产业投资基金合伙企业（有限合伙）。
辰欣药业	2018/7/26	业绩预告	公司发布 2018 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 21,714.42 万元到 24,269.06 万元，比上年同期增长 70%到 90%。
复星医药	2018/7/26	增持	公司控股股东上海复星高科技（集团）有限公司截至 2018 年 7 月 25 日收市，增持主体自增持计划实施以来累计增持总金额折合人民币约 9,182 万元。
华海药业	2018/7/26	注册批件	公司获得国家药品监督管理局核准签发的罗库溴铵注射液《药品注册批件》。
塞力斯	2018/7/27	人事变动	公司选举熊飞先生担任公司第三届监事会职工代表监事。
通化东宝	2018/7/27	股权解除质押	公司第一大股东东宝实业集团有限公司质押给中国建设银行股份有限公司通化分行的 14,400,000 股解除质押；同时又质押给中国建设银行股份有限公司通化分行 9,000,000 股，2019 年 7 月 25 日质押到期。
亚宝药业	2018/7/27	股权解除质押	公司控股股东山西亚宝投资集团有限公司质押给第一创业证券的 27,094,000 股解除质押。
珍宝岛	2018/7/27	股权解除质押	公司控股股东虎林创达投资有限公司质押给国联证券的 6,834 万股解除质押。
珍宝岛	2018/7/27	股权质押	公司股东虎林龙鹏投资中心（有限合伙）质押给建行鸡西分行 1,450 万股，2020 年 12 月 24 日质押到期。
星普医科	2018/7/27	股权质押	公司控股股东叶运寿先生质押给国泰君安证券 47.5 万股，2018 年 10 月 26 日质押到期。
信邦制药	2018/7/27	股权转让	公司董事长安怀略先生受让了股东贵州贵安新区金域投资中心（有限合伙）所持有的公司 27,783,275 股无限售流通股，安怀略为金域投资的执行事务合伙人，出资占比 95%。
美康生物	2018/7/27	获得注册证	公司取得由浙江省食品药品监督管理局颁发的小而密低密度脂蛋白胆固醇检测试剂盒（过氧化物酶法）《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》。
开立医疗	2018/7/27	获得注册证	公司一种医疗器械产品通过广东省食品药品监督管理局申请第二类医疗器械注册证核发，取得《中华人民共和国医疗器械注册证》。
九强生物	2018/7/27	获得专利	公司收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的“一种磁微粒化学发光试剂的制备方法”专利证书。
和佳股份	2018/7/27	减持	公司实际控制人、控股股东郝镇熙先生于 2018-5-30 至 2018-7-27 期间减持公司股份 12,280,000 股，减持公司股份计划实施完成。
济川药业	2018/7/27	减持	公司股东西藏恒川投资管理中心（有限合伙）计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 16,286,711 股。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
科伦药业	2018/7/27	临床批件	公司控股子公司四川科伦博泰生物医药股份有限公司开发的创新镇痛药物外周 κ 受体激动剂 KL280006 注射液获国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批件》。
华仁药业	2018/7/27	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 16,408,853.38 元，比上年同期增长 93.82%。
佛慈制药	2018/7/27	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 42,389,474.23 元，比上年同期增长 22.85%。
诚志股份	2018/7/27	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 327,123,272.92 元，比上年同期下降 17.45%。
人民同泰	2018/7/27	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 134,214,786.17 元，比上年同期下降 3.51%。
陇神戎发	2018/7/27	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 10,680,380.91 元，比上年同期下降 23.26%。
济川药业	2018/7/27	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 842,516,978.97 元，比上年同期增长 44.81%。
艾德生物	2018/7/27	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 69,575,574.14 元，比上年同期增长 57.86%。
上海莱士	2018/7/27	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报，实现归母净利润-855,176,948.03 元，比上年同期下降 220.64%。
基蛋生物	2018/7/27	人事变动	公司董事庄晓鸣女士因个人原因辞去公司第二届董事会董事职务。
济川药业	2018/7/27	人事变动	公司董事、副总经理董自波先生因个人原因，董自波先生申请辞去公司董事、副总经理职务。
普利制药	2018/7/27	设立子公司	公司拟使用自有资金 4500 万元设立全资子公司安徽普利生物药业有限责任公司；拟与安庆高新技术产业开发区管委会签署《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》，拟在安庆高新技术产业开发区内投资建设国际高端原料药及创新制剂制造基地项目。
紫鑫药业	2018/7/27	设立子公司	公司拟以自有资金设立全资子公司吉林紫鑫药业大药房有限公司。
上海莱士	2018/7/27	停牌	公司股票自 2018 年 7 月 30 日开市起继续停牌。
昭衍新药	2018/7/27	业绩预告	公司发布 2018 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 2,111 万元到 2,356 万元，比上年同期增长 73%到 93%。
百花村	2018/7/27	增持	公司董事田萍女士于 2018 年 7 月 27 日通过上海证券交易所交易系统在二级市场增持公司 A 股股份共 60000 股。
海南海药	2018/7/27	增资	上海声承商务咨询中心（有限合伙）拟以人民币 1000 万元增力声特医学科技有限公司；上海珧利企业管理合伙企业（有限合伙）拟以人民币 920 万元增资力声特，本次增资完成后海南海药持有力声特的股权比例将由 91.17 降至 84.67%。

资料来源: Wind, 华金证券研究所

（二）上市公司重点公告点评

➤ 九州通：与东华医为、腾讯云计算签订战略合作协议，深入布局“互联网+医药”生态链

（2018 年 07 月 26 日）公司发布公告，公司与东华医为、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》。

来源：公司公告

点评：东华医为是东华软件股份公司旗下专业服务医疗、卫生等大健康领域 IT 业务的全资子公司，拥有近 100 项大健康类自主知识产权的软件产品，现为全国 500 余家大健康领域的各类用户提供持续的技术服务。腾讯云计算在云计算、大数据、人工智能、即时通讯、移动支付等方面有着领先的技术优势，并广泛布局医疗大健康领域，旗下拥有腾讯觅影、腾讯睿智、微信智慧城市等面向医疗行业的产品，在行业中具有领先地位。而公司作为国内最大的民营医药商业企业，在医药商品的 BTB、BTC 以及 OTO 等业务方面具有成熟的经营。

根据协议内容，公司与东华软件、腾讯云计算将依托各自在相关领域的独特的优势以及业务能力，结合医疗机构信息化需求，构建“互联网+医药”生态链，开展“医院处方外流信息平台及药品配送解决方案”的系统研究、设计、建设、推广和运营。具体包括：（1）开发与医院 HIS 系统与处方外流系统对接的信息平台，提供医院与医院外接承接处方的药房的信息平台对接方案。（2）提供对处方的合理用药智能审核方案，保证用药的安全、合理、成效。（3）提供药品安全、快捷、准确地送达患者的信息平台解决方案。（4）提供医院处方外流及药品配送全流程的运营管理及应急处理方案。（5）提供就医处方外流以及药品配送系统与国家医疗保险机构、卫生监管部门和药品监督管理部门的监管系统进行对接的方案。（6）提供将前述内容应用于互联网医院、智慧医联体、远程医疗、区域 HMO 及健康管理等领域的方案。

本次战略合作，是在处方外流的趋势下制定的，符合公司在“互联网+医药”生态链领域的布局和长远规划，有望率先在处方外流的大趋势下抢占市场。

风险提示：处方外流进度和效果不达预期，协议实施进展不达预期，竞争加剧。

➤ 基蛋生物：渠道布局持续深入，终端布局不断下沉

（2018 年 07 月 27 日）公司发布公告，拟与自然人木塔力甫·买买色地签订《投资合作协议》，约定共同出资设立石榴医疗，公司持股 51%。

同时，公司发布公告，拟与湖北鄂东医养集团有限公司及其下辖三家医院（黄石市第二医院有限公司、黄石市第四医院有限公司和黄石市第五医院有限公司）建立战略合作关系，各合作方拟共同投资设立鄂东医养集团医学检验实验室有限公司，公司持股 51%。

来源：公司公告

点评：公司投资设立的石榴医疗主要从事医疗器械及试剂的销售等业务，将有助于提升公司在新疆地区的销售能力，从而进一步开发公司在西北区域的市场。

公司通过合资设立鄂东医养集团医学检验实验室有限公司，将打造鄂东南地区精准化、高端化医学检验实验室，旨在以黄石市为中心，辐射周边地区的综合性医学检测平台，通过资源整合，逐步布局公司在当地的医学检验服务市场。

风险提示：合作进展不达预期，业务拓展不达预期，竞争加剧。

➤ 美年健康：量价齐升下，业绩维持高增长

(2018年07月28日)公司发布2018年半年度业绩快报,公司2018年上半年实现营业收入34.90亿元,同比上升57.66%,实现归母净利润1.67亿元,同比上升998.00%。

来源:公司公告

点评:量价齐升的态势下,促进公司业绩高增长。量方面,体检行业上半年为行业的淡季,公司通过积极推广“新春卡”、“亲情卡”等创新产品的营销力度,提升公司的体检量,尤其是个检业务有明显的突破,使得公司在2018年上半年的单季业绩有明显改观。同时,公司连锁化扩张持续进行,深入布局三四线广大基层市场,公司在全国范围内体检中心数量稳步增加,预计今年年底能达到600家门店的水平。

价方面,公司在“3650”套餐的基础上陆续推出基因检测、冠脉核磁、肝超等优质新产品,高端体检项目不断丰富,同时随着个检比例的不断上升,公司的平均客单价预计提高10%以上水平。

总体而言,公司作为行业龙头,受益于健康销售升级红利的影响,随着公司布局的持续深入,未来龙头地位更加稳固,量价齐升作用下业绩有望稳定高增速。

风险提示:整合扩张风险,竞争加剧,潜在行业进入者风险。

五、重点推荐公司

(一) 东诚药业:核药并购稳步推进,双寡头格局初步形成

公司以原料药业务起家,2015年开始业务转型,收购云克药业52.11%的股权,标志着公司正式进入核医学领域,此后又通过并购的方式先后获得了GMS 100%股权和益泰医药83.5%股权,目前已完成了安迪科100%股权的收购,同时也入股了中硼联康。公司经过几年的发展,已在核药领域与中国同辐形成了全面对垒的态势,共同分享国内核药市场。公司的核药产品可大致分为诊断性核药和治疗性核药两大类。

在诊断性核药方面,公司上市的产品已经完成了单光子药物(锝[Tc-99m]系列产品)和正电子药物(氟[F-18]脱氧葡萄糖注射液)两大板块的覆盖,还有氯化锶[Sr-89]注射液等在研品种作为后备力量,产品线布局与中国同辐不相上下。诊断类核药是与核医学诊断设备配套使用的,其发展依赖于核医学诊断设备的普及。PET-CT和SPECT-CT综合了核医学成像设备和CT的优势,在性能上要优于普通CT,但PET/SPECT-CT在我国的普及率还远低于欧美发达国家。以PET-CT为例,我国PET-CT的人均保有量仍处于极低的水平,仅为0.17台/百万人,甚至低于0.7台/百万人的世界平均水平。因此,我国核医学诊断设备的投放数量还有很大的增长空间,医学诊断设备普及率的提高将带动诊断类核药,尤其是锝[Tc-99m]系列标记物和氟[F-18]脱氧葡萄糖注射液市场规模的增长。

大多数核药使用的放射性元素的半衰期均较短,如锝[Tc-99m]的半衰期为6.02小时,氟[F-18]的半衰期仅109.77分钟,这就限制了核药的远距离运输,需要就近供应,因此根据重点医院位置进行合理布局建设的核药房也成为了核药生产企业必不可少的配套设施。公司之前通过收购

GMS 获得了 7 个核药房，近期收购安迪科又新收获 7 个核药房，再加上公司正在建设和即将开工新建的 20 多个核药房，公司将逐步完成核药房的全国布局。待各子公司的核药产品和核药房整合完成后，公司有望利用新增的核药房网点来扩大产品的供应范围，同时扩充的产品线也将提高单个核药房的利用率，实现“1+1>2”的协同效应，子公司的市场竞争力相对整合以前也会有所提高。此外，核药房的建设成本相对较高，每个核药房平均为 2000-5000 万，这就导致行业新进入者前期投入非常大，没有丰富核药产品线的公司核药房利用率低，性价比不高，限制了核药行业小规模企业的发展，巩固了核药市场双寡头垄断的格局。

在治疗性核药方面，公司已上市的产品主要是云克注射液和碘[I-125]密封籽源，在研的重点产品包括用于恶性肿瘤骨转移治疗的铼[Re-188]依替膦酸盐注射液、用于甲状腺疾病诊断和治疗的碘[I-131]化钠口服溶液以及硼中子俘获治疗（BNCT）等，后续的储备产品丰富。

整体而言，公司目前的发展重心仍然是核医学业务，原料药板块未来对于公司的业绩弹性不会特别大。此外，公司正在积极推进云克药业剩余股权的收购，待收购完成以后，核医学板块布局基本完成。受益于公司核素药物板块竞争力的不断加强，未来公司在核医学领域的市场份额有望继续提升，持续贡献业绩的增长。

考虑 2018 年增发摊薄，我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.40、0.61 和 0.74 元，基于核药行业寡头垄断的特殊性，我们给予公司买入-B 评级。

风险提示：云克药业收购进度不达预期，原料药价格波动，商誉减值风险。

（二）美年健康：体检龙头价值稳固，大健康平台入口价值值得期待

门店扩张持续推进，“量价齐升”促业绩高增长：公司在巩固一、二线城市优势的同时，加大三、四线城市的深耕布局，加速门店扩张，基本实现全国布局。截至 2017 年年底，公司覆盖 32 个省市自治区、215 个核心市，现已布局体检中心超过 400 家（其中美年控股 146 家、参股 155 家、在建超过 100 家；慈铭体检控股 60 家、参股 5 家；美兆体检控股 2 家、参股 3 家；奥亚体检参股 7 家）。预计今年年底达到 600 家分院，2020 年完成 1000 家分店的战略目标。体检人次方面，2017 年全年体检人次超过 2,160 万，预计 2021 年服务人次超过 1 亿人次，健康流量入口龙头地位进一步巩固。同时，公司从 2016 年开始全面推广以胶囊胃镜、核磁、CT 检查为一体的 3650 高端体检套餐及其他创新产品销售，并逐步提高个检比例，拉动客单价 10% 以上的增长。预计美年健康 2017 年客单件上升至 420 元左右，慈铭客单件为 520 左右，客单件整体同比上升超过 15%，客单件上升趋势明显。

体检行业发展空间较大，可复制性强：体检行业目前的存量空间约 1,200 亿，服务人次 4 亿人，渗透率仍然不高，不到 30%，未来量价齐升的空间较大，我们预计，体检行业未来维持 20% 以上的增速确定性较强。另一方面，体检行业高投入、高成本，属于资本密集型的行业，涉及多个科室，管理难度高，对新进入者不够友好。而对于行业内已存的玩家，由于体检行业的标准化程度较高，可复制拓展性较高，在资金的支持下可以迅速完成网点拓展，增强连锁效应。

大健康平台搭建持续推进，期待公司入口价值：公司积极打造大健康产品平台，不断延伸产品线，目前已在专科医疗、慢病管理、远程医疗、健康保险、基因检测、大数据等领域完成布局。我们认为，健康体检行业是疾病医疗的预防端及整个大健康产业链的入口端，公司通过积极打造大健康产品平台，进一步挖掘客户需求，可以更好的体现其入口价值。

我们认为，公司门店扩张持续进行，2018年预计达到600家，同时客单价也维持一定的增长，我们预计公司未来归母净利润能保持50%左右的高增长速度。我们预测公司2018年至2020年每股收益分别为0.36、0.54和0.81元，维持增持-A建议。

风险提示：整合扩张风险，竞争加剧，潜在行业进入者风险。

（三）爱尔眼科：眼科专科龙头企业，国际化布局持续推进

公司是全国眼科专业龙头医疗机构，也是全球最大的眼科医疗集团，主要从事各类眼科疾病诊疗、手术服务与医学验光配镜，以独具特色的“分级连锁”商业模式，深耕发展潜力巨大的眼科领域。

业务量稳步上升，消费升级下高端手术占比不断提高：2017年全年公司门诊量5,076,307人次，同比增长36.99%；手术量517,613例，同比增长37.21%，门诊量和手术量的快速上升，拉动了公司业务的增长。具体分项目看，屈光业务中的时全飞秒、ICL等高端手术占比进一步大幅提高，同时白内障项目中高端多焦晶体增长迅速，消费升级下，公司高端手术业务占比呈现明显上升的趋势，拉动了手术平均价格的提升，形成量价齐升的效应。

收购整合持续推进，布局进一步完善：2017年，公司进一步加快全国分级连锁网络的建设，通过产品并购基金，通过新建或收购的方式加快地级、县级医院的网点纵向布局，深入基层，不断加大全国网络的辐射区域。公司率先推出“合伙人计划”，大大调动了员工的积极性，实施合伙人制度的医院盈利状况迅速改善。2017年初公司通过定增的方式，第一次完成了并购基金旗下医院的注入，目前公司并购基金培育的医院规模不断扩大，为公司未来储备了丰富的项目，公司后续发展动力十足。

我们认为公司未来业务会持续放量，业绩将保持较高的增长速度，我们预测公司2018年至2020年每股收益分别为0.63、0.83和1.02元，给予增持-A建议。

风险提示：收购整合不达预期，市场竞争加剧。

（四）安图生物：化学发光持续放量，在研产品助力未来发展

公司专业从事体外诊断试剂及仪器的研发、生产、销售及服务，产品涵盖免疫、生化、微生物等检测领域，能够为医学实验室提供全面的解决方案。近期，公司发布2017年年报，公司2017年1-12月实现收入14.00亿元，同比上升42.84%，实现归母净利润4.47亿元，同比上升27.68%，EPS为1.06元。公司2017年营业收入出现大幅的增长，一方面由于磁微粒化学发光检测试剂收入持续增长，另一方面由于2016年底收购盛世君晖生化业务以及2017年5月收购的百奥泰

康并表的影响，我们预计剔除并表因素，公司内生增速在 25%-30% 左右。公司净利润增速低于营收增速，主要由于产品结构调整对毛利率的影响，以及期间费用率的上升。

生化并表补全产品线，化学发光进口替代加速：公司通过收购盛世君晖生化业务（获得盛世君晖代理的东芝医疗生化全线产品，拥有顶尖仪器）和百奥泰康 75% 股权（全系列生化试剂），补全了公司生化诊断版块，形成了免疫+生化+微生物检测产品共同发展的格局，目前公司已获得 436 项产品注册（备案）证书（其中免疫检测产品 203 项，微生物检测产品 88 项，生化检测产品 139 项，其他产品 6 项），产品极为丰富。公司的化学发光业绩持续放量，我们预计 2017 年公司磁微粒化学发光投放仪器超过 800 台，带动了相关试剂的快速增长，对应的试剂销售预计达到 6 亿元左右，我们认为，磁微粒化学发光作为公司的主要业绩增长点，未来仍将保持快速增长的态势。

研发能力雄厚，流水线和质谱上量在即：公司于 2017 年 9 月推出的实验室全自动流水线 AutolasA-1，是第一家推出流水线业务的国内企业，预计 2018 年下半年正式销售。公司自动流水线系统搭载的免疫模块为公司自主产品 A2000plus 及配套磁微粒发光试剂，流水线的推出在满足医院检验科日益急需的自动化需求的同时，将公司的化学发光产品进一步深入推广，公司化学发光业务有望再上一个新台阶。同时，公司全自动微生物质谱检测系统项目推进顺利，研发工作已经完成了系统升级，实现了生产试制，开始转入了批量生产阶段，预计 2018 年能够上市。

渠道拓展持续进行，客户覆盖广阔：在目前 IVD 行业跑马圈地的大背景下，公司设了河北安图久和、杭州安图久和、黑龙江安图久和、辽宁久和畅通、洛阳安图久和等多家渠道公司，加强对终端资源的掌控力度。公司营销网络完善，共有千余家经销商，基本形成了覆盖全国的营销网络。优质的产品加完善的渠道营销，使得目前公司产品已进入二级医院及以上终端用户 4500 多家，其中三级医院 1381 家，占全国三级医院总量的 61.87%。

我们认为，磁微粒化学发光作为公司目前的主要产品，未来仍将维持较快的增长速度，同时流水线系列和质谱落地也将为公司贡献业绩，叠加公司在渠道方面的布局强化对终端的掌控力度，公司龙头地位稳固。我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.41、1.81 和 2.36 元，维持增持-B 建议。

风险提示：产品推广不达预期，研发进展不达预期，外延整合不达预期，竞争加剧。

附录：重点覆盖公司盈利预测

表 7：重点覆盖公司盈利预测

公司名称	EPS (元)			PE			营业收入 (百万)			净利润 (百万)			市值 (亿元)
	18E	19E	20E	18E	19E	20E	18E	19E	20E	18E	19E	20E	
安图生物*	1.41	1.81	2.36	53.41	41.42	31.80	1,873	2,436	3,138	591	762	993	316
美年健康*	0.36	0.54	0.81	72.22	47.97	32.09	9,076	13,229	19,334	938	1,412	2,111	677
爱尔眼科*	0.63	0.83	1.02	80.19	61.14	49.46	7,846	9,917	12,249	1,002	1,314	1,624	803

东诚药业*	0.40	0.61	0.74	24.52	16.25	13.46	2,084	2,456	2,980	314	474	572	77
-------	------	------	------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	-----	-----	----

资料来源: wind, 华金证券研究所 (注: *表示该盈利预测为除息除权前)

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

郑巧声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com