



肿瘤药降价或有惊无险，创新药战略投资价值明显

投资要点

- **行情回顾：**上周医药生物指数下跌2.9%，跑输沪深300指数3.7个百分点，申万医药三级子行业中，所有行业均表现为下跌趋势，其中医疗器械跌幅最小为-0.8%、生物制品跌幅最大为-5.9%。
- **行业政策：**1) 国家药监局官网发布《疫苗监管问答》。7月25日起，在2018年年初对全国45家疫苗生产企业全覆盖跟踪检查的基础上，国家药监局将组织全国监管力量，派出检查组对全部疫苗生产企业原辅料、生产、检验、批签发等进行全流程、全链条彻查。2) CDE公布了第五批一致性评价名单，涉及12家企业的8个品种，其中包含289目录品种5个，分别是蒙脱石散、卡托普利片、阿法骨化醇片、苯磺酸氨氯地平片和头孢唑啉酯片。
- **投资策略：**投资策略：《药神》电影播出后加快肿瘤药降价，近期贝达药业的埃克替尼降幅约3.8%，证明了我们近期对肿瘤降价幅度的判断。对于1类肿瘤创新药，非2017年国家重点谈判的36个产品，很可能大幅降价进医保对该产品中长期发展是利好；对于36个国家谈判的肿瘤药，按照对降低关税、增值税同比降低对相关公司影响有限。新版医药目录及临床指南实施、尤其是新医保局的成立将会很大程度上严格执行新医保规定，医药分化更加明显。中药注射剂及其它辅助用药影响显著，增速大幅度下滑；恒瑞医药等公司的刚需药品仍然保持快速增长。投资建议：医药工业增速表面低，更应看重个股。结构化医药牛市很可能贯穿未来5年。7-9月份是年内医药结构性牛市的关键时间点，相对于上半年很可能分化更为明显，业绩催化及估值切换为其核心因素；进入到7月份，当务之急把医药仓位加上来，享受中报行情带来的超额收益。重点配置子行业龙头，选股思路：1) 创新药引领医药行业未来，重点推荐恒瑞医药(600276)、长春高新(000661)、乐普医疗(300003)；2) 血制品，重点推荐华兰生物(002007)、博雅生物(300294)；3) 大输液销量回升且价格上涨，重点推荐辰欣药业(603367)、大输液龙头+创新药组合的科伦药业(002422)；4) 医改政策大力支持社会办医，重点推荐：美年健康(002044)、爱尔眼科(300015)，关注星普医科(300143)；5) 消费升级及高端消费，推动品牌中药需求持续增长。重点推荐：片仔癀(600436)，广誉远(600771)；6) 一致性评价推动仿制药产品升级和集中度提升。重点推荐高端制造龙头华东医药(000963)、华海药业(600521)；7) 受益于网售处方药及医药分家，重点推荐老百姓(603883)、益丰药房(603939)；8) 按摩椅进入爆发期，需求快速释放，重点推荐奥佳华(002614)。
- **风险提示：**药品降价超预期风险，医改政策执行低于预期风险。

重点公司盈利预测与评级

代码	名称	当前价格	投资评级	EPS (元)			PE		
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
300003	乐普医疗	36.69	买入	0.51	0.78	1.03	1.37	73.38	47.04
600276	恒瑞医药	70.4	买入	1.14	1.37	1.83	61.75	51.39	38.47
002044	美年健康	21.7	买入	0.24	0.36	0.54	90.42	60.28	40.19
000963	华东医药	47.35	买入	1.83	2.26	2.80	25.87	20.95	16.91
600436	片仔癀	116.18	买入	1.34	1.89	2.56	86.70	61.47	45.38

数据来源：聚源数据，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：朱国广
执业证号：S1250513110001
电话：021-58351962
邮箱：zhugg@swsc.com.cn

分析师：张肖星
执业证号：S1250517080003
电话：021-68415020
邮箱：zxxing@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	286
行业总市值(亿元)	39,619.80
流通市值(亿元)	38,637.78
行业市盈率 TTM	34.24
沪深300市盈率 TTM	

相关研究

1. 医药行业周报(7.16-7.22)：医药长期投资价值不变，值得战略性配置(2018-07-22)
2. 医药行业周报(7.9-7.15)：中报业绩持续超预期，中报行情继续(2018-07-15)
3. 医药行业周报(7.2-7.8)：我不是药神引热议，持续看好创新药板块(2018-07-08)
4. 创新药系列报告：溶瘤病毒，新一代抗癌利器助力肿瘤免疫疗法(2018-07-06)
5. 医药行业：呼吸科吸入制剂，下一个“胰岛素”行业(2018-07-02)

1 医药行业观点

上周医药生物指数下跌 2.9%，跑输沪深 300 指数 3.7 个百分点，申万医药三级子行业中，所有行业均表现为下跌趋势，其中医疗器械跌幅最小为-0.8%、生物制品跌幅最大为-5.9%。

1.1 行业政策

1) 国家药监局官网发布《疫苗监管问答》。7 月 25 日起，在 2018 年年初对全国 45 家疫苗生产企业全覆盖跟踪检查的基础上，国家药监局将组织全国监管力量，派出检查组对全部疫苗生产企业原辅料、生产、检验、批签发等进行全流程、全链条彻查。

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2018/07/27/503538.html>

2) CDE 公布了第五批一致性评价名单，涉及 12 家企业的 8 个品种，其中包含 289 目录品种 5 个，分别是蒙脱石散、卡托普利片、阿法骨化醇片、苯磺酸氨氯地平片和头孢呋辛酯片。

图 1：公司发展历程

受理号	品种	规格	企业	原批准文号	是否 289 基药目录
CYHE1750009	蒙脱石散	3g	先声药业有限公司	国药准字H19990307	是
CYHE1740003	蒙脱石散	3g	四川维奥制药有限公司	国药准字H20093601	是
CYHE1740005	卡托普利片	25mg	石药集团欧意药业有限公司	国药准字H13021309	是
CYHE1740007	甲磺酸伊马替尼片	0.1g	江苏豪森药业集团有限公司	国药准字H20133200	否
CYHE1740010	蒙脱石散	3g	扬子江药业集团有限公司	国药准字H20053263	是
CYHE1740011	瑞舒伐他汀钙片	10mg	浙江海正药业股份有限公司	国药准字H20143338	否
CYHE1740012	瑞舒伐他汀钙片	5mg	浙江海正药业股份有限公司	国药准字H20143337	否
CYHE1750002	阿法骨化醇片	0.5 μg	重庆药友制药有限责任公司	国药准字H10950134	是
CYHE1750003	阿法骨化醇片	0.25 μg	重庆药友制药有限责任公司	国药准字H10950135	是
CYHE1750020	苯磺酸氨氯地平片	5mg	扬子江药业集团上海海尼药业有限公司	国药准字H20020468	是
CYHE1750026	卡托普利片	25mg	常州制药厂有限公司	国药准字H32023731	是
CYHE1840004	头孢呋辛酯片	0.125g	国药集团致君(深圳)制药有限公司	国药准字H20010116	是
CYHE1850004	头孢呋辛酯片	0.125g	成都信特药业有限公司	国药准字H20010025	是
CYHE1850005	头孢呋辛酯片	0.25g	成都信特药业有限公司	国药准字H20010026	是
CYHE1850006	阿托伐他汀钙片	10mg	浙江新东港药业股份有限公司	国药准字H20133127	否
CYHE1850007	阿托伐他汀钙片	20mg	浙江新东港药业股份有限公司	国药准字H20163270	否

数据来源：CFDA，西南证券整理

<https://news.yaozh.com/archive/23319.html>

1.2 本周投资思路

1.2.1 行业策略

投资策略：近期国家加快肿瘤药审批及降价进医保解决支付问题。降价对医药行业影响：不在医保目录药品降价进医保对该产品中长期发展是利好；已在医保目录产品，按照对降低关税、增值税同比降低对相关公司影响有限。新版医药目录及临床指南实施、尤其是新医保局的成立将会很大程度上严格执行新医保规定，医药分化更加明显。中药注射剂及其它辅助用药影响显著，增速大幅度下滑；恒瑞医药等公司的刚需药品仍然保持快速增长。投资建议：医药工业增速表面低，更应看重个股。结构化医药牛市很可能贯穿未来 5 年。7-9 月份是年内医药结构性牛市的关键时间点，相对于上半年很可能分化更为明显，业绩催化及估值切换为其核心因

素；进入到7月份，当务之急把医药仓位加上来，享受中报行情带来的超额收益。重点配置子行业龙头，选股思路：

- 1) 创新药引领医药行业未来，重点推荐恒瑞医药(600276)、长春高新(000661)、乐普医疗(300003)；
- 2) 血制品，重点推荐华兰生物(002007)、博雅生物(300294)；
- 3) 大输液销量回升且价格上涨，重点推荐辰欣药业(603367)、大输液龙头+创新药组合的科伦药业(002422)；
- 4) 医改政策大力支持社会办医，重点推荐：美年健康(002044)、爱尔眼科(300015)，关注星普医科(300143)；
- 5) 消费升级及高端消费，推动品牌中药需求持续增长。重点推荐：片仔癀(600436)，广誉远(600771)；
- 6) 一致性评价推动仿制药产品升级和集中度提升。重点推荐高端制造龙头华东医药(000963)、华海药业(600521)；
- 7) 受益于网售处方药及医药分家，重点推荐老百姓(603883)、益丰药房(603939)；
- 8) 按摩椅进入爆发期，需求快速释放。重点推荐奥佳华(002614)，关注荣泰健康(603579)。

1.2.2 重点推荐个股

1) 乐普医疗(300003)：重磅产品陆续上市，心血管创新平台

器械板块：心脏支架+起搏器仍然保持快速增长，可降解支架 NeoVas 有望在 18 下半年获批上市，形成新的利润增长点；

药品板块：氯吡格雷和阿托伐他汀持续快速放量，18 年通过一致性评价后将获得更多市场份额，降糖药艾塞那肽有望在 18 年获批，国产第一家上市；

围绕心血管产业链持续扩张，器械+药品+服务+健康管理多维度获得更多患者资源；战略布局肿瘤免疫治疗，包括伴随诊断、单抗、溶瘤病毒等多个条线，有望复制心血管领域成功经验。

盈利预测：预计 2018-2020 年 EPS 分别为 0.78 元、1.03 元、1.37 元，维持“买入”评级。

2) 恒瑞医药(600276)：创新为王，舍我其谁

国内创新标杆，重磅品种将陆续获批上市，加快创新转型。公司已申报 1 类(包含原 1.1 类化药分类及 1 类生物制品与新分类 1 类化药)创新品种多达 34 个，遥遥领先国内其他药企，是公司实现创新转型的核心保障。公司已上市 1.1 类新药 2 个，艾瑞昔布新进国家医保，放量在即；阿帕替尼上市后快速放量，2016 年销售额约 10 亿元，未来峰值销售额有望突破 25 亿元，成为驱动公司成长的重磅品种。以吡咯替尼和 PD-1 为首的创新品种，未来有望加速上市，抢占各用药领域的头筹。

紧跟国际前沿,重点布局生物药领域。生物药是全球发展大趋势,全球市场规模已超4000亿美元。公司近几年重点发力生物药领域,完成对该领域的战略布局,苏州单抗生产基地已完工并处于可投产状态;首个生物药19K预计2018Q1获批生产即将多个在研品种紧跟国际最前沿,为改善产品结构公司在研产品紧跟国际最前沿,ACDs、PD-1、PD-L1、IL-17等重磅品种均紧跟国际前沿技术,在国内进度均处于领先水平。

坚持“仿创结合”战略,高端仿制药产品即将进入收获期。公司近两年有多个重要的仿制药品种国内将陆续获批,其中有已经获批的碘化油、卡泊芬净,未来即将获批的有帕立骨化醇、紫杉醇(白蛋白)、氯吡格雷等重磅首仿品种。碘化油、卡泊芬净、紫杉醇(白蛋白)都是临床用量较大的品种,上市后均有成为10亿级品种潜力,是公司“仿创结合”战略的重要品种。

“走出去”与“引进来”同步进行。目前美国上市仿制药数量已达8个,未来两年仍有多个品种获批。环磷酰胺等成熟产品销售稳步增长,创新药也将加快国外市场拓展速度,吡咯替尼已进入美国临床I期,该品种或将成为公司海外首个重磅创新品种。走出去的同时公司积极引进先进技术和项目,引进日本溶瘤腺病毒产品TelomelysinTM与美国止吐专利药Rolapitant,补充公司肿瘤产品线;在美国成立子公司,负责海外项目的引进,未来将引进更多的创新性产品。

盈利预测与投资建议。预计2018-2020年EPS分别为1.37元、1.83元、2.40元。坚定看好公司未来在国内医药行业中的龙头地位,强者恒强效应逐步凸显,近两年将有多个重磅品种陆续获批上市,有望驱动公司进入新的增长周期,维持“买入”评级。

3) 美年健康(002044):高成长的体检行业龙头,向大健康平台蜕变

行业好:体检行业为高成长的医疗服务子行业。在人口老龄化、疾病谱、区域分布不均、消费升级等因素的推动下,近年来体检行业保持25-30%的高速增长,2016年行业规模约1200亿元,但当前渗透率仅28%,随着渗透率提升及人均消费加大,我们估计体检行业空间在5000亿元以上。公立医院占据76%的健康体检市场,但近年来民营机构正在逐渐压缩公立市场,公司为民营翘楚,具备规模、后端服务等综合优势,行业龙头地位稳固。

量价齐升、设备依赖高,业绩50%以上高速增长。1)设备依赖程度高、医生依赖度低实现快速扩张。计划5年内通过“控股+参股”模式布局1000家体检机构(目前304家),随着新体检中心的放量,预计量的复合增速35-40%;2)公司通过升级服务内涵提高附加值,客单价保持10%以上增长;3)通过团检向个检转化、提高设备利用率,费用率趋于稳定。

估值有提升空间:大健康入口,估值有望向互联网公司看齐。依托庞大的健康大数据以及全国性线下服务网络,公司有望成为健康管理入口。除了同行业并购外,公司已启动产业链并购,特别是具有技术壁垒、且依靠体检入口可以快速成长的领域,比如先进诊断、基因检测、慢病管理、专科医疗、远程医疗等,目前已收购美国健康科技公司20%的股权,与大象医疗签署合作框架协议,在大股东天亿投资旗下孵化多个平台项目。

盈利预测与估值。预计2018-2020年EPS分别为0.36元、0.54元、0.81元,看好公司在体检行业的发展及未来平台地位,业绩成长确定性强,且标的具备稀缺性,维持“买入”评级。

4) 华东医药(000963):历史新机遇下实现工业收入百亿新目标

新版医保目录调整受益显著。1) 3 个重要产品新纳入, 血小板凝聚抑制剂吲哚布芬为独家品种, 超级抗生素达托霉素为首仿, 地西他滨为抗肿瘤药及免疫调节剂; 2) 百令胶囊分类由肿瘤辅助用药调至气血双补剂, 未收到限制; 3) 阿卡波糖片由医保乙类调整为甲类; 4) 环孢素软胶囊、他克莫司胶囊、吡格列酮片均取消了适应症限制。以上对公司产品后续市场推广将产生积极影响。

研发投入高增长, 贯彻国际化和创新转型发展战略: 公司 2017 年研发投入 4.6 亿元, 同比+74.8%, 占工业收入比重从 4.7% 上升到 7.0%, 提升了 2.3pp。在加快从仿制药向创新药的研发模式转型的大战略下, 预计 2018 年研发支出同比+30% 以上。公司目标: 1) 每年争取立项研发一类创新药 2-3 个; 2) 每年争取从欧美国家引进或受让中国权益的一类创新药一个; 3) 每年有 2-3 个制剂产品开展国际注册; 4) 每年至少引进一项制药重大技术或一项重大技术装备; 受让百令卡和利拉鲁肽减肥适应症临床批文, 进一步丰富产品梯队: 1) 百令片: 已获生产批件, 为公司核心产品百令胶囊的补充剂型, 可形成互补, 可为患者提供更多选择性, 认为该品种空间将超 5 亿元; 2) 利拉鲁肽减肥适应症: 同传统降糖药对比, GLP-1 不仅可以促进胰岛素的分泌, 还可以抑制 β 细胞凋亡, 还能延缓胃排空, 并作用于中枢的饱胀中心而降低食物的摄入, 通过抑制食欲而产生减肥的功效。原研三期临床数据显示降低体重效果明显, 2017 年利拉鲁肽减肥适应症销售额超过 4 亿美元, 同比增长 62%。考虑到国内竞品很少且减肥市场巨大, 结合公司市场营销推广能力, 认为该品种适应症或超 20 亿元。公司产品梯队得到了进一步加强, 中长期成长动力十足。

盈利预测与投资建议。预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 2.26 元、2.80 元、3.49 元。公司成长性确定性强且所属糖尿病、自身免疫、肾科和超级抗生素空间巨大, 维持“买入”评级。

5) 片仔癀 (600436): 受益消费升级, 量价齐升

提速发展趋势明显, 但市场预期差仍存在。我们认为公司在 2017 年-2019 年其价量齐升将充分体现, 业绩增速提档加快, 进入快速发展阶段。

管理层战略清晰, 由原来坐商制变革为主动营销。目前轻资产体验店等模式已使片仔癀产品从福建、华南逐步走向华中、华北乃至全国。本次董事长顺利连任, 我们预计体验店模式及相关政策将得到继续推进。a、强化建设片仔癀体验店建设, 将大幅提升自营占收入比例至 20%-30%, 预计体验店渠道 2017 年销售规模或将实现翻番; b、加强产品终端价格管理保证渠道利润空间, 且对体验店及经销商政策更加宽松, 以促进产品销售; 稀缺性强化提价逻辑。目前全国天然麝香需求竞争加剧。我们认为产品及原材料稀缺性, 且在上轮提价后消费端接受度较好量价齐升趋势明显, 预计其出厂价及终端价仍有持续提价动力和空间;

市场预期差仍然存在。a、估值是否偏贵? 尽管与行业龙头企业相比估值偏高, 但我们认为其产品的独特性、稀缺性及其发展阶段特殊性, 理应享受高估值; b、提价幅度过低? 2017 年最新提价幅度虽然低于 2016 年, 但销量增长或将大概率超预期, 且存在持续提价可能; c、原材料紧张? 我们认为麝香行业供给虽然紧张, 但是行业内部仍有分化, 对于公司来说麝香供给是安全的, 主要原因为库存充分、行业养麝数量有改善、公司养麝基地有储备, 且申请增加配额已经获得通过。我们判断对于公司而言其原材料产能瓶颈限制较弱具有长期成长性。

预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.77 元、2.39 元、3.23 元。长期看好公司稀缺性及产品提价逻辑。随着公司在营销领域不断加强, 以日渐深入品牌形象推广带动大健康系列销售, 收入稳定增长可期, 且参与设立并购基金后外延预期强烈, 维持“买入”评级。

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

按照流通市值加权平均计算，截至上周五收盘沪深 300 指数上涨 0.8%，申万医药指数下跌 2.9%。在 28 个一级行业中，医药生物板块涨跌幅排在第 28 位。申万医药三级子行业中，所有行业均表现为下跌趋势，其中医疗器械跌幅最小为-0.8%、生物制品跌幅最大为-5.9%。涨幅排名前五的个股为明德生物（002932）、楚天科技（300358）、博晖创新（300318）、嘉应制药（002198）、广生堂（300436）；跌幅排名前三的个股分别为康泰生物（300601）、ST 长生（002680）、海南海药（000566）。

2.2 资金流向及大宗交易

申万医药三级子行业中，除生物制品外，所有子行业资金净流入均为负，生物制品金额流入率为 2.5%，居于行业首位，资金净流入为 11.8 亿元；医疗服务金额流入率为-7.7%，居于行业末位，资金净流出为-11.9 亿元。

本周医药生物行业中共有 15 家公司发生大宗交易，成交总金额为 8.2 亿元，成交额排名前五分别为美年健康（002044）2 亿元、信邦制药（002390）1.7 亿元、老百姓（603883）1.2 亿元、开立医疗（300633）1.2 亿元、海南海药（000566）4803 万元。

2.3 期间融资融券情况

上周融资买入标的前五名中，智飞生物（300122）以 10 亿元排列首位，其余依次为华兰生物（002007）、鲁抗医药（600789）、恒瑞医药（600276）、长春高新（000661）；上周融券卖出标的前五名中，海王生物（000078）以 85 万股排列前列，其余依次为恒瑞医药（600276）、康美药业（600518）、鲁抗医药（600789）、华兰生物（002007）。

3 近期信息披露

股东大会

7 月 30 日（周一）：恒瑞医药（600276）、艾德生物（300685）、益丰药房（603939）、塞力斯（603716）；

7 月 31 日（周二）：万孚生物（300482）、贵州百灵（002424）；

8 月 1 日（周三）：利德曼（300289）；

8 月 2 日（周四）：福安药业（300194）；

8 月 3 日（周五）：美康生物（300439）、山河药辅（300452）、康德莱（603987）。

5 重点推荐标的概况

表 1：重点推荐标的概况

股票代码	公司名称	股价	评级	EPS				PE			
				2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
300363	博腾股份	10.30	增持	0.25	0.23	0.45	0.59	41	45	23	17
002370	亚太药业	14.05	增持	0.38	0.5	0.64	0.82	37	28	22	17
300347	泰格医药	60.95	买入	0.6	0.84	1.11	1.42	102	73	55	43
300482	万孚生物	39.88	买入	1.18	1.97	2.84	3.93	34	20	14	10
300298	三诺生物	17.68	买入	0.63	0.96	1.22	1.57	28	18	14	11
300439	美康生物	21.62	买入	0.62	0.87	1.14	1.44	35	25	19	15
300463	迈克生物	25.31	买入	0.67	0.84	1.05	1.33	38	30	24	19
300289	利德曼	6.50	买入	0.17	0.22	0.27	0.34	38	30	24	19
300406	九强生物	13.09	买入	0.54	0.67	0.77	0.89	24	20	17	15
300396	迪瑞医疗	19.04	买入	0.61	0.82	1.06	1.37	31	23	18	14
603658	安图生物	75.16	买入	1.06	1.41	1.85	2.3	71	53	41	33
002019	亿帆医药	15.63	买入	1.08	1.15	1.36	1.51	14	14	11	10
000756	新华制药	7.91	买入	0.44	0.59	0.82	1.01	18	13	10	8
002550	千红制药	5.33	增持	0.14	0.2	0.26	0.33	38	27	21	16
600062	华润双鹤	23.51	买入	0.97	1.13	1.3	1.49	24	21	18	16
600521	华海药业	20.75	买入	0.61	0.64	0.8	0.97	34	32	26	21
000963	华东医药	47.35	买入	1.83	2.26	2.8	3.49	26	21	17	14
600196	复星医药	38.23	买入	1.25	1.42	1.65	1.92	31	27	23	20
002262	恩华药业	17.28	买入	0.39	0.48	0.59	0.71	44	36	29	24
603367	辰欣药业	22.59	买入	0.81	1.33	1.79	2.4	28	17	13	9
300016	北陆药业	11.38	买入	0.36	0.44	0.52	0.61	32	26	22	19
002422	科伦药业	30.87	买入	0.52	0.91	1.18	1.5	59	34	26	21
600276	恒瑞医药	70.40	买入	0.87	1.05	1.41	2.4	81	67	50	29
000661	长春高新	215.87	买入	3.89	5.23	6.79	8.69	55	41	32	25
600867	通化东宝	21.80	买入	0.49	0.63	0.8	1.01	44	35	27	22
600535	天士力	25.52	买入	0.91	1.05	1.24	1.46	28	24	21	17
000513	丽珠集团	46.37	买入	8.01	1.6	1.9	2.26	6	29	24	21
300009	安科生物	17.42	买入	0.39	0.53	0.73	1.04	45	33	24	17
002007	华兰生物	35.45	买入	0.88	1.05	1.29	1.57	40	34	27	23
300294	博雅生物	33.05	买入	0.89	1.08	1.46	1.78	37	31	23	19
603939	益丰药房	57.87	买入	0.86	1.16	1.54	2.02	67	50	38	29
002727	一心堂	32.10	买入	0.74	0.96	1.2	1.5	43	33	27	21
603883	老百姓	74.07	买入	1.3	1.61	2	2.46	57	46	37	30
300143	星普医科	9.46	买入	0.42	0.36	0.55	0.8	23	26	17	12
002390	信邦制药	6.88	买入	0.19	0.25	0.32	0.42	36	28	22	16
002044	美年健康	21.70	买入	0.24	0.36	0.54	0.81	90	60	40	27
300015	爱尔眼科	33.70	买入	0.47	0.63	0.84	1.13	72	53	40	30

002173	创新医疗	11.40	买入	0.31	0.44	0.55	0.7	37	26	21	16
300003	乐普医疗	36.69	买入	0.5	0.78	1.03	1.37	73	47	36	27
002382	蓝帆医疗	21.48	买入	0.41	0.56	0.88	1.11	52	38	24	19
000710	贝瑞基因	46.16	买入	0.66	0.95	1.28	1.75	70	49	36	26
002614	奥佳华	21.56	买入	0.62	0.86	1.26	1.75	35	25	17	12
601607	上海医药	24.11	买入	1.31	1.39	1.58	1.8	18	17	15	13
603108	润达医疗	12.34	买入	0.38	0.6	0.84	1.15	32	21	15	11
002589	瑞康医药	13.36	买入	0.67	0.89	1.18	1.54	20	15	11	9
600713	南京医药	4.93	买入	0.27	0.3	0.37	0.44	18	16	13	11
603368	柳药股份	35.79	买入	1.55	2	2.52	3.18	23	18	14	11
600998	九州通	16.44	买入	0.77	0.77	0.98	1.23	21	21	17	13
000028	国药一致	46.00	买入	2.47	2.79	3.18	3.63	19	16	14	13
002626	金达威	17.70	买入	0.77	1.56	1.77	2.02	23	11	10	9
600479	千金药业	10.36	买入	0.5	0.62	0.76	0.93	21	17	14	11
600285	羚锐制药	9.85	增持	0.37	0.47	0.61	0.78	27	21	16	13
600976	健民集团	20.75	买入	0.59	0.84	1.24	1.82	35	25	17	11
600566	济川药业	49.67	买入	1.51	2.09	2.61	3.24	33	24	19	15
000999	华润三九	25.56	买入	1.33	1.53	1.76	2.03	19	17	15	13
002603	以岭药业	13.87	买入	0.45	0.6	0.73	0.89	31	23	19	16
002644	佛慈制药	10.33	买入	0.15	0.25	0.33	0.44	69	41	31	23
600227	圣济堂	3.67	增持	0.02	0.07	0.1	0.14	184	52	37	26
600518	康美药业	21.56	买入	0.82	1	1.21	1.45	26	22	18	15
600329	中新药业	20.50	买入	0.62	0.81	1.03	1.29	33	25	20	16
000538	云南白药	101.02	买入	3.02	3.4	3.89	4.48	33	30	26	23
600085	同仁堂	34.47	增持	0.74	0.83	0.95	1.08	47	42	36	32
600436	片仔癀	116.18	买入	1.34	1.77	2.39	3.23	87	66	49	36
600771	广誉远	48.01	买入	0.67	1.27	1.86	2.62	72	38	26	18
000423	东阿阿胶	52.85	买入	3.13	3.56	4.05	4.58	17	15	13	12

数据来源: wind, 西南证券整理

分析师承诺

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编：100033

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	机构销售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	邵亚杰	机构销售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
	张方毅	机构销售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
北京	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路剑	机构销售	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	陈乔楚	机构销售	18610030717	18610030717	cqc@swsc.com.cn
	刘致莹	机构销售	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
	贾乔真	机构销售	18911542702	18911542702	jqz@swsc.com.cn
广深	张婷	地区销售总监	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	王湘杰	机构销售	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	机构销售	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	机构销售	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn