

**医药**
**行业周报**

## 国务院发文加强行业监管，龙头企业仍是发展方向

### 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-4.63%、-7.46%、-5.85%、-7.08%和-8.14%。医药生物板块跌7.62%，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-7.33%、-6.23%、-6.53%、-7.19%、-7.82%、-10.37%和-12.35%。

◆ **行业重点新闻：**近日，国务院发布《关于改革完善医疗卫生行业综合监管制度的指导意见》，其中重点提到：（1）加强对医疗机构采购和使用药品、耗材、医疗器械等医疗相关产品的监管，建立完善临床用药超常预警制度和辅助用药、高值医用耗材等的跟踪监控制度，开展大型医用设备使用监督和评估，依法纠正和处理违法违规使用行为。（2）重点监管公立医疗卫生机构破除以药养医机制，落实药品、耗材采购制度和医疗服务价格政策，建立科学合理的内部薪酬分配机制等情况，控制医疗费用不合理增长。（3）严厉打击医药购销领域商业贿赂行为，以零容忍态度严肃查处损害群众利益的案件。（4）将医疗卫生行业行政许可、行政处罚等信用信息纳入全国信用信息共享平台。我们认为，该文件的出台，将影响整个医药行业的销售模式，辅助用药使用将受限，行业监管将进一步增强，未来医药行业将朝着更加健康的方向发展。

◆ **重点公告点评：（1）一心堂业绩符合预期，门店布局持续加速：**公司发布2018年度业绩快报，公司2018年上半年实现营业收入42.92亿元，同比上升17.53%，实现归母净利润2.92亿元，同比上升35.30%。公司持续推进门店直营网络建设，截至2018年6月30日，公司共拥有直营门店5,264家，相比年初净增加198家门店，截至2018年7月30日，公司筹备开业的门店数有138家，公司下半年将以自开新店为主，兼顾并购老店，预计下半年公司扩张步伐有望加快。

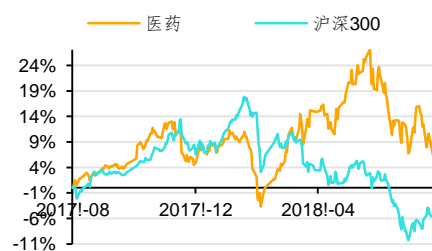
（2）**三诺生物业绩符合预期，静待新产品放量：**公司发布2018年半年报，公司2018年上半年实现营业收入7.61亿元，同比上升54.41%，实现归母净利润1.68亿元，同比上升79.65%，其中三诺健康今年上半年开始并表，为公司贡献了一定的业绩水平。（3）**通策医疗业绩符合预期，盈利水平稳步提升：**公司发布2018年半年度报告，公司2018年上半年实现营业收入6.85亿元，同比上升34.91%，实现归母净利润1.35亿元，同比上升52.68%。浙江区域口腔医院医疗服务收入5.93亿元，同比增长29.57%，占公司总收入的86.57%，仍是公司的主要收入来源。（4）**健帆生物产品放量持续加速，公司步入快速发展通道：**公司发布2018年半年度报告，公司2018年上半年实现营业收入4.56亿元，同比上升38.91%，实现归母净利润2.10亿元，同比上升40.90%，扣非后归母净利润1.77亿元，同比上升35.58%。分产品看，一次性使用血液灌流器为公司主要的收入来源，2018年上半年实现销售收入4.16亿元，占公司主营业务收入的91.50%；一次性使用血浆胆红素吸附器实现销售收入2,119万元，占主营业务

投资评级

同步大市-B 维持

**首选股票**
**评级**

300015	爱尔眼科	增持-A
603939	益丰药房	增持-A
603707	健友股份	买入-B
300529	健帆生物	增持-A

**一年行业表现**


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.85	-2.72	12.39
绝对收益	-5.66	-14.89	1.81

分析师

郑巧

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

报告联系人

李伟

 liwei@huajinsec.com  
 021-20377053

**相关报告**

医药：退市制度进一步完善，质量是药企发展根本 2018-07-30

医药：中报业绩陆续发布，建议重点关注中报业绩优异的龙头股 2018-07-30

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

收入的 4.67%；DX-10 型血液净化机实现销售收入 348 万元，占主营业务收入的 0.76%；血液灌流机实现销售收入 249 万元，占主营业务收入的 0.55%。

◆ **重点推荐公司：**（1）爱尔眼科：眼科专科龙头企业，国际化布局持续推进；（2）益丰药房：自建与收购并举，内生外延双轮驱动；（3）健友股份：肝素原料、制剂双轮驱动，业绩继续高增长；（4）健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道。

◆ **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.....	4
(一) 板块行情表现.....	4
(二) 个股行情表现.....	5
二、行业政策新闻.....	5
> 证监会发布了《关于修改<关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见>的决定》	5
> 国家卫健委发布了《关于配合召回和停止使用含华海药业缙沙坦原料药药品的通知》	6
> 《关于做好 2018 年城乡居民基本医疗保险工作的通知》	6
> 国家药监局发布《药物警戒快讯 2018 年第 7 期（总第 183 期）》	6
> 《可豁免或简化人体生物等效性试验（BE）品种》（第二批）征求意见	6
> 江苏省《关于加强医药价格监管规范医疗收费行为的通知》	6
> 国家卫健委基层卫生司发布《关于印发建档立卡贫困人口慢病家庭医生签约服务工作方案的通知》	7
> 国家药监局发布《进口医疗器械代理人监督管理办法（征求意见稿）》	7
三、公司公告汇总与点评.....	7
(一) 上市公司公告汇总.....	7
(二) 上市公司重点公告点评.....	12
> 一心堂：业绩符合预期，门店布局持续加速.....	12
> 三诺生物：业绩符合预期，静待新产品放量.....	12
> 通策医疗：业绩符合预期，盈利水平稳步提升.....	13
> 健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道.....	13
四、重点推荐公司.....	14
(一) 爱尔眼科：眼科专科龙头企业，国际化布局持续推进.....	14
(二) 益丰药房：自建与收购并举，内生外延双轮驱动.....	14
(三) 健友股份：肝素原料、制剂双轮驱动，业绩继续高增长.....	15
(四) 健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道.....	16
附录：重点覆盖公司盈利预测.....	17

## 图表目录

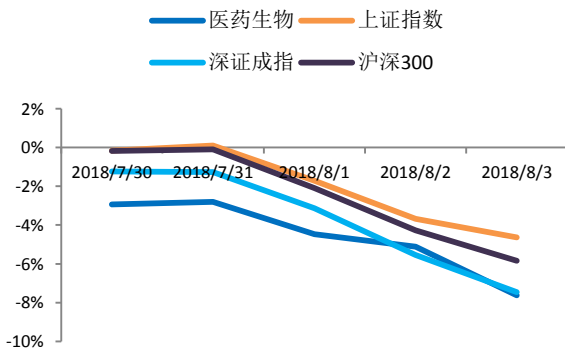
图 1：周涨跌幅.....	4
图 2：月涨跌幅.....	4
表 1：主要指数周表现对比.....	4
表 2：医疗板块子板块指数涨跌幅对比.....	4
表 3：医疗板块周涨跌幅排行榜（前五名）.....	5
表 4：医疗板块周涨跌幅排行榜（后五名）.....	5
表 5：上市公司公告汇总.....	7
表 6：重点覆盖公司盈利预测.....	17

## 一、行情回顾

### (一) 板块行情表现

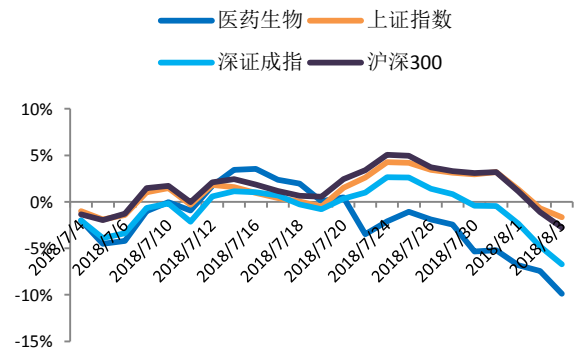
从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌-4.63%、-7.46%、-5.85%、-7.08%和-8.14%。医药生物板块跌 7.62%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌-7.33%、-6.23%、-6.53%、-7.19%、-7.82%、-10.37%和-12.35%。

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	-4.63	-1.67	721.28	7,161.14
深证成份指数成份	-7.46	-6.72	863.57	8,762.67
沪深 300	-5.85	-2.76	412.55	4,974.80
创业板指	-7.08	-7.81	216.92	2,670.70
中小板指	-8.14	-6.73	338.20	3,472.95
医药生物	-7.62	-9.90	73.28	1,375.45

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	-7.33	-12.05	8.06	115.81
化学制剂	-6.23	-8.39	16.38	255.25
中药	-6.53	-7.96	17.29	263.96
生物制品	-7.19	-10.87	10.48	298.26
医药商业	-7.82	-7.77	4.78	95.39
医疗器械	-10.37	-11.80	10.37	206.61
医疗服务	-12.35	-15.60	5.93	140.18

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赛隆药业(+10.96%)、辅仁药业(+4.27%)、康泰生物(+4.17%)、国农科技(+3.79%)及达安基因(+2.99%)。涨跌幅居后的分别为楚天科技(-28.31%)、海特生物(-27.11%)、美年健康(-24.88%)、ST长生(-22.55%)及方盛制药(-18.83%)。

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)
002898.SZ	赛隆药业	24.10	10.96	5,189
600781.SH	辅仁药业	16.60	4.27	1,223
300601.SZ	康泰生物	46.01	4.17	6,987
000004.SZ	国农科技	19.16	3.79	373
002030.SZ	达安基因	16.54	2.99	1,797

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)
300358.SZ	楚天科技	10.51	-28.31	13,059
300683.SZ	海特生物	35.44	-27.11	322
002044.SZ	美年健康	16.30	-24.88	15,916
002680.SZ	ST 长生	8.21	-22.55	19
603998.SH	方盛制药	6.38	-18.83	2,462

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 二、行业政策新闻

### ➤ 证监会发布了《关于修改<关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见>的决定》

(2018年7月30日)证监会发布了《关于修改<关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见>的决定》,此次修改主要包括三个方面的内容,完善重大违法强制退市的主要情形;强化证券交易所的退市制度实施主体责任,明确证券交易所应当制定上市公司因重大违法行为暂停上市、终止上市实施规则;落实因重大违法强制退市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等主体的相关责任。

来源: 中国制药网

<https://news.yaozh.com/archive/23348.html>

➤ 国家卫健委发布了《关于配合召回和停止使用含华海药业缙沙坦原料药药品的通知》

(2018年7月30日)要求各级各类医疗机构不得使用涉及召回的含华海药业缙沙坦原料药药品,可以使用其他不涉及召回的含缙沙坦原料药药品或者选择其他药物治疗,配合做好涉及的含华海药业缙沙坦原料药药品召回工作。

来源: 新浪医药综合

[http://med.sina.com/article\\_detail\\_103\\_1\\_49688.html](http://med.sina.com/article_detail_103_1_49688.html)

➤ 《关于做好2018年城乡居民基本医疗保险工作的通知》

(2018年7月30日)国家医疗保障局会同财政部、人社部、国家卫健委联合印发了《关于做好2018年城乡居民基本医疗保险工作的通知》,这也是国家医保局组建以来,发布的首个面向全国医保政策部署。

来源: 医谷

[http://med.sina.com/article\\_detail\\_103\\_1\\_49677.html](http://med.sina.com/article_detail_103_1_49677.html)

➤ 国家药监局发布《药物警戒快讯2018年第7期(总第183期)》

(2018年7月31日)涉及多款药物用药风险。包括美国警示含苯佐卡因非处方口服药品严重血液系统风险;美国提示派姆单抗或阿特殊单抗单独使用影响生存率;欧盟决定保留羟乙淀粉注射液上市许可;英国警示狄诺塞麦停药后高钙血症风险;英国警示狄诺塞麦增加新发原发性恶性肿瘤风险。

来源: 新浪医药综合

[http://med.sina.com/article\\_detail\\_103\\_1\\_49759.html](http://med.sina.com/article_detail_103_1_49759.html)

➤ 《可豁免或简化人体生物等效性试验(BE)品种》(第二批)征求意见稿

(2018年8月1日)为落实原总局《关于仿制药质量和疗效一致性评价工作有关事项的公告》(2017年第100号)的要求,加快推进仿制药一致性评价工作,我办对企业提出的豁免或简化人体生物等效性试验申请进行梳理调研,并组织仿制药一致性评价专家委员会多次论证,拟定了第二批可豁免或简化人体生物等效性试验品种名单。

来源: CDE

<https://news.yaozh.com/archive/23374.html>

➤ 江苏省《关于加强医药价格监管规范医疗收费行为的通知》

(2018年8月2日)明确将建立医药价格定期联合巡查制度,加强事中事后监管。原则上设区市每半年组织一次对1个市级医院、1个社区卫生服务中心的巡查,巡查内容包括药品是否零差率销售、是否存在自立医疗服务项目等等。

来源:医药观察家网

[http://med.sina.com/article\\_detail\\_103\\_2\\_49844.html](http://med.sina.com/article_detail_103_2_49844.html)

### ➤ 国家卫健委基层卫生司发布《关于印发建档立卡贫困人口慢病家庭医生签约服务工作方案的通知》

(2018年8月2日)对贫困人口的慢病家庭医生签约工作做了最新安排,对各级医疗机构的工作任务进行了明确划分,在慢病管理方面也做了详细规定。

来源:基层医师公社

[http://med.sina.com/article\\_detail\\_103\\_1\\_49894.html](http://med.sina.com/article_detail_103_1_49894.html)

### ➤ 国家药监局发布《进口医疗器械代理人监督管理办法(征求意见稿)》

(2018年8月3日)意见稿对代理人的条件和义务做出明确规定,还要求省级药品监督管理部门应当及时收集汇总代理人情况,公布行政区域内代理人目录,开展现场核查,审查代理人年度自查报告。

来源:新浪医药新闻

[http://med.sina.com/article\\_detail\\_103\\_1\\_49992.html](http://med.sina.com/article_detail_103_1_49992.html)

## 三、公司公告汇总与点评

### (一) 上市公司公告汇总

表 5: 上市公司公告汇总

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
广生堂	2018/7/30	临床批件	公司收到国家药品监督管理局下发的关于公司恩替卡韦胶囊一致性评价的受理通知书。公司全资子公司浙江花园营养科技有限公司拟自筹资金 8,866 万元投资建设年产 180 吨 7-去氢胆固醇项目;全资子公司浙江花园营养科技有限公司使用自筹资金 90,414 万元在金华经济技术开发区花园生物(金西)科技园内投资建设年产 1200 吨羊毛脂胆固醇、1200 吨 25-羟基维生素 D3 粉、8000 吨精制羊毛脂、750 吨饲料级 VD3 油剂项目;全资子公司浙江花园营养科技有限公司使用自筹资金 20,647 万元在金华经济技术开发区花园生物(金西)科技园内投资建设年产 18 吨胆钙化醇、15.6 吨 25-羟基维生素 D3 结晶等系列原料药项目。
花园生物	2018/7/30	增资	公司副总经理李维祥先生因已届退休年龄,由本公司离任。
同仁堂	2018/7/30	人事变动	公司收到国家药品监督管理局下发的注射用重组人生长激素新增适应症《药品补充申请批件》。
安科生物	2018/7/30	补充申请	

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
华润双鹤	2018/7/30	补充申请	公司全资子公司华润赛科药业有限责任公司收到了国家药品监督管理局颁发的苯磺酸氨氯地平片(5mg)《药品补充申请批件》，该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
红日药业	2018/7/30	股权解除质押	公司持股 5%以上的股东天津大通投资集团有限公司质押给上海浦东发展银行股份有限公司天津分行的 4,356 万股解除质押；同时又质押给上海浦东发展银行股份有限公司天津分行 4,356 万股，2023 年 07 月 15 日质押到期。
康恩贝	2018/7/30	股权解除质押	公司控股股东康恩贝集团有限公司质押给中泰信托有的 28,600,000 股解除质押。
健帆生物	2018/7/30	股权解除质押	公司控股股东、实际控制人董凡先生质押给银河证券的 540 万股解除质押。
众生药业	2018/7/30	股权质押	公司控股股东张绍日先生质押给中国中投证券 1,685.00 万股，2019 年 7 月 25 日质押到期。
星普医科	2018/7/30	股权质押	公司控股股东叶运寿先生质押给金元证券 3,583,300 股，一致行动人叶龙珠先生质押给金元证券 207,364 股。
龙津药业	2018/7/30	获得 GMP 认证	公司收到云南省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
方盛制药	2018/7/30	获得 GMP 认证	公司控股子公司营口三花制药有限公司散剂、中药前处理车间 GMP 认证事项。
海利生物	2018/7/30	减持	公司控股股东上海豪园科技发展有限公司及公司实际控制人张海明先生及其一致行动人张悦女士、陈晓先生承诺自 2018 年 7 月 30 日起至 2019 年 7 月 29 日止 12 个月内不通过二级市场集中竞价交易或者大宗交易的方式减持所持有的公司股份。
花园生物	2018/7/30	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 153,143,898.51 元，比上年同期增长 103.68%。
海辰药业	2018/7/30	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 40,709,165.23 元，比上年同期增长 38.61%。
九芝堂	2018/7/30	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 326,760,458.13 元，比上年同期下降 9.77%。
华通医药	2018/7/30	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报，实现归母净利润 20,398,943.90 元，比上年同期下降 14.53%。
科伦药业	2018/7/30	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报，实现归母净利润 774,021,351.00 元，比上年同期增长 202.17%。
一心堂	2018/7/30	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报，实现归母净利润 292,457,276.89 元，比上年同期增长 35.30%。
海翔药业	2018/7/30	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报，实现归母净利润 276,681,173.29 元，比上年同期增长 13.65%。
海普瑞	2018/7/30	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报，实现归母净利润 219,095,060.68 元，比上年同期增长 2840.84%。
瑞康医药	2018/7/30	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报，实现归母净利润 58,019.99 万元，比上年同期增长 12.85%。
双成药业	2018/7/30	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报，实现归母净利润-18,807,149.58 元，比上年同期下降 7.22%。
三诺生物	2018/7/30	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报，实现归母净利润 168,102,888.10 元，比上年同期增长 79.65%。
景峰医药	2018/7/30	人事变动	公司独立董事沈义先生因个人原因申请辞去公司独立董事及董事会下设委员会职务。
塞力斯	2018/7/30	人事变动	公司聘任刘文豪先生、万里波先生、黄咏喜先生、王军明先生、王文彬先生为公司副总经理；同意聘任刘文豪先生为公司财务总监；同意聘任蔡风女士为证券事务代表。
誉衡药业	2018/7/30	停牌	公司股票 2018 年 7 月 31 日（星期二）上午开市起继续停牌。
华海药业	2018/7/31	FDA 批准	公司制剂产品罗氟司特片获得美国 FDA 暂时批准文号。
三鑫医疗	2018/7/31	许可申请	公司收到江西省食品药品监督管理局下发的“一次性使用生物蛋白胶配制器”《行政许可申请受理通知书》。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
江中药业	2018/7/31	复牌	公司股票 2018 年 8 月 1 日（星期三）开市起复牌。
海特生物	2018/7/31	复牌	公司股票 2018 年 8 月 1 日（星期三）开市起复牌。
贵州百灵	2018/7/31	股权激励	公司向 237 名激励对象首次授予合计 4,300 万股限制性股票。
振东制药	2018/7/31	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华龙证券的 29,430,000 股解除质押。
三鑫医疗	2018/7/31	股权质押	公司控股股东及实际控制人之一彭义兴先生质押给南京证券 685 万股。
透景生命	2018/7/31	股权质押	公司持股 5% 以上股东上海荣振投资集团有限公司质押给兴业证券 1,500,000 股，2019 年 7 月 24 日质押到期。
九州通	2018/7/31	股权质押	公司股东上海弘康实业投资有限公司质押给中诚信托 1,919 万股，2019 年 7 月 30 日质押到期。
上海医药	2018/7/31	获得 GMP 认证	公司控股子公司上海新亚药业闵行有限公司收到上海市食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
美诺华	2018/7/31	获得 GMP 认证	公司控股子公司浙江燎原药业股份有限公司收到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米氮平的 MF 证书和 GMP 证书。
佐力药业	2018/7/31	获得 GMP 认证	公司收到浙江省食品药品监督管理局下发的《药品 GMP 证书》。
景峰医药	2018/7/31	减持	公司股东刘华先生于 2018 年 6 月 29 日至 2018 年 7 月 9 日期间减持公司股份 8,792,946 股，减持公司股份计划实施完成。
兴齐眼药	2018/7/31	减持	公司持股 5% 以上股东桐实投资有限公司计划在本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 4,800,000 股。
利德曼	2018/7/31	解禁	本次解除限售股份的数量为 31,132,540 股，上市流通日为 2018 年 8 月 6 日。
东阿阿胶	2018/7/31	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 9 元（含税）。
中国医药	2018/7/31	临床批件	公司全资子公司天方药业有限公司 TPN729MA II、III 期药物获得《药物临床试验批件》。
东宝生物	2018/7/31	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 16,779,947.34 元，比上年同期增长 38.21%。
佐力药业	2018/7/31	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 34,507,051.07 元，比上年同期下降 28.40%。
盘龙药业	2018/7/31	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报，实现归母净利润 29,999,006.58 元，比上年同期增长 71.07%。
冠昊生物	2018/7/31	人事变动	公司董事钟昌震先生因个人原因申请辞去所担任的公司董事职务。
九芝堂	2018/7/31	增持	公司部分董事、高级管理人员及核心团队人员计划在 2018 年 8 月 3 日起 6 个月内减持公司股份，增持金额合计不低于人民币 1000 万元。
开立医疗	2018/8/1	股权解除质押	公司持股 5% 以上股东黄奕波先生质押给中国国际金融的 4,700,000 股解除质押。
开立医疗	2018/8/1	股权解除质押	公司持股 5% 以上股东黄奕波先生质押给中国国际金融的 4,700,000 股解除质押。
众生药业	2018/8/1	股权解除质押	公司控股股东张绍日先生质押给上海光大证券资产管理有限公司的 1924 万股解除质押。
珍宝岛	2018/8/1	股权质押	公司控股股东虎林创达投资有限公司质押给国联证券 1,600 万股，2019 年 8 月 8 日质押到期。
济川药业	2018/8/1	获得 GMP 认证	公司全资子公司济川药业集团有限公司收到江苏省食品药品监督管理局颁发的原料药、合剂、中药前处理及提取的《药品 GMP 证书》。
南卫股份	2018/8/1	解禁	本次解除限售股份的数量为 30,907,500 股，上市流通日为 2018 年 8 月 7 日。
马应龙	2018/8/1	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 2.3 元（含税）。
同仁堂	2018/8/1	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 2.5 元（含税）。
通策医疗	2018/8/1	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 134,861,553.97 元，比上年同期增长 52.68%。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
乐普医疗	2018/8/1	年度快报	公司发布 2018 年半年度快报, 实现归母净利润 80,978.50 万元, 比上年同期增长 63.48%。
维力医疗	2018/8/1	收购	公司拟支付现金收购江西狼和医疗器械股份有限公司整体变更为有限公司后 100% 股权。本次交易作价 43,000.00 万元。
恒瑞医药	2018/8/2	补充申请	公司收到国家药品监督管理局核准签发的关于盐酸氨溴索片的《药品补充申请批件》, 该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
新开源	2018/8/2	股权解除质押	公司控股股东暨一致行动人王东虎质押给海通证券的 670,000 股解除质押, 又质押给海通证券 1820000 股, 2018 年 10 月 10 日质押到期; 杨海江质押给中信建投证券 300,000 股, 2019 年 4 月 10 日质押到期。
上海凯宝	2018/8/2	股权解除质押	公司控股股东、实际控制人穆来安先生质押给东吴证券的 4,800 万股解除质押, 又质押给东吴证券 1,250 万股。
星普医科	2018/8/2	股权解除质押	公司控股股东叶运寿先生质押给上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行的 551 万股解除质押, 又质押给国泰君安证券 250 万股, 2018 年 10 月 26 日质押到期。
亿帆医药	2018/8/2	股权解除质押	公司控股股东程先锋先生质押给中国银河证券的 17,000,000 股解除质押。
天士力	2018/8/2	股权质押	公司控股股东天士力控股集团有限公司质押给平安证券 55,690,000 股, 2019 年 8 月 2 日质押到期。
大安堂	2018/8/2	股权质押	公司控股股东大安堂集团有限公司质押给广发证券 2,070,000 股, 其中 830,000 股 2018 年 11 月 21 日质押到期, 1,240,000 股 2018 年 12 月 13 日质押到期。
宝莱特	2018/8/2	股权质押	公司控股股东燕金元先生质押给平安证券 190,000 股。
方盛制药	2018/8/2	股权质押	公司控股股东暨实际控制人张庆华先生质押给广发证券 8,500,000 股。
景峰医药	2018/8/2	股权质押	公司大股东叶湘武先生质押给华宝信托 1,850,000 股。
迈克生物	2018/8/2	股权质押	公司实际控制人王登明先生质押给申万宏源证券的 14,000,000 股延期至 2019 年 2 月 28 日购回, 又质押给申万宏源证券 1,550,000 股, 2019 年 2 月 28 日质押到期; 刘启林先生质押给申万宏源证券的 7,000,000 股延期至 2019 年 2 月 28 日购回。
益佰制药	2018/8/2	股权质押	公司第一大股东窦啟玲女士质押给海通证券 7,200,000 股, 其中 5,200,000 股 2018 年 12 月 28 日质押到期, 2,000,000 股 2018 年 8 月 17 日质押到期。
九芝堂	2018/8/2	股权质押	公司控股股东李振国先生质押给中国银河证券 20,000,000 股。
ST 生化	2018/8/2	股权转让	公司拟通过公开拍卖方式转让子公司湖南唯康药业有限公司 75% 的股权。
创新医疗	2018/8/2	股权转让	公司将以公开拍卖的方式整体转让珍珠养殖、加工生产、批发零售等相关珍珠业务资产。
丽珠集团	2018/8/2	获得 GMP 认证	公司全资子公司丽珠集团利民制药厂于近日收到广东省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
华北制药	2018/8/2	获得 GMP 认证	公司收到河北省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
健康元	2018/8/2	获得 GMP 认证	公司控股子公司丽珠医药集团股份有限公司 (以下简称: 丽珠集团) 全资子公司丽珠集团利民制药厂于近日收到广东省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
艾德生物	2018/8/2	减持	公司持股 5% 以上的股东福建省龙岩市鑫莲鑫投资合伙企业 (有限合伙) 计划在本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 7,881,905 股。
九洲药业	2018/8/2	解禁	本次解除限售股份的数量为 3,290,400 股, 上市流通日为 2018 年 8 月 8 日。
亚宝药业	2018/8/2	临床批件	公司收到国家药品监督管理局核准签发的 SY-009 胶囊《药物临床试验批件》。
信立泰	2018/8/2	临床批件	公司收到国家药品监督管理局核准签发的替格瑞洛片《药物临床试验批件》。
安图生物	2018/8/2	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 246,639,711.08 元, 比上年同期增长 28.84%。
众生药业	2018/8/2	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 274,147,378.46 元, 比上年同期增长 10.75%。
健帆生物	2018/8/2	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 209,953,267.16 元, 比上年同期增长

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
			40.90%。
康美药业	2018/8/2	收购	公司收购广东冠贤医药有限公司股东李尚钊和苏玉妹持有的 80% 股权, 收购价为人民币 1,108.80 万元; 公司拟出资 130,000 万与通辽市国有资本投资运营有限公司、通辽市医院在通辽市签订《医疗投资合作协议》。
科伦药业	2018/8/2	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“中长链脂肪乳/氨基酸(16)/葡萄糖(16%)电解质注射液”的《药品注册批件》。
博晖创新	2018/8/3	临床批件	公司控股子公司河北大安制药有限公司收到国家药品监督管理局下发的乙型肝炎人免疫球蛋白《受理通知书》。
恒瑞医药	2018/8/3	FDA 批准	公司向美国 FDA 申报的托伐普坦片简略新药申请已获得暂时批准。
香雪制药	2018/8/3	设立子公司	公司以自有资金现金出资人民币 2010 万元与南方医科大学南方医院指定的广州南方润康服务有限公司建立广州香雪南方精准医学科技有限公司, 持有合资公司 67% 的股权。
赛升药业	2018/8/3	股权激励	公司向 102 名激励对象首次授予合计 480.00 万股限制性股票。
方盛制药	2018/8/3	股权解除质押	公司控股股东暨实际控制人张庆华先生质押给广发证券的 6,060,000 股解除质押, 又质押给广发证券 7,500,000 股。
益丰药房	2018/8/3	股权解除质押	公司实际控制人高毅先生质押给中信证券的 1,800,000 股解除质押; 又质押给中信证券 3,200,000 股, 2019 年 7 月 30 日质押到期。
贵州百灵	2018/8/3	股权质押	公司持股 5% 以上股东姜勇先生质押给中国银河证券 3,500,000 股, 2021 年 1 月 29 日质押到期; 控股股东姜伟先生质押给红塔证券 2,660,000 股, 2019 年 4 月 12 日质押到期。
济民制药	2018/8/3	获得 GMP 认证	公司)收到浙江省食品药品监督管理局颁发的大容量注射剂、冲洗剂《药品 GMP 证书》。
润达医疗	2018/8/3	减持	公司股东冯荣先生计划在本公告披露之日起 3 个交易日后的 1 个月内减持公司股份合计不超过 11,500,000 股; 宋欣先生计划在本公告披露之日起 3 个交易日后的 1 个月内减持公司股份合计不超过 3,000,000 股。
桂林三金	2018/8/3	减持	公司股东冯荣先生本期减持计划实施完毕, 为减持公司股份; 又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 1,482,475 股。
交大昂立	2018/8/3	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 0.65 元(含税)。
北陆药业	2018/8/3	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 84,691,176.56 元, 比上年同期增长 17.69%。
开立医疗	2018/8/3	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 117,952,147.33 元, 比上年同期增长 60.16%。
龙津药业	2018/8/3	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 10,922,513.14 元, 比上年同期下降 53.33%。
誉衡药业	2018/8/3	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 225,936,011.68 元, 比上年同期增长 3.09%。
誉衡药业	2018/8/3	人事变动	公司副总经理赵艳萍女士因已达退休年龄, 并已办理相关退休手续, 申请辞去公司副总经理职务; 刘昕先生因个人原因, 申请辞去公司副总经理及各下属子公司职务。
通策医疗	2018/8/3	设立子公司	公司与北华大学共同设立吉林市存济口腔医院暨北华大学附属口腔医院, 注册资本 2000 万元, 总投资规模 5000 万元。
益丰药房	2018/8/3	收购	公司收购上海上虹大药房连锁有限公司 51% 的股权, 交易价格为 14,280.00 万元。
上海莱士	2018/8/3	停牌	公司股票于 2018 年 8 月 6 日开市起继续停牌。
康德莱	2018/8/3	增持	公司控股股东上海康德莱控股集团有限公司于 2018 年 2 月 5 日至 2018 年 8 月 3 日期间增持公司股份 5,156,410 股, 增持公司股份计划实施完成。
星普医科	2018/8/3	战略合作	公司全资子公司玛西普医学科技发展(深圳)有限公司与中核高能(天津)装备有限公司签订《战略合作框架协议》。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
海思科	2018/8/3	注册批件	公司之全资子公司辽宁海思科制药有限公司获得国家药品监督管理局核准签发的中链脂肪乳/氨基酸（16）/葡萄糖（16%）注射液《药品注册批件》。

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## （二）上市公司重点公告点评

### ➤ 一心堂：业绩符合预期，门店布局持续加速

（2018年07月31日）公司发布2018年度业绩快报，公司2018年上半年实现营业收入42.92亿元，同比上升17.53%，实现归母净利润2.92亿元，同比上升35.30%。

来源：公司公告

**点评：**公司持续推进门店直营网络建设，截至2018年6月30日，公司共拥有直营门店5,264家，相比年初净增加198家门店，截至2018年7月30日，公司筹备开业的门店数有138家，公司下半年将以自开新店为主，兼顾并购老店，预计下半年公司扩张步伐有望加快。

公司多区域市场协同发展，跨区域整合经营成效明显，产生正向业绩贡献。公司以西南市场为核心，华南市场为纵深，华北市场为补充，全面系统布局线下门店。截至报告期末，公司在西南市场共有4,294家门店，门店整体盈利能力强，其中云南省布局门店3,341家，比年度净增加140家，云南省内已经深入基层、全面覆盖；川渝大区在坚持整体盈利的情况下，区域市场进一步密集布局，其中四川省门店数达到了614家，比年初净增加38家。华南市场门店713家，华北市场门店239家，业绩均提升迅速。

**风险提示：**门店扩张不达预期，跨省经营不达预期，竞争加剧。

### ➤ 三诺生物：业绩符合预期，静待新产品放量

（2018年07月31日）公司发布2018年半年报，公司2018年上半年实现营业收入7.61亿元，同比上升54.41%，实现归母净利润1.68亿元，同比上升79.65%，其中三诺健康今年上半年开始并表，为公司贡献了一定的业绩水平。

来源：公司公告

**点评：**零售方面，公司主力仪器“安稳”系列正在逐渐升级为“安稳+”系列，性能方面更加有优势，同时公司持续强化渠道优势，提升终端渗透力，不断提升大客户服务能力和电商自营能力，预计零售市场公司有望达到20%左右增速水平。医院端，公司的“金”系列产品和双功能产品得到医院较高的认可，技术升级下未来进口替代空间大。

并购方面，三诺健康（100%控股PTS）64.98%股权已经于今年1月份完成过户，PTS主要产品为血脂和糖化血红蛋白检测系统，在全球130多个过年销售，国际渠道较广，同时PTS的血脂和糖化血红蛋白监测系统延伸了公司的POCT产业链，在国内快速发展的血脂、糖化血

红蛋白即时检测市场建立先发优势，PTS 公司 2017H1 的净利润为 1039 万元，2018 年有望进一步放量。同时，2018 年，Trividia 也将扭亏为盈，整合度过阵痛期，逐渐为公司贡献业绩水平。

**风险提示：**产品销售不达预期，市场拓展不达预期，竞争加剧。

### ► 通策医疗：业绩符合预期，盈利水平稳步提升

（2018 年 08 月 02 日）公司发布 2018 年半年度报告，公司 2018 年上半年实现营业收入 6.85 亿元，同比上升 34.91%，实现归母净利润 1.35 亿元，同比上升 52.68%。

来源：公司公告

**点评：**收入端，浙江区域口腔医院医疗服务收入 5.93 亿元，同比增长 29.57%，占公司总收入的 86.57%，仍是公司的主要收入来源。浙江区域总院+分院的模式发展日益成熟，2018 年上半年，浙江区域总院医疗收入 2.60 亿元，同比增长 21.23%，占区域集团总收入的 43.82%（-3.01PCT）；分院医院医疗收入 3.33 亿元，同比上升 36.91%，占区域集团总收入的 56.18%（+3.01PCT），区域分院收入贡献比例稳步提高。未来公司继续坚持“区域总院+分院”的发展模式及集团化复制模式，发展像杭口集团这样多个区域口腔医院集团。

利润端，规模优势推动下，公司毛利率提升 0.75PCT 至 41.82%。销售费用率下降 0.39PCT 至 0.77%，主要是广告宣传费等减少所致；管理费用率下降 2.02PCT 至 14.53%，财务费用率上升 0.69PCT 至 1.83%。反应到利润端，公司 2018 年上半年净利率 21.26%，同比上升 3.12PCT，盈利水平稳步提升。

**风险提示：**业务拓展不达预期，竞争加剧下盈利水平下降风险。

### ► 健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道

（2018 年 08 月 03 日）公司发布 2018 年半年度报告，公司 2018 年上半年实现营业收入 4.56 亿元，同比上升 38.91%，实现归母净利润 2.10 亿元，同比上升 40.90%，扣非后归母净利润 1.77 亿元，同比上升 35.58%。

来源：公司公告

**点评：**分季度看，公司 2018Q2 单季实现营业收入 2.50 亿元，同比上升 38.35%，实现归母净利润 1.20 亿元，同比上升 34.23%，实现扣非后归母净利润 9,706 万元，同比上升 32.07%。分产品看，一次性使用血液灌流器为公司主要的收入来源，2018 年上半年实现销售收入 4.16 亿元，占公司主营业务收入的 91.50%；一次性使用血浆胆红素吸附器实现销售收入 2,119 万元，占主营业务收入的 4.67%；DX-10 型血液净化机实现销售收入 348 万元，占主营业务收入的 0.76%；血液灌流机实现销售收入 249 万元，占主营业务收入的 0.55%。期间费用方面，2018 年上半年公司销售费用 1.10 亿元，同比上升 32.32%，主要由于公司加大了销售人员和市场推广的投入，目前公司营销体系下专业学术推广队伍已经达到了 700 多人，公司以专业化学术推广、科普教育及产品技术培训为主的营销工作为血液灌流技术这一新兴医疗手段迅速被医院及医护人员接受并掌握奠定了基础；管理费用 5,741 万元，同比上升 52.78%，主要由于公司加大产品的研发投入，以及实施股权激励；；财务费用-267 万元，同比上升 49.77%，主要由于定期存款产生利

息较少所致。期间费用率方面，公司 2018 年上半年销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 24.09% (-1.20PCT)、12.58% (+1.14PCT)、-0.59% (+1.03PCT)。

**风险提示：**产品推广不达预期，行业政策风险，降价风险。

## 四、重点推荐公司

### (一) 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，拉动了公司业绩的增长。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。

### (二) 益丰药房：自建与收购并举，内生外延双轮驱动

公司是国内领先的药品零售连锁企业之一，主要从事药品、保健品、医疗器械以及与健康相关的日用便利品等的连锁零售业务，子公司益丰医药作为公司内部集中采购平台，兼顾少量对外药品批发业务。

**自建与收购并举，公司门店数快速增长：**公司坚持“区域聚焦，稳健扩张”的发展战略，继续聚焦中南华东地区的业务，同时积极拓展全国市场，稳步推进新开门店和行业并购。2017 年，公司共发生了 16 起同行业的并购业务，其中，全资或控股项目 15 起，涉及门店数 474 家（其中已签约未交割门店 307 家，大概率 2018 年并表贡献收益）；参股投资项目一起，投资成本为 6,120 万元。2017 年底，公司已在湖南、湖北、上海、江苏、浙江、江西、广东七省共开设了 2,059 家连锁门店，全年净增门店 524 家，其中公司自建门店 349 家，新增并购门店 167 家，

新增加盟门店 57 家，关闭门店 49 家。近期，公司还公告，通过发行股份及支付现金的方式购买新兴药房 86.31% 股权，新增位于河北省和北京市正在运营的 462 家门店，迅速提升公司在华北地区的市场地位和市场份额。

**处方外流大趋势下，积极布局院边店承接处方：**随着降低药占比和取消药品加成的深入推进，医院处方外流是大趋势。公司从选址策略和考核机制等多方面强化院边店的选址布局，未来公司力争实现二甲以上医院的全覆盖。

公司目前处于快速扩张阶段，公司计划 2016 年至 2018 年，新建门店 1,000 家，同时完成相当于 1,000 家门店销售规模的并购目标，我们认为老店的内生性增长以及新增门店的持续落地，加上公司精细化经营以及规模效应带来的盈利能力的提升，公司业绩有望维持 30% 左右的高速增长。我们预测公司 2018 年至 2019 年每股收益分别为 1.16、1.51 和 1.92 元，维持增持-A 建议。

**风险提示：**门店扩展不达预期，门店整合效果不达预期，竞争加剧。

### （三）健友股份：肝素原料、制剂双轮驱动，业绩继续高增长

公司是中国肝素原料药生产龙头企业，是国内少数同时通过美国 FDA 和欧盟 EDQM 认证的肝素原料药企业之一。

**肝素原料药量价齐升：**受到近期环保政策的影响，污染较严重的小型肝素粗品生产企业停产，造成产业链上游肝素粗品的供应收缩，从而导致肝素钠原料药价格一路上行。我们认为今后环保监管趋严是政策的大方向，因此肝素钠原料药的价格仍有上升空间。针对产业链下游，公司一方面调整战略性库存规模，在满足下游客户增量需求的同时，进一步提升了公司的议价能力；另一方面通过优化与下游大型国际医药巨头深度合作，在保证与辉瑞良好合作的基础上，进一步加强了与赛诺菲、山德士等国际大型制药企业的合作，丰富了公司的优质客户资源，提升了公司在业内的竞争力。在国内肝素原料药市场上，近年来公司市场份额有所增长（2017 部分公司的数据还未披露）但还不是特别高。受益于产品涨价和下游客户的拓展，公司肝素原料药业务呈现量价齐升的良好局面，市场竞争力不断增强，增长潜力还非常大。我们认为近期中美贸易摩擦的不断升级可能会对公司肝素原料药出口业务带来一些不确定性，但肝素原料药尚不在“301 制裁目录”名单中，影响有限。

**肝素制剂精准营销打开国内市场，中美双报布局海外：**由于公司进入肝素制剂的时间比较晚，因此目前国内肝素制剂的市场份额还不高，2017 年仅 4.67%。然而，在产品销售上公司采取了独特的销售策略，通过互联网平台在利用第三方临床代表快速覆盖市场能力的同时，以学术分享、学术支持为突破口提高其深度开发市场所需的学术能力，产生“1+1>2”的效果。这种销售策略比常规医药代表推广的方式覆盖的医院范围更广，比直销进入医院更快，从而在两三年时间里快速提升了公司制剂产品的市场份额，未来有望进一步增长。另一方面，公司也积极布局海外市场。目前，公司已有卡铂注射液、阿曲库铵注射液等产品在美国市场销售。通过现有品种在美国市场的销售，公司建立了完整的美国市场销售渠道和运营经验，未来随着在申报和在研品种（包括标准肝素钠注射液、依诺肝素钠注射液）等在美国不断上市，海外市场制剂的销售将成为公司重要的利润增长点。

我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.89、1.19 和 1.53 元。基于（1）短期：肝素原料药量价齐升（2）中期：肝素制剂强力开拓国内市场（3）长期：肝素制剂海外市场布局不断完善，给予公司买入-B 评级。

**风险提示：**市场竞争加剧、研发风险、政策风险

#### （四）健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道

公司主要从事血液灌流相关产品的研发、生产与销售，自主研发的一次性使用血液灌流器、一次性使用血浆胆红素吸附器、DNA 免疫吸附柱及血液净化设备等产品广泛应用于尿毒症、中毒、重型肝病、自身免疫性疾病、多器官功能衰竭等领域的治疗，可有效挽救患者生命或提高病患者生活质量。目前公司产品已覆盖全国 3,700 余家二级及以上医院，品牌影响力不断提升，产品销售收入呈现快速增长趋势。

**多中心 RCT 试验公布，助力公司产品疗程化推广：**解放军总医院陈香美院士发起并组织全国 37 家临床中心开展的健帆 HA130 多中心 RCT 研究历时四年，开创了维持性血液透析患者血液干灌流治疗循证医学研究的先河，临床试验结果表明：（1）健帆 HA130 血液灌流器联合血液透析治疗具有良好的安全性。（2）血液透析患者每周使用一次健帆 HA130 血液灌流治疗具有显著降低透析患者  $\beta 2$ -微球蛋白和 PTH（即“甲状旁腺素”）水平以及改善瘙痒症状的效果，为防治透析并发症建立了适宜的治疗模式（3）研究证实低通量血液透析联合健帆 HA130 血液灌流具有优于高通量血液透析的疗效。目前，血液灌流技术在终末期肾病患者中的使用率较低，其中一个主要原因就是缺少权威大样本循证医学证据，导致医生对血液灌流技术的治疗效果和使用范围临床认知不足，而本次多中心 RCT 临床研究为健帆 HA130 血液灌流器防治血液透析并发症提供了极具价值的临床指南，大大提升了临床医生的使用信心，为公司产品在国内外推广提供了强有力的 A 类循证医学证据，将显著促进公司产品的推广。

**血液灌流适应症广泛，未来发展空间较大：**在肾病领域，血液灌流器能够显著的改善透析患者的并发症，而根据全国血液净化病例信息登记系统登记的信息看，2016 年我国国内接受规律透析治疗的患者约 50 万人，预计未来将保持 15%-20% 的增速增长，而使用血液灌流产品的病人仅 10 万左右，在透析患者中的渗透率仅为 20%，未来随着人们对血液灌流技术的认可，透析患者数量的增加+灌流技术渗透率的提升，未来血液灌流技术在肾病领域发展空间较大。同时，血液灌流技术的适应症也在不断拓展，公司深入布局肝病领域。公司首创的双重血浆分子吸附系统(DPMAS)由一次性使用血浆胆红素吸附器 BS330 和一次性使用血液灌流器 HA330-II 组成，并于 2016 年被纳入新版《非生物型人工肝治疗肝衰竭指南》，指南指明 DPMAS 不仅能够吸附胆红素，还能清除炎症介质，不消耗血浆。目前公司血液灌流技术在肝病领域的推广刚刚起步，我们预计今年有望实现翻倍增长，未来有望成为公司的一大重要业绩支撑。

近日，公司发布 2018 年半年度报告，公司 2018 年上半年实现营业收入 4.56 亿元，同比上升 38.91%，实现归母净利润 2.10 亿元，同比上 40.90%，扣非后归母净利润 1.77 亿元，同比上升 35.58%，业绩靓丽。我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.96、1.25 和 1.65 元，给予增持-A 建议。

**风险提示：**产品推广不达预期，行业政策风险，降价风险。

## 附录：重点覆盖公司盈利预测

表 6：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	
爱尔眼科*	0.63	0.83	1.02	76.01	57.94	46.87	7,846	9,917	12,249	1,002	1,314	1,624	761
益丰药房	1.16	1.51	1.92	46.56	35.77	28.13	6,219	8,038	10,300	420	546	697	196
健友股份*	0.89	1.19	1.53	26.00	19.53	15.21	1,724	2,326	3,036	492	655	841	128
健帆生物	0.96	1.25	1.65	42.56	32.69	24.76	958	1,262	1,649	402	524	687	171

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](http://www.huajinsec.com)