

事件扰动逐渐清晰，医药指数大幅回调价值凸显，  
重点推荐消费升级推动业绩爆发的OTC板块  
东吴医药行业周观点：2018/08/12

**【东吴医药】**

证券分析师全铭：quanm@dwzq.com.cn

（执业证书S0600517010002）

证券分析师焦德智：jiaodzh@dwzq.com.cn

（执业证书S0600516120001）

研究助理：许汪洋、李颖睿、张蔚洁



一、**投资观点与推荐标的：**随着长生生物事件处理的逐渐清晰，医药板块将迎来中报业绩驱动的新一轮上涨行情。持续推荐符合长期消费升级大逻辑的长春高新、我武生物，以及OTC细分版块，包括葵花药业、济川药业、羚锐制药等相关标的。

二、**行业政策与发展动态：**CDE发布《关于征求境外已上市临床急需新药名单意见的通知》，此次CDE发布48个境外已上市临床急需新药名单，国家药品监督管理局将按照优先审评审批程序，加快审评审批。

三、**指数追踪与个股表现：**本周生物医药指数上涨1.24%，板块表现不及沪深300的2.71%的涨幅；子板块中，表现最好的生物制品涨幅为2.22%，最弱势的中药下跌0.08%。

四、**全球医药市场追踪：**恒生医疗保健指数上涨2.79%，优于恒生指数2.49%的涨幅，其中金斯瑞生物科技以10.0%的涨幅位居周涨幅榜首位，而微创医疗下跌3.0%，表现最差。

五、**全球医药热点资讯：**辉瑞近日宣布，欧盟委员会（EC）已批准曲妥珠单抗生物仿制药Trazimera，用于HER2阳性乳腺癌及HER2阳性转移性胃癌或胃食管交界腺癌的治疗。Trazimera针对的品牌药为罗氏的Herceptin，Herceptin是罗氏的一款超重磅产品，在2017年的全球销售额高达70亿美元。

六、**团队近期报告目录**

## 【周投资观点】

➤ 本周生物医药指数上涨1.24%，板块表现不及沪深300的2.71%的涨幅；子板块中，表现最好的生物制品涨幅为2.22%，最弱势的中药下跌0.08%；恒生医疗保健指数上涨2.79%，优于恒生指数2.49%的涨幅，其中金斯瑞生物科技以10.0%的涨幅位居周涨幅榜首位，而微创医疗下跌3.0%，表现最差。截止8月10日，医药指数市盈率为**31.8**，环比上周上涨0.37个单位，低于历史均值**10.48**个单位；沪深300指数市盈率为11.6，医药指数的估值溢价率为**174.1%**，环比下降3.0个百分点，低于历史均值**23.5**个百分点。

➤ 本周观点：  
➤ 最近几周医药指数受到长生生物事件以及美年健康事件的影响出现大幅波动，随着长春生物事件处理逐渐清晰以及美年事件真相的还原，同时医药板块处于低位，因此我们判断医药指数有望在中报业绩的驱动形成新一轮医药牛市。医药牛市的基础均没有变化，中报业绩期医药指数将走出独立行情，建议超配医药。行业逻辑：1) 业绩基本面向上；2) 政策引导行业升级；3) 医药创新和科技进步打开长期发展空间。因此我们依然坚定对医药“去芜存菁，慢牛行情”的判断。目前医药指数估值31.8倍，显著低于历史平均水平，我们判断临近2018年中报期，业绩将再次成为推动医药行情的核心动力。因此，本周重点推荐中报季业绩高增长的、符合消费升级逻辑的**长春高新、我武生物**以及OTC板块的**推荐葵花药业、济川药业、羚锐制药**等标的。

➤ 重点推荐OTC行业：OTC行业正在发生积极的变化，体现在涨价+渠道出清两方面，核心逻辑如下：

➤ 1) 涨价带来业绩弹性：消费升级+药价放开大趋势下，品牌OTC药品迎来涨价周期，以片仔癀、东阿阿胶为首的可选消费强势品牌首先提价，以华润三九、葵花药业等必选消费普通OTC随之提价，带来相关企业的净利率提高。

➤ 2) 渠道出清带来业绩的持续性：“94号文”和营改增导致小渠道商的减少，OTC渠道经历一年的整合已经出清完毕，从多级分销向直销方式的转变降低了OTC企业的压货可能性，品牌OTC的业绩可持续性在变强。

➤ 考虑到OTC行业平均估值20倍，业绩平均增速在30%以上，而且品牌OTC的涨价能力和渠道变革带来的业绩可持续性都在变强，我们重点推荐OTC行业，重点推荐**葵花药业、济川药业、羚锐制药**等标的。

➤ 风险提示：药品、器械招标降价风险，宏观经济风险。

## 【关注组合】

- (1) 随着各省招标放量，工业盈利持续改善，业绩逐季改善的个股：**恩华药业**。
- (2) 血制品批签发出现拐点，流感疫苗带来盈利改善的个股：**华兰生物**。
- (3) 受益于消费升级的估值增速匹配细分龙头：**长春高新、葵花药业、济川药业、我武生物**。
- (4) 两票制全国执行，拐点将至的流通个股：**九州通、上海医药**。
- (5) 长期看好的平台型龙头公司：**乐普医疗、美年健康**。

## 【推荐标的】

证券简称	年初至今涨跌幅	市值（亿元）	净利润（2018E）	净利润（TTM）	净利润增速（2019E）	PE(TTM)	PE(2019E)	2019年PEG
恩华药业	17.6%	171	4.80	4.85	24.6%	38.1	28.5	1.2
我武生物	44.1%	114	2.53	2.45	33.0%	57.0	33.8	1.0
长春高新	16.7%	362	8.35	8.98	23.4%	49.7	35.1	1.5
华兰生物	21.9%	302	10.61	10.24	15.1%	39.1	24.7	1.6
上海医药	-7.8%	588	41.71	40.04	19.1%	17.6	11.8	0.6
九州通	-17.9%	290	15.11	14.16	24.1%	19.6	15.5	0.6
济川药业	17.5%	358	16.56	16.16	25.7%	24.1	17.2	0.7
葵花药业	33.5%	117	5.73	5.44	28.4%	24.8	15.9	0.6
乐普医疗	34.6%	577	12.24	12.67	33.8%	47.6	35.2	1.0
美年健康	-10.9%	506	9.17	9.34	50.5%	67.2	36.6	0.7

# 一、投资观点与推荐标的：2010年、2013年回顾

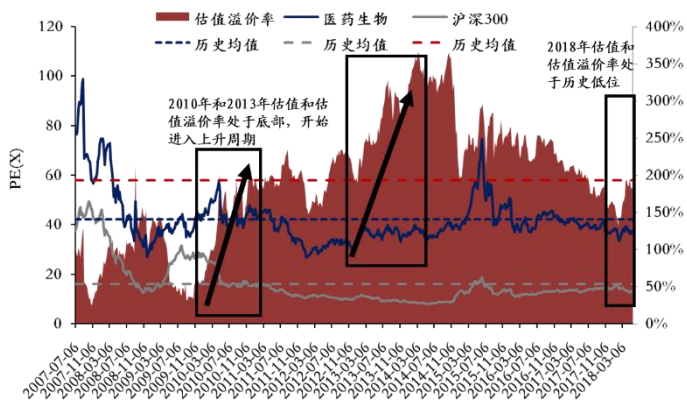
## 2010年、2013年、2018年医药典型牛市共同点：

- 基本面：医药上市公司业绩出现明显的加速，同时行业估值和对应沪深300的估值溢价率均低于历史平均水平，处于底部；
- 政策面：之前一年政策出清、当年政策利好开始兑现，驱动行业长期逻辑清晰通顺；
- 6月调整：由于6月的业绩真空期等原因，2010年、2013年均出现调整，医药指数分别下跌20%和18%，之后开启新一轮上涨。

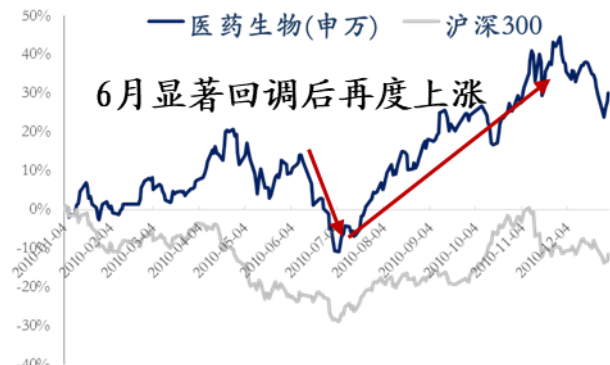
### 医药上市公司合计收入和净利润变化情况



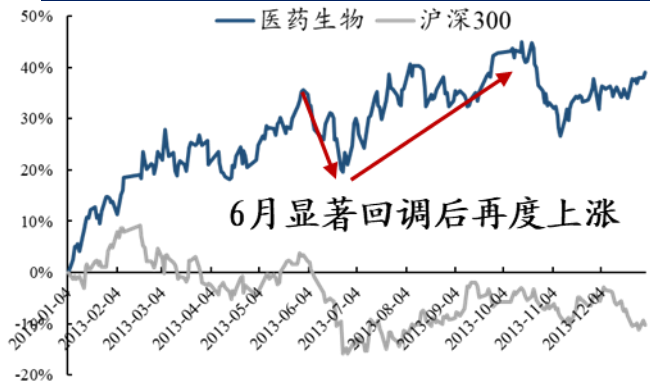
### 申万医药&沪深300指数市盈率 (TTM) 以及对应的估值溢价率



### 2010年申万医药指数&沪深300



### 2013年申万医药指数&沪深300



### 1. CDE发布《关于征求境外已上市临床急需新药名单意见的通知》

按照6月20日国务院常务会要求，根据《中华人民共和国药品管理法》和中共中央办公厅、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》精神，为加快境外已上市临床急需新药进入我国，国家药品监督管理局、国家卫生与健康委员会组织有关专家，对近年来美国、欧盟或日本批准上市新药进行了梳理，遴选出了Alectinib Hydrochloride 等48个境外已上市临床急需新药名单。该名单重点考虑近年来美国、欧盟或日本批准上市我国尚未上市的用于罕见病治疗的新药，以及用于防治严重危及生命或严重影响生活质量的疾病，且尚无有效治疗手段或具有明显临床优势的新药。

纳入境外已上市临床急需新药名单的药品，尚未进行申报的或正在我国开展临床试验的，经申请人研究认为不存在人种差异的，均可提交或补交境外取得的全部研究资料 and 不存在人种差异的支持性材料，直接提出上市申请，国家药品监督管理局将按照优先审评审批程序，加快审评审批。即日起，上述48个药品申请人即可按《药物研发与技术审评沟通交流管理办法》（试行）的要求，向我中心提出 I 类会议申请，对申报相关问题进行沟通。

<http://www.cde.org.cn/news.do?method=viewInfoCommon&id=314651>

#### 【点评】

此次CDE发布48个境外已上市临床急需新药名单，提出纳入名单药品可提交或补交境外取得的全部研究资料 and 不存在人种差异的支持性材料，直接提出上市申请，国家药品监督管理局将按照优先审评审批程序，加快审评审批，此举有利于缓解我国在部分临床重大疾病、罕见病方面可用药品紧张的局面。同时，此文件符合我国药品创新改革的政策思路，进一步体现出医药行业提质增效的发展趋势。我们认为此趋势将有利于国内创新药和优质仿制药企业的发展，特别是大病种、竞争格局优良的品种有望受益。

## 二、行业政策与发展动态：政策热点

### 2. CDE发布《拟纳入优先审评程序药品注册申请的公示（第三十一批）》

根据总局《关于鼓励药品创新实行优先审评审批的意见》（食药监药化管〔2017〕126号），我中心组织专家对申请优先审评的药品注册申请进行了审核论证，现将拟优先审评的药品注册申请及其申请人予以公示，公示期5日。

第三十一批拟纳入优先审评程序药品注册申请公示名单如下：

序号	受理号	药品名称	注册申请人	申请事项	理由
1	CXHS1800007	KW-136胶囊	北京凯因科技股份有限公司； 北京凯因格领生物技术有限 公司	新药上市	重大专项
2	CXHS1800009 、10	马来酸艾维替 尼胶囊	浙江艾森药业有限公司；杭 州艾森医药研究有限公司	新药上市	重大专项
3	CXHS1800013 、14	罗沙司他胶囊	珐博进（中国）医药技术开 发有限公司	新药上市	与现有治疗手段相比具有明显治疗 优势
4	CXSS1800007	人凝血因子IX	山东泰邦生物制品有限公司	新药上市	罕见病
5	CXSS1800012	人凝血因子 VIII	广东双林生物制药有限公司	新药上市	罕见病
6	JXHL1700182	布林佐胺溴莫 尼定滴眼液	诺华（中国）生物医学研究 有限公司	以国际多中心 临床试验数据 申请减免进口 注册临床试验	与现有治疗手段相比具有明显治疗 优势
7	CYHS1800114	苯丁酸钠散	兆科药业（广州）有限公司	仿制药上市	罕见病；儿童用药
8	CYHS1700638	卡谷氨酸片	远大医药（中国）有限公司	仿制药上市	罕见病
9	CYHS1700658	盐酸艾司氯胺 酮注射液	江苏恒瑞医药股份有限公司	仿制药上市	儿童用药；申请人主动撤回并改为 按与原研药质量和疗效一致的标准 完善后重新申报的仿制药注册申请。

### 2. CDE发布《拟纳入优先审评程序药品注册申请的公示（第三十一批）》

序号	受理号	药品名称	注册申请人	申请事项	理由
10	CYHS1800106	富马酸替诺福韦二吡啶酯片	珠海联邦制药股份有限公司中山分公司	仿制药上市	申请人主动撤回并改为按与原研药质量和疗效一致的标准完善后重新申报的仿制药注册申请。
11	CYHS1700595	布洛芬软胶囊	人福普克药业（武汉）有限公司	仿制药上市	同一生产线生产，2016年美国上市
12	CYHS1800096、97	塞来昔布胶囊	青岛百洋制药有限公司	仿制药上市	同一生产线生产，2016年通过FDA现场检查
13	CYHS1800104、05	恩替卡韦片	广东东阳光药业有限公司	仿制药上市	同一生产线生产，已通过FDA及欧盟成员国德国的GMP现场检查
14	CYHS1800108	孟鲁司特钠片	石药集团欧意药业有限公司	仿制药上市	同一生产线生产，2017年美国上市
15	CYHS1800109、10	孟鲁司特钠咀嚼片	石药集团欧意药业有限公司	仿制药上市	同一生产线生产，2017年美国上市
16	CYHS1800133、34	左乙拉西坦缓释片	浙江华海药业股份有限公司	仿制药上市	同一生产线生产，2015年美国上市
17	CYHS1800142、43、44	奥美沙坦酯氢氯噻嗪片	浙江华海药业股份有限公司	仿制药上市	同一生产线生产，2017年美国上市

<http://www.cde.org.cn/news.do?method=viewInfoCommon&id=314656>

### 3. 河南推动部分抗癌药品降价，单药最大降幅51.59%

近日，河南省卫计委协调河南省公共资源交易中心，邀请河南省人民医院、河南省肿瘤医院等省内大型三甲医院药学部门负责人和肿瘤专业专家对辉瑞制药、西安杨森制药两家企业的部分药品进行价格谈判，新的价格在谈判当天开始执行。此次价格谈判最终有21个药品品规(其中有10个为抗癌药品)降低价格，平均降幅12.39%，降幅最大的为地西他滨粉针(50mg)，单支价格从10320元降至4996元，降幅达51.59%。据测算，预计本年度上述药品可为河南省患者降低药品费用1041.26万元。本次价格谈判的药品已经按照协商价格挂在河南省药品采购平台，医疗机构采购药品价格必须低于本次协商的挂网价格，河南省公共资源交易中心将做好上述药品价格监测工作，并即时进行上述药品最低价格联动。此次议价谈判是河南省推动进口抗癌药降价的第一步。下一步，河南省卫计委将协调有关部门继续推动国家公布降税的抗癌药品清单内其他药品降低价格。

<http://www.yywsb.com/article/24181.html>

#### 【点评】

省一级谈判开始，包括河南省、湖南、广东、上海等在内，多地方和省份均发布了开展抗癌药品价格信息调整申报工作。可以看到，随着监管部门政策的不断推进，未来抗癌药整体大趋势面临调整，降价是大势所趋，只是降价幅度略有不同。抗癌药的全面降价让辉瑞、阿斯利康等跨国一线药企的产品也相应降低了价格，被动提升了其对于国产药品的价格竞争力，对于国产药企进口替代的过程发起了挑战。与此同时，我们要看到国内龙头制药企业面临挑战时的机遇，即低价格高质量的部分国内药品进口替代将更加迅速。

### 1. 2018年上半年，我国药品终端市场销售8590亿元，同比增长6.9%

据米内网统计，2018年上半年我国三大终端六大市场药品销售额实现8590亿元，同比增长6.9%。从实现药品销售的三大终端的销售额分布来看，2018年上半年公立医院终端（包括城市公立医院及县级公立医院两大市场）市场份额最大，占比为67.7%，零售药店终端（包括实体药店和网上药店两大市场）市场份额占比为22.7%，公立基层医疗终端（包括城市社区卫生服务中心/站及乡镇卫生院两大市场）市场份额近年有所上升，2018年上半年占比为9.6%。以上统计数据未包含“民营医院、私人诊所、村卫生室”。

[https://mp.weixin.qq.com/s/loL7nKrGx5EIdeER2c\\_GWg](https://mp.weixin.qq.com/s/loL7nKrGx5EIdeER2c_GWg)

### 2、创新药企纷纷赴港上市融资以满足研发需求

8月1日，歌礼制药成为港交所主板上市新规则实施后的首例上市的未盈利生物医药企业。8月6日，于新三板挂牌的君实生物递交港股IPO招股说明书，这是自今年4月份全国中小企业股份转让系统公司与港交所签署合作谅解备忘录，建立“新三板+H”两地上市机制后，第一家实现落地的企业。8月8日，百济神州登陆港交所，成为首家美股、港股上市的创新药研发企业。

<https://www.cn-healthcare.com/article/20180810/content-506716.html>

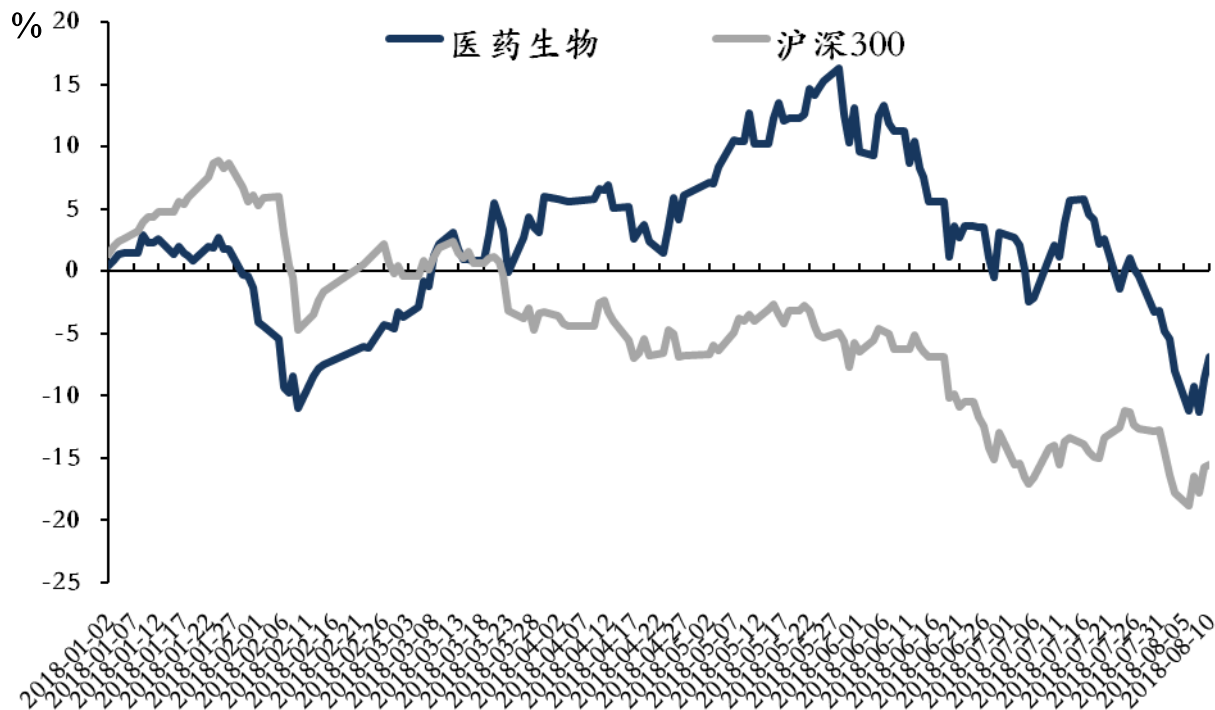
### 3、企鹅医生与杏仁医生合并，形成产业线上线闭环

8月9日，蓝鲸产经记者获悉，企鹅医生与杏仁医生签订战略合并协议，新集团公司统称为“企鹅杏仁”，“企鹅医生”与“杏仁医生”的既有平台将依旧使用原名称运营。合并后，企鹅医生创始人王仕锐将出任首席执行官一职，杏仁医生创始人马丁担任总裁，而COO将由徐琳担任。

<http://www.lanjinger.com/news/detail?id=91780>

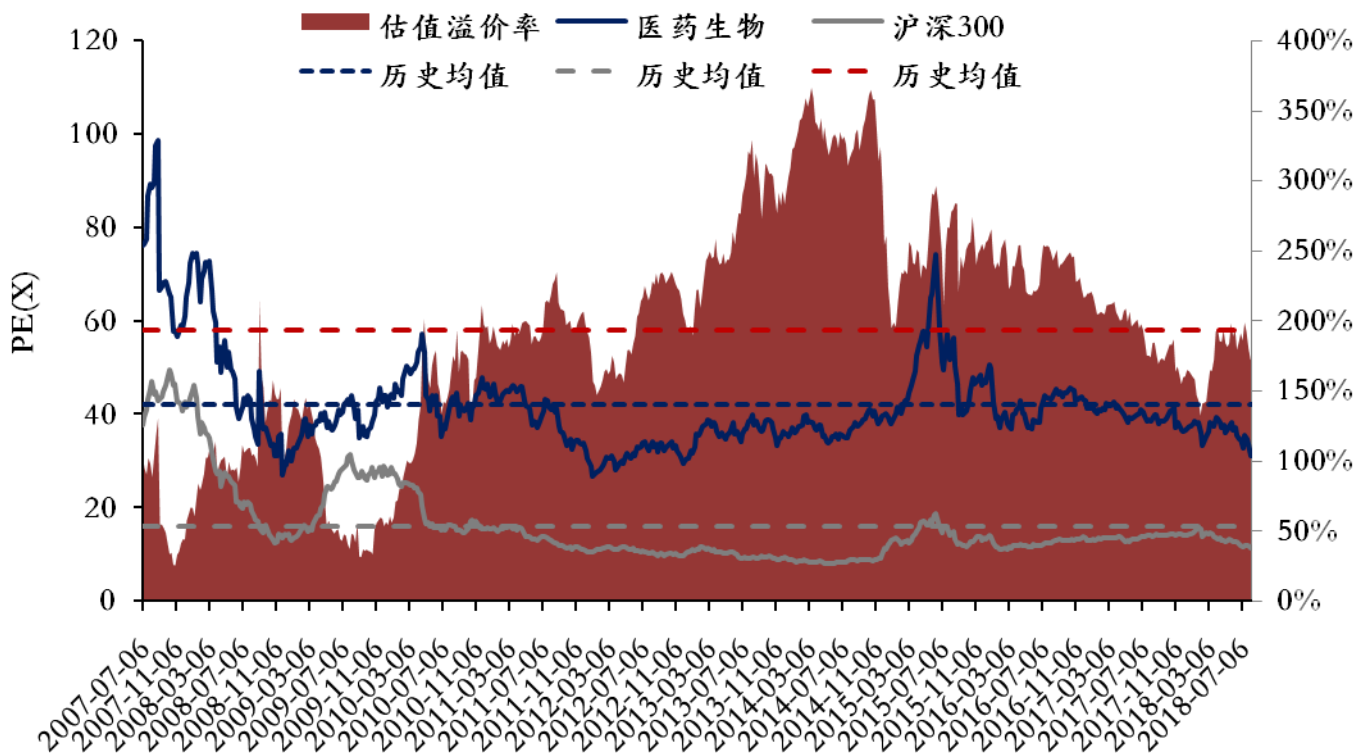
#### 【医药指数涨幅】

本周生物医药指数上涨1.24%，板块表现不及沪深300的2.71%的涨幅。截至本周，医药指数2018年至今表现优于沪深300的15.53%的跌幅，累计跌幅为6.84%。2018年至今医药指数表现整体起伏较大，在经历了一月初到一月中下旬连续上涨，2月初快速下降，2月中旬医药指数随大盘快速反弹，目前形成底部稳定波动后的反弹。我们判断随着医保目录调整，行业中的公司分化将进一步加大，低估值白马优质个股会逐渐脱颖而出。2018年重点布局直击医药产业发展需求痛点的细分领域，我们重点推荐布局民营医疗服务、连锁药店、医药流通、OTC品牌药、仿制药一致性评价和创新药等细分板块和相关主题。



#### 【医药市盈率追踪】

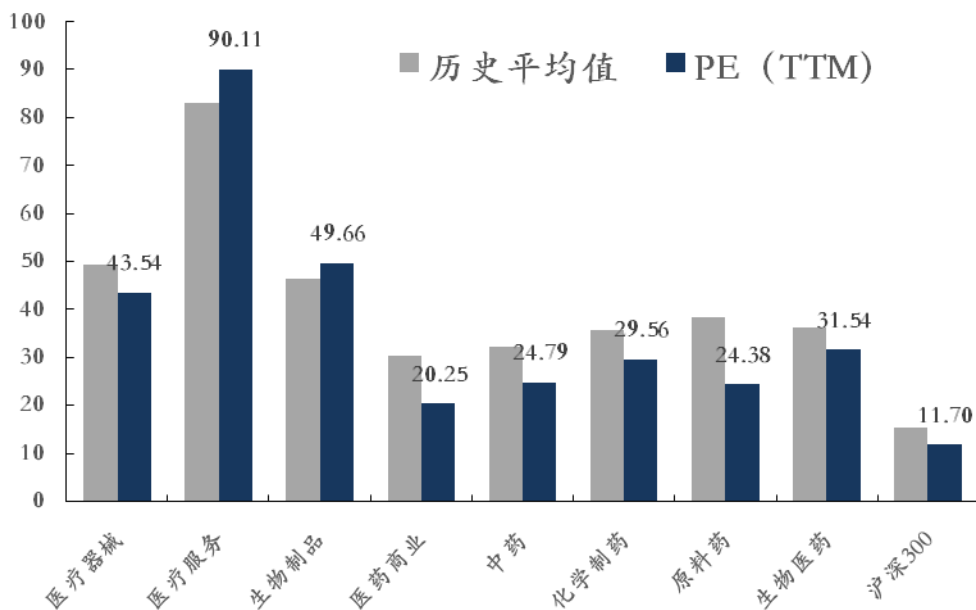
截止8月10日，医药指数市盈率为31.8，环比上周上涨0.37个单位，低于历史均值10.48个单位；沪深300指数市盈率为11.6，医药指数的估值溢价率为174.1%，环比下降3.0个百分点，低于历史均值23.5个百分点。



#### 【医药子板块追踪】

本周生物医药指数上涨1.24%，板块表现不及沪深300的2.71%的涨幅；子板块中，表现最好的生物制品涨幅为2.22%，最弱势的中药下跌0.08%。2018年至今，表现最好的子板块为生物制品，跌幅为1.48%，优于医药指数6.84%的跌幅，高于沪深300指数15.53%的跌幅。当前生物医药估值水平略低于历史平均，沪深300处于相对历史低位，具体到医药各子板块估值水平，医疗服务、生物制品板块处于相对历史高位，医疗器械、中药、医药商业、原料药、化学制药板块处于历史平均估值之下。

行业	周涨跌幅	年初至今
沪深300	2.71	-15.53
生物制品	2.22	-1.48
化学制药	2.06	-5.38
医疗器械	1.55	-12.51
生物医药	1.24	-6.84
原料药	1.11	-15.95
医药商业	1.08	-8.11
医疗服务	0.32	-4.23
中药	-0.08	-10.09



#### 【个股表现】

##### 周涨跌幅前十

公司	涨跌幅	事件	公司	涨跌幅	事件
北陆药业	16.7%		通化金马	-32.5%	
人民同泰	12.3%		南华生物	-26.8%	
戴维医疗	11.9%		ST长生	-22.5%	
凯利泰	11.8%		诚益通	-18.7%	
悦心健康	9.7%		南京新百	-17.6%	
康芝药业	9.3%		冠昊生物	-13.0%	
灵康药业	9.0%		鲁抗医药	-12.1%	
思创医惠	9.0%		荣泰健康	-10.3%	
健帆生物	8.8%		赛隆药业	-10.1%	
泰格医药	8.6%		海特生物	-9.5%	

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

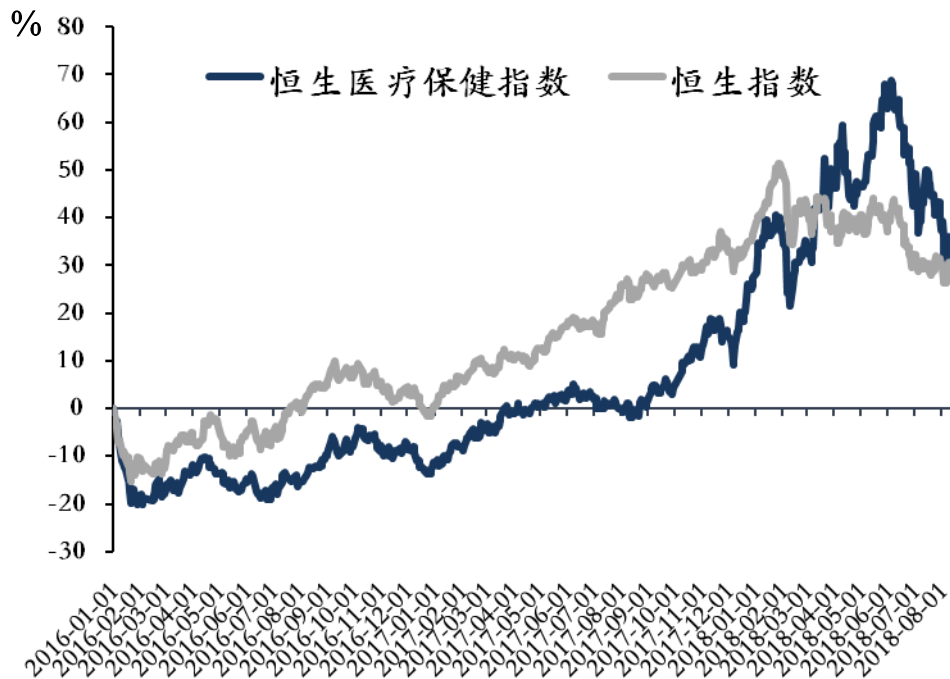
##### 年初至今涨跌幅前十

公司	涨跌幅	事件	公司	涨跌幅	事件
卫宁健康	90.5%		新日恒力	-73.8%	
正海生物	70.8%		千山药机	-73.2%	
片仔癀	70.7%		恒康医疗	-69.9%	
泰格医药	70.5%		南京新百	-69.0%	
通策医疗	62.5%		延华智能	-67.6%	
爱尔眼科	58.5%		银河生物	-66.0%	
海辰药业	51.4%		华大基因	-64.0%	
智飞生物	45.2%		中珠医疗	-61.4%	
万达信息	44.4%		华仁药业	-60.9%	
我武生物	44.1%		ST长生	-55.0%	

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 【主要指数涨跌幅】

本周恒生医疗保健指数表现优于恒生指数。恒生医疗保健指数上涨2.79%，优于恒生指数2.49%的涨幅；其中金斯瑞生物科技以10.0%的涨幅位居周涨幅榜首位，而微创医疗下跌3.0%，表现最差。



周涨跌幅前五

公司	涨跌幅	公司	涨跌幅
金斯瑞生物科技	10.0%	微创医疗	-3.0%
中国中药	7.2%	中国先锋医药	-2.4%
四环医药	5.9%	三生制药	-1.1%
复星医药	5.2%	李氏大药厂	-1.0%
同仁堂科技	5.0%	康臣药业	-0.2%

### 【海外热点新闻检索】

#### 1.辉瑞首个肿瘤学生物仿制药Trazimera获欧盟批准，剑指罗氏年销\$70亿的赫赛汀

辉瑞近日宣布，欧盟委员会（EC）已批准曲妥珠单抗生物仿制药Trazimera，用于HER2阳性乳腺癌及HER2阳性转移性胃癌或胃食管交界腺癌的治疗。Trazimera针对的品牌药为罗氏的Herceptin，Herceptin是罗氏的一款超重磅产品，在2017年的全球销售额高达70亿美元。Trazimera的获批，是基于一个全面的数据包和整体证据表明该产品与原研药Herceptin具有高度的相似性，其中包括来自REFLECTIONS B327-02临床研究比较结果，证实两种产品一线治疗HER2阳性转移性乳腺癌具有临床等效性，没有临床意义上的差异。

#### 2.非霍奇金淋巴瘤新药获FDA突破性疗法认定和优先审评

根据中国新药研发监测数据库（CPM）显示，协和发酵麒麟株式会社的Poteligeo（mogamulizumab）通过了美国FDA的突破性疗法认定和优先审评。适应症为接受过至少一次全身性疗法的复发或难治性蕈样真菌病（mycosis fungoides, MF）或塞扎里综合症（Sezary syndrome, SS）成年患者。

#### 3.辉瑞乳腺癌治疗突破性创新药爱博新（哌柏西利）在中国获批

辉瑞公司于2018年8月6日宣布，全球首个细胞周期蛋白依赖性激酶（CDK）4/6抑制剂爱博新® IBRANCE®（哌柏西利，palbociclib）已于7月31日获得中国国家药品监督管理局批准。爱博新®适用于治疗激素受体（HR）阳性、人表皮生长因子受体2（HER2）阴性的局部晚期或转移性乳腺癌，应与芳香化酶抑制剂联合使用作为绝经后女性患者的初始内分泌治疗。

### 【海外热点新闻检索】

#### 4. “挤压” 细胞开发抗癌疗法，SQZ累计融资逾亿美元

SQZ Biotech公司今日宣布C轮完成了7200万美元超募融资，新投资方包括Everblue, Illumina Ventures, Invus, Orient Life, 以及Viva Ventures Biotech Group。前两轮融资的投资方本次也继续跟进，包括Bridger Healthcare Partners, Global Health Science Fund, GV, JDRF TID Fund, NanoDimension, 以及Polaris。

#### 5.诺思兰德全球首次实现裸质粒基因治疗药物500L规模化生产

北京诺思兰德生物技术股份有限公司近日完成“重组人肝细胞生长因子裸质粒注射液”III期临床用样品制备，其生产规模为500L。本次诺思兰德生产的“重组人肝细胞生长因子裸质粒注射液”临床样品，其收率大于60%、纯度大于97%、超螺旋比例大于90%，全项检验均符合该品的质量标准。据调查，500L规模的裸质粒基因治疗药物制备是迄今为止全球范围内首次达到的最大生产规模。

#### 6.赛默飞与桐树生物达成战略合作，推动肿瘤基因检测中国应用

科学服务领域的世界领导者赛默飞世尔科技与上海桐树生物科技有限公司宣布正式达成战略合作。双方将基于赛默飞ABI&Ion Torrent平台在肿瘤体外诊断领域展开深度合作，致力于肿瘤伴随诊断产品的研究和开发，加快肿瘤基因检测服务在中国临床肿瘤市场的落地执行，从而更好地惠及全中国的肿瘤患者。

## 【东吴医药近期报告】

美年健康	业绩点评	2018-07-27	公司经营能力不断提高，驱动“淡季”业绩爆发增长
科伦药业	事件点评	2018-07-25	仿制药再下一城，新产品相继上市，公司长期发展值得期待
恩华药业	业绩点评	2018-07-25	业绩符合预期，受益于医保招标放量，产品储备持续加强
片仔癀	业绩点评	2018-07-18	收入增长37.15%，归母净利润增长42.88%，量价齐升驱动公司业绩增长超预期
恩华药业	事件点评	2018-07-18	舒芬太尼拟纳入优先审评，麻醉药重磅品种上市加速
乐普医疗	事件点评	2018-07-16	阿托伐他汀钙通过一致性评价，公司药品业务稳健推进
智飞生物	事件点评	2018-7-10	五价轮状病毒疫苗签订采购协议超预期，为公司业绩增长贡献增量
翰宇药业	事件点评	2018-6-20	收购AMW GmbH，引进新型给药技术提升公司多肽药物竞争力
四价流感疫苗获批	行业点评	2018-6-13	四价流感疫苗获批生产，预防流感疫情并拉动相关公司业绩增长
医药行业中期策略	中期策略	2018-6-7	贯穿2018年的医药行业快速增势：配置业绩改善、估值合理的细分龙头标的
华润双鹤	事件点评	2018-6-6	并购湘中制药丰富产品线，收购济南利民助力公司整合，公司制剂板块持续向好
科伦药业	事件点评	2018-6-6	仿制药产品相继获批验证公司研发能力，原料药实现满产拉动业绩增长
葵花药业	事件点评	2018-6-6	收购天宿光华70%股权，布局人参产业化发展
恩华药业	事件点评	2018-5-25	丁二酸齐洛那平获批临床，进一步丰富公司精麻类产品线
上海医药	事件点评	2018-5-23	进一步收购天普26.34%股权，加强工业板块布局
智飞生物	事件点评	2018-5-2	智飞生物代理销售9价HPV疫苗，公司产品梯度合理，有效抢占市场
行业政策点评	事件点评	2018-5-2	《关于抗癌药品增值税政策的通知》出台，国内抗癌药研发生产企业有望长期受益
上海医药	季报点评	2018-5-2	医药工业快速增长，医药商业盈利能力进一步提升
亿帆医药	季报点评	2018-5-2	业绩符合预期，制剂板块蓄势待发，收购三代胰岛素丰富产品管线
行业政策点评	事件点评	2018-5-1	《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》出台，政策支持力度超市场预期，相关企业受益
华润三九	季报点评	2018-4-30	两票制等行业因素导致处方药销售费用大幅上升的影响减弱，公司业绩增长稳步恢复
美年健康	季报点评	2018-4-27	“美年体检端口价值”“美因基因检测数据价值”完美结合，“扩张+健康科技”驱动公司业绩持续爆发
乐普医疗	季报点评	2018-4-27	药品器械双轮驱动高速增长，重磅产品持续推进，收购新东港少数股权带来业绩增厚
片仔癀	季报点评	2018-4-27	消费升级带动片仔癀量价双升周期延续，一季度业绩增速达44%，符合预期

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街5号  
邮政编码：215021  
传真：（0512）62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>