

增持

——维持

证券研究报告/行业研究/行业动态

日期：2018年08月13日

行业：医药生物



分析师：金鑫

Tel: 021-53686163

E-mail: jinxin1@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518030001

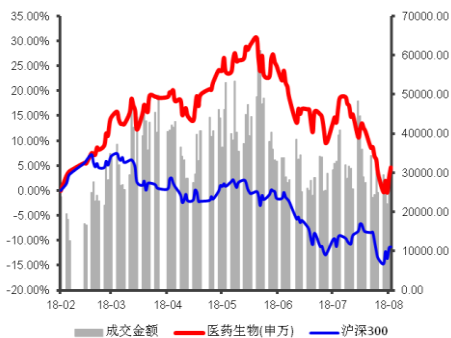
政策东风持续推进 境外已上市临床急需新药加速上市

——医药生物行业周报

行业数据 (Y18M6)

累计产品销售收入 (亿元)	12,577.3
累计产品销售收入同比增长	13.5%
累计利润总额 (亿元)	1,585.7
累计利润总额同比增长	14.4%

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：JX18-IT31

主要观点：

本周医药生物行业指数上涨 1.24%，跑输沪深 300 指数 1.47 个百分点。各子行业中，医药商业上涨 1.08%，化学制剂上涨 2.43%，医疗器械上涨 1.55%，化学原料药上涨 1.11%，生物制品上涨 2.22%，中药下跌 0.08%，医疗服务上涨 0.32%。

上市公司公告：

英特集团、鱼跃医疗、东诚药业等发布 2018 年半年度业绩报告；药明康德：发布 2018 年股权激励计划（草案）；恒瑞医药：吸入用地氟羟烷获批；恒瑞医药：终止引进 Tesaro 公司的止吐专利药 Rolapitant；复星医药：HLX07 启动临床 Ib/II 期试验。

行业要闻：

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》；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）》；18 个品种纳入新一轮抗癌药专项谈判。

最新观点：

本周医药生物行业指数上涨 1.24%，跑输沪深 300 指数 1.47 个百分点，较上周末绝对估值小幅上升但估值溢价率小幅下降，细分板块中涨幅最大的是化学制剂板块(+2.43%)，跌幅最大的是中药板块(-0.08%)。近期国家医保局稳步推进新一轮抗癌药专项谈判，尚未进入医保目录的相关品种有望受益实现快速放量；此外，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》，Alectinib Hydrochloride 等 48 个境外已上市临床急需新药有望受益于政策红利加速在国内上市的进程。我们认为，随着八月下旬中报密集披露期的临近，医药板块经历了近期连续几周的震荡调整后，高业绩增速带来的性价比优势将逐步体现，研发能力强的龙头企业的优质产品储备受益于政策红利有望加速上市，为公司业绩长期增长持续提供推动力。

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺和免责条款。

■ 数据预测与估值：

重点关注股票业绩预测和市盈率

公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			PBR	投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E		
恒瑞医药	600276	70.03	1.14	1.38	1.73	61.43	50.75	40.48	15.73	增持
鱼跃医疗	002223	18.09	0.59	0.72	0.87	30.66	25.13	20.79	3.56	谨慎增持
爱尔眼科	300015	32.35	0.47	0.61	0.79	68.83	53.03	40.95	14.11	增持
九州通	600998	15.46	0.77	0.73	0.94	20.08	21.18	16.45	2.02	谨慎增持
一心堂	002727	28.44	0.74	0.94	1.16	38.43	30.26	24.52	4.22	谨慎增持

资料来源：上海证券研究所 股价数据为2017年8月10日

一、行业观点

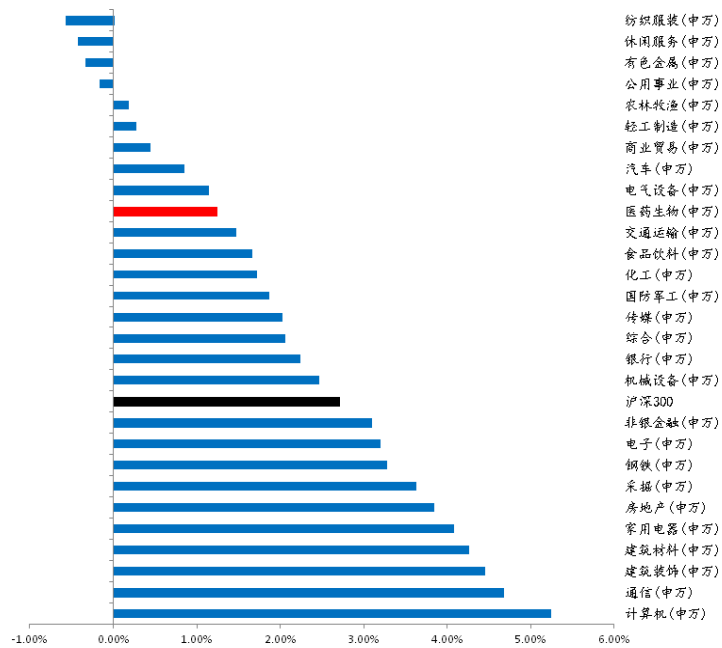
本周医药生物行业指数上涨 1.24%，跑输沪深 300 指数 1.47 个百分点，较上周末绝对估值小幅上升但估值溢价率小幅下降，细分板块中涨幅最大的是化学制剂板块（+2.43%），跌幅最大的是中药板块（-0.08%）。近期国家医保局稳步推进新一轮抗癌药专项谈判，尚未进入医保目录的相关品种有望受益实现快速放量；此外，CDE 发布《关于征求境外已上市临床急需新药名单意见的通知》，Alectinib Hydrochloride 等 48 个境外已上市临床急需新药有望受益于政策红利加速在国内上市的进程。我们认为，随着八月下旬中报密集披露期的临近，医药板块经历了近期连续几周的震荡调整后，高业绩增速带来的性价比优势将逐步体现，研发能力强的龙头企业的优质产品储备受益于政策红利有望加速上市，为公司业绩长期增长持续提供推动力。

二、一周行情回顾

板块行情

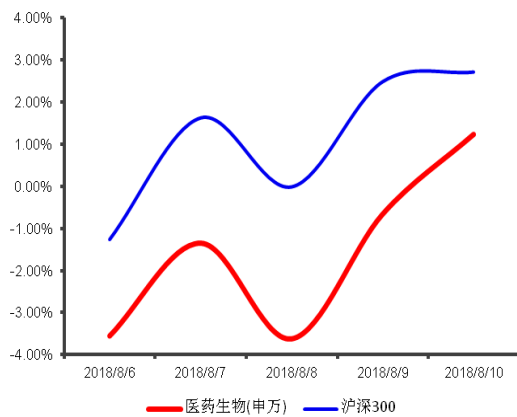
本周医药生物行业指数上涨 1.24%，跑输沪深 300 指数 1.47 个百分点。各子行业中，医药商业上涨 1.08%，化学制剂上涨 2.43%，医疗器械上涨 1.55%，化学原料药上涨 1.11%，生物制品上涨 2.22%，中药下跌 0.08%，医疗服务上涨 0.32%。从市场资金流向来看，18 个板块呈资金净流出，其中资金净流出较大的是化工、公用事业、有色金属等板块，10 个板块呈资金净流入，其中资金净流入较大的是计算机、家用电器、电子等板块。

图 1 行业指数周涨跌幅排行



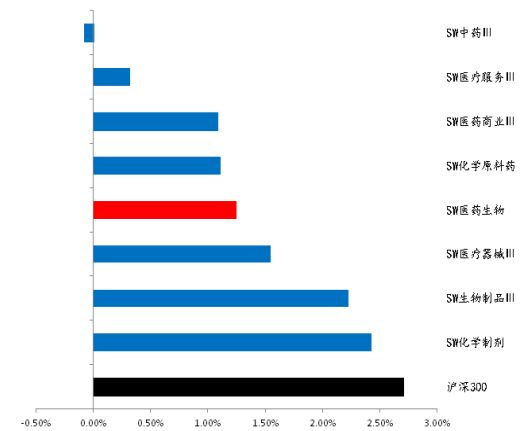
数据来源: Wind 上海证券研究所

图 2 医药生物指数周涨跌幅



数据来源: Wind 上海证券研究所

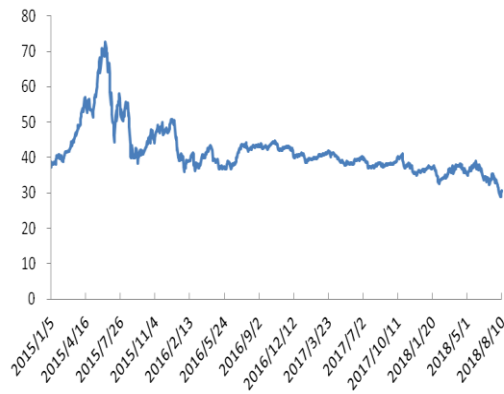
图 3 医药生物子板块周涨跌幅



数据来源: Wind 上海证券研究所

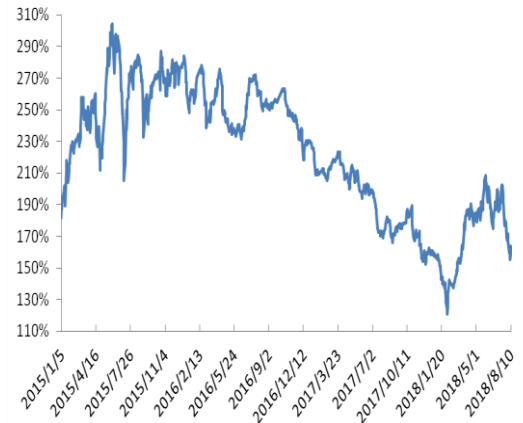
本周末医药生物绝对估值为 30.51 (历史 TTM_整体法, 剔除负值), 相对于沪深 300 的估值溢价率为 163.78%, 较上周末绝对估值小幅上升但估值溢价率小幅下降。

图 4 医药生物近期绝对估值（历史 TTM_整体法，剔除负值）



数据来源: Wind 上海证券研究所

图 5 医药生物板块近期估值溢价率（历史 TTM_整体法，剔除负值）



数据来源: Wind 上海证券研究所

个股行情

本周医药生物板块有 181 只股票上涨，91 只股票下跌。涨幅较大的有北陆药业、人民同泰、戴维医疗等，跌幅较大的有通化金马、ST 长生、冠昊生物等。

表 1 个股涨跌幅排行

跌幅榜	5 日涨跌幅 (%)	涨幅榜	5 日涨跌幅 (%)
通化金马	-32.52	北陆药业	16.70
ST 长生	-22.53	人民同泰	12.29
冠昊生物	-12.98	戴维医疗	11.85
鲁抗医药	-12.13	凯利泰	11.81
九芝堂	-9.34	康芝药业	9.25
恒康医疗	-8.79	灵康药业	9.04
太安堂	-8.41	健帆生物	8.79
国新健康	-8.23	泰格医药	8.62
万孚生物	-7.40	智飞生物	8.43
海南海药	-7.37	安图生物	7.92

数据来源: Wind 上海证券研究所

三、一周新闻回顾及上市公司重要公告摘要

上市公司公告：

英特集团、鱼跃医疗、东诚药业等发布 2018 年半年度业绩报告

表 2 半年度业绩报告

公司名称	公告日期	营业总收入 (万元)	同比增减 (%)	归母净利润 (万元)	同比增减 (%)
英特集团	2018-08-11	1,009,629.77	9.88	4,984.40	18.15
鱼跃医疗	2018-08-11	222,316.19	19.44	46,994.40	18.04
东诚药业	2018-08-11	95,027.71	34.94	11,196.05	53.68
昆药集团	2018-08-11	338,476.99	23.99	18,059.78	-16.20
灵康药业	2018-08-11	81,659.39	144.92	6,916.42	17.29
精华制药	2018-08-10	61,708.23	6.01	12,713.49	31.99
正海生物	2018-08-10	10,519.74	25.10	3,997.73	91.39
金花股份	2018-08-10	35,358.52	-2.01	2,009.35	44.51
恒瑞医药	2018-08-10	776,074.95	22.32	190,976.74	21.38
华北制药	2018-08-10	471,883.94	17.87	6,178.88	100.67
健民集团	2018-08-10	107,460.69	-27.13	5,749.25	19.38
金城医学	2018-08-10	211,465.01	17.55	9,597.67	14.14
浙江震元	2018-08-09	136,840.36	9.08	4,278.96	0.24
山大华特	2018-08-09	79,630.96	-7.95	8,151.90	-44.44
特一药业	2018-08-09	41,425.07	27.75	7,575.71	39.64
上海凯宝	2018-08-09	90,665.01	-2.85	18,313.69	-5.85
普洛药业	2018-08-08	307,080.22	12.05	18,646.62	43.52
黄山胶囊	2018-08-08	14,638.73	-1.49	2,060.66	-24.81
华森制药	2018-08-08	35,330.22	24.13	6,230.15	35.09
翰宇药业	2018-08-08	64,687.15	35.06	20,981.26	30.93
康恩贝	2018-08-08	357,638.52	52.82	54,848.09	42.62

数据来源：Wind 上海证券研究所

药明康德：发布 2018 年股权激励计划（草案）

公司于 8 月 7 日发布公告，公司公告披露 2018 年股权激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予权益总计 885.69 万份，约占本激励计划公告时公司股本总额 104,198.56 万股的 0.85%。本激励计划的激励对象人数为 1528 人，包括公司公告本激励计划时在公司或控股子公司任职的公司董事、高层（高级）管理人员、中层管理人员及技术骨干、基层管理人员及技术人员。

本计划首次授予的限制性股票，在解除限售期的三个会计年度中，分年度进行绩效考核并解除限售，以达到绩效考核目标作为激励对象的解除限售条件之一。定比 2017 年，公司 2018-2020 年营业收入增长率分别不低于 15%、30%、45%。

恒瑞医药：吸入用地氟烷获批

公司于8月7日发布公告，公司子公司上海恒瑞近日收到国家药监局核准签发的《药品注册批件》。地氟烷适用于住院和门诊成年患者麻醉诱导和/或麻醉维持，及婴儿和儿童的麻醉维持。

地氟烷原研商品名为优宁(Suprane)，美国百特公司最早于1992年获美国食品药品监督管理局批准上市销售，目前已在中国、欧盟、日本、韩国等多个国家和地区上市。经查询，除上海恒瑞外，目前国内无其他公司就该药品仿制药申报中国上市和注册。经查询IMS数据库，2017年吸入用地氟烷全球销售额约为2.68亿美元，中国销售额约为325万美元。

恒瑞医药：终止引进 Tesaro 公司的止吐专利药 Rolapitant

公司于8月11日发布公告，近日公司与 Tesaro 公司举行电话会议，经协商一致，决定终止有关专利药 Rolapitant 的相关合作并签署了终止协议。原合作协议于2015年7月29日由本公司与 Tesaro 公司达成，引进 Tesaro 公司用于肿瘤辅助治疗的止吐专利药 Rolapitant，本公司被授权负责该药在中国的临床开发、注册和市场销售。

截至本公告披露日，本公司已在国内开展了 Rolapitant 的临床前研究，并根据原合作协议约定，向 Tesaro 公司支付首付款及其他相关费用共约162万美元。

此次与 Tesaro 公司终止合作后，本公司不再拥有 Rolapitant 在中国的临床开发、注册和市场销售的权利并停止有关研究工作。本公司与 Tesaro 公司终止合作将不会对公司财务状况及经营成果构成重大影响。

复星医药：HLX07 启动临床 Ib/II 期试验

公司于8月9日发布公告，公司控股子公司复宏汉霖研制的重组抗 EGFR 人源化单克隆抗体注射液用于结直肠癌等多种实体瘤适应症于中国境内（不包括港澳台地区，下同）启动临床 Ib/II 期试验。

该新药为复星集团自主研发的单克隆抗体改良创新生物药，适用于结直肠癌等多种实体瘤的治疗。截至本公告日，于中国境内上市的重组抗 EGFR 人源化单克隆抗体注射液有西妥昔单抗注射液和尼妥珠单抗注射液。根据 IQVIA CHPA 最新数据 2017 年度，重组抗 EGFR 人源化单克隆抗体注射液于中国境内的销售额约为人民币 5.5 亿元。

行业要闻：

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》

8月8日，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和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CDE提出I类会议申请，对申报相关问题进行沟通。

现将境外已上市临床急需新药名单和申报资料要求向社会各界征求意见。

表3 境外已上市临床急需新药名单

序号	药品名称	企业名称	治疗领域	治疗靶点	适应症
1	Alectinib Hydrochloride	Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	肿瘤	ALK,RET	间变性淋巴瘤激酶（ALK）阳性非小细胞肺癌,非小细胞肺癌
2	Pembrolizumab	Merck Sharp & Dohme Corp.	肿瘤	PD-1	晚期黑色素瘤; 转移性黑色素瘤; 非小细胞肺癌; 头颈癌; 黑色素瘤
3	Olaparib	AstraZeneca AB	肿瘤	PARP-1,PARP-2,PARP-3	晚期卵巢癌,原发性腹膜癌,输卵管癌,上皮性卵巢癌,BRCA突变的晚期卵巢癌
4	Evolocumab	Amgen Europe B.V.	心脑血管疾病	PCSK9	高胆固醇血症
5	Siltuximab	Janssen Biotech, Inc.	免疫系统	IL-6	多中心卡斯特莱曼病
6	Elosulfase Alfa	Biomarin Pharmaceutical Inc.	内分泌和代谢病	C6S,KS	IVA型黏多糖贮积症
7	Selexipag	ActelionPharmaceut	呼吸系统	IPreceptor	肺动脉高压

		icalsLtd			
8	Brodalumab	Kyowa Hakko Kirin Co., Ltd.	皮肤疾病; 免疫系统	IL17RA	寻常型银屑病,银屑病关节炎,红皮病型银屑病,脓疱型银屑病,斑块状银屑病
9	Eculizumab	欧盟: Alexion Europe SAS; 美国: Alexion	血液系统疾病; 泌尿生殖系统	欧盟: C5; 美国: EpoR	欧盟: 阵发性睡眠性血红蛋白尿症,非典型溶血尿毒综合征; 美国: 贫血
10	Canakinumab	Novartis Pharmaceuticals Corporation	免疫系统疾病	IL-1&beta	系统性幼年特发性关节炎,冷吡啉相关的周期性综合征,高免疫球蛋白D综合征,家族性地中海热,肿瘤坏死因子受体相关周期性综合症,关节炎骨转移性实体瘤,骨癌,实体瘤,巨骨细胞瘤,多发性骨髓瘤,高钙血症,类风湿性关节炎,骨质疏松症
11	Denosumab	Amgen Europe B.V.	肿瘤	RANKL	
12	Fingolimod Hcl Ora Lcapsules	Novartis Pharmaceuticals Corp	免疫系统疾病	S1PR1; S1PR3; S1PR5; S1PR4	多发性硬化症
13	Teriflunomide		神经系统	DHODH,MMP-9, MMP-2,MMP-3 EPH	多发性硬化症
14	Ponatinib	Ariad Pharmaceuticals Inc	肿瘤	receptor,FGFR,Sr c,VEGFR,Kit,FLT -3,PDGFR,VEGF R,TIE2,RET	慢性髓细胞性白血病,急性淋巴细胞白血病;白血病
15	Vedolizumab	Takeda Pharmaceuticals U.S.A., Inc.	消化系统	Integrin α4β7	溃疡性结肠炎; 克罗恩氏病
16	Eliglustat	Genzyme Corp	内分泌和代谢病	UGCG	戈谢病
17	Secukinumab	Novartis Pharma K.K.	皮肤疾病; 免疫系统	IL-17A	银屑病,银屑病关节炎,强直性脊柱炎
18	Palbociclib	PfizerInc	肿瘤	CDK4; CDK6	乳腺癌
19	Ixekizumab	ELILILLYANDCO MPANY	皮肤病; 免疫系统	IL-17A	斑块状银屑病; 银屑病关节炎; 红皮病型银屑病; 脓疱型银屑病; 寻常型银屑病
20	Enasidenib mesylate	CELGENECORP	肿瘤	IDH2	急性髓性白血病
21	Icatibant	Shire Orphan Therapies GmbH	心脑血管疾病	BDKRB2	遗传性血管性水肿
22	Dalfampridine	Acorda Therapeutics Inc	免疫系统疾病	Potassium channel	多发性硬化症
23	Vismodegib	Genentech Inc	肿瘤	SMO	基底细胞癌

24	Apremilast	Celgene Corp	免疫系统; 皮肤病	PDE4	银屑病关节炎; 银屑病
25	Rilonacept	Regeneron	免疫系统疾 病	IL-1α,,IL-1 &beta	冷吡啉相关的周期性综合征, 穆-韦二氏综合征,家族性寒 冷型自身炎症综合征,家族性 乳糜微粒血症
26	Tetrabenazine	Prestwick	精神障碍; 神经系统疾 病	VMAT2	亨廷顿氏舞蹈症
27	Ecallantide	Dyax Corp.	血液系统疾 病	KLKB1	遗传性血管性水肿
28	Velaglucerase Alfa	Shire Human Genetic Therapies Inc	内分泌和代 谢疾病	Glucosylceramida se replacements	戈谢病
29	Tafamidis	Pfizer Ltd	神经系统	TTR	转甲状腺素蛋白家族性淀粉 样多发性神经病,甲状腺素运 载蛋白淀粉样变性
30	Taliglucerase Alfa	Pfizer Inc	内分泌和代 谢病	Glucosylceramide	戈谢病
31	Lomitapide	Aegerion Pharmaceuticals Inc	心脑血管疾 病	MTP	纯合子家族性高胆固醇血 症; 高胆固醇血症
32	Mipomersen Sodium	Genzyme Corp	心脑血管疾 病	APOB	纯合子家族性高胆固醇血症
33	Dinutuximab	UnitedTherapeutics Corporation	肿瘤	GD2	神经母细胞瘤
34	Sonidegib	NovartisPharmaceut icalsCorp	肿瘤	SMO	基底细胞癌
35	Olaratumab	礼来	肿瘤	-	软组织肉瘤
36	Nusinersen	BIOGENIDECINC	肌肉骨骼系 统	SMN2	脊髓性肌萎缩
37	Deutetrabenazini e	TEVABRANDEDP HARM	肌肉骨骼系 统	VMAT2	迟发性运动障碍; 亨廷顿氏 舞蹈症
38	Dinutuximab Beta	EUSA Pharma (UK) Limited	肿瘤	GD2	神经母细胞瘤
39	Recombinant Human Nerve Growth Factor (Rhngf)	Dompe farmaceutici s.p.a.	眼部疾病	NGFR	角膜炎
40	Guselkumab	JANSSENBIOTEC H	皮肤病; 免 疫系统	IL23	红皮病型银屑病; 斑块状银 屑病; 脓疱型银屑病; 银屑病 关节炎; 寻常型银屑病
41	Vestronidase Alfa-Vjbc	ULTRAGENYXPH ARMINC	内分泌和代 谢病	GAG	VII 型黏多糖贮积症
42	Shingrix Zoster	GlaxoSmithKline	感染性疾病	-	带状疱疹病毒疫苗 (50 岁以

	Vaccine Recombinant, Adjuvanted	Biologicals Rue de l'Institut 89, B1330 Rixensart, Belgium Lic # 1617			上成人)
43	Luxturna Voretigene Neparvovec	Spark Therapeutics, Inc. 3737 Market Street, Suite 1300, Philadelphia, PA, 19104 Lic# 2056	眼部疾病	-	双等位 RPE65 突变相关的视网膜营养不良
44	Vernakalant Hydrochloride	Cardiome UK Limited	心脑血管疾病	Voltage-gated sodium channels, KCNH2	心房颤
45	Vorapaxar	Merck Sharp And Dohme Corp	心脑血管疾病	PAR-1	心肌梗塞; 周边动脉血管疾病; 血栓性心血管病
46	Ledipasvir And Sofosbuvir	Gilead Sciences Inc	感染性疾病	NS5B, NS5A	丙肝
47	Sofosbuvir; Velpatasvir; Voxilaprevir	GILEADSCIENCE SINC	感染性疾病	NS3/NS4A; NS5B; NS5A	丙肝
48	Elvitegravir, Cobicistat, Emtricitabine, And Tenofovir Alafenamide	GileadSciencesInc	感染性疾病	CYP3A; pol; RT; HIV integrase	艾滋病

数据来源: CDE 上海证券研究所

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）》

8月9日, 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）》, 涉及 17 个文号, 包括恒瑞医药的盐酸艾司氯胺酮注射液、联邦制药的富马酸替诺福韦二吡啶酯片、华海药业的左乙拉西坦缓释片等。

我们认为, 优先审评程序体现了对优质品种的扶持, 利好优质的创新药、仿制药, 被纳入优先审评程序的品种的上市进度有望加快。

表 3 第三十一批拟纳入优先审评程序药品注册申请公示名单

序号	药品名称	注册申请人	申请事项	理由
1	KW-136 胶囊	凯因科技; 凯因格领生物	新药上市	重大专项
2	马来酸艾维替尼胶囊	艾森药业; 艾森医药研究	新药上市	重大专项
3	罗沙司他胶囊	珐博进(中国)医	新药上市	与现有治疗手段相比具有明显治疗优势

		药		
4	人凝血因子IX	泰邦生物	新药上市	罕见病
5	人凝血因子VIII	双林生物	新药上市	罕见病
6	布林佐胺溴莫尼定滴眼液	诺华(中国)	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	苯丁酸钠散	兆科药业	仿制药上市	罕见病; 儿童用药
8	卡谷氨酸片	远大医药	仿制药上市	罕见病
9	盐酸艾司氯胺酮注射液	恒瑞医药	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。
10	富马酸替诺福韦二吡啶酯片	联邦制药	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	布洛芬软胶囊	人福普克药业	仿制药上市	同一生产线生产, 2016年美国上市
12	塞来昔布胶囊	百洋制药	仿制药上市	同一生产线生产, 2016年通过FDA现场检查
13	恩替卡韦片	东阳光药	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	孟鲁司特钠片	石药集团	仿制药上市	同一生产线生产, 2017年美国上市
15	孟鲁司特钠咀嚼片	石药集团	仿制药上市	同一生产线生产, 2017年美国上市
16	左乙拉西坦缓释片	华海药业	仿制药上市	同一生产线生产, 2015年美国上市
17	奥美沙坦酯氢氯噻嗪片	华海药业	仿制药上市	同一生产线生产, 2017年美国上市

数据来源: CDE 上海证券研究所

18个品种纳入新一轮抗癌药专项谈判

药智网消息, 近日, 国家医疗保障局医保牵头人熊先军接受央视记者采访时表示: 预计9月底, 将完成18种抗癌药的医保谈判。经过60名肿瘤专业临床医生投票遴选并征得企业意愿, 18个药品确定纳入谈判范围, 且均为治疗血液肿瘤和实体肿瘤所必须的临床药品, 其中16个是进口药品, 2个是国产创新药。

四、行业观点与投资建议

医药板块在上半年相对于整个市场表现亮眼, 是产业内部变革带来景气度提升和资金关注度提升两方面产生共振的结果。

从医药行业来看, 国内老龄化、消费升级等带动医药行业的需求

市场不断旺盛，且对高端产品和服务的需求持续增加。医药行业已经进入新的景气周期，这个新的景气周期将以创新品种、优质品种、优质企业为主导。目前政策导向清晰，审评审批制度改革、仿制药一致性评价、“两票制”等医药政策调控下，产业结构趋向优化，行业集中度不断提升，强者恒强。

未来，随着医药行业的整合加速，产业结构不断优化，行业集中度不断提升，龙头企业的优势将越来越明显，竞争力会不断增强，价值也在不断提升，因此，我们建议关注景气度高的细分领域龙头，如创新龙头、优质仿制药龙头、零售药店龙头、消费升级龙头等。

本周医药生物行业指数上涨 1.24%，跑输沪深 300 指数 1.47 个百分点，较上周末绝对估值小幅上升但估值溢价率小幅下降，细分板块中涨幅最大的是化学制剂板块（+2.43%），跌幅最大的是中药板块（-0.08%）。近期国家医保局稳步推进新一轮抗癌药专项谈判，尚未进入医保目录的相关品种有望受益实现快速放量；此外，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》，Alectinib Hydrochloride 等 48 个境外已上市临床急需新药有望受益于政策红利加速在国内上市的进程。我们认为，随着八月下旬中报密集披露期的临近，医药板块经历了近期连续几周的震荡调整后，高业绩增速带来的性价比优势将逐步体现，研发能力强的龙头企业的优质产品储备受益于政策红利有望加速上市，为公司业绩长期增长持续提供推动力。

中长期来看，我们建议关注：1) 业绩确定性较高、细分行业基本面正在好转的细分板块龙头企业，如鱼跃医疗（002223）、爱尔眼科（300015）；2) 在新的医保局时代，关注创新龙头及优质仿制药龙头，包括研发管线丰富、有重磅大品种的化学制剂、生物药、高性能医疗器械、新型疫苗等研发创新龙头，如恒瑞医药（600276）；3) 目前零售行业正在从群雄割据走向龙头鼎立的时代。借助资本的力量，连锁龙头通过并购及开店迅速扩大版图。扩疆之后的整合是对内在实力的真正考量，因此我们更看好管理水平高的连锁药店，如一心堂（002727）。

分析师承诺

金鑫

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，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。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。