

推荐 (维持)

推荐不受政策影响的高成长股

2018年08月26日

医药生物行业周报 (8.27-8.31)

上证指数	2729
行业规模	占比%
股票家数 (只)	271 7.7
总市值 (亿元)	34548 7.3
流通市值 (亿)	26733 7.1

行业指数			
%	1m	6m	12m
绝对表现	-8.5	-0.9	-0.0
相对表现	-1.4	17.4	10.9



资料来源: 贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《医药生物行业周报 (8.20-8.25) —11城市试点带量采购, 阿里健康再参股药店》2018-08-20
- 2、《医药生物行业专题深度报告—上海药品带量采购回顾和启示》2018-08-18
- 3、《医药生物行业周报 (8.13-8.17) —关注医保局政策动向, 推荐不受政策影响板块》2018-08-12

吴斌

wubin11@cmschina.com.cn  
S1090517040001

研究助理

漆经纬

qijingwei@cmschina.com.cn

我们继续推荐: 1、零售药店受益处方外流政策利好, 强烈推荐益丰药房和一心堂; 2、品牌 OTC 替代杂牌, 强烈推荐仁和药业; 3、创新药估值将继续提升, 强烈推荐恒瑞医药、通化东宝、长春高新; 4、疫苗行业高增长, 强烈推荐智飞生物、华兰生物; 5、创新器械耗材, 强烈推荐正海生物、欧普康视。

□ 上周板块数据回顾: 上周上证综指上涨 2.27%, 中小板和创业板分别上涨 1.58% 和 1.10%。医药生物板块止跌反弹, 上涨 2.99%, 表现超过上证指数和中小创指数。中信医药板块相对于全部 A 股的 PE 溢价率为 131%, 较上周回升 4%。沪、深港通方面, 上周净流入资金较大的有 (深沪港通持股数变动/总股本): 云南白药 (+0.39%)、通化东宝 (+0.24%)、片仔癀 (+0.19%); 净流出较多的有浙江医药 (-0.63%)、华兰生物 (-0.42%)、恩华药业 (-0.19%)。

□ 政策和行业层面, 上周有 3 个品种, 3 个品规的药品新进入审评中心, 2 个品种药品重新进入中心。上海进一步落实带量采购, 推动仿制药替代, 对采购量不足的医院, 实行倒扣医保总额; 头孢呋辛酯片成为第 5 个通过一致性评价药企满三家的药品品种, 又有一批企业面临取消挂网危险; 浙江省发文, 明确未过一致性评价将暂停交易资格, 过一致性评价仿制药与原研药同等对待、采购价格不得高于原研药、医保支付标准不高于外省挂网价和支付价。上海发文点名 30 多个常用药涨幅过大, 原料药和中药材涨价是主要原因。

□ 投资策略方面, 近期带量采购等政策长期来看不利于普通仿制药, 但医药其他子板块不受政策影响, 已经公布的中报也显示医药板块的景气度并没有发生太大变化。我们认为, 在目前位置, 医药板块不必悲观, 许多个股的估值已经到了合理水平。一些不受政策影响、业绩高增长、被错杀的个股, 股价上会更有弹性。我们继续推荐: 1、零售药店受益处方外流政策利好, 强烈推荐益丰药房和一心堂; 2、品牌 OTC 替代杂牌, 强烈推荐仁和药业; 3、创新药估值将继续提升, 强烈推荐恒瑞医药、通化东宝、长春高新; 4、疫苗行业高增长, 强烈推荐智飞生物、华兰生物; 5、创新器械耗材, 强烈推荐正海生物、欧普康视。

□ 风险提示: 市场波动风险, 中报业绩不达预期风险。

重点公司主要财务指标

	股价	17EPS	18EPS	19EPS	18PE	19PE	PB	评级
仁和药业	6.71	0.31	0.43	0.58	15.6	11.6	2.8	强烈推荐-A
老百姓	68.00	1.30	1.63	2.11	41.7	32.2	7.1	强烈推荐-A
益丰药房	57.93	0.86	1.19	1.56	48.7	37.1	6.7	强烈推荐-A
昭衍新药	46.97	0.93	1.31	1.74	35.9	27.0	10.2	强烈推荐-A
正海生物	54.70	0.86	1.11	1.40	49.3	39.1	9.1	强烈推荐-A
通化东宝	19.15	0.41	0.51	0.63	37.5	30.4	8.3	强烈推荐-A
云南白药	78.37	3.02	3.58	4.25	21.9	18.4	4.5	强烈推荐-A

资料来源: 公司数据、招商证券

## 上周医药板块市场回顾

**上周板块数据回顾：**上周上证综指上涨 2.27%，中小板和创业板分别上涨 1.58%和 1.10%。医药生物板块止跌反弹，上涨 2.99%，表现超过上证指数和中小创指数。中信医药板块相对于全部 A 股的 PE 溢价率为 131%，较上周回升 4%。细分板块全线上涨，只有中药饮片、中成药涨幅低于 1%，生物医药、医疗器械、医疗服务涨幅均高于总板块，其中医疗服务以 7.54% 领跑细分板块。

**个股方面，**涨幅前十的公司均上涨达到两位数，通化金马凭借中报和重组利好以 29.6% 的涨幅领跑医药板块，鲁抗医药和利德曼也上涨超过 20%；下跌的公司中除了 ST 长生继续连续跌停外其余跌幅都在 10% 以内。

大市值股票表现不一，云南白药中报业绩平平，逆板块下跌 8.12%，而乐普医疗、华东生物、智飞生物则上涨均在 7% 以上，另外乐普医疗取代上海医药进入市值前十。

表 1、医药板块预测 PE 及上周涨跌幅（中信分类）

板块名称	ttm PE	2018 预测 PE	上周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
医药生物	29	27	2.99	-9.57
化学原料药	23	17	1.44	-19.12
化学制剂	29	33	2.95	-7.42
中药饮片	25	21	0.38	-7.78
中成药	23	22	0.72	-14.02
生物医药	44	38	4.45	2.45
医药流通	22	20	2.87	-8.55
医疗器械	38	32	4.21	-5.63
医疗服务	60	56	7.54	-19.40
上证综指	12	10	2.27	-17.47
中小板	24	19	1.58	-22.54
创业板	34	24	1.10	-17.26

资料来源：Wind，招商证券

表 2、医药板块涨跌幅前十名个股

涨幅排名	公司代码	公司简称	周涨幅 (%)
1	000766.SZ	通化金马	29.6
2	600789.SH	鲁抗医药	26.4
3	300289.SZ	利德曼	24.3
4	000661.SZ	长春高新	17.2
5	002044.SZ	美年健康	13.6
6	300595.SZ	欧普康视	13.6
7	002653.SZ	海思科	13.0
8	300016.SZ	北陆药业	12.3
9	000590.SZ	启迪古汉	12.2
10	300122.SZ	智飞生物	11.9

资料来源：Wind，招商证券

跌幅排名	公司代码	公司简称	周跌幅 (%)
1	002680.SZ	ST 长生	-22.6
2	300439.SZ	美康生物	-9.8
3	300267.SZ	尔康制药	-9.2
4	002365.SZ	永安药业	-8.1
5	000538.SZ	云南白药	-8.1
6	600062.SH	华润双鹤	-7.4
7	600285.SH	羚锐制药	-7.3
8	603880.SH	南卫股份	-7.1
9	600538.SH	国发股份	-6.6
10	000790.SZ	泰合健康	-5.9

表 3、医药板块总市值排名前 10 位个股

代码	简称	总市值 (亿元)	上周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	ttmPE	2018PE
600276.SH	恒瑞医药	2,503	4.76	28.27	70.4	63.9
600518.SH	康美药业	1,012	0.15	-8.06	22.7	20.3
002252.SZ	上海莱士	971	0.00	-1.56	-134.8	#DIV/0!
000538.SZ	云南白药	816	-8.12	-21.85	25.4	23.3
600196.SH	复星医药	774	-0.26	-30.57	25.3	21.0
300015.SZ	爱尔眼科	712	2.12	46.42	80.1	71.2
300122.SZ	智飞生物	682	11.92	52.32	72.4	47.5
000963.SZ	华东医药	662	10.12	27.55	32.6	29.8
600436.SH	片仔癀	616	1.22	62.23	62.2	56.1
300003.SZ	乐普医疗	606	7.83	41.26	49.9	46.3

资料来源: Wind, 招商证券

图 1: 医药板块和全部 A 股的预测市盈率及相对溢价率 (中信分行业分类)



资料来源: Wind, 招商证券

## 上周医药个股董监高增减持和大宗交易统计

表 4、上周医药上市公司重要股东交易统计表

股票名称	公告日期	股东名称	类型	关联高管	方向	变动数量 (万股)	交易平均价 (元)	变动后持股数 (万股)	变动后持股比例 (%)
九芝堂	2018-08-22	刘国超	高管	刘国超	增持	1.00	13.66	4.60	0.01
九芝堂	2018-08-22	刘淑霞	高管	刘淑霞	增持	0.15	13.81	0.15	0.00
乐普医疗	2018-08-21	郭同军	高管	郭同军	增持	3.40	29.97	151.62	0.09
翰宇药业	2018-08-21	朱文丰	高管	朱文丰	增持	9.50	10.56	76.32	0.08
开立医疗	2018-08-22	黄奕波	高管	黄奕波	减持	10.00	32.44	2492.82	6.23
开立医疗	2018-08-22	刘映芳	高管	刘映芳	减持	1.00	32.67	1079.00	2.70
开立医疗	2018-08-22	周文平	高管	周文平	减持	10.00	32.43	2017.52	5.04
开立医疗	2018-08-24	黄奕波	高管	黄奕波	减持	7.90	32.55	2469.92	6.17
开立医疗	2018-08-24	刘映芳	高管	刘映芳	减持	1.74	32.44	1076.76	2.69
开立医疗	2018-08-24	周文平	高管	周文平	减持	20.00	32.54	1997.52	4.99

开立医疗	2018-08-23	黄奕波	高管	黄奕波	减持	15.00	32.14	2477.82	6.19
开立医疗	2018-08-23	刘映芳	高管	刘映芳	减持	0.50	32.00	1078.50	2.70
开立医疗	2018-08-25	中金佳泰(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)	公司		减持	380.00	27.20	3845.55	9.61
艾德生物	2018-08-23	福建省龙岩市鑫莲鑫投资合伙企业(有限合伙)	公司		减持	81.20	47.19	997.51	6.93
艾德生物	2018-08-23	福建省龙岩市鑫莲鑫投资合伙企业(有限合伙)	公司		减持	42.00	47.52	1078.71	7.49
艾德生物	2018-08-23	福建省龙岩市鑫莲鑫投资合伙企业(有限合伙)	公司		减持	53.25	46.94	1120.71	7.78
恒瑞医药	2018-08-22	陶维康	高管	陶维康	增持	0.10	64.38	20.57	0.01
天士力	2018-08-24	国信证券天士力第二期员工持股定向资产管理计划	公司		增持	183.16	22.34		
九洲药业	2018-08-21	花莉蓉	高管	花莉蓉	增持	128.29	6.50	2797.57	3.47

资料来源: Wind, 招商证券

表 5、上周医药上市公司大宗交易交易统计表

名称	交易日期	成交价(元)	折价率(%)	成交量(万股)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
开立医疗	2018-08-24	30.00	-7.64	20.00	600.00	中信证券股份有限公司常州环府路证券营业部	中国国际金融股份有限公司深圳福华一路证券营业部
开立医疗	2018-08-24	30.00	-7.64	50.00	1,500.00	中信证券股份有限公司浙江分公司	中国国际金融股份有限公司深圳福华一路证券营业部
冠昊生物	2018-08-24	11.00	2.80	31.49	346.41	中信证券股份有限公司广州花城广场证券营业部	机构专用
欧普康视	2018-08-24	36.11	4.06	6.00	216.66	机构专用	中信证券股份有限公司北京复外大街证券营业部
贝达药业	2018-08-24	42.45	1.95	6.73	285.69	机构专用	机构专用
贝达药业	2018-08-24	42.45	1.95	13.27	563.31	机构专用	机构专用
贝达药业	2018-08-23	41.64	1.54	40.00	1,665.60	机构专用	机构专用
凯莱英	2018-08-23	66.00	-6.65	19.00	1,254.00	中信证券股份有限公司杭州古墩路证券营业部	海通证券股份有限公司杭州文化路证券营业部
楚天科技	2018-08-23	8.25	-10.03	60.60	499.95	申万宏源证券有限公司广州天河北路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司吉林分公司
贝达药业	2018-08-23	41.64	1.54	53.27	2,218.16	机构专用	机构专用
贝达药业	2018-08-23	41.64	1.54	37.00	1,540.68	机构专用	机构专用
广誉远	2018-08-22	34.07	-10.01	38.00	1,294.66	国泰君安证券股份有限公司株洲长江南路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司株洲长江南路证券营业部
开立医疗	2018-08-22	30.00	-7.89	100.00	3,000.00	中信建投证券股份有限公司北京西翠路证券营业部	中国国际金融股份有限公司深圳福华一路证券营业部
景峰医药	2018-08-22	4.02	0.00	500.59	2,012.37	五矿证券交易单元(390132)	广发证券股份有限公司上海新松江路证券营业部
溢多利	2018-08-22	7.60	-0.26	36.98	281.06	国泰君安证券股份有限公司南安成功街证券营业部	民生证券股份有限公司深圳第二分公司
溢多利	2018-08-22	7.60	-0.26	73.96	562.11	华泰证券股份有限公司深圳侨香路智慧广场证券营业部	民生证券股份有限公司深圳第二分公司
楚天科技	2018-08-22	8.54	-10.01	25.76	220.00	申万宏源证券有限公司广州天河北路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司吉林分公司
景峰医药	2018-08-22	4.02	0.00	61.73	248.15	五矿证券交易单元(390132)	招商证券股份有限公司深圳海天一路证券营业部
美诺华	2018-08-22	13.21	-9.95	288.00	3,804.48	上海证券有限责任公司商城路证券营业部	上海证券有限责任公司商城路证券营业部
冠昊生物	2018-08-21	10.78	2.76	312.88	3,372.85	国泰君安证券股份有限公司广州汉兴中路证券营业部	中信证券股份有限公司广州花城广场证券营业部
艾德生物	2018-08-21	47.19	-9.99	60.00	2,831.40	机构专用	中国国际金融股份有限公司厦门莲岳路证券营业部
艾德生物	2018-08-21	47.19	-9.99	21.20	1,000.43	机构专用	中国国际金融股份有限公司厦门莲岳路证券营业部

康恩贝	2018-08-21	6.81	1.04	490.00	3,336.90	中国国际金融股份有限公司 上海黄浦区湖滨路证券营业 部	中国国际金融股份有限公司北京 建国门外大街证券营业部
冠昊生物	2018-08-20	10.80	-1.64	312.88	3,379.11	中信证券股份有限公司广州 花城广场证券营业部	国泰君安证券股份有限公司广州 黄埔大道证券营业部
润达医疗	2018-08-20	8.89	-10.02	31.00	275.59	海通证券股份有限公司上海 浦东新区成山路证券营业部	海通证券股份有限公司厦门乐海 北里证券营业部

资料来源: Wind, 招商证券

## 沪、深港通主要变动一览

上周沪港通北向资金净流入 78.57 亿元, 深港通北向资金净流入 37.00 亿元。上周净流入资金较大的有(深沪港通持股数变动/总股本): 云南白药(+0.39%)、通化东宝(+0.24%)、片仔癀(+0.19%); 净流出较多的有浙江医药(-0.63%)、华兰生物(-0.42%)、恩华药业(-0.19%)。

表 6: 沪、深港通医药类个股沪、深港通持股情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅%	当前 总市值(亿元)	8月19日 持股数	8月25日 持股数	持股比例变动	变动后持股占 总市值比例%
<b>持股比例增加前十</b>							
000538.SZ	云南白药	-8.12%	816	75,800,326	79,872,822	0.39%	7.67%
600867.SH	通化东宝	2.35%	393	152,513,955	157,512,246	0.24%	7.67%
600436.SH	片仔癀	1.22%	616	6,169,976	7,341,153	0.19%	1.22%
000999.SZ	华润三九	3.06%	254	66,011,891	67,673,929	0.17%	6.91%
000503.SZ	国新健康	-0.49%	165	6,829,990	8,272,937	0.16%	0.92%
002433.SZ	太安堂	0.00%	44	1,131,245	2,357,945	0.16%	0.31%
002294.SZ	信立泰	0.59%	319	22,404,507	23,984,316	0.15%	2.29%
600196.SH	复星医药	-0.26%	774	28,985,812	32,658,158	0.14%	1.27%
600285.SH	羚锐制药	-7.27%	50	2,460,048	3,230,394	0.13%	0.55%
300439.SZ	美康生物	-9.77%	57	546,839	959,220	0.12%	0.28%
<b>持股比例减少前十</b>							
600216.SH	浙江医药	-3.82%	105	15,880,520	9,808,474	-0.63%	1.02%
002007.SZ	华兰生物	5.81%	305	14,508,804	10,599,691	-0.42%	1.14%
002262.SZ	恩华药业	8.82%	177	4,441,260	2,545,438	-0.19%	0.25%
600535.SH	天士力	9.00%	343	64,517,590	62,201,052	-0.15%	4.11%
600763.SH	通策医疗	3.84%	174	2,468,448	2,048,750	-0.13%	0.64%
002437.SZ	誉衡药业	-2.18%	99	3,554,875	759,848	-0.13%	0.03%
002399.SZ	海普瑞	3.70%	217	4,090,359	2,508,845	-0.13%	0.20%
600557.SH	康缘药业	0.66%	66	3,485,686	2,755,244	-0.12%	0.45%
300003.SZ	乐普医疗	7.83%	606	40,600,746	39,028,302	-0.09%	2.19%
600420.SH	现代制药	0.00%	107	5,075,820	4,171,433	-0.09%	0.39%
<b>持股市值前十</b>							
600276.SH	恒瑞医药	4.76%	2,503	530,415,950	528,450,369	-0.05%	14.35%
000538.SZ	云南白药	-8.12%	816	75,800,326	79,872,822	0.39%	7.67%
600867.SH	通化东宝	2.35%	393	152,513,955	157,512,246	0.24%	7.67%
300015.SZ	爱尔眼科	2.12%	712	98,500,807	97,057,883	-0.06%	4.07%
000963.SZ	华东医药	10.12%	662	46,522,655	46,581,770	0.00%	3.19%
000423.SZ	东阿阿胶	1.81%	295	43,238,407	43,173,179	-0.01%	6.60%
000999.SZ	华润三九	3.06%	254	66,011,891	67,673,929	0.17%	6.91%
300347.SZ	泰格医药	3.49%	266	28,309,086	27,956,990	-0.07%	5.59%
600535.SH	天士力	9.00%	343	64,517,590	62,201,052	-0.15%	4.11%
300003.SZ	乐普医疗	7.83%	606	40,600,746	39,028,302	-0.09%	2.19%

资料来源: Wind, 招商证券

## 上周重大政策和行业新闻、仿制药一致性评价

**1、8月20日上海市人社局、医保办、卫计委、食药监局、物价局五部门联合发布《关于做好本市第三批医保药品带量采购有关工作的通知》，对采购量不足的医院，实行倒扣医保总额。**

点评：通知明确，本市所有非营利性医疗机构和医保定点医疗机构应当优先采购和使用带量采购中标药品，使用量原则上不低于上一年度同期水平，对于无法正常完成采购量的医院将相应扣减医保费用额度。另外，执行带量采购中标结果将被纳入公立医院绩效考核评价和医保费用考核范围，对方用量下降明显的医生，加强医师约谈。

总的来说，五部门联合下发《通知》的目的是进一步落实带量采购，保证药品质量，推动仿制药替代。针对此前带量采购“只招不采”、长期难以落地的困境，本次通知给出了具体的解决方案，对国家医保局未来的全国性政策起到了参考作用。《通知》也加强了对药企合法利益的保障，对药企也构成一定利好，比如：严禁二次议价，意在防止医疗机构向药企二次压低价格；给予医疗机构一定自主选择权，可以在保证带量采购中标品种用量的前提下继续采购并销售，部分药品可突破一品两规，给未中标的药企留下了部分市场空间。

**2、8月22日，联邦制药披露公告，公司全资附属公司珠海联邦制药股份有限公司中山分公司生产的头孢呋辛酯片(0.25g)，已于2018年8月6日获批通过仿制药质量和疗效一致性评价，为国内第3家获批该产品一致性评价的生产企业。**

点评：截至目前，已有5个品种通过一致性评价的企业已达三家，分别为头孢呋辛酯片（2017年销售额19.75亿元）、富马酸替诺福韦二吡呋酯片（2017年销售额7.72亿元）、瑞舒伐他汀钙片（2017年销售额58.39亿元）、蒙脱石散（2017年销售额8.3亿元）、苯磺酸氨氯地平片（2017年销售额74.44亿元）。另外已有6个品种通过一致性评价企业数达到2家，只要再有1家企业通过，剩下的未通过一致性评价的公司将面临出局危险。

随着通过一致性评价的企业越来越多，各地陆续开始落实同品种药品通过一致性评价的生产企业达到3家以上的，在集中采购等方面不再选用未通过一致性评价品种的政策。截至目前，广西、福建、天津、河北、吉林、辽宁、陕西、甘肃等多省市均已发文对上述要求进行明确规定，估计其他省市会先后跟进，将来未过一致性评价的产品，将彻底失去在国内的挂网采购资格。

**3、8月22日，浙江省卫计委发布关于浙江省医改办公开征求《关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的实施意见》意见建议的函。《意见》提出，过一致性评价仿制药与原研药同等对待、采购价格不得高于原研药、医保支付标准不高于外省挂网价和支付价等。**

点评：浙江此次的《意见》主要内容包括：1、未过一致性评价，暂停交易资格；2、化学药品新注册分类实施前批准上市的1.1类新药和实施后批准上市的1类新药，由生产企业自愿申请，可纳入在线交易范围。国家实施专利强制许可的药品，无条件纳入在线交易范围。3、过一致性评价仿制药与原研药同等对待，采购价格不得高于原研药、医保支付标准不高于外省挂网价和支付价。

继上周江西之后，浙江也明确了通过一致性评价的生产企业达到3家以上的，未通过一致性评价的在线交易产品原则上暂停交易资格。这意味着相关药企又将损失一个省

份的市场。我们估计未来各省份政策会陆续跟上，对于未过一致性评价的品种，药企面临压力将越来越大。《通知》中要求采购价格不得高于原研药，相当于规定了过一致性评价仿制药的涨价上限，由于仿制药价格普遍大幅低于原研药，因此实际起到的限制作用不会很大。要求医保支付标准不高于外省挂网价和支付价，对药企的价格维护能力和销售策略提出了更高的要求。

4. 8月21日，上海阳光医药采购网发布“上海市2018年第二批常用低价药品挂网采购未公布药品情况说明”，马来酸氯苯那敏片、牛黄解毒片、板蓝根颗粒、甲硝唑片、保和丸、健脾丸、龙胆泻肝丸、维生素B6、黄连上清片、六味地黄丸、盐酸二甲双胍片等30多个常用药品被认为涨幅过大。

点评：本次被点名30多个品种主要为中成药、抗生素品种，估计涨价幅度均在20%以上，其中山西汾河制药和兰州佛慈制药均有6个品种被点名，另外还涉及太极集团、重庆科瑞制药、石药控股集团广西泰诺制药等药企。

分品种来看，涨价原因主要有两种：一是市场需求较好，药企具备提价空间，如佛慈制药曾在今年2月份公告，根据药品生产成本和市场需求情况，对旗下100多种产品全线提价，出厂价平均上调17.6%。太极集团今年也对旗下中成药品种进行了一定提价；二是上游原材料成本上升倒逼药企涨价，如部分中药材价格上涨，药典修订导致板蓝根颗粒的原料成本上升，环保、质量监管趋严导致的抗生素和维生素原料药价格大幅上涨，马来酸氯苯那敏原料药价格目前已达到1.5万元/公斤，不到一年内涨幅50倍，大大推高了药企的生产成本，迫使药企涨价应对成本压力。

一致性评价方面：上周有3个品种，3个品规的药品新进入审评中心，2个品种药品重新进入中心。目前据我们统计，进入中心的审评品种共有265个，57个通过一致性评价，3个不通过，205个正在审评（包括重新进入中心品种）。

表 8：一致性评价公示栏品种更新品种

受理号	药品名称	首次进入中心时间	企业	状态	重新进入中心日期
CYHB1850158	阿莫西林胶囊	2018/8/22	桂林南药	在审评	
CYHB1850159	对乙酰氨基酚片	2018/8/24	河北冀衡(集团)药业	在审评	
CYHB1850160	福多司坦片	2018/8/23	江苏正大丰海制药	在审评	
CYHB1840015	盐酸氨溴索片		山东裕欣药业	在审评	2018/8/22
CYHB1850022	盐酸二甲双胍片		广东华南药业	在审评	2018/8/24

资料来源：CDE、招商证券

## 覆盖股票、财报及股东会提示

表 9、招商证券医药组覆盖股票主要财务指标

代码	股票简称	投资评级	股价	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2017	2018	2019	2017	2018	2019
002294	信立泰	强烈推荐-A	30.46	319	1.39	1.59	1.90	22	19	16
600867	通化东宝	强烈推荐-A	19.15	393	0.41	0.51	0.63	47	38	30
000661	长春高新	强烈推荐-A	232.00	395	3.89	5.04	6.33	60	46	37

600056	中国医药	强烈推荐-A	16.31	174	1.22	1.37	1.67	13	12	10
603883	老百姓	强烈推荐-A	68.00	194	1.30	1.63	2.11	52	42	32
603939	益丰药房	强烈推荐-A	57.93	210	0.86	1.19	1.56	67	49	37
000513	丽珠集团	强烈推荐-A	38.65	250	6.22	1.47	1.66	6	26	23
000538	云南白药	强烈推荐-A	78.37	816	3.02	3.58	4.25	26	22	18
000963	华东医药	强烈推荐-A	45.37	662	1.22	1.49	1.77	37	31	26
002223	鱼跃医疗	强烈推荐-A	18.68	187	0.59	0.72	0.87	32	26	21
300015	爱尔眼科	强烈推荐-A	29.88	712	0.31	0.42	0.55	95	71	54
000423	东阿阿胶	强烈推荐-A	45.07	295	3.13	3.72	4.26	14	12	11
002007	华兰生物	强烈推荐-A	32.80	305	0.88	1.05	1.18	37	31	28
600161	天坛生物	强烈推荐-A	18.18	158	1.76	0.67	0.81	10	27	22
002262	恩华药业	强烈推荐-A	17.40	177	0.39	0.45	0.57	44	39	31
002737	葵花药业	强烈推荐-A	18.90	110	1.45	0.95	1.18	13	20	16
600129	太极集团	强烈推荐-A	12.38	69	0.23	0.52	0.82	54	24	15
300653	正海生物	强烈推荐-A	54.70	44	0.86	1.11	1.40	64	49	39
300595	欧普康视	强烈推荐-A	36.11	81	0.70	0.93	1.22	52	39	30
002614	奥佳华	强烈推荐-A	17.50	98	0.63	0.84	1.11	28	21	16
300142	沃森生物	强烈推荐-A	22.01	338	-0.35	0.10	0.36	-63	220	61
600329	中新药业	强烈推荐-A	16.78	148	0.62	0.80	0.99	27	21	17
603368	柳州医药	强烈推荐-A	31.82	82	1.55	1.93	2.31	21	16	14
000650	仁和药业	强烈推荐-A	6.71	83	0.31	0.40	0.53	22	17	13
600479	千金药业	强烈推荐-A	9.29	39	0.46	0.55	0.68	20	17	14
603127	昭衍新药	强烈推荐-A	46.97	54	0.86	0.75	0.90	55	62	52
600276	恒瑞医药	审慎推荐-A	67.97	2503	0.88	1.22	1.45	78	56	47
300003	乐普医疗	审慎推荐-A	34.00	606	0.51	0.67	0.87	67	51	39
600436	片仔癀	审慎推荐-A	102.14	616	1.34	1.54	1.82	76	66	56
002727	一心堂	审慎推荐-A	26.16	149	0.81	0.92	1.16	32	28	23
002773	康弘药业	审慎推荐-A	46.83	316	0.96	1.18	1.48	49	40	32
300122	智飞生物	审慎推荐-A	42.64	682	0.27	0.68	0.92	158	63	46
300601	康泰生物	审慎推荐-A	45.92	291	0.51	0.71	1.01	90	65	45
600566	济川药业	审慎推荐-A	41.36	337	1.51	1.93	2.38	27	21	17
600763	通策医疗	审慎推荐-A	54.36	174	0.68	0.92	1.27	80	59	43
300363	博腾股份	审慎推荐-A	8.74	48	0.25	0.27	0.48	35	32	18

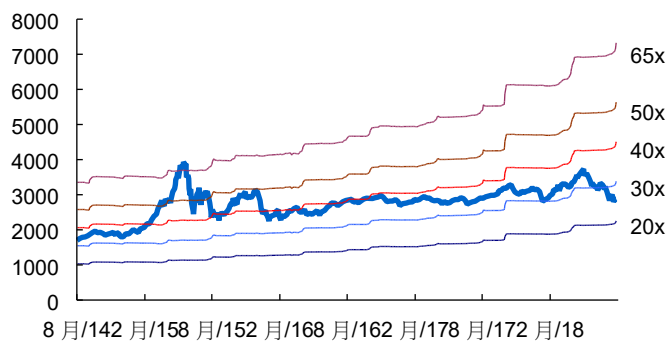
资料来源: Wind, 招商证券

表 10、财报及股东会提示

日期	股东大会提示
8月27日	老百姓、大参林、新华医疗、昆药集团、健康元、开立医疗
8月28日	百花村、精华制药
8月29日	正海生物、乐普医疗
8月30日	圣济堂、贵州百灵、九芝堂
8月31日	华森制药

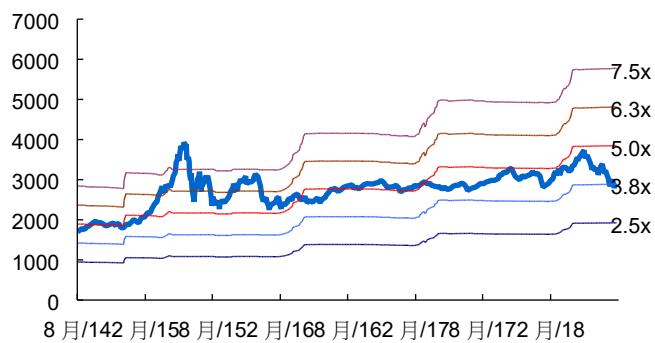
资料来源: Wind, 招商证券

图 2：医药生物行业历史 PE Band



资料来源：贝格数据、招商证券

图 3：医药生物行业历史 PB Band



资料来源：贝格数据、招商证券

## 分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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或观点直接或间接相关。

**吴斌**，中科院大学管理科学与工程硕士，武汉大学生物技术学士，9年证券从业经验，2017年加入招商证券，任医药行业联席首席分析师。

**邱旻**，日本东京大学技术经营战略学硕士和药学学士，2年一级市场投资经验，5年证券从业经验，2018年5月加入招商证券，任医药行业分析师。

**李勇剑**，北京大学医学部药物化学系硕士，1年医药行业经验，2013年7月加入招商证券，任医药行业分析师。

**蒋一樊**，法国波城大学硕士，1年海外一级市场投资经验，4年证券从业经验，2017年4月加入招商证券，任医药行业分析师。

**李点典**，香港科技大学生化系硕士，2016年加入招商证券，任医药行业分析师助理。

**漆经纬**，美国乔治华盛顿大学硕士，1年美国私募对冲基金研究经验，1年国内证券从业经验，2018年3月加入招商证券，任医药行业分析师。

## 投资评级定义

### 公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

### 公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

### 行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。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，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。