

增持

——维持

证券研究报告/行业研究/行业动态

日期：2018年08月27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

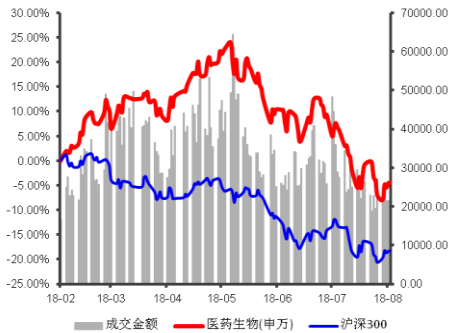
中报业绩普遍向好 关注政策红利带来的结构性机会

——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-IT33

■ 主要观点：

本周医药生物行业指数上涨 2.77%，跑输沪深 300 指数 0.19 个百分点。各子行业中，医药商业上涨 3.12%，化学制剂上涨 3.44%，医疗器械上涨 3.53%，化学原料药上涨 1.14%，生物制品上涨 4.59%，中药上涨 0.56%，医疗服务上涨 5.00%。

上市公司公告：

国农科技、国新健康、北大医药等发布 2018 年半年度业绩报告；京新药业：盐酸普拉克索片获批上市；海正药业：重组抗 PD-L1 全人源单克隆抗体注射液获批临床；益丰药房：收购市民大药房 53% 股权。

行业要闻：

国家卫生健康委员会等九部委联合印发了《关于印发 2018 年纠正医药购销和医疗服务中不正之风专项治理工作要点的通知》；上海市人社局等 5 部委联合发布《关于做好本市第三批医保药品带量采购有关工作的通知》；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。

最新观点：

本周医药生物行业指数上涨 2.77%，跑输沪深 300 指数 0.19 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，细分板块均呈上涨趋势，其中涨幅最大的是医疗服务板块 (+5.00%)，涨幅最小的是中药板块 (+0.56%)。近期各省市一致性评价相关政策陆续出台，一方面同品种药品通过一致性评价的生产企业达 3 家以上的暂停交易未通过一致性评价的产品，另一方面鼓励进口替代，要求医疗机构要优先采购并在临床中优先选用通过一致性评价药品，将其纳入与原研药可相互替代药品目录一方面同品种药品通过一致性评价的生产企业达 3 家以上的暂停交易未通过一致性评价的产品，另一方面鼓励进口替代，要求医疗机构要优先采购并在临床中优先选用通过一致性评价药品，将其纳入与原研药可相互替代药品目录。目前，头孢呋辛酯片、瑞舒伐他汀钙片、苯磺酸氨氯地平片、蒙脱石散等 4 个品种通过一致性评价的生产企业已达 3 家，相关品种市场格局有望迎来集中度提升；此外，进口替代叠加带量采购等政策有望加速优质仿制药以价换量，长期来看有利于研发型药企占据更多的市场份额。

短期来看，中报期即将结束，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，龙头企业的优质产

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺和免责条款。

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。

■ 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	67.97	1.14	1.38	1.73	59.62	49.25	39.29	15.27	增持
鱼跃医疗	002223	18.68	0.59	0.72	0.87	31.66	25.94	21.47	3.68	谨慎增持
爱尔眼科	300015	29.88	0.47	0.61	0.79	63.57	48.98	37.82	13.03	增持
九州通	600998	15.01	0.77	0.73	0.94	19.49	20.56	15.97	1.96	谨慎增持
一心堂	002727	26.16	0.74	0.94	1.16	35.35	27.83	22.55	3.88	谨慎增持

资料来源：上海证券研究所 股价数据为2017年8月24日

一、行业观点

本周医药生物行业指数上涨 2.77%，跑输沪深 300 指数 0.19 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，细分板块均呈上涨趋势，其中涨幅最大的是医疗服务板块（+5.00%），涨幅最小的是中药板块（+0.56%）。近期各省市一致性评价相关政策陆续出台，一方面同品种药品通过一致性评价的生产企业达 3 家以上的暂停交易未通过一致性评价的产品，另一方面鼓励进口替代，要求医疗机构要优先采购并在临床中优先选用通过一致性评价药品，将其纳入与原研药可相互替代药品目录一方面同品种药品通过一致性评价的生产企业达 3 家以上的暂停交易未通过一致性评价的产品，另一方面鼓励进口替代，要求医疗机构要优先采购并在临床中优先选用通过一致性评价药品，将其纳入与原研药可相互替代药品目录。目前，头孢唑辛酯片、瑞舒伐他汀钙片、苯磺酸氨氯地平片、蒙脱石散等 4 个品种通过一致性评价的生产企业已达 3 家，相关品种市场格局有望迎来集中度提升；此外，进口替代叠加带量采购等政策有望加速优质仿制药以价换量，长期来看有利于研发型药企占据更多的市场份额。

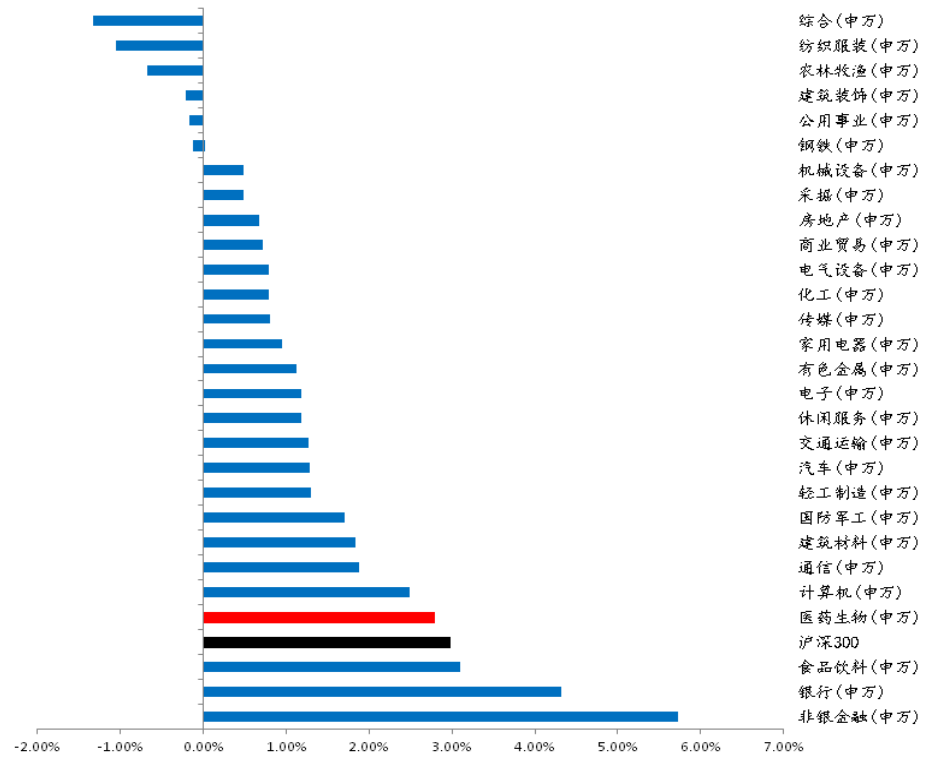
短期来看，中报期即将结束，医药板块经历了近期连续几周的震荡调整后，高业绩增速带来的性价比优势将逐步体现，龙头企业的优质产品储备受益于政策红利，有望加速上市，为公司业绩长期增长持续提供推动力。

二、一周行情回顾

板块行情

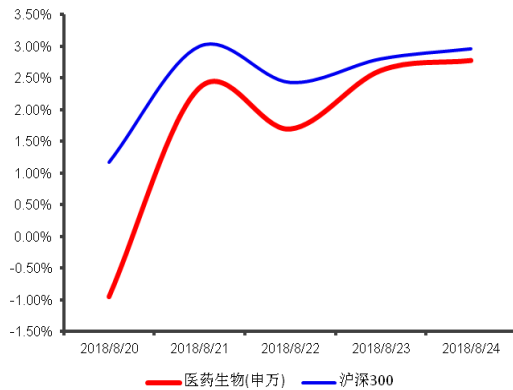
本周医药生物行业指数上涨 2.77%，跑输沪深 300 指数 0.19 个百分点。各子行业中，医药商业上涨 3.12%，化学制剂上涨 3.44%，医疗器械上涨 3.53%，化学原料药上涨 1.14%，生物制品上涨 4.59%，中药上涨 0.56%，医疗服务上涨 5.00%。从市场资金流向来看，23 个板块呈资金净流出，其中资金净流出较大的是化工、电子、机械设备等板块，5 个板块呈资金净流入，其中资金净流入较大的是非银金融、银行、通信等板块。

图 1 行业指数周涨跌幅排行



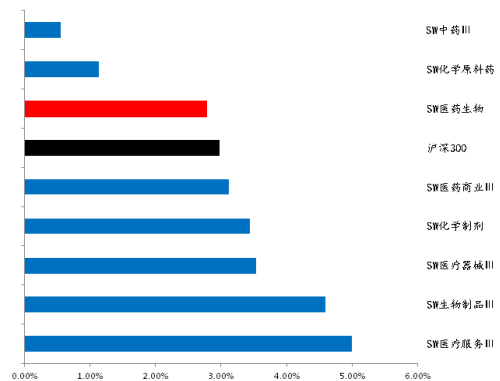
数据来源: Wind 上海证券研究所

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 28.55 (历史 TTM_整体法, 剔除负值), 相对于沪深 300 的估值溢价率为 153.32%, 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 191 只股票上涨，79 只股票下跌。涨幅较大的有通化金马、鲁抗医药、利德曼等，跌幅较大的有 ST 长生、美康生物、尔康制药等。

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 (%)
ST 长生	-22.56	通化金马	29.63
美康生物	-9.77	鲁抗医药	26.41
尔康制药	-9.19	利德曼	24.25
永安药业	-8.15	长春高新	17.17
云南白药	-8.12	美年健康	13.65
华润双鹤	-7.37	欧普康视	13.55
羚锐制药	-7.27	海思科	13.01
国发股份	-6.62	北陆药业	12.27
泰合健康	-5.94	启迪古汉	12.17
上海医药	-5.89	智飞生物	11.92

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：

国农科技、国新健康、北大医药等发布 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 (%)
国农科技	2018-08-25	15,449.13	427.49	198.38	152.59
国新健康	2018-08-25	2,235.33	-72.53	-8,827.34	-10.36
北大医药	2018-08-25	105,988.03	1.26	2,672.72	25.67
科华生物	2018-08-25	97,439.44	29.74	13,701.75	8.50
达安基因	2018-08-25	80,399.24	4.27	5,955.37	2.49
莱美药业	2018-08-25	68,858.09	29.65	8,075.60	85.92
爱尔眼科	2018-08-25	377,981.34	45.94	50,906.57	40.61
福安药业	2018-08-25	143,460.47	52.25	17,277.28	-4.80
博腾股份	2018-08-25	50,997.03	-14.04	3,851.80	-35.39
三鑫医疗	2018-08-25	24,687.85	33.11	1,657.13	-17.43
透景生命	2018-08-25	14,043.06	18.06	5,144.10	9.13
万东医疗	2018-08-25	38,043.68	14.85	4,255.09	40.47
健康元	2018-08-25	574,759.99	5.59	42,574.18	30.17
片仔癀	2018-08-25	240,387.01	37.14	61,753.30	42.55
华海药业	2018-08-25	253,873.21	8.01	22,934.96	-22.37
交大昂立	2018-08-25	15,009.25	2.98	6,438.15	9.00
国发股份	2018-08-25	10,274.12	-45.14	-546.94	58.01
江中药业	2018-08-25	89,523.10	2.00	22,836.16	8.51
鲁抗医药	2018-08-25	157,689.63	23.68	12,297.91	284.26
海欣股份	2018-08-25	48,901.58	9.78	7,898.83	28.67
莎普爱思	2018-08-25	32,796.94	-21.32	5,088.20	-43.86
国药一致	2018-08-24	2,077,916.67	1.24	64,172.70	15.39
恒康医疗	2018-08-24	186,205.72	67.86	7,231.70	-56.30
力生制药	2018-08-24	76,951.79	46.45	6,879.80	-12.23
瑞康医药	2018-08-24	1,550,747.03	49.21	58,036.51	12.89
以岭药业	2018-08-24	270,029.10	20.29	44,806.60	32.06
金达威	2018-08-24	133,036.65	46.97	49,002.22	228.58
哈三联	2018-08-24	99,544.02	160.62	14,443.24	78.14
安科生物	2018-08-24	62,701.40	40.21	13,010.68	12.41
戴维医疗	2018-08-24	12,774.47	-9.98	2,523.79	-33.30
迦南科技	2018-08-24	19,143.04	24.59	1,643.26	-28.86
广生堂	2018-08-24	16,226.96	8.04	432.74	-84.13
山河药辅	2018-08-24	21,389.14	39.81	3,349.10	33.20
贝达药业	2018-08-24	58,133.60	16.70	6,667.28	-51.36
天坛生物	2018-08-24	122,028.92	18.17	24,027.32	-72.73
西藏药业	2018-08-24	45,284.53	3.99	12,968.38	122.93

中恒集团	2018-08-24	151,117.60	61.71	33,701.11	-12.81
国药股份	2018-08-24	1,877,109.11	6.63	63,592.52	14.81
珍宝岛	2018-08-24	126,390.52	8.26	24,816.85	24.38
诚意药业	2018-08-24	25,151.19	69.25	4,501.20	49.80
景峰医药	2018-08-23	98,229.18	8.21	6,691.45	13.99
华润三九	2018-08-23	647,209.73	29.50	82,650.14	11.50
新和成	2018-08-23	465,116.99	78.34	205,854.44	251.32
桂林三金	2018-08-23	75,668.53	3.65	26,993.69	6.92
贵州百灵	2018-08-23	131,614.12	7.12	26,290.33	10.13
千红制药	2018-08-23	67,468.40	30.51	16,345.21	13.51
益盛药业	2018-08-23	52,347.22	6.47	3,928.24	33.82
润都股份	2018-08-23	47,699.27	27.92	5,218.01	12.76
楚天科技	2018-08-23	76,829.89	43.67	5,170.30	-17.01
欧普康视	2018-08-23	17,373.58	45.32	8,344.94	42.80
英科医疗	2018-08-23	87,404.03	1.58	6,910.99	13.29
一品红	2018-08-23	76,758.22	14.46	7,656.55	8.04
华润双鹤	2018-08-23	408,768.08	32.89	58,321.60	11.98
浙江医药	2018-08-23	339,256.03	36.51	46,871.90	419.86
白云山	2018-08-23	1,484,001.37	33.51	261,899.97	126.14
千金药业	2018-08-23	148,903.57	-1.56	6,741.98	48.44
康缘药业	2018-08-23	184,449.26	10.90	20,167.54	5.38
辰欣药业	2018-08-23	187,177.21	49.90	23,513.11	84.08
南卫股份	2018-08-23	23,079.33	-3.91	3,844.56	38.16
长春高新	2018-08-22	274,923.19	71.82	54,798.85	92.93
华东医药	2018-08-22	1,532,495.00	8.76	129,338.92	24.19
上海莱士	2018-08-22	96,076.37	10.77	-84,712.73	-219.51
奇正藏药	2018-08-22	54,230.83	18.33	19,012.81	12.07
未名医药	2018-08-22	29,377.98	-44.60	559.40	-96.84
盘龙药业	2018-08-22	20,833.96	29.13	2,999.90	71.07
大博医疗	2018-08-22	35,227.27	27.60	17,528.34	33.12
济民制药	2018-08-22	34,920.89	22.82	2,841.57	42.10
信立泰	2018-08-21	226,710.14	11.42	78,969.01	8.12
永安药业	2018-08-21	50,695.52	18.33	10,601.85	48.52
海思科	2018-08-21	119,030.77	42.04	14,536.40	6.92
红日药业	2018-08-21	196,368.95	36.04	34,551.90	22.35
康芝药业	2018-08-21	27,416.82	18.09	3,623.15	13.79
常山药业	2018-08-21	71,500.76	39.00	10,609.29	26.95
美康生物	2018-08-21	145,784.68	33.23	12,759.71	31.06
乐心医疗	2018-08-21	33,524.30	-15.83	853.52	157.58
赛托生物	2018-08-21	56,063.15	83.32	6,995.52	150.51
山东药玻	2018-08-21	130,010.65	13.05	16,759.26	26.85
维力医疗	2018-08-21	31,632.18	9.71	2,535.86	-36.21
柳药股份	2018-08-21	551,618.44	24.16	25,558.07	33.25
九洲药业	2018-08-21	91,962.40	15.19	8,874.88	20.90

恩华药业	2018-08-20	186,567.48	11.18	26,189.04	25.20
普利制药	2018-08-20	25,072.40	92.74	7,030.44	125.17

数据来源: Wind 上海证券研究所

京新药业: 盐酸普拉克索片获批上市

公司于 8 月 25 日发布公告, 公司收到国家药品监督管理局批准签发的盐酸普拉克索片 (规格 0.25mg 和 1.0mg) 药品注册批件, 批准文号有效期至 2023 年 8 月 21 日。

盐酸普拉克索片是德国勃林格殷格翰药业有限公司开发研制的用于治疗特发性帕金森病的体征和症状, 即在整个疾病过程中, 包括疾病后期, 当左旋多巴的疗效逐渐减弱或者出现变化和波动 (剂末现象或“开关”波动) 时, 都可以单独应用本品 (无左旋多巴) 或与左旋多巴联用。

公司是国内首家获得盐酸普拉克索片生产批件的厂家, 本品是公司首个治疗帕金森病药物, 其获批进一步丰富了公司精神神经类品种, 将对公司药品业务产生积极影响。

海正药业: 重组抗 PD-L1 全人源单克隆抗体注射液获批临床

公司于 8 月 21 日发布公告, 公司收到国家药品监督管理局核准签发的重组抗 PD-L1 全人源单克隆抗体注射液的《药物临床试验批件》。

重组抗 PD-L1 全人源单克隆抗体注射液为 PD-L1 靶向的创新单抗药物。可结合 PD-L1 并阻断 PD-L1 与 PD-1 和 CD80 (B7.1) 的相互作用, 作用机制和已上市 PD-L1 靶点相同。具有相同靶点的上市单抗产品包括 Tecentriq (Atezolizumab, 罗氏)、Bavencio (Avelumab, 默克/辉瑞) 和 Imfinzi (Durvalumab, 阿斯利康)。Tecentriq 于 2016 年 5 月 18 日获得美国 FDA 批准上市, 适应症为局部晚期或转移性尿路上皮癌和转移性非小细胞肺癌, 2017 年的全球市场销售额为 4.87 亿瑞士法郎。Bavencio 于 2017 年 3 月 23 日获得美国 FDA 批准上市, 适应症为用于治疗 12 周岁以上患有转移性 Merkel 细胞癌 (MCC) 的儿童和成年患者, 及局部晚期或转移性尿路上皮癌患者。Imfinzi 于 2017 年 5 月 1 日获得美国 FDA 批准上市, 适应症为局部晚期或转移性尿路上皮癌和不可切除的 III 期非小细胞肺癌患者。目前相同靶点的单抗产品尚未在国内上市。

公司于 2018 年 2 月向国家食品药品监督管理总局药品审评中心提交临床注册申请, 后续公司将按照上述药物临床试验批件要求进行本品临床研究。截至目前, 公司在该药品研发项目已投入 1,810 万元人民币。

益丰药房：收购市民大药房 53%股权

益丰药房：收购市民大药房 53%股权

公司于 8 月 25 日发布公告，公司全资子公司江苏益丰与新余市湘联医药企业管理中心（有限合伙）、周共和、谭君辉共同签署《江苏市民大药房连锁有限公司、无锡民康门诊部有限公司、北塘区康寿乐食品商行、无锡湘满情食品有限公司、梁溪区德慈诊所股权转让协议》，交易标的为：江苏市民大药房连锁有限公司以及谭君辉控制的北塘区康寿乐食品商行、梁溪区德慈诊所的股权，交易标的共包括 10 家连锁药店、1 家门诊部、1 家保健品公司以及 1 家诊所和 1 家食品商行，江苏市民大药房连锁有限公司 100% 股权作价为 25,000 万元，江苏益丰或江苏益丰的控股子公司将购买江苏市民大药房连锁有限公司 53% 的股权，交易价格为 13,250.00 万元。交易标的中的北塘区康寿乐食品商行、梁溪区德慈诊所将改制变更为江苏市民大药房连锁有限公司的全资子公司。

目标公司承诺，2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，年净利润不低于 1,300.00 万元，年零售含税销售额不低于 16,488.00 万元。

目标公司“市民大药房”品牌在无锡市具有较强的知名度和市场影响力，旗舰店“市民大药房朝阳店”单店销售规模在全国单店销售排名前十，2017 年含税销售为 14,293.00 万元，2018 年 1-6 月含税销售为 7,956.00 万元，预计 2018 年含税销售为 16,000.00 万元，盈利能力较强。本次收购完成后，公司将通过降低商品采购成本、加强专业服务水平、提升代理品种销售占比等措施，不断提升销售和毛利率水平；同时，公司以当地的 brand 影响力及营销能力，迅速扩大区域销售规模，进一步巩固公司在江苏药品零售市场的领先优势。

行业要闻：

国家卫生健康委员会等九部委联合印发了《关于印发 2018 年纠正医药购销和医疗服务中不正之风专项治理工作要点的通知》

国家卫生健康委员会等九部委联合印发了《关于印发 2018 年纠正医药购销和医疗服务中不正之风专项治理工作要点的通知》

近期，国家卫生健康委员会等九部委联合印发了《关于印发 2018 年纠正医药购销和医疗服务中不正之风专项治理工作要点的通知》，主要包括：一是规范药品耗材产销用行为，健全供应保障体系。包括鼓励自主生产；净化流通秩序；规范医疗使用。二是加强医疗服务监管，规范医务人员行为。三是推进医药代表备案管理，构建回扣治理体系。四是依托纠风机制综合施策，确保工作取得实效。

上海市人社局等 5 部委联合发布《关于做好本市第三批医保药品

带量采购有关工作的通知》

8月20日，上海市人社局等5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》，第三批药品带量采购工作即将开展。

根据《通知》，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。医疗机构应当通过“上海市医药采购服务与监管信息系统”从带量采购中标企业指定的药品经营或配送企业采购带量采购中标品种，严禁任何形式的“二次议价”行为。

第三批带量采购品种范围内的原本市中标药品和带量采购招标入围药品，如未获带量采购中标资格，但质量和疗效同样有保证的，医疗机构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，但数量不得超过中标品种。带量采购第一至第三批品种范围内，主要适用于儿童的原中标药品，允许按照原中标结果执行，使用量不受上述限制。医疗机构使用符合上述条件的带量采购涉及品种，均视作符合“一品两规”要求。

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

8月22日，为贯彻国务院办公厅《关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的意见》精神，浙江省医改办会同省级相关部门起草了浙江省《关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的实施意见（征求意见稿）》，现公开征求意见、建议。

《意见》要求，鼓励研发生产仿制药。按照国家发布的鼓励仿制的药品目录，面向研发机构加强政策解读，积极引导仿制药研发、注册和生产，避免同品种重复申报，防范研发风险。以市场需求为导向，积极引导省内企业加快开展临床急需、疗效确切、供应短缺的药品，以及防治重大传染病和治疗罕见病所需药品、处置突发公共卫生事件所需药品、儿童使用药品、专利到期前一年尚没有提出注册申请的药品的仿制研发。积极争取国家相关部委支持，加速审评审批进程，加快仿制药研发上市。

《意见》要求，通过一致性评价的仿制药、按与原研药质量和疗效一致原则新批准上市的仿制药，可由生产企业自愿申请挂网，纳入省药械采购平台在线交易范围，采购价格不高于原研药；在招标时，与原研药品同等对待。同品种药品，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。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。

《意见》要求，医疗机构要优先采购并在临床中优先选用通过一致性评价药品，将其纳入与原研药可相互替代药品目录。充分发挥临床药事委员会及临床药师的作用，强化处方点评制度，加强重点监控药品的管理，完善不合理处方约谈制度，定期开展医务人员合理用药培训，提高医务人员用药水平。

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 2.77%，跑输沪深 300 指数 0.19 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，细分板块均呈上涨趋势，其中涨幅最大的是医疗服务板块（+5.00%），涨幅最小的是中药板块（+0.56%）。近期各省市一致性评价相关政策陆续出台，一方面同品种药品通过一致性评价的生产企业达 3 家以上的暂停交易未通过一致性评价的产品，另一方面鼓励进口替代，要求医疗机构要优先采购并在临床中优先选用通过一致性评价药品，将其纳入与原研药可相互替代药品目录一方面同品种药品通过一致性评价的生产企业达 3 家以上的暂停交易未通过一致性评价的产品，另一方面鼓励进口替代，要求医疗机构要优先采购并在临床中优先选用通过一致性评价药品，将其纳入与原研药可相互替代药品目录。目前，头孢唑辛酯片、瑞舒伐他汀钙片、苯磺酸氨氯地平片、蒙脱石散等 4 个品种通过一致性评价的生产企业已达 3 家，相关品种市场格局有望迎来集中度提升；此外，进口替代叠加带量采购等政策有望加速优质仿制药以价换量，长期来看有利于研发型药企占据更多的市场份额。

短期来看，中报期即将结束，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，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。