

**医药**
**行业周报**

## 中报出炉，医药板块业绩增长加速

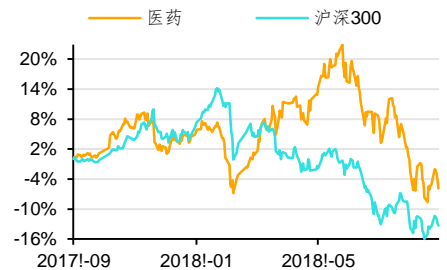
### 投资要点

- 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-0.15%、-0.23%、0.28%、-1.03%和-0.12%。医药生物板块跌0.82%，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-0.77%、-0.07%、0.46%、-1.32%、-0.27%、-2.30%和2.61%。
- 行业重点新闻：**(1) 8月24日，国家药监局发布《关于药品信息化追溯体系建设的指导意见（征求意见稿）》。据《意见》表示，药品上市许可持有人（包括持有药品批准文号的生产企业），承担药品追溯体系建设的主要责任，持有人可以自建药品追溯系统，也可以采用第三方技术机构的服务。持有人、药品经营使用单位是药品质量安全的责任主体，负有追溯义务。持有人承担药品追溯体系建设的主要责任，药品经营使用单位配合持有人建设追溯系统，并将相应追溯信息上传到追溯系统。(2) 8月28日，中国政府网发布《深化医药卫生体制改革2018年下半年重点工作任务》。文件指出，在全国全面推开按病种付费改革，统筹基本医保和大病保险，逐步扩大按病种付费的病种数量。开展按疾病诊断相关分组（DRGs）付费试点；调整国家基本药物目录，制定完善国家基本药物制度的指导性文件，推动优先使用基本药物；开展国家药品集中采购试点，明显降低药品价格；有序加快境外已上市新药在境内上市审批。
- 重点公告点评：**(1) 一心堂线下门店稳步扩张，川渝市场发展顺利：公司发布2018年半年报，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%。截至2018年6月末，公司门店数达到了5,264。2017年末受行业情况变化的影响，并购标的成本显著增加，对公司并购业务带来一定的影响，因此公司上半年新增门店主要以自建为主。公司下半年将以自开新店为主，兼顾并购老店，从2018年6月末到2018年8月24日，公司新建门店153家，搬迁门店23家，关闭门店18家，净增加门店112家，正在筹备门店152家，我们预计下半年公司开店速度有望加快。公司坚持“少区域高密度网点”发展策略，深入进行市县乡一体化垂直渗透拓展，报告期内，公司在省级、地市级、县级、乡镇四个类型的市场门店数分别为1,216家、1,361家、1,536家和1,151家，收入占比分别为28.77%、28.60%、29.77%和12.86%。我们认为，乡镇、县市门店的客户群体更稳定，公司的品牌竞争力更加明显，房租及人工费用等成本均低于省会及地市，成熟周期更短，是公司有别于其他连锁药房的重要特点。公司川渝市场开拓顺利，2018H1川渝市场销售占比达到了12.89%，交易次数同比增加45.76%，客单价同比增加1.29%，川渝市场已经逐渐发展成公司既云南市场外另一大重要业绩增长点。截至2018年6月底，公司开通医保支付的门店4,303家，占公司门店总数的81.74%，相比年初净增加291家，2018H1医保销售占比39.99%。同时，公司会员超过1,800万人，2018H1会员销售占比79.74%，同比上升

 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
300529	健帆生物	增持-A
002589	瑞康医药	增持-A
000028	国药一致	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	-4.77	-6.94	7.51
绝对收益	-5.85	-18.50	-5.44

### 分析师

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

### 报告联系人

 李伟  
 liwei@huajinsec.cn  
 021-20377053

### 相关报告

- 医药：业绩为本，半年报中寻找公司亮点 2018-08-27
- 医药：上海第三批带量采购落地，进一步促进行业升级 2018-08-20
- 医药：基因治疗：医学革命正在到来（下篇·应用） 2018-08-13
- 医药：基因治疗：医学革命正在到来（上篇·技术） 2018-08-13
- 医药：境外临床急需药品上市加速，看好未来创新药发展 2018-08-13

2.93PCT, 公司通过对会员进行动态分析和标签设定, 为会员提供个性化的产品推荐和服务, 进一步增加客户粘性。(2) **润达医疗业绩符合预期, 经营活动现金流大幅改善:** 公司发布 2018 年半年报, 公司 2018 年 1-6 月实现营业收入 27.95 亿元, 同比上升 58.56%, 实现归母净利润 1.44 亿元, 同比上升 49.97%。公司通过渠道的不断拓展, 将整体综合服务模式复制到全国, 公司目前已经拥有覆盖华东、东北、华北、华中、西南地区的较为完善的服务网络, 全国性的综合服务业务平台已初具规模。公司积极推进整体综合服务业, 新增签约客户快速落地执行, 同时存量客户业务收入也在稳步上升, 2018 年该业务的收入规模较去年同期增长了 69%。同时, 公司积极探索围绕整体综合服务业务的配套业务模式, 在整体综合服务业务较成规模的上海及黑龙江地区开展第三方精准检测实验室业务, 在哈尔滨地区实行了 108 家医院实验室检验结果互认的信息系统搭建工程, 在全国范围内支持超过 20 家医院成立区域检验中心并提供整体综合服务。公司自产产品覆盖糖化血红蛋白、质控品、生化试剂、化学发光、POCT 等各个领域。(1) 上海惠中推出新生代 MQ6000 糖化分析仪投入市场, 抢占三级医院高端市场, 目前该仪器装机量达 107 台, 2018 年上半年完成装机 41 台。(2) 上海昆涑质控服务与公司整体综合服务平台的有机融合, 2018 年上半年收入同比增长 49%。(3) 公司自主研发的 Ranos IMS1200 全自动化学发光系统已获得 35 项检测项目的注册证, 于 2018 年 7 月完成首台仪器在医院的正式安装并投入使用。(4) 2018 年上半年新增 3 条 A&T 开放式流水线的合约, 并已陆续安排发货、安装和调试相关售后服务工作。

- ◆ **2018 年中报业绩总结:** (1) **医药上市公司业绩增长创新高:** 2018 年上半年, 医药上市公司合计实现营业收入 6,834.80 亿元, 同比增长 20.95%, 远高于最近 5 年同期 13.57% 的平均增速; 归母净利润 612.81 亿元, 同比增长 22.12%, 亦接近最近 5 年同期的峰值 (2015H1 增速 23.10%); 扣非净利润 555.38 亿元, 同比增长 28.39%, 高于营业收入和归母净利润的增速。自 2015 年起, 医药板块同期毛利率逐年上升, 2018H1 高达 34.98%。从期间费用来看, 2018H1 医药上市公司平均销售费用率为 16.00%, 达到最近 5 年同期的峰值; 管理费用率和财务费用率分别为 6.29% 和 1.05, 近几年基本保持稳定。整体来看, 医药板块各项财务指标均有明显改善, 行业逐步回暖。(2) **板块分化明显:** 2018H1 化学原料药实现营业收入 583.45 亿元, 同比增长 27.17%; 归母净利润 73.33 亿元, 同比增长 76.49%。化学制剂实现营业收入 920.13 亿元, 同比增长 28.06%; 归母净利润 114.97 亿元, 同比增长 24.42%。中药实现营业收入 1,482.51 亿元, 同比增长 16.73%; 归母净利润 203.01 亿元, 同比增长 19.39%。生物制品实现营业收入 335.85 亿元, 同比增长 40.82%; 归母净利润 55.32 亿元, 同比增长 -12.69%。医药商业实现营业收入 2,943.46 亿元, 同比增长 16.92%; 归母净利润 92.53 亿元, 同比增长 11.78%。医疗器械实现营业收入 321.25 亿元, 同比增长 20.71%; 归母净利润 43.41 亿元, 同比增长 26.01%。医疗服务实现营业收入 248.16 亿元, 同比增长 36.64%; 归母净利润 30.26 亿元, 同比增长 75.38%。
- ◆ **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) 健帆生物: 产品放量持续加速, 公司步入快速发展通道; (4) 瑞康医药: 全国性药械流通龙头企业, 业绩维持高增长; (5) 国药一致: 批零一体化标的, Q2 净利润增速明显提高。
- ◆ **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
➢ 国家药监局网站发布《关于药品信息化追溯体系建设的指导意见（征求意见稿）》.....	5
➢ 国务院办公厅发布《国务院办公厅关于印发深化医药卫生体制改革 2018 年下半年重点工作任务的通知（国办发〔2018〕83 号）》.....	5
➢ 陕西省药械集中采购网发布《关于通过仿制药质量和疗效一致性评价品种阳光采购部分入围产品的公告（二）》.....	6
➢ 四川省卫计委印发《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）》.....	6
➢ CDE 发布《注册分类 4、5.2 类化学仿制药（口服固体制剂）生物等效性研究批次样品批量的一般要求（试行）》.....	6
➢ 国务院会议：187 种中西药调入基药目录，总品种扩充到 685 种.....	6
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.....	13
➢ 一心堂：线下门店稳步扩张，川渝市场发展顺利.....	13
➢ 润达医疗：业绩符合预期，经营活动现金流大幅改善.....	14
四、医药行业 2018 年中报总结.....	15
(一) 医药上市公司业绩增长创新高.....	15
(二) 板块分化明显.....	15
五、重点推荐公司.....	16
(一) 爱尔眼科：眼科专科龙头企业，国际化布局持续推进.....	16
(二) 益丰药房：自建与收购并举，内生外延双轮驱动.....	16
(三) 健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道.....	17
(四) 瑞康医药：全国性药械流通龙头企业，业绩维持高增长.....	18
(五) 国药一致：批零一体化标的，Q2 净利润增速明显提高.....	19
附录：重点覆盖公司盈利预测.....	19

## 图表目录

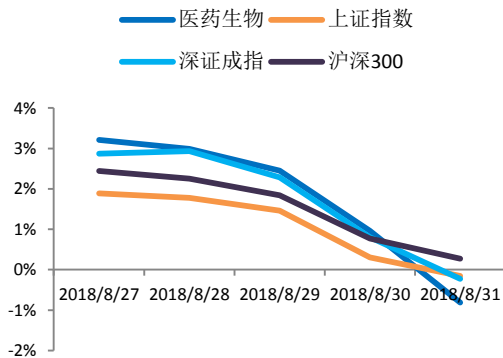
图 1：周涨跌幅.....	4
图 2：月涨跌幅.....	4
表 1：主要指数周表现对比.....	4
表 2：医疗板块子板块指数涨跌幅对比.....	4
表 3：医疗板块周涨跌幅排行榜（前五名）.....	5
表 4：医疗板块周涨跌幅排行榜（后五名）.....	5
表 5：上市公司公告汇总.....	7
表 6：重点覆盖公司盈利预测.....	19

## 一、行情回顾

### (一) 板块行情表现

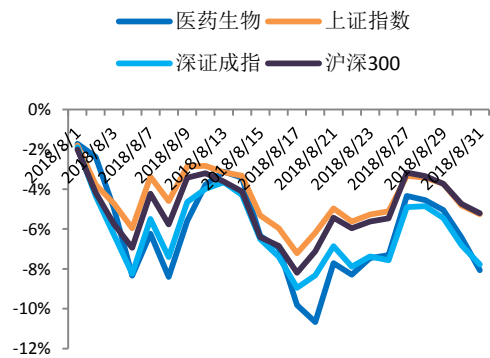
从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌-0.15%、-0.23%、0.28%、-1.03%和-0.12%。医药生物板块跌 0.82%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌-0.77%、-0.07%、0.46%、-1.32%、-0.27%、-2.30%和 2.61%。

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	-0.15	-5.25	567.49	5,889.83
深证成份指数成份	-0.23	-7.77	791.65	7,741.32
沪深 300	0.28	-5.21	381.33	4,652.97
创业板指	-1.03	-8.07	195.24	2,357.22
中小板指	-0.12	-7.99	306.35	3,041.76
医药生物	-0.82	-8.07	61.69	1,143.76

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	-0.77	-7.85	6.21	84.12
化学制剂	-0.07	-5.12	10.88	182.33
中药	0.46	-9.56	13.71	217.39
生物制品	-1.32	-4.64	11.70	267.77
医药商业	-0.27	-7.36	4.17	78.50
医疗器械	-2.30	-8.16	7.15	139.80
医疗服务	2.61	-12.49	4.33	113.82

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双成药业(+9.18%)、药石科技(+7.98%)、双鹭药业(+7.78%)、海虹控股(+7.45%)及仁和药业(+6.71%)。涨跌幅居后的分别为冠福股份(-18.91%)、千山药机(-17.69%)、南卫股份(-15.05%)、长生生物(-14.44%)及通化东宝(-9.50%)。

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）
002693.SZ	双成药业	5.35	9.18	3127
300725.SZ	药石科技	58.57	7.98	714
002038.SZ	双鹭药业	34.65	7.78	4206
000503.SZ	海虹控股	19.77	7.45	6449
000650.SZ	仁和药业	7.16	6.71	14454

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）
002102.SZ	冠福股份	3.26	-18.91	18088
300216.SZ	千山药机	3.49	-17.69	10291
603880.SH	南卫股份	15.64	-15.05	2651
002680.SZ	长生生物	3.26	-14.44	18088
600867.SH	通化东宝	17.33	-9.50	9268

资料来源：Wind，华金证券研究所

## 二、行业政策新闻

- 国家药监局网站发布《关于药品信息化追溯体系建设的指导意见（征求意见稿）》

（2018年8月27日）旨在进一步推进药品追溯体系建设，建立来源可查、去向可追的药品信息化追溯体系等。

来源：新浪医药新闻

[http://med.sina.com/article\\_detail\\_103\\_1\\_51446.html](http://med.sina.com/article_detail_103_1_51446.html)

- 国务院办公厅发布《国务院办公厅关于印发深化医药卫生体制改革2018年下半年重点工作任务的通知（国办发〔2018〕83号）》

（2018年8月28日）其中，包括有序推进分级诊疗制度建设、建立健全现代医院管理制度、加快完善全民医保制度、大力推进药品供应保障制度建设、切实加强综合监管制度建设、切实加强综合监管制度建设、统筹推进相关领域改革等七大方面，以及50个实施要点。

来源：新浪医药新闻

[http://med.sina.com/article\\_detail\\_103\\_1\\_51620.html](http://med.sina.com/article_detail_103_1_51620.html)

- 陕西省药械集中采购网发布《关于通过仿制药质量和疗效一致性评价品种阳光采购部分入围产品的公告（二）》

（2018年8月29日）正大天晴生产的富马酸替诺福韦二吡呋酯片，被纳入直接挂网。

来源：赛柏蓝

[http://med.sina.com/article\\_detail\\_103\\_1\\_51644.html](http://med.sina.com/article_detail_103_1_51644.html)

- 四川省卫计委印发《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）》

（2018年8月30日）要求，各部门要细化落实鼓励企业开展仿制药质量和疗效一致性评价的政策措施，加快推进评价工作。释放仿制药一致性评价资源，支持和推动具备条件的医疗机构、高等院校、科研机构和社会办检验检测机构参与一致性评价。

来源：健识局

<https://news.yaozh.com/archive/23646.html>

- CDE 发布《注册分类 4、5.2 类化学仿制药（口服固体制剂）生物等效性研究批次样品批量的一般要求（试行）》

（2018年8月31日）促进仿制药研发，完善仿制药注册申请的技术标准，保证商业化生产批次样品与生物等效性研究批次样品质量与疗效的一致性，我中心起草制定了《注册分类 4、5.2 类化学仿制药（口服固体制剂）生物等效性研究批次样品批量的一般要求（试行）》，现予以发布。

来源：CDE

<https://news.yaozh.com/archive/23653.html>

- 国务院会议：187 种中西药调入基药目录，总品种扩充到 685 种

（2018年8月31日）国务院总理李克强8月30日主持召开国务院常务会议，听取今年减税降费政策措施落实情况汇报，决定再推新举措支持实体经济发展；部署完善国家基本药物制度，保障群众基本用药需求、减轻药费负担。

来源：中国政府网

<https://news.yaozh.com/archive/23652.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
广济药业	2018/8/27	增资	公司拟用自有资金向武汉光谷生物医药产业园发展有限公司购买其开发建设的武汉国家生物产业基地生物医药园的部分房屋作为多功能研发中心。
迪瑞医疗	2018/8/27	人事变动	公司选举宋洁女士担任公司第三届董事会董事长职务。
泰格医药	2018/8/27	股权激励	公司向 379 名激励对象首次授予合计 500 万股限制性股票。
益佰制药	2018/8/27	股权解除质押	公司控股股东窦啟玲女士质押给海通证券的 13,264,395 股解除质押。
贵州百灵	2018/8/27	股权质押	公司控股股东姜伟先生质押给国泰君安证券 7,000,000 股，2018 年 11 月 30 日质押到期。
云南白药	2018/8/27	减持	公司持股 5% 以上股东中国平安人寿保险股份有限公司计划在自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内减持公司股份合计不超过 10,413,995 股。
广生堂	2018/8/27	减持	公司持股 5% 以上股东福州市奥泰科技投资中心（有限合伙）计划在自减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 2,273,400 股。
赛托生物	2018/8/27	减持	公司股东浙江实地东辰股权投资合伙企业（有限合伙）计划在自减持计划公告之日起 3 个交易日后的 12 个月内减持公司股份合计不超过 2,931,080 股。
北陆药业	2018/8/27	利润分配	公司发布 2018 年半年度利润分配预案，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。
赛隆药业	2018/8/27	利润分配	公司发布 2018 年半年度利润分配预案，拟向全体股东每 10 股分配现金红利 0.15 元（含税）。
海思科	2018/8/27	临床批件	公司全资子公司四川海思科制药有限公司获得四川大学华西医院关于“一项在结肠镜和胃镜诊疗受试者中评 HSK348 乳状注射液镇静/麻醉有效性和安全性的多中心、随机、双丙泊酚平行对照的 III 期临床研究”临床试验伦理委员会审查批件，将正式开始 III 期临床研究。
众生药业	2018/8/27	临床批件	公司收到国家药品监督管理局核发的 ZSP1273 片《药物临床试验批件》。
百花村	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 53,462,191.01 元，比上年同期增长 21.22%。
金陵药业	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 89,430,082.55 元，比上年同期下降 11.10%。
兴齐眼药	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润-1,882,060.03 元，比上年同期下降 106.56%。
汉森制药	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 60,681,186.67 元，比上年同期增长 13.87%。
海王生物	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 326,764,353.92 元，比上年同期增长 38.66%。
一心堂	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 292,457,276.89 元，比上年同期增长 35.30%。
同仁堂	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 639,372,953.44 元，比上年同期增长 6.60%。
科伦药业	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 774,021,351.00 元，比上年同期增长 202.17%。
明德生物	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 38,730,292.54 元，比上年同期增长

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
			13.47%。
步长制药	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 700,916,035.83 元, 比上年同期增长 3.37%。
太安堂	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 68,449,857.37 元, 比上年同期下降 39.74%。
药石科技	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 53,156,706.58 元, 比上年同期增长 67.45%。
信邦制药	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 195,638,794.21 元, 比上年同期增长 33.51%。
华大基因	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 207,745,755.62 元, 比上年同期增长 8.73%。
*ST 建峰	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 309,490,561.84 元, 比上年同期增长 67.39%。
利德曼	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 38,349,907.15 元, 比上年同期下降 5.21%。
新光药业	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 41,618,883.65 元, 比上年同期下降 19.01%。
阳普医疗	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 12,792,228.20 元, 比上年同期下降 3.30%。
广济药业	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 116,937,203.28 元, 比上年同期增长 130.56%。
同济堂	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 229,065,211.10 元, 比上年同期下降 6.69%。
赛隆药业	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 34,486,213.23 元, 比上年同期增长 6.00%。
卫信康	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 56,556,332.45 元, 比上年同期下降 12.68%。
中国医药	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 839,566,311.85 元, 比上年同期增长 26.41%。
天目药业	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 32,039,541.87 元。
海正药业	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 14,844,990.98 元, 比上年同期增长 9.93%。
广誉远	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 144,248,976.95 元, 比上年同期增长 83.35%。
九州通	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 536,742,780.86 元, 比上年同期下降 32.31%。
舒泰神	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 96,788,263.87 元, 比上年同期下降 32.11%。
泰格医药	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 218,653,138.20 元, 比上年同期增长 82.78%。
复星医药	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 1,560,470,766.33 元, 比上年同期下降 7.61%。
九安医疗	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润-45,764,629.28 元, 比上年同期增长 4.40%。
益丰药房	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 225,204,264.41 元, 比上年同期增长

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
			45.48%。
司太立	2018/8/27	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 64,975,539.68 元，比上年同期增长 19.24%。
华润三九	2018/8/27	人事变动	公司董事长宋清先生由于工作变动原因，特辞去公司董事长、董事，董事会战略投资委员会主任委员、委务；副总裁兼财务总监林国龙先生由于工作变动原因，特辞去公司副总裁兼财务总监职务。
双成药业	2018/8/27	人事变动	公司副总经理 Jiang Jianjun 先生因个人原因申请辞去公司副总经理的职务。
广济药业	2018/8/27	设立子公司	公司拟用自有资金与公司全资子公司湖北普信工业微生物应用技术开发有限公司在比利时共同投资设立广济药业（比利时）有限公司。
益丰药房	2018/8/27	设立子公司	公司全资子公司江苏益丰大药房连锁有限公司拟与江苏益丰控股子公司无锡九州医药连锁有限公司共同设立无锡益之丰管理有限公司。
*ST 建峰	2018/8/27	停牌	公司股票自 2018 年 8 月 28 日起恢复上市。
华仁药业	2018/8/27	增持	公司股东长沙九芝堂（集团）有限公司于 2018 年 2 月 26 日至 2018 年 8 月 26 日期间增持公司股份 208.59 万股，增持公司股份计划实施完成。
海思科	2018/8/28	股权解除质押	公司控股股东及实际控制人之一范秀莲女士质押给工商银行的 1,760 万股解除质押。
东诚药业	2018/8/28	股权解除质押	公司实际控制人由守谊先生和股东厦门鲁鼎志诚股权投资管理合伙企业（有限合伙）分别质押给中融国际信托有限公司 12,762,270 股和 3,056,768 股；实际控制人由守谊先生质押给中融国际信托有限公司的 13,986,014 股解除质押。
大安堂	2018/8/28	股权解除质押	公司股东广东金皮宝投资有限公司质押给中信证券的 4,500,000 股解除质押；股东柯少芳质押给中信证券的 12,300,000 股解除质押；股东柯少芳质押给中信证券的 27,500,000 股延期至 2018 年 9 月 25 日，由补充质押给中信证券 12,300,000 股。
光华科技	2018/8/28	股权质押	公司股东陈汉昭先生质押给广发证券 15,800,000 股。
九州通	2018/8/28	股权质押	公司股东上海弘康实业投资有限公司质押给汉口银行 1,400 万股，2018 年 8 月 26 日质押到期。
康惠制药	2018/8/28	股权转让	公司拟以自有资金出资 2000 万元受让上海通鸿实业有限公司持有的产业基金 2000 万元的出资额，出资比例 1.82%。
凯利泰	2018/8/28	获得注册证	公司获得国药品监督管理局颁发的金属接骨螺钉（非锁定）III 类《医疗器械注册证》。
九芝堂	2018/8/28	减持	公司股东长沙涌金（集团）有限公司于 2018 年 7 月 31 日至 2018 年 8 月 27 日期间减持公司股份 5,642,532 股，减持公司股份计划实施完成。
同济堂	2018/8/28	利润分配	公司发布 2018 年上半年利润分配预案，拟向全体股东每 10 股分配现金红利 2.00 元（含税）。
新开源	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 53,502,329.17 元，比上年同期增长 4.39%。
仁和药业	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 244,374,098.45 元，比上年同期增长 51.27%。
亚宝药业	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 145,146,932.79 元，比上年同期增长 35.46%。
双鹭药业	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 350,177,821.43 元，比上年同期增长 50.44%。
康惠制药	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 23,008,373.01 元，比上年同期增长 12.09%。
康德莱	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 63,125,139.33 元，比上年同期增长 17.04%。
马应龙	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 102,633,536.02 元，比上年同期下降

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
			41.13%。
大参林	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 287,965,689.53 元, 比上年同期增长 15.92%。
双成药业	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润-18,807,329.58 元, 比上年同期下降 7.22%。
博济医药	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 5,739,929.49 元, 比上年同期增长 1,149.63%。
冠昊生物	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 6,094,868.49 元, 比上年同期下降 63.91%。
上海医药	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 2,033,306,346.53 元, 比上年同期增长 5.62%。
华通医药	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 20,398,943.90 元, 比上年同期下降 14.53%。
万孚生物	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 162,091,644.85 元, 比上年同期增长 48.37%。
海普瑞	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 219,095,060.68 元, 比上年同期增长 2,840.84%。
美年健康	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 169,598,417.32 元, 比上年同期增长 1,015.48%。
润达医疗	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 144,284,825.57 元, 比上年同期增长 49.97%。
康美药业	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 2,604,581,643.03 元, 比上年同期增长 21.06%。
方盛制药	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 46,350,012.81 元, 比上年同期增长 0.07%。
丰原药业	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 38,081,139.34 元, 比上年同期下降 12.56%。
康弘药业	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 310,283,638.90 元, 比上年同期增长 33.13%。
亚太药业	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 131,349,900.19 元, 比上年同期增长 29.27%。
启迪古汉	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 3,454,831.96 元, 比上年同期下降 75.27%。
康泰生物	2018/8/28	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 286,366,399.44 元, 比上年同期增长 305.92%。
广济药业	2018/8/28	人事变动	公司证券事务代表邹天天女士因个人原因, 申请辞去公司证券事务代表职务。
华北制药	2018/8/28	人事变动	公司聘任周晓冰先生为公司总经理; 高凌云女士、刘新彦先生为公司副总经理。
康美药业	2018/8/28	设立子公司	公司拟出资 800 万元设立上海康美合璞医药科技有限公司, 持股 80%; 出资 1,600 万元设立四川康美康医疗科技有限公司, 持股 80%; 全资子公司上海康美药业有限公司收购青岛华东润国际商贸有限公司股东艾红学和苟艾仙持有的 80% 股权, 收购总价为 547.33 万元。
康德莱	2018/8/28	增资	公司子公司浙江康德莱医疗器械股份有限公司拟通过增资方式(出资 1,650 万元人民币)持有温州市高德医疗器械有限公司 51% 股权。
永安药业	2018/8/28	增资	公司拟以自有资金 2600 万元人民币增资湖北凌安科技有限公司。
博济医药	2018/8/29	GLP 认证	公司收到国家药品监督管理局颁发的《药物 GLP 认证批件》。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
翰宇药业	2018/8/29	股权解除质押	公司控股股东、实际控制人之曾少贵先生质押给广州证券的 20,600,000 股解除质押。
迈克生物	2018/8/29	获得注册证	公司收到四川省食品药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》3 项。
亚太药业	2018/8/29	减持	公司股东陈奕琪女士、陈佳琪女士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公司股份总数的 2%。
人福医药	2018/8/29	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 501,698,720.89 元, 比上年同期增长 33.51%。
理邦仪器	2018/8/29	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 63,371,052.69 元, 比上年同期增长 29.76%。
福瑞股份	2018/8/29	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 48,221,200.83 元, 比上年同期增长 21.71%。
仙琚制药	2018/8/29	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 123,302,397.70 元, 比上年同期增长 51.91%。
东北制药	2018/8/29	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 116,387,167.92 元, 比上年同期增长 193.21%。
仟源医药	2018/8/29	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 17,406,852.28 元, 比上年同期下降 18.31%。
奥翔药业	2018/8/29	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 23,732,953.65 元, 比上年同期下降 3.45%。
博士眼镜	2018/8/29	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 26,004,059.87 元, 比上年同期增长 21.44%。
迪安诊断	2018/8/29	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 204,070,148.66 元, 比上年同期增长 12.70%。
羚锐制药	2018/8/29	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 146,678,806.26 元, 比上年同期增长 9.46%。
振东制药	2018/8/29	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 92,331,898.02 元, 比上年同期下降 42.73%。
凯利泰	2018/8/29	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 110,991,615.68 元, 比上年同期增长 16.81%。
天药股份	2018/8/29	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 76,353,919.54 元, 比上年同期增长 12.69%。
同和药业	2018/8/29	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 19,720,329.10 元, 比上年同期下降 42.21%。
海翔药业	2018/8/29	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 275,853,286.07 元, 比上年同期增长 13.31%。
尔康制药	2018/8/29	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 221,439,906.87 元, 比上年同期下降 47.61%。
天宇股份	2018/8/29	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 40,561,717.69 元, 比上年同期下降 46.18%。
基蛋生物	2018/8/29	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 130,552,017.81 元, 比上年同期增长 45.71%。
天圣制药	2018/8/29	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 109,518,026.51 元, 比上年同期增长 7.63%。
奇正藏药	2018/8/29	人事变动	公司聘任姚晓梅女士为公司财务总监。
基蛋生物	2018/8/29	设立子公司	公司拟以货币形式认缴出资 1,530 万元设立安徽基蛋云棵医疗有限公司, 持股 51%。
华东医药	2018/8/29	收购	公司拟通过公司全资孙公司 Huadong Medicine Aesthetics Investment (HongKong)

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
			Limited 要约方式收购 Sinclair 全部股份。
利德曼	2018/8/29	收购	公司拟使用不超过人民币 1,100 万元的自有资金, 以收购股权和/或增资方式取得上海科亦生物科技有限公司。
同和药业	2018/8/29	增持	公司实际控制人庞正伟先生和梁忠诚先生计划自 2018 年 8 月 31 日起 12 个月内增持公司股份, 增持金额各自不低于人民币 1000 万元。
京新药业	2018/8/29	注册批件	公司收到国家药品监督管理局批准签发的注射用头孢美唑钠(规格 0.5g 和 1.0g) 药品注册批件。
三鑫医疗	2018/8/30	临床批件	公司控股子公司黑龙江三鑫医疗科技有限公司收到国家药品监督管理局下发的血液透析浓缩液《受理通知书》。
恒瑞医药	2018/8/30	获批申请	公司子公司 Cadiasun Pharma GmbH 近日收到英国药品和健康产品管理局核准签发的批准信, 批准公司碘克沙醇注射液在英国的上市申请。
华海药业	2018/8/30	ANDA 申请获批	公司向美国 FDA 申报的非诺贝特片的新药简略申请已获得批准。
莎普爱思	2018/8/30	股权解除质押	公司持股 5% 以上股东王泉平先生质押给中信证券的 1,300 万股解除质押。
金城医药	2018/8/30	股权质押	公司控股股东淄博金城实业投资股份有限公司质押给海通证券的 13,480,000 股延期至 2019-08-27 购回。
广生堂	2018/8/30	股权质押	公司控股股东福建奥华集团有限公司质押给华福证券 2,340,000 股, 2019.8.29 质押到期。
景峰医药	2018/8/30	获得 GMP 认证	公司之控股公司大连华立金港药业有限公司通过辽宁省食品药品监督管理局组织的 GMP 换证现场检查, 获得《药品 GMP 证书》。
众生药业	2018/8/30	获得专利	公司收到日本特许厅颁发的 SMO 阻害剂としてのキノリン誘導体专利证书。
翰宇药业	2018/8/30	获得专利	公司获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的一种纯固相合成醋酸蛙降钙素的方法发明专利证。
正海生物	2018/8/30	减持	公司股东 Longwood Biotechnologies Inc. 计划在本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 1,600,000 股。
天宇股份	2018/8/30	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 40,561,717.69 元, 比上年同期下降 46.18%。
四环生物	2018/8/30	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 1,028,739.53 元, 比上年同期下降 94.61%。
泰合健康	2018/8/30	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 9,521,109.49 元, 比上年同期下降 15.00%。
第一医药	2018/8/30	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 21,198,614.66 元, 比上年同期下降 13.58%。
尚荣医疗	2018/8/30	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 96,010,300.59 元, 比上年同期增长 0.74%。
新华医疗	2018/8/30	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 56,974,428.08 元, 比上年同期下降 32.22%。
神奇制药	2018/8/30	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 58,570,939.08 元, 比上年同期增长 14.42%。
中源协和	2018/8/30	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 270,207,627.42 元, 比上年同期增长 3,121.37%。
老百姓	2018/8/30	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 204,070,148.66 元, 比上年同期增长 12.70%。
羚锐制药	2018/8/30	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 221,264,425 元, 比上年同期增长 15.65%。
ST 生化	2018/8/30	半年度报告	公司发布 2018 年半年度报告, 实现归母净利润 66,713,211.09 元, 比上年同期增长

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
			49.62%。
老百姓	2018/8/30	收购	公司控股公司安徽省邻加医康复大药房连锁有限公司拟收购安徽药膳堂大药房连锁有限公司的门店资产及零售业务；全资子公司老百姓大药房连锁（广西）有限公司拟收购广西参芝林药业有限公司的门店资产及零售业务。
美年健康	2018/8/31	股权解除质押	公司控股股东上海天亿实业控股集团有限公司质押给北京东富崛起经济咨询中心的 43,615,582 股解除质押。
贝达药业	2018/8/31	股权质押	公司股东浙江济和创业投资有限公司质押给交通银行 295.0 万股，2021 年 1 月 6 日质押到期。
美诺华	2018/8/31	获得 GMP 认证	公司控股子公司宁波美诺华天康药业有限公司收到了斯洛文尼亚官方药监局签发的《欧盟 GMP 证书》。
华仁药业	2018/8/31	减持	公司持股 5% 以上股东华仁世纪集团有限公司计划自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 70,932,600 股。
博腾股份	2018/8/31	减持	公司股东覃军先生计划在本公告之日起十五个交易日后的六个月内减持公司股份合计不超过 79.0072 万股。
健帆生物	2018/8/31	减持	公司副总经理曾凯先生计划在本公告之日起十五个交易日后的六个月内减持公司股份合计不超过 72,000 股。
海思科	2018/8/31	设立子公司	公司拟在山南市乃东区投资设立全资子公司西藏海辰营销管理有限公司、西藏海拓营销管理有限公司，注册资本均为 1,000 万元。
众生药业	2018/8/31	收购	公司使用自有资金人民币 76,648,672.10 元向黄苏苹、欧俊华、刘凌梅、黄庆文收购其合计所持有的广东逸舒制药股份有限公司 12.2221% 股权。

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：线下门店稳步扩张，川渝市场发展顺利

（2018 年 08 月 27 日）公司发布 2018 年半年报，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：**分季度看，公司 2018Q2 单季实现营业收入 21.13 亿元，同比上升 14.98%，实现归母净利润 1.61 亿元，同比上升 35.55%。分行业看，公司 2018H1 零售板块实现收入 40.52 亿元，同比上升 19.86%，批发板块实现收入 1.22 亿元，同比下降 30.82%，批发业务的大幅下降拖累了公司 2018 年上半年整体营业收入的增速水平，但高毛利率零售业务占比的上升，保证了公司净利润的增速水平。盈利能力方面，公司 2018H1 毛利率 41.82%，同比上升 0.85PCT，公司毛利率稳步提升，主要由于高毛利率的零售业务的占比不断提升，2018H1 公司零售业务收入占比达到了 94.41%，同比上升 1.83PCT，零售毛利率 41.36%，同比上升 0.47PCT。净利率方面，公司 2018H1 净利率为 6.81%，同比上升 0.89PCT，公司盈利能力稳步提升。期间费用方面，公司 2018H1 销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 27.91% (+0.85PCT)、3.48% (-1.43PCT)、0.56% (-0.17PCT)，管理费用率出现明显下滑，期间费用控制良好。

截至 2018 年 6 月末，公司门店数达到了 5,264 家，其中报告期新建门店 349 家，净增加门店 198 家，由于城市改造及战略性区位调整等因素，关闭门店 81 家，搬迁门店 70 家，合计减少门店 151 家。2017 年末受行业情况变化的影响，并购标的的成本显著增加，对公司并购业务带来一定的影响，因此公司上半年新增门店主要以自建为主。公司下半年将以自开新店为主，兼顾并购老店，从 2018 年 6 月末到 2018 年 8 月 24 日，公司新建门店 153 家，搬迁门店 23 家，关闭门店 18 家，净增加门店 112 家，正在筹备门店 152 家，我们预计下半年公司开店速度有望加快。

公司坚持“少区域高密度网点”发展策略，深入进行市县乡一体化垂直渗透拓展，报告期内，公司在省级、地市级、县市级、乡镇四个类型的市场门店数分别为 1,216 家、1,361 家、1,536 家和 1,151 家，收入占比分别为 28.77%、28.60%、29.77%和 12.86%。我们认为，乡镇、县市门店的客户群体更稳定，公司的品牌竞争力更加明显，房租及人工费用等成本均低于省会及地市，成熟周期更短，是公司有别于其他连锁药房的重要特点。公司川渝市场开拓顺利，2018H1 川渝市场销售占比达到了 12.89%，交易次数同比增加 45.76%，客单价同比增加 1.29%，川渝市场已经逐渐发展成公司既云南市场外另一大重要业绩增长点。

截至 2018 年 6 月底，公司开通医保支付的门店 4,303 家，占公司门店总数的 81.74%，相比年初净增加 291 家，2018H1 医保销售占比 39.99%。同时，公司会员超过 1,800 万人，2018H1 会员销售占比 79.74%，同比上升 2.93PCT，公司通过对会员进行动态分析和标签设定，为会员提供个性化的产品推荐和服务，进一步增加客户粘性。

**风险提示：**市场拓展不达预期，竞争加剧。

### ➤ 润达医疗：业绩符合预期，经营活动现金流大幅改善

（2018 年 08 月 28 日）公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年 1-6 月实现营业收入 27.95 亿元，同比上升 58.56%，实现归母净利润 1.44 亿元，同比上升 49.97%。

来源：公司公告

**点评：**分季度看，公司 2018Q1 实现营业收入 12.95 亿元，同比上升 70.58%，实现归母净利润 5,643 万元，同比上升 69.99%；2018Q2 单季实现营业收入 15.00 亿元，同比上升 49.46%，实现归母净利润 8,786 万元，同比上升 39.42%，业绩基本符合预期。公司业绩呈现快速增长，一方面由于公司积极扩展市场，业务区域不断扩大，客户数量及收入稳步上升，另一方面，相比 2017 年同期，2018H1 新增武汉润达尚检、长春金泽瑞、武汉优科联盛的并表，我们预计公司 2018H1 内生性收入增速在 25%-30%左右，内生性增长依然稳健。分行业看，工业板块收入 9,034 万元，同比上升 21.51%，商业板块收入 27.02 亿元，同比上升 60.13%。盈利能力方面，公司 2018H1 毛利率 26.92%，同比下降 0.85PCT，其中工业板块毛利率 84.72% (+18.54PCT)，商业板块毛利率 24.95% (-1.12PCT)。净利率 7.90%，同比上升 1.11PCT。期间费用方面，公司 2018H1 销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 7.03% (-1.52PCT)、5.42% (-1.53PCT) 和 3.29% (+1.31PCT)，销售费用率和管理费用率出现明显的下浮，期间费用管理良好。同时公司 2018H1 经营活动现金流净额为 1.63 亿元，较 2017 年显著好转。

2016 年以来，公司渠道拓展动作不断。公司通过渠道的不断拓展，将整体综合服务模式复制到全国，公司目前已经拥有覆盖华东、东北、华北、华中、西南地区的较为完善的服务网络，全国性的综合服务业务平台已初具规模。公司积极推进整体综合服务业，新增签约客户快速落地执行，同时存量客户业务收入也在稳步上升，2018 年该业务的收入规模较去年同期增长了 69%。同时，公司积极探索围绕整体综合服务业务的配套业务模式，在整体综合服务业务较成规模的上海及黑龙江地区开展第三方精准检测实验室业务，在哈尔滨地区实行了 108 家医院实验室检验结果互认的信息系统搭建工程，在全国范围内支持超过 20 家医院成立区域检验中心并提供整体综合服务，进一步扩大公司业务规模。

2018H1 公司工业板块收入 9,034 万元，同比上升 21.51%，公司自产产品覆盖糖化血红蛋白、质控品、生化试剂、化学放光、POCT 等各个领域。(1) 上海惠中推出新生代 MQ6000 糖化分析仪投入市场，抢占三级医院高端市场，目前该仪器装机量达 107 台，2018 年上半年完成装机 41 台。(2) 上海昆涑质控服务与公司整体综合服务平台的有机融合，2018 年上半年收入同比增长 49%。(3) 公司自主研发的 Ranos IMS1200 全自动化学发光系统已获得 35 项检测项目的注册证，于 2018 年 7 月完成首台仪器在医院的正式安装并投入使用。(4) 2018 年上半年新增 3 条 A&T 开放式流水线的合约，并已陆续安排发货、安装和调试相关售后服务工作。

**风险提示：**渠道整合不达预期，产品研发不达预期，竞争加剧。

## 四、医药行业 2018 年中报总结

### (一) 医药上市公司业绩增长创新高

2018 年上半年，医药上市公司合计实现营业收入 6,834.80 亿元，同比增长 20.95%，远高于最近 5 年同期 13.57% 的平均增速；归母净利润 612.81 亿元，同比增长 22.12%，亦接近最近 5 年同期的峰值（2015H1 增速 23.10%）；扣非净利润 555.38 亿元，同比增长 28.39%，高于营业收入和归母净利润的增速。自 2015 年起，医药板块同期毛利率逐年上升，2018H1 高达 34.98%。

从期间费用来看，2018H1 医药上市公司平均销售费用率为 16.00%，达到最近 5 年同期的峰值；管理费用率和财务费用率分别为 6.29% 和 1.05%，近几年基本保持稳定。

整体来看，医药板块各项财务指标均有明显改善，行业逐步回暖。

### (二) 板块分化明显

**化学原料药：**环保监管强度进一步加大，行业处于上行周期。2018H1 实现营业收入 583.45 亿元，同比增长 27.17%；归母净利润 73.33 亿元，同比增长 76.49%。

**化学制剂：**医改持续推进，产品结构调整。2018H1 实现营业收入 920.13 亿元，同比增长 28.06%；归母净利润 114.97 亿元，同比增长 24.42%。

**中药：**行业发展压力大，中药消费品仍有空间。2018H1 实现营业收入 1,482.51 亿元，同比增长 16.73%；归母净利润 203.01 亿元，同比增长 19.39%。

**生物制品：**板块分化较大，疫苗全面复苏，受“长生生物疫苗”事件影响，今年下半年疫苗板块业绩或受挫。2018H1 实现营业收入 335.85 亿元，同比增长 40.82%；归母净利润 55.32 亿元，同比增长-12.69%。

**医药商业：**渠道整合，行业集中度继续提高。2018H1 实现营业收入 2,943.46 亿元，同比增长 16.92%；归母净利润 92.53 亿元，同比增长 11.78%。

**医疗器械：**内生外延并举，进口替代加速。2018H1 实现营业收入 321.25 亿元，同比增长 20.71%；归母净利润 43.41 亿元，同比增长 26.01%。

**医疗服务：**业绩维持高增长，行业领先。2018H1 实现营业收入 248.16 亿元，同比增长 36.64%；归母净利润 30.26 亿元，同比增长 75.38%。

## 五、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β2-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的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。

#### （四）瑞康医药：全国性药械流通龙头企业，业绩维持高增长

公司是一家兼顾药品和器械流通的全国性医药商业公司，公司早年深耕山东药品流通市场，2013 年开始拓展器械配送业务，15 年开始通过外延并购的方式布局全国流通市场，目前已经初步形成了全国营销网络的搭建。

近期，公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年 1-6 月实现营业收入 155.07 亿元，同比上升 49.21%，实现归母净利润 5.80 亿元，同比上升 12.88%，扣除 2017 年上半年调整应收账款账龄分析法带来的一次性影响因素，2018 年上半年归母净利润同比增长 43.55%。受益于省外业务的快速拓展，公司业绩维持高增长。

**药品增速略有放缓，器械维持高增长：**2018 年上半年药品收入 96.92 亿元，同比上升 21.92%，药品收入增速有所放缓，主要由于新 ERP 系统 SAP 上线恰逢山东地区药品两票制的全面实施，带来 2017 年四季度到 2018 年一季度的业务磨合适应期。我们预计下半年随着 SAP 系统磨合期结束，对运营效率的改善将逐渐显示，山东地区药品业务将恢复较好的增长速度。器械板块公司 2018 年上半年实现营业收入 57.74 亿元，同比上升 139.67%，器械收入保持较高增速，器械业务进一步向省外拓展，已经完成了全国 31 个省份（直辖市）业务覆盖。公司通过“并购+合伙人”的模式，成功完成了遍布全国的销售网络，从全国看，公司二级以上医疗机构覆盖率超过 80%，基层医疗机构覆盖率超过 60%。同时，公司于 2017 年 10 月开始上线 SAP 系统，截至本报告期末公司 SAP 系统已上线 178 家子公司，预计 2018 年内所有子公司将全部上线 SAP 系统，实现物流、资金流、信息流、商流的一体化管理，大大提高管理效率，降低管理成本。

公司已成功转型为全国药械流通企业，有望在两票制带来的行业整合中脱颖而出。我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.87、1.14 和 1.47 元，给予增持-A 建议。

**风险提示：**药品降价风险，省外业务拓展不达预期。

### （五）国药一致：批零一体化标的，Q2 净利润增速明显提高

公司作为批零一体化标的，批发业务立足两广，渠道布局完善，零售业务销售规模行业第一，业务规模不断提升。近期，公司发布 2018 年半年报，公司 2018 年 1-6 月实现营业收入 207.79 亿元，同比上升 1.24%，实现归母净利润 6.42 亿元，同比上升 15.39%。

**两票制对分销业务影响逐渐消除，业绩迎来拐点：**2018 年上半年公司医药分销实现营业收入 158.79 亿元，同比增长 0.79%，实现归母净利润 3.33 亿元，同比上升 8.93%。公司分销业务两广区域规模第一，两广网络建设持续完善，目前已经布局一级以上医院 1785 家，基层医疗客户 3433 家，零售终端客户 1538 家。目前调拨业务萎缩的影响已经逐步减弱，逐渐走出两票制的影响，迎来业绩拐点。同时随着公司分析业务结构的调整，逐步加大对基层、药店市场以及器械等创新业务的拓展，我们预计 2018 年全年分销业务利润增长有望达到 10%左右。

**国大药房盈利能力提升空间大，引入战投沃博联值得期待：**零售方面，公司 2018 年上半年实现营业收入 51.44 亿元，同比上升 5.23%，实现归母净利润 1.39 亿元，同比上升 40.66%。公司下属国大药房作为全国规模排名第一的医药零售企业，拥有 4004 家门店，上半年净增门店 169 家。同时公司积极迎合政策变化和市场趋势，加大医院周边店的扩展速度，上半年新增医院周边店 29 家，截至报告期末共有医院周边店 332 家。公司医药零售方面毛利率 25.16%，同比上升 0.52PCT，盈利水平仍低于益丰药房、一心堂、大参林、老百姓等连锁零售药房，未来盈利水平提升空间仍较大。同时，国大药房引进战略投资者沃博联进展顺利，沃博联是美国和欧洲最大的零售药店和保健日用品零售店，本次引进国际领先的战略投资者，有利于国大药房借鉴沃博联的品类管理经验、全渠道营销模式、开店技术、会员管理技术及全球采购能力，可以弥补国大药房的发展短板，提升国大药房的运营水平。

公司作为批零一体化企业，拥有强大的网络覆盖与布局，龙头地位显著。我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 2.82、3.23 和 3.76 元，给予增持-A 建议。

**风险提示：**业务整合不达预期，药品降价风险。

## 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	49.79	37.80	30.75	7,846	9,917	12,249	1,002	1,314	1,624	748
益丰药房	1.16	1.51	1.92	45.52	34.97	27.50	6,219	8,038	10,300	420	546	697	192

---

健帆生物	0.96	1.25	1.65	45.75	35.14	26.62	958	1,262	1,649	402	524	687	183
瑞康医药	0.87	1.14	1.47	13.71	10.46	8.12	31,788	40,922	51,360	1,313	1,712	2,217	180
国药一致	2.82	3.23	3.76	16.55	14.45	12.41	43,840	46,969	49,993	1,207	1,385	1,611	189

---

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)