

带量采购政策不确定性导致行业大幅波动，底部坚定推荐医药消费升级属性标的  
东吴医药行业周观点：2018/09/16

**【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



一、**投资观点与推荐标的**：目前医药行业处于低估值、高增长时期，医药牛市的基础均没有变化，中期期及其之后的一段时间将有有力的驱动医药指数走出独立行情，建议超配医药，持续推荐长春高新、我武生物，以及OTC板块的葵花药业、羚锐制药、片仔癀等相关标的。

二、**行业政策与发展动态**：9月11日国家医保局主导的试点联合采购在上海召开座谈会，会上介绍了“4+7”带量采购工作要求及细则。带量采购将对制药行业带来实质变化，将有助于行业的快速供给侧改革，推动行业去芜存菁的升级发展。

三、**指数追踪与个股表现**：本周生物医药指数下跌5.46%，板块表现差于沪深300的1.08%的跌幅；子板块中，表现最好的中药跌幅为3.89%，最弱势的化药下跌7.00%。

四、**全球医药市场追踪**：本周恒生医疗保健指数下降6.10%，差于恒生指数1.16%的涨幅；其中微创医疗以4.0%的涨幅位居涨幅榜首位，而中国生物制药下跌19.4%，表现最差。

五、**全球医药热点资讯**：美国FDA已受理PD-1肿瘤免疫疗法Keytruda的一份新的生物制品许可申请（sBLA）并授予了优先审查资格。该sBLA旨在寻求批准Keytruda作为一种单药疗法一线治疗肿瘤表达PD-L1（TPS≥1%）且无EGFR或ALK基因组肿瘤畸变的局部晚期或转移性非鳞状或鳞状非小细胞肺癌（NSCLC）患者。

六、**团队近期报告目录**

## 【周投资观点】

▶ 本周生物医药指数下跌5.46%，板块表现差于沪深300的1.08%的跌幅；子板块中，表现最好的中药跌幅为3.89%，最弱势的化药下跌7.00%；本周恒生医疗保健指数下降6.10%，差于恒生指数1.16%的涨幅。截止9月14日，**医药指数市盈率为27.32**，环比上周下降0.33个单位，低于历史均值**14.57**个单位；**沪深300指数市盈率为10.99**，医药指数的估值溢价率为**148.7%**，环比下跌3.4%，低于历史均值**44.3**个百分点。

▶ 本周观点：**重点推荐消费升级属性的我武生物、长春高新和OTC行业**

▶ 2018H1医药上市公司收入增长20.68%，归母净利润增长19.49%，行业增长显著。目前医药行业处于低估值、高增长时期，医药牛市的基础均没有变化，中报业绩期将有有力的驱动医药指数走出独立行情，**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**27.32**倍，显著低于历史平均水平，我们判断2018年中报期及其之后的一段时间，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。

▶ **带量采购关注度提升**，我们认为，中短期看，通过一致性评价厂家，且进口产品占比高的品种有望通过进口替代实现放量，建议关注华东医药等，长期看，仿制药降价压力大，公司向创新药转型大势所趋，建议关注恒瑞医药等。

▶ 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】

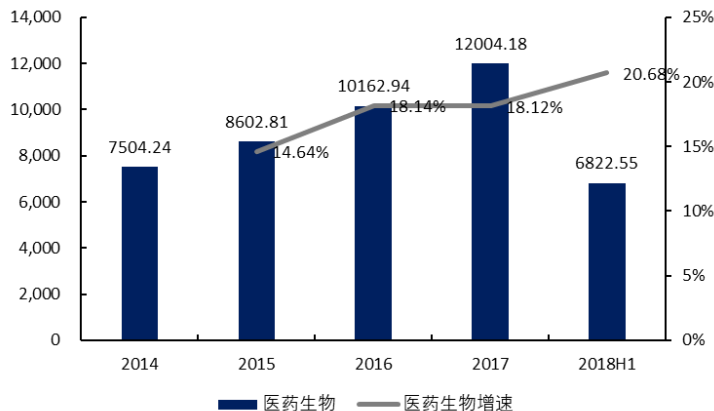
证券简称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市值 (亿元)	净利润 (2018E)	净利润 (TTM)	净利润增速 (2019E)	PE(TTM)	PE(2019E)	2019年PEG
恩华药业	-18.65%	0.0%	145	4.74	4.85	27.1%	39.9	24.1	0.9
我武生物	-9.44%	48.3%	117	2.54	2.45	34.5%	61.2	34.3	1.0
长春高新	-8.53%	18.0%	366	9.22	8.98	36.4%	43.2	29.1	0.8
华兰生物	-4.88%	25.9%	312	10.61	10.24	15.1%	38.9	25.5	1.7
上海医药	-5.95%	-15.0%	546	41.71	40.04	19.1%	16.9	11.0	0.6
九州通	-0.20%	-19.9%	283	15.15	14.16	24.7%	23.9	15.0	0.6
济川药业	-11.92%	-7.0%	283	16.60	16.16	26.6%	21.7	13.5	0.5
葵花药业	-10.27%	11.6%	98	5.73	5.44	28.4%	21.2	13.3	0.5
乐普医疗	-13.55%	22.0%	523	13.66	12.67	33.2%	49.9	28.7	0.9
美年健康	-4.97%	-13.7%	490	8.73	9.34	40.8%	68.3	39.8	1.0

# 一、2018年H1医药行业综述：

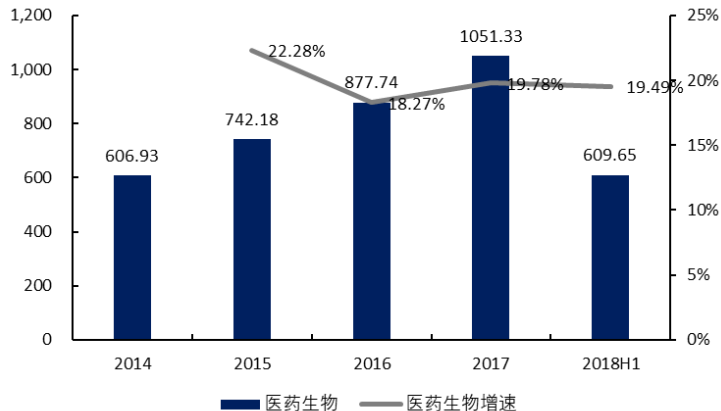
医药行业延续上升趋势，上市公司业绩增速略有提高：

- 医药全部268家A股标的2018年H1合计实现收入增长20.68%，归母净利润增长19.49%，扣非净利润增长16.35%；
- 剔除事件造成公司重大影响的标的（剔除后标的）后，医药234家A股标的2018年H1合计实现收入增长19.32%，归母净利润增长18.70%，扣非净利润增长17.28%。

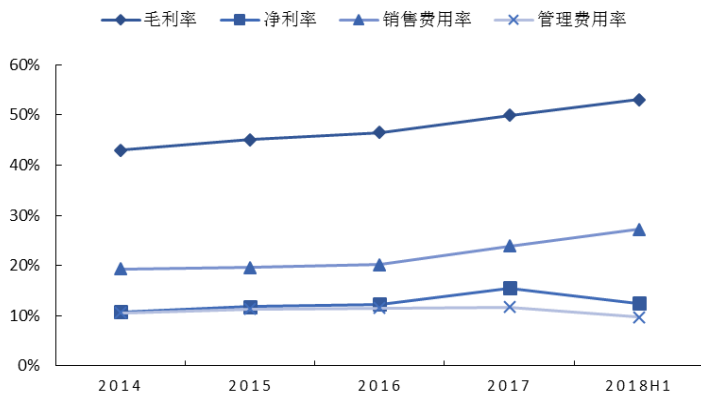
医药268家上市公司销售收入情况（亿元）



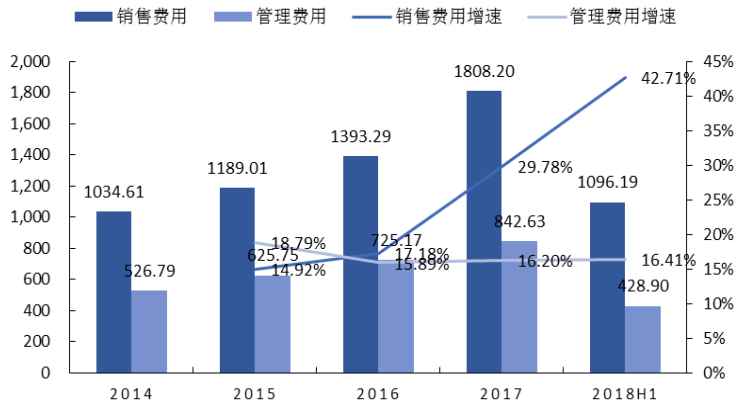
医药上市公司归母净利润情况（亿元）



医药上市公司毛利率、净利率和费用率情况



医药上市公司销售费用和管理费用情况（亿元）



# 一、2018年H1医药行业综述：

►2018年H1医药行业整体收入增速上升，实现同比增长20.68%，增速较上年提升1.13%；剔除后的234家标的收入增速达到19.32%，增速较上年略下降0.59%。

收入（亿元）	2015	2016	2017	2018H1	2018Q2
化学制剂	1599.06	1865.31	2137.62	1252.09	624.65
化学制剂增速	10.18%	16.65%	14.60%	23.81%	21.00%
中药	2057.01	2293.58	2631.81	1474.35	752.45
中药增速	9.23%	11.50%	14.75%	19.91%	17.54%
生物制品	365.11	406.20	474.25	259.23	143.80
生物制品增速	47.42%	11.25%	16.75%	26.50%	26.46%
医疗服务	306.22	386.75	474.54	267.76	153.25
医疗服务增速	40.30%	26.30%	22.70%	24.48%	22.28%
医疗器械	465.18	543.83	667.16	370.45	199.86
医疗器械增速	16.73%	16.91%	22.68%	21.97%	22.04%
医药商业	3341.00	4127.66	4983.90	2818.16	1432.88
医药商业增速	17.19%	23.55%	20.74%	17.81%	13.75%
原料药	469.22	539.61	634.90	380.52	179.75
原料药增速	3.25%	15.00%	17.66%	28.25%	16.77%
<b>医药生物</b>	<b>8602.81</b>	<b>10162.94</b>	<b>12004.18</b>	<b>6822.55</b>	<b>3486.64</b>
医药生物增速	14.64%	18.14%	18.12%	20.68%	17.29%

# 一、2018年H1医药行业综述：

►2018年H1，全部268家医药上市公司实现归母净利润同比增长19.49%，增速较上年提升1.13%；剔除后的234家标的实现归母净利润增速分别为18.70%，增速较上年提升5.40%。

归母净利润（亿元）	2015	2016	2017	2018H1	2018Q2
化学制剂	174.33	205.85	287.28	139.50	70.87
化学制剂增速	23.34%	18.08%	39.56%	16.83%	13.52%
中药	299.29	307.59	338.89	207.96	107.28
中药增速	22.18%	2.77%	10.18%	21.68%	19.45%
生物制品	47.66	66.20	81.44	16.50	2.46
生物制品增速	21.96%	38.90%	23.02%	-62.97%	-91.51%
医疗服务	28.23	47.36	39.74	51.22	42.31
医疗服务增速	39.52%	67.76%	-16.11%	116.18%	139.95%
医疗器械	63.53	73.17	82.10	50.79	29.24
医疗器械增速	17.33%	15.17%	12.20%	15.57%	14.29%
医药商业	86.91	112.56	143.25	81.04	42.37
医药商业增速	21.01%	29.52%	27.27%	10.69%	5.65%
原料药	42.24	65.02	78.64	62.65	24.55
原料药增速	19.44%	53.92%	20.95%	81.76%	24.13%
<b>医药生物</b>	<b>742.18</b>	<b>877.74</b>	<b>1051.33</b>	<b>609.65</b>	<b>319.08</b>
医药生物增速	22.28%	18.27%	19.78%	19.49%	12.21%

### 1. 国家药品监督管理局关于2018年第一批医疗器械临床试验监督抽查情况的公告（2018年第67号）

9月12日，国家药品监督管理局公布了其于2018年7月4日至8日组织开展的2018年第一批医疗器械注册申请项目临床试验监督抽查工作的有关检查情况、处理意见和有关要求。内容主要如下：

（一）对发现问题的9个注册申请项目，结合注册申报资料和临床试验监督检查情况进行综合分析，按照相关规定开展审评审批。

（二）医疗器械临床试验申办者、临床试验机构和研究者要加强学习并严格执行《医疗器械临床试验质量管理规范》，保证临床试验过程的科学规范，结果真实可靠。

（三）各省级药品监管部门要高度重视，采取有效措施，加强本行政区域内医疗器械临床试验监管工作。

<http://cnda.cfda.gov.cn/WS04/CL2050/330201.html>

#### 【点评】

该次对医疗器械临床试验的监督抽查和公开公告，贯彻执行了《医疗器械监督管理条例》，落实中共中央办公厅、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》（厅字〔2017〕42号），有助于加强医疗器械临床试验监督管理，从实际行动上打压我国医疗器械市场上存在的问题和不良现象，根本上提升和规范了我国医疗器械自主创新能力水平和市场秩序。

### 2. 国家卫生健康委：允许医师在线开常见病、慢性病处方

9月14日，国家卫生健康委下发通知，要求进一步推进以电子病历为核心的医疗机构信息化建设，允许医师在掌握患者病历资料后，在线开具部分常见病、慢性病处方，允许药师在线审核处方、配送药品。

通知要求，医疗机构要优先将电子病历信息化向门诊、药学、护理、检验等诊疗环节拓展，全面提升临床诊疗工作的信息化程度，到2020年，三级医院要实现院内各诊疗环节信息互联互通。为患者提供线上预约、移动支付、床旁结算、检查检验结果查询等便捷服务。开展门诊患者科室分布、就诊时间分布大数据分析，推进错峰就诊，减少就诊拥挤和等待时间。鼓励将人工智能嵌入电子病历信息系统，发挥其在智能分诊导诊、影像诊断、辅助诊疗等方面的作用，提高医务人员工作效率，保障医疗质量与安全。通过对电子病历信息系统的后台监控，分析判断诊疗行为是否符合技术规范、用药指南等要求。

<http://www.nhfpc.gov.cn/zhuz/xwzb/xwzb.shtml>

#### 【点评】

允许医师在线开常见病、慢性病处方，通过互联网与医疗的结合，有利于便于广大患者对常见药的消费，减少时间和人力成本。同时，有助于大数据分析，将必然成为未来医生对于常见病和部分慢性病开处方的大趋势。

3. 国家药监局发布通知（2018年第52号通知）允许中国制药公司使用海外研究的临床试验数据向国家药品监督管理局提交药物研究报告。

近日，中国国家药品监督管理局发布的一份通知（2018年第52号通知）允许中国制药公司使用海外研究的临床试验数据向国家药品监督管理局提交药物研究报告。

通知指出，提交的临床研究需要符合ICH GCP要求，设计必须符合中国国家药品监督管理局药物评估中心的要求。该通知也规定了提交的材料应包括生物制药、临床药理学、疗效和安全数据，并确认研究药物的整体有效性。

<https://news.yaozh.com/archive/23781.html>

### 【点评】

中国目前有众多创新药公司和产品，需要大量的CRO研究机构的支持，但是中国本土仍相对缺乏高质量的CRO机构，该通知为全球的合作研究机构(CRO)打开了一个巨大的市场，有利于加快我国创新制药企业的全球化步伐。同时，对本土的CRO企业提出了不小的挑战，优胜劣汰，加快本土CRO企业对自身研究和服务质量的提升。

### 1.海南海药宣布终止21亿药企并购案

9月13日，海南海药发布公告表示，9月12日召开的董事会决定终止本次重大资产重组事项。作价21.4亿的药企并购宣布终止。其指出鉴于近期医药行业并购市场发生较大变化，公司与交易对方对标的公司估值未最终达成一致，不利于本次交易的推进，为切实保护上市公司和中小股东的利益，决定终止本次重大资产重组事项。

<https://news.yaozh.com/archive/23789.html>

### 2、海正药业完成海泽麦布单药III期临床 将提交Pre-NDA申请

9月11日，浙江海正药业股份有限公司11日晚发布公告称，已于近期完成创新药海泽麦布（HS-25）单药III期临床试验，两项试验均达到预设标准，疗效与文献报道依折麦布相当，不良反应轻微，安全性良好。基于目前III期临床试验获得的疗效和安全性数据，公司正积极与国家药品监督管理局药品审评中心沟通，提交Pre-NDA申请，以尽快提交上市申请。另外，支持海泽麦布与阿托伐他汀复方开发的“多中心、随机、双盲双模拟、对照观察两种剂量海泽麦布联合阿托伐他汀治疗高胆固醇血症的有效性和安全性临床研究”正在进行中，将进一步评估海泽麦布联合阿托伐他汀治疗高胆固醇血症的疗效及安全性。

<http://news.bioon.com/article/6727448.html>

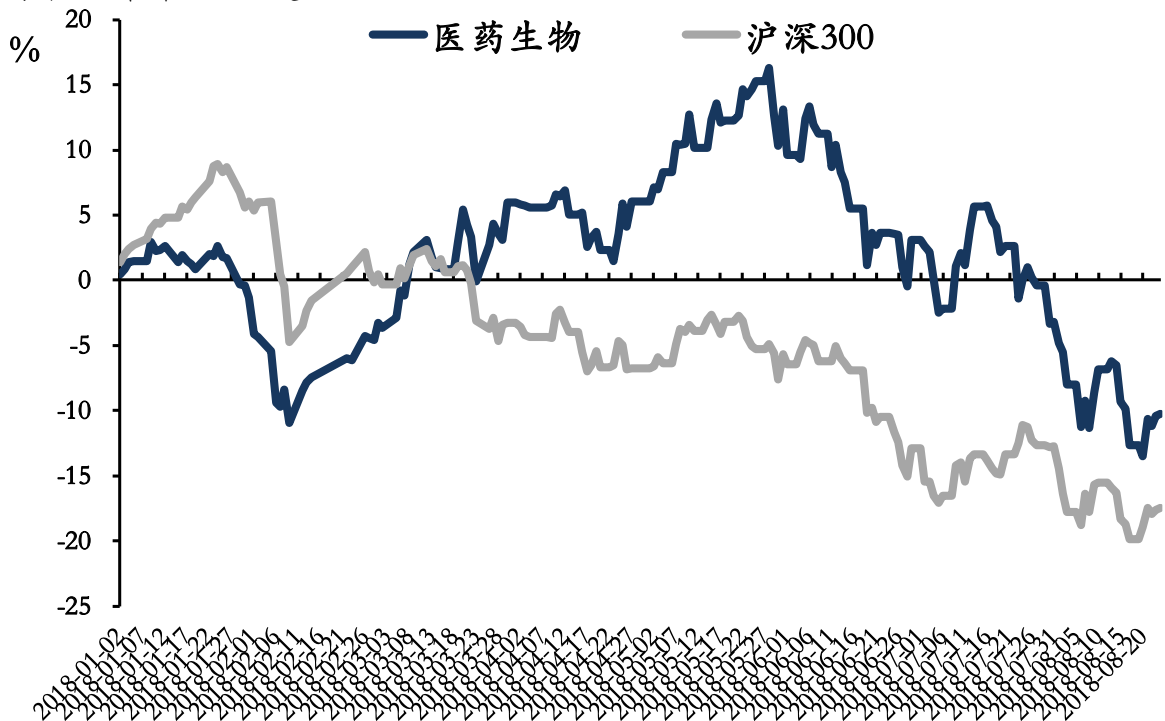
### 3、艾尔建携手阿里健康推出医美品牌数字化平台服务中国医美市场--推动医美品质消费升级

近日，全球制药企业领导者之一的艾尔建公司与阿里巴巴旗下医疗健康领域的旗舰平台阿里健康宣布签署战略协议，为中国市场推出数字化医美消费者教育与咨询平台。双方将以移动互联网、人工智能（AI）等创新技术为驱动力，整合自身在中国医疗美容领域的优势资源，积极探索线上、线下结合的O2O模式。

<https://news.yaozh.com/archive/23782.html>

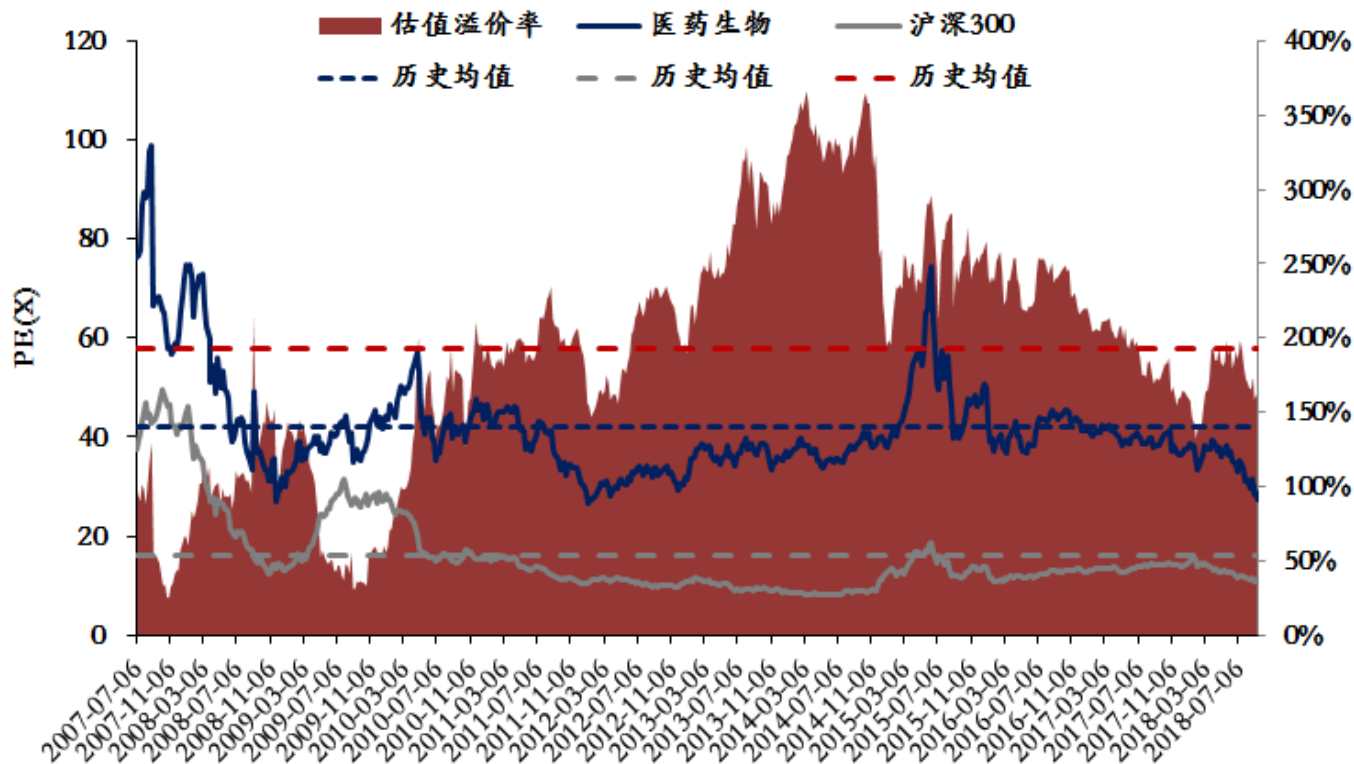
#### 【医药指数涨幅】

本周生物医药指数下跌5.46%，板块表现差于沪深300的1.08%的跌幅。截至本周，医药指数2018年至今表现优于沪深300的19.57%的跌幅，累计跌幅为16.24%。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】

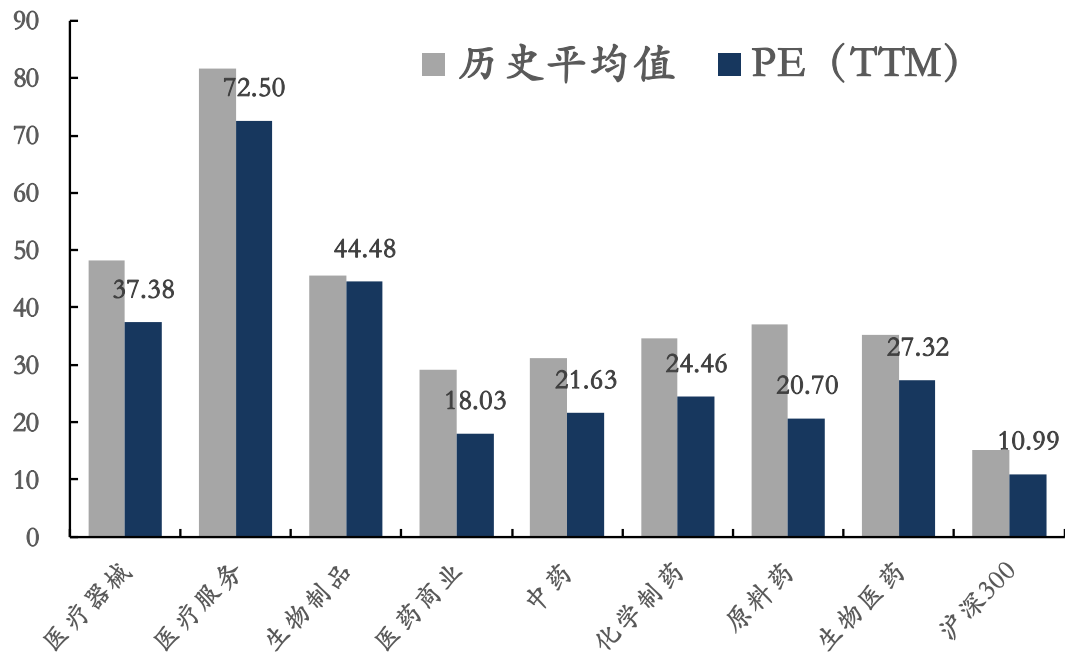
截止9月14日，医药指数市盈率为27.32，环比上周下降0.33个单位，低于历史均值14.57个单位；沪深300指数市盈率为10.99，医药指数的估值溢价率为148.7%，环比下跌3.4%，低于历史均值44.3个百分点。



#### 【医药子板块追踪】

本周生物医药指数下跌5.46%，板块表现差于沪深300的1.08%的跌幅；子板块中，表现最好的中药跌幅为3.89%，最弱势的化药下跌7.00%。2018年至今，表现最好的子板块为生物制品，跌幅为8.00%，优于医药指数16.24%的跌幅，优于沪深300指数19.57%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	-1.08	-19.57
中药	-3.89	-18.89
生物制品	-4.53	-8.00
原料药	-4.76	-25.45
医疗器械	-5.45	-19.47
生物医药	-5.46	-16.24
医药商业	-6.17	-16.86
医疗服务	-6.21	-13.67
化学制药	-7.00	-17.95



## 【个股表现】

### 周涨跌幅前十

公司	涨跌幅	事件	公司	涨跌幅	事件
九芝堂	9.6%		誉衡药业	-22.7%	
人福医药	5.3%		恩华药业	-18.6%	
诚志股份	4.9%		广誉远	-18.4%	
诚益通	4.0%		海辰药业	-15.9%	
三星医疗	3.8%		新日恒力	-15.0%	
济民制药	3.4%		乐普医疗	-13.5%	
莱茵生物	3.4%		科伦药业	-13.3%	
理邦仪器	2.8%		中新药业	-12.4%	
舒泰神	2.7%		仁和药业	-12.1%	
新华医疗	2.5%		济川药业	-11.9%	

数据来源: Wind, 东吴证券研究部

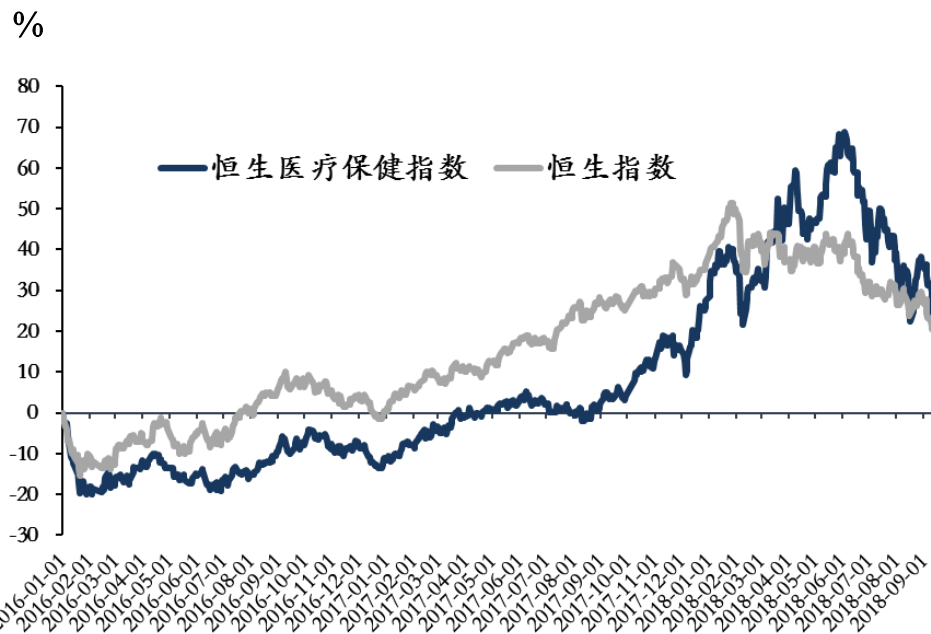
### 年初至今涨跌幅前十

公司	涨跌幅	事件	公司	涨跌幅	事件
卫宁健康	107.3%		ST长生	-77.0%	
通策医疗	49.1%		新日恒力	-76.3%	
智飞生物	48.4%		千山药机	-74.5%	
我武生物	48.3%		南京新百	-72.9%	
片仔癀	46.6%		恒康医疗	-71.1%	
正海生物	45.0%		延华智能	-68.0%	
鲁抗医药	40.0%		银河生物	-66.9%	
爱尔眼科	37.7%		华大基因	-65.4%	
泰格医药	35.5%		中珠医疗	-65.3%	
万达信息	35.2%		华仁药业	-63.8%	

数据来源: Wind, 东吴证券研究部

## 【主要指数涨跌幅】

本周恒生医疗保健指数表现差于恒生指数。本周恒生医疗保健指数下降6.10%，差于恒生指数1.16%的涨幅；其中微创医疗以4.0%的涨幅位居周涨幅榜首位，而中国生物制药下跌19.4%，表现最差。



周涨跌幅前五

公司	涨跌幅	公司	涨跌幅
微创医疗	4.0%	中国生物制药	-19.4%
威高股份	2.0%	康哲药业	-17.0%
和美医疗	0.9%	石药集团	-12.4%
石四药集团	0.3%	金嗓子	-12.0%
康健国际医疗	0.0%	三生制药	-11.1%

### 【海外热点新闻检索】

#### 1. 默沙东Keytruda单药一线治疗PD-L1阳性肺癌斩获美国FDA优先审查资格，患者池将扩张3倍

近日，美国FDA已受理PD-1肿瘤免疫疗法Keytruda的一份新的生物制品许可申请（sBLA）并授予了优先审查资格。该sBLA旨在寻求批准Keytruda作为一种单药疗法一线治疗肿瘤表达PD-L1（TPS $\geq$ 1%）且无EGFR或ALK基因组肿瘤畸变的局部晚期或转移性非鳞状或鳞状非小细胞肺癌（NSCLC）患者。如果获批，将使Keytruda单药一线治疗的潜在肺癌患者群体扩张3倍，也就是说整个PD-L1阳性肺癌患者群体（TPS $\geq$ 1%）都将落入Keytruda的患者池，这类患者占到了一线治疗非鳞状NSCLC患者群体的70%。FDA已指定该sBLA的处方药用户收费法（PDUFA）日期为2019年1月11日。

#### 2. 百时美施贵宝新型抗炎药TYK2抑制剂BMS-986165治疗中重度斑块型银屑病II期临床达主要终点

近日，BMS公布了实验性抗炎药BMS-986165治疗中度至重度斑块型银屑病的II期临床研究IM011-011的积极数据。该研究是一项多中心、随机、双盲、安慰剂对照、平行组研究，在中度至重度斑块型银屑病成人患者中开展，旨在评估BMS-986165的临床疗效和安全性。BMS-986165是一种新型、口服、选择性TYK2抑制剂，其独特的作用机制不同于其他激酶抑制剂。目前，评估该药治疗斑块型银屑病的III期临床项目正在招募患者，评估该药治疗其他免疫介导性疾病如狼疮和克罗恩病正处于II期临床。

#### 3. 吉利德/Galapagos新型抗炎药filgotinib治疗类风湿性关节炎首个III期临床获得成功

近日，美国制药巨头Gilead与合作伙伴Galapagos近日宣布，评估实验性抗炎药filgotinib治疗类风湿性关节炎（RA）的首个III期临床研究FINCH 2达到了主要终点和全部关键次要终点。目前，该公司正在等待另2个RA III期临床研究FINCH 1和FINCH3的数据。

### 【海外热点新闻检索】

#### 4. 默沙东复方抗生素Zerbaxa关键性III期临床获得成功，治疗HABP和VABP肺炎疗效媲美美罗培南

美国制药巨头默沙东近日宣布，评估抗生素Zerbaxa（ceftolozane/tazobactam）治疗医院获得性细菌性肺炎（HABP）或呼吸机相关肺炎（VABP）的关键性III期临床研究（NCT02070757）达到了预定义的主要终点。数据显示，在治疗结束后随访的第28天全因死亡率和临床治愈率方面，Zerbaxa达到了与对照药物相比的非劣效性。基于这些数据，默沙东已计划向美国食品和药物管理局（FDA）和欧洲药品管理局（EMA）提交Zerbaxa的新适应症申请。

#### 5. 乙肝功能性治愈希望！AiCuris公司新型生物免疫调节剂AIC649首个人体临床I期研究获积极数据

AiCuris是2006年从德国制药巨头拜耳（Bayer）拆分出来的一家公司，专注于发现和开发治疗传染病的药物。近日，该公司公布了在慢性乙型肝炎（CHB）成人患者中评估实验性乙肝功能性治愈疗法ACI649的首个人体单次剂量递增临床研究的结果。ACI649是一种拥有专利技术的灭活副痘病毒粒子制剂，能诱导一种天然的、自限性的免疫应答，从而增强针对不相关病毒的适宜免疫应答。作为一种新型的生物免疫调节剂，ACI649有潜力为乙肝患者提供一种功能性治愈疗法。

#### 6. 直接靶向STAT3 “first-in-class”新药进入临床试验

9月14日，Moleculin Biotech公司宣布，该公司的“first-in-class”抗癌候选药物进入治疗复发性脑瘤患者的临床1期试验。这一称为WP1066的小分子化合物能够在动物模型中抑制重要信号传导蛋白STAT3的活性，并且同时刺激免疫反应。WP1066能够穿越血脑屏障，在临床1期试验中将用于治疗胶质母细胞瘤等复发性脑瘤患者。

## 【东吴医药近期报告】

美年健康	业绩点评	2018-08-29	1-6月体检人次突破1000万，个检比例34%，体检发展的核心数据变现靓丽
华东医药	事件点评	2018-08-29	拟14.9亿元收购Sinclair，加强医美领域布局
科伦药业	业绩点评	2018-08-27	制剂板块产品相继上市，川宁放量贡献利润，输液板块效率提升，公司进入快速增长期
片仔癀	业绩点评	2018-08-27	主动营销推动片仔癀核心产品持续放量，量价齐升逻辑驱动公司业绩稳步高速增长
欧普康视	业绩点评	2018-08-24	业绩符合预期，加强产品推广力度
华润三九	业绩点评	2018-08-23	自我诊疗增长迅速，净利润率稳步回升，公司业绩增速达拐点向上的时期
华润双鹤	业绩点评	2018-08-22	去年高基数带来利润端增速放缓，分板块看公司整体经营向好
长春高新	业绩点评	2018-08-21	净利润增速92.93%超预期，生长激素放量增长推动公司业绩爆发
华东医药	业绩点评	2018-08-21	业绩符合预期，工业板块招标放量，商业板块受两票制影响下滑
信立泰	业绩点评	2018-08-21	业绩符合预期，二线品种有望持续放量，加大研发投入丰富产品线
恩华药业	业绩点评	2018-08-20	业绩符合预期，工业板块招标放量，加大研发投入丰富产品线
医药生物	行业点评	2018-08-19	抗癌药谈判开启，利好肿瘤药创新及肿瘤伴随诊断标的
我武生物	业绩点评	2018-08-15	收入端维持稳定高速增长，在研品种进展顺利，公司长期发展可期
恒瑞医药	事件点评	2018-08-15	吡咯替尼审评完毕，有望快速放量推动业绩高速增长
乐普医疗	业绩点评	2018-08-14	扣非净利润增速36.67%符合预期，器械药品板块稳定快速增长，未来新品值得期待
智飞生物	业绩点评	2018-08-14	净利润增速297%，重磅产品相继放量公司经营情况向好，未来业绩增长空间大
恒瑞医药	业绩点评	2018-8-13	收入增速符合预期，股权激励费用影响业绩，创新品种逐步推进
翰宇药业	业绩点评	2018-08-10	多肽制剂稳健发展，业绩符合预期，原料药未来有望放量
安图生物	深度报告	2018-08-05	IVD领域优质稀缺标的，化学发光引领高增长，流水线、质谱仪打开长期成长空间
科伦药业	业绩点评	2018-08-01	业绩预告净利润增速202%超预期，川宁满产药品研发加速，公司持续增长可期
华润双鹤	事件点评	2018-07-31	苯磺酸氨氯地平通过仿制药一致性评价，市占率有望提高增厚公司业绩
恩华药业	业绩点评	2018-07-26	业绩符合预期，受益于医保招标放量，产品储备持续加强
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

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>