

推荐 (维持)

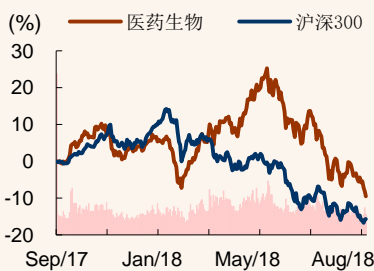
带量采购政策流出，互联网医疗政策试行

2018年09月16日

医药生物行业周报 (9.17-9.21)

上证指数	2682
行业规模	占比%
股票家数 (只)	272 7.7
总市值 (亿元)	32338 7.0
流通市值 (亿元)	25089 6.8

行业指数			
%	1m	6m	12m
绝对表现	-10.2	-14.7	-9.0
相对表现	-6.3	5.7	6.4



资料来源: 贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《医药生物行业专题深度报告—药品带量采购政策深度分析》2018-09-10
- 2、《医药生物行业周报 (9.10-9.14) —9、10月份的政策催化剂将主要是带量采购》2018-09-09
- 3、《医药生物行业跟踪报告—国家11市药品集中带量采购的分析与展望》2018-09-04

吴斌

wubin11@cmschina.com.cn
S1090517040001

研究助理

李点典

liidian@cmschina.com.cn

我们推荐: 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、生物制药板块继续高增长, 强烈推荐通化东宝、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: 上周上证综指下跌 0.76%, 中小板和创业板分别下跌 3.17%和 4.12%。医药生物板块下跌 5.38%, 跑输上证指数和中小板指数。中信医药板块相对于全部 A 股的 PE 溢价率为 119%, 下降明显。主要是 11 市带量采购公告流出后, 化药制剂子行业的大幅下跌, 连带别的医药子行业下跌导致。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): 美康生物(+0.33%)、通化东宝(+0.31%)、华兰生物(+0.20%); 净流出较多的有复星医药(-0.18%)、东阿阿胶(-0.17%)、国药股份(-0.15%)。

□ 政策和行业层面, 一致性评价上周有 6 个品种, 11 个品规的药品新进入审评中心, 3 个品种药品重新进入中心。政策方面, 9 月 12 日 11 市带量采购招标文件在网络上流出, 共 33 个品种, 注射剂 6 个, 详见我们点评。9 月 14 日, 卫计委印发《互联网诊疗管理办法 (试行)》、《互联网医院管理办法 (试行)》、《远程医疗服务管理规范 (试行)》三个文件, 为“互联网+医疗服务”的发展铺平道路。从监管来看, 互联网医疗将主要用于常见病、慢性病的复诊, 这也意味着, 互联网医疗将仅仅是传统医院的补充。短期而言, 互联网医疗将解决零售药店的执业医师瓶颈, 长期而言, 如果网售处方药解禁, 可能意味着慢性病用药更容易在网上实现销售。

□ 投资策略方面, 近期市场对医药板块的信心在持续下降, 但我们认为, 带量采购影响的仅仅是化学仿制药板块, 如果将来推广到更多品种、更多城市, 可能会影响商业配送板块, 但是, 对于其他子板块, 如 OTC 药品、生物制药 (包括疫苗和血制品)、零售药店、医疗服务、CRO 都没有影响。我们推荐: 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、生物制药板块继续高增长, 强烈推荐通化东宝、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, 政策变化风险。

重点公司主要财务指标

	股价	17EPS	18EPS	19EPS	18PE	19PE	PB	评级
仁和药业	6.60	0.31	0.43	0.58	15.3	11.4	2.6	强烈推荐-A
老百姓	55.11	1.30	1.63	2.11	33.8	26.1	5.5	强烈推荐-A
益丰药房	51.00	0.86	1.19	1.56	42.9	32.7	5.6	强烈推荐-A
昭衍新药	48.40	0.93	1.31	1.74	36.9	27.8	9.9	强烈推荐-A
正海生物	50.08	0.86	1.11	1.40	45.1	35.8	8.3	强烈推荐-A
通化东宝	16.75	0.41	0.51	0.63	32.8	26.6	7.3	强烈推荐-A
云南白药	73.29	3.02	3.58	4.25	20.5	17.2	4.2	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：上周上证综指下跌 0.76%，中小板和创业板分别下跌 3.17%和 4.12%。医药生物板块下跌 5.38%，跑输上证指数和中小板指数。**中信医药板块相对于全部 A 股的 PE 溢价率为 119%，下降明显。**主要是 11 市带量采购公告流出后，化药制剂子行业的大幅下跌，连带别的医药子行业下跌导致。

个股方面，涨幅居前普遍是前期跌幅较大个股。恩华、乐普、科伦等个股受政策影响跌幅较大，中新、仁和、济川等个股遭连带也有不同程度的下跌。

大市值股票表现较弱，其中恒瑞医药和华东医药跌幅超过 10%，其他个股均有不同程度的下跌。

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	27	25	-5.38	-15.55
化学原料药	22	17	-3.60	-23.86
化学制剂	26	29	-8.10	-17.47
中药饮片	24	21	-0.67	-7.92
中成药	22	20	-4.62	-18.67
生物医药	39	36	-3.80	-2.05
医药流通	19	19	-5.54	-14.71
医疗器械	36	29	-5.66	-12.49
医疗服务	59	53	-5.83	-22.60
上证综指	11	10	-0.76	-18.91
中小板	23	18	-3.17	-26.76
创业板	32	24	-4.12	-22.03

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	000989.SZ	九芝堂	9.6
2	600079.SH	人福医药	5.3
3	002741.SZ	光华科技	4.9
4	603222.SH	济民制药	3.4
5	002166.SZ	莱茵生物	3.4
6	002907.SZ	华森制药	3.0
7	300206.SZ	理邦仪器	2.8
8	300204.SZ	舒泰神	2.7
9	600587.SH	新华医疗	2.5
10	002826.SZ	易明医药	2.4

资料来源：Wind，招商证券

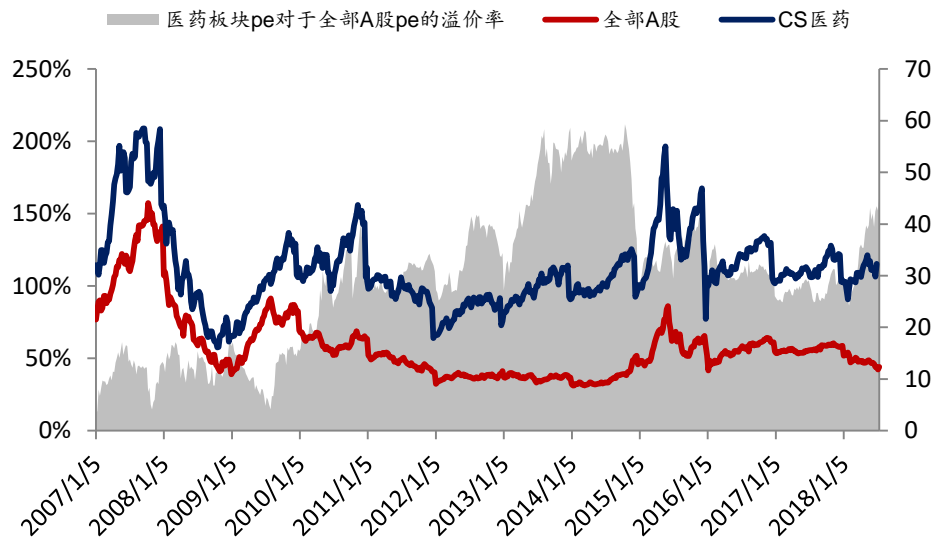
跌幅排名	公司代码	公司简称	周跌幅 (%)
1	002437.SZ	誉衡药业	-22.7
2	002102.SZ	冠福股份	-19.6
3	002262.SZ	恩华药业	-18.6
4	600771.SH	广誉远	-18.4
5	300584.SZ	海辰药业	-15.9
6	300003.SZ	乐普医疗	-13.5
7	002422.SZ	科伦药业	-13.3
8	600329.SH	中新药业	-12.4
9	000650.SZ	仁和药业	-12.1
10	600566.SH	济川药业	-11.9

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 (%)	2018PE	2019PE
600276.SH	恒瑞医药	2,141	-11.41	9.70	54.7	43.3
600518.SH	康美药业	1,014	-0.78	-7.88	20.3	16.6
002252.SZ	上海莱士	971	0.00	-1.56	N/A	N/A
000538.SZ	云南白药	763	-2.31	-26.91	23.8	21.8
600196.SH	复星医药	696	-6.57	-36.97	19.7	16.5
300015.SZ	爱尔眼科	669	-8.20	37.65	65.8	49.1
300122.SZ	智飞生物	664	-3.19	48.36	46.1	28.8
000963.SZ	华东医药	572	-11.86	10.29	25.8	20.8
600436.SH	片仔癀	557	-7.54	46.60	49.8	37.6
601607.SH	上海医药	546	-5.95	-15.01	13.6	11.9

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 (%)
云南白药	2018/9/15	云南合和(集团)股份有限公司	公司		减持	69.11	94.89	10,441.85	10.03
信立泰	2018/9/14	陈浩	高管	陈平	增持	0.20	27.11		
瑞康医药	2018/9/10	吴玢	高管	吴玢	增持	4.96	11.61	40.96	0.03
瑞康医药	2018/9/12	周云	高管	周云	增持	15.69	11.12	47.59	0.03
瑞康医药	2018/9/13	苏立臣	高管	苏立臣	增持	16.50	10.75	46.50	0.03
佛慈制药	2018/9/10	甘肃佛慈医药产业发展有限公司	公司		增持	92.73	8.30	30,967.57	60.64
康弘药业	2018/9/10	郝晓锋	高管	郝晓锋	减持	15.00	42.00	167.73	0.25
康弘药业	2018/9/10	赵兴平	高管	赵兴平	减持	13.37	42.12	1,034.70	1.53
康弘药业	2018/9/11	赵兴平	高管	赵兴平	减持	2.29	42.09	1,032.41	1.53
康弘药业	2018/9/12	赵兴平	高管	赵兴平	减持	0.30	41.06	1,032.11	1.53
康弘药业	2018/9/13	郝晓锋	高管	郝晓锋	减持	7.80	40.30	159.93	0.24

鹭燕医药	2018/9/15	建银国际医疗产业股权投资有限公司	公司		减持	3.86	14.21	1,406.51	7.32
鹭燕医药	2018/9/15	建银国际医疗产业股权投资有限公司	公司		减持	2.39	14.46	1,410.37	7.34
鹭燕医药	2018/9/15	建银国际医疗产业股权投资有限公司	公司		减持	1.50	15.32	1,412.76	7.35
鹭燕医药	2018/9/15	建银国际医疗产业股权投资有限公司	公司		减持	32.93	16.68	1,414.26	7.36
鹭燕医药	2018/9/15	建银国际医疗产业股权投资有限公司	公司		减持	22.04	16.70	1,447.19	7.53
鹭燕医药	2018/9/15	建银国际医疗产业股权投资有限公司	公司		减持	6.45	16.21	1,469.23	7.64
鹭燕医药	2018/9/15	建银国际医疗产业股权投资有限公司	公司		减持	26.12	16.90	1,475.68	7.68
鹭燕医药	2018/9/15	建银国际医疗产业股权投资有限公司	公司		减持	92.50	16.15	1,501.80	7.81
鹭燕医药	2018/9/15	建银国际医疗产业股权投资有限公司	公司		减持	4.46	16.72	1,594.30	8.29
易明医药	2018/9/11	刘永红	高管	刘航	减持	0.30	13.67		
乐普医疗	2018/9/14	郭同军	高管	郭同军	增持	10.58	28.40	162.20	0.09
振东制药	2018/9/10	游蓉丽	高管	游蓉丽	增持	5.02	3.98	12.02	0.01
博雅生物	2018/9/11	廖昕晰	高管	廖昕晰	增持	6.98	30.62	303.70	0.70
博雅生物	2018/9/13	廖昕晰	高管	廖昕晰	增持	5.65	29.95	309.35	0.71
博雅生物	2018/9/14	廖昕晰	高管	廖昕晰	增持	7.30	29.49	316.65	0.73
美康生物	2018/9/10	邹继华	高管	邹继华	增持	6.86	15.76	1,173.87	3.38
美康生物	2018/9/11	卓红叶	高管	卓红叶	增持	7.29	15.15	17.29	0.05
美康生物	2018/9/11	邹继华	高管	邹继华	增持	17.00	15.31	1,190.87	3.43
海辰药业	2018/9/14	曹伟	高管	曹于平	增持	0.63	26.49		
开立医疗	2018/9/13	刘映芳	高管		减持	21.85	32.94	1,054.91	2.64
同和药业	2018/9/10	庞正伟	高管	庞正伟	增持	4.50	18.80	1,512.60	18.58
同和药业	2018/9/11	庞正伟	高管	庞正伟	增持	12.90	18.45	1,525.50	18.74
同和药业	2018/9/12	庞正伟	高管	庞正伟	增持	0.49	18.43	1,525.99	18.75
同和药业	2018/9/13	庞正伟	高管	庞正伟	增持	4.38	18.69	1,530.37	18.80
同和药业	2018/9/14	庞正伟	高管	庞正伟	增持	3.89	18.80	1,534.26	18.85
同和药业	2018/9/11	中国-比利时直接股权投资基金启明维创(上海)股权投资中心(有限合伙)	公司		减持	30.00	23.05	525.57	6.47
透景生命	2018/9/12		公司		减持	41.00	56.40	901.90	9.93
天宇股份	2018/9/13	屠勇军	高管	屠勇军	增持	0.50	14.88	2,489.70	13.68
天宇股份	2018/9/14	屠勇军	高管	屠勇军	增持	0.50	14.86	2,490.20	13.68
万东医疗	2018/9/15	江苏鱼跃科技发展有限公司	公司		增持	971.00	8.86	14,451.01	26.72
人福医药	2018/9/11	李杰	高管	李杰	增持	10.00	12.10	446.09	0.33
人福医药	2018/9/12	李杰	高管	李杰	增持	8.00	12.12	454.09	0.34
人福医药	2018/9/13	王学海	高管	王学海	增持	7.00	12.20	555.82	0.41
人福医药	2018/9/13	李杰	高管	李杰	增持	36.46	12.10	490.55	0.36
人福医药	2018/9/14	李杰	高管	李杰	增持	9.89	12.32	500.44	0.37
昆药集团	2018/9/13	汪力成	个人		减持	0.50	10.48		
天士力	2018/9/14	西藏崇石股权投资基金管理有限公司	公司		增持	23.65	32.41	82.77	0.05
百花村	2018/9/10	田萍	高管	田萍	增持	1.00	5.68	10.00	0.02
百花村	2018/9/12	西藏瑞东财富投资有限责任公司-瑞东医药投资基金	公司		减持	0.50	7.32	663.25	1.66
人民同泰	2018/9/15	海南赛乐敏生物科技有限公司	公司		减持	23.01	7.00	284.61	0.49
人民同泰	2018/9/15	海南赛乐敏生物科技有限公司	公司		减持	3.07	7.00	307.62	0.53
柳药股份	2018/9/12	申文捷	高管	申文捷	增持	2.46	29.99	90.99	0.35
柳药股份	2018/9/14	申文捷	高管	申文捷	增持	0.90	28.94	91.89	0.35
九洲药业	2018/9/12	林辉潞	高管	林辉潞	增持	5.00	6.51	1,747.67	2.17
九洲药业	2018/9/12	林辉潞	高管	林辉潞	增持	59.82	6.47	1,742.67	2.16
九洲药业	2018/9/13	花莉蓉	高管	花莉蓉	增持	52.00	6.52	3,083.46	3.83
九洲药业	2018/9/14	花莉蓉	高管	花莉蓉	增持	35.42	6.36	3,118.88	3.87
灵康药业	2018/9/14	陶灵刚	高管	陶灵刚	减持	4.66	10.78	1,633.34	4.49

灵康药业	2018/9/14	陶灵刚	高管	陶灵刚	减持	6.65	10.73	1,626.69	4.47
塞力斯	2018/9/10	王文彬	高管	王文彬	增持	1.31	16.65	3.52	0.02
塞力斯	2018/9/10	黄咏喜	高管	黄咏喜	增持	1.00	16.55	2.00	0.01
塞力斯	2018/9/12	仇健	高管	仇健	增持	1.71	16.68	10.98	0.05
塞力斯	2018/9/11	王文彬	高管	王文彬	增持	1.30	16.72	4.82	0.02
塞力斯	2018/9/11	黄咏喜	高管	黄咏喜	增持	1.60	16.61	3.60	0.02
塞力斯	2018/9/11	仇健	高管	仇健	增持	2.50	16.60	9.27	0.05
塞力斯	2018/9/10	仇健	高管	仇健	增持	3.93	16.86	6.77	0.03
塞力斯	2018/9/10	仇健	高管	仇健	增持	2.84	16.99	2.84	0.01
塞力斯	2018/9/14	王军明	高管	王军明	增持	2.45	16.71	5.66	0.03
塞力斯	2018/9/14	仇健	高管	仇健	增持	0.94	16.69	11.92	0.06
塞力斯	2018/9/14	黄咏喜	高管	黄咏喜	增持	0.01	16.40	3.61	0.02

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
迪安诊断	2018/9/14	18.50	-1.12	90	1665	中信建投证券股份有限公司杭州萍水西街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部
太安堂	2018/9/13	5.60	1.82	30	168	中国银河证券股份有限公司北京珠市口大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京珠市口大街证券营业部
宜华健康	2018/9/11	15.95	0.00	160	2552	中信证券股份有限公司上海东方路证券营业部	联储证券有限责任公司厦门东港北路证券营业部
迪安诊断	2018/9/11	18.20	-0.55	90	1638	中信建投证券股份有限公司杭州萍水西街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部
海特生物	2018/9/11	24.08	-9.98	63	1526	方正证券股份有限公司长沙建湘路证券营业部	方正证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部
康美药业	2018/9/11	20.43	1.04	675	13800	天风证券股份有限公司深圳平安金融中心证券营业部	海通证券股份有限公司北京光华路营业部

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 20.26 亿元, 深港通北向资金净流入 18.29 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): 美康生物(+0.33%)、通化东宝(+0.31%)、华兰生物(+0.20%); 净流出较多的有复星医药(-0.18%)、东阿阿胶(-0.17%)、国药股份(-0.15%)。

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)	上周五持股数	本周五持股数	持股比例变动	变动后持股占总市值比例%
持股比例增加前十							
300439.SZ	美康生物	-1.85%	53	0	1,138,658	0.33%	0.54%
600867.SH	通化东宝	-7.89%	344	157,415,143	162,756,292	0.31%	13.63%
002007.SZ	华兰生物	-7.64%	312	8,310,261	10,206,164	0.20%	0.94%
002737.SZ	葵花药业	-10.60%	98	4,478,410	5,019,374	0.19%	2.28%
600750.SH	江中药业	0.00%	64	3,597,486	4,144,183	0.18%	1.65%
002030.SZ	达安基因	-2.17%	143	391,772	1,639,702	0.17%	0.19%
603579.SH	荣泰健康	-5.99%	64	239,710	447,120	0.15%	0.45%
000661.SZ	长春高新	-5.20%	366	1,269,796	1,510,334	0.14%	0.83%
002727.SZ	一心堂	-8.78%	132	7,451,747	8,124,929	0.12%	1.80%
002294.SZ	信立泰	-6.48%	278	24,624,827	25,806,232	0.11%	3.78%
持股比例减少前十							
600196.SH	复星医药	-2.84%	696	30,792,792	26,368,405	-0.18%	1.44%
000423.SZ	东阿阿胶	-3.04%	289	45,698,837	44,556,746	-0.17%	9.07%

敬请阅读末页的重要说明

600511.SH	国药股份	-3.08%	203	6,174,878	5,061,857	-0.15%	0.71%
600276.SH	恒瑞医药	-6.41%	2,141	500,601,571	496,582,265	-0.14%	19.37%
300298.SZ	三诺生物	-5.03%	77	1,544,775	946,727	-0.13%	0.31%
002332.SZ	仙琚制药	-4.20%	61	9,204,254	8,090,418	-0.12%	1.32%
002365.SZ	永安药业	-6.68%	37	2,211,933	1,978,659	-0.12%	1.39%
300009.SZ	安科生物	-5.15%	129	8,242,802	7,523,395	-0.10%	1.61%
603939.SH	益丰药房	0.00%	185	17,829,405	17,478,106	-0.10%	5.67%
002020.SZ	京新药业	1.68%	78	2,128,562	1,436,182	-0.09%	0.22%
持股市值前十							
600276.SH	恒瑞医药	-6.41%	2,141	500,601,571	496,582,265	-0.14%	17.53%
000538.SZ	云南白药	-2.68%	763	82,265,430	83,020,245	0.07%	7.97%
600867.SH	通化东宝	-7.89%	344	157,415,143	162,756,292	0.31%	9.51%
300015.SZ	爱尔眼科	-5.19%	669	97,903,078	97,748,355	-0.01%	6.16%
000963.SZ	华东医药	-4.15%	572	45,269,173	44,431,397	-0.09%	4.57%
600535.SH	天士力	-5.15%	322	61,846,177	61,087,620	-0.07%	5.65%
000423.SZ	东阿阿胶	-3.04%	289	45,698,837	44,556,746	-0.17%	6.81%
300347.SZ	泰格医药	2.06%	238	29,028,927	29,054,804	0.01%	5.81%
000999.SZ	华润三九	-1.39%	240	67,287,112	66,785,321	-0.05%	6.82%
300003.SZ	乐普医疗	-6.03%	523	40,297,700	39,724,925	-0.03%	2.23%

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、9月12日网络流出11市带量采购的招标文件。

解读: 我们多篇深度报告对近期的带量采购做出了详尽分析, 可供参考。

2、9月14日, 卫计委印发《互联网诊疗管理办法(试行)》、《互联网医院管理办法(试行)》、《远程医疗服务管理规范(试行)》三个文件。

解读: 从监管来看, 互联网医疗将主要用于常见病、慢性病的复诊, 这也意味着, 互联网医疗将仅仅是传统医院的补充。短期而言, 互联网医疗将解决零售药店的执业医师瓶颈, 长期而言, 如果网售处方药解禁, 可能意味着慢性病用药更容易在网上实现销售。

一致性评价方面: 上周有6个品种, 11个品规的药品新进入审评中心, 3个品种药品重新进入审评中心。目前据我们统计, 进入中心的审评品种共有292个, 57个通过一致性评价, 3个不通过, 232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
CYHB1850194	头孢呋辛酯片	2018/9/14	苏州中化	在审评	
CYHB1840075	注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠	2018/9/13	齐鲁天和惠世制药	在审评	
CYHB1840076	注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠	2018/9/13	齐鲁天和惠世制药	在审评	
CYHB1840077	注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠	2018/9/13	齐鲁天和惠世制药	在审评	
CYHB1850192	地氯雷他定片	2018/9/13	普利制药	在审评	
CYHB1840080	枸橼酸西地那非片	2018/9/13	白云山	在审评	
CYHB1840081	枸橼酸西地那非片	2018/9/13	白云山	在审评	
CYHB1840082	枸橼酸西地那非片	2018/9/13	白云山	在审评	
CYHB1850195	羟苯磺酸钙胶囊	2018/9/13	宁夏康亚	在审评	
CYHB1850188	坎地沙坦酯片	2018/9/10	重庆圣华曦	在审评	

CYHB1850189	坎地沙坦酯片	2018/9/10	重庆圣华曦	在审评	
CYHB1850051	恩替卡韦胶囊		正大天晴	在审评	2018/9/13
CYHB1840012	恩替卡韦胶囊		海思科	在审评	2018/9/12
CYHB1850024	阿莫西林胶囊		科伦药业	在审评	2018/9/12
CYHB1850017	阿德福韦酯片		齐鲁制药	在审评	2018/9/10

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	26.53	278	1.41	1.59	1.90	19	17	14
600867	通化东宝	强烈推荐-A	16.75	344	0.41	0.51	0.63	41	33	27
000661	长春高新	强烈推荐-A	215.14	366	3.94	5.04	6.33	55	43	34
600056	中国医药	强烈推荐-A	15.68	168	1.15	1.37	1.67	14	11	9
603883	老百姓	强烈推荐-A	55.11	157	1.30	1.63	2.11	42	34	26
603939	益丰药房	强烈推荐-A	51.00	185	0.83	1.19	1.56	61	43	33
000513	丽珠集团	强烈推荐-A	34.14	218	1.35	1.47	1.66	25	23	21
000538	云南白药	强烈推荐-A	73.29	763	3.09	3.58	4.25	24	20	17
000963	华东医药	强烈推荐-A	39.23	572	1.24	1.49	1.77	32	26	22
002223	鱼跃医疗	强烈推荐-A	17.63	177	0.99	0.72	0.87	18	24	20
300015	爱尔眼科	强烈推荐-A	28.09	669	0.31	0.42	0.55	91	67	51
000423	东阿阿胶	强烈推荐-A	44.26	289	3.25	3.72	4.26	14	12	10
002007	华兰生物	强烈推荐-A	33.54	312	0.90	1.05	1.18	37	32	28
600161	天坛生物	强烈推荐-A	17.28	151	0.69	0.67	0.81	25	26	21
002262	恩华药业	强烈推荐-A	14.22	145	0.39	0.47	0.58	36	30	25
002737	葵花药业	强烈推荐-A	16.77	98	1.28	0.95	1.18	13	18	14
600129	太极集团	强烈推荐-A	12.27	68	0.29	0.52	0.82	42	24	15
300653	正海生物	强烈推荐-A	50.08	40	0.77	1.11	1.40	65	45	36
300595	欧普康视	强烈推荐-A	34.26	77	0.69	0.93	1.22	50	37	28
002614	奥佳华	强烈推荐-A	16.00	90	0.61	0.84	1.11	26	19	14
300142	沃森生物	强烈推荐-A	20.67	318	0.01	0.10	0.36	2067	207	57
600329	中新药业	强烈推荐-A	14.81	133	0.59	0.80	0.99	25	19	15
603368	柳州医药	强烈推荐-A	28.94	75	1.55	1.93	2.31	19	15	13
000650	仁和药业	强烈推荐-A	6.60	82	0.31	0.40	0.53	21	17	12
600479	千金药业	强烈推荐-A	8.52	36	0.41	0.55	0.68	21	15	13
603127	昭衍新药	强烈推荐-A	48.40	56	0.57	0.75	0.90	85	65	54
600276	恒瑞医药	强烈推荐-A	58.13	2141	1.02	1.22	1.45	57	48	40
300003	乐普医疗	强烈推荐-A	29.36	523	0.50	0.67	0.87	59	44	34
600436	片仔癀	审慎推荐-A	92.30	557	1.24	1.54	1.82	74	60	51
002727	一心堂	强烈推荐-A	23.30	132	0.71	0.92	1.16	33	25	20
002773	康弘药业	审慎推荐-A	38.97	263	0.94	1.18	1.48	41	33	26
300122	智飞生物	强烈推荐-A	41.53	664	0.25	0.68	0.92	166	61	45
300601	康泰生物	审慎推荐-A	40.30	256	0.51	0.71	1.01	79	57	40
600566	济川药业	审慎推荐-A	34.81	283	1.54	1.93	2.38	23	18	15
600763	通策医疗	审慎推荐-A	48.16	154	0.67	0.92	1.27	71	52	38
300363	博腾股份	审慎推荐-A	8.78	48	0.43	0.27	0.48	20	33	18

敬请阅读末页的重要说明

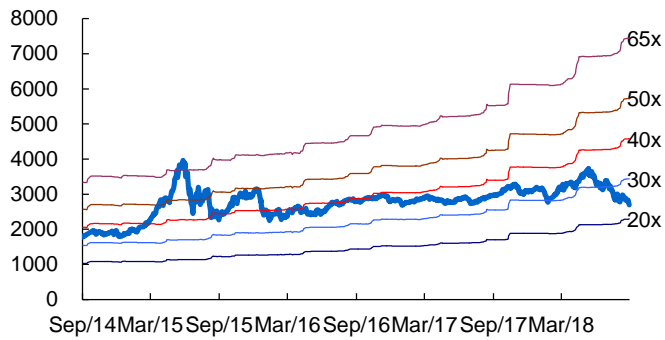
资料来源: Wind, 招商证券

表 10、财报及股东会提示

日期	股东大会提示
9月17日	中源协和, 广生堂, 舒泰神, 尚荣医疗, 海普瑞, 华润三九
9月18日	基蛋生物, ST 运盛, 华大基因, 理邦仪器, 一心堂
9月19日	康弘药业, 宜华健康
9月20日	天药股份
9月21日	

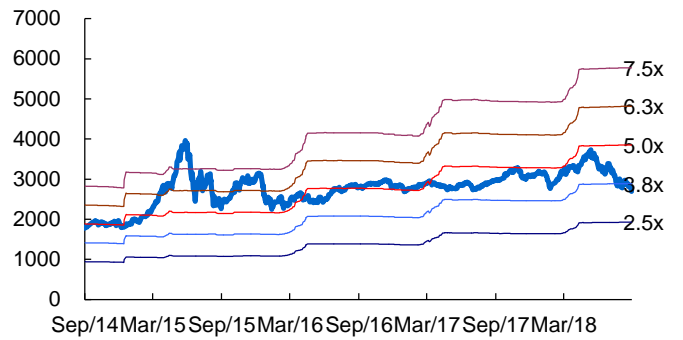
资料来源: Wind, 招商证券

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。