

《关于完善国家基本药物制度的意见》出台，
关注一致性评价结合基药目录调整带来的新格局
东吴医药行业周观点：2018/09/24

【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19日，国务院办公厅印发《关于完善国家基本药物制度的意见》，基药选择标准、基药调整规则、基药联动医保三方面予以解释。

三、**指数追踪与个股表现**：本周生物医药指数上涨2.83%，板块表现差于沪深300的5.19%的涨幅；子板块中，表现最好的医疗服务涨幅为5.99%，最弱势的医药商业上涨1.24%。

四、**全球医药市场追踪**：本周恒生医疗保健指数上涨4.19%，优于恒生指数2.45%的涨幅；其中金斯瑞生物科技以11.4%的涨幅位居周涨幅榜首位，而北京医疗健康下跌4.2%，表现最差。

五、**全球医药热点资讯**：默沙东Keytruda预期将于9月20日在全国进行上市销售。今年7月25日，Keytruda正式获得国家药监局的批准，用于治疗一线治疗后疾病发生进展的局部晚期或转移性黑色素瘤患者，这也是目前国内唯一获批的针对这个患者群体的PD-1抑制剂。

六、**团队近期报告目录**

【周投资观点】

▶本周生物医药指数上涨2.83%，板块表现差于沪深300的5.19%的涨幅；子板块中，表现最好的医疗服务涨幅为5.99%，最弱势的医药商业上涨1.24%。截止9月21日，医药指数市盈率为**28.08X**，环比上周上涨0.58个单位，低于历史均值**13.94**个单位；**沪深300**指数市盈率为**11.57**，医药指数的估值溢价率为**142.7%**，环比下跌**2.4%**，低于历史均值**50.5**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**

▶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**28.08**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】

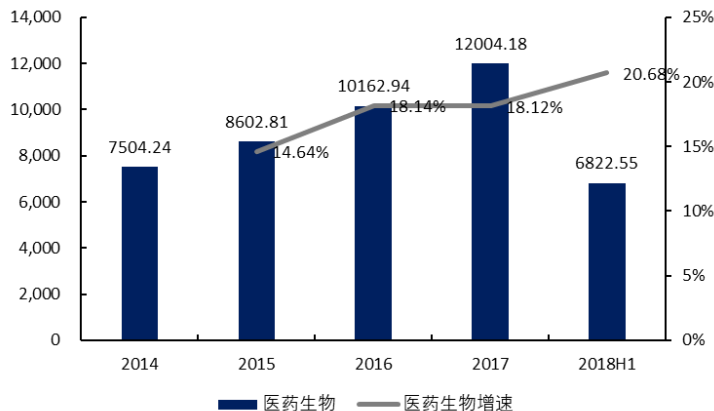
证券简称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市值(亿元)	净利润(2018E)	净利润(TTM)	净利润增速(2019E)	PE(TTM)	PE(2019E)	2019年PEG
恩华药业	-4.85%	-4.8%	138	4.74	4.85	27.1%	39.9	22.9	0.8
我武生物	4.74%	55.4%	123	2.54	2.45	34.5%	61.2	35.9	1.0
长春高新	6.63%	25.8%	390	9.22	8.98	36.4%	43.2	31.0	0.9
华兰生物	4.89%	32.1%	327	10.61	10.24	15.1%	38.9	26.8	1.8
上海医药	-0.69%	-15.6%	543	41.71	40.04	19.1%	16.9	10.9	0.6
九州通	-0.20%	-20.1%	283	15.15	14.16	24.7%	23.9	15.0	0.6
济川药业	6.09%	-1.3%	301	16.60	16.16	26.6%	21.7	14.3	0.5
葵花药业	2.15%	14.0%	100	5.73	5.44	28.4%	21.2	13.6	0.5
乐普医疗	0.95%	23.1%	528	13.66	12.67	33.2%	49.9	29.0	0.9
美年健康	7.46%	-7.3%	526	8.73	9.34	40.8%	68.3	42.8	1.0

一、2018年H1医药行业综述：

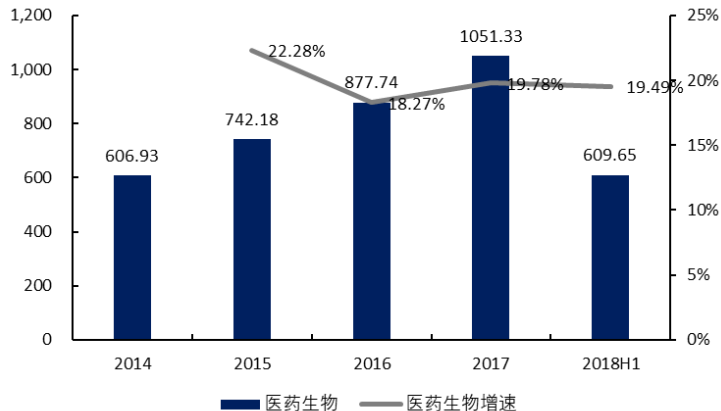
医药行业延续上升趋势，上市公司业绩增速略有提高：

- 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%。

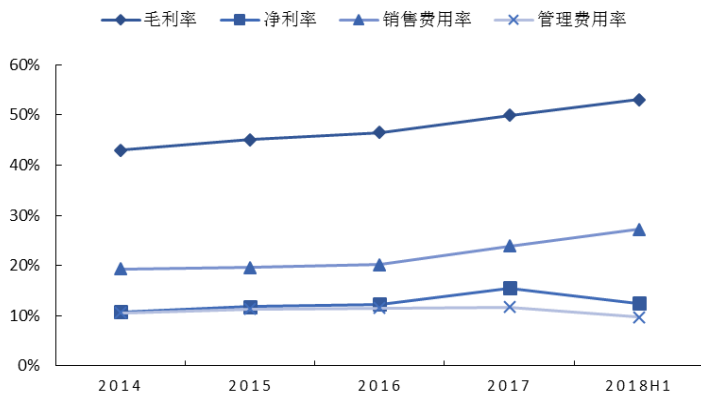
医药268家上市公司销售收入情况（亿元）



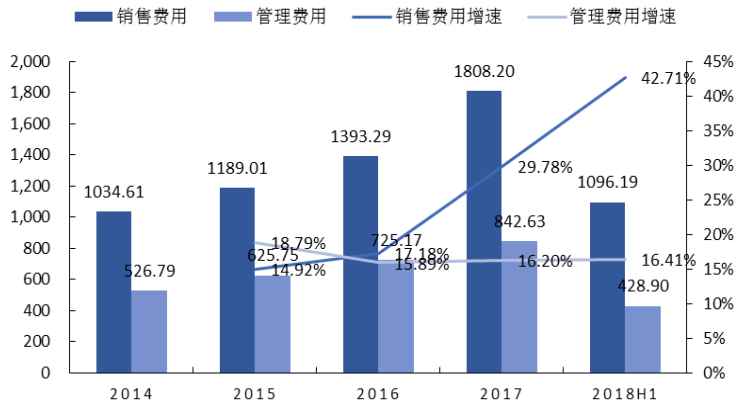
医药上市公司归母净利润情况（亿元）



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%
医药生物	8602.81	10162.94	12004.18	6822.55	3486.64
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%
医药生物	742.18	877.74	1051.33	609.65	319.08
医药生物增速	22.28%	18.27%	19.78%	19.49%	12.21%

1. 国务院办公厅印发《关于完善国家基本药物制度的意见》（以下简称《意见》）

9月19日，国务院办公厅印发《关于完善国家基本药物制度的意见》（以下简称《意见》），基药选择标准、基药调整规则、基药联动医保三方面予以解释：

一、**基药选择标准**，安全、效价比、支持一致性评价政策成为药物价值判断主旋律。

对通过一致性评价的药品品种，**按程序优先纳入基本药物目录**。对已纳入基本药物目录的仿制药，鼓励企业开展一致性评价，未通过一致性评价的基本药品品种，逐步调出目录。鼓励医疗机构优先采购和使用通过一致性评价、价格适宜的基本药物。

二、基药调整规则

优化基本药物目录遴选调整程序，综合药品临床应用实践、药品标准变化、药品新上市情况等因素，对基本药物目录定期评估、动态调整，**调整周期原则上不超过3年**。另外，**原则上各地不增补药品**，少数民族地区可增补少量民族药。

三、基药联动医保

无论是基药坚持集中采购；还是基药限制使用比例，挂钩医保支付方式改革，优先纳入医保目录，**基药联动医保、保用量、降药价、省费用是主轴**。

明确使用比例，提高使用量，坚持基本药物主导地位，强化医疗机构基本药物使用管理，以省为单位明确公立医疗机构基本药物使用比例，不断提高医疗机构基本药物使用量。公立医疗机构根据功能定位和诊疗范围，合理配备基本药物，保障临床基本用药需求。**将基本药物使用情况与基层实施基本药物制度补助资金的拨付挂钩**。

http://www.gov.cn/zhengce/content/2018-09/19/content_5323459.htm?from=groupmessage&isappinstalled=0

1. 国务院办公厅印发《关于完善国家基本药物制度的意见》（以下简称《意见》）

【点评】

实施基本药物制度是党中央、国务院在卫生健康领域作出的重要战略部署。随着经济社会发展和医改不断深化，当前基本药物制度已不能满足人民日益增长的美好生活需要和健康需求，突出表现在基本药物不能完全适应临床基本用药需求、缺乏使用激励机制、仿制品种与原研品种质量疗效存在差距、保障供应机制还不健全等方面，亟需顺应新时代新形势新要求，加强制度顶层设计，进一步完善相关政策。

重点从以下5个方面进行了调整完善：一是在**目录遴选**方面，更加注重突出药品临床价值，坚持动态调整和调入调出并重。二是在**保障供应**方面，更加注重发挥好政府和市场两方面作用，三是在**配备使用**方面，更加注重基层与二级以上医疗机构用药做好衔接，助力分级诊疗制度建设，强调各级医疗机构全面配备、优先使用基本药物，规范上下级医疗机构用药的品种、剂型、规格，实现上下联动，为基层首诊、双向转诊、小病在基层、康复回社区提供用药保障。四是在**保证质量**方面，更加注重与仿制药质量和疗效一致性评价联动，强调按程序将通过一致性评价的药品品种优先纳入基本药物目录，逐步将未通过一致性评价的基本药物仿制品种调出目录，进一步强化基本药物是“安全药”、“放心药”的特点。五是**降低负担**方面，更加注重与医保支付报销政策做好衔接，兼顾公共卫生、疾病防治等方面的需要，明确基本药物目录内的治疗性药品。

综合意见的核心点，我们认为中国医疗在医保控费大节奏下，坚持去芜存青，鼓励药企提升药品质量，加强药品创新投入，加快医药行业新陈代谢，倒逼药企提升研发能力，改善国产药品构成，进一步提升国内患者对于优质药品的可及性。

1. 百亿碳青霉烯类抗生素市场将迎国产1类新药

近日，四环医药发布公告称，该集团自主研发的1类创新药百纳培南已正式进入中国II期临床试验。据悉，百纳培南是国内第一个自主创新的碳青霉烯类抗生素，已获得的临床及临床前研究数据显示，百纳培南具有良好的抗菌活性和安全性，半衰期长，支持每日一次给药，明显优于同类已上市药物。

<http://news.bioon.com/article/6727901.html>

2. 信达生物公布「信迪利单抗」单药治疗晚期NSCLC临床数据

2018年9月21日，信达生物在第21届全国临床肿瘤学大会暨2018年CSCO学术年会上公布了一项信迪利单抗（全人源抗PD-1单克隆抗体，IBI308）单药用于标准治疗失败的晚期非小细胞肺癌的Ib期研究（NCT02937116）队列C的患者数据。该研究共入组37例既往经至少两种疗法治疗失败的晚期非小细胞肺癌患者，其中34例患者的疗效可评估。中位随访8.4个月时，确认的客观缓解率（ORR）为17.6%（irRECIST标准），中位无进展生存期（PFS）为2.8个月，中位总生存期为13.8个月，单药显示出良好的抗肿瘤活性。

<http://www.pharmcube.com/news/article/3493>

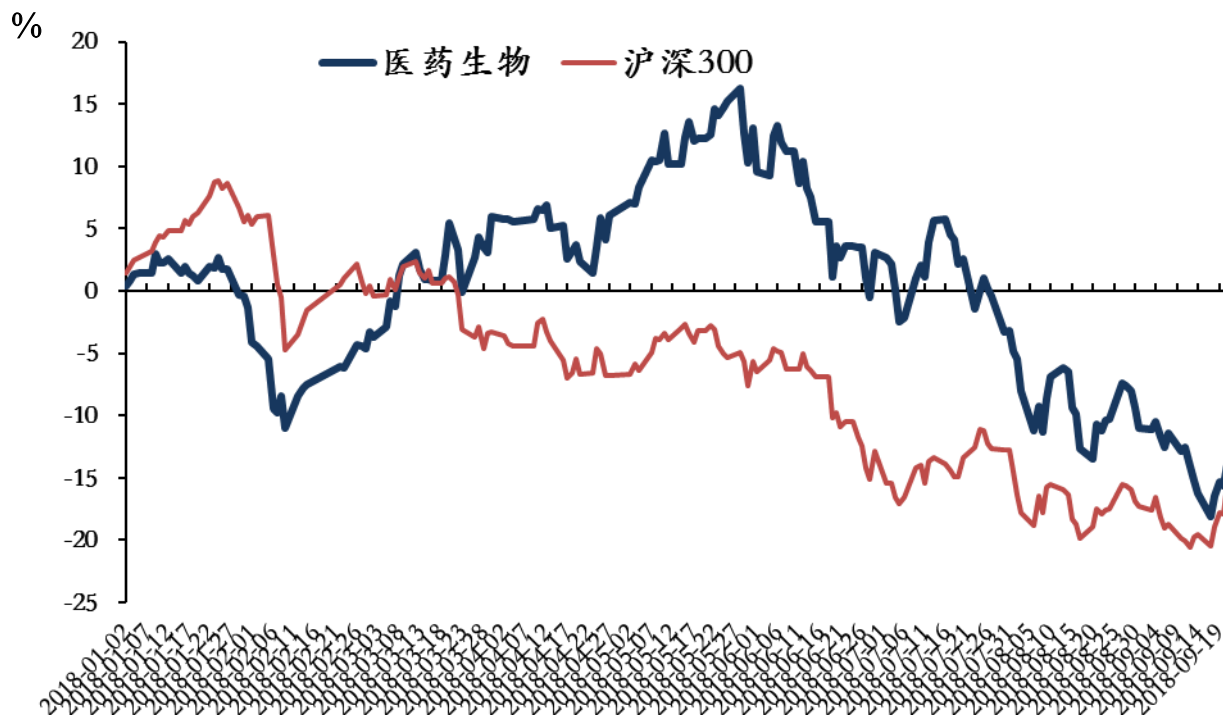
3. 泰诺麦博完成Pre-A轮3亿元人民币融资

近日，珠海泰诺麦博生物技术有限公司（Trinomab）宣布完成3亿元Pre-A轮融资，此轮融资由金航产业投资公司领投，融资将推动泰诺麦博从一家“生物技术”公司进化成一家“生物制药”公司。

<http://www.pharmcube.com/news/article/3489>

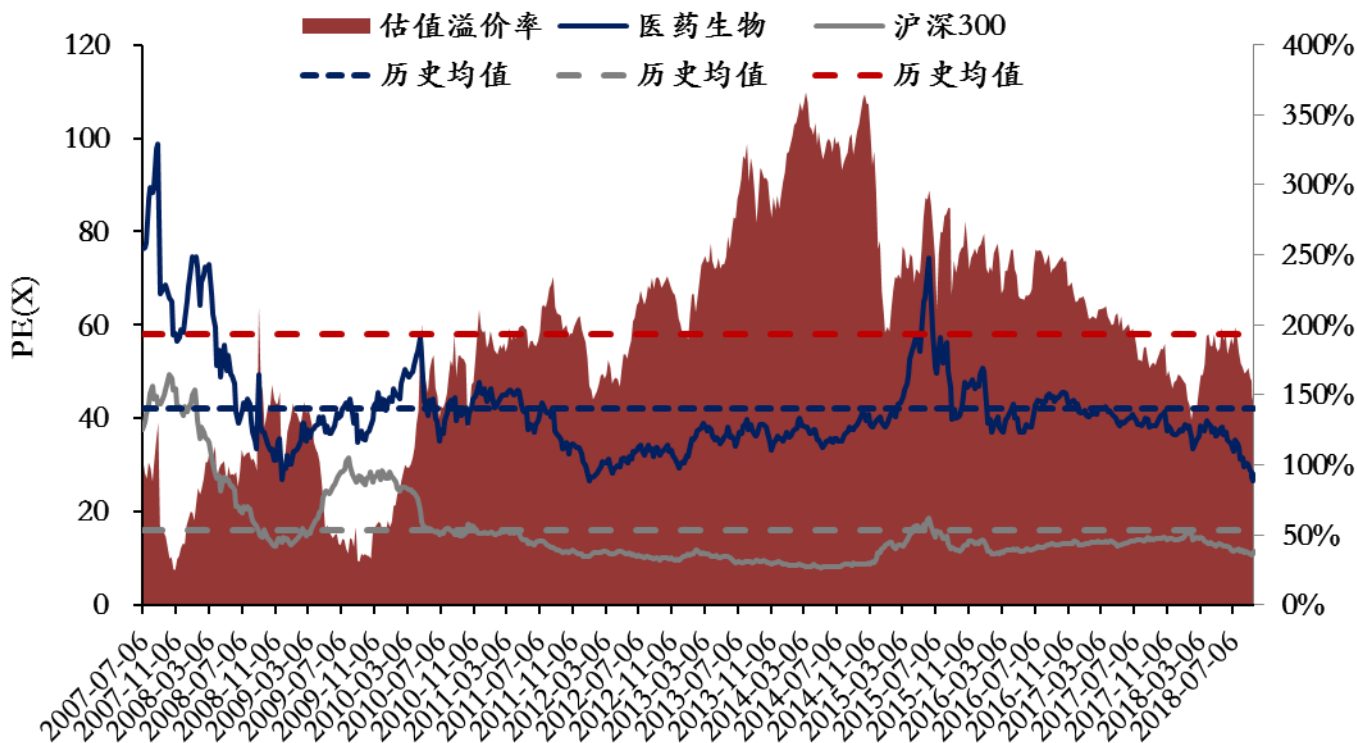
【医药指数涨幅】

本周生物医药指数上涨2.83%，板块表现差于沪深300的5.19%的涨幅。截至本周，医药指数2018年至今表现优于沪深300的15.39%的跌幅，累计跌幅为13.87%。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】

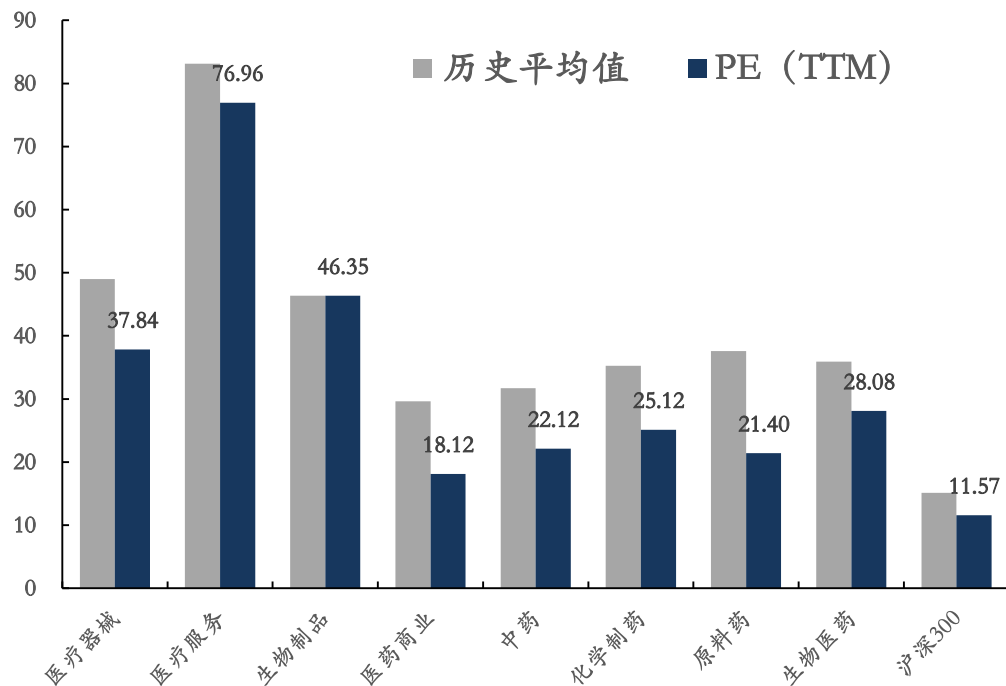
截止9月21日，医药指数市盈率为28.08X，环比上周上涨0.58个单位，低于历史均值13.94个单位；沪深300指数市盈率为11.57，医药指数的估值溢价率为142.7%，环比下跌2.4%，低于历史均值50.5个百分点。



【医药子板块追踪】

本周生物医药指数上涨2.83%，板块表现差于沪深300的5.19%的涨幅；子板块中，表现最好的医疗服务涨幅为5.99%，最弱势的医药商业上涨1.24%。2018年至今，表现最好的子板块为生物制品，跌幅为4.20%，优于医药指数13.87%的跌幅，优于沪深300指数15.39%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
医疗服务	5.99	-8.49
沪深300	5.19	-15.39
生物制品	4.13	-4.20
原料药	3.28	-23.00
生物医药	2.83	-13.87
化学制药	2.64	-15.79
中药	2.21	-17.09
医疗器械	1.46	-18.29
医药商业	1.24	-15.83



【个股表现】

周涨跌幅前十

公司	涨跌幅	事件	公司	涨跌幅	事件
南华生物	15.6%		必康股份	-27.1%	
广济药业	14.6%		华业资本	-12.9%	
海正药业	13.8%		福安药业	-8.8%	
南京新百	13.2%		华大基因	-6.7%	
星普医科	13.1%		花园生物	-6.2%	
新日恒力	10.0%		海南海药	-5.7%	
理邦仪器	9.8%		济民制药	-4.9%	
银河生物	9.6%		恩华药业	-4.9%	
老百姓	8.8%		瑞康医药	-4.8%	
通化东宝	8.7%		鹭燕医药	-4.4%	

数据来源: Wind, 东吴证券研究部

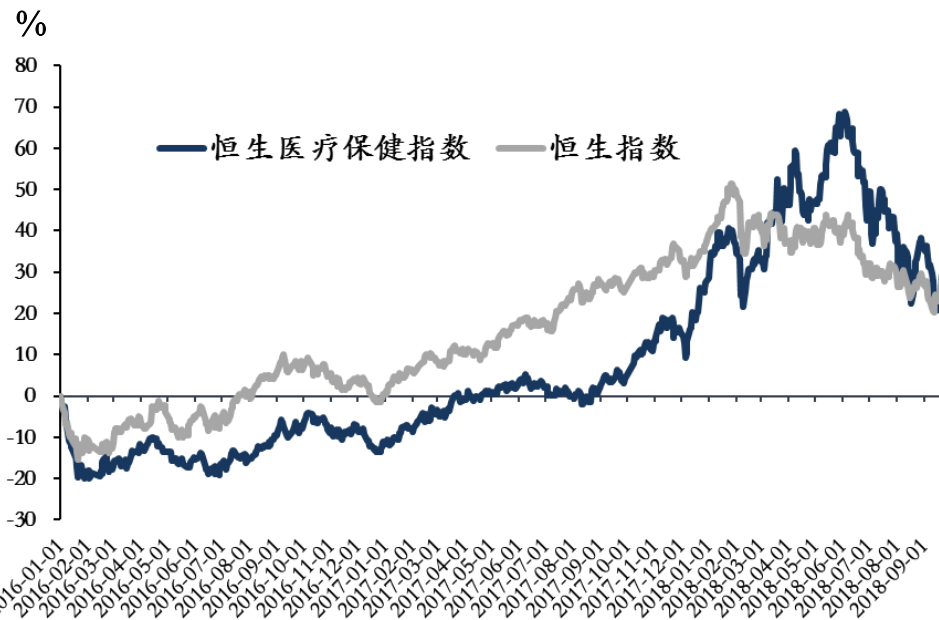
年初至今涨跌幅前十

公司	涨跌幅	事件	公司	涨跌幅	事件
卫宁健康	123.6%		ST长生	-77.0%	
通策医疗	61.6%		新日恒力	-73.9%	
智飞生物	60.4%		千山药机	-73.7%	
我武生物	55.4%		恒康医疗	-69.6%	
片仔癀	54.2%		南京新百	-69.3%	
正海生物	47.0%		华大基因	-67.7%	
爱尔眼科	45.9%		延华智能	-67.0%	
泰格医药	45.2%		中珠医疗	-64.0%	
鲁抗医药	44.0%		银河生物	-63.8%	
万达信息	36.7%		华仁药业	-62.0%	

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优于恒生指数。本周恒生医疗保健指数上涨4.19%，优于恒生指数2.45%的涨幅；其中金斯瑞生物科技以11.4%的涨幅位居周涨幅榜首位，而北京医疗健康下跌4.2%，表现最差。



周涨跌幅前五

公司	涨跌幅	公司	涨跌幅
金斯瑞生物科技	11.4%	北控医疗健康	-4.2%
石四药集团	10.6%	三生制药	-2.4%
药明生物	10.3%	康臣药业	-0.6%
先健科技	7.7%	中国先锋医药	-0.6%
绿叶制药	6.4%	上海医药	-0.1%

【海外热点新闻检索】

1.A型血友病新药！拜耳长效药物Jivi（BAY94-9027）获美日批准，欧洲或年底获批

2018年09月21日/生物谷BIOON/--德国制药巨头拜耳（Bayer）近日宣布，日本卫生劳动福利部（MHLW）已批准Jivi（BAY94-9027），作为一种常规预防性治疗药物，用于12岁及以上青少年及成人A型血友病患者。预防性治疗方案推荐的常规剂量为每周2次，也可根据患者情况调整为每5天或每7天一次。此外，Jivi也被批准用于外科手术中的按需治疗和围手术期管理。

2. 一线治疗非鳞肺癌！默沙东Keytruda+培美曲赛+铂类化疗组合方案获欧盟批准

2018年09月17日讯/生物谷BIOON/--肿瘤免疫治疗巨头默沙东（Merck & Co）近日宣布，欧盟委员会（EC）已批准批准PD-1肿瘤免疫疗法Keytruda（pembrolizumab，帕博利珠单抗）联合Alimta（中文品牌名：力比泰，通用名：培美曲塞）及铂类化疗（顺铂或卡铂），一线治疗无EGFR或ALK阳性突变的转移性非鳞状非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者，而不考虑PD-L1表达状态如何。此次批准，使Keytruda+培美曲赛+含铂化疗方案成为欧洲首个获准一线治疗转移性非鳞状NSCLC的化疗+PD-1免疫疗法组合方案。

3.强生erdafitinib申请上市 或成晚期尿路上皮癌首个靶向药

美国医药巨头强生及旗下杨森制药近日宣布，已向美国食品和药物管理局（FDA）提交了靶向抗癌药erdafitinib的新药申请（NDA），用于接受化疗后病情进展并且肿瘤中存在特定成纤维细胞生长因子（FGFR）基因改变的局部晚期或转移性尿路上皮癌（UC）患者的治疗。如果强生erdafitinib获批，该药或将成为治疗局部晚期或转移性UC的首个靶向药物。

【海外热点新闻检索】

4. Keytruda预计9月20日开售 定价或比肩香港达到60万一年

近日，默沙东举行了Keytruda经销商上市会，预期将于9月20日Keytruda可在全国进行上市销售。今年7月25日，Keytruda正式获得国家药监局的批准，用于治疗一线治疗后疾病发生进展的局部晚期或转移性黑色素瘤患者，这也是目前国内唯一获批的针对这个患者群体的PD-1抑制剂。在香港，以体重60kg的患者为例，Keytruda的定价是58000港币/月，折合人民币约60万每年，而其在美国定价约为15万美元/年（折合人民币约100万）。有行业人士表示，由于我国目前尚未有本土企业同类产品上市，但已经有信达、君实等企业进入了审批流程，上市时间指日可待，加之中国超级医保局的强议价能力，综合考虑下来，Keytruda可能与香港定价相差不远。

5. 罗氏抗炎药Actemra皮下注射剂型获FDA批准

瑞士制药巨头罗氏（Roche）近日宣布，美国食品和药物管理局（FDA）已批准皮下注射（SC）剂型Actemra（欧洲市场名为RoActemra, tocilizumab, 托珠单抗），用于2岁及以上活动性全身型幼年特发性关节炎（sJIA）患者的治疗。用药方面，Actemra可作为单药治疗或与甲氨蝶呤（MTX）联合治疗。在2011年，FDA已批准静脉输注（IV）剂型Actemra用于2岁及以上活动性sJIA患者的治疗。

6. 重新定义淋巴瘤一线治疗！武田抗体药物偶联物Adcetris获日本批准

2018年09月21日/生物谷BIOON/--日本制药巨头武田（Takeda）近日宣布，抗体药物偶联物Adcetris（brentuximab vedotin）已获日本监管机构批准一个新的适应症、剂量及给药方案：Adcetris联合化疗方案AVD（阿霉素、长春新碱和达卡巴嗪），用于CD30阳性霍奇金淋巴瘤（HL）患者的一线治疗。

【海外热点新闻检索】

7. 赛诺菲/再生元新型抗炎药Dupixent治疗青少年特应性皮炎（AD）III期临床获得成功

2018年09月19日讯/生物谷BIOON/--法国制药巨头赛诺菲（Sanofi）与合作伙伴再生元（Regeneron）近日在巴黎举行的第27届欧洲皮肤病学和性病学会（EADV）大会上公布了抗炎药Dupixent（dupilumab）治疗青少年（12-17岁）特应性皮炎（AD）的一项关键性III期临床研究的详细数据。在美国，FDA于2016年授予Dupixent治疗采用外用处方药病情控制不佳的中度至重度（12-17岁）和重度（6个月-11岁）AD患者的突破性药物资格。基于该III期研究数据，赛诺菲与再生元已计划提交监管文件，申请将Dupixent用于青少年（12-17岁）中度至重度AD的治疗。Dupixent是一种全人源化单克隆抗体，特异性抑制2种关键蛋白IL-4和IL-13的过度激活信号。IL-4/IL-13是2种炎症因子，据认为是AD持续内在炎症的关键驱动因素。

【东吴医药近期报告】

美年健康	业绩点评	2018-08-29	1-6月体检人次数突破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>