

医药
行业周报

关注产品质量，注重创新与研发

投资要点

◆ **医药板块一周行情回顾：**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-2.17%、-2.26%、-1.13%、-1.46%和-1.78%。医药生物板块跌 5.23%，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-4.65%、-2.88%、-8.24%、-5.16%、-3.61%、-2.79%和-6.70%。

◆ **行业重点新闻：**近日，国家药品监督管理局公布了对长生生物违法违规生产狂犬病疫苗的行政处罚，针对长生生物存在的八项违法事实，国家药品监督管理局撤销长生生物狂犬病疫苗药品批准证明文件，撤销涉案产品生物制品批签发合格证，并处罚款 1,203 万元，吉林省食品药品监督管理局吊销其《药品生产许可证》；没收违法生产的疫苗、违法所得 18.9 亿元，处违法生产、销售货值金额三倍罚款 72.1 亿元，罚没款共计 91 亿元，对涉案的高俊芳等十四名直接负责的主管人员和其他直接责任人员作出依法不得从事药品生产经营活动的行政处罚。至此，长生生物疫苗事件终于接近尾声，涉案企业基本将退出疫苗市场。本次对长生生物开出的 91 亿元的巨额罚款，彰显了国家对安全卫生事件的零容忍度，同时通过严肃查处这一个案，能在药品安全领域产生明显的警示左右，对于制药企业而言，药品质量的安全是其根本，触及安全卫士底线的企业终将受到严厉的惩处。对疫苗行业而言，短期造成一定负面影响，但除长生生物的其他疫苗厂商生产均符合要求，从目前的批签发和疫苗研发获批情况来看，均未受到疫苗事件的明显影响，未来需要重点关注疫苗行业内部的竞争格局变化以及监管加强下行业的发展。

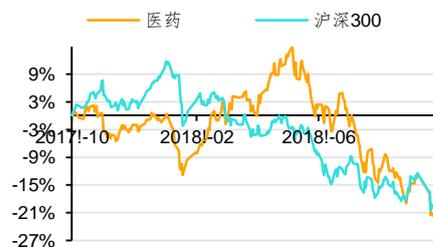
◆ **重点公告点评：（1）智飞生物重磅产品持续放量，三季度业绩维持快速增长：**公司发布 2018 年三季报，公司 2018 年前三季度实现营业收入 34.95 亿元，同比上升 354.44%，实现归母净利润 10.87 亿元，同比上升 280.95%；其中 2018Q3 单季度实现营业收入 14.23 亿元，同比上升 339.34%，实现归母净利润 4.04 亿元，同比上升 256.31%。公司业绩维持快速增长，主要由于公司自产 AC-Hib 三联苗及代理 HPV 疫苗销售情况良好，其中公司 2018 年 1-9 月份 AC-Hib 三联苗批签发 480 万支，预计全年销售有望超过 500 万支；4 价 HPV 疫苗前三季度批签发 380 万支，预计全年销售 550 万支左右；9 价 HPV 疫苗前三季度批签发 30 万支，供不应求效应明显。同时随着公司代理的五价轮状病毒疫苗获批签发上市销售，公告业绩有望维持高速增长态势。

◆ **重点推荐公司：**（1）恒瑞医药：医药创新龙头股，多款重磅新药进入收获期；（2）药明康德：业绩增长稳健，CRO 龙头地位难以撼动；（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：全国性器械流通龙头企业，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

 投资评级 **同步大市-B 维持**

首选股票	评级
600276 恒瑞医药	买入-A
603259 药明康德	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
002727 一心堂	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	-4.38	-16.35	-4.18
绝对收益	-12.46	-26.60	-24.35

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：长生生物遭巨额罚单，质量是药企发展根本 2018-10-17

医药：17 种抗癌药新晋医保，鼓励创新仍是大方向 2018-10-15

医药：国务院出台完善促进消费体制机制实施方案，促进健康领域持续升级 2018-10-13
 医药：17 抗癌药新晋医保，创新仍是导向 2018-10-11

医药：鼓励创新，为研发高投入企业降负担 2018-10-08

明显提高；（6）一心堂：医药零售龙头企业，川渝市场发展顺利。

◆ **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.....	4
二、行业政策新闻.....	5
> 上海食药监局：研发机构可以开销售发票.....	5
> 国家药监局和吉林省食药监局分别对长春长生公司作出多项行政处罚.....	5
> 中央 28 部门联合惩戒暴力伤医、医闹等涉医违法行为.....	6
> 药监局制定《用于罕见病防治医疗器械注册审查指导原则》.....	6
> 教育部印发《关于加强医教协同实施卓越医生教育培养计划 2.0 的意见》.....	6
三、公司公告汇总与点评.....	6
(一) 上市公司公告汇总.....	6
(二) 上市公司重点公告点评.....	11
> 智飞生物：重磅产品持续放量，三季度业绩维持快速增长.....	11
四、重点推荐公司.....	12
(一) 恒瑞医药：医药创新龙头股，多款重磅新药进入收获期.....	12
(二) 药明康德：业绩增长稳健，CRO 龙头地位难以撼动.....	13
(三) 健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道.....	14
(四) 瑞康医药：全国性药械流通龙头企业，业绩维持高增长.....	15
(五) 国药一致：批零一体化标的，Q2 净利润增速明显提高.....	15
(六) 一心堂：医药零售龙头企业，川渝市场发展顺利.....	16
五、风险提示.....	17
附录：重点覆盖公司盈利预测.....	17

图表目录

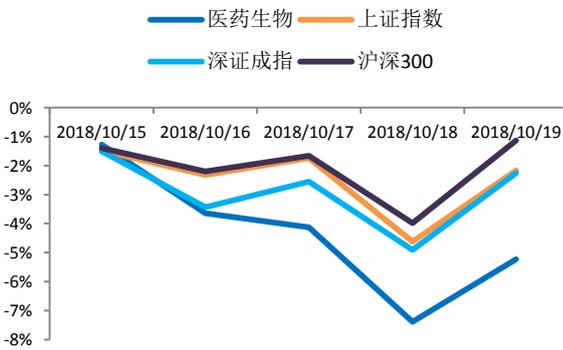
图 1：周涨跌幅.....	4
图 2：月涨跌幅.....	4
表 1：主要指数周表现对比.....	4
表 2：医疗板块子板块指数涨跌幅对比.....	4
表 3：医疗板块周涨跌幅排行榜（前五名）.....	5
表 4：医疗板块周涨跌幅排行榜（后五名）.....	5
表 5：上市公司公告汇总.....	6
表 6：重点覆盖公司盈利预测.....	17

一、行情回顾

(一) 板块行情表现

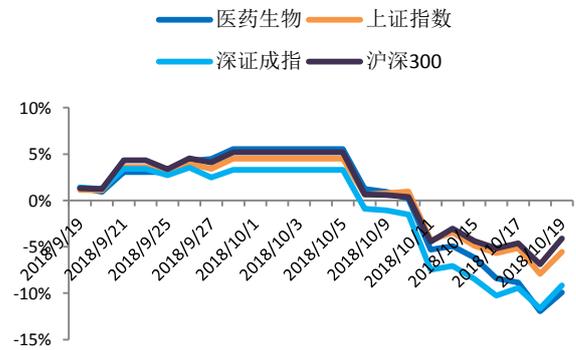
从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌-2.17%、-2.26%、-1.13%、-1.46%和-1.78%。医药生物板块跌 5.23%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌-4.65%、-2.88%、-8.24%、-5.16%、-3.61%、-2.79%和-6.70%。

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	-2.17	-5.54	640.70	5,660.68
深证成份指数成份	-2.26	-9.17	833.72	6,939.57
沪深 300	-1.13	-4.11	387.94	4,291.32
创业板指	-1.46	-9.25	222.00	2,318.15
中小板指	-1.78	-9.63	332.26	2,725.21
医药生物	-5.23	-9.91	68.06	1,011.51

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	-4.65	-12.02	8.31	91.50
化学制剂	-2.88	-7.41	14.15	192.05
中药	-8.24	-11.41	14.41	181.39
生物制品	-5.16	-9.89	9.35	237.64
医药商业	-3.61	-7.35	4.66	61.18
医疗器械	-2.79	-9.98	10.28	137.41
医疗服务	-6.70	-11.99	6.89	110.34

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迈瑞医疗(+26.75%)、透景生命(+7.29%)、金花股份(+4.48%)、欧普康视(+4.45%)及安科生物(+4.32%)。涨跌幅居后的分别为康美药业(-32.45%)、九芝堂(-28.82%)、沃森生物(-26.67%)、三诺生物(-21.05%)及华森制药(-20.91%)。

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)
300760.SZ	迈瑞医疗	89.07	26.75	9,164
300642.SZ	透景生命	40.32	7.29	592
600080.SH	金花股份	9.56	4.48	1,979
300595.SZ	欧普康视	34.99	4.45	1,282
300009.SZ	安科生物	14.50	4.32	5,462

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)
600518.SH	康美药业	14.57	-32.45	8,562
000989.SZ	九芝堂	10.15	-28.82	5,858
300142.SZ	沃森生物	14.35	-26.67	13,853
300298.SZ	三诺生物	10.20	-21.05	3,699
002907.SZ	华森制药	17.70	-20.91	1,283

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业政策新闻

➤ 上海食药监局: 研发机构可以开销售发票

(2018年10月15日)上海以文件的形式,允许持有人开具所持有药品的销售发票,认同药品持有人可视作特殊药品生产企业。

来源: 上海食药监局

http://med.sina.com/article_detail_103_1_54059.html

➤ 国家药监局和吉林省食药监局分别对长春长生公司作出多项行政处罚

(2018年10月16日)国家药监局撤销长春长生公司狂犬病疫苗(国药准字S20120016)药品批准证明文件;撤销涉案产品生物制品批签发合格证,并处罚款1203万元。吉林省食药监局吊销其《药品生产许可证》;没收违法生产的疫苗、违法所得18.9亿元,处违法生产、销售货值金额三倍罚款72.1亿元,罚没款共计91亿元。

来源: 新浪医药新闻

http://med.sina.com/article_detail_103_1_54197.html

➤ 中央 28 部门联合惩戒暴力伤医、医闹等涉医违法行为

(2018 年 10 月 17 日) 国家发改委、人民银行、卫生健康委、中组部、中宣部等 28 部门联合发布《关于对严重危害正常医疗秩序的失信行为责任人实施联合惩戒合作备忘录》，将对实施或参与涉医违法犯罪活动，被公安机关处以行政拘留以上处罚，或被司法机关追究刑事责任的严重危害正常医疗秩序的自然人的实施联合惩戒。

来源：国家发改委官网

http://med.sina.com/article_detail_103_1_54252.html

➤ 药监局制定《用于罕见病防治医疗器械注册审查指导原则》

(2018 年 10 月 18 日) 本指导原则旨在规范注册申请人及审查人员对用于罕见病防治医疗器械产品的注册申报和审评审批，以患者受益为中心，科学解决用于罕见病防治医疗器械的临床评价难点，合理减免临床，以附带条件批准方式促进该产品尽快用于临床，使罕见病患者受益。

来源：国家发改委官网

http://med.sina.com/article_detail_103_1_54362.html

➤ 教育部印发《关于加强医教协同实施卓越医生教育培养计划 2.0 的意见》

(2018 年 10 月 19 日) 《意见》指出，把德育作为医学人才培养的首要内容，将思想政治教育和职业素养教育贯穿教育教学全过程，引导学生将预防疾病、解除病痛和维护群众健康权益作为从医的神圣职责。

来源：健康界

http://med.sina.com/article_detail_103_2_54428.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
佐力药业	2018/10/15	股权解除质押	公司控股股东、实际控制人俞有强先生质押给海通证券的 30,869,998 股解除质押。
莎普爱思	2018/10/15	股权质押	公司控股股东陈德康先生质押给银河证券 900 万股，2019 年 11 月 29 日质押到期。
南卫股份	2018/10/15	股权质押	公司股东徐东先生质押给财通证券 135 万股，2020 年 11 月 2 日质押到期。
海思科	2018/10/15	股权质押	公司控股股东及实际控制人之一郑伟先生质押给华宝证券 4,000 万股，2019 年 10 月 11 日质押到期。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
迪安诊断	2018/10/15	股权质押	公司控股股东、实际控制人陈海斌先生质押给招商证券 9,400,000 股。
仟源医药	2018/10/15	股权质押	公司实际控制人之一赵群先生质押给海通证券 4,000 万股，2019 年 1 月 16 日质押到期；质押给中原证券 44,058 股，2019 年 5 月 22 日质押到期。
国药股份	2018/10/15	股权转让	公司参股公司青海制药(集团)有限责任公司拟通过公开挂牌方式转让参股公司青海制药厂有限公司 45.16% 股权，挂牌底价拟不低于 42,362.59 万元。
康芝药业	2018/10/15	获得 GMP 认证	公司全资子公司河北康芝制药有限公司于近日收到河北省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
华大基因	2018/10/15	减持	公司持股 5% 以上股东深圳前海华大基因投资企业(有限合伙)计划自本公告披露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 12,003,000 股。
紫鑫药业	2018/10/15	减持	公司控股股东敦化市康平投资有限责任公司计划自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内减持公司股份，合计不超过 38,422,795 股。
百花村	2018/10/15	解禁	本次解除限售股份的数量为 2,601,055 股，上市流通日为 2018 年 10 月 19 日。
海正药业	2018/10/15	人事变动	公司独立董事孟晓俊女士因个人原因，申请辞去公司第七届董事会独立董事及董事会审计委员会主任委员、薪酬与考核委员会委员、专家委员会常务委员职务。
广济药业	2018/10/15	业绩预告	公司发布 2018 年前三季度业绩预告，预计实现归母净利润 12800 万元至 14600 万元，比上年同期增长 156.00% 至 177.94%。
艾德生物	2018/10/15	业绩预告	公司发布 2018 年第三季度业绩预告，预计实现归母净利润 2442 万元 - 2642 万元，比上年同期增长 2.65% - 11.06%。
健友股份	2018/10/15	业绩预告	公司发布 2018 年第三季度业绩预告，预计实现归母净利润 334,464,024.63 元，比上年同期增长 49.54%。
我武生物	2018/10/15	业绩预告	公司发布 2018 年第三季度业绩预告，预计实现归母净利润 8,371.02 万元 - 9,766.19 万元，比上年同期增长 88%--100%。
四环生物	2018/10/15	业绩预告	公司发布 2018 年第三季度业绩预告，预计实现归母净利润 -1,100 万元至 -600 万元。
特一药业	2018/10/15	业绩预告	公司发布 2018 年前三季度业绩预告，预计实现归母净利润 45,642,123.00 元，比上年同期增长 68.23%。
乐普医疗	2018/10/15	业绩预告	公司发布 2018 年前三季度业绩预告，预计实现归母净利润 114,344.28 万元，比上年同期增长 54.89%。
健康元	2018/10/15	增资	公司拟出资人民币 1,150 万元增资上海方予为健康元药业集团股份有限公司。
海正药业	2018/10/15	增资	公司拟通过引进社会资本的方式对控股子公司浙江海晟药业有限公司实施增资扩股及部分老股转让。
康恩贝	2018/10/15	注册批件	公司收到国家食品药品监督管理总局核准签发的碳酸钙 D3 咀嚼片(II)《药品注册批件》。
海翔药业	2018/10/16	业绩预告	公司发布 2018 年前三季度业绩报告，预计实现归母净利润 207,167,149.48，比上年同期增长 395.75%。
振东制药	2018/10/16	股权解除质押	公司持股 5% 以上股东李勋先生质押给西南证券的 51,000 股解除质押。
山河药辅	2018/10/16	股权解除质押	公司控股股东、实际控制人尹正龙先生质押给华泰证券的 3000000 股解除质押。
圣达生物	2018/10/16	股权质押	公司控股股东浙江圣达集团有限公司质押给国泰君安证券 5,300,000 股，至 2021 年 1 月 22 日质押到期。
汉森制药	2018/10/16	股权质押	公司控股股东新疆汉森股权投资管理有限合伙企业质押给华融证券 350,000 股。
鹭燕医药	2018/10/16	股权质押	公司控股股东厦门麦迪肯科技有限公司质押给国信证券 860,000 股，2019 年 6 月 6 日质押到期。
新开源	2018/10/16	股权质押	公司控股股东暨一致行动人王东虎先生、王坚强先生及杨海江先生质押给海通证券、国泰君安证券、中信建投证券合计 8,220,000 股。
常山药业	2018/10/16	股权质押	公司控股股东高树华先生质押给华能贵诚信托有限公司 13,798,000 股。
智飞生物	2018/10/16	股权质押	公司控股股东、实际控制人蒋仁生先生质押给东北证券 2400.00 股，2019 年 10 月 15

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
			日质押到期。
仟源医药	2018/10/16	股权质押	公司实际控制人之一翁占国先生质押给海通证券 2,000,000 股，
东宝生物	2018/10/16	股权质押	公司控股股东内蒙古东宝经贸有限公司质押给国泰君安证券 360 万股，2018 年 11 月 9 日质押到期。
精华制药	2018/10/16	股权质押	公司持股 5% 以上的股东南通综艺投资有限公司质押给浦发银行 15,000,000 股。
方盛制药	2018/10/16	股权质押	公司控股股东暨实际控制人张庆华先生质押给广发证券 7,000,000 股。
贵州百灵	2018/10/16	股权质押	公司控股股东姜伟先生质押给国泰君安证券 3,200,000 股，2018 年 11 月 30 日质押到期。
复星医药	2018/10/16	股权转让	公司控股子公司复星实业（香港）有限公司拟向 Fortune Fountain Investment Limited 转让复星实业所持有的 Simcere Holding Limited 6,355,777 股股份，转让价格为人民币 36,425.3121 万元。
现代制药	2018/10/16	获得 GMP 认证	公司全资子公司国药集团威奇达药业有限公司收到山西省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
重药控股	2018/10/16	减持	公司持股 5% 以上股东深圳茂业（集团）股份有限公司及一致行动人茂业商业股份有限公司计划自本公告披露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 43,161,851 股。
基蛋生物	2018/10/16	减持	公司董事颜彬先生决定提前终止实施股份减持计划，减持期间为减持公司股份。
舒泰神	2018/10/16	减持	公司董事、董事会秘书、副总经理马莉娜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 87,400 股。
中新药业	2018/10/16	解禁	本次解除限售股份的数量为 100,000 股，上市流通日为 2018 年 10 月 23 日。
华森制药	2018/10/16	解禁	本次解除限售股份的数量为 54,000,000 股，上市流通日为 2018 年 10 月 22 日。
华大基因	2018/10/16	人事变动	公司董事王俊先生因个人原因申请辞去公司董事职务，辞职后不在公司担任任何职务。
英科医疗	2018/10/16	人事变动	公司选举刘方毅先生为第二届董事会董事长；聘任陈琼女士为公司总经理；聘任于海生先生、李斌先生为公司副总经理；聘任李斌先生为公司董事会秘书；聘任冯杰女士为财务总监；聘任李清明先生为公司证券事务代表。
海利生物	2018/10/16	增持	公司股东章建平及其一致行动人方文艳、方德基计划自 2018 年 10 月 17 日起的未来 12 个月内通过上海证券交易所交易系统择机增持公司股份，拟增持金额不低于 2,000 万元人民币，不超过 40,000 万元人民币。
星普医科	2018/10/16	增持	公司股东于钊先生、股东吴云女士分别计划在本公告披露之日起 1 个月内增持公司股份，合计增持金额为人民币 1 亿元-2 亿元。
方盛制药	2018/10/16	增资	公司拟对控股子公司营口三花制药有限公司现金增资 2,803.164 万元。
透景生命	2018/10/17	业绩预告	公司发布 2018 年前三季度业绩报告，预计实现归母净利润 39,585,336.29 元，比上年同期增长 30.93%。
嘉事堂	2018/10/17	业绩预告	公司发布 2018 年前三季度业绩报告，预计实现归母净利润 74,790,440.55 元，比上年同期增长 29.94%。
华北制药	2018/10/17	业绩预告	公司发布 2018 年前三季度业绩报告，预计实现归母净利润 76,931,222.48 元，比上年同期增长 254.32%。
昆药集团	2018/10/17	人事变动	公司提名汪思洋先生、李双友先生、裴蓉女士、何勤先生、杨庆军先生为公司九届董事会非独立董事候选人，提名李小军先生、郭云沛先生、平其能先生、刘珂先生为公司九届董事会独立董事候选人。
和佳股份	2018/10/17	人事变动	公司副总裁田秀荣女士因已到法定退休年龄，于近日提交了退休离职申请。
九芝堂	2018/10/17	股权解除质押	公司控股股东李振国先生质押给中国银河证券的 10000000 股解除质押；又质押给西部证券 24000000 股。
通化东宝	2018/10/17	股权解除质押	公司第一大股东东宝实业集团有限公司质押给招商银行的 22,800,000 股解除质押；由质押给吉林银行 31,080,000 股，2019 年 10 月 15 日质押到期。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
易明医药	2018/10/17	股权质押	公司控股股东、实际控制人高帆先生质押给华西证券 1,500,000 股，2020 年 3 月 22 日质押到期；质押给华泰证券 4,350,000 股，2019 年 12 月 10 日质押到期。
维力医疗	2018/10/17	股权质押	公司股东广州维力医疗器械股份有限公司质押给华泰证券 92 万股，2019 年 8 月 14 日质押到期。
凯普生物	2018/10/17	股权质押	公司持股 5% 以上股东潮州市合众投资有限公司质押给红塔证券 1,680,000 股。
楚天科技	2018/10/17	股权质押	公司控股股东长沙楚天投资有限公司质押给招商银行 17,000,000 股，2022 年 6 月 27 日质押到期。
华仁药业	2018/10/17	股权质押	公司持股 5% 以上的股东华仁世纪集团有限公司质押给海通证券 3,000,000 股。
益佰制药	2018/10/17	股权质押	公司第一大股东窦啟玲女士质押给海通证券 3,392,031 股，2018 年 11 月 16 日质押到期。
润达医疗	2018/10/17	股权质押	公司股东冯荣先生质押给中海恒信资产管理（上海）有限公司 6,140,000 股，2020 年 6 月 13 日质押到期。
东诚药业	2018/10/17	股权质押	公司实际控制人由守谊先生质押给上海海通证券资产管理有限公司 1,910,000 股，2019 年 4 月 12 日质押到期；质押给招商证券资产管理有限公司 6,050,000 股，2019 年 9 月 13 日质押到期。
华海药业	2018/10/17	股权质押	公司控股股东、实际控制人陈保华先生质押给国泰君安证券 5,570 万股。
星河生物	2018/10/17	股权质押	公司控股股东内蒙古星河建筑安装有限责任公司质押给海通证券 4,000,000 股；质押给华金证券 500,000 股。
万孚生物	2018/10/17	获得注册证	公司取得广东省食品药品监督管理局颁发的产品注册证书以及欧盟颁发的 CE 产品注册证书。
嘉事堂	2018/10/17	增资	公司拟使用自有资金人民币 1,500 万元对全资子公司辽宁嘉事堂药业有限公司进行增资。
人福医药	2018/10/18	FDA	公司控股子公司宜昌人福药业有限责任公司收到美国食品药品监督管理局（FDA）关于盐酸安非他酮缓释片的批准文号。
珍宝岛	2018/10/18	人事变动	公司聘请侯旭志先生担任公司董事会秘书。
济民制药	2018/10/18	股权解除质押	公司实际控制人之一季丽莎女士质押给浙商银行的 6,000,000 股解除质押。
亿帆医药	2018/10/18	股权解除质押	公司控股股东程先锋先生质押给申万宏源证券的 34,000,000 股解除质押。
三鑫医疗	2018/10/18	股权解除质押	公司控股股东及实际控制人之一雷凤莲女士质押给国泰君安证券的 185 万股解除质押；控股股东、实际控制人之一致行动人彭九莲女士质押给南京证券的 0.01 万股解除质押。
众生药业	2018/10/18	股权质押	公司控股股东张绍日先生质押给中投证券 1,480.00 万股。
仙琚制药	2018/10/18	股权质押	公司持股 5% 以上股东金敬德先生质押给东北证券 17,000,000 股，2019 年 10 月 17 日质押到期。
方盛制药	2018/10/18	股权质押	公司控股股东暨实际控制人张庆华先生质押给广发证券 2,000,000 股；质押给广发证券的 97,460,000 股延期至 2018 年 11 月 15 日。
恩华药业	2018/10/18	股权质押	公司大股东徐州恩华投资有限公司质押给华泰证券（上海）资产管理有限公司 800 万股。
万东医疗	2018/10/18	股权质押	公司控股股东江苏鱼跃科技发展有限公司质押给光大证券 500 万股，2018 年 10 月 16 日质押到期。
尚荣医疗	2018/10/18	股权质押	公司控股股东、实际控制人梁桂秋先生质押给招商证券 20,700,000 股。
同济堂	2018/10/18	股权质押	公司控股股东湖北同济堂投资控股有限公司质押给国金证券 6,000,000 股，2019 年 9 月 20 日质押到期。
乐心医疗	2018/10/18	股权质押	公司控股股东潘伟潮先生质押给招商证券 500 万股，2020 年 03 月 29 日质押到期。
博济医药	2018/10/18	减持	公司持股 5% 以上的股东天津达晨创世股权投资基金合伙企业（有限合伙）、天津达晨盛世股权投资基金合伙企业（有限合伙）于 2018 年 4 月 14 日至 2018 年 10 月 18 日期间减持公司股份 2,683,000 股，减持公司股份计划实施完成。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
海普瑞	2018/10/18	人事变动	公司证券事务代表白琼女士因个人原因, 辞去公司证券事务代表职务。
众生药业	2018/10/18	设立子公司	公司以非货币出资 11,562.50 万元与关联法人东莞睿创医药研究开发中心(有限合伙)以及关联自然人周雪莉女士共同投资设立广东众生睿创生物科技有限公司。
翰宇药业	2018/10/18	增持	公司董事、总裁袁建成先生, 董事、副总裁、董事会秘书朱文丰先生, 副总裁 SANYOU CHEN 先生、副总裁 PINXIANG YU 女士、副总裁陶安进先生, 财务总监魏红女士计划公司第三季度报告披露日次日起六个月内增持公司股份, 增持金额总计不少于人民币 3,000 万元、且不超过人民币 6,000 万元。
珍宝岛	2018/10/18	增持	公司控股股东虎林创达投资有限公司计划于第三季度报告披露日次日起 6 个月内增持公司股份, 累计增持股份金额为 5,000 万元人民币。
康美药业	2018/10/18	增持	公司控股股东的一致行动人许冬瑾女士计划于于本公告披露之日起 6 个月内增持公司股份, 累计增持股份金额不低于 5 亿元, 不超过 10 亿元。
圣达生物	2018/10/19	三季度报	公司发布 2018 年第三季度业绩报告, 预计实现归母净利润 51,712,205.79 元, 比上年同期下降 10.23%。
益盛药业	2018/10/19	三季度报	公司发布 2018 年第三季度业绩报告, 预计实现归母净利润 13,847,363.90 元, 比上年同期下降 5.56%。
长春高新	2018/10/19	三季度报	公司发布 2018 年第三季度业绩报告, 预计实现归母净利润 290,641,077.06 元, 比上年同期增长 43.20%。
通策医疗	2018/10/19	三季度报	公司发布 2018 年第三季度业绩报告, 预计实现归母净利润 275,393,144.76 元, 比上年同期增长 51.33%。
正海生物	2018/10/19	三季度报	公司发布 2018 年第三季度业绩报告, 预计实现归母净利润 25,175,076.54 元, 比上年同期增长 41.71%。
冠昊生物	2018/10/19	三季度报	公司发布 2018 年第三季度业绩报告, 预计实现归母净利润 19,172,568.21 元, 比上年同期增长 178.21%。
永安药业	2018/10/19	三季度报	公司发布 2018 年第三季度业绩报告, 预计实现归母净利润 45,810,075.11 元, 比上年同期下降 6.99%。
北陆药业	2018/10/19	三季度报	公司发布 2018 年第三季度业绩报告, 预计实现归母净利润 41,642,357.15 元, 比上年同期增长 31.90%。
花园生物	2018/10/19	三季度报	公司发布 2018 年第三季度业绩报告, 预计实现归母净利润 71,601,524.89 元, 比上年同期增长 156.06%。
北大医药	2018/10/19	三季度报	公司发布 2018 年第三季度业绩报告, 预计实现归母净利润 11,224,788.40 元, 比上年同期增长 37.00%。
鱼跃医疗	2018/10/19	三季度报	公司发布 2018 年第三季度业绩报告, 预计实现归母净利润 158,127,820.37 元, 比上年同期增长 22.19%。
莱美药业	2018/10/19	三季度报	公司发布 2018 年第三季度业绩报告, 预计实现归母净利润 19,268,523.70 元, 比上年同期增长 9.31%。
济川药业	2018/10/19	三季度报	公司发布 2018 年第三季度业绩报告, 预计实现归母净利润 1,308,768,012.75 元, 比上年同期增长 44.25%。
安图生物	2018/10/19	人事变动	公司选举刘微女士担任公司第三届监事会职工代表监事。
金城医药	2018/10/19	补充申请	公司控股子公司广东金城金素制药有限公司收到国家食品药品监督管理局下发的注射用头孢曲松钠药品补充申请批件。
康恩贝	2018/10/19	股权解除质押	公司控股股东康恩贝集团有限公司质押给上海银行的 15,000,000 股解除质押; 又质押给中信银行 16,290,000 股。
信立泰	2018/10/19	股权解除质押	公司控股股东信立泰药业有限公司质押给浦发银行的 1,100 万股解除质押; 又质押给南洋商业银行 400 万股, 质押给西藏信托有限公司 1500 万股。
同和药业	2018/10/19	股权质押	公司控股股东、实际控制人之一庞正伟先生质押给国金证券 4,000,000 股。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
亚宝药业	2018/10/19	股权质押	公司控股股东山西亚宝投资集团有限公司质押给山西证券 12,500,000 股。
福安药业	2018/10/19	股权质押	公司控股股东汪天祥先生质押给西南证券的 22,029,999 股延期至 2019 年 10 月 18 日购回。
亚太药业	2018/10/19	股权质押	公司控股股东浙江亚太集团有限公司质押给浙商银行 10,000,000 股；第二大股东绍兴柯桥亚太房地产有限公司质押给浙商银行 2,500,000 股。
九芝堂	2018/10/19	股权质押	公司控股股东李振国先生质押给中国银河证券 41670000 股。
中源协和	2018/10/19	股权质押	公司控股股东天津开发区德源投资发展有限公司质押给天风证券 2,449,000 股。
维力医疗	2018/10/19	股权质押	公司第二大股东广州松维企业管理咨询有限公司质押给华泰证券 285 万股；2019 年 8 月 14 日质押到期。
西藏药业	2018/10/19	股权质押	公司大股东西藏华西药业集团有限公司质押给上海光大证券资产管理有限公司 2500 万股；2019 年 10 月 17 日质押到期。
众生药业	2018/10/19	股权质押	公司控股股东张绍日先生质押给招商证券 605 万股。
塞力斯	2018/10/19	股权质押	公司控股股东天津市瑞美科学仪器有限公司质押给安信证券 900,000 股，2019 年 11 月 30 日质押到期。
华仁药业	2018/10/19	股权质押	公司持股 5% 以上的股东广东永裕恒丰投资有限公司质押给广州证券 2,085,902 股；质押给申万宏源证券 4,000,000 股，质押给海通证券 3,000,000 股。
天药股份	2018/10/19	获得 GMP 认证	公司收到天津市市场和质量管理委员会颁发的《药品 GMP 证书》。
舒泰神	2018/10/19	获得 GMP 认证	公司收到北京市食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
安图生物	2018/10/19	获得注册证	公司收到河南省食品药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。
利德曼	2018/10/19	获得注册证	公司取得北京市食品药品监督管理局颁发的凝血四项医疗器械注册证。
乐普医疗	2018/10/19	减持	公司股东中船重工科技投资发展有限公司于 2018 年 5 月 17 日至 2018 年 5 月 29 日期间减持公司股份 5,462,400 股，减持公司股份计划实施完成。
冠昊生物	2018/10/19	人事变动	公司聘任温宇先生担任公司副总经理。
国农科技	2018/10/19	停牌	公司股票于 2018 年 10 月 22 日开市起继续停牌。
沃森生物	2018/10/19	增持	公司部分董监高和主要股东计划本公告披露之日起十二个月内增持公司股份，增持金额总计不少于 20,000 万元人民币。
景峰医药	2018/10/19	增持	公司董事会秘书毕元女士、副总裁邵文先生、马贤鹏先生、人力资源总监张军国先生计划本公告披露之日起 6 个月内增持公司股份，增持股份合计 120 万股的公司股份。
塞力斯	2018/10/19	增持	公司董事长及实际控制人温伟先生计划于本公告之日起六个月内增持公司股份，累计增持股份金额不低于 2,000 万元，不超过 5,000 万元。
ST 生化	2018/10/19	增持	公司控股股东杭州浙民投天弘投资合伙企业（有限合伙）计划于本公告披露之日起 6 个月内增持公司股份，累计增持股份金额不低于人民币 3,000 万元。
圣达生物	2018/10/19	增资	公司使用募集资金 2,200 万元向其全资子公司浙江圣达生物研究院有限公司进行增资用于“浙江省圣达生物企业研究院项目”。
海南海药	2018/10/19	增资	公司全资子公司海南海药投资有限公司以自有资金 5000 万元增资上海优卡迪生物医药科技有限公司。

资料来源: Wind, 华金证券研究所

（二）上市公司重点公告点评

➤ 智飞生物：重磅产品持续放量，三季度业绩维持快速增长

(2018年10月19日)公司发布2018年三季报,公司2018年前三季度实现营业收入34.95亿元,同比上升354.44%,实现归母净利润10.87亿元,同比上升280.95%;其中2018Q3单季度实现营业收入14.23亿元,同比上升339.34%,实现归母净利润4.04亿元,同比上升256.31%。

来源:公司公告

点评: 公司业绩维持快速增长,主要由于公司自产AC-Hib三联苗及代理HPV疫苗销售情况良好,其中公司2018年1-9月份AC-Hib三联苗批签发480万支,预计全年销售有望超过500万支;4价HPV疫苗前三季度批签发380万支,预计全年销售550万支左右;9价HPV疫苗前三季度批签发30万支,供不应求效应明显。同时随着公司代理的五价轮状病毒疫苗获批签发上市销售,公告业绩有望维持高速增长态势。

风险提示: HPV销售不达预期,AC-Hib三联苗销售不达预期,政策风险。

四、重点推荐公司

近年来,医药改革持续深入,供给侧改革深入进行,在医药研发和生产环节,通过政策引导,调整用药结构,促使真正具有临床价值的药品取代疗效不明确的药物对医药资金的占用,从而缓解医保资金压力,一方面鼓励创新,利好国内创新药龙头企业,建议重点关注研发实力雄厚、管线丰富的医药龙头恒瑞医药(600276.SH),同时创新药研发需求增长为CRO/CMO行业带来了新的发展机遇,建议关注CRO龙头企业药明康德(603259.SH),另外拥有核心技术优势的子行业龙头健帆生物(300529.SZ)也值得重点关注。

医药流通行业的改革也在深入进行,压缩流通环节,迫使着医药流通行业的供给侧改革。我们认为随着两票制、药品零加成、控制药占比等政策影响的逐渐消化,医药流通行业下半年将迎来触底反弹,建议重点关注药械流通龙头股瑞康医药(002589.SZ)、批零一体化龙头股国药一致(000028.SZ);医药分开、处方外流趋势愈加明显,零售药房有望首先受益,建议重点关注一心堂(002727.SZ)。

(一) 恒瑞医药:医药创新龙头股,多款重磅新药进入收获期

公司作为国内最具创新能力的大型制药企业之一,致力于在抗肿瘤药、手术用药、内分泌治疗药、心血管及抗感染药等领域的创新发展,研发实力雄厚,管线产品丰富。

重点品种市场格局稳定向好: (1) 抗肿瘤药物:阿帕替尼是公司自主研发的VEGFR小分子靶向创新药,上市时间还不长,增长潜力很大;伊立替康的市场份额稳步增长,多西他赛、来曲唑、替吉奥的市场份额相对稳定,奥沙利铂和环磷酰胺受原研厂家的竞争市场份额有所下滑,但已基本止住继续下滑的趋势。在抗肿瘤药物板块,公司成熟的品种大多市场份额稳定,新晋品种增长较快,将持续享受抗肿瘤药物市场需求增长带来的红利。(2) 手术麻醉药品:随着恩华药业等竞争对手陆续进入市场,公司右美托咪定的市场份额遭到部分蚕食,但从体量上来看,公司仍是市场上绝对的龙头,市场地位难以撼动。阿曲库铵的市场份额相对稳定,而七氟烷的市场份额则呈现快速增长的趋势。在麻醉镇静领域,公司始终稳坐市场的头把交椅,地位稳固。(3) 造影

剂：公司碘佛醇的市场份额已经很高，2017 年达到 90%；碘克沙醇市场份额快速增长，目前也已超过 50%。造影剂业务未来有望持续保持较高的增长水平。

多款重磅新药近期有望密集上市：公司持续高强度投入新药的研发，研发费用率也由 2013 年的 9.08% 逐渐增长至目前的 12.82%。多年的研发投入换来了公司丰富的在研产品线。根据研发进度，最近两三年公司将有多款重磅新药集中上市。其中，硫培非格司亭注射液（聚乙二醇重组人粒细胞刺激因子注射液，19K）已于今年 5 月获批上市。该药物在临床上主要用于预防和治疗肿瘤放疗或化疗后引起的白细胞减少症等，是国内外临床指南首推的用于放化疗相关中性粒细胞减少症治疗药物。公司的 19K 是继齐鲁制药和石药集团之后国内第三个上市的长效 G-CSF 药物。借助于公司成熟的抗肿瘤产品的销售渠道，19K 上市以后将快速放量，预计今年下半年开始贡献业绩，有望成长为 20 亿以上销售额的重磅品种。此外，公司的另一个重磅抗肿瘤药物吡咯替尼也于 8 月获批，还有多个重磅药物处于上市申报阶段，如 PD1 单抗等，这些产品上市后将为公司业绩增长提供强大的助力。

我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.05、1.34 和 1.71 元。基于（1）已上市重点产品销售的稳健增长（2）近期将有多款重磅新药密集上市（3）公司国内、国外双线布局的逐步完善，我们维持公司买入-A 评级。

风险提示：研发风险，政策风险，市场竞争加剧。

（二）药明康德：业绩增长稳健，CRO 龙头地位难以撼动

公司是中国规模最大、全球排名前列的小分子医药研发服务企业，主要业务包括临床前 CRO 和 CMO/CDMO 两块。公司凭借行业龙头地位和丰富的客户资源，维持较高的业绩增长速度，2017 年营业收入已经达到了 77.65 亿元，2014-2017 年的营业收入的 CAGR 为 23.33%，2018 年上半年实现营业收入 44.09 亿元，同比增长 20.29%；净利润方面，公司 2017 年净利润 12.27 亿元，2014-2017 年的净利润的 CAGR 为 38.54%，2018 年上半年归母净利润 12.72 亿元，同比增长 71.31%，业绩增长迅速。

医药合同外包市场需求巨大，公司龙头地位稳固：目前我国医药行业正在发生着剧烈的变革，近年来多项重磅政策陆续出台，鼓励国产创新，国内新药研发热度也快速上升，而新药研发过程复杂、研发周期长、失败率极高，这就催生了医药合同外包行业巨大的市场需求，药企通过把非核心的研发及生产过程外包，以实现研发和生产效率的提高。同时，一致性评价政策的出台导致短期内产生了大量的仿制药生物等效性研究，而原研药物的专利悬崖也刺激了国内诸如单抗药物等研发项目的井喷式增长，这些都为 CRO 以及 CMO 行业带来了重大的发展机遇。在 CRO 行业（CMO/CDMO 行业）中，公司处于国内绝对龙头的地位，营收和净利润均远超同行业的其他上市公司，我们认为，未来，公司的规模优势会进一步显现，龙头地位难以撼动。公司拥有全面的业务覆盖领域，构建了开放式、全方位、一体化的研发服务平台，可提供研发全产业链的服务支持。同时，公司客户众多，数量超过 3,000 家，主要客户覆盖全球排名前 20 位的大型药企及各类新药研发机构，从公司历年的前十大客户看，公司主要客户基本稳定，均为跨国药企巨头，公司也不存在对单一客户的重大依赖，公司业务能力稳定。

我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.69、1.93 和 2.36 元。基于（1）国内新药研发市场需求引起的 CRO 业务和 CMO 业务稳定增长（2）行业龙头估值溢价，给予公司增持 -A 评级。

风险提示：市场竞争加剧，政策风险，境外经营风险

（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 $\beta 2$ -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性药械流通企业，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。

（六）一心堂：医药零售龙头企业，川渝市场发展顺利

公司作为医药零售龙头企业，逐步形成了以西南为核心经营地区、华南为战略纵深经营地区、华北为补充经营地区的格局，聚焦“少区域高密度网点”策略，门店数量稳步扩张，经营效率不断提高。

线下门店稳步扩张，下半年开店有望加速：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。

立体化店群经营深入发展，川渝市场开拓顺利：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。

医保门店叠加会员销售上升，客户粘性不断增强：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赫尔标签设定，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。

我们预测公司2018年至2020年每股收益分别为0.97、1.20和1.48元，给予增持-A建议。

风险提示：市场拓展不达预期，竞争加剧。

五、风险提示

政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

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	
健帆生物	0.96	1.25	1.65	42.67	32.77	24.82	958	1,262	1,649	402	524	687	171
一心堂	0.97	1.2	1.48	22.65	18.31	14.84	9,340	11,211	13,409	548	680	839	125
瑞康医药	0.87	1.14	1.47	9.46	7.22	5.60	31,788	40,922	51,360	1,313	1,712	2,217	124
国药一致	2.82	3.23	3.76	14.87	12.98	11.15	43,840	46,969	49,993	1,207	1,385	1,611	169
药明康德	1.69	1.93	2.36	47.81	41.87	34.24	9,450	11,745	14,548	1,758	2,009	2,461	842
恒瑞医药	1.05	1.34	1.71	53.90	42.24	33.10	17,173	21,763	27,596	3,874	4,934	6,288	2,084

资料来源：wind，华金证券研究所

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