

基金超配压力明显缓解，医药政策进入观望期，重点推荐医药消费类公司
东吴医药行业周观点：2018/10/28

【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



一、**投资观点与推荐标的**：结合估值、业绩增长和持仓水平，我们认为医药行业进入到估值和业绩增速匹配的水平，前期基金超配的压力明显缓解。目前医药行业平均估值24.81X，而三季报业绩增速中位数集中在10%-30%，考虑到目前处在带量采购、药品降价的政策观望期，我们三季报期间重点推荐业绩确定性高的具备消费升级属性的我武生物、长春高新和OTC行业。

二、**行业政策与发展动态**：国家卫计委发布《关于印发国家基本药物目录（2018年版）的通知》。

三、**指数追踪与个股表现**：本周生物医药指数上涨0.28%，板块表现差于沪深300的1.23%的涨幅；子板块中，表现最好的原料药涨幅为2.14%，最弱势的生物制品下跌1.86%。

四、**全球医药市场追踪**：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下跌2.90%，优于恒生指数3.30%的跌幅。

五、**全球医药热点资讯**：肝癌一线治疗新标准：卫材&默沙东在日本推出Lenvima（乐卫玛），中国9月初已获批。银屑病关节炎一线治疗：安进Enbrel（依那西普）首个头对头研究疗效显著优于甲氨蝶呤（MTX）。

六、**团队近期报告目录**

【周投资观点】

- 本周生物医药指数上涨0.28%，板块表现差于沪深300的1.23%的涨幅。截至本周，医药指数2018年至今表现差于沪深300的21.27%的跌幅，累计跌幅为24.52%。截止10月28日，医药指数市盈率为24.81X，环比上周下跌0.32个单位，低于历史均值17.21个单位。
- 医药上市公司三季报业绩增速中位数主要集中在10%-50%，共有84家企业，占比业绩预告公司的74%；其中10%-30%增长的公司为52家，占比46%；30%-50%的企业为32家，占比28%；另外中位数中负增长的企业仍有43家，占预告公司的38%。
- 根据我们测算，2018Q3全基金医药持仓比例为12.33%，较2018Q2基金持仓比例降低1.60%。
- 本周观点：结合估值、业绩增长和持仓水平，我们认为医药行业进入到估值和业绩增速匹配的水平，前期基金超配的压力明显缓解。目前医药行业平均估值24.81X，而三季报业绩增速中位数集中在10%-30%，考虑到目前处在带量采购、药品降价的政策观望期，我们三季报期间重点推荐业绩确定性高的具备消费升级属性的我武生物、长春高新、片仔癀和OTC行业。
- 近日受带量采购、肿瘤药谈判降价等因素影响，医药上市公司迎来剧烈调整。我们认为，目前医药政策明确以医保为抓手，行业处在“去芜存菁”的过程当中，药品的量价博弈未来可能更加激烈。
- 一方面，国家通过医保谈判将多个外资品种纳入医保，倒逼国内企业加快创新步伐。此次国家医保谈判受益者主要为外资品种，外资提前降价抢占医保将对国内创新药产生一定的价格压制，未来国内创新药在价格和审批进度上的竞争都会更加激烈。
- 另一方面，通过带量采购和一致性评价淘汰仿制药的过剩厂家和过剩产能，压缩仿制药价格和利润率，腾挪医保空间为创新药的使用做好准备。
- 在药品的政策观望期中，我们认为非药类公司受政策影响较小，业绩确定性高，估值可能上移。因此重点推荐业绩高增长的、符合消费升级逻辑的长春高新、我武生物。关注血制品板块、器械/检测板块和OTC板块的投资机会。
- 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	5.71%	-14.1%	125	4.74	4.85	27.1%	39.9	20.7	0.8
我武生物	-14.52%	19.3%	94	2.54	2.45	34.5%	61.2	27.6	0.8
长春高新	-8.54%	-11.0%	276	9.73	8.98	33.1%	43.2	21.3	0.6
华兰生物	3.56%	37.6%	341	10.61	10.24	15.1%	38.9	27.9	1.8
上海医药	1.95%	-21.0%	496	41.71	40.04	19.1%	16.9	10.0	0.5
九州通	9.20%	-17.5%	292	15.15	14.16	24.7%	23.9	15.5	0.6
济川药业	6.24%	6.4%	325	16.60	16.16	26.6%	21.7	15.4	0.6
葵花药业	11.73%	19.2%	105	5.73	5.44	28.4%	21.2	14.2	0.5
乐普医疗	-3.21%	14.0%	489	13.66	12.67	33.2%	49.9	26.9	0.8
美年健康	-2.18%	-26.1%	420	8.62	9.34	39.2%	68.3	35.0	0.9

➤根据公司公告的业绩预告，按照预告增速的中位数、增速上限和下限分别统计标的数量

➤按预告增速中位数统计：增速超过100%的标的有17家，50%-100%为21家，30%-50%为32家，10%-30%为52家，0%-10%为12家，负增长的有43家，尚有113家标的尚未预告，合计标的290家；

➤按预告增速上限统计：增速超过100%的标的有20家，50%-100%为41家，30%-50%为35家，10%-30%为39家，0%-10%为11家，负增长的有31家，尚有113家标的尚未预告，合计标的290家；

➤按预告增速下限统计：增速超过100%的标的有16家，50%-100%为15家，30%-50%为25家，10%-30%为39家，0%-10%为32家，负增长的有50家，尚有113家标的尚未预告，合计标的290家。

➤医药上市公司三季度业绩增速中位数主要集中在**10%-50%**，共有**84家企业**，占比业绩预告公司的**74%**；其中10%-30%增长的公司为52家，占比46%；30%-50%的企业为32家，占比28%；另外中位数中负增长的企业仍有43家，占预告公司的38%。

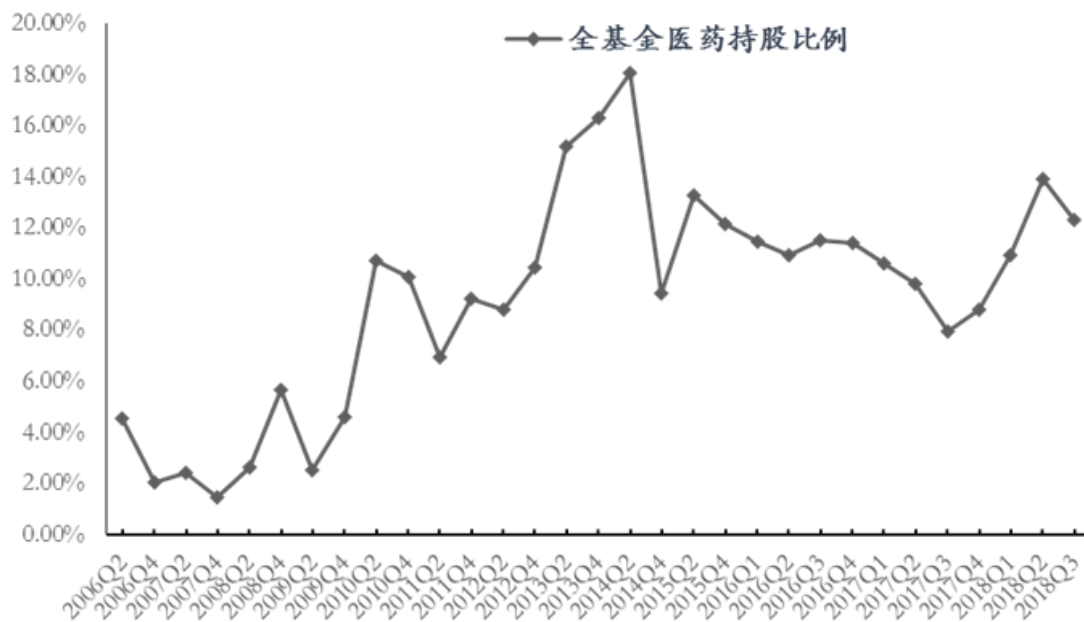
一、2018年三季报预告分析：

根据公司公告的业绩预告，按照预告增速的中位数、增速上限和下限分别统计标的数量

	负增长	0%-10%	10%-30%	30%-50%	50%-100%	>100%	未预告
中位数	43	12	52	32	21	17	113
	<p>赛隆药业、福安药业、九典制药、三鑫医疗、莱茵生物、上海凯宝、新光药业、宝莱特、陇神戎发、仟源医药、尚荣医疗、黄山胶囊、华通医药、亿帆医药、太安堂、戴维医疗、沃华医药、贝达药业、海特生物、楚天科技、龙津药业、天宇股份、迦南科技、东富龙、尔康制药、星普医科、同和药业、舒泰神、佐力药业、易明医药、健康元、兴齐眼药、振东制药、丽珠集团、广生堂、未名医药、四环生物、钱江生化、启迪古汉、上海莱士、恒康医疗、双成药业、千山药机</p>	<p>国新健康、博晖创新、誉衡药业、达安基因、凯利泰、红日药业、吉药控股、华大基因、卫光生物、力生制药、天圣制药、阳普医疗</p>	<p>盘龙药业、和佳股份、佛慈制药、大博医疗、鹭燕医药、瑞康医药、恩华药业、富祥股份、常山药业、翰宇药业、凯莱英、美康生物、长江润发、安科生物、北陆药业、凯普生物、康弘药业、迪瑞医疗、益盛药业、千红制药、亚太药业、透景生命、迈克生物、九安医疗、华仁药业、汉森制药、华森制药、英科医疗、三诺生物、嘉事堂、奇正藏药、桂林三金、鱼跃医疗、华兰生物、一品红、迪安诊断、嘉应制药、赛升药业、润都股份、新天药业、贵州百灵、康芝药业、必康股份、冠昊生物、福瑞股份、明德生物、众生药业、科华生物、安达基因、英科医疗、九强生物、利德曼、信邦制药、信立泰、博晖创新、誉衡药业、卫光生物、力生制药、赛隆药业、国新健康、凯利泰、红日药业、天圣制药、莱茵生物、尚荣医疗、黄山胶囊</p>	<p>东宝生物、开立医疗、润达医疗、迈瑞医疗、东诚药业、仙琚制药、海南海药、欧普康视、亚宝药业、万孚生物、永安药业、精华制药、塞力斯、葵花药业、海思科、双鹭药业、博腾股份、爱尔眼科、艾德生物、创新医疗、金城医药、理邦仪器、特一药业、一心堂、海辰药业、京新药业、贝瑞基因、哈三联、博雅生物、我武生物、香雪制药、以岭药业</p>	<p>东北制药、普利制药、ST生化、太极集团、药石科技、辰欣药业、长春高新、溢多利、莱美药业、广济药业、普洛药业、美年健康、海翔药业、正海生物、泰格医药、诚意药业、国农科技、普医疗、仁和药业、健帆生物、山河药辅</p>	<p>圣济堂、乐心医疗、海普瑞、博济医药、沃森生物、智飞生物、ST冠福、新和成、科伦药业、金达威、康泰生物、花园生物、泰合健康、赛托生物、紫鑫药业、广誉远、金石东方</p>	
上限	31	11	39	35	41	20	133
	<p>九典制药、新光药业、宝莱特、龙津药业、太安堂、戴维医疗、贝达药业、海特生物、楚天科技、天宇股份、迦南科技、东富龙、尔康制药、星普医科、同和药业、舒泰神、易明医药、佐力药业、兴齐眼药、健康元、振东制药、丽珠集团、广生堂、未名医药、四环生物、钱江生化、启迪古汉、上海莱士、双成药业、恒康医疗、千山药机</p>	<p>吉药控股、华大基因、阳普医疗、福安药业、三鑫医疗、上海凯宝、华通医药、亿帆医药、沃华医药</p>	<p>华仁药业、安科生物、华森制药、美康生物、凯普生物、透景生命、迈克生物、嘉应制药、必康股份、康芝药业、一品红、迪安诊断、赛升药业、润都股份、新天药业、贵州百灵、冠昊生物、福瑞股份、明德生物、众生药业、科华生物、达安基因、英科医疗、九强生物、利德曼、信邦制药、信立泰、博晖创新、誉衡药业、卫光生物、力生制药、赛隆药业、国新健康、凯利泰、红日药业、天圣制药、莱茵生物、尚荣医疗、黄山胶囊</p>	<p>博腾股份、爱尔眼科、博雅生物、贝瑞基因、盘龙药业、艾德生物、海辰药业、京新药业、我武生物、香雪制药、以岭药业、大博医疗、鹭燕医药、和佳股份、瑞康医药、恩华药业、康弘药业、九安医疗、长江润发、富祥股份、常山药业、翰宇药业、凯莱英、北陆药业、迪瑞医疗、益盛药业、千红制药、亚太药业、汉森制药、三诺生物、嘉事堂、奇正藏药、桂林三金、鱼跃医疗、华兰生物</p>	<p>辰欣药业、长春高新、药石科技、美年健康、太极集团、国农科技、海翔药业、广济药业、溢多利、莱美药业、正海生物、普洛药业、泰格医药、永安药业、仁和药业、健帆生物、山河药辅、东诚药业、仙琚制药、海南海药、精华制药、诚意药业、乐普医疗、创新医疗、欧普康视、东宝生物、英、北陆药业、迪瑞医疗、益盛药业、润达医疗、开立医疗、哈三联、迈瑞医疗、亚宝药业、万孚生物、塞力斯、葵花药业、海思科、双鹭药业、金城医药、理邦仪器、特一药业、一心堂、佛慈制药</p>	<p>圣济堂、乐心医疗、海普瑞、博济医药、沃森生物、智飞生物、ST冠福、新和成、金达威、科伦药业、康泰生物、花园生物、紫鑫药业、泰合健康、金石东方、广誉远、东北制药、普利制药、ST生化</p>	
下限	50	32	39	25	15	16	
	<p>吉药控股、必康股份、阳普医疗、福安药业、九典制药、三鑫医疗、达安基因、天圣制药、赛隆药业、卫光生物、力生制药、上海凯宝、新光药业、宝莱特、莱茵生物、陇神戎发、仟源医药、太安堂、贝达药业、尚荣医疗、华通医药、亿帆医药、黄山胶囊、戴维医疗、海特生物、天宇股份、迦南科技、楚天科技、尔康制药、佐力药业、沃华医药、东富龙、舒泰神、星普医科、同和药业、龙津药业、健康元、易明医药、兴齐眼药、振东制药、丽珠集团、广生堂、未名医药、四环生物、钱江生化、启迪古汉、上海莱士、恒康医疗、双成药业</p>	<p>九安医疗、康弘药业、汉森制药、赛升药业、润都股份、新天药业、贵州百灵、九强生物、利德曼、信邦制药、信立泰、国新健康、华森制药、佛慈制药、三诺生物、嘉事堂、奇正藏药、桂林三金、鱼跃医疗、华兰生物、嘉应制药、冠昊生物、福瑞股份、明德生物、众生药业、科华生物、博晖创新、誉衡药业、凯利泰、红日药业</p>	<p>国农科技、贝瑞基因、美康生物、精华制药、金城医药、理邦仪器、特一药业、一心堂、我武生物、香雪制药、以岭药业、富祥股份、常山药业、翰宇药业、凯莱英、盘龙药业、安科生物、凯普生物、和佳股份、永安药业、博雅生物、瑞康医药、恩华药业、北陆药业、透景生命、迈克生物、创新医疗、长江润发、英科医疗、哈三联、华仁药业、大博医疗、鹭燕医药、迪瑞医疗、益盛药业、千红制药、亚太药业、一品红、迪安诊断</p>	<p>乐普医疗、美年健康、泰格医药、仁和药业、开立医疗、东宝生物、迈瑞医疗、健帆生物、山河药辅、润达医疗、亚宝药业、万孚生物、艾德生物、欧普康视、博腾股份、爱尔眼科、东诚药业、仙琚制药、海南海药、塞力斯、葵花药业、海思科、双鹭药业、海辰药业、京新药业</p>	<p>金石东方、东北制药、太极集团、普利制药、ST生化、药石科技、辰欣药业、溢多利、莱美药业、普洛药业、长春高新、广济药业、诚意药业、海翔药业、正海生物</p>	<p>圣济堂、海普瑞、乐心医疗、博济医药、沃森生物、智飞生物、新和成、科伦药业、ST冠福、金达威、康泰生物、泰合健康、赛托生物、广誉远、花园生物、紫鑫药业</p>	

二、2018年Q3医药基金持仓情况：

►根据我们测算，2018Q3全基金医药持仓比例为12.33%，较2018Q2基金持仓比例降低1.60%。根据统计，持仓数量超过100支基金的医药股有6支，分别为长春高新（308）、恒瑞医药（305）、乐普医疗（131）、华东医药（129）、智飞生物（125）、爱尔眼科（108）。但从增减数量看，持有基金数量集中提升最快的为汤臣倍健（+69）、长春高新（+57）、华兰生物（+41）。



1. 国家卫计委发布了《关于印发国家基本药物目录（2018年版）的通知》

内容：此次既要目录品种共685个，其中：西药417种，中成药268种（含民族药），中西药的构成比例与2012年版的基本药物目录保持一致。

新增品种包括临床急需儿童用药22种，肿瘤用药12种。此次调整进入目录的品种中，非医保药品共11种。

<http://www.nhfpc.gov.cn/yaos/s7656/201810/c18533e22a3940d08d996b588d941631.shtml>

我们的观点：

基药目录此次调整着重优化了药品结构，新增品种数量，并突出增加了慢病用药、肿瘤用药和临床急需儿童用药。上述有确切疗效、患者需求高的药物调整进入基药目录，即方便患者，满足了其用药需求，又有助于药品的快速放量。

未来国家将对《国家基本药物目录管理办法》进行完善修订，对基药目录进行动态调整。调整进入目录的标准将结合疾病的发病率及患者的负担等，进一步考虑患者方便用药。同时及时考虑药品的替代性和不良反应等，调出基药目录中的品种。

我们认为此次改革将更有利于患者的用药与治疗。同时有确切疗效的药物将有望通过调整进入目录实现放量，从而推动企业的研发。

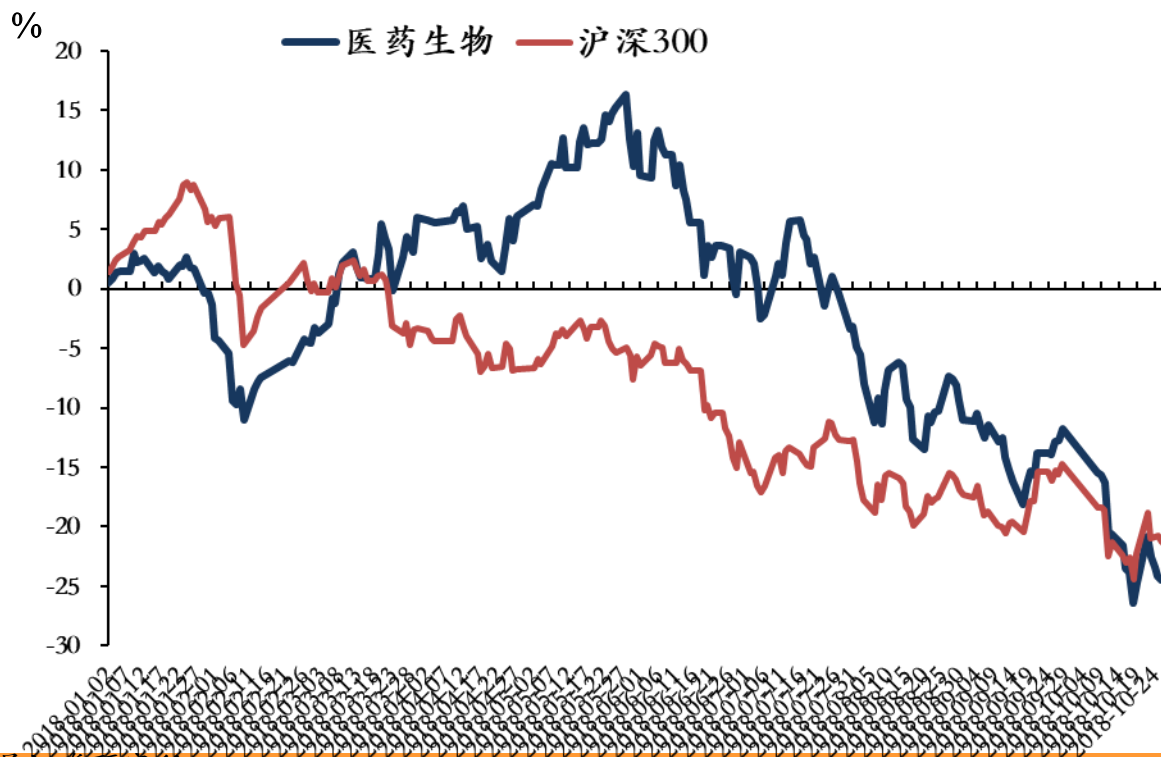
1、广生堂的1类新药GST-HG161获批临床

GST-HG161是广生堂自主创新结构全口服的小分子化药，拥有其全球知识产权。该药是独特的专一性靶向c-Met抑制药物。据广生堂称，该药与肝癌治疗一线用药索拉非尼相比，在c-Met高表达的肝癌小鼠体内药效模型中显示具有更加显著的药效，是目前已披露药效研究结果的同靶标在研药物中药效最好的（Best-in-Class）肝癌靶向药物。

<https://news.yaozh.com/archive/24131.html>

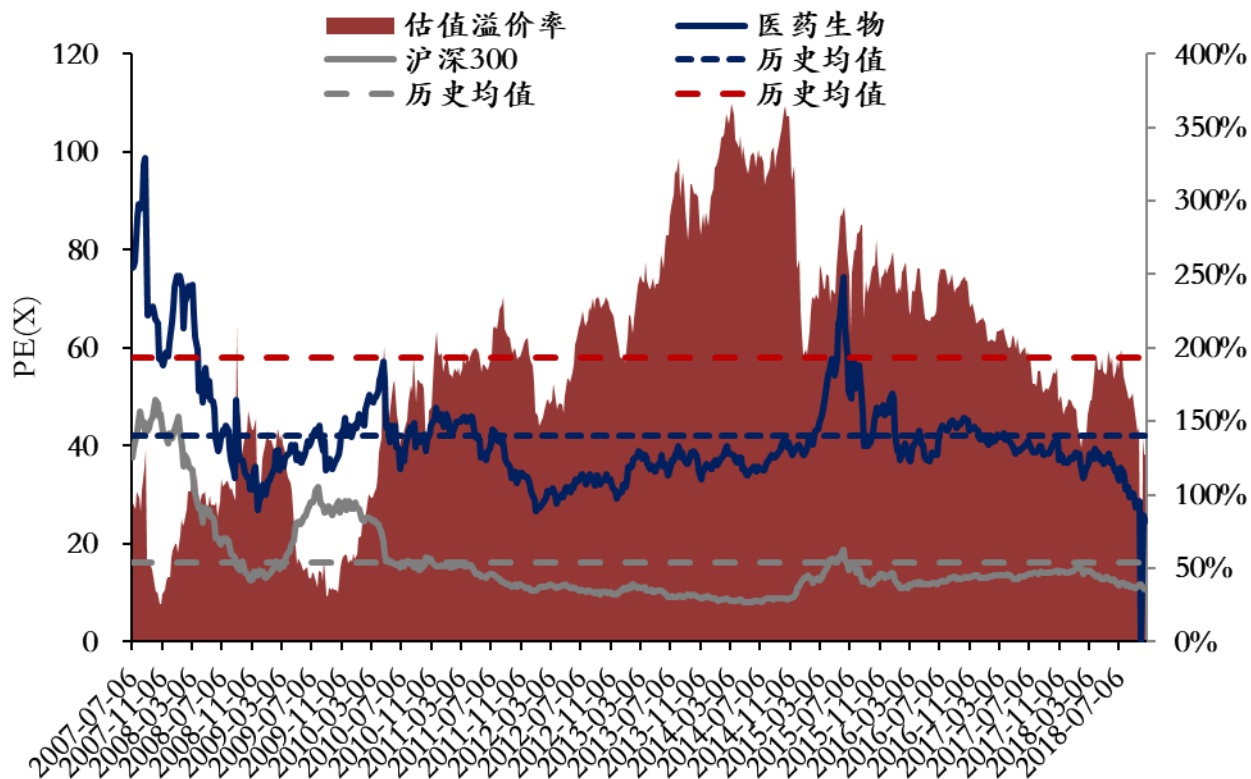
【医药指数涨幅】

本周生物医药指数上涨0.28%，板块表现差于沪深300的1.23%的涨幅。截至本周，医药指数2018年至今表现差于沪深300的21.27%的跌幅，累计跌幅为24.52%。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】

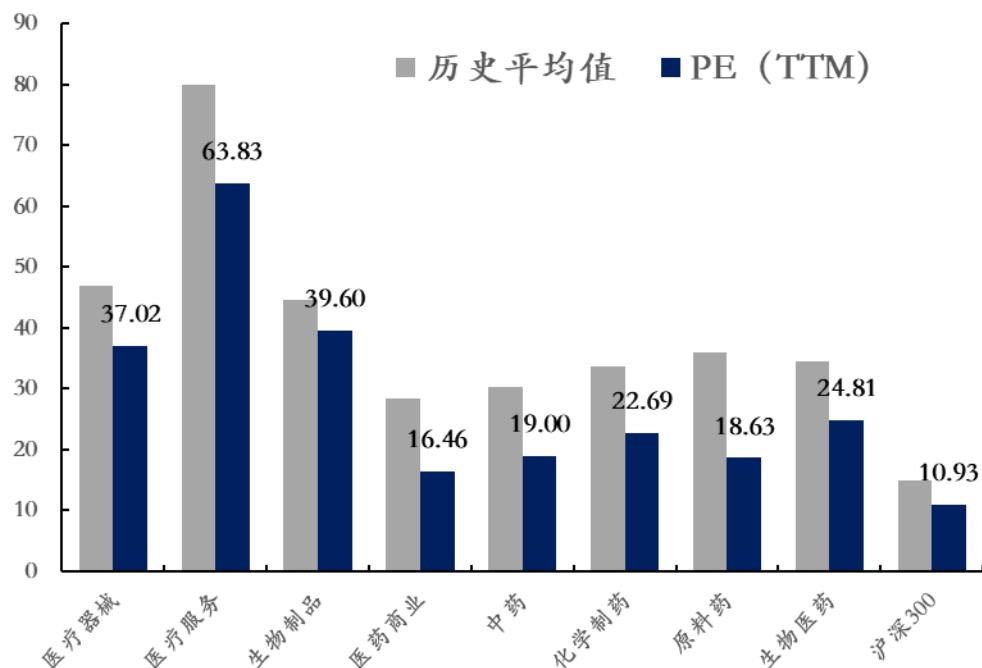
截止10月28日，医药指数市盈率为24.81X，环比上周下跌0.32个单位，低于历史均值17.21个单位；沪深300指数市盈率为10.93，医药指数的估值溢价率为127.0%，环比下跌0.4%，低于历史均值66.1个百分点。



【医药子板块追踪】

本周生物医药指数上涨0.28%，板块表现差于沪深300的1.23%的涨幅；子板块中，表现最好的原料药涨幅为2.14%，最弱勢的生物制品下跌1.86%。2018年至今，表现最好的子板块为生物制品，跌幅为18.22%，优于医药指数24.52%的跌幅，优于沪深300指数21.27%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	1.23	-21.27
医疗器械	1.44	-27.57
化学制药	2.06	-24.03
医药商业	0.48	-23.83
原料药	2.14	-32.60
生物制品	-1.86	-18.22
生物医药	0.28	-24.52
医疗服务	-1.51	-23.45
中药	-0.20	-28.46



【个股表现】

周涨跌幅前十

公司	涨跌幅	事件
南华生物	18.6%	
华业资本	17.4%	
黄山胶囊	17.2%	
大博医疗	14.3%	
辅仁药业	14.1%	
透景生命	13.9%	
ST运盛	13.1%	
生物股份	12.4%	
南卫股份	11.7%	
葵花药业	11.7%	

年初至今涨跌幅前十

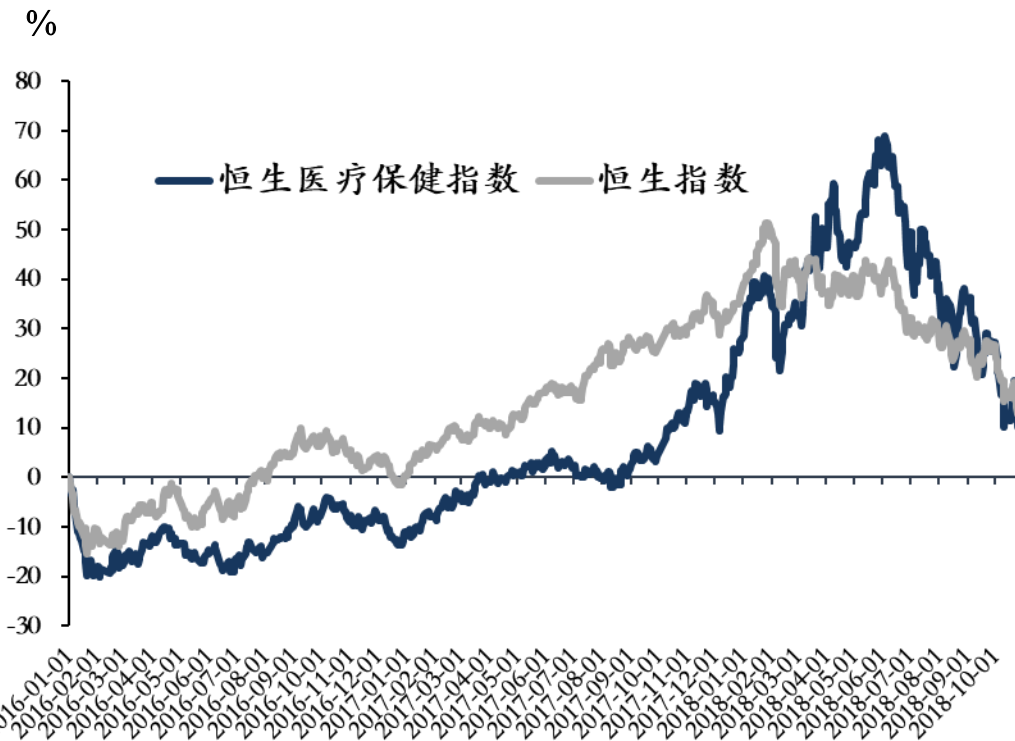
公司	涨跌幅	事件
卫宁健康	96.3%	
通策医疗	43.7%	
仁和药业	39.7%	
健帆生物	38.5%	
华兰生物	37.6%	
欧普康视	36.1%	
正海生物	35.7%	
爱尔眼科	34.8%	
片仔癀	25.8%	
智飞生物	25.2%	

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

【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下跌2.90%，优于恒生指数3.30%的跌幅；其中先锋科技以5.3%的涨幅位居周涨幅榜首位，而药明生物下跌12.2%，表现最差。



周涨跌幅前五

公司	涨跌幅	公司	涨跌幅
先健科技	5.3%	药明生物	-12.2%
李氏大药厂	5.0%	联邦制药	-9.5%
金嗓子	3.1%	中国先锋医药	-6.5%
中国生物制药	2.4%	华润凤凰医疗	-6.3%
金斯瑞生物科技	2.2%	华润医药	-4.8%

【海外热点新闻检索】

1.肝癌一线治疗新标准！卫材&默沙东在日本推出Lenvima（乐卫玛），中国9月初已获批

日本药企卫材（Eisai）与默沙东日本子公司MSD K.K.近日联合宣布，2家公司已经开始在日本市场联合营销靶向抗癌药Lenvima（中文品牌名：乐卫玛，通用名：甲磺酸仑伐替尼，lenvatinib mesylate）。今年3月，卫材和默沙东通过一家子公司达成了Lenvima的全球共同开发和共同商业化战略合作。

2.银屑病关节炎一线治疗！安进Enbrel（依那西普）首个头对头研究疗效显著优于甲氨蝶呤（MTX）

美国生物技术巨头安进（Amgen）近日公布了抗炎药Enbrel（etanercept，依那西普）治疗银屑病关节炎（PsA）的头对头III期临床研究SEAM-PsA的积极数据。该研究旨在解决先前未接受生物制剂和甲氨蝶呤（MTX）治疗的早期疾病PsA患者中有关MTX和TNF抑制剂（如Enbrel）最佳应用的关键知识差距。

3.前列腺癌新希望：拜耳darolutamide延长无转移生存

10月24日，拜耳公司宣布，其用于评估darolutamide治疗非转移性去势抵抗前列腺癌（nmCRPC）患者疗效及安全性的临床3期试验ARAMIS已经结束，该试验达到了主要研究终点：与安慰剂相比，darolutamide显著延长患者无转移生存期。试验中观察到的darolutamide的安全性和耐受性与先前发表的有关该药物的数据是一致的。

【海外热点新闻检索】

4.近20年来第一款！FDA今日批准新机制抗流感新药上市

10月25日，美国FDA宣布批准由日本盐野义制药公司（Shionogi）和罗氏（Roche）联合研发的抗流感新药Xofluza（baloxavir marboxil）上市，用于治疗12岁以上无并发症的急性流感患者。这是近20年以来，FDA批准的第一款具有创新作用机制的抗流感新药。

5. 20年来首个流感新药！罗氏超级流感药Xofluza获美国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Xofluza（baloxavir marboxil），该药是一种单剂量、口服药物，用于12岁及以上患者急性、无并发症流感的治疗。此次批准，使Xofluza成为近20年来第一种具有新作用机制的流感药物。在临床试验中，Xofluza单次治疗即可大幅减少流感症状持续时间，并在仅仅一天内就使病毒排出明显减少。

6.艾伯维upadacitinib治疗溃疡性结肠炎（UC）显著诱导临床缓解

美国生物技术巨头艾伯维（AbbVie）近日在奥地利维也纳举行的由欧洲联合胃肠病学联合组织（UEG）主办的欧洲消化疾病周（UEGW2018）上公布了新型抗炎药JAK1选择性抑制剂upadacitinib治疗溃疡性结肠炎（UC）的IIb/III期临床研究U-ACHIEVE（NCT02819635）的积极结果。数据显示，治疗8周后，upadacitinib高剂量组达到了主要终点和所有次要终点。

【东吴医药近期报告】

欧普康视(300595)	公司点评报告	2018-10-26	业绩符合预期，产品扩张迅速，推广力度上升—欧普康视（300595）
翰宇药业(300199)	公司点评报告	2018-10-26	多肽制剂稳健发展，业绩基本符合预期—翰宇药业（300199）
恒瑞医药(600276)	公司点评报告	2018-10-26	公司业绩加速增长，重磅产品陆续获批，创新药步入收获期—恒瑞医药（600276）
华东医药(000963)	公司点评报告	2018-10-26	业绩符合预期，工业板块高速增长，研发投入加大，商业板块经营有待改善—华东医药（000963）
亿帆医药(002019)	公司点评报告	2018-10-26	业绩基本符合预期，泛酸钙价格承压，基药目录新进品种有望助飞制剂板块—亿帆医药（002019）
我武生物(300357)	公司点评报告	2018-10-24	收入增速31.36%，业绩符合预期，在研品种进展顺利—我武生物（300357）
恩华药业(002262)	公司点评报告	2018-10-23	扣非增长超预期，工业板块招标放量显著，商业板块受两票制影响下滑—恩华药业（002262）
长春高新(000661)	公司点评报告	2018-10-22	前三季度业绩维持快速增长，药品板块继续维持高增速—长春高新（000661）
智飞生物(300122)	公司点评报告	2018-10-19	医药行业数据季报——政策进入观望期，把握业绩确定性增长
	行业专题报告	2018-09-04	净利润增速354%，重磅产品放量公司成长向好—智飞生物（300122） 医药行业2018年H1行业业绩综述：医药行业延续上升趋势，上市公司收入增长20.68%，归母净利润增长19.49%—医药生物行业
亿帆医药(002019)	公司点评报告	2018-09-02	业绩基本符合预期，泛酸钙价格承压，制剂板块有望加速，加大研发投入布局产品管线—亿帆医药（002019）
华东医药(000963)	公司点评报告	2018-08-29	拟14.9亿元收购Sinclair，加强医美领域布局—华东医药（000963）
九州通(600998)	公司点评报告	2018-08-28	公司业绩符合预期，基层医药及零售的实现稳定快速增长—九州通（600998）
科伦药业(002422)	公司点评报告	2018-08-28	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—科伦药业（002422）
欧普康视(300595)	公司点评报告	2018-08-23	业绩符合预期，加强产品推广力度—欧普康视（300595）
华润双鹤(600062)	公司点评报告	2018-08-23	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—华润双鹤（600062）
华东医药(000963)	公司点评报告	2018-08-22	业绩符合预期，工业板块高速增长，商业板块经营改善—华东医药（000963）
长春高新(000661)	公司点评报告	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—长春高新（000661）
信立泰(002294)	公司点评报告	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—信立泰（002294）
	行业点评报告	2018-08-20	抗癌药谈判开启，利好肿瘤药创新及肿瘤伴随诊断标的—医药生物行业
恩华药业(002262)	公司点评报告	2018-08-20	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—恩华药业（002262）

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>