

推荐 (维持)

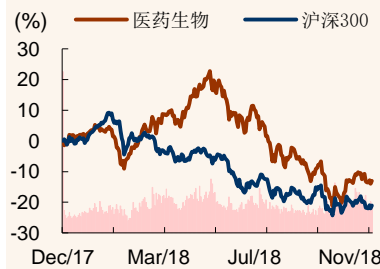
带量采购谈判将启动, 市场反弹时看好细分龙头

2018年12月02日

医药生物行业周报 (12.3-12.7)

上证指数	2588
行业规模	占比%
股票家数 (只)	274 7.7
总市值 (亿元)	32715 7.3
流通市值 (亿元)	24764 6.9

行业指数			
%	1m	6m	12m
绝对表现	7.6	-25.3	-12.9
相对表现	7.0	-8.8	7.9



资料来源: 贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《医药生物行业 2019 年度投资策略报告—2019 新变局, 应以不变(更新)》2018-11-26
- 2、《医药生物行业周报(11.26-11.30)——市场探底 两手准备》2018-11-25
- 3、《医药生物行业 2019 年度投资策略报告—2019 新变局, 应以不变》2018-11-25

吴斌

wubin11@cmschina.com.cn
 S1090517040001

李点典

lidiantian@cmschina.com.cn
 S1090518100001

中美之间贸易战暂停, 达成 3 个月的缓冲期, 预计将提升资本市场信心。医药行业层面, 12 月份可能市场会关注带量采购谈判结果。我们推荐的子行业: 创新药与创新器械(恒瑞医药、迈瑞医疗、正海生物)、消费属性子行业(欧普康视、长春高新、仁和药业)、零售药店(益丰药房、一心堂)、血液制品(博雅生物、天坛生物、华兰生物)、CRO(昭衍新药、泰格医药)、疫苗(智飞生物)。

- **上周板块数据回顾:** 上证综指、中小板和创业板分别上涨 0.34%、0.87%和 1.58%。医药生物板块表现稳健, 上周上涨 0.47%, 跑赢上证、跑输中小板和创业板。医药板块相对于全部 A 股的 PE 溢价率为 122%, 终止了 11 月份以来的持续上升趋势。
- **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): 信立泰(+0.55%)、九芝堂(+0.40%)、康美药业(+0.26%); 净流出较多的有通化东宝(-0.35%)、云南白药(-0.26%)、贝达药业(-0.17%)。
- **政策和行业层面,** 上周有 12 个品种, 13 个品规的药品新进入审评中心。目前据我们统计, 已进入 CDE 审评中心的一致性评价申请共有 238 个品种、620 个受理号。昆明拟于 12 月底之前公示首批 10 家零售药店试点“特殊慢性病”参保人到零售药店购药, 后续将扩大至 50 家。慢病用药在额度内可以享受统筹医保报销, 利好本地龙头一心堂, 且标志其他处方外流政策有望陆续出台; 医保局发文强调 18 年谈判的 17 种抗肿瘤药的挂网工作要落实、医院不得以费用总控、“药占比”和医疗机构基本用药目录等为由影响谈判药品的供应与合理用药需求, 利好临床疗效突出的创新药企业。12 月 6 日 4+7 带量采购谈判将开始。
- **投资策略方面,** 中美之间贸易战暂停, 达成 3 个月的缓冲期, 预计将提升资本市场信心。医药行业层面, 12 月份可能市场会关注带量采购谈判结果。我们推荐的子行业: 创新药与创新器械(恒瑞医药、迈瑞医疗、正海生物)、消费属性子行业(欧普康视、长春高新、仁和药业)、零售药店(益丰药房、一心堂)、血液制品(博雅生物、天坛生物、华兰生物)、CRO(昭衍新药、泰格医药)、疫苗(智飞生物)。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
欧普康视	38.20	0.70	0.98	1.33	39.0	28.7	8.8	强烈推荐-A
长春高新	196.02	3.89	6.06	7.90	32.3	24.8	6.5	强烈推荐-A
益丰药房	48.04	0.86	1.21	1.66	39.7	28.9	4.5	强烈推荐-A
仁和药业	6.60	0.31	0.43	0.56	15.3	11.8	2.5	强烈推荐-A
恒瑞医药	65.45	0.88	1.04	1.27	62.9	51.5	13.0	强烈推荐-A
昭衍新药	48.80	0.80	0.93	1.34	52.5	36.4	9.4	强烈推荐-A
正海生物	58.50	0.86	1.11	1.40	52.7	41.8	9.2	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：上证综指、中小板和创业板分别上涨 0.34%、0.87%和 1.58%。医药生物板块表现稳健，上周上涨 0.47%，跑赢上证、跑输中小板和创业板。**医药板块相对于全部 A 股的 PE 溢价率为 122%，终止了 11 月份以来的持续上升趋势。**医疗器械上涨 1.68%，涨幅最大；中药饮片受康美药业影响，下跌 12.40%，跌幅最大。

个股方面，缙沙坦原料药供给出现失衡，美诺华和天宇股份受益，分别上涨 15.5%和 8.5%。小盘股上周跌幅较大，跌幅前 10 中，有 7 个都是市场在 50 亿以下的个股。

大市值股票上周表现稳健，除云南白药和智飞生物分别下跌 0.71%和 1.27%外，其余个股都有所上涨。

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	26	0.47	-17.25
化学原料药	22	20	0.47	-22.44
化学制剂	33	31	1.70	-15.75
中药饮片	10	9	-12.40	-52.43
中成药	21	20	0.25	-20.52
生物医药	37	37	-0.50	-2.41
医药流通	19	18	0.07	-17.04
医疗器械	36	33	1.68	-11.48
医疗服务	52	52	1.41	-23.93
上证综指	11	10	0.34	-21.74
中小板	21	18	0.87	-32.66
创业板	30	25	1.58	-24.15

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	603538.SH	美诺华	15.5
2	300558.SZ	贝达药业	11.7
3	002107.SZ	沃华医药	11.0
4	000766.SZ	通化金马	10.9
5	603987.SH	康德莱	10.2
6	603976.SH	正川股份	9.9
7	300702.SZ	天宇股份	8.5
8	002219.SZ	恒康医疗	7.5
9	002399.SZ	海普瑞	7.4
10	600867.SH	通化东宝	6.7

资料来源：Wind，招商证券

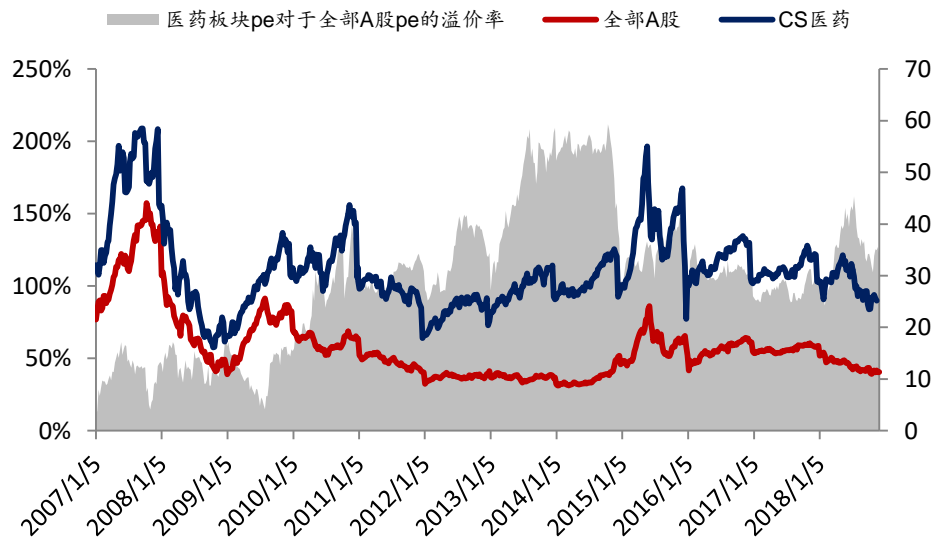
跌幅排名	公司代码	公司简称	周跌幅 (%)
1	600080.SH	金花股份	-16.4
2	002817.SZ	黄山胶囊	-13.0
3	600538.SH	国发股份	-12.7
4	600518.SH	康美药业	-12.4
5	002940.SZ	昂利康	-11.5
6	002551.SZ	尚荣医疗	-11.1
7	300583.SZ	赛托生物	-11.0
8	002411.SZ	延安必康	-10.9
9	000150.SZ	宜华健康	-9.3
10	002864.SZ	盘龙药业	-9.3

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 (%)	ttmPE	2018PE
600276.SH	恒瑞医药	2,410	4.50	23.52	61.1	48.1
300760.SZ	迈瑞医疗	1,368	3.88	60.10	38.1	30.7
002252.SZ	上海莱士	971	0.00	-1.56	N/A	N/A
603259.SH	药明康德	836	0.95	156.43	42.3	36.8
000538.SZ	云南白药	776	-0.71	-25.71	22.9	20.3
600196.SH	复星医药	692	1.49	-36.77	22.5	18.7
300122.SZ	智飞生物	682	-1.27	52.36	44.0	25.1
300015.SZ	爱尔眼科	679	3.83	39.66	65.6	48.9
600332.SH	白云山	594	5.66	18.95	15.4	16.5
300003.SZ	乐普医疗	558	4.51	30.04	41.6	32.2

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 (%)
国农科技	2018/11/26	李林琳	高管	李林琳	增持	10.61	16.65	131.61	1.57
海南海药	2018/11/29	海口富海福投资有限公司	公司		减持	974.48	6.55	3,314.04	2.48
海南海药	2018/11/29	海口富海福投资有限公司	公司		减持	80.81	24.59	1,071.88	5.04
长春高新	2018/12/1	于平	个人		减持	0.02	174.70		
长春高新	2018/12/1	于平	个人		增持	0.02	157.92	0.02	0.00
长春高新	2018/12/1	于平	个人		减持	0.06	206.15		
长春高新	2018/12/1	于平	个人		增持	0.06	194.45	0.06	0.00
美年健康	2018/11/27	天津大中咨询管理有限公司	高管	胡瑞连	减持	220.63	15.83		
美年健康	2018/11/28	天津大中咨询管理有限公司	高管	胡瑞连	减持	226.05	15.63		

美年健康	2018/11/29	天津大中咨询管理有限公司	高管	胡瑞连	减持	206.14	15.68		
美年健康	2018/11/30	天津大中咨询管理有限公司	高管	胡瑞连	减持	250.98	16.23		
创新医疗	2018/11/29	陈乐英	高管	陈海军	减持	0.20	8.66		
精华制药	2018/11/26	钱卫超	高管	钱卫峰	增持	0.63	6.46		
亚太药业	2018/11/26	陈佳琪	高管	沈依依	减持	42.50	15.90		
亚太药业	2018/11/27	陈佳琪	高管	沈依依	减持	51.00	15.69		
亚太药业	2018/11/28	陈佳琪	高管	沈依依	减持	50.00	15.55		
亚太药业	2018/11/29	陈奕琪	高管	吕旭幸	减持	38.88	16.51		
亚太药业	2018/11/29	陈佳琪	高管	沈依依	减持	48.80	16.44		
亚太药业	2018/11/30	陈奕琪	高管	吕旭幸	减持	49.44	15.96		
亚太药业	2018/11/30	陈佳琪	高管	沈依依	减持	6.75	15.87		
信邦制药	2018/11/27	马晟	高管	马晟	减持	18.60	4.71	1,761.90	1.06
信邦制药	2018/11/28	马晟	高管	马晟	减持	2.00	4.70	1,759.90	1.06
信邦制药	2018/11/29	马晟	高管	马晟	减持	2.00	4.71	1,757.90	1.05
贵州百灵	2018/11/26	李惠芳	高管	李惠芳	增持	2.81	8.92	2.81	0.00
贵州百灵	2018/11/26	滕春杰	高管	滕春杰	增持	0.85	9.18	0.85	0.00
瑞康医药	2018/11/30	苏立臣	高管	苏立臣	增持	10.07	8.05	56.57	0.04
天圣制药	2018/11/29	赵丽君	高管	赵丽君	增持	0.80	9.29	0.80	0.00
华森制药	2018/11/27	刘小英	高管	刘小英	减持	2.00	18.01	4,566.65	11.41
华森制药	2018/11/28	刘小英	高管	刘小英	减持	17.68	17.99	4,548.97	11.37
华森制药	2018/11/29	刘小英	高管	刘小英	减持	69.00	17.62	4,479.97	11.20
我武生物	2018/11/28	张露	高管		减持	0.24	42.39	125.76	0.43
迦南科技	2018/11/28	迦南科技集团有限公司	公司		减持	259.00	6.35	7,842.00	30.16
金石东方	2018/11/26	王守伦	高管	王守伦	增持	0.20	10.88	0.20	0.00
贝达药业	2018/11/26	丁列明	高管	丁列明	增持	9.33	34.72	77.40	0.19
贝达药业	2018/11/28	丁列明	高管	丁列明	增持	8.47	37.37	85.87	0.21
贝达药业	2018/11/30	丁列明	高管	丁列明	增持	10.09	39.78	95.96	0.24
兴齐眼药	2018/11/30	程亚男	高管	程亚男	增持	20.00	8.30	20.00	0.25
兴齐眼药	2018/11/30	高峨	高管	高峨	增持	20.00	8.30	122.00	1.53
兴齐眼药	2018/11/30	杨强	高管	杨强	增持	15.00	8.30	15.00	0.19
兴齐眼药	2018/11/30	张少尧	高管	张少尧	增持	20.00	8.30	71.00	0.89
开立医疗	2018/11/27	中金佳泰(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)	公司		减持	73.72	27.13	3,736.22	9.34
开立医疗	2018/11/27	中金佳泰(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)	公司		减持	35.61	28.08	3,809.94	9.52
华大基因	2018/11/26	李治平	高管	李治平	增持	0.11	57.00	0.83	0.00
华大基因	2018/11/28	刘娜	高管	刘娜	增持	0.30	56.90	1.29	0.00
英科医疗	2018/11/27	深圳市创新投资集团有限公司	公司		减持	5.00	16.67	1,746.48	8.89
英科医疗	2018/11/27	深圳市创新投资集团有限公司	公司		减持	10.00	17.13	1,751.48	8.91
英科医疗	2018/11/27	淄博创新资本创业投资有限公司	公司		减持	20.00	16.31	637.06	3.24
英科医疗	2018/11/27	深圳市创新投资集团有限公司	公司		减持	5.00	16.44	1,761.48	8.97
英科医疗	2018/11/27	淄博创新资本创业投资有限公司	公司		减持	5.00	17.16	657.06	3.34
英科医疗	2018/11/27	深圳市创新投资集团有限公司	公司		减持	20.00	17.20	1,766.48	8.99
英科医疗	2018/11/27	淄博创新资本创业投资有限公司	公司		减持	5.00	16.74	662.06	3.37
英科医疗	2018/11/27	深圳市创新投资集团有限公司	公司		减持	20.00	16.74	1,786.48	9.09
英科医疗	2018/11/27	淄博创新资本创业投资有限公司	公司		减持	5.00	16.74	667.06	3.40
英科医疗	2018/11/27	深圳市创新投资集团有限公司	公司		减持	20.00	17.08	1,806.48	9.19
英科医疗	2018/11/27	深圳市创新投资集团有限公司	公司		减持	20.00	17.02	1,826.48	9.30

		公司								
英科医疗	2018/11/27	深圳市创新投资集团有限公司	公司		减持	20.00	16.59	1,846.48		9.40
英科医疗	2018/11/27	淄博创新资本创业投资有限公司	公司		减持	10.00	17.22	672.06		3.42
英科医疗	2018/11/27	深圳市创新投资集团有限公司	公司		减持	25.00	14.57	1,866.48		9.50
艾德生物	2018/12/1	福建省龙岩市鑫莲鑫投资合伙企业(有限合伙)	公司		减持	1.00	49.00	852.52		5.92
天宇股份	2018/11/26	屠勇军	高管	屠勇军	增持	2.03	18.75	2,580.43		14.18
天宇股份	2018/11/28	屠勇军	高管	屠勇军	增持	4.52	19.65	2,584.95		14.20
天宇股份	2018/11/29	屠勇军	高管	屠勇军	增持	1.87	19.26	2,586.82		14.21
九典制药	2018/11/28	长沙旺典投资合伙企业(有限合伙)	公司		减持	348.50	11.55	1,280.10		5.45
人福医药	2018/11/26	王学海	高管	王学海	增持	2.00	11.20	692.75		0.51
恒瑞医药	2018/11/29	蒋素梅	高管	蒋素梅	减持	1.00	64.32	99.43		0.03
恒瑞医药	2018/11/30	蒋素梅	高管	蒋素梅	减持	1.00	65.11	98.43		0.03
广誉远	2018/12/1	财富证券-广誉远安宫清心集合资产管理计划	公司		减持	3.50	30.41	1,596.50		4.52
药明康德	2018/11/27	姚驰	高管	姚驰	增持	1.34	45.53	1.34		0.00
药明康德	2018/11/27	Steve Qing Yang (杨)	高管	Steve Qing Yang (杨 Shuhui)	增持	6.48	45.53	6.48		0.01
药明康德	2018/11/27	Shuhui Chen(陈曙辉)	高管	Shuhui Chen(陈曙辉)	增持	9.47	45.53	9.47		0.01
药明康德	2018/11/27	Edward HU(胡正国)	高管	Edward HU(胡正国)	增持	9.10	45.53	9.10		0.01
柳药股份	2018/11/29	申文捷	高管	申文捷	增持	1.38	29.78	93.27		0.36
卫信康	2018/11/30	温小泉	高管	温小泉	减持	0.81	12.48	47.65		0.11
诚意药业	2018/11/26	庄小萍	高管	庄小萍	增持	96.00	27.32	516.00		6.06
诚意药业	2018/11/26	庄小萍	高管	庄小萍	减持	96.00	27.32	420.00		4.93

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
佐力药业	2018/11/30	4.86	-10.00	579	2815	海通证券股份有限公司南京常府街证券营业部	华泰证券股份有限公司南京中央路第三证券营业部
美年健康	2018/11/29	16.15	2.22	597	9645	申万宏源西部证券有限公司天津滨海新区黄海路证券营业部	国元证券股份有限公司北京西坝河南路证券营业部
楚天科技	2018/11/29	7.92	-4.92	71	566	华泰证券股份有限公司南京长江路证券营业部	机构专用
新光药业	2018/11/29	13.05	-10.00	35	453	中信证券股份有限公司嵊州兴盛街证券营业部	海通证券股份有限公司嵊州西前街证券营业部
新光药业	2018/11/29	13.05	-10.00	25	320	海通证券股份有限公司嵊州西前街证券营业部	海通证券股份有限公司嵊州西前街证券营业部
新光药业	2018/11/29	13.05	-10.00	22	282	海通证券股份有限公司嵊州西前街证券营业部	海通证券股份有限公司嵊州西前街证券营业部
药明康德	2018/11/28	70.55	-9.97	15	1058	国融证券股份有限公司上海长江江西路证券营业部	光大证券股份有限公司上海浦东新区金科路证券营业部
海普瑞	2018/11/28	19.28	-1.08	238	4589	机构专用	机构专用
延安必康	2018/11/28	18.53	-10.00	21	387	信达证券股份有限公司长沙八一一路证券营业部	中泰证券股份有限公司湖南分公司
广誉远	2018/11/28	30.50	1.94	10	312	国泰君安证券股份有限公司株洲长江南路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司株洲长江南路证券营业部
广誉远	2018/11/27	31.09	2.91	15	481	国泰君安证券股份有限公司	国泰君安证券股份有限公司株洲

敬请阅读末页的重要说明

九典制药	2018/11/27	11.55	-9.98	39	452	株洲长江南路证券营业部 国泰君安证券股份有限公司 长沙芙蓉中路证券营业部	长江南路证券营业部 长江证券股份有限公司湖南分公司
九典制药	2018/11/27	11.55	-9.98	51	589	国泰君安证券股份有限公司 长沙五一东路证券营业部	长江证券股份有限公司湖南分公司
九典制药	2018/11/27	11.55	-9.98	68	21947	国泰君安证券股份有限公司 长沙芙蓉中路证券营业部	长江证券股份有限公司湖南分公司
九典制药	2018/11/27	11.55	-9.98	85	982	国泰君安证券股份有限公司 长沙芙蓉中路证券营业部	长江证券股份有限公司湖南分公司
九典制药	2018/11/27	11.55	-9.98	105	1217	国泰君安证券股份有限公司 长沙芙蓉中路证券营业部	长江证券股份有限公司湖南分公司
迦南科技	2018/11/27	6.35	-9.93	210	1334	机构专用	安信证券股份有限公司杭州莫干山路证券营业部
景峰医药	2018/11/27	3.88	-9.98	600	2328	国信证券股份有限公司深圳 振华路证券营业部	中泰证券股份有限公司上海建国中路证券营业部
迦南科技	2018/11/27	6.35	-9.93	49	311	中泰证券股份有限公司温州 车站大道证券营业部	安信证券股份有限公司杭州莫干山路证券营业部
鹭燕医药	2018/11/26	13.40	-0.81	15	201	中信证券股份有限公司厦门 湖滨莲岳路证券营业部	中信证券股份有限公司厦门湖滨莲岳路证券营业部
科伦药业	2018/11/26	20.98	-9.96	197	4135	江海证券有限公司哈尔滨一 曼街证券营业部	华宝证券有限责任公司北京分公司
振兴生化	2018/11/26	24.09	-6.99	173	4166	华安证券股份有限公司深圳 深南大道证券营业部	平安证券股份有限公司深圳深南东路罗湖商务中心证券营业部
振兴生化	2018/11/26	24.1	-6.99	259	6237	西部证券股份有限公司深圳 前海证券营业部	长城证券股份有限公司深圳登良路证券营业部
宜华健康	2018/11/26	14.0	-9.99	237	3309	爱建证券有限责任公司上海 分公司	广发证券股份有限公司广州天河北路大都会广场证券营业部

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 85.74 亿元, 深港通北向资金净流入 24.11 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): 信立泰(+0.55%)、九芝堂(+0.40%)、康美药业(+0.26%); 净流出较多的有通化东宝(-0.35%)、云南白药(-0.26%)、贝达药业(-0.17%)。

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)	11月16日 持股数	11月23日 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							
002294.SZ	信立泰	4.62%	265	21,576,300	27,380,128	0.55%	2.62%
000989.SZ	九芝堂	-0.62%	98	2,465,797	5,959,139	0.40%	0.69%
600518.SH	康美药业	-12.40%	524	39,722,735	52,593,047	0.26%	1.06%
002462.SZ	嘉事堂	0.19%	40	1,401,068	1,948,440	0.22%	0.78%
000915.SZ	山大华特	-0.87%	35	2,983,008	3,456,997	0.20%	1.48%
002007.SZ	华兰生物	-1.95%	351	15,986,752	17,849,012	0.20%	1.92%
300298.SZ	三诺生物	1.91%	66	1,576,181	2,634,720	0.19%	0.47%
300142.SZ	沃森生物	-2.71%	288	39,404,410	42,137,202	0.18%	2.74%
002437.SZ	誉衡药业	-3.13%	75	3,331,366	7,027,215	0.17%	0.32%
300015.SZ	爱尔眼科	3.83%	679	118,311,712	122,062,730	0.16%	5.12%
持股比例减少前十							
600867.SH	通化东宝	6.68%	305	199,379,461	192,089,787	-0.35%	9.35%
000538.SZ	云南白药	-0.71%	776	82,006,573	79,331,773	-0.26%	7.62%
300558.SZ	贝达药业	11.72%	156	828,350	158,838	-0.17%	0.04%
600079.SH	人福医药	0.89%	153	33,653,212	31,500,392	-0.16%	2.33%
002022.SZ	科华生物	1.47%	53	13,794,638	13,028,365	-0.15%	2.53%

000650.SZ	仁和药业	0.00%	82	50,705,429	48,996,813	-0.14%	3.96%
600998.SH	九州通	-1.84%	271	20,492,706	18,144,331	-0.13%	0.97%
300026.SZ	红日药业	-2.07%	100	11,399,225	7,711,000	-0.12%	0.26%
002551.SZ	尚荣医疗	-11.09%	35	951,933	148,640	-0.11%	0.02%
600056.SH	中国医药	-1.40%	151	2,735,881	1,977,945	-0.07%	0.19%
持股市值前十							
600276.SH	恒瑞医药	4.50%	2,410	452,500,605	457,832,313	0.14%	12.43%
000538.SZ	云南白药	-0.71%	776	82,006,573	79,331,773	-0.26%	7.62%
300015.SZ	爱尔眼科	3.83%	679	118,311,712	122,062,730	0.16%	5.12%
600867.SH	通化东宝	6.68%	305	199,379,461	192,089,787	-0.35%	9.35%
000423.SZ	东阿阿胶	3.14%	297	47,343,589	47,229,015	-0.02%	7.22%
000999.SZ	华润三九	1.57%	240	64,758,865	65,341,211	0.06%	6.67%
000963.SZ	华东医药	2.22%	498	43,449,675	44,387,985	0.06%	3.04%
600535.SH	天士力	-1.50%	319	71,092,270	71,477,483	0.03%	4.73%
300347.SZ	泰格医药	3.43%	243	28,036,357	28,780,725	0.15%	5.75%
300003.SZ	乐普医疗	4.51%	558	35,492,305	35,108,599	-0.02%	1.97%

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、昆明市医保局近日发布《昆明市基本医疗保险“特殊慢性病”首批定点零售药店遴选公告》并举行新闻通报会，拟于12月底之前公示首批10家零售药店试点“特殊慢性病”参保人到零售药店购药，后续将扩大至50家。

解读: 昆明方案特点, (1) 定点零售药店可享受“特殊慢性病”门诊医疗费统筹基金支付待遇; (2) 试点零售药店可一次性开2个月药量; (3) 首批试点10家零售药店, 预计19年下半年扩充到50家药店; (4) 门店资质要求高, 经营面积不少于200平米, 至少配2名执业药师和4名普通员工, 营业时间至少1名在岗执业药师和2名在岗普通员工。我们认为处方外流趋势逐渐明朗, 利好优质连锁药店。近期国家推出药店分级管理政策征求意见稿, 明确要求保障“医药分开”政策落实, 推进医保结算规范化, 对高评级门店给予处方外流和统筹医保报销等政策配套。处方外流趋势不断强化, 优质连锁龙头有望明显受益。

2、国家医保局11月30日发布《关于做好17中国家医保谈判抗癌药执行落实工作的通知》。

解读: 国家医保局要求17中药品及时挂网、不得二次议价、不得以费用总控、“药占比”和医疗机构基本用药目录等为影响谈判药品的供应与合理用药需求。可以看出国家医保局对临床疗效有优势的新药在政策上给予了很大的优惠, 利好创新药企业。

一致性评价方面: 上周有12个品种, 13个品规的药品新进入审评中心。目前据我们统计, 已进入CDE审评中心的一致性评价申请共有238个品种、620个受理号。已经通过一致性评价但是官方未发布的大品种有中美华东的阿卡波糖片和乐普医疗的硫酸氢氯吡格雷片。

表 7: 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
CYHB1850358	头孢拉定胶囊	2018/11/30	山东罗欣	在审评	
CYHB1850367	盐酸左氧氟沙星片	2018/11/30	恒瑞医药	在审评	
CYHB1850356	阿莫西林片	2018/11/29	昆明源瑞	在审评	

CYHB1850365	格列美脲片	2018/11/29	山东达因海洋生物	在审评	
CYHB1840125	注射用更昔洛韦钠	2018/11/29	海南普利	在审评	
CYHB1850351	坎地沙坦酯片	2018/11/28	湖南天地恒一制药	在审评	
CYHB1850353	吗替麦考酚酯片	2018/11/28	浙江海正	在审评	
CYHB1850355	盐酸二甲双胍片	2018/11/28	昆山培力	在审评	
CYHB1850357	美洛昔康片	2018/11/28	扬子江	在审评	
CYHB1850360	维生素 B1 片	2018/11/28	华中药业	在审评	
CYHB1850343	头孢氨苄片	2018/11/27	清远华能制药	在审评	
CYHB1850342	头孢氨苄片	2018/11/26	清远华能制药	在审评	
CYHB1850354	注射用替加环素	2018/11/26	浙江海正	在审评	
CYHB1850169	吡嗪酰胺片		沈阳红旗	在审评	2018/11/30
CYHB1850170	吡嗪酰胺片		沈阳红旗	在审评	2018/11/30
CYHB1850271	对乙酰氨基酚片		地奥集团成都药业	在审评	2018/11/30
CYHB1850082	替硝唑片		四川科伦	在审评	2018/11/29
CYHB1850083	苯磺酸氨氯地平片		辰欣药业	在审评	2018/11/29
CYHB1850015	盐酸二甲双胍缓释片		悦康药业	在审评	2018/11/28
CYHB1850090	阿昔洛韦片		四川科伦	在审评	2018/11/28
CYHB1850091	阿昔洛韦片		四川科伦	在审评	2018/11/28
CYHB1850092	阿昔洛韦片		四川科伦	在审评	2018/11/28
CYHB1850097	头孢氨苄胶囊		湖南科伦	在审评	2018/11/28
CYHB1850098	头孢氨苄胶囊		湖南科伦	在审评	2018/11/28
CYHB1850099	头孢氨苄胶囊		湖南科伦	在审评	2018/11/28
CYHB1850125	氟康唑片		四川科伦	在审评	2018/11/28
CYHB1840034	聚乙二醇 4000 散		湖南华纳大药厂	在审评	2018/11/27
CYHB1850115	聚乙二醇 4000 散		湖南华纳大药厂	在审评	2018/11/27
JYHB1850003	阿莫西林胶囊		澳美制药厂	在审评	2018/11/27
JYHB1850004	阿莫西林胶囊		澳美制药厂	在审评	2018/11/27

资料来源：CDE、招商证券

覆盖股票、财报及股东会提示

表 8、招商证券医药组覆盖股票 EPS 和 PE 指标

代码	证券简称	投资评级	股价	市值 (亿元)	EPS			PE		
					2017	2018	2019	2017	2018	2019
医疗器械/设备类										
300595	欧普康视	强烈推荐-A	38.20	86	0.70	0.98	1.33	54.6	39.0	28.7
300653	正海生物	强烈推荐-A	58.50	47	0.86	1.11	1.40	68.0	52.7	41.8
300003	乐普医疗	强烈推荐-A	31.30	558	0.51	0.72	0.96	61.9	43.5	32.6
300326	凯利泰	强烈推荐-A	9.52	68	0.27	0.29	0.42	35.2	32.8	22.7
300633	开立医疗	强烈推荐-A	30.60	122	0.49	0.68	0.95	62.4	45.0	32.2
002223	鱼跃医疗	强烈推荐-A	17.94	180	0.59	0.72	0.87	30.4	24.9	20.6
002382	蓝帆医疗	强烈推荐-A	16.41	158	0.21	0.61	0.73	78.1	26.9	22.5
中药类										
000650	仁和药业	强烈推荐-A	6.60	82	0.31	0.43	0.56	21.3	15.3	11.8
002737	葵花药业	强烈推荐-A	16.79	98	0.73	0.99	1.28	23.2	17.0	13.1
600329	中新药业	强烈推荐-A	13.71	125	0.62	0.70	0.87	22.1	19.6	15.8
600436	片仔癀	审慎推荐-A	81.30	490	1.34	1.75	2.24	60.7	46.5	36.3
000538	云南白药	强烈推荐-A	74.50	776	3.02	3.12	3.47	24.7	23.9	21.5
600479	千金药业	强烈推荐-A	8.68	36	0.50	0.61	0.72	17.5	14.2	12.1
600129	太极集团	强烈推荐-A	10.08	56	0.18	0.52	0.82	57.2	19.4	12.3
600771	广誉远	强烈推荐-A	29.65	105	0.67	1.23	1.85	44.2	24.1	16.0
600566	济川药业	审慎推荐-A	37.04	302	1.50	2.10	2.50	24.7	17.6	14.8

连锁药店/医药配送类										
603939	益丰药房	强烈推荐-A	48.04	181	0.86	1.21	1.66	55.6	39.7	28.9
002727	一心堂	强烈推荐-A	22.30	127	0.81	0.95	1.20	27.5	23.5	18.6
603883	老百姓	强烈推荐-A	56.80	162	1.38	1.63	2.11	41.2	34.8	26.9
603368	柳州医药	强烈推荐-A	29.67	77	1.55	2.09	2.77	19.1	14.2	10.7
600056	中国医药	强烈推荐-A	14.11	151	1.22	1.36	1.66	11.6	10.4	8.5
生物药类										
600867	通化东宝	强烈推荐-A	14.85	305	0.41	0.45	0.56	36.4	33.0	26.5
000661	长春高新	强烈推荐-A	196.02	333	3.89	6.06	7.90	50.4	32.3	24.8
300122	智飞生物	强烈推荐-A	42.65	682	0.27	0.95	1.61	158.0	44.9	26.5
600161	天坛生物	强烈推荐-A	21.70	189	1.35	0.61	0.74	16.0	35.6	29.3
002007	华兰生物	强烈推荐-A	37.78	351	0.88	1.14	1.32	42.8	33.1	28.6
300142	沃森生物	强烈推荐-A	18.70	288	(0.35)	0.10	0.36	(53.5)	187.0	51.9
CRO类										
603127	昭衍新药	强烈推荐-A	48.80	56	0.80	0.93	1.34	61.3	52.5	36.4
002821	凯莱英	审慎推荐-A	68.90	159	1.49	2.06	2.70	46.4	33.4	25.5
300363	博腾股份	审慎推荐-A	9.83	53	0.20	0.27	0.48	50.2	36.4	20.5
化药制剂类										
600276	恒瑞医药	强烈推荐-A	65.45	2410	0.88	1.04	1.27	74.6	62.9	51.5
000963	华东医药	强烈推荐-A	34.13	498	1.22	1.49	1.78	28.0	22.9	19.2
000513	丽珠集团	强烈推荐-A	32.95	218	6.20	1.61	1.75	5.3	20.5	18.8
002294	信立泰	强烈推荐-A	25.35	265	1.39	1.47	1.82	18.2	17.2	13.9
002262	恩华药业	强烈推荐-A	11.71	119	0.39	0.48	0.59	30.3	24.4	19.8
300630	普利制药	强烈推荐-A	52.72	97	0.57	0.96	1.92	92.0	54.9	27.5
医疗服务类										
300015	爱尔眼科	强烈推荐-A	28.50	679	0.33	0.43	0.57	87.6	66.3	50.0
600763	通策医疗	审慎推荐-A	49.25	158	0.68	0.92	1.27	72.4	53.5	38.8

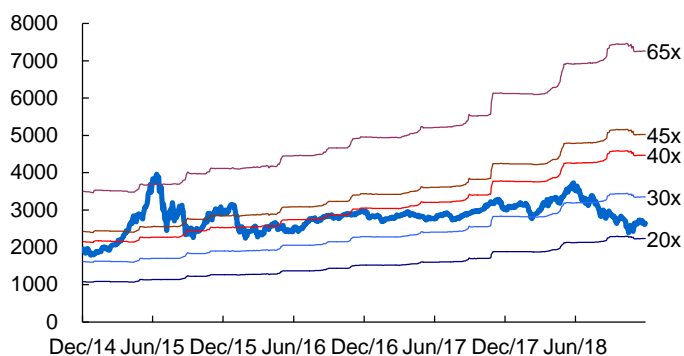
资料来源: Wind, 招商证券

表 9、财报及股东会提示

日期	财报及股东大会提示
12月3日	中源协和, 健帆生物, 恒康医疗
12月4日	
12月5日	安图生物, 香雪制药, 重药控股
12月6日	方盛制药
12月7日	扬帆新材, 智飞生物, 乐普医疗, 佛慈制药, 金陵药业

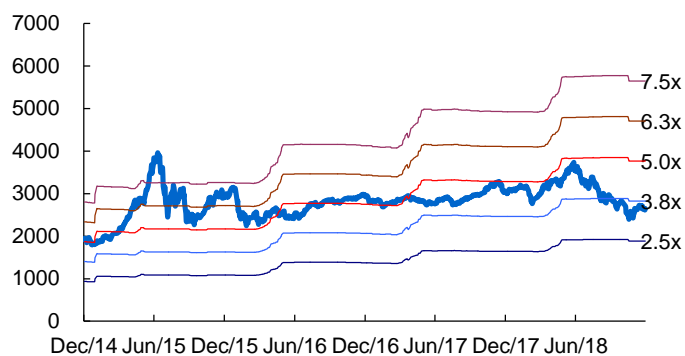
资料来源: Wind, 招商证券

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。