

“4+7”带量采购落地，25个中标品种平均降幅达52.2%，医药板块加速出清  
东吴医药行业周观点：2018/12/09

**【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



- **投资观点与推荐标的：**本周医药版快出现较大跌幅，主要受“4+7”带量采购落地，中标品种平均降价幅度达到52.21%，远超过预期。我们判断短期带量采购政策影响仍将主导市场，因此延续之前的观点，回避仿制药板块，关注长春高新、我武生物等具有非医保优质品种的标的，以及OTC的片仔癀、葵花药业和医疗服务的美年健康等标的。
- **行业政策与发展动态：**国家组织药品集中采购试点答记者问。药品带量采购的前提条件具备、如何在试点城市实施带量采购的政策、预计成效和药品降价对药企的影响做出解释说明。
- **指数追踪与个股表现：**本周生物医药指数下跌2.16%，板块表现差于沪深300的0.28%的涨幅；子板块中，表现最好的医疗服务涨幅为1.25%，最弱势的化学制药下跌4.65%。
- **全球医药市场追踪：**本周恒生医疗保健指数下跌9.21%，低于恒生指数1.67%的跌幅；其长江生命科技以2.7%的涨幅位居周涨幅榜首位，而中国生物制药下跌24.4%，表现最差。
- **全球医药热点资讯：**基因泰克宣布，美国FDA批准该公司的Tecentriq (atezolizumab) 与贝伐单抗，紫杉醇和卡铂构成的组合疗法（ABCP），作为一线疗法治疗转移性非鳞状非小细胞肺癌（NSCLC）患者。
- **团队近期报告目录**
- **风险提示：**药品、器械招标降价风险，宏观经济风险

## 【周投资观点】

➤ 本周生物医药指数下跌2.16%，板块表现差于沪深300的0.28%的涨幅。医药指数2018年至今表现好于沪深300的21.07%的跌幅，累计跌幅为20.57%。截止12月7日，医药指数市盈率为27.24X，环比上周下降0.27个单位，低于历史均值14.78个单位；沪深300指数市盈率为10.62，医药指数的估值溢价率为156.6%，环比下降3.4%，低于历史均值36.5个百分点。

➤ 本周观点：本周医药版快出现较大跌幅，主要受“4+7”带量采购落地，25个品种中标，6个品种流标，中标品种平均降价幅度达到52.21%，远超过预期。目前来看，由于带量采购导致的化药板块仍会出现下跌调整的风险，使医药板块整体受到负面影响。我们判断短期带量采购政策影响仍将主导市场，且其他省份潜在的跟进“4+7”带量采购政策会影响仿制药板块的政策预期，因此我们延续之前的观点，回避仿制药板块，关注长春高新、我武生物等具有非医保优质品种的标的，以及OTC的片仔癀、葵花药业和医疗服务的美年健康等标的。

➤ 医药指数在带量采购政策的影响下将出现持续调整和波动的风险。一方面，带量采购政策落地，降价幅度超预期，对未来通过一致性评价的品种造成了较大的价格压力；另一方面，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；与此同时，国家鼓励各省跟进“4+7”带量采购模式，全国各联动的可能性导致未来一段时间持续的降价压力。我们判断短期医药板块，尤其是仿制药公司仍将延续出清，长期来看行业增长将变得更加清晰，有助于重新稳定估值体系。因此，短期我们重点推荐业绩高增长的、符合消费升级逻辑的长春高新、安科生物，以及建议关注血制品板块、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) 医保免疫板块，受益于消费升级的估值增速匹配细分龙头：**长春高新、安科生物、欧普康视、我武生物、葵花药业、片仔癀、美年健康。**

(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) 顺应ivd行业发展趋势，技术布局全国领先的化学发光龙头：**安图生物。**

(4) 大输液及原料药盈利向好，创新药逐渐兑现成果的个股：**科伦药业。**

## 【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
安科生物	-3.26%	-17.8%	151	3.49	3.72	31.0%	39.9	33.0	1.1
我武生物	6.04%	40.2%	111	2.54	2.45	34.5%	61.2	32.4	0.9
长春高新	-1.03%	6.4%	330	9.73	8.98	33.1%	43.2	25.5	0.8
华兰生物	0.00%	41.9%	351	10.61	10.24	15.1%	38.9	28.8	1.9
片仔癀	6.83%	37.9%	524	41.71	10.90	35.4%	16.9	9.3	0.3
安图生物	-8.80%	3.5%	229	14.02	5.84	27.6%	23.9	12.8	0.5
科伦药业	-7.03%	-9.1%	324	12.74	11.81	32.3%	21.7	19.2	0.6
葵花药业	-2.50%	8.9%	96	5.73	5.44	28.4%	21.2	13.0	0.5
欧普康视	5.50%	43.6%	90	4.14	2.01	31.4%	49.9	16.6	0.5
美年健康	0.37%	-10.7%	507	8.62	9.34	39.2%	68.3	42.2	1.1

### 1、上海阳光医药采购网发布《“4+7”城市药品集中采购拟中选结果公示》

7日晚，上海阳光医药采购网发布《“4+7”城市药品集中采购拟中选结果公示》，其中公布了31个带量采购品种的拟中选结果，6个品种流标。流标品种为阿奇霉素、阿莫西林、盐酸曲马多片、卡托普利片、阿尔法骨化醇片、注射用阿奇霉素。中标品种药品平均降幅52.21%。<http://www.smpaa.cn/gjsdcg/2018/12/07/8531.shtml>

4+7品种名称	4+7规格	预计投标产品	采购数量 (万片)	采购金额 (万元)	全国最低 中标价	市场份额 (PDB)	单片报价	降幅
阿托伐他汀口服常释剂型	20mg	北京嘉林	15672.18	14776.63	5.64	18.00%	0.94	-83.29%
瑞舒伐他汀口服常释剂型	10mg	浙江京新	8285.70	6451.01	3.06	5.52%	0.78	-74.56%
氯吡格雷口服常释剂型	75mg	深圳信立泰	5746.59	18274.16	7.61	29.15%	3.18	-58.21%
厄贝沙坦口服常释剂型	75mg	华海药业	4432.42	895.98	0.53	0.65%	0.20	-61.99%
氨氯地平口服常释剂型	5mg	京新药业	29382.02	4407.30	0.23	0.00%	0.15	-34.78%
恩替卡韦口服常释剂型	0.5mg	正大天晴	4133.51	2562.78	10.55	45.45%	0.62	-94.12%
艾司西酞普兰口服常释剂型	10mg	四川科伦	1003.44	4435.20	5.36	8.00%	4.42	-17.58%
帕罗西汀口服常释剂型	20mg	华海药业	1851.66	3092.27	3.50	45.78%	1.67	-52.29%
奥氮平口服常释剂型	10mg	豪森药业	1047.36	10096.55	13.23	60.43%	9.64	-27.14%
头孢呋辛酯(头孢呋辛)口服常释剂型	250mg	成都倍特	3351.59	1720.48	0.67	0.00%	0.51	-23.53%
利培酮口服常释剂型	1mg	华海药业	3401.05	578.18	0.36	5.61%	0.17	-53.05%
吉非替尼口服常释剂型	250mg	阿斯利康	49.15	2688.51	228.00	80.83%	54.70	-76.01%
福辛普利口服常释剂型	10mg	施贵宝	2304.47	1942.34	2.70	77.78%	0.84	-68.82%
厄贝沙坦氢氯噻嗪口服常释剂型	150mg+12.5mg	华海药业	9215.60	10045.00	2.39	4.29%	1.09	-54.36%
赖诺普利口服常释剂型	10mg	华海药业	208.71	48.00	1.16	42.80%	0.23	-80.17%
替诺福韦二吡啶酯口服常释剂型	300mg	成都倍特	621.82	367.29	6.50	16.45%	0.59	-90.91%
氯沙坦口服常释剂型	50mg	华海药业	6281.99	6596.09	2.14	7.46%	1.05	-50.93%
依那普利口服常释剂型	10mg	扬子江	1418.88	794.57	0.78	77.27%	0.56	-28.32%
左乙拉西坦口服常释剂型	250mg	浙江京新	647.76	1554.62	3.04	0.97%	2.40	-21.12%
伊马替尼口服常释剂型	100mg	江苏豪森	253.66	2638.06	14.05	11.95%	10.40	-25.98%
孟鲁司特口服常释剂型	10mg	民生滨江	2632.23	10213.05		0.00%	3.88	
蒙脱石口服散剂	3g	先声药业	1699.32	1155.54	0.80	3.34%	0.68	-15.00%
培美曲塞注射剂	100mg	四川汇宇	3.91	3167.10	2707.60	0.00%	810.00	-70.08%
	500mg	四川汇宇	2.29	6359.26	9283.20	0.00%	2776.97	-70.09%
氟比洛芬酯注射剂	50mg/5ml	泰德制药	516.41	11335.20	39.27	96.84%	21.95	-44.10%
右美托咪定注射剂	0.2mg/2ml	扬子江	134.23	17852.59	187.00	0.00%	133.00	-28.88%
平均								-52.21%

### 【点评】

《“4+7”城市药品集中采购拟中选结果公示》的发布，预示着带量采购政策的进一步推进。通过各个厂商的降价幅度可以看出，国家对控制药品价格，让百姓吃上便宜药、放心药的决心。通过药品的降价，医保费用也将有所节省，为未来医保支付更多治疗效果明显的好药、新药流出空间。

价格大幅度下降，对药企的影响我们认为有以下几点：1) 以价换量，品种销售额显著下滑。2) 回款加快。3) 市场进一步向头部企业靠拢，未来市场集中度有望进一步提高。4) 由于11个地区均采购某一药企的某个产品，药企不需要在医院做销售推广，销售费用率将大幅度下滑。随着量的上升，规模效应进一步提升，公司的毛利率有望提高。5) 药企净利率有望维持之前的水平，但由于价格下调较多，短期内可能带来收入端的大幅度下滑，整体净利润水平下滑。6) 随着仿制药降价幅度的提升，我们认为将倒逼药企专注于创新药的研究，为国民带来更多新药、好药。

我们认为：仿制药带量采购目前情绪预期已经见底，从历史情况看，再严厉的招标降价最终还要看相关产品的竞争格局，要形成全国性的影响还需要三五年的时间。按照当前规则，原研药是受伤较严重的。部分国产企业有望通过以价换量维持EPS，但仿制药企业的估值可能被重挫。

### 2、国家组织药品集中采购试点答记者问

此次药品集中采购试点答记者问，回答了大家关心的几个重点问题：

**A、药品带量采购的前提条件具备：**2018年，1) 仿制药一致性评价工作取得明显进展，部分仿制药达到和原研药质量疗效一致水平，为公平竞争提供了质量基础。2) 按照党和国家机构改革方案，理顺了药品招标采购、价格管理和医保基金支付等的管理体制。3) 以抗癌药减税为契机实施降价“组合拳”，形成了降低药价的政策环境和舆论氛围，社会对使用价格适宜的优质仿制药关注程度明显提高。

**B、如何在试点城市实施带量采购的政策：**本次试点采取“国家组织、联盟采购、平台操作”的组织形式和总体思路。1) 国家组织。就是由国家医疗保障局、国家卫生健康委、国家药监局等国家有关部门成立国家试点工作小组及其办公室，拟定基本政策、范围和要求，发挥组织协调的作用，推动试点城市形成联盟。2) 联盟采购。以北京、天津、上海、重庆和沈阳、大连、厦门、广州、深圳、成都、西安11个城市的公立医疗机构为集中采购主体，组成采购联盟，各试点城市委派代表组成联合采购办公室，集合需求和力量，提高谈判议价能力。3) 平台操作。就是试点地区药品集中采购机构和公立医疗机构委托上海市医药集中招标采购事务管理所及其阳光采购平台，承担具体集中采购工作，提高集中采购的专业能力和水平。

**C、预计成效：**1) 药品降价提质。2) 药品行业转型升级。3) 公立医院深化改革。4) 医疗保障减负增效。

**D、解释药品降价对药企的影响：**当期非利空、长期是利好。1) 带量采购大大降低了药品进入医院的成本。2) 承诺及时还款降低了企业占款和融资成本。3) 联盟采购显著降低了其市场推广成本。4) 以市场换价格，通过规模效应降低了药品的单位生产成本。

同时，医保局强调，要保障中选药品的质量和供应，要确保中选产品进得了医院用得上。

### 【点评】

此次药品集中采购试点答记者问，回答了核心的几个问题。我们认为，未来带量采购有望在全国推行。国家强调在确保药品品质、供应的前提下，降低药价，让老百姓吃上便宜药和放心药。

同时，对于药企，带量采购政策节约销售成本的同时，未来融资成本将进一步下降，医院的回款周期也将缩短，在利民的同时让药企得到实惠。

如果该政策在全国推广，仿制药企业大幅降价将成为大趋势，药企将通过规模优势和市场集中度的提升带来收益。同时随着该政策的推行，将倒逼药企进行创新药的研发，从而让老百姓吃上更多的好药。



### 1、贝达药业自主研发肿瘤治疗创新药BPI-17509临床试验申请获受理

12月6日，贝达药业发布公告称收到国家药品监督管理局签发的《受理通知书》，其申报的BPI-17509和BPI-17509片的药品临床试验（以下简称“该临床试验”）申请已获得国家药品监督管理局受理，在开展一系列临床试验并经国家药监局批准后方可上市。

<https://news.yaozh.com/archive/25048.html>

### 2、南京华东、金陵大药房被收购

12月5日，南京医药发布《关于收购股权完成变更登记手续的公告》。以3.3亿元收购南京华东医药有限责任公司100%股权及南京金陵大药房有限责任公司30%股权之关联交易的事项已获得股东大会审议通过。

<https://news.yaozh.com/archive/25039.html>

### 3.药明生物在爱尔兰开建公司首个海外生物制药生产基地

药明生物（WuXiBiologics，2269.HK）12月5日宣布在爱尔兰敦多克市正式开建生物制药生产基地。这是药明生物在中国境外投资建设的第一个生产基地，也是中国制药行业首屈一指的大规模海外建设新厂投资项目。

<https://news.yaozh.com/archive/25034.html>

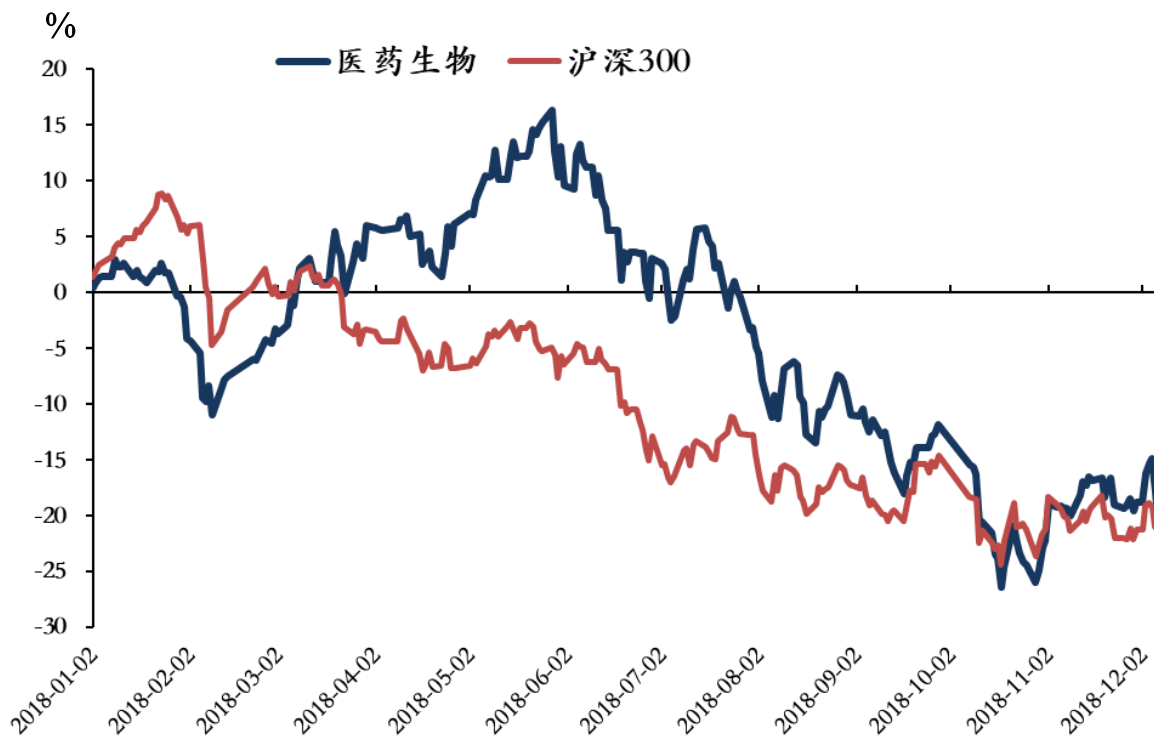
### 4.信立泰首仿药品替格瑞洛片又一规格获批上市

12月5日，深圳信立泰药业发布公告称其收到国家药品监督管理局核准签发的替格瑞洛片《药品补充申请批件》。据悉替格瑞洛片为信立泰药业首仿品种，此前该品种规格为90mg的已经获批上市，此次获得批准补充的是规格为60mg的替格瑞洛片。

<https://news.yaozh.com/archive/25026.html>

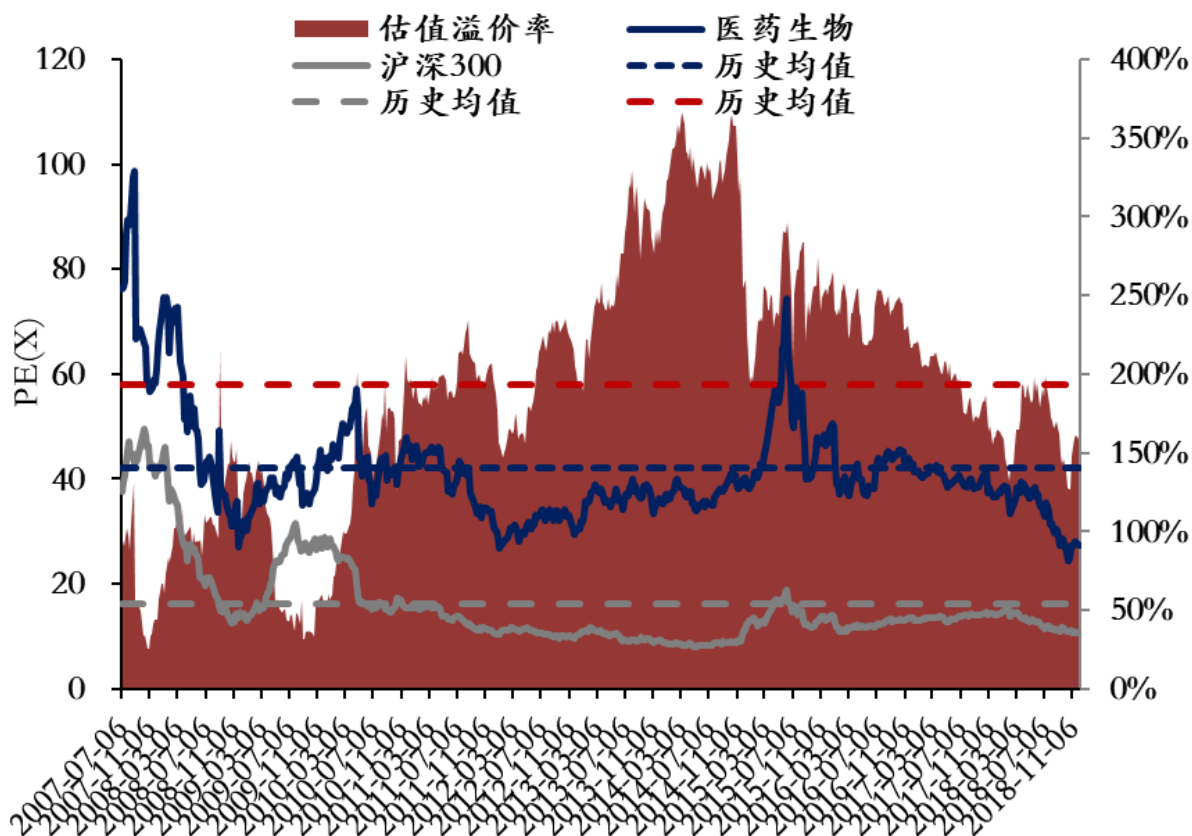
#### 【医药指数涨幅】

本周生物医药指数下跌2.16%，板块表现差于沪深300的0.28%的涨幅。截至本周，医药指数2018年至今表现好于沪深300的21.07%的跌幅，累计跌幅为20.57%。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】

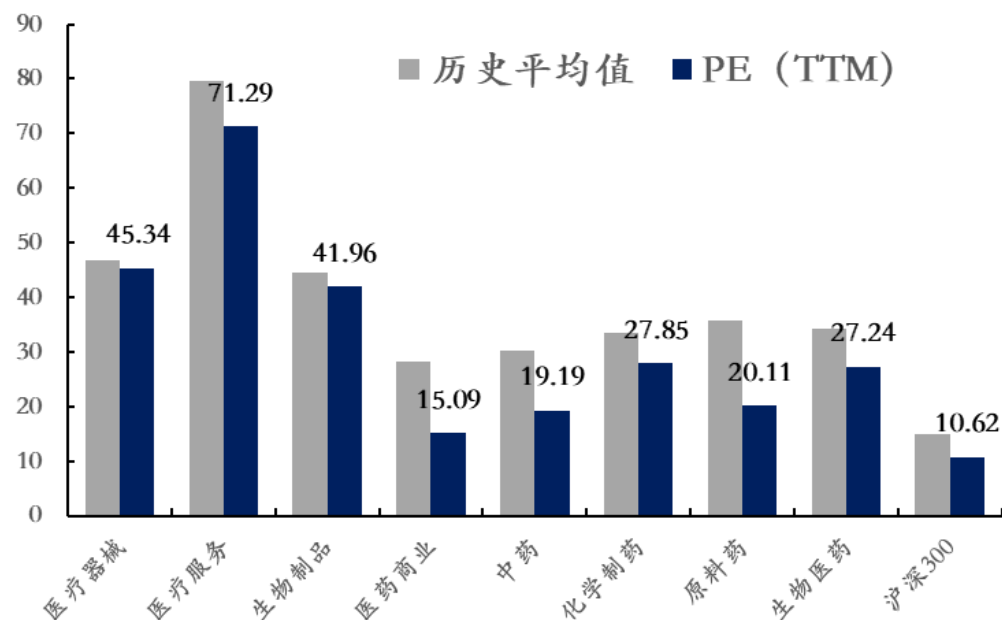
截止12月7日，医药指数市盈率为27.24X，环比上周下降0.27个单位，低于历史均值14.78个单位；沪深300指数市盈率为10.62，医药指数的估值溢价率为156.6%，环比下降3.4%，低于历史均值36.5个百分点。



#### 【医药子板块追踪】

本周生物医药指数下跌2.16%，板块表现差于沪深300的0.28%的涨幅；子板块中，表现最好的医疗服务涨幅为1.25%，最弱勢的化学制药下跌4.65%。2018年至今，表现最好的子板块为生物制品，跌幅为11.83%，优于医药指数20.57%的跌幅，优于沪深300指数21.07%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	1.25	-12.33
化学制药	-4.65	-20.76
医疗器械	-2.08	-21.93
<b>沪深300</b>	<b>0.28</b>	<b>-21.07</b>
生物医药	<b>-2.16</b>	<b>-20.57</b>
医药商业	-4.10	-24.99
生物制品	-1.94	-11.83
原料药	0.22	-25.45
中药	0.22	-26.33



## 【个股表现】

### 周涨跌幅前十

公司	涨跌幅	事件	公司	涨跌幅	事件
延安必康	33.6%		金花股份	-17.0%	
正川股份	20.6%		乐普医疗	-14.1%	
塞力斯	16.0%		丽珠集团	-13.9%	
司太立	14.1%		恩华药业	-13.8%	
天宇股份	13.1%		华东医药	-12.5%	
天康生物	12.7%		恒瑞医药	-10.8%	
新日恒力	12.0%		仙琚制药	-10.7%	
济民制药	10.7%		健康元	-10.3%	
鱼跃医疗	9.0%		上海莱士	-10.0%	
山大华特	8.8%		现代制药	-9.4%	

数据来源: Wind, 东吴证券研究部

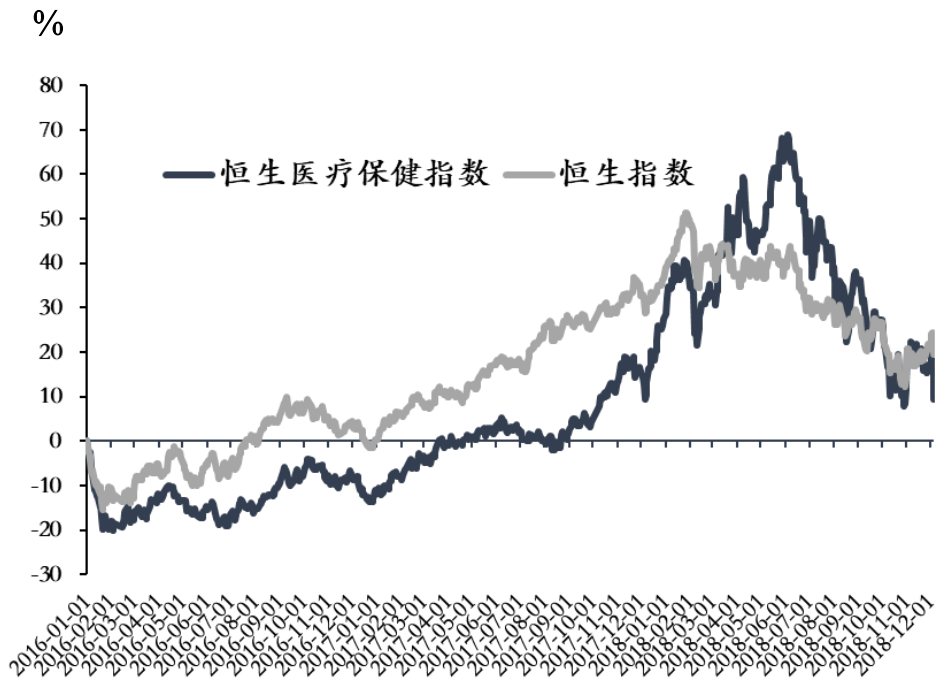
### 年初至今涨跌幅前十

公司	涨跌幅	事件	公司	涨跌幅	事件
卫宁健康	82.0%		华大基因	-73.5%	
通策医疗	62.3%		南京新百	-73.2%	
正海生物	56.9%		千山药机	-72.9%	
智飞生物	49.9%		*ST长生	-72.1%	
爱尔眼科	44.1%		华仁药业	-70.4%	
欧普康视	43.6%		延华智能	-70.1%	
华兰生物	41.9%		新日恒力	-67.5%	
我武生物	40.2%		华业资本	-66.0%	
汤臣倍健	39.5%		恒康医疗	-65.8%	
片仔癀	37.9%		中珠医疗	-65.4%	

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差于恒生指数。本周恒生医疗保健指数下跌9.21%，低于恒生指数1.67%的跌幅；其长江生命科技以2.7%的涨幅位居周涨幅榜首位，而中国生物制药下跌24.4%，表现最差。



### 周涨跌幅前五

公司	涨跌幅	公司	涨跌幅
长江生命科技	2.7%	中国生物制药	-24.4%
神威药业	1.1%	石药集团	-16.5%
金嗓子	1.0%	丽珠医药	-14.2%
康健国际医疗	0.0%	联邦制药	-11.4%
和美医疗	-0.5%	三生制药	-11.1%

### 【海外热点新闻检索】

#### 1. 深圳普瑞金公布CART-BCMA疗法研究结果，在治疗复发/难治多发性骨髓瘤中展示显著疗效

第60届美国血液学会上，深圳普瑞金提供了其编号NCT03661554实验的最新临床进展，该研究评估了其靶向BCMA的纳米抗体CAR-T产品CART-BCMA用于治疗治疗晚期复发性或难治性（R/R）多发性骨髓瘤（MM）患者的有效性和安全性。数据显示，CART-BCMA的客观反应率（ORR）在1个月时为100%，在4个月随访中，严格完全缓解率（sCR）为50%，非常好部分缓解率（VGPR）为50%。

#### 2. Allogene公布同种异体UCAR-T19和BCMA CAR-T ALLO-715最新数据

UCAR-T19的I期数据显示：17例接受化疗药物氟达拉滨和环磷酰胺淋巴细胞清除方案的患者中，82%的患者完全缓解或完全缓解但血细胞计数恢复不完全，称为CR / CRi率。在三胞胎淋巴结清扫方案中达到CR / CRi的14名患者在21名患者中产生了67%的反应率。在没有接受抗体的人中，CAR-T细胞的扩增最小并且没有反应。

#### 3. Supernus公司儿童多动症创新疗法达到3期临床终点

Supernus公司开发的SPN-812（viloxazine hydrochloride）是一种去甲肾上腺素再摄取抑制剂，它具有特异性5-羟色胺调控活性。这一药物的安全性在欧洲已经得到广泛的验证，多年来作为抗抑郁症药物使用。Supernus旨在将其开发为一种创新非兴奋剂ADHD疗法。试验结果表明，在P301试验中，100 mg和200 mg剂量的SPN-812疗法都达到了主要终点。接受100 mg和200 mg的SPN-812治疗的患者在6周后评分下降分别为16.6（ $p=0.0004$ ）和17.7（ $p<0.0001$ ），而安慰剂组评分下降10.9。值得注意的是，患者在接受治疗后第一周，症状就得到统计显著改善。同时两种剂量的SPN-812疗法也达到了试验的所有次要终点。

#### 4. 罗氏免疫组合疗法获批一线治疗非小细胞肺癌

罗氏（Roche）旗下基因泰克（Genentech）公司宣布，美国FDA批准该公司的Tecentriq（atezolizumab）与贝伐单抗，紫杉醇和卡铂构成的组合疗法（ABCP），作为一线疗法治疗转移性非鳞状非小细胞肺癌（NSCLC）患者。这些患者的肿瘤不携带EGFR/ALK基因变异。FDA授予Tecentriq优先审评资格，治疗广泛期小细胞肺癌（ES-SCLC）。这意味着基于Tecentriq的组合疗法有望为更多肺癌患者造福。

### 【海外热点新闻检索】

#### 5. GENFIT公司elafibranor用于原发性胆管炎治疗2期临床结果积极

12月6日，专注肝病治疗药物及诊断方案开发的生物制药公司GENFIT宣布，公司候选药物elafibranor治疗原发性胆管炎(PBC，一种慢性肝病)的2期研究取得积极结果。研究达到了主要终点——从基线到第12周血清碱性磷酸酶(ALP)的变化。ALP是已确定的PBC疾病进展的替代标志，并且这个复合端点以前已经被用于监管批准。结果显示两种elafibranor剂量的平均ALP均显著降低：-48%(80 mg)、-41%(120 mg)，安慰剂升高3%，与安慰剂相比，该药有极显著的治疗效果(-52%，80 mg， $p<0.001$ )和(-44%，120 mg， $p<0.001$ )。

#### 6.根除率达84%！新型幽门螺杆菌根除疗法Talicia III期临床成功

RedHill是一家专注于治疗胃肠道疾病的专科药生物制药公司。近日，该公司公布了Talicia (RHB-105) 治疗幽门螺杆菌感染的关键性III期临床 (ERADICATE Hp2) 的积极顶线数据。结果显示，在意向性治疗患者群体中，Talicia 治疗组有84%的患者根除了幽门螺杆菌，对照组为58%，数据具有高度统计学显著差异 ( $p<0.0001$ )，达到了研究的主要终点。



## 【东吴医药近期报告】

医药行业Q3行业综述	行业专题报告	2018-11-07	医药行业Q3行业综述：医药行业延续上升趋势，上市公司收入利润维持20%+增速
智飞生物(300122)	公司点评报告	2018-11-07	签署HPV疫苗采购协议，为公司业绩增长提供保障(300122)
安图生物(603658)	公司点评报告	2018-10-31	公司2018年1-9月收入 and 归母净利润分别增长38.39%和27.01%，符合预期(603658)
美年健康(002044)	公司点评报告	2018-10-30	2018年1-9月业绩增长68.2%，基本实现全国布局600家专业体检中心的目标(002044)
乐普医疗(300003)	公司点评报告	2018-10-29	Q3单季度扣非净利润增长49.54%，超市场预期，经营活动现金流加速明显扣非净利润增长23.20%，业绩符合预期，现金流改善明显(600998)
九州通(600998)	公司点评报告	2018-10-29	商业、工业收入稳定增长，研发投入增加影响当期业绩(601607)
上海医药(601607)	公司点评报告	2018-10-28	商业、工业收入稳定增长，研发投入增加影响当期业绩(601607)
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)
	行业专题报告	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
智飞生物(300122)	公司点评报告	2018-10-19	净利润增速354%，重磅产品放量公司成长向好—智飞生物(300122)
	行业专题报告	2018-09-04	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)

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>