

贸易战升级对医药行业影响较小，重点看好药店零售行业

分析师：唐爱金

研究助理：冯俊曦

研究助理：谭紫媚

电话 020-88836115

020-88836115

020-88836115

邮箱 tangaij@gzgzhs.com.cn

fengjx@gzgzhs.com.cn

tan.zimei@gzgzhs.com.cn

执业编号 A1310516100001

广证恒生医药唐爱金团队

2019年05月19日

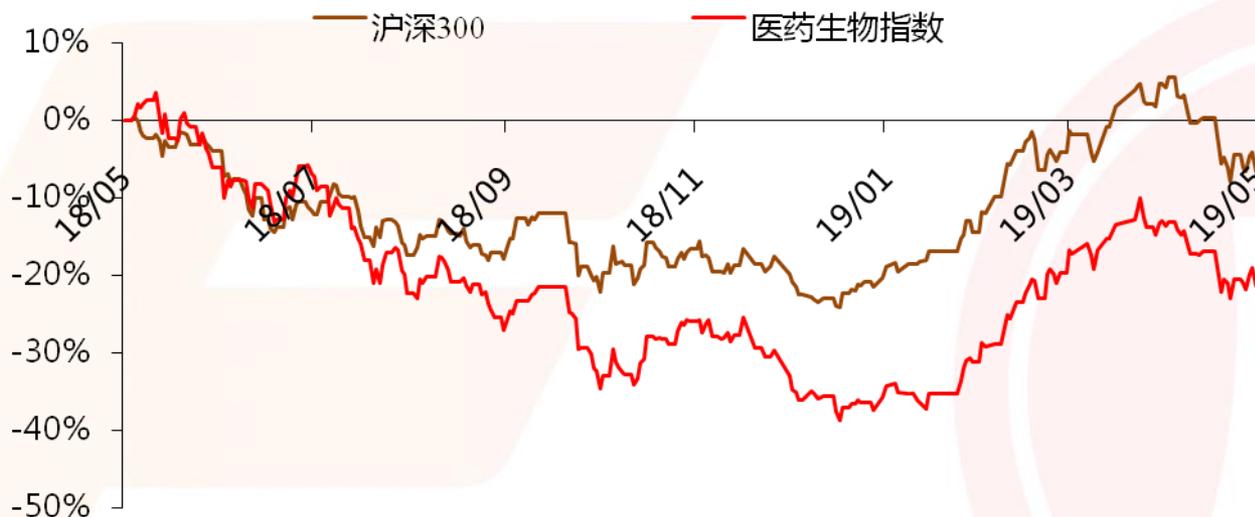
彰显前瞻 追随趋势

1.医药板块走势



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

医药生物指数走势



(资料来源: WIND, 广证恒生)

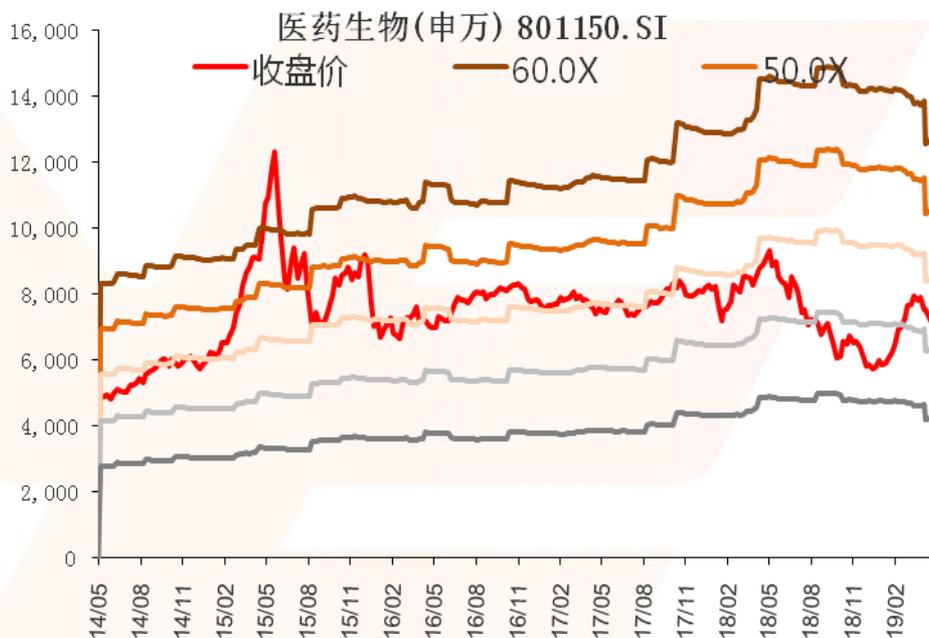
指数表现:

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	-8.99	14.24	6.17
相对表现	1.41	4.95	-5.84

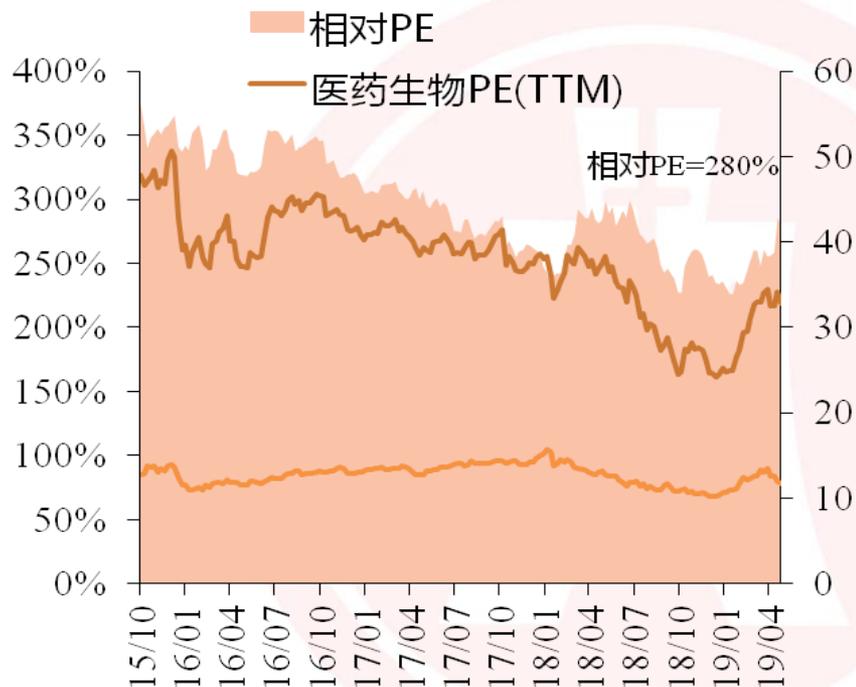
(资料来源: WIND, 广证恒生)

1.医药板块估值

医药生物指数估值



医药生物相对PE



当前PE	32.84
平均PE	38.06
历史最高	74.37
历史最低	24.15

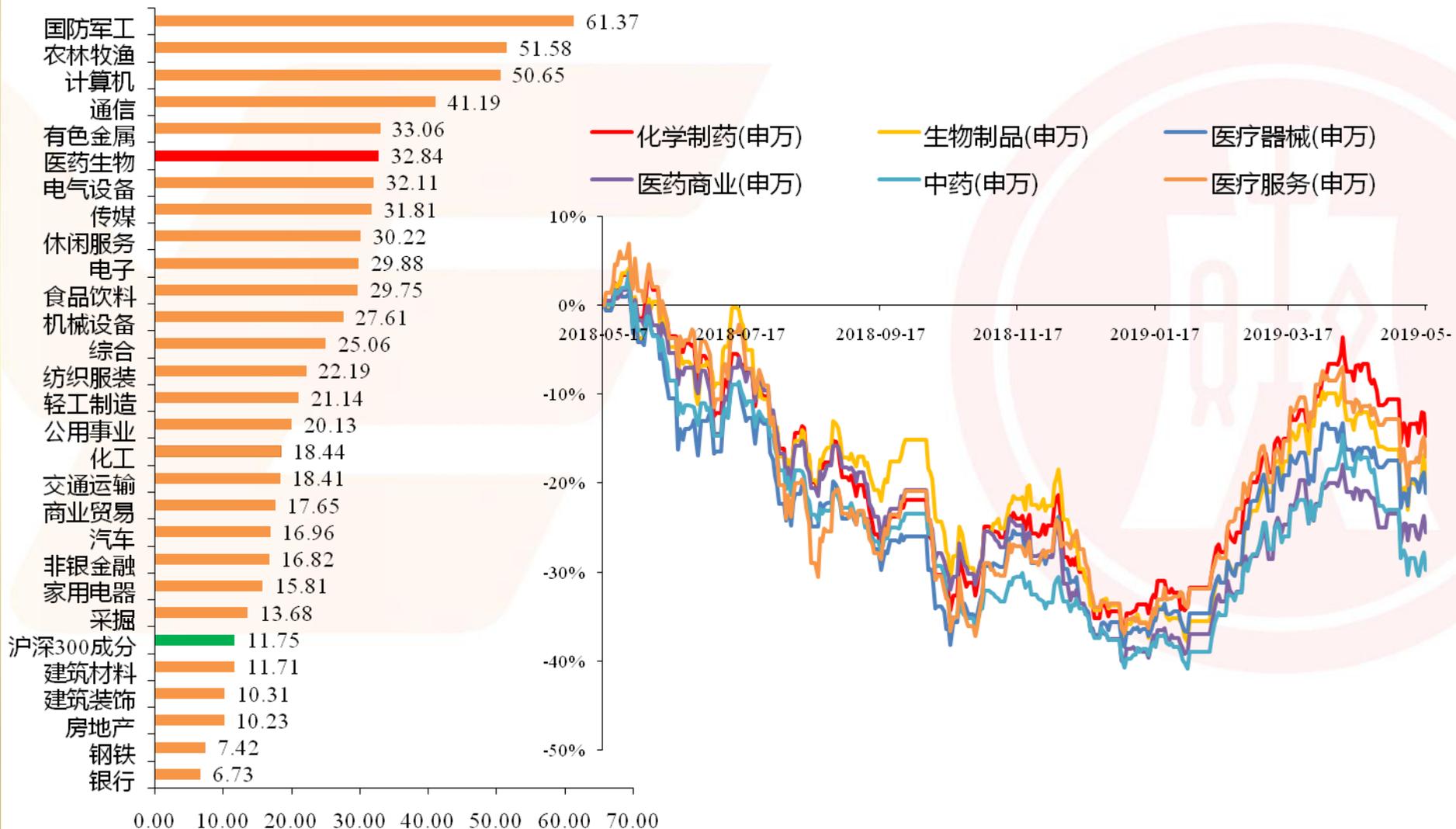
(资料来源: WIND, 广证恒生)

2.行情跟踪-行业相对估值



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

● 最近一周医药行业PE(TTM) 33.99，申万一级行业中排名第6



(资料来源: WIND, 广证恒生)

3.周观点策略



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

最近一周医药板块相对沪深300收益率为**0.43%**，在28个行业指数中排名第**7**位，处于**上游**位置；其中**生物制品**周涨幅最大（涨幅为**1.69%**），相对沪深300收益率为**1.59%**。医药板块PE**32.84**倍。

贸易战持续升级，预计短期内对大盘指数持续影响。从基本面角度分析，本轮关税上升对A股医药行业上市公司业绩影响较小，我们认为：全年医药行业个股业绩增长仍呈现分化趋势，需结合行业趋势精选高成长个股。当前时点，鉴于整体零售消费恢复和降税利好，我们强烈**看好零售药房行业2019年业绩超预期，并认为行业集中度、处方外流逻辑正在被强化。本周我们重点发布《广证恒生-大参林（603233）-公司深度-迎“次新店高成长+费用率下降+降税实施+处方外流+外延并购”五大利好，业绩有望超预期增长-2018.5.7》，全面剖析零售行业和大参林2019年利好和超预期看点，敬请投资者重点关注。**

相关投资主线：

- (1) 医药零售终端销售良好，叠加降税利好，看好优质零售药房业绩超预期增长，强烈推荐大参林（603233），建议关注一心堂（002727）
- (2) 创新研发优质标的或降价压力小的创新细分龙头：恒瑞医药（600276）、东阳光药（1558hk）、康弘药业（002773）、我武生物（300357）、李氏大药厂（0950hk）、海普瑞（002399）；
- (3) 医疗器械进口替代+基层扩容,估值合理细分龙头：迈瑞医疗(300760)、开立医疗（300633）、健帆生物(300529)、金域医学(603882)、鱼跃医疗(002223)；
- (4) 消费类品牌OTC量价齐升，建议配置羚锐制药（600285）、白云山（600332）、亚宝药业（600351）；

4. 2019年Q2投资组合



代码	上市公司	主营/催化因素
01558HK	东阳光药	<p>1) 公司主产品奥司他韦受益流感疫情+学术推广的持续发力，中期业绩有望超市场预期；我们认为2019年Q1季度在2018年的基础上有望进一步高增长。</p> <p>2) 上市公司的二代胰岛素即将报产，2019年有望获批上市；三代甘精和门冬均处于临床III期阶段，二代胰岛素将于2019年到2020年陆续上市；公司在研三种直接抗丙肝病毒药物，陆续上市有望成丙肝药市场龙头。</p> <p>盈利预测与估值：据公司现有业务情况，考虑2019年初流感高发和公司产品线较大丰富的情况，我们预测2019-2020年业绩增速为30%、27%。因此我们测算公司19-20年EPS分别为2.7元、3.4元，目前133亿人民币市值（汇率以0.87折算）对应12、9倍PE，继续维持“强烈推荐”评级。</p>
600285	羚锐制药	<p>1) 核心品牌产品通络祛痛膏、壮骨麝香止痛膏、伤湿止痛膏进入持续涨价周期；儿科产品小儿退热贴、舒腹贴成为新增长亮点。</p> <p>2) 深耕OTC零售及基层医疗机构，持续精细化销售改革，建有长期发展的销售平台。</p> <p>3) 预计2018-2020年销售收入持续超30%，归母净利润2.6亿、3.3亿、4.6亿；目前52亿市值，对应估值分别为18/15/11倍，强烈推荐。</p>
002399	海普瑞	<p>1) 胰酶业务：Curemark等新客户创新品种获批为胰酶业务带来高速增长，以800元/kg，100万-150万公斤的需求进行测算，预计对应8-12亿元销售空间。</p> <p>2) 肝素原料药：“环保+猪瘟”推动原料药价格上涨，未来三年肝素有望量价齐升；</p> <p>3) 制剂出口：收购多普乐成为肝素制剂出口国际化玩家，业绩有望快速增长；</p> <p>4) 研发管线：创新布局逐步兑现，研发管线有望重估，公司已投资大量海外创新药企业，目前进度靠前的项目有Curemark的CM-AT、Resverlogix的RVX-208、OncoQuest的Oregovomab等，其中RVX-208项目的二期临床结果分析，对MACE(不良心血管)事件发生的相对风险降低超过40%以上，目前已进入三期临床数据总结阶段，2019-2020年有望获批。</p> <p>我们测算公司18-20年营收分别为48.09亿元、61.72亿元、74.82亿元，归母净利润分别为6.21亿元、9.01亿元、11.93亿元，18-20年EPS分别为0.50、0.72、0.96元，对应51、35、27倍PE。</p>

4. 2019年Q2投资组合



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

代码	上市公司	主营/催化因素
600332&0874HK	白云山	<p>公司2018年估值13倍，1) 王老吉大健康板块净利率持续提升（110亿营收，2016年仅5%净利率提升至10%）；2) 公司大南药板块（100亿，中药/化药各一半10），中成药OTC产品涨价，化药板块金戈放量高速增长；3) 大商业板块吸收合并少数股东股权，有望持续提升净利率水平；受益春节礼品市场增量，我们预计Q1季度业绩有望超预期。</p>
603882	金域医学	<p>行业层面：1) 我国第三方独立医学实验室（ICL）占整体检验市场渗透率仅为5%，相比美国38%，日本67%的渗透率有较大提升空间。受益于分级诊疗基层市场发展+医保控费大环境下推动公立医院外包意愿增强，ICL有望迎加速发展良机。2) 2016-2018年受上游IVD厂家+私人小规模检验等影响行业恶性竞争根据草稿调研反馈，我们认为19年有望开始进入理性竞争阶段，行业迎拐点。3)我们认为ICL行业增速有望20%，规模及技术等壁垒因素推动行业集中度持续提升，近年艾迪康、达安等企业的ICL业务由于企业股权变动等因素增长乏力，龙头企业的增速有望显著高于行业增速；</p> <p>公司层面：1) 金域医学为国内ICL行业龙头，市占率约为32%；2) 研发+项目优势突出：2018年研发费用约3亿，检验项目达2800种，对比国内三甲医院约1000项目，优势突出，有望助公司高毛利特检项目持续高增长；3) 公司布局37家全国省级自建实验室+300多个区域/共建实验室的分级网络，网络建设基本完善，后续资本开支节奏有望减缓，实验室布局逐步进入收获期。4) 公司上市后首次推进股权激励方案，计划覆盖45名核心管理及技术人员合计657万股，行权价格为29.04元/股，分4年逐年可行权25%。业绩考核目标以2018年净利润为基数，2019-2020年复合业绩增速22%，相比2017-2018年业绩显著提速，彰显公司对未来加速增长的信心。</p> <p>盈利预测与估值：在现有的政策环境不变情况下，我们测算公司18-20年净利润分别为2.3、2.9、3.7亿，目前132亿市值，分别对应55、44、34倍PE。考虑公司项目+网络+运营等方面的坚实壁垒及行业的前进，持续“强烈推荐”。</p> <p>风险提示：行业政策、运营管理、质量控制等风险。</p>

5.广证恒生月度研究成果-欢迎交流



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

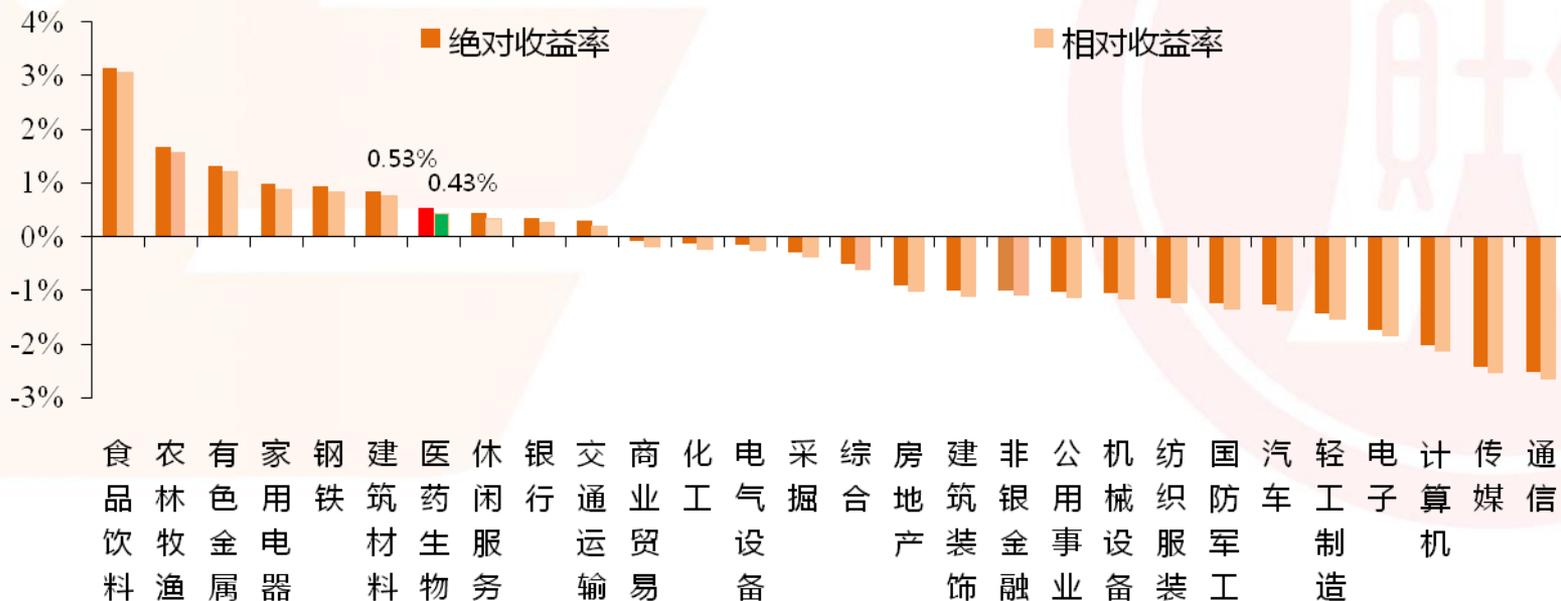
项目	投研活动/内容	时间
调研纪要	开立医疗 (300633) -调研纪要-20190517	0517
调研纪要	微芯生物 (A19015) -调研纪要-20190517	0517
深度报告	大参林 (603233) -深度报告-迎“次新店高成长+费用率下降+降税+处方外流+外延并购”五大利好, 业绩有望超预期增长	0516
调研纪要	东阳光 (1558.hk) -调研纪要-20190510	0510
调研纪要	大参林 (603233) -调研纪要-20190509	0509
调研纪要	金域医学 (603882) -调研纪要-20190507	0507
公司点评	康弘药业 (002773) -业绩点评-康柏西普销售快速放量, 中成药增长乏力暂时拖累业绩	0429
公司点评	大参林 (603233) -业绩点评-门店持续扩张且并购逐步增强, 2019年Q1业绩25%高增长	0429
公司点评	海普瑞 (002399) -业绩点评-受益于肝素提价和制剂增长, 2018年业绩213%高增长	0429
公司点评	金域医学(603882)-点评报告-年报及一季报增长显著提速, 第三方诊断龙头成长拐点	0426
公司点评	景峰医药(000908)-年报点评-坚持国际化高端仿创药战略, 2018改革元年卓有成效	0426
公司点评	亚宝药业(600351)-年报点评-受益核心品种增长, 年报及一季报业绩均超30%高速增长	0425
公司点评	开立医疗(300633)-点评报告-受益内窥镜实现111%放量增长, 年报业绩高增长33%	0425
公司点评	我武生物 (300357) -业绩点评-脱敏治疗持续渗透, 19年Q1增长略超预期, 20年百亿新品上市值得期待	0425
公司点评	仙琚制药 (002332) -业绩点评-受益于制剂销售放量和原料药提价, 2019Q1业绩超预期增长	0424
公司点评	迈瑞医疗 (300760) -点评报告-业绩增长44%符合预期, 受益经营效率提升和汇兑损益减少	0423
公司点评	柳药股份 (603368) -公司点评-“工业+流通+终端”深耕广西逐渐成效, 2019Q1利润41.68%增长超市场预期	0422
公司点评	鱼跃医疗 (002223.SZ) -点评报告-扣非净利润增25%符合预期, 线上平台增速超40%	0418
深度报告	广证恒生-POCT专题报告-行业深度-研发创新为立足之本, “产品线+品牌渠道”为成长之路	0417
公司点评	健康元 (600380.SH) -点评报告-扣非归母净利润同比增26.35%, 首个呼吸制剂已获批	0416
公司点评	健帆生物 (300529.SZ) -点评报告-销售发力助推灌流器加速渗透, 2019Q1业绩持续超预期	0415
调研纪要	亿胜生物科技 (1061.HK) -调研纪要-20190409	0409
深度报告	基蛋生物 (603387) -深度报告-心血管类POCT领先企业, “试剂+生物原料+仪器”协同发展助高成长	0407
公司点评	凯普生物 (300639.SZ) : 18年业绩增长22%符合预期, 检验服务收入实现102%超高速增长	0330
公司点评	迪安诊断 (300244) -年报点评-18年扣非净利润同比增长50%, 检验外包业务逐季提速	0329
调研纪要	金域医学 (603882) -调研纪要-20180328	0328

6.行情跟踪-行业周涨跌幅

● 医药行业本周涨幅为0.53%，相对沪深300而言收益率为0.43%

生物医药行业指数本周(2019/05/13-2019/05/19)涨幅为0.53%，相对沪深300而言收益率为0.43%；在申万28个一级行业指数中，生物医药行业指数最近一周涨跌幅排名第7位，处于上游。

各板块本周涨幅

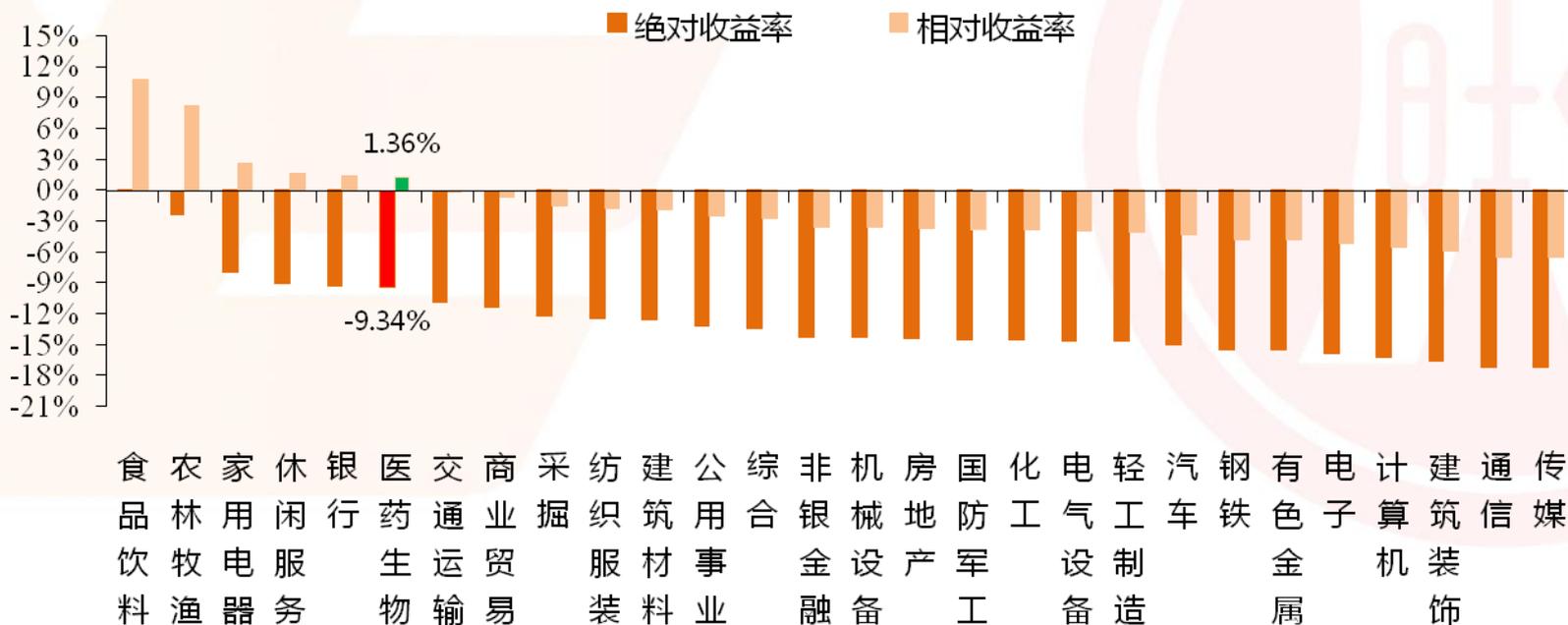


6.行情跟踪-行业月度涨跌幅

● 医药行业最近一个月跌幅-9.34%，相对沪深300指数收益率为1.36%

生物医药行业指数最近一月(2019/04/19-2019/05/19) 跌幅为-9.34%，相对沪深300指数收益率为1.36%；在申万28个一级行业指数中，医药指数最近一月超额收益排名第6位，位于上游。

各板块近一月涨幅



6.行情跟踪-子行业涨跌幅



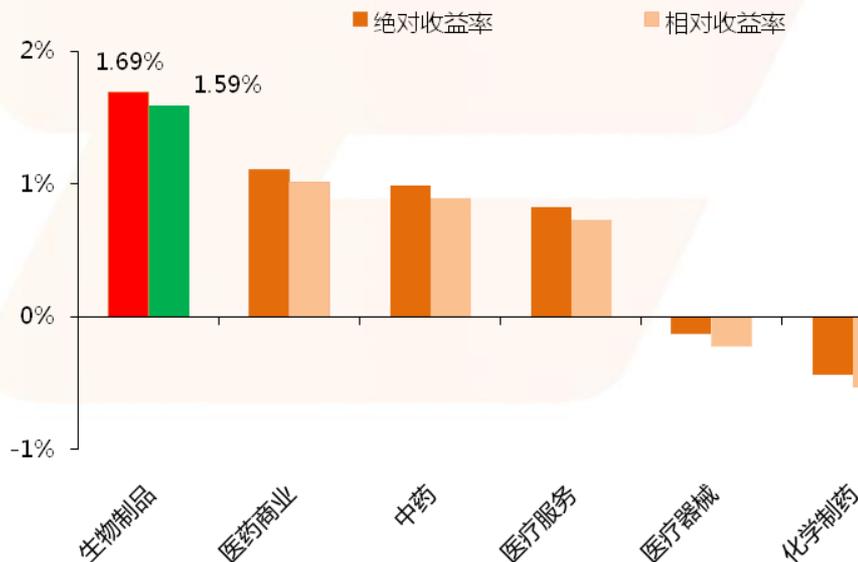
廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

● 周涨幅最大的行业为生物制品，月涨幅最大的行业为医疗器械

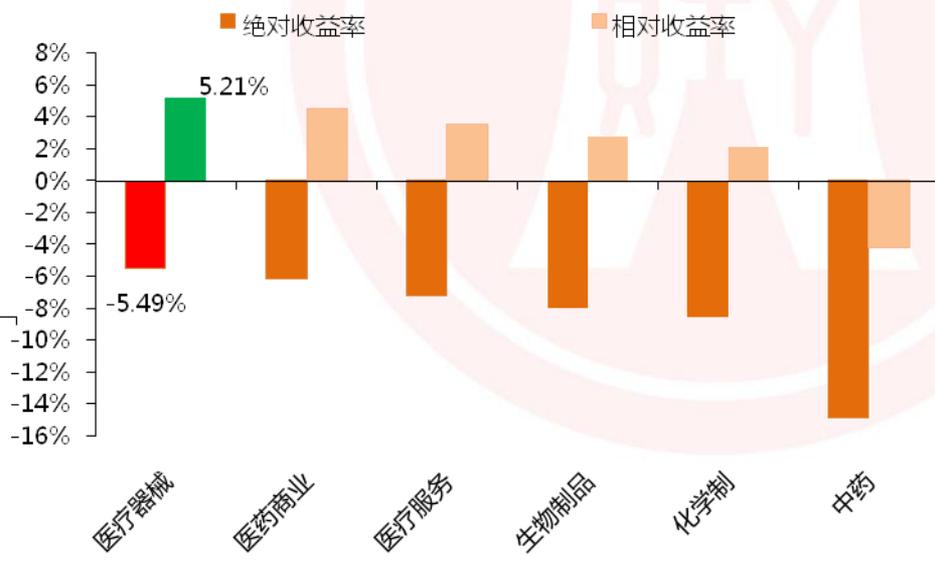
最近一周涨幅最大的子板块为生物制品1.69%(相对沪深300: 1.59%)，涨幅最小的为化学制药-0.44%(相对沪深300: -0.54%)。

最近一个月涨幅最大的子板块为医疗器械-5.49%(相对沪深300: 5.21%)，涨幅最小的为中药-14.86%(相对沪深300: -4.16%)。

子行业周涨跌幅



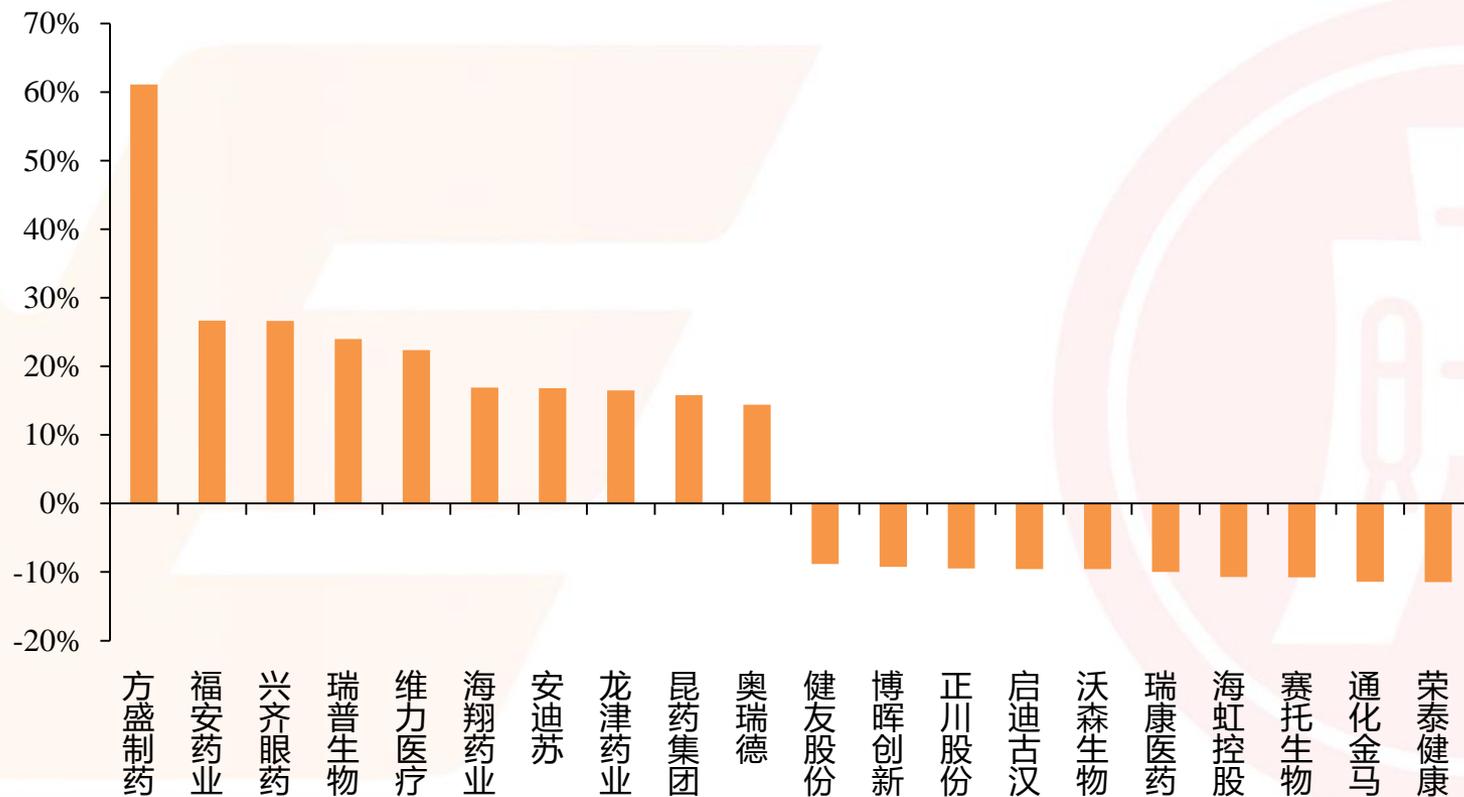
子行业月涨跌幅



6.行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG



(资料来源: WIND, 广证恒生)

7.覆盖跟踪-股票池-最近一周涨幅排序



股票代码	股票名称	本周涨跌幅(%)	本月涨幅(%)	PE(TTM)	PB(LR)	PS(TTM)	总市值(亿元)	相比9月中
600587	新华医疗	10.24	19.61	13.37	1.71	0.76	74.38	23.65
300357	我武生物	9.80	20.02	62.47	12.86	30.02	154.35	26.93
300199	翰宇药业	9.66	8.29	-26.96	2.40	9.26	104.34	7.77
603233	大参林	9.47	25.13	40.49	6.50	2.43	230.25	31.78
300122	智飞生物	6.88	-5.24	40.67	23.53	10.86	688.80	-4.31
002653	海思科	4.02	-9.53	41.33	7.04	3.52	133.63	4.63
000661	长春高新	3.59	1.03	44.90	7.34	8.86	521.39	23.26
300015	爱尔眼科	3.36	8.68	79.31	12.54	10.20	865.17	13.94
300482	万孚生物	1.15	-2.40	35.20	10.18	6.56	114.45	1.18
000078	海王生物	0.49	-11.21	28.88	1.61	0.29	113.82	-15.92
002422	科伦药业	0.38	-4.96	35.54	2.84	2.54	414.23	18.79
002262	恩华药业	-0.53	-11.87	20.83	4.80	2.97	114.34	-5.80
801150.SI	医药生物(申万)	-1.03	-9.34	32.84	4.35	2.55	25520.05	-0.99
002399	海普瑞	-1.38	-15.59	24.73	3.10	5.52	267.40	-14.51
603368	柳药股份	-1.52	2.83	15.73	2.12	0.75	90.52	16.66
300529	健帆生物	-1.56	4.22	57.89	13.77	23.21	255.65	28.52
601567	三星医疗	-1.84	-10.00	13.97	1.15	1.50	88.60	-8.45
002022	科华生物	-1.97	-15.40	24.52	2.63	2.60	51.21	-14.68
300363	博腾股份	-2.12	-21.04	38.01	3.69	3.86	45.21	-23.01
600276	恒瑞医药	-2.12	-3.24	64.42	15.01	15.35	2775.90	7.33
600566	济川药业	-2.13	-10.33	15.57	6.91	3.93	269.57	-5.84
300246	宝莱特	-2.22	-11.04	31.38	3.49	2.46	19.30	-8.71
600521	华海药业	-2.72	-14.21	214.76	3.43	3.60	174.49	0.36
600867	通化东宝	-3.46	-17.64	33.87	6.31	11.03	283.94	-4.64
600998	九州通	-3.48	-8.32	18.75	1.51	0.31	271.13	-9.18
600351	亚宝药业	-4.03	-19.08	17.78	1.78	1.79	51.28	-3.34
000915	山大华特	-4.04	-15.70	60.82	2.35	3.55	48.46	1.67
603882	金城医学	-4.05	9.14	58.32	5.66	3.33	155.27	33.82
002737	葵花药业	-4.61	-9.74	15.20	3.39	1.98	88.13	-5.96
002223	鱼跃医疗	-4.66	-12.04	29.39	3.43	5.36	223.35	-5.07
300404	博济医药	-5.74	29.18	796.49	4.11	16.66	29.46	51.20
002551	尚荣医疗	-6.55	-20.19	49.60	1.75	2.56	36.28	-16.69

(资料来源: WIND, 广证恒生)

8.本周一致性评价进展



● 本周进入审评审批和受理的一致性评价品种：

受理号	产品名称	承办日期	申报企业	办理状态	状态日期
CYHB1950345	缬沙坦胶囊	2019/5/13	华润赛科药业有限责任公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019年5月9日
CYHB1950325	醋酸泼尼松片	2019/5/14	天津天药药业股份有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019年5月13日
CYHB1950343	注射用兰索拉唑	2019/5/15	上海上药新亚药业有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019年5月14日
CYHB1950349	蒙脱石散	2019/5/15	南京易亨制药有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019年5月13日
CYHB1950344	克拉霉素片	2019/5/16	山东新华制药股份有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019年5月15日
CYHB1950350	脂肪乳氨基酸(17) 葡萄糖(19%)注射液	2019/5/17	四川科伦药业股份有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019年5月16日

9.行业动态



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

● 近期重要行业政策梳理：

发布日期	文件\会议	颁布单位	主要内容
5月13日	《关于做好2019年城乡居民基本医疗保障工作的通知》	医疗保障局	根据党的十九大精神和2019年《政府工作报告》要求，对进一步做好2019年城乡居民医疗保障工作作出部署。继续提高城乡居民医保和大病保险筹资标准；稳步提升待遇保障水平；全面建立统一的城乡居民医保制度；完善规范大病保险政策和管理；切实落实医疗保障精准扶贫硬任务；全面做实地市级统筹。
5月13日	《关于开展促进诊所发展试点的意见》	卫健委	《意见》明确，2019年~2020年，在北京、上海、沈阳、南京、杭州、武汉、广州、深圳、成都、西安10个城市开展促进诊所发展试点。试点工作将于今年9月底前启动。
5月14日	关于发布有源医疗器械使用期限注册技术审查指导原则的通告（2019年第23号）	药监局	国家药品监督管理局发布有源医疗器械使用期限注册技术审查指导原则，旨在指导研究人员分析产品使用期限，指导医疗器械注册申请人/注册人提交有源医疗器械使用期限的注册申报资料，同时指导审评人员对相关文件进行审查。
5月15日	关于发布离心式血液成分分离设备临床评价注册技术审查指导原则的通告（2019年第24号）	药监局	为加强医疗器械产品注册工作的监督和指导，进一步提高注册审查质量，国家药品监督管理局组织制定了《离心式血液成分分离设备临床评价注册技术审查指导原则》。

(资料来源：CFDA、国务院、科技部、卫计委、广证恒生)

● 近期重要行业新闻一览：

时间	新闻
新闻动态	
5月13日	近期江苏省公共资源交易中心发布通知，同品种药品通过一致性评价生产企业达3家以上的，不再选用未通过一致性评价的仿制药。
5月17日	5月15日，山东省药品集中采购网发布文件《关于民营医药机构试行网上药品集中采购的意见》。《意见》要求医疗保险协议管理的民营医疗机构、连锁零售药店，通过山东省药品集中采购平台网上采购药品。
技术动态	
5月14日	Science： 在一项新的研究中，来自日本理化研究所生物系统动力学研究中心的研究人员开发出一种预防神经退行性疾病的工具。他们展示了一种观察当细胞遭受应激时通过eIF2B调控eIF2激活的分子机制的方法。
5月15日	Cell： 中国科学院高福团队首次从分子水平阐释了基孔肯雅病毒囊膜表面E蛋白与其细胞受体MXRA8分子的相互作用机制，揭示了此类病毒入侵细胞的分子机制，为抗病毒药物开发及新型疫苗设计提供了新靶点。
5月17日	Nature： 虽然利用免疫系统对抗癌症的疗法在对抗某些类型的肿瘤方面取得了显著的进展，但它们对大多数癌症患者仍然无效。麻省总医院(MGH)免疫与炎症疾病中心(CIID)的一项新研究描述了一种方法，将通常抑制免疫反应的调节性T细胞重新编程为炎症细胞，不仅允许而且加强了抗肿瘤免疫反应。

9.近一周创新药前沿



● 近一周创新药前沿简讯：

- ✓ 辉瑞公司近日宣布，治疗肺癌的创新靶向药物多泽润（达可替尼片）已于5月15日获得中国国家药品监督管理局批准，可单药用于表皮生长因子受体（EGFR）19号外显子缺失突变或21号外显子L858R置换突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者的一线治疗。
- ✓ UCL研究发现，广泛使用的他汀类药物辛伐他汀可以在医学上帮助患有继发性进展型多发性硬化症（SPMS）的患者 - 原因可能与药物预期的降胆固醇影响无关。
- ✓ 近日，美国FDA批准了罗氏/艾伯维的Venclexta与Gazyva联合作为一线疗法，用于治疗初治慢性淋巴细胞性白血病（CLL）或小淋巴细胞淋巴瘤（SLL）患者。这是一款非化疗组合疗法，该方案在FDA的实时肿瘤学评估中迅速获得批准。

10. 公司动态



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

● 周重要上市公司公告一览：

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
5月13日	600276	恒瑞医药	公司经营	收到国家药监局颁发的关于“盐酸(R)-氯胺酮鼻喷剂”的《临床试验通知书》。
5月13日	600267	海正药业	公司经营	聘任李琰先生为公司总裁。
5月14日	300199	翰宇药业	公司经营	全资子公司武汉翰宇获得《药品生产许可证》。
5月14日	002020	京新药业	公司经营	收到国家药监局颁发的关于“瑞舒伐他汀钙分散片（规格10mg）”的《药品注册批件》。
5月14日	600535	天士力	公司经营	子公司帝益药业收到国家药监局颁发的关于“治疗2型糖尿病用药物TSL-0319胶囊”的《临床试验通知书》。
5月14日	600557	康缘药业	公司经营	收到国家药监局颁发的关于“喹诺利辛片”的《临床试验通知书》。
5月14日	000756	新华制药	公司经营	“格列美脲片（规格:1mg和2mg）”通过仿制药一致性评价。

10. 公司动态



● 周重要上市公司公告一览：

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
5月14日	000766	通化金马	公司经营	与黑龙江省七台河市人民政府、省科学院签署《工业大麻合作项目协议》。
5月14日	002728	特一药业	公司经营	收到广东省政府各部门联合颁发的《高新技术企业证书》。
5月14日	600422	昆药集团	公司经营	参股子公司CPI收到美国FDI颁发的关于“同意CPI-200（即基于新型纳米技术的抗癌药）用于晚期实体瘤治疗进行临床试验”的函。
5月15日	300204	舒泰神	公司经营	公司申报的关于“注射用STSP-0601”新药临床试验获得国家药监局受理。
5月15日	600079	人福医药	公司经营	子公司人福成田收到湖北省药监局颁发的关于“栓剂、软膏剂、乳膏剂（含激素类）、洗剂（激素类）”的《药品GMP证书》。
5月15日	600267	海正药业	公司经营	子公司海正杭州公司的“注射用盐酸多柔比星”获得美国FDA批准。
5月15日	000597	东北制药	公司经营	孙公司宁波公司收到浙江省药监局颁发的《药品经营许可证》和《GSP证书》。

10. 公司动态



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

● 周重要上市公司公告一览：

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
5月16日	000756	新华制药	公司经营	收到国家药监局颁发的关于“盐酸法舒地尔”的《药品注册批件》。
5月16日	002773	康弘药业	公司经营	子公司康弘生物收到国家药监局颁发的关于“康柏西普眼用注射液”的《药品注册批件》。
5月16日	000650	仁和药业	公司经营	子公司樟树制药和仁和制药收到江苏省药监局颁发的《药品GMP证书》。
5月16日	601607	上海医药	公司经营	子公司上药一生化收到上海市药监局颁发的《药品GMP证书》。
5月17日	603387	基蛋生物	公司经营	公司“心肌肌钙蛋白I检测卡（胶体金法）”，“高敏C反应蛋白检测试剂盒（胶体金法）”等6项医疗器械完成延续注册。
5月17日	300439	美康生物	公司经营	收到浙江省药监局颁发的关于“脂蛋白相关磷脂酶A2检测试剂盒（连续检测法）”的《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》。
5月17日	600329	中新药业	公司经营	子公司天津达仁堂（亳州）收到安徽省药监局颁发的《药品GMP证书》。
5月17日	002872	ST天圣	公司经营	收到重庆市药监局颁发的《药品GMP证书》。

（资料来源：WIND，广证恒生）

10.下周股东大会及财报披露提示

● 下周股东大会提示:

时间	代码	公司名称
5月20日	000813.SZ	德展健康
5月20日	002173.SZ	创新医疗
5月20日	002219.SZ	恒康医疗
5月20日	002390.SZ	信邦制药
5月20日	002773.SZ	康弘药业
5月20日	002864.SZ	盘龙药业
5月20日	300039.SZ	上海凯宝
5月20日	300171.SZ	东富龙
5月20日	300267.SZ	尔康制药
5月20日	300677.SZ	英科医疗
5月20日	600055.SH	万东医疗
5月20日	600645.SH	中源协和
5月20日	600713.SH	南京医药
5月20日	600781.SH	辅仁药业

(资料来源: WIND, 广证恒生)

10.下周股东大会及财报披露提示

● 下周股东大会提示:

时间	代码	公司名称
5月20日	601567.SH	三星医疗
5月20日	603716.SH	塞力斯
5月20日	603718.SH	海利生物
5月21日	000403.SZ	振兴生化
5月21日	000504.SZ	*ST生物
5月21日	002001.SZ	新和成
5月21日	002118.SZ	紫鑫药业
5月21日	002252.SZ	上海莱士
5月21日	002399.SZ	海普瑞
5月21日	002589.SZ	瑞康医药
5月21日	002872.SZ	*ST天圣
5月21日	002907.SZ	华森制药
5月21日	300015.SZ	爱尔眼科
5月21日	300404.SZ	博济医药

10. 下周股东大会及财报披露提示



● 下周股东大会提示：

时间	代码	公司名称
5月21日	300497.SZ	富祥股份
5月21日	300676.SZ	华大基因
5月21日	600201.SH	生物股份
5月21日	600521.SH	华海药业
5月21日	603127.SH	昭衍新药
5月21日	603998.SH	方盛制药
5月22日	000606.SZ	顺利办
5月22日	002038.SZ	双鹭药业
5月22日	002223.SZ	鱼跃医疗
5月22日	002370.SZ	亚太药业
5月22日	002432.SZ	九安医疗
5月22日	002433.SZ	太安堂
5月22日	002826.SZ	易明医药
5月22日	002901.SZ	大博医疗

10.下周股东大会及财报披露提示

● 下周股东大会提示:

时间	代码	公司名称
5月22日	300030.SZ	阳普医疗
5月22日	300244.SZ	迪安诊断
5月22日	300246.SZ	宝莱特
5月22日	300573.SZ	兴齐眼药
5月22日	600079.SH	人福医药
5月22日	600750.SH	江中药业
5月22日	600763.SH	通策医疗
5月22日	600812.SH	华北制药
5月22日	603168.SH	莎普爱思
5月23日	002435.SZ	长江润发
5月23日	002923.SZ	润都股份
5月24日	000566.SZ	海南海药
5月24日	002102.SZ	ST冠福
5月24日	002581.SZ	未名医药

10.下周股东大会及财报披露提示



● 下周股东大会提示：

时间	代码	公司名称
5月24日	300049.SZ	福瑞股份
5月24日	600161.SH	天坛生物
5月24日	600195.SH	中牧股份
5月24日	600535.SH	天士力
5月24日	600594.SH	益佰制药
5月24日	603520.SH	司太立
5月24日	603883.SH	老百姓



分析师简介：

唐爱金：医药行业首席分析师。浙江大学化学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验。五年证券分析从业经验，团队曾经获得“天眼”中国最佳分析师评选2016年医药行业第一名。

冯俊曦：美国Syracuse University金融硕士，拥有出色的海外研究能力和研究体系，专注于药品制剂、医药商业、医疗服务等领域，2017年加入广证恒生。

谭紫媚：英国University of Bristol会计与金融硕士、中南大学金融学学士，专注于医疗器械领域，2018年加入广证恒生。

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

鸣谢：对洪欣然提供的相关报告数据支持。

广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心04楼
电话：020-88836132，020-88836133
邮编：510623



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经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，或者可能正在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。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。