



科创板正式推出下，继续看多创新消费和器械

投资要点

- **行情回顾：**上周，医药生物指数上涨 3.3%，跑赢沪深 300 指数约 0.8 个百分点。三级子行业均有所上涨，其中生物制品涨幅最大约 5.3%。
- **行业政策：**1) 关于印发促进社会办医持续健康规范发展意见的通知：为进一步促进社会办医持续健康规范发展，经国务院同意，现提出加大政府支持社会办医力度、推进“放管服”，简化准入审批服务、公立医疗机构与社会办医分工合作、优化运营管理服务、完善医疗保险支持政策、完善综合监管体系等意见等意见。2) 八部门联合行动遏制肺结核 2022 年达到以下目标：全国肺结核发病率降至 55/10 万以下，死亡率维持在 3/10 万以下；主要行动包括：重点人群结核病防治强化行动、重点地区结核病扶贫攻坚行动等；保障措施包括：加强组织领导，推动地方落实政府主体责任、中央财政加大投入力度等。3) 全球 TOP50 制药企业中 2 家中国药企首次上榜：中国生物制药排名 42、江苏恒瑞医药排名 47。
- **投资策略：**上周，医药生物指数上涨 3.3%，跑赢沪深 300 指数约 0.8 个百分点。三级子行业均有所上涨，其中生物制品、化学制剂、医疗器械涨幅排名前三，分别为 5.3%、3.9%和 3.5%，因政策扰动超跌的药品及企业板块均显著反弹。上周科创板正式开板，预计 7 月左右有望正式交易，结合三季度国家医保目录调整和新一轮医保谈判开始，以及中报临近，我们对医药创新、器械和消费三大半年下半年表现比较乐观，具体投资策略如下：1) 不受政策影响，且业绩持续高增长的消费板块，重点推荐长春高新（000661）、智飞生物（300122）、康泰生物（300601）和片仔癀（600436）等；2) 民营医疗服务具有消费属性，且为医改政策鼓励方向，重点推荐爱尔眼科（300015）和美年健康（002044）；3) 受益分级诊疗扩容和产品技术迭代升级，战略配置医疗器械板块，重点推荐：迈瑞医疗（300760）、鱼跃医疗（002223）、迈克生物（300463）和理邦仪器（300306）等。4) 科创板正式开板，7 月有望开始交易，创新为战略性方向，重点推荐：恒瑞医药（600276）、科伦药业（002422）、药明康德（603259）和泰格医药（300347）等。
- **六月投资组合：**长春高新（000661）、康泰生物（300601）、泰格医药（300347）、科伦药业（002422）、鱼跃医疗（002223）和迈克生物（300463）。
- **风险提示：**行业政策变化或超预期，新产品上市进入或低于预期，产品放量或低于预期的风险。

重点公司盈利预测与评级

代码	名称	当前价格	投资评级	EPS (元)			PE		
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
000661	长春高新	298.99	买入	5.92	8.10	10.92	50.51	36.91	27.38
300601	康泰生物	48.70	买入	0.70	0.86	1.18	69.57	56.63	41.27
300347	泰格医药	62.09	买入	0.94	1.34	1.82	65.77	46.29	34.15
002422	科伦药业	26.74	买入	0.85	1.09	1.35	31.46	24.53	19.81
002223	鱼跃医疗	22.98	买入	0.73	0.90	1.12	31.48	25.53	20.52

数据来源：聚源数据，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：朱国广

执业证号：S1250513110001

电话：021-58351962

邮箱：zhugg@swsc.com.cn

分析师：陈铁林

执业证号：S1250516100001

电话：023-67909731

邮箱：ctl@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	298
行业总市值 (亿元)	36,390.55
流通市值 (亿元)	35,730.02
行业市盈率 TTM	29.4
沪深 300 市盈率 TTM	11.8

相关研究

1. 医药行业周报 (6.3-6.9)：政策扰动加大，持续推荐消费、服务和创新 (2019-06-09)
2. 医药行业：医改任务清单落地，改革进入深水区 (2019-06-05)
3. 医药行业 2019 年 6 月投资策略：行业数据逐渐回暖，政策推动结构分化 (2019-06-04)
4. 医药行业周报 (5.27-6.2)：第一批科创板上会在即，持续推荐龙头、创新和消费 (2019-06-02)
5. 科创板系列报告之医疗器械篇：拟登录科创板五家代表性器械公司对比 (2019-05-27)

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

上周，医药生物指数上涨 3.3%，跑赢沪深 300 指数约 0.8 个百分点。三级子行业均有所上涨，其中生物制品、化学制剂、医疗器械涨幅排名前三，分别为 5.3%、3.9%和 3.5%，因政策扰动超跌的药品及企业板块均显著反弹。上周科创板正式开板，预计 7 月左右有望正式交易，结合三季度国家医保目录调整和新一轮医保谈判开始，以及中报临近，我们对医药创新、器械和消费三大半年下半年表现比较乐观，具体投资策略如下：

- 1) 不受政策影响，且业绩持续高增长的消费板块，重点推荐长春高新（000661）、智飞生物（300122）、康泰生物（300601）和片仔癀（600436）等；
- 2) 民营医疗服务具有消费属性，且为医改政策鼓励方向，重点推荐爱尔眼科（300015）和美年健康（002044）；
- 3) 受益分级诊疗扩容和产品技术迭代升级，战略配置医疗器械板块，重点推荐：迈瑞医疗（300760）、鱼跃医疗（002223）、迈克生物（300463）和理邦仪器（300306）等；
- 4) 科创板正式开板，7 月份有望正式交易，创新为战略性配置方向，重点推荐：恒瑞医药（600276）、科伦药业（002422）、药明康德（603259）和泰格医药（300347）等。

1.2 中长期策略：坚持三大主线

1) 创新：科创板即将推出，创新为最大投资方向：重点推荐：1) 创新工业：恒瑞医药（国内创新典范）和科伦药业（受益带量采购且坚定向创新转型的标杆企业）；2) 创新服务产业链：药石科技（创新产业最前端，业绩正在爆发）、药明康德和泰格医药（服务+投资，创新药二次方）；

2) 消费：避免政策扰动，减持业绩为王，攻守兼备：重点推荐：长春高新和安科生物（满足长高需求的生长激素）、康泰生物（重磅自费二类疫苗）、智飞生物（满足女性宫颈癌预防的 HPV 疫苗）、片仔癀（持续快速增长的保肝护肝国家绝密配方品牌中药）、我武生物（提高生活质量的脱敏制剂）、欧普康视（预防近视的 OK 镜）、莱美药业（二代伟哥，满足性福需求的“类保健品”）和爱尔眼科（自费项目，提升生活品质的连锁眼科医疗服务龙头）；

3) 器械：受益分级诊疗扩容和产品技术迭代升级持续快速增长，为战略配置方向：重点推荐：迈瑞医疗（代表中国制造崛起的产业龙头）、鱼跃医疗（最受益老龄化的家用器械龙头）、迈克生物（I3000 有望成公司爆款产品）和理邦仪器（新品放量+控费，公司步入业绩释放周期）。

1.3 六月重点组合表现

长春高新：生长激素行业龙头，治理结构改善下业绩和估值有望同步提升；
 康泰生物：国内疫苗研发标杆，13 价肺炎结合疫苗即将申报生产；
 泰格医药：国内临床 CRO 龙头，受益科创板正式推出；
 科伦药业：三发全面发力，国内创新转型标杆；
 鱼跃医疗：成功完成二代接班的国内家用医疗器械龙头；
 迈克生物：I3000 高速化学发光有望成公司爆款产品，2020 年业绩或有望提速。

组合收益点评：上周组合显著跑赢大盘和医药指数，其中表现较好的为康泰生物、泰格医药和鱼跃医疗等政策不受影响的公司，处于强势反弹中。

表 1：西南医药 2019 年 6 月月度组合表现情况

月度组合	公司名称	5/31 日收盘价	流通股 (亿股)	6/14 日收盘价	月初至上周末涨跌幅	上周涨跌幅
000661.SZ	长春高新	315.85	1.7	303.95	-3.8%	3.9%
300601.SZ	康泰生物	50.88	2.6	48.59	-4.5%	7.9%
300347.SZ	泰格医药	66.53	3.5	64.20	-3.5%	8.1%
002223.SZ	鱼跃医疗	22.92	8.6	22.70	-1.0%	4.0%
300463.SZ	迈克生物	22.69	3.7	23.55	3.8%	5.7%
002422.SZ	科伦药业	30.16	10.3	26.55	-11.3%	0.5%
加权平均涨跌幅					-3.4%	5.0%
000300.SH	沪深 300	3,629.79	-	3,564.68	0.7%	2.5%
跑赢大盘					-4.1%	2.5%
801150.SI	医药生物(申万)	6,960.94		6698.94	-3.8%	3.3%
跑赢指数					0.4%	1.7%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

截至 6 月 16 日（周四）收盘，医药生物指数上涨 3.3%，跑赢沪深 300 指数约 0.8 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 8。申万医药三级子行业均有所上涨，其中生物制品涨幅最大约 5.3%，中药涨幅最小约 1.7%。涨幅排名前五的个股为汉森制药、沃华医药、普利制药、我武生物以及万孚生物；跌幅排名前五的个股分别为方盛制药、ST 康美、润都股份、冠昊生物、福安药业。

表 2：2019/6/10-16 医药行业及个股涨跌幅变化情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	3.3%	生物制品Ⅲ(申万)	5.3%	化学原料药(申万)	2.5%
		化学制剂(申万)	3.9%	医药商业Ⅲ(申万)	2.2%
		医疗器械Ⅲ(申万)	3.5%	中药Ⅲ(申万)	1.7%
		医疗服务Ⅲ(申万)	3.3%		

医药行业个股周内涨跌前五位

代码	公司名称	涨幅	代码	公司名称	涨幅
002412.SZ	汉森制药	22.43%	603998.SH	方盛制药	-15.35%
002107.SZ	沃华医药	20.23%	600518.SH	ST 康美	-10.56%
300630.SZ	普利制药	18.56%	002923.SZ	润都股份	-8.83%
300357.SZ	我武生物	17.67%	300238.SZ	冠昊生物	-6.97%
300482.SZ	万孚生物	14.26%	300194.SZ	福安药业	-5.69%

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 资金流向及大宗交易

申万医药行业区间资金净流出约为 14.9 亿元。其中化学制剂净流入排名第一约 0.87 亿元, 中药净流出最多约 7.4 亿元。

本周南向资金合计 129.8 亿元, 沪港通累计净买入 89.0 亿元, 深港通累计净买入 40.8 亿元; 北上资金合计 156.6 亿元, 沪港通累计净买入 114.0 亿元, 深港通累计净买入 42.7 亿元。按自由流通股占比计算:

- 医药陆股通持仓前五分别为: 云南白药、一心堂、华润三九、恒瑞医药、爱尔眼科;
- 医药陆股通增持前五分别为: 一心堂、华兰生物、宜华健康、药明康德、海翔药业;
- 医药陆股通减持前五分别为: 东阿阿胶、康美药业、艾德生物、华东医药、海思科。

表 3: 陆港通 2019/6/10-16 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		沪港通累计净买入 (亿元)	深港通累计净买入 (亿元)	
2.5%		1.9%		3.3%		4213.5	2994.2	
代码	名称	期初占比	期末占比	占比变动	期初市值(亿元)	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆股通持仓占比前十大								
000538.SZ	云南白药	27.2%	27.7%	0.5%	63.6	67.6	4.0	4.1%
002727.SZ	一心堂	22.4%	23.6%	1.2%	13.0	14.0	1.0	-0.2%
000999.SZ	华润三九	22.5%	22.1%	-0.4%	20.0	20.8	0.8	1.6%
600276.SH	恒瑞医药	20.0%	19.9%	-0.1%	308.0	324.4	16.4	3.9%
300015.SZ	爱尔眼科	18.9%	19.3%	0.3%	60.0	61.9	1.9	2.4%
603939.SH	益丰药房	19.0%	19.2%	0.2%	14.9	15.5	0.6	0.3%
300347.SZ	泰格医药	16.6%	17.0%	0.4%	30.5	33.7	3.2	5.6%
000710.SZ	贝瑞基因	15.8%	15.7%	-0.2%	3.2	3.3	0.1	-1.0%
000028.SZ	国药一致	14.9%	14.8%	0.0%	7.3	7.3	0.1	1.0%
603658.SH	安图生物	11.4%	11.9%	0.5%	4.3	4.8	0.5	6.6%
陆港通持仓占比增持前十大								
002727.SZ	一心堂	22.4%	23.6%	1.2%	13.0	14.0	1.0	-0.2%
002007.SZ	华兰生物	2.4%	3.5%	1.1%	4.6	7.2	2.6	5.0%
000150.SZ	宜华健康	1.2%	2.2%	1.1%	0.2	0.5	0.2	-0.5%
603259.SH	药明康德	4.1%	5.0%	0.9%	10.3	13.2	3.0	6.5%

002099.SZ	海翔药业	1.6%	2.4%	0.8%	1.0	1.5	0.5	-3.1%
600594.SH	益佰制药	1.3%	1.9%	0.7%	0.4	0.6	0.2	1.6%
600557.SH	康缘药业	3.7%	4.2%	0.5%	1.8	2.0	0.2	-3.0%
300760.SZ	迈瑞医疗	8.0%	8.5%	0.5%	14.4	15.7	1.2	-1.0%
603658.SH	安图生物	11.4%	11.9%	0.5%	4.3	4.8	0.5	6.6%
000661.SZ	长春高新	1.1%	1.6%	0.5%	4.4	6.5	2.1	3.8%
陆股通持仓占比减持前十大								
000423.SZ	东阿阿胶	9.6%	8.3%	-1.3%	17.0	14.3	-2.7	-4.1%
600518.SH	康美药业	1.5%	0.5%	-1.0%	1.4	0.4	-1.0	-15.0%
300685.SZ	艾德生物	3.4%	2.6%	-0.9%	1.1	0.9	-0.2	-2.3%
000963.SZ	华东医药	4.5%	3.9%	-0.6%	7.5	6.8	-0.8	4.1%
002653.SZ	海思科	1.5%	1.0%	-0.5%	0.2	0.2	-0.1	3.7%
600161.SH	天坛生物	2.1%	1.7%	-0.5%	2.1	1.8	-0.3	5.5%
002901.SZ	大博医疗	1.8%	1.4%	-0.4%	0.2	0.2	-0.0	1.7%
002252.SZ	上海莱士	1.6%	1.2%	-0.4%	1.4	1.2	-0.2	8.9%
000999.SZ	华润三九	22.5%	22.1%	-0.4%	20.0	20.8	0.8	1.6%
603883.SH	老百姓	2.8%	2.4%	-0.4%	1.4	1.2	-0.2	0.3%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 11 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 6.0 亿元, 成交额前三位分别为普洛药业、金域医学、乐普医疗。

表 4: 2019/6/10-16 医药行业大宗交易情况

代码	公司名称	成交额 (百万元)
000739.SZ	普洛药业	260.7
603882.SH	金域医学	151.5
300003.SZ	乐普医疗	72.9
300143.SZ	星普医科	35.6
300158.SZ	振东制药	32.8
002589.SZ	瑞康医药	30.0
300326.SZ	凯利泰	6.1
603811.SH	诚意药业	5.7
600276.SH	恒瑞医药	3.3
002433.SZ	太安堂	3.0
600535.SH	天士力	2.9
合计		604.4

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

上周融资买入标的前五名中, 仁和药业以 4.6 亿元排列首位, 其余依次为紫鑫药业、恒瑞医药、新和成、白云山;

上周融券卖出标的前五名中，恒瑞医药以 0.4 亿元排首位，其余依次为长春高新、白云山、华东医药、爱尔眼科。

表 5：2019/6/10-16 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化

证券代码	证券简称	区间融资买入额（百万元）	证券代码	证券简称	区间融券卖出额（百万元）
000650.SZ	仁和药业	455.4	600276.SH	恒瑞医药	42.8
002118.SZ	紫鑫药业	236.7	000661.SZ	长春高新	7.7
600276.SH	恒瑞医药	214.5	600332.SH	白云山	6.8
002001.SZ	新和成	212.5	000963.SZ	华东医药	6.2
600332.SH	白云山	183.6	300015.SZ	爱尔眼科	5.3

数据来源：Wind，西南证券整理

3 最近行业政策回顾

关于印发促进社会办医持续健康规范发展意见的通知

社会办医疗机构（以下简称社会办医）是我国医疗卫生服务体系的重要组成部分，是满足不同人群医疗卫生服务需求并为全社会提供更多医疗服务供给的重要力量。为深化“放管服”改革，推动“非禁即入”、审批应减尽减和清理妨碍公平竞争各种规定做法的落实，解决重点难点问题，进一步促进社会办医持续健康规范发展，经国务院同意，现提出以下意见。

一、加大政府支持社会办医力度

（一）拓展社会办医空间。落实“十三五”期间医疗服务体系规划要求，严格控制公立医院数量和规模，为社会办医留足发展空间。各地在新增或调整医疗卫生资源时，要首先考虑由社会力量举办或运营有关医疗机构。

（二）扩大用地供给。各地在安排国有建设用地年度供应计划时，本地区医疗设施不足的，要在供地计划中落实并优先保障医疗卫生用地。

（三）推广政府购买服务。创新政府提供公共卫生服务方式，进一步加大政府购买服务力度。各地要于 2019 年底前制定政府购买医疗卫生服务实施办法，明确购买服务的主体、内容、方式、程序和监督管理等细则。

（四）落实税收优惠政策。营利性社会办医，包括诊所等小型医疗机构，可按规定享受小微企业税收优惠政策。社会办医可按规定申请认定高新技术企业，享受相应税收优惠。

二、推进“放管服”，简化准入审批服务

（五）提高准入审批效率。各地要按照党中央、国务院深化“放管服”改革要求，于 2019 年底前出台省、市、县优化社会办医跨部门联动审批实施办法，明确跨部门医疗机构设置申请审批首家受理窗口负责工作机制，明确各审批环节时限要求。

（六）规范审核评价。各级卫生健康行政部门（含中医药主管部门，下同）依法实时受理医疗机构级别、诊疗科目变更申请，在法定时间内办结，提高审批效率。

（七）进一步放宽规划限制。政府对社会办医区域总量和空间布局不作规划限制。乙类大型医用设备配置实行告知承诺制，取消床位规模要求。

（八）试点诊所备案管理。2019—2020 年，在北京、上海、沈阳、南京、杭州、武汉、广州、深圳、成都、西安等 10 个城市开展诊所备案管理试点。

三、公立医疗机构与社会办医分工合作

（九）发挥三级公立医院带动作用。各地要完善医联体网格化布局，社会办医可以选择加入，综合力量或者专科服务能力较强的社会办医可牵头组建医联体，鼓励适度竞争。支持公办和社会办医按照平等自愿原则组建专科联盟。

（十）探索医疗机构多种合作模式。

（十一）拓展人才服务。全面实行医师、护士执业电子化注册制度。全面实施医师区域注册制度，推进护士区域注册管理。

四、优化运营管理服务

（十二）优化校验服务。卫生健康行政部门依法依规校验医疗机构，重点审查医疗服务能力和医疗质量。

（十三）优化职称评审。优化医学类专业技术职称评审制度，医师申报临床类高级职称时，对外语成绩不作统一要求，对论文、科研等不作硬性规定，侧重评价临床工作能力和服务质量。

（十四）提升临床服务和学术水平。各地从 2019 年开始，在遴选住院医师规范化培训基地、医学院校临床教学基地以及推进临床服务能力建设时，对符合条件的医疗机构同等对待，并向社会办医适当倾斜。

（十五）加大培训力度。各地政府使用财政性资金开展或以各级卫生健康行政部门名义组织的相关业务和人才培养，要为符合条件的各类医疗机构平等提供名额，并作为培训项目评价的重要内容。

五、完善医疗保险支持政策

（十六）优化医保管理服务。基本医疗保险、工伤保险、生育保险、医疗救助等社会保障的定点医疗机构实行动态化管理，将更多符合条件的社会办医纳入定点，进一步扩大社会办医纳入医保定点的覆盖面，社会办医正式运营 3 个月后即可提出定点申请，定点评估完成时限不得超过 3 个月时间。

（十七）支持社会办医发展“互联网+医疗健康”。2019 年 9 月底前，制定出台互联网诊疗收费政策和医保支付政策，形成合理的利益分配机制。

（十八）支持商业健康保险发展。鼓励商业保险机构与社会办医联合开发多样化、个性化健康保险产品，与基本医疗保险形成互补。

六、完善综合监管体系

（十九）落实部门监管责任。切实贯彻“谁审批、谁监管，谁主管、谁监管”和“双随机、一公开”原则，卫生健康行政部门和有关部门要根据医疗卫生行业综合监管部门职责分工，严格落实部门监管责任。

（二十）加强医疗质量安全管理。综合运用日常监督管理、医疗机构校验、医师定期考核、不良执业行为记分管理等手段，加强对医疗执业活动的评估和监管。

（二十一）建立健全信用体系。卫生健康行政部门要按照国务院有关规定公开区域内医疗机构、医务人员处罚等信息。

（二十二）发挥行业组织自律作用。中华医学会等行业组织要协助主管部门做好相关工作，完善行业标准，开展医疗机构医疗质量、服务能力等评价，评价结果向社会公开，维护行业信誉。

八部门联合行动遏制肺结核 2022 年达到这些目标

结核病是严重危害人民群众健康的重大传染病。为贯彻落实《“健康中国 2030”规划纲要》和《“十三五”全国结核病防治规划》，积极响应全球结核病防控倡议，全面加强结核病防治工作，进一步完善防治服务体系，强化落实各项防治措施，降低全国结核病疫情，切实维护人民群众健康权益，特制定本行动计划。

一、行动目标

到 2022 年，结核病防治工作取得积极进展。防治服务体系进一步健全，防治服务能力持续提升，重点人群、重点地区防治措施不断加强，规范化诊疗水平稳步提高，公众结核病防治知识水平明显上升，发病和死亡人数进一步减少，全国肺结核发病率降至 55/10 万以下，死亡率维持在较低水平（3/10 万以下）。

二、主要行动

- 1，全民结核病防治健康促进行动：广泛动员全社会参与、开展形式多样的宣传活动、对不同人群分类指导。
- 2，结核病诊疗服务质量提升行动：最大限度发现患者、强化规范诊治和全程管理、提高诊疗服务可及性。
- 3，重点人群结核病防治强化行动：加强重点人群的主动筛查、加强学校结核病防治、推动流动人口结核病防治工作。
- 4，重点地区结核病扶贫攻坚行动：加大结核病患者的发现和管理力度、大力推进结核病专项救治、重点提升基层防治能力。
- 5，遏制耐药结核病防治行动：扩大耐药结核病筛查范围、推进耐药结核病规范诊治工作、不断完善保障政策。
- 6，结核病科学研究和防治能力提升行动：加大科学研究和科技创新力度、加快结核病防治信息化建设、健全结核病防治服务网络。

三、保障措施

- 1，组织保障：加强组织领导，推动地方落实政府主体责任，将结核病防治工作作为重要民生建设内容，纳入当地经济社会发展规划和政府目标管理考核内容。
- 2，部门责任：国家卫生健康委要充分发挥国务院防治重大疾病工作部际联席会议办公室的统筹协调作用，会同有关部门共同组织实施结核病防治工作并开展监督评估。

3, 经费保障: 中央财政加大投入力度, 支持结核病防治工作, 并加强资金分配与防治任务完成情况的挂钩机制。

4, 工作保障: 提升国家级结核病防治机构的防控能力, 加强对各地工作的指导力度。

四、检查与评估

地方各级卫生健康行政部门要会同有关部门制订检查方案, 开展定期和不定期检查, 对工作内容 and 实施效果进行综合评估, 并予以通报。

全球 TOP50 制药企业榜单公布 2 家中国药企首次上榜

入榜 2019 年全球制药企业 TOP50 的有两家中国企业, 也是首次登榜的本土企业, 其分别是排名第 42 位的中国生物制药公司、排名第 47 位的江苏恒瑞医药。

中国生物制药 2018 年收入 208.9 亿元, 盈利强势增长 316.7% 达到 90.46 亿元。其产品线包括肝病、肿瘤、心脑血管、骨科、消化等领域。其中肝病药物贡献了最多的收入, 64.17 亿元占集团收入的 30.7%, 其次是肿瘤线占 16%, 心脑血管占 14%。而细分至产品, 该公司在 2018 年有 4 个品种销售额过 10 亿元, 分别为润众 (恩替卡韦分散片, 32.58 亿元), 天晴甘美 (异甘草酸镁注射液, 17.1 亿元), 凯芬 (羧比洛芬酯注射液, 19 亿元), 骨化三醇胶丸 (10 亿元)。

恒瑞医药 2018 年营业收入 174.18 亿元, 比去年同期增长了 25.89%; 归属于上市公司股东的净利润为 40.66 亿元, 比去年同期增长了 26.39%。从主营业务的业绩看, 肿瘤药品销售额较去年增长 29.23%, 造影剂产品销售额较去年增长 22.67%, 麻醉产品同比增长 29.25%。

据年报显示, 恒瑞医药在研发创新方面, 投入研发资金 26.7 亿元, 与销售收入占比高达 15.33%。而在大手笔的研发投资背后, 其产出可谓硕果累累。报告期内, 恒瑞医药在仿制药一致性评价方面, 取得 3 个一致性评价批件, 递交 18 种产品参比制剂备案材料, 完成 10 种产品的 BE 工作, 完成 15 种产品的一致性评价申报工作; 在专利申请方面, 已提交国内新申请专利 144 件, 提交国际 PCT 新申请 78 件, 获得国内授权 26 件, 获得国外授权 39 件。在项目注册申报方面, 取得创新药制剂生产批件 2 个, 仿制药制剂生产批件 7 个; 取得创新药临床批件 16 个, 仿制药临床批件 2 个。

4 风险提示

行业政策变化或超预期, 新产品上市进入或低于预期, 产品放量或低于预期的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	孙瑶瑶	销售经理	0755-26833581	13480870918	sunyaoyao@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn