

医药
行业周报

一致性评价取消时限，医改趋势未改变

投资要点

◆ **医疗板块一周行情回顾：**从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深300、创业板、中小板分别涨跌-0.89%、-1.33%、-0.62%、-1.56%和-1.40%。医药生物板块涨0.64%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌0.35%、0.42%、-0.48%、0.92%、-0.49%、2.18%和0.58%。

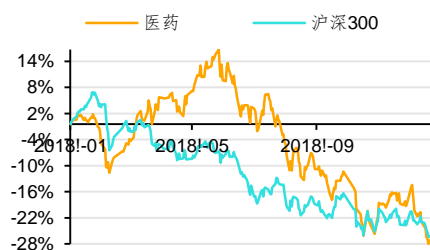
◆ **行业重点新闻：**（1）12月26日下午，市场监管总局发布公告称，根据工业和信息化部、国家市场监督管理总局等13部门联合印发的《综合整治骚扰电话专项行动方案》，自2018年7月起，在全国范围内组织开展为期一年半的综合整治骚扰电话专项行动。《方案》指出，保健食品生产经营企业要按照《行动方案》要求，认真开展电话营销行为自查自纠。（2）12月28日，国家药品监督管理局关于仿制药质量和疗效一致性评价有关事项的公告，指出国家基本药物目录品种，不再设置时限要求；化学仿制药应在首家通过一致性评价后3年内完成一致性评价。

◆ **重点公告点评：**（1）**贝达药业恩莎替尼注册受理，非小细胞肺癌新药再下一城：**公司申报的盐酸恩莎替尼（X-396）用于此前接受过克唑替尼治疗后进展的或者对克唑替尼不耐受的间变性淋巴瘤激酶（ALK）阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者的药品注册申请已获得国家药品监督管理局受理。盐酸恩莎替尼是公司和公司控股子公司 Xcovery Holdings, Inc. 共同开发的全新的、拥有完全自主知识产权的分子实体化合物，是一种新型强效、高选择性的新一代 ALK 抑制剂。公司在国内外就盐酸恩莎替尼开展了多项临床研究，其中盐酸恩莎替尼一线治疗 ALK 阳性 NSCLC 患者的全球多中心 III 期临床试验目前已经完成入组，临床研究顺利推进中。ALK 融合基因在 NSCLC 患者中的阳性率约为 5% 左右，目前已有 3 款 ALK 抑制剂在中国上市销售，均为进口原研药，分别是辉瑞的 Crizotinib（2013 年 1 月中国上市）、诺华的 Ceritinib（2018 年 5 月中国上市）和罗氏的 Alectinib（2018 年 8 月中国上市），其中，Crizotinib 和 Alectinib 用于 ALK 阳性的局部晚期或转移性 NSCLC 患者的治疗，Ceritinib 用于此前接受过克唑替尼治疗后进展的或者对克唑替尼不耐受的 ALK 阳性的局部晚期或转移性 NSCLC 患者。盐酸恩莎替尼若能成功上市，将是对公司现有 NSCLC 治疗药物产品线的扩充，有望进一步增强公司的市场竞争力，增厚业绩。（2）**科伦药业甲硝唑和替硝唑首家通过一致性评价，仿制药产品线持续扩充：**公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“甲硝唑片”和“替硝唑片”的《药品补充申请批件》，产品通过仿制药一致性评价。甲硝唑和替硝唑主要用于各种厌氧菌感染、阿米巴病、阴道滴虫病等临床常见的感染性疾病的治疗，分别是全球上市的第一和第二个硝基咪唑类抗生素，临床应用超过 50 年，疗效确切，安全性好，也已进入国家甲类医保和 2018 年国家基药目录。这两个产品上市以后，一方面丰富了公司抗生素产品线，同时也有助于公司在仿制药市场的开拓，

 投资评级 **同步大市-B 维持**

首选股票	评级
600276 恒瑞医药	买入-A
603259 药明康德	买入-B
300529 健帆生物	增持-A
002589 瑞康医药	增持-A
000028 国药一致	增持-A
002727 一心堂	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.82	-5.55	-1.31
绝对收益	-10.93	-18.00	-26.62

分析师

 王冯
 SAC 执业证书编号：S0910516120001
 wangfeng@huajinsec.cn
 021-20377089

报告联系人

 李伟
 liwei@huajinsec.cn
 021-20377053

相关报告

 医药：DRGs 付费制度临近，医改有序推进
 2018-12-23

 医药：首款国产 PD1 单抗上市，国内免疫疗法步入收获期
 2018-12-18

 医药：辅助用药目录将出台，医改进入深水区
 2018-12-17

 医药：带量采购结果出炉，仿制药格局生变
 2018-12-09

 医药：“带量采购”靴子落地，仿制药格局重塑
 2018-12-06

有望进一步增厚业绩。

- ◆ **重点推荐公司：**（1）恒瑞医药：医药创新龙头股，多款重磅新药进入收获期；（2）药明康德：纵深发展传统业务，前瞻布局新兴技术；（3）健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道；（4）瑞康医药：全国性药械流通龙头企业，业绩维持高增长；（5）国药一致：批零一体化标的；（6）一心堂：医药零售龙头企业，川渝市场发展顺利。
- ◆ **风险提示：**政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

内容目录

一、行情回顾.....	4
(一) 板块行情表现.....	4
(二) 个股行情表现.....	5
二、行业政策新闻.....	5
➢ 《上海市卫生健康行业作风整治专项行动方案》.....	5
➢ 疫苗管理将单独立法.....	5
➢ 《市场准入负面清单(2018年版)》.....	6
➢ 《市场监管总局关于修改<药品广告审查办法>等三部规章的决定》.....	6
➢ 《关于进一步加强保健食品生产经营企业电话营销行为管理的公告(2018年第33号)》.....	6
➢ 《关于开展建立健全现代医院管理制度试点的通知》.....	6
➢ 《国家药品监督管理局关于仿制药质量和疗效一致性评价有关事项的公告》.....	6
➢ 上海全科诊所审批将施行备案制.....	7
三、公司公告汇总与点评.....	7
(一) 上市公司公告汇总.....	7
(二) 上市公司重点公告点评.....	12
➢ 贝达药业: 恩莎替尼注册受理, 非小细胞肺癌新药再下一城.....	12
➢ 科伦药业: 甲硝唑和替硝唑首家通过一致性评价, 仿制药产品线持续扩充.....	13
四、重点推荐公司.....	13
(一) 恒瑞医药: 医药创新龙头股, 多款重磅新药进入收获期.....	13
(二) 药明康德: 纵深发展传统业务, 前瞻布局新兴技术.....	14
(三) 健帆生物: 产品放量持续加速, 公司步入快速发展通道.....	15
(四) 瑞康医药: 全国性药械流通龙头企业, 业绩维持高增长.....	16
(五) 国药一致: 批零一体化标的.....	16
(六) 一心堂: 医药零售龙头企业, 川渝市场发展顺利.....	17
五、风险提示.....	18
附录: 重点覆盖公司盈利预测.....	18

图表目录

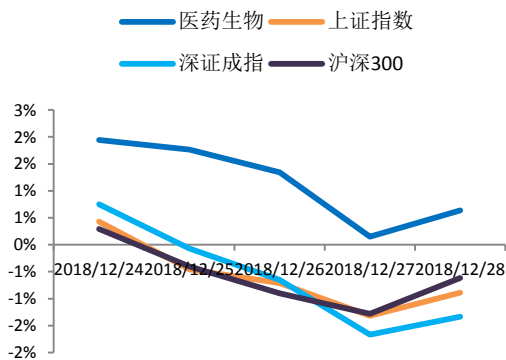
图 1: 周涨跌幅.....	4
图 2: 月涨跌幅.....	4
表 1: 主要指数周表现对比.....	4
表 2: 医疗板块子板块指数涨跌幅对比.....	4
表 3: 医疗板块周涨跌幅排行榜(前五名).....	5
表 4: 医疗板块周涨跌幅排行榜(后五名).....	5
表 5: 上市公司公告汇总.....	7
表 6: 重点覆盖公司盈利预测.....	18

一、行情回顾

(一) 板块行情表现

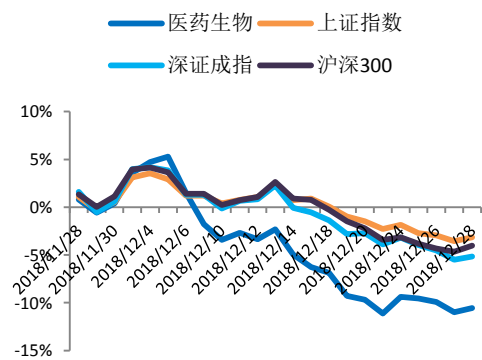
从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌-0.89%、-1.33%、-0.62%、-1.56%和-1.40%。医药生物板块涨 0.64%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌 0.35%、0.42%、-0.48%、0.92%、-0.49%、2.18%和 0.58%。

图 1：周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：月涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

表 1：主要指数周表现对比

指数名称	一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)	周成交量[亿]	周成交金额[亿元]
上证综合指数成份	-0.89	-3.14	601.46	5,129.77
深证成份指数成份	-1.33	-5.18	829.80	7,112.52
沪深 300	-0.62	-4.04	343.23	3,621.74
创业板指	-1.56	-4.93	228.32	2,338.38
中小板指	-1.40	-6.45	383.89	3,210.94
医药生物	0.64	-10.56	69.26	929.63

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 2：医疗板块子板块指数涨跌幅对比

子版块名称	一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)	周成交量[亿]	周成交金额[亿元]
化学原料药	0.35	-9.00	5.92	57.49
化学制剂	0.42	-13.84	10.52	143.33
中药	-0.48	-6.80	14.33	176.77
生物制品	0.92	-14.41	17.25	212.64
医药商业	-0.49	-13.10	4.02	58.19
医疗器械	2.18	-9.85	8.94	163.32
医疗服务	0.58	-7.26	4.21	72.29

资料来源：Wind，华金证券研究所

(二) 个股行情表现

医药生物板块个股方面,本周涨跌幅居前分别为三鑫医疗(+15.63%)、上海莱士(+14.10%)、第一医药(+11.75%)、迈瑞医疗(+9.97%)及海思科(+9.28%)。涨跌幅居后的分别为誉衡药业(-13.31%)、鲁抗医药(-13.12%)、吉药控股(-10.71%)、千山药机(-10.30%)及昂利康(-10.13%)。

表 3: 医疗板块周涨跌幅排行榜(前五名)

证券代码	证券简称	周收盘价(元)	周涨跌幅(%)	周成交量(万股)
300453.SZ	三鑫医疗	11.02	15.63	6909
002252.SZ	上海莱士	8.01	14.10	103617
600833.SH	第一医药	9.13	11.75	1406
300760.SZ	迈瑞医疗	109.22	9.97	1898
002653.SZ	海思科	11.89	9.28	1508

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 4: 医疗板块周涨跌幅排行榜(后五名)

证券代码	证券简称	周收盘价(元)	周涨跌幅(%)	周成交量(万股)
002437.SZ	誉衡药业	2.80	-13.31	9154
600789.SH	鲁抗医药	7.55	-13.12	7346
300108.SZ	吉药控股	5.00	-10.71	755
300216.SZ	千山药机	3.83	-10.30	7027
002940.SZ	昂利康	35.77	-10.13	1298

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业政策新闻

➤ 《上海市卫生健康行业作风整治专项行动方案》

(2018年12月24日) 12月21日,上海市卫健委发布《上海市卫生健康行业作风整治专项行动方案》。《方案》表示,要重点查处收受红包、收取回扣、推荐患者购买院外药品或医用耗材等严重损害行业信誉的不法行为。

来源: 医药网

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2018/12/24/514586.html>

➤ 疫苗管理将单独立法

(2018年12月24日) 据新华社消息,疫苗管理法草案23日首次提请十三届全国人大常委会第七次会议审议。草案就疫苗管理单独立法,突出疫苗管理特点,强化疫苗的风险管理、全程控制、严格监管和社会共治,切实保证疫苗安全、有效和规范接种。

来源: 医药网

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2018/12/24/514603.html>

➤ 《市场准入负面清单（2018年版）》

（2018年12月26日）国家发展改革委、商务部日前印发《市场准入负面清单（2018年版）》。12月25日上午，国家发展改革委举行新闻发布会介绍《市场准入负面清单（2018年版）》有关情况。对比旧版清单，新版有所调整，然而在《市场准入负面清单（2018年版）——禁止准入类》中仍然明确“药品生产、经营企业不得违反规定采用邮寄、互联网交易等方式直接向公众销售处方药”。

来源：医药网

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2018/12/26/514763.html>

➤ 《市场监管总局关于修改<药品广告审查办法>等三部规章的决定》

（2018年12月27日）市场监管总局网站发布《市场监管总局关于修改<药品广告审查办法>等三部规章的决定》，自公布之日起施行。

来源：医药网

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2018/12/27/514837.html>

➤ 《关于进一步加强保健食品生产经营企业电话营销行为管理的公告〔2018年第33号〕》

（2018年12月27日）12月26日，国家市场监督管理总局发布《关于进一步加强保健食品生产经营企业电话营销行为管理的公告〔2018年第33号〕》。为配合《综合整治骚扰电话专项行动方案》，国家市场监督管理总局将进一步加强保健食品生产经营企业电话营销行为管理。

来源：医药网

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2018/12/27/514849.html>

➤ 《关于开展建立健全现代医院管理制度试点的通知》

（2018年12月27日）12月20日，国家卫生健康委、国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部、国家医保局、国家中医药局六部门联合发布《关于开展建立健全现代医院管理制度试点的通知》，点名148家公立医院，作为建立健全现代医院管理制度的试点医院，试点工作自本通知印发之日起启动。

来源：医药网

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2018/12/27/514840.html>

➤ 《国家药品监督管理局关于仿制药质量和疗效一致性评价有关事项的公告》

(2018年12月28日) 12月28日, 国家药品监督管理局关于仿制药质量和疗效一致性评价有关事项的公告, 指出国家基本药物目录品种, 不再设置时限要求; 化学仿制药应在首家通过一致性评价后3年内完成一致性评价。

来源: 医药地理

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5ODIxMjA1Mg==&mid=2654959792&idx=1&sn=86a213e4f084e8ad763864b6801d6284&chksm=bd05e00b8a72691d947bd15e210c6f1098aaa1b7e799a06d753594277fd08d4f8068a8cd8c16&mpshare=1&scene=2&srcid=1228jmXaM7gUJeDLuCOJQnCY&from=timeline#rd

➤ 上海全科诊所审批将施行备案制

(2018年12月28日) 经2018年11月13日市卫生计生委第49次委务会议审议通过, 上海市全科诊所审批实行备案管理, 自2019年2月1日起施行, 有效期至2024年1月31日。

来源: 医药网

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2018/12/28/514931.html>

三、公司公告汇总与点评

(一) 上市公司公告汇总

表 5: 上市公司公告汇总

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
福瑞股份	2018/12/24	注册批件	公司控股子公司深圳市回波医疗器械有限公司于近日取得了国家药品监督管理局颁发的“肝功能剪切波量化超声诊断仪”《中华人民共和国医疗器械许可证》。
上海医药	2018/12/24	一致性评价	公司全资子公司上海上药信谊药厂有限公司的关于盐酸二甲双胍缓释片通过仿制药一致性评价。
美诺华	2018/12/24	收到 CEP 证书	公司收到欧洲药品质量管理局签发的关于埃索美拉唑三水(原料药)的欧洲 CEP 证书。
华海药业	2018/12/24	参股公司上市	公司参股公司韩国 Eutilex 生物科技有限公司于 2018 年 12 月 24 日(韩国时间)在韩国科斯达克(Kosdaq)挂牌上市。
同仁堂	2018/12/24	处罚公告	公司发布关于子公司收到北京市医疗保障局有关通报的说明公告。
精华制药	2018/12/24	发行可转换债	公司发行《公开发行可转换公司债券预案》。
和佳股份	2018/12/24	项目中标	公司被确定为平塘县人民医院业务综合楼建设项目(医疗设施设备)采购的中标人。
和佳股份	2018/12/24	项目中标	公司被确定为河口县人民医院改扩建工程添置医疗设备采购项目的中标人。
通化金马	2018/12/24	股权转让	公司拟以 1100 万元人民币的价格向自然人袁源先生转让公司所持拉萨雍康 100% 的股权。
英特集团	2018/12/24	股权转让	公司以股份受让方式获得嘉信医药 50.69% 的股份, 股份转让款为 12,800 万元。
莎普爱思	2018/12/24	股权转让	公司控股股东陈德康拟将其持有的公司 31,154,075 股无限售流通股份协议转让给上海养和投资管理有限公司。
景峰医药	2018/12/24	股权转让	公司拟以 15,000 万元人民币的价格将公司全资子公司成都金沙医院有限公司 100%

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
			股权转让给德阳第五医院股份有限公司。
现代制药	2018/12/24	获得 GMP 认证	公司控股子公司上海现代哈森药业有限公司收到河南省市场监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
灵康药业	2018/12/24	获得 GMP 认证	公司下属全资子公司海南灵康制药有限公司收到海南省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
华森制药	2018/12/24	获得 GMP 认证	公司于 2018 年 12 月 24 日收到重庆市药品监督管理局颁发的“药品 GMP 证书”。
广生堂	2018/12/24	获得 GMP 认证	公司收到福建省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
辰欣药业	2018/12/24	减持	公司股东遵义乾鼎企业管理股份有限公司计划在本公告披露之日起 3 个交易日后 6 个月内减持公司股份合计不超过 9,067,060 股。
透景生命	2018/12/24	减持	公司股东上海荣振投资集团有限公司计划在本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 1,816,800 股。
上海莱士	2018/12/24	减持	公司控股股东科瑞天诚投资控股有限公司的一致行动人宁波科瑞金鼎投资合伙企业（有限合伙）于 2018 年 12 月 24 日被动减持公司股份 1,000,000 股。
贵州百灵	2018/12/24	临床批件	公司糖宁通络胶囊在日本完成临床试验业务。
海特生物	2018/12/24	设立子公司	公司拟对外投资设立全资子公司汉瑞药业（荆门）有限公司。
永安药业	2018/12/24	收购	公司拟以自有资金 3,000 万元人民币收购浙江双子智能装备有限公司 20% 股权。
信立泰	2018/12/24	增持	公司董事、副总经理颜杰先生，董事、董事会秘书杨健锋先生，财务负责人刘军女士于 2018-12-21 增持公司股份合计 148,000 股。
信立泰	2018/12/24	增持	公司实际控制人、董事王建瑜女士增持公司股份合计 20,500 股。
振东制药	2018/12/24	增持	公司部分董事、监事和高管于本次增持期间增持公司股份合计 246,500 股。
羚锐制药	2018/12/24	增持	公司监事李进先生于 2018/12/24 增持公司股份合计 150,000 股，减持股份计划已实施完成。
第一医药	2018/12/24	增持	公司控股股东百联集团于 2018 年 12 月 24 日增持公司股份 138,240 股，自本公告日起 6 个月内通过集中竞价交易增持公司股份，累计增持不少于总股本的 2%（含本次已增持股份）。
透景生命	2018/12/24	增资	公司以募集资金对公司全资子公司上海透景诊断科技有限公司增资 6,000 万元。
众生药业	2018/12/24	增资	公司控股子公司众生睿创拟以现金增资方式引入战略投资者。
达安基因	2018/12/24	战略合作	公司解除与贵州省凯里市人民政府合作经营凯里市三级甲等综合医院项目。
海思科	2018/12/25	优先审评	公司全资子公司辽宁海思科制药有限公司的复方维生素注射液（13）进入国家食品药品监督管理局药品审评中心的《拟优先审评品种公示》名单。
广生堂	2018/12/25	一致性评价	公司收到国家药品监督管理局下发的关于公司拉米夫定片一致性评价的受理通知书。
方盛制药	2018/12/25	股份冻结	公司持股 5% 以上股东方锦程先生持有的公司无限售条件流通股被司法轮候冻结。
天士力	2018/12/25	产品增加适应症	公司在中国已上市的独家产品复方丹参滴丸获得中央军委后勤保障部卫生局颁发的军队特需药品批件，同意增加预防和缓解急性高原反应适应症。
上海莱士	2018/12/25	被动减持	公司控股股东科瑞天诚的一致行动人存在可能被动减持公司股票风险。
天坛生物	2018/12/25	采浆许可	公司下属国药集团上海血液制品有限公司所属巧家单采血浆站获得云南省卫生健康委员会签发的《单采血浆许可证》。
汉森制药	2018/12/25	获得 GMP 认证	公司近日收到湖南省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
海辰药业	2018/12/25	获得 GMP 认证	公司于近日收到江苏省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
阳普医疗	2018/12/25	获得注册证	公司取得了由广东省食品药品监督管理局颁发的“心脏型脂肪酸结合蛋白测定试剂”《医疗器械注册证》。
海利生物	2018/12/25	获得注册证	公司于 2018 年 10 月 15 日获得中华人民共和国农业农村部核发的猪支原体肺炎灭活疫苗（NJ 株）新兽药注册证书。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
博济医药	2018/12/25	获得专利	公司于近日正式获得国家知识产权局颁发的“一种盐酸奥洛他定外用组合物及其乳膏剂”发明专利证书。
诚意药业	2018/12/25	减持	公司董事、监事、高级管理人员任秉钧等于 2018/9/28~2018/12/25 减持公司股份合计 3152000 股，减持时间过半。
鹭燕医药	2018/12/25	减持	公司持股 5%以上股东建银国际医疗产业股权投资有限公司于 2018 年 10 月 22 日至 2018 年 12 月 24 日期间减持公司股份合计 1,922,433 股，减持时间过半。
鹭燕医药	2018/12/25	减持	公司股东新乡白鹭投资集团有限公司于本次减持期间减持公司股份合计 29.57 万股，减持计划期限届满。
博士眼镜	2018/12/25	减持	公司董事、高级管理人员杨秋女士计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 100,000 股；公司董事、高级管理人员刘之明先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 50,000 股。
博士眼镜	2018/12/25	减持	公司股东深圳市江南道投资有限责任公司计划在本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 970,000 股。
紫鑫药业	2018/12/25	减持	公司控股股东康平公司于 2018/10/15 减持公司股份合计 1,018,793 股，减持计划时间过半。
九典制药	2018/12/25	减持	公司董事、高级管理人员郑霞辉等于本次减持期间减持公司股份合计 1,097,107 股，减持股份计划实施完毕。
上海莱士	2018/12/25	减持	公司控股股东科瑞天诚投资控股有限公司的一致行动人宁波科瑞金鼎投资合伙企业（有限合伙）于 2018 年 12 月 25 日被动减持公司股份 950,000 股。
大安堂	2018/12/25	解禁	本次限售股上市流通数量为 45,413,200 股，上市流通日为 2018 年 12 月 28 日。
香雪制药	2018/12/25	设立子公司	公司子公司广东恒颐医疗有限公司拟设立全资子公司茂名恒颐投资有限公司。
香雪制药	2018/12/25	设立子公司	公司全资子公司广州香雪健康产业股权投资管理有限公司拟以自筹资金 1,000 万元人民币在广东省肇庆市德庆县投资设立全资子公司广东香雪南药发展有限公司。
华北制药	2018/12/25	设立子公司	公司拟设立华北制药股份有限公司河北雄安分公司。
润达医疗	2018/12/25	增持	公司控股股东、实际控制人刘辉先生、董事兼副总经理全文斌先生、董事会秘书兼副总经理陆晓艳女士于本次增持期间增持公司股份合计 770,000 股，拟将本次增持计划延长 6 个月期限。
信立泰	2018/12/25	增持	公司副总经理赵松萍女士于 2018-12-24 增持公司股份合计 47,600 股。
英特集团	2018/12/25	增资	公司拟向控股子公司浙江英特药业有限责任公司同比例现金增资。
迪瑞医疗	2018/12/26	注册受理	公司于近日取得由吉林省食品药品监督管理局颁发的 16 项《受理通知书》。
贝达药业	2018/12/26	注册受理	公司申报的盐酸恩莎替尼（X-396）用于此前接受过克唑替尼治疗后进展的或者对克唑替尼不耐受的可变异性淋巴瘤激酶（ALK）阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者的药品注册申请已获得国家药品监督管理局受理。
科伦药业	2018/12/26	一致性评价	公司甲硝唑片首家通过仿制药一致性评价。
富祥股份	2018/12/26	发行可转换债	公司公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发审会审核通过。
利德曼	2018/12/26	实控人变更	公司控股股东由迈迪卡变更为凯得科技，公司实际控制人由沈广仟夫妇变更为广州经济技术开发区管理委员会。
京新药业	2018/12/26	通过 FDA 审查	公司的质量管理体系符合美国 FDA 的标准，顺利通过了这次美国 FDA 的批准前现场检查。
金城医药	2018/12/26	补充申请	公司全资子公司上海金城素智药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的“头孢羟氨苄胶囊”《药品补充申请批件》。
康弘药业	2018/12/26	补充申请	公司于近日收到国家药品监督管理局签发的关于阿立哌唑口崩片的《药品补充申请批件》。
润达医疗	2018/12/26	复牌	公司股票自 2018 年 12 月 27 日开市起复牌。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
海特生物	2018/12/26	获得 GMP 认证	公司于近日收到湖北省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
灵康药业	2018/12/26	获得 GMP 认证	公司下属全资子公司海南灵康制药有限公司收到海南省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
华润双鹤	2018/12/26	获得 GMP 认证	公司全资子公司西安京西双鹤药业有限公司收到陕西省食品药品监督管理局颁发的大容量注射剂 A/B/G 生产线, 大容量注射剂、冲洗剂 N 生产线, 大容量注射剂生产线《药品 GMP 证书》。
迪瑞医疗	2018/12/26	获得专利	公司于近日收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的“一种移液装置及移液方法”《发明专利证书》。
众生药业	2018/12/26	获得专利	公司分别收到美国专利商标局 (United States Patent and Trademark Office)、新西兰知识产权局 (New Zealand Intellectual Property Office) 颁发的“羧基嘌呤类化合物及其应用”专利证书。
花园生物	2018/12/26	减持	公司董事马焕政等计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 2,187,250 股。
振兴生化	2018/12/26	减持	公司股东振兴集团有限公司于 2018 年 12 月 25 日减持公司股份 545 万股。
华仁药业	2018/12/26	减持	公司持股 5% 以上股东华仁世纪集团有限公司自 2018 年 8 月 31 日公布的减持计划期限内减持数量为零。
健帆生物	2018/12/26	减持	公司副总经理曾凯先生于 2018-10-29 减持公司股份 35,900 股, 减持计划时间过半。
上海莱士	2018/12/26	减持	公司控股股东科瑞天诚的一致行动人科瑞金鼎于 2018 年 12 月 26 日被动减持公司股份 910,000 股。
博雅生物	2018/12/26	解禁	本次限售股上市流通数量为 59,977,201 股, 上市流通日为 2019 年 1 月 2 日。
丽珠集团	2018/12/26	解禁	本次限售股上市流通数量为 583,912 股, 上市流通日为 2018 年 12 月 28 日。
赛托生物	2018/12/26	人事变动	公司董事长米超杰先生、董事米嘉女士辞去相应职务。
康德莱	2018/12/26	设立子公司	公司拟在香港设立全资子公司香港瑛泰医疗器械有限公司。
康德莱	2018/12/26	设立子公司	公司拟设立全资子公司上海康德莱进出口贸易有限公司。
爱朋医疗	2018/12/26	设立子公司	公司拟以自有资金 (现金出资) 200 万元人民币, 在深圳市出资设立全资子公司禾医疗科技有限公司。
华大基因	2018/12/26	增持	公司实际控制人、董事长汪建先生等于本次增持计划期间增持公司股份合计 1,724,300 股, 增持计划的增持金额已完成过半。
海正药业	2018/12/26	增资	公司拟通过引进社会资本的方式对控股子公司浙江海晟药业有限公司实施增资扩股及部分老股转让。
海正药业	2018/12/26	注册批件	公司收到国家食品药品监督管理局核准签发的注射用谷胱甘肽的药品注册批件。
翰宇药业	2018/12/27	股权转让	公司控股股东、实际控制人、董事长曾少贵先生于 2018 年 12 月 25、26 日通过深圳证券交易所大宗交易系统出售了个人所持有的公司股票合计 18,554,800 股, 股票买入方为中国华融资产管理股份有限公司。
中国医药	2018/12/27	资产出售	公司 2018 年 12 月累计出售所持招商银行股票 900.37 万股。
白云山	2018/12/27	商标转让	公司拟支付价款人民币 138,912.2631 万元 (不含增值税) 受让控股股东广州医药集团有限公司所持“王老吉”系列 420 项商标专用权 (含部分尚在申请注册的商标)。
华兰生物	2018/12/27	股权激励	公司发布《2018 年限制性股票激励计划 (草案) (修订稿)》。
九强生物	2018/12/27	获得注册证	公司收到北京市食品药品监督管理局颁发的“血脂复合质控物”《医疗器械注册证》。
仙琚制药	2018/12/27	减持	公司股东金敬德先生于 2018 年 12 月 13 日至 2018 年 12 月 26 日期间减持公司股份 2,462,800 股。
博济医药	2018/12/27	减持	公司股东天津达晨创世股权投资基金合伙企业 (有限合伙) 及天津达晨盛世股权投资基金合伙企业 (有限合伙) 于 2018 年 12 月 4 日至 2018 年 12 月 21 日期间减持公司股份合计 540,000 股。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
东北制药	2018/12/27	减持	公司持股 5%以上的股东东北制药集团有限责任公司于本次减持期间减持公司股份合计 1,000,000 股，减持计划数量过半。
上海莱士	2018/12/27	减持	公司控股股东科瑞天诚的一致行动人科瑞金鼎被动减持公司股份 251,000 股。
英科医疗	2018/12/27	解禁	本次限售股上市流通数量为 8,310,614 股，上市流通日为 2019 年 1 月 3 日。
恒瑞医药	2018/12/27	临床批件	公司及子公司上海恒瑞医药有限公司、苏州盛迪亚生物医药有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的“SHR-1222 注射液”《临床试验通知书》。
复星医药	2018/12/27	临床批件	公司控股子公司上海复星医药产业发展有限公司收到国家药品监督管理局关于同意重组 HER2 人源化单克隆抗体单甲基奥瑞他汀 F 偶联剂注射液用于治疗 HER2 阳性的晚期乳腺癌和/或晚期恶性实体瘤的临床试验的批准。
海正药业	2018/12/27	设立子公司	公司及子公司海正杭州公司拟出资设立浙江海正生物药业有限公司。
科伦药业	2018/12/27	一致性评价	公司替硝唑片首家通过仿制药一致性评价。
复星医药	2018/12/27	一致性评价	公司控股子公司湖南洞庭药业股份有限公司的富马酸喹硫平片通过仿制药一致性评价。
华森制药	2018/12/27	一致性评价	公司长松（聚乙二醇 4000 散）首家通过一致性评价。
灵康药业	2018/12/27	注册批件	公司下属全资子公司海南美兰史克制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的氟马西尼注射液《药品注册批件》。
通化金马	2018/12/28	股权转让	公司拟终止出售全资子公司拉萨雍康药材有限公司 100% 股权。
贝达药业	2018/12/28	项目转让	公司受让益方生物科技（上海）有限公司 D-0316 项目中国权益（包括中国大陆、香港和台湾）并独家在约定区域内进行 D-0316 产品的开发及商业化。
安图生物	2018/12/28	发行可转换债	公司公开发行 A 股可转换公司债券申请获得中国证监会受理。
柳药股份	2018/12/28	行政处罚	公司副总经理唐贤荣先生近日收到中国证券监督管理委员会广西监管局行政监管措施决定书。
光华科技	2018/12/28	项目建设	公司拟投资建设年产 100 万吨锂辉石选矿项目，项目总投资为人民币 15657.32 万元。
华东医药	2018/12/28	人事变动	公司董事会、监事会延期换届。
常山药业	2018/12/28	人事变动	公司董事丁建文先生、董事陈曦先生、董事杜冠华先生、监事乔维先生因届满离任。
康美药业	2018/12/28	立案调查	公司收到中国证券监督管理委员会立案调查通知。
振兴生化	2018/12/28	行政处罚	公司收到中国证券监督管理委员会山西监管局行政监管措施决定书。
*ST 长生	2018/12/28	退市风险	公司发布重大违法强制退市风险提示公告。
尔康制药	2018/12/28	行政处罚	公司全资子公司湖南尔康医药经营有限公司于 2018 年 12 月 26 日收到国家市场监督管理总局《行政处罚告知书》。
济民制药	2018/12/28	非公开发行股票	公司非公开发行股票申请获得证监会受理。
新华制药	2018/12/28	股权激励	公司向 185 名激励对象授予 1625 万份股票期权。
上海医药	2018/12/28	获得 GMP 认证	公司下属控股子公司山东信谊制药有限公司收到山东省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
现代制药	2018/12/28	获得 GMP 认证	公司全资子公司国药集团容生制药有限公司收到河南省市场监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
沃森生物	2018/12/28	减持	公司持股 5%以上股东李云春先生等于本次减持计划期间减持公司股份合计 27,047,103 股。
智飞生物	2018/12/28	临床批件	公司全资子公司安徽智飞龙科马生物制药有限公司介菌纯蛋白衍生物（BCG-PPD）获得临床试验批件。
香雪制药	2018/12/28	临床批件	公司子公司广东香雪精准医疗技术有限公司 TAEST16001 注射液申报临床试验获得受理。
*ST 长生	2018/12/28	年度报告	公司发布 2018 年半年度报告，实现归母净利润 252,087,287.38 元，比上年同期下降 4.61%。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
利德曼	2018/12/28	人事变动	公司公司董事长、董事 JIN ZHAO SHEN 先生、董事丁耀良先生、独立董事黄振中先生和常明先生、监事会主席张雅丽女士分别辞去相应职务。
星普医科	2018/12/28	人事变动	公司董事会秘书赵璐女士辞去公司董事会秘书职务。
天目药业	2018/12/28	人事变动	公司副董事长、董事会秘书、副总经理吴建刚先生辞去公司副董事长、董事、董事会秘书及副总经理职务。
美康生物	2018/12/28	人事变动	公司副总经理、财务总监姚铭刚先生辞去公司副总经理、财务总监的职务，聘任袁超先生为公司副总经理、财务总监。
丽珠集团	2018/12/28	人事变动	公司总裁陶德胜先生辞去公司总裁职务。
丽珠集团	2018/12/28	人事变动	公司聘任唐阳刚先生为公司总裁。
海利生物	2018/12/28	人事变动	公司董事朱青生先生辞去公司董事职务。
华大基因	2018/12/28	人事变动	公司首席运营官张凌先生辞去公司首席运营官职务。
凯莱英	2018/12/28	设立子公司	公司拟以自筹资金出资设立全资子公司“上海凯莱英生物医药有限公司”。
基蛋生物	2018/12/28	收购	公司以现金人民币 1,117.10 万元收购武汉迪艾斯科技有限公司 13.96% 的股权；同时以货币形式向迪艾斯增资人民币 2,428.63 万元。本次交易完成后，基蛋生物将持有迪艾斯 34% 的股权。
ST 运盛	2018/12/28	诉讼	公司于近日收到福建省福州市中级人民法院民事判决书。
复星医药	2018/12/28	一致性评价	公司控股子公司沈阳红旗制药有限公司的吡嗪酰胺片通过仿制药一致性评价。
金花股份	2018/12/28	增持	公司实际控制人、董事长吴一坚先生等于本次增持计划期间增持公司股份合计 22,766,909.59 股，增持公司股份计划实施完成。
楚天科技	2018/12/28	增持	公司控股股东长沙楚天投资集团有限公司预计无法在原定增持期限内完成增持计划，拟申请变更本次增持计划。
桂林三金	2018/12/28	增资	公司对全资子公司上海三金生物科技有限公司增资 4000 万元，同时将公司所持有的全资子公司宝船生物医药科技（上海）有限公司和白帆生物科技（上海）有限公司 100% 股权以最近一期经审计净资产金额作价转让给上海三金。
太极集团	2018/12/28	增资	公司拟对全资子公司太极集团重庆涪陵制药厂有限公司增资 33,300 万元。
科伦药业	2018/12/28	注册批件	公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“盐酸氨溴索氯化钠注射液”《药品注册批件》。

资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）上市公司重点公告点评

➤ 贝达药业：恩莎替尼注册受理，非小细胞肺癌新药再下一城

（2018 年 12 月 26 日）公司申报的盐酸恩莎替尼（X-396）用于此前接受过克唑替尼治疗后进展的或者对克唑替尼不耐受的间变性淋巴瘤激酶（ALK）阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者的药品注册申请已获得国家药品监督管理局受理。

来源：公司公告

点评：盐酸恩莎替尼是公司和公司控股子公司 Xcovery Holdings, Inc. 共同开发的全新的、拥有完全自主知识产权的分子实体化合物，是一种新型强效、高选择性的新一代 ALK 抑制剂。公司在国内外就盐酸恩莎替尼开展了多项临床研究，其中盐酸恩莎替尼一线治疗 ALK 阳性 NSCLC 患者的全球多中心 III 期临床试验目前已经完成入组，临床研究顺利推进中。ALK 融合基因在

NSCLC 患者中的阳性率约为 5%左右，目前已有 3 款 ALK 抑制剂在中国上市销售，均为进口原研药，分别是辉瑞的 Crizotinib（2013 年 1 月中国上市）、诺华的 Ceritinib（2018 年 5 月中国上市）和罗氏的 Alectinib（2018 年 8 月中国上市），其中，Crizotinib 和 Alectinib 用于 ALK 阳性的局部晚期或转移性 NSCLC 患者的治疗，Ceritinib 用于此前接受过克唑替尼治疗后进展的或者对克唑替尼不耐受的 ALK 阳性的局部晚期或转移性 NSCLC 患者。盐酸恩莎替尼若能成功上市，将是对公司现有 NSCLC 治疗药物产品线的扩充，有望进一步增强公司的市场竞争力，增厚业绩。

风险提示：研发风险，市场竞争加剧，政策风险。

➤ 科伦药业：甲硝唑和替硝唑首家通过一致性评价，仿制药产品线持续扩充

（2018 年 12 月 26 日）公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“甲硝唑片”“和替硝唑片”的《药品补充申请批件》，产品通过仿制药一致性评价。

来源：公司公告

点评：甲硝唑和替硝唑主要用于各种厌氧菌感染、阿米巴病、阴道滴虫病等临床常见的感染性疾病的治疗，分别是全球上市的第一和第二个硝基咪唑类抗生素，临床应用超过 50 年，疗效确切，安全性好，也已进入国家甲类医保和 2018 年国家基药目录。这两个产品上市以后，一方面丰富了公司抗生素产品线，同时也有助于公司在仿制药市场的开拓，有望进一步增厚业绩。

风险提示：仿制药降价风险，销售不达预期。

四、重点推荐公司

（一）恒瑞医药：医药创新龙头股，多款重磅新药进入收获期

公司作为国内最具创新能力的大型制药企业之一，致力于在抗肿瘤药、手术用药、内分泌治疗药、心血管及抗感染药等领域的创新发展，研发实力雄厚，管线产品丰富。

重点品种市场格局稳定向好：（1）抗肿瘤药物：阿帕替尼是公司自主研发的 VEGFR 小分子靶向创新药，上市时间还不长，增长潜力很大；伊立替康的市场份额稳步增长，多西他赛、来曲唑、替吉奥的市场份额相对稳定，奥沙利铂和环磷酰胺受原研厂家的竞争市场份额有所下滑，但已基本止住继续下滑的趋势。在抗肿瘤药物板块，公司成熟的品种大多市场份额稳定，新晋品种增长较快，将持续享受抗肿瘤药物市场需求增长带来的红利。（2）手术麻醉药品：随着恩华药业等竞争对手陆续进入市场，公司右美托咪定的市场份额遭到部分蚕食，但从体量上来看，公司仍是市场上绝对的龙头，市场地位难以撼动。阿曲库铵的市场份额相对稳定，而七氟烷的市场份额则呈现快速增长的趋势。在麻醉镇静领域，公司始终稳坐市场的头把交椅，地位稳固。（3）造影剂：公司碘佛醇的市场份额已经很高，2017 年达到 90%；碘克沙醇市场份额快速增长，目前也已超过 50%。造影剂业务未来有望持续保持较高的增长水平。

多款重磅新药近期有望密集上市：公司持续高强度投入新药的研发，研发费用率也由 2013 年的 9.08% 逐渐增长至目前的 12.82%。多年的研发投入换来了公司丰富的在研产品线。根据研发进度，最近两三年公司将有多款重磅新药集中上市。其中，硫培非格司亭注射液（聚乙二醇重组人粒细胞刺激因子注射液，19K）已于今年 5 月获批上市。该药物在临床上主要用于预防和治疗肿瘤放疗或化疗后引起的白细胞减少症等，是国内外临床指南首推的用于放化疗相关中性粒细胞减少症治疗药物。公司的 19K 是继齐鲁制药和石药集团之后国内第三个上市的长效 G-CSF 药物。借助于公司成熟的抗肿瘤产品的销售渠道，19K 上市以后将快速放量，预计今年下半年开始贡献业绩，有望成长为 20 亿以上销售额的重磅品种。此外，公司的另一个重磅抗肿瘤药物吡咯替尼也于 8 月获批，还有多个重磅药物处于上市申报阶段，如 PD1 单抗等，这些产品上市后将为公司业绩增长提供强大的助力。

我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.05、1.34 和 1.71 元。基于（1）已上市重点产品销售的稳健增长（2）近期将有多款重磅新药密集上市（3）公司国内、国外双线布局的逐步完善，我们维持公司买入-A 评级。

风险提示：研发风险，政策风险，市场竞争加剧。

（二）药明康德：纵深发展传统业务，前瞻布局新兴技术

公司是中国规模最大、全球排名前列的小分子医药研发服务企业，主要业务包括 CRO 和 CMO/CDMO 两块。

短期看点：（1）药物发现及临床前 CRO 国内绝对龙头，地位难以撼动：药物发现及临床前 CRO 属于技术密集兼劳动力密集型行业，需求和供应之间不存在明显的地理隔离。全球市场需求的增长以及我国的“工程师红利”为国内 CRO 公司，特别是第一梯队公司提供了发展机遇，使得国内 CRO 公司在全球市场上的竞争力整体上得到提高。从内部结构来看，药明康德目前是国内同类公司中绝对的龙头企业，由于其他竞争对手体量相对较小、增速更快，在短期内药明康德与其他头部玩家的差距会缩小，但药明康德亦能随国内企业整体的崛起而发展，在全球企业参考系中的市场份额不断提升。（2）欧美产能向中国转移，药明 CMO/CDMO 彰显规模优势：受益于成本优势，近年来全球的原料药生产产能不断向中国转移，国内 CMO/CDMO 行业整体得到发展。作为国内该领域的龙头企业，药明康德亦享受行业成长带来的红利，且近年来绝对和相对市场份额均有所提升，市场竞争力进一步得到加强，未来仍会成为贡献公司业绩增长的强大动力。（3）资本和技术的联姻，通和毓承将大有作为：药明康德下属的毓承资本 2017 年与通和资本合并成立通和毓承，目前旗下拥有 7 支基金，在管资金规模超过 100 亿元。药明康德团队身处研发一线，充分了解行业发展的前沿和技术变化，可为毓承资本的项目投资提供借鉴；毓承资本投资的项目孵化到一定阶段以后亦可与药明康德在产业和技术上形成互补。此外，毓承资本投资的项目也为公司带来投资收益，增厚业绩，但投资项目的收益存在较大的波动性，难以准确预测和量化。

中期看点——临床 CRO 成长潜力大：临床 CRO 市场存在一定的地理隔离，药明康德目前主要集中于国内市场。2018 年 7 月，公司完成了美国临床 CRO 公司 ResearchPoint 的收购，拥有了全球多中心临床试验的服务能力，为北美甚至全球市场的开拓奠定了基础。从国内市场来

看，泰格医药一直处于领跑地位，药明康德起步较晚，与泰格医药还存在不小的差距。临床 CRO 业务在公司整体业务中的比重还非常低，短期内不足以对公司业绩产生根本性的影响，但长期来看，临床 CRO 服务是 CRO 产业链中不可或缺的一部分，未来会重点发展。随着布局的不断完善，该业务有望成为公司新的利润增长点，同时与公司优势的 药物发现及临床前 CRO、CMO/CDMO 业务进一步发挥协同作用，从整体上增强公司的竞争力。

长期看点——紧跟行业动态，前瞻布局先进技术：（1）药明康德和 Juno 于 2016 年合资成立药明巨诺，拟在 Juno CAR-T 和 TCR 技术的基础上进一步开发新型细胞疗法。公司的 CAR-T 产品——JWCAR029 已于 2018 年 6 月获得临床批件。基于 Juno CAR-T 产品此前良好的临床表现以及肿瘤治疗的强烈需求，我们认为细胞治疗取得突破以后具有广阔的市场前景。（2）公司入股菲吉乐科参与新型抗菌产品的研发，其核心优势在于独特的给药技术，待产品成型以后，有望成为耐药细菌感染治疗的利器。

考虑 H 股发行摊薄，我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.82、2.12 和 2.55 元。基于（1）公司在药物发现及临床前 CRO 领域全球领先的市场地位和强大的竞争力（2）“工程师红利”使国内 CRO 企业具备成本领先优势（3）公司临床 CRO 业务增长潜力较大（4）全球的产能转移利好国内 CMO/CDMO 企业（5）药明康德在小分子药物 CMO/CDMO 领域具备规模优势（6）公司投资业务收益逐步显现，给予公司买入-B 评级。

风险提示：药物发现及临床前 CRO 和 CMO/CDMO 领域竞争加剧，国内临床 CRO 业务发展不达预期，ResearchPoint Global 并购后的整合不达预期，投资业务的波动，商誉减值风险。

（三）健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道

公司主要从事血液灌流相关产品的研发、生产与销售，自主研发的一次性使用血液灌流器、一次性使用血浆胆红素吸附器、DNA 免疫吸附柱及血液净化设备等产品广泛应用于尿毒症、中毒、重型肝病、自身免疫性疾病、多器官功能衰竭等领域的治疗，可有效挽救患者生命或提高病患者生活质量。目前公司产品已覆盖全国 3,700 余家二级及以上医院，品牌影响力不断提升，产品销售收入呈现快速增长趋势。

多中心 RCT 试验公布，助力公司产品疗程化推广：解放军总医院陈香美院士发起并组织全国 37 家临床中心开展的健帆 HA130 多中心 RCT 研究历时四年，开创了维持性血液透析患者血液干灌流治疗循证医学研究的先河，临床试验结果表明：（1）健帆 HA130 血液灌流器联合血液透析治疗具有良好的安全性。（2）血液透析患者每周使用一次健帆 HA130 血液灌流治疗具有显著降低透析患者 β 2-微球蛋白和 PTH（即“甲状旁腺素”）水平以及改善瘙痒症状的效果，为防治透析并发症建立了适宜的治疗模式（3）研究证实低通量血液透析联合健帆 HA130 血液灌流具有优于高通量血液透析的疗效。目前，血液灌流技术在终末期肾病患者的使用率较低，其中一个主要原因就是缺少权威大样本循证医学证据，导致医生对血液灌流技术的治疗效果和使用范围临床认知不足，而本次多中心 RCT 临床研究为健帆 HA130 血液灌流器防治血液透析并发症提供了极具价值的临床指南，大大提升了临床医生的使用信心，为公司产品在国内外的推广提供了强有力的 A 类循证医学证据，将显著促进公司产品的推广。

血液灌流适应症广泛，未来发展空间较大：在肾病领域，血液灌流器能够显著的改善透析患者的并发症，而根据全国血液净化病例信息登记系统登记的信息看，2016 年我国国内接受规律透析治疗的患者约 50 万人，预计未来将保持 15%-20% 的增速增长，而使用血液灌流产品的病人仅 10 万左右，在透析患者中的渗透率仅为 20%，未来随着人们对血液灌流技术的认可，透析患者数量的增加+灌流技术渗透率的提升，未来血液灌流技术在肾病领域发展空间较大。同时，血液灌流技术的适应症也在不断拓展，公司深入布局肝病领域。公司首创的双重血浆分子吸附系统(DPMAS)由一次性使用血浆胆红素吸附器 BS330 和一次性使用血液灌流器 HA330-II 组成，并于 2016 年被纳入新版《非生物型人工肝治疗肝衰竭指南》，指南指明 DPMAS 不仅能够吸附胆红素，还能清除炎症介质，不消耗血浆。目前公司血液灌流技术在肝病领域的推广刚刚起步，我们预计今年有望实现翻倍增长，未来有望成为公司的一大重要业绩支撑。

我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.96、1.25 和 1.65 元，给予增持-A 建议。

风险提示：产品推广不达预期，行业政策风险，降价风险。

（四）瑞康医药：全国性药械流通龙头企业，业绩维持高增长

公司是一家兼顾药品和器械流通的全全国性医药商业公司，公司早年深耕山东药品流通市场，2013 年开始拓展器械配送业务，15 年开始通过外延并购的方式布局全国流通市场，目前已经初步形成了全国营销网络的搭建。

2018 年上半年药品收入 96.92 亿元，同比上升 21.92%，药品收入增速有所放缓，主要由于新 ERP 系统 SAP 上线恰逢山东地区药品两票制的全面实施，带来 2017 年四季度到 2018 年一季度的业务磨合适应期。我们预计下半年随着 SAP 系统磨合期结束，对运营效率的改善将逐渐显示，山东地区药品业务将恢复较好的增长速度。器械板块公司 2018 年上半年实现营业收入 57.74 亿元，同比上升 139.67%，器械收入保持较高增速，器械业务进一步向省外拓展，已经完成了全国 31 个省份（直辖市）业务覆盖。公司通过“并购+合伙人”的模式，成功完成了遍布全国的销售网络，从全国看，公司二级以上医疗机构覆盖率超过 80%，基层医疗机构覆盖率超过 60%。同时，公司于 2017 年 10 月开始上线 SAP 系统，截至本报告期末公司 SAP 系统已上线 178 家子公司，预计 2018 年内所有子公司将全部上线 SAP 系统，实现物流、资金流、信息流、商流的一体化管理，大大提高管理效率，降低管理成本。

公司已成功转型为全国药械流通企业，有望在两票制带来的行业整合中脱颖而出。我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.87、1.14 和 1.47 元，给予增持-A 建议。

风险提示：药品降价风险，省外业务拓展不达预期。

（五）国药一致：批零一体化标的

公司作为批零一体化标的，批发业务立足两广，渠道布局完善，零售业务销售规模行业第一，业务规模不断提升。

两票制对分销业务影响逐渐消除，业绩迎来拐点：公司分销业务两广区域规模第一，两广网络建设持续完善，目前已经布局一级以上医院 1785 家，基层医疗客户 3433 家，零售终端客户 1538 家。目前调拨业务萎缩的影响已经逐步减弱，逐渐走出两票制的影响，迎来业绩拐点。同时随着公司分析业务结构的调整，逐步加大对基层、药店市场以及器械等创新业务的拓展，我们预计 2018 年全年分销业务利润增长有望达到 10%左右。

国大药房盈利能力提升空间大，引入战投沃博联值得期待：零售方面，公司 2018 年上半年实现营业收入 51.44 亿元，同比上升 5.23%，实现归母净利润 1.39 亿元，同比上升 40.66%。公司下属国大药房作为全国规模排名第一的医药零售企业，拥有 4004 家门店，上半年净增门店 169 家。同时公司积极迎合政策变化和市场趋势，加大医院周边店的扩展速度，上半年新增医院周边店 29 家，截至报告期末共有医院周边店 332 家。公司医药零售方面毛利率 25.16%，同比上升 0.52PCT，盈利水平仍低于益丰药房、一心堂、大参林、老百姓等连锁零售药房，未来盈利水平提升空间仍较大。同时，国大药房引进战略投资者沃博联进展顺利，沃博联是美国和欧洲最大的零售药店和保健日用品零售店，本次引进国际领先的战略投资者，有利于国大药房借鉴沃博联的品类管理经验、全渠道营销模式、开店技术、会员管理技术及全球采购能力，可以弥补国大药房的发展短板，提升国大药房的运营水平。

公司作为批零一体化企业，拥有强大的网络覆盖与布局，龙头地位显著。我们公司预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 2.82、3.23 和 3.76 元，给予增持-A 建议。

风险提示：业务整合不达预期，药品降价风险。

（六）一心堂：医药零售龙头企业，川渝市场发展顺利

公司作为医药零售龙头企业，逐步形成了以西南为核心经营地区、华南为战略纵深经营地区、华北为补充经营地区的格局，聚焦“少区域高密度网点”策略，门店数量稳步扩张，经营效率不断提高。

线下门店稳步扩张，下半年开店有望加速：截至 2018 年 6 月末，公司门店数达到了 5,264 家，其中报告期新建门店 349 家，净增加门店 198 家，由于城市改造及战略性区位调整等因素，关闭门店 81 家，搬迁门店 70 家，合计减少门店 151 家。2017 年末受行业情况变化的影响，并购标的的成本显著增加，对公司并购业务带来一定的影响，因此公司上半年新增门店主要以自建为主。公司下半年将以自开新店为主，兼顾并购老店，从 2018 年 6 月末到 2018 年 8 月 24 日，公司新建门店 153 家，搬迁门店 23 家，关闭门店 18 家，净增加门店 112 家，正在筹备门店 152 家，我们预计下半年公司开店速度有望加快。

立体化店群经营深入发展，川渝市场开拓顺利：公司坚持“少区域高密度网点”发展策略，深入进行市县乡一体化垂直渗透拓展，报告期内，公司在省级、地市级、县级、乡镇四个类型的市场门店数分别为 1,216 家、1,361 家、1,536 家和 1,151 家，收入占比分别为 28.77%、28.60%、29.77%和 12.86%。我们认为，乡镇、县市门店的客户群体更稳定，公司的品牌竞争力更加明显，房租及人工费用等成本均低于省会及地市，成熟周期更短，是公司有别于其他连锁药房的重要特点。公司川渝市场开拓顺利，2018H1 川渝市场销售占比达到了 12.89%，交易次数同比增加

45.76%，客单价同比增加 1.29%，川渝市场已经逐渐发展成公司既云南市场外另一大重要业绩增长点。

医保门店叠加会员销售上升，客户粘性不断增强：截至 2018 年 6 月底，公司开通医保支付的门店 4,303 家，占公司门店总数的 81.74%，相比年初净增加 291 家，2018H1 医保销售占比 39.99%。同时，公司会员超过 1,800 万人，2018H1 会员销售占比 79.74%，同比上升 2.93PCT，公司通过对会员进行动态分析赫尔标签设定，为会员提供个性化的产品推荐和服务，进一步增加客户粘性。

我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.97、1.20 和 1.48 元，给予增持-A 建议。

风险提示：市场拓展不达预期，竞争加剧。

五、风险提示

政策风险，市场竞争加剧，研发风险。

附录：重点覆盖公司盈利预测

表 6：重点覆盖公司盈利预测

公司名称	EPS (元)			PE			营业收入 (百万)			净利润 (百万)			市值 (亿元)
	18E	19E	20E	18E	19E	20E	18E	19E	20E	18E	19E	20E	
恒瑞医药	1.05	1.34	1.71	50.24	39.37	30.85	17,173	21,763	27,596	3,874	4,934	6,288	1,942
药明康德	1.82	2.12	2.55	41.13	35.31	29.36	9,497	11,792	14,650	2,108	2,454	2,957	853
健帆生物	0.96	1.25	1.65	43.23	33.20	25.15	958	1,262	1,649	402	524	687	173
瑞康医药	0.87	1.14	1.47	8.01	6.11	4.74	31,788	40,922	51,360	1,313	1,712	2,217	105
国药一致	2.82	3.23	3.76	14.70	12.83	11.02	43,840	46,969	49,993	1,207	1,385	1,611	167
一心堂	0.97	1.2	1.48	18.33	14.82	12.01	9,340	11,211	13,409	548	680	839	101

资料来源：wind，华金证券研究所

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王冯声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com