

重点关注受益流感爆发品种，长期静待创新药品种上市放量

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01月13日

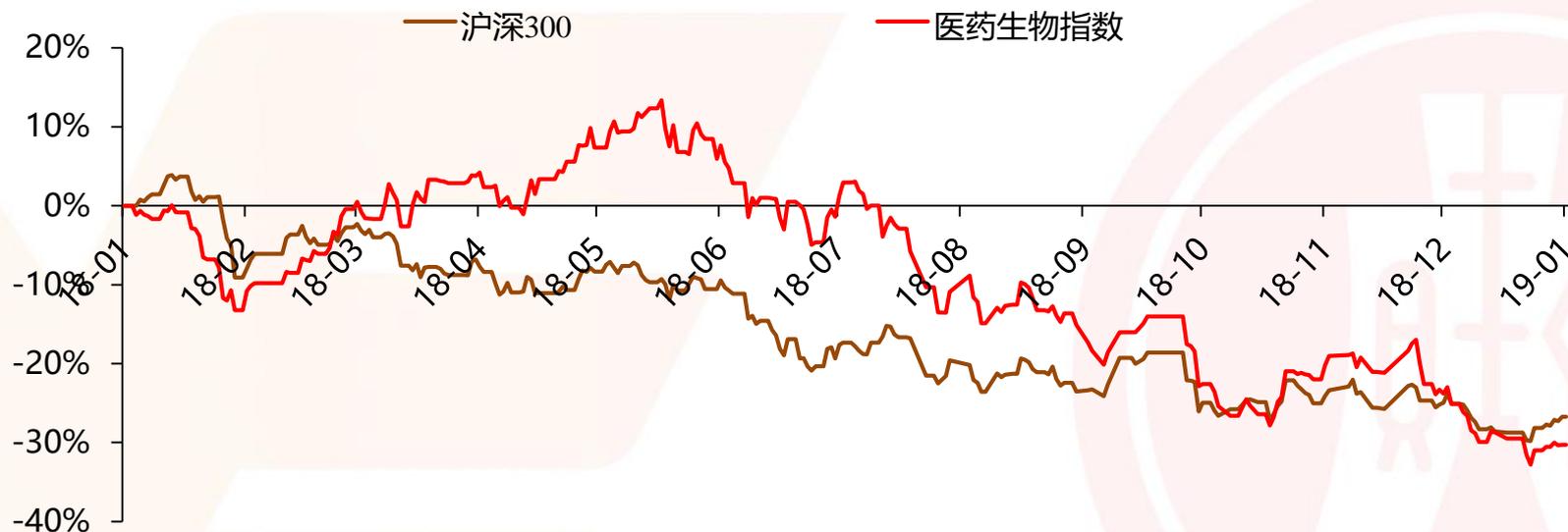
彰显前瞻 追随趋势

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)

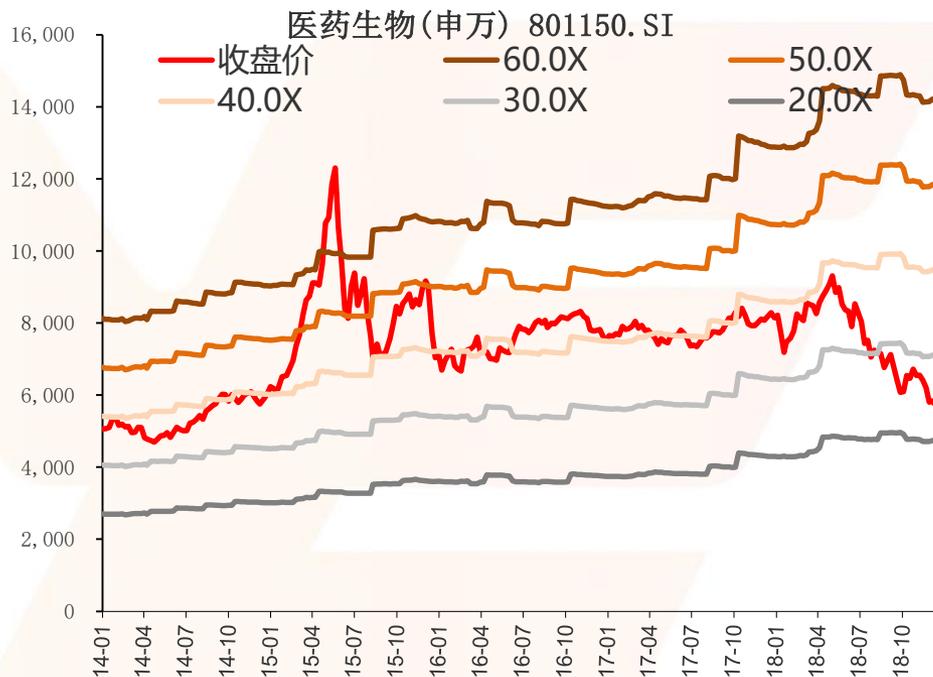
指数表现：

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	-9.15	-9.63	-32.30
相对表现	-7.09	-8.69	-20.91

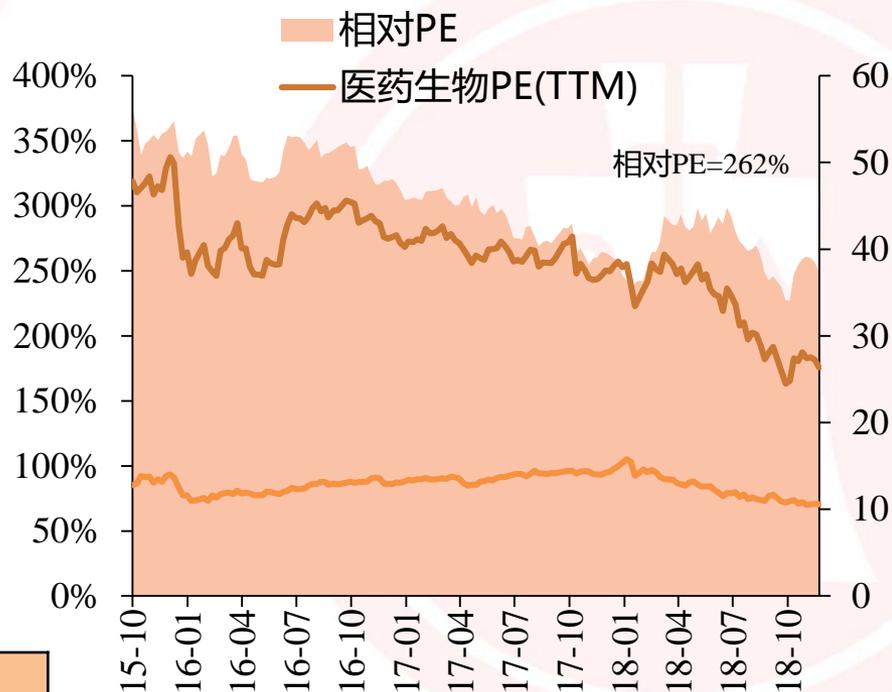
(资料来源：WIND，广证恒生)

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	24.40
平均PE	40.25
历史最高	74.37
历史最低	24.15

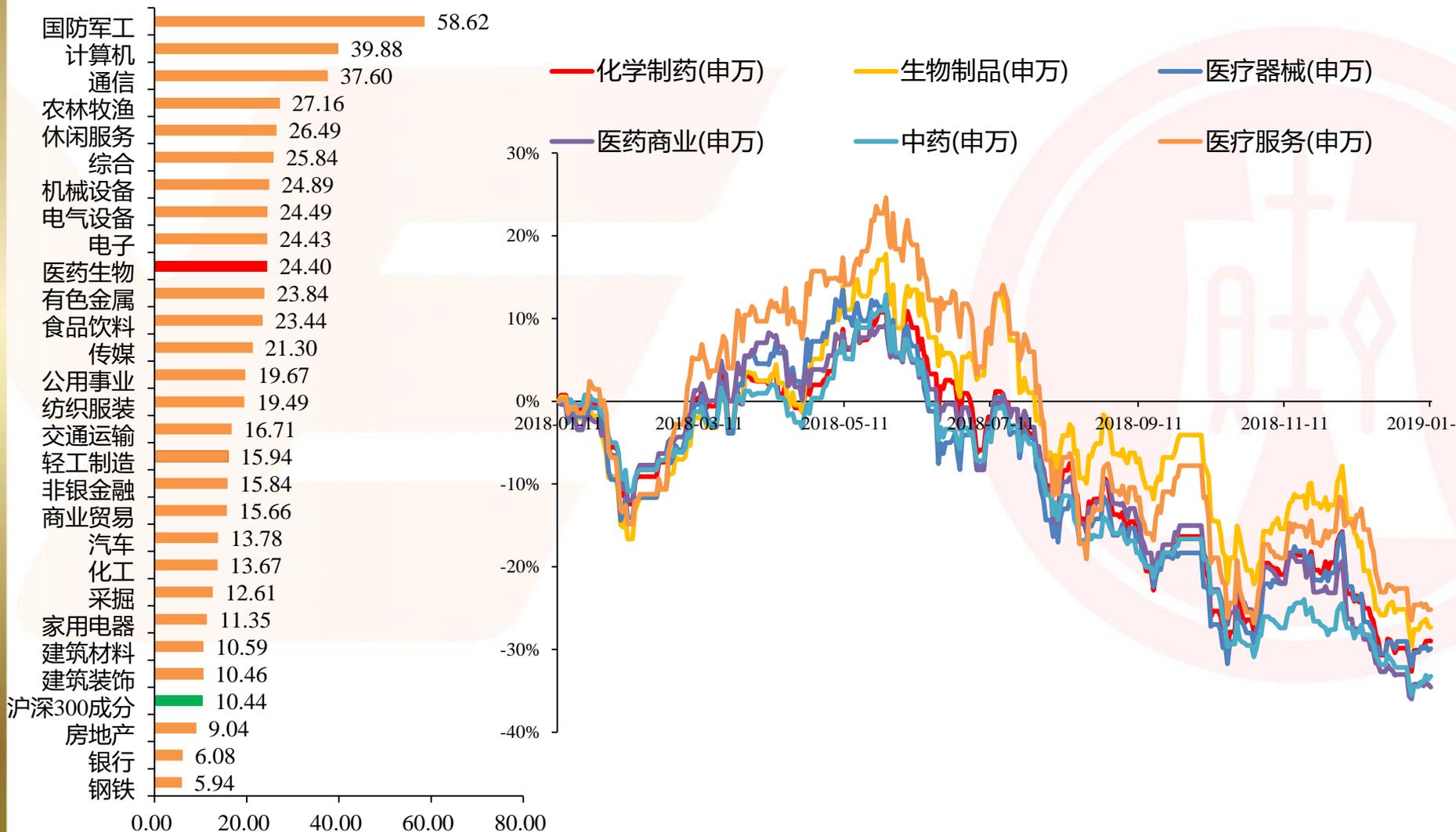
(资料来源: WIND, 广证恒生)

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) 24.40，申万一级行业中排名第10



(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-0.95%，在28个行业指数中排名第25位，处于下游位置；其中医疗服务周跌幅最大（跌幅为0.73%），相对沪深300收益率为-2.67%。医药板块PE24.40倍，处于历史低位。

短期来看，从带量采购相关政策出台至今，仿制药行业面临较大的降价压力和恶化的竞争格局，由于产品降价、盈利能力、创新研发等不确定性，医药生物行业目前估值处于历史低位。中长期来看，未来创新研发仍是医药产业长期重大投资机会，从创新研发转型进度上跟踪，目前国内创新转型逐步向好，上周君实生物公布了国内首款PD-1产品拓益的价格，为7200元/240mg（支）年治疗费用18.72万元，价格远低于进口同类竞品，显示出国内优质创新药企成功转型的实力，长期持续看好医药行业的创新研发：

相关投资主线：

（1）根据中国流感监测网络2018年11-12月进入流感爆发季节，今年检测到的流感病毒主要亚型是甲型H1N1，与以往的甲型H1N1病毒喜欢攻击患儿的肺部不同，今年的病毒更喜欢攻击孩子的神经系统，广州出现5例坏死性脑炎。建议重点关注受益流感爆发的儿童药品种：东阳光药（01558hk）、葵花药业（002737）、济川药业（600566）、一品红（300723）、白云山（600332）、亚宝药业（600351）。

（2）创新研发优质标的或降价压力小的创新细分龙头：康弘药业（002773）、我武生物（300357）；

（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)、健帆生物(300529)、金域医学(603882)、鱼跃医疗(002223)；

（4）产业链价值重构、提价周期+高端产能转移引发量价齐升的特色原料药细分领域：如仙琚制药（002332）、普洛药业（000739）等；

（5）医药流通板块的估值目前为5年来的历史低位，账期和现金流有望改善，建议配置九州通（600998）、柳药股份（603368）、国药股份（600511）。

4. 2019年Q1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；我们测算给你2018年业绩有望实现16亿人民币。目前203亿港币市值对应估值仅12倍；</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，二三代胰岛素将于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>
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48亿市值，对应估值分别为18/15/11倍，强烈推荐。</p>
300357	我武生物	<p>1) 主产品粉尘螨滴剂脱敏治疗渗透率不足2%，一家独大格局有望持续多年；</p> <p>2) 2019年另一重磅产品黄花蒿粉滴剂有望上市，业绩持续30%高增长；</p> <p>3) 预计2018-2020年EPS分别为0.84、1.06、1.33元，对应49、39、31倍PE，强烈推荐。</p>
002737	葵花药业	<p>公司主产品小儿肺热咳喘2017年进入国家医保目录，并被国家卫计委列为2018年流感防治推荐用药，因冬季流通销量激增。公司为品牌OTC控销龙头，绝大品种非医保报销，受降价影响弱，我们测算2018~19年公司营收规模有望突破47亿/57亿，对应归母净利润达5.7亿/6.9亿，目前80亿市值对应估值仅14/11.6倍，PEG<1，强烈看好。</p>

4. 2019年Q1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	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，持续提升净利率水平；
002332	仙琚制药	中短期原料药提价+长期高端产能承接，原料药制剂一体化甬体龙头成长性渐显
603882	金域医学	1) 我国ICL行业处于发展初期，分级诊疗和医保控费带来发展良机。 2) 对标美国ICL龙头企业，金域医学凭借“检验项目+经营管理+连锁网络”多维优势打造行业龙头。 3) 精细化管理降低费用率+实验室步入收获期，净利率有望逐步提升。 4) 根据公司现有业务情况，我们测算公司18-20年EPS分别为0.49、0.62、0.78元，对应35、28、22倍PE。
03933.HK	联邦制药	1) 环保趋严，竞争对手停产，抗生素原料药价格持续上涨助力大幅盈利。 2) 传统制剂增长稳定，限抗令边际影响变小，美金刚、左乙拉西坦等多个潜力品种带来持续成长动力。 3) 二代胰岛素营销渐入佳境，规模提升带来利润率增加，三代胰岛素梯队良好，19/20年将成国内胰岛素产品最全厂商。

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
策略报告	广证恒生-医药生物-2019年投资策略报告：支付端推动需求升级，精选创新、消费和服务-20190111	0108
深度报告	开立医疗（300633）-深度报告-立足高端彩超，开拓内镜高地	1225
深度报告	广证恒生-九州通（600998）-深度报告-持续受益医改政策红利的民营医药商业龙头	1218
深度报告	广证恒生-仙琚制药-深度报告-中短期原料药提价+长期高端产能承接，原料药制剂一体化甬体龙头成长性渐显-20181216	1216
点评报告	景峰医药（000908）-点评报告-20181214	1214
深度报告	广证恒生-九州通（600998）深度报告-持续受益医改政策红利的民营医药商业龙头-20181213	1213
调研纪要	万孚生物（300482）-调研纪要-20181207	1207
调研纪要	博雅生物（300294）-调研纪要-20181130	1130
调研纪要	鱼跃医疗（002223）-调研纪要-20181130	1130
调研纪要	先健科技（1302）-调研纪要-20181130	1130
调研纪要	迪瑞医疗（300396）-调研纪要-20181130	1130
调研纪要	美诺华（603538）-调研纪要-20181123	1123
调研纪要	普洛药业（000739）-调研纪要-20181122	1122
调研纪要	天宇股份（300702）-调研纪要-20181121	1121
深度报告	健康元（600380）-深度报告-“原料药+制剂”一体化，呼吸制剂领域挥写新篇章	1121
调研纪要	万孚生物（300482）-调研纪要-20181114	1114
调研纪要	翰宇药业（300199）-调研纪要-20181102	1102
调研纪要	景峰医药（000908）-调研纪要-20181031	1031
调研纪要	迈瑞医疗（300760）-调研纪要-20181031	1031
业绩点评	迈瑞医疗（300760）-季度业绩点评-前三季度业绩同比增长41%，净利率提升4.2pct	1030
深度报告	恩华药业（002262）-深度报告-招标进度加速核心品种销售放量，估值底部造就投资性价比	1029

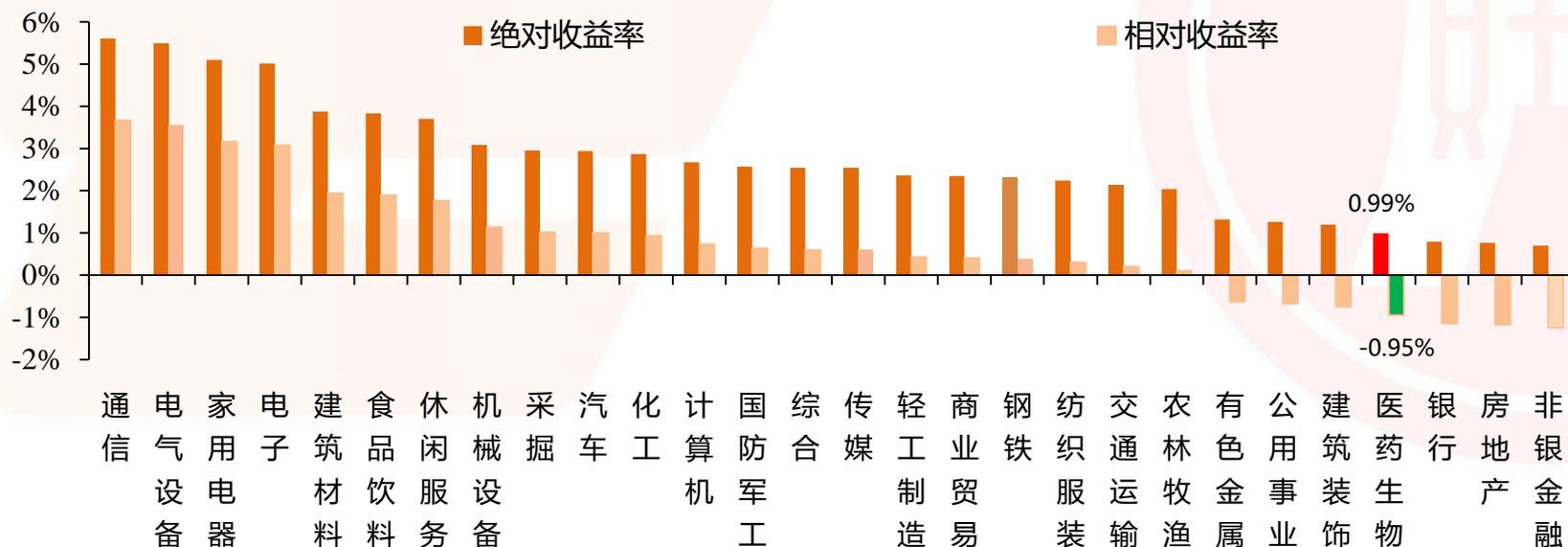
（资料来源：广证恒生）

6.行情跟踪-行业周涨跌幅

● 医药行业本周涨幅为0.99%，相对沪深300而言收益率为-0.95%

生物医药行业指数本周(2018/12/30-2019/01/04)涨幅为0.99%，相对沪深300而言收益率为-0.95%；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25位，处于下游。

各板块本周涨幅

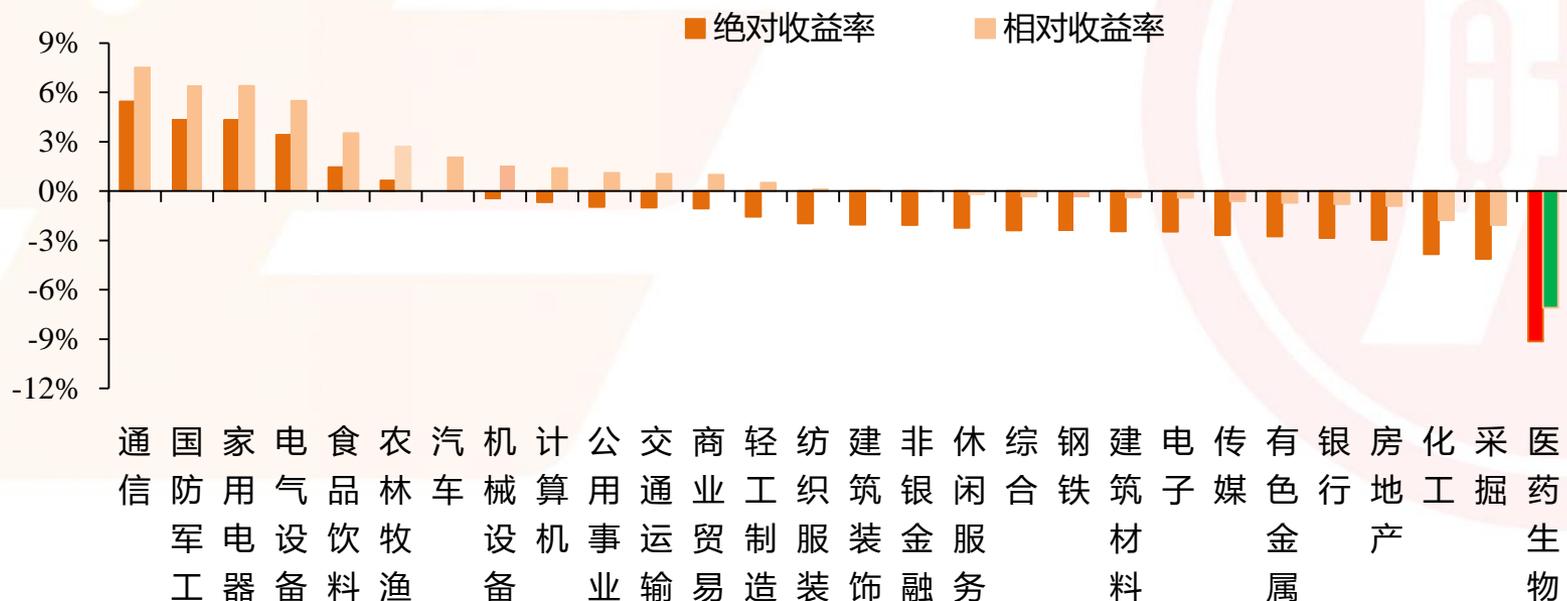


6.行情跟踪-行业月度涨跌幅

● 医药行业最近一个月落后沪深300指数7.09个百分点，跌幅为9.15%

生物医药行业指数最近一月(2018/12/04-2019/01/04) 跌幅为9.15%，相对沪深300指数收益率为-7.09%；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28位，位于下游。

各板块近一月涨幅



6.行情跟踪-子行业涨跌幅



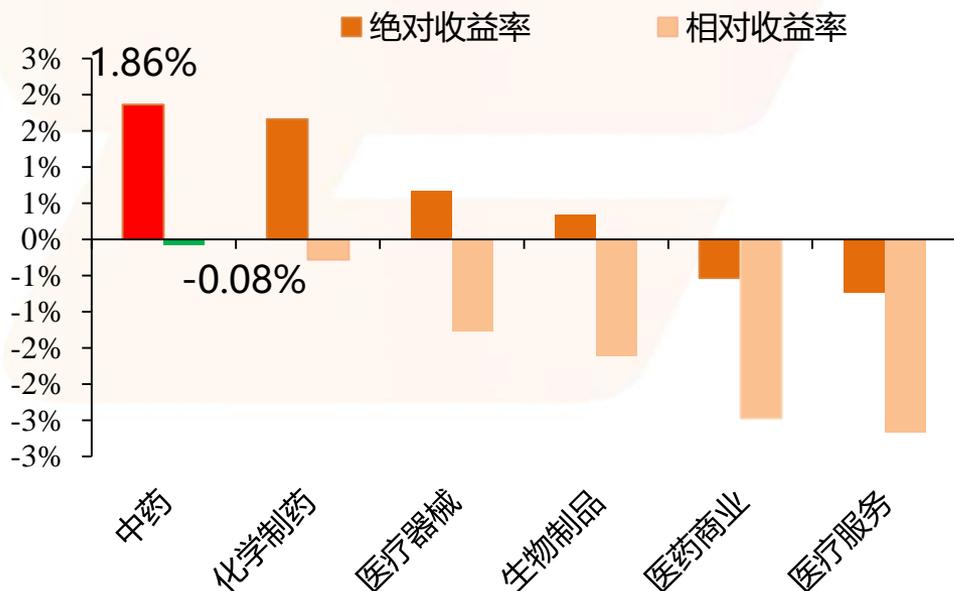
廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

● 周跌幅最小的行业为**中药**，月跌幅最小的行业为**化学制药**

最近一周跌幅最小的子板块为中药1.86%(相对沪深300：-0.08%)，跌幅最大的为医疗服务药-0.73% (相对沪深300：-2.67%)。

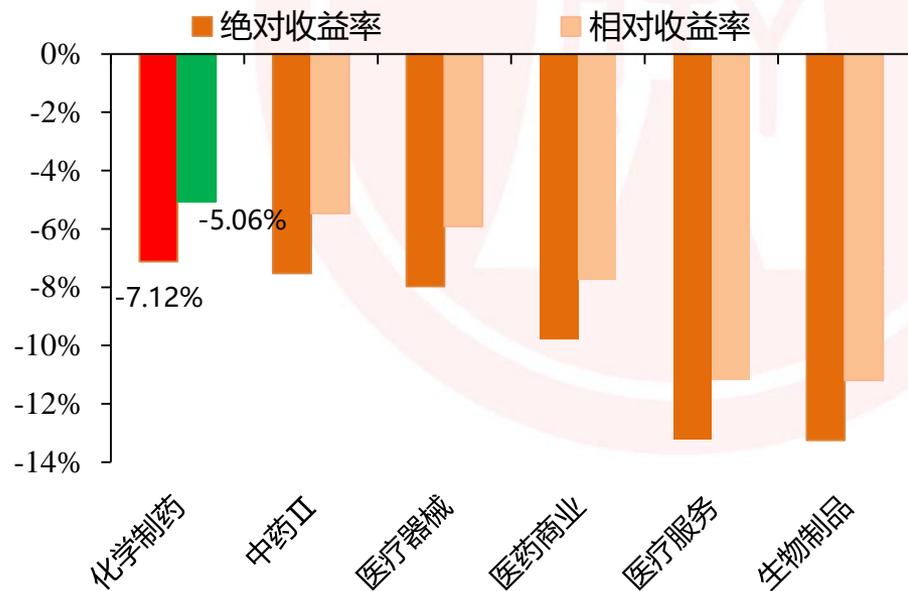
最近一个月跌幅最小的子板块为化学制药-7.12%(相对沪深300：-5.06%)，跌幅最大的为生物制品-13.26%(相对沪深300：-11.2%)。

子行业周涨跌幅



(资料来源：WIND，广证恒生)

子行业月涨跌幅

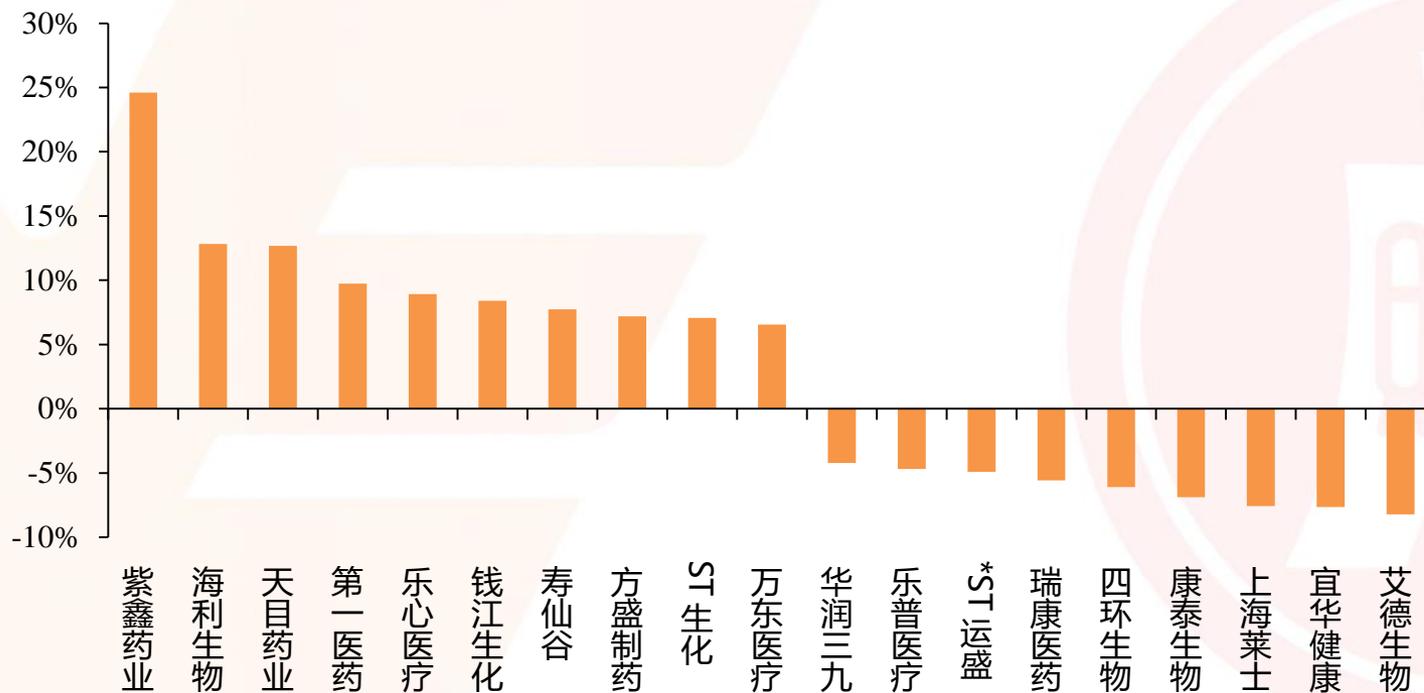


(资料来源：WIND，广证恒生)

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



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

股票代码	股票名称	本周涨跌幅(%)	本月涨幅(%)	PB(TTM)	PB(LR)	PS(TTM)	总市值(亿元)	相比6月底
300122	智飞生物	0.13	-8.43	48.44	20.92	14.69	802.88	3.49
800921	华海药业	1.14	-20.92	32.78	2.73	2.91	159.21	-12.82
300383	博腾股份	-3.47	-9.74	33.53	3.40	3.98	48.78	3.23
002653	海思科	1.50	-8.13	32.99	5.32	4.12	109.54	-14.29
300246	生美特	2.22	-2.78	32.31	3.33	2.10	16.83	2.86
800987	新华医疗	1.24	-8.28	25.85	1.80	0.52	92.92	-0.58
803882	金城医学	-4.12	-0.78	47.87	3.89	2.27	98.89	11.88
800887	通化东星	2.25	-14.31	29.99	3.73	9.72	289.33	-7.34
300337	我康生物	2.41	-8.55	48.85	12.81	21.89	102.85	2.14
000915	山大华特	2.54	-9.02	19.55	2.26	1.96	33.81	1.82
803233	大参林	0.91	-18.78	28.78	3.87	1.83	199.98	-1.27
000078	海王生物	2.94	-0.32	12.58	1.31	0.23	83.37	9.00
002022	科华生物	0.82	-3.32	21.12	2.48	2.55	49.58	-4.09
002551	尚荣医疗	2.28	-0.20	26.08	1.33	1.88	34.87	3.78
002225	鱼跃医疗	3.78	-1.13	28.82	3.78	4.92	198.19	12.07
800998	九州通	-0.55	-8.13	21.54	1.49	0.33	275.01	-3.84
803388	柳药股份	-0.33	-8.80	15.10	1.88	0.59	85.33	-10.25
801190.SZ	医药生物(申万)	0.99	-9.13	24.38	4.33	2.12	35820.08	-7.97
300529	健帆生物	-2.08	-7.58	44.29	12.10	18.53	168.33	-7.37
801587	三星医疗	3.65	-3.40	9.38	1.13	1.36	84.85	8.33
002399	海普瑞	-2.44	-11.08	48.79	3.28	3.88	248.82	10.04
002737	葵花药业	0.14	-14.28	15.23	2.70	1.82	80.77	-23.89
800331	众生药业	1.80	-2.72	18.73	1.81	1.30	45.10	-13.05
002422	科伦药业	1.14	-8.38	21.18	2.48	1.88	292.88	-14.81
300482	万孚生物	0.82	-20.78	28.90	8.23	3.43	84.70	-10.13
000881	长春高新	3.21	-7.78	29.72	8.84	3.39	302.83	-0.09
300013	爱尔眼科	0.97	-14.89	82.32	13.88	8.13	818.49	-4.21
300199	翰宇药业	1.53	-8.12	22.08	2.22	3.97	88.18	-8.21
800278	恒瑞医药	2.94	-8.94	54.51	13.41	12.77	2080.12	-10.48
300404	博济医药	1.91	-8.53	-98.01	3.89	10.08	13.72	-3.40
002282	恩华药业	-0.33	-11.09	18.81	3.80	2.38	88.33	-33.23
800388	济川药业	4.21	-8.11	13.83	3.91	3.89	280.23	-21.00

(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
CYHB1850476	脂肪乳氨基酸(17)葡萄糖(11%)注射液	2019/1/7	四川科伦药业股份有限公司	在审评审批中	2019/1/4
CYHB1850477	脂肪乳氨基酸(17)葡萄糖(11%)注射液	2019/1/7	四川科伦药业股份有限公司	在审评审批中	2019/1/4
CYHB1850478	盐酸左氧氟沙星氯化钠注射液	2019/1/7	四川科伦药业股份有限公司	在审评审批中	2019/1/4
CYHB1850486	蒙脱石散	2019/1/7	北京万辉双鹤药业有限责任公司	在审评审批中	2019/1/4
CYHB1950001	厄贝沙坦片	2019/1/7	安徽环球药业股份有限公司	在审评审批中	2019/1/4
CYHB1850455	盐酸二甲双胍片	2019/1/7	吉林金恒制药股份有限公司	在审评审批中	2019/1/4
CYHB1840143	阿莫西林胶囊	2019/1/7	昆明积大制药股份有限公司	在审评审批中	2019/1/4
CYHB1850451	盐酸文拉法辛缓释片	2019/1/9	成都康弘药业集团股份有限公司	在审评审批中	2019/1/7

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
CYHB1850463	注射用培美曲塞二钠	2019/1/9	扬子江药业集团有限公司	在审评审批中	2019/1/7
CYHB1850470	利福平胶囊	2019/1/9	杭州民生药业有限公司	在审评审批中	2019/1/7
CYHB1850485	格列吡嗪片	2019/1/9	远大医药(中国)有限公司	在审评审批中	2019/1/7
CYHB1950003	碘克沙醇注射液	2019/1/9	扬子江药业集团有限公司	在审评审批中	2019/1/7
CYHB1850462	诺氟沙星片	2019/1/10	浙江医药股份有限公司新昌制药厂	在审评审批中	2019/1/9
CYHB1850472	盐酸雷尼替丁胶囊	2019/1/10	石家庄四药有限公司	在审评审批中	2019/1/9
CYHB1850482	阿莫西林胶囊	2019/1/10	哈药集团制药总厂	在审评审批中	2019/1/9
CYHB1950007	阿德福韦酯胶囊	2019/1/10	正大天晴药业集团股份有限公司	在审评审批中	2019/1/9
CYHB1950024	硫辛酸注射液	2019/1/10	开封制药(集团)有限公司	在审评审批中	2019/1/9

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
CYHB1850461	吲达帕胺片	2019/1/11	浙江普洛康裕制药有限公司	在审评审批中	2019/1/10
CYHB1850464	注射用培美曲塞二钠	2019/1/11	扬子江药业集团有限公司	在审评审批中	2019/1/10
CYHB1850465	辛伐他汀片	2019/1/11	山德士(中国)制药有限公司	在审评审批中	2019/1/10
CYHB1850479	注射用盐酸吉西他滨	2019/1/11	浙江海正药业股份有限公司	在审评审批中	2019/1/10
CYHB1850484	盐酸雷尼替丁胶囊	2019/1/11	湖南汉森制药股份有限公司	在审评审批中	2019/1/10
CYHB1940002	头孢呋辛酯胶囊	2019/1/11	国药集团致君(深圳)制药有限公司	在审评审批中	2019/1/10
CYHB1950012	异烟肼片	2019/1/11	杭州民生药业有限公司	在审评审批中	2019/1/10
CYHB1950013	异烟肼片	2019/1/11	杭州民生药业有限公司	在审评审批中	2019/1/10
CYHB1950017	阿莫西林胶囊	2019/1/11	上海海虹实业(集团)巢湖今辰药业有	在审评审批中	2019/1/10

● 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
1月8日	《疫苗管理法（草案）》	国务院	分别为总则、疫苗研制和上市许可、疫苗生产和批签发、上市后研究和管理、疫苗流通、预防接种、预防接种异常反应监测与补偿、保障措施、监督管理、法律责任。
1月7日	2019年全国卫生健康工作会议	国家卫健委	全力推进健康中国建设，整合医疗卫生资源破解“看病难”问题，强化“三医”联动改革破解“看病贵”问题，构建更加成熟定型的分级诊疗制度，举全系统之力实施健康扶贫工程，推动中医药振兴发展。

● 近期重要行业新闻一览：

时间	新闻
新闻动态	
1月7日	吉林省知名三甲医院吉林大学第一医院取消成人普通门诊输液，截至目前已包括吉林大学第一医院、吉林大学第二医院、吉林省人民医院等知名三甲医院在内，吉林省已有11家省市县级医院取消成人普通门诊输液。
1月7日	2019年1月7日，君实生物正式对外公布其定价，君实生物官宣拓益的价格将为年治疗费用18.72万元。同为黑色素瘤适应症的K药价格为年费用大约在60万元。
1月9日	辽宁省药品和医用耗材集中采购网发布《关于调整辽宁省医疗机构药品和医用耗材集中采购工作领导小组成员的通知》，耗材集中采购领导小组成员名单曝光，副省长任组长，医保局长任副组长。
技术动态	
1月10日	Nature：来自美国洛克菲勒大学的研究人员阐明了RNAP的关键特征，揭示了DNA这本填充基因的分子手册是如何被读取的。在这项新的研究中，洛克菲勒大学的Elizabeth A. Campbell、Seth A. Darst、Hande Boyaci和他们的同事们利用低温电镜技术分析了RNAP在DNA解链过程中的结构。
1月10日	Nature：在一项新的研究中，来自日本庆应义塾大学和近畿大学的研究人员发现在发生缺血性中风后，大量的Treg细胞在小鼠大脑中堆积，这促进了慢性缺血性脑损伤期间的神经恢复。
1月10日	Science：在一项新的研究中，来自美国宾夕法尼亚大学佩雷尔曼医学院的研究人员发现在小鼠胚胎---受精后仅8天大---中，基因组中的紧凑包装区域在蛋白编码基因上增加了。在这种细胞分化阶段几天后，这些紧密包装的基因组区域松散开来，从而允许某些基因被读取和产生相应的蛋白。

9.近一周创新药前沿



● 近一周创新药前沿简讯：

- ✓ Sage Therapeutics公司宣布其在研口服创新抗抑郁药物SAGE-217，在用于治疗女性产后抑郁症（PPD）患者的3期试验ROBIN中，达到了试验的主要和次要终点。Sage是一家生物医药公司，专注于开发新型药物治疗被中枢神经系统（CNS）疾病影响生活的患者。。
- ✓ 瑞士制药巨头诺华（Novartis）近日宣布，美国食品和药物管理局（FDA）已授予crizanlizumab（SEG101，前称SelG1）预防所有基因型镰状细胞病（SCD）患者血管阻塞性危象（VOC）的突破性药物资格（BTD）。
- ✓ 丙肝治疗巨头吉利德（Gilead）近日宣布，日本卫生劳动福利部（MHLW）已批准Eplclusa（sofosbuvir 400mg/velpatasvir 100mg），用于治疗：（1）伴有失代偿肝硬化的慢性丙型肝炎病毒（HCV）成人感染者；（2）曾接受过直接作用抗病毒疗法（DAA）的无肝硬化或代偿性肝硬化慢性HCV感染者。

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
1月7日	002653	海思科	公司经营	子公司四川海思科关于HSK3486的III期临床研究已完成方案规定的所有受试者的入组和随访工作，目前已进入数据清理阶段。
1月7日	000963	华东医药	公司经营	子公司中美华东生产的环孢素软胶囊（50mg、25 mg）国内首家通过仿制药质量和疗效一致性评价。
1月7日	002898	赛隆药业	公司经营	子公司湖南赛隆获得国家药监局核准签发的“氨甲环酸注射液”《药品注册批件》。
1月8日	600062	华润双鹤	公司经营	子公司华润赛科的“盐酸特拉唑嗪片”（2mg）通过仿制药质量和疗效一致性评价。
1月8日	002653	海思科	公司经营	子公司四川海思科的“HSK16149胶囊”即将正式开始I期临床研究。
1月8日	600196	复星医药	公司经营	子公司大连雅立峰的“四价流感病毒裂解疫苗”获NMPA批准进行临床试验。

（资料来源：WIND，广证恒生）

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
1月9日	002118	紫鑫药业	公司经营	吉林省农业科学院与公司子公司Fytagoras B.V.签订了《工业大麻合作研究协议》。
1月9日	000566	海南海药	公司经营	子公司海口制药厂的0.5g、1g“注射用头孢地嗪钠”获得《药品注册批件》。
1月10日	300705	九典制药	公司经营	公司提交的口服混悬剂、中药前处理与提取；原料药（地红霉素、利拉萘酯、塞克硝唑、西尼地平）获得GMP认证。
1月10日	601607	上海医药	公司经营	子公司常州制药的25mg“氢氯噻嗪片”首家通过仿制药质量和疗效一致性评价。
1月11日	600276	恒瑞医药	公司经营	子公司Cadiusun Pharma GmbH的320mg I/ml“碘克沙醇注射液”获准在德国上市。
1月11日	300142	沃森生物	公司经营	子公司玉溪沃森获得埃及卫生部签发的60万剂ACYW135群脑膜炎球菌多糖疫苗的进口批件及720万剂A群C群脑膜炎球菌多糖疫苗的采购订单。

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
1月14日	002422.SZ	科伦药业
1月14日	002424.SZ	贵州百灵
1月14日	002688.SZ	金河生物
1月14日	300358.SZ	楚天科技
1月14日	600713.SH	南京医药
1月14日	600851.SH	海欣股份
1月14日	900917.SH	海欣B股
1月15日	002007.SZ	华兰生物
1月15日	002166.SZ	莱茵生物
1月15日	002817.SZ	黄山胶囊
1月15日	600796.SH	钱江生化
1月15日	600976.SH	健民集团
1月16日	300583.SZ	赛托生物
1月18日	000999.SZ	华润三九

10.下周股东大会及财报披露提示



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

● 下周股东大会提示：

时间	代码	公司名称
1月18日	002513.SZ	蓝丰生化
1月18日	002589.SZ	瑞康医药
1月18日	002821.SZ	凯莱英
1月18日	300725.SZ	药石科技
1月18日	600267.SH	海正药业



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，专注于医药流通和医疗服务领域，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：对阮帅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。