

国务院正式发布国家带量采购试点方案

医药生物行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：

► 行业动态跟踪

国务院正式发布国家带量采购试点方案，明确了未来集中采购试点的规则，并且对于后续的回款、药品使用以及保证医院积极性等方面做了进一步安排。目前，试点城市中已有大连和天津发布了带量采购细则，其余城市的采购文件也将在近期出台，预计3月中下旬开始试点城市的采购工作将逐步落实。中短期看，部分“以少价换多量”的中标企业如华海药业、科伦药业或将获益；但长期而言，率先完成创新转型，向高质量发展的企业将脱颖而出，建议长期关注恒瑞医药等创新标杆企业。

► 本周原料药价格跟踪

抗感染药类价格方面，6-APA于1月14日报价180元/kg，与上周价格持平，其他产品维持12月数据，青霉素工业盐、阿莫西林和头孢曲松钠报价分别为63.0元/BOU、177.50元/kg和650元/kg。维生素方面，本周除VE价格小幅下行外，其他品种价格与上周持平。本周VE报价39元/kg，比上周下降1.5元/kg；泛酸钙、VC和VA报价分别为170元/kg、33.50元/kg和170元/kg，价格与上周持平。

► 本周医药行业估值跟踪

截止到2019年1月18日我们采用一年滚动市盈率（TTM，整体法），剔除负值影响，医药生物整体市盈率处在24.61倍，较上周有所提升，低于历史估值均值（39.99倍）。截止到2019年1月18日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为1.94倍，较上周有所回升。本周所有子版块皆有所上涨，其中化学制剂及医疗器械板块涨幅较大。

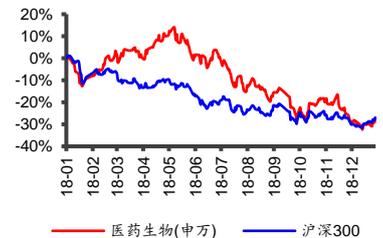
► 周策略建议

上周医药板块强势反弹，所有行业中涨幅居前五，整体指数跑赢上证1.65%。细分来看，此前受带量采购影响超跌的药品企业涨幅居前，主要是国家集采文件的落地释放部分积极信息。随着业绩预告的发布，短期我们建议关注年报表现较好的企业，如智飞生物（300122.SZ）和科伦药业（002422.SZ）等；中长期我们继续推荐不受集采降价影响的非药板块相关标的，如欧普康视（300595.SZ）和通策医疗（600763.SH）；另外创新价值凸显，恒瑞医药（600276.SH）和CRO龙头值得长期关注。

► 风险提示

行业政策变化和突发事件风险以及市场系统性风险。

一年内行业相对大盘走势



汪太森 分析师
 执业证书编号：S0590517110002
 电话：0510-85182970
 邮箱：wangts@glsc.com.cn

肖永胜 研究助理
 电话：0510-82832787
 邮箱：xiaoy@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《“4+7”带量采购实施细则发布》
《国联证券生物医药行业周报》
- 2、《社会办医疗机构审批优化》
《医药生物》
- 3、《“4+7”配套政策频出，DRGs付费推动用药合理化》

正文目录

1	行业重要新闻	3
1.1	国务院正式发布，国家带量采购试点方案	3
1.2	天津“4+7”带量采购细则出炉	4
2	上市公司重要公告	5
2.1	乐普医疗 药品注册申请受理	5
2.2	康泰生物 获得药品 GMP 证书	5
2.3	仙琚制药 挂牌转让控股子公司股权	6
2.4	三诺生物 发布业绩预告	6
2.5	白云山 子公司获得药品 GMP 证书	6
2.6	贝达药业 获得临床试验通知书	7
2.7	欧普康视 对外股权收购	7
3	主要原料药价格跟踪	9
3.1	抗感染药价格跟踪	9
3.2	维生素类价格跟踪	10
4	医药行业估值跟踪	11
5	周策略建议	13
6	风险提示	14

1 行业重要新闻

1.1 国务院正式发布，国家带量采购试点方案

1月17日，国务院办公厅正式发布了《国家组织药品集中采购和使用试点方案的通知》国办发〔2019〕2号。

采购金额，提前预付不低于30%

保证回款，降低交易成本。医疗机构作为药款结算第一责任人，应按合同规定与企业及时结算，降低企业交易成本。严查医疗机构不按时结算药款问题。

医保基金在总额预算的基础上，按不低于采购金额的30%提前预付给医疗机构。有条件的城市可试点医保直接结算。

总额控制、药占比、一品两规等不得影响中选药品使用

压实医疗机构责任，确保用量。鼓励使用集中采购中选的药品，将中选药品使用情况纳入医疗机构和医务人员绩效考核，各有关部门和医疗机构不得以费用控制、药占比、医疗机构用药品种规格数量要求等为由影响中选药品的合理使用与供应保障。

医院、医生不采购、不使用将严肃处理

对不按规定采购、使用药品的医疗机构，在医保总额指标、对公立医院改革的奖补资金、医疗机构等级评审、医保定点资格、医疗机构负责人目标责任考核中予以惩戒。对不按规定使用药品的医务人员，按照《处方管理办法》和《医院处方点评管理规范（试行）》相应条款严肃处理。

要进一步完善药品临床应用指南，加强医疗机构药品使用监测，严格处方审核和处方点评，加强医师和药师宣传培训，组织开展药品临床综合评价，促进科学合理用药，保障患者用药安全。

带量采购药品范围，过评仿制药对应通用名药品

参加企业。经国家药品监督管理部门批准、在中国大陆地区上市的集中采购范围内药品的生产企业（进口药品全国总代理视为生产企业），均可参加。药品范围。从通过一致性评价的仿制药对应的通用名药品中遴选试点品种。

采购总量，公立医院年度药品总用量的60%—70%

带量采购，以量换价。在试点地区公立医疗机构报送的采购量基础上，按照试点地区所有公立医疗机构年度药品总用量的60%—70%估算采购总量，进行带量采购，量价挂钩、以量换价，形成药品集中采购价格，试点城市公立医疗机构或其代表根据上述采购价格与生产企业签订带量购销合同。

剩余用量，各公立医疗机构仍可采购省级药品集中采购的其他价格适宜的挂网品种。

资料来源：医药网讯

点评：试点方案明确了未来集中采购试点的规则，并且对于后续的回款、药品使用以及保证医院积极性等方面做了进一步安排。值得注意的是，通知进一步明确对于集采目录内的药品，在医保目录范围内的按药品通用名以集中采购价格作为医保支付标准，探索完善以市场为主导的药品价格形成机制。

预计3月中下旬开始试点城市的采购工作将逐步落实，中短期看，部分“以少价换多量”的中标企业如华海药业、科伦药业或将获益；但长期而言，率先完成创新转型，向高质量发展的企业将脱颖而出，建议长期关注恒瑞医药等创新标杆企业。

1.2 天津“4+7”带量采购细则出炉

天津方案作为《试点方案》出台后的第一个方案，在两个方面更进一步。一是中标药品预付款大幅提高，回款周期缩短；二是采购的结余留用明确表示全部留给医院。这两点坚决贯彻了《试点方案》在减轻药企压力必须保证回款和医院补偿方面释放的积极信号。

天津方案预付50% 6个月付完全款

回款时间拖延，是以往药品集中采购中最让人头疼的问题。在2010年卫生部（现改名国家卫健委）《医疗机构药品集中采购工作规范》中，曾明文规定“医疗机构回款时间从货到之日起最长不超过60天”，但在实际执行中，医院需要现金流支持自身发展，医保支付结算也有周期，大部分地方回款时间都在半年以上。如今，医保基金提前预付部分采购金额，解决了这一问题。

天津《工作方案》规定：医保经办机构按照合同采购金额，分两次向定点医疗机构预付医保基金（首次预付比例50%，在购销合同签订后完成，第二次预付比例50%，在购销合同签订6个月内完成）。定点医疗机构使用中选药品并收回资金后，应当在药品采购协议期结束后三个月内，将预付资金返还医保经办机构。

天津版方案按50%和50%两个节点回款，比国家《试点方案》提出的医保基金预付不低于30%的标准更进一步；也比上海市先付50%，再付45%，最后付5%的分三个阶段回款更为积极，有利于药企减少资金成本、保障供货。

结余费用全留医院

天津方案明确规定，完成采购量后，在原医保定额内因药品降价节约的费用全部留给医院。“定点医疗机构规范使用中选药品且完成用量的，中选药品费用的医保总额管理指标单独核算，因中选药品降价而减少的医保基金支出部分，全部留给医疗机构；其他医疗费用的医保总额管理指标出现结余的，按我市有关规定实行结余留用。定点医疗机构因使用中选药品降低医疗成本，按病种付费、DRGs付费、按人头付费标准出现结余的，全部留给医疗机构。”

结余留用的费用用于人员奖励，推进公立医院机构薪酬分配制度改革等。这对提高医院积极性，完善医院补偿机制方面有积极作用。

这次医保支付标准圈定在带量采购中标品种，然后按通用名确定医保支付标准（即中标与未中标含外资原研药都按一个价格结算）。对于带量中标品种，医院按中标价格采购，结余奖励来源与降价后的医保节省，但对于带量采购外剩余的 30%-40% 的市场，医院采购未中标的品种，是否允许及如何结余留用并没有明确表示。

资料来源：医药网讯

点评：这是自 1 月 17 日国办发布《国家组织药品集中采购和使用试点方案》后，首个发布采购细则的城市。对比大连首个实施细则和前一日发布的《国家组织药品集中采购和使用试点方案》，天津这份实施细则在回款方面更为积极。主要体现在医保经办机构按照合同采购金额，分两次向定点医疗机构预付医保基金（首次预付比例 50%，在购销合同签订后完成，第二次预付比例 50%，在购销合同签订 6 个月内完成；此外医疗机构收到预付款 5 个工作日内应将相应药款拨付给中选药品经营企业，经营企业则在 3 个工作日过将药款拨付给生产企业。根据国家安排，1 月中旬地方陆续出台执行细则，大连和天津已经相继落地，其余试点省份在国家方案出台后想必会有所加快，越来越多的执行细则公布，将为试点集中采购工作的顺利落地提供强有力支撑。

2 上市公司重要公告

2.1 乐普医疗 药品注册申请受理

公司控股子公司浙江乐普药业股份有限公司的阿卡波糖片于 2019 年 1 月 18 日收到国家药品监督管理局颁发的《受理通知书》。

根据《中华人民共和国行政许可法》第三十二条的规定，经审查，决定予以受理。受理号：CYHS1900071 国。阿卡波糖片原研制剂为德国拜耳医药“拜唐苹”，是一种 α -葡萄糖苷酶抑制剂，可抑制 α -葡萄糖苷酶的活性，使肠道葡萄糖的吸收减缓，从而达到降低血糖的作用。

2.2 康泰生物 获得药品 GMP 证书

深圳康泰生物制品股份有限公司全资子公司北京民海生物科技有限公司研发的 23 价肺炎球菌多糖疫苗近日收到北京市药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。

23 价肺炎球菌多糖疫苗用于预防由本疫苗包含的 23 种肺炎球菌血清型引起的肺炎、脑膜炎、中耳炎和菌血症等疾病，适用于 2 岁及以上易感人群，尤其是老年人、免疫功能正常但患有慢性疾病者、免疫功能低下者、无症状和症状性艾滋病毒感染者、脑脊液漏患者、在感染肺炎球菌或出现其并发症的高危环境中密集居住者或工作人员等重点人群。

本次药品 GMP 证书的获得，表明公司 23 价肺炎球菌多糖疫苗生产质量管理体系

系符合《药品生产质量管理规范》，可以正式生产。公司将积极安排 23 价肺炎球菌多糖疫苗的生产工作，产品获得中国食品药品检定研究院生物制品批签发证明后可上市销售，产品的实际上市时间具有不确定性。

2.3 仙琚制药 挂牌转让控股子公司股权

杭州哼哈口腔医院有限公司系浙江仙琚制药股份有限公司控股子公司浙江仙琚置业有限公司下属全资子公司，公司持有仙琚置业 90% 股权。鉴于口腔医疗服务业与公司长期发展战略方向不一致，为优化资产结构，进一步整合资源，聚焦主业，公司拟按照国有资产处置程序，通过公开挂牌方式，以不低于标的股权评估值转让哼哈口腔医院 100% 的股权。

截止 2017 年 12 月 31 日，哼哈口腔医院资产总额 1,224.10 万元，负债总额 556.23 万元，应收款项总额 72.50 万元，或有事项涉及的总额（包括诉讼与仲裁）0 元，净资产 667.87 万元，营业收入 656.58 万元，营业利润-232.36 万元，净利润-238.83 万元，经营活动产生的现金流量净额-222.85 万元。截止 2018 年 8 月 31 日，哼哈口腔医院资产总额 869.75 万元，负债总额 320.03 万元，应收款项总额 42.30 万元，或有事项涉及的总额（包括诉讼与仲裁）0 元，净资产 549.72 万元，营业收入 315.95 万元，营业利润-130.05 万元，净利润-118.15 万元，经营活动产生的现金流量净额-91.38 万元。

本次转让哼哈口腔医院股权有利于进一步优化公司资产结构，聚焦公司核心业务，符合公司长期发展战略。本次转让股权不存在损害公司及股东特别是中小股东利益的情况。本次股权转让完成后，哼哈口腔医院将不再纳入公司合并报表范围，本事项涉及的财务影响尚须根据公开挂牌成交结果确定。

2.4 三诺生物 发布业绩预告

预计 2018 年全年实现归母净利润 2.97 亿-3.48 亿，同比增长 15%-35%。

2018 年公司收入较去年同期继续保持增长以及将三诺健康管理有限公司纳入合并报表范围，公司预计 2018 年净利润与去年同期相比同向上升。2018 年预计非经常性损益对净利润的影响金额为 4,000 万元至 4,500 万元。

2.5 白云山 子公司获得药品 GMP 证书

广州白云山医药集团股份有限公司获悉，公司全资子公司广州白云山明兴制药有限公司于近日收到广东省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。

明兴药业本次《药品 GMP 证书》认证范围为阳春市口服制剂车间的颗粒剂、硬胶囊剂、合剂及广州市厂区的中药前处理及提取车间（口服制剂），本次认证累计投

入费用约人民币 85 万元。

本次为明兴药业原有《药品 GMP 证书》到期前的再认证，通过 GMP 认证并获发《药品 GMP 证书》，证明明兴药业相关生产线满足新版 GMP 要求。本次《药品 GMP 证书》的获得，有利于其继续保持稳定的生产能力，满足市场需求。本次获得药品 GMP 证书不会对本集团（即公司及其附属企业）业绩产生重大影响。

2.6 贝达药业 获得临床试验通知书

贝公司全资子公司卡南吉医药科技(上海)有限公司的新药 Vorolanib (CM082) 与特瑞普利单抗注射液 (JS001) 联用的临床试验申请于 2018 年 7 月 18 日获得国家药品监督管理局受理（相关内容详见公司 2018 年 7 月 19 日在巨潮资讯网上披露的《关于 Vorolanib (CM082) 和特瑞普利 (JS001) 联用的临床试验申请获得受理的公告》(公告编号: 2018-053))。2019 年 1 月 16 日，卡南吉收到了 NMPA 签发的有关上述申请的《临床试验通知书》。

CM082 是针对 VEGFR 和 PDGFR 靶点的多靶点受体酪氨酸激酶 (RTKs) 抑制剂，可抑制新生血管生成及肿瘤生长，并能克服同类靶向药常见的高毒副作用。公司通过全资子公司卡南吉拥有 CM082 全部适应症的中国权益，通过控股子公司 Xcovery Holdings, Inc. 拥有其海外权益。

JS001 是上海君实生物医药科技股份有限公司自主研发的新型重组人源化抗 PD-1 单克隆抗体注射液，于 2018 年 12 月 17 日获得 NMPA 批准在中国上市，用于既往标准治疗失败后的局部进展或转移性黑色素瘤。

本次获批的临床试验针对治疗既往未经治疗的局部进展或转移性黏膜黑色素瘤，是抗血管生成疗法和免疫疗法联合治疗黏膜黑色素瘤的一次探索。截至本公告披露日，中国区域内尚无免疫疗法与靶向疗法联合的治疗方案获得 NMPA 的批准上市。

2.7 欧普康视 对外股权收购

公司与王邦侃、胡波、合肥阳光医疗科技股份有限公司在安徽省合肥市签署了《欧普康视科技股份有限公司与王邦侃、胡波关于合肥阳光医疗科技股份有限公司之股权转让协议》。公司拟以 634.25 万元受让王邦侃持有的目标公司 6.344% 股权（共计 295 万股），以 964.275 万元受让胡波持有的目标公司 9.6452% 股权（共计 448.5 万股）。本次交易完成后，公司将持有目标公司 15.9892% 股权。

阳光医疗是一家集医疗领域内实业投资、医疗器械及体外诊断药品销售、设备租赁、信息系统集成服务为一体的综合性企业，主要通过综合服务体向各类医学实验室提供体外诊断产品、专业技术支持及相关综合型服务。在区域行业具有领先地位，具有多年发展的积淀，其口碑和品牌影响力日益提升。

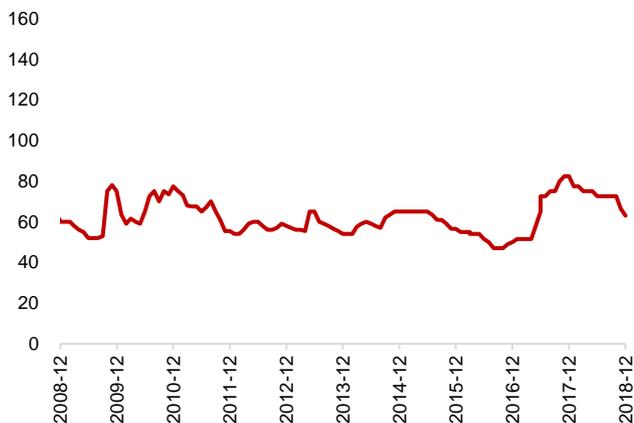
阳光医疗长期为安徽省内各医院提供医学实验室综合服务，拥有较为成熟的销售

团队和销售渠道。合作后双方的销售团队紧密合作，相互协助，互为补充，将有利于眼视光产品在安徽区域内的推广。阳光医疗于 2018 年 10 月获得了全球 IVD 巨头“罗氏产品”在安徽区域的代理权，同时和北京博奥晶典生物技术有限公司、安徽博奥基因科技有限公司在安徽合资成立了安徽博奥医学基因检测有限公司，建立医学检测中心并控股，预计今后几年业务和业绩将持续增长。我司参与投资了安徽博奥医学基因检测有限公司，通过入股阳光医疗，将进一步加强在合资公司的话语权，为眼科类基因检测产品的开发和推出作准备。

3 主要原料药价格跟踪

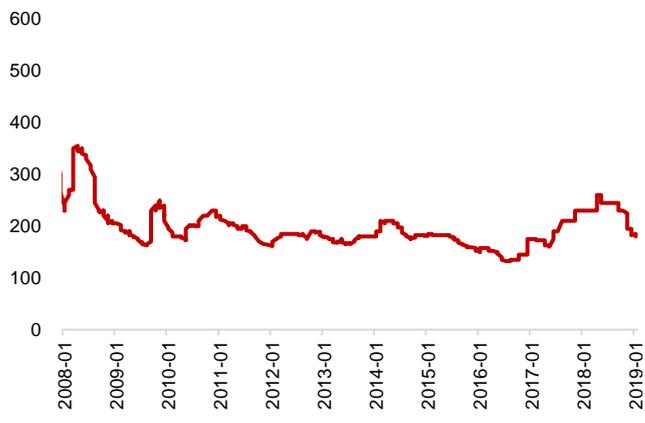
3.1 抗感染药价格跟踪

图表 1：青霉素工业盐价格走势



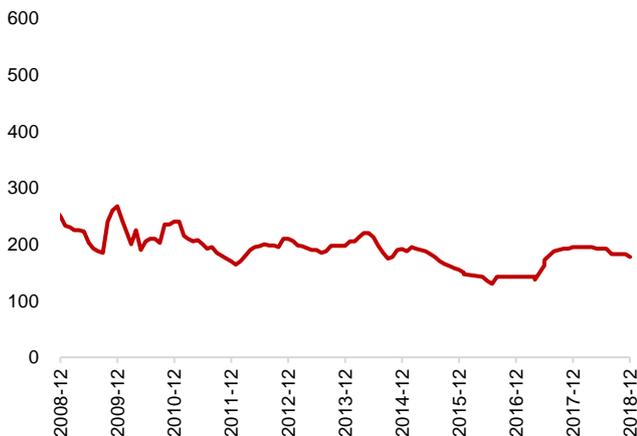
来源：Wind，国联证券研究所

图表 2：6-APA 国内价格走势



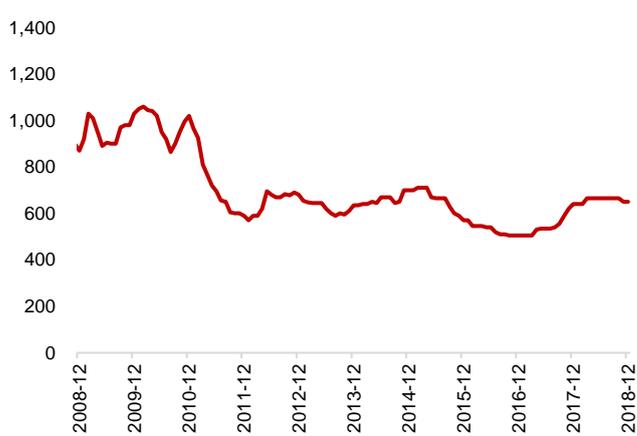
来源：Wind，国联证券研究所

图表 3：阿莫西林国内价格走势



来源：Wind，国联证券研究所

图表 4：头孢曲松钠国内价格走势

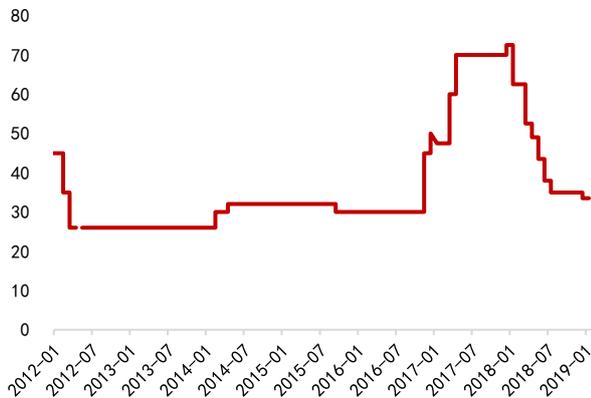


来源：Wind，国联证券研究所

抗感染药类价格方面，6-APA 于 1 月 14 日报价 180 元/kg，与上周价格持平，其他产品维持 12 月数据，青霉素工业盐、阿莫西林和头孢曲松钠报价分别为 63.0 元/BOU、177.50 元/kg 和 650 元/kg。

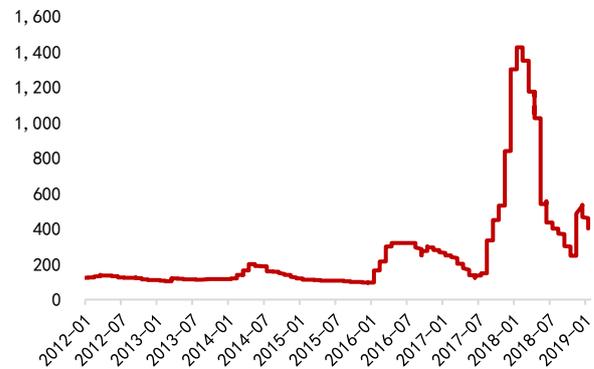
3.2 维生素类价格跟踪

图表 5：维生素 C 国内价格走势



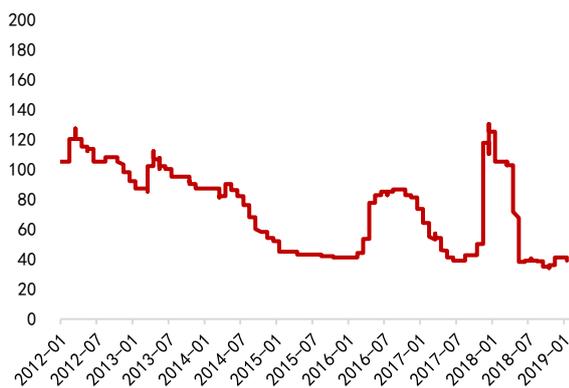
来源：Wind，国联证券研究所

图表 6：维生素 A 国内价格走势



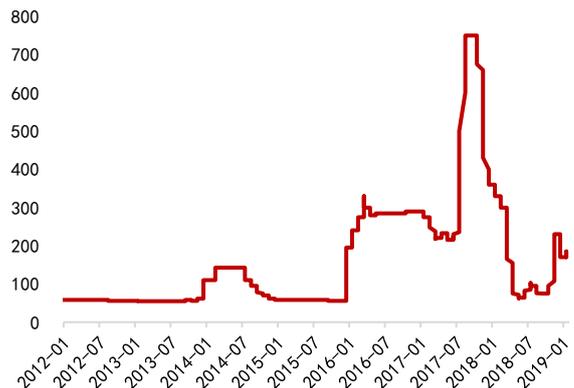
来源：Wind，国联证券研究所

图表 7：维生素 E 国内价格走势



来源：Wind，国联证券研究所

图表 8：泛酸钙（鑫富/新发）国内价格走势



来源：Wind，国联证券研究所

维生素方面，本周除 VE 价格小幅下行外，其他品种价格与上周持平。本周 VE 报价 39 元/kg，比上周下降 1.5 元/kg；泛酸钙、VC 和 VA 报价分别为 170 元/kg、33.50 元/kg 和 170 元/kg，与上周持平。

4 医药行业估值跟踪

截止到 2019 年 1 月 18 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 24.61 倍, 较上周有所提升, 低于历史估值均值(39.99 倍)。截止到 2019 年 1 月 18 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 1.94 倍, 较上周有所回升。本周所有子版块皆有所上涨, 其中化学制剂及医疗器械板块涨幅较大。由于医保控费、带量采购政策短期对医药行业的影响, 建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 9: 医药行业历史估值比较图



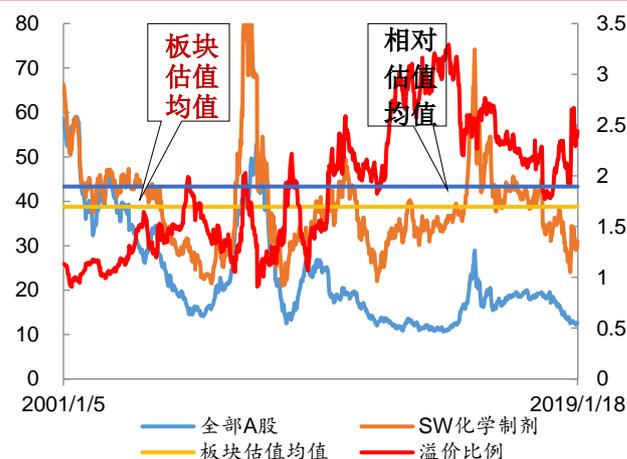
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 10：化学原料药行业市盈率变化趋势图



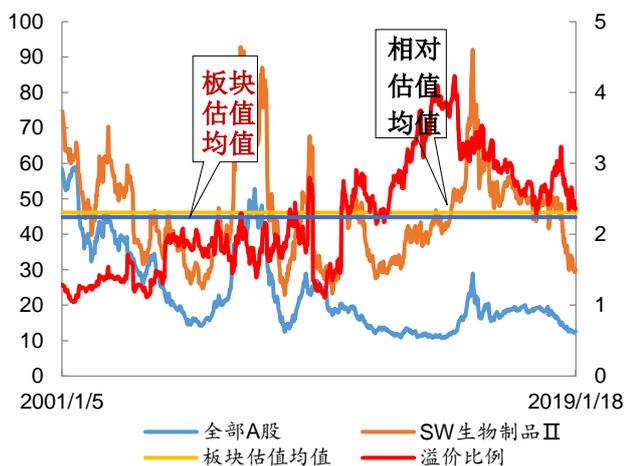
来源：Wind，国联证券研究所

图表 11：化学制剂行业市盈率变化趋势图



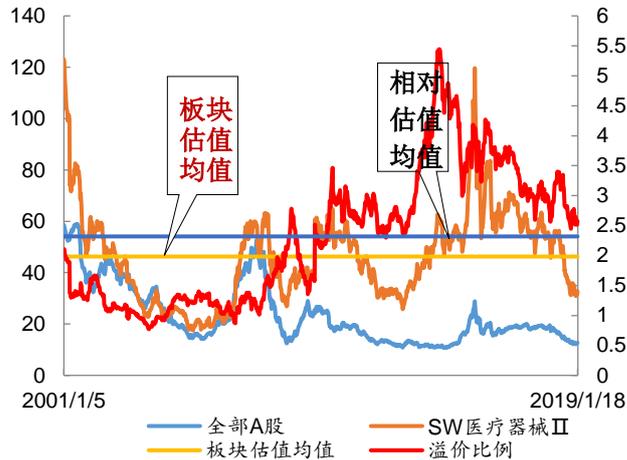
来源：Wind，国联证券研究所

图表 12：生物制品行业市盈率变化趋势图



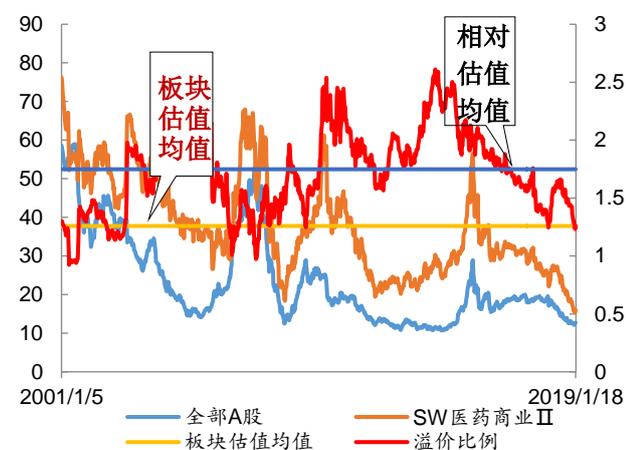
来源：Wind，国联证券研究所

图表 13：医疗器械行业市盈率变化趋势图



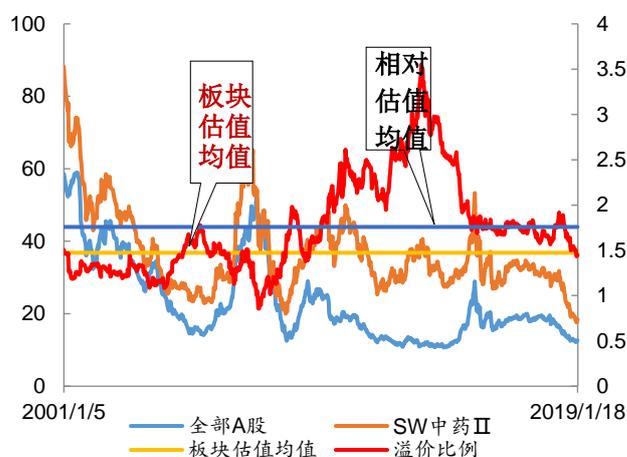
来源：Wind，国联证券研究所

图表 14：医药商业行业市盈率变化趋势图



来源：Wind，国联证券研究所

图表 15：中药行业市盈率变化趋势图



来源：Wind，国联证券研究所

5 周策略建议

本周上证综指较上周上涨 1.65%。从个股表现来看，除次新股外，星普医科和天宇股份涨幅较大，位列行业周涨幅前列；而亚太药业和欧普康视表现较差，位列行业周跌幅前列。

图表 16：本周个股涨跌幅前十

证券代码	证券简称	涨幅前10	证券代码	证券简称	跌幅前10
300143.SZ	星普医科	16.19	002370.SZ	亚太药业	-12.07
300702.SZ	天宇股份	13.76	300595.SZ	欧普康视	-6.64
300003.SZ	乐普医疗	13.70	300753.SZ	爱朋医疗	-6.09
002262.SZ	恩华药业	11.43	000590.SZ	启迪古汉	-5.47
002737.SZ	葵花药业	11.42	002907.SZ	华森制药	-5.16
300705.SZ	九典制药	10.59	002219.SZ	恒康医疗	-4.99
000963.SZ	华东医药	10.04	300434.SZ	金石东方	-4.81
600521.SH	华海药业	9.77	002118.SZ	紫鑫药业	-4.75
603707.SH	健友股份	9.75	300601.SZ	康泰生物	-4.73
300347.SZ	泰格医药	9.35	603987.SH	康德莱	-3.99

来源：Wind，国联证券研究所

上周医药板块强势反弹，所有行业中涨幅居前五，整体指数跑赢上证 1.65%。细分来看，此前受带量采购影响超跌的药品企业涨幅居前，主要是国家集采文件的落地释放部分积极信息。随着业绩预告的发布，短期我们建议关注年报表现较好的企业，如智飞生物（300122.SZ）和科伦药业（002422.SZ）等；中长期我们继续推荐不受集采降价影响的非药板块相关标的，如欧普康视（300595.SZ）和通策医疗（600763.SH）；另外创新价值凸显，恒瑞医药（600276.SH）和 CRO 龙头如药明生物（2269.HK）、泰格医药（300347.SZ）等值得长期关注。

图表 17：国联证券医药重点跟踪股票池

证券简称	证券代码	18 年 EPS	18 年 PE	长期看好理由
新华制药	000756.SZ	0.56	23.0	基本面向好，制剂业务快速发展，国企改革在即
仙琚制药	002332.SZ	0.28	30.8	国内激素类制剂龙头企业，国企改革步伐加快
千金药业	600479.SH	0.60	25.2	主业稳健增长，抢滩医疗健康
安图生物	603658.SH	1.46	33.9	国内化学发光龙头，质谱及生化免疫流水线值得期待
恒瑞医药	600276.SH	1.33	62.2	处方药销售实力强劲，仿制药研发一流
华兰生物	002007.SZ	1.07	25.7	采浆量快速增长、业绩进入加速释放期
华东医药	000963.SZ	2.33	26.3	工业品种出色，历史问题已解决
华海药业	600521.SH	0.72	40.6	制剂出口进入收获期，高端仿制药迎发展契机
迈克生物	300463.SZ	0.85	26.7	化学发光持续放量，渠道布局及打包效果显现
翰宇药业	300199.SZ	0.51	30	化学合成多肽龙头，多肽原料药放量在即
康缘药业	600557.SH	0.77	17	热毒宁加大科室推广，银杏、金振等二线产品快速增长
一心堂	002727.SZ	0.86	30.2	西南区布局成型，重点市场步入盈利期
济川药业	600566.SH	1.92	23.0	高成长的中药白马，营销实力强
通策医疗	600763.SH	0.62	64.7	口腔+辅助生殖双主业，标的稀缺

中国医药	600056.SH	1.30	18.0	商业扩张、工业协同，资产注入，国企改革
羚锐制药	600285.SH	0.46	20.7	贴膏剂龙头，高增长延续
国药股份	600511.SH	1.53	19.4	北京地区商业龙头，全国精麻药分销龙头
恩华药业	002262.SZ	0.58	23.9	中枢神经系统龙头，行业空间广阔
京新药业	002020.SZ	0.45	24.4	一致性评价助力公司发展
国药一致	000028.SZ	3.02	19.44	连锁药店龙头引入战投，盈利能力将提升
欧普康视	300595.SZ	1.61	35.1	角膜塑形镜行业“独角兽”，行业空间大

来源：Wind，国联证券研究所

6 风险提示

行业政策变化和突发事件风险以及市场系统性风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810