

医药
行业周报

药占比考核机制调整，终端医改进一步细化

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0.63%、1.17%、1.98%、0.46%和1.20%。医药生物板块涨0.07%，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-0.01%、1.09%、-0.85%、-0.43%、0.58%、-0.28%和1.29%。

◆ **行业重点新闻：**（1）近日，上海市发布《关于本市改革完善全科医生培养与使用激励机制的实施意见》，鼓励在社区卫生服务中心开展兼职全科医生的执业方式，促进二三级医院医生转全科，兼职走向基层，缓解基层全科医生巨大短缺。（2）1月30日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，国家卫生健康委员会副主任王贺胜、医政医管局局长张宗久介绍加强三级公立医院绩效考核工作有关情况。会上在答记者问时，张宗久表示，这次绩效考核，使用了合理用药的相关指标取代了单一使用药占比进行考核，把医务人员每一张处方的合理性和病人用药的质量安全放在一个更加突出的位置上，对相关指标进行考核。

◆ **重点公告点评：**（1）**我武生物业绩略低于预期，仍看好公司长期发展：**公司发布2018年度业绩预告，预计实现归母净利润2.23亿元~2.42亿元，比上年同期增长20%~30%。公司2018年第4季度业绩中值与去年同期相比仍有较大幅度的增长，主要得益于拳头产品的市场开拓，而环比下降的原因主要是2018年第3季度业绩增幅较大、基数较高以及2018年下半年公司干细胞业务投入增加所致。在医保控费的大背景下，公司2018年业绩仍维持了较高的增速已实属不易，我们认为公司的脱敏产品属于政策免疫品种，未来仍有继续增长的潜力，2019年业绩成长的确定性较高。根据11个中心城市的调查数据，我国过敏性鼻炎的发病率约为11%，合计1.5亿人，而尘螨又是过敏性鼻炎的主要过敏原，市场空间达到300-500亿。然而，脱敏药物目前的市场渗透率仅1-2%，远远没有触及行业天花板，还存在很大的成长空间。近年来，之前产品推广的效果开始显现，医生和患者对脱敏药物的接受程度逐步提高，市场需求陆续释放，脱敏药物的市场规模也以20%左右的年复合增长率快速增长，行业进入收获期。目前国内上市的治疗用变应原制品仅有3种：我武生物的粉尘螨滴剂（畅迪）、ALK-Abello的屋尘螨变应原制剂（安脱达）和Allergopharma的螨变应原注射液。三个竞品中仅我武生物的畅迪为舌下含服剂型，其余两个均为皮下注射型产品，故而畅迪的病人依从性更好。根据样本医院的统计数据，近年来畅迪的市场份额快速提升，2018Q3已经达到93.61%，稳居行业第一，行业龙头地位难以撼动。除了已上市的产品外，公司在脱敏治疗和过敏原检测领域亦有丰富的产品管线储备。目前公司的户尘螨皮肤点刺诊断试剂盒已经处于上市申请阶段，黄花蒿粉滴剂也处于III期临床试验阶段，同时粉尘螨滴剂新增的特应性皮炎和过敏性结膜炎适应症临床试验也进入临床III期，这些产品上市以后将进一步增厚公司业绩。此外，公司还有一些在研产品处于临床试验早期，有望陆续上市，不断扩充公司的脱敏

 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	-4.21	-10.83	-0.42
绝对收益	2.35	-9.75	-19.48

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：政策进入实施阶段，预期充分释放，静待否极泰来 2019-01-27
- 医药：国务院发文稳步推进集采，行业长期趋势明晰 2019-01-20
- 医药：国务院印发集采方案，带量采购持续加码 2019-01-18
- 医药：“4+7”带量采购加紧落地，关注产业创新转型 2019-01-14
- 医药：部分进口药品审批权下放，海南成医药开放先锋 2019-01-06

产品线。(2)复星医药利妥昔新适应症完成 I/II 期临床试验报告,国产单抗龙头地位稳固:公司控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司研制的利妥昔单抗注射液用于治疗类风湿关节炎适应症完成临床 I/II 期试验及临床试验报告。利妥昔单抗生物类似药是子公司复宏汉霖自主研发的单克隆抗体药物,主要用于非霍奇金淋巴瘤、类风湿关节炎的治疗,其中针对非霍奇金淋巴瘤适应症已处于上市申报阶段,针对类风湿关节炎适应症也已进入 III 期临床。该药物用于类风湿关节炎治疗的 I/II 期临床试验共计纳入 196 例受试者,研究结果达到预设的主要和次要临床终点,该新药与原研利妥昔单抗注射液达到了药代动力学生物等效,在药效动力学、安全性、疗效和免疫原性方面与原研利妥昔单抗注射液相似,优异的临床试验数据再一次证明了公司在单抗药物领域强大的研发能力。根据复宏汉霖官网披露的信息,公司目前共完成了 13 个产品、22 项适应症临床试验申报,产品覆盖肿瘤、自身免疫性疾病等领域。其中进展较快的是美罗华生物类似药(HLX01)、赫赛汀生物类似药(HLX02)、修美乐生物类似药(HLX03)、安维汀生物类似药(HLX04),除 HLX01 已进行上市申报外,其余 3 个品种也都处于 III 期临床阶段。这 4 个品种均为全球年销售额 50 亿美元以上的重磅单抗药物,市场空间巨大,因此也吸引了众多企业入场竞争,目前每个品种均有 5 家以上的企业处于上市申请或 III 期临床阶段。整体来看,每个产品复宏汉霖均处于第一梯队,研发进度领先,有望利用先发优势抢夺较大的市场份额。此外,公司的单抗药物严格按照国际的生物类似物临床试验标准开展研究,故而药物的疗效和安全性有保障,产品上市后更容易进行市场推广,进口替代的可能性也更大。在快速推进单抗生物类似物上市以保障现金流的同时,公司也积极进行单抗新药的布局,包括 VEGFR2 单抗、PD1/PDL1 单抗、cMET 单抗等。这些品种都还处于研发早期,短期内不会为公司带来收入,但又是公司在单抗领域长期发展的必然选择,待国内单抗生物类似药市场进入成熟期以后,这些新药的陆续上市有望助力公司业绩再上一个台阶。

- ◆ **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
> 上海市发布《关于本市改革完善全科医生培养与使用激励机制的实施意见》.....	5
> 施贵宝头孢吡肟在山西省取消挂网.....	5
> 《关于执行宜春市公立医疗机构医用耗材集中采购管理暂行办法（试行）的公告》.....	6
> 医药药占比考核拟取消.....	6
> 2020 年基本建立较完善的三级公立医院绩效考核体系.....	6
> 《辽宁省出台做好国家组织药品集中采购和使用试点工作实施意见》.....	6
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.....	14
> 我武生物：业绩略低于预期，仍看好公司长期发展.....	14
> 复星医药：利妥昔新适应症完成 I/II 期临床试验报告，国产单抗龙头地位稳固.....	15
四、重点推荐公司.....	16
(一) 恒瑞医药：医药创新龙头股，多款重磅新药进入收获期.....	16
(二) 药明康德：纵深发展传统业务，前瞻布局新兴技术.....	17
(三) 健帆生物：产品放量持续加速，公司步入快速发展通道.....	18
(四) 瑞康医药：全国性药械流通龙头企业，业绩维持高增长.....	19
(五) 国药一致：批零一体化标的.....	19
(六) 一心堂：医药零售龙头企业，川渝市场发展顺利.....	20
五、风险提示.....	20
附录：重点覆盖公司盈利预测.....	21

图表目录

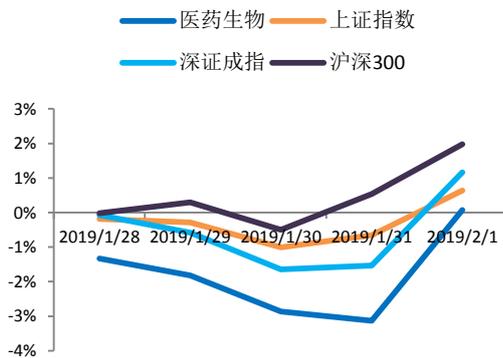
图 1：周涨跌幅.....	4
图 2：月涨跌幅.....	4
表 1：主要指数周表现对比.....	4
表 2：医疗板块子板块指数涨跌幅对比.....	4
表 3：医疗板块周涨跌幅排行榜（前五名）.....	5
表 4：医疗板块周涨跌幅排行榜（后五名）.....	5
表 5：上市公司公告汇总.....	7
表 6：重点覆盖公司盈利预测.....	21

一、行情回顾

(一) 板块行情表现

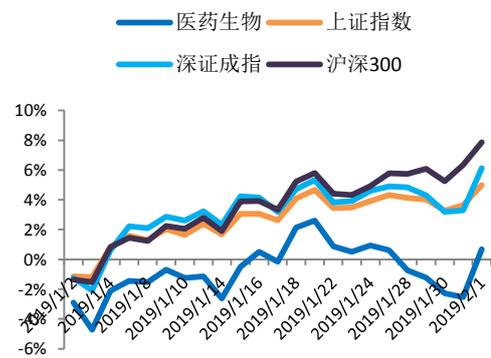
从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌 0.63%、1.17%、1.98%、0.46%和 1.20%。医药生物板块涨 0.07%，其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌-0.01%、1.09%、-0.85%、-0.43%、0.58%、-0.28%和 1.29%。

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	0.63	4.99	709.36	5,928.54
深证成份指数成份	1.17	6.14	962.03	7,855.91
沪深 300	1.98	7.86	392.29	4,485.97
创业板指	0.46	1.66	243.28	2,307.04
中小板指	1.20	6.41	430.58	3,430.95
医药生物	0.07	0.69	73.22	916.25

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	-0.01	-0.20	8.23	71.30
化学制剂	1.09	5.87	15.04	195.25
中药	-0.85	-2.04	21.38	206.51
生物制品	-0.43	-2.66	10.66	163.12
医药商业	0.58	0.84	4.64	59.62
医疗器械	-0.28	1.67	8.45	140.95
医疗服务	1.29	2.55	4.81	79.49

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爱朋医疗(+15.35%)、艾德生物(+10.64%)、通策医疗(+10.17%)、安图生物(+6.80%)及中新药业(+6.26%)。涨跌幅居后的分别为*ST长生(-22.61%)、百花村(-21.27%)、大理药业(-19.11%)、千山药机(-17.29%)及益佰制药(-14.34%)。

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)
300753.SZ	爱朋医疗	48.39	15.35	3285
300685.SZ	艾德生物	44.62	10.64	808
600763.SH	通策医疗	53.40	10.17	1297
603658.SH	安图生物	55.00	6.80	483
600329.SH	中新药业	13.41	6.26	1749

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)
002680.SZ	*ST 长生	2.02	-22.61	325
600721.SH	百花村	4.70	-21.27	2366
603963.SH	大理药业	10.54	-19.11	1004
300216.SZ	千山药机	3.11	-17.29	7141
600594.SH	益佰制药	4.78	-14.34	5003

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业政策新闻

➤ 上海市发布《关于本市改革完善全科医生培养与使用激励机制的实施意见》

(2019年1月28日)近日,上海市发布《关于本市改革完善全科医生培养与使用激励机制的实施意见》,鼓励在社区卫生服务中心开展兼职全科医生的执业方式,促进二三级医院医生转全科,兼职走向基层,缓解基层全科医生巨大短缺。

来源: 医药网

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2019/01/28/516540.html>

➤ 施贵宝头孢吡肟在山西省取消挂网

(2019年1月29日)山西省药械集中采购中心发布公告,中美上海施贵宝制药提出,因原材料短缺,其投标的注射用头孢吡肟(1g、0.5g)已停止生产,申请在山西省取消挂网,并承诺在全国范围内取消挂网及供货。

来源：医药网

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2019/01/29/516618.html>

➤ 《关于执行宜春市公立医疗机构医用耗材集中采购管理暂行办法（试行）的公告》

（2019年1月29日）1月28日，江西省宜春市发布《关于执行宜春市公立医疗机构医用耗材集中采购管理暂行办法（试行）的公告》，预示着宜春市开始正式执行耗材两票制。

来源：医药网

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2019/01/29/516621.html>

➤ 医药药占比考核拟取消

（2019年1月30日）1月30日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，国家卫生健康委员会副主任王贺胜、医政医管局局长张宗久介绍加强三级公立医院绩效考核工作有关情况。会上在答记者问时，张宗久表示，这次绩效考核，使用了合理用药的相关指标取代了单一使用药占比进行考核，把医务人员每一张处方的合理性和病人用药的质量安全放在一个更加突出的位置上，对相关指标进行考核。

来源：E药经理人

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5NzY2MDQwMg==&mid=2650191436&idx=1&sn=28a4f5255f392c899a55cebb61bef09bb&chksm=bed485d189a30cc788e2b3066e8173a58faf3ef8c0947919645d1d5c2f08461b25655ef2f954&mpshare=1&scene=2&srcid=0130PZyc0nMw75lXdZySlcHI&from=timeline&ascene=2&devicetype=android-24&version=2700003c&nettype=cmnet&abtest_cookie=BAABAAoACwATABQABQAjlx4AV5keAJuZHgCdmR4As5keAAAA&lang=zh_CN&pass_ticket=k0G%2BE7qusUke63xvN0mvHZmSqOV7O2hap3qAF8uPd5J%2BTU3SSIEApN6TCYknulVY&wx_header=1

➤ 2020年基本建立较完善的三级公立医院绩效考核体系

（2019年1月31日）中国国家卫生健康委员会副主任王贺胜30日在北京表示，2019年在全国启动三级公立医院绩效考核工作，较为完善的三级公立医院绩效考核体系将在2020年基本建立。根据中国国务院办公厅近日印发的《关于加强三级公立医院绩效考核工作的意见》，2019年，在全国启动三级公立医院绩效考核工作，绩效考核指标体系、标准化支撑体系、国家级和省级绩效考核信息系统初步建立，探索建立绩效考核结果运用机制。

来源：医药网

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2019/01/31/516767.html>

➤ 《辽宁省出台做好国家组织药品集中采购和使用试点工作实施意见》

(2019年2月1日)1月30日,辽宁省药品和医用耗材集中采购网发布《辽宁省出台做好国家组织药品集中采购和使用试点工作实施意见》要求沈阳、大连两市于3月20日统一执行国家集中采购结果。除沈阳、大连两市行政区内所有公立医疗卫生机构外,驻沈阳、大连所有省属医疗机构、其他权属公立医疗机构也同步实施。同时鼓励其他地市在满足采购使用量、医保支付政策和药款结算的前提下以市为单位参与。

来源:医药网

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2019/02/01/516833.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
海正药业	2019/1/28	产品获批	公司控股子公司海正药业(杭州)有限公司的替格瑞洛片获得美国 FDA 批准。
华北制药	2019/1/28	产品上市进展	公司下属子公司华北制药河北华民药业有限责任公司的注射用头孢硫脒(0.5g、1.0g)生产批件申请在国家药品监督管理局网站的状态变更为“审批完毕-待制证”。
康德莱	2019/1/28	产品获批	公司的“一次性使用输液器 带针”注册申请获得受理。
康恩贝	2019/1/28	项目许可	公司二级全资子公司云南云杏生物科技有限公司取得加工大麻花叶项目申请许可。
和佳股份	2019/1/28	人事变动	公司副总裁吴春安先生提前退休离任。
济民制药	2019/1/28	人事变动	公司控股子公司海南济民博鳌国际医院有限公司聘请 Lakey 教授为研究中心首席科学家。
九芝堂	2019/1/28	被动减持风险	公司控股股东李振国在西部证券质押的公司股份涉及违约,可能存在被动减持的风险。
康美药业	2019/1/28	立案调查	公司发布关于立案调查进展暨风险提示的公告。
尔康制药	2019/1/28	股份冻结	公司股东湖南帅佳投资有限公司持有的公司股份 231,851,004 股被继续司法冻结。
海王生物	2019/1/28	股权激励	公司向股权激励对象授予 13,146 万股限制性股票。
恒瑞医药	2019/1/28	股权激励	公司向股权激励对象授予 378.4908 万股限制性股票。
博济医药	2019/1/28	股权激励	公司发布《2019 年股票期权激励计划(草案)》。
珍宝岛	2019/1/28	获得专利	公司及子公司哈尔滨珍宝制药有限公司收到中国国家知识产权局颁发的《发明专利证书》。
诚意药业	2019/1/28	减持	公司股东苏州夏启中原九鼎医药投资中心(有限合伙)于 2018/10/29~2019/1/27 期间减持公司股份 1,192,800 股,减持时间过半。
哈三联	2019/1/28	减持	公司部分董事、高级管理人员于本次减持计划期间减持公司股份 224,500 股,减持时间过半。
药石科技	2019/1/28	减持	公司持股 5%以上股东上海国弘开元投资中心(有限合伙)于 2019 年 1 月 25 日减持公司股份 1,200,000 股。
济川药业	2019/1/28	减持	公司股东泰兴市恒川投资管理中心(有限合伙)于 2018/8/27~2019/1/28 期间减持公司股份 12,216,486 股,减持计划实施完毕。
振东制药	2019/1/28	减持	公司 5%以上股东李勋先生于本次减持计划期间减持公司股份 31,682,100.00 股,减持计划实施完毕。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
辅仁药业	2019/1/28	减持	公司股东平嘉鑫元等计划 2019/2/1~2019/8/23 期间减持公司股份合计不超过 75258900 股。
康弘药业	2019/1/28	减持	公司股东鼎晖维鑫等计划减持公司股份合计不超过 31,453,619 股。
复星医药	2019/1/28	临床批件	公司控股子公司复星弘创(苏州)医药科技有限公司收到美国食品药品监督管理局关于同意 ORIN1001 用于晚期实体瘤、复发难治和转移性乳腺癌治疗进行临床试验的函。
海思科	2019/1/28	临床批件	公司全资子公司四川海思科制药有限公司的 HSK7653 片进入 IIa 期临床研究。
佐力药业	2019/1/28	临床批件	公司孙公司浙江佐力创新医疗投资管理有限公司投资参股的科济生物医药(上海)有限公司于 2017 年 12 月向原国家食品药品监督管理总局提交的 CAR-GPC3-T 细胞制剂新药注册已获得临床试验默示许可。
东诚药业	2019/1/28	人事变动	公司董事李明起先生辞去公司董事以及董事会下设专门委员会委员职务。
中源协和	2019/1/28	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 5,000 万元到 7,500 万元。
赛升药业	2019/1/28	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 25344.37 万元-33792.49 万元, 比上年同期增长-10%-20%。
爱朋医疗	2019/1/28	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 6950.58 万元至 7529.80 万元, 比上年同期增长 20%~30%。
紫鑫药业	2019/1/28	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润 28000 万元至 30000 万元, 比上年同期增长-24.65%至-19.26%。
东宝生物	2019/1/28	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润 3100 万元-3500 万元, 比上年同期增长 38.29%-56.13%。
我武生物	2019/1/28	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 22332.47 万元-24193.51 万元, 比上年同期增长 20%-30%。
迪瑞医疗	2019/1/28	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 18413.20 万元—21761.06 万元, 比上年同期增长 10%—30%。
广生堂	2019/1/28	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 1350 万元—1600 万元, 比上年同期下降 52.33%—59.78%。
赛托生物	2019/1/28	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润 11040.21 万元-12880.25 万元, 比上年同期上升 20%-40%。
康泰生物	2019/1/28	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 42500 万元—46500 万元, 比上年同期上升 97.95%—116.58%。
博士眼镜	2019/1/28	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 5700.00 万元—6200.00 万元, 比上年同期增长 9.20%—18.78%。
华大基因	2019/1/28	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 40000.00 万元—42000.00 万元, 比上年同期增长 0.48%-5.50%。
辅仁药业	2019/1/28	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润增加 43,120.42 万元到 54,880.53 万元, 同比增加 110%到 140%。
海利生物	2019/1/28	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 2,800 万元到 5,000 万元, 比上年同期下降 56.04%到 75.38%。
大理药业	2019/1/28	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润减少 3,245 万元到 3,445 万元, 同比减少 73%到 78%。
国农科技	2019/1/28	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润-1700 万元—2550 万元, 比上年同期下降 298.44%—397.66%。
九芝堂	2019/1/28	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 32000 万元-37000 万元, 比上年同期下降 48.71%-55.64%。
康泰生物	2019/1/28	增持	公司控股股东、实际控制人杜伟民先生于本次增持计划期间增持公司股份 261,400

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
			股，增持计划时间已过半。
紫鑫药业	2019/1/28	战略合作	公司于近日与杭州商旅进出口贸易有限公司签署了关于销售公司生产的人参系列产品《战略合作协议》。
普利制药	2019/1/28	注册批件	公司依替巴肽注射液获得美国 FDA 注册批件。
浙江医药	2019/1/28	注册批件	公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的“利奈唑胺葡萄糖注射液”《药品注册批件》。
双成药业	2019/1/28	注册批件	公司于近日收到国家药品监督管理局批准签发的“注射用比伐芦定”《药品注册批件》。
康美药业	2019/1/29	资产转让	公司拟以不超过人民币 139,000 万元向广发证券股份有限公司出售公司持有的广发基金管理有限公司约 9.458% 的股权。
人福医药	2019/1/29	发行债券	公司发布公司债券发行预案。
复星医药	2019/1/29	股权转让	公司控股子公司复星平耀拟向包括汪诚先生在内的投资团队转让所持有的德尚韵兴合计约 0.3214% 的股权，转让价格共计人民币 75 万元。
福安药业	2019/1/29	获得 GMP 认证	公司子公司福安药业集团湖北人民制药有限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》。
卫信康	2019/1/29	获得 GMP 认证	公司全资子公司内蒙古白医制药股份有限公司收到内蒙古自治区药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
鲁抗医药	2019/1/29	获得 GMP 认证	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	2019/1/29	获得 GMP 认证	公司全资子公司国药集团威奇达药业有限公司收到山西省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
开立医疗	2019/1/29	获得注册证	公司的四个医疗器械产品已获国家药品监督管理局批准，于近日取得医疗器械注册证。
三诺生物	2019/1/29	获得注册证	公司美国子公司 Polymer Technology Systems, Inc. 生产的干式生化分析仪于近日取得由国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。
海利生物	2019/1/29	获得注册证	公司控股子公司杨凌金海生物技术有限公司与其他单位联合申报的“猪口蹄疫 O 型、A 型二价灭活疫苗 (OHM/02 株+AKT-III 株)” 获得新兽药注册证书。
美康生物	2019/1/29	获得注册证	公司于近日取得由浙江省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证(体外诊断试剂)》。
山河药辅	2019/1/29	获得专利	公司自主研发的“一种表面改性微晶纤维素及其制备方法”于近日荣获国家知识产权局发明专利授权。
健帆生物	2019/1/29	减持	公司部分董事高管于本次减持计划期间减持公司股份合计 227,700 股，减持计划时间过半。
艾德生物	2019/1/29	减持	公司持股 5% 以上的股东 OrbiMed Asia Partners II, L.P. 于本次减持计划期间减持公司股份合计 1,440,001 股，减持股份比例达到 1%。
智飞生物	2019/1/29	减持	公司持有公司股份 5% 以上的股东吴冠江先生于本次减持计划期间尚未减持公司股份，减持计划时间已过半。
迪安诊断	2019/1/29	解禁	本次限售股上市流通数量为 19,780,000 股，上市流通日为 2019 年 2 月 11 日。
三诺生物	2019/1/29	解禁	本次限售股上市流通数量为 35,018,244 股，上市流通日为 2019 年 2 月 11 日。
泰格医药	2019/1/29	解禁	本次限售股上市流通数量为 15,020,359 股，上市流通日为 2019 年 2 月 11 日。
健帆生物	2019/1/29	解禁	本次限售股上市流通数量为 27.45 万股，上市流通日为 2019 年 2 月 1 日。
一心堂	2019/1/29	利润分配	公司发布 2018 年度利润分配预案，拟向全体股东每 10 股派息 3.00 元 (含税)。
兴齐眼药	2019/1/29	临床批件	公司的新药硫酸阿托品滴眼液于近日获得国家药品监督管理局签发的药品临床试验通知书。
贝达药业	2019/1/29	临床批件	公司收到了 NMPA 签发的新药 MRX2843 片的《临床试验通知书》。
复星医药	2019/1/29	临床批件	公司控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司研制的利妥昔单抗注射液用于治疗类风湿关节炎适应症完成临床 I/II 期试验及临床试验报告。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
奇正藏药	2019/1/29	年度快报	公司发布 2018 年度业绩快报, 实现归母净利润 317,941,591.64 元, 比上年同期增长 5.68%。
大博医疗	2019/1/29	年度快报	公司发布 2018 年度业绩快报, 实现归母净利润 385,744,562.29 元, 比上年同期增长 30.51%。
康美药业	2019/1/29	人事变动	公司聘任温少生先生为公司副总经理。
康美药业	2019/1/29	人事变动	公司聘任陈磊先生、唐煦先生为公司总经理助理。
四环生物	2019/1/29	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润-3000 万元~-2000 万元, 比上年同期下降 374.41%至 511.61%。
金城医药	2019/1/29	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润 25767 万元-34356 万元, 比上年同期增长-10%—20%。
迪安诊断	2019/1/29	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 34959.30 万元-40203.20 万元, 比上年同期增长 0%-15%。
迦南科技	2019/1/29	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 3077.47 万元-4396.39 万元, 比上年同期下降 0%-30%。
新光药业	2019/1/29	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 8492.74 万元-9554.33 万元, 比上年同期下降 20%-10%。
人福医药	2019/1/29	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润-220,000 万元到-270,000 万元。
广济药业	2019/1/29	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 15500 万元-17500 万元, 比上年同期增长 47.3%-66.3%。
东北制药	2019/1/29	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 18000 万元-22000 万元, 比上年同期增长 51%-85%。
北大医药	2019/1/29	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 4453.93 万元-5139.15 万元, 比上年同期增长 30%-50%。
华仁药业	2019/1/29	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 3753.50 万元-4504.20 万元, 比上年同期上升 0%-20%。
舒泰神	2019/1/29	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润盈利约 13151.34 万元~15781.61 万元, 比上年同期下降 50%~40%。
万孚生物	2019/1/29	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 29497.30 万元-31604.25 万元, 比上年同期增长 40%-50%。
ST 运盛	2019/1/29	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润减少 1,842.22 万元到 2,742.22 万元, 同比减少 42.43%到 63.15%。
爱尔眼科	2019/1/29	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润 96526.88 万元—103952.03 万元, 比上年同期增长 30%-40%。
泰合健康	2019/1/29	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 2200 万元—3200 万元, 比上年同期下降 87.18%—81.36%。
东北制药	2019/1/29	一致性评价	公司乙酰氨基酚片仿制药质量和疗效一致性评价对已经完成研究, 被国家食品药品监督管理总局药品审评中心受理。
大安堂	2019/1/29	增持	公司部分董事、高级管理人员及核心团队人员增持公司股份计划延期实施。
亚太药业	2019/1/29	增持	公司董事等计划自 2019 年 1 月 29 日起 1 个月内增持公司股份合计不低于 300,000 股, 不超过 600,000 股。
鱼跃医疗	2019/1/29	增资	公司拟使用募集资金对上手金钟手术器械江苏有限公司等增资。
浙江医药	2019/1/30	通过 FDA 检查	公司下属生产企业新昌制药厂通过美国 FDA 现场检查。
美诺华	2019/1/30	注销子公司	公司解散清算并注销控股子公司上海五洲同一药业有限公司。
百花村	2019/1/30	退市风险	公司发布关于公司股票可能被实施退市风险警示的第一次风险提示公告。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
阳普医疗	2019/1/30	非公开发行股票	公司终止非公开发行股票事项。
美康生物	2019/1/30	高新技术企业认定	公司的全资子公司宁波美康盛德生物科技有限公司于近日收到宁波市高新技术企业认定。
维力医疗	2019/1/30	高新技术企业认定	公司全资子公司张家港市沙工医疗器械科技发展有限公司已顺利通过高新技术企业认定。
福安药业	2019/1/30	获得 GMP 认证	公司子公司福安药业集团宁波天衡制药有限公司于近日收到浙江省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
普利制药	2019/1/30	获得 GMP 认证	公司近日收到海南省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
华润双鹤	2019/1/30	获得 GMP 认证	公司收到北京市药品监督管理局颁发的大容量注射剂、冲洗剂的《药品 GMP 证书》。
欧普康视	2019/1/30	减持	公司股东合肥欧普民生投资管理合伙企业（有限合伙）于 2018/12/17-2019/1/30 减持公司股份 15,000 股，计划减持时间已经过半。
华东医药	2019/1/30	解禁	本次限售股上市流通数量为 155,994,651 股，上市流通日为 2019 年 2 月 11 日。
信邦制药	2019/1/30	解禁	本次限售股上市流通数量为 221,556,881 股，上市流通日为 2019 年 2 月 11 日。
金河生物	2019/1/30	解禁	本次限售股上市流通数量为 90,689,655 股，上市流通日为 2019 年 2 月 11 日。
鱼跃医疗	2019/1/30	年度快报	公司发布 2018 年度业绩快报的，实现归母净利润 72,118.84 万元，比上年同期增长 21.82%。
润都股份	2019/1/30	年度快报	公司发布 2018 年度业绩快报，实现归母净利润 107,713,818.28 元，比上年同期增长 18.82%。
寿仙谷	2019/1/30	年度快报	公司发布 2018 年度业绩快报，实现归母净利润 107,336,270.76 元，比上年同期增长 20.77%。
中恒集团	2019/1/30	人事变动	公司独立董事王华先生辞去公司独立董事及董事会下设各专业委员会的职务。
华北制药	2019/1/30	人事变动	公司高管李喜柱先生辞去公司总经理职务。
新天药业	2019/1/30	设立子公司	公司研究决定在北京设立全资子公司。
海南海药	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 12994 万元—17325 万元，比上年同期增长 50%至 100%。
启迪古汉	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告，预计实现归母净利润-3500 万元—3900 万元。
创新医疗	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告，预计实现归母净利润 2800 万元—5600 万元，比上年同期下降 80.11%-60.21%。
上海莱士	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告，预计实现归母净利润-127882 万元—152957 万元。
信邦制药	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告，预计实现归母净利润-123000 万元--135000 万元。
大安堂	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告，预计实现归母净利润 24683.88 万元至 29039.86 万元，比上年同期变动-15.00%至 0.00%。
誉衡药业	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告，预计实现归母净利润 10838.65 万元至 20128.92 万元，比上年同期下降 35.00%至 65.00%。
瑞康医药	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告，预计实现归母净利润 87714.43 万元—109895.09 万元，比上年同期变动-13%至 9%。
光华科技	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告，预计实现归母净利润 13429.83 万元—16208.42 万元，比上年同期增长 45%-75%。
乐普医疗	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告，预计实现归母净利润 116881.09 万元—134862.80 万元，比上年同期增长 30%-50%。
安科生物	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告，预计实现归母净利润 25000 万元—32000 万元，比上年同期增长-9.99%—15.21%。
阳普医疗	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告，预计实现归母净利润-12497.52 万元—12832.28 万元，比上年同期下降 47.81%。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
上海凯宝	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润 21784.38 万元-27230.47 万元, 比上年同期下降 0%-20%。
福瑞股份	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 4312 万元-6468 万元, 比上年同期下降 10%-40%。
康芝药业	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 2000 万元至 3200 万元, 比上年同期下降-60.16%至-36.25%。
新开源	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润盈利约 8000.00 万元-10000.00 万元, 比上年同期上升-13.81%-7.73%。
星普医科	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 4,000.00 万元—7,600.00 万元, 比上年同期下降 67.32%至 37.91%。
佐力药业	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 1800.00 万元-2300.00 万元, 比上年同期下降 60.12%-49.05%。
仟源医药	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 650.20 万元~1300.41 万元, 比上年同期下降 70%~40%。
尔康制药	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润 20898.25 万元—31347.38 万元, 比上年同期下降 60%—40%。
利德曼	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 4384 万元-5200 万元, 比上年同期下降 28.83%-40%。
博雅生物	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 44573.56 万元—48139.45 万元, 比上年同期增长 25.00%--35.00%。
戴维医疗	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润 3997.82 万元—4703.32 万元, 比上年同期下降 0%—15%。
博腾股份	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润 11820 万元-13967 万元, 比上年同期上升 10%—30%。
博济医药	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润 600 万元-1100 万元。
美康生物	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 23561.25 万元-25703.18 万元, 比上年同期增长 10%-20%。
乐心医疗	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 2200 万元-2500 万元, 比上年同期增长 23.31%-40.13%。
开立医疗	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润 24322.96 万元-25843.14 万元, 比上年同期增长 28%-36%。
九典制药	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润 7000 万元-7800 万元, 比上年同期增长 2.08%-13.75%。
迈瑞医疗	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润 353300.00 万元-390500.00 万元, 比上年同期增长 36.45%-50.82%。
海正药业	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润亏损 4.1 亿元到 5.0 亿元。
白云山	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润 325000 万元到 390000 万元, 比上年同期增加 57.64%到 89.17%。
华海药业	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润减少 46000 万元到 58000 万元, 比上年同期减少约 72%到 91%。
交大昂立	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润亏损 5.3 亿元。
新华医疗	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润减少 3276.43 万元到 4587.01 万元, 比上年同期下降 50%到 70%。
益佰制药	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润亏损 75,000 万元至 90,000 万元。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
天目药业	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润-950.00 万元至-700 万元, 比上年同期下降 185.98%到 216.69 %。
百花村	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告, 预计实现归母净利润-7.9 亿元人民币至-9.7 亿元人民币。
昭衍新药	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年业绩预告, 预计实现归母净利润增加约 2525 万元到 4053 万元, 比上年同期增加约 33.02%到 53.02%。
莎普爱思	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润-1.3 亿元到-1.1 亿元。
安图生物	2019/1/30	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润增加 8931.28 万元到 15629.75 万元, 比上年同期增加 20%到 35%。
翰宇药业	2019/1/30	一致性评价	公司获得依替巴肽注射液一致性评价受理通知书。
辰欣药业	2019/1/30	一致性评价	公司的苯磺酸氨氯地平片通过一致性评价。
振兴生化	2019/1/30	增持	公司控股股东杭州浙民投天弘投资合伙企业(有限合伙)的一致行动人杭州浙民投实业有限公司于 2019 年 1 月 29 日增持公司股份 100 股。
方盛制药	2019/1/30	增资	公司拟以 3,800.071 万元对参股子公司广东暨大基因药物工程研究中心有限公司增资。
欧普康视	2019/1/31	产品注册受理	公司申请的第二类医疗器械产品“泪液分泌检测滤纸”首次注册申请已获得安徽省药品监督管理局受理。
创新医疗	2019/1/31	警示函	公司于 2019 年 1 月 31 日收到中国证券监督管理委员会浙江监管局下达的《关于对创新医疗管理股份有限公司及相关人员采取出具警示函措施的决定》。
景峰医药	2019/1/31	人事变动	公司副总裁刘莉敏女士不再担任公司副总裁职务, 离任后将担任公司北京市销售总经理。
四环生物	2019/1/31	立案调查	公司发布关于立案调查事项进展暨风险提示的公告。
江中药业	2019/1/31	股权转让	华润医药控股间接受让江中药业股份获得国务院国资委批复。
楚天科技	2019/1/31	股权转让	公司控股股东长沙楚天投资集团有限公司协议转让部分本公司股份事宜已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成过户登记手续。
上海医药	2019/1/31	获得 GMP 认证	公司下属全资子公司辽宁美亚制药有限公司收到辽宁省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
金河生物	2019/1/31	减持	公司股东上银基金-浦发银行-上银基金财富 51 号资产管理计划计划减持公司股份合计不超过 12,705,793 股。
健友股份	2019/1/31	减持	公司股东 Matrix 计划减持公司股份合计不超过 22,549,285 股。
东诚药业	2019/1/31	利润分配	公司发布 2018 年度利润分配预案, 拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.48 元(含税)。
东诚药业	2019/1/31	年度报告	公司发布 2018 年年度报告, 实现归母净利润 280,426,749.11 元, 比上年同期增长 62.44%。
沃华医药	2019/1/31	年度报告	公司发布 2018 年年度报告, 实现归母净利润 45,651,518.39 元, 比上年同期下降 19.95%。
东诚药业	2019/1/31	人事变动	公司总经理由守谊先生辞去公司总经理职务, 聘任忻红波女士担任公司总经理职务。
沃华医药	2019/1/31	人事变动	公司董事会秘书于涛先生辞去公司董事会秘书职务。
益丰药房	2019/1/31	设立子公司	公司全资子公司湖南益丰医药有限公司与自然人刘朝晖共同投资设立恒修堂药业有限公司, 益丰医药持股 95%。
开开实业	2019/1/31	收购	公司全资子公司上海雷允上药业西区有限公司拟收购上海市北高新门诊部有限公司 100%股权。
翰宇药业	2019/1/31	业绩预告	公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计实现归母净利润 26378 万元-32972 万元, 比上年同期增长-20%-0%。

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
常山药业	2019/1/31	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告,预计实现归母净利润 19691.92 万元—23630.30 万元,比上年同期增长 0%—20%。
双鹭药业	2019/1/31	业绩预告	公司发布 2018 年度业绩预告,预计实现归母净利润 53357.54 万元—69364.80 万元,比上年同期增长 0.00%-30.00%。
信邦制药	2019/1/31	增持	公司董事长安怀略先生及总经理孔令忠女士于 2019 年 1 月 31 日增持公司股份 771000 股。
华大基因	2019/2/1	产品注册受理	公司全资子公司华大生物科技(武汉)有限公司近日收到国家药品监督管理局下发的遗传性耳聋基因检测试剂盒(联合探针锚定聚合测序法)《受理通知书》。
天目药业	2019/2/1	股份冻结	公司控股股东长城影视文化企业集团有限公司持有的公 30,181,813 股股份被司法轮候冻结。
东北制药	2019/2/1	人事变动	公司解聘郑白水先生公司副总经理的职务。
美康生物	2019/2/1	仲裁调解	公司收到仲裁调解书。
天圣制药	2019/2/1	获得 GMP 认证	公司近日收到了重庆市药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
重药控股	2019/2/1	减持	公司持股 5%以上股东深圳茂业在本次减持计划期间尚未减持公司股份,股份计划减持时间过半。
振东制药	2019/2/1	减持	公司董事李细海先生计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 5,193,512 股。
金域医学	2019/2/1	减持	公司股东国开博裕一期(上海)股权投资合伙企业(有限合伙)计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持公司股份合计不超过 27,473,074 股。
沃森生物	2019/2/1	减持	公司股东李宜春先生于 2019 年 1 月 31 日减持公司股份 10,285,327 股。
爱朋医疗	2019/2/1	利润分配	公司发布 2018 年度利润分配预案,拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 4.00 元(含税)。
新开源	2019/2/1	人事变动	公司副总经理、董事会秘书王实刚先生辞去董事会秘书职务,聘任邢小亮先生为公司董事会秘书,聘任张燕兰女士为公司证券事务代表。
九芝堂	2019/2/1	人事变动	公司董事杨承先生辞去公司第七届董事会董事及董事会各专门委员会相关职务。
康芝药业	2019/2/1	人事变动	公司执行总裁朱学庆先生辞去执行总裁职务。
迪安诊断	2019/2/1	人事变动	公司董事陈启宇先生辞去公司董事、战略委员会委员职务。
白云山	2019/2/1	一致性评价	公司之分公司广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂申报药品一致性评价的羧甲司坦片终止注册程序。
ST 运盛	2019/2/1	增持	公司控股股东四川蓝润资产管理有限公司于本次增持计划期间增持公司股份 15,929,416 股,增持计划实施完毕。
新开源	2019/2/1	战略合作	公司与卢海民等拟收购重组邹绍奎间接控制的河北健馨生物科技有限公司作为合作项目投资主体从事合作事项的经营管理。

资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 上市公司重点公告点评

➤ 我武生物: 业绩略低于预期, 仍看好公司长期发展

(2019 年 01 月 28 日)公司发布 2018 年度业绩预告,预计实现归母净利润 2.23 亿元~2.42 亿元,比上年同期增长 20%~30%。

来源: 公司公告

点评：2018 年公司预计实现归母净利润 2.23 亿元~2.42 亿元，略低于市场预期。公司预计 2018 年非经常性损益约为 767 万，即扣非净利润的区间为 2.16 亿元~2.34 亿元，比上年同期增长 22.11%~32.65%。分季度来看，公司 2018 年第 4 季度实现归母净利润 3399 万元~5260 万元，同比增长-9.65%~39.83%，环比下降 38.41%~60.20%；实现扣非净利润 3330 万元~-5191 万元，同比增长-3.89%~49.81%，环比下降 37.64%~60.00%。公司 2018 年第 4 季度业绩中值与去年同期相比仍有较大幅度的增长，主要得益于拳头产品的市场开拓，而环比下降的原因主要是 2018 年第 3 季度业绩增幅较大、基数较高以及 2018 年下半年公司干细胞业务投入增加所致。在医保控费的大背景下，公司 2018 年业绩仍维持了较高的增速已实属不易，我们认为公司的脱敏产品属于政策免疫品种，未来仍有继续增长的潜力，2019 年业绩成长的确定性较高。根据 11 个中心城市的调查数据，我国过敏性鼻炎的发病率约为 11%，合计 1.5 亿人，而尘螨又是过敏性鼻炎的主要过敏原，市场空间达到 300-500 亿。然而，脱敏药物目前的市场渗透率仅 1-2%，远远没有触及行业天花板，还存在很大的成长空间。近年来，之前产品推广的效果开始显现，医生和患者对脱敏药物的接受程度逐步提高，市场需求陆续释放，脱敏药物的市场规模也以 20%左右的年复合增长率快速增长，行业进入收获期。目前国内上市的治疗用变应原制品仅有 3 种：我武生物的粉尘螨滴剂（畅迪）、ALK-Abello 的屋尘螨变应原制剂（安脱达）和 Allergopharma 的螨变应原注射液。三个竞品中仅我武生物的畅迪为舌下含服剂型，其余两个均为皮下注射型产品，故而畅迪的病人依从性更好。根据样本医院的统计数据，近年来畅迪的市场份额快速提升，2018Q3 已经达到 93.61%，稳居行业第一，行业龙头地位难以撼动。除了已上市的产品外，公司在脱敏治疗和过敏原检测领域亦有丰富的产品管线储备。目前公司的户尘螨皮肤点刺诊断试剂盒已经处于上市申请阶段，黄花蒿粉滴剂也处于 III 期临床试验阶段，同时粉尘螨滴剂新增的特应性皮炎和过敏性结膜炎适应症的临床试验也进入临床 III 期，这些产品上市以后将进一步增厚公司业绩。此外，公司还有一些在研产品处于临床试验早期，有望陆续上市，不断扩充公司的脱敏产品线。

风险提示：产品推广效果不达预期，市场新进入者的竞争，新产品研发风险。

➤ 复星医药：利妥昔新适应症完成 I/II 期临床试验报告，国产单抗龙头地位稳固

（2019 年 01 月 29 日）公司控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司研制的利妥昔单抗注射液用于治疗类风湿关节炎适应症完成临床 I/II 期试验及临床试验报告。

来源：公司公告

点评：利妥昔单抗生物类似药是子公司复宏汉霖自主研发的单克隆抗体药物，主要用于非霍奇金淋巴瘤、类风湿关节炎的治疗，其中针对非霍奇金淋巴瘤适应症已处于上市申报阶段，针对类风湿关节炎适应症也已进入 III 期临床。该药物用于类风湿关节炎治疗的 I/II 期临床试验共计纳入 196 例受试者，研究结果达到预设的主要和次要临床终点，该新药与原研利妥昔单抗注射液达到了药代动力学生物等效，在药效动力学、安全性、疗效和免疫原性方面与原研利妥昔单抗注射液相似，优异的临床试验数据再一次证明了公司在单抗药物领域强大的研发能力。根据复宏汉霖官网披露的信息，公司目前共完成了 13 个产品、22 项适应症临床试验申报，产品覆盖肿瘤、自身免疫性疾病等领域。其中进展较快的是美罗华生物类似药（HLX01）、赫赛汀生物类似药

(HLX02)、修美乐生物类似药 (HLX03)、安维汀生物类似药 (HLX04)，除 HLX01 已进行上市申报外，其余 3 个品种也都已处于 III 期临床阶段。这 4 个品种均为全球年销售额 50 亿美元以上的重磅单抗药物，市场空间巨大，因此也吸引了众多企业入场竞争，目前每个品种均有 5 家以上的企业处于上市申请或 III 期临床阶段。整体来看，每个产品复宏汉霖均处于第一梯队，研发进度领先，有望利用先发优势抢夺较大的市场份额。此外，公司的单抗药物严格按照国际的生物类似物临床试验标准开展研究，故而药物的疗效和安全性有保障，产品上市后更容易进行市场推广，进口替代的可能性也更大。在快速推进单抗生物类似物上市以保障现金流的同时，公司也积极进行单抗新药的布局，包括 VEGFR2 单抗、PD1/PDL1 单抗、cMET 单抗等。这些品种都还处于研发早期，短期内不会为公司带来收入，但又是公司在单抗领域长期发展的必然选择，待国内单抗生物类似药市场进入成熟期以后，这些新药的陆续上市有望助力公司业绩再上一个台阶。

风险提示：研发风险，市场竞争加剧，政策风险。

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中使用率较低，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	57.92	45.39	35.57	17,173	21,763	27,596	3,874	4,934	6,288	2,242
药明康德	1.82	2.12	2.55	42.42	36.42	30.27	9,497	11,792	14,650	2,108	2,454	2,957	891
健帆生物	0.96	1.25	1.65	42.66	32.76	24.82	958	1,262	1,649	402	524	687	171
瑞康医药	0.87	1.14	1.47	7.45	5.68	4.41	31,788	40,922	51,360	1,313	1,712	2,217	98
国药一致	2.82	3.23	3.76	14.38	12.56	10.79	43,840	46,969	49,993	1,207	1,385	1,611	164
一心堂	0.97	1.2	1.48	20.59	16.64	13.49	9,340	11,211	13,409	548	680	839	113

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