

体细胞治疗有望迎来快速发展

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

CDE公示了第二批30个临床急需境外新药名单，境外新药在国内的上市进程有望加快，国内创新研发企业面临机遇和挑战。卫健委允许人体体细胞治疗进入临床应用，CAR-T细胞治疗、干细胞应用等有望迎来快速发展，建议关注安科生物（300009.SZ）及干细胞相关概念股。

本周原料药价格跟踪

抗感染药类价格方面，截止到2019年3月25日，6-APA报价175元/kg，与上周持平；其他产品依然维持2019年2月报价，即青霉素工业盐报价59元/BOU；阿莫西林最新报价192.50元/kg；头孢曲松钠报价640元/kg。维生素方面，泛酸钙价格继续上涨，VC和VE价格持平，VA价格下跌。截止到2019年3月22日，泛酸钙价格报价为210元/kg，相较上周上涨5元/kg。VC和VE价格为341元/kg和41元/kg，与上周持平。

本周医药行业估值跟踪

截止到2019年3月28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32.52倍，较上周略有提升，低于历史估值均值（39.87倍）。截止到2019年3月28日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为2.07倍，较上周略有下降。本周各子板块涨跌互现，化学制剂和生物制品板块表现较好，商业和中药板块略有下跌。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。

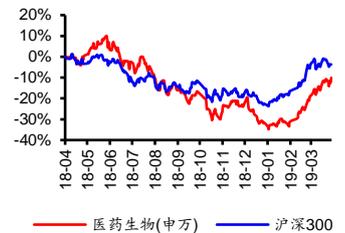
周策略建议

本周大盘持续震荡承压，医药股作为传统防守板块，在所有一级行业中表现处于中上位置。短期来看，建议持续关注业绩表现较好的企业，如仙琚制药（002332.SZ）、东诚药业（002675.SZ）、和安图生物（603658.SH）等；另外，前期滞涨股和低价股有补涨需求，如新华制药（000756.SZ）和千红制药（002550.SZ）等。中长期我们继续推荐降价压力影响较小的细分行业龙头，如欧普康视（300595.SZ）、一心堂（002727.SZ）和通策医疗（600763.SH）等；另外创新价值凸显，恒瑞医药（600276.SH）和安科生物（300009.SZ）等值得长期关注。

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

- 《执业药师“挂证”整治专项启动》
《医药生物》
- 《2019 医保目录调整方案意见稿发布》
《医药生物》
- 《医保配套措施落地，国产药品审批提速》
《医药生物》

正文目录

1.	行业重要新闻	3
1.1	第二批 30 个临床急需境外新药名单公布	3
1.2	卫健委允许人体体细胞治疗进入临床应用	3
2	上市公司重要公告	4
2.1	安图生物 发布 2018 年年报	4
2.2	新华 发布 2019 年一季度业绩预告	4
2.3	安科生物 发布 2018 年年报	5
2.4	三诺生物 发布 2018 年年报	5
2.5	华兰生物 发布 2018 年年报	6
2.6	乐普医疗 发布 2018 年年报	6
2.7	迪安诊断 发布 2018 年年报	7
3	主要原料药价格跟踪	8
3.1	抗感染药价格跟踪	8
3.2	维生素类价格跟踪	9
4	医药行业估值跟踪	10
5	周策略建议	12
6	风险提示	13

1. 行业重要新闻

1.1 第二批 30 个临床急需境外新药名单公布

3月28日，国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）官网对第二批临床急需境外新药进行公示，公示期限为3月29日~4月4日（5个工作日），名单上共有30个临床急需境外新药。此次公示的30个品种中，大多都是罕见病、临床急需的特效药，其中包括百时美施贵宝的治疗肾上腺皮质癌的Lysodren，辉瑞治疗肺动脉高压的Revatio、赛诺菲治疗多发性硬化的Lemtrada等。

信息来源：CDE

点评：境外已上市临床急需新药名单，主要是近年来美国、欧盟或日本等发达医疗体批准上市而在国内尚未上市的，用于罕见病或是防治严重危及生命以及严重影响生活质量的疾病，且尚无有效治疗手段或具有明显临床优势的新药。2018年发布的首批48个临床急需境外新药名单中，已有包括非小细胞肺癌治疗药盐酸阿来替尼、晚期乳腺癌治疗药物哌柏西利胶囊等11个品种批准上市。我们认为，该名单的公示有望加速境外新药在国内的上市进程，一方面有利于满足国内的医疗需求，另一方面对于国内创新研发型企业形成较大压力，机遇与挑战并存，有利于倒逼国内创新热潮的加速，建议关注恒瑞医药、科伦药业等。

1.2 卫健委允许人体体细胞治疗进入临床应用

2019年3月29日，国家卫生健康委办公厅关于征求体细胞治疗临床研究和转化应用管理办法（试行）（征求意见稿）。

第一条 为满足临床需求，规范和促进体细胞治疗临床研究及转化应用，依照《中华人民共和国药品管理法》和《医疗机构管理条例》等法律法规，制定本办法。

第二条 体细胞治疗是指来源于人自体或异体的体细胞，经体外操作后回输（或植入）人体的治疗方法。这种体外操作包括细胞在体外的激活、诱导、扩增、传代和筛选，以及经药物或其他能改变细胞生物学功能的处理。

第三条 本办法适用于由医疗机构研发、制备并在本医疗机构内开展的体细胞治疗临床研究和转化应用。按照本办法管理的体细胞治疗转化应用项目目录由国家卫生健康委制定并进行动态管理。

第四条 开展体细胞治疗临床研究和转化应用的医疗机构及其临床研究项目和转化应用项目均应当具备相应条件，在国家卫生健康委备案，并在备案项目范围内开展体细胞治疗临床研究和转化应用。

第五条 医疗机构是体细胞治疗临床研究和转化应用的责任主体，对体细胞制备的质量负责。

第六条 国家卫生健康委负责体细胞治疗临床研究和转化应用的管理工作，参照

药品生产质量管理规范的核心技术标准组织制定和发布《体细胞治疗临床研究和转化应用技术规范》，组建体细胞治疗专家委员会，为体细胞治疗临床研究和转化应用规范管理提供技术支撑和伦理指导，建立和维护体细胞治疗临床研究和转化应用登记备案信息系统（以下简称备案信息系统）。

第七条 国家卫生健康委负责对体细胞治疗临床研究和转化应用备案医疗机构进行监督检查，省级卫生健康行政部门负责行政区域内备案医疗机构的日常监督管理，发现问题和存在风险时及时督促医疗机构采取有效处理措施，并报告国家卫生健康委。

信息来源：国家卫健委网站

点评：该意见稿明确指出，对体细胞临床研究进行备案管理，允许经临床证明安全有效的细胞治疗项目经过备案后在相关医疗机构进入转化应用。我们认为，随着体细胞治疗行业规范性的提升以及临床应用的放开，包括 CAR-T 细胞治疗、干细胞应用等有望迎来快速发展。建议关注安科生物（300009.SZ），公司参股企业博生吉医药正开展 CAR-T 临床试验。此外干细胞相关概念股九芝堂、戴维医疗等值得关注。

2 上市公司重要公告

2.1 安图生物 发布 2018 年年报

公司全年业绩维持高增长态势，业绩主要增量来源于：1) 化学发光持续高增长，预计 2018 年发光仪装机超过 900 台，市场保有量超过 3100 台，带动配套试剂销售突破 9 亿元，在高基数下仍维持近 50% 增长；2) 生化业务协同效应显现，其中百奥泰康超额完成业绩承诺，实现利润 1760 万元，生化仪器预计贡献收入约 2 亿元；3) 微生物检测业务开始发力，微孔板发光及酶免基本持平。值得注意的是，公司在研发端加大投入，全年研发费用 2.17 亿元，同比增长，占营收比重达 11.23%，研发人数增至 928 人，占员工总数 30.34%。

目前公司已形成了生化、发光、酶免、微生物、核酸 POC 和医学实验室等全面的技术平台，协同优势明显，微生物质谱、自动化流水线、A1000 发光仪和 BC120 全自动血培养系统的上市为公司业绩持续增长带来新动力。此外，多款发光仪器 A6、A1000S、发光 POCT 以及自动化核酸诊断系统、自动化微生物检测系统等项目正在加紧研发，长期可持续发展有保障。公司共有千余家经销商，基本形成覆盖全国的营销网络，产品进入二级以上终端用户 5000 余家，其中三级医院 1503 家，品牌影响力进一步提升。

预计公司 19-20 年 EPS 分别为 1.71、2.20、2.78 元，对应最新收盘价，市盈率分别为 38、30、23 倍。公司高增长有望持续，维持“推荐”评级。

2.2 新华 发布 2019 年一季度业绩预告

2019 年 1 季度公司实现归母净利润 3.73 亿元—6.72 亿元，同比下降 75%-55%。

报告期内，由于公司主要产品维生素 A、维生素 E 销售价格较上年同期有较大下降，导致本报告期归属于上市公司股东的净利润同比减少。

2.3 安科生物 发布 2018 年年报

3 月 28 日公司发布 2018 年年报，全年实现收入 14.62 亿，同比增长 33.32%，实现归母净利 2.63 亿，同比下降 5.25%，实现归母扣非净利润 2.69 亿，同比增长 7.86%，业绩低于预期。2018 年利润分配预案中拟每 10 股派 1.5 元。公司发布一季度业绩预告，2019Q1 实现归母净利 6500 万-7800 万，同比增长 9.16%-30.99%。

公司前三季度归母扣非净利润增长 28.77%，Q4 下滑主要是由于北区厂房的资产处置损失带来本年 2 千万的利润减少，以及母公司的生产车间 5 年一次的再认证工作影响了生长激素的生产，对生长激素的收入影响约 7-8 千万，扣税后影响利润约 4-5 千万。由于产量不足，预计前期新患开发减缓，一季度生长激素环比恢复性增长。

分子公司来看，中德美联实现收入 1.19 亿 (+7.4%)、净利润 0.39 亿 (+20%)，染色体 Y 库业务拓展较好。余良卿实现收入 4.39 亿 (+101.4%)，实现利润 0.39 亿 (+23.43%)，收入较快增长是由于除销量增加外，产品由原先代理改为公司直销所致。多肽原料药企业苏豪逸明和化药子公司安科恒益利润略有下滑，主要受部分研发项目费用化以及环保带来的原料药成本上升所致。母公司生产的基因工程类药物（生长激素、干扰素）整体实现收入 6.84 亿，同比增长 22.44%，增速受认证工作影响较大。

单抗方面，抗 VEGF 单抗完成 I 期临床并启动 III 期临床，抗 PD-1 单抗准备进入临床，HER2 单抗目前在 III 期临床。生长激素方面，长效型生长激素目前完成临床研究，准备临床总结及报产。报告期内公司和药明签订框架协议就双抗展开合作。

安科生物是生长激素领先企业，在单抗、溶瘤病毒、细胞免疫治疗等肿瘤治疗领域布局丰富，长期发展值得期待。预计 2019-2021 年 EPS 分别为 0.34 元、0.43 元、0.55 元，对应 3 月 28 日收盘价，PE 分别为 47、37、29 倍，维持“推荐”评级。

2.4 三诺生物 发布 2018 年年报

公司发布 2018 年年报，实现营收、归母净利润分别 15.5 亿元和 3.1 亿元，同比增长 50.1%和 20.3%；预告 2019 年一季度盈利 3748-6247 万元，剔除 2018 年同期退税补助及投资收益 5300 万元，同比稳定增长，业绩略低于预期。

剔除 PTS 并表影响，预计公司营收及归母净利润增速约 20%和 10%，业绩略低于预期，我们分析主要原因是：1) 2018 年下半年起部分地区渠道去库存，影响当期销量和收入；2) 新品推广及资产并购致费用承压，其中“安稳+”系列、“金系列”等新血糖仪品种的推广导致销售费用率同比增长 55.6%，显著高于营收增速；此外，PTS 收购导致商务服务费增加，管理费用较去年同期增加 6486.9 万元，增幅高达

116.0%，三费总体提升 4.46pct。

2018 年公司血糖监测业务收入 11.73 亿元，同比增长 15.54%，其中零售端受渠道去库存影响增速仅 12%，略低于此前预期，预计未来借助完善的渠道和新品替代有望维持稳定增长；医院端贡献收入 1 亿元，随着临床拓展力度的加大以及 PTS 系列产品的协同推广效应，我们认为未来 2 年医院渠道有望保持 50% 以上增速。海外资产方面：1) 三诺健康 (PTS) 18 年净利润约 3345 万元，未来有望保持 10% 速度增长；2) 三诺健康 (Trividia) 亏损 4579 万元，剔除利息支出，Trividia 减亏至 648 万元，预计 2019 年有望实现盈利。

预计 19-21 年 EPS 分别为 0.67、0.80、0.94 元，对应当前股价，PE 为 20、17、14 倍。公司平台效应显现，业绩增长稳定，维持“推荐”评级。

2.5 华兰生物 发布 2018 年年报

公司发布 2018 年年报，实现营收 32.17 亿元，同比增长 35.84%；实现归母净利润 11.40 亿元，同比增长 38.83%；每股收益 1.22 元，业绩符合预期。

公司业绩提速明显，四个季度收入增速分别为 4.44%、34.63%、27.77%、68.24%，归母净利润增速分别为 -18.8%、39.7%、63.15%、88.34%。分业务来看：1) 血制品贡献收入 24.08 亿元 (+15.89%)，其中白蛋白和静丙分别为 10.25 亿元 (+11.45%)、6.04 亿元 (-10.77%)，凝血因子、特免类产品合计收入 7.79 亿元 (+61.91%)，表现亮眼；2) 疫苗业务收入 7.98 亿元 (+183.92%)，疫苗子公司盈利大幅增长，贡献净利润 2.7 亿元。

公司应收周转及存货周转改善明显，认为经过销售调整后，血制品拐点清晰，公司作为行业龙头，有望率先受益于行业景气度回升。2018 年公司流感疫苗完成批签发 852.26 万支/瓶 (四价 512 万)，占全国总量的 52.82%，考虑到四价流感疫苗 2018 年中才获批，而国内接种率较低，在流感疫情的催化下认为 2019 年四价流感疫苗批签发量有望超过 1000 万支，此外，A 群 C 群脑膜炎球菌多糖疫苗及狂犬疫苗的陆续推进将进一步增厚业绩。华兰基因共有 7 个单抗品种取得临床试验批件，其中阿达木单抗、曲妥珠单抗、利妥昔单抗、贝伐单抗正处于 III 期临床，有望培育成为公司业绩新增长点。

预计 19/20/21 年 EPS 为 1.53/1.86/2.17 元，对应当前股价 PE 为 29/24/20 倍，公司血制品业务稳健，疫苗板块有望带来业绩弹性，维持“推荐”评级。

2.6 乐普医疗 发布 2018 年年报

公司发布 2018 年年报，实现营收、净利润及扣非利润 63.56、12.19 和 10.5 亿元，同比分别增长 40.08%/35.55% 和 23.06%，业绩符合预期。

报告期内，公司商誉和长期股权投资共计提减值损失 1.29 亿元，处置澳洲子公

司股权带来投资收益 1.5 亿元，关停荷兰子公司确认一次性损失 3953 万元，若剔除这部分影响，公司全年扣非净利润为 11.66 亿元，同比增长 36.68%。此外，扣除新增新东港并表贡献的净利润约 6000 万元，预计公司内生增速超过 30%。分板块看：1) 器械板块收入 29.07 亿元 (+15.31%)，净利润 7.69 亿元 (+19.34%)，降低低毛利、回款慢的代理配送业务影响收入，其中支架系统 14.13 亿元 (+20.66%)，封堵器 1.08 亿元 (+8.4%)，双腔起搏器完成 26 个省招标，放量可期，IVD 业务 3.2 亿元 (+15.03%)，吻合器等外科器械 2.48 亿元 (12.18%)，器械代理配送业务 4.15 亿元 (+0.64%); 2) 药品板块收入 31.72 亿元 (+82.09%)，净利润 7.35 亿元 (+36.7%)。核心品种氯吡格雷和阿托伐他汀钙收入分别为 11.8 亿元 (+73.49%) 和 8.85 亿元 (143.3%)，两者在 4+7 区域区域销售占制剂业务的总额约 10%，整体影响可控。

公司丰富的在研产品梯队提供长期增长动力，可降解支架获批并在 3 月中下旬陆续成功植入，有望带来新的业绩增量，而系列化、差异化的支架系列产品也将进一步提升其竞争力和影响力。药品方面，甘精胰岛素注射液已完成 III 期临床试验，近期有望报产，门冬胰岛素注射液和精蛋白锌重组人胰岛素混合注射液获批临床，阿卡波糖注册申请获得受理。公司在研品种梯队丰富，未来新品种的不断获批保障公司长期可持续发展。

2.7 迪安诊断 发布 2018 年年报

公司发布 2018 年年报，全年实现收入 69.67 亿元，同比增长 39.22%；实现归母净利润 3.89 亿元，同比增长 11.16%，实现扣非净利润 3.30 亿元，同比增长 49.53%；预告 2019 年 Q1 归母净利润增速为 10-25%；业绩符合预期。

扣除青岛智颖并表及商誉减值影响，公司扣非净利润增长近 28%，分业务来看：1) 诊断服务收入 23 亿元 (+22.38%)，贡献净利润 1.52 亿元 (+72%)，公司新建实验室盈利/减亏状况逐步好转，半数实验室实现盈利；2) 诊断产品收入 44.71 亿元 (+49.22%)；3) 健康体检、司法鉴定和冷链物流收入分别为 9825 万元 (+35.3%)、6231 万元 (+128.68)、2081 万元 (+44.72%)。此外，公司经营现金流改善明显，2018 年实现 3.73 亿元；定增完成后资产负债率降低 4.21pct 至 55.91%，资产结构明显优化。

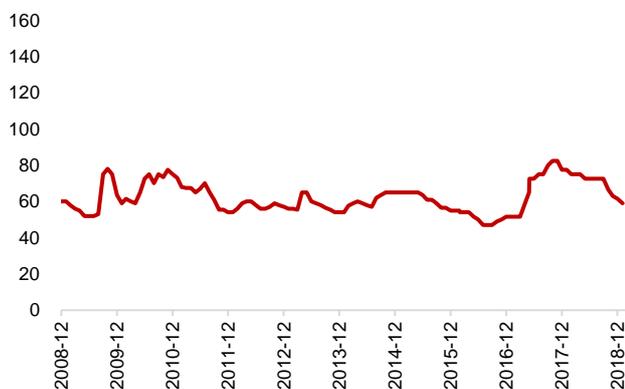
公司合作共建新增区县市场 25 个，签约三甲医院 10 余家，新增项目 60 多家，全国合作共建客户数量超过 400 家。随着合作共建服务的进一步提升，有望与传统业务模式协同，推动长期可持续发展。公司在多个升级实验室建立质谱平台，浙江迪赛思 GMP 厂房已建成投产，与美国 Agena 公司共同推动核酸质谱落地中国；公司目前有 NGS、FISH、数字 PCR、基因芯片等高精尖分子诊断技术平台，迪安 FMI 实验室建成并推出了首款基因检测产品。

预计 2018-2020 年 EPS 为 0.79/1.05/1.36 元每股，对应最新收盘价市盈率为 21/15/12 倍。考虑到公司经营状况改善趋势明显，维持“推荐”评级。

3 主要原料药价格跟踪

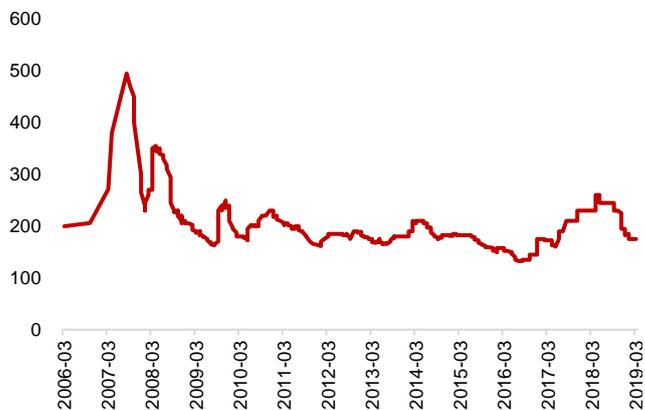
3.1 抗感染药价格跟踪

图表 1: 青霉素工业盐价格走势 (元/BOU)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 6-APA 国内价格走势 (元/kg)



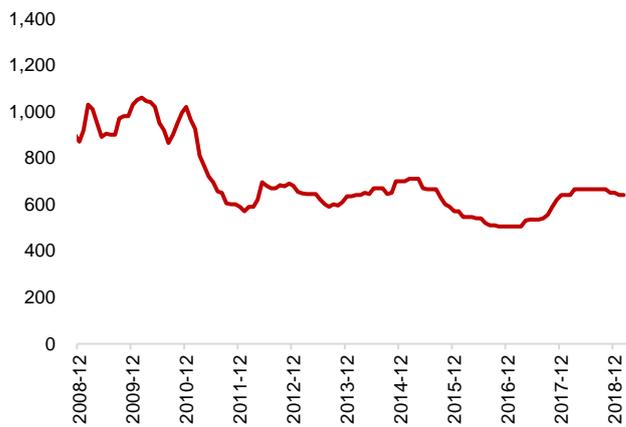
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 阿莫西林国内价格走势 (元/kg)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 头孢曲松钠国内价格走势 (元/kg)

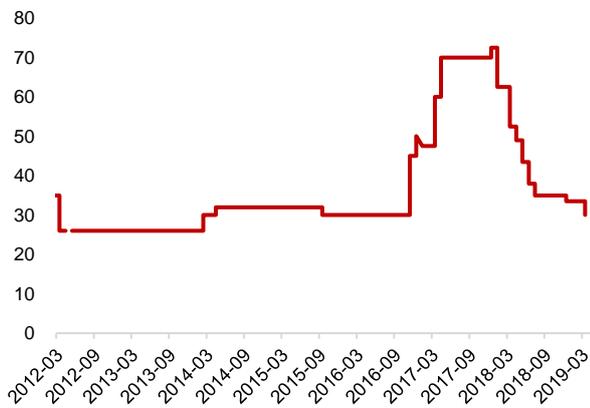


来源: Wind, 国联证券研究所

抗感染药类价格方面, 截止到 2019 年 3 月 25 日, 6-APA 报价 175 元/kg, 与上周持平; 其他产品依然维持 2019 年 2 月报价, 青霉素工业盐报价 59 元/BOU、环比下降 2.5 元/BOU; 而阿莫西林上涨 12.50 元/kg, 最新报价 192.50 元/kg; 头孢曲松钠价格与 1 月持平, 报价 640 元/kg。

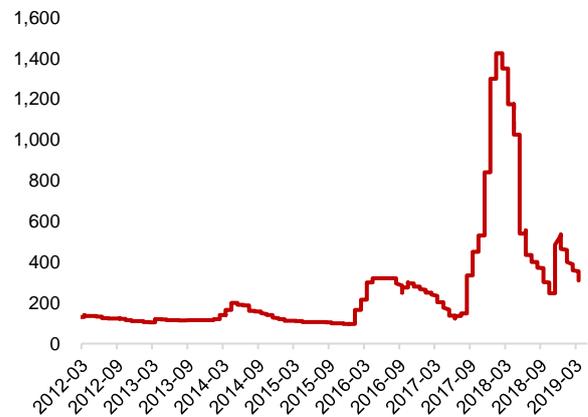
3.2 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势 (元/kg)



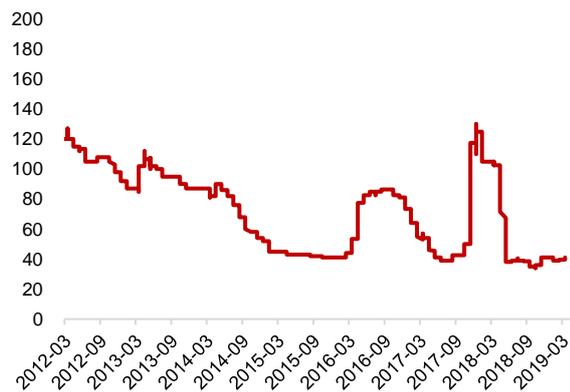
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势 (元/kg)



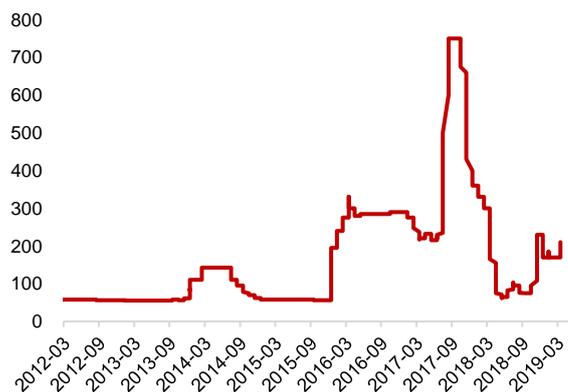
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 7: 维生素 E 国内价格走势 (元/kg)



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 (元/kg)



来源: Wind, 国联证券研究所

维生素方面, 泛酸钙价格继续上涨, VC 和 VE 价格持平, VA 价格下跌。截止到 2019 年 3 月 22 日, 泛酸钙价格报价为 210 元/kg, 相较上周上涨 5 元/kg。VC 和 VE 价格为 341 元/kg 和 41 元/kg, 与上周持平。

4 医药行业估值跟踪

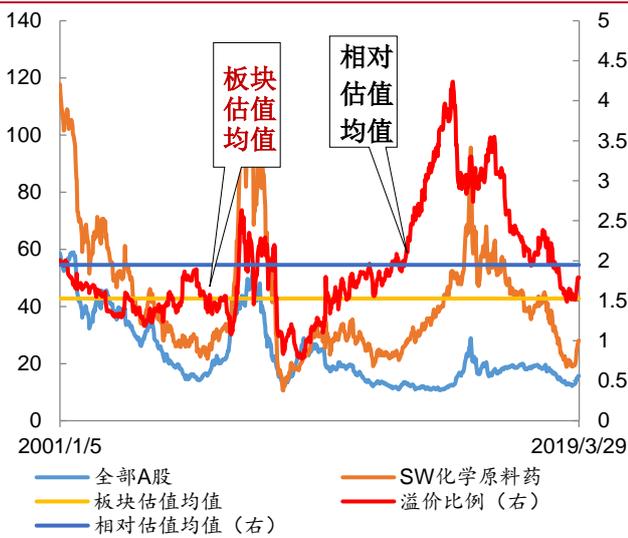
截止到 2019 年 3 月 28 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 32.52 倍, 较上周略有提升, 低于历史估值均值(39.87 倍)。截止到 2019 年 3 月 28 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 2.07 倍, 较上周略有下降。本周各子板块涨跌互现, 化学制剂和生物制品板块表现较好, 商业和中药板块略有下跌。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 9: 医药行业历史估值比较图



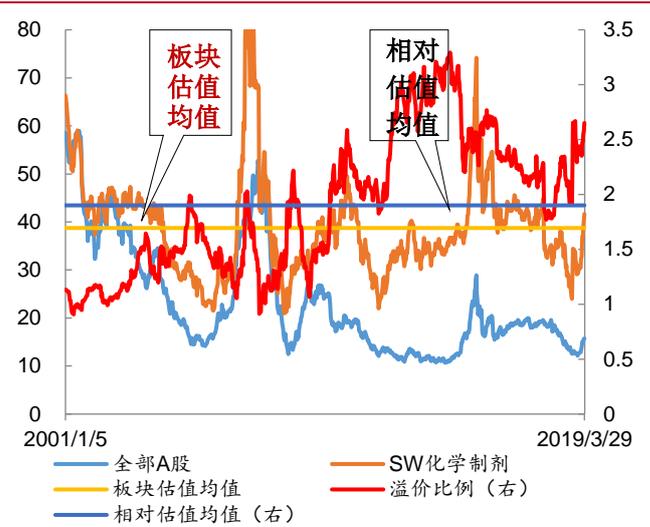
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 10：化学原料药行业市盈率变化趋势图



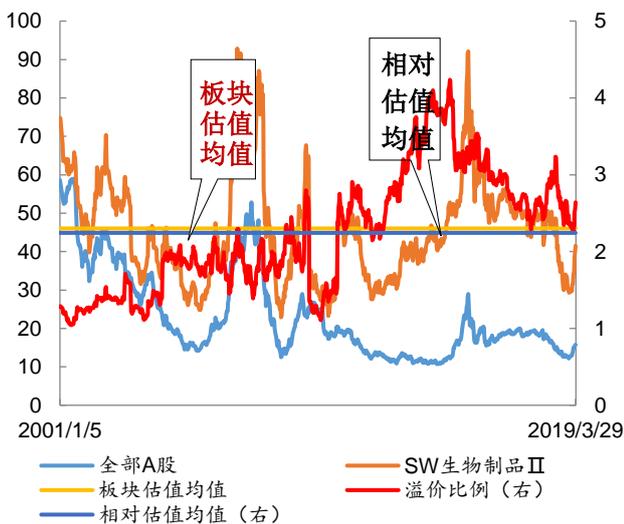
来源：Wind，国联证券研究所

图表 11：化学制剂行业市盈率变化趋势图



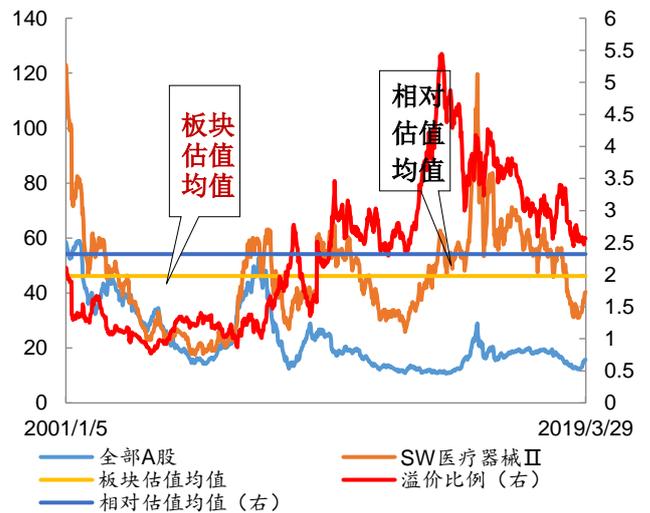
来源：Wind，国联证券研究所

图表 12：生物制品行业市盈率变化趋势图



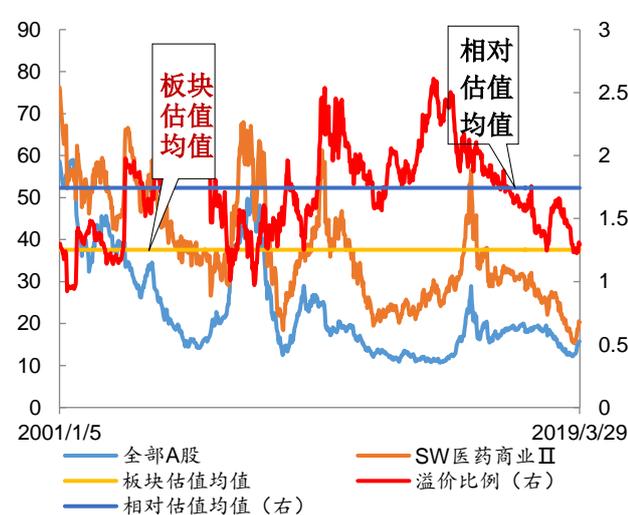
来源：Wind，国联证券研究所

图表 13：医疗器械行业市盈率变化趋势图



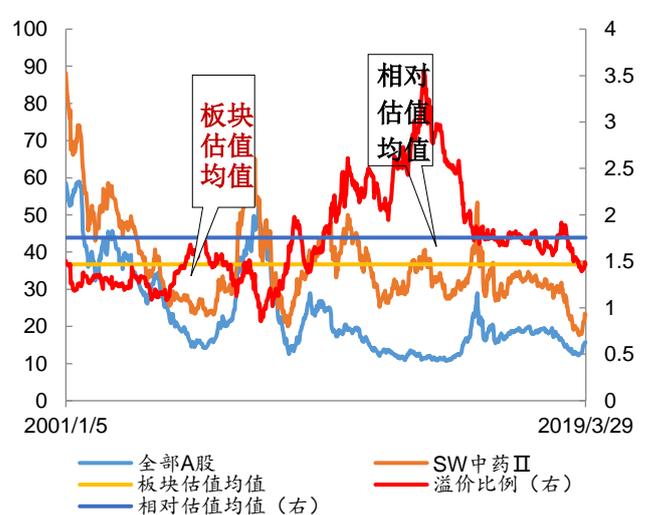
来源：Wind，国联证券研究所

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

上证综指本周下跌 0.43%。除次新股外，从个股表现来看，本周启迪古汉、华仁药业位列行业周涨幅前列；而前期涨幅较大的东富龙和北大医药本周表现较差，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
000590.SZ	启迪古汉	61.09	300171.SZ	东富龙	-20.46
300110.SZ	华仁药业	34.10	000788.SZ	北大医药	-17.28
300267.SZ	尔康制药	32.57	600721.SH	百花村	-12.09
600671.SH	天目药业	29.56	603896.SH	寿仙谷	-12.00
300601.SZ	康泰生物	24.37	300181.SZ	佐力药业	-11.71
300006.SZ	莱美药业	23.51	600771.SH	广誉远	-11.17
600664.SH	哈药股份	19.54	002750.SZ	龙津药业	-11.02
300142.SZ	沃森生物	12.58	002581.SZ	未名医药	-10.79
300595.SZ	欧普康视	12.08	600422.SH	昆药集团	-10.78
000813.SZ	德展健康	11.53	002365.SZ	永安药业	-10.33

来源：Wind，国联证券研究所

本周大盘持续震荡承压，医药股作为传统防守板块，在所有一级行业中表现处于中上位置。短期来看，目前依然是年报和一季报披露节点，建议持续关注业绩表现较好的企业，如仙琚制药（002332.SZ）、东诚药业（002675.SZ）、和安图生物（603658.SH）等；另外随着大盘高位震荡，前期滞涨股和低价股有补涨需求，如新华制药（000756.SZ）和千红制药（002550.SZ）等。中长期我们继续推荐降价压力影响较小的细分行业龙头，如欧普康视（300595.SZ）、一心堂（002727.SZ）和通策医疗（600763.SH）等；另外创新价值凸显，恒瑞医药（600276.SH）和安科生物（300009.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