



## 市场波动较大，持续推荐绩优股

### 投资要点

- **行情回顾：**上周医药生物指数下跌-4.3%，跑赢沪深300指数约1个百分点，在28个申万一级子行业中排名第3位。申万医药三级子行业中化学原料药、生物制品、化学制剂、中药均为下跌趋势，其中中药板块跌幅最大约为-6.6%，生物制品跌幅最小约为-4.1%。
- **行业政策：1) 疫苗管理部际联席会议召开第一次全体会议。**4月24日，疫苗管理部际联席会议召开第一次全体会议。会议深入学习贯彻党中央、国务院关于改革和完善疫苗管理体制的决策部署，通报成员单位相关工作情况，审议联席会议年度工作要点等文件，研究部署下一步工作安排。**2) 执业药师挂证,药监局：重查社保！**4月24日，上海市药监局发布《关于开展药品零售企业执业药师“挂证”行为专项整治的通知》（以下简称《通知》），明确4月至9月期间在全市范围内开展药品零售企业执业药师“挂证”行为专项整治。**3) 国家卫健委发通知 家庭医生签约有新变化。**要求减少基层报表、材料，真正给基层减负；公卫诊疗并重，提升村医慢病管理能力；贫困人口签约，进行重点慢病管理；互联网+签约服务提上日程；下月开展“世界家庭医生日”主题宣传活动。
- **投资策略：**年初至今医药指数涨幅19.65%，位列申万一级行业分类第18/28分位，涨幅基本和上证综指持平，落后创业板指达12.7%。目前医药TTM估值33.5倍，纵向处于医药行业历史底部，估值相对偏低。我们认为在当前行业波动加大下，医药行业防守属性凸显，随着本周年报和一季报陆续披露完毕，整体看医药行业一季报业绩靓丽，我们认为业绩为王，当前推荐重点关注消费属性强，业绩好的相关板块和个股。具体投资策略如下：1) 一季报陆续披露完成，关注业绩持续高增长，且不受医保控费影响的消费板块，重点推荐长春高新(000661)、智飞生物(300122)、康泰生物(300601)和莱美药业(300006)等；2) 在国家鼓励创新和科创板正式推出下，创新持续推荐和战略性配置方向，重点推荐：恒瑞医药(600276)、科伦药业(002422)、药明康德(603259)、泰格医药(300347)和药石科技(300725)等。3) 坚持轻药重医，配置医疗器械板块，重点推荐：迈瑞医疗(300760)、鱼跃医疗(002223)和理邦仪器(300306)等。
- **风险提示：**药品降价超预期风险，医改政策执行低于预期风险。

### 重点公司盈利预测与评级

代码	名称	当前价格	投资评级	EPS (元)			PE		
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
600276	恒瑞医药	62.33	买入	1.10	1.20	1.51	56.66	52.06	41.25
300760	迈瑞医疗	135.81	买入	3.34	3.76	4.61	40.66	36.12	29.46
000661	长春高新	303.2	买入	5.92	8.1	10.92	51.22	37.43	27.77
300601	康泰生物	52.95	买入	0.70	0.65	0.89	75.64	81.46	59.49
300206	理邦仪器	8.12	买入	0.16	0.31	0.44	51.26	26.19	18.45

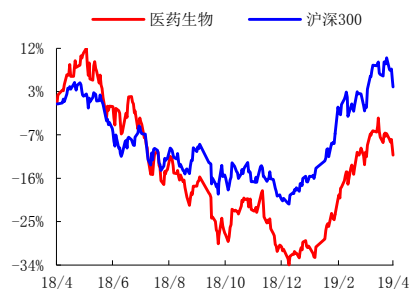
数据来源：聚源数据，西南证券

### 西南证券研究发展中心

分析师：朱国广  
执业证号：S1250513110001  
电话：021-58351962  
邮箱：zhugg@swsc.com.cn

分析师：陈铁林  
执业证号：S1250516100001  
电话：023-67909731  
邮箱：ctl@swsc.com.cn

### 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

### 基础数据

股票家数	296
行业总市值(亿元)	39,569.22
流通市值(亿元)	38,834.28
行业市盈率 TTM	31.16
沪深300市盈率 TTM	12.8

### 相关研究

1. 医药行业专题报告：低浓度阿托品有望迎来百亿级市场（2019-04-26）
2. 医药行业周报（4.15-4.21）：继续关注科创板、业绩超预期以及行业热点相关机会（2019-04-22）
3. 医药行业周报（4.8-4.14）：继续关注科创板、业绩超预期以及行业热点相关机会（2019-04-15）
4. 医药行业周报（4.1-4.7）：行业估值仍偏低，把握热点投资机会（2019-04-07）

# 1 医药行业观点

上周医药生物指数下跌-4.3%，跑赢沪深 300 指数约 1 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 3 位。申万医药三级子行业中化学原料药、生物制品、化学制剂、中药均为下跌趋势，其中中药板块跌幅最大约为-6.6%，生物制品跌幅最小约为-4.1%。

## 1.1 行业政策

### 疫苗管理部际联席会议召开第一次全体会议

4 月 24 日，疫苗管理部际联席会议召开第一次全体会议。会议深入学习贯彻党中央、国务院关于改革和完善疫苗管理体制的决策部署，通报成员单位相关工作情况，审议联席会议年度工作要点等文件，研究部署下一步工作安排。联席会议召集人、市场监管总局局长张茅和国家卫生健康委主任马晓伟出席会议并讲话，市场监管总局、国家卫生健康委、国家药监局、中央宣传部、中央编办、国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、公安部、司法部、财政部、人力资源社会保障部、国务院国资委等成员单位的负责同志和联络员参加会议。

会议强调，疫苗关系人民群众健康，关系公共卫生安全和国家安全，是国家战略性、公益性产品。必须坚持以人民为中心的发展思想，认真落实“四个最严”要求，坚持安全第一、全程管控、科学监管、依法治理，加快完善疫苗管理长效机制，坚决守住疫苗质量安全底线，维护最广大人民群众身体健康。

会议指出，各成员单位认真学习贯彻习近平总书记重要指示精神和李克强总理批示要求，加强沟通协调，密切协作配合，建立多部门疫苗管理协调机制，研究制定落实改革举措的任务图和时间表，推动相关工作取得阶段性进展。

会议要求，要把改革和完善疫苗管理体制作为疫苗管理部际联席会议的首要任务，完善疫苗研发、生产、流通、使用全过程、全链条管理。要切实强化疫苗生产环节的监管，向疫苗生产企业派驻检查员，加大巡查力度，强化日常检查。大力推进预防接种规范化建设，保障预防接种安全。推进上市疫苗全过程可追溯，完善预防接种信息系统，努力形成疫苗管理工作新局面。

会议强调，各成员单位要切实提高政治站位，把思想和行动统一到党中央、国务院决策部署上来，充分认识保障疫苗安全的极端重要性。要发挥联席会议平台作用，着眼全局问题，加强沟通协调，强化分析研判，加大支持力度，保障疫苗质量和接种安全，维护疫苗安全长治久安。

### 执业药师挂证？药监局：重查社保！

4 月 24 日，上海市药监局发布《关于开展药品零售企业执业药师“挂证”行为专项整治的通知》（以下简称《通知》），明确 4 月至 9 月期间在全市范围内开展药品零售企业执业药师“挂证”行为专项整治。

#### 一，检查所有零售企业

《通知》指出，上海市所有药品零售企业，将既往检查中发现药学专业人员流动频繁、配备不到位，存在药师不在岗销售甲类 OTC、处方药等违规行为和执业药师社保缴费与注册单位不一致的零售药店作为重点检查对象。

《通知》要求，结合药店诊所药品质量安全专项检查的重点内容开展此次“挂证”行为专项整治。将整治与药品零售企业日常经营行为的监督检查相结合，以培训记录、考勤记录（包括纸质记录和药品零售远程监管系统考勤记录）、药品验收入库记录、药师用药指导记录、处方药销售审核记录、执业药师社保缴费情况等信息的核对为抓手，系统检查企业质量管理人员、药学服务人员在岗履行药品质量管理职责情况，督促药品零售企业贯彻落实 GSP 管理要求。

## 二、核对执业药师社保

《通知》明确，各区市场监管局部署辖区内药品零售企业根据《通知》规定的内容开展自查，形成自查报告，于 4 月 30 日前报送所在区市场监管局，并对自查情况进行核实统计。凡存在“挂证”行为或不能按规定在岗履职的执业药师，应在 4 月 30 日前主动申请注销《执业药师注册证》。

市药监局将在 5 月中旬联合本市人社部门进行零售药店执业药师社保信息核对，将相关情况推送给各区市场监管局，便于监管人员有针对性地进行排查、核实。对于检查发现的“挂证”以及其他药品经营违法违规行为，一律按照《通知》要求依法从严查处。

各区市场监管局在集中整治结束后将专项整治情况报送市药监局，市药监局对检查进行汇总和总结，完成“挂证”人员的后续处置，并对问题集中的药品零售连锁企业进行约谈。

## 三、查实挂证者将被撤

《通知》强调，执业药师“挂证”行为比较隐蔽，往往伴随企业在记录上的弄虚作假行为，在药品经营质量和市民用药安全方面存在较大的风险隐患。各区市场监管局应将“挂证”行为的检查贯穿到经营行为监管的全过程，查实问题，严肃处置。

对查实“挂证”的执业药师，及时报送市药监局，市药监局将严格落实“四个最严”要求，撤销其《执业药师注册证》，并在全国执业药师注册管理系统进行记录。对检查信息和处罚信息，按要求及时做好信息公开工作，并对典型案例进行曝光。

## 国家卫健委发通知 家庭医生签约有新变化

### 1、减少基层报表、材料，真正给基层减负

文件提出要根据基层服务能力和签约服务保障政策落实情况，确定年度工作目标，避免“一刀切”，力戒形式主义和超越实际的指标要求。各地要不断完善签约服务保障政策，推动落实签约服务费、绩效工资、医保支持等政策措施。

要按照《关于规范家庭医生签约服务管理的指导意见》（国卫基层发〔2018〕35 号）要求，细化、实化签约服务相关技术规范、服务流程和服务标准等制度。完善签约服务考核评价机制，将签约服务纳入基层医疗卫生机构综合考核，充分发挥信息化在考核中的作用，减轻基层填报数据、层层报材料的负担。

### 2、公卫诊疗并重，提升村医慢病管理能力

《通知》在体现公卫、诊疗共同发展方面，要求各地要继续以家庭医生团队为载体，以高血压、糖尿病等慢性病管理为突破口，强化基层医防融合。家庭医生在为签约居民提供诊疗服务时，要将健康档案管理、慢病随访、健康教育等公共卫生服务与临床治疗服务整合开展。

另外，针对签约服务的薄弱环节，《通知》进一步提出要实施好中央补助地方基层卫生人才能力提升培训项目，优先选派家庭医生团队全科医生骨干、护士、乡村医生参加线下培训，重点加强常见病、多发病规范诊断、治疗能力，鼓励基层医务人员通过国家基层卫生能力建设平台参加线上培训。贫困地区要根据《建档立卡贫困人口慢病家庭医生签约服务工作方案》（国卫办基层函〔2018〕562号）要求，着力提升乡村医生对主要慢性病的健康管理能力。

3、贫困人口签约，这几类慢病管理是重点。《通知》在推动健康扶贫方面，提出了具体要求：

一是继续做好建档立卡贫困人口慢性病签约服务，对患有原发性高血压、2型糖尿病、肺结核、严重精神障碍等4类疾病的贫困人口进行重点管理，做好随访评估、健康管理、适时转诊等工作。

二是对患有脑血管病、冠心病、慢阻肺、重型老年慢性支气管炎、类风湿关节炎、骨关节炎等6类慢性病的贫困人口，提供健康指导，并每年安排一次随访。

4、互联网+签约服务提上日程，今年有新任务

《通知》要求各地结合区域卫生健康信息平台建设，加快签约服务信息系统建设和应用，运用互联网、手机APP等，为签约居民提供在线签约、健康咨询、预约就诊、健康管理、慢病随访、报告查询等服务。

通过短信、微信等渠道，每季度至少为签约居民推送1条个性化健康教育信息，增加签约居民的感受度，家庭医生签约服务更加高效、便捷。

5、下月开展“世界家庭医生日”主题宣传活动

各地要在5月19日前后以“携手家庭医生，共筑健康生活”为主题开展系列宣传活动，营造支持签约服务、关注家庭医生的良好社会氛围。

基层医疗卫生机构要组织医务人员深入社区、家庭开展宣传活动。活动过程中，要客观准确宣传现阶段签约服务的政策内涵，合理引导居民预期。要注意收集活动资料，发现亮点，及时梳理总结形成典型做法和成功经验。

## 1.2 本周投资思路

### 1.2.1 行业策略

科创板顶层设计高度前所未有，推动进度超预期。投资策略：科创板顶层设计高度前所未有，且推动进度超预期。医药生物为国家战略性行业，产品创新壁垒高，收益大，但同时也面临着研发投入大、周期长等风险。自从2015年以来国家出台了系列政策鼓励创新，不仅传统企业也加大了研发投入向创新转型，而且创新型生物医药企业也不断涌现。科创板的设立对医药行业具有战略性意义：首先是加快医药产业升级，创新药械和创新治疗技术等细分领域将加速发展；其次是对创新药产业链，尤其创新药标的估值形成较大影响，相关上市标的的股权价值重估和A股创新相关标的估值提升。



年初至今医药指数涨幅 19.65%，位列申万一级行业分类第 18/28 分位，涨幅基本和上证综指持平，落后创业板指达 12.7%。从估值上看：目前医药 TTM 估值 29.5 倍，横向处于申万一级行业内中等水平，纵向处于医药行业历史底部，估值相对偏低。我们认为医药行业攻守兼备，当前配置性价比较高，具体选股思路如下：

1) 在国家鼓励创新和科创板正式推出下，创新为医药行业最具发展潜力的方向，创新产业链或为医药进攻性最强板块，重点推荐：恒瑞医药 (600276)、药明康德 (603259)、泰格医药 (300347)、药石科技 (300725)、昭衍新药 (603127)、艾德生物 (300685) 和贝瑞基因 (000710) 等；

2) 2019Q1 财报开始披露，关注业绩增长受医保控费影响小的偏消费属性药品，重点推荐长春高新 (000661)、智飞生物 (300122)、华兰生物 (002007) 和片仔癀 (600436) 等；

3) 坚持“轻药重医”策略，战略配置医疗器械板块，重点推荐：迈瑞医疗 (300760)、万东医疗 (600055)、鱼跃医疗 (002223)、健帆生物 (300529)、欧普康视 (300595) 和迈克生物 (300463) 等

## 1.2.2 重点个股逻辑

### 1) 恒瑞医药 (600276)：创新为王，舍我其谁

研发投入再创新高，创新药 2018 年喜获丰收。2018 年是公司创新药研发重要年份，19K 与吡咯替尼两个重磅创新药获批上市；其中，吡咯替尼凭借优异的乳腺癌临床数据成为公司首个以 II 期临床数据获批的创新药品种，未来有望获批 HER2 阳性乳腺癌的全阶段治疗适应症。2018H1，PD-1 单抗也以霍奇金淋巴瘤的 II 期临床数据申报生产上市，目前已完成所有技术审评工作，有望于 2019Q1 获批，成为国内首批获批的第三家国产 PD-1。此外，重磅仿制药紫杉醇 (白蛋白结合型) 成功获批，瑞马唑仑进入申报上市阶段；PD-L1、贝伐珠单抗、CDK4/6 抑制剂等多重磅品种临床已进入 III 期；2018 年新申报 8 个 1 类创新药品种，获批创新药临床批件 16 个，两者数量国内均遥遥领先。

创新转型加速，积极防御仿制药带量采购影响。首批“4+7”城市已试点带量采购政策，入选品种报价降幅明显，未来仿制药低价趋势不可逆，唯有创新才是出路。公司核心仿制药品种均为注射剂，在一致性评价进程中要晚于固体口服制剂；认为，仿制药带量采购对公司影响比其他企业延迟 1-2 年，而未来 2 年公司创新药即将从数量和销售额上快速崛起，快速实现仿制向创新的战略转型，将有效抵御仿制药降价带量采购对公司收入和业绩造成的负面影响。2017-2018 年公司累计申报 21 个创新药品种，在研创新品种总数达到 30 个左右，未来每年仍将申报多个创新品种，这些品种也将加速推动公司的创新转型。

盈利预测与投资建议。预计 2019-2020 年 EPS 分别为 1.47 元、1.93 元。我们坚定看好公司未来在国内医药行业中的龙头地位，强者恒强效应逐步凸显，近两年将有多个重磅品种陆续获批上市，有望驱动公司进入新的增长周期，维持“买入”评级。

### 2) 乐普医疗 (300003)：重磅产品陆续上市，心血管创新平台

器械板块：心脏支架+起搏器仍然保持快速增长，可降解支架 NeoVas 有望在 18 下半年获批上市，形成新的利润增长点；

药品板块：氯吡格雷和阿托伐他汀持续快速放量，18年通过一致性评价后将获得更多市场份额，降糖药艾塞那肽有望在18年获批，国产第一家上市；

围绕心血管产业链持续扩张，器械+药品+服务+健康管理多维度获得更多患者资源；战略布局肿瘤免疫治疗，包括伴随诊断、单抗、溶瘤病毒等多个条线，有望复制心血管领域成功经验。

盈利预测：预计2018-2020年EPS分别为0.78元、1.03元、1.37元，维持“买入”评级。

### 3) 科伦药业 (002422)：川宁项目业绩超预期，三发驱动正全面发力

伊犁川宁项目业绩或超预期，2018年或达7-8亿元：2018年上半年逐步达产，实现收入16.45亿元，净利润3.5亿元，即单季度净利润贡献超过2亿元。核心品种：硫红（价格年初360元/千克，2018M5已达390元/千克，考虑到宁夏启元环保7月停产，价格仍有继续提升趋势），7ACA（价格和年初450元/千克持平），6APA（年初230元/千克，2018M5已达245元），青霉素工业盐（略有回落，2018M5为75元，与年初77.5元基本持平），考虑到满产和价格提升，川宁项目业绩或超预期；

价格提升+结构调整，大输液持续快速增长：公司大输液产品结构调整和价格提升，目前大输液行业趋势向上，保持较快增速有望延续数年；

产品研发步入收获期，公司有望逐步升级成为国内仿制药+创新药的龙头之一。公司多年投入铸就研发实力已位列国内第一梯队。公司在研产品近400项，预计2018-2020年内获批80个品种，其中20-25个首仿机会，1类新药7个品种，预计2020年逐步进入3期。此次批准的重组人血小板生成素拟肽-Fc融合蛋白为与美国Amgen公司的生物仿制药，2017年全球销售额达6.4亿美元。公司国内进度仅次于齐鲁制药，为10亿量级重磅产品。

预计公司2018-2020年EPS分别为0.84元、1.10元、1.44元，维持“买入”评级。

### 4) 长春高新 (000661)：生长激素龙头，尽享行业红利

生长激素是满足“高富帅”之“长高”需求的最好消费品，公司拥有全球最强生长激素产品梯队。公司核心产品生长激素消费属性强且不受医保控费限制，满足了对人们“长高”的需求。公司拥有全球最强产品梯队，粉针国内第一家，水针亚洲第一家，长效全球第一家，行业壁垒极高。考虑到生长激素为长期用药，新患入组增长率为公司生长激素的先行指标，根据草根调研，2018年上班新患入组仍呈高速增长态势，奠定公司业绩未来2年将持续快速增长。在渗透率和认知度提升+新适应症陆续获批+长效水针发力的背景下，认为，生长激素步入高速增长时代，未来2-3年有望保持40-50%增速。

生长激素高速增长时代下，公司盈利和估值有望同步提升。从盈利上看：公司业绩增速从2013-2017年的-5.3%、+12.1%、+20.1%、+26.1%到+36.5%、将提升到2018-2020年开始的37%左右复合增速。从估值上看：拖累估值的地产业绩占比从2014年的28.6%、下降到2017年的14%左右，到2018年将在11%左右，即公司整体估值有望同步提升。认为地产业务占比下降和业绩增长提速可带动公司估值中枢上移。

盈利预测与投资建议。预计2019-2021年EPS分别为8.09元、10.87元和14.65元，未来三年归母净利润将保持35%的复合增长率，看好生长激素长期增长的持续性，维持“买入”评级。

### 5) 片仔癀 (600436)：受益消费升级，量价齐升

提速发展趋势明显，但市场预期差仍存在。我们认为公司在 2017-2019 年其价量齐升将充分体现，业绩增速提档加快，进入快速发展阶段。

管理层战略清晰，由原来坐商制变革为主动营销。目前轻资产体验店等模式已使片仔癀产品从福建、华南逐步走向华中、华北乃至全国。本次董事长顺利连任，我们预计体验店模式及相关政策将得到继续推进。a、强化建设片仔癀体验店建设，将大幅提升自营占收入比例至 20%-30%，预计体验店渠道 2017 年销售规模或将实现翻番；b、加强产品终端价格管理保证渠道利润空间，且对体验店及经销商政策更加宽松，以促进产品销售；稀缺性强化提价逻辑。目前全国天然麝香需求竞争加剧。我们认为产品及原材料稀缺性，且在上轮提价后消费端接受度较好量价齐升趋势明显，预计其出厂价及终端价仍有持续提价动力和空间；

预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.86 元、2.50 元、3.38 元。长期看好公司稀缺性及产品提价逻辑。随着公司在营销领域不断加强，以日渐深入品牌形象推广带动大健康系列销售，收入稳定增长可期，且参与设立并购基金后外延预期强烈，维持“买入”评级。

## 2 医药行业二级市场表现

### 2.1 行业及个股涨跌情况

按照流通市值加权平均计算，截至 4 月 26 日（周五）收盘沪深 300 指数下跌-5.3%，医药生物指数下跌-4.3%，跑赢沪深 300 指数约 1 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 3 位。申万医药三级子行业中化学原料药、生物制品、化学制剂、中药均为下跌趋势，其中中药板块跌幅最大约为-6.6%，生物制品跌幅最小约为-4.1%。涨幅排名前五的个股为兴齐眼药、冠昊生物、通策医疗、山东药玻、泰格医药；跌幅排名前五的个股分别为紫鑫药业、方盛制药、嘉应制药、莱茵生物、塞力斯。

### 2.2 资金流向及大宗交易

申万医药行业区间资金净流入约为-139.3 亿元，所有子行业资金净流入为负。其中化学原料药行业资金净流入为-18.6 亿元，中药行业资金净流入约为-56.8 亿元。

本周北上资金合计-127.7 亿元，其中沪股通-83.4 亿元，深股通-44.3 亿元。按流通股占比计算，医药行业沪股通增持前三分别为片仔癀、益丰药房、通策医疗；沪股通减持前三分别为恒瑞医药、药明康德、济川药业。深股通增持前三分别为爱尔眼科、泰格医药、一心堂；深股通减持前三分别为云南白药、美年健康、科伦药业。

本周医药生物行业中共有 14 家公司发生大宗交易，成交总金额为 4.99 亿元，成交额前三位分别为九州通、特一药业、智飞生物。

### 2.3 期间融资融券情况

上周融资买入标的前五名中，仁和药业以 12.6 亿元排列首位，其余依次为紫鑫药业、康美药业、昆药集团、康恩贝；上周融券卖出标的前五名中，恒瑞医药以 0.37 亿元排首位，其余依次为紫鑫药业、鲁抗医药、国新健康、康恩贝。

### 3 近期信息披露

#### 股东大会

4月29日(周一): 以岭药业、海思科、三诺生物、赛托生物、中恒集团、柳药股份;

4月30日(周二): 博雅生物、欧普康视、圣济堂、振德医疗、基蛋生物;

### 4 重点覆盖标的概况

表 1: 重点覆盖标的概况

代码	公司	股价(元)	评级	EPS(元)				PE			
				2017A	2018A/E	2019E	2020E	2017A	2018A/E	2019E	2020E
600276	恒瑞医药	72.00	买入	0.87	1.1	1.47	1.93	80	63	47	36
600518	康美药业	11.10	买入	0.81	1	1.21	1.45	13	10	8	7
603259	药明康德	89.89	买入	1.18	1.54	1.97	2.49	79	61	47	38
000538	云南白药	86.55	买入	3.02	3.17	3.61	3.98	27	26	23	21
300015	爱尔眼科	33.14	买入	0.31	0.44	0.58	0.77	99	70	53	40
600196	复星医药	28.71	买入	1.22	1.38	1.61	1.87	23	20	17	15
300122	智飞生物	45.96	买入	0.27	1.03	1.7	2.35	163	43	26	19
000963	华东医药	31.93	买入	1.22	1.5	1.87	2.32	25	20	16	13
600436	片仔癀	107.35	买入	1.34	1.86	2.5	3.38	75	54	40	30
601607	上海医药	18.35	买入	1.24	1.39	1.58	1.8	14	13	11	10
300003	乐普医疗	25.95	买入	0.5	0.78	1.03	1.37	49	31	24	18
002044	美年健康	17.19	买入	0.2	0.27	0.39	0.55	84	62	43	31
600085	同仁堂	29.33	增持	0.74	0.83	0.95	1.08	41	36	32	28
002422	科伦药业	23.90	买入	0.52	0.84	1.10	1.44	46	28	22	17
000661	长春高新	226.05	买入	3.89	5.92	8.09	10.87	70	47	34	26
600867	通化东宝	14.87	买入	0.41	0.52	0.66	0.84	34	27	21	17
600535	天士力	20.71	买入	0.91	1.05	1.24	1.47	25	21	18	15
600566	济川药业	34.71	买入	1.5	2.08	2.59	3.21	24	17	14	11
002007	华兰生物	38.83	增持	0.88	1.05	1.29	1.57	44	36	30	24
002294	信立泰	24.28	买入	1.39	1.55	1.78	2.07	18	16	14	12
000423	东阿阿胶	46.23	增持	3.13	3.13	3.33	3.51	14	14	13	13
002773	康弘药业	40.15	增持	0.96	1.23	1.58	2.02	44	34	27	21
300601	康泰生物	42.09	买入	0.34	0.94	1.42	2.09	123	44	29	20
600998	九州通	15.54	买入	0.77	0.77	0.98	1.24	20	20	16	12
603658	安图生物	59.27	买入	1.06	1.41	1.86	2.45	57	43	33	25
300347	泰格医药	57.04	买入	0.6	0.92	1.22	1.54	99	64	48	38
000999	华润三九	25.17	买入	1.33	1.53	1.76	2.03	19	17	14	13
000513	丽珠集团	33.67	买入	6.16	1.6	1.9	2.26	5	21	17	15



代码	公司	股价 (元)	评级	EPS (元)				PE			
				2017A	2018A/E	2019E	2020E	2017A	2018A/E	2019E	2020E
600521	华海药业	13.38	买入	0.51	0.64	0.8	0.97	26	21	17	14
603939	益丰药房	53.56	增持	0.86	1.25	1.67	2.24	62	42	32	24
002223	鱼跃医疗	23.50	买入	0.59	0.73	0.89	1.06	39	32	26	22
000028	国药一致	45.86	买入	2.47	2.79	3.18	3.62	20	18	16	14
603883	老百姓	57.02	买入	1.3	1.61	2	2.46	45	37	29	24
002589	瑞康医药	7.29	买入	0.67	0.87	1.12	1.47	11	9	7	5
002262	恩华药业	11.22	买入	0.39	0.49	0.62	0.77	29	23	18	15
600062	华润双鹤	13.29	买入	0.81	0.94	1.08	1.25	16	14	12	10
300558	贝达药业	42.43	增持	0.64	0.43	0.43	0.52	68	102	102	84
002382	蓝帆医疗	16.00	买入	0.23	0.56	0.88	1.11	66	27	17	14
000710	贝瑞基因	43.05	买入	0.66	0.95	1.28	1.75	64	45	33	24
600380	健康元	8.14	买入	1.36	0.44	0.53	0.63	6	19	16	13
002019	亿帆医药	11.36	买入	1.08	0.93	1.05	1.14	11	13	12	11
600329	中新药业	14.78	买入	0.62	0.81	1.03	1.29	24	18	14	11
002727	一心堂	23.70	买入	0.74	0.96	1.2	1.5	33	25	20	16
300009	安科生物	15.09	买入	0.28	0.38	0.52	0.74	54	40	29	20
300294	博雅生物	30.00	买入	0.82	1.08	1.46	1.78	36	27	20	17
600771	广誉远	29.00	买入	0.67	1.27	1.86	2.62	43	22	15	11
300463	迈克生物	19.12	买入	0.67	0.82	1.03	1.3	29	23	19	15
300357	我武生物	41.95	增持	0.64	0.84	1.1	1.41	65	49	38	29
300482	万孚生物	32.12	买入	0.61	0.94	1.37	1.9	51	33	23	17
300199	翰宇药业	9.68	买入	0.35	0.5	0.71	0.89	30	21	15	12
002614	奥佳华	17.17	买入	0.61	0.86	1.26	1.74	29	20	14	10
603882	金城医学	25.60	买入	0.41	0.49	0.62	0.81	61	51	40	31
002390	信邦制药	5.05	买入	0.19	0.25	0.32	0.42	27	21	16	12
002626	金达威	13.89	买入	0.77	1.56	1.77	2.02	18	9	8	7
603367	辰欣药业	16.79	买入	0.81	1.33	1.79	2.4	20	12	9	7
000566	海南海药	6.87	增持	0.06	0.22	0.28	0.36	111	30	24	18
600789	鲁抗医药	9.35	买入	0.17	0.47	0.58	0.73	53	19	16	12
603368	柳药股份	28.82	买入	1.55	2.07	2.69	3.52	19	14	11	8
300298	三诺生物	12.64	买入	0.46	0.68	0.85	1.09	27	18	14	11
002675	东诚药业	10.86	买入	0.22	0.35	0.47	0.63	54	34	25	19
002370	亚太药业	11.66	买入	0.38	0.5	0.64	0.82	32	24	19	15
002550	千红制药	4.55	增持	0.14	0.2	0.26	0.33	38	26	20	16
603108	润达医疗	8.99	买入	0.38	0.57	0.8	1.08	26	18	13	9
300439	美康生物	15.90	买入	0.66	0.87	1.14	1.44	24	18	14	11
300406	九强生物	12.11	买入	0.54	0.67	0.77	0.89	24	19	17	15
300143	星普医科	9.53	买入	0.22	0.36	0.55	0.8	48	29	19	13

代码	公司	股价 (元)	评级	EPS (元)				PE			
				2017A	2018A/E	2019E	2020E	2017A	2018A/E	2019E	2020E
002173	创新医疗	8.25	增持	0.31	0.44	0.55	0.7	27	19	15	12
600285	羚锐制药	8.20	增持	0.37	0.47	0.61	0.78	23	18	14	11
300363	博腾股份	10.19	增持	0.2	0.23	0.45	0.59	52	45	23	18
600713	南京医药	4.75	买入	0.23	0.3	0.37	0.44	21	16	13	11
300396	迪瑞医疗	15.19	增持	0.61	0.79	0.99	1.24	25	20	16	12
002462	嘉事堂	16.26	买入	1.05	1.35	1.75	2.26	17	13	10	8
300016	北陆药业	9.00	买入	0.24	0.43	0.51	0.59	42	23	20	17
600479	千金药业	9.15	买入	0.5	0.61	0.73	0.9	19	15	13	10
000756	新华制药	7.06	买入	0.34	0.59	0.82	1.01	20	12	8	7
300289	利德曼	7.39	增持	0.17	0.22	0.27	0.34	42	33	27	21
600976	健民集团	16.76	买入	0.59	0.84	1.24	1.82	29	20	14	9

数据来源: WIND, 西南证券

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

**西南证券研究发展中心****上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

**北京**

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编：100033

**重庆**

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

**深圳**

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	孙瑶瑶	销售经理	0755-26833581	13480870918	sunyaoyao@swsc.com.cn
	陈霄 (广州)	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn