

# 药品管理法再修订，鼓励新药创新研制

## 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

近日药品管理法修订草案提交十三届全国人大常委会审议，主要围绕药品安全规范、可及性展开。安全规范方面，规定药企不得通过药品网络销售第三方平台直接销售处方药；同时增加在药品生产、销售环节的责任规定。可及性方面，鼓励新药创新研制，支持以临床价值为导向，对符合条件的急需药物可以附条件批准；同时制定措施保障药品的生产和供应，为药品稳定供应提供保障。从修订的内容整体来看，偏创新的药企受益。卫健委发布关于做好2019年家庭医生签约服务工作的通知，分级诊疗持续推进，推荐关注慢病用药企业以及医疗检测设备企业。

#### ► 本周原料药价格跟踪

维生素方面，除VC外，其余产品均有上涨。截止到2019年4月26日，泛酸钙价格报价为355元/kg，与上周相比上涨35元/kg；VA价格为375元/kg，与上周相比上涨10元/kg；VE报价42.5元/kg，与上周相比上涨0.5元/kg；Vc价格与上周持平。抗感染药类价格方面，截止到2019年4月22日，6-APA报价165元/kg，与上周持平；其他产品更新至2019年3月报价。

#### ► 本周医药行业估值跟踪

截止到2019年4月26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31.43倍，较上周略有下降，低于历史估值均值（39.84倍）。截止到2019年4月26日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为2.02倍，较上周提升。本周各子板块均有所回调，中药、生物制品板块回调较多，医疗器械行业跌幅较少。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。

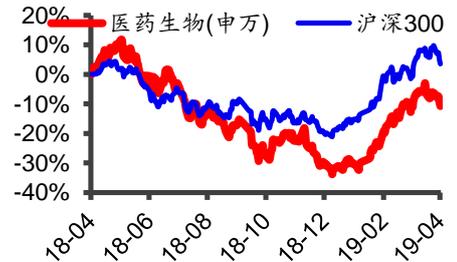
#### ► 周策略建议

本周大盘回调，医药股跑赢大盘，在所有子行业中跌幅相对较小。短期来看，目前年报和一季报基本披露完毕，建议持续关注业绩表现较好的企业，如东诚药业（002675.SZ）、仙琚制药（002332.SZ）等；另一方面，一些低价涨幅较小的个股也可以关注，如南京医药（600713.SH）和新华制药（000756.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



夏禹 分析师

执业证书编号：S0590518070004

电话：0510-82832787

邮箱：yuxia@glsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《医保目录动态调整，“4+7”进展超预期》  
《医药生物》
- 2、《2019年重点任务政府分工发布》  
《医药生物》
- 3、《国务院常务会议：集采总结经验，及时推开》  
《医药生物》

## 正文目录

<b>1.</b>	<b>行业新闻</b> .....	<b>3</b>
1.1	药品管理法再修订 .....	3
1.2	卫健委发布关于做好 2019 年家庭医生签约服务工作的通知 .....	4
<b>2.</b>	<b>上市公司重要公告</b> .....	<b>5</b>
2.1.	仙琚制药 发布年报和一季报 .....	5
2.2.	丽珠集团 发布一季报 .....	6
2.3.	欧普康视 发布一季报 .....	6
2.4.	翰宇药业 发布年报和一季报 .....	6
2.5.	安科生物 发布一季报 .....	7
2.6.	千金药业 发布一季报 .....	7
2.7.	新华制药 发布一季报 .....	7
<b>3.</b>	<b>主要原料药价格跟踪</b> .....	<b>8</b>
3.1.	抗感染药价格跟踪 .....	8
3.2.	维生素类价格跟踪 .....	9
<b>4.</b>	<b>医药行业估值跟踪</b> .....	<b>10</b>
<b>5.</b>	<b>周策略建议</b> .....	<b>12</b>
<b>6.</b>	<b>风险提示</b> .....	<b>13</b>

## 1. 行业新闻

### 1.1. 药品管理法再修订

药品管理法修订草案于 20 日提交十三届全国人大常委会审议。

草案提出,药品网络销售第三方平台提供者应当按照国务院药品监督管理部门的规定,向所在地省、自治区、直辖市人民政府药品监督管理部门备案。第三方平台提供者应当对申请进入平台经营的药品上市许可持有人、药品经营企业资质进行审查,确保进入平台经营的药品上市许可持有人、药品经营企业符合法定要求,并对发生在平台的药品经营行为进行管理。发现严重违法行为的,应当立即停止提供网络销售平台服务。**药品上市许可持有人、药品经营企业不得通过药品网络销售第三方平台直接销售处方药。**专家表示,网络售药有隐蔽性特点。国家对药品实行处方药与非处方药分类管理制度,但分类管理制度还有待健全,要进一步明晰法律责任。

**鼓励新药创新研制。**有部门和社会公众提出,应当有针对性地鼓励新药研制。临床试验是药品研制的关键环节,应当对伦理审查、保障受试者合法权益、适当扩大受试者范围作出规定。对此,修订草案增加规定:一是支持以临床价值为导向的药物创新研究。二是开展药物临床试验应当符合伦理原则,明确伦理委员会的职责。三是开展药物临床试验应当如实说明风险,取得受试者同意,保护受试者合法权益。四是对正在开展临床试验的符合条件的药物,经审查可免费用于临床试验机构内的其他病情相同的患者。中央党校社会和生态文明教研部教授胡颖廉说,修订草案体现了科学监管的理念。药品监管要更好地服务于市场,才能促进药品产业的高质量发展。在这样的理念下,要让创新药,尤其是抗肿瘤药物、儿童药物、孤儿药优先审评审批、更好地上市。当前,药品产业面临新药需求和供给的矛盾,药品监管要跟上药品产业发展需求,要在科学监管的落实过程中,平衡好风险和获益。

草案还提出,对符合条件的急需药物可以附条件批准。经过批准,药品上市许可持有人可以转让药品注册证书,并明确受让方的条件和义务。唐民皓说,转让药品注册证书有利于搞活市场,进一步增强药品产业发展的动力。

**加强药品生产、销售环节管理。**有部门、地方和公众提出,修正草案对药品上市许可持有人的责任规定得不够全面、清晰。为进一步明确药品上市许可持有人在各个环节的责任,修订草案增加规定:药品上市许可持有人应当对药品的非临床研究、临床试验、生产经营、上市后研究、不良反应检测及报告与处理等承担责任。药品上市许可持有人应当建立药品质量保证体系。药品上市许可持有人应当与受托进行药品生产、经营、储存、运输的企业签订协议,保证这些企业持续具备质量保障和风险管理能力。

**强化药价监管,保障药品供应。**药品价格虚高和供应短缺是药品领域的突出问题。为加强药价监管,保障药品供应,修订草案建议增加五方面规定:一是国家对药品价格进行监测,必要时开展成本价格调查,加强药品价格监督检查,依法查处药品价格违法行为,维护药品价格秩序。二是国家实行短缺药品预警和清单管理制度。三是国家鼓励短缺药品的研制和生产,对临床急需的短缺药品及原料药予以优先审评审批。

四是国务院有关部门可以对短缺药品采取适当的生产、价格干预和组织进口等措施，保障药品供应。五是药品上市许可持有人、药品生产经营企业应当履行社会责任，保障药品的生产和供应。

信息来源:中国政府网

**国联点评：**药品管理法修订，主要围绕药品安全规范、可及性展开。安全规范方面，规定药企不得通过药品网络销售第三方平台直接销售处方药；同时增加在药品生产、销售环节的责任规定。可及性方面，鼓励新药创新研制，支持以临床价值为导向，对符合条件的急需药物可以附条件批准，新药可及性提升；同时制定措施保障药品的生产和供应，为药品稳定供应提供保障。从修订的内容整体来看，偏创新的药企受益，目前临床试验由明示审批改为 60 天的默示许可，大大提高了临床试验的速度；符合条件的急需药物可以附条件批准上市。建议关注创新类药企如恒瑞医药（600276.SH）、丽珠集团（000513.SZ）的长期投资价值。

## 1.2. 卫健委发布关于做好 2019 年家庭医生签约服务工作的通知

4 月 23 日国家卫健委办公厅发布关于做好 2019 年家庭医生签约服务工作的通知。以下为节选内容：

### 一、继续巩固工作成果

各地要继续巩固家庭医生签约服务的成果，在保证服务质量基础上，稳步扩大签约服务覆盖面。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。

### 二、重点提升基层医疗服务能力

各地要结合优质服务基层行活动、社区医院建设试点和紧密型县域医共体试点工作，提高基层医疗服务能力，改善服务质量，着力解决群众痛点和难点问题，努力满足签约居民的健康服务需求。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。要结合《关于开展“互联网+护理服务”试点工作的通知》（国卫办医函〔2019〕80 号）要求，提升基层护理人员上门服务能力，围绕慢病管理、康复护理、专项护理、安宁疗护等上门服务项目开展相关培训。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。

### 三、着力提高签约居民感受度

各地要不断丰富家庭医生签约服务的内容和形式，优先发展居民需求量大、获得感强的服务项目，提高签约服务对居民的吸引力。家庭医生团队要密切与签约居民的联系，通过门诊治疗、随访、健康咨询、信息推送等多种方式，针对不同人群、不同

服务需求提供精准健康服务，当好签约居民的健康参谋。要大力推广长期处方服务，在安全、合理、有效的前提下，为患有慢性病的签约居民开具 4—8 周的长期处方，减少其往返医疗机构的次数。畅通转诊渠道，二级以上医疗机构要为签约居民开通转诊绿色通道，在专家号源、住院床位、检查检验等方面提供便利。

四、持续做好建档立卡贫困人口签约服务

五、广泛开展“世界家庭医生日”主题宣传活动

六、大力推进“互联网+”签约服务

各地要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。推动二级以上医疗机构与基层医疗卫生机构之间的信息整合，推进医联（共）体内签约居民健康数据共建共享。推进利用信息化手段采集家庭医生团队的签约数量、服务质量、签约居民满意度等信息，作为对家庭医生团队进行考核评价的主要依据，逐步实现签约服务管理信息化，提高工作效率。

信息来源：基层卫生健康司

国联点评：发达国家有家庭医生/全科医生的设置，在家庭医生无法解决的情况下，可以向上转诊至专科医院。目前三级医院承担的大量的其他非三级医院也能进行的医疗服务工作，家庭医生推广，能够有效的实行分级诊疗，使得现有的医疗资源提供更多的医疗服务，效率优化。预计配套的慢病长处方推广，基层医疗机构的服务能力加强，建议关注医疗检测设备类的上市公司。

## 2. 上市公司重要公告

### 2.1. 仙琚制药 发布年报和一季报

4 月 24 日公司发布 2018 年报和 2019 年一季报。2018 年公司实现营收 36.22 亿(+26.97%)，实现归母净利 3.01 亿(+45.85%)，实现归母扣非净利 2.82 亿(+51%)。2019Q1 实现营收 8.36 亿(+0.7%)，实现归母净利 0.58 亿(+43.23%)。公司发布利润分配预案，拟每 10 股派 0.65 元。

年报收入结构按原料药与制剂分为两大类，(1) 制剂销售收入 18.65 亿元，其中制剂自营代理销售收入 17.77 亿元，同比增长 9.2%；医药拓展部制剂销售收入 0.88 亿元，同比下降 43.6%。(2) 原料药及中间体销售收入 17.27 亿元，其中主要自营原料药销售收入 7.6 亿元，同比增长 23%；意大利子公司 Newchem 公司销售收入 5.65 亿元，同比增长 11%；海盛制药公司销售收入 2.06 亿元，仙曜贸易公司销售收入 0.75 亿元。公司主要制剂产品销售收入按治疗领域划分：妇科计生类制剂产品销售收入 5.16 亿元，同比增长 4.5%；麻醉肌松类制剂产品销售收入 4.8 亿元，同比增

长 21%；呼吸类制剂产品销售收入 1.93 亿元，同比增长 71%；皮肤科产品 1.14 亿元，同比增长 41%，普药制剂产品销售收入 3.7 亿元，同比增长 2.7%，其他外购代理产品 0.45 亿元。

## 2.2. 丽珠集团 发布一季报

4 月 25 日公司发布一季报，一季度实现营业收入 26.08 亿，同比增长 10.06%；实现归母净利 3.93 亿，同比增长 13.07%；实现归母扣非净利 3.29 亿，同比增长 15.28%。

本报告期，本集团实现营业收入人民币 26.08 亿元，同比增长 10.06%。西药制剂产品实现收入人民币 13.76 亿元，同比增长 27.01%，其中，消化道领域产品实现收入人民币 5.19 亿元，同比增长 59.65%；心脑血管领域产品实现收入人民币 0.83 亿元，同比增长 17.29%；抗微生物药物实现收入人民币 1.88 亿元，同比增长 1.51%；促性激素产品实现收入人民币 4.16 亿元，同比增长 23.49%。原料药和中间体产品实现收入人民币 6.54 亿元，同比增长 11.29%。中药制剂产品实现收入人民币 4.03 亿元，同比下降 24.03%。诊断试剂及设备产品实现收入人民币 1.63 亿元，同比增长 5.86%。

## 2.3. 欧普康视 发布一季报

报告期内，公司实现营业总收入 1.21 亿元，较上年同期增长 56.74%；归属于上市公司股东的净利润为 0.51 亿元，较上年同期增长 41.79%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 0.43 亿元，较上年同期增长 41.26%。

报告期内，业绩增长的主要原因有：(1) 主营产品的销售继续增长。虽然角膜塑形镜有多个进口品牌竞争，但公司完全个性化定制的特点以及十余年积累的品牌影响力保持了较强的竞争力；(2) 公司投资入股了一些子公司并新建了一些营销服务终端，由于这些子公司和营销服务终端的销售并入，提高了总销售额和销售单价。2019 年，公司继续实施可持续发展的战略，三条途径拓展业务，一是继续通过学术推广、技术培训、升级服务提高现有产品的销售；二是通过加强自主研发、合作研发、投资入股等方式推动产品升级和新产品的开发；三是通过投资经销商推动营销服务终端的增加和覆盖面。公司全体员工将继续秉承“规范筑基、创新领航、实干兴业”的经营理念，努力为投资者创造持续的回报。

## 2.4. 翰宇药业 发布年报和一季报

4 月 24 日晚公司发布 2018 年年报和 2019 一季报。2018 年实现营收 12.64 亿，同比增长 1.46%，实现归母净利-3.41 亿，同比减少 203%。实现扣非归母净利-3.58 亿，同比减少 212%。2019 年一季度实现收入 1.93 亿，同比下降 28.22%，实现归

母净利润 0.52 亿，同比下降 47.01%。由于成纪不及预期，本期计提了 5.29 亿商誉减值，使得翰宇本期利润不及预期。

2019 年 1 月收到国家药监局下发的关于公司依替巴肽注射液一致性评价的受理通知书；2019 年 2 月收到国家药监局下发的注射用生长抑素一致性评价受理通知书。公司重磅制剂品种利拉鲁肽注射液于 2017 年 9 月收到 CFDA 核准签发的《药物临床试验批件》后，积极开展利拉鲁肽注射液临床方案研究工作，2018 年 11 月获得中国人类遗传资源管理办公室下发的《人类遗传资源采集、收集、买卖、出口、出境审批决定》，正式开展人体生物等效性试验。截至本报告披露日，该人体生物等效性试验已完成受试者试验及样品分析、临床数据的稽查及复核、数据锁库等工作，正在进行临床研究数据分析统计及汇总报告。在取得完整临床试验数据分析结果后将启动生产批件的申报阶段。

## 2.5. 安科生物 发布一季报

报告期内，公司整体业绩保持持续增长，年初制定的经营计划有序执行，公司实现营业收入 34,728.83 万元，比去年同期增长 24.16%；营业利润为 7,460.06 万元，比去年同期增长 5.26%；利润总额为 7,443.22 万元，比去年同期增长 6.21%；归属于母公司股东的净利润 6,634.37 万元，比去年同期增长 11.41%。报告期内驱动业务收入变化的具体因素是：报告期内，公司生长激素等主导产品产销两旺，相关产能得到有效提升；各子公司积极开拓市场，法医检测产品、多肽原料药、中成药等产品销售均实现了较大的增长。

## 2.6. 千金药业 发布一季报

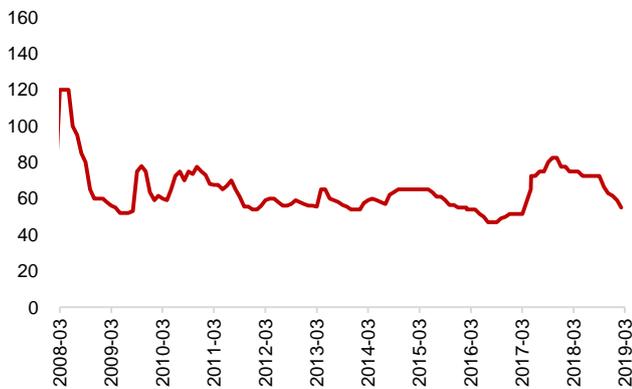
4 月 22 日公司发布一季报，一季度实现营业收入 8.04 亿，同比增长 16.48%，实现归母净利 0.44 亿，同比增长 28.48%，实现归母扣非净利 0.41 亿，同比增长 43.18%。报告期内，公司西药生产营业收入较上年增长 16.59%，营业成本较上年增长 35.71%，毛利率下降 3.52%，主要是主要原材料原粉的采购价较上年同期上涨所致。卫生用品营业收入较上年增长 38.53%，营业成本较上年增长 22.73，毛利率增长 4.31%，主要是卫生品销售的增长，毛利率高的产品占比增加所致。酒饮营业收入较上年增长 511.83%，成本较上年增长 2801%，毛利率下降 73.78，主要是酒饮增加了上年同期无销售的低毛利的酒类所致。

## 2.7. 新华制药 发布一季报

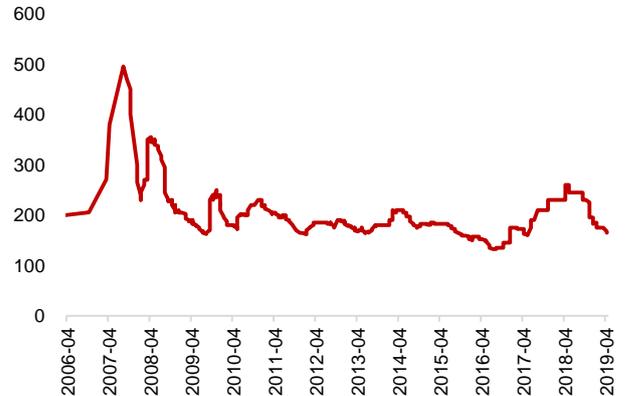
2019 年 1-3 月营业利润为人民币 1.00 亿元，较去年同期增长 20.32%；利润总额为人民币 0.99 亿元，较去年同期增长 19.51%；归属于母公司所有者的净利润为人民币 0.75 亿元，较去年同期增长 11.62%；增长的主要原因是本报告期继续实施国际化引领的发展战略，紧抓发展机遇，经营效率提高。

### 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)**


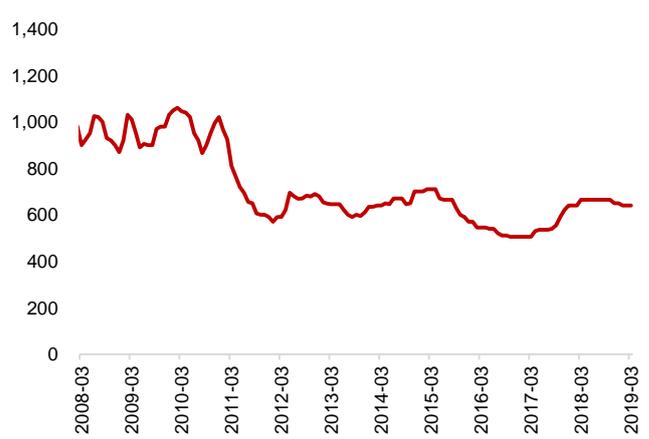
来源: Wind, 国联证券研究所

**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

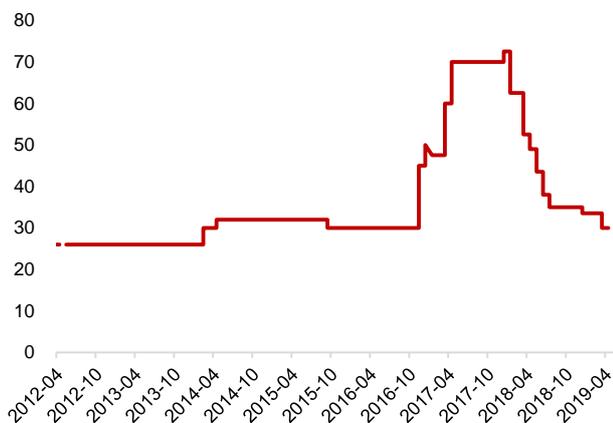
**图表 4: 头孢曲松钠国内价格走势 (元/kg)**


来源: Wind, 国联证券研究所

抗感染药类价格方面, 截止到 2019 年 4 月 22 日, 6-APA 报价 165 元/kg, 与上周持平; 其他产品更新至 2019 年 3 月报价, 青霉素工业盐报价 55 元/BOU、环比下降 4 元/BOU; 而阿莫西林和头孢曲松钠价格与上月持平, 分别为 192.50 元/kg 和 640 元/kg。

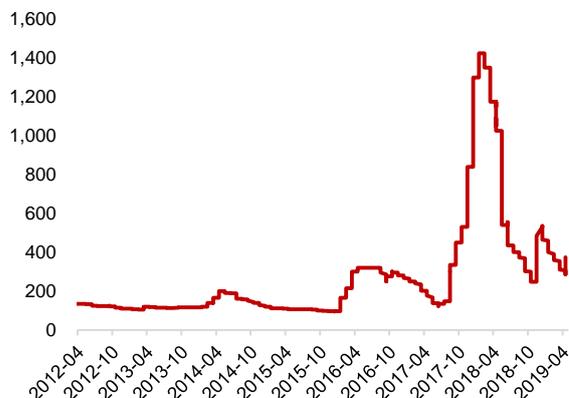
### 3.2. 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势 (元/kg)



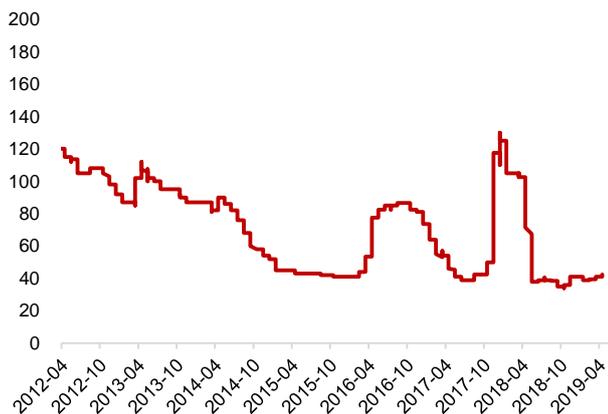
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势 (元/kg)



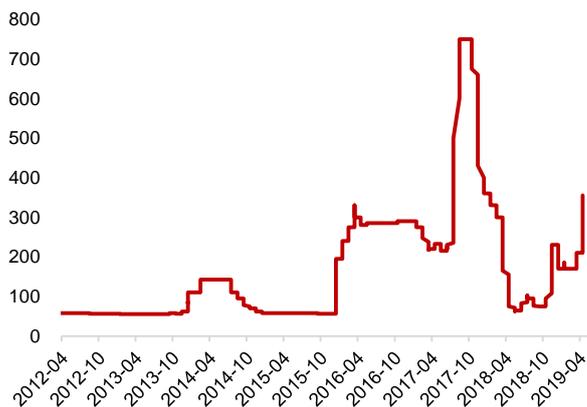
来源: Wind, 国联证券研究所

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, 除 VC 外, 其余均有上涨, 其中泛酸钙涨幅较大。截止到 2019 年 4 月 26 日, VA 价格为 375 元/kg, 与上周相比上涨 10 元/kg; 泛酸钙价格报价为 355 元/kg, 与上周相比上涨 35 元/kg; VE 报价 42.5 元/kg, 与上周相比上涨 0.5 元/kg; VC 本周报价 30 元/kg, 与上周持平。

#### 4. 医药行业估值跟踪

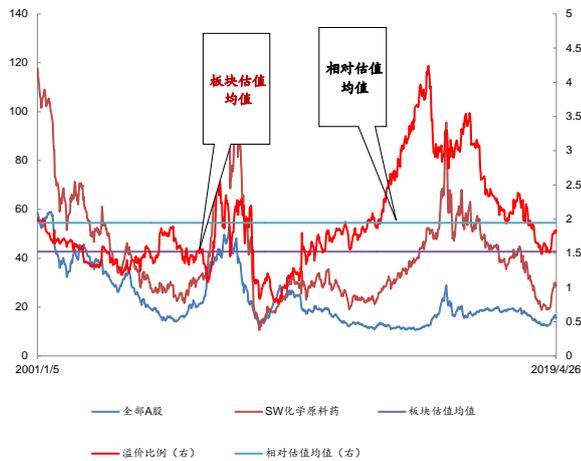
截止到 2019 年 4 月 26 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 31.43 倍, 较上周略有下降, 低于历史估值均值(39.84 倍)。截止到 2019 年 4 月 26 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 2.02 倍, 较上周提升。本周各子板块均有所回调, 中药、生物制品板块回调较多, 医疗器械行业跌幅较少。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 9: 医药行业历史估值比较图



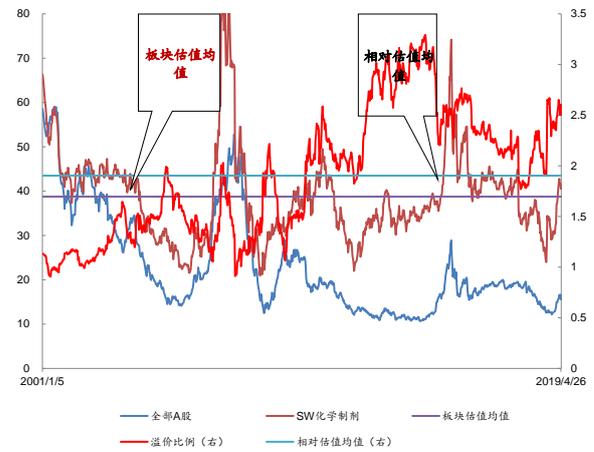
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 10: 化学原料药行业市盈率变化趋势图



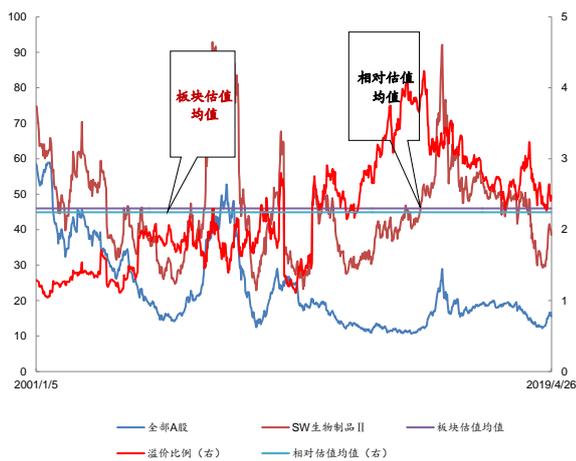
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 11: 化学制剂行业市盈率变化趋势图



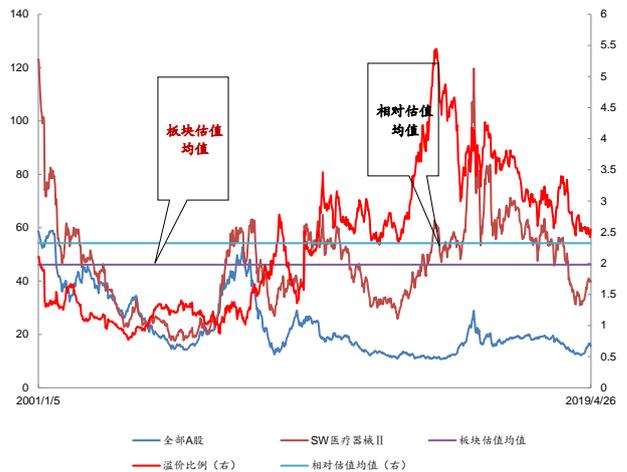
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 生物制品行业市盈率变化趋势图



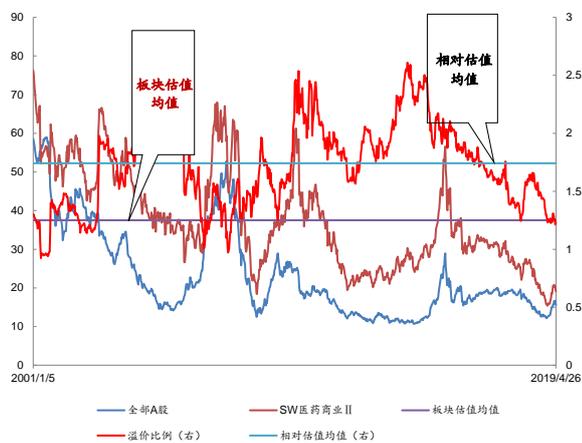
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 医疗器械行业市盈率变化趋势图



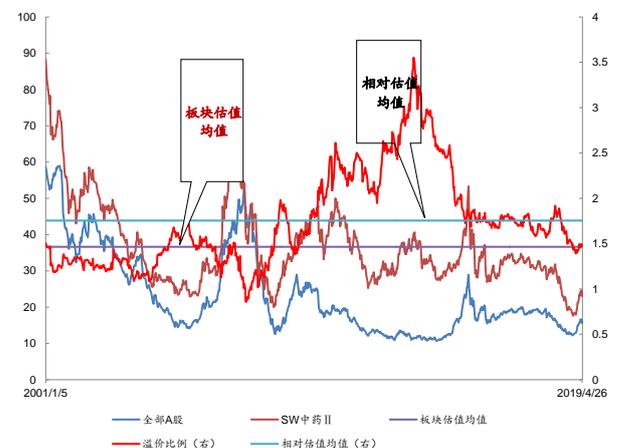
来源: Wind, 国联证券研究所

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 5.64%。除次新股外，从个股表现来看，本周兴齐眼药、冠昊生物位列行业周涨幅前列；而紫鑫药业和方盛制药表现较差，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
300573.SZ	兴齐眼药	61.06	002118.SZ	紫鑫药业	-22.16
300238.SZ	冠昊生物	10.47	603998.SH	方盛制药	-22.15
600763.SH	通策医疗	9.20	002198.SZ	嘉应制药	-20.99
600529.SH	山东药玻	7.63	002166.SZ	莱茵生物	-19.52
300347.SZ	泰格医药	7.56	603716.SH	塞力斯	-19.40
000650.SZ	仁和药业	7.44	300194.SZ	福安药业	-17.70
600211.SH	西藏药业	7.39	002758.SZ	华通医药	-16.11
300653.SZ	正海生物	7.38	002219.SZ	恒康医疗	-15.60
300595.SZ	欧普康视	7.19	300110.SZ	华仁药业	-14.95
600538.SH	国发股份	7.04	600721.SH	百花村	-14.79

来源：Wind，国联证券研究所

本周大盘回调，医药股跑赢大盘，在所有子行业中跌幅相对较小。短期来看，目前前年报和一季报基本披露完毕，建议持续关注业绩表现较好的企业，如东诚药业（002675.SZ）、仙琚制药（002332.SZ）等；另一方面，一些低价涨幅较小的个股也可以关注，如南京医药（600713.SH）和新华制药（000756.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，并应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