

**关税上升对医药行业影响甚微，业绩料为未来行情重点**

**医药生物**

**推荐** 维持评级

**核心看点 (05.05-05.10)**

**1. 一周行业热点**

国务院办公厅：关于促进3岁以下婴幼儿照护服务发展的指导意见；药监局：2018年度药品监管统计年报；卫健委：2019年1-2月全国医疗服务情况

**2. 最新观点**

上周SW医药指数下跌4.35%，我们的进攻组合下跌4.23%，稳健组合下跌4.22%。当前我们进攻组合19年初以来累计收益43.50%，稳健组合累计收益34.33%，分别跑赢医药指数20.14和10.97个百分点。

上周美国对华2000亿输美商品加征关税，将税率从10%提升至25%。从基本面角度看，我们认为此次美方针对2000亿输美商品提升关税税率，对A股医药板块的业绩影响非常小，基本可以忽略不计。我们详细分析了去年9月份美国USTR针对这2000亿商品发布的最终版清单，发现其中明确与医药行业有直接联系的仅有“玻璃瓶等其他医药容器”、“实验室、卫生或制药用玻璃器皿”。医药行业其他各领域产品在此次2000亿加税清单中均没有体现，边际影响基本为0。我们认为贸易战短期影响不大，业绩将为未来板块行情演绎的重点。

我们依旧非常看好我国医药行业的发展。我们认为贸易摩擦背景下，未来进口替代逻辑将在增量的经济发展中占据更重要的地位。而我国医药行业现在明显处于进口替代起步初期，是国家实施进口替代战略的“潜力股”，中长期将会显著受益于进口替代带来的行业发展。

**3. 核心组合上周表现**

表1. 核心组合上周表现

股票代码	股票简称	周涨幅	累计涨幅	相对收益率(入选至今)
000650	仁和药业	2.0%	59.1%	79.6%
002821	凯莱英	-3.1%	20.5%	21.1%
300142	沃森生物	-12.1%	112.6%	124.5%
603707	健友股份	-7.0%	131.2%	133.2%
002007	华兰生物	-0.8%	21.8%	41.6%
600998	九州通	-4.7%	-11.7%	-9.6%
000661	长春高新	-2.7%	119.1%	124.9%
300015	爱尔眼科	-5.9%	135.2%	155.4%
300003	乐普医疗	-6.0%	4.7%	24.8%
600276	恒瑞医药	-2.5%	213.6%	233.8%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院（注：年初等权重分配）

**风险提示：降价与控费压力超预期的风险**

**分析师**

王晓琦

☎：010-66568589

✉：wangxiaoqi@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130518080001

余宇

☎：010-83571335

✉：sheyu@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130519010003

特此鸣谢

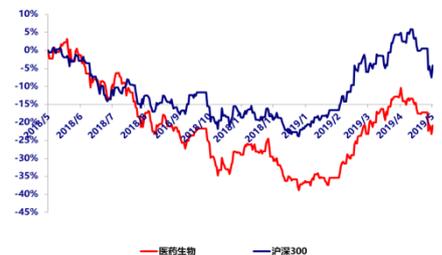
刘晖

✉：liuhui\_yj@chinastock.com.cn

对本报告的编制提供信息

**行业数据**

2019-05-10



资料来源：中国银河证券研究院

**相关研究**

银河医药周观点 0505：年报及一季报显示化药与中药板块承压导致行业业绩明显下滑，分化态势加剧并将延续

银河医药周观点 0428：19Q1 主动公募医药持仓占比持平，以重仓结构变化为主

银河医药周观点 0421：医保目录调整方案正式公布，关注潜在获益品种

银河医药周观点 0414：坚守优质赛道，珍惜优秀个股的回调机会

银河医药周观点 0407：从国内外药物研发靶点和药企研发支出对比看创新服务产业链发展空间

银河医药周观点 0331：医药流通行业有望实现业绩估值双修复

## 目 录

1. 最新研究观点 .....	3
1.1 一周热点动态跟踪 .....	3
1.2 最新观点 .....	4
1.3 推荐组合 .....	9
1.4 国内外行业及公司估值情况 .....	11
1.5 风险提示 .....	18
附录: .....	19
投资观点——基金持仓 .....	19
银河活动——调研回顾 .....	20
行情跟踪——行业行情 .....	20
行情跟踪——子行业行情 .....	21
行情跟踪——个股行情 .....	21
行业动态——行业新闻及点评 .....	22
近期研究报告 .....	32
股东大会时间披露 .....	33

## 1. 最新研究观点

### 1.1 一周热点动态跟踪

表 2: 热点事件及分析

重点政策	我们的理解
<p><b>1. 国务院办公厅: 关于促进 3 岁以下婴幼儿照护服务发展的指导意见 (2019/05/09)</b></p> <p>国务院办公厅于 5 月 9 日下发了关于促进 3 岁以下婴幼儿照护服务发展的指导意见。该意见从多方面提出措施鼓励婴幼儿照护服务发展。</p>	<p><b>【评】国务院下发意见促进 3 岁以下婴幼儿照护服务发展, 有利于社会资本在婴幼儿服务领域的发展。</b>意见提出要鼓励通过市场化方式, 采取公办民营、民办公助等多种方式完善婴幼儿照护服务设施, 以及要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用, 梳理社会力量进入的堵点和难点, 预计社会资本在婴幼儿服务领域前景广阔。同时, 意见还从其他方面保障婴幼儿服务需求, 例如落实产假和鼓励脱产父母重返岗位等。在放开生育的大环境下, 预计会有更多鼓励生育的政策推出, 叠加人民消费升级需求, 婴幼儿服务领域发展前景广阔。</p>
<p><b>2. 药监局: 2018 年度药品监管统计年报 (2019/05/09)</b></p>	<p><b>【评】药监局发布 2018 年度药品监管统计年报。</b>2018 年新药临床批准明显少于 2017 年, 我们认为这主要是因为 2017 年解决新药审批“堰塞湖”, 导致 2017 年基数较大。随着新药审批积压得到解决, 预计今后新药审批速度将恢复常态。2018 年仿制药生产申请约为 2017 年两倍, 我们认为这主要是因为 2017 年开始一致性评价的仿制药在 2018 年申请生产的原因。仿制药临床申请减少, 估计与化药注册分类改革后新 3 类药一报两批有关。</p>
<p><b>3. 卫健委: 2019 年 1-2 月全国医疗服务情况 (2018/05/09)</b></p>	<p><b>【评】2019 年 1-2 月医疗机构业务量增速弱于去年同期, 主要是因为去年流感疫情导致基数较大。</b>2019 年 1-2 月医疗机构诊疗人次仅增长 1.1%, 出院人次下滑 1%, 增速显著弱于去年同期, 我们认为这是由于去年流感疫情导致去年同期基数较大。按医疗机构划分来看, 医院诊疗人次增速(+3.2%) 高于基层医疗卫生机构(-0.7%), 医院出院人次增速(-1.1%) 低于基层医疗卫生机构(-0.2%)。我们认为医院出院人数低于基层医疗卫生机构, 可能和分级诊疗疏导病人有关。医院中, 虽然公立医院就诊人次(4.7 亿人) 及出院人数总量(2497 万人) 均明显高于民营医院(8435.5 万人, 524.1 万人), 但民营医院诊疗人次增速(+9.6%) 和出院人次增速(+0.4%) 明显高于公立医院(+2.1%, -1.5%), 说明社会办医在国家政策的积极鼓励下正迅速发展。</p>

资料来源: 国务院、药监局、卫健委, 中国银河证券研究院整理 注: 详细内容见附录部分

## 1.2 最新观点

上周 SW 医药指数下跌 4.35%，我们的进攻组合下跌 4.23%，稳健组合下跌 4.22%。当前我们进攻组合 19 年初以来累计收益 43.50%，稳健组合累计收益 34.33%，分别跑赢医药指数 20.14 和 10.97 个百分点。

19 年初至今，我们的进攻组合夏普比率为 3.68，稳健组合夏普比率为 3.66。

上周医药板块下跌 4.35%，沪深 300 指数下跌 4.67%。19 年初至今医药板块上涨 23.36%，整体表现差于沪深 300。医药板块中，跌幅最小的是医药商业 II 子板块，下跌 1.70%，跌幅最大的是中药 II 子板块，下跌 7.10%。

上周美国对华 2000 亿输美商品加征关税，将税率从 10% 提升至 25% 的消息令市场震荡，至周五利空落地，市场情绪已初步释放。从基本面角度看，我们认为此次美方针对 2000 亿输美商品提升关税税率，对 A 股医药板块的业绩影响非常小，基本可以忽略不计。我们详细分析了去年 9 月份美国 USTR 针对这 2000 亿商品发布的最终版清单，发现其中明确与医药行业有直接联系的仅有“玻璃瓶等其他医药容器”、“实验室、卫生或制药用玻璃器皿”。而相关的上市公司山东药玻，其海外总收入占比仅为 26%，而出口到美国的收入份额非常小。医药行业其他各领域产品在此次 2000 亿清单中均没有体现，边际影响基本为 0。我们认为贸易战短期影响不大，业绩将为未来板块行情演绎的重点。

而美方威胁后续可能进一步对剩余 3250 亿输美商品加征关税，这未来有可能会造成 A 股市场波动率加大，但是也仅为市场情绪波动，我们认为即使对剩余产品亦加征关税，实际上对医药行业上市公司业绩影响也较小。原因有如下几点：

1. 以我国医药行业当前发展阶段看，大多数公司海外收入占比仍不占大头（见下表），而其中美国收入份额更小。

2. 当前医药板块海外收入占比较高的公司主要为 CMO、原料药生产企业，还有部分低值耗材生产企业。其中 CMO 企业具有较强的成本转嫁能力，可以将关税税负转嫁给合作的国外公司；原料药企业方面，美国市场对我们原料药生产企业依赖度较高，这也是第一批 500 亿关税清单中原料药相关税号起初出现后又于正式清单中被抹去的原因。而且 FDA 审批制剂时与原料药关联审评，更换成本高，粘度大，因此税负转嫁能力也较强。

表：2018 年医药板块海外收入占比一览

股票代码	股票名称	海外业务收入（万元）	营业收入（万元）	海外收入占比
300677.SZ	英科医疗	182,365	189,254	96.36%
002821.SZ	凯莱英	166,007	183,488	90.47%
002399.SZ	海普瑞	435,129	481,497	90.37%
300759.SZ	康龙化成	259,142	290,812	89.11%
002950.SZ	奥美医疗	180,038	202,751	88.80%
300636.SZ	同和药业	23,523	26,712	88.06%
603538.SH	美诺华	69,706	84,896	82.11%
603229.SH	奥翔药业	19,912	24,389	81.65%
002626.SZ	金达威	232,449	287,262	80.92%

300363.SZ	博腾股份	92,679	118,486	78.22%
002382.SZ	蓝帆医疗	205,014	265,312	77.27%
300725.SZ	药石科技	36,487	47,825	76.29%
300401.SZ	花园生物	50,251	66,022	76.11%
603259.SH	药明康德	704,290	961,368	73.26%
603707.SH	健友股份	122,512	170,033	72.05%
300562.SZ	乐心医疗	53,834	77,510	69.45%
603301.SH	振德医疗	96,851	142,886	67.78%
002001.SZ	新和成	580,639	868,338	66.87%
002365.SZ	永安药业	65,371	100,541	65.02%
002432.SZ	九安医疗	36,211	56,388	64.22%
600521.SH	华海药业	317,243	509,460	62.27%
603456.SH	九洲药业	110,232	186,223	59.19%
603309.SH	维力医疗	43,246	74,583	57.98%
603079.SH	圣达生物	28,323	49,271	57.48%
300206.SZ	理邦仪器	56,914	99,272	57.33%
300702.SZ	天宇股份	82,611	146,696	56.31%
300049.SZ	福瑞股份	48,021	86,703	55.39%
002551.SZ	尚荣医疗	88,613	163,043	54.35%
002166.SZ	莱茵生物	31,411	61,956	50.70%
300633.SZ	开立医疗	60,468	122,685	49.29%
603880.SH	南卫股份	23,445	47,982	48.86%
002099.SZ	海翔药业	132,764	271,861	48.84%
300765.SZ	新诺威	57,657	124,010	46.49%
300347.SZ	泰格医药	106,630	230,066	46.35%
603987.SH	康德莱	66,842	145,006	46.10%
000952.SZ	广济药业	37,067	84,383	43.93%
002550.SZ	千红制药	53,849	132,168	40.74%
000739.SZ	普洛药业	257,172	637,640	40.33%
603520.SH	司太立	33,375	89,047	37.48%
002675.SZ	东诚药业	83,548	233,282	35.81%
300497.SZ	富祥股份	41,378	116,343	35.57%
300381.SZ	溢多利	59,621	176,817	33.72%
002332.SZ	仙琚制药	110,274	362,175	30.45%
600216.SH	浙江医药	199,534	685,874	29.09%
600796.SH	钱江生化	12,347	44,273	27.89%
002019.SZ	亿帆医药	127,909	463,180	27.62%
300314.SZ	戴维医疗	8,013	30,030	26.68%
300199.SZ	翰宇药业	33,725	126,444	26.67%
600529.SH	山东药玻	68,904	258,463	26.66%
600488.SH	天药股份	63,793	242,786	26.28%

300233.SZ	金城医药	78,186	300,797	25.99%
300760.SZ	迈瑞医疗	351,790	1,375,336	25.58%
600211.SH	西藏药业	25,741	102,788	25.04%
002219.SZ	恒康医疗	95,650	383,839	24.92%
300030.SZ	阳普医疗	13,183	54,996	23.97%
600196.SH	复星医药	590,622	2,491,827	23.70%
300171.SZ	东富龙	44,852	191,682	23.40%
300482.SZ	万孚生物	38,261	165,006	23.19%
000756.SZ	新华制药	119,475	520,787	22.94%
300255.SZ	常山药业	37,684	165,263	22.80%
600789.SH	鲁抗医药	74,154	332,960	22.27%
600645.SH	中源协和	25,398	132,052	19.23%
300676.SZ	华大基因	48,504	253,641	19.12%
603222.SH	济民制药	13,177	69,783	18.88%
300246.SZ	宝莱特	14,957	81,339	18.39%
300396.SZ	迪瑞医疗	16,553	93,342	17.73%
300216.SZ	千山药机	3,509	20,083	17.47%
300298.SZ	三诺生物	26,592	155,051	17.15%
300453.SZ	三鑫医疗	8,989	53,130	16.92%
600420.SH	现代制药	184,088	1,132,078	16.26%
000597.SZ	东北制药	120,715	746,656	16.17%
300318.SZ	博晖创新	9,879	62,209	15.88%
600380.SH	健康元	176,384	1,120,396	15.74%
002223.SZ	鱼跃医疗	65,717	418,339	15.71%
002020.SZ	京新药业	45,307	294,380	15.39%
300358.SZ	楚天科技	25,062	163,179	15.36%
600812.SH	华北制药	132,593	921,378	14.39%
000513.SZ	丽珠集团	109,239	886,066	12.33%
600079.SH	人福医药	223,658	1,863,383	12.00%
300685.SZ	艾德生物	4,588	43,903	10.45%
002349.SZ	精华制药	12,710	135,471	9.38%
300026.SZ	红日药业	39,309	422,396	9.31%
002022.SZ	科华生物	17,926	199,021	9.01%
600851.SH	海欣股份	9,662	109,868	8.79%
900917.SH	海欣 B 股	9,662	109,868	8.79%
600721.SH	*ST 百花	3,671	41,919	8.76%
002901.SZ	大博医疗	6,416	77,247	8.31%
600267.SH	海正药业	84,345	1,018,744	8.28%
300452.SZ	山河药辅	3,378	42,856	7.88%
603811.SH	诚意药业	4,175	54,577	7.65%
300267.SZ	尔康制药	17,730	235,449	7.53%

002118.SZ	紫鑫药业	9,578	132,496	7.23%
000710.SZ	贝瑞基因	10,130	143,979	7.04%
600085.SH	同仁堂	98,304	1,420,864	6.92%
300003.SZ	乐普医疗	43,871	635,630	6.90%
600436.SH	片仔癀	31,608	476,616	6.63%
300289.SZ	利德曼	4,185	65,480	6.39%
300630.SZ	普利制药	3,670	62,390	5.88%
603351.SH	威尔药业	4,585	80,145	5.72%
300412.SZ	迦南科技	3,196	57,876	5.52%
300326.SZ	凯利泰	4,897	93,091	5.26%
002102.SZ	ST冠福	70,159	1,429,309	4.91%
300147.SZ	香雪制药	12,117	250,425	4.84%
600055.SH	万东医疗	4,359	95,453	4.57%
002644.SZ	佛慈制药	2,437	54,458	4.48%
300639.SZ	凯普生物	2,559	58,035	4.41%
002173.SZ	创新医疗	4,631	105,889	4.37%
600513.SH	联环药业	4,432	101,924	4.35%
600276.SH	恒瑞医药	65,091	1,741,790	3.74%
000908.SZ	景峰医药	9,564	258,570	3.70%
002435.SZ	长江润发	17,247	467,376	3.69%
002923.SZ	润都股份	3,553	104,386	3.40%
600129.SH	太极集团	34,807	1,068,938	3.26%
603127.SH	昭衍新药	1,202	40,880	2.94%
300705.SZ	九典制药	2,167	80,138	2.70%
000705.SZ	浙江震元	6,876	285,806	2.41%
600161.SH	天坛生物	6,748	293,106	2.30%
000538.SZ	云南白药	59,000	2,670,821	2.21%
600867.SH	通化东宝	5,926	269,293	2.20%
000566.SZ	海南海药	5,272	247,177	2.13%
002940.SZ	昂利康	2,604	125,505	2.07%
002390.SZ	信邦制药	11,754	658,028	1.79%
002252.SZ	上海莱士	2,798	180,424	1.55%
603658.SH	安图生物	2,920	192,968	1.51%
300406.SZ	九强生物	1,162	77,418	1.50%
300404.SZ	博济医药	257	17,204	1.49%
300529.SZ	健帆生物	1,504	101,651	1.48%
601607.SH	上海医药	214,079	15,908,440	1.35%
300009.SZ	安科生物	1,797	146,155	1.23%
002693.SZ	双成药业	378	33,724	1.12%
002262.SZ	恩华药业	4,040	385,817	1.05%
300434.SZ	金石东方	993	97,072	1.02%

600587.SH	新华医疗	10,008	1,028,364	0.97%
002275.SZ	桂林三金	1,476	158,467	0.93%
600422.SH	昆药集团	6,490	710,198	0.91%
000661.SZ	长春高新	4,696	537,499	0.87%
000518.SZ	四环生物	332	39,551	0.84%
300753.SZ	爱朋医疗	226	29,803	0.76%
600664.SH	哈药股份	7,431	1,081,361	0.69%
300439.SZ	美康生物	2,046	313,512	0.65%
600329.SH	中新药业	2,959	635,862	0.47%
000963.SZ	华东医药	12,224	3,066,337	0.40%
002603.SZ	以岭药业	1,631	481,456	0.34%
000999.SZ	华润三九	4,102	1,342,775	0.31%
002932.SZ	明德生物	46	17,638	0.26%
603976.SH	正川股份	142	59,578	0.24%
300583.SZ	赛托生物	237	105,228	0.23%
600252.SH	中恒集团	707	329,877	0.21%
300086.SZ	康芝药业	176	88,274	0.20%
300463.SZ	迈克生物	533	268,530	0.20%
002727.SZ	一心堂	1,798	917,627	0.20%
600781.SH	辅仁药业	1,212	631,731	0.19%
002287.SZ	奇正藏药	222	121,321	0.18%
600351.SH	亚宝药业	530	291,810	0.18%
300122.SZ	智飞生物	917	522,831	0.18%
600090.SH	同济堂	1,528	1,084,154	0.14%
603367.SH	辰欣药业	523	380,808	0.14%
002581.SZ	未名医药	91	66,459	0.14%
000150.SZ	宜华健康	297	220,400	0.13%
600332.SH	白云山	4,401	4,223,384	0.10%
002437.SZ	誉衡药业	474	548,134	0.09%
600998.SH	九州通	7,387	8,713,636	0.08%
002900.SZ	哈三联	158	217,252	0.07%
002817.SZ	黄山胶囊	19	29,471	0.06%
300601.SZ	康泰生物	123	201,690	0.06%
603858.SH	步长制药	795	1,366,475	0.06%
002007.SZ	华兰生物	187	321,690	0.06%
002728.SZ	特一药业	33	88,498	0.04%
002433.SZ	太安堂	124	331,530	0.04%
002773.SZ	康弘药业	40	291,745	0.01%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院。注: 其他未出现在表格中的就是18年海外收入为0的公司。

未来中美之间贸易摩擦可能难以避免, 但即使在这样的国际政治经济形势长期存在的背景下, 我们依旧非常看好我国医药行业的发展。因为我们认为“出口导向”和“进口替代”

是发展中国家经济发展的两个重要战略，在过去四十年里我国经济发展主要是靠出口导向型经济，虽然我国因地大物博、人口众多而不像亚洲四小龙那么明显，但是其实我国经济对外依存度也很高，内需尚未得到充分开发。未来随着出口导向战略达到巅峰及贸易摩擦的不利影响，**进口替代逻辑将在增量的经济发展中占据更重要的地位。而我国医药行业现在明显处于进口替代起步初期，是国家实施进口替代战略的“潜力股”，中长期将会显著受益于进口替代带来的行业发展。**我们认为，即使未来我国医保基金收支保持稳定增速，仅凭进口替代逻辑+淘汰落后、不规范、无实际临床价值的药械，我国医药行业龙头也能实现快速增长。

我们对行业保持长期乐观，当前我国正处于人口老龄化进程加速（统计局数据显示 18 年 65 岁及以上人口比重 11.9%，较 5 年前提升 2.2pp，较 10 年前提升 3.6pp），行业集中度提升+国际化发展（药监局发文鼓励高质量发展，支持企业兼并重组、联合发展）的进程之中，而板块估值和溢价率均低于历史均值。我们对行业的投资观点如我们年度策略报告标题所言《继续把握大趋势下的结构性机会》，我们对于政策的预判和把握已经体现在前期我们组合股票的筛选上。医药板块的表现仍将继续保持分化。仿制药和辅助用药原本也在我们的回避范围，我们组合中受相关政策影响的品种较少。我们认为医药板块的特点是股票多，差异化强，以自下而上选股为主要特点。

展望未来，我们认为医药板块仍将以结构性和个股性机会为特征。我们对于医药板块的投资策略如下：一方面，我们认为创新药投资是医药投资的战略方向，建议关注以恒瑞为首的代表中国医药产业未来的创新药企。同时，继续看好其他我们认为业绩增长较为确定的医药板块的龙头公司，如健友股份（603707）、长春高新（000661）、乐普医疗（300003）、爱尔眼科（300015）、仁和药业（000650）等。此外，我们认为医药商业龙头有望实现业绩与估值的双修复，建议关注九州通（600998）为代表的商业龙头。

此外，我们认为 OTC 板块值得看好，一方面，OTC 行业目前整体上处于集中度提升过程，品牌壁垒和销售渠道的壁垒都在提升，在前期的营改增、两票制、广告法等政策下小企业加速退出。同时，医药消费升级，医药消费者的品牌意识提升，也利于拥有品牌的龙头企业。另一方面，从医改角度讲，OTC 主要为药店消费的自费药，不受医保控费、降价、药占比等政策的影响。我们重点推荐仁和药业（000650），关注亚宝药业（600351）、羚锐制药（600285）等。

## 1.3 推荐组合

### 进攻组合：

- 仁和药业（000650）、华兰生物（002007）、健友股份（603707）、沃森生物（300142）、凯莱英（002821）

### 稳健组合：

- 长春高新（000661）、九州通（600998）、爱尔眼科（300015）、乐普医疗（300003）、恒瑞医药（600276）

### 重点关注：

- 华兰生物（002007）、天士力（600535）、中新药业（600329）、丽珠集团（000513）、

信立泰 (002294)、通化东宝 (600867)、国药股份 (600511)、信邦制药 (002390)、美年健康 (002044)、亚宝药业 (600351)、一心堂 (002727)、老百姓 (603883)、鱼跃医疗 (002223)、恩华药业 (002262) 等。

表 3：推荐组合及推荐理由

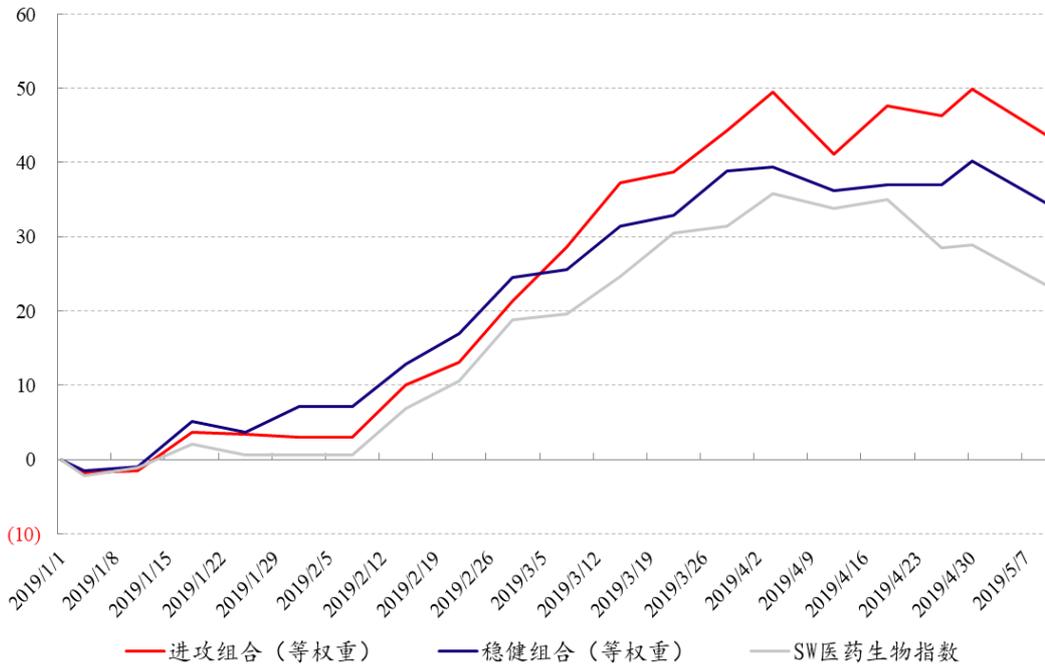
重点公司	推荐理由	周涨幅	累计涨幅	加入组合时间
仁和药业	OTC 行业龙头企业。估值低，增速高，盈利质量高	2.0%	59.1%	2018.5.20 周报
凯莱英	国内 CDMO 龙头，打造药物研发与生产服务一体化生态圈	-3.1%	20.5%	2018.8.26 周报
沃森生物	生物药龙头，重磅品种陆续取得阶段性进展	-12.1%	112.6%	2016.12.3 周报
健友股份	潜力很大的肝素原料药及注射剂出口龙头	-7.0%	131.2%	2017.8.5 周报
华兰生物	血液制品经营触底回升，四价流感前景可期	-0.8%	21.8%	2018.6.10 周报
九州通	流通龙头企业，估值合理	-4.7%	-11.7%	2016.4.8
长春高新	进入新一轮快速成长期的生物药龙头	-2.7%	119.1%	2017.9.2 周报
爱尔眼科	社会资本办医龙头	-5.9%	135.2%	2015.7.19 周报
乐普医疗	心血管生态圈龙头	-6.0%	4.7%	2015.7.19 周报
恒瑞医药	创新药及国际化的绝对龙头	-2.5%	213.6%	2015.7.19 周报

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

上周 SW 医药指数下跌 4.35%，我们的进攻组合下跌 4.23%，稳健组合下跌 4.22%。当前我们进攻组合 19 年初以来累计收益 43.50%，稳健组合累计收益 34.33%，分别跑赢医药指数 20.14 和 10.97 个百分点。

19 年初至今，我们的进攻组合夏普比率为 3.68，稳健组合夏普比率为 3.66。

图1 推荐组合19年初以来表现



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 1.4 国内外行业及公司估值情况

### 1.4.1 国内与国际医药行业估值及对比

上周医药板块绝对估值小幅下降。截至2019年5月10日,医药行业市盈率为34.17倍(TTM,指数法),与上一周相比下降1.81个单位。

图 2: 2005 年至今医药板块估值水平变化

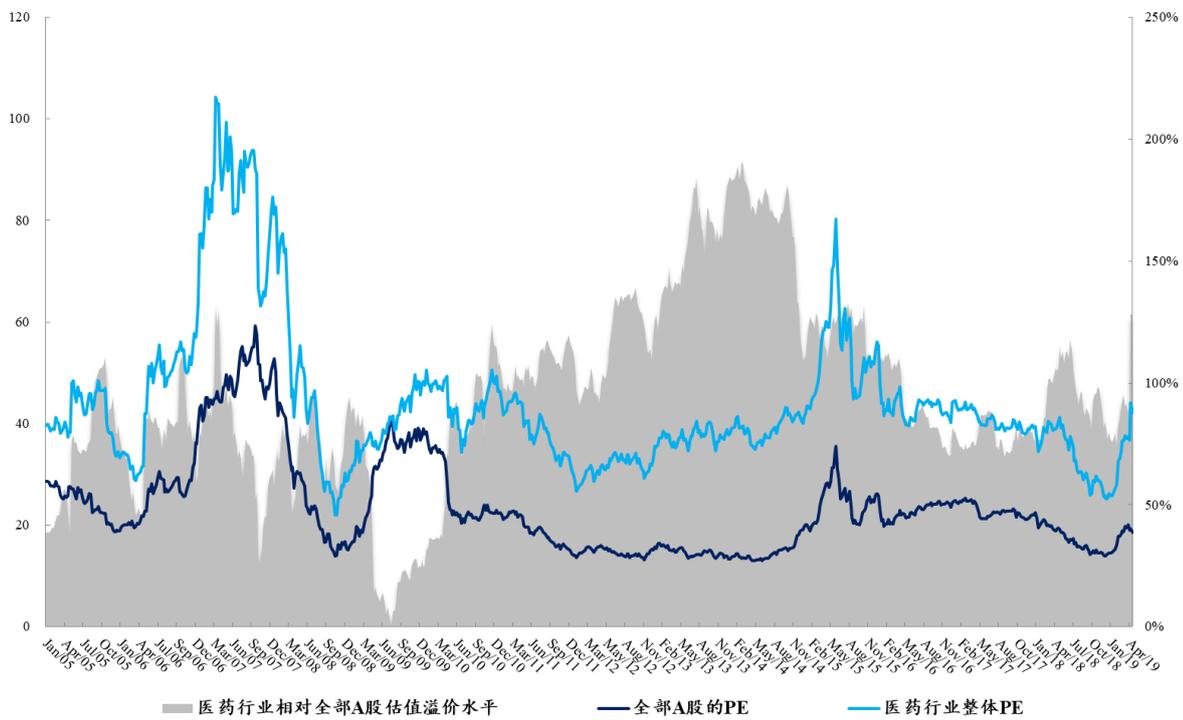


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相对估值方面, 本周医药行业估值溢价率较上周下降了 0.23 个百分点, 较上上周上升了 35.19 个百分点。

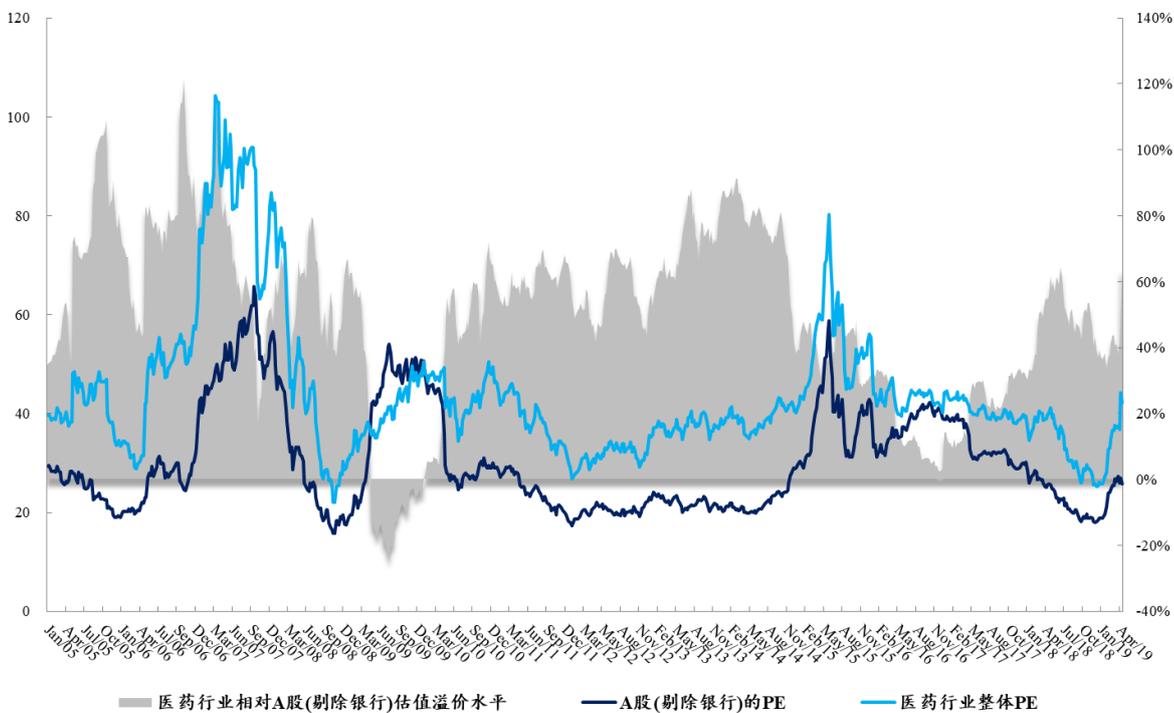
截至 5 月 10 日, 医药行业一年滚动市盈率为 42.16 倍 (TTM 整体法, 剔除负值), 全部 A 股为 18.51 倍, 分别较 05 年以来的历史均值低 1.83 个单位和 5.14 个单位。本周全部 A 股 TTM 下降 0.85 个单位, 医药股 TTM 下降 1.98 个单位, 溢价率较 2005 年以来的平均值高 33.04 个百分点, 位于相对高位, 当前值为 127.83%, 历史均值为 94.79%。医药股估值溢价率 (A 股剔除银行股后) 为 64.08%, 历史均值为 49.78%, 行业估值溢价率较 2005 年以来的平均值高 14.30 个百分点, 位于相对较高位置。

图 3. 医药股估值溢价情况



资料来源：中国银河证券研究院

图 4. 医药股估值溢价情况-剔除银行股

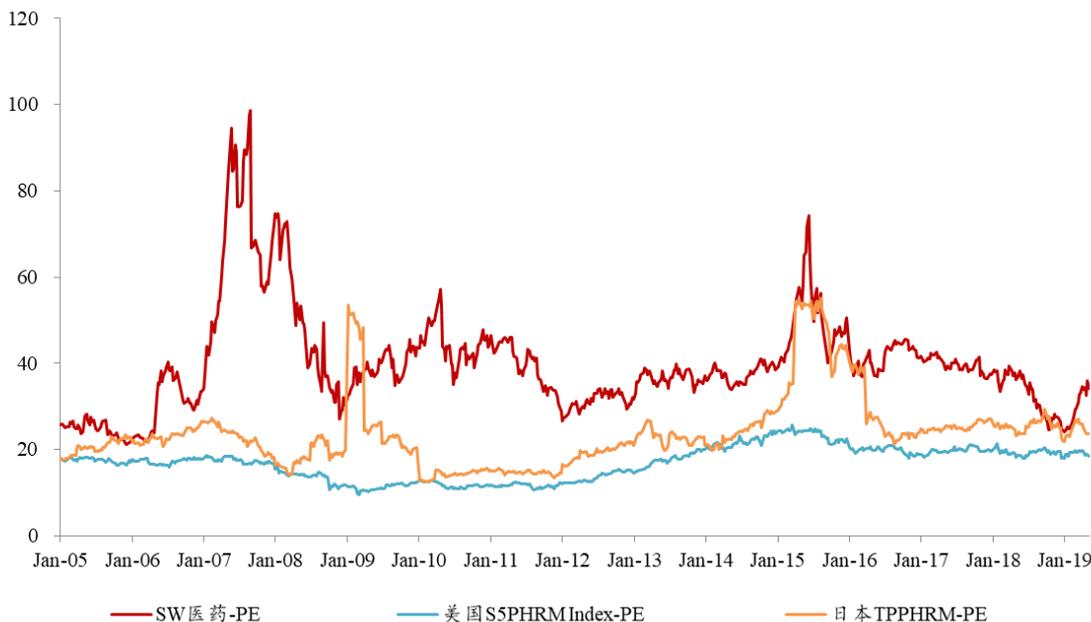


资料来源：中国银河证券研究院

国内医药板块市盈率高于美国和日本，相对溢价率处于较低水平。以2019年5月10日收盘价计算，国内医药板块的动态市盈率为34.17倍（指数法，TTM）。同期美国医药板块为18.47倍，日本医药板块为23.57倍，我国医药板块PE高于美国和日本。以SW医药对各国医药板块的PE溢价率计算，国内相对美国医药板块的溢价率较历史平均水平低64.4个百分点，当前值为85.0%，历史均值为149.4%。国内相对日本医药板块的溢价率较历史平均水平低39.4个百分点，当前值为44.9%，历史均值为84.3%。我们认为国内医药指数市盈率估值水平通常高于国际医药指数的原因主要是国内医药上市公司整体增速高于全球药品市场增速，国内上市公司整体增速在10-15%，而全球药品市场增速在5%左右。

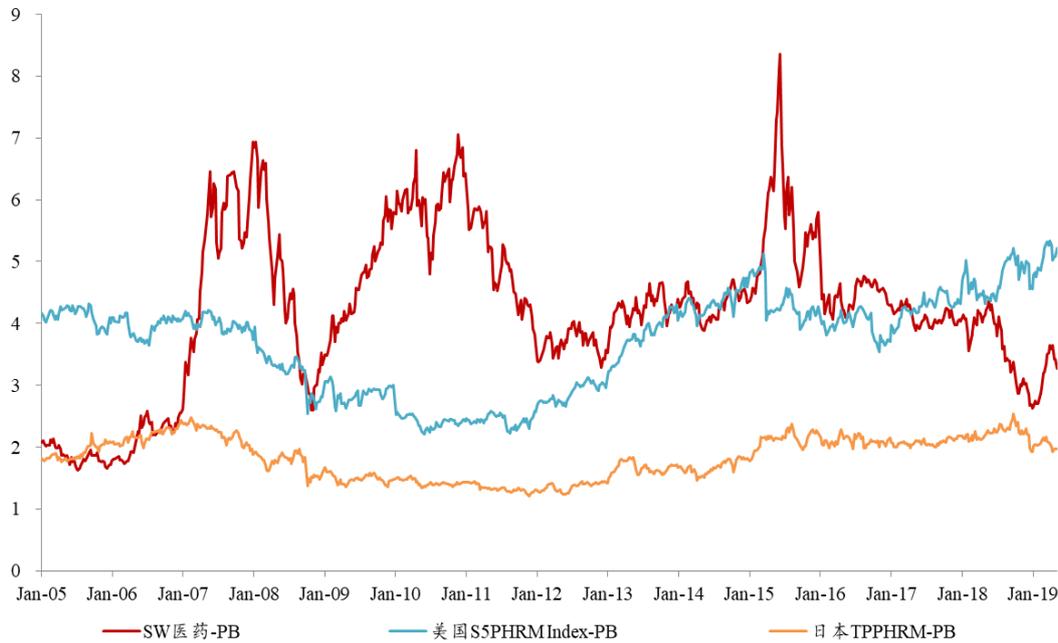
国内医药板块市净率低于美国，高于日本，相对溢价率处于历史较低水平。以2019年5月10日收盘价计算，国内医药板块的市净率为3.27倍，同期美国医药板块为5.22倍，日本医药板块为1.97倍，我国医药板块PB低于美国，高于日本。以SW医药对各国医药板块的PB溢价率计算，国内相对美国医药板块的溢价率较历史平均水平低60.1个百分点，当前值为-37.3%，历史均值为22.8%。国内相对日本医药板块的溢价率较历史平均水平低75.8个百分点，当前值为66.3%，历史均值为142.1%。国内医药指数市净率估值水平低于美国而明显高于日本，主要原因是美国市场以创新药为主，盈利能力明显强于中国和日本的医药企业。

图5. 各国医药板块PE比较



资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

图 6. 各国医药板块 PB 比较



资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

#### 1.4.2 国内与国际重点公司估值及对比

我们筛选全球市值在 500 亿美元以上（及接近 500 亿美元）的国际巨头及在细分领域具有代表性的共计 52 家国际医药龙头公司，计算了其 2019Q1 及 2018 年的收入、净利润增速及估值等（排除掉部分未出 18 年业绩的公司），详情见附表 17。从收入角度看，2019Q1 年收入增速平均为 6.24%，中位数为 4.46%，多数处于 -5%~15% 区间；2018 年收入同比增速平均为 7.87%，中位数为 6.87%，多数位于 0%~20% 区间。从净利润角度看，2019Q1 年净利润增速平均为 13.77%，中位数为 13.55%，多数处于 -100%~100% 区间；2018 年净利润同比增速平均为 158.91%，中位数为 23.47%，多数位于 -50%~400% 区间。而其所对应的估值（以 2019.5.9 计）平均数为 73.12 倍，估值中位数为 19.83 倍，多数处于 10~70 倍之间。

A 股市场，我们列示国内市值居前的 25 只医药行业白马股及重点覆盖公司如附表 18 所示。从收入角度看，其 2019Q1 收入增速均值为 20.71%，中位数为 15.66%，多数位于 0%~30% 区间；2018 年收入增速均值为 20.73%，中位数为 11.99%，多数位于 0%~40% 区间。从净利润角度看，25 只白马股 2019Q1 净利润增速均值为 16.85%，中位数为 10.42%，主要处于 -15%~50% 之间；2018 年净利润增速均值为 16.25%，中位数为 16.28%，主要处于 0%~60% 之间。而观察其目前的估值水平（以 2019.5.10 计），市盈率平均为 17.08 倍，中位数为 24.90 倍，主要位于 10~70 倍区间。

表 4. 国际医药巨头及细分领域龙头业绩增速与估值（市值单位：百万美元，截止 2019.5.9）

股票代码	公司名称	性质	净利润同比增速		收入同比增速		市盈率 18 2019/5/9	当前市值 2019/5/9
			19Q1	Y18	19Q1	Y18		
JNJ UN	强生	国际巨头	-14.15%	1076.69%	0.06%	6.71%	25.69	368,336
UNH UN	联合健康	医疗保险	22.25%	13.53%	9.28%	12.47%	18.48	226,153
NOVN SE	诺华	国际巨头	-12.79%	63.72%	2.62%	6.05%	15.25	205,382
PFE UN	辉瑞	国际巨头	9.07%	-47.66%	1.64%	2.10%	20.84	225,956
ABBV UN	艾伯维	国际巨头	-11.75%	7.12%	-1.34%	16.08%	22.32	115,177
MRK UN	默克	国际巨头	296.06%	159.82%	7.76%	5.41%	24.71	201,672
AMGN UW	安进	国际巨头	-13.80%	324.15%	0.05%	3.93%	13.80	105,440
NOVOB DC	诺和诺德	国际巨头	-10.38%	5.76%	0.33%	4.52%	19.61	116,209
BMJ UN	百时美施贵宝	国际巨头	15.07%	388.58%	14.00%	8.59%	14.95	77,255
MDT UN	美敦力	国际巨头						
ABT UN	雅培	国际巨头	60.77%	396.44%	1.96%	11.64%	51.64	134,819
GILD UW	吉利德科学	国际巨头	28.41%	17.87%	3.79%	-15.24%	14.60	84,088
SAN FP	赛诺菲	国际巨头	3.43%	-46.49%	-0.90%	3.01%	20.04	102,887
BAYN GY	拜耳	国际巨头	-41.30%	-75.83%	31.64%	18.25%	46.55	59,692
GSK LN	葛兰素史克	国际巨头	41.43%	145.06%	-0.77%	5.80%	19.31	98,601
LLY UN	礼来	国际巨头	248.41%	1683.54%	2.59%	7.36%	18.44	112,422
AZN LN	阿斯利康	国际巨头	74.41%	-28.19%	6.04%	-1.67%	39.93	99,510
TMO UN	赛默飞世尔	医疗器械	40.76%	32.04%	4.65%	16.45%	34.31	107,595
CELG UW	新基医药	创新药	82.62%	37.62%	13.76%	17.52%	14.53	67,331
WBA US	沃尔格林	药房	-14.31%	23.20%	4.56%	11.27%	10.07	48,970
CVS US	CVS	药房	42.38%	-108.97%	34.77%	5.30%	-125.80	71,905
SYK UN	史赛克	医疗器械	-7.00%	248.33%	8.49%	9.30%	20.28	70,280
BIIB UW	百健	创新药	20.11%	74.50%	11.46%	9.61%	9.84	44,299
ANTM UN	安森保险	医疗保险	18.22%	-2.41%	9.45%	2.29%	17.60	68,427
BDX UN	碧迪	医疗器械	266.67%	-71.73%	-0.64%	32.17%	68.19	61,984
AET UN	安泰保险	医疗保险						
AGN UN	艾尔建	仿制药	-741.66%	-23.53%	-2.04%	-0.96%	-6.50	45,977
ISRG UW	直觉外科	医疗器械	6.57%	68.12%	14.89%	18.67%	51.62	57,269
FRE GY	费森尤斯集团	医疗器械	-4.84%	16.88%	-3.32%	3.50%	13.37	31,530
4502 JT	武田药品工业	创新药						
ESRX UW	快捷药方	医疗服务						
VRTX UW	福泰制药	创新药	27.76%	695.83%	33.96%	22.46%	20.47	43,518
SHP LN	沙尔制药	创新药						
HUM UN	Humana	医疗保险	15.27%	-31.25%	12.80%	5.85%	19.08	32,934
BSX UN	波士顿科学	医疗器械	42.28%	1506.73%	4.79%	8.57%	28.96	51,551
BAX UN	百特	医疗器械	-10.80%	126.50%	-1.68%	5.36%	25.85	38,773
PHIA NA	飞利浦公司	医疗器械	21.26%	-31.21%	-2.68%	6.58%	29.75	38,208
HCA UN	HCA	医疗服务	-9.18%	70.89%	9.58%	7.02%	11.93	42,652

REGN UW	再生元	创新药	-3.53%	103.95%	13.25%	14.28%	15.34	35,542
ILMN UW	Illumina	医疗器械	12.02%	13.77%	8.18%	21.11%	55.48	46,653
MCK UN	McKesson	分销商	30.54%	-49.25%	1.55%	2.86%	2243.33	25,820
4503 JT	安斯泰来	创新药	36.96%	34.91%	-1.52%	0.42%		
EW UN	爱德华生命科学	医疗器械	20.86%	23.75%	10.97%	8.37%	50.51	37,810
MYL US	迈兰公司	仿制药	-128.70%	-49.35%	-7.04%	-3.98%	49.48	11,731
CAH UN	康德乐公司	分销商						
ABC UN	美源伯根	分销商	-90.56%	355.00%	5.57%	9.66%	18.46	16,642
TEVA IT	梯瓦制药	仿制药	-109.38%	86.78%	-15.20%	-15.77%		
INCY UW	Incyte 有限公司	创新药	348.69%	134.97%	30.23%	22.50%	70.10	17,588
LH UN	美国实验控股	医疗服务	7.16%	-27.98%	-2.00%	9.95%	18.88	16,343
DGX UN	Quest Diagnostics	医疗服务	-7.34%	-4.66%	0.37%	1.74%	18.92	13,268
UHS UN	环球健康服务	医疗服务	4.62%	3.64%	4.35%	3.48%	14.46	11,077
VAR UN	瓦里安医疗	医疗器械	21.04%	-31.40%	6.78%	11.45%	32.61	12,249
		均值	13.77%	158.91%	6.24%	7.87%	73.12	79,580
		中位数	13.55%	23.47%	4.46%	6.87%	19.83	58,481
		最小值	-742%	-109%	-15%	-16%	-125.80	11,077
		最大值	349%	1684%	35%	32%	2243.33	368,336

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院 (市盈率根据稀释每股收益计算得出)

表 5: 港股及中概股龙头业绩增速与估值 (美股单位: 百万美元; 港股单位: 亿人民币)

代码	公司名称	净利润同比增速		收入同比增速		市盈率 TTM	当前市值
		Y18	Y17	Y18	Y17		
BGNE UW	百济神州	-623.67%	19.45%	-19.88%	23703.18%	-10.6	7,250
CBPO UW	泰邦生物	88.48%	-35.16%	26.04%	8.57%	29.1	3638
1093.HK	石药集团	31.92%	31.88%	36.00%	25.01%	23.61	747
1177.HK	中国生物制药	316.70%	13.47%	40.96%	-6.36%	9.00	804
1099.HK	国药控股	10.46%	13.68%	24.06%	7.48%	12.71	780
0950.HK	李氏大药厂	79.86%	-7.72%	12.80%	8.46%	8.52	31

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院 (市盈率根据稀释每股收益计算得出)

表 6. 国内医药白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值（市值单位：亿人民币元；截止 2019.5.10）

代码	公司名称	净利润同比增速		收入同比增速		市盈率 TTM 2019/5/10	当前市值 2019/5/10
		19Q1	Y18	19Q1	Y18		
600276.SH	恒瑞医药	25.61%	26.39%	28.77%	25.89%	65.82	2836.05
600196.SH	复星医药	0.92%	-13.33%	17.67%	34.45%	25.02	679.17
600518.SH	康美药业	-14.58%	-47.20%	0.18%	10.11%	-476.47	319.32
000538.SZ	云南白药	4.97%	5.14%	10.04%	9.84%	24.90	833.22
601607.SH	上海医药	10.42%	10.24%	26.44%	21.58%	13.33	531.47
600332.SH	白云山	55.42%	66.90%	161.32%	101.55%	17.81	702.02
000963.SZ	华东医药	37.63%	27.41%	23.84%	10.17%	20.99	527.86
600085.SH	同仁堂	10.18%	11.49%	6.73%	6.23%	34.87	406.78
002294.SZ	信立泰	-22.57%	0.44%	5.52%	11.99%	17.86	243.72
300015.SZ	爱尔眼科	37.84%	35.88%	28.50%	34.31%	76.73	837.04
300003.SZ	乐普医疗	92.22%	35.55%	30.81%	40.08%	29.76	445.95
002773.SZ	康弘药业	2.44%	7.88%	2.43%	4.70%	43.74	306.19
600867.SH	通化东宝	-0.06%	0.25%	-0.70%	5.80%	35.08	294.11
600535.SH	天士力	20.64%	12.25%	15.66%	11.78%	19.04	308.74
000423.SZ	东阿阿胶	-35.48%	1.98%	-23.83%	-0.46%	14.37	268.48
600436.SH	片仔癀	23.99%	41.62%	21.45%	28.33%	52.85	645.43
000513.SZ	丽珠集团	13.07%	16.28%	10.06%	3.86%	21.31	240.23
600998.SH	九州通	47.78%	26.53%	11.04%	17.84%	19.42	280.90
603858.SH	步长制药	37.79%	15.29%	18.61%	-1.44%	12.19	239.75
002422.SZ	科伦药业	-12.40%	62.04%	9.05%	43.00%	35.41	412.64
000661.SZ	长春高新	73.67%	52.05%	72.07%	31.03%	43.34	503.31
600521.SH	华海药业	-16.23%	-83.18%	-3.22%	1.85%	220.76	179.37
600566.SH	济川药业	9.28%	37.96%	-2.26%	27.76%	15.91	275.44
600056.SH	中国医药	-6.46%	17.60%	23.84%	2.14%	9.86	150.55
002007.SZ	华兰生物	25.16%	38.83%	23.83%	35.84%	33.23	395.94
	均值	16.85%	16.25%	20.71%	20.73%	17.08	514.55
	中位数	10.42%	16.28%	15.66%	11.99%	24.90	395.94
	最大值	92.22%	66.90%	161.32%	101.55%	220.76	2836.05
	最小值	-35.48%	-83.18%	-23.83%	-1.44%	-476.47	150.55

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

注：丽珠集团 17 年净利润增速已扣除土地转让收益约 34.98 亿元，九州通 18 年净利润增速已扣除 17H1 拆迁补偿款收益约 3.86 亿元

## 1.5 风险提示

控费降价压力超预期的风险；新一轮招标降价逐步落地对企业影响超出预期的风险；高值耗材国家谈判的影响超出预期的风险。

## 附录:

### 投资观点——基金持仓

- 2019Q1 基金医药持仓比例 12.75%，与 18Q4 持平。我们统计了所有主动/非债基金所持的十大重仓股情况，基于重仓股（剔除港股）信息，我们测算的主动型非债券基金医药股持仓比例为 12.75%，与 2018Q4 相比保持不变（下降 0.0032pp），较 2018Q3 下降 0.49pp，较 2018Q2 下降 2.44pp。2010 年至今的医药持仓变化如下图所示。
- 我们逐个剔除医疗医药健康行业基金后，19Q1 主动型非债券基金的医药股持仓比重为 9.40%，较 18Q4 下降 0.11pp。剔除行业基金后的主动型非债券基金的医药持仓比重在 18Q2 达到近 3 年的最高点，19Q1 为 9.40%，环比下降 0.11pp，占比全行业第二。各季度历史数据依次如下：18Q4 为 9.51%，18Q3 为 9.70%，18Q2 为 11.50%，18Q1 为 8.99%，17Q4 为 7.11%，17Q3 为 6.42%，17Q2 为 8.09%，17Q1 为 8.98%，16Q4 为 9.59%，16Q3 为 8.74%。

图 7. 基金医药持仓比例变化



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 银河活动——调研回顾

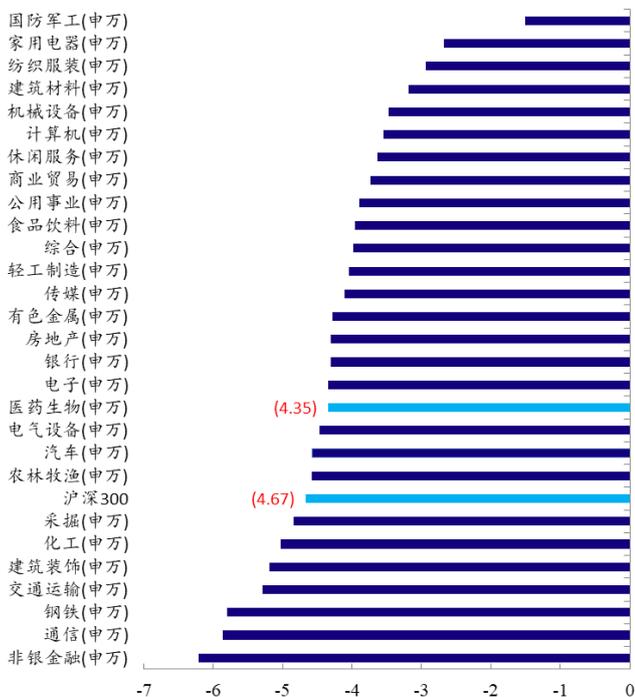
### ➤ 上周调研:

- **近期调研:** 康辰药业 (603590)、国药股份 (600511)、以岭药业 (002603)、蓝帆医疗 (002382)、药明康德 (603259)、九州药业 (603456)、昭衍新药 (603127)、恒瑞医药 (600276)、九州通 (600998)、健友股份 (603707)、国家带量采购专家座谈会、信立泰 (002294)、绿叶制药 (2186.HK)、乐普医疗 (300003)、长春高新 (000661)、舒泰神 (300204)、华兰生物 (002007)、双鹭药业 (002038)、辰欣药业 (603367)、华润双鹤 (600062)、天坛生物 (600161)、中国医药 (600056)、亚宝药业 (600351)、仁和药业 (000650)、智飞生物 (300122)、太极集团 (600129)、莱美药业 (300006)、山东药玻 (600529)、红日药业 (300026)、透景生命 (300642)、千红制药 (002550)、一心堂 (002727)、沃森生物 (300142)、云南白药 (000538)、凯莱英 (002821)、天士力 (600535)、贝瑞基因 (000710)、亿帆医药 (002019)、润泽生物 (872828.OC)、合全药业 (832159.OC)、复星凯特、现代制药 (600420)、成大生物 (H01045.HK)，欢迎电话交流。

## 行情跟踪——行业行情

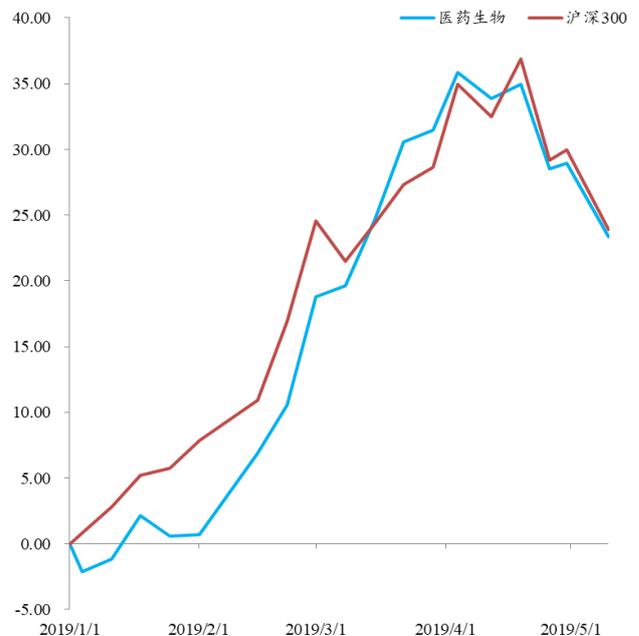
- 上周医药板块下跌 4.35%，沪深 300 指数下跌 4.67%。19 年初至今医药板块上涨 23.36%，整体表现差于沪深 300。

图 8：本周各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 9：医药行业 19 年初以来市场表现

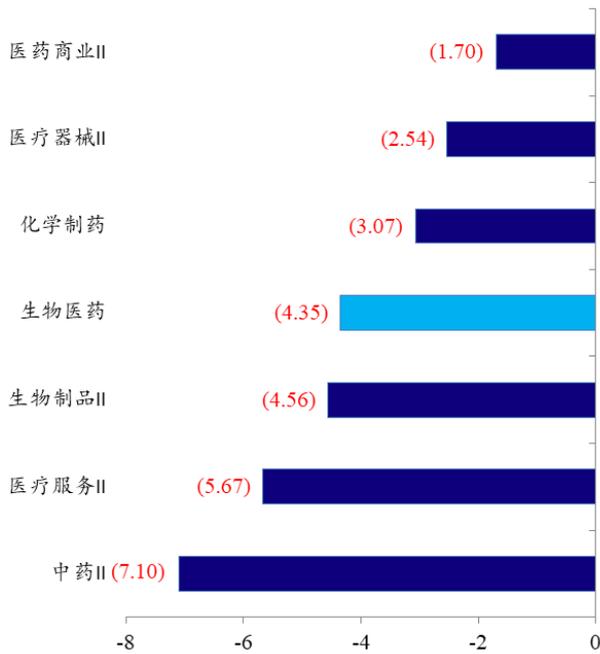


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 行情跟踪——子行业行情

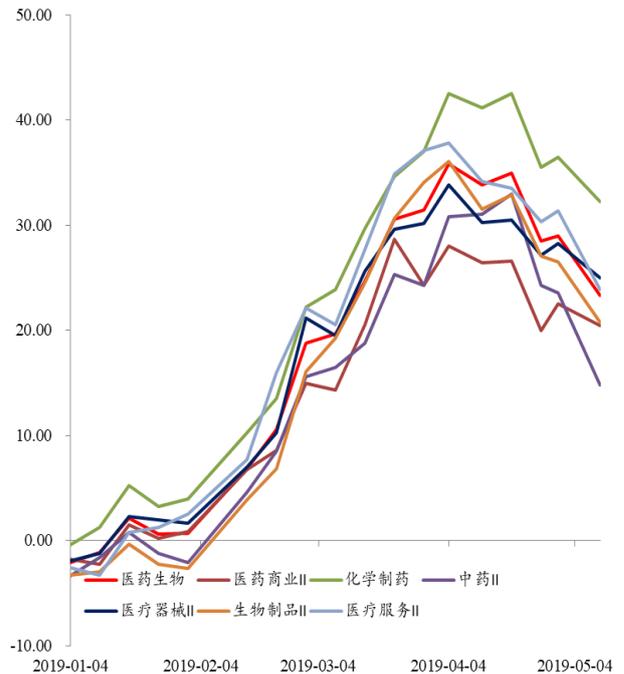
- 上周生物医药板块下跌 4.35%，跌幅最小的是医药商业 II 子板块，下跌 1.70%，跌幅最大的是中药 II 子板块，下跌 7.10%。

图 10: 本周医药各子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 11: 医药各子行业 19 年初以来市场表现



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 行情跟踪——个股行情

表 7: 本周医药板块涨幅前十

公司	涨跌幅	备注
南华生物	17.0%	
冠昊生物	15.5%	
瑞普生物	12.7%	
三诺生物	11.2%	
东宝生物	10.8%	
兴齐眼药	10.0%	
大参林	9.8%	
三鑫医疗	9.7%	
交大昂立	9.6%	
诚益通	7.4%	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 8: 本周医药板块跌幅前十

公司	涨跌幅	备注
康美药业	-32.7%	
华业资本	-22.7%	
和仁科技	-22.6%	
天圣制药	-22.5%	
润达医疗	-21.2%	
步长制药	-15.2%	
海南海药	-14.4%	
沃森生物	-12.1%	
东富龙	-11.4%	
宜华健康	-11.1%	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 行业动态——行业新闻及点评

### 1. 国务院办公厅：关于促进3岁以下婴幼儿照护服务发展的指导意见（2019/05/09）

[http://www.gov.cn/zhengce/content/2019-05/09/content\\_5389983.htm](http://www.gov.cn/zhengce/content/2019-05/09/content_5389983.htm)

#### 主要内容：

各省、自治区、直辖市人民政府，国务院各部委、各直属机构：

3岁以下婴幼儿（以下简称婴幼儿）照护服务是生命全周期服务管理的重要内容，事关婴幼儿健康成长，事关千家万户。为促进婴幼儿照护服务发展，经国务院同意，现提出如下意见。

#### 一、总体要求

##### （一）指导思想。

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，按照统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局要求，坚持以人民为中心的发展思想，以需求和问题为导向，推进供给侧结构性改革，建立完善促进婴幼儿照护服务发展的政策法规体系、标准规范体系和服务供给体系，充分调动社会力量的积极性，多种形式开展婴幼儿照护服务，逐步满足人民群众对婴幼儿照护服务的需求，促进婴幼儿健康成长、广大家庭和谐幸福、经济社会持续发展。

##### （二）基本原则。

家庭为主，托育补充。人的社会化进程始于家庭，儿童监护抚养是父母的法定责任和义务，家庭对婴幼儿照护负主体责任。发展婴幼儿照护服务的重点是家庭提供科学养育指导，并对确有照护困难的家庭或婴幼儿提供必要的服务。

政策引导，普惠优先。将婴幼儿照护服务纳入经济社会发展规划，加快完善相关政策，强化政策引导和统筹引领，充分调动社会力量积极性，大力推动婴幼儿照护服务发展，优先支持普惠性婴幼儿照护服务机构。

安全健康，科学规范。按照儿童优先的原则，最大限度地保护婴幼儿，确保婴幼儿的安全和健康。遵循婴幼儿成长特点和规律，促进婴幼儿在身体发育、动作、语言、认知、情感与社会性等方面的全面发展。

属地管理，分类指导。在地方政府领导下，从实际出发，综合考虑城乡、区域发展特点，根据经济社会发展水平、工作基础和群众需求，有针对性地开展婴幼儿照护服务。

##### （三）发展目标。

到2020年，婴幼儿照护服务的政策法规体系和标准规范体系初步建立，建成一批具有示范效应的婴幼儿照护服务机构，婴幼儿照护服务水平有所提升，人民群众的婴幼儿照护服务需求得到初步满足。

到2025年，婴幼儿照护服务的政策法规体系和标准规范体系基本健全，多元化、多样化、覆盖城乡的婴幼儿照护服务体系基本形成，婴幼儿照护服务水平明显提升，人民群众的婴幼儿照护服务需求得到进一步满足。

## 二、主要任务

### (一) 加强对家庭婴幼儿照护的支持和指导。

全面落实产假政策，鼓励用人单位采取灵活安排工作时间等积极措施，为婴幼儿照护创造便利条件。

支持脱产照护婴幼儿的父母重返工作岗位，并为其提供信息服务、就业指导和职业技能培训。

加强对家庭的婴幼儿早期发展指导，通过入户指导、亲子活动、家长课堂等方式，利用互联网等信息化手段，为家长及婴幼儿照护者提供婴幼儿早期发展指导服务，增强家庭的科学育儿能力。

切实做好基本公共卫生服务、妇幼保健服务工作，为婴幼儿家庭开展新生儿访视、膳食营养、生长发育、预防接种、安全防护、疾病防控等服务。

### (二) 加大对社区婴幼儿照护服务的支持力度。

地方各级政府要按照标准和规范在新建居住区规划、建设与常住人口规模相适应的婴幼儿照护服务设施及配套安全设施，并与住宅同步验收、同步交付使用；老城区和已建成居住区无婴幼儿照护服务设施的，要限期通过购置、置换、租赁等方式建设。有关标准和规范由住房和城乡建设部于2019年8月底前制定。**鼓励通过市场化方式，采取公办民营、民办公助等多种方式，在就业人群密集的产业聚集区域和用人单位完善婴幼儿照护服务设施。**

鼓励地方各级政府采取政府补贴、行业引导和动员社会力量参与等方式，在加快推进老旧居住小区设施改造过程中，通过做好公共活动区域的设施和部位改造，为婴幼儿照护创造安全、适宜的环境和条件。

各地要结合实际，在农村社区综合服务设施建设中，统筹考虑婴幼儿照护服务设施建设。

发挥城乡社区公共服务设施的婴幼儿照护服务功能，加强社区婴幼儿照护服务设施与社区服务中心（站）及社区卫生、文化、体育等设施的功能衔接，发挥综合效益。支持和引导社会力量依托社区提供婴幼儿照护服务。发挥网格化服务管理作用，大力推动资源、服务、管理下沉到社区，使基层各类机构、组织在服务保障婴幼儿照护等群众需求上有更大作为。

加大对农村和贫困地区婴幼儿照护服务的支持，推广婴幼儿早期发展项目。

### (三) 规范发展多种形式的婴幼儿照护服务机构。

举办非营利性婴幼儿照护服务机构的，在婴幼儿照护服务机构所在地的县级以上机构编制部门或民政部门注册登记；举办营利性婴幼儿照护服务机构的，在婴幼儿照护服务机构所在地的县级以上市场监管部门注册登记。婴幼儿照护服务机构经核准登记后，应当及时向当地卫生健康部门备案。登记机关应当及时将有关机构登记信息推送至卫生健康部门。

地方各级政府要将需要独立占地的婴幼儿照护服务设施和场地建设布局纳入相关规划，新建、扩建、改建一批婴幼儿照护服务机构和设施。城镇婴幼儿照护服务机构建设要充分考虑到进城务工人员随迁婴幼儿的照护服务需求。

支持用人单位以单独或联合相关单位共同举办的方式，在工作场所为职工提供福利性婴幼儿照护服务，有条件的可向附近居民开放。鼓励支持有条件的幼儿园开设托班，招收2至3岁的幼儿。

各类婴幼儿照护服务机构可根据家庭的实际需求，提供全日托、半日托、计时托、临时

托等多样化的婴幼儿照护服务；随着经济社会发展和人民消费水平提升，提供多层次的婴幼儿照护服务。

落实各类婴幼儿照护服务机构的**安全管理主体责任**，建立健全各类婴幼儿照护服务机构安全管理制度，配备相应的安全设施、器材及安保人员。依法加强安全监管，督促各类婴幼儿照护服务机构落实安全责任，严防安全事故发生。

加强婴幼儿照护服务机构的**卫生保健工作**。认真贯彻保育为主、保教结合的工作方针，为婴幼儿创造良好的生活环境，预防控制传染病，降低常见病的发病率，保障婴幼儿的身心健康。各级妇幼保健机构、疾病预防控制机构、卫生监督机构要按照职责加强对婴幼儿照护服务机构卫生保健工作的业务指导、咨询服务和监督检查。

加强婴幼儿照护服务**专业化、规范化建设**，遵循婴幼儿发展规律，建立健全婴幼儿照护服务的标准规范体系。各类婴幼儿照护服务机构开展婴幼儿照护服务必须符合国家和地方相关标准和规范，并对婴幼儿的安全和健康负主体责任。运用互联网等信息化手段对婴幼儿照护服务机构的服务过程加强监管，让广大家长放心。建立健全婴幼儿照护服务机构备案登记制度、信息公示制度和质量评估制度，对婴幼儿照护服务机构实施动态管理。依法逐步实行工作人员职业资格准入制度，对虐童等行为零容忍，对相关个人和直接管理人员实行终身禁入。婴幼儿照护服务机构设置标准和管理规范由国家卫生健康委制定，各地据此做好婴幼儿照护服务机构核准登记工作。

### 三、保障措施

**（一）加强政策支持。充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，梳理社会力量进入的堵点和难点，采取多种方式鼓励和支持社会力量举办婴幼儿照护服务机构。鼓励地方政府通过采取提供场地、减免租金等政策措施，加大对社会力量开展婴幼儿照护服务、用人单位内设置婴幼儿照护服务机构的支持力度。鼓励地方政府探索试行与婴幼儿照护服务配套衔接的育儿假、产休假。创新服务管理方式，提升服务效能水平，为开展婴幼儿照护服务创造有利条件、提供便捷服务。**

**（二）加强用地保障。**将婴幼儿照护服务机构和设施建设用地纳入土地利用总体规划、城乡规划和年度用地计划并优先予以保障，农用地转用指标、新增用地指标分配要适当向婴幼儿照护服务机构和设施建设用地倾斜。鼓励利用低效土地或闲置土地建设婴幼儿照护服务机构和设施。对婴幼儿照护服务设施和非营利性婴幼儿照护服务机构建设用地，符合《划拨用地目录》的，可采取划拨方式予以保障。

**（三）加强队伍建设。**高等院校和职业院校（含技工院校）要根据需求开设婴幼儿照护相关专业，合理确定招生规模、课程设置和教学内容，将安全照护等知识和能力纳入教学内容，加快培养婴幼儿照护相关专业人才。将婴幼儿照护服务人员作为急需紧缺人员纳入培训规划，切实加强婴幼儿照护服务相关法律法规培训，增强从业人员法治意识；大力开展职业道德和安全教育、职业技能培训，提高婴幼儿照护服务能力和水平。依法保障从业人员合法权益，建设一支品德高尚、富有爱心、敬业奉献、素质优良的婴幼儿照护服务队伍。

**（四）加强信息支撑。**充分利用互联网、大数据、物联网、人工智能等技术，结合婴幼儿照护服务实际，研发应用婴幼儿照护服务信息管理系统，实现线上线下结合，在优化服务、加强管理、统计监测等方面发挥积极作用。

**（五）加强社会支持。**加快推进公共场所无障碍设施和母婴设施的建设和改造，开辟服务绿色通道，为婴幼儿出行、哺乳等提供便利条件，营造婴幼儿照护友好的社会环境。企业

利用新技术、新工艺、新材料和新装备开发与婴幼儿照护相关的产品必须经过严格的安全评估和风险监测，切实保障安全性。

#### 四、组织实施

(一) 强化组织领导。各级政府要提高对发展婴幼儿照护服务的认识，将婴幼儿照护服务纳入经济社会发展相关规划和目标责任考核，发挥引导作用，制定切实管用的政策措施，促进婴幼儿照护服务规范发展。

(二) 强化部门协同。婴幼儿照护服务发展工作由卫生健康部门牵头，发展改革、教育、公安、民政、财政、人力资源社会保障、自然资源、住房城乡建设、应急管理、税务、市场监管等部门要按照各自职责，加强对婴幼儿照护服务的指导、监督和管理。积极发挥工会、共青团、妇联、计划生育协会、宋庆龄基金会等群团组织和行业组织的作用，加强社会监督，强化行业自律，大力推动婴幼儿照护服务的健康发展。

(三) 强化监督管理。加强对婴幼儿照护服务的监督管理，建立健全业务指导、督促检查、考核奖惩、安全保障和责任追究制度，确保各项政策措施、规章制度落实到位。按照属地管理和分工负责的原则，地方政府对婴幼儿照护服务的规范发展和安全监管负主要责任，制定婴幼儿照护服务的规范细则，各相关部门按照各自职责负监管责任。对履行职责不到位、发生安全事故的，要严格按照有关法律法规追究相关人员的责任。

(四) 强化示范引领。在全国开展婴幼儿照护服务示范活动，建设一批示范单位，充分发挥示范引领、带动辐射作用，不断提高婴幼儿照护服务整体水平。

**【评】国务院下发意见促进3岁以下婴幼儿照护服务发展，有利于社会资本在婴幼儿服务领域的发展。**意见提出要鼓励通过市场化方式，采取公办民营、民办公助等多种方式完善婴幼儿照护服务设施，以及要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，梳理社会力量进入的堵点和难点，预计社会资本在婴幼儿服务领域前景广阔。同时，意见还从其他方面保障婴幼儿服务需求，例如落实产假和鼓励脱产父母重返岗位等。在放开生育的大环境下，预计会有更多鼓励生育的政策推出，叠加人民消费升级需求，婴幼儿服务领域发展前景广阔。

## 2. 药监局：2018年度药品监管统计年报（2019/05/09）

<http://www.nmpa.gov.cn/WS04/CL2151/337665.html>

### 主要内容：

#### 一、生产和经营许可情况

##### (一) 药品生产和经营许可情况

##### 1. 药品生产许可情况

截至2018年11月底，全国共有原料药和制剂生产企业4441家。

##### 2. 药品经营许可情况

截至2018年11月底，全国共有《药品经营许可证》持证企业50.8万家，其中批发企业1.4万家；零售连锁企业5671家，零售连锁企业门店25.5万家；零售药店23.4万家。

##### (二) 医疗器械生产和经营许可情况

#### 1. 医疗器械生产许可情况

截至 2018 年 11 月底，全国实有医疗器械生产企业 1.7 万家，其中：可生产一类产品的企业 7513 家，可生产二类产品的企业 9189 家，可生产三类产品的企业 1997 家。

#### 2. 医疗器械经营许可情况

截至 2018 年 11 月底，全国共有二、三类医疗器械经营企业 51.1 万家，其中，仅经营二类医疗器械产品的企业 29.2 万家，仅经营三类医疗器械产品的企业 6.7 万家，同时经营二、三类医疗器械产品的企业 15.2 万家。

#### （三）化妆品生产许可情况

截至 2018 年 11 月底，共有化妆品生产企业 4664 家。

### 二、注册审批情况

#### （一）药品注册情况

2018 年在新药审批工作中国家局共批准新药临床 312 件，批准新药生产的新药证书及批准文号 25 件，批准文号 10 件；共批准按新药申请程序申报临床申请 8 件。

2018 年共批准仿制药临床申请 58 件，生产申请 464 件。

2018 年共批准进口药品临床申请 154 件，上市 90 件。

2018 年国家局共批准药品补充申请 1862 件。全国各省（区、市）局共批准药品补充申请 3276 件，备案 12648 件。

#### （二）医疗器械注册情况

2018 年，全国共完成境内第一类医疗器械备案 22167 件，进口第一类医疗器械（含港澳台）备案 1885 件；共批准境内第二类医疗器械首次注册 4402 件，境内第三类医疗器械首次注册 668 件，进口（含港澳台）第二类医疗器械首次注册 358 件，进口（含港澳台）第三类医疗器械首次注册 235 件。批准境内第二类医疗器械延续注册 3364 件，境内第三类医疗器械延续注册 505 件，进口（含港澳台）第二类医疗器械延续注册 781 件，进口（含港澳台）第三类医疗器械延续注册 723 件。批准境内第二类医疗器械许可事项变更 3037 件，境内第三类医疗器械许可事项变更 526 件，进口（含港澳台）第二类医疗器械许可事项变更 860 件，进口（含港澳台）第三类医疗器械许可事项变更 862 件。

#### （三）化妆品注册情况

2018 年共批准国产特殊用途化妆品首次申报 1458 件，延续 1337 件，变更 1507 件；批准进口非特殊用途化妆品首次备案 16624 件，延续 3281 件，变更 1661 件。

### 三、中药品种保护情况

截至 2018 年 11 月底，共有中药保护品种证书 192 个，其中初次品种 99 个，同品种 4 个，延长保护期 89 个。

### 四、投诉举报情况

2018 年各级监管机构共受理药品投诉举报 6.4 万件，立案 3556 件，结案 4036 件。受理医疗器械投诉举报 1.8 万件，立案 1026 件，结案 1087 件。受理化妆品投诉举报 3.9 万件，立案 1263 件，结案 1391 件。

### 五、案件查处情况

2018年各级监管机构共查处药品案件9.8万件,货值金额27.4亿元,罚款76.6亿元,没收违法所得金额20.0亿元,取缔无证经营1037户,捣毁制假售假窝点148个,责令停产停业1093户,吊销许可证197件,移送司法机关2000件。

2018年各级监管机构共查处药品包装材料案件249件,货值金额126.4万元。

2018年各级监管机构查处医疗器械案件1.8万件,货值金额2.1亿元,罚款5.7亿元,没收违法所得金额1726.7万元,取缔无证经营188户,捣毁制假售假窝点6个,责令停产停业89户,吊销许可证7件,移送司法机关41件。

2018年各级监管机构共查处化妆品案件1.1万件;货值金额2.1亿元,罚款5739.4万元,没收违法所得2293.2万元,责令停产停业509户,移送司法机关44件。

注:

[1]本报告数据来源于《药品监督管理统计报表制度》。数据报告期为2017年12月1日至2018年11月30日。

[2]医疗器械生产许可情况:例如,既生产一类产品又生产三类产品的企业,统计时分别计为一类生产企业和三类生产企业,企业总数仅计1家。

[3]医疗器械经营许可情况:例如,同时经营二类和三类的企业在统计时分别计入各自类别。

**表:生产经营许可与去年对比**

生产和经营许可		2017.11	2018.11	
药品生产经营许可	生产许可	4376	4441	
	合计	47.2万	50.8万	
	经营许可	批发企业	1.3万	1.4万
		零售连锁企业	5409	5671
		零售连锁企业门店	22.9万	25.5万
		零售药店	22.5万	23.4万
	合计	1.6万	1.7万	
医疗器械生产和经营许可	生产许可			
	一类	6096	7513	
	二类	9340	9189	
	三类	2189	1997	
	合计	41.0万	51.1万	
	经营许可	仅二类	22.5万	29.2万
		仅三类	6.1万	6.7万
二类和三类		12.4万	15.2万	

表：注册审批与去年对比

注册审批		2017	2018	
药品审批	新药	批准新药临床	734	312
		批准新药生产新药证书及批准文号	20	25
		生产批准文号	9	10
		按新药程序申报临床申请	42	8
	仿制药	临床申请	251	58
		生产申请	224	464
	进口药品	临床申请	316	154
		上市	93	90
	补充药品申请	国家局	2158	1862
		各省区市局批准	4251	3276
各省区市局备案		12264	12648	
医疗器械注册	一类	境内备案	22167	
		进口备案	1885	
	二类	境内首次注册	5993	4402
		进口首次注册	389	358
		境内延续注册	7193	3364
		进口延续注册	1655	781
三类	境内首次注册	867	668	
	进口首次注册	189	235	
	境内延续注册	1616	505	
	进口延续注册	1631	723	

**【评】药监局发布 2018 年度药品监管统计年报。**2018 年新药临床批准明显少于 2017 年，我们认为这主要是因为 2017 年解决新药审批“堰塞湖”，导致 2017 年基数较大。随着新药审批积压得到解决，预计今后新药审批速度将恢复常态。2018 年仿制药生产申请约为 2017 年两倍，我们认为这主要是因为 2017 年开始一致性评价的仿制药在 2018 年申请生产的原因。仿制药临床申请减少，估计与化药注册分类改革后新 3 类药一报两批有关。

### 3. 卫健委：2019 年 1-2 月全国医疗服务情况（2018/05/09）

<http://www.nhfpc.gov.cn/mohwsbwstjxxzx/s7967/201905/dc18c527da264a50ab6cb570109e6fd5.shtml>

#### 主要内容：

##### 一、诊疗人次

2019 年 1-2 月，全国医疗卫生机构总诊疗人次达 13.1 亿人次，同比提高 1.1%。医院 5.5 亿人次，同比提高 3.2%，其中：公立医院 4.7 亿人次，同比提高 2.1%；民营医院 0.8 亿人次，

同比提高 9.6%。基层医疗卫生机构 7.1 亿人次，同比下降 0.7%，其中：社区卫生服务中心（站）1.2 亿人次，同比提高 1.3%；乡镇卫生院 1.8 亿人次，同比提高 2.5%；村卫生室诊疗人次 2.8 亿人次。其他机构 0.5 亿人次。

表：全国卫生机构医疗服务量：

	诊疗人次数(万人次)			出院人数(万人)		
	2018年 1-2月	2019年 1-2月	诊疗人次增长(%)	2018年 1-2月	2019年 1-2月	出院人数增长(%)
<b>医疗卫生机构合计</b>	129652	131056.1	1.1	3892.1	3853.9	-1
一、医院	53250.8	54964.2	3.2	3055.8	3020.8	-1.1
按经济类型分						
公立医院	45555.9	46528.7	2.1	2533.8	2496.7	-1.5
民营医院	7694.9	8435.5	9.6	522	524.1	0.4
按医院等级分						
三级医院	26148	27470	5.1	1322.6	1366.9	3.3
二级医院	20298.4	20706.5	2	1344.5	1308.8	-2.7
一级医院	3327.7	3389	1.8	180.1	165.3	-8.2
未定级医院	3476.7	3398.7	-2.2	208.6	179.8	-13.8
二、基层医疗卫生机构	71847.1	71329.5	-0.7	667.1	665.7	-0.2
#社区卫生服务中心(站)	11866.6	12016.9	1.3	60.4	54.9	-9.1
#政府办	8367.9	8494.3	1.5	40.8	41.2	1
乡镇卫生院	17397.2	17832	2.5	599.2	604	0.8
#政府办	17253.2	17675.2	2.4	594.3	599.2	0.8
诊所(医务室)	10580	11250	6.3	-	-	-
村卫生室	29860	27860	-6.7	-	-	-
三、其他机构	4554.1	4762.4	4.6	169.2	167.4	-1.1

注：#系其中数。

## 二、出院人数

2019年1-2月，全国医疗卫生机构出院人数达3853.9万人，同比下降1.0%。医院3020.8万人，同比下降1.1%，其中：公立医院2496.7万人，同比下降1.5%；民营医院524.1万人，同比提高0.4%。基层医疗卫生机构665.7万人，同比下降0.2%。其他机构167.4万人。

### 三、病床使用情况

2019年1-2月，医院病床使用率为81.4%，同比下降1.8个百分点；社区卫生服务中心为51.5%，同比降低2.3个百分点；乡镇卫生院为61.1%，同比下降0.6个百分点。三级医院平均住院日为9.0日，比上年缩短0.4日，二级医院平均住院日为8.4日，与上年持平。

	病床使用率(%)		平均住院日(日)	
	2018年 1-2月	2019年 1-2月	2018年 1-2月	2019年 1-2月
医院	83.2	81.4	8.9	8.8
其中：三级医院	91.5	91.6	9.4	9
二级医院	85.3	83.4	8.4	8.4
一级医院	60.8	55.6	8.5	8.5
社区卫生服务中心	53.8	51.5	9.5	9.3
乡镇卫生院	61.7	61.1	6.6	6.4

**【评】2019年1-2月医疗机构业务量增速弱于去年同期，主要是因为去年流感疫情导致基数较大。**2019年1-2月医疗机构诊疗人次仅增长1.1%，出院人次下滑1%，增速显著弱于去年同期，我们认为这是由于去年流感疫情导致去年同期基数较大。按医疗机构划分来看，医院诊疗人次增速(+3.2%)高于基层医疗卫生机构(-0.7%)，医院出院人次增速(-1.1%)低于基层医疗卫生机构(-0.2%)。我们认为医院出院人数低于基层医疗卫生机构，可能和分级诊疗疏导病人有关。医院中，虽然公立医院就诊人次(4.7亿人)及出院人数总量(2497万人)均明显高于民营医院(8435.5万人，524.1万人)，但民营医院诊疗人次增速(+9.6%)和出院人次增速(+0.4%)明显高于公立医院(+2.1%，-1.5%)，说明社会办医在国家政策的积极鼓励下正迅速发展。

图：2006年至今全国医疗卫生机构总诊疗人次变化情况



资料来源：卫健委，中国银河证券研究院

图：2006年至今全国医院诊疗人次变化情况



资料来源：卫健委，中国银河证券研究院

图：2006 年至今全国医疗卫生机构出院人数变化情况



资料来源：卫健委，中国银河证券研究院

图：2006 年至今全国医院出院人数变化情况



资料来源：卫健委，中国银河证券研究院

## 近期研究报告

1. 奇正藏药（002287）年报及一季报跟踪：期间费用拖累业绩，“一轴两翼三支撑”战略稳步推进-20190508
2. 安图生物（603658）一季报跟踪：业绩符合预期，化学发光保持高速增长-20190430
3. 昭衍新药（603127）一季报跟踪：扣非增速略低预期，无碍长期发展前景-20190430
4. 上海医药（601607）：工业保持快速增长，商业盈利有望改善-20190430
5. 柳药股份（603368）：业绩保持快速增长，盈利能力明显提升-20190430
6. 华东医药（000963）一季报点评：工业维持高增速，商业增速大幅回暖-20190430
7. 九州通（600998）一季报点评：收入稳定增长，当前估值处于历史低位-20190430
8. 爱尔眼科（300015）年报及一季报点评：业绩高速增长，未来成长空间广阔-20190429
9. 泰格医药（300347）年报及一季报跟踪：业绩表现持续亮眼，乘政策东风未来高成长性确定-20190429
10. 大参林（603233）年报跟踪：门店快速扩张，未来业绩有望释放-20190429
11. 九州通（600998）年报点评：经营性净现金流大幅改善，深耕基层安全垫厚实-20190426
12. 华兰生物（002007）一季报跟踪：业绩增速符合预期，看好全年高速增长-20190426
13. 健友股份（603707）年报及一季报深度跟踪：业绩略低于预期，持续看好长期高成长性-20190426
14. 天士力（600535）年报暨一季报点评：工业增速暂时放缓，未来研发仍然可观-20190425
15. 凯莱英（002821）一季报跟踪：业绩如期高速增长，持续看好长期发展前景-20190425
16. 医药生物行业点评：主动公募 19Q1 医药持仓比重持平，集中度微降-20190423
17. 华东医药（000963）年报点评：工业高速增长，研发有序推进，当前显著低估-20190422
18. 恒瑞医药（600276）一季报跟踪：业绩保持稳健较快增长，研发投入持续加大-20190419
19. 长春高新（000661）一季报跟踪：业绩表现持续靓丽，生长激素保持高速增长-20190419
20. 上海医药（601607）年报跟踪：收入增速回暖，利润有望反弹-20190410

## 股东大会时间披露

**表 9: 股东大会时间披露**

公司	事件	时间	公司	事件	时间
华仁药业(300110.SZ)	年度股东大会	2019/5/13	*ST 荣联(002642.SZ)	年度股东大会	2019/5/16
瀚叶股份(600226.SH)	年度股东大会	2019/5/13	仙琚制药(002332.SZ)	年度股东大会	2019/5/16
龙津药业(002750.SZ)	股东大会	2019/5/13	星普医科(300143.SZ)	年度股东大会	2019/5/16
华通医药(002758.SZ)	年度股东大会	2019/5/13	吉药控股(300108.SZ)	年度股东大会	2019/5/16
海正药业(600267.SH)	年度股东大会	2019/5/13	嘉应制药(002198.SZ)	年度股东大会	2019/5/16
荣泰健康(603579.SH)	年度股东大会	2019/5/13	英特集团(000411.SZ)	年度股东大会	2019/5/16
益丰药房(603939.SH)	年度股东大会	2019/5/13	国农科技(000004.SZ)	年度股东大会	2019/5/16
山东药玻(600529.SH)	年度股东大会	2019/5/13	天康生物(002100.SZ)	年度股东大会	2019/5/16
济川药业(600566.SH)	年度股东大会	2019/5/13	景峰医药(000908.SZ)	年度股东大会	2019/5/16
永安药业(002365.SZ)	年度股东大会	2019/5/14	羚锐制药(600285.SH)	年度股东大会	2019/5/16
棒杰股份(002634.SZ)	年度股东大会	2019/5/14	新日恒力(600165.SH)	年度股东大会	2019/5/16
众生药业(002317.SZ)	年度股东大会	2019/5/14	康恩贝(600572.SH)	年度股东大会	2019/5/16
贝瑞基因(000710.SZ)	年度股东大会	2019/5/14	亚宝药业(600351.SH)	年度股东大会	2019/5/16
奇正藏药(002287.SZ)	年度股东大会	2019/5/14	海特生物(300683.SZ)	年度股东大会	2019/5/16
博晖创新(300318.SZ)	年度股东大会	2019/5/14	万达信息(300168.SZ)	年度股东大会	2019/5/16
迪瑞医疗(300396.SZ)	年度股东大会	2019/5/14	振东制药(300158.SZ)	年度股东大会	2019/5/16
常山药业(300255.SZ)	年度股东大会	2019/5/14	迈克生物(300463.SZ)	年度股东大会	2019/5/16
哈三联(002900.SZ)	年度股东大会	2019/5/14	凯利泰(300326.SZ)	年度股东大会	2019/5/16
瑞普生物(300119.SZ)	年度股东大会	2019/5/14	金达威(002626.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
海思科(002653.SZ)	股东大会	2019/5/15	奥佳华(002614.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
千红制药(002550.SZ)	年度股东大会	2019/5/15	汉森制药(002412.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
双成药业(002693.SZ)	年度股东大会	2019/5/15	千山药机(300216.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
利德曼(300289.SZ)	年度股东大会	2019/5/15	理邦仪器(300206.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
莱美药业(300006.SZ)	年度股东大会	2019/5/15	新开源(300109.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
莱茵生物(002166.SZ)	年度股东大会	2019/5/15	延华智能(002178.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
国际医学(000516.SZ)	年度股东大会	2019/5/15	宜华健康(000150.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
桂林三金(002275.SZ)	年度股东大会	2019/5/15	海王生物(000078.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
誉衡药业(002437.SZ)	年度股东大会	2019/5/15	国药一致(000028.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
贵州百灵(002424.SZ)	年度股东大会	2019/5/15	美年健康(002044.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
中新药业(600329.SH)	年度股东大会	2019/5/15	京新药业(002020.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
天宇股份(300702.SZ)	年度股东大会	2019/5/15	ST 银河(000806.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
钱江生化(600796.SH)	年度股东大会	2019/5/15	*ST 华业(600240.SH)	年度股东大会	2019/5/17
安图生物(603658.SH)	股东大会	2019/5/15	太极集团(600129.SH)	年度股东大会	2019/5/17
美诺华(603538.SH)	股东大会	2019/5/15	开立医疗(300633.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
戴维医疗(300314.SZ)	年度股东大会	2019/5/15	珍宝岛(603567.SH)	年度股东大会	2019/5/17
博雅生物(300294.SZ)	年度股东大会	2019/5/15	九州通(600998.SH)	年度股东大会	2019/5/17
迦南科技(300412.SZ)	年度股东大会	2019/5/15	交大昂立(600530.SH)	年度股东大会	2019/5/17

透景生命(300642.SZ)	年度股东大会	2019/5/15	和仁科技(300550.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
同和药业(300636.SZ)	年度股东大会	2019/5/15	和佳股份(300273.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
润达医疗(603108.SH)	年度股东大会	2019/5/16	仟源医药(300254.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
人民同泰(600829.SH)	年度股东大会	2019/5/16	卫宁健康(300253.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
大参林(603233.SH)	年度股东大会	2019/5/16	新光药业(300519.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
健友股份(603707.SH)	年度股东大会	2019/5/16	万孚生物(300482.SZ)	年度股东大会	2019/5/17
卫信康(603676.SH)	年度股东大会	2019/5/16	泰格医药(300347.SZ)	年度股东大会	2019/5/17

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

**王晓琦、余宇，生物医药行业分析师。**本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中州大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 [cuixianglan@chinastock.com.cn](mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

北京地区：耿尤繇 010-66568479 [gengyouyou@chinastock.com.cn](mailto:gengyouyou@chinastock.com.cn)