

医保局公布 DRG 付费国家试点名单

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

5月20日上午国家医疗保障局公布了DRG付费国家试点城市名单，部署试点工作，涵盖30个城市。在药品临床使用方面，临床路径是否涉及、产品临床推广以及接受程度是否高、产品性价比都影响到药品的使用，建议关注相关细分领域临床推广多的、产品吻合临床路径的药企。此外，规划发展与信息化司发布《2018年我国卫生健康事业发展统计公报》，总诊疗人次增长1.6%，总费用增长10.26%。

本周原料药价格跟踪

维生素方面，VA、泛酸钙、VE涨价，VC价格与上周持平。即VA最新报价为390元/kg，比上周上涨10元/kg；泛酸钙最新报价为385元/kg，比上周上涨15元/kg；VE报价50元/kg，比上周上涨2.5元/kg；VC本周报价27.5元/kg，与上周持平。抗感染药类价格方面，截止到2019年5月21日，6-APA报价165元/kg，与上周持平；其他产品暂无更新。

本周医药行业估值跟踪

截止到2019年5月24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29.38倍，较上周略有下降，低于历史估值均值（39.81倍）。截止到2019年5月24日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为2.09倍，较节上周略有下滑。本周受大盘影响，各板块均出现下滑。医疗服务和医疗器械板块回调较少，中药和生物制品回调较多。

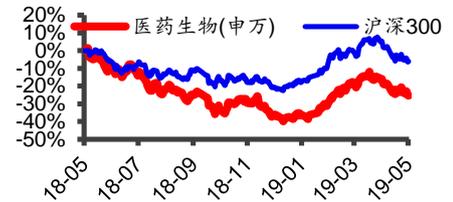
周策略建议

5月份以来大盘处于震荡的态势。由于集采、医保控费、原料药涨价等影响，药企业绩仍然承压。中短期来看，我们仍然推荐半年度业绩较好的企业如京新药业（002020.SZ）和东诚药业（002675.SZ），以及估值较低的新华制药（000756.SZ）。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、《推动医改纵深发展，“4+7”联动范围扩大》
《医药生物》
- 2、《行业分化，优秀公司脱颖而出》
《医药生物》
- 3、《2018年药品监管统计年报发布》
《医药生物》

正文目录

1.	行业新闻	3
1.1	医保局公布 DRG 付费国家试点城市名单	3
1.2	规划发展与信息化司发布《2018 年我国卫生健康事业发展统计公报》	3
2.	上市公司重要公告	6
2.1.	丽珠集团 单抗取得临床批件	6
2.2.	东诚药业 半年度业绩预告	6
2.3.	博雅生物 产品获得 FDA 批准	6
2.4.	华海药业 利伐沙班片获得 FDA 暂时批准	7
2.5.	嘉事堂 全资子公司对外投资	7
2.6.	宝莱特 透析液过滤器产品获得医疗器械注册证	7
2.7.	普利制药 非公开发行 A 股预案	8
3.	主要原料药价格跟踪	9
3.1.	抗感染药价格跟踪	9
3.2.	维生素类价格跟踪	10
4.	医药行业估值跟踪	11
5.	周策略建议	13
6.	风险提示	14

1. 行业新闻

医保局公布 DRG 付费国家试点城市名单

国家医保局召开疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点工作启动视频会议。会议公布了 DRG 付费国家 30 个试点城市名单，介绍了 DRG 付费国家试点工作的筹备情况和主要内容。试点工作按照“顶层设计、模拟运行、实际付费”分三年有序推进，通过试点实现“五个一”的目标，即制定一组标准、完善一系列政策、建立一套规程、培养一支队伍、打造一批样板。

会议强调，要充分认识 DRG 付费国家试点重要意义。健全医保支付机制，是党中央、国务院的重大战略决策。要充分运用大数据的方法，通过支付方式改革，促进医疗服务供给侧改革，强化医保标准化、精细化管理，完善对医疗服务的激励和约束机制，更好的保障人民健康水平。

会议要求，各试点地区要加强组织领导，贯彻实施相对统一的 DRG 分组规则、支付政策和经办管理规范，完善医保信息系统，提高医院管理水平。建立逐级培训、定期评估、定期报告和沟通协调机制，做好宣传等工作。

信息来源：国家医疗保障局

点评：5 月 20 日上午国家医疗保障局公布了 DRG 付费国家试点城市名单，部署试点工作，涵盖 30 个城市，合肥、青岛、无锡、昆明等城市纳入其中。

DRG 是根据病人的年龄、性别、住院天数、临床诊断、病症、手术、疾病严重程度，合并症与并发症及转归等因素把病人分入 500-600 个诊断相关组，然后根据所在组确定支付标准。

根据米内网的报道，金华市是开展 DRG 开展较早的省市，开展 DRG 后，2017 医保基金支出增长 6.53%，与前三年的平均增长率 14%相比大幅下降。

由于分组确定后，支付的费用是确定的，倒逼医院提高效率，节省成本。而在药品的选取方面，临床路径是否涉及、产品临床推广以及接受程度是否高、产品性价比都影响到药品的使用。建议关注相关细分领域临床推广多的、产品吻合临床路径的药企。

规划发展与信息化司发布《2018 年我国卫生健康事业发展统计公报》

居民人均预期寿命由 2017 年的 76.7 岁提高到 2018 年的 77.0 岁，孕产妇死亡率从 19.6/10 万下降到 18.3/10 万，婴儿死亡率从 6.8‰下降到 6.1‰。

一、卫生资源

（一）医疗卫生机构总数。2018 年末，全国医疗卫生机构总数达 997434 个，比上年增加 10785 个。

医院中，公立医院 12032 个，民营医院 20977 个。医院按等级分：三级医院 2548

个（其中：三级甲等医院 1442 个），二级医院 9017 个，一级医院 10831 个，未定级医院 10613 个。医院按床位数分：100 张以下床位医院 20054 个，100-199 张床位医院 4786 个，200-499 张床位医院 4437 个，500-799 张床位医院 1858 个，800 张及以上床位医院 1874 个。

基层医疗卫生机构中，社区卫生服务中心（站）34997 个，乡镇卫生院 36461 个，诊所和医务室 228019 个，村卫生室 622001 个。政府办基层医疗卫生机构 121918 个。

（二）卫生总费用。2018 年全国卫生总费用预计达 57998.3 亿元，其中：政府卫生支出 16390.7 亿元（占 28.3%），社会卫生支出 24944.7 亿元（占 43.0%），个人卫生支出 16662.9 亿元（占 28.7%）。人均卫生总费用 4148.1 元，卫生总费用占 GDP 百分比为 6.4%。

二、医疗服务

（一）门诊和住院量。2018 年，全国医疗卫生机构总诊疗人次达 83.1 亿人次，比上年增加 1.3 亿人次（增长 1.6%）。2018 年居民到医疗卫生机构平均就诊 6.0 次。

2018 年总诊疗人次中，医院 35.8 亿人次（占 43.1%），基层医疗卫生机构 44.1 亿人次（占 53.1%），其他医疗机构 3.2 亿人次（占 3.9%）。与上年比较，医院诊疗人次增加 1.4 亿人次，基层医疗卫生机构诊疗人次减少 0.2 亿人次。

三、基层卫生服务

（一）农村卫生。2018 年底，全国 1827 个县（县级市）共设有县级医院 15474 所、县级妇幼保健机构 1907 所、县级疾病预防控制中心 2090 所、县级卫生监督所 1822 所，四类县级卫生机构共有卫生人员 303.9 万人。

2018 年，乡镇卫生院诊疗人次为 11.2 亿人次，比上年增加 0.1 亿人次；入院人数 3984 万人，比上年减少 63 万人。2018 年，医师日均担负诊疗 9.3 人次和住院 1.6 床日。病床使用率 59.6%，出院者平均住院日 6.4 日。与上年相比，乡镇卫生院医师工作负荷略有下降，病床使用率下降 1.7 个百分点，平均住院日比上年延长 0.1 日。

2018 年村卫生室诊疗量达 16.7 亿人次，比上年减少 1.2 亿人次，平均每个村卫生室年诊疗量 2685 人次。

（二）社区卫生。2018 年底，全国已设立社区卫生服务中心（站）34997 个，其中：社区卫生服务中心 9352 个，社区卫生服务站 25645 个。与上年相比，社区卫生服务中心增加 205 个，社区卫生服务站增加 140 个。社区卫生服务中心人员 46.2 万人，平均每个中心 49 人；社区卫生服务站人员 12.0 万人，平均每站 5 人。社区卫生服务中心（站）人员数比上年增加 2.8 万人，增长 5.1%。

2018 年，全国社区卫生服务中心诊疗人次 6.4 亿人次，入院人数 339.5 万人，诊疗人次比上年增加；平均每个中心年诊疗量 6.8 万人次，年入院量 363 人；医师日均担负诊疗 16.1 人次和住院 0.6 日。2018 年，全国社区卫生服务站诊疗人次 1.6 亿人次，平均每站年诊疗量 6244 人次，医师日均担负诊疗 13.7 人次。

四、病人医药费用

（一）医院病人医药费用。2018 年，医院次均门诊费用 274.1 元，按当年价格比上年上涨 6.7%，按可比价格上涨 4.5%；人均住院费用 9291.9 元，按当年价格比

上年上涨 4.5%，按可比价格上涨 2.4%。日均住院费用 1002.8 元（见表 15）。

2018 年，医院次均门诊药费（112.0 元）占 40.9%，比上年（42.7%）下降 1.8 个百分点；医院人均住院药费（2621.6 元）占 28.2%，比上年（31.1%）下降 2.9 个百分点。

2018 年各级公立医院中，三级医院次均门诊费用上涨 5.2%，人均住院费用上涨 1.7%，低于公立医院病人费用涨幅。

（二）基层医疗卫生机构病人医药费用。2018 年，社区卫生服务中心次均门诊费用 132.3 元，按当年价格比上年上涨 13.1%，按可比价格上涨 10.8%；人均住院费用 3194.0 元，按当年价格比上年上涨 4.4%，按可比价格上涨 2.3%。

2018 年，社区卫生服务中心次均门诊药费（90.5 元）占 68.4%，比上年（68.7%）下降 0.3 个百分点；人均住院药费（1169.6 元）占 36.6%，比上年（39.5%）下降 2.9 个百分点。

信息来源：规划发展和信息化司

点评：医疗卫生机构数量增加，服务能力提升。基层医疗卫生机构增加 1 万个，主要是诊所（医务室）增加较多；医院增加约 2 千个，主要是民营医院增加较多。从卫生费用的支出来看，2018 年卫生费用总支出达到 5.7998 万亿，同比增长 10.26%，占 GDP 的比重也由 6.36% 提升至 6.39%。

医疗服务方面，服务量需求增长，医院是主要选择。总诊疗次数同比增长 1.6%。从就诊场所来看，医疗服务工作量增长仍然主要来自三级医院（17.3 亿次至 18.5 亿次）。而在住院方面，住院人数同比增长 4.2%，贡献同样来自医院（增加 1 千万人），基层医疗卫生机构入院人次减少。全国县级医院的诊疗人次增加 0.5 亿次，入院人数比去年增加 380 万人。

从费用来说，医院次均门诊、住院费用按照可比价格上涨 4.5%、2.4%，低于 GDP 增速。药占比下降，门诊药占比由 42.7% 降至 40.9%，住院药占比由 31.1% 降至 28.2%。

从目前的医疗结构来看，公立医院仍然是就诊的主要场所；目前县级医院表现出了良好的服务量增长态势，诊疗人次和入院人数均有明显的增长。后续在分级诊疗的持续推进下，伴随县级医院的医疗设施升级，县级医院的服务人次有望持续增加，可以关注县级医院销售渠道顺畅的医疗器械和制剂公司。

2. 上市公司重要公告

2.1. 丽珠集团 单抗取得临床批件

近日,丽珠医药集团股份有限公司控股附属公司珠海市丽珠单抗生物技术有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的《临床试验通知书》,同意丽珠单抗申报的“重组全人源抗 OX40 单克隆抗体注射液”开展临床试验。

“重组全人源抗 OX40 单克隆抗体注射液”是以免疫共刺激分子 CD134 (OX40) 为靶点的全人源单克隆抗体,可激活 T 细胞上的 OX40 信号,促进 T 细胞的分裂、存活和分化,调节存活蛋白、细胞周期蛋白等的表达,增强免疫反应。同时,OX40 信号对免疫抑制功能的 Treg (调节 T 细胞) 还具有显著抑制作用,OX40 抗体还可以通过 ADCC (抗体依赖细胞介导的细胞毒性) 作用导致肿瘤浸润性 Treg 的耗竭,促进效应 T 细胞的肿瘤杀伤功能。

根据 Cortellis 数据库统计,目前已经有百时美施贵宝,辉瑞,阿斯利康,葛兰素史克等多家公司在开展靶向 OX40 抗体的肿瘤免疫疗法研究,均处于 I 期或 I/II 期临床研究阶段,包括考察其在多种肿瘤中的疗效和安全性。目前全球尚未有产品上市。

2.2. 东诚药业 半年度业绩预告

公司发布半年度业绩预告,预计上半年实现归母净利 1.68-1.85 亿,同比增长 50%-65%。业绩增长主要原因:1、肝素钠系列产品价格上涨引起销售收入增长;2、核药产品原有市场销售持续增长以及南京江原安迪科正电子研究发展有限公司新增核药中心投产导致销售收入增长;3、本报告期南京江原安迪科正电子研究发展有限公司 100%股权纳入合并范围,2018 年一季度以 48.5497%股权计入投资收益。

2.3. 博雅生物 产品获得 FDA 批准

博雅生物制药集团股份有限公司之全资孙公司江西博雅欣和制药有限公司收到美国食品药品监督管理局的通知,博雅欣和向美国 FDA 申报的琥珀酸索利那新片剂的新药简略申请已获得批准。

琥珀酸索利那新片主要用于膀胱过度活动症患者伴有的尿失禁或尿频、尿急症状的治疗。琥珀酸索利那新片于 2004 年 4 月获美国 FDA 批准,商品名为 Vesicare。该产品由葛兰素史克 (GlaxoSmithKline) 和安斯泰来制药公司共同开发市场,是世界尿失禁治疗药物中居首位的品种。在中国,琥珀酸索利那新片于 2009 年 9 月获得批准上市,商品名“卫喜康”。

本次博雅欣和产品“琥珀酸索利那新片”ANDA 获得美国 FDA 批准,标志着其具备了在美国市场销售该产品的资格,对公司拓展美国市场将带来积极的影响。

2.4. 华海药业 利伐沙班片获得 FDA 暂时批准

近日，浙江华海药业股份有限公司收到美国食品药品监督管理局的通知，公司向美国 FDA 申报的利伐沙班片的新药简略申请已获得暂时批准。

利伐沙班片主要用于治疗择期髋关节或膝关节置换手术成年患者，以预防静脉血栓形成(VTE)。因该药品尚处于专利保护期，目前市场上仅有原研产品上市销售。2018 年该药品美国市场销售额约 51.58 亿美元（数据来源于 IMS 数据库）；国内医院市场销售额约人民币 15.27 亿元（数据来源于威达数据库）。截至目前，公司在利伐沙班片项目上已投入研发费用约 1,470.05 万元人民币。本次利伐沙班片获得美国 FDA 暂时批准文号，标志着该产品通过了仿制药的所有审评要求。但该产品需要在专利权到期并得到 FDA 最终批准后才能获得在美国市场销售的资格。本次利伐沙班片获得美国 FDA 暂时批准文号标志着公司在仿制药产品领域的业务进一步推进，对公司拓展美国市场带来积极的影响。

2.5. 嘉事堂 全资子公司对外投资

嘉事堂药业股份有限公司全资子公司北京嘉和嘉事医药物流有限公司拟使用自有资金不超过 3000 万元，投资设立高碑店物流配送中心，作为北京嘉和嘉事医药物流有限公司高碑店分库。

本次规划建设在北京嘉和嘉事医药物流有限公司高碑店分库位于河北省高碑店物流园区内，租赁库房总面积超过 25000 m²。高碑店库房改造预计投资总额不超过 3000 万元。

2.6. 宝莱特 透析液过滤器产品获得医疗器械注册证

广东宝莱特医用科技股份有限公司的透析液过滤器（内毒素过滤器）产品于近日获得国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。

公司透析液过滤器（内毒素过滤器）是公司近年来潜心打造的血液净化高质耗材产品，本次获得医疗器械注册证，是公司研发创新战略的实施结果。当前，国内透析液过滤器（内毒素过滤器）市场被外资品牌完全占据。此次，公司透析液过滤器（内毒素过滤器）获得医疗器械注册证，打破国外企业在相关产品技术领域的垄断，对实现国产替代进口具有重要的意义。同时，公司成为国内血液净化领域首家取得该产品医疗器械注册证的企业。

目前，通过渠道及旗下三家渠道平台公司，公司旗下血液透析粉/液等产品已覆盖国内大部分医院及血液透析中心，实现了国内市场占有率第一。此次获得透析液过滤器（内毒素过滤器）的医疗器械注册证，将为公司国内销售平台与渠道提供更多产品，更大程度发挥公司现有渠道与销售网络优势、协同效果，更快推动公司在血液净化业务领域做强做大，对公司的未来发展产生积极影响。

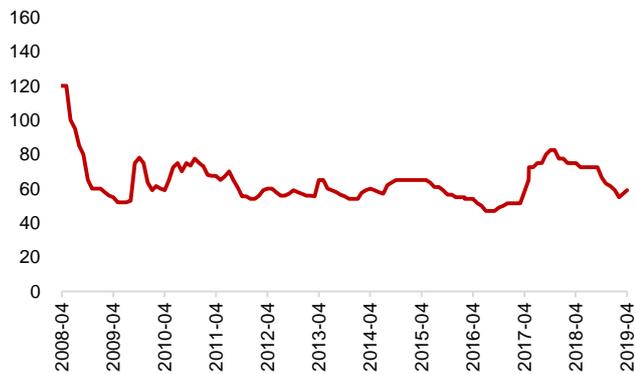
2.7. 普利制药 非公开发行 A 股预案

本次非公开发行股票数量不超过 36,635,286 股，拟募集资金总额不超过 55,191.00 万元，用于普利国际高端原料药及创新制剂制造基地项目。

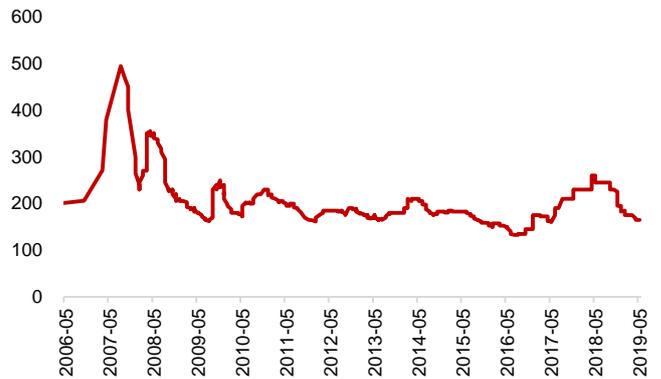
项目建设期 4 年（第一阶段建设期 3 年，第二阶段在第一阶段建成投产后开建，建设期 1 年），实施主体为公司子公司安徽普利生物药业有限责任公司。项目的建设地点位于安庆市高新技术产业开发区，形成年新增 360 吨原料药（其中第一阶段 252.20 吨/年，第二阶段 107.80 吨/年）的生产能力。

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)


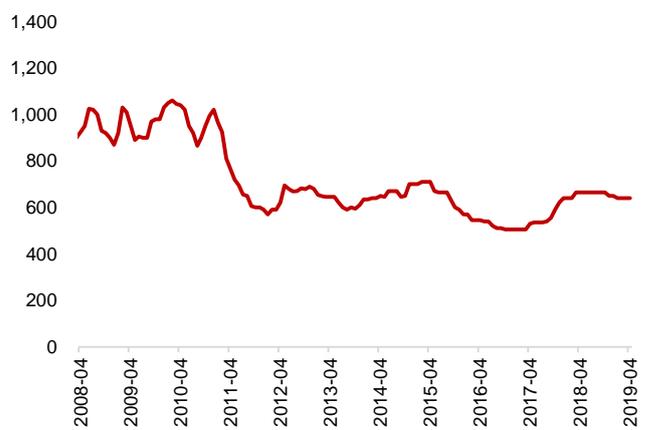
来源: Wind, 国联证券研究所

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

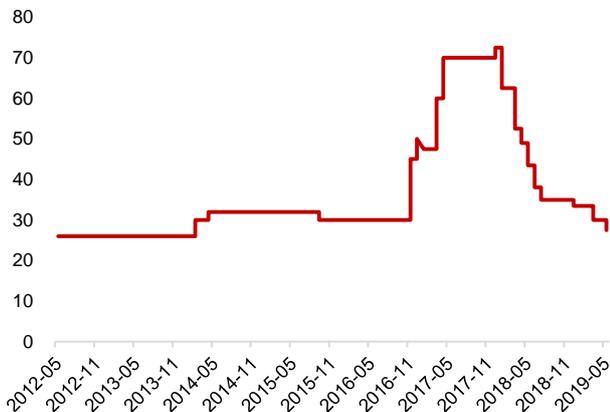
图表 4: 头孢曲松钠国内价格走势 (元/kg)


来源: Wind, 国联证券研究所

抗感染药类价格方面, 截止到 2019 年 5 月 21 日, 6-APA 报价 165 元/kg, 与上周持平; 其他产品维持 4 月报价, 青霉素工业盐报价 59 元/BOU、环比上涨 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。

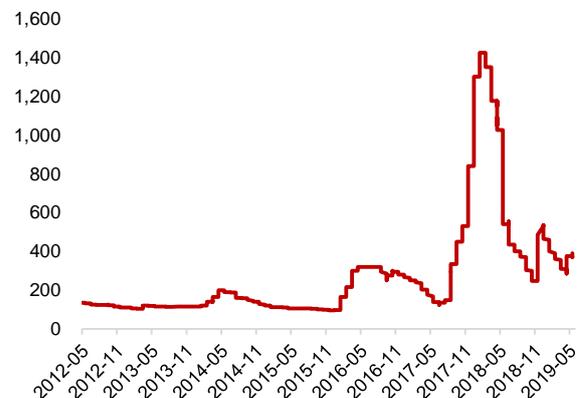
3.2. 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势 (元/kg)



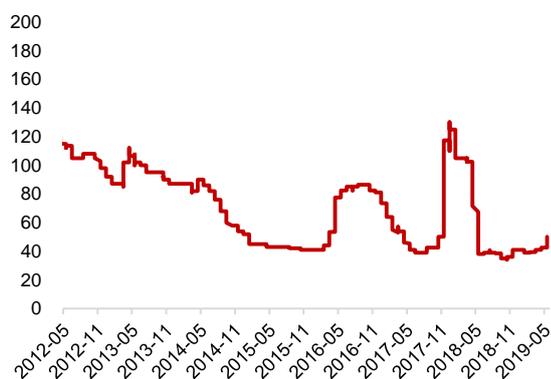
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势 (元/kg)



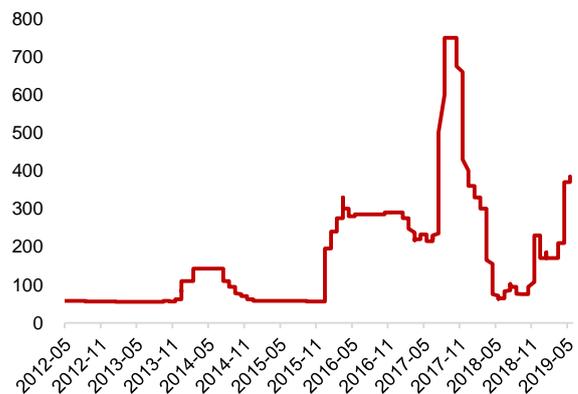
来源: Wind, 国联证券研究所

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)



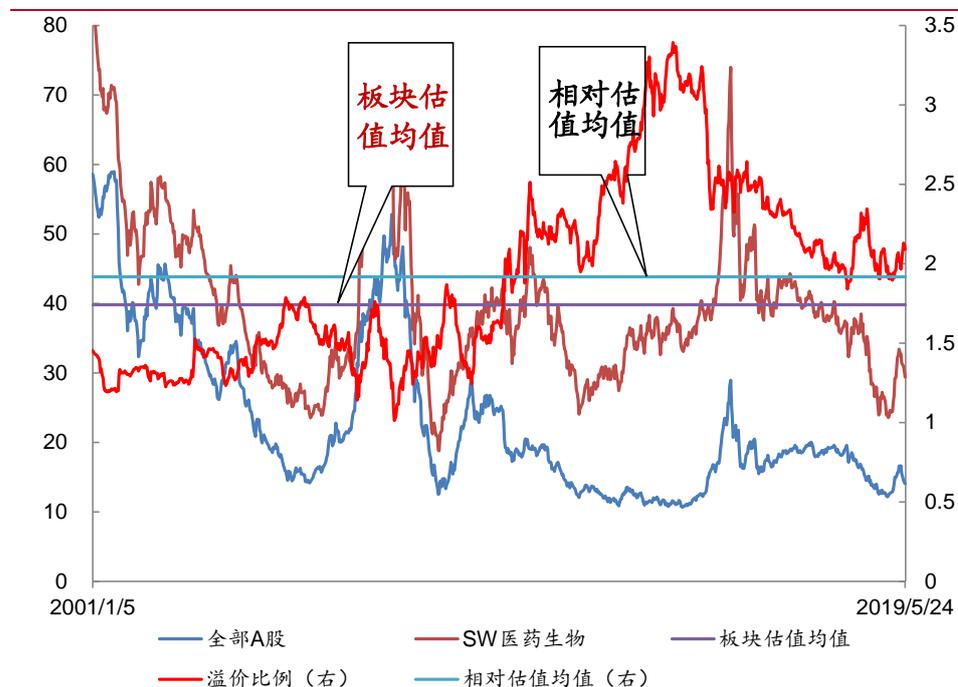
来源: Wind, 国联证券研究所

维生素方面, VA、泛酸钙、VE 涨价, VC 价格与上周持平。即 VA 最新报价为 390 元/kg, 比上周上涨 10 元/kg; 泛酸钙最新报价为 385 元/kg, 比上周上涨 15 元/kg; VE 报价 50 元/kg, 比上周上涨 2.5 元/kg; VC 本周报价 27.5 元/kg, 与上周持平。

4. 医药行业估值跟踪

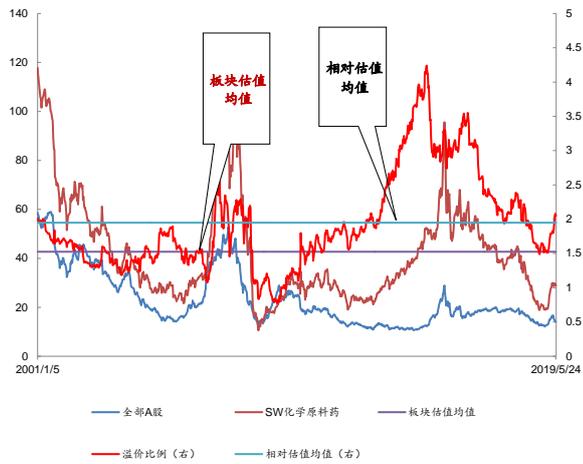
截止到 2019 年 5 月 24 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 29.38 倍, 较上周略有下降, 低于历史估值均值(39.81 倍)。截止到 2019 年 5 月 24 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 2.09 倍, 较上周略有下滑。本周受大盘影响, 各板块均出现下滑。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 9: 医药行业历史估值比较图



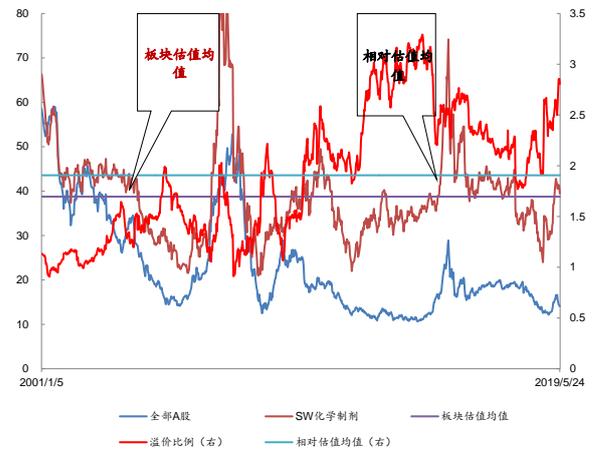
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 10: 化学原料药行业市盈率变化趋势图



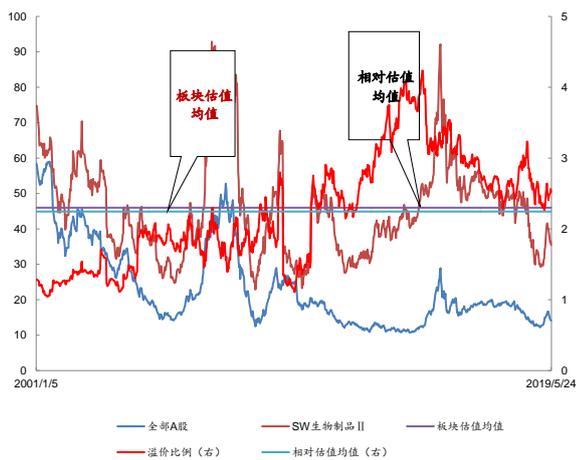
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 11: 化学制剂行业市盈率变化趋势图



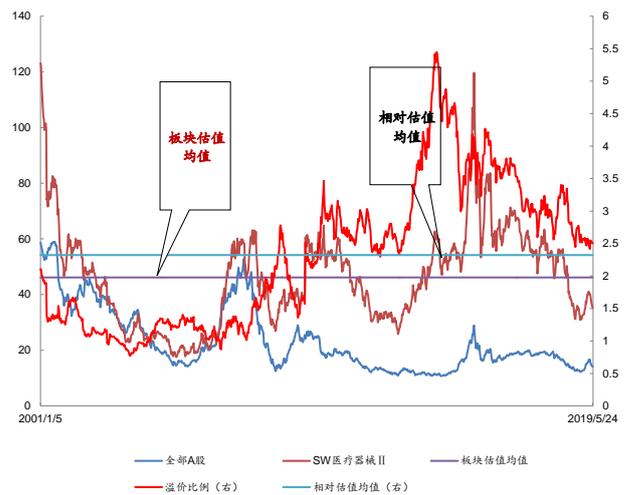
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 生物制品行业市盈率变化趋势图



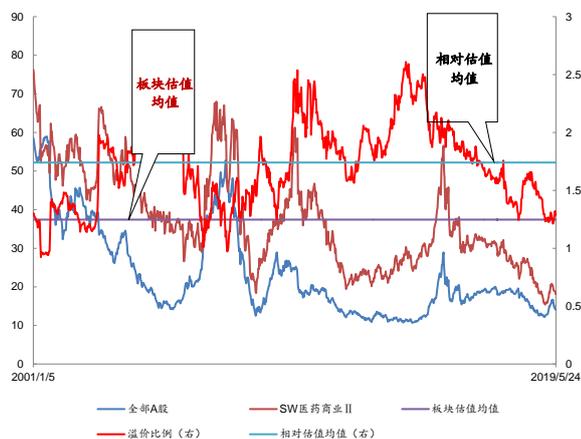
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 医疗器械行业市盈率变化趋势图



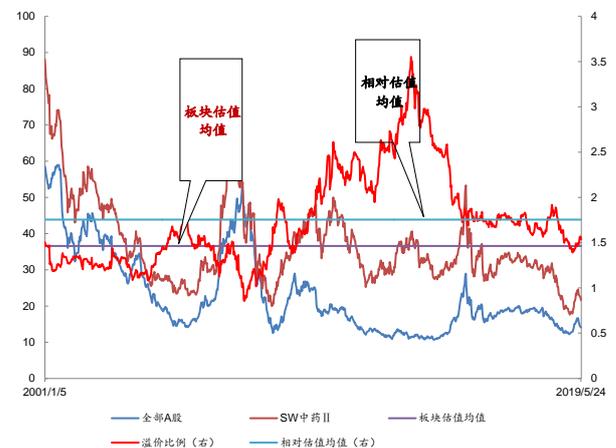
来源: Wind, 国联证券研究所

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

上证综指较上周下跌 1.02%。从个股表现来看，本周博济医药、花园生物、冠昊生物位列行业周涨幅前列；而吉药控股和兴齐眼药表现较差，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
300404.SZ	博济医药	11.59	300108.SZ	吉药控股	-22.33
300401.SZ	花园生物	10.57	300573.SZ	兴齐眼药	-19.97
300238.SZ	冠昊生物	8.54	600518.SH	ST康美	-18.52
300246.SZ	宝莱特	7.12	300453.SZ	三鑫医疗	-16.78
300653.SZ	正海生物	6.80	300239.SZ	东宝生物	-15.60
603538.SH	美诺华	6.69	600767.SH	ST运盛	-15.48
300558.SZ	贝达药业	5.87	603880.SH	南卫股份	-15.12
002773.SZ	康弘药业	5.69	600422.SH	昆药集团	-14.49
002365.SZ	永安药业	5.35	603520.SH	司太立	-12.93
300463.SZ	迈克生物	5.17	002437.SZ	誉衡药业	-12.62

来源：Wind，国联证券研究所

5 月份以来大盘处于震荡的态势。由于集采、医保控费、原料药涨价等影响，药企业绩仍然承压。中短期来看，我们仍然推荐半年度业绩较好的企业如京新药业（002020.SZ）和东诚药业（002675.SZ），以及估值较低的新华制药（000756.SZ）。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	19 年 EPS (元)	19 年 PE	长期看好理由
新华制药	000756.SZ	0.49	15.27	制剂业务快速发展，国企改革在即
仙琚制药	002332.SZ	0.43	16.26	国内激素类龙头，国企改革步伐加快
千金药业	600479.SH	0.72	14.19	主业稳健增长，抢滩医疗健康
安图生物	603658.SH	1.72	37.10	化学发光龙头，质谱及生化免疫值得期待
恒瑞医药	600276.SH	1.14	56.25	处方药销售实力强劲，仿制药研发一流
华兰生物	002007.SZ	1.53	27.67	采浆量快速增长、业绩进入加速释放期
华东医药	000963.SZ	1.90	19.05	工业品种出色，历史问题已解决
华海药业	600521.SH	0.69	20.78	出口收获期，高端仿制药迎发展契机
迈克生物	300463.SZ	0.99	21.69	化学发光持续放量，渠道布局效果显现
翰宇药业	300199.SZ	0.28	36.61	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	17.74	热毒宁加大科室推广，二线产品快速增长
一心堂	002727.SZ	1.16	25.84	西南区布局成型，重点市场步入盈利期
济川药业	600566.SH	2.50	13.52	高成长的中药白马，营销实力强
通策医疗	600763.SH	1.39	55.25	口腔+辅助生殖双主业，标的稀缺
中国医药	600056.SH	1.31	10.75	商业扩张、工业协同，国企改革
羚锐制药	600285.SH	0.53	16.62	贴膏剂龙头，高增长延续
国药股份	600511.SH	1.94	11.95	北京地区商业龙头，全国精麻药分销龙头

恩华药业	002262.SZ	0.63	17.89	中枢神经系统龙头，行业空间广阔
京新药业	002020.SZ	0.64	19.31	一致性评价助力公司发展
国药一致	000028.SZ	3.19	13.71	连锁药店龙头引入战投，盈利能力将提升
欧普康视	300595.SZ	1.31	43.35	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