

## 平衡估值与成长性，精选中期业绩有望超预期个股

分析师：唐爱金

研究助理：冯俊曦

电话 020-88836115

020-88836115

邮箱 tangajj@gzgzhs.com.cn

fengjx@gzgzhs.com.cn

执业编号 A1310516100001

广证恒生医药唐爱金团队

2019年07月28日

彰显前瞻 追随趋势

# 1.周观点策略



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

最近一周医药板块相对沪深300收益率为-0.22%，在28个行业指数中排名第11位，处于上游位置；其中医疗服务涨幅最大（涨幅为3.30%），中药涨幅最小（涨幅为0.21%）。医药板块PE36.00倍。

2019年下半年为，4+7第一批带量采购25个品种扩大到全国落实阶段，由2018年原有的独家中标改为1-3家中标，一定程度缓和竞争压力，预计10月份出方案，四季度谈判，2020年1月份开始实施，而第二批带量采购2020年开始实施慢于市场预期的2019年落实。国家版的20个重点监控目录品种之后，各地或省陆续跟进发布“重点监控目录及辅助用药目录”其中内蒙古为首个省级监控目录曝光，这是卫健委公布重点监控合理用药目录只有，第一个公布停用辅助用药的地区，执行力度很大，其中包括12个临床限制使用类品种和38个临床重点监控类品种。

**我们看好受政策免疫，且估值偏低的细分领域个股：**业绩超预期的零售药房板块，创新药受益药品市场腾笼换鸟进入医保；第三方诊断受益分级诊疗及医联体建设；技术壁垒的医疗器械受益国产替代；中药板块看好品牌OTC+口服中成药+中药配方颗粒。

## 相关投资主线：

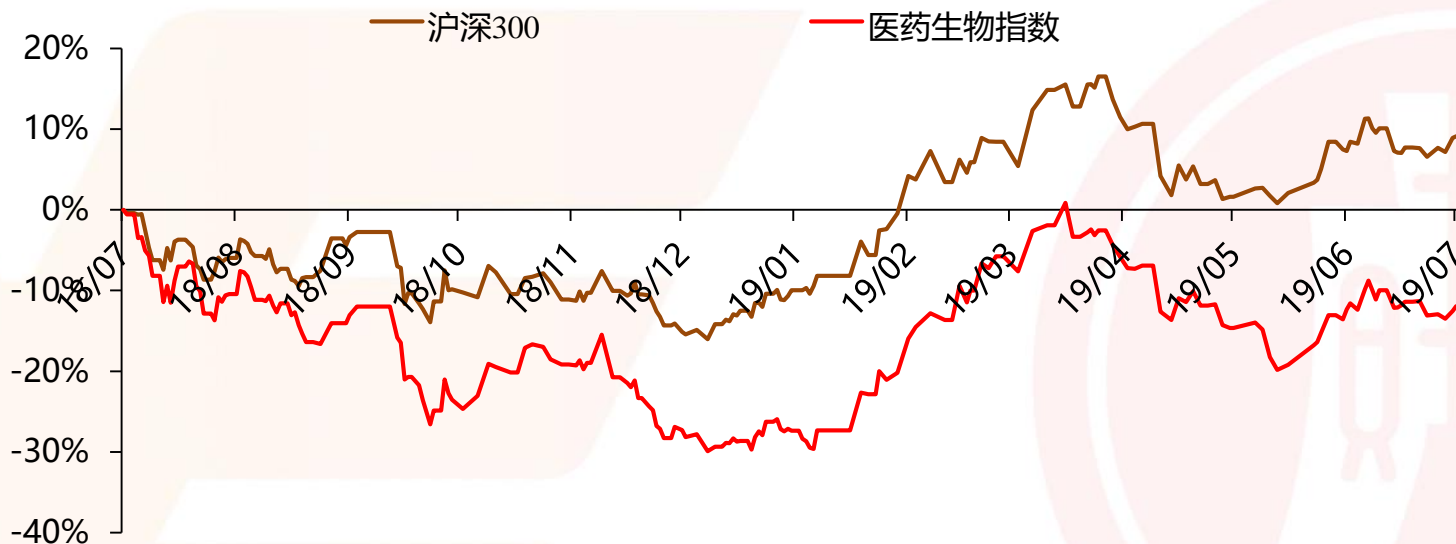
- (1) 医药零售终端销售良好，叠加降税利好，看好优质零售药房业绩超预期增长，如大参林（603233）、老百姓（603883）；
- (2) 化药领域兼顾创新和仿制品种对现有业务的增量+估值：东阳光药（1558.hk）、海普瑞（002399）、联邦制药（3933.hk）、亿胜生物科技（1061.hk）、看好人福医药（600079）麻醉制剂龙头+创新研发渐入收获期和国际化；
- (3) 医疗器械进口替代+基层扩容，估值合理细分龙头：长期看好第三方诊断金域医学（603882）、迪安诊断（300244）受益控费渗透率提升；其次看好国产企业龙头控费大环境下进口替代，兼顾估值看好开立医疗（300633）。
- (4) 中药板块低估值，看好消费类品牌OTC量价齐升如羚锐制药（600285）、口服中药龙头天士力（600535）、配方颗粒龙头中国中药（0570.hk）。

## 2.医药板块走势



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

### 医药生物指数走势



(资料来源: WIND, 广证恒生)

### 指数表现:

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	1.86	-6.49	21.23
相对表现	0.35	-4.37	0.06

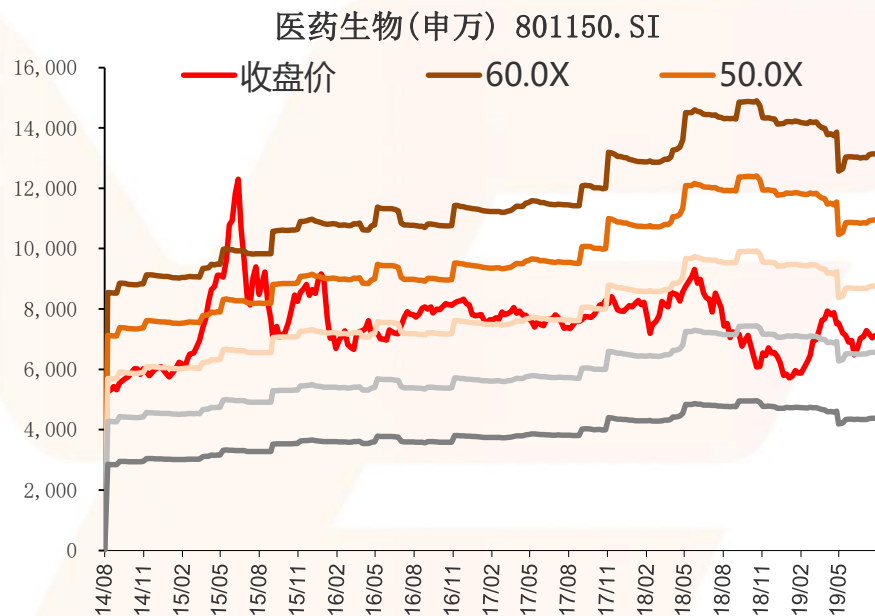
(资料来源: WIND, 广证恒生)

## 2.医药板块估值

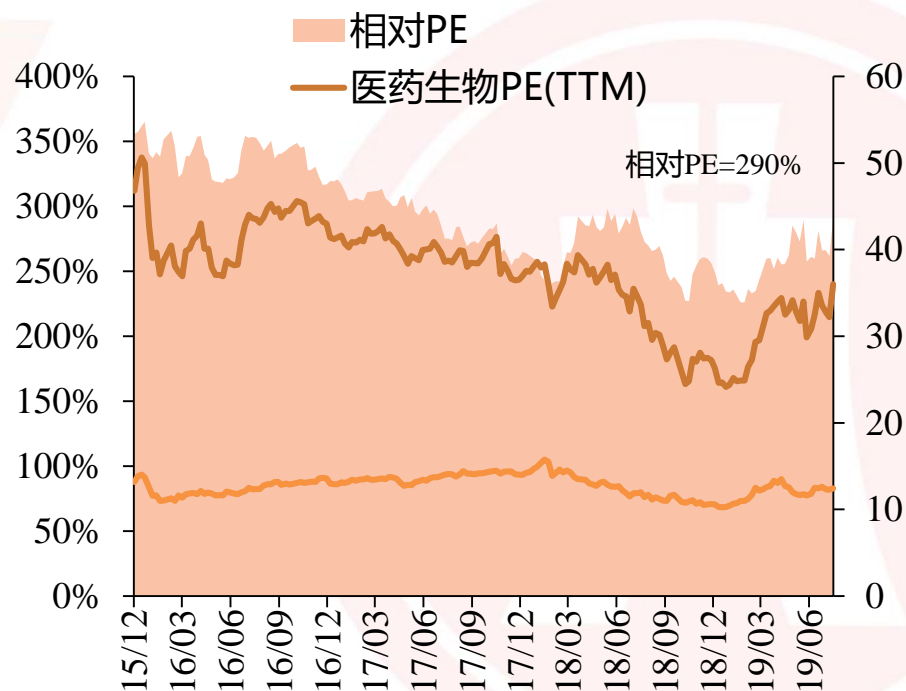


廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

### 医药生物指数估值



### 医药生物相对PE



当前PE	36.00
平均PE	37.94
历史最高	74.37
历史最低	24.15

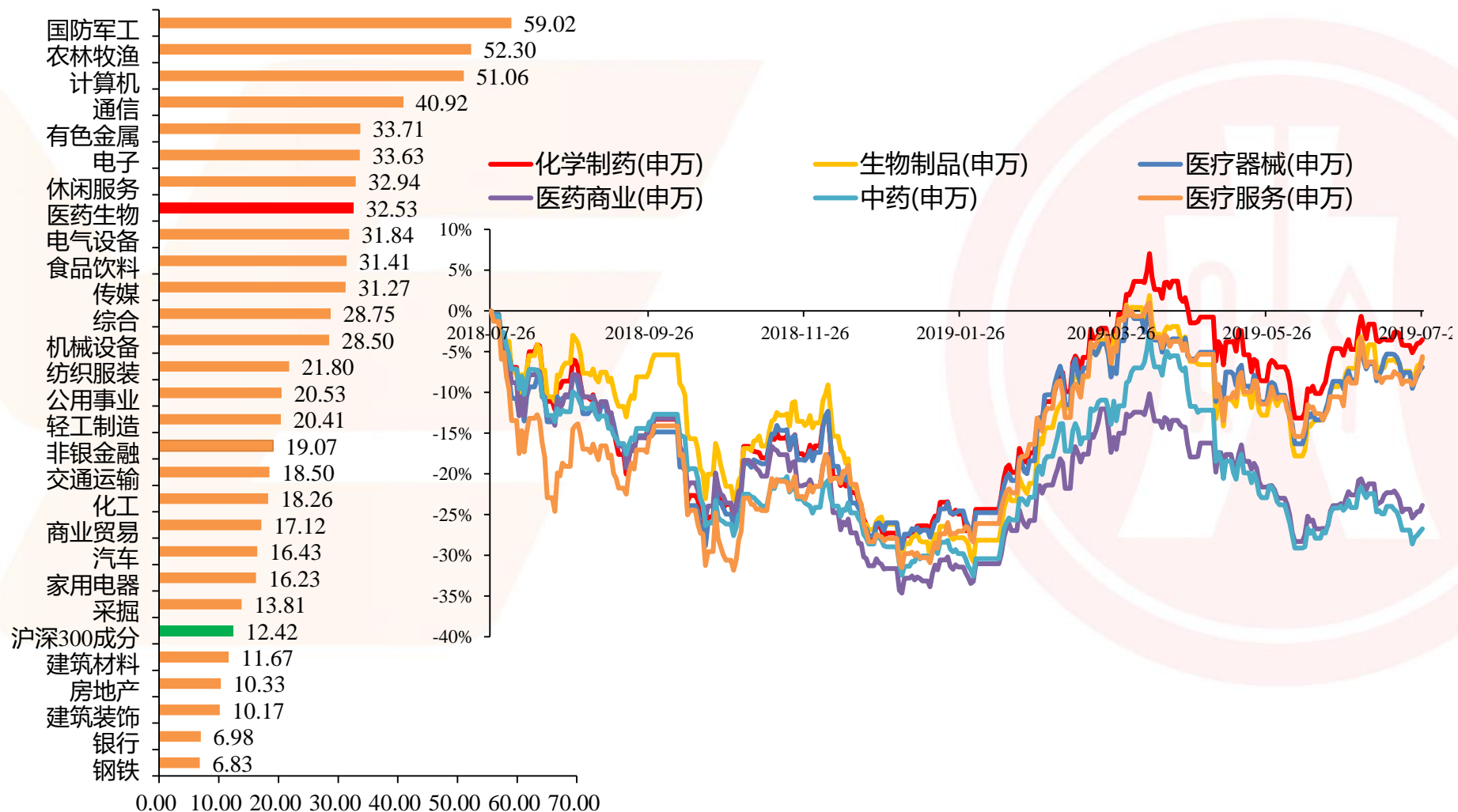
(资料来源: WIND, 广证恒生)

# 3.行情跟踪-行业相对估值



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

## ● 最近一周医药行业PE(TTM) 32.53，申万一级行业中排名第8



(资料来源: WIND, 广证恒生)

## 4. 2019年Q3投资组合



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

代码	上市公司	主营/催化因素
01558HK	东阳光药	<p>公司主品可威奥司他韦靠学术推广+组合剂型优势+渠道逐步下沉，业绩持续超预期超高速增长，可威进入2018版国家基药目录&amp;首家通过一致性评价。我们认为可威竞争格局良好，如进入带量采购目录降价幅度有限（颗粒剂无相应竞争厂家，胶囊因东阳光为罗氏授权生产且罗氏自生产能不足，未有其他厂家通过一致性评价）。公司近3年有望陆续获批33个通过一致性评价的仿制药/首仿品种或受益带量采购政策快速放量。公司胰岛素/丙肝药等在研产品进入申报生产或者临床二/三，有望较快获批，丰富公司产品线。</p> <p>盈利预测与估值：我们预测公司19-20年归母净利润分别达14.8亿，17.8亿元（同比增57%，20%），对应EPS分别为3.27元、3.93元，目前176亿港币市值，对应10.3、8.6倍PE，维持“强烈推荐”评级。</p>
600285	羚锐制药	<p>1) 核心品牌产品通络祛痛膏、壮骨麝香止痛膏、伤湿止痛膏进入持续涨价周期；儿科产品小儿退热贴、舒腹贴成为新增长亮点。</p> <p>2) 深耕OTC零售及基层医疗机构，持续精细化销售改革，建有长期发展的销售平台。</p> <p>3) 预计2019-2020年销售收入持续超25%，归母净利润3.3亿、4.6亿；目前49亿市值，对应估值分别为16/11倍，强烈推荐。</p>
002399	海普瑞	<p>1) 胰酶业务：Curemark等新客户创新药品种获批为胰酶业务带来高速增长，以800元/kg，100万-150万公斤的需求进行测算，预计对应8-12亿元销售空间。</p> <p>2) 肝素原料药：“环保+猪瘟”推动原料药价格上涨，未来三年肝素有望量价齐升；</p> <p>3) 制剂出口：收购多普乐成为肝素制剂出口国际化玩家，业绩有望快速增长；</p> <p>4) 研发管线：创新布局逐步兑现，研发管线有望重估，公司已投资大量海外创新药企业，目前进度靠前的项目有Curemark的CM-AT、Resverlogix的RVX-208、OncoQuest的Oregovomab等，其中RVX-208项目的二期临床结果分析，对MACE(不良心血管)事件发生的相对风险降低超过40%以上，目前已进入三期临床数据总结阶段，2019-2020年有望获批。</p> <p>我们测算公司18-20年营收分别为48.09亿元、61.72亿元、74.82亿元，归母净利润分别为6.21亿元、9.01亿元、11.93亿元，18-20年EPS分别为0.50、0.72、0.96元，对应51、35、27倍PE。</p>

## 4. 2019年Q3投资组合



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

代码	上市公司	主营/催化因素
600332&0874HK	白云山	公司2018年估值13倍，1) 王老吉大健康板块净利率持续提升（110亿营收，2016年仅5%净利率提升至10%）；2) 公司大南药板块（100亿，中药/化药各一半10），中成药OTC产品涨价，化药板块金戈放量高速增长；3) 大商业板块吸收合并少数股东股权，有望持续提升净利率水平；受益增值税降低影响，我们预计Q2季度业绩有望持续超预期。
603233	大参林	华南区零售连锁药店龙头：社会药房长期受益集中度提升+处方外流主逻辑持续强化，短期受益OTC持续提价+增值税率下降和小规模纳税人转换正式实施，2019年业绩增长提速。大参林：“次新店高成长+费用率下降+降税实施+处方外流+外延并购”五大利好，业绩有望超预期增长。 盈利预测：不考虑外延并购因素，19-20年公司归母净利润分别为6.8亿、8.25亿，同比分别增长28%、27%。目前对应估值34、28倍，持续强烈推荐。
0570.hk	中国中药	1) 公司为中药配方颗粒龙头，配方颗粒业务营收72亿，有望超20%稳健增长；公司饮片及中成药业务有望维持10-15%增长，预计2019-2020年公司业绩有望持续20%左右增长。 2) 市场对公司管理层调整预期过于悲观，目前市值超跌，我们看好随着公司业绩稳健增长，证明公司经营的稳定性。 预计19-20年业绩，17%，20%增速，分别达16.8亿，20.2亿；公司目前市值191亿港币=166亿人民币，对应19-20年估值9.8倍，8.22倍。
603882	金域医学	ICL龙头乘医改春风增长提速：国内第三方独立医学实验室（ICL）渗透率仅5%，参照美日等成熟国家有较大提升空间。受益分级诊疗和各区域医疗共同体+医保控费下调检查费用政策，有望提升ICL渗透率。金域为国内ICL龙头，市占率达32%，检验项目非常2600种（一般公立医院有约1000种），特检营收占比45%；已布局全国37家实验室分级网络，跑马圈后步入收获期。 盈利预测与估值：根据公司现有业务情况，我们测算公司19-20年EPS分别为0.65、0.87元，目前34元/股，对应52、39倍PE。维持“强烈推荐”评级。

# 4. 2019年Q1-Q2投资组合：市场表现分析



广证恒生医药团队		日期:	2019/4/1	截止日期:	2019/6/30	2019年二季度			
组合情况									
推荐个股	股票简称	权重	期初收盘价	期间最高价	期末收盘价	涨跌幅	最大涨跌幅	组合贡献度	组合最大贡献度
600332	白云山	20%	39.63	45.88	40.97	3.38%	15.77%	0.68%	3.15%
1558.HK	东阳光药	20%	34.54	41.75	39.05	13.06%	20.88%	2.61%	4.18%
002399	海普瑞	20%	27.00	28.28	20.99	-22.26%	4.74%	-4.45%	0.95%
600285	羚锐制药	20%	8.86	10.49	8.43	-4.82%	18.40%	-0.96%	3.68%
603882	金城医学	20%	31.30	36.37	34.30	9.58%	16.20%	1.92%	3.24%
								组合涨跌幅	相对涨跌幅
								1.71%	2.91%
000300			3,872.34	4,126.09	3,825.59	-1.21%	6.55%		

## 广证恒生证券医药团队季度股票池相对行业表现情况统计 区间：2019.4.1-2019.6.30

行业	行业指数					行业相对表现		
	行业指数	期初收盘价	期间最高价	期末收盘价	行业涨跌幅	行业最大涨跌幅	涨跌幅超越行业	最高涨幅超越行业
医药	801150.SI	7877.23	8222.46	7089.43	-10.00%	4.38%	9.79%	20.95%

广证恒生医药团队		日期:	2019/1/1	截止日期:	2019/3/31	2019年一季度			
组合情况									
推荐个股	股票简称	权重	期初收盘价	期间最高价	期末收盘价	涨跌幅	最大涨跌幅	组合贡献度	组合最大贡献度
1558.HK	东阳光药	13%	25.61	35.96	33.36	30.27%	40.42%	3.78%	5.05%
600285	羚锐制药	13%	7.38	9.09	8.66	17.29%	23.14%	2.16%	2.89%
300357	我武生物	13%	20.44	27.33	26.35	28.90%	33.66%	3.61%	4.21%
002737	葵花药业	13%	13.97	18.78	17.70	26.73%	34.44%	3.34%	4.30%
600332	白云山	13%	35.76	40.47	39.00	9.06%	13.17%	1.13%	1.65%
002332	仙琚制药	13%	6.08	8.86	8.44	38.99%	45.84%	4.87%	5.73%
603882	金城医学	13%	22.28	31.60	30.78	38.15%	41.83%	4.77%	5.23%
3933.HK	联邦制药	13%	4.09	4.92	4.56	11.54%	20.43%	1.44%	2.55%
								组合涨跌幅	相对涨跌幅
								24.52%	-4.10%
000300			3,010.65	3,886.58	3,872.34	28.62%	29.09%		

## 广证恒生证券医药团队季度股票池相对行业表现情况统计 区间：2019.1.1-2019.3.31

行业	行业指数					行业相对表现		
	行业指数	期初收盘价	期间最高价	期末收盘价	行业涨跌幅	行业最大涨跌幅	涨跌幅超越行业	最高涨幅超越行业
医药	801150.SI	5840.92	7686.56	7679.08	31.47%	31.60%	-10.21%	14.73%

(资料来源: WIND, 广证恒生)



# 5. 广证恒生重点研究成果-欢迎交流



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

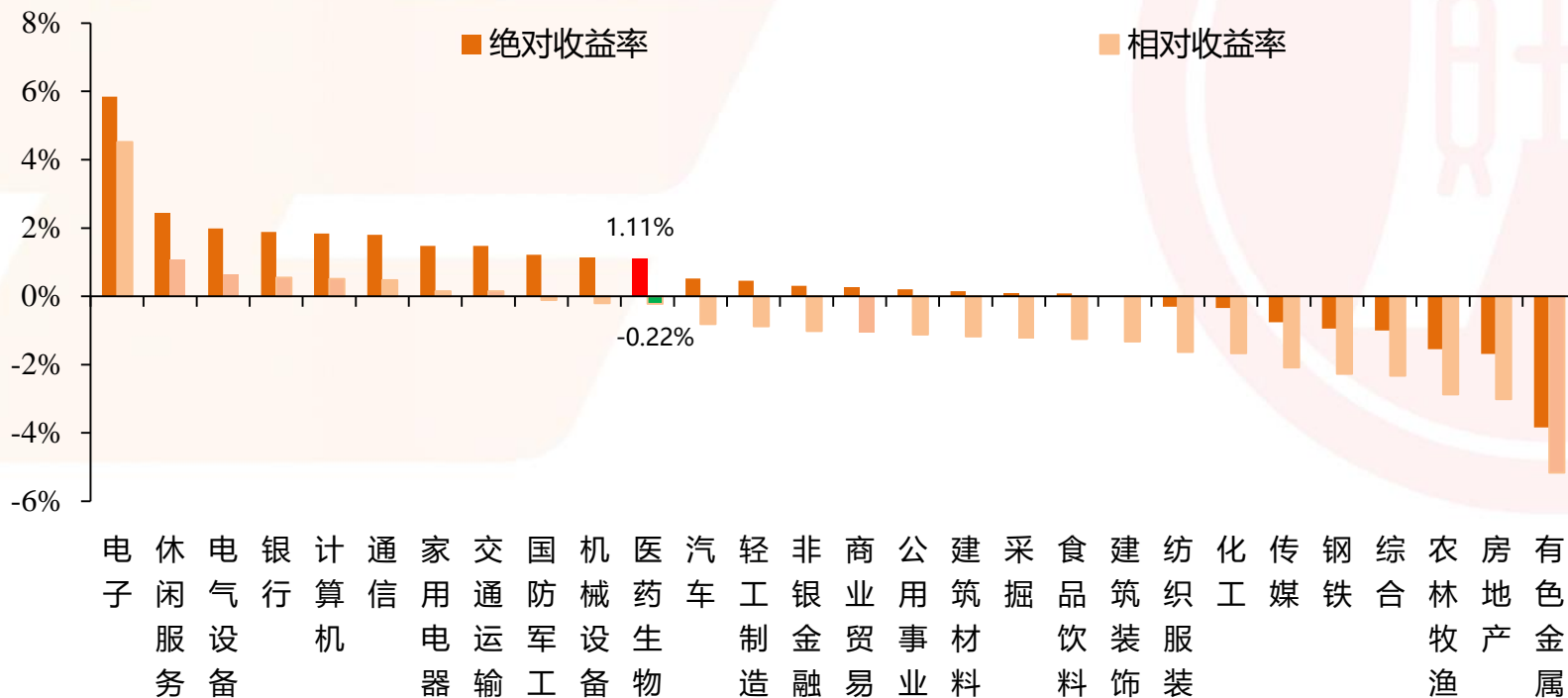
项目	投研活动/内容	时间
调研纪要	亿胜生物科技 (1061.hk) -SKQ1三期一阶段临床发布会-调研反馈-20190719	0719
调研纪要	人福医药 (600079) -调研反馈-20190717	0717
调研纪要	众生药业 (002317) -调研纪要-20190712	0712
调研纪要	量子生物 (300149) -调研交-20190712	0712
调研纪要	大参林 (603233) -调研纪要-20190711	0711
调研纪要	健帆生物 (300529) -调研纪要-20190711	0711
深度报告	以岭药业 (002603) -深度报告-中药口服制剂稳健增长, 化药制剂和健康板块渐入收获期-20190706	0706
调研纪要	药明康德 (603259) -调研反馈-20190703	0703
调研纪要	老百姓 (603883) -调研反馈-20190702	0702
调研纪要	中国中药 (0570.hk) 子公司一方制药-佛山-调研纪要-20190617	0617
调研纪要	以岭药业 (002603) -调研纪要-20190610	0610
调研纪要	中国中药 (601618) -调研纪要-20190606	0606
调研纪要	万孚生物 (300482) -调研纪要-20190605	0605
调研纪要	透景生命 (300642) -调研纪要-20190530	0530
调研纪要	康芝药业 (300086) -调研纪要-20190528	0528
调研纪要	海普瑞 (002399) -调研纪要-20190524	0524
专题报告	第三方医学诊断行业专题报告-行业步入良性竞争拐点, 龙头企业持续受益-20190524	0524
调研纪要	开立医疗(300633)-调研纪要-20190517	0517
调研纪要	微芯生物(A19015)-调研纪要-20190517	0517
深度报告	大参林(603233)-深度报告-次新店高成长+费用率下降+ 降税+ 处方外流+外延并购五大利好, 业绩有望超预期增长	0516
调研纪要	东阳光(1558.uk)-调研纪要-20190510	0510
调研纪要	大参林(6003233)-调研纪要-20190509	0509
调研纪要	金城医学(603882)-调研纪要-20190507	0507
公司点评	康弘药业 (002773) -业绩点评-康柏西普销售快速放量, 中成药增长乏力暂时拖累业绩	0429
公司点评	大参林 (603233) -业绩点评-门店持续扩张且并购逐步增强, 2019年Q1业绩25%高增长	0429
公司点评	海普瑞 (002399) -业绩点评-受益于肝素提价和制剂增长, 2018年业绩213%高增长	0429

## 6.行情跟踪-行业周涨跌幅

### ● 医药行业本周涨幅为1.11%，相对沪深300而言收益率为-0.22%

生物医药行业指数本周(2019/07/22-2019/07/28)涨幅为1.11%，相对沪深300而言收益率为-0.22%；在申万28个一级行业指数中，生物医药行业指数最近一周涨跌幅排名第11位，处于上游。

各板块本周涨幅



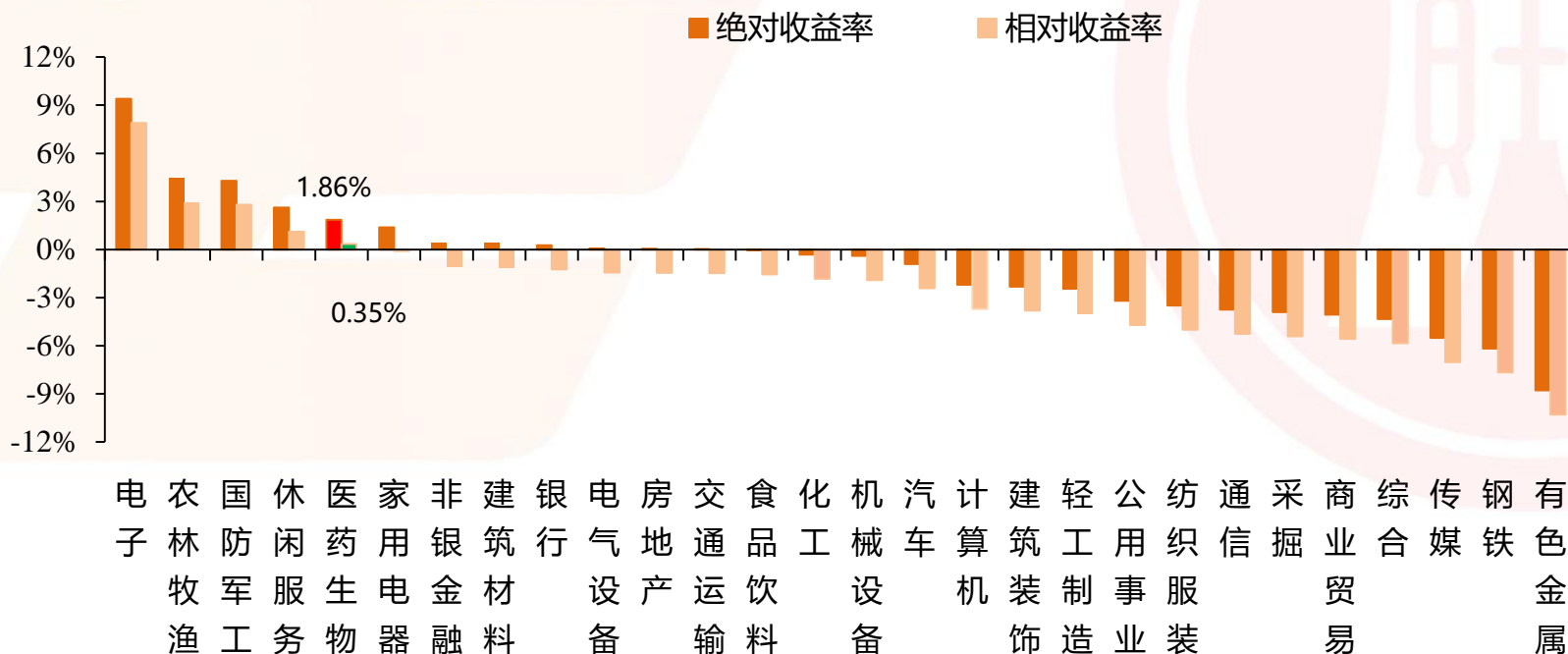
(资料来源: WIND, 广证恒生)

## 6.行情跟踪-行业月度涨跌幅

### ● 医药行业最近一个月涨幅1.86%，相对沪深300指数收益率为0.35%

生物医药行业指数最近一月(2019/06/28-2019/07/28) 涨幅为1.86%，相对沪深300指数收益率为0.35%；在申万28个一级行业指数中，医药指数最近一月超额收益排名第5位，位于上游。

各板块近一月涨幅



## 6.行情跟踪-子行业涨跌幅



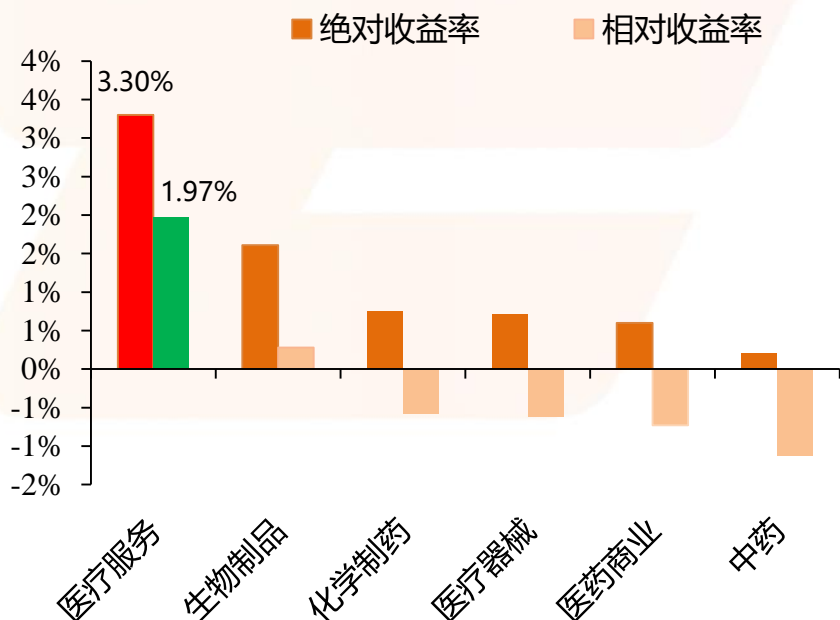
廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

### ● 周涨幅最大的行业为**医疗服务**，月涨幅最大的行业为**医疗服务**

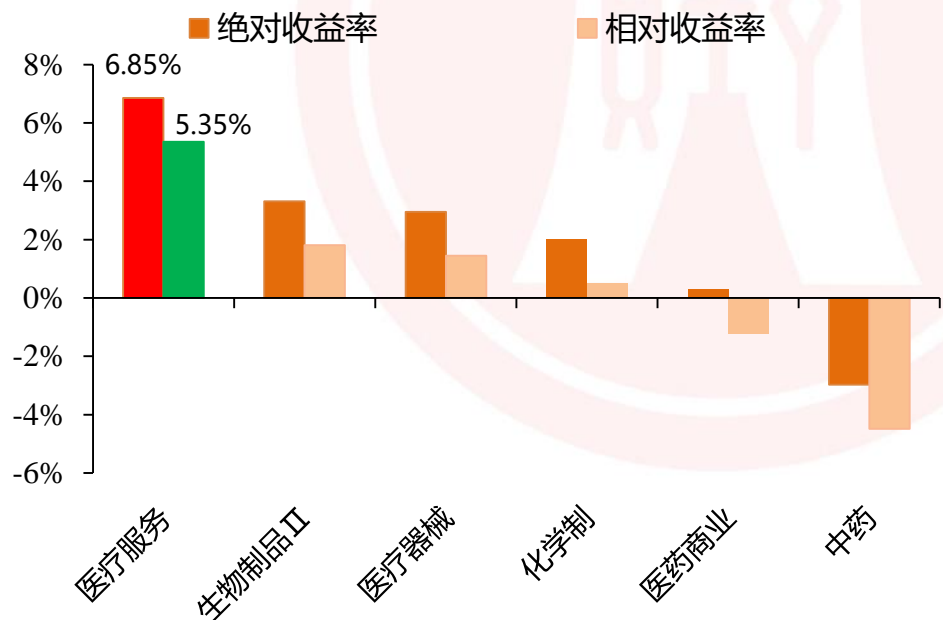
最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务3.30%(相对沪深300: 1.97%)，涨幅最小的为中药0.21%(相对沪深300: -1.12%)。

最近一个月涨幅最大的子板块为医疗服务6.85%(相对沪深300: 5.35%)，涨幅最小的为中药-2.98%(相对沪深300: -4.48%)。

#### 子行业周涨跌幅



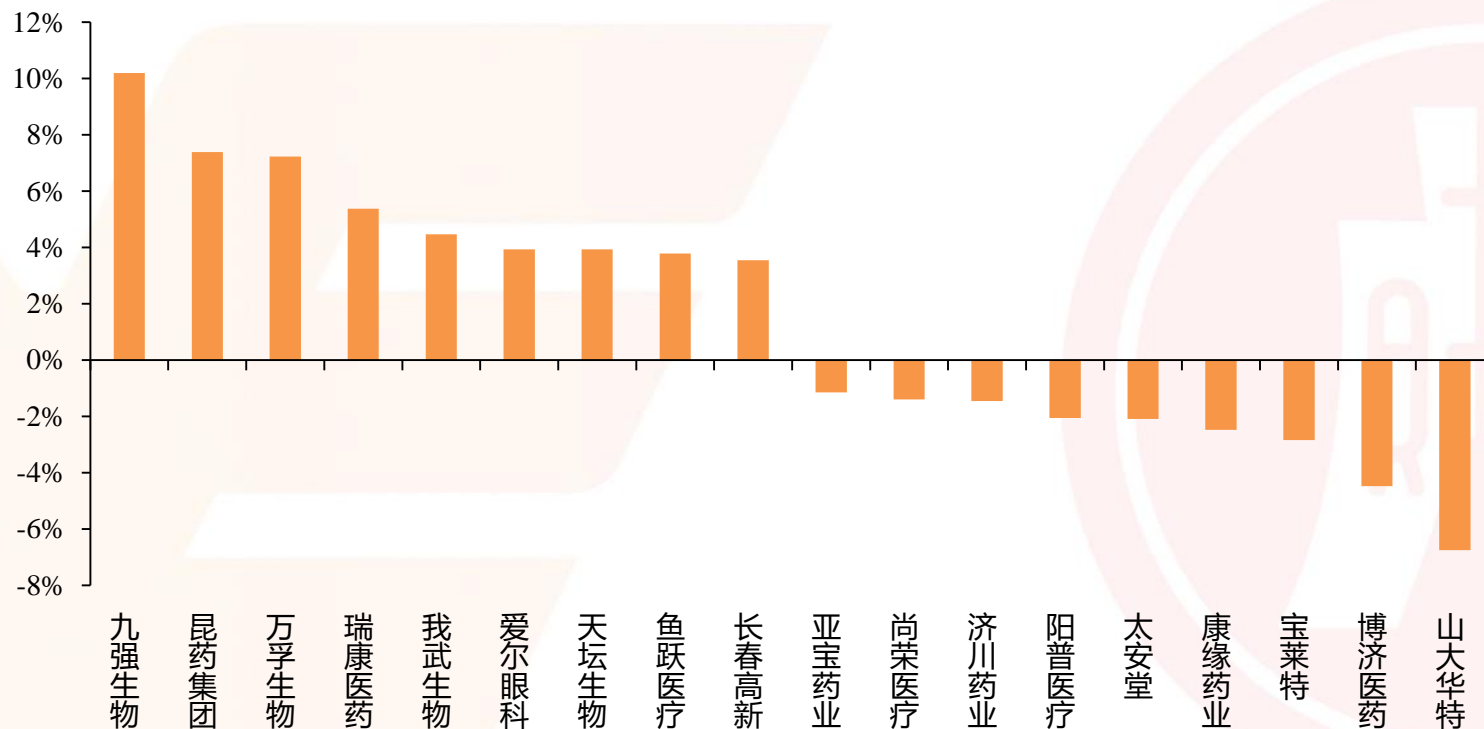
#### 子行业月涨跌幅



## 6.行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG



(资料来源: WIND, 广证恒生)

# 7.覆盖跟踪-股票池-最近一周涨幅排序



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

股票代码	股票名称	本周涨跌幅(%)	本月涨幅(%)	PE(TTM)	PB(LR)	PS(TTM)	总市值(亿元)	相比10月中
300482	万孚生物	7.23	-0.42	40.06	6.73	7.49	130.25	14.40
002422	科伦药业	6.82	11.06	39.46	3.60	2.76	459.87	8.93
600867	通化东宝	4.49	0.97	37.84	6.72	11.64	317.30	8.52
300357	我武生物	4.47	2.69	68.81	17.54	30.86	170.01	6.46
300015	爱尔眼科	3.94	1.28	87.74	16.81	10.95	957.09	10.94
002223	鱼跃医疗	3.79	-2.12	31.06	4.32	5.30	236.08	2.14
000661	长春高新	3.55	3.30	49.48	10.85	9.15	574.64	6.25
300122	智飞生物	2.93	11.17	44.46	18.01	11.26	753.12	5.04
603233	大参林	2.29	14.49	43.79	8.20	2.56	249.03	10.13
300363	博腾股份	1.75	12.06	42.39	1.75	4.01	50.42	7.21
600587	新华医疗	1.50	3.87	12.38	2.08	0.68	68.85	-10.05
600276	恒瑞医药	1.21	1.20	68.59	14.98	15.93	2955.32	3.95
801150.SI	医药生物(申万)	1.11	1.86	32.53	4.35	2.43	25520.05	-2.97
002262	恩华药业	0.96	12.72	21.57	4.00	2.96	118.38	0.81
002653	海思科	0.85	15.49	55.57	8.86	4.82	179.65	34.66
600521	华海药业	0.63	14.70	246.32	4.92	3.94	200.13	9.89
601567	三星医疗	0.00	0.86	12.88	1.10	1.35	81.67	-5.45
002399	海普瑞	0.00	-3.44	22.84	4.07	4.90	246.95	2.00
600998	九州通	-0.50	-2.84	15.57	1.47	0.25	225.13	-17.38
300199	翰宇药业	-0.58	-7.21	-20.14	2.30	6.50	77.94	-28.33
603368	柳药股份	-0.97	6.74	14.30	2.34	0.67	89.90	-1.79
603882	金域医学	-1.03	18.05	64.36	8.99	3.53	171.34	8.27
002737	葵花药业	-1.13	-3.12	15.00	2.66	1.89	86.96	-4.43
600351	亚宝药业	-1.14	-1.31	16.15	1.61	1.55	46.59	-8.87
002551	尚荣医疗	-1.39	-1.78	47.86	1.51	2.37	35.01	-6.72
600566	济川药业	-1.46	6.33	14.62	4.73	3.58	253.11	-6.68
000078	海王生物	-2.04	-2.33	23.55	1.56	0.24	92.82	-20.11
300529	健帆生物	-2.65	3.62	58.15	15.12	23.15	256.77	0.03
300246	宝莱特	-2.85	-7.47	30.00	3.28	2.27	18.45	-7.79
300404	博济医药	-4.48	-10.52	993.07	8.90	20.95	36.73	24.89
000915	山大华特	-6.75	7.49	37.32	3.20	3.38	51.13	5.09
002022	科华生物	-9.55	-6.88	23.36	2.24	2.38	48.79	-7.77

(资料来源: WIND, 广证恒生)

## 8.本周一致性评价进展

### ● 本周进入审评审批和受理的一致性评价品种：

受理号	产品名称	承办日期	申报企业	办理状态	状态日期
CYHB1950506	马来酸依那普利片	2019/7/22	上海新亚药业闵行有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/7/19
CYHB1950530	吲达帕胺缓释片	2019/7/22	真奥金银花药业有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/7/19
CYHB1950533	克拉霉素片	2019/7/22	石药集团欧意药业有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/7/19
CYHB1950542	注射用头孢米诺钠	2019/7/22	扬子江药业集团有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/7/19
CYHB1950538	非那雄胺片	2019/7/24	浙江仙琚制药股份有限公司	已受理	2019/7/15
CYHB1950540	罗库溴铵注射液	2019/7/24	浙江仙琚制药股份有限公司	已受理	2019/7/15
CYHB1950517	注射用甲泼尼龙琥珀酸钠	2019/7/24	辽宁海思科制药有限公司	已受理	2019/7/08

## 8.本周一致性评价进展



### ● 本周进入审评审批和受理的一致性评价品种：

受理号	产品名称	承办日期	申报企业	办理状态	状态日期
CYHB1940037	盐酸帕洛诺司琼注射液	2019/7/24	正大天晴药业集团股份有限公司	已受理	2019/7/22
CYHB1940036	替莫唑胺胶囊	2019/7/26	江苏天士力帝益药业有限公司	已受理	2019/7/17
CYHB1950546	咪达唑仑注射液	2019/7/26	江苏恩华药业股份有限公司	已受理	2019/7/22



## 9.行业动态

### ● 近期重要行业政策梳理：

发布日期	文件\会议	颁布单位	主要内容
7月22日	《关于建立医疗保障待遇清单管理制度的意见（征求意见稿）》	医保局	文件明确了医保支付细节以及比例等相关政策，同时对医保目录规则做出说明，明确了基本药物制度使用国家基本药物目录一个目录原则，不再地方增补基本药物纳入基药目录。
7月24日	国家药监局关于取消16项证明事项的公告（第二批）（2019年 第55号）	药监局	根据《国务院办公厅关于做好证明事项清理工作的通知》（国办发〔2018〕47号）要求，为进一步减证便民、优化服务，国家药品监督管理局决定取消16项证明事项。

## ● 近期重要行业新闻一览：

时间	新闻
7月24日	中央深改委：通过《关于促进中医药传承创新发展的意见》、《区域医疗中心建设试点工作方案》
7月25日	国家卫健委：组织制定《医疗机构短缺药品分类分级与替代使用技术指南》
7月26日	国家药典委：关于《预混与共处理药用辅料质量控制指导原则》草案的公示

技术动态	概要
7月22日	Nature：揭示白血病干细胞通过抑制杀伤细胞的靶分子这一保护机制，提出新治疗方法
7月25日	Dev Cell：当DUX4基因在癌细胞中表达时，它可以防止癌细胞被免疫系统识别和破坏
7月26日	Nat Commun：Winship癌症研究所已确定一种靶向核糖核酸还原酶老瓶颈的方法

## 9.近一周创新药前沿



### ● 近一周创新药前沿简讯：

- ✓ Aeglea BioTherapeutics是一家临床阶段的生物技术公司，致力于开发具有增强特性的下一代人类酶，为医疗需求未得到满足的疾病提供解决方案。近日，该公司宣布，美国食品和药物管理局（FDA）已授予先导疗法pegzilarginase（聚乙二醇精氨酸酶）治疗精氨酸酶1缺乏症（ARG1-D）的突破性药物资格（BTD），这是一种在儿童早期出现的罕见性、进行性疾病，可导致严重的并发症和早期死亡。
- ✓ 礼来（Eli Lilly）公司药物Baqsimi（胰高血糖素）鼻粉剂近日获美国食品和药物管理局（FDA）批准，用于4岁及以上糖尿病患者严重低血糖的紧急治疗。值得一提的是，Baqsimi鼻粉剂是首个无需注射给药治疗严重低血糖的胰高血糖素疗法。在美国，注射用胰高血糖素已被批准使用了数十年。
- ✓ Vertex制药公司是囊性纤维化（CF）治疗领域的全球领导者。近日该公司宣布，已向美国食品和药物管理局（FDA）提交了VX-445（elexacaftor）与tezacaftor和ivacaftor三联疗法的新药申请（NDA），用于治疗年龄≥12岁的CF患者，具体为：携带一个F508del突变和一个最小功能突变的患者，或携带2个F508del突变的患者。

## 10. 公司动态



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

### ● 周重要上市公司公告一览：

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
7月22日	300009	安科生物	公司经营	取得安徽省药品监督管理局核发的《第二类医疗器械注册证（体外诊断试剂）》。
7月23日	600196	复星医药	公司经营	子公司朝晖药业收到上海市药监局颁发的关于原料药“丙硫氧嘧啶”的《药品GMP证书》。
7月23日	300562	乐心医疗	公司经营	取得广东药监局颁发的关于“腕部单导心电采集器”的《医疗器械注册证》。
7月24日	002932	明德生物	公司经营	取得湖北省药监局颁发的关于“血清淀粉样蛋白A（SAA）校准品”的《医疗器械注册证》。
7月25日	300357	我武生物	公司经营	收到浙江省药监局颁发的关于“屋尘螨皮肤点刺诊断试剂盒”的《药品GMP证书》。
7月26日	600538	国发股份	公司经营	子公司钦州医药取得广西壮族自治区药监局核发的《GSP证书》和《药品经营许可证》。

# 10.下周股东大会及财报披露提示



## ● 下周股东大会提示：

时间	代码	公司名称
7月29日	002030.SZ	达安基因
7月29日	002219.SZ	恒康医疗
7月29日	002880.SZ	卫光生物
7月29日	300633.SZ	开立医疗
7月29日	600252.SH	中恒集团
7月30日	300181.SZ	佐力药业
7月30日	300298.SZ	三诺生物
7月30日	300347.SZ	泰格医药
7月30日	300677.SZ	英科医疗
7月31日	0853.HK	微创医疗
7月31日	603108.SH	润达医疗
8月02日	300439.SZ	美康生物



## 分析师简介：

**唐爱金：**医药行业首席分析师。浙江大学化学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验。五年证券分析从业经验，团队曾经获得“天眼”中国最佳分析师评选2016年医药行业第一名。

**冯俊曦：**美国Syracuse University金融硕士，拥有出色的海外研究能力和研究体系，专注于药品制剂、医药商业、医疗服务等领域，2017年加入广证恒生。

## 股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

## 分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

**鸣谢：**对黎韵乐提供的相关报告数据支持。

## 广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心04楼  
电话：020-88836132，020-88836133  
邮编：510623



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

## 重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。