

# 《治理高值医用耗材改革方案》发布

## 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

7月31日，国务院发布《治理高值医用耗材改革方案》，这意味着国家层面的高值耗材控费正式拉开序幕。我们认为在医保控费的背景下高值耗材的降价趋势是必然的，对于临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、多家企业生产的高值医用耗材，按类别探索集中采购。而考虑到高值耗材一般是渠道利润高，因此降价冲击最大的是渠道商，生产企业相对而言影响不大，而高值耗材多是外企份额占据优势，集采下国企的价格优势有望扩大，从而加快国产替代的进程。因此我们看好质量优异的高值耗材国产龙头，还有基础耗材降价压力较小，如安图生物（603658.SH）和鱼跃医疗（002223.S）、威高股份（1066.HK）等。

#### ► 本周原料药价格跟踪

抗感染药类价格方面，截止到2019年7月29日，6-APA报价150元/kg，与上周持平。维生素方面，VA和VE品种价格与上周持平，而VC和泛酸钙价格相较上周出现下降。截止到2019年8月2日，VC报价26元/kg，相较上周下降1.50元/kg；泛酸钙报价为365元/kg，相较上周下降10元/kg。而VA和VE报价与上周持平，分别为385元/kg和50元/kg。

#### ► 本周医药行业估值跟踪

截止到2019年8月2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29.68倍，较上周有所下跌，低于历史估值均值（39.71倍）。截止到2019年8月2日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为2.05倍，较上周有所下降。本周除医药商业外其余子板块均出现下跌。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。

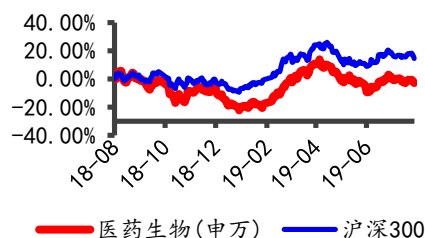
#### ► 周策略建议

本周上证综指周五在外部环境影响下跳空下跌，除农林牧渔、机械设备和有色金属外各大板块均出现下跌，医药板块位列第10位。个股表现来看，一些概念题材股近期表现活跃，我们认为在外部压力背景下半年报业绩表现较好的，基本面有支撑的个股能够提供良好的防御性，建议重点关注通策医疗（600763.SH）、华润三九（000999.SZ）和海辰药业（300584.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）和药石科技（300725.SZ）等；另外创新价值凸显，恒瑞医药（600276.SH）、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



周静 分析师  
 执业证书编号：S0590516030001  
 电话：025-84578368  
 邮箱：zhoujing@glsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《单抗行业报告》  
《医药生物》
- 2、《医保局发布意见稿限制地方医保增补》  
《医药生物》
- 3、《健康中国行正式开展，科创板上市在即》  
《医药生物》

## 正文目录

1. 行业新闻 .....	3
1.1. 国务院发布《治理高值医用耗材改革方案》 .....	3
1.2. 医保局局长胡静林：在新的历史起点推进医疗保障改革发展 .....	4
2. 上市公司重要公告 .....	5
2.1. 维力医疗 发布 2019 年半年报 .....	5
2.2. 富祥股份 发布 2019 年半年报 .....	5
2.3. 恩华药业 发布 2019 年半年报 .....	5
2.4. 信立泰 获得奥美沙坦酯片药品注册批件 .....	6
2.5. 恒瑞医药 获得临床试验通知书 .....	6
2.6. 健友股份 发布 2019 年半年报 .....	6
2.7. 通策医疗 发布 2019 年半年报 .....	6
3. 主要原料药价格跟踪 .....	7
3.1. 抗感染药价格跟踪 .....	7
3.2. 维生素类价格跟踪 .....	8
4. 科创专栏 .....	9
4.1. 医药生物标的科创板注册发行动态 .....	9
4.2. 新上市标的概况 .....	10
5. 医药行业估值跟踪 .....	10
6. 周策略建议 .....	12
7. 风险提示 .....	13

## 1. 行业新闻

### 1.1. 国务院发布《治理高值医用耗材改革方案》

7月31日，国务院发布《治理高值医用耗材改革方案》，这意味着国家层面的高值耗材控费正式拉开大幕。

附：《治理高值医用耗材改革方案》主要条文

#### 一、总体要求

#### 二、完善价格形成机制，降低高值医用耗材虚高价格

##### （一）统一编码体系和信息平台。

（二）实行医保准入和目录动态调整。建立高值医用耗材基本医保准入制度，实行高值医用耗材目录管理，健全目录动态调整机制，及时增补必要的新技术产品，退出不再适合临床使用的产品。逐步实施高值医用耗材医保准入价格谈判，实现“以量换价”。建立高值医用耗材产品企业报告制度，企业对拟纳入医保的产品需按规定要求提交相关价格、市场销量、卫生经济学评估、不良事件监测等报告，作为医保准入评审的必要依据。建立高值医用耗材医保评估管理体系和标准体系。

##### （三）完善分类集中采购办法。

##### （四）取消医用耗材加成。

##### （五）制定医保支付政策。

#### 三、规范医疗服务行为，严控高值医用耗材不合理使用

（六）严格医疗卫生行业管理责任落实。完善重点科室、重点病种的临床诊疗规范和指南，严格临床路径管理，提高临床诊疗规范化水平。加强涉及高值医用耗材的手术管理，规范临床技术指导行为。使用单位将高值医用耗材规范使用纳入医务人员规范化培训和继续教育内容，严格按产品说明书、技术操作规范等要求使用。

##### （七）完善医疗机构自我管理。

##### （八）加强医保定点医疗机构服务行为管理。

#### 四、健全监督管理机制，严肃查处违法违规行为

#### 五、完善配套政策，促进行业健康发展

##### （十三）加大财政投入力度。

（十四）合理调整医疗服务价格。按照总量控制、结构调整、有升有降、逐步到位的原则，以及腾空间、调结构、保衔接的路径，合理调整医疗服务价格，重点提高体现技术劳务价值的医疗服务价格，做好医保与价格政策的衔接配合。建立医疗服务价格动态调整机制，逐步理顺比价关系，促进提高医疗服务收入在医疗总收入中的比例，为理顺高值医用耗材价格创造有利条件。

(十五) 深化医保支付方式改革。

(十六) 加快建立符合行业特点的薪酬制度。

#### 六、坚持三医联动，强化组织实施

(十七) 提高认识，加强领导。

(十八) 明确责任，分工协同。各地各有关部门要切实增强改革定力，明确责任分工，密切协同配合，确保治理高值医用耗材各项改革措施落地生效。鼓励地方结合实际，重点围绕分类集中采购、强化流通管理、规范公立医疗机构服务等方面，探索有效做法和模式，及时总结推广。

(十九) 加强宣传，合理引导。

信息来源：中国政府网

**国联点评：**本次《治理高值医用耗材改革方案》的发布是国家层面针对目前高值医用耗材价格虚高、过度使用等问题做出的确定性定调，附件的重点任务分工将各项工作细化，具体负责部门和完成时间表使得整个方案具体落地实施打下坚实基础。改革方案主要聚焦以下四个方面：一是促降价。通过“编码可比对，平台全透明，销售零差率，准入管一批，招采降一批，支付标准规范一批”等综合举措理顺高值医用耗材价格形成机制，切实降低虚高的价格。二是防滥用。严格行业管理、医保管理和医院自我管理，综合整治高值医用耗材过度使用等乱象。三是严监管。建立多部门联合响应的违法违纪违规查处机制，强化对生产、流通、使用各个环节的监督管理。四是促发展。通过加大财政投入，合理调整医疗服务价格，深化支付方式改革，完善薪酬制度等，合理体现医务人员的技术劳务价值，促进医疗行业持续健康发展。

我们认为在医保控费的背景下高值耗材的降价趋势是必然的，对于临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、多家企业生产的高值医用耗材，按类别探索集中采购。而考虑到高值耗材一般是渠道利润高，因此降价冲击最大的是渠道商，生产企业相对而言影响不大，而高值耗材多是外企份额占据优势，集采下国企的价格优势有望扩大，从而加快国产替代的进程。因此我们看好质量优异的高值耗材国产龙头，还有基础耗材降价压力较小，如安图生物（603658.SH）和鱼跃医疗（002223.S）、威高股份（1066.HK）等。

## 1.2. 医保局局长胡静林：在新的历史起点推进医疗保障改革发展

国家医保局局长胡静林在《学习时报》发表文章“在新的历史起点推进医疗保障改革发展”：建立医保目录动态调整机制，2019年重点将基本药物中的非医保品种、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、高血压和糖尿病等慢性病治疗用药、儿童用药以及急救抢救用药等纳入医保。打好医保脱贫攻坚战，实现动态参保全覆盖，持续治理过度保障。研究高血压、糖尿病门诊保障措施，提高门诊用药报销比例。年底前全面建成统一的城乡居民医保制度。

信息来源：东方财富网

国联点评：近期的医疗改革对药企的业绩影响较大，如前期改革方面，包括治理高值医用耗材、推开国家组织药品集中采购和使用试点、推进 DRG 付费国家试点、推进建立医疗服务价格动态调整机制、推进主要信息业务编码制定工作等。后续随着改革深入，器械领域的集采也会展开。参照日本的药企发展经验，我们建议关注研发领先的创新龙头恒瑞医药（600276.SH）、仿制药批文储备充足的科伦药业（002422.SZ），以及不受或受医保支付影响较小的企业如欧普康视（300595.SZ）。

## 2. 上市公司重要公告

### 2.1. 维力医疗 发布 2019 年半年报

2019 年上半年公司实现营业收入 45390.45 万元，同比增长 43.49%，主要是因为（1）公司内销业务和外销业务实现双增长（2）2018 年下半年完成对狼和医疗的收购，本期增加了合并子公司狼和医疗；2019 年上半年实现利润总额 8171.55 万元，同比增长 198.44%，实现归属于母公司所有者的净利润 7160.05 万元，同比增长 182.25%，利润增长主要原因是（1）原有主营业务收入增长（2）新增合并子公司狼和医疗；（3）通过优化产品结构、采购降成本、提高生产效率降成本等提升了公司产品综合毛利率；（4）国家增值税减税政策；（5）剥离了亏损子公司广东韦士泰。

### 2.2. 富祥股份 发布 2019 年半年报

报告期间公司取得了销售收入 592,360,037.02 元，归属于母公司股东的净利润 114,195,098.19 元的经营业绩，基本完成了年初制订的预算目标。报告期间，公司主要产品当中的舒巴坦系列产品、他唑巴坦系列产品，以及培南类中间体出现了市场供应紧缺的状况。公司努力克服生产设施整改等带来的不利因素，抓紧生产以满足市场需求。目前上述主要产品产销两旺，订单充足，且市场价格有不同幅度的提升，有望为公司全年利润增厚做出贡献。

### 2.3. 恩华药业 发布 2019 年半年报

报告期内，公司实现营业收入 2,097,226,558.68 元，较上年同期增长 12.41%；实现利润总额 374,613,878.39 元，同比增长 24.65%；实现归属于上市公司股东的净利润 321,785,319.11 元，较上年同期增长 22.87%。在产品销售方面。（1）公司持续加强营销体制改革。为了使公司在产品销售方面不断向专业化方向发展，不断完善有利于调动一线销售人员积极性的销售政策。（2）在药品集中带量采购的新招标模式下，加大被纳入集采的产品在非集采试点区域的市场开发和招标工作，使被纳入集采产品的销售收入保持了较为稳定地增长，重点做好对非集采产品的市场推广，提升了

非集采产品的市场占有率和销售规模，部分产品实现了较快增长。

## 2.4. 信立泰 获得奥美沙坦酯片药品注册批件

近日，深圳信立泰药业股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的奥美沙坦酯片《药品注册批件》。奥美沙坦酯为血管紧张素 II 受体拮抗剂类抗高血压药物，其半衰期较长，具有服用方便、服用剂量小、起效快等特点，为《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2017 年版）》医保乙类产品，被《中国高血压防治指南》（2018 年修订版）、《高血压合理用药指南》列为常用降压药物。

信达悦®（奥美沙坦酯片）上市后，将凭借公司在心脑血管领域专业的循证医学推广能力，与信立坦（阿利沙坦酯片）、信达怡®（盐酸贝那普利片）等系列产品形成优势互补，进一步完善公司降血压产品链，强化公司在心脑血管领域的优势地位。

## 2.5. 恒瑞医药 获得临床试验通知书

江苏恒瑞医药股份有限公司及子公司上海恒瑞医药有限公司、苏州盛迪亚生物医药有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的 SHR-1316 和 SHR-1501《临床试验通知书》，并将于近期开展临床试验。

SHR-1316 联合 SHR-1501 用于标准治疗失败的晚期恶性肿瘤患者。SHR-1316 作为 PD-L1 单抗药物，可以解除 PD-L1 介导的免疫抑制效应，增强杀伤性 T 细胞的功能，发挥调动机体免疫系统清除体内肿瘤细胞的作用。SHR-1501 作为白细胞介素-15（IL-15）融合蛋白，刺激体内 T 细胞、B 细胞和 NK 细胞增殖，发挥调动机体免疫系统清除体内异物（如肿瘤）的作用；与 IL-2 相比，无刺激 Treg 增殖及活化诱导 T 细胞凋亡的机制。

## 2.6. 健友股份 发布 2019 年半年报

报告期，公司实现营业收入 117,652.77 万元，实现净利润 28,920.40 万元，同比分别增长 38.44%、27.34%。公司以前瞻性的眼光看待肝素产业链的发展。首先，调整公司战略性库存规模，在满足下游客户增量需求的同时，进一步提升了公司的议价能力；其次，通过进一步优化与下游大型国际医药巨头深度合作，在保证与辉瑞良好合作的基础上，进一步加强了与赛诺菲、山德士等国际大型制药企业的合作，进一步丰富了公司的优质客户资源，提升了公司在业内的竞争力。公司加大市场网络建设步伐，推进地市级、县级医院市场的开拓力度，逐步完善市场立体网络布局，报告期内公司开发了大量的医院，带来了低分子肝素制剂销售额的快速增长，公司的主营业务结构进一步得到优化，低分子肝素制剂业务将逐渐成为公司业绩增长的新亮点。

## 2.7. 通策医疗 发布 2019 年半年报

公司口腔医疗服务营业面积达到 11.38 万平米，开设牙椅 1510 台，口腔医疗门诊量 100.62 万人次，公司实现总营业收入 846,835,463.58 元，比去年同期增长 23.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 207,777,751.91 元，同比增长 54.07%；实现基本每股收益 0.65 元/股，同比增长 54.76%。2019 年 1-6 月，浙江区域口腔医疗服务收入 73,037.90 万元，其中区域总院医疗收入 28,362.24 万元，比去年同期增长 9.20%，区域总院占区域集团总收入 38.83%，占比呈下降趋势；分院医院医疗收入 44,675.66 万元，比去年同期增长 34.17%，区域分院占集团总收入 61.17%，较 2018 年提高 4.99%，区域分院收入贡献比例稳步提高。

### 3. 主要原料药价格跟踪

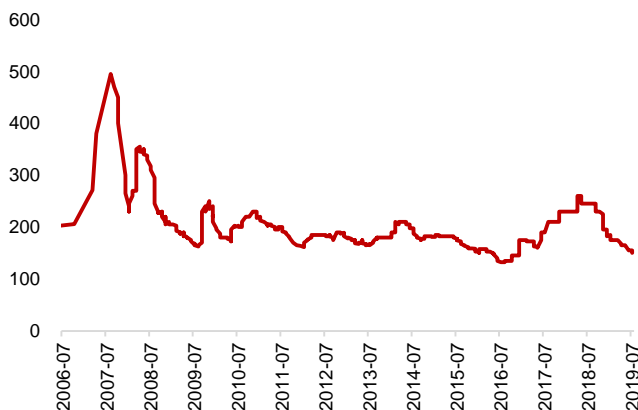
#### 3.1. 抗感染药价格跟踪

图表 1：青霉素工业盐价格走势（元/BOU）



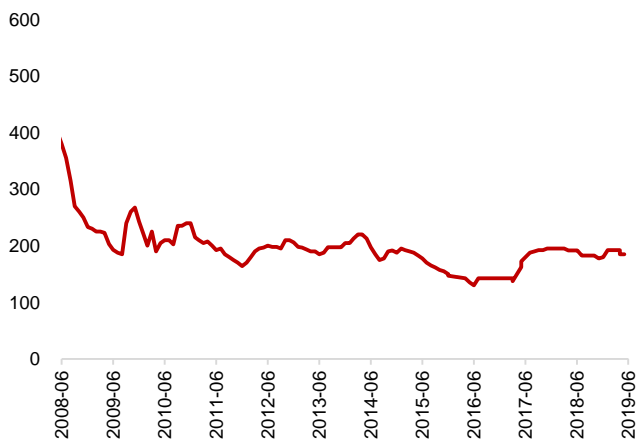
来源：Wind，国联证券研究所

图表 2：6-APA 国内价格走势（元/kg）



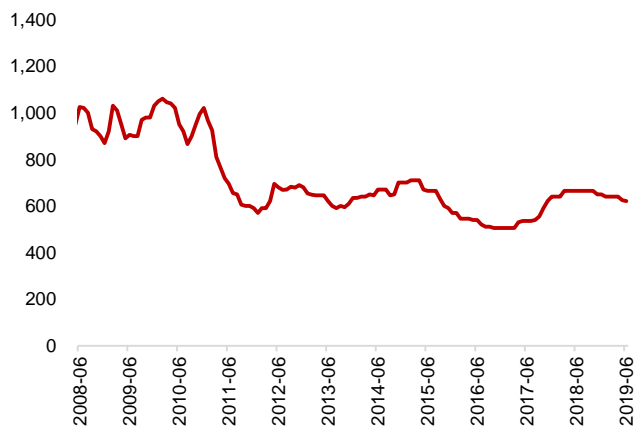
来源：Wind，国联证券研究所

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）

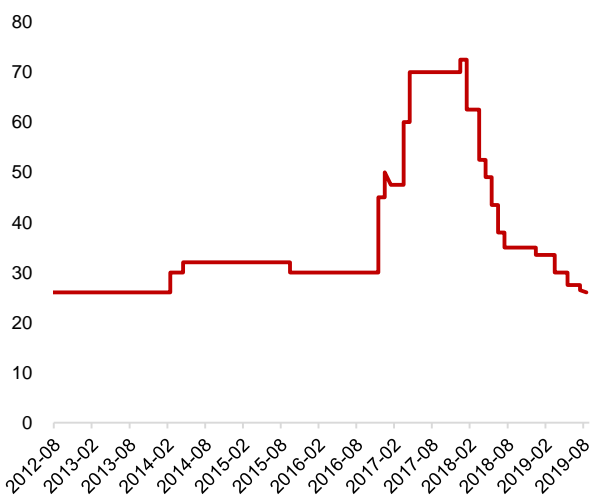


来源：Wind，国联证券研究所

抗感染药类价格方面，截止到 2019 年 7 月 29 日，6-APA 报价 150 元/kg，与上周持平。其他品种数据更新至 2019 年 06 月，其中青霉素工业盐和阿莫西林价格与上月持平，分别为 60 元/BOU 和 185 元/kg；头孢曲松钠价格较上月下降，报价为 620 元/kg。

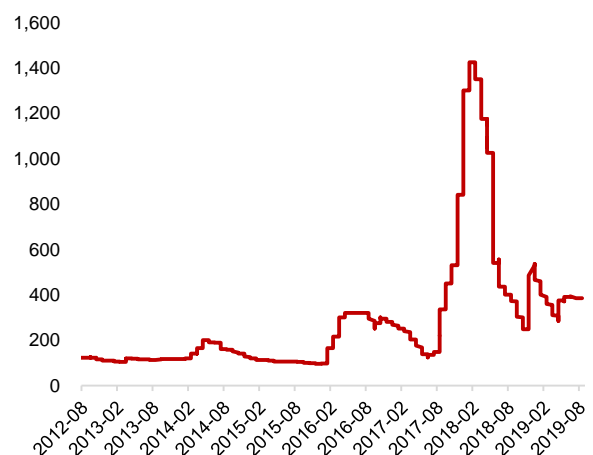
### 3.2. 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势 (元/kg)



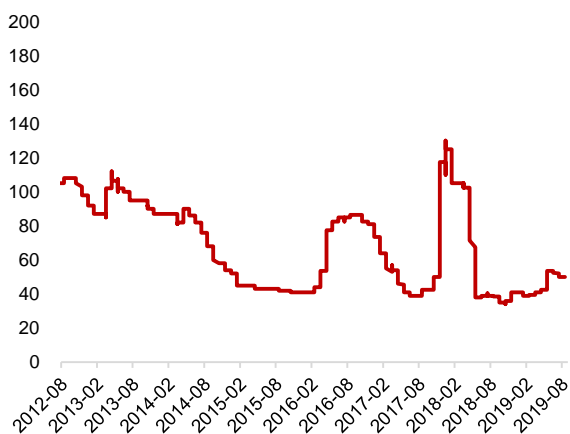
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势 (元/kg)



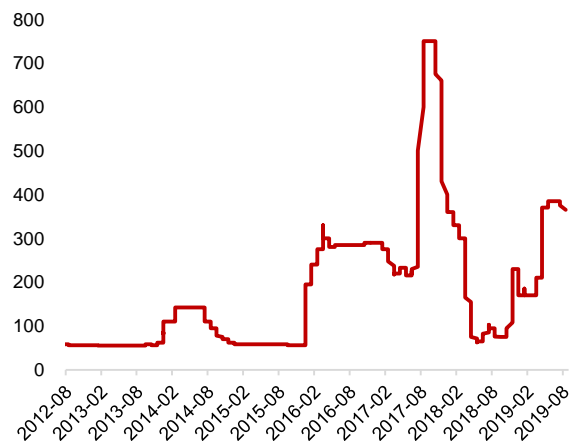
来源: Wind, 国联证券研究所

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 和 VE 品种价格与上周持平，而 VC 和泛酸钙价格相较上周出现下降。截止到 2019 年 8 月 2 日，VC 报价 26 元/kg，相较上周下降 1.50 元/kg；泛酸钙报价为 365 元/kg，相较上周下降 10 元/kg。而 VA 和 VE 报价与上周持平，分别为 385 元/kg 和 50 元/kg。



## 4. 科创专栏

### 4.1. 医药生物标的科创板注册发行动态

截止本周五，科创板医药生物行业有 30 家公司已经预披露 IPO 材料，大多标的都是根据科创板第一套上市标准注册的，其中诺康达终止审查。21 家公司审核状态为中止审查，这些公司需要补充 2019 年半年度财务报表，待最新财务报表补充后将进入相应正常注册状态。微芯生物本周已经完成发行，等待上市交易。

**图表 9：已经 IPO 预披露科创板生物医药标的**

证券代码	证券简称	上市标准	审核状态	IPO 预披露日
A17209.SH	浩特生物	上市标准一	已问询	2019-06-03
A17241.SH	美迪西	上市标准一	中止审查	2019-04-03
A19001.SH	科前生物	上市标准一	中止审查	2019-03-22
A19002.SH	安翰科技	上市标准一	中止审查	2019-03-22
A19016.SH	特宝生物	上市标准四	中止审查	2019-03-27
A19040.SH	贝斯达	上市标准一	中止审查	2019-03-27
A19043.SH	赛诺医疗	上市标准二	中止审查	2019-03-29
A19054.SH	海尔生物	上市标准一	中止审查	2019-04-02
A19058.SH	中联生物	上市标准一	中止审查	2019-04-02
A19060.SH	苑东生物	上市标准一	已回复(第四次)	2019-04-03
A19064.SH	热景生物	上市标准一	中止审查	2019-04-04
A19075.SH	博瑞医药	上市标准一	已回复(第二次)	2019-04-08
A19080.SH	华熙生物	上市标准一	已回复(第四次)	2019-04-10
A19088.SH	诺康达	上市标准一	终止审查	2019-04-12
A19104.SH	佰仁医疗	上市标准一	中止审查	2019-04-15
A19107.SH	普门科技	上市标准一	中止审查	2019-04-16
A19112.SH	昊海生科	上市标准一	报送证监会	2019-04-18
A19114.SH	浩欧博	上市标准一	中止审查	2019-04-19
A19120.SH	硕世生物	上市标准一	中止审查	2019-04-22
A19137.SH	嘉必优	上市标准一	中止审查	2019-04-29
A19140.SH	祥生医疗	上市标准一	中止审查	2019-04-30
A19144.SH	东方基因	上市标准一	中止审查	2019-05-09
A19146.SH	赛伦生物	上市标准一	中止审查	2019-05-09
A19172.SH	复旦张江	上市标准一	中止审查	2019-05-13
A19233.SH	泽璟制药	上市标准五	已回复	2019-06-10
A19300.SH	吉贝尔	上市标准一	中止审查	2019-06-25
A19302.SH	三友医疗	上市标准一	中止审查	2019-06-26
A19305.SH	南新制药	上市标准一	中止审查	2019-06-26
A19398.SH	百奥泰	上市标准五	已受理	2019-07-08
A19400.SH	成都先导	上市标准一	已受理	2019-07-09

来源：Wind，国联证券研究所

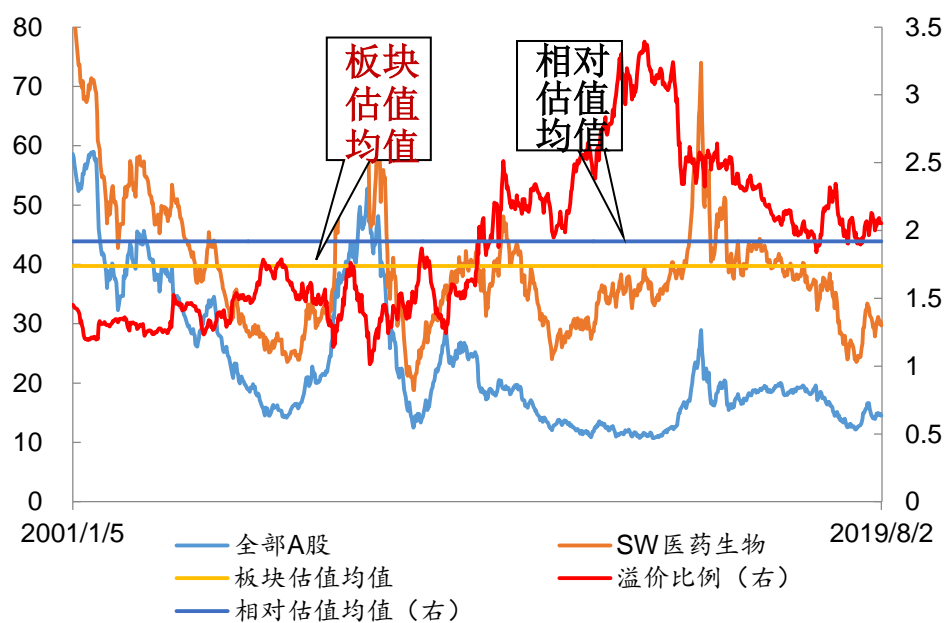
## 4.2. 新上市标的概况

➤ 科创板暂无新增标的上市。

## 5. 医药行业估值跟踪

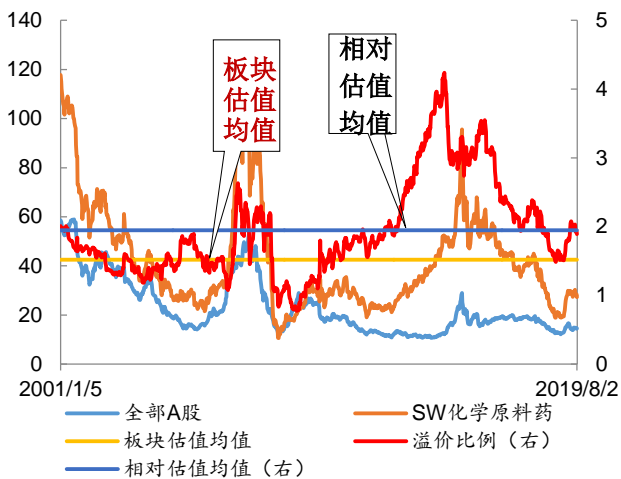
截止到 2019 年 8 月 2 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 29.68 倍, 较上周有所下跌, 低于历史估值均值(39.71 倍)。截止到 2019 年 8 月 2 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 2.05 倍, 较上周有所下降。本周除医药商业外其余子板块均出现下跌。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 10: 医药行业历史估值比较图



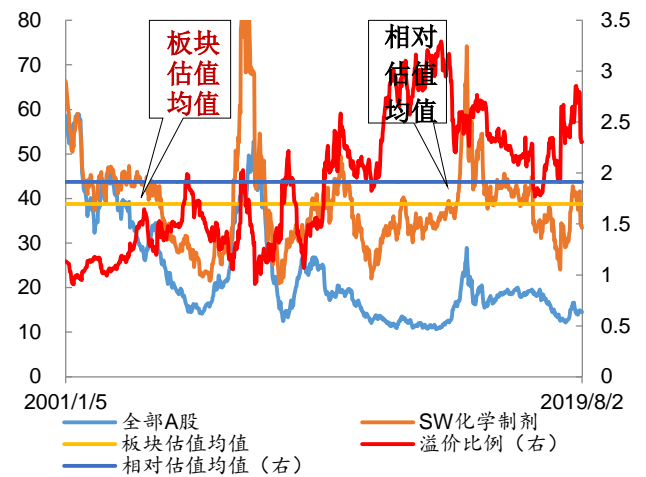
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 11: 化学原料药行业市盈率变化趋势图



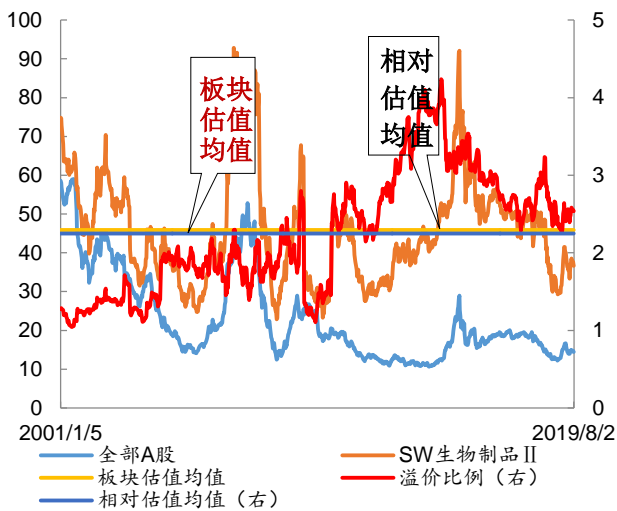
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 化学制剂行业市盈率变化趋势图



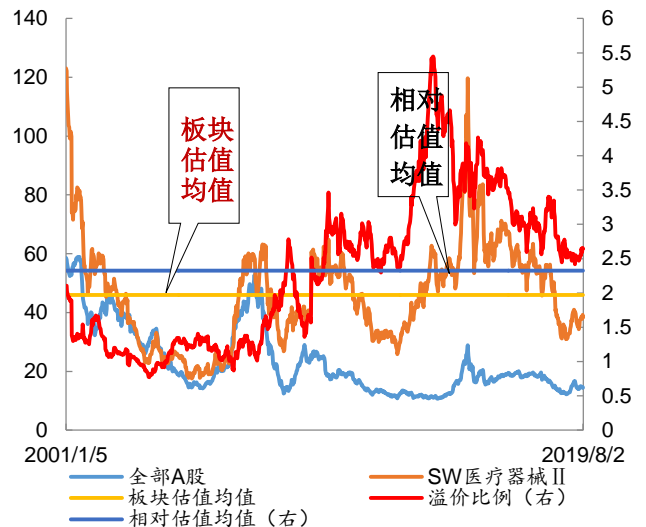
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 生物制品行业市盈率变化趋势图



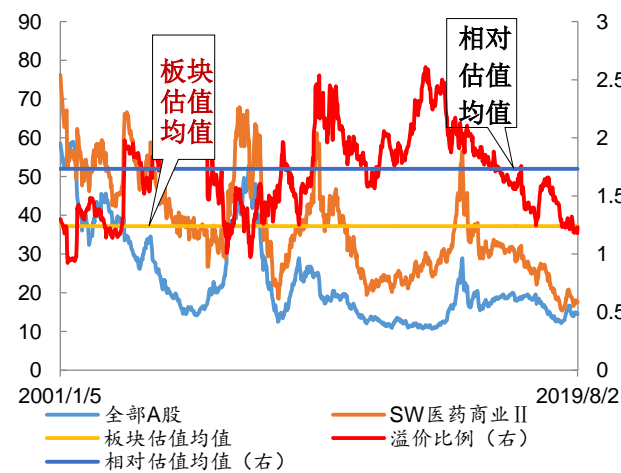
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 14: 医疗器械行业市盈率变化趋势图



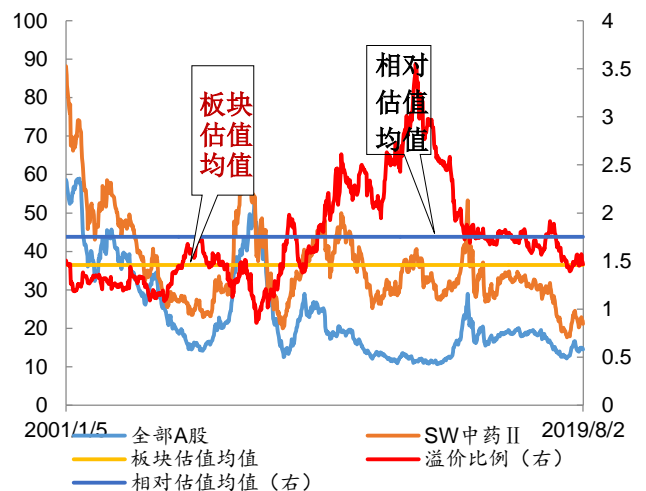
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 15: 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 16: 中药行业市盈率变化趋势图



来源: Wind, 国联证券研究所

## 6. 周策略建议

上证综指较上周下跌 2.71%。从个股表现来看，本周心脉医疗、光正集团位列行业周涨幅前列；而花园生物、吉药控股表现较差，位列行业周跌幅前列。

图表 17：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
688016.SH	心脉医疗	26.86	300401.SZ	花园生物	-30.06
002524.SZ	光正集团	21.44	300108.SZ	吉药控股	-26.49
002370.SZ	亚太药业	17.02	600781.SH	辅仁药业	-26.10
603883.SH	老百姓	16.05	600090.SH	同济堂	-9.58
300363.SZ	博腾股份	14.96	002923.SZ	润都股份	-9.15
300573.SZ	兴齐眼药	13.00	002390.SZ	信邦制药	-9.12
688029.SH	南微医学	12.60	002107.SZ	沃华医药	-8.93
603233.SH	大参林	12.24	002750.SZ	龙津药业	-8.83
600645.SH	中源协和	10.74	600518.SH	ST 康美	-8.72
603882.SH	金域医学	9.17	603998.SH	方盛制药	-8.57

来源：Wind，国联证券研究所

本周上证综指周五在外部环境影响下跳空下跌，除农林牧渔、机械设备和有色金属外各大板块均出现下跌，医药板块位列第 10 位。从个股表现来看，一些概念题材股近期表现活跃，不过我们认为在外部压力背景下半年报业绩表现较好的，基本面有支撑的个股能够提供良好的防御性，建议重点关注通策医疗（600763.SH）、华润三九（000999.SZ）和海辰药业（300584.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）和药石科技（300725.SZ）等；另外创新价值凸显，恒瑞医药（600276.SH）、安科生物（300009.SZ）等值得长期关注。

图表 18：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
药石科技	300725.SZ	1.45	45.62	CRO 行业高景气，业绩高增长

来源：Wind，国联证券研究所

## 7. 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：0510-85603281

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元  
 电话：021-61649996

**分公司机构销售联系方式**

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210