

谨慎推荐（维持）

医药生物行业 2019 年 8 月月报

风险评级：中风险

聚焦半年报业绩与新版医保目录发布情况

2019 年 8 月 5 日

投资要点：

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22110925

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

研究助理

刘佳

S0340118010084

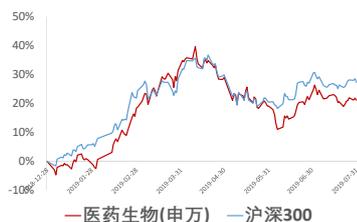
电话：0769-22119410

邮箱：liujia@dgzq.com.cn

细分行业评级

医药商业	谨慎推荐
中药	谨慎推荐
化学原料药	谨慎推荐
化学制剂	谨慎推荐
生物制品	推荐
医疗器械	推荐
医疗服务	推荐

医药生物（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

《医药生物行业 2019 年中报业绩预告综述：增速中枢下移，把握行业分化脉络》

- **7月医药板块先扬后抑。**7月份上半月，在美国豁免部分医疗设备、健康中国战略发布、VE涨价利好消息的刺激下，原料药与器械板块带动板块情绪，板块跑赢大盘。但下半月随着中报业绩预告逐步发布，业绩压力较大的个股均快速回落。在商业与中药两大板块的拖累下，医药申万指数全月收跌0.14%，跑输沪深300指数0.40pct，在29个申万一级子行业中排名9。
- **7月子行业普遍跑赢大盘。**从子行业看，7月份医疗服务、化学制剂、化学原料药、生物制品和医疗器械跑赢沪深300指数，中药板块大幅跑输大盘，拖累医药生物指数。大部分的子行业仍有跑赢大盘的良好表现，尤其在7月初大盘下跌时表现出了较强的抗跌能力。
- **机构有望持续加配医药。**从公募基金最近披露的半年报看，医药板块仍保持了超配，虽然消费股的估值与持仓都进入了历史高位，基于以下几点原因，我们认为医药板块有望继续获得基金加配。首先，在老龄化大背景下，我国医药行业的增长确定性毋庸置疑，从上半年工业制造业的增速来看，医药工业制造的的增速仍跑赢整体；其次，外资流入我国资本市场已成趋势，而增长确定、兼具科技与消费属性、长期投资回报率高的医药股将成为配置首选，这从国外资本市场的趋势也可窥一二；此外，市场对于医药行业出现的挑战正在得到消化，像2018年下半年带量采购出台后的恐慌性抛售很难再次出现。
- **8月重点关注半年报业绩与新版医保目录。**进入8月后，来自外围的扰动讲给大盘持续带来压力，我们认为内生需求驱动的医药板块在此环境下具备更高的配置价值。此外，由于8月是半年报密集披露期，且2019版医保目录有望于本月发布，对于医药板块个股我们更多关注业绩与新版目录对现有产品的影响，**政策免疫、业绩确定性高、竞争格局良好的一线医药白马**仍是我们重点关注的对象，在大盘走弱之时可能带来宝贵的错杀机会。其中包括医疗服务板块的连锁医疗和CRO、生物制品厂商、化学制剂研发型龙头等。
- **投资策略：维持谨慎推荐评级。**(1)看好业绩弹性高、政策免疫或获益的品种，推荐通策医疗、泰格医药、凯莱英；(2)推荐估值业绩匹配程度高或存在股价修复预期的品种，推荐万东医疗、长春高新、一心堂。
- **风险提示：**政策不确定性风险；研发不及预期风险；行业竞争加剧风险。

目 录

1. 板块行情概述.....	4
1.1 医药生物板块走势.....	4
1.2 医药生物板块子行业走势.....	5
1.3. 个股涨跌幅.....	7
2. 板块估值.....	8
3. 7 月行业监管动态.....	9
4. 7 月行业动态.....	10
5. 7 月重点公司公告.....	11
6. 8 月份投资策略.....	12
7. 8 月份推荐标的.....	13
8. 风险提示.....	14

插图目录

图 1 7 月申万医药与沪深 300 指数涨跌幅.....	4
图 2 7 月申万医药与沪深 300 指数成交量环比变动幅度.....	4
图 3 7 月申万一级行业涨跌幅 (%)	4
图 4 7 月医药生物子行业涨跌幅 (%) 走势.....	5
图 5 7 月医药生物子行业涨跌幅 (%) 及估值情况.....	6
图 6 近十年医药生物板块相比所有 A 股 (剔除银行) 估值溢价率 (截至 8.5)	8

表格目录

表 1 7 月医药生物板块涨幅前 5 个股.....	7
表 2 7 月医药生物板块跌幅前 5 个股.....	7
表 3 重点公司盈利预测及投资评级 (2019/8/5)	13

1. 板块行情概述

1.1 医药生物板块走势

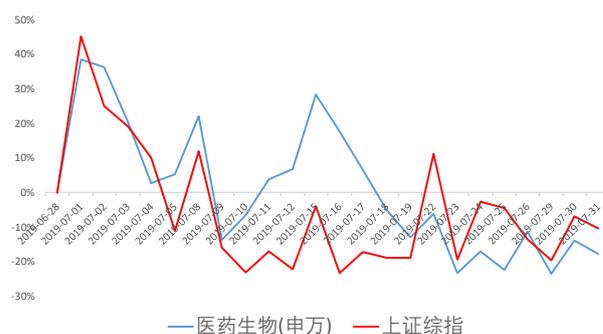
7 月份上半月，在美国豁免部分医疗设备、健康中国战略发布、VE 涨价利好消息的刺激下，原料药与器械板块带动板块情绪，板块跑赢大盘。但在下半月随着中报业绩预告逐步发布，业绩压力较大的个股均快速回落，其中体现得最明显的是医药商业与中药板块。在商业与中药两大板块的拖累下，医药生物申万指数全月收跌 0.14%，跑输沪深 300 指数 0.40pct，在 29 个申万一级子行业中排名 9。

图 1 7 月申万医药与沪深 300 指数涨跌幅



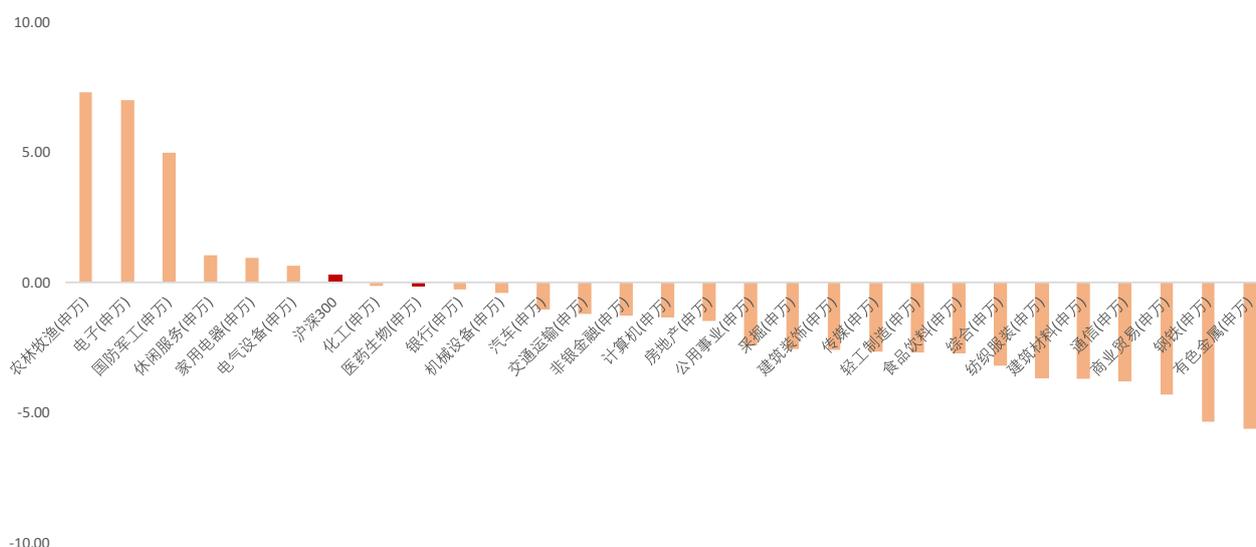
资料来源：东莞证券研究所，wind

图 2 7 月申万医药与沪深 300 指数成交量环比变动幅度



资料来源：东莞证券研究所，wind

图 3 7 月申万一级行业涨跌幅 (%)

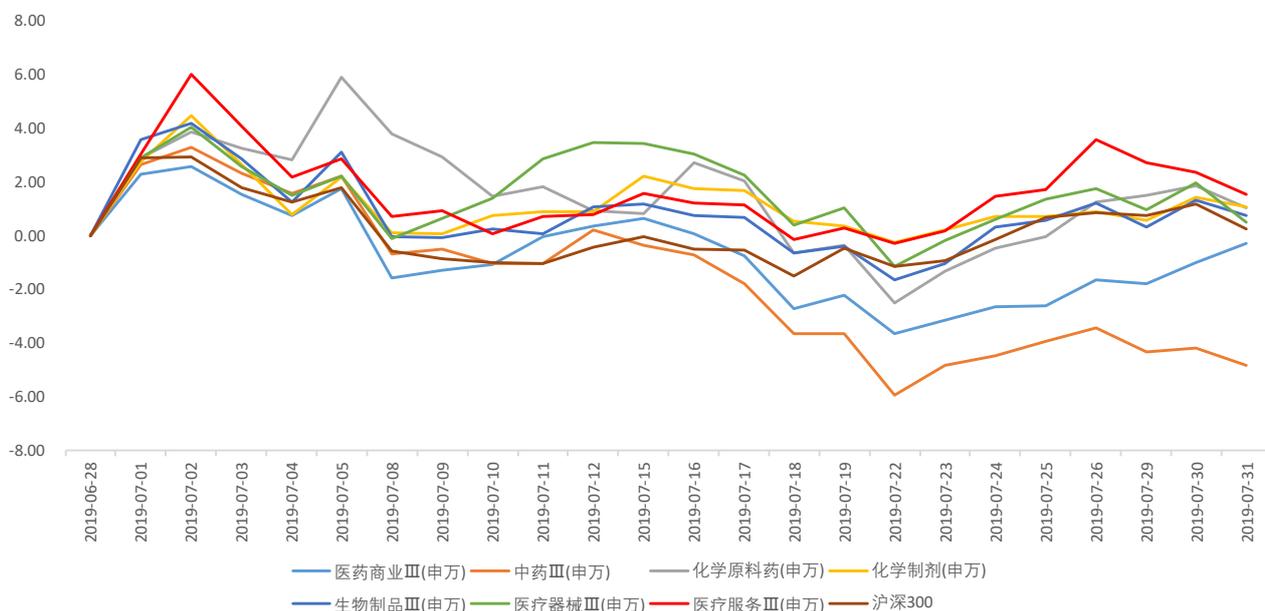


数据来源：东莞证券研究所，wind

1.2 医药生物板块子行业走势

从子行业看，7 月份医疗服务、化学制剂、化学原料药、生物制品和医疗器械跑赢沪深 300 指数，中药板块大幅跑输大盘，拖累医药生物指数。7 月大盘整体呈现横盘震荡的走势，市场缺乏足够强的做多和做空力量确定方向，虽然医药生物指数 7 月跌了 0.14%，跑输大盘 0.40pct，但我们可以看到大部分的子行业仍有跑赢大盘的良好表现，尤其在 7 月初大盘下跌时表现出了较强的抗跌能力。

图 4 7 月医药生物子行业涨跌幅(%) 走势



数据来源：东莞证券研究所，wind

化学原料药 7 月涨 1.02%。受原材料涨价影响，全球龙头欧洲帝斯曼 15 日大幅上调维生素 E 报价，幅度达 20%。海关数据显示，维生素 E 的重要中间体间甲酚的进口价格在二季度也出现大幅上涨。VE 基本面改善也直接带动了国内两大厂商新和成和浙江医药大涨 13%和 9%，涨幅较高的还有金达威和圣达生物，月涨幅均在 20%以上，主要驱动因素还是在维生素涨价。半年报超预期的公司也有不错涨幅，如健友股份、普洛药业和博腾股份。8 月我们更关注半年度业绩弹性更高的细分领域，如获益于创新产业链景气度的分子砌块与 CDMO，建议关注**药石科技、凯莱英**。

中药 7 月跌 4.82%。7 月中药板块大跌，主要因为东阿阿胶的业绩增速远不及预期，引发了市场对中药 OTC 业绩下滑的担忧，相关个股云南白药和片仔癀跌幅均在 9%以上。在发布半年度业绩预告的 16 家中药企业中，有一半公司的增速中值出现负增长，增速最高的几家公司多为非经常性因素出现的高增长，并未出现业绩超预期的公司，包括前几年业绩增速较快的品牌中药和 OTC 企业在二季度都出现了业绩不及预期的情况。多家公司在披露的公告中提到了政策的影响，医保控费、带量采购等政策落地导致药价承压，销量下降。未来以中药为主营业务的企业仍会面临限制辅药、中药注射剂、医保目录调整、医保控费等政策带来的压力。建议**短期暂时回避**中药板块个股。

化学制剂 7 月涨 1.07%。7 月化学制剂走势相对比较平稳，主要是 7 月超级权重恒瑞医药窄幅震荡熨平了板块走势，个股呈现头尾严重分化，涨幅较高的主要为化药二线龙头，如华东医药、华海药业、科伦药业、京新药业、贝达药业、恩华药业等。7 月 12 日国家

医保局召开了 4+7 集采扩面企业座谈会，第二批带量采购一家中标变三家中标，时间推迟到明年上半年，这在一定程度上缓和了对若干大品种依赖程度较高的仿制药企的压力。在带量采购、仿制药一致性评价推行的大背景下，依然维持对具备较高研发护城河、产品布局较好的一线龙头的关注，逢低配置。建议关注**恒瑞医药、科伦药业**。

医药商业 7 月跌 0.30%。个股情况呈现零售药房分化、分销公司普跌的格局。上半月商业板块跌幅较高，主要受零售药房政策收紧预期影响，由于我国执业药师的需求缺口较大，市场担心药师制度的收紧会使行业增速下降，另一个原因则是禁止零售药店销售非药类产品的传闻，但月末又传出非药重新上架的利好消息，带动几大零售权重反弹。连锁药房龙头中的一心堂 7 月跌幅较高，主要与市场预期药师制度限制了公司二季度的门店扩张有关，大参林与老百姓逆势大涨 10%。分销公司基本面一般，个股普跌。我们认为虽然政策对零售药房短期内有扰动，但中长期处方外流、行业集中的大逻辑并未改变，建议关注**一心堂、益丰药房**。

医疗器械 7 月涨 0.49%。7 月 9 日美国方面声称将免除从医疗设备到关键电容器等 110 种中国产品的高额关税，在此利好消息的刺激下部分医疗设备厂商于月初带动器械板块领涨，但部分先前涨幅较高、估值出现一定溢价的个股如迈瑞医疗和健帆生物等 7 月也出现了一定的估值回调。近期对高值耗材厂商的控价政策较多，且不少个股的估值仍有一定溢价，看好大型设备商或竞争格局良好的细分厂商。建议关注**万东医疗、欧普康视**。

医疗服务 7 月涨 1.54%，在所有医药子行业中表现最好。7 月为二线龙头的盛宴，二线龙头美年健康、康龙化成、金域医学等均有不同程度的上涨，在一线龙头连续上涨并到达阶段性估值高位之时，市场资金便会追逐一二线龙头之间的价差。我们未来的关注点仍在逻辑确定性更高的一线龙头，逻辑的确定性包含了竞争格局的确定性和业绩的确定性，相关个股有具备成熟盈利模式的品牌连锁医疗和 CRO 服务商。推荐**通策医疗、泰格医药**。

生物制品 7 月涨 0.75%。7 月涨幅最高的疫苗股康泰生物与血制品公司博雅生物涨幅均超 20%，带动其他疫苗股与血制品个股跟涨，上涨公司主要以相对滞涨的二线龙头为主，先前出现一定程度抱团效应的一线龙头 7 月表现一般，尾部公司则多个个股出现大跌，与半年报的悲观预期有关。后续我们继续看好高成长的蛋白药物公司实现估值兑现，其次还可关注有望获益于政策的疫苗公司。推荐**长春高新、华兰生物**。

图 5 7 月医药生物子行业涨跌幅(%)及估值情况

	涨跌幅	跑赢/输大盘	近5年平均PE	当前PE
医药商业Ⅲ(申万)	-0.30	-0.56%	28.35	14.48
中药Ⅲ(申万)	-4.82	-5.08%	30.98	22.92
化学原料药(申万)	1.02	0.77%	44.64	29.31
化学制剂(申万)	1.07	0.82%	40.78	37.89
生物制品Ⅲ(申万)	0.75	0.50%	51.27	40.11
医疗器械Ⅲ(申万)	0.49	0.24%	58.75	40.90
医疗服务Ⅲ(申万)	1.54	1.28%	81.15	44.20
医药生物(申万)	-0.14	-0.40%	38.95	31.75
沪深300	0.26	0.00%	11.94	12.10

数据来源：东莞证券研究所，wind

1.3. 个股涨跌幅

个股方面，半年报业绩主导了个股的涨跌幅，也存在消息面驱动的股价炒作。7 月医药生物板块共有 116 只个股录得正涨幅，174 只个股收跌，个股跌多涨少，下跌个股数量比上个月所有提升。

表 1 7 月医药生物板块涨幅前 5 个股

涨幅排名	公司	涨跌幅(%)
1	兴齐眼药	45.79
2	广生堂	43.54
3	圣达生物	26.86
4	博腾股份	26.34
5	海思科	24.65

资料来源：东莞证券研究所，wind

表 2 7 月医药生物板块跌幅前 5 个股

跌幅排名	公司	涨跌幅(%)
1	辅仁药业	-40.62
2	普利制药	-21.90
3	东阿阿胶	-16.22
4	宜华健康	-16.18
5	亚太药业	-15.32

资料来源：东莞证券研究所，wind

2. 板块估值

由于 7 月份小幅下调，医药生物板块 PE 从 6 月底的 30.56 倍小幅下降到 30.20 倍的水平，相比所有 A 股上市公司的溢价率（剔除银行）对应从 54.38% 小幅下降至 52.07%，低于 10 年中位数 56.09% 的水平，板块的相对配置价值进一步提升。

图 6 近十年医药生物板块相比所有 A 股（剔除银行）估值溢价率（截至 8.5）



数据来源：东莞证券研究所，wind

3. 7 月行业监管动态

- 1) 国家药监局综合司、国家卫生健康委办公厅联合印发《医疗器械唯一标识系统试点工作方案》，方案明确了试点工作的指导思想、基本原则、工作目标、试点范围、职责任务、进度安排以及保障措施，标志着我国医疗器械唯一标识系统试点工作正式启动。首批试点重点品种为心脏、颅脑植入物、假体类等高风险植（介）入类医疗器械。
- 2) 国家药监局和国家卫健委联合发布《关于发布〈定制式医疗器械监督管理规定（试行）〉的公告》，2020 年 1 月 1 日起施行。定制式医械不得委托生产，确保可以追溯到特定患者。
- 3) 7 月 12 日，国家医保局召开了 4+7 集采扩面企业座谈会，与会企业包括集采中标与未中标企业。据了解，“集采扩面”即第一批集采的 25 个中标产品将在除 4+7 城市以及福建、河北两省外的全国所有省份及地区进行带量采购。而与第一轮带量采购只有一家企业中标不同，这次还在计划中的“集采扩面”有望引入市场期待的“多家中标”原则，正式文件预计 10 月前公布，年底招标，明年开始执行。此外，第二批集采计划或计划从明年上半年开始。
- 4) 7 月 15 日，国务院印发《关于实施健康中国行动的意见》和《健康中国行动组织实施和考核方案》，成立健康中国行动推进委员会，国务院副总理孙春兰任主任。
- 5) 安徽省医保局、卫健委、财政厅、药监局联合印发《安徽省省属公立医疗机构高值医用耗材集中带量采购谈判议价（试点）实施方案》的通知。打响高值耗材带量采购第一枪。
- 6) 7 月 18 日，国务院办公厅印发《关于建立职业化专业化药品检查员队伍的意见》。
- 7) 7 月 18 日，江苏省医疗保障局官网发出《江苏省医疗保障局关于推进医用耗材阳光采购的实施意见（试行）》。
- 8) 国家医保局发布《关于建立医疗保障待遇清单管理制度的意见（征求意见稿）》，规定了原则上不得自行制定目录或用变通的方法增加国家基本医疗保险药品目录内药品。
- 9) 国务院办公厅发布《治理高值医用耗材改革方案的通知》，从完善价格形成机制，降低高值医用耗材虚高价格；规范医疗服务行为，严控高值医用耗材不合理使用；健全监督管理机制，严肃查处违法违规行为；完善配套政策，促进行业健康发展，这四个维度系统的部署了治理高值耗材改革工作。

4. 7 月行业动态

- 1) GSK 在中国提交的注射用贝利尤单抗上市申请获得国家药品监督管理局（NMPA）批准，为中国 60 年来首个红斑狼疮新药。
- 2) 7 月 3 日，CDE 承办欧狄沃（纳武利尤单抗）第 3 个适应症的上市申请，具体适应症暂未公布。预计是小细胞肺癌、胸膜间皮瘤、胃癌。
- 3) 由厦门万泰沧海、厦门大学以及万泰生物联合申报的二价 HPV 疫苗的技术审评工作已基本完成，目前正在等待现场核查。若成功获批上市，这款二价 HPV 疫苗将是国内首个上市的国产宫颈癌疫苗，将使我国成为继美国和英国之后第三个具备宫颈癌疫苗自主供应能力的国家。
- 4) 正大天晴抗癌药盐酸安罗替尼胶囊获批新适应症软组织肉瘤。
- 5) 国家药品监督管理局有条件批准达雷妥尤单抗注射液进口注册申请，用于单药治疗复发和难治性多发性骨髓瘤成年患者。2018 年，达雷妥尤单抗全年销售收入 20.25 亿美元，同比大增 63%，是强生 2018 年销售榜上一个最亮眼的产品，成为全球销售额 TOP50 药品。
- 6) 7 月 5 日，恒瑞医药醋酸阿比特龙片的新 4 类上市申请获得批准，成为国内首个拿到该品种仿制药上市资格的厂家。用于治疗前列腺癌。
- 7) 康希诺生物：四价脑膜炎球菌结合疫苗新药注册申请的文件已完成。
- 8) 四川药械招标采购网站发布了《关于执行 2019 年度第六批挂网抗癌药动态调整结果的通知》，其中扬子江与豪森 500mg 的注射用培美曲塞二钠已降至“4+7”集采中标价 2776.97 元/支。
- 9) 路透社：美国政府周二表示，将免除从医疗设备到关键电容器等 110 种中国产品的高额关税。
- 10) 恒瑞 URAT1 抑制剂 SHR4640 挺进三期临床。
- 11) 优时比在中国递交的塞妥珠单抗新药上市申请获国家药监局批准，用于治疗成中度至重度类风湿性关节炎。
- 12) 恒瑞 PD-1（卡瑞利珠单抗，商品名：艾立妥）慈善赠药方案敲定，买 2 赠 2，再买 4 赠至一年（19800 元/瓶，200 mg）；年治疗费用约为 51 万，赠药后约 12 万，算下来与君实 PD-1 费用相当。
- 13) CDE 受理了山东鲁抗达格列净片的上市申请，为我国首仿。
- 14) 辉瑞和迈兰同时宣布，将辉瑞的非专利品牌和成熟药品业务部门普强（Upjohn）公司和仿制药巨头迈蓝（迈兰，Mylan）公司合并，建立一个新的跨国制药企业。
- 15) 贵州省医药集中采购平台发布公告称，同意复宏汉霖将其所生产的利妥昔单抗（100mg/10ml）中标价格由 1640 元/瓶调整为 1398 元/瓶。调整降幅达 14.8%。

5. 7 月重点公司公告

- 1) 复星医药：阿达木单抗用于治疗斑块状银屑病适应症于中国境内完成临床 III 期试验及临床试验报告。注射用曲妥珠单抗已纳入优先审评程序，用于治疗乳腺癌适应症分别于中国境内、乌克兰、波兰、菲律宾等国处于 III 期临床试验中。
- 2) 7 月 4 日，兴齐眼药发布公告称，收到国家药监局下发的《审批意见通知件》，通知显示，公司提交的硫酸阿托品滴眼液（规格：0.4ml：0.04mg）的注册申请未获得国家药监局的批准，原因是参比制剂的安全有效性不充分。
- 3) 泰格医药：与阿斯利康投资（中国）有限公司签订战略合作协议。
- 4) 科伦药业：拟每 10 股配售不超 1.4 股募资不超 20 亿元，实控人承诺全额认购。
- 5) 复星医药：子公司重庆药友拟受让葛兰素史克制药(苏州)有限公司 100%股权；如股权转让完成，本集团将通过目标公司持有用于治疗慢性乙型肝炎的拉米夫定片（规格：0.1g）的药品注册批件及其生产设施的生产许可证、GMP 证书等。
- 6) 恒瑞医药：公司研发的卡瑞利珠单抗单药二线治疗晚期食管鳞癌的随机、开放、化疗药对照、多中心 III 期临床研究已达到主要研究终点。
- 7) 中国医药：盐酸二甲双胍缓释片通过一致性评价。
- 8) 恒瑞医药：卡瑞利珠单抗注射液获 NMPA 批准两项 3 期临床，适应症分别为晚期或转移性胃癌或食管交界癌、一线治疗晚期肝细胞癌。
- 9) 凯莱英：拟定增募资不超 23 亿元，用于创新药 CDMO 生产基地建设项目、创新药一站式服务平台扩建项目、生物大分子创新药及制剂研发生产平台建设项目及补充流动资金。
- 10) 白云山：下属企业不存在虚增成本、偷税漏税等情况。
- 11) 老百姓公告，股东泽星投资拟清仓减持 29.78%公司股份，股份来源为公司首次公开发行股票并上市前已发行的股份。
- 12) 吉药控股：终止发行股份等方式购买修正药业集团股份有限公司股权事项，股票复牌。
- 13) 辅仁药业：公司目前资金压力较大，导致未能按期发放现金红利。
- 14) 普洛药业：上半年营收增 15.58%，归母净利润增 50.61%。
- 15) 信立泰：奥美沙坦酯片获药品注册批件。
- 16) 迈克生物：上半年营收同增 21.73%，扣非净利润同增 16.72%，ROE 上升 0.66pct。
- 17) 恒瑞医药：SHR-1316 联合 SHR-1501 用于标准治疗失败的晚期恶性肿瘤患者获批临床。
- 18) 海正药业：欧盟药品管理局发布关于公司台州工厂的《GMP 不符合声明》。

6. 8 月份投资策略

机构有望持续加配医药。从公募基金最近披露的半年报看，医药板块仍保持了超配，虽然消费股的估值与持仓都进入了历史高位，基于以下几点原因，我们认为医药板块有望继续获得基金加配。首先，在老龄化大背景下，我国医药行业的增长确定性毋庸置疑，从上半年工业制造业的增速来看，医药工业制造的增速仍跑赢整体；其次，外资流入我国资本市场已成趋势，而增长确定、兼具科技与消费属性、长期投资回报率高的医药股将成为配置首选，这从国外资本市场的趋势也可窥一二；此外，市场对于医药行业出现的挑战正在得到消化，像 2018 年下半年带量采购出台后的恐慌性抛售很难再次出现。

进入 8 月后，来自外围的扰动讲给大盘持续带来压力，我们认为内生需求驱动的医药板块在此环境下具备更高的配置价值。此外，由于 8 月是半年报密集披露期，且 2019 版医保目录有望于本月发布，对于医药板块个股我们更多关注业绩与新版目录对现有产品的影响，政策免疫、业绩确定性高、竞争格局良好的一线医药白马仍是我们重点关注的对象，在大盘走弱之时可能带来宝贵的错杀机会。其中包括**医疗服务板块的连锁医疗和 CRO、生物制品厂商、化学制剂研发型龙头**等。

7.8 月份推荐标的

主线一：半年报业绩高增长、政策免疫或获益的品种

推荐个股：通策医疗、泰格医药、凯莱英

主线二：估值业绩匹配程度高或存在股价修复预期的品种

推荐个股：万东医疗、长春高新、一心堂

表 3 重点公司盈利预测及投资评级 (2019/8/5)

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E		
300357	我武生物	31.54	0.44	0.57	0.75	70.91	55.00	42.06	谨慎推荐	维持
600276	恒瑞医药	64.10	0.92	1.23	1.57	69.73	52.11	40.83	推荐	维持
002422	科伦药业	30.39	0.84	1.10	1.37	36.07	27.63	22.23	推荐	维持
600566	济川药业	27.80	2.07	2.56	3.11	13.42	10.86	8.94	谨慎推荐	维持
600055	万东医疗	9.82	0.28	0.38	0.47	34.64	26.16	20.75	谨慎推荐	维持
000513	丽珠集团	24.01	1.16	1.73	2.00	20.74	13.89	12.00	谨慎推荐	维持
300529	健帆生物	58.70	0.96	1.30	1.71	61.17	45.20	34.27	谨慎推荐	下调
600535	天士力	15.44	1.02	1.17	1.34	15.12	13.21	11.52	谨慎推荐	维持
002737	葵花药业	14.11	0.96	1.21	1.54	14.63	11.66	9.16	谨慎推荐	下调
000661	长春高新	325.41	5.92	7.95	10.28	55.00	40.93	31.65	推荐	维持
002007	华兰生物	29.25	0.81	1.02	1.20	36.01	28.79	24.28	推荐	维持
000963	华东医药	26.00	1.30	1.91	2.26	20.07	13.61	11.50	谨慎推荐	维持
002727	一心堂	24.18	0.92	1.16	1.43	26.35	20.86	16.94	推荐	维持
300347	泰格医药	50.45	0.63	1.34	1.82	80.10	37.53	27.73	推荐	维持
600763	通策医疗	89.11	1.04	1.39	1.84	86.04	63.96	48.49	推荐	维持
603259	药明康德	62.80	1.38	1.90	2.38	45.51	33.04	26.37	推荐	维持
300003	乐普医疗	23.89	0.68	0.96	1.23	34.93	24.89	19.42	谨慎推荐	维持
600867	通化东宝	14.51	0.41	0.54	0.67	35.19	26.87	21.66	谨慎推荐	维持
603368	柳药股份	33.30	2.04	2.61	3.24	16.33	12.76	10.28	谨慎推荐	维持
603939	益丰药房	68.00	1.10	1.50	1.99	61.88	45.20	34.23	推荐	维持
002044	美年健康	11.68	0.22	0.37	0.51	53.27	31.91	22.82	谨慎推荐	维持
300015	爱尔眼科	29.68	0.33	0.44	0.57	91.15	68.12	51.79	推荐	维持
600196	复星医药	24.45	1.06	1.28	1.53	23.14	19.16	15.99	谨慎推荐	维持
000650	仁和药业	6.91	0.41	0.52	0.63	16.90	13.41	10.95	谨慎推荐	维持
002262	恩华药业	11.68	0.51	0.64	0.78	22.69	18.33	14.98	谨慎推荐	维持
300122	智飞生物	43.84	0.91	1.65	2.21	48.33	26.57	19.84	推荐	维持

资料来源：东莞证券研究所，wind

8. 风险提示

政策不确定性风险；研发不及预期风险；行业竞争加剧风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn