

关注医保谈判目录，县域医共体试点推行

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

近日，一份国家医保目录药品谈判企业沟通会纪要流出，拟纳入70个品种，今年11月将正式开始2019版医保药品目录谈判工作，利好于创新型企业。国家卫健委基层卫生健康司发布《关于印发紧密型县域医疗卫生共同体建设试点省和试点县名单的通知》，医联体实现区域内医疗资源共享，有利于减轻患者负担和医保资金支付压力，县域的相关耗材配送将从原有的分散采购转变为集采打包模式，建议关注相关产品线齐全企业。

本周原料药价格跟踪

抗感染药类价格方面，截止到2019年9月2日，6-APA报价145元/kg，较上周下滑5元/kg。其他品种价格与7月持平，其中青霉素工业盐价格为60元/BOU；阿莫西林最新报价195元/kg；头孢曲松钠报价为610元/kg。维生素方面，VA、VE价格下降，其他和上周持平。截止到2019年9月6日，VA报价357.5元/kg，比上周下降7.5元/kg；VE报价47元/kg，比上周下降2元/kg。泛酸钙报价为355元/kg，VC为26元/kg，均与上周持平

本周医药行业估值跟踪

截止到2019年9月6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33.11倍，较上周继续提升，低于历史估值均值（39.66倍）。截止到2019年9月6日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为2.21倍，较上周有所下降。本周所有子板块估值均有不同幅度的提升，其中原料药和中药板块提升幅度略大。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

本周上证综指持续上行，医药股整体表现弱于大盘，从个股表现来看，延续了中报业绩行情。短期建议关注有望受益于集采扩容的华海药业（600521.SH）和三季度业绩有望大幅释放的富祥股份（300497.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）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



汪太森 分析师

执业证书编号：S0590517110002

电话：0510-85182970

邮箱：wangts@glsc.com.cn

肖永胜 研究助理

电话：0510-82832787

邮箱：xiaoy@glsc.com.cn

相关报告

- 《药品管理法修订，互联网医疗服务出台意见》
《医药生物》
- 《2019版国家医保目录发布》
《医药生物》
- 《集采拟扩围，医联体确定试点城市》
《医药生物》

正文目录

1.	行业新闻.....	3
1.1	医保谈判拟纳入 70 个品种, 预计 11 月启动.....	3
1.2	卫健委发布紧密型县域医共体试点名单	3
2	上市公司重要公告.....	4
2.1	恒瑞医药 产品拟纳入优先审评程序	4
2.2	华大基因 参与起草的国家标准获批发布.....	4
2.3	福安药业 签订《股权购买和增资协议》	4
2.4	景峰医药 产品获得美国 ANDA 批准文号.....	5
2.5	普洛药业 产品获得美国 ANDA 批准文号.....	5
2.6	长春高新 对外投资	6
2.7	九洲药业 对外股权投资	6
3	主要原料药价格跟踪.....	8
3.1	抗感染药价格跟踪	8
3.2	维生素类价格跟踪	9
4	科创专栏	10
4.1	医药生物标的科创板注册发行动态.....	10
4.2	新上市标的跟踪与点评.....	10
5	医药行业估值跟踪.....	11
6	周策略建议.....	13
7	风险提示	14

1. 行业新闻

1.1 医保谈判拟纳入 70 个品种，预计 11 月启动

近日，一份国家医保目录药品谈判企业沟通会纪要流出，根据相关内容，若不出意外，今年 11 月将正式开始 2019 版医保药品目录谈判工作。纪要显示，2017-2018 年按通用名计算，共计 128 个新药上市，10 个已于 2018 年专项抗癌药谈判准入，18 个新增 2019 年常规目录，70 个新药进入此轮谈判，30 个无缘准入。根据此次谈判条件显示，遴选投票日期前为独家品种（目前有一个产品已有仿制上市，仍要谈判），而且临床价值得到大多数专家认可，最重要的是药品价格贵，有降价空间。出人意料的是，有 7 个品种因供应原因、不准备在中国市场销售、市场策略拒绝谈判。

信息来源：医药经济报

国联点评：经过多次医保目录谈判后，医保目录新的准入方式逐渐归于规范、成熟，未来医保目录的调整将成常态化。特别是对于创新药，临床急需要、慢性病用药等，在医保谈判机制下有望迎来快速放量。而对于企业而言，如何平衡产品价格和入医保后放量之间的关系是关键，利好于创新型企业，建议关注恒瑞医药、贝达药业等。

1.2 卫健委发布紧密型县域医共体试点名单

9 月 2 日，国家卫健委基层卫生健康司发布《关于印发紧密型县域医疗卫生共同体建设试点省和试点县名单的通知》，根据国家卫生健康委、国家中医药局《关于推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的通知》（国卫基层函〔2019〕121 号）有关要求，经各县（市、区，下同）自愿申请、地市级和省级卫生健康行政部门及中医药主管部门审核同意，确定山西省、浙江省为紧密型县域医共体建设试点省，北京市西城区等 567 个县为紧密型县域医共体建设试点县。

信息来源：医药网讯，名单见卫健委官网

国联点评：医联体是推动分级诊疗，实现区域内医疗资源共享，深化医改的新兴模式，有利于减轻患者负担和医保资金支付压力。具体表现在由牵头医院设置或者社会力量举办医学影像、检查检验、病理诊断和消毒供应等中心，建议关注有相关中心布局的企业如迪安诊断（300244.SZ）。此外，各中心的相关耗材配送将从原有的分散采购转变为集采打包模式，原有小型的供应企业和经销商或将面临出局命运，建议关注 IVD 产品线丰富的安图生物（603658.SH）和迈克生物（300463.SZ）。

2 上市公司重要公告

2.1 恒瑞医药 产品拟纳入优先审评程序

江苏恒瑞医药股份有限公司的托伐普坦片近日被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单，公示期 7 日。

2019 年 4 月 29 日，国家药品监督管理局药品审评中心承办公司本次递交的药品注册申请。托伐普坦 (tolvaptan) 是一种选择性、竞争性血管加压素 V2 受体拮抗剂，可用于治疗临床上明显的高容量性和正常容量性低钠血症，包括伴有心力衰竭以及抗利尿激素分泌异常综合征的患者。

托伐普坦由大冢制药开发，商品名为 SAMSCA，最早于 2009 年 5 月获得美国 FDA 批准上市，目前已在日本、中国、美国、欧盟等多个国家和地区上市销售。国外有同类产品已在印度、德国、奥地利、挪威等国家上市销售。

经查询 IMS 数据库，2018 年托伐普坦片全球销售额约为 7.60 亿美元，美国销售额约为 1.72 亿美元。截至目前，公司在该研发项目上已投入研发费用约 3,930 万元人民币。

2.2 华大基因 参与起草的国家标准获批发布

国家市场监督管理总局近日发布了 2019 年第 10 号中国国家标准公告，深圳华大基因股份有限公司参与起草的国家标准《信息技术 生物特征识别数据交换格式 第 14 部分：DNA 数据》、公司的控股子公司深圳华大临床检验中心参与起草的国家标准《目标基因区域捕获质量评价通则》获得批准发布。

《信息技术 生物特征识别数据交换格式 第 14 部分：DNA 数据》的发布使得来自不同系统的 DNA 数据具备互换性和兼容性，可增强 DNA 数据使用效率，缩短 DNA 数据处理时间，提高个体识别自动化程度。有利于规范整个个体识别行业市场，确保各检测单位检测质量，从而提升准确性和安全性，促进我国个体身份鉴定产业健康稳定快速发展。《目标基因区域捕获质量评价通则》隶属于国家标准化管理委员会组织实施的生物技术领域的首个标准专项“重要核酸生物技术 30 项国家标准研制”，该项标准的发布解决了国内基因检测领域的技术平台无据可依的问题，为行业发展起到了框架性指导作用，并为基于目标基因区域捕获技术的各项应用的规范和指导提供了国家层面的依据。

公司通过参与上述国家标准的起草工作，有利于充分发挥自身优势，对行业产品和技术进步起到示范和引领作用，继续推动行业进步。

2.3 福安药业 签订《股权购买和增资协议》

2019年9月5日，福安药业（集团）股份有限公司召开第四届董事会第七次会议，会议审议通过了《关于签订〈股权购买和增资协议〉的议案》。公司与 SHI YUAN ZHU、TING HE、Red Realty LLC 签署了《股权购买和增资协议》。协议各方约定，以 2019 年 7 月 31 日为交易基准日，公司或公司指定的子公司作为买方和增资方，通过受让老股和增资相结合的方式，取得 Red Realty LLC 51% 的股权和对应的各项股东权利和权益，以实现买方对标的公司的实际控制和财务并表。

本次交易总对价为 7300 万美元，其中受让现有股东所持标的公司 32% 股权对价为 3300 万美元，同时由公司对标公司进行增资对价 4000 万美元。本次交易完成后，公司取得 Red Realty LLC 51% 的股权，Red Realty LLC 将纳入公司合并报表范围。

Red Realty LLC 拥有位于美国内华达州北拉斯维加斯 228 W Owens Ave. 的不动产一处，面积约为 1.87 英亩，该地块为已批准的医用大麻种植和加工牌照所许可的唯一种植和加工地点。Red Realty LLC 拟在该地块扩建医用大麻及 CBD 产品研发、生产基地。

本次投资并购是公司围绕医药健康产业所作的布局。公司拟充分发挥药物研发、生产的丰富经验和资金优势，与合作方在美国大麻产业的现有资源形成良性互补，在美国内华达州建设医疗大麻及 CBD 产品研发、生产基地，拓展和共享美国大麻在医疗和消费品领域的蓝海。本次合作有利于公司抓住医疗大麻、CBD 等相关领域的发展和应用先机，为公司寻求新的利润增长点，同时也将促进公司产业链条的延伸和拓展，进一步提高公司竞争力。

2.4 景峰医药 产品获得美国 ANDA 批准文号

近日，湖南景峰医药股份有限公司之控股子公司 Sungen Pharma, LLC 收到美国食品药品监督管理局的通知，尚进向美国 FDA 申报的福沙匹坦新药简略申请（ANDA，即美国仿制药申请，申请获得美国 FDA 审评批准表示申请者可以生产并在美国市场销售该产品）已获得批准。

福沙匹坦注射液是一种肿瘤辅助用药，用于肿瘤治疗过程中化疗的辅助用药，防止化疗引起的恶心、呕吐。据 IMS 显示，该产品为美国市场上的次级重磅产品，其市场规模在 2018 年超过了 3.5 亿美元。原研药 Emend® 的橙皮书专利于 2019 年 9 月 4 日到期，尚进于 2019 年 9 月 5 日获得了其仿制药 ANDA 批准，成为这个市场中第一批获批企业。

2.5 普洛药业 产品获得美国 ANDA 批准文号

近日，普洛药业股份有限公司全资子公司浙江巨泰药业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 申报的盐酸安非他酮缓释片的新药简略申请已获得批准。

盐酸安非他酮缓释片适用于治疗中重度抑郁症以及季节性情感障碍。该药物由 VALEANTINTERNATIONALBARBADOSSRL 研发，于 2003 年 8 月 28 日在美国

上市。目前，盐酸安非他酮缓释片在美国境内的主要生产厂商有 PAR, TEVA 等；国内目前未有该剂型的产品上市。根据相关市场销售数据，2018 年该产品 300mg 剂型美国仿制药市场销售额约为 1.2 亿美元。

该产品为本公司与美国 Tulex Pharmaceutical Co. Ltd. 公司合作开发，截至目前，公司在盐酸安非他酮缓释片项目上累计已投入研发费用约 150 万美元。

2.6 长春高新 对外投资

2019 年 9 月 4 日，长春高新技术产业（集团）股份有限公司与安能泰制药有限公司在中国长春签署《生产、供货及销售协议》，公司拟投资不超过 6,200 万元人民币获得 5% 利多卡因透皮贴片在中国大陆区域的销售权及全球区域的生产权。

本次公司出资为获得 5% 利多卡因透皮贴片在中国大陆区域的销售权及全球区域的生产权。投资进度将按照双方签署的协议约定分期支付。该项目的投资符合公司在生物医药领域做大做强的战略，丰富公司产品管线的同时，为公司未来发展带来新的利润增长点。

对外投资的目的：通过引进 5% 利多卡因透皮贴片产品，可直接在中国建设符合美国 FDA、欧盟 EMA、中国 NMPA 标准的国际化透皮贴片生产场地。此外，通过透皮贴片制剂的平台技术为切入点，仿创结合，开发透皮制剂改良型新药。

存在的风险：目前该项目国内市场销售暂未启动，未来产品在境内的销售情况存在不确定性。产品技术需要转移到国内，技术转移过程可能存在不确定性。

对公司的影响：该项目的投资符合公司在生物医药领域做大做强的战略方向，可在丰富公司产品线的同时，为未来发展带来新的利润增长点。

2.7 九洲药业 对外股权投资

浙江九洲药业股份有限公司于 2019 年 9 月 4 日与 Novartis International Pharmaceutical Investment Ltd. 签署《股权收购协议》，拟以自筹资金收购交易对方持有的剥离技术与药品开发资产后的苏州诺华制药科技有限公司 100% 的股权。

交易价格：本次交易的交易价格预估约为 7.9 亿元人民币，最终交易价格将根据标的公司在交割日的现金、负债及营运资金等情况作相应调整。

在签署《股权收购协议》的同时，双方也就一份《制造和供应协议》的内容达成了一致。该协议约定，自本次交易交割之日起 5 年内，九洲药业将通过标的公司向 Novartis International Pharmaceutical Branch Ireland（“诺华爱尔兰”）供应诺华集团的三种药物产品（该等产品的适应症分别为抗心衰治疗、乳腺癌治疗以及白血病治

疗)的原料药或中间体;5年期满后,在满足相关条件的前提下,上述《制造和供应协议》可再延期5年。

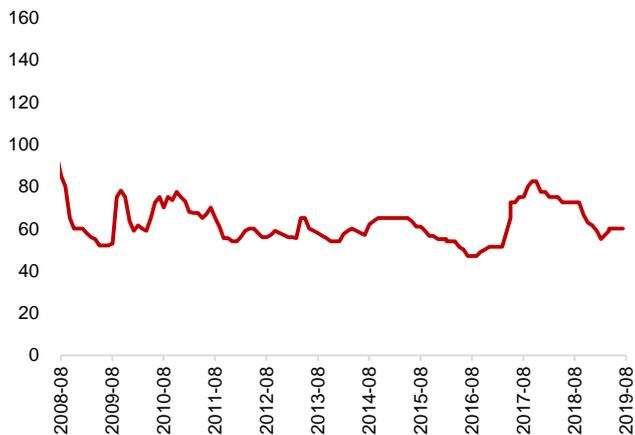
本次交易符合公司长期战略,将进一步提升公司作为诺华集团全球供应链中战略供应商的地位。标的公司未来将会作为一个高端研发和委托生产基地,支撑公司在欧洲和北美地区的业务发展。另一方面,公司将充分发挥标的公司的核心业务优势,优化公司在创新药 CDMO 一站式服务、原料药生产等领域的核心业务优势,满足中国快速增长的委托研发和生产需求,特别是满足中国客户在发达国家推广产品的需求。本次交易完成后,公司将对标公司持续升级,以确保其能够满足定制项目需求,并成为拥有先进的环保健康安全系统、质量体系和运营系统的原料药和中间体委托研发和生产基地。

根据交易进度,预计本年度标的公司不会纳入九洲药业合并财务报表范围,不会对公司本年度财务状况和经营成果造成重大影响,且不存在损害上市公司及股东合法利益的情形。

3 主要原料药价格跟踪

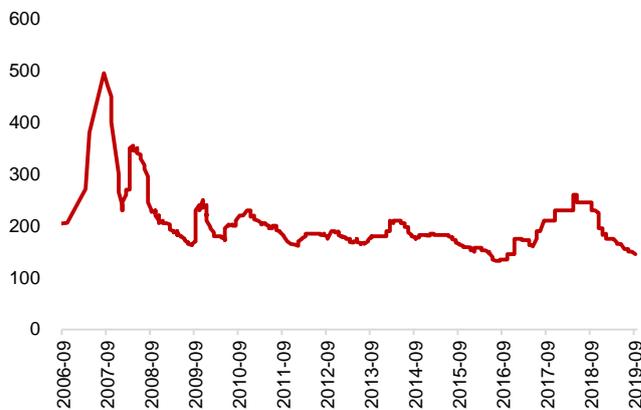
3.1 抗感染药价格跟踪

图表 1: 青霉素工业盐价格走势 (元/BOU)



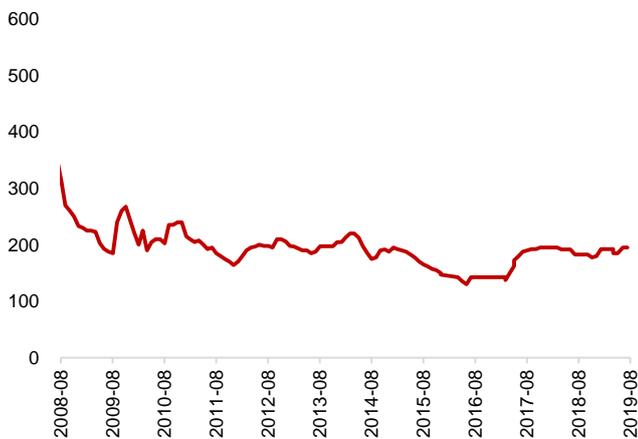
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 6-APA 国内价格走势 (元/kg)



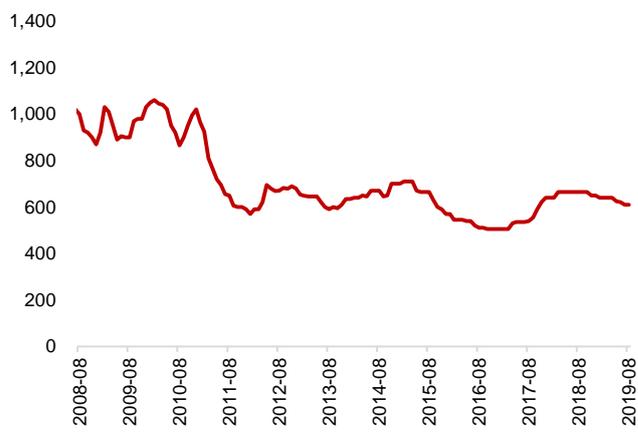
来源: Wind, 国联证券研究所

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)

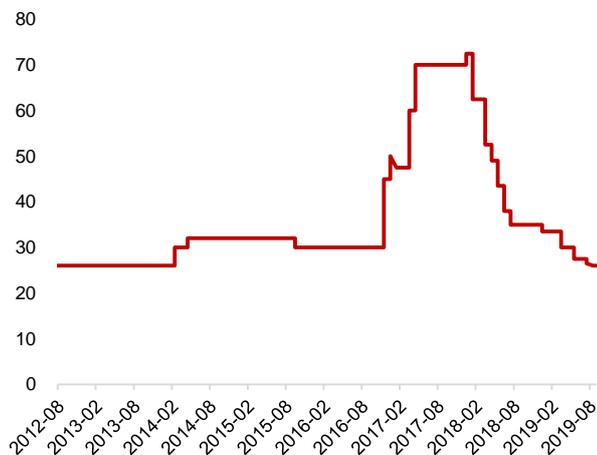


来源: Wind, 国联证券研究所

抗感染药类价格方面, 截止到 2019 年 9 月 2 日, 6-APA 报价 145 元/kg, 相较上周下滑 5 元/kg。其他品种 8 月份数据更新, 价格与 7 月持平, 其中青霉素工业盐价格为 60 元/BOU; 阿莫西林最新报价 195 元/kg; 头孢曲松钠报价为 610 元/kg。

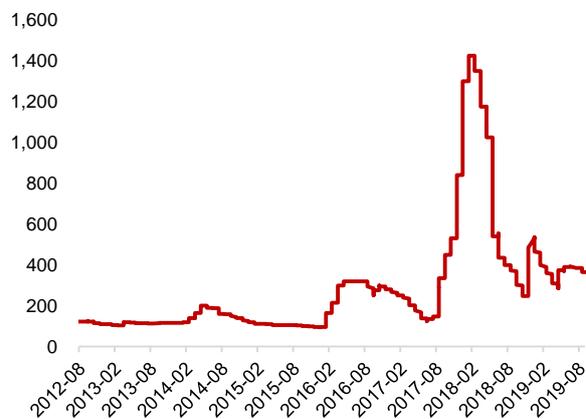
3.2 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势 (元/kg)



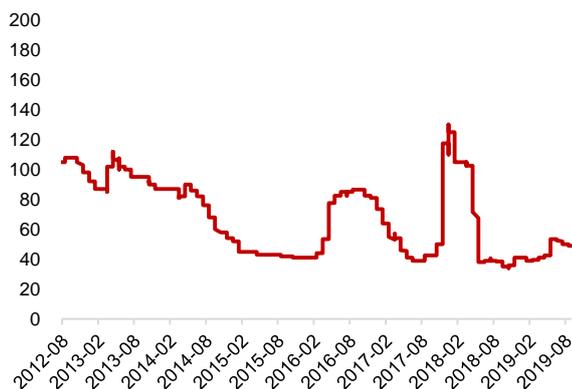
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势 (元/kg)



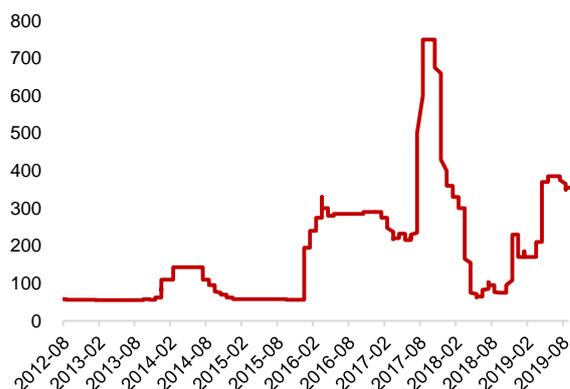
来源: Wind, 国联证券研究所

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、VE 价格下降, 其他和上周持平。截止到 2019 年 9 月 6 日, VA 报价 357.5 元/kg, 比上周下降 7.5 元/kg; VE 报价 47 元/kg, 比上周下降 2 元/kg。泛酸钙报价为 355 元/kg, VC 为 26 元/kg, 均与上周持平。

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 29 家公司 IPO 正常受理但未上市，大多标的都是根据科创板第一套上市标准注册的，前沿生物、天智航、百奥泰、泽璟制药根据上市标准五注册。相比上周，本周在审标的无重大变化，目前还有 9 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。

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	受理日期
A19406.SH	前沿生物	上市标准五	已受理	2019-08-13
A19400.SH	成都先导	上市标准一	已问询	2019-07-09
A19398.SH	百奥泰	上市标准五	已回复	2019-07-08
A19305.SH	南新制药	上市标准一	中止审查	2019-06-26
A19300.SH	吉贝尔	上市标准一	中止审查	2019-06-25
A19233.SH	泽璟制药	上市标准五	已回复(第二次)	2019-06-10
A19172.SH	复旦张江	上市标准一	已回复	2019-05-13
A19146.SH	赛伦生物	上市标准一	已回复	2019-05-09
A19144.SH	东方基因	上市标准一	已回复(第三次)	2019-05-09
A19120.SH	硕世生物	上市标准一	已问询	2019-04-22
A19114.SH	浩欧博	上市标准一	中止审查	2019-04-19
A19112.SH	昊海生科	上市标准一	报送证监会	2019-04-18
A19107.SH	普门科技	上市标准一	中止审查	2019-04-16
A19075.SH	博瑞医药	上市标准一	已审核通过	2019-04-08
A19064.SH	热景生物	上市标准一	证监会注册	2019-04-04
A17241.SH	美迪西	上市标准一	已问询	2019-04-03
A19016.SH	特宝生物	上市标准四	中止审查	2019-03-27
A19001.SH	科前生物	上市标准一	中止审查	2019-03-22
A19404.SH	天智航	上市标准五	已问询	2019-08-07
A19302.SH	三友医疗	上市标准一	中止审查	2019-06-26
A17209.SH	浩特生物	上市标准一	已回复	2019-06-03
A19140.SH	祥生医疗	上市标准一	已回复(第三次)	2019-04-30
A19104.SH	佰仁医疗	上市标准一	报送证监会	2019-04-15
A19054.SH	海尔生物	上市标准一	报送证监会	2019-04-02
A19043.SH	赛诺医疗	上市标准二	报送证监会	2019-03-29
A19002.SH	安翰科技	上市标准一	中止审查	2019-03-22
A19058.SH	申联生物	上市标准一	报送证监会	2019-04-02
A19137.SH	嘉必优	上市标准一	中止审查	2019-04-29
A19080.SH	华熙生物	上市标准一	报送证监会	2019-04-10

来源：Wind，国联证券研究所

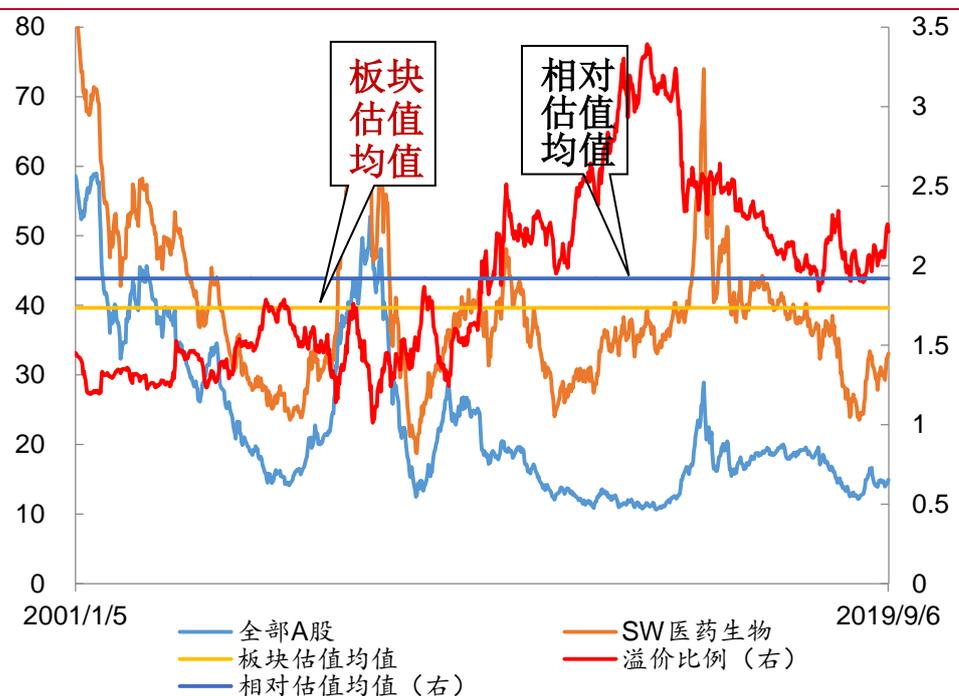
4.2 新上市标的跟踪与点评

➤ 科创板暂无新增标的上市。

5 医药行业估值跟踪

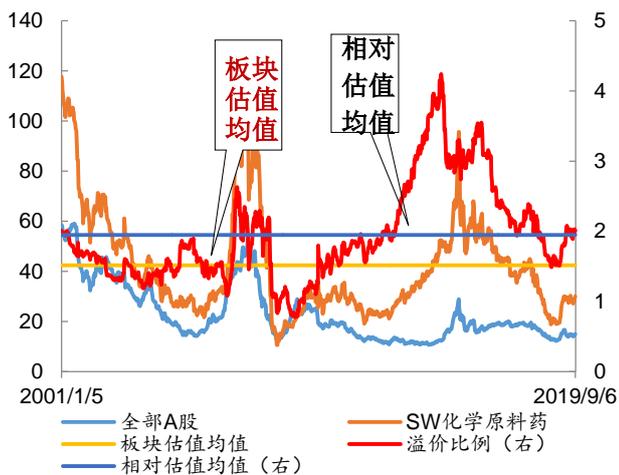
截止到 2019 年 9 月 6 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 33.11 倍, 较上周继续提升, 低于历史估值均值(39.66 倍)。截止到 2019 年 9 月 6 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 2.21 倍, 较上周有所下降。本周所有子板块估值均有不同幅度的提升, 其中原料药和中药板块提升幅度略大。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 10: 医药行业历史估值比较图



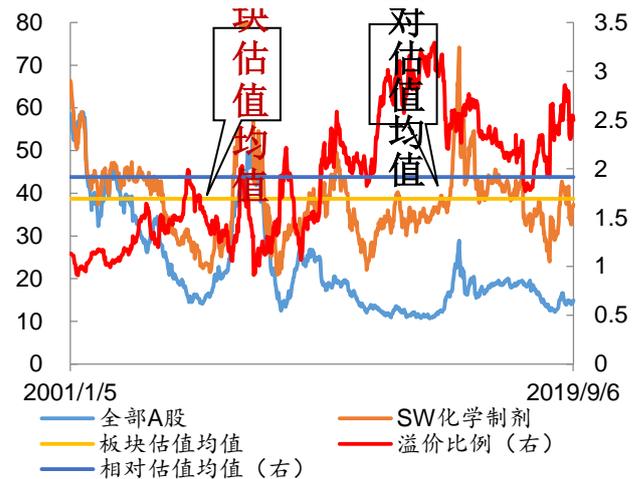
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 11: 化学原料药行业市盈率变化趋势图



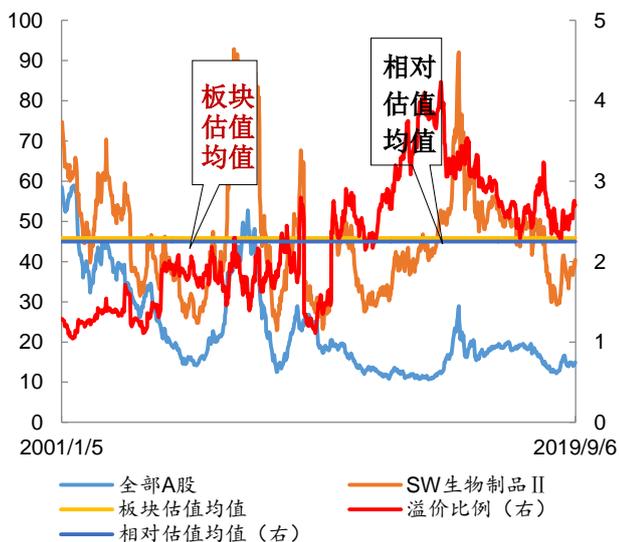
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 化学制剂行业市盈率变化趋势图



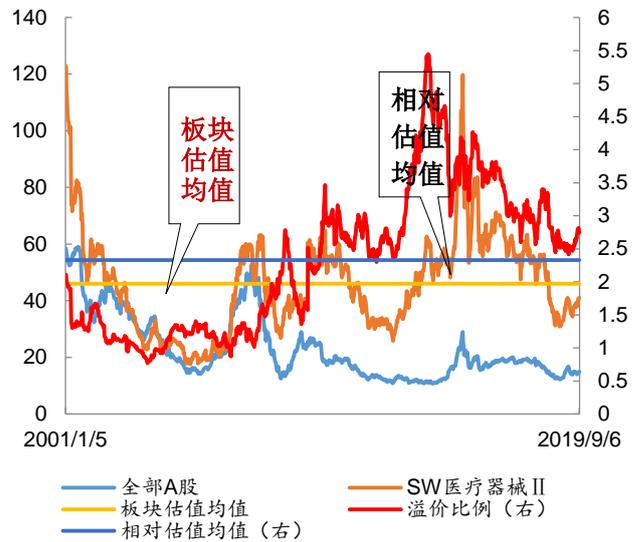
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 生物制品行业市盈率变化趋势图



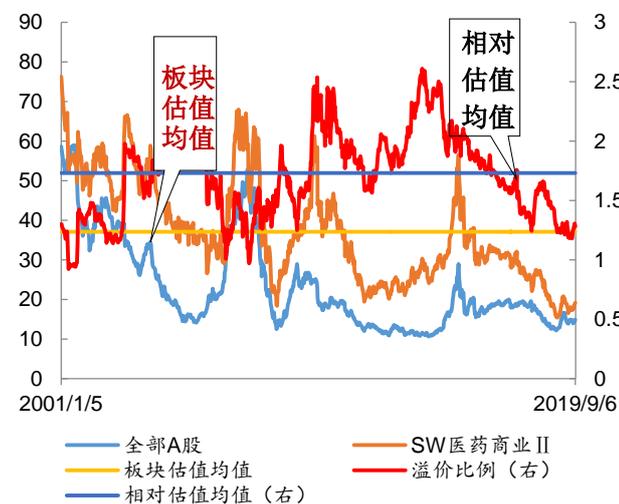
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 14: 医疗器械行业市盈率变化趋势图



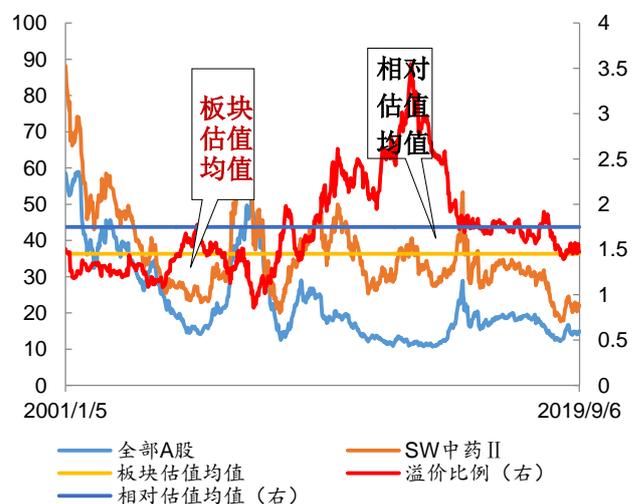
来源: Wind, 国联证券研究所

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 3.93%。从个股表现来看，本周灵康药业和司太立位列行业周涨幅前列；而山东药玻、维力医疗表现较差，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
603669.SH	灵康药业	27.75	600529.SH	山东药玻	-8.15
603520.SH	司太立	25.84	603309.SH	维力医疗	-6.63
300406.SZ	九强生物	22.78	603259.SH	药明康德	-5.24
300676.SZ	华大基因	18.22	002750.SZ	龙津药业	-4.93
603456.SH	九洲药业	17.90	300601.SZ	康泰生物	-4.69
002589.SZ	瑞康医药	15.01	600211.SH	西藏药业	-2.60
603976.SH	正川股份	14.07	600557.SH	康缘药业	-2.50
002581.SZ	未名医药	13.74	603883.SH	老百姓	-2.42
600521.SH	华海药业	12.80	000028.SZ	国药一致	-2.38
300326.SZ	凯利泰	12.66	603882.SH	金域医学	-2.29

来源：Wind，国联证券研究所

本周上证综指持续上行，医药股整体表现弱于大盘，从个股表现来看，延续了中报业绩行情。短期建议关注有望受益于集采扩容的华海药业（600521.SH）和三季度业绩有望大幅释放的富祥股份（300497.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）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