

集采扩围，价格较试点再降

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

本周集采扩围，25省市中标价相比原试点集采下降25%。原有对药企的价值判断，依靠品种空间以及企业销售能力；进入集采范围的药品，对企业关注的将是是否具备成本优势、以及报价的高低、是否能够持续中标。创新药定价高，短期内建议关注创新药板块，或者受医保支付影响较小的细分非药板块。此外，疾控中心发布癌症防治实施方案，包括HPV疫苗、癌症检测试剂类产品受益，可以关注。

► 本周原料药价格跟踪

维生素方面，VE价格下降，其他产品价格与上周持平。截止到2019年9月30日，VE报价为44.5元/kg，比节前下降2元/kg。而泛酸钙报价为360元/kg，VC报价为26元/kg，VA报价分别为345元/kg，均与节前持平。抗感染药类价格方面，截止到2019年9月23日，6-APA报价145元/kg，与上周持平。其他品种维持8月份报价，即为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。

► 本周医药行业估值跟踪

截止到2019年9月27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32.55倍，较上周有所回落，低于历史估值均值（39.64倍）。截止到2019年9月27日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为2.22倍，较上周回落。本周受集采影响，各个板块均出现回调。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。

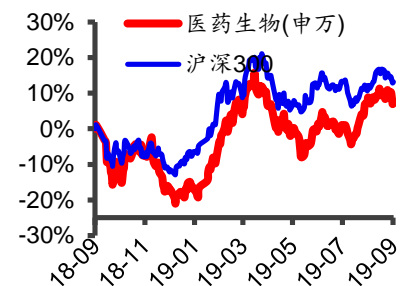
► 周策略建议

近期上证综指震荡下行，医药板块受集采扩围影响，整体表现较差。短期内建议关注受益靶向用药使用提升，配套的检测企业艾德生物（300685.SZ），以及受益竞争格局改善、成本下降的富祥股份（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



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、《药监局发布 NSCLC 临床试验终点指导原则》
《医药生物》
- 2、《行业集中过程的阵痛》
《医药生物行业 2019 半年报分析》
- 3、《慢病用药门诊纳入医保，报销比例提升》
《医药生物》

正文目录

1.	行业新闻.....	3
1.1	集采扩围，采购价格较试点价格大幅下降.....	3
1.2	疾病预防控制局印发癌症防治实施方案（2019-2022年）.....	4
2	上市公司重要公告.....	6
2.1	恒瑞医药 PD-1 单抗拟纳入优先审评.....	6
2.2	普洛药业 业绩预告.....	6
2.3	京新药业 员工持股计划（草案）.....	6
2.4	华润双鹤 产品通过一致性评价.....	6
2.5	蓝帆医疗 关于收购 NVTAG100% 股权并签署《股权购买协议》的公告.....	7
2.6	恩华药业 原料药收到 FDA 警告信.....	7
2.7	复星医药 控股子公司药物临床试验进展.....	7
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.....	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 集采扩围，采购价格较试点价格大幅下降

按照党中央、国务院决策部署，为扩大国家组织药品集中采购和使用试点（下称“4+7”试点）改革效应，在国家医保局等部门指导下，25个省份和新疆生产建设兵团参与扩围（4个直辖市已参加“4+7”试点，福建省和河北省此前已自行跟进试点），试点扩大范围到全国。9月24日，参加扩围的省份及新疆生产建设兵团在上海开展联合招采，产生了拟中选结果。25个“4+7”试点药品扩围采购全部成功，价格都降低到不高于“4+7”试点中选价格的水平，群众费用负担将大幅度降低。拟中选结果公示后正式发布。

本次联盟采购共有77家企业。产生拟中选企业45家，拟中选产品60个。与联盟地区2018年最低采购价相比，拟中选价平均降幅59%；与“4+7”试点中选价格水平相比，平均降幅25%。

“4+7”试点自今年4月1日全面落地实施以来，总体进展顺利，群众受益，效果显著。试点扩围坚持“国家组织、联盟采购、平台操作”的总体思路和工作机制；坚持带量采购、招采合一、确保使用；坚持高质量标准，将通过质量一致性评价作为仿制药入围的条件。同时，完善中选规则，增加中选企业数量，引导企业有序竞争，确保试点长期稳定实施。

下一步各地将重点抓好中选结果的落地实施，确保年底前患者享受到质优价廉的中选品种。

信息来源：联合采购办公室

国联点评：仿制药的价格下行压力较大，4+7试点集采价格已经大幅下滑，此次扩围均价相比集采价格平均下降25%，阿托伐他汀集采价格较去年试点集采价格下降74.5%。采购价格方面，部分原先试点集采中选企业丢标，如瑞舒伐他汀，此次低价中标的为海正药业、正大天晴、Lek pharma，原先为京新药业；氯吡格雷此次低价中标的三个企业也不包括试点中选企业。对于有3家企业中标的药品，集采期是2年，量是70%，意味着丢标将会丢掉2年的这些地区的大部分市场。

从边际改善角度上看，此次海正药业新中选3个品种（瑞舒伐他汀、厄贝沙坦、孟鲁司特钠），华海药业7个品种中选，销售受益。原有对药企的价值判断，依靠品种空间以及企业销售能力；进入集采范围的药品，对企业关注的将是是否具备成本优势、以及报价的高低、是否能够持续中标。创新药定价高，短期内建议关注创新药板块，或者受医保支付影响较小的细分非药板块。

1.2 疾病预防控制局印发癌症防治实施方案（2019-2022 年）

癌症防治工作是健康中国行动的重要组成部分。为贯彻党中央、国务院决策部署，落实《国务院关于实施健康中国行动的意见》（国发〔2019〕13号）要求，深入开展癌症防治工作，特制定本方案。（以下内容节选）

一、总体要求

主要目标。到 2022 年，癌症防治体系进一步完善，危险因素综合防控取得阶段性进展，癌症筛查、早诊早治和规范诊疗水平显著提升，癌症发病率、死亡率上升趋势得到遏制，总体癌症 5 年生存率比 2015 年提高 3 个百分点，患者疾病负担得到有效控制。

二、实施危险因素控制行动，降低癌症患病风险

开展全民健康促进。到 2022 年，癌症防治核心知识知晓率达到 70% 以上。

促进相关疫苗接种。鼓励有条件地区逐步开展成年乙型肝炎病毒感染高风险人群的乙肝疫苗接种工作。加强人乳头瘤病毒疫苗（HPV 疫苗）接种的科学宣传，促进适龄人群接种。加快国产 HPV 疫苗审评审批流程，提高 HPV 疫苗可及性。通过价格谈判、集中采购等方式，推动 HPV 疫苗供应企业合理制定价格，探索多种渠道保障贫困地区适龄人群接种。

三、实施癌症防治能力提升行动，完善防治服务体系

推动高水平癌症防治机构均衡布局。

强化癌症防治机构职责。开展疑难复杂和高技术要求的癌症防治工作。具备条件的二级及以上医院设置肿瘤科，具备开展癌症筛查和常见多发癌种的一般性诊疗能力。各级疾病预防控制机构负责癌症危险因素监测、流行病学调查、人群干预、信息管理等。鼓励建立医联体等多种形式的癌症专科联合体。提高各级各类医疗卫生机构在宣传教育、健康咨询及指导、高危人群筛查、健康管理等方面的能力。

四、实施癌症信息化行动，健全肿瘤登记制度

五、实施早诊早治推广行动，强化筛查长效机制

制订重点癌症早诊早治指南。对发病率高、筛查手段和技术方案比较成熟的胃癌、食管癌、结直肠癌、宫颈癌、乳腺癌、肺癌等重点癌症，组织制订统一规范的筛查和早诊早治技术指南，在全国推广应用。

加快推进癌症早期筛查和早诊早治。各地针对本地区高发、早期治疗成本效益好、筛查手段简便易行的癌症，逐步扩大筛查和早诊早治覆盖范围。试点开展癌症早期筛查和早诊早治能力提升建设工程。支持县级医院建设“癌症筛查和早诊早治中心”，在试点地区开展食管癌、胃癌的机会性筛查。加强筛查后续诊疗的连续性，将筛查出的癌症患者及时转介到相关医疗机构，提高筛查和早诊早治效果。到 2022 年，高发

地区重点癌种早诊率达到 55%以上，农村适龄妇女“两癌”筛查县区覆盖率达到 80%以上。（国家卫生健康委牵头，国家发展改革委、财政部配合）

八、实施保障救助救治行动，减轻群众就医负担

提高抗癌药物可及性。建立完善抗癌药物临床综合评价体系。加快境内外抗癌新药注册审批，促进境外新药在境内同步上市，畅通临床急需抗癌药临时进口渠道，推动将临床急需、必需且金额占比大、用药负担重的抗癌药实现仿制药替代。完善医保药品目录动态调整机制，将符合条件的抗癌药物按程序纳入医保药品目录，适时开展药品集中采购，保障临床用药需求，降低患者用药负担。

信息来源：疾病预防控制局

点评：疾病预防控制局印发《健康中国行动——癌症防治实施方案（2019-2022年）》。方案提出，要提高相关疫苗接种，如乙肝疫苗、HPV 疫苗；加快推进癌症早期筛查和早诊早治，对筛查手段简便易行的癌症，逐步扩大筛查和早诊早治范围，在试点区域开展食管癌、胃癌的机会性筛查；提高抗癌药的可及性，加快境内外新药审批。我们认为，HPV 疫苗、癌症诊断试剂盒的销售将提升，建议关注相关企业，以及抗癌药领域的创新药企。

2 上市公司重要公告

2.1 恒瑞医药 PD-1 单抗拟纳入优先审评

恒瑞医药的注射用卡瑞利珠单抗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。适应症为：与培美曲塞和卡铂联合，用于既往未接受过系统治疗的 EGFR/ALK 野生型的晚期或者转移性非鳞癌非小细胞肺癌的治疗；以及既往接受过一线标准化疗后疾病进展或不可耐受的局部晚期或转移性食管鳞癌患者的治疗。截至目前，该产品项目已投入研发费用约为 63,782 万元人民币。经查询 IMS 数据库，2018 年抗 PD-1 抗体全球销售额约为 1,417,802 万美元，国内销售额约为 643.75 万美元。

2.2 普洛药业 业绩预告

前三季度公司实现归母净利润 4.2-4.3 亿，同比增长 53.62-59.11%。单季度实现归母净利润 1.39-1.54 亿，同比增长 60.07%-77.32%。本报告期归属于上市公司股东的净利润同比增长的主要原因是公司销售收入增加，产品结构进一步优化，产品平均毛利率提升，公司盈利能力进一步增强。

2.3 京新药业 员工持股计划（草案）

参加本年度计划的人员范围为公司董事（不含独立董事）、高级管理人员、中高层管理人员及公司生产、研发、营销和行政等核心骨干人员，不超过 97 人，具体参与人数由员工实际缴款情况确定。本年度计划的资金来源为员工合法薪酬、自筹资金以及公司计提的配套资金等法律、法规允许的方式。本年度计划的资金总额不超过 1547 万元，员工的自有资金与公司计提配套资金的比例为 1:1.5。以本次董事会审议本员工持股计划草案当日的收盘价 10.83 元/股测算，本员工持股计划涉及的标的股票总数量约为 142.84 万股，涉及的股票总数量约占公司现有股本总额 72487.20 万股的 0.20%。

2.4 华润双鹤 产品通过一致性评价

华润双鹤药业股份有限公司全资子公司华润赛科药业有限责任公司收到了国家药品监督管理局颁发的非那雄胺片(5mg)《药品补充申请批件》(批件号:2019B03869),批准该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。

非那雄胺片原生产厂家为默沙东公司，商品名为“保列治®”，1992 年首次在英国上市，1994 年获准在中国上市。目前尚无法从公开渠道获知该药品国际市场其他生产和销售数据。国内市场，根据米内网药品招投标信息显示，中国大陆境内已批准上市的非那雄胺片剂生产企业 28 家、分散片生产企业 1 家、胶囊剂生产企业 9 家，其中，非那雄胺 5mg 片剂及胶囊剂为中国国家基本药物目录品种。

根据米内网数据(注:全国放大版的中国城市公立医院化学药终端竞争格局)显示,2018年通用名非那雄胺 TOP20 品牌销售额为 13.7 亿元人民币,约占全国销售额的 97.4%,企业份额格局排名前五名分别为:杭州默沙东制药有限公司 90.18%,广东罗特制药有限公司 2.11%,武汉人福药业有限责任公司 1.43%,天方药业有限公司 1.06%,上海现代制药股份有限公司 0.92%。

2.5 蓝帆医疗 关于收购 NVTAG100% 股权并签署《股权购买协议》的公告

公司拟通过公开发行人可转换公司债券募集资金后以现金支付的方式收购卖方所持位于瑞士 Luzernerstrasse 91, 5630 Muri AG 的 NVT AG (以下简称“标的公司”或“NVT”)的全部 51,000 股股份。交易对价约 1.78 亿欧元。

对公司的影响为:1、经导管主动脉瓣置换术处于医疗器械前沿领域,空间巨大;2、本次交易将使公司获得全球介入心脏瓣膜领域的稀缺标的;3、本次交易将助力公司获取国内领先的高端产品及核心技术;4、本次交易将进一步深化公司向高值耗材领域的转型升级和业务布局;5、本次交易有利于提高上市公司的持续盈利能力。

2.6 恩华药业 原料药收到 FDA 警告信

江苏恩华药业股份有限公司于 2019 年 9 月 25 日收到美国食品药品监督管理局发出的针对 2019 年 4 月 1-5 日公司贾汪原料药厂的原料药检查结果发现的销售至美国的产品存在执行 USP (美国药典) 方法和标准有缺陷等方面的不足而出具的警告信。

FDA 在警告信中针对公司所提交的整改报告中存在的不足提出整改要求,公司将在 FDA 规定时间内就警告信中的不足递交回复报告,具体说明公司所采取的各项整改措施和完成计划。公司秉承质量至上的管理理念,将会积极采取一切措施争取尽快解除警示。

截至目前,受 FDA 警告信影响的品种为原料药硝酸咪康唑、氯硝西洋和盐酸丁螺环酮。硝酸咪康唑在 2018 年度出口美国实现销售收入 51.0861 万元,占公司同期营业收入比重为 0.0132%。2019 年度截至公告日,硝酸咪康唑未对美国进行销售。氯硝西洋和盐酸丁螺环酮在 2018 年度及 2019 年度截至公告日,皆未对美国进行销售。该事项对公司 2019 年经营业绩影响较小。

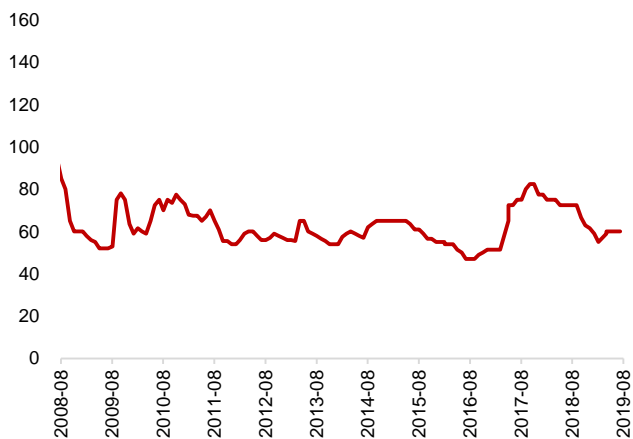
2.7 复星医药 控股子公司药物临床试验进展

上海复星医药股份有限公司控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司于中国境内(不包括港澳台地区,下同)就重组抗 PD-1 人源化单克隆抗体注射液联合重组抗 VEGF 人源化单克隆抗体注射液用于治疗晚期肝细胞癌(即晚期实体瘤之一)启动 II 期临床研究。

3 主要原料药价格跟踪

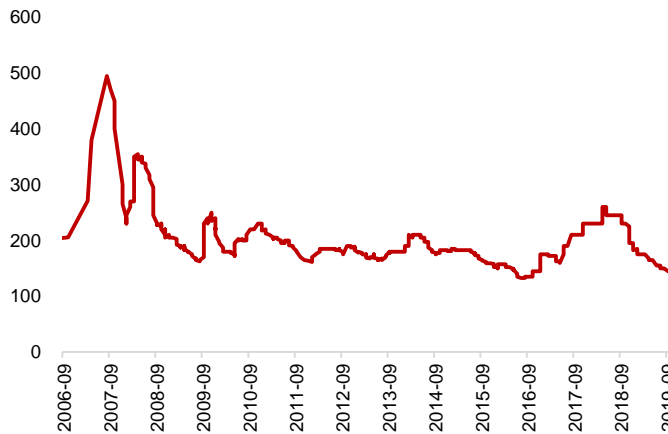
3.1 抗感染药价格跟踪

图表 1: 青霉素工业盐价格走势 (元/BOU)



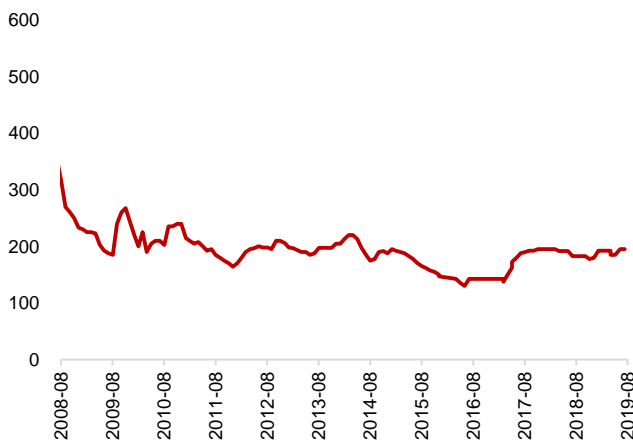
来源: Wind, 国联证券研究所

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)

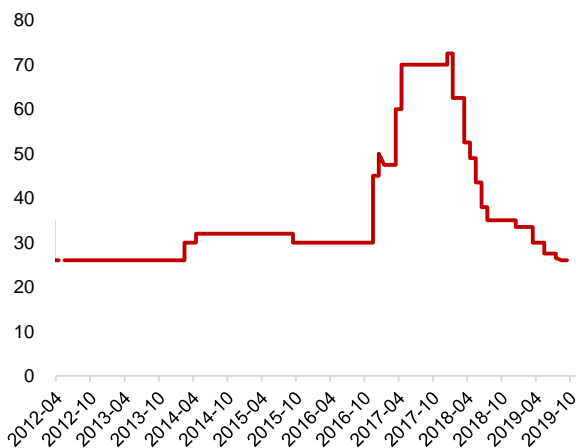


来源: Wind, 国联证券研究所

抗感染药类价格方面, 截止到 2019 年 9 月 23 日, 6-APA 报价 145 元/kg, 与上周持平。其他品种维持 8 月份报价, 即为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。

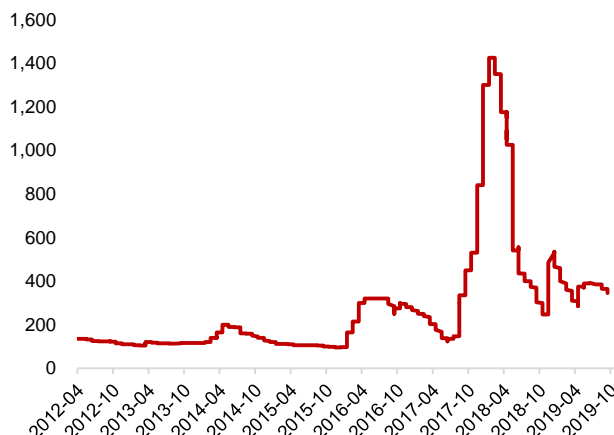
3.2 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势 (元/kg)



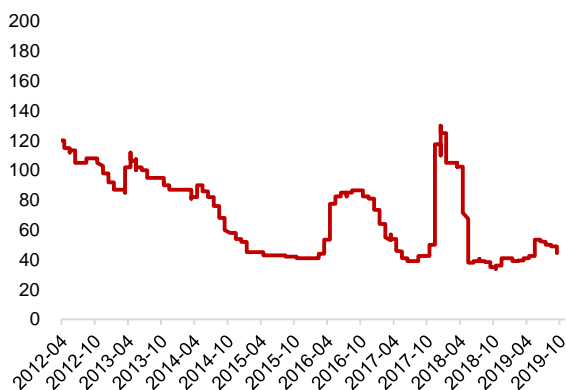
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势 (元/kg)



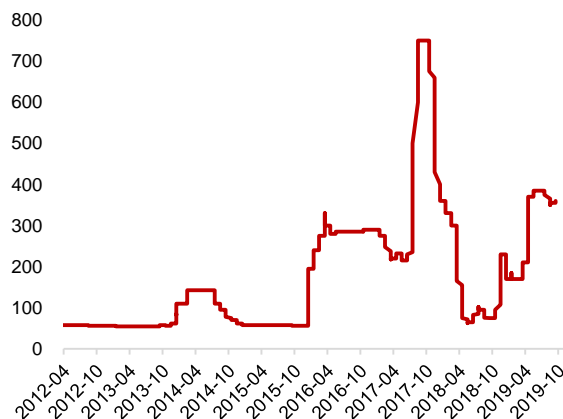
来源: Wind, 国联证券研究所

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, VE 价格下降, 其他产品价格与上周持平。截止到 2019 年 9 月 30 日, VE 报价为 44.5 元/kg, 比节前下降 2 元/kg。而泛酸钙报价为 360 元/kg, VC 报价为 26 元/kg, VA 报价分别为 345 元/kg, 均与节前持平。

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 30 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、神州细胞、君实生物根据上市标准五注册。相比上周，君实生物本周获得科创板注册受理，目前昊海生科、华熙生物、申联生物、赛诺医疗等标的注册进度较快。

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
A19418.SH	君实生物	上市标准五	已受理	2019-09-26
A19412.SH	神州细胞	上市标准五	已受理	2019-09-16
A19406.SH	前沿生物	上市标准五	已问询	2019-08-13
A19404.SH	天智航	上市标准五	已问询	2019-08-07
A19400.SH	成都先导	上市标准一	已回复	2019-07-09
A19398.SH	百奥泰	上市标准五	已回复(第二次)	2019-07-08
A19305.SH	南新制药	上市标准一	已问询	2019-06-26
A19302.SH	三友医疗	上市标准一	已问询	2019-06-26
A19300.SH	吉贝尔	上市标准一	已回复	2019-06-25
A19233.SH	泽璟制药	上市标准五	已回复(第二次)	2019-06-10
A17209.SH	浩特生物	上市标准一	已回复(第二次)	2019-06-03
A19172.SH	复旦张江	上市标准一	已回复(第二次)	2019-05-13
A19146.SH	赛伦生物	上市标准一	已回复(第二次)	2019-05-09
A19144.SH	东方基因	上市标准一	已回复(第四次)	2019-05-09
A19140.SH	祥生医疗	上市标准一	已审核通过	2019-04-30
A19137.SH	嘉必优	上市标准一	已回复(第二次)	2019-04-29
A19120.SH	硕世生物	上市标准一	已回复(第三次)	2019-04-22
A19114.SH	浩欧博	上市标准一	已回复(第三次)	2019-04-19
A19112.SH	昊海生科	上市标准一	证监会注册	2019-04-18
A19107.SH	普门科技	上市标准一	待上会	2019-04-16
A19104.SH	佰仁医疗	上市标准一	报送证监会	2019-04-15
A19080.SH	华熙生物	上市标准一	证监会注册	2019-04-10
A19075.SH	博瑞医药	上市标准一	报送证监会	2019-04-08
A17241.SH	美迪西	上市标准一	报送证监会	2019-04-03
A19054.SH	海尔生物	上市标准一	已问询(注册反馈)	2019-04-02
A19058.SH	申联生物	上市标准一	证监会注册	2019-04-02
A19043.SH	赛诺医疗	上市标准二	证监会注册	2019-03-29
A19016.SH	特宝生物	上市标准四	已问询	2019-03-27
A19001.SH	科前生物	上市标准一	已回复(第四次)	2019-03-22

来源：Wind，国联证券研究所

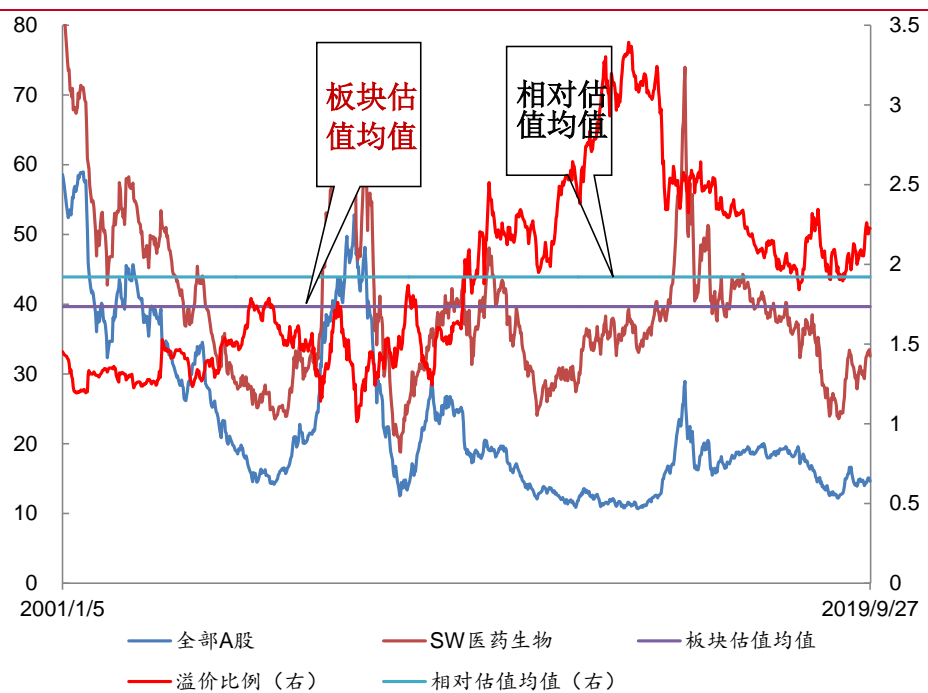
4.2 新上市标的跟踪与点评

➤ 科创板暂无新增标的进入发行程序。

5 医药行业估值跟踪

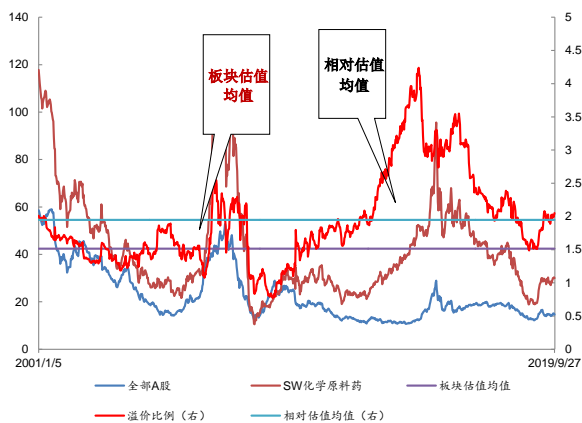
截止到 2019 年 9 月 27 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 32.55 倍, 较上周有所回落, 低于历史估值均值(39.64 倍)。截止到 2019 年 9 月 27 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 2.22 倍, 较上周回落。本周受集采影响, 各个板块均出现回调。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

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



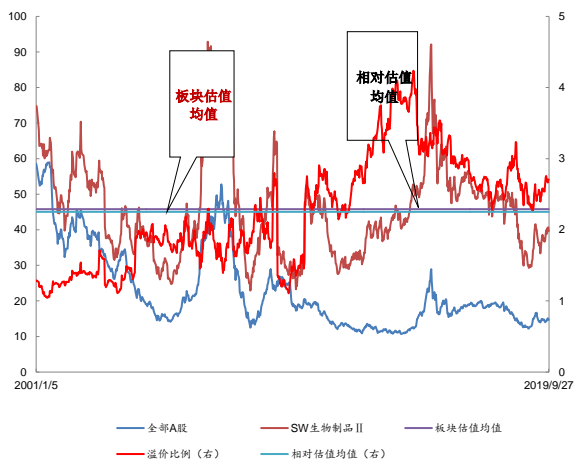
来源: Wind, 国联证券研究所

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



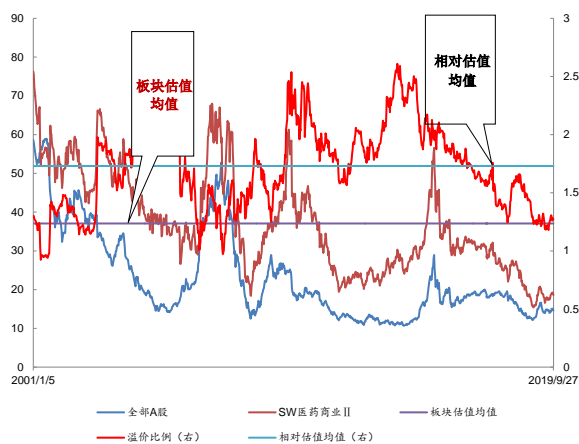
来源: Wind, 国联证券研究所

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 2.47%。从个股表现来看，本周药石科技、凯利泰位列行业周涨幅前列；而华北制药、京新药业表现较差，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
300725.SZ	药石科技	14.74	600812.SH	华北制药	-26.61
300326.SZ	凯利泰	10.51	002020.SZ	京新药业	-21.94
300685.SZ	艾德生物	9.07	300194.SZ	福安药业	-20.78
603707.SH	健友股份	8.09	002294.SZ	信立泰	-18.09
603127.SH	昭衍新药	7.79	002750.SZ	龙津药业	-17.79
002626.SZ	金达威	7.53	002758.SZ	华通医药	-17.64
300653.SZ	正海生物	7.24	002262.SZ	恩华药业	-16.73
002524.SZ	光正集团	6.63	002118.SZ	紫鑫药业	-14.17
002821.SZ	凯莱英	6.58	600896.SH	览海投资	-13.62
002880.SZ	卫光生物	5.63	603998.SH	方盛制药	-13.59

来源：Wind，国联证券研究所

近期上证综指震荡下行，医药板块受集采扩围影响，整体表现较差。短期内建议关注受益靶向用药使用提升，配套的检测企业艾德生物（300685.SZ），以及受益竞争格局改善、成本下降的富祥股份（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 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
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