

# 立足业绩，关注绩优股发展逻辑

——医药行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年10月16日

## 证券分析师

徐勇  
010-68104602  
xuyong@bhq.com

## 助理分析师

甘英健  
SAC No: S1150118020008  
ganyingjian@bhq.com  
陈晨  
SAC No: S1150118080007  
chenchen@bhq.com  
张山峰  
SAC No: S1150119080020  
zhangsf@bhq.com

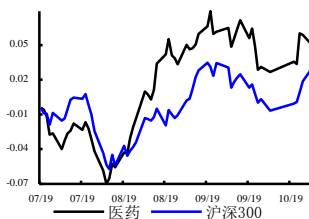
## 行业评级

医药 中性

## 重点品种推荐

科伦药业	增持
凯莱英	增持
泰格医药	增持
健友股份	增持
安图生物	增持
乐普医药	增持
恒瑞医药	增持
我武生物	增持
安科生物	增持

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

## 投资要点:

### ● 本周行情

本周，申万医药生物板块上涨 3.72%，沪深 300 指数上涨 2.57%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 1.15%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 4 位。六个子板块全部上涨，医疗服务板块和生物制品板块涨幅居前，分别上涨 5.11% 和 3.91%。截止 2019 年 10 月 15 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 33.70 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 68.25%。个股涨跌方面，光正集团、凯普生物和宝莱特涨幅居前，热景生物、翰宇药业和景峰医药跌幅居前。

### ● 行业要闻

10 月 9 日，国家医保局联合财政部、国家卫生健康委、国家药监局下发《关于完善城乡居民高血压糖尿病门诊用药保障机制的指导意见》，明确提出二级以下医疗机构作为政策实施主体，支付比例要达到 50% 以上，并将“两病”门诊用药保障服务纳入协议管理；国家卫健委挂网《关于印发第一批鼓励仿制药品目录的通知》，明确列出第一批 33 个鼓励仿制药品目录，主要为国内专利到期和专利即将到期尚没有提出注册申请、临床供应短缺（竞争不充分）的药品，旨在引导企业研发、注册和生产。上海阳光医采网发布《关于进一步完善医疗器械议价全过程管理有关事项的通知》，制定了最新版的医疗器械议价全过程管理方法，在医疗机构与医疗器械经营企业议价过程中，按照“绿线参考，黄线提醒，红线拦截”方式，增加红黄绿线提醒机制。10 月 11 日，国务院办公厅发布《关于进一步做好短缺药品保供稳价工作的意见》，国家探索由邮政企业开展配送工作，普通物流企业也许或将参与短缺药配送。

### ● 投资策略

随着医药行业供给侧改革进一步深化，一致性评价、带量采购、分级诊疗等政策促使行业集中度进一步提升，仿制药及高值耗材价格下行大势所趋，具有突出临床价值的创新药械或将长期受益，此外三季报披露在即，建议投资者立足业绩走势，结合政策和行业格局关注以下投资主线：1) 国内新药研发环境火热，CRO 和 CMO 将持续保持高景气，推荐标的凯莱英（002821）、泰格医药（300347）；2) 仿制药带量采购的背景下，推荐优质专科制药企业恒瑞医药（600276）、科伦药业（002422）、健友股份（603707）；3) 随着进口替代的进行，推荐优质医疗器械及耗材生产商安图生物（603658）、乐普医疗（300003）；4) 受益于消费升级，以及不受医保的约束，推荐消费类服务或药品供应商我武生物（300357）、安科生物（300009）。

风险提示：药品降价幅度超预期；创新药热潮消退；医疗器械进口替代缓慢。

## 目 录

1.本周市场行情回顾.....	5
2.行业要闻.....	6
2.1 国家医保局联合财政部、国家卫生健康委、国家药监局发布《关于完善城乡居民高血压糖尿病门诊用药保障机制的指导意见》.....	6
2.2 国家卫健委挂网《关于印发第一批鼓励仿制药品目录的通知》.....	7
2.3 上海阳光医药采购网发布《关于进一步完善医疗器械议价全过程管理有关事项的通知》.....	7
2.4 国务院办公厅发布《关于进一步做好短缺药品保供稳价工作的意见》.....	8
2.5 辽宁省药品和医用耗材集中采购网发布《关于开展以市为单位医用耗材和检验检测试剂联合议价和带量采购工作的通知》.....	8
3.公司公告.....	9
4.投资策略.....	13

## 图 目 录

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况 .....	5
图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况 .....	5

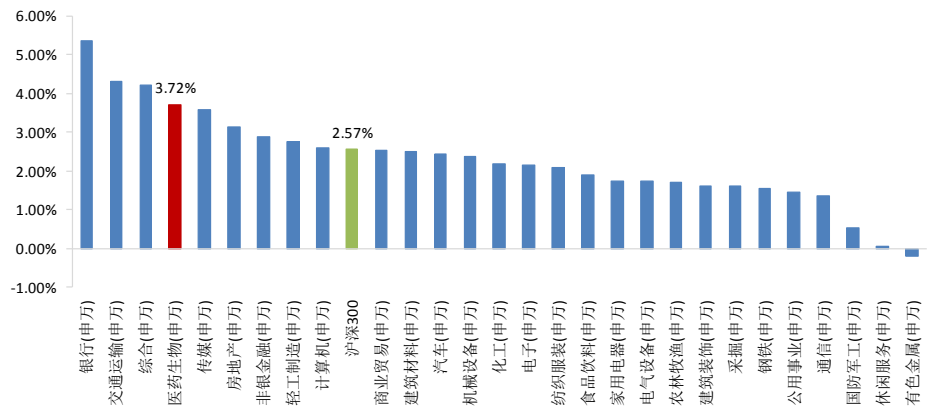
## 表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名 .....	6
表 2: 各公司三季报业绩预期 .....	10

## 1.本周市场行情回顾

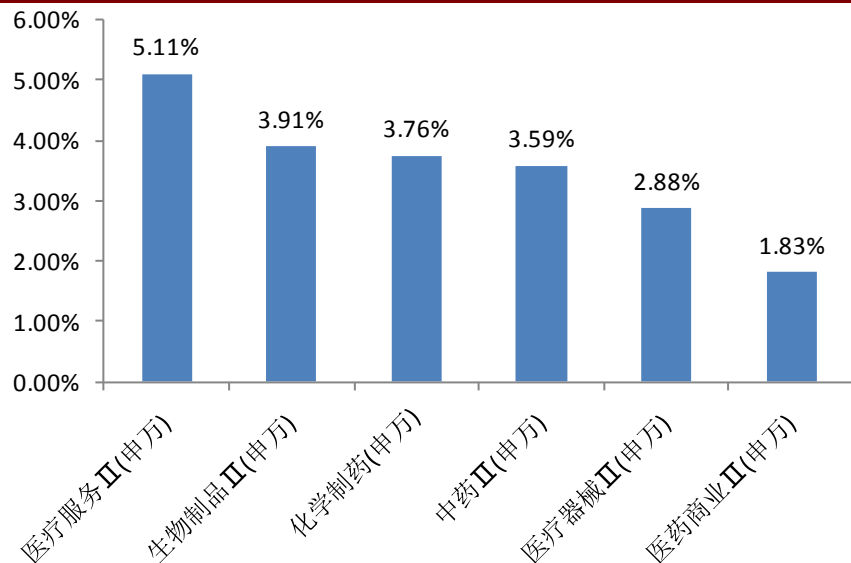
本周，申万医药生物板块上涨 3.72%，沪深 300 指数上涨 2.57%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 1.15%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 4 位。六个子板块全部上涨，医疗服务板块和生物制品板块涨幅居前，分别上涨 5.11%和 3.91%。截止 2019 年 10 月 15 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 33.70 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 68.25%。个股涨跌方面，光正集团、凯普生物和宝莱特涨幅居前，热景生物、翰宇药业和景峰医药跌幅居前。

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况



资料来源: wind, 渤海证券研究所

图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况



资料来源: wind, 渤海证券研究所

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名

涨幅前 10 名		跌幅前 10 名	
光正集团	47.85%	热景生物	-8.10%
凯普生物	18.01%	翰宇药业	-8.09%
宝莱特	15.97%	景峰医药	-8.01%
南微医学	15.47%	精华制药	-7.34%
贝达药业	15.47%	华大基因	-6.11%
康泰生物	15.31%	塞力斯	-5.92%
司太立	14.75%	金石东方	-5.58%
东诚药业	14.12%	开立医疗	-5.30%
戴维医疗	13.95%	贵州百灵	-5.23%
康龙化成	13.12%	健康元	-4.98%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

## 2. 行业要闻

### 2.1 国家医保局联合财政部、国家卫生健康委、国家药监局发布《关于完善城乡居民高血压糖尿病门诊用药保障机制的指导意见》

10月9日,国家医保局联合财政部、国家卫生健康委、国家药监局下发《关于完善城乡居民高血压糖尿病门诊用药保障机制的指导意见》,对进一步减轻高血压、糖尿病患者医疗费用负担提出了指导意见,包括以下几点内容:1.二级以下医疗机构作为政策实施主体,支付比例要达到50%以上。《意见》明确保障对象为参加城乡居民基本医疗保险并采取药物治疗的“两病”患者,对“两病”患者门诊降血压或降血糖的药物,要按最新版国家基本医疗保险药品目录所列品种,优先选用目录甲类药品,优先选用国家基本药物,优先选用通过一致性评价的品种,优先选用集中采购中选药品。2.将“两病”门诊用药保障服务纳入协议管理。《意见》要求各有关部门要确保药品质量和供应,医疗机构要优先使用集中采购中选药品,不得以费用控制、药占比、医疗机构用药品规格数量要求、药事委员会审定等为由影响中选药品的供应保障与合理使用。有条件的地方可探索第三方配送机制。完善“两病”门诊用药长期处方制度,保障患者用药需求,但要避免重复开药。同时,完善医保定点服务协议,将“两病”门诊用药保障服务纳入协议管理。坚持预防为主、防治结合,落实基层医疗机构和全科医师责任,加强“两病”患者健康教育和健康管理,提高群众防治疾病健康意识。

资料来源：医学界智库

## 2.2 国家卫健委挂网《关于印发第一批鼓励仿制药品目录的通知》

10月9日，国家卫健委挂网《关于印发第一批鼓励仿制药品目录的通知》，明确列出第一批33个鼓励仿制药品目录。提出各相关部门要按照有关规定，在临床试验、关键共性技术研究、优先审评审批等方面予以支持。据了解，6月20日，卫健委官网曾公示第一批鼓励仿制药品目录建议清单，共公布了34个品种。业内专家指出，目录品种主要为国内专利到期和专利即将到期尚未提出注册申请、临床供应短缺（竞争不充分）的药品，旨在引导企业研发、注册和生产。对比6月份的公示名单，正式名单中抗艾滋病药物利匹韦林（片剂，25mg）“缺席”，而其余6月份公布在列的33个药品在品规方面均无变动。利匹韦林于2018年10月由西安杨森制药将其推入中国市场。目前，该药在国内暂无申报仿制药的厂家，亦未公布参比制剂。专家指出，对于仿制药来说，若无参比制剂就需要备案，对于参与竞争鼓励仿制名单的生产厂家来说，意味可能走弯路。

资料来源：E药经理人

## 2.3 上海阳光医药采购网发布《关于进一步完善医疗器械议价全过程管理有关事项的通知》

10月9日，上海阳光医药采购网发布了《关于进一步完善医疗器械议价全过程管理有关事项的通知》，通知指出，根据《国务院办公厅关于印发治理高值医用耗材改革方案的通知》等文件要求，上海为进一步探索以市场为导向的医疗器械价格管理新机制，不断加强事中事后监管，制定了最新版的医疗器械议价全过程管理方法。在医疗机构与医疗器械经营企业议价过程中，按照“绿线参考，黄线提醒，红线拦截”方式，增加红黄绿线提醒机制。具体来看：第一道警报线：议价参考（绿线），采用前三个月有采购的同产品（同医保编码）本市同级别（医保支付级别）医疗机构议价最低价。第二道警报线：议价提醒（黄线），议价结果高于黄线的，系统提醒。黄线包括：①同类产品（本市医疗器械四级目录最细分类下）本市医疗机构现行议价最高价；②原议价的价格。第三道警报线：议价锁定（红线）：议价结果高于红线的，系统议价锁定，议价无法通过。采用外省市最高采购价作为红线（有五省市省级价格的，不参考十省市价格；有省级价格的，



不参考地市级价格)。如果频发触碰黄线,通知特别指出,对于议价结果频繁超黄线的医院,药事所将定期向医疗机构发放质询函,医疗机构限期提供情况说明,必要时,将有关情况报送相关监督部门启动约谈机制。如果价格高于红线,通知指出,原议价结果高于红线的,医疗机构需在45天内与终端供货企业重新议价。如未重新议价或重新议价的结果仍不能降低到红线以内的,药事所将暂停该编码在该医疗机构的采购资格。由此可见,该机制与采购资格相挂钩,并且此机制于2019年10月10日开始执行。

资料来源:赛柏蓝器械

## 2.4 国务院办公厅发布《关于进一步做好短缺药品保供稳价工作的意见》

10月11日,国务院办公厅发布《关于进一步做好短缺药品保供稳价工作的意见》,《意见》显示,短缺药品配送不得限制配送企业,不受“两票制”限制。(各省级人民政府负责,商务部、税务总局、国家医保局参与)不具备配送经济性的地区,在没有药品配送企业参与竞争的情况下,鼓励探索由邮政企业开展配送工作。(国家邮政局负责,国家医保局参与)。配送率低、配送难一直是短缺药的痛点,此次国家探索由邮政企业开展配送工作,或许普通物流企业也可以参与短缺药配送了。此外,在短缺药采购的规定中,文件对医保方做了更高的要求:严格药品采购履约管理。省级医疗保障部门依托省级药品集中采购平台,定期监测药品配送率、采购数量、货款结算等情况,严格药品购销合同管理,对企业未按约定配送、供应等行为,及时按合同规定进行惩戒。加大监督和通报力度,推动医疗机构按合同及时结算药品货款、医保基金及时支付药品费用。

资料来源:赛柏蓝

## 2.5 辽宁省药品和医用耗材集中采购网发布《关于开展以市为单位医用耗材和检验检测试剂联合议价和带量采购工作的通知》

10月9日,辽宁省药品和医用耗材集中采购网发布《关于开展以市为单位医用耗材和检验检测试剂联合议价和带量采购工作的通知》,《通知》显示,本次的采购范围,一是医用耗材,包括纳入《辽宁省医疗机构阳光采购医用耗材信息库》



内的产品，以及截止到 2019 年 9 月 30 日医疗卫生机构通过“未入库产品采购管理”端填报到辽宁省集中采购平台且产生实际交易的产品，二是检验检测试剂，包括纳入《关于公布辽宁省医疗机构检验检测试剂阳光采购清单的通知》中的相关产品。

资料来源：赛柏蓝器械

### 3. 公司公告

【九安医疗】持有本公司股份 144,693,102 股（占本公司总股本比例 33.43%）的控股股东石河子三和股权投资合伙企业（有限合伙）计划自本次减持计划披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 8,656,100 股（占本公司总股本比例 2.00%），且任意连续九十个自然日内通过证券交易所集中竞价系统减持股份的总数不超过公司总股本的 1%。

【方盛制药】为高效对接国际大健康领域市场，搜集大健康领域前沿资讯和境外优质项目，助力产品结构调整和创新战略发展，公司决定出资 1,000 万美元在新加坡设立全资子公司；公司拟以 0 元受让贾来喜先生持有的湖南方盛医疗 42% 的股份，受让完成后，方盛医疗将成为公司全资子公司；公司在完成方盛医疗股权受让手续后，将启动减资程序，将减少方盛医疗注册资本 5,000 万元，减资完成后，方盛医疗注册资本将减少至 7,380 万元，公司仍持股 100%。

【以岭药业】公司及公司全资子公司北京以岭的连花清咳片获得国家药品监督管理局下发的《受理通知书》。

【神奇制药】张沛先生拟以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 1,660,000 股，约占公司总股本的 0.31%，占其持有公司股份数量的 7.84%。

【山河药辅】公司收到 EDQM 签发的关于羟丙甲纤维素（药用辅料）的欧洲 CEP 证书（欧洲药典适用性证书）。

【东宝生物】公司成功开发出新产品“复配骨胶原”，该产品以公司的食品添加剂明胶为主要配料，主要用于速冻调理肉制品加工行业。

【利德曼】持有公司股份 66,810,000 股，占公司总股本（本公告中所述公司总股本为剔除回购专用账户中股份数量后的总股本）15.99% 的股东沈广仟先生计划于本公告披露之日起十五个交易日后的一个月内，以集中竞价方式减持公司股份，

减持股份数量合计不超过 4,170,000 股，减持比例不超过公司总股本 1%。

【振东制药】公司与山西锦波生物就“人源胶原蛋白”产品的合作签订了《战略合作协议》。

【人福医药】氯化钾缓释片获得美国 FDA 批准文号。

【振东制药】公司下属子公司山西振东医药为拓展公司中药产品销售市场，近日与越南安望医药签订了《市场经销框架协议》。

【万东医疗】公司子公司万里云医疗信息科技（北京）有限公司引入战略投资者完成增资，截止 2019 年 10 月 9 日（以下简称“交割日”）万里云收到裕桦、恒毓及黑科增资款共计人民币 10,000 万元。

【金城医药】金城生物申报的谷宜甘牌谷胱甘肽茶多酚片，符合《中华人民共和国食品安全法》和《保健食品注册与备案管理办法》的规定，现予批准注册。

【信邦制药】琪康国际、嘉兴海东清、Healthy Angel 计划在自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份合计不超过 33,344,572 股（占公司总股本比例不超过 2.00%）。

【莎普爱思】上海景兴出于自身战略发展规划的需要及对外投资的资金需要，自本减持计划公告之后 15 个交易日后的 6 个月内，即自 2019 年 11 月 2 日至 2020 年 4 月 29 日，拟通过上交所系统以集中竞价交易方式对所持莎普爱思部分股票进行减持，减持数量不超过 645 万股，即不超过莎普爱思总股本的 2%，减持价格视市场价格确定。

表 2: 各公司三季报业绩预期

证券代码	证券简称	三季报业绩预告	预计净利润（万元）	同比增长
300760.SZ	迈瑞医疗	略增	376563 至 347597	20%至 30%
000999.SZ	华润三九	预增	205800 至 183500	64.95%至 85%
300122.SZ	智飞生物	预增	186893.17 至 165161.41	52%至 72%
002102.SZ	ST 冠福	预增	90000 至 70000	78.08%至 128.95%
002044.SZ	美年健康	续盈	42000 至 28500	-31.14%至 1.48%
000813.SZ	德展健康	预减	41616.41 至 30664.72	-58%至-43%
002422.SZ	科伦药业	略减	97220.96 至 86987.17	-15%至-5%
300015.SZ	爱尔眼科	略增	125276.72 至 116328.38	30%至 40%
002262.SZ	恩华药业	略增	56997 至 48553	15%至 35%

002099.SZ	海翔药业	预增	75000 至 67000	38.71%至 55.27%
002118.SZ	紫鑫药业	预减	13500 至 5500	-80.13%至-51.23%
300233.SZ	金城医药	预增	47050 至 40000	70.21%至 100.2%
300026.SZ	红日药业	略增	55587.94 至 48639.44	5%至 20%
300485.SZ	赛升药业	略减	18914.95 至 12609.97	-40%至-10%
000423.SZ	东阿阿胶	预减	25730 至 19600	-84%至-79%
300529.SZ	健帆生物	略增	44355.5 至 38237.5	25%至 45%
300255.SZ	常山药业	略增	20927.39 至 16097.99	0%至 30%
002399.SZ	海普瑞	预增	68140.2 至 63640.2	41.15%至 51.13%
002524.SZ	光正集团	扭亏	13000 至 9000	935.4658%至 1306.7839%
002219.SZ	恒康医疗	续亏	-15000 至-19000	50.8656%至 61.2097%
300357.SZ	我武生物	略增	26507.43 至 22720.66	20%至 40%
000919.SZ	金陵药业	预增	26280 至 22680	90%至 120%
300039.SZ	上海凯宝	略减	23845.14 至 20268.37	-15%至 0%
300298.SZ	三诺生物	略减	23798.07 至 20228.36	-15%至 0%
002173.SZ	创新医疗	首亏	-3500 至-7000	-157.0709%至-128.5355%
300003.SZ	乐普医疗	略增	162368.88 至 158938.55	39%至 42%
002020.SZ	京新药业	略增	51151 至 47740	40%至 50%
300482.SZ	万孚生物	略增	31144.85 至 27807.9	25%至 40%
300676.SZ	华大基因	略减	28814.42 至 25612.82	-20%至-10%
300326.SZ	凯利泰	略增	23847.9 至 20668.18	30%至 50%
000411.SZ	英特集团	预增	15000 至 12000	60.31%至 100.39%
000950.SZ	重药控股	略增	66000 至 63000	40.62%至 47.32%
300009.SZ	安科生物	略增	28000 至 25000	7.95%至 20.91%
002349.SZ	精华制药	首亏	-19500 至-22500	-230.676%至-213.2525%
300267.SZ	尔康制药	略减	19354.87 至 16377.2	-45%至-35%
300244.SZ	迪安诊断	略增	36497.93 至 33578.09	15%至 25%
002872.SZ	*ST 天圣	首亏	-5836.79 至-8755.18	-160.4016%至-140.2678%
300294.SZ	博雅生物	略增	32931.98 至 30068.33	5%至 15%
002821.SZ	凯莱英	略增	37830 至 35221	35%至 45%
300016.SZ	北陆药业	略增	17686.69 至 15160.02	20%至 40%
300401.SZ	花园生物	略增	32967.37 至 30467.37	35.56%至 46.69%
300601.SZ	康泰生物	略增	44000 至 41500	10.31%至 16.96%
300595.SZ	欧普康视	略增	23995.08 至 21512.83	30%至 45%
300396.SZ	迪瑞医疗	略增	19715.93 至 17350.01	10%至 25%
300702.SZ	天宇股份	预增	45000 至 42700	441.45%至 470.62%
300759.SZ	康龙化成	略增	33680.4-31435.04	40%至 50%
002950.SZ	奥美医疗	预增	22547.49-20433.66	45%至 60%
002252.SZ	上海莱士	扭亏	62000-60000	146.4102%至 147.9572%
002432.SZ	九安医疗	续亏	-5500 至-7500	-22.9928%至 9.8053%
300347.SZ	泰格医药	预增	54072.83-52087.46	63.84%至 70.08%
300406.SZ	九强生物	略增	23378.29-21430.1	10%至 20%
300147.SZ	香雪制药	续盈	10107.7-8269.94	-10%至 10%
300463.SZ	迈克生物	略增	42659.58-40882.1	15%至 20%

300049.SZ	福瑞股份	预减	3807.11-2049.99	-65%至-35%
300149.SZ	量子生物	略减	9571.97-7828.64	-30.33%至-14.82%
002370.SZ	亚太药业	预减	1665.71-0	-100%至-90%
300558.SZ	贝达药业	略增	20896.6-19274.87	30.45%至 41.42%
000739.SZ	普洛药业	预增	43500-42000	53.62%至 59.11%
300723.SZ	一品红	略增	17500-16000	20.02%至 31.27%
300194.SZ	福安药业	续盈	23000-21500	-6.11%至 0.44%
300633.SZ	开立医疗	预减	7800-6300	-63.03%至-54.23%
000908.SZ	景峰医药	首亏	-14000--15500	-232.81%至-219.96%
300206.SZ	理邦仪器	略增	11988.93-10656.83	20%至 35%
000403.SZ	振兴生化	预增	13300-12060	50%至 65%
300497.SZ	富祥股份	略增	22000.18-20779.33	20.32%至 27.39%
002365.SZ	永安药业	预减	7591.43-6376.8	-58%至-50%
300630.SZ	普利制药	预增	20597-19385	60%至 70%
300142.SZ	沃森生物	略增	13000-11800	29%至 43%
300765.SZ	新诺威	略增	21854.48-20659.32	21%至 28%
300204.SZ	舒泰神	预减	4754.03-3565.52	-70%至-60%
300273.SZ	和佳股份	略减	8691.94-7605.45	-12.5%至 0%
300452.SZ	山河药辅	略增	6776.1-5772.23	15%至 35%
000931.SZ	中关村	续盈	10500-9500	-3.31%至 6.86%
000503.SZ	国新健康	续亏	-14000--15000	-32.4236%至-23.5954%
300439.SZ	美康生物	略增	20805.05-19814.33	0%至 5%
300642.SZ	透景生命	略增	10468.04-9557.77	5%至 15%
300639.SZ	凯普生物	略增	10320-9520	32.81%至 43.97%
002898.SZ	赛隆药业	预减	2485.39-1687.7	-64.35%至-47.5%
300636.SZ	同和药业	预增	4588-3801.79	45%至 75%
300725.SZ	药石科技	略增	12250-11469.88	22%至 30.3%
300683.SZ	海特生物	略减	7218.65-6458.79	-15%至-5%
300314.SZ	戴维医疗	略增	4500.73-3750.61	0%至 20%
300381.SZ	溢多利	略增	8928.08-8184.08	10%至 20%
300238.SZ	冠昊生物	略减	2000-1300	-50%至-20%
300108.SZ	吉药控股	预减	1800-1100	-89.17%至-82.28%
300583.SZ	赛托生物	略减	8974.36-8276.35	-17%至-10%
300519.SZ	新光药业	略增	7286.02-6623.65	0%至 10%
300143.SZ	盈康生命	略减	4390-3730	-44.92%至-35.18%
300358.SZ	楚天科技	预减	2611-1959	-70%至-60%
300653.SZ	正海生物	略增	8469.8-7818.28	20%至 30%
300584.SZ	海辰药业	略增	8098.55-7475.58	20%至 30%
000150.SZ	宜华健康	预减	600-0	-100%至-97.08%
000516.SZ	国际医学	首亏	-1534--2100	-100.94%至-100.69%
300562.SZ	乐心医疗	预增	2982.35-2456.05	40%至 70%
300363.SZ	博腾股份	略增	13622-13098	25%至 30%
300158.SZ	振东制药	预增	14636.29-14136.29	129.64%至 137.76%
300434.SZ	金石东方	续盈	7000-6500	-1.79%至 5.76%

300006.SZ	莱美药业	略减	8000-7500	-25.02%至-20.02%
300199.SZ	翰宇药业	首亏	-7700--8200	-127.9311%至-126.228%
300753.SZ	爱朋医疗	预增	7684.51-7188.74	45%至55%
300254.SZ	仟源医药	预增	4697.15-4260.2	95%至115%
002693.SZ	双成药业	续亏	-1900--2300	29.1261%至41.452%
000004.SZ	国农科技	续亏	-800--1200	-363.0076%至-208.6717%
300573.SZ	兴齐眼药	预增	2902.62-2531.43	91.82%至119.95%
300534.SZ	陇神戎发	略减	851-532	-50%至-20%
300246.SZ	宝莱特	略增	5698.94-5383.3	8.02%至14.36%
000790.SZ	泰合健康	预增	5400-5100	222.08%至241.03%
000504.SZ	*ST生物	续亏	-1900--2200	4.3898%至17.4276%
300705.SZ	九典制药	略减	3900-3600	-18.96%至-12.2%
300453.SZ	三鑫医疗	略增	4088-3796	30%至40%
002817.SZ	黄山胶囊	略增	3172.91-2884.46	0%至10%
300110.SZ	华仁药业	略减	2785.34-2506.81	-10%至0%
300086.SZ	康芝药业	预减	350-80	-98.24%至-92.3%
300318.SZ	博晖创新	预减	578.57-347.14	-85%至-75%
000509.SZ	华塑控股	扭亏	960-760	191.46%至215.53%
300685.SZ	艾德生物	略增	10916-10716	11.78%至13.86%
300677.SZ	英科医疗	略减	12685-12485	-3.04%至-1.49%
300030.SZ	阳普医疗	预增	2350.14-2198.52	45%至55%
300404.SZ	博济医药	略减	612.62-490.1	-20%至0%
300436.SZ	广生堂	预增	1450-1350	123.75%至140.33%
300181.SZ	佐力药业	预增	3900-3800	47.84%至51.73%
300289.SZ	利德曼	预减	1117-1017	-83.37%至-81.73%
000590.SZ	启迪古汉	扭亏	1780-1700	251.669%至258.8064%
002750.SZ	龙津药业	预减	221.07-147.38	-89.85%至-84.78%
300239.SZ	东宝生物	略增	2650-2580	13.23%至16.31%
000518.SZ	四环生物	扭亏	950	201.15%至201.15%

资料来源：公司公告，渤海证券研究所

## 4.投资策略

集采的推陈出新彰显仿制药以及高值耗材长期降价逻辑不变，短期市场波动大，长期助推行业产能出清，建议投资者短期内关注政策避风港，长期着眼成长性确定的细分领域，在创新药领域，具有突出临床价值的创新药未来市场放量明确，新药红利和丰富后续研发管线是保障企业长期处于竞争优势的根本，推荐恒瑞医药（600276）、贝达医药（300558）；器械领域由于对企业综合实力的捆绑式发展，呈现强者恒强的聚焦态势，建议关注安图生物（603658）、艾德生物（300685）等未来成长空间庞大的细分领域优质个股，此外建议关注拥有产品集

群优势、产能充沛的科伦药业（002422）。

**风险提示：**政策推进不达预期，企业业绩不达预期

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**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和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份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“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明



渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)  
+86 22 2845 1975  
张源  
+86 22 2383 9067  
王磊  
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857  
刘秀峰  
+86 10 6810 4658  
滕飞  
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602  
甘英健  
+86 22 2383 9063  
陈晨  
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾  
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
杨旭  
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程  
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
朱林宁  
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉  
+86 22 2845 1131  
张世良  
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
孟凡迪  
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉  
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华  
+86 10 6810 4651

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)