

国务院发布促进中医药传承创新发展意见，建议关注相关优质企业

分析师：唐爱金

电话 020-88836115
邮箱 tangajj@gzgzhs.com.cn

执业编号 A1310516100001

研究助理：冯俊曦

020-88836115
fengjx@gzgzhs.com.cn

广证恒生医药唐爱金团队

2019年11月01日

彰显前瞻 追随趋势

1.周观点策略



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

最近一周医药板块相对沪深300收益率为**1.27%**，在28个行业指数中排名第**3**位，处于**上游**位置；其中医疗服务涨幅最大（**涨幅为7.70%**），医药商业涨幅最小（**涨幅为-0.50%**）。医药板块PE为**36.20**倍。

近日国务院正式发布《关于促进中医药传承创新发展的意见》，从以下6个角度，20个政策，1) 健全中医药服务体系：加强中医药服务机构建设，筑牢基层中医药服务阵地，以信息化支撑服务体系建设；2) 发挥中医药在维护和促进人民健康中的独特作用：彰显中医药在疾病治疗中的优势，强化中医药在疾病预防中的作用，提升中医药特色康复能力；3) 大力推动中药质量提升和产业高质量发展：加强中药材质量控制，促进中药饮片和中成药质量提升，搞个完善中药注册管理，加强中药质量安全监管；4) 加强中医药人才队伍建设：改革人才培养方式，优化人才成长途径，健全人才评价激励机制；5) 促进中医药传承与开发创新发展：挖掘和传承中医药宝库中的精华精髓，加快推动中医药科研科创新，推荐中医药开放发展；6) 改善中医药管理体制机制：完善中医药价格和医保政策，完善投入保障机制，健全中医药管理体制，加强组织实施。

在特色诊疗预防方案打造、中药质量管理提升、中医人才培养与激励、工匠传承与现代创新、价格支付模式、海内外中医文化传播方面、为实现中西医并重、打造中医药和西医药相互补充协同发展的中国特色卫生健康发展模式。

相关投资主线：

(1) 中药板块细分领域龙头性价比突出，看好口服中药龙头天士力（600535）、配方颗粒龙头中国中药（0570.hk）、以岭药业（002603），羚锐制药（600285）、白云山（600332/0874hk）。

(2) 兼顾创新和仿制品种渐入收获期：看好联邦制药（3933.hk）胰岛素系列未来3-5年放量，麻醉制剂龙头人福医药（600079）、海普瑞（002399）创新药布局渐入收获期；健康元（600380）吸入制剂渐入收获期；

(3) 医疗器械进口替代+基层扩容：凯普生物（300639）、金城医学（603882）、迪安诊断（300244）。

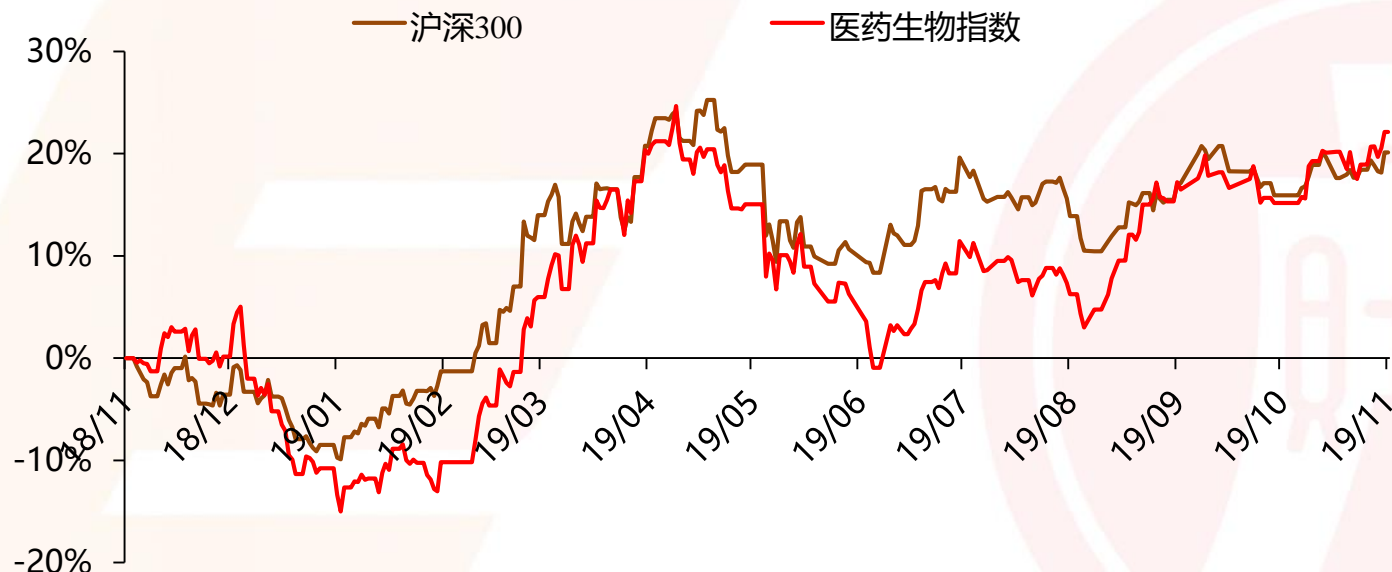
(4) 其他：三星医疗（601576）智能电表进入规模更换周期+医疗服务板块稳健增长；

2.医药板块走势



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

医药生物指数走势



(资料来源: WIND, 广证恒生)

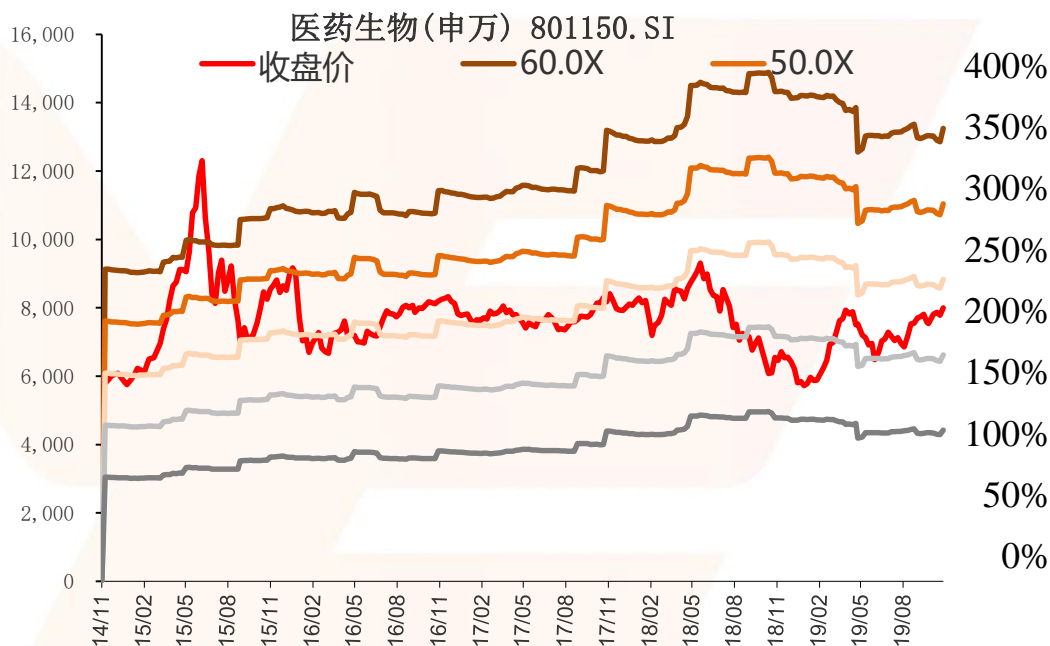
指数表现:

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	6.03	13.77	6.14
相对表现	2.42	9.85	5.14

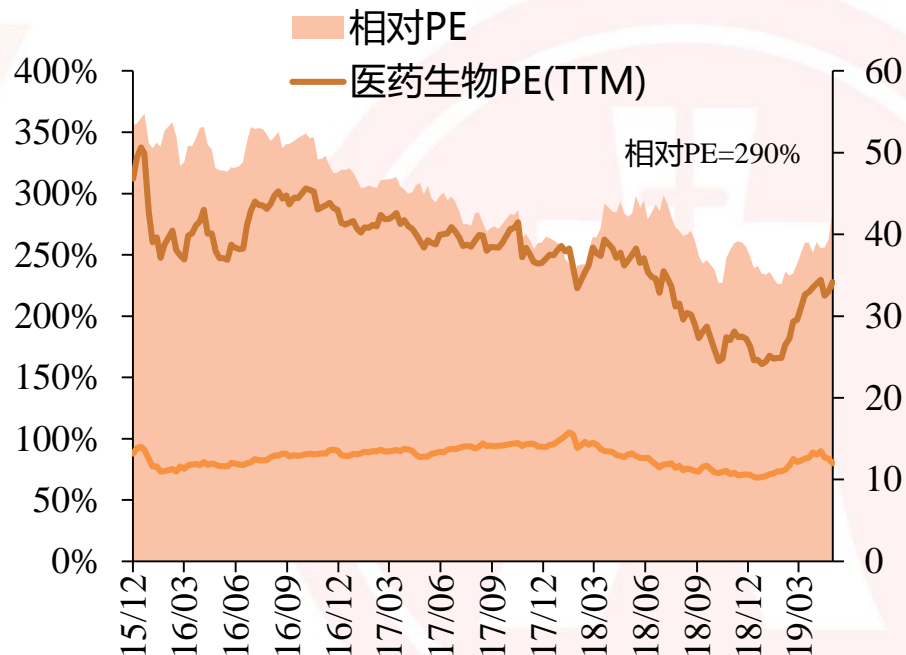
(资料来源: WIND, 广证恒生)

2.医药板块估值

医药生物指数估值



医药生物相对PE



当前PE	36.20
平均PE	38.76
历史最高	74.37
历史最低	24.15

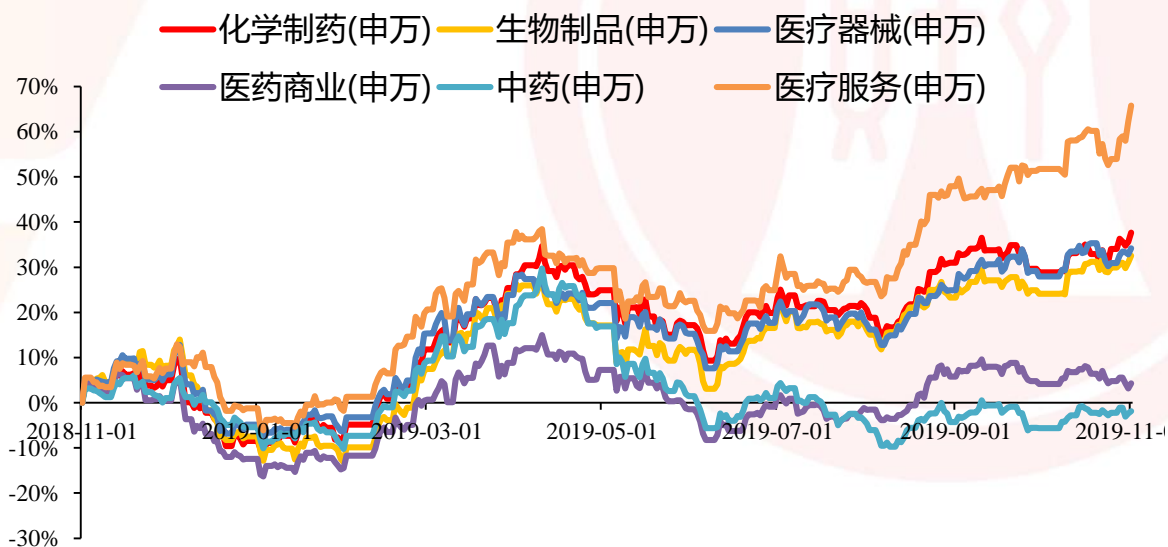
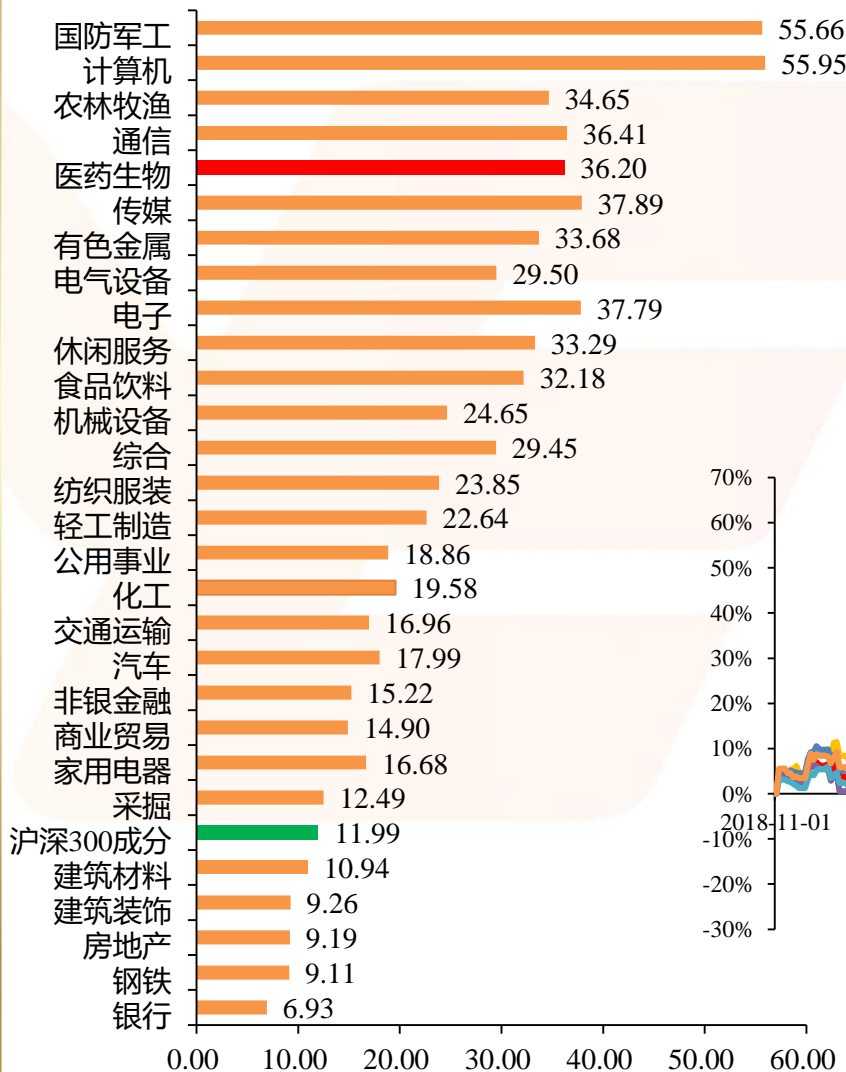
(资料来源: WIND, 广证恒生)

3.行情跟踪-行业相对估值



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

● 最近一周医药行业PE(TTM) 36.20，申万一级行业中排名第5



(资料来源: WIND, 广证恒生)

4. 2019年Q4投资组合



代码	上市公司	主营/催化因素
300639	凯普生物	<p><核心产品稳健增长, 产品线持续丰富>: 1) 核心产品HPV检测维持17%稳健增长。公司产品为国产龙头占30-40%份额, 大幅高于其他产生, 目前两癌筛查市场渗透率不到5%, 医院端检测渗透率不足1/4; 2) 出生缺陷和生殖健康系列产品如地贫基因、耳聋易感基因、STD等检测产品超高速增长, 2019h1收入0.48亿元, 同比增长38.42%, 占营收比重持续上升。其中公司性传染病STD的十联检四季度获批上市, 优势突出, 有望享60亿大市场。</p> <p><第三方分子特检服务渐入收获期>公司近3年持续布局第三方高端检测服务, 以香港分子检验中心 (HK-MPDC) 为标杆, 已建设布局20家分子检验所, 服务网络建设阶段性完成, 2019年上半年营收3,478.9万 (+113.71%), 减亏至-1189.7万, 预计2020年有望盈亏平衡。</p> <p><公司聚焦核酸PCR分子诊断, 行业前景广阔高速成长> 战略定位核酸99, 注重研发开发新品, 每年新增研发立项20个, 引入M-IPD研发管理体系, 计划对核酸检测领域的病原体、遗传病、肿瘤早期诊断和个体户用药全面覆盖。分子诊断是体外诊断增速最快的领域, 全球增速达14%, 国内分子诊断行业约30%增速。</p> <p>【盈利预测与估值】根据目前经营情况, 我们测算公司19-21年EPS为0.67、0.87、1.12元 (分别同比增28.3%、30.1%、29.0%), 目前股价18.67元, 对应27、21、16倍PE, 维持“强烈推荐”评级。</p>
601567	三星医疗	<p>1) 受益于国网智能电表招标量回暖, 国网新标准可能在明年初出台, 规模轮换周期有望到来, 在下一轮智能电表轮换的周期中, 公司作为优势企业的份额有望获得提升电表业务业绩明显回升。</p> <p>2) 医疗服务板块持续稳健增长, 明州医院运营数据持续向好。</p>
0570.hk	中国中药	<p>1) 公司为中药配方颗粒龙头, 配方颗粒业务营收72亿, 有望超20%稳健增长; 公司饮片及中成药业务有望维持10-15%增长, 预计2019-2020年公司业绩有望持续20%左右增长。</p> <p>2) 市场对公司管理层调整预期过于悲观, 目前市值超跌, 我们看好随着公司业绩稳健增长, 证明公司经营的稳定性。预计19-20年业绩, 17%, 20%增速, 分别达16.8亿, 20.2亿; 公司目前市值191亿港元=166亿人民币, 对应19-20年估值9.8倍, 8.22倍。</p>
3933.hk	联邦制药	<p>公司有以下市场预期差, 导致估值极低, 但我们看好未来3-5年公司胰岛素放量成长, 强烈推荐:</p> <p>1) 市场担心中间体6-APA降价: 目前6-APA价格为约140元/公斤, 接近成本区域, 预计企稳并维持低位运行。公司通过向下游的原料药&制剂转移 (壁垒较高), 降低中间体降价对公司利润影响, 原料药上半年业绩同比增长58%。</p> <p>2) 市场认为公司销售能力弱: 公司2019H1新换营销负责人, 显著加大销售团队建设和学术营销, 上半年扩编576人, 组织24期学术培训活动 (每期覆盖450多名医生)。二代胰岛素维持高于同行2倍的增速; 甘精胰岛素持续翻番增长 (上半年188%高速增长)。</p> <p>3) 市场质疑公司负债太高: 2019上半年出售成都地块回笼10亿现金, 助力降低负债率。</p> <p>4) 市场担忧公司长期前景: 公司2019年研发费用2.4-2.5亿, 聚焦糖尿病生物药研发, 有门冬、德谷、利拉鲁肽、多个混合和智能胰岛素等产品1-5年陆续上市, 乙肝、眼科研发产品线前景广阔。</p>

5. 广证恒生重点研究成果-欢迎交流



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

项目	投研活动/内容	时间
调研纪要	三星医疗 (601567) -调研纪要-20191031	1031
调研纪要	美诺华 (603538) -调研纪要-20191030	1030
调研纪要	东阳光药 (01558.hk) -调研纪要-20191029	1029
业绩点评	金域医学 (603882) -点评报告-2019前三季度业绩同比增长94%超预期, 超市场预期 -20191022	1024
业绩点评	凯普生物 (300639) -季报点评-2019年前三季度扣非利润38%增长, 增长超预期且环比提速-2019.10.24	1024
调研纪要	凯普生物-调研纪要-广州-2019.10.22	1022
调研纪要	一品红 (300723) -调研纪要-20191018	1018
调研纪要	联邦制药 (393hk) -内蒙基地实地调研-纪要反馈-20191019	1018
深度报告	凯普生物 (300639.SZ) -业绩点评-2019年前三季度扣非后利润33%-44%增长, 业绩增长超预期且环比提速	1010
调研纪要	天士力 (600535) -调研纪要-20190924	0927
深度报告	凯普生物 (300639.SZ) -深度报告-聚焦核酸分子检测持续高成长, 重磅独家STD “十联检” 亟待上市	0917
调研纪要	爱朋医疗 (300753) -调研纪要-20190919	0917
调研纪要	凯普生物 (300639) -调研纪要-20190911	0906
调研纪要	万孚生物 (300482) -投资者说明会-20190910	0904
调研纪要	大参林 (603233) -调研纪要-20190906	0906
调研纪要	白云山 (600332) -中期业绩投资者说明沟通会-20190904	0904
公司点评	老百姓 (603883) -中报点评-“自建+并购+加盟” 全国持续扩张, 2019年H1利润实现22%增长-2019.8.28	0828
调研纪要	联邦制药中期业绩说明会纪要-香港-20190826	0826
公司点评	以岭药业 (002603) -点评报告-2019H1营收同比增长10.51%, 核心创新中成药持续稳健增长 -20190827	0827
公司点评	开立医疗 (300633) -点评报告-市场推广和研发投入加码拖累当期业绩, 亟待高端彩超放量-2019.8.26	0826
公司点评	大参林 (603233) -中报点评-“自建+并购” 持续扩张, 2019年H1利润同比增长32%, 环比提速明显-2019.8.27	0827
公司点评	健帆生物 (300529) -中报点评-灌流器在肾病和肝病领域加速渗透, 2019年H1扣非后业绩54高增长-2019.08.27	0827
公司点评	中国中药 (0570.HK) -点评报告-配方颗粒和成药业务高增长, 推动业绩持续稳健增长-20190821	0821
公司点评	一心堂 (002727) -业绩点评-受执业药师不足影响, 2019H1业绩增长放缓, 看好下半年提速-2019.08.20	0820
公司点评	景峰医药(000908)-中报点评-受政策及营销改革影响, 短期业绩承压不改长期发展前景-20190822	0822
公司点评	一品红(300723)-中报点评-自有产品营收同比增40.7%, 助力扣非归母净利润38.6%高速增长-20190815	0815
公司点评	我武生物 (300357) -中报点评-2019H1业绩25.5%增长, 粉尘螨滴剂持续高增长, 黄花蒿新品上市可期-2019.8.15	0815

(资料来源: 广证恒生)

6.行情跟踪-行业周涨跌幅

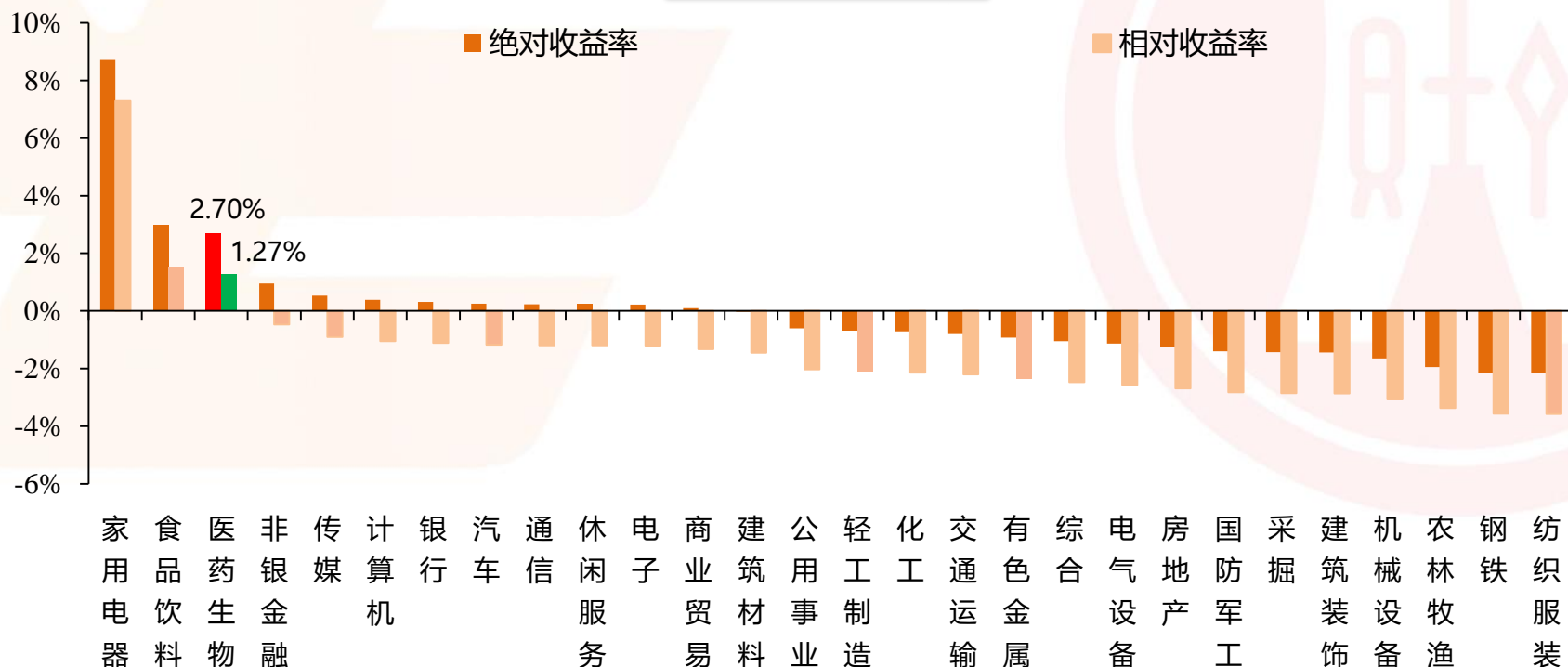


廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

● 医药行业本周涨幅为2.70%，相对沪深300而言收益率为1.27%

医药生物行业指数本周(2019/10/28-2019/11/01)涨幅为2.70%，相对沪深300而言收益率为1.27%；在申万28个一级行业指数中，生物医药行业指数最近一周涨跌幅排名第3位，处于上游。

各板块本周涨幅



(资料来源: WIND, 广证恒生)

6.行情跟踪-行业月度涨跌幅

● 医药行业近一个月涨幅为6.03%，相对沪深300而言收益率为2.42%

医药生物行业指数最近一月(2019/10/01-2019/11/01) 涨幅为6.03%，相对沪深300指数收益率为2.42%；在申万28个一级行业指数中，医药指数最近一月超额收益排名第4位，位于上游。

各板块近一月涨幅



(资料来源: WIND, 广证恒生)

6.行情跟踪-子行业涨跌幅



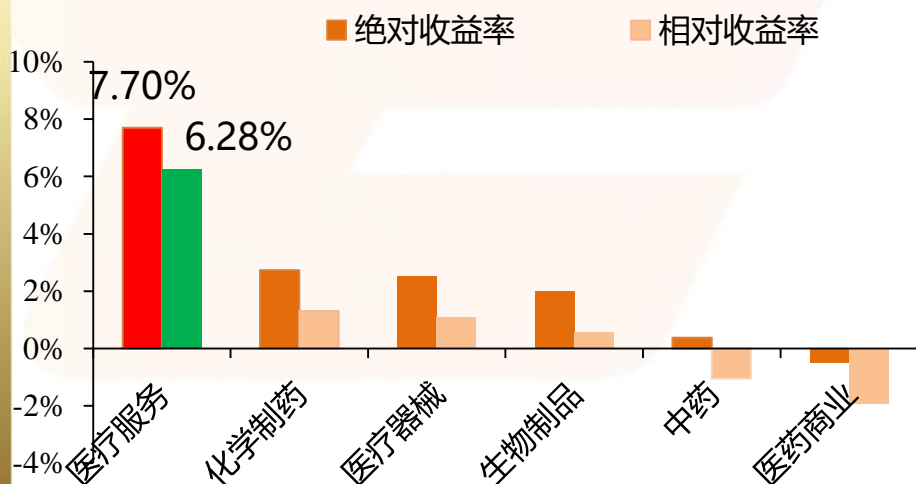
廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

● 周涨幅最大的行业为**医疗服务**，月涨幅最大的行业为**医疗服务**

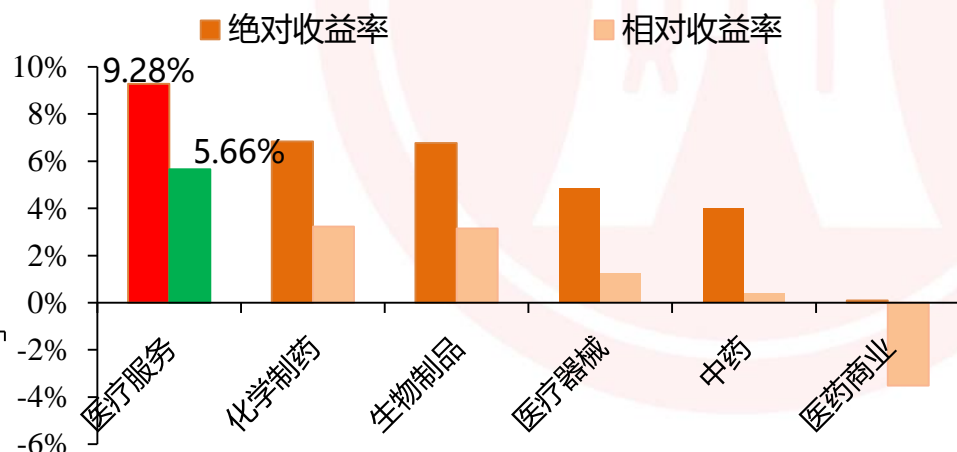
最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务7.70%(相对沪深300: 6.28%)，涨幅最小的为医药商业-0.50% (相对沪深300: -1.93%)。

最近一个月涨幅最大的子板块为医疗服务9.28% (相对沪深300: 5.66%)，涨幅最小的为医药商业0.10%(相对沪深300: -3.52%)。

子行业周涨跌幅



子行业月涨跌幅



6.行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG



(资料来源: WIND, 广证恒生)

7.覆盖跟踪-股票池-最近一周涨幅排序



股票代码	股票名称	本周涨跌幅(%)	本月涨幅(%)	PE(TTM)	PB(LR)	PS(TTM)	总市值(亿元)	相比10月中
000661	长葶高新	12.70	20.65	57.47	15.29	11.59	809.39	45.65
300015	爱尔眼科	9.85	18.24	96.60	22.82	12.74	1299.22	27.79
600521	华海药业	8.19	26.93	68.17	6.10	4.73	248.08	20.41
002022	科华生物	7.52	16.26	26.35	2.61	2.40	56.73	16.38
300357	我武生物	5.77	12.35	83.70	25.05	39.16	242.84	35.14
600276	恒瑞医药	5.67	14.65	83.69	20.74	18.35	4091.10	28.96
300363	博腾股份	4.46	2.18	46.91	2.64	5.17	76.26	-0.28
002653	海思科	4.40	15.10	54.78	11.17	5.22	226.40	1.46
300639	凯普生物	2.99	23.05	36.75	5.34	7.28	51.65	39.60
801150.SI	医药生物(申万)	2.70	6.03	36.20	4.35	2.55	25520.05	8.73
603882	金城医学	1.52	-4.43	63.13	12.86	4.75	244.97	8.56
000078	海王生物	0.60	1.51	26.73	1.57	0.22	93.10	-5.87
002223	鱼跃医疗	0.37	0.46	26.79	3.98	4.73	217.54	-1.45
300482	万孚生物	0.08	2.15	45.50	8.83	8.84	170.83	13.40
002262	恩华药业	0.00	3.96	18.46	3.89	2.76	115.09	-10.25
002399	海普瑞	-0.12	-10.59	24.79	3.42	4.51	207.41	2.00
300122	智飞生物	-0.15	1.43	36.19	18.42	8.27	770.08	0.40
300199	翰宇药业	-0.66	-16.69	-7.75	1.63	5.91	55.38	-26.16
601567	三星医疗	-1.18	-5.78	10.36	1.24	1.42	92.62	14.38
300246	宝莱特	-1.43	18.20	30.30	3.76	2.56	21.15	14.47
600351	亚宝药业	-1.69	1.40	15.62	1.54	1.50	44.74	-0.51
002737	葵花药业	-1.80	2.29	14.59	2.64	1.96	86.26	-1.20
603368	柳药股份	-2.02	-0.81	13.42	2.39	0.65	91.89	-5.06
300529	健帆生物	-2.63	-7.71	57.06	17.27	22.73	293.27	3.59
002551	尚荣医疗	-3.11	0.21	62.58	1.42	2.27	32.97	-5.08
603233	大参林	-3.41	-0.86	43.74	9.70	2.71	294.74	7.84
600998	九州通	-3.54	-6.38	15.80	1.63	0.25	250.86	0.38
002422	科伦药业	-3.77	-8.08	31.00	2.68	2.01	342.24	-15.35
600587	新华医疗	-4.71	-5.94	8.82	1.79	0.64	59.22	-10.28
300404	博济医药	-5.00	-17.33	359.44	5.99	12.50	24.72	-32.45
600867	通化东宝	-6.51	-9.77	38.27	6.80	11.86	321.17	-7.88
600566	济川药业	-11.85	-13.35	11.87	3.73	2.78	199.98	-12.76
000915	山大华特	-16.92	-9.13	32.26	2.84	2.89	45.46	-16.38

(资料来源: WIND, 广证恒生)

8.本周一致性评价进展



● 本周进入审评审批和受理的一致性评价品种：

受理号	产品名称	承办日期	申报企业	办理状态	状态日期
CYHB1950718	蒙脱石散	2019/10/29	海南慧谷药业有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019-10-28
CYHB1950727	盐酸布桂嗪片	2019/10/29	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019-10-25
CYHB1950732	阿莫西林胶囊	2019/10/29	通药制药集团股份有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019-10-24
CYHB1950734	盐酸二甲双胍片	2019/10/29	浙江亚太药业股份有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019-10-28
CYHB1950743	维生素C片	2019/10/29	东北制药集团沈阳第一制药有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019-10-25
CYHB1950744	注射用头孢西丁钠	2019/10/29	深圳信立泰药业股份有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019-10-25
CYHB1950750	克拉霉素片	2019/10/30	苏州东瑞制药有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019-10-29
CYHB1950751	头孢克肟胶囊	2019/10/29	广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂	在审评审批中 (在药审中心)	2019-10-25
CYHB1950752	头孢氨苄胶囊	2019/10/29	华北制药河北华民药业有限责任公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019-10-28
CYHB1950753	头孢氨苄胶囊	2019/10/29	哈药集团制药总厂	在审评审批中 (在药审中心)	2019-10-28

8.本周一致性评价进展



● 本周进入审评审批和受理的一致性评价品种：

受理号	产品名称	承办日期	申报企业	办理状态	状态日期
CYHB1950755	阿普唑仑片	2019/10/31	山东信谊制药有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019-10-30
CYHB1950758	甲硝唑片	2019/10/31	苏州弘森药业股份有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019-10-30
CYHB1950705	头孢拉定胶囊	2019/10/31	湖南科伦制药有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019-10-30
CYHB1950741	酮咯酸氨丁三醇注射液	2019/11/01	四川美大康佳乐药业有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019-10-31
CYHB1950747	丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	2019/11/01	四川国瑞药业有限责任公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019-10-31
CYHB1950748	丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	2019/11/01	四川国瑞药业有限责任公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019-10-31

● 近期重要行业政策梳理：

发布日期	文件\会议	颁布单位	主要内容
10月30日	关于认定首都医科大学宣武医院等医疗机构人体器官移植执业资格的通知	卫健委	根据《人体器官移植条例》和有关审批流程，卫健委对17个省级卫生健康行政部门提交的43所医疗机构人体器官移植执业资格申报材料进行审核，并组织专家进行了现场审核。经审核，首都医科大学宣武医院等13所医疗机构符合条件，给予认定相关人体器官移植执业资格，有关审核结果已经中国人体器官捐献与移植委员会审议通过。
10月31日	关于印发综合医院风湿免疫科建设与管理指南（试行）的通知	卫健委	为促进综合医院风湿免疫科建设发展，提高风湿免疫疾病诊疗能力和规范化水平，卫健委组织制定了《综合医院风湿免疫科建设与管理指南（试行）》。具备条件的综合医院要按照要求，不断提高风湿免疫疾病诊疗水平。目前条件尚不能达到要求的综合医院，要加强对风湿免疫科的建设逐步建立规范化的风湿免疫科。
11月01日	关于可溶性淀粉国家药用辅料标准修订草案的公示	药典委	药典委拟修订可溶性淀粉国家药用辅料标准，为确保标准的科学性、合理性和适用性，现将拟修订的上述国家药用辅料标准公示征求社会各界意见。公示期为三个月。若有异议，请及时来函提交反馈意见，并附相关说明、实验数据和联系方式。来函需加盖公章。

● 近期重要行业新闻一览：

重要行业动态

时间	概要
10月28日	山西省全面开展医用耗材带量采购。
10月30日	上海、江苏、浙江、安徽四省联合发文，新医疗器械联盟形成。
10月31日	卫健委公布流感防控方案，中医药治疗独具优势。

重要技术动态

时间	概要
10月26日	Nat Commun: 研究发现PTEN突变前列腺癌的潜在治疗靶点
10月28日	Science子刊: 结直肠癌药物如何发挥作用的发现将帮助更多的患者
11月01日	《自然》: 安进详解KRAS抑制剂组合疗法研发方向

9.近一周创新药前沿



● 近一周创新药前沿简讯：

- ✓ 专注于开发创新药物控制基因表达的制药公司Syros Pharmaceuticals公布了首创选择性视黄酸受体 α (RAR α) 激动剂SY-1425治疗急性髓性白血病 (AML) II期临床研究 (NCT02807558) 的更新临床数据。结果显示, 在不适合标准强化化疗、基因组定义的新诊AML亚组患者中, SY-1425联合标准护理去甲基化药物阿扎胞苷 (azacitidine) 继续显示出高的完全缓解率 (CR)、快速起效和良好的耐受性。在RARA阳性患者中, 完全缓解 (CR) 和伴血小板计数不完全恢复的完全缓解 (CRi) 率为62%; 82%的RARA阳性患者实现或维持了输血非依赖性。
- ✓ 英国制药巨头葛兰素史克 (GSK) 近日宣布, 欧盟委员会 (EC) 已批准Benlysta (中文商品名: 倍力腾, 通用名: belimumab, 注射用贝利尤单抗) 静脉注射 (IV) 制剂, 作为一种附加疗法, 用于治疗年龄 \geq 5岁、具有高疾病活动度的活动性、自身抗体阳性系统性红斑狼疮 (SLE) 患者。Benlysta是欧洲批准的首个专门开发和批准治疗5岁及以上SLE儿童的药物。在中国, Benlysta (倍力腾, 注射用贝利尤单抗) 于今年7月获得批准。
- ✓ 葛兰素史克 (GSK) 与国际艾滋病疫苗行动组织 (IAVI) 近日联合公布了新型结核病候选疫苗M72/AS01E IIb期临床研究 (NCT01755598) 的最终分析结果。最终结果证实: 该疫苗在潜伏结核感染的HIV阴性成人中显著降低了肺结核发病率, 在接种疫苗后的3年内, 疫苗的总效力为50%。此外, 该疫苗显示出可接受的安全性和反应性, 在接种疫苗的受试者中, M72的特异性免疫应答持续了3年。
- ✓ 美国制药巨头辉瑞 (Pfizer) 与合作伙伴默克 (Merck KGaA) 近日联合宣布, 欧盟委员会 (EC) 已批准PD-L1肿瘤免疫疗法Bavencio (avelumab) 联合酪氨酸激酶抑制剂Inlyta (axitinib, 阿昔替尼) 一线治疗晚期肾细胞癌 (RCC) 成人患者。

10. 公司动态



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

● 周重要上市公司公告一览：

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
10月28日	603987.SH	康德莱	公司经营	1.全资子公司浙江康德莱收到国家药监局颁发的《器械注册证》。 2.于马来西亚设立控股子公司
10月28日	002424.SZ	贵州百灵	公司经营	收到由欧亚专利组织、韩国知识产权局、澳大利亚知识产权局颁发的专利证书。
10月29日	300314.SZ	戴维医疗	公司经营	全资子公司维尔凯收到浙江省药监局颁发的《医疗器械注册证》。
10月30日	300109.SZ	新开源	公司经营	参股公司华道生物收到了国家药品监督管理局签发的《临床试验通知书》，HD CD19 CAR-T细胞注射液新药临床注册申请已获得国内临床试验许可。
10月30日	300676.SZ	华大基因	公司经营	全资子公司武汉生物科技取得《医疗器械注册证》。
11月01日	600196.SH	复星医药	公司经营	控股子公司Gland Pharma Limited拟于印度国家证券交易所和孟买证券交易所上市交易。

10.下周股东大会及财报披露提示



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

● 下周股东大会提示：

时间	代码	公司名称
11月6日	002727.SZ	一心堂
11月6日	002433.SZ	太安堂
11月7日	600056.SH	中国医药
11月7日	000403.SZ	振兴生化
11月8日	600767.SH	ST运盛
11月8日	600529.SH	山东药玻
11月8日	600422.SH	昆药集团
11月8日	000931.SZ	中关村

(资料来源: WIND, 广证恒生)



分析师简介：

唐爱金：医药行业首席分析师。浙江大学化学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验。5年证券分析从业经验，团队曾经获得“天眼”中国最佳分析师评选2016年医药行业第一名。

冯俊曦：美国Syracuse University金融硕士，拥有出色的海外研究能力和研究体系，专注于药品制剂、医药商业、医疗服务等领域，2017年加入广证恒生。

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

鸣谢：对杨颖洁提供的相关报告数据支持。

广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心04楼
电话：020-88836132，020-88836133
邮编：510623



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

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及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我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。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所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“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。