

4+7 品种集采预期将在全国范围内实施

——医药行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年7月17日

证券分析师

徐勇
010-68784235
xuyong@bhqz.com

助理分析师

甘英健
SAC No: S1150118020008
ganyingjian@bhqz.com
陈晨
SAC No: S1150118080007
chenchen@bhqz.com

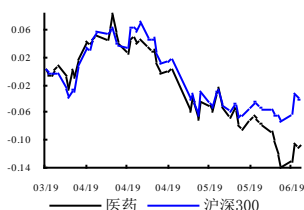
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

科伦药业	增持
安图生物	增持
贝达医药	增持
恒瑞医药	增持
万孚生物	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 0.93%，沪深 300 指数上涨 0.36%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 0.57%，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 11 位。子板块方面，医疗器械板块和医药商业板块涨幅居前，分别上涨 2.38% 和 1.39%，仅中药板块下跌，跌幅为 0.20%。截止 2019 年 7 月 16 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 30.46 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 54.38%。个股涨跌方面，天目药业、广生堂和九安医疗涨幅居前，亚太药业、普利制药和东阿阿胶跌幅居前。

● 行业要闻

7 月 12 日，国家医保局组织召开了“4+7 集采扩面企业座谈会”，提及 25 品种集采在全国范围推广，对应过评品种均可参与，竞价规则明确不得以高于 4+7 中标价格申报，报价低者中标，未中标企业可跟标，直至 3 家（暂定），同时给予梯度给量政策，鼓励企业入场，我们认为此次集采推广速度快于市场预期，多者中标修补首次集采“价低者独得”可能存在的断供风险，利好对应品类过评不足三家的企业。

● 投资策略

我们建议从以下三方面考量，1) 仿制药方面，集采的推陈出新彰显医药降价逻辑不变，短期市场波动大，长期助推我国仿制药格局产能出清，马太效应显著，建议关注拥有产品集群优势、产能充沛的龙头企业，如科伦药业（002422）；2) 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，考虑到新药的限期市场独占，需要能够衔接专利悬崖的丰富后续研发管线补充，推荐恒瑞医药（600276），同时创新药物研发技术的跳跃式突破使得优质 Biotech 类企业逆袭成为可能，推荐贝达医药（300558）；3) 器械领域，由于器械演进技术的层叠式推进和渠道、品牌、管理等综合实力的合力堆砌，强者恒强效应尤为显著，建议投资者关注“昂首”走势的细分领域优质个股，推荐安图生物（603658）、万孚生物（300482）。

风险提示：政策推进不达预期，企业业绩不达预期。

目 录

1.本周市场行情回顾.....	4
2.行业要闻.....	5
2.1 国家医保局办公室下发征求《关于做好现阶段药品价格管理工作的通知》意见函.....	5
2.2 国家市场监督管理总局就《严重违法失信名单管理办法（修订草案征求意见稿）》向社会公开征求意见.....	5
2.3 国家医保局召开“4+7 集采扩面企业座谈会”.....	6
2.4 河北省发布《关于非中医类别医师提供中医药服务有关事项的通知》.....	6
2.5 安徽省印发《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》.....	7
3.公司公告.....	7
4.投资策略.....	12

图 目 录

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况	4
图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况	4

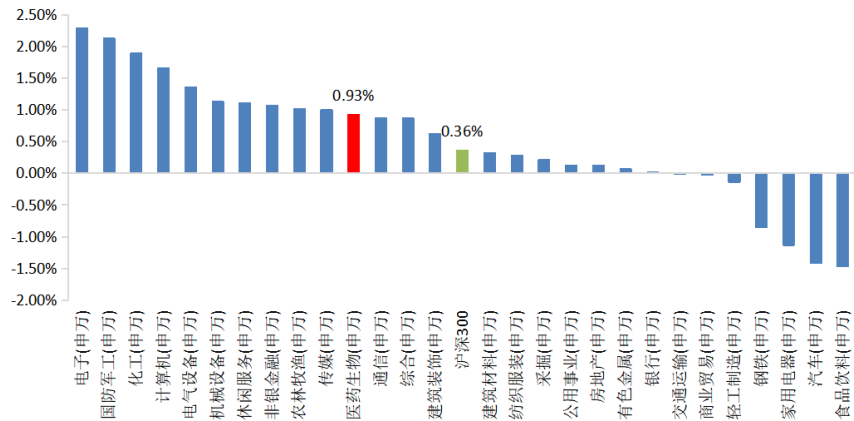
表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	5
表 2: 部分公司 2019 年半年度业绩预告	10

1.本周市场行情回顾

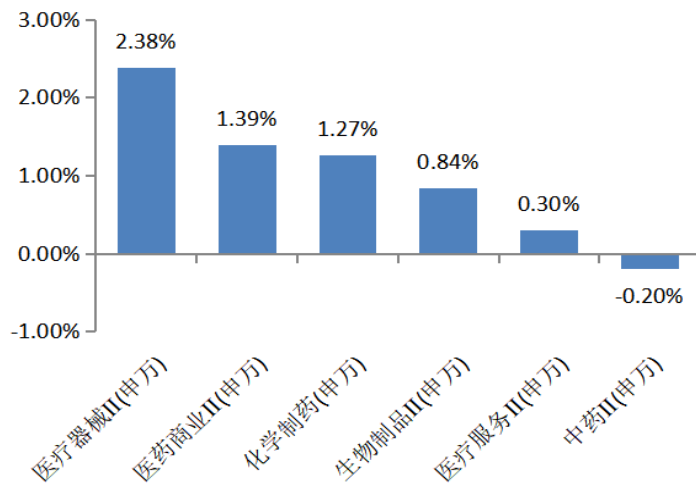
本周，申万医药生物板块上涨 0.93%，沪深 300 指数上涨 0.36%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 0.57%，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 11 位。子板块方面，医疗器械板块和医药商业板块涨幅居前，分别上涨 2.38%和 1.39%，仅中药板块下跌，跌幅为 0.20%。截止 2019 年 7 月 16 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 30.46 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 54.38%。个股涨跌方面，天目药业、广生堂和九安医疗涨幅居前，亚太药业、普利制药和东阿阿胶跌幅居前。

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	
天目药业	42.11%	亚太药业	-16.50%
广生堂	30.66%	普利制药	-16.25%
九安医疗	29.79%	东阿阿胶	-14.76%
三鑫医疗	19.86%	药石科技	-14.22%
博雅生物	19.70%	永安药业	-9.98%
泰合健康	19.46%	振东制药	-9.03%
ST 康美	12.42%	天宇股份	-6.83%
海思科	12.16%	尔康制药	-6.75%
迪安诊断	11.91%	莱美药业	-6.42%
德展健康	11.59%	莎普爱思	-6.30%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 国家医保局办公室下发征求《关于做好现阶段药品价格管理工作的通知》意见函

近日一则由国家医保局办公室下发的关于征求《关于做好现阶段药品价格管理工作的通知》意见的函在业内流传, 征求意见稿透露出, 国家医保局现阶段药品价格政策, 及探索建立常态化监管机制的措施。主要包括: 在衔接现行药品价格政策的基础上, 按照建设新时代医疗保障制度的通体方向逐步调整完成, 持续健全以市场为主导的药品价格形成机制; 依托各省级药品集中采购、建设全国药品公共采购市场, 统一编码、标准和功能规范, 推进信息互联互通、资源共享、政策联动, 综合运用监测预警、函询约谈、成本调查、信用评价、信息披露等手段, 逐步完善具体方式方法, 建立健全药品价格常态化监管机制; 按照“保障药品供应优先、满足临床需要优先”的原则, 采取鼓励短缺药品供应、防范药品短缺药品恶意涨价和非短缺药品“搭车涨价”的价格招采政策、配合相关部门做好短缺药品保供稳价工作。

资料来源: 健识局

2.2 国家市场监督管理总局就《严重违法失信名单管理办法(修订草案征求意见稿)》向社会公开征求意见

7月10日, 国家市场监督管理总局官网就《严重违法失信名单管理办法(修订草

案征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》)向社会公开征求意见。《征求意见稿》指出,将按照“四个最严”要求,针对食品药品、特种设备等关系人民群众生命健康安全的领域,增加列入情形,加大惩戒力度。考虑到药品监管和知识产权管理工作的特殊性,《征求意见稿》规定由省级以上药品监督、知识产权管理部门负责其专业领域内的严重违法失信名单管理工作。主要有以下几个重点关注点:提交虚假临床试验资料将列入严重违法失信名单;失信惩戒包括执业药师撤证;对严重违法失信名单的列入程序、移出时限和移出程序进行了完善;完善信用修复程序和标准。

资料来源:医药经济报

2.3 国家医保局召开“4+7 集采扩面企业座谈会”

据 4+7 集采相关中选厂家透露,7 月 12 日国家医保局组织召开了“4+7 集采扩面企业座谈会”,透露了 4+7 集采将以 25 个中选品种为采购标的,由之前的 11 个试点+已经跟标实施的福建、河北,拓展到全国范围实施采购。据悉,此次座谈会由国家医保局组织,有 7 家 4+7 中选企业,13 家落选企业参加。采购范围:只要采购前过评品种都可参与集采,民营医院、部队医院加入采购。最大的突破不仅是 4+7 扩展到 4+N(全国),并且 25 个中选品种同通用名下的所有原研、参比制剂、以及截至到正式采购之前过评的品种都将加入采购,而参与采购的医疗机构,则从之前的公立医疗机构拓展到其他医保定点单位,包括民营医院、部队医院,只差医保定点药店。采购规则:4+7 价格是天花板,暂定 3 家中标,3 家过评后未过评不予采购、不予报销。采购实施时间安排:计划今年 10 月前出文件,年底启动招标,明年开始执行。4+7 城市明年 3 月到期后也将按此方案执行,第二批集采计划明年上半年开始,将按此方案执行。

资料来源:医药云端工作室

2.4 河北省发布《关于非中医类别医师提供中医药服务有关事项的通知》

7 月 12 日,河北省中医药管理局、河北省卫生健康委发出《关于非中医类别医师提供中医药服务有关事项的通知》(以下简称《通知》),对非中医类别的医生如何获得处方权提出了一些要求。梳理《通知》内容,非中医类别的医生提供中医药服务,大致的流程是:取得中医类别执业医师资格或《中医(专长)医师资

格证书》；经所在主要执业机构考核，确认中医药专业技术达到相应水平；填写《河北省非中医类别医师提供中医药服务登记表》主管部门登记后，可以在临床工作中提供相应中医药服务。显然，如何取得非中医类别的执业医师资格，这是获得处方权的关键。《通知》显示，有四种途径获得：取得中医类别执业助理医师资格；取得省级以上教育行政部门认可的中等以上中医、中西医结合专业学历或学位；取得省中医药管理局颁发的《传统医学师承出师证书》；参加省中医药管理局认可的2年以上西医学习中医培训班（总学时数不少于850学时）并取得相应证书。

资料来源：药智网

2.5 安徽省印发《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》

7月16日，安徽省印发《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》，此前据智采器械信息网消息，早在6月21日，安徽省就已召开高值耗材集采会议，讨论了该方案。方案明确，安徽省属第一批集中带量采购的产品范围为：骨科植入（脊柱）类、眼科（人工晶体）类高值耗材。并以省属公立医疗机构作为试点，逐步推广至全省县级及县级以公立医疗机构，鼓励其他医疗机构积极参加。原则上采购周期为一年。方案明确，对于谈判成功产品，各省属公立医疗机构不得再组织议价。省属公立医疗机构在制定采购目录时，必须优先采购谈判成功产品。

资料来源：医药云端工作室

3. 公司公告

【同和药业】持股5%以上股东赵鸿良先生减持股份暨权益变动的提示性公告，减持公司股份14,400股，占公司总股本0.017789%。

【方盛制药】全资子公司海南博大药业获得海南省药品监督管理局颁发的《药品GMP证书》。

【泰格医药】公司监事施笑利女士股份减持计划实施完毕，减持股份1,880,512股，占公司总股本0.2512%。

【海正药业】控股子公司浙江海正博锐生物制药有限公司增资扩股及老股转让公开挂牌，本次增资扩股以及老股转让拟以投前估值不低于 56 亿元为基准，计划增资不低于 10 亿元人民币，老股转让不低于 28.28 亿元人民币。

【九州通】公司拟以集中竞价交易方式回购公司股票预案，拟回购股票的资金总额不低于人民币 3 亿元，不超过人民币 6 亿元，回购价格不超过 15.00 元/股。

【兴齐眼药】公司收到辽宁省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。

【明德生物】公司近日取得由湖北省药品监督管理局颁发的两项医疗器械注册证。

【华森制药】公司控股股东及实际控制人减持公司可转换公司债券的提示性公告，王瑛女士减持华森转债共计 890,000 张，占发行总量的 29.67%。

【蓝帆医疗】持股 5%以上股东北京中信减持股份预披露，拟减持公司股份不超过 53,452,236 股，占公司总股本比例为 5.54%。

【蓝帆医疗】公司股东蓝帆集团和控股股东蓝帆投资分别减持公司股份 14,000,000 股和 5,280,621 股，分别占公司总股本的 1.45%和 0.55%，减持计划实施完毕；蓝帆投资增持公司股份 5,280,621 股，占公司总股本的 0.55%。

【博士眼镜】公司特定股东减持股份预披露，江南道计划减持公司股份不超过 1,356,700 股，占本公司总股本比例 1.11%。

【上海莱士】下属子公司完成内部股权转让并取得换发的单采血浆许可证。

【复星医药】中国证监会核准控股子公司复宏汉霖发行不超过 96,282,002 股境外上市外资股，每股面值人民币 1 元。

【复星医药】控股子公司获药品临床试验批准。

【千红制药】2019 年回购公司股份数量总计为 27,400,000 股，占公司目前总股本的 2.14%，达 2%。

【海思科】全资子公司成都赛拉诺在德国设立全资孙公司。

【英科医疗】公司在新加坡投资设立全资子公司。

【葵花药业】公司实际控制人关彦斌先生减持公司股份预披露，拟减持公司股份

不超过 16,620,738 股，占公司总股本的 2.85%。

【国新健康】控股股东中海恒累计增持公司股份 4,333,200 股，占公司总股本的 0.48%，增持计划实施完毕。

【桂林三金】公司累计回购股份 11,805,525 股，约占回购股份方案实施前公司总股本的 2.00%，达到 2%。

【亚宝药业】全资子公司亚宝生物公司制剂产品索拉非尼片获得美国 FDA 暂时批准文号。

【羚锐制药】公司董事程剑军先生减持股份计划，计划减持所持公司股份数量不超过 172,750 股，即不超过公司总股本的 0.0295%。

【哈药股份】分公司中药二厂药品蒙脱石散通过仿制药一致性评价。

【太安堂】控股股东太安堂集团累计减持公司股份 8,000,000 股，占公司总股本的 1.04%，达到 1%。

【复星医药】控股子公司江苏万邦生产线通过美国 FDA 现场检查。

【白云山】分公司收到广东省药品监督管理局核准签发的《药品再注册批件》。

【上海莱士】公司控股股东莱士中国被动减持计划实施期限届满，被动减持期间，通过法院强制执行方式减持公司股份 59,720,000 股，占公司总股本的 1.20%。

【上海莱士】公司控股股东科瑞天诚被动减持计划实施期限届满，被动减持期间，未减持公司股份。

【透景生命】全资子公司透景诊断申报医疗器械注册获得受理。

【恒瑞医药】公司及子公司苏州盛迪亚生物医药、上海恒瑞医药收到临床试验通知书。

【易明医药】公司股东天星海容减持股份预披露，计划减持不超过 3,600,000 股的本公司股份，占本公司总股本的 1.90%。

【复星医药】控股子公司沈阳红旗药品通过仿制药一致性评价。

【东诚药业】全资子公司南京江原安迪科正电子研究发展有限公司获得药物临床试验通知书。

【英特集团】公司非公开发行股票项目发行情况，本次非公开发行股票数量为 41,489,989 股，发行价格为 11.26 元/股。

【千红制药】公司限制性股票回购注销完成，股票数量为 25,000 股，涉及人数为 1 人，占回购前公司总股本的 0.0020%，回购价格为 2.83 元/股。

【中国医药】子公司天方有限药品通过仿制药一致性评价。

【誉衡药业】公司持股 5%以上股东誉衡国际所持公司 12,370 万股股份将被司法拍卖。

【天宇股份】公司获得《药品 GMP 证书》。

【心脉医疗】公司首次公开发行股票并在科创板上市发行结果，网下、网上最终发行数量分别为 893.4383 万股、579.3000 万股，分别占扣除最终战略配售数量后发行总量的 60.67%、39.33%，网上发行最终中签率为 0.04857149%。

【南微医学】公司首次公开发行股票并在科创板上市发行结果，网下、网上最终发行数量分别为 19,375,054 股、12,821,000 股，分别占扣除最终战略配售数量后发行总量的 60.18%、39.82%，网上发行最终中签率为 0.04814301%。

【部分公司发布 2019 年半年度业绩预告】

表 2: 部分公司 2019 年半年度业绩预告

公司	预计业绩	归母净利润	同比变化
金陵药业	同向上升	盈利 21,450 万元-23,250 万元	增长: 140%-160%
四环生物	亏损	亏损 800 万元	下降: 约 877.68%
透景生命	同向上升	盈利 5,144.10 万元-5,658.51 万元	增长:0%-10%
海特生物	同向上升	盈利 5111.21 万元-6040.52 万元	增长: 10%-30%
乐普医疗	同向上升	盈利 113,369.90 万元-121,467.75 万元	增长: 40%-50%
美年健康	同向下降	盈利 1,588 万元-6,352 万元	下降: 60%-90%
山河药辅	同向上升	盈利 3851.47-4521.29	增长: 15%-35%
永安药业	同向下降	盈利 2,120.37-4,240.74	下降: -80 %至-60 %
启迪古汉	同向上升	盈利 1,500.00-1,580.00	增长: 334.18%-357.33%
迈瑞医疗	同向上升	盈利 224,602.84-243,319.74	增长: 20%-30%
同和药业	同向上升	盈利 2,564-2,958	增长: 30%-50%
爱尔眼科	同向上升	盈利 66,178.54-71,269.19	增长: 30%-40%

迦南科技	同向上升	盈利 1,643.26-2,136.24	增长: 0%-30%
利德曼	同向下降	盈利 767-843.7	下降: 78%至 80%
迪安诊断	同向上升	盈利 23,468.06-26,529.11	增长: 15%-30%
博士眼镜	基本持平	盈利 2,285.00-2,685.00	增长: -12.13%-3.25%
黄山胶囊	同向下降	盈利 1751.56-2060.66	下降: 0%至 15%
欧普康视	同向上升	盈利 10,848.42-12,517.41	增长: 30%-50%
正海生物	同向上升	盈利 4,797.28-5,596.82	增长: 20 %-40 %
新开源	上升/持平	盈利 6200.00-6700.00	上升: 15.88%-25.23%
贝达药业	同向上升	盈利: 8,000.74 万元-9,334.19 万元	增长: 20%-40%
九强生物	同向上升	盈利: 13,171.13 万元-14,889.11 万元	增长: 15%-30%
理邦仪器	同向上升	盈利: 7,604.53 万元-8,555.10 万元	增长: 20%-35%
山大华特	同向上升	盈利 88,821,686.25 元	增长 8.96%
药石科技	同向上升	盈利: 6400 万元-7400 万元	增长: 20.4%-39.21%
陇神戎发	同向下降	盈利: 748 万元-1068 万元	下降: 0%-30%
三鑫医疗	同向上升	盈利: 1657.13 万元-1822.84 万元	上升: 0%-10.00%
福安药业	同向下降	盈利: 15000.00 万元-17000.00 万元	下降: 1.60%-13.18%
戴维医疗	同向下降	盈利: 1,640.46 万元-2,145.22 万元	下降: 15%-35%
仟源医药	同向上升	盈利: 4,177.64 万元-4,699.85 万元	增长: 140%-170%
上海莱士	扭亏为盈	盈利: 36,103 万元-44,574 万元	
楚天科技	同向上升	盈利: 2,327 万元-2,844 万元	下降 45%-55%
新光药业	上升/持平	盈利: 4,161.89 万元-4,578.08 万元	增长: 0%-10%
舒泰神	同向下降	盈利: 约 3,387.59 万元-4,355.47 万元	下降: 65.00%-55.00%
阳普医疗	同向上升	盈利: 1471.11 万元-1726.95 万元	增长: 15%-35%
佐力药业	同向下降	盈利: 2,700.00 万元-2,800.00 万元	下降: 21.76%-18.86%
科伦药业	同向下降	盈利: 69,661.93 万元-77,402.14 万元	变化: -10%-0%
北陆药业	同向向上	盈利: 10,162.94 万元-11,856.77 万元	增长: 20%-40%
*ST 天圣	同向上升	盈利: 547.59 万元-2,190.36 万元	下降: 80%至 95%
博晖创新	同向下降	盈利: 0 万元-339.04 万元	下降: 80%-100%
红日药业	同向上升	盈利: 34,551.90 万元-38,007.09 万元	增长: 0%-10%
恒康医疗	亏损	亏损: 4,000 万元-7,000 万元	
九典制药	同向上升	盈利: 2,791.56 万元-2,903.22 万元	上升: 0%-4%
创新医疗	亏损	亏损: 4,000 万元-6,500 万元	
宝莱特	同向下降	盈利: 2,553.95 万元-3,064.73 万元	下降: 10%至 25%
常山药业	同向上升	盈利: 10,609.29 万元-13,792.08 万元	增长: 0%-30%
福瑞股份	同向下降	盈利: 1,446.5 万元-2,411 万元	下降: 50%至 70%
翰宇药业	同向下降	盈利: 7,343 万元-11,540 万元	下降: 65% - 45%
康芝药业	同向下降	盈利: 400 万元-700 万元	下降: -90.77%至 -83.84%
康龙化成	同向上升	盈利: 14,908.59 万元-16,655.70 万元	增长: 28%-43%
新诺威	同向上升	盈利: 12,339.11 万元-14,322.17 万元	增长 12%-30%
富祥股份	同向下降	盈利: 11,220.25 万元-12,540.28 万元	下降: 5%-15%
开立医疗	同向下降	盈利: 6,487.37 万元-7,666.89 万元	下降: 35%-45%
润达医疗	同向上升	盈利 174,546,099.67 元	增长 21.0%
沃森生物	同向上升	盈利: 8,100 万元-9,600 万元	增长: 11%-31%
上海凯宝	同向下降	盈利: 14,650.95 万元-18,313.69 万元	下降: 0%-20%

莱美药业	同向下降	盈利: 5,600 万元-6,100 万元	下降: 24.46%-30.66%
三诺生物	同向下降	盈利: 11,767.20 万元-16,810.29 万元	下降: 30%至 0%
迈克生物	同向上升	盈利: 26,648.25 万元-27,806.87 万元	增长: 15%-20%
华大基因	基本持平	盈利: 19,735.85 万元-21,813.30 万元	变动: -5.00% 至 5.00%
国农科技	亏损	亏损: 约 240 万元-160 万元	
爱朋医疗	同向上升	盈利: 3,828.04 万元-4,160.91 万元	增长: 15% - 25%
宜华健康	同向下降	盈利: 100 万元-1,000 万元	下降: 94.3%-99.43%
赛托生物	同向下降	盈利: 5,934.41 万元-6,981.66 万元	下降: 15%-0%
安科生物	同向上升	盈利: 14,320.00 万元-16,270.00 万元	上升: 10.06%-25.05%
博腾股东 (修正后)	同向上升	盈利: 6,163 万元-6,548 万元	上升: 60%-70%
香雪制药	基本持平	盈利: 约 4,842.50 万元-6,456.66 万元	上升: -10 %至 20%
葵花药业	同向上升	盈利: 28,279.38 万元-32,521.29 万元	增长: 0% -15%
振东制药	同向上升	盈利: 10618.17 万元-12464.80 万元	增长: 15%-35%
普利制药	同向上升	盈利: 约 11,248.70 万元-11,951.75 万元	增长: 60%-70%
国新健康	亏损	亏损: 9,800 万元-12,500 万元	下降: 11.02%-41.61%
重药控股	同向上升	盈利: 45,000 万元-48,000 万元	增长: 45.40%-55.09%
尔康制药	同向下降	盈利: 12,622.07 万元-17,050.87 万元	变动: -43%至-23%
博济医药	同向下降	盈利: 200.90 万元-373.09 万元	下降: 35% - 65%
华仁药业	同向下降	盈利: 约 1,000.94 万元-1,312.71 万元	变动: 约-39%至-20%
扬帆新材	同向上升	盈利: 6,703.42 万元-7,373.76 万元	上升: 0%-10%
星普医科	同向下降	盈利: 1,690.00 万元-3,050.00 万元	下降: 32.98%至 62.87%
广生堂	同向上升	盈利: 1,080 万元-1,200 万元	增长: 149.57%-177.30 %
泰合健康	同向上升	盈利: 3,500 万元-3,900 万元	增长: 267.60%-309.62%
亚太药业	同向下降	盈利: 3,283.75 万元-7,224.24 万元	下降: 45.00% - 75.00%
海普瑞	同向上升	盈利: 52,500.00 万元-63,000.00 万元	增长: 139.62%-187.55%
广济药业	同向下降	盈利: 5600 万元-7200 万元	下降: 52.11%至 38.43%
博雅生物	同向上升	盈利: 21,005.95 万元-24,825.22 万元	增长: 10.00%-30.00%
艾德生物	同向上升	盈利: 7,500 万元-7,900 万元	增长: 7.79 %-13.54 %
东阿阿胶	同向下降	盈利: 18110 万元-21560 万元	下降: 75%-79%
乐心医疗	同向上升	盈利: 1,109.57 万元-1,365.63 万元	上升: 30.00%-60.00%
龙津药业	同向下降	盈利: 109.23 万元-163.84 万元	下降 90%至 85%
美康生物	同向上升	盈利: 12,759.71 万元-13,397.70 万元	增长: 0%-5%
和佳股份	同向下降	盈利: 4,892.12 万元-6,522.83 万元	下降: -25%-0%
一品红	同向上升	盈利: 10,600 万元-11,400 万元	增长 30% - 40%
我武生物	同向上升	盈利: 12,472.84 万元-13,512.24 万元	增长: 20%- 30%
片仔癀	同向上升	盈利: 74,482.70 万元	增长 20.61%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

4.投资策略

我们建议从以下三方面考量, 1) 仿制药方面, 集采的推陈出新彰显医药降价逻辑

辑不变，短期市场波动大，长期助推我国仿制药格局产能出清，马太效应显著，建议关注拥有产品集群优势、产能充沛的龙头企业，如科伦药业（002422）；2）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，考虑到新药的限期市场独占，需要能够衔接专利悬崖的丰富后续研发管线补充，推荐恒瑞医药（600276），同时创新药物研发技术的跳跃式突破使得优质 Biotech 类企业逆袭成为可能，推荐贝达医药（300558）；3）器械领域，由于器械演进技术的层叠式推进和渠道、品牌、管理等综合实力的合力堆砌，强者恒强效应尤为显著，建议投资者关注“昂首”走势的细分领域优质个股，推荐安图生物（603658）、万孚生物（300482）。

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

宋昶
+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