

医药生物

证券研究报告

2018年08月12日

“弱势”条件下，寻找安全性与业绩成长兼备品种

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

郑薇 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517110003
zhengwei@tfzq.com

杨烨辉 分析师
SAC 执业证书编号: S1110516080003
yangyehui@tfzq.com

李扬 联系人
lyang@tfzq.com

医药生物同比上涨 1.24%，整体跑输大盘

本周上证综指上涨 2.00%，报 2795.31 点，中小板上涨 2.38%，报 6083.43 点，创业板上涨 2.03%，报 1511.71 点。医药生物同比上涨 1.24%，报 7523.15 点，表现弱于上证 0.76 个 pp，强于中小板 1.14 个 pp，弱于创业板 0.79 个 pp。全部 A 股估值为 12.73 倍，医药生物估值为 31.54 倍，对全部 A 股溢价率回落至 147.71%。各子行业估值整体回落，分板块具体表现为：化药 29.56 倍，中药 24.79 倍，生物制品 49.66 倍，医药商业 20.25 倍，医疗器械 43.54 倍，医疗服务 90.11 倍。

行业周观点总结

本周大盘表现为震荡上行的态势，周五收涨 2 个百分点。回观医药板块，医药指数虽跑输大盘，但整体也表现为震荡上行的态势，行业市场表现逐渐回升，从估值上看，经过前期的回调，目前板块估值已低于年初水平，处于相对低位。行业政策方面，国家医保局与国家卫健委发布了《关于开展抗癌药省级专项集中采购工作的通知》，我们认为该政策的执行有利于推动减税红利让利患者，提升更多患者的用药可及性，促进终端需求放量；另外为加快境外已上市临床急需新药进入我国，药监局等部分专家遴选了 48 个境外已上市临床急需新药名单，有条件进行优先审评审批支持，这些品种有望提前进入我国市场，整体来看我国患者的用药环境正在逐步优化。

下周行业观点预判

前期受整体市场环境影响，医药板块随之出现一定程度的回调，估值也回归到相对较低的位置，从配置价值上来看，我们认为前期优质公司存在“错杀”，此轮回调将估值带至底部，长期来看，基本面优秀并具有成长性的标的开始重新显现其配置价值，建议关注目前估值仍处于安全位置，且具有业绩支撑的一线、二线龙头标的；同时 8 月下半月为中报密集披露期，在市场处于“弱势”的情况下，我们建议投资者密切关注中报业绩优异且有望超市场预期预期的标的。细分领域建议关注：医药流通、品牌 OTC、刚性用药、医疗器械细分板块等个股。

8 月月度金股：通化东宝（600867.SH）

核心逻辑：1、公司针对管理层变动的传言公告澄清：管理层稳定，生产经营情况正常。2、与 Adocia 合作布局两大胰岛素重磅品种，获得许可产品 BC Lispro 及 BC Combo 在大中华区国家和地区等地的独家临床开发、生产和商业化权利，在国内胰岛素布局处于领先地位。3、我们预计未来 3-5 年公司重组人胰岛素系列仍有望实现 20-25% 的复合增长，持续驱动公司业绩增长；4、研发布局加速推进，甘精胰岛素重磅产品有望年底前获批，公司将迎来产品收获期。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.53、0.70、0.92 元，看好公司长期发展以及打造糖尿病综合解决方案运营商的前景，维持买入评级。

稳健组合（排名不分先后，滚动调整）

华东医药、通化东宝、恒瑞医药、迈克生物、安图生物、片仔癀、上海医药、万孚生物、亚宝药业、长春高新、开立医疗

风险提示：市场震荡风险，研发进展不及预期，公司业绩不达预期，产品市场推广不及预期，政策趋严带来的监管风险

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《医药生物-行业研究简报:医药流通跟踪:“两票制”影响逐渐消除,行业逐步回暖》2018-08-06
- 2 《医药生物-行业点评:抗癌药省级专项集中采购,减税红利让利患者促进终端放量》2018-08-06
- 3 《医药生物-行业研究周报:半年报进入放榜期,持续关注业绩高增长标的》2018-08-05



内容目录

子行业观点解析与更新	3
本周活动集锦	5
一周行情更新	6
本周重要公告分类汇总	8
月度组合重要公告	8
本周重要公告分类汇总	9
下周股东大会信息一览	11
一周行业热点资讯	12

图表目录

图 1: 医药板块与其他板块涨跌幅比较	6
图 2: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)	6
图 3: 医药各板块周涨跌幅	6
图 4: 医药各板块交易量和交易金额变化	7
表 1: 下周医药生物相关标的的中报披露日期及业绩预告情况 (单位: 百万)	4
表 2: 本周活动/报告集锦	5
表 3: 个股区间涨幅前十 (%)	7
表 4: 个股区跌幅前十 (%)	8
表 5: 下周限售解禁个股	8
表 6: 公司股权质押比例前十名 (截至 2018 年 8 月 10 日)	8
表 7: 月度组合重要公告	8
表 8: 2018 年半年度报告/快报	9
表 9: 药品、器械、公司获得批件、证书	9
表 10: 本周上市公司对外投资情况	10
表 11: 本周上市公司股东增/减持情况	10
表 12: 本周股票停复牌情况	11
表 13: 下周股东大会一览	12

子行业观点解析与更新

行业投资策略：

我们认为医药依然是具有非常清晰的产业逻辑的行业，虽然 7 月医药板块出现调整，但长期来看大盘震荡行情对医药板块的影响有限，上市公司业绩的持续稳定增长将给股价带来修复。我们上半年已经看到去年的很多压制政策今年逐步得到缓解，比如一致性评价、招标降价等因素。2018 年持续的创新药获批、医保招标完成开始放量、一致性评价分批公布，消费升级量价齐升，大的趋势还是创新+消费，几重因素叠加，所以符合产业逻辑的好公司，依然是有长期投资价值的，优质龙头经过阶段调整之后，有望在即将到来的中报业绩催化剂的条件下，获得企稳走强。

我们认为，由于各家上市公司陆续进入中报业绩披露期，在市场“杂音”增加的情况下，中报业绩披露有望提振相关板块行情，振奋市场情绪。根据中报预告情况，原料药和生物制品（疫苗等）受益于行业利好，今年上半年业绩增长明显，建议关注中报业绩有望实现高增长板块：品牌 OTC、刚性用药、医疗器械细分板块、医疗服务专科医院等，重点关注亚宝药业、片仔癀、仁和药业、通化东宝、长春高新、安科生物、万孚生物、开立医疗、爱尔眼科等个股（排名不分先后）。

OTC 行业：亚宝药业、片仔癀、仁和药业等

1.随着行业政策如“两票制”和“营改增”等因素影响，依靠过票的规模较小生产企业流通受挤压，同时伴随着消费者对品牌认知度的提升，品牌 OTC 企业享受估值溢价；2.消费者对于药品的主要购买因素是安全性和有效性，品牌 OTC 企业享受估值溢价。对 OTC 品种而言，提价往往能提升收入增厚利润，但大多数品种由于竞争基本充分，格局相对稳定，定价权往往不高，从提价的企业品种角度来看，两个因素至关重要：I.品种自身具备稀缺性（原料稀缺或处方稀缺）；II.自身品牌过硬；3.注重营销改善，由渠道拉动到终端动销。企业重视终端动销水平，通过拓展终端渠道、加大终端宣传、提价并让利终端等模式，对大品种进行市场培育，提高产品销量水平。

亚宝药业公司逻辑：2016 年进行营销渠道改革，增长模式由渠道拉动到终端动销转变。丁桂儿脐贴等重点品种在 2016 年改革阵痛期后，2017 年企稳回升，传统渠道 2018 年将继续放量，同时公司依托连锁药店开拓一线城市市场，换规格提价。品牌普药类品种受益于行业集中度提升，销售延续良好增长趋势。中长期逻辑：1、OTC 渠道改革后，传统渠道拉动变为终端拉动，品牌力不断提升；2、一致性评价后，一些处方药如氨氯地平片、依那普利片等品种有望保持快速增长；3、新品种投入带动营收规模增长，如薏芽健脾凝胶等新品牌，未来 3 年有望成为过亿品种。

刚性用药：通化东宝（与 Adocia 合作布局两大胰岛素重磅品种）、长春高新（生长激素高速增长）、安科生物、我武生物（粉尘螨滴剂加速增长）等

医改政策深入推进下，医疗保障局成立，医保控费趋势趋紧，药品招标价格下降是主旋律，对于临床疗效确切的刚性用药，代表性品种降价幅度较低，例如胰岛素、生长激素粉尘螨滴剂等。

医疗器械：万孚生物（行业规模持续扩容+新产品开始销售）、开立医疗（政府集采持续推进+新产品放量）、迈克生物（新的 300 速发光仪拉动业务高速增长+产品线齐全抗风险能力高）安图生物（化学发光高景气度，100 速仪器正在逐步开发+闭合生化产业链，推出流水线）、健帆生物（血液灌流器高速增长+多中心 RCT 研究提供数据支持）等

分级诊疗政策进入了重点攻坚期，政府资金的大力投入将加速分级诊疗的进度，资金主要用于设备更新、服务能力提升、开拓新科室等方面，加强基层医疗卫生服务能力建设。随着资金投入的落实，基层医院软硬件基础提升，逐步改变基层患者的诊疗意识，真正实现分级诊疗，基层市场的扩大将为多个医疗领域带来增量市场。

近日，湖南省卫生和计划生育委员会系统财务 2018 年省级补助基层医疗装备采购项目的中标公告陆续发布，这是继 2016 年和 2017 年省补助基层医疗设备集中采购项目后，连续

第三年的省级政府集采，此次预算采购价近 7,000 万，已经中标的包括 130 台 DR（蓝韵 70 台，万东 60 台）、200 台彩超（开立 80 台，汕超 70 台，蓝韵 50 台）、97 台生化仪（迈瑞 97 台），还有 80 台血球计数仪的中标结果未公布。我们认为政府集采代表一种趋势，以点带面能够看到各地对于医疗检测设备采购的回暖，市场整体趋势向上，同时对于厂商品牌及成本把控能力要求较高，政府集采的单价一般偏低，在市场提速的同时保持高标准，将有利于国产优秀品牌加速占领市场。

医疗服务：爱尔眼科等

需求端：随着居民健康意识的提升，以及人口老龄化的加快，我国医疗保健支出不断攀升，医疗服务需求不断增加；供应端：公立医院卫生体制改革持续进行，在政策上，国家对社会办医资格的申请进一步肯定，民营专科医疗机构在资本积累、人才招聘、医疗资源建设等方面综合能力不断提升，竞争力也不断增加。尤其是连锁专科医疗服务机构，随着医疗服务网络不断的扩张与巩固，建立起了良好的社会口碑与品牌效应，综合医疗服务竞争力不断增强，市场占有率不断提升，连锁专科医疗服务机构的发展进一步获得认可。

爱尔眼科：“量价齐升”，以及高端手术项目的占比提升带动业绩的增长；眼科医院/中心数量不断提升，品牌效应不断增强；坚持自我培养+引进的人才战略，成熟医院持续贡献业绩，新医院不断进行补位，综合实力与影响力不断提升。

医药商业：益丰药房、一心堂、老百姓等

连锁药房：1、行业景气度提升明显，连锁药店的增长继续超过单体药店，2017 年连锁化率达到 50.4%。2、“新建+并购”成为推动连锁药店业绩稳步增长的动力，连锁药店单店投入小回报快，新建店 1-2 年就能实现盈亏平衡甚至盈利，业绩增长动力足；3、处方外流趋势逐渐明显，为药房带来市场增量的同时，更是带来“客流量”增量，拉动药店业绩成长。

医药批发：柳州医药、国药股份、上海医药、九州通、国药控股等

1、行业角度：2018 年是全国全面执行两票制的元年，经过 2017 年下半年的消化，政策影响逐渐消退，行业规范度全面提升，整体呈现稳中有升的态势；2、随着政策的逐渐宽松，资金成本逐渐下降，财务费用支出有望得到控制；3、从已披露半年报业绩预告的批发企业经营上来看，大部分流通企业保持了相对快速的增长，公司业绩启稳；4、估值角度：经过一年的调整批发企业估值已处于相对底部，下行空间较小，同时随着批发企业渠道价值的逐渐体现以及产业链的延伸完善，未来部分公司估值有望提升。

表 1：下周医药生物相关标的的中报披露日期及业绩预告情况（单位：百万）

名称	代码	2018 中报披露日期	2018H 净利润下限	2018H 净利润上限	同比下限	同比上限	环比下限	环比上限
鹭燕医药	002788.SZ	2018-08-14	69.8	82.5	10%	30%	16%	55%
智飞生物	300122.SZ	2018-08-14	670.0	712.9	290%	315%	58%	75%
溢多利	300381.SZ	2018-08-14	29.2	31.3	40%	50%	53%	71%
乐普医疗	300003.SZ	2018-08-14	743.0	842.1	50%	70%	45%	78%
博晖创新	300318.SZ	2018-08-14	15.6	17.1	0%	10%	7%	28%
圣济堂	600227.SH	2018-08-15	100.0	120.0	3248%	3917%	26%	72%
金河生物	002688.SZ	2018-08-15	61.4	92.2	-20%	20%	-1%	99%
哈药股份	600664.SH	2018-08-15						
我武生物	300357.SZ	2018-08-15	102.3	110.2	30%	40%	-3%	12%
中新药业	600329.SH	2018-08-15						
钱江生化	600796.SH	2018-08-15						
中关村	000931.SZ	2018-08-15	40.0	50.0	162%	177%	296%	420%
通化东宝	600867.SH	2018-08-15						
辅仁药业	600781.SH	2018-08-15						

海南海药	000566.SZ	2018-08-15	147.7	181.7	30%	60%	4%	51%
大理药业	603963.SH	2018-08-15						
葵花药业	002737.SZ	2018-08-16	249.0	287.4	30%	50%	-30%	-4%
东阿阿胶	000423.SZ	2018-08-16						
金城医药	300233.SZ	2018-08-16	137.6	175.1	10%	40%	-10%	42%
圣达生物	603079.SH	2018-08-16						
寿仙谷	603896.SH	2018-08-16						
*ST 海投	600896.SH	2018-08-16	47.0	57.0	127%	132%	-850%	-989%
紫鑫药业	002118.SZ	2018-08-17	270.0	300.0	145%	172%	-2%	20%
京新药业	002020.SZ	2018-08-17	187.0	221.0	10%	30%	12%	51%
卫光生物	002880.SZ	2018-08-17	53.0	83.4	-30%	10%	14%	137%
新天药业	002873.SZ	2018-08-17	32.6	37.0	10%	25%	-10%	16%
赛升药业	300485.SZ	2018-08-17	110.6	142.2	5%	35%	-15%	37%
现代制药	600420.SH	2018-08-17						
新华制药	000756.SZ	2018-08-17						
九典制药	300705.SZ	2018-08-17	26.0	29.0	6%	18%	3%	27%
联环药业	600513.SH	2018-08-17						
博雅生物	300294.SZ	2018-08-17	173.5	220.8	10%	40%	39%	104%
凯普生物	300639.SZ	2018-08-17	44.0	49.0	17%	30%	158%	198%
凯莱英	002821.SZ	2018-08-18	149.8	162.2	20%	30%	36%	56%
嘉应制药	002198.SZ	2018-08-18	10.9	12.4	10%	25%	-71%	-54%
丽珠集团	000513.SZ	2018-08-18	604.8	655.2	20%	30%	-26%	-11%
天士力	600535.SH	2018-08-18						
开开实业	600272.SH	2018-08-18						
开开 B 股	900943.SH	2018-08-18						
太龙药业	600222.SH	2018-08-18						
南京医药	600713.SH	2018-08-18						
云南白药	000538.SZ	2018-08-18						
通化金马	000766.SZ	2018-08-18						
太极集团	600129.SH	2018-08-18	54.0	54.0	55%	55%	264%	264%
迪瑞医疗	300396.SZ	2018-08-18	95.7	113.9	5%	25%	77%	130%
沃森生物	300142.SZ	2018-08-18	71.8	76.8	267%	279%	102%	123%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周活动集锦

表 2: 本周活动/报告集锦

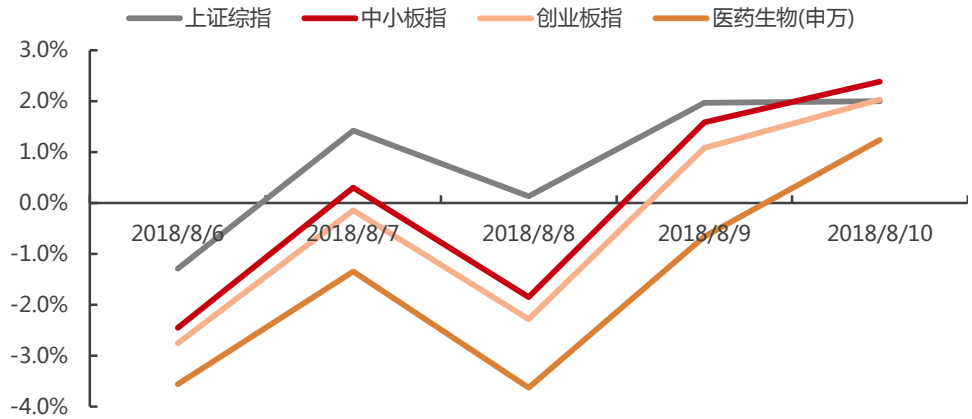
时间	活动/报告	联系人
20180805	《天风证券-8 月月报: 拥抱低估值高成长标的, 布局估值切换行情》	郑薇 18680660705
20180805	《天风证券-益丰药房: 收购上虹药房 51%股权, 上海地区优势进一步巩固》	郑薇/李沙 15021601992
20180806	《天风证券-抗癌药省级专项集中采购, 减税红利让利患者促进终端放量》	潘海洋 18665805606
20180806	《天风证券-医药流通跟踪: “两票制”影响逐渐消除, 行业逐步回暖》	郑薇/李沙 15021601992
20180807	《天风证券-康恩贝: 核心大品种延续高增长, 外延布局生物创新药领域》	王金成 13701870641
20180809	《天风证券-翰宇药业: 翰宇药业: 业绩高增长, 内外业务齐发展》	潘海洋 18665805606
20180810	《天风证券-恒瑞医药: 业绩保持稳健增长, 重磅品种蓄势待发》	郑薇 18680660705/杨烨辉
20180810	《天风证券-金域医学: 上半年业绩稳健增长, 资源整合持续推进》	郑薇 18680660705/杨烨辉

资料来源: 天风证券研究所

一周行情更新

医药生物同比上涨 1.24%，整体跑输大盘。本周上证综指上涨 2.00%，报 2795.31 点，中小板上涨 2.38%，报 6083.43 点，创业板上涨 2.03%，报 1511.71 点。医药生物同比上涨 1.24%，报 7523.15 点，表现弱于上证 0.76 个 pp，强于中小板 1.14 个 pp，弱于创业板 0.79 个 pp。

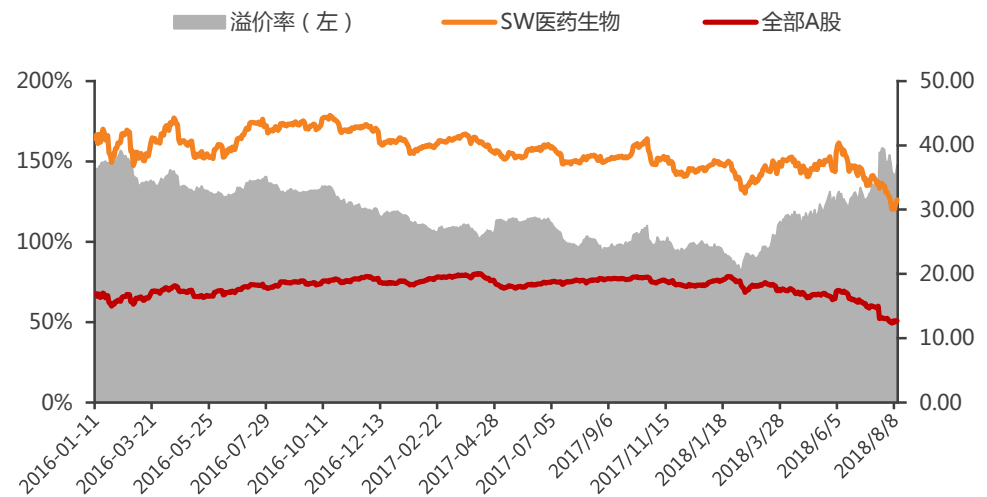
图 1：医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源：Wind，天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价率回落。全部 A 股估值为 12.73 倍，医药生物估值为 31.54 倍，对全部 A 股溢价率回落至 147.71%。各子行业估值整体回落，分板块具体表现为：化药 29.56 倍，中药 24.79 倍，生物制品 49.66 倍，医药商业 20.25 倍，医疗器械 43.54 倍，医疗服务 90.11 倍。

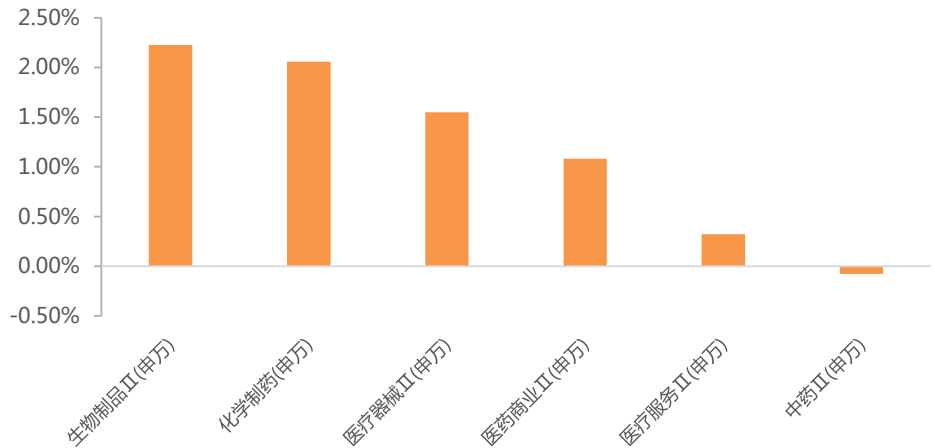
图 2：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物子板块整体上涨。本周唯有中药板块下跌，同比下跌 0.08%，生物制品板块涨幅最大，同比上涨 2.22%。化药同比上涨 2.06%，医疗器械同比上涨 1.55%，医药商业同比上涨 1.08%，医疗服务同比上涨 0.32%。

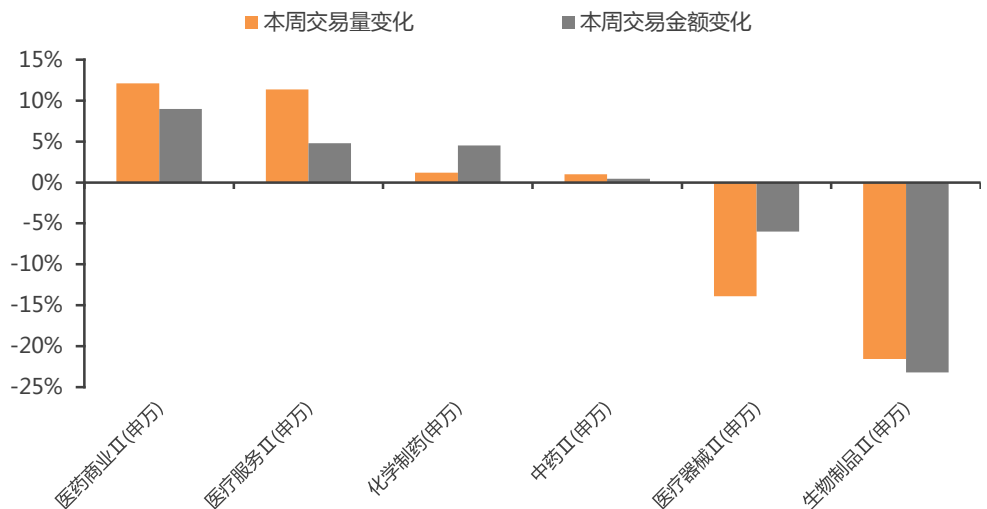
图 3：医药各板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周各板块成交量和成交额出现分化。从交易量来看, 本周医药商业交易量涨幅最大, 同比上涨 12.13%, 生物制品交易量跌幅最大, 同比下跌 21.58%; 化学制药和中药板块相对稳定, 分别上涨 1.22%、1.00%。从交易额来看, 同样是医药商业涨幅最大, 同比上涨 8.99%, 生物制品交易额跌幅最大, 同比下跌 23.22%。

图 4: 医药各板块交易量和交易金额变化



资料来源: Wind, 天风证券研究所

表 3: 个股区间涨幅前十 (%)

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价	年内最低价
600829.SH	人民同泰	17.89	14.86	14.86	12.24	6.48
300016.SZ	北陆药业	16.14	6.53	6.53	17.58	10.3
300314.SZ	戴维医疗	12.32	10.47	10.47	16.34	9.01
600420.SH	现代制药	7.66	5.53	5.53	12.86	9.59
300326.SZ	凯利泰	7.58	9.93	9.93	12.28	7.63
300086.SZ	康芝药业	7.49	6.40	6.40	11.88	6.2
300497.SZ	富祥股份	6.37	6.25	6.25	52.64	17.27
603222.SH	济民制药	6.29	7.31	7.31	15.38	8.5
300396.SZ	迪瑞医疗	4.93	1.87	1.87	47.2	16.83
002198.SZ	嘉应制药	4.82	1.40	1.40	12.37	5.33

资料来源: wind, 天风证券研究所

注：截止至 2018 年 8 月 10 日，剔除 2017 年、2018 年上市新股、市值小于 30 亿、医药业务占比较小标的

表 4：个股区跌幅前十（%）

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价	年内最低价
000766.SZ	通化金马	-32.04	-34.47	-34.47	13.6	7.65
002680.SZ	ST 长生	-26.39	-72.94	-72.94	29.99	6.36
300238.SZ	冠昊生物	-15.01	-34.61	-34.61	23.65	11.68
000650.SZ	仁和药业	-11.50	7.76	7.76	8.28	4.52
300482.SZ	万孚生物	-11.45	-8.49	-8.49	82.4	34.47
002433.SZ	太安堂	-10.86	-19.16	-19.16	9.48	5.79
000989.SZ	九芝堂	-10.54	-30.30	-30.30	23.5	12.2
600789.SH	鲁抗医药	-10.30	4.47	4.47	14.18	7.82
002219.SZ	恒康医疗	-9.95	-37.08	-37.08	11.71	3.32
603108.SH	润达医疗	-9.57	2.84	2.84	16.57	9.62

资料来源：wind，天风证券研究所

注：截止至 2018 年 8 月 10 日，剔除 2017 年、2018 年上市新股、市值小于 30 亿、医药业务占比较小标的

表 5：下周限售解禁个股

证券代码	证券简称	限售解禁日期	本期解禁数量（百万股）	总股本（百万股）	本期解禁比例
300298.SZ	三诺生物	2018-08-15	0.44	565.31	0.08%
300639.SZ	凯普生物	2018-08-14	21.18	182.03	11.63%

资料来源：wind，天风证券研究所

表 6：公司股权质押比例前十名（截至 2018 年 8 月 10 日）

证券代码	证券简称	质押股份数量合计（百万股）	质押比例 %	有限售股份质押数量（百万股）	有限售股份质押比例%	无限售股份质押数量（百万股）	无限售股份质押比例%
002252.SZ	上海莱士	3,500.83	70.37	0.00	0.00	3,500.83	70.37
002437.SZ	誉衡药业	1,407.27	64.02	0.00	0.00	1,407.27	64.02
002411.SZ	必康股份	952.95	62.19	847.19	55.29	105.77	6.90
002118.SZ	紫鑫药业	791.37	61.79	231.47	18.07	559.90	43.72
603567.SH	珍宝岛	504.97	59.47	0.00	0.00	504.97	59.47
000766.SZ	通化金马	544.63	56.35	392.24	40.58	152.39	15.77
002728.SZ	特一药业	110.43	55.21	0.00	0.00	110.43	55.21
603222.SH	济民制药	176.66	55.21	0.00	0.00	176.66	55.21
600090.SH	同济堂	782.89	54.38	663.82	46.11	119.06	8.27
300267.SZ	尔康制药	1,094.75	53.08	139.70	6.77	955.05	46.30

资料来源：wind，天风证券研究所

本周重要公告分类汇总

月度组合重要公告

表 7：月度组合重要公告

月度组合个股	公告内容
恒瑞医药（600276.SH）	2018 年上半年归母净利润 190976 万元，同比增长 21.38%
上海医药(601607.SH)	子公司收到片剂、硬胶囊剂、颗粒剂、原料药（盐酸阿扎司琼、乌苯美司）《药品 GMP 证书》
万孚生物（300482.SZ）	股东科金控股计划减持母公司股份 5,796,000 股（占公司总股本比例 1.69%）。
开立医疗(300633.SZ)	公司拟分别以人民币 36,858 万元、1,940 万元受让上海威尔逊光电仪器、上海和一医疗仪器 100%

股权

资料来源：公司公告，天风证券研究所

本周重要公告分类汇总

(1) 2018 年半年度报告/快报

表 8：2018 年半年度报告/快报

证券代码	证券简称	归母净利润/万元	同比增长率	业绩变动方向
600812.SH	华北制药	6179	100.67%	↑
300653.SZ	正海生物	4000	91.39%	↑
300633.SZ	开立医疗	11795	60.16%	↑
600080.SH	金花股份	2009.35	44.51%	↑
000739.SZ	普洛药业	18647	43.52%	↑
600572.SH	康恩贝	54848	42.62%	↑
002728.SZ	特一药业	7576	39.64%	↑
002907.SZ	华森制药	6230	35.09%	↑
002349.SZ	精华制药	12700	31.99%	↑
300199.SZ	翰宇药业	20981	30.93%	↑
603716.SH	塞力斯	4828	30.05%	↑
600276.SH	恒瑞医药	190000	21.38%	↑
600976.SH	健民集团	5700	19.37%	↑
300016.SZ	北陆药业	8469	17.69%	↑
300326.SZ	凯利泰	11099	16.81%	↑
603882.SH	金域医学	9600	14.14%	↑
002437.SZ	誉衡药业	22594	3.09%	↑
000705.SZ	浙江震元	4279	0.24%	↑
300039.SZ	上海凯宝	18314	-5.85%	↓
000915.SZ	山大华特	8152	-44.44%	↓
002750.SZ	龙津药业	1092	-53.33%	↓
002433.SZ	太安堂	6,815.95~8,519.94	-40.00%~-25.0%	↓

资料来源：公司公告，天风证券研究所

(2) 药品、器械公司获得批件、证书

表 9：药品、器械、公司获得批件、证书

公司	对象	品类	批件/证书
恒瑞医药(600276.SH)	母公司	托伐普坦片简略新药	FDA 暂时批准文号
普利制药(300630.SZ)	母公司	注射用泮托拉唑钠	澳大利亚上市许可
济民制药(603222.SH)	母公司	大容量注射剂、冲洗剂	《药品 GMP 证书》
科伦药业(002422.SZ)	母公司		通过日本 GMP 认证
金达威(002626.SZ)	母公司及子公司	一种从南极假丝酵母发酵上清液中固定脂肪酶 B 的方法	发明专利证书
博晖创新(300318.SZ)	子公司	乙型肝炎人免疫球蛋白减免临床研究	《受理通知书》
红日药业(300026.SZ)	母公司	酮咯酸氨丁三醇注射液	药品注册批件
恒瑞医药(600276.SH)	母公司	吸入用地氟烷(240ml)	药品注册批件
上海医药(601607.SH)	子公司	片剂、硬胶囊剂、颗粒剂、原料药(盐酸阿扎司琼、乌苯美司)	《药品 GMP 证书》
卫信康(603676.SH)	子公司	注射用小儿多种维生素(13)	注册进度至“审批完毕-待制证”

乐心医疗(300562.SZ)	母公司	胎儿监护帖临床试验备案	申请获得受理
海思科(002653.SZ)	子公司	原料药(醋酸钾、醋酸锌、多烯磷脂酰胆碱、夫西地酸钠)	《药品GMP证书》
海正药业(600267.SH)	子公司	盐酸多奈哌齐口崩片	获得美国FDA批准
ST运盛(600767.SH)	子公司	上海运晟医疗科技	新的营业执照
海正药业(600267.SH)	子公司	注射用硫酸卡那霉素	通过WHO PQ认证
康德莱(603987.SH)	子公司		《医疗器械经营许可证》
天士力(600535.SH)	母公司	三黄睛视明丸	药物临床试验批件
复星医药(600196.SH)	子公司	重组抗VEGFR2结构域II-III全人单克隆抗体注射液	《受理通知书》

资料来源:公司公告,天风证券研究所

(3) 对外投资、签署协议、对子公司增资

表 10: 本周上市公司对外投资情况

公司	事件	方式
联环药业(600513.SH)	与中国科学院上海药物研究所签订《技术开发合同》	签订协议
益丰药房(603939.SH)	子公司上海益丰收购上海上虹大药房有限公司51%的股权,交易价格为1.43亿元。	对外收购
康美药业(600518.SH)	公司拟投资1,000万元成立康美医院管理(柳河)有限公司。	设立子公司
康美药业(600518.SH)	公司与柳河县人民政府、柳河县铸康签订《投资合作协议》,共同出资成立康美医院,公司出资1.9268亿元,持股比例为55%。	合作设立子公司
康恩贝(600572.SH)	母公司出资17,100万元,杭州康恩贝制药有限公司出资900万元对标的公司江西天施康中药进行增资。	对子公司增资
海思科(002653.SZ)	子公司四川海思科与美国Pneuma公司签署了《股权认购协议》及《许可、供应和分销协议》,拟使用约1,000万美元购买Pneuma公司B序列优先股。	对外投资
富祥股份(300497.SZ)	投资设立了全资子公司富祥(台州),注册资本1000万元。	设立子公司
康美药业(600518.SH)	公司与金沃实业成立合资公司康美中药材种植,公司以货币出资2,550万元,持股51%。	合作设立子公司
智飞生物(300122.SZ)	子公司智飞龙科马与中国科学院微生物所签订了《技术转让合同》,拟出资人民币3000万元受让微生物所持有的“中东呼吸综合征疫苗”项目的技术秘密新型中东呼吸综合征疫苗,并获独占许可使用。	购买技术
健民集团(600976.SH)	公司将子公司中维公司52.38%股权以人民币1100万元转让予自然人股东董平娥女士,完成后公司将不再持有中维公司股权。	转让子公司股权
健民集团(600976.SH)	红珊投资拟通过增资及股权受让的方式取得增资后福高药业20%股权,交易完成后公司持有福高药业80%股权。	转让子公司股权
昭衍新药(603127.SH)	投资人民币1000万元设立全资子公司“昭衍医药”	设立子公司
振德医疗(603301.SH)	拟以人民币21,700,000元收购杭州浦健医疗器械100%的股权	对外收购

资料来源:公司公告,天风证券研究所

(4) 股东增/减持信息

表 11: 本周上市公司股东增/减持情况

公司	事件	减持/增持	数量/比例
辅仁药业(600781.SH)	股东辅仁集团增持公司股份	增持	增持公司股份5,914,975股,占公司总股本的0.94%
利德曼(300289.SZ)	公司高级管理人员张海涛先生增持公司股份	增持	增持公司股份2,732,900股,占公司总股本的0.6448%
塞力斯(603716.SH)	公司部分高级管理人员增持公司股份	增持	增持公司股份166,200股,占公司总股本的0.081%
天宇股份(300702.SZ)	持股5%以上股东屠勇军计划增持公司股份	增持	增持公司股份不低于100万股

太安堂(002433.SZ)	部分董事、高级管理人员及核心团队人员增持公司股份	增持	增持金额总计不低于人民币 3000 万元
瑞康医药(002589.SZ)	公司董事、董事会秘书、副总经理周云，副总经理吴均，财务总监苏立臣以及三位核心骨干计划增持公司股份	增持	合计增持公司股份不低于 3600 万元
东北制药(000597.SZ)	股东辽宁方大增持公司股份	增持	累计增持公司股份 28,479,289 股，占公司总股本的 5%，增持均价为 13.03 元/股。
华海药业(600521.SH)	股东及实际控制人陈保华计划增持公司股份	增持	累计增持数量不低于 100 万股，不高于 500 万股
九州通(600998.SH)	控股股东楚昌集团及其一致行动人计划继续增持母公司股份	增持	继续增持母公司股份不低于总股本的 0.05%，不超过总股本的 1%
桂林三金(002275.SZ)	公司董事、总裁王许飞先生减持公司股份	减持	减持公司股份不超过 1,482,475 股(占公司总股本比例 0.25%)
润达医疗(603108.SH)	公司股东冯荣先生、宋欣先生拟减持公司股份	减持	拟减持公司股份不超过 11,500,000 股，即不超过公司总股数的 1.99%；
美诺华(603538.SH)	公司股东宁波金麟股权投资减持公司股份	减持	减持公司股份 240,000 股，占公司总股本的 0.1667%
美诺华(603538.SH)	股东上海金麟投资减持公司股份	减持	减持公司股份 110,000 股，占公司总股本的 0.0764%
美诺华(603538.SH)	股东上海金麟创业投资减持公司股份	减持	减持公司股份 119,216 股，占公司总股本的 0.0828%
美诺华(603538.SH)	公司离职董事沈晓雷先生减持公司股份	减持	减持公司股份 122,700 股，占公司总股本的 0.0852%
英科医疗(300677.SZ)	公司持股 5%以上股东深创投和其关联方淄博创新计划减持公司股份	减持	合计减持不超过 11,788,116 股，占母公司总股本的 6%
英科医疗(300677.SZ)	持股 5%以上股东苏州康博计划减持公司股份	减持	计划减持不超过 11,241,240 股，占母公司总股本的 5.7216%
英科医疗(300677.SZ)	公司董事余琳玲女士计划减持公司股份	减持	计划减持不超过 500,000 股，占母公司总股本的 0.2545%
英科医疗(300677.SZ)	公司监事冯自成先生计划减持公司股份	减持	计划减持不超过 468,390 股，占母公司总股本的 0.2384%
康德莱(603987.SH)	持股 5%以上股东宏益博欣计划减持公司股份	减持	计划减持公司股份不超过 26,496,540 股，即不超过公司总股本的 6%
万孚生物(300482.SZ)	股东科金控股计划减持公司股份	减持	减持母公司股份 5,796,000 股(占公司总股本比例 1.69%)。

资料来源：公司公告，天风证券研究所

(5) 本周股票停牌

表 12: 本周股票停牌复牌情况

公司	停/复牌	原因	时间
上海莱士(002252.SZ)	继续停牌	重大资产重组	自 2018 年 8 月 6 日开市起
誉衡药业(002437.SZ)	继续停牌	重大资产重组	自 2018 年 8 月 7 日上午开市起
*ST 建峰(000950.SZ)	恢复上市		自 2018 年 8 月 28 日起

资料来源：公司公告，天风证券研究所

下周股东大会信息一览

表 13：下周股东大会一览

时间	日期	证券代码	公司	事件类型
周一	20180813	300142.SZ	沃森生物	临时股东大会
周一	20180813	300086.SZ	康芝药业	临时股东大会
周一	20180813	002198.SZ	嘉应制药	临时股东大会
周一	20180813	300630.SZ	普利制药	临时股东大会
周一	20180813	300363.SZ	博腾股份	临时股东大会
周一	20180813	300273.SZ	和佳股份	临时股东大会
周二	20180814	002826.SZ	易明医药	临时股东大会
周三	20180815	000150.SZ	宜华健康	临时股东大会
周三	20180815	300401.SZ	花园生物	临时股东大会
周三	20180815	600267.SH	海正药业	临时股东大会
周四	20180816	300206.SZ	理邦仪器	临时股东大会
周四	20180816	603716.SH	塞力斯	临时股东大会
周五	20180817	000915.SZ	山大华特	临时股东大会
周五	20180817	300463.SZ	迈克生物	临时股东大会

资料来源：公司公告，天风证券研究所

一周行业热点资讯

行业动态

【国务院调查组最新公布吉林长春长生公司违法违规生产狂犬病疫苗案件进展】调查组介绍，长春长生公司从 2014 年 4 月起，在生产狂犬病疫苗过程中严重违反药品生产质量管理规范和国家药品标准的有关规定，其有的批次混入过期原液、不如实填写日期和批号、部分批次向后标示生产日期。目前，召回工作在进行中。其销往境外的涉案疫苗，同时启动了通报和召回工作。调查组强调，长春长生公司案件涉嫌刑事犯罪和涉及监管责任必须依法严肃追究。相关调查及后续有关工作正在抓紧进行中。（来源：新华社）

【国务院发文改革完善医疗卫生行业综合监管制度】近日，国务院办公厅发布《关于改革完善医疗卫生行业综合监管制度的指导意见》。清华大学薛澜、沈群红等解读与评价指出，《指导意见》正式颁布，这是我国健康领域治理现代化建设的一个重要进步，意味着我国医疗卫生领域的全行业监管能力建设进入到法治化、制度化、专业化的新阶段，标志着中国医疗卫生领域新型综合监管制度体系基本形成。（来源：新浪医药新闻）

【抗癌药医保准入谈判 9 月完成】为了让更多患者顺利用上抗癌药物，一系列政策红利正在逐步落地。记者从国家医疗保障局了解到，国家医保局多措并举加快推进抗癌药降价工作。其中，新一轮抗癌药医保准入谈判工作预计 9 月底前完成。（来源：新华社）

【《进口医疗器械代理人监督管理办法（征求意见稿）》】8 月 3 日，国家药监局发布关于征求《进口医疗器械代理人监督管理办法》意见的函并附有《进口医疗器械代理人监督管理办法（征求意见稿）》（以下简称意见稿）。意见稿对代理人的条件和义务做出明确规定，还要求省级药品监督管理部门应当及时收集汇总代理人情况，公布行政区域内代理人目录，开展现场核查，审查代理人年度自查报告。（资料来源：CFDA）

【四川：18 种高价抗癌药纳入医保药品目录】成都在 8 月 1 日起执行《四川省基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2018 版）》，新版目录将 36 种国家谈判药纳入，31 种西药中有 15 种是肿瘤治疗药，5 种中成药中有 3 种肿瘤治疗药，共 18 种肿瘤治疗药品，包括了曲妥珠单抗、利妥昔单抗、硼替佐米、来那度胺等参保人员需求较多的抗癌药。（来源：成都商报）

【18 个品种纳入新一轮抗癌药专项谈判，国产药占两席】国家医疗保障局相关负责人表示，新一轮抗癌药专项谈判稳步推进，经过 60 名肿瘤专业临床医生投票，最终 18 个药品纳入谈判范围，均为治疗血液肿瘤和实体肿瘤所必需的药品，其中有 2 个是国产创新药。但大

部分药品仍在独家专利药保护期限内，谈判难度非常大。（来源：药智新闻）

【甘肃降低部分进口药品中标价 最高降幅 51.62%】近日，甘肃对辉瑞、杨森两公司生产的地西他滨、紫杉醇、阿糖胞苷等 10 种药品的 14 个剂型规格调低中标价。药品最低降幅 3.34%，最高降幅 51.62%，平均降幅 9.43%，降幅最大的是血液系统抗癌药物地西他滨，每年可为患者节约采购资金 106 万元。（资料来源：新华网）

【百济神州今日港股上市 港交所迎来第二家未盈利生物技术企业】2018 年 8 月 8 日，继歌礼生物后，港交所再次迎来一家生物技术企业。百济神州在宣布将在香港首次公开发行 6 日后，正式登陆港交所。百济神州此次将在香港首次公开发行、及全球股票发行 65,600,000 股普通股，票面价值每股 0.0001 美元（“股票”）的公开发行定价为每股 108 港币。根据设定汇率 1 美元兑换 7.8478 港币，本次公开发行价为每股 13.76 美元，或每美国存托股票（ADS）178.90 美元。（资料来源：动脉网）

新药动态

【首个口服靶向组合疗法！诺华 Tafinlar+Mekinist 在欧盟获批在即】08 月 03 日，瑞士制药巨头诺华（Novartis）肿瘤管线近日在欧盟监管方面传来喜讯。EMA 人用医药产品委员会（CHMP）推荐批准靶向抗癌组合疗法 Tafinlar（dabrafenib，BRAF 抑制剂）+Mekinist（trametinib，MEK 抑制剂），用于 III 阶段 BRAF V600 突变阳性黑色素瘤患者接受手术完全切除后的辅助治疗。（资料来源：生物谷）

【FDA 今日批准新法案下首款仿制药】FDA 宣布批准了 Apotex 几个不同剂量的氯化钾口服液，这是第一个通过“竞争仿制疗法”（CGT）资格获批的仿制药。CGT 这一新的批准途径旨在加速开发和审批缺乏竞争药品的仿制药。（来源：药明康德）

【我国首个 PCSK9 类降脂药瑞百安正式获批上市】安进中国宣布，瑞百安注射液已于 7 月 31 日获得国家药品监督管理局批准，成为首个在中国获批用于治疗成人或 12 岁以上青少年纯合子型家族性高胆固醇血症的 PCSK9 抑制剂。（来源：医谷）

【美国首款 2 至 5 岁儿童囊性纤维化药物获批】Vertex 制药近日宣布美国食品药品监督管理局（FDA）已批准旗下 ORKAMBI（lumacaftor / ivacaftor）用于 2 至 5 岁儿童囊性纤维化（CF），这一批准也使得该药物成为美国第一种被批准用于治疗 2 至 5 岁儿童 CF 的药物。（资料来源：新浪医药）

生物技术

【Cancer Cell：化疗药物顺铂：耐药有望成为过去】研究人员最近发现了一种使肿瘤及癌细胞系产生顺铂抗性的酶，并发现了一款能抑制这种酶的在研新药 lestaurtinib。研究人员发现当亚致死剂量的顺铂与 MAST1 的抑制同时出现时，会杀死癌细胞。在植入肿瘤的动物模型中，顺铂可与 lestaurtinib 组合使用治疗多种癌症细胞。靶向 MAST1 疗法将有望为晚期癌症患者，以及接受了顺铂疗法但出现耐药的部分患者带来福音。（来源：药明康德传媒）

【中科院：我国实现合成生物学里程碑式突破】中国科学院分子植物科学卓越创新中心/植物生理生态研究所宣布，其合成生物学重点实验室覃重军研究团队与合作者在国际上首次人工创建了单条染色体的真核细胞，该成果于 8 月 2 日在国际知名学术期刊《自然》在线发表。该成果完全由中国科学家独立完成，是合成生物学具有里程碑意义的重大突破。（来源：转化医学网）

【Nature Communications：通过癌细胞颜色判断抗癌疗法是否起效】研究人员们想到直接在细胞内检测过氧化氢的水平。他们基于人类的一种酶，开发了一种巧妙的“传感器”。科学家们在酶的一端加上了绿色荧光蛋白，另一端加上了红色荧光蛋白。在没有过氧化氢的情况下，这种传感器只会发出绿光。但当抗癌疗法生效，癌细胞里出现大量过氧化氢的情况下，这种传感器的结构会发生改变，使细胞发出红光。这样一来，只要看看细胞的颜色，我们就能知道抗癌疗法管不管用。（资料来源：学术经纬）

【Nature 重磅：比 CAR/TCR-T 还牛！TAC-T 细胞治疗实体瘤，彰显强效抗肿瘤活性和安

全性】Triumvira Immunologics 公司特有的 TAC(T 细胞抗原偶联剂)技术的作用机制,对 T 细胞进行工程化设计使其能够特异性攻击血液肿瘤以及实体瘤。优于二代 CAR,针对实体瘤安全有效,临床前研究结果清晰的表明:这种针对多种抗原的 TAC 技术改造的人 T 细胞能够在体外产生强效抗原特异性的细胞因子以及细胞毒性,并且在各种异种移植模型(包括实体瘤和血液肿瘤)中的强抗肿瘤活性。(来源:医麦客)

【Nature: 两支科研团队发现肺里新细胞 或与一种严重肺病有关】科学家们根据基因表达情况,意外地找到了一类全新的细胞。与其他细胞相比,它们的 CFTR 基因表达水平显著更高。进一步研究则发现,在小鼠模型中,倘若干扰这类细胞中的关键通路,就会引起囊性纤维化的典型症状。这一发现表明了此类细胞在疾病发病中的重要角色,也有望让未来的基因疗法有的放矢,更为精准。(资料来源:学术经纬)

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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（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“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，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天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风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，天风证券及/或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，天风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。天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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，天风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，投资者应当考虑到天风证券及/或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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com