

# 医药生物

证券研究报告

2018年08月26日

## 半年报披露进入最后“冲刺”阶段，紧跟“业绩”

医药生物同比上涨 2.77%，整体跑赢大盘

本周上证综指上涨 2.27%，报 2729.43 点，中小板上涨 1.58%，报 5851.91 点，创业板上涨 1.10%，报 1450.10 点。医药生物同比上涨 2.77%，报 7246.59 点，表现强于上证 0.51 个 pp，强于中小板 1.20 个 pp，弱于创业板 1.67 个 pp。全部 A 股估值为 12.32 倍，医药生物估值为 30.38 倍，对全部 A 股溢价率回落至 146.49%。各子行业估值整体回落，分板块具体表现为：化药 28.44 倍，中药 23.46 倍，生物制品 49.10 倍，医药商业 19.69 倍，医疗器械 42.96 倍，医疗服务 82.87 倍。

### 行业周观点总结

本周医药指数整体表现为上涨态势，表现强于大盘，医药板块市场情绪逐步回暖。从估值上来看，经过前期的回调，目前板块估值仍处于较低水平。本周 20 余家医药企业发布半年报，整体来看医药企业表现稳健，优质标的业绩符合市场预期。行业政策方面，一致性评价再起风口，浙江省卫计委发布《关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的实施意见》中指出，通过一致性评价的生产企业达到 3 家以上，未通过一致性评价的在线交易产品原则上暂停交易资格。另外药监局人事调整后，市场担心的此前一部分医药政策会出现变化，我们认为医药政策的大方向依旧不会出现改变，市场担心的依旧是执行进度问题。

### 下周行业观点预判

目前市场整体环境不确定性因素依旧较大，医药板块也随着出现了一定的回调，上周虽出现回升，但从估值水平来看，医药板块的估值目前已经低于年初位置，下行风险相对处于较弱位置；在市场弱势的情况下，医药作为刚需品种，板块防御性质依旧较高，下行风险小可以作为相对收益配置品种；下周，半年报披露将进入最后“冲刺”阶段，建议密切关注半年报业绩情况，尤其是基本面优秀，估值被“错杀”的标的；拥抱业绩，才能在“弱势”市场中守住长期价值品种。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

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

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

- 1 《医药生物-行业点评:创新药专题——医保谈判开启创新药放量新周期》 2018-08-21
- 2 《医药生物-行业深度研究:彩超行业非周期,产业升级+需求提升的长逻辑》 2018-08-20
- 3 《医药生物-行业研究周报:致敬行业变革者,医药长期健康大发展趋势不变》 2018-08-19

## 内容目录

1. 子行业观点解析与更新.....	3
2. 本周活动集锦 .....	7
3. 一周行情更新 .....	7
4. 本周重要公告分类汇总.....	10
4.1. 月度组合重要公告 .....	10
4.2. 本周重要公告分类汇总.....	10
5. 下周股东大会信息一览.....	14
6. 一周行业热点资讯.....	14

## 图表目录

图 1: 医药板块与其他板块涨跌幅比较.....	7
图 2: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值) .....	8
图 3: 医药各板块周涨跌幅 .....	8
图 4: 医药各板块交易量和交易金额变化 .....	9

表 1: 下周医药生物相关标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 .....	7
表 3: 个股区间涨幅前十 (%) .....	9
表 4: 个股区跌幅前十 (%) .....	9
表 5: 下周限售解禁个股.....	10
表 6: 公司股权质押比例前十名 (截至 2018 年 8 月 24 日) .....	10
表 7: 月度组合重要公告.....	10
表 8: 2018 年半年度报告/快报 .....	10
表 9: 药品、器械、公司获得批件、证书 .....	12
表 10: 本周上市公司对外投资情况.....	12
表 11: 本周上市公司股东增/减持情况 .....	13
表 12: 本周股票停复牌情况.....	14
表 13: 下周股东大会一览 .....	14

## 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、美年健康等

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
必康股份	002411.SZ	2018-08-27	410.5786	547.4381	-10.00%	20.00%	-9.80%	53.60%
华兰生物	002007.SZ	2018-08-27	344.8964	474.2325	-20.00%	10.00%	-33.66%	28.72%
莱茵生物	002166.SZ	2018-08-27	64.2288	99.9114	-10.00%	40.00%	151.14%	346.21%
绿康生化	002868.SZ	2018-08-27	37.4051	46.7564	-20.00%	0.00%	1.53%	51.91%
海特生物	300683.SZ	2018-08-27	48.677	62.5847	-30.00%	-10.00%	5.01%	63.59%
冠福股份	002102.SZ	2018-08-28	320	400	307.12%	408.90%	-77.82%	-47.27%
一心堂	002727.SZ	2018-08-28	270.1848	313.4143	25.00%	45.00%	5.76%	38.68%
信邦制药	002390.SZ	2018-08-28	175.8367	219.7959	20.00%	50.00%	38.73%	98.41%
太安堂	002433.SZ	2018-08-28	124.9591	141.999	10.00%	25.00%	24.46%	55.07%
蓝帆医疗	002382.SZ	2018-08-28	144.7226	165.3973	40.00%	60.00%	47.81%	83.21%
汉森制药	002412.SZ	2018-08-28	55.9558	69.2786	5.00%	30.00%	-46.25%	-9.64%
赛隆药业	002898.SZ	2018-08-28	28	36	-13.91%	10.69%	298.94%	441.49%
舒泰神	300204.SZ	2018-08-28	92.6658	106.9221	-35.00%	-25.00%	-33.27%	-7.62%
广济药业	000952.SZ	2018-08-28	110	125	116.88%	146.45%	-70.39%	-52.72%

益丰药房	603939.SH	2018-08-28							
复星医药	600196.SH	2018-08-28							
金陵药业	000919.SZ	2018-08-28							
海正药业	600267.SH	2018-08-28							
司太立	603520.SH	2018-08-28							
中国医药	600056.SH	2018-08-28							
同仁堂	600085.SH	2018-08-28							
药石科技	300725.SZ	2018-08-28	46	55	44.91%	73.26%	29.07%	73.88%	
新光药业	300519.SZ	2018-08-28	38.54	43.6787	-25.00%	-15.00%	-83.04%	-67.45%	
泰格医药	300347.SZ	2018-08-28	197.3887	233.2775	65.00%	95.00%	5.82%	43.24%	
华大基因	300676.SZ	2018-08-28	195	215	2.06%	12.53%	-6.45%	13.40%	
*ST建峰	000950.SZ	2018-08-28	300	320	62.26%	73.08%	18.36%	32.91%	
瑞普生物	300119.SZ	2018-08-28	64.62	70.24	15.00%	25.00%	-32.11%	-17.51%	
同济堂	600090.SH	2018-08-28							
广誉远	600771.SH	2018-08-28							
百花村	600721.SH	2018-08-28							
阳普医疗	300030.SZ	2018-08-28	11.9061	14.5519	-10.00%	10.00%	141.15%	216.96%	
利德曼	300289.SZ	2018-08-28	36.4131	44.5049	-10.00%	10.00%	-1.61%	42.48%	
卫信康	603676.SH	2018-08-28							
九州通	600998.SH	2018-08-28							
步长制药	603858.SH	2018-08-28							
海王生物	000078.SZ	2018-08-28	310	350	31.55%	48.52%	3.05%	29.25%	
天目药业	600671.SH	2018-08-28							
兴齐眼药	300573.SZ	2018-08-28	-4.7804	-1.8278	-116.67%	-106.37%	-13.18%	-128.57%	
九安医疗	002432.SZ	2018-08-28	-65	-45	-35.78%	6.00%	57.97%	-21.40%	
康泰生物	300601.SZ	2018-08-29	268.0777	289.2417	280.00%	310.00%	43.97%	63.24%	
双鹭药业	002038.SZ	2018-08-29	314.2324	384.0618	35.00%	65.00%	-27.69%	10.60%	
康弘药业	002773.SZ	2018-08-29	279.68	349.61	20.00%	50.00%	-64.22%	-30.28%	
奥佳华	002614.SZ	2018-08-29	133.8	147.6	45.00%	60.00%	270.37%	318.89%	
亚太药业	002370.SZ	2018-08-29	127.0091	142.2502	25.00%	40.00%	-6.07%	17.20%	
美年健康	002044.SZ	2018-08-29	120	180	723.42%	1135.13%	-322.05%	-383.07%	
海普瑞	002399.SZ	2018-08-29	200	230	2584.53%	2987.21%	276.32%	347.77%	
华通医药	002758.SZ	2018-08-29	16.7059	23.8655	-30.00%	0.00%	17.09%	110.13%	
万孚生物	300482.SZ	2018-08-29	152.9472	169.3344	40.00%	55.00%	77.14%	106.83%	
上海医药	601607.SH	2018-08-29							
润达医疗	603108.SH	2018-08-29	134.7	154	40.00%	60.00%	38.70%	72.91%	
华东医药	000963.SZ	2018-08-29							
启迪古汉	000590.SZ	2018-08-29	2	4	-85.68%	-71.37%	-163.35%	-126.71%	
东富龙	300171.SZ	2018-08-29	41.0204	57.4286	-50.00%	-30.00%	-11.15%	64.39%	
康德莱	603987.SH	2018-08-29							
丰原药业	000153.SZ	2018-08-29							
正川股份	603976.SH	2018-08-29							
中牧股份	600195.SH	2018-08-29	171	182	50.00%	60.00%	-63.10%	-54.29%	
沃森生物	300142.SZ	2018-08-29	71.8	76.8	266.91%	278.54%	102.21%	123.26%	
仁和药业	000650.SZ	2018-08-29	226.1727	258.483	40.00%	60.00%	12.56%	42.93%	
冠昊生物	300238.SZ	2018-08-29	5	10	-70.00%	-40.00%	-133.25%	-66.50%	
三鑫医疗	300453.SZ	2018-08-29	16.06	20.07	-19.98%	0.00%	41.16%	101.37%	

博济医药	300404.SZ	2018-08-29	5.6494	6.1087	1130.00%	1230.00%	-88.91%	-79.87%
山河药辅	300452.SZ	2018-08-29	32.6875	37.7163	30.00%	50.00%	6.50%	38.26%
康美药业	600518.SH	2018-08-29						
马应龙	600993.SH	2018-08-29						
康惠制药	603139.SH	2018-08-29						
大参林	603233.SH	2018-08-29						
亚宝药业	600351.SH	2018-08-29	144.6501	150.0075	35.00%	40.00%	40.89%	49.81%
方盛制药	603998.SH	2018-08-29						
国农科技	000004.SZ	2018-08-29	0.5	5	113.26%	232.55%	-175.73%	42.66%
双成药业	002693.SZ	2018-08-29	-20	-18	-14.02%	-2.62%	380.62%	322.55%
亿帆医药	002019.SZ	2018-08-30	480.9735	625.2656	0.00%	30.00%	-52.10%	-7.73%
华邦健康	002004.SZ	2018-08-30	284.6434	385.1058	-15.00%	15.00%	96.25%	200.81%
仙琚制药	002332.SZ	2018-08-30	105.5185	129.869	30.00%	60.00%	60.53%	120.65%
天圣制药	002872.SZ	2018-08-30	104.8091	132.2833	3.00%	30.00%	-41.73%	-0.24%
海翔药业	002099.SZ	2018-08-30	260	290	6.79%	19.12%	380.77%	447.78%
辰欣药业	603367.SH	2018-08-30	217.1442	242.6906	70.00%	90.00%	-18.89%	2.41%
昭衍新药	603127.SH	2018-08-30						
塞力斯	603716.SH	2018-08-30						
迪安诊断	300244.SZ	2018-08-30	199.185	217.2928	10.00%	20.00%	117.14%	145.97%
天药股份	600488.SH	2018-08-30						
九强生物	300406.SZ	2018-08-30	114.3745	125.267	5.00%	15.00%	-2.48%	16.33%
中恒集团	600252.SH	2018-08-30						
吉林敖东	000623.SZ	2018-08-30						
香雪制药	300147.SZ	2018-08-30	51.0108	60.7271	5.00%	25.00%	-3.96%	33.39%
凯利泰	300326.SZ	2018-08-30	95.0199	123.5258	0.00%	30.00%	-5.59%	52.74%
基蛋生物	603387.SH	2018-08-30						
奥翔药业	603229.SH	2018-08-30						
尚荣医疗	002551.SZ	2018-08-30	95.3008	123.891	0.00%	30.00%	-25.80%	26.46%
人福医药	600079.SH	2018-08-30						
同和药业	300636.SZ	2018-08-30	15.35	22.18	-55.00%	-35.00%	52.71%	165.15%
振东制药	300158.SZ	2018-08-30	96.735	145.1025	-40.00%	-10.00%	-9.01%	86.49%
和佳股份	300273.SZ	2018-08-30	64.8536	75.6626	20.00%	40.00%	-82.55%	-62.98%
福瑞股份	300049.SZ	2018-08-30	47.5453	53.4885	20.00%	35.00%	269.98%	328.73%
吉药控股	300108.SZ	2018-08-30	75	85	0.99%	14.46%	11.06%	39.20%
宝莱特	300246.SZ	2018-08-30	32.5483	38.2921	-15.00%	0.00%	-27.15%	3.35%
天宇股份	300702.SZ	2018-08-30	37.6826	52.275	-50.00%	-30.64%	-14.85%	56.85%
康旗股份	300061.SZ	2018-08-30	96	101	-11.80%	-7.21%	172.10%	191.48%
东北制药	000597.SZ	2018-08-30	100	115	152.00%	190.00%	-8.52%	20.20%
理邦仪器	300206.SZ	2018-08-30	56.1639	70.8154	15.00%	45.00%	19.59%	76.87%
千山药机	300216.SZ	2018-08-30	-198.324	-193.427	-62.00%	-58.00%	54.50%	48.21%
尔康制药	300267.SZ	2018-08-30	215.5637	291.645	-49.00%	-31.00%	8.71%	82.37%
仟源医药	300254.SZ	2018-08-30	14.9167	21.3095	-30.00%	0.00%	3.86%	91.23%
羚锐制药	600285.SH	2018-08-30						
益佰制药	600594.SH	2018-08-30						
ST 长生	002680.SZ	2018-08-31						
*ST 海投	600896.SH	2018-08-31	47	57	126.54%	132.19%	-850.18%	-988.51%
泰合健康	000790.SZ	2018-08-31						

华海药业	600521.SH	2018-08-31							
老百姓	603883.SH	2018-08-31							
第一医药	600833.SH	2018-08-31							
中源协和	600645.SH	2018-08-31							
宜华健康	000150.SZ	2018-08-31	140	180	36.12%	75.01%	-60.90%	-21.15%	
ST生化	000403.SZ	2018-08-31							
海利生物	603718.SH	2018-08-31							
中珠医疗	600568.SH	2018-08-31							
四环生物	000518.SZ	2018-08-31	0.5	5	-97.38%	-73.81%	-185.98%	-59.76%	
神奇 B 股	900904.SH	2018-08-31							
新华医疗	600587.SH	2018-08-31							
神奇制药	600613.SH	2018-08-31							
南华生物	000504.SZ	2018-08-31	-16	-13	-32.93%	-8.01%	20.21%	-21.08%	

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

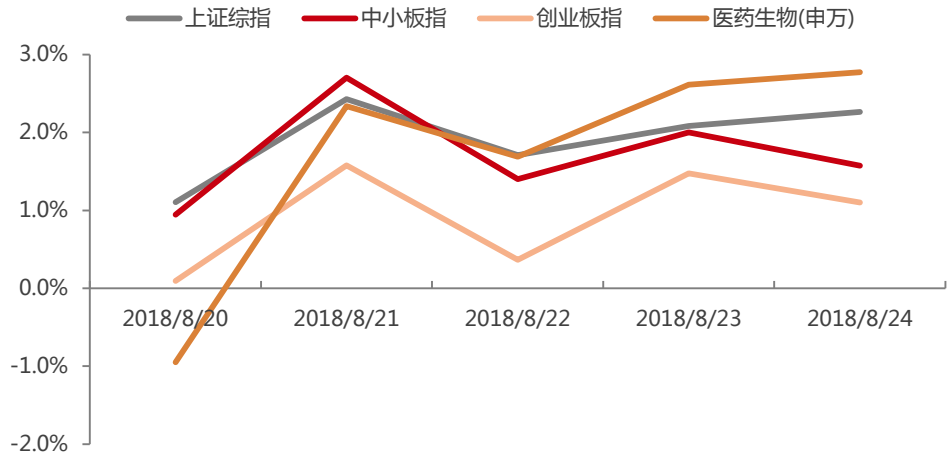
时间	活动/报告	联系人
20180824	《天风医药-国药一致：“批零一体化”协同发展，盈利能力提升明显》	郑薇/李沙 15021601992
20180824	《天风医药-贝达药业：降价冲击逐渐减弱，期待新产品贡献新业绩增量》	郑薇/潘海洋 18665805606
20180824	《天风医药-国药股份：北京地区医药商业龙头,业绩稳步增长》	郑薇/李沙 15021601992
20180824	《天风医药-中国生物制药：业绩稳健增长的港股医药龙头，安罗替尼有望纳入医保加速放量》	潘海洋 18665805606
20180822	《天风医药-美年健康：广州富海门诊部事件平息，长期投资价值不变》	郑薇 18680660705/李沙
20180822	《天风医药-迈克生物：首个 300 速化学发光试剂获批，进军高端市场》	郑薇 18680660705
20180822	《天风医药-长春高新：业绩持续高增长，生长激素龙头地位进一步稳固》	潘海洋 18665805606
20180822	《天风医药-贝瑞基因：上半年归母净利润增长 50.26%，经营质量稳步提高》	郑薇 / 李扬 18565619612
20180822	《天风医药-华东医药：业绩保持稳健增长，优质白马稳步前行》	潘海洋 18665805606
20180821	《天风医药-创新药专题——医保谈判开启创新药放量新周期》	潘海洋 18665805606
20180821	《天风医药-柳药股份：纯销业务稳步增长，产业链延伸提供新的利润增长点》	郑薇/李沙 15021601992
20180820	《天风医药-行业深度：彩超行业非周期，产业升级+需求提升的长逻辑》	郑薇 18680660705
20180820	《天风医药-开立医疗：市场首篇深度报告超声优质龙头，新产品破冰高端医院》	郑薇 18680660705
20180820	《天风医药-恩华药业：上半年业绩稳健增长，次新品种受益招标增长明显》	王金成 13701870641
20180820	《天风医药-丽珠集团：业绩快速增长，研发布局持续推进》	潘海洋 18665805606
20180820	《天风医药-天士力：业绩稳健增长，期待创新药成果持续落地》	潘海洋 18665805606

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 2.77%，整体跑赢大盘。本周上证综指上涨 2.27%，报 2729.43 点，中小板上 1.58%，报 5851.91 点，创业板上涨 1.10%，报 1450.10 点。医药生物同比上涨 2.77%，报 7246.59 点，表现强于上证 0.51 个 pp，强于中小板 1.20 个 pp，弱于创业板 1.67 个 pp。

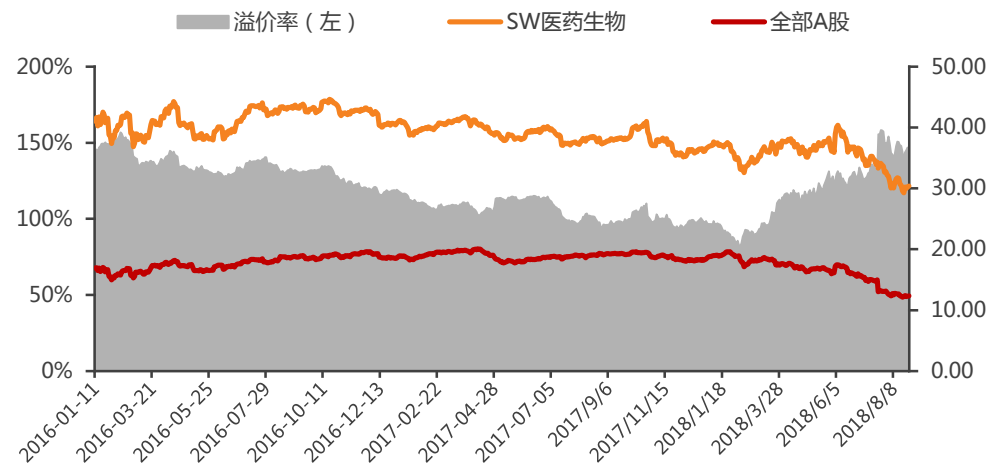
图 1: 医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源: Wind, 天风证券研究所

**医药生物估值相对 A 股溢价率升高。**全部 A 股估值为 12.32 倍,医药生物估值为 30.38 倍,对全部 A 股溢价率回落至 146.49%。各子行业估值整体回落,分板块具体表现为:化药 28.44 倍,中药 23.46 倍,生物制品 49.10 倍,医药商业 19.69 倍,医疗器械 42.96 倍,医疗服务 82.87 倍。

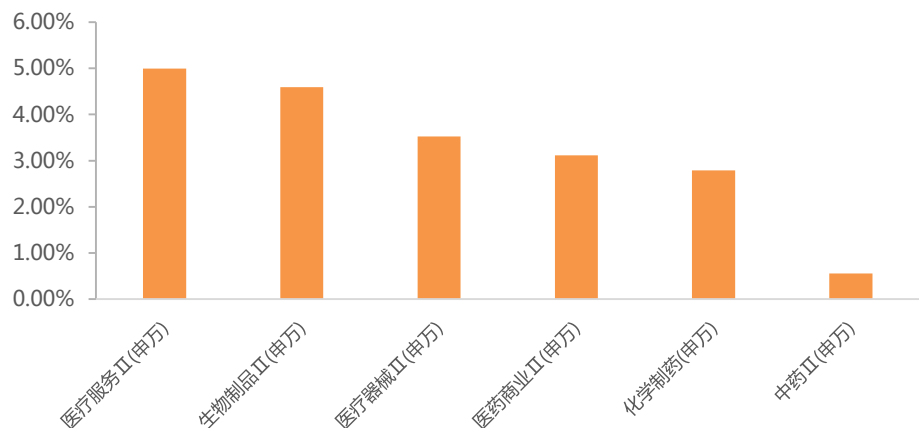
图 2: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

**本周医药各子板块整体上涨。**本周医疗服务同比上涨 5.00%, 生物制品同比上涨 4.59%, 医疗器械同比上涨 3.53%, 医药商业同比上涨 3.12%, 化学制药同比上涨 2.79%, 中药板块同比上涨 0.56%。

图 3: 医药各板块周涨跌幅

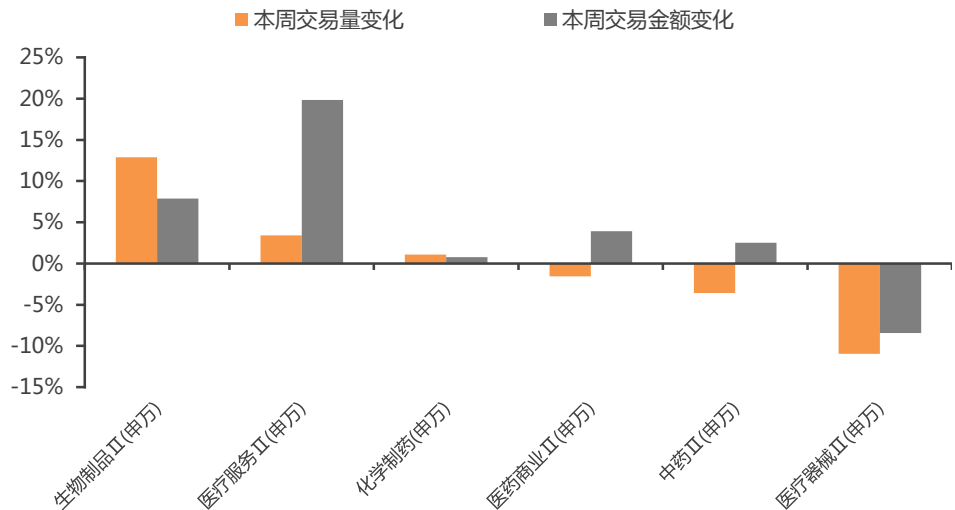




资料来源：Wind，天风证券研究所

本周各板块成交量和成交额出现分化。从交易量来看，本周生物制品交易量涨幅最大，同比上涨 12.88%，医疗器械交易量跌幅最大，同比下跌 10.97%；此外，医疗服务和化学制药分别上涨 3.42%、1.06%。从交易额来看，本周医疗服务涨幅最大，同比上涨 19.83%，医疗器械交易额跌幅最大，同比下跌 8.42%。

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
000766.SZ	通化金马	29.63	-26.83	-38.24	15.30	6.31
600789.SH	鲁抗医药	26.41	1.72	13.43	14.18	7.26
300289.SZ	利德曼	24.25	22.22	-13.10	15.05	5.68
000661.SZ	长春高新	17.17	8.31	38.45	257.79	134.33
002044.SZ	美年健康	13.65	-27.73	-14.14	30.42	13.59
002653.SZ	海思科	13.01	12.73	42.32	15.01	9.49
300016.SZ	北陆药业	12.27	13.97	10.87	17.58	10.30
300122.SZ	智飞生物	11.92	-3.31	53.91	53.92	22.62
603669.SH	灵康药业	11.65	-2.27	-3.91	24.25	9.86
300357.SZ	我武生物	11.65	8.43	70.37	67.20	32.71

资料来源：wind, 天风证券研究所

表 4：个股跌幅前十 (%)

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价	年内最低价
002680.SZ	ST 长生	-22.56	-70.80	-70.04	29.99	3.81
300439.SZ	美康生物	-9.77	-23.36	-5.18	26.80	16.03
300267.SZ	尔康制药	-9.19	-16.83	-34.40	11.46	3.25
002365.SZ	永安药业	-8.15	-7.29	-27.80	43.48	12.05
000538.SZ	云南白药	-8.12	-22.02	-17.83	120.05	76.99
600062.SH	华润双鹤	-7.37	-17.73	-12.09	27.27	15.83
600285.SH	羚锐制药	-7.27	-10.33	-1.60	12.52	7.81
601607.SH	上海医药	-5.89	-15.00	-6.83	27.29	20.02
600380.SH	健康元	-5.76	-16.69	-12.80	13.99	8.97

300009.SZ	安科生物	-5.43	-16.43	-6.11	28.73	14.78
-----------	------	-------	--------	-------	-------	-------

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2018 年 8 月 24 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
002044.SZ	美年健康	2018-08-28	517.37	3121.57	16.57%
002019.SZ	亿帆医药	2018-08-27	106.18	1206.97	8.80%
600488.SH	天药股份	2018-08-27	7.86	1091.89	0.72%
603127.SH	昭衍新药	2018-08-27	27.11	114.99	23.57%

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 24 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	3,545.60	71.27	0.00	0.00	3,545.60	71.27
600518.SH	康美药业	2,199.32	44.22	471.20	9.47	1,728.12	34.74
002437.SZ	誉衡药业	1,393.69	63.40	0.00	0.00	1,393.69	63.40
000078.SZ	海王生物	1,215.72	45.93	764.19	28.87	451.53	17.06
002044.SZ	美年健康	1,186.63	38.01	1,151.11	36.88	35.52	1.14
300267.SZ	尔康制药	1,094.75	53.08	139.70	6.77	955.05	46.30
002102.SZ	冠福股份	1,048.96	39.83	144.54	5.49	904.42	34.34
300026.SZ	红日药业	1,044.37	34.68	0.41	0.01	1,043.95	34.67
002411.SZ	必康股份	952.95	62.19	847.19	55.29	105.77	6.90
002219.SZ	恒康医疗	889.95	47.71	0.00	0.00	889.95	47.71

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)	公司盐酸右美托咪定注射液获得日本药物上市许可, 马来酸吡咯替尼片获得新药证书和药品注册批件
迈克生物 (300463.SZ)	公司甲状腺功能 7 项直接化学发光检测试剂获得《医疗器械注册证》
上海医药 (601607.SH)	境外全资子公司上药香港与武田瑞士签署协议, 上药香港拟出资 1.44 亿美元、收购武田瑞士全资子公司 Takeda Chromo Beteiligungs AG 100% 股权
长春高新 (000661.SZ)	公司拟以自有资金向全资子公司长春高新地产增加注册资本 24230 万元人民币

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
- (2) 药品、器械公司获得批件、证书

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
600216.SH	浙江医药	46900	419.86%	↑
300142.SZ	沃森生物	7316.02	270.08%	↑

002001.SZ	新和成	205900	251.32%	↑
300562.SZ	乐心医疗	853.52	157.58%	↑
300583.SZ	赛托生物	6995.52	150.51%	↑
600332.SH	白云山	261900	126.14%	↑
300630.SZ	普利制药	7030.44	125.17%	↑
000661.SZ	长春高新	54800	92.93%	↑
603367.SH	辰欣药业	23500	84.08%	↑
603259.SH	药明康德	127200	71.31%	↑
002864.SZ	盘龙药业	2999.9	71.07%	↑
600129.SH	太极集团	5430.74	56.29%	↑
002173.SZ	创新医疗	8841.51	52.59%	↑
000710.SZ	贝瑞基因	14600	50.26%	↑
002365.SZ	永安药业	10600	48.52%	↑
600479.SH	千金药业	6741.98	48.44%	↑
300595.SZ	欧普康视	8344.94	42.80%	↑
603222.SH	济民制药	2841.57	42.10%	↑
603880.SH	南卫股份	3844.56	38.16%	↑
002566.SZ	益盛药业	3928.24	33.82%	↑
603368.SH	柳药股份	25600	33.25%	↑
002901.SZ	大博医疗	17500	33.12%	↑
300439.SZ	美康生物	12800	31.06%	↑
600272.SH	开开实业	2138.16	31.05%	↑
900943.SH	开开 B 股	2138.16	31.05%	↑
300255.SZ	常山药业	10600	26.95%	↑
600529.SH	山东药玻	16800	26.85%	↑
000513.SZ	丽珠集团	63300	25.66%	↑
002821.SZ	凯莱英	15700	25.53%	↑
002262.SZ	恩华药业	26200	25.20%	↑
000963.SZ	华东医药	129300	24.19%	↑
600713.SH	南京医药	13900	23.52%	↑
300026.SZ	红日药业	34600	22.35%	↑
002435.SZ	长江润发	18600	22.34%	↑
600535.SH	天士力	92500	22.32%	↑
603456.SH	九洲药业	8874.88	20.90%	↑
600222.SH	太龙药业	276.31	20.16%	↑
002198.SZ	嘉应制药	1139.98	15.16%	↑
000908.SZ	景峰医药	6691.45	13.99%	↑
300086.SZ	康芝药业	3623.15	13.79%	↑
002550.SZ	千红制药	16300	13.51%	↑
300677.SZ	英科医疗	6910.99	13.29%	↑
002923.SZ	润都股份	5218.01	12.76%	↑
002287.SZ	奇正藏药	19000	12.07%	↑
600062.SH	华润双鹤	58300	11.98%	↑
000766.SZ	通化金马	13900	11.53%	↑
000999.SZ	华润三九	82700	11.50%	↑
300396.SZ	迪瑞医疗	10200	11.40%	↑
002424.SZ	贵州百灵	26300	10.13%	↑

002294.SZ	信立泰	79000	8.12%	↑
300723.SZ	一品红	7656.55	8.04%	↑
002275.SZ	桂林三金	27000	6.92%	↑
002653.SZ	海思科	14500	6.92%	↑
600557.SH	康缘药业	20200	5.38%	↑
000538.SZ	云南白药	163300	4.35%	↑
300358.SZ	楚天科技	5170.3	-17.01%	↓
603309.SH	维力医疗	2535.86	-36.21%	↓
002581.SZ	未名医药	559.4	-96.84%	↓
002252.SZ	上海莱士	-84712.73	-219.51%	↓

资料来源：公司公告，天风证券研究所

表 9：药品、器械、公司获得批件、证书

公司	对象	品类	批件/证书
康惠制药(603139.SH)	母公司	认证车间为固体车间、液体车间、中药前处理及提取车间	《药品 GMP 证书》
白云山(600332.SH)	子公司	注射用谷胱甘肽	《药品注册批件》
海思科(002653.SZ)	母公司	HSK16149、HSK16149 胶囊 复方氨基酸注射液	新药申请受理通知书 《药品 GMP 证书》
大理药业(603963.SH)	母公司	大容量注射剂、小容量注射剂、中药前处理及提取	《药品 GMP 证书》
九典制药(300705.SZ)	母公司	口服溶液剂、原料药(磷酸氢二钠、磷酸二氢钠)	《药品 GMP 证书》
迪瑞医疗(300396.SZ)	母公司	一种妇科分泌物自动检测设备 一种多项复合尿液分析质控液	《发明专利证书》
迈克生物(300463.SZ)	母公司	甲状腺功能 7 项直接化学发光检测试剂	《医疗器械注册证》
恒瑞医药(600276.SH)	子公司	盐酸右美托咪定注射液	获得日本药物上市许可
华仁药业(300110.SZ)	子公司	大容量注射剂、冲洗剂	《药品 GMP 证书》
莎普爱思(603168.SH)	母公司	大容量注射剂、冲洗剂、滴眼剂	《药品 GMP 证书》
吉林敖东(000623.SZ)	子公司	小容量注射剂、冻干粉针剂, 粉针剂、无菌原料药	《药品 GMP 证书》
兴齐眼药(300573.SZ)	母公司	硫酸阿托品滴眼液	药品注册受理通知书
尔康制药(300267.SZ)	子公司	原料药生产的 cGMP 质量体系	获得美国 FDA 批准
海正药业(600267.SH)	母公司	组抗 PD-L1 全人源单克隆抗体注射液	《药物临床试验批件》
景峰医药(000908.SZ)	子公司	注射用重组人 B 型利钠肽	《药物临床试验批件》
美康生物(300439.SZ)	子公司	盛德生物的生化分析仪	通过美国 FDA 认证
华仁药业(300110.SZ)	母公司	低钙腹膜透析液”、“血液滤过置换基础液”	获得药品注册批件
恒瑞医药(600276.SH)	母公司及 子公司	马来酸吡咯替尼片	获得新药证书和药品注册 批件

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
泰利信(002294.SZ)	子公司参股 Mercator MedSystems, Inc, 以自有资金 799 万美元, 占其 9.08% 股份	对外收购
灵康药业(603669.SH)	公司以 10000 万元现金收购海南肿瘤医院持有的成美国际 25% 股权	对外收购
南卫股份(603880.SH)	公司以资本公积转增股本方式将总股本将由 10000 万股增至 13000 万股, 募集资金 7000 万元对全资子公司安徽普菲特进行增资	增加注册资本、全资子公司增资
美诺华(603538.SH)	公司以 8045 万元购买浙江燎原药业股份有限公司合计 628.06 万股股份, 公司	对外收购

	将持有燎原药业 2377.15 万股股份，占其总股本的 84.57%	
长春高新(000661.SZ)	公司拟以自有资金向全资子公司长春高新地产增加注册资本 24,230 万元人民币，增资完成后公司仍持有其 100%股权	对子公司增资
华通医药(002758.SZ)	公司拟使用募集资金 2175 万元向景岳堂药业进行增资	对子公司增资
康德莱(603987.SH)	控股子公司康德莱医械与陈艳丽等六名自然人共同出资 2000 万元人民币成立七木医疗，其中康德莱医械的出资金额为 700 万元人民币，占七木医疗注册资本的 35%	合作设立子公司
复星医药(600196.SH)	控股子公司禅城医院与上海复星医院投资共同开发建设“佛山禅医健康蜂巢项目”，投资合计不超过 210000 万元	对外投资
灵康药业 ( 603669.SH )	公司与海南省肿瘤医院签署《关于海南省肿瘤医院成美国国际医学中心有限公司之股权转让协议》，公司以自有资金 1 亿元人民币受让成美国国际 25%的股权	收购股权
上海医药 ( 601607.SH )	境外全资子公司上药香港与武田瑞士签署协议，上药香港拟出资 1.44 亿美元、收购武田瑞士全资子公司 Takeda Chromo Beteiligungs AG 100%股权	收购股权
众生药业 ( 002317.SZ )	公司与国家呼吸系统疾病临床医学研究中心 ( 钟南山院士团队 ) 签订战略合作框架协议，双方围绕甲型流感病毒 RNA 聚合酶抑制剂 ZSP1273 和治疗特发性肺纤维化创新药物 ZSP1603 展开合作	签署协议
常山药业 ( 300255.SZ )	公司与印度 Dr.Reddy' s Laboratories 签署购买协议，拟出资 60 万美元购买 DRL 公司苯磺酸氨氯地平、枸橼酸西地那非两种药品在美国的注册批件及相关技术资料	签署协议
科伦药业 ( 002422.SZ )	控股子公司四川科伦博泰与 Harbou 公司签署许可协议，科伦博泰将其具有自主知识产权的抗 PD-L1 单克隆抗体项目有偿独家许可给 Harbour 公司进行除中国 ( 包括港澳台 ) 以外范围的开发和销售	签署协议
恩华药业 ( 002262.SZ )	控股子公司江苏恩华络康与常州四药签署了《在研药物 EL-3016 中国市场专利许可协议》	签署协议
九洲药业 ( 603456.SH )	公司拟使用“CRO/CMO 研发中心建设项目”未使用的募集资金余额 10228 万元向全资子公司海泰医药分批增资	向子公司增资
众生药业 ( 002317.SZ )	公司以创新药研发项目出资发起设立创新研发控股子公司，公司持有该创新研发控股子公司的持股比例不低于 90%	拟投资设立控股子公司
恩华药业 ( 002262.SZ )	公司拟与裴媛、任斌共同出资 500 万元人民币在上海设立上海恩元生物科技有限公司，公司拟出资人民币 385 万元人民币，占注册资本的 77%	合作设立子公司

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
九洲药业(603456.SH)	公司董事长、实际控制人花莉蓉女士增持公司股份	增持	增持公司股份 4,161,660 股，占公司总股本的 0.52%，增持均价 7.21 元/股。
翰宇药业(300199.SZ)	公司董事、副总裁、董事会秘书朱文丰先生增持公司股份	增持	增持公司股份 95,000 股，增持均价 10.56 元/股
乐普医疗(300003.SZ)	公司高级副总经理、董事会秘书郭同军先生增持公司股份	增持	增持公司股份 34,000 股，占公司总股本的 0.0019%，增持均价 29.97 元/股
金城医药(300233.SZ)	公司董事长赵叶青，公司副董事长、总经理张学波，董事李家全、郑庚修以及子公司高级管理人员张希诚、张忠政等六名管理人员增持公司股份	增持	增持公司股份 1,282,500 股，占公司总股本的 0.326%，增持均价 20.076 元/股。
艾德生物(300685.SZ)	股东鑫莲鑫投资合伙企业减持公司股份	减持	减持公司股份不超过 7.88 万股 ( 占公 资料来源：天风证券研究所司总股本的

资料来源：公司公告，天风证券研究所

**(5) 本周股票停复牌**

表 12：本周股票停复牌情况

公司	停/复牌	原因	时间
必康股份 (002411.SZ)	继续停牌	重大资产重组	自 2018 年 6 月 19 日开市起，继续停牌

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	20180827	603883.SH	老百姓	临时股东大会
周一	20180827	603233.SH	大参林	临时股东大会
周一	20180827	600587.SH	新华医疗	临时股东大会
周一	20180827	600422.SH	昆药集团	临时股东大会
周一	20180827	600380.SH	健康元	临时股东大会
周一	20180827	300633.SZ	开立医疗	临时股东大会
周二	20180828	600721.SH	百花村	临时股东大会
周二	20180828	002349.SZ	精华制药	临时股东大会
周三	20180829	300653.SZ	正海生物	临时股东大会
周三	20180829	300003.SZ	乐普医疗	临时股东大会
周四	20180830	600227.SH	圣济堂	临时股东大会
周四	20180830	002424.SZ	贵州百灵	临时股东大会
周四	20180830	000989.SZ	九芝堂	临时股东大会
周五	20180831	002907.SZ	华森制药	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**

**【国家药监局修改医疗器械延续注册等部分申报资料要求】**8月23日，国家药品监督管理局在官网发布关于修改医疗器械延续注册等部分申报资料要求的公告（2018年第53号）。（资料来源：CFDA）

**【毕井泉辞去市场监管总局副局长职务】**8月21日，中央人民政府网站发布国务院任免国家工作人员，值得注意的是，其中包括“同意毕井泉辞去国家市场监督管理总局副局长职务”，这意味着因长春长生生物问题疫苗案而被要求引咎辞职的毕井泉正式获批“下岗”。（来源：医谷）

**【国家药典拟修订缬沙坦药典标准】**国家药典拟修订缬沙坦药典标准。其中增订生产要求为必须对生产工艺进行评估以确定形成 N-亚硝基二甲胺的可能性。必要时，需对生产工艺进行验证以说明在成品中 N-亚硝基二甲胺的含量符合规定。（来源：国家药典委员会）

**【阿里健康联手多家连锁药房试水医药新零售】**8月20日，阿里健康和菜鸟网络宣布，在杭州率先上线 24 小时在线买药 30 分钟送药上门服务，夜间不打烊，1 小时内送达。覆盖杭州全城的菜鸟点我达配送员将随时待命，杭州也由此成为首个全城覆盖全天候分钟级送药服务的城市。阿里健康将联手东仁堂大药房、海王星辰健康药房、九州大药房和天天好大药房等多家连锁药房，以及如家、君庭等连锁酒店合作伙伴（来源：证券时报）

**【国务院：取消和减少民间投资进入医疗等领域的附加条件】**8月16日国务院常务会议确

定 3 项措施：一是下更大力气降低民间资本进入重点领域的门槛；二是取消和减少阻碍民间投资进入养老、医疗等领域的附加条件，帮助解决土地、资金、人才等方面的难题，加强事中事后监管，营造公平竞争市场环境；三是进一步落实好减税降费措施，尤其是营改增等减税措施要抓紧到位。（资料来源：新浪医药）

**【诺和诺德 8 亿美元收购糖尿病新锐】**诺和诺德（Novo Nordisk）宣布收购总部位于英国布里斯托 Unit DX 科学孵化器的 Ziylo 公司。该公司诞生于布里斯托大学（University of Bristol），致力于使用其平台技术——合成葡萄糖结合分子（synthetic glucose binding molecules），用于治疗 and 诊断应用。如果实现特定的研发、监管和销售里程碑，此次收购的潜在金额可能超过 8 亿美元。（资料来源：药明康德）

### 新药动态

**【中国首个卵巢癌靶向药今日获批】**8 月 30 日，阿斯利康与默沙东中国共同宣布，其 PARP 抑制剂利普卓（奥拉帕利 Lynparza）已得到国家药品监督管理局的批准上市。这是首个在中国问世的卵巢癌靶向新药。（资料来源：新浪医药）

**【Keytruda 获批标签扩展：联合 Alimta 及含铂化疗一线治疗 NSCLC】**默沙东近日宣布，FDA 已批准 PD-1 免疫疗法 Keytruda（pembrolizumab，帕博利珠单抗）的扩展标签，联合 Alimta（pemetrexed，培美曲赛）及铂类化疗，用于无 EGFR 或 ALK 基因组肿瘤畸变的转移性非鳞状非小细胞肺癌（NSCLC）患者的一线治疗。（来源：生物谷）

**【中国首个 PD-1 单抗欧狄沃（Nivolumab）价格公布】**BMS 公司已官方全面公布其 PD-1 单抗欧狄沃建议零售价：100mg/10ml 9260 元；40mg/10ml 4591 元。如果按 60kg 算，用法用量：3mg/kg，每两周静脉注射一次。一次需使用 1 支 100mg/10ml 和 2 支 40mg/10ml，共 18442 元每两周，一个月共 36884 元。（同样情况香港价格为 58868 元）50kg 的患者，1 大规格 1 小规格：共 13851 元每两周，一个月共 27702 元。（来源：IO 学社）

### 生物技术

**【JAD：阿兹海默症研究新突破】**研究者们利用高通量电泳以及质谱的手段分析了志愿者捐献的冰冻大脑组织中神经元突触中的蛋白质组成情况。这些样本被分为三组：患有痴呆症的阿兹海默症患者样本、存在阿兹海默症病变现象但不发生痴呆症状的患者样本以及健康人样本。结果显示，上述三组患者大脑组织中的蛋白质组成均存在明显差别。作者认为这种独特的蛋白质表达谱或许是大脑对 beta 淀粉样蛋白以及 tau 蛋白沉积产生耐受性的关键。（资料来源：生物谷）

**【Nature：揭示导致慢性鼻窦炎的细胞元凶】**研究者揭示来自产生鼻息肉的慢性鼻窦炎患者的基底细胞已开启一种特定的基因表达程序，这解释了它们的迟钝的分化轨迹。这种程序似乎由 IL-4 和 IL-13 直接维持，其中已知 IL-4 和 IL-13 是在病理水平过量产生的促进过敏性炎症产生的免疫应答细胞因子。（资料来源：生物谷）

**【降糖效果显著！口服司美鲁肽 3 期结果公布】**今日，诺和诺德公布了其 3a 期临床试验 PIONEER 5 的结果，该研究评估了口服司美鲁肽在罹患 2 型糖尿病和中度肾功能不全的成人患者中的疗效。根据主要统计学方法，该试验证明在第 26 周时，口服司美鲁肽与安慰剂相比能显著降低 HbA1c，抵达了其终点。在第 26 周时，口服司美鲁肽与安慰剂相比还能显著降低患者体重。（来源：药明康德传媒）

**【Cell：干扰氮代谢过程或会促进癌症发生】**近日，一项刊登在国际杂志 Cell 上的研究报告中，来自魏茨曼科学研究学院和美国国立癌症研究所的科学家们通过研究发现，在很多癌症中，癌症患者机体中的氮代谢都被改变了，其能在体液中产生一种可检测到的变化，并且导致癌症组织中出现新的突变，相关研究或能帮助研究人员开发出新方法对癌症进行早期检测，并且有效预测患者接受免疫疗法的成功率。（资料来源：生物谷）

## 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