

医药生物

证券研究报告

2018年09月16日

“带量采购”影响市场情绪，震荡行情形成价值洼地

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

医药生物同比下跌 5.46%，整体跑输大盘

本周上证综指下跌 0.76%，报 2681.64 点，中小板下跌 3.17%，报 5533.30 点，创业板下跌 4.12%，报 1366.57 点。医药生物同比下跌 5.46%，报 6764.05 点，表现弱于上证 4.69 个 pp，弱于中小板 2.29 个 pp，弱于创业板 1.34 个 pp。全部 A 股估值为 11.90 倍，医药生物估值为 27.32 倍，对全部 A 股溢价率回落至 129.60%。各子行业分板块具体表现为：化药 24.46 倍，中药 21.63 倍，生物制品 44.48 倍，医药商业 18.03 倍，医疗器械 37.38 倍，医疗服务 72.50 倍。

行业周观点总结

本周大盘继续下行，各大股指均创下年内新低。在大环境低迷之时，医药板块受政策影响市场情绪波动。9 月 11 日，国家试点带量采购消息传出，医药板块接连三日大幅下挫，整体走势弱于大盘。仿制药板块企业如乐普医疗、科伦药业等跌幅较大，创新药相关企业如恒瑞医药、泰格医药等也遭错杀，化学制药跌幅居医药生物各子版块之首。我们及时接连召开两场电话会议，深度探讨“带量采购”对各制药企业带来的影响。在此行情之下，中药板块受影响相对较小，九芝堂逆势上涨。总体而言，本周医药板块经受大势疲软叠加突发消息影响，回落幅度较大。

下周行业观点预判

A 股大环境面临的压力持续存在，市场悲观情绪继续积累，短期内预计仍保持震荡行情。医药板块一波未平一波又起，下周仿制药板块余震或将持续。我们建议关注医疗器械细分龙头、品牌 OTC、连锁药店、医药流通、以及遭受错杀估值逐渐回调至合理位置的创新药龙头等。我们也建议关注目前估值相对低，业绩仍能保持较快增长的标的，即便在市场弱势中这类标的下行空间也十分有限，具备足够的“安全垫”。同时，我们也建议投资者着眼中长期布局，耐心等待基本面优秀并具有成长性的标的在回调中步入价格的合理区间。

9 月月度金股：华东医药（000963.SZ）

核心逻辑：1、2018H1 公司收入 153.25 亿元，同比增长 8.76%，实现归母净利润为 12.93 亿元，同比增长 24.19%；2、业绩维持快速增长：工业端，一线品种百令胶囊基层放量+OTC 渠道布局稳健增长，阿卡波糖医保升级+一致性评价+进口替代放量，免疫抑制线快速增长，储备品种低基数下高速增长；商业板块为浙江省龙头，恢复性增长+代理产品提升毛利率水平；3、公司在产品研发管线领域自主研发+BD 引进打造系列产品管线有望提升估值：糖尿病领域布局小分子 GLP-1R, DPP4、利拉鲁肽、三代胰岛素等产品，未来上市后有望借助强大的糖尿病领域营销能力做大做强；在肿瘤、超抗领域也有较为深度的布局，未来有望通过海内外 BD 团队引进更多的研发管线，从仿制药龙头到以创新为驱动的专利处方药公司将提升公司估值中枢。

稳健组合（排名不分先后，滚动调整）

华东医药、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、通化东宝、金域医学（新增）

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-行业研究周报:迈瑞医疗回归 A 股, 医疗器械板块有望迎来提振》 2018-09-09
- 2 《医药生物-行业专题研究:2018 年半年报总结: 医药生物行业盈利能力持续提升, 重点推荐创新药、高端医疗器械、大健康消费等产业板块》 2018-09-06
- 3 《医药生物-行业点评:2018H1 样本医院销售数据解析: 刚需用药销售增长稳健, 重点关注具备优势品种的龙头企业》 2018-09-03



内容目录

子行业观点解析与更新	3
本周活动集锦	4
一周行情更新	4
本周重要公告分类汇总	7
月度组合重要公告	7
本周重要公告分类汇总	8
下周股东大会信息一览	10
一周行业热点资讯	10

图表目录

图 1: 医药板块与其他板块涨跌幅比较	4
图 2: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)	5
图 3: 医药各板块周涨跌幅	5
图 4: 医药各板块交易量和交易金额变化	6
表 1: 本周活动/报告集锦	4
表 2: 个股区间涨幅前十 (%)	6
表 3: 个股区跌幅前十 (%)	7
表 4: 下周限售解禁个股	7
表 5: 公司股权质押比例前十名 (截至 2018 年 9 月 14 日)	7
表 6: 月度组合重要公告	7
表 7: 药品、器械、公司获得批件、证书	8
表 8: 本周上市公司对外投资情况	8
表 9: 本周上市公司股东增/减持情况	9
表 10: 本周回购股份情况	10
表 11: 下周股东大会一览	10

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 8 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，有望企稳走强。

国家药品带量采购短期内影响市场情绪，长远来看，这是一剂鼓励我国加强制药工业制造的良药，在激烈竞争中淘汰落后产能，支持高端仿制药，核心在于降低医保压力，实现国民用好药、用便宜药，通过分析，我们认为具备以下属性的公司有望获得结构性调整的发展机会，1. 原有市占率低且已经通过一致性评价的药品，如此次中标，将快速占领市场，销售快速放量；2. 原有经销为主的结构，此次带量采购价格的下降将主要来源于经销环节，对出厂价影响不大；3. 未来趋势依然是以医保控费为核心，药品价格还将持续下降，具有上游原料药企业更具成本优势。

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，如意芽健脾凝胶等新品牌，未来 3 年有望快速放量。

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

医疗器械领域是否也会有带量采购？我们认为国家实行带量采购的前提需要有一个统一的产品衡量标准，例如药品领域的一致性评价，但是由于大部分医疗器械（如体外诊断）

并无统一的衡量标准，技术平台不同，数值上无法直接进行横向对比，因此在医疗器械领域的进行类似于药品的带量采购难以实施。

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：柳药股份、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2018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。

本周活动集锦

表 1：本周活动/报告集锦

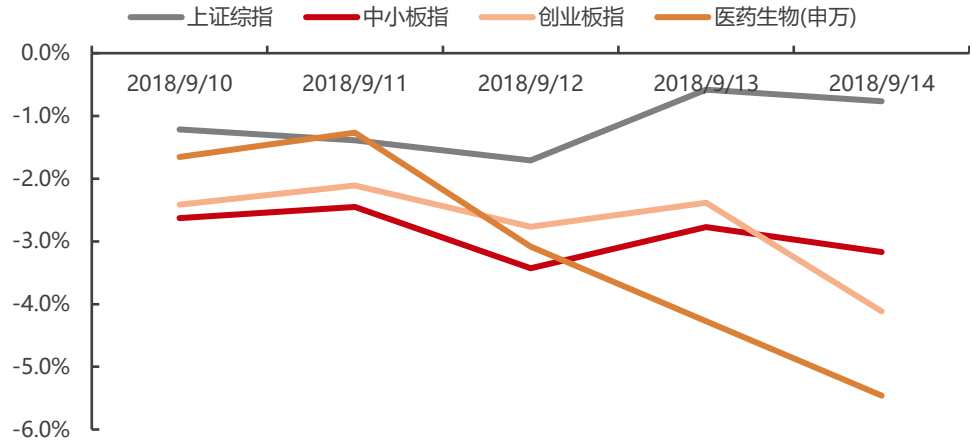
时间	活动/报告	联系人
2018年9月11日	天风医药大讲堂 21 迈瑞系列一：血球产品专家解读行业格局和趋势	郑薇
2018年9月12日	天风医药大讲堂 22 迈瑞系列二：监护行业专家深度解读行业	郑薇
2018年9月13日	天风医药大讲堂 23 药品带量采购的政策解读及行业影响（一）	王金成
2018年9月13日	【天风医药】奥佳华：签订韩国大单，落实未来三年采购额	郑薇 /李扬
2018年9月14日	天风医药大讲堂 24 药品带量采购的政策解读及行业影响（二）	潘海洋

资料来源：天风证券研究所

一周行情更新

医药生物同比下跌 5.46%，整体跑输大盘。本周上证综指下跌 0.76%，报 2681.64 点，中小板下跌 3.17%，报 5533.30 点，创业板下跌 4.12%，报 1366.57 点。医药生物同比下跌 5.46%，报 6764.05 点，表现弱于上证 4.69 个 pp，弱于中小板 2.29 个 pp，弱于创业板 1.34 个 pp。

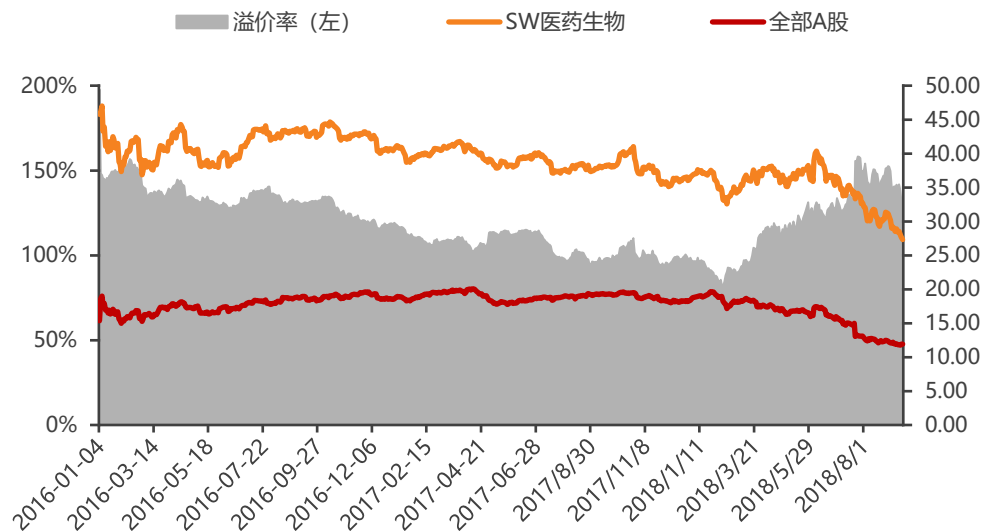
图 1：医药板块与其他板块涨跌幅比较



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 11.90 倍,医药生物估值为 27.32 倍,对全部 A 股溢价率回落至 129.60%。各子行业分板块具体表现为:化药 24.46 倍,中药 21.63 倍,生物制品 44.48 倍,医药商业 18.03 倍,医疗器械 37.38 倍,医疗服务 72.50 倍。

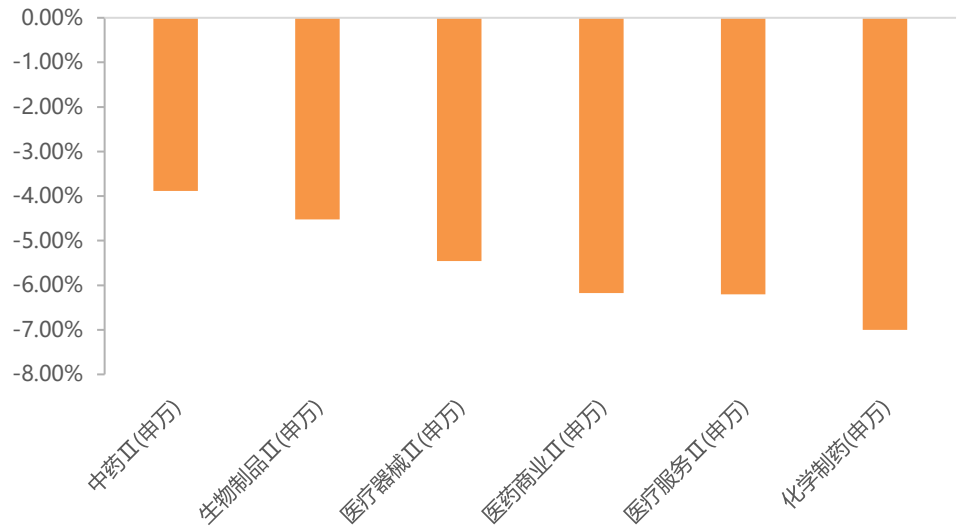
图 2: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周医药生物子板块均不同程度下跌。中药板块跌幅最小,同比上涨 3.89%,化学制药板块跌幅最大,同比下跌 7.00%。生物制品板块下跌 4.53%,医疗器械板块下跌 5.45%,医药商业板块下跌 6.17%,医疗服务板块下跌 6.21%。

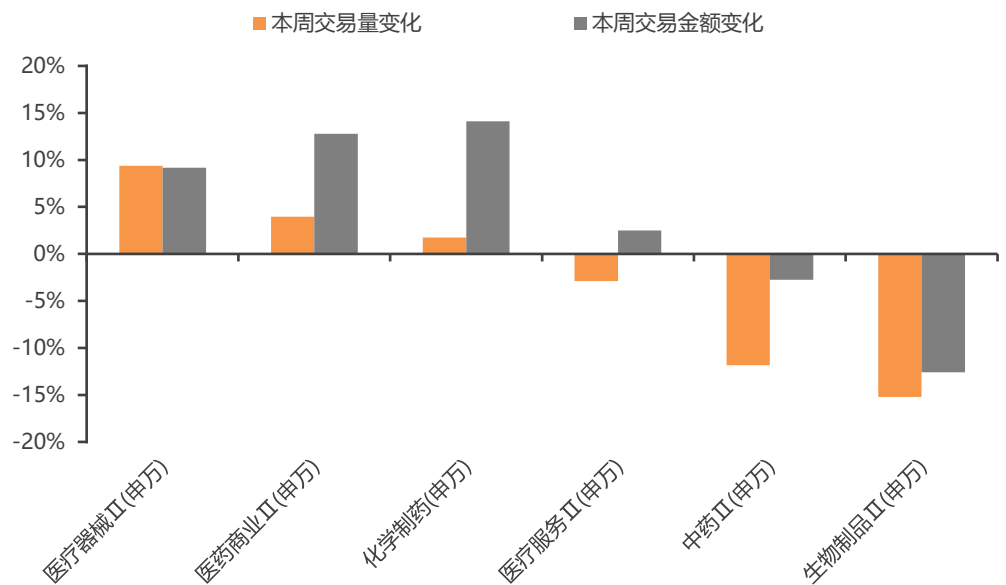
图 3: 医药各板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周各板块成交量和成交额表现分化。从交易量来看, 本周医疗器械交易量涨幅最大, 同比上涨 9.37%, 生物制品交易量跌幅最大, 同比下跌 15.21%。从交易额来看, 化学制药交易额涨幅最大, 同比上涨 14.12%, 生物制品交易额跌幅最大, 同比下跌 12.58%。

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 2: 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
000989.SZ	九芝堂	9.61	7.21	-24.47	23.50	12.20
600079.SH	人福医药	5.28	-2.06	-20.54	18.49	11.55
603222.SH	济民制药	3.44	18.71	-2.89	15.38	8.50
002166.SZ	莱茵生物	3.38	-1.03	-27.50	11.65	6.85
300206.SZ	理邦仪器	2.81	2.30	-13.24	8.90	5.41
300204.SZ	舒泰神	2.66	-1.04	-17.22	14.20	9.28
600587.SH	新华医疗	2.46	-8.29	-16.52	17.20	11.67
000908.SZ	景峰医药	1.98	11.58	-18.71	6.72	3.91

300233.SZ	金城医药	1.96	1.25	-19.92	21.44	13.00
600713.SH	南京医药	1.92	0.84	-15.40	6.39	4.54

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2018 年 9 月 14 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及期间停牌标的

表 3: 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
002437.SZ	誉衡药业	-22.70	-41.29	-42.44	7.35	3.27
002102.SZ	冠福股份	-19.65	-43.03	-55.58	5.36	2.27
002262.SZ	恩华药业	-18.65	-18.42	1.31	21.53	12.16
600771.SH	广誉远	-18.43	-26.42	-30.98	63.45	30.60
300003.SZ	乐普医疗	-13.55	-12.67	-1.04	41.69	23.14
002422.SZ	科伦药业	-13.25	-17.32	-18.75	36.07	22.86
600329.SH	中新药业	-12.42	-20.33	6.70	22.34	12.51
000650.SZ	仁和药业	-12.12	-9.34	31.71	8.28	4.52
600566.SH	济川药业	-11.92	-23.19	-20.15	54.97	33.66
600267.SH	海正药业	-11.90	-8.42	-27.72	17.75	10.40

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2018 年 9 月 14 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: 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
300702.SZ	天宇股份	2018-09-19	13.35	182.02	7.34%

资料来源: wind, 天风证券研究所

表 5: 公司股权质押比例前十名(截至 2018 年 9 月 14 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	3,544.23	71.25	0.00	0.00	3,544.23	71.25
002437.SZ	誉衡药业	1,390.45	63.26	0.00	0.00	1,390.45	63.26
002411.SZ	必康股份	952.66	62.17	847.19	55.29	105.47	6.88
002118.SZ	紫鑫药业	794.45	62.03	231.47	18.07	562.99	43.96
000766.SZ	通化金马	587.41	60.78	392.68	40.63	194.73	20.15
603567.SH	珍宝岛	490.43	57.75	0.00	0.00	490.43	57.75
002424.SZ	贵州百灵	790.48	56.01	0.00	0.00	790.48	56.01
002728.SZ	特一药业	110.42	55.21	0.00	0.00	110.42	55.21
603222.SH	济民制药	173.46	54.21	0.00	0.00	173.46	54.21
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 6: 月度组合重要公告

月度组合个股	公告内容
恒瑞医药	1) 公司董事及高级管理人员蒋新华先生累计减持公司股份 80,000 股, 占公司总股本的 0.0022%;

- (600276.SH) 2) 公司盐酸坦索罗辛缓释胶囊通过仿制药质量和疗效一致性评价;
3) 公司格隆溴铵注射液拟纳入优先审评程序。

上海医药 (601607.SH) 全资子公司上海中西三维药业收到上海食药监局颁发的《药品 GMP 证书》，认证范围：原料药（熊去氧胆酸）

- 开立医疗 (300633.SZ) 1) 公司的 HD-500 内窥镜系统通过美国 FDA 上市许可;
2) 公司股东黄奕波、周文平、刘映芳、李浩合计累计减持公司股份 1,081,956 股，占公司总股本的 0.27%。

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) 药品、器械公司获得批件、证书

表 7: 药品、器械、公司获得批件、证书

公司	对象	品类	批件/证书
海南海药 (000566.SZ)	子公司	氟尼尼酮胶囊	《伦理审查批件》
步长制药 (603858.SH)	子公司	VEGFR2 全人单克隆抗体	《伦理审查批件》
信立泰 (002294.SZ)	本公司	原料药	《药品 GMP 证书》
景峰医药 (000908.SZ)	子公司	酞剂	《药品 GMP 证书》
天药股份 (600488.SH)	本公司	原料药（氟米龙）	《药品 GMP 证书》
上海医药 (601607.SH)	子公司	原料药（熊去氧胆酸）	《药品 GMP 证书》
现代制药 (600420.SH)	子公司	硬胶囊剂、片剂（均为青霉素类），硬胶囊剂、片剂、颗粒剂、干混悬剂（均为头孢菌素类）	《药品 GMP 证书》
哈三联 (002900.SZ)	本公司	米氮平片	《药品补充申请批件》
恒瑞医药 (600276.SH)	本公司	盐酸坦索罗辛缓释胶囊	《药品补充申请批件》
赛升生物 (300485.SZ)	子公司	磷酸川芎嗪胶囊等 60 个品种	《药品补充申请批件》
恩华药业 (002262.SZ)	子公司	氟曲马唑乳膏	《药品注册批件》
沃森生物 (300142.SZ)	子公司	A 群 C 群脑膜炎球菌多糖疫苗	埃及进口批件
仟源医药 (300254.SZ)	子公司	基因银行包装装置及其使用方法	发明专利证书
普利制药 (300630.SZ)	本公司	注射用阿奇霉素	荷兰技术评审
华海药业 (600521.SH)	本公司	盐酸二甲双胍缓释片	美国 FDA 批准文号
凯莱英 (002821.SZ)	本公司		美国 FDA 认证
开立医疗 (300633.SZ)	本公司	HD-500 内窥镜系统	美国 FDA 上市许可
复星医药 (600196.SH)	子公司	HLX10、HLX04	药品临床试验批准
康芝药业 (300086.SZ)	子公司	注射用苏拉明钠	药物临床试验批件
太极集团 (600129.SH)	本公司	藿香正气口服液	印度尼西亚清真认证
永安药业 (002365.SZ)	本公司	一种牛磺酸的制备方法	印度尼西亚专利证书
以岭药业 (002603.SZ)	孙公司	片剂	英国 GMP 证书

资料来源：公司公告，天风证券研究所

(2) 对外投资、签署协议、对子公司增资

表 8: 本周上市公司对外投资情况

公司	事件	方式
圣达生物 (603079.SH)	公司以支付现金方式收购通辽市黄河龙生物工程有限公司 61.67% 股权；同时对通辽黄河龙现金增资 8,000 万元。本次交易完成后，圣达生物将持有通辽黄河龙 75% 的股权。	收购股权及增资
通化金马 (000766.SZ)	公司拟以自有资金 2,872.194 万元收购晋商联盟持北大世佳科技开发有限公司	收购股权

60%股权		
海特生物 (300683.SZ)	公司拟购买天津汉康 100%的股权, 双方协商后最终价格为人民币 45,000 万元。	收购股权
药石科技 (300725.SZ)	公司拟与南京药晖生物共同以现金方式收购博腾制药持有的浙江博腾药业 60% 股权及宁波美诺华持有的浙江博腾 12.5%股权	收购股权
振德医疗 (603301.SH)	公司拟以自有资金 100 万元设立全资子公司振德医疗用品 (香港) 有限公司。	设立子公司
康美药业 (600518.SH)	全资子公司大健康产业公司拟投资 2,000 万元在深圳和贵州设立全资子公司, 康美智慧药房连锁 (深圳) 有限公司、康美智慧药房连锁 (贵州) 有限公司	设立子公司
卫光生物 (002880.SZ)	公司拟以自有资金出资 1,000 万元人民币在深圳市光明新区投资设立全资子公司。	设立子公司
赛隆药业 (002898.SZ)	公司决定在南京、重庆、西安、长春、合肥、北京、昆明、太原、郑州设立分公司。	设立分公司
健帆生物 (300529.SZ)	公司拟在北京设立分公司	设立分公司
东诚药业 (002675.SZ)	公司与中国科学院近代物理研究所签订战略合作框架协议, 设立新型核素及核药创新研发公司。东诚药业在拟成立的创新研发公司中股权比例暂定为 60-70%, 近代物理所股权比例暂定为 40-30%。	签署协议
卫光生物 (002880.SZ)	公司与云南省科学技术院签署了《招商引资合作框架协议》, 公司拟以自有资金在云南省投资建设“血液制品研发与健康产业基地”项目。	签署协议
九州药业 (603456.SH)	公司与上海海和药物基于创新药原料药研究和开发领域的合作, 签署了《战略合作协议》。全资子公司浙江瑞博制药与海和药物签署的《创新药物原料药长期供货协议》, 为 1 类新药原料药在定制加工生产方面的长期供货协议。	签署协议
泰格医药 (300347.SZ)	公司与上海海和药物签署了《战略合作协议》, 海和药物与泰格医药将在其创新药物领域的临床研究和开发过程中进行全方位战略合作。	签署协议
美康生物 (300439.SZ)	公司与美国 Thermo Finnigan LLC (赛默飞) 签订了《许可与供应协议》	签署协议
兴齐眼药 (300573.SZ)	公司决定投资扩大眼用制剂生产能力建设项目, 预计在三年内实施完毕。项目总投资金额 1.5 亿元人民币, 其中固定资产投资 14,300 万元, 铺底流动资金 700 万元。	对外投资

资料来源: 公司公告, 天风证券研究所

(3) 股东增/减持信息

表 9: 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
佛慈制药 (002644.SZ)	控股股东甘肃佛慈医药增持公司股份	增持	累计 927,300 股, 占公司总股本的 0.18%
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	累计 105,800 股, 占公司总股本的 0.0059%
柳药股份 (603368.SH)	公司副总经理兼董事会秘书申文捷女士增持公司股份	增持	累计 24,564 股, 占公司总股本的 0.0094%
九州药业 (603456.SH)	公司董事会秘书、副总经理林辉璐先生增持公司股份	增持	累计 648,160 股, 占公司总股本的 0.0804%
康弘药业 (002773.SZ)	公司董事、总裁郝晓锋先生减持公司股份	减持	累计 220,000 股, 占公司总股本的 0.033%
同和药业 (300636.SZ)	公司股东中国-比利时直接股权投资基金减持公司股份	减持	累计 300,000 股, 占公司总股本的 0.37%。
百花村 (600721.SH)	公司股东瑞东资本减持公司股份	减持	累计 10,355,999 股, 占公司总股本的 2.59%
金域医学	公司股东天津君睿祺、北京君联茂林、	计划减持	合计不超过 35,260,534 股, 占公司总股本的 7.70%

(603882.SH)	西藏林芝鼎方源、拉萨庆德计划减持公司股份		
北陆药业 (300016.SZ)	公司股东重庆三峡油漆计划减持公司股份	计划减持	不超过 480 万股, 占公司总股本的 0.98%

资料来源: 公司公告, 天风证券研究所

(4) 回购股份

表 10: 本周回购股份情况

公司	数量/比例	成交价
羚锐制药 (600285.SH)	公司累计回购 5,871,700 股, 占公司总股本的 0.991%	最高价为 8.85 元/股, 最低价为 8.38 元/股。
昆药集团(600422.SH)	公司累计回购 21,995,705 股, 占公司总股本的 2.80%	最高价为 9.81 元/股, 最低价为 7.31 元/股。

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 11: 下周股东大会一览

时间	日期	证券代码	公司	事件类型
周一	20180917	002551.SZ	尚荣医疗	临时股东大会
周一	20180917	002399.SZ	海普瑞	临时股东大会
周一	20180917	000999.SZ	华润三九	临时股东大会
周一	20180917	600645.SH	中源协和	临时股东大会
周一	20180917	300436.SZ	广生堂	临时股东大会
周一	20180917	300204.SZ	舒泰神	临时股东大会
周二	20180918	600767.SH	ST 运盛	临时股东大会
周二	20180918	603387.SH	基蛋生物	临时股东大会
周二	20180918	002727.SZ	一心堂	临时股东大会
周二	20180918	002102.SZ	冠福股份	临时股东大会
周二	20180918	300676.SZ	华大基因	临时股东大会
周二	20180918	300206.SZ	理邦仪器	临时股东大会
周三	20180919	000150.SZ	宜华健康	临时股东大会
周三	20180919	002773.SZ	康弘药业	临时股东大会
周四	20180920	600488.SH	天药股份	临时股东大会
周五	20180921	300434.SZ	金石东方	临时股东大会

资料来源: wind, 天风证券研究所

一周行业热点资讯

行业动态

【国家药监局最新发布: 富马酸喹硫平全国禁用】9月7日, 国家药监局发布关于暂停销售使用瑞迪博士实验室有限公司富马酸喹硫平的公告, 要求各口岸食品药品监督管理局暂停发放该产品的进口通关凭证。且为保证公众用药安全, 决定自即日起, 在中国境内暂停销售使用该产品, 并予以依法处理。(资料来源: 药店经理人)

【迈瑞被证监会批准上市】9月7日, 中国证监会发布按法定程序核准了以下企业的首发申请, 上交所主板: 天风证券股份有限公司, 深交所创业板: 深圳迈瑞生物医疗电子股份

有限公司。上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日程，并陆续刊登招股文件。上述 2 家企业融资总额不超过 69 亿元。(资料来源：赛柏蓝器械)

【江西四类医用耗材降价逾三成】9 月 9 日，记者从江西省医药采购服务中心获悉，江西通过建立高值医用耗材价格动态调整机制，日前对骨科类、体外循环及血液净化类、非血管介入类、人工器官类四类耗材进行了价格调整，其中涉及脊柱椎间融合器、金属锁定接骨螺钉等产品 592 个，平均降价 2344.26 元，平均降幅达 30.82%。(来源：新华网)

【17 个“明星”原研药已有首仿】据米内网统计，2018 年至今，已有 17 个首仿产品获批生产(5 个产品在 2017 年中国公立医疗机构终端销售额超过 5 亿元)，其中有 5 个产品以新 3/4 类申报，获批上市后视同通过一致性评价。恒瑞医药、科伦药业 3 个首仿产品领跑。(来源：米内网)

【华兰生物四价流感疫苗即日起上市销售】华兰生物的首批四价流感疫苗批签发证明已于 9 月 6 日签发，即日起可以上市销售。此疫苗恰逢今年接种季(当年的 9 月至次年的 1 月)，且为独家供应。据陕西等地二类疫苗中标信息，疫苗两规格中标价格分别为 108.00 元/支和 128.00 元/支。另据 9 月 8 日世界流感大会消息，目前华兰生物已有 50 万只四价流感疫苗通过批签发，近期应该还会陆续获得批签发证明，总量会在 800 万只左右。(来源：上海证券报)

【国家卫健委三定方案：设医政医管局等 21 个内设机构】国家卫生健康委员会职能配置、内设机构和人员编制规定正式公布。根据方案，国家卫生健康委员会设医政医管局、医政医管局、药物政策与基本药物制度司、职业健康司等 21 个内设机构。(来源：卫健委)

【95 个过一致性评价品种】根据整理国家药监局、《中国上市药品目录集》数据发现，截至目前，已有 95 个药品通过一致性评价或视同通过一致性评价。其中，有 5 个品种已集满三家企业，8 个品种已集满两家企业，82 个品种暂时为独家通过一致性评价。(来源：新浪医药)

【耗材监控“双十”制度首份名单曝光 数十种耗材面临停用、限用】备受行业关注的耗材监控“双十”制度首份名单曝光，近两百位医生的名字被写入名单，同时，数十种耗材产品连续两个月进入用量前十，正面临被停用、限用的风险。(来源：赛柏蓝器械)

新药动态

【阿斯利康哮喘生物治疗新药 tezepelumab 获 FDA 突破性药物认定】阿斯利康及其合作伙伴安进公司(Amgen Inc.)9 月 7 日宣布，美国食品和药物管理局(FDA)正式通过 tezepelumab 突破性治疗药物认定，用于治疗没有嗜酸性粒细胞表型的严重哮喘患者。(资料来源：生物谷)

【新药 Filgotinib 应用于强直性脊柱炎二期临床成功】2018 年 9 月 6 日，Gilead 和 Galapagos 宣布其强直性脊柱炎新药 Filgotinib 二期临床试验达到主要预期终点，主要针对患有中、重度强直性脊柱炎成年患者。Filgotinib 是一款处于研发阶段的 Janus 激酶亚型 1 (JAK1) 选择性抑制剂，此次临床试验一共招募了 116 名志愿者，分别以 1:1 的比例给予每日一次 200 mg 的 Filgotinib 或安慰剂。在为期 12 个星期的治疗中，相比对照组，Filgotinib 表现出了明显的治疗效果。除了强直性脊柱炎外，Filgotinib 同时也在推进用于克罗恩氏病、风湿性关节炎的治疗，目前已进入到三期临床阶段。(来源：CPhI 制药在线)

【阿尔茨海默症诊断更准？礼来 PET 显像剂 3 期临床达终点】礼来及其全资子公司 Avid Radiopharmaceuticals 宣布，一种正电子发射断层扫描 (PET) 显像剂 flortaucipir F18 在 III 期临床研究 (A16) 中获得成功，达到了研究的两个主要终点：预测大脑 tau 蛋白病理学以及预测阿尔茨海默 (AD) 诊断。(来源：新浪医药)

【显著改善 PFS 免疫组合疗法 3 期结果积极】德国默克 (Merck KGaA) 与辉瑞 (Pfizer) 联合宣布，由 Bavencio (avelumab) 和 Inlyta (axitinib) 构成的组合疗法，在针对晚期肾细胞癌 (RCC) 的 3 期临床试验中，显著提高了患者的无进展生存期 (PFS)。此前，该组

合疗法已于 2017 年 12 月获得了 FDA 授予的突破性疗法认定。(来源：药明康德)

【一线治疗非小细胞肺癌 Keytruda 有望明年初获批】默沙东 (MSD) 9 月 13 日宣布, FDA 接受了该公司为重磅免疫疗法 Keytruda (pembrolizumab) 递交的补充生物制剂许可申请 (sBLA)。申请 Keytruda 作为单药一线疗法, 治疗无 EGFR 和 ALK 癌症基因变异, 表达 PD-L1 (肿瘤比例评分 [TPS] $\geq 1\%$) 的局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC)。FDA 同时授予该申请优先审评资格, 并预计在 2019 年 1 月 11 日之前做出回复。(资料来源: 药明康德)

【Shire 新药获批 成欧洲首个血管性血友病重组 VWF 药物】近日, 制药公司 Shire 宣布, 欧盟委员会 (EC) 已批准 Veyvondi (vonico g alfa) 用于 18 岁及以上血管性血友病 (VWD) 成人患者, 在单用去氨加压素 (DDAVP) 治疗大出血无效或不适用时, 用于治疗出血事件以及治疗/预防外科出血。该药物是一种重组血管性血友病因子 (rVWF), 此次获批也使其成为欧洲首个也是唯一一个治疗 VWD 的 rVWF 药物, 该药专门解决 VWF 的原发性缺陷或功能障碍, 同时可使机体恢复或维持足够的因子 VIII (FVIII) 血浆水平。(资料来源: 新浪医药)

生物技术

【Science: 蛋白 Bouncer 是物种特异性受精所必需】在一项新的研究中, 来自奥地利维也纳生物中心的研究人员发现一种在斑马鱼卵子外表面上存在的蛋白可起着哨兵的作用, 它仅允许斑马鱼的精子进入, 因此他们将它命名为 Bouncer。(资料来源: 生物谷)

【Nature: 成功跨越血脑屏障 CAR-T 将成脑癌治疗新突破】在本周 Nature 上发表的一篇文章中, 来自埃及儿童癌症医院以及美国德克萨斯州的科学家报道了一种新的方式来促进 T 细胞在小鼠脑内的浸润, 这种方法有可能会提高胶质母细胞瘤对免疫疗法的响应。该项研究为使用免疫疗法治疗胶质母细胞瘤提供了一个比较有潜力的方向。(资料来源: 医药魔方)

【PNAS: 科学家开发出治疗黑色素瘤的肿瘤疫苗】研究人员证明, 在疫苗中添加一种名为 Diprovocim 的分子可以将抗癌细胞吸引到肿瘤部位。他们在患有黑色素瘤的小鼠中进行的实验表明, 这些疫苗可以增加杀伤肿瘤的效果。(资料来源: 生物谷)

【Nature: 新型 T 细胞突破血脑屏障, 成功归巢脑肿瘤】研究人员对 T 细胞表面的 CD6 蛋白进行了修饰, 并配合了嵌合抗原受体 (CAR), 成功使 T 细胞与 ALCAM 的结合能力大大增强。同时, 这些 CAR-T 细胞还对低浓度的 ICAM-1 有极高的敏感性。也就是说, 仅凭 ALCAM 和少量的 ICAM-1, 就可以将这些 CAR-T 细胞“拽过”血脑屏障, 让 T 细胞成功在脑癌组织归巢。研究人员在患有人胶质母细胞瘤的小鼠中进行了分组实验, 结果显示, 相较于普通 CAR-T 疗法, 修饰 CD6 蛋白后的新型 CAR-T 细胞成功实现了脑癌的免疫治疗。(来源: 转化医学网)

【Nat Commun: 科学家揭示驱动器官移植发生排斥反应的分子机制】利用皮肤移植的小鼠模型进行研究后, 研究人员在供体所移植的器官中鉴别出了一种能诱发排斥反应的新型特殊细胞亚群, 这种名为 CD103⁺ 的树突细胞在移植排斥反应中扮演着关键角色, 当其缺失时, 研究人员发现皮肤移植受体机体免疫系统被触发的迹象明显降低了, 而且其机体中所移植的皮肤能够存活地更久。(资料来源: 生物谷)

【Nature: “改造” T 细胞 使其进入大脑、攻击“逃逸”的癌细胞】研究人员使用逆转录病毒将合成的配体引入 T 细胞, 他们发现, T 细胞表面的 HS-CD6 会增强 T 细胞与表达 ALCAM 的内皮细胞之间的黏附, 从而促进迁移的发生。具体而言, 与 ALCAM 结合后, HS-CD6 会激活 T 细胞上的 SLP-76 蛋白, 后者会促使 LFA-1 蛋白移动到细胞表面, 并与内皮细胞上的少量 ICAM-1 分子结合, 进一步增强 T 细胞与内皮细胞之间的结合。这些分子变化会激活 FAK (一种调控 T 细胞肌动蛋白网络的蛋白), 促使 T 细胞能够挤进内皮细胞之间, 穿过血脑屏障。(资料来源: 生物探索)

【Nature: 一网打尽 BRCA1 所有核心突变! 乳腺癌研究迎重大进展】9 月 13 日, 顶尖学

术期刊《自然》上发表了一篇重磅论文。一支来自华盛顿大学的科研团队利用 CRISPR 技术，对乳腺癌重要风险基因 BRCA1 进行了“饱和式”的基因编辑，详细解析了近 4000 个不同的单核苷酸变异会对这条基因产生怎样的影响。研究人员称，这个发现有望立刻在临床上得到应用。（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