

医药生物

证券研究报告

2018年09月24日

政策影响逐步减弱，积极布局估值切换行情

医药生物同比上涨 2.83%，整体跑输大盘。

本周上证综指上涨 4.32%，报 2,797.48 点，中小板上涨 3.90%，报 5,749.20 点，创业板上涨 3.26%，报 1,411.12 点。医药生物同比上涨 2.83%，报 6,955.26 点，表现弱于上证 1.49 个 pp，弱于中小板 1.08 个 pp，弱于创业板 0.43 个 pp。全部 A 股估值为 12.45 倍，医药生物估值为 28.08 倍，对全部 A 股溢价率回落至 125.54%。各子行业分板块具体表现为：化药 25.12 倍，中药 22.12 倍，生物制品 46.35 倍，医药商业 18.12 倍，医疗器械 37.84 倍，医疗服务 76.96 倍。

行业周观点总结

本周大盘在探底后出现反弹，医药板块受行业政策等影响，表现虽略弱于大盘，但反弹势头依旧较强。行业政策方面：（1）国家试点药品集中采购，首批将于“4+7”城市试点，包括北京、上海、天津、重庆、广州、深圳、厦门、成都、西安、沈阳、大连 11 个城市试点，按照医药流通规模测算，我们预计占据全国约 30%左右的药品销售规模；本次带量采购产品均已通过一致性评价，降价中标预计可以获得 60-70%的市场。本次带量采购，国产仿制药面临重新洗牌，短期来看，集采药品的降价幅度，相关公司的采购数量与价格对业绩可能产生影响；长期来看，将利好仿制药产品梯度建设和原来药-制剂一体化生产能力较强的企业；（2）本周国务院办公厅印发《关于完善国家基本药物制度的意见》，从基本药物的遴选、生产、流通、使用、支付、监测等环节，明确了五方面政策措施。创新药方面，默沙东 PD-1 单抗 Keytruda（可瑞达）本周在中国开售，零售价为 17918 元/100mg，全年治疗费用为 304606 元，仅为美国市场价格的 54%；2018 年 CSCO 学术年会本周召开，恒瑞、正大天晴、罗氏等企业发布重磅临床试验数据，建议关注恒瑞医药、复星医药、贝达药业、中国生物制药等。

下周行业观点预判

目前市场整体环境仍以震荡为主，医药板块作为高防御性板块，安全垫仍在，板块整体估值仅 28 倍，配置性价比开始逐步体现；建议关注基本面优秀同时估值逐步落入合理区间的标的：（1）“业绩为王”，三季度经营季即将结束，建议积极跟踪企业三季度经营业绩，关注业绩增长高或超预期标的；（2）积极布局估值切换行情，寻找业绩保持稳健增长同时 19 年估值合理甚至低估的标的。板块领域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、疫苗板块、以及估值逐渐回调至合理位置的创新药龙头等。

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

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-行业专题研究:带量采购引导行业洗牌，长期看仿制药产品梯度建设》 2018-09-19
- 2 《医药生物-行业研究周报：“带量采购”影响市场情绪，震荡行情形成价值洼地》 2018-09-16
- 3 《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



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	5
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	5
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	6
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 21 日)	7
表 6: 月度组合重要公告	7
表 7: 药品获得批件、证书	8
表 8: 本周对外投资、签署协议、对子公司增资情况	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	9
表 11: 政府补助情况	10
表 12: 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，更具配置价值。

创新药：恒瑞医药、复星医药、中国生物制药等

本周 CSCO 大会在厦门举办，恒瑞医药、罗氏、辉瑞等多家中外企业公布相关重磅临床数据。恒瑞医药卡瑞利珠单抗二线治疗复发/难治性经典霍奇金淋巴瘤，临床入组人数 75 例，ORR 84.8%，CR30.3%；复宏汉霖 HLX01 与原研利妥昔单抗相似性研究 III 期临床实验数据，入组人数大约 400 人，给药方案为 HLX01+CHOP VS 美罗华+CHOP，ORR 94.1% VS 92.8%，疗效等效，在安全性方面，两组相似，无统计学差异；另外复宏汉霖也公布了 HLX02 I 期、HLX04 I 期相关临床数据。各家企业临床数据表现亮眼，建议关注恒瑞医药、复星医药、中国生物制药等。

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种，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。

疫苗板块：智飞生物、沃森生物等。

9 月 7 日，国家药监局发文公布对全国现有 45 家疫苗生产企业的风险排查结果，结果显示现有生产企业疫苗品种生产正常（不含长生生物），并未发现疫苗质量安全问题。同时国家药监局表示，将持续对疫苗产品监管的高压态势，进一步完善质量管理体系，增强风险控制，加大风行检查力度和跟踪力度，规范疫苗行业的生产。我们预计，随着疫苗检查结果公布，长生疫苗事件带来的负面影响将逐渐消失，行业有望回暖，建议关注智飞生物、沃森生物等。

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、大参林等

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。

本周连锁药房板块受社保征收方式改革的影响,出现一定程度的回调,但我们判断社保征收方式改革给企业带来的影响在增值税改革、小规模纳税人等政策的影响下,有望对冲一部分成本,因此企业增加的成本有限,尚处于可控范围内。同时随着药店分类分级政策的逐步落地,大型连锁药店品类优势、人员优势、物流管理优势等逐步凸显,龙头强者恒强的局面将逐步明显,大型连锁药店的发展仍旧值得期待。

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:医药商业目前估值为18.12倍,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

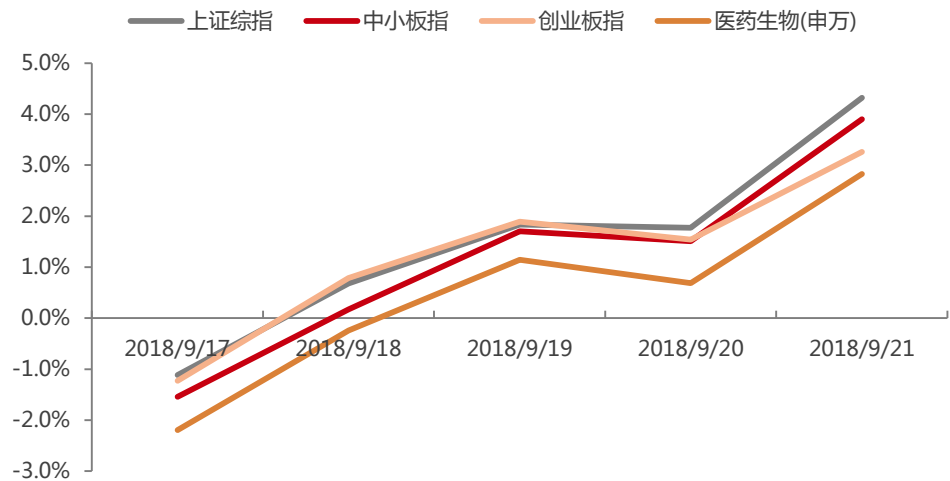
时间	活动/报告	联系人
20180917	金域医学:规模+技术,ICL领军者迈入新篇章	郑薇 18680660705
20180919	带量采购引导行业洗牌,长期看仿制药产品梯队建设	王金成 13701870641

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 2.83%，整体跑输大盘。本周上证综指上涨 4.32%，报 2,797.48 点，中小板上涨 3.90%，报 5,749.20 点，创业板上涨 3.26%，报 1,411.12 点。医药生物同比上涨 2.83%，报 6,955.26 点，表现弱于上证 1.49 个 pp，弱于中小板 1.08 个 pp，弱于创业板 0.43 个 pp。

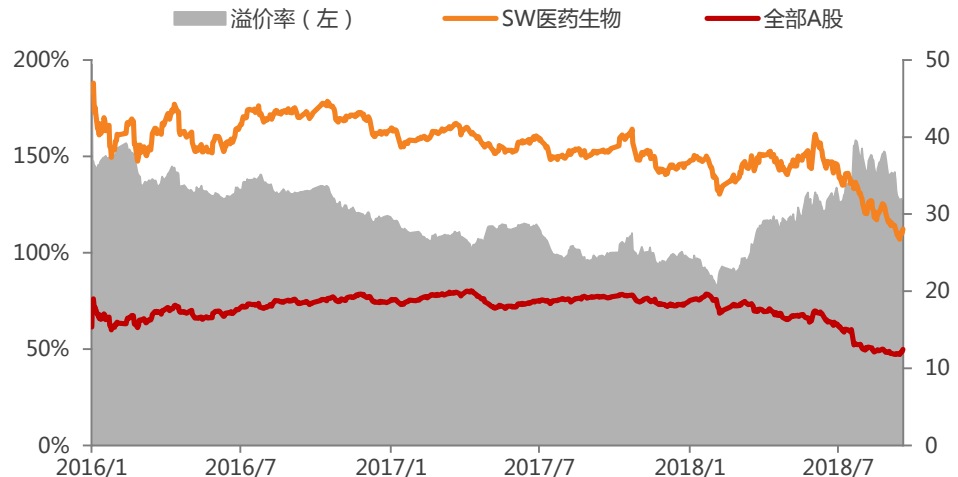
图 1：医药板块与其他板块涨跌幅比较



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。截至本周五，全部 A 股估值为 12.45 倍，医药生物估值为 28.08 倍，对全部 A 股溢价率回落至 125.54%。各子行业分板块具体表现为：化药 25.12 倍，中药 22.12 倍，生物制品 46.35 倍，医药商业 18.12 倍，医疗器械 37.84 倍，医疗服务 76.96 倍。

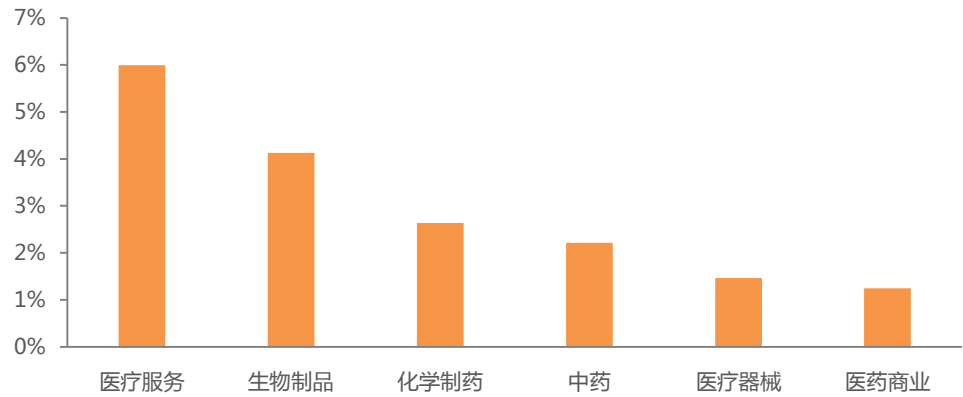
图 2：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物子板块表现分化。本周医疗服务板块涨幅最大，上涨 5.99%；医药商业板块涨幅最小，上涨 1.24%。生物制品板块上涨 4.13%，化学制药板块上涨 2.64%，中药板块上涨 2.21%，医疗器械板块上涨 1.46%。

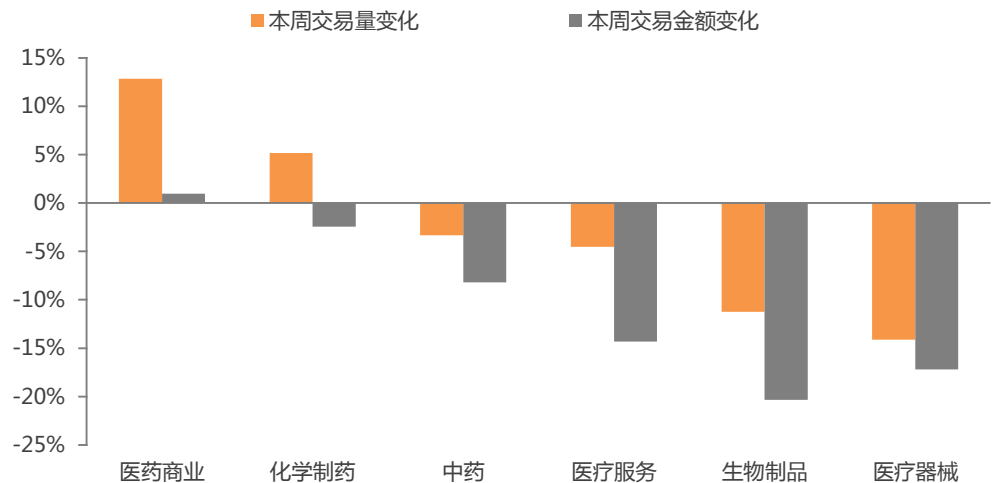
图 3：医药各板块周涨跌幅



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，本周医药商业板块交易量增加幅度最大，同比增加 12.84%，医疗器械板块交易量减少幅度最大，同比减少 14.13%。从交易额来看，医药商业板块交易额增加幅度最大，同比增加 0.96%，医药器械板块交易额下降幅度最小，同比减少 17.19%。

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
000952.SZ	广济药业	14.65	7.07	-9.33	16.66	10.05
600267.SH	海正药业	13.79	5.98	-16.72	17.69	10.38
300143.SZ	星普医科	13.14	18.85	-2.11	17.60	8.26
300206.SZ	理邦仪器	9.79	16.72	0.81	8.80	5.41
603883.SH	老百姓	8.78	-9.17	-11.29	85.20	51.43
600867.SH	通化东宝	8.72	-3.70	-10.97	27.51	16.05
603259.SH	药明康德	8.67	9.42	189.39	138.87	25.92
600763.SH	通策医疗	8.39	-4.17	26.47	59.68	29.81
600196.SH	复星医药	8.18	-3.78	-31.95	47.77	26.61
002349.SZ	精华制药	8.17	0.51	-18.94	8.80	5.24

资料来源：wind，天风证券研究所

注：截止至 2018 年 9 月 21 日，剔除 2018 年下半年上市新股、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
002411.SZ	必康股份	-27.09	-27.09	-21.55	34.70	20.59
300194.SZ	福安药业	-8.83	-9.91	-26.61	6.15	3.66
300676.SZ	华大基因	-6.66	-6.30	-56.26	212.51	63.51
300401.SZ	花园生物	-6.15	-8.17	-18.35	25.59	13.31
000566.SZ	海南海药	-5.71	-12.29	-54.50	12.70	5.40
603222.SH	济民制药	-4.94	7.41	-7.68	15.30	8.46
002262.SZ	恩华药业	-4.85	-19.46	-1.58	21.53	12.12
002589.SZ	瑞康医药	-4.77	-13.81	-28.33	16.31	9.42
002788.SZ	鹭燕医药	-4.44	-7.54	-32.75	23.90	12.74
000590.SZ	启迪古汉	-4.33	-4.97	-23.53	15.47	8.23

资料来源：wind，天风证券研究所

注：截止至 2018 年 9 月 21 日，剔除 2018 年下半年上市新股、市值小于 30 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

表 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
002900.SZ	哈三联	2018-09-25	65.71	316.60	20.75%
603963.SH	大理药业	2018-09-25	43.88	130.00	33.75%
300702.SZ	天宇股份	2018-09-25	8.19	182.02	4.50%

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 21 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	3,545.23	71.27	0.00	0.00	3,545.23	71.27
002437.SZ	誉衡药业	1,396.35	63.52	0.00	0.00	1,396.35	63.52
300143.SZ	星普医科	340.68	62.31	249.51	45.63	91.17	16.67
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
002424.SZ	贵州百灵	847.17	60.03	0.00	0.00	847.17	60.03
603567.SH	珍宝岛	490.43	57.75	0.00	0.00	490.43	57.75
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

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
华东医药(000963.SZ)	公司已就现金要约收购英国医美上市公司 Sinclair Pharma plc 全部股份项目完成了浙江省发

改委、浙江省商务厅相关备案程序，并获得了中国工商银行股份有限公司伦敦分行为本次现金要约收购开具的银行保函，顺利达成了要约协议约定的有关前提条件。基于此，公司与 Sinclair 已于伦敦时间 2018 年 9 月 18 日在伦敦证券交易所发布了正式要约收购公告。

万孚生物 (300482.SZ) 公司于近日正式取得广东省食品药品监督管理局颁发的产品注册证书以及欧盟颁发的 CE 产品注册证书，产品设计凝血酶、丙氨酸氨基转移酶及尿素的测定。

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) 药品获得批件、证书

表 7：药品获得批件、证书

公司	对象	品类	批件/证书
翰宇药业 (300199.SZ)	本公司	一种卡非佐米的制备方法	发明专利
智飞生物 (300122.SZ)	子公司	口服五价重配轮状病毒减毒活疫苗 (Vero 细胞)	批签发证明
必康股份 (002411.SZ)	子公司	大容量注射剂、小容量注射剂	《药品 GMP 证书》
现代制药 (600420.SH)	子公司	大容量注射剂	《药品 GMP 证书》
华北制药 (600812.SH)	本公司	针剂生产线和小容量注射剂生产线	《药品 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：本周对外投资、签署协议、对子公司增资情况

公司	事件	方式
艾德生物 (300685.SZ)	全资子公司上海厦维拟引入员工持股平台厦门探理创业投资对其增资 750 万元人民币。本次增资完成后，公司持股比例 80%。	子公司增资
长春高新 (000661.SZ)	公司与冰岛安沃泰克 (Alvotek.hf) 公司在中国吉林省长春市共同签署了《关于建立合资公司的合同》，双方约定将在中国吉林省长春市长春新区北湖科技开发区设立一家中外合资经营企业，将安沃泰克已经开展研发的系列生物类似药项目引入中国市场并实现商业化。	签署合作协议
老百姓 (603883.SH)	全资子公司安徽百姓缘大药房连锁有限公司拟以自有资金收购安徽政通的医药零售业务及其他相关经营性资产，包括但不限于安徽政通的 12 家门店固定资产低值易耗品、门店承租权、装饰装修、办公设备、医药零售业务及经营网络等双方认可的相关资产，但不包括债权债务和责任，收购价格为 3,200 万元以及接收商品价值。	全资子公司收购资产
佐力药业 (300181.SZ)	公司以现金 12,000 万元人民币收购珠峰集团持有的青海珠峰冬虫夏草药业有限公司 30% 股权，本次交易完成后，公司持有珠峰药业 81%，珠峰集团持有珠峰药业 19% 的股权。	收购控股子公司股权
国药股份 (600511.SH)	公司以募集资金 5,240 万元对募投项目“信息化系统建设项目”实施主体国控北京进行注资，全部计入其注册资本。注资完成后，国控北京的注册资本由 60,000 万元增至 65,240 万元，仍为公司全资子公司。	使用募集资金对全资子公司注资
必康股份 (002411.SZ)	公司实际控制人李宗松先生、国通信托、股东桃都新能源分别与延安市鼎源投资签署了《股份转让框架协议》。本次股份转让共 76,614,196 股，总价暂定为人民币 1,947,532,862.32 元，折合每股 25.42 元。	公司股东签署股份转让框架协议
南京医药 (600713.SH)	公司拟以自有资金投资 10,000 万元人民币在陕西省西安市设立全资子公司；控股子公司南京药业拟出资 3,000 万元注册成立中医药健康产业发展有限公	对外投资

司，开展中医药文化健康产业中心项目建设；

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/均价
恩华药业(002262.SH)	董事长孙彭生先生及总经理孙家权先生增持公司股份	增持	以集中竞价交易方式分别增持公司 A 股股票 208,100 股、103,200 股，分别占总股本 0.02%、0.01%
海辰药业(300584.SZ)	董事长曹于平先生关于增持公司股份	增持	本次增持后，曹于平先生持有公司 49,902,506 股，占公司总股本比例为 41.59%
人福医药(600079.SH)	公司董事兼总裁李杰先生已通过上海证券交易所集中竞价交易系统，以自有资金累计增持公司股份	增持	增持公司股份 922,300 股，占公司总股本的 0.07%，增持均价为 12.07 元/股，增持金额合计 1,113.38 万元，达到增持计划金额下限的 50%
康恩贝 (600572.SH)	公司副董事长、总裁、监事会主席、副总裁、董事会秘书、财务总监等增持公司股份	增持	增持公司股份数 28.31 万股，平均增持价格约为 6.52 元。
众生药业 (002317.SZ)	控股股东张绍日减持公司股份共 850.00 万股给广东逸舒制药原控股股东方黄庆文先生、黄庆雄先生，本次交易为张绍日先生对广东逸舒制药收购和增持公司股份的支持性安排，占公司总股本的 1.04%。	减持	减持后，张绍日先生直接持有公司 21,220.00 万股，占公司总股本的 26.05%，仍为公司控股股东。减持均价分别为 9.46 元和 9.57 元。
山河药辅 (300452.SZ)	公司董事高管刘涛、潘立生、朱堂东、胡浩、宋道等人合计减持	减持	减持 760900 股，占公司总股本的 0.3572%

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
天士力 (600535.SH)	公司通过集中竞价方式首次回购股份数量为 825,706 股，占公司目前总股本的比例为 0.0546%	成交的最高价为 21.62 元/股，成交的最低价为 21.37 元/股

资料来源：公司公告，天风证券研究所

(5) 政府补助

表 11: 政府补助情况

公司	事件
紫鑫药业 (002118.SZ)	公司子公司吉林草还丹药业有限公司于近日收到敦化市农业综合开发办公室的贴息项目资金补助 292.00 万元。

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 12: 下周股东大会一览

时间	日期	证券代码	公司	事件类型
周二	20180925	600572.SH	康恩贝	临时股东大会
周二	20180925	603079.SH	圣达生物	临时股东大会
周三	20180926	002737.SZ	葵花药业	临时股东大会
周三	20180926	300723.SZ	一品红	临时股东大会
周四	20180927	002044.SZ	美年健康	临时股东大会
周五	20180928	600285.SH	羚锐制药	临时股东大会
周五	20180928	002581.SZ	未名医药	临时股东大会
周五	20180928	002412.SZ	汉森制药	临时股东大会
周五	20180928	000150.SZ	宜华健康	临时股东大会
周五	20180928	300725.SZ	药石科技	临时股东大会
周五	20180928	300573.SZ	兴齐眼药	临时股东大会
周五	20180928	300108.SZ	吉药控股	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

【互联网诊疗及远程医疗管理细则发布, 加速互联网+医疗健康落地】近日, 国家卫健委连发三文《互联网诊疗管理办法(试行)》《互联网医院管理办法(试行)》《远程医疗服务管理规范(试行)》, 这是中国医疗主管部门为互联网诊疗、互联网医院、远程医疗服务制定的首批实施细则, 对互联网诊疗的定义、范围、规范性做了细致的说明, 全面规范互联网行业的同时, 也给医疗信息技术企业、医疗机构、医药电商、药企、药店带来机遇。(来源: 生物探索)

【海南省开办药品零售企业验收实施标准出台】海南省食药监局近日发布修订后的《海南省开办药品零售企业验收实施标准》, 对新开办药店间距不作限制, 对药店营业场所面积不作限制。新《实施标准》明确, 药品零售企业法定代表人或者企业负责人应具备执业药师(含执业中药师)资格。药品零售企业应有与药品经营规模相适应的营业场所。(来源: 新浪医药)

【全国范围特殊药专项整治来了 中药饮片首当其冲】针对特殊药品的专项整治来了, 重点检查中药饮片、疫苗、血液制品、含麻醉药品、氨酚羟考酮(泰勒宁)、曲马多口服复方制剂、治疗糖尿病和心血管类疾病的药品。尤其是中药饮片, 整治已覆盖全国。(来源: 药店经理人)

【四部委联手开展打击欺诈骗保专项行动】近日, 国家医疗保障局、卫生健康委、公安部、药监局四部委联合召开的全国打击欺诈骗保专项行动视频会议。会议强调, 确保医保基金安全是重大民生问题, 也是重要政治任务。开展打击欺诈骗保专项行动, 是贯彻落实党中央国务院决策部署的具体体现, 是构建基金监管长效机制的重要举措。(来源: 药店经理人)

【27家企业生产的33批次中药饮片质量抽检不合格】山东省食品药品监督管理局发布通告称，经滨州市食品药品检验检测中心等8家药品检验机构检验，标示为芍花堂国药股份有限公司等27家企业生产的33批次中药饮片不合格。（来源：米内网）

【13批次药品不合规 东信药业等8家企业被查】国家药监局发布《关于13批次药品不符合规定的通告（2018年第89号）》，指出经上海市食品药品检验所等4家药品检验机构检验，标示为湖北东信药业有限公司等8家企业生产的13批次药品不符合规定。（来源：CFDA）

【国务院办公厅发布关于完善国家基本药物制度的意见】9月19日，国务院办公厅发布关于完善国家基本药物制度的意见，优化基本药物目录遴选调整程序，综合药品临床应用实践、药品标准变化、药品新上市情况等因素，对基本药物目录定期评估、动态调整，调整周期原则上不超过3年。（资料来源：新浪医药）
【国办再发重磅文件！新版基药目录】国办发文，国家基药制度意见出台，全国药品市场迎巨震。基药选择标准、基药调整规则、基药联动医保三方面，充分反映国家意志对于医药行业的价值导向。从基药选择标准看，安全、效价比、支持一致性评价政策成为药物价值判断主旋律。（资料来源：赛柏蓝）

【广东省食药局正式成立医疗器械注册人制度试点工作组】“医疗器械注册人制度”这一医疗器械行业的颠覆性改革，自在上海试点以来，众多医疗器械创新企业纷纷受益于此。为了让更多的企业享受改革红利，2018年8月16日，国家药品监督管理局同意广东省试点“医疗器械注册人制度”，标志着即日起广东省“医疗器械注册人制度”正式落地实施。9月14日，广东省食品药品监督管理局下发了关于成立推进这一制度的试点工作专责工作组的通知，确保医疗器械注册人制度的顺利推进。（资料来源：生物探索）

新药动态

【Keytruda 来袭：售价和赠药政策同时公布 全球最低】GBI 最新消息，9月19日，Keytruda同时公布中国区售价和患者援助：零售价为17918RMB/100mg，仅为美国的54%；对于低收入患者，赠药政策为3+3（买3个疗程送3个疗程），而对于低保患者，可以免费使用24个月。（资料来源：新浪医药）

【罗氏抗炎药 Actemra 皮下注射剂型获 FDA 批准】瑞士制药巨头罗氏（Roche）近日宣布，美国食品和药物管理局（FDA）已批准皮下注射（SC）剂型 Actemra（欧洲市场名为 RoActemra, tocilizumab, 托珠单抗），用于2岁及以上活动性全身型幼年特发性关节炎（sJIA）患者的治疗。用药方面，Actemra可作为单药治疗或与甲氨蝶呤（MTX）联合治疗。在2011年，FDA已批准静脉输注（IV）剂型 Actemra 用于2岁及以上活动性 sJIA 患者的治疗。（资料来源：生物谷）

【6.3亿美元！武田开发靶向 CD38 骨髓瘤新药】9月19日，美国生物公司 Molecular Templates 宣布与武田制药达成合作协议，双方将联合开发 CD38 靶向的工程化毒素体（Engineered Toxin Bodies，ETBs）用于包括多发性骨髓瘤在内的疾病治疗。目前该公司主导的 CD38 靶向 ETB 候选药物就是之前两家公司合作发现的成果。（资料来源：新浪医药）

【痤疮新药 3 期数据喜人，有望成为首款非口服局部疗法】专注于皮肤病疗法的以色列生物科技公司 Foamix 近日宣布，其针对中度至重度痤疮的米诺环素泡沫制剂 FMX101，在3期临床研究（FX2017-22）中获得积极顶线结果。研究结果显示，FMX101 达到该项试验的两项共同主要疗效终点。如果 FMX101 获得 FDA 批准，将成为首款局部米诺环素泡沫疗法，为患者带来更多选择。（来源：药明康德传媒）

【显著提高生活质量，银屑病新药 3 期结果积极】艾伯维公司宣布了该公司治疗银屑病的在研药物 risankizumab 在3项关键性临床3期研究中的新结果。在所有三项临床试验中，患者汇报使用 risankizumab 导致与健康相关的生活质量、精神健康和工作效率都获得显著改善。（来源：药明康德传媒）

【降低患者恶化风险 COPD 新疗法有望年底获批】Theravance Biopharma 公司与 Mylan 公司，宣布了其吸入式疗法 Yupelri（revefenacin），在临床3期试验中的最新积极数据。试验数据显示，该针对慢性阻塞性肺疾病（COPD）的疗法，可以有效帮助中度至极重度

COPD 患者将恶化风险降低 15%-18%。在第 52 周，每日接受一次 Yupelri 治疗的患者组显示了优于安慰剂组和 tiotropium 组的良好结果。(来源：药明康德)

生物技术

【Nature：规避 CRISPR 的“脱靶效应”，关键在引导 RNA】研究人员开发了一种“体内非靶点验证”的方法，可以稳定地鉴定出 CRISPR 在体内全基因组中的脱靶效应。利用一引导 RNA（在体外预测中，发现其会在基因组中造成数千个错误剪切位点）进行小鼠体内试验。结果显示，超 40% 的预测位点在小鼠肝脏中确实发生了突变。同时他们证实，设计对靶点高度特异性的引导 RNA，可以有效指导小鼠肝脏细胞的基因编辑，且不会出现可检测到的非靶向突变。(来源：生物探索)

【有效促进头发再生 辉瑞斑秃疗法临床 2 期结果积极】辉瑞（Pfizer）公布了其在研药物 PF-06651600（一种 JAK3 抑制剂）和 PF-06700841（一种 TYK2/JAK1 抑制剂）治疗中重度斑秃（alopecia areata）的临床 2 期试验结果。两种药物都达到了促进头发再生这一主要有效性终点：在第 24 周时，与基线相比，SALT（脱发严重程度评分工具）评分分别提高至 33.6 和 49.5 分（最高 100 分）。(来源：药明康德)

【iScience：科学家绘出糖尿病“地铁地图” 有望开发出新疗法】来自东京大学的研究人员通过研究开发一种新方法能将多个数据库和大规模实验数据相结合，研究结果发现，高浓度或低浓度的胰岛素能够有效激活不同的细胞信号通路，相关研究或能帮助研究人员开发出更好的方法来帮助理解 2 型糖尿病发生的原因，同时也能够帮助开发 2 型糖尿病的新型疗法。(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