

医药生物

证券研究报告
2018年11月25日

药店分类分级政策征求意见稿发布，长期利好龙头发展

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

医药生物同比下跌 2.6%，整体跑赢大盘。

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

本周上证综指下跌 3.72%，报 2,579.48 点，中小板下跌 5.64%，报 5,043.90 点，创业板下跌 6.74%，报 1,308.74 点。医药生物同比下跌 2.61%，报 6,541.66 点，表现强于上证 1.11 个 pp，强于中小板 3.03 个 pp，强于创业板 4.13 个 pp。全部 A 股估值为 11.34 倍，医药生物估值为 27.43 倍，对全部 A 股溢价率回落至 141.93%。各子行业分板块具体表现为：化药 28.94 倍，中药 19.40 倍，生物制品 42.81 倍，医药商业 15.93 倍，医疗器械 37.70 倍，医疗服务 69.20 倍。

行业周观点总结

行业走势图



资料来源：贝格数据

本周大盘整体回落，医药板块在大盘带动下亦有所下跌，但整体跑赢大盘。从政策上来看：《中华人民共和国疫苗管理法（征求意见稿）》发布，疫苗行业规范程度有望进一步提升，核心龙头有望受益；国家卫生健康委医政医管局下发了《关于做好 17 种国家医保谈判抗癌药配备使用工作的通知》。《通知》表示，医院不得以医疗费用总控、医保费用总控、“药占比”和药品品种数量限制等为理由影响谈判药品的供应保障与合理用药需求；上海发布《4+7 城市药品集中采购上海地区补充文件》对上海地区带量采购政策再细节上进行了已经一步补充，在采购价格、采购量管理、药品配送企业选定、医保支付等多方面进行了进一步补充。本周五商务部发布《全国零售药店分类分级管理指导意见（征求意见稿）》本次《征求意见稿》将零售药店分为三类三级，一类药店可经营乙类非处方药；二类药店可经营非处方药、处方药（不包括禁止类、限制类药品）、中药饮片，三类店可销售非处方药、处方药（不包括禁止类药品）、中药饮片；并按照服务环境条件、供应保障能力、人员资质及培训、药学服务水平等方面进行 A 级、AA 级、AAA 级分级管理，并要求在 2020 年前全国大部分省市、2025 年前全国范围内实现零售药店分类分级管理，长期来看龙头优势明显，将有利于行业集中度的进一步提升。

下周行业观点预判

相关报告

- 1 《医药生物-行业专题研究:15 张图表详解医药行业商誉：天使 or 魔鬼？》 2018-11-20
- 2 《医药生物-行业研究周报:国家药品集采正式落地，关注结构性利好机会》 2018-11-18
- 3 《医药生物-行业点评:带量采购文件正式出台，短期关注企业集采的业绩弹性，中长期关注企业的仿制药产品梯队建设》 2018-11-16

在宏观经济环境以及外部环境影响下，大盘不确定性增加，医药作为刚需性品种，随着前期的回调，目前估值已经处于相对的较低的位置，配置性价比进一步体现。随着医药行业相关政策的逐步落地，我们判断板块市场情绪将逐步回暖，板块有望迎来反弹，同时我们建议积极关注政策免疫相对较强的医疗器械以及医疗服务板块。长期来看，我们建议投资者重点关注：（1）全年业绩保持高成长的标的，公司基本面优秀，所处行业景气度高，未来两年业绩成长确定性相对较高的标的；（2）受外部环境或者是政策影响等估值回调较多细分龙头，随着政策的逐步消化，市场情绪回暖，有望出现估值修复的机会。在细分板块，建议重点关注医疗器械、品牌 OTC、连锁药店、医疗服务、医药流通、疫苗等板块。

11 月月度金股：迈瑞医疗 (300760.SZ)

核心逻辑：1. 医疗器械受益于分级诊疗+进口替代，中国 4,583 亿超大市场亟待挖掘，行业增速 24%，迈瑞作为国产器械龙头，多条产品线市占率位列国内 TOP3，国产 TOP1；2. 迈瑞长年来一直将销售收入 10%投入研发，自主创新的路途上从未停止，同时通过产品、渠道、技术的收购，推动行业整合；3. 迈瑞医疗立足全球视角，2017 年收入中 46%来源大陆以外地区，全球化品牌已经深入人心。我们预计 18-20 年公司 EPS 为 3.09、3.95、4.94 元，给予“买入”评级。（详细内容请阅：《迈瑞医疗百页深度报告：医疗器械龙头登陆 A 股，国之重器高瞻远瞩》）

稳健组合（排名不分先后，滚动调整）

安图生物、恒瑞医药、华东医药、济川药业、金城医学、开立医疗、乐普医疗、迈克生物、美年健康、迈瑞医疗（新增）、片仔癀、上海医药、万孚生物、长春高新

风险提示：市场震荡风险，研发进展不及预期，个别公司外延整合不及预期，个别公司业绩不达预期、生产经营质量规范性风险等



内容目录

1. 子行业观点解析与更新.....	3
2. 本周活动集锦	5
3. 一周行情更新	5
4. 本周月度组合公告汇总.....	8
5. 下周股东大会信息一览.....	9
6. 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.....	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	7
图 4: 医药各板块交易量和交易金额变化	7
表 1: 本周活动/报告集锦	5
表 2: 个股区间涨幅前十 (%)	7
表 3: 个股区跌幅前十 (%)	8
表 4: 公司股权质押比例前十名	8
表 5: 月度组合重要公告	8
表 6: 下周股东大会一览.....	9

1. 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，虽然医药板块出现调整，但长期来看医药板块防御属性依旧较强，上市公司业绩的持续稳定增长将给股价带来修复。从医药政策出发，药品带量采购首批将于“4+7”11个城市试点开展、招标降价等因素可能会对药品板块形成一些压制；抗癌药医保谈判，长期来看，创新药通过谈判进入医保将成为常态。2018年创新药的持续获批，医保招标完成开始放量，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，价值凸显。

创新药产业链：恒瑞医药、中国生物制药、药明康德、泰格医药、凯莱英等

11月5日我国药品审评中心上线“临床试验默示许可公示”板块，默沙东、艾伯维等药企首批获得受理号。该事件标志着我国药品临床试验从原先的审评制正式转为更加高效的默许制，将大幅缩短药品审评周期，加快药品上市进度，节省时间成本，目前默许制仅适用于原创新药和进口注册新药，利好整个创新药板块。

10月10日，国家医保局公布抗癌药品种谈判结果，正式将阿扎胞苷等17种药品纳入《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2017年版）》乙类范围，并确定了医保支付标准。此前国家医保局披露的18个品种抗癌药，除磷酸芦可替尼并没有被纳入外，其他17个产品均谈判成功。本轮谈判成功的药品普遍为疗效确切、满足临床急需、具备高临床价值的抗肿瘤创新药，国产品种包括中国生物制药的安罗替尼，恒瑞医药的培门冬酶；外企品种包括阿斯利康的奥希替尼等，需求巨大但价格昂贵，整体来看替尼类小分子靶向药数量占比超过70%。

与2018年平均中标价格相比，17个谈判药品的平均降幅达到56%大部分进口药品谈判后的支付标准低于周边国家或地区市场价格。与大多数传统招标采购不同，医保谈判药品实行直接挂网，医院自主采购，使得医保谈判药品的进院时间相对大幅缩短，加速新上市药品的销售放量。从中短期来看，我们认为此次医保谈判后肿瘤创新药将开启一轮放量新周期。长期来看，创新药通过谈判进入医保将成为常态，创新药的市场规模将得到进一步扩大，相关的创新药企业未来将持续受益。建议关注恒瑞医药、中国生物制药等。

仿制药：乐普医疗、科伦药业等

《4+7城市药品集中采购文件》正式出台，试点地区销售规模占全国近30%，第一批带量采购目录共31个品种，各试点地区统一执行集中采购结果，与此前版本相比，此次正式文件细化了对申报企业的具体要求，企业必须拥有有效注册批件以及品种的所有主品规。短期看集采药品的降价幅度，以及集采对相关企业的业绩影响，长期看仿制药产品梯队建设和原料药-制剂一体化生产能力。重点推荐乐普医疗和华东医药，建议关注科伦药业和京新药业。（详细内容请关注报告《带量采购文件正式出台，短期关注企业集采的业绩弹性，中长期关注企业的仿制药产品梯队建设》）

OTC行业：片仔癀、济川药业等

三季度业绩延续良好的增长趋势，行业层面：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。

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）。

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、康泰生物等

国家市场监督管理总局发布《中华人民共和国疫苗管理法（征求意见稿）》，对疫苗研制、生产、流通以及预防接种各个环节进行了监管要求的相关规定，并强化了监管部门和地方政策责任追究。长期来看，《疫苗管理法（征求意见稿）》的发布，未来将有利于行业更加规范的发展，规范整个产业链生产经营环节，核心龙头有望受益。

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）、迈瑞医疗等

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。

2018 年 11 月 21 日，艾德生物获得一个关于人类 10 基因突变联合检测试剂盒（可逆末端终止测序法）的第三类体外诊断试剂注册证，该二代测序（NGS）产品获批 2 大癌种（非小细胞肺癌、结直肠癌）、5 个伴随诊断（吉非替尼（两个突变）、奥希替尼、克唑替尼、西妥昔单抗），10 个基因，覆盖了肺癌、结直肠癌目前已上市及拟上市的靶向药物所需要检测的基因变异。NGS 技术相比于传统技术（PCR、FISH 等），具有高通量、高性价比的优势，截止至目前，已获批上市的 NGS 产品包括广州燃石 4 个基因试剂盒（EGFR、ALK、BRAF、KRAS）、诺禾致源 6 个基因试剂盒（EGFR、KRAS、BRAF、PIK3CA、ALK、ROS1）、南京世和 6 个基因试剂盒（EGFR、ALK、ROS1、BRAF、KRAS、HER2），从基因数量上，艾德获批的产品具备优势，覆盖面更广，同时成为五大药物的伴随诊断试剂盒。我们认为尽管目前十个基因对于 NGS 技术而言尚属于小试牛刀，但是 NGS 肿瘤检测产品获批依然具备重要的意义，推动 NGS 技术普及和应用，为后续肿瘤大 panel 做好临床积累及重要铺垫。

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：公司发布 2018 年三季报，前三季度归母净利润同比增长 41.43%，前三季度业绩持续保持高增长。“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。

美年健康：作为全国非公体检龙头，三季报表现优秀。受广州事件影响，三季度单季度业绩增速放缓，但随着影响的消除，叠加四季度为体检旺季，公司长期投资仍在。同时公司近期推出“美年好医生”，联合了中国人报、平安好医生等，推动体检行业进入拥有“检、管、存、医、保”五大保障的体检 3.0 时代。“美年好医生”作为公司未来一段时间的助推品种，将助推公司个检数量、客单价的提升，不断强化量价齐升的逻辑。

医药商业：《全国零售药店分类分级管理指导意见（征求意见稿）》，关注益丰药房、一心堂、老百姓、大参林等

11月23日,商务部发布《国零售药店分类分级管理指导意见(征求意见稿)》,要求到2020年全国大部分省市、到2025年全国范围内建立零售药店分类分级管理制度。本次《征求意见稿》将零售药店分为三类三级,一类药店可经营乙类非处方药;二类药店可经营非处方药、处方药(不包括禁止类、限制类药品)、中药饮片,三类店可销售非处方药、处方药(不包括禁止类药品)、中药饮片;并按照服务环境条件、供应保障能力、人员资质及培训、药学服务水平等对药店进行分级管理。本次《征求意见稿》中对执业药师的配备、药学服务水平,经营管理能力等多方面纳入的考核范围。我们认为随着全国零售药店的分类分级管理的推行,中大型连锁药店药事服务能力、药品供应能力、合规经营管理等多方面的优势将进一步凸显,二类药店、三类药店的数量的比例将更高;长期来看,将有利于行业集中度的提升,龙头价值的显现。

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、随着经营的企稳,大部分流通企业三季度均表现优秀,我们维持之前对行业的判断:呈现整体趋稳,逐步向上的态势;4、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。

2. 本周活动集锦

表 1: 本周活动/报告集锦

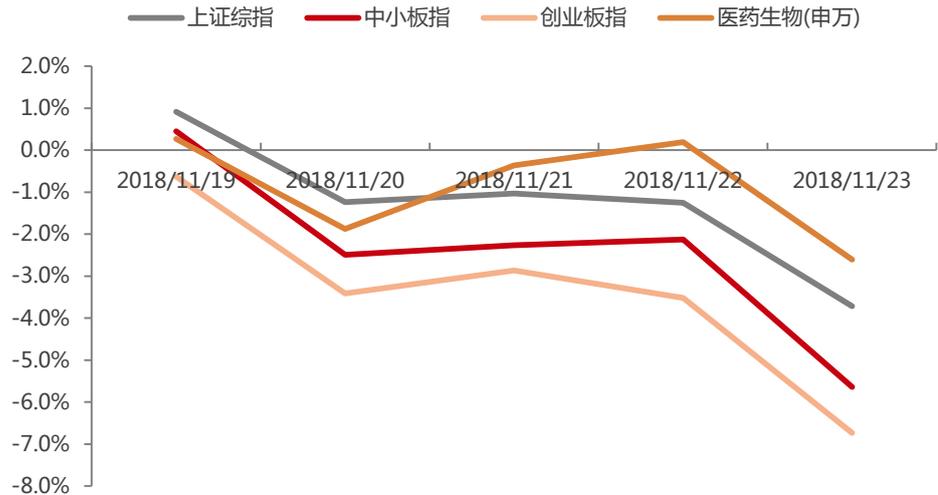
时间	活动/报告	联系人
2018/11/20	15张图表详解医药行业商誉:天使 or 魔鬼?	潘海洋/李沙
2018/11/21	乐普医疗:AI-ECG 获批 FDA,为国内人工智能心电产品 首项	郑薇/李扬
2018/11/21	艾德生物:获批 10 基因 NGS 试剂盒,是现有产品的重要补充	郑薇/李扬
2018/11/23	云南白药:拟吸收合并白药控股,战略发展开启新篇章	郑薇 /潘海洋
2018/11/23	美年健康:定增预案发布,改善资本结构、深挖数据、 开发平台价值	郑薇 /李沙

资料来源:天风证券研究所

3. 一周行情更新

医药生物同比下跌 2.6%,整体跑赢大盘。本周上证综指下跌 3.72%,报 2,579.48 点,中小板下跌 5.64%,报 5,043.90 点,创业板下跌 6.74%,报 1,308.74 点。医药生物同比下跌 2.61%,报 6,541.66 点,表现强于上证 1.11 个 pp,强于中小板 3.03 个 pp,强于创业板 4.13 个 pp。

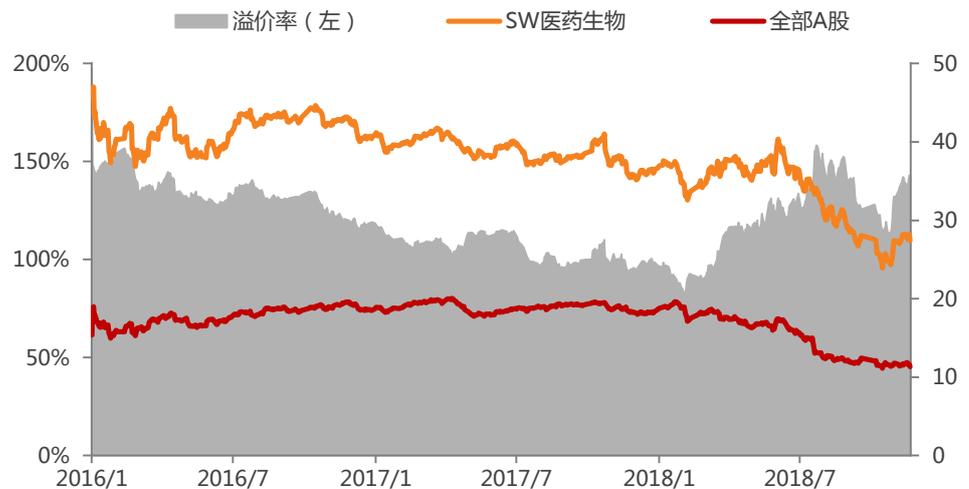
图 1：医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源：Wind，天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价率略有提升。全部 A 股估值为 11.34 倍，医药生物估值为 27.43 倍，对全部 A 股溢价率为 141.93%。各子行业分板块具体表现为：化药 28.94 倍，中药 19.40 倍，生物制品 42.81 倍，医药商业 15.93 倍，医疗器械 37.70 倍，医疗服务 69.20 倍。

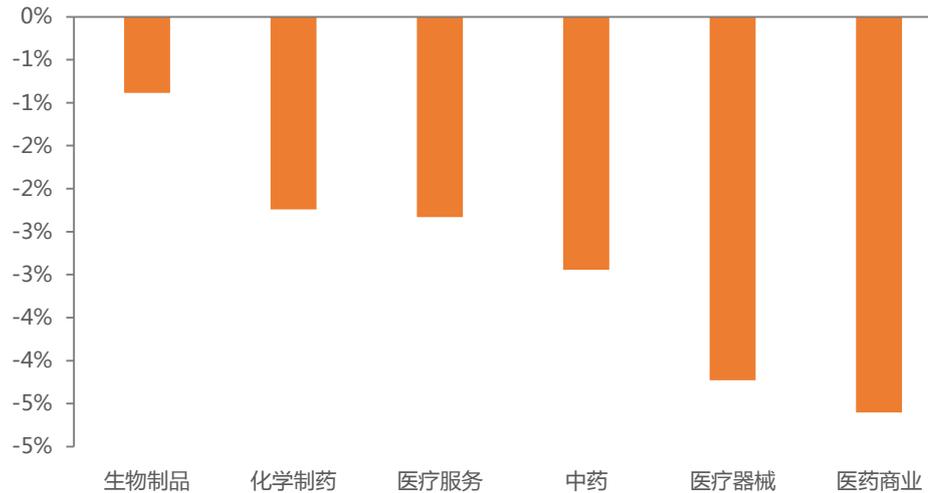
图 2：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物子板块整体下降。本周生物制品跌幅最小，下跌 0.88%；医药商业板块跌幅最大，下跌 4.60%。医疗服务板块下跌 2.33%，化学制药板块下跌 2.24%，中药板块下跌 2.94%，医疗器械板块下跌 4.23%。

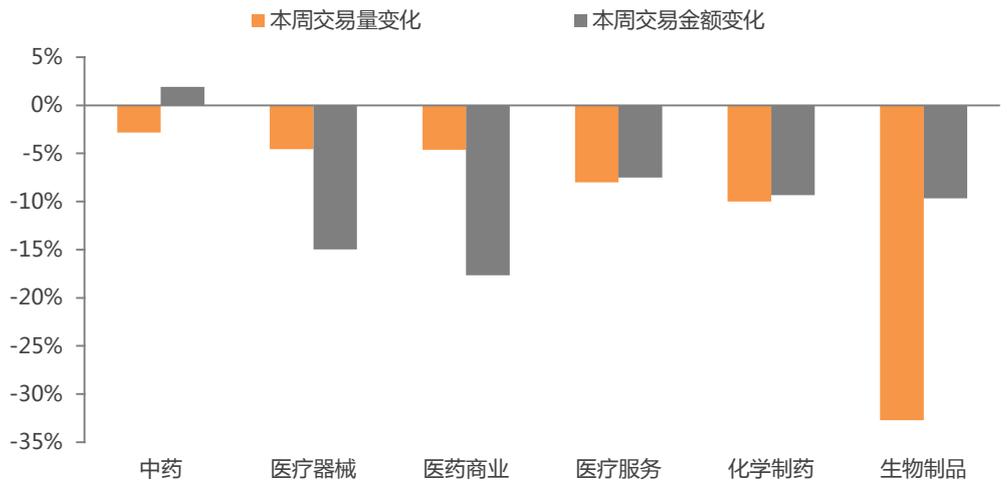
图 3：医药各板块周涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周各板块成交量和成交额有所下滑。从交易量来看，本周中药板块交易量减少幅度最小，同比减少 2.83%，生物制品板块交易量减少幅度最大，同比减少 32.71%。从交易额来看，中药板块交易额略有提升，同比增加 1.91%，医药商业板块交易额减少幅度最大，同比减少 17.66%。

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(元)	年内最低价(元)
600796.SH	钱江生化	27.24	12.17	12.17	7.55	5.13
600530.SH	交大昂立	19.23	11.42	-10.44	7.71	3.95
300584.SZ	海辰药业	15.93	5.73	-39.49	56.80	20.20
002102.SZ	冠福股份	14.79	-19.83	-54.32	5.29	1.49
300289.SZ	利德曼	11.67	7.72	-28.37	9.95	5.38
002432.SZ	九安医疗	11.09	-4.13	-40.10	11.03	4.44
300122.SZ	智飞生物	10.76	1.45	-3.05	53.92	23.81
300702.SZ	天宇股份	10.01	-5.88	-29.63	32.08	13.52
002219.SZ	恒康医疗	9.38	-6.85	-65.16	11.71	2.91
300049.SZ	福瑞股份	8.70	-3.30	-29.28	13.25	7.71

资料来源：wind, 天风证券研究所

注：截止至 2018 年 11 月 23 日，剔除 2018 年下半年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

表 3：个股涨跌幅前十（%）

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价（元）	年内最低价（元）
300143.SZ	星普医科	-13.43	-5.93	-50.06	17.60	7.90
300642.SZ	透景生命	-10.22	1.05	-39.51	75.39	35.88
300244.SZ	迪安诊断	-10.19	-2.35	-27.04	26.32	15.39
300463.SZ	迈克生物	-9.90	-3.24	-36.42	29.21	16.80
002390.SZ	信邦制药	-9.83	-0.43	-47.61	10.42	4.33
002589.SZ	瑞康医药	-9.81	-0.58	-38.97	16.31	7.65
300633.SZ	开立医疗	-9.78	11.99	-19.97	47.42	20.47
300676.SZ	华大基因	-9.64	5.79	-61.24	211.84	46.52
000766.SZ	通化金马	-9.15	-6.49	-45.96	13.60	6.31
603387.SH	基蛋生物	-9.14	-11.72	-51.97	63.57	27.87

资料来源：wind, 天风证券研究所

注：截止至 2018 年 11 月 23 日，剔除 2018 年下半年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

表 4：公司股权质押比例前十名

证券代码	证券简称	质押股份数量合计（百万股）	质押比例 %	大股东累计质押数量（百万股）	大股东累计质押数占持股数比例 %	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	3,546.40	71.29	1,510.53	94.67	0.00	0.00	3,546.40	71.29
002424.SZ	贵州百灵	904.68	64.11	735.50	97.49	0.00	0.00	904.68	64.11
002437.SZ	誉衡药业	1,396.32	63.52	936.76	99.96	0.00	0.00	1,396.32	63.52
300143.SZ	星普医科	344.48	63.00	107.87	87.05	249.51	45.63	94.97	17.37
002411.SZ	必康股份	965.46	63.01	494.89	85.04	860.69	56.17	104.77	6.84
002118.SZ	紫鑫药业	795.33	62.10	502.95	100.00	231.47	18.07	563.86	44.03
000766.SZ	通化金马	587.37	60.77	409.17	92.09	392.68	40.63	194.68	20.14
603567.SH	珍宝岛	461.81	54.38	403.30	70.02	0.00	0.00	461.81	54.38
603222.SH	济民制药	141.46	44.21	78.50	67.77	0.00	0.00	141.46	44.21
300267.SZ	尔康制药	1,094.75	53.08	523.05	61.20	139.70	6.77	955.05	46.30

资料来源：wind, 天风证券研究所

注：截止至 2018 年 11 月 23 日，剔除 2018 年下半年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

4. 本周月度组合公告汇总

表 5：月度组合重要公告

公司	证券代码	公告
济川药业	600566.SH	持股 5%以下股东泰兴恒川减持股份计划时间过半，在此期间，泰兴恒川减持公司股票合计 914.70 万股，占截止 2018 年 6 月 30 日股份总数的 1.12%。本次减持计划尚未实施完毕。
华东医药	000963.SZ	公司拟向全资子公司 Sinclair 增资 2000 万英镑以补充其运营资金。
美年健康	002044.SZ	肖志兴先生申请辞去公司独立董事职务，同时辞去董事会下属战略委员会、提名委员会、审计委员会委员及薪酬与考核委员会主

金城医学	603882.SH	任委员职务。辞职后，肖志兴先生不再担任公司任何职务。公司董事会同意提名王辉先生为独立董事候选人。
乐普医疗	300003.SZ	截至公告日，公司股东鼎方源已减持其所持有的公司股份 785.82 万股，约占公司股份总数的 1.72%。减持股份数量已超过减持计划数量的一半，其减持计划尚未实施完毕。
迈瑞医疗	300760.SZ	公司子公司凯沃尔自主研发的心电图人工智能自动分析诊断系统“AI-ECG Platform”近日获 FDA 注册批准，成为国内首项获得美国 FDA 批准的人工智能心电产品。
片仔癀	600436.SH	公司近日收到广西高送达的关于《民事裁定书》，涉及 4 项诉讼案件尚未开庭审理，无法确定诉讼结果。
长春高新	000661.SZ	公司收国家药监局核准签发的马钱子总碱囊泡凝胶的《药物临床试验批件》。马钱子总碱囊泡凝胶为中药 5 类制剂，拟用于膝关节炎寒阻络证引起的疼痛肿胀等症。
		近日，公司收到长春新区国资委出具的《关于高新股份变更公司实际控制关系的意见》，将公司最终控制人变更为“长春新区国资委”。

资料来源：公司公告，天风证券研究所

5. 下周股东大会信息一览

表 6：下周股东大会一览

时间	日期	证券代码	公司	事件类型
周一	201811126	002424.SZ	贵州百灵	临时股东大会
周一	201811126	200028.SZ	一致 B	临时股东大会
周一	201811126	300630.SZ	普利制药	临时股东大会
周一	201811126	600222.SH	太龙药业	临时股东大会
周一	201811126	600422.SH	昆药集团	临时股东大会
周一	201811126	600767.SH	ST 运盛	临时股东大会
周一	201811126	000028.SZ	国药一致	临时股东大会
周二	201811127	600196.SH	复星医药	临时股东大会
周二	201811127	300497.SZ	富祥股份	临时股东大会
周二	201811127	002626.SZ	金达威	临时股东大会
周二	201811127	000597.SZ	东北制药	临时股东大会
周三	201811128	603222.SH	济民制药	临时股东大会
周三	201811128	300326.SZ	凯利泰	临时股东大会
周三	201811128	300199.SZ	翰宇药业	临时股东大会
周三	201811128	002750.SZ	龙津药业	临时股东大会
周三	201811128	002566.SZ	益盛药业	临时股东大会
周三	201811128	000004.SZ	国农科技	临时股东大会
周四	201811129	603987.SH	康德莱	临时股东大会
周四	201811129	603963.SH	大理药业	临时股东大会
周四	201811129	600267.SH	海正药业	临时股东大会
周四	201811129	300347.SZ	泰格医药	临时股东大会
周四	201811129	002365.SZ	太安堂	临时股东大会
周五	201811130	300725.SZ	药石科技	临时股东大会
周五	201811130	300482.SZ	万孚生物	临时股东大会

6. 一周行业热点资讯

行业动态

【财政部：最低价中标将被取消】近日，中国政府采购报发文称，财政部酝酿遏制低价恶性竞争新举措，将调整低价优先的交易规则研究取消最低价中标的规定，取消综合评分法中价格权重规定，按照高质量发展的工作要求，着力推进优质优价采购。（来源：健识局）

【海南海药被央企看上，20 亿增资其控股股东】近日，海南海药发布公告称，公司控股股东南方同正、公司实际控制人刘悉承及其配偶邱晓微与新兴际华医药签署《合作框架协议》，新兴际华医药拟增资南方同正取得对海南海药的控制权，增资金额不超过 20 亿元。如合作成功新兴际华医药将间接控制海南海药。（来源：医谷）

【吉利德史上最安全乙肝新药 Vemlidy (TAF) 获中国批准】吉利德近日宣布，抗病毒药物 TAF 已获中国国家药监局批准，作为一种每日一次的药物，用于慢性乙型肝炎成人及青少年患者的治疗。（来源：生物谷）

【药监局修订拨云锭非处方药说明书范本】国家药品监督管理局发布修订药品说明书范本公告称，根据监测评价结果，为进一步保障公众用药安全，国家药品监督管理局决定对拨云锭非处方药说明书范本进行修订。并要求，该药品【禁忌】项修订为，“孕妇禁用。结膜或角膜损伤者禁用。”【注意事项】修订为，“忌烟、酒、辛辣食物，忌鱼虾腥物。小儿应在医师指导下应用。用药后有眼痒，眼睑皮肤潮红，结膜水肿者停用，并到医院就诊。”（资料来源：国家药品监督管理局）

【国产创新药何时不再跟跑】今年以来，国产创新药发展迅猛，几乎每隔一两个月就有一个新药获批上市。但与发达国家相比，我国新药研发仍有较大差距。针对创新药研究周期长、投入大、风险高、临床研究资源短缺等问题，我国将实施药品专利链接和专利期限补偿制度，为新药研发营造良好政策环境。为了持续推动新药研发活力，国家药监局日前已向全国人大常委会做《关于延长授权国务院在部分地方开展药品上市许可持有人制度试点期限的决定（草案）的说明》，拟将试点期限延长至修改完善后的药品管理法施行之日。（资料来源：经济日报）

【卫健委：今年起试点无痛分娩 并将逐步全国推广】国家卫生健康委员会 11 月 20 日发文，提出 2018 至 2020 年在全国开展分娩镇痛试点，并逐步在全国推广分娩镇痛的诊疗。国家卫健委在《关于开展分娩镇痛试点工作的通知》中提出，在全国范围内遴选一定数量的医院开展分娩镇痛诊疗试点工作。发挥试点医院的带动和示范作用，以点带面，逐步在全国推广分娩镇痛的诊疗工作，同时进一步规范分娩镇痛操作技术，提升分娩镇痛的覆盖范围，普及镇痛条件下的自然分娩，降低剖宫产率，增强医疗服务舒适化程度，提高孕产妇就医满意度。（资料来源：新浪医药）

【卫健委：谈判抗癌药不纳入药占比 不落实省份和医院将被通报】近日，国家卫生健康委医政医管局下发了《关于做好 17 种国家医保谈判抗癌药配备使用工作的通知》。《通知》表示，医院不得以医疗费用总控、医保费用总控、“药占比”和药品品种数量限制等为由影响谈判药品的供应保障与合理用药需求。同时，该文件明确医院要按照有关诊疗规范、指南等合理使用谈判药品，提高合理用药水平。（资料来源：E 药经理人）

新药动态

【Promacta 获美国 FDA 批准，成 10 年来重度再生障碍性贫血首个一线药物】诺华近日宣布，FDA 已批准扩大免疫药物 Promacta 的适应症标签，联合标准免疫抑制疗法用于重度再生障碍性贫血的一线治疗。此次批准，使 Promacta 成为美国市场十多年来批准用于新诊 SAA 患者的首个新药。（来源：生物谷）

【Kisqali 获欧盟 CHMP 推荐，成首个一线治疗绝经前中后的 CDK4/6 抑制剂】诺华新型

乳腺癌靶向药物 Kisqali 近日在欧盟监管方面传来喜讯。欧洲药品管理局人用医药产品委员会已发布积极意见，推荐批准扩大 Kisqali 的适应症。（来源：生物谷）

【葛兰素史克一线 2 药方案将 2019 年上市，可降低终身服药影响】近日，葛兰素史克宣布，欧洲药品管理局人用医药产品委员会已发布积极意见，推荐批准 Tivicay+拉米夫定 2 药方案的 II 类变更申请，纳入 GEMINI 项目的 48 周数据。（来源：生物谷）

【艾德生物重磅 NGS 产品（维惠健™）获批上市】艾德生物与 Illumina 战略合作、自主创新的 NGS 产品（维惠健™），通过药监局创新医疗器械特别审批程序，获批肺癌、肠癌两个癌种，5 个伴随诊断，10 个基因，覆盖了肺癌、结直肠癌目前已上市及未来 3-5 年可能上市靶向药物所有的治疗靶点。（资料来源：艾德生物）

【白血病新疗法 Venclexta 获 FDA 加速批准】22 日，艾伯维和罗氏旗下基因泰克共同宣布，FDA 加速批准双方共同开发的 Venclexta 与低甲基化剂，或低剂量阿糖胞苷化疗联用，治疗新确诊 75 岁以上，或因为慢性健康问题和疾病无法使用高强度化疗的急性骨髓性白血病患者。（资料来源：药明康德）

【台湾浩鼎收获 FDA 第 3 项孤儿药资格认定：OBI-888 用于治疗胰腺癌】11 月 21 日，台湾浩鼎生技（OBI Pharma）宣布 FDA 授予 OBI-888 治疗胰腺癌孤儿药资格。OBI-888 是 first in class 的靶向肿瘤细胞表面多糖体抗原 Globo H 的被动免疫治疗单抗药物，其作用机制是抗体依赖性的细胞毒作用、抗体依赖性的巨噬细胞吞噬作用，以及补体依赖性的细胞毒性作用。OBI-888 同时也有抗免疫抑制和抗血管生成的作用。（资料来源：医药魔方）

【以色列这款艾滋病新药声称能在 4 周内清除 99% 的 HIV 病毒】近日，多家国外媒体相继报道了以色列生物技术公司 Zion Medical 的实验性 HIV 药物 Gammora 的首批临床研究结果，结果显示，新型合成肽 HIV 新药 Gammora，4 周内清除了患者体内多达 99% 的 HIV 病毒，这是艾滋病临床试验取得的巨大突破。（资料来源：医谷）

生物技术

【非小细胞肺癌再失利！阿斯利康 PD-L1 单抗总生存期未达标】英国制药企业阿斯利康近日公布了 PD-L1 肿瘤免疫疗法 Imfinzi（durvalumab）一线治疗 IV 期（转移性）非小细胞肺癌（NSCLC）的 III 期临床研究 MYSTIC（NCT02453282）的最终总生存期（OS）结果，数据显示并未达到主要临床终点。（资料来源：新浪医药）

【Science：新技术能够研究天然的膜蛋白，有望引发疾病研究变革】在生物中，膜保护我们所有的细胞和它们内部的细胞器，包括作为细胞能量工厂的线粒体。膜上镶嵌着由蛋白组成的分子机器，从而能够让分子货物从中进出。因此，研究这些处于天然状态的镶嵌在膜中的分子机器对于理解疾病机制和提供新的治疗靶标至关重要。在一项新的研究中，研究人员证实利用质谱方法能够分析膜内作为一个整体存在的完整蛋白机器的结构。（资料来源：生物谷）

【研究阐明人多能干细胞异种嵌合的关键障碍机制】通过异种嵌合有望在异种动物体内获得从人多能干细胞分化而来的功能性细胞，包括胰腺细胞、造血干细胞等。该研究发现，当将 primed hPSCs 移植到小鼠囊胚中时，primed hPSCs 会发生凋亡；而通过在 primed hPSCs 中过表达 BMI1 基因可以有效抑制 primed hPSCs 在小鼠囊胚中的凋亡；并且随着小鼠培养的发育，分化形成中内外三胚层的细胞，并且同时有效嵌合进入胎盘中形成滋养外胚层细胞。（资料来源：生物谷）

【FDA 批准首款噬血细胞淋巴瘤组织细胞增多症疗法】Sobi 和 Novimmune SA 公司联合宣布，美国 FDA 批准双方共同开发的干扰素 γ （IFN γ ）抗体 Gamifant（emapalumab-lzsg）上市，用于治疗儿童或成年原发性噬血细胞淋巴瘤组织细胞增多症（HLH）患者。这些患者患有复发/难治性疾病，在接受常规 HLH 疗法后疾病继续恶化，或对常规疗法不耐受。Gamifant 是 FDA 批准的首例针对 HLH 的疗法，这代表着治疗原发性 HLH 领域 24 年来的首个重大突破。（资料来源：药明康德）

【两篇《自然》子刊发现：新型抗癌疗法竟可能会促进癌症生长】《自然》子刊上的两篇论文，却揭示了一个意想不到的结果——基于表观遗传学的新型抗癌方法，可能会反过来促进癌症生长。这也提醒我们在开发新型疗法时，需要先把背后的生物学机制弄透彻。论文研究中指出，人类肿瘤中存在许多突变，但这些突变并不是均匀分布在基因组上。在有些区域里，突变较为频繁。在另一些区域中，突变就没有那么多。（资料来源：学术经纬）

【Nature：液体活检获重大突破！“验血”就可以找到癌症病变，甚至还能区分癌症类型！】近期，癌症研究领域传来一条重磅新闻：一支联合团队开发的一种新方法，能通过简单的“验血”，找到只属于癌症的 DNA 特征。由于这种技术的灵敏度极高，我们甚至可以只用几纳克 DNA，就分辨出癌症的类型。（资料来源：学术经纬）

【Cell：意外！棕色脂肪组织也参与控制食物摄入】在一项新的研究中，研究人员发现在小鼠中，所谓的“棕色脂肪组织（brown fat tissue）”与促胰液素相互作用，能够在进食期间将关于饱腹（fullness）的营养信号传递给大脑。这项研究增强了我们对长期以来猜测的棕色脂肪组织在控制食物摄入中的作用的理理解。（资料来源：生物谷）

【Science Translational Medicine：一种肠道细菌可逆转胰岛素抵抗性】研究人员发现年老小鼠的肠道具有明显较少的 *A. muciniphila* 群体，而且随着 *A. muciniphila* 变得更加稀少，作为肠道关键保护分子之一的丁酸盐也是如此。通过靶向清除 *A. muciniphila* 后发生的一系列事件，就可能改善与衰老甚至虚弱相关的胰岛素抵抗性和其他病理特征。（资料来源：生物谷）

【肿瘤细胞的隐形衣：“源源不断”的 PD-L1】无论是内源型 PD-L1 还是外泌型 PD-L1 都像是为肿瘤细胞在免疫细胞的监督下实现“隐形”而源源不断提供补给的资源库。在未来肿瘤免疫治疗发展的道路上，阻断内源型 PD-L1 的循环定位及帮助 T 细胞顺利通过层层包围在肿瘤细胞外的外泌型 PD-L1 将是提高实体瘤疗效的关键突破口。（资料来源：新浪医药）

【Nature Biomedical Engineering：科学家利用纳米磁铁对体内 CRISPR/Cas9 基因组编辑进行控制】在一项新的研究中，美国莱斯大学生物工程师 Gang Bao 及其团队将磁性纳米颗粒与一种从苜蓿环纹夜蛾体内获得的病毒相结合开发出一种运送载体来运送 CRISPR/Cas9，从而通过空间控制对特定组织或器官中的基因进行修饰。（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