

医药生物

证券研究报告

2018年12月09日

“载入史册”的带量采购落地，医药配置“何去何从”？

医药生物同比下跌 2.16%，整体弱于大盘。

本周上证综指上涨 0.68%，报 2605.89 点，中小板上涨 0.80%，报 5128.49 点，创业板上涨 0.87%，报 1341.02 点。医药生物同比下跌 2.16%，报 6414.2 点，表现弱于上证 2.85 个 pp，弱于中小板 2.97 个 pp，弱于创业板 3.04 个 pp。全部 A 股估值为 11.49 倍，医药生物估值为 27.24 倍，对全部 A 股溢价率为 137.06%。各子行业分板块具体表现为：化药 27.85 倍，中药 19.19 倍，生物制品 41.96 倍，医药商业 15.09 倍，医疗器械 45.34，医疗服务 71.29 倍。

行业周观点总结

本周，医药板块整体跑输大盘，前三天涨幅在全行业中靠前，但 12 月 6 日受到《4+7 城市带量采购》影响，板块整体下挫，尤其是药品板块，跌幅较大。12 月 7 日，上海阳光采购网发布《4+7 城市药品集中采购拟中选公示》，31 个品种中，25 个品种中标。中标企业主要有：华海药业（6 个品种）、京新药业（3 个品种）、中国生物制药（2 个品种），跨国药企仅阿斯利康、百时美施贵宝 2 家拟中标。从产品的降价幅度来看，整体平均降价幅度达到 52%，富马酸替诺福韦二吡吡酯片、恩替卡韦降价幅度超过 90%。石药欧意的阿奇霉素、阿莫西林胶囊、盐酸曲马多片，重庆药友的阿法骨化醇片，常州制药的卡托普利片，海南普利的注射用阿奇霉素等 6 个品种流标。虽然首批仅 4+7 试点，但我们预计该模式会向全国推广，对于品种也将进一步扩大。一致性评价带量采购是按照年度执行，因此整体仿制药价格中枢或将向下移动，仿制药企业开始面临盈利的压力。但同时带量采购打破传统仿制药的销售模式，简化流通环节，降低了企业的销售费用，同时缩短了回款周期。参考海外仿制药企业的发展，具有产品梯队以及规模化优势的企业或将是仿制药企业未来的核心竞争优势。因此，在仿制药领域我们看好具备良好仿制药梯队的企业，以及具备原料药和制剂一体化生产能力的企业。

下周行业观点预判

短期来看，带量采购对整个药品板块形成一定压制；长期来看，仿制药企业的盈利空间将进一步变薄，药品销售模式将更加简化，有利于企业将更多资源、资金投入创新研发中，促进我国医药企业由仿到创的发展，以提高自身的竞争力，推动我国创新药的发展。未来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，因此我们持续看好具备创新研发实力的创新药龙头。从配置的角度来看，我们建议在当前药品领域价格中枢向下的压力陡增时期，重点关注政策免疫性强的医疗器械以及医疗服务板块。在配置选择上从两方面入手：（1）行业景气度向上，公司基本面优秀，在本周的下跌中存在错杀的标的；（2）紧跟业绩，2018 年即将收官，四季度业绩及全年业绩依旧是投资机会的基石。在细分板块，建议重点关注医疗器械（迈瑞医疗等）、医疗服务（美年健康、爱尔眼科等）、创新药（恒瑞医药等）、疫苗板块（智飞生物等）、血制品（华兰生物等）、连锁药店（益丰药房等）、刚性用药、品牌 OTC、医药流通、等板块。

12 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。（详细内容请阅读：《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、济川药业、金域医学、健康元（新增）、华兰生物（新增）、开立医疗、乐普医疗、迈克生物、美年健康、迈瑞医疗、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

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

- 《医药生物-行业点评:芬太尼指定为受控物质，行业规范进一步明确》2018-12-03
- 《医药生物-行业投资策略:外部环境逐步改善，板块有望迎来估值修复机会》2018-12-03
- 《医药生物-行业研究周报:国家集采期限将至，看好结构性机会标的》2018-12-02



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.....	8
6. 一周行业热点资讯.....	9

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)	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	6
表 1: 本周活动/报告集锦	5
表 2: 个股区间涨幅前十 (%) (市值 40 亿以上, 剔除 2018 年上市新股)	7
表 3: 个股区跌幅前十 (%) (市值 40 亿以上, 剔除 2018 年上市新股)	7
表 4: 公司股权质押比例前十名.....	7
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

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。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。

12 月 7 日，上海阳光采购网发布《4+7 城市药品集中采购拟中选公示》，31 个品种中共有 25 个品种拟中标。从拟中标品种的企业分布来看，华海药业的盐酸帕罗西汀片、利培酮片、厄贝沙坦氢氯噻嗪片等 6 个品种拟中标，京新药业的瑞舒伐他汀钙片、苯磺酸氨氯地平片和左乙拉西坦片等 3 个品种拟中标，中国生物制药的恩替卡韦、氟比洛芬酯注射液等 2 个品种拟中标，跨国药企仅阿斯利康、百时美施贵宝 2 家拟中标。从产品的降价幅度来看，整体平均降价幅度达到 52%，富马酸替诺福韦二吡啶酯片、恩替卡韦降价幅度超过 90%。有 6 个产品在议价环节流标，分别是石药欧意的阿奇霉素、阿莫西林胶囊、盐酸曲马多片，重庆药友的阿法骨化醇片，常州制药的卡托普利片，海南普利的注射用阿奇霉素。

虽然首批仅 4+7 试点，但我们预计价格会向全国推广，对于品种也将进一步扩大。一致性评价带量采购是按照年度执行，因此整体仿制药价格中枢或将向上下移动，仿制药企业开始面临盈利的压力。但同时带量采购打破传统仿制药的销售模式，简化流通环节，降低了企业的销售费用，同时缩短了回款周期。参考海外仿制药企业的发展，具有产品梯队以及规模化优势的企业或将是仿制药企业未来的核心竞争优势。因此，在仿制药领域我们看好具备良好仿制药梯队的企业，以及具备原料药和制剂一体化生产能力的企业。建议关注科伦药业等。

细分板块观点更新：

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。

近期，科技部发布《创新医疗器械产品目录（2018）》，旨在加大对创新医疗器械产品的宣传力度，该目录中的产品将先推荐进入国产创新医疗器械产品应用示范工程中应用推广等工作，目录中的产品符合国际原创、国内首创，且关键技术和核心部件具有发明专利；或通过技术创新在功能性能、性价比、可靠性、用户体验等方面有重大提升，共有包括迈瑞、安图、艾德、乐普、先健科技、上海微创等在内的 75 家医疗器械企业的 87 个创新医疗器械产品入选。我们认为一方面体现了我国医疗器械产业强大的自主创新能力，另一方面在未来目录中的产品有望能够得到财政支持、优先招标采购、医保倾斜、试点配置、出口支持等一系列利好措施。

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：具有较强的品牌力，随着眼科医院数量的不断提升以及渠道的下沉，市场规模

或将进一步提升。同时随着高端手术的推进，“量价齐升”的逻辑得到不断的强化，品牌效应不断增强；在人次方面，公司坚持自我培养+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，广州事件影响的逐渐消除，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。

创新药产业链：建议关注恒瑞医药、中国生物制药、药明康德、泰格医药、凯莱英等

《4+7 城市药品集中采购拟中选公示》正式发布，仿制药价格面临一定压力，未来盈利空间越来越小，未来仿制药企业有望更多的资源、资金投入到创新药的研发创新上，促进我国医药企业由仿到创的转变，推动创新药市场的进步。从医药支付的角度来看，我们认为未来仿制药价格下降后，将有更多结余的医保基金用于高临床价值的首仿和创新药的支付。未来更多的创新药可以通过医保目录谈判被快速纳入医保，有助于加速创新药的放量。从审批制度、谈判时间等因素来看，未来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。

刚性用药：长春高新（生长激素高增长）、安科生物（生长激素高增长、我武生物（粉尘螨滴剂加速增长）、通化东宝（三代胰岛素有望明年一季度获批）、健康元（布局高壁垒吸入制剂）。

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

疫苗板块：建议关注智飞生物、沃森生物、康泰生物等

国家市场监督管理总局已发布《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。

血制品板块：建议关注天坛生物、华兰生物、博雅生物等

1、两票制后，渠道调整影响逐步减弱，行业有望从底部逐步企稳回升；2、血制品相关产品，比如凝血因子等为临床用药刚需品种，需求端旺盛，终端需求有望保持平稳快速增长；3、血制品行业具备较强的盈利能力，以及稳定的现金流，相对优势明显。建议关注：天坛生物、华兰生物、博雅生物等。

OTC 行业：片仔癀、济川药业等

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。

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

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）》，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

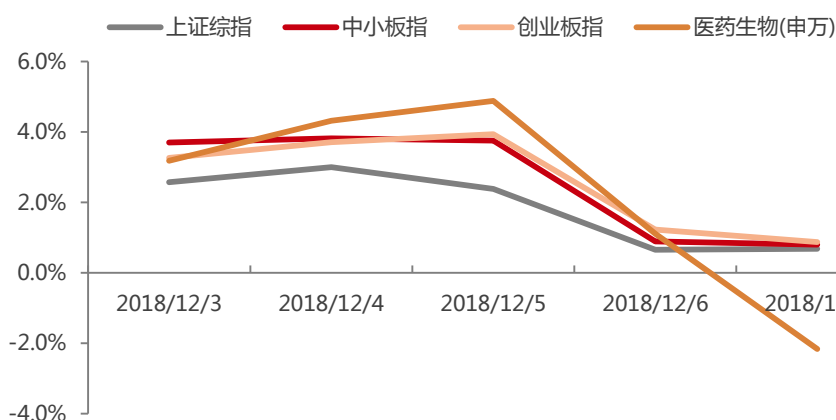
时间	活动/报告	联系人
2018/12/01	《健康元：业绩持续增长，吸入制剂有望引领公司再上新台阶》	潘海洋
2018/12/03	《12 月月报：外部环境逐步改善，板块有望迎来估值修复机会》	郑薇/李沙
2018/12/03	《芬太尼指定为受控物质，行业规范进一步明确》	王金成

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 2.16%，整体弱于大盘。本周上证综指上涨 0.68%，报 2605.89 点，中小板上涨 0.80%，报 5128.49 点，创业板上涨 0.87%，报 1341.02 点。医药生物同比下跌 2.16%，报 6414.2 点，表现弱于上证 2.85 个 pp，弱于中小板 2.97 个 pp，弱于创业板 3.04 个 pp。

图 1: 医药板块与其他板块涨跌幅比较

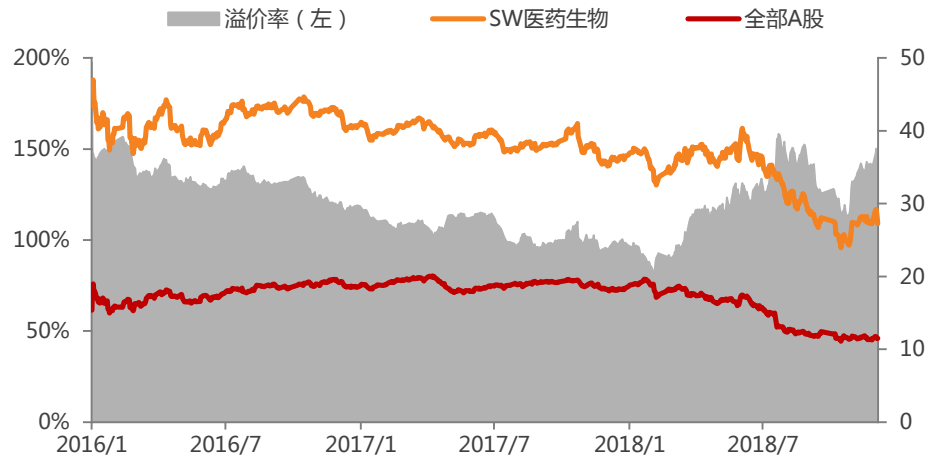


资料来源：Wind，天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价率下降。全部 A 股估值为 11.49 倍，医药生物估值为 27.24 倍，对全部 A 股溢价率为 137.06%。各子行业分板块具体表现为：化药 27.85 倍，中药 19.19

倍，生物制品 41.96 倍，医药商业 15.09 倍，医疗器械 45.34，医疗服务 71.29 倍。

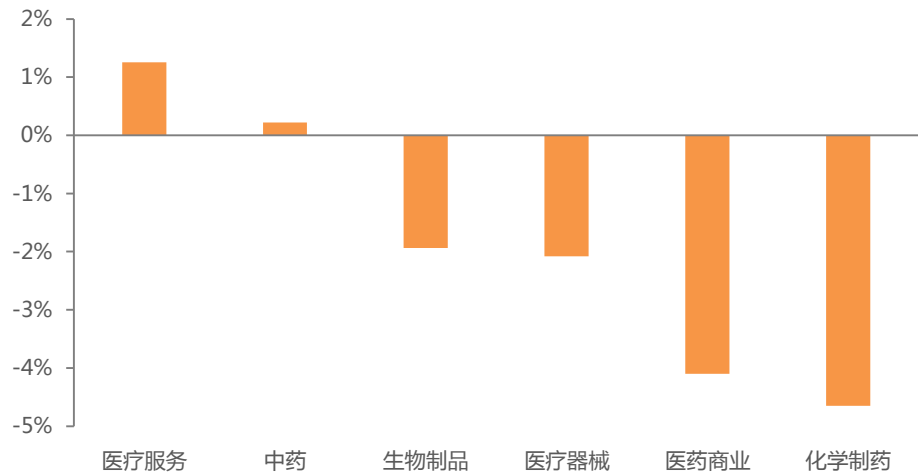
图 2：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周仅医疗服务与中药板块表现为上涨。本周医疗服务涨幅最大，上涨 1.25%，其次为中药，上涨 0.22%；化学制药板块跌幅最大，下跌 4.65%；生物制品板块下跌 1.94%，医疗器械板块下跌 2.08%，医药商业板块下跌 4.10%。本周受带量采购影响，药品板块跌幅较大。

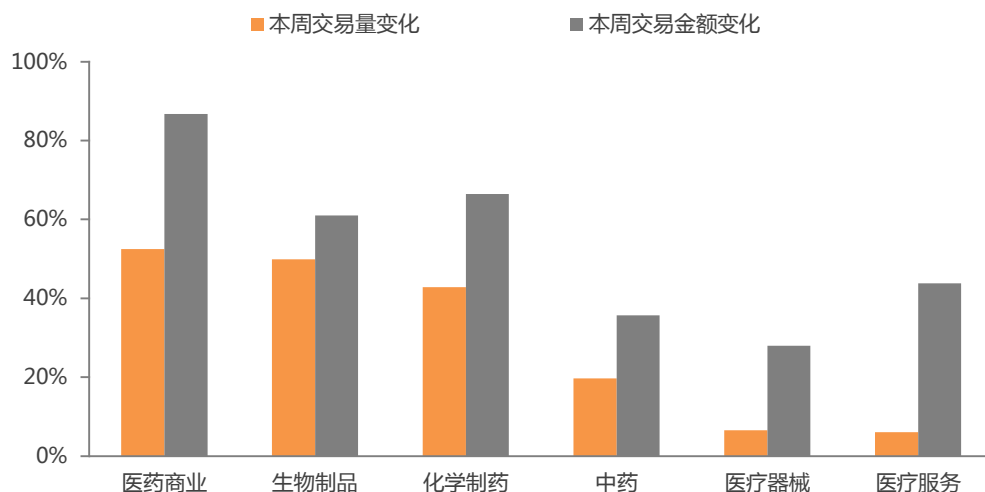
图 3：医药各板块周涨跌幅



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增加。从交易量来看，本周医药商业板块交易量增加幅度最大，同比增长 52.49%，医疗服务板块交易量增加幅度最小，同比增长 6.02%。从交易额来看，医药商业板块交易额上涨幅度最大，同比增加 86.76%，医疗器械板块交易额增加幅度最小，同比增加 27.96%。

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 (%) (市值 40 亿以上, 剔除 2018 年上市新股)

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)
002411.SZ	必康股份	33.62	19.09	-24.98	34.70	15.19
603222.SH	济民制药	10.65	14.59	41.32	15.30	8.46
002223.SZ	鱼跃医疗	8.97	6.95	-14.17	24.74	15.53
300725.SZ	药石科技	8.91	3.82	-9.79	95.17	49.72
600055.SH	万东医疗	8.39	17.58	-27.95	17.05	5.88
600529.SH	山东药玻	8.02	14.52	5.85	20.23	12.92
600436.SH	片仔癀	6.83	8.49	-23.61	131.48	62.81
000908.SZ	景峰医药	6.33	14.63	-13.23	6.70	3.73
000150.SZ	宜华健康	6.26	7.64	-25.56	22.38	9.81
600993.SH	马应龙	5.92	1.31	-26.12	21.48	12.52

资料来源: wind, 天风证券研究所

表 3: 个股区间跌幅前十 (%) (市值 40 亿以上, 剔除 2018 年上市新股)

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)
300003.SZ	乐普医疗	-14.12	-12.44	-29.54	41.53	23.05
000513.SZ	丽珠集团	-13.87	-11.09	-42.41	61.73	26.16
000963.SZ	华东医药	-12.45	-21.98	-39.41	53.20	29.88
600276.SH	恒瑞医药	-10.80	-10.00	-28.06	83.29	50.79
002332.SZ	仙琚制药	-10.74	-2.49	-26.44	10.23	5.42
600380.SH	健康元	-10.29	-7.38	-21.92	11.72	6.58
002252.SZ	上海莱士	-9.99	-9.99	-9.99	20.11	17.57
600420.SH	现代制药	-9.39	-7.01	-18.22	12.80	8.49
601607.SH	上海医药	-9.29	-8.88	-25.17	26.88	17.62
603367.SH	辰欣药业	-8.77	-4.48	-35.81	32.22	14.65

资料来源: wind, 天风证券研究所

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	3,572.19	71.81	1,510.53	94.67	0.00	0.00	3,572.19	71.81
002411.SZ	必康股份	1,032.65	67.39	559.53	96.15	927.93	60.56	104.72	6.83
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
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	576.76	59.68	409.17	92.09	392.68	40.63	184.08	19.05
300143.SZ	星普医科	293.76	53.73	123.58	99.72	230.73	42.20	63.02	11.53
000150.SZ	宜华健康	330.81	52.77	76.47	32.90	51.21	8.17	279.60	44.60
000403.SZ	ST 生化	143.39	52.61	0.00	0.00	0.00	0.00	143.39	52.61
603567.SH	珍宝岛	435.41	51.28	376.90	65.37	0.00	0.00	435.41	51.28

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
迈瑞医疗	300760.SZ	公司与深圳市光明区政府经过友好协商, 就公司总部及制造基地项目达成战略合作。公司与深圳市光明区政府于 2018 年 12 月 5 日签订了《战略合作框架协议》
恒瑞医药	600276.SH	公司收到国家药监局核准签发的关于 SHR2285 片的《临床试验通知书》, 并将于近期开展 I 期临床试验; 关于 SHR0302 片的《临床试验通知书》, 并将于近期开展 II 期临床试验; 子公司上海恒瑞医药有限公司将于近期开展 SHR-1316 注射液的 III 期临床试验
健康元	600380.SH	公司控股子公司丽珠医药集团股份有限公司全资子公司丽珠集团丽珠制药厂于 1994 年获批准生产特酚伪麻片(批准文号: 国药准字 H10940182), 于 2013 年 12 月起已主动停止生产, 特酚伪麻片有效期为两年, 不存在召回的情形。
济川药业	600566.SH	公司的全资子公司济川有限收到江苏省药品监督管理局颁发的小容量注射剂(非最终灭菌, 注射剂三车间)、合剂(口服液四车间、口服液六车间)、中药前处理及提取(中药前处理车间、中药四车间)的《药品 GMP 证书》
上海医药	601607.SH	公司下属控股公司上药紫源收到上海市食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》, 认证车间 1 个, 为原料药车间, 年产能为 60kg; 下属控股子公司上药厦中收到福建省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》, 上海医药下属全资子公司常州康丽收到江苏省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
万孚生物	300482.SZ	公司收到世界卫生组织(WHO)出具的体外诊断预认证(PQ)确认函, 获悉公司的艾滋检测产品已通过世界卫生组织的预认证, 被世界卫生组织列入体外诊断产品推荐采购清单。
长春高新	000661.SZ	公司权益变动后, 信息披露义务人履行对龙翔集团的出资人职责。龙翔集团仍通过超达投资间接持有长春高新 38,038,477 股股份(占长春高新总股本 22.36%)。权益变动方式为国有股权行政无偿划转。
开立医疗	300633.SZ	公司股东中金佳泰采用大宗交易减持公司股份占公司总股本的 2.26%, 减持后持有股份占总股本 9.34%

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	20181210	300108.SZ	吉药控股	股东大会
周一	20181210	002044.SZ	美年健康	股东大会
周一	20181210	002940.SZ	昂立康	股东大会
周二	20181211	300558.SZ	贝达药业	股东大会
周三	20181212	300294.SZ	博雅生物	股东大会
周三	20181212	300412.SZ	迦南科技	股东大会
周三	20181212	300683.SZ	海特生物	股东大会
周三	20181212	000813.SZ	德展健康	股东大会
周三	20181212	002626.SZ	金达威	股东大会
周三	20181212	002728.SZ	北陆药业	股东大会
周四	20181213	300562.SZ	乐普医疗	股东大会
周五	20181214	000566.SZ	海南海药	股东大会
周五	20181214	600056.SH	中国医药	股东大会
周五	20181214	300601.SZ	康泰生物	股东大会
周五	20181214	000952.SZ	广济药业	股东大会
周五	20181214	002581.SZ	未名医药	股东大会
周五	20181214	300463.SZ	迈克生物	股东大会

资料来源：wind，天风证券研究所

6. 一周行业热点资讯

行业动态

【7+4 带量采购预中选结果公布：最大降价超 90%，原研药只中两个】4+7 带量采购预中标结果已公布，中选品种大幅度降价，恩替卡韦降价 90%，恒瑞厄贝沙坦降价 60%，京新药业氨氯地平以 0.14 元的价格获得预中选资格，正大天晴恩替卡韦分散片以 0.62 元的价格获预中选资格。（来源：医谷）

【特酚伪麻片和特洛伪麻胶囊，即日停用、停产】近日，国家药监局表示，特酚伪麻片和特洛伪麻胶囊存在心脏毒性不良反应，使用风险大于获益，决定自即日起停止特酚伪麻片和特洛伪麻胶囊在我国的生产、销售和使用，撤销相关药品批准证明文件。（来源：中国经济网）

【国家卫健委、医保局共识：将卫生技术评估用于医保准入】近日，国家卫健委、国家医保局达成共识，在基本医保目录的更新流程强化卫生技术评估（HTA），并由专业机构提供高水平的技术评估报告，辅助医保目录的准入决策。国家卫健委已批准建立“国家药物和卫生技术综合评估中心”。（来源：财新健康点）

【葛兰素史克 51 亿美元收购癌症药物公司 Tesaro】葛兰素史克宣布，公司将收购总部位于美国马萨诸塞州的肿瘤学药物研发公司 TESARO，两家公司已达成最终协议，以每股 75 美元的现金进行收购，总价约 51 亿美元（40 亿英镑），包括承担 TESARO 的净债务，溢价 110%。TESARO 是一家商业化阶段的生物制药公司，主要上市产品是 Zejula（niraparib），这是一种口服聚 ADP 核糖聚合酶（PARP）抑制剂，目前被批准用于卵巢癌。（资料来源：医谷）

【国家医保局重拳出击！涉及所有医疗机构、医务人员】国家医保局印发《关于当前加强医保协议管理确保基金安全有关工作的通知》，要求各地医保经办机构加强对定点医药机构的协议管理，确保医保基金安全。通知明确三类群体，只要涉及骗保行为，无论是机构还是个人，都将受到严厉的处罚。（资料来源：基层医师公社）

【芬太尼管控给医疗器械带来大好机会】在近日中美元首会晤中，双方同意采取积极行动，加强执法、禁毒等合作，其中一项是，对芬太尼进行管控。FDA 认为，医疗设备是最有机会能够帮助阿片类药物上瘾的人，通过管理疼痛或者预防，作为阿片类药物的替代或者减轻阿片类药物依赖。（资料来源：动脉网）

【总理点名！这类机构纳入医保定点 激励村医参与服务】最新召开的国务院常务会议上，总理发话了，要求进一步放宽医养结合机构准入门槛，将符合条件的都纳入医保定点，同时将建立村医参与健康养老服务的激励机制！将符合条件的养老机构内设医疗机构纳入医保定点范围。可以预见，在医保资金的支持下，未来医养结合市场将会迸发更强劲的活力。（资料来源：基层医师公社）

【市场监管总局：加强原料药领域反垄断执法 严厉打击垄断涨价】近日，国家市场监督管理总局官网发布公告称，市场监管总局接到举报，反映部分冰醋酸原料药经营者联合涨价，损害了下游医药生产企业和患者利益，市场监管总局于近日依法作出行政处罚。（来源：生物谷）

新药动态

【丹诺医药治疗厌氧菌感染新药 TNP-2198 临床研究获得批准】近日，丹诺医药 1 类新药 TNP-2198 胶囊获得中国 CDE 批准进入临床，这是继 TNP-2092 注射剂和胶囊后丹诺医药推进到临床的又一新药产品，也是在新药临床申请 60 天默许新政实施以来 CDE 最早以默许公示的方式批准进入临床的产品之一。（来源：生物探索）

【国内脑动脉瘤栓塞介入器械首次获 FDA 批准】近日海沃比医疗自主研发的出血性脑卒中介入医疗器械“沃比脑血管动脉瘤栓塞弹簧圈”获美国 FDA 批准上市，这是国内首个也是唯一一个获得 FDA 批准的神经栓塞介入医学产品。（来源：医谷）

【张锋创建基因编辑公司获 FDA 批准开展人类临床试验】

12 月 1 日，Editas Medicine 公司宣布，美国 FDA 已经接受该公司为 EDIT-101 递交的 IND 申请，允许该公司开展使用 CRISPR 基因编辑手段治疗 Leber 先天性黑朦 10 型患者(LCA10) 的临床试验。Editas Medicine 是由 Broad 研究所 (Broad Institute) 著名学者张锋博士创建的国内领先的基因组编辑公司。这项临床试验是该公司创建以来启动的第一项人类临床试验。根据该公司的新闻稿，“EDIT-101 有望成为世界上第一款在人体内使用的 CRISPR 疗法。”（资料来源：药明康德）

【HIV 新药！默沙东 Delstrigo 和 Pifeltro 获欧盟批准】

美国制药巨头默沙东 (Merck & Co) 近日宣布，欧盟委员会 (EC) 已批准 Delstrigo 和 Pifeltro，用于治疗 HIV-1 感染。该公司已计划在 2019 年上半年将这 2 个药物推向欧洲市场。Delstrigo 是一种三合一复方药物，由固定剂量的新型非核苷类逆转录酶抑制剂 (NNRTI) doravirine (DOR, 100mg) 与拉米夫定 (3TC, 300mg) 和富马酸替诺福韦二吡啶酯 (TDF, 300mg) 组成。（资料来源：生物谷）

生物技术

【CAR-T 疗法有助于非霍奇金氏淋巴瘤的长期缓解】第 60 届美国血液学会发布的一项临床试验结果表明，CAR-T 细胞疗法会导致复发性弥漫性大 B 细胞淋巴瘤患者的长期缓解。（来源：生物谷）

【Nature 重磅：攻克靶向治疗耐药性】近日发表于《Nature》杂志的一项研究针对极光激酶 A 设计了一种新的“双管齐下”的方法，可以为具有耐药性的癌症提供治疗，并为精准医学的未来带来巨大的希望。（来源：转化医学网）

【Sci Signal：神药再发威！低剂量的阿司匹林或能有效抵御多发性硬化症！】曼哈顿勒诺克斯山医院的科学家们通过对小鼠进行研究发现，低剂量的阿司匹林或能帮助有效抵御多发性硬化症的发生。尽管当前的研究是在小鼠机体中进行的，但研究人员认为本文研究结果后期有望转化到人类临床试验中去。（资料来源：生物谷）

【意想不到抗衰老药物：这种常见分子竟能杀死衰老细胞】英国科学家发表了一项引起广泛关注的研究：他们首次发现，一种叫做阿奇霉素（azithromycin）的抗生素竟能特异性地清除衰老细胞。这可能会带来意想不到的抗衰老药物。低剂量的阿奇霉素（一种非常常见的抗生素）可以抑制衰老细胞的线粒体代谢耗氧率，引起衰老细胞的有氧糖酵解和自噬，从而清除衰老细胞，有效性高达 97%！与此同时，正常的健康细胞仍然茁壮成长。（资料来源：学术经纬）

【科学家找到治疗眼癌新方法，可抑制眼肿瘤细胞扩散】美国科学家日前对患有眼癌的儿童进行了研究，通过比较儿童的基因序列，他们发现了新的证据，表明细胞中的多米诺骨牌效应是导致癌症扩散的原因。研究人员利用实验成功地在斑马鱼和人类细胞中找到事件链的阻断部分，从而让眼肿瘤细胞停止生长和扩散。（资料来源：生物谷）

【PNAS：癌症药物或能有效治疗人类乳头瘤病毒的感染】科学家们通过进行临床前试验发现，癌症药物伏立诺他、贝利司他和帕比司他或许能被重新定向用来治疗人类乳头瘤病毒（HPV）引发的感染。研究人员已经开发出了抵御 HPV 感染的疫苗需要在个体进入性活跃时期之前注射，因为其对现有的 HPV 感染并没有治疗效果。所以，目前我们迫切需要开发出安全、有效且廉价的治疗性制剂。（资料来源：生物谷）

【Science：白血病患者福音！新发现有望提高“造血干细胞移植”成功率】

研发人员发现细胞因子 GM-CSF 的产生是患者产生 GVHR 这种不良反应的“决定性因素”。利用小鼠模型，研究人员发现，发生 GVHR 这种不良反应时，被移植到患者体内的干细胞产生了大量的 GM-CSF。如果在移植前，通过一些技术手段让被移植的干细胞失去产生 GM-CSF 的能力，那么，接受移植的小鼠就能免受 GVHR 的伤害。（资料来源：生物探索）

【Nature Communications：长寿蛋白 Klotho 有望让肌肉返老还童】

在一项新的研究中，来自美国匹兹堡大学的研究人员提出所谓的“长寿蛋白”Klotho 可能是罪魁祸首和治疗靶点。他们发现在年轻小鼠中，蛋白 Klotho 的表达水平在肌肉损伤后飙升，然而在年老小鼠中，它的表达水平在肌肉损伤后保持不变。通过提高年老小鼠的 Klotho 水平，或者减轻 Klotho 缺乏引起的下游影响，他们能够让年老小鼠的肌肉在遭受损伤后恢复再生。（资料来源：生物谷）

【Cell 子刊：研究发现刺激脑部特殊区域可改善抑郁情绪】

研究人员对 25 名癫痫患者（多数人同时患有抑郁症）进行了研究，这些患者的脑中先前已被医生放置了电极，利用这些电极，研究人员向大脑中被认为参与情绪调节的区域传送了小电脉冲。结果发现，当单侧刺激外侧 OFC 区域时，研究人员观察到中至重度抑郁症患者的情绪状态得到显著改善，经过刺激后大脑活动的变化与人们心情愉快时的变化非常相似。进一步的试验，作者得出 OFC 区域与情绪处理中涉及的几个大脑区域有着丰富的联系，这使得这个相对较小的大脑区域成为刺激疗法的一个有吸引力的目标。（资料来源：生物探索）

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