



## ○ 药贡献 2018 年 BMS 营收近三成, 国家公布 4+7

### 带量采购试点方案

2019.01.25

新三板医药行业

新三板医药行业上双周交易信息

第 37 期 (2019.01.12—2019.01.25)

	赵巧敏 (分析师)	刘锐 (研究助理)	胡家嘉 (研究助理)
电话:	020-88836110		
邮箱:	zhaoqm@gzgzhs.com.cn	liu.rui1@gzgzhs.com.cn	hu.jiajia@gzgzhs.com.cn
执业编号:	A1310514080001	A1310117050003	A1310117100002

#### 【本期观点】

**百时美施贵宝 2018 年财报公布, O 药贡献营收近三成。**2019 年 1 月 24 日, 百时美施贵宝公布 2018 财年业绩, 全年总营业收入 225.61 亿美元, 同比增长 9%。在 BMS 营收构成中, 排在榜首的 Opdivo 创造收入 67.35 亿元, 贡献率为 29.70%。O 药是全球首个上市的 PD-1 免疫疗法药物, 适用于多个肿瘤, 其安全性和可靠性已得到充分证实。目前国内上市的 PD-1 单抗除进口的 O 药、K 药外, 君实生物、信达生物的 PD-1 单抗在上个月先后获批上市, 其中君实生物公布的定价为进口的 1/3, 将使更多肿瘤患者受益。

**国务院颁布 4+7 带量采购试点方案。**2019 年 1 月 17 日, 国务院办公厅印发《国家组织药品集中采购和使用试点方案》, 选择在北京、上海等 11 个城市开展试点工作。此方案公布对仿制药行业意义重大, 高毛利、高销售费用的时代即将结束, 行业集中度提升将成未来发展趋势, 仿制药企业需应对挑战, 丰富产品梯队、增加创新及高端仿制品种以应对单品下滑对整体业绩的影响。

**润达医疗并购重组方案未获证监会通过。**2019 年 1 月 22 日, 润达医疗发布公告称, 因提交的并购重组申请材料信息披露不充分, 证监会不予核准。公司自 2016 年至今耗资超 20 亿元完成对 10 家公司的并购, 在实现业绩增长的同时也拉高负债率并累积了较高的商誉减值风险。

#### 【行业动态】

阿斯利康中国获得绿叶制药研发的血脂康胶囊在内地的独家推广权。

科技部联合多部委发布《关于加强中医医疗器械科技创新的指导意见》。

#### 【新三板市场】

上双周 (0112-0125) 新三板医药行业总成交量为 0.15 亿股, 较上上双周环比上升 64.00%。总交易额 1.04 亿元, 较上上双周环比上升 52.22%。上双周医药行业 PE 为 19.47 倍, 与上期的 19.81 相比有所下降。本期新三板医药行业 6 家企业发布定增预案, 9 家企业发布并购重组预案, 新增 0 家挂牌公司。

#### 【风险提示】

1. 新药研发风险; 2. 医疗体制改革政策不确定性风险。

指标	上双周交易
总市值 (亿元)	1,839.61
区间成交金额 (亿元)	1.04
区间成交数量 (亿股)	0.15
区间换手率%	0.31
PE (TTM, 剔除负值)	19.47
区间涨跌幅%	-0.25
挂牌公司数量合计 (家)	617

#### 相关报告

1. 美敦力收购 Mazor Robotics, 君实生物公布 PD-1 定价方案-2019.01.11
2. “4+7”带量采购降价幅度超预期, 全国辅助药目录即将出台, 医改促进医保控费-20181215
3. 莱士拟并购 GDS 开拓血液检测市场, K 药列入深圳重疾险目录--20181130
4. 生物梅里埃并购光光华医, 辉瑞第三代 ALK 抑制剂获批上市-20181116
5. 迈瑞医疗创业板成功上市, 泽生科技首次公开发行 H 股-20181019
6. 互联网医疗捷报频传, 新药研发如火如荼-20180914

广证恒生

做中国新三板研究极客





## 目录

图表目录.....	3
1. 公司要闻.....	4
2. 主板关注.....	5
3. 海外关注.....	6
4. 行业动态.....	8
5. 新三板医药市场表现回顾.....	9
5.1 上双周新三板医药总成交金额环比上升 52.22%，总成交量环比上升 64.00%.....	9
5.2 上双周新三板医药共有 95 家公司发生交易，汇博医疗领涨.....	9
5.3 上双周新三板医药行业 PE (TTM) 为 19.47 倍，较上期有所下降.....	10
5.4 上双周新三板医药行 6 家公司发布定增预案.....	11
5.5 上双周新三板医药行业 9 家公司发布并购重组预案.....	11
5.6 上双周新三板医药行业新增 0 家挂牌企业.....	12
5.7 新三板医药行业重点个股情况一览.....	12



## 图表目录

图表 1 生物制药行业公司要闻点评 .....	4
图表 2 医疗器械及其他行业公司要闻点评 .....	4
图表 3 生物制药行业主板事件点评.....	5
图表 4 医疗器械及其他行业主板事件点评 .....	5
图表 5.生物制药行业主要主板公司一周行情.....	6
图表 6.医疗器械及其他行业主要主板公司一周行情.....	6
图表 7.生物制药行业海外新闻关注 .....	6
图表 8.医疗器械及其他行业海外新闻关注 .....	7
图表 9.生物制药行业动态关注 .....	8
图表 10.医疗器械及其他行业动态关注 .....	8
图表 11.新三板医药行业成交额环比上升 52.22% .....	9
图表 12.新三板医药行业成交量环比上升 64.00% .....	9
图表 13.上双周竞价转让额前十公司成交情况 .....	9
图表 14. 上双周做市转让额前十公司成交情况.....	10
图表 15.新三板医药行业市盈率为 19.47 倍 .....	11
图表 16.本期医药行业 6 家公司发布定增预案 .....	11
图表 17.本期医药行业有 9 家公司发布并购重组预案.....	11
图表 18.新三板生物制药行业重点个股情况一览.....	12
图表 19.新三板医疗器械及其他行业重点个股情况一览.....	12

## 1. 公司要闻

### 1.1 生物制药:

(1) 春盛中药 (831983.OC) : 公司收到四川药监局发回的药品 GMP 证书

(2) 君实生物 (833330.OC) : 公司特瑞普利 (JS001) 与 Vorolanib (CM082) 联用获准开展临床试验

### 1.2 医疗器械及其他:

(1) 阳光医疗 (838378.OC) : 股权变动

(2) 芝友医疗 (837794.OC) : 飞渡医疗完成超过 2 亿元人民币的 C 轮融资

**图表 1 生物制药行业公司要闻点评**

1月16日	春盛中药 (831983.OC) : 公司收到四川药监局发回的药品 GMP 证书
事件	公司收到四川省药品监督管理局发布的通知, 经现场核查, 公司已符合 GMP 要求, 四川省药监局决定发回公司《药品 GMP 证书》。
点评	中药饮品是国家监管重点领域, 中药饮品市场飞行检查已成惯例, 近年来多家企业 GMP 证书在飞行检查后被吊销。监管趋严已成大趋势, 符合监管要求及保证产品质量对企业经营愈加重要。
1月17日	君实生物 (833330.OC) : 公司特瑞普利 (JS001) 与 Vorolanib (CM082) 联用获准开展临床试验
事件	公司的特瑞普利单抗注射液 (JS001) 与贝达药业全资子公司卡南吉医药科技 (上海) 有限公司的新药 Vorolanib 的联用临床试验申请于 2018 年 7 月 18 日获国家药品监督管理局受理, 近日该临床试验申请获批。
点评	不可根治性切除的晚期黏膜黑色素瘤治疗难度较高, 国内在该肿瘤免疫治疗上已取得一定的突破, 本次 JS001 与毒副作用较低的靶向药物 CM082 联用, 是免疫疗法与靶向疗法的联合, 将有助于进一步提高治疗方案的疗效和安全性。

资料来源: 公司公告、广证恒生

**图表 2 医疗器械及其他行业公司要闻点评**

1月15日	阳光医疗 (838378.OC) : 股权变动
事件	1月15日, 欧普康视 (300595.SZ) 以 1598.525 万元人民币收购阳光医疗 15.9892% 股权
点评	合肥阳光医疗科技股份有限公司的主营业务包括向医院提供体外诊断试剂、耗材、医疗诊断仪器以及相关配套服务, 下游客户主要为安徽地区二级及以上医院。本次欧普康视收购阳光医疗 15.9892% 股权是其近年来布局业务横向扩张的一系列并购交易之一, 优势体现在同一地区内的客户资源整合, 对阳光医疗来说, 引入上市公司股东有利于利用其资源优势, 推动自身业务增长。
1月23日	芝友医疗 (837794.OC) : 股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌
事件	公司股票自 2019 年 1 月 24 日起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。
点评	武汉友芝友医疗科技股份有限公司成立于 2011 年 7 月, 以肿瘤及其他重大疾病的个体化医学诊疗为战略方向, 是一家专门从事个体化用药基因诊断试剂和诊断设备研发、生产和销售的企业。公司 2018 上半年实现营收 2356.22 万元, 净利润 544.99 万元, 为配合公司未来发展及战略规划需要, 公司股票自 2019 年 1 月 24 日起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。



## 2. 主板关注

### 2.1 生物制药：

- (1) 复星医药 (600196.SH)：控股子公司药品利福平胶囊通过仿制药一致性评价
- (2) 步长制药 (603858.SH)：拟收购两家公司股权

### 2.2 医疗器械及其他：

- (1) 润达医疗 (603108.SH)：并购重组方案被否
- (2) 理邦仪器 (300206.SZ)：发布 2018 年年度业绩预告

图表 3 生物制药行业主板事件点评

1月16日	复星医药 (600196.SH)：控股子公司药品利福平胶囊通过仿制药一致性评价
事件	公司控股子公司沈阳红旗制药有限公司收到国家药品监督管理局颁发的关于利福平胶囊（规格：0.3g）的《药品补充申请批件》（批件号：2019B00012），该药品通过仿制药一致性评价。
点评	公司是该类药品在国内首家通过一致性评价的企业，目前国内生产利福平制剂的企业主要有沈阳双鼎制药、重庆华邦制药等，2017年利福平制剂在国内销售额约为3.2亿元。获一致性评价表明利福平胶囊质量可靠，提升公司在该领域的竞争力。
1月24日	步长制药 (603858.SH)：拟收购两家公司股权
事件	公司拟以4,960万元人民币受让重庆市医济堂生物制品有限公司80%股权；拟以1,440万元人民币受让重庆市汉通生物科技有限公司80%股权
点评	公司拟投资的两家标的公司主营业务均为消毒产品，消毒产品与新药相比具有成本低、风险小、周期短等特点，且销售扩展较为容易。多元化战略有助于整合优质资源，且能够获得稳定的现金流，对提振公司业绩具有积极的影响。

资料来源：公司公告、广证恒生

图表 4 医疗器械及其他行业主板事件点评

1月22日	润达医疗 (603108.SH)：并购重组方案被否
事件	润达医疗以非公开发行股票及现金支付购买合计11.37亿元标的与定增募集配套资金5.35亿元方案未能过会
点评	1月22日润达医疗发布公告，因公司提交的并购重组申请材料信息披露不充分，证监会对公司发行股份购买资产并募集配套资金申请作出不予核准的决定。本次并购重组包括的标的资产交易价格合计11.37亿元，非公开发行股票募集配套资金不超过5.35亿元。公司自2016年至今已完成对10家公司的并购，耗资超20亿元，实现了公司业绩的大幅增长，但同时导致资产负债率不断上升并累积了较高的商誉减值风险。
1月23日	理邦仪器 (300206.SZ)：发布 2018 年年度业绩预告
事件	理邦仪器 2018 年预计盈利 1.03 —1.16 亿元，同比增长 135%—165%



点评	深圳市理邦精密仪器股份有限公司主要包括专业医疗电子设备的设计、开发、生产与销售。从已披露的业绩预告来看，公司 2018 年盈利增长主要来自营业成本中管理费用、财务费用的大幅减少，表明公司精细化管理战略有效提升公司的经营管理效率，公司经营规模化优势得以体现。
----	--

资料来源：公司公告、广证恒生

图表 5. 生物制药行业主要主板公司一周行情

公司代码	公司名称	总市值 / 亿元	PE (TTM)	区间涨跌幅%	区间换手率%	区间成交量 / 万股	区间成交额 / 亿元
600276.SH	恒瑞医药	2,172.06	57.15	2.84	2.21	8,112.99	47.67
600518.SH	康美药业	327.78	6.83	-9.60	11.34	49,912.69	35.13
000538.SZ	云南白药	814.69	24.90	3.14	2.26	2,348.89	18.40
600196.SH	复星医药	581.63	21.39	2.46	6.09	11,631.58	27.19
603858.SH	步长制药	218.22	12.66	-2.22	6.26	2,669.07	6.73
600085.SH	同仁堂	366.87	35.01	1.29	2.00	2,747.91	7.37
000423.SZ	东阿阿胶	262.85	12.99	0.53	3.18	2,082.36	8.43
000513.SZ	丽珠集团	182.44	17.49	0.40	7.42	3,399.61	9.32

数据来源：Wind、广证恒生

图表 6. 医疗器械及其他行业主要主板公司一周行情

公司代码	公司名称	总市值 / 亿元	PE (TTM)	区间涨跌幅%	区间换手率%	区间成交量 / 万股	区间成交额 / 亿元
002044.SZ	美年健康	492.58	60.69	10.35	2.89	6764.48	10.42
300015.SZ	爱尔眼科	638.98	63.60	0.34	2.92	5567.73	15.06
002223.SZ	鱼跃医疗	217.54	31.41	3.53	4.64	3967.94	8.46
300244.SZ	迪安诊断	93.69	23.92	-1.24	4.68	1669.15	2.58
300463.SZ	迈克生物	84.09	19.49	3.93	4.29	1575.57	2.34
600587.SH	新华医疗	52.43	25.36	2.30	2.37	954.41	1.23
300298.SZ	三诺生物	61.17	21.38	2.85	4.10	1521.03	1.65
300206.SZ	理邦仪器	35.39	54.29	0.33	1.98	682.23	0.42

数据来源：Wind、广证恒生

### 3. 海外关注

#### 3.1 生物制药：

- (1) 百时美施贵宝 2018 年财报公布，全年营收 225.61 亿美元，O 药贡献近三成
- (2) 强生公布 2018 年财报，全年营收超 800 亿美元，Stelara 销售额突破 50 亿美元

#### 3.2 医疗器械及其他：

- (1) WEX 以 4.25 亿美元收购 Discovery Benefits
- (2) BridgeBio 宣布完成 2.992 亿美元新一轮融资

图表 7. 生物制药行业海外新闻关注

1 月 24 日	百时美施贵宝 2018 年财报公布，全年营收 225.61 亿美元，O 药贡献近三成
----------	--



事件	百时美施贵宝 (BMS) 公布 2018 年财报, 全年实现总收入 225.61 亿美元, 同比增长 9%, 研发总投入 63.45 亿美元, 占收入比重 28.1%。在 BMS 的收入构成中, 贡献榜单前两位是 Opdivo 和 Eliquis, 分别贡献 29.70%、28.54%。
点评	BMS 研发的 O 药作为全球首个上市的 PD-1 单抗, 2018 年销售收入大幅增长 36% 至 67.35 亿美元表明肿瘤免疫疗法优势明显, 市场需求强烈。目前 Opdivo 及默沙东的 Keytruda 已在国内上市, 国产方面, 君实生物、信达生物的 PD-1 在上个月先后获批上市, 恒瑞医药、百济神州已进入申报阶段。
1 月 22 日	强生公布 2018 年财报, 全年营收超 800 亿美元, Stelara 销售额突破 50 亿美元
事件	强生公布 2018 年财报, 全年实现总收入 815.82 亿美元, 相比 2017 年增长 6.7%, 研发总投入 107.75 亿美元, 占收入比重为 13.2%, 相比 2017 年增长 1.7%, Stelara 销售额在 2018 年首次突破 50 亿美元。
点评	Stelara (乌司奴单抗) 作为银屑病的经典标准用药, 凭借其显著的疗效及自身免疫疾病市场的整体扩容, 2018 年销售额大增。2017 年强生推出全球第 2 款 IL-23 单抗 Tremfya, 展现出强生在自身免疫病领域丰富的管线。

资料来源: 医药魔方、广证恒生

图表 8. 医疗器械及其他行业海外新闻关注

1 月 22 日	WEX 以 4.25 亿美元收购 Discovery Benefits
事件	1 月 22 日。全球支付服务公司 WEX 以 4.25 亿美元收购了位于美国北达科他州员工福利管理公司 Discovery Benefits, 以期发展公司健康福利技术。
点评	Discovery Benefits 成立于 1987 年, 致力于简化员工福利管理流程, 提升企业经营效率。他们通过提供尖端技术、即时访问信息、专业知识以及客户服务来实现这一目标。该公司在 2018 年的收入约为 1 亿美元, 并为美国 100 多万消费者提供服务。WEX 是一个基于云的医疗保健财务管理平台, 涉及的领域包括车辆、旅行和医疗保健。WEX 已为美国和加拿大的 20 万名雇主和超过 1700 万消费者提供服务。WEX 十多年来一直与 Discovery Benefits 合作, 本次收购有助于扩大健康部门并进一步发展健康福利技术。收购 Discovery Benefits 将使 WEX 能够为客户提供额外的服务, 如运营商集成工具等。收购 Discovery Benefits 提高了 WEX 作为医疗领域领先技术平台的地位。
1 月 23 日	BridgeBio 宣布完成 2.992 亿美元新一轮融资
事件	专注于遗传疾病的临床阶段生物制药公司 BridgeBio 宣布完成 2.992 亿美元新一轮融资, 由 KKR 和 Viking Global investors 共同领投, 红杉资本参投。
点评	BridgeBio Pharma, 位于加利福尼亚州帕洛阿尔托市(Palo Alto), 是一家专注于遗传疾病的临床阶段生物制药公司, 近日获得由 KKR 和 Viking Global Investors 共同领投, 红杉资本参投的 2.992 亿美元新一轮融资。公司针对的目标市场发展潜力巨大, 目前有超过 7000 种遗传病、大约 2500 万至 3000 万美国人受影响, 用于治疗遗传病的药物不超过 500 种。公司将用这笔资金继续现有的研究, 并开展新的药物研究计划。公司拥有由 50 多名生物技术领域的顶尖科学家组成的研发团队, 采用基因靶向疗法, 有 15 个在研项目。通过本轮融资, 公司将获得充足资本进行进一步产品研发。

资料来源: 医药魔方、广证恒生

## 4. 行业动态

### 4.1 生物制药：

- (1) 国务院公布 4+7 带量采购试点方案
- (2) 阿斯利康中国获得绿叶制药的血脂康胶囊产品在中国大陆地区的独家推广权

### 4.2 医疗器械及其他：

- (1) 国家卫生健康委、国家中医药局联合发布《关于进一步加强公立医疗机构基本药物配备使用管理的通知》
- (2) 科技部、工业和信息化部、国家卫生健康委员会、国家中医药管理局联合印发《关于加强中医医疗器械科技创新的指导意见》

**图表 9.生物制药行业动态关注**

1月17日	国务院公布 4+7 带量采购试点方案
事件	国务院办公厅印发《国家组织药品集中采购和使用试点方案》（以下简称《方案》），对国家组织药品集中采购和使用试点工作作出部署，选择北京、天津、上海、重庆和沈阳、大连、厦门、广州、深圳、成都、西安 11 个城市开展试点工作。
点评	4+7 带量采购官方方案公布，意味着仿制药行业的整合和生态重构已经开始，高毛利、高销售费用的时代有望结束，未来行业集中度提升将成大势。仿制药企业需要应对行业挑战，加强品种储备，丰富产品梯队以应对单品下滑风险。
1月16日	阿斯利康中国获得绿叶制药的血脂康胶囊产品在中国大陆地区的独家推广权
事件	阿斯利康中国宣布与绿叶制药集团签署协议，正式宣布获得血脂康胶囊产品在中国大陆地区的独家推广权，而绿叶制药继续持有该药品的资产权、商业销售权、注册准证、全部知识产权等推广权以外的权利。
点评	血脂康是天然的调脂药，疗效显著，此次合作可通过阿斯利康深耕心血管业务领域的优势及在中国具有的广泛覆盖的销售网络，将血脂康向更多的国内患者推广。另外，借助于阿斯利康在全球心血管领域的影响力，血脂康的国际化之旅也将更加顺畅，目前血脂康已在中国台湾、中国香港、新加坡、马来西亚等地上市。

资料来源：新华网、医药魔方、广证恒生

**图表 10.医疗器械及其他行业动态关注**

1月17日	国家卫生健康委、国家中医药局联合发布《关于进一步加强公立医疗机构基本药物配备使用管理的通知》
事件	国家卫生健康委、国家中医药局联合发布《关于进一步加强公立医疗机构基本药物配备使用管理的通知》，《通知》明确要开展基本药物监测评价，扎实推进药品使用监测，开展药品临床综合评价，加强基本药物使用情况评估等。
点评	该通知针对我国公立医疗机构基本药物的配备使用管理现状，具体做了以下几点要求：1) 确保基本药物主导地位，促进上下级医疗机构用药衔接；2) 确保基本药物优先使用，强化基本药物临床应用管理；3) 强化医疗机构基本药物供应管理责任，落实短缺药品监测应对要求；4) 开展基本药物监测评价，扎实推进药品使用监测。此次国家版基药配套政策的出炉，规范了医疗机构的基本药物使用，加强了基本药物配备使用管理，进一步推进了我国基药制度建设的进程。



1月18日	科技部、工业和信息化部、国家卫生健康委员会、国家中医药管理局联合印发《关于加强中医医疗器械科技创新的指导意见》
事件	国家中医药管理局、科技部、工业和信息化部、国家卫生健康委员会联合印发《关于加强中医医疗器械科技创新的指导意见》，意见主要对提升我国中医医疗器械的科技创新做出了进一步要求。
点评	该意见指出要加强中医医疗器械产品研发，加快中医医疗器械升级改造，引导中医医疗器械向精细化、数字化和智能化方向发展，并明确要健全中医医疗器械基础标准、技术标准、管理标准研究。该意见的出台将进一步加强中医医疗器械科技创新，提升中医医疗器械产业创新能力，助力我国研发型医疗器械企业的发展。同时，此次四部门联合出台《指导意见》体现政府对中药及国产医疗器械行业的支持态度，未来政策导向将着力于改变提升中药之于西药、国产医疗器械之于进口医疗器械的相对弱势地位。

资料来源：新浪新闻、广证恒生

## 5. 新三板医药市场表现回顾

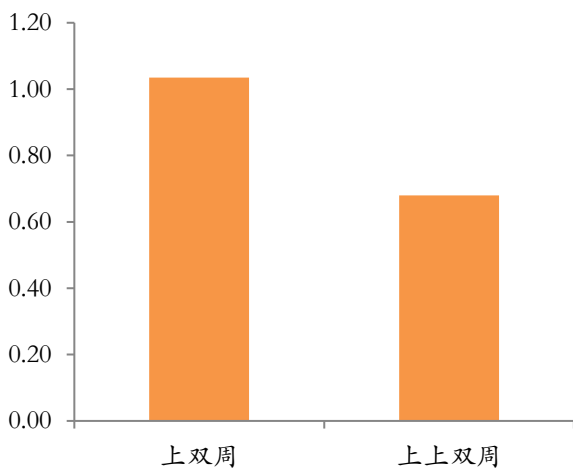
### 5.1 上双周新三板医药总成交金额环比上升 52.22%，总成交量环比上升 64.00%

上双周（0112-0125）新三板医药行业总交易额 1.04 亿元，较上上双周（1229-0111）环比上升 52.22%。上双周新三板医药行业总成交量为 0.15 亿股，较上上双周环比上升 64.00%。

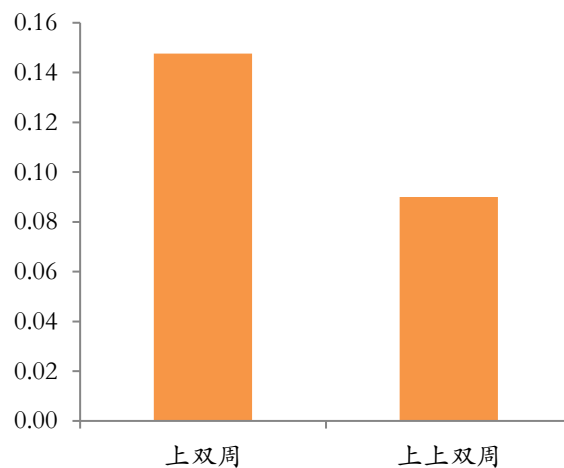
图表 11. 新三板医药行业成交额环比上升 52.22%

图表 12. 新三板医药行业成交量环比上升 64.00%

新三板医药行业成交额/亿元



新三板医药行业成交量/亿股



数据来源：Wind、广证恒生

数据来源：Wind、广证恒生

### 5.2 上双周新三板医药共有 95 家公司发生交易，汇博医疗领涨

上双周（0112-0125）医药行业公司中，共有 95 家公司发生交易，其中 41 家是竞价转让企业，54 家是做市转让企业。上涨家数 38 家，下跌家数 47 家，持平家数 10 家。具体到个股，上双周为汇博医疗涨幅最大，上涨 106.67%；龙翔药业跌幅最大，下跌 74.97%。

图表 13. 上双周竞价转让额前十公司成交情况



证券代码	证券简称	区间成交量/万股	区间成交额/万元	PE(TTM)/倍	转让方式	区间涨跌幅/%	区间换手率/%
831187.OC	创尔生物	75.25	624.39	12.64	竞价转让	6.60	1.85
430005.OC	原子高科	17.40	285.38	9.27	竞价转让	0.00	0.13
430323.OC	天阶生物	100.55	211.21	-40.59	竞价转让	-57.72	1.40
430047.OC	诺思兰德	7.90	54.83	-27.76	竞价转让	-1.15	0.14
838460.OC	汇博医疗	8.00	49.40	103.01	竞价转让	106.67	0.28
833833.OC	美天生物	7.00	35.79	10.22	竞价转让	0.00	0.19
837540.OC	广美药业	3.90	25.22	18.21	竞价转让	0.00	0.30
430369.OC	威门药业	5.60	24.38	9.52	竞价转让	4.77	0.06
832907.OC	宏华股份	15.00	18.75	-1.93	竞价转让	0.00	0.81
834068.OC	蓝氧科技	4.10	15.42	18.48	竞价转让	-6.00	0.05

数据来源：Wind、广证恒生

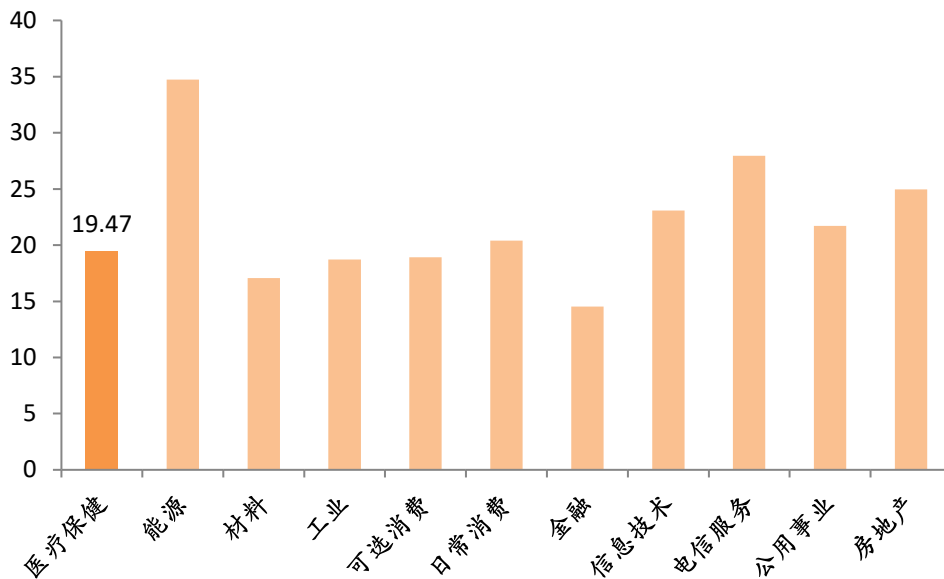
图表 14. 上双周做市转让额前十公司成交情况

证券代码	证券简称	区间成交量/万股	区间成交额/万元	PE(TTM)/倍	转让方式	区间涨跌幅/%	区间换手率/%
831550.OC	成大生物	366.20	4,945.29	8.80	做市转让	8.04	1.00
833330.OC	君实生物	36.40	730.52	-23.09	做市转让	-1.43	0.11
430335.OC	华韩整形	134.40	656.49	17.36	做市转让	7.40	2.03
838378.OC	阳光医疗	218.80	390.02	26.06	做市转让	0.00	11.40
832159.OC	合全药业	3.60	142.21	30.23	做市转让	0.03	0.01
430140.OC	新眼光	62.50	140.35	12.14	做市转让	0.47	0.62
839056.OC	轶德医疗	49.90	101.19	8.57	做市转让	4.81	1.71
831265.OC	宏源药业	26.80	73.57	37.60	做市转让	-1.07	0.17
833379.OC	源和药业	15.90	70.97	7.74	做市转让	-2.82	0.12
430222.OC	环泓科技	10.40	68.05	10.97	做市转让	3.10	0.24

数据来源：Wind、广证恒生

### 5.3 上双周新三板医药行业 PE (TTM) 为 19.47 倍，较上期有所下降

上双周新三板医药行业市盈率 (TTM、整体法，剔除负值) 为 19.47 倍，与上上双周的 19.81 相比有所下降。

**图表 15.新三板医药行业市盈率为 19.47 倍**


数据来源：Wind、广证恒生

## 5.4 上双周新三板医药行 6 家公司发布定增预案

上双周（0112-0125）新三板医药行业有 6 家公司发布定增预案，预计募集资金共约 19,623.44 万元。

**图表 16.本期医药行业 6 家公司发布定增预案**

代码	名称	预案公告日	方案进度	增发价格	最新价	增发数量(万股)	预计募集资金(万元)
834478.OC	东星医疗	2019-01-22	董事会预案	20.00	6.70	456.00	9,120.00
871444.OC	永信药品	2019-01-22	董事会预案	1.16	—	684.00	793.44
837270.OC	爱立康	2019-01-19	董事会预案	1.00	1.00	230.00	230.00
835371.OC	瀚联医疗	2019-01-17	董事会预案	1.00	—	1,000.00	1,000.00
831676.OC	景川诊断	2019-01-16	董事会预案	—	12.20	300.00	1,200.00
832077.OC	合成药业	2019-01-12	董事会预案	10.40	10.00	700.00	7,280.00

数据来源：Wind、广证恒生

## 5.5 上双周新三板医药行业 9 家公司发布并购重组预案

上双周（0112-0125）新三板医药行业有 9 家公司发布并购重组预案。

**图表 17.本期医药行业有 9 家公司发布并购重组预案**

首次披露日	交易买方	交易标的	标的方所在行业	交易总价值(万元)
2019-01-24	鼎泰药研 0.29%股权	--	生命科学工具和服务	--
2019-01-22	京龙医疗 35%股权	中康国际(832113.OC)	生物科技	1,050.00
2019-01-19	优万科技 3.17%股权	李坚英	医疗保健用品	--
2019-01-18	芍花堂 0.1053%股权	李明辉	中药	--

2019-01-18	阳光医疗 0.2646%股权	王有洲	医疗保健设备	--
2019-01-16	泓迅生物 2.10%股权	--	生物科技	--
2019-01-16	阳光医疗 15.9892%股权	欧普康视(300595.SZ)	医疗保健设备	1,598.53
2019-01-15	优普惠 10.00%股权	深圳博汇源创业投资企业(有限合伙)	西药	3,003.08
2019-01-12	铨融医药 15.20%股权	普蕊斯(871269.OC)	医疗保健技术	700.00

数据来源: Wind、广证恒生

## 5.6 上双周新三板医药行业新增 0 家挂牌企业

上双周 (0112-0125) 新三板医药行业新增挂牌企业 0 家。

## 5.7 新三板医药行业重点个股情况一览

图表 18. 新三板生物制药行业重点个股情况一览

公司代码	公司简称	做市情况	所属领域	期间涨跌%	期间平均换手率%	PE (TTM)
833330.OC	君实生物	做市转让	生物制剂	-0.25	0.14	-23.09
831550.OC	成大生物	做市转让	生物制剂	7.88	1.12	8.80
839729.OC	永顺生物	竞价转让	生物制剂	0.62	0.05	22.54
833266.OC	生物谷	做市转让	中成药	-2.82	0.14	7.74
871088.OC	百草堂	竞价转让	日化品	0.00	—	19.72
430017.OC	星昊医药	竞价转让	化学制剂	0.05	0.00	14.21
833379.OC	源和药业	做市转让	中药饮片	0.00	—	13.42
832276.OC	翔宇药业	做市转让	中成药	0.00	—	13.63
430369.OC	威门药业	竞价转让	中成药	4.77	0.06	9.52
833330.OC	君实生物	做市转让	生物制剂	-0.25	0.14	-23.09
831550.OC	成大生物	做市转让	生物制剂	7.88	1.12	8.80
839729.OC	永顺生物	竞价转让	生物制剂	0.62	0.05	22.54

数据来源: Wind、广证恒生

图表 19. 新三板医疗器械及其他行业重点个股情况一览

公司代码	公司简称	做市情况	所属领域	期间涨跌%	期间平均换手率%	PE (TTM)
430222.OC	璟泓科技	做市转让	POCT	-0.30	0.25	10.97
430353.OC	百傲科技	做市转让	分子诊断	-13.13	0.18	16.74
832705.OC	达瑞生物	做市转让	分子诊断	-0.70	0.00	-1113.48

数据来源: Wind、广证恒生

数据支持: 郑磊



### 新三板团队介绍：

在财富管理和创新创业的两大时代背景下，广证恒生新三板构建“研究极客+BANKER”双重属性的投研团队，以研究力为基础，为企业量身打造资本运营计划，对接资本市场，提供跨行业、跨地域、上下游延伸等一系列的金融全产业链研究服务，发挥桥梁和杠杆作用，为中小微、成长企业及金融机构提供闭环式持续金融服务。

### 团队成员：

**袁季（广证恒生总经理兼首席研究官）：**长期从事证券研究，曾获“世界金融实验室年度大奖—最具声望的100位证券分析师”称号、2015及2016年度广州市高层次金融人才、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。2014年组建业内首个新三板研究团队，创建知名研究品牌“新三板研究极客”。

**赵巧敏（新三板研究总监、副首席分析师）：**英国南安普顿大学国际金融市场硕士，8年证券研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景，曾获08及09年证券业协会课题二等奖。具有多年A股及新三板研究经验，熟悉一二级市场运作，专注机器人、无人机等领域研究，担任广州市开发区服务机器人政策咨询顾问。

**温朝会（新三板副团队长）：**南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

**黄莞（新三板副团队长）：**英国杜伦大学金融硕士，具有跨行业及海外研究复合背景，负责教育领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

**司伟（新三板高端装备行业负责人）：**中国人民大学管理学硕士，理工与经管复合专业背景，多年公募基金从业经验，在新三板和A股制造业研究上有丰富积累，对企业经营管理有深刻理解。

**魏也娜（新三板TMT行业高级研究员）：**金融硕士，中山大学遥感与地理信息系统学士，3年软件行业从业经验，擅长云计算、信息安全等领域的研究。

**刘锐（新三板医药行业高级研究员）：**中国科学技术大学有机化学硕士，具有丰富的国内医疗器械龙头企业产品开发与管理经验，对医疗器械行业的现状与发展方向有深刻的认识，重点关注新三板医疗器械、医药的流通及服务行业。

**胡家嘉（新三板医药行业研究员）：**香港中文大学生物医学工程硕士，华中科技大学生物信息技术学士，拥有海外知名实业工作经历，对产业发展有独到理解。重点研究中药、生物药、化药等细分领域。

**田鹏（新三板教育行业研究员）：**新加坡国立大学应用经济学硕士，曾于国家级重点经济期刊发表多篇论文，具备海外投资机构及国内券商新财富团队丰富研究经历，目前重点关注教育领域。

**于栋（新三板高端装备行业高级研究员）：**华南理工大学物理学硕士，厦门大学材料学学士，具有丰富的一二级研究经验，重点关注电力设备及新能源、新材料方向。

**史玲林（新三板大消费行业研究员）：**暨南大学资产评估硕士、经济学学士，重点关注素质教育、早幼教、母婴、玩具等消费领域。

**李嘉文（新三板主题策略研究员）：**暨南大学金融学硕士，具有金融学与软件工程复合背景，目前重点关注新三板投资策略，企业资本规划两大方向。

### 联系我们：

邮箱：[lubinbin@gzgzhs.com.cn](mailto:lubinbin@gzgzhs.com.cn)

电话：020-88832292



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

**广证恒生：**

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼  
电话：020-88836132，020-88836133  
邮编：510623

**股票评级标准：**

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；  
谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；  
中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；  
回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

**分析师承诺：**

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

**重要声明及风险提示：**

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。