

医药生物

证券研究报告

2019年01月21日

“带量采购试点”正式落地，情绪修复有望带动反弹行情持续

医药生物同比上涨 3.31%，整体表现优于大盘

本周上证综指上涨 1.65%，报 2,596.01 点，中小板上涨 1.29%，报 4,926.27 点，创业板上涨 0.63%，报 1,269.50 点。医药生物同比上涨 3.31%，报 5,965.73 点，表现强于上证 1.66 个 pp，强于中小板 2.02 个 pp，强于创业板 2.68 个 pp。全部 A 股估值为 11.45 倍，医药生物估值为 25.16 倍，对全部 A 股溢价率为 119.71%。各子行业估值为：化药 26.23 倍，中药 18.00 倍，生物制品 36.28 倍，医药商业 14.05 倍，医疗器械 42.93 倍，医疗服务 65.03 倍。

行业周观点总结：“带量采购试点”落地，政策温和稳步推进

本周大盘继续呈现震荡回升走势，上方接近 2600 点，周五沪股通、深股通合计净流入 84.21 亿元，创年初以来最高纪录，今年北向资金已合计净买入 341.32 亿元。医药板块本周走势强于大盘，相对全部 A 股估值溢价率为 119.71%，当前估值仅 25 倍，处于较低水平。行业方面，周四国务院办公厅正式发布《国家组织药品集中采购和使用试点方案》，实行招采合一并保证药品供应，首轮带量采购周期 1 年，为后续年度的带量采购铺平道路。总体而言政策温和稳步推进，此前市场担心全国价格联动，从政策来看相对谨慎，市场情绪有所缓和，有望给仿制药企业更长的窗口期去做战略转型。对于仿制药企业而言，集采降价的压力持续存在，未来优胜劣汰，行业集中度趋于提升，我们认为未来具备丰富产品梯队和原料药-制剂一体化生产能力的企业有望从仿制药市场中脱颖而出。

下周行业观点预判：阶段性反弹行情有望持续，关注流感主题性投资机会

带量采购落地后，政策温和带动医药板块此前悲观情绪的修复，阶段性反弹行情有望持续。此外，内外部有利环境也有望提升反弹行情的持续性。外部环境方面：1) QFII 总额度由 1500 亿美元增加至 3000 亿美元；2) 中美贸易战影响逐步消化，目前外部环境处于相对平稳的时间窗口期；3) 海外指数纳入 A 股，带动增量资金入市。内部环境：小微企业减税等政策措施出台

对于未来，我们建议投资者配置受医保控费约束较小的领域如医药大消费、医疗服务和医疗器械等；我们建议投资者重点关注：1) 业绩高成长，政策免疫相对较大的医药大消费、医疗器械与医疗服务板块，以及相关中药及生物制品板块；2) 创新产业链上的 CRO、CMO 企业，尤其其中受益于行业高气度业绩快速增长的龙头企业；3) 优质创新药龙头企业、以及未来有望成功转型创新的优质企业。

关注流感主题性投资机会。根据 Wind 公布的 2018 年 12 月流感数据显示，流感发病人数达到 13.04 万人，同比增长 7.10%，环比增长 383.84%，流感情况较去年有进一步深化的趋势。注流感行情下感冒药销量有望高增长提振相关公司业绩，重点关注济川药业和华润三九，建议关注葵花药业、以岭药业、康恩贝和精华制药等。

1 月金股：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、济川药业、金城医学、健康元、华兰生物、凯莱英（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，迈瑞解约事件带来的或有风险等

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

潘海洋 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517080006
panhaiyang@tfzq.com

王金成 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518070002
wangjincheng@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-行业点评：“国家集采试点方案”正式公布，同步推进“三医”联动》 2019-01-18
- 2 《医药生物-行业研究周报：至暗时刻或已过去，关注板块配置性价比》 2019-01-13
- 3 《医药生物-行业研究周报：化压力为动力，转型升级终有时》 2019-01-06



内容目录

1. 国家“带量采购试点”方案落地，释放稳健推进信号，医药板块情绪修复有望带动反弹行情	
1.1. “带量采购试点”落地，政策温和稳步推进	
1.2. 内外部有利环境也有望提升反弹行情的持续性	
1.3. 看好的细分板块和相关标的	
2. 重点关注流感主题性投资机会	
3. 一周行情更新	
4. 本周月度组合公告汇总	1
5. 下周股东大会信息一览	1
6. 一周行业热点资讯	1

图表目录

图 1：2015 年 1 月-2018 年 12 月每月流感发病人数统计（单位：万例）	
图 2：流行性感冒诊疗方案（2018 年版）	
图 3：医药板块与其他板块涨跌幅比较	
图 4：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）	
图 5：医药各板块周涨跌幅	
图 6：医药各板块交易量和交易金额变化	
表 1：重点关注企业的流感相关产品及销售情况	
表 2：个股区间涨幅前十（%）	
表 3：个股区跌幅前十（%）	
表 4：公司股权质押比例前十名	1
表 5：月度组合重要公告	1
表 6：下周股东大会一览	1

1. 国家“带量采购试点”方案落地，释放稳健推进信号，医药板块情绪修复有望带动反弹行情

1.1. “带量采购试点”落地，政策温和稳步推进

“带量采购试点”国家方案正式落地，释放稳健推进信号，文件中未对集采价格联动进行规定，同时提出要稳步的扩大试点范围，节奏上较市场预期更为平稳，此前市场担心集采品种的价格在全国迅速联动，从目前执行情况来看，并未强制性要求进行联动，部分对于集采作出响应的省份如甘肃、陕西等仅鼓励企业主动申请降低药价。

实行招采合一，并保证药品供应

《国家组织药品集中采购和使用试点方案》中明确了执行过程中药企和医院的职责。1) 带量采购，以价换量：按照试点地区公立医院总用量的 60%-70%估算采购，剩余 30-40% 则由医院自选；2) 招采合一,保证使用：4+7 实行招采合一，有效压缩企业销售费用；3) 确保质量，保证供应：4+7 地区药品使用占全国用量 30%，对产品的质量和供应提出了明确要求；4) 保证回款，降低交易成本，医保基金在总额预算的基础上，按不低于采购金额的 30%提前预付给医疗机构，有条件的城市可试点医保直接结算。

调整医保支付标准，同步推动“三医”联动

由于首轮带量采购整体降价幅度达 52%，医保支付标准同步需要调整。1)对于集中采购的药品，在医保目录范围内的以集中采购价格作为医保支付标准，原则上对同一通用名下的原研药、参比制剂、通过一致性评价的仿制药，医保基金按相同的支付标准进行结算，超出支付标准的由患者自付。2)如果患者使用的药品价格与中选药品集中采购价格差异较大，以价格较高的原研药为例，可渐进调整支付标准，在 2—3 年内调整到位。

推动“三医”联动，通过机制转化，促进医疗机构改革，建立医保经办机构与医疗机构间“结余留用、合理超支分担”的激励和风险分担机制。为了保证药品降价后实现用量保证，压实医疗机构责任，对不按规定采购和使用药品的机构在考核中予以惩戒。

首轮带量采购周期 1 年，为后续年度的带量采购铺平道路

2019 年年初开始执行集中采购结果，周期为 1 年。试点工作小组办公室对集中采购和使用全过程进行指导监督，集中解决在带量采购试点地区可能出现的药品质量、药品供应等问题，对中标产品进行重点监管。主要包括对中标药品原料和辅料的监管，加强中标产品不良反应的监测以及对处方工艺变更的监测。由于带量采购首轮试点区域为 11 个城市，占据全国药品近 30%的市场，具有较好的示范作用。对于在带量采购过程中可能出现的问题，在为期 1 年的采购试点过程中进行集中解决，为将来更大范围的推广铺平道路。带量采购挤压药价水分，减少流通中寻租、交易成本、占款等费用，原则上不影响企业的制造成本和合理利润。

1.2. 内外部有利环境也有望提升反弹行情的持续性

外部来看：近期环境偏正面，有利于提振股市包括医药板块。

- 1、QFII 总额度由 1500 亿美元增加至 3000 亿美元。为满足境外投资者扩大对中国资本市场的投资需求，国家外汇管理局 1 月份宣布将 QFII 总额度上调，将为外资配置 A 股提供了更大的空间；
- 2、中美贸易战影响逐步消化，目前外部环境处于相对平稳的时间窗口期；
- 3、海外指数纳入 A 股，带动增量资金入市。1)2018 年 9 月份全球第二大指数公司富时罗素宣布，将 A 股纳入其全球股票指数体系，第一阶段纳入 A 股共分为三步，按照 20%、40%、40%的进度推进，时间节点分别为 2019 年 6 月份、9 月份和 2020 年 3 月份；2) 2018 年 12 月份标普道琼斯指数将部分 A 股纳入其全球指数体系，将从 2019 年 9 月 23 日市场开盘前生效。预计国际指数提高 A 股纳入比例预计在未来 1 年到 1 年半内带来的资金净流入量将在 800 亿美元（即 5400 亿元人民币）或以上。

内部来看：减税等政策措施出台，利好股市行情。

财政部网站在 2019 年 1 月 18 号发布《关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》，对月销售额 10 万元以下（含 10 万）的增值税小规模纳税人，免征增值税；对小型微利企业年应纳税所得额不超过 100 万元的部分，减按 25% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。

1.3. 看好的细分板块和相关标的

我们看好后续医药板块的反弹行情，就仿制药企业而言长期看仿制药企业产品梯队建设和原料药-制剂一体化生产能力，医药行业可重点关注创新药产业链、医药大消费（OTC+刚性治疗用药）、医疗器械和医疗服务领域等

对于仿制药企业而言，集采降价的压力持续存在，未来优胜劣汰，行业集中度趋于提升。我们认为在医保控费约束和产品竞争的双重压力下，仿制药企业需要加强品种梯队建设，靠单一品种维持企业发展存在较高的风险，同时加强成本管控，提升对上游原料药的掌控力。未来具备丰富产品梯队和原料药-制剂一体化生产能力的企业有望从仿制药市场中脱颖而出。从长远来看，仿制药企业仍然要加大研发投入，向高端仿制药或医保控费约束较弱的领域发展，同时向创新药发起冲击。

我们看好以下细分板块，建议关注相关标的：

创新药产业链：恒瑞医药、中国生物制药、泰格医药、凯莱英等

带量采购价格降幅大将倒逼企业加速创新转型，医保政策的战略购买导致行业的“腾笼换鸟”，为以创新药为代表的高临床价值药品创造了较好的放量机会。未来创新药通过医保谈判方式的加快了准入，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。相关的创新药企业及创新药产业链 CRO/CDMO 未来将持续受益。建议关注恒瑞医药、中国生物制药、泰格医药、凯莱英等。

我们认为对于仿制药行业而言，行业的整合和大浪淘沙大幕拉开，未来优胜劣汰，行业集中度提升是大趋势。对于仿制药企业而言，需积极应对行业的挑战，我们认为在医保控费约束和产品竞争的双重叠加下，仿制药企业需要加大品种储备，形成梯队对冲单品种下滑风险，同时要强成本管控，提升对上游原料药的掌控力；长远来看要向高端仿制药进阶，挑战创新药难度。建议关注科伦药业、中国生物制药等。

从“4+7”带量采购角度看，我们认为未来投资思路主要在带量采购直接影响的领域（仿制药、流通）、带量采购间接影响的领域（零售终端、原料药及外包服务 CMO/CDMO、创新药、CRO、中药处方药），规避受带量采购影响比较大的领域，不受带量采购负向影响，或者受医保控费约束相对较小的领域，更多的可以从医药消费领域筛选：刚性壁垒（消费）用药、中药大消费（带治疗属性）、医疗服务、医疗器械等。

详情请关注：行业深度点评《“4+7”带量采购思考：政策的考量、未来演变，企业怎么应对，资本市场如何投资》

OTC 行业：片仔癀 云南白药 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。

刚性治疗性用药：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,实施战略购买,着眼于药品的治疗性和性价比,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。

医疗器械: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)、开立医疗(政府集采持续推进+新产品放量)、乐普医疗(平台化效应+新产品迭代)、迈克生物(新的300速发光仪拉动业务高速增长+产品线齐全抗风险能力高)、迈瑞医疗(进口替代+全球化布局)、万孚生物(行业规模持续扩容+新产品开始销售)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。

去年末北京市出台《北京市医耗联动综合改革实施方案》,提出“五个一”方案,分别为降低大型仪器设备检验项目价格、提升中医、手术等医疗服务项目价格、取消医用耗材加成,降低耗材价格、实施医用耗材联合采购和药品带量采购、进一步改善医疗服务。在降低药品、耗材成本的同时,提升医疗服务收费,实现由资源消耗型向资源节约型和服务改善型转变。我们认为医耗联动的调整是常态,医用耗材多以医疗服务形式提供,并非医保或患者直接支付的对象,作为医疗服务重要组成部分,出现大幅降价的可能性偏低。

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。

医药商业:关注益丰药房、一心堂、老百姓、大参林等

12月15日国家医保局、财政部印发《欺诈骗取医疗保障基金行为举报奖励暂行办法》的通知,对定点医疗机构、定点零售药店及工作人员等欺诈骗保等行为进行奖励举报的措施。其中对零售药店及其工作人员的欺诈骗保等行为作为进一步的认定。我国目前大约45万家零售药店,连锁化率在50%,行业的竞争格局相对分散,因此较多单体药店、中小连锁药店等在医保账户刷卡等行为上规范度有待提升。本次《暂行办法》的发布,有利于零售药店行业整体经营环境的优化,以及竞争环境的优化。对于大型连锁药店而言,尤其是规范程度较高的大型连锁药店而言,长期将利好其发展,在更加公平、净化的竞争环境中凭借采购议价优势、管理优势、品牌优势等获得更多的市场份额。长期来看,将有利于行业集中度的提升,龙头价值的显现。

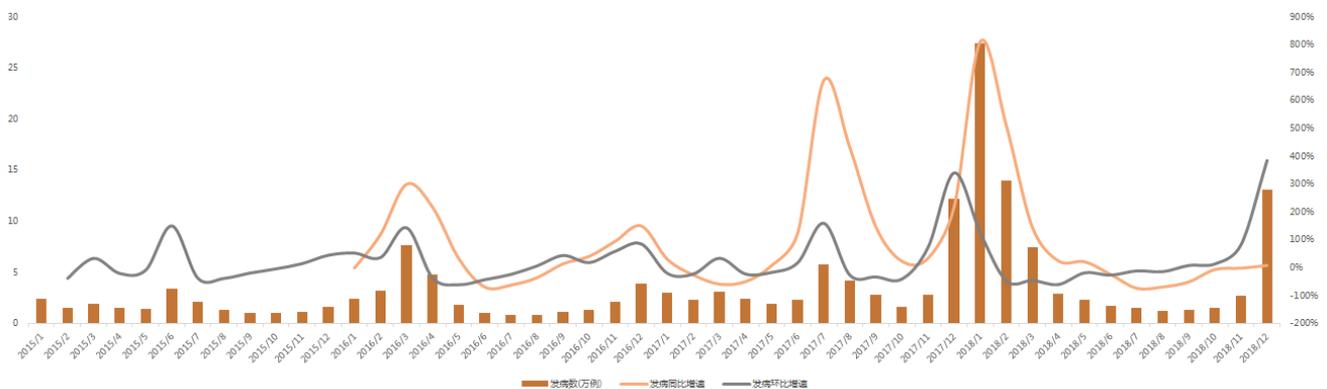
医药批发：柳药股份、国药股份、上海医药、九州通、国药控股等

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报均表现优秀，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. 重点关注流感主题性投资机会

根据 Wind 公布的 2018 年 12 月流感数据显示，流感发病人数达到 13.04 万人，同比增长 7.10%，环比增长 383.84%，流感疫情较去年有进一步深化的趋势。注流感情下感冒药销量有望高增长提振相关公司业绩，重点关注济川药业和华润三九，建议关注葵花药业、岭药业、康恩贝和精华制药等。

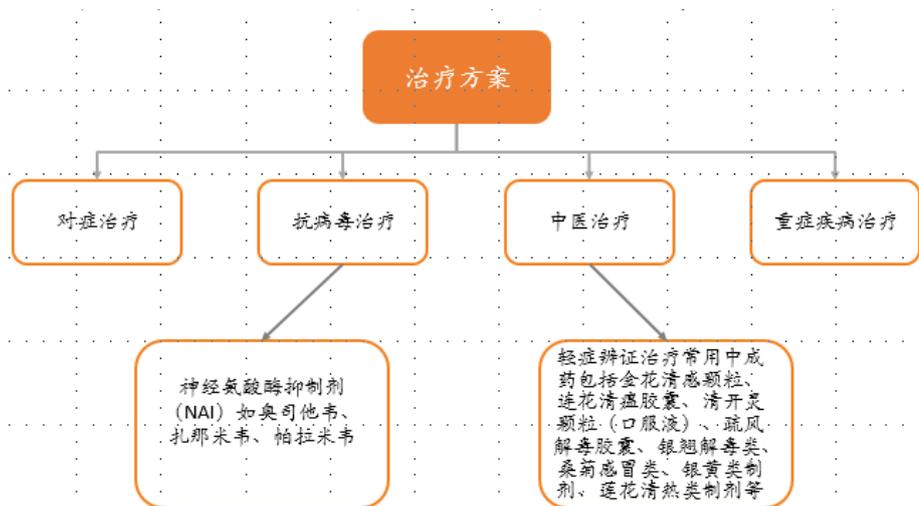
图 1：2015 年 1 月-2018 年 12 月每月流感发病人数统计（单位：万例）



资料来源：卫健委官网，Wind，天风证券研究所

2018 年 1 月 9 日，国家卫计委再次更新流感诊疗方案，发布《流行性感冒诊疗方案（2018 年版）》

图 2：流行性感冒诊疗方案（2018 年版）



资料来源：国家卫计委，天风证券研究所

表 1: 重点关注企业的流感相关产品及销售情况

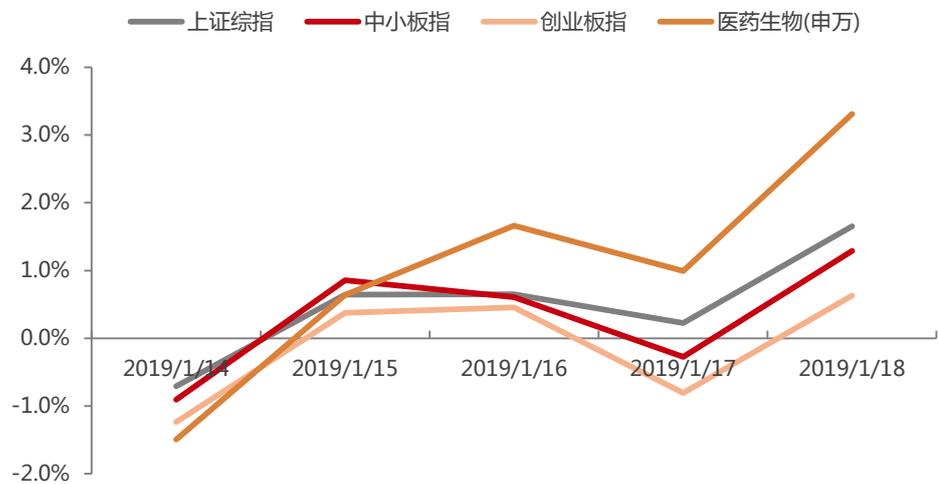
公司名称	相关产品	关联产品市场销售情况
东阳光药	奥司他韦	2018 年上半年奥司他韦销售额达 13.6 亿元, 营收占比达 91%
济川药业	蒲地蓝口服液	2017 年蒲地蓝口服液销售额为 24.81 亿元, 营收占比为 44%
华润三九	“999” 感冒灵、小儿感冒灵	2017 年“999 感冒灵” 和小儿感冒灵销售额合计销售额近 25 亿元, 营收占比超过 20%
葵花药业	小儿肺热咳喘口服液 (颗粒)	2017 年销售额超过 6 亿元, 营收占比超过 15%
以岭药业	连花清瘟胶囊	2017 年销售额约 4.12 亿元, 占公司营业收入约 10%
康恩贝	复方鱼腥草、乙酰半胱氨酸片	2017 年预计金笛牌复方鱼腥草和乙酰半胱氨酸片营收超过 2.5 亿元, 营收占比约 5%
精华制药	正柴胡颗粒、金荞麦片	2017 年预计正柴胡颗粒和金荞麦片合计销售额超过 9000 万元

资料来源: Wind, 天风证券研究所

3. 一周行情更新

医药生物同比上涨 3.31%，整体表现优于大盘。本周上证综指上涨 1.65%，报 2,596.01 点，中小板上涨 1.29%，报 4,926.27 点，创业板上涨 0.63%，报 1,269.50 点。医药生物同比上涨 3.31%，报 5,965.73 点，表现强于上证 1.66 个 pp，强于中小板 2.02 个 pp，强于创业板 2.68 个 pp。

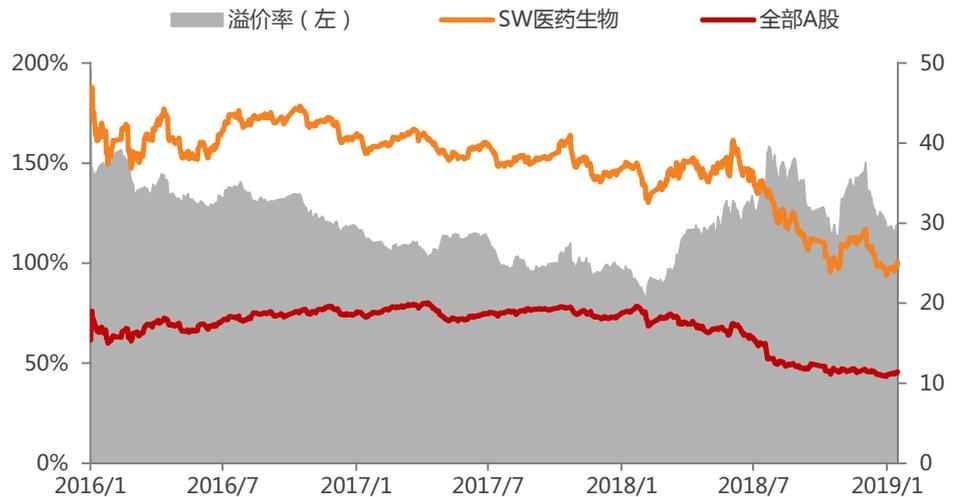
图 3: 医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源: Wind, 天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价率有所上升。全部 A 股估值为 11.45 倍, 医药生物估值为 25.16 倍, 对全部 A 股溢价率为 119.71%。各子行业分板块具体表现为: 化药 26.23 倍, 中药 18.00 倍, 生物制品 36.28 倍, 医药商业 14.05 倍, 医疗器械 42.93 倍, 医疗服务 65.03 倍。

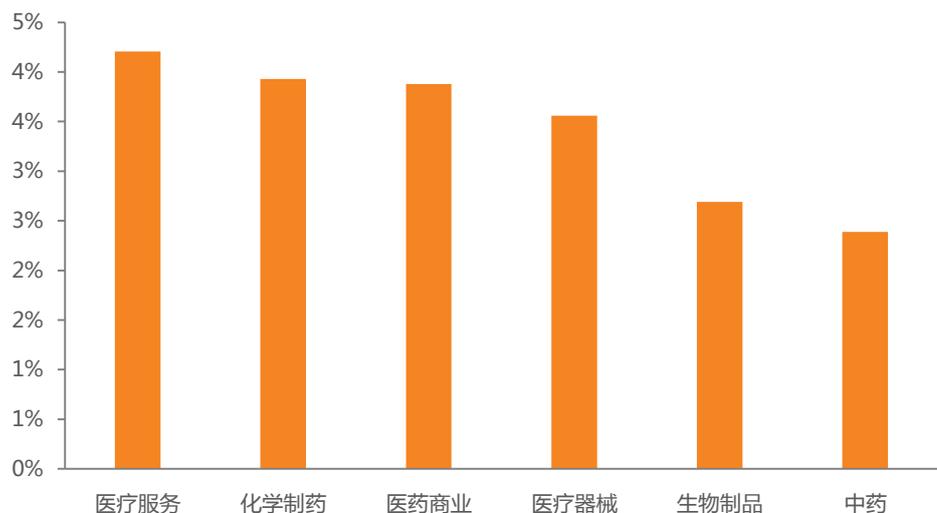
图 4: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周医药生物子板块整体上涨。本周医疗服务板块涨幅最大, 上涨 4.20%; 中药板块涨幅最小, 上涨 2.39%。化学制药板块上调 3.93%, 医药商业板块上涨 3.88%, 医疗器械板块上涨 3.56%, 生物制品板块上涨 2.69%。

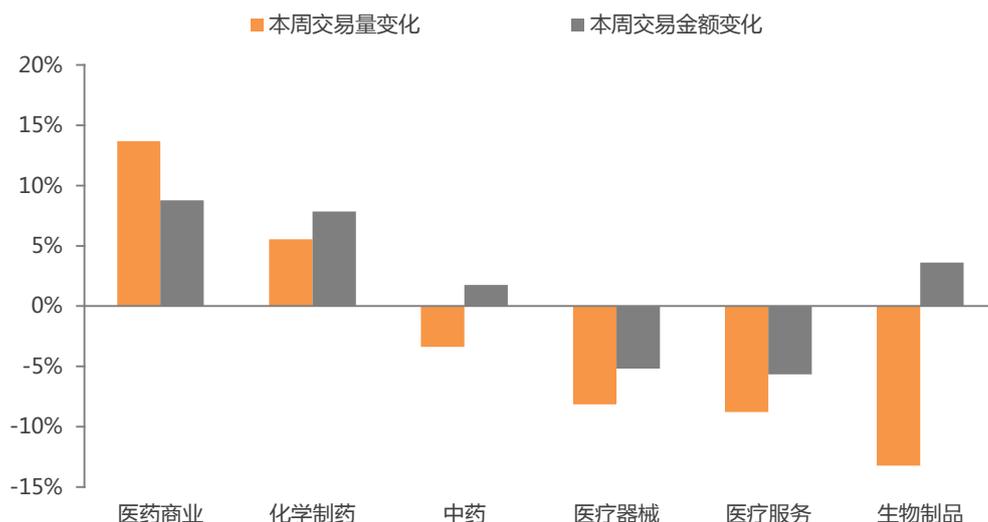
图 5: 医药各板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周各板块成交量和交易额变化不一。从交易量来看, 本周医药商业板块交易量提升较大, 同比增加 13.68%, 生物制品板块交易量下降幅度最大, 同比减少 13.23%。从交易额来看, 医药商业板块交易额提升幅度最大, 同比增加 8.79%, 医疗服务板块交易额下降幅度最大, 同比减少 5.65%。

图 6: 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)
300003.SZ	乐普医疗	13.70	-0.38	-43.37	41.53	18.03
002737.SZ	葵花药业	11.42	0.85	-34.20	25.81	12.97
300705.SZ	九典制药	10.59	9.55	-47.51	31.99	10.39
000963.SZ	华东医药	10.04	4.76	-43.88	53.20	23.16
600521.SH	华海药业	9.77	1.48	-45.22	32.65	9.80
603707.SH	健友股份	9.75	4.15	-26.65	33.02	16.86
300347.SZ	泰格医药	9.35	-6.61	-31.28	69.96	32.78
603538.SH	美诺华	9.00	-4.17	25.97	23.56	13.50
000661.SZ	长春高新	8.61	14.46	-18.76	257.79	148.61
600566.SH	济川药业	8.48	2.94	-30.63	53.94	28.53

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 1 月 18 日, 剔除 2018 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: 个股区间跌幅前十 (%)

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)
002370.SZ	亚太药业	-12.07	-8.34	2.68	21.32	11.61
300595.SZ	欧普康视	-6.64	3.39	-6.15	46.49	25.02
002219.SZ	恒康医疗	-4.99	-6.28	-23.44	11.71	2.91
002118.SZ	紫鑫药业	-4.75	18.41	-17.17	10.20	3.75
300601.SZ	康泰生物	-4.73	-12.91	-52.13	75.00	24.02
600721.SH	百花村	-3.85	-3.14	-21.88	11.95	4.30
600767.SH	ST 运盛	-3.66	-6.86	-3.24	6.98	3.55
002252.SZ	上海莱士	-3.56	-6.87	-63.88	20.11	6.18
300204.SZ	舒泰神	-3.47	-2.76	-6.37	14.20	9.28
300216.SZ	千山药机	-3.37	-11.28	-13.76	15.95	3.46

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 1 月 18 日, 剔除 2018 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	3582.01	72.01	1510.53	94.67	0.00	0.00	3582.01	72.01
002411.SZ	必康股份	1048.94	68.46	578.61	99.43	271.19	17.70	777.75	50.76
002424.SZ	贵州百灵	904.60	64.10	735.50	97.49	0.00	0.00	904.60	64.10
002437.SZ	誉衡药业	1396.32	63.52	936.76	99.96	0.00	0.00	1396.32	63.52
300143.SZ	星普医科	345.04	63.10	120.11	96.92	255.68	46.76	89.35	16.34
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	581.76	60.19	409.17	92.09	392.68	40.63	189.08	19.56
603567.SH	珍宝岛	455.00	53.58	396.50	68.62	0.00	0.00	455.00	53.58
000150.SZ	宜华健康	330.13	52.66	76.47	32.90	51.21	8.17	278.92	44.49
600090.SH	同济堂	737.77	51.25	478.70	98.62	671.82	46.67	65.95	4.58

资料来源：wind, 天风证券研究所

注：截止至 2019 年 1 月 18 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
长春高新	000661.SZ	2018 年年度业绩归母净利润盈利 9.27-10.60 亿元，同比增长 40%-60%
健康元	600380.SH	2018 年年度业绩归母净利润减少 13.83-14.46 亿元，同比降低 64.77%-67.78%；扣非归母净利润增加 1.14 亿元-1.79 亿元，同比增长 22.87%-35.75%
安图生物	603658.SH	控股孙公司云南安图久和取得云南省昆明市食品药品监督管理局颁发的《医疗器械经营许可证》
上海医药	601706.SH	公司下属全资子公司信谊收到上海市食品药品监督管理局颁发的《治疗用生物制品(双歧杆菌三联活菌胶囊、双歧杆菌三联活菌散) GMP 证书》，证书编号 SH20180071。
华兰生物	002007.SZ	公司同意确定 2019 年 1 月 17 日为首次授予日，向 111 名激励对象首次授予 528.5 万股限制性股票，授予价格：19.68 元/股
万孚生物	300482.SZ	公司股东百诺泰以大宗交易、集中竞价等方式累计减持公司股份 1%，减持后持股比例占总股本的 2.1%

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
周二	20190122	300463.SZ	迈克生物	股东大会
周二	20190122	300401.SZ	花园生物	股东大会
周二	20190122	300108.SZ	吉药控股	股东大会
周三	20190123	002219.SZ	恒康医疗	股东大会
周三	20190123	300529.SZ	健帆生物	股东大会
周三	20190123	002737.SZ	葵花药业	股东大会
周四	20190124	000028.SZ	国药一致	股东大会
周四	20190124	002603.SZ	以岭药业	股东大会

周四	20190124	002287.SZ	奇正藏药	股东大会
周四	20190124	300357.SZ	我武生物	股东大会
周四	20190124	300289.SZ	利德曼	股东大会
周四	20190124	200028.SZ	一致 B	股东大会
周五	20190125	002101.SZ	ST 冠福	股东大会
周五	20190125	002349.SZ	精华制药	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

【国家药监局：特殊药品生产、经营企业在 7 日内填报药品购进、生产、销售信息报告系统】 国家药监局综合司发布《关于特殊药品生产流通信息报告系统正式运行的通知 药监综药管〔2019〕1 号》。通知称，特殊药品生产流通信息报告系统（以下简称特药信息报告系统）试运行两年以来，各项工作顺利推进。2018 年 6 月特药信息报告系统建设通过专家会验收，目前系统已正式运行。（资料来源：国家药监局）

【国家卫生健康委：今年建百个医疗集团，五百个医疗共同体】 从国家卫生健康委获悉，今年将大力推进医疗联合体建设试点，在全国建设 100 个城市医疗集团和 500 个县域医疗共同体，逐步形成基层首诊、双向转诊、急慢分治、上下联动的分级诊疗模式。先期试点城市上海将上级医院 50% 的专科和专家门诊预约号优先留给家庭医生。（资料来源：央视网）

【全国首个科研机构获批医疗器械注册证颁出】 首个由科研机构申请到的医工结合类医疗器械注册证颁出。该注册证由上海市药监局受理中心颁给了中国工程院院士戴尅戎团队研发的第二类医疗器械“定制式增材制造膝关节矫形器”。（资料来源：医谷）

【国家组织药品集中采购和使用试点方案发布，明确带量采购以量换价】 国务院办公厅日前印发《国家组织药品集中采购和使用试点方案》，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。（来源：国务院办公厅）

新药动态

【国为制药盐酸莫西沙星片获批上市】 四川国为制药企业官网发布公告称，其公司于 2018 年 12 月 25 日申请的第二款片剂品种“盐酸莫西沙星片”顺利获得国家药品监督管理局上市批准（药品批准文号：国药准字 H20183530），盐酸莫西沙星片属于抗结核二线药品，适用于为治疗患有上呼吸道和下呼吸道感染的成人（≥18 岁）。（资料来源：药智网）

【“全球新”降脂药！第一三共与 Esperion 签署 9 亿美元协议，获 bempedoic acid 欧洲权益】 日本药企第一三共欧洲子公司 Daiichi Sankyo Europe 近日宣布与美国生物制药公司 Esperion Therapeutics 签订了一项独家许可协议，允许 Daiichi Sankyo Europe 在欧洲经济区和瑞士销售降胆固醇新药 bempedoic acid 以及 bempedoic acid/伊折麦布（ezetimibe）复方片。（资料来源：生物谷）

【辉瑞 tafamidis 上市申请获得优先审评 有望今年获批】 辉瑞（Pfizer）宣布，FDA 已经接受其用于治疗转甲状腺素蛋白淀粉样变性心肌病（ATTR-CM）在研药物 tafamidis 的新药申请（NDA）。本次 NDA 包括两种剂型，分别为 tafamidis 的葡甲胺（meglumine form）剂型和游离酸（free acid form）剂型，其中葡甲胺剂型（20 毫克胶囊）获得了 FDA 颁发的优先审评资格，有望在 2019 年 7 月前得到批复。（资料来源：药明康德）

【中国本土抗癌药首获美 FDA 突破性疗法认定】 百济神州（BeiGene）宣布，美国 FDA 授予其在研布鲁顿氏酪氨酸激酶（BTK）抑制剂 zanubrutinib 突破性疗法认定，用于治疗经治的成年套细胞淋巴瘤（MCL）患者。值得一提的是，这是中国本土研发的抗癌疗法首次获得 FDA 的突破性疗法认定。（资料来源：药明康德）

【Loxo 不限癌种重磅靶向药在中国申报临床获受理】 几日前被礼来 80 亿美元收购的 Loxo

Oncology 公司的重磅“不限癌种”靶向药 Vitrakvi (larotrectinib) 已经在中国申报临床试验 (IND), 并获得受理。(资料来源: 药明康德)

【 BRAF 黑色素瘤临床新标准, 靶向组合疗法 Braftovi+Mektovi 获批 】日本药企小野制药近日宣布, Braftovi (binimetinib, MEK 抑制剂) 和 Mektovi (encorafenib, BRAF 抑制剂) 方案获日本监管机构批准, 用于经检测证实存在 BRAF V600 突变的不可切除性黑色素瘤患者的治疗。在美国和欧盟, 该组合方案分别于 2018 年 6 月和 2018 年 9 月获批用于经检测证实存在 BRAF V600E 或 V600K 突变的不可切除性或转移性黑色素瘤患者的治疗。(来源: 生物谷)

【 FGF-23 靶向抗体药物 Crysvita 在日本提交上市申请 】日本药企协和发酵麒麟 (Kyowa Hakko Kirin) 近日宣布, 已向日本卫生劳动福利部提交 Crysvita (burosumab), 治疗 FGF-23 相关的低磷性佝偻病和骨软化症。(来源: 生物谷)

【 靶向平台药物 Cabometyx 获得肝癌标签 】今天 FDA 批准了 Exelixis 的 cMET/VEGFR 抑制剂 Cabometyx (通用名 cabozantinib) 片剂用于 HCC 患者使用索拉非尼后的治疗。这个批准是根据一个叫做 CELESTIAL 三期临床试验结果, 这个试验招募 707 位使用过索拉非尼的 HCC 患者, 结果 cabozantinib 比安慰剂延长 2.2 个月 OS (10.2 对 8.0 个月)、降低 24% 死亡风险。(资料来源: 美中药源)

【 HER2 阴性乳腺癌新药启动关键性 3 期临床试验 】第一三共株式会社 (Daiichi Sankyo) 宣布, 名为 DESTINY-Breast04 的一项关键性 3 期临床试验在全球启动, 以评估靶向 HER2 的抗体药物偶联物 DS-8201 (trastuzumab deruxtecan) 的安全性和有效性, 用于治疗 HER2 低表达、既往已采用标准疗法的不可切除和/或转移性乳腺癌患者。(资料来源: 药明康德)

生物技术

【 Cell Stem Cell: 基因疗法可以用于治疗致命性自体免疫疾病 】研究人员使用病毒载体将 FoxP3 基因的正常拷贝传递到小鼠血液干细胞的基因组中, 从而产生功能性调节性 T 细胞。在研究后不久, 研究中的所有小鼠几乎没有 IPEX 症状。作者称, 为了治疗 IPEX 患者, 血液干细胞将从 IPEX 患者的骨髓中清除。然后, 使用 IPEX 靶向载体在实验室中校正 FoxP3 突变。患者将接受他们自己更正的血液干细胞的移植, 这将产生持续终生的调节性 T 细胞供应。(资料来源: 生物谷)

【 Cancer Res: 科学家鉴别出一种能有效抑制乳腺癌生长和扩散的特殊蛋白 】科学家们通过研究发现了一种特殊蛋白或能抑制乳腺癌的生长和扩散, 相关研究结果有望帮助开发改善乳腺癌治疗的新型疗法或策略。研究者表示, 这种名为 Nischarin 的新型蛋白或能参与一系列生物学过程, 包括乳腺癌细胞迁移和运动的调节等。(资料来源: 生物谷)

【 阻止“癌转移”! Cell 最新研究找到新对策 】科学家们发现, 癌细胞之所以会转移与循环肿瘤细胞 (CTCs) 有关。针对这一根源, 他们找到了一种对策, 可以阻止转移。研究人员发现 Na⁺/K⁺-ATPase 抑制剂 (抑制钠钾泵功能的化合物) 这类药物可以将 CTC 细胞簇分离成单个细胞, 最终阻止癌症的转移。(资料来源: 生物探索)

【 Nat Commun: 药物如何最大化地降低化疗所产生的副作用? 】科学家们通过研究确定了一种特殊受体的三维结构, 该受体或会促进因癌症化疗所引发的恶心和呕吐反应, 首次揭示了某些药物减缓疗法副作用的分子机制, 相关研究结果有望帮助研究人员开发有效治疗相关疾病的新化合物。(资料来源: 生物谷)

【 Nat Commun: 科学家发现诱发机体心力衰竭的罪魁祸首 】科学家们通过研究发现了一种与扩张性心肌病相关的关键分子, 扩张性心肌病是一种危险的疾病, 其在心力衰竭病例中占到了五分之一的比例, 相关研究发现或为后期科学家们开发治疗该病的新疗法提供新的思路。研究者指出, 这种名为 PI3K α 的分子能结合凝胶溶素 (gelsolin), 凝胶溶素是一种能破坏组成心脏细胞结构的微丝的特殊酶类。(资料来源: 生物谷)

【 PNAS: 新疗法可抑制肿瘤治疗后的复发情况 】由 Allison Gartung 博士领导的一项研究以卵巢癌模型为研究对象, 提出了一种新的抑制肿瘤细胞化疗后复发的方法。该研究证实

化疗杀死的卵巢癌细胞诱导周围的巨噬细胞释放大量化学物质。这些被称为细胞因子和脂质介质的化学物质共同创造了有利于肿瘤生长和存活的环境。为了防止肿瘤在治疗后复发，必须中和治疗产生的碎片固有的肿瘤促进活性。（资料来源：生物谷）

【抗高血压药物同时有助于治疗卵巢癌】研究小组的一项新研究发现，针对血管紧张素信号通路的高血压药物氯沙坦可能会提高用于治疗卵巢癌的化疗药物的有效性。同一研究小组先前的研究发现氯沙坦在乳腺癌和胰腺癌动物模型中的作用相似，相关实验疗法目前正处于临床 II 期。（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