

医药生物

证券研究报告
2019年04月29日

弱势行情下医药板块性价比凸显，重点关注医药消费

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 4.8%，整体表现强于大盘

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

本周上证综指下跌 5.64%，报 3086.4 点，中小板下跌 6.55%，报 6102.36 点，创业板下跌 3.38%，报 1657.82 点。医药生物同比下跌 4.8%，报 7505.92 点，表现强于上证 0.84 个 pp，强于中小板 1.76 个 pp，弱于创业板 1.42 个 pp。全部 A 股估值为 13.64 倍，医药生物估值为 32.5 倍，对全部 A 股溢价率为 138.35%。

行业观点总结：本周医药走势略强于大盘，疫苗管理法等已在路上

行业走势图



资料来源：贝格数据

本周大盘呈现震荡调整走势，医药板块显示了较好的防御性，走势略强于大盘，相对全部 A 股估值溢价率略上升至 138.35%。行业方面，4 月 23 日，十三届全国人大常委会第十次会议对疫苗管理法草案二审稿进行分组审议，围绕疫苗安全生产、预防接种异常反应具体补偿办法、加大违法行为的处罚力度等方面内容，与会人员纷纷提出意见建议。4 月 24 日，国家药品监督管理局发布了《关于批准注册 220 个医疗器械产品公告（2019 年第 31 号）》，上月国家药监局共批准注册医疗器械产品 220 个。4 月 25 日，国家卫健委举行新闻发布会，以国务院医改领导小组秘书处的名义对深化药品领域改革的总体进展和成效、典型经验进行介绍。4 月 26 日，中国人大网就《中华人民共和国药品管理法（修订草案）》和《中华人民共和国疫苗管理法（草案）（二次审议稿）》向社会公开征求意见。

下周行业观点预判：弱势行情下医药板块性价比凸显，重点关注医药消费

相关报告

在当前市场处于相对弱势的情况下，医药板块作为传统的防御性板块配置价值凸显，尤其对于一季报业绩高速增长同时估值合理的标的来说，具有较高的“安全垫”。在配置方向上，建议投资者关注“四大方向”：（1）重点关注刚性用药领域，包括通化东宝、长春高新、健康元，疫苗领域的智飞生物、沃森生物、康泰生物；（2）重点关注医疗器械领域，关注艾德生物、安图生物、健帆生物、乐普医疗、迈克生物、迈瑞医疗、万孚生物；（3）关注医保目录调整及科创板催化创新药及产业链，关注恒瑞医药、泰格医药、凯莱英。（4）关注医药大消费领域，包括：OTC 领域的片仔癀、仁和药业、亚宝药业、云南白药，医疗服务领域的爱尔眼科、美年健康。

- 1 《医药生物-行业研究周报:医药后市更值得期待，持续关注“三条主线”》 2019-04-22
- 2 《医药生物-行业专题研究:博瑞医药，高端仿制原料药和中间体的专注者——科创板系列报告五》 2019-04-21
- 3 《医药生物-行业点评:《推进养老服务发展的意见》出台，行业逐步规范并迎来新的发展机遇》 2019-04-17

4 月金股：长春高新 (000661.SZ)

核心逻辑：1. 公司业绩高速增长（2018 年归母净利润+52.05%；2019Q1 归母净利润增 74%），其中：生长激素系列增长强劲，市场份额进一步扩大，带动核心子公司金赛药业 2018 年归母净利润+65.08%，潜力品种重组人促卵泡素等也值得期待；疫苗子公司百克生物 2018 年归母净利润+62.97%，水痘疫苗市占率 36%，居全国首位；地产业务亦于 2019Q1 确认收入贡献业绩。2. 公司拟购买金赛药业 30% 股权，有望进一步提升自主研发能力，不断强化核心竞争力，同时将增厚归母净利，进一步加强对金赛的管理和控制力，有助于加强对金赛药业的支持，并提升上市公司的盈利能力。3. 我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 7.94、10.47、13.46 元，公司业绩持续快速增长，后续收购金赛药业剩余股权也有望提升公司的核心竞争力和盈利能力，看好公司作为生物工程制药龙头持续快速的发展。

稳健组合（排名不分先后，滚动调整）

健康元，迈克生物，安图生物，万孚生物，迈瑞医疗，金域医学，恒瑞医药，片仔癀，爱尔眼科，美年健康，泰格医药，药明康德，云南白药，长春高新，凯莱英

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



内容目录

1. 弱势行情下医药板块性价比凸显，重点关注医药消费	3
1.1. 刚性用药&疫苗	3
1.2. 医疗器械	3
1.3. 创新药及外包型行业	3
1.4. 医药大消费	4
2. 本周报告汇总	5
3. 下周年报发布企业	6
4. 一周行情更新	7
5. 本周月度组合公告汇总	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	7
图 2: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)	7
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	8
表 1: 本周报告汇总	5
表 2: 科创板系列报告	5
表 3: 下周发布年报企业	6
表 4: 个股区间涨幅前十 (%)	8
表 5: 个股区跌幅前十 (%)	9
表 6: 公司股权质押比例前十名	9
表 7: 月度组合重要公告	9

1. 弱势行情下医药板块性价比凸显，重点关注医药消费

在当前市场处于相对弱势的情况下，医药板块作为传统的防御性板块配置价值凸显，尤其对于一季报业绩高增长同时估值合理的标的来说，具有较高的“安全垫”。在配置方向上，建议投资者关注“四大方向”：（1）重点关注刚性用药领域，包括通化东宝、长春高新、健康元，疫苗领域的智飞生物、沃森生物、康泰生物；（2）重点关注医疗器械领域，关注艾德生物、安图生物、健帆生物、乐普医疗、迈克生物、迈瑞医疗、万孚生物；（3）关注医保目录调整及科创板催化创新药及产业链，关注恒瑞医药、泰格医药、凯莱英。（4）关注医药大消费领域，包括：OTC领域的片仔癀、仁和药业、亚宝药业、云南白药，医疗服务领域的爱尔眼科、美年健康。

1.1. 刚性用药&疫苗

重点关注：通化东宝、长春高新、健康元，智飞生物、沃森生物、康泰生物

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。建议关注**通化东宝**（三代胰岛素有望今年三季度获批）、**长春高新**（生长激素高增长，拟购买金赛药业 30%股权进一步增强盈利能力）、呼吸制剂龙头**健康元**（首个呼吸产品吸入用复方异丙托溴铵获批，有望成为吸入制剂领军企业）。此外，建议持续关注疫苗领域的投资机会，相关标的：**智飞生物**（一季报业绩高增长）、**沃森生物**（一季报业绩高增长，13 价肺炎疫苗有望迎来获批）、**康泰生物**（管线储备众多潜力品种）。

1.2. 医疗器械

重点关注：艾德生物、安图生物、健帆生物、乐普医疗、迈克生物、迈瑞医疗、万孚生物（排名按拼音排序不分先后）

随着 2019 年一季报的披露，医疗器械整体呈现稳健向上的趋势。器械龙头迈瑞医疗一季度实现收入 39.06 亿元，同比增长 20.69%，扣非后归母净利润 9.98 亿元，同比增长 28.34%。乐普医疗一季度收入为 18.78 亿元，同比增长 30.81%，扣非后归母净利润为 4.16 亿元，同比增长 39.71%，新研发上市的生物可吸收支架(NeoVas)于 3 月下旬实现收入 2,785.47 万元。

重点关注：艾德生物（伴随诊断行业高景气度+多基因联检产品+新产品放量）、**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）、**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。

1.3. 创新药及外包型行业

恒瑞医药、泰格医药、凯莱英

国家医疗保障局公布《2019 年国家医保药品目录调整工作方案》的公告；此前《2019 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》于 2019 年 3 月 13 日-26 日期间向社会公开征求意见。国家医保局对各方意见建议进行了认真研究之后，公布了《2019 年国家医保药品目录调整工作方案》。方案具有如下三个方面要点：

1. 药品目录调整涉及西药、中成药、中药饮片三个方面，为**动态调整**，具体包括药品调入和药品调出两项内容。调入分为**常规准入**和**谈判准入**两种方式，在满足有效性、安全性等前提下，价格（费用）与药品目录内现有品种相当或较低的，可以通过常规方

式纳入目录；价格较高或对医保基金影响较大的专利独家药品应当通过谈判方式准入（独家药品的认定时间以遴选投票日的前一天为准）。根据《方案》，此次医保药品目录调入的西药和中成药应当是 2018 年 12 月 31 日（含）以前经国家药监局注册上市的药品，符合条件的都会被纳入本次目录调整考虑的基础范围。有关基础数据以国家药监局批准上市的药品信息为基础，针对药品进行评审，不接受企业申报或推荐，不收取评审费和其他各种费用。

2. 目录调整对同类药品按照药物经济学原则进行比较，优先选择有充分证据证明其临床必需、安全有效、价格合理的品种。
3. 本次目录调整将优先考虑国家基本药物中的非医保品种、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、高血压和糖尿病等慢性病治疗用药、儿童用药以及急救抢救用药等。

我们认为，2018 年以来上市的具备高临床价值的重磅新药（尤其肿瘤药）有望纳入从而加快实现放量。建议关注：恒瑞医药（吡咯替尼、硫培非格司亭）、君实生物（特瑞普利单抗）、信达生物（信迪利单抗）、歌礼制药（达诺瑞韦）等；同时 2018 年抗癌药谈判纳入医保的药品快速放量有望进一步得到验证，建议关注：中国生物制药。

外包型行业一季报业绩总体保持高速增长，在行业政策+科创板影响下，外包行业有望显著受益，建议关注相关 CRO、CMO/CDMO 行业。政策上，顶层设计鼓励创新和高端仿制，为外包型行业带来了良好的发展机遇；“4+7”带量采购政策后也促使医药回归各自分工；国内审评审批改革推进释放红利，药品上市许可持有人（MAH）制度的推出有望助推 CMO/CDMO 行业的发展。而科创板的推出将为研发驱动型生物科技类公司创造良好的借助资本发展的条件，有助于推动 CRO 业务的订单及投资收益，我们认为与生物科技类公司深度绑定的外包型行业有望显著受益。建议重点关注：**泰格医药**（CRO 高景气度，公司为国内临床 CRO 龙头）、**凯莱英**（CRO 高景气度，公司关键技术领域达到国际领先水平）、同时关注：**药明康德**（CRO 高景气度，公司是具备全球化竞争力的 CRO 巨头），**康龙化成**、**药石科技**、**昭衍新药**、**量子生物**、**博济医药**等外包型企业。

1.4. 医药大消费

OTC 行业-片仔癀、仁和药业、亚宝药业、云南白药

2019 年年初至今，A 股板块整体上涨 26.10%，医药板块上涨 26.38%，我们重点推荐滞涨的低估值及品牌 OTC：片仔癀（年初至今上涨 26.01%，业绩高增长，18 年业绩预告扣非净利润同比增长 43.03%）、仁和药业（年初至今上涨 60.77%，公司业绩改善，19 年 PE 为 16 倍）、亚宝药业（年初至今上涨 34.10%，公司营销改善，19 年 PE 为 17 倍）、云南白药（年初至今上涨 16.56%，公司品牌优势明显，重组有利于提升公司运营效率）

OTC 企业注重营销改善，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。重点推荐：**仁和药业**（销售品种优化打造黄金单品）、**亚宝药业**（渠道营销模式转型，加大渠道覆盖力度）

消费者对于药品最重要的是安全性和有效性，对药品的品牌有较高的认可度，品牌 OTC 企业享受估值溢价。对 OTC 品种而言，提价往往能提振收入增厚利润，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。重点推荐：**片仔癀**（通过片仔癀体验馆、VIP 会员销售模式及海外渠道拓展营销，叠加提价可能性）、**云南白药**（重组后提升运营效率，核心产品具备提价基础）

医疗服务-爱尔眼科、美年健康

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。建议关注爱尔眼科、美年健康。

爱尔眼科：公司发布 2019 年一季度报，2019 年一季度公司归母净利润 2.99 亿元，同比增长 37.84%。随着公司经营规模与市场占有率的不断提升，公司品牌影响力亦不断增强。作为国内连锁眼科医疗服务龙头，品牌力强，拥有良好的市场口碑。高端手术项目的占比提升带动业绩的增长，量价齐升逻辑不断强化；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：公司发布 2019 年一季度报，2019 年一季度公司归母净利润亏损 1.18 亿，同比下降 6.45%。2019 年公司将高标准的医疗质量管理放在推动公司持续发展的第一要素位置，一季度业绩符合预期。作为全国非公体检龙头，引入战投落地，具备长期投资价值。同时公司近期推出“美年好医生”，联合了中国人保、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主推品种，将助推公司个检数量、客单价的提升，带动公司业绩的增长。

2. 本周报告汇总

表 1：本周报告汇总

时间	活动/报告	联系人
2019/4/22	【天风医药】一周医讯：医药后市更值得期待，持续关注“三条主线”	郑薇/潘海洋
2019/4/23	【天风医药】迈瑞医疗深度点评：2018 年业绩稳健增长，龙头地位持续强化	郑薇
2019/4/24	【天风医药】天士力：2018 年平稳收官，2019 年蓄势待发	潘海洋
2019/4/25	【天风医药】华大基因：业绩稳健增长，肿瘤与感染业务快速提升	郑薇/潘海洋
2019/4/25	【天风医药】国药一致：分销业务转型创新，零售板块表现可圈可点	郑薇/李沙
2019/4/25	【天风医药】开立医疗：业绩维持稳健增长，高端产品比例快速提升	郑薇/李扬
2019/4/25	【天风医药】透景生命：产品逐步丰富，助力公司开拓新市场	郑薇/李扬
2019/4/26	【天风医药】美年健康：收官 2018，体检龙头 2019 整装再前行	郑薇/李沙
2019/4/26	【天风医药】万孚生物：业绩稳健增长，慢病产品渐成新支柱业务	郑薇/李扬
2019/4/26	【天风医药】奥佳华：业绩稳健发展，第一大品类按摩椅助力前行	郑薇/李扬
2019/4/26	【天风医药】九州通：18 年经营规模稳步提升，现金流情况得到改善	郑薇/李沙
2019/4/26	【天风医药】迈克生物：业绩稳健增长，自主研发推动产品不断丰富	郑薇/李扬
2019/4/26	【天风医药】金城医学：Q1 收入端高速增长，行业拐点或已到来	郑薇/李扬
2019/4/26	【天风医药】华东医药：工业高速增长，研发稳步推进	潘海洋
2019/4/26	【科创板系列·五】博瑞医药：高端仿制原料药和中间体的专注者	郑薇

资料来源：天风证券研究所

表 2：科创板系列报告

时间	活动/报告	联系人
2019-03-04	【天风医药】科创板专题：科创板出台创造融资条件，中国医药创新迎来新纪元	郑薇/潘海洋/王金成
2019-03-18	【天风医药】政策、产业、资本共振，医药创新开启新纪元——生物科技公司系列报告一（引言篇）	郑薇/潘海洋/李扬

2019-03-23	【科创板系列 · 二】启明医疗，心脏瓣膜微创治疗的启明星	郑薇/李扬
2019-04-03	【科创板系列 · 三】复旦张江，光动力治疗药物领跑者	郑薇/李扬
2019-04-11	【科创板系列 · 四】微芯生物：“微”阵列基因“芯”片的领跑者，小分子原创新药的弄潮儿	郑薇/赵楠
2019-04-26	【科创板系列 · 五】博瑞医药：高端仿制原料药和中间体的专注者	郑薇

资料来源：天风证券研究所

3. 下周年报发布企业

表 3：下周发布年报企业

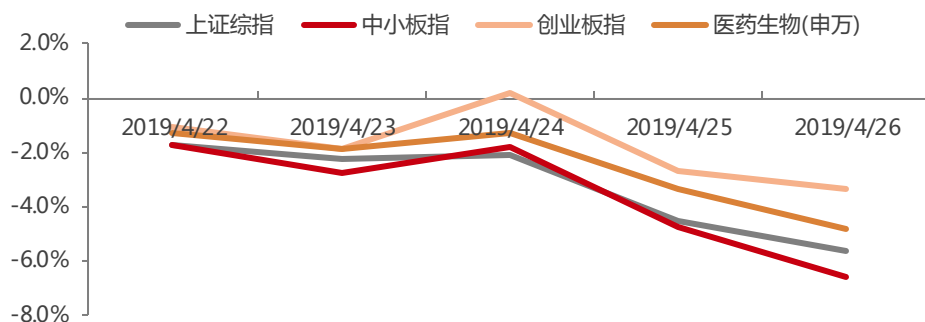
代码	公司	所属行业	年报日期	业绩预告或快报
000590.SZ	启迪古汉	中药 II	2019-04-29	净利润约-3900 万元~-3500 万元
002390.SZ	信邦制药	中药 II	2019-04-29	净利润约-135000 万元~-123000 万元
300497.SZ	富祥股份	化学制药	2019-04-29	净利润约为 19448.77 万元,相比上年变动 9.54%
002399.SZ	海普瑞	化学制药	2019-04-29	净利润约为 62133.9 万元,相比上年变动 219.62%
002864.SZ	盘龙药业	中药 II	2019-04-29	净利润约为 6468.72 万元,相比上年变动 47.96%
002411.SZ	延安必康	化学制药	2019-04-29	净利润约为 42981.51 万元,相比上年变动-51.85%
002773.SZ	康弘药业	化学制药	2019-04-29	净利润约为 69494.38 万元,相比上年变动 7.88%
002001.SZ	新和成	化学制药	2019-04-29	净利润约为 308395.52 万元,相比上年变动 80.94%
603883.SH	老百姓	医药商业 II	2019-04-29	净利润约为 43457.78 万元,相比上年变动 17.2%
600521.SH	华海药业	化学制药	2019-04-30	净利润约 5924.67 万元~17924.67 万元,下降 72%~91%
600594.SH	益佰制药	中药 II	2019-04-30	净利润约-90000 万元~-75000 万元
600079.SH	人福医药	化学制药	2019-04-30	净利润约-270000 万元~-220000 万元
000989.SZ	九芝堂	中药 II	2019-04-30	净利润约 32000 万元~37000 万元,下降 48.71%~55.64%
600645.SH	中源协和	生物制品 II	2019-04-30	净利润约 5000 万元~7500 万元
600789.SH	鲁抗医药	化学制药	2019-04-30	净利润约 16023.67 万元~17123.67 万元,增长 40%~50%
600518.SH	康美药业	中药 II	2019-04-30	
600613.SH	神奇制药	中药 II	2019-04-30	
900904.SH	神奇 B 股	中药 II	2019-04-30	

资料来源：wind，天风证券研究所

4. 一周行情更新

医药生物同比下跌 4.8%，整体表现强于大盘。本周上证综指下跌 5.64%，报 3086.4 点，中小板下跌 6.55%，报 6102.36 点，创业板下跌 3.38%，报 1657.82 点。医药生物同比下跌 4.8%，报 7505.92 点，表现强于上证 0.84 个 pp，强于中小板 1.76 个 pp，弱于创业板 1.42 个 pp。

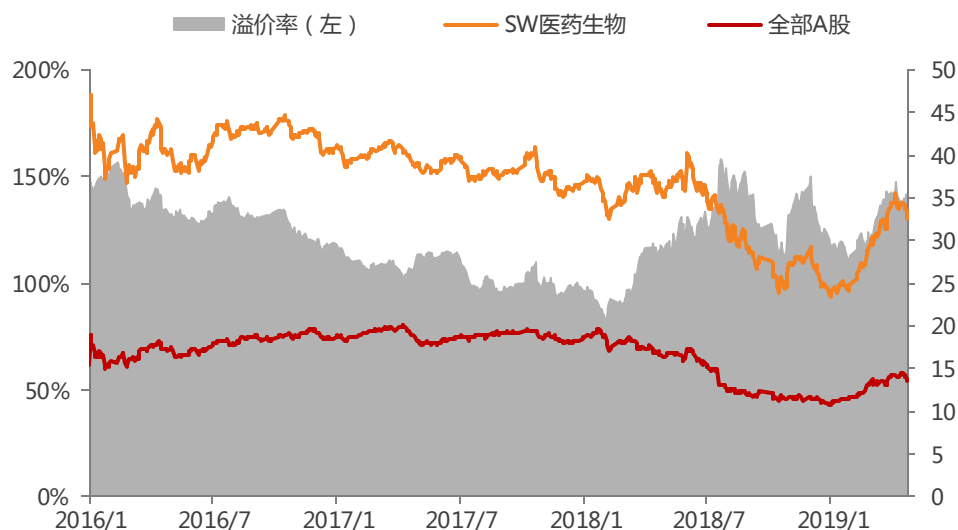
图 1：医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源：Wind，天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价率略有上升。全部 A 股估值为 13.64 倍，医药生物估值为 32.5 倍，对全部 A 股溢价率为 138.35%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 35.59 倍，中药 23.2 倍，生物制品 45.31 倍，医药商业 16.49 倍，医疗器械 48.16 倍，医疗服务 78.23 倍。

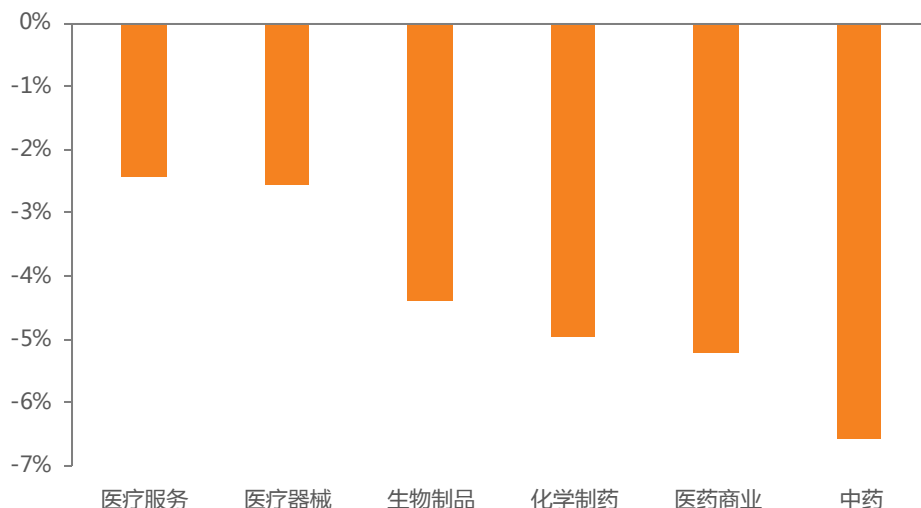
图 2：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM，整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物子板块整体上涨整体下跌。本周中药板块跌幅最大，下跌 6.57%；医疗器械板块下跌 2.58%，生物制品板块下跌 4.4%，化学制药板块下跌 4.96%，医药商业板块下跌 5.23%；医疗服务板块下跌幅度最小，下跌 2.42%。

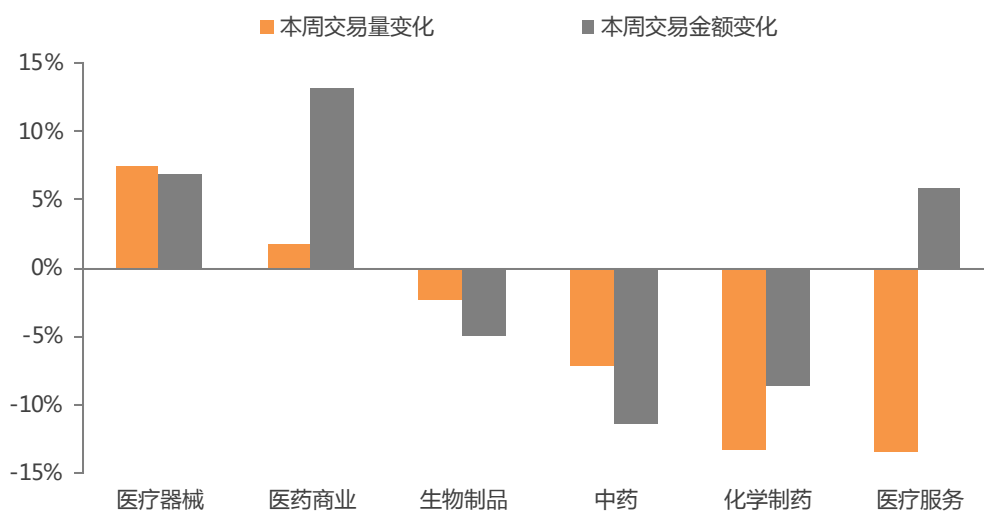
图 3：医药各板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周各板块成交量和交易额涨跌不一。从交易量来看,本周医疗服务板块交易量下降较大,同比下降 13.52%,医疗器械板块交易量增加幅度最大,同比增加 7.49%。从交易额来看,中药板块交易额下降幅度最大,同比下降 11.42%,医药商业块交易额增加幅度最大,同比增加 13.27%。

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 4: 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
300194.SZ	福安药业	44.05	181.12	254.34	11.20	2.87
002390.SZ	信邦制药	20.62	28.18	57.47	7.36	3.36
300267.SZ	尔康制药	18.13	80.94	110.68	8.14	3.21
000650.SZ	仁和药业	15.98	21.66	32.69	8.35	5.24
002118.SZ	紫鑫药业	13.69	99.34	263.92	16.56	4.20
002773.SZ	康弘药业	11.89	5.06	46.46	55.70	32.20
603387.SH	基蛋生物	11.59	35.18	32.87	46.68	25.54

002102.SZ	冠福股份	11.42	21.39	30.48	2.49	1.44
002219.SZ	恒康医疗	11.02	3.17	18.16	4.64	2.69
300529.SZ	健帆生物	10.64	8.00	63.47	64.38	38.82

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 4 月 26 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 5: 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
002750.SZ	龙津药业	-8.60	4.21	244.00	23.52	5.30
002581.SZ	未名医药	-8.46	4.37	46.61	11.84	5.57
600896.SH	*ST 海投	-6.94	16.64	78.84	7.29	3.80
002317.SZ	众生药业	-5.83	1.70	32.77	11.49	7.74
600521.SH	华海药业	-5.78	-2.05	42.09	17.85	9.80
603658.SH	安图生物	-5.71	-7.61	19.11	69.93	45.41
002370.SZ	亚太药业	-5.24	40.20	46.31	22.15	8.39
300244.SZ	迪安诊断	-5.08	-9.14	28.88	23.05	14.11
600867.SH	通化东宝	-4.92	-0.12	8.20	20.11	10.94
300171.SZ	东富龙	-4.84	10.25	97.54	13.34	6.15

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 4 月 26 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 6: 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	3516.04	70.68	1510.53	94.67	0.00	0.00	3516.04	70.68
002411.SZ	必康股份	1010.45	65.94	560.10	99.23	0.00	0.00	1010.45	65.94
002437.SZ	誉衡药业	1374.33	62.52	936.76	99.96	0.00	0.00	1374.33	62.52
002118.SZ	紫鑫药业	795.32	62.10	502.95	100.00	231.47	18.07	563.85	44.02
000766.SZ	通化金马	563.25	58.28	409.17	92.09	392.68	40.63	170.57	17.65
002424.SZ	贵州百灵	797.15	56.49	647.39	85.81	0.00	0.00	797.15	56.49
300267.SZ	尔康制药	1157.60	56.12	590.90	69.14	0.00	0.00	1157.60	56.12
603567.SH	珍宝岛	455.00	53.58	396.50	68.62	0.00	0.00	455.00	53.58
600090.SH	同济堂	737.73	51.24	478.70	98.62	671.82	46.67	65.90	4.58
000150.SZ	宜华健康	309.71	49.40	76.47	32.90	51.21	8.17	258.50	41.23

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 4 月 26 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

5. 本周月度组合公告汇总

表 7: 月度组合重要公告

证券代码	公司	公告
300463.SZ	迈克生物	4月26日发布年报, 2018年营业收入7.22亿元, 同比增长39.21%, 扣非后归母净利润1.19亿元, 同比增长19.95%。拟向全体股东每10股派发1.60元(含税)。
300482.SZ	万孚生物	4月26日发布年报和一季报, 2018年全年和2019年一季度营业收入分别为16.50亿元和4.52亿元, 同比增长44.05%和27.62%, 扣非后归母净利润分别为2.68亿元和0.69亿元, 同比增长49.60%和40.17%。
300760.SZ	迈瑞医疗	4月23日发布年报, 2018年营业收入137.53亿元, 同比增长23.09%, 扣非后归母净利润36.91亿元, 同比增长43.05%。拟向全体股东每10股派发10元(含税)。
603882.SH	金域医学	4月26日发布年报和一季报, 2018年全年和2019年一季度营业收入分别为45.25亿元和11.64亿元, 同比增长19.35%和26.74%, 扣非后归母净利润分别为1.91亿元和0.38亿元, 同比增长34.60%和3537.04%。拟向全体股东每10股派发1.08元(含税)。公司实施2019年股票期权激励计划, 授予人数45人, 授予数量657万份, 行权价格29.04元/股。
600276.SH	恒瑞医药	4月25日发布公告, 2019年1月28日受理的DDO-3055片符合药品注册的有关要求, 公司可以开展本品临床拟用于慢性肾病所致贫血(包括透析和非透析)的治疗的临床试验。
600436.SH	片仔癀	4月27日发布2019年一季报, 2019年Q1营业收入14.84亿元, 同比增长21.45%, 扣非后归母净利润4.03亿元, 同比增长24.57%。
002044.SZ	美年健康	4月26日发布年报和一季报, 2018年全年和2019年一季度营业收入分别为84.58亿元和12.79亿元, 同比增长34.64%和4.21%, 扣非后归母净利润分别为7.11亿元和-2.11亿元, 同比增长33.55%和-174.28%。拟向全体股东每10股派发0.53元(含税)转赠2股。
300015.SZ	爱尔眼科	4月26日发布年报和一季报, 2018年全年和2019年一季度营业收入分别为80.09亿元和22.45亿元, 同比增长34.31%和28.50%, 扣非后归母净利润分别为10.79亿元和2.72亿元, 同比增长39.12%和30.15%。拟向全体股东每10股派发2元(含税)转赠3股。
300347.SZ	泰格医药	4月26日发布年报和一季报, 2018年全年和2019年一季度营业收入分别为23.01亿元和6.09亿元, 同比增长36.37%和28.69%, 扣非后归母净利润分别为3.57亿元和1.12亿元, 同比增长48.83%和61.26%。拟向全体股东每10股派发3.5元(含税)转赠5股。
2359.HK	药明康德	4月26日发布年报, 2018年营业收入96.14亿元, 同比增长23.80%, 扣非后归母净利润15.59亿元, 同比增长59.18%。拟向全体股东每10股派发1.60元(含税)。
000538.SZ	云南白药	4月25日发布公告, 关于公司吸收合并云南白药控股有限公司暨关联交易事项获得中国证监会核准批复。4月26日分红股东大会公告, 2018年年报分红方案: 10派20元。
002821.SZ	凯莱英	4月23日发布2019年一季报, 2019年Q1营业收入4.76亿元, 同比增长31.03%, 扣非后归母净利润0.80亿元, 同比增长51.87%。

资料来源: 公司公告, 天风证券研究所

6. 一周行业热点资讯

行业动态

【《药品管理法》未通过! 需进一步修订!】 十三届全国人大常委会第十次会议今日闭幕, 会议经表决, 通过了新修订的法官法、新修订的检察官法、关于修改建筑法等8部法律的决定, 并分别签署第27、28、29号主席令予以公布。而大家热议的《药品管理法(修订草案)》、《疫苗管理法(草案)》、《民法典人格权编(草案)》、《民法典物权编(草案)》等均未通过。(资料来源: 药智新闻)

【药监局: 3月份共批准注册220个医疗器械产品】 4月24日, 国家药品监督管理局发布了《关于批准注册220个医疗器械产品公告(2019年第31号)》, 公告显示, 上月国家药监局共批准注册医疗器械产品220个。其中, 境内第三类医疗器械产品107个, 进口第三类医疗器械产品36个, 进口第二类医疗器械产品76个, 港澳台医疗器械产品1个。(资料来源: 药智新闻)

【国家卫健委分享药改经验!“4+7”成效:药价降52%,22品种替代原研】4月25日,国家卫健委举行新闻发布会,以国务院医改领导小组办公室秘书处的名义对深化药品领域改革的总体进展和成效、典型经验进行介绍。(资料来源:药智新闻)

【全球药物研发管线趋势报告:肿瘤管线占比达29%,初创企业占据大半江山】2019年4月23日,整合信息技术与医疗服务供应商IQVIA发布了年度报告《药物研发变化格局,The Changing Landscape of Research and Development》,报告从创新力、药物增长驱动因素和临床试验生产力提升等角度,对全球在研药物进行梳理。动脉新医药(biobeat1)整理并编译了报告中临床药物管线发展的内容,旨在从全球药物管线聚焦的疾病、管线进度、在研企业、资本投入等的梳理中,探索全球药物管线的研发趋势。(资料来源:药智新闻)

【一致性评价新动态:4过评4批完注射剂成主导10亿大品种登场】截止4月25日,CDE受理一致性评价受理号达1062个(341家企业的327个品种,按照补充申请计,下同),其中已有189个受理号(90个品种)通过;本周(4月18日至4月25日)又有4品种过评,4品种审批完毕,7品种获承办,重磅注射剂申报不断。(资料来源:药智新闻)

新药动态

【石药又一紫杉醇产品获批临床57亿市场竞争激烈】4月25日,石药集团发布公告,该集团开发的“注射用紫杉醇阳离子脂质体”已获得国家药监局批准可以在中国开展临床研究。此前,石药的注射用紫杉醇(白蛋白结合型)获国家药监局批准上市,该产品以仿制药4类申报上市,获批后视同通过一致性评价。据米内网数据,2017年中国公立医疗机构终端紫杉醇销售额为57.24亿元。(资料来源:新浪医药新闻)

【生物类似药曲妥珠单抗HLX02申请上市】2019年04月25日,复宏汉霖宣布NMPA受理曲妥珠单抗HLX02上市申请,受理号为CXSS1900021,此次申请适应症为HER2+早期乳腺癌、转移性乳腺癌、转移性胃癌。HLX02为复宏汉霖4个核心产品之一,药物在中国、波兰、乌克兰以及菲律宾开展全球3期临床试验,药物中国上市是产品开发和商业化的一个里程碑进展,截至目前,罗氏曲妥珠单抗全球上市21年,中国上市17年,2018年全球销售额69.82亿瑞士法郎,中国销售额约27亿人民币,HLX02中国上市将会惠及更多癌症患者,切实降低患者医疗支付压力!(资料来源:新浪医药新闻)

【杰特贝林Zemaira大瓶装获FDA批准】血浆蛋白生物制剂领域的全球领导者杰特贝林(CSL Behring)近日宣布,美国食品和药物管理局(FDA)已经批准了Zemaira@[α1蛋白酶抑制剂[人]]的4克和5克小瓶装,治疗α1抗胰蛋白酶缺乏症(AATD)。该批准对AATD社区很重要,因为Zemaira此前仅有1克小瓶装。4克和5克包装将减少重构所需的小瓶数量,从而通过节省患者时间和减少浪费增加了便利性。(资料来源:新浪医药新闻)

【吉利德科学ASK1抑制剂二度失败于3期临床】4月26日,吉利德科学宣布其NASH在研药物、ASK1抑制剂selonsertib(GS4997)在第二个三期临床错过一级终点(NASH无恶化至少改善一级纤维化),用药48周末能击败安慰剂。这个叫做STELLAR-3的试验招募802位F3阶段NASH患者,比较两个剂量的selonsertib和安慰剂对纤维化的影响。结果用药48周18毫克组有9.3%、6毫克组有12.1%、安慰剂组有13.2%患者至少改善一级纤维化,虽然用药组数字上不敌安慰剂但未达到统计限制、但肯定没有击败安慰剂。(资料来源:新浪医药新闻)

【Arrowhead第二代皮下注射RNAi疗法启动适应性II/III期研究】Arrowhead是一家临床阶段的RNAi治疗公司,近日该公司宣布已获美国食品和药物管理局(FDA)批准,推进实验性RNAi药物ARO-AAT的一项适应性II/III期研究,该研究有可能作为ARO-AAT的关键注册研究。ARO-AAT是该公司第二代皮下给药的RNAi疗法,目前正被开发用于治疗与α-1抗胰蛋白酶缺乏(AATD)相关的肝病,这是一种罕见的遗传性肝病,严重损害受影响个体的肝脏和肺脏。(资料来源:新浪医药新闻)

【新型靶向疗法AVID100治疗三阴性乳腺癌进入II期临床】近日,Forbius公司宣布,评估实验性药物AVID100治疗三阴性乳腺癌(TNBC)的IIa期临床研究(AVID100-01,

NCT03094169) 已完成了首例患者给药。(资料来源: 新浪医药新闻)

【礼来 IL-17A 拮抗剂 3 期结果积极】 4 月 23 日, 礼来公司 (Eli Lilly and Company) 宣布, 该公司开发的 IL-17A 抑制剂 Taltz (ixekizumab), 在治疗非放射性轴性脊柱关节炎 (nr-axSpA) 的 3 期临床试验中, 达到主要终点和所有重要的次要终点。这一结果支持 Taltz 用于治疗 nr-axSpA 患者, 如果获得 FDA 批准, 它有可能成为第一款治疗 nr-axSpA 的 IL-17A 拮抗剂。(资料来源: 新浪医药新闻)

生物技术

【EBioMedicine: 重磅! 史上首次利用经过编程的 MDC1 细胞逼迫潜伏的 HIV 现身并杀死它】 在治愈 HIV 病毒感染的第一次尝试中, 来自美国匹兹堡大学公共卫生研究生院的研究人员报道他们开发出一种一体化的免疫治疗方法, 该方法不仅能够将隐藏在免疫系统中的 HIV 赶出来, 而且还能够杀死它。这种方法的关键在于免疫细胞经设计后可识别一种完全不同的病毒。相关研究结果近期发表在 EBioMedicine 期刊上, 论文标题为 “Type 1-programmed dendritic cells drive antigen-specific latency reversal and immune elimination of persistent HIV-1”。(资料来源: 生物谷)

【Science 子刊: 我国科学家开发出一种可远程控制的基因编辑平台】 在一项新的研究中, 来自中国南京大学、南京工业大学和厦门大学的研究人员开发出利用病毒将 CRISPR-Cas9 基因编辑工具运送到特定细胞中的一种替代方法, 它涉及使用两种类型的光。相关研究结果发表在 2019 年 4 月 3 日的 Science Advances 期刊上, 论文标题为 “Near-infrared upconversion - activated CRISPR-Cas9 system: A remote-controlled gene editing platform”。在这篇论文中, 他们描述了他们的新型载体以及它在试验用小鼠中的效果。论文通讯作者为南京大学的宋玉君 (Yujun Song) 教授、南京工业大学的王玉珍 (Yuzhen Wang) 副研究员和厦门大学的林友辉 (Youhui Lin) 副教授。(资料来源: 生物谷)

【Nature: 阻断蛋白 CD22 有望让衰老大脑返老还童】 在一项新的研究中, 来自美国斯坦福大学的研究人员发现利用抗体阻断一种蛋白的活性能够改善衰老小鼠的认知行为。相关研究结果发表在 2019 年 4 月 11 日的 Nature 期刊上, 论文标题为 “CD22 blockade restores homeostatic microglial phagocytosis in ageing brains”。论文通讯作者为斯坦福大学医学院神经科学与神经科学教授 Tony Wyss-Coray 博士。论文第一作者为斯坦福大学医学院的博士生 John Pluvinage。(资料来源: 生物谷)

【Nat Med 重大突破! 北大开发更安全的新型 CAR T 疗法】 2019 年 4 月 24 日讯 /生物谷 BION /——CAR T 疗法近日取得了重大突破, 来自北京大学肿瘤医院的朱军教授团队和南加州大学 Si-Yi Chen 教授团队合作在 Nature Medicine 上发表了最新研究, 表明他们的新方法可以消除 CAR T 疗法的严重副作用, 使得这种疗法更加安全。(资料来源: 生物谷)

【Inovio 的 DNA 编码单克隆抗体平台取得重大进展, 启动首项人体试验】 通过与威斯达研究所和宾夕法尼亚大学合作, Inovio Pharmaceuticals, Inc. (NASDAQ: INO) 4 月 23 日宣布启动其 DNA 编码单克隆抗体 (dMAb) 技术预防寨卡病毒感染的首项人体研究。除了证明安全性和耐受性外, 在这项关于 INO-A002 的 1 期剂量递增研究中, 治疗从低剂量开始, 然后增加剂量。当直接输送到体内时, 由设计的合成 dMAb 提供的遗传指令可使人体细胞成为制造治疗性抗体产品的工厂, 从而实现抗体技术的重大飞跃。(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