

医药生物

证券研究报告
2019年07月14日

新一轮集采方案有望落地，把握中报业绩投资机会

医药生物同比上升 1.11%，整体表现强于大盘。

本周上证综指下跌 1.62%，报 2930.55 点，中小板下跌 0.93%，报 5625.79 点，创业板上涨 0.43%，报 1518.07 点。医药生物同比上涨 1.11%，报 7168.39 点，表现强于上证 2.74 个 pp，强于中小板 2.05 个 pp，强于创业板 0.68 个 pp。

行业一周总结：国家医保局召开“4+7 集采扩面企业座谈会”

本周大盘呈现下跌走势，医药板块走势强于大盘，相对 A 股溢价率上升至 149.55%。行业方面，7 月 10 日国家药监局关于发布《医疗器械产品注册项目立卷审查要求(试行)》等文件的通知，其中包括关于对医疗器械产及其临床试验，体外诊断试剂产品等方面的注册项目立卷审查要求以及相关评价立卷审查表审批，要求将于 2019 年 9 月 1 日起实施。近日，医保局关于征求《关于做好现阶段药品价格管理工作的通知》意见的函或将发布，业内流传，该函对药品集中采购、价格管控、医保支付标准均提出了相关要求，该函提及，要在竞争中“促使药价回归合理水平”，调整医保支付标准，拟提高药价调查频率，建立健全药价检测机制。7 月 12 日，国家医保局召开“4+7 集采扩面企业座谈会”，继上半年第一批带量采购试点的 25 个品种中标价在“4+7”城市陆续落地执行后，国家医保局又计划扩大试点，在全国范围内进行这 25 个品种的带量采购。

下周行业观点预判：新一轮集采方案有望落地看好创新及政策免疫领域，结合中报业绩预告从细分领域挖掘投资机会

从国家医保局会议传递的信息来看，新的带量采购政策有望更加温和审慎推进。其中第一批 25 个参与全国集采的品种预计要在此前的价格基础上进一步降价。我们认为本次集采方案比预期要更为温和，有望对医药行业迎来情绪上的修复。长期来看，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。建议重点关注具备仿制药产品线梯度的企业：科伦药业、中国生物制药。此外，仿制药带量采购为高临床价值创新药腾出医保空间，有望提高医保资金使用效率，医药结构性行情有望持续，从政策角度，建议关注：创新药及其产业链，以及对医保控费具有政策免疫的医疗器械，刚性用药，医药大消费领域。

截至 2019 年 7 月 14 日，A 股共有 114 家公司发布中报业绩预告，其中 67 家业绩预增，业绩预增幅度在 100%以上的有 7 家，业绩预增幅度在 50%-100%的有 14 家，业绩预增幅度在 0-50%的有 46 家；另有 43 家企业业绩预减。我们建议投资者结合中报业绩预告，从相关细分领域挖掘投资机会：(1) 创新药及产业链，关注：恒瑞医药、泰格医药、凯莱英、药明康德；(2) 医疗器械领域，包括：迈克生物、迈瑞医疗等；(3) 刚性用药，关注：长春高新、通化东宝、我武生物、安科生物、健康元；(4) 医药大消费：片仔癀、云南白药、爱尔眼科、美年健康等。

7 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，2018 年收入中 43%来源大陆以外地区，全球化品牌已经深入人心。我们预计 19-21 年公司 EPS 为 3.83、4.74、5.73 元，给予“买入”评级。(欢迎查阅最新深度报告《迈瑞医疗百场路演疑问反馈与价值思考》)。

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，通化东宝，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，科伦药业

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

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

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《医药生物-行业专题研究:南微医学:微创医疗器械的小巨人——科创板系列报告六》 2019-07-13
- 2 《医药生物-行业研究周报:重点监控合理用药目录发布,有望加速催化医药结构性行情》 2019-07-08
- 3 《医药生物-行业投资策略:医改持续深入推进,带来结构性机会,建议关注中报预期》 2019-07-02

内容目录

1. 新一轮集采对医药行业影响分析，看好创新及政策免疫领域.....	3
2. 结合中报业绩预告从细分领域挖掘投资机会.....	6
2.1. 创新药及其产业链企业景气度高.....	12
2.2. 医疗器械板块持续稳健增长.....	13
2.3. 刚性用药稳健增长.....	13
2.4. 医药大消费穿越牛熊.....	13
2.4.1. OTC 行业-片仔癀、云南白药.....	13
2.4.2. 医疗服务-爱尔眼科、美年健康.....	13
2.4.3. 疫苗及血制品 - 智飞生物、沃森生物、康泰生物.....	14
3. 本周报告汇总.....	14
4. 一周行情更新.....	14
5. 本周月度组合公告汇总.....	17
6. 一周行业热点资讯.....	18

图表目录

图 1: 医药板块与其他板块涨跌幅比较.....	15
图 2: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值).....	15
图 3: 医药各板块周涨跌幅.....	16
图 4: 医药各板块交易量和交易金额变化.....	16
表 1: 第一次带量采购品种通过企业数及名称.....	3
表 2: 第一次带量采购品种中通过一致性评价数排名靠前的企业.....	5
表 3: 第一批带量采购 25 个品种价格及降幅 (单位: 元).....	5
表 4: 2019 年中报业绩预告.....	6
表 5: 本周报告汇总.....	14
表 6: 个股区间涨幅前十 (%).....	16
表 7: 个股区跌幅前十 (%).....	17
表 8: 公司股权质押比例前十名.....	17
表 9: 月度组合重要公告.....	18

1. 新一轮集采对医药行业影响分析，看好创新及政策免疫领域

本周国家带量采购又有新进展。继上半年第一批带量采购试点的 25 个品种中标价在“4+7”城市陆续落地执行后，国家医保局又计划扩大试点，在全国范围内进行这 25 个品种的带量采购。对此，国家医保局特于 12 日召开“4+7 集采扩面企业座谈会”，医保局初步制定的集采扩面政策核心要点包括：

- 1、集采药品范围：第一批中选的 25 个通用名
- 2、地区：除“4+7”城市以及福建、河北两省外的全国所有省份及地区（福建、河北已分别于 6 月 1 日、7 月 1 日开始全省范围内的集采）
- 3、企业范围：所有此轮开标前通过一致性评价品种的原研及仿制药生产企业
- 4、约定用量：集采地区所有公立医院、定点民营医院、军队医院上报用量按一定比例作为约定量。
- 5、竞标规则：允许多家企业中标，以“4+7”试点中标价格为天花板价，报价最低者中选，其余企业依次决定是否接受最低报价，直到中选企业满 3 家。

从此次会议传递的信息来看，比之以往的激进，新的带量采购政策更加温和审慎推进。和此前“唯一中标”试点政策相比，允许多家企业中标不仅可以预防突发事件导致的供应短缺、避免一家独大等问题，对于企业来说也意味着有了更多机会参与集采，对于一致性评价。

截至 2019 年 7 月 14 日，第一次带量采购品种中，通过一致性评价企业数最多的品种为富马酸替诺福韦二吡啶酯片，有 9 家企业，苯磺酸氨氯地平片 8 家企业通过一致性评价，瑞舒伐他汀钙片、头孢呋辛酯片、蒙脱石散至少有 5 家企业通过一致性评价。

表 1：第一次带量采购品种通过企业数及名称

序号	品种	通过家数	名称
1	富马酸替诺福韦二吡啶酯片	9	成都倍特药业有限公司
			齐鲁制药有限公司
			南京正大天晴制药有限公司（中国生物制药子公司）
			杭州和泽医药科技有限公司
			安徽贝克生物制药有限公司
			安徽安科恒益药业有限公司
			石家庄龙泽制药股份有限公司
			四川海思科制药有限公司
			苏州特瑞药业有限公司
2	苯磺酸氨氯地平片	8	江苏黄河药业股份有限公司（复星医药子公司）
			扬子江药业集团上海海尼药业有限公司
			华润赛科药业有限责任公司（华润双鹤子公司）
			苏州东瑞制药有限公司
			浙江京新药业股份有限公司
			辰欣药业股份有限公司
			北京万生药业有限责任公司
3	瑞舒伐他汀钙片	6	南京正大天晴制药有限公司（中国生物制药子公司）
			浙江京新药业股份有限公司
			浙江海正药业股份有限公司
			南京先声东元制药有限公司

			鲁南贝特制药有限公司 Lek Pharmaceuticals d.d.
4	头孢呋辛酯片	5	国药集团致君（深圳）制药有限公司 成都倍特药业有限公司 珠海联邦制药股份有限公司中山分公司 苏州中化药品工业有限公司 广州白云山天心制药股份有限公司
5	蒙脱石散	5	先声药业有限公司 四川维奥制药有限公司 扬子江药业集团有限公司 山东宏济堂制药集团股份有限公司 杭州康恩贝制药有限公司
6	阿托伐他汀钙片	4	北京嘉林药业股份有限公司 浙江新东港药业股份有限公司 兴安药业有限公司 齐鲁制药（海南）有限公司
7	恩替卡韦分散片	4	南京正大天晴制药有限公司（中国生物制药子公司） 江西青峰药业有限公司 苏州东瑞制药有限公司 安徽贝克生物制药有限公司
8	厄贝沙坦片	3	浙江华海药业股份有限公司 海正辉瑞制药有限公司 扬子江药业集团北京海燕药业有限公司
9	草酸艾司西酞普兰片	3	四川科伦药业股份有限公司 湖南洞庭药业股份有限公司（复星医药子公司） 山东京卫制药有限公司
10	利培酮片	3	浙江华海药业股份有限公司 江苏恩华药业股份有限公司 齐鲁制药有限公司
11	硫酸氢氯吡格雷片	2	深圳信立泰药业股份有限公司 乐普药业股份有限公司
12	奥氮平片	2	江苏豪森药业集团有限公司 齐鲁制药有限公司
13	吉非替尼片	2	齐鲁制药（海南）有限公司 正大天晴药业集团股份有限公司（中国生物制药子公司）
14	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	2	浙江华海药业股份有限公司 南京正大天晴制药有限公司（中国生物制药子公司）
15	氟比洛芬酯注射液	2	武汉大安制药有限公司 北京泰德制药股份有限公司
16	盐酸帕罗西汀片	1	浙江华海药业股份有限公司
17	福辛普利钠片	1	浙江华海药业股份有限公司
18	赖诺普利片	1	浙江华海药业股份有限公司
19	氯沙坦钾片	1	浙江华海药业股份有限公司
20	马来酸依那普利片	1	扬子江药业集团江苏制药股份有限公司
21	左乙拉西坦片	1	浙江京新药业股份有限公司
22	甲磺酸伊马替尼片	1	江苏豪森药业集团有限公司

23	孟鲁司特钠片	1	杭州民生滨江制药有限公司
24	注射用培美曲塞二钠	1	四川汇宇制药有限公司
25	盐酸右美托咪定注射液	1	扬子江药业集团有限公司

资料来源：CDE，天风证券研究所整理

所有 25 个品种中，通过一致性评价数量最多的企业为华海药业，共有 7 个品种，其中 4 个为独家通过品种。扬子江药业、中国生物制药、齐鲁药业均有 5 个品种，独家品种数分别为 2、1、0 个。

表 2：第一次带量采购品种中通过一致性评价数排名靠前的企业

企业名称	品种数量
华海药业	7
扬子江药业	5
中国生物制药	5
齐鲁制药	5
京新药业	3
豪森药业	2

资料来源：CDE，天风证券研究所整理

25 个品种以不高于“4+7”中标价格申报，加上更多过一致性评价企业将参与竞标，这 25 个参与全国集采的品种预计要在此前的价格基础上进一步降价。

表 3：第一批带量采购 25 个品种价格及降幅（单位：元）

序号	品种	规格	竞争情况	预中标厂家	全国最低中 标价（12月7日）	报价	转换比	最小包装规格 报价 （12月7日）	降幅
16	富马酸替诺福韦二吡 呋酯片	300mg	≥3 家	成都倍特	13.96	17.72	30	0.59	-96%
6	恩替卡韦	0.5mg	≥3 家	正大天晴	9.60	17.36	28	0.62	-94%
1	阿托伐他汀钙片	20mg	≥3 家	德展健康	5.64	6.60	7	0.94	-83%
15	赖诺普利片	10mg	2 家	华海药业	1.16	6.45	28	0.23	-80%
12	吉非替尼片	250mg	2 家	阿斯利康	228.00	547.00	10	54.70	-76%
2	瑞舒伐他汀钙片	10mg	≥3 家	京新药业	3.06	21.80	28	0.78	-75%
23	注射用培美曲塞二钠	500mg	2 家	四川汇宇	9283.20	2776.97	1	2776.97	-70%
13	福辛普利钠片	10mg	2 家	施贵宝	2.64	11.80	14	0.84	-68%
23	注射用培美曲塞二钠	100mg	2 家	四川汇宇	2417.00	810.00	1	810.00	-66%
24	氟比洛芬酯注射液	50mg/5ml	2 家	北京泰德制 药	-	109.75	1	109.75	-65%
4	厄贝沙坦片	75mg	2 家	华海药业	0.53	5.66	28	0.20	-62%
3	硫酸氢氯吡格雷片	75mg	≥3 家	深圳信立泰	7.61	22.26	7	3.18	-58%
11	利培酮片	1mg	2 家	华海药业	0.39	10.02	60	0.17	-57%
17	氯沙坦钾片	50mg	2 家	华海药业	2.14	14.70	14	1.05	-51%
8	盐酸帕罗西汀片	20mg	2 家	华海药业	3.19	33.40	20	1.67	-48%
5	苯磺酸氨氯地平片	5mg	≥3 家	京新药业	0.27	4.16	28	0.15	-45%
18	马来酸依那普利片	10mg	2 家	扬子江	0.97	8.93	16	0.56	-42%
21	孟鲁司特钠片	10mg	2 家	杭州民生滨 江	6.36	19.38	5	3.88	-39%
14	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	150mg+12.5mg	≥3 家	华海药业	1.51	15.26	14	1.09	-28%
9	奥氮平片	10mg	2 家	江苏豪森	13.25	67.51	7	9.64	-27%

20	甲磺酸伊马替尼片	100mg	2家	江苏豪森	14.05	623.82	60	10.40	-26%
22	蒙脱石散	3g	≥3家	先声药业	0.88	10.20	15	0.68	-23%
19	左乙拉西坦片	250mg	2家	京新药业	3.04	72.00	30	2.40	-21%
7	草酸艾司西酞普兰片	10mg	≥3家	科伦药业	5.36	30.94	7	4.42	-18%
10	头孢呋辛酯片	250mg	≥3家	成都倍特	0.60	6.16	12	0.51	-14%
25	盐酸右美托咪定注射液	0.2mg/2ml	2家	扬子江	140.5	532.00	4	133.00	-5%

资料来源：上海阳光采购网，天风证券研究所

我们认为本次集采方案比预期要更为温和，有望对医药行业迎来情绪上的修复。长期来看，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。建议重点关注具备仿制药产品线梯度的企业：**科伦药业、中国生物制药**。

仿制药带量采购为高临床价值创新药腾出医保空间，有望提高医保资金使用效率，医药结构性行情有望持续，从政策角度，建议关注：创新药及其产业链，以及对医保控费具有政策免疫的医疗器械，刚性用药，医药大消费领域。

1. 创新药及其产业链：未来药品临床价值将成为医保衡量的核心点，研发创新将成为企业重要的竞争点，创新药产业将迎来黄金发展期，同时产业及多层次资本市场的发展将有利于生物科技型公司的不断涌现，进入促进与其深入绑定的外包型产业的发展。建议关注：恒瑞医药、中国生物制药、药明康德、凯莱英、康龙化成、泰格医药等。

2. 医疗器械，尤其是 IVD 行业：我们判断高质耗材的管理将进一步规范化，未来价格承压，看好具备持续产品更新迭代创新能力及成熟学术推广能力的企业，通过创新产品结构调整，实现盈利的稳定性；其他设备和 IVD，在医疗服务价格动态调整下，作为成本项，医院会更考虑设备和耗材的性价比，国产高质量 IVD 产品优势进一步凸显。建议关注迈瑞医疗、迈克生物、安图生物、万孚生物等。

3. 刚性用药：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，建议关注：长春高新、安科生物、我武生物等。

4. 医药消费：我们认为医药消费具备穿越政策周期的能力，未来相对其他医药细分领域相对优势明显，建议关注品牌中药片仔癀、云南白药等；血制品、疫苗及医疗服务等投资板块。

2. 结合中报业绩预告从细分领域挖掘投资机会

截至 2019 年 7 月 14 日，A 股共有 114 家公司发布中报业绩预告，其中 67 家业绩预增，业绩预增幅度在 100%以上的有 7 家，业绩预增幅度在 50%-100%的有 14 家，业绩预增幅度在 0-50%的有 46 家；另有 43 家企业业绩预减。

表 4：2019 年中报业绩预告

代码	公司	所属行业	预告净利润 同比增长 下限%	预告净利润 同比增长上 限%	业绩平 均	半年报业绩预告摘要	半年报日期
300702.SZ	天宇股份	化学制剂	516.34	545.93	531.14	净利润约 25000 万元~26200 万元， 增长 516.34%~545.93%	2019-08-22
000590.SZ	启迪古汉	中药 III	334.18	357.33	345.76	净利润约 1500 万元~1580 万元， 变动幅度为：334.18%~357.33%	2019-08-29
300573.SZ	兴齐眼药	化学制剂	207.10	353.45	280.28	净利润约 201.57 万元~477.01 万	2019-08-28

						元		
300254.SZ	仟源医药	化学制剂	140.00	170.00	155.00	净利润约 4177.64 万元~4699.85 万元,变动幅度为:140%~170%	2019-08-30	
000919.SZ	金陵药业	中药 III	140.00	160.00	150.00	净利润约 21450 万元~23250 万元,变动幅度为:140%~160%	2019-08-27	
002252.SZ	上海莱士	生物制品 III	142.62	152.62	147.62	净利润约 36103 万元~44574 万元	2019-08-08	
300233.SZ	金城医药	化学制剂	100.00	130.00	115.00	净利润约 30417.58 万元~34980.22 万元,增长 100%~130%	2019-08-28	
000999.SZ	华润三九	中药 III	83.91	102.06	92.99	净利润约 152000 万元~167000 万元,增长 83.91%~102.06%	2019-08-23	
000411.SZ	英特集团	医药商业 III	50.47	100.63	75.55	净利润约 7500 万元~10000 万元,增长 50.47%~100.63%	2019-08-24	
000710.SZ	贝瑞基因	医疗器械 III	61.10	85.10	73.10	净利润约 23500 万元~27000 万元,增长 61.10%~85.10%	2019-08-29	
002099.SZ	海翔药业	化学原料药	63.13	81.26	72.20	净利润约 45000 万元~50000 万元,增长 63.13%~81.26%	2019-08-21	
300122.SZ	智飞生物	生物制品 III	55.00	85.00	70.00	净利润约 105768.67 万元~126240.02 万元,增长 55%~85%	2019-08-30	
300630.SZ	普利制药	化学制剂	60.00	70.00	65.00	净利润约 11248.7 万元~11951.75 万元,变动幅度为:60%~70%	2019-08-23	
002382.SZ	蓝帆医疗	医疗器械 III	50.00	80.00	65.00	净利润约 22,156.89 万元~26,588.27 万元,增长 50.00%~80.00%	2019-08-31	
300363.SZ	博腾股份	化学原料药	60.00	70.00	65.00	净利润约 6163 万元~6548 万元,增长 60%~70%	2019-07-31	
300347.SZ	泰格医药	医疗服务 III	50.00	70.00	60.00	净利润约 32797.96 万元~37171.02 万元,增长 50%~70%	2019-08-30	
300401.SZ	花园生物	化学原料药	46.92	73.04	59.98	净利润约 22500 万元~26500 万元,增长 46.92%~73.04%	2019-08-27	
002653.SZ	海思科	化学制剂	50.00	65.00	57.50	净利润约 21804.6 万元~23985.06 万元,变动幅度为:50%~65%	2019-08-06	
002675.SZ	东诚药业	化学制剂	50.00	65.00	57.50	净利润约 16794.08 万元~18473.48 万元,变动幅度为:50%~65%	2019-07-31	
002020.SZ	京新药业	化学制剂	45.00	65.00	55.00	净利润约 30895.31 万元~35156.73 万元,增长 45.00%~65.00%	2019-08-24	
603811.SH	诚意药业	化学制剂	49.50	54.00	51.75	净利润约 6730 万元~6930 万元,增长 49.5%~54.0%	2019-08-22	
300003.SZ	乐普医疗	医疗器械 III	40.00	50.00	45.00	净利润约 113369.9 万元~121467.75 万元,变动幅度为:40%~50%	2019-08-28	
300529.SZ	健帆生物	医疗器械 III	35.00	55.00	45.00	净利润约 28343.69 万元~32542.76 万元,变动幅度为:35%~55%	2019-08-28	
002821.SZ	凯莱英	化学原料药	35.00	55.00	45.00	净利润约 21150 万元~24284 万元,	2019-08-17	

		药				增长 35.00%~55.00%	
000739.SZ	普洛药业	化学原料药	39.44	50.16	44.80	净利润约 26000 万元~28000 万元, 增长 39.44%~50.16%	2019-08-16
300326.SZ	凯利泰	医疗器械 III	30.00	50.00	40.00	净利润约 14428.91 万元~16648.74 万元, 增长 30%~50%	2019-08-30
300595.SZ	欧普康视	医疗器械 III	30.00	50.00	40.00	净利润约 10848.42 万元~12517.41 万元, 变动幅度为:30%~50%	2019-08-28
300636.SZ	同和药业	化学原料药	30.00	50.00	40.00	净利润约 2564 万元~2958 万元, 变动幅度为:30%~50%	2019-08-16
300759.SZ	康龙化成	医疗服务 III	28.00	43.00	35.50	净利润约 14908.59 万元~16655.7 万元, 变动幅度为:28%~43%	2019-08-27
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务 III	30.00	40.00	35.00	净利润约 66178.54 万元~71269.19 万元, 变动幅度为:30%~40%	2019-08-23
300016.SZ	北陆药业	化学制剂	20.00	40.00	30.00	净利润约 10162.94 万元~11856.77 万元, 变动幅度为:20%~40%	2019-07-26
300584.SZ	海辰药业	化学制剂	25.00	35.00	30.00	净利润约 5088.65 万元~5495.74 万元, 增长 25%~35%	2019-08-05
300653.SZ	正海生物	医疗器械 III	20.00	40.00	30.00	净利润约 4797.28 万元~5596.82 万元, 变动幅度为:20%~40%	2019-08-22
300558.SZ	贝达药业	化学制剂	20.00	40.00	30.00	净利润约 8000.74 万元~9334.19 万元, 变动幅度为:20%~40%	2019-08-27
300725.SZ	药石科技	化学原料药	20.40	39.21	29.81	净利润约 6400 万元~7400 万元, 变动幅度为:20.4%~39.21%	2019-08-23
300206.SZ	理邦仪器	医疗器械 III	20.00	35.00	27.50	净利润约 7604.53 万元~8555.1 万元, 变动幅度为:20%~35%	2019-08-23
300396.SZ	迪瑞医疗	医疗器械 III	15.00	40.00	27.50	净利润约 11675.45 万元~14213.59 万元, 变动幅度为:15%~40%	2019-08-24
300639.SZ	凯普生物	医疗器械 III	20.97	33.93	27.45	净利润约 5600 万元~6200 万元, 增长 20.97%~33.93%	2019-08-15
002693.SZ	双成药业	生物制品 III	14.93	36.20	25.56	净利润约 -1,600 万元~-1,200 万元	2019-08-30
300482.SZ	万孚生物	医疗器械 III	20.00	30.00	25.00	净利润约 19450.99 万元~21071.91 万元, 变动幅度为:20%~30%	2019-08-28
300030.SZ	阳普医疗	医疗器械 III	15.00	35.00	25.00	净利润约 1471.11 万元~1726.95 万元, 变动幅度为:15%~35%	2019-08-14
300452.SZ	山河药辅	化学原料药	15.00	35.00	25.00	净利润约 3851.47 万元~4521.29 万元, 变动幅度为:15%~35%	2019-08-29
002262.SZ	恩华药业	化学制剂	15.00	35.00	25.00	净利润约 30,118 万元~35,355 万元, 增长 15.00%~35.00%	2019-07-31
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械 III	20.00	30.00	25.00	净利润约 224602.84 万元~243319.74 万元, 变动幅度为:20%~30%	2019-08-29

300158.SZ	振东制药	化学制剂	15.00	35.00	25.00	净利润约 10618.17 万元~12464.8 万元,变动幅度为:15%~35%	2019-08-30
300244.SZ	迪安诊断	医疗器械 III	15.00	30.00	22.50	净利润约 23468.06 万元~26529.11 万元,变动幅度为:15%~30%	2019-08-27
300406.SZ	九强生物	医疗器械 III	15.00	30.00	22.50	净利润约 13171.13 万元~14889.11 万元,变动幅度为:15%~30%	2019-08-30
300142.SZ	沃森生物	生物制品 III	11.00	31.00	21.00	净利润约 8100 万元~9600 万元,变动幅度为:11%~31%	2019-08-24
300765.SZ	新诺威	化学原料 药	12.00	30.00	21.00	净利润约 12339.11 万元~14322.17 万元,变动幅度为:12%~30%	2019-08-30
300683.SZ	海特生物	生物制品 III	10.00	30.00	20.00	净利润约 5111.21 万元~6040.52 万元,变动幅度为:10%~30%	2019-08-27
300753.SZ	爱朋医疗	医疗器械 III	15.00	25.00	20.00	净利润约 3828.04 万元~4160.91 万元,变动幅度为:15%~25%	2019-08-16
300009.SZ	安科生物	生物制品 III	10.06	25.05	17.56	净利润约 14320.00 万元~16270.00 万元,增长 10.06%~25.05%	2019-08-28
300463.SZ	迈克生物	医疗器械 III	15.00	20.00	17.50	净利润约 26648.25 万元~27806.87 万元,变动幅度为:15%~20%	2019-07-31
300412.SZ	迦南科技	其它专用 机械	0.00	30.00	15.00	净利润约 1643.26 万元~2136.24 万元,变动幅度为:0%~30%	2019-08-24
300255.SZ	常山药业	生物制品 III	0.00	30.00	15.00	净利润约 10609.29 万元~13792.08 万元,增长 0%~30%	2019-08-15
300239.SZ	东宝生物	生物制品 III	1.31	19.19	10.25	净利润约 1700 万元~2000 万元,增长 1.31%~19.19%	2019-08-16
300238.SZ	冠昊生物	医疗器械 III	0.00	20.00	10.00	净利润约 610 万元~730 万元,变动幅度为:0%~20%	2019-08-23
002737.SZ	葵花药业	中药 III	0.00	15.00	7.50	净利润约 28279.38 万元~32521.29 万元,变动幅度为:0%~15%	2019-08-21
300434.SZ	金石东方	化学制剂	0.00	15.00	7.50	净利润约 4983.69 万元~5731.25 万元,变动幅度为:0%~15%	2019-08-28
300642.SZ	透景生命	医疗器械 III	0.00	10.00	5.00	净利润约 5144.1 万元~5658.51 万元,变动幅度为:0%~10%	2019-08-20
300147.SZ	香雪制药	中药 III	-10.00	20.00	5.00	净利润约 4842.5 万元~6456.66 万元,变动幅度为:-10%~20%	2019-08-30
300026.SZ	红日药业	中药 III	0.00	10.00	5.00	净利润约 34551.9 万元~38007.09 万元,变动幅度为:0%~10%	2019-08-27
300519.SZ	新光药业	中药 III	0.00	10.00	5.00	净利润约 4161.89 万元~4578.08 万元,变动幅度为:0%~10%	2019-08-28
300453.SZ	三鑫医疗	医疗器械 III	0.00	10.00	5.00	净利润约 1657.13 万元~1822.84 万元,变动幅度为:0%~10%	2019-08-30
300381.SZ	溢多利	生物制品	0.00	10.00	5.00	净利润约 3133.26 万元~3446.59 万元	2019-08-30

		Ⅲ				万元,变动幅度为:0%~10%	
300677.SZ	英科医疗	医疗器械	1.29	4.18	2.74	净利润约 7000 万元~7200 万元,变动幅度为:1.29%~4.18%	2019-08-30
300705.SZ	九典制药	化学制剂	0.00	4.00	2.00	净利润约 2791.56 万元~2903.22 万元,变动幅度为:0%~4%	2019-08-20
600216.SH	浙江医药	化学原料药	0.00	0.00	0.00	预计年初至下一报告期期末的累计净利润与上年同期相比将大幅减少	2019-08-23
600587.SH	新华医疗	医疗器械	0.00	0.00	0.00	因华检是否能成功实现首次公开发售具有不确定性,公司基于谨慎性原则对特别股息未收到前不予确认投资收益	2019-08-31
600664.SH	哈药股份	化学制剂	0.00	0.00	0.00	累计净利润仍然为负	2019-08-31
600671.SH	天目药业	中药Ⅲ	0.00	0.00	0.00	本年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损	2019-08-28
300676.SZ	华大基因	医疗器械	-5.00	5.00	0.00	净利润约 19735.85 万元~21813.3 万元,变动幅度为:-5%~5%	2019-08-28
002102.SZ	ST 冠福	化学原料药	-14.83	6.46	-4.19	净利润约 28000 万元~35000 万元,增长-14.83%~6.46%	2019-08-20
002422.SZ	科伦药业	化学制剂	-10.00	0.00	-5.00	净利润约 69661.93 万元~77402.14 万元,变动幅度为:-10%~0%	2019-08-28
300194.SZ	福安药业	化学制剂	-13.18	-1.60	-7.39	净利润约 15000 万元~17000 万元,变动幅度为:-13.18%~-1.6%	2019-08-29
300583.SZ	赛托生物	化学原料药	-15.00	0.00	-7.50	净利润约 5934.41 万元~6981.66 万元,变动幅度为:-15%~0%	2019-08-27
002817.SZ	黄山胶囊	中药Ⅲ	-15.00	0.00	-7.50	净利润约 1751.56 万元~2060.66 万元,变动幅度为:-15%~0%	2019-08-28
002432.SZ	九安医疗	医疗器械	-31.11	12.60	-9.25	净利润约-6,000 万元~-4,000 万元	2019-08-31
300497.SZ	富祥股份	化学原料药	-15.00	-5.00	-10.00	净利润约 11220.25 万元~12540.28 万元,变动幅度为:-15%~-5%	2019-07-30
300039.SZ	上海凯宝	中药Ⅲ	-20.00	0.00	-10.00	净利润约 14650.95 万元~18313.69 万元,变动幅度为:-20%~0%	2019-08-22
300601.SZ	康泰生物	生物制品	-15.00	-5.00	-10.00	净利润约 24341.14 万元~27204.81 万元,变动幅度为:-15%~-5%	2019-08-30
300534.SZ	陇神戎发	中药Ⅲ	-30.00	0.00	-15.00	净利润约 748 万元~1068 万元,变动幅度为:-30%~0%	2019-07-27
300485.SZ	赛升药业	生物制品	-30.00	0.00	-15.00	净利润约 9226.33 万元~13180.47 万元,变动幅度为:-30%~0%	2019-08-27
300171.SZ	东富龙	其它专用机械	-30.00	0.00	-15.00	净利润约 3005.86 万元~4294.09 万元,变动幅度为:-30%~0%	2019-08-28
300298.SZ	三诺生物	医疗器械	-30.00	0.00	-15.00	净利润约 11767.2 万元~16810.29 万元,变动幅度为:-30%~0%	2019-08-16

300246.SZ	宝莱特	医疗器械 III	-25.00	-10.00	-17.50	净利润约 2553.95 万元~3064.73 万元,变动幅度为:-25%~-10%	2019-08-27
300181.SZ	佐力药业	中药 III	-21.76	-18.86	-20.31	净利润约 2700 万元~2800 万元,变动幅度为:-21.76%~-18.86%	2019-08-22
300314.SZ	戴维医疗	医疗器械 III	-35.00	-15.00	-25.00	净利润约 1640.46 万元~2145.22 万元,变动幅度为:-35%~-15%	2019-08-27
000503.SZ	国新健康	医疗服务 III	-41.61	-11.02	-26.32	净利润约-12500 万元~-9800 万元,变动幅度为:-41.61%~-11.02%	2019-08-24
300006.SZ	莱美药业	化学制剂	-30.66	-24.46	-27.56	净利润约 5600 万元~6100 万元,变动幅度为:-30.66%~-24.46%	2019-08-30
300110.SZ	华仁药业	化学制剂	-39.00	-20.00	-29.50	净利润约 1000.94 万元~1312.71 万元,变动幅度为:-39%~-20%	2019-08-30
300267.SZ	尔康制药	化学原料 药	-43.00	-23.00	-33.00	净利润约 12622.07 万元~17050.87 万元,变动幅度为:-43%~-23%	2019-08-27
300633.SZ	开立医疗	医疗器械 III	-45.00	-35.00	-40.00	净利润约 6487.37 万元~7666.89 万元,变动幅度为:-45%~-35%	2019-08-27
002166.SZ	莱茵生物	生物制品 III	-60.00	-30.00	-45.00	净利润约 2,889.06 万元~5,055.86 万元,下降 30.00%~60.00%	2019-08-20
300358.SZ	楚天科技	医疗器械 III	-55.00	-45.00	-50.00	净利润约 2327 万元~2844 万元,变动幅度为:-55%~-45%	2019-08-28
300404.SZ	博济医药	医疗服务 III	-65.00	-35.00	-50.00	净利润约 200.9 万元~373.09 万元,变动幅度为:-65%~-35%	2019-08-28
300216.SZ	千山药机	其它专用 机械	-51.50	-49.12	-50.31	净利润约-31535.00 万元~-31040.00 万元,下降 49.12%~51.50%	2019-08-30
300199.SZ	翰宇药业	化学制剂	-65.00	-45.00	-55.00	净利润约 7343 万元~11540 万元,下降 45%~65%	2019-08-29
300049.SZ	福瑞股份	医疗器械 III	-70.00	-50.00	-60.00	净利润约 1446.5 万元~2411 万元,下降 50%~70%	2019-08-30
300204.SZ	舒泰神	生物制品 III	-65.00	-55.00	-60.00	净利润约 3387.59 万元~4355.47 万元,变动幅度为:-65%~-55%	2019-08-27
002365.SZ	永安药业	化学原料 药	-80.00	-60.00	-70.00	净利润约 2120.37 万元~4240.74 万元,变动幅度为:-80%~-60%	2019-08-24
002118.SZ	紫鑫药业	中药 III	-81.94	-58.46	-70.20	净利润约 5,000 万元~11,500 万元,下降 58.46%~81.94%	2019-08-30
300108.SZ	吉药控股	中药 III	-80.08	-66.80	-73.44	净利润约 1500 万元~2500 万元,变动幅度为:-80.08%~-66.8%	2019-08-30
002044.SZ	美年健康	医疗服务 III	-90.00	-60.00	-75.00	净利润约 1588 万元~6352 万元,变动幅度为:-90%~-60%	2019-08-29
300289.SZ	利德曼	生物制品 III	-80.00	-78.00	-79.00	净利润约 767 万元~843.7 万元,下降 78%~80%	2019-08-20
300086.SZ	康芝药业	化学制剂	-90.77	-83.84	-87.31	净利润约 400 万元~700 万元,变动幅度为:-90.77%~-83.84%	2019-08-27
002872.SZ	天圣制药	医药商业 III	-95.00	-80.00	-87.50	净利润约 547.59 万元~2190.36 万元,变动幅度为:-95%~-80%	2019-08-27
300318.SZ	博晖创新	医疗器械	-100.00	-80.00	-90.00	净利润约 0 万元~339.04 万元,下	2019-08-27

		III				降 80%~100%		
000150.SZ	宜华健康	医疗服务	-99.43	-94.30	-96.87	净利润约 100 万元~1000 万元,变动幅度为:-99.43%~-94.3%	2019-08-30	
002173.SZ	创新医疗	医疗服务	-173.52	-145.24	-159.38	净利润约-6500 万元~-4000 万元	2019-08-24	
002219.SZ	恒康医疗	医疗服务	-196.80	-155.31	-176.05	净利润约-7000 万元~-4000 万元	2019-08-29	
000004.SZ	国农科技	化学制剂	-220.98	-180.65	-200.82	净利润约-240 万元~-160 万元	2019-08-31	
002581.SZ	未名医药	生物制品	-739.36	-526.12	-632.74	净利润约-3574 万元~-2382 万元,变动幅度为:-739.36%~-526.12%	2019-08-28	
000518.SZ	四环生物	生物制品	-877.68	-877.68	-877.68	净利润约-800 万元左右,变动幅度为:-877.68%左右	2019-08-31	

资料来源: wind, 天风证券研究所

我们建议投资者结合中报业绩预告, 从创新药及其产业链, 以及对医保控费具有政策免疫的医疗器械, 刚性用药, 医药大消费领域寻找相关投资机会。

2.1. 创新药及其产业链企业景气度高

随着国内药政改革的落地, 新药审评审批的提速, 创新药的供给明显增加; 而医保支付端的优化使得创新药上市后的放量速度较过去明显加快, 随着第一批国家重点监控合理用药药品目录的公布, 将更加利好高临床价值药物, 创新药领域未来有望受益。

从业绩角度, 国内以恒瑞医药为代表的一批创新药企业已开始步入收获期, 未来业绩有望持续跑赢行业整体。以龙头恒瑞医药为例, 公司 2018 年包括硫酸培非格司亭 (19K)、吡咯替尼、白蛋白紫杉醇等多款重磅创新药或高端仿制药迎来集中获批上市, 超重磅产品 PD-1 已经获批, 有望于近期上市销售。短期来看, 公司创新药业绩有望迎来高速增长期; 长期来看, 公司研发管线储备众多潜力品种, 靶点布局全面, 研发进度国内领先, 长期业绩有望持续稳定增长, 建议投资者长期持续关注。

从 2018 年报、2019 年一季报, 及 2019 年中报业绩预告看, 外包型行业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, 相关 CRO、CMO/CDMO 企业值得重点关注。政策上, 顶层设计鼓励创新和高端仿制, 产业加大研发创新的投入, 为外包型行业带来了良好的发展机遇; “4+7” 带量采购政策后促使医药回归各自分工, 专业化的外包型企业凭借其成本优势有望承接更多外包订单; 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。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, 而生物科技型公司由于资本实力及分散风险的考虑, 研发及固定资产投入更多的倾向于外包, 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。总体来看, 国内外外包型行业受益于政策、产业、资本的共振, 迎来了黄金发展机遇。

CRO 重点公司方面: 行业龙头药明康德 2018 年 CRO 业务收入增长 23%, CDMO/CMO 业务同比增长 28%, 2019 年一季报, 公司收入增速 29%。临床 CRO 龙头泰格医药持续高增长态势, 2018 年临床试验技术服务收入增长达到 35%, 临床研究相关咨询服务收入增长 45%。2019 年一季报公司收入增长 29%, 6 月 26 日发布 2019 年半年度业绩预告, 预计归母净利润比上年同期增长 50%~70%。

CDMO 方面, 凯莱英 2018 年大陆地区收入同比增长 51%。2019 年一季度公司延续强劲增长态势, 收入端增速达到 31%, 归母净利润增速达到 45%, 一季报中预期归母净利润增长 35-55%, 延续良好的增长态势。

根据泰格和凯莱英的预告, 我们认为外包型行业作为医药细分领域景气度最高的细分领域之一, 迎来产业、资本、政策的共振, 迎来了黄金的发展机遇, 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)、药明康德(CRO高景气度,公司是具备全球化竞争力的CRO巨头),同时关注康龙化成、药石科技、昭衍新药、量子生物、博济医药等外包型企业。

2.2. 医疗器械板块持续稳健增长

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)

本月,药监局发布《关于印发<医疗器械唯一标识系统试点工作方案>的通知》,方案明确了试点工作的指导思想、基本原则、工作目标、试点范围、职责任务、进度安排以及保障措施,标志着我国医疗器械唯一标识系统试点工作正式启动。首批试点重点品种为心脏、颅脑植入物、假体类等高风险植(介)入类医疗器械。

高值医用耗材属于治疗性器械,医保直接进行支付,此次统一制定标识系统,并且将高值医用耗材分类,我们认为实现规范化的第一步。未来将以此为标准,有望进一步建立各地耗材库,密切检测耗材招标、采购、使用、报销等流程,通过数据整理,建立合理医保报销机制,例如单一类别设定医保支付上限,控制医保支出,剩余部分患者自费。在这种趋势下,我们判断降价不可逆,将持续进行,我们看好具备持续产品更新迭代创新能力及成熟学术推广能力的企业,通过创新产品结构调整,实现公司毛利率、净利率的稳定。

我国医疗器械产业目前处于快速发展阶段,国产品牌性能提升,在多个领域逐步实现进口替代,国产正迎来快速发展阶段,相比于药品,医疗器械的长生命周期、低替代风险、研发投入产出比高等优势尚未被市场所充分认识,我们认为医疗器械仍然具备配置价值。

重点推荐: 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,19年EPS为0.98元/股,对应PE为25X)

建议关注: 艾德生物、安图生物、健帆生物、乐普医疗、迈克生物、迈瑞医疗、万孚生物等

2.3. 刚性用药稳健增长

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)。

2.4. 医药大消费穿越牛熊

2.4.1. OTC行业-片仔癀、云南白药

2019年年初至今,A股板块整体上涨20.74%,医药板块上涨24.70%,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32.11%,业绩高增长)、**云南白药**(年初至今上涨14.79%,公司品牌优势明显,重组有利于提升公司运营效率)

OTC药品与医保不挂钩,不受医保政策变化的影响,此外,品牌OTC企业享受估值溢价,消费者对于药品最关注的是安全性和有效性,对药品的品牌有较高的认可度。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)

2.4.2. 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：公司是全国连锁眼科服务龙头，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，公司品牌力强，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+引进人才的战略，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：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，为全国非公体检龙头。同时公司推出“美年好医生”产品，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。

2.4.3. 疫苗及血制品 - 智飞生物、沃森生物、康泰生物

整体来看，我们认为《疫苗管理法》的出台，有利于净化行业环境，进一步促进我国疫苗质量标准 and 水平的提升，对于国内优质的疫苗领军企业形成利好。同时优先审评制度等将鼓励创新性疫苗的研发和生产，利好相关具有创新疫苗产品的企业。建议投资者关注：**智飞生物**（一季报预告上半年业绩增速 55%~85%）、**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，一季报预告上半年业绩增速 -15%~-5%），长春高新，华兰生物、博雅生物、康希诺生物。

血制品行业延续了良好的景气度，重点公司看：**华兰生物** 2018 年业绩稳步增长，血制品收入增长超过 15%，我们预计 19 年上半年业绩增长；**博雅生物** 2018 年血制品收入增速超 20%，其中代表性品种人纤维蛋白原收入增长 36.67%。2019 年一季度，公司延续快速的增长态势，其中血制品收入增长约 30%。**天坛生物** 2018 年血制品业务增长 31%，2019 年一季度公司继续保持良好的增长态势，收入增长 27%。

血制品行业经过 2015 年的价格调整后，价格-供需基本理顺，经过 2017 年以来的持续下滑，渠道库存有望逐步优化，后续存在补库存潜力。包括博雅生物、天坛生物、华兰生物等在内的公司通过持续的渠道布局，和加大产品的学术推广，如博雅生物布局血制品经销商并加大纤原的学术推广等，从终端进一步发掘消费潜力，有望促进市场的持续扩容，使得行业延续良好的景气度。

3. 本周报告汇总

表 5：本周报告汇总

时间	报告	联系人
2019-07-13	【天风证券】南微医学：微创医疗器械的小巨人	郑薇/李扬
2019-07-12	【天风证券】迈瑞医疗：2019H 利润端预计同比增长 20-30%	郑薇
2019-07-10	【天风医药】健帆生物：中报业绩预计延续高增长态势	郑薇/李扬
2019-07-08	【天风医药】一周医讯：重点监控合理用药目录发布，有望加速催化医药结构性行情	潘海洋

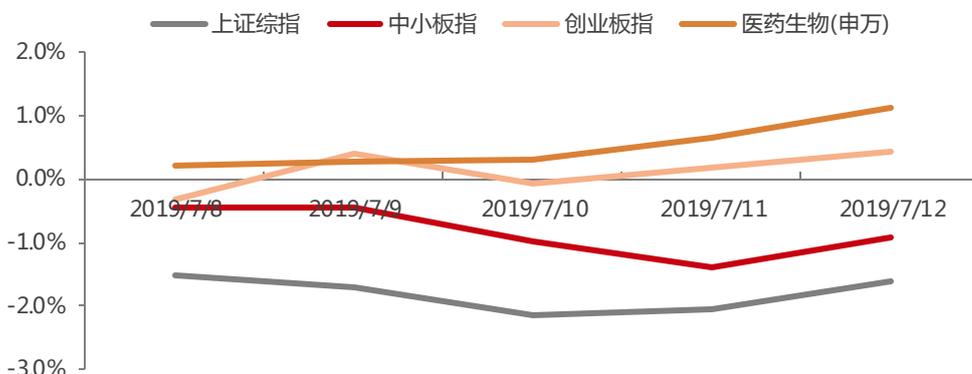
资料来源：天风证券研究所

4. 一周行情更新

医药生物同比上涨 1.62%，整体表现强于大盘。本周上证综指下跌 1.62%，报 2930.55 点，中小板下跌 0.93%，报 5625.79 点，创业板上涨 0.43%，报 1518.07 点。医药生物同比上涨 1.11%，报 7168.39 点，表现强于上证 2.74 个 pp，强于中小板 2.05 个 pp，强于创业板 0.68

↑ pp。

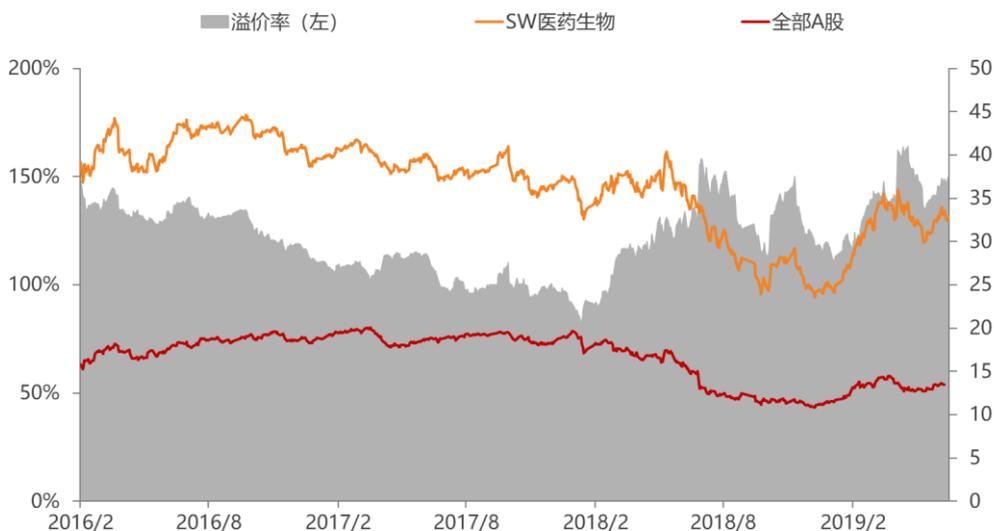
图 1：医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源：Wind，天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价率上升。全部 A 股估值为 13.14 倍，医药生物估值为 32.8 倍，对全部 A 股溢价率为 1.49%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 36.62 倍，中药 24.76 倍，生物制品 40.95 倍，医药商业 14.89 倍，医疗器械 42.82 倍，医疗服务 44.02 倍。

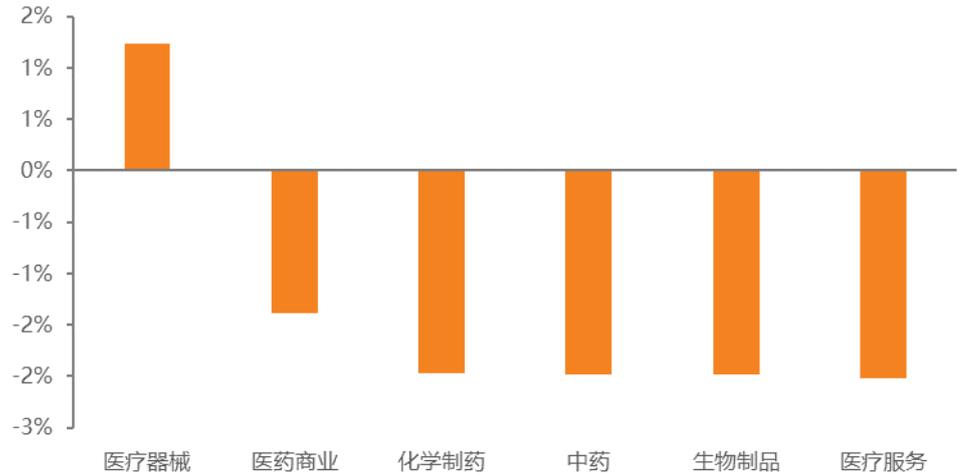
图 2：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM，整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物子版块仅医疗器械板块上涨。本周仅医疗器械板块上涨 1.24%，其余板块皆有不同程度的下跌，其中医药商业板块下跌 1.39%，化学制药板块下跌 1.98%，中药板块下跌 1.98%，生物制品板块下跌 1.99%；医疗服务板块跌幅最大，下跌 2.02%。

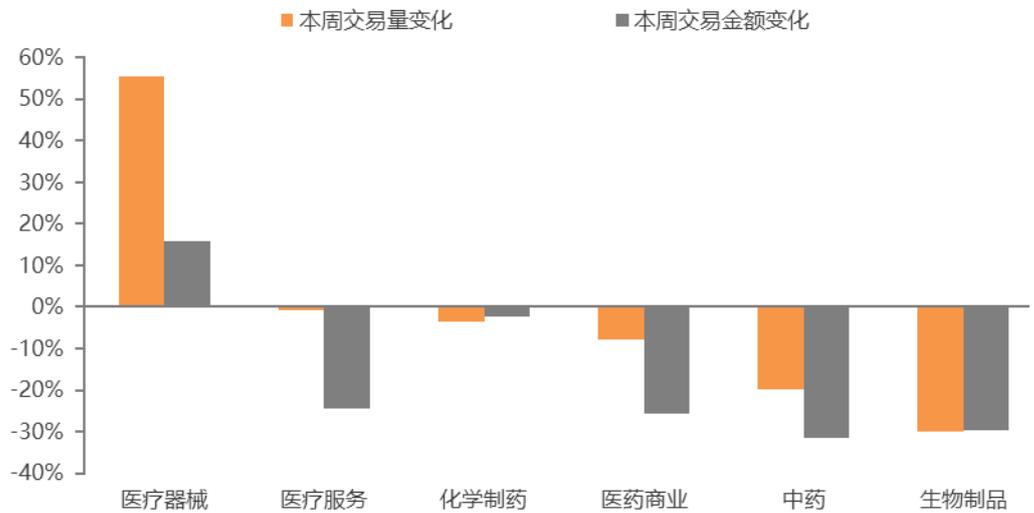
图 3：医药各板块周涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周各板块交易量除医疗器械外均有所下降。从交易量来看，本周中仅医疗器械板块交易量上升，同比增加 55.33%，生物制品交易量下降最大，同比下降 30.01%。从交易额来看，中药板块交易额下降最大，同比下降 31.43%，医疗器械板块交易额大幅增长，同比增加 15.97%。

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 6：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
300294.SZ	博雅生物	18.78	27.26	28.88	33.11	24.26
002653.SZ	海思科	12.84	47.41	79.40	18.39	9.28
300244.SZ	迪安诊断	11.44	20.40	25.65	23.02	14.09
300273.SZ	和佳股份	9.47	15.83	18.69	7.14	4.29
600587.SH	新华医疗	9.04	21.21	40.81	19.93	11.58
002411.SZ	必康股份	7.29	12.27	2.25	23.52	16.40

000963.SZ	华东医药	6.59	24.22	33.23	31.28	19.09
300396.SZ	迪瑞医疗	6.51	20.80	52.45	20.03	11.66
002901.SZ	大博医疗	6.20	28.45	36.89	38.53	26.51
300363.SZ	博腾股份	10.49	5.29	4.23	11.77	7.40

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 7 月 12 日, 剔除 2019 上半年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

表 7: 个股区跌幅前十 (%)

002370.SZ	亚太药业	-15.27	-15.33	-27.86	22.07	8.36
300158.SZ	振东制药	-12.10	12.14	40.46	6.33	3.59
000766.SZ	通化金马	-11.29	-2.97	-9.61	12.56	5.81
300725.SZ	药石科技	-10.28	-7.80	43.40	85.19	38.38
300267.SZ	尔康制药	-9.15	26.42	46.05	8.78	3.21
300171.SZ	东富龙	-8.69	-4.43	13.39	13.28	6.12
600422.SH	昆药集团	-8.65	22.50	71.00	15.34	5.91
300194.SZ	福安药业	-8.17	-11.38	51.50	11.51	2.87
002019.SZ	亿帆医药	-7.88	4.84	14.91	16.96	8.61
300142.SZ	沃森生物	-7.58	15.20	43.27	30.85	17.69
002370.SZ	亚太药业	-15.27	-15.33	-27.86	22.07	8.36

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 7 月 12 日, 剔除 2019 上半年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

表 8: 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	3,412.13	68.59	1,510.53	94.67	0.00	0.00	3,412.13	68.59
002437.SZ	誉衡药业	1,352.35	61.52	936.76	99.96	0.00	0.00	1,352.35	61.52
002411.SZ	必康股份	935.82	61.07	543.39	99.62	0.00	0.00	935.82	61.07
002118.SZ	紫鑫药业	746.11	58.26	489.50	100.00	0.00	0.00	746.11	58.26
002424.SZ	贵州百灵	814.75	57.73	664.99	88.14	0.00	0.00	814.75	57.73
000766.SZ	通化金马	548.30	56.73	409.17	92.09	347.98	36.00	200.32	20.73
300267.SZ	尔康制药	1,080.51	52.39	695.9600	81.4300	0.00	0.00	1,080.51	52.39
603567.SH	珍宝岛	431.00	50.76	372.50	64.24	0.00	0.00	431.00	50.76
603520.SH	司太立	83.72	49.86	25.5000	99.4152	0.00	0.00	83.72	49.86
000150.SZ	宜华健康	426.59	48.60	76.47	32.90	71.70	8.17	354.90	40.43

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 7 月 12 日, 剔除 2019 上半年上市新股、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 9：月度组合重要公告

证券代码	公司	公告
300463.SZ	迈克生物	迈克生物 2018 年限制性股票激励计划(以下简称“本激励计划”)首次授予部分第一个解除限售期可解除限售的股份数量为 143.754 万股,约占目前公司股本总额 55,788.5 万股的 0.2577%。
300760.SZ	迈瑞医疗	深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司发布 2019 年半年度业绩预告(2019 年 1 月 1 日-2019 年 6 月 30 日), 预计的业绩同向上升, 营业收入比上年同期增长 15% 至 25%
600276.SH	恒瑞医疗	恒瑞医药子公司成都盛迪医药有限公司的醋酸阿比特龙片近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册批件》
300015.SZ	爱尔眼科	爱尔眼科医院集团股份有限公司发布 2019 年半年度业绩预告, 预计业绩同向上升, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 30%至 40%; 爱尔眼科医院集团股份有限公司全资子公司拉萨亮视创业投资有限公司(以下简称“拉萨亮视”)拟以自有资金 15,900 万元作为有限合伙人投资芜湖远翔天祐投资管理中心(有限合伙)
002044.SZ	美年健康	美年大健康产业控股股份有限公司发布 2019 年半年度业绩预告, 预计上半年实现营业收入人民币 36.41 亿元, 预计业绩同向下降, 上市公司股东的净利润
300347.SZ	泰格医药	杭州泰格医药科技股份有限公司发布关于监事股份减持计划实施完毕的公告, 施笑利女士于 2019 年 7 月 1 日至 2019 年 7 月 9 日通过深圳证券交易所集中竞价交易减持其持有的无限售条件股份共计 1,880,512 股, 占公司总股本的 0.2512%(此处总股本已减去公司回购股份数量)。
000538.SZ	云南白药	公司股东江苏鱼跃科技发展有限公司因融资质押股数 43,535,053, 占其所持比例 61.00%, 江苏鱼跃持有公司股份数量 71,368,938 股, 占公司总股本比例为 5.59%。江苏鱼跃现占公司股份总数 3.41%; 合计累计质押股数为 43,535,053 股, 占公司总股本比例为 3.41%。
002422.SZ	科伦药业	四川科伦药业股份有限公司发布 2019 年半年度业绩预告, 预计经营业绩同向下降, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期减少 0%至 10%

资料来源：天风证券研究所

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

【国家药监局关于发布《医疗器械产品注册项目立卷审查要求(试行)》等文件的通知】7月10日, 国家药监局发布《医疗器械产品注册项目立卷审查要求(试行)》等立卷审查要求, 其中包括关于医疗器械产品及其临床试验审批, 体外诊断试剂产品等方面的注册项目立卷审查要求以及相关评价立卷审查表审批, 要求将于 2019 年 9 月 1 日起实施。国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心将在受理环节按照立卷审查要求对相应申请的申报材料进行审查, 并对申报材料进入技术审评环节的完整性、合规性、一致性进行判断审查判断。产品安全性、有效性评价的合理性、充分性进行分析, 产品风险受益比不在此环节进行分析判定。(来源: (国家药监局))

【医保局关于征求《关于做好现阶段药品价格管理工作的通知》意见的函或将发布: “药价回归合理水平”】近日, 一则由国家医保局办公室下发的关于征求《关于做好现阶段药品价格管理工作的通知》意见的函在业内流传, 该函对药品集中采购、价格管控、医保支付标准均提出了相关要求。根据《函》的相关要求, 在已有药品分类采购下对药品集中采购机制进行改革完善, 在竞争中“促使药价回归合理水平”, 并调整医保支付标准, 同时对药品间合理的差比价规则给予了肯定, 拟提高药价调查频率, 建立健全药价检测机制。《函》同时透露出低价药品目录清单制定依据的改进方案, 药品供应使用特点配套价格和采购支持政策或将代替原有的价格高低的依据。(来源: 药智新闻)

【多个龙头药企在本月将对 83 种药物提价】继今年 6 月多名制药商上调 35 种药品的价格, 7 月中旬, 罗氏、诺华、礼来、艾伯维等多家药企再次上调了 83 种药物价格。其中诺华旗下山德士将 6 种产品价格上调 9.9%, 艾伯维将 Venclexta 价格上调 5%, 默沙东则将 Insentress

价格上调 5%，基因泰克将一系列产品价格上调 1.5%-3%，礼来将 Cyramza、Alimta、Erbix 价格分别上调 2.5%。（来源：新浪医药）

新药动态

【正大天晴第四代 EGFR 抑制剂步入临床，有望破解肺癌 C797S 耐药突变】正大天晴在研新药 TQB3804 即将步入 1 期临床试验，在国内第四代 EGFR 抑制剂领域内处于领先状态。新药不仅能克服第三代抑制剂耐药后产生的两大类常见三重突变，更能抑制 EGFR 野生突变和前二代靶向药物引发的 T790M 突变。该药物由药明康德国内新药研发服务部(DDSU)提供一体化新药研发服务，从药物发现至 IND 审评历时整整四年，有望成为破解 C797S 耐药突变的第四代 EGFR 靶向抑制剂。（来源：药明康德）

【卡瑞利珠单抗二线治疗晚期食管鳞癌 III 期研究到达主要终点，预计今年下半年提交申请】7 月 8 日，恒瑞医药发布公告称其卡瑞利珠单抗单药二线治疗晚期食管鳞癌的 III 期 ESCORT 临床研究到达主要研究终点。结果显示，对于既往一线化疗失败的局部晚期或转移性食管鳞癌患者，接受卡瑞利珠单抗单药治疗对比研究者选择的化疗，可延长患者的总生存期。该项研究的详细结果将会于 2019 年 9 月，在厦门举办的中国临床肿瘤学会（CSCO）以及西班牙巴塞罗那举行的欧洲肿瘤内科学会年会（ESMO）上同步发布。恒瑞计划于 2019 年下半年，向国家监管部门递交相关适应症的上市申请。（来源：医药魔方 Info）

【诺和诺德重组凝血因子 VIII 国内申报上市】近日，诺和诺德重组凝血因子 VIII（Turoctocog alfa，商品名：Novoeight）国内申报上市，用于治疗 A 型血友病。之前，正大天晴已经先于诺和诺德完成临床 III 期，但诺和诺德抢先正大天晴一步，向 NMPA 递交上市申请该药是诺和诺德第三代重组凝血因子 VIII 产品，利用了最新的基因重组及蛋白纯化技术，于 2013 年 10 月获 FDA 批准。目前，诺和诺德 Novoeight 和 Novoseven 的全球年销售额在 20 亿美元左右。目前，国内外药企正在中国积极布局重组凝血因子 VIII，处于临床 III 期的有以下药企，诺和诺德抢先正大天晴，申报上市。（来源：CPhI 制药在线）

【赛诺菲提交 CD38 单抗上市申请】7 月 10 日，赛诺菲公司宣布，FDA 已经受理其用于 RRMM 治疗的 CD38 单克隆抗体 isatuximab 的 BLA 申请，FDA 决定的目标行动日期是 2020 年 4 月 30 日。目前在多发性骨髓瘤相关研究中，CD38 靶点上，仅达雷妥尤单抗获得监管部门批准上市，紧随其后的便是递交上市申请的 isatuximab，一旦 isatuximab 获得 FDA 的批准，将成为强生达雷妥尤单抗的有力竞争对手。2017 年 11 月，天境生物从 MorphoSys 引进了 CD38 单抗 TJ202/MOR202 在大中华地区（包括中国大陆，香港，澳门和台湾）的临床开发权益。该药物在境外正处于 III 期临床试验，天境生物已于 2018 年 8 月向中国国家药品监督管理局提交临床研究申请。（来源：医药魔方）

生物技术

【KRAS 诱导线粒体自噬或为胰腺癌治疗提供新靶点】近日，冷泉港实验室(CSHL)的研究人员在研究癌细胞在肿瘤的低能量环境中破坏自身线粒体的过程中，发现了在其中起到重要作用的 KRAS 蛋白，这或许能为胰腺癌治疗提供一个有希望的新靶点。研究人员解释道，KRAS 蛋白质在胰腺肿瘤独特的营养缺乏的环境中变得活跃时，启动了一个“信号级联”，他们跟踪了 KRAS 激活后的蛋白信号级联，发现了一种导致蛋白质 NIX 增加的途径。小鼠实验结果表明，抑制 NIX 通路可以阻止癌细胞以它们增殖所需的方式利用能量。该团队现在将注意力转向阻断人类胰腺癌细胞中的 NIX 通路，并将其应用于临床试验的设计。（来源：生物谷）

【他汀类药物或不能抑制机体免疫系统的过度活性】近日，拉德堡德大学的研究人员通过对使用他汀类药物治疗高胆固醇血症的患者进行研究，研究结果表明，相比正常的胆固醇水平的个体而言，高胆固醇水平个体机体血液中单核细胞或许要比前者更为活跃，这些细胞能够产生对心血管疾病发生非常重要的炎性分子，因此，利用他汀类药物来治疗高胆固醇症患者常常能够帮助降低其机体中胆固醇的水平。更重要的是，尽管患者机体的胆固醇

水平下降了，其免疫细胞的国度活性似乎并没有降低。后期研究人员还将深入研究调查单核细胞这种记忆功能能够持续多久。(来源：生物谷)

【超激活细胞中的“垃圾处理系统”或成白血病新疗法：有望高效杀灭癌细胞】近日，一项刊登在国际杂志 Cancer Cell 上的研究报告中，来自萨斯喀彻温大学光源研究中心的科学家们通过研究发现了一种杀灭白血病细胞的新方法，超激活（过度激活）白血病细胞中的垃圾处理系统有可以杀灭癌细胞，这可能是开发新型疗法的可能性潜在靶点。研究还通过晶体学设备将结构生物学可视化，最终证明了 ONC201 能结合并超激活 ClipP 蛋白酶，从而诱导癌细胞死亡。研究人员后期还将进行临床试验观察在急性髓性白血病治疗上患者所获得的临床效益。(来源：生物谷)

【BRCA1 基因 DNA 修复机制新进展：开发治疗乳腺癌和卵巢癌的新型疗法】近日，一项刊登在国际杂志 Nature 上的研究报告中，来自伯明翰大学等机构的科学家们通过研究发现了 BRCA1 基因发挥功能的新型通路。研究发现，BRCA1 能够改变形状来保护易损的 DNA 直到细胞中的复制机器重新恢复功能；此外，在乳腺癌和卵巢癌（含有家族史的人群）患者中，BRCA1 在 DNA 复制过程中的保护性角色或许处于失活状态，而其破碎修复功能仍然处于活性状态。这些研究或有望帮助理解卵巢癌和乳腺癌发生的分子机制。(来源：生物谷)

【靶向神经酰胺双键有望改善胰岛素抵抗和脂肪肝】7月4日在线发表在 Science 期刊上的一篇报告指出，改变两个氢原子的位置可以使得健康的小鼠和具有胰岛素抵抗性和脂肪肝的小鼠之间存在差异。进行这种改变可以阻止摄入高脂肪饮食的小鼠出现这些症状，并且逆转肥胖小鼠中的前驱糖尿病。这一发现可能被用于开发治疗前驱糖尿病、糖尿病和心脏病等代谢紊乱的新方法。(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