

医药生物

证券研究报告
2019年07月21日

中报预告陆续披露，结构性机会凸显

医药生物同比下跌 1.71%，整体表现弱于大盘。

本周上证综指下跌 0.22%，报 2924.2 点，中小板下跌 0.01%，报 5625.47 点，创业板上涨 1.57%，报 1541.98 点。医药生物同比下跌 1.71%，报 7045.82 点，表现弱于上证 1.49 个 pp，弱于中小板 1.7 个 pp，弱于创业板 3.28 个 pp。

行业一周总结：国务院出台了《健康中国行动（2019—2030年）》等相关文件

本周大盘呈现下跌走势，医药板块走势弱于大盘，相对 A 股溢价率下降至 145.40%。行业方面，7 月 15 日，国务院出台了《健康中国行动（2019—2030 年）》等相关文件，围绕疾病预防和健康促进两大核心，提出将开展 15 个重大专项行动，促进以治病为中心向以人民健康为中心转变，努力使群众不生病、少生病。专项行动包括：健康知识普及、控烟、心理健康促进、心脑血管疾病防治、癌症防治等。

7 月 16 日，国家药监局官网发布关于进一步完善药品关联审评审批和监管工作有关事宜的公告，进一步明确原料药、药用辅料、直接接触药品的包装材料和容器与药品制剂关联审评审批和监管。

下周行业观点预判：结合中报业绩预告从细分领域挖掘投资机会，看好创新药及其产业链

截至 2019 年 7 月 21 日，A 股中共有 82 家 40 亿以上市值公司发布中报业绩预告，其中 51 家业绩预增，业绩预增幅度在 100%以上的有 5 家，业绩预增幅度在 50%-100%的有 11 家，业绩预增幅度在 0-50%的有 35 家；另有 31 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：恒瑞药业、贝达药业、泰格医药；（2）疫苗及血制品板块，关注智飞生物、沃森生物、华兰生物；（3）医疗器械领域，包括：迈克生物、迈瑞医疗等；（4）刚性用药和疫苗血制品领域，关注：长春高新、通化东宝、我武生物、安科生物、健康元；（5）医药大消费：片仔癀、云南白药、爱尔眼科、美年健康等。（6）具备产品线梯度的仿制药企业，关注：科伦药业、中国生物制药；

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

- 《医药生物-行业研究周报:新一轮集采方案有望落地，把握中报业绩预告投资机会》 2019-07-14
- 《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
- 《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

内容目录

| | |
|------------------------------|----|
| 1. 中报业绩陆续披露，看好创新及 CRO 领域 | 3 |
| 1.1. 创新药领域收获政策红利，迎来高景气度 | 7 |
| 1.2. 疫苗及血制品 - 智飞生物、沃森生物、康泰生物 | 8 |
| 1.3. 医疗器械板块持续稳健增长 | 8 |
| 1.4. 刚性用药稳健增长 | 10 |
| 1.5. 医药大消费穿越牛熊 | 10 |
| 1.5.1. OTC 行业-片仔癀、云南白药 | 10 |
| 1.5.2. 医疗服务-爱尔眼科、美年健康 | 10 |
| 1.6. 建议关注仿制药中具备多产品线梯度的企业 | 10 |
| 2. 本周报告汇总 | 13 |
| 3. 一周行情更新 | 13 |
| 4. 本周月度组合公告汇总 | 16 |
| 5. 一周行业热点资讯 | 17 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1: 医药板块与其他板块涨跌幅比较 | 13 |
| 图 2: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值) | 14 |
| 图 3: 医药各板块周涨跌幅 | 15 |
| 图 4: 医药各板块交易量和交易金额变化 | 15 |
| 表 1: 2019 年中报业绩预告 (只统计市值 40 亿以上公司, 按业绩平均降序排列) | 3 |
| 表 2: 医疗器械板块中报预告披露情况 | 8 |
| 表 3: 第一次带量采购品种通过企业数及名称 | 11 |
| 表 4: 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 | 13 |
| 表 5: 本周报告汇总 | 13 |
| 表 6: 个股区间涨幅前十 (%) | 15 |
| 表 7: 个股区跌幅前十 (%) | 16 |
| 表 8: 公司股权质押比例前十名 | 16 |
| 表 9: 月度组合重要公告 | 17 |

1. 中报业绩陆续披露，看好创新及 CRO 领域

7月15日，国务院出台了《健康中国行动（2019—2030年）》等相关文件，围绕疾病预防和健康促进两大核心，提出将开展15个重大专项行动，促进以治病为中心向以人民健康为中心转变，努力使群众不生病、少生病。专项行动包括：健康知识普及、控烟、心理健康促进、心脑血管疾病防治、癌症防治等。

7月16日，国家药监局官网发布关于进一步完善药品关联审评审批和监管工作有关事宜的公告，进一步明确原料药、药用辅料、直接接触药品的包装材料和容器与药品制剂关联审评审批和监管。

《公告》提出，原辅包与药品制剂关联审评审批由原辅包登记人在登记平台上登记，药品制剂注册申请人提交注册申请时与平台登记资料进行关联；原辅包登记人负责维护登记平台的登记信息，并对登记资料的真实性和完整性负责；药品制剂注册申请人申报药品注册申请时，需提供原辅包登记号和原辅包登记人的使用授权书等要求。

截至2019年7月21日，A股中共有82家40亿以上市值公司发布中报业绩预告，其中51家业绩预增，业绩预增幅度在100%以上的有5家，业绩预增幅度在50%-100%的有11家，业绩预增幅度在0-50%的有35家；另有31家企业业绩预减。

表 1：2019 年中报业绩预告（只统计市值 40 亿以上公司，按业绩平均降序排列）

| 代码 | 公司 | 所属 2 级行业 | 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 | 化学制药 | 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 |
| 600267.SH | 海正药业 | 化学制药 | 223.00 | 284.00 | 253.50 | 净利润约 4800 万元~5700 万元, 增长 223%~284% | 2019-08-20 |
| 002252.SZ | 上海莱士 | 生物制品 II | 142.62 | 152.62 | 147.62 | 净利润约 36103 万元~44574 万元 | 2019-08-08 |
| 002399.SZ | 海普瑞 | 化学制药 | 139.62 | 187.55 | 163.59 | 净利润约 52500 万元~63000 万元, 变动幅度为:139.62%~187.55% | 2019-08-28 |
| 300233.SZ | 金城医药 | 化学制药 | 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 II | 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 |
| 002099.SZ | 海翔药业 | 化学制药 | 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 |
| 000710.SZ | 贝瑞基因 | 医疗器械 II | 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 |
| 300630.SZ | 普利制药 | 化学制药 | 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 |
| 300363.SZ | 博腾股份 | 化学制药 | 60.00 | 70.00 | 65.00 | 净利润约 6163 万元~6548 万元, 增长 60%~70% | 2019-07-31 |
| 300122.SZ | 智飞生物 | 生物制品 II | 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 |
| 002653.SZ | 海思科 | 化学制药 | 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 | 化学制药 | 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 |
| 300347.SZ | 泰格医药 | 医疗服务 II | 50.00 | 70.00 | 60.00 | 净利润约 32797.96 万元~37171.02 万元 | 2019-08-30 |

| | | | | | | 万元,增长 50%~70% | |
|-----------|------|---------|-------|-------|-------|---|------------|
| 300401.SZ | 花园生物 | 化学制药 | 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 |
| 002020.SZ | 京新药业 | 化学制药 | 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 |
| 300003.SZ | 乐普医疗 | 医疗器械 II | 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 |
| 000739.SZ | 普洛药业 | 化学制药 | 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 |
| 002821.SZ | 凯莱英 | 化学制药 | 35.00 | 55.00 | 45.00 | 净利润约 21150 万元~24284 万元, 增长 35.00%~55.00% | 2019-08-17 |
| 300529.SZ | 健帆生物 | 医疗器械 II | 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 |
| 300015.SZ | 爱尔眼科 | 医疗服务 II | 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 |
| 300723.SZ | 一品红 | 化学制药 | 30.00 | 40.00 | 35.00 | 净利润约 10600 万元~11400 万元, 变动幅度为:30%~40% | 2019-08-16 |
| 300595.SZ | 欧普康视 | 医疗器械 II | 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 |
| 300326.SZ | 凯利泰 | 医疗器械 II | 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 |
| 600161.SH | 天坛生物 | 生物制品 II | 23.94 | 23.94 | 23.94 | 净利润约 29780.54 万元,增长 23.94%左右 | 2019-08-23 |
| 300725.SZ | 药石科技 | 化学制药 | 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 |
| 300357.SZ | 我武生物 | 生物制品 II | 20.00 | 30.00 | 25.00 | 净利润约 12472.84 万元~13512.24 万元,变动幅度为:20%~30% | 2019-08-15 |
| 300482.SZ | 万孚生物 | 医疗器械 II | 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 |
| 300653.SZ | 正海生物 | 医疗器械 II | 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 |
| 300016.SZ | 北陆药业 | 化学制药 | 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 |
| 300558.SZ | 贝达药业 | 化学制药 | 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 |
| 300396.SZ | 迪瑞医疗 | 医疗器械 II | 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 |
| 300463.SZ | 迈克生物 | 医疗器械 II | 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 |
| 002262.SZ | 恩华药业 | 化学制药 | 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 |
| 300158.SZ | 振东制药 | 化学制药 | 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% | 2019-08-16 |
| 300406.SZ | 九强生物 | 医疗器械 II | 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 |
| 300244.SZ | 迪安诊断 | 医疗器械 II | 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 |

| | | | | | | | |
|-----------|------|---------|---------|---------|---------|---|------------|
| | | | | | | 万元,变动幅度为:15%~30% | |
| 300142.SZ | 沃森生物 | 生物制品 II | 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 |
| 300009.SZ | 安科生物 | 生物制品 II | 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 |
| 300294.SZ | 博雅生物 | 生物制品 II | 10.00 | 30.00 | 20.00 | 净利润约 21005.95 万元~24825.22 万元,变动幅度为:10%~30% | 2019-08-28 |
| 300685.SZ | 艾德生物 | 医疗器械 II | 7.79 | 13.54 | 10.67 | 净利润约 7500 万元~7900 万元,变动幅度为:7.79%~13.54% | 2019-07-30 |
| 600587.SH | 新华医疗 | 医疗器械 II | 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 |
| 300255.SZ | 常山药业 | 生物制品 II | 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 |
| 300439.SZ | 美康生物 | 医疗器械 II | 0.00 | 5.00 | 2.50 | 净利润约 12759.71 万元~13397.7 万元,变动幅度为:0%~5% | 2019-08-17 |
| 002737.SZ | 葵花药业 | 中药 II | 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 |
| 600664.SH | 哈药股份 | 化学制药 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 累计净利润仍然为负 | 2019-08-31 |
| 600216.SH | 浙江医药 | 化学制药 | 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 |
| 300026.SZ | 红日药业 | 中药 II | 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 |
| 300381.SZ | 溢多利 | 生物制品 II | 0.00 | 10.00 | 5.00 | 净利润约 3133.26 万元~3446.59 万元,变动幅度为:0%~10% | 2019-08-30 |
| 300676.SZ | 华大基因 | 医疗器械 II | (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 |
| 300147.SZ | 香雪制药 | 中药 II | (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 |
| 002422.SZ | 科伦药业 | 化学制药 | (10.00) | 0.00 | (5.00) | 净利润约 6966.193 万元~77402.14 万元,变动幅度为:-10%~0% | 2019-08-28 |
| 300194.SZ | 福安药业 | 化学制药 | (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 |
| 002102.SZ | 冠福股份 | 化学制药 | (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 |
| 300601.SZ | 康泰生物 | 生物制品 II | (15.00) | (5.00) | (10.00) | 净利润约 2434.114 万元~27204.81 万元,变动幅度为:-15%~-5% | 2019-08-30 |
| 300497.SZ | 富祥股份 | 化学制药 | (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 |
| 002411.SZ | 必康股份 | 化学制药 | (20.00) | 10.00 | (5.00) | 净利润约 34489.88 万元~47423.6 万元,变动幅度为:-20%~10% | 2019-08-27 |
| 300039.SZ | 上海凯宝 | 中药 II | (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 |
| 300181.SZ | 佐力药业 | 中药 II | (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 |

| | | | | | | | |
|-----------|------|---------|----------|----------|----------|---|------------|
| 300273.SZ | 和佳股份 | 医疗器械 II | (25.00) | 0.00 | (12.50) | 净利润约 4892.12 万元~6522.83 万元,变动幅度为:-25%~0% | 2019-08-30 |
| 300298.SZ | 三诺生物 | 医疗器械 II | (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 |
| 300171.SZ | 东富龙 | 专用设备 | (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 |
| 300485.SZ | 赛升药业 | 生物制品 II | (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 |
| 300110.SZ | 华仁药业 | 化学制药 | (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 |
| 000503.SZ | 国新健康 | 医疗服务 II | (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 |
| 300267.SZ | 尔康制药 | 化学制药 | (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 II | (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 |
| 300358.SZ | 楚天科技 | 医疗器械 II | (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 |
| 300143.SZ | 星普医科 | 医疗服务 II | (62.87) | (32.98) | (47.93) | 净利润约 1690.00 万元~3050.00 万元,下降 32.98%~62.87% | 2019-08-24 |
| 300204.SZ | 舒泰神 | 生物制品 II | (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 |
| 300199.SZ | 翰宇药业 | 化学制药 | (65.00) | (45.00) | (55.00) | 净利润约 7343 万元~11540 万元,下降 45%~65% | 2019-08-29 |
| 002370.SZ | 亚太药业 | 化学制药 | (75.00) | (45.00) | (60.00) | 净利润约 3283.75 万元~7224.24 万元,变动幅度为:-75%~-45% | 2019-08-31 |
| 000423.SZ | 东阿阿胶 | 中药 II | (79.00) | (75.00) | (77.00) | 净利润约 18110 万元~21560 万元,变动幅度为:-79%~-75% | 2019-08-22 |
| 300108.SZ | 吉药控股 | 中药 II | (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 |
| 002118.SZ | 紫鑫药业 | 中药 II | (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 |
| 002750.SZ | 龙津药业 | 中药 II | (90.00) | (85.00) | (87.50) | 净利润约 109.23 万元~163.84 万元,变动幅度为:-90%~-85% | 2019-08-26 |
| 002044.SZ | 美年健康 | 医疗服务 II | (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 |
| 000150.SZ | 宜华健康 | 医疗服务 II | (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 |
| 600227.SH | 圣济堂 | 化学制药 | (119.49) | (111.69) | (115.59) | 净利润约-2500 万元~-1500 万元 | 2019-08-27 |
| 002219.SZ | 恒康医疗 | 医疗服务 II | (196.80) | (155.31) | (176.05) | 净利润约-7000 万元~-4000 万元 | 2019-08-29 |
| 002581.SZ | 未名医药 | 生物制品 II | (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 II | (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

注: 带有括号为负值

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：

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. 血制品、疫苗等投资板块：《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和水平的提升，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。建议关注：智飞生物、沃森生物、华兰生物等。
3. 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。
4. 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。
5. 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；
6. 具备仿制药产品线梯度的企业：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。

1.1. 创新药领域收获政策红利，迎来高景气度

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。建议关注：**恒瑞医药、贝达药业**。

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。

贝达药业发布 2019 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 0.8 - 0.93 亿元，较上年同期增长 20% - 40%。业绩增长主要来自公司核心产品埃克替尼销售继续放量，上半年埃克替尼销量同比增长 31.26%，预计营业收入与归母净利润均同比上升。我们判断中国 EGFR 药物市场渗透率仍存在相当的提升空间，中短期来看，埃克替尼在公司渠道下沉和大力推广下仍有望保持较快增长。公司新药研发管线日趋丰富，已形成每年都有创新药申请临床的良性发展态势。我们判断 2019 年为公司业绩的拐点年有望得到验证，预计公司核心产品埃克替尼增长仍有望持续，后续产品恩莎替尼有望 2019 年获批，帕妥木单抗、CM082、贝伐单抗类似物等有望陆续获批，贡献新的业绩增量。

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。

1.2. 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，中报业绩预告归母净利润同比增长 11-31%，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，半年度业绩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 年半年度业绩预告业绩同比增长 10-30%。**天坛生物** 2019 年一季度公司继续保持良好的增长态势，收入增长 27%，半年度业绩预告同比增加约 23.94%。

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。

1.3. 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）

随着中报预告陆续披露，医疗器械板块整体保持稳健增长态势，预告净利润增长中位值为 15-28%。从细分子行业角度来看，两类公司增长较快：所属新兴高景气度行业企业，及存量市场进口替代逻辑下具备产业升级能力的优质平台型企业。

表 2：医疗器械板块中报预告披露情况

| 证券代码 | 证券简称 | 预告净利润同比增长 | 预告净利润同比 |
|-----------|------|---------------|---------------|
| | | 下限 | 增长上限 |
| | | [报告期] 2019 中报 | [报告期] 2019 中报 |
| | | [单位] % ↓ | [单位] % |
| | 平均值 | 2.8 | 19.1 |
| | 中位值 | 15.0 | 27.5 |
| 000710.SZ | 贝瑞基因 | 61.1 | 85.1 |
| 002382.SZ | 蓝帆医疗 | 50.0 | 80.0 |
| 300003.SZ | 乐普医疗 | 40.0 | 50.0 |
| 300529.SZ | 健帆生物 | 35.0 | 55.0 |
| 300326.SZ | 凯利泰 | 30.0 | 50.0 |
| 300562.SZ | 乐心医疗 | 30.0 | 60.0 |
| 300595.SZ | 欧普康视 | 30.0 | 50.0 |
| 688016.SH | N 心脉 | 22.3 | 32.3 |
| 688029.SH | N 南微 | 21.7 | 30.4 |
| 300639.SZ | 凯普生物 | 21.0 | 33.9 |
| 300206.SZ | 理邦仪器 | 20.0 | 35.0 |
| 300482.SZ | 万孚生物 | 20.0 | 30.0 |
| 300653.SZ | 正海生物 | 20.0 | 40.0 |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 20.0 | 30.0 |
| 300030.SZ | 阳普医疗 | 15.0 | 35.0 |
| 300244.SZ | 迪安诊断 | 15.0 | 30.0 |
| 300396.SZ | 迪瑞医疗 | 15.0 | 40.0 |
| 300406.SZ | 九强生物 | 15.0 | 30.0 |
| 300463.SZ | 迈克生物 | 15.0 | 20.0 |
| 300753.SZ | 爱朋医疗 | 15.0 | 25.0 |
| 300685.SZ | 艾德生物 | 7.8 | 13.5 |
| 300677.SZ | 英科医疗 | 1.3 | 4.2 |
| 300238.SZ | 冠昊生物 | 0.0 | 20.0 |
| 300439.SZ | 美康生物 | 0.0 | 5.0 |
| 300453.SZ | 三鑫医疗 | 0.0 | 10.0 |
| 300642.SZ | 透景生命 | 0.0 | 10.0 |
| 300676.SZ | 华大基因 | -5.0 | 5.0 |
| 300246.SZ | 宝莱特 | -25.0 | -10.0 |
| 300273.SZ | 和佳股份 | -25.0 | 0.0 |
| 300298.SZ | 三诺生物 | -30.0 | 0.0 |
| 002432.SZ | 九安医疗 | -31.1 | 12.6 |
| 300314.SZ | 戴维医疗 | -35.0 | -15.0 |
| 300633.SZ | 开立医疗 | -45.0 | -35.0 |
| 300358.SZ | 楚天科技 | -55.0 | -45.0 |
| 300049.SZ | 福瑞股份 | -70.0 | -50.0 |
| 300318.SZ | 博晖创新 | -100.0 | -80.0 |

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截至 2019 年 7 月 21 日

新兴高景气度市场市场空间大，且具有较强的产品衍生能力，标的具有稀缺性，例如健帆生物、欧普康视、艾德生物、万孚生物等。

存量巨大市场，国产占比普遍偏低，近年来随着创新政策和产业升级的共振，优质企业持续进行进口替代，平台型公司无论在研发、品牌、销售、学术等方面优势明显，标的具备稳定成长性，例如迈瑞医疗、乐普医疗等。

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。

1.4. 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）。

1.5. 医药大消费穿越牛熊

1.5.1. OTC 行业-片仔癀、云南白药

2019 年年初至今，A 股板块整体上涨 17.25%，医药板块上涨 20.63%，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 19.24%，业绩高增长）、**云南白药**（年初至今上涨 6.31%，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）

1.5.2. 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。

1.6. 建议关注仿制药中具备多产品线梯度的企业

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 21 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 3：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 |
| 亚宝药业集团股份有限公司 | | | |
| 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 |
| 4 | 头孢呋辛酯片 | 5 | Lek Pharmaceuticals d.d. |
| | | | 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 4：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。

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**。

2. 本周报告汇总

表 5：本周报告汇总

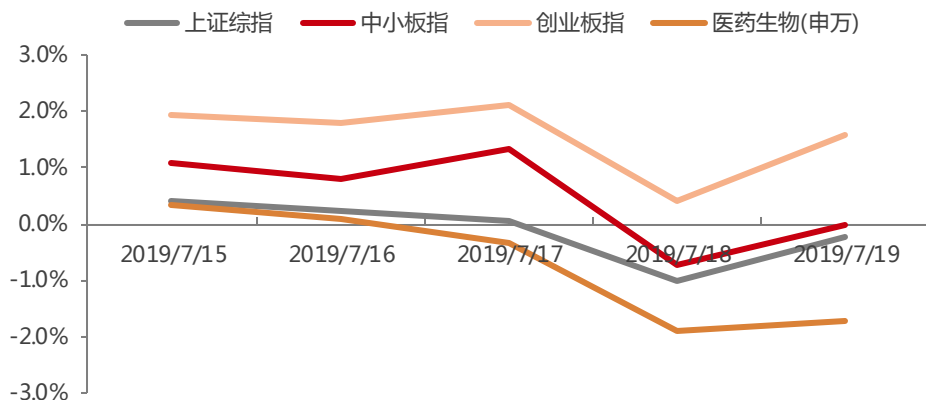
| 时间 | 活动/报告 | 联系人 |
|------------|-----------------------------------|--------|
| 2019-07-13 | 【科创板系列·六】南微医学：微创医疗器械的小巨人 | 郑薇/李扬 |
| 2019-07-14 | 【天风医药】贝达药业：中报业绩较快增长，业绩拐点望迎确证 | 郑薇 |
| 2019-07-14 | 【天风医药】每周医讯：新一轮集采方案有望落地，把握中报业绩投资机会 | 郑薇/潘海洋 |
| 2019-07-16 | 【天风医药】片仔癀：上半年业绩延续快速增长势头，营销拓展持续推进 | 潘海洋 |
| 2019-07-18 | 【天风医药】柳药股份：半年度业绩预告靓丽，区域龙头稳健成长 | 郑薇 |

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 1.7%，整体表现弱于大盘。本周上证综指下跌 0.22%，报 2924.2 点，中小板下跌 0.01%，报 5625.47 点，创业板上涨 1.57%，报 1541.98 点。医药生物同比下跌 1.71%，报 7045.82 点，表现弱于上证 1.49 个 pp，弱于中小板 1.7 个 pp，弱于创业板 3.28 个 pp。

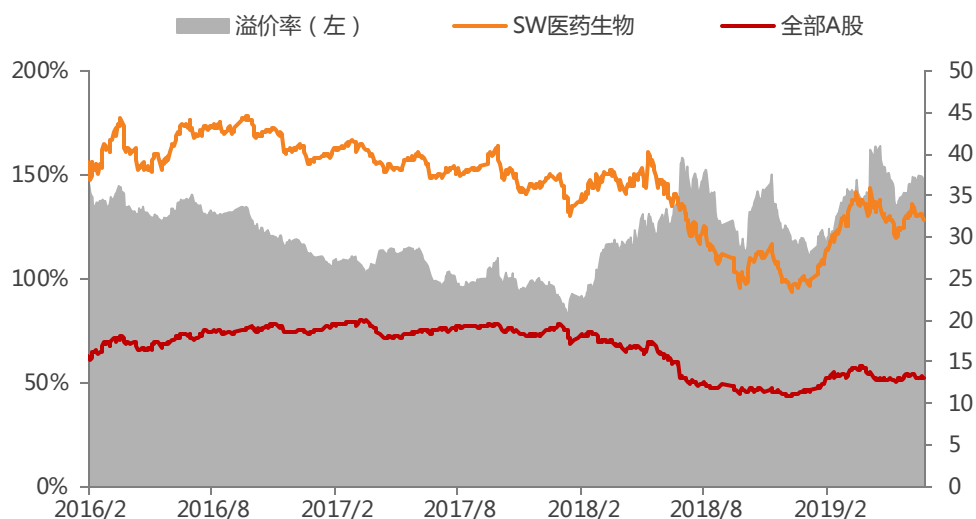
图 1：医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源: Wind, 天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价下降。全部 A 股估值为 13.12 倍, 医药生物估值为 32.19 倍, 对全部 A 股溢价率为 145.40%。各子行业分板块具体表现为: 化学制药 36.38 倍, 中药 23.78 倍, 生物制品 40.43 倍, 医药商业 14.45 倍, 医疗器械 41.77 倍, 医疗服务 43.29 倍。

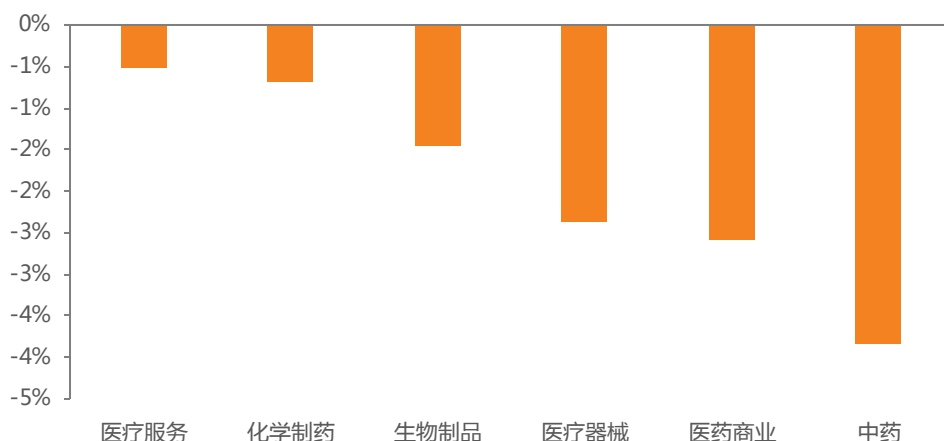
图 2: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周医药生物子版块均下跌。本周中药板块跌幅最大, 下跌 3.84%; 医药商业板块下跌 2.37%, 医疗器械板块下跌 2.15%, 生物制品板块下跌 1.23%, 化学制药板块下跌 0.47%; 医疗服务板块下跌幅度最小, 下跌 0.29%。

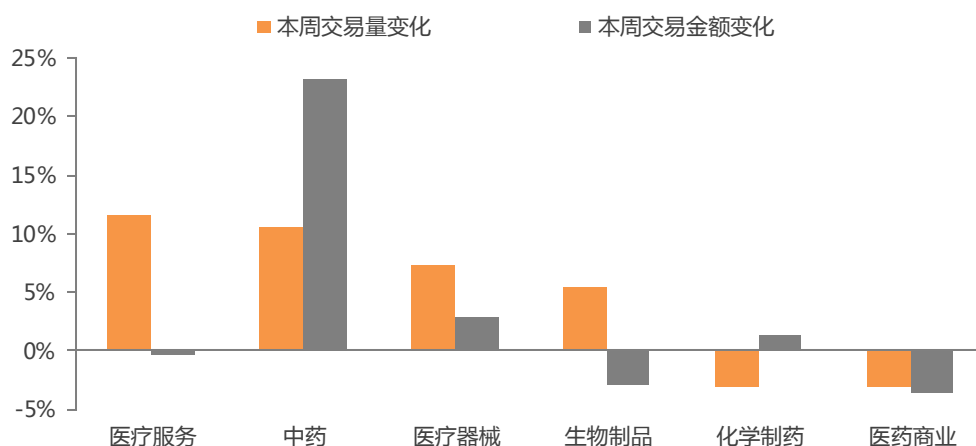
图 3：医药各板块周涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周多板块交易量均有所上升。从交易量来看，本周中医疗服务板块交易量上升最大，同比增加 11.55%，医药商业板块交易量下降最大，同比下降 3.18%。从交易额来看，中药板块交易额增幅最大，同比增加 23.25%，医药商业板块交易额下降最大，同比下降 3.53%。

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 |
|-----------|------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 300558.SZ | 贝达药业 | 12.83 | 28.18 | 51.47 | 49.20 | 26.95 |
| 300273.SZ | 和佳股份 | 12.12 | 26.58 | 33.07 | 7.13 | 4.28 |
| 002422.SZ | 科伦药业 | 7.75 | 12.62 | 44.64 | 32.65 | 18.99 |
| 300326.SZ | 凯利泰 | 7.37 | 19.71 | 26.23 | 11.59 | 7.43 |
| 000766.SZ | 通化金马 | 6.12 | 1.70 | -2.66 | 12.56 | 5.70 |
| 000915.SZ | 山大华特 | 5.88 | 24.84 | 61.94 | 25.12 | 13.35 |
| 000813.SZ | 德展健康 | 4.78 | -0.53 | -18.65 | 15.50 | 7.01 |
| 300381.SZ | 溢多利 | 4.62 | 11.52 | 25.30 | 11.31 | 7.66 |
| 300026.SZ | 红日药业 | 4.31 | 0.00 | 11.08 | 3.86 | 2.90 |
| 300122.SZ | 智飞生物 | 4.14 | 20.68 | 24.21 | 52.37 | 33.56 |

资料来源：wind，天风证券研究所

注：截止至 2019 年 7 月 19 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（%）

| | | | | | | |
|-----------|------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 300630.SZ | 普利制药 | -21.48 | -18.83 | 48.02 | 61.95 | 26.76 |
| 000423.SZ | 东阿阿胶 | -16.54 | -14.46 | -17.86 | 51.89 | 32.70 |
| 300725.SZ | 药石科技 | -12.05 | -16.43 | 21.40 | 85.19 | 38.38 |
| 002727.SZ | 一心堂 | -11.37 | -9.22 | 22.35 | 31.88 | 16.34 |
| 300298.SZ | 三诺生物 | -11.25 | -0.09 | 7.98 | 14.24 | 9.64 |
| 300633.SZ | 开立医疗 | -10.83 | -8.78 | 11.59 | 33.42 | 23.45 |
| 600587.SH | 新华医疗 | -8.95 | 10.37 | 32.69 | 19.93 | 11.58 |
| 600055.SH | 万东医疗 | -8.61 | -2.35 | -5.32 | 14.40 | 8.34 |
| 300685.SZ | 艾德生物 | -8.28 | 0.06 | 28.75 | 58.78 | 36.58 |
| 002223.SZ | 鱼跃医疗 | -7.54 | -1.13 | 8.97 | 26.68 | 18.50 |
| 300630.SZ | 普利制药 | -21.48 | -18.83 | 48.02 | 61.95 | 26.76 |

资料来源：wind, 天风证券研究所

注：截止至2019年7月19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 | 3,409.63 | 68.54 | 1,510.53 | 94.67 | 0.00 | 0.00 | 3,409.63 | 68.54 |
| 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 | 936.67 | 61.13 | 543.39 | 99.62 | 0.00 | 0.00 | 936.67 | 61.13 |
| 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 | 548.27 | 56.73 | 409.17 | 92.09 | 347.98 | 36.00 | 200.29 | 20.72 |
| 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 |
| 300108.SZ | 吉药控股 | 332.14 | 49.87 | 152.6326 | 99.2545 | 0.00 | 0.00 | 332.14 | 49.87 |
| 000403.SZ | ST生化 | 133.39 | 48.94 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 133.39 | 48.94 |

资料来源：wind, 天风证券研究所

注：截止至2019年7月20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

4. 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 15%至 20%，盈利 26,648.25 万元—27,806.87 万 |
| 603658.SH | 安图生物 | 安图生物研发的人类免疫缺陷病毒抗体和抗原（p24）联合检测试剂盒（磁微粒化学发光法）取得医疗器械注册证书 |
| 300760.SZ | 迈瑞医药 | 注射用卡瑞利珠单抗（SHR-1210）联合 FOLFOX4 对比安慰剂联合 FOLFOX4 一线治疗晚期肝细胞癌患者的随机、平行对照、双盲、多中心 III 期临床研究收到《临床试验通知书》 |
| 600436.SH | 片仔癀 | 片仔癀发布 2019 年半年度业绩快报公告：营业总收入同比增长 20.36%，营业利润同比增长 23.05%、利润总额同比增长 24.06%、归母净利润同比增长 20.61%、归母净利润扣非净利润同比增长 22.87% |

资料来源：公司公告，天风证券研究所

5. 一周行业热点资讯

行业动态

【仿制药一致性评价最新进展：受理号达 1289 个，通过 308 个】截止 2019 年 7 月 18 日，CDE 承办的一致性评价受理号已达 1289 个，共计 373 个品种，涉及 383 家药企；其中，289 目录品种受理号 611 个，共计 133 个品种。注射剂受理号 349 个，共计 107 个品种。目前共有 28 个省市和部分外企的一致性评价品种进入受理，目前受理号最多的是江苏省，达到 252 个受理号，其次是山东省，达到 155 个受理号。浙江排名第三，受理号为 114 个。总的来说排名靠前的几个省份都是东部沿海地区，西部排名最多的四川，整体排名第五。（来源：药智网）

【国务院发布：建立职业化专业化药品检查员队伍，2020 年底前基本完成】7 月 18 日，国务院办公厅发布《关于建立职业化专业化药品检查员队伍的意见》（以下简称“意见”），要求建立职业化专业化药品检查员队伍，进一步完善药品监管体制机制。《意见》指出，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，按照党中央、国务院关于加强药品安全监管的决策部署，遵循科学监管规律，深化药品监管体制机制改革，坚持源头严防、过程严管、风险严控，强化药品安全监督检查，切实保障人民群众身体健康和用药用械安全。（来源：新华社 中国政府网）

【原辅包关联审评审批新要求，8 月 15 日实施】7 月 16 日，国家药监局进一步明确原料药、药用辅料、直接接触药品的包装材料和容器（以下简称原辅包）与药品制剂关联审评审批和监管有关事宜。（来源：国家药监局）

新药动态

【正大天晴盐酸二甲双胍缓释片通过一致性评价】2019 年 7 月 19 日，中国生物制药发布公告，其附属公司正大天晴药业集团股份有限公司的降糖药“酸二甲双胍缓释片”（商品名称“泰白”）获得中国国家药品监督管理局批准通过仿制药质量和疗效一致性评价。据悉，二甲双胍是一类改善 2 型糖尿病患者糖耐量状况的降糖药物，不仅降低基础血糖，也降低餐后血糖。该药物自面世以来，以其卓越的临床疗效和安全性屹立在治疗糖尿病的第一线，在不断更新的糖尿病治疗指南中其地位也在不断提高。2017 年版《中国 2 型糖尿病防治指南》推荐二甲双胍作为 2 型糖尿病治疗的首选药物。（来源：中国生物制药企业公告）

【华邦超级抗生素「利奈唑胺」首仿获批】7 月 15 日，华邦健康发布公告，其全资子公司重庆华邦制药有限公司（以下简称“华邦制药”）于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品利奈唑胺片的《药品注册批件》。据了解，利奈唑胺是一种恶唑烷酮类抗生素，主要用于治疗革兰阳性(G+)球菌引起的感染，包括由耐甲氧西林金黄色葡萄球菌(MRSA)引起的疑似或确诊院内获得性肺炎(HAP)、社区获得性肺炎(CAP)、复杂性皮肤或皮肤软组织感染(SSTI)以及耐万古霉素肠球菌(VRE)感染。（来源：华邦生命健康企业公告）

【全球首个治疗系统性红斑狼疮生物制剂中国获批上市】2019年7月16日，葛兰素史克（GSK）宣布，倍力腾（通用名：注射用贝利尤单抗）获得国家药品监督管理局的上市批准。作为全球首个获批应用于治疗系统性红斑狼疮的生物制剂，倍力腾此次在中国被批准与常规治疗联合，适用于在常规治疗基础上仍具有高疾病活动的活动性、自身抗体阳性的系统性红斑狼疮（SLE）成年患者。（来源：美通社）

【卫材抗癌药艾立布林获 NMPA 批准上市】，近 2019 年 7 月 17 日，卫材株式会社宣布，中国国家药品监督管理局已批准卫材原研抗癌药甲磺酸艾立布林（海乐卫®）上市，用于治疗既往接受过至少两种化疗方案（包括蒽环类和紫杉类）治疗的局部复发或转移性乳腺癌患者（来源：美通社）

生物技术

【Science 子刊：中国科学家开发抗体纳米颗粒破解肿瘤免疫耐受难题】中国科学院上海药物研究所(SIMM)的科学家们开发了一种用于癌症免疫治疗的肿瘤酶微环境活化的抗体纳米颗粒。这项研究于近日发表在《Science Immunology》上。他们发现抗体纳米粒不仅能有效提高 BALB/c 小鼠的抗肿瘤免疫功能，还能诱导 BALB/c 小鼠的长期免疫记忆效应，从而导致肿瘤显著消退。（来源：生物谷）

【Nat Metabol：研究揭示 CD8 抵抗 HIV 感染的机制，成功重编程 CD8 细胞清除 HIV】在对 ANRS CO21 CODEX 和 CO6 PRIMO 的研究之后，巴斯德研究所的科学家描述了这些“HIV 控制器”研究对象中 CD8 免疫细胞的特征。这些免疫细胞独特的抗病毒能力可以归因于一个最佳的代谢程序，它提供了持久性和对感染细胞作出有效反应的能力。在体外工作时，科学家们成功地对受感染的非控制者的细胞进行了重新编程，使它们具有与控制者细胞相同的抗病毒能力。他们的研究结果于近日发表在《Nature Metabolism》杂志上。（来源：医药魔方）

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 |