

医药生物

 证券研究报告
 2019年07月28日

中报预告陆续披露,关注估值合理相对底部标的及首批医药科创公司

医药生物同比上升 1.11%，整体表现强于大盘。

本周上证综指上涨 0.7%，报 2944.54 点，中小板上涨 3.01%，报 5795.02 点，创业板上涨 1.29%，报 1561.86 点。医药生物同比上升 1.11%，报 7124.2 点，表现强于上证 0.42 个 pp，弱于中小板 1.9 个 pp，弱于创业板 0.18 个 pp。

行业一周总结：中央深改委第九次会议召开涉及中医药与医疗服务

本周大盘呈现上升走势，医药板块走势强于大盘，相对 A 股溢价率上升至 146.65%。行业方面，习近平主持召开中央全面深化改革委员会第九次会议，会议指出：要坚持中西医并重，推动中医药和西医药相互补充、协调发展；开展区域医疗中心建设试点，推动优质医疗资源集团化发展，更好满足群众医疗服务需求。此外，为进一步减证便民、优化服务，国家药品监督管理局决定取消 16 项证明事项，主要有：1.药品批准证明文件，2.药品生产许可证，3.药品 GMP 证书，4.组织机构代码证。

下周行业观点预判：中报预告陆续披露，关注估值合理相对底部标的，同时关注首批医药科创公司

截至 2019 年 7 月 28 日，A 股中共有 133 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 11 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 53 家；另有 51 家企业业绩预减。我们建议投资者结合中报业绩预告，关注估值合理或处于相对底部的标的，从刚性用药，医药大消费等领域寻找相关投资机会：（1）刚性用药，建议关注：通化东宝、健康元。（2）医药大消费，建议关注：片仔癀、美年健康。此外，我们建议关注首批医药科创公司：南微医学、心脉医疗、微芯生物。

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:中报预告陆续披露，结构性机会凸显》2019-07-21
- 《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

内容目录

1. 中报业绩陆续披露，看好创新及 CRO 领域	3
1.1. 刚性用药	9
1.2. 医药大消费	9
1.2.1. OTC 行业-片仔癀	9
1.2.2. 医疗服务-美年健康	9
2. 关注科创板首批医药公司	9
3. 本周报告汇总	10
4. 一周行情更新	11
5. 本周月度组合公告汇总	13
6. 一周行业热点资讯	14

图表目录

图 1: 医药板块与其他板块涨跌幅比较	11
图 2: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)	11
图 3: 医药各板块周涨跌幅	11
图 4: 医药各板块交易量和交易金额变化	12
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: 本周报告汇总	11
表 3: 个股区间涨幅前十 (%)	12
表 4: 个股区跌幅前十 (%)	13
表 5: 公司股权质押比例前十名	13
表 6: 月度组合重要公告	13

1. 中报业绩陆续披露，看好创新及 CRO 领域

截至 2019 年 7 月 28 日，A 股中共有 133 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 11 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 53 家；另有 51 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
000790.SZ	泰合健康	中药 III	267.60	309.62	288.61	净利润约 3500 万元~3900 万元, 变动幅度为:267.6%~309.62%	2019-08-20
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 万元	2019-08-28
600267.SH	海正药业	化学原料药	223.00	284.00	253.50	净利润约 4800 万元~5700 万元, 增长 223%~284%	2019-08-20
002399.SZ	海普瑞	化学原料药	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
300436.SZ	广生堂	化学制剂	149.57	177.30	163.44	净利润约 1,080 万元~1200 万元, 变动幅度为:149.57%~177.30%	2019-08-26
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	2019-07-31

		药				长 60%~70%	
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,增长 35.00%~55.00%	2019-08-17
300562.SZ	乐心医疗	医疗器械 III	30.00	60.00	45.00	净利润约 1109.57 万元~1365.63 万元,变动幅度为:30%~60%	2019-08-27
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
300723.SZ	一品红	化学制剂	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
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	20.00	35.00	27.50	净利润约 7604.53 万元~8555.1 万	2019-08-23

		III				元,变动幅度为:20%~35%	
300396.SZ	迪瑞医疗	医疗器械	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
		III					
300639.SZ	凯普生物	医疗器械	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
		III					
002693.SZ	双成药业	生物制品	14.93	36.20	25.56	净利润约-1,600 万元~-1,200 万元	2019-08-30
		III					
300482.SZ	万孚生物	医疗器械	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
		III					
300030.SZ	阳普医疗	医疗器械	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
		III					
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
		III					
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
		III					
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械	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
		III					
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%	2019-08-16
		III					
300357.SZ	我武生物	生物制品	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
		III					
600161.SH	天坛生物	生物制品	23.94	23.94	23.94	净利润约 29780.54 万元,增长 23.94%左右	2019-08-23
		III					
300244.SZ	迪安诊断	医疗器械	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
		III					
300406.SZ	九强生物	医疗器械	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
		III					
300142.SZ	沃森生物	生物制品	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
		III					
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%	2019-08-19
		III					
300683.SZ	海特生物	生物制品	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
		III					
300753.SZ	爱朋医疗	医疗器械	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
		III					
300294.SZ	博雅生物	生物制品	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
		III					
300009.SZ	安科生物	生物制品	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
		III					
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	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
		III					
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
		III					
300255.SZ	常山药业	生物制品	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
		III					
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	7.79	13.54	10.67	净利润约 7500 万元~7900 万元,变	2019-07-30

		III				动幅度为:7.79%~13.54%	
300239.SZ	东宝生物	生物制品	1.31	19.19	10.25	净利润约 1700 万元~2000 万元,增	2019-08-16
		III				长 1.31%~19.19%	
300238.SZ	冠昊生物	医疗器械	0.00	20.00	10.00	净利润约 610 万元~730 万元,变动	2019-08-23
		III				幅度为:0%~20%	
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	2019-08-21
						万元,变动幅度为:0%~15%	
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	2019-08-28
						元,变动幅度为:0%~15%	
300642.SZ	透景生命	医疗器械	0.00	10.00	5.00	净利润约 5144.1 万元~5658.51 万	2019-08-20
		III				元,变动幅度为:0%~10%	
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	2019-08-30
						元,变动幅度为:-10%~20%	
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	2019-08-27
						万元,变动幅度为:0%~10%	
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	2019-08-28
						元,变动幅度为:0%~10%	
300453.SZ	三鑫医疗	医疗器械	0.00	10.00	5.00	净利润约 1657.13 万元~1822.84 万	2019-08-30
		III				元,变动幅度为:0%~10%	
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	2019-08-30
		III				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	2019-08-30
		III				动幅度为:1.29%~4.18%	
300439.SZ	美康生物	医疗器械	0.00	5.00	2.50	净利润约 12759.71 万元~13397.7	2019-08-17
		III				万元,变动幅度为:0%~5%	
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	2019-08-20
						元,变动幅度为:0%~4%	
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	2019-08-23
						计净利润与上年同期相比将大幅	
						减少	
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	2019-08-31
		III				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	
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	2019-08-28
						利润可能为亏损	
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	2019-08-28
		III				万元,变动幅度为:-5%~5%	
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,	2019-08-20
						增长-14.83%~6.46%	
002411.SZ	延安必康	化学制剂	-20.00	10.00	-5.00	净利润约 34489.88 万元~47423.6	2019-08-27
						万元,变动幅度为:-20%~10%	
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	2019-08-28
						万元,变动幅度为:-10%~0%	
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,	2019-08-29
						变动幅度为:-13.18%~-1.6%	

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 III	-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 III	-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%	2019-08-03
300273.SZ	和佳股份	医疗器械 III	-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
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 III	-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 III	-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
000952.SZ	广济药业	化学原料药	-52.11	-38.43	-45.27	净利润约 5600 万元~7200 万元,变动幅度为:-52.11%~-38.43%	2019-08-30
300143.SZ	星普医科	医疗服务 III	-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
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	-65.00	-35.00	-50.00	净利润约 200.9 万元~373.09 万元,	2019-08-28

		Ⅲ				变动幅度为:-65%~-35%	
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
002370.SZ	亚太药业	化学制剂	-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
300049.SZ	福瑞股份	医疗器械	-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	-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	-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
000423.SZ	东阿阿胶	中药Ⅲ	-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
300289.SZ	利德曼	生物制品	-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
002750.SZ	龙津药业	中药Ⅲ	-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
002872.SZ	天圣制药	医药商业	-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,下降80%~100%	2019-08-27
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
600227.SH	圣济堂	化学制剂	-119.49	-111.69	-115.59	净利润约-2500万元~-1500万元	2019-08-27
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, 关注估值合理或处于相对底部的标的, 从刚性用药, 医药大消费等领域寻找相关投资机会:

1. 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：通化东宝、健康元。

2. 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：片仔癀、美年健康。

1.1. 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，例如胰岛素、吸入制剂等。建议关注：**通化东宝**（估值相对底部，三代胰岛素有望今年三季度获批）、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）。

1.2. 医药大消费

1.2.1. OTC 行业-片仔癀

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。建议关注：**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）。

1.2.2. 医疗服务-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。

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. 关注科创板首批医药公司

医药领域的研发需要长期且大量的资金投入，对于很多生而创新的公司，无法高效融资，过度依赖外部投资，容易受到经济大周期的影响，创新之路崎岖坎坷。而科创板平台，对医药公司盈利不做要求，强调的是公司的创新和技术能力，而估值体系与现有体系不同，能够将创新产品进行 DCF 现金流的估值，给了硬核科技创新的土壤，为创新型的生物科技类公司创造了良好的资本环境。科创板的开放，旨在以硬科技为核心竞争力，为我国医药创新的最基本层-广泛的小而美生物科技类企业创造良好的资本发展条件，这将是中国生物创新公司的新纪元。建议关注：南微医学、心脉医疗、微芯生物。

南微医学

核心产品：公司主要产品为消化内镜下的诊疗耗材，应用于消化道和呼吸道疾病的临床诊断及治疗，包含六大子系列产品。

行业空间：内镜下诊疗全球市场 50 亿美元，增速 5%，中国市场约为 34 亿人民币，增速超过 20%。从中美两国肠胃镜开展率的角度，美国肠胃镜开展率约为中国的 8.5 倍，胃镜开展

率为 1.3 倍，我国肠胃镜早癌诊治普及度与发达国家相比差距较大，未来随着消化内镜诊疗渗透率不断提升，耗材需求还将持续提升，推动市场持续稳定的增长。

竞争格局：南微国内市占率约为 25%，属于国产第一梯队。

核心竞争力：紧密的医工结合：与终端临床医疗机构保持紧密的沟通，了解临床需求，针对重点产品进行研发、改进、升级、突破，满足临床的需求；丰富的产品优势：目前公司已经形成六大产品系列、多种规格型号的产品线，逐步实现自动化替代人工，生产成本、供应链管理、原材料采购等方面具备优势，在这一类品类多、小批量生产的器械中尤为明显；广泛的渠道网络：公司产品销售至全国 2,900 多家医院，包括超过 780 家三甲医院，三甲医院覆盖率达到 55% 以上，具有一定的品牌知名度，利于下沉市场。

盈利预测及估值：预计公司 2019 年归母净利润为 2.7 亿（+40%），适用 PE 估值，A 股暂无对标公司，参考整体器械估值和耗材类公司的估值，2019 年给予 50X 估值，对应 135 亿市值。（2019H 收入+40%，归母净利润 31%，扣非后归母净利润+45%）

心脉医疗

核心产品：主动脉覆膜支架（占总收入 95%+）及外周血管支架

行业空间：我国主动脉血管腔内介入医疗器械正处于高速成长阶段，市场规模由 2013 年的 5.5 亿元增长至 2017 年的 10.3 亿元，复合增长率高达 17.2%，我国外周血管介入医疗器械市场规模由 2013 年的 17.0 亿元增长至 2017 年的 30.1 亿人民币，复合增长率达 15.4%

竞争格局：按照产品应用的手术量测算，2018 年公司主动脉支架产品的市场占有率 年公司主动脉支架产品的市场占有率 约为 26%

核心竞争力：性价比优势：相比于相同档次的进口品牌，公司产品具备性价比优势；技术优势：公司多款全球及国内首创领先的产品，从市占率角度，公司相较于其他国产品牌具备较强的技术优势，未来三年每年均有新产品上市，带来业绩增量；市场地位高：公司产品属于国产品牌最早获批上市，市场积淀深厚，目前收入来源三甲医院占 8 成，品牌效应明显

盈利预测及估值：预计公司 2019 年归母净利润为 1.2 亿（+30%），适用 PE 估值，H 股对标公司先健科技，2019 年给予 40X 估值，对应 48 亿市值。（2019H 收入+42%，归母净利润 41%，扣非后归母净利润+39%）

微芯生物

核心产品：创新药西达本胺（2018 年收入占比 93%）

行业空间：西达本胺首个获批适应症为外周 T 细胞淋巴瘤（PTCL），市场空间便有望达 11 亿元，同时拓展乳腺癌适应症，我国女性乳腺癌新发病例达 27.9 万，其中雌激素受体（ER）阳性乳腺癌约占 70%。

竞争格局：与其他方案相比，西达本胺具有较大优势：（1）总生存期优势明显；（2）作为口服制剂依从性好。（3）价格亲民，极具性价比；（4）被指南推荐为二线首选治疗药物。

核心竞争力：基于化学基因组学的集成式药物创新和早期评价技术体系，对新化合物可能的分子药理和毒理进行评价和预测，不断优化候选化合物结构，使综合评价指标最好的先导化合物进入下一个阶段的开发，对降低新药开发风险具有重要价值，基于上述核心技术，公司成功发现与开发了包括西达本胺、西格列他钠与西奥罗尼等一系列新分子实体且作用机制新颖的原创新药

盈利预测及估值：适用 DCF 估值，通过 DCF 模型计算现有临床产品估值为 81 亿元，其中西达本胺 rNPV 为 51 亿元。A 股对标贝达药业（当前市值 188 亿）。

3. 本周报告汇总

表 2: 本周报告汇总

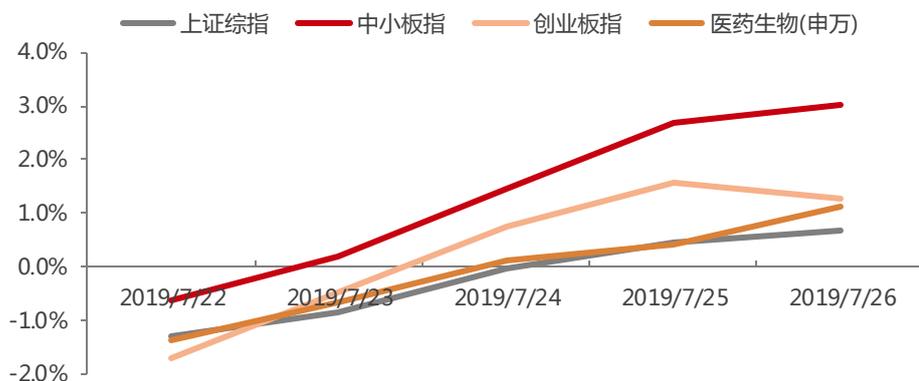
时间	活动/报告	联系人
2019-07-23	【天风医药·深度】爱尔眼科：十年十倍，通过爱尔看优秀公司成长记	郑薇

资料来源：天风证券研究所

4. 一周行情更新

医药生物同比上升 1.11%，整体表现强于大盘。本周上证综指上涨 0.7%，报 2944.54 点，中小板上涨 3.01%，报 5795.02 点，创业板上涨 1.29%，报 1561.86 点。医药生物同比上升 1.11%，报 7124.2 点，表现强于上证 0.42 个 pp，弱于中小板 1.9 个 pp，弱于创业板 0.18 个 pp。

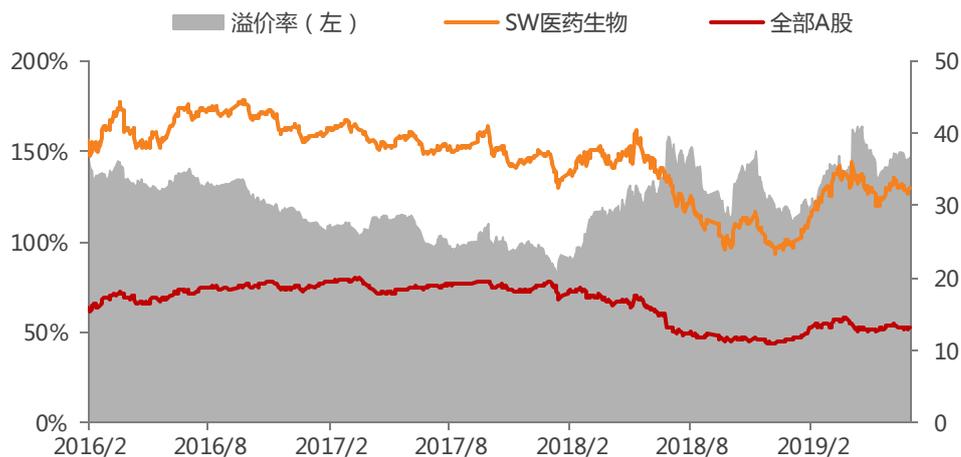
图 1: 医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源：Wind，天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价上升。全部 A 股估值为 13.19 倍，医药生物估值为 32.53 倍，对全部 A 股溢价率为 146.65%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 36.64 倍，中药 23.82 倍，生物制品 41.09 倍，医药商业 14.48 倍，医疗器械 42.18 倍，医疗服务 44.8 倍。

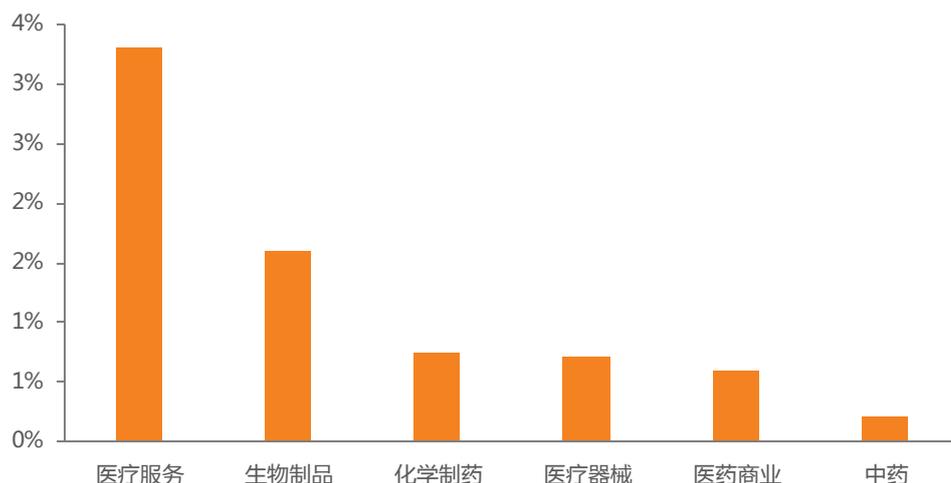
图 2: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物子板块均上涨。本周医疗服务板块涨幅最大，上涨 3.3%；生物制品板块上涨 1.61%，化学制药板块上涨 0.75%，医疗器械板块上涨 0.71%，医药商业板块上涨 0.6%；中药板块上涨幅度最小，上涨 0.21%。

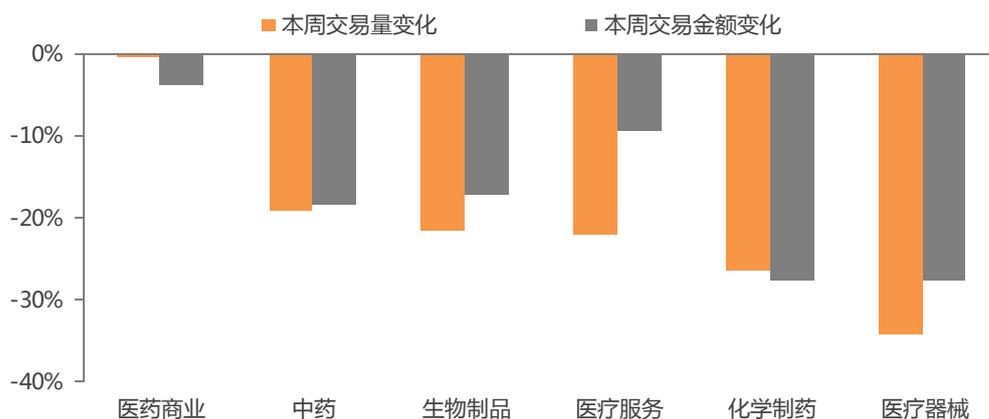
图 3: 医药各板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周多板块交易量均有所下跌。从交易量来看, 本周中医疗器械板块交易量下降最大, 同比下降 34.31%, 医药商业板块交易量下降最小, 同比下降 0.09%。从交易额来看, 化学制药交易额降幅最大, 同比下降 27.73%, 医药商业板块交易额下降最小, 同比下降 3.85%。

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 3: 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
300108.SZ	吉药控股	20.93	13.76	21.60	9.70	4.77
300497.SZ	富祥股份	10.97	7.91	13.40	21.99	13.14
002044.SZ	美年健康	10.55	10.16	-8.62	16.20	9.52
300406.SZ	九强生物	10.20	4.85	51.52	18.56	9.27
002901.SZ	大博医疗	9.44	24.90	37.49	41.86	26.51
300267.SZ	尔康制药	8.70	21.64	48.93	8.76	3.20
002773.SZ	康弘药业	8.37	-5.78	12.12	44.58	24.62
600422.SH	昆药集团	7.39	-21.54	67.24	15.34	5.91
300482.SZ	万孚生物	7.23	-3.11	44.75	40.79	23.66
002422.SZ	科伦药业	6.82	11.21	50.67	32.65	18.99

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 7 月 26 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 4: 个股涨跌幅前十 (%)

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价	年内最低价
600781.SH	辅仁药业	-19.05	-27.72	-36.20	17.67	8.16
300273.SZ	和佳股份	-10.66	7.41	18.88	7.13	4.28
002022.SZ	科华生物	-9.55	-7.43	-0.66	12.50	8.74
300723.SZ	一品红	-7.94	-4.06	28.16	49.57	24.93
002411.SZ	必康股份	-7.30	7.71	-5.90	23.52	16.40
000915.SZ	山大华特	-6.75	6.96	45.94	25.12	13.35
000150.SZ	宜华健康	-6.27	-16.87	-52.02	10.93	4.65
002550.SZ	千红制药	-5.85	0.00	19.24	5.75	3.60
300326.SZ	凯利泰	-5.41	8.15	12.08	11.59	7.43
603367.SH	辰欣药业	-5.11	-5.83	-4.56	19.32	13.25

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 7 月 26 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 5: 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	3,408.13	68.51	1,510.53	94.67	0.00	0.00	3,408.13	68.51
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	933.70	60.94	543.15	99.58	0.00	0.00	933.70	60.94
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	805.84	57.10	656.08	86.96	0.00	0.00	805.84	57.10
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 26 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 6: 月度组合重要公告

证券代码	公司	公告
300347.SZ	泰格医药	关于控股股东、实际控制人部分股份提前回购并解除质押的公告,公司控股股东、实际控制人叶小平先生提前解除质押共计 11,250,000 股, 占其持有公司股份总数的 6.12%, 占公司总股本的 1.50%; 本次提前解除质押后, 叶小平先生累计质押公司股份 0 股
300482.SZ	万孚生物	关于参与设立产业投资基金暨关联交易的公告, 公司作为有限合伙人拟与广州三美投资管理中心(有限合伙)(简称“三美投资”)、广州市新兴产业发展基金管理有限公司(简称“新兴基金”)、广州科技金融创新投资控股有限公司(简称“科金控股”)和广州开发区新兴产业投资基金管理有限公司(简称“开发区新兴产业基金”)共同投资设立广州中孚懿德股权投资合伙企业(有限合伙)

000538.SZ	云南白药	关于持股 5%以上股东中国平安人寿保险股份有限公司减持计划期满暨实施情况的公告, 截至 2019 年 7 月 24 日, 平安人寿以大宗交易方式减持公司股份为 0 股, 以集中竞价方式减持了 10,413,911 股
300015.SZ	爱尔眼科	关于完成工商变更登记的公告, 根据会议决议, 公司及时办理了工商变更登记手续。近日, 公司取得了湖南省工商行政管理局换发的《营业执照》, 统一社会信用代码: 91430000745928604G, 注册资本由 2,383,380,148 元变更为 3,098,394,192 元
603259.SH	药明康德	关于股东权益变动的提示性公告, 本次权益变动为 ABG 首次减持公司股份。本次权益变动后, ABG 持有公司股份 81,902,140 股, 占公司总股本约 4.999998%, 不再是持股 5%以上股份的股东。
300463.SZ	迈克生物	关于实际控制人部分股份解除质押的公告, 2019 年 7 月 24 日, 实际控制人之一王登明先生将其质押的部分股份 10,000,000 股办理解除质押手续

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

【江苏省发文取消基药增补目录】7 月 25 日, 江苏省卫健委的一份文件在业内流传, 文件指出, 近日, 省政府印发《关于完善国家基本药物制度的实施意见》, 明确“我省严格执行国家基本药物目录, 省级不再增补基本药物目录”, 请省公共资源交易中心和各设区市 7 月底前分别在省药品集中采购平台和辖区医疗卫生机构信息系统取消《江苏省基本药物增补目录(2015 年版)》标注。(江苏省卫健委)

【习近平主持召开中央全面深化改革委员会第九次会议】会议指出, 坚持中西医并重, 推动中医药和西医药相互补充、协调发展, 是我国卫生与健康事业的显著优势。要健全中医药服务体系, 推动中医药事业和产业高质量发展, 加强中医药人才队伍建设, 促进中医药传承和开放创新发展, 改革完善中医药管理体制机制, 发挥中医药在疾病治疗和预防中的特殊作用。开展区域医疗中心建设试点, 主要任务是在北京、上海等医疗资源富集地区遴选若干优质医疗机构, 通过建设分中心、分支机构, 促进医师多点执业等多种方式, 在患者流出多、医疗资源相对薄弱地区建设区域医疗中心, 充分运用人工智能、大数据等先进技术, 推动优质医疗资源集团化发展, 更好满足群众医疗服务需求。(新华社)

【国家药监局关于取消 16 项证明事项的公告(第二批)】根据《国务院办公厅关于做好证明事项清理工作的通知》(国办发[2018]47 号)要求, 为进一步减证便民、优化服务, 国家药品监督管理局决定取消 16 项证明事项, 主要有: 1. 药品批准证明文件, 2. 药品生产许可证, 3. 药品 GMP 证书, 4. 组织机构代码证(国家药品监督管理局)

【关于印发医疗机构短缺药品分类分级与替代使用技术指南的通知】省级卫生健康行政部门要高度重视医疗机构短缺药品管理工作, 充分发挥省级短缺药品供应保障工作会商联动机制作用, 及时通报短缺信息和工作进展, 加强协作配合, 增强综合应对能力。省级卫生健康行政部门应当加强对市县级卫生健康行政部门和医疗机构的短缺药品管理工作指导, 组织《技术指南》学习培训。根据工作需要, 委托辖区内药学服务能力较强的医疗机构, 开展短缺药品信息分析评估和替代使用工作。医疗机构应当参照《技术指南》, 制订院内短缺药品管理规范, 科学评估、合理选择替代药品, 保障临床药品供应。地方卫生健康行政部门应当加强对医疗机构药品库存管理指导。医疗机构应当根据医院功能定位, 合理设置临床必需急(抢)救药品库存警戒线, 及时采购补充, 原则上库存不少于 3 个月的用量。(国家卫生健康委办公厅)

新药动态

【杨森多发性硬化症新药达到 3 期临床终点 预计今年递交新药申请】7 月 26 日, 杨森公司宣布, 治疗复发型多发性硬化症的在研疗法 ponesimod 在 3 期临床试验中达到主要终点和多数次要终点。杨森公司表示, 研究获得的数据将成为向美国 FDA 和欧盟 EMA 递交监管申请的基础, 该公司预计在今年晚些时候递交监管申请。(药明康德)

【科伦药业乙肝新药获 NMPA 批准临床 ADC 药物在 FDA 申报临床】7月26日，四川科伦药业发布公告称，于近日获悉：控股子公司四川科伦博泰生物医药股份有限公司开发的创新药物「KL060332 胶囊」获得国家药品监督管理局临床试验通知书，以及控股子公司 KLUS Pharma Inc. 已向美国食品药品监督管理局提交抗体偶联药物「注射用 SKB264」开展药物临床试验的申请并获受理。（新浪医药新闻）

【石药中奇 1 类抗癌新药获批临床 在研新品种约 300 个】近日，CDE 官网公示了最新的临床试验默示许可药品，包括石药中奇的 SYHA1807 胶囊及徐诺药业的对甲苯磺酸艾贝司他片。其中，SYHA1807 胶囊是石药中奇的 1 类抗癌新药。

生物技术

【卫材公布淀粉样蛋白的相关性研究】卫材近日公布了其最新研究，即通过新开发的自动蛋白质检测系统进行高精度测量，评估血浆和脑脊液中淀粉样(Beta) (A(Beta)) 的相关性。该系统由卫材和 Sysmex 公司联合开发，使用全自动免疫分析系统 HISCLTM*1 系列对阿尔茨海默病患者的血液进行简化诊断。

【一种新细菌生物合成途径被发现 有助于发现和制造新药物】在一项新的研究中，来自美国加州大学洛杉矶分校和伊利诺伊大学厄巴纳-香槟分校的研究人员在寻找有用的天然产物时，发现了一种全新的细菌食谱。相关研究结果发表在 2019 年 7 月 19 日的 Science 期刊上。

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