

医药生物

证券研究报告
2019年08月05日

高值医用耗材改革方案落地，关注创新器械和 IVD 领域

医药生物同比下跌 2.37%，整体表现强于大盘。

本周上证综指下跌 2.6%，报 2867.84 点，中小板下跌 2.16%，报 5669.62 点，创业板下跌 0.33%，报 1556.74 点。医药生物同比下跌 2.37%，报 6955.51 点，表现强于上证 0.24 个 pp，弱于中小板 0.2 个 pp，弱于创业板 2.04 个 pp。

行业一周总结：加强中医药工作，治理高值医药耗材

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 147.39%。行业方面，国家卫健委、国家中医药管理局联合发布《关于在医疗联合体建设中切实加强中医药工作的通知》，强调了三个“不得”：即在医联体建设中，不得变相地取消、合并中医医院，不得改变其功能定位，不得以各种理由在事实上削弱中医医院建设。国务院办公厅印发《治理高值医用耗材改革方案》，要求完善价格形成机制，降低高值医用耗材虚高价格，规范医疗服务行为，严控高值医用耗材不合理使用，健全监督管理机制，严肃查处违法违规行，完善配套政策，促进行业健康发展。国家药监局器审中心发布《免于进行临床试验医疗器械目录（2019 年修订征求意见稿）》，共 996 种医疗器械和 420 种体外诊断试剂免于进行临床试验。

下周行业观点预判：关注创新器械和 IVD 领域，从中报角度筛选优质标的

医疗器械包含高值医用耗材、IVD、医疗影像设备等，《治理高值医用耗材改革方案》提及的是高值医用耗材，不包含 IVD 及医疗影像设备，《方案》对于生产企业端短期影响相对较小，较为温和，更加鼓励具备创新能力的企业。建议关注具备自主创新产品：如乐普医疗、微创医疗；以及受政策扰动较小的企业：迈瑞医疗、迈克生物、安图生物。

截至 2019 年 8 月 4 日，A 股中共有 83 家 40 亿以上市值公司发布中报业绩预告，9 家已公布半年报，其中 52 家业绩预增。

我们建议投资者结合中报业绩预告，关注以下领域：（1）创新药及产业链，关注：恒瑞药业、贝达药业、凯莱英、泰格医药；（2）医药大消费，建议关注：片仔癀、美年健康；（3）疫苗及血制品板块，关注智飞生物、沃森生物、华兰生物、博雅生物。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。

8 月金股：片仔癀(600436.SH)

核心逻辑： 1.公司三季度业绩有望加速，目前渠道库存优良；2.公司的稀缺性（品种双绝密，原料资源属性）与独特内涵赋予估值长支撑，在医保控费下相对优势明显；3.日化业务持续兑现高增长，体现出公司“一核两翼”战略取得良好突破。我们预计 19-21 年公司 EPS 分别为 2.39、3.02、3.79 元，看好公司持续的发展，维持“增持评级”。

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-行业投资策略:关注中报业绩，坚守核心主线把握增量变化》 2019-08-04
- 2 《医药生物-行业研究周报: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》 2019-07-28
- 3 《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

内容目录

| | |
|--|----|
| 1. 高值医用耗材改革方案落地，建议关注创新器械和 IVD 领域 | 3 |
| 2. 中报业绩陆续披露，看好创新药领域 | 3 |
| 2.1. 创新药及外包领域迎来高景气度 | 7 |
| 2.2. 医药大消费 | 8 |
| 2.2.1. OTC 行业-片仔癀 | 8 |
| 2.2.2. 医疗服务-美年健康 | 8 |
| 2.3. 疫苗及血制品 - 智飞生物、沃森生物、康泰生物 | 8 |
| 3. 关注科创板首批医药公司 | 9 |
| 4. 本周报告汇总 | 10 |
| 5. 一周行情更新 | 10 |
| 6. 本周月度组合公告汇总 | 13 |
| 7. 一周行业热点资讯 | 13 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 医药板块与其他板块涨跌幅比较 | 10 |
| 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, 按半年报公布日期升序排列) | 4 |
| 表 2: 个股区间涨幅前十 (%) | 12 |
| 表 3: 个股区跌幅前十 (%) | 12 |
| 表 4: 公司股权质押比例前十名 | 13 |
| 表 5: 月度组合重要公告 | 13 |

1. 高值医用耗材改革方案落地，建议关注创新器械和 IVD 领域

7月29日，国家中医药管理局和国家卫健委日前联合印发《关于在医疗联合体建设中切实加强中医药工作的通知》，提出，推进中医医院牵头组建多种形式的医联体，在医联体建设过程中，不得变相地取消、合并中医医院，不得改变其功能定位，不得以各种理由在事实上削弱中医医院建设。

7月30日，国家药监局官网发布了《病人、医护人员和器械用手术单、手术衣和洁净服第8部分：产品专用要求》等24项医疗器械行业标准的公告，对医用防护帽、血管内超声诊断设备试验方法等作出了规定。

7月31日，国务院办公厅印发《治理高值医用耗材改革方案》，未来1-2年将理顺高值医用耗材价格体系，完善高值医用耗材全流程监督管理，净化高值医用耗材市场环境和医疗服务执业环境，不断规范高值耗材行业。

该文件中重点提及完善价格形成机制，降低高值医用耗材虚高价格，包括统一编码体系和信息平台、实行医保准入和目录动态调整、完善分类集中采购办法、取消医用耗材加成、制定医保支付政策。同时完善配套政策，包括合理调整医疗服务价格、加快建立符合行业特点的薪酬制度等，促进政策平稳高效运行，减少出现衍生问题。

集中采购是医院方、产品提供商、经销商、流通商等多方博弈，核心点还是在于产品本身，产品标准化程度高、差异小、创新性不足则会面临较大的降价压力，但是对于以经销为主的企业而言，一方面经销商是企业的降价防火墙，在降价中首当其冲，承担主要的降价空间，另一方面企业通过研发创新，实现产品升级迭代，新老交替，创新性产品寻求新定价，维持公司整体毛利率和净利率水平，这也是政策支持的方向。

我们认为对于高值医用耗材而言，降价是大势所趋，符合政策大方向。集中采购是医院方、产品提供商、经销商、流通商等多方博弈，核心点还是在于产品本身，产品标准化程度高、差异小、创新性不足则会面临较大的降价压力，但是对于以经销为主的企业而言，一方面经销商是企业的降价防火墙，在降价上首当其冲，承担主要的降价空间，另一方面企业通过研发创新，实现产品升级迭代，新老交替，创新性产品寻求新定价，维持公司整体毛利率和净利率水平，这也是政策支持的方向。对于新技术的产品，加快注册审批，同时及时增补进医保目录当中。

因此高值医用耗材的降价对于生产企业端短期影响相对较小，较为温和，更加鼓励具备创新能力的企业。建议关注**具备自主创新产品的企业**：乐普医疗、微创医疗等。

医疗器械包含高值医用耗材、IVD、医疗影像设备等，此次政策提及的是高值医用耗材，不包含IVD及医疗影像设备。IVD及医疗影像设备属于医院成本项，与高值耗材收费模式不同，以医疗服务收费，同时医保支付的是医疗服务价格，并非直接支付耗材价格。IVD及医疗影像设备的采购根据医院科室的需求，考虑财政拨款情况及医院收入情况，最终决定是否采购，与医保并非直接关联。建议关注**受政策扰动较小的企业**：安图生物、艾德生物、迈瑞医疗、迈克生物、万孚生物等。

2. 中报业绩陆续披露，看好创新药领域

截至2019年8月4日，A股中共有83家40亿以上市值公司发布中报业绩预告，9家已公布半年报。其中52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 亿元以上公司，按半年报公布日期升序排列）

| 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 |
|-----------|------|----------|------------------|------------------|---------|--|------------|
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 300601.SZ | 康泰生物 | 生物制品 II | (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 |
| 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% | 2019-08-03 |
| 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 |
| 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 |
| 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% | 2019-08-10 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |

| | | | | | | | |
|-----------|------|---------|----------|----------|----------|--|------------|
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 002750.SZ | 龙津药业 | 中药 II | (90.00) | (85.00) | (87.50) | 净利润约 109.23 万元-16384 万元,变动幅度为:-90%~-85% | 2019-08-26 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 002422.SZ | 科伦药业 | 化学制药 | (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 |
| 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 | 2019-08-28 |

| | | | | | | | | |
|-----------|------|---------|----------|----------|----------|---|------------|--|
| | | | | | | 为:-5%~5% | | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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,增长 50%~70% | 2019-08-30 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |

资料来源：wind，天风证券研究所

年中以来，国内经济下行压力仍大，外部贸易战扰动仍在，在内外环境充满不确定性背景下，建议投资者可继续配置相对安全的医药板块。结合中报业绩预告，我们建议投资者坚守医药核心主线，包括创新药及其产业链（恒瑞医药、泰格医药等），医疗器械（迈瑞医疗等），医药大消费（片仔癀、爱尔眼科等）。

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、贝达药业、泰格医药等。

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，建议关注品牌中药片仔癀、云南白药等；

3. 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。

2.1. 创新药及外包领域迎来高景气度

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%。有望在 2019 年迎来业绩拐点，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年底前获批，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。

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，凯莱英发布半年报，上半年营收 10.93 亿元（+44.27%），归母净利润 2.29 亿（+46.37%），扣非利润 2.02 亿（+42.75%）。公司半年度业绩预告预计 2019 前三季度归母净利润 3.52-3.78 亿元，同比增长 35-45%。

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。

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）。

2.2. 医药大消费

2.2.1. 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）。

2.2.2. 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。

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。

2.3. 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**（半年度业绩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。

3. 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，在这一类产品多、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）。

4. 本周报告汇总

表 5：本周报告汇总

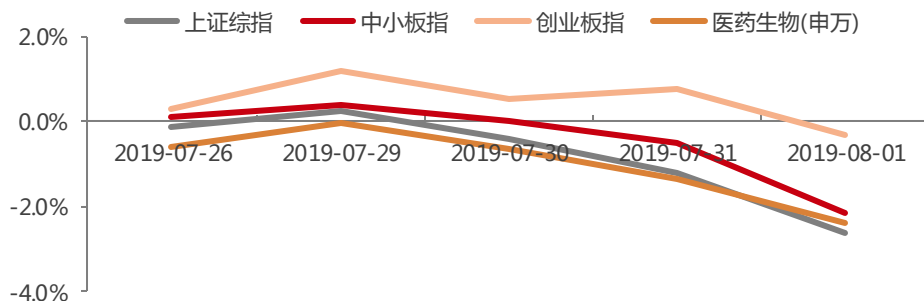
| 时间 | 活动/报告 | 联系人 |
|------------|---|--------|
| 2019-08-02 | 【天风医药】金域医学半年报点评 - 上半年业绩快速提升，高经营效率推动净利率上扬 | 郑薇/李扬 |
| 2019-08-01 | 【天风医药】行业点评：高值医用耗材改革方案落地，行业规范程度提升 | 郑薇/李扬 |
| 2019-07-31 | 【天风医药】迈克生物：自主免疫产品保持快速增长，投入渐入收获期 | 郑薇/李扬 |
| 2019-07-30 | 【天风证券】艾德生物：半年度业绩稳健增长，国内外合作开拓市场 | 郑薇/李扬 |
| 2019-07-30 | 【天风医药】一周医讯：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 | 郑薇/潘海洋 |

资料来源：天风证券研究所

5. 一周行情更新

医药生物同比下跌 2.37%，整体表现强于大盘。本周上证综指下跌 2.6%，报 2867.84 点，中小板下跌 2.16%，报 5669.62 点，创业板下跌 0.33%，报 1556.74 点。医药生物同比下跌 2.37%，报 6955.51 点，表现强于上证 0.24 个 pp，弱于中小板 0.2 个 pp，弱于创业板 2.04 个 pp。

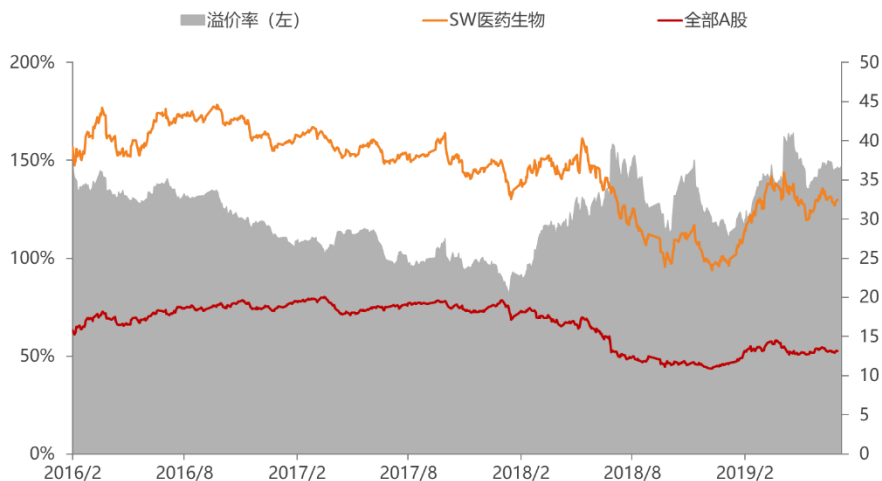
图 1：医药板块与其他板块涨跌幅比较



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 12.83 倍，医药生物估值为 31.75 倍，对全部 A 股溢价率为 147.39%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 35.88 倍，中药 22.92 倍，生物制品 40.11 倍，医药商业 14.48 倍，医疗器械 40.90 倍，医疗服务 44.2 倍。

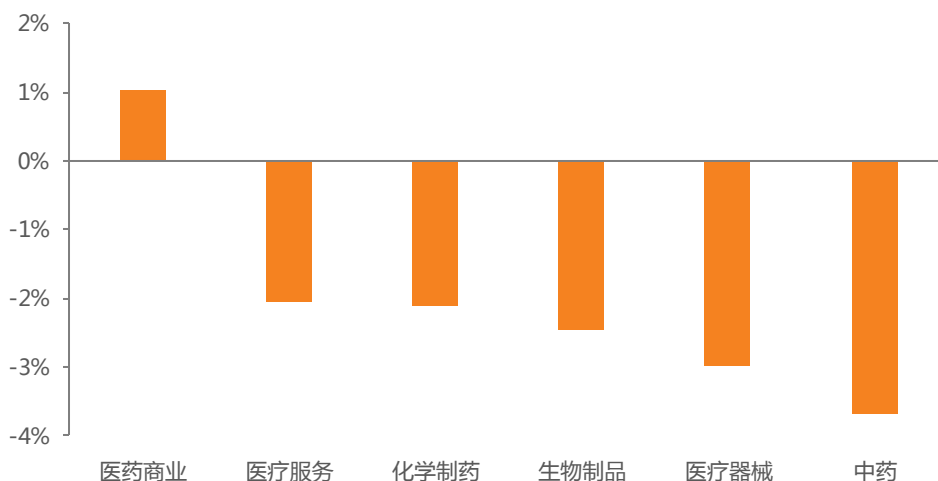
图 2：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物子版块仅医药商业板块上涨。本周医药板块仅商业板块上涨，上涨 1.03%；医疗服务板块下跌 2.07%，化学制药板块下跌 2.12%，生物制品板块下跌 2.46%，医疗器械板块下跌 2.98%；中药板块下跌幅度最大，下跌 3.69%。

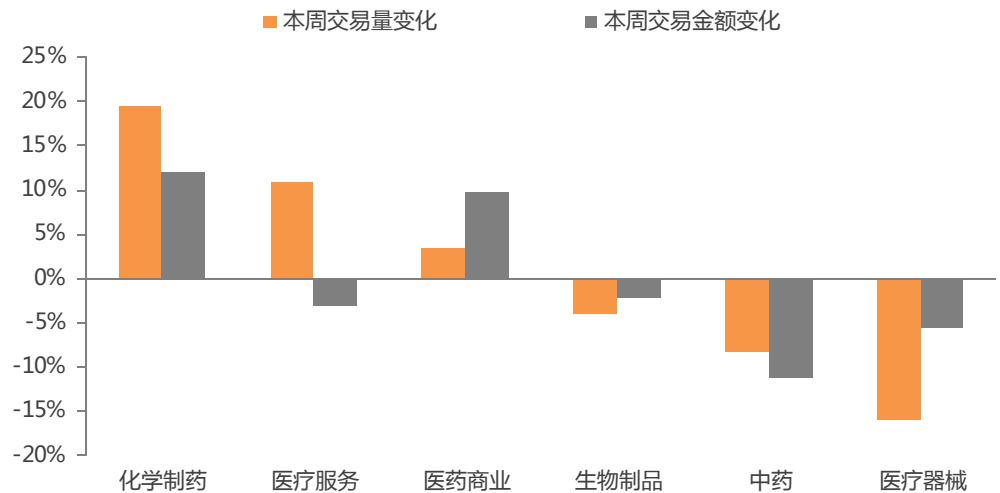
图 3：医药各版块周涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药子板块交易量和交易金额涨跌互现。从交易量来看，本周中化学制药板块交易量涨幅最大，同比上涨 19.42%，医疗器械板块交易量下跌最大，同比下跌 16%。从交易额来看，化学制药交易额涨幅最大，同比上涨 12.06%，中药板块交易额下跌最大，同比下跌 11.32%。

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 2：个股区间涨幅前十 (%)

| 代码 | 简称 | 1 周内 | 1 月内 | 6 月内 | 年内最高价 | 年内最低价 |
|-----------|------|-------|--------|--------|-------|-------|
| 002370.SZ | 亚太药业 | 17.02 | -11.06 | 63.89 | 22.07 | 8.36 |
| 603883.SH | 老百姓 | 16.05 | 17.37 | 49.13 | 69.80 | 42.89 |
| 300363.SZ | 博腾股份 | 14.96 | 25.50 | 32.36 | 11.77 | 7.40 |
| 603233.SH | 大参林 | 12.24 | 9.92 | 83.34 | 53.75 | 28.63 |
| 600645.SH | 中源协和 | 10.74 | -0.50 | 12.06 | 23.97 | 15.68 |
| 603882.SH | 金域医学 | 9.17 | 14.72 | 94.06 | 40.85 | 20.43 |
| 000739.SZ | 普洛药业 | 8.65 | 1.28 | 32.33 | 11.87 | 7.09 |
| 002675.SZ | 东诚药业 | 5.55 | 7.32 | 42.31 | 13.33 | 7.68 |
| 002653.SZ | 海思科 | 4.87 | 11.65 | 79.50 | 18.66 | 9.28 |
| 300601.SZ | 康泰生物 | 4.46 | 14.85 | 124.31 | 64.79 | 27.73 |

资料来源：wind，天风证券研究所

注：截止至 2019 年 8 月 2 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 3：个股区间跌幅前十 (%)

| 代码 | 简称 | 1 周内 | 1 月内 | 6 月内 | 年内最高价 | 年内最低价 |
|-----------|------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 300401.SZ | 花园生物 | -30.06 | -29.94 | -2.50 | 21.65 | 11.68 |
| 600090.SH | 同济堂 | -9.58 | -18.70 | -28.07 | 6.96 | 3.84 |
| 002390.SZ | 信邦制药 | -9.12 | -2.94 | 50.86 | 7.36 | 3.36 |
| 600518.SH | 康美药业 | -8.72 | -13.74 | -46.23 | 12.45 | 2.57 |
| 300194.SZ | 福安药业 | -8.05 | -20.24 | 57.04 | 11.51 | 2.87 |
| 300273.SZ | 和佳股份 | -7.96 | -0.77 | 21.38 | 7.13 | 4.28 |
| 300702.SZ | 天宇股份 | -7.80 | -14.77 | 39.04 | 42.32 | 19.42 |
| 600216.SH | 浙江医药 | -7.78 | 2.66 | 29.86 | 12.95 | 8.13 |
| 002437.SZ | 誉衡药业 | -7.76 | -17.98 | 27.90 | 6.25 | 2.58 |
| 600566.SH | 济川药业 | -7.69 | -6.86 | -11.08 | 37.67 | 27.50 |

资料来源：wind，天风证券研究所

注：截止至 2019 年 8 月 2 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：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 8 月 2 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

6. 本周月度组合公告汇总

表 5：月度组合重要公告

| 证券代码 | 公司 | 公告 |
|-----------|------|--|
| 600380.SH | 健康元 | 公司股东百业源投资将其持有的本公司无限售流通股 35,918,123 股(占本公司已发行总股本的 1.85%) 质押给交通银行股份有限公司深圳分行, 本次质押后, 百业源投资累计质押的股份数量为 219,097,848 股, 占其所持有公司总股数的 22.35%, 占公司总股本的 11.31%。 |
| 300463.SZ | 迈克生物 | 公司发布 2019 半年报, 报告期内营业收入 15.17 亿, 同比增长 21.73%, 归母净利润 2.69 亿, 较 2017 年同期增长 16.27%, 业绩增长主要来源于有序推进产品结构的优化, 重点加大核心产品和新产品的市场推广以及渠道建设工作, 确保内生和外延稳步增长 |
| 603658.SH | 安图生物 | 安图实业于 2019 年 7 月 22 日至 2019 年 7 月 30 日期间, 通过上海证券交易所交易系统累计减持安图转债 682,970 张, 占发行总量的 10%。截至本公告日, 安图实业持有安图转债 3,926,130 张, 占发行总量的 57.49%。 |
| 300482.SZ | 万孚生物 | 公司股东华工大集团计划于减持计划披露日起 3 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价或大宗交易减持公司无限售流通股不超过 683.92 万股, 截至公告日, 华工大集团持有公司股份 16,057,080 股, 占公司股本总数的 4.70%。 |
| 603882.SH | 金域医学 | 国创开元再次减持: 国创开元目前持有公司 41,371,796 股, 占公司总股本的 9.04%, 国创开元拟通过集中竞价或大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 27,473,074 股, 占公司总股本的 6.00%。公司发布 2019 年半年报: 2019 年上半年公司营收 25.43 亿, 同比增长 20.26%, 归母净利润 1.72 亿, 同比增长 78.92%, 扣非后归母净利润 1.62 亿, 较 2018 年同期增长 114.99% |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | PD-L1 单抗药物 SHR-1316 注射液及注射剂(冻干粉)获得临床试验通知书 |
| 002821.SZ | 凯莱英 | 公司发布 2019 年半年报: 2019 年上半年公司营收 10.93 亿元, 同比增长 44.27%, 归母净利润 2.29 亿元, 较 2018 年同期增长 46.37% |

资料来源：公司公告, 天风证券研究所

7. 一周行业热点资讯

行业动态

【两部门联合发布《关于在医疗联合体建设中切实加强中医药工作的通知》】7月29日，国家卫健委、国家中医药管理局联合发文的《关于在医疗联合体建设中切实加强中医药工作的通知》(下称《通知》)给眼下稍显低迷的中医药市场注入新动能。文件强调了三个“不得”：即在医联体建设中，不得变相地取消、合并中医医院，不得改变其功能定位，不得以各种理由在事实上削弱中医医院建设。应该说，这让数千亿中药市场冰火两重天，又各生欢喜(来源：医药经济报)

【国务院办公厅印发《治理高值医用耗材改革方案》】7月31日，国务院办公厅日前印发《治理高值医用耗材改革方案》(以下简称《方案》)。《方案》指出高值医用耗材是指直接作用于人体、对安全性有严格要求、临床使用量大、价格相对较高、群众费用负担重的医用耗材。《方案》要求要完善价格形成机制，降低高值医用耗材虚高价格，具体要求包括统一编码体系和信息平台，实行医保准入和目录动态调整，完善分类集中采购办法，取消医用耗材加成和制定医保支付政策。《方案》同时指出，要规范医疗服务行为，严控高值医用耗材不合理使用，健全监督管理机制，严肃查处违法违规行，完善配套政策，促进行业健康发展，坚持三医联动，强化组织实施。(来源：国务院办公厅)

【国家药监局：豁免 1400 种器械临床实验 影响大批械企】8月1日，国家药监局器审中心发布《免于进行临床试验医疗器械目录(2019年修订征求意见稿)》(下称“2019版《豁免目录(意见稿)》”)，共996种医疗器械和420种体外诊断试剂免于进行临床试验。和2018版相比，2019版《豁免目录(意见稿)》新增142种医疗器械和27种体外诊断试剂，还对19种医疗器械扩大了豁免范围或对描述进行了修订，新增的142种医疗器械包括102种II类和40种III类医疗器械。(来源：赛柏蓝器械，药监局器审中心)

【国家药监局扩大医疗器械注册人制度试点】8月1日，国家药品监督管理局(以下简称国家局)发布《关于扩大医疗器械注册人制度试点工作的通知》(国药监械注[2019]33号，以下简称《通知》)进一步扩大医疗器械注册人制度试点，为全面实施医疗器械注册人制度进一步积累经验。《通知》明确，北京、天津、河北、辽宁、黑龙江、上海、江苏、浙江、安徽、福建、山东、河南、湖北、湖南、广东、广西、海南、重庆、四川、云南、陕西等21个省、自治区、直辖市参加本次医疗器械注册人制度试点。(来源：药监局)

新药动态

【恒瑞 PD-L1 单抗药物 SHR-1316 获得临床试验通知书】8月1日，恒瑞医药发布公司公告，公司自主研发的PD-L1单抗药物SHR-1316注射剂(冻干粉)以及注射液获得临床试验通知书。SHR-1316作为PD-L1单抗药物，联合SHR-1501用于标准治疗失败的晚期恶性肿瘤患者，可以解除PD-L1介导的免疫抑制效应，增强杀伤性T细胞的功能，发挥调动机体免疫系统清除体内肿瘤细胞的作用。SHR-1316目前国外有同类产品Atezolizumab(商品名Tecentriq®)、Avelumab(商品名Bavencio®)和Durvalumab(商品名Imfinzi®)于美国获批上市销售，国内尚无同类产品获批上市销售。(来源：恒瑞医药公告)

【正大天晴“甲磺酸伊马替尼胶囊”通过仿制药一致性评价】2019年8月1日，中国生物制药有限公司董事会及其子公司宣布，中国国家药品监督管理局批准了子公司正大天晴的“甲磺酸伊马替尼胶囊”临床补充申请。正大天晴伊马替尼胶囊继江苏豪森伊马替尼片首家通过仿制药一致性评价之后，第二家通过此产品的一致性评价。2018年12月7日，4+7城市药品集中采购中，甲磺酸伊马替尼只有原研诺华和通过一致性评价的豪森进行竞标，最终豪森的昕维(13.90元/片)中标，降价幅度24.54%。(来源：药论)

【海思科首个麻醉新药上市申请获受理】7月31日，海思科发布公告称，公司及全资子公司四川海思科制药有限公司、辽宁海思科制药有限公司于2019年7月30日收到国家药监局下发的《受理通知书》，静脉麻醉新药HSK3486乳状注射液上市申请获受理。HSK3486乳状注射液是海思科开发的全新的具有自主知识产权的静脉麻醉药物，拟用于手术全麻诱导、内镜诊疗的镇静/麻醉、ICU镇静等适应症。按我国新化学药品注册分类规定，其药品注册分类为化药1类。(来源：米内网)

【填补治疗空白！辉瑞临床急需境外新药国内免临床申报上市】7月29日，根据新药研发

监测数据库 (CPM) 显示, 辉瑞治疗遗传性转甲状腺素蛋白淀粉样变性药物「氯苯唑酸葡甲胺软胶囊」获 CDE 免临床受理。氯苯唑酸为辉瑞研发的一款针对遗传性转甲状腺素蛋白淀粉样变性 (ATTR) 的罕见病药物, 因其突破性疗效, 遂即纳入我国“第一批临床急需境外新药名单”。此次辉瑞「氯苯唑酸葡甲胺软胶囊」在国内申报上市, 为我国遗传性转甲状腺素蛋白淀粉样变性 (ATTR) 患者带来改变其生活的突破创新。(来源: 医药地理)

【国产乙肝治疗新药重要进展! 1.1 类在研新药贺普拉肽顺利进入 II/III 期临床】近日, 上海贺普药业研发的 1.1 类乙肝治疗新药贺普拉肽获得 NMPA 临床试验默示许可, 顺利进入下一阶段的临床研究, 即将启动以停药后持续病毒学应答为主要研究终点的乙肝治疗 II/III 期临床, 这是国产乙肝治疗新药的重要进展。(来源: CPhI 制药在线)

【预防偏头痛, 诺华重量级新药在中国获批临床】8 月 1 日, 中国国家药监局药品审评中心最新公告, 由诺华 (中国) 生物医学研究公司递交用于预防成人偏头痛的 erenumab 注射液获得临床试验默示许可。Erenumab 是 FDA 批准的第一个预防性偏头痛治疗药物, 由诺华 (Novartis) 和安进 (Amgen) 联合开发, 去年 5 月在美国获批上市, 通过阻断降钙素基因相关肽 (CGRP, 一种参与偏头痛发作的分子) 的活性发挥作用。该药曾入选科睿唯安出品的《2018 最值得关注的药物预测》, 有望成为在 2022 年度销售额达到或超过 10 亿美元的重磅新药。(来源: 药明康德)

生物技术

【新型纳米颗粒更高效地将 CRISPR 基因编辑工具递送到细胞中】近期一篇发表在 Advanced Materials 期刊上的文章提出, 中国科学院和美国塔夫茨大学的研究人员共同开发出一种在肝脏中显著改善的递送 CRISPR/Cas9 基因编辑工具的方法。这种递送方法使用生物可降解的合成脂质纳米颗粒, 将这些基因编辑工具递送到细胞中, 精确地改变细胞的遗传密码, 效率高达 90%。根据这些研究人员的说法, 这些纳米颗粒是迄今为止报道的最有效的 CRISPR/Cas9 递送工具之一, 并且可能有助于克服技术障碍, 使得基因编辑在一系列临床治疗应用中得以实现。(来源: 生物谷)

【帕金森“致病蛋白”研究新进展: 蛋白丧失修复神经元功能或是致病原因】近日, 发表于 Scientific Reports 上的一项研究显示, 一类被普遍认为会杀死神经元, “导致”帕金森病的致病蛋白, 实际功能居然能帮助神经元的生存。这种致病蛋白叫做“ α -突触核蛋白” (α -synuclein)。它们会在神经元中发生积聚, 形成叫做路易小体 (Lewy bodies) 的结构, 且无法被细胞所降解破坏。研究人员们证实, 这类通常意义上的“致病蛋白”, 其实正常的功能是在细胞核中协助修复双链 DNA。通过这一研究, 科学家们期待能够为治疗帕金森病提供新的思路。或许阻止 α -突触核蛋白离开细胞核形成路易小体, 或是重新在细胞核中引入正常的 α -突触核蛋白, 有望能改善患者的病情。(来源: 药明康德)

【免疫细胞抗压能力和代谢改变或是个体感染病毒原因】近日, 一项刊登在国际杂志 Nature Medicine 上的研究报告中, 来自杜克-新加坡国立大学医学院的科学家们通过研究发现, 个体免疫细胞中压力水平增加及代谢改变或是促进机体在感染期间出现疾病症状的重要因素, 免疫细胞和代谢通路或能作为有用的靶点来帮助开发治疗黄热病或其它黄病毒感染的新型疗法; 抑制将细胞置于压力和代谢改变状况的机体状况 (比如肥胖) 或许就能有效抑制病毒感染引发的相关症状。目前研究人员计划于 2020 年开启另一项临床试验来分析是否抑制早期的免疫反应就能降低个体因病毒感染而患病的风险。(来源: 生物谷)

【Mol Cancer Res: 靶向作用关键蛋白或能有效抑制卵巢癌细胞扩散】近日, 一项刊登在国际杂志 Molecular Cancer Research 上的研究报告中, 来自宾夕法尼亚州立大学的科学家们通过研究发现, 在实验室中阻断一种特殊的蛋白质发挥作用或有望抑制卵巢癌细胞生长和失控分裂。如今 FDA 已经批准了靶向作用这种突变蛋白的药物, 其中一种靶向作用突变蛋白的药物还能靶向作用野生型蛋白质, 而研究人员的长期目标就是尝试并重定向已经批准的药物来作为治疗高级浆液性卵巢癌的新型疗法 (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 |