

医药生物

集中采购试点扩围拟中选公布，关注三季报预期

医药生物同比下跌 3.09%，整体表现弱于大盘

本周上证综指下跌 2.47%，报 2932.17 点，中小板下跌 2.83%，报 6077.23 点，创业板下跌 3.37%，报 1647.53 点。医药生物同比下跌 3.09%，报 7573.14 点，表现弱于上证 0.62 个 pp，弱中小板 0.26 个 pp，强于创业板 0.29 个 pp。全部 A 股估值为 12.94 倍，医药生物估值为 34.87 倍，对全部 A 股溢价率为 169.47%，处于历史偏高水平。

行业一周总结：试点扩围集中采购拟中选公布，医药结构性行情有望持续演绎

医药行业方面，9月24日，国家医保局发布《国家医疗保障局关于政协十三届全国委员会第二次会议第3243号(医疗体育类359号)提案答复的函》。医保局表示：高值医用耗材价格虚高问题也较为严重，将“4+7”试点的经验从药品向高值医用耗材推广已成为趋势。9月25日，试点扩围集中采购产生了拟中选结果：共有77家符合条件的企业参与申报，25个试点通用名药品全部有企业中选。45家企业获得拟中选资格，中选率超过50%。与扩围地区2018年同种药品最低采购价相比，拟中选价平均降幅59%，经过我们测算，与去年“4+7”带量采购中选价相比，平均降幅24%，拟中选企业数量和拟中选价格水平整体符合预期。

下周行业观点预判：三季报即将披露，关注业绩加速或好转的标的

宏观环境来看，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，医药板块的相对比较优势较为突出，建议投资者可继续关注相对安全的医药板块。1. 三季度从弹性和绝对收益讲，建议更多关注业绩改善或者加速、有新产品预期的标的：重点关注迈克生物、片仔癀、通化东宝、健康元、安科生物、智飞生物、贝达药业等，建议关注沃森生物。2. 建议更多关注业绩有望持续表现优异的标的：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，外包型行业迎来产业、资本、政策的共振，具有黄金发展机遇，建议关注创新药及其产业链，如恒瑞医药、贝达药业、泰格医药、凯莱英、药明康德、康龙化成等。3. 集采扩围采购拟中选公布，建议重点关注增量明显的中选企业：乐普医疗，华海药业等。长期来看，建议关注具备仿制药梯队、原料-制剂一体化的企业：科伦药业、中国生物制药、华海药业等一致性评价通过品种、数量较多的企业。

9月金股：迈克生物(300463.SH)

核心逻辑：1、产品线齐全丰富，目前已经有生化、发光、血球、血凝、POCT、PCR、测序、血型等产品，抗风险能力高；2、化学发光产品线（A股只有2家有规模企业），预计未来3年保持50%复合增速，发光试剂毛利水平约为80-90%，高毛利产品的高增长带来利润增厚；3、传统产品增长高于行业增长，打包效应初现，目前已经有超过300家集采医院，包括一些大三甲。我们预计19-21年EPS分别为0.98/1.26/1.64元/股，维持买入评级。

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-行业点评:试点扩围集中采购拟中选公布，医药结构性行情有望持续演绎》 2019-09-26
- 2 《医药生物-行业深度研究:血制品行业报告——行业景气度有望提升，头部企业优势进一步凸显》 2019-09-25
- 3 《医药生物-行业点评:《癌症防治实施方案》发布，建议关注相关领域投资机会》 2019-09-24

内容目录

1. 试点扩围集中采购拟中选结果产生，建议关注相关受益标的.....	3
2. 三季报即将披露，关注业绩优秀或改善预期的企业.....	3
3. 创新药及其产业链处于高景气度，半年报业绩优异.....	4
4. 带量采购全面铺开，仿制药有望加速整合.....	5
5. 本周报告汇总.....	10
6. 一周行情更新.....	10
7. 本周月度组合公告汇总.....	14
8. 一周行业热点资讯.....	15

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.....	11
表 1：创新药产业链重点公司业绩.....	4
表 2：联盟地区药品集中采购拟中选结果.....	5
表 3：中国生物制药、科伦药业及华海药业通过一致性评价品种.....	9
表 4：本周报告汇总.....	10
表 5：个股区间涨幅前十（%）.....	12
表 6：个股区间跌幅前十（%）.....	12
表 7：公司股权质押比例前十名.....	13
表 8：沪深股通增持比例变化前十名.....	13
表 9：沪深股通减持比例变化前十名.....	13
表 10：港股通增持比例变化前十名.....	14
表 11：港股通减持比例变化前十名.....	14
表 12：月度组合重要公告.....	14

1. 试点扩围集中采购拟中选结果产生，建议关注相关受益标的

9月24日，国家医保局发布《国家医疗保障局关于政协十三届全国委员会第二次会议第3243号（医疗体育类359号）提案答复的函》。国家医保局表示：带量采购对我国医药产业发展具有正面影响，我们将按照党中央国务院部署，坚定不移地推进改革工作。总体上看，高值医用耗材价格虚高问题也较为严重，将“4+7”试点的经验从药品向高值医用耗材推广已成为趋势。

9月25日，试点扩围集中采购产生了拟中选结果：共有77家符合条件的企业参与申报，25个试点通用名药品全部有企业中选。45家企业获得拟中选资格，中选率超过50%。与扩围地区2018年同种药品最低采购价相比，拟中选价平均降幅59%，经过我们测算，与去年“4+7”带量采购中选价相比，平均降幅24%，拟中选企业数量和拟中选价格水平整体符合预期。

从产业角度看，试点扩围集中采购对医药行业发展产生重大影响：①促进仿制药的一致性评价，“一致性评价”作为仿制药参加集中带量采购的入围标准，将会引导企业产品结构升级。②改善医药行业生态：在全国范围内推动改进药品购销模式，引导医生和患者理性用药，减少企业公关、销售及压款等交易成本，净化医药流通环境。③推动行业规模化发展，促进优化重组：试点扩围后，25个药品带量采购将覆盖全国所有地区，对企业的产品质量、产能供给和成本控制的要求更高，有利于推进行业优化重组，推动行业规模化、集约化和现代化发展。

带量采购定位为深化医改的重要突破口，战略意义高，未来对于仿制药的带量采购将是常态，从投资角度看，将推动医药的结构化行情持续演绎：

1、带量采购扩面为中选企业带来新的明显增量，有利于估值的阶段性修复。此前的《联盟地区药品集中采购文件》中规定：中选企业≤2家的品种，采购周期为1~2年，3家为2~3年，采购的长周期有利于中选企业的阶段性业绩增量的释放，带来估值的阶段性修复，建议关注此次增量明显的中选企业乐普医疗，华海药业等。

2、长期看关注有产品梯队和成本掌控力的企业。从长远发展逻辑看，未来整体看仿制药整合势不可挡，优胜劣汰，行业集中度提升是大趋势，对于常见仿制药的价格搏杀预计将是常态，对于企业而言，需要用产品管线和产品梯队去对冲单个品种可能失标或者大幅降价的风险，同时企业需要加大对于上游原料的管控以控制成本，以应对终端价格的持续下行。建议关注具备仿制药梯队、原料-制剂一体化的企业：科伦药业、中国生物制药、华海药业等。

3、创新是战略性投资方向。带量采购倒逼企业加大研发创新，推动企业持续从仿制向创新转型。从医保角度看医保资金腾笼换鸟，更多的倾斜于具有高临床价值的创新药以提升医保资金效率，创新药放量速度有望加快，销售峰值有望提升。建议关注创新药及其产业链：创新药关注恒瑞药业、贝达药业等，创新药产业链CRO/CDMO关注泰格医药、凯莱英、药明康德，康龙化成等。

2. 三季度报即将披露，关注业绩优秀或改善预期的企业

存量一定的情况下，增量显得尤其可贵，建议把握可能存在产品增量变化的标的，如：通化东宝（甘精胰岛素获批预期）、沃森生物（13价肺炎疫苗获批预期）、智飞生物（母牛分枝杆菌疫苗（结核感染人群用）获批预期）、贝达药业（恩沙替尼获批预期）等。

迈克生物：2019年自主研发的i3000全自动化学发光仪的推出，新的高速发光放量进展顺利，产品品质有了极大的提升，预计2020年将拉动公司利润增长。

片仔癀：上半年报表增长质量优秀，估计公司核心产品片仔癀系列折算锭剂销量增长在15%左右，实现了稳健的增长，分拆看二季度国内销量增速提升。考虑到去年三季度乃至下半年的相对低基数，基于公司目前的动销，预计公司片仔癀销售有望加速带动公司业绩加速增长。

安科生物：核心产品生长激素 GMP 再认证于一季度完成，二季度已恢复供货。2019Q2 业绩明显改善，预计下半年业绩有望大幅提升。其次，公司水针已获得生产批件，目前已完成上市前的准备工作，下半年有望对公司业绩增长带来积极影响。

通化东宝：公司的甘精胰岛素完成 3 合 1 审评，有望在 10 月获批。考虑到公司去年下半年胰岛素去库存，基数相对低，预计公司今年下半年销售有望加速，带动公司业绩加速。

沃森生物：国内 13 价肺炎结合苗研发进度最快的企业，现已进入生产现场检查阶段，预计可在今年下半年获批。

智飞生物：公司母牛分枝杆菌疫苗（结核感染人群用）作为是目前为止世界上唯一完成 III 期人体临床试验的此类结核病疫苗，已经报产，纳入特殊审批程序和优先审评，公司的研发管线及产品储备日益丰富，为长远发展奠定了坚实的基础。

贝达药业：公司核心产品埃克替尼高增长仍有望持续，后续产品恩沙替尼有望年内获批，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。

健康元：公司异丙托溴铵气雾剂、布地奈德气雾剂已申报生产，左旋沙丁胺醇吸入溶液已完成发补资料研究，并已提交注册申报，有望在年内获批，为业绩贡献增量。

艾德生物：靶向用药伴随诊断核心标的，受益于靶向药的使用，伴随诊断渗透率有望提升，艾德丰富的临床解决方案构建核心竞争力，为医院提供整体性解决方案，同时下半年 BRCA 产品有望成为业绩新增量。

3. 创新药及其产业链处于高景气度，半年报业绩优异

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 已经获批上市。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 2019 年中报看，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，研发及固定资产投资更多的倾向于外包，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。

表 1：创新药产业链重点公司业绩

公司	2019 中报				2019 三季报	
	营收（亿元）	营收增速	归母净利润（亿元）	归母净利润增速	归母净利润	归母净利润增速
CRO						
昭衍新药	2.01	48.65%	0.04	78.86%		
康龙化成	16.37	28.80%	1.61	38.51%		
泰格医药	13.37	29.49%	3.52	61.04%		
药石科技	2.90	37.80%	0.69	30.31%		
CDMO/CMO						

凯莱英	10.93	44.27%	2.02	42.75%	3.52~3.78 亿元	35-45%
博腾股份	6.25	22.46%	0.65	69.56%		

资料来源：公司公告，天风证券研究所

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），持续关注：**康龙化成**、**昭衍新药**、**药石科技**。

4. 带量采购全面铺开，仿制药有望加速整合

9月1日，上海阳光医药采购网发布《联盟地区药品集中采购文件》，在国家组织药品集中采购和使用试点城市（以下简称4+7城市）及已跟进落实省份执行集中采购结果的基础上，国家组织相关地区形成联盟，依法依规开展跨区域联盟药品集中带量采购。

9月25日，试点扩围集中采购产生了拟中选结果：共有77家符合条件的企业参与申报，25个试点通用名药品全部有企业中选。45家企业获得拟中选资格，中选率超过50%。与扩围地区2018年同种药品最低采购价相比，拟中选价平均降幅59%，经过我们测算，与去年“4+7”带量采购中选价相比，平均降幅24%，拟中选企业数量和拟中选价格水平整体符合预期。

表2：联盟地区药品集中采购拟中选结果

序号	药品通用名	剂型	规格包装	计价单位	拟中选企业	拟中选价格（元）	供应省（区）
1	阿托伐他汀钙片	片剂	10mg*14片	盒	齐鲁制药（海南）有限公司	1.68	浙江、山东、湖北、山西、江西、陕西、吉林、海南、西藏
	阿托伐他汀钙片	片剂	10mg*28片	盒	兴安药业有限公司	3.6	河南、安徽、湖南、四川、辽宁、云南、黑龙江、宁夏
	阿托伐他汀钙片	片剂	10mg*14片	盒	乐普制药科技有限公司	4.41	江苏、广东、广西、新疆（含兵团）、贵州、甘肃、内蒙古、青海
	阿托伐他汀钙片	片剂	20mg*7片	盒	乐普制药科技有限公司	3.84	江苏、广东、广西、新疆（含兵团）、贵州、甘肃、内蒙古、青海
2	瑞舒伐他汀钙片	片剂	10mg*28片	盒	瀚晖制药有限公司 （浙江海正药业股份有限公司受委托生产）	5.6	山东、河南、湖北、广西、内蒙古、湖南、吉林、海南、西藏
	瑞舒伐他汀钙片	片剂	10mg*30片	盒	Lek Pharmaceuticals d.d. （山德士（中国）制药有限公司分包装）	6.84	浙江、广东、江西、辽宁、新疆（含兵团）、甘肃、宁夏、青海
	瑞舒伐他汀钙片	片剂	10mg*14片	盒	南京正大天晴制药有限公司	4.18	江苏、安徽、四川、山西、陕西、黑龙江、云南、贵州
3	硫酸氢氯吡格雷片	片剂	75mg*14片	盒	石药集团欧意药业有限公司	34.12	海南、西藏、浙江、河南、安徽、四川、辽宁、吉林、黑龙江
	硫酸氢氯吡格雷片	片剂	75mg*7片	盒	Sanofi Clir SNC(Sanofi Winthrop Industrie) （赛诺菲（杭州）制药有限公司分包装）	17.81	宁夏、山东、广东、湖南、江西、山西、内蒙古、贵州

	硫酸氢氯吡格雷片	片剂	75mg*7片	盒	乐普药业股份有限公司	20.85	青海、江苏、湖北、广西、云南、新疆(含兵团)、陕西、甘肃
4	厄贝沙坦片	片剂	150mg*12片	盒	瀚晖制药有限公司	3.91	湖北、云南、新疆(含兵团)、辽宁、山西、海南、西藏、浙江、四川
	厄贝沙坦片	片剂	75mg*12片	盒	瀚晖制药有限公司	2.3	湖北、云南、新疆(含兵团)、辽宁、山西、海南、西藏、浙江、四川
	厄贝沙坦片	片剂	75mg*28片	盒	浙江华海药业股份有限公司	5.46	江西、安徽、山东、陕西、内蒙古、吉林、青海、江苏
	厄贝沙坦片	片剂	150mg*7片	盒	江苏恒瑞医药股份有限公司	2.48	广西、河南、湖南、贵州、甘肃、黑龙江、宁夏、广东
5	苯磺酸氨氯地平片	片剂	5mg*21片	盒	苏州东瑞制药有限公司	1.19	浙江、安徽、湖南、广西、新疆(含兵团)、黑龙江、陕西、甘肃、西藏
	苯磺酸氨氯地平片	片剂	5mg*14片	盒	国药集团容生制药有限公司	0.84	江苏、河南、云南、江西、辽宁、吉林、内蒙古、宁夏
	苯磺酸氨氯地平片	片剂	5mg*7片	盒	重庆药友制药有限责任公司	0.49	广东、山东、湖北、四川、山西、贵州、海南、青海
6	恩替卡韦分散片	片剂 (分散片)	0.5mg*21片	盒	苏州东瑞制药有限公司	3.83	新疆(含兵团)、云南、西藏、浙江、广东、湖北、四川、辽宁、黑龙江
	恩替卡韦片	片剂	0.5mg*28片	盒	北京百奥药业有限责任公司	5.5	内蒙古、宁夏、海南、江苏、河南、安徽、山西、吉林
	恩替卡韦胶囊	胶囊	0.5mg*28粒	盒	福建广生堂药业股份有限公司	7.69	甘肃、贵州、青海、山东、湖南、江西、广西、陕西
7	草酸艾司西酞普兰片	片剂	10mg*7片	盒	湖南洞庭药业股份有限公司	27.86	江苏、湖南、陕西、安徽、广西、山西、海南、宁夏、西藏
	草酸艾司西酞普兰片	片剂	10mg*7片	盒	山东京卫制药有限公司	28	浙江、山东、湖北、吉林、新疆(含兵团)、黑龙江、甘肃、青海
	草酸艾司西酞普兰片	片剂	10mg*7片	盒	四川科伦药业股份有限公司	29.89	河南、广东、四川、江西、内蒙古、辽宁、云南、贵州
8	盐酸帕罗西汀片	片剂	20mg*20片	盒	浙江华海药业股份有限公司	31.18	江苏、山东、四川、广东、湖北、江西、陕西、甘肃、云南、吉林、黑龙江、宁夏、西藏
	盐酸帕罗西汀片	片剂	20mg*20片	盒	北京福元医药股份有限公司	32.35	浙江、安徽、河南、湖南、内蒙古、辽宁、山西、新疆(含兵团)、广西、海南、贵州、青海
9	奥氮平片	片剂	10mg*14片	盒	齐鲁制药有限公司	34.72	甘肃、西藏、山东、广东、湖北、四川、吉林、辽宁、陕西
	奥氮平片	片剂	10mg*7片	盒	江苏豪森药业集团有限公司	43.6	宁夏、江苏、河南、江西、安徽、黑龙江、云南、贵州
	奥氮平片	片剂	10mg*20片	盒	Dr.Reddy's Laboratories	123.8	海南、青海、浙江、湖南、广

					Limited. (印度瑞迪博士实验室有限公司)		西、内蒙古、新疆(含兵团)、山西
10	头孢呋辛酯片	片剂	250mg*12片	盒	国药集团致君(深圳)制药有限公司	4.28	浙江、广东、河南、贵州、宁夏、西藏、湖北、辽宁、山西
	头孢呋辛酯片	片剂	250mg*8片	盒	广州白云山天心制药股份有限公司	3.87	四川、山东、湖南、海南、内蒙古、江西、陕西、云南
	头孢呋辛酯片	片剂	250mg*12片	盒	浙江京新药业股份有限公司	5.79	江苏、广西、吉林、青海、安徽、新疆(含兵团)、甘肃、黑龙江
11	利培酮片	片剂	1mg*30片	盒	齐鲁制药有限公司	1.47	山东、河南、安徽、广西、内蒙古、陕西、贵州、海南、西藏
	利培酮片	片剂	1mg*30片	盒	常州四药制药有限公司	3.6	江苏、浙江、广东、湖北、山西、云南、甘肃、青海
	利培酮片	片剂	1mg*60片	盒	浙江华海药业股份有限公司	7.2	四川、湖南、江西、吉林、辽宁、新疆(含兵团)、黑龙江、宁夏
12	吉非替尼片	片剂	250mg*10片	盒	齐鲁制药(海南)有限公司	257	河南、江苏、湖南、湖北、新疆(含兵团)、云南、山西、青海、西藏
	吉非替尼片	片剂	250mg*10片	盒	正大天晴药业集团股份有限公司	450	山东、安徽、四川、黑龙江、吉林、内蒙古、广西、甘肃
	吉非替尼片	片剂	250mg*10片	盒	AstraZeneca AB (Kagamiishi Plant, Nipro Pharma Corporation) (阿斯利康制药有限公司分包装)	547	浙江、广东、辽宁、江西、陕西、贵州、宁夏、海南
13	福辛普利钠片	片剂	10mg*21片	盒	浙江华海药业股份有限公司	17.4	甘肃、黑龙江、西藏、新疆(含兵团)、浙江、广西、湖南、河南、江西、安徽、山东、陕西、四川
	福辛普利钠片	片剂	10mg*14片	盒	中美上海施贵宝制药有限公司	11.8	山西、云南、青海、广东、湖北、辽宁、江苏、海南、宁夏、吉林、内蒙古、贵州
14	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	片剂	(150mg+12.5mg)*14片	盒	南京正大天晴制药有限公司	14.28	甘肃、青海、西藏、浙江、安徽、河南、江西、陕西、辽宁
	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	片剂	(150mg+12.5mg)*14片	盒	浙江华海药业股份有限公司	14.67	吉林、宁夏、江苏、广东、广西、云南、湖南、内蒙古
	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	片剂	(150mg+12.5mg)*7片	盒	Sanofi Clir SNC(Sanofi Winthrop Industrie) (赛诺菲(杭州)制药有限公司分包装)	7.6	贵州、海南、山东、湖北、新疆(含兵团)、四川、山西、黑龙江
15	赖诺普利片	片剂	10mg*28片	盒	浙江华海药业股份有限公司	6.45	山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、江苏、浙江、安徽、江西、山东、河南、湖北、湖南、广东、广西、海南、四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁

							夏、新疆（含兵团）
16	富马酸替诺福韦二吡啶酯片	片剂	300mg*30片	盒	齐鲁制药有限公司	8.7	云南、陕西、吉林、内蒙古、西藏、广东、山东、四川、辽宁
	富马酸替诺福韦二吡啶酯片	片剂	300mg*30片	盒	杭州和泽医药科技有限公司 (杭州苏泊尔南洋药业有限公司受委托生产)	11.37	山西、黑龙江、海南、青海、浙江、河南、湖北、江西
	富马酸替诺福韦二吡啶酯片	片剂	300mg*30片	盒	成都倍特药业有限公司	13.98	甘肃、广西、贵州、宁夏、江苏、安徽、湖南、新疆（含兵团）
17	氯沙坦钾片	片剂	50mg*14片	盒	浙江华海药业股份有限公司	14.7	山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、江苏、浙江、安徽、江西、山东、河南、湖北、湖南、广东、广西、海南、四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆（含兵团）
18	马来酸依那普利片	片剂	10mg*16片	盒	扬子江药业集团江苏制药股份有限公司	8.93	山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、江苏、浙江、安徽、江西、山东、河南、湖北、湖南、广东、广西、海南、四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆（含兵团）
19	左乙拉西坦片	片剂	250mg*30片	盒	浙江京新药业股份有限公司	71.79	浙江、江苏、湖南、广东、云南、甘肃、江西、宁夏、新疆（含兵团）、吉林、辽宁、青海、西藏
	左乙拉西坦片	片剂	250mg*30片	盒	浙江普洛康裕制药有限公司	71.9	山东、湖北、河南、四川、广西、山西、安徽、贵州、海南、黑龙江、陕西、内蒙古
20	甲磺酸伊马替尼胶囊	胶囊	100mg*60粒	盒	正大天晴药业集团股份有限公司	586.39	浙江、广西、广东、云南、甘肃、贵州、吉林、陕西、海南、西藏、山东、湖南、安徽
	甲磺酸伊马替尼片	片剂	100mg*60片	盒	江苏豪森药业集团有限公司	623	四川、江西、黑龙江、内蒙古、新疆（含兵团）、山西、辽宁、宁夏、青海、河南、江苏、湖北
21	孟鲁司特钠片	片剂	10mg*5片	盒	上海安必生制药技术有限公司 (杭州民生滨江制药有限公司受委托生产)	18.96	浙江、广东、江苏、安徽、广西、新疆（含兵团）、陕西、湖南、山西、吉林、辽宁、宁夏、西藏
	孟鲁司特钠片	片剂	10mg*5片	盒	Merck Sharp & Dohme B.V. (Merck Sharp & Dohme	19.38	四川、山东、河南、云南、湖北、内蒙古、江西、黑龙江、

					Ltd.) (杭州默沙东制药有限公司分包装)		甘肃、海南、贵州、青海
22	蒙脱石散	散剂	3g*15 袋	盒	湖南华纳大药厂股份有限公司	4.16	江苏、云南、新疆(含兵团)、辽宁、西藏、山东、四川、贵州、广西
	蒙脱石散	散剂	3g*12 袋	盒	哈药集团中药二厂	3.6	湖南、宁夏、黑龙江、青海、河南、陕西、吉林、内蒙古
	蒙脱石散	散剂	3g*12 袋	盒	浙江海力生制药有限公司	3.95	浙江、甘肃、山西、海南、安徽、广东、湖北、江西
23	注射用培美曲塞二钠	注射剂	100mg/支	盒	四川汇宇制药有限公司	798	广西、江西、四川、云南、内蒙古、吉林、贵州、海南、西藏、河南、江苏、湖北、安徽
	注射用培美曲塞二钠	注射剂	500mg/支	盒	四川汇宇制药有限公司	2735.83	广西、江西、四川、云南、内蒙古、吉林、贵州、海南、西藏、河南、江苏、湖北、安徽
	注射用培美曲塞二钠	注射剂	100mg/支	盒	ELI LILLY AND COMPANY	809	辽宁、山西、黑龙江、甘肃、新疆(含兵团)、陕西、青海、宁夏、山东、浙江、广东、湖南
	注射用培美曲塞二钠	注射剂	500mg/支	盒	ELI LILLY AND COMPANY	2773.54	辽宁、山西、黑龙江、甘肃、新疆(含兵团)、陕西、青海、宁夏、山东、浙江、广东、湖南
24	氟比洛芬酯注射液	注射剂	5ml:50mg*5 支	盒	北京泰德制药股份有限公司	109.4	浙江、广东、湖北、河南、黑龙江、辽宁、山西、四川、新疆(含兵团)、内蒙古、甘肃、宁夏、西藏
	氟比洛芬酯注射液	注射剂	5ml:50mg*5 支	盒	武汉大安制药有限公司	109.75	江苏、山东、湖南、安徽、江西、陕西、吉林、广西、贵州、云南、海南、青海
25	盐酸右美托咪定注射液	注射剂	2ml:0.2mg*4 支	盒	扬子江药业集团有限公司	532	山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、江苏、浙江、安徽、江西、山东、河南、湖北、湖南、广东、广西、海南、四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆(含兵团)

资料来源：上海阳光医药采购网，天风证券研究所

截至 2019 年 9 月 28 日，共有 146 个品种通过仿制药一致性评价，中国生物制药通过 13 个品种，科伦药业 11 个，华海药业 12 个品种。

表 3：中国生物制药、科伦药业及华海药业通过一致性评价品种

个数	中国生物制药	科伦药业	华海药业
1	瑞舒伐他汀钙片	草酸艾司西酞普兰片	盐酸帕罗西汀片
2	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	氢溴酸西酞普兰片	利培酮片
3	恩替卡韦分散片	阿莫西林胶囊	福辛普利钠片

4	富马酸替诺福韦二吡呋酯片	甲硝唑片	厄贝沙坦氢氯噻嗪片
5	恩替卡韦胶囊	盐酸克林霉素胶囊	厄贝沙坦片
6	奥美沙坦酯片	替硝唑片	赖诺普利片
7	吉非替尼片	氢溴酸西酞普兰胶囊	氯沙坦钾片
8	安立生坦片	氟康唑片	奈韦拉平片
9	阿哌沙班片	阿昔洛韦片	伏立康唑片
10	替格瑞洛片	头孢氨苄胶囊	缬沙坦片
11	醋酸阿比特龙片	福多司坦片	盐酸多奈哌齐片
12	甲磺酸伊马替尼胶囊		依非韦伦片
13	盐酸二甲双胍缓释片		

资料来源：CDE，上市公司公告，天风证券研究所，数据截止 20190928

我们认为从医保战略购买角度讲，未来通过推动带量采购促使仿制药加速降价是节省医保资金的重要手段，未来整体看仿制药整合势不可挡，未来优胜劣汰，行业集中度提升是大趋势，对于常见仿制药的价格搏杀将是常态，对于企业而言，需要用产品管线和产品梯队去对冲单个品种可能失标或者大幅降价的风险，同时终端价格的持续下行，企业需要加大对于上游原料的管控以控制成本，长远来看要向高端仿制药进阶，挑战创新药难度。建议关注具备仿制药梯队、原料-制剂一体化的企业：中国生物制药、科伦药业、华海药业等。

5. 本周报告汇总

表 4：本周报告汇总

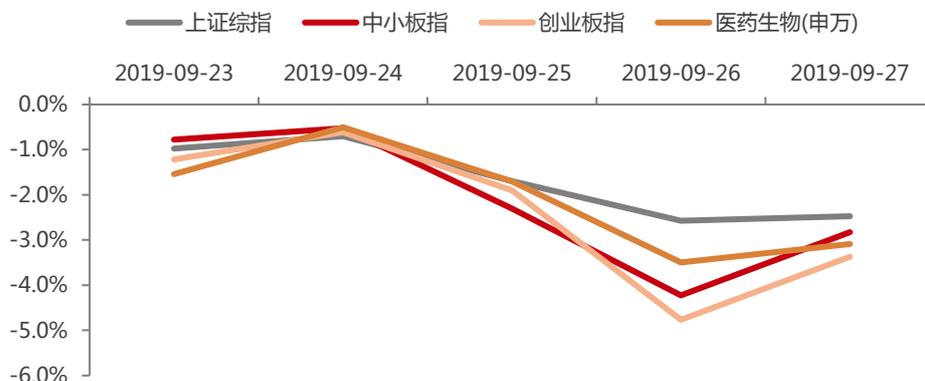
时间	活动/报告	联系人
2019/9/25	【天风医药】行业点评：“癌症防治”方案颁布，健康体检行业渗透率有望进一步提升	郑薇
2019/9/26	【天风医药】乐普医疗：两大重磅药品中选国家集采，估值压制因素得到缓解	郑薇/李扬
2019/9/26	【天风医药】行业点评：试点扩围集中采购拟中选公布，医药结构性行情有望持续演绎	潘海洋
2019/9/27	【天风医药】血制品行业深度报告：行业景气度有望提升，头部企业优势进一步凸显	郑薇/潘海洋

资料来源：天风证券研究所

6. 一周行情更新

医药生物同比下跌 3.09%，整体表现弱于大盘。本周上证综指下跌 2.47%，报 2932.17 点，中小板下跌 2.83%，报 6077.23 点，创业板下跌 3.37%，报 1647.53 点。医药生物同比下跌 3.09%，报 7573.14 点，表现弱于上证 0.62 个 pp，弱中小板 0.26 个 pp，强于创业板 0.29 个 pp。

图 1：医药板块与其他板块涨跌幅比较

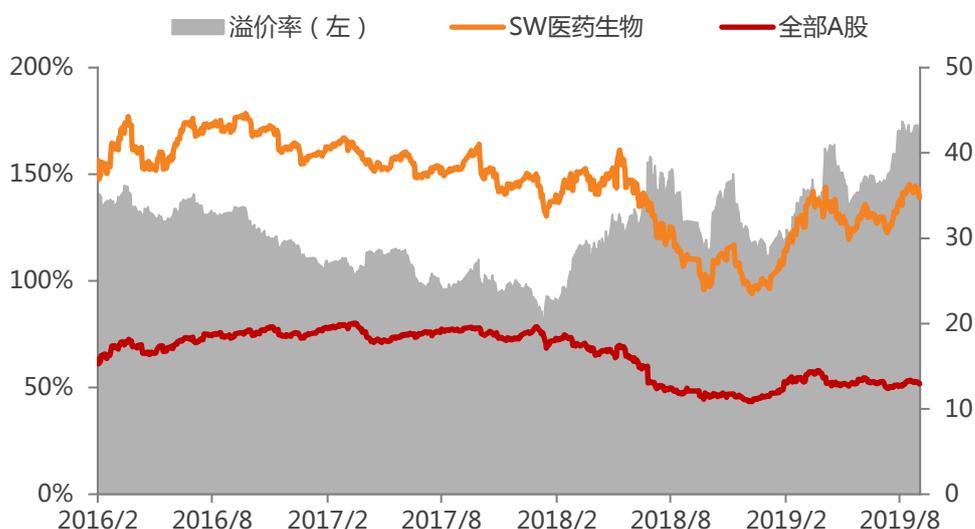


资料来源：Wind，天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价下降。全部 A 股估值为 12.94 倍，医药生物估值为 34.87 倍，

对全部 A 股溢价为 169.47%，处于历史偏高水平。各子行业分板块具体表现为：化学制药 37.41 倍，中药 23.57 倍，生物制品 44.01 倍，医药商业 15.15 倍，医疗器械 42.7 倍，医疗服务 98.59 倍。

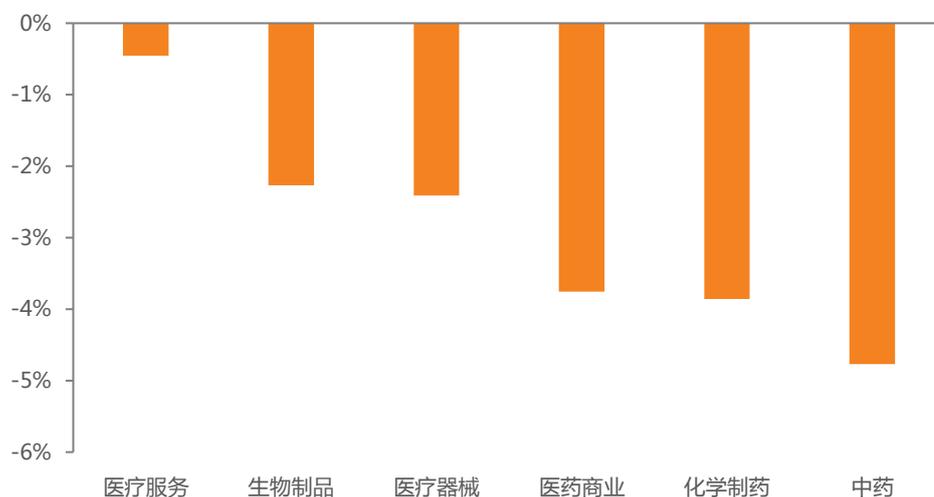
图 2：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物各子板块均下跌。本周医疗服务板块跌幅最小，下跌 0.46%；生物制品板块下跌 2.27%，医疗器械板块下跌 2.41%，医药商业板块下跌 3.75%，化学制药板块下跌 3.86%；中药板块跌幅最大，下跌 4.77%。

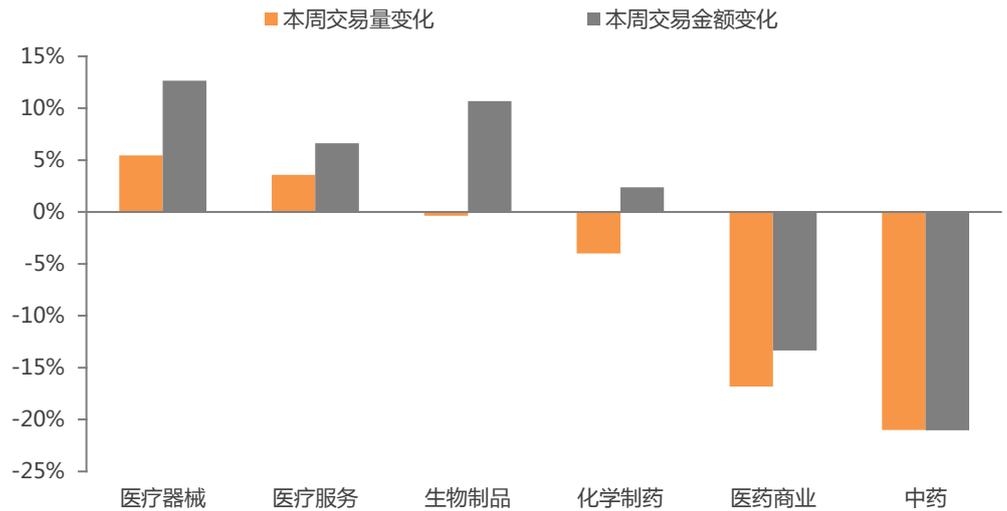
图 3：医药各板块周涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医疗器械板块交易量和交易金额增幅较大。从交易量来看，本周医疗器械板块交易量上升幅度最大，增幅为 5.44%，中药板块交易量跌幅最大，为 -21%。从交易额来看，医疗器械板块交易额上升幅度最大，增幅为 12.66%，中药板块交易额跌幅最大，为 -21%。

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 5: 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
300725.SZ	药石科技	14.74	21.72	16.35	85.19	38.38
300326.SZ	凯利泰	10.51	40.06	43.11	15.05	7.43
300685.SZ	艾德生物	9.07	20.72	22.08	66.66	36.58
603707.SH	健友股份	8.09	19.11	42.88	37.55	13.61
603127.SH	昭衍新药	7.79	13.55	39.14	70.00	32.24
002626.SZ	金达威	7.53	4.83	18.56	16.36	10.61
300653.SZ	正海生物	7.24	15.40	44.65	84.46	43.02
002821.SZ	凯莱英	6.58	8.52	33.99	118.90	63.20
002880.SZ	卫光生物	5.63	4.54	11.54	52.76	38.04
000661.SZ	长春高新	4.59	13.16	31.25	406.58	164.89

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 9 月 27 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 6: 个股跌幅前十 (%)

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价	年内最低价
600812.SH	华北制药	-26.61	3.63	47.39	10.37	3.92
002020.SZ	京新药业	-21.94	-20.23	-0.59	14.12	7.82
300194.SZ	福安药业	-20.78	-7.48	35.20	11.51	2.87
002294.SZ	信立泰	-18.09	-15.33	-23.44	28.34	19.17
002750.SZ	龙津药业	-17.79	5.74	-26.17	23.52	5.30
002262.SZ	恩华药业	-16.73	-17.36	-10.41	14.10	8.21
002118.SZ	紫鑫药业	-14.17	-3.14	-34.55	16.56	4.20
002390.SZ	信邦制药	-13.34	1.80	-5.99	7.36	3.36
000503.SZ	国新健康	-12.41	16.66	-36.60	33.00	13.71
002370.SZ	亚太药业	-12.22	-9.69	-44.37	22.07	8.36

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 9 月 27 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：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	3,385.63	68.06	1,510.53	94.67	0.00	0.00	3,385.63	68.06
002437.SZ	誉衡药业	1,352.35	61.52	936.76	99.96	0.00	0.00	1,352.35	61.52
300267.SZ	尔康制药	1,219.21	59.11	834.6648	97.6590	0.00	0.00	1,219.21	59.11
002411.SZ	必康股份	854.14	55.74	536.93	99.55	0.00	0.00	854.14	55.74
002118.SZ	紫鑫药业	701.91	54.80	489.50	100.00	0.00	0.00	701.91	54.80
603567.SH	珍宝岛	423.70	49.90	365.20	62.98	0.00	0.00	423.70	49.90
002424.SZ	贵州百灵	694.03	49.18	586.72	84.14	0.00	0.00	694.03	49.18
000403.SZ	振兴生化	133.39	48.94	0.00	0.00	0.00	0.00	133.39	48.94
000150.SZ	宜华健康	424.51	48.37	76.47	32.90	71.70	8.17	352.81	40.20
002219.SZ	恒康医疗	888.49	47.63	790.5572	99.5651	0.00	0.00	888.49	47.63

资料来源：wind, 天风证券研究所

注：截止至 2019 年 9 月 27 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：沪深股通增持比例变化前十名

证券代码	证券简称	沪(深)股通持股数量 [单位] 万股	沪(深)股通持股数量 [单位] 万股	总股本 [单位] 万股	持股数量变化 [单位] 万股	占总股本比例	当日收盘价 [单位] 元	持股占比	持股市值 [单位] 亿元
002020.SZ	京新药业	1,141.17	1,808.16	72,487.20	666.98	0.92%	10.57	2.49%	1.91
600216.SH	浙江医药	1,376.16	2,015.27	96,525.80	639.11	0.66%	11.45	2.09%	2.31
300003.SZ	乐普医疗	4,610.15	5,079.99	178,165.29	469.84	0.26%	25.58	2.85%	12.99
002262.SZ	恩华药业	971.79	1,406.24	101,938.77	434.45	0.43%	10.95	1.38%	1.54
601607.SH	上海医药	3,256.55	3,664.14	284,208.93	407.59	0.14%	18.25	1.29%	6.69
300122.SZ	智飞生物	5,849.44	6,182.47	160,000.00	333.03	0.21%	47.94	3.86%	29.64
600276.SH	恒瑞医药	50,687.16	51,015.14	442,281.42	327.98	0.07%	81.05	11.53%	413.48
000963.SZ	华东医药	3,793.84	4,080.62	174,980.95	286.78	0.16%	25.68	2.33%	10.48
000766.SZ	通化金马	245.14	528.11	96,649.47	282.97	0.29%	7.28	0.55%	0.38
600422.SH	昆药集团	2,047.08	2,322.19	76,121.78	275.11	0.36%	10.80	3.05%	2.51

资料来源：wind, 天风证券研究所，注：截止至 2019 年 9 月 27 日

表 9：沪深股通减持比例变化前十名

证券代码	证券简称	沪(深)股通持股数量 [单位] 万股	沪(深)股通持股数量 [单位] 万股	总股本 [单位] 万股	持股数量变化 [单位] 万股	占总股本比例	当日收盘价 [单位] 元	持股占比	持股市值 [单位] 亿元
600535.SH	天士力	3,788.06	3,385.88	151,266.62	-402.18	-0.27%	15.56	2.24%	5.27
300015.SZ	爱尔眼科	23,744.82	23,458.99	309,781.12	-285.83	-0.09%	35.16	7.57%	82.48
000423.SZ	东阿阿胶	2,786.23	2,503.98	65,402.15	-282.25	-0.43%	30.45	3.83%	7.62
002044.SZ	美年健康	7,961.20	7,698.33	374,278.16	-262.87	-0.07%	12.00	2.06%	9.24
000739.SZ	普洛药业	5,044.51	4,840.23	117,852.35	-204.29	-0.17%	12.35	4.11%	5.98
000078.SZ	海王生物	870.06	670.87	276,258.33	-199.19	-0.07%	3.33	0.24%	0.22

603259.SH	药明康德	4,784.72	4,602.31	163,770.50	-182.41	-0.11%	87.04	2.81%	40.06
600572.SH	康恩贝	1,789.10	1,608.58	266,732.02	-180.52	-0.07%	6.45	0.60%	1.04
600521.SH	华海药业	1,258.20	1,096.50	132,237.10	-161.70	-0.12%	14.86	0.83%	1.63
600993.SH	马应龙	466.90	324.86	43,105.39	-142.05	-0.33%	16.81	0.75%	0.55

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 9 月 27 日

表 10: 港股通增持比例变化前十名

证券代码	证券简称	港股通持股数 [单位] 万股	港股通持股数 [单位] 万股	总股本 [单位] 万股	持股数量变 化[单位] 万 股	占总股本 比例	总市值 [单位] 亿 港币	持股占 比[单 位] %	持股市 值[单位] 亿港币
2359.HK	药明康德	463.71	0.00	163,770.50	-463.71	-0.28%	1,244.91	0.00%	0.00
0950.HK	李氏大药厂	784.65	0.00	59,230.93	-784.65	-1.32%	20.43	0.00%	0.00
3309.HK	希玛眼科	1,251.60	0.00	105,130.00	-1,251.60	-1.19%	49.94	0.00%	0.00
2877.HK	神威药业	1,855.50	0.00	82,700.00	-1,855.50	-2.24%	48.79	0.00%	0.00
0867.HK	康哲药业	2,461.56	0.00	248,040.85	-2,461.56	-0.99%	174.37	0.00%	0.00
1833.HK	平安好医生	2,760.51	0.00	106,729.42	-2,760.51	-2.59%	406.64	0.00%	0.00
1513.HK	丽珠医药	2,867.71	0.00	93,476.27	-2,867.71	-3.07%	166.95	0.00%	0.00
1099.HK	国药控股	2,938.38	0.00	297,165.62	-2,938.38	-0.99%	794.92	0.00%	0.00
1515.HK	华润医疗	3,136.86	0.00	129,667.65	-3,136.86	-2.42%	67.43	0.00%	0.00
1681.HK	康臣药业	3,189.20	0.00	86,561.78	-3,189.20	-3.68%	38.12	0.00%	0.00

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 9 月 27 日

表 11: 港股通减持比例变化前十名

证券代码	证券简称	港股通持股数 [单位] 万股	港股通持股数 [单位] 万股	总股本 [单位] 万股	持股数量变 化[单位] 万 股	占总股本 比例	总市值 [单位] 亿 港币	持股占 比[单 位] %	持股市 值[单位] 亿港币
1177.HK	中国生物制药	89,102.70	0.00	1,258,830.45	-89,102.70	-7.08%	1,185.82	0.00%	0.00
2186.HK	绿叶制药	64,861.15	0.00	326,896.53	-64,861.15	-19.84%	179.79	0.00%	0.00
1302.HK	先健科技	59,640.20	0.00	431,976.92	-59,640.20	-13.81%	57.45	0.00%	0.00
0570.HK	中国中药	55,344.40	0.00	503,580.19	-55,344.40	-10.99%	158.63	0.00%	0.00
0241.HK	阿里健康	46,542.80	0.00	1,202,167.56	-46,542.80	-3.87%	769.02	0.00%	0.00
0460.HK	四环医药	35,206.30	0.00	946,568.22	-35,206.30	-3.72%	134.41	0.00%	0.00
1093.HK	石药集团	28,563.15	0.00	623,633.84	-28,563.15	-4.58%	775.80	0.00%	0.00
2666.HK	环球医疗	27,269.15	0.00	171,630.46	-27,269.15	-15.89%	93.02	0.00%	0.00
2005.HK	石四药集团	20,494.81	0.00	303,402.54	-20,494.81	-6.75%	190.54	0.00%	0.00
1548.HK	金斯瑞生物科技	16,527.20	0.00	186,211.89	-16,527.20	-8.88%	324.73	0.00%	0.00

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 9 月 27 日

7. 本周月度组合公告汇总

表 12: 月度组合重要公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2019-09-28	600276.SH	恒瑞医药:关于公司产品拟纳入优先审评程序的公告	公司产品注射用卡瑞利珠单抗 (SHR-1210) 近日被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单
2019-09-27	300760.SZ	迈瑞医疗:关于控股股东部	公司近日接到控股股东 Magnifice (HK) Limited (以下简称“Magnifice

		分股份质押的公告	(HK)”)的通知,获悉其所持有的公司部分股份办理了质押业务,占其持股比例的 5.77%。
2019-09-26	600867.SH	通化东宝:实际控制人减持股份计划公告	公司收到实控人之一的减持通知:通过集中竞价方式减持合计不超过 2,800,000 股,减持比例占公司总股本的 0.14%,减持比例占本人持有股份的 24.72%,减持比例不超过本人所持有股份的 25%,减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。
2019-09-25	002821.SZ	凯莱英:2018 年限制性股票激励计划第一次解除限售上市流通的提示性公告	2018 年限制性股票激励计划第一次解除限售上市流通的提示性公告:本次解除 2018 年限制性股票激励计划第一次解除限售的限售股票数量为:239,892 股,占公司总股本的 0.1037%,共涉及股东人数 32 人;本次解除限售的股权激励股份上市流通日期为:2019 年 9 月 30 日。
2019-09-25	002044.SZ	美年健康:关于股东股份变动公告	公司于 2019 年 9 月 24 日接到公司股东南通友谊的通知,南通友谊于 2018 年 3 月 6 日至 2019 年 9 月 20 日期间通过深圳证券交易所交易系统出售其所持有的本公司股权分置改革前股份已累计达到公司股份总额的 1.038%
2019-09-24	603259.SH	药明康德:简式权益变动报告书	本次权益变动后,信息披露义务人嘉世康恒(天津)投资合伙企业(有限合伙)持有药明康德 81,885,210 股,占上市公司总股本(以上市公司于本报告书签署日的总股本 1,637,704,965 股进行计算)约 4.999998%。
2019-09-24	600380.SH	健康元:关于向激励对象授予 2018 年股票期权激励计划预留股票期权的公告	公司于 2019 年 9 月 23 日召开七届董事会十六次会议,审议并通过《关于向激励对象授予预留股票期权的议案》,董事会认为公司 2018 年股票期权激励计划规定的预留授予条件已经成就,同意确定 2019 年 9 月 23 日为预留股票期权的授予日,授予 187 名激励对象 899 万份股票期权

资料来源:公司公告,天风证券研究所

8. 一周行业热点资讯

行业动态

【联盟集采拟中选结果公布】9月25日,上海阳光医药采购网发布《国家组织药品集中采购和使用试点全国扩围产生拟中选结果》,25个“4+7”试点药品扩围采购全部成功,价格都降低到不高于“4+7”试点中选价格的水平,群众费用负担将大幅度降低,拟中选结果公示一周后正式发布。(新浪医药新闻)

【医保局牵头 140 家医院组成联盟 耗材杀价来了】近日,江苏省扬州市医保局发布《关于成立扬州市公立医疗机构药品(医用耗材)阳光采购联盟的通知》表示,市内 140 家公立医疗卫生机构(含疾病预防控制中心、采供血机构)组成联盟,鼓励民营医疗机构参加。(赛柏蓝器械)

【复宏汉霖今日上市 上市前夕完成近 7 亿美元交易】9月25日,作为港股这轮发行制度改革重要抓手的生物科技板块也迎来新的玩家——复宏汉霖正式在香港联交所上市。复宏汉霖采用的是 H 股架构,联席保荐人包括中金公司、美林银行、招银国际、复星恒利和花旗,财务顾问是瑞士联合银行。(医药魔方)

新药动态

【Opdivo 在华即将获批第 2 个适应症 二线治疗食管癌】近日,明星靶点 PD-1 又传来好消息,Opdivo(O 药)即将在中国获批第 2 个适应症,用于食管癌的二线治疗。根据 NMPA 官网显示,百时美施贵宝 PD-1 单抗 Opdivo 的新适应症上市申请(受理号:JXSS1900001/02)的办理状态已经变更为“在审批”,新适应症大概率将在 10 月份获批。(CPhI 制药在线)

【默沙东 HIV 新药中国申请上市】9月27日,国家药品监督管理局药品审评中心(CDE)

承办了默沙东 HIV 药物多拉韦林片 (Doravirine) 的上市申请, 受理号为 JXHS1900114。Doravirine 由默沙东研发, 为 Delstrigo 和 Pifeltro 的有效成分之一。(新浪医药新闻)

【first-in-class 潜力创新药!「泰它西普」红斑狼疮临床数据首发】荣昌生物近日公布泰它西普在系统性红斑狼疮详细临床试验数据, 泰它西普 vs 安慰剂 SRI4 分别为 79.2% vs 32.0%, 统计学具有显著性差异, 达到临床试验主要终点。临床数据极为亮眼, 该药物也将成为继 GSK 贝利尤单抗 (倍力腾) 后又一款非常值得关注的系统性红斑狼疮创新药, 这是国内企业自主开发的系统性红斑狼疮重磅创新药! (Insight 数据库)

生物技术

【研究发现神经元竟促进脑瘤细胞生长】在一项新的研究中, 来自德国海德堡大学等研究机构的研究人员描述了大脑中的神经元如何与侵袭性胶质母细胞瘤建立连接从而触发肿瘤生长。这种新的肿瘤激活机制为临床试验提供了起点。(生物谷)

【CAR-T 细胞疗法临床试验启动 治疗晚期前列腺癌】日前, 美国希望之城 (City of Hope) 宣布, 启动其开发的靶向前列腺干细胞抗原 (PSCA) 的 CAR-T 细胞疗法, 治疗晚期前列腺癌患者的临床试验。这是美国首批全国性招募前列腺癌患者的 CAR-T 临床试验之一。(药明康德)

【靶向补体信号通路 创新疗法获 FDA 突破性疗法认定】今日, Achillion Pharmaceuticals 公司宣布, 该公司开发的 danicopan 获得美国 FDA 授予的突破性疗法认定, 与 C5 补体抑制剂联用, 治疗对 C5 抑制剂治疗反应不佳的阵发性睡眠性血红蛋白尿症患者。(药明康德)

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