

医药生物

三季度报即将披露，建议关注高景气度赛道和业绩边际改善标的

医药生物同比下跌 0.43%，整体表现强于大盘

本周仅一个交易日，上证综指下跌 0.92%，报 2905.19 点，中小板下跌 1.31%，报 5997.8 点，创业板下跌 1.21%，报 1627.55 点。医药生物同比下跌 0.43%，报 7540.34 点，表现强于上证 0.49 个 pp，强于中小板 0.87 个 pp，强于创业板 0.78 个 pp。全部 A 股估值为 12.82 倍，医药生物估值为 34.71 倍，对全部 A 股溢价率为 170.76%，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29日，据国家发改委官网，关于《促进健康产业高质量发展行动纲要（2019-2022年）》的文件正式下发。文件中提到，到2022年，基本形成内涵丰富、结构合理的健康产业体系，优质医疗健康资源覆盖范围进一步扩大，健康产业融合度和协同性进一步增强。9月30日，医保局发布《国家医疗保障局等九部门关于国家组织药品集中采购和使用试点扩大区域范围实施意见》，文件具体内容包括任务目标和总体思路、集中采购范围及形式、主要政策措施、加强组织保障四部分。9月30日，国家药品监督管理局组织起草了《药品注册管理办法（修订草案征求意见稿）》《药品生产监督管理办法（修订草案征求意见稿）》《药品经营监督管理办法（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。10月7日，瑞典卡罗琳医学院宣布，将2019年诺贝尔生理学或医学奖授予美国科学家威廉·凯林、格雷格·塞门扎以及英国科学家彼得·拉特克利夫，以表彰他们在“发现细胞如何感知和适应氧气供应”方面所做出的贡献。

下周行业观点预判：三季度报即将披露，建议关注高景气度赛道和业绩边际改善标的

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。从三季度业绩来看，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；从弹性和绝对收益讲，建议更多关注业绩改善或者加速的标的：重点关注迈克生物、片仔癀、安科生物、艾德生物、通化东宝等；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。

10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-行业研究周报:集中采购试点扩围拟中选公布，关注三季度预期》 2019-09-29
- 2 《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
- 3 《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

内容目录

1. 试点扩围加速行业分化，改革效应持续扩大.....	3
2. 创新药及其产业链行业高景气度，三季度有望延续良好业绩.....	3
3. 三季度即将披露，关注具有改善预期的企业.....	4
4. 带量采购全面铺开，仿制药有望加速整合.....	4
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.....	14

图表目录

图 1：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）.....	10
图 2：医药各板块周涨跌幅.....	11
图 3：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.....	3
表 2：联盟地区药品集中采购拟中选结果.....	4
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（%）.....	11
表 6：个股区跌幅前十（%）.....	12
表 7：公司股权质押比例前十名.....	12
表 8：沪深股通增持比例变化前十名.....	12
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.....	13
表 11：港股通减持比例变化前十名.....	13
表 12：月度组合重要公告.....	14

1. 试点扩围加速行业分化，改革效应持续扩大

9月29日，据国家发改委官网，关于《促进健康产业高质量发展行动纲要（2019-2022年）》的文件正式下发。文件中提到，到2022年，基本形成内涵丰富、结构合理的健康产业体系，优质医疗健康资源覆盖范围进一步扩大，健康产业融合度和协同性进一步增强，健康产业科技竞争力进一步提升，人才数量和质量达到更高水平，形成若干有较强影响力的健康产业集群，为健康产业成为重要的国民经济支柱性产业奠定坚实基础。

9月30日，医保局发布《国家医疗保障局等九部门关于国家组织药品集中采购和使用试点扩大区域范围实施意见》，文件具体内容包括任务目标和总体思路、集中采购范围及形式、主要政策措施、加强组织保障四部分。

9月30日，国家药品监督管理局组织起草了《药品注册管理办法（修订草案征求意见稿）》《药品生产监督管理办法（修订草案征求意见稿）》《药品经营监督管理办法（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。

10月7日，瑞典卡罗琳医学院宣布，将2019年诺贝尔生理学或医学奖授予美国科学家威廉·凯林、格雷格·塞门扎以及英国科学家彼得·拉特克利夫，以表彰他们在“发现细胞如何感知和适应氧气供应”方面所做出的贡献。

评奖委员会说，动物需要氧气才能将食物转化成有用的能量，人们了解氧气的基础性重要作用已有数个世纪，但细胞如何适应氧气水平变化长期不为人知。今年的三名获奖科学家发现了“细胞如何感知和适应不断变化的氧气供应”，并确认了“能够调节基因活性以适应不同氧气水平的分子机制”。他们开创性的研究成果“揭示了生命中一个最基本的适应性过程的机制”，为我们理解氧气水平如何影响细胞新陈代谢和生理功能奠定了基础。

2. 创新药及其产业链行业高景气度，三季度有望延续良好业绩

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 三季度报	
	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，三季度有望延续良好增长态势，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**。

3. 三季度即将披露，关注具有改善预期的企业

三季度即将披露，建议把握可能存在业绩边际改善变化的标的：

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。

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。

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。

4. 带量采购全面铺开，仿制药有望加速整合

“4+7”试点全面落地平稳实施已近半年，试点中选药品在保障质量和供应的同时大幅降价，显著降低相关疾病药费负担，试点地区群众对试点成效给予充分肯定和高度评价。非试点地区群众对早日扩大试点用上质优价廉的药品充满期盼。

随着试点的推进，改革效应持续扩大。中选药品价格大幅下降带动了同品种药品整体价格水平下调；中选药品使用中一致性评价的药品占比大幅度增加，提高了群众用药质量水平；带量采购减少了中间环节，降低了企业营销成本，促进了营销模式调整和行业生态净化。

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	1.68	浙江、山东、湖北、山西、江西、

					公司		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 (分散片)	片剂	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 Limited. (印度瑞迪博士实验室有限公司)	123.8	海南、青海、浙江、湖南、广西、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	547	浙江、广东、辽宁、江西、陕西、贵州、宁夏、海南

					包装)		
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)

							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 Ltd.)(杭州默沙东制药有限公司分包装)	19.38	四川、山东、河南、云南、湖北、内蒙古、江西、黑龙江、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

9月30日，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，扩大国家组织药品集中采购和使用试点（下称“4+7”试点）改革成果，国家医疗保障局等九部门制定了《关于国家组织药品集中采购和使用试点扩大区域范围的实施意见》。

从产业角度看，今年的试点扩围集中采购对医药行业发展产生了重大的影响：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。

截至2019年9月30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 20190930

5. 本周报告汇总

表 4：本周报告汇总

时间	活动/报告	联系人
2019/9/29	【天风医药】一周医讯：集中采购试点扩围拟中选公布，关注三季报预期	郑薇/潘海洋
2019/10/1	【天风医药】艾德生物深度报告：伴随诊断的领导者，引领药物使用走向精准医学	郑薇/李扬

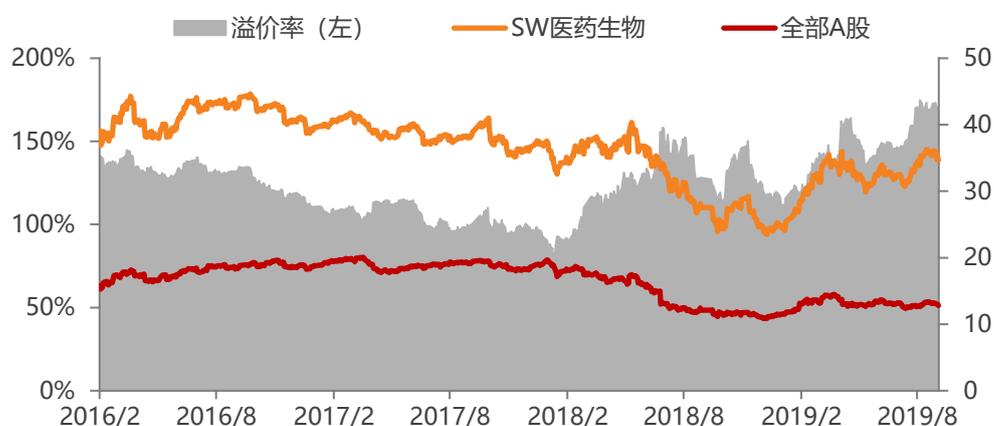
资料来源：天风证券研究所

6. 一周行情更新

医药生物同比下跌 0.43%，整体表现强于大盘。本周仅一个交易日，上证综指下跌 0.92%，报 2905.19 点，中小板下跌 1.31%，报 5997.8 点，创业板下跌 1.21%，报 1627.55 点。医药生物同比下跌 0.43%，报 7540.34 点，表现强于上证 0.49 个 pp，强于中小板 0.87 个 pp，强于创业板 0.78 个 pp。

医药生物估值相对 A 股溢价上升。全部 A 股估值为 12.82 倍，医药生物估值为 34.71 倍，对全部 A 股溢价率为 170.76%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 37.16 倍，中药 23.56 倍，生物制品 43.73 倍，医药商业 15.03 倍，医疗器械 42.3 倍，医疗服务 99.27 倍。

图 1：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）

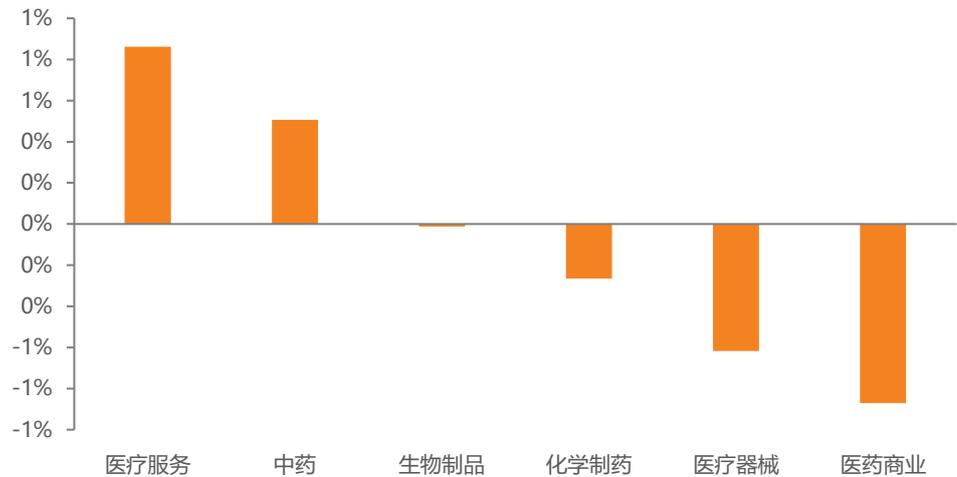


资料来源：Wind，天风证券研究所

本周一个交易日内，医疗服务板块涨幅最大，上涨 0.86%；中药板块上涨 0.51%，生物制品板块下跌 0.01%，化学制药板块下跌 0.27%，医疗器械板块下跌 0.62%；医药商业板块下跌

幅度最大，下跌 0.87%。

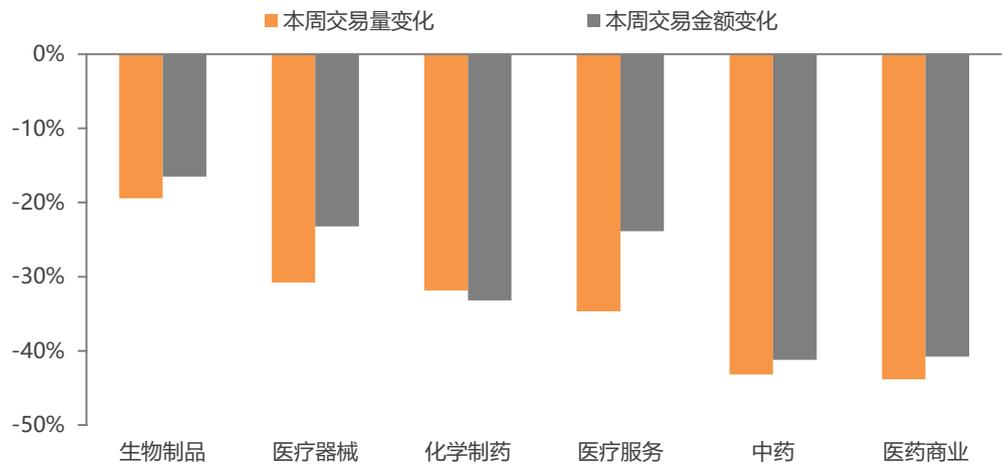
图 2：医药各板块周涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周一个交易日内，医药商业板块交易量和交易金额跌幅较大。从交易量来看，同比上周一，本周生物制品板块交易量下跌幅度最小，跌幅为 19.41%，医药商业板块交易量下跌幅度最大，跌幅为 43.85%。

图 3：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
002424.SZ	贵州百灵	7.13	14.59	-8.18	14.09	8.01
300357.SZ	我武生物	6.94	17.27	59.42	41.76	18.07
603222.SH	济民制药	5.65	-3.42	54.21	48.64	13.44
300436.SZ	广生堂	5.27	-4.96	32.33	43.88	21.44
300653.SZ	正海生物	3.92	14.70	52.70	84.46	43.02
002626.SZ	金达威	3.66	11.31	26.64	16.75	10.61
000150.SZ	宜华健康	3.34	12.53	-42.14	10.93	4.11
002019.SZ	亿帆医药	3.15	2.76	-10.99	16.96	8.61

300595.SZ	欧普康视	2.98	12.04	57.62	50.67	20.01
300529.SZ	健帆生物	2.24	1.67	28.19	77.50	38.45

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 9 月 30 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: 个股区跌幅前十 (%)

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价	年内最低价
002399.SZ	海普瑞	-10.01	-11.81	-29.43	28.21	18.18
300244.SZ	迪安诊断	-6.09	10.85	13.34	27.44	14.09
000566.SZ	海南海药	-4.63	2.32	-21.47	9.51	4.86
000739.SZ	普洛药业	-4.21	6.96	6.42	12.94	7.09
600829.SH	人民同泰	-4.18	-2.34	-21.87	10.07	5.48
600812.SH	华北制药	-3.91	-10.99	38.62	10.37	3.92
600867.SH	通化东宝	-3.69	-1.24	1.02	19.83	10.79
002294.SZ	信立泰	-3.51	-17.07	-28.93	28.34	18.58
300016.SZ	北陆药业	-3.50	-3.82	-13.27	11.84	6.00
603896.SH	寿仙谷	-3.31	-10.00	-28.76	52.31	25.69

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 9 月 30 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 %	无限售股份数量 (百万股)	无限售股份质押比例 %
002252.SZ	上海莱士	3,348.84	67.32	1,510.53	94.67	0.00	0.00	3,348.84	67.32
300267.SZ	尔康制药	1,217.91	59.05	834.66	97.66	0.00	0.00	1,217.91	59.05
002437.SZ	誉衡药业	1,290.65	58.72	936.7648	99.9616	0.00	0.00	1,290.65	58.72
002411.SZ	必康股份	836.77	54.61	534.73	99.83	0.00	0.00	836.77	54.61
002118.SZ	紫鑫药业	697.42	54.45	489.50	100.00	0.00	0.00	697.42	54.45
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
300108.SZ	吉药控股	326.83	49.07	152.63	99.25	0.00	0.00	326.83	49.07
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	424.49	48.36	76.4699	32.8975	71.70	8.17	352.80	40.20

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 9 月 30 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
000963.SZ	华东医药	4,080.62	4,283.12	174,980.95	202.50	0.12%	26.20	2.45%	11.22
300142.SZ	沃森生物	4,596.71	4,725.26	153,743.70	128.55	0.08%	26.99	3.07%	12.75
002020.SZ	京新药业	1,808.16	1,915.39	72,487.20	107.23	0.15%	10.29	2.64%	1.97

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
600867.SH	通化东宝	11,918.63	12,016.89	203,398.85	98.25	0.05%	17.50	5.91%	21.03
000150.SZ	宜华健康	680.46	744.38	87,769.76	63.92	0.07%	5.57	0.85%	0.41
002099.SZ	海翔药业	2,059.50	2,108.71	161,871.53	49.21	0.03%	6.88	1.30%	1.45
300003.SZ	乐普医疗	5,079.99	5,128.26	178,165.29	48.27	0.03%	25.06	2.88%	12.85
600161.SH	天坛生物	1,257.32	1,297.76	104,536.68	40.44	0.04%	28.39	1.24%	3.68
002399.SZ	海普瑞	291.78	331.91	124,720.17	40.13	0.03%	18.60	0.27%	0.62
601607.SH	上海医药	3,664.14	3,702.35	284,208.93	38.21	0.01%	18.20	1.30%	6.74

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 9 月 30 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
002589.SZ	瑞康医药	982.88	788.97	150,471.05	-193.90	-0.13%	8.02	0.52%	0.63
000503.SZ	国新健康	1,074.47	952.85	89,882.22	-121.62	-0.14%	17.54	1.06%	1.67
600535.SH	天士力	3,385.88	3,292.22	151,266.62	-93.66	-0.06%	15.58	2.18%	5.13
600572.SH	康恩贝	1,608.58	1,517.37	266,732.02	-91.21	-0.03%	6.33	0.57%	0.96
002424.SZ	贵州百灵	525.96	452.98	141,120.00	-72.99	-0.05%	10.37	0.32%	0.47
000739.SZ	普洛药业	4,840.23	4,768.83	117,852.35	-71.40	-0.06%	11.83	4.05%	5.64
603259.SH	药明康德	4,602.31	4,536.90	163,770.50	-65.41	-0.04%	86.70	2.77%	39.33
600276.SH	恒瑞医药	51,015.14	50,954.61	442,281.42	-60.53	-0.01%	80.68	11.52%	411.10
002118.SZ	紫鑫药业	355.10	299.23	128,075.98	-55.87	-0.04%	6.44	0.23%	0.19
000513.SZ	丽珠集团	1,278.55	1,223.31	93,476.27	-55.24	-0.06%	26.54	1.31%	3.25

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 9 月 30 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 量 [单位] 万股	港股通持股数 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	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	90,522.91	90,957.61	1,258,830.45	434.70	0.03%	1,185.82	7.23%	85.68
0460.HK	四环医药	35,818.70	36,166.30	946,568.22	347.60	0.04%	134.41	3.82%	5.14
1530.HK	三生制药	11,684.20	11,848.80	253,503.31	164.60	0.06%	304.20	4.67%	14.22
2196.HK	复星医药	16,020.77	16,131.42	256,289.85	110.65	0.04%	554.87	6.29%	34.92
1666.HK	同仁堂科技	12,169.52	12,269.72	128,078.40	100.20	0.08%	107.07	9.58%	10.26
0853.HK	微创医疗	8,539.70	8,630.10	161,825.45	90.40	0.06%	99.52	5.33%	5.31
1093.HK	石药集团	27,431.95	27,512.35	623,633.84	80.40	0.01%	775.80	4.41%	34.23
1066.HK	威高股份	14,151.59	14,210.79	452,233.23	59.20	0.01%	310.23	3.14%	9.75
2005.HK	石四药集团	20,315.01	20,373.41	303,402.54	58.40	0.02%	190.54	6.71%	12.79
1548.HK	金斯瑞生物科技	16,741.00	16,798.80	186,211.89	57.80	0.03%	324.73	9.02%	29.30

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 9 月 30 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 量 [单位] 万股	港股通持股数 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	总市值 [单位] 亿 港币	持股占 比[单 位] %	持股市 值[单位] 亿港币
------	------	------------------------	------------------------	----------------	-----------------------	------------	---------------------	--------------------	---------------------

2186.HK	绿叶制药	64,754.35	64,620.50	326,896.53	-133.85	-0.04%	179.79	19.77%	35.54
0241.HK	阿里健康	46,722.00	46,630.60	1,202,167.56	-91.40	-0.01%	769.02	3.88%	29.83
3933.HK	联邦制药	10,652.02	10,566.02	163,972.08	-86.00	-0.05%	64.60	6.44%	4.16
0570.HK	中国中药	54,375.20	54,291.40	503,580.19	-83.80	-0.02%	158.63	10.78%	17.10
0874.HK	白云山	7,308.80	7,243.80	162,579.09	-65.00	-0.04%	495.87	4.46%	22.09
2666.HK	环球医疗	27,523.15	27,501.00	171,630.46	-22.15	-0.01%	93.02	16.02%	14.91
2607.HK	上海医药	12,823.45	12,802.63	284,208.93	-20.82	-0.01%	389.37	4.50%	17.54
1513.HK	丽珠医药	2,876.17	2,862.36	93,476.27	-13.81	-0.01%	166.95	3.06%	5.11
0867.HK	康哲药业	2,357.36	2,347.16	248,040.85	-10.20	0.00%	174.37	0.95%	1.65
1558.HK	东阳光药	7,300.32	7,291.50	44,882.01	-8.82	-0.02%	167.19	16.25%	27.16

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 9 月 30 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
2019/10/8	002821.SZ	<u>凯莱英:关于部分高管减持股份计划的进展公告</u>	公司高级管理人员陈朝勇先生、周炎先生、黄小莲女士、徐向科先生合计直接持有公司股份 522,736 股, 占公司总股本比例 0.2266%, 上述人员计划自该公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 拟以集中竞价交易方式合计减持公司股份不超过 130,684 股, 即不超过公司总股本比例 0.0566%。
2019/10/8	603259.SH	<u>药明康德:H 股公告</u>	公司于 2019 年 9 月 20 日建议向激励对象首次授出 13,657,803 股限制性 A 股股票及 5,292,174 份股票期权, 分别占 2019 年 8 月 2 日(通函最后可行日期)本公司股本总额 0.8338% 及 0.3231%。
2019/10/1	603259.SH	<u>药明康德:关于向激励对象授予股票增值权的公告</u>	董事会认为公司 2019 年股票增值权激励计划(以下简称“本次激励计划”)规定的授予条件已经成就, 同意确定 2019 年 9 月 30 日为激励计划相关权益的授予日, 授予 234 名激励对象 290.1172 万份股票增值权。
2019/10/1	300482.SZ	<u>万孚生物:关于部分限制性股票回购注销完成的公告</u>	本次回购注销的部分限制性股票数量为 170,280 股, 占回购注销前公司总股本 342,863,433 股的 0.05%。
2019/10/1	600380.SH	<u>健康元:关于获得药品注册批件的公告</u>	控股子公司上海方予健康医药科技有限公司(以下简称:上海方予)收到国家药品监督管理局核准签发的盐酸左沙丁胺醇雾化吸入溶液《药品注册批件》。本产品为国内首仿, 上海方予首次提交本品注册申请的受理时间为 2017 年 03 月 01 日
2019/9/30	300760.SZ	<u>迈瑞医疗:诉讼进展公告</u>	深圳市理邦精密仪器股份有限公司(下称“理邦仪器”)诉公司及公司福州分公司, 二审驳回理邦仪器上诉, 维持原判。原告理邦仪器的诉讼请求, 缺乏事实和法律依据, 福州中院不予支持, 驳回原告理邦仪器的全部诉讼请求。二审案件受理费 166,800 元, 由理邦仪器负担。

资料来源: wind, 天风证券研究所

8. 一周行业热点资讯

行业动态

【256 个中成药 处方与制法将不再保密】9 月 29 日，国家药典委官网发布了《中国药典一部拟公开处方的中成药品品种名单公示》。根据《中华人民共和国中医药法》和《中华人民共和国政府信息公开条例》相关条款的精神，为了提升和保障用药患者的知情权，国家药典委按照《中国药典》2020 年版编制大纲的要求，完善和规范中成药标准体系，经相关专业委员会讨论，除国家保密品种外，拟对《中国药典》一部收录的中成药标准中未公开处方与制法的，全部公开。（新浪医药新闻）

【国家药监局：加快罕见病治疗药品审评审批】中国国家药品监督管理局 29 日发布消息称，为鼓励罕见病治疗药品研发，截至 2019 年 5 月，已将 69 件治疗罕见病的药品注册申请纳入优先审评程序。下一步将继续加快罕见病治疗药品的审评审批，提高罕见病用药的供应保障水平。（中国新闻网）

新药动态

【默沙东 K 药国内获批一线单药适应症】国家药品监督管理局药品审评中心官网显示，默沙东帕博利珠单抗的一线单药用于 PD-L1 表达阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌适应症申请状态已变更为“审批完毕——待制证”，即这一适应症实际上已获批。（界面）

【索凡替尼治疗中国晚期非胰腺 NET III 期结果显著延长中位 PFS】9 月 30 日，ESMO 神经内分泌肿瘤和内分泌肿瘤专场，公布了和黄索凡替尼治疗晚期非胰腺来源神经内分泌肿瘤的疗效和安全性 III 期 SANET-ep 临床研究结果。研究结果显示：索凡替尼能够显著延长中国晚期非胰腺 NET 患者的中位 PFS。索凡替尼成为晚期非胰腺来源 NET 患者人群中获得确证性治疗效果的全球首个 VEGFR 抑制剂。（医药魔方）

【涉 4 个癌种！艾伯维 PARP 抑制剂三期临床结果积极】在 ESMO 大会上，艾伯维宣布其 PARP 抑制剂 veliparib 与化学联用的两项 3 期临床试验取得了积极结果，达到了试验的主要终点。Velia 研究在新诊断出的晚期上皮性卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌患者中进行。（新浪医药新闻）

生物技术

【J Endod：人冻干牙本质基质可作为牙组织工程中的生物活性支架材料】牙本质是牙组织工程中适宜的支架材料，并且能为调节牙源性细胞提供适当浓度的生物活性蛋白成分。冻干是处理牙本质的一种可行策略，因其能够长效保持生物药剂产品以及牙本质的稳定，进而改善分布和存储。因此，作者认为：冻干牙本质基质(FDDM)能够为牙组织再生组成一种全新的生物结构支架。（梅斯医学）

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