

联盟地区药品集采落地，“氧感知通路”获诺奖

—— 医药行业周报

分析师： 徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年10月9日

证券分析师

徐勇

010-68104602

xuyong@bhqz.com

助理分析师

甘英健

SAC No: S1150118020008

ganyingjian@bhqz.com

陈晨

SAC No: S1150118080007

chenchen@bhqz.com

张山峰

SAC No: S1150119080020

zhangsf@bhqz.com

行业评级

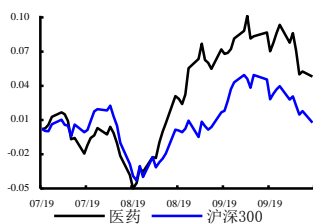
医药

看好

重点品种推荐

凯莱英	增持
泰格医药	增持
恒瑞医药	增持
科伦药业	增持
健友股份	增持
开立医疗	增持
安图生物	增持
乐普医疗	增持
我武生物	增持
安科生物	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 本周行情

本周，申万医药生物板块下跌 2.51%，沪深 300 指数下跌 1.63%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 0.88%，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 12 位。本周六个子板块全部下跌，化学制药板块和医疗器械板块跌幅较大，分别下跌 3.44% 和 3.42%。截止 2019 年 10 月 8 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 32.55 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 66.33%。个股涨跌方面，光正集团、贵州百灵和金达威涨幅居前，博济医药、海普瑞和微芯生物跌幅居前。

● 行业要闻

9 月 25 日，联盟地区药品集中采购拟中选结果公布，25 个“4+7”试点药品扩围采购全部成功，价格都降到不高于“4+7”试点中选价格的水平；9 月 26 日，全新靶点、新型 CAR-T 有望克服血液癌症复发，相关临床数据发表在《科学》杂志子刊；9 月 30 默沙东公司 PD-1 抑制剂帕博利珠单抗 (Keytruda) 的上市申请在中国国家药监局行政许可综合事项查询中审评状态更新为“审批完毕——待制证”，这意味着，帕博利珠单抗有望继黑色素瘤和非小细胞肺癌之后，在中国拿下第三个适应症（单药一线治疗肺癌）；10 月 3 日，美国多家媒体报道，德克萨斯大学 MD 安德森癌症中心的首席医学执行官，肿瘤学家 Stephen M. Hahn 博士，将被提名成为下一任 FDA 局长；10 月 7 日，2019 年诺贝尔生理学或医学奖揭晓获奖名单，William G. Kaelin 教授、Peter J. Ratcliffe 教授、以及 Gregg L. Semenza 教授摘得殊荣，诺贝尔奖的评语指出，这三名科学家发现了对人类以及大多数动物的生存而言，至关重要的氧气感知通路。

● 投资策略

随着医药行业供给侧改革进一步深化，一致性评价、带量采购、分级诊疗等政策促使行业集中度进一步提升，仿制药及高值类耗材价格下行大势所趋，具有突出临床价值的创新药械或将长期受益，建议投资者结合政策走势和行业格局关注以下投资主线：1) 国内新药研发环境火热，CRO 和 CMO 将持续保持高景气，推荐标的凯莱英 (002821)、泰格医药 (300347)；2) 仿制药带量采购的背景下，推荐优质专科制药企业恒瑞医药 (600276)、科伦药业 (002422)、健友股份 (603707)；3) 随着进口替代的进行，推荐优质医疗器械及耗材生产商开立医疗 (300633)、安图生物 (603658)、乐普医疗 (300003)；4) 受益于消费升级，以及不受医保的约束，推荐消费类服务或药品供应商我武生物 (300357)、安科生物 (300009)。

风险提示：药品降价幅度超预期；创新药热潮消退；医疗器械进口替代缓慢

目 录

1.本周市场行情回顾	4
2.行业要闻	5
2.1 联盟地区药品集中采购拟中选结果公布	5
2.2 《科学》子刊：全新靶点，新型 CAR-T 有望克服血液癌症复发	5
2.3 审批完毕，Keytruda 在中国跻身单药一线治疗肺癌	6
2.4 下一任 FDA 局长人选浮出水面	7
2.5 “氧感知通路”获 2019 年诺贝尔生理学或医学奖	7
3.公司公告	8
4.投资策略	13

图 目 录

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况 (%)	4
图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况 (%)	4

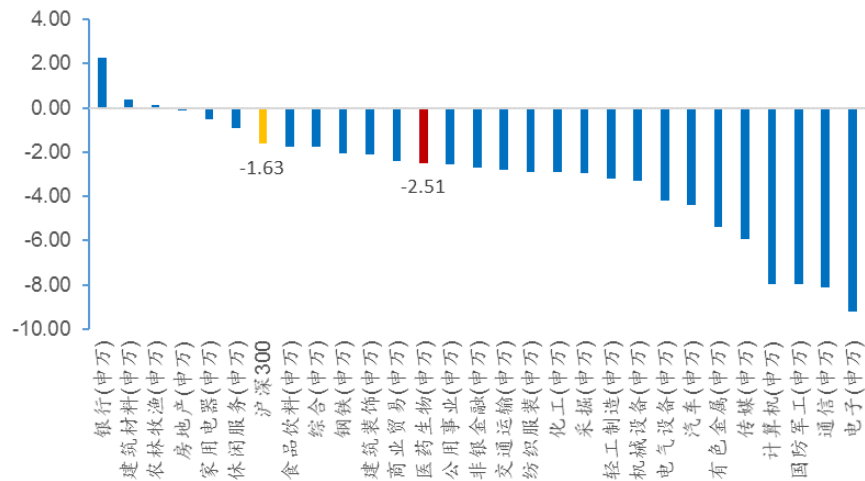
表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	5
------------------------------	---

1. 本周市场行情回顾

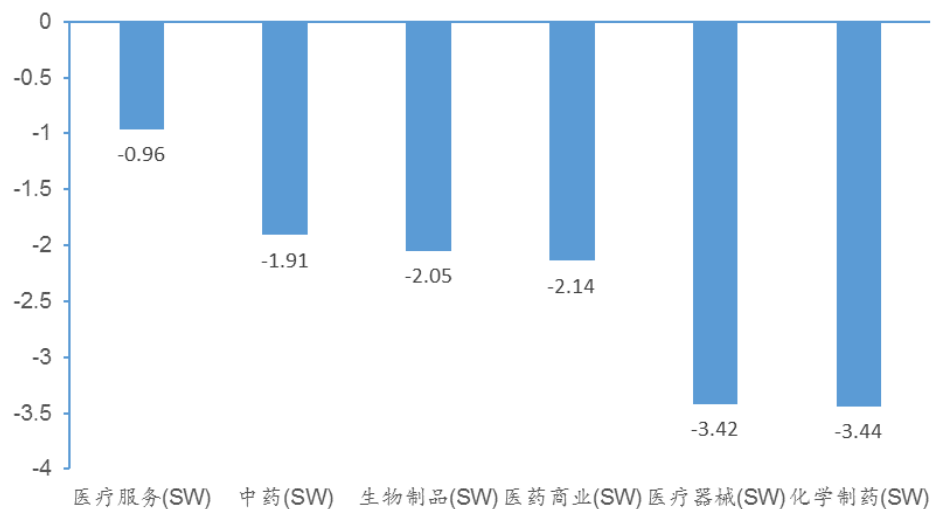
本周，申万医药生物板块下跌 2.51%，沪深 300 指数下跌 1.63%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 0.88%，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 12 位。本周六个子板块全部下跌，化学制药板块和医疗器械板块跌幅较大，分别下跌 3.44% 和 3.42%。截止 2019 年 10 月 8 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 32.55 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 66.33%。个股涨跌方面，光正集团、贵州百灵和金达威涨幅居前，博济医药、海普瑞和微芯生物跌幅居前。

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况 (%)



资料来源: wind, 渤海证券研究所

图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况 (%)



资料来源: wind, 渤海证券研究所

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名

涨幅前 10 名		跌幅前 10 名	
光正集团	13.23%	博济医药	-31.06%
贵州百灵	13.07%	海普瑞	-20.44%
金达威	9.60%	微芯生物	-19.20%
双成药业	9.46%	华北制药	-15.63%
我武生物	8.54%	信立泰	-14.15%
司太立	8.50%	华通医药	-11.81%
振兴生化	8.45%	莎普爱思	-11.49%
新天药业	7.98%	京新药业	-11.22%
健友股份	7.98%	心脉医疗	-11.15%
溢多利	7.45%	ST 辅仁	-11.04%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 联盟地区药品集中采购拟中选结果公布

9月25日,联盟地区药品集中采购拟中选结果公布,25个“4+7”试点药品扩围采购全部成功,价格都降到不高于“4+7”试点中选价格的水平;本次参加联盟采购的企业共计有77家企业,其中45家企业拟中选成功,拟中选产品有60个,与联盟地区2018年最低采购价相比,拟中选价平均降幅59%;与“4+7”试点中选价格水平相比,平均降幅25%。

资料来源:上海阳光医药采购网

2.2 《科学》子刊:全新靶点,新型 CAR-T 有望克服血液癌症复发

目前,两款靶向 CD19 的 CAR-T 细胞疗法 (Yescarta 和 Kymriah) 的已经获批上市,治疗白血病和淋巴瘤等 B 细胞血液癌症。研究显示,CD19 CAR-T 治疗儿童及成人复发/难治性 B 细胞白血病和淋巴瘤的完全缓解率 (CR) 可达 90% 以上,疗效远高于化疗。然而有近 1/3 的血液癌症患者在经历长短不一的缓解期后疾病复发,一旦复发,患者的生存率和生存质量将大大降低。CD19 CAR-T 的复发模式包括 20-30% 的 CD19 阴性复发。癌细胞表面 CD19 抗原的缺失将导致 CD19 CAR-T 彻底失效! 找寻新的替代治疗靶点,不但可以治疗复发患者,也为原发性 CD19 阴性的血液癌症患者带去治疗的希望。近日,美国希望之城 (City of Hope)

的研究人员将 CAR-T 靶向的 CD19 靶点替换为 B 细胞活化因子受体 (B cell activating factor receptor, BAFF-R)，开发出了第一款靶向这个抗原的 BAFF-R CAR-T 新型细胞疗法。它有望克服癌症复发难题，并可能成为新的一线疗法。这一结果于近期发表在 Science Translational Medicine 期刊上。BAFF-R 是 B 淋巴细胞刺激因子 (BLyS) 的专一受体，与 BLyS 结合后可介导 B 细胞存活和成熟，调节 B 细胞的增殖、发育和分化。BAFF-R 仅在晚期祖 B 细胞中和 B 细胞成熟并最终分化为浆细胞的过程中表达。BAFF-R 在 CD19 CAR-T 抗性 B 细胞中正常或过表达，因此，BAFF-R 是理想的 CAR-T 新靶点。研究人员在对 CD19 疗法产生抗性的多种人类淋巴瘤和白血病，包括 Raji Burkitt 淋巴瘤、套细胞淋巴瘤，其它非霍奇金淋巴瘤亚型，以及急性淋巴细胞白血病的小鼠动物模型中，验证了 BAFF-R CAR-T 的疗效。BAFF-R CAR-T 对全部类型的肿瘤实现了明显的消退，和生存期的显著延长。尤其在人 Raji Burkitt 淋巴瘤小鼠动物模型中，BAFF-R CAR-T 实现了肿瘤的完全消退，和 100% 的长期生存率。

资料来源：《科学》

2.3 审批完毕，Keytruda 在中国跻身单药一线治疗肺癌

9 月 30 日，默沙东公司 (MSD) PD-1 抑制剂帕博利珠单抗 (Keytruda) 的上市申请在中国国家药监局行政许可综合事项查询中审评状态更新为“审批完毕—待制证”。这意味着，帕博利珠单抗有望在继黑色素瘤和非小细胞肺癌之后，在中国拿下第三个适应症。据了解，此次帕博利珠单抗审批完毕的上市申请适应症为：单独用于所有 PD-L1 表达阳性，无 EGFR 或 ALK 突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌一线治疗。而在此之前，帕博利珠单抗已被获批与化疗联合用于非小细胞肺癌的一线治疗。这一批准很大程度上是基于 KEYNOTE-042 中国研究的结果。在第 20 届世界肺癌大会 (WCLC 2019) 上，该研究最新数据得以展示。数据显示，与中国晚期/转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者的一线治疗相比，帕博利珠单抗单药治疗可改善患者 OS，且具有良好的安全性。KEYNOTE-042 是一项国际性、随机、开放标签的 3 期研究，旨在比较帕博利珠单抗单药与标准铂类化疗治疗局部晚期或转移性 PD-L1 阳性 (肿瘤比例评分 TPS $\geq 1\%$) 非小细胞肺癌患者的疗效。这些患者没有 EGFR 或 ALK 肿瘤突变，且没有接受过针对晚期疾病的全身治疗。主要终点是依次评估 TPS $\geq 50\%$ ， $\geq 20\%$ 和 $\geq 1\%$ 的总生存期 (OS)。次要终点是无进展生存期 (PFS) 和客观缓解率 (ORR)。

资料来源：国家药监局

2.4 下一任 FDA 局长人选浮出水面

10月3日，美国多家媒体报道，德克萨斯大学 MD 安德森癌症中心的首席医学执行官（Chief Medical Executive），肿瘤学家 Stephen M. Hahn 博士，将被提名成为下一任 FDA 局长。Stephen Hahn 博士在被正式提名之前仍然需要接受背景调查，目前这一消息尚未得到官方确认。自从前 FDA 局长 Scott Gottlieb 博士在今年4月离任以来，谁将接替 FDA 局长的职位一直是业界关心的问题。在 Scott Gottlieb 博士宣布离任之后，美国国家癌症研究所（NCI）主任 Norman “Ned” Sharpless 博士被任命为代理局长。然而，法律规定白宫需要在今年11月1日之前提名新的 FDA 局长候选人。9月初，美国华尔街日报（The Wall Street Journal）报道，Hahn 博士，Sharpless 博士，和哈佛大学皮肤科教授 Alexa Boer Kimball 博士是下一任 FDA 局长的三位主要候选人，而 Hahn 博士则是三位中的热门人选。10月2日晚，BioCentury 首先报道 Hahn 博士脱颖而出，将被提名为下一任 FDA 局长。Hahn 博士于1984年在美国费城的天普大学（Temple University）获得医学博士学位。他在1996年成为宾夕法尼亚大学（University of Pennsylvania）放射肿瘤学系助理教授。在宾夕法尼亚大学工作了接近20年之后，他在2015年成为德克萨斯大学 MD 安德森癌症中心放射肿瘤学系主任。2017年2月，Hahn 博士被任命为 MD 安德森癌症中心副总裁兼首席运营官，负责中心日常运营。2018年，他被任命为 MD 安德森癌症中心的首席医学执行官，负责患者护理事宜。

资料来源：药明康德

2.5 “氧感知通路”获 2019 年诺贝尔生理学或医学奖

10月7日，2019年诺贝尔生理学或医学奖揭晓获奖名单，William G. Kaelin 教授、Peter J. Ratcliffe 教授、以及 Gregg L. Semenza 教授摘得殊荣。诺贝尔奖的评语指出，这三名科学家发现了对人类以及大多数动物的生存而言，至关重要的氧气感知通路。众所周知，包括人类在内，绝大多数的动物离不开氧气。但我们对于氧气的需求，却又必须达到一个微妙的平衡。缺乏氧气，我们会窒息而死；氧气过多，我们又会上中毒。为此，生物也演化出了诸多精妙的机制，来控制氧气的平衡。譬如对于深埋于组织深处的细胞来说，红细胞能为它们送上氧气。而一旦氧气含量过低，机体就会促进红细胞的生成，保持氧气的浓度在合理的范围内。在上世纪90年代，Ratcliffe 教授和 Semenza 教授想要理解这一现象背后的机制。他们发现，一段特殊的 DNA 序列看似和缺氧引起的基因激活有关。如果把这段 DNA 序列安插在其他基因附近，那么在低氧的环境下，这些基因也能被诱导激活。

也就是说，这段 DNA 序列其实起到了低氧环境下的调控作用。后续研究也表明，一旦这段序列出现突变，生物体就对低氧环境无所适从。后续研究发现，这段序列在细胞内调控了一种叫做 HIF-1 的蛋白质，而这种蛋白由 HIF-1 α 与 HIF-1 β 组合而成。在缺氧的环境下，HIF-1 能够结合并激活许多哺乳动物细胞内的特定基因。有趣的是，这些基因都不负责生产促红细胞生成素。这些结果表明，缺氧引起的红细胞生成，背后有着更为复杂的原因。而在人们后续阐明的调控通路中，HIF-1 扮演了核心的地位，调控了包括 VEGF（能促进血管生成）的诸多关键基因。作为一种关键的调控蛋白，在缺氧环境下，HIF-1 会启动基因表达。而在富氧环境中，这一蛋白又会被降解。这背后有着怎样的机制呢？谁也没有想到，答案竟然藏在一个看似完全无关的方向上。让我们把话题转向 William G. Kaelin 教授。当时，这名科学家正在研究一种叫做希佩尔-林道综合征（VHL disease）的癌症综合征。他发现在典型的 VHL 肿瘤里，经常会有异常形成的新生血管。此外，他也发现了较多的 VEGF 与促红细胞生成素。因此他自然而然地想到，缺氧通路是否在这种疾病里有着某种作用。1996 年，对于患者细胞的分析表明，一些原本应当在富氧环境下消失的基因，却意外地有着大量表达。而添加具有正常功能的 VHL 蛋白，则能逆转这一现象。进一步的研究表明，VHL 蛋白的特殊能力，来源于与之结合的一些特定蛋白，这包括了某种泛素连接酶。在这种酶的作用下，不被细胞所需要的蛋白会被打上“丢弃”的标记，并被送往蛋白酶体中降解。

资料来源：药明康德

3.公司公告

【云南白药】公司拟推出员工持股计划，本计划所持有的股票累计不超过公司总股本 10%，任一持有人持有份额所对应的股票数量不超过总股本 1%。

【普利制药】持股 5%以上股东瑞康投资通过集中竞价及大宗交易共计减持股份 274 万股，占总股本 1.00%。

【天目药业】控股股东长城集团持有的公司 3018 万股股份被司法轮候冻结，占总股本 24.78%，占其所直接持有公司股份总数 90.96%。

【华润双鹤】全资子公司华润赛科的药品非那雄胺片(5mg)收到了 NMPA 颁发的《药品补充申请批件》，通过一致性评价。

【司太立】持股 5%以上股东朗生投资通过大宗交易的方式减持公司累计 109 万股，占总股本 0.65%。本次权益变动后，其不再是持股 5%以上股东。

【透景生命】持股 5%以上股东张江创投通过集中竞价交易方式减持公司股份累计达 107 万股，减持比例占公司目前总股本的 1.18%。

【英科医疗】公司拟使用募集资金 2 亿元对子公司安徽英科进行增资。

【浙江震元】子公司震元连锁收到绍兴市监局核发的《药品经营许可证》和《药品 GSP 认证证书》。

【乐普医疗】公司药品硫酸氢氯吡格雷片和阿托伐他汀钙片拟中选联采办组织的联盟地区药品集中采购。

【仟源医药】子公司海力生制药的药品蒙脱石散拟中选联采办组织的联盟地区药品集中采购。

【维力医疗】公司产品“一次性使用无菌双腔型喉罩”收到广东药监局颁发的《医疗器械注册证》。

【复星医药】控股子公司复宏汉霖于中国境内就 HLX10 联合 HLX04 用于治疗晚期肝细胞癌启动 II 期临床研究。

【精华制药】控股子公司金丝利药业拟申请新三板。

【恒瑞医药】公司的注射用卡瑞利珠单抗近日被 NMPA 纳入拟优先审评品种公示名单。

【福安药业】子公司庆余堂制药的药品“注射用克林霉素磷酸酯”于近日收到 NMPA 下发的一致性评价受理通知书。

【步长制药】控股子公司山东丹红制药的“注射用重组人脑利钠肽”已获得临床试验默示许可，并获得《临床试验通知书》。

【尚荣医疗】公司与全资子公司广东尚荣、控股子公司中泰华翰与福安市卫生健康局签订《福安市卫生补短板 PPP 项目投资合作协议书》，拟在福安市设立项目公司。

【迪安诊断】公司控股股东、实际控制人陈海斌先生及其一致行动人杭州迪安控股拟以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份数量共计不超过 2482 万股，占总股本不超过 4%。

【白云山】全资子公司中一药业的安宫牛黄丸、加味藿香正气丸等 37 个药品于近日收到广东药监局签发的《药品再注册批件》。

【马应龙】公司药品“聚乙二醇 4000 散”收到 NMPA 颁发的关于其通过仿制药质量和疗效一致性评价的《药品补充申请批件》。

【寿仙谷】全资子公司金华寿仙谷药业的产品“寿仙谷牌西红花铁皮枫斗膏”完成了国产保健食品再注册工作，并获得 NMPA 发放的国产保健食品注册证书。

【华森制药】公司的药品“盐酸戊乙奎醚注射液”近日收到 NMPA 核准签发的《药品注册批件》。

【国新健康】(1) 公司拟以现金方式购买国新基金持有的神州博睿 99.01% 合伙份额，交易价格为 3.76 亿元。(2) 公司及控股子公司中海恒拟将公司及中公网信息分别持有的浙江海虹 80% 及 20% 股权以协议价格人民币 1378 万元转让给中海恒，同时，中海恒将代浙江海虹偿还对公司的应付债务人民币 1359 万元。

【海南海药】公司拟通过现金增资方式和以子公司盐城开元资产增资方式向普健药业增资。

【三诺生物】公司近日将以现金形式获得 1880 万软件产品增值税退税的政府补助资金。

【奥美医疗】公司拟将全资子公司奥美迪持有的监利源盛 80% 的股权以 4800 万元为对价转让予全资子公司湖北奥美。

【景峰医药】(1) 子公司海门慧聚的药品“盐酸川芎嗪”于近日收到江苏药监局核准签发的《药品 GMP 证书》。(2) 公司子公司自 2019 年 7 月至本公告发布之日累计收到政府补助金额合计 259 万元。

【广生堂】公司的产品“GST-HG161 核心化合物”收到美国商标局、新加坡知识产权局颁发的发明专利授权通知书。

【迦南科技】控股股东迦南集团拟通过集中竞价方式减持本公司股份不超过 255 万股，即不超过公司总股本的 0.99%。

【健康元】全资子公司太太药业及控股子公司上海方予的药品“盐酸左沙丁胺醇雾化吸入溶液”收到 NMPA 核准签发的《药品注册批件》。

【白云山】全资子公司中一药业的药品“补中益气丸”、“骨仙片”、“龙胆泻肝丸”、“前列通”和“鼻咽灵片”近日收到广东药监局核准签发的《药品再注册批件》。

【华海药业】公司拟向全资子公司华海生物分批增资 5.49 亿元。

【贝达药业】公司股东杭州贝昌拟以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持所持股份 1246 万股，占总股本的 3.11%。

【上海凯宝】全资子公司新谊药业的药品“软膏剂、乳膏剂（非无菌制剂）”取得河南药监局换发的《药品生产许可证》。

【上海医药】公司拟向激励对象授予的股票期权数量为 2842 万份，占本计划公告日公司股本的 1.00%。

【诚意药业】公司的产品“一种核糖结晶残液中废弃物 α-四乙酰核糖的利用方法”于近日收到中国专利局颁发的发明专利证书。

【欧普康视】公司拟授予 21 名激励对象 96 万股限制性股票，授予价格为人民币 23.90 元/股。业绩考核目标以 2018 年扣非净利润为基数，2019-2021 年扣非净利润增长率分别不低于 25%、50%、80%。

【海辰药业】公司预计 19Q1-Q3 实现归母净利润 7476-8099 万元，同比增长 20%-30%；预计 19Q3 实现归母净利润 2375-2590 万元，同比增长 10%-20%。

【智飞生物】公司预计 19Q1-Q3 实现归母净利润 16.52-18.69 亿元，同比增长 52%-72%；预计 19Q3 实现归母净利润 5.05-7.22 亿元，同比增长 24.85%-78.61%。

【人福医药】公司于近日发行了 19 人福 SCP004，基础发行金额 2.5 亿元，实际发行金额 2.6 亿元。

【华润双鹤】（1）公司下属公司浙江新赛科的药品“左乙拉西坦原料药”通过 CDE 技术审评，取得 GMP 证书。（2）公司下属公司华润赛科的药品“左乙拉西坦片(0.5g)”取得 NMPA 核准签发的《药品注册批件》。

【华仁药业】公司以自有资金认缴出资人民币 1 亿元设立西安华仁健康投资管理有限公司。

【九典制药】公司的全资子公司典誉康的相关药品于近日收到由湖南药监局颁发

的《药品经营许可证》和《GSP 证书》。

【仟源医药】公司的子公司四川仟源中药的“一种熟三七及其制备方法”于近日收到中国专利局颁发的发明专利证书。

【海利生物】公司的全资子公司捷门生物的相关产品于近日收到上海药监局颁发的《医疗器械注册证》。

【济民制药】公司的控股子公司博鳌国际医院收到日本国厚生劳动省大臣颁发的《特定细胞加工物制造认定书》。

【鱼跃医疗】公司拟以自有资金人民币 4200 万元认购江苏视准新增的注册资本人民币 2,100 万元，其中 2100 万元计入江苏视准注册资本，超过部分计入江苏视准资本公积，本次投资完成后，公司将持有江苏视准 20.96%的股权。

【迈克生物】公司的产品“甘胆酸测定试剂盒”、“铁蛋白测定试剂盒”、“铁蛋白测定试剂盒”于近日收到四川药监局颁发的《医疗器械注册证》。

【海普瑞】公司的参股公司 Resverlogix Corp 近日发布了在研创新药品种 RVX-208III 期临床试验顶线数据结果，数据结果显示未达主要临床终点，Apabetalone 显示具有耐受性和安全性。

【三诺生物】公司的产品“血糖试条”、“尿微量白蛋白/肌酐检测试剂盒”、“糖化血红蛋白检测试剂盒”、“血糖尿酸测试仪”于近日收到湖南药监局颁发的《医疗器械注册证》和三项《医疗器械注册变更文件》。

【上海莱士】公司拟发行股份购买基立福的 GDS 已发行在外的合计 45%GDS 的股权事项已经通过 CFIUS 审查。

【*ST 长生】深交所决定终止公司股票上市。

【微芯生物】公司与诺禾致源签署了《微芯生物-诺禾致源伴随诊断产品开发合作框架协议》。

4.投资策略

随着医药行业供给侧改革进一步深化，一致性评价、带量采购、分级诊疗等政策促使行业集中度进一步提升，仿制药及高值类耗材价格下行大势所趋，具有突出临床价值的创新药械或将长期受益，建议投资者结合政策走势和行业格局关注以下投资主线：1) 国内新药研发环境火热，CRO 和 CMO 将持续保持高景气，推荐标的凯莱英(002821)、泰格医药(300347)；2) 仿制药带量采购的背景下，推荐优质专科制药企业恒瑞医药(600276)、科伦药业(002422)、健友股份(603707)；3) 随着进口替代的进行，推荐优质医疗器械及耗材生产商开立医疗(300633)、安图生物(603658)、乐普医疗(300003)；4) 受益于消费升级，以及不受医保的约束，推荐消费类服务或药品供应商我武生物(300357)、安科生物(300009)。

风险提示：药品降价幅度超预期；创新药热潮消退；医疗器械进口替代缓慢。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn