

医药生物

持续看多三季报窗口期，把握业绩超预期和边际改善

医药生物同比上涨 0.74%，整体表现强于大盘

本周上证综指下跌 1.19%，报 2938.14 点，中小板下跌 0.98%，报 6044.63 点，创业板下跌 1.09%，报 1648.63 点。医药生物同比上升 0.74%，报 7866.7 点，表现强于上证 1.94 个 pp，强于中小板 1.72 个 pp，强于创业板 1.84 个 pp。全部 A 股估值为 12.98 倍，医药生物估值为 36.57 倍，对全部 A 股溢价率为 181.79%，处于历史偏高水平。

行业一周总结：化学注射剂一致性评价开始征集技术要求意见

医药行业方面，10月15日下午，国家药监局官网发布通知，《关于做好第一批实施医疗器械唯一标识工作有关事项的通告》正式发布，决定分步推行医疗器械唯一标识制度。同日，国家药监局就《化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价技术要求（征求意见稿）》等公开征求意见。国家药监局发布《关于注销阿仑膦酸钠片等 13 个药品批准文号的公告（2019 年第 79 号）》，根据《中华人民共和国药品管理法实施条例》和《药品注册管理办法》的有关规定，决定注销阿仑膦酸钠片等 13 个药品批准文号。

下周行业观点预判：把握医药板块三季报投资机会，关注“3+2”投资主线

当前时刻我们持续重点推荐医药板块，主要基于三点：第一，在宏观经济环境及贸易战仍充满不确定性背景下，医药板块具有相对比较优势；第二，随着带量采购政策的落地，政策的负面影响已经降低；第三，预计医药板块整体三季报有望表现良好。结合政策和业绩表现，我们认为三季报“强者恒强”的逻辑有望延续。

结合政策和业绩，建议投资者坚守医药核心三大主线，包括：（1）创新药及其产业链（恒瑞医药、药明康德、康龙化成、泰格医药、凯莱英等），（2）医疗器械（迈瑞医疗、迈克生物、健帆生物、金域医学等），（3）医药大消费（连锁药店：益丰药房、一心堂、大参林、老百姓等；医疗服务：爱尔眼科、美年健康；长春高新、安科生物、我武生物）。

此外，我们建议投资者关注两个关键点：（1）把握可能存在边际变化的细分领域或个股，如：血制品领域（华兰生物、博雅生物、天坛生物），医药商业（柳药股份、国药股份、国药一致、九州通、上海医药、国药控股），同时关注有望迎来业绩边际改善的个股，如艾德生物、片仔癀、通化东宝、迈克生物、安科生物等。（2）关注具有增量变化预期的标的，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（恩莎替尼获批预期）、健康元（吸入制剂获批预期）等。

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 2.38、2.99、3.73 元，看好公司持续的发展，给予“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-行业研究周报:把握医药板块三季报投资机会，关注“3+2”投资主线》 2019-10-13
- 2 《医药生物-行业投资策略:三季报即将披露，关注医药三大主线和望迎边际变化领域或个股》 2019-10-10
- 3 《医药生物-行业研究周报:三季报即将披露，建议关注高景气度赛道和业绩边际改善标的》 2019-10-08

内容目录

1. 三季报即将披露，关注“3+2”投资主线	3
1.1. 创新药及其产业链处于高景气度	4
1.2. 医疗器械板块持续稳健增长	5
1.3. 医药大消费不受医保控费影响	5
1.3.1. 连锁药店-益丰药房、一心堂、大参林、老百姓等	5
1.3.2. 医疗服务-爱尔眼科、美年健康	6
2. 关注有望迎来边际变化的细分领域或个股	6
2.1. 血制品-华兰生物、博雅生物、天坛生物	6
2.2. 医药商业-柳药股份、国药股份、国药一致、九州通、上海医药、国药控股	7
2.3. 关注有望迎来业绩边际改善的个股	7
3. 关注具有增量变化预期的标的	8
4. 本周报告汇总	8
5. 一周行情更新	8
6. 本周月度组合公告汇总	13
7. 一周行业热点资讯	14
8. 附录	15

图表目录

图 1: 2018Q1-2019Q3 血制品批签发量 (万件)	7
图 2: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)	9
图 3: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)	9
图 4: 医药各板块周涨跌幅	10
图 5: 医药各板块交易量和交易金额变化	10
表 1: 已通过一致性评价的注射剂品种	3
表 2: “4+7” 扩围中选的注射剂	4
表 3: 创新药产业链重点公司业绩	5
表 4: 本周报告汇总	8
表 5: 个股区间涨幅前十 (%)	10
表 6: 个股区跌幅前十 (%)	11
表 7: 公司股权质押比例前十名	11
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	12
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	13
表 14: 医药三季报业绩预告情况 (截至 20191020)	15

1. 三季度报即将披露，关注“3+2”投资主线

10月15日，中国疫苗行业协会成立大会在京举行，这是我国首个国家级疫苗与生物制品行业组织。据介绍，该协会将积极配合政府有关方面制订行业发展战略规划，完善新产品研发促进机制，建立健全全过程质量追溯体系，建立主要疫苗产品产销信息报告制度，完善疫苗供需调节机制，适时调整免疫规划疫苗价格，完善疫苗采购供应方式，完善不良反应处置机制。

10月15日，国家药监局就《化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价技术要求（征求意见稿）》、《已上市化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价申报资料要求（征求意见稿）》公开征求意见。

在此次的《化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价技术要求（征求意见稿）》对参比制剂、处方工艺技术、原辅包质量控制技术、质量研究与控制技术、稳定性研究技术、特殊注射剂一致性评价、改规格注射剂、药品说明书、药品标准、无需开展一致性评价的品种等多个方面明确了相关要求。

截至2019年10月19日，已通过仿制药一致性评价的注射剂共有15个品规、10个品种，其中上市公司恒瑞医药通过两个品种，石药欧意和普利制药各通过一个品种。

表 1：已通过一致性评价的注射剂品种

药品名录	规格	申请公司
注射用紫杉醇（白蛋白结合型）	100mg	石药集团欧意药业有限公司
注射用紫杉醇（白蛋白结合型）	100mg	江苏恒瑞医药股份有限公司
注射用头孢唑林钠/氯化钠注射液	粉体室：按头孢唑林计 1.0g；液体室：氯化钠注射液 100ml； 0.9g	大家制药
注射用替莫唑胺	0.1g	江苏恒瑞医药股份有限公司
注射用培美曲塞二钠	100mg	四川汇宇制药有限公司
注射用培美曲塞二钠	500mg	四川汇宇制药有限公司
注射用阿奇霉素	0.5g	海南普利制药股份有限公司
盐酸右美托咪定注射液	1ml:0.1mg（按右美托咪定计）	扬子江药业集团有限公司
盐酸右美托咪定注射液	2ml:0.2mg（按右美托咪定计）	扬子江药业集团有限公司
酮咯酸氨丁三醇注射液	1ml:30mg	成都倍特药业
酮咯酸氨丁三醇注射液	1ml:15mg	成都倍特药业
氟比洛芬酯注射液	5ml：50mg	武汉大安制药有限公司
氟比洛芬酯注射液	5ml：50mg	北京泰德制药股份有限公司
多西他赛注射液	1ml：20mg	四川汇宇制药有限公司
多西他赛注射液	4ml：80mg	四川汇宇制药有限公司
布洛芬注射液	4ml:0.4g	成都苑东生物制药股份有限公司
布洛芬注射液	8ml:0.8g	成都苑东生物制药股份有限公司

资料来源：CDE，公司公告，上市药品目录集，天风证券研究所

注：截止日期 20191019

注射剂一致性评价工作的推进也为之后注射剂纳入带量采购进行了铺垫。在9月份刚刚结束的联盟地区药品集中采购中，竞价的25个品种中仅有培美曲塞二钠、盐酸右美托咪定和氟比洛芬酯注射液3种注射剂，中选的5家中标企业的注射剂品种以低降幅甚至零降幅中标。随着注射剂一致性评价的加快推进，预计未来会有更多的品种被纳入国家集采。

表 2：“4+7”扩围中选的注射剂

药品通用名	规格包装	扩面拟中选企业
注射用培美曲塞二钠	100mg/支	四川汇宇制药有限公司
注射用培美曲塞二钠	500mg/支	四川汇宇制药有限公司
注射用培美曲塞二钠	100mg/支	ELI LILLY AND COMPANY
注射用培美曲塞二钠	500mg/支	ELI LILLY AND COMPANY
氟比洛芬酯注射液	5ml:50mg*5 支	北京泰德制药股份有限公司
氟比洛芬酯注射液	5ml:50mg*5 支	武汉大安制药有限公司
盐酸右美托咪定注射液	2ml:0.2mg*4 支	扬子江药业集团有限公司

资料来源：上海阳光采购网，天风证券研究所

当前时刻我们持续重点推荐医药板块，第一，在宏观经济环境及贸易战仍充满不确定性背景下，医药板块具有相对优势；第二，随着带量采购政策的落地，政策的负面影响已经降低；第三，预计医药板块整体三季度有望表现良好。

结合政策和业绩表现，我们认为三季度“强者恒强”的逻辑有望延续，建议投资者坚守医药的三大核心主线，包括：

- (1) 创新药及其产业链（恒瑞医药、泰格医药、药明康德、康龙化成、凯莱英等）；
- (2) 医疗器械（迈瑞医疗、迈克生物、健帆生物、金域医学等）；
- (3) 医药大消费（连锁药店：益丰药房、一心堂、大参林、老百姓等）；医疗服务：（爱尔眼科、美年健康；长春高新、安科生物、我武生物）。

同时结合当前时点，我们建议投资者把握两大关键点：

(1) 可能存在边际变化的细分领域或个股，如：血制品领域（华兰生物、博雅生物、天坛生物）以及医药商业（柳药股份、国药股份、国药一致、九州通、上海医药、国药控股），同时关注有望迎来业绩边际改善的个股，如艾德生物、片仔癀、通化东宝、迈克生物、安科生物等。

(2) 虽然当前业绩未见得有显著改善，但是具有增量变化预期的标的，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（恩莎替尼获批预期）、健康元（吸入制剂获批预期）等。

1.1. 创新药及其产业链处于高景气度

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。

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。

预计三季度外包型行业业绩总体有望继续保持高速增长，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。

表 3：创新药产业链重点公司业绩

公司	2019 中报				2019 三季度	
	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%	3.14-3.37 亿元	40%-50%
泰格医药	13.37	29.49%	3.52	61.04%	5.21-5.41 亿元	70%-90 %
药石科技	2.90	37.80%	0.69	30.31%	1.15-1.23 亿元	22-30.3%
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%	1.31-1.36 亿元	25-30%

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**。

1.2. 医疗器械板块持续稳健增长

10 月 15 日下午，国家药监局官网发布通知，《关于做好第一批实施医疗器械唯一标识工作有关事项的通告》正式发布，决定分步推行医疗器械唯一标识制度，将心脏起搏器、髋关节假体、整形用注射填充物等九大类 64 个品种被列入第一批实施医疗器械唯一标识的产品目录。我们认为这是医疗器械耗材降价的基础，但是对企业端影响相对有限，国内医疗器械企业多以经销/代理模式销售，降价过程中经销商/代理商首当其冲，对于工业端企业而言具有防火墙，同时工业端企业通过产品迭代升级、销售人员调整、学术推广活动聚焦等方式，有效控制费用，维持一定的净利润率水平。纵观全球医疗器械龙头公司，各家的净利率水平依然较为可观。

三季度临近，建议关注中报业绩表现较好的医疗器械标的，医疗器械标的业绩增长较为稳健，成长性高，受政策压力较小，业绩有望延续半年报势头。经过我们梳理，我们认为有两种类型公司值得重点关注：

1. 所属新兴高景气度行业，具备良好的市场前景，竞争格局良好，具有溢价能力的细分龙头企业，中报的业绩高增长进一步验证公司逻辑，例如艾德生物、健帆生物、欧普康视、金域医学等；（近期发布艾德生物深度报告《伴随诊断的领导者，引领药物使用走向精准医学》，欢迎关注）

2. 所属存量巨大市场，以进口替代和分级诊疗拉动的基层需求释放为核心逻辑，且具备产业升级能力的优质企业，例如迈瑞医疗、迈克生物、安图生物等。

1.3. 医药大消费不受医保控费影响

1.3.1. 连锁药店-益丰药房、一心堂、大参林、老百姓等

连锁药店：业绩持续向上，行业维持高景气度，持续推荐益丰药房、一心堂、大参林、老百姓等。

行业高景气度发展：根据《2018 年度药品监督统计年报》，2018 年全国零售药店数量为 48.9 万家，其中连锁药店门店数量 25.5 万家，单体药店 23.4 万家，连锁化率达 52.15%，行业集中度持续提升。未来随着行业规范程度不断提升，将有利于净化行业竞争环境，推

动上市连锁药店提高市场份额；同时随着共享处方信息平台建设等的政策不断探索，未来处方外流速度有望持续提速，行业规模有望进一步扩容。

业绩持续向上，全年有望保持快速增长：今年为连锁药店业绩大年，整体中报表现优秀；同时叠加税收优惠（小规模纳税人、增值税降税等）带来的实质性利好，2019年连锁药店依旧具有较高的业绩弹性。预计2019年三季度，连锁药店依旧能录得较好成绩。

行业并购趋向理性，连锁化企业优势凸显：一级市场并购热度逐步回归理性，前期一些中小连锁药或者单体药店快速开店，仅仅谋求收入提升以抬高收入价格的连锁药店（一级市场按照 ps 进行收购），较难具备持续经营能力，生存压力较大。19年并购市场回归理性后，行业的竞争足部趋向理性，规模效应与优秀的管理能力为企业的发展带来的优势将会更加明显。

零售终端价值渐显：随着“4+7”带量采购的进行，工业企业在医院端的渠道或受阻或承压，而院外市场拥有更加市场的运行与竞争，且直接是 2C 端消费者，我们认为其未来与工业企业的合作将会进一步加强，在品类丰富度以及利润空间方面都将会会有较大的改善，未来终端渠道价值将进一步凸显。同时医保鼓励药店纳入集采，将更加有利于连锁药店在处方药的采购，并降低与医院药价的倒挂的幅度，稳定客流量的同时，为处方外流提供更好条件。

我们看好连锁药店未来的长期发展，持续重点关注益丰药房、大参林、老百姓、一心堂等。

1.3.2. 医疗服务-爱尔眼科、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：因2018年“黑天鹅”事件影响，2019年公司处于业绩恢复期。从中报情况来看，公司二季度单季度环比改善明显；三、四季度随着团检的逐步上量，公司业绩有望逐步恢复，三季度环比情况有望持续改善。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”系列产品，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”作为公司主推产品，结合保险，颇具卖点，有望助力公司个检量、客单价的提升。

此外，我们建议关注具有消费属性的药品，其具备穿越政策周期的能力，一些不受医保控费影响的相关企业，其三季度业绩有望延续高增长，建议关注：**长春高新、安科生物、我武生物。**

2. 关注有望迎来边际变化的细分领域或个股

2.1. 血制品-华兰生物、博雅生物、天坛生物

血制品行业具有强监管的特点，2019年初上海新兴静丙事件引起全国对于血制品安全的关注，我们预期监管可能持续加强，行业具有更高的壁垒。根据上市企业库存和应收账款和营收票据周转天数的边际好转，我们预计血制品行业库存出清接近尾声，行业景气度有望

提升。批签发数据表明批签发逐渐向头部企业集中，强监管下头部企业有望受益。

三季度批签发数据无论在同比还是环比上都改善明显：①白蛋白：在 2019Q1 批签发见底后快速提升至 Q3 的近 1500 万件；②免疫球蛋白：大品种：狂免批签发季度间提升明显，静丙批签发一、二季度持平，三季度大幅提升；其他品种：破免 Q3 批签发大幅提升，乙免波动较大；冻静注乙免、静注乙免批签发季度间呈上升趋势。③因子类：三大品种（凝血酶原复合物、因子Ⅷ、纤原）Q3 批签发均明显改善。加之上市企业半年报中应收账款和票据周转天数与存货周转天数的好转，我们判断行业景气度有望回升。建议关注产品丰富、渠道布局优秀和学术推广能力强的头部企业：天坛生物、华兰生物、博雅生物、振兴生化等。

图 1：2018Q1-2019Q3 血制品批签发量（万件）

产品	标准规格	2018				2019		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
冻静注人免疫球蛋白(pH4)	2.5g	6.2	7.2	14.4	4.8	3.4	4.4	9.7
冻静注乙型肝炎人免疫球蛋白(pH4)	2500IU				1.5	0	0.9	1.7
静注人免疫球蛋白(pH4)	2.5g	214	270	305.2	266.9	233.6	230.4	393.8
静注乙型肝炎人免疫球蛋白(pH4)	2000IU	0.4	1.7	0.9	0.9	0.4	0.7	0.7
狂犬病人免疫球蛋白	200IU	103.9	386.7	237	412.5	205.9	275.2	434.1
破伤风人免疫球蛋白	250IU	89.8	59.1	136	71.4	126	124.2	203.7
人免疫球蛋白	300mg	5	15.9	3	40.2	24.3		30.4
人凝血酶原复合物	200IU	20.3	33.7	19.7	25	13.3	25	36.7
人凝血因子Ⅷ	200IU	30	52.1	40.4	45.4	36.8	32.6	46.7
人纤维蛋白原	0.5g	19.6	13.9	29.3	26.1	30	15.4	22.5
人血白蛋白	10g	988.4	1187.9	1332.9	1236.8	921.4	1391.2	1493.1
乙型肝炎人免疫球蛋白	200IU	38.1	31.5	49.9	39.5	6.6	41.5	9.1

资料来源：中检院及各所，天风证券研究所整理

2.2. 医药商业-柳药股份、国药股份、国药一致、九州通、上海医药、国药控股

从中报情况看，商业板块企业表现相对优秀，业绩逐步企稳回升，现金流情况也逐步得到企稳好转。2019 年企业融资环境进一步改善，财务费用有望逐步下降；同时随着“两票制”的推行效果逐步显现，以及“4+7”带量采购的全面推行，行业集中度逐步提升，龙头企业的渠道价值将更加凸显；在合规、规范程度逐步提升的态势下，行业龙头的优势将更加明显。

我们认为医药流通行业的龙头效应将越加明显，2019 年三季度整体的业绩预计都将有不错的表现，收入规模有望进一步提升，现金流逐步好转，从而带来一定的投资机会。另一方面，医药流通企业估值相对较低，19 年大约在 13-14 倍，处于相对底部，未来随着行业集中的进一步提升，行业龙头企业配置价值将稳步提升。

建议关注区域龙头：柳药股份、国药股份、国药一致等；全国龙头：有九州通、上海医药、国药控股等。

2.3. 关注有望迎来业绩边际改善的个股

三季报即将披露，建议把握可能存在业绩边际改善变化的标的：

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。

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。

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。

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。

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。

3. 关注具有增量变化预期的标的

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）、健康元（异丙托溴铵气雾剂、布地奈德气雾剂已报产，左旋沙丁胺醇有望年内获批）等。

通化东宝：公司的甘精胰岛素完成 3 合 1 审评，有望在 9 月底或 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获批，为业绩贡献增量。

4. 本周报告汇总

表 4：本周报告汇总

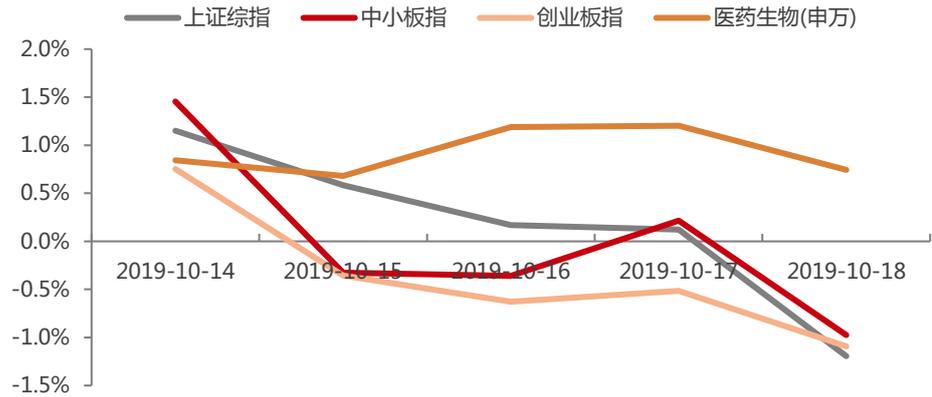
时间	活动/报告	联系人
2019/10/14	【天风医药】迈瑞医疗：三季度预告业绩稳增长，龙头效应凸显	郑薇
2019/10/15	【天风医药】乐普医疗：三季报预告业绩稳健增长，器械和药品协同发展	郑薇/李扬
2019/10/16	【天风证券】片仔癀深度报告：“一核两翼”促发展，经典传承名久远	潘海洋
2019/10/16	【天风医药】迈克生物：单季度业绩增速逐步提升，公司进入发展黄金阶段	郑薇
2019/10/16	【天风医药】爱尔眼科：三季度业绩预告稳健，眼科龙头稳步发展	郑薇
2019/10/17	【天风医药 锦欣生殖深度】辅助生殖，从“欣”开始的孕育之路	郑薇

资料来源：天风证券研究所

5. 一周行情更新

医药生物同比上涨 0.74%，整体表现强于大盘。本周上证综指下跌 1.19%，报 2938.14 点，中小板下跌 0.98%，报 6044.63 点，创业板下跌 1.09%，报 1648.63 点。医药生物同比上升 0.74%，报 7866.7 点，表现强于上证 1.94 个 pp，强于中小板 1.72 个 pp，强于创业板 1.84 个 pp。

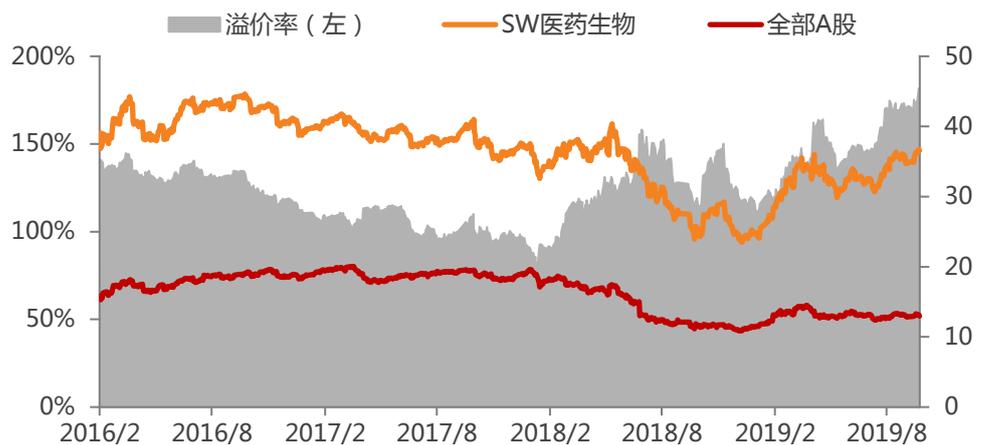
图 2：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价上升。全部 A 股估值为 12.98 倍，医药生物估值为 36.57 倍，对全部 A 股溢价率为 181.79%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 38.26 倍，中药 24.42 倍，生物制品 46.26 倍，医药商业 15.32 倍，医疗器械 45.73 倍，医疗服务 106.69 倍。

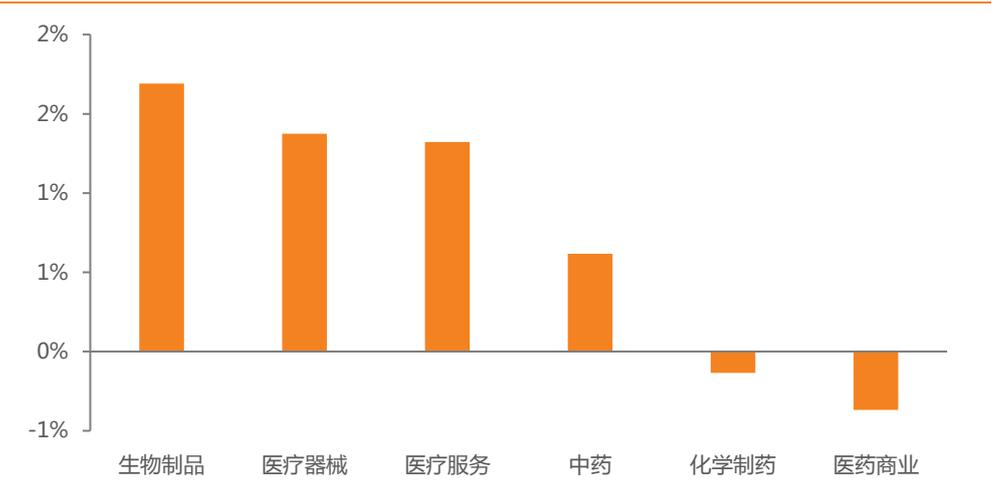
图 3：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物所有子板块涨跌不一。本周生物制品板块涨幅最大，上涨 1.69%；医疗器械板块上涨 1.37%，医疗服务板块上涨 1.32%，中药板块上涨 0.62%，化学制药板块下跌 0.13%；医药商业板块略微下跌 0.37%。

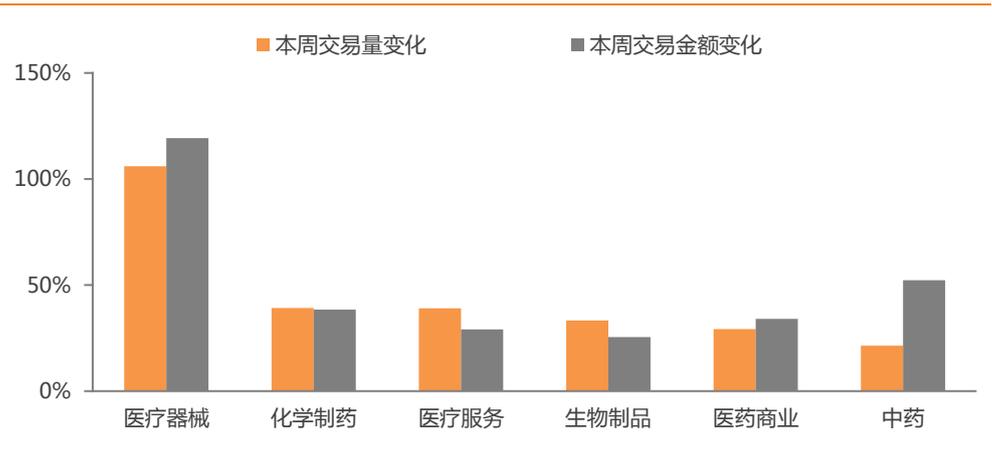
图 4：医药各板块周涨跌幅



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 106.09%，中药板块交易量上升幅度最小，涨幅为 21.4%。从交易额来看，本周医疗器械板块交易额上升幅度最大，增幅为 119.24%，生物制品交易额增幅最小，增幅为 25.44%。

图 5：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
300558.SZ	贝达药业	19.65	17.23	30.58	58.00	26.95
600521.SH	华海药业	17.50	12.91	8.93	18.08	9.80
300685.SZ	艾德生物	16.03	38.01	59.59	78.32	36.58
300326.SZ	凯利泰	12.77	39.84	61.26	17.55	7.43
300573.SZ	兴齐眼药	11.49	15.92	153.88	97.00	15.25
000423.SZ	东阿阿胶	11.13	4.71	-29.08	50.26	29.61
002901.SZ	大博医疗	11.12	32.81	63.62	57.10	26.51
300639.SZ	凯普生物	8.15	31.54	45.15	25.95	11.08
002675.SZ	东诚药业	7.95	9.70	23.93	14.72	7.68
300142.SZ	沃森生物	7.75	10.47	9.02	31.33	17.67

资料来源：wind，天风证券研究所

注：截止至 2019 年 10 月 18 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
300199.SZ	翰宇药业	-17.12	-26.95	-44.04	12.33	6.03
002581.SZ	未名医药	-10.53	-4.87	-22.45	11.84	5.50
300633.SZ	开立医疗	-9.66	-12.45	-13.87	33.42	23.44
002349.SZ	精华制药	-9.31	-13.11	-30.51	8.49	4.92
002001.SZ	新和成	-8.17	-8.47	-0.13	24.20	13.23
300676.SZ	华大基因	-8.14	-18.43	-14.73	86.06	54.22
300529.SZ	健帆生物	-7.81	4.39	26.86	83.95	38.45
300436.SZ	广生堂	-7.68	-3.92	33.56	43.88	21.44
300255.SZ	常山药业	-7.48	-17.90	-36.69	9.13	3.97
002750.SZ	龙津药业	-7.27	-14.26	-21.65	23.52	5.30

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 10 月 18 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	3,348.84	67.32	0.00	0.00	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	835.63	54.53	534.73	99.83	0.00	0.00	835.63	54.53
002118.SZ	紫鑫药业	696.75	54.40	489.50	100.00	0.00	0.00	696.75	54.40
603567.SH	珍宝岛	423.70	49.90	403.00	69.50	0.00	0.00	423.70	49.90
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	423.90	48.30	76.47	32.90	71.70	8.17	352.20	40.13
002219.SZ	恒康医疗	888.49	47.63	790.5572	99.7536	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 10 月 18 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
000423.SZ	东阿阿胶	2,478.23	3,223.22	65,402.15	744.99	1.14%	33.76	4.93%	10.88
002001.SZ	新和成	1,587.32	2,262.06	214,866.23	674.74	0.31%	20.22	1.05%	4.57
600521.SH	华海药业	1,283.76	1,677.15	132,237.10	393.39	0.30%	17.32	1.27%	2.90
300142.SZ	沃森生物	6,991.23	7,371.49	153,743.70	380.25	0.25%	30.71	4.79%	22.64
002422.SZ	科伦药业	3,582.36	3,959.66	143,978.61	377.30	0.26%	24.44	2.75%	9.68
002020.SZ	京新药业	2,709.97	3,085.21	72,487.20	375.24	0.52%	11.00	4.26%	3.39
300009.SZ	安科生物	1,777.36	2,144.45	105,031.98	367.09	0.35%	17.05	2.04%	3.66
000538.SZ	云南白药	8,517.42	8,867.64	127,740.33	350.22	0.27%	79.85	6.94%	70.81
600380.SH	健康元	6,458.97	6,763.17	193,803.33	304.20	0.16%	9.62	3.49%	6.51
000999.SZ	华润三九	10,120.77	10,412.31	97,890.00	291.55	0.30%	31.91	10.64%	33.23

资料来源：wind，天风证券研究所，注：截止至 2019 年 10 月 18 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
002437.SZ	誉衡药业	946.50	389.66	219,812.30	-556.84	-0.25%	3.36	0.18%	0.13
002252.SZ	上海莱士	1,454.06	1,187.41	497,462.21	-266.65	-0.05%	8.02	0.24%	0.95
600276.SH	恒瑞医药	50,695.43	50,551.10	442,281.42	-144.32	-0.03%	84.27	11.43%	425.99
000516.SZ	国际医学	371.43	259.23	197,104.93	-112.20	-0.06%	4.85	0.13%	0.13
600664.SH	哈药股份	1,532.19	1,428.72	250,701.91	-103.48	-0.04%	3.83	0.57%	0.55
300026.SZ	红日药业	1,593.53	1,498.73	300,570.48	-94.80	-0.03%	3.36	0.50%	0.50
600867.SH	通化东宝	11,570.51	11,476.65	203,398.85	-93.86	-0.05%	17.35	5.64%	19.91
002370.SZ	亚太药业	514.17	427.14	53,649.45	-87.03	-0.16%	8.43	0.80%	0.36
000150.SZ	宜华健康	860.04	776.46	87,769.76	-83.58	-0.10%	5.05	0.88%	0.39
000989.SZ	九芝堂	258.85	190.99	86,935.42	-67.85	-0.08%	8.13	0.22%	0.16

资料来源：wind，天风证券研究所，注：截止至 2019 年 10 月 18 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	93,109.36	95,949.91	1,258,830.45	2,840.55	0.23%	1,185.82	7.62%	90.38
0570.HK	中国中药	54,529.60	55,609.80	503,580.19	1,080.20	0.21%	158.63	11.04%	17.52
1833.HK	平安好医生	3,038.87	3,591.34	106,729.42	552.47	0.52%	406.64	3.36%	13.68
1302.HK	先健科技	59,861.00	60,198.40	432,003.32	337.40	0.08%	57.45	13.93%	8.01
1548.HK	金斯瑞生物科技	16,891.40	17,121.00	186,302.90	229.60	0.12%	324.73	9.19%	29.84
0460.HK	四环医药	36,321.00	36,543.30	946,568.22	222.30	0.02%	134.41	3.86%	5.19
1666.HK	同仁堂科技	12,387.42	12,510.32	128,078.40	122.90	0.10%	107.07	9.77%	10.46
2269.HK	药明生物	4,859.03	4,975.23	124,366.28	116.20	0.09%	992.00	4.00%	39.68
1066.HK	威高股份	14,200.79	14,293.99	452,233.23	93.20	0.02%	310.23	3.16%	9.81
2005.HK	石四药集团	20,487.81	20,580.41	303,402.54	92.60	0.03%	190.54	6.78%	12.92

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 10 月 18 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
1093.HK	石药集团	27,717.15	25,796.87	623,633.84	-1,920.2 8	-0.31%	775.80	4.14%	32.09
1530.HK	三生制药	11,658.20	11,439.05	253,503.31	-219.15	-0.09%	304.20	4.51%	13.73
1558.HK	东阳光药	7,203.44	6,996.78	44,882.01	-206.66	-0.46%	167.19	15.59%	26.06
0512.HK	远大医药	8,312.32	8,130.32	337,757.11	-182.00	-0.05%	136.79	2.41%	3.29
0241.HK	阿里健康	46,459.60	46,330.00	1,202,175.73	-129.60	-0.01%	769.02	3.85%	29.64
2186.HK	绿叶制药	64,504.55	64,459.30	326,896.53	-45.25	-0.01%	179.79	19.72%	35.45
2607.HK	上海医药	12,708.34	12,670.63	284,208.93	-37.71	-0.01%	389.37	4.46%	17.36
2359.HK	药明康德	455.03	418.54	163,770.50	-36.49	-0.02%	1,244.9 1	0.26%	3.18
2666.HK	环球医疗	27,554.20	27,521.85	171,630.46	-32.35	-0.02%	93.02	16.04 %	14.92
1513.HK	丽珠医药	2,858.99	2,828.86	93,476.27	-30.13	-0.03%	166.95	3.03%	5.05

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 10 月 18 日

6. 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
2019/10/15	300463.SZ	迈克生物:2019 年前三季度业绩预告	迈克生物 2019 年前三季度业绩预告, 本报告期预计的业绩同 向上升, 前三季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期上 升 15%-20%, 盈利 40,882.10 万元—42,659.58 万元。第 三季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升

2019/10/15	002422.SZ	科伦药业:2019 年前三季度业绩预告	15%~25%，盈利 14,233.84 万元—15,471.57 万元。 科伦药业 2019 年前三季度业绩预告，本报告期预计的业绩同 向下降，前三季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期下 降 15%至 5%，盈利 86,987.17 万元—97,220.96 万元。第 三季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 43.21%至 2.17%，盈利 14,160.73 万元—24,394.52 万元
2019/10/17	300347.SZ	泰格医药:关于发起设立美元投资基金 TGSino-DragonFundL.P.的公告	通过所属企业 TG Mountain Investment Co.,和 TG Sky Growth Investment Ltd 合计出资不超过 1,200 万美元，与 Birchtree Fund Investments Private Limited 共同发起设立 美元投资基金 TG Sino- Dragon Fund L.P.。
2019/10/17	603658.S H	安图生物:关于全资子公司取得医疗器械注册 证书的公告	郑州安图生物工程股份有限公司全资子公司安图仪器产品全 自动加样系统收到河南省药品监督管理局颁发的《医疗器械注 册证》，注册证编号豫械注准 20192220427，有效期 5 年， 产品适用于临床检验分析仪器分析前试剂或样本的精密加样。
2019/10/18	000661.SZ	长春高新:关于呼吸道合胞病毒疫苗项目的对 外投资公告	长春高新与美国乔治亚州 CyanVac LLC 分别在美国乔治亚 州和中国长春共同签署《股东协议》。长春高新拟与美国 CyanVac 公司共同设立新的合资公司。

资料来源: wind, 天风证券研究所

7. 一周行业热点资讯

行业动态

【国家药监局：医疗器械编码日期、品种正式发布】10月15日下午，国家药监局官网发布通知，《关于做好第一批实施医疗器械唯一标识工作有关事项的通告》正式发布。分步推行医疗器械唯一标识制度。品种范围上：按照风险程度和监管需要，确定部分有源植入类、无源植入类等高风险第三类医疗器械作为第一批医疗器械唯一标识实施品种。心脏起搏器、髋关节假体、整形用注射填充物等九大类 64 个品种被列入第一批实施医疗器械唯一标识的产品目录。（药监局）

【湖南确定“4+7”扩围结果执行时间】湖南省医疗保障局办公室日前发布《湖南省全面落实国家药品集中带量采购“4+7”实施方案》，全省将于 2019 年 12 月 31 日前启动试点工作。（新浪网）

【国家药监局：阿仑膦酸钠片等 13 个药品批文被注销】10月15日，国家药监局发布《关于注销阿仑膦酸钠片等 13 个药品批准文号的公告(2019 年第 79 号)》，公告显示，根据《中华人民共和国药品管理法实施条例》和《药品注册管理办法》的有关规定，国家药品监督管理局决定注销阿仑膦酸钠片等 13 个药品批准文号。（药监局）

新药动态

【芦曲波帕片 | 国内获批临床】10月14日，CDE 官网显示日本盐野义/亿腾的芦曲波帕片在国内获批临床，用于计划接受手术的慢性肝病成人患者血小板减少症的治疗。（医药魔方）

【辉瑞口服 JAK1 抑制剂治疗特应性皮炎 3 期临床达到所有终点】辉瑞在第 28 届欧洲皮肤病与性病学会（EADV）大会上宣布了一项口服 JAK1 抑制剂 Abrocitinib 针对中度至重度特应性皮炎的 12 岁及 12 岁以上患者，为期 12 周的 3 期关键性研究（JADE MONO-1）的完整结果。结果显示，Abrocitinib 达到了所有共同主要和主要次要终点，包括皮疹清除和止痒。。（新浪医药新闻）

【FDA 批准首款精神分裂症皮肤给药疗法】久光制药旗下的 Noven Pharmaceuticals 公司宣布，美国 FDA 批准其透皮给药系统 Secuado（asenapine）上市，用于治疗精神分裂症成人患者。Secuado 是目前首款，也是唯一一款用于治疗精神分裂症患者的透皮贴剂疗法。

(药明康德)

【国内首个「注射用福沙匹坦双葡甲胺」获批上市】10月15日,翰森制药发布公告称其附属公司豪森药业开发的「注射用福沙匹坦双葡甲胺」(商品名为:坦能)已获得药监局批准上市。(医药魔方)

生物技术

【注射激素能够缓解 HIV 携带者的肝病恶化】近日,来自波士顿麻省总医院(MGH)以及NIH研究人员报告说,注射激素“替沙莫林”可以减少 HIV 感染者的肝脏脂肪并防止肝纤维化(疤痕形成)。研究结果在线发表在《The Lancet HIV》杂志上。(生物谷)

【恢复线粒体功能 创新疗法关键性临床试验结果积极】今日,Reata 公司宣布,其在研 Nrf2 激动剂 omapixeloxolone,在治疗弗里德赖希共济失调症(Friedreich's Ataxia, FA)患者的关键性 2 期临床试验第二部分中,取得了积极的顶线结果。Omapixeloxolone 的治疗使患者的神经功能得到改善。基于本次获得的试验数据,Reata 公司计划着手向各监管机构递交 omapixeloxolone 的新药申请。(药明康德)

8. 附录

表 13: 医药三季报业绩预告情况(截至 20191020)

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%	三季报业绩预告摘要	三季报日期
普洛药业	化学原料药	53.62	59.11	56.37	净利润 42000 万元~43500 万元,变动幅度为:53.62%~59.11%	2019-10-18
振兴生化	生物制品 III	50.00	65.00	57.50	净利润约 12060 万元~13300 万元,变动幅度为:50%~65%	2019-10-19
和佳股份	医疗器械 III	-12.50	0.00	-6.25	净利润约 7605.45 万元~8691.94 万元,变动幅度为:-12.5%~0%	2019-10-19
智飞生物	生物制品 III	52.00	72.00	62.00	净利润约 165161.41 万元~186893.17 万元,增长 52%~72%	2019-10-22
北陆药业	化学制剂	20.00	40.00	30.00	净利润约 15160.02 万元~17686.69 万元,变动幅度为:20%~40%	2019-10-22
艾德生物	医疗器械 III	11.78	13.86	12.82	净利润约 10716 万元~10916 万元,变动幅度为:11.78%~13.86%	2019-10-22
黄山胶囊	中药 III	0.00	10.00	5.00	净利润约 2884.46 万元~3172.91 万元,变动幅度为:0%~10%	2019-10-22
我武生物	生物制品 III	20.00	40.00	30.00	净利润约 22720.66 万元~26507.43 万元,增长 20%~40%	2019-10-22
山河药辅	化学原料药	15.00	35.00	25.00	净利润约 5772.23 万元~6776.10 万元,增长 15%~35%	2019-10-22
海辰药业	化学制剂	20.00	30.00	25.00	净利润约 7475.58 万元~8098.55 万元,增长 20%~30%	2019-10-23
恩华药业	化学制剂	15.00	35.00	25.00	净利润约 48553 万元~56997 万元,增长 15.00%~35.00%	2019-10-23
一品红	化学制剂	20.02	31.27	25.65	净利润约 16000 万元~17500 万元,增长 20.02%~31.27%	2019-10-23
ST 冠福	化学原料药	78.08	128.95	103.52	净利润约 70000 万元~90000 万元,增长 78.08%~128.95%	2019-10-24
沃森生物	生物制品 III	29.00	43.00	36.00	净利润约 11800 万元~13000 万元,变动幅度为:29%~43%	2019-10-24

三鑫医疗	医疗器械 III	30.00	40.00	35.00	净利润约 3796 万元~4088 万元,变动幅度为:30%~40%	2019-10-24
泰合健康	中药 III	222.08	241.03	231.56	净利润约 5100 万元~5400 万元,增长 222.08%~241.03%	2019-10-24
上海莱士	生物制品 III	146.41	147.96	147.18	净利润约 60000 万元~62000 万元	2019-10-24
正海生物	医疗器械 III	20.00	30.00	25.00	净利润约 7818.28 万元~8469.80 万元,增长 20%~30%	2019-10-24
龙津药业	中药 III	-89.85	-84.78	-87.32	净利润约 147.38 万元~221.07 万元,下降 84.78%~89.85%	2019-10-24
紫鑫药业	中药 III	-80.13	-51.23	-65.68	净利润约 5500 万元~13500 万元,下降 51.23%~80.13%	2019-10-24
天宇股份	化学制剂	441.45	470.62	456.04	净利润约 42700 万元~45000 万元,增长 441.45%~470.62%	2019-10-25
普利制药	化学制剂	60.00	70.00	65.00	净利润约 19385 万元~20597 万元,变动幅度为:60%~70%	2019-10-25
京新药业	化学制剂	40.00	50.00	45.00	净利润约 47740 万元~51151 万元,增长 40.00%~50.00%	2019-10-25
凯莱英	化学原料药	35.00	45.00	40.00	净利润约 35221 万元~37830 万元,增长 35%~45%	2019-10-25
凯普生物	医疗器械 III	32.81	43.97	38.39	净利润约 9520 万元~10320 万元,增长 32.81%~43.97%	2019-10-25
万孚生物	医疗器械 III	25.00	40.00	32.50	净利润约 27807.9 万元~31144.85 万元,变动幅度为:25%~40%	2019-10-25
博雅生物	生物制品 III	5.00	15.00	10.00	净利润约 30068.33 万元~32931.98 万元,变动幅度为:5%~15%	2019-10-25
金石东方	化学制剂	-1.79	5.76	1.99	净利润约 6500 万元~7000 万元,变动幅度为:-1.79%~5.76%	2019-10-25
广生堂	化学制剂	123.75	140.33	132.04	净利润约 1350 万元~1450 万元,增长 123.75%~140.33%	2019-10-25
贝达药业	化学制剂	30.45	41.42	35.94	净利润约 19274.87 万元~20896.6 万元,变动幅度为:30.45%~41.42%	2019-10-25
振东制药	化学制剂	129.64	137.76	133.70	净利润约 14136.29 万元~14636.29 万元,增长 129.64%~137.76%	2019-10-25
迪安诊断	医疗器械 III	15.00	25.00	20.00	净利润约 33578.09 万元~36497.93 万元,增长 15%~25%	2019-10-25
爱朋医疗	医疗器械 III	45.00	55.00	50.00	净利润约 7188.74 万元~7684.51 万元,变动幅度为:45%~55%	2019-10-25
安科生物	生物制品 III	7.95	20.91	14.43	净利润约 25000 万元~28000 万元,变动幅度为:7.95%~20.91%	2019-10-25
东宝生物	生物制品 III	13.23	16.31	14.77	净利润约 2580.00 万元~2650.00 万元,增长 13.23%~16.31%	2019-10-25
赛隆药业	化学制剂	-64.35	-47.50	-55.93	净利润约 1687.70 万元~2485.39 万元,下降 47.50%~64.35%	2019-10-25
上海凯宝	中药 III	-15.00	0.00	-7.50	净利润约 20268.37 万元~23845.14 万元,下降 0%~15%	2019-10-25
戴维医疗	医疗器械 III	0.00	20.00	10.00	净利润约 3750.61 万元~4500.73 万元,增长 0%~20%	2019-10-25

楚天科技	医疗器械 III	-70.00	-60.00	-65.00	净利润约 1959 万元~2611 万元,下降 60%~70%	2019-10-25
翰宇药业	化学制剂	-127.93	-126.23	-127.08	净利润约-8200 万元~-7700 万元	2019-10-25
美年健康	医疗服务 III	-31.14	1.48	-14.83	净利润约 28500 万元~42000 万元,变动幅度 -31.14%~1.48%	2019-10-25
冠昊生物	医疗器械 III	-50.00	-20.00	-35.00	净利润约 1300 万元~2000 万元,下降 20.00%~50.00%	2019-10-25
博晖创新	医疗器械 III	-85.00	-75.00	-80.00	净利润约 347.14 万元~578.57 万元,下降 75%~85%	2019-10-25
英特集团	医药商业 III	60.31	100.39	80.35	净利润约 12000 万元~15000 万元,增长 60.31%~100.39%	2019-10-26
阳普医疗	医疗器械 III	45.00	55.00	50.00	净利润约 2198.52 万元~2350.14 万元,变动幅 度为:45%~55%	2019-10-26
欧普康视	医疗器械 III	30.00	45.00	37.50	净利润约 21512.83 万元~23995.08 万元,变动 幅度为:30%~45%	2019-10-26
富祥股份	化学原料药	20.32	27.39	23.86	净利润约 20779.33 万元~22000.18 万元,增长 20.32%~27.39%	2019-10-26
乐心医疗	医疗器械 III	40.00	70.00	55.00	净利润约 2456.05 万元~2982.35 万元,增长 40.00%~70.00%	2019-10-26
乐普医疗	医疗器械 III	39.00	42.00	40.50	净利润约 158938.55 万元~162368.88 万元,增 长 39%~42%	2019-10-26
康龙化成	医疗服务 III	40.00	50.00	45.00	净利润约 31435.04 万元~33680.40 万元,增长 40%~50%	2019-10-26
爱尔眼科	医疗服务 III	30.00	40.00	35.00	净利润约 116328.38 万元~125276.72 万元,增 长 30.00%~40.00%	2019-10-26
迪瑞医疗	医疗器械 III	10.00	25.00	17.50	净利润约 17350.01 万元~19715.93 万元,增长 10%~25%	2019-10-26
透景生命	医疗器械 III	5.00	15.00	10.00	净利润约 9557.77 万元~10468.04 万元,增长 5%~15%	2019-10-26
华大基因	医疗器械 III	-20.00	-10.00	-15.00	净利润约 25612.82 万元~28814.42 万元,变动 幅度为:-20%~-10%	2019-10-26
哈药股份	化学制剂	0.00	0.00	0.00	公司年初至下一报告期末累计净利润仍然为 负	2019-10-26
福安药业	化学制剂	-6.11	0.44	-2.84	净利润约 21500 万元~23000 万元,变动幅度 为-6.11%~0.44%	2019-10-26
陇神戎发	中药 III	-50.00	-20.00	-35.00	净利润约 532 万元~851 万元,下降 20%~50%	2019-10-26
永安药业	化学原料药	-58.00	-50.00	-54.00	净利润约 6376.80 万元~7591.43 万元,下降 50%~58%	2019-10-26
华仁药业	化学制剂	-10.00	0.00	-5.00	净利润约 2506.81 万元~2785.34 万元,变动幅 度为:-10%~0	2019-10-26
海特生物	生物制品 III	-15.00	-5.00	-10.00	净利润约 6458.79 万元~7218.65 万元,变动幅 度为:-15%~-5%	2019-10-26
德展健康	化学制剂	-58.00	-43.00	-50.50	净利润约 30664.72 万元~41616.41 万元,变动 幅度为:-58%~-43%	2019-10-26
利德曼	生物制品 III	-83.37	-81.73	-82.55	净利润约 1017 万元~1117 万元,下降 81.73%~83.37%	2019-10-26
泰格医药	医疗服务 III	63.84	70.08	66.96	净利润约 52087.46 万元~54072.83 万元,增长 63.84%~70.08%	2019-10-28

海翔药业	化学原料药	38.71	55.27	46.99	净利润约 67000 万元~75000 万元,变动幅度为:38.71%~55.27%	2019-10-28
花园生物	化学原料药	35.56	46.69	41.13	净利润约 30467.37 万元~32967.37 万元,变动幅度为:35.56%~46.69%	2019-10-28
凯利泰	医疗器械 III	30.00	50.00	40.00	净利润约 20668.18 万元~23847.90 万元,增长 30%~50%	2019-10-28
药石科技	化学原料药	22.00	30.30	26.15	净利润约 11469.88 万元~12250 万元,变动幅度为:22%~30.3%	2019-10-28
理邦仪器	医疗器械 III	20.00	35.00	27.50	净利润约 10656.83 万元~11988.93 万元,增长 20%~35%	2019-10-28
新诺威	化学原料药	21.00	28.00	24.50	净利润约 20659.32 万元~21854.48 万元,增长 21%~28%	2019-10-28
新光药业	中药 III	0.00	10.00	5.00	净利润约 6623.65 万元~7286.02 万元,变动幅度为:0%~10%	2019-10-28
精华制药	中药 III	-230.68	-213.25	-221.96	净利润约-22500 万元~-19500 万元	2019-10-28
佐力药业	中药 III	47.84	51.73	49.79	净利润约 3800 万元~3900 万元,变动幅度为:47.84%~51.73%	2019-10-28
莱美药业	化学制剂	-25.02	-20.02	-22.52	净利润约 7500 万元~8000 万元,变动幅度为:-25.02%~-20.02%	2019-10-28
英科医疗	医疗器械 III	-3.04	-1.49	-2.27	净利润约 12485 万元~12685 万元,变动幅度为:-3.04%~-1.49%	2019-10-28
兴齐眼药	化学制剂	91.82	119.95	105.89	净利润约 2531.43 万元~2902.62 万元,变动幅度为:91.82%~119.95%	2019-10-29
同和药业	化学原料药	45.00	75.00	60.00	净利润约 3801.79 万元~4588 万元,增长 45.00%~75.00%	2019-10-29
康泰生物	生物制品 III	10.31	16.96	13.64	净利润约 41500 万元~44000 万元,变动幅度为:10.31%~16.96%	2019-10-29
启迪古汉	中药 III	251.67	258.81	255.24	净利润约 1700.00 万元~1780.00 万元	2019-10-29
仟源医药	化学制剂	95.00	115.00	105.00	净利润约 4260.20 万元~4697.15 万元,增长 95%~115%	2019-10-29
金陵药业	中药 III	90.00	120.00	105.00	净利润约 22680 万元~26280 万元,增长 90%~120%	2019-10-29
九强生物	医疗器械 III	10.00	20.00	15.00	净利润约 21430.10 万元~23378.29 万元,增长 10%~20%	2019-10-29
红日药业	中药 III	5.00	20.00	12.50	净利润约 48639.44 万元~55587.94 万元,增长 5%~20%	2019-10-29
溢多利	生物制品 III	10.00	20.00	15.00	净利润约 8184.08 万元~8928.08 万元,变动幅度为:10%~20%	2019-10-29
美康生物	医疗器械 III	0.00	5.00	2.50	净利润约 19814.33 万元~20805.05 万元,增长 0%~5%	2019-10-29
维力医疗	医疗器械 III	0.00	0.00	0.00	预测年初至下一报告期期末的累计净利润与上年同期相比会发生大幅度增长	2019-10-29
赛托生物	化学原料药	-17.00	-10.00	-13.50	净利润约 8276.35 万元~8974.36 万元,下降 10.00%~17.00%	2019-10-29
开立医疗	医疗器械 III	-63.03	-54.23	-58.63	净利润约 6300 万元~7800 万元,变动幅度为:-63.03%~-54.23%	2019-10-29
星普医科	医疗服务 III	-44.92	-35.18	-40.05	净利润约 3730.00 万元~4390.00 万元,下降	2019-10-29

					35.18%~44.92%	
博济医药	医疗服务 III	-20.00	0.00	-10.00	净利润约 490.10 万元~612.62 万元,下降 0%~20%	2019-10-29
吉药控股	中药 III	-89.17	-82.28	-85.73	净利润约 1100 万元~1800 万元,变动幅度为:-89.17%~-82.28%	2019-10-29
天圣制药	医药商业 III	-160.40	-140.27	-150.33	净利润约-8755.18 万元~-5836.79 万元	2019-10-29
恒康医疗	医疗服务 III	50.87	61.21	56.04	净利润约-19000 万元~-15000 万元	2019-10-29
九安医疗	医疗器械 III	-22.99	9.81	-6.59	净利润约-7500 万元~-5500 万元	2019-10-29
金城医药	化学制剂	70.21	100.20	85.21	净利润约 40000 万元~47050 万元,变动幅度为:70.21%~100.2%	2019-10-30
华润三九	中药 III	64.95	85.00	74.98	净利润约 183500 万元~205800 万元,增长 64.95%~85.00%	2019-10-30
博腾股份	化学原料药	25.00	30.00	27.50	净利润约 13098 万元~13622 万元,增长 25%~30%	2019-10-30
迦南科技	其它专用机械	21.75	33.12	27.44	净利润约 3222.2 万元~3523.21 万元,变动幅度为:21.75%~33.12%	2019-10-30
迈瑞医疗	医疗器械 III	20.00	30.00	25.00	净利润约 347597 万元~376563 万元,变动幅度为:20%~30%	2019-10-30
海普瑞	化学原料药	41.15	51.13	46.14	净利润约 63640.2 万元~68140.2 万元,变动幅度为:41.15%~51.13%	2019-10-30
健帆生物	医疗器械 III	25.00	45.00	35.00	净利润约 38237.50 万元~44355.50 万元,增长 25%~45%	2019-10-30
双成药业	生物制品 III	29.13	41.45	35.29	净利润约-2300 万元~-1900 万元	2019-10-30
迈克生物	医疗器械 III	15.00	20.00	17.50	净利润约 40882.10 万元~42659.58 万元,增长 15%~20%	2019-10-30
常山药业	生物制品 III	0.00	30.00	15.00	净利润约 16097.99 万元~20927.39 万元,增长 0%~30%	2019-10-30
香雪制药	中药 III	-10.00	10.00	0.00	净利润约 8269.94 万元~10107.70 万元,变动幅度-10%~10%	2019-10-30
九典制药	化学制剂	-18.96	-12.20	-15.58	净利润约 3600 万元~3900 万元,下降 12.20%~18.96%	2019-10-30
景峰医药	化学制剂	-232.81	-219.96	-226.39	净利润约-15500 万元~-14000 万元,下降 219.96%~232.81%	2019-10-30
奥美医疗	医疗器械 III	45.00	60.00	52.50	净利润约 20433.66 万元~22547.49 万元,变动幅度为:45%~60%	2019-10-30
赛升药业	生物制品 III	-40.00	-10.00	-25.00	净利润约 12609.97 万元~18914.95 万元,下降 10%~40%	2019-10-30
宝莱特	医疗器械 III	8.02	14.36	11.19	净利润约 5383.30 万元~5698.94 万元,增长 8.02%~14.36%	2019-10-30
国新健康	医疗服务 III	-32.42	-23.60	-28.01	净利润约-15000 万元~-14000 万元	2019-10-30
舒泰神	生物制品 III	-70.00	-60.00	-65.00	净利润约 3565.52 万元~4754.03 万元,下降 60%~70%	2019-10-30
亚太药业	化学制剂	-100.00	-90.00	-95.00	净利润约 0 万元~1665.71 万元,变动幅度为:-100%~-90%	2019-10-30
康芝药业	化学制剂	-98.24	-92.30	-95.27	净利润约 80 万元~350 万元,下降 92.30%~98.24%	2019-10-30
宜华健康	医疗服务 III	-100.00	-97.08	-98.54	净利润约 0 万元~600 万元,变动幅度	2019-10-30

					为:-100%~-97.08%	
三诺生物	医疗器械 III	-15.00	0.00	-7.50	净利润约 20228.36 万元~23798.07 万元,变动幅度为:-15%~0%	2019-10-30
东富龙	其它专用机械	-30.00	0.00	-15.00	净利润约 4601.73 万元~6573.9 万元,变动幅度为:-30%~0%	2019-10-30
千山药机	其它专用机械	-18.58	-17.34	-17.96	净利润约-47852.56 万元~-47352.56 万元,下降 17.34%~18.58%	2019-10-30
尔康制药	化学原料药	-45.00	-35.00	-40.00	净利润约 16377.2 万元~19354.87 万元,变动幅度为:-45%~-35%	2019-10-30
福瑞股份	医疗器械 III	-65.00	-35.00	-50.00	净利润约 2049.99 万元~3807.11 万元,下降 35.00%~65.00%	2019-10-30
创新医疗	医疗服务 III	-157.07	-128.54	-142.80	净利润约-7000 万元~-3500 万元	2019-10-30
海正药业	化学原料药	0.00	0.00	0.00	净利润不确定	2019-10-31
人福医药	化学制剂	0.00	0.00	0.00	公司本年初至下一报告期期末的累计净利润与上年同期相比可能发生较大幅度变动	2019-10-31
新华医疗	医疗器械 III	0.00	0.00	0.00	公司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增幅较大	2019-10-31
华海药业	化学制剂	96.00	115.00	105.50	净利润约 50000 万元~55000 万元,增长 96%~115%	2019-10-31
科伦药业	化学制剂	-15.00	-5.00	-10.00	净利润约 86987.17 万元~97220.96 万元,变动幅度为:-15%~-5%	2019-10-31
东阿阿胶	中药 III	-84.00	-79.00	-81.50	净利润约 19600 万元~25730 万元,变动幅度为:-84%~-79%	2019-10-31
国农科技	化学制剂	-363.01	-208.67	-285.84	净利润约-1200 万元~-800 万元	2019-10-31
四环生物	生物制品 III	201.15	201.15	201.15	净利润约 950 万元,增长 201.15%	2019-10-31

资料来源: wind, 天风证券研究所

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