

# 医药生物

## 医药行情有望持续，重点关注血制品等领域

### 医药生物同比降幅 1.04%，整体表现弱于大盘

本周上证综指上涨 0.57%，报 2954.93 点，中小板上 1.97%，报 6163.93 点，创业板上涨 1.62%，报 1675.34 点。医药生物同比降幅 1.04%，报 7785.12 点，表现弱于上证 1.61 个 pp，弱于中小板 3.01 个 pp，弱于创业板 2.66 个 pp。全部 A 股估值为 12.98 倍，医药生物估值为 36.32 倍，对全部 A 股溢价率为 179.8%，处于历史偏高水平。

### 行业一周总结：中医药大健康产业再迎重大利好，国家医保局牵头 DRG 改革

行业方面，10月27日，中国政府网发布《国务院关于促进中医药传承创新发展的意见》（《意见》），提出健全中医药服务体系、发挥中医药在维护和促进人民健康中的独特作用等六大意见。日前，卫健委官网发布《中国医疗质量和能力发展报告概述—国家卫生健康委员会 2019 年 10 月 9 日例行新闻发布会散发材料》。重点关注临床合理用药水平及疾病的诊疗能力提升。国家医保局发布了《关于印发疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点技术规范及分组方案的通知》。财政部、国家卫生健康委、国家医保局、国家中医药管理局公布修订后的基本公共卫生服务、医疗服务与保障能力提升、基本药物制度、计划生育转移支付、重大传染病防控 5 项补助资金管理办法。江西省医疗保障局发布动态称《江西省药品带量采购和使用工作实施方案》已被省政府常务会议通过，全省所有公立医疗机构纳入国家组织药品集中采购和使用试点扩大区域范围。

### 下周行业观点预判：医药行情有望持续，重点关注血制品等领域

我们认为医药行情仍有望持续，基于目前已披露医药企业三季报来看，整体板块三季报表现较好。同时结合近期医药政策，我们建议投资者关注创新药及创新医疗器械，血制品领域以及中药领域，相关标的包括：

(1) 创新药及创新医疗器械（恒瑞医药、贝达药业；迈瑞医疗、迈克生物、安图生物、艾德生物、健帆生物、欧普康视、金域医学等）；

(2) 血制品领域（华兰生物、博雅生物、天坛生物等）；

(3) 中药领域（片仔癀、云南白药、同仁堂等）。

### 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 2.35、2.92、3.61 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-行业专题研究:血制品批签发报告——季度间边际改善明显，行业景气度持续回升》 2019-10-23
- 2 《医药生物-行业研究周报:持续看多三季报窗口期，把握业绩超预期和边际改善》 2019-10-20
- 3 《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

## 内容目录

1. 三季报即将披露，关注三大投资主线.....	3
1.1. 创新药及创新医疗器械.....	3
1.2. 关注血制品-华兰生物、博雅生物、天坛生物.....	3
1.3. 关注中药领域潜在投资机会 .....	4
2. 本周报告汇总 .....	5
3. 一周行情更新 .....	5
4. 本周月度组合公告汇总.....	10
5. 一周行业热点资讯.....	11

## 图表目录

图 1：2018Q1-2019Q3 血制品批签发量（万件） .....	4
图 2：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值） .....	6
图 3：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值） .....	6
图 4：医药各板块周涨跌幅 .....	6
图 5：医药各板块交易量和交易金额变化 .....	7
表 1：本周报告汇总 .....	5
表 2：个股区间涨幅前十（%） .....	7
表 3：个股区跌幅前十（%） .....	7
表 4：公司股权质押比例前十名 .....	8
表 5：沪深股通增持比例变化前十名 .....	8
表 6：沪深股通减持比例变化前十名 .....	9
表 7：港股通增持比例变化前十名 .....	9
表 8：港股通减持比例变化前十名 .....	9
表 9：月度组合重要公告.....	10

## 1. 三季度报即将披露，关注三大投资主线

我们认为医药行情仍有望持续，基于目前已披露医药企业三季度报来看，整体板块三季度报表现较好。同时结合近期医药政策，我们建议投资者关注创新药及创新医疗器械，血制品领域以及中药领域，相关标的包括：

- (1) 创新药及创新医疗器械（恒瑞医药、贝达药业；迈瑞医疗、迈克生物、安图生物、艾德生物、健帆生物、欧普康视、金域医学等）；
- (2) 血制品领域（华兰生物、博雅生物、天坛生物等）；
- (3) 中药领域（片仔癀、云南白药、同仁堂等）。

### 1.1. 创新药及创新医疗器械

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。此外，建议投资者关注**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底左右获批，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。

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、髌关节假体、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。

三季度披露季，建议关注中报业绩表现较好的创新医疗器械标的，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。
- 2、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型企业，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。

### 1.2. 关注血制品-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。年度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。

从 2019Q3 批签发量上来看，血制品批签发整体明显好转，行业景气度有望回升。具体品种中：白蛋白：在 2019Q1 批签发见底后快速提升至 Q3 的近 1500 万件；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；冻干静注乙免、静注乙免批签发季度间呈

上升趋势。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。

根据三季度批签发数据在同比和环比上的明显回升，以及上市公司半年报应收账款周转天数等的变化，我们判断行业的库存消化已接近完成，行业景气度持续回升，未来企业要继续进行渠道建设、营销和学术推广，进而拉动终端纯销需求的增长。头部企业 Q3 批签发环比大幅提升，建议关注产品齐全、学术推广强、渠道能力优秀的血制品企业，建议关注天坛生物、华兰生物、博雅生物、振兴生化。

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
冻干静注人免疫球蛋白(pH4)	2.5g	6.2	7.2	14.4	4.8	3.4	4.4	9.7
冻干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

### 1.3. 关注中药领域潜在投资机会

10月27日，中国政府网发布《国务院关于促进中医药传承创新发展的意见》，提出健全中医药服务体系、发挥中医药在维护和促进人民健康中的独特作用等六大意见。文件提出了以下六大意见：

#### 一、健全中医药服务体系

大力发展中医诊所、门诊部和特色专科医院，鼓励连锁经营；明确到2022年，基本实现县办中医医疗机构全覆盖，力争实现全部社区卫生服务中心和乡镇卫生院设置中医馆、配备中医医师；实施“互联网+中医药健康服务”行动。

#### 二、发挥中医药在维护和促进人民健康中的独特作用

用3年左右时间，筛选50个中医治疗优势病种和100项适宜技术、100个疗效独特的中药品种，及时向社会发布；聚焦癌症、心脑血管病、糖尿病、感染性疾病、老年痴呆和抗生素耐药问题等，开展中西医协同攻关，到2022年形成并推广50个左右中西医结合诊疗方案。

#### 三、大力推动中药质量提升和产业高质量发展

修订中药材生产质量管理规范，推行中药材生态种植、野生抚育和仿生栽培；加强珍稀濒危野生药用动植物保护，支持珍稀濒危中药材替代品的研究和开发利用；分区域、分品种完善中药材农药残留、重金属限量标准；制定中药材种子种苗管理办法；到2022年，基本建立道地药材生产技术标准体系、等级评价制度；加快修订《中华人民共和国药典》中药标准（一部），由国务院药品监督管理部门会同中医药主管部门组织专家承担有关工作，建立最严谨标准；健全中药饮片标准体系，制定实施全国中药饮片炮制规范；实施基于临床价值的优先审评审批制度；建立多部门协同监管机制，探索建立中药材、中药饮片、中成药生产流通使用全过程追溯体系，用5年左右时间，逐步实现中药重点品种来源可查、去向可追、责任可究。

#### 四、加强中医药人才队伍建设

国家重大人才工程、院士评选等加大对中医药人才的支持力度，研究在中国工程院医药卫



生学部单设中医药组；研究建立中医药人才表彰奖励制度，加强国家中医药传承创新表彰，建立中医药行业表彰长效机制，注重发现和推介中青年骨干人才和传承人。

#### 五、促进中医药传承与开放创新发展

在中医药重点领域建设国家重点实验室，建立一批国家临床医学研究中心、国家工程研究中心和技术创新中心；开展防治重大、难治、罕见疾病和新发突发传染病等临床研究，加快中药新药创制研究，研发一批先进的中医器械和中药制药设备；支持鼓励儿童用中成药创新研发。

#### 六、改革完善中医药管理体制机制

健全符合中医药特点的医保支付方式；完善与国际疾病分类相衔接的中医病证分类等编码体系；及时将符合条件的中医医疗机构纳入医保定点医疗机构；积极将适宜的中医医疗服务项目和中药按规定纳入医保范围；研究取消中药饮片加成相关工作。

根据国务院新闻办发布的《中国的中医药》白皮书，至 2020 年，我国中医药大健康产业将突破 3 万亿，年均复合增长率将保持在 20%，未来我国中药行业具有较大的潜在发展空间，此次政策的出台有望对中药行业形成进一步利好，建议投资者关注片仔癀、云南白药、同仁堂等。

## 2. 本周报告汇总

表 1：本周报告汇总

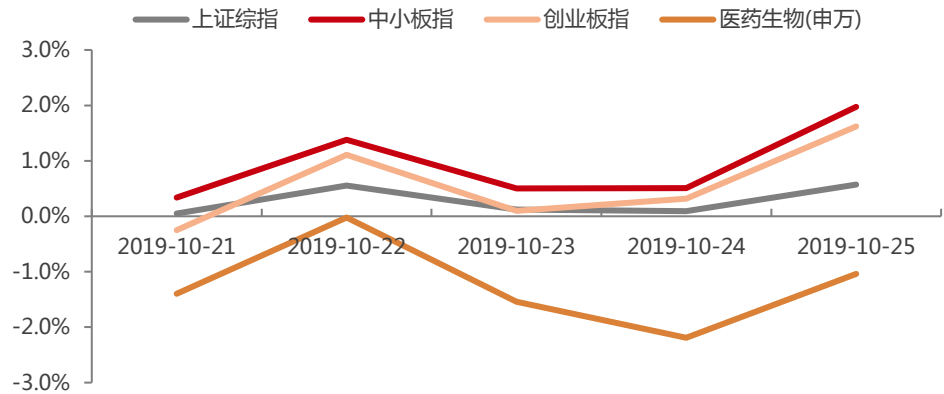
时间	活动/报告	联系人
2019/10/21	【天风医药】博雅生物：血制品业务稳定增长，销售渠道布局厚积薄发	潘海洋
2019/10/23	【天风医药】血制品三季度批签发报告：季度间边际改善明显，行业景气度持续回升	潘海洋
2019/10/23	【天风医药】恒瑞医药：十年磨剑恒心致远迈向国际巨头，深耕创新瑞颐人生创造长期价值	郑薇
2019/10/23	【天风医药】丽珠集团：三季报业绩稳健增长，艾普拉唑等核心品种持续发力	潘海洋
2019/10/23	【天风医药】金城医学：三季报业绩延续公司发展逻辑，长期看好行业发展	郑薇
2019/10/23	【天风医药】通化东宝：胰岛素实现快速增长，甘精有望开启发展新时代	潘海洋
2019/10/25	【天风医药】万孚生物：Q3 业绩增速提升，新产品带来增量贡献	郑薇
2019/10/25	【天风医药】贝达药业：三季报业绩靓丽，新品收获在即	郑薇
2019/10/25	【天风医药】长春高新：Q3 业绩超预期，生长激素持续高增长	潘海洋
2019/10/25	【天风医药】恒瑞医药：三季报业绩靓丽，研发持续稳步推进	郑薇
2019/10/25	【天风医药】片仔癀：Q3 片仔癀系列恢复高增长，加大费用投入	潘海洋

资料来源：天风证券研究所

## 3. 一周行情更新

医药生物同比降幅 1.04%，整体表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.57%，报 2954.93 点，中小板上涨 1.97%，报 6163.93 点，创业板上涨 1.62%，报 1675.34 点。医药生物同比降幅 1.04%，报 7785.12 点，表现弱于上证 1.61 个 pp，弱于中小板 3.01 个 pp，弱于创业板 2.66 个 pp。

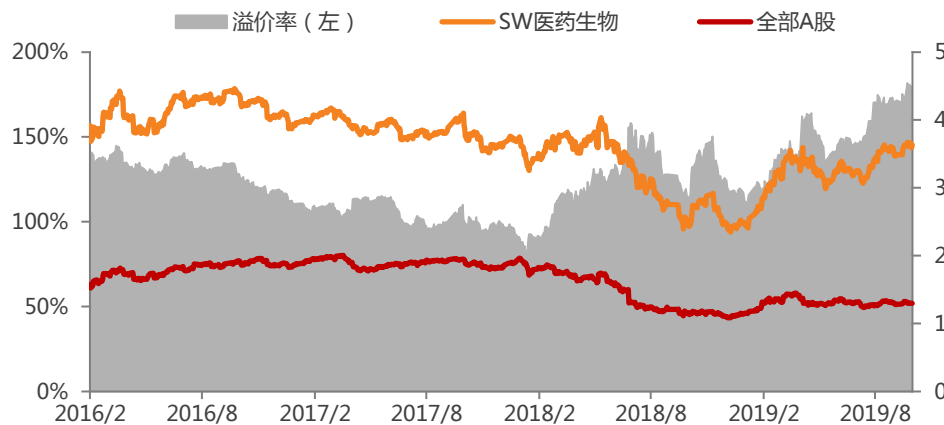
图 2：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价下降。全部 A 股估值为 12.98 倍，医药生物估值为 36.32 倍，对全部 A 股溢价率为 179.8%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 38.51 倍，中药 24.4 倍，生物制品 45.82 倍，医药商业 15.13 倍，医疗器械 44.41 倍，医疗服务 104.48 倍。

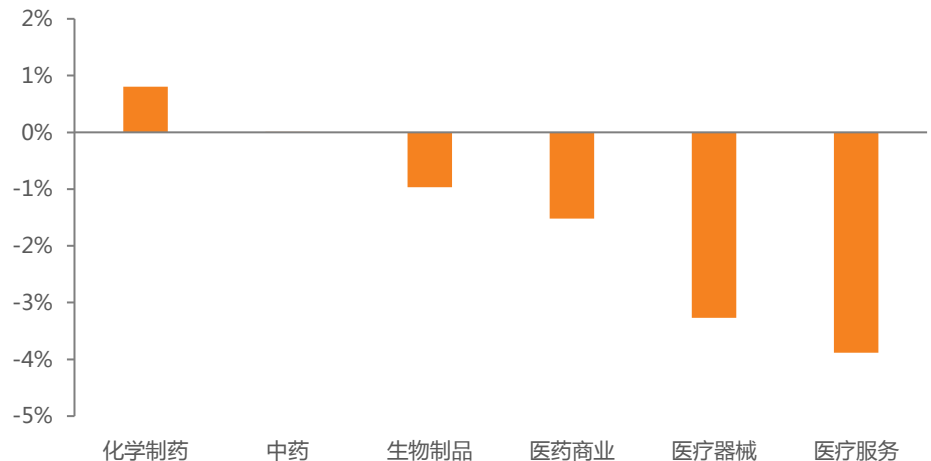
图 3：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物子板块仅化学制药和中药板块上涨。本周化学制药板块涨幅最大，上涨 0.8%；中药板块上涨 0.01%，生物制品板块降幅 0.97%，医药商业板块降幅 1.52%，医疗器械板块降幅 3.27%；医疗服务板块下跌幅度最大，跌幅为 3.88%。

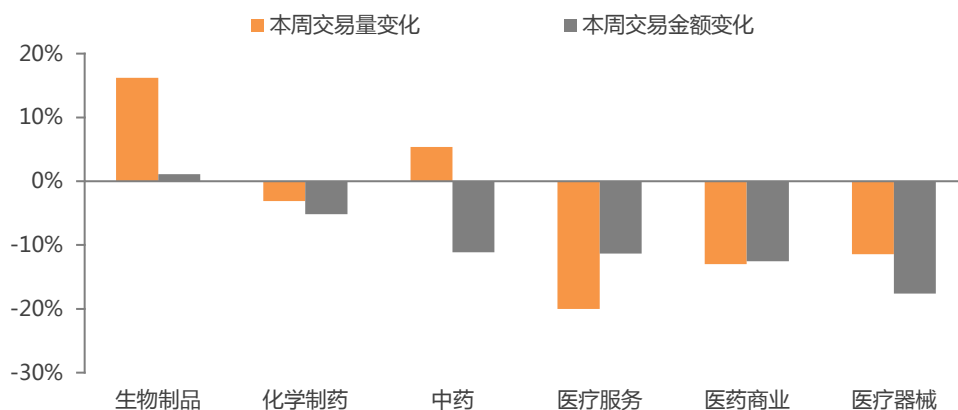
图 4：医药各板块周涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周生物制品板块交易量和交易金额增幅较大。从交易量来看，本周生物制品板块交易量上升幅度最大，增幅为 16.2%，医疗服务板块交易量下跌幅度最大，跌幅为 20.02%。从交易额来看，本周生物制品板块交易额上升幅度最大，增幅为 1.12%，医疗器械交易额降幅最大，降幅为 17.60%。

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 2：个股区间涨幅前十 (%)

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价	年内最低价
603456.SH	九洲药业	10.31	8.66	75.23	14.02	6.00
603222.SH	济民制药	8.93	8.86	69.87	51.20	13.44
002581.SZ	未名医药	6.79	-0.13	-9.08	11.84	5.50
600572.SH	康恩贝	6.20	7.96	-15.60	11.05	5.50
603896.SH	寿仙谷	5.99	-4.97	-20.74	52.31	25.69
300255.SZ	常山药业	5.83	-7.10	-33.32	9.13	3.97
002393.SZ	力生制药	4.93	2.08	-1.20	32.30	20.85
000513.SZ	丽珠集团	4.77	7.38	19.73	30.22	17.32
002462.SZ	嘉事堂	4.67	1.00	-9.76	19.67	13.50
000650.SZ	仁和药业	4.34	-0.43	-17.18	10.21	5.17

资料来源：wind，天风证券研究所

注：截至至 2019 年 10 月 25 日，剔除 2019 上半年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

表 3：个股跌幅前十 (%)

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价	年内最低价
300244.SZ	迪安诊断	-16.90	-19.67	9.07	27.44	14.09
300326.SZ	凯利泰	-15.90	10.36	39.45	17.89	7.43
002901.SZ	大博医疗	-14.78	5.02	48.23	58.20	26.51
603127.SH	昭衍新药	-14.38	-1.75	31.10	75.99	32.24
300363.SZ	博腾股份	-14.06	-14.93	38.39	17.07	7.40
300381.SZ	溢多利	-12.73	0.97	-5.19	11.67	7.66
603882.SH	金城医学	-12.43	-4.16	79.64	62.47	20.43
603387.SH	基蛋生物	-11.18	-6.55	-21.39	33.45	18.04
300267.SZ	尔康制药	-10.20	-3.10	-22.02	8.76	3.20
300595.SZ	欧普康视	-8.45	0.78	50.65	53.32	20.01

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 10 月 25 日, 剔除 2019 上半年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

表 4: 公司股权质押比例前十名

证券代码	证券简称	质押股份数量合计(百万股)	质押比例 %	大股东累计质押数量(百万股)	大股东累计质押数占持股数比例/%	有限售股份质押数量(百万股)	有限售股份质押比例 %	无限售股份质押数量(百万股)	无限售股份质押比例 %
002252.SZ	上海莱士	3,346.34	67.27	0.00	0.00	0.00	0.00	3,346.34	67.27
300267.SZ	尔康制药	1,217.91	59.05	834.66	97.66	0.00	0.00	1,217.91	59.05
603567.SH	珍宝岛	499.30	58.80	403.0000	69.4965	0.00	0.00	499.30	58.80
002437.SZ	誉衡药业	1,290.65	58.72	936.76	99.96	0.00	0.00	1,290.65	58.72
002411.SZ	必康股份	831.55	54.27	530.65	99.07	0.00	0.00	831.55	54.27
002118.SZ	紫鑫药业	689.25	53.82	489.50	100.00	0.00	0.00	689.25	53.82
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
002424.SZ	贵州百灵	688.18	48.77	582.47	83.54	0.00	0.00	688.18	48.77
000150.SZ	宜华健康	423.84	48.29	76.4699	32.8975	71.70	8.17	352.15	40.12

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 10 月 25 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 5: 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
002675.SZ	东诚药业	660.10	1,041.96	80,221.43	381.85	0.48%	13.73	1.30%	1.43
300244.SZ	迪安诊断	3,991.07	4,266.33	62,045.83	275.25	0.44%	21.19	6.88%	9.04
300326.SZ	凯利泰	2,072.35	2,334.39	72,232.93	262.04	0.36%	14.70	3.23%	3.43
002332.SZ	仙琚制药	1,497.84	1,758.52	91,621.22	260.68	0.28%	8.28	1.92%	1.46
300009.SZ	安科生物	2,230.57	2,446.03	105,031.98	215.46	0.21%	16.36	2.33%	4.00
002821.SZ	凯莱英	927.71	1,119.96	23,141.00	192.25	0.83%	121.40	4.84%	13.60
002626.SZ	金达威	328.38	505.86	61,648.19	177.49	0.29%	17.46	0.82%	0.88
600285.SH	羚锐制药	955.03	1,126.50	56,780.90	171.47	0.30%	8.72	1.98%	0.98
600673.SH	东阳光	1,436.69	1,584.20	301,389.73	147.51	0.05%	7.16	0.53%	1.13
603259.SH	药明康德	4,800.75	4,932.53	163,770.50	131.78	0.08%	83.18	3.01%	41.03

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 10 月 25 日



表 6：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
600867.SH	通化东宝	11,388.96	9,112.45	203,398.85	-2,276.5 1	-1.12%	16.89	4.48%	15.39
600216.SH	浙江医药	2,087.14	1,740.12	96,512.80	-347.02	-0.36%	10.75	1.80%	1.87
002317.SZ	众生药业	958.47	637.53	81,446.11	-320.94	-0.39%	9.80	0.78%	0.62
002019.SZ	亿帆医药	1,040.56	745.29	123,090.46	-295.27	-0.24%	13.33	0.61%	0.99
600380.SH	健康元	6,742.65	6,480.33	193,803.33	-262.32	-0.14%	9.25	3.34%	5.99
300347.SZ	泰格医药	9,705.50	9,447.92	74,962.56	-257.58	-0.34%	65.75	12.60%	62.12
600535.SH	天士力	3,253.00	3,020.55	151,266.62	-232.46	-0.15%	15.02	2.00%	4.54
002001.SZ	新和成	2,249.02	2,018.64	214,866.23	-230.39	-0.11%	20.33	0.94%	4.10
002422.SZ	科伦药业	3,927.52	3,706.85	143,978.61	-220.67	-0.15%	24.70	2.57%	9.16
002044.SZ	美年健康	8,359.15	8,143.52	374,278.16	-215.63	-0.06%	13.61	2.18%	11.08

资料来源：wind，天风证券研究所，注：截止至 2019 年 10 月 25 日

表 7：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 25 日

表 8：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	0.26%	3.18
									1
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 25 日

## 4. 本周月度组合公告汇总

表 9: 月度组合重要公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2019/10/23	600867.SZ	通化东宝:2019 年第三季度报告	通化东宝 (600867.SH) 发布三季度业绩报告, 报告显示, 今年前三季度公司营业收入 20.57 亿元, 同比增长 2.41%; 扣非归母净利润 6.88 亿元, 同比增长 3.4%。 单季度来看, 第三季度公司营业收入 6.23 亿元, 同比增长 14.14%, 扣非归母净利润 1.62 亿元, 同比增长 11.99%, 较前两个季度几乎零增长相比, 三季度经营有明显的好转。
2019/10/23	603882.SZ	金域医学:2019 年第三季度报告	2019 年 10 月 22 日, 公司发布 2019 年第三季度报告: 营业收入、归母净利润、扣非后归母净利润分别为 39.20 亿、3.19 亿、2.59 亿元, 同比增长 18.17%、94.16%、88.25%; 其中, 第三季度实现营业收入、归母净利润、扣非后归母净利润分别为 13.77 亿、1.47 亿、0.97 亿元, 同比增长 14.49%、115.54%、55.86%。前三季度经营性现金流净额 3.65 亿元, 同比增长 40.58%。
2019/10/23	300015.SZ	爱尔眼科:关于筹划发行股份及支付现金购买资产事项的停牌公告	爱尔眼科医院集团股份有限公司 (以下简称“公司”或“爱尔眼科”) 正在筹划以发行股份及支付现金方式购买资产并募集配套资金事项, 并向深圳证券交易所申请了公司股票自 2019 年 10 月 23 日上午开市起停牌。
2019/10/25	600436.S H	片仔癀:2019 年第三季度报告	片仔癀 10 月 25 日最新公布的 2019 年三季报显示, 前三季度营业收入 43.4 亿元, 同比增长 21.07%; 归属于上市公司股东的净利润 11.1 亿元, 同比增长 20.56%。基本每股收益 1.84 元。
2019/10/25	600276.SZ	恒瑞医药:2019 年第三季度报告	恒瑞医药公布《2019 年第三季度报告》, 报告显示, 恒瑞医药前三季度实现营业收入 169.45 亿元, 同比增长 36.01%; 实现归属于上市公司股东的净利润 37.35 亿元, 同步增长 28.26%。
2019/10/25	300482.SZ	万孚生物:2019 年第三季度报告全文	万孚生物 (300482) 发布 2019 年第三季度报告: 本报告期营业收入 4.56 亿元, 同比增长 29.45%; 归属于上市公司股东的净利润 8366.10 万元, 同比增长 38.58%。
2019/10/25	002044.SZ	美年健康:2019 年第三季度报告正文	美年健康于 2019 年 10 月 24 日公告 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现收入 62.78 亿元, 同比增长 7.89%; 实现归母净利润 3.91 亿元, 同比下滑 5.46%; 实现扣非归母净利润 3.77 亿元, 同比下滑 29.78%。
2019/10/26	300015.SZ	爱尔眼科:2019 年第三季度报告全文	爱尔眼科在今年前三季度实现的营业收入约 77.32 亿元, 同比

增长 26.25%，对应实现的归属净利约 12.31 亿元，同比增长 37.55%。

资料来源：wind，天风证券研究所

## 5. 一周行业热点资讯

### 行业动态

**【中共中央国务院发布促进中医药传承创新发展意见】**10月27日，中国政府网发布《国务院关于促进中医药传承创新发展的意见》（《意见》），提出健全中医药服务体系、发挥中医药在维护和促进人民健康中的独特作用等六大意见。（新华社）

**【江西省确定“4+7”扩围结果执行方案！（附中选企业）】**近日，江西省医疗保障局发布工作动态，《江西省药品带量采购和使用工作实施方案》已被省政府常务会议通过。会议决定，全省所有公立医疗机构纳入国家组织药品集中采购和使用试点扩大区域范围，鼓励医保定点社会办医疗机构、医保定点零售药店自愿参与。（医药代表）

**【83 批次药品不符合规定被通告】**10月25日，国家药监局发布关于 83 批次药品不符合规定的通告（2019 年 第 75 号）。经南京市食品药品监督管理局等 9 家药品检验机构检验，标示为必康制药新沂集团控股有限公司等 68 家企业生产的 83 批次药品不符合规定。（新浪医药新闻）

**【医保局牵头 DRG 改革国家队登场】**近日，国家医保局印发了 36 号文即《关于印发疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点技术规范和分组方案的通知》，包含了《国家医疗保障 DRG 分组与付费技术规范》和《国家医疗保障 DRG（CHS-DRG）分组方案》。（八点健闻）

**【国家给基层医疗机构发钱！最新补助办法来了】**近日，财政部、国家卫生健康委、国家医保局、国家中医药管理局公布修订后的基本公共卫生服务、医疗服务与保障能力提升、基本药物制度、计划生育转移支付、重大传染病防控 5 项补助资金管理暂行办法。（基层医师公社）

**【终端市场 恒瑞、济川、葵花等药企机会来了】**日前，卫健委官网发布《中国医疗质量和技术能力发展报告概述—国家卫生健康委员会 2019 年 10 月 9 日例行新闻发布会散发材料》，材料内容丰富，其中有两个方面与药品的临床使用相关：一方面临床合理用药水平得到提升；另一方面重点关注疾病的诊疗能力大幅提升，如心脑血管疾病、肿瘤等。（赛柏蓝）

### 新药动态

**【万邦医药「注射用帕瑞昔布钠」获批上市】**10月24日，江苏万邦生化「注射用帕瑞昔布钠」获批上市。帕瑞昔布钠属于非甾体抗炎药，是全球第一个可同时静脉、肌肉注射用的选择性环氧合酶-2 抑制剂，与传统非选择性环氧合酶抑制剂相比，具有镇痛效果好、起效迅速、作用持久、能有效抑制 痛觉超敏、胃肠安全性高、不影响血小板功能、不会额外增加心血管风险等特点。（医药魔方）

**【国内第 2 家 齐鲁「枸橼酸托法替布片」通过一致性评价】**10月24日，齐鲁制药「枸橼酸托法替布片」通过一致性评价，这是继正大天晴之后，国内第二家该产品通过一致性评价的企业。枸橼酸托法替布是全球首个治疗类风湿关节炎的小分子靶向 JAK 激酶抑制剂。（医药魔方）

**【石药抗心律失常药「盐酸决奈达隆片」首仿获批】**10月24日，石药集团申报的 3.1 类新药盐酸决奈达隆片获得国家药监局批准，该产品为国内首仿，曾于 2016 年纳入优先审评程序。决奈达隆是一种抗心律失常药物。（医药魔方）

**【恒瑞甲磺酸阿帕替尼、SHR0302 碱软膏获临床试验批件】**10月24日，恒瑞医药发布公告称，公司于近日收到了国家药品监督管理局核准签发的甲磺酸阿帕替尼片和 SHR0302

碱软膏的临床试验通知书。(新浪医药新闻)

**【恒瑞医药马来酸吡咯替尼乳腺癌 III 期临床达主要终点】**10 月 24 日,恒瑞医药发布公告称,马来酸吡咯替尼片联合卡培他滨治疗晚期乳腺癌的 III 期临床研究,经独立数据监察委员会审核确认,研究主要终点——独立影像评估委员会评估的无进展生存期达到方案预设的期中分析优效判定标准,且安全性可接受。(新浪医药新闻)

**【亿帆医药子公司在研产品获美国 FDA 孤儿药资格认定】**10 月 23 日,亿帆医药发布公告称,其控股子公司健能隆医药技术(上海)有限公司于 2019 年 10 月 22 日收到美国 FDA 孤儿药开发办公室的正式书面回函,上海健能隆于 2019 年 7 月 25 日提交的最新修订的《重组人白介素 22-Fc 融合蛋白作为治疗“急性移植物抗宿主病”的孤儿药申请》获得 FDA 正式认定并获批准,FDA 同时在其官方网站对上海健能隆的 F-652 项目的孤儿药申请认定情况进行了公示。(新浪医药新闻)

**【难治乳腺癌患者疾病风险降低 46% HER2 特异性 TKI 达 3 期临床终点】**10 月 22 日,Seattle Genetics 公司宣布,其 HER 特异性口服小分子酪氨酸激酶抑制剂 tucatinib,在治疗局部晚期或转移性 HER2 阳性乳腺癌患者的关键性 3 期试验 HER2CLIMB 中,达到试验的主要和关键性次要终点。Seattle Genetics 公司计划于 2020 年第一季度向美国 FDA 递交新药申请(NDA)。

### 生物技术

**【研究人员开发出治疗帕金森病新策略】**在一项新的研究中,来自美国西北大学的研究人员利用患者来源的神经元开发和测试了通过减轻有害基因突变的影响来治疗帕金森病的新策略。(生物谷)

**【诺和诺德 Fiasp(速效门冬胰岛素)获美国 FDA 批准 用于胰岛素泵!】**糖尿病巨头诺和诺德近日宣布,美国 FDA 已批准 Fiasp(门冬胰岛素注射液)100u/mL 标签扩展,纳入:用于胰岛素泵,以改善 1 型或 2 型糖尿病成人患者的血糖控制。Fiasp 是一种速效胰岛素,于 2017 年获 FDA 批准可在医疗专业人员的监督下静脉输注或皮下每日多次注射治疗糖尿病成人患者。(生物谷)

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com