

医药生物

结构性行情有望持续演绎，持续推荐创新龙头和血制品领域

医药生物同比上涨 2.7%，整体表现强于大盘。

本周上证综指上涨 0.11%，报 2958.2 点，中小板上涨 0.88%，报 6217.91 点，创业板上涨 0.7%，报 1687 点。医药生物同比上升 2.7%，报 7995.04 点，表现强于上证 2.59 个 pp，强于中小板 1.82 个 pp，强于创业板 2 个 pp。全部 A 股估值为 12.89 倍，医药生物估值为 36.2 倍，对全部 A 股溢价为 180.91%。处于历史偏高水平。

行业一周总结：创新型医疗器械的发展将迎来更多国家支持，沪、苏、浙、皖发布长三角地区《器械注册人试点实施方案》

行业方面，10月30日，国家卫健委发布了《2019-2020年流行季流感防控工作方案》和《2019-2020年中医药防控流感工作方案》，将组织专家组修订流感中医药相关诊疗和预防控制技术指南。10月29日，据江苏省药品监督管理局消息，上海、江苏、浙江、安徽四地药监局联合发布《长江三角洲区域医疗器械注册人制度试点工作实施方案》，长三角医疗器械注册人制度一体化将形成。10月26日晚，国务院发布《中共中央国务院关于促进中医药传承创新发展的意见》，意见指出，将研究取消中药饮片加成相关工作。

下周行业观点预判：持续推荐行业龙头、血制品等领域

我们认为医药行情仍有望持续，从医药企业三季报来看，整体板块三季报表现较好。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龙头以及景气度正在回升的血制品领域，相关标的包括：

- (1) 创新药及其产业链（恒瑞医药、贝达药业、药明康德、泰格医药、康龙化成等）；
- (2) 创新医疗器械（迈瑞医疗、迈克生物、安图生物、艾德生物、乐普医疗、健帆生物等）；
- (3) 血制品领域（华兰生物、博雅生物、天坛生物等）。

11月金股：迈瑞医疗(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，乐普医疗

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:医药行情有望持续，重点关注血制品等领域》 2019-10-27
- 2 《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
- 3 《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

内容目录

1. 持续推荐行业龙头、血制品等领域.....	3
1.1. 创新药领域维持高景气度.....	3
1.2. 创新医疗器械处于黄金发展周期.....	3
1.3. 血制品板块处于底部，批签发边际改善明显.....	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.....	9
5. 一周行业热点资讯.....	10

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）.....	5
图 3：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）.....	5
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.....	6
表 1：创新药及其产业链三季报业绩.....	3
表 2：创新器械三季报业绩.....	3
表 3：血制品企业三季报业绩.....	4
表 4：本周报告汇总.....	5
表 5：个股区间涨幅前十（%）.....	7
表 6：个股区跌幅前十（%）.....	7
表 7：公司股权质押比例前十名.....	7
表 8：沪深股通增持比例变化前十名.....	8
表 9：沪深股通减持比例变化前十名.....	8
表 10：港股通增持比例变化前十名.....	8
表 11：港股通减持比例变化前十名.....	9
表 12：月度组合重要公告.....	9

1. 持续推荐行业龙头、血制品等领域

我们认为医药行情仍有望持续，从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龙头以及景气度正在回升的血制品领域，相关标的包括：

- (1) 创新药及其产业链（恒瑞医药、贝达药业、药明康德、泰格医药、康龙化成等）；
- (2) 创新医疗器械（迈瑞医疗、迈克生物、安图生物、艾德生物、乐普医疗、健帆生物等）；
- (3) 血制品领域（华兰生物、博雅生物、天坛生物等）。

1.1. 创新药领域维持高景气度

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。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。

表 1：创新药及其产业链三季报业绩

代码	名称	板块	营收增速	归母净利润增速	扣非归母净利润增速	市值
600276.SH	恒瑞医药	创新药	36%	28%	27%	3,568
300558.SZ	贝达药业	创新药	34%	34%	43%	185
603259.SH	药明康德	CXO	34%	-8%	37%	1,404
300347.SZ	泰格医药	CXO	27%	66%	66%	465
300759.SZ	康龙化成	CXO	29%	46%	47%	306
603127.SH	昭衍新药	CXO	43%	34%	39%	109
002821.SZ	凯莱英	CXO	45%	40%	39%	273
300725.SZ	药石科技	CXO	37%	25%	29%	114
603456.SH	九洲药业	CXO	7%	43%	18%	100
300363.SZ	博腾股份	CXO	29%	39%	192%	75

资料来源：wind，天风证券研究所

注：市值日期为 20191103

1.2. 创新医疗器械处于黄金发展周期

根据器械企业的三季报业绩，建议关注创新医疗器械标的，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**、**金城医学**等。

表 2：创新器械三季报业绩

代码	名称	营收增速	归母净利润增速	扣非归母净利润增速	市值
300685.SZ	艾德生物	33%	14%	11%	97
300463.SZ	迈克生物	20%	17%	17%	142
300482.SZ	万孚生物	24%	30%	37%	167
300529.SZ	健帆生物	39%	37%	44%	318
603658.SH	安图生物	39%	31%	31%	372
300003.SZ	乐普医疗	28%	41%	36%	446
300760.SZ	迈瑞医疗	20%	27%	27%	2,242

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 市值日期为 20191103

1.3. 血制品板块处于底部, 批签发边际改善明显

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。

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

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。

表 3: 血制品企业三季报业绩

代码	名称	营收增速	归母净利润增速	扣非归母净利润增速	市值
000403.SZ	振兴生化	1%	58%	49%	89
300294.SZ	博雅生物	25%	11%	9%	127
600161.SH	天坛生物	23%	18%	18%	297
002252.SZ	上海莱士	36%	147%	48%	388
002007.SZ	华兰生物	30%	27%	31%	481

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 市值日期为 20191103

2. 本周报告汇总

表 4: 本周报告汇总

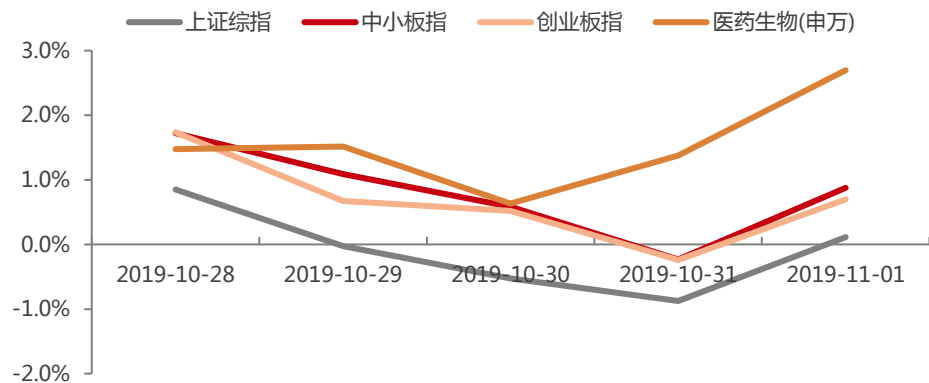
时间	活动/报告	联系人
2019/10/30	【天风医药】天士力：三季度业绩调整，经营质量所有改善	潘海洋
2019/10/30	【天风医药】柳药股份：三季度表现靓丽，广西医药商业龙头持续增长	郑薇
2019/10/30	【天风医药】健帆生物：季度业绩略有波动，现金流持续高增长	郑薇/李扬
2019/10/30	【天风医药】益丰药房：三季度扩张稳步推进，经营规模持续提升	郑薇
2019/10/30	【天风医药】迈克生物：业绩稳健增长，自产化学发光持续推广	郑薇/李扬
2019/10/30	【天风医药】迈瑞医疗：业绩稳健增长，公司运营效率持续提升	郑薇/李扬
2019/10/31	【天风医药】老百姓：三季度稳健增长，门店扩张持续推进	郑薇
2019/10/31	【天风医药】上海医药：三季报表现亮眼，工商业齐发展	郑薇
2019/10/31	【天风医药】大参林：三季度业绩略超预期，广东省医药龙头稳步增长	郑薇
2019/10/31	【天风医药】药明康德：业绩持续加速增长，行业龙头不断增强核心竞争力	潘海洋

资料来源：天风证券研究所

3. 一周行情更新

医药生物同比上涨 2.7%，整体表现强于大盘。本周上证综指上涨 0.11%，报 2958.2 点，中小板上涨 0.88%，报 6217.91 点，创业板上涨 0.7%，报 1687 点。医药生物同比上升 2.7%，报 7995.04 点，表现强于上证 2.59 个 pp，强于中小板 1.82 个 pp，强于创业板 2 个 pp。

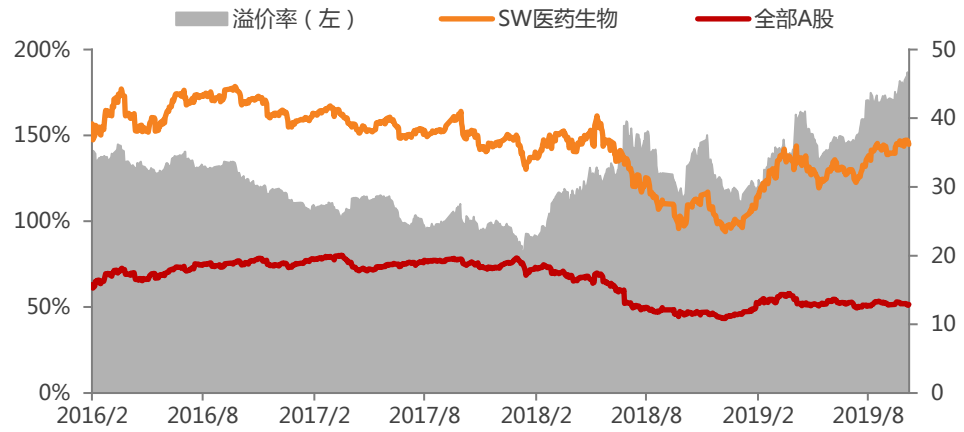
图 2: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



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 12.89 倍，医药生物估值为 36.2 倍，对全部 A 股溢价率为 180.91%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 37.48 倍，中药 25.52 倍，生物制品 43.48 倍，医药商业 15.29 倍，医疗器械 44.05 倍，医疗服务 96.74 倍。

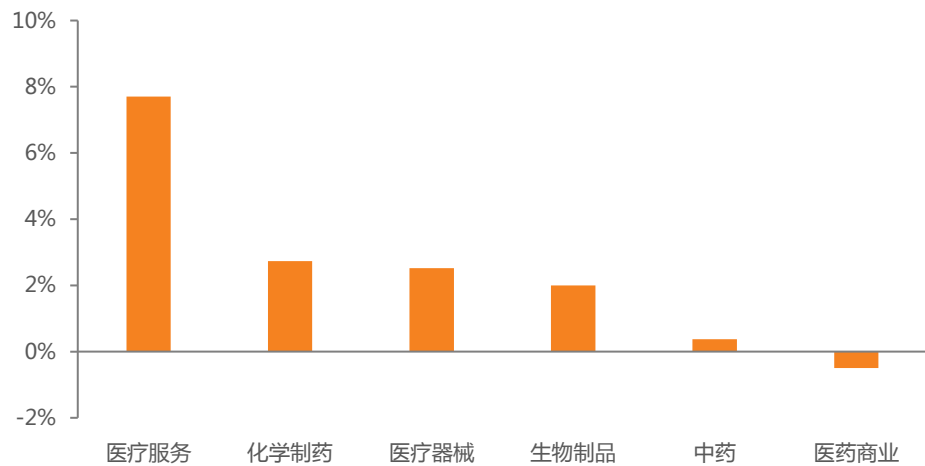
图 3: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周医药生物子板块除医药商业板块外均上涨, 医疗服务板块涨幅最大达 7.7%。本周医疗服务板块涨幅最大, 上涨 7.7%; 化学制药板块上涨 2.74%, 医疗器械板块上涨 2.52%, 生物制品板块上涨 2%, 中药板块上涨 0.38%; 医药商业板块上涨幅度最小, 跌幅为 0.5%。

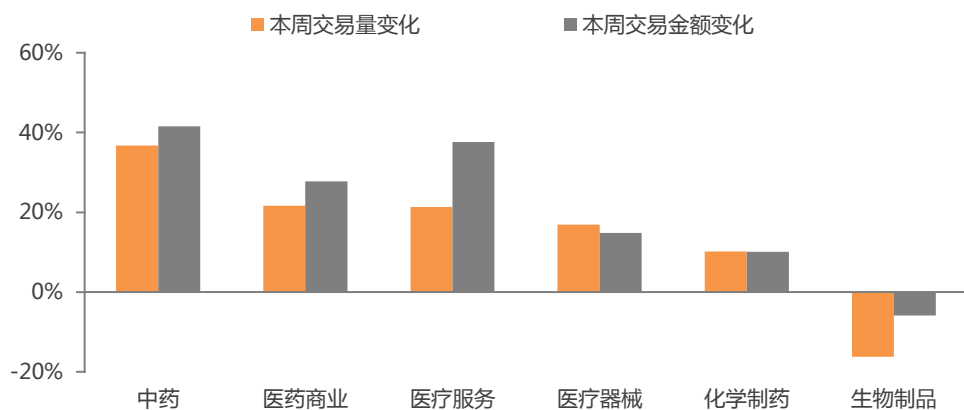
图 4: 医药各板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周中药板块交易量和交易金额增幅较大。从交易量来看, 本周中药板块交易量上升幅度最大, 增幅为 36.72%, 生物制品板块交易量下跌幅度最大, 跌幅为 16.27%。从交易额来看, 本周中药板块交易额上升幅度最大, 增幅为 41.54%, 生物制品交易额降幅最大, 降幅为 5.89%。

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
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: 截止至 2019 年 11 月 1 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
000915.SZ	山大华特	-16.92	-9.13	-13.54	25.12	13.35
600227.SH	圣济堂	-14.62	-11.20	-35.84	4.49	2.15
002412.SZ	汉森制药	-14.17	-8.03	-14.23	13.50	8.15
600566.SH	济川药业	-11.85	-13.35	-29.48	37.67	23.96
600211.SH	西藏药业	-10.20	-10.25	-13.35	43.86	27.72
002370.SZ	亚太药业	-9.46	-15.07	-59.92	22.07	6.55
300485.SZ	赛升药业	-9.41	-8.33	-20.89	13.03	8.26
000999.SZ	华润三九	-8.51	1.44	1.59	33.60	21.62
603590.SH	康辰药业	-8.35	-6.86	-1.60	43.85	28.60
002773.SZ	康弘药业	-7.38	-6.87	-18.78	44.58	24.62

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 11 月 1 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	3,346.34	67.27	0.00	94.67	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	403.00	69.49	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	688.16	48.76	582.47	83.54	0.00	0.00	688.16	48.76

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 11 月 1 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
600572.S H	康恩贝	2,157.27	4,248.14	266,732.02	2,090.87	0.78 %	7.02	1.59%	2.98
300003.SZ	乐普医疗	5,439.57	6,449.22	178,165.29	1,009.66	0.57 %	31.00	3.62%	19.99
002007.SZ	华兰生物	2,126.53	2,671.95	140,305.90	545.43	0.39 %	36.57	1.90%	9.77
600867.S H	通化东宝	9,084.55	9,616.63	203,398.85	532.08	0.26 %	15.79	4.73%	15.18
600276.S H	恒瑞医药	50,610.53	51,105.11	442,281.42	494.58	0.11 %	92.50	11.55%	472.72
002370.SZ	亚太药业	405.18	885.48	53,649.45	480.30	0.90 %	7.27	1.65%	0.64
000513.SZ	丽珠集团	1,416.56	1,835.48	93,476.27	418.92	0.45 %	31.46	1.96%	5.77
600285.S H	羚锐制药	1,216.15	1,616.17	56,780.90	400.02	0.70 %	9.67	2.85%	1.56
600380.S H	健康元	6,238.44	6,623.67	193,803.33	385.24	0.20 %	9.82	3.42%	6.50
000538.SZ	云南白药	8,784.60	9,147.63	127,740.33	363.02	0.28 %	86.71	7.16%	79.32

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 11 月 1 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	3,075.55	2,541.15	151,266.62	-534.40	-0.35%	14.80	1.68%	3.76
000963.SZ	华东医药	4,011.61	3,733.12	174,980.95	-278.49	-0.16%	26.03	2.13%	9.72
600422.SH	昆药集团	2,788.92	2,512.10	76,121.78	-276.82	-0.36%	12.13	3.30%	3.05
002118.SZ	紫鑫药业	575.80	332.74	128,075.98	-243.06	-0.19%	6.48	0.26%	0.22
000739.SZ	普洛药业	4,739.57	4,504.98	117,852.35	-234.59	-0.20%	12.92	3.82%	5.82
300009.SZ	安科生物	2,394.27	2,163.52	105,031.98	-230.74	-0.22%	15.95	2.06%	3.45
300015.SZ	爱尔眼科	24,095.50	23,881.28	309,781.12	-214.22	-0.07%	41.94	7.71%	100.16
300142.SZ	沃森生物	7,280.56	7,085.01	153,743.70	-195.55	-0.13%	30.11	4.61%	21.33
300633.SZ	开立医疗	363.04	200.37	40,576.00	-162.67	-0.40%	21.40	0.49%	0.43
002044.SZ	美年健康	8,135.21	7,988.31	374,278.16	-146.89	-0.04%	15.50	2.13%	12.38

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 11 月 1 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] 亿港元	持股占比 [单位] %	持股市值 [单位] 亿港元
1177.HK	中国生物制药	95,100.49	98,156.33	1,258,830.45	3,055.83	0.24%	1,185.82	7.80%	92.46
1093.HK	石药集团	25,227.56	27,591.16	623,633.84	2,363.60	0.38%	775.80	4.42%	34.32
2269.HK	药明生物	5,133.38	5,598.18	124,366.28	464.80	0.37%	992.00	4.50%	44.65
2005.HK	石四药集团	20,701.81	21,072.41	303,402.54	370.60	0.12%	190.54	6.95%	13.23
1833.HK	平安好医生	4,047.35	4,287.35	106,729.42	240.00	0.22%	406.64	4.02%	16.33
0460.HK	四环医药	37,032.50	37,272.00	946,568.22	239.50	0.03%	134.41	3.94%	5.29
1302.HK	先健科技	60,212.00	60,378.80	432,003.32	166.80	0.04%	57.45	13.98%	8.03
3613.HK	同仁堂国药	4,660.30	4,813.70	83,710.00	153.40	0.18%	105.14	5.75%	6.05
1666.HK	同仁堂科技	12,712.82	12,838.22	128,078.40	125.40	0.10%	107.07	10.02%	10.73
2666.HK	环球医疗	27,690.90	27,747.25	171,630.46	56.35	0.03%	93.02	16.17%	15.04

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 11 月 1 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] 亿港元	持股占比 [单位] %	持股市值 [单位] 亿港元
0719.HK	山东新华制药股份	8,514.98	7,681.98	62,185.94	-833.00	-1.34%	21.14	12.35%	2.61
0570.HK	中国中药	55,028.64	54,202.64	503,580.19	-826.00	-0.16%	158.63	10.76%	17.07
2186.HK	绿叶制药	63,258.15	62,874.60	326,896.53	-383.55	-0.12%	179.79	19.23%	34.58
0241.HK	阿里健康	46,640.00	46,260.80	1,202,175.73	-379.20	-0.03%	769.02	3.85%	29.59
1558.HK	东阳光药	7,149.04	6,790.67	44,882.01	-358.38	-0.80%	167.19	15.13%	25.30
0853.HK	微创医疗	8,996.10	8,681.57	161,858.55	-314.53	-0.19%	99.52	5.36%	5.34
1548.HK	金斯瑞生物科技	17,888.60	17,706.80	186,302.90	-181.80	-0.10%	324.73	9.50%	30.86
1099.HK	国药控股	2,699.58	2,526.54	297,165.62	-173.04	-0.06%	794.92	0.85%	6.76
1515.HK	华润医疗	3,220.66	3,126.31	129,667.65	-94.35	-0.07%	67.43	2.41%	1.63
0867.HK	康哲药业	2,304.96	2,225.16	248,040.85	-79.80	-0.03%	174.37	0.90%	1.56

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 11 月 1 日

4. 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
2019/10/28	300347.SZ	泰格医药:2019 年第三季度报告全文	2019 年前三季度泰格医药公司实现营业收入 203,099.79 万元, 同比增长 27.38%, 毛利率 46.90%, 同比增加 4.24%; 研发费用 8,953.37 万元, 同比增加 19.37%, 研发费用率 4.41%, 同比减少 0.29%; 三费费用率 14.84%, 同比减少 1.15%。
2019/10/29	000538.SZ	云南白药:2019 年第三季度报告全文	云南白药 (000538) 发布 2019 年第三季度报告: 本报告期营业收入 7,748,782,135.04 元, 同比增长 13.42%; 归属于

			上市公司股东的净利润 1,294,868,007.55 元, 同比增长 5.55%。
2019/10/29	603658.SZ	安图生物:2019 年第三季度报告	2019 年 10 月 28 日, 公司发布 2019 年第三季度报告: 前三季度营业收入、归母净利润、扣非后归母净利润分别为 18.94 亿、5.38 亿、5.20 亿元, 同比增长 39.22%、30.87%、31.32%。其中第三季度营业收入、归母净利润、扣非后归母净利润分别为 7.14 亿、2.18 亿、2.12 亿元, 同比增长 39.53%、32.42%、32.36%。经营活动产生的现金流 5.34 亿元, 同比提升 23.02%。
2019/10/29	600380.S H	健康元:2019 年第三季度报告	10 月 28 日晚, 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内公司实现营业收入 92.91 亿元, 同比增长 7.58%, 归属上市公司股东的净利润 7.79 亿元, 同比增长 21.41%, 扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润 7.32 亿元, 同比增长 28.21%。第三季度营业收入 30.06 亿元, 同比增长 4.06%, 归属母公司股东的净利润 2.32 亿元, 同比增长 7.76%, 扣非后归属母公司股东的净利润 2.26 亿元, 同比增长 26.00%。
2019/10/30	300760.SZ	迈瑞医疗:2019 年第三季度报告全文	2019 年 10 月 29 日, 公司发布 2019 年第三季度报告: 前三季度营业收入、归母净利润、扣非后归母净利润分别为 123.79 亿、36.71 亿、36.23 亿元, 同比增长 20.42%、26.74%、27.34%; 其中第三季度营业收入、归母净利润、扣非后归母净利润分别为 41.74 亿、13.02 亿、12.95 亿元, 同比增长 20.24%、27.04%、29.00%。前三季度经营性现金流净额 32.84 亿元, 同比增长 33.97%。
2019/10/30	300464.SZ	迈克生物:2019 年第三季度报告全文	2019Q1-Q3 实现营收 23.48 亿元(+20.11%), 归母净利润 4.14 亿元(+16.50%)。扣非净利润 4.10 亿元(+17.42%)。Q1-Q3 归母净利润增速分别为 20%、14%、19%, Q2 受去年山东迈克等并表基数影响, Q3 收入利润增速均有改善。2019H1 员工股权激励摊销 1578 万, 全年估计在 3000 万左右, 若剔除股权激励成本摊销的影响, 估计利润增速仍在 20% 左右。
2019/10/31	600276.SZ	恒瑞医药:关于药品临床试验进展的公告	近日, 江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“公司”或“恒瑞医药”)研发的氟唑帕利治疗既往经过二线及以上化疗的伴有 BRCA1/2 致病性或疑似致病性突变的复发性卵巢癌的单臂、多中心临床研究(研究编号: HR-FZPL-I b-OC), 截至 2019 年 7 月的研究数据表明, 氟唑帕利在既往经过二线及以上化疗的伴有 BRCA1/2 致病性或疑似致病性突变的复发性卵巢癌患者中疗效达到并超过预设, 且毒性可控、可耐受, 可为中国 BRCA 突变复发卵巢癌患者提供新的治疗选择。基于该临床研究已有数据, 国家药监局受理了氟唑帕利胶囊的药品注册申请。
2019/10/31	002422.SZ	科伦药业:2019 年第三季度报告全文	科伦药业发布 2019 年第三季度报告: 本报告期营业收入 129.58 亿元, 同比增长 5.94%; 归属于上市公司股东的净利润 9.14 亿元, 同比增长 10.66%。

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

【国家药监局：支持这类器械发展！】近日，据国家药监局官网消息，针对让全国人大代表的提案进行了回复，表示将大力支持创新型医疗器械的发展。（赛柏蓝器械）

【国家卫健委公布流感防控方案 一批药要火了】10月30日，国家卫健委就流感防控工作有关情况举行例行发布会。会上发布了《2019-2020年流行季流感防控工作方案》和《2019-2020年中医药防控流感工作方案》。（赛柏蓝）

【四省药监局联合发文 新器械联盟来了】10月29日，据江苏省药品监督管理局消息，上海、江苏、浙江、安徽四地药监局联合发布《长江三角洲区域医疗器械注册人制度试点工作实施方案》。由此可以看出，长三角医疗器械注册人制度一体化形成。（赛柏蓝器械）

【江苏省确定“4+7”扩围结果执行时间（附中选企业）】10月28日，江苏省医疗保障局发布关于公开征求《江苏省推进落实国家组织药品集中采购和使用试点扩大区域范围工作方案（征求意见稿）》有关意见的通知，通知中指出，江苏省将于2019年12月31日前全面执行国家试点扩围结果和各项配套政策。（医药代表）

【重磅！中药饮片加成或取消】10月26日晚，国务院发布《中共中央国务院关于促进中医药传承创新发展的意见》。国务院意见指出，研究取消中药饮片加成相关工作。（赛柏蓝）

新药动态

【艾伯维 JAK1 抑制剂达到 3 期临床终点 治疗银屑病关节炎】11月1日，艾伯维 (AbbVie) 公司宣布，其 JAK1 特异性抑制剂 Rinvoq (upadacitinib)，在治疗活跃性银屑病关节炎成人患者的 3 期临床试验 SELECT-PsA 2 中，达到试验的主要终点和主要次要终点。（药明康德）

【复星医药：乳腺癌药物注射用曲妥珠单抗三期临床达主要终点】10月31日，复星医药发布公告显示，其控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司研制的注射用曲妥珠单抗（生物类似药，即注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体）用于转移性乳腺癌适应症治疗的 III 期临床研究已达到预设的主要终点。（新浪医药新闻）

【豪森之后 正大天晴止吐药「福沙匹坦」获批】10月30日，正大天晴宣布其注射用福沙匹坦双葡甲胺获批，商品名为善启。福沙匹坦双葡甲胺是一种 NK1 受体拮抗剂，是阿瑞匹坦的磷酸酯前药，注射后在体内迅速转化成阿瑞匹坦，再透过血脑屏障，与脑部 NK1 受体选择性结合，而对 5-HT₃、多巴胺和皮质类固醇受体亲和力极小或没有。可有效抑制细胞毒化疗剂引起的恶心，增强 5-HT₃ 受体拮抗剂恩丹西酮和皮质类固醇地塞米松的止吐活性。（医药魔方）

【恒瑞 CDK 4/6 抑制剂 2 项适应症获批临床】10月30日，CDE 官网显示恒瑞「SHR6390 片」获批临床，用于联合氟维司群治疗 HR 阳性、HER2 阴性的经内分泌治疗进展的复发或转移性乳腺癌；以及用于联合来曲唑/阿那曲唑治疗 HR 阳性、HER2 阴性的经内分泌治疗进展的复发或转移性乳腺癌。（医药魔方）

【荨麻疹新药 ligelizumab 有望成为下一个重磅产品】近日，诺华对外宣布其在研药物 ligelizumab 治疗慢性自发性荨麻疹的 IIb 期临床试验结果，对于 H1 抗组胺药不能充分控制病情的慢性自发性荨麻疹患者，与其同胞重磅产品 Xolair 相比，ligelizumab 不仅起效迅速，而且疗效得到改善和持续。（CPhI 制药在线）

【国内 HIV 患者的福音 BMS 硫酸阿扎那韦胶囊有望迎来首仿】近日，安若维他药业泰州有限公司的 HIV 药物硫酸阿扎那韦胶囊的 5.2 类药品上市申请获得了受理，若顺利通过审批，国内 HIV 患者有望迎来新选择，百时美施贵宝的硫酸阿扎那韦胶囊也将迎来首款仿制药。（CPhI 制药在线）

生物技术

【新型代谢抑制剂药物有望延长恶性儿童脑瘤患者的生存时间】近日，来自约翰霍普金斯基墨尔癌症中心的科学家们通过研究发现，60多年前，从土壤细菌中首次分离的名为 DON 的抗生素药物或能延长致死性儿童脑瘤小鼠模型的生命，这种肿瘤能表达高水平的 MYC 癌基因。（生物谷）

【中国科学家找到治疗艾滋病和白血病新方法！】近日，来自北京大学-清华大学生命科学联合中心邓宏魁研究组、解放军总医院第五医学中心陈虎研究组及首都医科大学附属北京佑安医院吴昊研究组的研究人员通过联合研究发表了题为“利用 CRISPR 基因编辑的成体造血干细胞在患有艾滋病合并急性淋巴细胞白血病患者中的长期重建”的研究论文，这项研究成果标志着世界上首例通过基因编辑干细胞治疗艾滋病和白血病患者的案例由我国科学家成功完成了。（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