

医药生物

国家正式淘汰落后产能，鼓励创新，利好优质龙头

评级：增持（维持）

分析师：江琦

执业证书编号：S0740517010002

电话：021-20315150

Email: jiangqi@r.qlzq.com.cn

分析师：祝嘉琦

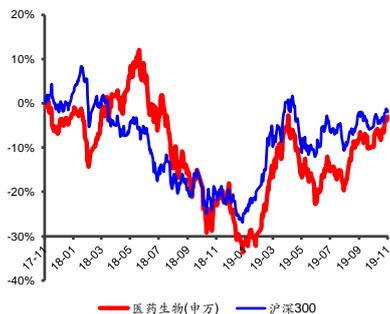
执业证书编号：S0740519040001

Email: zhujq@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	312
行业总市值(百万元)	4593919.05
行业流通市值(百万元)	2071875.59

行业-市场走势对比



相关报告

<<复星医药 (600196.SH) -公司点评: Gland 计划推进海外上市, 生物药、小分子创新持续-买入-(中泰证券_江琦_赵磊)>>2019.11.03

<<中泰医药行业月报-三季度期总结: 结构性高增长持续, 建议继续重点布局高景气板块-买入-(中泰证券_江琦_谢木青)>>2019.11.02

重点公司基本状况

公司	股价	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E		
恒瑞医药	91.30	0.92	1.21	1.59	2.04	99.32	75.31	57.43	44.80	2.54	买入
药明康德	94.70	1.38	1.39	1.81	2.35	68.61	68.27	52.45	40.29	2.26	买入
泰格医药	67.72	0.63	0.95	1.33	1.82	107.5	71.32	50.94	37.24	1.86	买入
爱尔眼科	41.40	0.33	0.45	0.60	0.79	127.1	92.44	68.58	52.45	2.82	买入
华兰生物	35.90	0.81	1.03	1.20	1.41	44.20	34.89	29.98	25.45	2.04	买入
美年健康	16.39	0.22	0.25	0.32	0.41	74.75	65.86	51.54	39.78	2.30	买入
健友股份	42.90	0.59	0.84	1.15	1.50	72.60	51.16	37.47	28.60	1.52	买入
海思科	24.28	0.31	0.44	0.55	0.71	79.01	55.01	44.07	34.03	2.03	买入
大参林	52.79	1.02	1.38	1.73	2.09	51.64	38.19	30.44	25.29	1.67	买入

备注：数据截止至 2019.11.8

投资要点

■ 本周观点：

本周医药板块持续表现强势，上涨 1.49%，处于 28 个一级子行业第 2 位。医药板块三季报整体表现优异，多家上市公司业绩超预期，在外部政策不确定等因素下，板块攻守兼备，建议持续重点关注优质龙头企业，同时关注前期滞涨，估值便宜，但业绩增速较快的细分龙头。

国家正式淘汰落后产能，鼓励创新，利好优质龙头。11月6日，国家发改委官网发布《中华人民共和国国家发展和改革委员会令》（第92号），《产业结构调整指导目录（2019年本）》发布，明确自2020年1月1日正式实施。《产业目录》分为鼓励类、限制类、淘汰类三个类别，具体到医药领域，涉及鼓励类目8项、限制类目6项、淘汰类目13项。其中**鼓励类**均涉及创新，包括创新药；创新疫苗、抗体药物等新型治疗药物；新型药用包材与技术；新型诊断和各类设备；高端制剂设备；濒危稀缺药用动植物人工繁育技术等，明确鼓励创新发展。**限制类**主要包括部分维生素、抗生素等工艺技术相对落后的中间体原料药，以及其他生产装置的产能新建、扩改建等。**淘汰类**则涉及落后的生产工艺设备和落后产品。**产业结构调整**一直被视为行业发展和企业决策的风向标，国家对于医药行业发展的支持方向非常明确：**鼓励产业创新转移，淘汰落后技术和产品，将国家优质资源重点配置创新发展。**我们认为产业结构调整有望长期利好医药创新龙头企业。此外，随着落后产能的淘汰，以及新建、扩改建的限制，具有**工艺创新、质量标准等优势**的优质 API 龙头企业有望长期受益。

展望未来三年，研发创新、消费升级、制造升级成为行业长期趋势，精选优质标的。（1）**研发创新**：创新药依然是最确定的大趋势，研发创新是药品行业的未来，国家从审评到支付多维度支持创新药发展，建议布局产品线丰富的创新药优质标的。看好恒瑞医药、复星医药等。医药服务外包向中国转移，国内创新需求大增，中国创新药服务外包迎来爆发，建议布局竞争力强的龙头企业。看好泰格医药、药明康德等。（2）**消费升级**：医疗服务、疫苗、自费专科药和品牌中药等领域，受益于消费升级趋势，优质龙头企业有望维持快速成长。看好爱尔眼科、智飞生物、康泰生物等。（3）**制造升级**：仿制药企业受带量采购等政策影响，估值会受到压制；但是短期业绩普遍受影响不大，而经历行业洗牌会诞生出走成本领先战略和高壁垒仿制药的新龙头，部分优质企业估值过度下杀后有估值修复机会。（4）**其余优质细分龙头**，如迈瑞医疗、安图生物等。

- **行业热点聚焦：**（1）11月6日，国家发改委官网发布《中华人民共和国国家发展和改革委员会令》（第92号），《产业结构调整指导目录（2019年本）》获得审议通过，正式予以公布。（2）11月8日，CDE发布多项征求意见稿，公开征求《已上市化学药品药学变更研究技术指导原则》、《临床急需药品附条件批准上市技术指导原则》、《已上市中药药学变更研究技术指导原则》、《生物制品上市后药学变更研究技术指导原则》、《已上市药品临床变更技术指导原则》。（3）11月5日，CDE发布特殊注射剂质量和疗效一致性评价技术要求（征求意见稿）。（4）国家药品监督管理局批准百奥泰生物制药股份有限公司研制的阿达木单抗注射液（商品名：格乐立）上市注册申请。（5）国家药品监督管理局有条件批准了甘露特钠胶囊（商品名“九期一”）上市注册申请，用于轻度至中度阿尔茨海默病，改善患者认知功能。
- **重点公司动态：**、【恒瑞医药】（1）公司及子公司上海恒瑞医药有限公司获得临床试验通知书。经审查，2019年7月24日受理的SHR6390片符合药品注册的有关要求，同意批准本品开展一项SHR6390联合来曲唑或阿那曲唑对比安慰剂联合来曲唑或阿那曲唑治疗HR阳性、HER2阴性晚期乳腺癌的双盲、多中心、随机III期临床研究。（2）公司来曲唑片首批通过仿制药质量和疗效一致性评价。（3）引进德国Novaliq公司用于治疗干眼症的药物CyclASol™（0.1%环孢素A制剂）和NOV03（全氟己基辛烷），恒瑞将获得这两个产品在中国的临床开发、生产和市场销售的独家权利。2、【大参林】拟收购南通江海大药房51%股权，目标公司包含123家连锁药店，收购金额1.27亿元。3、【复星医药】（1）董事会批准并拟提请股东大会批准Gland Pharma Limited公开发行股份并在印度国家证券交易所和孟买证券交易所上市交易。（2）控股子公司禅城医院与关联方深圳复星健康、有叻信息签订《增资协议》，禅城医院拟出资1,040.80万元认缴深圳复星健康新增注册资本1,040.80万元。本次交易所得款项将由深圳复星健康用于日常运营。（3）控股子公司复星弘创研制的ORIN1001片用于晚期实体瘤治疗获药品临床试验申请受理。4、【益丰药房】非公开发行限售股份部分上市流通，上市流通数量为423.63万股，上市流通日期为2019年11月13日。5、【贝达药业】首次公开发行前已发行股份将有2.31亿股（总股本57.55%）解除限售，实际可上市流通限售股份数量为1.29亿股（总股本32.07），本次限售股份可上市流通日为2019年11月7日（星期四）。6、【通化东宝】参股公司特宝生物提交的首次公开发行股票并在科创板上市的应用获得审核通过。7、【健帆生物】拟实施2019年第二期股票期权激励计划，拟向激励对象授予439.55万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币A股普通股，约占本激励计划公告时公司股本总额4.19亿股的1.05%。8、【信立泰】左乙拉西坦片（0.25g）通过一致性评价。9、【康龙化成】公司本次发行上市的保荐人已于11月1日收到香港联交所向其发出的信函，其中指出香港联交所上市委员会已审阅公司的上市申请，但该信函不构成正式的上市批准，香港联交所仍有对公司的上市申请提出进一步意见的权力。10、【安科生物】截至2019年11月4日，董事范清林已减持20万股，完成其减持计划。11、【乐普医疗】苯磺酸氨氯地平片通过药品一致性评价。12、【上海医药】与顺天医药签订《合作协议》，将出资2.6亿元取得LT3001项目在中国大陆地区开发、生产和销售等的独占权益。13、【康弘药业】康柏西普玻璃体腔眼用注射液用于治疗湿性年龄相关性黄斑变性（nAMD）的全球III期临床试验进展顺利，受试病人入组人数已过半，预计完成整个试验将投入近3亿美元。如本次会议涉及的三个新适应症临床试验获准许进行开展，公司将投入远超nAMD单一适应症临床开发投入的资金用于完成临床试验，以期为中国原

创生物一类新药康柏西普参与全球眼底病市场竞争做好准备。14、【恩华药业】氯氮平片通过一致性评价。

- **一周市场动态:** 对 2019 年初到目前的医药板块进行分析, 医药板块收益率 38.9%, 同期沪深 300 收益率 32.0%, 医药板块跑赢沪深 300 收益率 6.9%。本周医药生物行业上涨 1.49%, 沪深 300 上涨 0.52%, 医药板块跑赢沪深 300 约 0.97%, 处于 28 个一级子行业第 2 位。所有医药子板块均上涨, 其中医疗器械子板块涨幅最大, 为 4.65%; 医药商业子板块涨幅最小, 为 0.52%。以 2019 年盈利预测估值来计算, 目前医药板块估值 32.92 倍 PE, 全部 A 股 (扣除金融板块) 市盈率大约为 17.35 倍 PE, 医药板块相对全部 A 股 (扣除金融板块) 的溢价率为 90%。以 TTM 估值法计算, 目前医药板块估值 35 倍 PE, 低于历史平均水平 (37 倍 PE), 相对全部 A 股 (扣除金融板块) 的溢价率为 72%。
- **风险提示:** 政策扰动、药品质量问题。

图表 1: 《产业结构调整指导目录 (2019 年本)》——医药
鼓励类

- 1、拥有自主知识产权的新药开发和生产，天然药物开发和生产，满足我国重大、多发性疾病防治需求的通用名药物首次开发和生产，药物新剂型、新辅料、儿童药、短缺药的开发和生产，药物生产过程中的膜分离、超临界萃取、新型结晶、手性合成、酶促合成、连续反应、系统控制等技术开发与应用，基本药物质量和生产技术水平提升及降低成本，原料药生产节能降耗减排技术、新型药物制剂技术开发与应用。
- 2、重大疾病防治疫苗、抗体药物、基因治疗药物、细胞治疗药物、重组蛋白质药物、核酸药物，大规模细胞培养和纯化技术、大规模药用多肽和核酸合成、抗体偶联、无血清无蛋白培养基培养、发酵、纯化技术开发和应用，纤维素酶、碱性蛋白酶、诊断用酶等酶制剂，采用现代生物技术改造传统生产工艺。
- 3、新型药用包装材料与技术的开发和生产（中性硼硅药用玻璃，化学稳定性好、可降解、具有高阻隔性的功能性材料，气雾剂、粉雾剂、自我给药、预灌封、自动混药等新型包装给药系统及给药装置）
- 4、濒危稀缺药用动植物人工繁育技术开发，实验动物标准化养殖及动物实验服务，先进农业技术在中药材规范化种植、养殖中的应用，中药质量控制新技术开发和运用，中药现代剂型的工艺技术，中药饮片炮制技术传承与创新，中药经典名方的开发与生产，中药创新药物的研发与生产，中成药二次开发和生产，民族药物开发和生产。
- 5、新型医用诊断设备和试剂、数字化医学影像设备，人工智能辅助医疗设备，高端放射治疗设备，电子内窥镜、手术机器人等高端外科设备，新型支架、假体等高端植入设备与材料及增材制造技术开发与应用，危重病用生命支持设备，移动与远程诊疗设备，新型基因、蛋白和细胞诊断设备。
- 6、高端制药设备开发与生产，透皮吸收、粉雾剂等新型制剂生产设备，大规模生物反应器及附属系统，蛋白质高效分离和纯化设备，中药高效提取设备，药品连续化生产技术及装备。

限制类

- 1、新建、扩建古龙酸和维生素C原粉（包括药用、食品用、饲料用、化妆品用）生产装置，新建药品、食品、饲料、化妆品等用途的维生素B1、维生素B2、维生素B12、维生素E原料生产装置。
- 2、新建青霉素工业盐、6-氨基青霉烷酸（6-APA）、化学法生产7-氨基头孢烷酸（7-ACA）、化学法生产7-氨基-3-去乙酰氧基头孢烷酸（7-ADCA）、青霉素V、氨苄青霉素、羟氨苄青霉素、头孢菌素C发酵、土霉素、四环素、氯霉素、安乃近、扑热息痛、林可霉素、庆大霉素、双氢链霉素、丁胺卡那霉素、麦迪霉素、柱晶白霉素、环丙氟哌酸、氟哌酸、氟喹酸、利福平、柯柯豆碱生产装置。
- 3、新建紫杉醇（配套红豆杉种植除外）、植物提取法黄连素（配套黄连种植除外）生产装置。
- 4、新建、改扩建药用丁基橡胶塞、二步法生产输液用塑料瓶生产装置。
- 5、新建及改扩建原料含有尚未规模化种植或养殖的濒危动植物药材的产品生产装置。
- 6、新建、改扩建充汞式玻璃体温计、血压计生产装置、银汞齐齿科材料，新建2亿支/年以下一次性注射器、输血器、输液器生产装置。

淘汰类

- 落后生产工艺装备：**1、手工胶囊填充工艺；2、软木塞烫腊包装药品工艺；3、不符合GMP要求的安瓿拉丝灌封机；4、塔式重蒸馏水器；5、无净化设施的热风干燥箱；6、环境、职业健康和安全不能达到国家标准的原料药生产装置；7、铁粉还原法对乙酰氨基酚（扑热息痛）、咖啡/因装置；8、使用氯氟烃（CFCs）作为气雾剂、推进剂、抛射剂或分散剂的医药用品生产工艺（根据国家履行国际公约总体计划要求进行淘汰）
- 落后产品：**1、铅锡软管、单层聚烯烃软管（肛肠、腔道给药除外）；2、安瓿灌装注射用无菌粉末；3、药用天然胶塞；4、非易折安瓿；5、输液用聚氯乙烯（PVC）软袋（不包括腹膜透析液、冲洗液用）

来源：国务院，中泰证券研究所

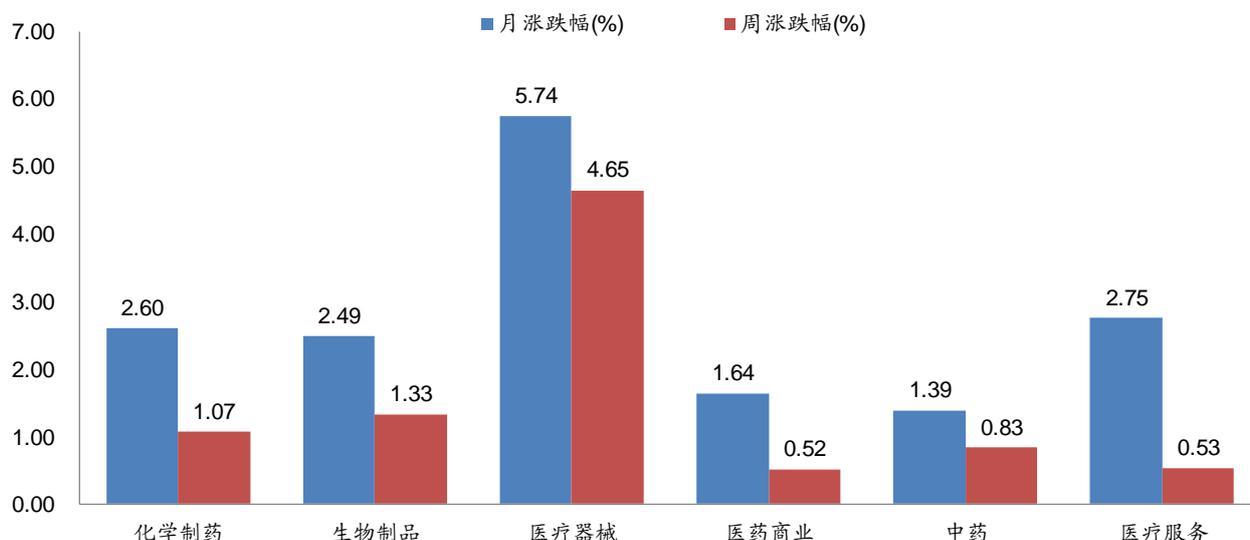
- **医药生物行业科创板申报情况：**本周佰仁医疗、硕世生物注册生效，泽璟制药提交注册，艾迪药业已问询。当前申报企业共 38 家，已发行 12 家，注册生效 4 家，提交注册企业 3 家，上市委会议通过 1 家，已问询企业 9 家，已受理企业 1 家，暂缓审议 1 家，中止 4 家，终止状态 3 家。

图表2: 医药生物行业科创板企业申报情况

序号	发行人全称	审核状态	注册地	证监会行业	保荐机构	更新日期	受理日期
1	深圳普门科技股份有限公司	已发行	广东	医药制造业	国信证券股份有限公司	2019/10/17	2019/4/16
2	博瑞生物医药(苏州)股份有限公司	已发行	江苏	医药制造业	民生证券股份有限公司	2019/10/14	2019/4/8
3	上海美迪西生物医药股份有限公司	已发行	上海	研究和试验发展	广发证券股份有限公司	2019/10/14	2019/4/3
4	上海昊海生物科技股份有限公司	已发行	上海	医药制造业	瑞银证券有限责任公司	2019/10/10	2019/4/18
5	华熙生物科技股份有限公司	已发行	山东	医药制造业	华泰联合证券有限责任公司	2019/9/30	2019/4/10
6	赛诺医疗科学技术股份有限公司	已发行	天津	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2019/9/30	2019/3/29
7	青岛海尔生物医疗股份有限公司	已发行	山东	专用设备制造业	国泰君安证券股份有限公司	2019/9/23	2019/4/2
8	申联生物医药(上海)股份有限公司	已发行	上海	医药制造业	国信证券股份有限公司	2019/9/23	2019/4/2
9	北京热景生物技术股份有限公司	已发行	北京	医药制造业	中德证券有限责任公司	2019/9/4	2019/4/4
10	深圳微芯生物科技股份有限公司	已发行	广东	医药制造业	安信证券股份有限公司	2019/7/17	2019/3/27
11	南京微创医学科技股份有限公司	已发行	江苏	专用设备制造业	南京证券股份有限公司	2019/7/3	2019/4/3
12	上海微创心脉医疗科技股份有限公司	已发行	上海	专用设备制造业	华泰证券有限公司 国泰君安证券股份有限公司	2019/7/3	2019/4/11
13	北京佰仁医疗科技股份有限公司	注册生效	北京	专用设备制造业	国信证券股份有限公司	2019/11/8	2019/4/15
14	江苏硕世生物科技股份有限公司	注册生效	江苏	医药制造业	招商证券股份有限公司	2019/11/8	2019/4/22
15	迈得医疗工业设备股份有限公司	注册生效	浙江	专用设备制造业	广发证券股份有限公司	2019/10/29	2019/5/10
16	无锡祥生医疗科技股份有限公司	注册生效	江苏	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2019/10/29	2019/4/30
17	苏州泽璟生物制药股份有限公司	提交注册	江苏	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2019/11/4	2019/6/10
18	武汉科前生物股份有限公司	提交注册	湖北	医药制造业	招商证券股份有限公司	2019/10/28	2019/3/22
19	浙江东方基因生物制品股份有限公司	提交注册	浙江	医药制造业	光大证券股份有限公司	2019/10/22	2019/5/9
20	厦门特宝生物工程股份有限公司	上市委员会通过	福建	医药制造业	国金证券股份有限公司	2019/10/31	2019/3/27
21	江苏艾迪药业股份有限公司	已问询	江苏	医药制造业	华泰联合证券有限责任公司	2019/11/1	2019/10/10
22	成都先导药物开发股份有限公司	已问询	四川	研究和试验发展	中国国际金融股份有限公司	2019/10/31	2019/7/9
23	百奥赛生物制药股份有限公司	已问询	广东	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2019/10/28	2019/7/8
24	上海赛伦生物技术股份有限公司	已问询	上海	医药制造业	海通证券股份有限公司	2019/10/25	2019/5/9
25	上海三友医疗器械股份有限公司	已问询	上海	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2019/10/18	2019/6/26
26	湖南南新制药股份有限公司	已问询	湖南	医药制造业	西部证券股份有限公司	2019/10/15	2019/6/26
27	北京天智航医疗科技股份有限公司	已问询	北京	专用设备制造业	中信建投证券股份有限公司	2019/10/11	2019/8/7
28	江苏浩欧博生物医药股份有限公司	已问询	江苏	医药制造业	华泰联合证券有限责任公司	2019/9/27	2019/4/19
29	江苏吉贝尔药业股份有限公司	已问询	江苏	医药制造业	国金证券股份有限公司	2019/9/23	2019/6/25
30	三生国健药业(上海)股份有限公司	已受理	上海	医药制造业	华泰联合证券有限责任公司	2019/10/31	2019/10/31
31	上海复旦张江生物医药股份有限公司	暂缓审议	上海	医药制造业	海通证券股份有限公司	2019/10/18	2019/5/13
32	前沿生物药业(南京)股份有限公司	中止	江苏	医药制造业	瑞银证券有限责任公司	2019/10/31	2019/8/13
33	上海君实生物医药科技股份有限公司	中止	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2019/10/31	2019/9/26
34	北京神州细胞生物技术集团股份公司	中止	北京	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2019/10/31	2019/9/16
35	安翰科技(武汉)股份有限公司	中止	湖北	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2019/10/25	2019/3/22
36	成都苑东生物制药股份有限公司	终止	四川	医药制造业	中信证券股份有限公司	2019/8/29	2019/4/3
37	深圳市贝斯达医疗股份有限公司	终止	广东	专用设备制造业	东兴证券股份有限公司	2019/8/7	2019/3/27
38	北京诺康达医药科技股份有限公司	终止	北京	研究和试验发展	德邦证券股份有限公司	2019/7/24	2019/4/12

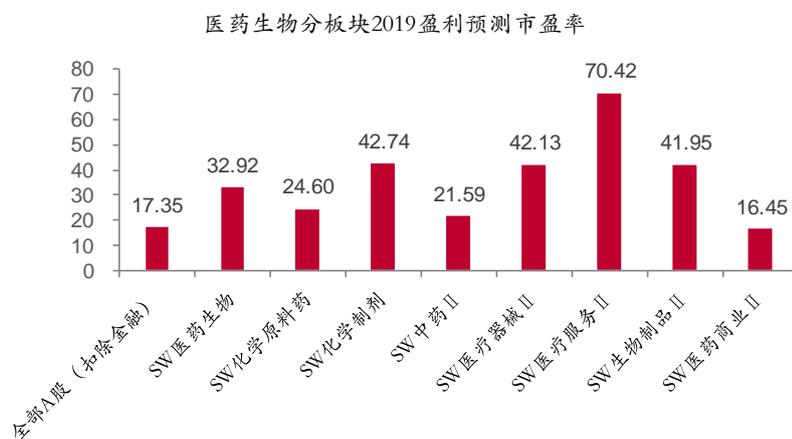
来源: 上交所, 中泰证券研究所

■ **医药子板块表现:** 本周医药生物行业上涨 1.49%, 沪深 300 上涨 0.52%, 医药板块跑赢沪深 300 约 0.97%, 处于 28 个一级子行业第 2 位。所有医药子板块均上涨, 其中医疗器械子板块涨幅最大, 为 4.65%; 医药商业子板块涨幅最小, 为 0.52%。

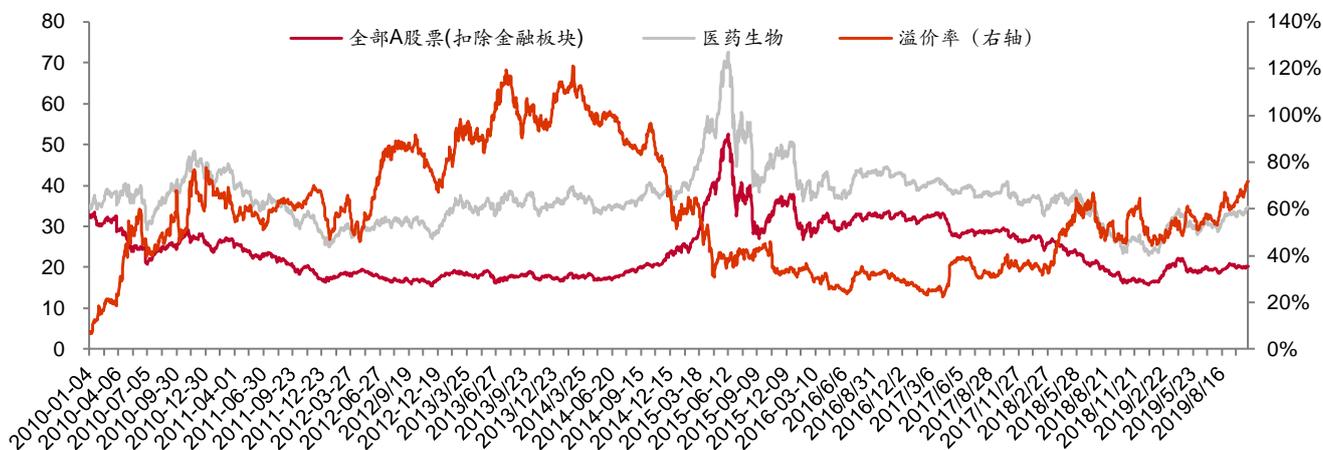
图表3: 医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较


来源: Wind, 中泰证券研究所

- **板块估值：**以 2019 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 32.92 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 17.35 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 90%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 35 倍 PE，低于历史平均水平（37 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 72%。

图表 4：医药板块整体估值溢价（2019 盈利预测市盈率）


来源：Wind，中泰证券研究所

图表 5：医药板块整体估值溢价（扣除金融板块，2010 年至今）


来源：Wind，中泰证券研究所

■ 个股表现：科创新股、前期滞涨等个股涨势靠前；部分前期强势的个股开始出现调整。

图6：医药板块本周个股涨幅榜（扣除ST股）

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
600812.SH	华北制药	7.84	21.55
002332.SZ	仙琚制药	9.85	17.68
688363.SH	华熙生物	100.00	17.51
002653.SZ	海思科	24.28	16.28
300529.SZ	健帆生物	79.12	12.95
300558.SZ	贝达药业	62.84	10.63
002020.SZ	京新药业	10.99	10.12
000710.SZ	贝瑞基因	34.71	9.46
300584.SZ	海辰药业	30.70	9.33
688321.SH	微芯生物	56.50	9.03
688029.SH	南微医学	177.50	8.66
300760.SZ	迈瑞医疗	194.46	8.15
002099.SZ	海翔药业	7.44	8.14
002675.SZ	东诚药业	15.90	8.09
300463.SZ	迈克生物	28.99	8.01

来源：Wind，中泰证券研究所

图7：医药板块本周个股跌幅榜（扣除ST股）

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
002118.SZ	紫鑫药业	5.74	-11.42
688108.SH	赛诺医疗	17.69	-9.05
688139.SH	海尔生物	26.67	-9.01
688366.SH	昊海生科	90.85	-8.32
603233.SH	大参林	52.79	-6.86
600530.SH	交大昂立	4.94	-6.44
600671.SH	天目药业	12.34	-6.37
300453.SZ	三鑫医疗	7.69	-6.33
002437.SZ	誉衡药业	3.06	-6.13
300108.SZ	吉药控股	4.10	-5.31
300562.SZ	乐心医疗	15.28	-5.21
002728.SZ	特一药业	16.40	-5.04
603168.SH	莎普爱思	7.56	-4.91
600227.SH	圣济堂	2.12	-4.50
002750.SZ	龙津药业	13.07	-4.39

来源：Wind，中泰证券研究所

■ 沪深港通本周持仓追踪：

北上资金：A股医药股净增持金额TOP3为迈瑞医疗、云南白药、益丰药房；净减持金额TOP3为恒瑞医药、爱尔眼科、泰格医药。

南下资金：H股医药股净增持金额TOP3为药明生物、石药集团、平安好医生；净减持金额TOP3为中国生物制药、三生制药、金斯瑞生物科技。

图8：北上资金沪深通一周持仓变化

证券代码	证券简称	持股市值 (亿元)	变化 (亿元)
净流入TOP3			
300760.SZ	迈瑞医疗	54.95	2.38
000538.SZ	云南白药	83.82	1.58
603939.SH	益丰药房	31.66	1.08
净流出TOP3			
600276.SH	恒瑞医药	464.31	-5.54
300015.SZ	爱尔眼科	96.41	-3.16
300347.SZ	泰格医药	67.08	-1.90

来源：Wind，中泰证券研究所

图9：南下资金港股通一周持仓变化

证券代码	证券简称	持股市值 (亿元)	变化 (亿元)
净流入TOP3			
2269.HK	药明生物	62.13	11.51
1093.HK	石药集团	62.24	2.50
1833.HK	平安好医生	23.84	1.56
净流出TOP3			
1177.HK	中国生物制药	114.97	-3.95
1530.HK	三生制药	15.05	-2.37
1548.HK	金斯瑞生物科技	34.25	-1.20

来源：Wind，中泰证券研究所

■ 本周中泰医药报告：

公司点评：复星医药（600196.SH）：Gland计划推进海外上市，生物药、小分子创新持续，江琦/赵磊
 行业周报：注射剂一致性评价细则出台，继续关注行业龙头企业，江琦/祝嘉琦
 行业月报暨三季报总结：结构性高增长持续，建议继续重点布局高景气板块，江琦/谢木青

- 重点推荐个股表现：中泰医药重点推荐本月平均上涨 3.28%，跑赢医药行业 0.46%；本周平均上涨 0.98%，跑输医药行业 0.51%。

图表 10：中泰医药重点推荐本月表现

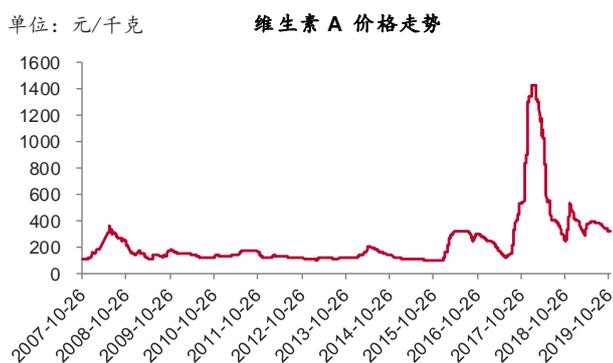
证券代码	公司	股价	评级	本月涨跌幅 (%)	本周涨跌幅 (%)
600276.SH	恒瑞医药	91.30	买入	0.46	-1.30
603259.SH	药明康德	94.70	买入	0.67	0.25
300347.SZ	泰格医药	67.72	买入	-0.85	-2.21
300015.SZ	爱尔眼科	41.40	买入	4.65	-1.29
002007.SZ	华兰生物	35.90	买入	-0.42	-1.83
002044.SZ	美年健康	16.39	买入	9.93	5.74
603707.SH	健友股份	42.90	买入	2.90	0.02
002653.SZ	海思科	24.28	买入	16.56	16.28
603233.SH	大参林	52.79	买入	-4.42	-6.86
平均				3.28	0.98
801150.SI	医药生物			2.81	1.49

来源：Wind，中泰证券研究所

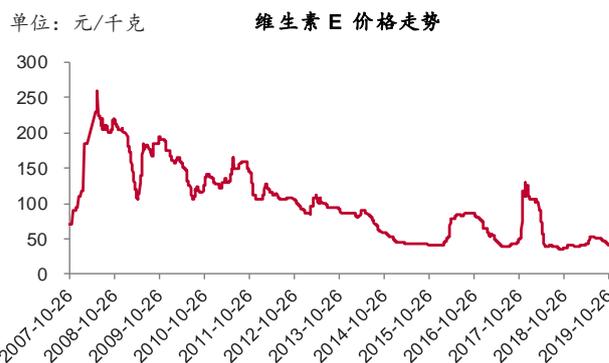
重点公司股东会提示：

- 11月11日：乐普医疗、东宝生物、康龙化成
- 11月12日：新天药业、冠昊生物、欧普康视、天宇股份、泰合健康
- 11月13日：理邦仪器、英科医疗、启迪古汉、国药一致、国农科技、海翔药业、益盛药业、精华制药
- 11月14日：尔康制药、吉药控股、药石科技、开立医疗、国际医学
- 11月15日：泰格医药、迈瑞医疗、赛升药业、奇正藏药、莱茵生物、尚荣医疗、延安必康

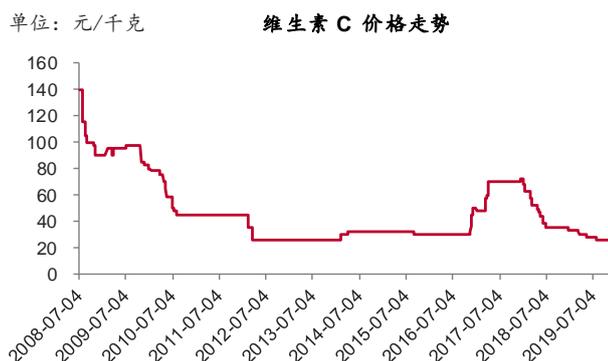
- 维生素价格重点跟踪：维生素 A、E、C、B1、B2、泛酸钙价格保持平稳，维生素 D3 略有下降。

图表 11：国产维生素 A 的价格变化


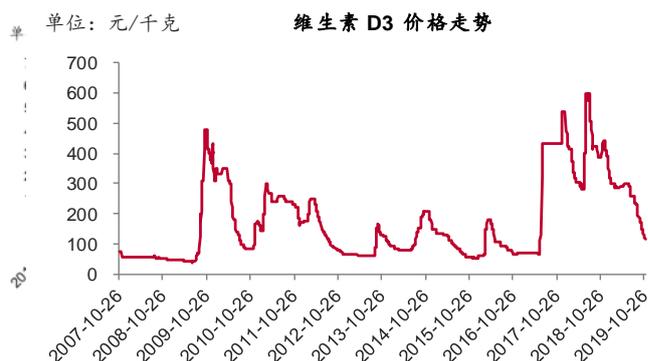
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 12：国产维生素 E 的价格变化


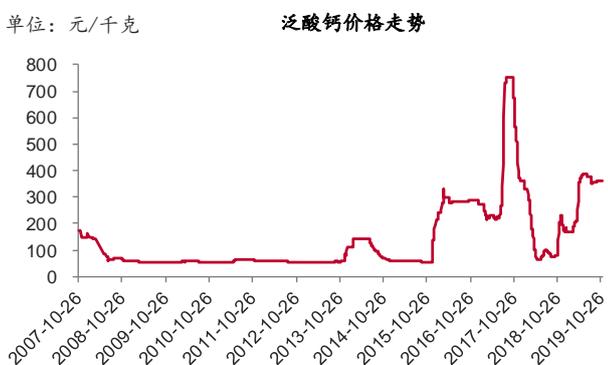
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 13: 国产维生素 C 的价格变化


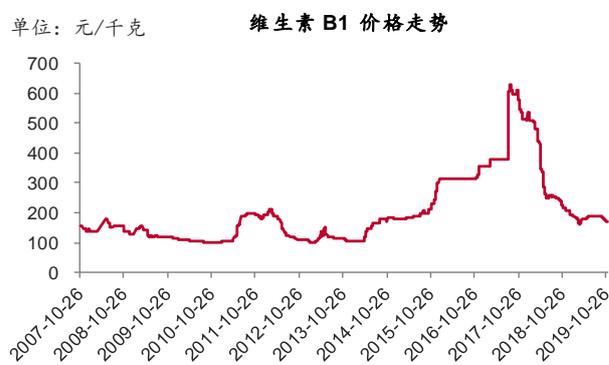
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 14: 国产维生素 D3 的价格变化


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 15: 泛酸钙的价格变化


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 16: 国产维生素 B1 的价格变化


来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 17: 国产维生素 B2 的价格变化


来源: Wind, 中泰证券研究所

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 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“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。