

医药生物

证券研究报告

2019年11月17日

坚守创新主线投资，把握优质公司的投资机会

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	

医药生物同比下跌 0.84%，整体表现强于大盘。

本周上证综指下跌 2.46%，报 2891.34 点，中小板下跌 1.77%，报 6197.52 点，创业板下跌 2.13%，报 1674.78 点。医药生物同比下跌 0.84%，报 8046.42 点，表现强于上证 1.62 个 pp，强于中小板 0.93 个 pp，强于创业板 1.29 个 pp。全部 A 股估值为 12.60 倍，医药生物估值为 36.43 倍，对全部 A 股溢价率为 189.23%，溢价率处于历史较高水平。

行业一周总结：卫健委发文欲将三名改革推向全国，在 2020 年扩大集中采购和使用药品品种范围

行业方面，11 月 8 日，国家卫健委印发了诊所改革试点地区诊所基本标准（2019 年修订版）的通知。《基本标准》仅限于在北京、上海、沈阳、南京、杭州、武汉、广州、深圳、成都和西安等 10 个诊所改革试点城市使用，根据试点城市运行经验并完善后，适时在全国范围推广。11 月 15 日，国家卫健委体制改革司发布《国务院深化医药卫生体制改革领导小组关于进一步推广福建省和三明市深化医药卫生体制改革经验的通知》。文件提到 2020 年，按照国家统一部署，扩大国家组织集中采购和使用药品品种范围。

下周行业观点预判：坚守创新龙头，持续把握血制品等消费领域投资机会

在当前经济发展放缓形势下，医药行情仍有望持续，结合近期医药政策，我们建议投资者关注创新系列主线，血制品等消费领域。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) 大消费领域：血制品领域（华兰生物、博雅生物、天坛生物等）；生长激素（长春高新、安科生物）；中药（片仔癀、云南白药）；
- 4) 具备仿制药梯队、原料-制剂一体化的企业：中国生物制药、科伦药业、华海药业等。

11 月金股：迈瑞医疗(300760.SZ)

核心逻辑：医疗器械子行业众多，不同细分领域产品在技术、工艺、渠道都有很大的差异，行业技术隔绝，跨产品线难度较大，而迈瑞则做到了多产品线均衡同步发展。迈瑞三条基石产品线分别是生命信息与支持，医学影像、体外诊断，其中多个细分品种市占率已经成为国内前列，产品的品牌影响力被医疗圈广泛认可。我们预测公司 2019-2021 年净利润为 46.59/57.56/69.50 亿元，对应 EPS 为 3.83/4.73/5.72 元/股，2020 年给予 50X 估值，目标价至 236.5 元/股，维持“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

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:坚守创新龙头，持续把握血制品等消费领域投资机会》 2019-11-11
- 2 《医药生物-行业投资策略:11 月月报暨三季度总结：三季度医药板块整体表现良好，建议关注创新板块和血制品领域》 2019-11-07
- 3 《医药生物-行业研究周报: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》 2019-11-03

内容目录

1. 坚守创新系列主线，关注血制品等消费领域.....	3
1.1. 创新药及其产业链维持高景气度.....	3
1.2. 创新医疗器械处于黄金发展周期.....	3
1.3. 建议关注血制品、生长激素和中药消费龙头.....	4
1.4. 二次带量采购即将开始，仿制药有望加速整合.....	4
2. 一周行情更新.....	5
3. 本周月度组合公告汇总.....	9
4. 一周行业热点资讯.....	9

图表目录

图 1：2018Q1-2019Q3 血制品批签发量（万件）.....	4
图 2：医药板块与其他板块涨跌幅比较.....	5
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：中国生物制药、科伦药业及华海药业通过一致性评价品种.....	5
表 2：个股区间涨幅前十（%）.....	7
表 3：个股跌幅前十（%）.....	7
表 4：公司股权质押比例前十名.....	8
表 5：：沪深股通增减持比例变化前十名.....	8
表 6：港股通增减持比例变化前十名.....	8
表 7：月度组合重要公告.....	9

1. 坚守创新系列主线，关注血制品等消费领域

在当前经济发展放缓形势下，医药行情仍有望持续，结合近期医药政策，我们建议投资者关注创新系列主线，血制品等消费领域。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) 大消费领域：血制品领域（华兰生物、博雅生物、天坛生物等）；生长激素（长春高新、安科生物）；中药（片仔癀、云南白药）；
- (4) 具备仿制药梯队、原料-制剂一体化的企业：中国生物制药、科伦药业、华海药业等。

1.1. 创新药及其产业链维持高景气度

据财联社报道，国家医保局于本周启动新一轮医保药品的准入谈判。谈判准入是近年来医保药品目录准入方式方面的一个重大创新，2017年和2018年，医保部门通过谈判方式在医保药品目录中分别纳入了36个和17个药品，包括了利拉鲁肽、曲妥珠单抗、来那度胺、奥西替尼等。

2019年8月20日，国家医保局、人社部近日共同印发《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》。本次目录发布对谈判准入的方法做了进一步完善：对于临床价值高但价格昂贵或对基金影响较大的专利独家药品，通过专家评审和投票遴选，初步确定128个药品纳入拟谈判准入范围，包括109个西药和19个中成药。这些药品的治疗领域主要涉及癌症、罕见病等重大疾病、丙肝、乙肝以及高血压、糖尿病等慢性病等。许多产品都是近几年国家药监局批准的新药，也包括了国内重大创新药品。

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，创新药领域未来料将持续受益。建议投资者关注即将到来的国家医保谈判。

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年包括硫酸培格司亭（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。

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。

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。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

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。

1.3. 建议关注血制品、生长激素和中药消费龙头

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。

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，其三季度业绩同样延续较高增长，建议关注：长春高新、安科生物。

为了指导和规范已上市中药药学变更研究和管理，CDE依据新版《药品管理法》，参考国内已有相关指导原则和国外先进药品监管机构的相关指导原则，结合国内研发与生产现状，起草了《已上市中药药学变更研究技术指导原则》（征求意见稿），标准的提高将有助于产业健康发展。实际上在10月27日，中国政府网已发布《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。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。建议投资者关注中药消费龙头片仔癀、云南白药、同仁堂。

1.4. 二次带量采购即将开始，仿制药有望加速整合

随着“4+7”试点的推进，改革效应持续扩大，试点中选药品在保障质量和供应的同时大幅降价，显著降低相关疾病药费负担，试点地区群众对试点成效给予充分肯定和高度评价。非试点地区群众对早日扩大试点用上质优价廉的药品充满期盼。中选药品价格大幅下降带动了同品种药品整体价格水平下调；中选药品使用中一致性评价的药品占比大幅度增加，提高了群众用药质量水平；带量采购减少了中间环节，降低了企业营销成本，促进了营销模式调整和行业生态净化。

9月30日，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，扩大国家组织药品集中采购和使用试点（下称“4+7”试点）改革成果，国家医疗保障局等九部门制定了《关于国家组织药品集中采购和使用试点扩大区域范围的实施意见》。

11月15日，国家卫健委体制改革司发布《国务院深化医药卫生体制改革领导小组关于进一步推广福建省和三明市深化医药卫生体制改革经验的通知》。文件提到2020年，按照国家统一部署，扩大国家组织集中采购和使用药品品种范围。

长期看关注有产品梯队和成本掌控力的企业。从长远发展逻辑看，未来整体看仿制药整合势不可挡，优胜劣汰，行业集中度提升是大趋势，对于常见仿制药的价格搏杀预计将是常态，对于企业而言，需要用产品管线和产品梯队去对冲单个品种可能失标或者大幅降价的风险，同时企业需要加大对于上游原料的管控以控制成本，以应对终端价格的持续下行。建议关注具备仿制药梯队、原料-制剂一体化的企业：科伦药业、中国生物制药、华海药业等。

截至2019年11月15日，共有152个品种通过仿制药一致性评价，其中中国生物制药通过14个品种，科伦药业11个，华海药业12个品种。

表1：中国生物制药、科伦药业及华海药业通过一致性评价品种

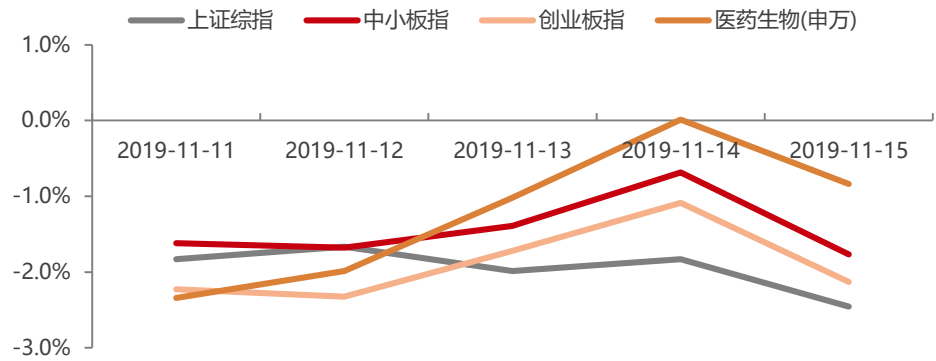
个数	中国生物制药	科伦药业	华海药业
1	瑞舒伐他汀钙片	草酸艾司西酞普兰片	盐酸帕罗西汀片
2	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	氢溴酸西酞普兰片	利培酮片
3	恩替卡韦分散片	阿莫西林胶囊	福辛普利钠片
4	富马酸替诺福韦二吡呋酯片	甲硝唑片	厄贝沙坦氢氯噻嗪片
5	恩替卡韦胶囊	盐酸克林霉素胶囊	厄贝沙坦片
6	奥美沙坦酯片	替硝唑片	赖诺普利片
7	吉非替尼片	氢溴酸西酞普兰胶囊	氯沙坦钾片
8	安立生坦片	氟康唑片	奈韦拉平片
9	阿哌沙班片	阿昔洛韦片	伏立康唑片
10	替格瑞洛片	头孢氨苄胶囊	缬沙坦片
11	醋酸阿比特龙片	福多司坦片	盐酸多奈哌齐片
12	甲磺酸伊马替尼胶囊		依非韦伦片
13	盐酸二甲双胍缓释片		
14	来那度胺胶囊		

资料来源：CDE，上市公司公告，天风证券研究所，数据截止20191115

2. 一周行情更新

医药生物同比下跌0.84%，整体表现强于大盘。本周上证综指下跌2.46%，报2891.34点，中小板下跌1.77%，报6197.52点，创业板下跌2.13%，报1674.78点。医药生物同比下跌0.84%，报8046.42点，表现强于上证1.62个pp，强于中小板0.93个pp，强于创业板1.29个pp。

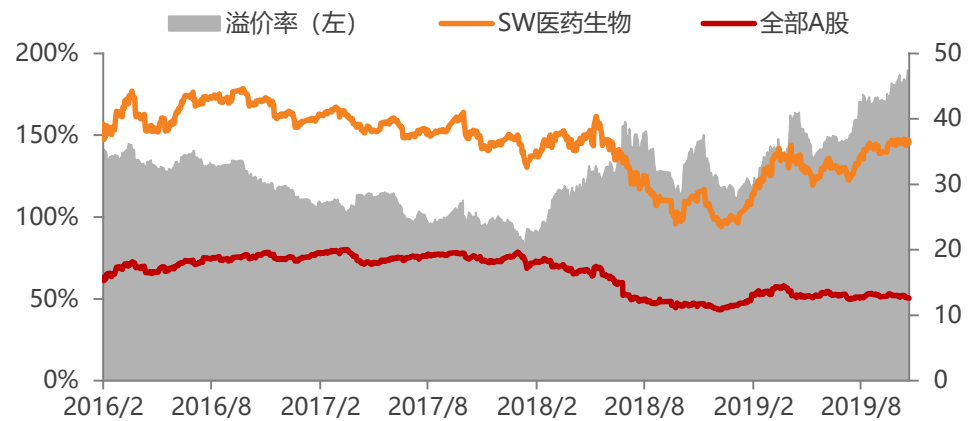
图2：医药板块与其他板块涨跌幅比较



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 12.60 倍, 医药生物估值为 36.43 倍, 对全部 A 股溢价率为 189.23%。各子行业分板块具体表现为: 化学制药 37.78 倍, 中药 24.63 倍, 生物制品 43.44 倍, 医药商业 14.81 倍, 医疗器械 46.18 倍, 医疗服务 99.77 倍。

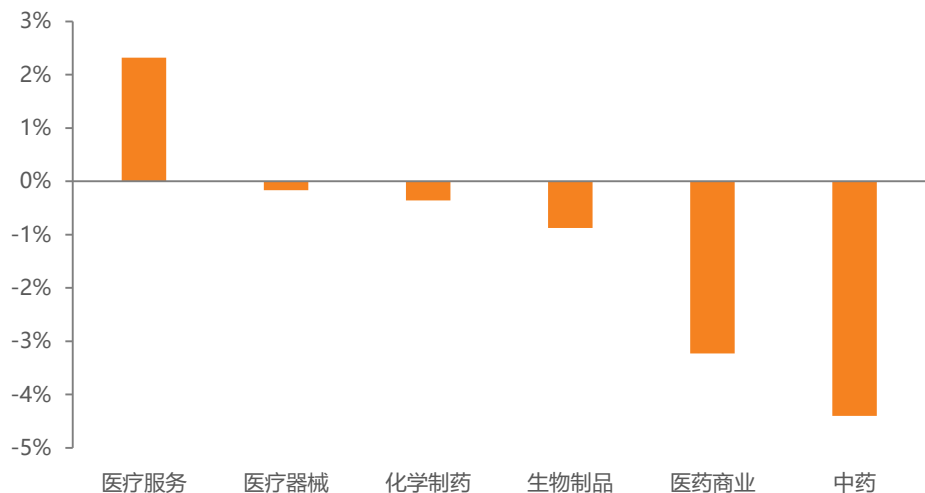
图 3: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周医药生物子板块仅医疗服务板块上涨, 涨幅达 2.32%。本周医疗服务板块上涨 2.32%; 医疗器械板块下跌 0.17%, 化学制药板块下跌 0.36%, 生物制品板块下跌 0.88%, 医药商业板块下跌 3.23%; 中药板块下跌幅度最大, 下跌 4.4%。

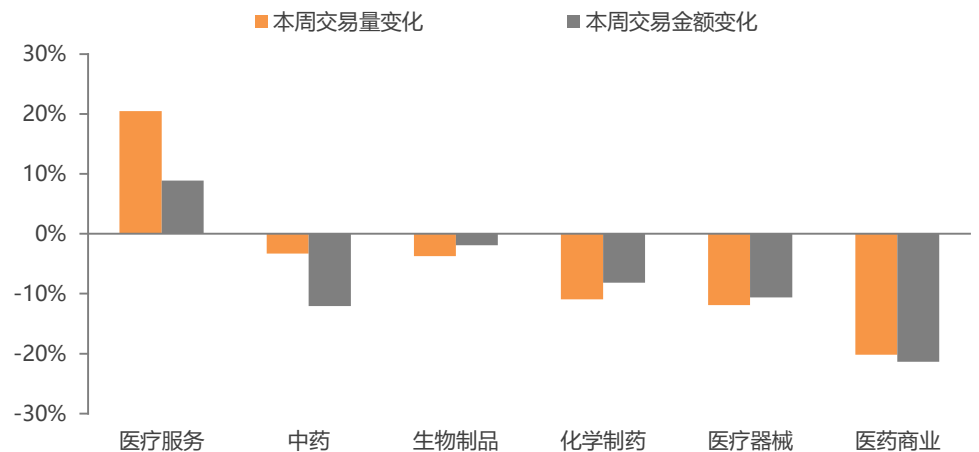
图 4: 医药各板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周医疗服务板块交易量和交易金额增幅较大。从交易量来看，本周医疗服务板块交易量上升幅度最大，增幅为 20.50%，医药商业板块交易量降幅最大，降幅为 20.18%。从交易额来看，本周医疗服务板块交易额上升幅度最大，增幅为 8.90%，医药商业交易额降幅最大，降幅为 21.36%。

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
002773.SZ	康弘药业	13.00	2.11	3.33	44.58	24.62
300558.SZ	贝达药业	12.79	40.08	76.48	71.64	26.95
000150.SZ	宜华健康	9.20	2.33	-16.42	10.93	4.11
300357.SZ	我武生物	9.11	26.79	74.43	54.59	18.07
300015.SZ	爱尔眼科	9.01	23.31	62.08	46.46	18.67
300595.SZ	欧普康视	8.78	9.60	75.61	57.78	20.01
000503.SZ	国新健康	8.09	-8.30	-20.56	33.00	13.71
300003.SZ	乐普医疗	7.22	26.13	33.77	34.63	17.90
002901.SZ	大博医疗	6.63	15.93	82.09	62.44	26.51
600789.SH	鲁抗医药	5.74	3.11	-3.83	9.82	5.51

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 11 月 15 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: 个股区间跌幅前十 (%)

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价	年内最低价
600557.SH	康缘药业	-15.46	-11.14	3.08	18.66	9.04
002424.SZ	贵州百灵	-13.85	-16.79	-22.69	14.09	8.01
600129.SH	太极集团	-13.24	-9.04	0.75	13.67	7.74
600572.SH	康恩贝	-12.11	-3.97	-15.05	11.05	5.50
002412.SZ	汉森制药	-10.07	-21.77	-28.78	13.50	8.15
600329.SH	中新药业	-9.67	-7.27	-11.25	17.89	11.62
300326.SZ	凯利泰	-8.96	-9.02	44.70	17.89	7.43
300725.SZ	药石科技	-8.54	-10.29	-4.18	85.19	38.38
002020.SZ	京新药业	-8.10	-6.65	-20.68	14.12	7.82

300439.SZ	美康生物	-8.04	-7.85	-12.21	17.49	12.68
-----------	------	-------	-------	--------	-------	-------

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 11 月 15 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/%	有限限售股份质押数量(百万股)	有限限售股份质押比例%	无限限售股份质押数量(百万股)	无限限售股份质押比例%
002252.SZ	上海莱士	3,346.34	67.27	1,510.53	94.67	0.00	0.00	3,346.34	67.27
300267.SZ	尔康制药	1,217.91	59.05	834.6648	97.6590	0.00	0.00	1,217.91	59.05
603567.SH	珍宝岛	499.30	58.80	403.00	69.50	0.00	0.00	499.30	58.80
002437.SZ	誉衡药业	1,215.12	55.28	936.76	99.96	0.00	0.00	1,215.12	55.28
002411.SZ	必康股份	829.55	54.14	499.33	94.02	0.00	0.00	829.55	54.14
002118.SZ	紫鑫药业	684.19	53.42	489.50	100.00	0.00	0.00	684.19	53.42
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	681.27	48.28	580.77	83.29	0.00	0.00	681.27	48.28
300108.SZ	吉药控股	320.17	48.07	152.6326	99.2545	0.00	0.00	320.17	48.07
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 15 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: 沪深股通增持减持比例变化前十名

沪深股通持股比例变化							
增持比例前十大公司				减持比例前十大公司			
证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位] 万股	占总股本比例	证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位] 万股	占总股本比例
600867.SH	通化东宝	643.89	0.32%	002332.SZ	仙琚制药	-568.05	-0.62%
002020.SZ	京新药业	215.17	0.30%	600276.SH	恒瑞医药	-558.29	-0.13%
002019.SZ	亿帆医药	187.55	0.15%	300003.SZ	乐普医疗	-533.41	-0.30%
603858.SH	步长制药	168.80	0.15%	300142.SZ	沃森生物	-261.92	-0.17%
002390.SZ	信邦制药	165.10	0.10%	600216.SH	浙江医药	-237.56	-0.25%
002007.SZ	华兰生物	148.83	0.11%	002252.SZ	上海莱士	-191.85	-0.04%
000503.SZ	国新健康	136.69	0.15%	600572.SH	康恩贝	-176.84	-0.07%
002424.SZ	贵州百灵	133.61	0.09%	600664.SH	哈药股份	-151.91	-0.06%
002038.SZ	双鹭药业	132.56	0.13%	002099.SZ	海翔药业	-151.36	-0.09%
002773.SZ	康弘药业	129.00	0.15%	300015.SZ	爱尔眼科	-150.48	-0.05%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 11 月 15 日

表 6: 港股通增持减持比例变化前十名

港股通持股比例变化							
增持比例前十大公司				减持比例前十大公司			
证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位] 万股	占总股本比例	证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位] 万股	占总股本比例
0460.HK	四环医药	1,005.40	0.11%	1177.HK	中国生物制药	-2,252.61	-0.18%
1530.HK	三生制药	873.10	0.34%	2186.HK	绿叶制药	-1,200.50	-0.37%

0570.HK	中国中药	685.20	0.14%	1066.HK	威高股份	-563.60	-0.12%
3933.HK	联邦制药	619.80	0.38%	0241.HK	阿里健康	-231.00	-0.02%
1093.HK	石药集团	595.20	0.10%	1099.HK	国药控股	-141.44	-0.05%
1302.HK	先健科技	551.20	0.13%	1558.HK	东阳光药	-108.99	-0.24%
2269.HK	药明生物	531.55	0.41%	1548.HK	金斯瑞生物科技	-59.80	-0.03%
2005.HK	石四药集团	248.60	0.08%	0512.HK	远大医药	-57.60	-0.02%
2666.HK	环球医疗	121.65	0.07%	0775.HK	长江生命科技	-55.00	-0.01%
0874.HK	白云山	96.60	0.06%	1833.HK	平安好医生	-38.91	-0.036%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 11 月 15 日

3. 本周月度组合公告汇总

表 7: 月度组合重要公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2019/11/11	000661.SZ	长春高新:发行股份及可转换债券购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书	本次交易长春高新拟向金磊、林殿海发行股份及可转换债券购买其持有的金赛药业 29.50% 股权。同时, 长春高新拟向不超过十名符合条件的特定投资者以非公开发行股份的方式募集配套资金, 募集配套资金总额不超过本次拟以发行股份及可转换债券方式购买资产的交易价格的 100%, 发行数量及价格按照中国证监会的相关规定确定。
2019/11/12	002422.SZ	科伦药业:关于公司肝素钠封管注射液获得药品注册批件的公告	公司子公司湖南科伦制药有限公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“肝素钠封管注射液”的《药品注册批件》, 将尽快启动生产和销售。
2019/11/12	002422.SZ	科伦药业:关于公司阿哌沙班片获得药品注册批件的公告	公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“阿哌沙班片”的《药品注册批件》, 将尽快启动生产和销售。
2019/11/14	300482.SZ	万孚生物:关于股东减持计划实施完毕及股东变更名称等工商注册信息的公告	公司收到股东百诺泰出具的《股份减持的告知函》及其通知, 截止到 2019 年 11 月 12 日, 百诺泰已通过集中竞价的方式减持其持有的公司无限售流通股 789,360 股, 本次减持计划实施完毕; 同时, 百诺泰于近期完成了名称变更等相关工商变更登记手续, 并取得由建水县市场监督管理局颁发的《营业执照》。
2019/11/16	600276.SH	恒瑞医药:关于获得药品 GMP 证书的公告	公司近日获得江苏省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》, 本次《药品 GMP 证书》认证生产车间为 2203 车间, 设计年产能 3000 万粒, 代表产品为依托泊昔软胶囊。

资料来源: wind, 天风证券研究所

4. 一周行业热点资讯

行业动态

【国家卫生健康委办公厅关于印发诊所改革试点地区诊所基本标准（2019 年修订版）的通知】11 月 9 日国家卫生健康委办公厅关于印发诊所改革试点地区诊所基本标准（2019 年修订版）的通知, 《试点地区诊所基本标准》仅限于在北京、上海、沈阳、南京、杭州、武汉、广州、深圳、成都和西安等 10 个诊所改革试点城市使用, 根据试点城市运行经验并完善后, 适时在全国范围推广。(国务院官网)

【国家医疗保障局举办医疗保障制度国际经验交流会】11 月 11 日, 国家医疗保障局在浙

江绍兴举办医疗保障制度国际经验交流会，这是国家医保局成立以来组织的第一次大规模国际交流活动。会议以“基于价值的医保战略性购买”为主题，邀请国内外知名专家进行交流研讨（国家医疗保障局）

【关于延长相关技术指导原则和文件征求意见时间的通知】11月11日，为配合《药品注册管理办法》的修订和实施，近日我中心在网站公示了《已上市中药药学变更研究技术指导原则》、《已上市化学药品药学变更研究技术指导原则》、《已上市生物制品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》、《药物临床试验登记与信息公示管理制度》、《研发期间安全性更新报告要求及管理规定》、《临床急需药品附条件批准上市技术指导原则》、《突破性治疗药物工作程序》、《优先审评审批工作程序》共9个技术指导原则和文件，广泛听取各界意见和建议。为更好听取各界意见，现将以上技术指导原则和文件征求意见时间延长至2019年11月22日。（cde）

【关于公开征求《药物临床试验过程中一般风险管控及责令暂停、终止工作程序》意见的通知】11月13日，为了规范药物临床试验过程中一般风险管控及责令暂停、终止相关工作，我中心依据新版《药品管理法》，参考国外相关管理及技术要求，结合国内药品监管现状，起草了《药物临床试验过程中一般风险管控及责令暂停、终止工作程序》（cde）

【国务院深化医药卫生体制改革领导小组关于进一步推广福建省和三明市深化医药卫生体制改革经验的通知】11月15日，国务院下发为进一步推广福建省和三明市深化医药卫生体制改革经验的通知，近年来，福建省和三明市认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，不折不扣完成深化医药卫生体制改革任务，并结合实际大胆探索突破，取得了积极成效。各地要按照党中央、国务院决策部署和“一个转变、两个重点”（推动卫生健康工作从以治病为中心转向以人民健康为中心，着力解决看病难、看病贵问题）的工作要求，认真学习福建省和三明市的担当精神和改革勇气，因地制宜积极借鉴其改革路径和做法，推进医改，见底见效解决群众看病就医痛点堵点问题，以钉钉子精神抓好任务落实。（体制改革司）

新药动态

【国产红斑狼疮新药泰它西普今日申报上市】11月13日，CDE官网显示荣昌生物自主研发的系统性红斑狼疮1类新药注射用泰它西普申报上市。（医药魔方）

【信达生物3款新药均获批临床】11月14日，CDE公示新一批临床默示许可名单，信达生物JAK1抑制剂Itacitinib获批临床，适应症为移植抗宿主病，该品种是2018年信达获得美国Incyte公司授权的3款新药之一（cde）

【口服PD-L1首个国产新药获批临床】11月14日，红日药业公告宣布收到药监局的临床试验通知书，称其申报的创新药艾姆地芬片符合药物临床试验审评审批的有关要求，获准开展实体肿瘤的临床试验，并将于近期开展临床试验。艾姆地芬片是红日药业开发的PD-L1抑制剂，也是国内首个获得临床试验批准的口服PD-L1小分子抑制剂。（医药魔方）

【百济神州自主研发BTK抑制剂泽布替尼获FDA加速批准上市】11月15日，百济神州自主研发的BTK抑制剂泽布替尼获得美国FDA加速批准上市，用于治疗既往接受过至少一项疗法的套细胞淋巴瘤患者。由此，它成为我国目前为止第一款完全由中国企业自主研发、在FDA获批的抗癌新药，为中国原研新药出海带来了“零的突破”。（新浪医药新闻）

生物技术

【GSK Nucala 关键III期成功 成首个显著减少HES耀斑的治疗药物】11月13日，葛兰素史克（GSK）公布了Nucala治疗高嗜酸性粒细胞综合征（HES）关键性III期临床研究的阳性结果。根据该研究结果，Nucala是第一个在这种罕见疾病治疗方面显示出减少HES耀斑的药物，有潜力改变HES患者的治疗格局。GSK已计划在2020年提交Nucala治疗HES的新适应症申请。（新浪医药网）

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