

# 医药生物

## 医药新周期产业趋势不可阻挡，关注优质资产和低估值标的

### 医药生物同比跌幅达 1.98%，整体表现弱于大盘

本周上证综指跌幅为 0.21%，报 2885.29 点，中小板跌幅为 0.35%，报 6175.57 点，创业板上涨 0.3%，报 1679.8 点。医药生物同比跌幅达 1.98%，报 7886.74 点，表现弱于上证 1.78 个 pp，弱于中小板 1.63 个 pp，弱于创业板弱 2.28 个 pp。全部 A 股估值为 12.56 倍，医药生物估值为 35.78 倍，对全部 A 股溢价率为 184.81%，溢价率处于历史较高水平。

### 行业一周总结：全国深入推进医药卫生体制改革，各地不断优化实行集中采购工作

行业方面，11 月 20 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署深化医药卫生体制改革进一步推进药品集中采购和使用。11 月 20 日，海南省医疗保障局等九部门印发《海南省全面落实国家组织药品集中采购和使用试点扩围工作实施方案》的通知，对海南省“4+7”试点扩围的落实工作进行部署。2019 年 12 月 20 日起，海南省正式执行国家药品集中采购扩围结果和配套政策，同步执行医保支付标准。11 月 21 日，上海下发关于“限药店药品全面挂网公开议价”等有关事项的工作提示，特别要求，平台将限药店药品全面议价信息（第一批）（701 个品规）推送至询价议价系统。近日，山东省人民政府公布《山东省公立医疗机构药品采购推行“两票制”实施方案》。根据《实施方案》，山东省将试点实行“一票制”。

### 下周行业观点预判：坚守创新系列主线，关注低估值存在积极边际变化板块和个股

医药板块周五出现回调，我们认为主要系资金行为，不改医药产业长期发展趋势。医改 10 年风起云涌，2018 年以来以带量采购为代表的医保改革成为医改的主线，深入影响产业的发展趋势，推动医药行业各环节趋于专业化分工。我们认为医改带来的产业周期有望延续，以创新为核心竞争力的领域（创新药、创新医疗器械、创新服务商等）及自我保健意识持续提升带来的医药消费将继续成为重点的投资主线：

- (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、健帆生物等）；
- (3) 医药大消费领域：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）；

此外，建议在当前时点加大对低估值存在积极边际变化的板块和个股的关注，板块建议关注医药商业，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。同时关注存在积极边际变化的个股：通化东宝、乐普医疗、健康元、丽珠集团。

### 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，金城医学，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-行业专题研究:海尔生物:低温存储领导者,打破国际垄断》 2019-11-19
- 2 《医药生物-行业研究周报:坚守创新主线投资,把握优质公司的投资机会》 2019-11-17
- 3 《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

## 内容目录

1. 坚守创新系列主线，关注低估值存在积极边际变化板块和个股.....	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
2. 关注低估值存在积极边际变化的板块和个股 .....	4
2.1. 医药商业低估值同时边际改善 .....	5
2.2. 低估值存在积极边际变化的个股 .....	5
3. 本周报告汇总 .....	5
4. 一周行情更新 .....	5
5. 本周月度组合公告汇总 .....	9
6. 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 .....	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，关注低估值存在积极边际变化板块和个股

医药板块周五出现回调，我们认为主要系资金行为，不改医药产业长期发展趋势。医改 10 年风起云涌，2018 年以来以带量采购为代表的医保改革成为医改的主线，深入影响产业的发展趋势，推动医药行业各环节趋于专业化分工。我们认为医改带来的产业周期有望延续，以创新为核心竞争力的领域（创新药、创新医疗器械、创新服务商等）及自我保健意识持续提升带来的医药消费将继续成为重点的投资主线：

- (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、健帆生物等）；
- (3) 医药大消费领域：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）；

此外，建议在当前时点加大对低估值存在积极边际变化的板块和个股的关注，板块建议关注医药商业，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。同时关注存在积极边际变化的个股：通化东宝、乐普医疗、健康元、丽珠集团。

### 1.1. 创新药及其产业链维持高景气度

据财联社报道，国家医保局已于上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。

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，研发及固定资产投资更多的倾向于外包，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度业绩，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。

### 1.3. 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。

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**。

## 2. 关注低估值存在积极边际变化的板块和个股

## 2.1. 医药商业低估值同时边际改善

从三季报情况看，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，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：九州通、上海医药、国药控股等。

## 2.2. 低估值存在积极边际变化的个股

三季报已经披露，建议投资者关注低估值同时存在积极边际变化的个股：

通化东宝：公司的甘精胰岛素完成 3 合 1 审评，有望不久获批。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。

乐普医疗：高值耗材集采政策放缓，明年局部试点，全国集采将进一步延后，同时乐普两个重磅药物（氯吡格雷、阿托伐他汀）中选全国集采，明年有望带来销量增长。边际改善叠加创新型器械（可降解支架）保持高速增长，建议关注。

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。

丽珠集团：公司前三季度营收 72.95 亿元，同比增长 6.63%，实现归母净利润 10.4 亿元，同比增长 10.61%，扣非后归母净利润 9.57 亿元，同比增长 20.33%。公司具有一定估值安全边际，同时一致性评价及生物药研发稳步推进，看好公司长期发展。

## 3. 本周报告汇总

表 1：本周报告汇总

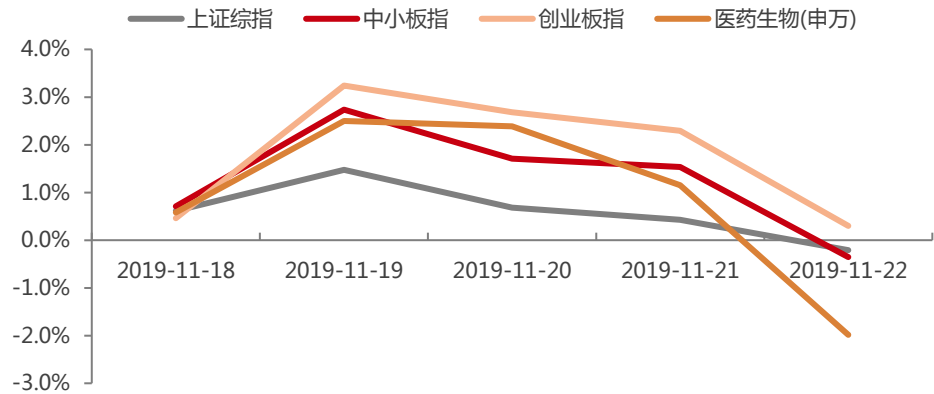
时间	活动/报告	联系人
2019/11/17	【天风医药】一周医讯：坚守创新主线投资，把握优质公司的投资机会	潘海洋
2019/11/19	【天风医药】海尔生物：低温存储领导者，打破国际垄断	郑薇/李扬

资料来源：天风证券研究所

## 4. 一周行情更新

医药生物同比跌幅达 1.98%，整体表现弱于大盘。本周上证综指跌幅为 0.21%，报 2885.29 点，中小板跌幅为 0.35%，报 6175.57 点，创业板上涨 0.3%，报 1679.8 点。医药生物同比跌幅达 1.98%，报 7886.74 点，表现弱于上证 1.78 个 pp，弱于中小板 1.63 个 pp，弱于创业板弱 2.28 个 pp。

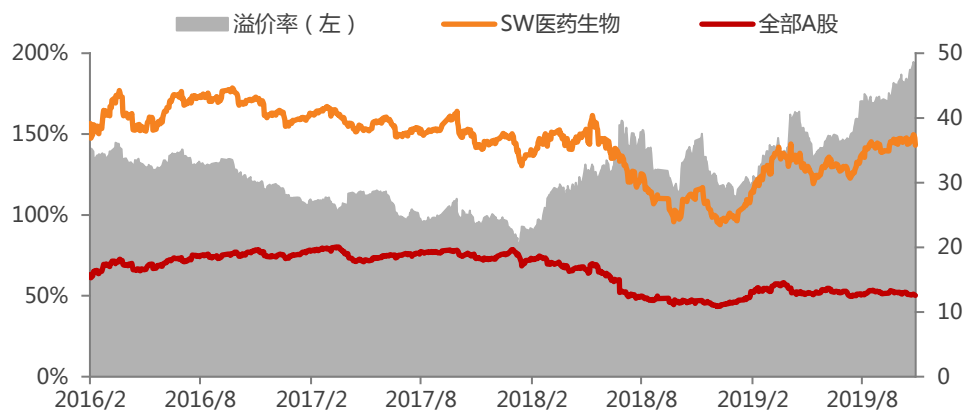
图 2：医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源：Wind，天风证券研究所

**医药生物估值相对 A 股溢价下降。**全部 A 股估值为 12.56 倍，医药生物估值为 35.78 倍，对全部 A 股溢价率为 184.81%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 37.08 倍，中药 24.61 倍，生物制品 42.37 倍，医药商业 14.69 倍，医疗器械 45.32 倍，医疗服务 97.1 倍。

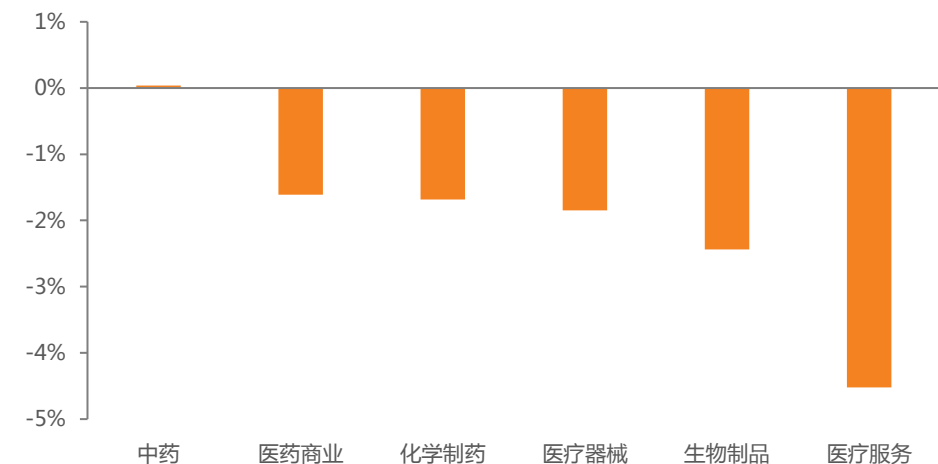
图 3：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM，整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，天风证券研究所

**本周中药板块涨幅最大，上涨 0.04%；医药商业板块跌幅为 1.61%，化学制药板块跌幅为 1.68%，医疗器械板块跌幅为 1.85%，生物制品板块跌幅为 2.44%；医疗服务板块跌幅最大，跌幅为 4.52%。**

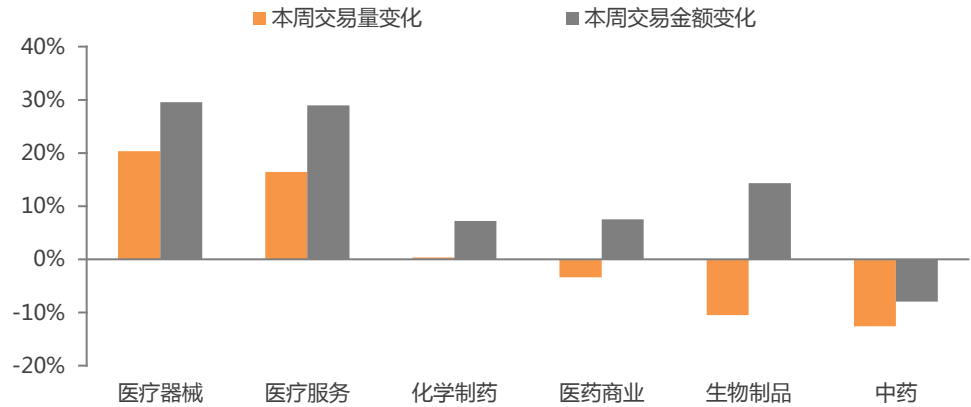
图 4：医药各板块周涨跌幅



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，本周医疗器械板块交易量上升幅度最大，增幅为 20.32%，中药板块交易量下降幅度最大，降幅为 12.58%。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 29.56%，中药板块交易额降幅最大，降幅为 7.99%。

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
002399.SZ	海普瑞	10.79	2.18	-16.95	28.21	14.87
300396.SZ	迪瑞医疗	8.55	9.14	9.14	20.03	11.66
300006.SZ	莱美药业	7.62	13.14	9.09	9.05	3.50
300639.SZ	凯普生物	6.31	12.86	92.23	29.75	11.08
300206.SZ	理邦仪器	6.28	1.82	4.48	9.46	5.50
002750.SZ	龙津药业	6.27	-4.60	0.65	23.52	5.30
002411.SZ	必康股份	6.26	4.48	-12.36	23.52	15.60
000503.SZ	国新健康	6.11	1.98	-9.13	33.00	13.71
300026.SZ	红日药业	5.65	6.29	5.34	3.86	2.90
300702.SZ	天宇股份	5.43	-5.94	17.58	46.86	19.42

资料来源：wind，天风证券研究所

注：截止至 2019 年 11 月 22 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
000813.SZ	德展健康	-17.57	-25.00	-21.37	15.50	6.63
603079.SH	圣达生物	-17.29	-11.74	36.50	44.25	14.72
603939.SH	益丰药房	-8.98	-7.72	32.26	90.87	38.80
600529.SH	山东药玻	-8.65	-9.57	24.55	27.50	12.52
300347.SZ	泰格医药	-7.38	-4.66	39.98	70.70	24.33
300015.SZ	爱尔眼科	-6.96	13.21	55.07	47.75	18.67
000661.SZ	长春高新	-6.59	11.37	51.65	496.76	164.89
300482.SZ	万孚生物	-6.59	-3.19	44.14	55.00	23.66
603707.SH	健友股份	-6.37	2.19	48.33	44.38	13.61
300601.SZ	康泰生物	-6.31	2.11	66.35	93.85	27.73

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 11 月 22 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	3,283.28	66.00	1,510.53	94.67	0.00	0.00	3,283.28	66.00
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
002118.SZ	紫鑫药业	679.14	53.03	489.50	100.00	0.00	0.00	679.14	53.03
002411.SZ	必康股份	797.83	52.07	515.65	97.77	0.00	0.00	797.83	52.07
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	686.47	48.64	580.77	83.29	0.00	0.00	686.47	48.64
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 22 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
002001.SZ	新和成	939.70	0.44%	600276.SH	恒瑞医药	-1,023.64	-0.23%
300003.SZ	乐普医疗	727.29	0.41%	300015.SZ	爱尔眼科	-568.55	-0.18%
600521.SH	华海药业	426.39	0.32%	600216.SH	浙江医药	-368.30	-0.38%
603259.SH	药明康德	350.80	0.21%	300142.SZ	沃森生物	-248.48	-0.16%
002044.SZ	美年健康	348.77	0.09%	300326.SZ	凯利泰	-220.58	-0.31%
600285.SH	羚锐制药	303.78	0.54%	600867.SH	通化东宝	-210.49	-0.10%
002019.SZ	亿帆医药	267.59	0.22%	002099.SZ	海翔药业	-208.47	-0.13%
600572.SH	康恩贝	254.55	0.10%	000963.SZ	华东医药	-163.29	-0.09%
603939.SH	益丰药房	249.04	0.66%	603367.SH	辰欣药业	-149.94	-0.33%
600673.SH	东阳光	210.71	0.07%	000150.SZ	宜华健康	-143.18	-0.16%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 11 月 22 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
1177.HK	中国生物制药	1,089.35	0.09%	1530.HK	三生制药	-521.65	-0.21%
1302.HK	先健科技	494.20	0.11%	0570.HK	中国中药	-399.49	-0.08%
0867.HK	康哲药业	452.90	0.18%	3933.HK	联邦制药	-157.20	-0.10%



2186.HK	绿叶制药	424.30	0.13%	0874.HK	白云山	-136.20	-0.08%
2005.HK	石四药集团	323.40	0.11%	2607.HK	上海医药	-45.86	-0.02%
2269.HK	药明生物	319.70	0.25%	0853.HK	微创医疗	-38.60	-0.02%
1093.HK	石药集团	263.00	0.04%	0241.HK	阿里健康	-38.60	0.00%
1513.HK	丽珠医药	236.03	0.25%	1681.HK	康臣药业	-26.10	-0.03%
1548.HK	金斯瑞生物科技	226.40	0.12%	0950.HK	李氏大药厂	-3.30	-0.01%
2196.HK	复星医药	184.00	0.07%	2877.HK	神威药业	-1.30	-0.002%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 11 月 22 日

## 5. 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
2019/11/18	002422.SZ	科伦药业:关于配股申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告	2019 年 11 月 15 日, 中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)发行审核委员会对四川科伦药业股份有限公司(以下简称“公司”)的配股申请进行了审核。根据会议审核结果, 公司本次配股申请获得审核通过。
2019/11/22	600276.SZ	恒瑞医药:关于获得临床试验通知书的公告	江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“公司”)近日收到国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)核准签发的《临床试验通知书》, 并将于近期开展注射用 SHR-1802 新药临床试验。
2019/11/22	002044.SZ	美年健康:关于股东部分股份解除质押的公告	美年大健康产业控股股份有限公司收到公司控股股东上海天亿资产管理有限公司和股东上海天亿实业控股集团有限公司的通知, 获悉其所持有本公司的部分股份办理了解除质押的手续。
2019/11/23	600867.SH	通化东宝:关于大股东股份解押及再质押公告	通化东宝药业股份有限公司大股东东宝实业集团有限公司持有公司股份 790,216,780 股, 占公司目前股份总额的 38.85%, 东宝集团持有公司股份累计质押数量为 751,282,898 股, 占其所持有公司股份总额的 95.07%, 占公司目前股份总额的 36.94%。2019 年 11 月 21 日, 东宝集团在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了将质押给吉林银行股份有限公司通化新华支行的 14,440,000 股无限售条件流通股的质押解除手续。
2019/11/23	002821.SH	凯莱英:关于控股股东通过大宗交易减持股份的公告	凯莱英医药集团(天津)股份有限公司于近日接到公司控股股东 ASYMCHEM LABORATORIES, INCORPORATED 的通知, ALAB 于 2019 年 11 月 21 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持 184 万股股份, 占公司总股本的 0.80%。

资料来源: wind, 天风证券研究所

## 6. 一周行业热点资讯

### 行业动态

【10 部门发文 试点一票制】近日, 山东省人民政府公布《山东省公立医疗机构药品采购推行“两票制”实施方案》。根据《实施方案》, 山东省将试点实行“一票制”。(赛柏蓝器械)

【**国务院：进一步推进药品集中采购 构建国家集采平台**】11月20日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署深化医药卫生体制改革进一步推进药品集中采购和使用，更好服务群众看病就医。会议指出，推进药品集中采购和使用，是深化医改的重要内容，为降低“虚高”药价、减轻群众负担发挥了积极作用。（医药魔方）

【**再提前 10 天 海南省公布“4+7”扩围结果正式执行时间**】11月20日，海南省医疗保障局等九部门印发《海南省全面落实国家组织药品集中采购和使用试点扩围工作实施方案》的通知，对海南省“4+7”试点扩围的落实工作进行部署。《工作实施方案》显示，2019年12月20日起，海南省正式执行国家药品集中采购扩围结果和配套政策，同步执行医保支付标准。（医药代表）

【**4+7 药店集采还有多远？上海药店议价“三改”药品将受打击**】11月21日，上海下发关于“限药店药品全面挂网公开议价”等有关事项的工作提示，特别要求，平台将限药店药品全面议价信息（第一批）（701个品规）推送至询价议价系统。（药智网）

### 新药动态

【**首个国产「重组人凝血因子Ⅷ」报上市**】11月19日，神州细胞工程自主研发的重组凝血八因子蛋白（研发代号：SCT800）上市申请获受理（受理号：CXSS1900042，CXSS1900043），拟用于治疗甲型血友病；这是目前首个报上市的国产重组凝血八因子蛋白药物。（Insight数据库）

【**恩华药业利培酮分散片首家过一致性评价**】11月19日，江苏恩华药业股份有限公司发布公告，于近日收到国家药品监督管理局核准签发的化学药品“利培酮分散片”的《药品补充申请批件》，该药品视同通过仿制药质量和疗效一致性评价。（新浪医药新闻）

【**辉瑞 Humira 生物仿制药获 FDA 批准**】艾伯维的 Humira（阿达木单抗）连续数年稳坐全球销售冠军的宝座，随着该药在美国市场将于 2023 年失去独家经营权，各大竞争对手早已摩拳擦掌企图抢占市场份额。日前，辉瑞的 Humira 生物仿制药 Abrilada，该药于 11 月 18 日获得了美国 FDA 的批准，用于 Humira 获批的各种炎症性疾病。（新浪医药新闻）

【**首个国产「贝伐珠单抗生物类似药」来了 齐鲁制药将成功出线**】11月20日，齐鲁制药的「贝伐珠单抗生物类似药」（受理号：CXSS1800017）审评状态变更为「在审批」，经过两轮补充资料以及临床和生产现场核查，预测即将获批上市，这意味着首个国产贝伐珠单抗生物类似物将成功出线。（Insight数据库）

### 生物技术

【**Nature 子刊：赛诺菲开发三特异性抗体 提高 T 细胞抗癌效果**】近日，Nature Cancer 杂志上发表的一项研究中，赛诺菲的研发团队开发出一款三特异性抗体，不但能够与癌症相关抗原和激活 T 细胞的受体相结合，还能够与 T 细胞表面的另一个靶点相结合，从而延长 T 细胞的抗癌活性。同时在《自然》杂志上，宾夕法尼亚大学 Alfred Garfall 博士和 Carl June 博士专门对这一研究进行了评论，指出使用三特异性抗体治疗癌症是一个理念上的重要进步。（药明康德）

【**研究发现：肠道微生物紊乱导致肠癌的发生**】最近，来自法国 Collège 大学微生物系的一项研究证明，肠道菌群失衡会促进大肠癌的发生。作者发现，将结肠癌患者的粪便菌群移植到小鼠中会引起恶性肿瘤发展的病变和表观遗传变化。（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