

医药生物

政策短期影响医药板块，回调不改医药长期发展趋势

医药生物同比跌幅 2.58%，整体表现弱于大盘

本周上证综指跌幅为 0.46%，报 2871.98 点，中小板跌幅为 1.28%，报 6096.48 点，创业板下跌 0.89%，报 1664.9 点。医药生物同比跌幅 2.58%，报 7683.33 点，表现弱于上证 2.12 个 pp，弱于中小板 1.3 个 pp，弱于创业板弱 1.69 个 pp。全部 A 股估值为 12.52 倍，医药生物估值为 34.84 倍，对全部 A 股溢价率为 178.36%，溢价率处于历史较高水平。

行业一周总结：2019 年国家医保局谈判成功药品名单公布，重点领域保障能力提升

11 月 28 日，国家医保局正式公布了 2019 医保谈判准入名单，在 150 个谈判药品中，119 个新增药品有 70 个谈判成功，包括 52 个西药和 18 个中成药，价格平均降幅为 60.7%。三种丙肝治疗用药降幅平均在 85%以上，肿瘤、糖尿病等治疗用药的降幅平均在 65%左右，谈判成功的药品多为近年来新上市且具有较高临床价值的药品。11 月 29 日，药监局发布《国家药监局综合司关于做好药物临床试验机构备案工作的通知》，提出各省级药品监督管理局要充分认识到药物临床试验机构备案工作重要性，我们认为通知的发出对于临床 CRO 企业发展形成利好。同日，国务院深化医药卫生体制改革领导小组印发《关于以药品集中采购和使用为突破口进一步深化医药卫生体制改革若干政策措施的通知》，通知提到全面深化国家组织药品集中采购和使用改革、构建全国药品公共采购市场和多方联动的采购格局，提升药品质量水平、确保药品稳定供应，未来药品集中采购将成为常态。

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

医药板块近期出现回调，我们认为主要除资金行为之外，带量采购等医药政策带来的过度悲观预期是重要的原因，我们依旧看好医药产业的长期发展趋势，从医药产业周期发展看，我们长期看好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领域投资机会：

- (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，在当前时点，从绝对收益角度，建议加大对低估值存在积极边际变化个股的关注：九州通、通化东宝、乐普医疗、健康元、丽珠集团等。

11 月金股：迈克生物（300463）

核心逻辑：迈克生物具备优秀的化学发光自产产品，门槛高，同时公司具有健全的渠道网络，筑起一道非常高的门槛，保证了发光产品的蓝海状态。公司其他产品布局稳步推进。我们预计 19-21 年 EPS 分别为 0.98/1.26/1.64 元/股，“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-行业点评:创新药专题——医保谈判落地开启创新药放量新周期》 2019-11-29
- 2 《医药生物-行业研究周报: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》 2019-11-24
- 3 《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

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	4
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个股.....	5
3. 本周报告汇总	6
4. 一周行情更新	6
5. 本周月度组合公告汇总.....	9
6. 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）	5
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	7
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	6
表 2：个股区间涨幅前十（%）	7
表 3：个股区跌幅前十（%）	8
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	9
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

11月28日，国家医保局、人力资源社会保障部发布《关于将2019年谈判药品纳入〈国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录〉乙类范围的通知》，正式公布了谈判成功的药品名单。119个新增谈判药品谈成70个，价格平均下降60.7%。三种丙肝治疗用药降幅平均在85%以上，肿瘤、糖尿病等治疗用药的降幅平均在65%左右。31个续约药品谈成27个，价格平均下降26.4%。经过本轮调整，2019年《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》共收录药品2709个，与2017年版相比，调入药品218个，调出药品154个，净增64个。

我们认为，创新药降价纳入医保后大概率可以实现“以价换量”，而且此次纳入的很多为2018年新上市创新药，由于其价格较高，销量尚小，且疗效确切临床急需，位于需求曲线左上方，因此需求曲线的价格弹性更为明显，降价有望带来明显的终端需求放量。建议关注品种纳入相关企业：恒瑞医药（吡咯替尼、19K入围，阿帕替尼降幅12.6%）、康弘药业（康柏西普降幅25%）、微芯生物（西达本胺降幅10.9%）、中国生物制药（雷替曲塞降幅59%，利多卡因贴膏降幅77.7%）、丽珠集团（艾普拉唑降幅39%）、天士力（注射用益气复脉降幅58.9%，注射用丹参多酚酸降幅78.7%）、西藏药业（重组人脑利钠肽降幅23.93%）等。

11月29日，药监局发布《国家药监局综合司关于做好药物临床试验机构备案工作的通知》，通知中提到《药物临床试验机构管理规定》自2019年12月1日起施行，该项通知提出各省级药品监督管理局要充分认识到药物临床试验机构备案工作重要性，我们认为通知的发出对于临床CRO企业发展形成利好。2019年12月1日至2020年11月30日期间，此前已经国家药品监督管理部门会同国家卫生健康主管部门资格认定的药物临床试验机构应当通过备案系统完成备案，药物临床试验申办者仍可继续选择相应药物临床试验机构开展临床试验。自2020年12月1日起，申办者应当选取已经在备案系统备案的药物临床试验机构开展药物临床试验。在备案系统完成备案的医疗机构、疾控机构方可开展临床试验。

同日，国务院深化医药卫生体制改革领导小组印发《关于以药品集中采购和使用为突破口进一步深化医药卫生体制改革若干政策措施的通知》，通知提到全面深化国家组织药品集中采购和使用改革、构建全国药品公共采购市场和多方联动的采购格局，提升药品质量水平、确保药品稳定供应。我们认为带量采购后续会成为常态，对于药品尤其是仿制药而言，未来竞争会更加激烈，长期关注企业的核心竞争力，包括产品梯队和成本掌控力，利好行业龙头。

从长远发展逻辑看，对于仿制药而言，未来整合势不可挡，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：中国生物制药、科伦药业、华海药业等。

医药板块近期出现回调，我们认为主要除资金行为之外，还有医药政策带来的悲观预期，依旧看好医药产业长期发展趋势。我们认为医改带来的产业周期有望延续，在当前时点建议关注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领域：

- (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关注低估值存在积极边际变化的个股：九州通、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，而生物科技型企业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个股

站在当前时点，我们建议投资者关注低估值同时存在积极边际变化的个股：

九州通：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。建议关注全国龙头九州通。

通化东宝：公司的甘精胰岛素完成 3 合 1 审评，有望 12 月获批，为公司带来新的业绩增量。

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

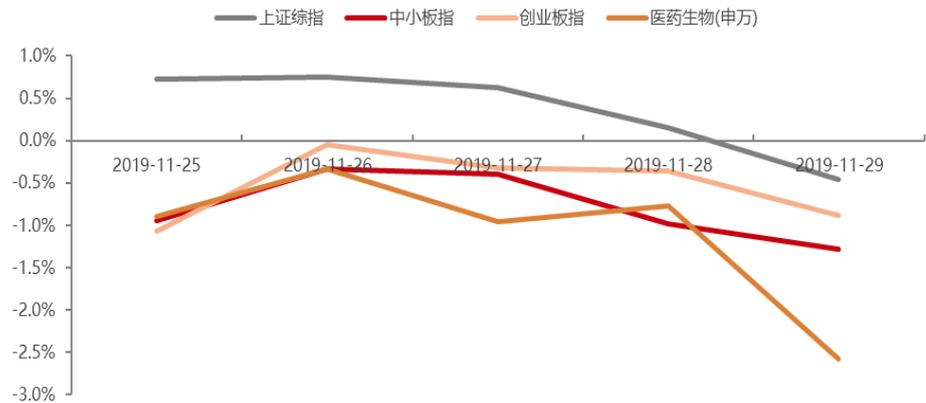
时间	活动/报告	联系人
2019/11/24	【天风医药】一周医讯：医药新周期产业趋势不可阻挡，关注优质资产和低估值标的	郑薇/潘海洋
2019/11/29	【天风医药】创新药专题：医保谈判落地开启创新药放量新周期	潘海洋/赵楠
2019/11/29	【天风医药】中国生物制药：肿瘤板块强劲增长，研发管线持续收获	潘海洋/赵楠
2019/11/29	【天风医药】天士力：普佑克等三款产品医保谈判成功准入，持续夯实心脑血管治疗领域的领军地位	潘海洋

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 2.58%，整体表现弱于大盘。本周上证综指跌幅为 0.46%，报 2871.98 点，中小板跌幅为 1.28%报 6096.48 点，创业板下跌 0.89%，报 1664.9 点。医药生物同比跌幅达 2.58%，报 7683.33 点，表现弱于上证 2.12 个 pp，弱于中小板 1.3 个 pp，弱于创业板 1.69 个 pp。

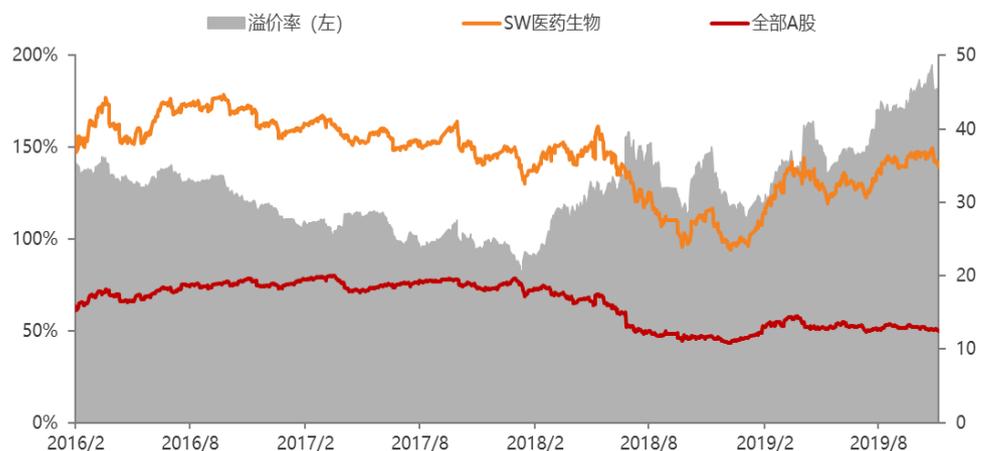
图 2: 医药板块与其他板块涨跌幅比较



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 12.52 倍，医药生物估值为 34.84 倍，对全部 A 股溢价率为 178.36%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 36.40 倍，中药 24.36 倍，生物制品 40.70 倍，医药商业 14.64 倍，医疗器械 43.27 倍，医疗服务 93.68 倍。

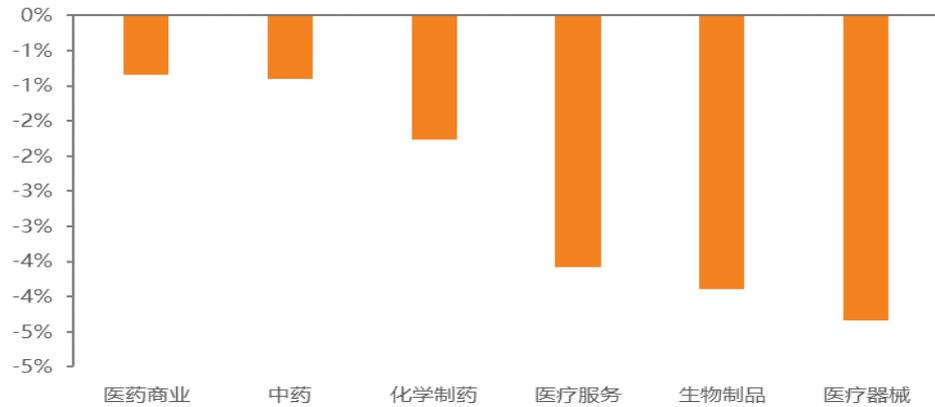
图 3: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物子板块均有跌幅，医疗器械板块跌幅最大，跌幅达 4.33%。医药商业板块跌幅为 0.84%，中药板块跌幅为 0.90%，化学制药板块跌幅为 1.76%，医疗服务板块跌幅为 3.57%；生物制品板块跌幅为 3.89%；医疗器械板块跌幅最大，跌幅为 4.33%。

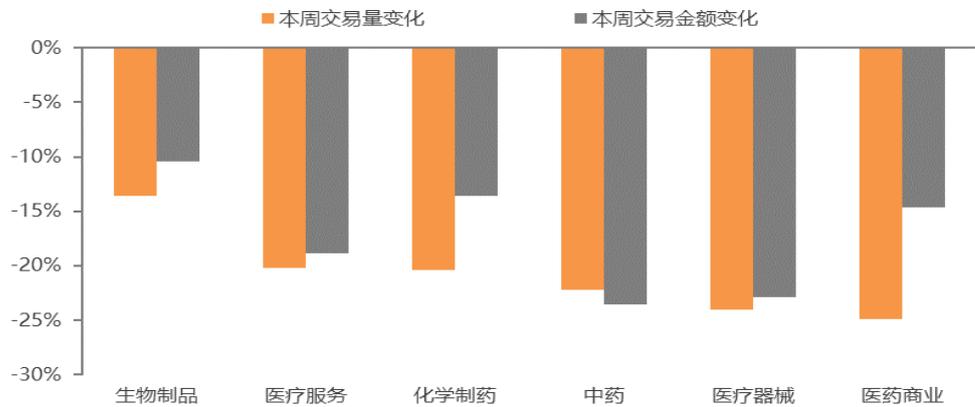
图 4：医药各板块周涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物各子板块交易量和交易额均有跌幅。从交易量来看，本周生物制品板块交易量跌幅最小，跌幅为 13.61%，医药商业板块交易量下降幅度最大，降幅达 24.88%。从交易额来看，本周生物制品板块交易额跌幅最小，跌幅为 10.39%，中药板块交易额降幅最大，降幅为 23.53%。

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
300702.SZ	天宇股份	21.53	12.12	44.33	51.28	19.42
603520.SH	司太立	15.99	8.31	117.17	46.99	15.73
002773.SZ	康弘药业	14.31	19.82	6.96	44.58	24.62
000739.SZ	普洛药业	10.40	5.96	49.13	14.05	7.09
600851.SH	海欣股份	8.89	9.04	6.34	9.40	6.20
002907.SZ	华森制药	8.30	-5.04	-12.23	24.76	14.09
300406.SZ	九强生物	7.97	6.70	31.00	19.65	9.27
000915.SZ	山大华特	7.81	-2.19	7.76	25.12	13.35
002437.SZ	誉衡药业	7.59	-8.24	-31.71	6.25	2.58

002332.SZ	仙琚制药	5.20	22.65	59.05	11.65	5.69
-----------	------	------	-------	-------	-------	------

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 11 月 29 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
300357.SZ	我武生物	-11.98	2.27	53.32	60.75	18.07
300595.SZ	欧普康视	-11.07	-2.99	36.13	59.50	20.01
300009.SZ	安科生物	-10.69	-7.94	-1.97	17.38	12.02
300529.SZ	健帆生物	-10.59	-2.83	16.41	85.98	38.45
000766.SZ	通化金马	-10.03	-12.58	-12.11	12.56	5.55
600867.SH	通化东宝	-9.60	-21.43	-8.92	19.83	10.79
300396.SZ	迪瑞医疗	-9.43	-3.32	-0.31	20.03	11.66
000813.SZ	德展健康	-8.86	-29.42	-25.15	15.50	6.03
600055.SH	万东医疗	-8.41	5.65	-5.82	14.40	8.34
300723.SZ	一品红	-8.28	-18.69	-30.83	49.57	24.93

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 11 月 29 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	1,193.43	54.29	936.76	99.96	0.00	0.00	1,193.43	54.29
002118.SZ	紫鑫药业	680.08	53.10	489.50	100.00	0.00	0.00	680.08	53.10
002411.SZ	必康股份	809.55	52.83	510.61	97.75	0.00	0.00	809.55	52.83
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 29 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
002044.SZ	美年健康	1,243.93	0.32%	600380.SH	健康元	-559.83	-0.29%
300003.SZ	乐普医疗	1,164.64	0.65%	600572.SH	康恩贝	-444.95	-0.17%
002007.SZ	华兰生物	710.16	0.51%	002603.SZ	以岭药业	-277.08	-0.23%
300015.SZ	爱尔眼科	490.29	0.16%	600521.SH	华海药业	-274.23	-0.21%

600867.SH	通化东宝	453.12	0.22%	002019.SZ	亿帆医药	-271.69	-0.22%
600161.SH	天坛生物	339.32	0.32%	600673.SH	东阳光	-265.18	-0.09%
600285.SH	羚锐制药	338.85	0.60%	002424.SZ	贵州百灵	-257.27	-0.18%
000963.SZ	华东医药	309.55	0.18%	000739.SZ	普洛药业	-234.51	-0.20%
300347.SZ	泰格医药	301.49	0.40%	000513.SZ	丽珠集团	-200.80	-0.21%
002001.SZ	新和成	252.40	0.12%	300026.SZ	红日药业	-182.75	-0.06%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 11 月 29 日

表 6: 港股通增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
1666.HK	同仁堂科技	396.70	0.31%	1177.HK	中国生物制药	-656.84	-0.05%
0570.HK	中国中药	255.20	0.05%	0241.HK	阿里健康	-312.80	-0.03%
2005.HK	石四药集团	240.40	0.08%	1099.HK	国药控股	-214.08	-0.07%
1548.HK	金斯瑞生物科技	180.60	0.10%	1093.HK	石药集团	-184.20	-0.03%
2666.HK	环球医疗	174.45	0.10%	1558.HK	东阳光药	-118.18	-0.26%
3320.HK	华润医药	121.15	0.02%	1530.HK	三生制药	-116.95	-0.05%
0853.HK	微创医疗	98.46	0.06%	1302.HK	先健科技	-54.60	-0.01%
1515.HK	华润医疗	92.50	0.07%	0867.HK	康哲药业	-53.00	-0.02%
3613.HK	同仁堂国药	92.50	0.11%	1066.HK	威高股份	-48.40	-0.01%
2607.HK	上海医药	79.13	0.03%	2877.HK	神威药业	-48.10	-0.058%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 11 月 29 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
2019/11/25	600380.SH	健康元: 关于控股股东非公开发行可交换债券拟质押划转股份的提示性公告	公司控股股东百业源投资拟质押 148,000,000 股, 占其所持本公司股份 15.09%, 占本公司已发行总股本 7.64%, 用于可交换债券交换标的股票或为可交换债券本息偿付提供质押担保。本次质押后, 百业源投资累计质押的股份数量为 345,097,848 股, 占其所持有本公司股份 35.20%, 占本公司已发行总股本 17.81%
2019/11/26	603259.SH	药明康德: 关于向激励对象首次授予限制性股票和股票期权的公告	无锡药明康德新药开发股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 11 月 25 日召开第一届董事会第三十七次会议, 审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票和股票期权的议案》, 董事会认为公司 2019 年限制性股票与股票期权激励计划(以下简称“本次激励计划”)规定的授予条件已经成就, 同意确定 2019 年 11 月 25 日为本次激励计划的首次授予日, 授予 2,008 名激励对象 13,400,273 股限制性股票, 授予 460 名激励对象 5,039,904 份股票期权。
2019/11/26	300463.SZ	迈克生物: 关于拟投资建设迈克生物 IVD 天府产业园的公告	迈克生物股份有限公司与成都天府国际生物城管理委员会于 2019 年 11 月 25 日签署了投资合作协议, 公司拟取得成都天府国际生物城 86 亩用地, 并在国际生物城设立全资独立法人企业, 投资建设迈克生物 IVD 天府产业园项目, 项目总投资不低于 13.8 亿元。
2019/11/26	300463.SZ	迈克生物: 关于拟修改公司章程	根据公司《2018 年限制性股票激励计划(草案)》及相关法律、法规的规定,

		的公告	鉴于首次授予的杨源、王磊、高继全、敬建波、李智明、刘灏 6 名激励对象因离职而不再具备激励对象资格，公司拟回购注销其已获授但尚未解除限售的全部限制性股票共计 221,900 股。本次回购注销的限制性股票共计 221,900 股，约占目前公司股本总额 557,699,240 股的 0.04%。本次回购注销完成后，公司股份总数将由 557,699,240 股变更为 557,477,340 股，公司注册资本也将相应由 557,699,240 元减少为 557,477,340 元，公司注册资本也将相应由 557,699,240 元减少为 557,477,340 元。
2019/11/27	002422.SZ	科伦药业：关于公司阿莫西林颗粒通过仿制药一致性评价的公告	四川科伦药业股份有限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“阿莫西林颗粒”的《药品补充申请批件》，通过仿制药质量和疗效一致性评价，该品种主要用于敏感菌（不产 β 内酰胺酶菌株）所致的成人与儿童的感染性疾病。
2019/11/29	600380.SH	健康元：关于公司产品纳入医保目录的公告	公司控股子公司丽珠医药集团股份有限公司注射用艾普拉唑钠被纳入《医保目录》“协议期内谈判药品部分”，且丽珠集团与国家医疗保障局医疗保障事业管理中心就注射用艾普拉唑钠纳入《医保目录》有关事项签署了《2019 年国家医保药品目录谈判准入及支付标准协议》。

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

【国家医保局谈判成功药品名单公布】11 月 28 日，国家医保局正式公布了 2019 医保谈判准入名单，在 150 个谈判药品中，119 个新增药品有 70 个谈判成功，包括 52 个西药和 18 个中成药，价格平均降幅为 60.7%。三种丙肝治疗用药降幅平均在 85%以上，肿瘤、糖尿病等治疗用药的降幅平均在 65%左右，谈判成功的药品多为近年来新上市且具有高临床价值的药品，涉及癌症、罕见病、肝炎、糖尿病、耐多药结核、风湿免疫、心脑血管、消化等 10 余个临床治疗领域。（国家医疗保障局）

【CDE 发布药品注册审评结论争议解决程序新机制】11 月 26 日，国家药品监督管理局药品审评中心官网发布了“关于公开征求《药品注册审评结论争议解决程序》意见的通知”，我国药品注册审评结论争议解决机制越来越完善。（cde）

【中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于强化知识产权保护的意见》】11 月 24 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于强化知识产权保护的意见》，探索建立药品专利链接制度、药品专利期限补偿制度，加强中医药知识产权保护。（国务院官网）

新药动态

【以岭药业盐酸二甲双胍片通过一致性评价】11 月 27 日，以岭药业发布公告称，公司收到国家药品监督管理局核准签发的盐酸二甲双胍片的《药品补充申请批件》，该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。（新浪医药新闻）

【科伦药业阿莫西林颗粒通过仿制药一致性评价】11 月 26 日，科伦药业发布公告称，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“阿莫西林颗粒”的《药品补充申请批件》。（新浪医药新闻）

【复星医药在研白血病新药 FN-1501 获 FDA 孤儿药认定】11 月 28 日，复星医药发布公告称，控股子公司上海复星医药产业发展有限公司收到美国食品药品监督管理局关于 FN-1501 用于急性髓性白血病治疗获得 Orphan Drug Designation（即孤儿药认定）的函。（新浪医药新闻）

【恒瑞「吡咯替尼」新辅助治疗 HER2 阳性乳腺癌临床申请获批准】11 月 28 日，恒瑞医药马来酸吡咯替尼片获得临床试验默示许可，适应症为联合曲妥珠单抗及多西他赛，拟用

于治疗表皮生长因子受体 2 (HER2) 阳性早期或局部晚期乳腺癌患者的新辅助治疗。(医药魔方)

【华北制药头孢氨苄胶囊通过仿制药一致性评价】11月26日,华北制药发布公告称,下属全资子公司华北制药河北华民药业有限责任公司收到国家药品监督管理局核准签发头孢氨苄胶囊(0.25g)的《药品补充申请批件》,该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。(新浪医药新闻)

生物技术

【靶向 FGF 受体 Incyte 胆管癌创新疗法获优先审评资格】11月28日, Incyte 公司宣布,美国 FDA 已经接受其 FGFR1/2/3 抑制剂 pemigatinib 的新药申请,用于治疗携带 FGFR2 基因融合或重排的局部晚期或转移性经治肝胆管癌患者。FDA 同时授予该申请优先审评资格,预计将在明年5月30日前作出回复。(药明康德)

【镰状细胞贫血症创新疗法 Oxbryta 获 FDA 提前加速批准】11月26日,美国 FDA 宣布,加速批准 Global Blood Therapeutics 公司的创新疗法 Oxbryta (voxelotor) 上市,治疗成人和 12 岁以上青少年患者的镰状细胞贫血症。这是首款 FDA 批准的靶向血红蛋白聚合过程的创新疗法。(药明康德)

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