

医药生物

政策扰动创造布局窗口，把握集采背景下医药投资机会

医药生物同比下跌 2.58%，整体表现弱于大盘

本周上证综指上涨 1.39%，报 2912.01 点，中小板上涨 3.17%，报 6289.46 点，创业板上涨 3.72%，报 1726.8 点。医药生物同比上升 1.19%，报 7774.75 点，表现弱于上证 0.2 个 pp，弱于中小板 1.98 个 pp，弱于创业板 2.53 个 pp。全部 A 股估值为 12.68 倍，医药生物估值为 35.16 倍，对全部 A 股溢价率为 177.32%，溢价率处于历史较高水平。

行业一周总结：卫健委公布医改方案，医保局公布医疗耗材编码，集采座谈会召开

近日国家卫健委发布《关于印发自由贸易试验区“证照分离”改革卫生健康事项实施方案的通知》，公布 12 个医改实施方案。此次卫生健康领域的“证照分离”是要贯彻落实《国务院关于在自由贸易试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点的通知》；12 月 2 日，国家医保局发布《关于公示医保医用耗材分类与代码数据库第一批医用耗材信息的通知》，超过 3 万种医保医用耗材代码公布。12 月 6 日，上海召开第三轮带量采购第二次企业座谈会，集采的筹备进展显著加快。据参会人员透露，下一批国家集采的市场范围将是全国公立医院。中选规则采取淘汰制，允许最多 6 家中选，省级最低价将作为限价，报价超过 1.8 倍将自动被淘汰。

下周行业观点预判：坚守创新+消费主线，关注低估值存在积极边际变化个股

近期为医药政策的密集发布期，各地集采文件的发布为行业带来了悲观预期，叠加资金行为导致了近期板块出现调整。展望未来，我们依旧看好医药产业长期发展趋势，短期受事件性调整可以更好的布局明年。2018 年以来以带量采购为代表的医保改革成为医改主线，深入影响产业发展趋势，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，在集采成为新常态背景下，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，我们认为核心主线出现调整是布局明年的良机。

集采背景下关注创新系列主线：（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（迈克生物，安图生物，万孚生物，迈瑞医疗，金域医学等 IVD 标的）。医药消费主线：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）。

集采背景下关注：医药商业-九州通，考虑到在公立医疗机构失标的企业可能从 OTC 等第三终端寻求突破，而公司网络布局完善，尤其在院外、OTC 的市场优势明显，使得公司有望成为集采背景下相对受益标的。

此外，我们也建议在当前时点关注低估值且存在积极边际变化的个股：乐普医疗、健康元、丽珠集团、通化东宝。

12 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-行业投资策略:政策扰动下坚守创新系列及医药消费主线，关注低估值存在积极边际变化板块和个股》 2019-12-04
- 2 《医药生物-行业研究周报:政策短期影响医药板块，回调不改医药长期发展趋势》 2019-12-01
- 3 《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

内容目录

1. 集采背景下坚守创新+消费主线，关注低估值存在积极边际变化个股	3
1.1. 集采背景下坚守创新系列核心主线	4
1.1.1. 创新药及其产业链维持高景气度	4
1.1.2. 创新医疗器械处于黄金发展周期	4
1.2. 坚守医药消费主线——血制品、生长激素和中药消费龙头	5
1.3. 集采背景下关注九州通	5
1.4. 关注低估值存在积极边际变化的个股	6
2. 本周报告汇总	6
3. 一周行情更新	6
4. 本周月度组合公告汇总	10
5. 一周行业热点资讯	11

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）	7
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（%）	8
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	9
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	10

1. 集采背景下坚守创新+消费主线，关注低估值存在积极边际变化个股

12月1日晚，武汉市下发《武汉市药品集中带量采购目录分类办法（征求意见稿）》《武汉市药品集中带量采购质量分层办法（征求意见稿）》《武汉市药品集中带量采购质量评分办法（征求意见稿）》《武汉市2019年第一批药品集中带量采购实施细则》4份带量采购细则，正式开启市级带量采购。武汉市创新性提出按照用量大小划分组别，并提出不同的降价幅度，用量超过50%先需在全国最低价基础上降低20%，达到降幅只是入围第一步，不仅最终最低价中选，还需根据占有量进行梯度降价，且降价梯度不得小于5%。对于质量分层，武汉市药品集中带量采购质量分层办法（征求意见稿）要求，将分为两个质量层次：第一质量层次为监测（保护）期内国家一类新药；过保护期专利药品；国家保密处方中成药；国家中药一级保护品种。其他通过GMP认证药品和其他进口药品则为第二质量层次。价格方面，武汉规定企业报价（含配送费）不得高于全国省级挂网最低价（简称全国最低价，不含福建、广东、重庆等省市的）。武汉首先根据质量分层和2018年实际使用量的量价关系制定入围目标降幅：同通用名不同质量层次2018年实际用量占比大于50%列为A组，小于50%的列入B组。A组品种入围降幅在全国最低价基础上不低于20%。B组品种入围降幅在全国最低价基础上不低于10%。A组和B组达到目标降幅的为有效报价，未达到目标降幅的为无效报价。入围后，根据企业数量决定具体价格产生方式：同一组中同通用名、同剂型、同规格产品入围企业2家及以上的，采取竞争性报价方式产生中选企业；入围企业为1家的，采取带量议价方式产生中选企业。最后，进入竞争性报价程序的品种，依次填写全国最低价，确认同意入围降幅、竞价报价、梯度报价。将同意目标降幅的竞价报价按照价格由低到高排序，价格最低者确定为本竞价组中选企业。

总体上看，武汉带量采购方案更加明确完善了量价挂钩，量大者要求降幅大，并创新性的提出梯度降价，只有通过降价才能获得量的增加。不久前，国家医疗保障局局长胡静林在湖北省武汉市调研高血压糖尿病门诊用药保障和药品集中带量采购工作时，对武汉市探索非过评药品集中带量采购给予充分肯定，并指出鼓励各地探索建立常态化的集中带量采购制度，研究将采购范围向高值医用耗材和非过评药品等拓展。预计接下来各地有望加快推进带量采购，药品招采市场或将迎来重构。

12月6日，新一轮集采工作座谈会在上海召开。新一轮带量采购品种预计为35个，包括了阿卡波糖、二甲双胍等大品种。此轮集采预计在半个月到两个月后启动，采购市场依然为全国各省公立医院（含新疆生产建设兵团），共32个区。但与此前的集采相比，新一轮集采规则在中标企业数量与市场份额上出现了很大改变。首先本轮带量采购将采取淘汰机制，3家竞标中2家，5家竞标中4家，大体上为N-1中标，最多6家中标。另外，将根据不同中标企业数量将给予不同的市场份额，中标1家的给予全部市场50%的量，中标2家给予60%的量，中标3家给予70%的量，中标4家以上的给予80%的量。在中标价格上，通用名下最小单位的最低中标价为天花板价。价格会提前公示，防止无效报价。在多家参与的品种中，报价超过最低价约1.8倍的会触发淘汰机制自动出局。值得注意的是，最低价中标企业第一次选择可以选择全国2-3个省，其他中选企业按价格高低轮流选择其余省份。

我们认为带量采购后续会成为一种常态，在新常态下要求企业有一个比较好的价格策略，而长期来看需要关注企业的产品核心竞争力，包括产品的竞争格局将成为重要的议价能力，此外，企业需要用产品管线和产品梯队去对冲单个品种可能的大幅降价的风险，以应对未来新常态下可能出现的药品持续降价压力。

近期为医药政策的密集发布期，各地集采文件的发布为行业带来了悲观预期，叠加资金行为导致了近期板块出现调整。展望未来，我们依旧看好医药产业长期发展趋势，短期受事件性调整可以更好的布局明年。2018年以来以带量采购为代表的医保改革成为医改主线，深入影响产业发展趋势，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，在集采成为新常态背景下，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，我们认为核心主线出现调整是布局明年的良机。

集采背景下关注创新系列主线：(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），创新药为医保战略购买，是少有能够实现收入增长的细分领域；(2) 创新医疗器械（迈克生物，安图生物，万孚生物，迈瑞医疗，金域医学等 IVD 标的），医保控费降价对 IVD 领域影响不大。医药消费主线：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）。

集采背景下关注：医药商业-九州通，考虑到在公立医疗机构失标的企业可能从 OTC 等第三终端寻求突破，而公司网络布局完善，尤其在院外、OTC 的市场优势明显，使得公司有望成为集采背景下相对受益标的。

此外，我们也建议在当前时点关注低估值且存在积极边际变化的个股：乐普医疗、健康元、丽珠集团、通化东宝。

1.1. 集采背景下坚守创新系列核心主线

1.1.1. 创新药及其产业链维持高景气度

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。（具体品种降幅及涉及公司详见附录）

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。

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，而生物科技类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。

1.1.2. 创新医疗器械处于黄金发展周期

2019 年 12 月 2 日，国家医保局发布关于公示医保医用耗材分类与代码数据库第一批医用耗材信息的通知，经公示无异议后，第一批医用耗材信息将纳入国家医保医用耗材分类与代码数据库，供各地医疗保障部门使用。

我们认为：首先，高值耗材统一编码是实现集中采购的基础工作，类似于药品一致性评价，将各类医疗器械实现分类，初步完成同一标准的建设，该进度是符合早期政策预期的。其次，集采方案并未迅速推向全国，目前预期是在局部试点，逐步探索跨省联盟采购

整体结论：国产耗材主要发展逻辑仍然集中于进口替代，在价格压力下，加速实现进口替代，提升国产品牌市占率水平。建议关注：迈克生物，安图生物，万孚生物，迈瑞医疗，金域医学等 IVD 标的。

1.2. 坚守医药消费主线——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。

1.3. 集采背景下关注九州通

集采背景下建议关注医药商业标的-九州通，考虑到在公立医疗机构失标的企业可能从 OTC 等第三终端寻求突破，而公司的优势是全国性的，百强连锁、中小连锁、诊所、药店

等渠道网络布局完善，尤其在院外、OTC 的市场优势明显，使得公司在集采背景下有较大优势。公司有望成为集采下相对受益标的。

1.4. 关注低估值存在积极边际变化的个股

建议投资者关注低估值同时存在积极边际变化的个股：

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。

通化东宝：公司的甘精胰岛素已经处于审批状态，预计获批在即，有望为公司带来新的业绩增量。

2. 本周报告汇总

表 1：本周报告汇总

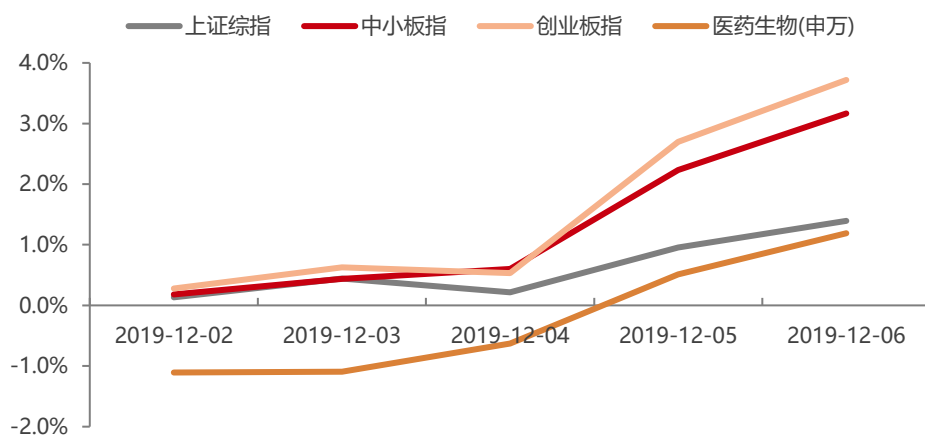
时间	活动/报告	联系人
2019-12-1	【天风医药】一周医讯：政策短期影响医药板块，回调不改医药长期发展趋势	郑薇/潘海洋
2019-12-4	【天风医药】12 月投资策略：政策扰动下坚守创新系列及医药消费主线，关注低估值存在积极边际变化板块和个股	郑薇/潘海洋

资料来源：天风证券研究所

3. 一周行情更新

医药生物同比涨幅达 1.19%，整体表现弱于大盘。本周上证综指上涨 1.39%，报 2912.01 点，中小板上涨 3.17%，报 6289.46 点，创业板上涨 3.72%，报 1726.8 点。医药生物同比上升 1.19%，报 7774.75 点，表现弱于上证 0.2 个 pp，弱于中小板 1.98 个 pp，弱于创业板 2.53 个 pp。

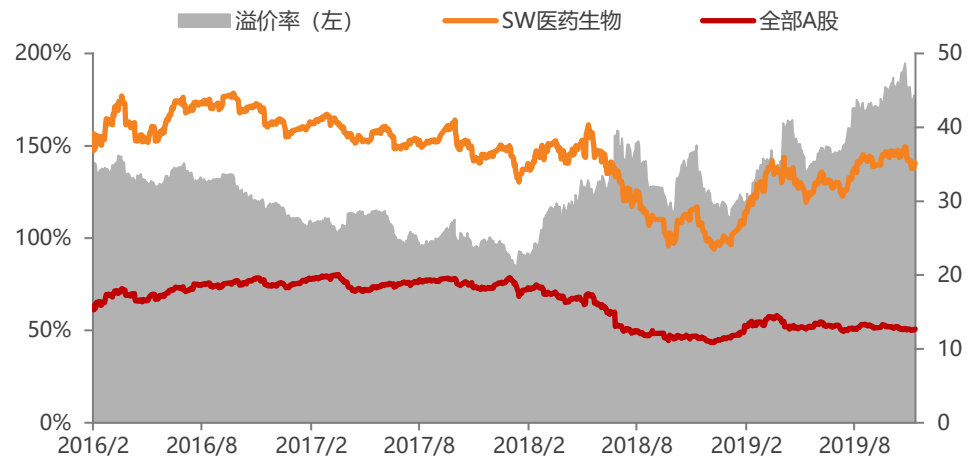
图 2：医药板块与其他板块涨跌幅比较



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 12.68 倍，医药生物估值为 35.16 倍，对全部 A 股溢价率为 177.32%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 12.68 倍，中药 24.36 倍，生物制品 41.30 倍，医药商业 14.61 倍，医疗器械 43.95 倍，医疗服务 95.16 倍。

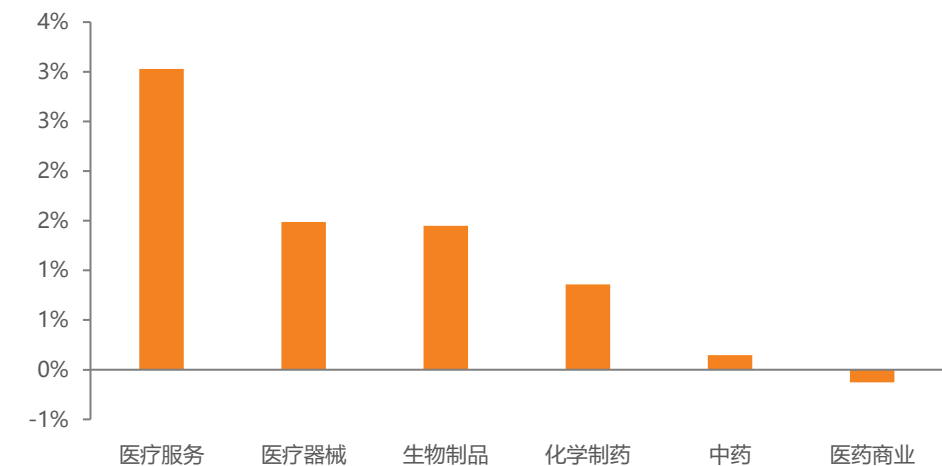
图 3：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



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有涨幅，医疗服务板块涨幅最大，涨幅达 3.03%。本周医疗服务板块涨幅最大，上涨 3.03%；医疗器械板块上涨 1.49%，生物制品板块上涨 1.45%，化学制药板块上涨 0.86%，中药板块上涨 0.15%；医药商业板块下跌 0.13%。

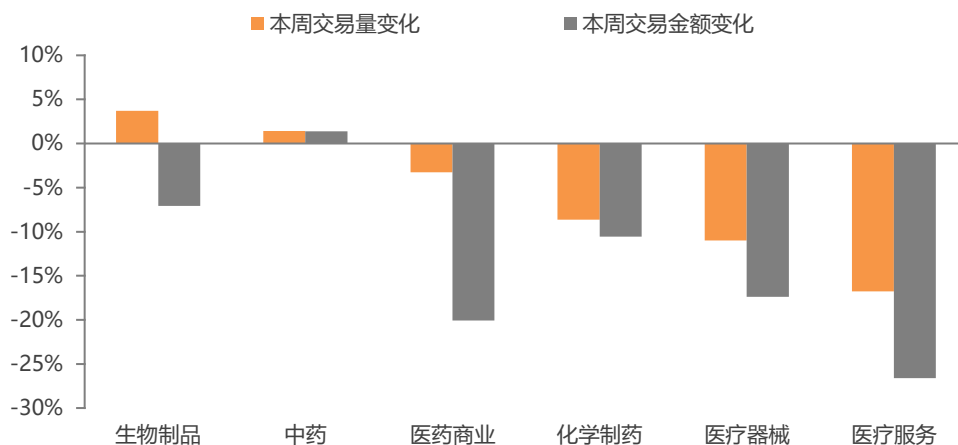
图 4：医药各板块周涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物各子板块除生物制品和中药板块外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上升幅度最大，增幅为 3.7%，医疗服务板块交易量下跌幅度最大，跌幅为 -16.77%；从交易额来看，本周中药板块交易额涨幅最大，涨幅为 1.40%，医疗服务板块交易额跌幅最大，跌幅为 26.59%。

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 12 月 6 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
600867.SH	通化东宝	-7.23	-21.24	-8.81	19.83	10.79
002422.SZ	科伦药业	-5.77	-8.60	-17.22	33.50	18.99
600521.SH	华海药业	-5.75	-7.23	33.89	19.81	9.80
000963.SZ	华东医药	-5.69	-11.11	2.29	32.55	19.09
300630.SZ	普利制药	-5.49	-4.42	25.90	68.00	26.76
002653.SZ	海思科	-5.48	-12.15	67.47	25.85	9.28
002437.SZ	誉衡药业	-5.13	-8.64	-21.50	6.25	2.58
300573.SZ	兴齐眼药	-4.48	-8.23	64.76	97.00	15.25
300653.SZ	正海生物	-4.14	-10.33	35.84	89.98	43.02
603858.SH	步长制药	-3.98	-4.17	13.17	24.56	17.04

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 12 月 6 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	质押比	大股东累计	大股东累计	有限售股	有限售	无限售股份	无限售股
------	------	--------	-----	-------	-------	------	-----	-------	------

		合计(百万股)	例 %	质押数量 (百万股)	质押数占持 股数比例/%	份质押数 量(百万 股)	股份质 押比 例%	质押数量 (百万股)	份质押比 例%
002252.SZ	上海莱士	3,282.89	65.99	1,510.53	94.67	0.00	0.00	3,282.89	65.99
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	69.50	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	799.64	52.19	510.61	97.75	0.00	0.00	799.64	52.19
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	152.63	99.25	0.00	0.00	320.17	48.07
002219.SZ	恒康医疗	888.49	47.63	790.56	99.75	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 12 月 6 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
600276.SH	恒瑞医药	388.02	0.09%	002044.SZ	美年健康	-382.52	-0.10%
300347.SZ	泰格医药	264.26	0.35%	002370.SZ	亚太药业	-344.12	-0.64%
601607.SH	上海医药	251.75	0.09%	300003.SZ	乐普医疗	-313.81	-0.18%
600216.SH	浙江医药	248.64	0.26%	600867.SH	通化东宝	-301.36	-0.15%
600566.SH	济川药业	198.60	0.24%	600380.SH	健康元	-222.94	-0.12%
600998.SH	九州通	192.26	0.10%	002001.SZ	新和成	-207.59	-0.10%
600285.SH	羚锐制药	185.82	0.33%	300142.SZ	沃森生物	-200.90	-0.13%
002422.SZ	科伦药业	170.84	0.12%	000999.SZ	华润三九	-129.67	-0.13%
002019.SZ	亿帆医药	166.85	0.14%	002223.SZ	鱼跃医疗	-127.79	-0.13%
002653.SZ	海思科	148.20	0.14%	600252.SH	中恒集团	-127.78	-0.04%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 12 月 6 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	1226.5	0.13%	1093.HK	石药集团	-2440	-0.39%
3613.HK	同仁堂国药	249.1	0.30%	1177.HK	中国生物制药	-1060.788	-0.08%
1302.HK	先健科技	227.2	0.05%	2186.HK	绿叶制药	-590.75	-0.18%
2005.HK	石四药集团	221.2	0.07%	0570.HK	中国中药	-275.2	-0.05%
0853.HK	微创医疗	207.6	0.13%	3933.HK	联邦制药	-235.2	-0.14%
1515.HK	华润医疗	172.25	0.13%	1833.HK	平安好医生	-136.73	-0.13%
2666.HK	环球医疗	168.55	0.10%	2607.HK	上海医药	-111.62	-0.04%
1530.HK	三生制药	161.55	0.06%	1099.HK	国药控股	-65.4	-0.02%

0241.HK	阿里健康	155.4	0.01%	3320.HK	华润医药	-39.15	-0.01%
1548.HK	金斯瑞生物科技	150.8	0.08%	0874.HK	白云山	-36.6	-0.02%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 12 月 6 日

4. 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
2019-12-3	600867	通化东宝:关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告	回购股份总金额:不低于人民币 20,000 万元(含)且不超过人民币 26,000 万元(含);回购价格:不超过人民币 23 元/股(含),该回购股份价格上限不高于董事会审议通过本次回购股份方案前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%;回购期限:自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起 3 个月内;回购资金来源:公司自有资金;回购股份用途:用于股权激励;公司部分董事、监事、高级管理人员及控股股东、实际控制人回复表示未来 3 个月、未来 6 个月存在减持公司股份的计划。
2019-12-3	300482	万孚生物:关于公司向工商银行申请授信并为经销商和子公司订单融资提供担保的公告	本次公司与经销商共同向工行广州白云路支行重新申请综合授信并获得统一授信风险限额 10,500 万元,其中非专项授信额度 10,000 万元,衍生专项授信额度 500 万元,合作期限为一年。核定的非专项授信额度中,用于公司自身原材料采购等日常经营周转的额度不超过 8,000 万元;用于办理以公司为核心企业的线上供应链融资业务的额度不超过 2,000 万元,由公司为下游经销商提供连带责任保证担保,并符合已备案的以公司为核心企业的线上供应链融资业务方案的相关要求。
2019-12-4	600276	恒瑞医药:关于获得临床试验通知书的公告	苏恒瑞医药股份有限公司及子公司上海恒瑞医药有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的《临床试验通知书》,同意批准马来酸吡咯替尼片开展临床试验并将于近期开展临床试验
2019-12-4	300463	迈克生物:关于对外投资设立参股公司的公告	迈克生物股份有限公司(以下简称“公司”或“迈克生物”)于 2019 年 12 月 02 日与成都利康实业有限责任公司(系四川大学华西医院全资子公司)、上海医药集团股份有限公司、成都高新投资集团有限公司、成都科技服务集团有限公司、四川希氏异构医疗科技有限公司、成都华西海圻医药科技有限公司签署了《成都华西精准医学产业创新中心有限公司出资人协议书》(以下简称“《出资人协议书》”),拟在成都市高新区共建“国家精准医学产业创新中心”,并共同出资设立成都华西精准医学产业创新中心有限公司(以下简称“合资公司”)运营该中心。合资公司注册资本 50,000 万元,迈克生物占合资公司注册资本的 10%。合资公司已于 2019 年 12 月 2 日取得成都高新技术产业开发区市场监督管理局颁发的营业执照。
2019-12-7	600276	恒瑞医药:关于获得药品注册批件的公告	江苏恒瑞医药股份有限公司近日收到国家药品监督管理局(以下简称“药监局”)核准签发的《药品注册批件》。塞来昔布胶囊符合药品注册的有关要求,批准注册,发给药品批准文号。
2019-12-7	600276	恒瑞医药:关于获得临床试验通知书的公告	苏恒瑞医药股份有限公司及子公司上海恒瑞医药有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的《临床试验通知书》,同意批准 SHR6390 片、SHR-1316 注射液开展临床试验并将于近期开展临床试验
2019-12-7	300003	乐普医疗:关于调整回购股份方案的公告	乐普(北京)医疗器械股份有限公司(以下简称:公司)于 2019 年 12 月 6 日召开第四届董事会第二十八次会议,审议通过《关于调整公司回购股份方案》的议案。公司严格遵守《公司法》、深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等法律法规以及《公司章程》的有关规定,根据公司股东大会对董事会关于本次回购股份相关事

项的授权，鉴于市场环境的变化以及公司综合经营能力的进一步提升，为促进公司可持续发展，维护公司权益、保护全体股东尤其中小股东利益，董事会决定对公司回购股份方案进行部分调整，将用于回购的资金总额不低于人民币 3 亿元调整为不低于人民币 2.5 亿元。

2019-12-7 002044

美年健康:关于公司股东协议转让股份事项的进展公告

2019 年 10 月 25 日，公司股东上海天亿资产管理有限公司（以下简称“天亿资产”）、天亿控股、上海美馨投资管理有限公司（以下简称“上海美馨”）、高伟、徐可、遵义市大中企业管理有限公司（以下简称“遵义大中”）与杭州信投信息技术有限公司（以下简称“杭州信投”）签署《股份转让协议》，约定前述转让方将其持有的上市公司股份 195,996,049 股（占当时公司总股本 25.24%）转让给杭州信投，转让总价为人民币 2,353,912,548 元；公司股东天亿控股、上海美馨、遵义大中与阿里网络签署《股份转让协议》，约定前述转让方将其合计持有的上市公司股份 208,972,822 股（占当时公司总股本 5.58%）转让给阿里网络，转让总价为人民币 2,509,763,593 元；天亿资产、中卫成长（上海）创业投资合伙企业（有限合伙）、上海美馨、高伟与上海麒钧投资中心（有限合伙）签署《股份转让协议》，约定前述转让方将其合计持有的上市公司股份 199,915,969 股（占当时公司总股本 5.34%）转让给上海麒钧，转让总价为人民币 2,400,990,788 元。

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

【国家卫健委公布 12 大医改方案】近日国家卫健委发布《关于印发自由贸易试验区“证照分离”改革卫生健康事项实施方案的通知》，公布 12 个医改实施方案。此次卫生健康领域的“证照分离”是要贯彻落实《国务院关于在自由贸易试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点的通知》。（国家卫健委）

【3 万种耗材编码 国家医保局公布】为加快推进统一的医保信息业务编码标准，形成全国“通用语言”。12 月 2 日，国家医保局发布《关于公示医保医用耗材分类与代码数据库第一批医用耗材信息的通知》，超过 3 万种医保医用耗材代码公布。（国家医保局）

【国家卫健委二级公布公立医院绩效考核工作通知】国家卫健委、国家中医药管理局联合发布《关于加强二级公立医院绩效考核工作的通知》，并公布《二级公立医院绩效考核指标（试行）》。2020 年在全国启动二级公立医院绩效考核工作，各省（区、市）结合实际，逐步将辖区内二级公立医院纳入绩效考核范围。考核指标有一个原则，四个方面。（国家卫健委）

【下一批国家集中采购会议召开】12 月 6 日下午召开国家集采会议，会议确定了下一批国家集采的诸多实施规则；届时，将以同通用名下省级最低中标价为限价（天花板价格），参与各方将在此限价基础上报价，限价将会在报价前公布。多家参与的，报价超过最低价约 1.8 倍触发淘汰机制自动出局。关于市场份的额划分，最低价中选的企业，可以一开始优先选择全国 2-3 个省，其他中选企业分批次选择其余省份。采购周期将设定为 1-3 年，其中品种竞争充分的 2-3 年（充分竞争应该是中选家数 3 家及以上），不充分 1 年（中选家数 1-2 家）。

新药动态

【FDA 优先审评 Pemigatinib 治疗复发局部晚期或转移性胆管癌 NDA】信达生物制药宣布，美国 FDA 已经受理 Incyte 递交的 pemigatinib 用于治疗复发的 FGFR2 基因融合或重排的局部晚期或转移性胆管癌的新药上市申请（NDA），并授予了优先审评资格。（美通社）

【国产第2家阿卡波糖片即将获批】近日，北京万生药业的新4类仿制药「阿卡波糖片」上市申请处于「在审批」状态（受理号：CYHS1800091），审评过程中经过两轮补充资料和生产现场核查，预计近期即将获批；按照新注册分类4类申报获批后视同通过一致性评价。（米内网）

【首家国药致君头孢呋辛酯胶囊过评】2日，上海现代制药发布公告称，其控股子公司国药致君收到国家药监局核准签发的头孢呋辛酯胶囊（0.125g）《药品补充申请批件》，批准该药品通过一致性评价。（新浪医药新闻）

【安科生物阿莫西林胶囊通过一致性评价】2日，安科生物全资子公司安科恒益收到国家药监局核准签发的关于阿莫西林胶囊的《药品补充申请批件》，批件号为：2019B0***7。经审查，安科恒益的阿莫西林胶囊通过仿制药质量和疗效一致性评价，同时，国家药监局同意该药品变更处方工艺、修订质量标准。（新浪医药新闻）

【南京优科制药抗血栓药替格瑞洛片获批】2日，南京优科制药的「替格瑞洛片」获得国家药监局批准，注册分类为老6类。（医药魔方）

【太极集团止痛药盐酸羟考酮缓释片获批临床】3日，太极集团发布公告称，控股子公司西南药业收到了国家药监局核准签发的盐酸羟考酮缓释片的《临床试验通知书》，米内网数据显示，2018年中国公立医疗机构终端羟考酮的销售金额接近9亿元，原研企业NAPP拥有缓释片、注射剂以及胶囊剂的批文，北京华素制药拥有盐酸羟考酮片的批文。（米内网）

【复星医药子公司阿莫西林胶囊过评】4日，复星医药控股子公司桂林南药收到国家药监局颁发的关于阿莫西林胶囊的《药品补充申请批件》（批件号：2019B04284），该药品通过仿制药一致性评价。（新浪医药新闻）

【第2家国产阿达木单抗类似药即将获批】3日，海正药业提交的阿达木单抗注射液的上市申请（CXSS1800025）状态变为“在审批”，有望近期即可获得批准。海正药业申报的适应症为强直性脊柱炎、类风湿关节炎和斑块状银屑病。（医药魔方）

生物技术

【科学家鉴别出能有效预测皮肤癌风险的“超级热点区域”】最近，来自耶鲁大学的科学家们通过研究在人类基因中发现了“超级热点区域”，相比基因组平均水平而言，这些位点对来自太阳光紫外线辐射的敏感程度是前者的170倍。暴露于紫外线辐射中往往是引发皮肤癌的主要原因，而对这些超级热点区域进行筛选或许能帮助有效预测个体患皮肤癌的风险。（生物谷）

【呆症创新疗法3期试验达到终点】今日，Acadia Pharmaceuticals公司宣布，其血清素受体反向激动剂pimavanserin，在治疗痴呆症相关精神病患者的关键性3期试验HARMONY中，达到主要终点和关键性次要终点。结果显示，pimavanserin不但将患者疾病复发的风险降低了2.8倍，还将因任何原因而造成停药的风险降低了2.2倍。（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