

# 医药生物

## 医改政策新周期下把握核心主线，关注流感主题投资

医药生物同比上升 0.15%，整体表现弱于大盘

本周上证综指上涨 1.26%，报 3004.94 点，中小板上涨 2.46%，报 6495.23 点，创业板上涨 0.93%，报 1771.71 点。医药生物同比上升 0.15%，报 7821.72 点，表现弱于上证 1.11 个 pp，弱于中小板 2.31 个 pp，弱于创业板 0.78 个 pp。全部 A 股估值为 13.01 倍，医药生物估值为 35.55 倍，对全部 A 股溢价为 173.17%，溢价率处于历史较高水平。

行业一周总结：97 个谈判药品将按时挂网，集采范围将从“4+7”个试点城市扩大到全国范围

12 月 16 日，国家医保局、国家卫健委已经联合下发《关于做好 2019 年国家医保谈判药品落地工作的通知》，要求各省级医保部门按照规定的时限将 97 个谈判药品在省级药品集中采购平台上直接挂网，同时，要保证新版目录及时落地。12 月 19 日，国家卫健委发文称近期 9 部门印发了《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》，将国家组织药品集中采购和使用试点区域范围从“4+7”个城市扩大到全国范围。国家卫健委印发《麻醉科医疗服务能力建设指南（试行）》，指出为进一步贯彻落实《关于印发加强和完善麻醉医疗服务意见的通知》，加强麻醉学科建设，推动麻醉医疗服务高质量发展，制定建设指南，供各地、各医疗机构加强麻醉医疗服务能力建设时使用。

下周行业观点预判：医改政策新周期下把握创新、消费、大流通等核心投资主线，关注流感主题投资

我国医改沿着“医疗”、“医保”、“医药”持续进行着“三医联动”的深入改革。2018 年医保局成立后，医保改革成为了三医联动的牵动者，以医保局带量采购和使用为深化医改的突破口，深刻的影响了医药全产业链，推动医改进入新周期，在新周期下，创新成为了企业核心竞争力和投资主线，创新相关（创新药、创新医疗器械、创新外包服务商）领域迎来了良好的发展机遇。（一）创新药及其产业链：1）国家顶层设计鼓励创新，审评审批不断优化和提速，医保通过谈判准入等在支付端对高临床价值药品的倾斜使得创新药上市后的放量速度明显加快；2）在产业、资本和国内政策多重利好因素共振下外包型（CRO、CDMO/CMO 等）行业迎来了黄金发展期；（二）创新医疗器械：医疗器械细分领域较多，整体国产占比较低，具备较大的进口替代空间，现行医保价格压力下，医疗器械领域有望加速实现进口替代，提升国产品牌市占率水平；（三）医药大消费：随着我国人均收入不断增长，居民医疗保健意识逐步增强，医疗消费支出预计将持续增长，有望推动医药消费升级的发生。而在医保持续控费，实施战略购买情况下，消费的成长性更高，相对优势明显。居民消费粘性持续提升将带来包括医疗服务（体检、口腔、辅助生物等）、眼科、品牌 OTC、刚性治疗用药（生长激素、血制品、疫苗等）等的持续高景气度，未来行业发展潜力大；（四）医药商业：1）零售药店是我国除医院终端外最重要的药品销售终端，在“4+7”带量采购以及医保控费加剧的背景下，工业企业开始谋求与更加市场化的零售药店合作；2）医药流通机遇与挑战并存：在医改深入改革进程中，医药流通企业价格方面预计依旧存在一定压力，但从行业发展来看，流通环节渠道集中度或迎来快速提升，并推动企业从单纯配送商向综合服务商转变。（具体标的详见正文）

此外，中疾控国家流感中心发布 2019 年第 50 周流感监测周报。报告显示，我国内地南北方省份流感活动水平持续升高，暴发疫情报告数明显增多，部分省份已经进入今年的冬季流行季，东北、华北、西南和华南地区处于中等流行水平。流感高发季来临情况下，建议关注相关医药主题投资机会，相关标的：东阳光药、以岭药业、华兰生物等。

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-行业投资策略:2020 年投资策略: 医改政策新周期, 关注核心竞争力, 把握创新、消费、大流通等核心投资主线》 2019-12-20
- 2 《医药生物-行业研究周报:医药政策情绪持续消化, 继续看好当前医药板块布局时点》 2019-12-15
- 3 《医药生物-行业研究周报:政策扰动创造布局窗口, 把握集采背景下医药投资机会》 2019-12-08

## 内容目录

1. 2020 年度策略——医改政策新周期，关注核心竞争力，把握创新、消费、大流通等核心投资主线	3
1.1. 药品集中采购成为突破口，医改进入新周期，创新成为产业趋势	3
1.2. 创新医疗器械，黄金时代的周期起点	4
1.3. 医药大消费，潜力大，景气高，相对优势明显	4
1.4. 医药商业与政策周期共振，零售药店终端渠道价值提升，流通机遇与挑战并存	6
2. 关注流感疫情下医药主题投资机会	6
3. 一周行情更新	7
4. 本周月度组合公告汇总	10
5. 一周行业热点资讯	12

## 图表目录

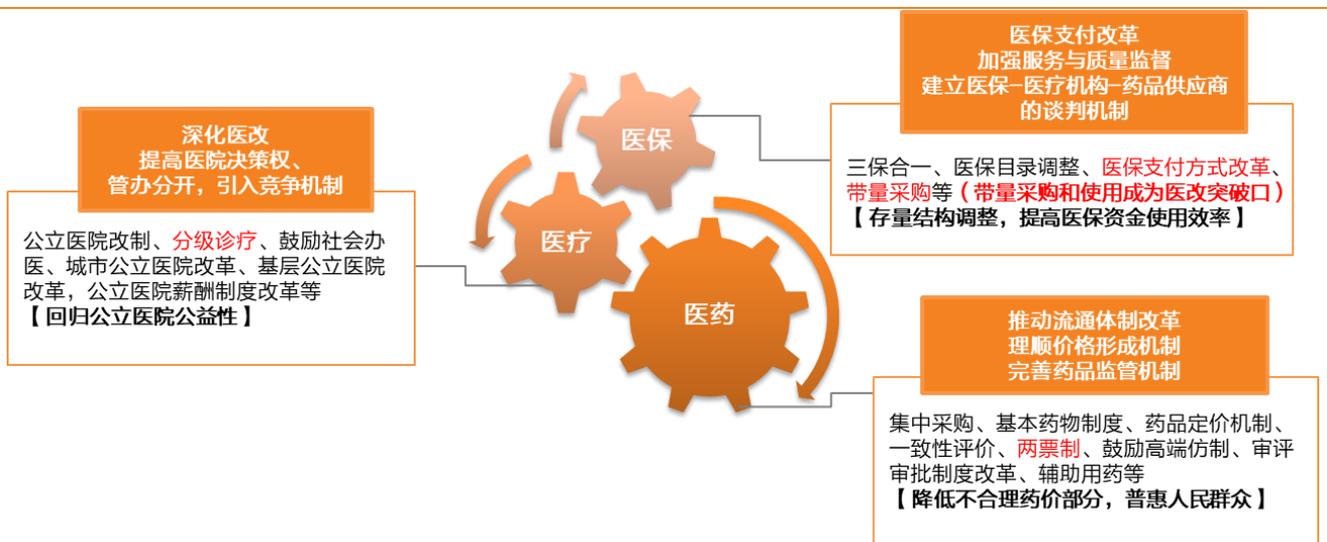
图 1：三医联动的核心思路	3
图 2：医药大消费受益板块、逻辑和标的	5
图 3：2018Q1-2019Q3 血制品批签发量（万件）	5
图 4：流感发布人数及增速	7
图 5：医药板块与其他板块涨跌幅比较	7
图 6：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）	7
图 7：医药各板块周涨跌幅	8
图 8：医药各板块交易量和交易金额变化	8
表 1：个股区间涨幅前十（%）	8
表 2：个股区跌幅前十（%）	9
表 3：公司股权质押比例前十名	9
表 4：沪股通增减持比例变化前十名	10
表 5：港股通增减持比例变化前十名	10
表 6：月度组合重要公告	10

## 1. 2020 年度策略——医改政策新周期，关注核心竞争力，把握创新、消费、大流通等核心投资主线

### 1.1. 药品集中采购成为突破口，医改进入新周期，创新成为产业趋势

我国医改沿着“医疗”、“医保”、“医药”持续进行着“三医联动”的深入改革。单独的一项医改是不易成功的，只有三医联动的改革，才能推动医改进行，达到医改的目的。沿着“医保、医疗、医药”三条主线对我国医改进程进行梳理。我们发现在医改的进程中，主要切入角度为：“医保制度改革、降低药品价格、推动医疗资源的平衡”，打破我国长期以来“以药养医”的局面，利用有限的医保资金，最大化满足人民群众对医疗服务的需求，提升我国医疗服务水平，建立健全更加健康的医疗卫生制度。2018 年医保局组建后，医保局动作频频，实施带量采购、医保目录准入谈判等，以带量采购和使用为突破口进一步深化医药卫生体制改革，通过医保改革带动医药、医疗改革，医改进入到了新的周期。在新周期下，创新成为了企业核心竞争力和投资主线，创新相关（创新药、创新医疗器械、创新外包服务商）领域迎来了良好的发展机遇。

图 1：三医联动的核心思路



资料来源：天风证券研究所

(1) 国家顶层设计鼓励创新，审评审批不断优化和提速，医保通过谈判准入等在支付端对高临床价值药品的倾斜使得创新药上市后的放量速度明显加快。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，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不久获批，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

(2) 在产业、资本和国内政策多重利好因素共振下外包型（CRO、CDMO/CMO 等）行业迎来了黄金发展期。海外企业外包、持续转移的产业趋势、国内 MAH 等代表性政策对创新的持续正向激励，以科创为代表的多层次资本市场的不断完善，将有力的促进外包型行业发展。2014 年至 2018 年，我国 CRO 行业的市场规模由 21 亿美元迅速上升至 58 亿美元，年复合增长率达到 29%。在医药行业细分加剧、上市许可人制度落实、药品 CRO 行业全球化趋势进一步加强等因素影响下，预计至 2023 年，国内 CRO 市场规模达到 214 亿美元，2019-2023 年均增长率达 28.7%。CRO 行业高景气背景下，建议关注行业领先公司：**药明康德、康龙化成、泰格医药**等。

此外，我国 CMO/CDMO 行业价值日益凸显。1、我国进入 CMO/CDMO 行业的时间较晚，但凭借人才、基础设施和成本结构等优势，在国际大型药企的带动和中国鼓励新药研发及

高端仿制的大政策环境下，行业增长迅速。根据南方所统计和预测，我国 CMO/CDMO 行业市场规模由 2011 年的 129 亿元增加至 2016 年的 270 亿元，2012-2016 年度年均复合增长率为 15.9%，未来有望延续良好增长态势。 2、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。MAH 制度下，上市许可和生产许可相互独立，有利于激活药品研发领域的活力，促进药品研发生产链条资源的合理配置，提高医药研发效率，同时有利于促进委托生产的发展，CMO/CDMO 行业将直接受益。 3、同时随着一致性评级继续推进，带量采购政策的推行以及医保控费的大背景下，未来药企将进一步增强对于成本的管控，也有利于 CMO/CDMO 业务的发展，同时科创板的推出也有利于 CDMO 行业订单的释放。 建议关注行业领先公司：**药明康德（合全药业）、凯莱英等**。

在带量采购作为医改突破口背景下，长期看需要关注仿制药产品梯队建设和原料药-制剂一体化生产能力：未来药品带量采购将是长期趋势，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。而在生产方面，具备原料药和制剂一体化生产能力的企业更具成本优势，且在行业中具备更强的话语权。建议关注标的：**中国生物制药、科伦药业、华海药业等**。

## 1.2. 创新医疗器械，黄金时代的周期起点

医疗器械受益于分级诊疗+进口替代，中国超大市场亟待挖掘。截至 2017，全球医疗器械市场约为 4,050 亿美元，行业增速为 5.6%，中国市场规模为 4425 亿元 (RMB)，行业增速 20%。医疗器械作为国家重点扶持的高端新经济制造业，符合产业升级趋势，政策支持，顺着分级诊疗和鼓励进口替代的大势，医疗器械具有长期投资的价值，建议关注：**迈瑞医疗**。迈瑞作为国产器械龙头，多条产品线市占率位列国内 TOP3。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 TOP3，国产 TOP1，产品的品牌影响力被医疗圈广泛认可。2018 年迈瑞医疗的监护线监护仪、麻醉机、除颤机、超声线的产品、体外诊断线的生化、血球等产品的市占率都位居国内前列。

心血管庞大市场，大水出大鱼，建议关注：**乐普医疗**。乐普平台化效应明显，以大病种为核心，目前重心围绕心血管疾病，构建器械、药品、服务等全产业链条，公司迎来新产品迭代周期，心血管药品是未来短期内业绩主要增长点。未来公司将围绕肿瘤、糖尿病深耕布局。

化学发光市场容量大，行业景气度高，建议关注：**安图生物、迈克生物**。

POCT 三大市场空间：基层+科室+五大中心新增需求，保障行业未来高成长。建议关注：**万孚生物**。

我国 ICL 行业方兴未艾，龙头有望强者恒强，建议关注：**金域医学**。

伴随诊断作为靶向创新药衍生产业链，行业景气度高，建议关注：**艾德生物**。

血液灌流应用领域广泛，仍有较大的空间可以进行拓展。建议关注：**健帆生物**。

## 1.3. 医药大消费，潜力大，景气高，相对优势明显

随着我国人均收入的不断增长，居民的医疗保健意识逐步增强，医疗消费支出预计将持续增长，同时消费者对于更高层次的医疗保健需求也将逐渐增长，有望推动医药消费升级的发生。而在医保持续控费，实施战略购买的情况下，消费的成长性更高，相对优势明显。居民消费粘性持续提升将带来包括医疗服务(体检、口腔、辅助生物等)、眼科、品牌 OTC、刚性治疗用药(生长激素、血制品、疫苗等)等的持续高景气度，未来行业发展潜力大。

图 2：医药大消费受益板块、逻辑和标的

	受益板块	受益逻辑	受益标的
医药大消费	品牌OTC	1.具备资源品（原料稀缺）属性的品种，符合消费升级； 2.市场教育空间大，或从处方切入OTC； 3.具备品牌溢价能力的品种，重塑销售利益链，给渠道合理利益，良币逐劣币	片仔癀、云南白药等
	医疗器械	高端消费群体更注重体验消费，市场教育空间大	奥佳华、鱼跃医疗、欧普康视等
	医疗服务	高层次需求来自产品的高端差异化服务定位：体检、口腔、眼科、辅助生物等	美年健康、爱尔眼科、通策医疗、锦欣生殖等
	刚性用药	消费者消费意识、保健意识崛起，倾向于消费临床价值更高的药品	生长激素：长春高新、安科生物 脱敏药物治疗：我武生物 疫苗：康泰生物等 血制品：天坛生物等

资料来源：天风证券研究所

医疗服务具备长期稳定增长基础，回报率乐观，建议关注医疗服务领域三剑客“爱尔眼科”、“通策医疗”、“美年健康”，以及辅助生殖领域标的锦欣生殖。

我国疫苗具有很大增长空间：1、从我国目前疫苗的消费品种结构和全球十大疫苗品种看，我们大品种还有很大的增长空间。未来我国疫苗行业将以品种取胜，拥有潜力品种的企业有望在市场中脱颖而出。2、未来监管趋严，质量标准进一步提升，行业整合将是重要的发展趋势，国企和骨干型民企有望在竞争中胜出，优势将进一步凸显。建议关注：沃森生物（重磅 13 价肺炎结合疫苗进入在审评中，有望在 2020 年上市，二价 HPV 疫苗进入三期关键阶段）、康泰生物（13 价肺炎疫苗已经报产，紧跟沃森生物步伐，产品储备丰富、未来在多联多价苗方面大有作为）、智飞生物（微卡疫苗已在审评中，未来有望成为重磅品种，15 家肺炎疫苗等重磅品种在研）。

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 3：2018Q1-2019Q3 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**。

OTC 领域建议重点关注稀缺属性标的**片仔癀、云南白药、广誉远**等。片仔癀：国家一级中药保护品种，处方、公司双绝密；原料资源稀缺，主要原料天然麝香、蛇胆的供应需获得行政许可，持续存在成本压力。公司 2016 年 6 月提高片仔癀出厂价和终端价，2017 年 5 月和 7 月又分别提升内销价格和外销价格，国内终端价格由 500 提升至 530 元/粒，海外供应价在 45 美元/粒的基础上平均提价 2.5%，基于原料稀缺性等持续存在提价预期。云南白药：云南白药是国家一级中药保护品种，其处方国家绝密级，是代表性的处方稀缺性品种。广誉远：品牌宣传持续加强，龟龄集、定坤丹、安宫牛黄等国药品牌知名度不断深入；采取积极的价格策略，促进收入增长明显。

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**。

#### 1.4. 医药商业与政策周期共振，零售药店终端渠道价值提升，流通机遇与挑战并存

(1) 零售药店是我国除医院终端外最重要的药品销售终端，在“4+7”带量采购以及医保控费加剧的背景下，工业企业开始谋求与更加市场化的零售药店合作，作为院外市场对接患者的唯一“窗口”，零售药店的渠道价值，尤其是在处方药品种的渠道能力逐步提升，建议关注：**益丰药房、大参林、老百姓、一心堂**。益丰药房：聚焦式战略布局，在多个省份展示其优秀的整合能力与异地扩张能力；管理层优秀，精细化的管理能力是公司长期发展的护城河。2019Q3 门店数达到 4416 家，规模 73.9 亿元（+58.4%）、归母净利润 4.2 亿元（+35.48%）。大参林：广东省连锁药店龙头，公司有望持续受益广东医改政策推进，带动广东地区市场份额的提升；公司次新店比例高，资金储备充足，未来具备长期增长动力。2019Q3 门店数 4256 家，规模 80.4 亿元（+27.6%），归母净利润 5.56 亿元（+34.34%）。老百姓：布局全国 17 个省份，全国网络布局较为完善的连锁药店龙头。引入战投落地，春华资本与方源资本成为公司二股东，有望为公司带来积极变化。2019Q3 门店数 3756 家，规模 83.7 亿元（+23.6%）、归母净利润 3.94 亿元（+21.44%）。一心堂：云南省连锁药店龙头，在云南省拥有稳固的市场地位，2019H1 业绩受执业药师不足影响增长乏力，随着远程审方系统的建立于推广，执业药师影响逐步减弱；2019Q3 公司门店数 6216 家，规模 76.6 亿元（+15.7%）、利润 4.8 亿元（+15.66%）。

(2) 医药流通机遇与挑战并存：在医改深入改革进程中，医药流通企业价格方面预计依旧存在一定压力，但从行业发展来看，流通环节渠道集中度或迎来快速提升，并推动企业从单纯配送商向综合服务商转变。行业集中度提升，渠道价值的提升对于医药流通企业而言也是机会，挑战与机会共存，看好龙头的发展，建议关注**九州通、国药股份、柳药股份、上海医药**等。

## 2. 关注流感疫情下医药主题投资机会

近日，中疾控国家流感中心发布 2019 年第 50 周流感监测周报。报告显示，我国内地南北方省份流感活动水平持续升高，暴发疫情报告数明显增多，部分省份已经进入今年的冬季流行季，东北、华北、西南和华南地区处于中等流行水平。流感高发季来临情况下，建议关注相关医药主题投资机会。

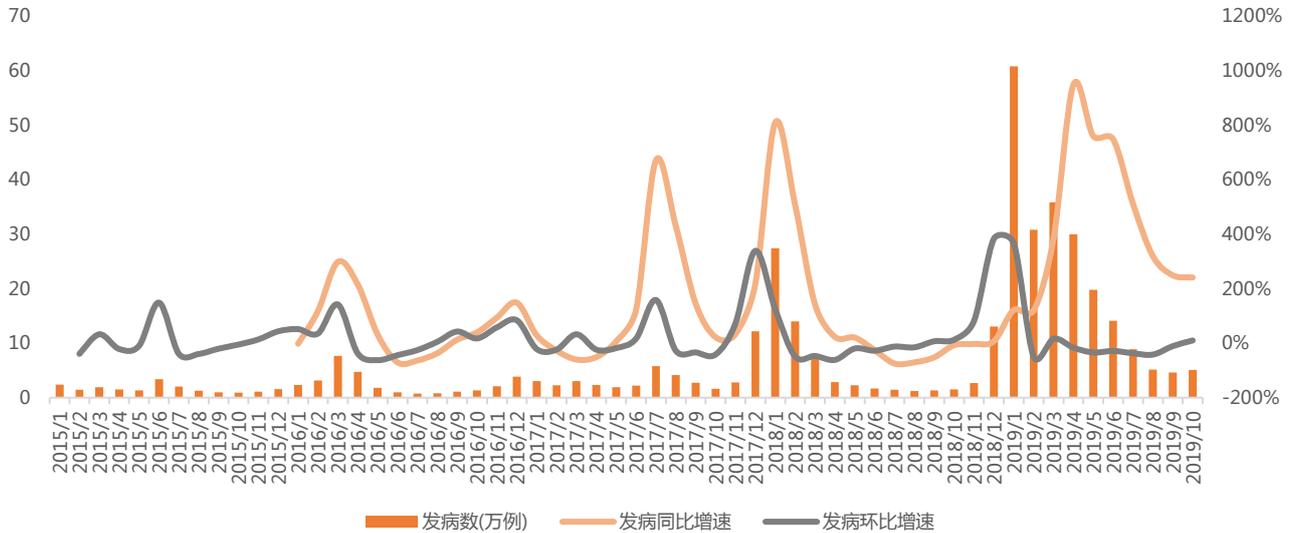
建议关注以下标的：

1. 西医抗病毒治疗：东阳光药（奥司他韦）
2. 中医轻症辩证治疗：以岭药业（连花清瘟胶囊）
3. 诊断检测：迈克生物（抗原检测）、安图生物（代理 VIRCELL 九项呼吸道感染病原体

IgM 抗体检测)、万孚生物(抗原检测)、华大基因(病毒核酸检测)、达安基因(病毒核酸检测)、博晖创新(病毒核酸检测)、科华生物(抗原检测、病毒核酸检测)

4. 预防阶段: 华兰生物(流感病毒裂解疫苗)、东阳光药(奥司他韦)

图 4: 流感发布人数及增速

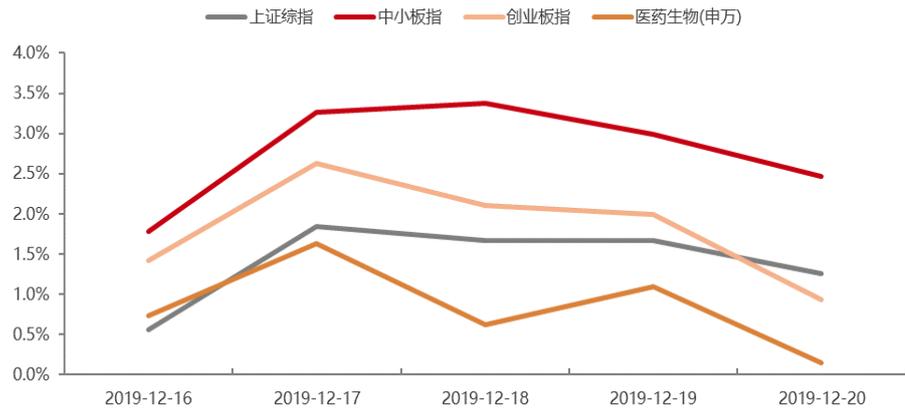


资料来源: 卫健委, 天风证券研究所

### 3. 一周行情更新

医药生物同比涨幅达 0.15%，整体表现弱于大盘。本周上证综指上涨 1.26%，报 3004.94 点，中小板上涨 2.46%，报 6495.23 点，创业板上涨 0.93%，报 1771.71 点。医药生物同比上升 0.15%，报 7821.72 点，表现弱于上证 1.11 个 pp，弱于中小板 2.31 个 pp，弱于创业板 0.78 个 pp。

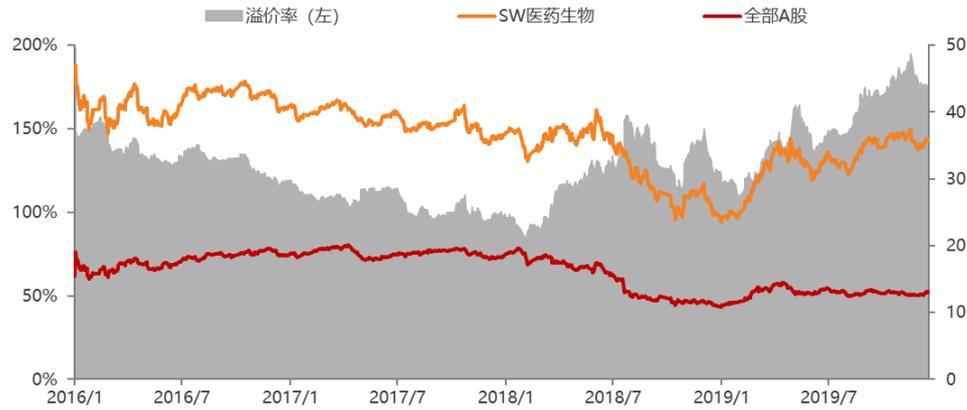
图 5: 医药板块与其他板块涨跌幅比较



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 13.01 倍，医药生物估值为 35.55 倍，对全部 A 股溢价率为 173.17%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 13.01 倍，中药 25.00 倍，生物制品 42.32 倍，医药商业 15.14 倍，医疗器械 43.99 倍，医疗服务 94.14 倍。

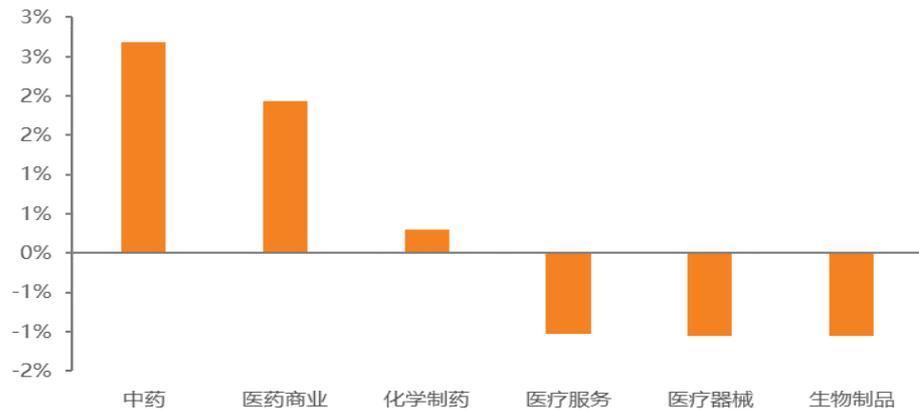
图 6: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周医药生物子板块中药、医药商业、化学制药板块均有涨幅，中药板块涨幅最大，涨幅达 2.68%。本周中药板块涨幅最大，上涨 2.68%；医药商业板块上涨 1.93%，化学制药板块上涨 0.31%，医疗服务板块下跌 1.03%，医疗器械板块下跌 1.05%；生物制品板块下跌 1.05%。

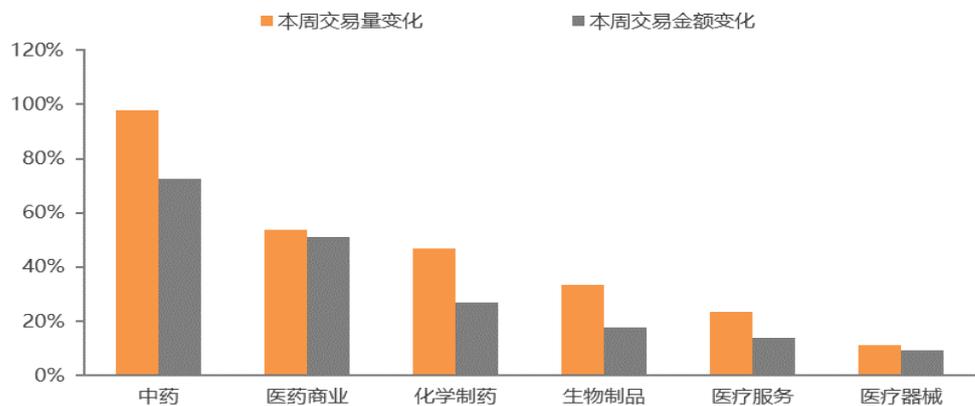
图 7: 医药各板块周涨跌幅



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涨幅。从交易量来看，本周中药板块交易量上升幅度最大，增幅为 97.79%，医疗器械板块交易量上升幅度最小，涨幅为 11%；从交易额来看，本周中药板块交易额涨幅最大，涨幅为 72.58%，医疗器械板块交易额涨幅最小，涨幅为 9.14%。

图 8: 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 1: 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
300147.SZ	香雪制药	39.73	37.22	36.88	9.85	5.93
002118.SZ	紫鑫药业	15.59	14.97	-15.91	16.56	4.20
300194.SZ	福安药业	14.17	7.75	-4.63	11.51	2.87
002750.SZ	龙津药业	13.75	11.33	11.15	23.52	5.30
300238.SZ	冠昊生物	12.85	5.59	5.87	34.69	8.76
600252.SH	中恒集团	11.45	14.14	12.97	3.60	2.43
002626.SZ	金达威	10.11	2.16	61.31	20.22	10.61
600511.SH	国药股份	9.55	4.33	17.57	30.94	20.35
002653.SZ	海思科	9.08	-6.84	52.95	25.85	9.28
000503.SZ	国新健康	9.06	4.97	1.99	33.00	13.71

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 12 月 20 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 2: 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
300595.SZ	欧普康视	-8.80	-17.68	22.59	59.50	20.01
300685.SZ	艾德生物	-7.45	-9.32	38.13	79.30	36.58
600216.SH	浙江医药	-7.44	-0.37	25.36	14.68	8.13
300558.SZ	贝达药业	-6.89	-4.11	67.19	75.69	26.95
300633.SZ	开立医疗	-6.66	8.13	-22.11	33.42	20.62
000739.SZ	普洛药业	-6.33	4.29	32.68	14.05	7.09
002901.SZ	大博医疗	-6.30	-9.27	78.26	71.00	26.51
603939.SH	益丰药房	-6.13	-15.25	14.04	90.87	38.80
300463.SZ	迈克生物	-5.71	-6.95	9.10	31.76	13.81
300601.SZ	康泰生物	-5.65	-3.33	68.97	93.85	27.73

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 12 月 20 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: 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	3,276.17	65.86	1,510.53	94.67	0.00	0.00	3,276.17	65.86
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	385.40	66.46	0.00	0.00	499.30	58.80
002118.SZ	紫鑫药业	672.04	52.47	489.50	100.00	0.00	0.00	672.04	52.47
002411.SZ	必康股份	794.10	51.82	520.48	99.66	0.00	0.00	794.10	51.82
002437.SZ	誉衡药业	1,107.43	50.38	936.76	99.96	0.00	0.00	1,107.43	50.38
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	679.90	48.18	574.20	82.35	0.00	0.00	679.90	48.18
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 20 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：沪深股通增持比例变化前十名

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	785.78	0.18%	002044.SZ	美年健康	-887.00	-0.23%
002001.SZ	新和成	653.87	0.30%	600867.SH	通化东宝	-415.96	-0.20%
002437.SZ	誉衡药业	603.71	0.27%	300326.SZ	凯利泰	-341.10	-0.47%
600252.SH	中恒集团	599.66	0.17%	002422.SZ	科伦药业	-271.17	-0.19%
600664.SH	哈药股份	578.62	0.23%	600518.SH	ST 康美	-270.58	-0.05%
000078.SZ	海王生物	511.16	0.19%	002019.SZ	亿帆医药	-242.15	-0.20%
000931.SZ	中关村	466.96	0.62%	000503.SZ	国新健康	-228.76	-0.25%
300026.SZ	红日药业	452.87	0.15%	002370.SZ	亚太药业	-204.98	-0.38%
600062.SH	华润双鹤	362.55	0.35%	600329.SH	中新药业	-199.58	-0.26%
600572.SH	康恩贝	330.07	0.12%	300199.SZ	翰宇药业	-186.24	-0.20%

资料来源：wind，天风证券研究所，注：截止至 2019 年 12 月 20 日

表 5：港股通增持比例变化前十名

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	1,599.90	0.17%	0241.HK	阿里健康	-473.00	-0.04%
1177.HK	中国生物制药	1,461.05	0.12%	0867.HK	康哲药业	-360.10	-0.15%
0570.HK	中国中药	510.20	0.10%	2186.HK	绿叶制药	-340.50	-0.10%
2005.HK	石四药集团	344.40	0.11%	1530.HK	三生制药	-258.65	-0.10%
1558.HK	东阳光药	215.96	0.48%	1302.HK	先健科技	-250.80	-0.06%
1515.HK	华润医疗	185.50	0.14%	1833.HK	平安好医生	-250.22	-0.23%
1548.HK	金斯瑞生物科技	180.40	0.10%	2196.HK	复星医药	-161.75	-0.06%
1666.HK	同仁堂科技	134.70	0.11%	2877.HK	神威药业	-90.80	-0.11%
2269.HK	药明生物	124.97	0.10%	2607.HK	上海医药	-74.21	-0.03%
1513.HK	丽珠医药	69.37	0.07%	0853.HK	微创医疗	-63.60	-0.04%

资料来源：wind，天风证券研究所，注：截止至 2019 年 12 月 20 日

## 4. 本周月度组合公告汇总

表 6：月度组合重要公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2019-12-17	603658	安图生物:持股 5%以上股东减持股份结果公告	减持计划的实施结果情况:安图生物于 2019 年 12 月 16 日收到 Z&F 发来的《关于减持郑州安图生物工程股份有限公司股票结果的函》。截至 2019 年 12 月 15 日, Z&F 通过集中竞价方式累计减持公司股份 6,501,500 股, 占公司总股本的 1.5480%; 通过大宗交易方式累计减持公司股份 440,000 股, 占公司总股本的 0.1048%; 合计共减持公司股份 6,941,500 股, 占公司总股本的 1.6527%。本次减持计划实施时间区间已届满。

2019-12-17	002422	科伦药业:关于回购公司股份的公告	2019年12月16日,公司首次实施本次回购计划通过股票回购用证券账户以集中竞价方式回购股份,回购股份数量为477,000股,占公司总股本的比例为0.0331%,成交最高价为22.54元/股,最低价为22.38元/股,成交金额为10,720,532.54元(不含交易费用)。截止2019年12月16日,公司本次回购计划项下已实施回购的总数量为477,000股,前述回购符合《关于回购股份的报告书》的相关内容。
2019-12-18	603882	金城医学:关于获得政府补助的公告	广州金城医学检验集团股份有限公司(以下简称“公司”)及公司下属企业截至本公告发布之日,累计收到与收益相关的政府补助共计人民币26,398,448.10元,超过公司2018年度经审计净利润的10%,公司根据《企业会计准则第16号-政府补助》的有关规定,确认上述款项属于与收益相关的政府补助,其中人民币4,921,076.10元计入当期损益,人民币21,477,372.00元计入递延收益。具体会计处理以及对公司2019年度损益的影响需以年度审计确认后的结果为准,敬请广大投资者注意风险,审慎投资。
2019-12-19	300003	乐普医疗:关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告	2019年12月18日,乐普(北京)医疗器械股份有限公司(以下简称:公司)收到中国证券监督管理委员会(以下简称:中国证监会)出具的《关于核准乐普(北京)医疗器械股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》(证监许可[2019]2699号),该批复具体内容如下: 一、核准公司向社会公开发行面值总额75,000万元可转换公司债券,期限5年。 二、本次发行可转换公司债券应严格按照公司报送中国证监会的募集说明书及发行公告实施。  三、本批复自核准发行之日起6个月内有效。 四、自核准发行之日起至本次可转换公司债券发行结束前,公司如发生重大事项,应及时报告中国证监会并按有关规定处理。
2019-12-21	600436	片仔癀:独立董事关于2018年度高级管理人员薪酬的独立意见	公司独立董事认为:公司2018年度高级管理人员的薪酬是依据公司所处的行业、规模的薪酬水平,结合公司实际经营情况制定的,可以有效的激励高级管理人员的工作积极性、主动性,有利于公司的经营发展,不存在损害公司及股东利益的情形。本次议案的决策和披露程序符合国家有关法律、法规及《公司章程》的规定。因此,我们同意《公司关于2018年度高级管理人员薪酬的议案》。
2019-12-21	600867	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及其一致行动人合计持有公司股份800,665,455股,占公司目前股份总额的39.36%;东宝集团及其一致行动人持有公司股份累计质押数量(本次解押及再质押后)为773,292,898股,占其所持有公司股份总额的96.58%,占公司目前股份总额的38.02%。其中:东宝集团持有公司股份789,216,780股,占公司目前股份总额的38.80%,东宝集团持有公司股份累计质押数量(本次解押及再质押后)为773,292,898股,占其所持有公司股份总额的97.98%,占公司目前股份总额的38.02%。
2019-12-21	002422	科伦药业:关于配股申请取得中国证券监督管理委员会核准批复的公告	四川科伦药业股份有限公司(以下简称“公司”或“科伦药业”)于2019年12月20日收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)出具的《关于核准四川科伦药业股份有限公司配股的批复》(证监许可[2019]2644号)文件,公司配股申请获得中国证

监会批准。批复的具体内容如下：

- 一、核准公司向原股东配售 200,074,860 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。
- 二、本次发行股票应严格按照报送中国证监会的配股说明书及发行公告实施。
- 三、本批复自核准发行之日起 6 个月内有效。
- 四、自核准发行之日起至本次股票发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告中国证监会并按有关规定处理。

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

**【国家发文 4+7 扩面落地】**19 日，国家卫健委发文称近期 9 部门印发了《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》(医保发[2019]56 号)，将国家组织药品集中采购和使用试点区域范围从“4+7”个城市扩大到全国范围。(国家卫健委)

**【卫健委发布麻醉科医疗服务建设指南】**国家卫健委印发《麻醉科医疗服务能力建设指南(试行)》，指出为进一步贯彻落实《关于印发加强和完善麻醉医疗服务意见的通知》(国卫医发[2018]21 号)，加强麻醉学科建设，推动麻醉医疗服务高质量发展，制定建设指南，供各地、各医疗机构加强麻醉医疗服务能力建设时使用。(国家卫健委)

**【97 个国谈药品按时直接挂网】**12 月 16 日，国家医保局、国家卫健委已经联合下发《关于做好 2019 年国家医保谈判药品落地工作的通知》，要求各省级医保部门按照规定的时限将 97 个谈判药品在省级药品集中采购平台上直接挂网，同时，要保证新版目录及时落地。(国家医保局、国家卫健委)

**【利好中医药政策落地】**国家中医药管理局印发《中共中央国务院关于促进中医药传承创新发展的意见》重点任务分工方案的通知。通知指出，为贯彻落实《中共中央国务院关于促进中医药传承创新发展的意见》，有关部门和单位要按照重点任务分工方案要求，抓紧制定具体措施，逐项推进落实，并且各部门和单位要做到有布置、有督查、有结果。(国家中医药管理局)

### 新药动态

**【基石药业 CDK4/6 抑制剂国内申报临床】**CDE 承办了基石药业 CS3002 的临床申请，受理号为 CXHL1900415/CXHL1900416/CXHL1900417。CS3002 由基石药业开发，是一款 CDK4/6 选择性抑制剂，通过特异性抑制 CDK4/6 激酶的活性，达到抑制肿瘤生长的目的，且已在联合内分泌治疗或免疫检查点抑制剂治疗中，显示出对多种实体瘤的广阔应用前景。(新浪医药新闻)

**【正大天晴 1 类新药安罗替尼第 4 个适应症申报上市】**正大天晴 1 类新药安罗替尼第 4 个适应症申报上市，预测大概率是甲状腺癌。有业内人士测算，安罗替尼 2019 年上半年的销售额已超 10 亿。盐酸安罗替尼是正大天晴自主研发的 1 类新药，是一种新型小分子多靶点酪氨酸激酶抑制剂，能有效抑制 VEGFR、PDGFR、FGFR、c-Kit 等激酶，具有抗肿瘤血管生成和抑制肿瘤生长的作用。(CPhI 制药在线)

**【恒瑞 1 类新药「瑞马唑仑」即将获批上市】**18 日，CDE 官网显示恒瑞的 1 类新药瑞马唑仑上市审评状态变更为「在审批」，预计即将获批上市。甲苯磺酸瑞马唑仑属于苯二氮卓类，是一种短效的 GABA<sub>A</sub> 受体激动剂，适用于择期手术中的静脉全身麻醉。

**【信立泰头孢呋辛酯片通过一致性评价】**19 日，信立泰发布公告称，公司收到国家药监局核准签发的头孢呋辛酯片 0.25g、0.125g《药品注册批件》，2 种规格药品获批并视同通过

一致性评价。(米内网)

**【罗欣药业卡托普利片通过一致性评价】**罗欣药业仿制药质量和疗效一致性评价工作再传捷报。历时三年项目攻坚，罗欣药业旗下产品卡托普利片于今日获得国家药品监督管理局批准，正式通过仿制药一致性评价。(新浪医药新闻)

### 生物技术

**【研究发现阿尔茨海默症新靶点】**18日，最新发表在 Science Translational Medicine 上的一篇文章中，来自美国的一个科学家小组揭示，通过抑制名为 MSUT2 的基因来靶向异常的 Tau 显示出了希望。研究称，只要 RNA 结合蛋白 PABPN1 不被“耗尽”，抑制 MSUT2 就有可能使人免受阿尔茨海默症的危害。(医药魔方)

**【Nature 子刊揭示大脑确认偏向相关机制】**近日，伦敦大学学院的研究者们展开了一项大脑扫描研究，揭示了确认偏向的相关机制，该研究成果发表在《Nature Neuroscience》上。在意见被确认的情况下，我们没有因他人不确定意见的力量而改变自己判断的信心，当意见不确定时，pMFC 对其他人意见强度的敏感性降低，使人们更坚定自己的判断。

**【Nature：靶向干细胞或将从根源上治愈白血病】**Peter Mac 的科学家已经找到一种从源头上针对急性髓性白血病的方法，这一发现可能会为这种侵略性且通常无法治愈的血液癌提供更有效的治疗策略。相关论文于发表在《Nature》杂志上，文章中描述了 HBO1 蛋白对白血病干细胞的生存至关重要，当 HBO1 丢失时，这些细胞不再能够在人和小鼠 AML 的实验室模型中驱动癌细胞的生长。(生物探索)

## 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