

医药生物

证券研究报告

2019年03月10日

挖掘一季报业绩优质标的，关注前期滞涨标的及两会政策主题

医药生物同比上 0.74%，整体表现强于大盘。

本周上证综指下跌 0.81%，报 2,969.86 点，中小板上涨 2.38%，报 6,081.05 点，创业板上涨 5.52%，报 1,654.49 点。医药生物同比上涨 0.74%，报 6,988.43 点，表现强于上证 1.55 个 pp，弱于中小板 1.64 个 pp，弱于创业板 4.79 个 pp。全部 A 股估值为 13.14 倍，医药生物估值为 29.54 倍，对全部 A 股溢价为 124.83%。各子行业分板块具体表现为：化药 30.46 倍，中药 20.85 倍，生物制品 43.74 倍，医药商业 15.79 倍，医疗器械 51.14 倍，医疗服务 76.56 倍。

行业周观点总结：医药走势强于大盘，两会再强调养老、大病慢病等问题

本周大盘出现震荡走高而后回落的走势，上证综指周中最高达到 3129.94 点，创本轮反弹以来新高，两市成交量再次出现放大。本周医药板块走势强于大盘，相对全部 A 股估值溢价率上升至 124.83%。行业方面，本周两会召开，李克强总理在政府工作报告中再次强调养老、大病慢病以及全科医生队伍建设问题，并在医保、医疗服务、医药等方面作出重要指示。国家医保局正式发布《国家医疗保障局关于国家组织药品集中采购和使用试点医保配套措施的意见》，其中指出在医保基金预算中明确国家组织药品集中采购和使用试点药品专项采购预算。此外，上周末科创板开放后本周已有港股复旦张江拟申请科创板上市，建议关注后续拟上市企业。

下周行业观点预判：挖掘一季报业绩优质标的，关注前期滞涨标的及两会政策主题

春季躁动行情下，许多标的当前已实现不错的涨幅，对于接下来该配置何种标的呢？从估值与业绩匹配的角度上，上周我们曾在周报和月报中建议投资者寻找低估值的滞涨股，同时一季报业绩有望向上的标的，我们认为这类标的在接下来有望有较好的市场表现。过去一周，我们看到这类标的有些确实出现了不错的涨幅，比如亚宝药业，自我们上周推荐后单周上涨 18.11%。

对于接下来，我们建议投资者继续挖掘低估值滞涨股，同时业绩有望向上的标的。业绩有望向上的标的，既包括一季报业绩存在超预期可能的公司，也包括一些 2018 年报进行商誉一次性减值较为彻底的公司。我们认为这类公司向下的具有足够的“安全垫”，向上则具备估值业绩双升的可能，可谓攻防俱佳的标的。

而从子行业配置方向的角度，建议投资者从以下三大投资主线中挑选合适标的：（1）创新药及外包型行业，尤其创新产业链上的 CRO、CMO/CDMO 行业；（2）具备政策免疫的医药大消费行业；（3）受政策扰动较小的医疗器械和服务行业。同时建议投资者关注两会的政策指引可能蕴含的投资机会，比如分级诊疗，养老，慢性病、癌症防治等。

3 月金股：迈克生物 (300463.SZ)

核心逻辑：自产产品收入逐步提升，2018 年上半年，自产产品销售收入同比增长 32.28%，自产产品中生化试剂同比增长 31.89%（行业增速约为 15%），化学发光试剂收入同比增长 34.67%，其他自产试剂同比增长 52.61%。我们认为全年有望延续高增长势头。化学发光市场前景广阔（2017 年容量约为 240 亿），行业增速为 20-25%，国产占有率 10-15%，且国产取代进口进程刚刚开始，迈克是目前国产的 4-5 家主流发光企业之一，未来判断化学发光产业竞争格局不会变成红海，产品壁垒高，公司的化学发光产品线预计未来 2-3 年保持 50%复合增速，发光试剂毛利水平高，高毛利产品的高增长带来利润增厚。通过分部估值方法，迈克市值约为 141 亿。假设 2019 年全产品逐步开始放量销售，我们认为估值还可以进一步提升，如果高端产品市场口碑优质，发光产品有望给予更高的估值水平。

稳健组合（排名不分先后，滚动调整）：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，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

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:科创板出台创造融资条件，中国医药创新迎来新纪元》 2019-03-04
- 2 《医药生物-行业投资策略:寻找低估值滞涨同时业绩有望向上的标的，关注科创板影响》 2019-03-04
- 3 《医药生物-行业研究周报:寻找低估值业绩向上标的，关注科创板对医药板块的影响》 2019-03-03



内容目录

1. 继续挖掘低估值滞涨股，同时业绩有望向上的标的	3
1.1. 创新药及外包型行业	3
1.2. 医药大消费	3
1.3. 医疗器械和服务	4
2. 建议关注两会涉及医药卫生领域问题	5
3. 下周发布年报企业	5
4. 本周报告汇总	6
5. 一周行情更新	6
5.1. 本周月度组合公告汇总	9
5.2. 下周股东大会信息一览	10
6. 一周行业热点资讯	10

图表目录

图 1: 医药板块与其他板块涨跌幅比较	6
图 2: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TMM, 整体法, 剔除负值)	6
图 3: 医药各板块周涨跌幅	7
图 4: 医药各板块交易量和交易金额变化	7
表 1: 下周发布年报企业	5
表 2: 本周报告汇总	6
表 3: 个股区间涨幅前十 (%)	8
表 4: 个股区跌幅前十 (%)	8
表 5: 公司股权质押比例前十名	9
表 6: 月度组合重要公告	9
表 7: 下周股东大会一览	10

1. 继续挖掘低估值滞涨股，同时业绩有望向上的标的

春季躁动行情下，许多标的当前已实现不错的涨幅，对于接下来该配置何种标的呢？从估值与业绩匹配的角度上，上周我们曾在周报和月报中建议投资者寻找低估值的滞涨股，同时一季报业绩有望向上的标的，我们认为这类标的在接下来有望有较好的市场表现。过去一周，我们看到这类标的有些确实出现了不错的涨幅，比如亚宝药业，自我们上周推荐后单周上涨 18.11%。

对于接下来，我们建议投资者继续挖掘低估值滞涨股，同时业绩有望向上的标的。业绩有望向上的标的，既包括一季报业绩存在超预期可能的公司，也包括一些 2018 年报进行商誉一次性减值较为彻底的公司。我们认为这类公司向下具有足够的“安全垫”，向上则具备估值业绩双升的可能，可谓攻防俱佳的标的。

而从子行业配置方向的角度，建议投资者从以下三大投资主线中挑选合适标的：

1.1. 创新药及外包型行业

带量采购价格降幅大将倒逼企业加速创新转型，医保政策的战略购买导致行业的“腾笼换鸟”，为以创新药为代表的高临床价值药品创造了较好的放量机会。未来创新药通过医保谈判方式的加快了准入，与大多数传统招标采购不同，医保谈判药品实行直接挂网，医院自主采购，使得医保谈判药品的进院时间相对大幅缩短，加速新上市药品的销售放量。长期来看相关的创新药企业仍将持续受益。建议关注：**恒瑞医药、中国生物制药**。

同时建议关注创新产业链上的 CRO、CMO/CDMO 行业，行业政策+科创板影响下，外包行业有望显著受益。政策上，顶层设计鼓励创新和高端仿制，为外包型行业带来了良好的发展机遇；“4+7”带量采购政策后也促使医药回归各自分工；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。而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，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。建议重点关注：**泰格医药**（CRO 高景气度，公司为国内临床 CRO 龙头）、**凯莱英**（CRO 高景气度，公司关键技术领域达到国际领先水平）、**药明康德**（CRO 高景气度，公司是具备全球化竞争力的 CRO 巨头），同时建议关注：**康龙化成、药石科技、昭衍新药、量子生物、博济医药**等外包型企业。

1.2. 医药大消费

OTC 行业

2019 年年初至今，A 股板块整体上涨 22.92%，医药板块上涨 18.77%，我们重点推荐滞涨的低估值及品牌 OTC：**仁和药业**（年初至今上涨 13.14%，公司业绩改善，18 年 PE 为 14 倍）、**亚宝药业**（年初至今上涨 33.21%，公司营销改善，18 年 PE 为 20 倍）、**片仔癀**（年初至今上涨 16.39%，业绩高增长，18 年业绩预告扣非净利润同比增长 43.03%）、**云南白药**（年初至今上涨 11.93%，公司品牌优势明显，重组有利于提升公司运营效率）

OTC 企业注重营销改善，由渠道拉动到终端动销。企业重视终端动销水平，通过拓展终端渠道、加大终端宣传、提价并让利终端等模式，对大品种进行市场培育，提高产品销量水平。重点推荐：**仁和药业**（销售品种优化打造黄金单品）、**亚宝药业**（渠道营销模式转型，加大渠道覆盖力度）

消费者对于药品最重要的是安全性和有效性，对药品的品牌有较高的认可度，品牌 OTC 企业享受估值溢价。对 OTC 品种而言，提价往往能提振收入增厚利润，但大多数品种由于竞争基本充分，格局相对稳定，定价权往往不高，从提价的企业品种角度来看，两个因素至关重要：I.品种自身具备稀缺性（原料稀缺或处方稀缺）；II.自身品牌过硬。重点推荐：**片仔癀**（通过片仔癀体验馆、VIP 会员销售模式及海外渠道拓展营销，叠加提价可能性）、

云南白药（重组后提升运营效率，核心产品具备提价基础）

刚性用药

医改政策深入推进下，医疗保障局成立后，实施战略购买，着眼于药品的治疗性和性价比，对于临床疗效确切的刚性用药，代表性品种降价幅度有望相对较低，例如胰岛素、生长激素、粉尘螨滴剂、吸入制剂等。建议关注**长春高新**（生长激素高增长）、**安科生物**（生长激素高增长）、**我武生物**（粉尘螨滴剂加速增长）、**通化东宝**（三代胰岛素有望今年一季度获批）、**健康元**（布局高壁垒吸入制剂）。

医药零售

12月15日国家医保局、财政部印发《欺诈骗取医疗保障基金行为举报奖励暂行办法》的通知，对定点医疗机构、定点零售药店及工作人员等欺诈骗保等行为进行奖励举报的措施。其中对零售药店及其工作人员的欺诈骗保等行为作为进一步的认定。截至2017年末我国大约45万家零售药店，连锁化率大约在50%，行业的竞争格局相对分散，因此较多单体药店、中小连锁药店等在医保账户刷卡等行为上规范度有待提升。本次《暂行办法》的发布，有利于零售药店行业整体经营环境的优化，以及竞争环境的优化。对于大型连锁药店而言，尤其是规范程度较高的大型连锁药店而言，长期将利好其发展，在更加公平、净化的竞争环境中凭借采购议价优势、管理优势、品牌优势等获得更多的市场份额。长期来看，将有利于行业集中度的提升，龙头价值的显现。建议关注**益丰药房**、**一心堂**、**老百姓**、**大参林**。

1.3. 医疗器械和服务

医疗器械

医疗器械行业处于高速发展阶段，近年来随着国产品民的崛起，部分细分领域产品已经可以满足临床需求，政策、资本、专利、人才的完善，都加速了国产替代的进程，一些细分诸如心脏支架、体外诊断的血球市场，国产已经具备替代进口的能力。

建议关注：**安图生物**（化学发光高景气度，100速仪器正在逐步开发+闭合生化产业链，推出流水线）、**健帆生物**（血液灌流器高速增长+多中心RCT研究提供数据支持）、**开立医疗**（政府集采持续推进+新产品放量）、**乐普医疗**（平台化效应+新产品迭代）、**迈克生物**（新的300速发光仪拉动业务高速增长+产品线齐全抗风险能力高）、**迈瑞医疗**（进口替代+全球化布局）、**万孚生物**（行业规模持续扩容+新产品开始销售）等

医疗服务

需求端：随着居民健康意识的提升，以及人口老龄化的加快，我国医疗保健支出不断攀升，医疗服务需求不断增加；供应端：公立医院卫生体制改革持续进行，在政策上，国家对社会办医资格的申请进一步肯定，民营专科医疗机构在资本积累、人才招聘、医疗资源建设等方面综合能力不断提升，竞争力也不断增加。尤其是连锁专科医疗服务机构，随着医疗服务网络不断的扩张与巩固，建立起了良好的社会口碑与品牌效应，综合医疗服务竞争力不断增强，市场占有率不断提升，连锁专科医疗服务机构的发展进一步获得认可。建议关注**爱尔眼科**、**美年健康**。

爱尔眼科：国内连锁眼科医疗服务龙头，品牌力强，拥有良好的市场口碑。高端手术项目的占比提升带动业绩的增长，量价齐升逻辑不断强化；眼科医院/中心数量不断提升，品牌效应不断增强；坚持自我培养+引进的人才战略，成熟医院持续贡献业绩，新医院不断进行补位，综合实力与影响力不断提升。

美年健康：作为全国非公体检龙头，引入战投落地，具备长期投资价值。同时公司近期推出“美年好医生”，联合了中国人保、平安好医生等，推动体检行业进入拥有“检、管、存、医、保”五大保障的体检3.0时代。“美年好医生”作为公司未来一段时间的主推品种，将助推公司个检数量、客单价的提升，带动公司业绩的增长。

2. 建议关注两会涉及医药卫生领域问题

3月5日，十三届全国人大二次会议开幕，国务院总理李克强作政府工作报告。报告再次强调养老、大病慢病以及全科医生队伍建设问题，并在医保、医疗服务、医药等方面作出重要指示。报告提出：

1. 扩大长期护理保险制度试点。大力发展养老特别是社区养老服务业，对在社区提供日间照料、康复护理、助餐助行等服务的机构给予税费减免、资金支持、水电气热价格优惠等扶持。新建居住区应配套建设社区养老服务设施；改革完善医养结合政策，扩大长期护理保险制度试点。

2. 要保障基本医疗卫生服务。继续提高城乡居民基本医保和大病保险保障水平，居民医保人均财政补助标准增加30元，一半用于大病保险。降低并统一大病保险起付线，报销比例由50%提高到60%，进一步减轻大病患者、困难群众医疗负担。

3. 加强重大疾病防治。我国受癌症困扰的家庭以千万计，要实施癌症防治行动，推进预防筛查、早诊早治和科研攻关，着力缓解民生的痛点。

4. 做好常见慢性病防治，把高血压、糖尿病等门诊用药纳入医保报销。抓紧落实和完善跨省异地就医直接结算政策，尽快使异地就医患者在所有定点医院能持卡看病、即时结算，切实便利流动人口和随迁老人。

5. 深化公立医院综合改革。抓紧落实和完善跨省异地就医直接结算政策，尽快使异地就医患者在所有定点医院能持卡看病、即时结算，切实便利流动人口和随迁老人；深化公立医院综合改革；促进社会办医；加快建立远程医疗服务体系，加强基层医护人员培养，提升分级诊疗和家庭医生签约服务质量；坚持预防为主，将新增基本公共卫生服务财政补助经费全部用于村和社区，务必让基层群众受益；加强妇幼保健服务；支持中医药事业传承创新发展。

6. 强化疫苗全程监管。药品疫苗攸关生命安全，必须强化全程监管，对违法者要严惩不贷，对失职渎职者要严肃查办，坚决守住人民群众生命健康的防线。

建议投资者关注两会的政策指引可能蕴含的投资机会，比如分级诊疗，养老，慢性病、癌症防治等。

3. 下周发布年报企业

表 1：下周发布年报企业

代码	名称	所属行业	年报日期	年度业绩预告摘要
603456.SH	九洲药业	化学制药	2019/3/12	——
002294.SZ	信立泰	化学制药	2019/3/12	净利润约 14.57 亿元,增长 0.33%
300723.SZ	一品红	化学制药	2019/3/13	净利润为 2.03 亿元, 同比去年 29.73%
002750.SZ	龙津药业	中药 II	2019/3/13	净利润为 1377.21 万元, 同比去年 -60.83%
000790.SZ	泰合健康	中药 II	2019/3/13	净利润约 2200 万元~3200 万元, 同比去年下降 81.36%~87.18%
000999.SZ	华润三九	中药 II	2019/3/14	净利润为 11.12 亿元, 同比去年 15.99%
000423.SZ	东阿阿胶	中药 II	2019/3/15	——
600750.SH	江中药业	中药 II	2019/3/15	净利润为 4.62 亿元, 同比去年 10.62%
600211.SH	西藏药业	中药 II	2019/3/15	——
600062.SH	华润双鹤	化学制药	2019/3/15	——
600664.SH	哈药股份	化学制药	2019/3/16	——
300753.SZ	爱朋医疗	医疗器械 II	2019/3/16	净利润为 7008.98 万元, 同比去年 21.01%
300534.SZ	陇神戎发	中药 II	2019/3/16	净利润为 1227.78 万元, 同比去年 -28.25%
300453.SZ	三鑫医疗	医疗器械 II	2019/3/16	净利润为 4114.57 万元, 同比去年 -2.93%

002821.SZ	凯莱英	化学制药	2019/3/16	净利润为 4.28 亿元, 同比去年 25.49%
000952.SZ	广济药业	化学制药	2019/3/16	净利润约 1.55 亿元~1.75 亿元, 同比去年增长 47.3%~66.3%

资料来源: wind, 天风证券研究所

4. 本周报告汇总

表 2: 本周报告汇总

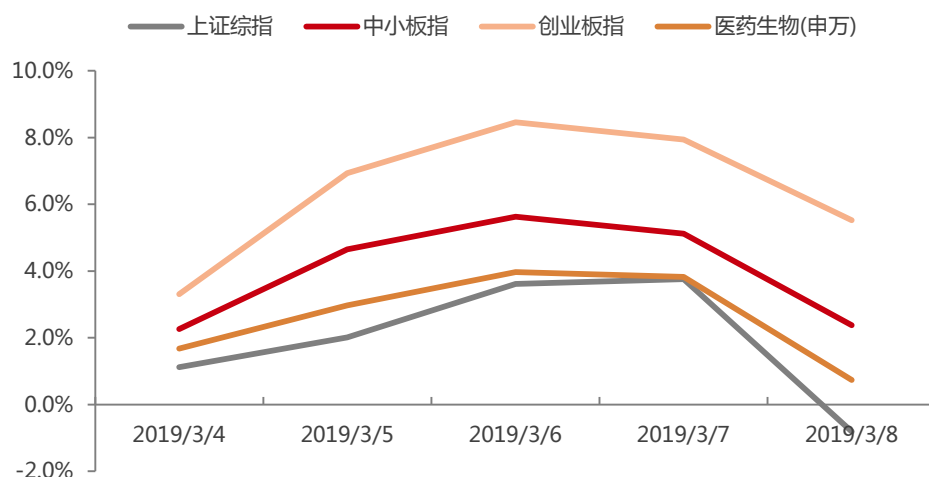
时间	活动/报告	联系人
2019/3/4	科创板专题: 科创板出台创造融资条件, 中国医药创新迎来新纪元	郑薇/潘海洋/王金成
2019/3/4	3 月月报: 寻找低估值滞涨同时业绩有望向上的标的, 关注科创板影响	郑薇/潘海洋
2019/3/7	长春高新: 2018 年业绩增速超 50%, 拟购买金赛少数股权进一步提升竞争力	潘海洋

资料来源: 天风证券研究所

5. 一周行情更新

医药生物同比上涨 0.74%, 整体表现强于大盘。本周上证综指下跌 0.81%, 报 2,969.86 点, 中小板上涨 2.38%, 报 6,081.05 点, 创业板上涨 5.52%, 报 1,654.49 点。医药生物同比上涨 0.74%, 报 6,988.43 点, 表现强于上证 1.55 个 pp, 强于中小板 1.64 个 pp, 弱于创业板 4.79 个 pp。

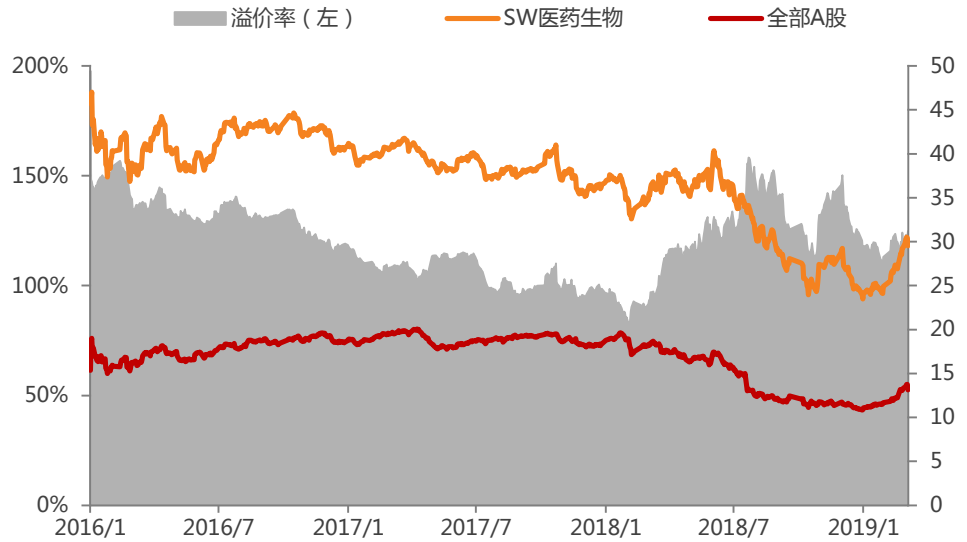
图 1: 医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源: Wind, 天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价率有所上升。全部 A 股估值为 13.14 倍, 医药生物估值为 29.54 倍, 对全部 A 股溢价率为 124.83%。各子行业分板块具体表现为: 化药 30.46 倍, 中药 20.85 倍, 生物制品 43.74 倍, 医药商业 15.79 倍, 医疗器械 51.14 倍, 医疗服务 76.56 倍。

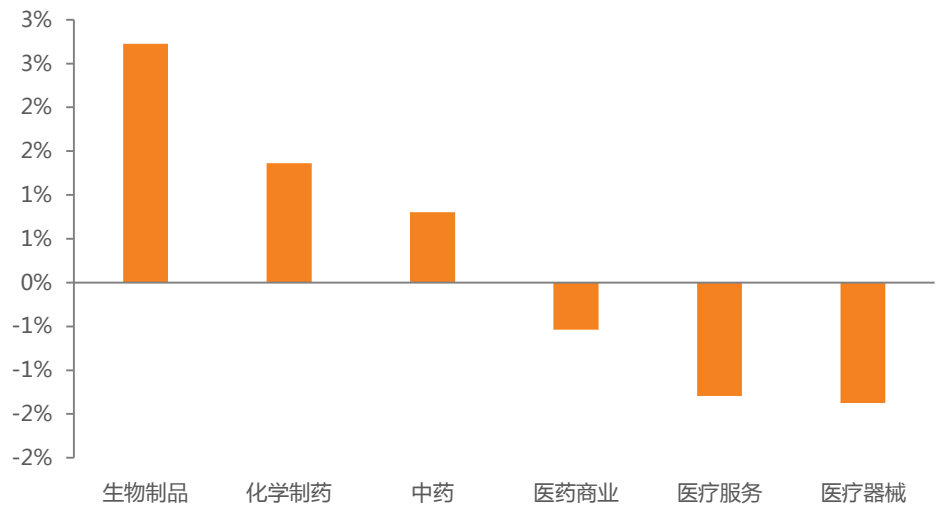
图 2: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周医药生物子板块中生物制品、化学制药、中药板块上涨。本周生物制品板块涨幅最大，上涨 2.72%；化学制药上涨 1.36%；中药板块板块上涨 0.80%。医药商业板块下跌 0.54%，医疗服务板块下跌 1.29%，医疗器械板块最多，跌幅 1.37%。

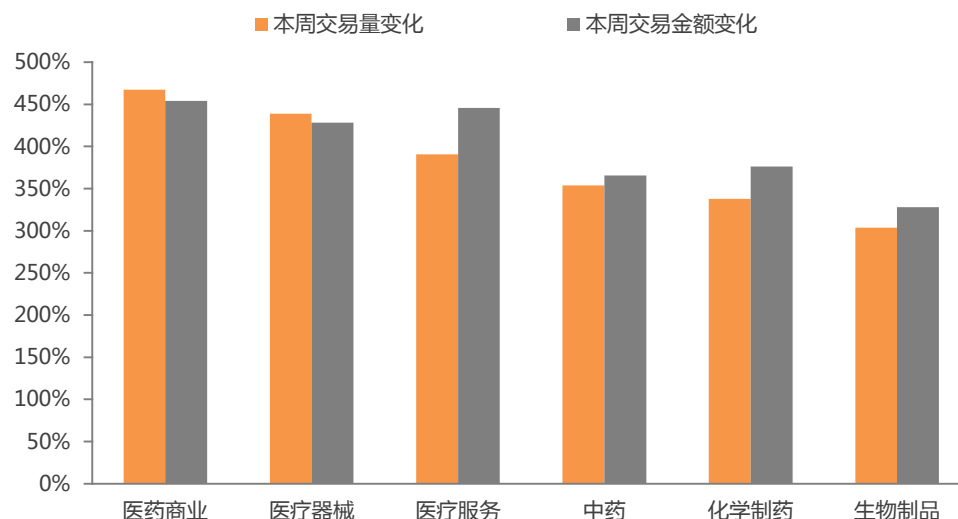
图 3: 医药各板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周各板块成交量和交易额整体大幅度上升。从交易量来看，本周医药商业板块交易量提升最大，同比增加 467.35%，生物制品板块交易量上升幅度最小，同比上升 303.74%。从交易额来看，医药商业板块交易额提升幅度最大，同比增加 453.90%，生物制品板块交易额上涨幅度最小，同比上涨 327.76%。

图 4: 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 3: 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 (元)	年内最低价 (元)
002437.SZ	誉衡药业	38.86	78.68	14.89	4.86	2.59
300255.SZ	常山药业	37.07	58.73	37.07	6.84	3.99
000813.SZ	德展健康	30.46	20.77	38.64	11.55	7.91
600572.SH	康恩贝	23.91	69.51	46.76	10.95	5.62
603222.SH	济民制药	23.35	38.85	81.06	20.55	13.45
600422.SH	昆药集团	22.63	41.90	20.65	9.90	5.97
603707.SH	健友股份	21.17	64.52	48.56	32.00	17.77
000661.SZ	长春高新	21.00	40.50	16.30	273.53	165.33
002118.SZ	紫鑫药业	18.69	71.67	32.67	9.10	4.20
600351.SH	亚宝药业	18.11	31.35	3.59	7.58	5.49

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 3 月 8 日, 剔除 2018 年下半年上市新股、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: 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 (元)	年内最低价 (元)
300633.SZ	开立医疗	-10.63	13.18	-3.36	33.49	23.5
300630.SZ	普利制药	-8.76	12.12	-4.43	62.78	40.25
600518.SH	康美药业	-8.29	58.57	-50.46	11.74	5.75
300015.SZ	爱尔眼科	-7.39	8.56	0.29	33.9	24.4
300676.SZ	华大基因	-6.58	26.13	5.65	86.21	55.85
000963.SZ	华东医药	-6.23	6.66	-32.73	33.05	23.16
600436.SH	片仔癀	-6.05	10.46	1.02	110.8	79.21
300003.SZ	乐普医疗	-5.90	16.51	-28.09	26.88	18.03
000739.SZ	普洛药业	-5.43	6.62	25.00	9.53	7.17
000403.SZ	ST 生化	-5.40	3.28	-0.81	29.6	24

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 3 月 8 日, 剔除 2018 年下半年上市新股、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：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	3575.46	71.87	1510.53	94.67	0.00	0.00	3575.46	71.87
002411.SZ	必康股份	1032.68	67.39	572.80	99.60	271.19	17.70	761.49	49.70
002424.SZ	贵州百灵	904.56	64.10	735.50	97.49	0.00	0.00	904.56	64.10
002437.SZ	誉衡药业	1396.31	63.52	936.76	99.96	0.00	0.00	1396.31	63.52
002118.SZ	紫鑫药业	795.33	62.10	502.95	100.00	231.47	18.07	563.86	44.03
000766.SZ	通化金马	565.90	58.55	409.17	92.09	392.68	40.63	173.22	17.92
603567.SH	珍宝岛	455.00	53.58	396.50	68.62	0.00	0.00	455.00	53.58
000150.SZ	宜华健康	332.17	52.98	80.47	34.62	51.21	8.17	280.96	44.82
600090.SH	同济堂	737.77	51.25	478.70	98.62	671.82	46.67	65.95	4.58
000403.SZ	ST 生化	137.94	50.61	0.00	0.00	0.00	0.00	137.94	50.61

资料来源：wind, 天风证券研究所

注：截止至 2019 年 3 月 8 日，剔除 2018 年下半年上市新股、市值小于 40 亿、医药业务占比较小标的及期间停牌标的

5.1. 本周月度组合公告汇总

表 6：月度组合重要公告

公司	证券代码	公告
000661.SZ	长春高新	关于筹划发行股份及/或定向可转债购买资产并配套融资暨关联交易的停牌公告：长春高新正筹划发行股份、定向可转换债券及支付现金方式购买长春金赛药业股份有限公司 30% 股权，同时拟向不超过十名特定投资者非公开发行股份及/或定向可转换债券募集配套资金。
002007.SZ	华兰生物	2018 年年度业绩营业收入达 32.17 亿元，同比增长 35.84%，归母净利润盈利 11.41 亿元，同比增长 39.05%
300463.SZ	迈克生物	2019 年 2 月 21 日，实际控制人郭雷先生将其所持有的 11,630,000 股公司股份办理了质押式回购交易手续，郭雷先生持有公司股份数为 59,393,290 股，占公司总股本的 10.64%，本次办理质押式回购交易的股份数为 11,630,000 股，占其持有公司股份总数的比例为 19.58%，占公司总股本的比例为 2.08%。
300633.SZ	开立医疗	2018 年年度业绩营业收入达 12.31 亿元，同比增长 24.44%，归母净利润盈利 2.52 亿元，同比增长 32.72%。
300760.SZ	迈瑞医疗	营业总收入 137.53 亿元，同比增长 23.09%，归母净利润盈利 37.19 亿元，同比增长 43.65%
002044.SZ	美年健康	关于股东部分股份解除质押的公告：世纪长河持有公司股份 18,563.8793 万股，占公司总股本的 5.95%。完成本次部分股份解除质押登记手续后，世纪长河累计质押本公司股份 11,601.60 万股，占其所持有本公司股份比例的 62.50%，占公司总股本的 3.72%。
600566.SH	济川药业	2019 年 2 月 27 日，湖北济川药业股份有限公司通过了《关于全资子公司利用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意 3 个全资子公司将不超过 2,400 万元的 2016 年非公开发行股份闲置募集资金，与不超过 23,500 万元的 2017 年公开发行可转换债券闲置募集资金，合计不超过 2.59 亿元暂时闲置募集资金进行现金管理。
002821.SZ	凯莱英	营业总收入 18.35 亿元，同比增长 28.94%，归母净利润盈利 4.28 亿元，同比增长 25.49%
300003.SZ	乐普医疗	营业总收入 63.47 亿元，同比增长 39.87%，归母净利润盈利 12.34 亿元，同比增长 37.30%
300003.SZ	乐普医疗	乐普（北京）医疗器械股份有限公司（以下简称乐普医疗）自主研发的重磅产品“生物可吸收冠状动脉雷帕霉素洗脱支架系统”（NeoVas）于 2019 年 2 月 27 日正式获得国家药品监督管理局批准的医疗器械注册证

600276.SH	恒瑞医药	公司的盐酸右美托咪定鼻喷剂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》，并将于近期开展临床试验。
601607.SH	上海医药	上海医药集团股份有限公司（以下简称“上海医药”或“公司”）与上海复旦张江生物医药股份有限公司（以下简称“复旦张江”）合作研发的“重组人肿瘤坏死因子受体突变体-Fc融合蛋白注射液”及“注射用多替泊芬”处于临床研究阶段，近日，双方审慎考量了继续开发该药物的投入风险，决定终止该药物的临床试验

资料来源：公司公告，天风证券研究所

5.2. 下周股东大会信息一览

表 7：下周股东大会一览

时间	日期	证券代码	公司	事件类型
周一	20190304	000566.SZ	海南海药	股东大会
周三	20190306	600090.SH	同济堂	股东大会
周四	20190307	000411.SZ	英特集团	股东大会
周五	20190308	600829.SH	人民同泰	股东大会
周五	20190308	600276.SH	恒瑞医药	股东大会

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

【两会】李克强：2019 年大病保险报销比例提至 60% 在 2019 年 3 月 5 日举行的第十三届全国人民代表大会第二次会议上，国务院总理李克强在作政府工作报告时指出：2019 年将大病保险报销比例由 50% 提高到 60%；全年减轻企业税收和社保缴费负担近 2 万亿元。（资料来源：药智新闻）

【正式发布，国家医保局医保配套指导意见来了，4+7 未中选高价药要大降！】3 月 5 日，国家医疗保障局正式发布《国家医疗保障局关于国家组织药品集中采购和使用试点医保配套措施的意见》，其中指出在医保基金预算中明确国家组织药品集中采购和使用试点药品专项采购预算。医保经办机构在试点工作正式启动前，按照不低于专项采购预算的 30% 提前预付医疗机构，并要求医疗机构按合同规定与企业及时结算，降低企业财务成本。（资料来源：药智新闻）

【今天！总理宣布，糖尿病药、高血压药，进医保！】关于医药领域，总理在“2019 年政府工作任务”中表示：做好常见慢性病防治，把高血压、糖尿病等门诊用药纳入医保报销。（资料来源：赛柏蓝）

新药动态

【基石合作伙伴 Agios 公布一项有关 ivosidenib 的 I/II 期临床研究数据】基石药业合作伙伴 Agios Pharmaceuticals，近期公布了用于评估 ivosidenib 联合阿扎胞苷治疗新诊断的异柠檬酸脱氢酶-1 突变型 AML 患者的一项 I/II 期试验中的 Ib 期更新数据，CR+Rh 率为 65%，CR 率为 57%，大部分 CR 患者达到 IDH1 突变清除。（资料来源：新浪医药新闻）

【降糖+降体重 索马鲁肽联合 SGLT-2 抑制剂临床 3b 期研究结果积极】3 月 4 日，诺和诺德宣布，临床 3b 期研究 SUSTAIN 9 的安全有效性数据已经刊登在《柳叶刀糖尿病&内分泌（The Lancet Diabetes & Endocrinology）》。这项为期 30 周的试验的目的是评估 1.0mg Ozempic（索马鲁肽）联用 SGLT-2 抑制剂的疗效和安全性。（资料来源：新浪医药新闻）

【近半患者完全康复 强生皮肤病新药获批】强生公司旗下 Janssen 制药近日宣布，美国 FDA 已批准 Tremfya® One Press，这是一种单剂量、患者控制的注射器，用于中度至重度

斑块型银屑病成人患者的治疗。该注射器近 99% 的患者首次注射成功，同时该药效显著，在 3 次注射后近一半的患者达到皮肤完全清洁。（资料来源：新浪医药新闻）

【罕见病新药！Waylivra 在欧盟即将上市】近日，该公司与旗下公司 Akcea Therapeutics 联合宣布，欧洲药品管理局（EMA）人用医药产品委员会（CHMP）已发布积极意见，推荐有条件批准反义 RNA 药物 Waylivra (volanesorsen)，辅助饮食控制，用于对饮食控制和降甘油三酯疗法一直控制不佳、存在胰腺炎高风险、并且经基因检测证实的家族性乳糜微粒血症综合征（FCS）成人患者的治疗。（资料来源：新浪医药新闻）

生物技术

【重磅！一种新疗法显著抑制胰腺癌生长】近日，来自美国犹他大学亨斯迈癌症研究所(HCI)的研究人员发现了一种治疗胰腺癌患者的新策略。在这项 HCI 新研究中，研究人员利用两种药物同时靶向了 KRAS 信号和自噬过程，结果在小鼠模型和病人身上都观察到了显著的疗效。（资料来源：新浪医药新闻）

【科学家阐明 HIV 与宿主免疫系统的“军备竞赛”规则】近日，一项刊登在国际杂志 PNAS 上的研究报告中，来自俄亥俄州立大学的科学家们通过研究揭示了 HIV 和人类机体免疫系统之间进行进化竞赛分子机制，相关研究结果有望帮助开发治疗 HIV 感染的新型疗法。（资料来源：新浪医药新闻）

【Nature 重磅：第二例“艾滋病治愈”出现 患者停药超 18 个月】3 月 5 日，《Nature》期刊发文介绍了第二例接受干细胞移植治疗艾滋病的成功案例，该患者同时患有艾滋病和霍奇金淋巴瘤，被称为“伦敦病人”。目前，其已停止服用抗 HIV 药物超 18 个月，且血液中未检测到 HIV 病毒。同时，体内的白细胞显示不会被依赖于 CCR5 受体的 HIV 亚型感染，这意味着移植已经“奏效”。（资料来源：新浪医药新闻）

【Nat Commun：研究发现睡觉的终极意义——修复神经元 DNA 损伤】而近日来自以色列巴伊兰大学的科学家们揭开了睡眠背后的秘密，他们发现睡觉可以增加染色体的运动，从而减少神经元中 DNA 损伤的堆积，相关研究成果发表在《Nature Communications》上，题为“Sleep increases chromosome dynamics to enable reduction of accumulating DNA damage in single neurons”。（资料来源：生物谷）

【Nat Commun：如何延年益寿？抑制关键蛋白的表达改善机体自噬机制或能实现！】2009 年，来自大阪大学的研究者 Tamotsu Yoshimori 就鉴别出了一种特殊的蛋白因子—Rubicon，其能通过控制通路中的关键步骤来抑制自噬过程，近日，一项刊登在国际杂志 Nature Communications 上的研究报告中，研究人员通过研究发现，在线虫、果蝇和小鼠组织中，Rubicon 的表达水平会以一种年龄相关的方式增加。自噬过程会促进损伤的细胞组分发生降解，同时还能避免与细胞压力和功能障碍相关多种疾病发生，包括癌症、神经变性疾病和代谢综合征。最近研究人员发现，降低自噬水平与动物机体老化进展直接相关，目前有多种方法能够增加老化动物机体的自噬过程，从而就能够减缓机体的老化过程。（资料来源：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