

医药生物

中报季后关注增量，关注新品种获批预期

医药生物同比上涨 1.96%，整体表现弱于大盘

本周上证综指上涨 3.45%，报 2985.86 点，中小板上涨 4.65% 报 6156.81 点，创业板上涨 4.85%，报 1689.05 点。医药生物同比上升 1.96%，报 7697.79 点，表现弱于上证 1.49 个 pp，弱于中小板 2.69 个 pp，弱于创业板 2.89 个 pp。医药生物估值为 35.59 倍，处于历史偏高水平，对全部 A 股溢价率为 169.30%，处于历史偏高水平。

行业一周总结：卫健委发布紧密型县域医共体建设试点，医保谈判有望 11 月开始

医药行业方面，9 月 2 日，国家卫健委基层卫生健康司发布《关于印发紧密型县域医疗卫生共同体建设试点省和试点县名单的通知》，确定山西省、浙江省为紧密型县域医共体建设试点省，北京市西城区等 567 个县为紧密型县域医共体建设试点县。此外国家已经正式公布了国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险常规准入部分的药品名单，确定了 128 个拟谈判药品，预计今年 11 月将正式开始 2019 版医保药品目录谈判工作。

下周行业观点预判：中报季后关注增量，关注新品种获批预期

中报业绩披露完成后，医药板块将步入一段业绩真空期，同时医药行业也迎来一段政策密集期。6 月 4 日国务院办公厅发布《国务院办公厅关于印发深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务的通知》，规定了一些重要文件的时间节点。7 月 31 日，国务院发布进一步规范医用耗材使用的政策文件；8 月 20 日，国家已经正式公布了国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险常规准入部分的药品名单，并确定了 128 个拟谈判药品，预计今年 11 月将正式开始 2019 版医保药品目录谈判工作；8 月 26 日，新修订《药品管理法》发布；8 月 30 日，国家出台了互联网诊疗收费和医保支付的政策文件；9 月 1 日，《联盟地区药品集中采购文件》，标志着带量采购在全国范围内铺开。根据《2019 年重点工作任务的通知》，9 月份待完成的工作主要有：1. 制定以药品集中采购和使用为突破口进一步深化医改的政策文件。（国务院医改领导小组秘书处负责）；2. 制定医疗机构用药管理办法。（国家卫生健康委负责）；3. 制定深化卫生专业技术人员职称制度改革的指导意见。（人力资源社会保障部负责）；4. 制定建立完善老年健康服务体系指导意见。（国家卫生健康委负责）。我们认为政策的持续密集推出，有利于加速行业结构改善，优化资金和资源配置，进一步将医保资金使用在具有高临床价值的药物上，使其最大程度地为改善民生发挥作用。

展望接下来的医药投资，我们建议投资者积极关注增量变化，关注有新品种获批预期提升的相关标的，如通化东宝（甘精胰岛素三合一评审已完成，获批在即），沃森生物（13 价肺炎疫苗有望迎来获批），智飞生物（结核菌母牛分枝杆菌疫苗与重组结核融合蛋白（EC）诊断试剂有望年内获批），贝达药业（恩沙替尼有望年底左右获批），建议投资者积极关注其审评节点的变化。结合政策和业绩，我们建议投资者重点关注创新药及其产业链。创新药建议关注：恒瑞医药、中国生物制药、贝达药业。CXO 领域建议关注：泰格医药、凯莱英、药明康德、康龙化成、昭衍新药、药石科技。此外，建议关注医疗器械、医药大消费及医药商业板块。

9 月金股：迈克生物(300463.SH)

核心逻辑：1、产品线齐全丰富，目前已经有生化、发光、血球、血凝、POCT、PCR、测序、血型等产品，抗风险能力高；2、化学发光产品线（A 股只有 2 家有规模企业），预计未来 3 年保持 50% 复合增速，发光试剂毛利水平约为 80-90%，高毛利产品的高增长带来利润增厚；3、传统产品增长高于行业增长，打包效应初现，目前已经有超过 300 家集采医院，包括一些大三甲。我们预计 19-21 年 EPS 分别为 0.98/1.26/1.64 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

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:2019H1 拥抱核心资产，2019H2 “守正” 为主，辅助 “出奇”》 2019-09-05
- 2 《医药生物-行业投资策略:医药政策进入密集发布期，把握结构性机会，关注增量变化》 2019-09-03
- 3 《医药生物-行业专题研究:成都先导——DNA 编码化合物技术的领先者》 2019-09-02

内容目录

1. 中报季后迎来业绩真空期和政策密集期，建议关注增量变化.....	3
2. 结合政策和中报业绩，建议重点关注创新药及其产业链.....	3
2.1. 创新药行业景气度高.....	3
2.2. CXO 行业受益于创新药高景气度，整体表现优异.....	4
3. 关注医疗器械、医药大消费及医药商业板块.....	4
3.1. 医疗器械板块持续稳健增长.....	4
3.2. 医药大消费不受医保控费影响.....	4
3.2.1. 医疗服务-爱尔眼科、美年健康.....	4
3.2.2. OTC 行业-片仔癀.....	5
3.2.3. 疫苗及血制品 – 康泰生物、智飞生物、沃森生物.....	5
3.3. 关注低估值同时业绩逐步回升的医药商业板块.....	5
4. 本周报告汇总.....	6
5. 一周行情更新.....	6
6. 本周月度组合公告汇总.....	10
7. 一周行业热点资讯.....	11

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（TTM，整体法，剔除负值）.....	7
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.....	8
表 1：创新药产业链重点公司业绩.....	4
表 2：医药商业主要公司业绩.....	6
表 3：本周报告汇总.....	6
表 4：个股区间涨幅前十（%）.....	8
表 5：个股区跌幅前十（%）.....	8
表 6：公司股权质押比例前十名.....	9
表 7：沪深股通增持比例变化前十名.....	9
表 8：沪深股通减持比例变化前十名.....	9
表 9：港股通增持比例变化前十名.....	10
表 10：港股通减持比例变化前十名.....	10
表 11：月度组合重要公告.....	10

1. 中报季后迎来业绩真空期和政策密集期，建议关注增量变化

中报业绩披露完成后，医药板块将步入一段业绩真空期，同时医药行业也迎来一段政策密集期。6月4日国务院办公厅发布《国务院办公厅关于印发深化医药卫生体制改革2019年重点工作任务的通知》，规定了一些重要文件的时间节点。7月31日，国务院发布进一步规范医用耗材使用的政策文件；8月20日，国家已经正式公布了国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险常规准入部分的药品名单，并确定了128个拟谈判药品，预计今年11月将正式开始2019版医保药品目录谈判工作；8月26日，新修订《药品管理法》发布；8月30日，国家出台了互联网诊疗收费和医保支付的政策文件；9月1日，《联盟地区药品集中采购文件》，标志着带量采购在全国范围内铺开。根据《2019年重点工作任务的通知》，9月份待完成的工作主要有：

1. 制定以药品集中采购和使用为突破口进一步深化医改的政策文件。（国务院医改领导小组秘书处负责）
2. 制定医疗机构用药管理办法。（国家卫生健康委负责）
3. 制定深化卫生专业技术人员职称制度改革的指导意见。（人力资源社会保障部负责）
4. 制定建立完善老年健康服务体系的指导意见。（国家卫生健康委负责）

我们认为政策的持续密集推出，有利于加速行业结构改善，优化资金和资源配置，进一步将医保资金使用在具有高临床价值的药物上，使其最大程度地为改善民生发挥作用。

展望接下来的医药投资，我们建议投资者积极关注增量变化，关注有新品种获批预期提升的相关标的，如**通化东宝**（甘精胰岛素三合一审评已完成，获批在即），**沃森生物**（13价肺炎疫苗有望迎来获批），**智飞生物**（结核病母牛分枝杆菌疫苗与重组结核融合蛋白（EC）诊断试剂有望年内获批），**贝达药业**（恩沙替尼有望年底左右获批），建议投资者积极关注其审评节点的变化。

2. 结合政策和业绩，建议重点关注创新药及其产业链

2.1. 创新药行业景气度高

8月20日，国家医保局、人社部《关于印发〈国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录〉的通知》发布，正式公布了国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险常规准入部分药品名单。本次药品目录调整是国家医保局成立后首次全面调整，涉及西药、中成药、中药饮片三个方面，为动态调整，包括药品调入和药品调出，本目录自2020年1月1日起正式实施。

本次医保局明确了地方的权限，要求各地应严格执行医保目录，不得自行制定目录或用变通的方法增加目录内药品，也不得自行调整目录内药品的限定支付范围。对于原省级药品目录内按规定调增的乙类药品，应在3年内逐步消化。消化过程中，各省应优先将纳入国家重点监控范围的药品调整出支付范围。医保局同样强化药品目录的落实，要求各省级医疗保障部门要及时按规定将目录内药品纳入当地药品集中采购范围，并根据辖区内医疗机构和零售药店药品使用情况，及时更新完善信息系统药品数据库，建立完善全国统一的药品数据库，并将定点医药机构执行使用药品目录情况纳入定点服务协议管理和考核范围。

我们认为，相关纳入医保目录的品种将十分有望迎来放量，同时接下来的医保谈判目录将更加值得期待，预计2019版医保药品目录谈判工作有望在今年11月正式开始。建议关注：**恒瑞医药**（阿比特龙、罂粟乙碘油进常规目录，吡咯替尼、19K预计谈判）、**中国生物制药**（来那度胺、硼替佐米、替格瑞洛、阿哌沙班、阿比特龙、吉非替尼进常规目录）、**贝达药业**（埃克替尼进常规目录），PD-1能否进医保尚存在不确定性，关注**君实生物**与**信达生物**。

2.2. CXO 行业受益于创新药高景气度，整体表现优异

从 2019 年中报业绩预告看，外包型行业业绩总体保持高速增长，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，研发及固定资产投入更多的倾向于外包，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。

表 1：创新药产业链重点公司业绩

公司	2019 中报				2019 三季度报	
	营收 (亿元)	营收增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润增速	归母净利润	归母净利润增速
CRO						
昭衍新药	2.01	48.65%	0.04	78.86%		
康龙化成	16.37	28.80%	1.61	38.51%		
泰格医药	13.37	29.49%	3.52	61.04%		
药石科技	2.90	37.80%	0.69	30.31%		
CDMO/CMO						
凯莱英	10.93	44.27%	2.02	42.75%	3.52~3.78 亿元	35-45%
博腾股份	6.25	22.46%	0.65	69.56%		

资料来源：公司公告，天风证券研究所

我们认为外包型行业作为医药细分领域景气度最高的细分领域之一，迎来产业、资本、政策的共振，迎来了黄金的发展机遇，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），持续关注：**康龙化成**、**昭衍新药**、**药石科技**。

3. 关注医疗器械、医药大消费及医药商业板块

3.1. 医疗器械板块持续稳健增长

随着中报披露完成，不少医疗器械公司逻辑得到业绩验证，近期有一定的涨幅。

金域医学：根据半年报，2019H 实现收入 25.4 亿元，同比增长 20.26%，实现归母净利润 1.72 亿元，同比增长 78.92%，毛利率由 2018 年的 38.83%触底提升至 39.79%，整体经营情况向好，我们认为公司加大特检高毛利产品的推广力度，实现产品结构调整，未来有望持续，壁垒将逐步提升。

健帆生物：根据半年报，2019H1 归母净利润同比增长 45.63%，增速较快，我们认为这与终端需求大、公司加大推广力度相关，健帆灌流器经过了多年的市场培育，已经形成了一定的患者粘性，未来在渗透率和频次上仍有提升空间。

建议关注：**艾德生物**、**安图生物**、**健帆生物**、**乐普医疗**、**迈克生物**、**迈瑞医疗**、**万孚生物**等

3.2. 医药大消费不受医保控费影响

3.2.1. 医疗服务-爱尔眼科、美年健康

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**。

3.2.2. OTC 行业-片仔癀

OTC 药品与医保不挂钩，不受医保政策变化的影响，此外，品牌 OTC 企业享受估值溢价，消费者对于药品最关注的是安全性和有效性，对药品的品牌有较高的认可度。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。建议关注：**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，公司 2019H1 收入 28.94 亿元，同比+20.4%，归母净利润 7.47 亿元，同比+20.89%，扣非后归母净利润 7.45 亿元，同比+23.10%）。

3.2.3. 疫苗及血制品 – 康泰生物、智飞生物、沃森生物

整体来看，我们认为《疫苗管理法》的出台，有利于净化行业环境，进一步促进我国疫苗质量标准 and 水平的提升，对于国内优质的疫苗领军企业形成利好。同时优先审评制度等将鼓励创新性疫苗的研发和生产，利好相关具有创新疫苗产品的企业。建议投资者关注：**康泰生物**（管线储备众多潜力品种，上半年四联苗批签发超预期，13 价肺炎球菌结合疫苗获批在望，上半年营收 8.08 亿元，归母净利润 2.58 亿元），**智飞生物**（半年度业绩预告上半年业绩增速 55%~85%）、**沃森生物**（2019H1 实现营收 5.01 亿元，同比增 33.63%；实现归母净利润 8493.49 万元，同比增 16.09%；实现扣非净利润 8113.16 万元，同比增 84.86%，13 价肺炎疫苗有望迎来获批）、**康希诺生物**。

血制品行业延续了良好的景气度，重点公司看：**华兰生物** 2018 年业绩稳步增长，血制品收入增长超过 15%，19 年上半年业绩增长 11.94%；**博雅生物** 2018 年血制品收入增速超 20%，其中代表性品种人纤维蛋白原收入增长 36.67%。2019 年半年度业绩同比增长 11.63%。**天坛生物** 2019 年半年度业绩同比增加 22.21%。

血制品行业经过 2015 年的价格调整后，价格-供需基本理顺，经过 2017 年以来的持续下滑，渠道库存有望逐步优化，后续存在补库存潜力。包括博雅生物、天坛生物、华兰生物等在内的公司通过持续的渠道布局和加大产品的学术推广（如博雅生物布局血制品经销商并加大纤原的学术推广、华兰生物加大静丙推广力度等），从终端进一步发掘消费潜力，有望促进市场的持续扩容，使得行业延续良好的景气度。

3.3. 关注低估值同时业绩逐步回升的医药商业板块

医药商业：商业板块柳药股份、国药股份、嘉事堂等企业陆续发布 2019 年中报，从中报情况看，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”、“4+7”带量采购等政策的推行，行业集中度逐步提升，同时在合规、规范程度逐步提升的态势下，行业龙头效应将逐步增强。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**；全国龙头：**九州通、上海医药、国药控股**。

表 2：医药商业主要公司业绩

公司	中报营收（亿元）	中报归母净利润（亿元）	中报营收同比%	中报归母净利润同比%
柳药股份	71.97	3.56	30.47	39.35
国药股份	210.22	7.55	11.99	18.66
国药一致	252.28	6.51	21.42	1.42
九州通	484.29	7.43	14.09	38.46
上海医药	925.75	22.86	22.00	12.45
国药控股	2016.71	29.75	23.36	6.33

资料来源：公司公告，天风证券研究所

4. 本周报告汇总

表 3：本周报告汇总

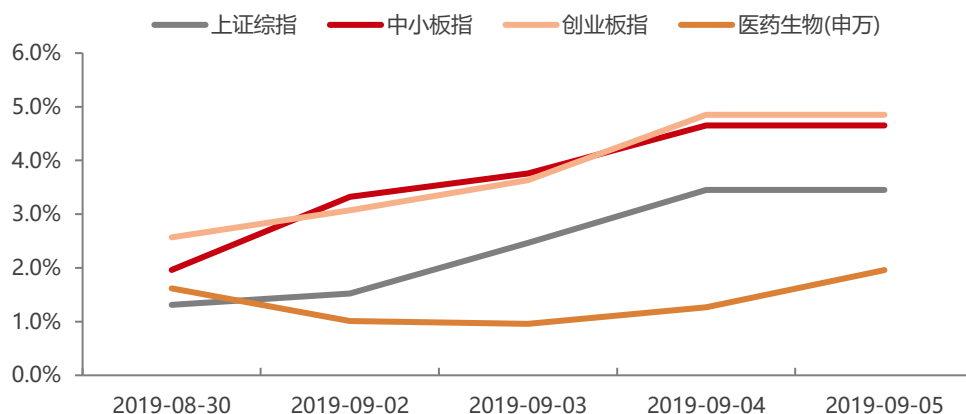
时间	活动/报告	联系人
2019/9/2	【天风医药】绿叶制药：半年报业绩强劲增长，在研管线蓄势待发	潘海洋
2019/9/2	【科创板系列 · 十】成都先导：DNA 编码化合物技术的领先者	郑薇/潘海洋
2019/9/3	【天风医药】九月月报：医药政策进入密集发布期，把握结构性机会，关注增量变化	郑薇/潘海洋
2019/9/3	【科创板系列 · 十一】佰仁医疗：心脏外科生物瓣膜优势明显，领先市场	郑薇
2019/9/5	【天风医药】中报总结：2019H1 拥抱核心资产，2019H2 “守正” 为主，辅助 “出奇”	郑薇/潘海洋

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 1.96%，整体表现弱于大盘。本周上证综指上涨 3.45%，报 2985.86 点，中小板上涨 4.65%，报 6156.81 点，创业板上涨 4.85%，报 1689.05 点。医药生物同比上升 1.96%，报 7697.79 点，表现弱于上证 1.49 个 pp，弱于中小板 2.69 个 pp，弱于创业板 2.89 个 pp。

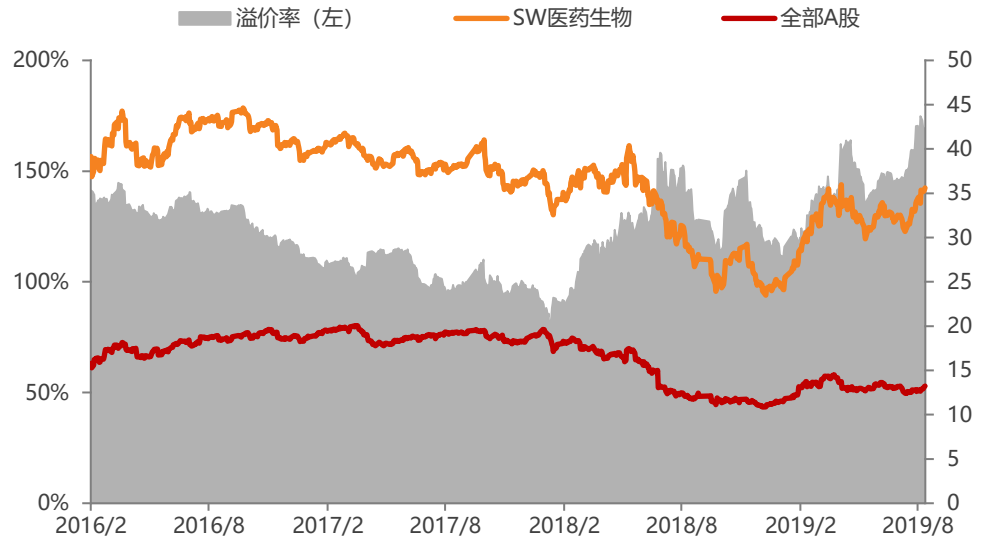
图 1：医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源：Wind，天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价上升。全部 A 股估值为 13.22 倍，医药生物估值为 35.59 倍，对全部 A 股溢价率为 169.30%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 38.66 倍，中药 24.40 倍，生物制品 44.60 倍，医药商业 15.87 倍，医疗器械 42.72 倍，医疗服务 96.36 倍。

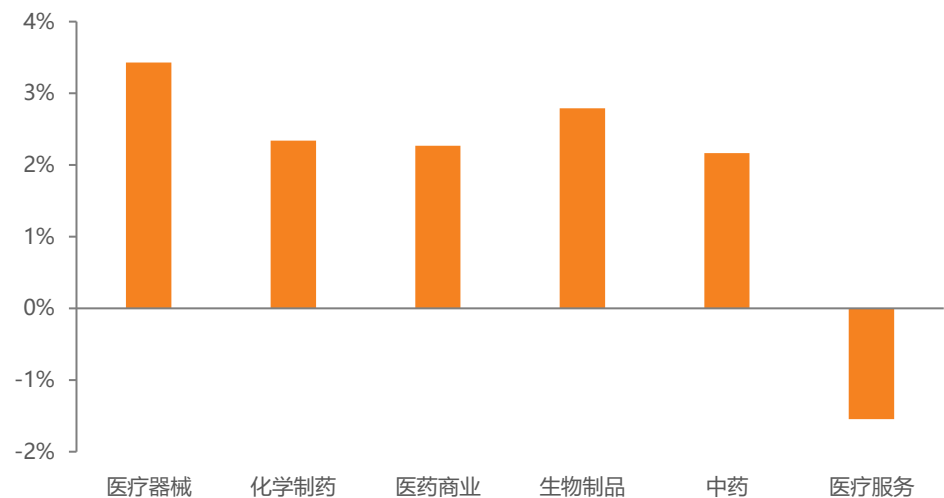
图 2：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物各子板块中医疗服务板块下跌。本周医疗器械板块涨幅最大，上涨 3.43%；化学制药板块上涨 2.34%；医药商业板块上涨 2.27%；生物制品板块上涨 2.79%；中药板块上涨 2.17%；医疗服务板块下跌幅度最大，下跌 1.54%。

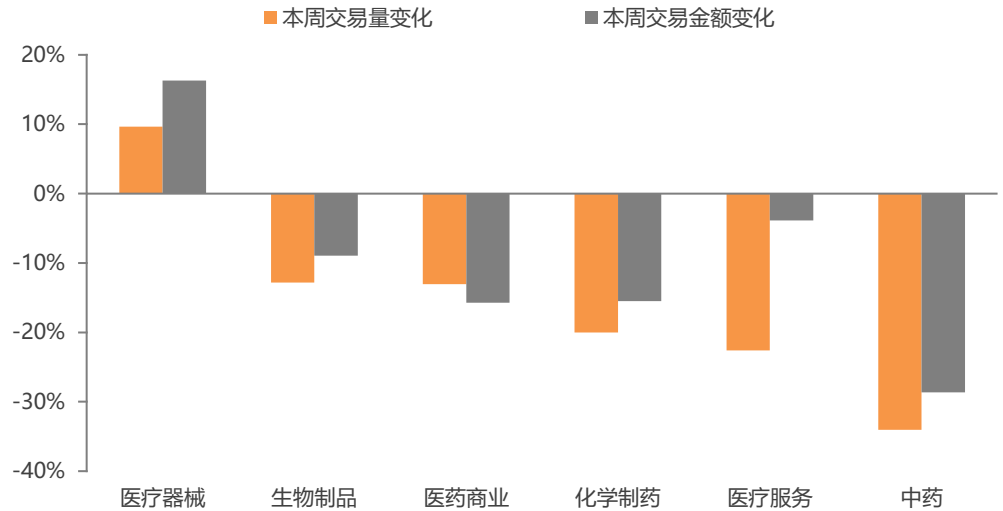
图 3：医药各板块周涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药商业板块交易量和交易金额降幅较大。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 9.67%。中药板块交易量下降幅度最大，降幅为 34.06%。从交易金额来看，医疗器械板块交易额上升幅度最大，增幅为 16.31%，中药板块交易额下降幅度最大，涨幅为 28.65%。

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 4：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
603520.SH	司太立	25.84	48.56	46.19	32.96	15.73
300406.SZ	九强生物	22.78	21.47	35.10	18.56	9.27
300676.SZ	华大基因	18.22	20.79	-8.88	86.06	54.22
603456.SH	九洲药业	17.90	52.36	52.96	13.62	6.00
002589.SZ	瑞康医药	15.01	15.79	8.23	9.83	5.64
002581.SZ	未名医药	13.74	26.27	-12.87	11.84	5.50
600521.SH	华海药业	12.80	16.43	24.89	18.08	9.80
300326.SZ	凯利泰	12.66	31.24	13.18	12.45	7.43
002412.SZ	汉森制药	12.38	-13.32	19.19	13.50	8.15
603079.SH	圣达生物	12.01	24.96	88.41	39.96	14.72

资料来源：wind，天风证券研究所

注：截止至 2019 年 9 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：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
600781.SH	辅仁药业	-18.60	0.48	-56.46	17.67	5.27
600529.SH	山东药玻	-8.15	-6.44	34.99	25.08	12.52
603259.SH	药明康德	-5.24	30.83	21.36	88.10	50.02
002750.SZ	龙津药业	-4.93	40.51	3.82	23.52	5.30
300601.SZ	康泰生物	-4.69	18.32	66.80	77.95	27.73
600211.SH	西藏药业	-2.60	27.87	18.43	43.86	27.72
600557.SH	康缘药业	-2.50	14.07	32.59	17.55	9.04
603883.SH	老百姓	-2.42	10.89	23.77	77.70	42.89
000028.SZ	国药一致	-2.38	14.05	-2.30	52.75	37.41
603882.SH	金域医学	-2.29	13.93	92.30	53.00	20.43

资料来源：wind，天风证券研究所

注：截止至 2019 年 9 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 6：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	3,391.63	68.18	1,510.53	94.67	0.00	0.00	3,391.63	68.18
002437.SZ	誉衡药业	1,352.35	61.52	936.76	99.96	0.00	0.00	1,352.35	61.52
002411.SZ	必康股份	887.07	57.89	543.15	99.58	0.00	0.00	887.07	57.89
002424.SZ	贵州百灵	805.84	57.10	656.08	86.96	0.00	0.00	805.84	57.10
002118.SZ	紫鑫药业	714.43	55.78	489.50	100.00	0.00	0.00	714.43	55.78
300267.SZ	尔康制药	1,142.99	55.41	758.44	88.74	0.00	0.00	1,142.99	55.41
603567.SH	珍宝岛	423.70	49.90	365.2000	62.9780	0.00	0.00	423.70	49.90
300108.SZ	吉药控股	327.25	49.14	152.63	99.25	0.00	0.00	327.25	49.14
000403.SZ	ST生化	133.39	48.94	0.0000	0.0000	0.00	0.00	133.39	48.94
000150.SZ	宜华健康	424.83	48.40	76.47	32.90	71.70	8.17	353.13	40.23

资料来源：天风证券研究所

注：截止至 2019 年 9 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 7：沪深股通增持比例变化前十名

证券代码	证券简称	持股数量变化[单位] 万股	占总股本比例
600422.SH	昆药集团	440.12	0.58%
002370.SZ	亚太药业	245.16	0.46%
603858.SH	步长制药	458.16	0.40%
002099.SZ	海翔药业	621.66	0.38%
002317.SZ	众生药业	310.29	0.38%
600750.SH	江中药业	187.66	0.36%
300003.SZ	乐普医疗	575.13	0.32%
600587.SH	新华医疗	97.33	0.24%
300347.SZ	泰格医药	178.35	0.24%
600216.SH	浙江医药	226.20	0.23%

资料来源：wind，天风证券研究所，注：截止至 2019 年 9 月 6 日

表 8：沪深股通减持比例变化前十名

证券代码	证券简称	持股数量变化[单位] 万股	占总股本比例
000650.SZ	仁和药业	-1,198.11	-0.97%
000538.SZ	云南白药	-813.49	-0.64%
000710.SZ	贝瑞基因	-195.34	-0.55%
603127.SH	昭衍新药	-60.64	-0.38%
002020.SZ	京新药业	-210.78	-0.29%
000150.SZ	宜华健康	-221.41	-0.25%
300294.SZ	博雅生物	-103.24	-0.24%
002626.SZ	金达威	-136.32	-0.22%
300326.SZ	凯利泰	-156.03	-0.22%

300015.SZ	爱尔眼科	-631.90	-0.20%
-----------	------	---------	--------

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 9 月 6 日

表 9: 港股通增持比例变化前十名

证券代码	证券简称	持股数量变化[单位] 万股	占总股本比例
0570.HK	中国中药	2,199.80	0.44%
1833.HK	平安好医生	293.08	0.27%
1177.HK	中国生物制药	2,433.97	0.19%
3933.HK	联邦制药	285.20	0.17%
0950.HK	李氏大药厂	94.10	0.16%
1548.HK	金斯瑞生物科技	277.60	0.15%
1302.HK	先健科技	611.60	0.14%
0512.HK	远大医药	471.20	0.14%
1513.HK	丽珠医药	117.75	0.13%
1666.HK	同仁堂科技	118.20	0.09%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 9 月 6 日

表 10: 港股通减持比例变化前十名

证券代码	证券简称	持股数量变化[单位] 万股	占总股本比例
0853.HK	微创医疗	-444.41	-0.28%
1066.HK	威高股份	-1,220.00	-0.27%
1093.HK	石药集团	-1,333.60	-0.21%
2877.HK	神威药业	-116.80	-0.14%
1558.HK	东阳光药	-58.88	-0.13%
0775.HK	长江生命科技	-458.00	-0.05%
3309.HK	希玛眼科	-46.00	-0.04%
0867.HK	康哲药业	-83.90	-0.03%
2005.HK	石四药集团	-67.80	-0.02%
1099.HK	国药控股	-43.20	-0.01%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2019 年 9 月 6 日

6. 本周月度组合公告汇总

表 11: 月度组合重要公告

证券代码	公司	公告
600276.SH	恒瑞医药	江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“公司”或“恒瑞医药”)的托伐普坦片近日被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单。
000661.SZ	长春高新	长春高新技术产业(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)与安能泰制药有限公司在中国长春签署《生产、供货及销售协议》,公司拟投资不超过 6,200 万元人民币获得 5%利多卡因透皮贴片在中国大陆区域的销售权及全球区域的生产权。
000661.SZ	长春高新	长春高新技术产业(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)与美国阿拉巴马州 Amesino LLC(以下简称“美国 Amesino 公司”)在中国长春共同签署《股东协议》。公司拟与美国 Amesino 公司共同设立新的合资公司(以下简称“抗体平台合资公司”)。
600380.SH	健康元	健康元药业集团股份有限公司(以下简称:本公司)下属全资子公司健康元海滨药业有限公司收到广东省药品监督管理局颁发的《药品生产许可证》

600867.SH	通化东宝	通化东宝药业股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）第一大股东东宝实业集团有限公司（以下简称“东宝集团”）于 2018 年 9 月 19 日将其持有的本公司 142,389,472 股（股份性质为无限售条件流通股，占公司目前股份总额的 7.00%）质押给中国工商银行股份有限公司通化县支行，质押期限为壹年。东宝集团持有公司股份 792,298,225 股，占公司目前股份总额的 38.95%，处于质押状态的股份共计质押 782,052,898 股，占其所持有公司股份总额的 98.71%，占公司目前股份总额的 38.45%。
603882.SH	金域医学	国开博裕一期（上海）股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“国开博裕”），为广州金域医学检验集团股份有限公司（以下简称“公司”）持股 5%以上大股东。减持计划的主要内容：国开博裕拟通过集中竞价、大宗交易或协议转让的方式减持其持有的公司股份，其中通过集中竞价或大宗交易减持不超过 27,473,074 股，占公司总股本的 6.00%（若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，则该数量进行相应处理）。
300347.SZ	泰格医药	杭州泰格医药科技股份有限公司（以下简称“公司”或“泰格医药”）的公司董事及高级管理人员 ZHUAN YIN 女士计划自 2019 年 9 月 4 日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 807,000 股（占本公司剔除回购股份后总股本的 0.11%）。
300463.SZ	迈克生物	迈克生物股份有限公司（以下简称“公司”或“迈克生物”）于 2019 年 8 月 30 日与钱旭东先生、上海凛恒企业管理中心签署《合作协议》，拟共同投资设立杭州英迈医疗技术有限公司（具体名称以工商核定为准，以下简称“合资公司”）。合资公司注册资本 2,000 万元，其中迈克生物出资 400 万元，占合资公司注册资本的 20%，钱旭东先生出资 400 万元，占合资公司注册资本的 20%，上海凛恒企业管理中心出资 1,200 万元，占合资公司注册资本的 60%。
300015.SZ	爱尔眼科	爱尔眼科医院集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 2 月 26 日在中国证监会指定创业板信息披露网站披露了《关于公司董事、高级管理人员减持股份预披露公告》，持本公司股份 3,437,230 股（占本公司总股本比例 0.144%）的公司董事、副总经理韩忠先生计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持本公司股份不超过 400,000 股（占本公司总股本比例 0.017%）。

资料来源：公司公告，天风证券研究所

7. 一周行业热点资讯

行业动态

【紧密型县域医疗卫生共同体建设试点省和试点县名单】9月2日，国家卫健委基层卫生健康司发布《关于印发紧密型县域医疗卫生共同体建设试点省和试点县名单的通知》，确定山西省、浙江省为紧密型县域医共体建设试点省，北京市西城区等 567 个县为紧密型县域医共体建设试点县。（来源：国家卫健委）

【贵州暂停部分中标药品网上采购】9月2日，贵州省药品集中采购网公示了《关于暂停部分中标药品网上采购的通知》。名单中共包含 172 个药品，来自 112 家生产企业，其中“四川省通园制药有限公司”有七个产品撤网，“四川科伦药业股份有限公司”有 6 个产品撤网均属于排名前列。（来源：贵州省药品集中采购网）

【第一批全国儿童血液病定点医院和恶性肿瘤（实体肿瘤）诊疗协作组】国家卫生健康委医政医管局印发《关于公布第一批全国儿童血液病定点医院和恶性肿瘤（实体肿瘤）诊疗协作组的通知》，该《通知》将 100 多家医院纳入第一批全国儿童血液病定点医院，同时，成立 70 多个儿童恶性肿瘤（实体肿瘤）诊疗协作组。（来源：国家卫健委）

新药动态

【泰瑞沙中国一线获批，肺癌治疗进入 3.0 时代】阿斯利康的重磅肺癌药物泰瑞沙（甲磺酸奥希替尼片，AZD9291）的两项注册进度状态已变为“审批完毕－待制证”。从以往经验看，这相当于获批的“提前官宣”。据悉，此次泰瑞沙注册的适应症是一线治疗 EGFR 突变阳性局部晚期或转移性非小细胞肺癌。获批一线治疗，也意味着这款患者口中的“肺癌神药”有潜力革命性地改变 EGFR 突变晚期非小细胞肺癌的治疗方式。（来源：药明康德）

【礼来公司的依奇珠单抗注射液仅用 12 个月便获 NMPA 上市批准】礼来制药（中国）宣布，用于治疗适合系统治疗或光疗的中度至重度斑块型银屑病成人患者的拓咨®（依奇珠单抗注射液）获得国家药品监督管理局（NMPA）的上市批准。该款药物是继 4 月诺华制药旗下司库奇尤单抗（商品名“可善挺”）、6 月强生制药国内子公司西安杨森旗下乌司奴单抗注射液（商品名“喜达诺”）获批上市后，年内在国内实现获批上市的第三款用于治疗银屑病的白细胞介素（以下简称白介素）抑制剂。（来源：新浪医药）

【阿斯利康降糖药 Farxiga 治疗心衰 III 期临床显著降低心血管死亡&心衰恶化】英国制药巨头阿斯利康（AstraZeneca）近日在法国巴黎举行的欧洲心脏病学会（ESC）2019 年会上公布了口服降糖药 Farxiga（中文品牌名：安达唐，通用名：dapagliflozin，达格列净）治疗心力衰竭的里程碑 III 期 DAPA-HF 研究的详细结果。该研究显示，在射血分数降低的心力衰竭（HFrEF）患者（有或无 2 型糖尿病）中，联合标准护理时，Farxiga 同时降低了心血管死亡发生率和心力衰竭的恶化。（来源：生物谷）

【La Jolla 公司的 Giapreza（血管紧张素 II 静脉注射液）获欧盟批准】La Jolla 制药公司近日宣布，欧盟委员会（EC）已批准低血压药物 Giapreza（angiotensin II，血管紧张素 II）静脉注射液，用于感染性休克或其他分布性休克成人患者治疗顽固性低血压，以升高血压，具体适用于：尽管进行足够的血容量恢复以及应用儿茶酚胺类和其他可用的血管加压疗法，但仍为低血压的患者。欧盟委员会的批准适用于 28 个欧盟成员国，同时也被冰岛、挪威和列支敦士登认可。（来源：生物谷）

生物技术

【新型细胞疗法，同种异体活化树突状细胞 ilixadencel 一线治疗转移性肾癌展现强劲疗效】瑞典生物技术公司 Immunicum AB 近日公布其同种异体树突状细胞（DC）疗法 ilixadencel 治疗转移性肾细胞癌（mRCC）的 II 期临床研究 MERECA 的顶线结果。结果显示，一线治疗中高危 mRCC 患者时，与肾切除术后服用辉瑞靶向抗癌药索坦（Sutent，通用名：sunitinib，舒尼替尼）相比，术前瘤内注射 ilixadencel 和术后服用舒尼替尼联合方案大幅提高了肿瘤完全缓解率（11% vs 4%）。（来源：生物谷）

【免疫细胞或会驱动胆结石的形成】一项刊登在国际杂志 Immunity 上的研究报告中，来自埃尔朗根大学等机构的科学家们通过研究发现，中性粒细胞所“挤出”的 DNA 和蛋白粘性网状结构或会在胆结石形成过程中扮演着胶水的角色，其能与钙质和胆固醇晶体相互结合。抑制中性粒细胞胞外诱捕网（NETs，neutrophil extracellular traps）形成的遗传学或药理学手段或会降低小鼠机体胆结石的形成和进展。（来源：生物谷）

【CRISPR 有望治疗三阴性乳腺癌】TNBC 比非三阴性乳腺癌死亡率更高，且中位生存期更短。手术并结合化疗、放疗辅助治疗是这种癌症主要的治疗手段，目前亟需有效的靶向治疗策略。美国波士顿儿童医院（Boston Children's Hospital）的研究人员首次报道了靶向 TNBC 肿瘤的 CRISPR 基因编辑疗法。他们将 CRISPR 系统封装在纳米脂质凝胶颗粒中，注

入小鼠体内后可敲除其致癌基因，在选择性识别癌细胞的同时可保留正常组织，从而达到抑制肿瘤生长的目的。相关工作发表在《美国科学院院刊》(PNAS)上。(来源：药明康德)

【药明康德协助多伦多大学的科学家们，利用人工智能将从靶点确定到筛选出候选分子的时间缩短到 3 周】在研究中，科学家们首先将 DDR1 设为目标靶点。这是一种在上皮细胞中表达的酪氨酸激酶，参与到了组织纤维化 (fibrosis) 的进程之中。为了寻找到潜在的 DDR1 抑制剂，研究人员们开发了一种机器学习算法，用于设计新药分子。这个算法的训练用到了多个不同的数据库。其中最大的一个数据库里包含海量的分子结构，其他的数据库则分别为已知的 DDR1 抑制剂及其 3D 结构、具有激酶抑制剂活性的常见分子 (作为正对照)、无法靶向激酶结构的分子 (作为负对照)、以及已被医药企业申请专利的分子。在对数据库进行优化之后，研究人员们使用了强化学习的方法，初步得到了大约 3 万个不同的结构。随后，他们又根据反应基团与化学空间等指标，对所得到的结构做了进一步的筛选。完成这些潜在新药分子的筛选时，距离最初确认 DDR1 为目标靶点，仅仅过去了 21 天。(来源：药明康德)

【加州大学团队带来微量测序新突破，“一滴血”就能区分癌症病人】加州大学圣地亚哥分校的一支联合团队开发出了一种“微量体液测序技术”，通过不到一滴血液，就可以将乳腺癌患者与健康人区分开来。这项研究刚刚发表在最新一期《美国科学院院刊》上，通讯作者为钟声教授、H.Irene Su 教授、以及美国四院院士钱煦教授。(来源：学术经纬)

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