

医药生物

证券研究报告

2018年12月16日

板块估值持续下探，大浪淘沙精选个股

医药生物同比下跌 3.25%，整体弱于大盘。

本周上证综指下跌 0.47%，报 2,593.74 点，中小板下跌 2.22%，报 5,014.62 点，创业板下跌 2.28%，报 1,310.46 点。医药生物同比下跌 3.25%，报 6,205.52 点，表现弱于上证 2.79 个 pp，弱于中小板 1.03 个 pp，弱于创业板 0.97 个 pp。全部 A 股估值为 11.44 倍，医药生物估值为 26.34 倍，对全部 A 股溢价率回落至 141.93%。各子行业分板块具体表现为：化药 27.21 倍，中药 19.00 倍，生物制品 38.90 倍，医药商业 14.51 倍，医疗器械 42.73 倍，医疗服务 70.64 倍。

行业周观点总结

本周，大盘再次回落，上证综指跌破 2600 点，医药相对大盘跌幅扩大，自上周国家集中采购结果公布以来，悲观情绪蔓延。我们认为对于仿制药行业而言，行业的整合和大浪淘沙序幕拉开，未来优胜劣汰，行业集中度提升是大趋势。对于仿制药企业而言，需积极应对行业的挑战，我们认为在医保控费约束和产品竞争的双重叠加下，仿制药企业需要加大品种储备，形成梯队对冲单品种下滑风险，同时要强成本管控，提升对上游原料药的掌控力；长远来看要向高端仿制药进阶，挑战创新药难度。（详情请关注：行业深度点评《“4+7”带量采购思考：政策的考量、未来演变，企业怎么应对，资本市场如何投资》）

下周行业观点预判

在宏观经济压力和国家医药政策的双重压力下，医药板块估值持续下降，带量采购政策的影响也在持续扩大。随着市场情绪逐步的回归理性，医药板块也有望迎来超跌后的反弹机会。长期来看，具备创新能力，规范程度更高的龙头企业发展长期价值不变。我们建议投资者重点关注：（1）前面超跌优质个股，受市场情绪影响，估值持续下降，有望迎来估值修复机会；（2）全年业绩稳健的细分领域龙头，板块方面重点关注医疗器械细分龙头、医疗服务等板块。

12 月月度金股：迈瑞医疗 (300760.SZ)

核心逻辑：1. 医疗器械受益于分级诊疗+进口替代，中国 4,583 亿超大市场亟待挖掘，行业增速 24%，迈瑞作为国产器械龙头，多条产品线市占率位列国内 TOP3，国产 TOP1；2. 迈瑞长年来一直将销售收入 10%投入研发，自主创新的路途上从未停止，同时通过产品、渠道、技术的收购，推动行业整合；3. 迈瑞医疗立足全球视角，2017 年收入中 46%来源大陆以外地区，全球化品牌已经深入人心。我们预计 18-20 年公司 EPS 为 3.09、3.95、4.94 元，给予“买入”评级。（详细内容请阅读：《迈瑞医疗百页深度报告：医疗器械龙头登陆 A 股，国之重器高瞻远瞩》）

稳健组合（排名不分先后，滚动调整）

安图生物、恒瑞医药、华东医药、济川药业、金城医学、开立医疗、乐普医疗、迈克生物、美年健康、迈瑞医疗（新增）、片仔癀、上海医药、万孚生物、长春高新

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等

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

杨烨辉 分析师
SAC 执业证书编号：S1110516080003
yangyehui@tfzq.com

李扬 联系人
lyang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《医药生物-行业专题研究：“4+7”带量采购思考：政策的考量、未来演变，企业怎么应对，资本市场如何投资》2018-12-13
- 《医药生物-行业点评：“4+7”带量采购正式落地，仿制药行业格局重塑》2018-12-10
- 《医药生物-行业研究周报：“载入史册”的带量采购落地，医药配置“何去何从”？》2018-12-09



内容目录

1. 子行业观点解析与更新.....	3
2. 本周活动集锦	5
3. 一周行情更新	5
4. 本周月度组合公告汇总.....	8
5. 下周股东大会信息一览.....	9
6. 一周行业热点资讯.....	9

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)	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: 本周活动/报告集锦	5
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: 月度组合重要公告	8
表 6: 下周股东大会一览.....	9

1. 子行业观点解析与更新

行业方面，根据国家统计局发布的数据，2018年1-10月份，医药制造业实现主营业务收入20180.6亿元，同比增长13.6%；实现利润累计2553.9亿元，同比增长10.4%，利润增速相比于1-9月下跌1.1个百分点。整体来看，进入第三季度、第四季度以来，医药制造业利润增速有所下滑，工业企业逐步的“消肿”，回归至相对合理的增速水平。预计第四季度中，医药制造业利润月度累计增速将逐步趋向稳定。

我们看好以下细分板块，建议关注相关标的：

创新药产业链：恒瑞医药、中国生物制药、泰格医药、凯莱英等

今年，国家医保局公布抗癌药品种谈判结果，正式将阿扎胞苷等17种药品纳入《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2017年版）》乙类范围，并确定了医保支付标准。此前国家医保局披露的18个品种抗癌药，除磷酸芦可替尼并没有被纳入外，其他17个产品均谈判成功。本轮谈判成功的药品普遍为疗效确切、满足临床急需、具备高临床价值的抗肿瘤创新药，国产品种包括中国生物制药的安罗替尼，恒瑞医药的培门冬酶；外企品种包括阿斯利康的奥希替尼等，需求巨大但价格昂贵，整体来看替尼类小分子靶向药数量占比超过70%。

与2018年平均中标价格相比，17个谈判药品的平均降幅达到56%。大部分进口药品谈判后的支付标准低于周边国家或地区市场价格。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。从中短期来看，我们认为此次医保谈判后肿瘤创新药将开启一轮放量新周期。长期来看，创新药通过谈判进入医保将成为常态，创新药的市场规模将得到进一步扩大，相关的创新药企业未来将持续受益。建议关注恒瑞医药、中国生物制药等。

仿制药：乐普医疗、科伦药业、中国生物制药等

《4+7城市药品集中采购文件》正式出台，试点地区销售规模占全国近30%，第一批带量采购目录共31个品种，各试点地区统一执行集中采购结果，与此前版本相比，此次正式文件细化了对申报企业的具体要求，企业必须拥有有效注册批件以及品种的所有主规格。

我们认为对于仿制药行业而言，行业的整合和大浪淘沙大幕拉开，未来优胜劣汰，行业集中度提升是大趋势。对于仿制药企业而言，需积极应对行业的挑战，我们认为在医保控费约束和产品竞争的双重叠加下，仿制药企业需要加大品种储备，形成梯队对冲单品种下滑风险，同时要强成本管控，提升对上游原料药的掌控力；长远来看要向高端仿制药进阶，挑战创新药难度。

我们认为未来投资思路主要在带量采购直接影响的领域（仿制药、流通）、带量采购间接影响的领域（零售终端、原料药及外包服务 CMO/CDMO、创新药、CRO、中药处方药），规避受带量采购影响比较大的领域，不受带量采购负向影响，或者受医保控费约束相对较小的领域，更多的可以从医药消费领域筛选：刚性壁垒（消费）用药、中药大消费（带治疗属性）、医疗服务、医疗器械等。

详情请关注：行业深度点评《“4+7”带量采购思考：政策的考量、未来演变，企业怎么应对，资本市场如何投资》

OTC 行业：片仔癀、济川药业等

三季度业绩延续良好的增长趋势，行业层面：1.随着行业政策如“两票制”和“营改增”等因素影响，依靠过票的规模较小生产企业流通受挤压，同时伴随着消费者对品牌认知度的提升，品牌 OTC 企业享受估值溢价；2.消费者对于药品的主要购买因素是安全性和有效性，品牌 OTC 企业享受估值溢价。对 OTC 品种而言，提价往往能提升收入增厚利润，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；3.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。

辅助用药：

12月12日，国家卫健委发布《关于做好辅助用药临床应用管理有关工作的通知》，对加强辅助用药管理，提高合理用药水平作出明确规定，未来将要建立健全管理制度和工作机制，加强辅助用药遴选、采购、处方、调剂、临床应用、监测、评价等各环节的全程管理。短期内将制定全国辅助用药目录，我们认为辅助用药未来占比将进一步降低，这类药此前医院用药占比大，占用医保资源较多，是医保持续严控的领域。

刚性用药：长春高新（生长激素高增长）、安科生物、我武生物（粉尘螨滴剂加速增长）、通化东宝（与 Adocia 合作布局两大胰岛素重磅品种）。

医改政策深入推进下，医疗保障局成立，医保控费趋势趋紧，药品招标价格下降是主旋律，对于临床疗效确切的刚性用药，代表性品种降价幅度较低，例如胰岛素、生长激素粉尘螨滴剂等。

疫苗板块：智飞生物、沃森生物、康泰生物等

国家市场监督管理总局发布《中华人民共和国疫苗管理法（征求意见稿）》，对疫苗研制、生产、流通以及预防接种各个环节进行了监管要求的相关规定，并强化了监管部门和地方政策责任追究。长期来看，《疫苗管理法（征求意见稿）》的发布，未来将有利于行业更加规范的发展，规范整个产业链生产经营环节，核心龙头有望受益。

医疗器械：万孚生物（行业规模持续扩容+新产品开始销售）、开立医疗（政府集采持续推进+新产品放量）、迈克生物（新的300速发光仪拉动业务高增长+产品线齐全抗风险能力高）、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）、迈瑞医疗等

分级诊疗政策进入了重点攻坚期，政府资金的大力投入将加速分级诊疗的进度，资金主要用于设备更新、服务能力提升、开拓新科室等方面，加强基层医疗卫生服务能力建设。随着资金投入的落实，基层医院软硬件基础提升，逐步改变基层患者的诊疗意识，真正实现分级诊疗，基层市场的扩大将为多个医疗领域带来增量市场。

FDA官网近期发布声明，FDA正计划对510(k)流程按现阶段的实际情况进行优化，以推进医疗器械安全性和有效性审查。此次FDA在510(k)上的改革更多的是针对产品审评审批本身制度的更新，并非针对某一类产品，更不是只针对中国的器械产品，将进一步提高美国地区医疗器械准入门槛，同时也将对已上市的医疗器械产品进行全面的梳理和安全性评估。对于中国企业的影响，我们认为是利大于弊，短期来看挑战提升，准入难度加大，而长期来看将有望进一步提升中国企业的有效性和安全性意识，提升整体产品质量和自主创新能力。（详情请关注：行业点评《FDA计划改革510(k)，准入难度进一步加大》）

医疗服务：爱尔眼科、美年健康等

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。

爱尔眼科：公司发布2018年三季报，前三季度归母净利润同比增长41.43%，前三季度业绩持续保持高增长。“量价齐升”，以及高端手术项目的占比提升带动业绩的增长；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，三季报表现优秀。受广州事件影响的逐渐消除，叠加四季度为体检旺季，公司长期投资仍在。同时公司近期推出“美年好医生”，联合了中国入报、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助推品种，将助推公司个检数量、客单价

的提升，不断强化量价齐升的逻辑。

医药商业：《全国零售药店分类分级管理指导意见（征求意见稿）》，关注益丰药房、一心堂、老百姓、大参林等

11月23日，商务部发布《全国零售药店分类分级管理指导意见（征求意见稿）》，要求到2020年全国大部分省市、到2025年全国范围内建立零售药店分类分级管理制度。本次《征求意见稿》将零售药店分为三类三级，一类药店可经营乙类非处方药；二类药店可经营非处方药、处方药（不包括禁止类、限制类药品）、中药饮片，三类店可销售非处方药、处方药（不包括禁止类药品）、中药饮片；并按照服务环境条件、供应保障能力、人员资质及培训、药学服务水平等对药店进行分级管理。本次《征求意见稿》中对执业药师的配备、药学服务水平，经营管理能力等多方面纳入的考核范围。我们认为随着全国零售药店的分类分级管理的推行，中大型连锁药店药事服务能力、药品供应能力、合规经营管理等多方面的优势将进一步凸显，二类药店、三类药店的数量的比例将更高；长期来看，将有利于行业集中度的提升，龙头价值的显现。

医药批发：柳药股份、国药股份、上海医药、九州通、国药控股等

1、行业角度：2018年是全国全面执行两票制的元年，经过2017年下半年的消化，政策影响逐渐消退，行业规范度全面提升，整体呈现稳中有升的态势；2、随着政策的逐渐宽松，资金成本逐渐下降，财务费用支出有望得到控制；3、随着经营的企稳，大部分流通企业三季度均表现优秀，我们维持之前对行业的判断：呈现整体趋稳，逐步向上的态势；4、随着批发企业渠道价值的逐渐体现以及产业链的延伸完善，未来部分公司估值有望提升。

2. 本周活动集锦

表 1：本周活动/报告集锦

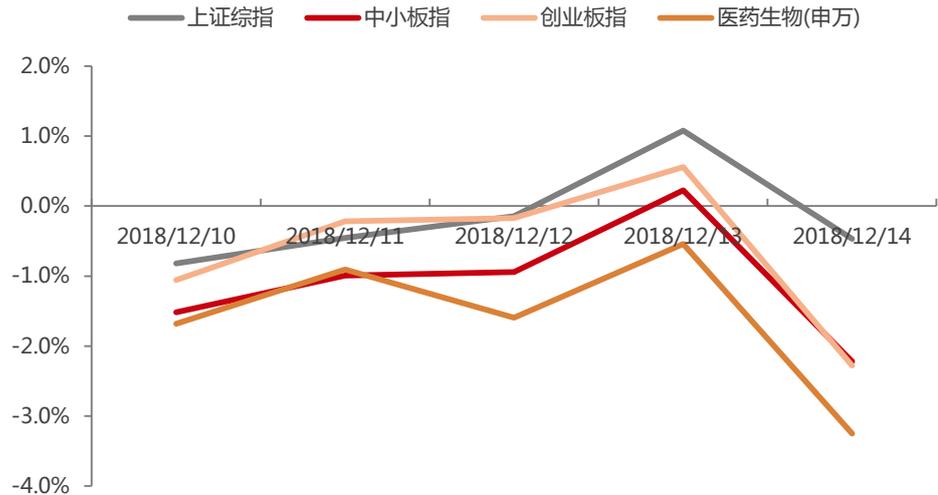
时间	活动/报告	联系人
2018/12/10	“4+7”带量采购正式落地，仿制药行业格局重塑	王金成/潘海洋
2018/12/11	FDA 计划改革 510(k)，准入难度进一步加大	郑薇/李扬
2018/12/13	“4+7”带量采购深度思考：政策的考量、未来演变，企业怎么应对，资本市场如何投资	潘海洋

资料来源：天风证券研究所

3. 一周行情更新

医药生物同比下跌 3.25%，整体跑输大盘。本周上证综指下跌 0.47%，报 2,593.74 点，中小板下跌 2.22%，报 5,014.62 点，创业板下跌 2.28%，报 1,310.46 点。医药生物同比下跌 3.25%，报 6,205.52 点，表现弱于上证 2.79 个 pp，弱于中小板 1.03 个 pp，弱于创业板 0.97 个 pp。

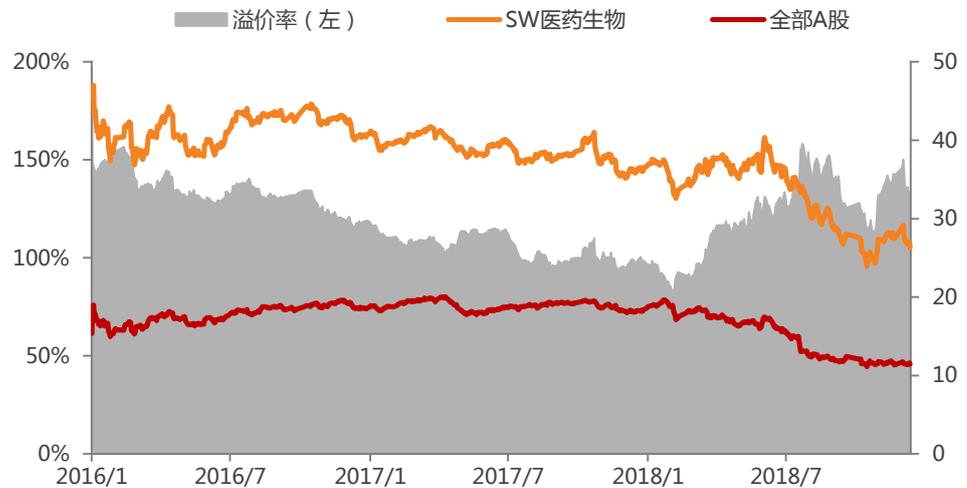
图 1：医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源：Wind，天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价率略有下降。全部 A 股估值为 11.44 倍，医药生物估值为 26.34 倍，对全部 A 股溢价率回落至 130.22%。各子行业分板块具体表现为：化药 27.21 倍，中药 19.00 倍，生物制品 38.90 倍，医药商业 14.51 倍，医疗器械 42.73 倍，医疗服务 70.64 倍。

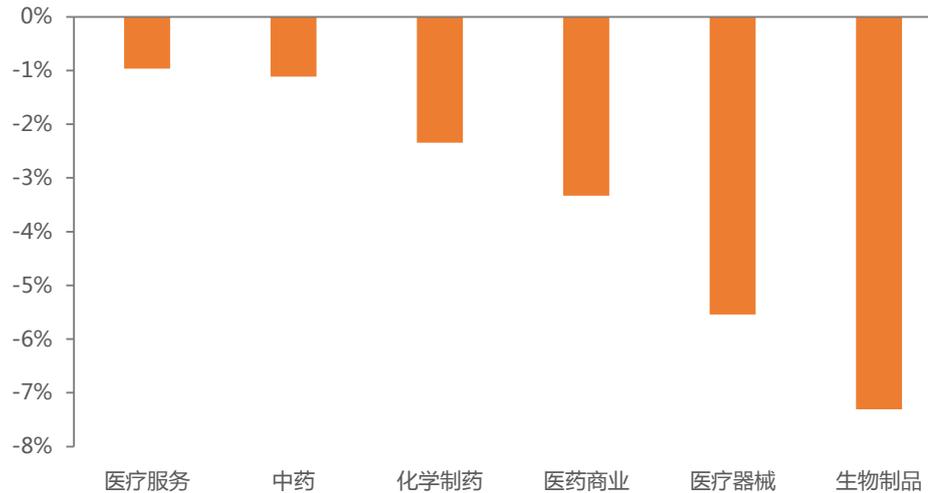
图 2：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物子板块整体下跌。本周医疗服务跌幅最小，下跌 0.97%；生物制品板块跌幅最大，下跌 7.31%。中药板块下跌 1.11%，化学制药板块下跌 2.34%，医疗器械板块下跌 5.54%，医药商业板块下跌 3.33%。

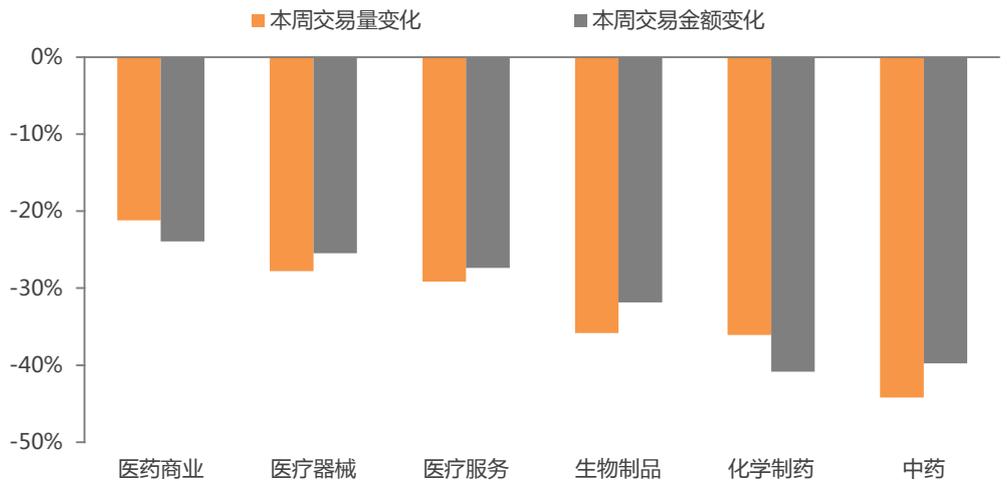
图 3：医药各板块周涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周各板块成交量和成交额有所下降。从交易量来看，本周医药商业板块交易量下降幅度最小，同比减少-21.18%，中药板块交易量下降幅度最大，同比减少 44.23%。从交易额来看，医药商业板块交易额下降幅度最小，同比减少-23.93%，化学制药板块交易额下降幅度最大，同比减少 40.85%。

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 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
002399.SZ	海普瑞	7.85	19.84	-3.54	26.01	15.00
600436.SH	片仔癀	5.79	16.14	-13.13	131.48	62.81
000766.SZ	通化金马	5.60	4.31	-37.65	13.60	6.31
000538.SZ	云南白药	3.85	12.49	-23.99	118.27	68.50
300142.SZ	沃森生物	3.42	8.32	-10.97	26.00	12.90
600085.SH	同仁堂	3.41	0.70	-17.57	43.44	27.31
600998.SH	九州通	2.53	-2.54	-15.26	20.34	13.33
600771.SH	广誉远	2.37	-1.93	-42.18	63.45	27.61
600851.SH	海欣股份	1.48	5.16	-20.52	13.00	5.84

002370.SZ	亚太药业	1.24	18.46	-0.91	21.32	11.61
-----------	------	------	-------	-------	-------	-------

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2018 年 12 月 14 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 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
002252.SZ	上海莱士	-40.92	-46.82	-46.82	20.11	10.38
300630.SZ	普利制药	-15.88	-26.44	-38.05	83.50	37.89
300003.SZ	乐普医疗	-15.63	-29.52	-36.73	41.53	21.85
002102.SZ	冠福股份	-12.02	-15.67	-54.48	5.29	1.49
600781.SH	辅仁药业	-11.58	-16.92	-21.38	23.16	11.72
300463.SZ	迈克生物	-11.14	-19.66	-37.60	29.21	15.21
600521.SH	华海药业	-10.63	-8.29	-55.03	32.65	10.62
002411.SZ	必康股份	-10.28	6.85	-22.10	34.70	15.19
300294.SZ	博雅生物	-9.75	-14.92	-17.18	37.28	25.20
002007.SZ	华兰生物	-9.34	-9.89	6.70	40.51	24.05

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2018 年 12 月 14 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: 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	3,546.40	71.29	1,510.53	94.67	0.00	0.00	3,546.40	71.29
002424.SZ	贵州百灵	904.68	64.11	735.50	97.49	0.00	0.00	904.68	64.11
002437.SZ	誉衡药业	1,396.32	63.52	936.76	99.96	0.00	0.00	1,396.32	63.52
300143.SZ	星普医科	344.48	63.00	107.87	87.05	249.51	45.63	94.97	17.37
002411.SZ	必康股份	965.46	63.01	494.89	85.04	860.69	56.17	104.77	6.84
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	587.37	60.77	409.17	92.09	392.68	40.63	194.68	20.14
603567.SH	珍宝岛	461.81	54.38	403.30	70.02	0.00	0.00	461.81	54.38
603222.SH	济民制药	141.46	44.21	78.50	67.77	0.00	0.00	141.46	44.21
300267.SZ	尔康制药	1,094.75	53.08	523.05	61.20	139.70	6.77	955.05	46.30

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2018 年 12 月 14 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

4. 本周月度组合公告汇总

表 5: 月度组合重要公告

公司	证券代码	公告
恒瑞医药	600276.SH	公司近日收到收到临床试验通知书, SHR2150 胶囊符合药品注册的有关要求, 同意按照提交的方案开展本品拟用于晚期恶性肿瘤的治疗的临床试验。
健康元	600380.SH	公司近日收到《药品注册批件》, 相关产品为注射用帕瑞昔布钠。 公司控股子公司丽珠医药集团股份有限公司全资子公司丽珠集团丽珠制药厂于 1994 年获批生产特酚伪麻片 (批准文号: 国药准字 H10940182), 于 2013 年 12 月起已主动停止生产, 特酚伪麻片有

		效期为两年，不存在召回的情形。
济川药业	600566.SH	公司的全资子公司东科制药收到银花平感颗粒药品补充申请批件
上海医药	601607.SH	近日，公司子公司信谊延安收到上海市药监局颁发的《药品 GMP 证书》，相关产品为软胶囊剂。
万孚生物	300482.SZ	公司收到科金控股转发的证券过户登记确认书，确认国有股份无偿划转的股份过户登记手续已办理完毕。
开立医疗	300633.SZ	公司股东黄奕波、周文平、刘映芳、李浩以集中竞价等方式总计减持股份占上市公司总股份的 0.78926%。
金城医学	603882.SH	股东辰德惟敬拟减持不超过 13,23 万股，占公司总股本的 2.89%，期限为自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内
安图生物	603658.SH	公司近日收到河南省药监局颁发的《医疗器械注册证》，相关产品为胃蛋白酶原 I 检测试剂盒和胃蛋白酶原 II 检测试剂盒。
乐普医疗	300003.SZ	公司副总经理吕永辉先生增持 2.12 万股，副总经理兼董事会秘书郭同军先生增持 6.85 万股，副总经理魏战江先生增持 1.6 万股，副总经理兼财务总监王泳女士增持 1.6 万股，副总经理张志斌先生增持 1.61 万股，副总经理陈娟女士增持 1.0 万股。
迈克生物	300463.SZ	公司在飞检过程中共发现 3 条一般不符合项，无严重缺陷项，不涉及任何产品质量问题。

资料来源：公司公告，天风证券研究所

5. 下周股东大会信息一览

表 6：下周股东大会一览

时间	日期	证券代码	公司	事件类型
周一	20181217	002626.SZ	振兴生化	股东大会
周二	20181218	300238.SZ	冠昊生物	股东大会
周二	20181218	002923.SZ	润都股份	股东大会
周二	20181218	002432.SZ	九安医疗	股东大会
周三	20181219	600211.SH	西藏药业	股东大会
周四	20181220	600750.SH	江中药业	股东大会
周四	20181220	300436.SZ	广生堂	股东大会
周五	20181221	300194.SZ	福安药业	股东大会
周五	20181221	002007.SZ	华兰生物	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

【FDA 发布 2019 战略框架：「真实世界数据」将纳入监管决策】

日前，美国 FDA 发布了一项最新的 2019 年战略框架，该框架计划在监管决策中推进真实世界数据 RWD 的使用，该机构表示这是未来的一个战略重点。（来源：医谷）

【国家卫健委电子病历应用评价新规发布】

近日，国家卫生健康委发布了电子病历应用评价新规，要求到 2019 年，所有三级医院要达到分级评价 3 级以上；到 2020 年，所有三级医院要达到分级评价 4 级以上，二级医院要达到分级评价 3 级以上。（来源：生物探索）

【17 种抗癌药拟纳入广州普通门诊目录】

广州市人社局正就《关于公布广州市社会医疗保险普通门诊药品目录、诊疗项目目录的通知》对外公开征求意见。与旧目录相比，新的普通门诊药品目录把国家新纳入医保目录的17种抗癌药也纳入其中，征求意见截止时间2018年12月19日。（来源：医谷）

【国家药监局注销22条药品批文】

国家药监局发布公告，称注销由TakedaAustriaGmbH生产的盐酸米多君片、TakedaPharmaA/S生产的氯诺昔康速释片两药品批文。（来源：医谷）

【国企医院将告别历史舞台】

2018年的最后一天，“国有企业医院”将告别历史舞台。国资委为这些医院划出四条道路：移交地方管理、关闭撤销、资源整合和重组改制。（来源：医谷）

新药动态

【吉利德史上最安全乙肝新药韦立得在中国上市】

美国制药巨头吉利德近日宣布，乙肝新药韦立得正式在中国上市，作为一种每日一次的药物，用于慢性乙型肝炎成人及青少年患者的治疗。（来源：转化医学）

【PD-1抗体与微生物药物联合抗癌，百时美施贵宝达成合作】

百时美施贵宝（BMS）和Vedanta Biosciences共同宣布，双方将开展一项临床试验合作，评估百时美施贵宝的PD-1免疫检查点药物Opdivo与Vedanta的微生物组候选药物VE800联合使用，用于治疗晚期或转移性癌症的疗效。（资料来源：药明康德）

【CRISPR+大数据！阿斯利康与英国癌症研究院达成战略合作，发掘肿瘤学新靶标！】

英国制药巨头阿斯利康（AstraZeneca）近日宣布与英国癌症研究院（Cancer Research UK）达成一项新的合作，启动一个在基因筛查、癌症建模和大数据处理方面的卓越中心，旨在加速发现新的癌症药物。双方启动的功能基因组学中心（Functional Genomics Centre）将进一步开发CRISPR技术，以更好地理解癌症的生物学，创建可能更能反映人类疾病的生物模型，并推进计算方法以更好地分析大数据集（资料来源：生物谷）

【深透医疗AI影像产品获FDA认证】

华人创立的硅谷公司Subtle Medical（深透医疗）的第一款产品SubtlePET刚刚获得FDA认证。深透也就此成为了第一个获此认证、产品真正走向美国市场的中国背景AI医学影像企业。（资料来源：动脉网）

生物技术

【科学家揭示艾滋病功能性治愈方法】

美国科学家日前发现了两名艾滋病病毒感染者，其免疫细胞在感染数年后仍能控制病毒载量。此外，这两名患者被感染细胞中携带着大量病毒，但血液测试却显示没有病毒载量。研究人员认为，该结果表明长期病毒缓解对于更多人来说是可能的。（来源：生物谷）

【常蒸桑拿或降低心血管病死亡率】

近日，一项研究发现，50岁以上且常蒸桑拿的人，死于心血管疾病的风险更小。多蒸桑拿的人血压较低，另外，桑拿能将心率提高到低强度至中等强度运动可以达到的水平。（来源：中国科学报）

【新方法可有效治疗睡眠呼吸困难】

近日美国科学家日前进行的一项研究显示，瘦素作为一种广为人知的可调节饥饿和体重的激素，可通过鼻腔给药的方式缓解睡眠过程中出现的呼吸问题。（来源：中国科学报）

【《自然》子刊：顾臻团队研发纳米喷胶 有望抑制术后肿瘤复发】

《自然》子刊《自然·纳米技术》(Nature Nanotechnology)在线刊登了一项创新抗癌研究：通过在肿瘤切除部位喷洒喷雾，快速形成凝胶，并通过包埋其中的纳米颗粒缓释抗体药物，研究人员在动物模型上验证了该种喷剂能靶向手术后的残余癌细胞，显著抑制癌症复发和潜在的转移。(资料来源：学术经纬)

【Sci Trans Med：癌症疫苗新进展】

一个研究小组证明了疫苗可以起作用。不仅如此，它还可以成为一种极其有效，无创且具有成本效益的抗癌工具。团队能够鉴定出 DNA 非编码部分的多种抗原，其中一些抗原对癌细胞具有特异性，对不同类型的癌症也很常见。(资料来源：生物谷)

【PNAS：重磅！科学家有望开发出彻底清除潜伏 HIV 感染的新策略！】

研究发现，通过操控诱发细胞中潜在 HIV 开始复制的遗传开关或能从人类机体中完全消除 HIV；潜伏 HIV 的细胞对于机体免疫的自然防御来说是“隐形”的，相关研究结果有望未来帮助研究人员开发治疗 HIV 的新型疗法。(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