

# 医药生物

证券研究报告  
2019年01月13日

## 至暗时刻或已过去，关注板块配置性价比

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

### 医药生物同比上涨 0.99%，整体弱于大盘

本周上证综指上涨 1.55%，报 2,553.83 点，中小板上涨 3.12%，报 4,863.63 点，创业板上涨 1.32%，报 1,261.56 点。医药生物同比上涨 0.99%，报 5,774.64 点，表现弱于上证 0.56 个 pp，弱于中小板 2.13 个 pp，弱于创业板 0.33 个 pp。全部 A 股估值为 11.24 倍，医药生物估值为 24.40 倍，对全部 A 股溢价率为 116.99%。各子行业分板块具体表现为：化药 25.24 倍，中药 17.62 倍，生物制品 35.61 倍，医药商业 13.53 倍，医疗器械 41.13 倍，医疗服务 62.31 倍。

### 行业周观点总结

本周大盘呈现震荡回升走势，基本站稳 2500 点上方。医药板块本周走势弱于大盘，相对全部 A 股估值溢价率进一步下降至 116.99%，当前估值仅 24 倍，处于历史低位。行业方面，备受关注的首个国产 PD-1 定价方案出炉，君实特瑞普利单抗定价为 7200mg/240mg(支)，年治疗费用 18.92 万元，符合赠药方案患者年治疗费用为 9.36 万元，不到进口产品三分之一，我们认为紧随其后的信达、恒瑞、百济神州有望参照此国产定价。此外，国家卫健委新年首个新闻发布会 10 日在京召开，通报 2019 十项重点工作，包括：整合医疗卫生资源、“三医”联动改革、构建更加成熟定型的分级诊疗制度、推动中医药振兴发展等方面，建议投资者关注政策相关细节并对应相关投资主线。

### 下周行业观点预判

资金面上，随着央行全面降准在下周一开始首次实施，市场流动性有望得到缓解。横向比较，在当前宏观经济仍处于下行期的情况下，医药行业作为传统弱周期行业具有相对比较优势。纵向比较，医药板块当前估值仅 24 倍，处于历史低位，而且此次医药板块自去年年中高点回调至今最大回撤已超过 40%，已与历史医药熊市的最大回撤基本相当，我们认为后市医药板块的下跌空间已较为有限，尤其受带量采购影响的相关标的其股价回调已较为充分地反映了对政策的悲观预期。对于未来，短期我们建议投资者配置具备一定政策免疫性的细分领域；长期来看，我们依然看好创新这条投资主线上的优质龙头企业，尤其在当下估值处于历史低位的企业。因此，我们建议投资者重点关注：1) 业绩高成长，政策免疫相对较大的医疗服务与医疗器械板块，以及相关中药及生物制品板块；2) 创新产业链上的 CRO、CMO/CDMO 企业，尤其其中受益于行业高景气度业绩快速增长的龙头企业；3) 优质创新药龙头企业、以及未来有望成功转型创新的优质企业，我们判断率先受到带量采购冲击的企业有望在估值回调过程中率先见底。

### 1 月金股：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. 迈瑞多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：《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、济川药业、金域医学、健康元、华兰生物、凯莱英（新增）、开立医疗、乐普医疗、迈克生物、美年健康、迈瑞医疗、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，迈瑞解约事件带来的或有风险等

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

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

- 1 《医药生物-行业研究周报:化压力为动力，转型升级终有时》 2019-01-06
- 2 《医药生物-行业投资策略:变革中前行，穿越迷雾会有时》 2019-01-01
- 3 《医药生物-行业研究周报:新年伊始，医药生物行业开启新征程》 2019-01-01



## 内容目录

1. 子行业观点解析与更新.....	3
2. 一周行情更新 .....	5
3. 本周月度组合公告汇总.....	7
4. 下周股东大会信息一览.....	8
5. 一周行业热点资讯.....	8

## 图表目录

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

## 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**

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。相关的创新药企业及创新药产业链CRO/CDMO未来将持续受益。建议关注恒瑞医药、中国生物制药、泰格医药、凯莱英等。

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。建议关注科伦药业、中国生物制药等。

从“4+7”带量采购角度看，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 云南白药 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。

**刚性治疗性用药：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（三代胰岛素有望明年一季度获批）、健康元（布局高壁垒吸入制剂）。**

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。

**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：**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

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。

去年末北京市出台《北京市医耗联动综合改革实施方案》，提出“五个一”方案，分别为降低大型仪器设备检验项目价格、提升中医、手术等医疗服务项目价格、取消医用耗材加成，降低耗材价格、实施医用耗材联合采购和药品带量采购、进一步改善医疗服务。在降低药品、耗材成本的同时，提升医疗服务收费，实现由资源消耗型向资源节约型和服务改善型转变。我们认为医耗联动的调整是常态，医用耗材多以医疗服务形式提供，并非医保或患者直接支付的对象，作为医疗服务重要组成部分，出现大幅降价的可能性偏低。

#### 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”，联合了中国人报、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：关注益丰药房、一心堂、老百姓、大参林等

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。我国目前大约 45 万家零售药店，连锁化率在 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。

#### 医药批发：柳药股份、国药股份、上海医药、九州通、国药控股等

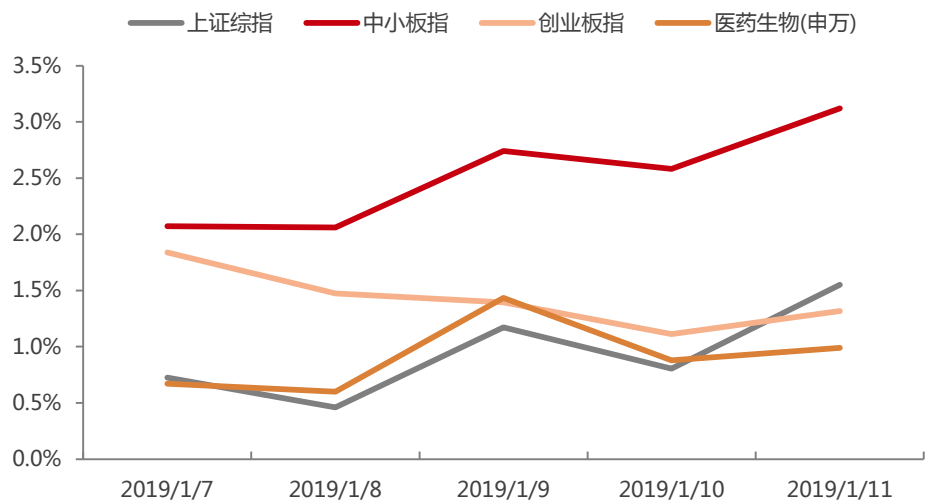
1、行业角度：2018 年是全国全面执行两票制的元年，经过 2017 年下半年的消化，政策影响逐渐消退，行业规范度全面提升，整体呈现稳中有升的态势；2、随着政策的逐渐宽松，资金成本逐渐下降，财务费用支出有望得到控制；3、随着经营的企稳，大部分流通

企业三季报均表现优秀，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. 一周行情更新

**医药生物同比上涨 0.99%，整体弱于大盘。**本周上证综指上涨 1.55%，报 2,553.83 点，中小板上涨 3.12%，报 4,863.63 点，创业板上涨 1.32%，报 1,261.56 点。医药生物同比上涨 0.99%，报 5,774.64 点，表现弱于上证 0.56 个 pp，弱于中小板 2.13 个 pp，弱于创业板 0.33 个 pp。

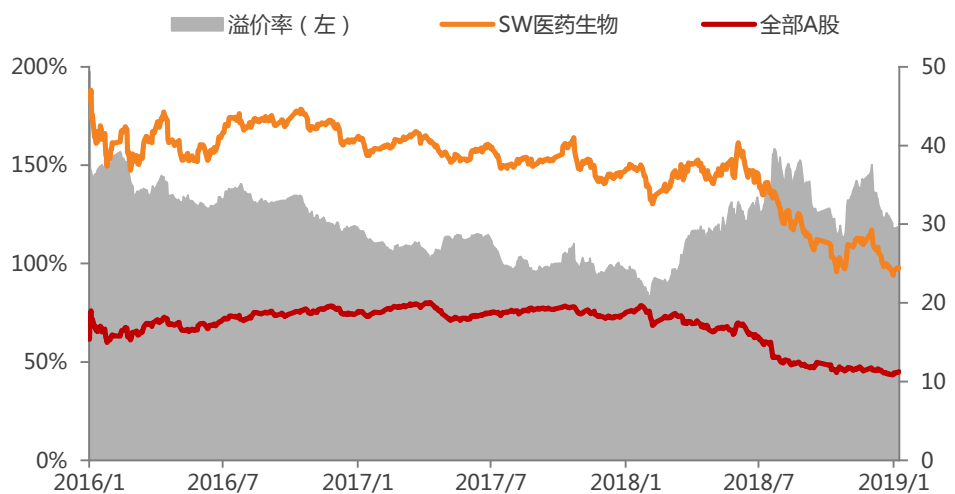
图 1：医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源：Wind，天风证券研究所

**医药生物估值相对 A 股溢价率有所下降。**全部 A 股估值为 11.24 倍，医药生物估值为 24.40 倍，对全部 A 股溢价率为 116.99%。各子行业分板块具体表现为：化药 25.24 倍，中药 17.62 倍，生物制品 35.61 倍，医药商业 13.53 倍，医疗器械 41.13 倍，医疗服务 62.31 倍。

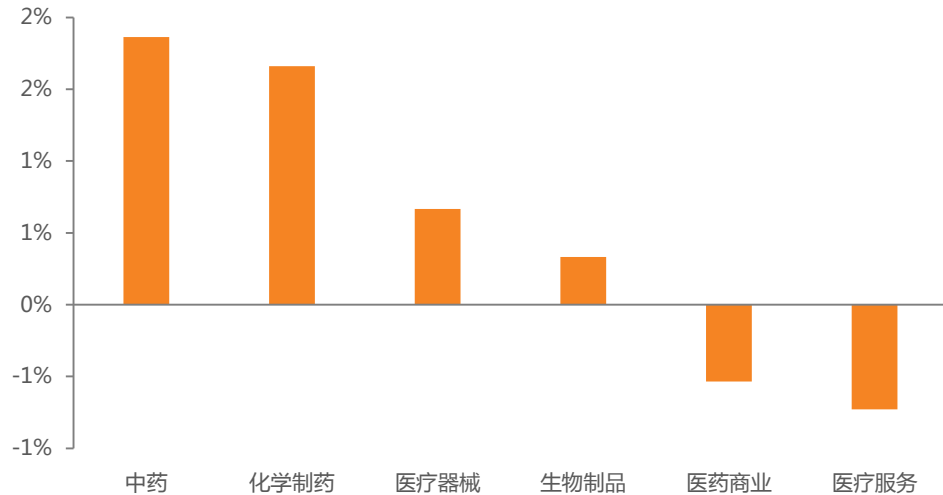
图 2：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，天风证券研究所

**本周医药生物子板块有涨有跌。**本周中药板块涨幅最大，上涨 1.86%；医疗服务板块跌幅最大，下跌 0.73%。化学制药板块上涨 1.66%，医药器械板块上涨 0.67%，医药商业板块下跌 0.54%，生物制品板块上涨 0.33%。

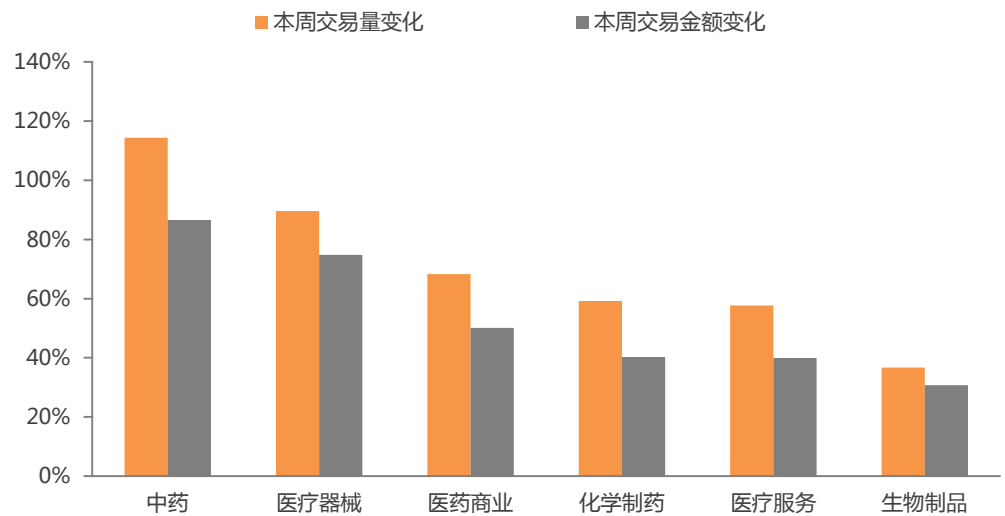
图 3：医药各板块周涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

由于上周仅 3 个交易日，因此本周各板块成交量和交易额都处于上升状态。从交易量来看，本周中药板块交易量涨幅最大，同比增加 114.40%，生物制品板块交易量涨幅最小，同比增加 36.75%。从交易额来看，中药板块交易额涨幅最大，同比增加 86.57%，生物制品板块交易额涨幅最小，同比增加 30.75%。

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 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
002118.SZ	紫鑫药业	26.33	11.86	-23.50	10.20	3.75
002102.SZ	冠福股份	11.31	-8.33	-53.48	5.29	1.49
600645.SH	中源协和	11.24	8.02	-7.01	28.40	14.52
600227.SH	圣济堂	9.45	-2.27	-19.95	7.09	2.60
600276.SH	恒瑞医药	8.64	-14.51	-26.15	83.29	49.78
002219.SZ	恒康医疗	8.08	-16.44	-65.75	11.71	2.91
002821.SZ	凯莱英	6.93	3.03	-18.62	93.87	48.91
000989.SZ	九芝堂	6.89	-9.14	-45.82	23.05	9.01

000078.SZ	海王生物	6.42	-5.97	-34.51	6.29	2.75
300595.SZ	欧普康视	6.41	5.21	-10.33	46.49	25.02

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 1 月 11 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 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
002399.SZ	海普瑞	-13.45	-1.43	-9.73	26.01	15.00
300601.SZ	康泰生物	-10.11	-20.00	-47.85	75.00	24.02
600771.SH	广誉远	-9.90	-10.66	-51.80	63.45	26.06
002252.SZ	上海莱士	-9.75	-62.55	-62.55	20.11	6.18
300347.SZ	泰格医药	-9.48	-19.46	-36.72	69.96	32.78
600161.SH	天坛生物	-8.34	-10.88	-0.05	23.92	16.80
300003.SZ	乐普医疗	-8.11	-40.99	-49.65	41.53	18.30
002411.SZ	必康股份	-8.05	5.18	-31.66	34.70	15.19
002737.SZ	葵花药业	-7.92	-17.63	-36.06	25.81	12.97
600511.SH	国药股份	-7.70	-19.13	-20.33	31.30	21.12

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2018 年 1 月 11 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: 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)	大股东累计质押占比%	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	3,584.86	72.06	1,510.53	94.67	0.00	0.00	3,584.86	72.06
002411.SZ	必康股份	1,044.86	68.19	574.53	98.73	271.19	17.70	773.67	50.49
002424.SZ	贵州百灵	904.64	64.10	735.50	97.49	0.00	0.00	904.64	64.10
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	345.04	63.10	120.11	96.92	255.68	46.76	89.35	16.34
002118.SZ	紫鑫药业	795.33	62.10	502.95	100.00	231.47	18.07	563.86	44.03
603567.SH	珍宝岛	510.00	60.06	451.50	78.15	0.00	0.00	510.00	60.06
000766.SZ	通化金马	576.76	59.68	409.17	92.09	392.68	40.63	184.08	19.05
000150.SZ	宜华健康	330.40	52.70	76.47	32.90	51.21	8.17	279.19	44.53
600090.SH	同济堂	737.77	51.25	478.70	98.62	671.82	46.67	65.95	4.58

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 1 月 11 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

### 3. 本周月度组合公告汇总

表 4: 月度组合重要公告

公司	证券代码	公告
恒瑞医药	600276.SH	公司子公司 Cadiusun Pharma GmbH 近日收到德国联邦药物与医疗器械研究所签发的批准信, 批准公司碘克沙醇注射液在德国的上市申请。
上海医药	601607.SH	近日, 公司子公司常州制药收到国家药品监督管理局下发的《药品补充申请批件》, 氢氯噻嗪片通过仿制药一致性评价。

安徒生物	603658.SH	公司子公司安图实验仪器于近日收到河南省食品药品监督管理局颁发的《医疗器械注册》，产品为全自动化学发光免疫分析仪。
金域医学	603882.SH	持股 5%以上大股东国创开元拟通过集中竞价、大宗交易或协议转让的方式减持其持有的公司股份，计划减持比例不超过 6%。

资料来源：公司公告，天风证券研究所

## 4. 下周股东大会信息一览

表 5：下周股东大会一览

时间	日期	证券代码	公司	事件类型
周一	20190114	600851.SH	海欣股份	股东大会
周一	20190114	900917.SH	海欣 B 股	股东大会
周一	20190114	600713.SH	南京医药	股东大会
周一	20190114	002424.SZ	贵州百灵	股东大会
周一	20190114	002422.SZ	科伦药业	股东大会
周二	20190115	002007.SZ	华兰生物	股东大会
周五	20190118	600267.SH	海正药业	股东大会
周五	20190118	300725.SZ	药石科技	股东大会
周五	20190118	002821.SZ	凯莱英	股东大会
周五	20190118	002589.SZ	瑞康医药	股东大会
周五	20190118	000999.SZ	华润三九	股东大会

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

**【国家市场监督管理总局：广告中未经批准声称有保健功能将被严惩】**近日，国家市场监督管理总局发布《假冒伪劣重点领域治理工作方案》，重点检查保健食品标签标识、宣传材料、广告等未经批准声称保健功能、宣称具有疾病预防或治疗功能、含有虚假宣传功效等违法行为。（来源：医谷）

**【卫健委：通过谈判方式，将昂贵罕见病用药纳入医保】**近日，国家卫健委发布《对十三届全国人大一次会议第 7770 号建议的答复》，通过国家医保药品谈判的方式，将治疗多发性硬化症、血友病等罕见病的独家专利药品纳入医保药品目录。（来源：国家卫健委）

**【FDA 发布 2018 年年度新药报告，罕见病药受关注】**近日，美国 FDA 发布了年度新药报告，2018 年批准新药 59 款，远超 2009-2017 年平均的 33 款，为历史新高；其中有 1/3 是 First-in-Class 的原研药，24%为突破性疗法。（来源：独角兽工作室）

**【安徽：基本药物使用情况与医务人员个人薪酬绩效挂钩】**近日，安徽省政府办公厅日前出台关于完善国家基本药物制度的实施意见。原则上三级、二级、基层医疗机构采购国家基本药物金额占总采购金额比例分别不低于 20%、30%、70%；基本药物使用情况与医务人员个人薪酬绩效挂钩等。（来源：安徽省人民政府办公厅）

**【108 个药品全国停产、停供，并主动申请取消挂网资格】**近日，内蒙卫健委发布通知，由于原料上涨、生产线改造、环境污染等原因导致许多药品停止生产，拜耳医药（广州）等 43 家药品生产企业主动申请取消 108 个药品挂网资格，并递交全国统一不供货承诺函。（来源：内蒙卫健委）

**【多孔钽骨填充材料获批上市】**近日，国家药品监督管理局经审查，批准了重庆润泽医药有限公司研制的创新产品“多孔钽骨填充材料”的注册。该产品为首个可用于四肢非承重部位的腔隙性松质骨缺损填充的金属骨填充材料。（来源：医谷）



【**医药生物行业分析系列——制药研发外包 CRO**】截止 2018 年 12 月 28 日，过去一年沪深 300 指数下跌 25.81%，CRO 上涨 6.47%，CRO 行业相比沪深 300 具有较好的市场表现。CRO 作为药物研发产业链不可或缺的环节，经过十几年发展，CRO 的服务领域基本覆盖了研发的各个阶段和领域，成为全球制药企降低药物研发成本、缩短药物研发周期、实现药物快速上市的重要途径。（资料来源：新浪医药）

【**多部门联合整治“保健”市场乱象 百日行动启动**】1 月 8 日，多部门联合部署整治“保健”市场乱象百日行动电视电话会议在京召开。市场监管总局局长张茅指出，保健”市场乱象严重危害民生，严重影响经济高质量发展，严重破坏社会和谐稳定。社会舆论对此反映强烈，人民群众迫切要求予以整治。张茅强调，各地、各部门要加强横向协同，严格落实属地责任，加强部门间沟通协作，形成齐抓共管的整治格局。（资料来源：市场监督管理总局）

【**武田制药正式宣布完成对夏尔的收购**】1 月 8 日，武田药品工业株式会社宣布完成对夏尔公司的收购，这项从交易宣布到交易完成经历了近 8 个月的巨额收购案终于尘埃落定，武田制药也凭借此次收购一跃成为全球前十大制药企业之一。（资料来源：新浪医药新闻）

【**AbbVie 与印度制药巨头 Lupin 达成 10 亿美元合作**】美国生物技术巨头 AbbVie 与印度制药巨头 Lupin 达成战略合作，发现和开发一类新型肿瘤学药物，用于治疗血液系统恶性肿瘤。Lupin 已将该公司首创的（first-in-class）MALT1（粘膜相关淋巴组织淋巴瘤易位蛋白 1）抑制剂项目开发和商业化的全球独家权利授予 AbbVie。MALT-1 是一种参与 T 细胞和 B 细胞淋巴细胞活化的蛋白质，AbbVie 计划开发 MALT1 抑制剂项目中的多个抑制剂，将其用于一系列的血液学癌症。（资料来源：动脉网）

【**中国科学家研发新一代 HPV 疫苗**】中国科学家研发的新一代宫颈癌疫苗有望抵御所有可致癌的高危型人乳头瘤病毒。他们研究发现，只需要七种嵌合类病毒颗粒就有可能实现预防二十种 HPV 型别导致的宫颈癌。（资料来源：新华社）

【**国内首部药企实验室数据可靠性检查指南重磅发布**】广东省药学会发布《广东省药品生产企业实验室数据审计评定要点(试行)》，供国内各药品生产企业参考。（资料来源：医疗健康）

【**福建：不执行高值耗材“两票制”将被拉黑**】福建省医保局、卫健委发布《关于做好医疗器械（医用耗材）阳光采购结果全省共享工作的通知》，要求自 2019 年 1 月 1 日起，医保定点公立医疗机构需按规定在省级平台进行阳光采购。（资料来源：医谷综合报道）

## 新药动态

【**FDA 批准“六合一”儿童疫苗**】近日，赛诺菲和默沙东联合宣布，FDA 批准双方共同开发的“六合一”儿童疫苗 Vaxelis 上市。这款疫苗能够同时预防白喉、破伤风、百日咳、乙肝、脊髓灰质炎、和 B 型流感嗜血杆菌导致的侵袭性疾病。（来源：药明康德）

【**Sage 抗抑郁药物达到 3 期临床终点**】近日，Sage Therapeutics 公司宣布其在研口服创新抗抑郁药物 SAGE-217，在用于治疗女性产后抑郁症患者的 3 期试验 ROBIN 中，达到了试验的主要和次要终点。（来源：生物谷）

【**创新疗法阻断三阴性乳腺癌两种扩散信号通路**】近日，普林斯顿大学领导的一个研究小组在《Cancer Cell》上发表了一篇文章，提供了令人信服的早期证据：一种重组蛋白可能通过阻断三阴性乳腺癌用于生长和扩散的两种信号通路，从而阻止其癌细胞扩散到原发肿瘤之外。（来源：生物谷）

【**57%患者达到完全缓解 尿路上皮癌新疗法 3 期结果积极**】近日，UroGen Pharma 公司宣布，该公司用于治疗低级别上尿路上皮癌（LG UTUC）的非手术疗法 UGN-101，在关键性 3 期临床试验中获得积极顶线结果，57%的患者达到完全缓解。（来源：药明康德）

【**艾尔建眼内埋入药物降低眼压 第二项 3 期临床获积极结果**】艾尔建公司宣布，其全球

首创的生物降解型贝美前列素缓释植入体 Bimatoprost SR (贝美前列素缓释剂) 持续 3 个月的第二项关键临床 3 期试验结果取得积极结果。Bimatoprost SR 用于开角型青光眼或高血压患者的眼压降低。(资料来源: 新浪医药)

**【全系降价 60%! 安进新型降脂药 Repatha 美国价格大幅下调, 提高患者获药能力】**美国生物技术巨头安进 (Amgen) 近日宣布, 作为公司致力于提高心脏病发作和中风高危胆固醇患者群体对创新生物疗法负担能力的一部分, 新型降脂药 Repatha (evolocumab) 所有设备产品在美国市场均以目录价格 60% 的折扣出售, 即每年 5850 美元, 包括 Repatha Pre-Filled Syringe (预充式注射器)、Repatha Pushtronex (带预灌装药筒的在体输注器)。(资料来源: 生物谷)

**【镰状细胞病新药! 诺华 P-选择素抑制剂 crizanlizumab 获美国 FDA 授予突破性药物资格】**瑞士制药巨头诺华 (Novartis) 近日宣布, 美国食品和药物管理局 (FDA) 已授予 crizanlizumab (SEG101, 前称 SelG1) 预防所有基因型镰状细胞病 (SCD) 患者血管阻塞性危象 (VOC) 的突破性药物资格 (BTD)。(资料来源: 生物谷)

**【术后止痛新药! 新型非阿片类止痛药 HTX-011 获美国 FDA 受理并授予优先审查资格】**美国食品和药物管理局 (FDA) 已受理 HTX-011 的新药申请 (NDA) 并授予了优先审查资格 (PRD), 处方药用户收费法 (PDUFA) 目标日期为 2019 年 4 月 30 日。之前, FDA 还授予了 HTX-011 快速通道资格 (FTD) 和突破性药物资格 (BTD)。(资料来源: 生物谷)

## 生物技术

**【美科学家找到细胞“燃料”输送新途径】**近日, 美国研究人员在《自然·代谢》杂志上发表论文称, 一种名为 Slc12a8 的转运蛋白能将细胞代谢所需燃料直接输送至细胞中。这一细胞燃料输送新路径的发现, 有助于揭示人类衰老过程及与之相伴的慢性疾病病理。(来源: 科技日报)

**【研究揭示尼古丁与酒精对大脑作用呈相反异常模式】**近日, 复旦大学冯建峰教授领衔来国际合作团队, 揭示了吸烟与饮酒具有不同的神经环路机制, 并对人脑作用呈相反的异常模式, 这一发现为揭示尼古丁与酒精对大脑的作用机制奠定了理论基础。(来源: 科学网)

**【Nature: 从结构上揭示 DNA 解链机制】**近日, 美国洛克菲勒大学研究人员阐明了 RNAP 的关键特征, 揭示了 DNA 这本填充基因的分子手册是如何被读取的。相关研究结果在线发表在 Nature 期刊上。(来源: 科学网)

**【Obesity: 间歇性节食有助于肥胖女性减肥】**间歇性禁食以及限制食物的妇女比仅限制饮食或间歇性禁食的妇女更能改善健康状况。通过坚持间歇性禁食和节食的严格模式, 肥胖女性已经实现了显著的体重减轻和健康状况的改善, 例如心脏病标志物减少。这项研究表明间歇性禁食, 能提至少在短期内, 可供比每日持续饮食限制健康和可能减轻体重更好的结果。(资料来源: 生物谷)

**【新型模型有望加速人类癌症及其它疾病新型疗法的开发】**科学家们通过研究开发出了一种新型模型, 其能帮助预测实验室中设计的抗体抵御特殊人类疾病的能力或潜力; 研究者表示, 这是他们开发的首个全面深入的模型, 其能帮助揭示抗体与免疫系统相互沟通的方式, 或有望加速癌症、感染性疾病和自身免疫性疾病新型疗法的开发。(资料来源: 生物谷)

**【BBRC: 科学家们找到肠癌的新型分子标志物】**研究人员最近发现了一种参与细胞增殖和新血管发育的蛋白质, 可以作为早期发现结直肠癌的标志物。与正常组织相比, 人类结直肠癌肿瘤细胞中称为  $\beta$ -1,4-半乳糖基转移酶-V ( $\beta$ -1,4-GalT-V) 的蛋白质表达增加。他们还观察到这种蛋白质的活性和产品乳糖神经酰胺的增加, 这种脂肪可以产生超氧化物, 导致癌细胞可以用来传播的新细胞和血管增加。抑制蛋白质及其副产物阻止了结直肠癌细胞的增殖。(资料来源: 生物谷)

**【阻断两种信号通路, 三阴性乳腺癌创新疗法一石二鸟】**研究人员发现一种重组蛋白可能

通过阻断三阴性乳腺癌用于生长和扩散的两种信号通路，从而阻止其癌细胞扩散到原发肿瘤之外。Tinagl1 是一种收到天然蛋白质的重组蛋白，可以抑制两种主要的信号通路：表皮生长因子（EGFR）和整合素（integrin）通路。（资料来源：药明康德）

**【Nat Commun：科学家成功利用大数据分析来鉴别新型的癌症风险基因】**研究人员开发了一种新型的统计学方法“ALFRED”，其能够从肿瘤测序数据中鉴别出癌症易感性基因，通过该方法鉴别出新型的癌症易感基因或许在多种类型癌症的发生上扮演着关键角色。（资料来源：生物谷）

**【Clin Nutri：揭示饮酒和死亡率之间的潜在关联】**研究人员首次清楚地调查并分析了铁负荷与机体酒精摄入之间的关联和相互作用，饮酒者机体中铁蛋白的水平较高，其会导致更多铁被机体所吸收，通常情况下会引发多种健康问题，包括心脏病发作、肝脏疾病和糖尿病等。（资料来源：生物谷）

**【Nature：一种新型机制有望激活机体免疫系统抵御癌症】**研究人员发现一种特殊机制能够帮助细胞标记人类病毒样的基因，从而避免机体将其识别为病毒而进行攻击。当抑制该机制后，机体免疫系统就能被调节，从而以一种非常有效的方式来抵御癌细胞，从而就有望有效治疗肺癌和黑色素瘤（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