

# 医药生物

证券研究报告

2019年02月11日

## 药占比考核拟取消，医药在开门红中扬帆起航

医药生物同比上涨 0.07%，整体表现弱于大盘。

上周上证综指上涨 0.63%，报 2,618.23 点，中小板上涨 1.20%，报 5,004.49 点，创业板上涨 0.46%，报 1,271.27 点。医药生物同比上涨 0.07%，报 5,880.99 点，表现弱于上证 0.56 个 pp，弱于中小板 1.13 个 pp，弱于创业板 0.39 个 pp。医药生物估值相对 A 股溢价率有所下降。全部 A 股估值为 11.68 倍，医药生物估值为 24.89 倍，对全部 A 股溢价率为 113.01%。各子行业分板块具体表现为：化药 25.94 倍，中药 17.52 倍，生物制品 35.49 倍，医药商业 13.89 倍，医疗器械 43.56 倍，医疗服务 66.15 倍。

**行业周观点总结：药占比考核拟取消，医药在开门红中扬帆起航**

上周大盘呈现先抑后扬走势，在经过四个交易日的调整后于年前最后一个交易日出现强劲上扬，年后首个交易日大盘再度出现强劲上涨实现“开门红”，现已基本站稳 2600 点。医药板块上周走势弱于大盘，相对全部 A 股估值溢价率回落至 113.01%，当前估值仅 24.89 倍，处于较低水平。行业方面，1 月 30 日，国务院办公厅印发了《关于加强三级公立医院绩效考核工作的意见》，三级公立医院绩效考核指标体系由医疗质量、运营效率、持续发展、满意度评价等 4 个方面的 55 项指标构成，不再使用药占比进行考核。这次绩效考核，使用了合理用药的相关指标取代了单一使用药占比进行考核，把医务人员每一张处方的合理性和病人用药的质量安全放在一个更加突出的位置上，对相关指标进行考核，使得粗放的管理变成精细化、质量管理。我们认为，随着药占比考核的取消，药物的终端使用有望进一步合理化，相关疗效确切、患者急需的临床刚性用药有望从中获益。此外，春节期间国家卫健委办公厅下发了《关于暂停使用上海新兴医药股份有限公司相关批号静注人免疫球蛋白的通知》，最新调查结果显示相关病毒核酸检测结果均为阴性。考虑到上海新兴经营规模及利润在中国医药占比不大，我们认为对公司影响较小，对于行业影响也较为有限。

**行业年度观点展望：医改十年风起云涌，行业变革柳暗花明**

当前十年新医改已进入深水区，医保支付改革与分级诊疗将成为继续推进的改革重点。我国医改沿着“医疗”、“医保”、“医药”三条主线，持续进行着“三医联动”的深入改革。通过一系列的政策实施，改革药品定价机制，重塑医药产业利益分配链条，最后达到医保资金效益最大化、医药分家保障居民就医的目的。未来医保支付改革与分级诊疗将成为持续推进改革的重点。纵观医药行业改革，三大领域是医改的核心：1) 药政审评审批的改革，推动我国医药产业的国际化发展。加入 ICH 后，我国药品审评、监管等都逐步与国际接轨，我国医药产业未来的研发创新、药品推广等方面都将更加全球化。建议关注恒瑞医药、药明康德、迈瑞医疗、百济神州、君实生物等具备国际化战略布局以及高端研发实力的企业。2) 医保局政策频出，药品定价机制重构，推动医药产业价值链结构重塑。在政策推动下，工业、渠道、终端或将产生深刻变化，逐步回归分工本质，完成以“营销”为主导向以“研发创新”为主导的转变。3) 分级诊疗是三医联动改革的重要内容，是大趋势所在。在国家财政、人才、技术等支持发展下，分级诊疗将持续推进，实现医疗资源最有效的分配运行，提升居民就诊体验。2018 年医药行业在外部压力以及“带量采购”等政策影响下，已跌至低位，安全垫相对较高。2019 年建议关注在医改政策推进过程中带来的投资机会，建议关注：1) 具备国际化战略与高端研发能力的创新企业；2) 医改政策推动产业链价值重塑带来的产业变革机会；3) 政策友好型，高景气度的医药大消费、医疗器械板块。（详见年度策略报告《医改十年风起云涌，行业变革柳暗花明》）

**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

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

**王金成** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110518070002  
wangjincheng@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-投资策略专题:医改十年风起云涌，行业变革柳暗花明》 2019-02-01
- 2 《医药生物-行业研究周报:医保局卫健委落实中选药品使用，继续看好医药估值修复行情》 2019-01-28
- 3 《医药生物-行业专题研究:流感疫情持续高发，主题投资下精选受益标的》 2019-01-23



## 内容目录

1. 行业政策解读与更新.....	3
1.1. 药占比考核拟取消——合理用药指标取代单一使用药占比进行考核.....	3
1.2. 关于上海新兴相关批号药品停用情况的说明.....	3
1.3. “带量采购试点”方案落地后，维持政策温和稳步推进看法.....	3
2. 医药年度策略精华.....	4
3. 医药子行业观点解析与更新.....	5
4. 年度业绩预告披露情况.....	7
5. 一周行情更新.....	10
6. 本周月度组合公告汇总.....	13
7. 一周行业热点资讯.....	14

## 图表目录

图 1：医药板块与其他板块涨跌幅比较.....	10
图 2：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）.....	11
图 3：医药各板块周涨跌幅.....	11
图 4：医药各板块交易量和交易金额变化.....	12
表 1：医药上市公司年度业绩预告.....	7
表 2：个股区间涨幅前十（%）.....	12
表 3：个股区跌幅前十（%）.....	13
表 4：公司股权质押比例前十名.....	13
表 5：月度组合重要公告.....	13

## 1. 行业政策解读与更新

### 1.1. 药占比考核拟取消——合理用药指标取代单一使用药占比进行考核

1月30日，国务院办公厅印发了《关于加强三级公立医院绩效考核工作的意见》(简称《意见》)，根据《意见》内容，三级公立医院绩效考核指标体系由医疗质量、运营效率、持续发展、满意度评价等4个方面的55项指标构成，不再使用药占比进行考核。

同日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，国家卫生健康委员会副主任王贺胜、医政医管局局长张宗久介绍加强三级公立医院绩效考核工作有关情况。会上在答记者问时，张宗久表示，这次绩效考核，使用了合理用药的相关指标取代了单一使用药占比进行考核，把医务人员每一张处方的合理性和病人用药的质量安全放在一个更加突出的位置上，对相关指标进行考核。

药占比考核的出台有其历史背景，不可否认药占比考核这几年确实对医保控费、减少滥开药、缓解患者压力、调整医院收入结构等方面起到了作用。但同样不可忽视的是，作为公立医院考核的刚性指标，药占比考核在具体实行过程中也遇到了许多现实困境：检查项目增多，一些药医院很少开或者不开等。这次绩效考核，使用了合理用药的相关指标取代了单一使用药占比进行考核，把医务人员每一张处方的合理性和病人用药的质量安全放在一个更加突出的位置上，对相关指标进行考核，使得粗放的管理变成精细化、高质量管理。我们认为，随着药占比考核的取消，药物的终端使用有望进一步合理化，相关疗效确切、患者急需的临床刚性用药有望从中获益。

### 1.2. 关于上海新兴相关批号药品停用情况的说明

近日，国家卫健委办公厅下发了《关于暂停使用上海新兴医药股份有限公司相关批号静注人免疫球蛋白的通知》。通知指出，国家卫健委接到江西省卫健委报告，江西省卫健委疾控中心检测上海新兴医药股份有限公司静注人免疫球蛋白(批号：20180610Z)艾滋病抗体阳性。目前事件进展情况如下：

(一)2019年2月6日，国家卫健委发布《关于“静注人免疫球蛋白艾滋病抗体阳性”有关问题的回应》：已第一时间派出工作组赴地方指导工作，并召集专家对有关问题进行分析研判。根据国际相关文献报道，结合该药品灭活病毒的生产工艺特点和产品PH值等因素，专家认为使用该药品的患者感染艾滋病的风险很低。

(二)2019年2月6日，国家药监局公布《上海新兴相关产品初步调查情况》：上海方面对涉事批次静注人免疫球蛋白进行的艾滋病、乙肝、丙肝三种病毒核酸检测，结果均为阴性；江西方面对患者的艾滋病病毒核酸检测，结果为阴性。

上海新兴为中国医药下属控股子公司，目前中国医药持有上海新兴51%股权，于2018年6月纳入上市公司合并报表范围，中国医药对上海新兴无任何担保。截至2018年9月底，上海新兴合并口径资产总计3.84亿元，占公司资产总额的1.5%；净资产总计3.61亿元，占公司净资产总额的3.6%；2018年1-9月，上海新兴合并口径累计实现营业收入1.53亿元，占公司营业收入总额的0.69%；实现净利润7,183万元，归属于其母公司的净利润为3,663万元，占公司归属于上市公司股东的净利润总额的2.95%。我们认为，考虑到上海新兴经营规模及利润在中国医药占比不大，因此对公司影响较小，对于行业影响也较为有限。

### 1.3. “带量采购试点”方案落地后，维持政策温和稳步推进看法

“带量采购试点”国家方案正式落地，释放稳健推进信号，文件中未对集采价格联动进行规定，同时提出要稳步的扩大试点范围，节奏上较市场预期更为平稳，此前市场担心集采品种的价格在全国迅速联动，从目前执行情况来看，并未强制性要求进行联动，部分对于集采作出响应的省份如甘肃、陕西等仅鼓励企业主动申请降低药价。

#### 实行招采合一，并保证药品供应

《国家组织药品集中采购和使用试点方案》中明确了执行过程中药企和医院的职责。1)带量采购，以价换量：按照试点地区公立医院总用量的60%-70%估算采购，剩余30-40%

则由医院自选；2) 招采合一,保证使用：4+7 实行招采合一，有效压缩企业销售费用；3) 确保质量，保证供应：4+7 地区药品使用占全国用量 30%，对产品的质量和供应提出了明确要求；4) 保证回款，降低交易成本，医保基金在总额预算的基础上，按不低于采购金额的 30%提前预付给医疗机构，有条件的城市可试点医保直接结算。

### 调整医保支付标准，同步推动“三医”联动

由于首轮带量采购整体降价幅度达 52%，医保支付标准同步需要调整。1)对于集中采购的药品，在医保目录范围内的以集中采购价格作为医保支付标准，原则上对同一通用名下的原研药、参比制剂、通过一致性评价的仿制药，医保基金按相同的支付标准进行结算，超出支付标准的由患者自付。2)如果患者使用的药品价格与中选药品集中采购价格差异较大，以价格较高的原研药为例，可渐进调整支付标准，在 2—3 年内调整到位。

推动“三医”联动，通过机制转化，促进医疗机构改革，建立医保经办机构与医疗机构间“结余留用、合理超支分担”的激励和风险分担机制。为了保证药品降价后实现用量保证，压实医疗机构责任，对不按规定采购和使用药品的机构在考核中予以惩戒。

### 首轮带量采购周期 1 年，为后续年度的带量采购铺平道路

2019 年年初开始执行集中采购结果，周期为 1 年。试点工作小组办公室对集中采购和使用全过程进行指导监督，集中解决在带量采购试点地区可能出现的药品质量、药品供应等问题，对中标产品进行重点监管。主要包括对中标药品原料和辅料的监管，加强中标产品不良反应的监测以及对处方工艺变更的监测。由于带量采购首轮试点区域为 11 个城市，占据全国药品近 30%的市场，具有较好的示范作用。对于在带量采购过程中可能出现的问题，在为期 1 年的采购试点过程中进行集中解决，为将来更大范围的推广铺平道路。带量采购挤压药价水分，减少流通中寻租、交易成本、占款等费用，原则上不影响企业的制造成本和合理利润。

## 2. 医药年度策略精华

### 十年新医改进入深水区，医保支付改革与分级诊疗将成为继续推进的改革重点

我国医改沿着“医疗”、“医保”、“医药”三条主线，持续进行着“三医联动”的深入改革。通过一系列的政策实施，改革药品定价机制，重塑医药产业利益分配链条，最后达到医保资金效益最大化、医药分家保障居民就医的目的。未来医保支付改革与分级诊疗将成为持续推进改革的重点。

### 纵观医药行业改革，三大领域是医改的核心

1) 药政审评审批的改革，推动我国医药产业的国际化发展。加入 ICH 后，我国药品审评、监管等都逐步与国际接轨，我国医药产业未来的研发创新、药品推广等方面都将更加全球化。建议关注恒瑞医药、药明康德、迈瑞医疗、百济神州、君实生物等具备国际化战略布局以及高端研发实力的企业。

2) 医保局政策频出，药品定价机制重构，推动医药产业价值链结构重塑。在政策推动下，工业、渠道、终端或将产生深刻变化，逐步回归分工本质，完成以“营销”为主导向以“研发创新”为主导的转变。3) 分级诊疗是三医联动改革的重要内容，是大趋势所在。在国家财政、人才、技术等支持发展下，分级诊疗将持续推进，实现医疗资源最有效的分配运行，提升居民就诊体验。

### 2018 年医药行业在外部压力以及“带量采购”等政策影响下，已跌至低位，安全垫相对较高

2019 年建议关注在医改政策推进过程中带来的投资机会，建议关注：1) 具备国际化战略与高端研发能力的创新企业；2) 医改政策推动产业链条价值重塑带来的产业变革机会；3) 政策友好型，高景气度的医药大消费、医疗器械板块。

年度组合（排名不分先后）：爱尔眼科、恒瑞医药、健帆生物、凯莱英、迈瑞医疗、迈克

生物、美年健康、片仔癀、泰格医药、万孚生物、益丰药房、药明康德。

**风险提示：**政策推进速度低于预期、研发创新进展低于预期、一致性评价进展低于预期、消费需求推进与潜力挖掘进展低于预期、医保压力导致药品和器械降价，短期量升不达预期、黑天鹅导致板块下跌等风险，企业经营质量管理风险。

（详见年度策略报告《医改十年风起云涌，行业变革柳暗花明》）

### 3. 医药子行业观点解析与更新

**“带量采购试点”方案落地后，我们看好后续医药板块的估值修复行情，就仿制药企业而言长期看仿制药企业产品梯队建设和原料药-制剂一体化生产能力，医药行业可重点关注创新药产业链、医药大消费（OTC+刚性治疗用药）、医疗器械和医疗服务领域等**

对于仿制药企业而言，集采降价的压力持续存在，未来优胜劣汰，行业集中度趋于提升。我们认为在医保控费约束和产品竞争的双重压力下，仿制药企业需要加强品种梯队建设，靠单一品种维持企业发展存在较高的风险，同时加强成本管控，提升对上游原料药的掌控力。未来具备丰富产品梯队和原料药-制剂一体化生产能力的企业有望从仿制药市场中脱颖而出。从长远来看，仿制药企业仍然要加大研发投入，向高端仿制药或医保控费约束较弱的领域发展，同时向创新药发起冲击。

**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比较小的领域，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。

**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

医疗器械行业处于高速发展阶段，近年来随着国国民企的崛起，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。

12 月 7 日，上海阳光采购网发布《4+7 城市药品集中采购拟中选公示》，集采整体平均降价幅度达到 52%，有药品降幅甚至超过 90%。我们认为医疗器械难以出现类似药品雪崩式的降价情况，理由如下：1. 器械非标准程度高，不利于横向对比。2. 医保支付器械和药品方式不同。3. 降价每年都有，企业通过产品更新维持毛利率。

#### **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：**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：**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。

#### **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。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。

#### **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。

#### 4. 年度业绩预告披露情况

表 1：医药上市公司年度业绩预告

名称	代码	所属行业	年报预告日期	预告净利润同比增长下限%	预告净利润同比增长上限%	年度业绩预告摘要
宜华健康	000150.SZ	医疗服务 III	2019-02-11	20.46	40.54	净利润约 21000 万元~24500 万元,增长 20.46%~40.54%
双鹭药业	002038.SZ	生物制品 III	2019-02-01	0.00	30.00	净利润约 53357.54 万元~69364.80 万元,增长 0.00%~30.00%
未名医药	002581.SZ	生物制品 III	2019-02-01	-182.61	-164.25	净利润约 -32087.88 万元~-24957.24 万元,下降 164.25%~182.61%
昭衍新药	603127.SH	医疗服务 III	2019-01-31	33.02	53.02	净利润约 10170 万元~11698 万元,增长 33.02%~53.02%
白云山	600332.SH	中药 III	2019-01-31	57.64	89.17	净利润约 325000 万元~390000 万元,增长 57.64%~89.17%
美康生物	300439.SZ	医疗器械 III	2019-01-31	10.00	20.00	净利润约 23561.25 万元~25703.18 万元,变动幅度为:10%~20%
药明康德	603259.SH	医疗服务 III	2019-01-31	70.00	86.00	净利润约 208605.9 万元~228239.39 万元,增加 70%~86%
太安堂	002433.SZ	中药 III	2019-01-31	-15.00	0.00	净利润约 24683.88 万元~29039.86 万元,下降 0.00%~15.00%
安图生物	603658.SH	医疗器械 III	2019-01-31	20.00	35.00	净利润约 53587.7 万元~60286.17 万元,增长 20%~35%
安科生物	300009.SZ	生物制品 III	2019-01-31	-9.99	15.21	净利润约 25000 万元~32000 万元,变动幅度 -9.99%~15.21%
乐普医疗	300003.SZ	医疗器械 III	2019-01-31	30.00	50.00	净利润约 116881.09 万元~134862.8 万元,变动幅度为:30%~50%
百花村	600721.SH	医疗服务 III	2019-01-31	-71.99	-40.00	净利润约 -97000 万元~-79000 万元,下降 40%~71.99%
创新医疗	002173.SZ	医疗保健提供商与服务	2019-01-31	-80.11	-60.21	净利润约 2800 万元~5600 万元,下降 60.21%~80.11%
戴维医疗	300314.SZ	医疗器械 III	2019-01-31	-15.00	0.00	净利润约 3997.82 万元~4703.32 万元,变动幅度为:-15%~0%
九典制药	300705.SZ	化学制剂	2019-01-31	2.08	13.75	净利润约 7000 万元~7800 万元,变动幅度为:2.08%~13.75%
佐力药业	300181.SZ	中药 III	2019-01-31	-60.12	-49.05	净利润约 1800 万元~2300 万元,变动幅度为:-60.12%~-49.05%
乐心医疗	300562.SZ	医疗器械 III	2019-01-31	23.31	40.13	净利润约 2200 万元~2500 万元,变动幅度为:23.31%~40.13%
新华医疗	600587.SH	医疗器械 III	2019-01-31	-70.00	-50.00	净利润约 1965.86 万元~3276.44 万元,下降 50%~70%

博腾股份	300363.SZ	化学原料药	2019-01-31	10.00	30.00	净利润约 11820 万元~13967 万元,增长 10%~30%
交大昂立	600530.SH	生物制品 III	2019-01-31	-430.36	-430.36	净利润约-53000 万元
常山药业	300255.SZ	生物制品 III	2019-01-31	0.00	20.00	净利润约 19691.92 万元~23630.30 万元,增长 0%~20%
国发股份	600538.SH	中药 III	2019-01-31	-325.97	-325.97	净利润约-2000 万元
海正药业	600267.SH	化学原料药	2019-01-31	-3,785.62	-3,122.21	净利润约-50000 万元~-41000 万元
利德曼	300289.SZ	生物制品 III	2019-01-31	-40.00	-28.83	净利润约 4384 万元~5200 万元,变动幅度为:-40%~-28.83%
迈瑞医疗	300760.SZ	医疗器械 III	2019-01-31	36.45	50.82	净利润约 353300.00 万元~390500.00 万元,增长 36.45%~50.82%
仟源医药	300254.SZ	化学制剂	2019-01-31	-70.00	-40.00	净利润约 650.2 万元~1300.41 万元,变动幅度为:-70%~-40%
上海凯宝	300039.SZ	中药 III	2019-01-31	-20.00	0.00	净利润约 21784.38 万元~27230.47 万元,变动幅度为:-20%~0%
博雅生物	300294.SZ	生物制品 III	2019-01-31	25.00	35.00	净利润约 44573.56 万元~48139.45 万元,变动幅度为:25%~35%
瑞康医药	002589.SZ	医药商业 III	2019-01-31	-13.00	9.00	净利润约 87714.43 万元~109895.09 万元,增长-13%~9%
誉衡药业	002437.SZ	化学制剂	2019-01-31	-65.00	-35.00	净利润约 10838.65 万元~20128.92 万元,下降 35.00%~65.00%
尔康制药	300267.SZ	化学原料药	2019-01-31	-60.00	-40.00	净利润约 20898.25 万元~31347.38 万元,变动幅度为:-60%~-40%
翰宇药业	300199.SZ	化学制剂	2019-01-31	-20.00	0.00	净利润约 26378 万元~32972 万元,下降 0%~20%
开立医疗	300633.SZ	医疗器械 III	2019-01-31	28.00	36.00	净利润约 24322.96 万元~25843.14 万元,变动幅度为:28%~36%
博济医药	300404.SZ	医疗服务 III	2019-01-31	124.50	144.92	净利润约 600 万元~1100 万元
福瑞股份	300049.SZ	医疗器械 III	2019-01-31	-40.00	-10.00	净利润约 4312 万元~6468 万元,下降 10%~40%
海南海药	000566.SZ	化学制剂	2019-01-31	50.00	100.00	净利润约 12994 万元~17325 万元,增长 50%~100%
康旗股份	300061.SZ	医疗保健设备与用品	2019-01-31	1.48	18.23	净利润约 30300 万元~35300 万元,变动幅度为:1.48%~18.23%
康芝药业	300086.SZ	化学制剂	2019-01-31	-60.16	-36.25	净利润约 2000 万元~3200 万元,变动幅度为:-60.16%~-36.25%
千山药机	300216.SZ	医疗器械 III	2019-01-31	-496.26	-494.71	净利润约-193239.97 万元~-192739.98 万元,下降 494.71%~496.26%
上海莱士	002252.SZ	生物制品 III	2019-01-31	-283.00	-253.00	净利润约-152957 万元~-127882 万元
星普医科	300143.SZ	医疗保健设备与用品	2019-01-31	-67.32	-37.91	净利润约 4000.00 万元~7600.00 万元,下降 37.91%~67.32%
阳普医疗	300030.SZ	医疗器械 III	2019-01-31	-1,250.00	-1,220.00	净利润约-12832.28 万元~-12497.52 万元
金达威	002626.SZ	化学原料药	2019-01-31	37.12	47.66	净利润约 65000.00 万元~70000.00 万元,增长 37.12%~47.66%
莎普爱思	603168.SH	化学制剂	2019-01-31	-188.82	-175.16	净利润约-13000 万元~-11000 万元
天目药业	600671.SH	中药 III	2019-01-31	-216.69	-185.98	净利润约-950.00 万元~-700 万元,下降 185.98%~216.69%

启迪古汉	000590.SZ	中药 III	2019-01-31	-303.40	-282.54	净利润约-3900万元~-3500万元
信邦制药	002390.SZ	中药 III	2019-01-31	-522.69	-485.12	净利润约-135000万元~-123000万元
华海药业	600521.SH	化学原料药	2019-01-31	-91.00	-72.00	净利润约 5924.67 万元~17924.67 万元,下降 72%~91%
南华生物	000504.SZ	平面媒体	2019-01-31	-44.71	2.60	净利润约-5200.00万元~-3500.00万元
益佰制药	600594.SH	中药 III	2019-01-31	-332.24	-293.53	净利润约-90000万元~-75000万元
中珠医疗	600568.SH	医疗保健设备与用品	2019-01-31	-1,044.82	-749.57	净利润约-160000万元~-110000万元
舒泰神	300204.SZ	生物制品 III	2019-01-30	-50.00	-40.00	净利润约 13151.34 万元~15781.61 万元,变动 幅度为:-50%~40%
广济药业	000952.SZ	化学原料药	2019-01-30	47.30	66.30	净利润约 15500 万元~17500 万元,增长 47.3%~66.3%
泰合健康	000790.SZ	中药 III	2019-01-30	-87.18	-81.36	净利润约 2200 万元~3200 万元,下降 81.36%~87.18%
吉药控股	300108.SZ	中药 III	2019-01-30	3.72	18.54	净利润约 21000 万元~24000 万元,变动幅度 为:3.72%~18.54%
金城医药	300233.SZ	化学原料药	2019-01-30	-10.00	20.00	净利润约 25767 万元~34356 万元,变动幅度 为:-10%~20%
迪安诊断	300244.SZ	医疗器械 III	2019-01-30	0.00	15.00	净利润约 34959.3 万元~40203.2 万元,变动幅 度为:0%~15%
东北制药	000597.SZ	化学原料药	2019-01-30	51.00	85.00	净利润约 18000 万元~22000 万元,增长 51%~85%
ST 运盛	600767.SH	医疗服务 III	2019-01-30	-63.15	-42.43	净利润约 1600 万元~2500 万元,下降 42.43%~63.15%
北大医药	000788.SZ	化学原料药	2019-01-30	30.00	50.00	净利润约 4453.93 万元~5139.15 万元,增长 30%~50%
四环生物	000518.SZ	生物制品 III	2019-01-30	-511.61	-374.41	净利润约-3000万元~-2000万元,下降 374.41%~511.61%
钱江生化	600796.SH	生物制品 III	2019-01-30	-209.73	-185.34	净利润约-4500万元~-3500万元
新光药业	300519.SZ	中药 III	2019-01-30	-20.00	-10.00	净利润约 8492.74 万元~9554.33 万元,变动幅 度为:-20%~-10%
华仁药业	300110.SZ	化学制剂	2019-01-30	0.00	20.00	净利润约 3753.5 万元~4504.2 万元,变动幅度 为:0%~20%
迦南科技	300412.SZ	医疗器械 III	2019-01-30	-30.00	0.00	净利润约 3077.47 万元~4396.39 万元,变动幅 度为:-30%~0%
贝瑞基因	000710.SZ	医疗器械 III	2019-01-30	30.91	39.09	净利润约 32000 万元~34000 万元,增长 30.91%~39.09%
溢多利	300381.SZ	生物制品 III	2019-01-30	40.00	55.00	净利润约 11259.4 万元~12465.77 万元,变动 幅度为:40%~55%
爱尔眼科	300015.SZ	医疗服务 III	2019-01-30	30.00	40.00	净利润约 96526.88 万元~103952.03 万元,变 动幅度为:30%~40%
万孚生物	300482.SZ	医疗器械 III	2019-01-30	40.00	50.00	净利润约 29497.3 万元~31604.25 万元,变动 幅度为:40%~50%
人福医药	600079.SH	化学制剂	2019-01-30	-230.52	-206.35	净利润约-270000万元~-220000万元
爱朋医疗	300753.SZ	医疗器械 III	2019-01-29	20.00	30.00	净利润约 6950.58 万元~7529.80 万元,增长 20%~30%
广生堂	300436.SZ	化学制剂	2019-01-29	-59.78	-52.33	净利润约 1350 万元~1600 万元,下降

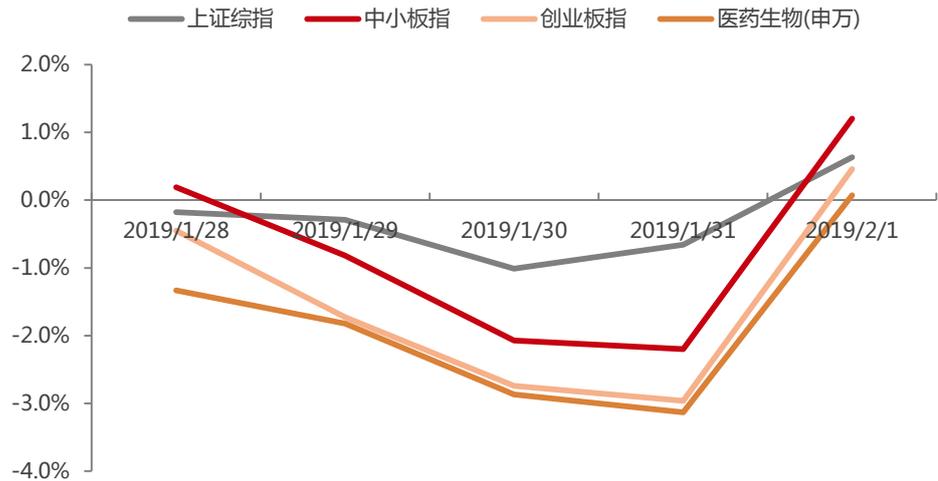
						52.33%~59.78%
我武生物	300357.SZ	生物制品 III	2019-01-29	20.00	30.00	净利润约 22332.47 万元~24193.51 万元,变动幅度为:20%~30%
赛托生物	300583.SZ	化学原料药	2019-01-29	20.00	40.00	净利润约 11040.21 万元~12880.25 万元,变动幅度为:20%~40%
大理药业	603963.SH	中药 III	2019-01-29	-78.00	-73.00	净利润约 1000.25 万元~1200.25 万元,下降 73%~78%
东宝生物	300239.SZ	生物制品 III	2019-01-29	38.29	56.13	净利润约 3100 万元~3500 万元,变动幅度为:38.29%~56.13%
迪瑞医疗	300396.SZ	医疗器械 III	2019-01-29	10.00	30.00	净利润约 18413.2 万元~21761.06 万元,变动幅度为:10%~30%
辅仁药业	600781.SH	中药 III	2019-01-29	110.00	140.00	净利润约 82320.80 万元~94080.91 万元,增长 110%~140%
华大基因	300676.SZ	医疗器械 III	2019-01-29	0.48	5.50	净利润约 40000 万元~42000 万元,变动幅度为:0.48%~5.5%
明德生物	002932.SZ	医疗器械 III	2019-01-29	-10.00	0.00	净利润约 5894.33 万元~6549.26 万元,下降 0%~10%
国农科技	000004.SZ	生物制品 III	2019-01-29	-397.66	-298.44	净利润约 -2550 万元~-1700 万元,下降 298.44%~397.66%
康泰生物	300601.SZ	生物制品 III	2019-01-29	97.95	116.58	净利润约 42500 万元~46500 万元,增长 97.95%~116.58%
紫鑫药业	002118.SZ	中药 III	2019-01-29	-24.65	-19.26	净利润约 28000 万元~30000 万元,下降 19.26%~24.65%
海利生物	603718.SH	生物科技 III	2019-01-29	-75.38	-56.04	净利润约 2800 万元~5000 万元,下降 56.04%~75.38%
九芝堂	000989.SZ	中药 III	2019-01-29	-55.64	-48.71	净利润约 32000 万元~37000 万元,下降 48.71%~55.64%
赛升药业	300485.SZ	生物制品 III	2019-01-28	-10.00	20.00	净利润约 25344.37 万元~33792.49 万元,变动幅度为:-10%~20%
中关村	000931.SZ	综合 III	2019-01-28	601.18	741.42	净利润约 10000 万元~12000 万元,增长 601.18%~741.42%
中源协和	600645.SH	生物制品 III	2019-01-28	370.86	506.29	净利润约 5000 万元~7500 万元
ST 冠福	002102.SZ	制药	2019-01-28	-1,090.96	-914.00	净利润约 -280000 万元~-230000 万元

资料来源: wind, 天风证券研究所

## 5. 一周行情更新

医药生物同比上涨 0.07%，整体表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.63%，报 2,618.23 点，中小板上涨 1.20%，报 5,004.49 点，创业板上涨 0.46%，报 1,271.27 点。医药生物同比上涨 0.07%，报 5,880.99 点，表现弱于上证 0.56 个 pp，弱于中小板 1.13 个 pp，弱于创业板 0.39 个 pp。

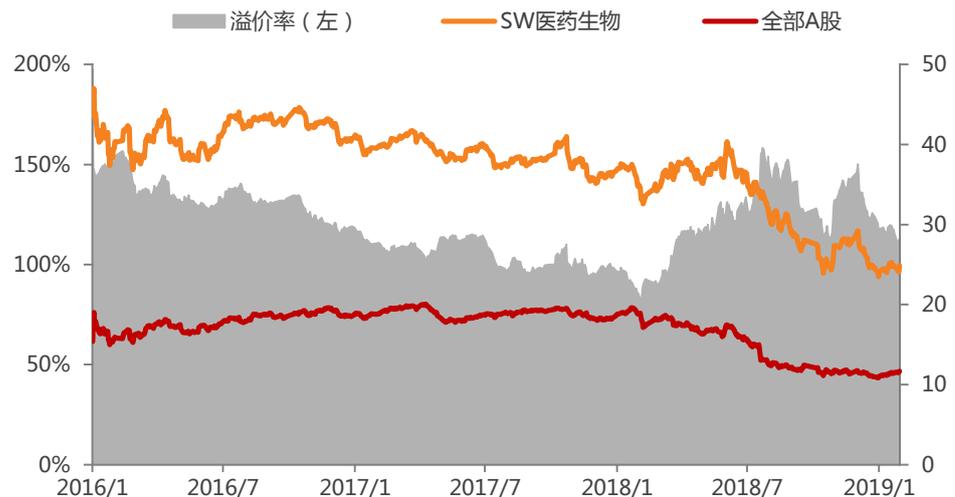
图 1: 医药板块与其他板块涨跌幅比较



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 11.68 倍, 医药生物估值为 24.89 倍, 对全部 A 股溢价率为 113.01%。各子行业分板块具体表现为: 化药 25.94 倍, 中药 17.52 倍, 生物制品 35.49 倍, 医药商业 13.89 倍, 医疗器械 43.56 倍, 医疗服务 66.15 倍。

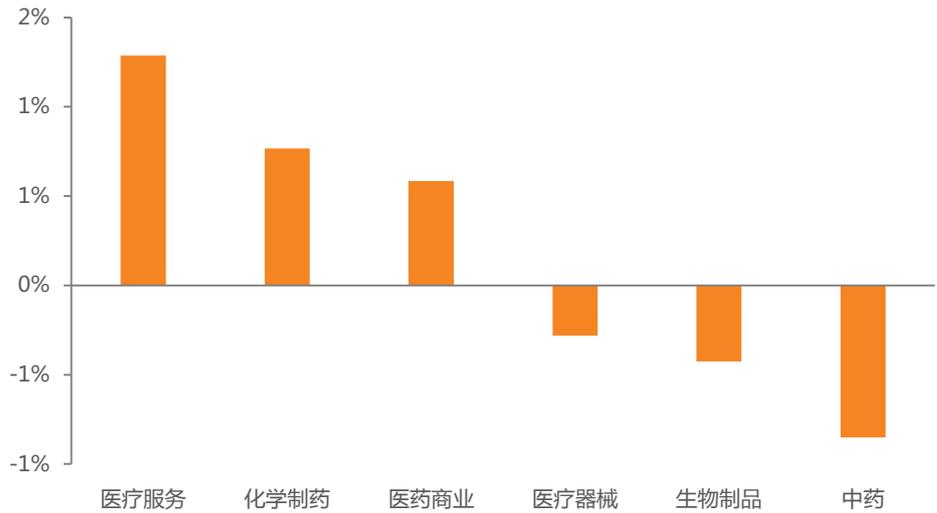
图 2: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

**本周医药生物子板块涨跌不一。**本周医疗服务板块涨幅最大, 上涨 1.29%。化学制药板块上涨 0.77%, 医药商业板块上涨 0.58%。中药板块跌幅最大, 下跌 0.85%。医疗器械板块下跌 0.28%, 生物制品板块下跌 0.43%。

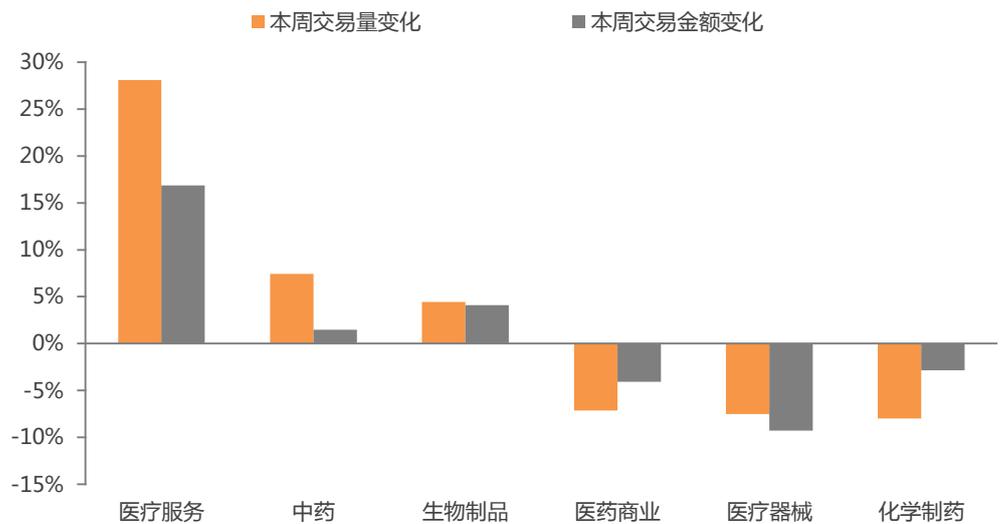
图 3: 医药各板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周各板块成交量和交易额涨跌不一。从交易量来看, 本周医疗服务板块交易量提升较大, 同比增加 28.08%, 化学制药板块交易量下降幅度最大, 同比减少 7.99%。从交易额来看, 医疗服务板块交易额提升幅度最大, 同比增加 16.86%, 医疗器械板块交易额下降幅度最大, 同比减少 9.27%。

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 (元)	年内最低价 (元)
300685.SZ	艾德生物	10.64	11.61	-10.97	72.54	36.71
600763.SH	通策医疗	10.17	16.14	4.22	59.68	29.81
603658.SH	安图生物	6.80	19.36	-15.41	87.76	42.25
600329.SH	中新药业	6.26	12.88	-25.21	22.25	11.80
002422.SZ	科伦药业	5.49	11.46	-21.46	35.82	19.13
300015.SZ	爱尔眼科	5.45	14.83	-11.49	36.00	19.36
603222.SH	济民制药	5.11	6.63	57.07	15.30	8.46
000963.SZ	华东医药	4.78	17.89	-37.22	53.20	23.16

000710.SZ	贝瑞基因	4.56	8.67	-20.53	68.99	28.50
300601.SZ	康泰生物	4.28	-10.67	-33.21	75.00	24.02

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 2 月 10 日, 剔除 2018 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 (元)	年内最低价 (元)
300171.SZ	东富龙	-12.52	-5.39	-2.26	10.36	5.16
300199.SZ	翰宇药业	-12.01	-8.24	-36.93	19.63	7.53
002118.SZ	紫鑫药业	-11.74	10.17	-19.66	10.20	3.75
000150.SZ	宜华健康	-10.94	-16.46	-35.85	22.38	9.81
603676.SH	卫信康	-10.59	-13.13	-32.67	27.48	9.39
002219.SZ	恒康医疗	-10.15	-16.33	-24.55	11.71	2.69
600587.SH	新华医疗	-8.14	-7.20	-9.26	17.14	10.73
002252.SZ	上海莱士	-7.88	-21.91	-68.24	20.11	5.75
300267.SZ	尔康制药	-7.67	-8.42	-15.75	7.88	3.21
600645.SH	中源协和	-6.92	-3.55	-21.19	28.40	14.52

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 2 月 10 日, 剔除 2018 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	3579.86	71.96	1510.53	94.67	0.00	0.00	3579.86	71.96
002411.SZ	必康股份	1048.92	68.45	579.11	99.52	271.19	17.70	777.73	50.76
002424.SZ	贵州百灵	904.58	64.10	735.50	97.49	0.00	0.00	904.58	64.10
002437.SZ	誉衡药业	1396.32	63.52	936.76	99.96	0.00	0.00	1396.32	63.52
300143.SZ	星普医科	345.04	63.10	120.11	96.92	91.92	16.81	253.12	46.29
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	581.76	60.19	409.17	92.09	392.68	40.63	189.08	19.56
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	331.01	52.80	76.47	32.90	51.21	8.17	279.80	44.63
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 2 月 10 日, 剔除 2018 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

## 6. 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
安图生物	603658.SH	2018 年年度业绩归母净利润与上年同期相比增加 8,288.13 万元到 14,504.23 万元, 同比增加 20%到 35%
安图生物	603658.SH	全资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全自动化学发光免疫分析仪的《医疗器械注册证》

恒瑞医药	600276.SH	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
健康元	600380.SH	2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将减少 13.82 亿元到 14.46 亿元, 同比降低 64.77%到 67.78%
开立医疗	300633.SZ	2018 年年度业绩归母净利润盈利 24,322.96 万元-25,843.14 万元, 比上年同期增长 28%-36%

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

**【国家药监局公布上海新兴相关产品初步调查情况】**2月5日, 国家药监局接到国家卫生健康委通报, 上海新兴医药股份有限公司生产的一批次静注人免疫球蛋白(批号: 20180610Z)艾滋病病毒抗体检测为阳性。上海方面对涉事批次静注人免疫球蛋白进行的艾滋病、乙肝、丙肝三种病毒核酸检测, 结果均为阴性; 江西方面对患者的艾滋病病毒核酸检测, 结果为阴性。对企业现场核查等有关工作正在进一步进行中。(资料来源, 国家药品监督管理局)

**【药审中心召开 2019 年 1 月份药品审评咨询会议】**药品审评中心于 2019 年 1 月 16 日至 1 月 18 日在北京广西大厦组织召开了 2019 年度的第 1 次药品审评咨询会。药品审评咨询会品种目录包括: 他米巴罗汀片, 重组人血管内皮抑素注射液, 马来酸艾维替尼、马来酸艾维替尼胶囊, 米索前列醇阴道片, 碳酸氢钠林格注射液, 注射用盐酸头孢吡肟, 头孢克肟颗粒, 拉米夫定片, 盐酸雷尼替丁胶囊。(资料来源, CFDE)

**【药品安全追溯体系建设理论与实践研讨会在沪召开】**1月9日, “药品安全追溯系统建设理论与实践研讨会”在上海召开。来自国家药品监督管理局信息中心、全国医药技术市场协会、PSM 药品安全追溯项目组、制药工业企业、医药供应链企业、医疗机构、IT 企业等相关单位领导参加本次研讨会, 共议药品安全追溯体系建设方向, 研究追溯体系建设过程机构间的协作方式, 并通过学习国际药品安全追溯的经验, 探讨我国当前药品安全追溯体系建设的方案。(资料来源, 生物谷)

**【我国首个干细胞制剂制备与质检行业标准发布】**近日, 《干细胞制剂制备与质检行业标准(试行)》由中国整形美容协会在上海正式发布。这是目前国内干细胞领域首个聚焦干细胞制剂制备与质检的行业标准, 专家认为: 该标准涵盖干细胞种类广、覆盖流程全、适用范围宽, 具有较高的参考和推广价值。(资料来源: 医谷)

**【石家庄连夜通报错种疫苗事件】**2019年1月30日上午, 石家庄市桥西区汇通社区卫生服务中心错种疫苗事件发生后, 引发社会广泛关注。经初步调查: 石家庄市桥西区汇通社区卫生服务中心为区政府购买服务的民办医疗机构, 该中心所进疫苗均由区疾控中心配送, 质量合格。其中中心接种人员错将 b 型流感嗜血杆菌疫苗(HIB)当成五联疫苗给某儿童进行接种, 情况属实。该中心疫苗预防接种工作不规范, 管理混乱。(资料来源: 药智新闻)

**【华润、西安医药等 7 家公司飞检存在问题, 被撤销 GSP 认证】**近日, 国家药品监督管理局官网发布一批对医药企业的飞行检查通报。包括华润西安医药在内的 7 家医药企业, 因为严重违反《药品经营质量管理规范》, 被依法撤销《药品经营质量管理规范》(GSP)认证证书。(资料来源: 药智新闻)

**【山西省: 11 个药品将执行新的动态联动价格】**1月31日, 山西省药械集中招标采购中心发布《关于公布执行全省公立医疗机构药品采购动态联动价格的通知》, 有 11 个药品将执行新的动态联动价格, 涉及珍宝岛药业、丽珠制药、国瑞药业、四环制药、淄博新达制药、辰欣药业、赛诺菲、阿斯利康等多家国内外药企。(资料来源: 药智新闻)

### 新药动态

**【礼来 Alimta 联合 K 药和含铂化疗获 FDA 批准: 一线治疗】**礼来近日宣布, 美国 FDA 已

批准 Alimta（培美曲赛）一个新的适应症，联合默沙东 PD-1 肿瘤免疫疗法 Keytruda（帕博利珠单抗，中文商品名：可瑞达）和铂类化疗，一线治疗无 EGFR 或 ALK 基因组肿瘤畸变的转移性非鳞状非小细胞肺癌患者。（资料来源，生物谷）

**【首款全面治疗昏睡病口服药：赛诺菲 Fexinidazole 获批】**日前，刚果民主共和国批准了赛诺菲公司 fexinidazole 用于治疗布鲁西冈比亚锥虫引起的非洲锥虫病（通常称为昏睡病）的营销许可，这是用于昏睡病的第一种直接口服治疗方法。这项批准为该药物在其他发展中国家的批准铺平了道路。目前，fexinidazole 已计划在乌干达提交上市申请。（资料来源，生物谷）

**【科济生物喜获 GPC3 靶向的 CAR-T 细胞用于治疗 GPC3 阳性实体瘤的临床试验许可】** CAR-T 细胞免疫疗法研发企业科济近日宣布：公司在研产品—GPC3 靶向的 CAR-T 细胞用于治疗 GPC3 阳性实体瘤的临床试验申请已通过了国家食品药品监督管理局药品评审中心的默示许可（受理号 CXSL1700203）；此次获批，标志着科济生物在 CAR-T 细胞药物的开发上走出了坚实的一步。（资料来源，生物谷）

**【帕金森新药！住友制药新型阿扑吗啡舌下薄膜 APL-130277 遭美国 FDA 拒绝】**日本住友制药美国子公司 Sunovion Pharma 公司近日宣布，美国 FDA 已针对阿扑吗啡舌下薄膜（APL-130277）的新药申请（NDA）发布了一封完整回应函。在对 NDA 进行审查后，FDA 认定以目前的 NDA 数据无法批准 APL-130277，需要提供额外的信息和分析，但不需要开展新的临床研究。（资料来源，生物谷）

**【早期检测阿兹海默病，创新血检获 FDA 突破性医疗器械认定】**日前，C2N Diagnostics 公司宣布，该公司独创的大脑淀粉样变性血检获得美国 FDA 授予的突破性医疗器械认定。这款血检将用于对接受阿兹海默病诊断的个人的大脑淀粉样蛋白病理进行筛查。FDA 的突破性医疗器械认定将加快这一检测的研发过程。同时 C2N 公司宣布启动名为 PARIS 的关键性临床试验，验证 C2N 大脑样变性血检的临床诊断表现。（资料来源，药明康德传媒）

**【造福哮喘和 COPD 患者，FDA 批准首款舒利迭仿制药】**近日，FDA 宣布，批准 Advair Diskus（舒利迭，通用名沙美特罗替卡松粉吸入剂）的首款仿制药上市，用于每日两次治疗 4 岁以上的哮喘患者，并且作为缓解慢性阻塞性肺病（COPD）气道堵塞和疾病恶化的维持疗法。这款首仿药由 Mylan 公司开发。（资料来源，药明康德传媒）

## 生物技术

**【Nature：科学家发现新型的 CRISPR 基因编辑工具：CasX】**日前，一项刊登在国际杂志 Nature 上的研究报告中，来自加州大学伯克利分校的科学家们通过研究发现了一种新型的小型 CRISPR 基因编辑工具：CasX，其与蛋白 Cas9 较为相似，但比 Cas9 小很多。（资料来源，生物谷）

**【Sci Adv：科学家有望开发出潜在的 HIV 功能性疗法】**近日，一项刊登在国际杂志 Science Advances 上的研究报告中，来自美国乔治梅森大学的科学家们通过研究鉴别出了一种特殊的指标，其或能帮助开发治疗 HIV 的新型疗法。文章中，研究者重点对一种名为丝切蛋白（cofilin）的蛋白质进行研究，其能调节细胞动员并抵御机体感染的机制。（资料来源，生物谷）

**【Cell：复旦和厦大联手首次开发出阻止 NRAS 突变黑色素瘤生长新策略】**在一项新的研究中，来自中国复旦大学、厦门大学和英国伦敦帝国理工学院的研究人员首次发现了一种新的 NRAS 活化剂，并开发出一种特异性的抑制剂来有效地阻止 NRAS 突变黑色素瘤生长。这些发现为治疗 NRAS 突变黑色素瘤提供了一种有希望的治疗选择。（资料来源，生物谷）

**【Nature：揭示免疫系统保护机体抵御肠癌的新型分子机制】**近日，一项刊登在国际杂志 Nature 上的研究报告中，来自柏林大学夏里特医学院的科学家们通过研究发现了一种机体保护肠道干细胞免于癌变的保护性机制，机体中的先天性免疫系统在其中扮演着关键角色。本文研究结果或能为此前未知的调节性系统提供相关证据，机体能利用该系统抵御肠癌的发生。（资料来源，生物谷）

**【Cell 子刊：新发现！人体存在“免疫时钟”】** CNIC 研究人员证明了免疫时钟的存在——即通过一种叫做中性粒细胞的白细胞来调节免疫系统。研究结果发表在 Immunity 杂志上。中性粒细胞是人体的主要防御线，但是它们的活动也会损害心血管系统的健康细胞。免疫时钟的工作就是在恰当的时间唤醒中性粒细胞，并在适当的时间消灭它。（来源：生物探索）

**【Nature 医学：科学家们研发出无创产前筛查新方法】** 基因检测公司 Baylor Genetics 向市场推出首个临床级非侵入性产前多基因测序产品 PreSeek，旨在筛查多种遗传性疾病（是当前 NIPT 技术无法检测到的）。该非侵入性检测技术可以为检测广泛的显性单基因疾病提供有价值的分子信息，补充目前对非整倍性或对隐性疾病的筛查。（来源：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