

医药生物

证券研究报告
2019年06月10日

医药政策密集出台，建议关注医疗器械和创新药板块

医药生物同比下跌 2.45%，整体表现弱于大盘

本周上证综指下跌 2.45%，报 2827.8 点，中小板下跌 3.87%，报 5262.87 点，创业板下跌 4.56%，报 1416.06 点。医药生物同比下跌 6.84%，报 6485 点，表现弱于上证 4.39 个 pp，弱于中小板 2.97 个 pp，弱于创业板 2.28 个 pp。

行业一周总结：国家发布深化医药改革与核查药企销售费用的通知

本周大盘呈现震荡回落走势，医药板块走势弱于大盘，相对全部 A 股估值溢价率下降至 135.62%。行业方面，6 月 4 日上午，财政部网站发布“开展 2019 年度医药行业会计信息质量检查工作”的消息，将于 6、7 两月对 77 家药企开展会计信息质量专项检查，重点是核查销售费用。对医药企业销售环节开展“穿透式”监管，延申检查关联方企业和相关销售、代理、广告、咨询等机构，必要时可延伸检查医疗机构。同日，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》，具体规定了将要制定的 15 个文件（设置了完成的具体的时间节点），需要落实的 21 项重点工作，涉及到医药、医疗、医保等多方面的具体任务，医改力度持续加强，有望加速推进，将推动医药行业持续深入变革。

下周行业观点预判：国产创新药不断落地，重点关注医疗器械、创新药等领域

在市场仍受贸易战等外部因素扰动的情况下，10 年医改进入了攻坚期，通过医保改革带动后续医疗、医药改革，实现三医联动良好运行，将深刻变革医药行业。未来医药行业持续正本清源，挑战与机遇并存。随着恒瑞 PD-1 终迎获批，科创板首批企业过会，有望对创新药及产业链带来提振，建议关注四大方向：（1）医疗器械领域，包括：迈克生物、迈瑞医疗等；（2）创新药及产业链，关注：恒瑞医药（PD-1 获批）、泰格医药、凯莱英、药明康德；（3）刚性用药，关注：长春高新、通化东宝、我武生物、安科生物、健康元；（4）医药大消费：片仔癀、云南白药、爱尔眼科、美年健康等。

6 月金股：恒瑞医药(600276.SH)

核心逻辑：公司作为国内医药龙头企业，自主研发的创新药开始步入收获期，2018 年包括硫培非格司亭、吡咯替尼、白蛋白紫杉醇等多款重磅创新药或高端仿制药迎来集中获批上市，超重磅产品 PD-1 已经获批。短期来看，公司创新药业绩有望迎来高速增长期；长期来看，公司研发管线储备众多潜力品种，靶点布局全面，研发进度国内领先，长期业绩有望持续稳定增长。预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为 51.4 亿元、65.4 亿元、83.1 亿元，看好公司从国内龙头迈向国际一流药企，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

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-行业点评:医改将加速推进，医药行业持续深入变革》 2019-06-05
- 2 《医药生物-行业研究周报:国产创新药不断落地，重点关注创新领域》 2019-06-03
- 3 《医药生物-行业专题研究:恒瑞 PD-1 获批加入群雄逐鹿，竞争要素剖析缘何脱颖而出?》 2019-06-03

内容目录

1. 医疗改革加速推进，医药行业持续深入变革.....	3
1.1. 医疗器械板块稳健增长，重点关注 IVD 领域.....	3
1.2. 国产创新药不断落地，重点关注创新药及产业链.....	3
1.3. 刚性用药.....	4
1.4. 医药大消费.....	5
2. 本周报告汇总.....	6
3. 一周行情更新.....	6
4. 本周月度组合公告汇总.....	9
5. 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: 小分子创新药相关企业 2018 及 2019Q1 表现.....	4
表 2: 医药外包相关企业 2018 及 2019Q1 表现.....	4
表 3: 刚性用药相关企业 2018 及 2019Q1 表现.....	4
表 4: 本周报告汇总.....	6
表 5: 科创板系列报告.....	6
表 6: 个股区间涨幅前十 (%).....	8
表 7: 个股区跌幅前十 (%).....	8
表 8: 公司股权质押比例前十名.....	9
表 9: 月度组合重要公告.....	9

1. 医疗改革加速推进，医药行业持续深入变革

6月4日上午，财政部网站发布“开展2019年度医药行业会计信息质量检查工作”的消息，将于6、7两月对77家药企开展会计信息质量专项检查，重点是核查销售费用。对医药企业销售环节开展“穿透式”监管，延申检查关联方企业和相关销售、代理、广告、咨询等机构，必要时可延伸检查医疗机构。

同日，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》，具体规定了将要制定的15个文件（设置了完成的具体的时间节点），需要落实的21项重点工作，涉及到医药、医疗、医保等多方面的具体任务，医改力度持续加强，有望加速推进，将推动医药行业持续深入变革。

我们认为10年医改进入了攻坚期，通过医保改革带动后续医疗、医药改革，实现三医联动良好运行，将深刻变革医药行业。未来医药行业持续正本清源，挑战与机遇并存。从政策及产业趋势上，建议重点关注：

1. 医疗器械，尤其是IVD行业：我们判断高质耗材的管理将进一步规范化，未来价格承压，看好具备持续产品更新迭代创新能力及成熟学术推广能力的企业，通过创新产品结构调整，实现盈利的稳定性；其他设备和IVD，在医疗服务价格动态调整下，作为成本项，医院会更考虑设备和耗材的性价比，国产高质量IVD产品优势进一步凸显。建议关注迈瑞医疗、迈克生物、安图生物、万孚生物等。
2. 创新药及其产业链：未来药品临床价值将成为医保衡量的核心点，研发创新将成为企业重要的竞争点，创新药产业将迎来黄金发展期，同时产业及多层次资本市场的发展将有利于生物科技型公司的不断涌现，进入促进与其深入绑定的外包型产业的发展。建议关注：恒瑞医药、中国生物制药、药明康德、凯莱英、康龙化成、泰格医药等。
3. 刚性用药：长春高新、安科生物、我武生物等；
4. 医药消费：我们认为医药消费具备穿越政策周期的能力，未来相对其他医药细分领域相对优势明显，建议关注品牌中药片仔癀、云南白药等。血制品、疫苗及医疗服务等投资板块。

1.1. 医疗器械板块稳健增长，重点关注IVD领域

近期医药生物板块相关政策频出，包括2019年深化医改重点任务清单、财政部开展会计检查、国家DRG付费开展国家试点等，对于医药板块带来一定的不确定性，医药企业首当其冲。从短期来看，医疗器械相对而言受政策冲击较小，兼具防御性和成长性。

我国医疗器械产业目前处于快速发展阶段，国产品牌性能提升，在多个领域逐步实现进口替代，国产正迎来快速发展阶段，相比于药品，医疗器械的长生命周期、低替代风险、研发投入产出比高等优势尚未被市场所充分认识，我们认为医疗器械仍然具备配置价值。

重点推荐：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，19年EPS为0.98元，对应PE为23X）

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

1.2. 国产创新药不断落地，重点关注创新药及产业链

恒瑞医药PD-1的获批标志着国产重磅创新药的进一步落地，相关临床数据佐证了其现有适应症的优异疗效。PD-1/L1作为划时代的I-O抗肿瘤明星药物，保守估计国内市场空间至少500亿元。我们预计国产第一梯队企业有望拿下国产绝大部分市场份额，其中恒瑞有望凭借其中短期、中长期诸多竞争要素上具有的优势，拿下国产企业最大市场。建议关注处于国产第一梯队的企业（君实生物、信达生物、恒瑞医药、百济神州），重点关注恒

瑞医药。

考虑到国内后续布局 PD-1/L1 的企业数量众多，未来大概率将演变为红海市场，因此 PD-1/L1 在国内的远期价格可能较为低廉，对药企来说，赚钱机会可能更多来自通过与 PD-1 联合用药深度绑定的小分子化药，比如恒瑞的阿帕替尼，中国生物制药的安罗替尼，和黄药业的呋喹替尼等。我们看好拥有已上市且能与 PD-1/L1 联用的小分子创新药的企业，如恒瑞医药（阿帕替尼）、中国生物制药（安罗替尼）、和黄药业（呋喹替尼）。

表 1：小分子创新药相关企业 2018 及 2019Q1 表现

公司	2018 年营收增速	2018 年归母净利润增速	2018 年扣非归母净利润增速	2019 年 Q1 收入增速	2019 年 Q1 归母净利润增速	2019 年 Q1 扣非归母净利润增速
恒瑞医药	25.89%	26.39%	22.60%	28.77%	25.61%	27.76%
中国生物制药	41.01%	11.10%	20	33.01%	316.70%	9.07%

资料来源：公司公告，wind，天风证券研究所

此外，作为医药细分领域景气度最高的细分领域之一，外包型行业迎来产业、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），同时关注康龙化成、药石科技、昭衍新药、量子生物、博济医药等外包型企业。

表 2：医药外包相关企业 2018 及 2019Q1 表现

公司	2018 年营收增速	2018 年归母净利润增速	2018 年扣非归母净利润增速	2019 年 Q1 收入增速	2019 年 Q1 归母净利润增速	2019 年 Q1 扣非归母净利润增速
泰格医药	36.37%	56.86%	48.83%	28.69%	51.72%	61.26%
凯莱英	28.94%	25.49%	24.22%	31.03%	45.00%	51.87%
药明康德	23.80%	84.22%	59.18%	29.31%	32.97%	87.54%
康龙化成	26.76%	46.94%	48.88%	31.12%	33.24%	32.25%
药石科技	75.02%	98.52%	80.15%	53.07%	66.88%	74.13%
昭衍新药	35.69%	41.72%	36.92%	44.13%	37.27%	-18.13%
量子生物	262.05%	178.63%	207.32%	276.79%	134.79%	175.95%
博济医药	31.58%	130.22%	114.74%	14.74%	-72.78%	-88.24%

资料来源：公司公告，wind，天风证券研究所

1.3. 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**通化东宝**（三代胰岛素有望今年三季度获批）、**长春高新**（生长激素高增长，拟购买金赛药业 30% 股权进一步增强盈利能力）、呼吸制剂龙头**健康元**（首个呼吸产品吸入用复方异丙托溴铵获批，有望成为吸入制剂领军企业）。

表 3：刚性用药相关企业 2018 及 2019Q1 表现

公司	2018 年营收增速	2018 年归母净利润增速	2018 年非归母净利润增速	2019 年 Q1 收入增速	2019 年 Q1 归母净利润增速	2019 年 Q1 非归母净利润增速
通化东宝	5.80%	0.25%	-2.46%	-0.70%	-0.06%	0.41%
长春高新	31.03%	52.05%	55.74%	72.07%	73.69%	96.93%
健康元	3.94%	-67.21%	26.35%	11.05%	35.29%	41.98%

资料来源：公司公告，天风证券研究所

1.4. 医药大消费

OTC 行业-片仔癀、仁和药业、亚宝药业、云南白药

2019 年年初至今，A 股板块整体上涨 14.74%，医药板块上涨 13.25%，我们重点推荐滞涨的低估值及品牌 OTC：**片仔癀**（年初至今上涨 19.36%，业绩高增长）、**云南白药**（年初至今上涨 3.39%，公司品牌优势明显，重组有利于提升公司运营效率）

OTC 药品不与医保挂钩，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。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）

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。

爱尔眼科：公司是全国连锁眼科服务龙头，随着公司经营规模与市场占有率的不断提升，公司品牌影响力亦不断增强。作为国内连锁眼科医疗服务龙头，公司品牌力强，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+引进人才的战略，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：2019 年公司将高标准的医疗质量管理放在推动公司持续发展的第一要素位置，作为全国非公体检龙头，公司所处黄金赛道具备长期投资价值。同时公司推出“美年好医生”产品，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。

疫苗及血制品 - 智飞生物、沃森生物、康泰生物

此外，建议持续关注疫苗领域的投资机会，相关标的：**智飞生物**（一季报业绩高增长）、**沃森生物**（一季报业绩高增长，13 价肺炎疫苗有望迎来获批）、**康泰生物**（管线储备众多潜力品种）。

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%，其中因子类等其他血制品收入增长超过 60%；2019 年一季度公司收入增长 24%，归母净利润增长 25%；博雅生物 2018 年血制品收入增速近 20%，其中代表性品种人纤维蛋白原收入增长 28%，白蛋白增长 21%。2019 年一季度，公司延续快速的增长态势，其中血制品收入增长约 30%，净利润增长 24%。天坛生物 2018 年血制品业务增长 31%，血制品业务净利润增长 16%，2019 年公司继续保持良好的增长态势，收入增长 27%，归母净利润增速为 19%。

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。

2. 本周报告汇总

表 4：本周报告汇总

时间	活动/报告	联系人
2019-06-03	【天风医药】PD-1 行业专题：恒瑞 PD-1 获批加入群雄逐鹿，竞争要素剖析缘何脱颖而出？	赵楠
2019-06-05	【天风医药】行业点评：医改将加速推进，医药行业持续深入变革	郑薇/潘海洋
2019-06-06	【天风医药】乐普医疗：药物球囊注册获受理，介入无植入理念更进一步	郑薇/李扬

资料来源：天风证券研究所

表 5：科创板系列报告

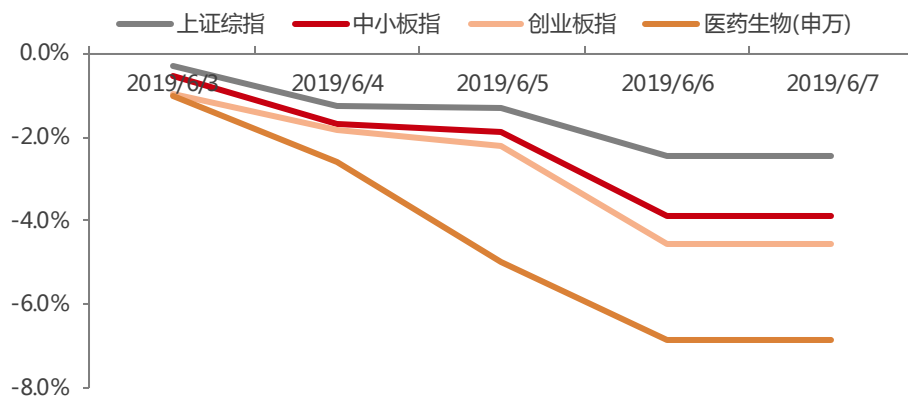
时间	活动/报告	联系人
2019-03-04	【天风医药】科创板专题：科创板出台创造融资条件，中国医药创新迎来新纪元	郑薇/潘海洋/王金成
2019-03-18	【天风医药】政策、产业、资本共振，医药创新开启新纪元 —— 生物科技公司系列报告一（引言篇）	郑薇/潘海洋/李扬
2019-03-23	【科创板系列 · 二】启明医疗，心脏瓣膜微创治疗的启明星	郑薇/李扬
2019-04-03	【科创板系列 · 三】复旦张江，光动力治疗药物领跑者	郑薇/李扬
2019-04-11	【科创板系列 · 四】微芯生物：“微”阵列基因“芯”片的领跑者，小分子原创新药的弄潮儿	郑薇
2019-04-26	【科创板系列 · 五】博瑞医药：高端仿制原料药和中间体的专注者	郑薇

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 6.84%，整体表现弱于大盘。本周上证综指下跌 2.45%，报 2827.8 点，中小板下跌 3.87%，报 5262.87 点，创业板下跌 4.56%，报 1416.06 点。医药生物同比下跌 6.84%，报 6485 点，表现弱于上证 4.39 个 pp，弱于中小板 2.97 个 pp，弱于创业板 2.28 个 pp。

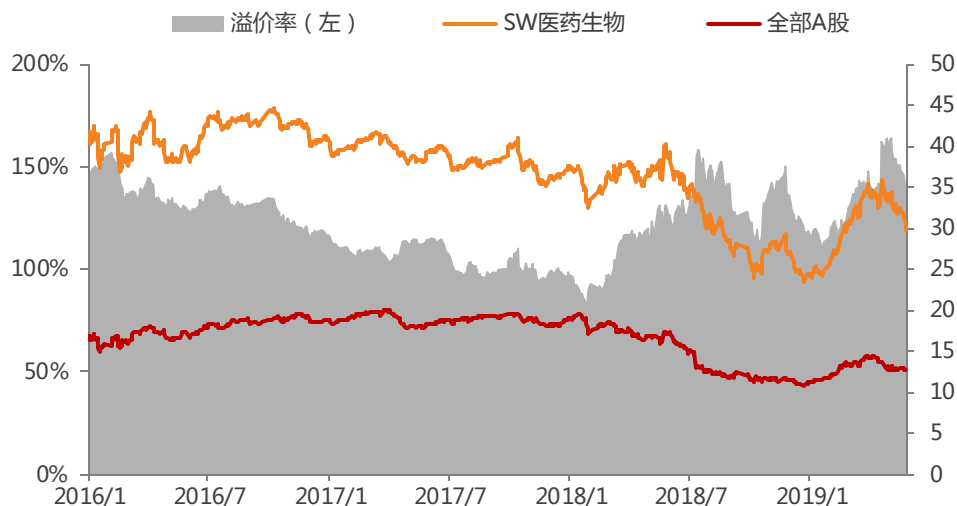
图 1：医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源：Wind，天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价率下降。全部 A 股估值为 12.67 倍，医药生物估值为 29.86 倍，对全部 A 股溢价率为 135.62%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 36.99 倍，中药 21.75 倍，生物制品 39.55 倍，医药商业 14.55 倍，医疗器械 37.49 倍，医疗服务 39.58 倍。

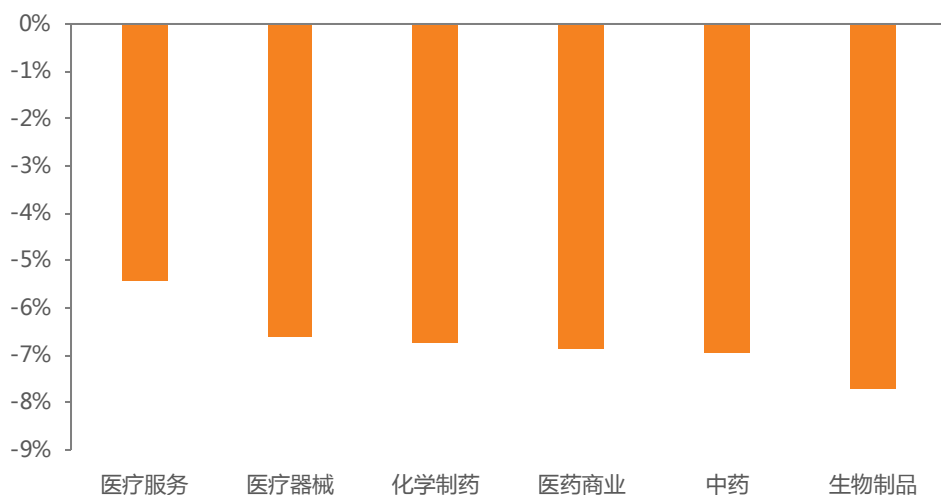
图 2：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM，整体法，剔除负值)



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。本周医疗服务板块跌幅最小，下跌 5.44%，医疗器械板块下跌 6.63%，化学制药板块下跌 6.76%，医药商业板块下跌 6.88%，中药板块下跌 6.96%，生物制品板块下跌幅度最大，下跌 7.73%。

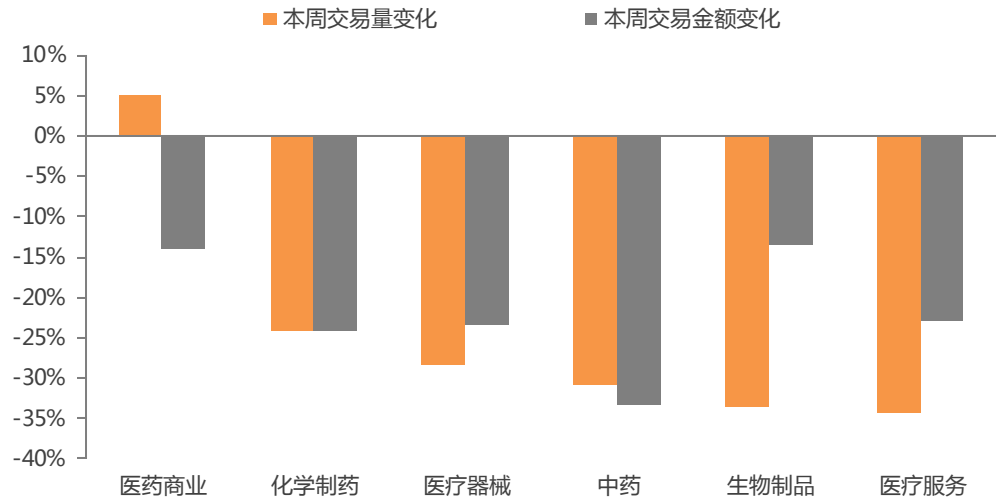
图 3：医药各板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周各板块交易量除医药商业外均有所下降。从交易量来看，本周医疗服务板块交易量下降较大，同比下降 34.32%，医药商业板块交易量增加幅度较大，同比增加 5.20%。从交易额来看，中药交易额下降幅度最大，同比下降 33.26%，生物制品板块交易额下降幅度最小，同比下降 13.37%。

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 6: 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
002287.SZ	奇正藏药	6.86	6.23	6.70	33.77	23.77
603222.SH	济民制药	2.16	20.13	194.80	38.57	13.45
300009.SZ	安科生物	1.57	6.38	-4.28	17.30	12.02
300026.SZ	红日药业	0.00	1.79	1.19	3.86	2.90
600090.SH	同济堂	0.00	-11.65	-17.57	6.96	4.38
002275.SZ	桂林三金	-0.30	0.19	0.12	15.16	12.28
300143.SZ	星普医科	-0.37	-0.74	-9.71	11.84	7.06
300630.SZ	普利制药	-1.33	2.56	18.04	81.88	40.25
002589.SZ	瑞康医药	-1.55	-9.33	-18.51	9.90	5.68
000538.SZ	云南白药	-1.80	-9.17	-0.40	96.35	67.23

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 6 月 6 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 7: 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
300653.SZ	正海生物	-21.42	4.33	-8.81	74.57	43.02
600518.SH	康美药业	-18.62	-51.01	-70.45	12.45	3.41
600781.SH	辅仁药业	-16.86	-22.78	-35.47	17.67	10.81
000650.SZ	仁和药业	-15.15	-21.30	6.18	10.35	5.24
000078.SZ	海王生物	-15.03	-20.00	-4.37	5.55	2.95
603233.SH	大参林	-14.23	0.80	8.91	47.35	28.63
600566.SH	济川药业	-13.54	-11.06	-25.49	37.67	27.50
002412.SZ	汉森制药	-13.53	-10.16	14.21	12.56	8.21
000150.SZ	宜华健康	-13.37	-21.52	-45.49	10.93	5.32
300204.SZ	舒泰神	-13.22	-10.19	14.20	17.49	9.86

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 6 月 6 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 8：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	3,500.46	70.37	1,510.53	94.67	0.00	0.00	3,500.46	70.37
002411.SZ	必康股份	971.70	63.42	560.10	99.23	0.00	0.00	971.70	63.42
002437.SZ	誉衡药业	1,360.33	61.89	936.76	99.96	0.00	0.00	1,360.33	61.89
002118.SZ	紫鑫药业	764.40	59.68	502.95	100.00	0.00	0.00	764.40	59.68
000766.SZ	通化金马	565.10	58.47	409.17	92.09	347.98	36.00	217.13	22.47
002424.SZ	贵州百灵	797.15	56.49	647.39	85.81	0.00	0.00	797.15	56.49
603567.SH	珍宝岛	455.00	53.58	396.50	68.62	0.00	0.00	455.00	53.58
300267.SZ	尔康制药	1,080.51	52.39	695.9600	81.4300	0.00	0.00	1,080.51	52.39
603520.SH	司太立	59.80	49.83	25.5000	99.4152	0.00	0.00	59.80	49.83
000150.SZ	宜华健康	433.31	49.37	76.47	32.90	71.70	8.17	361.61	41.20

资料来源：wind, 天风证券研究所

注：截止至 2019 年 6 月 6 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 9：月度组合重要公告

证券代码	公司	公告
600276.SH	恒瑞医药	注射用卡瑞利珠单抗近日被国家药品监督管理局药品审评中心（以下简称“审评中心”）纳入拟优先审评品种公示名单；PD-1 抗体 SHR-1210 联合培美曲塞加卡铂治疗晚期或转移性非鳞癌非小细胞肺癌临床试验申请获受理
603658.SH	安图生物	脂类质控品、尿液化学分析质控品、凝血质控品等获得河南省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》
300347.SZ	泰格医药	控股股东叶小平计划自 2019 年 6 月 11 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 7,500,000 股，占本公司总股本的 1.52%；董事会同意同时向 429 名激励对象授予 382.7763 万份限制性股票，授予价格为 39.83 元/股。

资料来源：公司公告，天风证券研究所

5. 一周行业热点资讯

行业动态

【4 部门联合印发 DRG 付费国家试点城市名单，30 城市入列】6 月 5 日，国家医疗保障局官网发布国家医保局 财政部 国家卫生健康委 国家中医药局关于印发按疾病诊断相关分组付费国家试点城市名单的通知，30 个城市在内。（药智网）

【国办发布！2019 深化医药卫生体制改革 36 项重点工作任务】6 月 5 日，《通知》提出两大类共 36 项任务。包括将制定关于实施健康中国行动的意见、发布鼓励仿制的药品目录，并于 9 月底前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、医疗机构用药管理办法、互联网诊疗收费和医保支付的政策文件、建立完善老年健康服务体系的指导意见。同时，今年还将制定医疗联合体管理办法、公立医院薪酬制度改革的指导性文件、改进职工医保个人账户政策文件等。《通知》还显示，将重点推进癌症防治、国家集采、公立医院薪酬制度改革、完善短缺药品监测预警机制、完善国家基本药物制度、加

快推进医保支付方式改革、制定医疗器械唯一标识系统规则、在部分医院推进建立健全现代医院管理制度试点等。(药智网)

【财政部核查药企会计真实性，77家企业被抽中】6月4日，据中华人民共和国财政部消息，财政部决定组织部分监管局和各省、自治区、直辖市财政厅(局)于今年6月至7月开展医药行业会计信息质量检查工作。5月14日，财政部监督评价局会同国家医保局基金监管司，共同随机抽取了77户医药企业检查名单。(药智网)

【国家财政部：8种国产抗艾滋病病毒药品延续免征增值税】6月6日，国家财政部发布《延续免征国产抗艾滋病病毒药品增值税政策的公告》，自2019年1月1日至2020年12月31日，继续对国产抗艾滋病病毒药品免征生产环节和流通环节增值税。(药智网)

新药动态

【恒瑞 SHR-1210 联合用药获批临床，大力开拓新适应症】6月6日，恒瑞公告称提交的“SHR-1210 联合培美曲塞加卡铂治疗晚期或转移性非鳞癌非小细胞肺癌”临床试验申请获批准。卡瑞利珠单抗是人源化抗 PD-1 单克隆抗体，可与人 PD-1 受体结合并阻断 PD-1/PD-L1 通路，恢复机体的抗肿瘤免疫力，从而形成癌症免疫治疗基础。培美曲塞联合卡铂为目、前一线治疗非鳞癌非小细胞肺癌的标准方案之一，多项临床研究证实，含铂双药化疗方案有类似的缓解率和生存期，而目前公认培美曲塞加铂类治疗方案毒性较小。(药智新闻)

【默沙东旗下新型抗生素 Zerbaxa 获 FDA 批准，用于治疗成人细菌性肺炎】6月3日，默沙东宣布旗下新型抗生素 Zerbaxa 已经通过 FDA 审核，批准用于治疗成人特定的细菌性肺炎，主要包括医院获得性细菌性肺炎 (HABP) 和呼吸机相关细菌性肺炎 (VABP)。为了降低细菌的耐药性，并保证其他抗菌药物的有效性，Zerbaxa 目前仅被批准用于治疗已确诊的由易感细菌引起的肺部感染。(新浪医药新闻)

【科伦药业碳酸氢钠林格注射液获得药品注册批件】6月4日，四川科伦药业碳酸氢钠林格注射液获得药品注册批件，碳酸氢钠林格注射液为复方电解质注射液，用于在循环血液量以及组织间液减少时(如围手术期等情况)，作为细胞外液的补充调节剂，纠正代谢性酸中毒。碳酸氢钠林格注射液原研为日本大冢，2010年日本上市。(生物谷)

【国际首个诺如病毒四价疫苗获批进入临床研究】6月4日，采用中国科学院上海巴斯德研究所核心技术开发的四价重组诺如病毒疫苗，已于5月30日获得国家药品监督管理局批准，作为国家 I 类预防性生物制品正式进入临床研究。这是国际上首个获批进入临床研究的诺如病毒四价疫苗!按惯例，疫苗从临床研究到上市，还需3~5年的时间。(美通社)

生物技术

【PNAS: 靶向 TOX 和 TOX2 有望改善 CAR-T 细胞免疫疗法对实体瘤的治疗】6月2日，科学家们已宣布开发出一种称为 CAR (嵌合抗原受体)-T 的癌症免疫疗法：对来自患者的 T 细胞进行基因修饰，使得它们具有强大的抗肿瘤作用，随后再将这些经过基因修饰的 T 细胞灌注到患者自己的体内。从那以后，CAR-T 方法(统称为“过继性 T 细胞转移”的几种策略中的一种)作为新型细胞免疫治疗工具成为头条新闻。迄今为止，它们最为成功地用于对抗所谓的“液体癌症(liquid cancer)”，如白血病和淋巴瘤。(医谷)

【FASEB J: 新研究帮助杀死原来杀不死的癌细胞】6月6日，德累斯顿工业大学内科医学 Andreas Androutsellis-Theotokis 实验室在之前的研究中发现了一种调节组织损伤后再生过程的新的分子机制--STAT3-Ser / Hes3 信号轴(以两个关键组件命名)，研究人员发现这个信号轴对激活活组织中的干细胞非常重要。干细胞可能有助于帕金森病、缺血性中风、多发性硬化症和 1 型和 2 型糖尿病患者的组织再生。研究人员猜想同样的机制可能被某些癌细胞(或许是难以捉摸的癌症干细胞)劫持，作为逃避当前治疗和再生出肿瘤的一种手段。(生物谷)

【Nature 重大突破！开发基于 DNA 包装的新型血检可检测多种癌症！】约翰霍普金斯大学 Kimmel 癌症中心的研究人员开发了一种简单的新型血液检测方法，通过发现癌细胞脱落的 DNA 碎片在血液中循环的独特模式，可以检测七种不同类型癌症的存在。在这项概念验证研究种，这种称为 DELFI (DNA evaluation of fragments for early interception) 的测试准确地检测出了 57% 到超过 99% 的患者的血液样中癌症 DNA 的存在。(生物谷)

【Nat Genet：表观遗传学研究揭示治疗侵袭性癌症的新型联合疗法】奥地利科学院分子医学 CeMM 研究中心的 Stefan Kubicek 实验室在 2016 年生成了一个细胞报告系统。现在，研究人员用这个模型来测试大约 23000 个人类基因中的任何一个缺失是否产生类似于 BRD4 抑制的效果。令人惊讶的是，他们发现叶酸代谢与基因调控的相互作用。这项研究的参与者包括来自分子病理学研究所(IMP)和维也纳医科大学的科学家，相关研究结果现已发表在《Nature Genetics》杂志上。(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