

医药生物

 证券研究报告
 2019年06月16日

医改加速推进增加不确定性，持续推荐医药消费和医疗器械

医药生物同比上涨 3.3%，整体表现强于大盘。

本周上证综指上涨 1.92%，报 2881.97 点，中小板上 2.92%，报 5416.59 点，创业板上涨 2.68%，报 1453.96 点。医药生物同比上涨 3.3%，报 6698.94 点，表现强于上证 1.38 个 pp，强于中小板 0.38 个 pp，强于创业板 0.62 个 pp。

行业一周总结：医保支付方式改革三步走，北京医耗联动改革正式实施

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，近日国家医保局表示，医保支付方式改革将按照“顶层设计、模拟测试、实际付费”三步走的思路，30 个城市开始试点，意味着传统的付费方式将逐步被 DRG 付费方式代替，医保基金的支付管理将更加规范和严格。6 月 15 日，北京市的医耗联动改革正式实施，在取消 3700 家公立医院医用耗材加成的同时，北京市一次性调整了 6621 种医疗服务项目价格。和其它城市分批次调整医疗服务项目价格不同的是，在当地财政部门强力支持下，北京市这次是一步到位。

下周行业观点预判：医改加速推进增加不确定性，持续推荐医药消费和医疗器械

我国医改沿着“医疗”、“医药”、“医保”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。就近一年来看，医保局自成立后政策频出，医保支付改革将成为持续推进改革的重点。当前 10 年医改已进入了攻坚期，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。从政策角度，下周我们建议重点关注：1. 医药大消费：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 OTC 片仔癀、云南白药等；血制品、疫苗及刚性用药等领域。2. 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。

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-行业投资策略:医改深入推进,医药产业持续变革》2019-06-10
- 2 《医药生物-行业研究周报:医药政策密集出台,建议关注医疗器械和创新药板块》2019-06-10
- 3 《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

内容目录

1. 医改加速推进增加不确定性，持续推荐医药消费和医疗器械.....	3
1.1. 医药大消费.....	3
1.2. 医疗器械，尤其 IVD 行业.....	4
2. 本周报告汇总.....	4
3. 一周行情更新.....	5
4. 本周月度组合公告汇总.....	7
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 4：本周报告汇总.....	4
表 5：科创板系列报告.....	4
表 6：个股区间涨幅前十（%）.....	6
表 7：个股区跌幅前十（%）.....	7
表 8：公司股权质押比例前十名.....	7
表 9：月度组合重要公告.....	7

1. 医改加速推进增加不确定性，持续推荐医药消费和医疗器械

我国医改沿着“医疗”、“医药”、“医保”三条主线，持续进行着“三医联动”的深化改革。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。就近一年来看，医保局自成立后政策频出，医保支付改革将成为持续推进改革的重点。

近期，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。

当前 10 年医改已进入了攻坚期，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。从政策角度，下周我们建议重点关注：

1. 医药大消费：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 OTC 片仔癀、云南白药等；血制品、疫苗及刚性用药等领域。
2. 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。

1.1. 医药大消费

OTC 行业 - 片仔癀、云南白药

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）

疫苗及血制品 - 智飞生物、沃森生物、康泰生物

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。

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）。

1.2. 医疗器械，尤其 IVD 行业

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。

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：

- 器械非标准程度高，不利于横向对比。**器械粗略的可以分为检验性器械（IVD、影像等）和治疗性器械（骨科、支架、起搏器等）：对于检验性器械而言，由于各家检测原理、产品性能、技术路径等不尽相同，同时各家企业在做产品设计时也有考虑到规避专利的问题，因此各家检验性器械内在本质是不同的，同时检验与治疗不同，没有具体标准判断检验结果是否准确，因此难以用统一的标准来做衡量。对于治疗性器械而已，除了价格因素，还需要考虑产品型号丰富度、医生操作习惯、用户品牌意识等因素，多种因素无法具体量化，同样较难标准化，检验性器械进院多以市场化竞争为主。
- 医保支付器械和药品方式不同。**医保对于药品基本是直接报销，而器械多以医疗服务来收费，医保支付的是医疗服务价格，并非直接支付采购价，器械里有部分治疗性器械是作为材料费用医保直接支付，但是需要说明的是一方面治疗性器械无法用单一因素来量化标准，另一方面治疗性器械也需要绑定医疗服务，医疗服务是临床医生价值的体现，属于合理收入，是国家政策鼓励的方向。
- 降价每年都有，企业通过产品更新维持毛利率。**器械品类丰富，22 个大品类，2000 多种，即使是同一款产品，一家公司也会有不同的型号，满足不同临床、医院、医生的需求，器械产品是一个不断更新迭代螺旋式上升的过程，器械公司根据市场情况每年下调老产品的价格，同时推出新产品，保持公司整体的毛利率水平。

建议关注：迈瑞医疗（进口替代+全球化布局）、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）、安图生物（化学发光高景气度，闭合生化产业链，推出流水线）、万孚生物（行业规模持续扩容+新产品开始销售）。

2. 本周报告汇总

表 1：本周报告汇总

时间	活动/报告	联系人
2019-06-10	【天风医药】一周医讯：医药政策密集出台，建议关注医疗器械和创新药板块	郑薇 /潘海洋
2019-06-10	【天风医药】长春高新：购买金赛药业少数股权方案细节落地，公司后续发展值得期待	潘海洋
2019-06-10	【天风医药】六月月报：医改深入推进，医药产业持续变革	郑薇 /潘海洋

资料来源：天风证券研究所

表 2：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

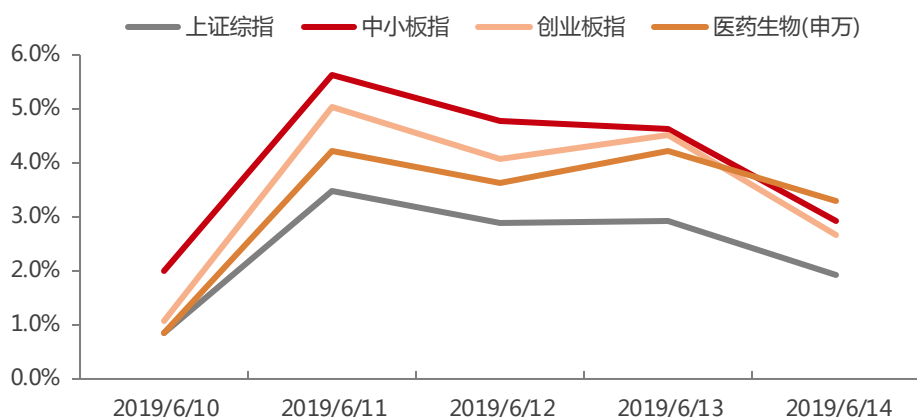
2019-04-26 【科创板系列 · 五】博瑞医药：高端仿制原料药和中间体的专注者 郑薇

资料来源：天风证券研究所

3. 一周行情更新

医药生物同比上涨 3.3%，整体表现强于大盘。本周上证综指上涨 1.92%，报 2881.97 点，中小板上涨 2.92%，报 5416.59 点，创业板上涨 2.68%，报 1453.96 点。医药生物同比上涨 3.3%，报 6698.94 点，表现强于上证 1.38 个 pp，强于中小板 0.38 个 pp，强于创业板 0.62 个 pp。

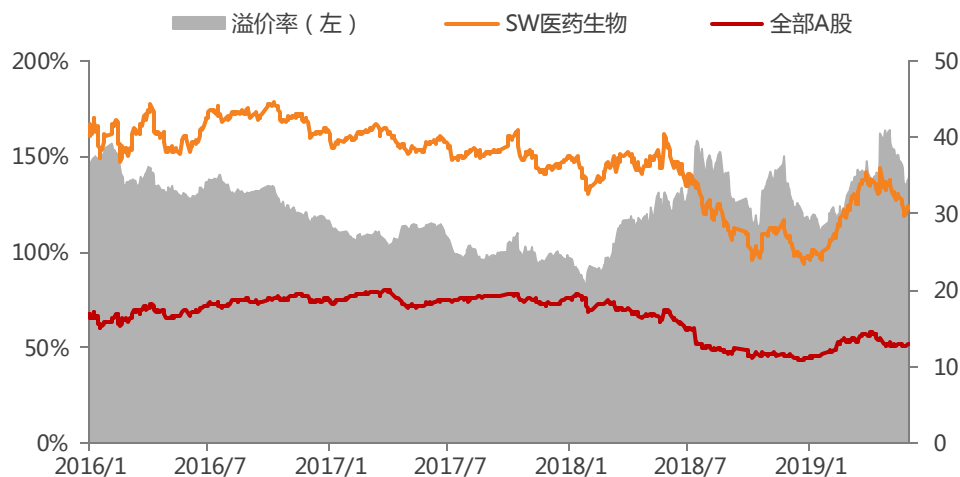
图 1：医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源：Wind，天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价率上升。全部 A 股估值为 12.9 倍，医药生物估值为 30.84 倍，对全部 A 股溢价率为 139%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 38.29 倍，中药 22.15 倍，生物制品 41.42 倍，医药商业 14.9 倍，医疗器械 38.8 倍，医疗服务 40.96 倍。

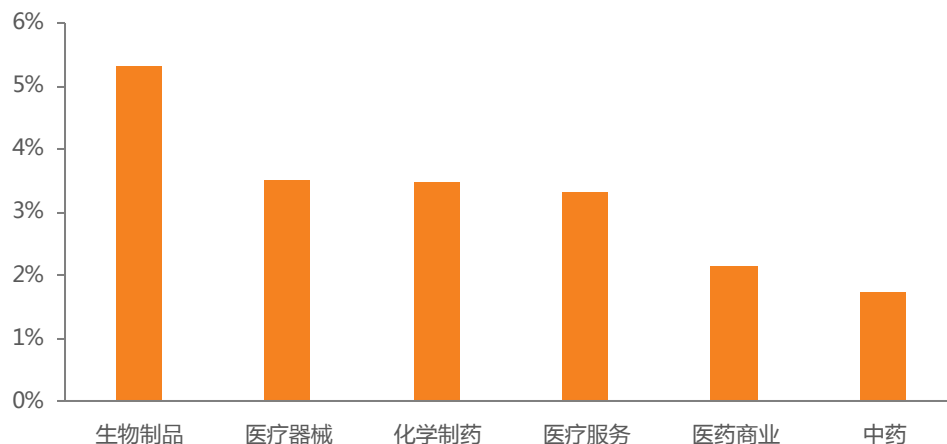
图 2：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM，整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物子板块整体上涨。本周生物制品板块涨幅最大，上涨 5.33%；医疗器械板块上涨 3.5%，化学制药板块上涨 3.48%，医疗服务板块上涨 3.33%，医药商业板块上涨 2.16%；中药板块上涨幅度最小，上涨 1.73%。

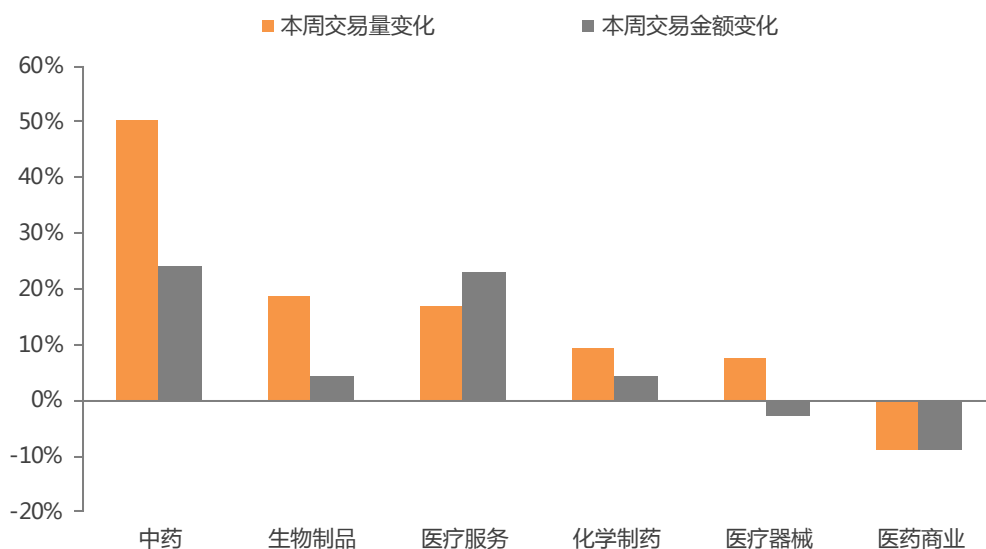
图 3：医药各板块周涨跌幅



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上升。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 8.85%，中药板块交易量增加幅度较大，同比增加 50.28%。从交易额来看，医药商业交易额下降幅度最大，同比下降 8.79%，生物制品板块交易额增加幅度最大，同比增加 23.99%。

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 3：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
002412.SZ	汉森制药	22.43	1.00	43.58	12.56	8.15
300630.SZ	普利制药	18.56	11.69	83.19	82.78	40.25
300357.SZ	我武生物	17.67	10.72	55.27	34.36	18.07
300482.SZ	万孚生物	14.26	13.92	21.28	38.91	23.66
002252.SZ	上海莱士	13.36	-14.67	-37.47	11.61	5.75
300142.SZ	沃森生物	12.96	4.88	29.00	29.95	17.69
300158.SZ	振东制药	12.83	-6.59	30.43	6.16	3.59

300633.SZ	开立医疗	11.03	3.30	-6.72	33.42	23.45
300595.SZ	欧普康视	10.40	15.38	64.44	38.78	20.01
603676.SH	卫信康	9.89	-4.84	-11.38	14.53	9.35

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 6 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: 个股跌幅前十 (%)

代码	简称	1 周内	1 月内	6 月内	年内最高价	年内最低价
600518.SH	康美药业	-10.56	-52.79	-71.97	12.45	2.93
300194.SZ	福安药业	-5.69	-25.38	58.55	11.51	2.87
300108.SZ	吉药控股	-4.82	-21.39	-9.20	9.70	4.77
300363.SZ	博腾股份	-4.72	-9.52	-18.66	11.77	7.40
000503.SZ	国新健康	-4.49	-15.61	-10.88	33.00	13.71
300406.SZ	九强生物	-3.34	-20.09	16.75	18.56	9.27
300558.SZ	贝达药业	-3.21	-10.59	4.36	49.20	26.95
002099.SZ	海翔药业	-2.97	-18.84	51.06	11.76	4.16
600090.SH	同济堂	-2.77	-17.06	-21.05	6.96	4.38
000423.SZ	东阿阿胶	-2.59	-6.59	-14.47	51.89	38.58

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 6 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 5: 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数比例 %	有限售股份数量(百万股)	有限限售股份质押比例 %	无限限售股份数量(百万股)	无限限售股份质押比例 %
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	664.99	88.14	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 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 6: 月度组合重要公告

证券代码	公司	公告
603658.SH	安图生物	弓形虫、风疹病毒、巨细胞病毒、单纯疱疹病毒 1 型、单纯疱疹病毒 2 型 IgG 抗体质控品, 弓形

		虫、风疹病毒、巨细胞病毒、单纯疱疹病毒 1 型、单纯疱疹病毒 2 型 IgM 抗体质控品近日收到国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》
002044.SZ	美年健康	公司全资子公司美年大健康产业有限公司以自有资金人民币 150,273,224.07 元向其下属全资子公司上海美爱投资管理有限公司进行增资，美爱投资增资完成后再以人民币 150,273,224.07 元向其境外全资子公司 Meihui Investment Management Limited 进行增资，上述增资全部计入注册资本。
600276.SH	恒瑞医药	全资子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司近日获得江苏省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》，本次《药品 GMP 证书》认证生产车间共四个，分别为：细胞培养车间（101 车间）、纯化车间（102 车间）、配液车间（103 车间）、制剂车间（104 车间）。累计投入约人民币 50,356 万元，代表产品为注射用卡瑞利珠单抗。
300015.SZ	爱尔眼科	拟收购普洱爱尔眼科医院有限公司 70% 的股权，股权交易价格为 2022.98 万元

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

【八部联合发布结核病防治计划】6月13日，国家医保局等八部联合制定了《遏制结核病行动计划（2019—2022年）》，将结核病防控工作与脱贫攻坚及深化医药卫生体制改革紧密结合，继续推进结核病防控策略，强化各项防治措施，落实全流程治疗管理，有效遏制结核病流行。（药智网）

【国家药监局发布重组人凝血因子Ⅷ与Ⅸ临床试验技术指导原则】6月11日，国家药品监督管理局发布关于重组人凝血因子Ⅷ临床试验技术指导原则和重组人凝血因子Ⅸ临床试验技术指导原则的通告（2019年第31号），规范和指导重组人凝血因子Ⅷ和重组人凝血因子Ⅸ制品临床试验的实施，促进该类制品的良性发展。（药智网）

【十部委联合发文促进社会办医持续健康规范发展】6月12日，国家卫健委等十部委联合发文，《关于印发促进社会办医持续健康规范发展意见的通知》。《意见》从加大政府支持力度、简化审批服务等6个方面入手，提出22项政策措施。按照要求，各地要严格控制公立医院数量和规模，为社会办医留足发展空间。（药智网）

【全球TOP50制药企业榜单公布！2家中国药企首次上榜】6月13日，PharmExec（美国制药经理人杂志）公布了2019年全球制药企业TOP50榜单。值得骄傲的是，入榜2019年全球制药企业TOP50的有两家中国企业，也是首次登榜的本土企业，其分别是排名第42位的中国生物制药公司、排名第47位的江苏恒瑞医药。（药智网）

【北京近3700家医疗机构取消医耗加成】6月15日，北京市的医耗联动改革正式实施。在取消3700家公立医院医用耗材加成的同时，北京市一次性调整了6621种医疗服务项目价格。和其它城市分批次调整医疗服务项目价格不同的是，在当地财政部门强力支持下，北京市这次是“一步到位”。（医谷）

【国家医保局：传统医保付费方式将被替代】近日，国家医保局表示，医保支付方式改革将按照“顶层设计、模拟测试、实际付费”三步走的思路。30个城市开始试点，意味着传统的付费方式将逐步被DRG付费方式代替，医保基金的支付管理将更加规范和严格。（医谷）

新药动态

【石药硫酸氢氯吡格雷片获国药监局药品注册批件】6月10日，石药集团宣布，其附属公司石药集团欧意药业开发的“硫酸氢氯吡格雷片(75mg)”已获中国国家药品监督管理局颁发药品注册批件，该药为前体药物，通过CYP450酶代谢，生成能抑制血小板聚集的活性代谢物，活性代谢物选择性地抑制二磷酸腺苷(ADP)与血小板受体的结合，从而抑制血小板的聚集。临床上应用于预防动脉粥样硬化血栓形成事件，主要用于近期心肌梗死、缺

血性卒中、确诊外周动脉性疾病或急性冠脉综合征患者，具有疗效强、副作用小等优点。（药明康德）

【Keytruda 获批一线治疗晚期头颈癌 可显著延长生存期】 6月13日，默沙东（MSD）宣布其重磅免疫疗法 Keytruda 斩获两大新适应症。它已得到美国 FDA 的批准，作为单药一线治疗表达 PD-L1 的晚期头颈癌患者。此外，它也可以与常用化疗方案联合，对晚期头颈癌患者进行一线治疗。（生物谷）

【海南普利制药注射用盐酸万古霉素获美国 FDA 注册批件】 6月13日，海南普利制药发布公告称该公司产品“注射用盐酸万古霉素”获得美国 FDA 注册批件关于注射用盐酸万古霉素获得美国 FDA 注册批件，FDA 称根据递交的标签上推荐的使用方法，产品是安全有效的。因此，此 ANDA 被批准上市，与 FDA 数据库中被列参比制剂的 ANI 制药公司的(ANI)注射用盐酸万古霉素具备生物等效和治疗等效。（生物谷）

【石药集团新型抗血栓药物替格瑞洛片获批】 6月13日，石药集团发布公告称，其附属公司石药集团欧意药业有限公司开发的替格瑞洛片(90mg)已获国家药监局颁发药品注册批件。替格瑞洛为一种直接作用、可逆结合的 P2Y₁₂ 血小板抑制剂，属于新型抗血栓药物。与阿司匹林联合使用，可降低急性冠脉综合征患者或有心肌梗死病史患者的心血管死亡、心肌梗死和卒中的发生率。替格瑞洛片已被多个国际治疗指南推荐用于急性冠脉综合征患者的治疗，具有很高的临床应用价值和良好的市场前景。（新浪医药）

生物技术

【百时美/艾伯维 Empliciti 治疗复发/难治多发性骨髓瘤展现长期生存受益】 6月15日，百时美施贵宝（BMS）公布了评估免疫刺激疗法 Empliciti (elotuzumab) 治疗多发性骨髓瘤（MM）II 临床研究 ELOQUENT-3 的最新数据。这是一项随机、阳性对照临床研究，在 117 例既往已接受过至少 2 种疗法治疗失败的复发性/难治性 MM 患者中开展，评估了 Empliciti 联合泊马度胺及低剂量地塞米松的三药方案 EPd 相对于标准护理二药方案的疗效和安全性。研究中，患者随机分配至 EPd 方案（n=60）或 Pd 方案（n=57）治疗，直至病情进展或不可接受的毒性。主要终点为无进展生存期（PFS），次要终点为总生存期（OS）。结果显示：与 Pd 方案组相比，EPd 方案组患者继续经历持续的、临床相关的 OS 和 PFS 受益。（生物谷）

【PPAR 激动剂 Seladelpar IIb 期临床失败】 6月11日，PPAR 激动剂的开发传来一个坏消息，Seladelpar 治疗非酒精性脂肪性肝炎（NASH）的 IIb 期临床未能达到主要终点，其临床收益劣于安慰剂。当天 CymaBay 的股价暴跌 50%，寄予厚望却未能如愿，不仅如此，另一款治疗 NASH 的 PPAR 激动剂 Elafibranor 也不被看好。（生物谷）

【Nat Commun：科学家利用联合疗法成功消灭卵巢癌！】 6月14日，蒙特利尔大学医院研究中心(CRCHUM)的研究人员开发了一种两步联合疗法来摧毁癌细胞。发表在《Nature Communications》杂志上的这项研究表明基于对细胞衰老状态的控制，这种“组合拳”对卵巢癌患者具有更好的治疗效果。。（生物谷）

【JPC：科学家有望利用肿瘤生物标志物开发治疗转移性胰腺癌的精准化疗法】 一篇刊登在国际杂志 Journal of Pancreatic Cancer 上的研究报告中，来自乔治城大学等机构的科学家们通过研究表明，利用肿瘤分子标志物或能帮助选择特殊的化疗制剂来用于治疗转移性胰腺癌患者，基于前期研究结果，目前研究人员目前正在进行 II 期临床试验，使用分子生物标志物来指导患者的二线治疗选择。（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