

# 医药生物

证券研究报告  
2019年07月01日

## 重点关注疫苗领域主题投资，寻找半年报业绩有望超预期标的

医药生物同比上升 0.79%，整体表现强于大盘

本周上证综指下跌 0.77%，报 2978.88 点，中小板下跌 0.18%，报 5678.75 点，创业板下跌 0.81%，报 1511.51 点。医药生物同比上升 0.79%，报 7089.43 点，表现强于上证 1.56 个 pp，强于中小板 0.97 个 pp，强于创业板 1.6 个 pp。

行业一周总结：药监局、医保局发布文件，《疫苗管理法》过审

本周大盘呈现震荡走势，医药板块走势强于大盘，相对全部 A 股估值溢价率上升至 144.54%。行业方面，6 月 26 日，为落实《关于临床急需境外新药审评审批相关事宜的公告》要求，加快临床急需境外上市新药审评审批，国家药监局组织制定了《临床急需境外新药标准复核检验用资料及样品要求（化学药品）》和《临床急需境外新药标准复核检验用资料及样品要求（生物制品）》。6 月 27 日，为深入贯彻实施国家标准化战略，加快形成全国统一的医疗保障标准化体系，国家医保局结合医疗保障改革发展需求研究起草了《医疗保障标准化工作指导意见》。6 月 29 日，《中华人民共和国疫苗管理法》经十三届全国人大常委会第十一次会议表决通过，当天下午全国人大常委会办公厅以《疫苗管理法》为专题举办新闻发布会。

下周行业观点预判：重点关注疫苗领域主题投资，寻找半年报业绩有望超预期标的

《中华人民共和国疫苗管理法》经十三届全国人大常委会第十一次会议表决通过，建议重点关注疫苗领域投资机会。我们认为《疫苗管理法》的出台，有利于净化行业环境，进一步促进我国疫苗质量标准和水准的提升，对于国内优质的疫苗领军企业形成利好。同时优先审评制度等将鼓励创新性疫苗的研发和生产，利好相关具有创新疫苗产品的企业。建议投资者关注：沃森生物、康泰生物、智飞生物、华兰生物、博雅生物、康希诺生物。

此外，我们建议投资者关注业绩主线，寻找半年报业绩有望超预期标的。从子行业角度建议从以下方向中挑选合适标的：（1）创新产业链上的 CRO、CMO 企业受益于行业高景气度业绩高速增长，建议关注泰格医药、凯莱英；（2）医疗器械，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，建议关注迈瑞医疗、迈克生物、安图生物、万孚生物等；（3）医药大消费，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：益丰药房为代表的连锁药店板块，片仔癀、云南白药为代表的 OTC 板块，长春高新、安科生物为代表的刚性用药板块。

7 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，2018 年收入中 43%来源大陆以外地区，全球化品牌已经深入人心。我们预计 19-21 年公司 EPS 为 3.83、4.74、5.73 元，给予“买入”评级。（欢迎查阅最新深度报告《迈瑞医疗百场路演疑问反馈与价值思考》）

**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:2019 年半年度投资策略:政策变革下的医药行业确定性与不确定性，精选三大投资主线》 2019-06-27
- 2 《医药生物-行业研究周报:结构性行情有望延续，持续推荐医疗器械、医药消费优质公司》 2019-06-23
- 3 《医药生物-行业研究周报: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》 2019-06-16

## 内容目录

1. 重点关注疫苗领域主题投资，寻找半年报业绩有望超预期标的 .....	3
1.1. 疫苗管理法过审，重点关注疫苗板块投资机会 .....	3
1.2. 关注业绩主线，寻找半年报业绩有望超预期标的 .....	4
1.2.1. 创新产业链上的 CRO、CMO 企业 .....	4
1.2.2. 医疗器械 .....	4
1.2.3. 医药大消费 .....	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 .....	8
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 .....	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 .....	7
图 4：医药各板块交易量和交易金额变化 .....	7
表 1：本周报告汇总 .....	4
表 2：科创板系列报告 .....	4
表 3：个股区间涨幅前十（%） .....	7
表 4：个股区跌幅前十（%） .....	8
表 5：公司股权质押比例前十名 .....	8
表 6：月度组合重要公告 .....	8

## 1. 重点关注疫苗领域主题投资，寻找半年报业绩有望超预期标的

《中华人民共和国疫苗管理法》经十三届全国人大常委会第十一次会议表决通过，建议重点关注疫苗领域投资机会。我们认为《疫苗管理法》的出台，有利于净化行业环境，进一步促进我国疫苗质量标准和水平的提升，对于国内优质的疫苗领军企业形成利好。同时优先审评制度等将鼓励创新性疫苗的研发和生产，利好相关具有创新性疫苗产品的企业。建议投资者关注：沃森生物、康泰生物、智飞生物、华兰生物、博雅生物、康希诺生物。

此外，我们建议投资者关注业绩主线，寻找半年报业绩有望超预期标的。从子行业角度建议从以下方向中挑选合适标的：（1）创新产业链上的 CRO、CMO 企业受益于行业高景气度业绩高增长，建议关注泰格医药、凯莱英；（2）医疗器械，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，建议关注迈瑞医疗、迈克生物、安图生物、万孚生物等；（3）医药大消费，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：益丰药房为代表的连锁药店板块，片仔癀、云南白药为代表的 OTC 板块，长春高新、安科生物为代表的刚性用药板块。

### 1.1. 疫苗管理法过审，重点关注疫苗板块投资机会

6月29日，《中华人民共和国疫苗管理法》经十三届全国人大常委会第十一次会议表决通过。当天下午，全国人大常委会办公厅以《疫苗管理法》为专题举办新闻发布会，国家药监局局长焦红出席发布会并回答记者提问。焦红指出，《疫苗管理法》将对疫苗实施全过程、全环节、全方位的严格监管，以保障疫苗安全、有效、可及，进一步促进我国疫苗质量的提升，增强人民群众对疫苗安全的信心。

首先，本次《疫苗管理法》加大了对违法犯罪的处罚力度，有利于净化行业环境，进一步促进我国疫苗质量的提升。疫苗由于涉及到公共安全和国家安全，和一般药品相比有其特殊性。因此本次《疫苗管理法》将严厉打击疫苗违法行为，加大对违法犯罪的处罚力度，对违反本法构成犯罪的，将一律从重追究刑事责任。此外，本法将落实处罚到人，并将强化信用惩戒。本次《疫苗管理法》应该说是全面贯彻落实习近平总书记关于药品“四个最严”的要求，对疫苗实施了全过程、全环节、全方位的严管。我们认为，这将有利于规范疫苗全生命周期的管理，有利于进一步促进我国疫苗质量的提升，也会增强人民群众对疫苗安全的信心。

其次，《疫苗管理法》实际是兼顾了安全、发展和创新。为了积极地促进我国疫苗质量的进一步提升，在这次《疫苗管理法》中作出了一系列的新的规定来鼓励疫苗的创新和发展：

（1）一是明确规定国家支持疫苗基础研究和应用研究，促进疫苗研制和创新，将预防、控制重大疾病的疫苗研制、生产和储备都纳入了国家战略。

（2）二是国家制定疫苗行业发展规划和产业政策，支持疫苗产业发展和结构优化，鼓励疫苗生产规模化、集约化，不断地提升疫苗生产工艺和质量水平。

（3）三是国家根据疾病流行情况、人群免疫状况等因素，制定相关的研制规划，安排必要的资金，支持像多联多价疫苗等新型疫苗的研制，组织疫苗上市许可持有人、科研单位、医疗机构联合攻关，研制疾病预防控制急需的疫苗。

（4）四是鼓励疫苗上市许可持有人加大研制和创新资金的投入，优化生产工艺，提升质量控制水平，推动疫苗的技术进步。

（5）五是对于创新的疫苗实行优先审评审批。

从鼓励的方向，有利于我国疫苗产业的创新发展和商业化落地，加速供给端的产业整合，推动产业持续升级。

最后，《疫苗管理法》鼓励国产疫苗走出国门。改革开放以来，我国的疫苗产业得到了快速发展，目前已经有45家疫苗生产企业，可以生产60种以上疫苗，能够预防34种疾病，

年产能已经超过了 10 亿剂次，我国是世界上为数不多能够依据自身的能力解决全部的计划免疫疫苗的国家之一。不仅如此，目前我国部分疫苗产品已进入到国际采购名单，出口到了“一带一路”沿线国家。目前，我国已经有四个产品经过世界卫生组织的预认证，出口到十几个国家和地区，现在有二十多个产品正在申请世界卫生组织的预认证。政策希望和鼓励中国制造的优质医疗产品能够进入到国际市场，参与国际竞争，切实提高中国参与全球卫生事业的能力，来推动我国从疫苗大国迈向疫苗强国。对国内企业而言，除了在国内精耕细作之外，未来有望打开海外市场，创造出新的发展空间和新的成长路径。

整体来看，我们认为《疫苗管理法》的出台，有利于净化行业环境，进一步促进我国疫苗质量标准 and 水平的提升，对于国内优质的疫苗领军企业形成利好。同时优先审评制度等将鼓励创新性疫苗的研发和生产，利好相关具有创新疫苗产品的企业。建议投资者关注：沃森生物、康泰生物、智飞生物、华兰生物、博雅生物、康希诺生物。

## 1.2. 关注业绩主线，寻找半年报业绩有望超预期标的

从子行业角度建议从以下方向中挑选合适标的：

### 1.2.1. 创新产业链上的 CRO、CMO 企业

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，该领域半年报将大概率诞生业绩高增长企业，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）

### 1.2.2. 医疗器械

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，在该领域中有望出现中报业绩持续高增长的企业。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。

### 1.2.3. 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，相关企业中报业绩有望延续高增长态势，建议关注：（1）持续高速发展的连锁药店板块，代表企业：益丰药房；（2）品牌 OTC，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。建议关注：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）；（3）刚性用药，一些不受医保控费影响的相关企业，其中报业绩有望延续一季度的高增长，建议关注：长春高新、安科生物。

## 2. 本周报告汇总

表 1：本周报告汇总

时间	活动/报告	联系人
2019-06-27	【天风医药】2019 年半年度投资策略：政策变革下的医药行业确定性与不确定性，精选三大投资主线	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

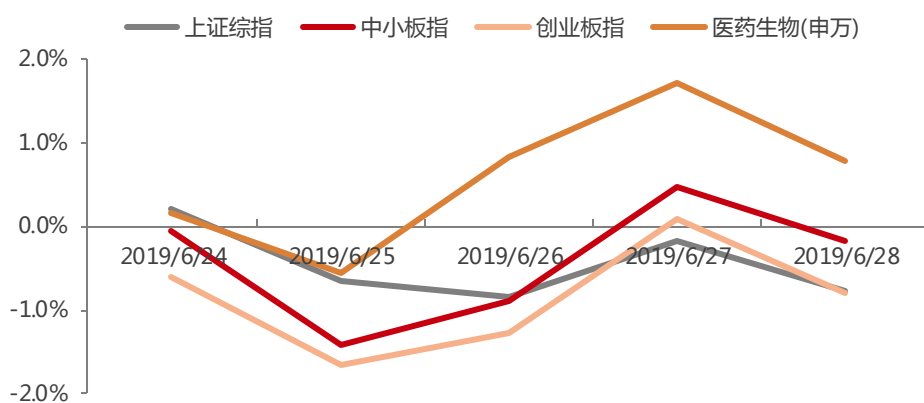
时间	活动/报告	联系人
2019-03-04	【天风医药】科创板专题：科创板出台创造融资条件，中国医药创新迎来新纪元	郑薇/潘海洋/王金成
2019-03-18	【天风医药】政策、产业、资本共振，医药创新开启新纪元——生物科技公司系列报告一（引言篇）	郑薇/潘海洋/李扬
2019-03-23	【科创板系列·二】启明医疗，心脏瓣膜微创治疗的启明星	郑薇/李扬
2019-04-03	【科创板系列·三】复旦张江，光动力治疗药物领跑者	郑薇/李扬
2019-04-11	【科创板系列·四】微芯生物：“微”阵列基因“芯”片的领跑者，小分子原创新药的弄潮儿	郑薇
2019-04-26	【科创板系列·五】博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

医药生物同比上升 0.79%，整体表现强于大盘。本周上证综指下跌 0.77%，报 2978.88 点，中小板下跌 0.18%，报 5678.75 点，创业板下跌 0.81%，报 1511.51 点。医药生物同比上升 0.79%，报 7089.43 点，表现强于上证 1.56 个 pp，强于中小板 0.97 个 pp，强于创业板 1.6 个 pp。

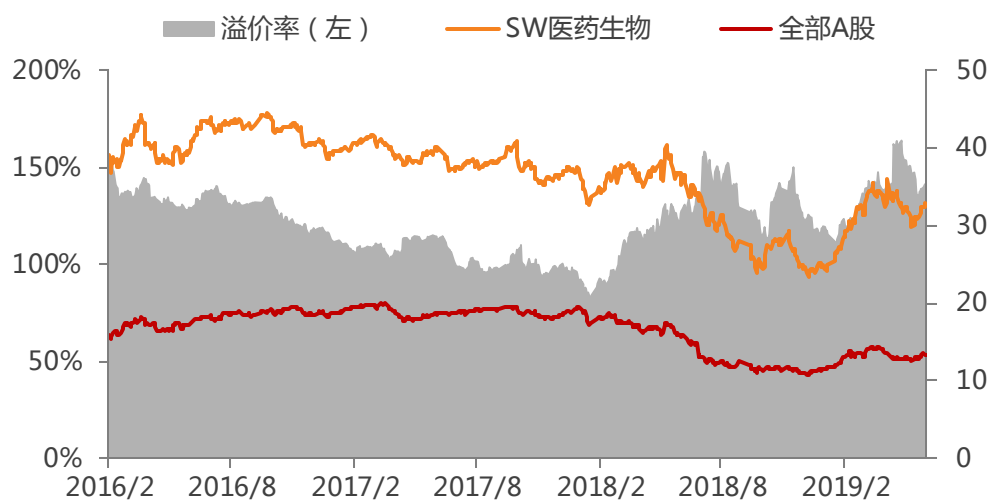
图 1：医药板块与其他板块涨跌幅比较



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 13.36 倍，医药生物估值为 32.66 倍，对全部 A 股溢价率为 144.54%。各子行业分板块具体表现为：化学制药 40.61 倍，中药 23.28 倍，生物制品 44.65 倍，医药商业 15.52 倍，医疗器械 40.63 倍，医疗服务 43.07 倍。

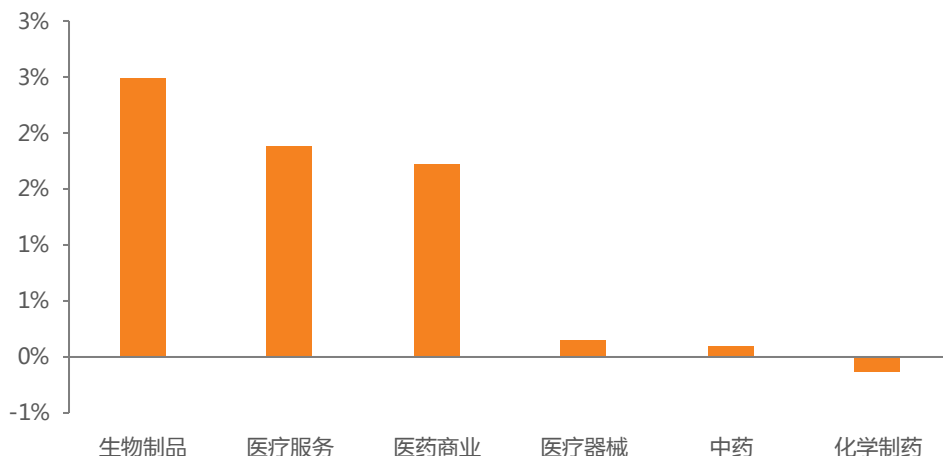
图 2：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM，整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，天风证券研究所

**本周医药生物子板块涨跌互现。**本周生物制品板块涨幅最大，上涨 2.49%；医疗服务板块上涨 1.89%，医药商业板块上涨 1.73%，医疗器械板块上涨 0.16%，中药板块上涨 0.09%；化学制药板块下跌 0.14%。

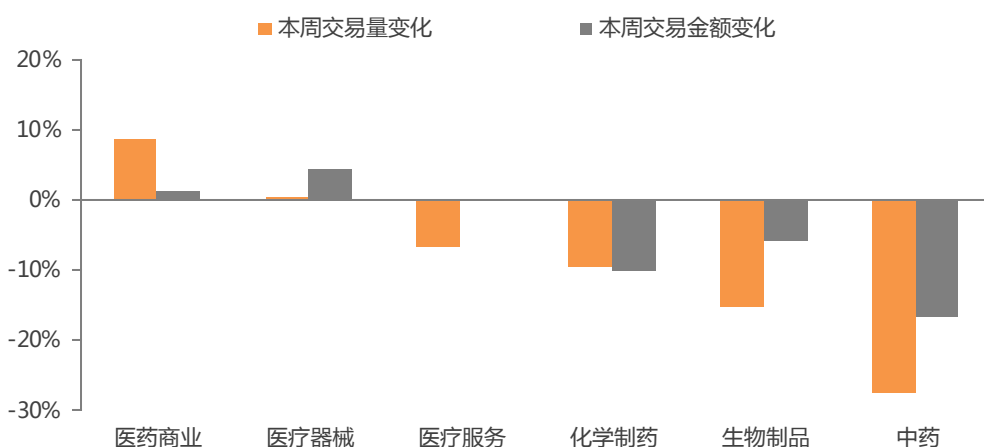
图 3：医药各板块周涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周各板块交易除医药商业和医疗器械外均有所下降。从交易量来看，本周中药板块交易量下降最大，同比下降 27.59%，医药商业板块交易量增加幅度较大，同比增加 8.72%。从交易额来看，中药板块交易额下降最大，同比下降 16.68%，医疗器械板块交易额增大幅度最大，同比增加 4.41%。

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
300401.SZ	花园生物	-15.60	0.30	37.95	21.65	11.68
600422.SH	昆药集团	-12.92	15.92	89.13	15.34	5.91
002118.SZ	紫鑫药业	-11.66	-23.84	55.66	16.56	4.20
600227.SH	圣济堂	-9.40	-7.37	5.09	4.49	2.75
002750.SZ	龙津药业	-8.09	-18.78	106.23	23.52	5.30
002424.SZ	贵州百灵	-7.92	-14.33	12.62	14.09	8.01
300595.SZ	欧普康视	-6.98	9.88	70.09	39.86	20.01
000150.SZ	宜华健康	-6.46	-12.97	-47.10	10.93	5.16
002437.SZ	誉衡药业	-6.39	-1.99	39.92	6.25	2.58
300181.SZ	佐力药业	-6.10	-3.94	19.76	8.46	4.51

资料来源：wind，天风证券研究所

注：截止至 2019 年 6 月 28 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
600518.SH	康美药业	28.04	-32.49	-62.32	12.45	2.57
300267.SZ	尔康制药	19.70	8.86	42.89	8.78	3.21
300347.SZ	泰格医药	14.46	12.74	78.27	78.20	36.64
000908.SZ	景峰医药	11.61	7.76	14.68	6.65	3.74
603108.SH	润达医疗	11.25	4.24	47.15	14.30	6.74
603939.SH	益丰药房	10.39	13.19	65.64	70.00	38.80
600867.SH	通化东宝	10.08	11.68	16.47	19.83	10.79
600771.SH	广誉远	9.98	6.15	-7.71	26.87	15.85
300630.SZ	普利制药	9.32	27.10	97.04	59.01	26.76
600529.SH	山东药玻	8.94	20.79	69.61	23.60	12.52

资料来源：wind, 天风证券研究所

注：截止至 2019 年 6 月 28 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	3,501.65	70.39	1,510.53	94.67	0.00	0.00	3,501.65	70.39
002411.SZ	必康股份	956.35	62.41	543.39	99.62	0.00	0.00	956.35	62.41
002437.SZ	誉衡药业	1,352.35	61.52	936.76	99.96	0.00	0.00	1,352.35	61.52
002118.SZ	紫鑫药业	748.80	58.47	502.95	100.00	0.00	0.00	748.80	58.47
002424.SZ	贵州百灵	814.75	57.73	664.99	88.14	0.00	0.00	814.75	57.73
000766.SZ	通化金马	548.30	56.73	409.17	92.09	347.98	36.00	200.32	20.73
603567.SH	珍宝岛	455.00	53.58	372.50	64.24	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 28 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
600436.SH	片仔癀	漳州片仔癀药业股份有限公司拟参与竞买华润医药集团有限公司在上海联合产权交易所公开挂牌转让的其持有的华润片仔癀药业有限公司 51% 股权，转让底价为 16,584.68 万元。
603658.SH	安图生物	公司于近日取得郑州市市场监督管理局换发的《医疗器械经营许可证》，本次主要涉及法定代表人的变更，法定代表人变更为杨增利。公司于 6 月 26 日发布公开发行可转换公司债券的公告。
600276.SH	恒瑞医药	公司于 2019 年 3 月 28 日披露了《董监高减持股份计划公告》(公告编号：2019-025)。截至 2019



年 6 月 25 日，蒋新华等 13 名公司董事及高级管理人员合计减持股份数量已达到计划减持数量的一半，本次减持计划尚未实施完毕。

000538.SZ	云南白药	2019 年 6 月 25 日，公司接到持股 5%以上股东平安人寿《云南白药股份减持实施情况告知函》称：截至 2019 年 6 月 25 日，平安人寿以大宗交易方式减持公司股份为 0 股，以集中竞价方式减持了 10,413,911 股，占公司总股本的 1%。
603259.SH	药明康德	无锡药明康德公司参股公司锦欣生殖医疗集团有限公司于 2019 年 6 月 25 日在香港联合交易所有限公司挂牌上市，股份代号：01951。锦欣生殖香港上市的内容可在香港联合交易所信息披露网站（www.hkexnews.hk）查阅。公司控股子公司合全药业的股票自 2019 年 6 月 26 日起终止在全国股转系统挂牌，具体详见合全药业披露在全国股转系统网站（http://www.neeq.com.cn/）的相关公告。
300347.SZ	泰格医药	公司于 6 月 26 日发布 2019 年半年度业绩预告，本次业绩预告是公司财务部门初步测算的结果，具体数据将在公司 2019 年半年度报告中详细披露。

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

**【疫苗管理法草案三审：拟明确从重追究刑责 增加行政拘留处罚】**疫苗管理法草案 25 日提请十三届全国人大常委会第十一次会议审议。这是疫苗管理法草案第三次提请最高立法机关审议。此次，草案三审稿明确违反本法规定，构成犯罪的，依法从重追究刑事责任。对有严重违法行为的责任人员，还增加规定了行政拘留的处罚。同时，草案三审稿对生产、销售的疫苗属于假药、劣药等违法行为，加大对责任单位及责任人员的罚款处罚力度。规定生产、销售的疫苗属于假药的，并处违法生产、销售疫苗货值金额 15 倍以上 50 倍以下的罚款，与草案二审稿规定的“15 倍以上 30 倍以下”处罚，有较大幅度提高。（新华视点）

**【临床急需境外新药标准复核检验用资料及样品要求出炉】**6 月 26 日，为落实《关于临床急需境外新药审评审批相关事宜的公告》（2018 年第 79 号）要求，加快临床急需境外上市新药审评审批，国家药品监督管理局组织制定了《临床急需境外新药标准复核检验用资料及样品要求（化学药品）》和《临床急需境外新药标准复核检验用资料及样品要求（生物制品）》。（国家药监局）

**【786 进口药，国内代理商全公开】**根据天津市医改办、卫生计生委等八部门印发的《天津市公立医疗机构药品采购推行“两票制”实施方案（试行）》的规定，为体现公平、公正和诚实守信原则，主动接受社会监督。将符合方案中“两票制”申报材料的进口药品代理品种和企业进行公示，请社会各界予以监督。（天津市市场监督管理委员会）

**【FDA 前局长 Scott Gottlieb 加入辉瑞董事会】**本周四股市收盘后，辉瑞表示，美国 FDA 前局长 Scott Gottlieb 加入该公司董事会，除此之外，他还在恩颐投资（New Enterprise Associates）担任特别风险合伙人，并在美国企业研究院（American Enterprise Institute）担任与药品有关的一切事务的定期评论员。（新浪医药/Violet）

**【国家医保局：医疗保障标准化工作指导意见】**6 月 27 日，为深入贯彻实施国家标准化战略，加快形成全国统一的医疗保障标准化体系，根据《国务院关于印发深化标准化工作改革方案的通知》（国发〔2015〕13 号）和《国家标准化体系建设发展规划（2016-2020 年）》等文件要求，国家医保局结合医疗保障改革发展需求研究起草了《医疗保障标准化工作指导意见》。（国家医保局）

### 新药动态

**【盐野义制药与亿腾医药就芦曲波帕达成授权引进许可协议】**6 月 25 日，盐野义制药有限公司宣布公司已与亿腾医药达成协议，授权引进血小板生成素受体激动剂 Lusutrombopag，

芦曲波帕。(美通社)

**【广生堂 GST-HG121 已选定 PCC，或成为全球乙肝治疗全新靶点的创新药】** 6月25日，广生堂6月24日发布企业公告称其公司乙肝治疗全球创新药 GST-HG121 项目已选定临床前候选化合物 (PCC)，处于 IND 申报 (临床注册申报) 前的准备阶段。体外及动物药效试验显示，GST-HG121 是有效性显著、安全性优异并拥有全球知识产权的乙肝表面抗原 (HBsAg) 抑制剂。GST-HG121 通过降解 RNA 的方式发挥作用，大幅度提高乙肝表面抗原转阴率，有望成为全球乙肝治疗全新靶点的创新药。(广生堂企业公告)

**【天境生物宣布在美完成 TJC4 临床 I 期首例肿瘤患者给药】**6月26日，天境生物科技(上海)有限公司宣布2019年6月24日其自主研发的，针对 CD47 靶点的创新全人单克隆抗体 TJC4 (TJ011133，临床登记号：NCT03934814) 已经在美国完成 I 期临床研究首例患者给药。(美通社)

**【依生生物免疫抗癌药物“依维卡”获得国家药监局批准开展临床试验】** 6月27日/美通社/--依生生物制药有限公司宣布，该公司近日收到中国国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)核准签发的免疫抗癌药物“依维卡 TM”(YS-ON-001)的《临床试验通知书》，同意开展治疗晚期肝癌、晚期肺癌、晚期乳腺癌和晚期黑色素瘤的临床试验。此前，该产品已经获得美国食品药品监督管理局 (FDA) 授予的治疗肝癌和胰腺癌的孤儿药资质，同时在新加坡获得临床试验批件，目前正在新加坡进行临床试验研究，并率先获得柬埔寨卫生部的产品生产文号，产品商标为 YivykaTM (“依维卡 TM”)。(美通社)

**【利妥昔单抗注射液生物类似药新药上市申请获受理】**6月28日，信达生物制药与礼来制药共同宣布：国家药品监督管理局 (NMPA) 已受理双方共同开发的在研药物利妥昔单抗 (rituximab，商品名：美罗华/Rituxan) 注射液生物类似药 (研发代号：IBI301) 的新药上市申请。(美通社)

## 生物技术

**【Nat Mater：糖尿病治疗新希望！开发出一种更好地包埋胰岛细胞的可植入设备】**来自美国麻省理工学院的研究人员提出了一种新的方法：通过将形成结晶的免疫抑制药物整合到医疗设备中就可阻止纤维化发生。在植入后，这种药物缓慢地释放，从而抑制这种设备周围区域中的免疫反应。相关研究结果于2019年6月24日在线发表在 Nature Materials 期刊上。(生物谷)

**【Nature：我国科学家揭示尿苷二磷酸葡萄糖抑制肺癌转移】** 来自中国科学院生物化学与细胞生物研究所、中国科学院大连化学物理研究所、中国科学院上海药物研究所、温州医科大学附属第一医院、复旦大学和广州大学的研究人员报道了 UDP-葡萄糖的一种新功能：它通过加快 SNAIL mRNA 降解来抑制肺癌转移。相关研究结果于2019年6月26日在线发表在 Nature 期刊上 (生物谷)

**【科学家发现痴呆症早期检测新方法】**根据美国亚利桑那大学和多伦多大学贝雷斯特健康科学中心的一项新研究，研究人员可能已经发现了一种早期检测某些类型痴呆症的方法。根据今年六月发表在 Neuropsychologia 上的一项研究，患有罕见神经退行性脑疾病 (原发性进行性失语症，PPA) 的患者，在 MRI 扫描中看起来结构正常的区域显示脑功能异常。(生物谷)

**【澳大利亚科学家发明新型疫苗接种方法可同时对抗两种致命呼吸道疾病】**近日，发表在 Nature Microbiology，澳大利亚阿德莱德大学传染病研究中心的科学家们开发出了一种单一的疫苗接种方法，它可以同时对抗两种世界上最致命的呼吸道疾病——甲型流感病毒 (IAV) 和肺炎球菌 (Streptococcus pneumoniae) 感染。研究团队表示，他们正在开发的新型联合疫苗作为单一疫苗接种使用，将克服世界各地现有的流感和肺炎球菌疫苗的局限性。(生物谷)

**【Cell：人类结肠癌蛋白质基因组学分析揭示出新的治疗策略】**近日，美国贝勒医学院及

太平洋西北国家实验室的科学家们利用基因组蛋白组学相结合的分析技术首次对人类结肠癌的蛋白基因组进行了详尽的分析，全面剖析了结直肠癌相关生物标志物、药物靶点和肿瘤抗原。科学家们通过分析结肠癌亚型的特征，揭示了糖酵解途径在免疫检查点抑制剂耐药性中的潜在作用，为我们对结肠癌研究提供了新的研究思路。此外，该研究发现的结肠癌相关蛋白编码基因与已知的癌症基因几乎没有重叠，有助于开发个性化疫苗以及其他治疗方法。(生物谷)

**【Nature：在早期的肺癌发生中，免疫逃避在肿瘤浸润之前发生】**来自法国、比利时和美国的研究人员发现免疫激活和免疫逃避在肿瘤浸润之前发生，并解释肺癌发生的浸润前阶段的相关免疫生物标志物。相关研究结果于 2019 年 6 月 26 日在线发表在 Nature 期刊上(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