

医药生物

证券研究报告

2019年08月11日

不确定性背景下医药相对优势明显，坚守细分领域龙头标的

医药生物同比下跌 1.41%，整体表现强于大盘。

本周上证综指下跌 3.25%，报 2774.75 点，中小板下跌 3.77%，报 5455.94 点，创业板下跌 3.15%，报 1507.71 点。医药生物同比下跌 1.41%，报 6857.2 点，表现强于上证 1.83 个 pp，强于中小板 2.36 个 pp，强于创业板 1.74 个 pp。医药生物板块估值为 32.53 倍，处于历史偏低水平，对全部 A 股溢价率为 146.65%，处于历史偏高水平。

行业一周总结：规范药品行政许可证书，强化医疗器械唯一标识系统建设

医药行业方面，8月6日，根据《麻醉药品和精神药品管理条例》有关规定，国家药品监督管理局、公安部、国家卫健委发布公告，决定将含羟考酮复方特剂等品种列入精神药品管理。8月7日，根据《中华人民共和国药品管理法》和《中华人民共和国药品管理法实施条例》及有关药品上市监督后的法规规定，为规范药品行政许可证明文件样式和换发工作，国家药监局综合司发布关于启用新版《药品生产许可证》等证书的通知，国家药品监督管理部门将统一制定《药品生产许可证》等证书样式。8月9日，国家药监局和国家卫健委发布联合印发《医疗器械唯一标识试点工作方案》的通知，国家药监局将牵头开展医疗器械唯一标识系统试点培训。

下周行业观点预判：不确定性背景下医药相对优势明显，坚守细分领域龙头标的

年中以来，国内经济下行压力仍大，外部贸易战扰动仍在，在内外环境充满不确定性背景下，医药板块的相对比较优势较为突出，建议投资者可继续配置相对安全的医药板块，尤其是各个细分领域的龙头标的。

结合中报业绩，我们建议投资者坚守医药各细分领域的龙头标的，包括景气度较高的创新药及其产业链领域的龙头标的（恒瑞医药、药明康德、泰格医药、凯莱英），稳健增长的医疗器械领域龙头标的（迈瑞医疗、安图生物），不受医保控费影响的医药大消费领域龙头标的（片仔癀、爱尔眼科，以及疫苗、血制品龙头）。

8月金股：片仔癀(600436.SH)

核心逻辑： 1.公司三季度业绩有望加速，目前渠道库存优良；2.公司的稀缺性（品种双绝密，原料资源属性）与独特内涵赋予估值长支撑，在医保控费下相对优势明显；3.日化业务持续兑现高增长，体现出公司“一核两翼”战略取得良好突破。我们预计 19-21 年公司 EPS 分别为 2.39、3.02、3.79 元，看好公司持续的发展，维持“增持评级”。

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，科伦药业

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-行业研究周报:高值医用耗材改革方案落地，关注创新器械和 IVD 领域》 2019-08-05
- 2 《医药生物-行业投资策略:关注中报业绩，坚守核心主线把握增量变化》 2019-08-04
- 3 《医药生物-行业研究周报:中报预告陆续披露，关注估值合理相对底部标的及首批医药科创公司》 2019-07-28

内容目录

1. 不确定性背景下医药相对优势明显，坚守细分领域龙头标的.....	3
1.1. 创新药及其产业链处于高景气度.....	3
1.2. 医疗器械板块持续稳健增长.....	3
1.3. 医药大消费不受医保控费.....	4
1.3.1. OTC 行业-片仔癀.....	4
1.3.2. 医疗服务-美年健康.....	4
1.3.3. 苗及血制品 – 康泰生物、智飞生物、沃森生物.....	4
2. 本周报告汇总.....	5
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 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

1. 不确定性背景下医药相对优势明显，坚守细分领域龙头标的

年中以来，国内经济下行压力仍大，外部贸易战扰动仍在，在内外环境充满不确定性背景下，医药板块的相对比较优势较为突出，建议投资者可继续配置相对安全的医药板块，尤其是各个细分领域的龙头标的。

结合中报业绩，我们建议投资者坚守医药各细分领域的龙头标的，包括景气度较高的创新药及其产业链领域的龙头标的（恒瑞医药、药明康德、泰格医药、凯莱英），稳健增长的医疗器械领域龙头标的（迈瑞医疗、安图生物），不受医保控费影响的医药大消费领域龙头标的（片仔癀、爱尔眼科，以及疫苗、血制品龙头）。

1.1. 创新药及其产业链处于高景气度

随着国内药政改革的落地，新药审评审批的提速，创新药的供给明显增加；而医保支付端的优化使得创新药上市后的放量速度较过去明显加快，随着第一批国家重点监控合理用药药品目录的公布，将更加利好高临床价值药物，创新药领域未来有望受益。

从业绩角度，国内以恒瑞医药为代表的一批创新药企业已开始步入收获期，未来业绩有望持续跑赢行业整体。以龙头恒瑞医药为例，公司 2018 年包括硫培非格司亭（19K）、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 已经获批上市。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，建议投资者长期持续关注。

CRO 重点公司方面：行业龙头药明康德 2018 年 CRO 业务收入增长 23%，CDMO/CMO 业务同比增长 28%，2019 年一季报，公司收入增速 29%。临床 CRO 龙头泰格医药持续高增长态势，2018 年临床试验技术服务收入增长达到 35%，临床研究相关咨询服务收入增长 45%。2019 年一季报公司收入增长 29%，6 月 26 日发布 2019 年半年度业绩预告，预计归母净利润比上年同期增长 50%~70%。

CDMO 方面，凯莱英发布半年报，上半年营收 10.93 亿元（+44.27%），归母净利润 2.29 亿（+46.37%），扣非利润 2.02 亿（+42.75%）。公司半年度业绩预告预计 2019 前三季度归母净利润 3.52-3.78 亿元，同比增长 35-45%。

从 2018 年报、2019 年一季报及 2019 年中报业绩预告看，外包型行业业绩总体保持高速增长，在行业政策+科创板影响下，外包行业有望显著受益，相关 CRO、CMO/CDMO 企业值得重点关注。政策上，顶层设计鼓励创新和高端仿制，产业加大研发创新的投入，为外包型行业带来了良好的发展机遇；“4+7”带量采购政策后促使医药回归各自分工，专业化的外包型企业凭借其成本优势有望承接更多外包订单；国内审评审批改革推进释放红利，药品上市许可持有人（MAH）制度的推出有望助推 CMO/CDMO 行业的发展。科创板的推出将为研发驱动型生物科技类公司创造良好的借助资本发展的条件，而生物科技型公司由于资本实力及分散风险的考虑，研发及固定资产投入更多的倾向于外包，有助于推动 CRO 业务的订单及投资收益，我们认为与生物科技类公司深度绑定的外包型行业有望显著受益。

根据泰格和凯莱英的预告，我们认为外包型行业作为医药细分领域景气度最高的细分领域之一，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）。

1.2. 医疗器械板块持续稳健增长

7 月末，国务院办公厅印发《治理高值医用耗材改革方案》，未来 1-2 年将理顺高值医用耗材价格体系，完善高值医用耗材全流程监督管理，净化高值医用耗材市场环境和医疗服务执业环境，不断规范高值耗材行业。

集中采购是医院方、产品提供商、经销商、流通商等多方博弈，核心点还是在于产品本身，产品标准化程度高、差异小、创新性不足则会面临较大的降价压力，但是对于以经销为主的企业而言，一方面经销商是企业的降价防火墙，在降价中首当其冲，承担主要的降价空间，另一方面企业通过研发创新，实现产品升级迭代，新老交替，创新性产品寻求新定价，维持公司整体毛利率和净利率水平，这也是政策支持的方向。（详细内容请关注我们报告《高值医用耗材改革方案落地，行业规范程度提升》）。建议投资者积极配置器械龙头标的：迈瑞医疗、安图生物等。

1.3. 医药大消费不受医保控费

1.3.1. OTC 行业-片仔癀

OTC 药品与医保不挂钩，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）。

1.3.2. 医疗服务-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。

1.3.3. 苗及血制品 – 康泰生物、智飞生物、沃森生物

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。同时优先评审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：**康泰生物**（管线储备众多潜力品种，半年度业绩预告上半年业绩增速-15%~-5%），**智飞生物**（半年度业绩预告上半年业绩增速 55%~85%）、**沃森生物**（一季报业绩高增长，中报业绩预告归母净利润同比增长 11-31%，13 价肺炎疫苗有望迎来获批）、康希诺生物。

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%，我们预计 19 年上半年业绩增长；**博雅生物** 2018 年血制品收入增速超 20%，其中代表性品种人纤维蛋白原收入增长 36.67%。2019 年半年度业绩预告业绩同比增长 10-30%。**天坛生物** 2019 年一季度公司继续保持良好的增长态势，收入增长 27%，半年度业绩预告同比增加约 23.94%。

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 5: 本周报告汇总

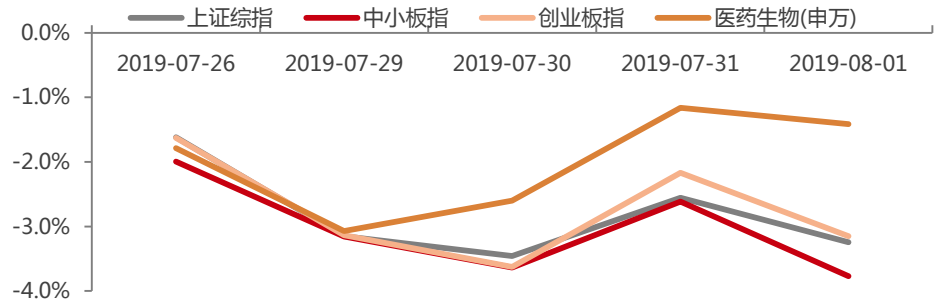
时间	活动/报告	联系人
2019-08-09	【天风医药】安图生物半年报点评 - 业绩稳健增长，研发投入加大保持产品竞争力	郑薇/李扬
2019-08-07	【天风医药·深度】爱尔眼科：十年十倍，通过爱尔眼科看优秀公司成长记	郑薇
2019-08-06	【天风医药】凯莱英：半年报业绩高增长，定增助力业务版图扩张	潘海洋
2019-08-05	【天风证券】一周医讯：高值医用耗材改革方案落地，关注创新器械和 IVD 领域	郑薇/潘海洋

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 1.41%，整体表现强于大盘。本周上证综指下跌 3.25%，报 2774.75 点，中小板下跌 3.77%，报 5455.94 点，创业板下跌 3.15%，报 1507.71 点。医药生物同比下跌 1.41%，报 6857.2 点，表现强于上证 1.83 个 pp，强于中小板 2.36 个 pp，强于创业板 1.74 个 pp。

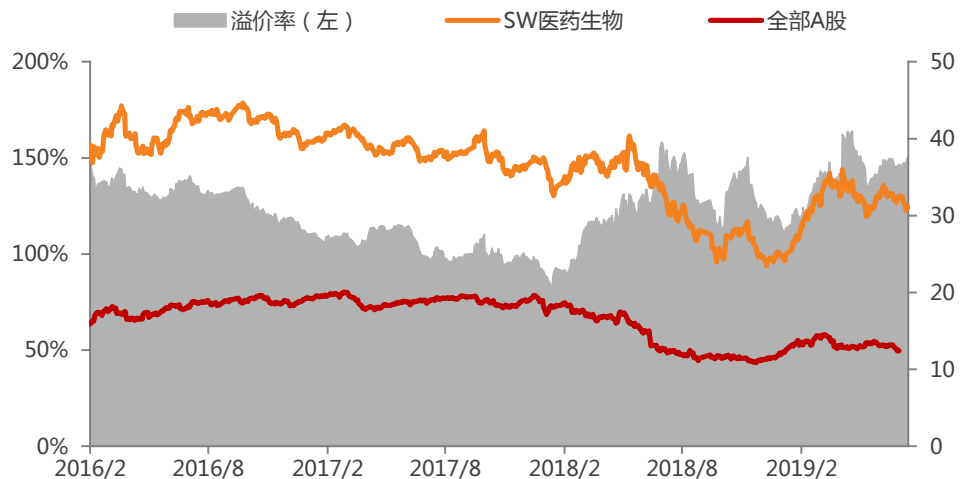
图 1: 医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源：Wind，天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价上升。全部 A 股估值为 13.19 倍，医药生物估值为 32.53 倍，处于历史偏低水平，对全部 A 股溢价率为 146.65%，处于历史偏高水平。各子行业分板块具体表现为：化学制药 36.64 倍，中药 23.82 倍，生物制品 41.09 倍，医药商业 14.48 倍，医疗器械 42.18 倍，医疗服务 44.8 倍。

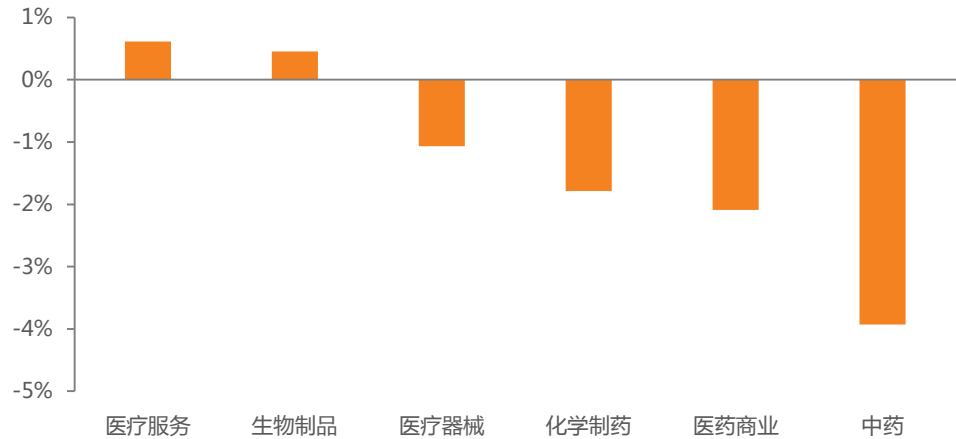
图 2: 医药板块 PE 及相对 A 股溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物子板块仅医疗服务和生物制品板块上涨。本周医药板块仅医疗服务和生物制品板块上涨，医疗服务板块上涨 0.61%，生物制品板块上涨 0.45%；医疗服务板块下跌 2.07%，医疗器械板块下跌 1.07%，化学制药板块下跌 1.79%，医药商业板块下跌 2.09%，；中药板块下跌幅度最大，下跌 3.93%。

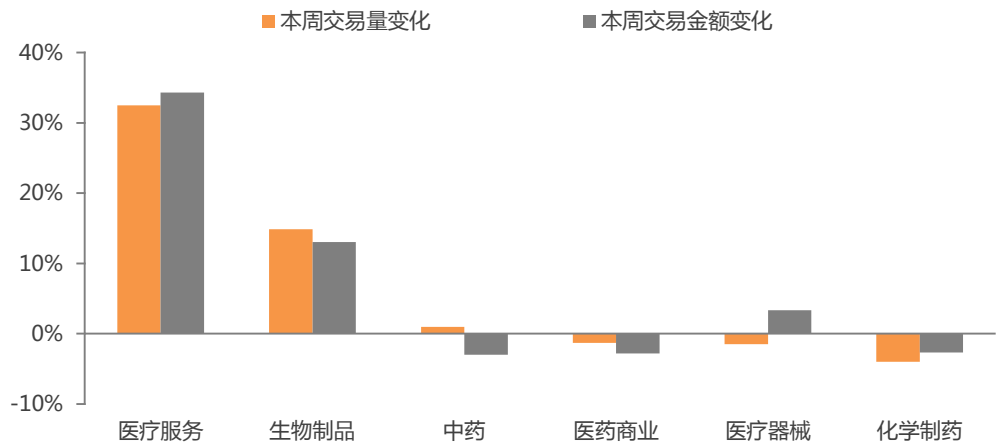
图 3：医药各板块周涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医疗服务和生物制品板块交易量和交易金额增幅较大。从交易量来看，本周中医疗服务板块交易量增幅最大，同比上涨 32.50%，化学制药板块交易量下跌最大，同比下跌 4.01%。从交易额来看，医疗服务交易额涨幅最大，同比上涨 34.31%，中药板块交易额下跌最大，同比下跌 2.98%。

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
300363.SZ	博腾股份	14.61	34.36	48.22	12.68	7.40
603882.SH	金域医学	13.83	20.47	116.90	48.50	20.43
300244.SZ	迪安诊断	13.15	34.70	51.55	23.25	14.09
603658.SH	安图生物	12.49	11.54	38.73	75.37	44.85
603707.SH	健友股份	11.75	11.22	103.57	31.46	13.61
600511.SH	国药股份	8.10	12.19	10.46	27.79	20.35
300347.SZ	泰格医药	7.93	4.17	82.63	55.70	24.33

603222.SH	济民制药	7.45	16.04	221.71	47.67	13.44
603127.SH	昭衍新药	7.23	13.14	41.69	56.84	32.24
300381.SZ	溢多利	6.90	11.32	29.71	11.31	7.66

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 8 月 9 日, 剔除 2019 上半年上市新股、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
603108.SH	润达医疗	-11.47	-14.34	32.26	14.18	6.68
000766.SZ	通化金马	-10.77	-17.29	-11.90	12.56	5.55
002412.SZ	汉森制药	-10.69	-7.36	38.80	13.50	8.15
300406.SZ	九强生物	-10.65	-3.93	28.29	18.56	9.27
002038.SZ	双鹭药业	-10.10	-16.02	-19.67	19.54	12.26
300204.SZ	舒泰神	-9.12	-8.56	3.46	17.49	9.86
600079.SH	人福医药	-9.09	-7.50	0.85	14.15	8.35
300676.SZ	华大基因	-9.06	-7.19	-6.08	86.06	54.22
300199.SZ	翰宇药业	-8.71	-15.93	-8.49	12.33	7.40
000597.SZ	东北制药	-8.62	-1.67	-4.42	15.05	9.96

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 8 月 9 日, 剔除 2019 上半年上市新股、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	3,408.13	68.51	1,510.53	94.67	0.00	0.00	3,408.13	68.51
002437.SZ	誉衡药业	1,352.35	61.52	936.76	99.96	0.00	0.00	1,352.35	61.52
002411.SZ	必康股份	930.40	60.72	543.15	99.58	0.00	0.00	930.40	60.72
603567.SH	珍宝岛	503.50	59.29	409.00	70.53	0.00	0.00	503.50	59.29
002118.SZ	紫鑫药业	746.11	58.26	489.50	100.00	0.00	0.00	746.11	58.26
002424.SZ	贵州百灵	805.84	57.10	656.08	86.96	0.00	0.00	805.84	57.10
000766.SZ	通化金马	536.84	55.54	409.1711	92.0948	347.98	36.00	188.86	19.54
300267.SZ	尔康制药	1,142.99	55.41	758.44	88.74	0.00	0.00	1,142.99	55.41
300108.SZ	吉药控股	327.29	49.14	152.6326	99.2545	0.00	0.00	327.29	49.14
000403.SZ	ST 生化	133.39	48.94	0.00	0.00	0.00	0.00	133.39	48.94

资料来源: wind, 天风证券研究所

注: 截止至 2019 年 8 月 9 日, 剔除 2019 上半年上市新股、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 4: 月度组合重要公告

证券代码	公司	公告
600436.SH	片仔癀	公司于 2019 年 6 月 28 日审议通过《关于拟参与竞买华润片仔癀药业有限公司 51% 股权的议案》, 以挂牌价 16,584.68 万元人民币取得标的公司股权。经上海联合产权交易所确定, 公司与华润医药签订

《上海市产权交易合同》，后续公司将按合同约定完成整个交易程序。

000538.SZ	云南白药	公司于 2019 年 8 月 7 日接到公司股东江苏鱼跃科技发展有限公司的通知，获悉江苏鱼跃将其持有的本公司部分股份进行了补充质押。截至 2019 年 8 月 7 日，江苏鱼跃持有公司股份数量 71,368,938 股，占公司总股本比例为 5.59%。
603658.SH	安图生物	公司发布 2019 年半年报，报告期内，公司实现营业收入 117,936.40 万元，较上年同期增长 39.03%；实现归属于上市公司股东的净利润 32,025.14 万元，较上年同期增长 29.85%。
603882.SH	金城医学	截止至 2019 年 8 月 7 日，君睿祺通过集中竞价交易方式及大宗交易方式累计减持其持有的公司股份 13,709,989 股，约占公司股份总数的 2.99%。君联茂林在本次减持计划期间累计减持 0 股，减持时间已超过减持计划时间的一半，其减持计划尚未实施完毕。
600276.SH	恒瑞医药	公司的注射用甲苯磺酸瑞马唑仑近日被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单。
	凯莱英	近日，公司分别收到副总经理陈朝勇先生、副总经理周炎先生、副总经理黄小莲女士减持进展情况的告知函，陈朝勇先生通过集中竞价交易方式减持股份数量 19,000 股，占公司总股本 0.0082%；周炎先生通过集中竞价交易方式减持股份数量 20,000 股，占公司总股本 0.0086%；黄小莲女士通过集中竞价交易方式减持股份数量 14,000 股，占公司总股本 0.0060%。截至 8 月 9 日，陈朝勇先生、周炎先生、黄小莲女士减持股份总数分别已达到其减持计划中约定减持股份总数的一半。

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

【国家医疗保障局对十三届全国人大二次会议第 6348 号建议的答复】8 月 6 日，按照社会保险法和基本医疗保险有关规定，我国基本医疗保险制度包括职工基本医疗保险（以下简称“职工医保”）、城镇（城乡）居民基本医疗保险（以下简称“居民医保”）和新型农村合作医疗（以下简称“新农合”）分别覆盖就业人口、城镇（城乡）非就业人口和农村人口。全民医保推进过程中，纵向提高统筹层次，横向推进制度整合，逐步均衡城乡和地区差距。（来源：国家医保局）

【国家药监局综合司关于启用新版《药品生产许可证》等许可证书的通知】8 月 6 日，根据《中华人民共和国药品管理法》和《中华人民共和国药品管理法实施条例》及有关药品上市后监管的法规规定，国家药品监督管理部门统一制定《药品生产许可证》等许可证书样式。（来源：国家药监局）

【国家药监局 公安部 国家卫生健康委关于将含羟考酮复方制剂等品种列入精神药品管理的公告】8 月 7 日，根据《麻醉药品和精神药品管理条例》有关规定，国家药品监督管理局、公安部、国家卫生健康委员会决定将含羟考酮复方制剂等品种列入精神药品管理。现公告如下：一、口服固体制剂每剂量单位含羟考酮碱大于 5 毫克，且不含其它麻醉药品、精神药品或药品类易制毒化学品的复方制剂列入第一类精神药品管理；二、口服固体制剂每剂量单位含羟考酮碱不超过 5 毫克，且不含其它麻醉药品、精神药品或药品类易制毒化学品的复方制剂列入第二类精神药品管理；三、丁丙诺啡与纳洛酮的复方口服固体制剂列入第二类精神药品管理。（来源：医保局）

【国家药监局综合司关于开展医疗器械唯一标识系统试点工作培训的通知（药监综械注函）】8 月 9 日，《医疗器械唯一标识系统试点工作方案》已经国家药监局和国家卫生健康委联合印发。为确保相关工作顺利开展，国家药监局牵头组织开展医疗器械唯一标识系统试点培训。（来源：国家药监局）

新药动态

【普利制药：依替巴肽注射液获得英国 MHRA 批准上市】普利制药 8 月 6 日晚间公告，公司近日收到英国药品和健康产品管理局（简称“MHRA”）签发的依替巴肽注射液上市申请的批准通知，标志着依替巴肽注射液具备了在英国市场的销售资格。（来源：普利制药）

企业公告)

【百白破疫苗两广多地缺货，亟待企业补足长春长生产能】2019年8月9日，自2018年疫苗事件之后，多地陆续有百白破疫苗缺货的现象，今年7月两广地区缺货状况再次引起关注。据深圳市疾控中心表示，因疫苗生产企业产能不足，导致部分国家免疫规划一类疫苗供应紧张，主要包括：百白破疫苗、麻风疫苗、麻腮风疫苗、乙脑疫苗、A群C群流脑疫苗。其中，深圳市百白破疫苗每月需求约10万支，5月至7月需求约20万支，省疾控中心配送到货仅2.5万支，缺17.5万支，缺口巨大。据广西疾控回应，这与长春长生停产、其他厂家生产量不足有关，那么目前百白破疫苗的批签发情况如何？是否能够有其他厂家进行补足短缺？（来源：药智网）

【舒尼替尼国内专利布局分析】2019年8月8日，湖南科伦制药有限公司申请的苹果酸舒尼替尼原料药与胶囊的上市申报获CDE受理。苹果酸舒尼替尼是由辉瑞制药开发并销售的一种蛋白酪氨酸激酶抑制剂类抗肿瘤药物，最早于2006年1月获FDA批准，目前FDA批准的适应证包括消化道基质瘤(GIST)、肾细胞癌(RCC)与胰腺神经内分泌瘤(pNET)，而且此三种适应证均已获中国批准。（来源：药智网）

生物技术

【复旦大学实现高效脑靶向药物递送】复旦大学基础医学院占昌友团队设计了一种新颖的脑靶向脂质体药物，血液循环过程中可精准“钓”取内源性载脂蛋白并维持其生物活性，实现高效的脑靶向药物递送。8月8日，相关研究成果在线发表于《自然-通讯》。专家表示，该脑靶向递药策略突破传统设计思路，主动利用血浆中功能性蛋白，克服传统脑靶向脂质体药物的多种缺陷，且安全性高，具有较好的临床转化前景，相关研究成果已申请PCT国际专利。同时，该递送策略在人血中具有类似的功能，或可应用于脂质体以外的药物递送系统上。（来源：生物谷）

【Science 子刊：揭示雄激素受体在晚期前列腺癌中的作用】在一项新的研究中，来自美国弗雷德哈钦森癌症研究中心、华盛顿大学和纪念斯隆凯特琳癌症中心的研究人员证实雄激素受体利用翻译复合物塑造细胞蛋白质组。他们发现雄激素受体是蛋白合成的一种负调节因子，并且鉴定出雄激素受体与体内翻译起始过程之间存在一种意想不到的关联性：这种受体的缺乏与增加的翻译起始相关联在一起。这是通过对翻译抑制因子4EBP1进行直接转录控制来介导的。这一观察结果有助于解释缺乏雄激素受体的晚期前列腺癌的快速生长。（来源：生物谷）

【CAPON 蛋白可诱导阿尔茨海默氏症发生】目前，日本RIKEN大脑研究中心科学家发现了一种与阿尔茨海默氏症(AD)相关的蛋白“CAPON”，该蛋白可能促进淀粉样斑块和Tau病理表现的关联性，二者的相互作用会导致大脑细胞死亡和痴呆症。相关研究成果发表在《自然-通讯》上。他们发现CAPON蛋白不足将导致Tau病理表现降低，产生更少的淀粉样蛋白- β 、更少的神经退行性疾病以及更少的脑萎缩。因此，降低阿尔茨海默氏症老鼠的CAPON蛋白指数，将有效地减轻阿尔茨海默氏症生理症状。（来源：生物谷）

【新研究发现酒精性肝炎中肝衰竭的分子机制】西班牙纳瓦拉大学与美国匹兹堡大学等机构研究人员近日在英国学术期刊《自然·通讯》上发表了相关论文。纳瓦拉大学研究人员何塞马里亚·阿尔热米在接受新华社记者采访时说，他们发现在酒精性肝炎患者的体内，一种名为“肝细胞核因子4 α ”的蛋白质会不正常地发挥作用，导致多方面的代谢和合成功能障碍，如影响血浆蛋白质和凝血因子的合成、阻碍胆汁酸分泌等，最终导致肝功能衰竭。（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