

医药生物

恢复期血浆疗法真的有用吗？

医药生物同比下跌 1.75%，整体表现弱于大盘

本周上证综指上涨 1.43%，报 2917.01 点，中小板上涨 3.12%，报 7215.13 点，创业板上涨 2.65%，报 2069.22 点。医药生物同比下跌 1.75%，报 8711.97 点，表现弱于上证 3.17 个 pp，弱于中小板 4.87 个 pp，弱于创业板 4.4 个 pp。全部 A 股估值为 12.56 倍，医药生物估值为 39.65 倍，处于历史较高水平，对全部 A 股溢价率为 215.66%，处于历史较高水平。

行业一周总结：《2019 新型冠状病毒核酸检测试剂注册技术审评要点》发布

12 日，为应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情，按照“统一指挥、早期介入、随到随审、科学审批”的原则和确保产品安全、有效、质量可控的要求，《2019 新型冠状病毒核酸检测试剂注册技术审评要点》出台。10 日，国家卫健委办公厅印发了《关于加强新冠肺炎首诊隔离点医疗管理工作的通知》，从 5 个方面对加强新冠肺炎首诊隔离点医疗管理工作提出了具体要求。14 日，为规范新型冠状病毒感染相关编码规则，明确统一的疾病代码，及时准确收集新型冠状病毒感染信息，国家卫健委会同医保局组织制定了《新型冠状病毒感染相关 ICD 代码》，分别明确了 ICD-11 和 ICD-10 中新型冠状病毒感染相关的 ICD 代码，供各地在相关工作中使用。

恢复期血浆疗法显现一定成效，仍需关注治疗风险和限制因素

2019 年 12 月以来，湖北省武汉市陆续发现了多例新型冠状病毒感染的肺炎患者，随着疫情的蔓延，我国其他地区及境外也相继发现了此类病例。2020 年 2 月 11 日，WHO 将本次新型冠状病毒疾病命名为 COVID-19。2020 年 2 月 5 日国家卫生健康委员会发布了《新型冠状病毒感染的肺炎诊疗方案（试行第五版）》，其中对于重型、危重型病例的治疗措施新增“可采用恢复性血浆治疗”。截至 2 月 15 日，在武汉市江夏区第一人民医院、武汉金银潭医院等多家医院共对 11 位重症患者进行了治疗，治疗后临床症状明显改善，各项检测指标全面向好，没有明显的不良反应。恢复期血浆治疗在 SARS、H5N1 感染等病毒性病患者中显现一定疗效，目前已有中国生物、华兰生物等企业在尝试采用恢复期血浆疗法制备用于临床治疗的特免血浆，恢复期血浆治疗在以往有限的经验中显示出了较好的疗效，但是后续还需要解决来源、安全和标准化的问题，我们期待后续更多对新冠肺炎有效的疗法和药物的研究成果出现。

下周行业观点预判：关注阶段性受疫情影响但具有中长期机会的板块

新冠肺炎疫情持续下，整体来看，疫情对医药诸多子行业形成正向影响；此外，部分领域即便短期受疫情所影响但其本质上为需求后置，中长期趋势依然向好。站在当前时点，我们建议逐步关注阶段性受影响但中长期持续景气的领域，本周重点关注流通（九州通）、疫苗（康泰生物、智飞生物）、血制品（天坛生物、博雅生物、华兰生物）、医疗服务（爱尔眼科）等。（相关标的详见正文）

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，乐普医疗

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:湖北省外疫情控制曙光初现，逐步关注阶段性受影响但中长期持续景气领域》
2020-02-09
- 2 《医药生物-行业专题研究:关于疫情，除了投资，还需了解的知识》
2020-02-03
- 3 《医药生物-行业研究周报:第二批集采落地，关注医药板块业绩窗口期》
2020-01-20

内容目录

1. 恢复期血浆疗法显现一定成效，需要关注治疗风险和限制因素.....	3
1.1. 中和性抗体是抗体发挥抗病毒效应的主要力量	3
1.2. 恢复期血浆在《肺炎诊疗方案（试行第五版）》作为重型、危重型病例的治疗措施	5
2. 疫情下逐步关注阶段性受影响但中长期持续景气领域	6
2.1. 医药商业——“药店+流通”产业链价值提升	6
2.2. 疫苗——部分疫苗接种有所延后，中长期意识提高利于疫苗接种率提升	6
2.3. 血制品——静丙需求量提升提振血制品板块	7
2.4. 医疗服务——具备长期投资价值，关注反弹机会	7
2.5. 创新药——短期影响有限，长期向好趋势不变	7
2.6. 创新药产业链——短期负面影响不大，中长期看好行业持续高景气度	8
2.7. 中药 OTC——补库存力度加大	8
2.8. 医疗器械——阶段性需求明显提升	8
3. 一周行情更新	8
4. 本周月度组合公告汇总.....	12
5. 一周行业热点资讯	13

图表目录

图 1：CoV 病毒粒子的结构	3
图 1：抗体结构示意图	3
图 1：ACE-2 是负责介导 SARS-CoV 感染的宿主细胞受体	4
图 3：医药板块与其他板块涨跌幅比较	8
图 4：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）	9
图 5：医药各板块周涨跌幅	9
图 6：医药各板块交易量和交易金额变化	10
表 1：个股区间涨幅前十（%）	10
表 2：个股区间跌幅前十（%）	10
表 3：公司股权质押比例前十名	11
表 4：沪深股通增减持比例变化前十名	11
表 5：港股通增减持比例变化前十名	11
表 6：月度组合重要公告	12

1. 恢复期血浆疗法显现一定成效，需要关注治疗风险和限制因素

2019 年 12 月以来，湖北省武汉市陆续发现了多例新型冠状病毒感染的肺炎患者，随着疫情的蔓延，我国其他地区及境外也相继发现了此类病例。目前报告的病例多数有武汉居住史或旅行史，在个别地区已发现无武汉旅行史病例。现已将该病纳入《中华人民共和国传染病防治法》规定的乙类传染病，并采取甲类传染病的预防、控制措施。

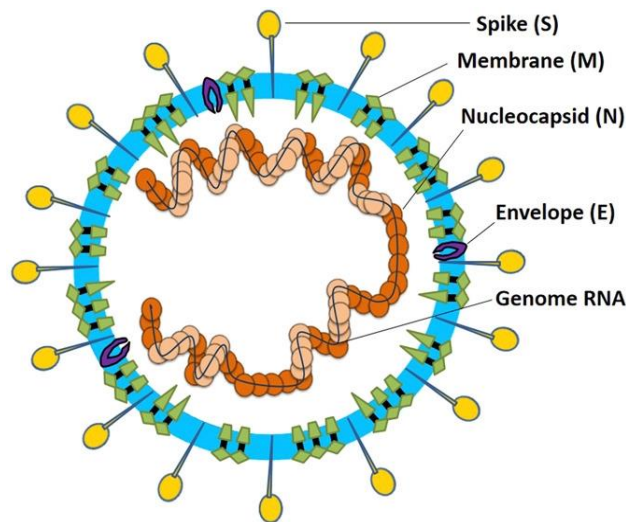
2020 年 1 月 30 日，WTO 国际卫生条例应急委员会宣布该暴发为“国际关注的突发公共卫生事件外部标志（PHEIC）”。2020 年 2 月 11 日，WTO 将本次新型冠状病毒疾病命名为 coronavirus disease 2019（简称 COVID-19）。

1.1. 中和性抗体是抗体发挥抗病毒效应的主要力量

冠状病毒（CoV）是一大类引起疾病的病毒，其范围从普通感冒到更严重的疾病，例如中东呼吸综合征（MERS-CoV）和严重急性呼吸道综合征（SARS-CoV）。冠状病毒亚科在基因型和血清学上分为四个属，即 α 、 β 、 γ 和 δ 冠状病毒。 β -冠状病毒可进一步分为四个病毒谱系，即 A-D 谱系。有近 30 种公认的 CoV 感染人类、哺乳动物、家禽和其他动物。人类 CoV 感染是由 α -和 β -CoV 引起的。

CoV 结构中，遗传物质 RNA 基因组由核衣壳（N 蛋白）包裹，处于包膜（磷脂双层）中，包膜贯穿分布着两种不同类型的刺突蛋白：在所有 CoV 中都可以找到的 S 蛋白，以及某些 CoV 中存在的 HE 蛋白。病毒包膜的 S 蛋白之间还分布着膜蛋白（M 蛋白）和包膜蛋白（E 蛋白）。

图 1：CoV 病毒粒子的结构

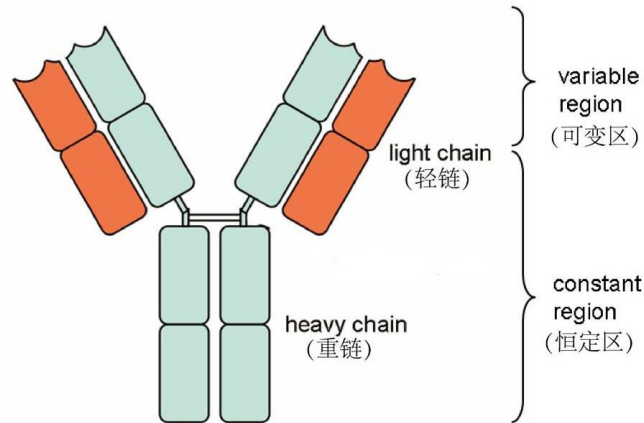


资料来源：Coronavirus infections and immune responses. J Med Virol., 天风证券研究所

除了上图中维持病毒结构的蛋白质外，病毒的 RNA 还可以指导合成其它病毒蛋白，这些其他的蛋白质一般存在于被感染的细胞内，并不参与形成病毒结构。对于人体来说，所有的病毒蛋白质都是异己的蛋白质，都有可能产生专门针对某一种蛋白质的抗体。因此，新型冠状病毒感染人群，个体体内可以产生多种抗体，针对不同的病毒的蛋白。

抗体是一种蛋白质分子，呈现树杈样 Y 字型结构。按照功能，每个抗体可以分为“树杈”部分的可变区和“树干”部分的恒定区。可变区用来识别和结合抗原（通常是异己的蛋白质），恒定区基本相同。

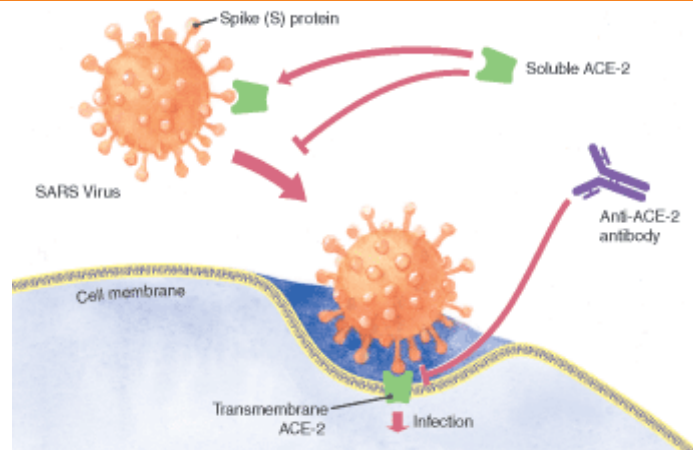
图 2：抗体结构示意图



资料来源：协和八公众号，天风证券研究所

CoV 颗粒的致病机理是通过表面 S 蛋白与肺部上皮细胞表面的一种蛋白质（血管紧张素转化酶 2，ACE2）结合，之后 ACE2 发生形状结构的变化，导致病毒进入细胞内。**针对 S 蛋白的抗体，就是所谓的中和性抗体。中和性抗体通过阻止病毒入侵细胞，而发挥保护作用，是抗体发挥抗病毒效应的主要力量。**和冠状病毒表面的 M 蛋白以及 E 蛋白结合的抗体称为**非中和性抗体**，和蛋白结合之后可能不影响病毒进入细胞。但是如果这种结合影响到 S 蛋白的构象，使得 S 蛋白与 ACE2 不能很好结合，则可以妨碍病毒进入细胞（这种情况的可能性偏低）。

图 3：ACE-2 是负责介导 SARS-CoV 感染的宿主细胞受体



资料来源：rndsystems，天风证券研究所

非中和性抗体与病毒结合后可以介导免疫细胞吞噬、清除病毒

非中和性抗体与病毒表面的相应蛋白结合后，即便不影响 S 蛋白介导病毒进入肺上皮细胞，但是却可以介导机体免疫细胞对病毒颗粒的吞噬。这是由于吞噬细胞表面有特定的蛋白质（称为 Fc 受体），能够识别抗体的树干部分，即恒定区。非中和性抗体通过其可变区与病毒结合，通过其恒定区与吞噬细胞结合，从而大大促进了吞噬细胞对病毒颗粒的吞噬，吞噬细胞吞噬病毒后将其在细胞内分解清除。

因此，抗体发挥作用的途径分为两类：中和性抗体与病毒 S 蛋白结合，阻止病毒进入细胞；非中和性抗体与病毒其他两种蛋白结合，介导免疫细胞吞噬、清除病毒。

病毒感染后期巨噬细胞过度激活，产生促炎因子，形成炎症风暴

新型冠状病毒对肺部细胞的损伤，一般不会直接导致病人的死亡，导致病人死亡的主要原因是巨噬细胞等非特异性的免疫细胞过度激活，释放出大量促炎因子，典型如白细胞介素-1、白细胞介素-6、肿瘤坏死因子等，形成所谓的细胞因子风暴，学名为细胞因子释放综合征（cytokine release syndrome, CRS）。CRS 的病理损伤主要表现在受到促炎因子抑制，

毛细血管内皮细胞表面不再表达或者大大降低细胞间连接蛋白的数量，使得细胞间的缝隙变大，毛细血管内的血液从增大的缝隙间流出，填充肺泡，产生炎症风暴。病毒感染巨噬细胞，能够迅速激活巨噬细胞，诱导巨噬细胞释放促炎因子，但当病毒在巨噬细胞内大量繁殖时，巨噬细胞的激活就格外强烈，能够释放超量的促炎因子，引发细胞因子风暴。

炎症风暴产生后，非中和性抗体有可能加重病情

在病毒感染的早期阶段，巨噬细胞各方面功能完好，吞噬抗体介导的病毒，更多的是在溶酶体中将其水解，即便有部分病毒逃逸至胞浆，巨噬细胞启动的干扰素信号通路，也能够有效抑制病毒的复制和扩增。在病毒感染的中后期，巨噬细胞不仅感受病毒的信号，而且感受各种细胞因子的信号，巨噬细胞的功能出现变化，病毒一方面逃逸至胞浆，一方面大量扩增，而大量扩增的病毒数量，反过来迫使巨噬细胞被强烈激活，进而释放超量的促炎因子，造成对肺组织的损伤。因此，针对病毒表面蛋白，中和性抗体总是发挥保护作用，但是非中和性抗体在早期阶段发挥抗病毒作用，但在中后期产生炎症风暴后可能导致肺部免疫损伤。

1.2. 恢复期血浆在《肺炎诊疗方案（试行第五版）》作为重型、危重型病例的治疗措施

2020年2月5日国家卫生健康委员会发布了《新型冠状病毒感染的肺炎诊疗方案（试行第五版）》，其中对于重型、危重型病例的治疗措施新增“可采用恢复性血浆治疗”。截至2月15日，在武汉市江夏区第一人民医院、武汉金银潭医院等多家医院共对11位重症患者进行了治疗，治疗后临床症状明显改善，各项检测指标全面向好，没有明显的不良反应。

恢复期血浆治疗在 SARS、H5N1 感染等病毒性疾病患者中显现一定疗效

SARS-CoV、H5N1、H1N1 感染等：John Mair-Jenkins 等人的系统的回顾和探索性 Meta 分析，以评估恢复期血浆、血清或超免疫球蛋白在治疗病毒性病因的严重急性呼吸道感染（SARI）中的临床有效性。事后 Meta 分析评估了 8 项比较研究汇总数据：SARS-CoV 感染（2 个研究），流感 A（H1N1）pdm09 感染（2 个研究），禽流感 A1（H5N1）感染（1 个研究），和西班牙流感 A（H1N1）感染（3 个研究）。

John 等人分析，恢复期血浆可能在降低病毒性病因 SARI 患者的死亡率和病毒载量方面具有临床意义。对所有病毒病因的事后汇总 Meta 分析显示，在接受了恢复期血浆或血清治疗的患者中，死亡率的降低具有统计学意义，降低了 75%。作者统计没有发现因治疗引起的严重不良事件或并发症的证据，也没有证据表明减少了重症监护资源的使用和住院时间的减少。

埃博拉病毒病：在几个非洲国家爆发埃博拉病毒病（EVD）之后，世界卫生组织（WHO）优先评估了恢复期血浆的对 EVD 患者的治疗效果。Griensven 等人研究表明，在确诊为 EVD 的 84 例患者中，进行血浆疗法后，没有观察到与恢复期血浆输血相关的严重不良反应，该过程对供体和患者均可接受。在校正后的分析中，恢复血浆组的死亡风险略低于对照组，但差异不显著。涉及非人类灵长类动物的研究显示，供体血浆中 EBOV 中和抗体的水平对于这种干预的有效性可能很重要，但是，无法确定输血前供体血浆中的中和抗体水平，这可能是影响血浆疗法效果的重要因素之一。

恢复期血浆疗法在 COVID-19 有应用潜力，但需要关注应用的限制

1. 从新型冠状病毒感染人群采集的恢复期血浆中，除了含有**中和性抗体**外，还含有**针对其他病毒蛋白的抗体**。不同捐赠者血液中的抗体水平存在很大差异，对**中和性抗体的滴度（含量）**标准化有待进一步研究。
2. 血浆成分复杂，除需要的抗体外，还存在其他成分，有可能引起过敏的发生。虽然血浆会经过严格的血液生物安全性检测、病毒灭活、抗病毒活性检测等，还是有诸如 HIV、疟疾等**窗口期病原体**的传播风险，以及若干尚存不确定性的问题。
3. 使用时间的限制：血浆中含有中和性抗体和非中和性抗体，在炎症风暴发生之后，非中和性抗体的注入可能会导致肺部免疫损伤。因此**对重症患者使用恢复期血浆时**，

要在炎症风暴发生之前使用。

4. 血浆来源的限制：献浆者年龄限制为 18-55 岁，身体条件允许可放宽到 60 岁，捐献量根据献浆者身体条件在 200-400mL 之间，文献中以往血浆治疗经验中接受献浆的患者需要的浆量在 500-600mL 之间。截至 2020 年 2 月 15 日 24 时，全国共有确诊病例 57416 例（重症病例 11272 例），累计治愈出院病例 9419 例，湖北省累计治愈出院病例 5623 例（武汉 2915 例），**与庞大的患者数量相比，血浆来源有限，但随着治愈患者的增加，血浆来源问题有望解决。**

目前已经有中国生物、华兰生物等公司尝试采用恢复期血浆疗法制备用于临床治疗的特免血浆：从 1 月 20 日开始，中国生物在武汉地区实施了新冠肺炎康复者血浆采集。2 月 8 日，以新型冠状病毒感染的肺炎诊疗方案（试行第五版）为指南，首期在江夏区第一人民医院开展了 3 名危重患者的新冠特免血浆治疗，目前连同后续医院治疗的危重病人超过了 10 人。临床反映，患者接受治疗 12 至 24 小时后，实验室检测主要炎症指标明显下降，淋巴细胞比例上升，血氧饱和度、病毒载量等重点指标全面向好，临床体征和症状明显好转。

2 月 15 日，华兰生物联合新乡市中心血站对两名自愿捐献血浆的新冠肺炎康复者进行了血浆采集，采集后经病毒灭活，并按照国家卫生健康委办公厅规定，进行血液病毒类项目、抗新冠病毒抗体及其它相关质量检测，所有项目检测合格并成功制备出用于临床治疗的特免血浆后，将用于危重症病人的临床治疗。

恢复期血浆治疗在以往有限的经验中显示出了较好的疗效，但是后续还需要解决来源、安全和标准化的问题，我们期待后续更多对新冠肺炎有效的疗法和药物的研究成果出现。

2. 疫情下逐步关注阶段性受影响但中长期持续景气领域

新冠肺炎疫情持续下，整体来看，疫情对医药诸多子行业形成正向影响；此外，部分领域即便短期受疫情所影响但其本质上为需求后置，中长期趋势依然向好。站在当前时点，我们建议逐步关注阶段性受影响但中长期持续景气的领域，本周重点关注流通、疫苗、医疗服务等。

2.1. 医药商业——“药店+流通”产业链价值提升

我们认为在疫情中医药商业板块（药店+流通）的有相对的正向影响。

（1）连锁药店：作为居民的终端消费渠道，受疫情影响，防疫类相关产品的（口罩、温度计、医用酒精、药品）的销售有较为明显的增幅，虽然在人力成本等方面可能会有所提升，但我们判断整体销售额的增长能抵消一部分成本，一季度预计带来 5%-10% 的业绩增量弹性。另一方面，我们认为连锁药店具备长逻辑，在本次疫情中更加显示了其作为终端市场应对突发公共卫生事件的重要力量，我们认为有利行业在整个医药产业链价值的提升。

（2）医药流通：疫情的爆发导致医疗机构对防护用品以及相关的药品、检测试剂的需求度提升，流通企业属于中间渠道环节，发挥着不可磨灭的重要作用，疫情对业绩具有正向影响，另一方面，疫情医疗机构部分科室的需求有所降低，但我们判断整体的出货量依旧受到正向影响，尤其是与第三重点相关的医药流通企业受益将最为明显。

相关公司：九州通、益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、柳药股份、上海医药等。

2.2. 疫苗——部分疫苗接种有所延后，中长期意识提高利于疫苗接种率提升

受疫情影响，目前疾控对于疫苗接种精力有所降低，部分疫苗的接种预计有所延后，随着疫情的逐步控制，疫苗将迎来集中补种，从全年角度看，影响较小。同时，此次疫情对于居民的健康意识的提升，对疫苗的认知度有望大幅提升，从中长期看有利于非规划疫苗接种率的持续提升。我们看好我国疫苗的增长空间

1、从我国目前疫苗的消费品种结构和全球十大疫苗品种看，我们大品种还有很大的增长空间。未来我国疫苗行业将以品种取胜，拥有潜力品种的企业有望在市场中脱颖而出。

2、未来监管趋严，质量标准进一步提升，行业整合将是重要的发展趋势，国企和骨干型民企有望在竞争中胜出，优势将进一步凸显。建议关注：康泰生物、智飞生物、沃森生物等。

2.3. 血制品——静丙需求量提升提振血制品板块

相比于 2003 年的 SARS，本次疫情中对于静丙对重症患者的治疗作用认知大大提升，使用静丙治疗已经进入地方诊疗方案之中。考虑到重症病人的治疗需求、医护人员的预防需求以及医院的战略储备需求，静丙需求大大提升。根据权威医学期刊 *The Lancet* 文章“武汉 99 例新型冠状病毒肺炎的流行病学和临床特征的分析总结”，27% 的患者接受了静注人免疫球蛋白治疗，98% 的患者出现血清白蛋白降低。对于新冠感染人群，出现血清白蛋白下降时需要注射人血白蛋白，并且对于重症肺炎患者，常出现并发症如弥漫性血管内凝血（DIC），需要注射纤溶治疗。因此除静丙外，其他治疗性血制品如白蛋白、纤原在本次疫情中的需求也较大。

根据我们的测算，以北京协和医院诊疗建议方案（V2.0）中“重症患者依据病情可酌情早期使用 IVIG 0.25g/kg/d，疗程 3-5 天”为参考，假设病人体重 60kg，疗程 3~5 天，重症病人数量取截至 2020 年 2 月 9 日 24 时的 6484 例，则单看重症患者对于静丙的需求量可达 291780~486300g，换算为 2.5g 标准规格需要 11.67~19.45 万瓶。

表 1：新冠疫情下全国重症患者对于静丙的治疗需求测算

病人体重	60	kg
单日单体重使用量	0.25	g/kg/d
疗程	3~5	d
重症病人数量	6484	人
需求	291780~486300	g
瓶数（2.5g 规格）	11.67~19.45	万瓶

资料来源：卫健委，协和医院诊疗建议方案（V2.0），天风证券研究所

根据中检院数据，2019 年 Q1 批签发 233.6 万件，考虑到目前血制品库存量较低，血制品的生产量和销售量相对平衡，因此新冠疫情下全国重症患者对于静丙的治疗需求所带来的 2020 年 Q1 静丙的销售量弹性约为 $(11.67 \sim 19.45) / 233.6 \times 100\% = 5\% \sim 8\%$ 。

除了重症患者对于静丙的治疗需求外，还有上述提到的医护人员对静丙的预防需求以及医院的战略性储备需求，这两部分需求难以估算。

建议关注静丙收入在 Q1 占比高的血制品企业：如天坛生物、华兰生物、博雅生物。

2.4. 医疗服务——具备长期投资价值，关注反弹机会

受疫情影响，可选消费的医疗服务我们认为 Q1 季度大概率会有影响，但是这种需求只是被延后，并不会消失，因此我们认为随着疫情的逐步控制，相关的医疗服务在下半年或会有集中需求释放，全年业绩指引不变；另一方面，医疗服务受益我国人口红利以及消费健康意识的升级，具备十年以上的长期增长空间，短期的一次性事件影响，拉长来看影响较小，是具备长期价值的赛道，建议逐步布局板块回调带来的投资机会。关注：爱尔眼科、美年健康、通策医疗、锦欣生殖。

2.5. 创新药——短期影响有限，长期向好趋势不变

创新药：A 股上市公司中与疫情相关的创新药标的的相对较少，短期来看，疫情可能带来的两点潜在影响：（1）对部分产品的终端销售有些许影响，但肿瘤等强刚需药品影响较为有限；（2）部分新药的临床试验可能短期会受疫情影响。

但是我们强调：（1）疫情即便短期可能带来些许影响但影响也较为有限；（2）短期疫情影响不改产业长期向好发展趋势。

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，2018-2019 年包括 19K、吡咯替尼、PD-1 等多款重磅创新药迎来集中获批上市，以 PD-1 为代表的部分创新品种 2020 年存在超预期可能。而随着仿制药集采落地，公司以白蛋白紫杉醇为代表的产品顺利中标消除不确定性。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。此外，建议投资者关注**贝达药业**，公司核心产品埃克替尼高增长仍有望持续，后续产品恩沙替尼有望于 2020Q1 末前后获批，贡献新的业绩增量；此外，贝伐单抗类似物、埃克替尼术后辅助治疗新适应症、三代 EGFR 抑制剂 D-0316、CM-082、X-396 全球多中心一线治疗有望陆续 NDA，带来多个催化剂。

2.6. 创新药产业链——短期负面影响不大，中长期看好行业持续高景气度

创新药产业链：在疫情下，我们判断负面影响总体不大，受复工延迟影响部门订单交接可能存在延迟，但创新产业链公司业务弹性大，可以通过合理排产的调整和产能的调动降低负面的影响，我们从中长期角度看好行业的持续高景气度。

建议关注行业领先公司：**药明康德、康龙化成、泰格医药、凯莱英**等。

2.7. 中药 OTC——补库存力度加大

疫情下居民的自我保健意识提升，尤其是对感冒发烧、清热解毒类的中药 OTC 需求加大，推动渠道去库存，企业补库存力度加大。从长期来看，企业需要从产品终端出发，通过渠道开拓和终端推广，实现产品的持续增长。从当前整个 OTC 的景气度和企业持续的渠道布局角度，我们建议在 OTC 领域持续重点关注品牌中药和受疫情推动，核心产品销售有望大幅提升的标的等。建议投资者继续重点关注具备提价能力的品牌 OTC 药品，2019 年板块表现相对一般，2020 年有望迎来更好的发展态势。我们建议关注潜在的中药涨价主线，重点关注稀缺属性标的片仔癀、广誉远等，关注疫情下业绩有望显著推动的标的如岭药业等。

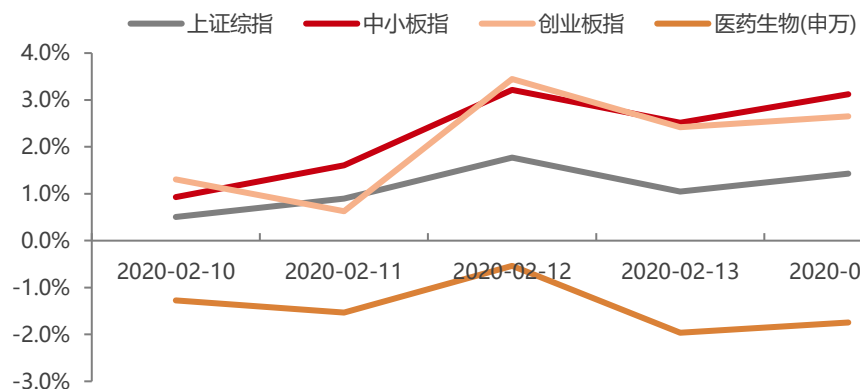
2.8. 医疗器械——阶段性需求明显提升

我们认为，此次疫情给相关体外诊断、设备、耗材等相关公司带来较为明显的需求，对相关公司的产品需求。建议关注行业领先公司迈瑞医疗、万孚生物等。

3. 一周行情更新

医药生物同比下跌 1.75%，整体表现弱于大盘。本周上证综指上涨 1.43%，报 2917.01 点，中小板上涨 3.12%，报 7215.13 点，创业板上涨 2.65%，报 2069.22 点。医药生物同比下跌 1.75%，报 8711.97 点，表现弱于上证 3.17 个 pp，弱于中小板 4.87 个 pp，弱于创业板 4.4 个 pp。

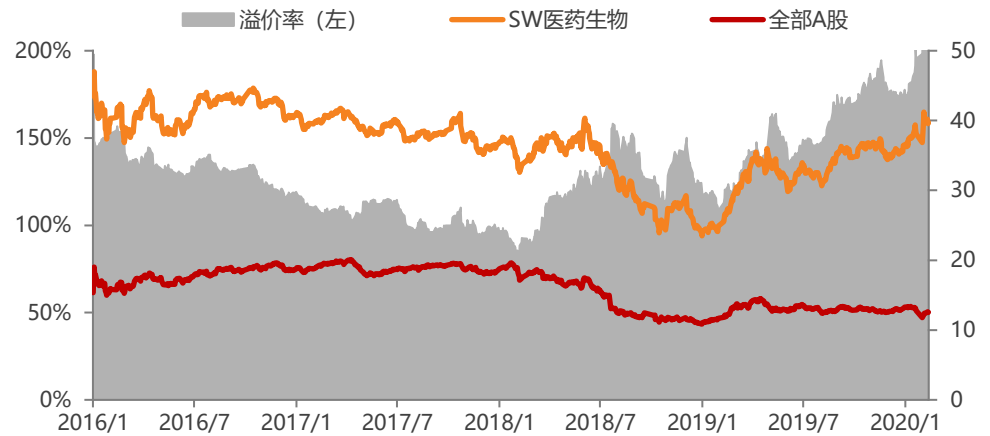
图 4：医药板块与其他板块涨跌幅比较



资料来源：Wind，天风证券研究所

医药生物估值相对 A 股溢价下降。全部 A 股估值为 12.56 倍，医药生物估值为 39.65 倍，对全部 A 股溢价率为 215.66%，处于历史较高水平。各子行业分板块具体表现为：化学制药 12.56 倍，中药 26.21 倍，Q905 生物制品 48.8 倍，医药商业 16.56 倍，医疗器械 54.21 倍，医疗服务 96.98 倍。

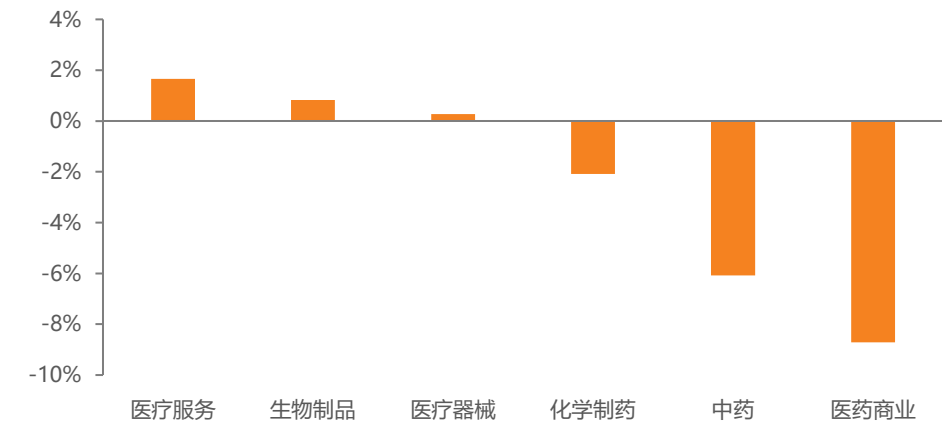
图 5：医药板块 PE 及相对 A 股溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物除医疗服务、生物制品、医疗器械板块之外，其余子板块均有所下跌。本周医疗服务板块涨幅最大，上涨 1.66%；生物制品板块上涨 0.83%，医疗器械板块上涨 0.28%；化学制药板块下跌 2.09%，中药板块下跌 6.08%；医药商业板块下跌 8.72%。

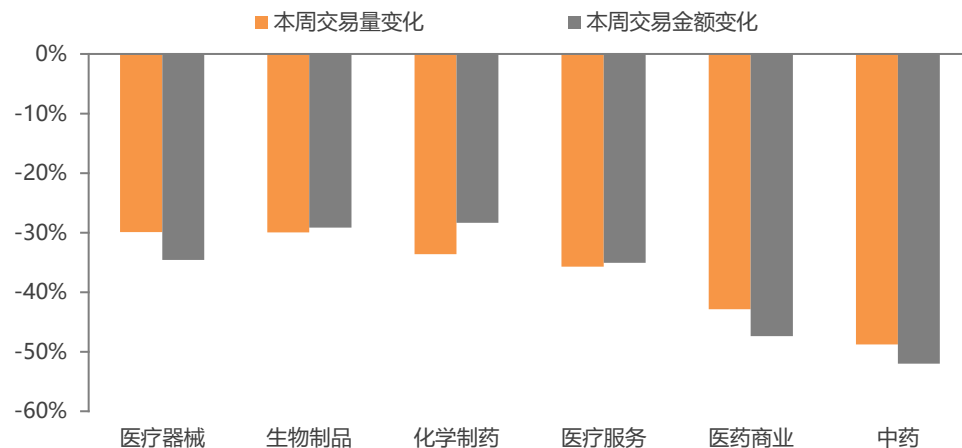
图 6：医药各板块周涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周医药生物子板块交易量均有下跌。从交易量来看，本周医疗器械板块交易量下跌幅度最小，同比下跌 29.93%，中药板块交易量下跌幅度最大，同比下跌 48.76%。从交易额来看，本周化学制药板块交易额下跌幅度最小，同比下跌 28.33%，中药板块交易额下跌幅度最大，同比下跌 51.99%。

图 7：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	年内最低价
603387.SH	基蛋生物	19.99	28.86	29.33	33.45	18.04
002626.SZ	金达威	15.37	4.21	69.32	22.88	10.61
300326.SZ	凯利泰	13.87	12.51	92.33	18.32	7.43
600161.SH	天坛生物	12.10	39.66	41.21	39.37	14.48
300601.SZ	康泰生物	11.38	28.23	64.18	115.60	27.73
300294.SZ	博雅生物	10.21	29.84	14.49	42.44	24.26
600521.SH	华海药业	9.17	22.85	45.82	22.99	9.80
300401.SZ	花园生物	9.04	-2.35	6.00	21.65	10.13
300595.SZ	欧普康视	7.96	10.81	37.74	59.50	20.01
600267.SH	海正药业	7.51	53.49	54.10	16.78	7.71

资料来源：wind, 天风证券研究所

注：截止至 2020 年 2 月 14 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：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
000078.SZ	海王生物	-26.78	45.43	65.62	7.76	2.93
603456.SH	九洲药业	-26.36	8.99	68.16	24.76	6.00
300026.SZ	红日药业	-25.40	30.70	44.10	6.22	2.90
600789.SH	鲁抗医药	-24.12	70.24	94.90	18.35	5.51
600664.SH	哈药股份	-23.60	21.52	15.17	6.80	3.47
002435.SZ	长江润发	-20.39	-3.53	7.05	5.57	3.43
002411.SZ	必康股份	-20.03	-39.04	-26.36	24.80	11.41
002219.SZ	恒康医疗	-18.87	5.31	3.20	4.64	2.12
002581.SZ	未名医药	-15.86	19.67	51.83	12.25	5.50
000813.SZ	德展健康	-15.22	-6.73	-21.76	15.50	5.12

资料来源：wind, 天风证券研究所

注：截止至 2020 年 2 月 14 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 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	3,264.50	65.62	1,510.53	94.67	0.00	0.00	3,264.50	65.62
300267.SZ	尔康制药	1,221.87	59.24	834.66	97.66	0.00	0.00	1,221.87	59.24
603567.SH	珍宝岛	494.20	58.20	397.90	68.62	0.00	0.00	494.20	58.20
002411.SZ	必康股份	790.74	51.61	518.95	99.69	0.00	0.00	790.74	51.61
002437.SZ	誉衡药业	1,107.43	50.38	936.76	99.96	0.00	0.00	1,107.43	50.38
002118.SZ	紫鑫药业	637.58	49.78	469.44	100.00	0.00	0.00	637.58	49.78
002435.SZ	长江润发	613.95	49.67	374.38	79.54	0.00	0.00	613.95	49.67
000403.SZ	振兴生化	132.39	48.57	0.00	0.00	0.00	0.00	132.39	48.57
300108.SZ	吉药控股	321.55	48.28	152.63	99.25	0.00	0.00	321.55	48.28
002424.SZ	贵州百灵	679.90	48.18	574.20	82.35	0.00	0.00	679.90	48.18

资料来源：wind, 天风证券研究所

注：截止至 2020 年 2 月 14 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 5：沪深股通增持减持比例变化前十名

沪深股通持股比例变化							
增持比例前十大公司				减持比例前十大公司			
证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位] 万股	占总股本比 例	证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位] 万股	占总股本比 例
600276.SH	恒瑞医药	773.37	0.17%	600252.SH	中恒集团	-1,128.76	-0.32%
603259.SH	药明康德	718.18	0.43%	000516.SZ	国际医学	-639.92	-0.32%
000078.SZ	海王生物	551.80	0.20%	600867.SH	通化东宝	-597.70	-0.29%
600062.SH	华润双鹤	440.80	0.42%	002223.SZ	鱼跃医疗	-548.13	-0.55%
300026.SZ	红日药业	433.50	0.14%	600521.SH	华海药业	-532.44	-0.40%
300244.SZ	迪安诊断	420.19	0.68%	601607.SH	上海医药	-526.44	-0.19%
002007.SZ	华兰生物	348.19	0.25%	600572.SH	康恩贝	-517.43	-0.19%
300003.SZ	乐普医疗	262.80	0.15%	002020.SZ	京新药业	-468.69	-0.65%
000538.SZ	云南白药	213.82	0.17%	002589.SZ	瑞康医药	-435.14	-0.29%
300463.SZ	迈克生物	202.50	0.36%	000963.SZ	华东医药	-409.23	-0.23%

资料来源：wind, 天风证券研究所，注：截止至 2020 年 2 月 14 日

表 6：港股通增持减持比例变化前十名

港股通持股比例变化							
增持比例前十大公司				减持比例前十大公司			
证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位] 万股	占总股本比 例	证券代码	证券简称	持股数量变化 [单位] 万股	占总股本比 例
1177.HK	中国生物制药	1,531.50	0.12%	0241.HK	阿里健康	-2,219.48	-0.18%
1521.HK	方达控股	1,079.00	0.54%	2186.HK	绿叶制药	-1,901.85	-0.58%
2269.HK	药明生物	742.20	0.57%	0570.HK	中国中药	-1,843.40	-0.37%
1951.HK	锦欣生殖	722.20	0.30%	0460.HK	四环医药	-1,221.20	-0.13%
2005.HK	石四药集团	628.20	0.21%	0867.HK	康哲药业	-653.10	-0.26%
3692.HK	翰森制药	623.20	0.11%	1302.HK	先健科技	-434.40	-0.10%

3613.HK	同仁堂国药	411.80	0.49%	3320.HK	华润医药	-202.50	-0.03%
2666.HK	环球医疗	243.75	0.14%	1530.HK	三生制药	-166.15	-0.07%
0512.HK	远大医药	242.40	0.07%	1093.HK	石药集团	-108.70	-0.02%
3933.HK	联邦制药	212.60	0.13%	0719.HK	山东新华制药股份	-99.00	-0.16%

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: 截止至 2020 年 2 月 14 日

4. 本周月度组合公告汇总

表 7: 月度组合重要公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2020-2-11	603658	郑州安图生物工程股份有限公司关于“安图转债”全额赎回及摘牌公告	郑州安图生物工程股份有限公司(以下简称“本公司”)的股票自 2020 年 1 月 6 日至 2020 年 2 月 3 日连续三十个交易日内有十五个交易日收盘价格高于(或不低于)本公司“安图转债(113538)”(以下简称“安图转债”)当期转股价格(64.11 元/股)的 130%(即不低于 83.343 元/股), 根据本公司《可转换公司债券募集说明书》的约定, 已触发可转债的赎回条款。 本次赎回对象为 2020 年 2 月 18 日收市后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的安图转债的全部持有人, 赎回价格 100.194 元/张。赎回登记日次一交易日起, 安图转债将停止交易和转股; 本次提前赎回完成后, 安图转债将在上海证券交易所摘牌(赎回发行在外的全部可转债时)。
2020-2-11	002422	四川科伦药业股份有限公司关于为子公司提供担保的进展公告	四川科伦药业股份有限公司(以下简称“公司”或“科伦药业”)于 2019 年 3 月 19 日召开的第六届董事会第十次会议及 2019 年 4 月 12 日召开的 2018 年年度股东大会审议通过了《关于为子公司提供担保的议案》, 同意公司为伊犁川宁生物技术有限公司(以下简称“川宁生物”)银行融资提供不超过人民币 5 亿元的连带责任保证担保, 担保的主债务品种包含人民币贷款、银行承兑汇票、商业承兑汇票、信用证、保函等信用品种, 担保期限为主合同约定的债务履行期限届满之日起三年。 为满足其日常经营需求, 川宁生物于 2020 年 2 月 10 日与中国农业银行股份有限公司伊犁分行(以下简称“农业银行伊犁分行”)签订了《流动资金借款合同》, 农业银行伊犁分行向川宁生物提供人民币 5,000 万元流动资金贷款额度, 借款期限为 12 个月。 截至本公告披露日, 公司及控股子公司对外担保总额为人民币 4.5 亿元(含本次担保), 占公司最近一期经审计总资产的 1.53%, 占公司最近一期经审计净资产的 3.47%。
2020-2-11	600380	健康元药业集团股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告	健康元药业集团股份有限公司(以下简称: 本公司)于 2020 年 2 月 10 日审议并通过《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》等相关议案, 拟使用不低于人民币 15,000 万元(含)且不超过人民币 30,000 万元(含)的自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的 A 股, 回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内, 即从 2020 年 2 月 10 日至 2021 年 2 月 9 日。 本次回购价格不超过人民币 15 元/股(含), 该回购价格上限不高于董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。 回购的股份将用于员工持股计划和股权激励, 其中回购股份数量的 40%用于员工持股计划, 60%用于股权激励计划。公司如未能在股份回购实施完成之后 36 个月内使用完毕已回购股份, 尚未使用的已回购股份将予以注销。
2020-2-15	600276	江苏恒瑞医药股份有限公司关于获得临床试验通知书的公告	江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“公司”)及子公司上海恒瑞医药有限公司近日收到国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)核准签发

			的《临床试验通知书》，并将于近期开展临床试验。 获得临床试验的药品为氟唑帕利（胶囊剂，50mg）和甲磺酸阿帕替尼（片剂，0.25g、0.375g），氟唑帕利或氟唑帕利联合甲磺酸阿帕替尼对比安慰剂用于晚期卵巢癌一线含铂化疗后维持治疗的随机、双盲、对照、多中心Ⅲ期临床研究。
2020-2-15	002422	四川科伦药业股份有限公司 2020 年第一期中期票据发行结果公告	四川科伦药业股份有限公司（以下简称“公司”）在全国银行间债券市场公开发行了 2020 年第一期中期票据，发行总额为 12 亿元，期限 3 年，发行利率 3.30%，发行价格 100 元/百元面值。本期募集资金已于 2020 年 2 月 14 日全额到账，主要用于偿还有息债务及补充与抗击新型冠状病毒肺炎疫情相关的流动资金。
2020-2-15	002422	四川科伦药业股份有限公司关于公司持股 5%以上股东所持部分股份被动减持公告	四川科伦药业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 2 月 13 日收到公司股东、董事潘慧女士提供的《股份变动通知》，通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询，潘慧女士所持公司股份 8,316 万股（占公司总股本的 5.775%）将被雅安市市国有资产经营有限责任公司通过司法裁定划转取得。其中 62,710,948 股（占公司总股本的 4.355%）已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成过户登记手续，其余 20,449,052 股（占上市公司总股本的 1.420%）因目前处于质押状态无法办理过户登记手续而被雅安市中级人民法院裁定实施司法冻结。 本次权益变动后，潘慧女士将持有公司 69,020,946 股（不含已冻结尚未执行过户的 20,449,052 股），均处于质押状态，占公司总股本的 4.795%。

资料来源：wind，天风证券研究所

5. 一周行业热点资讯

行业动态

【《关于加强新冠肺炎首诊隔离点医疗管理工作的通知》解读】10 日，国家卫健委办公厅印发了《关于加强新冠肺炎首诊隔离点医疗管理工作的通知》，从 5 个方面提出了具体要求：一是要求各地要高度重视医疗管理工作，在设置首诊隔离点时，要将医疗管理工作统筹考虑、同步部署。二是加强制度建设，各地要根据首诊隔离点的功能定位、服务内容和特点，制定完善其医疗管理核心制度。三是合理配置医疗力量，各地要根据首诊隔离点的患者数量、服务需求，合理配置医务人员、设备设施、药品以及防护用品，提高工作效率。四是做好医疗服务工作，首诊隔离点要设置专门部门，负责隔离点的医疗管理，并做好与确定的管理医疗机构之间的诊疗信息对接工作。五是加强首诊隔离点的感染防控，做好科学合理防护和废弃物管理，保障患者和医务人员的安全。（国家卫健委）

【《2019 新型冠状病毒核酸检测试剂注册技术审评要点》发布】12 日，为应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情，按照“统一指挥、早期介入、随到随审、科学审批”的原则和确保产品安全、有效、质量可控的要求，《2019 新型冠状病毒核酸检测试剂注册技术审评要点》出台。（国家药监局医疗器械技术审评中心）

【国家药监局积极部署开展疫情防控相关药品质量督导检查】为贯彻落实党中央、国务院关于做好新冠肺炎疫情防控决策部署，按照《关于切实做好新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控用药用械质量监管工作的通知》、《关于严厉打击制售假劣药品医疗器械违法行为切实保障新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控药品医疗器械安全的通知》有关要求，国家药监局组织对北京、河北、江苏、河南等省份疫情防控用药品质监管工作开展督导检查，督促企业落实质量管理主体责任，保障药品质量和及时供应。（国家药监局）

【《关于印发新型冠状病毒感染相关 ICD 代码的通知》解读】14 日，为规范新型冠状病毒感染相关编码规则，明确统一的疾病代码，及时准确收集新型冠状病毒感染信息，卫健委会同医保局组织制定了《新型冠状病毒感染相关 ICD 代码》，分别明确了 ICD-11 和 ICD-10

中新型冠状病毒感染相关的 ICD 代码，供各地在相关工作中使用。（国家卫健委）

新药动态

【科伦药业盐酸替罗非班氯化钠注射液获批上市】10 日，科伦药业发布公告称，公司于近日获得国家药监局核准签发的化学药品“盐酸替罗非班氯化钠注射液”的《药品注册批件》。（新浪医药新闻）

【恒瑞 1 类新药 SHR0302 片获批临床，拟用于斑秃】10 日，CDE 临床默示许可栏目显示，恒瑞子公司瑞石生物医药研发的 SHR0302 片获批一项临床，拟用于斑秃的治疗。（Insight 数据库）

【齐鲁制药「卡培他滨片」首家通过一致性评价】10 日，齐鲁制药卡培他滨片（0.5、0.15g）通过一致性评价，为国内首家。卡培他滨片为抗肿瘤药物，适用于结肠癌辅助化疗，主要用于 Dukes' C 期、原发肿瘤根治术后、适于接受氟嘧啶类药物单独治疗的结肠癌患者的单药辅助治疗等。（医药魔方）

【美诺华与先声合作研发盐酸阿比多尔】10 日，美诺华发布公告称，审议通过了《关于与南京先声东元制药有限公司合作研发暨关联交易的议案》，同意公司控股子公司宣城美诺华与南京先声制药合作，共同研发抗病毒领域原料药盐酸阿比多尔及其他多种抗病毒原料药。该事项尚需提交股东大会审议批准。（新浪医药新闻）

【辉瑞 52 亿美元购进克立硼罗软膏在中国申报上市】10 日，辉瑞在中国提交的克立硼罗软膏上市申请获得 CDE 受理。克立硼罗（crisaborole）是辉瑞于 2016 年 5 月花费 52 亿美元收购 Anacor 公司所获得一款非甾体 PDE4 抑制剂。2019 年，该药销售额为 1.38 亿美元。（医药魔方）

【礼来和罗氏抗体药物阿尔茨海默氏症 II/III 研究失败】10 日，礼来和罗氏分别宣布，Solanezumab（索拉珠单抗）和 Gantenerumab（甘特珠单抗）用于常染色体显性遗传阿尔茨海默氏病（ADAD）患者症状改善的研究中未达到主要终点。（新浪医药新闻）

【博瑞医药批量生产出瑞德西韦原料药】11 日晚，博瑞医药发布公告称，公司于近日成功仿制开发了瑞德西韦原料药合成工艺技术和制剂技术，已经批量生产出瑞德西韦原料药，瑞德西韦制剂批量化生产正在进行中。（新浪医药新闻）

【正大天晴氟维司群注射液 ANDA 获批并获德国上市许可】11 日，中国生物制药发布公告称其附属公司正大天晴开发的抗乳腺癌药“氟维司群注射液”已分别获美国 FDA 的 ANDA 批准及德国联邦药物和医疗器械管理局（BfArM）的药品上市许可，该药物在国内正处于申请上市阶段并视同申请一致性评价。（医药魔方）

【Myovant Sciences 子宫肌瘤创新疗法达到 3 期临床终点】Myovant Sciences 公司宣布，其在研 relugolix 组合疗法，在治疗子宫肌瘤患者的 3 期拓展临床研究 LIBERTY 中，达到主要疗效终点。该试验数据进一步为即将于今年 4 月递交的新药申请（NDA）提供了支持。（药明康德）

【凯因科技 1 类新药 KW-136 胶囊即将获批】凯因科技申报上市的 1 类新药 KW-136 胶囊的审评审批状态于 2 月 5 日变更为“在审批”状态。该产品与索磷布韦联用，有望成为国内首个全口服、全基因型的丙肝根治方案。（米内网）

【Zogenix 抗癫痫新药达到 3 期主要终点】日前，致力于开发罕见病疗法的 Zogenix 公司宣布，其口服氟苯丙胺 Fintepla（ZX008），在治疗 Lennox-Gastaut 综合征（LGS）患者的关键性 3 期试验中，达到主要研究终点。与安慰剂组相比，Fintepla 治疗组中患者的癫痫发作频率较基线时达到了统计学意义上的显著降低。（药明康德）

【辉瑞罕见病创新药维达全在中国获批】辉瑞 12 日宣布，全球首个转甲状腺素蛋白稳定剂口服制剂维达全（氯苯唑酸葡胺软胶囊，Vyndaqel，20mg）于 2 月 5 日获得中国国家药品监督管理局批准，用于治疗转甲状腺素蛋白淀粉样变性多发性神经病（ATTR-PN）I 期症状性成人患者，以延缓其周围神经功能损害。（新浪医药新闻）

【百奥药业缬沙坦氢氯噻嗪片获批上市】13 日，百奥药业按新 4 类申报的缬沙坦氢氯噻嗪片（CYHS1800102）获得国家药监局批准上市，视同通过一致性评价，国家药监局已经安排发出药品批件。这是百奥药业继 2 月 5 日重磅首仿品种缬沙坦氢氯地平片获批上市后收获的又一款大品种降压药。（医药魔方）

【投入 900 万元！新华制药头孢氨苄胶囊过评】13 日，新华制药发布公告，公司产品头孢氨苄胶囊（0.25g 和 0.125g）通过仿制药质量和疗效一致性评价。截至目前，新华制药针对该产品的一致性评价已投入研发费用约为人民币 900 万元。（新浪医药新闻）

【基石药业 pralsetinib/II 期注册性试验完成首例中国患者给药】13 日，基石药业宣布，由公司合作伙伴 Blueprint Medicines 开发的在研产品 pralsetinib 的 I/II 期注册性试验，已完成首例既往未接受过含铂化疗的 RET 融合非小细胞肺癌中国患者给药。（美通社）

【再鼎 1 类新药 ZL-2401 上市申请获承办】14 日，再鼎 1 类新药 ZL-2401（甲苯磺酸奥玛环素，Omadacycline）上市申请获 CDE 承办，用于急性细菌性皮肤及皮肤结构感染，本次报上市的包括片剂和注射剂两种剂型。（Insight 数据库）

生物技术

【Kite 公司 CAR-T 疗法获优先审评资格】吉利德科学旗下 Kite 公司宣布，美国 FDA 已接受其 CAR-T 疗法 KTE-X19 的生物制品许可申请（BLA），治疗复发/难治型套细胞淋巴瘤（MCL）患者。FDA 同时授予该疗法优先审评资格，预计将于今年 8 月 10 日前给出回复。新闻稿指出，如果获得批准，Kite 公司将成为首家拥有多款商业化 CAR-T 疗法的公司。（药明康德）

【百时美施贵宝 CAR-T 疗法获优先审评资格】百时美施贵宝宣布，美国 FDA 已接受其靶向 CD19 抗原的 CAR-T 疗法 lisocabtagene maraleucel（liso-cel）的生物制品许可申请（BLA），治疗复发/难治性（R/R）大 B 细胞淋巴瘤（LBCL）成人患者，包括弥漫性大 B 细胞淋巴瘤患者（DLBCL），这些患者至少接受过两种前期疗法。（药明康德）

【罗氏 PD-L1 在中国获批治疗小细胞肺癌】12 日，罗氏阿替利珠单抗（Tecentriq）的上市申请获得国家药监局批准，用于治疗小细胞肺癌，国家药监局已发出批件。这是继阿斯利康 Imfinzi 之后在中国获批上市的第 2 个 PD-L1 单抗。（医药魔方）

【CRISPR 技术首次在美用于癌症患者】近日，顶尖学术期刊《科学》在线刊登了一项癌症免疫疗法的临床试验最新进展，3 名难治性癌症患者接受了一种结合基因编辑技术的新型 T 细胞疗法的治疗。引人关注的是，这是美国首次在癌症患者身上测试基于 CRISPR 基因编辑手段改造的细胞疗法。（学术经纬）

【MM 治疗新发现：以 CD229 为目标 用 CAR-T 清除癌细胞】近日，美国犹他大学亨茨曼癌症研究所的一个研究小组提供的早期证据表明，一个名为 CD229 的新靶点可能有助于克服多发性骨髓瘤（MM）当前研发上挑战。CD229 是一种普遍存在于骨髓瘤细胞和骨髓瘤干细胞表面的分子，后者可产生耐药骨髓瘤细胞。（新浪医药新闻）

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	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	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