

坚定看多7月医药指数，建议配置中报业绩有望超预期标的  
东吴医药行业周观点：2017/7/1

【东吴医药】

证券分析师 全铭: [quanm@dwzq.com.cn](mailto:quanm@dwzq.com.cn)

(执业证书S0600517010002)

证券分析师 焦德智: [jiaodzh@dwzq.com.cn](mailto:jiaodzh@dwzq.com.cn)

(执业证书S0600516120001)

研究助理: 许汪洋



**一、投资观点与推荐标的：**从6月初我们坚定看多医药指数，本月医药指数涨幅4.34%，我们判断随着中报季来临，医药股业绩确定性高、持续性强，7月继续看多医药。板块配置上，我们推荐以医药流通板块为核心，配合连锁药店和OTC医药生产企业，建议配置行业龙头标的，上海医药、九州通、国药一致、益丰药房、老百姓、一心堂、片仔癀、葵花药业等标的。

**二、行业政策与发展动态：**国务院办公厅印发《关于进一步深化基本医疗保险支付方式改革的指导意见》，确立以DRGs为核心的综合医保支付体系，通过对医院的服务能力的综合评价，达到加强医疗服务质量和控制医保支付费用。

**三、指数追踪与个股表现：**本周医药指数上涨1.84%，表现优于沪深300 1.21%的涨幅；子板块中表现最好的医药商业，涨幅为3.53%，年初至今累计涨幅12.50%，亦超越沪深300指数。

**四、海外医药市场追踪：**本周美股医药指数回调，标普500保健指数下降1.55%，低于标普500指数0.61%的跌幅；纳斯达克100指数下跌2.69%，其中纳斯达克生物科技下跌3.25%，纳斯达克HealthCare指数下跌2.25%，美股医药指数表现不及市场。

**五、全球医药热点资讯：**继美国之后，欧盟批准诺华Zykadia (Ceritinib)用于间变性淋巴瘤激酶(ALK)阳性晚期非小细胞肺癌患者的一线治疗。

**六、风险提示：**医改政策进度低于预期，行业整体增速低于预期。

## 【周投资观点】

- ▶从6月初我们坚定看多医药指数，本月医药指数涨幅4.34%，我们判断随着中报季来临，医药股业绩确定性高、持续性强，7月继续看多医药。板块配置上，我们推荐以医药流通板块为核心，配合连锁药店和OTC医药生产企业，建议配置行业龙头标的，上海医药、九州通、国药一致、益丰药房、老百姓、一心堂、片仔癀、葵花药业等标的。
- ▶国务院办公厅印发《关于进一步深化基本医疗保险支付方式改革的指导意见》，确立以DRGs为核心的综合医保支付体系，通过对医院的服务能力的综合评价，达到加强强调医疗服务质量和控制医保支付费用。我们认为此次医保支付指导意见的出台，标志着我国医改的方向由全面降费专项提高医疗服务质量为核心的控费方式转变，利好整个医药行业的长期发展。
- ▶风险提示：医改政策进度低于预期，行业整体增速低于预期。

## 【推荐组合】

组合标的	当前A股市值 (亿元)	2017年盈利预测 (亿元)	年初至今涨幅	推荐逻辑	本周涨幅
益佰制药	120.85	5.01	-8.3%	肿瘤治疗服务布局发展最清晰的标的，形成医生集团+肿瘤治疗医院的软硬件结合的发展模式	-0.8%
片仔癀	368.26	7.55	33.9%	随着天然麝香产量的增多，推广的加大，公司迎来消费升级、健康理念提升带来的"量价"双生的黄金发展机遇	1.2%
上海医药	555.37	36.95	47.6%	“两票制”市场整合利好大型医药流通商，公司新管理层就位，上海国企改革大势下公司可能顺应大潮	5.6%
美年健康	411.65	4.69	29.1%	体检行业迅速成长，公司作为行业龙头受益显著，其体检业务规模的快速扩张、整合效应的释放迎来确定的高速成长期	1.9%
九州通	365.58	12.50	4.0%	医药流通全国性民营企业龙头，行业整合受益最大标的，业绩高速增长确定	8.1%
恩华药业	152.68	3.91	16.2%	新一轮药品招标及医保目录调整双重利好，受益于营销改革，公司以右美为代表的一系列二线品种有望迎来快速增量。	0.7%

### 1、国务院办公厅印发《关于进一步深化基本医疗保险支付方式改革的指导意见》

6月28日，国务院办公厅关于进一步深化基本医疗保险支付方式改革的指导意见，对于基本医疗保险支付方式在内容、时间节点以及监管赏罚方式上进行了详细的解读。

[http://www.gov.cn/zhengce/content/2017-06/28/content\\_5206315.htm](http://www.gov.cn/zhengce/content/2017-06/28/content_5206315.htm)

#### 【点评】

DRGs是医院综合评价体系，通过对医院的服务能力的综合评价，达到加强医疗服务质量和控制医保支付费用。

1) 意见明确以按病种、按疾病诊断相关分组（DRGs）付费为核心的多元复合式医保支付方式，精细分类对症下药。

针对不同医疗服务诊疗过程中的特点，积极开展医保支付方式分类改革。住院医疗服务方面，主要按病种、按疾病诊断相关分组付费，长期、慢性病住院医疗服务，可按床日付费；基层医疗服务，尤其是慢病管理方面，可按人头付费；对不宜打包付费的复杂病例和门诊费用，可按项目付费。

a. DRGs付费——按病种、按疾病诊断相关分组付费将成为未来医保支付的核心审核方式。

DRGs付费并非总额控制，其主要指标在于数据化监管医疗服务水平和医药费用支出等相关信息，做到不同医院治疗单病种的疗效和付费进行比较，通过激励方式和评选方式引导医院选择最优治疗方案，有助于提高医院效率、医疗服务能力和控制医疗费用。

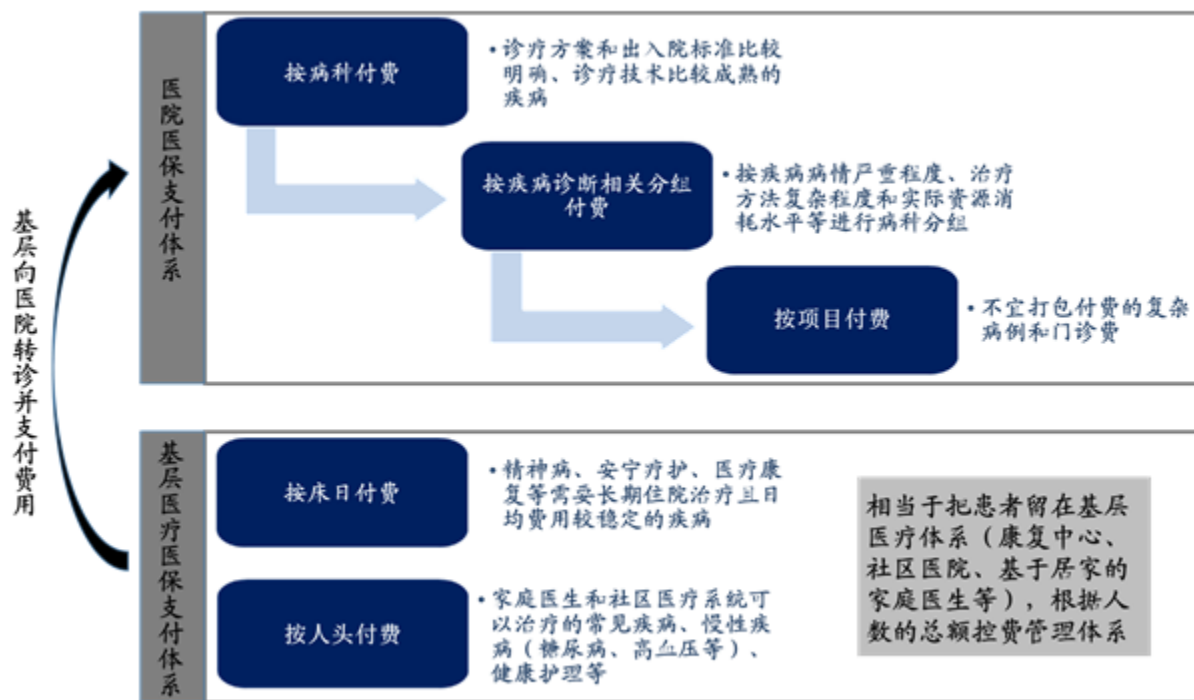
b. 按疾病诊断相关分组付费——医疗机构横向竞争下的精细化探索。

疾病病情严重程度、治疗方法复杂程度和实际资源消耗水平各有差异，通过分组公开、分组逻辑公开、基础费率公开，并且结合实际确定和调整完善各病种分组之间的相对比价关系，以诊断相关分组技术为支撑，对医疗机构的诊疗成本及疗效进行评价。

## 二、行业政策与发展动态：政策热点

### 1、国务院办公厅印发《关于进一步深化基本医疗保险支付方式改革的指导意见》

图表 1: 以 DRGs 为核心的多元复合式医保支付体系示意图



资料来源：东吴证券研究所整理

#### c. 按人头付费、按床日付费——慢性病为主，积极推广分级诊疗模式，基层医疗市场潜力提升。

意见明确了依托基层医疗卫生机构推行以糖尿病、高血压、慢性肾功能衰竭等慢性疾病的治疗方案、费用及评估标准着手慢性病按人头付费工作，以及对于精神病、安宁疗护、医疗康复等需要长期住院治疗且日均费用较稳定的疾病，采取按床日付费的方式。总体上，基层医疗机构的医保支付体系采取了类似于按人头数量、按床日日均费用的总额费用体系，有助于把患者留在基层，提高基层医疗体系的积极作用。同时医保各地区总额控制指标应向基层医



### 1、国务院办公厅印发《关于进一步深化基本医疗保险支付方式改革的指导意见》

医疗卫生机构适当倾斜，对符合规定的转诊住院患者可以连续计算起付线，将符合规定的家庭医生签约服务费纳入医保支付范围等方式引导参保人员优先到基层首诊。

#### 2) 监管方式转化升级，赏罚机制分明促政策落地。

##### a. 超总额控制指标的医疗机构协议补偿，积极探索点数法与预算总额管理、按病种付费等相结合。

为了增加医疗机构对总额控制的动力，意见指出，完善与总额控制相适应的考核评价体系和动态调整机制过程中，对超总额控制指标的医疗机构合理增加的工作量，可根据考核情况按协议约定给予补偿，保证医疗机构正常运行。有条件的地区可积极探索将点数法与预算总额管理、按病种付费等相结合，逐步使用区域(或一定范围内)医保基金总额控制代替具体医疗机构总额控制。

##### b. 监管重点向医疗费用和医疗质量双控制转移，监管、服务相结合。

医保经办机构要全面推开医保智能监控工作，实现医保费用结算从部分审核向全面审核转变，从事后纠正向事前提示、事中监督转变，从单纯管制向监督、管理、服务相结合转变，有条件的地方医保经办机构可以按协议约定向医疗机构预付一部分医保资金，缓解其资金运行压力，保证机构运行。

#### 3) 医保支付改革时间节点已定，落实政策迫在眉睫。

意见指出，2017年起，进一步加强医保基金预算管理，全面推行以按病种付费为主的多元复合式医保支付方式，到2020年，医保支付方式改革覆盖所有医疗机构及医疗服务。

各统筹地区需结合本地实际于2017年9月底前制定具体改革实施方案；2017年选择部分地区开展按疾病诊断相关分组付费试点。

### 2、卫计委、发改委、工信部财务部等九部门印发《关于改革完善短缺药品供应保障机制的实施意见》

主要内容如下：

#### 1) 主要目标：

到2017年底，建立短缺药品信息收集和汇总分析机制，完善短缺药品监测预警和清单管理制度；到2020年，实现药品供应保障综合管理和短缺监测预警信息资源的共享共用。

#### 2) 重点任务措施：

**a. 完善短缺药品监测预警和清单管理制度：合理布局监测哨点。**在目前每个省份布局不少于15个监测哨点的基础上，依托国家药品供应保障综合管理平台；建立健全短缺药品清单管理制度；强化综合监测预警。实行短缺药品监测信息每月零报告制度。

**b. 建立短缺药品供应保障分级联动应对机制：**九部委组成国家短缺药品供应保障工作会商联动机制，突出跨领域、多部门的政策统筹；国家层面重点围绕国家级短缺药品清单内品种，组织开展短缺药品及其原料药生产供应保障能力评估；省级卫生计生部门协调相关部门建立相应会商联动机制。

**c. 实行短缺药品供应保障分类精准施策：**实施定点生产；协调应急生产和进口；加强供需对接、协商调剂；完善短缺药品储备；打击违法违规行为；健全罕见病用药政策。

<http://www.moh.gov.cn/yaozs/s3581/201706/ec2c5910ba4341559e0176e5e237d5e6.shtml>

#### 【点评】

药品短缺是一个全球性难题，短缺药品供应保障是一项重大民生工程，党中央、国务院始终高度重视药品短缺问题，明确要求抓好药品供应保障制度建设，密切监测药品短缺情况，采取有效措施，解决好低价药、“救命药”、“孤儿药”以及儿童用药的供应问题。

### 2、卫计委、发改委、工信部财务部等九部门印发《关于改革完善短缺药品供应保障机制的实施意见》

药品短缺主要有4方面因素：**1) 生产性因素**。有些原料供应具有季节性特点，如鱼精蛋白；有些临床用量小且不稳定，企业不愿生产，如地高辛口服溶液；有些药品原料或制剂生产企业只有1-2家，一旦有问题就会出现暂时性短缺，如青霉胺。**2) 政策性因素**。短缺药品大都是低价药和妇儿专科、急（抢）救药，目前对于这些药品生产的扶持配套政策还不是很完善，企业生产积极性不高。**3) 机制性因素**。公立医院改革还在推进过程中，一些医疗机构采购使用低价药品的动力不足。**4) 投机垄断性因素**。个别药商控制原料，囤货不卖，哄抬价格，造成市场供应紧张。

《意见》按照“**分级应对、分类管理、会商联动、保障供应**”的原则，借鉴国际有益做法和经验，主要有4个方面体制机制创新，概括起来为“**1+1+1+6**”，具体是：

**1) “一个会商联动机制”**，国家和省两级建立9部门会商联动工作机制；**2) “一个清单”**，建立国家、省两级短缺药品清单管理制度；**3) “一个平台”**，建设全国短缺药品多源信息采集和供应业务协同应用平台；**4) “六类精准措施”**，区分不同情况，通过实施定点生产、协调应急生产和进口、加强供需对接和协商调剂、完善短缺药品储备、打击违法违规行为、健全罕见病用药政策6类措施。

本次短缺药品供应保障机制的改革完善，不仅能够保障患者用药供应，同时对于药企，尤其是**低价药、妇儿专科、急（抢）救药的相关药企**，通过政策保障，在药品价格及销售数量上有望迎来双双增长。



### 1. 传染病疫情：拉沙热—尼日利亚

拉沙热是一种急性病毒性出血热疾病，已知该病在尼日利亚等不同西非国家流行。截至2017年6月9日，自2016年12月拉沙热疫情流行季开始以来，共报告发生了501例疑似病例，其中有104例死亡。在报告病例中，有189例被进一步分类：175例为实验室确诊病例（含59例死亡）和14例可能病例（全部死亡）。

<http://www.who.int/csr/don/28-june-2017-lassa-fever-nigeria/zh/>

### 2. 再鼎医药完成3000万美元C轮融资

2017年6月30日，国内创新药研发公司再鼎医药（Zai Lab）日前宣布完成3000万美元C轮融资，奥博资本（OrbiMed）领投，维梧资本、Cormorant and Rock Springs Capital跟投。再鼎医药成立于2014年，位于上海张江高科技园区，是一家致力于研究、开发和销售创新药物的制药企业。

<http://www.zailaboratory.com/Zai%20Lab%20Secures%20Series%20C%20Financing.pdf>

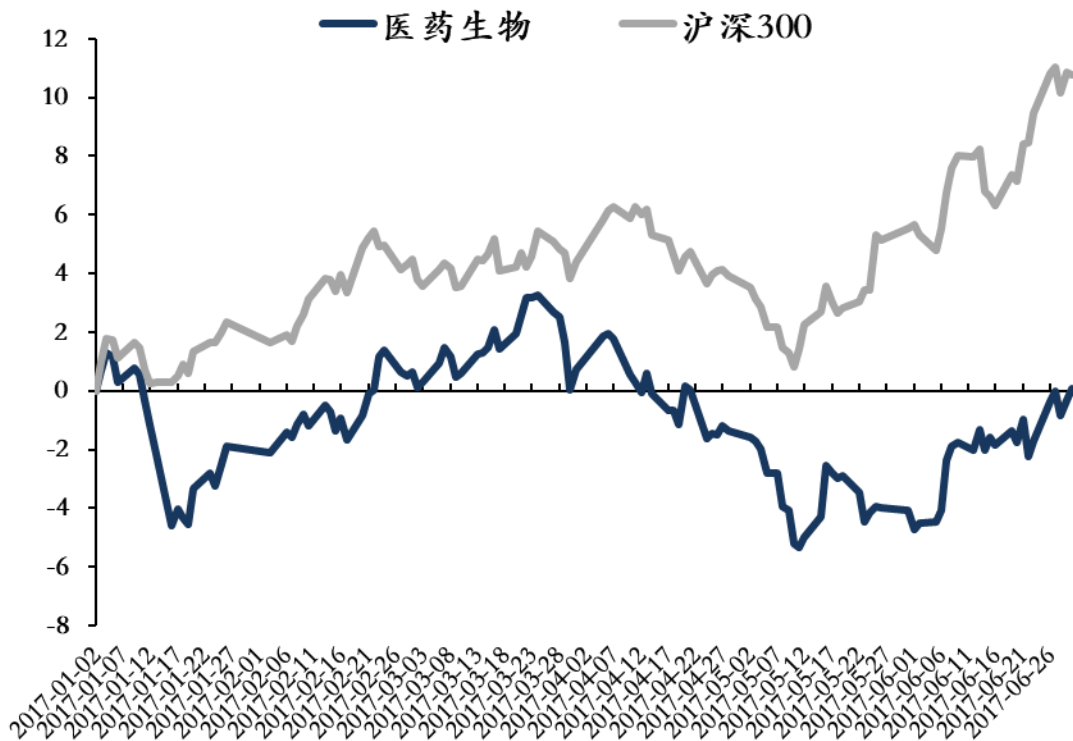
### 3. 迪英加科技完成1500万元天使轮融资

2017年6月26日，杭州迪英加科技有限公司宣布，公司已完成1500万人民币天使轮融资。由将门创投等机构投资。公司产品主要包括人工智能辅助诊断系统和数字病理远程会诊系统等，可以在普通计算机上以5-10秒钟内处理和分析数据大小超过1G的全场扫描数字病理图像，同时对几种癌症的良性和恶性判别准确率高达98%以上。经过15年的积累，迪英加科技研发了高通量显微图像处理技术，积累了大体量数字病理影像图库。

<http://www.techweb.com.cn/finance/2017-06-26/2546802.shtml>

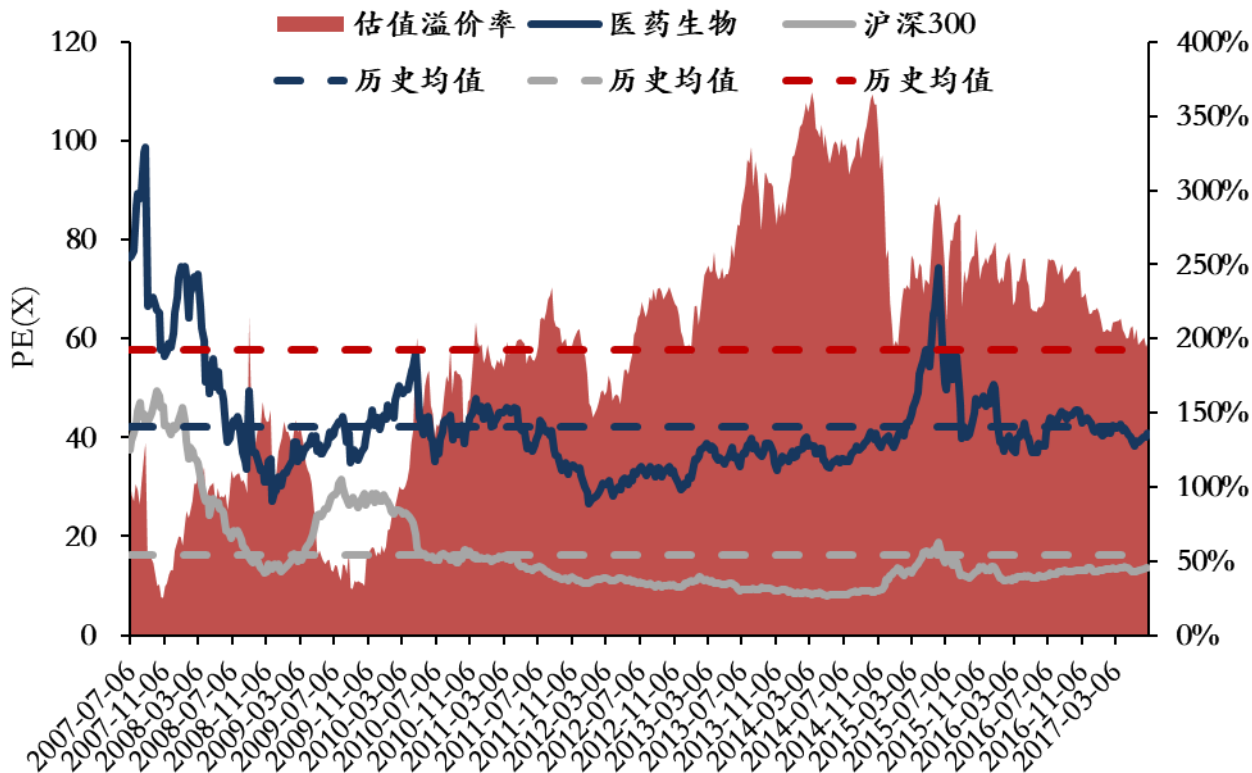
### 【医药指数涨幅】

本周医药指数涨幅为1.84%，表现优于沪深300 1.21%的涨幅。截至本周，医药指数2017年至今表现不及沪深300的10.78%的涨幅，累计涨幅为0.10%。2017年至今医药指数表现整体起伏较大，在经历了一月中旬到三月中旬连续两个月的上涨之后，4月份出现大幅下跌，至6月初医药指数随大盘快速反弹后呈稳定波动状态。我们判断随着医保目录调整，行业中的公司分化将进一步加大，低估值白马优质个股会逐渐脱颖而出。2016年年报和2017年一季报医药上市公司整体表现好于2015年和2016年Q1同期水平，我们认为医药行业处于变革阶段，公司差异化增大，但行业整体已经度过谷底，处于恢复上升期。因此，我们判断，医药指数有望保持平稳向好，因此建议推荐配置医药板块。



## 【医药市盈率追踪】

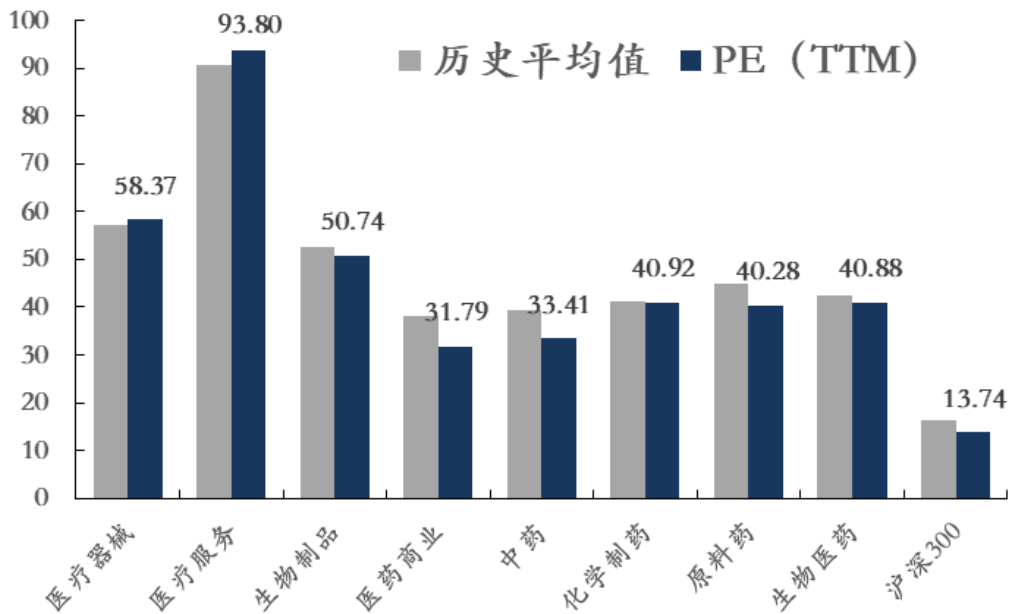
截止6月30日，医药指数市盈率为40.88，环比上周上升0.76个单位，低于历史均值1.14个单位；沪深300指数市盈率为13.74，医药指数的估值溢价率为197.6%，环比上升3.1%，高于历史均值5.3个百分点。



### 【医药子板块追踪】

本周生物医药指数上涨1.84%，子板块表现最好的医药商业，涨幅为3.53%，最弱势的中药上涨0.81%，板块表现不及沪深300的1.21%的涨幅。2017年至今，表现最好的子板块为医药商业，涨幅为12.50%，好于医药指数0.10%的涨幅，差于沪深300指数10.78%的涨幅。当前生物医药估值水平略低于历史平均，沪深300处于相对历史低位，具体到医药各子板块估值水平，医疗服务、医疗器械处于相对历史高位，生物制品、医药商业、中药、化学制药和原料药板块处于历史平均估值之下。

行业	周涨跌幅	年初至今
医药商业	3.53	12.50
医疗器械	2.65	-8.61
原料药	2.32	-7.48
生物制品	2.10	2.14
化学制药	2.03	-1.34
生物医药	1.84	0.10
医疗服务	1.61	-13.18
沪深300	1.21	10.78
中药	0.81	2.79



### 【个股表现】

#### 周涨跌幅前十

公司	涨跌幅	事件	公司	涨跌幅	事件
汤臣倍健	17.0%		万达信息	-7.9%	
广济药业	10.7%		华通医药	-5.5%	
益丰药房	9.3%		常山药业	-4.4%	
誉衡药业	8.8%		思创医惠	-4.3%	
九州通	8.1%		台城制药	-3.2%	
亿帆鑫富	8.1%		西藏药业	-2.9%	
新华制药	8.0%		诚益通	-2.9%	
嘉事堂	7.8%		升华拜克	-2.5%	
兄弟科技	7.5%		*ST古汉	-2.5%	
达安基因	7.3%		利德曼	-1.9%	

数据来源: Wind, 东吴证券研究部

#### 年初至今涨跌幅前十

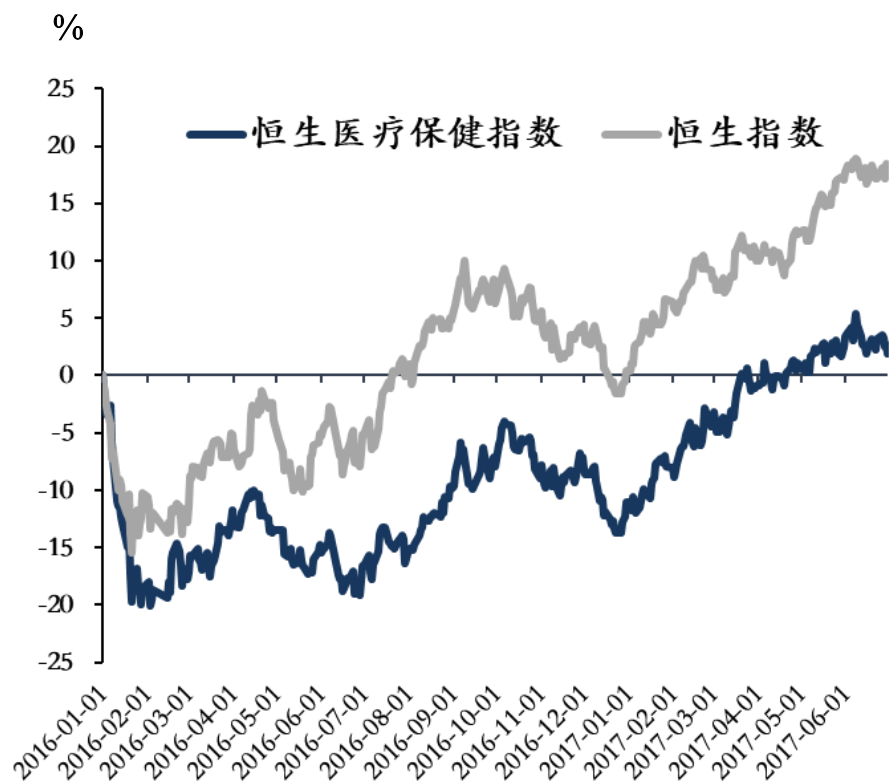
公司	涨跌幅	事件	公司	涨跌幅	事件
上海医药	47.6%		运盛医疗	-55.0%	
华东医药	39.9%		鹭燕医药	-43.2%	
新日恒力	38.0%		绿景控股	-43.0%	
中国医药	37.8%		国农科技	-42.9%	
蒙发利	37.1%		双成药业	-38.1%	
片仔癀	33.9%		司太立	-33.8%	
复星医药	33.9%		华神集团	-33.5%	
恒瑞医药	33.7%		钱江生化	-32.0%	
利德曼	33.7%		江苏吴中	-31.5%	
东阿阿胶	33.5%		海欣股份	-30.4%	

数据来源: Wind, 东吴证券研究部



## 【主要指数涨跌幅】

本周恒生医疗保健指数表现不及恒生指数，其中恒生医疗保健指数跌幅为1.21%，表现差于恒生指数0.37%的涨幅。东瑞医药以10.0%的涨幅位居周涨幅榜首位，而康健国际医疗下跌26.1%，表现最差。



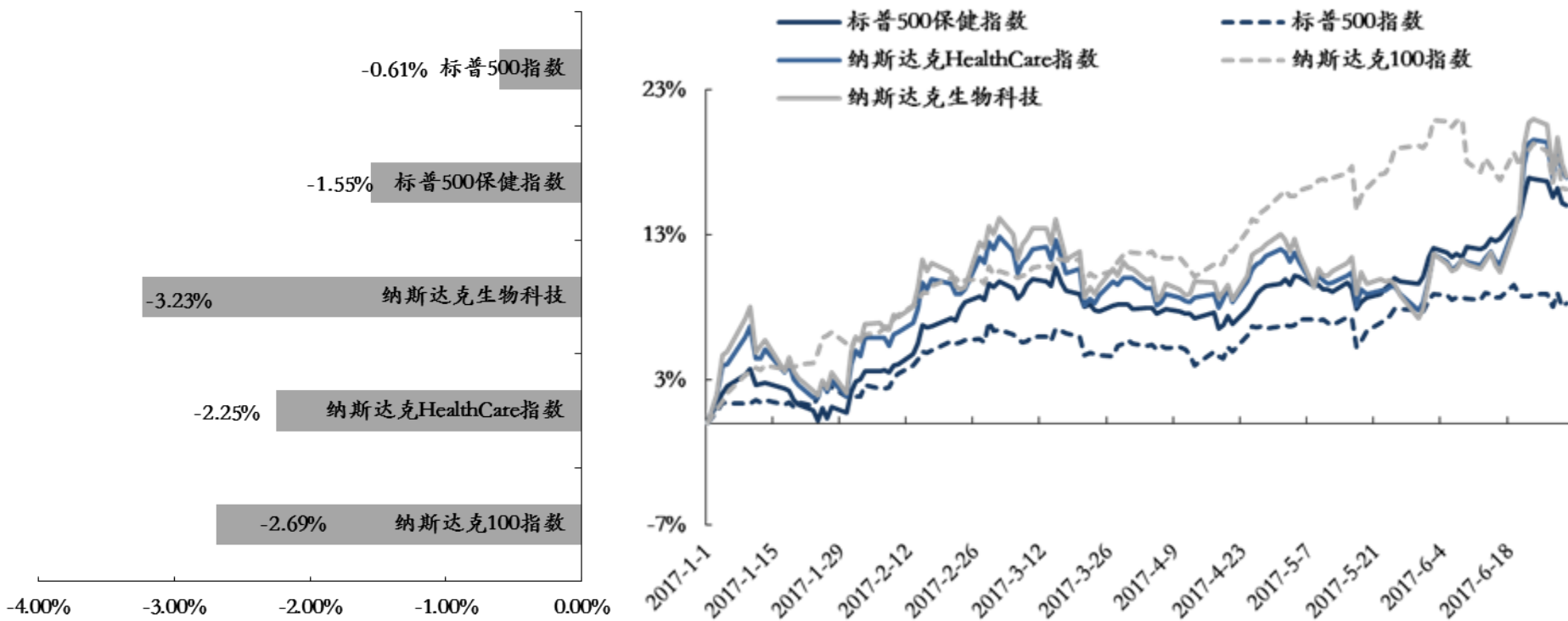
## 周涨跌幅前五

公司	涨跌幅	公司	涨跌幅
东瑞制药	10.0%	康健国际医疗	-26.1%
康臣药业	5.6%	凤凰医疗	-5.8%
威高股份	5.1%	白云山	-4.9%
丽珠医药	4.1%	石药集团	-4.7%
和美医疗	2.6%	大健康国际	-3.6%

## 六、海外医药市场追踪：美股指数追踪

### 【主要指数涨跌幅】

本周标普500指数下跌0.61%，标普500保健指数下降1.55%，行业整体表现低于市场。本周纳斯达克100指数下跌2.69%，其中纳斯达克生物科技下跌3.25%，纳斯达克HealthCare指数下跌2.25%。年初至今，标普500保健指数上涨15.06%，优于标普500的8.24%涨幅，纳斯达克100指数上涨16.11%，而纳斯达克生物科技、纳斯达克HealthCare分别上涨17.06%、16.90%，整体表现优于市场。



## 六、海外医药市场追踪：个股表现

### 【标准普尔500 保健指数个股表现】

周跌幅前五	公司简介	涨幅 (%)	事件	周跌幅前五	公司简介	跌幅 (%)	事件
远藤控股公司	公司致力于开发、生产、销售和分销医药产品和非专利药品。	18.83		Alexion 制药公司	公司研制和开发用于治疗自体免疫和心血管疾病的专有免疫调节化合物。	-6.78	
瓦里安医疗设备有限公司	公司提供放疗、放射外科、X 射线管技术、数字图像检测器、货物检查及无损检测设备。	4.52	Halcyon™ 系统（其新型癌症治疗设备）获得了 FDA 510 (k) 清关	登士柏西诺德公司	公司的产品包括牙修复材料、牙根管治疗器材、窝沟封闭剂、超声洁治器、牙科 X 射线设备和口腔内窥镜。	-6.01	
捷迈巴奥米特控股公司	公司提供整形及牙科再造移植、脊椎移植、外伤治疗产品及相关外科产品。	4.05	推出了 X-PSI™ 膝关节系统，是世界上首个采用 X 射线技术的 CE 标志外科手术计划系统。	艾尔建有限公司	公司开发、制造和销售非专利药、品牌药与非处方产品。	-5.74	
美源伯根	公司向医疗保健提供商提供品牌非专利药物、非处方医疗保健产品、家用医疗保健耗材和设备以及其他相关服务。	3.33	宣布收购基于云的库存和计费调节系统的医师办公室药物库存系统 (PODIS®)	豪洛捷	公司致力于开发、生产和销售高品质诊断产品、医学成像系统和外科产品。	-5.35	
再生元制药股份有限公司	公司致力于重症治疗药品的发现、研制和商业化，在临床试验中研制出了可能能够治疗癌症、眼疾和炎症的多种候选药物。	3.04	治疗中度至重度活动性类风湿性关节炎抗炎药 Kevzara 获欧盟批准。	帕特森公司	公司面向牙医诊所和实验室、兽医诊所以及物理和职业治疗市场销售和推广其产品。	-4.25	-

## 六、海外医药市场追踪：个股表现

### 【纳斯达克HealthCare指数（IHC）】

周跌幅前五	公司简介	涨幅 (%)	事件	周跌幅前五	公司简介	跌幅 (%)	事件
AVEO制药股份有限公司	公司专注于发现、开发和商业化癌症治疗产品,主打候选产品是血管内皮生长因子受体的口服抑制剂。	77.60	欧洲药物管理局表示专家支持Aveo的药物tivozanib或Fotivda作为肾癌的一线治疗药物	Neoethetics股份有限公司	公司研发解决生活方式和美容药品及眼科学指标的治疗药物。	-76.82	旗下的颌下降脂药LIPO-202-CL-31的二期概念验证试验显示,有效性指标未显现改善
Moleculin Biotech Inc	公司致力于发展抗癌候选药物.	70.00		Alder生物医药股份有限公司	公司识别、开发和生产抗体治疗以减轻人类患癌症、疼痛、心血管以及自体免疫和炎症等疾病方面的痛苦。	-41.88	偏头痛防治药物eptinezumab的三期试验,相对安慰剂组并未显现明显优势.
Bioblast制药有限公司	公司是一家临床阶段的生物制药公司,识别、许可、收购开发并分销治疗罕见和超罕见先天及代谢性病的药物。	54.73		Cara Therapeutics公司	公司从事治疗法的开发,提供治疗与人类疼痛与炎症相关疾病的新药。	-32.05	针对骨关节炎患者的慢性疼痛治疗药物CR845的关键研究数据低于预期
Capricor治疗股份有限公司	公司专注于开发和商业化再生药品以及用于预防及治疗心脏衰竭和心脏病的高分子产品。	30.91		ReWalk机器人技术有限公司	公司生产一种提供动力髋骨和膝盖运动的能够使脊髓损伤(SCI)的个人直立站立和行走的可穿戴式机器人外骨骼。	-27.08	
Biostage股份有限公司	公司开发和生产生物工程器官移植,开发细胞生物学和技术,以找到解决器官受损的方法。	30.30		Xenon制药股份有限公司	公司研究和开发治疗包括由离子通道和甘油醛突变引起的人类疾病的基因疗法,用于孤儿脂质引发脂蛋白脂肪酶缺陷的成年患者。	-23.17	带状疱疹后神经痛治疗药物TV-45070的中期试验未达其主要和次要终点

### 【海外热点新闻检索】

#### 新药审批

##### 1. 葛兰素史克启动单抗药物mepolizumab（美泊利单抗）治疗重度双侧鼻息肉III期临床项目

英国制药巨头葛兰素史克（GSK）6月30日宣布，启动一项关键性III期临床研究SYNAPSE，评估单抗类抗炎药mepolizumab（美泊利单抗）治疗重度双侧鼻息肉（nasal polyps）患者的疗效和安全性。SYNAPSE是一项52周、随机、双盲、平行组研究，在400例复发性重度双侧鼻息肉成人患者中开展，评估了100mg剂量mepolizumab联合标准护理相对于安慰剂联合标准护理的疗效和安全性。

##### 2. 赛诺菲/再生元抗炎药Kevzara获欧盟批准，治疗中度至重度活动性类风湿性关节炎（RA）

法国制药巨头赛诺菲（Sanofi）与再生元（Regeneron）合作开发的抗炎药Kevzara（sarilumab）近日在欧盟监管方面传来喜讯。欧盟委员会已批准Kevzara联合甲氨蝶呤（MTX）用于既往接受一种或多种疾病修饰抗风湿药物（DMARDs，例如MTX）治疗缓解不足或不耐受的中度至重度活动性类风湿性关节炎（RA）成人患者的治疗。

##### 3. 诺华山德士依那西普生物仿制药Erelzi获欧盟批准

瑞士制药巨头诺华（Novartis）旗下仿制药单元山德士（Sandoz）6月29日宣布，该公司开发的依那西普生物仿制药Erelzi（biosimilar etanercept）已获欧盟委员会（EC）批准，用于安进超级重磅产品Enbrel的全部适应症，

##### 4. 罗氏片剂剂型Esbriet（比非尼酮）获欧盟批准治疗轻度至中度特发性肺纤维化（IPF）

瑞士制药巨头罗氏（Roche）6月29日宣布，欧盟委员会（EC）已批准新的速释片剂剂型Esbriet（pirfenidone，比非尼酮）用于轻度至中度特发性肺纤维化（IPF）患者的治疗。罗氏已计划于2017年在数个欧洲国家推出片剂Esbriet。此次批准的新的片剂剂型Esbriet旨在为IPF患者群体提供一种服药负担更少、更灵活的用药方案。



### 【海外热点新闻检索】

#### 新药审批

##### 5. 诺华山德士合作Vectura 开发吸入性哮喘/COPD仿制药。

2017年7月1日，瑞士制药巨头诺华（Novartis）旗下仿制药部门山德士（Sandoz）近日与英国制药公司Vectura签署了一项独家开发及授权协议，双方将开发美国市场一款现有的治疗哮喘和慢性阻塞性肺病（COPD）的重要吸入性组合疗法的仿制药（代码：VR2081），该仿制药将采用加压计量吸入器（pMDI）给药。

##### 6. 美FDA授予强生利伐沙班补充新药申请优先审查

美国医药巨头强生（JNJ）旗下杨森研发部门近日宣布，美国食品和药物管理局（FDA）已受理抗凝血剂Xarelto（中文品牌名：拜瑞妥，通用名：rivaroxaban，利伐沙班）的一份补充新药申请（sNDA）并授予了优先审查资格。该sNDA纳入了每日10mg剂量Xarelto用于已接受至少6个月标准抗凝治疗的患者，以降低静脉血栓栓塞（VTE）风险。

##### 7. 欧盟批准诺华Zykadia一线治疗非小细胞肺癌

6月29日，诺华制药表示欧盟委员会已经批准公司Zykadia (Ceritinib)用于间变性淋巴瘤激酶（ALK）阳性晚期非小细胞肺癌患者的一线治疗。在此前的5月份，该药物已经被EMA的人用药品管理委员会（CHMP）给予了建议批准的积极审评意见。这次获得上市批准将适用于所有的28个欧盟成员国以及列支敦士登、冰岛和挪威。

##### 8. 艾德生物AmoyDx-ROS1伴随诊断试剂盒在日本成功上市并进入医保

辉瑞（Pfizer）日本在东京总部隆重召开上市会，宣布其肺癌靶向药物克唑替尼（Crizotinib）获得日本厚生劳动省批准用于治疗ROS1阳性的转移性非小细胞肺癌（NSCLC）。

## 【东吴医药近期报告】

医保支付改革指导意见	点评报告	2017/6/29	医保支付改革指导意见：DRGs为核心的多元复合医保支付方式
CFDA加入ICH	点评报告	2017-6-20	CFDA顺利加入ICH，优质仿制药企业有望长期受益
恩华药业	深度报告	2017-6-15	二线品种发力巩固麻精药物龙头地位，药品招标+医保目录调整释放发展潜力
宝莱特	点评报告	2017-6-4	董事长坚定看好公司长期发展，倡议员工“保底”增持，彰显雄心与信心
片仔癀	深度报告	2017-6-1	片仔癀——“国宝神药”，迎来“量价”齐升的黄金发展机遇
美年健康	事件点评	2017-5-31	公司入选沪深300样本股，地位获肯定；实际控制人持续增持，坚定公司发展之信心
医药行业	行业政策点评	2017-5-13	CFDA征求意见稿4连发，政策引导、鼓励药品和医疗器械创新的行业发展趋势显著-170513
迈克生物	点评报告	2017-5-4	事件点评：与全球分子诊断巨头深度合作布局基因测序领域，未来有望占据国内测序产业制高点
医药行业	行业专题报告	2017-5-2	医药行业2016年报及2017年一季报分析：行业整体收入增长显上升趋势，底部回暖有望拉动扣非净利润增长加速
美年健康	点评报告	2017-5-2	事件点评：反垄断调查结果尘埃落定，国内民营体检龙头扬帆起航
上海医药	点评报告	2017-4-28	一季报点评：工业增长超预期，商业并购在苏北、广东落地
葵花药业	点评报告	2017-4-28	2016年报及2017年一季报点评：2016年报和2017年一季报业绩符合预期，业绩底部反转确认
华润双鹤	点评报告	2017-4-28	一季报点评：业绩超预期，大输液价格触底反弹及结构优化带来业绩弹性
益佰制药	点评报告	2017-4-27	报点评：业绩符合预期，医疗服务实现翻倍增长，床位数超千张
美年健康	点评报告	2017-4-26	一季报点评：一季度收入高增长，上半年预计扭亏为盈，长期价值更高
鱼跃医疗	点评报告	2017-4-10	年报点评：上械顺利融入鱼跃，医用临床系列成为公司增长新动力
信邦制药	点评报告	2017-4-6	年报点评：中肽生化整合提升工业盈利能力，三大业务覆盖全产业链协同发展
九州通	点评报告	2017-4-4	事件点评：推出限制性股票激励计划，激励对象广，业绩承诺高
润达医疗	研究简报	2017-3-31	研究简报：顺IVD行业发展之势，稳步推进集采业务+外延获取区域优质资源+产业链纵深扩张

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街5号  
邮政编码：215021  
传真：（0512）62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

# 东吴证券 财富家园