

2018年H1医药上市公司收入增长20.68%，归母净利润增长19.49%，  
医药行业延续上升趋势  
东吴医药行业周观点：2018/09/02

**【东吴医药】**

证券分析师全铭：quanm@dwzq.com.cn  
(执业证书S0600517010002)

证券分析师焦德智：jiaodzh@dwzq.com.cn  
(执业证书S0600516120001)

研究助理：许汪洋、李颖睿



一、**投资观点与推荐标的：**医药上市公司收入增长20.68%，归母净利润增长19.49%，行业增长显著。目前医药行业处于低估值、高增长时期，医药牛市的基础均没有变化，中期期及其之后的一段时间将有有力的驱动医药指数走出独立行情，建议超配医药，持续推荐长春高新、我武生物，以及OTC板块的葵花药业、羚锐制药、片仔癀等相关标的。

二、**行业政策与发展动态：**药监局发布《注册分类4、5.2类化学仿制药（口服固体制剂）生物等效性研究批次样品批量的一般要求（试行）》，一致性评价的推进将是仿制药领域未来发展的必经之路，行业整合向龙头企业集中已成必然

三、**指数追踪与个股表现：**本周生物医药指数下跌0.82%，板块表现不及沪深300的0.28%的涨幅；子板块中，表现最好的医疗服务涨幅为2.61%，最弱势的原料药下跌2.66%。

四、**全球医药市场追踪：**本周恒生医疗保健指数上涨2.20%，优于恒生指数0.78%的跌幅；其中李氏大药厂以-9.4%的跌幅位居周跌幅榜首位，而威高股份上涨20.4%，表现最佳。

五、**全球医药热点资讯：**吉利德Kite、诺华CAR-T细胞产品同日在欧洲获得批准上市。Kymriah批准用于治疗B细胞前体急性淋巴性白血病(ALL)，且病情难治，或出现两次及以上复发的25岁以下患者以及作为三线疗法，治疗复发或难治性弥漫性大B细胞淋巴瘤的成人患者。Yescarta用于先前接受过两次或以上的系统治疗的原发纵隔B细胞淋巴瘤患者。

六、**团队近期报告目录**

## 【周投资观点】

➤ 本周生物医药指数下跌0.82%，板块表现不及沪深300的0.28%的涨幅；子板块中，表现最好的医疗服务涨幅为2.61%，最弱势的原料药下跌2.66%；恒生医疗保健指数上涨2.20%，优于恒生指数0.78%的跌幅。截止8月31日，**医药指数市盈率为30.17**，环比上周下降0.21个单位，**低于历史均值11.85个单位**；沪深300指数市盈率为11.20，**医药指数的估值溢价率为193.1%**，环比上升2.6个百分点，**低于历史均值23.6个百分点**。

➤ 本周观点：医药上市公司收入增长20.68%，归母净利润增长19.49%，中报业绩符合预期

➤ 医药上市公司收入增长20.68%，归母净利润增长19.49%，行业增长显著。目前医药行业处于低估值、高增长时期，医药牛市的基础均没有变化，中报业绩期将有力的驱动医药指数走出独立行情，**建议超配医药**。行业逻辑：1) 业绩基本面向上；2) 政策引导行业升级；3) 医药创新和科技进步打开长期发展空间。**因此我们依然坚定对医药“去芜存菁，慢牛行情”的判断**。目前医药指数估值**30.17倍**，显著低于历史平均水平，我们判断2018年中报期及其之后的一段时间，业绩将再次成为推动医药行的核心动力。因此，本周重点推荐中报季业绩高增长的、符合消费升级逻辑的**长春高新、我武生物**以及OTC板块的**推荐葵花药业、济川药业、羚锐制药**等标的。

➤ **带量采购关注度提升**，我们认为，中短期看，通过一致性评价厂家，且进口产品占比高的品种有望通过进口替代实现放量，建议关注华东医药等，长期看，仿制药降价压力大，公司向创新药转型大势所趋，建议关注恒瑞医药等。

➤ **重点推荐OTC行业**：OTC行业正在发生积极的变化，体现在**涨价+渠道出清**两方面，**核心逻辑如下**：

➤ 1) **涨价带来业绩弹性**：消费升级+药价放开大趋势下，品牌OTC药品迎来涨价周期，以片仔癀、东阿阿胶为首的可选消费强势品牌首先提价，以华润三九、葵花药业等必选消费普通OTC随之提价，带来相关企业的净利率提高。

➤ 2) **渠道出清带来业绩的持续性**：“94号文”和营改增导致小渠道商的减少，OTC渠道经历一年的整合已经出清完毕，从多级分销向直销方式的转变降低了OTC企业的压货可能性，品牌OTC的业绩可持续性在变强。

➤ 考虑到OTC行业平均估值20倍，业绩平均增速在30%以上，而且品牌OTC的涨价能力和渠道变革带来的业绩可持续性都在变强，我们重点推荐OTC行业，**重点推荐葵花药业、济川药业、羚锐制药**等标的。

➤ **风险提示**：药品、器械招标降价风险，宏观经济风险。

## 【关注组合】

- (1) 随着各省招标放量，工业盈利持续改善，业绩逐季改善的个股：**恩华药业**。
- (2) 血制品批签发出现拐点，流感疫苗带来盈利改善的个股：**华兰生物**。
- (3) 受益于消费升级的估值增速匹配细分龙头：**长春高新、葵花药业、济川药业、我武生物**。
- (4) 两票制全国执行，拐点将至的流通个股：**九州通、上海医药**。
- (5) 长期看好的平台型龙头公司：**乐普医疗、美年健康**。

## 【推荐标的】

证券简称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市值（亿元）	净利润（2018E）	净利润（TTM）	净利润增速（2019E）	PE(TTM)	PE(2019E)	2019年PEG
恩华药业	-2.99%	18.7%	172	4.74	4.85	27.0%	38.5	27.1	1.0
我武生物	-1.82%	59.0%	126	2.54	2.45	34.5%	59.5	35.1	1.0
长春高新	-0.70%	26.4%	392	9.20	8.98	36.4%	42.3	28.5	0.9
华兰生物	3.87%	27.9%	317	10.61	10.24	15.1%	37.6	27.0	1.8
上海医药	4.88%	-10.7%	574	41.71	40.04	19.1%	16.7	11.5	0.6
九州通	2.00%	-18.7%	287	15.15	14.16	24.1%	24.2	15.3	0.6
济川药业	-1.23%	9.1%	333	16.56	16.16	25.7%	22.4	16.0	0.6
葵花药业	1.48%	27.6%	112	5.73	5.44	28.4%	21.7	15.2	0.5
乐普医疗	-7.50%	30.7%	560	13.66	12.67	33.2%	46.2	30.8	0.9
美年健康	5.02%	-9.1%	516	8.73	9.34	40.8%	68.4	43.5	1.1

# 一、2018年H1医药行业综述：

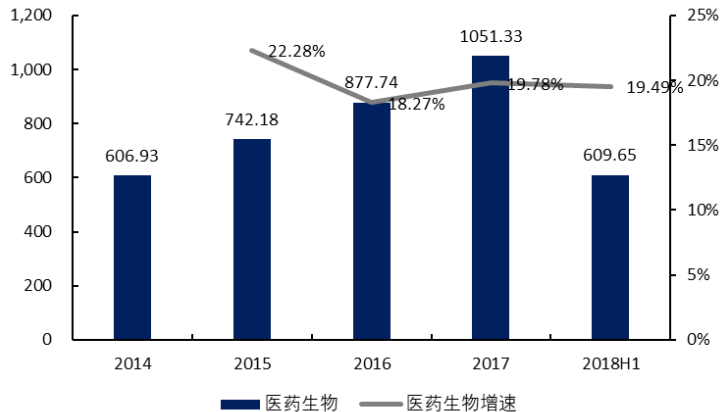
医药行业延续上升趋势，上市公司业绩增速略有提高：

- 医药全部268家A股标的2018年H1合计实现收入增长20.68%，归母净利润增长19.49%，扣非净利润增长16.35%；
- 剔除事件造成公司重大影响的标的（剔除后标的）后，医药234家A股标的2018年H1合计实现收入增长19.32%，归母净利润增长18.70%，扣非净利润增长17.28%。

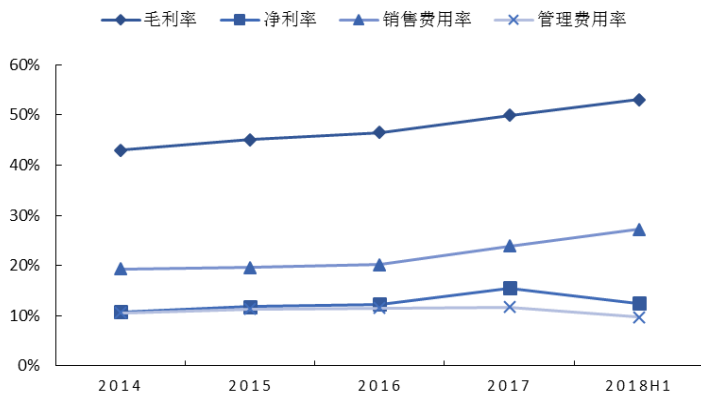
### 医药268家上市公司销售收入情况（亿元）



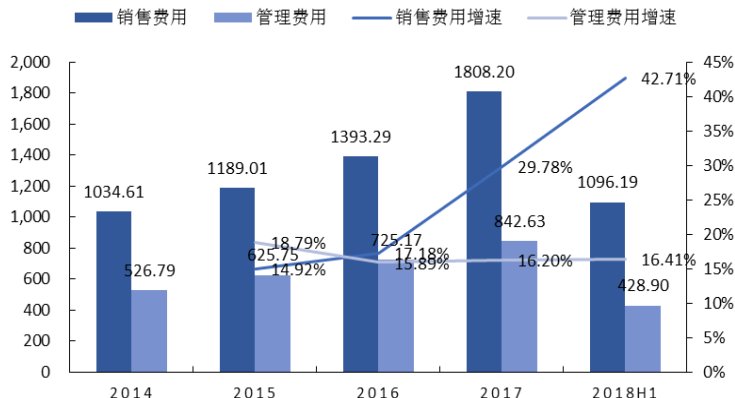
### 医药上市公司归母净利润情况（亿元）



### 医药上市公司毛利率、净利率和费用率情况



### 医药上市公司销售费用和管理费用情况（亿元）



# 一、2018年H1医药行业综述：

►2018年H1医药行业整体收入增速上升，实现同比增长**20.68%**，增速较上年提升**1.13%**；剔除后的234家标的收入增速达到**19.32%**，增速较上年略下降**0.59%**。

收入（亿元）	2015	2016	2017	2018H1	2018Q2
化学制剂	1599.06	1865.31	2137.62	1252.09	624.65
化学制剂增速	10.18%	16.65%	14.60%	23.81%	21.00%
中药	2057.01	2293.58	2631.81	1474.35	752.45
中药增速	9.23%	11.50%	14.75%	19.91%	17.54%
生物制品	365.11	406.20	474.25	259.23	143.80
生物制品增速	47.42%	11.25%	16.75%	26.50%	26.46%
医疗服务	306.22	386.75	474.54	267.76	153.25
医疗服务增速	40.30%	26.30%	22.70%	24.48%	22.28%
医疗器械	465.18	543.83	667.16	370.45	199.86
医疗器械增速	16.73%	16.91%	22.68%	21.97%	22.04%
医药商业	3341.00	4127.66	4983.90	2818.16	1432.88
医药商业增速	17.19%	23.55%	20.74%	17.81%	13.75%
原料药	469.22	539.61	634.90	380.52	179.75
原料药增速	3.25%	15.00%	17.66%	28.25%	16.77%
<b>医药生物</b>	<b>8602.81</b>	<b>10162.94</b>	<b>12004.18</b>	<b>6822.55</b>	<b>3486.64</b>
<b>医药生物增速</b>	<b>14.64%</b>	<b>18.14%</b>	<b>18.12%</b>	<b>20.68%</b>	<b>17.29%</b>

# 一、2018年H1医药行业综述：

►2018年H1，全部268家医药上市公司实现归母净利润同比增长19.49%，增速较上年提升1.13%；剔除后的234家标的实现归母净利润增速分别为18.70%，增速较上年提升5.40%。

归母净利润（亿元）	2015	2016	2017	2018H1	2018Q2
化学制剂	174.33	205.85	287.28	139.50	70.87
化学制剂增速	23.34%	18.08%	39.56%	16.83%	13.52%
中药	299.29	307.59	338.89	207.96	107.28
中药增速	22.18%	2.77%	10.18%	21.68%	19.45%
生物制品	47.66	66.20	81.44	16.50	2.46
生物制品增速	21.96%	38.90%	23.02%	-62.97%	-91.51%
医疗服务	28.23	47.36	39.74	51.22	42.31
医疗服务增速	39.52%	67.76%	-16.11%	116.18%	139.95%
医疗器械	63.53	73.17	82.10	50.79	29.24
医疗器械增速	17.33%	15.17%	12.20%	15.57%	14.29%
医药商业	86.91	112.56	143.25	81.04	42.37
医药商业增速	21.01%	29.52%	27.27%	10.69%	5.65%
原料药	42.24	65.02	78.64	62.65	24.55
原料药增速	19.44%	53.92%	20.95%	81.76%	24.13%
<b>医药生物</b>	<b>742.18</b>	<b>877.74</b>	<b>1051.33</b>	<b>609.65</b>	<b>319.08</b>
医药生物增速	22.28%	18.27%	19.78%	19.49%	12.21%

### 1. 药监局发布《注册分类4、5.2类化学仿制药（口服固体制剂）生物等效性研究批次样品批量的一般要求（试行）

》

8月30日，国家食药监管总局药品审评中心（CDE）发布通知，为了完善口服固体仿制药注册申请的技术标准，保证商业化生产批次样品与生物等效性研究（BE研究）批次样品质量和疗效的一致性，药品评审中心参考国际通用技术要求，并结合国内仿制药研发与生产现状，对注册分类4、5.2类化学仿制药（口服固体制剂）BE研究批次样品的批量制定了系列要求。规范了注册分类4、5.2类化学仿制药生物等效性研究批次样品批量的最低要求。主要包括以下几点：1.对于片剂和胶囊剂（包括缓释制剂、咀嚼片、口崩片等），BE研究批次样品批量（以投料量计）应不得低于10万制剂单位。2.不符合要求的应进行补充研究。3.对特殊情况下如罕见病药物适当放宽要求。

<http://www.cde.org.cn/news.do?method=viewInfoCommon&id=314672>

#### 【点评】

此要求对仿制药的开发与生产、实验等提出了更高要求，提高了仿制药一致性评价的门槛，同时其提出的要求补充研究也是对之前相关规范欠佳的补救，体现了效率与安全兼顾的思路。同时，该要求有利于杜绝某些企业为了通过一致性评价而单独生产药品。这将促进企业在仿制药的研发、生产上进一步提高标准、加强研发力度，杜绝某些企业打制度的擦边球，这也符合让终端药与原研药一致而非试验药与原研药一致的初衷。近日来不断爆出医药生产行业丑闻，不断发酵的公众舆论让医药行业的更大力度健康更加迫切。规范医药行业生产、销售势在必行，医药行业关乎国民健康，由政府引导向高技术、高质量发展是大势所趋。预计此要求将进一步优化医药行业，优化竞争格局。长期来看，有利于行业内优质企业的稳健发展。

### 2. 国家市场监督管理总局和国家卫生健康委员会联合发布《医疗器械不良事件监测和再评价管理办法》

为加强医疗器械不良事件监测与再评价，及时有效控制医疗器械上市后风险，近日，国家市场监督管理总局和国家卫生健康委员会联合发布《医疗器械不良事件监测和再评价管理办法》。《办法》2019年1月1日起施行，《办法》明确了医疗器械上市许可持有人的主体责任；完善了不良事件监测制度，强化持有人直接报告不良事件的义务；强化了风险控制要求；建立了重点监测制度，明确省级以上药品监管部门可主动搜集监测数据；完善了再评价制度，明确持有人主动开展再评价的主体责任强化了监督检查，严厉查处不履行直接报告责任的违法行为，要求省级药品监管部门制定检查计划。

<http://cnda.cfda.gov.cn/WS04/CL2056/330072.html>

#### 【点评】

十年前出台的旧《办法》无法适应医疗器械行业的快速发展中暴露出来的种种问题，而这些问题长期来看一则威胁着患者健康和治疗效果，并导致劣质产品的泛滥，从而阻碍了医疗器械行业的长期健康发展。近年来出现了企业不重视，责任不明晰，监管力薄弱等问题。新《办法》的出台给医药器械生产企业在质量控制方面更大的压力，要求企业自查对企业提出了更高的要求，预计会相应的增大企业成本。更加严厉的监督制度和更加明确的主体责任也让企业被迫以更高的要求进行研发生产活动，将安全的地位进一步提高。再评价制度要求企业更加长期追踪产品的情况，是对患者利益的一大保障。短期来看，该要求可能会让一些不良企业面临洗牌，也增加了很多企业的相应成本。但长期来看，该《办法》保障了患者安全，有利于及早发现产品风险，消除安全隐患，避免更大损失，有利于我国医疗器械行业的健康发展，进一步优化竞争格局。

### 1. 290家生物医药公司实现营收7045亿元，超七成净利润增长

随着半年报披露结束，A股生物医药行业上市公司的业绩也备受市场关注。数据显示，截至8月30日22时，290家上市公司发布2018年半年度业绩报告，总计实现营业收入7045亿元；实现归属于上市公司股东的净利润为629亿元。9家上市公司实现归属于母公司所有者的净利润超10亿元，包括白云山、康美药业、新和成、上海医药、恒瑞医药、云南白药、复星医药、华东医药、药明康德。

<https://news.yaozh.com/archive/23657.html>

### 2、药明生物成为唯一入选恒生香港35指数的生物制药公司

此次入选，充分彰显了药明生物作为一家国际化企业，其业务足迹遍布全球各地。药明生物于今年上半年启动“全球化”战略布局，分别在爱尔兰、新加坡、美国、中国等地宣布产能扩张计划以进一步巩固全球领先的行业地位，打造更高、更宽、更深的生物制药技术和能力平台，助力全球合作伙伴加快和变革生物药的发现、开发及生产，造福广大病患。

<https://news.yaozh.com/archive/23643.html>

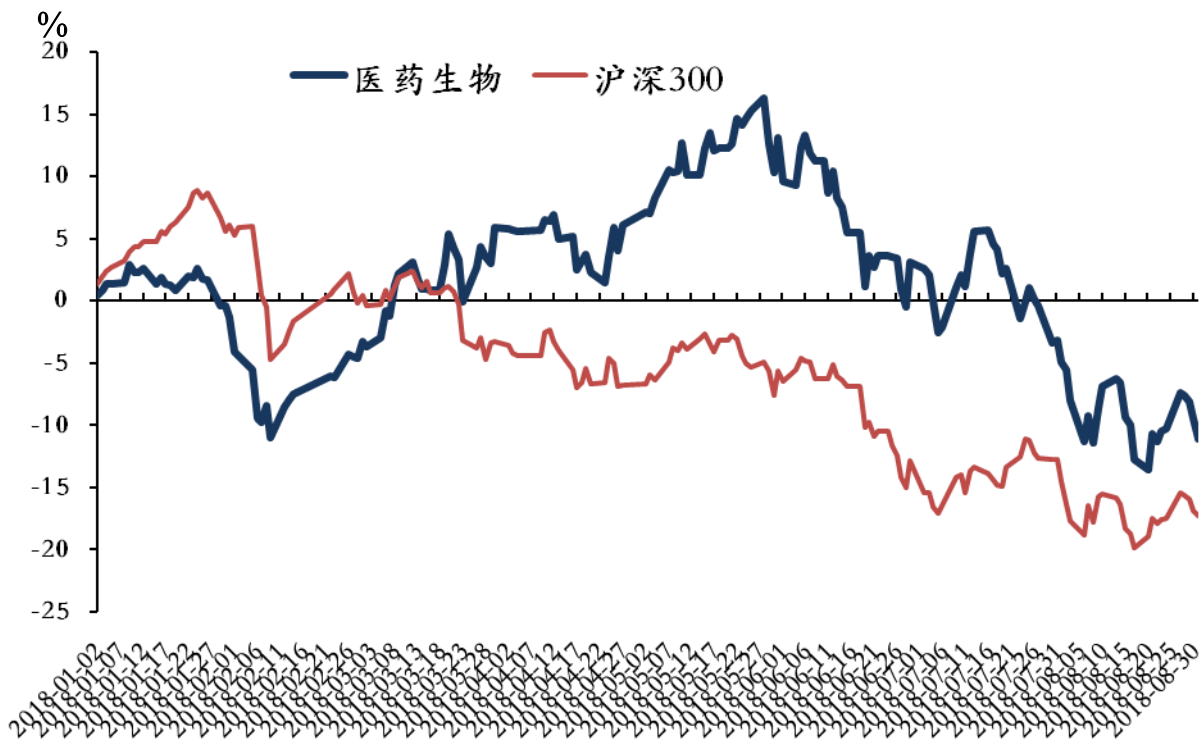
### 3、首个卵巢癌靶向药物利普卓在中国获批

阿斯利康中国与默沙东中国联合宣布，中国国家药品监督管理局（CNDA）已批准首个PARP抑制剂--利普卓®（奥拉帕利片剂）用于铂敏感复发性卵巢癌的维持治疗。利普卓®在中国获批，为医生提供了一种治疗利器，为卵巢癌患者提供了一个新的治疗希望。多项临床试验显示：利普卓®（奥拉帕利）具有优异的临床疗效，显著延长了铂敏感复发型卵巢癌患者的无进展生存期，降低了患者的疾病进展和死亡风险，改善了患者的生存质量

<https://news.yaozh.com/archive/23630.html>

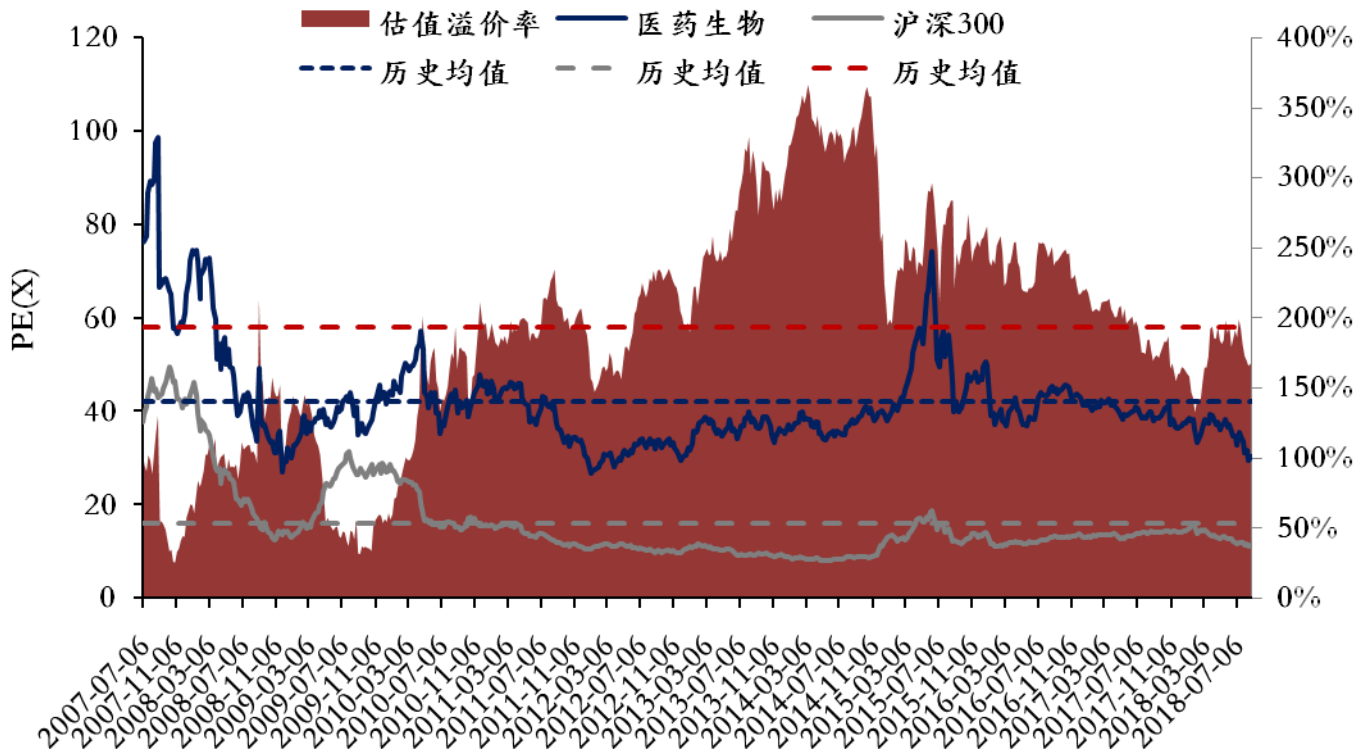
#### 【医药指数涨幅】

本周生物医药指数下跌0.82%，板块表现不及沪深300的0.28%的涨幅。截至本周，医药指数2018年至今表现优于沪深300的17.28%的跌幅，累计跌幅为11.00%。2018年至今医药指数表现整体起伏较大，在经历了一月初到一月中下旬连续上涨，2月初快速下降，2月中旬医药指数随大盘快速反弹，目前形成底部稳定波动后的反弹。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。2018年重点布局直击医药产业发展需求痛点的细分领域，我们重点推荐布局民营医疗服务、连锁药店、医药流通、OTC品牌药、仿制药一致性评价和创新药等细分板块和相关主题。



#### 【医药市盈率追踪】

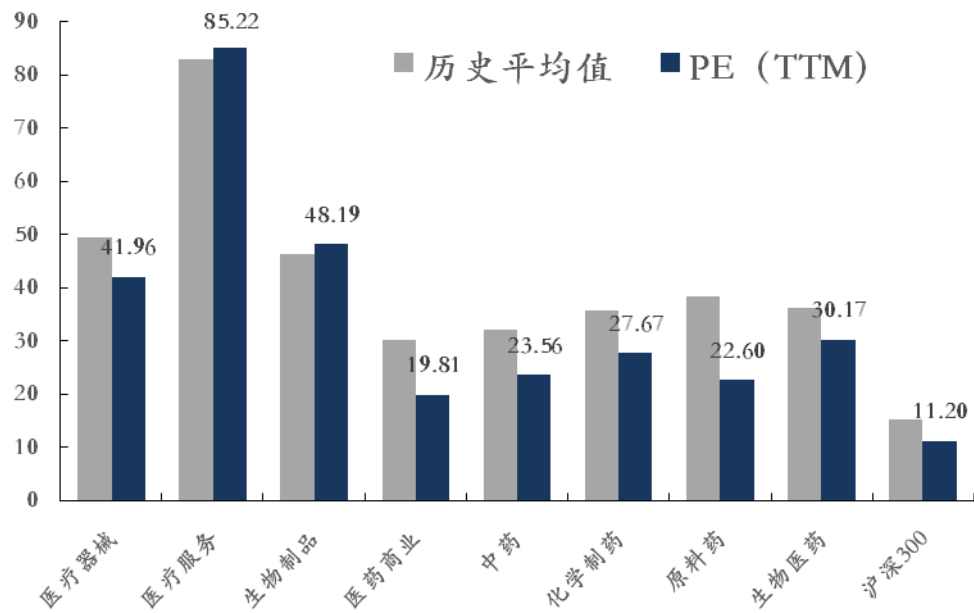
截止8月31日，医药指数市盈率为30.17，环比上周下降0.21个单位，低于历史均值11.85个单位；沪深300指数市盈率为11.20，医药指数的估值溢价率为193.1%，环比上升2.6个百分点，低于历史均值23.6个百分点。



#### 【医药子板块追踪】

本周生物医药指数下跌0.82%，板块表现不及沪深300的0.28%的涨幅；子板块中，表现最好的医疗服务涨幅为2.61%，最弱勢的原料药下跌2.66%。2018年至今，表现最好的子板块为生物制品，跌幅为3.77%，优于医药指数11.00%的跌幅，高于沪深300指数17.28%的跌幅。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、生物制品板块处于相对历史高位，医疗器械、中药、医药商业、原料药、化学制药板块处于历史平均估值之下。

行业	周涨跌幅	年初至今
原料药	-2.66	-21.03
医疗器械	-2.30	-15.70
<b>沪深300</b>	<b>0.28</b>	<b>-17.28</b>
生物制品	-1.32	-3.77
医药商业	-0.27	-10.81
中药	0.45	-14.71
<b>生物医药</b>	<b>-0.82</b>	<b>-11.00</b>
化学制药	-2.13	-10.91
医疗服务	2.61	-8.39



## 【个股表现】

周涨跌幅前十

公司	涨跌幅	事件	公司	涨跌幅	事件
万达信息	11.5%		千山药机	-17.7%	
双成药业	9.2%		南卫股份	-15.0%	
双鹭药业	7.8%		ST长生	-14.4%	
国际医学	7.6%		中珠医疗	-11.5%	
国新健康	7.4%		通化东宝	-9.5%	
仁和药业	6.7%		利德曼	-9.2%	
京新药业	5.7%		泰合健康	-8.9%	
白云山	5.6%		益丰药房	-8.9%	
灵康药业	5.6%		通化金马	-7.7%	
生物股份	5.4%		乐普医疗	-7.5%	

数据来源: Wind, 东吴证券研究部

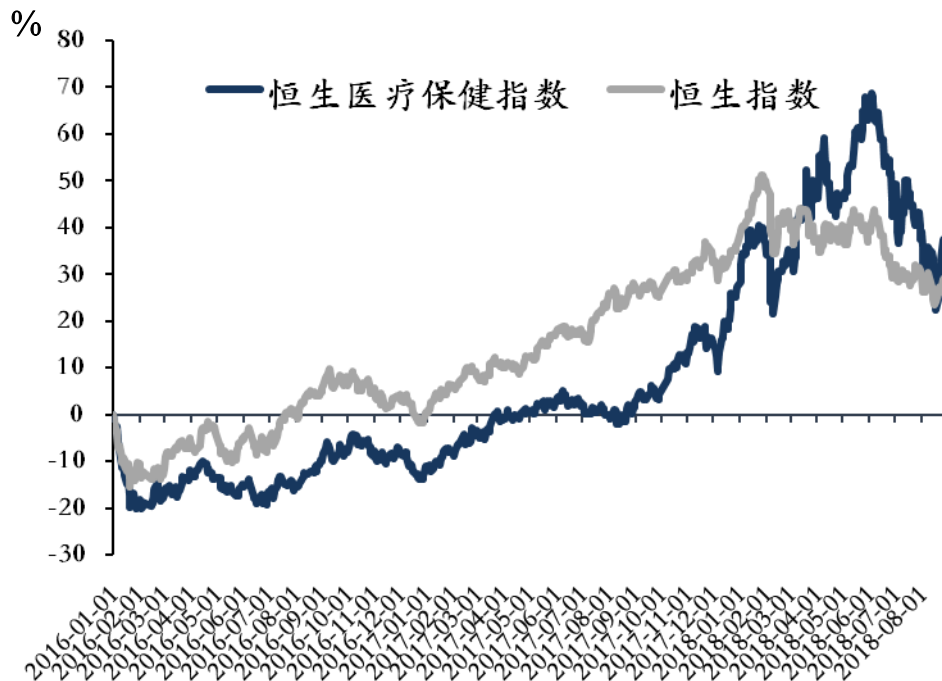
年初至今涨跌幅前十

公司	涨跌幅	事件	公司	涨跌幅	事件
卫宁健康	90.9%		新日恒力	-78.4%	
通策医疗	67.2%		千山药机	-78.1%	
片仔癀	63.4%		ST长生	-77.0%	
我武生物	59.0%		恒康医疗	-74.4%	
鲁抗医药	55.8%		南京新百	-71.5%	
泰格医药	53.8%		延华智能	-69.7%	
爱尔眼科	53.7%		银河生物	-69.1%	
智飞生物	49.0%		中珠医疗	-66.2%	
正海生物	47.2%		华大基因	-65.3%	
康泰生物	45.0%		华仁药业	-63.6%	

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优于恒生指数。恒生医疗保健指数上涨2.20%，优于恒生指数0.78%的跌幅；其中李氏大药厂以-9.4%的跌幅位居周跌幅榜首位，而威高股份上涨20.4%，表现最佳。



### 周涨跌幅前五

公司	涨跌幅	公司	涨跌幅
威高股份	20.4%	李氏大药厂	-9.4%
微创医疗	17.7%	普华和顺	-8.0%
金斯瑞生物科技	11.5%	先健科技	-7.7%
石四药集团	10.9%	康哲药业	-5.8%
华润医药	9.4%	神威药业	-4.8%

### 【海外热点新闻检索】

#### 1.拜耳Xarelto（利伐沙班）获欧盟批准用于冠状动脉疾病（CAD）和外周动脉疾病（PAD）成人患者，预防动脉粥样硬化血栓形成事件

德国制药巨头拜耳（Bayer）近日宣布，口服抗凝血剂Xarelto（品牌名：拜瑞妥，通用名：rivaroxaban，利伐沙班）已获欧盟委员会（EC）批准一个新的适应症：Xarelto（2.5mg，每日2次）联合阿司匹林（75-100mg，每日一次），用于存在缺血性事件高风险的冠状动脉疾病（CAD）或有症状的外周动脉疾病（PAD）成人患者，预防动脉粥样硬化血栓形成事件。

#### 2.欧洲批准首个CAR-T细胞治疗产品Kymriah 两个适应症同时获批

8月27日，诺华公司宣布欧盟委员会已经批准了Kymriah(tisagenlecleucel，曾名为CTL019)的两个适应症，分别为：用于治疗B细胞前体急性淋巴性白血病(ALL)，且病情难治，或出现两次及以上复发的25岁以下患者；用于治疗复发或难治性大B细胞淋巴瘤(r/r DLBCL)的成人患者(先前接受过两次或以上的系统治疗)。

这是欧洲获批的第一个CAR-T细胞治疗产品，而且是两个适应症同时获批。该批准是基于对两个全球注册CAR-T临床试验ELIANA和JULIET的审查，其中包括来自八个欧洲国家的患者。在这些试验中，Kymriah在两个难以治疗的患者群体中表现出强大而持久的反应率和一致的安全性。

#### 3.首个治疗遗传性血管性水肿（HAE）的单抗类药物Takhzyro获美国FDA批准

英国制药公司Shire是罕见疾病领域的全球生物技术领导者。近日，该公司宣布美国食品和药物管理局（FDA）已批准Takhzyro（lanadelumab-flyo）注射液，作为一种预防性治疗药物，用于12岁及以上遗传性血管性水肿（HAE）患者，预防血管性水肿发作。监管方面，此前，FDA已授予突破性药物资格和优先审查资格。

### 【海外热点新闻检索】

#### 4. 吉利德Kite、诺华CAR-T细胞产品同日在欧洲获得批准

当地时间2018年8月27日，诺华和吉利德Kite公司分别宣布欧盟委员会批准了各自的CAR-T细胞产品Kymriah和Yescarta上市。

Kymriah现已被批准用于治疗B细胞前体急性淋巴性白血病(ALL)，且病情难治，或出现两次及以上复发的25岁以下患者以及作为三线疗法，治疗复发或难治性弥漫性大B细胞淋巴瘤(r/r DLBCL)的成人患者。Yescarta获得了同样的DLBCL批准，以及用于先前接受过两次或以上的系统治疗的原发纵隔B细胞淋巴瘤(PMBCL)患者。

#### 5. 美国FDA批准Diacomit用于2岁及以上患者治疗Dravet综合征相关癫痫发作

Biocodex制药公司近日宣布，美国食品和药物管理局（FDA）已批准Diacomit（stiripentol），用于正在服用氯巴占（clobazam）的2岁及以上患者治疗Dravet综合征（DS）相关癫痫发作。该公司预计将在2019年1月初将Diacomit推向美国市场。Epidiolex是获批的首个高纯度、植物源性大麻二醇（CBD）处方药物制剂，同时也是首个新型抗癫痫药物（AED）。

#### 6. GBT与罗氏达成全球许可协议 并收获其2期产品

Global Blood Therapeutics（GBT）是一家位于美国旧金山的临床阶段生物医药公司。GBT近日宣布与罗氏（Roche）达成了inclacumab（一种新型人源P-选择素单克隆抗体）的独家全球许可协议。GBT计划将此药物用于治疗镰刀型细胞贫血症（SCD）患者的血管阻塞危机（VOC）。

根据协议条款，GBT将负责全球inclacumab的所有开发，生产和推广。罗氏将从GBT获得200万美元的预付款，并可能获得高达约1.25亿美元的开发和市场化里程碑付款。此外，罗氏可从inclacumab的销售额中获得分成。

### 【海外热点新闻检索】

#### 7.Cell:以色列研发治疗急性白血病新药

以色列希伯来大学医学院研究团队日前宣布，他们成功开发出一种用于治疗急性髓细胞白血病的新型生物药物。研究团队称，这种新药对患有急性髓细胞白血病小鼠的治愈率达到50%。相关成果刊登在新一期美国《细胞》杂志上。目前，研究团队与相关方正向美国食品和药物管理局申请对新药进行第一阶段临床试验。

#### 8.拜耳第三款A型血友病疗法获批 采用逐步预防给药方案

拜耳公司8月30日宣布，美国FDA已批准Jivi<sup>®</sup>（BAY94-9027，聚乙二醇化重组抗血友病因子）作为常规预防性治疗用于先前治疗的成人和12岁以上青少年A型血友病患者。Jivi最初推荐的预防方案是每周两次（30-40 IU/kg），每五天服用一次（45-60 IU/kg），并根据出血发作进一步单独调整是多还是少的给药。FDA还批准Jivi用于按需治疗，以及在同一人群中用于围手术期出血管理。

#### 9.肾上腺素鼻腔喷雾剂用于过敏反应 获FDA快速通道认定

过敏反应是一种急性、危及生命的情况，需要紧急治疗。8月30日，开发、制造和商业化药用大麻素和喷雾给药技术的生物公司INSYS Therapeutics公布称，美国FDA授予公司在研肾上腺素鼻腔喷雾剂（Epinephrine Nasal Spray）用于过敏反应治疗的快速通道地位。

#### 10.拜瑞妥欧盟获批用于两类患者预防动脉粥样硬化栓塞

日前，欧盟委员会已经批准利伐沙班的新适应症：利伐沙班2.5 mg一天两次联合阿司匹林75-100mg一天一次用于高缺血风险的冠状动脉疾病或者症状性外周动脉疾病成人患者，以预防动脉粥样硬化血栓性事件发生，将首先在德国上市。

## 【东吴医药近期报告】

美年健康	业绩点评	2018-08-29	1-6月体检人次突破1000万，个检比例34%，体检发展的核心数据变现靓丽
华东医药	事件点评	2018-08-29	拟14.9亿元收购Sinclair，加强医美领域布局
科伦药业	业绩点评	2018-08-27	制剂板块产品相继上市，川宁放量贡献利润，输液板块效率提升，公司进入快速增长期
片仔癀	业绩点评	2018-08-27	主动营销推动片仔癀核心产品持续放量，量价齐升逻辑驱动公司业绩稳步高速增长
欧普康视	业绩点评	2018-08-24	业绩符合预期，加强产品推广力度
华润三九	业绩点评	2018-08-23	自我诊疗增长迅速，净利润率稳步回升，公司业绩增速达拐点向上的时期
华润双鹤	业绩点评	2018-08-22	去年高基数带来利润端增速放缓，分板块看公司整体经营向好
长春高新	业绩点评	2018-08-21	净利润增速92.93%超预期，生长激素放量增长推动公司业绩爆发
华东医药	业绩点评	2018-08-21	业绩符合预期，工业板块招标放量，商业板块受两票制影响下滑
信立泰	业绩点评	2018-08-21	业绩符合预期，二线品种有望持续放量，加大研发投入丰富产品线
恩华药业	业绩点评	2018-08-20	业绩符合预期，工业板块招标放量，加大研发投入丰富产品线
医药生物	行业点评	2018-08-19	抗癌药谈判开启，利好肿瘤药创新及肿瘤伴随诊断标的
我武生物	业绩点评	2018-08-15	收入端维持稳定高速增长，在研品种进展顺利，公司长期发展可期
恒瑞医药	事件点评	2018-08-15	吡咯替尼审评完毕，有望快速放量推动业绩高速增长
乐普医疗	业绩点评	2018-08-14	扣非净利润增速36.67%符合预期，器械药品板块稳定快速增长，未来新品值得期待
智飞生物	业绩点评	2018-08-14	净利润增速297%，重磅产品相继放量公司经营情况向好，未来业绩增长空间大
恒瑞医药	业绩点评	2018-8-13	收入增速符合预期，股权激励费用影响业绩，创新品种逐步推进
翰宇药业	业绩点评	2018-08-10	多肽制剂稳健发展，业绩符合预期，原料药未来有望放量
安图生物	深度报告	2018-08-05	IVD领域优质稀缺标的，化学发光引领高增长，流水线、质谱仪打开长期成长空间
科伦药业	业绩点评	2018-08-01	业绩预告净利润增速202%超预期，川宁满产药品研发加速，公司持续增长可期
华润双鹤	事件点评	2018-07-31	苯磺酸氨氯地平通过仿制药一致性评价，市占率有望提高增厚公司业绩
恩华药业	业绩点评	2018-07-26	业绩符合预期，受益于医保招标放量，产品储备持续加强
美年健康	业绩点评	2018-07-27	公司经营能力不断提高，驱动“淡季”业绩爆发增长
科伦药业	事件点评	2018-07-25	仿制药再下一城，新产品相继上市，公司长期发展值得期待
恩华药业	业绩点评	2018-07-25	业绩符合预期，受益于医保招标放量，产品储备持续加强

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>