



医药行业：周报（2018.8.27-2018.8.31）

2018年9月3日

医药行业周报

看好（维持）

⑤ 市场行情

本周中信医药指数下跌 0.78%，沪深 300 指数上涨 0.28%，跑输沪深 300 指数的 1.06%。

医药子板块中，化学原料药下跌 2.08%、化学制剂下跌 2.04%、中药饮片上涨 2.10%、中成药上涨 0.10%、生物医药下跌 0.79%、医药流通下跌 0.89%、医药器械下跌 3.09%、医疗服务上涨 2.85%。

医药板块本周涨幅前五位的股票为：双成药业、光华科技、药石科技、双鹭药业、国新健康；本周跌幅前五位的股票为：重药控股、南卫股份、ST 长生、通化东宝、利德曼。

⑤ 行业要闻

FDA 批准艾伯维依鲁替尼联合利妥昔单抗治疗罕见淋巴瘤。

缬沙坦“毒素门”后 美 FDA 排查全部 ARB 药物。

获基因泰克、辉瑞支持 蛋白降解公司 Arvinas 开启 1 亿美元 IPO。

GBT 与罗氏达成全球许可协议 并收获其 2 期产品。

FDA：大部分癌症临床试验可不使用安慰剂对照。

国务院会议宣布：基药目录增至 685 种。

CDE 发文明确仿制药 BE 研究样品批量要求。

我国公布 2018 年下半年深化医改重点工作任务清单。

⑤ 公司公告

泰格医药：2018 年股票期权激励计划(草案)。

华东医药：关于拟以现金要约方式收购英国 SinclairPharmaplc 全部股份的公告。

京新药业：关于注射用头孢美唑钠获得药品注册批件的公告。

九州通：关于与平安健康医疗科技有限公司签订战略合作协议的公告。

华海药业：关于制剂产品非诺贝特片获得美国 FDA 批准文号的公告。

⑤ 投资策略

国家密集出台医药行业政策，药品一致性评价稳步推进，持续发布优先审评目录，鼓励国内创新药品研发，两票制加速医药流通领域改革，精准医疗与细胞免疫技术快速发展，新版医保目录带来药品成长空间，国产医疗器械在健康中国下朝整合上中下游产业链的大诊断产业发展。

⑤ 风险提示

1、医药政策变化风险；2、药品降价超预期风险；3、高估值风险；4、产品安全事故风险。

市场表现 截至 2018.8.31



分析师：张科然

执业证书号：S1490513050001

电话：010-85556193

邮箱：zhangkeran@hrsec.com.cn

分析师：祝琳琪

执业证书号：S1490516090004

电话：010-85556198

邮箱：zhulinqi@hrsec.com.cn

证券研究报告

目 录

| | |
|---------------|----|
| 一、本周市场回顾..... | 4 |
| 二、行业要闻..... | 5 |
| 1、国际行业动态..... | 5 |
| 2、国内行业动态..... | 7 |
| 三、公司公告..... | 9 |
| 四、投资策略..... | 11 |
| 五、风险提示:..... | 11 |

图表目录

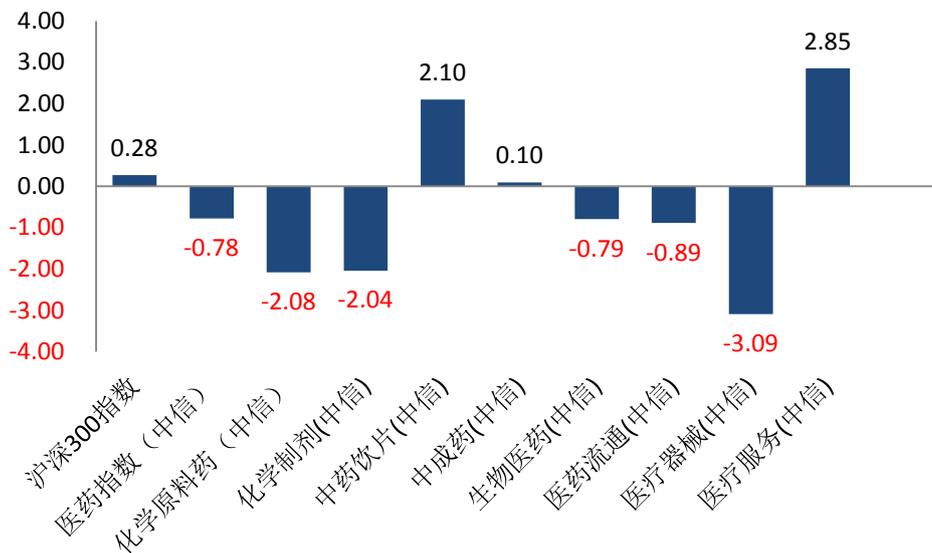
| | |
|-----------------------|---|
| 图表 1、板块相对表现 | 4 |
| 图表 2、本周涨跌幅前五的股票 | 4 |

一、本周市场回顾

本周中信医药指数下跌 0.78%，沪深 300 指数上涨 0.28%，跑输沪深 300 指数的 1.06%。

医药子板块中，化学原料药下跌 2.08%、化学制剂下跌 2.04%、中药饮片上涨 2.10%、中成药上涨 0.10%、生物医药下跌 0.79%、医药流通下跌 0.89%、医疗器械下跌 3.09%、医疗服务上涨 2.85%。

图表 1、板块相对表现



数据来源：WIND，华融证券整理

医药板块本周涨幅前五位的股票为：双成药业、光华科技、药石科技、双鹭药业、国新健康；本周跌幅前五位的股票为：重药控股、南卫股份、ST 长生、通化东宝、利德曼。

图表 2、本周涨跌幅前五的股票

| 公司代码 | 公司名称 | 涨跌幅 (%) | 公司代码 | 公司名称 | 涨跌幅 (%) |
|-----------|------|---------|-----------|-------|---------|
| 002693.SZ | 双成药业 | 9.18 | 000950.SZ | 重药控股 | -29.66 |
| 002741.SZ | 光华科技 | 8.11 | 603880.SH | 南卫股份 | -15.05 |
| 300725.SZ | 药石科技 | 7.98 | 002680.SZ | ST 长生 | -14.44 |
| 002038.SZ | 双鹭药业 | 7.78 | 600867.SH | 通化东宝 | -9.50 |
| 000503.SZ | 国新健康 | 7.45 | 300289.SZ | 利德曼 | -9.22 |

数据来源：WIND，华融证券整理

二、行业要闻

1、国际行业动态

FDA 批准艾伯维依鲁替尼联合利妥昔单抗治疗罕见淋巴瘤

艾伯维 (AbbVie) 8 月 27 日宣布, 美国 FDA 批准了 IMBRUVICA (依鲁替尼, Ibrutinib) 联合利妥昔单抗 (RITUXAN) 治疗成人特发性巨球蛋白血症 (WM), 这是一种罕见且无法治愈的非霍奇金淋巴瘤 (NHL)。此次批准, 意味着第一种也是唯一一种特别针对该疾病的无化疗联合疗法上市。依鲁替尼于 2015 年 1 月作为单药治疗 WM 首次被批准, 目前共获得九项 FDA 批准, 涵盖六种不同的疾病。该药物是由艾伯维旗下的 Pharmacyclics 公司和杨森生物公司共同开发和商业化的一种首创布鲁顿氏酪氨酸激酶 (BTK) 抑制剂。无论是联合利妥昔单抗或是作为单药使用, 成人 WM 患者 IMBRUVICA 推荐剂量为每日口服 420mg 一次直至出现疾病进展或不可接受的毒性。当 IMBRUVICA 联合利妥昔单抗给药时, 需考虑同一天在利妥昔单抗给药之前给药 IMBRUVICA。特发性巨球蛋白血症是一种罕见的、缓慢生长且无法治愈的非霍奇金淋巴瘤, 治疗方案有限, 该病通常影响中老年人, 尽管淋巴结和脾也可能受到影响, 但主要发现于骨髓中。在美国, 每年约有 2, 800 例新病例。(来源: 新浪医药)

缬沙坦“毒素门”后 美 FDA 排查全部 ARB 药物

在经历了缬沙坦“毒素门”之后, 美国食品和药物管理局 (FDA) 正在检测所有该类别药物内是否同样含有有毒物质。根据 FDA 局长 Scott Gottlieb 和负责 FDA 药物评估和研究中心的 Janet Woodcock 声明称, 由于存在不确定性, FDA 正在对全部血管紧张素 II 受体拮抗剂 (ARB) 类药物进行测试, 以确定所有此类药物是否含有致癌物质亚硝基二甲胺, 并确保受污染的药物在美国全部下架。FDA 表示, 他们十分重视药品安全问题, 此次行动将由 FDA 的领导层密切管理。这一切可能要归因于上个月在浙江华海药业生产的通用缬沙坦降压药中发现的亚硝基二甲胺杂质, 欧盟和 FDA 等机构均对为何药物内混入杂质进行了深入研究。亚硝基二甲胺被相关部门认为是一种可能的致癌物质, 是一种曾经用于制造火箭燃料的有机化学物质, 是某些化学反应的非预期副产品。由于服用该毒素后或可致癌, 此次“毒素门”引起了制造商的广泛关注和产品召回。EMA 官网初步断定是改变生产方式导致的污染, 在华海药业的公告中, 已经承认工艺改动, 与 EMA 所说一致。美国 FDA 同样发表声明, 称其认为问题是“通过制造过程中的一系列特定步骤”导致的, 但 FDA 仍然不能 100% 确定这就是产生毒素的根本原因。(来源: 新浪医药)

获基因泰克、辉瑞支持 蛋白降解公司 Arvinas 开启 1 亿美元 IPO

日前，开发蛋白降解技术的生物医药公司 Arvinas 宣布，公司正在申请进行 1 亿美元的 IPO 融资。从公司在研管线看，Arvinas 目前还没有进入临床的产品。Arvinas 是一家专注于开发基于蛋白质降解的新药的生物技术公司，成立于 2013 年，现在大约有 50 人，预计明年才扩招到 75 人，规模很小，运营模式是通过与其他公司合作开发其内部的研发管线。公司目前主要在研项目是针对老年痴呆病因 Tau 蛋白的研究。基于公司创始人兼首席科学顾问 Craig Crews 博士在耶鲁大学的创新研究，Arvinas 正在将天然蛋白质降解的方法转化为用于治疗癌症和其他疾病的新型药物。公司基于 PROTAC 的药物研发平台，使用泛素蛋白酶体系统诱导蛋白质降解（而非蛋白质抑制）。与蛋白抑制相比，PROTAC 可以提供靶向“不可成药”的蛋白质等多种优点。此外，传统的小分子抑制剂可能需要高度的全身暴露以实现足够的蛋白抑制，通常导致毒副作用和药物抗性。因此，PROTAC 技术极大地扩展了为新的、以前无法成药的蛋白靶点创造药物的能力。此前，辉瑞已经答应投资 Arvinas 能降解蛋白的小分子技术，这是一种对治疗前列腺癌以及其他领域有非常重要作用的新技术。像辉瑞其他股权协议一样，细节无处得知，但里程碑式的打包价高达 8.3 亿美元，已经惊讶医药圈。在此之前，Arvinas 已经与两家医药巨头基因泰克和默克结成联盟。继 2015 年默克 4.3 亿美元加入之后，去年 11 月基因泰克以双倍下注高达 6.5 亿美元来推进这一里程碑式技术的发展。（来源：新浪医药）

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。SCD 是一种遗传性血液疾病，其病因是由于编码血红蛋白 (HbS) β 链的基因中出现突变而导致异常 HbS 的形成。全球每年约有 25 至 30 万 SCD 新生儿，而在美国约有 9 至 10 万名 SCD 患者。在脱氧状态下，HbS 常常聚合在一起，促使红细胞 (RBC) 变形呈现镰刀状，并变得僵硬，进而导致溶血性贫血 (RBC 破坏)，最终可导致多器官损害和患者早夭。这种镰刀状变形过程也会导致毛细血管和小血管的阻塞。P-选择素是一种在内皮细胞和血小板上发现的粘接分子，它有助于细胞间的相互作用，并且在这一过程中起重要作用。（来源：新浪医药）

FDA: 大部分癌症临床试验可不使用安慰剂对照

日前，美国 FDA 发布了一项新的指南草案，建议在设计癌症临床试验时，安慰剂对照的试验设计仅在特定情况下使用。这一草案的颁布是考虑到在随机对照临床试验中，使用安慰剂治疗血液恶性肿瘤和癌症所面临的伦理挑战。安慰剂指没有药理活性的惰性物质，常用于双盲、随机对照临床试验。由于这些试验中的研究者和患者不知道患者会接受何种治疗，可以降低试验偏差的可能性，减少差异患者退出试验的几率，并能对试验结果进行无偏差的评估，特别是在进行主观评估时（例如生活质量评估）。安慰剂对照设计在维持治疗、附加试验（add-on trial）或辅助治疗试验（标准护理是监测）中可能是有效的。然而，在用于治疗恶性血液病和肿瘤的在研药物双盲随机试验中使用安慰剂，却可能带来实际操作和伦理上的问题。在很多情况下，由于积极治疗的毒理特征，患者和研究者可以推断出在接受哪种治疗，因此使用安慰剂对照可能实际上不会起到盲法的作用。而给本可获得标准有效治疗的血液恶性肿瘤和癌症患者使用安慰剂（非积极治疗），会产生伦理问题。如果可能的话，活性对照（active control）通常优于安慰剂。一种选择是进行开放标签试验，医生选择一种标准疗法作为对照；另一种选择是将在研药物与安慰剂加入标准治疗中（附加试验）进行比较。在疾病进展或严重不良事件发生时，继续对患者和研究者使用盲法会带来额外的挑战，甚至影响患者的后续治疗。在这些情况下不使用盲法，将帮助患者在选择其他治疗方案时做出明智的决策。因此，FDA 建议申请者在设计治疗癌症的临床试验时，仅在特定情况（例如标准护理是监测）下或特定试验（例如附加试验）中使用安慰剂对照。（来源：药明康德）

2、国内行业动态

国务院会议宣布：基药目录增至 685 种

据 8 月 30 日央视新闻联播最新报道，国务院总理主持召开国务院常务会议，听取今年减税降费政策措施落实情况汇报，决定再推新举措支持实体经济发展；部署完善国家基本药物制度，保障群众基本用药需求、减轻药费负担。会议指出，完善国家基本药物制度，是深化医改重要举措，有利于满足群众基本用药需求。会议确定，一要及时调整基本药物目录。此次调整在覆盖临床主要病种基础上，聚焦癌症、儿科、慢性病等调入 187 种中西药，其中肿瘤用药 12 种、临床急需儿童药品 22 种，均比原目录显著增加。调整后总品种扩充到 685 种。今后新审批上市、疗效有显著改善且价格合理的药品将加快调入。二要减轻患者药费负担。推进公立医疗机构集中带量采购等方式，推动降药价。建立基本药物、基本医保联动和保障医保可持续的机制，将基本药物目录内的治疗性药品优先纳入医保目录，使医保更多惠及参保群众。三要确保基本药物不断供。对用量小等易导致短缺的基本药物，可采取定点生产、储备等保证供应。与此同时，要强化药品质量安全监管，确保群众安全放心用药。（来源：赛柏蓝）

CDE 发文明确仿制药 BE 研究样品批量要求

为贯彻中共中央办公厅、国务院办公厅《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》（厅字〔2017〕42号）、国务院办公厅《关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的意见》（国办发〔2018〕20号）精神，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（以下简称“BE 研究”）批次样品质量和疗效的一致性，我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以下要求。一、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，下同）应不得低于 10 万制剂单位。对于散剂、颗粒剂，BE 研究批次样品批量应不得低于拟定商业化生产批量的 1/10。二、不符合上述要求的，应按照上述要求进行批量放大的补充研究。原则上，放大研究应在同一生产线上进行。如生产设备发生改变，生产设备的工作原理应保持一致。应将放大后的样品与 BE 研究批次样品和参比制剂进行全面的全面的质量一致性对比研究。经综合评估后认为放大研究批次样品与 BE 研究批次样品和参比制剂质量一致的，认可放大研究批次的批量为商业化生产的最大批量；经综合评估认为研究资料不能证明放大研究批次的样品与 BE 研究批次样品和参比制剂质量一致的，应采用符合批量要求的样品重新进行 BE 研究。三、特殊情况下，如用于罕见病治疗的药物、按国家规定进行管制的药物，BE 研究批次的样品批量可低于上述要求，但该批量应在实际生产线的正常批量范围内。四、申请通过仿制药质量和疗效一致性评价或视同通过一致性评价的口服固体制剂，如涉及 BE 研究批次样品批量的，参照上述要求执行。五、本技术要求自公布之日起正式实施，正式实施日期后启动 BE 研究的品种如样品批量不符合要求，将不予认可。（来源：医药经济报）

我国公布 2018 年下半年深化医改重点工作任务清单

近日，国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革 2018 年下半年重点工作任务》，以人民健康为中心，推动医改向纵深发展。为加快优质医疗资源上下联动，《工作任务》提出有序推进分级诊疗制度建设。进一步规范医疗联合体建设和发展，完善医疗联合体建设和分级诊疗考核；推进家庭医生签约服务，完善激励机制，优先做好重点人群签约服务，做实做细服务等。在建立健全现代医院管理制度方面，《工作任务》明确，深化医疗服务价格改革。加快建立以成本和收入结构变化为基础、及时灵活的价格动态调整机制，通过规范诊疗行为，降低药品、医用耗材等费用腾出空间，优化调整医疗服务价格。允许地方采取适当方式有效体现药事服务价值。怎样在让老百姓“看得起病”的同时保障医保资金可持续？《工作任务》提出，提高基本医保和大病保险保障水平，居民基本医保人均财政补助标准再增加 40 元，一半用于大病保险。同步提高个人缴费标准。在全国全面推开按病种付费改革，统筹基本医保和大病保险，逐步扩大按病种付费的病种数量等。对于人民群众高度关注的药品供应保障问题，《工作任务》强调，

配合抗癌药降税政策，推进各省（自治区、直辖市）开展医保目录内抗癌药集中采购，对医保目录外的独家抗癌药推进医保准入谈判。开展国家药品集中采购试点，明显降低药品价格。此外，《工作任务》还对加强综合监管制度建设、建立优质高效的医疗卫生服务体系等作出要求。（来源：新华网）

三、公司公告

泰格医药

泰格医药发布 2018 年股票期权激励计划（草案）：本激励计划拟向激励对象授予 500 万份股票期权，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 50,017.65 万股的 1.00%。其中，首次授予 400 万份，占本计划授出股票期权总数的 80%，约占本激励计划草案公告时公司总股本的 0.80%；预留 100 万份，占本计划授出股票期权总数的 20%，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.20%。本激励计划首次授予的激励对象共计 379 人，包括：核心技术（业务）人员和公司工作满 3 年的部分人员。首次授予股票期权的行权价格为每股 54.06 元。首次授予的股票期权的各年度业绩考核目标如下所示：以 2017 年净利润为基数，2018-2020 年净利润增长率分别不低于 45%、80%和 115%。

华东医药

华东医药发布公告：公司与 Sinclair Pharma plc 于 2018 年 8 月 28 日签署了有约束力的要约协议（Offer Agreement），且已于伦敦时间 2018 年 8 月 28 日在伦敦证券交易所发布了华东医药拟通过现金要约方式收购 Sinclair 全部股份的可能性要约收购公告（即根据《英国城市收购及合并守则》（以下简称“守则”）2.4 条之规定发布的 Possible Offer Announcement）。现金要约收购由华东医药正式作出，拟通过公司全资孙公司 HuadongMedicine Aesthetics Investment (HongKong) Limited（华东医药医美投资（香港）有限公司，以下简称“华东医美”）作为收购主体进行实施。次现金要约收购拟采用守则规定的协议安排（Scheme Of Arrangement）方式执行，由华东医药全资孙公司华东医美现金要约收购 Sinclair 的全部股份。现金要约价格为 32 便士/股，预计本次收购 Sinclair 全部股份的交易总额约为 1.69 亿英镑（约合人民币 14.9 亿元）。同时，根据该现金要约，如果未能推进协议安排方式收购，公司有权在英国收购委员会同意的情况下通过发出收购要约（Contractual Offer）方式执行。Sinclair 是一家专注医美产品领域的专业化公司，业务涵盖从研发、生产、销售等全产业链，雇员超过 200 人，其核心产品包括美容线、长效微球、玻尿酸等，通过产品差异化产品组合，创造品牌影响力，产品已获得全球主要市场的认证和上市准入，在西欧、美国巴西和韩国等国家和地区自营销售，并通过分销商遍及世界各地销售，已覆盖全球 50 多个国家和地区。2017 年实现销售收入

4530 万英镑（约合人民币 4 亿元），同比增长约 20%。本公司控股子公司华东宁波医药有限公司为国内医美产品销售领域领先企业，市场营销能力及行业地位突出，其全国总代的韩国 LG 玻尿酸（商品名：伊婉）快速增长，2017 年实现销售收入近 7 亿元，在医美领域积累了一定的市场运作及推广经验。公司认为本次收购符合华东医药国际化发展及向医美领域持续开拓的战略，有利于打造公司全球化的医美业务平台，实现华东医药真正在全球范围内医美新产品和新技术的后续引进及市场推广。

京新药业

京新药业发布公告：2018 年 8 月 29 日，公司收到国家药品监督管理局批准签发的注射用头孢美唑钠（规格 0.5g 和 1.0g）药品注册批件，批准文号分别为国药准字 H20183350 和国药准字 H20183351，批准文号有效期至 2023 年 8 月 11 日。注射用头孢美唑钠适用于治疗由对头孢美唑钠敏感的金黄色葡萄球菌、大肠埃希菌、肺炎杆菌、变形杆菌属、摩氏摩根菌、普罗威登斯菌属、消化链球菌属、拟杆菌属、普雷沃菌属（双路普雷沃菌除外）所引起的下述感染：败血症；急性支气管炎、肺炎、肺脓肿、脓胸、慢性呼吸道疾病继发感染；膀胱炎、肾盂肾炎；腹膜炎；胆囊炎、胆管炎；前庭大腺炎、子宫内感染、子宫附件炎、子宫旁组织炎；颌骨周围蜂窝织炎、颌炎。注射用头孢美唑钠的获批为公司成功新添头孢粉针剂新成员，其获批进一步丰富了公司制剂品种，将对公司药品业务产生积极影响。

九州通

九州通发布公告：公司与平安健康医疗科技有限公司（以下简称“平安好医生”）于 2018 年 8 月 28 日签署了《战略合作协议》（以下简称“本协议”），结成深度的战略合作伙伴关系。本次合作的主要模式为九州通利用在医药供应链、医药电商方面的优势以及平安好医生利用在线医疗健康服务方面的优势，共同探索建立“互联网+医疗+医药”的服务链体系，实现移动医疗、医药电商和医药供应等服务的对接与融合。平安好医生于 2014 年 8 月成立，于 2018 年 5 月 4 日在香港证券交易所上市。平安好医生致力于通过“移动医疗+AI”，为每个家庭提供一位家庭医生，为每个人提供一份电子健康档案，为每个人提供一个健康管理计划。平安好医生“健康、医疗、医药”三驾马车齐头并进，为用户提供垂直内容、健康体检、医美齿科、问诊咨询、名医预约、医药电商、复诊随访、康复指导、慢病管理等一站式健康医疗解决方案。本次战略协议的签署将进一步加强双方的战略合作关系，发挥双方各自优势，共同打造一个服务于终端客户和个人的“互联网+医疗+医药”的服务链体系，提升公司在下游基层医疗机构客户（包括诊所、社区卫生服务中心和乡镇卫生院等）和保险用户群的销售和服务能力，推动公司好药师零售业务的可持续发展，符合公司及全体股东的长远利益。

华海药业

华海药业发布公告:公司收到美国食品药品监督管理局(以下简称“美国 FDA”)的通知,公司向美国 FDA 申报的非诺贝特片的新药简略申请 (ANDA, 即美国仿制药申请, 申请获得美国 FDA 审评批准意味着申请者可以生产并在美国市场销售该产品) 已获得批准。非诺贝特片主要用于治疗成人饮食控制疗法效果不理想的高脂血症, 其降甘油三酯及混合型高脂血症作用较胆固醇作用明显。非诺贝特片由 Abbvie 研发, 于 2004 年在美国上市。当前, 美国境内, 非诺贝特片的主要生产厂商有 Lupin, Cipla, Mylan 等; 国内生产厂商有江苏恩华药业股份有限公司、广州白云山光华制药股份有限公司、康普药业股份有限公司等。2017 年该药品美国市场销售额约 1.61 亿美元 (数据来源于 IMS 数据库); 国内医院市场的销售额约人民币 0.15 亿元 (数据来源于威达数据库)。截至目前, 公司在非诺贝特片项目上已投入研发费用约 920 万元人民币。本次非诺贝特片获得美国 FDA 批准文号标志着公司具备了在美国市场销售该产品的资格, 对公司拓展美国市场带来积极的影响。

四、投资策略

国家密集出台医药行业政策, 药品一致性评价稳步推进, 持续发布优先审评目录, 鼓励国内创新药品研发, 两票制加速医药流通领域改革, 精准医疗与细胞免疫技术快速发展, 新版医保目录带来药品成长空间, 国产医疗器械在健康中国下朝整合上中下游产业链的大诊断产业发展。

五、风险提示:

1、医药政策变化风险; 2、药品降价超预期风险; 3、高估值风险; 4、产品安全事故风险。

投资评级定义

| 公司评级 | | 行业评级 | |
|------|------------------------------------|------|----------------------------|
| 强烈推荐 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上 | 看好 | 预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上 |
| 推 荐 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15% | 中性 | 预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平 |
| 中 性 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内 | 看淡 | 预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上 |
| 卖 出 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上 | | |

免责声明

张科然, 祝琳琪, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 楼(100020)

传真: 010-85556304

网址: www.hrsec.com.cn