

关注维生素行业景气回升带来的投资机会

——行业周报

✉：张海涛 执业证书编号：S1230517080002
☎：021-80106045
✉：chenyatian@stocke.com.cn

细分行业评级

医药生物 看好

公司推荐

公司简称 推荐

□ 一周行情回顾

本周医药生物指数上涨 0.22%，低于沪深 300 指数 0.71 个百分点，在中万医药二级子行业中各有涨跌，其中医疗服务板块上涨幅度最大为 1.63%，而中药板块下跌幅度最大为 1.33%。

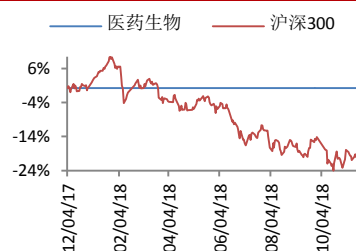
□ 政策及行业动向

1) FDA 批准阿斯泰来公司的 Xospata 上市，用于治疗携带 FLT3 基因突变的复发/难治性急性骨髓性白血病成人患者，它能够对携带 FLT3-ITD 基因变异和 FLT3 酪氨酸激酶蛋白域基因变异的 FLT3 产生抑制作用。这两种常见的 FLT3 基因变异出现在大约三分之一的 AML 患者中。而且，Xospata 还能够在 AML 细胞系中抑制 AXL 受体的活性。FDA 批准首款用于治疗非霍奇金淋巴瘤的利妥昔单抗生物类似药。这款药由韩国药企 Celltrion Healthcare 研发，作为治疗成人 CD20 阳性、B 细胞非霍奇金淋巴瘤的单独使用药物或与化疗联合使用，最常见的副作用是输液反应、发热、血液中淋巴细胞异常低水平、寒战、感染和虚弱。2) 11 月 29 日，国家医保局办公室、人社部办公厅、国家卫健委办公厅联合发布《关于做好 17 种国家医保谈判抗癌药执行落实工作的通知》，明确规定 17 种抗癌药在 2018 年年底前不纳入药占比，且各地不得进行任何形式的“二次议价”。17 个药品均为临床必需、疗效确切、参保人员需求迫切的肿瘤治疗药品，涉及非小细胞肺癌、肾癌、结直肠癌、黑色素瘤、淋巴瘤等多个癌种。

□ 高频数据追踪

3) 本周维生素 A 市场缺货挺价，维生素 E 市场购销活跃，维生素 D3 市场稳中偏强运行，维生素 K3 市场反弹，维生素 B1 市场平静，生物素市场购销好转，维生素 B2 市场稳中偏强，烟酸市场报价小幅反弹，泛酸钙市场受支撑稳中偏强运行，维生素 C 市场偏弱运行，总体来说维生素市场价格宽泛。4) 本周共有效监测 515 个中药材品种，本周价格(日)指数最终收于 1227.97 点，比上周同期下跌了 2.87 点，下跌幅度为 0.23%。价格上涨的品种有 50 种，占 9.71%；下跌的品种 85 种，占 16.5%；另外有 380 个品种价格与上周同期持平。近期，药厂转型，采购订单大幅度下降，产量供过于求本周，导致大部分品种行情走势仍旧低迷。今年药监局对药材市场的整治力度达到空前的高度，药材质检越来越严格，加工成本随之也有所提高，市场整体萧条。相比前两年同期，今年的市场药材生意惨淡，货源流通量并不乐观，寻货商家寥寥无几，行情持续低迷。

52 周行业走势图



相关报告

- 1 《医药周报(11.18-11.25)》2018.11.25
- 2 《医药周报(11.12-11.18)》2018.11.19
- 3 《糖尿病行业专题》2018.11.05
- 4 《医药周报(11.05-11.11)》2018.11.12
- 5 《医药周报 10.29-11.4》2018.11.05

报告撰写人：张海涛

数据支持人：曹梦悦、陈亚天

正文目录

1. 行情走势分析	4
2. 本周行业动态及新闻综述	5
2.1. 政策动向	5
2.2. 本周投融资概览	5
2.3. 行业新闻	6
3. 高频数据追踪	7
3.1. 主要维生素品种价格走势	7
3.1.1. 维生素 A	7
3.1.2. 维生素 E	7
3.1.3. 维生素 D3	8
3.1.4. 维生素 B1	8
3.1.5. 维生素 B2	9
3.1.6. 维生素 C	9
3.1.7. 维生素 K3	10
3.1.8. 烟酸	10
3.1.9. 泛酸钙	11
3.1.10. 生物素	11
3.2. 国内药审进度	12
3.3. 重磅生物药研发管线跟踪	13
3.4. 中药材价格走势	16
4. 重要公告集锦	17
5. 风险提示	19

图表目录

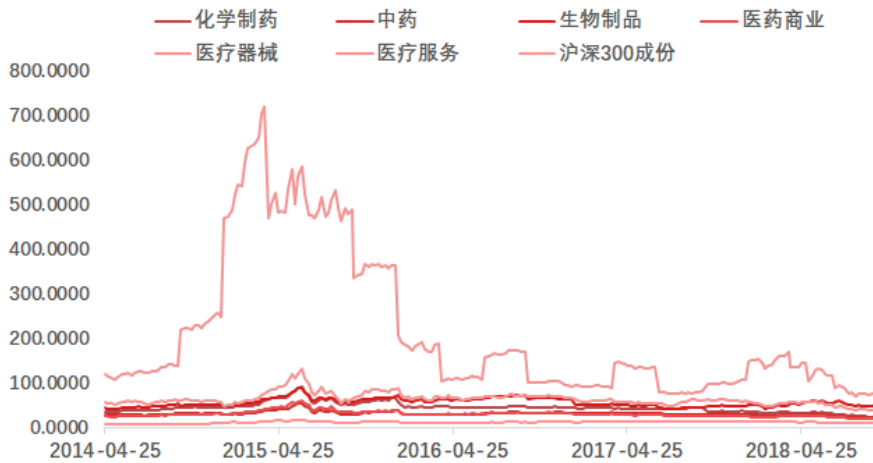
图 1: 2014 年至今医药各板块估值水平变化	4
图 2: 维生素 A 价格走势	7
图 3: 维生素 E 价格走势	7
图 4: 维生素 D3 价格走势	8
图 5: 维生素 B1 价格走势	8
图 6: 维生素 B2 价格走势	9
图 7: 维生素 C 价格走势	9
图 8: 维生素 K3 价格走势	10
图 9: 烟酸价格走势	10

图 10: 泛酸钙价格走势.....	11
图 11: 生物素价格走势.....	11
图 12: 2017-2018 年中国中药材价格（日）指数.....	16
图 13: 三七价格（日）指数.....	16
图 14: 冬虫夏草价格（日）指数.....	16
图 15: 燕窝价格（日）指数.....	16
图 16: 太子参价格（日）指数.....	16
表 1: 医药生物各板块估值溢价率（截至 2018 年 11 月 30 日）.....	4
表 2: 本周医药板块个股涨幅前五和跌幅前五.....	4
表 3: 国内药审进度表.....	12
表 4: 重磅生物药研发管线进度表.....	13
表 5: 重要公告集锦.....	17

1. 行情走势分析

本周沪深 300 指数上涨 0.93%，医药板块上涨 0.22%，其中，化学制药上涨 1.14%，中药下跌 1.33%，生物制品下跌 0.19%，医药商业下跌 0.10%，医疗器械上涨 1.09%，医疗服务上涨 1.63%，根据我们的统计，截至 2018 年 11 月 30 日，沪深 300 成分估值 10.59 倍，医药生物各板块估值分别为化学制药 28.79 倍，中药 19.74 倍，生物制品 50.25 倍，医药商业 18.07 倍，医疗器械 37.29 倍，医疗服务 74.47 倍（TTM 整体法，不调整）。溢价率方面，医疗服务板块对于沪深 300 的估值溢价率最高，为 603.34%，医药商业最低，为 70.70%。

图 1：2014 年至今医药各板块估值水平变化



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 1：医药生物各板块估值溢价率（截至 2018 年 11 月 30 日）

板块名称	化学制药	中药	生物制品	医药商业	医疗器械	医疗服务
估值溢价率	171.92%	86.44%	374.59%	70.70%	252.15%	603.34%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

本周医药生物板块上涨 0.22%，次新股和概念股跌幅居前。在涨幅榜上，本周医药板块共 126 个股上涨，其中新开源、美诺华、贝达药业等个股涨幅居前。在跌幅榜上，本周医药板块 173 个股下跌，其中金花股份、黄山胶囊、国发股份等个股跌幅居前。

表 2：本周医药板块个股涨幅前五和跌幅前五

股价表现排名	公司代码	公司名称	涨跌幅
涨幅前五	300109.SZ	新开源	21.0375
	603538.SH	美诺华	15.5065
	300558.SZ	贝达药业	11.7158
	002107.SZ	沃华医药	10.9827
	000766.SZ	通化金马	10.8844
跌幅前五	600080.SH	金花股份	-16.4286
	002817.SZ	黄山胶囊	-13.0000
	600538.SH	国发股份	-12.6733
	002102.SZ	ST 冠福	-12.4464
	600518.SH	康美药业	-12.3960

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 本周行业动态及新闻综述

2.1. 政策动向

11月29日，国家医保局办公室、人社部办公厅、国家卫健委办公厅联合发布《关于做好17种国家医保谈判抗癌药执行落实工作的通知》，明确规定17种抗癌药在2018年年底前不纳入药占比，且各地不得进行任何形式的“二次议价”。17个药品均为临床必需、疗效确切、参保人员需求迫切的肿瘤治疗药品，涉及非小细胞肺癌、肾癌、结直肠癌、黑色素瘤、淋巴瘤等多个癌种。

11月28日，国家药品监督管理局发布《医疗器械临床试验检查要点及判定原则》。根据《医疗器械注册管理办法》和《医疗器械临床试验质量管理规范》等要求制定检查要点及判定原则，用于指导医疗器械临床试验现场检查工作。特别提出，未发现真实性问题的，但临床试验过程不符合医疗器械临床试验相关规定要求的，判定为存在合规性问题。

11月26日，国家卫生健康委员会印发《关于加快药学服务高质量发展的意见》，要求地方各级卫生健康委和中医药管理局认真落实本意见的工作部署，要进一步提高对药学服务重要性的认识；推进分级诊疗建设，构建上下贯通的药学服务体系；加快药学服务转型，提供高质量药学服务；加强药师队伍建设，充分调动药师队伍积极性；积极推进“互联网+药学服务”健康发展。

2.2. 本周投融资概览

Rheostat Therapeutics 获 2300 万美元 A 轮融资。Rheostat 专注于开发神经退行性疾病、认知障碍及罕见疾病的新疗法，目前致力于调节自噬的小分子研究。新进资本将主要被用于推动其处在研发阶段的解决方案进入临床试验，支持生物标志物研究，帮助该公司建立其团队。

上海细胞治疗集团完成 2.75 亿元 C1 轮融资，本轮融资由兴业国信资产管理有限公司领投，宁波圆汇、安亭实业、君联资本跟投。上海细胞治疗集团是国内首家可以为客户提供“三位一体”闭环式健康服务及管理的平台性公司，包括：即将建设的世界一流细胞生产中心及 JCI 认证的权威细胞药物临床试验医院。

微米生物科技有限公司完成 A 轮融资。微米生物成立于 2013 年，是一家致力于新型体外诊断技术与 POCT 产业融合发展的集研发、生产和销售于一体的生物医学高新技术科技企业，公司产品主要集中在病原微生物检测、炎症检测、产前检测、心脑血管疾病检测、肿瘤检测等领域。

鑫康合生物完成 1.15 亿元 A 轮融资。公司专注于研发针对免疫系统的创新抗体药物，本轮融资将用于支持鑫康合生物全新抗体药物的 IND 相关实验及临床 1 期研究，包括用于肿瘤免疫治疗以及炎症疾病治疗的多款候选药物，同时吸引并培养优秀医药人才，让高品质的生物创新药尽快惠及广大患者。

药明明码完成 2 亿美元 C 轮融资。本轮融资将重点用于支持 GMI 快速增长的运营需求，加速招募和完成针对约 40 万爱尔兰人口的全基因组测序计划。该计划将通过利用爱尔兰人口的遗传同质性、高水平的医疗体系、前沿的医疗科技，以及政府政策和机构，药明明码将助力推进精准医疗创新，以基因组学科技为驱动，提升人类健康水平。

Karius 完成 2500 万美元债务融资，此轮融资将用于扩大 Karius 的业务范围，将其推进到更多的医院和患者，投资额外的临床研究，并资助其他技术和产品创新。Karius 成立于 2014 年，总部位于美国加利福尼亚州，是一家生命科学公司。该公司致力于将传染病诊断与基因组学和数据相结合，创新运用新一代测序技术，分析微生物无细胞 DNA。

Auris Health 完成 2.2 亿美元股权融资，所得资金将用以帮助支持其下一代 Monarch 机器人介入平台。Auris Health 成立于 2007 年，是一家开发医疗应用机器人技术的医疗设备公司，其技术的每一个元素设计都由特定病人驱动，目的是保持人体的完整性。此前，该公司为眼科手术设计了新颖的双臂显微手术系统。

美国医疗保健初创企业 Quip 完成 6000 万美元融资，这是一家专注于口腔健康的医疗保健公司，设计并提供口腔护理产品、建议和服务。此轮融资将用于推出新产品和专业护理服务，以及扩大员工人数和用户群体。目前该公司已经开始了第一阶段计划的实施：除电动牙刷和牙膏外，将其服务扩展到其他产品。

益序医疗完成新一轮数千万元融资。益序医疗核心团队在 2015 年就确立了药物基因组学的研究方向，经过严谨的验证和综合考虑后，确定了三高慢病个体化用药的产品架构，并逐步向其他慢病用药领域拓展。此轮融资将用于进一步扩展团队和市场渠道，和对基因检测产品与 AI 辅助诊疗技术的研发投入。

Antios Therapeutics 获 2500 万美元 A 轮融资。资金将被用于支持该公司正在研发的先导口服药物 ATI-2173，这种药物主要适用于治疗感染乙型肝炎病毒和潜在的丁型肝炎病毒的患者。Antios 是一家处在初创阶段的生物制药公司，专注于开发针对未满足医疗需求领域的新型抗病毒疗法。

2.3. 行业新闻

通用电气医疗集团推出新型 Edison 人工智能平台，Edison 的应用程序包括：用于核磁共振脑部扫描的支持自动化工作流程的 AIRx 工具，其 AI 可提供自动化切片处方，以帮助减少以前冗余的手动步骤；重症监护套件旨在帮助医生识别具有气胸危急情况的病例，以便确定图像审查的优先次序。

阿斯泰来与 Juventas Therapeutics 公司达成全球战略合作。此次协议，将授予阿斯泰来开展研究并推动 JVS-100 通过 IIa 期临床研究、以及从 Juventas 收购 JVS-100 以进一步开发和商业化的选择权。目前，阿斯泰来计划将开发工作的重点放在大便失禁的治疗上。

FDA 批准海正药业普伐他汀钠片上市，普伐他汀钠片主要适用于治疗经饮食限制仍不能控制的原发性高胆固醇血症。普伐他汀钠片原研药由 Bristol-Myers Squibb 公司研发，国内外生产厂商主要有 DAIICHI SANKYO、瀚晖制药有限公司、华北制药股份有限公司等。截至目前，海正杭州在该药品研发项目上已投入约 460 万元人民币。

再鼎医药与 MacroGenics 公司在研肿瘤免疫治疗的单克隆抗体达成许可协议。根据协议，再鼎医药获得在大中华区（包括香港，澳门和台湾）开发和商业化该三种单抗的独家权利；同时，将支付 MacroGenics 一笔 2500 万美元的预付款，1.4 亿美元的开发和行政监管里程碑付款，以及基于未来销售额的两位数特许权使用费。

卫材 Fycompa 单药一线治疗部分发作性癫痫 III 期临床获得成功，结果显示，达到无癫痫发作的患者比例超过了疗效标准，安全性方面，最常见的不良反应（≥10%）包括头晕、嗜睡、鼻咽炎和头痛，这与 Fycompa 已知的安全性相一致。卫材计划在 2018 财年向日本监管机构提交 Fycompa 单药治疗部分发作性癫痫的申请文件。

FDA 批准首款用于治疗非霍奇金淋巴瘤的利妥昔单抗生物类似药。这款药由韩国药企 Celltrion Healthcare 研发，作为治疗成人 CD20 阳性、B 细胞非霍奇金淋巴瘤（NHL）的单独使用药物或与化疗联合使用，最常见的副作用是输液反应、发热、血液中淋巴细胞异常低水平（淋巴细胞减少）、寒战、感染和虚弱。

FDA 批准阿斯泰来公司的 Xospata 上市，用于治疗携带 FLT3 基因突变的复发/难治性急性骨髓性白血病成人患者，它能够对携带 FLT3-ITD 基因变异和 FLT3 酪氨酸激酶蛋白域基因变异的 FLT3 产生抑制作用。这两种常见的 FLT3 基因变异出现在大约三分之一的 AML 患者中。而且，Xospata 还能够在 AML 细胞系中抑制 AXL 受体的活性。

FDA 授予 Galapagos 公司创新药 GLPG1972/S201086 快速通道资格。这是一种 DMOAD 候选药物，用于治疗骨关节炎，在 2 种动物模型中被证实可靶向名为 ADAMTS-5 的软骨降解酶。在 I 期和最近的一项 Ib 期研究中，该药达到了安全性和药代动力学目标，并且在治疗 2 周内将 ARGS 新表位学业水平降低了大约 50%。

Rocket Pharmaceuticals 公司基因疗法 RP-L102 获得了美国 FDA 再生医学先进疗法及快速通道认定。这标志着 RP-L102 具有治疗这一毁灭性疾病的潜力，Rocket 计划在 2019 年年初为 FA 治疗启动 RP-L102 不使用任何条件和“工艺 B”的临床试验，新工艺将包括更高的细胞剂量、转导增强剂，以及商业级载体的制造和细胞处理。

Coeptis Pharmaceuticals 宣布收购 Elto Pharma，将获得 Elton 所有股份。 Coeptis 是一家非上市公司，业务包括收购、开发和推广品牌药和仿制药，以及投资于生物领域，拥有坚实的产品管线，多个候选药物正处在不同临床试验阶段。Eltoprazine 将成为 Coeptis 的关键长期增长动力，因为它在多种与大脑相关的疾病中显示了突出的潜在疗效。

百济神州与 Zymeworks 公司宣布达成合作，百济神州将获得两款在研 HER2 靶向双特异性抗体药物 ZW25 和 ZW49 在亚洲（日本除外）、澳大利亚和新西兰的开发和推广的独家授权。此外，百济神州还获得授权可利用后者专利保护的 Azymetic™ 和 EFECT™ 平台针对至多三种其他双特异性抗体在全球范围内进行研发及推广。

3. 高频数据追踪

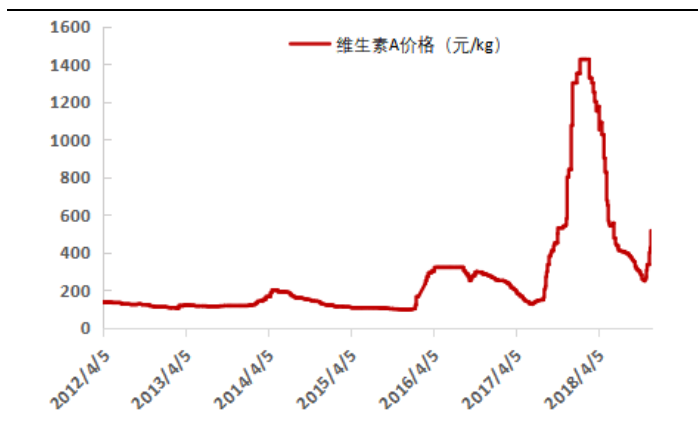
3.1. 主要维生素品种价格走势

本周维生素 A 市场缺货挺价，维生素 E 市场购销活跃，维生素 D3 市场稳中偏强运行，维生素 K3 市场反弹，维生素 B1 市场平静，生物素市场购销好转，维生素 B2 市场稳中偏强，烟酸市场报价小幅反弹，泛酸钙市场受支撑稳中偏强运行，维生素 C 市场偏弱运行，总体来说维生素市场价格宽泛。

3.1.1. 维生素 A

维生素 A 本周价格报收 500 元/kg-530 元/公斤。欧洲市场价格上涨 80-85 欧元/kg。国内维生素 A 厂家出货紧张，贸易商惜售或无货，市场采购询价积极，成交仍以小批量补货为主。（相关上市公司：新和成、金达威、安迪苏、浙江医药）

图 2：维生素 A 价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.2. 维生素 E

维生素 E 本周价格报收在 40-42 元/公斤。欧洲 E 现货价格稳中趋强，市场报 4.2-4.3 欧元/kg。国内有工厂停报，进口厂家报价 48 元/kg。低价货源少。（相关上市公司：浙江医药、新和成、冠福股份）

图 3：维生素 E 价格走势

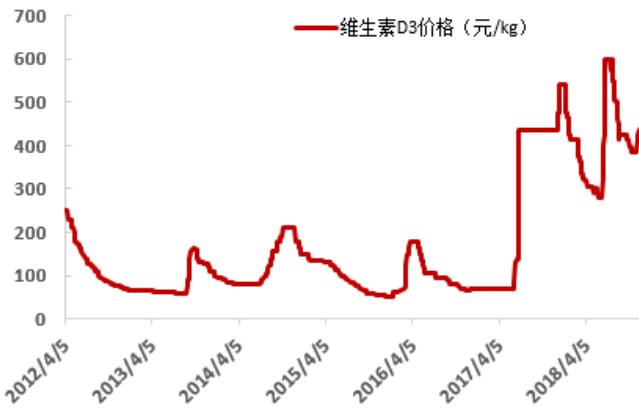


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.3. 维生素 D3

维生素 D3 本周价格报收 430-450 元/公斤。欧洲价格趋涨，市场报价 70-73 欧元/kg。6 月份以来国内厂家停报、提价消息不断扩散。近期厂家出货签单意愿下降，有厂家报价 900 元/kg。贸易商惜售或货源有限。（相关上市公司：花园生物、新和成、金达威、浙江医药）

图 4: 维生素 D3 价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.4. 维生素 B1

维生素 B1 本周价格报收 205-210 元/公斤。近期市场成交有所恢复，局部成交价格略低。（相关上市公司：兄弟科技）

图 5: 维生素 B1 价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.5. 维生素 B2

维生素 B2 本周价格报收 190-210 元/公斤。近期市场活跃, 工厂报价至 200-220 元/kg, 签单意愿低, 局部价格略低, 不过低价货源有限。欧盟现货市场价格下跌在 38.0-43.0 欧元/kg。2018 年 2 季度以来中国出口欧洲受阻, 欧洲价格抬升, 货物在全球不同区域流动, 市场表现为欧洲价格回归, 其它区域补涨, 后期国内价格以稳为主。(相关上市公司: 广济药业)

图 6: 维生素 B2 价格走势

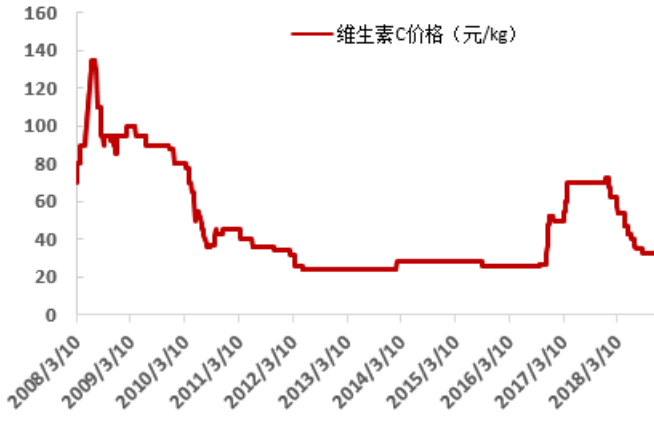


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.6. 维生素 C

维生素 C 本周市场报价 32-34 元/公斤。维生素 C 供应格局有分散趋势。市场成交相对低迷, 价格弱势稳定。(相关上市公司: 东北制药、华北制药、石药集团)

图 7: 维生素 C 价格走势

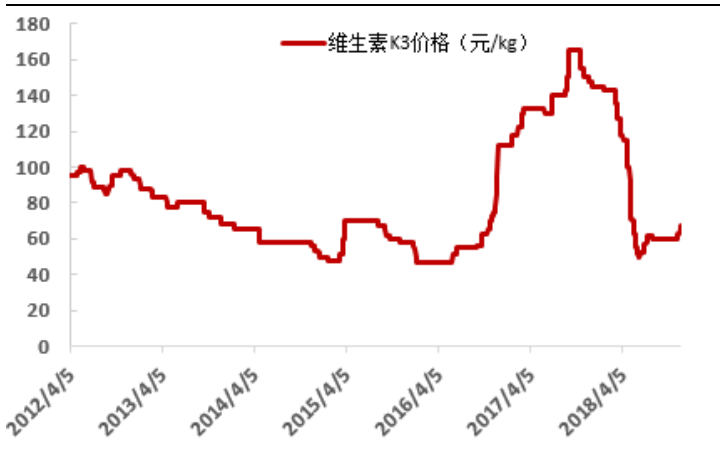


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.7. 维生素 K3

维生素 K3 本周价格报收 70-75 元/公斤。维生素 K3 部分厂家签单意愿低，停报或提价，发货紧张，市场询价采购略显积极。

图 8: 维生素 K3 价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.8. 烟酸

烟酸/烟酰胺本周价格报收 35-38 元/公斤。市场消息称有厂家计划停产 2-3 个月；龙沙计划 12 月南沙工厂短期停产检修；兰博生物计划 11 月 15 日起停产检修 3 个月；近期市场询价积极，采购略有活跃。低价货源少。随着库存的逐渐消化，后期价格底部抬升。

图 9: 烟酸价格走势

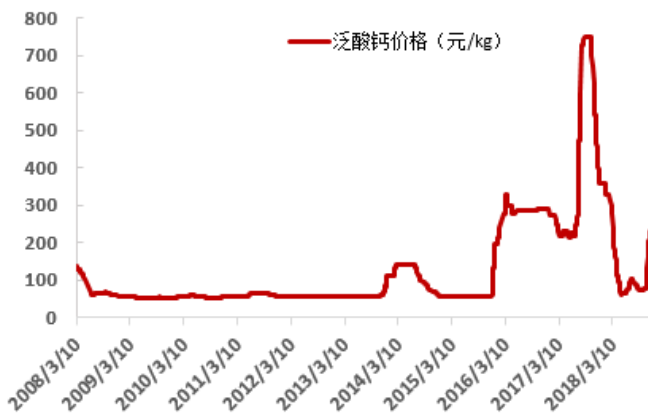


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.9. 泛酸钙

泛酸钙本周价格报收 200-260 元/公斤。欧洲价格走强报价 21-24 欧元/kg。十一过后厂家发货紧张、停报，市场采购询价积极，贸易商货源有限或惜售，成交价格宽泛，局部成交价格低，有新厂家产品在市场供应。后期价格走势主要取决于厂家发货速度。

图 10：泛酸钙价格走势

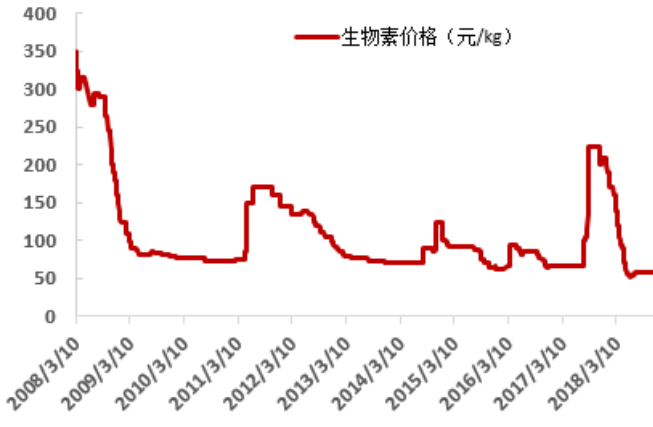


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.10. 生物素

生物素本周价格报收 55-60 元/公斤。纯品价格宽泛，饲料级生物素市场价格至 2007 年底区间，局部成交价格略低。11 月 21 日海嘉诺停报停签。（相关上市公司：新和成、圣达生物）

图 11：生物素价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2. 国内药审进度

表 3: 国内药审进度表

药品名称	企业名称	办理状态	审评结果	申请类型	治疗类别
聚肌苷酸聚胞苷酸雾化液	广州百吉生物制药有限公司	已受理	暂无	新药	【化】全身用抗感染药物
盐酸希美替尼片	中国科学院上海药物研究所	在审评审批中	暂无	新药	【化】抗肿瘤和免疫调节剂
盐酸希美替尼	中国科学院上海药物研究所	已受理	暂无	新药	【化】原料药及非直接作用于人体药物
HLX22 单抗注射液	上海复宏汉霖生物技术股份有限公司;上海复宏汉霖生物制药有限公司	在审评审批中	暂无	新药	【化】抗肿瘤和免疫调节剂
盐酸安罗替尼胶囊	正大天晴药业集团股份有限公司;南京爱德程宁欣药物研发有限公司	在审评审批中	暂无	新药	【化】抗肿瘤和免疫调节剂
YL-13027 片	上海瓊黎药业有限公司	在审评审批中	暂无	新药	暂无
HS-10342	江苏豪森药业集团有限公司;江苏豪森药业集团有限公司;上海翰森生物医药科技有限公司	在审评审批中	暂无	新药	【化】原料药及非直接作用于人体药物
非布司他片	扬子江药业集团有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】肌肉-骨骼系统
奥氮平片	河北龙海药业有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】神经系统药物
注射用苯磺顺阿曲库铵	费森尤斯卡比华瑞制药有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】肌肉-骨骼系统
哌柏西利胶囊	齐鲁制药有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】抗肿瘤和免疫调节剂
拉米夫定片	合肥英太制药有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】全身用抗感染药物

多西他赛注射液	罗欣生物科技(上海)有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】抗肿瘤和免疫调节剂
达托霉素	四川诺宜生药业有限公司;成都雅途生物技术有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】原料药及非直接作用于人体药物
小儿盐酸氨溴索喷雾剂	山东裕欣药业有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】呼吸系统用药
舒更葡糖钠注射液	湖南科伦制药有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】肌肉-骨骼系统
注射用紫杉醇(白蛋白结合型)	浙江海正药业股份有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】抗肿瘤和免疫调节剂
托吡酯片	浙江华海药业股份有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】神经系统药物

资料来源: CDE 官网和米内网数据库, 浙商证券研究所

3.3. 重磅生物药研发管线跟踪

表 4: 重磅生物药研发管线进度表

企业名称	适应症	进度
利妥昔单抗(CD20)在国内的研发进展(截至 2018 年 11 月)		
罗氏制药	非霍奇金淋巴瘤	2000 年上市
	既往未治进展期滤泡型淋巴瘤	III 期
复宏汉霖	非霍奇金淋巴瘤	三合一审评已完成
	类风湿关节炎	III 期
神州细胞工程	弥漫性大 B 细胞淋巴瘤	III 期
	CD20 阳性非霍奇金淋巴瘤	II 期
	弥漫性大 B 细胞淋巴瘤	III 期
海正药业/天广实	复发惰性 CD20+B 细胞非霍奇金淋巴瘤	其它
	CD20+B 细胞非霍奇金淋巴瘤	I 期
	弥漫性大 B 细胞淋巴瘤	III 期
信达生物	CD20 阳性 B 细胞淋巴瘤	I 期
	非霍奇金淋巴瘤	I 期
曲妥珠单抗 (Her2)在国内的研发进展(截至 2018 年 11 月)		
罗氏制药	HER2-阳性乳腺癌	2002 年上市
	HER2-阳性转移性胃腺癌或胃食管结合部腺癌	III 期
三生国健	乳腺癌	上市申请
	HER2 过表达的复发转移性乳腺癌患者	III 期
嘉和生物	既往接受过紫杉和/或蒽环类治疗失败的、未接受过抗 HER-2 治疗的、HER-2 阳性晚期乳腺癌患者	III 期
	乳腺癌	其他
复宏汉霖	乳腺癌	III 期
海正药业	乳腺癌	III 期

贝伐珠单抗在国内的研发进展(截至 2018 年 11 月)

	结直肠癌	2010 年上市
罗氏制药	非小细胞肺癌	2015 年获批 III 期
	转移性乳腺癌	上市申请
	III 期或 IV 期上皮性卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌	III 期
天广实	非小细胞肺癌	III 期
	结直肠癌、非小细胞肺癌	I 期
东曜药业	非小细胞肺癌	III 期
百奥泰生物	非小细胞肺癌	III 期
信达生物	晚期或复发性非鳞状细胞非小细胞肺癌	III 期
复宏汉霖	转移性结直肠癌	III 期
	非小细胞肺癌	I 期
上海恒瑞	非小细胞肺癌	III 期
	转移性结直肠癌	I 期
华兰生物	非小细胞肺癌	III 期
	转移性结直肠癌	I 期
正大天晴	非小细胞肺癌	III 期
	结直肠癌、肺癌、卵巢癌、宫颈癌、胶质母细胞瘤等多种肿瘤	其它
嘉和生物	非小细胞肺癌	III 期
	脑瘤	I 期
山东博安	非小细胞肺癌	III 期
	结直肠癌	I 期

阿达木单抗(TNF- α) 在国内的研发进展(截至 2018 年 11 月)

百奥泰生物	强直性脊柱炎	上市申请中
	类风湿	其它
海正药业	强直性脊柱炎	上市申请中
信达生物	强直性脊柱炎	上市申请中
江苏众合	类风湿	III 期
	银屑病	III 期
复宏汉霖	类风湿	I/II 期

以 PD-1 为靶点的单抗在国内的研发进展(截至 2018 年 11 月)

	霍奇金淋巴瘤	上市申请(优先审评)
信达生物	非小细胞肺癌	III 期
	NK/T 细胞淋巴瘤	II 期
	食管癌	II 期
	实体瘤	I 期

	霍奇金淋巴瘤	上市申请(优先审评)
	非小细胞肺癌	III 期
	晚期肝细胞癌	其他
	晚期食管癌	III 期
	转移性结直肠癌	II 期
	鼻咽癌	II 期
恒瑞医药	胃癌或胃食管交界处癌	II 期
	小细胞肺癌	II 期
	NK/T 细胞淋巴瘤(鼻型)	II 期
	食管鳞癌	其他
	晚期实体瘤	I 期
	黑色素瘤	I 期
	-	FDA 获批临床
	黑色素瘤	批准临床
	鼻咽癌	III 期
	晚期或复发伴 EGFR 敏感突变、T790M 阴性非小细胞肺癌	II 期
	膀胱尿路上皮癌	II 期
	胃腺癌、食管鳞癌、头颈部鳞癌	其他
君实生物	晚期肾癌	I 期
	晚期神经内分泌肿瘤	I 期
	三阴性晚期乳腺癌	I 期
	晚期或复发性恶性肿瘤	I 期
	晚期实体瘤	I 期
	晚期肿瘤	I 期
	恶性淋巴瘤	I 期
	-	FDA 获批临床
	霍奇金淋巴瘤	上市申请
	鳞状非小细胞肺癌	III 期
	非鳞状非小细胞肺癌	III 期
	肝癌	III 期
	食管鳞状细胞癌	III 期
百济神州	不可切除或转移性高度微卫星不稳定型(MSI-H)或错配修复缺陷型(dMMR) 实体瘤	II 期
	T 细胞和 NK 细胞肿瘤	II 期
	膀胱尿路上皮癌	II 期
	食管癌、胃癌或胃食管结合部癌	II 期
	肺癌	II 期

晚期实体肿瘤

I/其他 期

-

FDA 获批临床

资料来源：CDE 官网和米内网数据库，浙商证券研究所

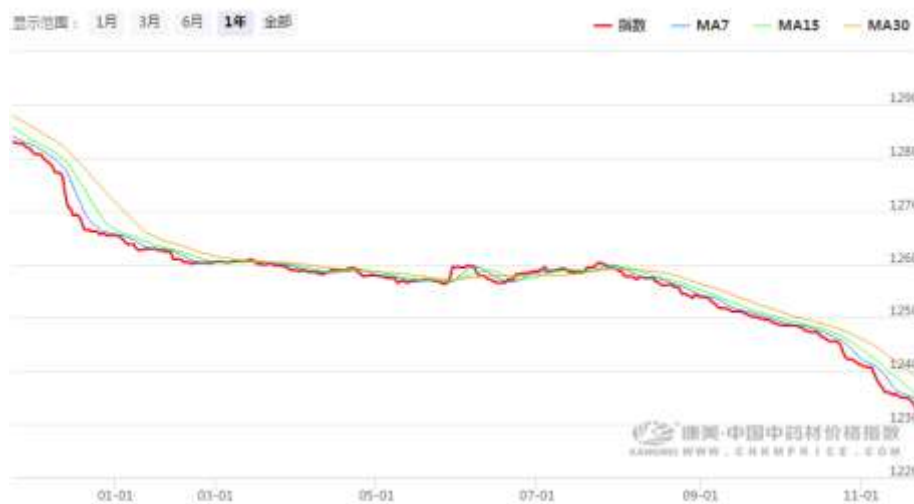
3.4. 中药材价格走势

本周价格(日)指数最终收于 1227.97 点，比上周同期下跌了 2.87 点，下跌幅度为 0.23%。

其中三七价格（120 头）云南文山市场 220 元/公斤，与上周价格相同；虫草（2000 条/西藏）亳州市场 190000 元/公斤，与上周价格相同；燕窝（密盏 4A/进口）亳州市场 13600 元/公斤，与上周价格相同；太子参（统/贵州）亳州市场 68 元/公斤，与上周价格上涨 3.03%。

本周共有效监测 515 个中药材品种，本周价格(日)指数最终收于 1227.97 点，比上周同期下跌了 2.87 点，下跌幅度为 0.23%。价格上涨的品种有 50 种，占 9.71%；下跌的品种 85 种，占 16.5%；另外有 380 个品种价格与上周同期持平。近期，药厂转型，采购订单大幅度下降，产量供过于求本周，导致大部分品种行情走势仍旧低迷。今年药监局对药材市场的整治力度达到空前的高度，药材质检越来越严格，加工成本随之也有所提高，市场整体萧条。相比前两年同期，今年的市场药材生意惨淡，货源流通量并不乐观，寻货商家寥寥无几，行情持续低迷。

图 12：2017-2018 年中国中药材价格（日）指数



资料来源：康美中药网，浙商证券研究所

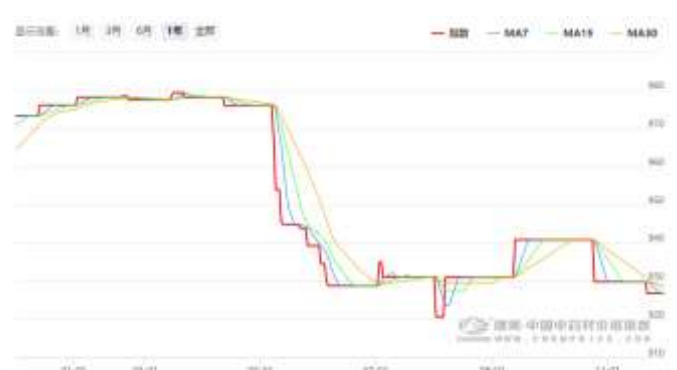
图 13：三七价格（日）指数



资料来源：康美中药网，浙商证券研究所

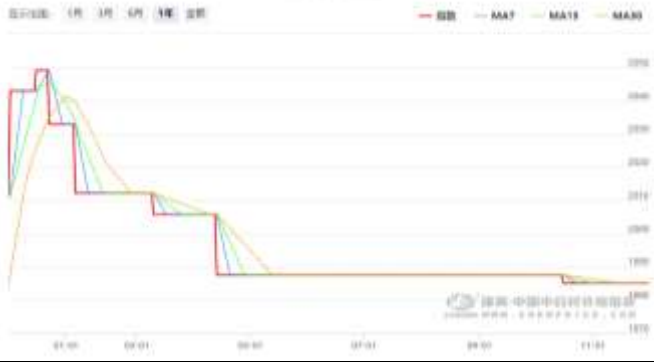
图 15：燕窝价格（日）指数

图 14：冬虫夏草价格（日）指数

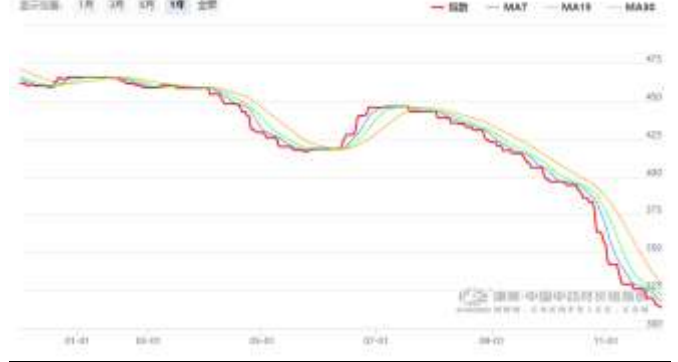


资料来源：康美中药网，浙商证券研究所

图 16：太子参价格（日）指数



资料来源：康美中药网，浙商证券研究所



资料来源：康美中药网，浙商证券研究所

4. 重要公告集锦

表 5：重要公告集锦

公司代码	公司名称	公告内容
600079.SH	人福医药	公司发布关于股东减持股份计划的公告，截至本公告日，汇添富基金管理股份有限公司管理的汇添富-优势医药企业定增计划 1 号资产管理计划和汇添富-优势医药企业定增计划 2 号资产管理计划共计持有公司股份 67,685,384 股，占公司总股本的 5.00%，均为无限售流通股。根据投资安排，拟通过集中竞价方式减持汇添富-优势医药企业定增计划 1 号资产管理计划和汇添富-优势医药企业定增计划 2 号资产管理计划所持有的公司股份，减持股份数分别不超过 13,537,000 股。
300026.SZ	红日药业	公司发布关于持股 5%以上股东部分股份质押及解除质押的公告，大通集团所持有本公司的部分股份办理了解除质押及重新质押，截至本公告披露日，大通集团持有本公司股份 638,142,495 股，占公司总股本的 21.19%。其所持有本公司股份累计被质押 622,926,500 股，占其所持有本公司股份的 97.62%，占公司总股本的 20.69%。
300401.SZ	花园生物	公司发布关于控股股东部分股份解除质押的公告，公司于近日接到控股股东——浙江祥云科技股份有限公司的通知，获悉祥云科技于近日将其质押给国泰君安证券股份有限公司的股份办理了解除质押登记，截至公告披露日，祥云科技持有本公司股份 172,999,527 股，占本公司股份总数的 36.10%；其所持本公司股份累计质押 96,500,000 股，占其所持本公司股份总数的 55.78%，占本公司总股份的 20.13%。
002873.SZ	新天药业	公司发布关于回购公司股份的公告，公司拟使用自有资金以集中竞价或法律法规许可的其他方式回购公司股份，拟回购金额不低于人民币 2,500 万元（含）且不超过 5,000 万元（含），回购股份的价格不超过人民币 20 元/股（含），该部分回购的股份将作为公司未来在适宜的时机推行股权激励计划或转换公司发行的可转换为股票的公司债券之标的股份。
002294.SZ	信立泰	公司发布关于使用自有资金增资诺泰国际有限公司的公告，为加快优质项目引进和海外业务发展，公司拟以自有资金 10,000,000.08 美元（约合港币 7,865.17 万元），向香港全资子公司诺泰国际有限公司增资。增资完成后，公司对诺泰国际的投资总额将由 20,333.7 万港币增至 28,198.87 万港币。诺泰国际仍为公司全资子公司。
002102.SZ	冠福股份	公司发布关于被冻结银行账户新增冻结金额的公告，公司在中国建设银行德化支行新增申请冻结金额 60,000,000.00 元，截至本公告披露日，公司及控股子公司上海五天实业有限公司被申请冻结银行账户共 10 个，被法院申请冻结金额为 357,415,233.34 元，占公司最近一期经审计净资产的 6.7323%，实际被法院冻结金额为 4,005,125.31 元，占公司最近一期经审计净资产的 0.0754%。

300026.SZ	红日药业	公司发布关于披露详式权益变动报告书的提示性公告, 兴城集团以现金 1,320,452,910.59 元收购大通集团持有的上市公司 344,765,773 股股份, 占上市公司总股本的 11.45%; 以现金 524,721,463.19 元收购姚小青持有的上市公司 137,002,993 股股份, 占上市公司总股本的 4.55%; 以现金 22,488,063.31 元收购孙长海持有的上市公司 5,871,557 股股份, 占上市公司总股本的 0.195%。本次权益变动前, 成都兴城投资集团有限公司未持有上市公司股份, 本次权益变动完成后, 兴城集团共计持有上市公司 487,640,323 股股份, 占上市公司总股本的 16.195%, 兴城集团将成为公司第一大股东。
002411.SZ	延安必康	公司发布关于控股股东部分股份解除质押的公告, 公司接到控股股东新沂必康公司通知, 获悉新沂必康将其前期质押给平安信托有限责任公司的部分股份办理了解除质押登记手续, 截至本公告披露日, 新沂必康持有本公司股份 581,930,826 股, 占公司总股本的 37.98%。其中已累计质押股份 559,529,999 股, 占其持有的本公司股份总数 96.15%, 占公司总股本的 36.52%。
300497.SZ	富祥股份	公司发布关于回购股份的债权人通知公告, 本次回购的种类为人民币普通股 (A 股), 在回购资金总额不低于人民币 1 亿元 (含) 且不超过人民币 2 亿元 (含)、回购股份价格不超过人民币 20 元/股 (含) 的条件下, 按照回购金额 1 亿元计算, 预计回购股份不低于 500 万股, 占公司目前已发行总股本比例约 2.23%; 按照回购金额 2 亿元计算, 预计回购股份不低于 1,000 万股, 占公司目前已发行总股本的比例不低于 4.45%。
002900.SZ	哈三联	公司发布关于公司及全资子公司获得政府补助的公告, 公司及全资子公司兰西哈三联医药有限公司、兰西哈三联制药有限公司及北京哈三联科技有限责任公司自 2018 年 7 月 19 日至 2018 年 11 月 22 日期间累计收到的政府补助资金共计 31,613,856.99 元, 截止本公告日, 上述补助资金已经全部到账, 将对公司 2018 年度经营业绩产生正面影响, 预计增加利润总额 18,443,856.99 元。
600216.SH	浙江医药	公司发布关于回购股份通知债权人的公告, 将通过集中竞价交易方式以自有资金回购公司股份, 回购总金额不低于人民币 5000 万元, 不超过人民币 15000 万元, 回购价格不超过人民币 9.5 元/股, 回购股份期限自股东大会审议通过回购股份方案之日起 6 个月内。本次回购的股份将依法注销或作为股权激励的股票来源。按照回购总金额上限 15,000 万元、回购价格上限 9.5 元/股进行测算, 若全部以最高价回购, 预计可回购股份数量为 1,579 万股, 约占公司目前已发行总股本的 1.64%。
300239.SZ	东宝生物	公司发布关于控股股东股票质押式回购交易延期购回的公告, 控股股东内蒙古东宝经贸有限公司将其持有的部分东宝生物股票办理了股票质押式回购交易延期购回, 截止本公告披露日, 东宝经贸持有公司股份 149,143,800 股, 占公司总股本的 32.14%, 累计质押所持公司股份数量为 116,000,000 股, 占其所持有公司股份总数的 77.78%, 占公司股份总数的 25%。
000710.SZ	贝瑞基因	公司发布关于股东股份被冻结的公告, 公司获悉天兴集团持有的本公司股份被四川省高级人民法院冻结, 截至本公告披露日, 天兴集团持有公司股份数量为 44,002,000 股, 占公司总股本的比例为 12.41%。其所持有的股份累计被冻结数量为 44,002,000 股, 占其所持有公司股份的 100%, 占公司总股本的比例为 12.41%。
600645.SH	中源协和	公司发布关于控股股东股票质押式回购交易调整购回交易日的公告, 控股股东德源投资分别于 2017 年 11 月 29 日、2017 年 12 月 1 日将其持有的公司 15,150,000 股、9,868,760 股无限售条件流通股质押给天风证券股份有限公司, 用于办理股票质押式回购交易业务。
600398.SH	康德莱	公司发布关于子公司对外投资设立控股子公司的公告, 珠海康德莱拟与自然人陈北华签订《投资合作协议》, 共同发起设立肇庆康德莱。肇庆康德莱的注册资本为 3,000 万元人民币, 其中, 珠海康德莱以货币形式认缴出资 1,530 万元 (占注册资本的 51%), 自然人陈北华以货币形式认缴出资 1,470 万元 (占注册资本的 49%)。

300273.SZ 和佳股份

公司发布关于控股股东部分股权解除质押的公告,截止本公告日,郝镇熙先生持有公司144,660,720股,占公司总股本18.21%。其中本次郝镇熙先生办理股权解除质押登记手续的股份总数为15,000,000股,占郝镇熙先生直接持有本公司股份总数的10.37%,占本公司总股本的1.89%。至此,郝镇熙先生已办理的质押股份总数为122,482,400股,占其持有公司股份总数的84.67%,占公司总股本的15.41%。

603387.SH 基蛋生物

公司发布关于部分限制性股票回购注销完成的公告,公司限制性股票合计3.22万股已过户至公司开立的回购专用证券账户,公司将于2018年11月28日予以注销,并及时注销回购专用证券账户。上述回购注销部分限制性股票授予实施完毕后,公司注册资本由186,044,845元变更为186,012,645元,公司股份总数由186,044,845股变更为186,012,645股。公司将依法办理相关工商变更登记手续。

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

5. 风险提示

1. 行业突发事件影响超预期,拖累医药板块整体走势。
2. 医保控费致使药品降价幅度超预期。
3. 海外创新药加速上市,国内创新药上市进度低于预期。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
- 2、增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
- 4、减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市浦东南路1111号新世纪办公中心16层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>