

“4+7”带量采购落地，制药行业承压

——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

□ 一周行情回顾

本周医药生物指数下跌 2.16%，低于沪深 300 指数 2.44 个百分点，在申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 1.25%，而化学制药板块下跌幅度最大为 4.65%。

□ 政策及行业动向

1) FDA 决定优先审评 AveXis 的基因替代疗法 AVXS-101，本次上市申请的审评决定日期为 2019 年 5 月份。AVXS-101 用于 1 型脊髓性肌萎缩治疗，脊髓性肌萎缩是由 SMN1 基因缺陷或缺失引起的。没有功能性 SMN1 基因，SMA1 型婴儿会迅速失去呼吸、吞咽、说话和行走等肌肉功能的运动神经元。诺华这项突破性的技术是以一次性的输注方式，将缺失或有缺陷的 SMN1 基因替换成一个功能拷贝，使 SMN 蛋白重新产生，从而改善运动神经元的功能和存活。FDA 批准治疗眼科手术后眼部疼痛的药物 Dextenza，这是一种不含防腐剂的泪小管内插入物，于眼科手术后插入下泪点进入泪小管，释放皮质类固醇地塞米松用于缓解疼痛，这也是首个获得 FDA 批准的用于给药的小管内插入物，Dextenza 的获批可以让医生通过在术后一次性放置插入物来提供类固醇治疗，提高患者术后用药的治疗体验。2) 12 月 7 日，“4+7”试点城市带量采购拟中标结果落地，共采购 24 个药品，采购药品价格相比往最低价平均降幅 50% 以上。

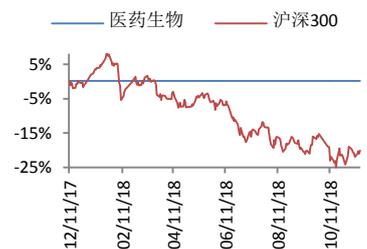
□ 高频数据追踪

3) 本周维生素 A 市场暂且盘整，维生素 E 市场稳中整理，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 1227.58 点，比上周同期下跌了 0.40 点，下跌幅度为 0.03%。价格上涨的品种有 56 种，占 10.87%；下跌的品种 76 种，占 14.76%；另外有 383 个品种价格与上周同期持平。近年来，中药材行业大力发展进口，大幅度降低了生产成本。人民币贬值，2018 年 9 月 24 日起加征关税税率为 10%，口岸来货成本提高，进口品种都有不同程度的涨价，近期，中美双方已经就经贸问题达成共识，停止相互加征新的关税。这或许意味着进口品种又将迎来一波好行情。本周货源流通依旧没有改观，今年药企生产标准有所提高，对原材料中药材的质量要求也越来越严格，一些小企业因此停产或转型，中药材的需求量明显下降，抑制了许多品种“大好”行情的发展，药市几乎受利空主导，呈现有价无市的局面。

公司推荐

公司简称 推荐

52 周行业走势图



相关报告

- 1 《医药行业周报 (11.28-12.2)》 2018.12.03
- 2 《医药周报 (11.18-11.25)》 2018.11.25
- 3 《医药周报 (11.12-11.18)》 2018.11.19
- 4 《糖尿病行业专题》 2018.11.05
- 5 《医药周报 (11.05-11.11)》 2018.11.12

报告撰写人：张海涛

数据支持者：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	7
3.1.4.维生素 B1	8
3.1.5.维生素 B2	8
3.1.6.维生素 C	9
3.1.7.维生素 K3	9
3.1.8.烟酸	10
3.1.9.泛酸钙	10
3.1.10.生物素	10
3.2.国内药审进度	11
3.3.重磅生物药研发管线跟踪	12
3.4.中药材价格走势	17
4.重要公告集锦	18
5.风险提示	20

图表目录

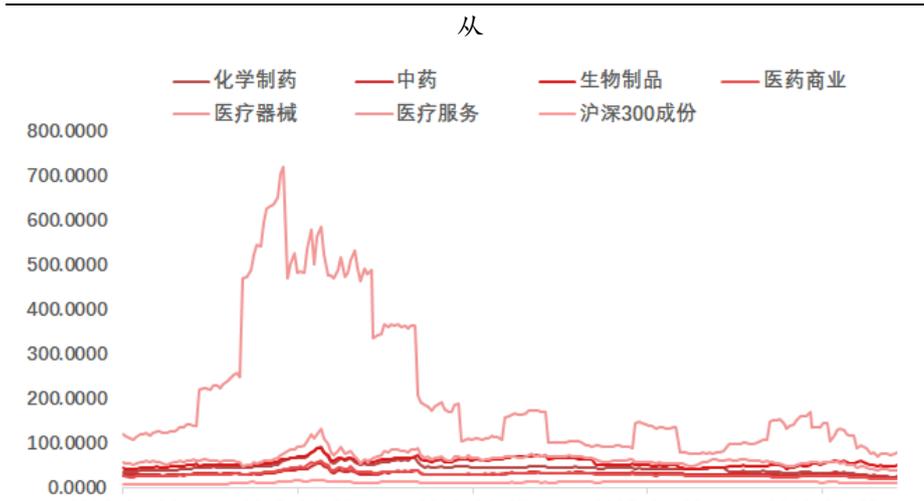
图 1: 2014 年至今医药各板块估值水平变化	4
图 2: 维生素 A 价格走势	7
图 3: 维生素 E 价格走势	7
图 4: 维生素 D3 价格走势	8
图 5: 维生素 B1 价格走势	8
图 6: 维生素 B2 价格走势	8
图 7: 维生素 C 价格走势	9
图 8: 维生素 K3 价格走势	9
图 9: 烟酸价格走势	10

图 10: 泛酸钙价格走势.....	10
图 11: 生物素价格走势.....	10
图 12: 2017-2018 年中国中药材价格（日）指数.....	17
图 13: 三七价格（日）指数.....	17
图 14: 冬虫夏草价格（日）指数.....	17
图 15: 燕窝价格（日）指数.....	18
图 16: 太子参价格（日）指数.....	18
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.....	11
表 4: 重磅生物药研发管线进度表.....	12
表 5: 重要公告集锦.....	18

1. 行情走势分析

本周沪深 300 指数上涨 0.28%，医药板块下跌 2.16%，其中，化学制药下跌 4.65%，中药上涨 0.22%，生物制品下跌 1.94%，医药商业下跌 4.10%，医疗器械下跌 2.08%，医疗服务上涨 1.25%，根据我们的统计，截至 2018 年 12 月 7 日，沪深 300 成分估值 10.62 倍，医药生物各板块估值分别为化学制药 27.79 倍，中药 19.77 倍，生物制品 48.86 倍，医药商业 17.36 倍，医疗器械 36.70 倍，医疗服务 75.48 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 610.62%，医药商业最低，为 63.42%。

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 12 月 7 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	161.59%	86.16%	359.98%	63.42%	245.51%	610.62%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

本周医药生物板块下跌 2.16%，次新股和概念股跌幅居前。在涨幅榜上，本周医药板块共 139 只个股上涨，其中延安必康、正川股份、塞力斯等个股涨幅居前。在跌幅榜上，本周医药板块 152 只个股下跌，其中金花股份、乐普医疗、丽珠集团等个股跌幅居前。

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	002411.SZ	延安必康	33.6240
	603976.SH	正川股份	20.5962
	603716.SH	塞力斯	16.0210
	603520.SH	司太立	14.0909
	300702.SZ	天宇股份	13.0628
跌幅前五	600080.SH	金花股份	-16.9991
	300003.SZ	乐普医疗	-14.1214
	000513.SZ	丽珠集团	-13.8695
	002262.SZ	恩华药业	-13.8343
	000963.SZ	华东医药	-12.4524

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

12月7日,国家卫生健康委员会印发《关于印发电子病历系统应用水平分级评价管理办法(试行)及评价标准(试行)的通知》,要求地方各级卫生健康行政部门要组织辖区内二级以上医院按时参加电子病历系统功能应用水平分级评价。到2019年,所有三级医院要达到分级评价3级以上;到2020年,所有三级医院要达到分级评价4级以上,二级医院要达到分级评价3级以上。

12月7日,“4+7”试点城市带量采购拟中标结果落地,共采购24个药品,采购药品价格相比往最低价平均降幅50%以上。

2.2. 本周投融资概览

数字药房 Alto 完成 5000 万美元 C 轮融资。这笔融资将助力公司将技术驱动的处方药递送服务推广到美国大城市以外的患者,并且扩大针对慢性病和复杂病症的产品线。Alto 成立于 2015 年,总部位于美国,是一家数字药房公司。该公司致力于建立以患者为中心的药房,还推出一款患者应用程序,可以帮助用户订购药物,重新配药,了解成本,根据需求与药剂师交流,以及与供应商或保险公司协调护理事宜。

Viracta 获 1840 万美元 B+轮融资,此轮融资将用于 VRx-3996 进入 EpsteinBarr 病毒相关恶性肿瘤治疗的 2 期临床研究。Viracta 的病毒基因激活疗法是一种针对病毒相关恶性肿瘤的高靶向联合治疗方法。最初,该疗法主要聚焦于与病毒相关的恶性肿瘤,随着研究的深入,病毒基因激活疗法将会运用到更多领域,治疗一系列癌症和病毒相关疾病。

Impel 完成 6750 万美元 D 轮融资,这笔融资将使 Impel 加速其现有针对中枢神经系统疾病产品组合的临床研发。Impel 正在利用 POD 技术,开展三项临床研究计划,分别是处在 3 期临床试验用于治疗急性偏头痛的 INP104;处在 2 期用于逆转帕金森病 OFF 事件的 INP103;及处在 1 期用于治疗 1 型双相障碍和精神分裂症患者急性激动的 INP105。

Lumeon 宣布完成 2800 万美元融资,Lumeon 是一家致力于帮助医疗机构实现系统和流程自动化的健康科技创业公司,主要利用 CPM 平台为全球大型健康企业提供全新的数字化医疗保健服务,允许统一临床和管理数据,并利用大数据分析来衡量和优化服务,帮助健康医疗机构有效控制终端医疗服务。同时,也帮助患者获得适当的后续护理。

VariantPharmaceuticals 获 1000 万美元融资,这笔融资将用于推进 VAR200 的临床和非临床开发,包括生产临床用品,在局灶节段性肾小球硬化患者中执行 2a 期试验等。Variant 成立于 2014 年,是一家处于研发阶段的生物制药公司,其主要孤儿药候选产品是羟丙基 β 环糊精,该产品用于治疗两种孤儿适应症,VAR200:局灶节段性肾小球硬化和 VAR300:Alport 综合症。

TactivaTherapeutics 获 3500 万美元 A 轮融资,此轮融资将被用于推进 Tactiva 的双重增强过继细胞疗法平台的临床开发,该平台主要用于治疗多发性骨髓瘤和几种实体肿瘤。其主要原理是从患者的血液中提取原先存在的免疫细胞,并将培养后的细胞注射回患者体内,以在其对抗癌细胞之前进行基因增殖和强化。

Abcuro 完成 800 万美元 A 轮融资,本轮资金将用于推进自身免疫和免疫肿瘤学领域的临床前管线开发。Abcuro 公司成立于 2016 年 2 月,致力于研发治疗自身免疫性疾病和癌症的新一代免疫疗法。公司利用生物统计学来研究人类疾病转录组,运用系统的靶点验证,并通过对比病变组织的体外验证,发现一些靶向免疫系统关键节点的治疗手段。

ApraTherapeutics 完成 5000 万欧元 C 轮融资,此轮资金将被用于推进该公司的主要候选药物 APR-246 的临床研发。APR-246 是一种一流的抗癌小分子药物,可重新激活突变的 P53 肿瘤抑制蛋白。P53 肿瘤抑制基因是人类癌症中最常见的基因突变,约占所有人类肿瘤的 50%。这些突变通常与对抗癌药物的抗性和较差的总体存活率相关,代表了癌症治疗中的未满足的医疗需求。

Karius 完成 2500 万美元债务融资,Karius 成立于 2014 年,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。该公司的基因组学平台和临床管理的病原体数据库实现了对微生物景

观的深入洞察，为临床医生提供了全面、定量的测试，能够直接从血液中识别出一千多种病原体，并帮助行业加快药物开发。

2.3. 行业新闻

武田和伦敦大学学院合作研发的第一款阿尔茨海默病候选药物将于明年年初开始 I 期临床试验。这款阿尔茨海默症候选药物称为 E2814，是一种抗 tau 蛋白单克隆抗体，此次 I 期临床以评估其减缓阿尔茨海默症进展的能力。E2814 旨在防止疾病进展过程中 tau 蛋白在阿尔茨海默症患者的大脑不同区域间进行传播。这也可以防止患者脑补神经原纤维病变的进一步累积，因此可以减缓疾病的进程。

GENFIT 公司 elafibranor 用于原发性胆管炎治疗 2 期临床结果积极，该项试验为多中心研究，采用双盲、随机、安慰剂对照，为期 12 周，目的是评价 elafibranor 用于对熊去氧胆酸缓解不足的成人 PBC 患者治疗的疗效和安全性。结果显示两种 elafibranor 剂量的平均 ALP 均显著降低，与安慰剂相比，该药有极显著的治疗效果。

武田制药将以 580 亿美元收购夏尔，预计收购将于 2019 年 1 月 8 日完成。武田制药不仅获得了夏尔公司的专利技术，在罕见病药物方面也获得了更大的美国市场份额。此外，武田制药还为夏尔公司承担了大量债务，这使得交易总额接近 800 亿美元。作为最终协议的一部分，武田制药获得了 309 亿美元的银行贷款。

新型幽门螺杆菌根除疗法 Talicia III 期临床成功，Talicia 是一种新型的固定剂量全合一口服胶囊，结合了 2 种抗生素利福布汀及阿莫西林和一种质子泵抑制剂奥美拉唑。结果显示，在意向性治疗患者群体中，Talicia 治疗组有 84% 的患者根除了幽门螺杆菌，对照组为 58%，数据具有高度统计学显著差异，达到了研究的主要终点。根据该项研究结果，RedHill 已计划在明年上半年向 FDA 提交 Talicia 根除幽门螺杆菌感染的新药申请。

复星医药产业与肉毒素企业 Revance 签署许可协议，复星医药产业将拥有在区域内及领域内独家使用、进口、销售及其他商业化含有 DaxibotulinumtoxinA 型肉毒杆菌毒素的注射用药物 RT002 的权利。根据协议，复星医药产业应向 Revance 支付至多 8,800 万美元的许可费用以及支付相应的销售里程碑款项。

吉利德泛基因型丙肝新药夏帆宁中国获批，在中国用于治疗 1-6 型慢性丙型肝炎病毒感染的成人和 12 至 18 岁青少年患者。慢性丙型肝炎是全球范围内的重大的公共卫生挑战。在中国，有将近 1000 万人感染 HCV 病毒，其中，大约 58% 是 HCV 基因 1 型患者。

FDA 决定优先审评 AveXis 的基因替代疗法 AVXS-101，本次上市申请的审评决定日期为 2019 年 5 月份。AVXS-101 用于 1 型脊髓性肌萎缩治疗，脊髓性肌萎缩是由 SMN1 基因缺陷或缺失引起的。没有功能性 SMN1 基因，SMA1 型患儿会迅速失去呼吸、吞咽、说话和行走等肌肉功能的运动神经元。诺华这项突破性的技术是以一次性的输注方式，将缺失或有缺陷的 SMN1 基因替换成一个功能拷贝，使 SMN 蛋白重新产生，从而改善运动神经元的功能和存活。

恒瑞 PD-L1 单抗 SHR-1316 将进入临床 3 期，SHR-1316 注射液是恒瑞医药自主研发的一种人源化抗 PD-L1 单克隆抗体，主要用于恶性肿瘤的治疗。目前国外有同类产品 Atezolizumab、Avelumab 和 Durvalumab 于美国获批上市销售，国内尚无同类产品获批上市销售。国内有同类产品 HN035、CS1001、KL-A167 等处于临床试验阶段。

慢性肝病创新疗法 elafibranor 2 期结果优良，PBC 是一种罕见的慢性肝病，其特征是肝脏中的胆管逐渐被破坏。对胆管的损害可以抑制肝脏清除体内毒素的能力，并可导致肝脏瘢痕组织形成。本次实验的结果强烈地支持了 elafibranor 这一 PPAR α/δ 双重激动剂，适用于治疗绝大多数 PBC 患者，有潜力改善他们的生活质量。

FDA 批准治疗眼科手术后眼部疼痛的药物 Dextenza，这是一种不含防腐剂的泪小管内插入物，于眼科手术后插入下泪点进入泪小管，释放皮质类固醇地塞米松用于缓解疼痛，这也是首个获得 FDA 批准的用于给药的小管内插入物，Dextenza 的获批可以让医生通过在术后一次性放置插入物来提供类固醇治疗，提高患者术后用药的治疗体验。

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 市场暂且盘整，维生素 E 市场稳中整理，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-550 元/kg。欧洲市场价格上涨 85-90 欧元/kg。国内维生素 A 厂家商货源有限，不过出货心态有变化，局部报价低，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

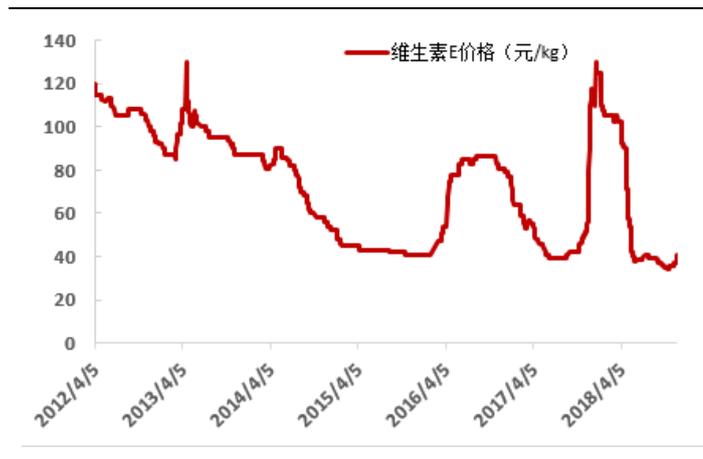


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.2. 维生素 E

维生素 E 本周价格报收在 40-45 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 390-430 元/公斤。欧洲价格趋涨，市场报价 73-75 欧元/kg。6 月份以来国内厂家停报、提价消息不断扩散。近期工厂出货松动，市场货源略显宽松。（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。近期市场成交一般，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，低价货源有限，需要注意新厂家产品情况。欧盟现货市场价格下跌在 35.0-38.0 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

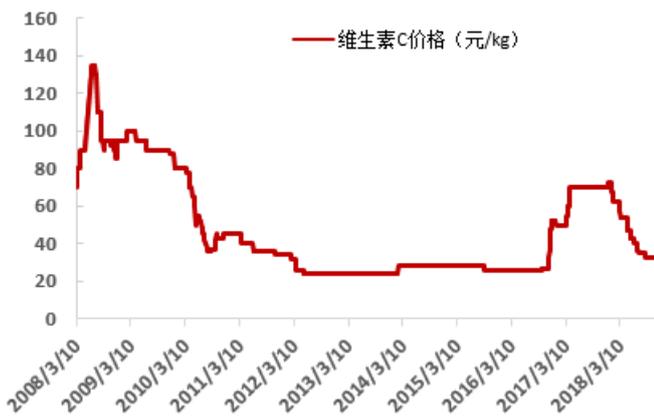


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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

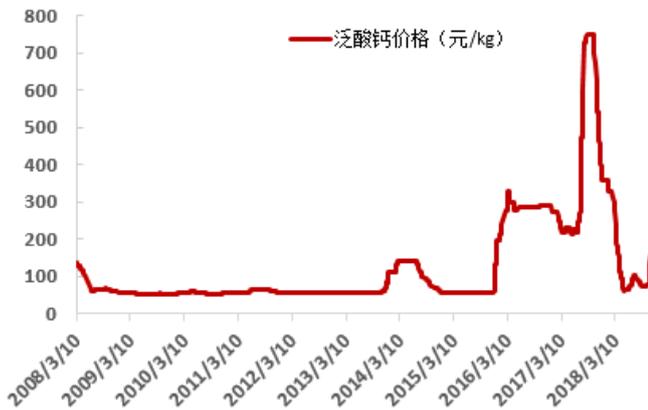


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.9. 泛酸钙

泛酸钙本周价格报收 170-220 元/公斤。欧洲价格走强报价 22-25 欧元/kg。十一过后厂家发货紧张、停报，近期发货略有好转，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

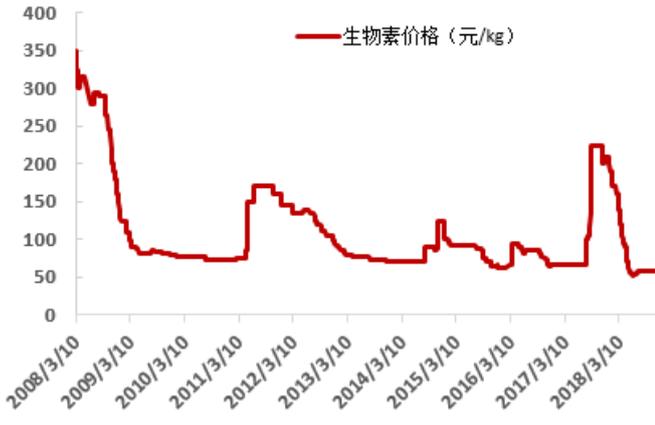


资料来源：Wind，浙商证券研究所

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
人脐带间充质干细胞注射液	青岛奥克生物开发有限公司	在审评审批中	暂无	新药	【化】杂类
乙型肝炎病毒、丙型肝炎病毒、人类免疫缺陷病毒(1+2型)核酸检测试剂盒(PCR-荧光法)	珠海丽珠试剂股份有限公司	在审评审批中	暂无	新药	【化】杂类
MRX2843 片	贝达药业股份有限公司	在审评审批中	暂无	新药	【化】抗肿瘤和免疫调节剂
Hemay808	天津合美医药科技有限公司	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
Hemay028	天津合美医药科技有限公司	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
苹果酸舒尼替尼胶囊	正大天晴药业集团股份有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】抗肿瘤和免疫调节剂
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
福多司坦口服液	北京诚济制药股份有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】呼吸系统用药
他达拉非片	远大医药(中国)有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	远大医药(中国)有限公司
琥珀酸普芦卡必利片	石家庄四药有限公司	在审评审批中	暂无	仿制	【化】消化系统及代谢药

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)		
复宏汉霖	非霍奇金淋巴瘤 类风湿关节炎 弥漫性大 B 细胞淋巴瘤	三合一审评已完成 III 期 III 期
神州细胞工程	CD20 阳性 B 细胞非霍奇金淋巴瘤 CD20 阳性非霍奇金淋巴瘤 弥漫性大 B 细胞淋巴瘤	I 期 III 期 III 期
海正药业/天广实	复发惰性 CD20+B 细胞非霍奇金淋巴瘤 CD20+B 细胞非霍奇金淋巴瘤 弥漫性大 B 细胞淋巴瘤	其它 I 期 III 期
信达生物	CD20 阳性 B 细胞淋巴瘤 非霍奇金淋巴瘤	I 期 I 期
中国人民解放军总医院	白血病, 淋巴瘤	II 期
上海生物制品研究所有限责任公司	CD20 阳性 B 细胞非霍奇金淋巴瘤	I 期
浙江特瑞思药业股份有限公司	非霍奇金淋巴瘤 淋巴瘤	I 期 I 期
丽珠单抗生物技术有限公司	非霍奇金淋巴瘤	I 期
上海复宏汉霖生物技术有限公司	类风湿关节炎 CD20 阳性 B 细胞非霍奇金淋巴瘤	I/II 期 I 期
浙江海正药业股份有限公司	复发惰性 CD20 阳性 B 细胞非霍奇金淋巴瘤 弥漫性大 B 细胞淋巴瘤	其它 II 期
上海中信国健药业有限公司	初治的 CD20 阳性弥漫性大 B 淋巴瘤 重组人-鼠嵌合抗 CD20 单克隆抗体注射液	III 期 批准临床
深圳万乐药业有限公司	类风湿性关节炎, 淋巴瘤	I 期
华兰基因工程有限公司	CD20+B 细胞非霍奇金淋巴瘤	I 期
上海医药集团股份有限公司	CD20 阳性 B 细胞非霍奇金淋巴瘤 慢性淋巴细胞白血病, 非霍奇金淋巴瘤 非霍奇金淋巴瘤	I 期 I 期 I 期
山东新时代药业有限公司	(1)复发或耐药的滤泡性中央型淋巴瘤(国际工作分类 B、C 和 D 亚型的 B 细胞非霍奇金淋巴瘤)的治疗。(2) 先前未经治疗的 CD20+III-IV 期滤泡性非霍奇金淋巴瘤。(3) CD20 阳性弥漫大 B 细胞性非霍奇金淋巴瘤 (DLBCL)。	其它
正大天晴	非霍奇金淋巴瘤	I 期

上海生物制品研究所	血液系统恶性肿瘤	I 期
信达生物制药有限公司	CD20 阳性 B 细胞淋巴瘤	I 期

曲妥珠单抗 (Her2)在国内的研发进展(截至 2018 年 11 月)

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 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
嘉和生物	HER2 阳性转移性乳腺癌	III 期
	乳腺癌	I 期
复宏汉霖	乳腺癌	III 期
海正药业	乳腺癌	III 期
齐鲁制药	非小细胞肺癌, 胃癌, 乳腺癌 实体瘤, 转移性乳腺癌	I 期 III 期
浙江医药	实体瘤	I 期
北京天广实生物, 浙江海正药业	乳腺癌	I 期
江苏恒瑞	HER2 阳性转移性乳腺癌 癌症	I 期 I 期
上海艾力斯	乳腺癌, 肺癌	I 期
华兰基因工程	转移性胃癌, 转移性乳腺癌	I 期
	实体瘤	I 期
辉瑞	乳腺癌	III 期
华兰基因工程有限公司	转移性乳腺癌、转移性胃癌	I 期
正大天晴	HER2 阳性转移性乳腺癌	III 期
遵义医学院附属医院	乳腺癌	其它
上海第一人民医院	胃腺癌	其它

贝伐珠单抗 (VEGFA) 在国内的研发进展(截至 2018 年 11 月)

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
	转移性结直肠癌	III 期
复宏汉霖	非小细胞肺癌	I 期
	非小细胞肺癌	III 期
上海恒瑞	转移性结直肠癌	I 期
	非小细胞肺癌	III 期
华兰生物	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
浙江特瑞思药业	实体瘤	I 期
	结肠癌, 肝癌, 肾癌	I 期
爱尔康	年龄相关性黄斑变性	II 期
	湿性年龄相关性黄斑变性	I 期
先声药业	实体瘤	I 期
	非小细胞肺癌, 结直肠肿瘤	III 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	类风湿性关节炎	I 期
	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
	类风湿性关节炎	I 期
复宏汉霖	中重度活动性类风湿关节炎	III 期
	银屑病	III 期
江苏众合	类风湿	I/II 期
	类风湿性关节炎	I 期
同和药品	过敏性鼻炎	II 期
	溃疡性结肠炎, 克罗恩氏病	III 期
正大天晴	类风湿性关节炎	I 期
	类风湿性关节炎, 炎症性肠病	I 期
大庆东竺明生物	类风湿性关节炎	I 期
	类风湿性关节炎	I 期
和铂医药, 大熊制药	干眼症	II 期
	类风湿性关节炎	II 期
上海百迈博制药	类风湿性关节炎	上市申请中
	类风湿性关节炎	III 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
	黑素瘤	I 期
	黑色素瘤	批准临床
	晚期实体瘤	I 期
	晚期肿瘤	I 期
	晚期或复发性恶性肿瘤	I 期
	三阴性晚期乳腺癌	I 期
	晚期胃腺癌、食管鳞癌、鼻咽癌、头颈部鳞癌	其它
	晚期三阴性乳腺癌	I 期
	晚期三阴性乳腺癌	I 期
君实生物	晚期肾癌及黑色素瘤	I 期
	晚期神经内分泌肿瘤	I 期
	膀胱尿路上皮癌	II 期
	复发难治恶性淋巴瘤	I 期
	黏膜黑色素瘤	II 期
	晚期非小细胞肺癌	I 期
	不可切除局部进展或转移性黑色素瘤	III 期
	晚期或复发伴 EGFR 敏感突变、T790M 阴性非小细胞肺癌	II 期
	复发性或转移性鼻咽癌	III 期
	晚期黑色素瘤	I 期
	霍奇金淋巴瘤	上市申请
	鳞状非小细胞肺癌	III 期
百济神州	非鳞状非小细胞肺癌	III 期
	肝癌	III 期
	食管鳞状细胞癌	III 期

	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
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	实体瘤	I 期
山东新时代药业有限公司	实体瘤, 淋巴瘤, 癌症	I 期
百奥泰生物科技(广州)有限公司	实体瘤	I 期
基石药业	实体瘤	I 期
恒瑞源正(深圳)生物科技有限公司	实体瘤	I 期
	MSI 高表达的晚期结直肠癌	II 期
	晚期胃腺癌	II 期
安徽省立医院	晚期肺鳞癌	II 期
	晚期恶性黑色素瘤	II 期
	用于治疗晚期实体瘤 (胃癌、食管癌为主)	I 期
哈尔滨誉衡药业股份有限公司	实体瘤	II 期
	晚期实体瘤 (三阴性乳腺癌、肝癌为主)	I 期
华中科技大学同济医学院附属协和医院血液病研究所	复发或难治性 B 细胞淋巴瘤	I 期+II 期
上海交通大学医学院附属仁济医院	恶性脑胶质瘤	I 期+II 期
	局部晚期或转移性实体瘤	I 期
泰州翰中生物医药有限公司	局部晚期或转移性胃癌 (包括胃食管交界癌)	II 期
珠海市丽珠单抗生物技术有限公司/珠海市丽珠单抗生物技术有限公司/	晚期实体瘤	I 期
浙江大学附属第一医院	复发性或难治性淋巴瘤	I 期+II 期
百时美施贵宝	免疫性疾病	I 期
北京马力喏生物科技有限公司, 成都银河	B 细胞淋巴瘤	I 期
迈博太科药业	癌症	I 期
安徽柯顿生物技术有限公司	食道癌	II 期
杭州尚健生物技术有限公司	癌症	I 期
南京医科大学	鼻咽癌, 胃癌, 弥漫大 B 细胞淋巴瘤, 淋巴瘤	II 期
中山康方生物医药	实体瘤	I 期

转移性非小细胞肺癌, 实体瘤, 肝细胞癌,

III 期

胃癌, 实体瘤

I 期

嘉和生物药业, CBT

实体瘤, 外周 T 细胞淋巴瘤

II 期

资料来源: CDE 官网和米内网数据库, 浙商证券研究所

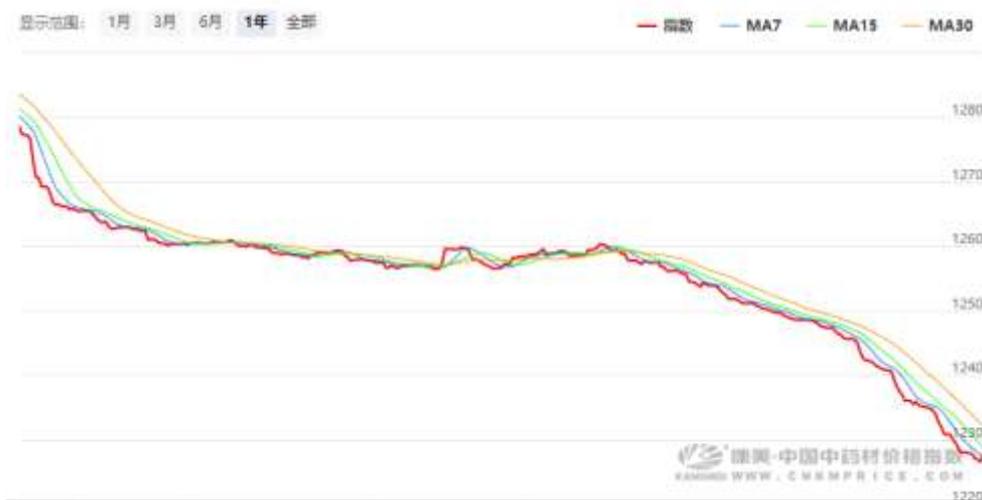
3.4. 中药材价格走势

本周价格(日)指数最终收于 1227.58 点, 比上周同期下跌了 0.40 点, 下跌幅度为 0.03%。

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 185000 元/公斤, 较上周价格下跌 2.63%; 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, 与上周价格相同。

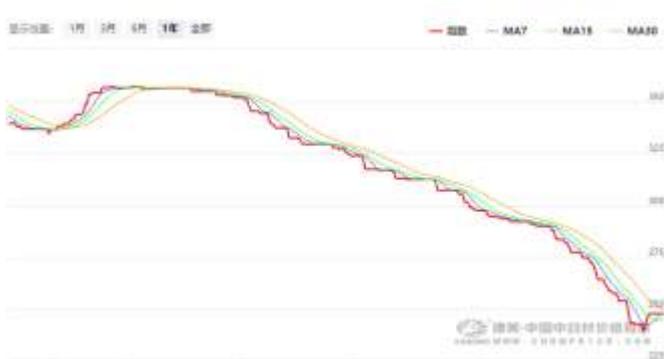
本周共有效监测 515 个中药材品种, 本周价格(日)指数最终收于 1227.58 点, 比上周同期下跌了 0.40 点, 下跌幅度为 0.03%。价格上涨的品种有 56 种, 占 10.87%; 下跌的品种 76 种, 占 14.76%; 另外有 383 个品种价格与上周同期持平。近年来, 中药材行业大力发展进口, 大幅度降低了生产成本。人民币贬值, 2018 年 9 月 24 日起加征关税税率为 10%, 口岸来货成本提高, 进口品种都有不同程度的涨价, 近期, 中美双方已经就经贸问题达成共识, 停止相互加征新的关税。这或许意味着进口品种又将迎来一波好行情。本周货源流通依旧没有改观, 今年药企生产标准有所提高, 对原材料中药材的质量要求也越来越严格, 一些小企业因此停产或转型, 中药材的需求量明显下降, 抑制了许多品种“大好”行情的发展, 药市几乎受利空主导, 呈现有价无市的局面。

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



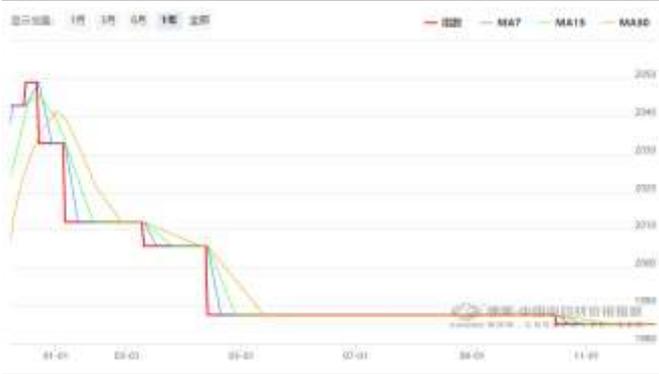
资料来源: 康美中药网, 浙商证券研究所

图 14: 冬虫夏草价格(日)指数



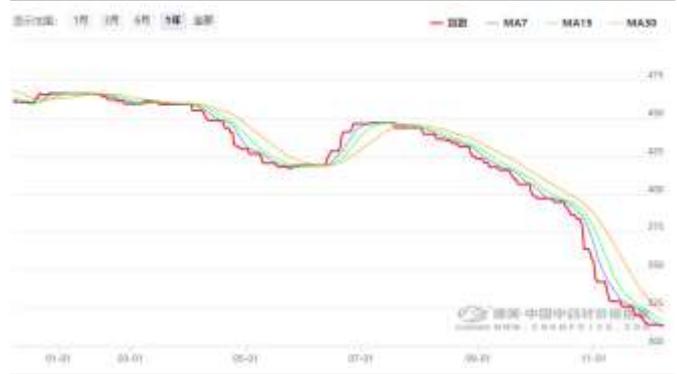
资料来源: 康美中药网, 浙商证券研究所

图 15: 燕窝价格（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

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
600538.SH	国发股份	公司发布关于股东股票质押期限延长的公告，2018 年 12 月 4 日，国发集团与国元证券签订了《国元证券股票质押式回购交易提前购回、延期购回交易协议书》，将质押股份 2,729 万股的购回交易日延至 2019 年 6 月 4 日。截至本公告日，国发集团共持有公司 27,328,371 股股份，占公司总股本的 5.88%；已累计办理质押的股份总数为 2,729 万股，占国发集团持有公司股份总数的 99.86%，占公司总股本的 5.876%。
300199.SZ	翰宇药业	公司发布关于控股股东部分股票解除质押及办理股票质押回购业务的公告，接到公司控股股东、实际控制人之曾少贵先生、曾少强先生、曾少彬先生的通知，曾少贵先生、曾少强先生及曾少彬先生近期办理了部分股票解除质押及股票质押回购业务。截至本公告日，曾少贵先生共质押了 199,241,239 股公司股份，占公司总股本 21.46%；曾少强先生共质押了 151,341,459 股公司股份，占公司总股本 16.30%；曾少彬先生共质押了 38,602,360 股公司股份，占公司总股本 4.16%。
300401.SZ	花园生物	公司发布关于对全资子公司增资的公告，公司于 2018 年 12 月 7 日召开第五届董事会第九次会议，审议通过了《关于对全资子公司增资的议案》，公司拟对全资子公司浙江花园营养科技有限公司增资 40,000 万元（其中：募集资金 36,000 万元，自有资金 4,000 万元），增资的资金将用于非公开发行募集资金投资项目——核心预混料项目、年产 4,000 吨环保杀鼠剂项目、花园生物研发中心项目的实施。本次增资完成后，花园营养的注册资本由 20,000 万元增至 60,000 万元，仍为公司全资子公司。
000623.SZ	吉林敖东	公司发布关于广发证券 2018 年 11 月主要财务信息的公告，吉林敖东药业集团股份有限公司为广发证券股份有限公司的股东，截至 2018 年 11 月 30 日，本公司持有广发证券境内上市内资股（A 股）股份 1,252,297,867 股、境外上市外资股（H 股）股份 41,026,000 股，以上持股占广发证券总股本的 16.9703%；本公司全资子公司敖东国际（香港）实业有限公司持有广发证券境外上市外资股（H 股）股份 36,868,800 股，占广发证券总股本的 0.4838%。
002826.SZ	易明医药	公司发布关于股东减持股份预披露公告，持本公司股份 8,444,681 股（占本公司总股本比例 4.45%）的股东西藏嘉泽创业投资有限公司计划以集中竞价、大宗交易方式或其他深圳证券交易所认可的合法方式，自减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内减持不超过 8,444,681 股的本公司股份，占本公司总股本的 4.45%。其中，采取集中竞价交易

		方式的, 在任意连续 90 日内, 减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%; 采取大宗交易方式的, 在任意连续 90 日内, 减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。
300636.SZ	同和药业	公司发布关于持股 5%以上股东股份减持计划期限届满的公告, 截止本公告日, 中比基金本次减持计划期限已届满。减持计划实施期间, 中比基金实际减持 500,000 股, 减持数量、价格区间均在前期已披露的减持计划范围内, 本次减持计划实施情况与此前已披露的减持意向、承诺、减持计划一致。
300026.SZ	红日药业	公司发布关于持股 5%以上股东部分股权解除质押及重新质押的公告, 近日接到公司持股 5%以上的股东天津大通投资集团有限公司的函告, 获悉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, 占公司总股天津红日药业股份有限公司本的 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%。
300434.SZ	金石东方	公司发布关于股东减持达到 1%的公告, 2018 年 10 月 12 日, 金石东方 2018 年半年度权益分派每 10 股转增 8 股除权后, 天堂硅谷合众创业持有金石东方股份 13,210,660 股。2018 年 10 月 12 日至 2018 年 12 月 3 日, 天堂硅谷合众创业通过集中竞价交易方式减持金石东方股份无限售条件流通股 2,815,420 股, 减持数量占金石东方股份总股本的 0.7008%。
002411.SZ	延安必康	公司发布关于实际控制人进行股票质押式回购交易补充质押的公告, 公司于 2018 年 12 月 3 日接到公司实际控制人李宗松先生关于部分股权办理补充质押的通知, 截至目前, 实际控制人李宗松先生直接持有本公司股份 218,200,689 股, 占公司总股本的 14.24%。其中已累计质押股份 217,232,359 股, 占其持有的本公司股份总数 99.56%, 占公司总股本的 14.18%。
002826.SZ	易明医药	公司发布关于控股股东部分股份解除质押的公告, 公司近日收到公司控股股东高帆先生的通知, 获悉高帆先生所持有本公司的部分股份解除质押, 截至公告日, 高帆先生直接持有公司股份 50,744,682 股, 占公司总股本的 26.75%, 本次解除质押后, 高帆先生质押公司股份数量为 30,200,000 股, 占其持有公司股份总数的 59.51%, 占公司总股本的 15.92%。
600211.SH	西藏药业	公司发布关于回购股份预案的公告, 公司拟用自有资金以集中竞价交易方式从二级市场回购公司股份。本次回购的股份将用于股权激励计划、员工持股计划或减少注册资本及国家政策法规允许范围内的其他用途。本次回购资金总额不低于人民币 7,000 万元 (含 7,000 万元), 不超过人民币 1.4 亿元 (含 1.4 亿元)。资金来源为自有资金, 不会对公司的经营活动、财务状况及未来发展产生重大影响, 不会影响公司的上市地位。
300347.SZ	泰格医药	公司发布关于首次回购公司股份的公告, 公司于 2018 年 12 月 7 日首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施了回购, 回购股份数量为 1,090,307 股, 占公司目前总股本的 0.22%, 最高成交价为 47.45 元/股, 最低成交价为 44.20 元/股, 成交总金额 50,687,795.13 元 (不含交易费用), 本次回购符合公司已披露的回购公司股份方案。
300294.SZ	博雅生物	公司发布关于公司董事长增持公司股份计划实施结果的公告, 截止到 2018 年 12 月 6 日, 董事长廖昕晰先生通过深圳证券交易所集中竞价交易方式累计增持公司股份 511,200 股, 占公司总股本的 0.1180%, 增持总金额 15,734,908.00 元, 本次增持计划实施完毕。截至本公告日, 廖昕晰先生直接持有公司股份 3,206,093 股, 占公司总股本的 0.7399%; 廖昕晰先生及其控制的企业共持有公司股份 21,905,026 股, 占公司总股本的 5.0551%。本次增持计划实施前, 廖昕晰先生直接持有公司股份 2,694,893 股, 占公司总股本的 0.6219%; 廖昕晰先生及其控制的企业共持有公司股份 21,393,826 股, 占公司总股本的 4.9371%

603368.SH	柳药股份	公司发布关于控股股东股权质押的公告，2018年12月5日，朱朝阳先生将其持有的公司无限售条件流通股11,300,000股，占公司总股本的4.36%，质押给国海证券股份有限公司，并在中国证券登记结算有限责任公司办理了股权质押登记手续。本次交易的初始交易日为2018年12月5日，回购交易日为2019年3月5日。
600055.SH	万东医疗	公司发布关于对外投资设立子公司的公告，根据公司的战略发展布局的需要，经公司研究决定拟出资10,000万元人民币设立全资子公司万东百胜(苏州)医疗科技有限公司，2018年12月6日，公司召开第七届董事会第二十八次会议审议通过了《关于公司对外投资设立子公司的议案》，表决结果为：同意9票，反对0票，弃权0票。董事会授权公司管理层办理涉及本次对外投资的具体事宜并签署相关文件。
002872.SZ	天圣制药	公司发布关于公司为子公司申请银行授信提供担保的公告。2018年12月6日，公司召开第四届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于公司为子公司申请银行授信提供担保的议案》，同意公司为湖北天圣上述银行授信展期提供担保事项，担保期限自债务履行期限届满之日起两年，截至本公告披露日，公司及控股子公司实际对外担保余额(含本次担保的金额)为28,210万元，占2017年12月31日经审计归属于母公司所有者权益比例为9%。公司提供的担保均是为其子公司提供的担保。

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>