

2019年05月12日

关注医保局动态，把握医药科创板行情 增持（维持）

证券分析师 全铭

执业证号：S0600517010002

021-60199793

quanm@dwzq.com.cn

证券分析师 焦德智

执业证号：S0600516120001

021-60199793

jiaodzh@dwzq.com.cn

研究助理许汪洋

021-60199793

xuwy@dwzq.com.cn

研究助理李颖睿

021-60199793

liyr@dwzq.com.cn

投资要点

■ 周观点：关注医保局动态，把握医药科创板行情

本周生物医药指数下跌4.35%，板块表现好于沪深300的4.67%的跌幅；子板块中，表现最佳的医疗服务子板块跌幅为1.70%。截至5月10日，医药指数市盈率为34.17，环比上周下降1.81个单位，低于历史均值6.95个单位。

2019一季度，医药股反弹明显，主要原因有三：1) 科创板带动医药板块估值回升；2) 医保控费降价的政策预期见底；3) 医药股一季报业绩有望维持强劲增长。进入二季度，我们认为应该重点关注医保局动态，关注政策扰动。本周国家医疗保障局发布了关于公布《2019年国家医保药品目录调整工作方案》，方案的出炉正式拉开了新一轮医保目录调整的序幕。受政策扰动影响，以及一季报业绩披露期的不断临近、科创板的推出预期不断强化，我们继续重点推荐三条主线：1) 科创板概念且业绩维持快速增长的CRO产业，建议关注泰格医药（2019年47X）、昭衍新药（2019年51X）、药明康德（2019年47X）等。2) 政策免疫的医药消费板块，建议关注非医保的药品&疫苗&医疗服务：美年健康（2019年39X）、长春高新（2019年35X）、片仔癀（2019年43X）、智飞生物（2019年23X）、康泰生物（2019年54X）、我武生物（2019年47X）、同仁堂（2019年37X）等。3) 渠道库存出清，行业起底回升的血制品板块，重点关注华兰生物（2019年26X）、天坛生物（2019年36X）。

■ 月度观点：科创板助力，带动医药板块估值回升

近期，证监会发布《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》，上交所发布《上海证券交易所科创板股票发行上市规则》。科创板细则落地，顶层设计高度前所未有。细则中对企业在科创板发行上市提出了详细规定。科创板上市将试行注册制，上交所负责发行上市审核，证监会决定注册准予。

科创板的推出将利好创新药及创新供应商企业，有望带来新的估值体系。美国NASDAQ生物医药指数NBI显著跑赢NASDAQ综合指数，2014年最高超额收益超过1200%。创新药长期依赖于前期的高额资本投入，美国市场早期介入投资的机构，后续可以通过纳斯达克退出。然而在中国，A股的估值体系过度关注业绩使得大批优质的创新药企没有完善的融资体系。目前中国的医药创新发展迅猛，生物医药园区、生物医药人才、生物医药VC/PE均已经具备数十年的积淀，在多个病种特别是癌症领域的生物医药技术已经具备国际弯道超车的可能性。目前不管是港股的Biotech板块还是科创板的推出，都将带来新的估值体系，有望分享中国创新药的成果。

■ 风险提示：药品降价幅度继续超预期，消费数据下滑。

行业走势



相关研究

- 1、《医药生物行业2018年&2019年Q1总结：医药行业整体承压，商誉减值拖累业绩，创新药产业链和医药自主消费领域增长迅速》2019-05-09
- 2、《医药生物行业：基金医药持仓比例11.3%，较2018年略有提升，建议积极关注有业绩保障的公司》2019-04-29
- 3、《医药生物行业：关注医保局动态，把握医药科创板行情》2019-04-21

内容目录

1. 核心观点： 关注医保局动态，把握医药科创板行情	4
1.1. 周观点： 关注医保局动态，把握医药科创板行情	4
1.2. 月度观点： 科创板助力，带动医药板块估值回升	4
1.3. 重点推荐组合： 一季报业绩强劲增长的细分行业龙头	5
2. 行情回顾： 本周生物医药指数调整，当前市盈率 34.17，低于历史均值 6.95 个单位	5
2.1. 医药指数涨幅： 本周生物医药指数出现调整，下跌 4.35%，板块表现好于沪深 300 4.67% 的跌幅。	5
2.2. 医药市盈率追踪： 医药指数市盈率为 34.17，低于历史均值 6.95 个单位	6
2.3. 医药子板块追踪： 本周医药商业子板块跌幅 1.70% 居各板块榜首	7
2.4. 个股表现	8
2.5. 港股医药指数跟踪： 恒生医疗保健指数下跌 6.99%，与恒生指数跌幅持平。	9
3. 政策动态： 吉林药品集采办发布《吉林省公立医疗机构药品分类限价挂网采购实施方案》 9	9
3.1. 4 月 23 日，吉林药品集采办发布《吉林省公立医疗机构药品分类限价挂网采购实施方案》	9
4. 国际动态： 美国市场第 2 款依那西普生物仿制药 Eticovo 获 FDA 批准，来自三星 Bioepis10	10
4.1. 葛兰素史克单一片剂 2 药方案 Dovato(DTG/3TC)获欧盟 CHMP 推荐批准	10
4.2. 美国市场第 2 款依那西普生物仿制药 Eticovo 获 FDA 批准，来自三星 Bioepis	11
4.3. 辉瑞靶向抗癌药 Talzenna 即将上市欧盟，治疗 gBRCAm/HER2-乳腺癌	11
4.4. 全球最好 GLP-1 降糖药！诺和诺德口服版 semaglutide 申请上市，具降糖/减肥/降心血管风险 3 大功效	11
4.5. 默沙东 Keytruda（可瑞达）治疗 PD-L1 阳性胃癌关键性 III 期临床失败	11
4.6. 首个选择性血清素反向激动剂 Nuplazid 辅助治疗近入 III 期临床开发	12
4.7. 新型亚型选择性 TGF-β1&3 抑制剂 AVID200 Ib 期研究治疗首例患者	12
4.8. 利奥制药 IL-17RA 抑制剂 Kyntheum 疗效比强生 IL-12/23 抑制剂 Stelara 更持久	12
4.9. 武田靶向抗癌药 Cabometyx（cabozantinib）在日本提交申请	12
4.10. 强生/Arrowhead 启动 RNAi 疗法 ARO-HBV 新的三重组合队列患者给药	13
5. 风险提示	13
6. 上市公司重要公告	13

图表目录

图 1: 医药行业 2019 年初以来市场表现	6
图 2: 2017 年 7 月至今期医药板块绝对估值水平变化	6
图 3: 医药板块估值情况	7
图 4: 恒生医疗保健指数	9
表 1: 月度组合	5
表 2: 子版块表现	7
表 3: 周涨跌幅前十	8
表 4: 2019 年初至今涨跌幅前十	8
表 5: 恒生医药涨跌榜	9
表 6: 上市公司下周股东大会信息	13

1. 核心观点： 关注医保局动态，把握医药科创板行情

1.1. 周观点： 关注医保局动态，把握医药科创板行情

本周生物医药指数下跌 4.35%，板块表现好于沪深 300 的 4.67% 的跌幅；子板块中，表现最佳的医疗服务子板块跌幅为 1.70%。截至 5 月 10 日，医药指数市盈率为 34.17，环比上周下降 1.81 个单位，低于历史均值 6.95 个单位。

2019 一季度，医药股反弹明显，主要原因有三：1) 科创板带动医药板块估值回升；2) 医保控费降价的政策预期见底；3) 医药股一季报业绩有望维持强劲增长。进入二季度，我们认为应该重点关注医保局动态，关注政策扰动。本周国家医疗保障局发布了关于公布《2019 年国家医保药品目录调整工作方案》，方案的出炉正式拉开了新一轮医保目录调整的序幕。方案明确了本次调入或调出目录品种的原则，优先考虑国家基本药物中的非医保品种、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、高血压和糖尿病等慢性病治疗用药、儿童用药以及急救抢救用药等，而对于起滋补作用、预防性的疫苗和避孕药品等公共卫生用药，用于减肥、美容、戒烟等的药品予以调出。长期看，医保目录调整将促进更多致力于研发临床效果明显的优质仿制药、创新药企业加快药品放量，形成良性循环。

受政策扰动影响，以及一季报业绩披露期的不断临近、科创板的推出预期不断强化，我们继续重点推荐三条主线：

- 1) 科创板概念且业绩维持快速增长的 CRO 产业，建议关注泰格医药(2019 年 47X)、昭衍新药(2019 年 51X)、药明康德 (2019 年 47X) 等。
- 2) 政策免疫的医药消费板块，建议关注非医保的药品&疫苗&医疗服务：美年健康 (2019 年 39X)、长春高新 (2019 年 35X)、片仔癀 (2019 年 43X)、智飞生物 (2019 年 23X)、康泰生物 (2019 年 54X)、我武生物 (2019 年 47X)、同仁堂 (2019 年 37X) 等。
- 3) 渠道库存出清，行业起底回升的血制品板块，重点关注华兰生物(2019 年 26X)、天坛生物 (2019 年 36X)。

1.2. 月度观点：科创板助力，带动医药板块估值回升

近期，证监会发布《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》，上交所发布《上海证券交易所科创板股票发行上市规则》。科创板细则落地，顶层设计高度前所未有的。细则中对企业在科创板发行上市提出了详细规定。科创板上市将试行注册制，上交所负责发行上市审核，证监会决定注册准予。

1) 行业范围—优先支持符合国家战略、拥有关键核心技术、科技创新能力突出，具有较强成长性的企业，重点聚焦新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保、生物环保等关键重要领域；

2) 盈利要求：市值指标与收入、现金流、净利润、研发投入等足额，设置五套差异化上市指标，准许存在未弥补亏损、未盈利的企业上市。

科创板的推出将利好创新药及创新供应商企业，有望带来新的估值体系。美国 NASDAQ 生物医药指数 NBI 显著跑赢 NASDAQ 综合指数，2014 年最高超额收益超过 1200%。创新药长期依赖于前期的高额资本投入，美国市场早期介入投资的机构，后续可以通过纳斯达克退出。然而在中国，A 股的估值体系过度关注业绩使得大批优质的创新药企没有完善的融资体系。目前中国的医药创新发展迅猛，生物医药园区、生物医药人才、生物医药 VC/PE 均已经具备数十年的积淀，在多个病种特别是癌症领域的生物医药技术已经具备国际弯道超车的可能性。目前不管是港股的 Biotech 板块还是科创板的推出，都将带来新的估值体系，有望分享中国创新药的成果。

1.3. 重点推荐组合：一季报业绩强劲增长的细分行业龙头

(1) 医保免疫板块，受益于消费升级的估值增速匹配细分龙头：长春高新、安科生物、欧普康视、我武生物、葵花药业、片仔癀、美年健康。

(2) 疫苗行业受益大品种产品上市以及需求旺盛，其中 HPV 疫苗存量空间广阔，处于高速增长期：智飞生物。

(3) 顺应 ivd 行业发展趋势，技术布局全国领先的化学发光龙头：安图生物。

(4) 大输液及原料药盈利向好，创新药逐渐兑现成果的个股：科伦药业。

表 1：月度组合

证券简称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市值(亿元)	净利润(2018)	净利润增速(2019E)	PE(2019E)	PE(2020E)
泰格医药	7.56%	58.0%	317	4.76	43.0%	46.5	35.0
我武生物	5.23%	29.0%	141	2.33	27.4%	47.4	35.8
长春高新	-2.59%	73.3%	503	10.06	41.8%	35.3	27.8
智飞生物	0.56%	15.6%	644	14.51	94.1%	22.9	18.3
片仔癀	-6.76%	26.0%	645	11.43	30.8%	43.2	33.2
安图生物	-0.39%	26.9%	268	5.62	32.5%	36.0	28.5
科伦药业	-6.45%	37.0%	413	12.13	31.7%	25.8	21.1
葵花药业	-5.48%	16.3%	92	5.63	20.3%	13.6	11.0
欧普康视	7.19%	49.3%	127	2.16	35.1%	43.7	32.2
美年健康	-12.46%	2.9%	450	8.21	41.7%	38.7	27.8

数据来源：wind，东吴证券研究所

2. 行情回顾：本周生物医药指数调整，当前市盈率 34.17，低于历史均值 6.95 个单位

2.1. 医药指数涨幅：本周生物医药指数出现调整，下跌 4.35%，板块表现好

于沪深 300 4.67%的跌幅。

本周生物医药指数下跌 4.35%，板块表现好于沪深 300 的 4.67%的跌幅。截至本周，医药指数 2019 年至今表现略差于沪深 300 的 23.91%的涨幅，累计涨幅为 23.36%。2019 年至今，在经历了一月份延续 2018 年底的调整之后，2 月春节前后开始快速反弹，目前形成底部稳定波动后的反弹趋势。我们判断随着政策的逐渐出清，2019 年 Q1 医药指数有望走出向上趋势，直至 4 月中旬医药指数随沪深 300 指数下行调整。我们重点推荐布局业绩突出的民营医疗服务、OTC 品牌药、创新药以及自主消费升级等细分板块和相关主题标的。

图 1：医药行业 2019 年初以来市场表现

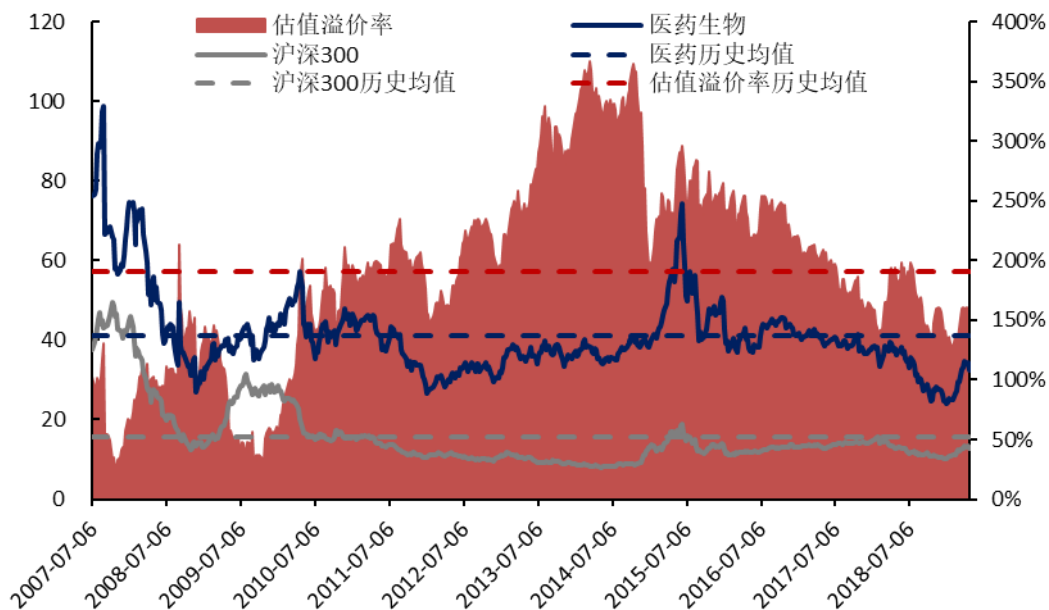


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.2. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 34.17，低于历史均值 6.95 个单位

截至 5 月 10 日，医药指数市盈率为 34.17，环比上周下降 1.81 个单位，低于历史均值 6.95 个单位；沪深 300 指数市盈率为 11.98，医药指数的估值溢价率为 185.3%，环比下降 0.8%，低于历史均值 5.1 个百分点。

图 2：2017 年 7 月至今期医药板块绝对估值水平变化



数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3. 医药子板块追踪：本周医药商业子板块跌幅 1.70%居各板块榜首

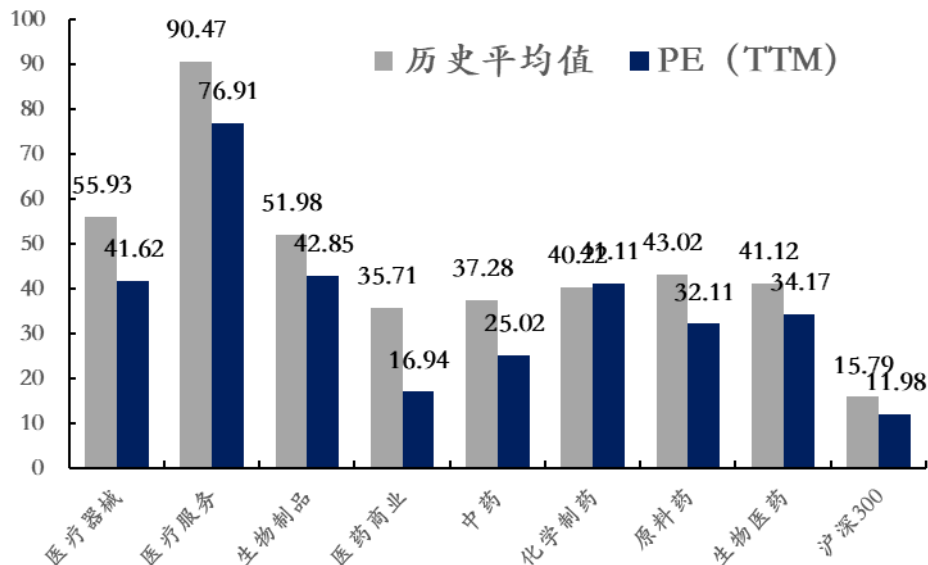
本周生物医药指数下跌 4.35%，板块表现好于沪深 300 的 4.67% 的跌幅；子板块中，表现最佳的医疗服务子板块跌幅为 1.70%，最弱势的中药子板块跌幅 7.10%。2019 年至今，表现最佳的子板块为化学制药，涨幅为 32.29%，优于医药指数 23.36% 的涨幅，好于沪深 300 指数 23.91% 的涨幅。

表 2：子版块表现

行业代码代码	行业	周涨跌幅	年初至今
801154.SI	医药商业	-1.70	20.44
801153.SI	医疗器械	-2.54	25.01
801151.SI	化学制药	-3.07	32.29
851511.SI	原料药	-3.71	26.76
801150.SI	生物医药	-4.35	23.36
801152.SI	生物制品	-4.56	20.75
000300.SH	沪深 300	-4.67	23.91
801156.SI	医疗服务	-5.67	23.93
801155.SI	中药	-7.10	14.80

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 3：医药板块估值情况



数据来源：wind，东吴证券研究所

2.4. 个股表现

表 3：周涨跌幅前十

公司	涨跌幅	事件	公司	涨跌幅	事件
济民制药	24.4%		康美药业	-32.7%	
*ST 生物	17.0%		*ST 华业	-22.7%	
冠昊生物	15.5%		*ST 天圣	-22.5%	
瑞普生物	12.7%		润达医疗	-21.2%	
三诺生物	11.2%		步长制药	-15.2%	
东宝生物	10.8%		海南海药	-14.4%	
兴齐眼药	10.0%		沃森生物	-12.1%	
大参林	9.8%		东富龙	-11.4%	
三鑫医疗	9.7%		宜华健康	-11.1%	
交大昂立	9.6%		南京新百	-10.8%	

数据来源：Wind，东吴证券研究部

表 4：2019 年初至今涨跌幅前十

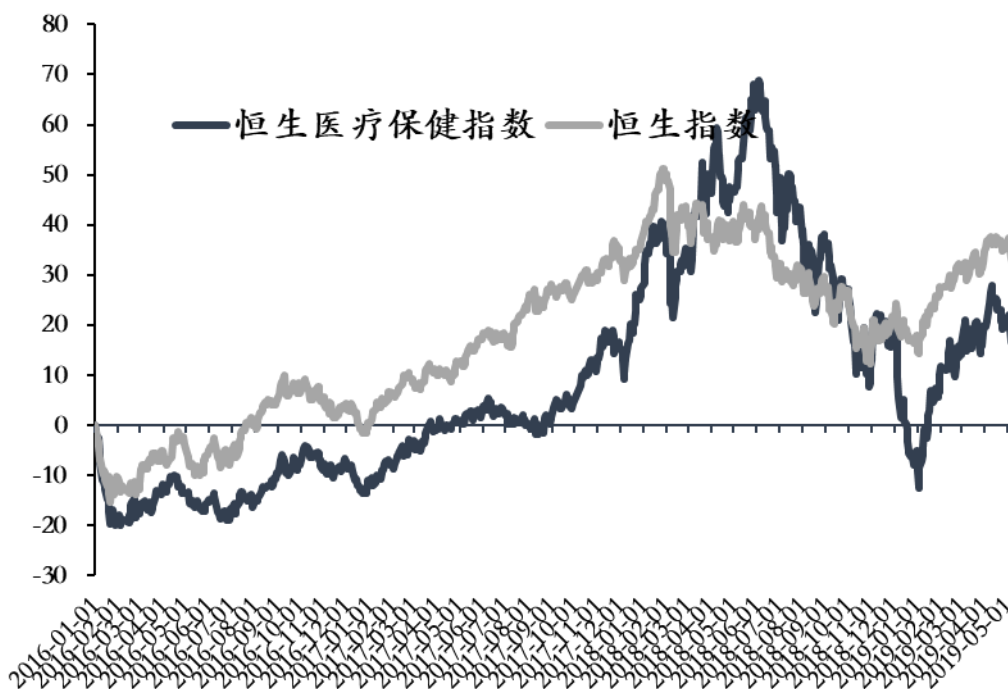
公司	涨跌幅	事件	公司	涨跌幅	事件
兴齐眼药	292.6%		*ST 长生	-61.7%	
瑞普生物	199.6%		宜华健康	-34.3%	
龙津药业	172.5%		康美药业	-30.3%	
济民制药	171.5%		*ST 华业	-21.2%	
冠昊生物	151.8%		*ST 荣联	-20.2%	
紫鑫药业	150.5%		*ST 天圣	-16.7%	
福安药业	142.4%		ST 银河	-13.7%	
天康生物	116.9%		福瑞股份	-10.0%	
方盛制药	108.4%		星普医科	-8.7%	
博济医药	104.7%		海普瑞	-5.7%	

数据来源：Wind，东吴证券研究部

2.5. 港股医药指数跟踪：恒生医疗保健指数下跌 6.99%，与恒生指数跌幅持平。

本周恒生医疗保健指数表现与恒生指数持平。本周恒生医疗保健指数下跌 6.99%，与恒生指数 6.99% 的跌幅持平；其中神威药业以-0.66% 的涨幅位居周涨幅榜首位，而复星医药以-12.9% 的跌幅排在末尾，表现最差。

图 4：恒生医疗保健指数



数据来源：wind，东吴证券研究所

表 5：恒生医药涨跌榜

公司	涨跌幅	公司	涨跌幅
神威药业	-0.66%	复星医药	-12.9%
金嗓子	-0.69%	四环医药	-11.4%
三生制药	-2.19%	中国先锋医药	-10.2%
普华和顺	-2.34%	石四药集团	-9.8%
国药控股	-2.41%	石药集团	-9.1%

数据来源：wind，东吴证券研究所

3. 政策动态：吉林药品集采办发布《吉林省公立医疗机构药品分类限价挂网采购实施方案》

3.1. 4月23日，吉林药品集采办发布《吉林省公立医疗机构药品分类限价挂网采购实施方案》

4月23日,吉林药品集采办发布《吉林省公立医疗机构药品分类限价挂网采购实施方案》(以下称方案)。

《方案》实施范围为吉林全省公立医疗机构,包括全省县级及县级以上人民政府、国有企业(含国有控股企业)等举办的非营利性医疗机构及政府办基层医疗卫生机构,鼓励其他医疗卫生机构参加药品集中采购。

采购周期原则上不低于一年。在采购周期内,对挂网品种的价格实行动态管理。

- 1) **医联体内目录统一。**目录制定以吉林省2013年度药品集中采购中标目录为基础,优先选择基本药物、医保(新农合)、价格较低的药品,优先选择通过仿制药质量和疗效一致性评价药品。充分发挥医联体、专科联盟作用,鼓励医联体、专科联盟由医联体牵头单位为组织领导单位,在医联体、专科联盟内可试行目录统一、价格统一。
- 2) **联动东三省最低价,不能比现在价格高。**《方案》表示,按照同通用名、同剂型、同规格、同生产企业制定限价。按照价格联动原则,将采集到的黑龙江省、辽宁省及吉林省最近一次的省级中标价格由低到高排序,取黑龙江和辽宁省的平均价与吉林中标价相比较,低值的作为限价,限价原则上不高于吉林省医疗机构现行采购价。
- 3) **可不采集广东、福建重庆价格。**吉林表示,企业在通过平台上报产品信息的时候,需将2014年8月15日以后全国省级最低成交价格同时上报,一个产品在一个省份中有多个执行价格的,填报最低的一个价格作为该省的交易执行价格,没有价格来源的自行填报拟采购价。可不采集福建、广东、重庆和部队的价格。

【点评】

吉林药品集中采购将联动东三省最低价,明确不能比现有价格更高。在降价的力度上始终维持高压状态,但可不采集广东、福建以及重庆的价格,逐步完成药品降价,降低整体医保支出压力。这也与全国目前药品带量采购的宗旨相契合。

4. 国际动态:美国市场第2款依那西普生物仿制药 Eticovo 获 FDA 批准,来自三星 Bioepis

4.1. 葛兰素史克单一片剂 2 药方案 Dovato(DTG/3TC)获欧盟 CHMP 推荐批准

ViiV Healthcare 是一家由葛兰素史克(GSK)控股、辉瑞(Pfizer)和盐野义(Shionogi)持股的 HIV/AIDS 药物研发公司。近日,该公司宣布,欧洲药品管理局(EMA)人用医药产品委员会(CHMP)已发布积极审查意见,推荐批准 Dovato(dolutegravir/lamivudine, DTG/3TC, 50mg/300mg),用于治疗年龄在12岁以上、体重 ≥ 40 公斤、并且对整合酶

抑制剂类或拉米夫定 (lamivudine, 3TC) 没有已知或疑似耐药的青少年和成人 HIV-1 感染者。

4.2. 美国市场第 2 款依那西普生物仿制药 Eticovo 获 FDA 批准, 来自三星 Bioepis

Samsung Bioepis 开发的生物仿制药 Eticovo (etanercept-ykro, 依那西普) 近日获得美国 FDA 批准, 该药是安进和辉瑞品牌药 Enbrel (恩利, 通用名: etanercept, 依那西普) 的生物仿制药, 通过皮下注射给药, 用于治疗多种自身免疫性疾病, 包括: 类风湿性关节炎 (RA)、多关节幼年特发性关节炎 (JIA, 2 岁及以上)、银屑病关节炎 (PsA)、强直性脊柱炎 (AS)、斑块型银屑病 (PsO, 4 岁及以上)。

Eticovo 是美国 FDA 批准的第 19 个生物仿制药, 也是第 2 个 Enbrel 生物仿制药。诺华旗下山德士生物仿制药 Erelzi (Etanercept-szsz, 依那西普) 于 2016 年 8 月获得 FDA 批准, 是该机构批准的首个 Enbrel 生物仿制药。

4.3. 辉瑞靶向抗癌药 Talzena 即将上市欧盟, 治疗 gBRCAm/HER2-乳腺癌

辉瑞 (Pfizer) 近日宣布, 欧洲药品管理局 (EMA) 人用医药产品委员会 (CHMP) 已发布积极审查意见, 推荐批准口服靶向抗癌药 Talzena (talazoparib), 作为一种单药疗法, 用于存在种系乳腺癌易感基因 (gBRCA) 1/2 突变、HER2 阴性局部晚期 (LA) 或转移性乳腺癌 (MBC) 成人患者的治疗。

4.4. 全球最好 GLP-1 降糖药! 诺和诺德口服版 semaglutide 申请上市, 具降糖/减肥/降心血管风险 3 大功效

诺和诺德 (Novo Nordisk) 近日宣布向欧洲药品管理局 (EMA) 提交了口服 semaglutide (索马鲁肽) 的上市许可申请 (MAA), 该药是一种片剂, 每日口服一次, 用于治疗 2 型糖尿病成人患者。

此次 MAA 提交, 是基于来自 PIONEER 临床项目的数据, 该项目包括 10 项临床研究, 共入组 9543 例 2 型糖尿病患者。该项目数据显示, 在所有已完成的头对头临床研究中, 与 sitagliptin (西格列汀, DPP-4 抑制剂)、empagliflozin (恩格列净, SGLT-2 抑制剂)、liraglutide (利拉鲁肽, GLP-1 类似物)、dulaglutide (度拉鲁肽, GLP-1 类似物) 相比, 口服 semaglutide 治疗的患者在研究结束时血糖水平降低幅度更大、平均体重下降更大。该项目中, 口服 semaglutide 具有安全和良好耐受特征, 与 GLP-1 受体激动剂 (RA) 类一致, 最常见的不良事件为恶心。

4.5. 默沙东 Keytruda (可瑞达) 治疗 PD-L1 阳性胃癌关键性 III 期临床失败

默沙东 (Merck & Co) 近日公布了 PD-1 肿瘤免疫疗法 Keytruda (可瑞达, 通用名: pembrolizumab, 帕博利珠单抗) 治疗胃癌关键 III 期研究 KEYNOTE-062 最终分析得出的顶线结果。该研究评估了 Keytruda 作为单药以及联合化疗 (顺铂与 5-氟尿嘧啶或

与卡培他滨) 一线治疗晚期胃或胃食管交界腺癌。

结果显示, 在研究的单药治疗组中, Keytruda 达到了一个主要终点: 在整个 PD-L1 阳性 (合并阳性评分[CPS]≥1) 意向性治疗 (ITT) 患者群体中, 与标准护理化疗在总生存期 (OS) 方面表现出非劣效性。然而, 在联合治疗组中, 与化疗相比, Keytruda 联合化疗在 OS (CPS≥1 或 CPS≥10) 或无进展生存期 (PFS) (CPS≥1) 方面没有显示出优越性。

4.6. 首个选择性血清素反向激动剂 Nuplazid 辅助治疗近入 III 期临床开发

Acadia 是一家专注于开发和商业化创新药物以解决中枢神经系统疾病 (CNS) 疾病中未满足医疗需求的生物制药公司。近日, 该公司宣布启动 III 期 CLARITY-2 研究, 并计划在未来几个月启动 III 期 CLARITY-3 研究。

这些研究将评估 Nuplazid (pimavanserin) 作为一种辅助疗法, 用于对标准抗抑郁药 (一种选择性血清素再摄取抑制剂 [SSRI] 或一种血清素去甲肾上腺素再摄取抑制剂 [SNRI]) 治疗反应不足的重度抑郁症 (MDD) 患者的疗效和安全性。Nuplazid 是一种选择性血清素反向激动剂, 优先针对 HT2A 受体, 该受体可能在抑郁症中起作用。

4.7. 新型亚型选择性 TGF-β 1&3 抑制剂 AVID200 Ib 期研究治疗首例患者

Forbius 是一家临床阶段的生物制药公司, 专注于设计和开发用于治疗纤维化和癌症的新型生物制剂, 其当前重点是开发靶向表皮生长因子受体 (EGFR) 和转化生长因子 β (TGFβ) 通路的创新疗法。在 2018 年第五届年度全球抗体药物偶联物奖 (2018 World ADC Awards) 中, Forbius 在“最佳新药开发商”奖类别中被提名。

近日, Forbius 公司宣布, 评估新型 TGF-β 1&3 抑制剂 AVID200 治疗骨髓纤维化 (MF) 的一项 Ib 期临床研究 (AVID200-02, NCT03895112) 已完成了首例患者给药。

4.8. 利奥制药 IL-17RA 抑制剂 Kyntheum 疗效比强生 IL-12/23 抑制剂 Stelara 更持久

丹麦药企利奥制药 (Leo Pharma) 近日在法国巴黎举行的第 6 届国际皮肤炎症与银屑病组织 (SPIN) 国际大会上公布了抗炎药 Kyntheum (brodalumab) 治疗中度至重度斑块型银屑病患者新数据。这些数据显示, 在 52 周治疗期间, 与接受强生抗炎药 Stelara (ustekinumab) 治疗的患者相比, 接受 Kyntheum 治疗的患者中有更高比例的患者维持 PASI100 缓解的时间更长。

4.9. 武田靶向抗癌药 Cabometyx (cabozantinib) 在日本提交申请

Exelixis 公司近日宣布, 其日本合作伙伴武田制药公司已向日本卫生劳动福利部 (MHLW) 申请批准生产和销售靶向抗癌药 Cabometyx (cabozantinib), 用于不可切除性和转移性肾细胞癌 (RCC) 患者的治疗。随着此次申请提交, Exelixis 建聪武田收到

一笔 1000 万美元的里程碑付款，该款预计 2019 年第二季度收到。

4.10. 强生/Arrowhead 启动 RNAi 疗法 ARO-HBV 新的三重组合队列患者给药

Arrowhead 是一家临床阶段的 RNAi 治疗公司，近日，该公司宣布，在慢性乙型肝炎病毒（HBV）患者中正在进行的 I/II 期临床研究（AROHBV1001）中，一个新的三重组合队列（cohort 12，第 12 队列）已启动了患者给药，该队列的治疗药物包括 JNJ-3989（前称 ARO-HBV）和强生旗下杨森制药选择的其他未披露制剂。随着这一新队列的启动，Arrowhead 公司从杨森制药收到了一笔 2500 万美元的里程碑付款。

ARO-HBV 目前正被开发作为一种潜在的治愈性疗法，用于慢性乙型肝炎病毒（HBV）感染者。ARO-HBV 可沉默所有 HBV 基因产物，并在当前护理标准核苷酸和核苷类似物作用的逆转录过程上游进行干预，这将使机体的天然免疫防御系统清除病毒，并实现功能性治愈。

5. 风险提示

药品降价幅度继续超预期，消费数据下滑。

6. 上市公司重要公告

表 6：上市公司下周股东大会信息

日期	公司名称	公司名称
下周股东大会召开日期		
5/13/2019	龙津药业	云南省昆明市呈贡区马金铺兰茂路 789 号本公司办公大楼 517 会议室
5/13/2019	华通医药	绍兴市柯桥轻纺城大道 1605 号公司会议室
5/13/2019	华仁药业	山东省青岛市高科园株洲路 187 号第一会议室
5/13/2019	迈瑞医疗	深圳市南山区高新技术产业园区科技南十二路迈瑞总部大厦会议室
5/13/2019	海正药业	浙江海正药业股份有限公司会议室（台州椒江区外沙路 46 号）
5/13/2019	山东药玻	山东省淄博市沂源县城药玻路药玻公司研发大楼辅楼会议室
5/13/2019	济川药业	江苏泰兴市大庆西路宝塔湾济川药业会议室
5/13/2019	益丰药房	湖南省长沙市金洲大道 68 号益丰医药物流园三楼
5/14/2019	贝瑞基因	北京市昌平区生命园路 4 号院 5 号楼公司 6 层会议室
5/14/2019	奇正藏药	北京市朝阳区望京北路 9 号叶青大厦 D 座 7 层公司会议室
5/14/2019	众生药业	广东省东莞市石龙镇西湖工业区信息产业园公司会议室
5/14/2019	永安药业	潜江永安药业股份有限公司二楼会议室
5/14/2019	哈三联	哈尔滨市利民开发区北京路哈尔滨三联药业股份有限公司会议

		室
5/14/2019	常山药业	河北省石家庄市正定新区银川大街北首, 河北常山生化药业股份有限公司新厂区办公楼会议室
5/14/2019	博晖创新	北京市昌平区生命园路9号院, 北京博晖创新生物技术股份有限公司会议室
5/14/2019	迪瑞医疗	长春市高新技术产业开发区宜居路3333号公司会议室
5/15/2019	莱茵生物	桂林市临桂区人民南路19号公司四楼会议室
5/15/2019	桂林三金	广西桂林市金星路1号公司一楼大会议室
5/15/2019	贵州百灵	贵州省安顺市经济技术开发区西航路212号贵州百灵企业集团制药股份有限公司会议室
5/15/2019	誉衡药业	北京市顺义区空港开发区B区裕华路融慧园28号楼一层会议室
5/15/2019	千红制药	公司总部-常州新北区生命健康产业园云河路518号
5/15/2019	海思科	上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场一座29楼会议室
5/15/2019	双成药业	海南省海口市秀英区兴国路16号公司会议室
5/15/2019	明德生物	武汉市东湖新技术开发区高新二路388号武汉光谷国际生物医药企业加速器1.2期22栋1层1室会议室
5/15/2019	莱美药业	重庆市渝北区黄山大道中段杨柳路2号重庆科学技术研究院15楼会议室
5/15/2019	利德曼	北京市北京经济技术开发区兴海路5号公司二层会议室
5/15/2019	博雅生物	江西省抚州市高新技术产业园开发区惠泉路333号
5/15/2019	戴维医疗	浙江省宁波市象山县石浦科技园区科苑路2号公司会议室
5/15/2019	溢多利	珠海市南屏科技园屏北一路8号公司三楼会议室
5/15/2019	迦南科技	浙江省永嘉县瓯北镇东瓯工业区园区大道公司一楼会议室
5/15/2019	同和药业	江西省奉新县奉新工业园区公司会议室
5/15/2019	透景生命	上海市浦东新区汇庆路412号
5/15/2019	天宇股份	台州市黄岩江口化工开发区公司总部大楼一楼会议室
5/15/2019	康龙化成	北京市大兴区亦庄经济技术开发区泰河路6号公司办公室
5/15/2019	中新药业	中国天津市和平区荣业大街2号天津舒泊花园大酒店会议室
5/15/2019	钱江生化	浙江省海宁市海洲街道钱江西路178号钱江大厦(本公司会议室)
5/15/2019	安图生物	公司会议室
5/15/2019	正川股份	重庆市北碚区龙凤街道正川玻璃工业园 办公楼五楼会议室
5/16/2019	国农科技	深圳市南山区中心路兰香一街2号海王星辰大厦13楼会议室
5/16/2019	景峰医药	上海市浦东新区张杨路500号华润时代广场30楼
5/16/2019	嘉应制药	广东嘉应制药股份有限公司三楼会议室
5/16/2019	仙琚制药	浙江省仙居县福应街道现代工业集聚区丰溪西路15号浙江仙琚制药股份有限公司会议室
5/16/2019	振东制药	北京市海淀区上地三街创业路18号振东大厦
5/16/2019	凯利泰	上海浦东新区花木路800号上海帝盛酒店(原上海丽悦酒店)二楼白玉兰厅
5/16/2019	迈克生物	成都高新区安和二路8号迈克生物股份有限公司会议室

5/16/2019	羚锐制药	河南省新县将军路 666 号羚锐百亿贴一楼会议室
5/16/2019	亚宝药业	山西省运城市芮城县永乐南路 139 号亚宝芮城工业园三楼会议室
5/16/2019	康恩贝	杭州市滨江区滨康路 568 号康恩贝中心 2 楼会议室
5/16/2019	人民同泰	公司七楼会议室
5/16/2019	润达医疗	上海市虹口区乍浦路 89 号星荟中心 1 座 8 楼
5/16/2019	大参林	广东省广州市荔湾区龙溪大道 410 号、410-1 号大参林医药集团股份有限公司综合楼 209 会议室
5/16/2019	健友股份	南京市高新技术产业开发区学府路 16 号公司会议室
5/17/2019	国药一致	深圳市福田区八卦四路 15 号一致药业大厦 5 楼会议室
5/17/2019	海王生物	深圳市南山区科技园科技中三路 1 号海王银河科技大厦 24 楼会议室
5/17/2019	宜华健康	广东省汕头市澄海区文冠路口右侧宜都花园宜华健康二楼会议室
5/17/2019	京新药业	浙江省新昌县羽林街道新昌大道东路 800 号本公司行政楼一楼会议室
5/17/2019	美年健康	杭州滨江区滨盛路 1508 号海亮大厦 11 楼大会议室
5/17/2019	汉森制药	湖南省益阳市银城南路公司一楼会议室
5/17/2019	金达威	厦门市海沧新阳工业区阳光西路 299 号公司会议室
5/17/2019	理邦仪器	广东省深圳市坪山区坑梓街道金沙社区金辉路 15 号理邦仪器工业园会议室
5/17/2019	千山药机	长沙经济技术开发区盼盼路 9 号公司行政办公楼一楼会议室
5/17/2019	仟源医药	山西省大同市经济技术开发区湖滨大街 53 号办公楼会议室
5/17/2019	和佳股份	珠海市香洲区宝盛路 5 号公司会议室（珠海市保税区内）。
5/17/2019	泰格医药	杭州市滨江区江南大道 618 号东冠大厦 15 层
5/17/2019	万孚生物	广州市萝岗区科学城荔枝山路 8 号公司 A 座二楼会议室
5/17/2019	新光药业	浙江省嵊州市环城西路 25 号公司五楼会议室
5/17/2019	开立医疗	深圳市南山区南海大道 3031 号兰赫美特酒店二楼
5/17/2019	太极集团	重庆市渝北区恒山东路 18 号太极集团营销管理中心 12 楼会议室
5/17/2019	圣济堂	贵州省贵阳市阳关大道 28 号赤天化大厦 22 楼会议室
5/17/2019	交大昂立	上海市徐汇区中山西路 1515 号大众大厦 21 楼 7 号会议厅
5/17/2019	天目药业	浙江省杭州市文二西路 738 号西溪乐谷 3 号楼一楼会议室
5/17/2019	九州通	武汉市汉阳区龙阳大道特 8 号公司 1 号楼四楼会议室
5/17/2019	珍宝岛	哈尔滨市平房开发区烟台一路 8 号
5/11/2019	鹭燕医药	鹭燕医药

数据来源：Wind、东吴证券研究所

免责声明

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>

