

# 医药健康周报——18年迈瑞聚焦主业、 控费降本，预计业绩同向上升

## 报告摘要

### ● 金赛药业成都地区销售经理交流纪要

19年销售考核方式变为三个指标：新患数量，新患纯销和老患纯销。今年奖金的发放首先考虑的是新患纯销，新患纯销达成85%销售才能起奖。销售奖金的构成的变化：原来是季度奖（70%），年终奖（30%）；现在奖金分为4块：季度奖（50%），年终奖（20%），规划奖，成长奖。

19年公司新患数量指标是8.3万，1月份整体纯销指标有2.7亿多，每个月差别不太大，一般来说一季度纯销占全年22%左右。1月份新患指标有4700个，每个患者在当月的销售金额有3-5千。

2018年平均用药时长400天左右，估计今年到年底可能在420左右；6-8岁的患者占60-70%。

### ● 恒瑞医药首届肿瘤免疫高峰论坛纪要

中国的肝癌发病人数多，缺少有效治疗手段，肝癌的病理具有基础干预和诊疗困难的特点，所以能进行手术的病人只有15%-20%。到了2018年，肝癌治疗有了很大进步，不仅仅是分子靶向治疗和化疗，而且免疫治疗获得成功，卡瑞利珠单抗是在中国第一个已经申报晚期肝癌一线适应症的PD-1单抗。在肝癌治疗中，化疗联合PD-1/PD-L1取得成功已经是普遍真理。总的来说免疫治疗贯穿于治疗的全过程，现在辅助治疗、新辅助治疗的实验马上就要开展，所以肝癌的治疗即将迎来春天，以免疫治疗为基础，联合化疗，联合靶向治疗等等。

### ● 仿制药一致性评价

本周新增7个品规的药品通过了一致性评价。截至2月10日，CDE有关仿制药一致性评价累计受理号已达990个，涉及331家企业的309个品种，总计通过品规187个。

本周南京正大天晴奥美沙坦酯片(20mg)、华邦制药盐酸左西替利嗪片(5mg)均为首家通过一致性评价。辰欣药业成为苯磺酸氨氯地平片(5mg)第6家过评企业。

### ● 一周行业新闻和公司公告

2019年1月29日，ST冠福早间公告，其全资子公司能特科技与荷兰帝斯曼营养品中国公司，签订了《框架协议》，双方约定就维生素E及其中间体业务组建合资公司。DSM 拟作价人民币10.66亿元，直接持有新公司75%的股权，间接持有石首能特25%的股权。

## 研究部

张静含

jhzhang@cebm.com.cn

余玉君

yjyu@cebm.com.cn

仰佳佳

jjyang@cebm.com.cn



## 金赛药业成都地区销售经理交流纪要

### 19年销售考核方式的变化

#### 19年主要考核销售3个指标：新患数量、新患纯销、老患纯销

专家只做华西医院的一半，下面应该一共有15个代表。现在下面是10个人，还有5个空岗。整个华西有超过30个代表。华西医院金赛主要做儿保、儿内和一些周边的科室。

今年的指标考核与去年不同，去年的指标是新患数量和纯销（新患+老患）的总完成量，今年**是三个指标：新患数量，新患纯销和老患纯销**。新患数量和新患纯销如果同时考核，公司必然会把大部分的新患数量放在一年的前面，这样才会累加新患纯销。很多团队Q1新患占指标的比例是25-30%，而以前一般情况下占比是20-22%。新患的真实定义是第一次打药，确认打了第一针才是新患。但是在实际录入中，购第一支药就是新患了（由商务人员录入）。病历本，处方单，购药记录全套齐全才能录入。

以往只考核新患数量和总纯销，因此销售对新患的质量重视度不够。如果新患贡献的纯销不够，可能会靠增加老患本年纯销来达成（比如说请求老患在本年12月买次年1月的药来完成本年纯销数额）。现在的考核方式更为合理。今年奖金的发放首先也考虑的是新患纯销，**新患纯销达成85%销售才能起奖**。

#### 销售奖金的构成的变化

原来是季度奖（70%），年终奖（30%）；**现在奖金分为4块：季度奖（50%），年终奖（20%），规划奖，成长奖**。规划奖指，比如某个销售其他三个季度指标没有完成，靠Q3做得特别好完成了年度指标，这样按原来的政策能拿到Q3的季度奖，也能拿到年终奖；按现在的政策也能拿到这两个奖，但是拿不到规划奖了（相当于奖金减少了）。这样做是为了使销售跟随公司的节奏，但是也会淘汰一批销售。

年终奖的考核和季度差不多。**全年指标年初就定下来的，是不调整的；季度指标是根据上个季度完成情况调整的**。

新患这一大块（绝对数量+纯销）占季度奖70%左右。首先新患纯销要达成目标的85%，同时新患数量在90%-120%间时形成一个系数。剩下30%季度奖与老患纯销挂钩。

#### 19年公司新患数量指标是8.3万

1月份整体纯销指标有2.7亿多，每个月差别不太大，一般来说一季度纯销占全年22%左右。1月份新患指标有4700个，每个患者在当月的销售金额有3-5千。从1月底到2月初是旺季，刚好是寒假。今年我们公司整体新患数量指标是8.3万。

### 有关新患和新患纯销的问题

#### Q1：以前有没有虚报新患的情况？

A：不太会虚报，曾经有过，但是很少。16年前曾有销售做过假，在新患指标还差1、2个完成时虚报名字上去。现在基本不会有这样的事情，因为处罚太重，被发现了可能一个季度的奖金都没有了。

#### Q2：新患人数有天花板吗？

**A:** 未来是有天花板的。对于成熟的市场其实挖掘得已经差不多了，新患人数的增长还涉及到选择率的问题（处方了选择治疗的比例），选择率可能是比较固定的。

**Q3: 新患和纯销关联性大吗？新患是纯销的先行指标吗？**

**A:** 2018年大概新患纯销占纯销的比例在25-30%。新患和纯销的关系要考虑因素很多，比如单天单位体重用药剂量，或者是孩子年龄下降或者体重波动（可能是行业趋势），选择剂型的变动，价格的变动。单天每公斤用药剂量2018年提高了10%左右，现在患者实际用药剂量一般没有达到指南要求。在用药孩子年龄中，GHD患者年龄下降，特发性矮小无明显变化，用药孩子年龄势必会影响用药金额（因为影响体重）。

**Q4: 新患的季度波动性大吗？**

**A:** 不会出现季度间新患增速波动特别大的情况，但是会有正常的季节性的波动。看季度同比可能更为合适，能去除季节性因素。18年四季度出现新患增速下滑的情况可能有几个原因：行业合规整理，医生开药更加谨慎；学术推广做得疲劳了；或者代表如果发现自己通过四季度无论如何也拿不到年终奖了，可能会和医生沟通说，检查好的先不要开药（留到明年开药）。但是这种情况不是很严重。

**Q5: 新患教育上未来会做哪些工作？**

**A:** 以往的科普教育手段太老了，去小学校医，校园科普，健康行。在我自己的团队今年想试一些新的手段。以往的增流活动的目标是产生一个新患费用在1000元以内，但是全国都做不到。实际上产生一个新患费用大概在1500-2000。在家长中，孩子矮和去医院看病这件事情是脱节的，我们是正在建立这种关系链，并且在做检查后干预用药。

**Q6: 销售代表要达到新患的指标要求，具体能够做些什么？**

**A:** 不同的市场不一样。在核心市场上还是要做学术。因为门诊上不缺该治疗的孩子，而是缺下定决心治疗他的医生，绝大多数在医生看来可治可不治（如果家长本身犹豫，有些医生不会费劲口舌去劝他用药）。比如说特发性矮小，或者是青春期追高的，医生不一定会选择让病人治疗。而且还有好多医生不会看这个病。

**用药时长、年龄、结构、需求等问题**

**用药时长的情况**

用药时长年度间波动很大，增长最快的一年用药时长增加了60天，最少的一年基本没变。受公司的策略和方向影响，今年的平均用药时长不会增加太多，因为重点在新患数以及新患的纯销。2018年平均用药时长400天左右，2017年是360天左右，2016年是300-310天。我估计今年到年底可能在420左右。用药时长变长主要在于患者教育和医生教育。

**患者年龄段以6-8岁为主，占比60-70%**

6-8岁为主。中位值大概在7左右，平均值大概在8岁，因为一部分性早熟和大骨龄的孩子（12岁以上）把平均年龄拉上去了。6-8岁的患者占60-70%。

**竞争情况**

在我正在做的华西市场，我们和诺和诺德的竞争很激烈，新患老患都在争夺。产品质量可能差不多，但是我们的服务更好。诺和诺德在华西的代表只有1个，他们的优势主要在于他们的产品是进口的，有的患者更偏向于进口产品。但诺和诺德的产品比我们的产品贵28%。我们给患者的服务体验更好，与我们配的人员更加充足有关。

**未来药品会降价的问题**

会降价，因为招标。18年已经有部分地区降价了，降价的结果主要会体现在19年上。华西医院一支1096.28，我认为今降幅会在5%以内。长效18年纯销金额占18%多。

目前水剂是竞争的最大核心，也是最大市场。长效的时代还没有开始，如果我们把重点放在长效上，水剂的市场就会被人抢走。因此我们还是要把重心放在水剂上。

## 恒瑞医药首届肿瘤免疫高峰论坛纪要

### 秦叔逵院士——卡瑞利珠单抗在肝癌领域的应用

中国的肝癌发病人数多，缺少有效治疗手段，免疫治疗为肝癌带来了巨大的希望

我给大家汇报的是卡瑞利珠单抗在肝癌晚期临床应用的动态。2018年诺贝尔生理学 and 医学奖的获得者的主要贡献是发现并阐明了PD-1和CTLA-4的作用机制，在解决免疫逃逸的问题上做出了重大贡献。肝癌是全球常见高发肿瘤，尤其是中国，中国的统计数据中发病率和死亡率都超过全球一半以上，实际上可能比这个还要多，因为在广大的边远地区农村发病率更高，这些数据可能被遗漏了。肝癌的病理具有基础干预和诊疗困难的特点，所以能进行手术的病人只有15%-20%。2007年索拉菲尼的上市开辟了肝癌靶向治疗的新时代。2010年，EACH研究表明OXA方案系统化疗有效，在中国获得批准肝癌新适应症。到了2018年，肝癌治疗有了很大进步，不仅仅是分子靶向治疗和化疗，而且免疫治疗获得成功，卡瑞利珠单抗是在中国第一个已经申报晚期肝癌一线适应症的PD-1单抗。

免疫治疗进入新的平台——精确联合多样化，联合治疗是未来重要的趋势。在2018年全球登记的2250例免疫抑制治疗相关研究中有1760例是联合治疗。在联合治疗里靶向治疗特别是抗血管生成治疗与免疫治疗联合非常重要，抗血管生成与免疫治疗的联合一方面可以抑制血管生成，另一方面可以改善的肿瘤微环境，因此免疫治疗与抗血管生成治疗的联合具有极强的意义。在肝癌治疗中，化疗联合PD-1/PD-L1取得成功已经是普遍真理。总的来说免疫治疗贯穿于治疗的全过程，可以明确告诉大家，现在辅助治疗、新辅助治疗的实验马上就要开展，所以肝癌的治疗即将迎来春天，以免疫治疗为基础，联合化疗，联合靶向治疗等等。各种联合治疗的研究正在如火如荼地发展，有关肺癌治疗的研究希望是巨大的。

### 张连山——恒瑞在肿瘤免疫领域的研发历程与未来布局

#### 张博士认为肿瘤治疗的前景在于免疫治疗

今天我想讲一下恒瑞在研的项目，希望能给各位专家在抗恶性肿瘤治疗研发方面提供更多的武器，做出我们恒瑞的贡献。到2022年全球肿瘤治疗的市场大概有2000亿美元，这也是很多国内外大企业对这个领域特别感兴趣的原因。近5年来，共有76种新型活性物质（NMA）抗肿瘤药物获准上市，涉及24种肿瘤类型，有些药物用于治疗多种类型肿瘤。靶向治疗是肿瘤药物研发的热门，然而我认为真正的前景是在于免疫治疗，让病人的免疫系统正常化。肿瘤药物的持续增长和影响力主要集中在PD-1/PD-L1检查点抑制剂上，其在实体肿瘤上具有广泛的疗效，在多达23种不同类型肿瘤中应用，主要是肺癌治疗领域，用于研究抗PD-1/PD-L1药物活性的临床试验如火如荼。在联合试验中，目前我们看到的比较成功的例子，也是最常见的是CTLA-4和PD-1的搭配，所以我们很期待在今后的研究中找到下一个PD-1或者PD-L1。

PD-1/PD-L1应用最广的是肺癌，恒瑞未来还将更多关注肝癌、胃癌、食管癌这类中国人发病率较高的癌肿

PD-1/PD-L1真正应用最广的还是肺癌上面，因为肺癌是各个企业都不愿放弃的一块较大领域，而恒瑞日后将会更多关注在肝癌、胃癌、食管癌这些中国人发病率较高的恶性肿瘤方面的应用，我们恒瑞作为中国企业，希望在这方面有所成就。我们中国的研究，应该更多地注重中国的实际情况，为中国患者谋福利。

#### 近期PD-1/PD-L1临床试验患者招募速度明显下降

但是在临床试验中，我们遇到的一个问题是近期PD-1/PD-L1临床试验患者招募速度明显下降，肿瘤热门研究领域的患者招募不容乐观。PD-1/PD-L1单药的有效性还是很高的，我们现在主要考虑的是

如何把我们的PD-1/PD-L1做好，怎么解决PD-1/PD-L1耐药的问题，怎么解决对PD-1/PD-L1没有应答的病人。

**恒瑞在研创新品种涉及领域广泛，在自身免疫疾病、疼痛管理、心血管、糖尿病等领域也有广泛布局**

近年来，我们恒瑞始终以科技创新为战略基点，恒瑞的新药研发在和外国公司相比时还是有一定差距，我们也在尽力缩小这种差距。恒瑞有多个创新产品研发进展顺利，计划开展全球多中心临床试验，中国的企业和专家也将逐步成为主导全球多中心临床试验的力量。同时我们恒瑞在研领域广阔，也在自身免疫疾病、疼痛管理、心血管、糖尿病等领域也有广泛布局，我们还是希望恒瑞变成更加多元化的一个公司。目前我们有122项临床试验在进展中。

卡瑞利珠单抗在临床治疗中取得了非常不错效果，卡瑞利珠单抗联合阿帕替尼一线治疗HCC的三期临床试验获得批准，在美国、欧洲、中国同步开展。我们恒瑞致力于肿瘤免疫研发的多样化，正在进行的包括对SHR-1501、抗LAG3抗体、抗GITR抗体、抗OX40抗体、抗TIGIT抗体、抗CD96抗体、抗CD73抗体等的研发。

**恒瑞未来一两年内会申报临床的肿瘤免疫疗法简介**

**IL-15超级激动剂**，我们把它和全球First-in-class的产品做了临床前的比对，我们希望它在产生相同或更好的效果的情况下，临床使用更安全。

**LAG-3单抗**能不能成为下一个PD-1、PD-L1还很难说，但我们还是不断去努力。

**抗GITR激动剂**主要表达于T细胞，我们也希望在今年的第三季度也能送到CDE申报临床。

**抗OX40抗体**是一种免疫激动剂，我们不知道它能给我们带来什么，我想它如果能做一些其他的组合的话，能不能给肿瘤病人带来更大的获益，我是非常期待的，今年如果顺利的话，Q3季度我们也会申报临床。

**RORy 激动剂**在介导 Th17细胞分化过程中起到至关重要的作用，有可能是成功的，也有可能是失败的，但作为一个做药的人，我们还是要临床前收集更多数据，然后在临床病人身上做一个验证。

**A2AR抑制剂**是通过抑制人体免疫细胞上的腺苷受体A2AR，它是一个免疫下调的受体，我们想看它和PD-1/PD-L1或者我们的小分子能不能产生一个更好的效果。

**抗TIGIT抗体**，它可能是T细胞的一个checkpoint，更可能是NK细胞上的，国外已经进入II期，我们的预计在今年的Q3申报临床。

**CD96抗体**是我们第一次向大家公示的一个化合物，究竟能起多大的作用，究竟是不是一定要跟谁组合的话，我们仍然还不知道，在动物身上的试验很难在人身上重复的，我们希望它可以给肿瘤患者带来希望，这个有可能成为我们的First-in-class。（CD96非常新非常广谱，尤其是淋巴瘤和某些白血病方面体外获得了100%的疗效。——秦叔逵教授点评说）

**CD73单抗**，既可以用小分子来做，也可以用大分子来做，国外的几个公司已经处于I期。

**秦叔逵教授对恒瑞4个激动剂的评价：**

干细胞移植分泌不出干细胞，放疗太强，把干细胞都打死了，病人就不能做干细胞移植了，美国淋巴瘤做两万多例，我们国家病人是美国的4倍，才做了两千多例，放疗太强，杀死干细胞了，美国针对中国做了4个激动剂，在美国很少用激动剂，在中国我们90%的病人在用，所以这几个药对中国病人是很有意义的。

**冯继峰——卡瑞利珠单抗在淋巴瘤领域的应用**

## 霍奇金淋巴瘤流行病学特征

霍奇金淋巴瘤占淋巴瘤的10%，经典型霍奇金淋巴瘤（cHL）是霍奇金淋巴瘤中最常见的一种，约占霍奇金淋巴瘤患者95%。2017年美国约有8260人被诊断出患霍奇金淋巴瘤，该年度有1070人死于霍奇金淋巴瘤，5年生存率为86.6%，患者多为青少年和儿童。我国2017年新发患者数为5007例，发病率排名为第28位，但死亡病例是2736例。

目前cHL的治疗是以联合化疗占主导的综合治疗。一线ABVD、BEACOPP等的缓解率较高，复发难治患者在二线治疗失败后缺乏更有效的挽救手段。随着新药不断的研发，NCCN指南推荐Nivolumab单抗和Pembrolizumab单抗为复发难治性霍奇金淋巴瘤患者的后续系统治疗选择。

## O药和K药治疗复发难治性霍奇金淋巴瘤的临床研究结果以及相关不良反应事件

**Keynote-013**是Pembrolizumab单抗治疗BV治疗失败的复发难治性cHL的Ib期研究，总体客观缓解率为65%，主要以舒缓为主。Keynote-013半年的PFS%为69%，一年的PFS%为46%，另外，半年的总生存率为100%。关于安全性的分析，治疗相关性不良事件的类型中，发生率最高的是内分泌相关不良反应，具体是甲状腺功能减退（16%）、胃肠道的腹泻（16%）以及恶心（13%），其余治疗相关不良事件的发生率均≤10%。在研究中，共发生了3例免疫相关性肺炎，必须引起临床重视。3级以上不良事件分别包括ALT(谷丙转氨酶)升高，AST(谷草转氨酶)升高，腹痛，背痛，免疫性结肠炎，关节肿大以及肾病综合征各1例。Keynote-087是进一步的II期研究，总的客观缓解率达到了69%。对于安全性，治疗相关性不良事件的类型中，发生率最高的为甲状腺功能减退（11.9%），其余治疗相关不良事件的发生率均<10%，并且无4级以上治疗相关不良事件。

**Checkmate-039**是Nivo单抗治疗复发难治性cHL的I期研究，总体来说治疗效果非常好，总的有效率达到了87%，半年的PFS%达到了86%。而治疗相关性不良事件发生率最高的前三位和Keynote不同，分别是皮疹、血小板下降以及乏力。3级以上相关不良事件主要是淋巴细胞减少、脂肪酶升高、口腔炎等。接着Nivo单抗又做了一个Checkmate-205的II期研究，结果显示总体客观缓解率为60%，中位缓解持续时间（PFS）为16.6个月。一年的OS率三个组分别是CR组100%、PR组96%、SD组97.8%。同样，相关性不良事件和I期大致一样，分别是乏力（23%）、腹泻（15%）、输注反应（14%）以及皮疹（12%），3级-4级相关不良事件主要是脂肪酶升高，ALT升高和AST升高。

## 国内各企业在复发难治性霍奇金淋巴瘤免疫治疗上的临床研究结果

在国内，信达做了信迪利单抗ORIENT-1 II期临床研究，ORR达到了74%，CR率为24%，信达在上个月已经上市。另一个是百济神州的替雷利珠单抗，它的II期临床数据显示ORR为85.7%，CR率为61.4%，后续的随访信息还暂未公布。

## 恒瑞卡瑞利珠单抗治疗复发难治的霍奇金淋巴瘤的II期临床研究结果

在卡瑞利珠单抗治疗复发难治性cHL的II期研究中，选取的患者特征基本和前面的研究差不多，值得注意的是III-IV期的病人占大多数，也就是晚期的病人比较多，还有就是有一半的病人是做过化疗的。关于疗效，研究者自己评估的ORR为78.7%，CR率为34.7%，而BICR的评估是ORR为82.7%，CR率为26.7%，SD为13.3%以及PD为4%。在分析研究数据时，符合要求的66例受试者纳入有效性分析集，而75例受试者均已接受≥1个剂量的卡瑞利珠单抗治疗，纳入安全性分析集，卡瑞利珠单抗的ORR达84.8%，CR达30.3%，显示出很好的疗效。并且安全性良好，反应可耐受。除反应性皮肤毛细血管增生症外，其他常见的不良事件与同类产品相当。后续将进一步随访以评估卡瑞利珠单抗疗效的持续性以及长期用药的安全性。

## 方文峰-卡瑞利珠单抗在鼻咽癌领域的应用

## 鼻咽癌的诊疗现状与困境

鼻咽癌（NPC）具有独特的地域分布，其高发区域主要分布在中国南方、香港及东南亚地区，每年的发病率高达25-50例/10万人。根据国际癌症研究所（IARC）的统计，2008年鼻咽癌新发病例约为84000例，其中80%来自亚洲。2015年我国鼻咽癌新发病例约6.06万人，死亡人数达3.41万。

鼻咽癌发病的可能危险因素有种族遗传环境因素、职业暴露、生活习惯以及EB病毒。**EB病毒携带（EBV）是最重要的危险因素之一，全球鼻咽癌患者血清EB-DNA阳性率超过50%，在流行区域，95%NPC与EBV相关。**

**I-III期鼻咽癌的治疗主要以放疗为主（I期根治性放疗、II期同步化放疗并考虑序贯辅助化疗或诱导化疗、III期及IVA/IVB期同步化放疗并考虑使用诱导化疗或EGFR抑制剂），放疗是鼻咽癌的治疗基石。对于IVC期和复发NPC，则使用化疗和EGFR抑制剂。鼻咽癌早期发现生存率较为乐观，I-II期的5年生存率可达80%，但是IV期患者5年生存率仅为10%。超过一半的患者在确诊时即为晚期，约10%已出现远端转移。尽管鼻咽癌对放化疗均敏感，但仍不可避免地会出现耐药。**

## 国内外开展的鼻咽癌免疫治疗临床情况

鼻咽癌的免疫学特征有TILs浸润、PD-L1阳性率高、TMB低。PD-L1表达水平高提示鼻咽癌患者预后不佳，TMB相对较低。目前绝大部分的研究还处于I期和II期，部分推进到了III期。

Checkmate-358研究是Nivolumab用于病毒感染相关肿瘤的开放、多队列I/II期研究，**这是首个鼻咽癌领域PD-1的研究，当时客观缓解率为20.8%。**

## 卡瑞利珠单抗的鼻咽癌I期研究：SHR-1210+GP方案实现ORR的重大突破，高达91%

**单药、I期：**卡瑞利珠单抗单药治疗复发及转移鼻咽癌的I期研究中，有93例患者入组，其中76%的患者曾接受针对晚期鼻咽癌的2线及以上治疗。**研究结果显示ORR达到34%。**在全部91例患者中，2例出现靶病灶的完全消失（CR），29例患者出现不同程度的靶病灶减小（PR）。在这项研究中，SAE事件发生率是15%，导致治疗中断的事件仅为2例次。**其中最常见不良事件为反应性毛细血管增生（88%），级别均为1-2级。**其次发生率较高的是乏力（37%）与甲减（32%）。仅发生1例次4级不良反应（胆红素升高），无任何治疗相关的死亡事件。

**卡瑞利珠单抗+GP化疗、I期：**筛选了23例患者入组，其中可做安全性的有23例患者，可做疗效分析的有22例患者。23例患者中，100%属于未分化非角化病理类型，78%患者曾接受放疗。**研究结果显示ORR高达91%，**另外，至数据截尾时（2018年4月6日），22例患者中13例持续缓解。而中位PFS尚未达到，中位随访时间为10.2个月。**联合GP化疗并没有增大不良事件发生率。仅有2例次SAE事件，**导致治疗中断的事件仅为3例次。其中常见的发生率>50%的不良事件主要是化疗治疗方案相关的不良事件，**反应性毛细血管增生的发生率为22%，级别为1-2级，**相比单药治疗，下降了75%。另外，无任何治疗相关的死亡事件。

## 恒瑞目前正在进行SHR-1210+GP方案一线治疗R/M鼻咽癌的III期临床研究

总结以上两个研究，无论是单药还是联合化疗，均显示出良好的安全性。**联合化疗的毒性以化疗毒性为主，基本可管控。**另外，卡瑞利珠单抗单药和联合GP方案均显示出很好的疗效。后续期待开展随机对照（RCT）研究，以进一步确立免疫治疗在鼻咽癌治疗中的地位。接下来是做SHR-1210三线及三线后治疗复发、转移的鼻咽癌单臂注册临床研究，以及**GP联合PD-1单抗SHR1210对比安慰剂一线治疗R/M鼻咽癌的随机、对照、多中心III期临床研究，这是晚期NPC一线第一个PD-1单抗联合化疗III期临床研究。**

## 仿制药一致性评价

图表 1：通过仿制药一致性评价的品种整理

通过厂商数	产品名称	规格	剂型	生产企业
6 家 (1 个品规)	苯磺酸氨氯地平片	5mg	片剂	江苏黄河药业、扬子江药业集团上海海尼药业、华润赛科药业、苏州东瑞制药、浙江京新药业、辰欣药业
4 家 (5 个品规)	瑞舒伐他汀钙片	10mg	片剂	南京正大天晴、浙江海正药业、浙江京新药业、南京先声东元制药
	恩替卡韦分散片	0.5mg	片剂	南京正大天晴、江西青峰药业、苏州东瑞制药、安徽贝克生物制药
	阿莫西林胶囊	0.25g	胶囊剂	珠海联邦制药、浙江金华康恩贝生物制药、石药集团中诺药业、四川科伦药业
	蒙脱石散	3g	散剂	先声药业、四川维奥制药、扬子江药业集团、山东宏济堂制药
3 家 (4 个品规)	恩替卡韦胶囊	0.5mg	胶囊	江西青峰药业、四川海思科制药、南京正大天晴、广生堂
	富马酸替诺福韦二吡呋酯片	300mg	片剂	成都倍特药业、齐鲁制药、南京正大天晴
	头孢呋辛酯片	0.25g	片剂	成都倍特药业、珠海联邦制药、国药致君
	草酸艾司西酞普兰片	10mg	片剂	四川科伦药业、湖南洞庭药业、山东京卫制药
2 家 (21 个品规)	厄贝沙坦片	75mg	片剂	浙江华海药业、海正辉瑞制药、扬子江药业集团北京鹭燕药业
	阿托伐他汀钙片	10mg	片剂	北京嘉林药业、浙江新东港药业
	阿托伐他汀钙片	20mg	片剂	北京嘉林药业、浙江新东港药业
	厄贝沙坦片	0.15g	片剂	海正辉瑞制药、江苏恒瑞医药
	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	150mg	片剂	浙江华海药业、南京正大天晴
	卡托普利片	25mg	片剂	石药集团欧意药业、常州制药厂
	头孢呋辛酯片	0.125g	片剂	国药集团致君制药、成都倍特药业
	盐酸二甲双胍片	0.25g	片剂	北京四环制药、广东华南药业
	注射用紫杉醇(白蛋白结合型)	0.1g	冻干粉针剂	石药集团欧意药业、江苏恒瑞医药
	硫酸氢氯吡格雷片	25mg	片剂	北京乐普医疗、深圳信立泰药业
	硫酸氢氯吡格雷片	75mg	片剂	北京乐普医疗、深圳信立泰药业
	盐酸克林霉素胶囊	0.075g	胶囊	重庆药友制药、四川科伦药业
	盐酸克林霉素胶囊	0.15g	胶囊	重庆药友制药、四川科伦药业
	盐酸二甲双胍缓释片	0.5g	片剂	江苏德源药业、悦康药业
	盐酸氨溴索片	30mg	片剂	江苏恒瑞医药、山东裕欣药业
	奥氮平片	10mg	片剂	江苏豪森药业、齐鲁制药
奥氮平片	5mg	片剂	江苏豪森药业、齐鲁制药	
琥珀酸索利那新片	5mg	片剂	齐鲁制药、四川国为制药	
瑞舒伐他汀钙片	5mg	片剂	浙江海正药业、浙江京新药业	

	聚乙二醇 4000 散	10g	散剂	重庆华森制药、重庆赛诺生物药业
	格列美脲片	2mg	片剂	扬子江药业集团广州海瑞药业、江苏万邦
	盐酸莫西沙星片	0.4g (以莫西沙星计)	片剂	广东东阳光药业、四川国为制药
1 家 (107 个 品规)	阿奇霉素胶囊	0.25g	胶囊剂	齐鲁制药
	阿奇霉素片	0.25g	片剂	石药集团欧意药业
		0.5g		
	阿法骨化醇片	0.5 μg	片剂	重庆药友制药
		0.25 μg		
	阿昔洛韦片	0.2g	片剂	山东齐都药业
	安立生坦片	5mg	片剂	江苏豪森药业
	奥氮平口崩片	5mg	片剂	齐鲁制药
		10mg		
	瑞格列奈片	2mg	片剂	江苏豪森药业
	布洛芬注射液	8ml:0.8g	注射液	成都苑东生物制药
		4ml:0.4g		
	草酸艾司西酞普兰片	5mg	片剂	山东京卫制药
		20mg		
	厄贝沙坦片	300mg	片剂	海正辉瑞制药
	伏立康唑片	50mg	片剂	浙江华海药业
		0.2g		
	氟比洛芬酯注射液	5ml:50mg	注射液	武汉大安制药
	福辛普利钠片	10mg	片剂	浙江华海药业
	富马酸比索洛尔片	2.5mg, 5mg	片剂	成都苑东生物制药
	琥珀酸索利那新片	10mg	片剂	齐鲁制药
	吉非替尼片	0.25g	片剂	齐鲁制药
	甲磺酸伊马替尼片	0.1g	片剂	江苏豪森药业
	克拉霉素缓释片	500mg	片剂	广东东阳光药业
	克拉霉素片	250mg	片剂	广东东阳光药业
		500mg		
	赖诺普利片	5mg	片剂	浙江华海药业
		10mg		
	利培酮片	1mg	片剂	浙江华海药业
	氯沙坦钾片	50mg	片剂	浙江华海药业
100mg				
马来酸依那普利片	5mg	片剂	扬子江药业集团江苏制药	
	10mg			
孟鲁司特钠咀嚼片	4mg (以孟鲁司特计)	片剂	上海安必生制药	
	5mg (以孟鲁司特计)			

孟鲁司特钠颗粒	0.5g:4mg(以孟鲁司特计)	颗粒剂	长春海悦药业
孟鲁司特钠片	10mg(以孟鲁司特计)	片剂	上海安必生制药
米氮平片	15mg	片剂	哈尔滨三联药业
米非司酮片	25mg	片剂	华润紫竹药业
	0.2g		
瑞舒伐他汀钙片	20mg	片剂	浙江海正药业
奈韦拉平片	0.2g	片剂	浙江华海药业
替格瑞洛片	90mg	片剂	深圳信立泰药业
吸入用地氟烷	240ml	吸入麻醉剂	上海恒瑞医药
缬沙坦片	40mg	片剂	浙江华海药业
	80mg		
	160mg		
盐酸多奈哌齐片	5mg	片剂	浙江华海药业
	10mg		
盐酸二甲双胍片	0.5g	片剂	石药集团欧意药业
	0.85g		
盐酸氟西汀胶囊	20mg(按C17H18F3NO计)	胶囊	上海上药中西制药
盐酸帕罗西汀片	20mg	片剂	浙江华海药业
盐酸曲马多片	50mg	片剂	石药集团欧意药业
盐酸舍曲林片	50mg(以舍曲林计)	片剂	浙江京新药业
盐酸坦索罗辛缓释胶囊	0.2mg	胶囊剂	江苏恒瑞医药
盐酸特比萘芬片	0.125g	片剂	齐鲁制药
盐酸右美托咪定注射液	1ml:0.1mg(按右美托咪定计)	注射剂	扬子江药业集团
	2ml:0.2mg(按右美托咪定计)		
依非韦伦片	0.6g	片剂	上海迪赛诺生物医药
注射用阿奇霉素	0.5g	冻干粉针剂	海南普利制药
注射用培美曲塞二钠	0.1g	冻干粉针剂	四川汇宇制药
	0.5g		
注射用头孢唑林钠/氯化钠注射液	粉体室:按头孢唑林计1.0g;液体室:氯化钠注射液 100ml:0.9g	注射剂	大冢制药
注射用替莫唑胺	0.1g	注射剂	江苏恒瑞药业
左乙拉西坦口服溶液	150ml:15g	口服溶液剂	重庆圣华曦药业
左乙拉西坦片	0.25g	片剂	浙江京新药业
阿莫西林胶囊	0.5g	胶囊剂	石药集团中诺药业

阿卡波糖片	50mg	片剂	杭州中美华东制药
氯化钾颗粒	1.0g	颗粒剂	重庆药友制药
	1.5g		
氢溴酸西酞普兰片	20mg	片剂	四川科伦药业
富马酸替诺福韦二吡呋酯胶囊	300mg	胶囊	福建广生堂
对乙酰氨基酚片	500mg	片剂	地奥集团成都药业
替硝唑片	0.5g	片剂	四川科伦药业
甲硝唑片	0.2g	片剂	四川科伦药业
阿立哌唑口崩片	5mg	片剂	成都康弘药业
	10mg		
富马酸喹硫平片	25mg	片剂	湖南洞庭药业
	0.1g		
	0.2g		
吡嗪酰胺片	0.25g	片剂	红旗制药
	0.5g		
吲达帕胺片	2.5mg	片剂	重庆药友
环孢素软胶囊	25mg	胶囊剂	杭州中美华东制药
	50mg		
盐酸特拉唑嗪片	2mg	片剂	华润赛科药业
盐酸特拉唑嗪胶囊	1mg	胶囊剂	扬子江药业江苏制药
	2mg		
氢氯噻嗪片	25mg	片剂	常州制药厂
利福平胶囊	0.3g	胶囊剂	红旗制药
琥珀酸普卢卡必利片	1mg	片剂	江苏豪森药业
	2mg		
维生素 B2 片	5mg	片剂	宜昌人福药业
维生素 B6 片	10mg	片剂	杭州民生药业
氢溴酸西酞普兰胶囊	20mg	胶囊剂	四川科伦药业
格列美脲片	1mg	片剂	江苏万邦
盐酸雷尼替丁胶囊	0.15g	胶囊剂	石药集团欧意药业
左氧氟沙星片	500mg	片剂	广东东阳光药业
	250mg		
多西他赛注射液	1ml:20mg	注射液	四川汇宇制药
拉米夫定片	0.3g	片剂	石家庄龙泽制药
	0.15g		
阿哌沙班片	2.5mg	片剂	江苏豪森药业
奥美沙坦酯片	20mg	片剂	南京正大天晴
盐酸左西替利嗪片	5mg	片剂	重庆华邦制药

数据来源:药审中心, 莫尼塔研究

## 一周政策及事件梳理

图表 2：2019 年 1 月 28 日-2 月 8 日国内政策及事件

年份	日期	政策及事件	重点内容
2019	1 月 28 日	药审中心关于公开征求《化学仿制药参比制剂遴选与确定程序》意见的通知	为贯彻国家药品监督管理局《关于仿制药质量和疗效一致性评价有关事项的公告》（2018 年第 102 号）的精神，推进一致性评价工作，优化工作程序，强化服务指导，保证公平、公正、公开，根据相关规定，结合工作实际，我中心起草了《化学仿制药参比制剂遴选与确定程序》（征求意见稿）。现公开征求意见。
2019	1 月 28 日	我国统筹推进国家组织药品集中采购和使用试点落地实施	国家组织药品集中采购和使用试点目前进入结果执行和政策落地阶段，确保中选药品“进得了医院”“降价不降质”等成为落地实施的关键。
2019	1 月 29 日	全国市场监管系统“百日行动”工作调度电视电话会议召开	持续快速高效整治“保健”市场乱象，全国市场监管系统“百日行动”工作调度电视电话会议在京召开。会议强调，全国各级市场监管部门要进一步统一思想，强化责任，充分认识到“百日行动”工作的紧迫性、任务的艰巨性，必须全力推进，取得实效。
2019	1 月 30 日	国务院办公厅印发《关于加强三级公立医院绩效考核工作的意见》	《意见》提出了一系列具体考核指标和建设支撑体系的工作任务。三级公立医院绩效考核指标体系由医疗质量、运营效率、持续发展、满意度评价等 4 个方面的 55 项指标构成。三级公立医院绩效考核工作按照年度实施，由医院自查自评、省级年度考核、国家监测分析三项程序组成。2019 年 12 月底前完成第一次全国三级公立医院绩效考核工作。2020 年起，每年 2 月底前完成省级年度考核工作，3 月底前完成国家监测指标分析工作。
2019	2 月 2 日	药审中心召开 2018 年度工作总结大会	2 月 1 日，药审中心召开 2018 年度工作总结大会，回顾总结 2018 年各项工作，研究部署 2019 年药品审评和党风廉政建设等工作。2018 年，中心共受理药品注册申请任务 7336 件，完成任务 9796 件，待审评审批任务减至 3440 件，同比降低 14%。一批用于公共卫生防控、抗肿瘤、罕见病等患者急需的新药好药完成技术审评获批上市，企业研发创新动力不断激活，患者用药获得感逐步提升。
2019	2 月 2 日	关于“全面实施药品挂网公开议价采购”等有关事项的工作提示（6）	根据“全面实施药品挂网公开议价采购”工作安排，自 2019 年 2 月 13 日起，中标药品（第二批）开始全面议价，阳光平台将原中标价及十五省市采购价推送至询价议价系统，视作医疗机构与生产企业已完成首次议价。
2019	2 月 2 日	原国家食品药品监督管理总局党组成员、副局长吴浞严重违纪违法被开除党籍	依据《中国共产党纪律处分条例》《中华人民共和国监察法》等有关规定，经中央纪委常委会会议研究并报中共中央批准，决定给予吴浞开除党籍处分；按规定取消其享受的待遇；收缴其违纪违法所得；将其涉

			嫌犯罪问题移送检察机关依法审查起诉，所涉财物随案移送。
2019	2月3日	全面实施药品挂网公开议价采购新申请药品信息第一批（第二轮）公示	根据《关于全面实施药品挂网公开议价采购的通知》要求，现将截止2018年12月24日通过审核的新申请第一批药品基础信息、十五省市采购价、申请医疗机构名单进行第二轮公示。
2019	2月6日	国家药监局公布上海新兴相关产品初步调查情况	2月5日，国家药监局接到国家卫生健康委通报，上海新兴医药股份有限公司（以下简称“上海新兴”）生产的一批次静注人免疫球蛋白（批号：20180610Z）艾滋病病毒抗体检测为阳性。上海方面对涉事批次静注人免疫球蛋白进行的艾滋病、乙肝、丙肝三种病毒核酸检测，结果均为阴性；江西方面对患者的艾滋病病毒核酸检测，结果为阴性。对企业现场核查等有关工作正在进一步进行中。

来源：政府网站，莫尼塔研究

## 一周行业新闻和公司公告

### 2019-1-29 冠福控股：关于全资子公司能特科技有限公司与 DSM 签订框架协议的公告

冠福控股股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司能特科技有限公司（以下简称“能特科技”）与荷兰的DSM Nutritional Products China Enterprise B.V.，（帝斯曼营养品中国公司，以下简称“DSM”）于2019年1月28日在上海签订了《框架协议》，双方约定就维生素E及其中间体业务组建合资公司（以下简称“新公司”）。

公司于2019年1月28日召开第六届董事会第十三次会议，审议通过《关于全资子公司能特科技有限公司与DSM签订框架协议的议案》，同意公司全资子公司能特科技与DSM签订《框架协议》。

能特科技和DSM本次合作是为了发挥各自优势、互利共赢，形成优势互补，共同做好维生素E产品。

交易目标为能特科技直接与间接合计持有能特科技（石首）有限公司（以下简称“石首能特”）75%的股权，直接持有新公司25%的股权；DSM直接持有新公司75%的股权，间接持有石首能特25%的股权。DSM拟作价人民币10.66亿元持有上述相应股权。

新公司和石首能特的净利润在扣除DSM经销、推广和销售服务费用等（以成本10%计）后，由协议双方按各50%进行分配。

### 2019-1-30：迈瑞医疗：2018年年度业绩预告

1. 业绩预告期间：2018年1月1日-2018年12月31日
2. 预计的业绩：同向上升
3. 业绩预告情况表：

项目	本报告期	上年同期
营业收入	比上年同期增长：16.34%-28.87%	营收：1,117,379.54万元
	营收：1,300,000.00万元-1,440,000.00万元	
归属于上市公司股东的净利润	比上年同期增长：36.45%-50.82%	盈利：258,915.48万元
	盈利：353,300.00万元-390,500.00万元	

注：上表中的“万元”均指人民币。

业绩变动原因说明：

1. 公司围绕战略发展方向，稳步有序地推进各项工作，积极发挥研发、技术、生产质量、产品、市场、渠道、服务等多方面经营优势，整合业务资源，不断加大市场开拓力度，产品销量和收入均实现健康稳定增长；

2. 公司聚焦主业，控费降本，提升管理效率，扩大规模效应，经营业绩获较快增长；

3. 报告期内，预计2018年全年非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响金额约为2900万元。

### 2019-1-30 乐普医疗：2018年年度业绩预告

1. 业绩预告期间：2018年1月1日-2018年12月31日

2. 预计的业绩：同向上升

项目	本报告期	上年同期
归属于上市公司 股东的净利润	比上年同期增长：30% - 50%	盈利：89,908.53万元
	盈利：116,881.09万元 - 134,862.80万元	

业绩变动原因说明：

1、2018年，公司业务整体较上年持续增长。医疗器械板块业务继续保持较快稳定增长；药品板块除制剂业务业绩仍保持快速增长外，原料药业务也取得显著增幅。公司运营稳定，经营性净现金流同比增幅50%以上。同时，随着公司自身业务规模的不断扩大，财务费用有较为显著的提升。

报告期末，公司按照证监会《会计监管风险提示第8号——商誉减值》及企业会计准则的相关要求对所有投资形成的商誉进行系统性减值测试，并聘请独立的专业评估机构针对特定公司进行评估，绝大部分企业，特别是几个大型企业经营状况良好，无计提减值的风险。基于现阶段的审慎评估，预计商誉和长期股权投资共发生减值损失合计约12,302.89万元。主要包括：

收购明盛达形成的商誉1,002.89万元预计全额计提减值准备；针对收购乐普药业（北京）有限责任公司（原名：北京永正制药有限责任公司）形成的商誉10,264.86万元，由于药品进行一致性评价导致费用提高，未达到业绩预期，预计计提减值准备金额约3,500.00万元。报告期末，公司对参股公司北京雅联百得科贸有限公司持有的投资账面金额约14,800.00万元，经过评估公司评估预计对其计提减值准备约7,800.00万元。

上述减值测算尚须经会计师事务所审计。

综合上述业务增长、财务费用的增长、计提的减值损失以及非经常性损益的贡献等因素，预计公司合并口径归属于上市公司股东的净利润较上年同期有30%至50%之间的增长。

2、2018年，预计非经常性损益对公司归属于上市公司股东的净利润影响金额约为17,000.00万元，上年同期约为4,608.86万元。

### 2019-1-26 广誉远：2018年年度业绩预增公告

一、本期业绩预告情况

（一）业绩预告期间

2018年1月1日至2018年12月31日。

（二）业绩预告情况

1、经公司财务部门初步测算，预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润3.72

亿元左右，与上年同期相比将增加1.35 亿元左右，同比增加57%左右。

2、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.7 亿元左右，与上年同期相比将增加1.63 亿元左右，同比增加78%左右。

(三) 本次预计的业绩未经注册会计师审计。

## 二、上年同期业绩情况

(一) 归属于上市公司股东的净利润：23,680.48 万元

(二) 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润：20,750.38 万元

(三) 每股收益：0.67 元

## 三、本期业绩预增的主要原因

公司2018 年度经营业绩较上年同期增长57%左右的原因主要在于主营业务的影响。

报告期内，公司进一步下沉营销资源，强化市场开发力度，细化产品营销策略及市场服务方案，随着“好孕中国”以及线下地推活动全方位深层次的开展以及广告投放策略的持续优化，公司品牌效应全面提升，同时，公司全面推进“专业化培训+精细化服务+闺蜜般客情=销量倍增”的管理要求，与百强连锁药店的战略合作进一步深入，终端动销快速增长，各业务板块协同效应日渐凸显，综合使得营业收入保持了持续增长。再加之，公司不断精细全链条生产管理，加强全过程预算管理，强化费用管控，不断提升运营质量和效率，使得整体盈利能力进一步提高。

## 2019-1-28 我武生物：2018 年度业绩预告

1、业绩预告期间：2018年01月01日-2018年12月31日

2、预计的业绩：同向上升

3、业绩预告情况表：

项目	本报告期	上年同期
归属上市公司股东的净利润	比上年同期增长：20%- 30% 盈利：22,332.47万元-24,193.51万元	盈利：18,610.39万元

业绩变动原因说明：

- 1、报告期内，公司积极开拓市场，营业收入较快增长；
- 2、公司提升管理效率，合理优化成本费用，经营业绩持续提升。

公司预计2018年度非经常性损益对归属于公司净利润的影响金额约为767万元；上年同期的影响金额为949.92万元。

## 2019-1-31 瑞康医药：2018 年度业绩预告修正公告

1、业绩预告期间：2018年1月1日—2018年12月31日

2、前次业绩预告情况

瑞康医药集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018年10月30日在《证券时报》、《中国证券报》、《证券日报》、《上海证券报》和巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上披露了公司《2018年第三季度报告全文》及《2018年第三季度报告正文》，预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润变动幅度为10% 至 26%，2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为110,903.3万元至 127,034.69万元。

### 3.修正后的预计业绩

项目	本报告期	上年同期
归属于上市公司股东的净利润	比上年同期下降13%—上升9%	100,821.18万元
	盈利87,714.43万元— 109,895.09万元	

#### 业绩修正原因说明：

1、本期主营业务收入较上期增长较大，经营性现金流大幅度改善。融资金额较上期增长较大，由于融资成本有一定提高，导致财务费用增加较大。

2、业务全国化之后，人员、办公、差旅等管理费用支出阶段性上升。

3、鉴于宏观经济形势和行业竞争格局，公司削减或裁撤部分经营不善业务线及子公司，公司拟按照《企业会计准则》和公司相关会计政策计提商誉减值准备，具体以公司年报披露数据为准。

## 2019-1-29 爱尔眼科：2018年年度业绩预告

1、业绩预告期间：2018年01月01日——2018年12月31日

2、预计的业绩：同向上升

项目	本报告期	上年同期
净利润	比上年同期增长：30%-40%	盈利：74,251.45万元
	盈利：96,526.88万元—103,952.03万元	

注：①、净利润为归属于普通股股东的净利润；

②、本格式中的“万元”均指人民币。

#### 业绩变动原因说明：

本报告期公司净利润同比增长30%-40%，主要原因是：一方面，公司经营规模不断扩大，品牌影响力持续增强；另一方面，公司龙头优势项目进一步巩固，市场占有率稳步提升。确保了报告期内公司营业收入和净利润的持续增长。

## 近期报告

- 2019年01月07日 司太立造影剂行业景气持续，龙头企业强强联手打造产业王国——司太立深度报告
- 2018年12月04日 中美芬太尼事件点评
- 2018年11月19日 零售药店专题海外经验篇：美国和日本的连锁巨头成长之路
- 2018年11月08日 双轮驱动，蓝帆医疗转型再起航
- 2018年11月05日 恒瑞沙美特罗替卡松粉吸入剂上市申请点评
- 2018年10月30日 体检龙头地位稳固，看好长期价值——美年健康三季报点评
- 2018年10月28日 仿制药系列报告(一):美国市场环境篇
- 2018年9月29日 厚积薄发，蛰伏始迎春——科伦药业深度报告
- 2018年8月31日 医疗器械行业深度系列（一）：砥砺前行，器械行业正扬帆起航
- 2018年8月29日 单抗生物类似药系列报告（三）——中国特色篇
- 2018年8月24日 千呼万唤始出来——恒瑞医药吡咯替尼获批上市点评
- 2018年7月23日 销售发力推动平稳高增长，大品种策略打造优质口服中成药企业\_济川药业深度
- 2018年7月15日 中药注射剂重压在肩，儿童药市场方兴未艾——《医疗机构处方审核规范》点评
- 2018年7月13日 中美贸易战继续升温，对医药行业影响几何？——贸易战快评（二）
- 2018年6月30日 网售处方药开闸在即，助力医药电商行业大变革
- 2018年6月24日 望眼欲穿终得见——百时美施贵宝PD-1单抗Opdivo获批生产点评
- 2018年5月30日 锐意进取换新颜，枯木逢春满枝鲜——东诚药业深度报告
- 2018年5月10日 长春高新鼻喷流感疫苗生产申请受理点评
- 2018年5月5日 恒瑞医药非格司亭获批上市点评
- 2018年4月30日 抗癌药增值税率大幅下降，重大利好国内肿瘤药企
- 2018年4月25日 透过现象看本质，业绩维持稳定增长——九州通2017年报和2018一季报点评
- 2018年4月20日 厉兵秣马，重装上阵——品牌中药企业广誉远的价值再审视
- 2018年4月10日 总把新桃换旧符——千金药业快评
- 2018年4月09日 中美贸易战升温，对医药行业影响几何？

## 免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

地址: 上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编: 200120

地址: 北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编: 100738

Address: 295 Madison Avenue, 12FL  
New York, NY 10017 USA

业务咨询: [cebmservice@cebm.com.cn](mailto:cebmservice@cebm.com.cn)