

医药生物行业

两会政策决定医药产业走势，政策免疫板块仍是首选 增持（维持）

2019年03月03日

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

jiadzh@dwzq.com.cn

研究助理 许汪洋

021-60199793

xuwy@dwzq.com.cn

投资要点

■ 周观点：科创板细则落地，带动医药行业估值重构。

本周生物医药指数上涨 7.41%，板块表现优于沪深 300 6.52% 的涨幅。截至本周，医药指数 2019 年至今表现略差于沪深 300 的 24.55% 的涨幅，累计涨幅为 18.77%。截至 3 月 2 日，医药指数市盈率为 29.35，环比上周上涨 2.08 个单位，低于历史均值 11.90 个单位。我们坚持前期的观点，看好医药板块 2019Q1 的估值修复机会、看好医药板块的后续表现，主要有以下几点理由：

1) **本周科创板细则落地，生物医药是科创板储备项目中占比最大的板块之一，估值有望重构：**本周科创板细则火速推出，顶层设计高度前所未有的，后续随着科创板标的的不断上市，医药生物是科创板储备项目中占比最大的板块之一，估值有望重构。前期由于医药政策的悲观预期，医药板块在年初跌幅较大，估值已经进行有效的消化。目前虽然跟随大盘有一定程度的上涨，但目前 29X 的估值相对于其他成长性板块依旧有较高的吸引力。

2) **基本面数据稳健：**本周我们组织《医药消费草根数据解读第三期：生物疫苗销售动态电话会议》，指出长生生物事件之后，疫苗行业处在供不应求的短缺状态，2019Q1 的销售有望好于预期，疫苗公司的业绩超预期概率较大，建议积极关注。本周国家医保局发布《2018 年医疗保障事业发展统计快报》，全年职工基本医疗保险基金收入 13259 亿，同比增长 8.7%；全年城乡居民基本医疗保险基金收入 6973 亿，同比增长 27.1%。全年基本医疗保险累计结存 23233 亿元，医保基金安全运行。

3) **两会政策决定行业走势，政策免疫的医药消费板块依旧是我们的首推方向：**目前市场对于医药行业政策依旧持悲观态度，对带量采购的推行和辅助用药目录比较关注，我们认为两会政策将会对未来医药行业政策起决定性作用。短期依旧建议布局不受政策影响的医药消费板块。

医药消费产品属于家庭消费中偏刚性需求，直接受益于居民消费支出加快增长。国家统计局显示，2018 年，全国居民人均消费支出 19853 元，比上年名义增长 8.4%，扣除价格因素影响，实际增长 6.2%，名义增速和实际增速分别比上年加快 1.3 和 0.8 个百分点。从居民服务性消费结构看，医疗服务支出增长 20.5%，为医药消费个股的业绩增长奠定坚实基础。我们持续推荐获益于消费升级的长春高新（2019 年 30X）、美年健康（2019 年 45X）、智飞生物（2019 年 26X）、我武生物（2019 年 41X）、片仔癀（2019 年 43X）、葵花药业（2019 年 14X）等个股。

■ **月度观点：看好 2019Q1 医药股估值修复行情。**12 月 6 日后受带量采购落地降价幅度超预期的情绪影响，医药股连续下跌。1 月 17 日国务院发布了《国家组织药品集中采购和使用试点方案》，明确了下一步带量采购的节奏和步骤，我们认为国务院顶层设计出台超出市场预期，有望重振市场信心。我们认为前期医保局的带量采购的试点政策更多的是造成医药行业估值的情绪上的波动，并没有伤及医药行业的基本面增长，目前老龄化、医保支出持续增长、行业审评审批环境优化、辅助用药出局医保腾笼换鸟的行业逻辑没有变化，医药行业基本面依旧稳健，建议积极关注。

■ **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：两会政策决定医药产业走势，政策免疫板块仍是首选》2019-02-25

2、《医药生物行业：居民医药消费需求依旧刚性，紧抓业绩高增长个股》2019-02-18

3、《从 2018 疫苗批签发数据预计疫苗事件退却后将提速增长》2019-02-14

内容目录

1. 核心观点：科创板细则落地，带动医药行业估值重构	4
1.1. 周观点：科创板细则落地，带动医药行业估值重构	4
1.2. 月度观点：看好 2019Q1 医药股估值修复行情	4
1.3. 重点推荐组合：医保免疫板块，受益于消费升级的估值增速匹配细分龙头	5
2. 行情回顾：医药指数持续上涨，估值修复的反弹趋势得到确立	6
2.1. 医药指数涨幅：本周生物医药指数上涨 7.41%，板块表现优于沪深 300 6.52% 的涨幅。	6
2.2. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 29.35，低于历史均值 11.90 个单位	7
2.3. 医药子板块追踪：医疗器械涨幅 9.91% 居榜首	7
2.4. 个股表现	8
2.5. 港股医药指数跟踪：恒生医疗保健指数上涨 3.01%，优于恒生指数 0.02% 的跌幅。..	9
3. 政策动态：	10
3.1. 辽宁发布《关于开展 4+7 城市药品集中采购品种未中选药品梯度降价工作的通知》	10
3.2. 上海发布《关于本市执行 4+7 城市药品集中采购中选结果的通知》	10
4. 国际动态：K 药三线治疗小细胞肺癌获优先审查 肝细胞癌 3 期临床失败	11
4.1. 百健 Spinraza 获中国批准，成首个脊髓性肌萎缩症（SMA）药物.....	11
4.2. 礼来降糖新药 GLP-1 受体激动剂周制剂度易达®（度拉糖肽）正式获批进入中国 ...	11
4.3. 新基首创红细胞成熟剂 luspatercept 即将提交申请，治疗 β 地中海贫血和骨髓增生异常综合 症	11
4.4. 拜耳完成滚动提交非甾体雄激素受体拮抗剂 darolutamide 新药申请	12
4.5. Farxiga（达格列净）和 Xigduo XR 获美 FDA 批准，用于伴中度肾损害患者	12
4.6. Amicus 公司庞贝氏症二代疗法 AT-GAA 斩获美国 FDA 突破性药物资格.....	12
4.7. 强生抗炎药 Tremfya 新型 One-Press 单剂量自我注射器获美国 FDA 批准，治疗斑块型银 屑病	12
4.8. 补体 C5 抑制剂 Soliris 在美国进入优先审查，治疗视神经脊髓炎谱系障碍(NMOSD)12	
4.9. 赛诺菲复方药 Soliqua 100/33 获美国 FDA 批准，扩大适用人群	13
4.10. Sarepta 以 1.5 亿美元收购 Myonexus，开发 5 款罕见病创新疗法	13
4.11. TG 公司新型 CD47 和 CD19 共靶向肿瘤免疫疗法 TG-1801 进入人体 I 期临床	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 2018 年初以来市场表现	6
图 2: 十年期医药板块绝对估值水平变化	7
图 3: 医药板块估值情况	8
图 4: 恒生医疗保健指数	9
表 1: 月度组合	6
表 2: 子板块表现	8
表 3: 周涨跌幅前十	8
表 4: 2019 年初至今涨跌幅前十	9
表 5: 恒生医药涨跌榜	10

1. 核心观点：科创板细则落地，带动医药行业估值重构

1.1. 周观点：科创板细则落地，带动医药行业估值重构

本周生物医药指数上涨 7.41%，板块表现优于沪深 300 6.52% 的涨幅。截至本周，医药指数 2019 年至今表现略差于沪深 300 的 24.55% 的涨幅，累计涨幅为 18.77%。截至 3 月 2 日，医药指数市盈率为 29.35，环比上周上涨 2.08 个单位，低于历史均值 11.90 个单位。我们坚持前期的观点，看好医药板块 2019Q1 的估值修复机会、看好医药板块的后续表现，主要有以下几点理由：

1) 本周科创板细则落地，生物医药是科创板储备项目中占比最大的板块之一，估值有望重构：本周科创板细则火速推出，顶层设计高度前所未有，后续随着科创板标的的不断上市，医药生物是科创板储备项目中占比最大的板块之一，估值有望重构。前期由于医药政策的悲观预期，医药板块在年初跌幅较大，估值进行了有效的消化。目前虽然跟随大盘有一定程度的上涨，但目前 29X 的估值相对于其他成长性板块依旧有较高的吸引力。

2) 基本面数据稳健：本周我们组织《医药消费草根数据解读第三期：生物疫苗销售动态电话会议》，指出长生生物事件之后，疫苗行业处在供不应求的短缺状态，2019Q1 的销售有望好于预期，疫苗公司的业绩超预期概率较大。本周国家医保局发布《2018 年医疗保障事业发展统计快报》，全年职工基本医疗保险基金收入 13259 亿，同比增长 8.7%；全年城乡居民基本医疗保险基金收入 6973 亿，同比增长 27.1%。全年基本医疗保险累计结存 23233 亿元，医保基金安全运行。

3) 两会政策决定行业走势，政策免疫的医药消费板块依旧是我们的首推方向：目前市场对于医药行业政策依旧持悲观态度，对带量采购的推行和辅助用药目录比较关注，我们认为两会政策将会对未来医药行业政策起决定性作用。短期依旧建议布局不受政策影响的医药消费板块。

医药消费产品属于家庭消费中偏刚性需求，直接受益于居民消费支出加快增长。国家统计局显示，2018 年，全国居民人均消费支出 19853 元，比上年名义增长 8.4%，扣除价格因素影响，实际增长 6.2%，名义增速和实际增速分别比上年加快 1.3 和 0.8 个百分点。从居民服务性消费结构看，医疗服务支出增长 20.5%，为医药消费个股的业绩增长奠定坚实基础。我们持续推荐获益于消费升级的长春高新（2019 年 30X）、美年健康（2019 年 45X）、智飞生物（2019 年 26X）、我武生物（2019 年 41X）、片仔癀（2019 年 43X）、葵花药业（2019 年 14X）等个股。

1.2. 月度观点：看好 2019Q1 医药股估值修复行情

12 月 6 日后受带量采购落地降价幅度超预期的情绪影响，医药股连续下跌。1 月 17 日国务院发布了《国家组织药品集中采购和使用试点方案》，明确了下一步带量采购的

节奏和步骤，我们认为国务院顶层设计出台超出市场预期，有望重振市场信心：

1) 带量采购推进进度低于预期：顶层方案强调试点，并未要求各地联动跟标，也并未谈及品种的扩大。我们认为这预示着顶层设计将在总结此次 4+7 带量采购的经验和教训之后才下一步推广，短期推广概率小，仅试点城市和试点品种的话对上市公司总体业绩影响并不大。

2) 对未中标者的降价要求低于市场预期：1) 未中选的最低价药品，将根据其与同品种中标价的差额，降价 10%~30%；2) 未中选的的非最低价药品，则需在 18 年上海中标价或 17 年在 4+7 城市的最低中标价的基础上降价 10%。未中选产品患者自付比例提高 10% 或 20% 两种标准。如果承诺价格达到中选价格的话可以不增加自付比例。我们认为顶层设计对未中标企业的降价幅度符合预期，但没有带量，实际对未中标企业的业绩影响可能仍低于市场预期。

3) 强调减少推行阻力，后续政策仍有纠偏可能性：顶层政策明确以集采价为医保支付标准，加快中选产品对原研药的替代，但对于一些价格比较高的，可能增加患者负担的药品，给予 2-3 年过渡期，减少推行阻力。

因此，我们认为前期医保局的带量采购的试点政策更多的是造成医药行业估值的情绪上的波动，并没有伤及医药行业的基本面增长，目前老龄化、医保支出持续增长、行业审评审批环境优化、辅助用药出局医保腾笼换鸟的行业逻辑没有变化，医药行业基本面依旧稳健，建议积极关注。

2019Q1 看医药估值修复行情主要三条线：

1) 创新药具备催化剂+基本面企稳+估值底部的化药企业：恒瑞医药、石药集团、贝达药业、康弘药业等；

2) 流感疫情带动业绩增长，估值低性价比凸显的 OTC 企业：济川药业、葵花药业、华润三九等；

3) 长期看好医药消费升级的非医保品种：长春高新、我武生物、智飞生物。

4) 流感疫情相关的葵花药业、济川药业、华润三九等标的。

1.3. 重点推荐组合：医保免疫板块，受益于消费升级的估值增速匹配细分龙头

(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(2018E)	净利润(TTM)	净利润增速(2019E)	PE(TTM)	PE(2019E)	2019年PEG
安科生物	8.17%	-18.1%	151	2.65	3.72	31.0%	40.4	43.4	1.4
我武生物	7.95%	54.4%	122	2.33	2.45	28.3%	49.7	40.8	1.4
长春高新	0.00%	24.0%	385	9.73	8.98	33.1%	42.8	29.7	0.9
智飞生物	15.62%	64.2%	735	14.58	13.90	92.6%	52.9	26.2	0.3
片仔癀	3.28%	70.5%	648	11.28	10.95	34.7%	59.2	42.6	1.2
安图生物	6.01%	12.5%	249	5.84	5.92	27.6%	42.0	33.4	1.2
科伦药业	4.78%	-3.4%	344	12.13	11.81	31.7%	29.1	21.5	0.7
葵花药业	-0.86%	7.1%	94	5.66	5.44	21.3%	17.3	13.7	0.6
欧普康视	16.52%	69.5%	107	2.16	2.01	35.1%	53.0	36.6	1.0
美年健康	-0.87%	-5.5%	537	8.22	9.34	44.0%	57.5	45.3	1.0

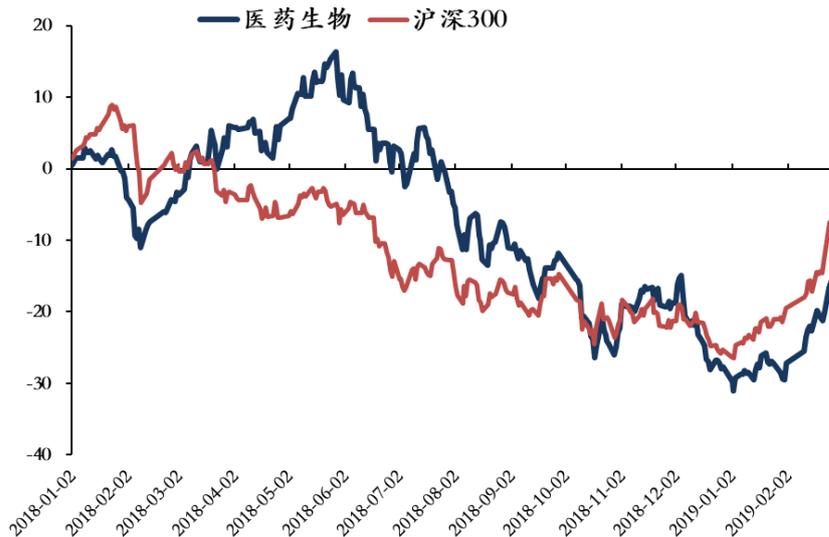
数据来源：wind，东吴证券研究所

2. 行情回顾：医药指数持续上涨，估值修复的反弹趋势得到确立

2.1. 医药指数涨幅：本周生物医药指数上涨 7.41%，板块表现优于沪深 300 6.52%的涨幅。

本周生物医药指数上涨 7.41%，板块表现优于沪深 300 6.52%的涨幅。截至本周，医药指数 2019 年至今表现略差于沪深 300 的 24.55%的涨幅，累计涨幅为 18.77%。2019 年至今，在经历了一月分延续 2018 年底的下跌调整之后，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，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 2018 年初以来市场表现

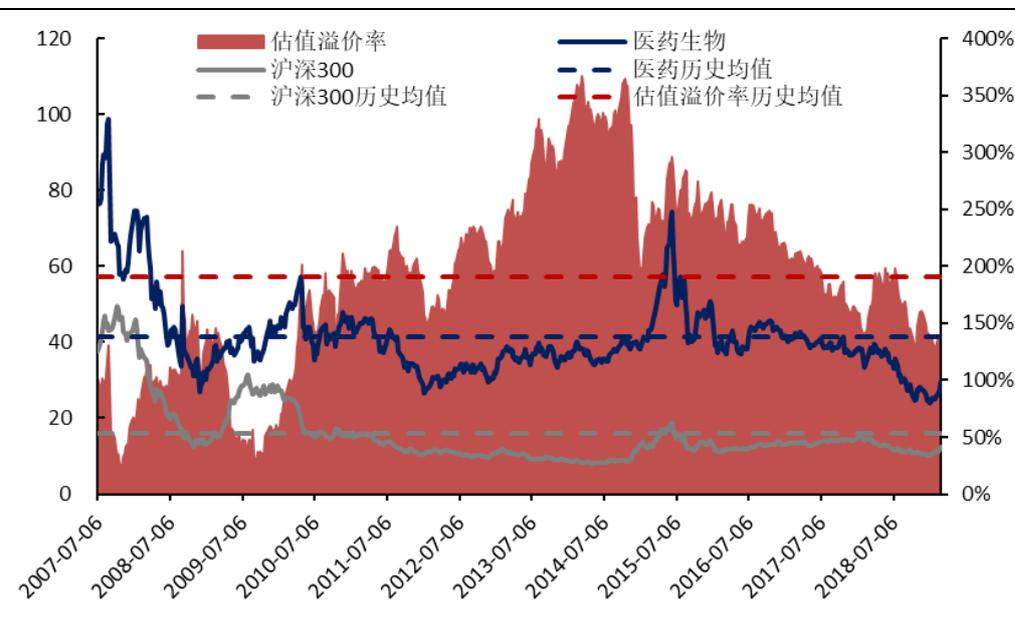


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.2. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 29.35，低于历史均值 11.90 个单位

截至 3 月 2 日，医药指数市盈率为 29.35，环比上周上涨 2.08 个单位，低于历史均值 11.90 个单位；沪深 300 指数市盈率为 12.50，医药指数的估值溢价率为 134.8%，环比上升 1.8%，低于历史均值 56.1 个百分点。

图 2：十年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：医疗器械涨幅 9.91%居榜首

本周生物医药指数上涨 7.41%，板块表现好于沪深 300 的 6.52% 的涨幅；子板块中，表现最佳的医疗器械涨幅为 9.91%，最弱势的医疗服务涨幅 5.27%。2019 年至今，表现最佳的子板块为医疗服务，涨幅为 22.16%，优于医药指数 18.77% 的涨幅，略弱于沪深

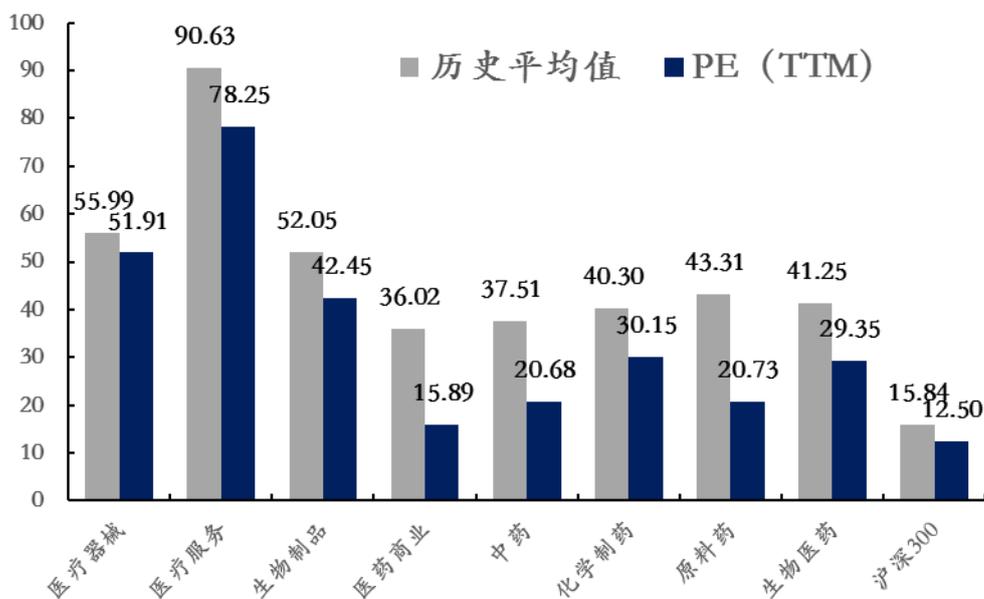
300 指数 24.55% 的涨幅。当前生物医药估值水平显著低于历史平均，沪深 300 估值处于相对历史低位。具体对各子版块而言，医药行业的全部子版块估值水平均低于历史平均水平。

表 2：子版块表现

行业代码代码	行业	周涨跌幅	年初至今
801153.SI	医疗器械	9.91	21.22
801152.SI	生物制品	8.66	16.08
801151.SI	化学制药	7.60	22.21
801150.SI	生物医药	7.41	18.77
000300.SH	沪深 300	6.52	24.55
801155.SI	中药	6.50	15.60
851511.SI	原料药	6.41	16.81
801154.SI	医药商业	5.88	14.99
801156.SI	医疗服务	5.27	22.16

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
龙津药业	39.7%		生物股份	-6.3%	
冠昊生物	32.1%		正川股份	-3.7%	
瑞普生物	26.7%		天康生物	-3.6%	
神奇制药	25.3%		中元股份	-2.4%	
北陆药业	24.7%		大参林	-2.0%	

华通医药	23.8%	山东药玻	-1.4%
千山药机	23.1%	山大华特	-1.4%
振东制药	21.4%	南华生物	-1.2%
康美药业	19.9%	正海生物	-0.9%
贝达药业	19.9%	美年健康	-0.9%

数据来源：Wind，东吴证券研究部

表 4：2019 年初至今涨跌幅前十

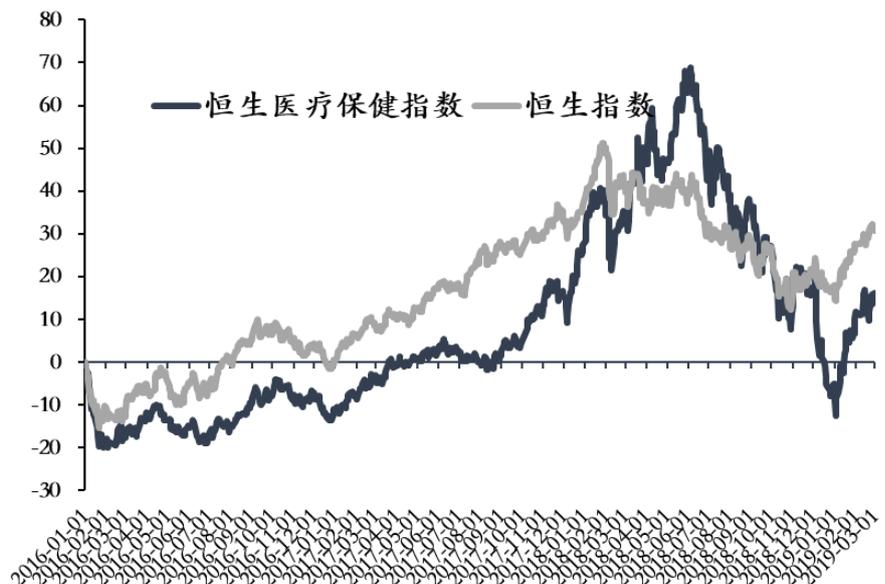
公司	涨跌幅	事件	公司	涨跌幅	事件
天康生物	64.3%		*ST 长生	-61.4%	
龙津药业	56.4%		亚太药业	-29.8%	
紫鑫药业	54.6%		宜华健康	-16.4%	
万东医疗	48.2%		塞力斯	-5.9%	
冠昊生物	47.5%		生物股份	-5.4%	
瑞普生物	44.1%		海思科	-4.6%	
华通医药	40.9%		美诺华	-3.0%	
健友股份	40.7%		延安必康	-1.1%	
神奇制药	39.3%		思创医惠	-0.4%	
普利制药	38.3%		海普瑞	-0.3%	

数据来源：Wind，东吴证券研究部

2.5. 港股医药指数跟踪：恒生医疗保健指数上涨 3.01%，优于恒生指数 0.02% 的跌幅。

本周恒生医疗保健指数表现优于恒生指数。本周恒生医疗保健指数上涨 3.01%，优于恒生指数 0.02% 的跌幅；其中复星医药以 10.8% 的涨幅位居周涨幅榜首位，而微创医疗以 6.3% 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
复星医药	10.8%	微创医疗	-6.3%
和美医疗	8.7%	中国先锋医药	-6.0%
长江生命科技	8.2%	普华和顺	-4.9%
金斯瑞生物科技	7.9%	金嗓子	-4.0%
三生制药	6.2%	康哲药业	-4.0%

数据来源：wind，东吴证券研究所

3. 政策动态：

3.1. 辽宁发布《关于开展 4+7 城市药品集中采购品种未中选药品梯度降价工作的通知》

2 月 25 日，辽宁省药品和医用耗材集中采购网发布了《关于开展 4+7 城市药品集中采购品种未中选药品梯度降价工作的通知》。

- 1) 由 4+7 城市联合采购办公室发布的《4+7 城市药品集中采购中选品种表》中涉及的 25 种药品中，已在辽宁省药品和医用耗材集中采购网挂网采购的其它未中选药品。对于已经在上海完成梯度降价的药品，**将执行上海降价结果。**
- 2) 对于未纳入上海梯度降价范围的其他未中选药品，须在现行挂网采购价的基础上，**根据价差实现梯度降价后（以中选价托底）方可继续挂网采购**，价差较大的须进一步加大降价幅度。
- 3) 其中原研药、参比制剂、通过国家质量与疗效一致性评价的仿制药，由药品生产企业在规定时限内，按照 4+7 城市联合采购办公室的梯度降价规则，**以不高于已在上海完成梯度降价药品的价格自主申报降价**（规格、包装有差比关系的根据差比价规则计算）。其他仿制药的采购价须低于同品种中选价方可继续挂网采购。由药品生产企业在规定时限内，以低于同品种中选价自主申报降价（剂型、规格、包装有差比关系的根据差比价规则计算）。

3.2. 上海发布《关于本市执行 4+7 城市药品集中采购中选结果的通知》

2 月 26 日，上海阳光医药采购网发布文件《关于本市执行 4+7 城市药品集中采购中选结果的通知》

- 1) **执行时间**：本次中选药品信息于 **2019 年 3 月 1 日**推送至本市所有医保定点医疗机构，**3 月 20 日**生效执行。
- 2) 加强集中采购中选药品的配送、验收和回款管理。医疗机构应通过“阳光平台”采购带量采购中选药品，**及时验收并确认集中采购药品发票**。系统将依据已验

收确认带量采购品种的采购量作为未中选品种的可采购量上限（折算成最小单位）。带量采购药品原则上不允许退货（原车退货或特殊情况除外）。

为保证回款，上海市药事所每月 10 日（节假日顺延）向各医疗机构发送《上海市医保药品带量采购月度对账单》

4. 国际动态：K 药三线治疗小细胞肺癌获优先审查 肝细胞癌 3 期临床失败

4.1. 百健 Spinraza 获中国批准，成首个脊髓性肌萎缩症（SMA）药物

美国生物技术巨头百健（Biogen）近日宣布，中国国家药品监督管理局（NMPA）已批准 Spinraza（nusinersen）用于 5q 脊髓性肌萎缩症（5q-SMA）患者的治疗。此次批准，使 Spinraza 成为中国市场首个治疗 SMA 的药物。5q-SMA 是 SMA 的最常见类型，约占全部 SMA 病例的 95%，该类型 SMA 是由 5 号染色体上的 SMN1（运动神经元生存蛋白 1）基因突变所引起的，因此得名 5q-SMA。

4.2. 礼来降糖新药 GLP-1 受体激动剂周制剂度易达®（度拉糖肽）正式获批进入中国

GLP-1 受体激动剂周制剂度易达®（度拉糖肽）获得国家药品监督管理局批准上市，适用于成人 2 型糖尿病患者的血糖控制，包括单药以及接受二甲双胍和/或磺脲类药物治疗血糖仍控制不佳的患者。国际糖尿病联盟西太平洋区主席，北京大学人民医院内分泌科主任纪立农教授评价到，“在最近完成的两项以中国 2 型糖尿病患者为主的临床研究中，度拉糖肽降糖效果优于公认的有强效降糖作用的磺脲类药物格列美脲和甘精胰岛素，同时使体重得到显著改善，还避免了与上述对照药物治疗相关的低血糖。研究还显示度易达®（度拉糖肽）安全性良好，且一周一次，使用简便。我们相信，新获批的度易达®（度拉糖肽）将给中国广大口服降糖药控制不佳的 2 型糖尿病患者进一步改善血糖的控制提供强效、简便、安心的新治疗选择。

4.3. 新基首创红细胞成熟剂 luspatercept 即将提交申请，治疗 β 地中海贫血和骨髓增生异常综合症

新基（Celgene）近日宣布对 luspatercept 治疗输血依赖性 β 地中海贫血和骨髓增生异常综合症（MDS）生物制品许可申请（BLA）的 FDA 提交时间表进行了更新。该 BLA 申请批准 luspatercept 用于：（1）治疗与极低危至中危 MDS（骨髓涂片存在环形铁幼粒细胞[ring sideroblast, RS]）相关并且需要红细胞输注的贫血成人患者；（2）治疗与 β 地中海贫血相关并且需要定期输注红细胞的贫血成人患者。

4.4. 拜耳完成滚动提交非甾体雄激素受体拮抗剂 darolutamide 新药申请

拜耳 (Bayer) 近日宣布, 已完成向美国食品和药物管理局 (FDA) 滚动提交 darolutamide 的新药申请 (NDA)。这项工作于 2018 年 12 月启动, NDA 滚动提交是基于 darolutamide 治疗非转移性去势抵抗性前列腺癌 (nmCRPC) 的关键性 III 期临床研究 ARAMIS 的数据。数据显示, 在 nmCRPC 患者中, 与安慰剂+雄激素剥夺疗法 (ADT) 相比, darolutamide+ADT 方案将疾病转移或死亡风险显著降低了 59%; 该研究中, 与安慰剂+ADT 相比, darolutamide+ADT 方案显示出良好的安全性。

4.5. Farxiga (达格列净) 和 Xigduo XR 获美 FDA 批准, 用于伴中度肾损害患者

美国食品和药物管理局 (FDA) 已批准 Farxiga (dapagliflozin, 达格列净) 和 Xigduo XR (达格列净/缓释型盐酸二甲双胍) 标签更新, 扩大其使用, 用于伴有中度肾损害 (慢性肾脏病, 估计的肾小球滤过率 eGFR] 为 45-59mL/min/1.73m²) 的 2 型糖尿病 (T2D) 患者。

4.6. Amicus 公司庞贝氏症二代疗法 AT-GAA 斩获美国 FDA 突破性药物资格

Amicus Therapeutics 是一家专注于发现、开发和商业化新型高质量药物用于治疗罕见代谢性疾病的生物技术公司。近日, 该公司宣布, 美国食品和药物管理局 (FDA) 已授予 AT-GAA 治疗晚发型庞贝氏症 (late onset Pompe disease, LOPD) 的突破性药物资格 (BTD)。

4.7. 强生抗炎药 Tremfya 新型 One-Press 单剂量自我注射器获美国 FDA 批准, 治疗斑块型银屑病

美国食品和药物管理局 (FDA) 已批准 Tremfya® One Press, 这是一种单剂量、患者控制的注射器, 用于中度至重度斑块型银屑病成人患者的治疗。

Tremfya (guselkumab) 是 FDA 批准的首个提供 One-Press (一次按压) 患者控制注射器的产品。One-Press 是精心为患者设计的: 可以舒适地放在手上, 提供可控制的注射, 并且整个过程中隐藏针头。

4.8. 补体 C5 抑制剂 Soliris 在美国进入优先审查, 治疗视神经脊髓炎谱系障碍(NMOSD)

美国 FDA 已受理 Soliris (eculizumab) 治疗抗水通道蛋白 4 (AQP4) 自身抗体阳性视神经脊髓炎谱系障碍 (NMOSD) 患者的一份补充生物制品许可 (sBLA)。

此外, FDA 还授予了该 sBLA 优先审查, 并将处方药用户收费法 (PDUFA) 的目标日期定为 2019 年 6 月 28 日。在抗 AQP4 自身抗体阳性患者中成功完成的临床研究 PREVENT 的数据支持了此次申请。

4.9. 赛诺菲复方药 Soliqua 100/33 获美国 FDA 批准，扩大适用人群

FDA 近日批准赛诺菲降糖药 Soliqua® 100/33（甘精胰岛素和利西那肽注射液，100 单位/毫升和 33 微克/毫升）扩大使用。Soliqua 100/33 是一种注射药物，每日注射一次，该药之前已被批准作为饮食和运动的附加疗法，用于接受长效胰岛素或利西那肽治疗血糖不受控的 2 型糖尿病成人患者；现在，该药也可用于接受口服降糖药治疗血糖不受控的 2 型糖尿病成人患者。

4.10. Sarepta 以 1.5 亿美元收购 Myonexus，开发 5 款罕见病创新疗法

Sarepta Therapeutics 是一家专注于开发精准基因疗法治疗罕见性疾病的生物技术公司。近日，该公司宣布，已行使选择权，以 1.5 亿美元收购 Myonexus Therapeutics，后者是一家临床阶段的生物技术公司，正在开发变革性的基因疗法，治疗 5 种类型的 LGMD（LGMD2E、LGMD2D、LGMD2B、LGMD2C、LGMD2L）。

4.11. TG 公司新型 CD47 和 CD19 共靶向肿瘤免疫疗法 TG-1801 进入人体 I 期临床

TG Therapeutics 是一家致力于为 B 细胞介导性疾病患者开发创新疗法的生物制药公司。近日，该公司宣布启动 TG-1801 首个人体 I 期研究，这是一种新型、首创、抗 CD47/CD19 双特异性抗体，开发用于治疗复发性或难治性 B 细胞淋巴瘤患者。

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：上市公司业绩快报

上周年报披露					
日期	公司名称	2018 年营业总收入 (亿元)	同比增长	2018 年净利润 (亿元)	同比增长
2/26/2019	一心堂	91.76	18.39%	5.21	23.27%
2/28/2019	北陆药业	6.08	16.37%	1.48	24.36%
2/28/2019	特一药业	8.85	28.83%	1.56	46.27%
2/28/2019	嘉事堂	179.60	26.13%	3.28	24.27%
2/28/2019	恩华药业	38.58	13.69%	5.25	32.99%
3/2/2019	昭衍新药	4.09	35.69%	1.08	41.72%

3/2/2019	人民同泰	70.55	-11.91%	2.58	1.44%
上周业绩快报					
日期	公司名称	2018年营业总收入 (亿元)	同比增长	2018年净利润 (亿元)	同比增长
2/25/2019	理邦仪器	9.93	17.72%	1.11	154.65%
2/25/2019	天宇股份	14.67	23.45%	1.67	66.48%
2/26/2019	智飞生物	52.31	289.64%	14.49	235.20%
2/26/2019	凯利泰	9.40	17.13%	4.69	140.42%
2/26/2019	药石科技	4.77	74.73%	1.32	97.19%
2/26/2019	东宝生物	4.53	27.10%	0.32	44.76%
2/26/2019	欧普康视	4.62	48.14%	2.16	43.08%
2/26/2019	山河药辅	4.29	26.28%	0.70	39.28%
2/26/2019	华兰生物	32.17	35.84%	11.41	39.05%
2/26/2019	海辰药业	7.12	56.45%	0.83	26.88%
2/26/2019	我武生物	5.01	29.87%	2.33	25.14%
2/26/2019	凯普生物	5.80	21.14%	1.16	24.93%
2/26/2019	长江润发	47.18	57.94%	3.95	18.03%
2/26/2019	博腾股份	11.85	0.03%	1.25	15.92%
2/26/2019	众生药业	23.60	20.15%	4.42	5.20%
2/26/2019	卫光生物	6.88	10.36%	1.57	1.22%
2/26/2019	三鑫医疗	5.31	31.55%	0.41	-2.93%
2/26/2019	黄山胶囊	2.95	3.06%	0.36	-22.71%
2/26/2019	同和药业	2.67	-9.97%	0.27	-58.55%
2/26/2019	誉衡药业	54.84	80.30%	1.27	-59.00%
2/26/2019	兴齐眼药	4.31	19.78%	0.14	-64.00%
2/26/2019	双成药业	3.48	41.16%	-0.69	-1194.88%
2/27/2019	康泰生物	20.17	73.71%	4.53	111.20%
2/27/2019	普利制药	6.24	92.05%	1.82	84.65%
2/27/2019	新和成	86.91	39.39%	30.84	80.94%
2/27/2019	金达威	28.68	37.57%	6.81	43.58%
2/27/2019	海思科	34.27	84.61%	3.35	41.14%
2/27/2019	艾德生物	4.39	32.89%	1.27	34.62%
2/27/2019	开立医疗	12.31	24.44%	2.52	32.72%
2/27/2019	英科医疗	18.91	8.04%	1.78	22.81%
2/27/2019	达安基因	14.72	-4.55%	1.03	18.71%
2/27/2019	哈三联	21.73	89.11%	2.06	13.85%
2/27/2019	华仁药业	13.81	5.25%	0.39	2.74%
2/27/2019	华大基因	26.01	24.13%	4.04	1.51%
2/27/2019	新光药业	2.76	-11.13%	0.88	-17.14%
2/27/2019	尚荣医疗	16.34	-18.57%	1.09	-37.77%
2/27/2019	东富龙	19.20	11.32%	0.72	-41.19%
2/27/2019	延安必康	84.91	58.18%	4.30	-51.85%

2/27/2019	易明医药	4.88	28.36%	0.26	-56.81%
2/27/2019	龙津药业	3.36	10.36%	0.14	-60.83%
2/27/2019	未名医药	6.92	-40.45%	-2.69	-169.35%
2/27/2019	信邦制药	65.81	9.63%	-12.91	-504.29%
2/28/2019	海普瑞	48.09	69.13%	6.21	219.62%
2/28/2019	博济医药	1.71	30.96%	0.09	135.32%
2/28/2019	嘉应制药	5.37	14.72%	0.36	116.68%
2/28/2019	九安医疗	6.22	3.98%	0.11	106.77%
2/28/2019	莱美药业	15.62	21.86%	1.14	105.16%
2/28/2019	蓝帆医疗	26.53	68.35%	3.33	65.74%
2/28/2019	科伦药业	163.52	43.00%	12.13	62.04%
2/28/2019	力生制药	15.04	46.06%	1.85	58.74%
2/28/2019	泰格医药	22.91	35.78%	4.76	58.23%
2/28/2019	溢多利	17.68	17.92%	1.20	48.81%
2/28/2019	盘龙药业	4.90	29.91%	0.65	47.96%
2/28/2019	康龙化成	29.08	26.76%	3.39	46.94%
2/28/2019	仙琚制药	36.06	26.40%	3.01	45.66%
2/28/2019	迈瑞医疗	137.53	23.09%	37.19	43.65%
2/28/2019	正海生物	2.16	17.92%	0.86	39.15%
2/28/2019	乐普医疗	63.47	39.87%	12.34	37.30%
2/28/2019	爱尔眼科	80.15	34.42%	10.09	35.82%
2/28/2019	永安药业	10.05	7.79%	1.79	34.08%
2/28/2019	乐心医疗	7.75	-10.56%	0.23	31.54%
2/28/2019	凯莱英	18.35	28.94%	4.28	25.49%
2/28/2019	香雪制药	25.11	14.79%	0.82	24.93%
2/28/2019	金石东方	9.73	38.28%	1.42	22.20%
2/28/2019	千红制药	13.22	24.05%	2.23	21.75%
2/28/2019	爱朋医疗	2.98	20.70%	0.70	21.01%
2/28/2019	迪瑞医疗	9.33	7.57%	1.98	18.46%
2/28/2019	美康生物	31.33	73.58%	2.45	14.20%
2/28/2019	益盛药业	9.77	-5.56%	0.68	13.84%
2/28/2019	透景生命	3.65	20.46%	1.42	11.73%
2/28/2019	吉药控股	9.50	35.68%	2.26	11.54%
2/28/2019	迪安诊断	69.70	39.28%	3.87	10.73%
2/28/2019	以岭药业	48.15	17.98%	5.98	10.56%
2/28/2019	九强生物	7.74	11.51%	3.01	10.08%
2/28/2019	双鹭药业	21.67	74.47%	5.87	9.95%
2/28/2019	常山药业	16.53	16.37%	2.12	7.89%
2/28/2019	康弘药业	29.17	4.70%	6.95	7.88%
2/28/2019	昂利康	12.55	43.74%	1.09	7.50%
2/28/2019	新天药业	6.94	1.84%	0.71	7.35%
2/28/2019	九典制药	8.03	50.19%	0.73	6.60%

2/28/2019	贵州百灵	31.39	21.11%	5.54	5.34%
2/28/2019	科华生物	20.17	26.55%	2.27	4.36%
2/28/2019	冠昊生物	4.58	-0.55%	0.46	1.67%
2/28/2019	亚太药业	13.03	20.31%	2.04	1.07%
2/28/2019	赛隆药业	4.44	21.89%	0.65	0.45%
2/28/2019	赛升药业	14.28	90.37%	2.83	0.40%
2/28/2019	信立泰	46.50	11.94%	14.57	0.33%
2/28/2019	佛慈制药	5.45	8.81%	0.74	0.21%
2/28/2019	安科生物	15.24	39.04%	2.66	-4.30%
2/28/2019	金城医药	30.08	7.89%	2.64	-7.84%
2/28/2019	戴维医疗	3.00	-1.19%	0.43	-8.90%
2/28/2019	桂林三金	15.86	-1.86%	4.09	-11.88%
2/28/2019	太安堂	33.15	2.36%	2.47	-14.91%
2/28/2019	上海凯宝	15.03	-4.28%	2.29	-15.95%
2/28/2019	华通医药	15.23	11.22%	0.35	-17.83%
2/28/2019	迦南科技	5.77	29.54%	0.35	-19.68%
2/28/2019	紫鑫药业	14.27	7.51%	2.81	-24.45%
2/28/2019	利德曼	6.75	17.20%	0.50	-31.78%
2/28/2019	海特生物	5.91	-21.24%	0.94	-33.88%
2/28/2019	瑞康医药	339.13	45.59%	6.36	-36.88%
2/28/2019	亿帆医药	46.15	5.53%	8.03	-38.47%
2/28/2019	贝达药业	12.24	19.27%	1.57	-38.99%
2/28/2019	天圣制药	21.71	-4.00%	1.48	-40.42%
2/28/2019	福瑞股份	8.61	1.30%	0.37	-47.98%
2/28/2019	舒泰神	8.06	-41.92%	1.34	-49.03%
2/28/2019	红日药业	42.24	25.19%	2.09	-53.67%
2/28/2019	佐力药业	7.30	-8.02%	0.21	-54.53%
2/28/2019	康芝药业	8.89	32.99%	0.25	-55.62%
2/28/2019	星普医科	5.04	53.09%	0.54	-55.68%
2/28/2019	尔康制药	23.80	-15.86%	2.27	-56.65%
2/28/2019	莱茵生物	6.20	-22.68%	0.83	-59.51%
2/28/2019	仟源医药	11.38	21.16%	0.07	-65.75%
2/28/2019	创新医疗	10.63	17.41%	0.28	-79.95%
2/28/2019	翰宇药业	12.78	2.52%	-3.14	-195.11%
2/28/2019	上海莱士	18.04	-6.41%	-14.69	-275.72%
2/28/2019	千山药机	2.00	-34.95%	-22.60	-597.39%
2/28/2019	恒康医疗	38.40	12.96%	-13.90	-785.37%
3/1/2019	宝莱特	8.14	14.36%	0.64	10.95%
下周年报披露					
3/2/2019	科华生物				
3/5/2019	舒泰神				
3/7/2019	长春高新				

3/9/2019	普洛药业				
----------	------	--	--	--	--

资料来源：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>

