

集采落地在即，关注政策面波动

——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

本周医药生物指数上涨 7.41%，高于沪深 300 指数 0.89 个百分点，申万医药二级子行业全线上涨，其中医疗器械板块上涨幅度最大为 9.91%，而医疗服务板块上涨幅度最小为 5.27%。

□ 政策及行业动向

1) FDA 批准青岛百洋制药有限公司的二甲双胍新药奈达在美国上市。这为 2 型糖尿病患者，尤其是肥胖和伴高胰岛素血症者带来福音。中国是糖尿病患者人数最多的国家，全世界超过 1/4 的糖尿病患者来自中国，达到 1.14 亿。同时，中国在治疗糖尿病及并发症方面的医疗费用总支出也高居全球第二位，2017 年总支出为 3850 亿元人民币。国家药监局批准上海复宏汉霖生物制药有限公司研制的利妥昔单抗注射液上市注册申请。该药是国内获批的首个生物类似药，主要用于非霍奇金淋巴瘤的治疗。2) 2 月 27 日，国家卫生健康委员会发布《罕见病诊疗指南（2019 年版）》。该指南涵盖 121 种罕见病，对 121 种罕见病详细阐述了定义、病因和流行病学、临床表现、辅助检查、诊断、鉴别诊断和治疗，并在每一种罕见病的最后提出了诊疗流程，以清晰的流程图形式向读者展现诊断流程和治疗原则，对提高我国罕见病规范化的诊疗水平具有重要意义。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》。已在上海完成梯度降价的药品，将执行上海降价结果。未中选药品，须在现行挂网采购价基础上根据价差实现梯度降价后方可继续挂网采购。

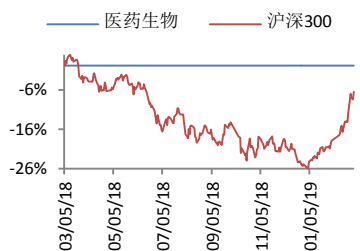
□ 高频数据追踪

3) 本周维生素 A 市场价格震荡回落，维生素 E 市场购销好转，价格小幅反弹后稳中整理，维生素 D3 市场止跌，购销好转，维生素 K3 市场价格走高，维生素 B1 市场报价偏弱整理，生物素市场价格稳中整理，维生素 B2 市场价格回调至低位，购销好转，烟酸市场价格稳中偏强，泛酸钙市场价格震荡整理，维生素 C 市场价格疲软偏弱，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 1212.56 点，比上周同期下跌了 0.72 点，下跌幅度为 0.06%。价格上涨的品种有 53 种，占 10.29%；下跌的品种 62 种，占 12.04%；另外有 400 个品种价格与上周同期持平。总体来看，大多数品种价格没有变化，反映出行情交易并不热，下跌品种数量减少；而下跌品种中权重品种多，拖累动总指下滑，展现出药市春寒料峭的景色。本期价格变动的产品中，主要是延续去年的热点品种，价格上涨稍大的品种，其中辛夷产区传出采收不积极的消息，且工费提高，导致价格上涨；下跌幅度较大的品种依旧同前期品种类似，可能预计产量大，出现下滑。

公司推荐

公司简介 推荐

52 周行业走势图



相关报告

- 1 《中美药品体系与医保体系分析对比》 2019.02.28
- 2 《英国医药体系对国内医药产业的启示——海外医药政策分析专题》 2019.02.27
- 3 《医药周报（0218-0224）》 2019.02.24
- 4 《医药周报（2.11-2.17）》 2019.02.18
- 5 《医药周报（1.28-2.1）》 2019.02.10

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 | 5 |
| 2. 本周行业动态及新闻综述 | 6 |
| 2.1. 政策动向 | 6 |
| 2.2. 本周投融资概览 | 6 |
| 2.3. 行业新闻 | 7 |
| 3. 高频数据追踪 | 9 |
| 3.1. 主要维生素品种价格走势 | 9 |
| 3.1.1. 维生素 A | 9 |
| 3.1.2. 维生素 E | 9 |
| 3.1.3. 维生素 D3 | 10 |
| 3.1.4. 维生素 B1 | 10 |
| 3.1.5. 维生素 B2 | 10 |
| 3.1.6. 维生素 C | 11 |
| 3.1.7. 维生素 K3 | 11 |
| 3.1.8. 烟酸 | 12 |
| 3.1.9. 泛酸钙 | 12 |
| 3.1.10. 生物素 | 12 |
| 3.2. 非大宗原料药价格走势 | 13 |
| 3.2.1. 激素类 | 13 |
| 3.2.2. 抗生素 | 14 |
| 3.2.3. 他汀类 | 15 |
| 3.2.4. 普利类 | 16 |
| 3.2.5. 沙坦类 | 16 |
| 3.2.6. 解热镇痛类 | 17 |
| 3.3. 重磅生物药研发管线跟踪 | 18 |
| 3.4. 中药材价格走势 | 29 |
| 4. 重要公告集锦 | 30 |
| 5. 风险提示 | 31 |

图表目录

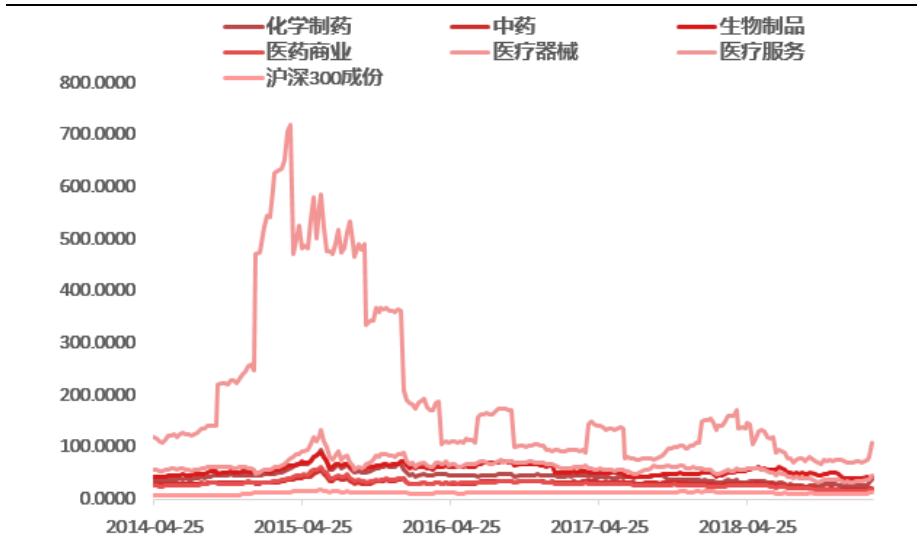
| | |
|-------------------------------------|----|
| 图 1: 2014 年至今医药各板块估值水平变化 | 5 |
| 图 2: 维生素 A 价格走势 | 9 |
| 图 3: 维生素 E 价格走势 | 9 |
| 图 4: 维生素 D3 价格走势 | 10 |
| 图 5: 维生素 B1 价格走势 | 10 |
| 图 6: 维生素 B2 价格走势 | 10 |
| 图 7: 维生素 C 价格走势 | 11 |
| 图 8: 维生素 K3 价格走势 | 11 |
| 图 9: 烟酸价格走势 | 12 |
| 图 10: 泛酸钙价格走势 | 12 |
| 图 11: 生物素价格走势 | 12 |
| 图 12: :地塞米松磷酸钠价格走势 | 13 |
| 图 13: 氢化可的松价格走势 | 13 |
| 图 14: 醋酸氢化可的松价格走势 | 13 |
| 图 15: 黄体酮价格走势 | 13 |
| 图 16: 醋酸甲地孕酮价格走势 | 14 |
| 图 17: 皂素价格走势 | 14 |
| 图 18: 双烯(双烯醇酮醋酸酯)价格走势 | 14 |
| 图 19: :7-ADCA 价格走势 | 14 |
| 图 20: 7-ACA-酶法价格走势 | 14 |
| 图 21: 6-APA 价格走势 | 15 |
| 图 22: 4-AA 价格走势 | 15 |
| 图 23: :辛伐他汀价格走势 | 15 |
| 图 24: 洛伐他汀价格走势 | 15 |
| 图 25: 阿托伐他汀钙价格走势 | 15 |
| 图 26: 氟伐他汀钠价格走势 | 15 |
| 图 27: 卡托普利价格走势 | 16 |
| 图 28: 赖诺普利价格走势 | 16 |
| 图 29: 马来酸依那普利价格走势 | 16 |
| 图 30: 厄贝沙坦价格走势 | 16 |
| 图 31: 缬沙坦价格走势 | 16 |
| 图 32: 替米沙坦价格走势 | 16 |
| 图 33: 布洛芬价格走势 | 17 |
| 图 34: 对乙酰氨基酚(扑热息痛)价格走势 | 17 |
| 图 35: 安乃近价格走势 | 17 |
| 图 36: 阿司匹林价格走势 | 17 |
| 图 37: 咖啡因价格走势 | 17 |
| 图 38: 2018-2019 年中国中药材价格(日)指数 | 29 |
| 图 39: 三七价格(日)指数 | 29 |
| 图 40: 冬虫夏草价格(日)指数 | 29 |
| 图 41: 燕窝价格(日)指数 | 29 |

| | |
|---------------------------------------------|----|
| 图 42: 太子参价格（日）指数..... | 29 |
| 表 1: 医药生物各板块估值溢价率（截至 2019 年 03 月 03 日）..... | 5 |
| 表 2: 本周医药板块个股涨幅前五和跌幅前五..... | 5 |
| 表 3: 重磅生物药研发管线进度表..... | 18 |
| 表 4: 重要公告集锦..... | 30 |

1. 行情走势分析

本周沪深 300 指数上涨 6.52%，医药板块上涨 7.41%，其中，化学制药上涨 7.60%，中药上涨 6.50%，生物制品上涨 8.66%，医药商业上涨 5.88%，医疗器械上涨 9.91%，医疗服务上涨 5.27%，根据我们的统计，截至 2019 年 03 月 01 日，沪深 300 成分估值 12.51 倍，医药生物各板块估值分别为化学制药 37.15 倍，中药 22.42 倍，生物制品 43.90 倍，医药商业 18.65 倍，医疗器械 45.10 倍，医疗服务 108.64 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 768.67%，医药商业最低，为 49.12%。

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 2019 年 03 月 03 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 | 197.09% | 79.26% | 251.01% | 49.12% | 260.64% | 768.67% |

资料来源：Wind，浙商证券研究所

本周医药生物板块上涨 7.41%，次新股和概念股跌幅居前。在涨幅榜上，本周医药板块共 290 只个股上涨，其中龙津药业、冠昊生物、瑞普生物等个股涨幅居前。在跌幅榜上，本周医药板块 14 只个股下跌，其中生物股份、正川股份、长江润发等个股跌幅居前。

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 | 002750.SZ | 龙津药业 | 39.7129 |
| | 300238.SZ | 冠昊生物 | 32.1127 |
| | 300119.SZ | 瑞普生物 | 26.6979 |
| | 600613.SH | 神奇制药 | 25.2747 |
| | 300016.SZ | 北陆药业 | 24.6537 |
| 跌幅前五 | 600201.SH | 生物股份 | -6.2649 |
| | 603976.SH | 正川股份 | -3.6566 |
| | 002435.SZ | 长江润发 | -2.9915 |
| | 603233.SH | 大参林 | -2.0027 |
| | 600529.SH | 山东药玻 | -1.3979 |

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

2月27日，国家卫生健康委员会发布《罕见病诊疗指南（2019年版）》。该指南涵盖121种罕见病，对121种罕见病详细阐述了定义、病因和流行病学、临床表现、辅助检查、诊断、鉴别诊断和治疗，并在每一种罕见病的最后提出了诊疗流程，以清晰的流程图形式向读者展现诊断流程和治疗原则，对提高我国罕见病规范化的诊疗水平具有重要意义。

2月25日，工信部召开全国消费品工业工作座谈会，工业和信息化部党组成员、副部长王江平表示，2019年要全力做好药品供应保障、推动疫苗行业重组整合、稳增长和促消费等重点工作任务，并从加强行业运行分析监测、高度重视食品安全工作、主动融入地方经济社会发展大局、加强消费品工业系统作风建设等四个方面提出了工作要求。

2月28日，内蒙古自治区医药采购网发布《关于下调部分药品采购价格（第八批）的通知》。根据国家相关抗癌药品政策，结合企业诉求，内蒙古将33个药品的价格予以调整，其中包括扬子江药业集团有限公司的注射用培美曲塞二钠将由4300元调整为3365元；北京双鹭药业股份有限公司的来那度胺胶囊由21420元调整为5580元等。

2月25日，吉林省药监局发布了关于做好《药品经营许可证》换发工作的通知，要求辖区单位指导辖区药品经营企业，在《药品经营许可证》有效期届满前6个月内或《药品经营质量管理规范认证证书》有效期届满前3个月内，提交《药品经营质量管理规范》认证申请。

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》。已在上海完成梯度降价的药品，将执行上海降价结果。未中选药品，须在现行挂网采购价基础上根据价差实现梯度降价后方可继续挂网采购。

2.2. 本周投融资概览

Ikonopedia 公司获 200 万美元 C 轮优先股融资。 Texas Women Ventures 是此次融资投资方之一，TWV 董事总经理兼联合创始人 Whitney Martin 将加入 Ikonopedia 董事会。Ikonopedia 于 2012 年在美国德克萨斯州理查森市成立，是一个开发乳房放射学报告系统和患者跟踪系统的公司。该笔资金将用于开发乳房疾病筛查诊断系统。

StemoniX 获 1440 万美元 B 轮融资。 本轮融资由 Brightstone Venture Capital 领投，Crescent Ridge Partners、SE ED San Diego、Alumni Ventures Group、Keshif Ventures 和 Mayo Clinic 跟投。本轮融资金额将用于两个方面。一是推动新型 microOrgan 平台的开发，加速生产干细胞新药物；二是增加 StemoniX 在明尼苏达州和加利福尼亚州工厂的运营资金。

Zsquare 公司获 1000 万美元融资。 本轮融资由 Chartered Group 领投，资金主要用于开发 MultiPLY Mini 0.45mm 纤维内窥镜。

Eden Health 完成 1000 万美元 A 轮融资。 本轮融资由 Greycroft 领投，现有投资者 PJC、645 Ventures 和 Max Ventures，以及新投资者 Convene、Aspect Ventures 和 Brand Foundry 参投。Eden Health 在纽约经营两家实体诊所。本轮资金将用于扩大平台覆盖范围，并在芝加哥、费城、华盛顿特区、波士顿和洛杉矶开设新的实体诊所。

Axial Biotherapeutics 获 2500 万美元 B 轮融资。 本轮融资由原 A 轮投资方 Longwood Fund、Domain Associates、Heritage Medical Systems 和新加入投资方 Seventure Partners、Health for Life Capital 以及南加州一些高净值投资人士共同参与。融资所得将用于推进一套帕金森病（PD）和自闭症谱系障碍（ASD）的肠道靶向临床计划。

Rightway Healthcare 获 800 万美元 A 轮融资。 本轮融资投资方包括新的和现有的投资者，参与了此次融资的投资者 Jonathan Locker 加入了 Rightway 董事会。Rightway Healthcare 于 2017 年创立，是一个创新的医疗保健平台。该平台直接与企业合作，通过帮助企业员工完成医疗保健流程，来减轻企业人力资源的负担。Rightway Healthcare 将会把此次融资金额用于扩大销售团队、增加产品供应以及进入新市场。

Breathe Life 获 450 万美元种子轮融资。本轮融资由 Diagram Ventures 领投，加拿大风险投资公司 Real Ventures 跟投。本轮融资资金主要用于拓展 Breathe Life 在北美的业务以及开发新的医疗保险产品。

Aidence 获 1000 万欧元 A 轮融资。本轮融资由 Inkef Capital、Rabo Ventures 领投，Northzone、HenQ 和 Health Innovations 参投。资金将用于继续扩大已有的欧洲市场，推广旗下肺癌检测平台 Veye Chest。

Oyster Point 获 9300 万美元 B 轮融资。本轮融资由 Invus Opportunities、Flying L Partners、Falcon Vision 共同领投，现有投资者 New Enterprise Associates (NEA)、Versant Ventures，以及新投资者 Vida Ventures 跟投。该轮融资获得的资金将被用于推进 OC-01 和 OC-02 鼻腔喷雾器第三期临床试验，以治疗干眼病。

Anaveon 获 3500 万瑞士法郎 A 轮融资。该轮融资由 Syncona 领投，诺华风险基金参投，旨在支持 Anaveon 的抗肿瘤免疫反应的临床前实验。融资结束后，Syncona 将得到 Anaveon 47% 的股份，而诺华风险基金也会在 Anaveon 的董事会中拥有一席之地。

Calypso Biotech 获 2000 万欧元 A 轮融资。本轮融资由 Gilde Healthcare 和 INKEF Capital 联合领投，强生创新和 M Ventures 跟投。Calypso Biotech 公司致力于研发新型免疫疗法，其主打候选新药 CALY-002 是一种抑制 IL-15 的人源化单克隆抗体，拟用于治疗嗜酸性粒细胞性食管炎，此次融资资金将推进新药至临床试验阶段。

ImageMoverMD 获 400 万美元融资。本轮融资由 Bain Capital Ventures、Cultivation Capital 和 Health X Ventures 领投，Colle Capital 和 Wisconsin Investment Partners 参投。该公司利用电子健康记录 (EHR) 自动集成医学影像，从而简化医学影像的收集和管理流程。融资所得将用于开发带有电子病历的医学影像，并发展客户网络和拓展相关技术产品。

Accurx 获 880 万英镑 A 轮融资。该轮融资由伦敦风险投资公司 Atomico 领投，LocalGlobe 和 Entrepreneur First 参投。Accurx 利用数据和机器学习改善医疗服务是该公司的首要任务，后来转向创建一个更广泛的沟通平台，让全科医生和患者走得更近。

亘喜生物获 8500 万美元 B 轮资金。本轮融资由淡马锡领投，礼来亚洲基金、翼朴资本、King Star Capital 和 Chengdu Miaoji 跟投。本轮融资将推动亘喜生物下一代 CART 免疫细胞基因治疗候选药物的临床试验。

2.3. 行业新闻

FDA 批准 ROMEg Therapeutics 公司开发的秋水仙碱口服液 GLOPERBA 上市。这是第一个获得 FDA 批准的、用于治疗急性痛风的秋水仙碱口服液。在美国，大约有 870 万人受急性痛风的影响，秋水仙碱是治疗急性痛风的常用药，目前美国秋水仙碱的市场约为 8 亿美元。

FDA 批准青岛百洋制药有限公司的二甲双胍新药奈达在美国上市。这为 2 型糖尿病患者，尤其是肥胖和伴高胰岛素血症者带来福音。据悉，奈达第一批药品即将发往美国市场，预计年内在中国获批上市，有望成为中国首个渗透泵控释剂型的二甲双胍产品。中国是糖尿病患者人数最多的国家，全世界超过 1/4 的糖尿病患者来自中国，达到 1.14 亿。同时，中国在治疗糖尿病及并发症方面的医疗费用总支出也高居全球第二位，2017 年总支出为 3850 亿元人民币。

FDA 批准杨森制药的 Tremfya One Press 注射器上市。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。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。

FDA 批准杨森制药的依鲁替尼联合奥妥珠单抗用于慢性淋巴细胞白血病/小淋巴细胞淋巴瘤的初治患者，该病是成人中白血病最常见的形式。这是首个批准用于 CLL/SLL 初治患者的非化疗联合疗法。该批准扩大了依鲁替尼在一线治疗 CLL/SLL 中的标签，超出了其作为单一疗法的应用，包括与奥妥珠单抗的联合使用。

FDA 批准阿斯利康的达格列净和达格列净/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的 2 型糖尿病患者。这两种药物适用于作为一种辅助药物，结合饮食和运动，改善 2 型糖尿病患者的血糖控制。美国有 3030

万人患有糖尿病，其中 2 型糖尿病占有所有糖尿病病例的 90%-95%。糖尿病是导致肾病的一个主要原因，大约四分之一的糖尿病患者患有肾病。

FDA 授予 Amicus Therapeutics 公司在研疗法 AT-GAA 突破性疗法认定，用于治疗晚发型庞培病。庞培病是由于酸性 α -葡萄糖苷酶缺失而造成的一种遗传性溶酶体贮积症。AT-GAA 是第一款获得 FDA 突破性疗法认定的庞培病在研疗法。

FDA 批准 Genentech 宣布旗下新产品 Herceptin Hylecta 用于 HER2 阳性乳腺癌的皮下注射。该项技术能重组人源化重组蛋白，降解一类叫做 hyaluronan 的多糖。这类多糖在暂时性的可逆降解后，可以增加生物大分子的扩散吸收，给药物从静脉滴注转变为肌肉注射创造了条件。Enhance 药物输送技术不仅缩短了 Herceptin Hylecta 的给药时间，也降低了患者用药成本。

国家药监局批准礼来中国的 GLP-1 受体激动剂周制剂度拉糖肽进入中国。该药适用于成人 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/或磺脲类药物仍控制不佳的患者。

国家药监局批准上海复宏汉霖生物制药有限公司研制的利妥昔单抗注射液上市注册申请。该药是国内获批的首个生物类似药，主要用于非霍奇金淋巴瘤的治疗。利妥昔单抗是由 Genentech 公司原研并由 FDA 批准的第一个用于治疗癌症的单克隆抗体。此次复宏汉霖公司申报的利妥昔单抗注射液是国内首家以利妥昔单抗为参照药、按照生物类似药途径研发和申报生产的产品，并获得国家重大新药创制科技重大专项支持。

国家药监局批准乐普（北京）医疗器械股份有限公司研制的创新产品“生物可吸收冠状动脉雷帕霉素洗脱支架系统”的注册。该产品支架基体和涂层可在体内逐步生物降解和吸收，无永久性支架留存患者体内。该产品为国内首个用于治疗原发冠状动脉粥样硬化患者的血管内狭窄的生物可吸收支架，将丰富冠心病患者的临床治疗选择。

北京百度网讯科技有限公司全资获取北京康夫子健康技术有限公司股权。北京康夫子健康技术有限公司成立于 2018 年 12 月 5 日，该公司的监事现在百度任职。这些预示着百度重启医疗战略布局。

Ipsen 将以每股 25 美元现金收购 Clementia 所有已发行股票，加上每股 6 美元与多发性骨软骨瘤适应症相关的价值权，总交易价值高达 13.1 亿美元。Clementia 是一家临床阶段的公司，为患有超罕见骨病和其他具有高医疗需求的疾病患者开发创新性疗法。

基石药业正式在香港联交所上市。基石药业 IPO 的定价为每股 12 港元，该公司计划发行高达 1.86 亿股股票，募集资金 22.32 亿港元。该公司专注于开发及商业化创新肿瘤免疫治疗及分子靶向药物，是一家尚未盈利，且处于临床阶段的生物技术公司。基石药业产品线有 14 种候选药物，其中 9 款处于临床阶段，5 款处于临床前研究阶段。

Danaher 以 214 亿美元的价格，收购 GE 旗下 GE 生命科学公司的 GE 生物医药业务。GE 生物医药专注于支持生物医药行业药物的发现及研发，以及生物制药的制造工艺和流程的开发，GE 生物医药将作为一家独立运营的公司，加入 Danaher 的生命科学部门旗下。

药明生物以 2.2 亿美元授权 ABL Bio 公司使用 WuXiBody 等技术开发双抗。ABL Bio 公司获得授权使用药明生物具有自主知识产权的生物制药技术平台，包括 WuXiBody 平台和 CD3 抗体发现平台，推进多个双特异性抗体发现、开发和商业化进程，并开发靶向全新免疫检查点受体的双特异性抗体。药明生物将获得总额高达 2.2 亿美元的授权首付款、产品批准注册和商业化里程碑付款，以及产品上市后按全球销售额计算的销售提成。

Immatics 公司与罗氏试验合作采用细胞疗法联用 PD-L1 抗体治疗实体瘤。该合作评估创新型自体细胞疗法 IMA101 与免疫检查点抑制剂 atezolizumab 联合使用，在多种实体瘤患者中的安全性和有效性。IMA101 是一种针对晚期/转移性实体瘤的个体化、多靶向免疫疗法，基于 Immatics 专有的 ACTolog 技术。

Sarepta Therapeutics 公司以 1.65 亿美元的价格收购罕见病基因治疗公司 Myonex Therapeutics。Sarepta 获得了 5 种基因治疗候选药物，可以治疗不同类型的肢带型肌营养不良症。Sarepta 股价过去 12 个月上涨 117%，受此次收购消息影响，截至 2 月 27 日收盘，涨幅超 8%，报 151.68 美元。

3. 高频数据追踪

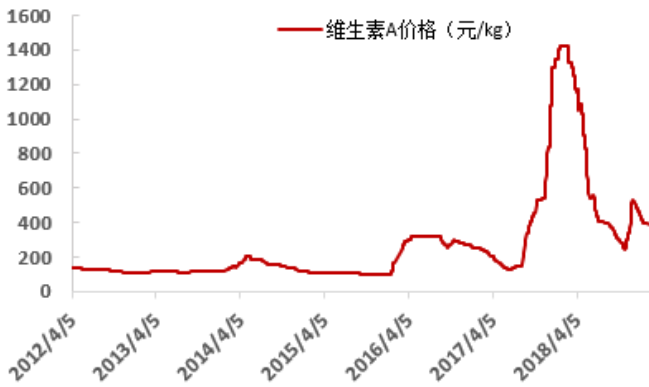
3.1. 主要维生素品种价格走势

本周维生素 A 市场价格震荡回落，维生素 E 市场购销好转，价格小幅反弹后稳中整理，维生素 D3 市场止跌，购销好转，维生素 K3 市场价格走高，维生素 B1 市场报价偏弱整理，生物素市场价格稳中整理，维生素 B2 市场价格回调至低位，购销好转，烟酸市场价格稳中偏强，泛酸钙市场价格震荡整理，维生素 C 市场价格疲软偏弱，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 350 元/kg-360 元/kg。欧洲 A 市场价格下跌至 80-85 欧元/kg。国内维生素 A 厂家报价处于观望态势或给终端客户议价签单；进口厂家随行就市；贸易商货源有限，局部价格略低，成交清淡。（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

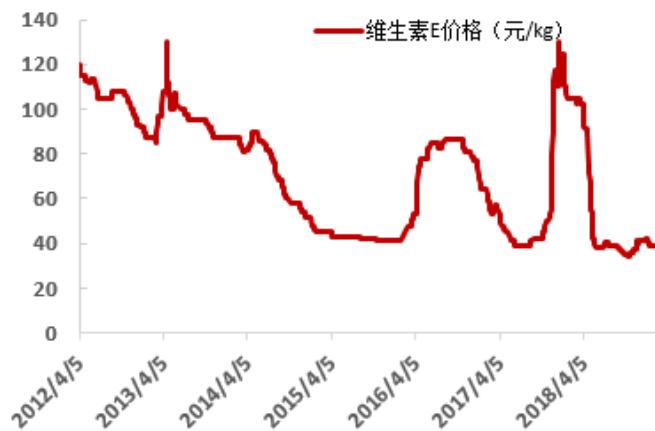


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.2. 维生素 E

维生素 E 本周价格报收在 39-40 元/kg。欧洲 E 现货价格小幅反弹，市场报 4.3-4.35 欧元/kg。市场对后市有乐观预期，国内厂家停报观望居多，采购略显活跃，不过市场仍有较多存货，实际成交价格略低。（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

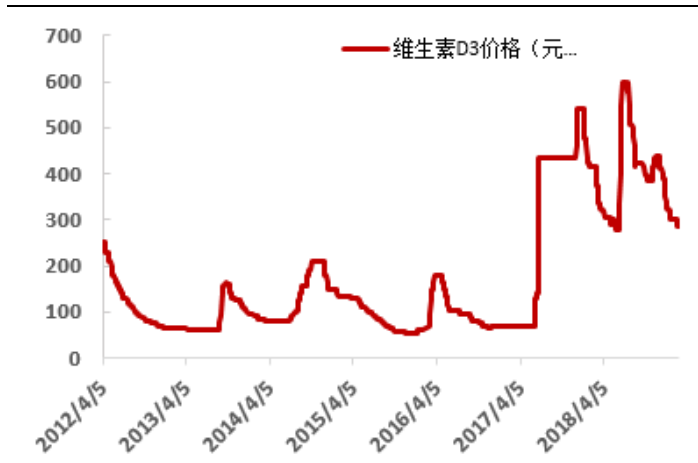


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.3. 维生素 D3

维生素 D3 本周价格报收 280-300 元/kg。欧洲价格高位波动，市场报价下跌至 40-45 欧元/kg。国内工厂春节后出货意愿下降，有工厂停报，局部成交价格低。（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

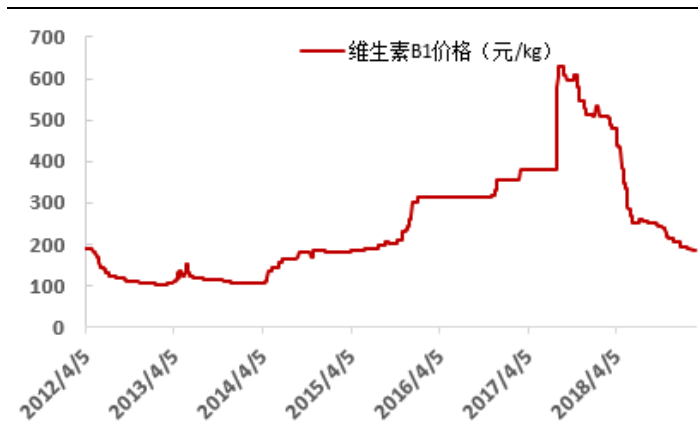


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.4. 维生素 B1

维生素 B1 本周价格稳中趋弱在 175~185 元/kg。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 本周价格在 130-150 元/kg 左右。前期低价订单陆续执行，有新厂家产品在市场供应，春节后山东厂家报价下调。欧盟现货市场价格反弹至 30.0-31.0 欧元/kg。目前国内外价差在逐渐缩小，后期价格可能稳中趋弱。（相关上市公司：广济药业）

图 6：维生素 B2 价格走势

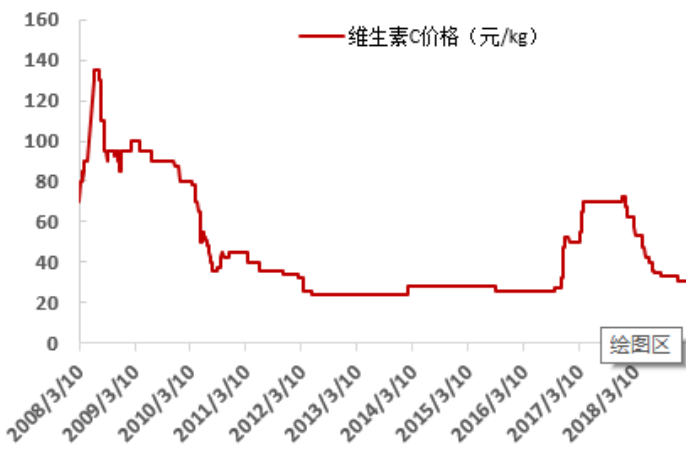


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.6. 维生素 C

维生素 C 本周市场报价 29-32 元/kg。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

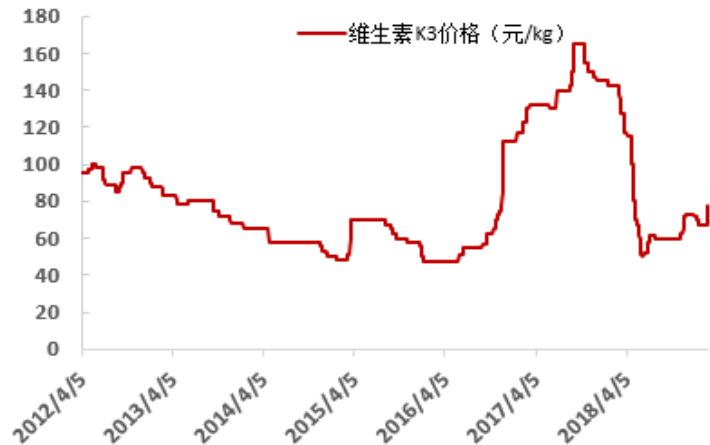


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.7. 维生素 K3

维生素 K3 本周价格报收 65-70 元/kg。维生素 K3 原料价格上涨，铬粉销售低迷，部分厂家签单意愿低，停报或提价。

图 8：维生素 K3 价格走势

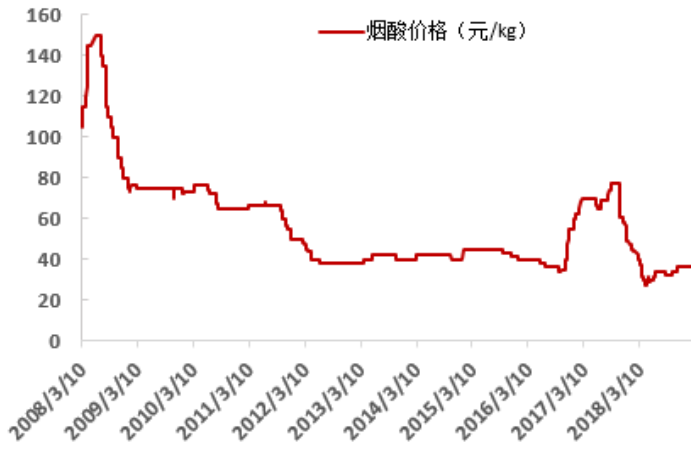


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.8. 烟酸

烟酸/烟酰胺本周价格报收 35-38 元/kg。有厂家计划继续停产，原料成本与烟酰胺价格倒挂；市场采购询价略显积极，根据品牌和生产日期，局部价格略低。

图 9：烟酸价格走势

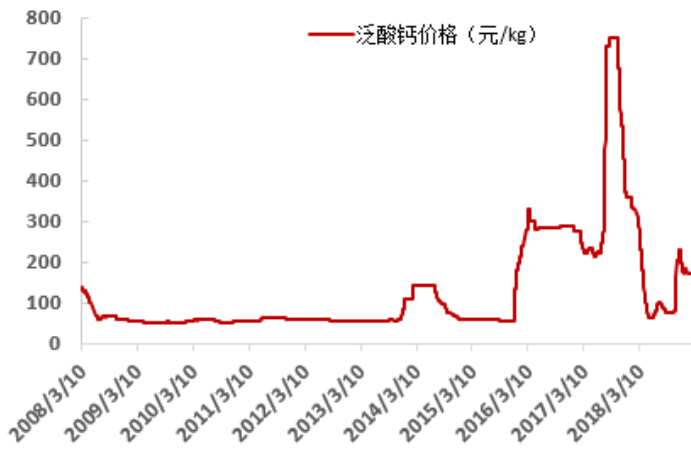


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.9. 泛酸钙

泛酸钙本周价格报收 160-180 元/kg。欧洲价格下跌至 16.0-17.5 欧元/kg。工厂出口报价较高，国内接单意愿低，市场询价采购略显积极，有新厂家产品在市场供应，局部价格低。后期出口利好影响可能减弱，国内价格走势主要取决于各厂家出货意愿。

图 10：泛酸钙价格走势

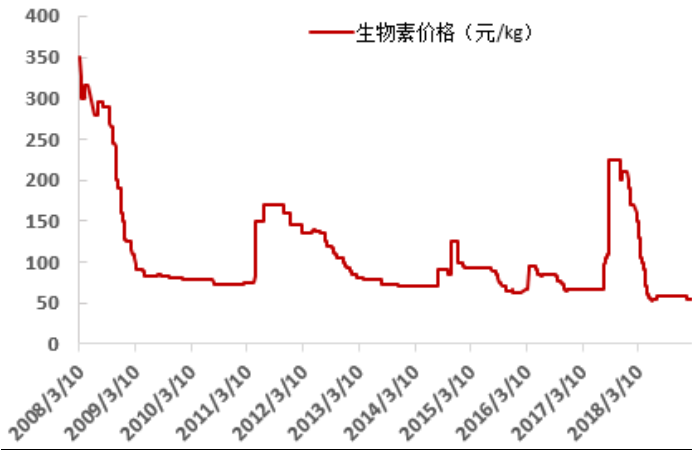


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.10. 生物素

生物素本周价格报收 52-55 元/kg。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。（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. 非大宗原料药价格走势

截止 2019 年 1 月, 相比上月价格, 上涨的有: 双烯(双烯醇酮醋酸酯)、卡托普利; 下跌的有: 6-APA、阿托伐他汀、对乙酰氨基酚(扑热息痛)、咖啡因; 持平的有: 地塞米松磷酸钠、氢化可的松、醋酸氢化可的松、黄体酮、醋酸甲地孕酮、皂素、7-ADCA、7-ACA-酶法、4-AA、辛伐他汀、洛伐他汀、氟伐他汀钠、赖诺普利、马来酸依那普利、厄贝沙坦、缬沙坦、替米沙坦、布洛芬、安乃近、阿司匹林。

3.2.1. 激素类

图 12: 地塞米松磷酸钠价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 13: 氢化可的松价格走势



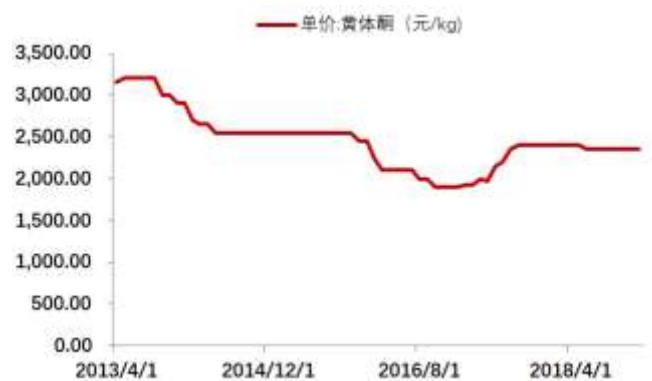
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 14: 醋酸氢化可的松价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 15: 黄体酮价格走势



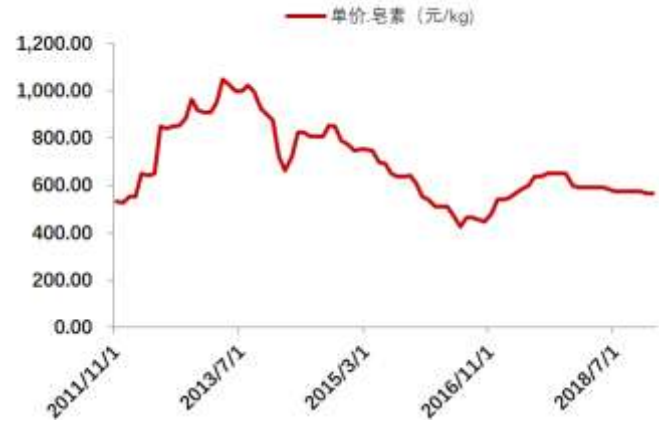
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 16：醋酸甲地孕酮价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 17：皂素价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

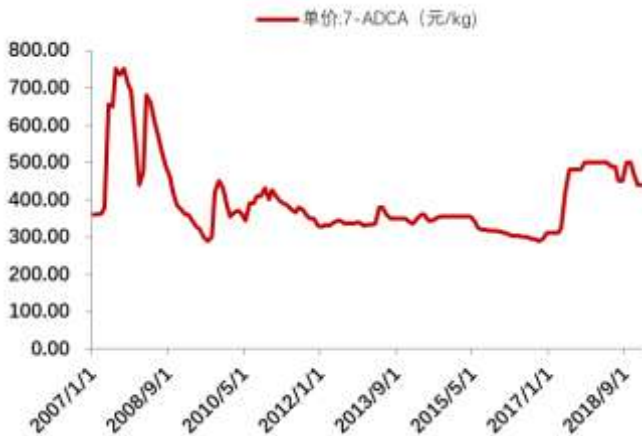
图 18：双烯(双烯醇酮醋酸酯)价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

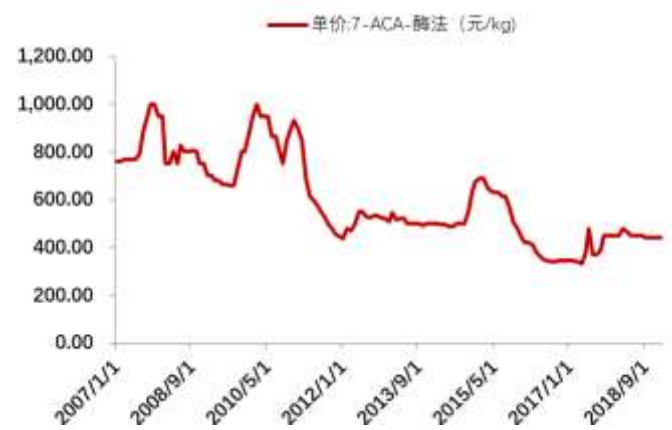
3.2.2. 抗生素

图 19：:7-ADCA 价格走势



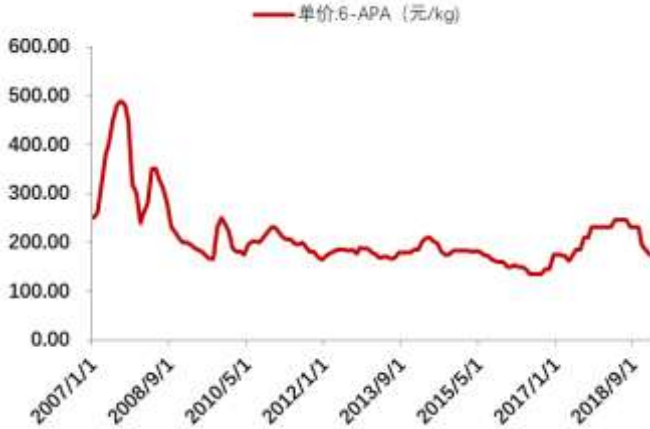
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 20：7-ACA-酶法价格走势



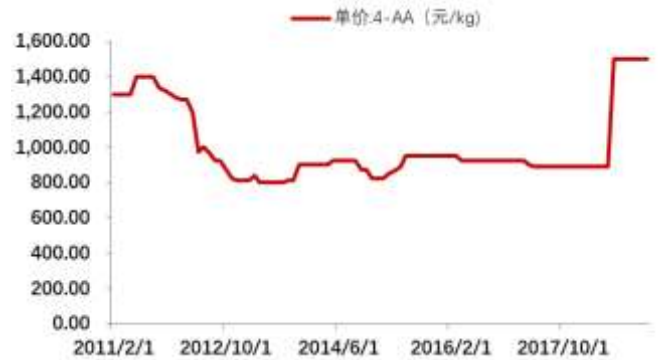
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 21：6-APA 价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 22：4-AA 价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

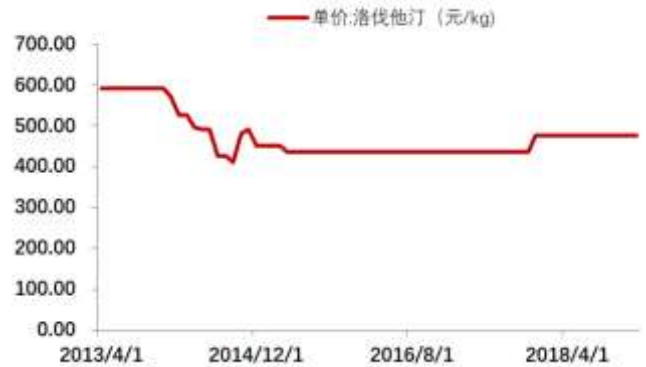
3.2.3. 他汀类

图 23：辛伐他汀价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 24：洛伐他汀价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 25：阿托伐他汀钙价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 26：氟伐他汀钠价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2.4. 普利类

图 27：卡托普利价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 28：赖诺普利价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 29：马来酸依那普利价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2.5. 沙坦类

图 30：厄贝沙坦价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 31：缬沙坦价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 32：替米沙坦价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

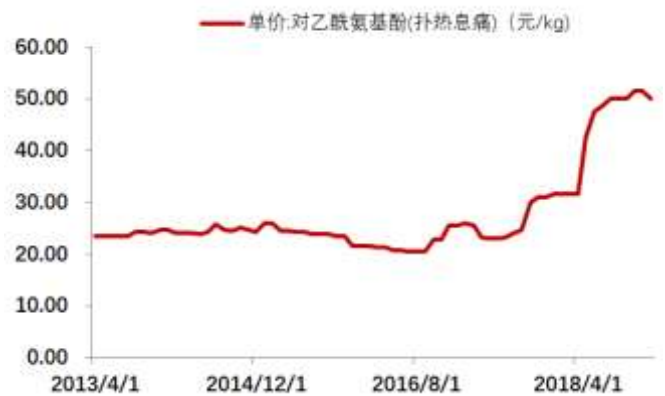
3.2.6. 解热镇痛类

图 33: 布洛芬价格走势



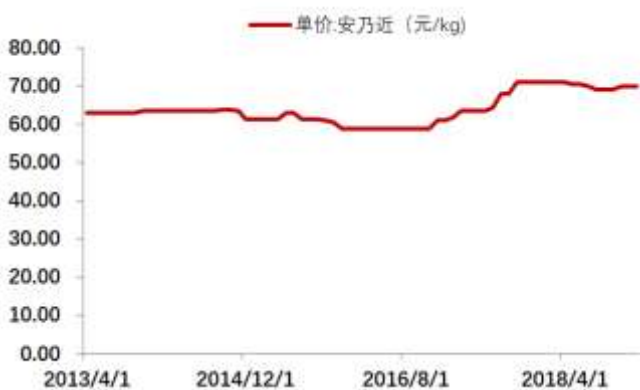
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 34: 对乙酰氨基酚(扑热息痛)价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 35: 安乃近价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 36: 阿司匹林价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 37: 咖啡因价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.3. 重磅生物药研发管线跟踪

表 3: 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 2019 年 2 月) | | |
| 正大天晴 | 非霍奇金淋巴瘤 | I 期 |
| | 非霍奇金淋巴瘤 | II 期 |
| 上海生物制品研究所 | 血液系统恶性肿瘤 | I 期 |
| 礼来 | 急性骨髓性白血病 | I 期 (终止) |
| 沈阳药科大学 | 结肠癌,胃癌,乳腺癌,肺癌 | 临床申请 |
| 上海美雅珂生物技术 | 非霍奇金淋巴瘤 | 临床申请 |
| 默克雪兰诺(默克) | 非霍奇金淋巴瘤 | II 期 |
| 成都金凯生物技术有限公司 | 类风湿性关节炎,淋巴瘤 | 临床申请 |
| 山德士,协和发酵麒麟 | 肉芽肿性血管炎,弥漫大 B 细胞淋巴瘤,慢性淋巴细胞白血病,滤泡性淋巴瘤,类风湿性关节炎,非霍奇金淋巴瘤,显微镜下多血管炎,非霍奇金 B 细胞淋巴瘤 | 2017 批准上市 |
| 山东新时代药业 | 非霍奇金淋巴瘤 | I 期 |
| 诺华 | 慢性淋巴细胞白血病,B 细胞淋巴瘤,非霍奇金淋巴瘤 | I 期 |
| 诺华,葛兰素史克 | 慢性淋巴细胞白血病 | 批准上市 |
| 希望之城国家医疗中心 | B 细胞淋巴瘤 | I 期 (终止) |
| 葛兰素史克 | 非霍奇金淋巴瘤 | 撤市 |
| 百健,拜耳 | 套细胞淋巴瘤,非霍奇金 B 细胞淋巴瘤 | 2002 批准上市 |
| | 慢性淋巴细胞白血病,非霍奇金淋巴瘤 | II 期 (终止) |
| 基因泰克 | 慢性淋巴细胞白血病,弥漫大 B 细胞淋巴瘤,滤泡性淋巴瘤 | 2017 批准上市 |
| 基因泰克,中外制药 | 慢性淋巴细胞白血病,CD20 阳性滤泡性淋巴瘤,滤泡性淋巴瘤 | 2013 批准上市 |

| | | |
|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| | 慢性淋巴细胞白血病,B 细胞淋巴瘤 | I 期 |
| | 肾移植急性排斥反应,肾脏疾病,肉芽肿性血管炎,慢性淋巴细胞白血病,CD20 阳性滤泡性淋巴瘤,特发性血小板减少性紫癜,类风湿性关节炎,非霍奇金淋巴瘤,显微镜下多血管炎,非霍奇金 B 细胞淋巴瘤,寻常性天疱疮 | 1997 批准上市 |
| 基因泰克,中外制药,百健 | | |
| | 多发性硬化症 | 2017 批准上市 |
| 三生国健药业(上海) | 弥漫大 B 细胞淋巴瘤 | III 期 |
| 华兰基因工程 | 非霍奇金淋巴瘤 | III 期 |
| 海思科 | 血液系统恶性肿瘤 | I 期 |
| 百时美施贵宝 | 乳腺癌,结肠直肠癌,膀胱癌,卵巢癌,胰腺癌 | II 期(终止) |
| 吉瑞大药厂,持田制药 | 类风湿性关节炎 | I 期 |
| 默沙东 | 非霍奇金淋巴瘤 | III 期 |
| 海正药业,北京天广实生物 | 弥漫大 B 细胞淋巴瘤 | II 期 |
| 海正药业 | 弥漫大 B 细胞淋巴瘤 | II 期 |
| 深圳赛乐敏生物科技有限公司 | 不明 | 临床申请(终止) |
| | B 细胞淋巴瘤,慢性淋巴细胞白血病,急性淋巴细胞白血病,非霍奇金 B 细胞淋巴瘤 | I 期 |
| 再生元制药,赛诺菲 | | |
| | 非霍奇金淋巴瘤 | BLA 申请 |
| 复宏汉霖(复星医药) | | |
| 北京天广实生物 | B 细胞淋巴瘤,慢性淋巴细胞白血病 | I 期 |
| 重庆西南医院 | 弥漫大 B 细胞淋巴瘤 | II 期 |
| 嘉和生物药业,南京优科生物 | 弥漫大 B 细胞淋巴瘤,非霍奇金淋巴瘤 | III 期 |
| 神州细胞工程,石药集团 | 非霍奇金淋巴瘤 | III 期 |
| 日东制药 | B 细胞淋巴瘤,慢性淋巴细胞白血病 | III 期 |
| 喜康生技,赛诺菲 | 类风湿性关节炎,非霍奇金淋巴瘤 | III 期 |
| 阿斯利康 | 甲状腺髓样癌 | 2011 批准上市 |
| 安进,艾尔建 | 类风湿性关节炎,非霍奇金淋巴瘤 | III 期 |
| 信达生物,礼来 | 弥漫大 B 细胞淋巴瘤 | III 期 |
| 百济神州 | 尿生殖系统癌症,非小细胞肺癌,肾细胞癌,脂肪瘤,软组织肉瘤 | II 期 |
| 罗氏 | 非霍奇金淋巴瘤 | I 期 |
| 深圳万乐药业 | 类风湿性关节炎,淋巴瘤 | I 期 |
| 东曜药业 | 套细胞淋巴瘤,实体瘤 | 临床前 |
| | 淋巴瘤 | I 期 |
| 上海医药 | 慢性淋巴细胞白血病,非霍奇金淋巴瘤 | I 期 |
| 浙江特瑞思药业 | 淋巴瘤 | I 期 |

| | | |
|-------------------|----------------------------------|-----------|
| | 非霍奇金淋巴瘤 | I 期 |
| 中国人民解放军总医院/解放军医学院 | 白血病,淋巴瘤 | II 期 |
| | B 细胞淋巴瘤,白血病 | II 期 |
| 百奥泰生物科技 | 慢性淋巴细胞白血病,多发性硬化症,类风湿性关节炎,非霍奇金淋巴瘤 | I 期 |
| | 癌症 | I 期 |
| 辉瑞 | 类风湿性关节炎,非霍奇金 B 细胞淋巴瘤 | II 期 (终止) |
| | 癌症 | I 期 (终止) |
| | 类风湿性关节炎 | II 期 (终止) |
| | 滤泡性淋巴瘤,类风湿性关节炎 | BLA 申请 |
| | 类风湿性关节炎,非霍奇金 B 细胞淋巴瘤 | II 期 (终止) |

曲妥珠单抗 (Her2) 在国内的研发进展(截至 2019 年 2 月)

| | | |
|--------------|------------------------|-----------|
| 安科生物 | 乳腺癌 | III 期 |
| 上海生物制品研究所 | 乳腺癌,转移性胃癌,转移性乳腺癌 | I 期 |
| 深圳万乐药业 | 乳腺癌 | I 期 |
| 海正药业 | HER2 阳性转移性乳腺癌 | I 期 |
| 北京天广实生物,海正药业 | 乳腺癌 | I 期 |
| 轩竹医药 | 食管鳞癌,非小细胞肺癌,胃癌 | I 期 |
| 百奥泰生物科技 | 实体瘤,转移性乳腺癌 | III 期 |
| 再鼎医药 | 胃癌,HER2 阳性转移性乳腺癌 | III 期 |
| 东曜药业 | HER2 阳性乳腺癌,实体瘤 | I 期 |
| 东阳光药 | 非小细胞肺癌,食道癌,头颈癌,胰腺癌 | I 期 |
| 四川科伦药业 | 胃癌,HER2 阳性乳腺癌 | II 期 |
| 浙江医药 | 实体瘤 | I 期 |
| 丽珠集团 | HER2 阳性转移性乳腺癌,HER2 阳性乳 | I 期 |
| | 腺癌 | |
| 三生国健药业(上海) | 乳腺癌 | BLA 申请 |
| | 不明 | 临床申请 |
| 华兰基因工程 | 转移性胃癌,转移性乳腺癌 | I 期 |
| 吉瑞大药厂 | 胃癌,乳腺癌 | 临床前 |
| 上海美雅珂生物技术 | 胃癌,乳腺癌 | I 期 |
| | HER2 阳性转移性乳腺癌 | 2018 批准上市 |
| 江苏恒瑞 | HER2 阳性转移性乳腺癌 | I 期 |
| | 癌症 | I 期 |
| 诺华 | 多形性成胶质细胞瘤 | II 期 (终止) |
| | 实体瘤 | II 期 (终止) |

| | | |
|-----------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| 葛兰素史克,诺华 | ER 阳性转移性乳腺癌,HR 阴性/HER2 阳性转移性乳腺癌,乳腺癌,HER2 阳性转移性乳腺癌,HER2 阳性晚期乳腺癌 | 2007 批准上市 |
| 上海艾力斯 | 乳腺癌,肺癌 | II 期 |
| 轩竹医药 | 非小细胞肺癌,乳腺癌,肺癌 | II 期 |
| 罗氏 | 实体瘤 HER2 阳性乳腺癌 | I 期 I 期 |
| 默沙东 | 非小细胞肺癌,乳腺癌,结肠直肠癌,卵巢癌 胃癌,乳腺癌 | I 期 2017 批准上市 |
| 百特,强生 | 乳腺癌 | III 期 (终止) |
| 江苏豪森医药 | 实体瘤 | I 期 |
| 江苏豪森医药,上海医药 | 乳腺癌,肺癌 | I 期 (终止) |
| 苏州康宁杰瑞生物科技 | 胃癌,乳腺癌 | I 期 |
| 正大天晴 | HER2 阳性转移性乳腺癌 乳腺癌 | I 期 I 期 |
| 上海医药 | HER2 阳性乳腺癌 | I 期 |
| 复星医药 | 胃癌,乳腺癌,实体瘤 | I 期 |
| 上海医药,上海交联 | HER2 阳性乳腺癌 | I 期 |
| 田边三菱制药 | 实体瘤 | II 期 (终止) |
| 阿斯利康 | 非小细胞肺癌,转移性乳腺癌 实体瘤 实体瘤 | II 期 I 期 I 期 |
| 辉瑞 | 非小细胞肺癌,结肠肿瘤 转移性乳腺癌 癌症 | II 期 (终止) II 期 (终止) 临床阶段不明 |
| 辉瑞,北海康成 | 非小细胞肺癌,乳腺癌,卵巢癌,头颈癌 胃癌,乳腺癌 | II 期 2018 批准上市 |
| 天津和美生物技术,峡江和美药业 | 非小细胞肺癌 | 2018 批准上市 |
| 杭州多禧生物医药 | HER2 阳性转移性乳腺癌 | 2017 批准上市 |
| 武汉友芝友生物 | HER2 阳性乳腺癌,实体瘤 | I 期 |
| 烟台荣昌制药股份有限公司 | 胃癌,HER2 阳性乳腺癌 | I 期 |
| 和铂医药 | HER2 阳性转移性乳腺癌 实体瘤 | II 期 I 期 |
| 基因泰克,中外制药 | 乳腺癌,HER2 阳性转移性乳腺癌 乳腺癌,HER2 阳性转移性乳腺癌 | 2012 批准上市 2013 批准上市 |
| | 胃癌,乳腺癌,转移性胃癌,胃食管交界腺 | 1998 批准上市 |

| 癌 | | |
|-----------------|---------------------------------------|-----------|
| 沈阳三生制药 | 胃癌,乳腺癌 | I 期 |
| 盐野义 | 实体瘤 | II 期 |
| 百济神州 | 输卵管癌,胆囊癌,胃癌,食道癌,乳腺癌,结肠直肠癌,卵巢癌,宫颈癌,胆道癌 | I 期 |
| 北京天广实生物 | 胃癌,HER2 阳性乳腺癌 | I 期 |
| 韩美,绿叶制药 | 非小细胞肺癌,胃癌,乳腺癌,头颈癌 | II 期 |
| 复宏汉霖(复星医药) | 乳腺癌 | III 期 |
| | HER2 阳性转移性乳腺癌 | I 期 |
| 嘉和生物药业 | HER2 阳性乳腺癌 | I 期 |
| | 乳腺癌 | III 期 |
| | 实体瘤 | I 期(终止) |
| 武田 | 乳腺癌 | I 期(终止) |
| | 前列腺癌,乳腺癌,结肠直肠癌,肾癌 | II 期 |
| | 乳腺癌 | I 期 |
| 齐鲁制药 | 胃癌,乳腺癌 | I 期 |
| 齐鲁制药,齐鲁安替(临邑)制药 | 非小细胞肺癌,胃癌,乳腺癌 | II 期 |
| 迈兰制药 | 胃癌,乳腺癌,胃食管交界腺癌 | 2013 批准上市 |
| 葛兰素史克 | 乳腺癌 | II 期 |
| | 胃癌,乳腺癌,实体瘤 | I 期 |
| 百时美施贵宝 | 非小细胞肺癌,乳腺癌 | II 期(终止) |
| 第一三共,百时美施贵宝 | 尿生殖系统癌症,非小细胞肺癌,胃癌,乳腺癌,结肠直肠癌,宫颈癌 | III 期 |
| 艾尔建,第一三共,安进 | 胃癌,乳腺癌 | 2018 批准上市 |

贝伐珠单抗(VEGFA)在国内的研发进展(截至 2019 年 2 月)

| | | |
|--------------------|---------------------------------|-----------|
| 江苏泰康生物医药有限公司,先声药业 | 结肠直肠癌,卵巢癌,湿性年龄相关性黄斑变性,血液癌症 | I 期 |
| 韩美 | 肥胖症,眼部疾病 | III 期 |
| 默沙东 | 乳腺癌,实体瘤,结肠直肠癌 | II 期(终止) |
| 复宏汉霖(复星医药) | 非小细胞肺癌,转移性结直肠癌 | III 期 |
| 阿斯利康 | 心力衰竭 | II 期 |
| 先声药业 | 实体瘤 | I 期 |
| 山东博安生物,绿叶制药 | 非小细胞肺癌,结直肠肿瘤 | III 期 |
| 成都康弘生物科技 | 年龄相关性黄斑变性,脉络膜新生血管,糖尿病性黄斑水肿,黄斑变性 | 2013 批准上市 |
| 艾尔建 | 龄相关性黄斑变性,糖尿病性黄斑水肿 | III 期 |
| 安进,艾尔建,第一三共 | 非小细胞肺癌,肾细胞癌,转移性结直肠癌,成胶质细胞瘤,宫颈癌 | 2017 批准上市 |
| 兴盟生物科技(北京)有限公司,深圳龙 | 实体瘤 | I 期 |

| | | |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------|
| 瑞药业 | | |
| 合一生技股份有限公司 | 肝细胞癌 | I 期 |
| 参天 | 年龄相关性黄斑变性 | II 期 |
| 再生元制药,拜耳,参天 | 黄斑水肿,黄斑变性 | 2011 批准上市 |
| 吉瑞大药厂 | 癌症 | I 期 |
| 苏州康宁杰瑞生物科技 | 结肠直肠癌 | III 期 |
| 罗氏 | 糖尿病性黄斑水肿,湿性年龄相关性黄斑变性 | III 期 |
| 再生元制药,拜耳 | 糖尿病性黄斑水肿,湿性年龄相关性黄斑变性 | II 期 |
| 齐鲁制药 | 湿性年龄相关性黄斑变性 | I 期 |
| 信达生物 | 非小细胞肺癌 | BLA 申请 |
| 歌礼中国 | 肝癌 | I 期 |
| 喜康生技 | 肺癌,转移性结肠癌,卵巢癌 | 临床申请 |
| 奥赛康 | 转移性结直肠癌 | I 期 |
| 北京天广实生物,中国医学科学院基础医学研究所 | 晚期无鳞状非小细胞肺癌 | III 期 |
| 基因泰克,中外制药 | 原发性腹膜癌,输卵管癌,多形性成胶质细胞瘤,非小细胞肺癌,肾细胞癌,乳腺癌,结肠直肠癌,转移性结直肠癌,卵巢癌,宫颈癌,恶性胶质瘤 | 2004 批准上市 |
| 基因泰克,诺华 | 黄斑水肿,视网膜静脉阻塞,脉络膜新生血管,糖尿病性黄斑水肿,黄斑变性 | 2006 批准上市 |
| 再生元制药,赛诺菲,养乐多 | 结肠直肠癌,转移性结直肠癌 | 2012 批准上市 |
| 沈阳三生制药 | 非小细胞肺癌 | III 期 |
| 华兰基因工程 | 非小细胞肺癌,转移性结直肠癌 | I 期 |
| 上海联合赛尔生物科技 | 黄斑水肿 | I 期 |
| 东曜药业 | 非小细胞肺癌 | III 期 |
| 江苏恒瑞 | 转移性结直肠癌,晚期非小细胞肺癌 | I 期 |
| 正大天晴 | 非小细胞肺癌 | I 期 |
| 东方百泰生物 | 非小细胞肺癌,转移性结直肠癌 幼年特发性关节炎,斑块状银屑病,强直性脊柱炎,克罗恩氏病,类风湿性关节炎 | I 期 |
| 辉瑞 | 年龄相关性黄斑变性 | II 期 (终止) |
| | 非小细胞肺癌 | BLA 申请 |
| 健赞 | 年龄相关性黄斑变性 | I 期 |
| | 实体瘤,类风湿性关节炎 | I 期 (终止) |
| 爱尔康 | 湿性年龄相关性黄斑变性 | II 期 |
| | 年龄相关性黄斑变性 | II 期 |

| 年龄相关性黄斑变性 | | III 期 |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 阿达木单抗 (TNF-α) 在国内的研发进展(截至 2019 年 2 月) | | |
| 太阳制药 | 类风湿性关节炎 | 批准上市 |
| | 风湿性疾病,银屑病关节炎 | II 期 |
| 艾伯维 | 脊柱关节炎,化脓性汗腺炎,克罗恩氏病,幼年特发性关节炎,强直性脊柱炎,斑块状银屑病,眼色素层炎,脓疱型银屑病,银屑病,溃疡性结肠炎,银屑病关节炎,类风湿性关节炎,幼年型类风湿性关节炎,儿童节段性回肠炎 | 2002 批准上市 |
| 东方百泰生物 | 幼年特发性关节炎,斑块状银屑病,强直性脊柱炎,克罗恩氏病,类风湿性关节炎 | I 期 |
| 嘉和生物药业 | 类风湿性关节炎 | III 期 |
| 默沙东 | 斑块状银屑病,强直性脊柱炎,银屑病,溃疡性结肠炎,银屑病关节炎,类风湿性关节炎,克罗恩氏病,儿童节段性回肠炎 | 2016 批准上市 |
| 杨森,默沙东,田边三菱制药 | 儿童溃疡性结肠炎,寻常型银屑病,克罗恩氏病,黏膜皮肤淋巴结综合征,红皮病型银屑病,强直性脊柱炎,眼色素层炎,脓疱型银屑病,溃疡性结肠炎,银屑病关节炎,类风湿性关节炎,贝赫切特综合征,儿童节段性回肠炎 | 1998 批准上市 |
| 安徽未名达木生物医药 | 类风湿性关节炎 | 临床申请 |
| 神州细胞工程 | 类风湿性关节炎 | I 期 |
| 安进 | 类风湿性关节炎,关节炎 | I 期(终止) |
| | 类风湿性关节炎 | BLA 申请 |
| 安进,辉瑞,武田 | 幼年特发性关节炎,脊柱关节炎,斑块状银屑病,儿童斑块状银屑病,强直性脊柱炎,银屑病,银屑病关节炎,类风湿性关节炎,幼年型类风湿性关节炎 | 1998 批准上市 |
| 第一三共 | 斑块状银屑病,类风湿性关节炎 | III 期 |
| 安进,第一三共 | 幼年特发性关节炎,眼色素层炎,强直性脊柱炎,斑块状银屑病,溃疡性结肠炎,化脓性汗腺炎,银屑病关节炎,克罗恩氏病,类风湿性关节炎 | 2016 批准上市 |
| 百奥泰生物科技(广州)有限公司 | 强直性脊柱炎,类风湿性关节炎 | BLA 申请 |
| 百健 | 2 型糖尿病,感染性休克,类风湿性关节炎,克罗恩氏病 | III 期(终止) |
| 北京绿竹生物技术(智飞生物) | 类风湿性关节炎 | I 期 |
| 诺华 | 干眼症 | II 期 |
| 参天 | 类风湿性关节炎,糖尿病性黄斑水肿 | II 期(终止) |

| | | |
|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 大庆东竺明生物 | 类风湿性关节炎 | I 期 |
| 和铂医药,大熊制药 | 干眼症 | II 期 |
| 大熊制药,中国药科大学,合肥合源医药科技,步长制药 | 胃癌,白血病,肝癌 | I 期 |
| 海南赛乐敏生物科技有限公司 | 强直性脊柱炎,类风湿性关节炎 | 临床申请(终止) |
| 和记黄埔 | 溃疡性结肠炎,克罗恩氏病 | III 期 |
| 旭化成, | 胰腺癌 | III 期(终止) |
| 华北制药 | 强直性脊柱炎,类风湿性关节炎 | I 期 |
| 华兰基因工程 | 类风湿性关节炎 | I 期 |
| 辉瑞 | 强直性脊柱炎,银屑病关节炎,寻常型银屑病 | III 期 |
| | 幼年特发性关节炎,脊柱关节炎,斑块状银屑病,强直性脊柱炎,银屑病关节炎,类风湿性关节炎 | 2016 批准上市 |
| 山德士 | 幼年特发性关节炎,眼色素层炎,脊柱关节炎,儿童斑块状银屑病,溃疡性结肠炎,银屑病,化脓性汗腺炎,银屑病关节炎,克罗恩氏病 | 2018 批准上市 |
| 辉瑞,山德士 | 红皮病型银屑病,强直性脊柱炎,斑块状银屑病,脓疱型银屑病,溃疡性结肠炎,银屑病关节炎,寻常型银屑病,克罗恩氏病,类风湿性关节炎,儿童节段性回肠炎 | 2017 批准上市 |
| 吉林康慧生物科技有限公司 | 不明 | 临床申请 |
| | 克罗恩氏病,类风湿性关节炎 | II 期 |
| 健赞 | 银屑病,移植物抗宿主病,类风湿性关节炎,肾移植排斥反应 | III 期(终止) |
| 阿斯利康 | 感染性休克,脓毒症 | II 期(终止) |
| 康宁杰瑞(吉林)生物科技有限公司 | 类风湿性关节炎 | I 期 |
| 天津和美生物技术,海南海灵化学制药 | 银屑病 | I 期 |
| 礼来 | 关节炎 | I 期 |
| 丽珠集团 | 类风湿性关节炎 | II 期 |
| 利奥制药 | 银屑病,异位性皮炎 | II 期 |
| 兴和 | 类风湿性关节炎 | II 期 |
| 默克雪兰诺 | 自身免疫疾病 | BLA 申请 |
| 永昕生物医药 | 类风湿性关节炎 | 2017 批准上市 |
| 齐鲁制药 | 强直性脊柱炎,类风湿性关节炎 | I 期 |
| 赛诺菲 | 移植排斥反应,多发性硬化症 | I 期(终止) |
| 赛诺菲,辉瑞 | 免疫炎症,类风湿性关节炎,炎症性肠病 | II 期 |
| | 类风湿性关节炎 | III 期(终止) |
| 三生国健药业(上海) | 斑块状银屑病,强直性脊柱炎,类风湿性 | 2006 批准上市 |

| 公司 | 适应症 | 临床阶段 |
|---------------------------|------------------------------------|------------|
| 山东丹红制药有限公司 | 关节炎 | I 期 |
| 上海百迈博制药 | 斑块状银屑病,强直性脊柱炎,类风湿性关节炎 | BLA 申请 |
| 上海百迈博制药,中国抗体制药 | 类风湿性关节炎 | 临床申请 |
| 上海复旦张江生物医药 | 类风湿性关节炎 | III 期 |
| 上海迈泰亚博生物技术有限公司 | 类风湿性关节炎 | BLA 申请 |
| 上海赛金生物医药有限公司 | 类风湿性关节炎 | 临床申请 |
| 上海谐生医药科技有限公司 | 斑块状银屑病 | III 期 |
| 亿腾医药,辉瑞,大正 | 不明 | I 期 |
| 深圳万乐药业 | 类风湿性关节炎 | III 期 |
| 天津和美生物技术 | 强直性脊柱炎,类风湿性关节炎 | 临床申请 (终止) |
| 四川三叶草生物制药 | 类风湿性关节炎,炎症性肠病 | I 期 |
| 复宏汉霖 (复星医药) | 类风湿性关节炎 | I 期 |
| 众合医药,上海君实生物医药 | 斑块状银屑病,类风湿性关节炎 | BLA 申请 |
| 通化东宝 | 类风湿性关节炎 | III 期 |
| 同和药品 | 类风湿性关节炎 | I 期 |
| 武汉生物制品研究所有限责任公司 | 过敏性鼻炎 | II 期 |
| 新基 | 斑块状银屑病,强直性脊柱炎,类风湿性关节炎 | I 期 |
| 新基,百济神州 | 多发性骨髓瘤 | I 期 (终止) |
| 浙江海正药业 | 麻风结节性红斑,多发性骨髓瘤 | 1998 批准上市 |
| 信达生物 | 骨髓增生异常综合征,套细胞淋巴瘤,多发性骨髓瘤,外周 T 细胞淋巴瘤 | 2005 批准上市 |
| 兴盟生物科技(北京)有限公司,深圳龙瑞药业 | 类风湿性关节炎 | I 期 |
| 北京双鹭药业,北京康明百奥新药研发有限公司 | 强直性脊柱炎 | BLA 申请 |
| 南京先声东元制药,山东先声麦得津生物制药,先声药业 | 强直性脊柱炎 | BLA 申请 |
| 雅培 | 类风湿性关节炎 | 临床申请 (终止) |
| 正大天晴 | 类风湿性关节炎 | 临床申请 |
| 葛兰素史克 | 自身免疫疾病 | 临床申请 |
| 罗氏 | 不明 | 临床申请 (终止) |
| | 类风湿性关节炎 | I 期 |
| | 类风湿性关节炎 | I 期 |
| | 银屑病,炎症 | I 期 |
| | 类风湿性关节炎 | 临床前 (终止) |
| | 感染性休克,类风湿性关节炎 | III 期 (终止) |
| | 类风湿性关节炎 | I 期 (终止) |

| | | |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------|
| 迈博太科药业 | 类风湿性关节炎 | III 期 |
| | 不明 | 临床申请 |
| 以 PD-1 为靶点的单抗在国内的研发进展(截至 2019 年 2 月) | | |
| 百奥泰生物科技(广州)有限公司 | 结直肠肿瘤,实体瘤,肝癌 | II 期 |
| 礼来 | 流感病毒感染 | I 期(终止) |
| | 呼吸道合胞病毒感染,副流感病毒感染 | I 期(终止) |
| 杭州尚健生物技术有限公司 | 癌症 | I 期 |
| 复宏汉霖(复星医药) | 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 |
| | 实体瘤 | I 期 |
| 中国医学科学院药物研究所 | 帕金森症 | I 期 |
| 安徽柯顿生物技术有限公司 | 食道癌 | II 期 |
| 强生 | 多发性骨髓瘤 | III 期 |
| 神州细胞工程有限公司 | 实体瘤 | 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,霍奇金淋巴瘤 | II 期 |
| 丽珠集团 | 实体瘤 | I 期 |
| 步长制药 | 癌症 | 临床前 |
| 罗氏 | 非小细胞肺癌,实体瘤,黑色素瘤 | I 期 |
| 罗氏,中外制药 | 肺移植排斥反应,肝脏移植排斥反应,移植排斥反应,预防器官排斥反应,胰腺移植排斥反应 | 1995 批准上市 |
| 再生元制药,赛诺菲 | 转移性皮肤鳞状细胞癌 | 2018 批准上市 |
| 上海新生源医药 | 乳腺癌 | I 期 |
| 北京马力啉生物科技有限公司,成都银河,北京大学 | B 细胞淋巴瘤 | I 期 |
| 君实生物,苏州众合 | 尿生殖系统癌症,三阴性乳腺癌,食道癌,乳腺癌,实体瘤,淋巴瘤,肝细胞癌,黑色素瘤 | 2018 批准上市 |
| 上海细胞治疗研究院 | 实体瘤 | II 期 |
| 新基 | 自身免疫疾病,银屑病 | I 期 |
| 基石药业 | 实体瘤 | I 期 |
| | 实体瘤 | I 期 |
| 中山康方生物医药 | 转移性非小细胞肺癌,实体瘤,肝细胞癌,霍奇金淋巴瘤 | III 期 |
| 中山康方生物医药,泰州翰中生物医药,杭州翰思生物医药 | 胃癌,实体瘤,高微卫星不稳定性癌症,黑色素瘤 | II 期 |
| 百济神州,新基 | 非小细胞肺癌,胃癌,食道癌,尿路上皮癌,肝细胞癌,高微卫星不稳定性癌症,霍奇金淋巴瘤 | BLA 申请 |

| | | |
|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| 中国抗体制药,迈博太科药业 | 非小细胞肺癌,肝细胞癌 | I 期 |
| 思坦维 | 实体瘤 | I 期 |
| 辉瑞 | 实体瘤,肉瘤,卵巢癌,头颈癌,霍奇金淋巴瘤,黑色素瘤 | I 期 |
| 再鼎医药 | 血液系统恶性肿瘤,实体瘤 | I 期 |
| 诺华 | 肾移植急性排斥反应,肾移植排斥反应 骨髓增生异常综合征,鼻咽癌,神经内分泌肿瘤,乳腺癌,实体瘤,多发性骨髓瘤,结肠直肠癌,急性骨髓性白血病,非小细胞肺癌相关的厌食症或精神萎靡,淋巴瘤,肝细胞癌,卵巢癌,黑色素瘤 | 2002 批准上市 III 期 |
| 哈尔滨誉衡药业,药明康德 | 实体瘤 | II 期 |
| 成都美杰赛尔生物科技有限公司 | 肺癌,黑色素瘤 | II 期 |
| 嘉和生物药业 | 胸腺瘤,实体瘤,外周 T 细胞淋巴瘤,非霍奇金 B 细胞淋巴瘤 | II 期 |
| 百时美施贵宝 | 免疫性疾病 | I 期 |
| 小野制药,百时美施贵宝 | 胃癌,晚期肾细胞癌,转移性非小细胞肺癌,尿路上皮癌,肝细胞癌,头颈癌,霍奇金淋巴瘤,小细胞肺癌,非小细胞肺癌,肾细胞癌,转移性黑色素瘤,转移性结肠癌,肾癌,黑色素瘤 | 2014 批准上市 |
| | 丙肝 | 1998 批准上市 |
| | 丙肝 | 2003 批准上市 |
| 默沙东 | 胃癌,结肠直肠癌,原发性纵隔 B 细胞淋巴瘤,尿路上皮癌,实体瘤,肝细胞癌,高微卫星不稳定性癌症,晚期黑色素瘤,头颈癌,霍奇金淋巴瘤,非小细胞肺癌,Merkel 细胞癌,弥漫大 B 细胞淋巴瘤,转移性黑色素瘤,宫颈癌,黑色素瘤 非小细胞肺癌,肾细胞癌,胃肠道肿瘤,乳腺癌,结肠直肠癌,膀胱癌,黑色素瘤 | 2014 批准上市 II 期 |
| 默沙东,中外制药 | 呼吸道合胞病毒感染,丙肝 | 批准上市 |
| 江苏恒瑞 | 鼻咽癌,小细胞肺癌,非小细胞肺癌,食道癌,软组织肉瘤,转移性结肠癌,肝细胞癌,霍奇金淋巴瘤 | BLA 申请 |
| 信达生物,礼来 | 癌症 | I 期 |
| | 神经内分泌肿瘤,晚期非小细胞肺癌,食管交界腺癌,霍奇金淋巴瘤 | 2018 批准上市 |

资料来源: CDE 官网和米内网数据库, 浙商证券研究所

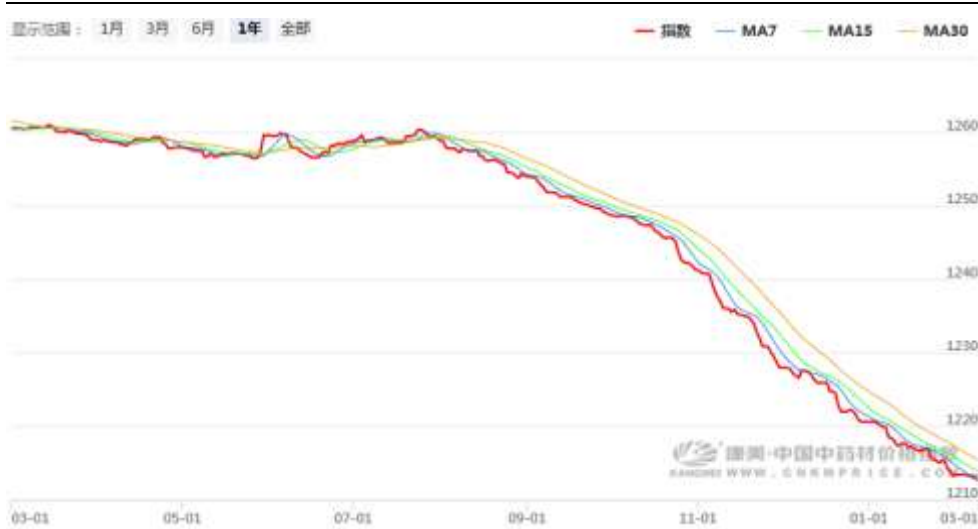
3.4. 中药材价格走势

本周价格(日)指数最终收于 1212.56 点, 比上周同期下跌了 0.72 点, 下跌幅度为 0.06%。

其中三七价格(120 头)亳州市场 140 元/公斤, 较上周下跌 12.5%; 冬虫夏草(2000 条/西藏)亳州市场 180000 元/公斤, 与上周价格相同; 燕窝(密盖 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 65 元/公斤, 与上周价格相同。

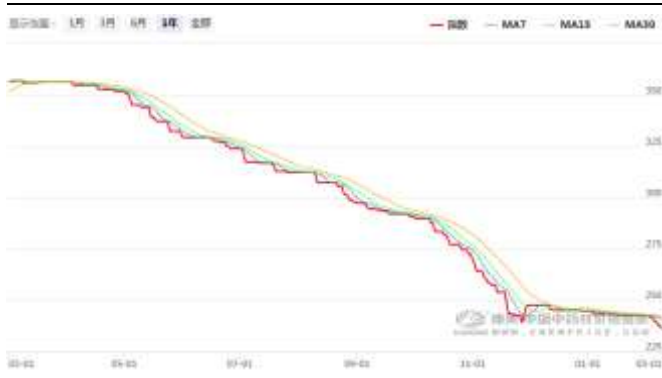
本周共有效监测 515 个中药材品种, 本周价格(日)指数最终收于 1212.56 点, 比上周同期下跌了 0.72 点, 下跌幅度为 0.06%。价格上涨的品种有 53 种, 占 10.29%; 下跌的品种 62 种, 占 12.04%; 另外有 400 个品种价格与上周同期持平。总体来看, 大多数品种价格没有变化, 反映出行情交易并不热, 下跌品种数量减少; 而下跌品种中权重品种多, 拖累总指下滑, 展现出药市春寒料峭的景色。本期价格变动的产品中, 主要是延续去年的热点品种, 价格上涨稍大的品种, 其中辛夷产区传出采收不积极的消息, 且工费提高, 导致价格上涨; 下跌幅度较大的品种依旧同前期品种类似, 可能预计产量大, 出现下滑。

图 38: 2018-2019 年中国中药材价格(日)指数



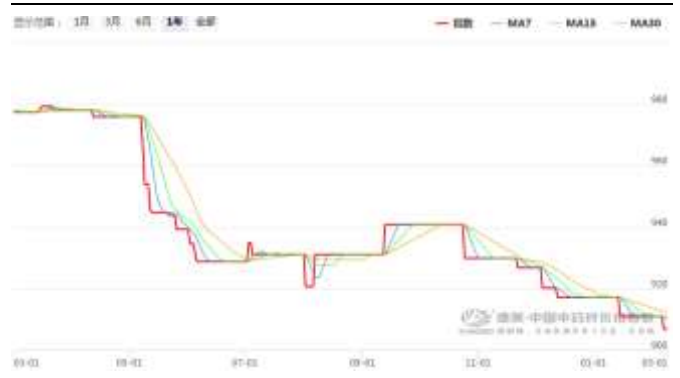
资料来源: 康美中药网, 浙商证券研究所

图 39: 三七价格(日)指数



资料来源: 康美中药网, 浙商证券研究所

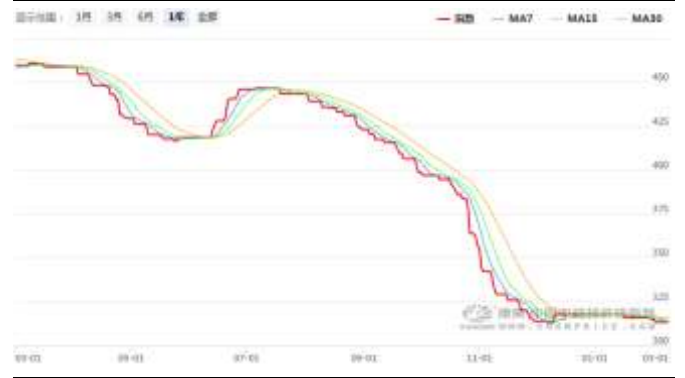
图 40: 冬虫夏草价格(日)指数



资料来源: 康美中药网, 浙商证券研究所

图 41: 燕窝价格(日)指数

图 42: 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 4：重要公告集锦

| 公司代码 | 公司名称 | 公告内容 |
|-----------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 603579.SH | 荣泰健康 | 公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书，公司拟以不低于人民币 1 亿元不超过人民币 2 亿元的自有资金或自筹资金回购公司部分社会公众股份，回购的股份拟用于股权激励计划。回购期限为股东大会审议通过之日起 12 个月内。 |
| 603127.SH | 昭衍新药 | 公司发布 2018 年年度报告，公司的主营业务是药物临床前研究服务与实验动物的繁殖和销售，其中药物临床前研究服务为公司的核心业务，主要内容包括药物非临床安全性评价服务、药效学研究服务、动物药代动力学研究服务和药物筛选；实验动物的繁殖和销售主要是小鼠、大鼠、猴等。经公司董事会审议通过的利润分配预案为：拟以实施利润分配方案时股权登记日为基准日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税），同时以资本公积金每 10 股转增 4 股。 |
| 603987.SH | 康德莱 | 公司发布简式权益变动报告书，本次权益变动系信息披露义务人为自身资金需求，按照公司披露的减持计划，依法实施的减持行为。在未来 12 个月内，信息披露义务人存在减持计划，计划通过集中竞价、大宗交易、协议转让等上海证券交易所认可的合法方式。减持公司股份不超过 28,417,990 股，即不超过公司总股本的 6.4351%。 |
| 600829.SH | 人民同泰 | 公司发布 2018 年年度报告，公司主要经营医药批发业务、医药零售业务。报告期内，公司主要销售中西成药、中药饮片、贵细药材等中西药品，同时销售医疗器械、保健品、日用品、玻璃仪器、化学试剂等产品。报告期内，公司主营业务未发生重大变化。公司 2018 年度母公司实现净利润 177,777,141.97 元，按实现净利润提取 10% 的法定盈余公积金 17,777,714.20 元，当年可供股东分配利润 159,999,427.77 元，加上年初未分配利润 852,530,075.59 元，扣除上年度已分配现金股利 289,944,298.50 元，本年度可供股东分配的利润为 722,585,204.86 元。鉴于公司现状及发展需要，公司拟 2018 年度不进行利润分配，也不进行资本公积金转增股本。 |
| 002750.SZ | 龙津药业 | 公司发布关于拟对外投资取得控股子公司的公告，公司日前与云南牧亚农业科技有限公司及其现有股东签订了《增资框架协议》，计划以自有资金不超过人民币 1500 万元对标的公司增资并取得其 51% 股权。本次对外投资不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。 |
| 600267.SH | 海正药业 | 公司发布关于控股子公司制剂产品替米沙坦片获得美国 FDA 批准的公告，控股子公司海正药业（杭州）有限公司收到美国食品药品监督管理局的通知，海正杭州公司向美国 FDA 申报的替米沙坦片的新药简略申请已获得批准，本次替米沙坦片 ANDA 获得美国 FDA 批准标志着公司具备了在美国市场销售该产品的资格，对公司拓展美国市场带来积极的影响。替米沙坦片主要适用于成年人原发性高血压的治疗。原研药 Micardis 片由勃林格殷格翰公司研发，国内外生产厂商主要有勃林格殷格翰公司、上海现代制药股份有限公司、湖南迪诺制药股份有限公司等。据统计，替米 |

| | | |
|-----------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | 沙坦片 2017 年全球销售额约 209,430.86 万美元，其中美国市场销售额约 12,074.06 万美元；2018 年 1-9 月全球销售额约 142,602.25 万美元，其中美国市场销售额约 6,695.53 万美元。 |
| 002223.SZ | 鱼跃医疗 | 公司发布关于增资子公司进展的公告，公司同意使用募集资金对上手金钟手术器械江苏有限公司增资 18400 万元；使用募集资金对利康医药科技江苏有限公司增资 26977 万元；使用募集资金和自有资金对上卫中亚卫生材料江苏有限公司增资 12100 万元，其中募集资金 9517.4 万元，自有资金 2582.6 万元。 |
| 600196.SH | 复星医药 | 公司发布关于控股子公司获药品注册批件的公告，控股子公司上海复宏汉霖生物制药有限公司收到国家药品监督管理局颁发的关于利妥昔单抗注射液用于非霍奇金淋巴瘤治疗的《药品注册批件》。该新药为本集团自主研发的单克隆抗体药物，主要适用于非霍奇金淋巴瘤、类风湿关节炎的治疗。该新药亦是国内获批的首个生物类似药。 |
| 600624.SH | 复旦复华 | 公司发布关于对外投资暨关联交易的公告，公司拟联合上海复旦微电子集团股份有限公司、上海上科科技投资有限公司向上海复旦科技园创业投资有限公司共同以 1 元/股增资人民币 5000 万元，增资扩股后，标的公司注册资本由原来的 5000 万元增加到 10000 万元。上科投资、复旦科技园股份为标的公司现有股东，复旦复华、复旦微电子为标的公司新增股东。本公司增资 2000 万元，增资后占标的公司股权比例为 20%；复旦微电子增资 2000 万元，增资后占标的公例为 40%；复旦科技园股份放弃增资，增资后其股权比例为 20%。公司董事周曦先生担任复旦科技园股份董事长，因此，复旦科技园股份是本公司的关联方。公司监事马志诚先生担任复旦微电子董事，因此，复旦微电子是本公司的关联方。上科投资持有复旦复华的股权比例为 11.11%，因此，上科投资是本公司的关联方。故本次交易构成关联交易。 |
| 300246.SZ | 宝莱特 | 公司发布 2018 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入 81,367.38 万元，较上年同期增长 14.36%；实现营业利润 9,160.28 万元，较上年同期增长 6.04%；实现利润总额 9,006.14 万元，较上年同期增长 4.58%；归属于上市公司股东的净利润 6,384.74 万元，较上年同期增长 10.95%。截至本报告期末，公司总资产 91,521.28 万元，较期初增加 14.37%；归属于上市公司股东的所有者权益 56,199.19 万元，较期初增加 11.16%；归属于上市公司股东的每股净资产 3.85 元，较期初增加 11.27%。公司资产规模、股东权益实现了稳定增长，公司财务状况良好。 |
| 002589.SZ | 瑞康医药 | 公司发布 2018 年度业绩快报，公司实现营业收入 33,913,142,168.72 元，比上年同期增长 45.59%；实现营业利润 1,658,049,146.99 元，比上年同期减少 8.41%；实现利润总额 1,666,774,081.6 元，比上年同期减少 7.93%；实现归属于上市公司股东的净利润 636,394,575.57 元，同比减少 36.88%。 |
| 002393.SZ | 力生制药 | 公司发布 2018 年度业绩快报，公司实现营业总收入 1,503,607,407.43 元，比上年同期增长 46.06%；实现营业利润 210,486,802.79 元，比上年同期增长 61.14%；实现利润总额 213,206,698.60 元，比上年同期增长 62.97%；实现归属于上市公司股东的净利润 185,435,081.73 元，比上年同期增长 58.74%。 |

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>