

医药健康周报——VE 涨价可期，浙江医药有望获利

报告摘要

● VE涨价可期，浙江医药有望获利

2019年1月28日，冠福控股股份有限公司全资子公司能特科技有限公司在上海与帝斯曼（DSM）签订框架协议，双方约定就维生素E及其中间体业务组建合资公司。

此次能特科技与DSM新合资企业成立后，将提升DSM的VE产品的市场领导地位。成立新合资企业也将有助于简化供应链，降低营运资金需求，以成本效益与资源优势，进一步巩固DSM现有核心竞争力，从而拥有一定的行业定价主动权，使得VE价格在持续低迷的状态下有所提升，将利好新和成、浙江医药等国内VE生产企业。

此外，由于VE的收入在浙江医药的营业收入中占比较大，因此VE价格变动造成的弹性较大，带来的利润相对可观，假设VE的价格从40元/kg提升至60元/kg，公司将增加40%的毛利；提升至80元/kg，公司将增加78%的毛利。

● 仿制药一致性评价

信立泰地氯雷他定片(5mg)首家通过一致性评价，四川科伦药业氟康唑片及阿昔洛韦片通过仿制药一致性评价。

● 原料药价格信息

本周VA市场报价348-355元/公斤，猪瘟疫情肆虐不利需求，近日VA市场报价震荡回落。本周VE市场报价41-45元/公斤。2019年1月帝斯曼与能特科技签订框架协议，市场对此存有利好预期，报价稳中小涨。烟酰胺：本周市场报价36-38元/公斤。浙江兰博于2018年11月15日起进行设备优化升级，停止生产烟酰胺，复产时间暂不确定，烟酰胺市场稳中偏强运行。B1本周市场报价在170-180元/公斤左右。2018年7月24日兄弟科技最新公告表示江苏兄弟公司已完成复产的各项工作，正式恢复生产。近期厂家报价疲软，经销商报价偏弱整理。VC本周市场报价29-31元/公斤左右，前期厂家报价疲软，下游需求不佳，VC市场成交偏淡，而出口量大存有支撑，此前帝斯曼公告称江山制药工厂升级改造，自2018年7月开始关闭4个月，近日VC市场价格偏弱。

● 一周行业新闻和公司公告

3月4日，广生堂新型肝癌靶向药物GST-HG161获得药物临床试验伦理委员会批件。GST-HG161是目前已披露药效研究结果的同靶标在研药物中药效最好的（Best-in-Class）肝癌靶向药物

3月6日，华兰生物收到《重庆市卫生健康委员会关于同意华兰生物工程重庆有限公司设立梁平区单采血浆站的复函》，重庆市卫生健康委员会同意重庆公司在梁平区设立单采血浆站。采浆区域为重庆市梁平区。

3月7日，智飞生物四价重组诺如病毒疫苗（毕赤酵母）临床申请获得受理。

研究部

张静含

jhzhang@cebm.com.cn

余玉君

yjyu@cebm.com.cn

仰佳佳

jyyang@cebm.com.cn



VE 涨价可期，浙江医药有望获利——DSM 与能特科技合作生产 VE 点评

事件：2019年1月28日，冠福控股股份有限公司全资子公司能特科技有限公司在上海与帝斯曼（DSM）签订框架协议，双方约定就维生素E及其中间体业务组建合资公司。

能特科技和DSM将在荆州组建新公司。新公司由能特科技设立；之后能特科技以维生素E相关资产及持有石首能特33%的股权对其投资；然后DSM拟以人民币10.66亿元收购新公司75%的股权。石首能特和新公司将分别负责维生素E中间体异植物醇和维生素E中间体三甲基氢醌、成品的生产和运营。本交易实施后，能特科技持有石首能特67%股权和新公司25%股权。新公司将持有石首能特33%股权。DSM将持有新公司75%股权。

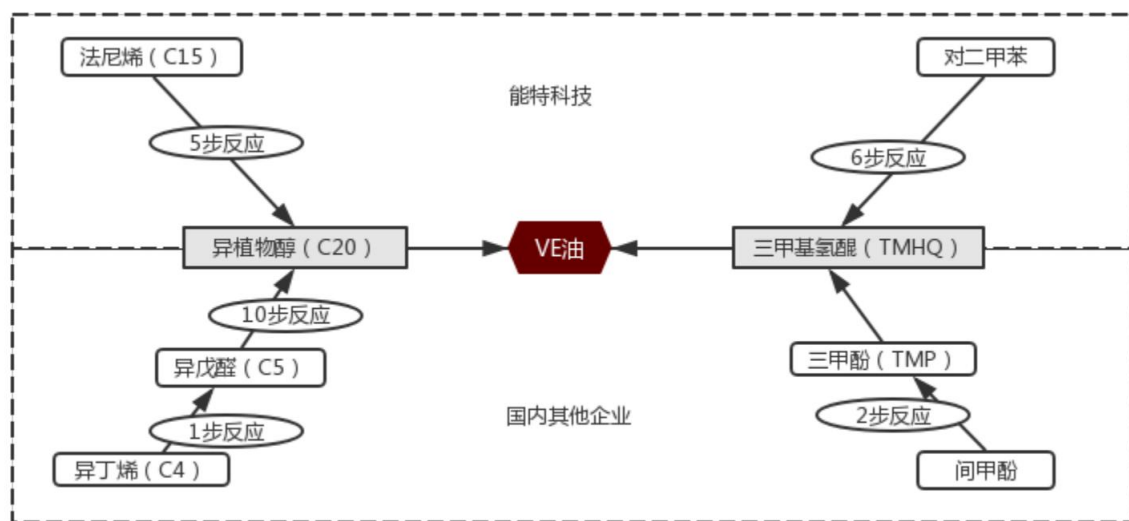
强强联手，资源优势更为显著

维生素E（下文称VE）是一种脂溶性维生素，其水解产物为生育酚，是最主要的抗氧化剂之一，可以提高机体免疫能力、生育能力等，为一种常用药品兼营养保健品。目前VE已成为国际市场上用途最多、产销量极大的主要维生素品种。

VE合成过程中技术难度大，工艺步骤多，合成路线长，特别是所需要的原料中间体经常受到制约，无论从技术、生产管理还是原材料来源等方面都对新进入者带来了较高的壁垒，因此目前全球VE市场呈现寡头垄断格局。

主环（三甲基氢醌）的合成，传统工艺都是用间甲酚合成的，而这个中间体（包括下一步产品：三甲酚）到目前仍然在大量进口。国内新老企业，也一直都在尝试改变或突破这一制约，比如新和成改用“异佛尔酮”路线，对三甲酚的进口依赖逐渐减少。

图表 1：VE 合成工艺路线图



来源：莫尼塔研究

侧链（异植物醇）的合成，有好几条生产路线，其中以丙酮与乙炔（芳樟醇路线）工艺是较为经典的。全球有多条芳樟醇的生产路线，其中巴斯夫的芳樟醇是用柠檬醛生产的，新和成是用丙酮生产的。2015年，能特公司再次另辟蹊径，采用进口“法尼烯”来合成异植物醇；据该公司报道，采用法尼烯工艺可“通过一次大循环连接上C5，而得到异植物醇”，而传统工艺则是“通过三次大循环，每次接一个C5”，由此可见新工艺在成本上的优势。

2016年10月12日，能特公司与美国Amyris公司签署的法尼烯产品在维生素E领域的独家使用权，即供应方承诺在全球范围内除能特公司外，不直接或间接销售给其他任何维生素E及维生素E中间体的生产企业，并从数量上保证满足能特科技对于法尼烯采购量的需求。Amyris则是世界上唯一一家以发酵法生产法尼烯的公司，拥有该产品的专利。2017年11月中旬，DSM发布公告收购Amyris巴西工厂，但会继续执行同Amyris或其他相关方的合同协议，也就是说能特与Amyris公司签署的法尼烯独家供应合同会继续执行。此次能特公司与DSM合作后，原材料法尼烯的供应将更加稳定，VE的生产将具备更大的竞争优势。

图表 2：能特公司与 DSM 的收购历程



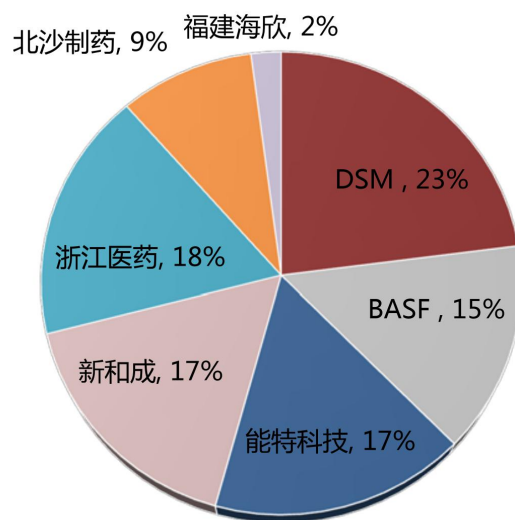
来源：莫尼塔研究

并购扩产，市场集中度将进一步提升

从VE全球市场格局来看，市场集中度高，基本形成了国外的DSM、BASF和国内企业三足鼎立的竞争态势。DSM、BASF、浙江医药、新和成和能特科技这五家企业的产能合计约占全球总产能的90%。

DSM目前拥有近30000吨VE（油）的产能，能特科技拥有20000吨VE（油）的产能且基本满产，此次DSM与能特科技合作后，将进一步巩固DSM的市场领导地位，VE的市场集中度也将进一步提升。

图表 3：2017 年 VE 产能全球供应格局



来源：草根调研，莫尼塔研究

生产企业更高话语权，VE 价格有望回暖

2015年全年基本稳定在40-50元/kg区间，在2015年底，西南合成停产近一年后，北沙的产量已经

相对稳定，2016年供应格局达到短暂的平衡，厂家间竞争关系发生变化，不过并没有达成高度一致，市场价格从底部缓慢抬升至86.5元/kg。2016年8月能特科技计划投资建设年产2万吨维生素E（VE油）项目，2017年3月该项目正式投产，VE价格持续处于下降通道。

2017年6月份，全球VE价格进入底部区间，直至8月份部分厂家因环保等影响减量生产，市场报价稳步抬升，至51元/kg。10月31日巴斯夫柠檬醛工厂火灾事件，对巴斯夫芳樟醇的供应产生了一定影响，在芳樟醇合成的四条路线里，巴斯夫要占到35%的份额，所以芳樟醇出现了35%左右的供应缺口，VE合成原料受阻，供应偏紧，后续价格强势抬升至130元/kg。

图表 4：2015-2019 年 VE 市场价格波动趋势



来源：wind，莫尼塔研究

2018年3月份，在巴斯夫供货恢复正常后，VE价格快速回落并在之后的时间一直维持在40元/kg左右。预计此次能特科技与DSM新合资企业成立后，将提升DSM的VE产品的市场领导地位。成立新合资企业也将有助于简化供应链，降低营运资金需求，以成本效益与资源优势，进一步巩固DSM现有核心竞争力，从而拥有一定的行业定价主动权，使得VE价格在持续低迷的状态下有所提升，将利好新和成、浙江医药等国内VE生产企业。

根据下表VE价格变动对国内生产企业的影响可见，由于VE的收入在浙江医药的营业收入中占比较大，因此VE价格变动造成的弹性较大，带来的利润相对可观，假设VE的价格从40元/kg提升至60元/kg，公司将增加40%的毛利；提升至80元/kg，公司将增加78%的毛利。

图表 5：VE 价格变动对国内生产企业的影响

	浙江医药	新和成	ST 冠福
实际产量 (吨)	38000	32000	30000
成本 (元/kg)	33.75	30	27
最新成交价 (元/kg)	40	40	40
VE 收入 (亿元)	15.2	12.8	12
VE 毛利	2.375	3.2	3.9
2018 营业收入	62.41	86.91	142.33
2018 毛利润	19.37	36.24	—
弹性分析			
VE 价格变动	20% (48 元/kg)		

营业收入变动	4.87%	2.95%	1.69%
毛利润变动	15.69%	7.06%	—
VE 价格变动	50% (60 元/kg)		
营业收入变动	12.18%	7.36%	4.22%
毛利润变动	39.24%	17.66%	—
VE 价格变动	100% (80 元/kg)		
营业收入变动	24.36%	14.73%	8.43%
毛利润变动	78.47%	35.32%	—

来源：wind，公司公告，莫尼塔研究

注：由于浙江医药未公布18年营业收入，故18年营业收入与营业利润均为预测值

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
	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
3家(5个品规)	富马酸替诺福韦二吡啶酯片	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
	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
	盐酸二甲双胍缓释片	0.5g	片剂	江苏德源药业、悦康药业、上海上药信宜药厂
2家(22个品规)	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	

	盐酸左西替利嗪片	5mg	片剂	重庆华邦制药、湖南九典制药股份有限公司
	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
	利培酮片	1mg	胶囊剂	齐鲁制药、华海药业
1 家 (110 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	3mg	片剂	齐鲁药业	
氟沙坦钾片	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 2ml;80mg	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		
阿派沙班片	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
磷酸奥司他韦胶囊	75mg	胶囊剂	宜昌东阳光长江药业股份有限公司
盐酸昂丹司琼片	4mg	片剂	齐鲁制药有限公司

数据来源:药审中心,莫尼塔研究

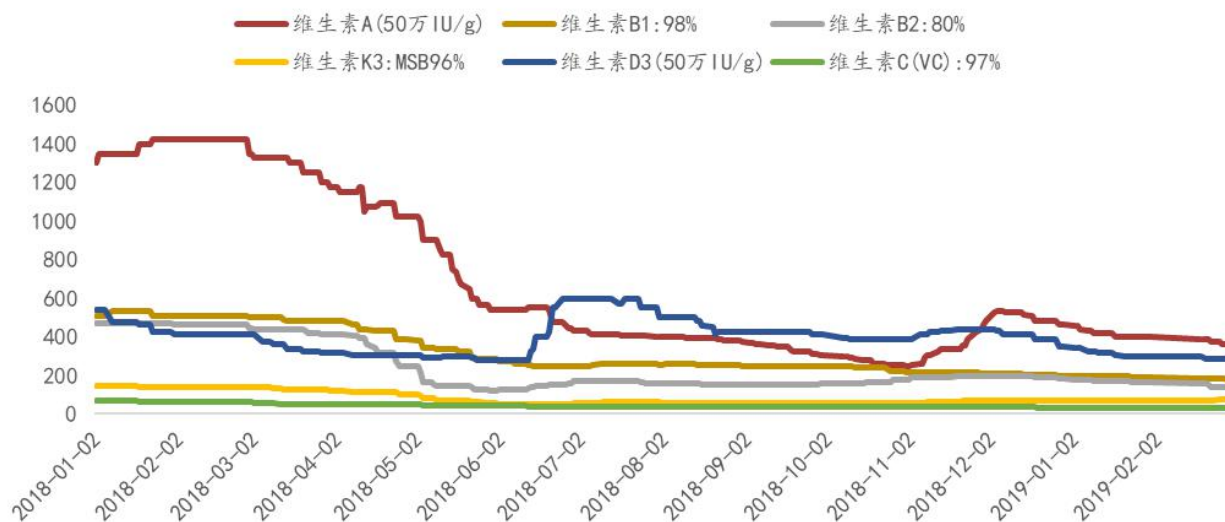
原料药价格信息

图表 2：2018 年 3 月 4 日-3 月 10 日国内原料药市场信息

板块一		抗感染药						
市场报价	170-180 元/kg	410-430 元/kg	450 元/kg	58-60 元/BOU	190-195 元/kg	470-480 元/kg	630-650 元/kg	730-750 元/kg
月初报价	170-180 元/kg	440-480 元/kg	440 元/kg	58-60 元/BOU	190-195 元/kg	472.5 元/kg	640 元/kg	750 元/kg
相关标的	科伦药业				联邦制药、石药集团、华北制药	华北制药	国药集团、珠海联邦、科伦药业	
趋势	维稳	回落, 货紧	维稳			货紧, 价格高位运行	价稳	货紧, 价稳
板块二		维生素类						
	VA	VK3	VB1	泛酸钙	VE	VC	VD3	
市场报价	350-360 元/kg	75-85 元/kg	170-180 元/kg	180-200 元/kg	41-45 元/kg	29-31 元/kg	290-320 元/kg	
月初报价	355-365 元/kg	75-80 元/kg	170-180 元/kg	160-180 元/kg	38-40 元/kg	29-31 元/kg	300 元/kg	
相关标的	新和成、浙药	兄弟科技		亿帆医药、兄弟科技	浙江医药	东北制药、石药集团	花园生物、浙江医药、新和成	
趋势	小幅走低	本周有所上调	弱勢整理	厂家提高报价	厂家提高报价	弱勢整理	主要厂家停报	
行业动态	2019.3.5 东北制药募集 20 亿元用于搬迁维生素 C 生产线补充流动资金等							
	2019.3.6 安徽泰格生物泛酸钙(维生素 B5) 停止对外报价, 主要受中间体内酯缺货影响, 泛酸钙生产线暂停生产							
	2019.3.7 凡特鲁斯宣布提高烟酰胺(维生素 B3) 价格上涨 18%							
	2019.3.7 吉林北沙制药提高饲料级 50%粉维生素 E 报价至 48 元/kg							
板块三		其他类						
	布洛芬	安乃近	咖啡因	肝素	缬沙坦	厄贝沙坦		
市场报价	160-180 元/kg (山东)	70 元/kg(山东)	80 元/kg(山东)	5534.18 美元/kg	2100-2300 元/kg	1400-1500 元/kg		
	160-180 元/kg (湖北)	69-70 元/kg(湖北)	75-80 元/kg(湖北)					
		69-70 元/kg(河北)						
月初报价	180 元/kg	70 元/kg	75 元/kg	6201.63 美元/kg (2018 年 12 月报价)	2200-2500 元/kg			
相关标的	新华制药			健友、海普瑞、东诚、千红	美诺华、华海药业、天宇药业			
趋势	价坚, 货紧	价稳						

来源：健康网，莫尼塔研究

图表 3：2018-2019 年维生素价格走势



数据来源: wind, 莫尼塔研究

VA: 本周VA市场报价348-355元/公斤。欧洲VA 1000市场报价走弱至80-85欧元/公斤, 节后厂家未公开报价, VA市场流通货量偏紧, 而出口价格较低, 猪瘟疫情肆虐不利需求, 近日VA市场报价震荡回落。

VE: 本周VE市场报价41-45元/公斤。2019年1月底ST冠福公告称帝斯曼与能特科技签订框架协议。市场对此存有有利好预期, 近日能特、新和成厂家停报, 3月6日北沙制药提高VE产品报价至48元/公斤, 市场询问增加, 报价稳中小涨。欧洲市场报价4.3欧元/公斤左右。

泛酸钙: 本周市场报价在180-200元/公斤左右, 新厂家少量供应, 市场消息称泰格因原料紧缺泛酸钙产品停工停报, 节后主要厂家发货紧张持挺价心态, 市场流通货源少, 近日购销活跃。此前有厂家210元/公斤限签, 今日市场消息称浙江厂家停报, 经销商报价上涨, 部分停报观望。需继续关注厂家动态等。

烟酰胺: 本周市场报价36-38元/公斤。浙江兰博于2018年11月15日起进行设备优化升级, 停止生产烟酰胺, 复产时间暂不确定。3月7日特鲁斯宣布烟酰胺价格上涨18%。烟酰胺市场稳中偏强运行。

D3: 本周市场报价290-320元/公斤左右, 2018年11月12日市场消息称有国内厂家提价至900元/公斤。节前有厂家出货好转, 春节后出货收紧, 2月22日花园生物停报, D3市场止跌, 购销好转。

B1: 本周市场报价在170-180元/公斤左右。2018年7月24日兄弟科技最新公告表示江苏兄弟公司已完成复产的各项工作, 正式恢复生产。近期厂家报价疲软, 经销商报价偏弱整理。

B2: 本周市场报价在135-140元/公斤左右。受环保限产影响, 2018年12月13日市场消息称海嘉诺提高80%B2产品报价至240元/公斤。新厂家进入市场报价偏低, 节后市场消息称有山东厂家报价135元/公斤, B2市场价格回调至低位, 购销好转。

B6: 本周市场报价170-175元/公斤左右, 2018年6月27日天新药业受原料影响提高B6产品报价10%。近日市场需求不佳, 经销商报价偏弱震荡。

B12: 本周市场报价245-255元/公斤左右, 有新厂家进入, 市场消息称河北厂家报价260元/公斤。广济药业公告称拟定增募资5亿元投建维生素B12。节后市场偏弱震荡。

2%生物素: 本周市场报价56-60元/公斤, 市场消息称泰格生物素停报, 下游消化前期库存, 市场窄幅整理。

叶酸: 本周市场报235-250元/公斤左右。2019年2月21日天新药业因原料供应短缺, 停报叶酸产

品。2月22日新鸿医药因原料上涨对叶酸产品停报，叶酸市场关注增加，消化前期库存为主。

K3: 本周(MSB)K3市场报价75-85元/公斤，因原料价格上涨，2019年2月22日兄弟科技提高MSB K3报价至85元/公斤，提高MNB K3报价至105元/公斤。2月28日崑尼达公司MSB K3报价上调至85元/公斤，MNB K3报价上调至105元/公斤。厂家发货紧张，市场价格随之走高。

VC: 本周市场报价29-31元/公斤左右，前期厂家报价疲软，下游需求不佳，VC市场成交偏淡，而出口量大存有支撑，此前帝斯曼公告称江山制药工厂升级改造，自2018年7月开始关闭4个月，近日VC市场价格偏弱。

一周政策及事件梳理

图表 2：2019 年 3 月 4 日-3 月 10 日国内政策及事件

年份	日期	政策及事件	重点内容
2019	3 月 4 日	2019 年两会首场“部长通道”	<p>胡静林：按照党中央、国务院的决策部署，去年国家医保局开展了抗癌药的谈判工作，谈判结果大家也都知道，17 种抗癌药降价纳入了医保，平均降幅 56.7%。抗癌药进入医保只是第一步，对患者来说怎么尽快用上谈判药品是非常重要的。我们主要做了两方面工作。一方面就是明确谈判药品费用不占原来医保总额预算；二是会同卫健部门明确，各定点医疗机构不得以“药占比”影响抗癌药的使用。目前看来，抗癌药落地情况是比较顺畅的，到 2018 年底，也就一个多月的时间，报销人数达到 4.5 万，报销金额 2.6 亿元。今年 1 月份，仅仅北京、天津、上海和广东等四省市，报销人数就达到了 1.2 万人次，金额 1 亿元，分别是上个月份的 2.4 倍和 2.2 倍。所以从数据上来看进展还是比较顺利的。</p> <p>今年的任务，中央已经明确，就是要把更多救命救急的好药纳入医保，我们现在正在全力以赴抓紧工作。首先，要改革我们现行的医保目录管理办法，要建立医保目录动态调整机制，同时要启动 2019 年目录调整工作，我们预计这项工作 9 月份完成，因为涉及的面比较多，涉及到药品的量也比较大，任务还是比较艰巨的。</p> <p>目录调整要充分考虑医保基金的承受能力，要充分考虑临床需求。具体来说，需要按照保基本的要求，重点考虑癌症和罕见病等重大疾病用药，慢性疾病用药和儿童疾病用药，这些药都是老百姓非常关心的。目录调整也不能只进不出，那样也不可持续。所以对于经过专家严格审定、不具备条件的药品也要调出目录。总的来说，我们要通过我们的工作优化目录结构，让更多救命救急的好药进入医保，以进一步缓解和减轻人民群众的用药难和用药贵问题。</p>
2019	3 月 5 日	国家医疗保障局关于国家组织药品集中采购和使用试点医保配套措施的意见	<p>试点地区医保部门根据集中采购中选药品的采购价格、各医疗机构与企业约定的采购品种及采购数量测算带量采购药费金额。在医保基金预算中明确国家组织药品集中采购和使用试点药品专项采购预算。医保经办机构在试点工作正式启动前，按照不低于专项采购预算的 30% 提前预付医疗机构，并要求医疗机构按合同规定与企业及时结算，降低企业财务成本。鼓励医保经办或采购机构与企业直接结算或预付药款。</p>

<p>2019</p>	<p>3月5日</p>	<p>2019年两会第二场“部长通道”</p>	<p>我们在食品、药品、医疗器械的审批方面，也简化了程序，在保证安全的前提下，提高了效率。同时，我们的商标审查周期，按照《商标法》规定，法定审查周期是9个月，2017年压缩到7个月，去年进一步压缩到6个月，对于企业的知识产权保护起到了重要作用。</p> <p>今年在政府工作报告当中，李克强总理又对我们提出了要求，继续拓展商事制度改革成果，主要是要大规模推进“证照分离”，要解决“准入不准营”的问题，就是拿到证照以后，还有不少行政审批。去年推进了106项行政审批的改革，改革分为四种形式，第一类是取消，第二类是备案，第三类是承诺，第四类是优化服务，提高审批效率。</p> <p>今年我们要把全部的行政审批546项推行到12个自贸区，这样就能够进一步减少政府对于微观经济的干预，更好地使企业在市场当中进行公平竞争。同时，在商事制度改革当中，我们还推进了“两随机一公开”的企业新型监管制度，今年要实行国务院16个部门的联合“两随机一公开”检查，这既有利促进企业自律，同时也大大减轻企业负担。</p>
<p>2019</p>	<p>3月8日</p>	<p>马晓伟：做到“四个分开”，实现分级诊疗</p>	<p>第一，我们必须以学科建设为抓手，做到区域分开。到北上广来看病是常见的一种现象，那么我们就要有计划、有步骤地在全国建设一批国家医疗中心和区域医疗中心，提高各个地方疑难重症的诊治水平，缓解北上广的医疗压力，使得就医格局能够改变，使得每个省、每个区域都能解决自己的疑难重症问题。</p> <p>第二，就是以县医院为抓手，解决城乡分开。我国看病难的问题很突出，而农民看病难的问题就更加突出。如何解决农民看病难的问题呢？就是以县医院为抓手，把县医院建设好，成为农村医疗卫生服务的龙头。这样，影响农民健康的重大疾病，容易导致灾难性医疗支出的重大疾病，能够在县域内得到解决，这样农民就不至于因病致贫、因病返贫。</p> <p>第三，以病种为抓手，解决上下分开。现在我们的情况是什么样呢？是大病小病涌向城市大医院，城市患者涌向城市大医院，大医院门庭若市、小医院门可罗雀，原因就是医疗机构没有实现功能定位，没有一个分工协作的机制。下一步，我们要进行调整，就是要以病种为抓手，常见病、多发病在社区、在基层；疑难重症在大医院。上下建立双向协作和转诊的机制。这样就能够实现小病在社区、大病去医院、康复回社区，形成合理的就医格局。</p> <p>第四，以支付方式改革为抓手，解决急慢分开。我们国家的医疗服务体系是一个以急性病为主导的服务体系，所谓急性病就是需要医疗干预的疾病，不是指的</p>

		<p>急诊的疾病。现在，由于恢复期、康复期的服务发展缓慢，甚至可以说是短板，很多慢性病患者都在急性病医院住院，换句话说，都在城市里的三级甲等医院住院，比如肿瘤化疗病人、脑卒中病人，特别是随着我国人口老龄化的加快，对慢性病医疗服务的需求大大增加。一方面要发展这部分的卫生事业，另一方面要用医保价格调节杠杆发挥作用。分级医疗就要分级定价、分级收费。比如说一个患者在城市三级甲等医院做骨科手术，诊断明确、手术成功后立即出院，去恢复期、康复期医院治疗，他在三级甲等医院住院的时间就比较短，按病种收费，到恢复期、康复期按床位收费，这样费用就比较低，缓解了大医院的压力，节省了医保资金，也降低了病人个人的医疗负担。</p>
--	--	---

来源：政府网站，莫尼塔研究

一周行业新闻和公司公告

2019-03-04 广生堂:关于新型肝癌靶向药物 GST-HG161 获得药物临床试验伦理委员会批件的公告

福建广生堂药业股份有限公司于近日获得上海市东方医院医学伦理委员会出具的关于新型肝癌靶向药物GST-HG161的临床试验伦理委员会批件，同意公司进行临床试验。本次一期临床不仅入组c-Met阳性肝细胞癌患者，并且招募c-Met阳性的胃肠癌、肺癌等实体瘤患者。

GST-HG161是目前已披露药效研究结果的同靶标在研药物中药效最好的（Best-in-Class）肝癌靶向药物，它对那些高表达（过度表达）c-Met的肝癌，可能帮助阻止其肝癌的生长和扩散。公司将严格按照我国药物临床试验相关规定开展人体临床试验，未来叠加国家创新药审评优先政策，力争实现新药早日上市，造福广大肝癌患者。

新型肝癌靶向药物GST-HG161系公司与上海药明康德新药开发有限公司合作研发的独特的专一性靶向c-Met抑制药物，自主创新结构全口服小分子化药，公司拥有其全球知识产权。

与肝癌治疗一线用药索拉非尼相比，GST-HG161在c-Met阳性的肝癌小鼠体内药效模型中显示具有更加显著的药效，是目前已披露药效研究结果的同靶标在研药物中药效最好的（Best-in-Class）肝癌靶向药物。已知c-Met表达异常是肝癌发生进展的强驱动因素，且该情况在肝癌患者中占有较大比例，在索拉非尼治疗失败的患者中也存在较多c-Met阳性的情况。据部分已知的亚洲人群统计数据，公司新型肝癌靶向新药GST-HG161针对的c-Met靶点在亚洲人群中的分布具有地区人种上的不均一性，c-Met阳性的肝癌病人占总肝癌病人的30%左右，因此c-Met抑制剂的研发可以提供一种完全有别于索拉非尼的肿瘤抑制机制，GST-HG161可以阻止c-Met起作用，可能帮助阻止肝癌的生长和扩散，对广大肝癌患者极具临床价值。研究发现，c-Met抑制剂可能不仅对肝细胞癌有效，也可能对胃肠癌、肺癌等有效，具有广阔的市场前景。

2019-03-04 东诚药业:关于签署战略合作协议的公告

烟台东诚药业集团股份有限公司、公司控股股东烟台东益生物工程有限公司与国投聚力投资管理有限公司于2019年2月28日签订了《战略合作协议》，各方共同在加强核医药相关领域（包括但不限于核药中心建设与收购、核医药治疗项目建设与收购、核医药新产品研发及生产企业收购等）的投资上，达成了战略合作意向。

合作背景:东诚药业和国投聚力于2018年9月签署了《关于核医药领域投资之框架合作协议》，就共同加强核医药相关领域的投资方面，包括但不限于核药中心（核药中心即可进行放射性药品的生产、管理、配送、服务基地）建设与收购，达成了初步合作意向。各方为进一步加深合作关系，东诚药业、东益生物和国投聚力再次签署了本战略合作协议。

2019-03-06 华兰生物:关于全资子公司获批设置单采血浆站的公告

2019年3月5日，公司全资子公司华兰生物工程重庆有限公司收到《重庆市卫生健康委员会关于同意华兰生物工程重庆有限公司设立梁平区单采血浆站的复函》（渝卫函[2019]130号），重庆市卫生健康委员会同意重庆公司在梁平区设立单采血浆站。采浆区域为重庆市梁平区。

重庆公司将按照《单采血浆站管理办法》、《单采血浆站质量管理规范》和《单采血浆站基本标准》等法规标准，加快该单采血浆站的建设及相关执业登记手续的办理。该单采血浆站建成并通过验收后，将有力缓解重庆公司原料不足的局面，提高公司盈利能力。

2019-03-07 智飞生物：关于四价重组诺如病毒疫苗（毕赤酵母）临床申请获得受理的公告

重庆智飞生物制品股份有限公司近日收到全资子公司安徽智飞龙科马生物制药有限公司报告，由智飞龙科马开发的四价重组诺如病毒疫苗（毕赤酵母）临床申请获得国家药品监督管理局的受理通知书，受理号：CXSL1900020国、CXSL1900021国，自受理缴费之日起60日内，未收到药审中心否定或质疑意见的，智飞龙科马可以按照提交的方案开展临床试验。

诺如病毒是引起全人群急性胃肠炎流行和爆发的主要病原体，也是引起食源性疾病的最常见非细菌性致病原。急性病毒性胃肠炎（Acute Gastroenteritis, AGE）是由病毒感染所致的胃以及肠道处于炎症状态，主要表现为腹泻、恶心、呕吐、腹痛与腹胀，有时伴有发热、乏力与肌肉疼痛等全身症状，多发生于秋冬季节。目前临床上没有特异的药物治疗，多针对脱水以及电解质紊乱进行口服或静脉补液。据WHO数据，感染性腹泻是全球十大死因之一。每年约有17亿人罹患腹泻，5岁以下儿童中腹泻尤为严重，为第二位死因。全球约有五分之一的急性胃肠炎是由诺如病毒引起的，研究结果推测我国诺如病毒感染所致急性胃肠炎约占20%，全年龄组的年发病率约为6人/100人年，其中5岁以下儿童的发病率高达15.6人/100人年。随着社会经济的发展，卫生条件和饮水设施的改善使得细菌和寄生虫感染得以控制，感染性腹泻的病原逐渐以病毒为主。由于轮状病毒疫苗的推广使用，诺如病毒有取代轮状病毒成为病毒性急性胃肠炎第一致病原的趋势，并因此越来越引起全球的关注。

本项诺如病毒疫苗采用重组DNA技术，是目前已知在研价次最高的多价诺如病毒疫苗，理论上可以预防80~90%的诺如病毒感染及其引起的急性肠胃炎，市场应用前景广泛。

2019-03-07 新开源：关于与 ILLUMINA 公司签订合作协议的公告

博爱新开源医疗科技集团股份有限公司近日与Illumina公司最终确认签订了《合作协议》，该协议的双方合作开发一款整合的NGS系统，为遗传性肾病检测提供经济有效且立即可用的体外（IVD）诊断方法。新系统以Illumina的MiniSeq系统及相关的测序耗材为基础，将新开源专有的检测组件（包括文库制备试剂盒与分析软件）与测序仪进行整合。

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

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。

上海（总部）

北京

纽约

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