



强于大市

医药行业周报(4.22-4.26)

业绩披露接近尾声，看好医药板块全年有更高增速

业绩披露接近尾声，2018年年报有近40%企业利润负增长，归母净利润增速中值为12.25%，主要由于年末商誉减值、销售策略调整等因素影响。一季度虽然受上年同期基数较高影响，但增长趋势较上季度有所回升，归母净利润平均增速23.03%，整体表现较好。一季度基金医药股持仓比例有小幅上升，目前板块估值31.43倍，业绩向好及科创板带动市场情绪，看好板块后续表现。

投资策略

■ **市场回顾：**上周大盘出现普遍回调，医药生物板块下跌4.80%，跑赢大盘0.39个百分点，在申万一级28个行业中排名第4。在各子行业中，中药子板块下跌最多跌幅6.57%；商业和化药、生物药板块也有较大回调，尤其是前期涨幅较多的品种；服务相关和政策免疫的消费品种普遍仍呈较好走势。

板块自年初以来涨幅26.38%，其中化药板块涨幅34.26%明显领涨，主要由于一季度原料药中间体企业业绩延续高增长态势且叠加近期安全事件使行业供给进一步收紧，今年环保核查及产能清退力度有超过前两年的可能。

■ **年季报表现：**本周业绩披露已近尾声，截至4月28日已有279家A股医药上市公司披露年报，其中有近40%的公司负增长，归母净利润增速中位数12.25%。披露一季报的241家公司中负增长的公司占32%有所减少，归母净利润增速均值为23.03%。去年一季度由于流感疫情及原料药涨价等因素基数较高，因此今年一季度增速放缓。第二轮带量采购预计会对入选品种及子板块估值产生影响，但表端影响有限且有滞后性。部分在18Q4及19Q1进行策略调整的公司业绩增速将在后续逐渐提升。

■ 目前板块估值31.43倍（TTM整体法，剔除负值），相对于剔除银行后全部A股溢价率49.41%，处于相对偏低水平。今年一季度基金持有股票的仓位达75.8%，较18Q4增加15.4pp；医药股仓位占比约为11.2%，剔除医药主题基金后的持仓比例约为8%，均较2018年四季度有所提升。中小板股票配置比例增加。我们认为后期配置上仍将侧重消费，叠加本身业绩增长及科技创新主体，板块具有较好配置价值，建议提升中小市值股票，尤其是细分产业小而美龙头的配置比例。

■ **投资建议：**我们持续推荐在未来行业结构改革中受益的细分行业。1) 创新药及其相关产业链 CRO/CMO：推荐昭衍新药、凯莱英；创新性制药工业推荐：康弘药业；2) 化学原料药中间体：推荐普洛药业；3) 政策免疫的消费板块：推荐片仔癀、安科生物，同时关注云南白药；4) 连锁药店：推荐一心堂；5) 受益于国外靶向药进口的艾德生物；6) 血液制品行业：推荐华兰生物、振兴生化。

■ **投资组合：**凯莱英、昭衍新药、普洛药业、康弘药业、一心堂、片仔癀、艾德生物、华兰生物、振兴生化、安科生物。

风险提示

■ 政策变化的风险，药品降价超预期的风险，主要产品研发进度低于预期的风险。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

医药生物

高睿婷

(8621)20328514

ruiting.gao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517080001

邓周宇

(86755)82560525

zhouyu.deng@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517050001

张威亚

(8610) 66229354

weiya.zhang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517070002

柴博

(0755)82560525

bo.chai@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518010003



目录

投资策略.....	4
市场回顾.....	4
年季报表现.....	4
投资建议.....	4
投资组合.....	4
风险提示.....	4
一周医药行情回顾.....	5
行情概述.....	5
资金流向及大宗交易.....	5
板块估值.....	6
个股层面.....	6
国内行业要闻.....	7
海外医药周资讯.....	10
上市公司下周重点信息提示.....	11



图表目录

图表 1. 申万一级行业排名	5
图表 2. 医药行业细分板块涨跌幅	5
图表 3. SW 医药细分板块流入金额排行榜(单位: 亿元).....	5
图表 4. 医药行业大宗交易前 5(单位: 万元)	5
图表 5. 2007 年以来医药板块估值及估值溢价率.....	6
图表 6. 2007 年以来医药板块与扣除银行所有 A 股溢价率	6
图表 7. 医药个股涨跌前五	6
图表 8. 融资买入前五、融券卖出前五	6
图表 9. 下周重点信息提示	11
图表 10. 重点覆盖公司估值表	12



投资策略

市场回顾

上周大盘出现普遍回调，医药生物板块下跌 4.80%，跑赢大盘 0.39 个百分点，在申万一级 28 个行业中排名第 4。在各子行业中，中药子板块下跌最多跌幅 6.57%；商业和化药、生物药板块也有较大回调，尤其是前期涨幅较多的品种；服务相关和政策免疫的消费品种普遍仍呈较好走势。

板块自年初以来涨幅 26.38%，其中化药板块涨幅 34.26% 明显领涨，主要由于一季度原料药中间体企业业绩延续高增长态势且叠加近期安全事件使行业供给进一步收紧，今年环保核查及产能清退力度有超过前两年的可能。

年季报表现

本周业绩披露已近尾声，截至 4 月 28 日已有 279 家 A 股医药上市公司披露年报，其中有近 40% 的公司负增长，归母净利润增速中位数 12.25%。披露一季报的 241 家公司中负增长的公司占 32% 有所减少，归母净利润增速均值为 23.03%。去年一季度由于流感疫情及原料药涨价等因素基数较高，因此今年一季度增速放缓。第二轮带量采购预计会对入选品种及子板块估值产生影响，但表端影响有限且有滞后性。部分在 18Q4 及 19Q1 进行策略调整的公司业绩增速将在后续逐渐提升。

目前板块估值 31.43 倍（TTM 整体法，剔除负值），相对于剔除银行后全部 A 股溢价率 49.41%，处于相对偏低水平。今年一季度基金持有股票的仓位达 75.8%，较 18Q4 增加 15.4pp；医药股仓位占比约为 11.2%，剔除医药主题基金后的持仓比例约为 8%，均较 2018 年四季度有所提升。中小板股票配置比例增加。我们认为后期配置上仍将侧重消费，叠加本身业绩增长及科技创新主体，板块具有较好配置价值，建议提升中小市值股票，尤其是细分产业小而美龙头的配置比例。

投资建议

我们持续推荐在未来行业结构改革中受益的细分行业。

- 1) 创新药及其相关产业链 CRO/CMO：推荐昭衍新药、凯莱英；创新性制药工业推荐：康弘药业；
- 2) 化学原料药中间体：推荐普洛药业；
- 3) 政策免疫的消费板块：推荐片仔癀、安科生物，同时关注云南白药；
- 4) 连锁药店：推荐一心堂；
- 5) 受益于国外靶向药进口的艾德生物
- 6) 血液制品行业：推荐华兰生物、振兴生化。

投资组合

凯莱英、昭衍新药、普洛药业、康弘药业、一心堂、片仔癀、艾德生物、华兰生物、振兴生化、安科生物。

风险提示

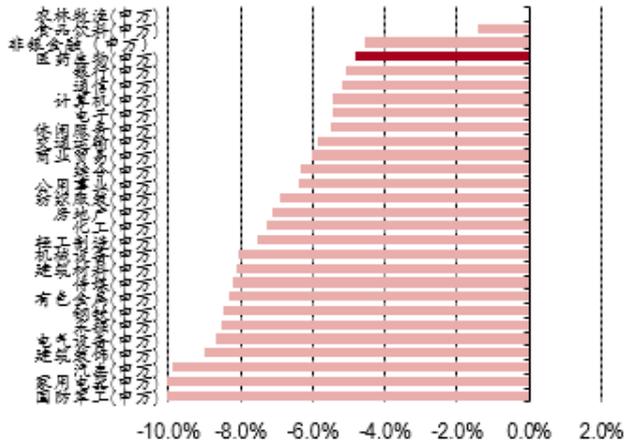
政策变化的风险，药品降价超预期的风险，主要产品研发进度低于预期的风险。

一周医药行情回顾

行情概述

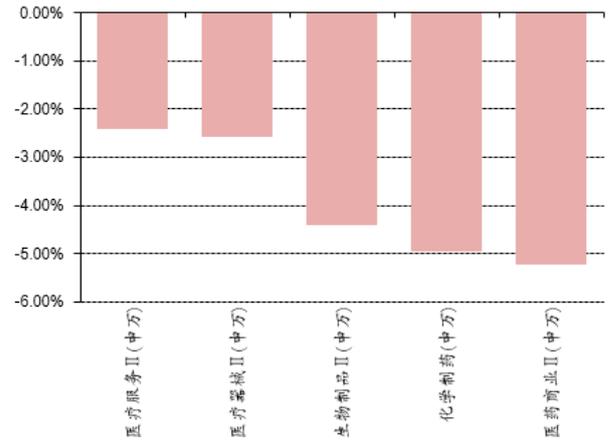
本周申万生物医药下跌了4.80%，跑赢大盘0.39个百分点，申万一级28个行业排名第4。细分行业涨跌排名依次是医疗服务板块(-2.42%)，医疗器械板块(-2.57%)，生物制品板块(-4.40%)，化学制药板块(-4.96%)，医药商业板块(-5.23%)，中药板块(-6.57%)。

图表 1. 申万一级行业排名



资料来源：万得，中银国际证券

图表 2. 医药行业细分板块涨跌幅



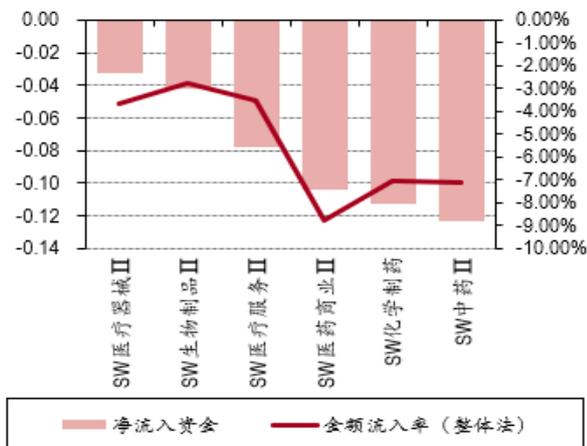
资料来源：万得，中银国际证券

资金流向及大宗交易

SW 医药二级子行业中，医疗器械板块金额流入率-3.63%，位于细分行业首位，资金净流入为-0.03 亿元；中药板块金额流入率-7.10%，位于子行业末位，资金净流入为-0.12 亿元。

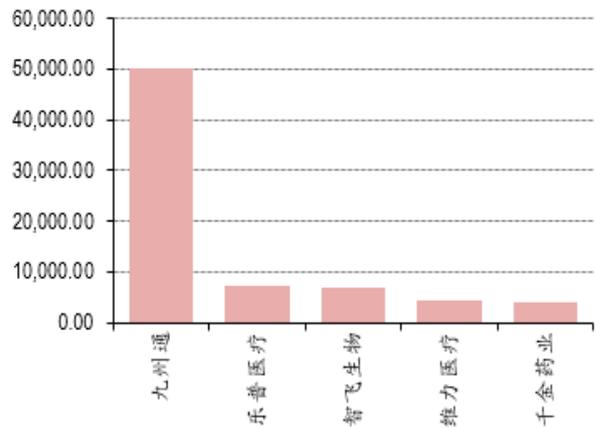
本周医药生物行业共有 12 家公司发生大宗交易，成交总金额 8.60 亿元，成交额排名前五分别是九州通 (5.00 亿元)、科普医疗 (0.71 亿元)、智飞生物 (0.68 亿元)、维力医疗 (0.43 亿元)、千金药业 (0.39 亿元)。

图表 3. SW 医药细分板块流入金额排行榜(单位：亿元)



资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 医药行业大宗交易前 5(单位：万元)



资料来源：万得，中银国际证券

板块估值

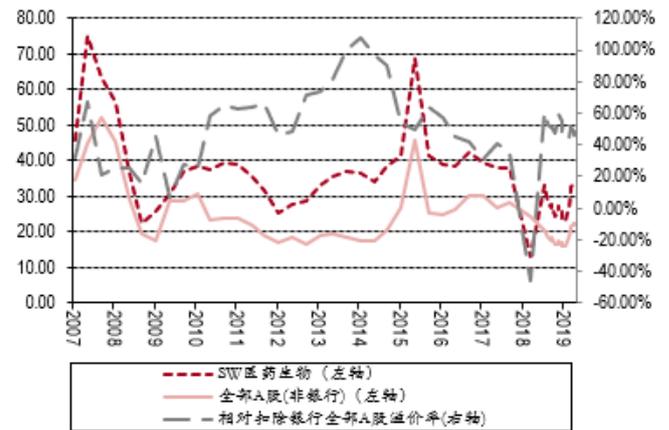
截至2019年4月26日，医药板块估值31.43倍（TTM整体法，剔除负值），相对于沪深300估值溢价率152.95%，相对于剔除银行后全部A股溢价率49.41%。

图表 5. 2007 年以来医药板块估值及估值溢价率



资料来源：万得，中银国际证券

图表 6. 2007 年以来医药板块与扣除银行所有 A 股溢价率



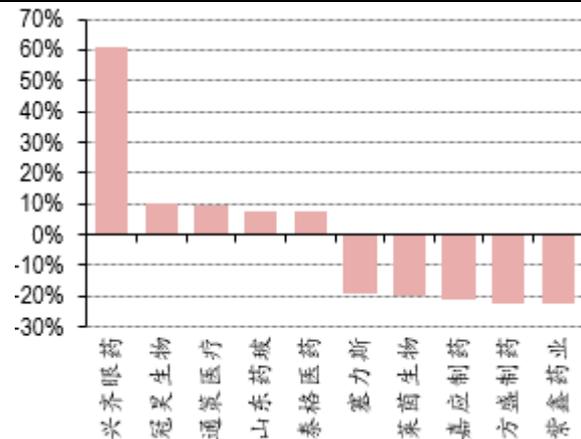
资料来源：万得，中银国际证券

个股层面

个股涨跌幅：本周医药板块共计 35 只股票上涨，涨幅前五分别是兴齐眼药（61.06%）、冠昊生物（10.47%）、通策医疗（9.20%）、山东药玻（7.63%）、泰格医药（7.56%）；共计 262 支股票下跌，跌幅前五分别是塞力斯（-19.40%）、莱茵生物（-19.52%）、嘉应制药（-20.99%）、方盛制药（-22.15%）、紫鑫药业（-22.16%）。

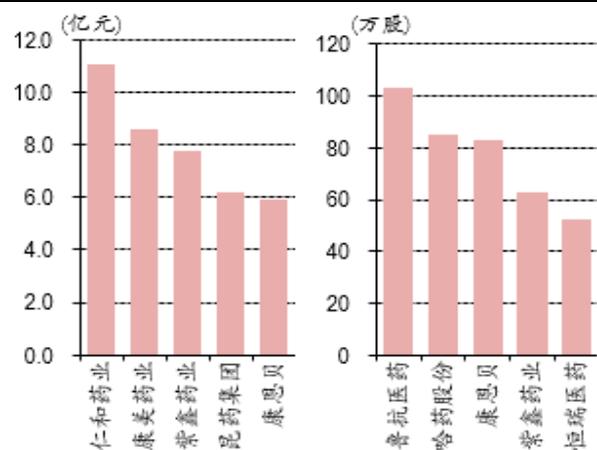
期间融资融券情况：本周融资买入标的前五分别是仁和药业（11.03 亿元）、康美药业（8.61 亿元）、紫鑫药业（7.75 亿元）、昆药集团（6.16 亿元）、康恩贝（5.88 亿元）；本周融券卖出标的前五分别是鲁抗医药（103.40 万股）、哈药股份（84.77 万股）、康恩贝（83.34 万股）、紫鑫药业（62.83 万股）、恒瑞医药（52.44 万股）。

图表 7. 医药个股涨跌前五



资料来源：万得，中银国际证券

图表 8. 融资买入前五、融券卖出前五



资料来源：万得，中银国际证券



国内行业要闻

国家卫健委：将建疫苗追溯体系 支持仿制药替代使用

近日，国务院医改领导小组办公室、国家卫生健康委员会（以下简称“国家卫健委”）就深化药品领域改革举行专题发布会。国家卫健委体制改革司副司长薛海宁表示，药品领域改革涉及人民群众用药安全，涉及医药产业健康发展，涉及社会和谐稳定，所以，“鉴于药品领域改革的重要性、紧迫性、复杂性和艰巨性，怎么强调都不过分。”

加快药品信息化追溯体系建设

薛海宁表示，下一步的重点工作包括：“加快药品信息化追溯体系的建设，率先实现疫苗、特殊药品和国家集中采购药品‘一物一码，物码同追’，这也是保证药品质量的一个有效手段。”同时，还要做好短缺药品供应保障，药品流通体制的改革，促进合理用药、规范耗材使用，加强药品质量安全监管等一系列工作。

“要加快推进仿制药的质量和疗效一致性评价工作，这项工作对于推动我们从制药大国向制药强国跨越，是一项很重要的举措，要落实仿制药的相关支持激励政策，支持仿制药替代使用。”薛海宁说。

据悉，国家卫健委将组织药品集中采购试点作为一个突破口，推动医改在重点领域和关键环节取得新的进展，要加强对中标药品以及所涉及的原料药生产企业的监测，加强对公立医疗机构优先使用集中采购中标药品的监测。

重点监控抗生素，辅助性、营养性药品使用

国家卫健委、国家中医药管理局出台意见，重点监控抗生素、辅助性、营养性药品的使用，对不合理处方医生进行公示并建立约谈制度，采取多种措施促进合理用药，降低患者药费负担。措施包括：加强探索慢性病长期处方管理。加强医疗机构药学部门建设管理，坚持公立医院药房公益性，不得承包、出租药房，营利性企业不得托管公立医院药房。加强药学人员配备、培养和队伍建设，充分发挥临床药师作用，加强处方审核和处方点评，将点评结果纳入对医疗机构的绩效考核指标中，扩大临床路径覆盖面，规范临床用药行为。

薛海宁表示，为进一步完善基本药物制度，国家卫健委、国家中医药局出台了《2018年版国家基本药物目录》，药物数量由原来的520种增加到685种，推动医疗卫生机构配备、优先使用基本药物，促进上下级医疗机构用药衔接。

据悉，国家药监局加快推进仿制药质量和疗效一致性的评价，目前，通过一致性评价的品种已达239个，组织对申请一致性评价的222个品种，涉及149家企业进行了核查，确保申报资料与生产实际一致。有序加快境外已上市新药在境内上市的审批，针对近10年在美国、欧盟或日本上市但未在我国境内上市的，用于治疗罕见病、防治严重危及生命疾病的临床急需药品建立专门的审评审批通道，大幅简化审评审批程序，缩短审批周期。

另外，还将加大对药品质量的监督抽检力度，及时向社会公布抽检结果并发布年度药品检查报告，加强药品和医疗器械不良事件监测，强化药品安全预警和应急处置机制，督促药品生产企业持续提高药品质量。PD-1抑制剂联合放疗

恒瑞医药利用这一组合在多个适应症中开展了探索，其PD-1抑制剂联合放疗（3-DCRT、IMRT等）被用于食管鳞状细胞癌、转移性非鳞状非小细胞肺癌、食道癌等多个癌种的患者中。信达生物则将其PD-1抑制剂与立体定向放射治疗（SBRT）、CT引导自适应放射治疗等结合，用于治疗肝癌、肺癌、NSCLC等患者。君实生物分别探索了PD-1抑制剂联合IMRT、SBRT在复发性鼻咽癌和转移性三阴性乳腺癌患者中的应用效果。此外，国内还有浙江大学、杭州肿瘤医院、中山大学等机构，将这种组合疗法用于胰腺癌、肝内胆管细胞癌（ICC）的临床研究。不过，在ClinicalTrials网站上并未披露研究中所使用PD-1抗体的产家。



抗癌药价平均降幅为 56.7%

2018 年，国务院决定对进口抗癌药实行零关税，并开展抗癌药医保准入专项谈判，新增 17 种抗癌药进入医保目录，价格平均降幅为 56.7%。开展抗癌药省级专项采购，共有 1714 个药品降价，平均降幅 10%。

薛海宁表示，各地抗癌药降税降价政策逐步落地见效，所有省（区、市）全部实现挂网采购，并且纳入医保支付，保障了患者的用药需求。积极创新药品采购方式，在省级药品集中采购的基础上，部分地区开展了跨区域联合采购、GPO 采购等。在北京、上海等 11 个城市开展国家组织药品集中采购和使用试点。

国家药监局、国家卫健委和国家医保局分别出台配套政策，从切实保证中标药品质量、做好中标药品的配备使用、落实医保保障等方面提出了具体要求。11 个试点城市相继发布实施方案，全面启动了试点工作。

总体来看，试点工作稳步实施，预期的改革成效正在初步显现：首先，药品价格有效降低。通过发挥以量换价的優勢，试点地区中标药品价格平均降幅达 52%。同时，一些非试点地区也实行价格联动，部分未中选品种企业也主动降价，争取试点以外的市场，药品价格整体呈明显降低趋势。其次，仿制药替代原研药进程加速。据悉，在国家遴选公布的 25 个抗癌药中选品种中，通过药品质量和疗效一致性评价的仿制药有 22 个，仿制药市场份额迅速提升，一致性评价工作也持续推进。再次，医药行业格局发生改变。带量采购有利于进一步消除医药行业低水平同质化竞争，倒逼企业转型升级，推动市场秩序日趋规范。

信息来源：医药地理

网址：<https://mp.weixin.qq.com/s/sk2QJw9hee-zgs-4lyokMg>

辽宁省药监局：药品质量要落实主体责任

近日，辽宁省药监局发布通知，强调要严格落实企业主体责任防范药品生产质量安全风险。

为适应新的历史时期全省药品监管新体制、新形势、新任务、新要求，全面贯彻落实四个最严”重要指示精神，扎实推进全省药品监管工作，有效防范药品生产质量安全风险，严格落实企业主体责任，提高上市药品质量，推动全省医药行业高质量发展，现就有关事宜通知如下：

一、严格落实企业主体责任，牢固树立质量意识，确保上市药品质量

药品生产企业是药品质量安全的第一责任人，必须对所生产的药品承担全生命周期的质量管理责任。药品生产企业要建立并持续完善涵盖药品全生命周期的质量保证体系，全面履行药品质量管理职责，确保所生产销售的产品符合法律、法规规定以及药品标准的要求。

（一）药品生产企业必须守法、诚信，依法依规生产药品。必须如实记录生产检验过程以及存在的偏差情况，严禁编造记录和数据。

（二）药品生产企业必须切实加强物料管理，防范物料质量问题带来的药品质量风险。要强化供应商审计工作，严格物料入厂检验，不得使用不合格物料，不得掺杂使假。对于购入价格明显低于市场价格的物料要加强质量考查和审计，查明原因，存在质量风险的不得使用。

（三）药品生产企业要按照批准的处方工艺进行生产，确保生产过程持续合规。严禁企业由于追求经济利益等原因擅自变更处方工艺，对发生的变更要按照规定进行充分的变更研究，确保不对药品质量产生不利影响。需要经过批准的变更事项要按规定及时申报补充申请。

（四）药品生产企业要加强全过程质量管理，确保上市产品质量。严格落实企业负责人、质量受权人、质量负责人、生产负责人、检验人员的岗位职责，确保生产、检验记录和数据真实、完整、可追溯。要强化出厂检验及放行管理，严禁将存在质量问题的产品上市销售。鼓励药品生产企业建立并执行高于国家药品标准的质量内控标准。



(五) 药品生产企业必须注重加强对上市后药品的质量评估，主动搜集报告不良反应。如发现产品不合格、出现严重或群体性不良反应等情况，要主动采取召回、暂停生产销售等措施减少社会危害。要认真分析问题产生的原因，没有查明原因或采取有效防范措施前应停止销售该产品。对于采取召回等控制措施的，要按照规定及时报告省局。

(六) 施行药品质量安全承诺制。各药品生产企业要签署《药品质量安全承诺书》（模板见附件），并在本企业网站公布，接受社会监督。各市局要督促辖区内企业签署承诺书，并收集签署后的承诺书，于4月25日前报省局药品监管处（生产）。

(七) 落实药品风险评估及报告制度。药品生产企业应施行药品生产企业质量监督员制度，在企业内部指定质量监督员（可由质量负责人兼任），负责对质量体系运行、上市产品质量安全、整改效果及整改报告等进行评估，发现问题，及时报告。各药品生产企业质量监督员人选于4月25日前报省局药品监管处（生产）。

二、提高风险意识，加大执法力度，保持监管高压态势

在新的历史时期，全省各级药品监管机构要切实统一思想，提高政治站位，从保障人民群众用药安全有效的高度，深刻认识当前药品安全的严峻形势。要坚决落实“四个最严”重要指示精神，严格履行监管职责，强化监管效能。要坚持底线思维，增强忧患意识，防范化解药品安全监管重大风险。

(一) 加大对违法违规行为的查处力度，坚决依法严惩药品生产环节违法违规行为。要把检查过程做深做透，着力提高发现问题的能力。对于发现的违法行为，一律依法立案查处，不得以监管措施代替行政处罚；涉嫌犯罪的一律依法移送公安机关，不得以行政处罚代替刑事处罚；依法应进行资格罚的，一律坚持处罚到人，不得以单位处罚代替个人处罚。同时，依法依规做好监督检查、行政处罚、抽检结果、收证返证等信息公开工作，接受社会监督。

(二) 要坚决落实处罚到人，追究人员责任。对于企业内部未依法履职的有关责任人员，要采取行政约谈、公开通报、建议调离岗位等措施。对于情节严重的，应依法进行资格罚，禁止其从事药品生产工作，并记入个人信用记录予以公开曝光。

(三) 要坚决督促企业落实整改，消除质量风险。要加强对企业缺陷问题整改情况的监督和评估，必须做到见事、见人、见责任、见措施，确保整改见成效。务必实现检查—整改—风险归零的闭环，消除风险隐患。对于整改责任落实不到位或屡改屡犯的企业，要依法从严处理。

(四) 要形成监管合力，提高监管效能。要牢固树立全省药品监管“一盘棋”意识，扎实做好监管工作。各市局要继续做好药品生产监管工作，履行好本级监管职责，确保监管不断档、不空位。省局要加大飞行检查、跟踪检查力度，做好高风险企业和重点领域监管，不断提升全省药品生产监管工作质量，坚决守住不发生区域性系统性安全事件的底线。

三、增强服务意识，促进药品生产企业高质量发展

企业既是监管对象，也是服务对象。全省各级药监部门应持续深化推进“放管服”改革，持续优化营商环境建设，努力解决企业发展中遇到的难点问题。在行政监管工作中，要本着透明、高效、便民的原则，优化办事流程，提高工作效率。要把严格执法与文明服务有机结合起来，通过严厉打击不法企业、不法行为，保护守法生产经营，营造规范公平的市场竞争秩序，促进全省药品产业高质量发展。

信息来源：医药地理

网址：https://mp.weixin.qq.com/s/nv2kQGv_lzM5HsNqP81unw

海外医药周资讯

新锐 Satsuma 完成 6200 万美元 B 轮融资 偏头痛新药进 3 期临床

近日，一家处于临床阶段的生物医药公司 Satsuma Pharmaceuticals 宣布，完成 6200 万美元的 B 轮融资。该公司主要候选药物 STS101 是一款双氢麦角胺鼻腔喷雾剂 (dihydroergotamine, DHE) 用于治疗偏头痛，本轮融资资金将推进该药至 3 期临床试验阶段。

偏头痛是神经内科常见疾病之一，虽然不是致命的疾病，但是每当发作时，患者十分痛苦并严重影响生活。双氢麦角胺是一种非选择性 5 羟色胺 1 受体激动剂，可以非选择性的刺激 5 羟色胺 1 受体，从而阻止急性偏头痛的发生。其药理机制是通过阻止神经源性炎症、中枢敏感化、神经肽释放发挥功能。

鼻腔喷雾剂给药具有靶向、高效、速效、毒副作用小的特点，特别是对于那些出现恶心和呕吐症状，难以耐受的口服制剂的患者，鼻腔喷雾剂是一种快速而有效的选择，相比其他给药方式，具有使用简便，起效快的优势。

STS101 的 1 期临床试验结果积极，血药浓度升高速度较快，在给药持续一段时间后疗效与肌肉注射相当。同时，安全性和耐受性较好，没有出现 DHE 的常见副作用。

Satsuma 公司首席执行官 John Kollins 表示：“非常荣幸能够获得世界顶级投资人的支持，我们致力于打造“best-in-class”的 DHE，并将加快推进 STS101 的临床试验，以满足患者的临床治疗需求。”

本轮融资由 Wellington Management (威灵顿)，RA Capital Management, TPG Biotech, Shin Nippon Biomedical Laboratories, Osage University Partners, CAM Capital, Surveyor, Eventide Asset Management, Cormorant, Lumira Ventures, 和 SBI Investment 投资。据悉，2017 年 1 月 Satsuma 公司完成了 1200 万美元的 A 轮融资。

信息来源：新浪医药新闻

网址：https://med.sina.com/article_detail_103_1_65001.html

美国首款严重疟疾药物有望今年递交上市申请

今日，位于加州的 La Jolla Pharmaceutical 公司宣布美国 FDA 已授予其在研新药 LJPC-0118 突破性疗法认定。这是一款治疗严重疟疾的药物。

疟疾听上去虽然不像癌症等疾病那么严重，但它的流行程度和危险性却一点都不亚于其他重大疾病。这是因为疟疾一旦变得严重，就会影响到中枢神经系统。据世界卫生组织估计，全球有一半人口都生活在疟疾的风险之下！2017 年，全球疟疾病例数超过 2 亿，约造成 43.5 万人死亡。这意味着每 5 分钟，就有 4 人死于疟疾！

La Jolla Pharmaceutical 的科研人员们想要解决疟疾带来的重大危害，而他们的最新武器就是 LJPC-0118。作为一款在研药物，LJPC-0118 在 2 项随机、设置对照组的临床试验中，在治疗严重的恶性疟原虫疟疾 (severe falciparum malaria infection) 上，展现出了比奎宁更好的效果，能有效减少患者的死亡率。基于这些进展，美国 FDA 授予其突破性疗法认定。La Jolla Pharmaceutical 也宣布，将在今年第四季度递交上市申请。

“我们承诺快速开发 LJPC-0118，帮助受严重疟疾之苦的患者。这是一种严重威胁生命的疾病，目前尚无美国 FDA 批准的疗法。我们很高兴能获得突破性疗法认定，也将致力于让美国患者用上 LJPC-0118，” La Jolla Pharmaceutical 的总裁兼首席执行官 George Tidmarsh 博士说道：“这一认定是监管的一大里程碑，我们期待与美国 FDA 密切合作，推进 LJPC-0118 的开发。”

信息来源：新浪医药新闻

网址：https://med.sina.com/article_detail_103_1_63560.html



上市公司下周重点信息提示

图表 9. 下周重点信息提示

(4/29)周一	(4/30)周二	(5/01)周三	(5/02)周四	(5/03)周五	(5/04)周六
天圣制药(002872): 复牌	凯利泰(300326): 业绩发布会				
康弘药业(002773): 年报 预计披露日期	人福医药(600079): 年报 预计披露日期				
美康生物(300439): 一季报 预计披露日期	迈瑞医疗(300760): 业绩 发布会				
盘龙药业(002864): 年报 预计披露日期	凯普生物(300639): 分红 除权				
盘龙药业(002864): 一季报 预计披露日期	同仁堂(600085): 一季报 预计披露日期				
金石东方(300434): 一季报 预计披露日期	九强生物(300406): 分红 派息				
富祥股份(300497): 年报 预计披露日期	人福医药(600079): 一季报 预计披露日期				
誉衡药业(002437): 业绩 发布会	新光药业(300519): 业绩 发布会				
延安必康(002411): 一季报 预计披露日期	凯普生物(300639): 分红 派息				

资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 10. 重点覆盖公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)			市盈率(倍)		最新每股净资产 (元/股)	
					2017A	2018E	2019E	2017A	2018E		2019E
600535.SH	天士力	买入	22.15	335.06	0.91	1.02	1.19	24.34	21.72	18.61	7.27
600436.SH	片仔癀	买入	109.19	658.76	1.34	1.90	2.47	81.63	57.47	44.21	8.31
002773.SZ	康弘药业	买入	56.08	377.72	0.96	1.03	1.23	58.63	54.45	45.59	5.79
002294.SZ	信立泰	买入	24.02	251.25	1.39	1.62	1.42	17.31	14.83	16.92	5.88
300199.SZ	翰宇药业	买入	10.86	100.81	0.36	0.52	0.72	30.57	20.88	15.08	3.46
002044.SZ	美年健康	增持	15.38	480.10	0.20	0.26	0.53	78.22	59.15	29.02	2.06
002390.SZ	信邦制药	买入	6.19	103.20	0.19	0.22	0.32	32.31	28.14	19.34	3.92
002727.SZ	一心堂	买入	27.60	156.70	0.74	0.97	1.24	37.07	28.45	22.26	6.83
603939.SH	益丰药房	增持	57.52	216.74	0.83	1.13	1.46	69.13	50.90	39.40	11.16
002821.SZ	凯莱英	买入	93.60	215.95	1.48	1.86	2.47	63.28	50.32	37.89	11.28
300244.SZ	迪安诊断	买入	19.67	122.04	0.56	0.63	0.80	34.91	31.22	24.59	5.92
600867.SH	通化东宝	增持	15.39	313.03	0.41	0.41	0.48	37.42	37.54	32.06	2.46
603127.SH	昭衍新药	买入	46.63	75.07	0.47	0.94	1.37	98.20	49.61	34.04	3.83
300142.SZ	沃森生物	增持	26.67	410.03	(0.35)	0.68	0.15	(76.34)	39.22	177.80	3.02
300685.SZ	艾德生物	买入	47.79	68.82	0.65	0.88	1.15	73.16	54.31	41.56	5.48
000739.SZ	普洛药业	买入	9.99	117.73	0.22	0.31	0.44	45.88	32.23	22.70	2.93
002007.SZ	华兰生物	买入	41.75	390.52	0.88	1.22	1.49	47.58	34.22	28.02	6.30
300294.SZ	博雅生物	买入	29.66	128.52	0.82	1.11	1.36	36.04	26.72	21.81	8.42
300009.SZ	安科生物	增持	14.89	156.39	0.26	0.25	0.35	56.31	59.56	42.54	2.52
000403.SZ	振兴生化	增持	28.58	77.90	0.08	0.29	0.80	360.71	98.56	35.73	2.34

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 4 月 26 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来6个月内超越基准指数20%以上；
- 增持：预计该公司在未来6个月内超越基准指数10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数跌幅在10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来6个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深300指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普500指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371