

医药健康周报——美年健康业绩 稳增，长期价值可期

报告摘要

➤ 美年健康：年报点评

美年健康年报点评美年健康于2019年4月25日发布2018年度报告，在2018年内公司实现营业总收入84.6亿元，比上年同期增长34.64%；实现营业利润12.9亿元，比上年同期增长53.78%；实现利润总额12.8亿元，比上年同期增长52.59%；实现归属于上市公司股东的净利润8.21亿元，比上年同期增长40.53%；公司基本每股收益为0.26元，比上年同期增长36.84%。整体业绩符合预期。

➤ 调研纪要

4月24日浙江医药调研纪要；

➤ 原料药价格信息

VA：4月10日VA厂家全线停报现提价意愿，欧洲VA 1000市场报价反弹至75-80欧元/公斤，近日市场消息称有国外工厂受废水处理影响，6月前VA产量明显下降，期间VA产品停报停签，国内厂家发货偏紧，下游库存低位，VA市场受支撑稳中偏强。后续需关注厂家动态。K3：因原料价格上涨，2019年4月8日兄弟科技提高MSB K3报价至105元/公斤，提高MNB K3报价至125元/公斤。4月29日崑尼达提高MSB K3报价至120元/公斤，提高MNB K3报价至140元/公斤。铭粉销售不佳，环保压力大，厂家挺价，K3市场价格重心上行。D3：一线厂家停报，新和成工厂搬迁。市场消息称有厂家现提价意愿，市场询问增加，低价货源减少。

➤ 一周行业新闻和公司公告

4月30日，湖南景峰医药：关于子公司药品获得美国ANDA批准文号的公告；华润双鹤：关于子公司北京万辉双鹤药品通过仿制药质一致性评价的公告；国家药监局启动中国药品监管科学行动计划；国家药监局综合司关于开展化妆品“线上净网线下清源”风险排查处置工作的通知

5月01日，福建广生堂：关于抗乙型肝炎病毒药物阿德福韦酯片通过一致性评价的公告，适应症：慢性乙型肝炎

研究部

余玉君

yiyu@cebm.com.cn

凌静怡

jyling@cebm.com.cn

仰佳佳

jjyang@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究：

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自2005年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。



美年健康业绩稳增，长期价值可期——美年健康年报点评

美年健康于2019年4月25日发布2018年度报告，在2018年内公司实现营业总收入84.6亿元，比上年同期增长34.64%；实现营业利润12.9亿元，比上年同期增长53.78%；实现利润总额12.8亿元，比上年同期增长52.59%；实现归属于上市公司股东的净利润8.21亿元，比上年同期增长40.53%；公司基本每股收益为0.26元，比上年同期增长36.84%。整体业绩符合预期。

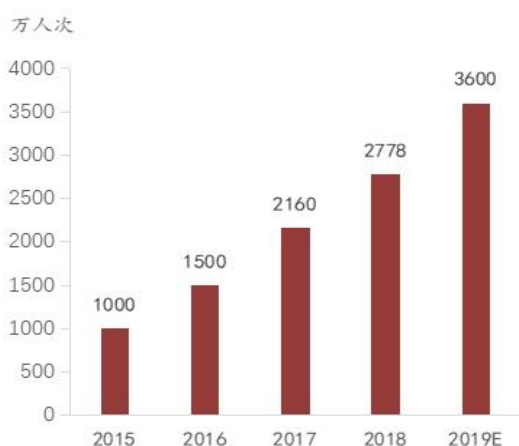
2018年，公司收购美国基因33.42%股权，实现并表，并对报表进行了追溯调整。报告期内，公司体检主业继续高质量发展，规模持续扩大，网点深度覆盖，不断推出肿瘤早筛，眼底智能等创新产品，营业、财务、销售及研发费用均较上年有所增长，其中财务费用同比增加121.03%，主要因报告期内企业融资规模增加所致。

美年健康稳中有进，个检比及客单价保持较快增长

美年健康的“自建与并购”模式在近年来迅速实现了全国布局、网点扩张，成为了国内体检行业的绝对龙头。2017年公司体检人次为2,160万，2018年全年公司体检人次为2778万，同比增长28.57%，其中美年控股是1476万人次，美年参股是929万人次，慈铭控股是373万人次。

美年健康不断夯实现有团检市场，积极拓展个检市场，迎合民众健康意识以及消费能力的转型和升级，不断通过技术领先的高端体检产品来丰富体检套餐的内涵，促使个检占比和人均客单价保持较快增长。其中，18年美年和慈铭加权平均客单价是479元，同比增长7.89%，2019年1Q的所有品牌平均客单价491，增长3.4%。18年慈铭平均客单价为522，与上年同期519基本持平，2019年1Q平均客单价541，上年同期526，增加2.88%；美年团检占比从17年的76%下降18年的74%，团检收入与去年同期相比上涨25%，美年个检占比上升较17年24%上升至26%，个检收入与去年同期相比上涨83%。慈铭团检从17年82%下降到79%，个检从18%上升至18年的21%；从美年单个体检中心收入看，18年运营时间比较长的体检中心，收入达到3412万，17年3017万，增加了13%。慈铭18年单个体检中心收入为3134万，17年的2562万，增长22%。

图表 1：美年集团历年体检人次



图表 2：美年品牌及慈铭品牌历年营收



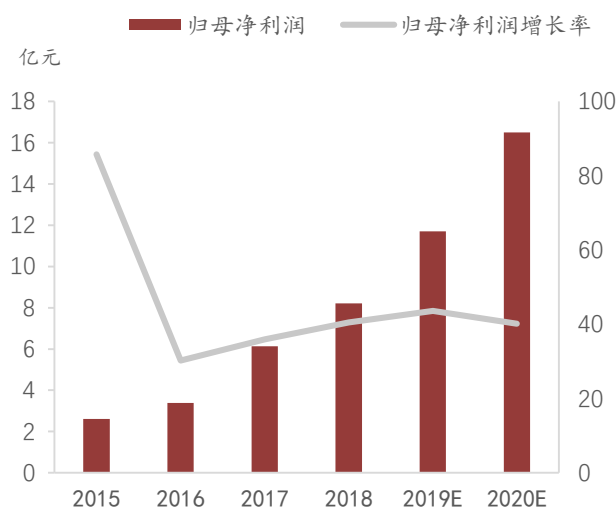
来源：公司报告，莫尼塔研究

渠道网络广泛铺开，体检龙头地位得到巩固

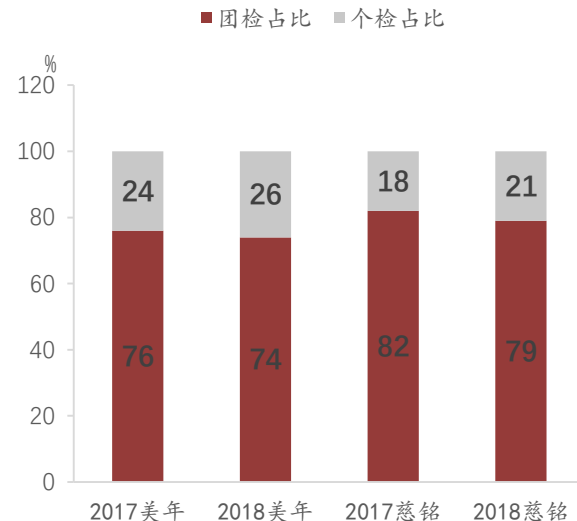
美年健康以点及面，聚焦重点城市、布局全国低线城市，全面铺开渠道网络战略。报告期内，公司已经覆盖境内所有省市自治区、215个核心城市，现已布局633家体检中心。其中公司控股256家、参股292家、在建85家。

渠道下沉的战略指导下，公司不断的细耕国内市场，把控网点经营质量、提升品牌影响力。在2018年美年健康的全国布局中，目前一、二线城市市场分布达到51%，低线城市市场布局达到49%。此外，随着公司规模扩大，企业规模效应提升。2018年，公司销售毛利率47.56%，同比增长0.6%，销售净利率为11.50%，同比增长0.36%。

图表3：美年健康2015-2020归母净利润及增速走势



图表4：美年品牌及慈铭品牌团个检占比



来源：公司公告，莫尼塔医药

顺应国家卫生战略，经营布局不断推进

美年健康积极响应2018年国家提出以“预防为主”的卫生战略方针，加速推进全国体检中心布局。在加速领跑的过程中，公司不断推出胶囊胃肠镜、基因检测、冠脉核磁、AD早期检测、眼底人工智能等先进体检技术提升体检能力硬指标，并且结合自身经营特点，加强质控管理、加大信息化建设、加深人才队伍建设，来提升企业经营实力。此外，伴随着国民经济支付能力的增强、医疗卫生意识的普及和转变，美年健康推出“美年好医生”围绕着“检-存-管-医-保”的闭环，持续打造端到端一站式、全生命周期的健康管理，营造美年健康体检生态圈。此外，公司将不断开发低线城市体检蓝海，不断扩大业务规模，锻造企业综合影响力，力争2019年实现体检中心700家的年度目标。此外，美年健康依托庞大客户群和海量精准数据平台吸引了安翰、万东医疗、大象生美维口腔等一系列优秀战略合作者，凸显平台价值，其行业龙头地位愈加稳固。

盈利预测：美年健康体检19年预计体检人次3600万、个检占比将提升到30%、平均客单价500元/人。虽然受淡季业务、企业加强内控建设以及去年“事件”的滞后性影响，19年Q1业绩未达预期，但对19年全年影响不大，19年-20年利润增速预计还将保持30%-50%的增长，我们看好美年健康长期发展。

调研纪要

浙江医药调研纪要

时间：2019年4月24日

出席：董秘 叶总

Q1：浙药年报情况？

A：主要是四季度的问题，第一，资产减值计提多了，18比17多7千万，第二，也是主要原因是VE四季度历年低位，30多一点点价格，四季度有一定毛利，但很少。VA价格，价格300多，但销量少，第三，奖励计提，12月份发年终奖，今年发的年终奖是12月份提好的，提前备好的，12月份的钱都要把年终奖去掉，剩下不了多少。季报我们自己的预期还是要好一些，今年VA销量稍微有上升，VE发货量比较好，价格稍微上升了一点点，今年全年的计划定的比较低，利润2.5个亿计划订的比较低保守，目标和实际情况差距大，前年11、12月份制定的时候对去年也不乐观，去年开年会的时候VA价格很疯，去年一季度利润已经4.5亿，开完会没过几天就没有订单量了，4月份订单开始下降，4、5、6基本没有订单，7月份开始有很少，8月份开始多一点，VE到4、5、6月开始有订单，但价格开始下降，去年全年VA50、65万和100万三个规格，销量2000吨粉（50万单位）。正常水平下每个月180-200吨，现在就是这个水平，有几个月比较多一点250-300吨，有几个月150吨不到，发货市场也会有波动的，一般3、4、5月比较好，7、8月比较差一点，9、10、11月会好一点Q2：创新药角度是me-too还是高举高打？

Q2：下游用的饲料比较多，但是现在因为猪瘟的原因，鸡还可以，这个影响大不大？

A：非洲猪瘟对猪的影响还是比较大的，猪瘟对我们的影响有一些，但不是非常大，因为VE三分之二（70%）出口，VA国内60%。出口这部分是没影响的，内销方面维生素下游用于猪、鸡、奶牛、鱼类，猪占比较大。（猪的比例）具体不太清楚。上半年是小猪，猪杀了重新养大，母猪不足。

Q3：内销是卖给经销商吗？

A：卖给大的饲料厂，国内以直销为主，国内经销商库存半个月到一个月，最多一个月库存，国外要海运，国内运输条件好，库存资金要积压，VA、VE库存差不多。我们自己现在库存基本很少，两个产品半个月的库存都不到，今年3、4月份发的挺好，我们库存最多两个月就算是多了，维生素稳定性不好，VA不会超过半年，VE的话不能过一年，VE也最好半年内发完。去年VA的产量是折标之后2000吨，和以往没有什么变化。产能上去了，但主要因为市场需求没这么大，另外粉的产量没有上去，VA的粉最后扩大到5000吨，有效价单位290万单位纯VA，VA过了40度就会化，冷的时候是固体，需要胶囊化，把维生素包裹起来，产品就会流动，VA是不稳定，要包起来加以保护，包起来的话一年内是稳定的，一年后就难说了，包装材料有其他东西，可能包含50单位VA，其他为保护VA的可食用辅料，100万单位比较难包，容易漏油之类的，包的多数量就少了，国内50万用的多，国外50万单位、100万单位都有，100万单位难做一点，但是运到国外运输费低一点。运到国外运输费稍微低一点。VA的粉我们的产能最后扩大到5000吨，以50万折算的话是5000吨。5000产能下半年能开的出来，实际产量不会这么多。

Q4：下游客户集中吗？

A：客户蛮多的，挺大的，中牧等，中国饲料的产能1亿多吨，客户在逐渐集中，小客户数量少了，大客户多了，小客户也是规模化的，买了粉不能直接用，需要材料配比，大公司专门研究不同配方合理问题的人员，有的公司一方面生产配合饲料卖给中小公司，另一方面用于自己的猪、鸡养殖场。

原料药价格信息

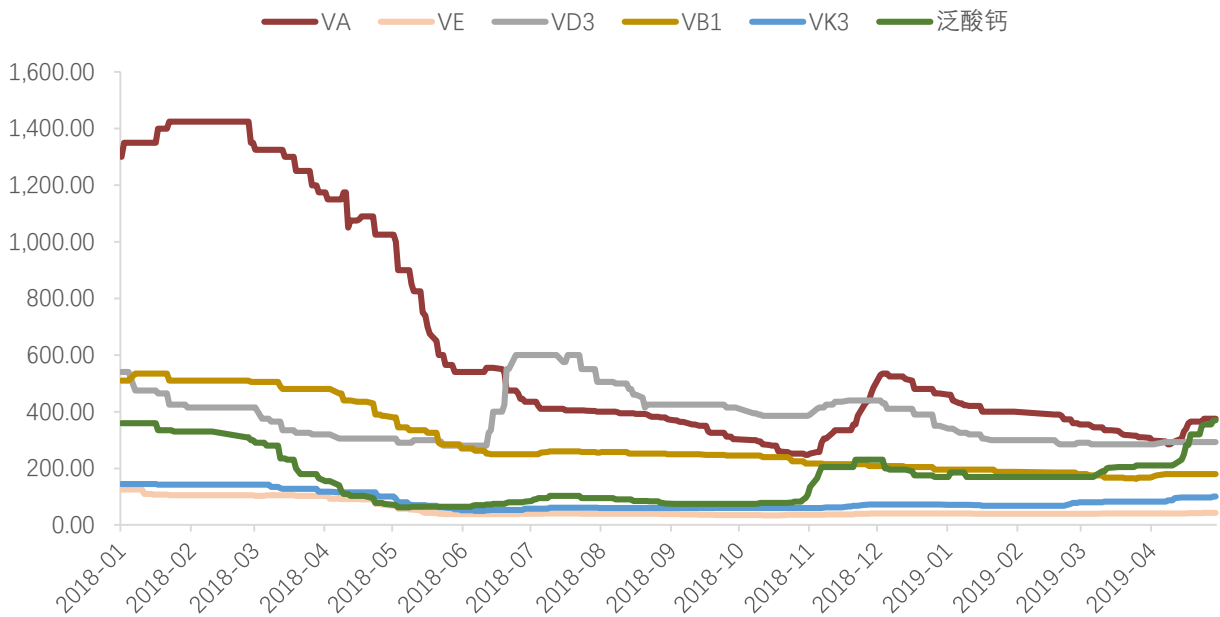
图表 5: 2019 年 4 月 29 日-5 月 05 日国内原料药市场信息

板块一 抗感染药									
	6-APA	硫红	7-ACA	青霉素工业盐	阿莫西林	头孢拉啶	头孢曲松钠	头孢噻肟钠	
市场报价	160-170 元/kg	420-430 元/kg	450 元/kg	58-60 元/BOU	190 元/kg	470 元/kg	620-650 元/kg	730-750 元/kg	
4 月初报价	165-170 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	
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	价格下调	价格回落	维稳		停报, 受侧链影响	货紧, 价格高位运行	价稳	货紧, 价稳	
行业动态	2019. 4. 30 华北制药集团先泰药业原料药阿莫西林和苜星青霉素通过 GMP 认证								
板块二 维生素类									
	VA	VK3	VB1	泛酸钙	VE	VC	VD3	生物素	叶酸
市场报价	380-400 元/kg	98-110 元/kg	180-185 元/kg	350-400 元/kg	41-45 元/kg	29-31 元/kg	288-310 元/kg	56-60 元/kg	310-400 元/kg
4 月初报价	295-305 元/kg	80-85 元/kg	167-170 元/kg	205-220 元/kg	41-45 元/kg	29-31 元/kg	285-310 元/kg	56-60 元/kg	285-310 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	圣达生物	圣达生物
趋势	本周有所上涨	本周有所上调	本周有所上调	厂家提高报价	本周维持	价格低迷	主要厂家停报	维稳	价格上升
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)	5961.65 美元/kg	2100-2300 元/kg	1400-1500 元/kg			
	160-180 元/kg (湖北)	69-70 元/kg (湖北)	80-85 元/kg (河北)						
		69-70 元/kg (河北)							
4 月初报价	180 元/kg	70 元/kg	75 元/kg	6470.89 美元/kg (2019 年 02 月报价)	2100-2300 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 6：2018-2019 年维生素价格走势



数据来源：wind，莫尼塔研究

VA： 4月10日VA厂家全线停报现提价意愿，欧洲VA 1000市场报价反弹至75-80欧元/公斤，近日市场消息称有国外工厂受废水处理影响，6月前VA产量明显下降，期间VA产品停报停签，国内厂家发货偏紧，下游库存低位，VA市场受支撑稳中偏强。后续需关注厂家动态。

VE： 2019年1月底帝斯曼与能特科技签订框架协议，3月6日北沙制药提高VE产品报价至48元/公斤。4月15日主要VE厂家停报现提价意愿，市场消息称厂家现提价意愿，下游询问增加，低价货源减少。欧洲市场报价4.4欧元/公斤左右。

泛酸钙： 据了解，近日受原料泛酸内脂紧缺影响，新进入厂家产量低。因环保严格，山东厂家停限产，市场传闻4月23日有厂家报价380元/公斤后停报。需继续关注原料供应、厂家动态等。

烟酰胺： 3月7日特鲁斯宣布3-氨基吡啶和烟酰胺价格上涨18%。因成本上升，有国外厂家烟酰胺报价45元/公斤，部分厂家停报。烟酰胺市场购销好转，低价货源减少。

D3： 一线厂家停报，新和成工厂搬迁。市场消息称有厂家现提价意愿，市场询问增加，低价货源减少。

B1： 响水爆炸事故后，江苏省安全排查，3月底湖北厂家B1产品报价上涨幅度12.5%，4月14日起江苏兄弟公司停产进行整治提升工作，国内B1市场关注增加，报价偏强。

B2： 此前有厂家B2产品提价至140元/公斤，B2市场消耗前期库存，报价窄幅整理。

B6： 有新厂家进入，目前价格低位，且响水爆炸事故后，江苏省安全排查，下游企业采购意愿增加，市场购销好转。

B12： 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。近日市场震荡回落。

2%生物素： 市场消息称泰格生物素停报。3月29日海嘉诺提高生物素报价至70元/公斤，市场

消化库存为主，关注有所增加。

叶酸：受原料三氯丙酮紧缺及环保影响，4月2日天新药业提高叶酸产品报价至400元/公斤。4月3日圣达上调叶酸报价至400元/公斤。4月19日牛塘再次对叶酸产品停报，停报前价格400元/公斤，叶酸供应偏紧，市场挺价。

K3：因原料价格上涨，2019年4月8日兄弟科技提高MSB K3报价至105元/公斤，提高MNB K3报价至125元/公斤。4月29日崑尼达提高MSB K3报价至120元/公斤，提高MNB K3报价至140元/公斤。铭粉销售不佳，环保压力大，厂家挺价，K3市场价格重心上行。

VC：VC市场供应偏充裕，国内水产需求好转，出口量大存有支撑，近日VC市场价格窄幅整理。

一周政策及事件梳理

图表 7：2019 年 4 月 29 日-5 月 05 日国内政策及事件

年份	日期	政策及事件	重点内容
2019	4 月 30 日	国家药监局综合司关于开展化妆品“线上净网线下清源”风险排查处置工作的通知	<p>为严厉打击利用网络生产销售违法化妆品行为，整顿和规范化妆品市场秩序，逐步建立化妆品网络销售监管制度，国家药监局决定自 2019 年 5 月开始，在全国范围内组织开展化妆品“线上净网线下清源”风险排查处置工作，排查处置化妆品网络销售市场安全风险，督促化妆品网络销售者和化妆品电子商务平台经营者落实化妆品经营者主体责任。</p> <p>(一) 排查清理违法产品。集中排查清理化妆品网络销售者、化妆品电子商务平台销售的非法添加禁用物质化妆品、假冒化妆品、无证生产的化妆品、未取得批准文号的特殊用途化妆品、未经备案的非特殊用途化妆品、经国家药监局或者省级药监局公告或者通告不符合国家化妆品卫生标准的化妆品、国家药监局或者省级药监局通知暂停或者停止销售的化妆品、违法宣称药妆、EGF（表皮生长因子）、干细胞等的化妆品等。</p> <p>(二) 排查清理违法产品信息。集中排查清理化妆品网络销售者、化妆品电子商务平台上展示的化妆品违法宣称功效信息，包括：药妆、EGF（表皮生长因子）、干细胞、细胞提取液、胎盘提取液等。严格区别消毒产品、保健食品等非化妆品产品的网络销售分区，排查清理以非化妆品产品冒充化妆品销售的信息。对在网络销售过程中明示或者暗示具有医疗作用、以引人误解或者混淆的企业名称或者商标等代替产品名称进行宣传的化妆品信息，予以集中清理。</p> <p>(三) 排查清理企业及产品虚假资质信息。集中排查化妆品网络销售者、化妆品电子商务平台上展示的化妆品生产企业信息和产品资质信息。及时核对国家药监局对应的数据查询页面，对已吊销、冒用其他企业生产许可证、超过有效期未办理延续的企业资质信息，以及已撤销、冒用其他产品注册或者备案信息、超过有效期未办理延续的产品资质信息，予以集中清理。</p>
2019	4 月 30 日	国家药监局启动中国药品监管科学行动计划	<p>通知指出，立足我国药品监管工作实际，围绕药品审评审批制度改革创新，密切跟踪国际监管发展前沿，拟通过监管工具、标准、方法等系列创新，经过 3-5 年的努力，制定一批监管政策、审评技术规范指南、检查检验评价技术、技术标准等，有效解决影响和制约药品创新、质量、效率的突出问题，加快实现药品治理体系和治理能力现代化。</p>

			<p>监管科学行动计划明确了3项重点任务：建设3-5家药品监管科学研究基地；启动一批监管科学重点项目；推出一批药品审评与监管新制度、新工具、新标准、新方法。</p> <p>监管科学重点项目将分批分期推出，实现关键领域突破。项目将聚焦细胞和基因治疗、再生医学、药械组合等前沿性、交叉性产品，由相关业务司局牵头，会同有关直属单位和部分省局，联合高校、科研机构、行业协会等开展创新性研究。</p> <p>首批启动的行动计划项目共有九项，分别是细胞和基因治疗产品技术评价与监管体系研究、纳米类药物安全性评价及质量控制研究、以中医临床为导向的中药安全评价研究、上市后药品的安全性监测和评价方法研究、药械组合产品技术评价研究、人工智能医疗器械安全有效性评价研究、医疗器械新材料监管科学研究、真实世界数据用于医疗器械临床评价的方法学研究、化妆品安全性评价方法研究。</p> <p>药品监管科学研究基地将依托国内知名高等院校、科研机构，围绕药品全生命周期，开展监管科学重点项目研究，开发系列新工具、新标准和新方法，夯实我国药品监管科学基础，助力药品监管科学可持续发展。同时，深入开展药品监管科学基础理论研究，推进监管科学学科建设，培养监管科学领军人才。</p>
--	--	--	--

来源：政府网站，莫尼塔研究

一周行业新闻和公司公告

2019-04-30 湖南景峰医药：关于子公司药品获得美国 ANDA 批准文号的公告

近日，湖南景峰医药股份有限公司（以下简称“公司”）之控股子公司 Sungen Pharma, LLC（以下简称“尚进”）收到美国食品药品监督管理局（即美国 FDA）的通知，尚进向美国 FDA 申报的盐酸双环胺注射液新药简略申请（ANDA，即美国仿制药申请，申请获得美国 FDA 审评批准意味着申请者可以生产并在美国市场销售该产品）已获得批准。现将相关信息公告如下：

一、药品基本情况：

1、药品名称：盐酸双环胺注射液（Dicyclomine Hydrochloride Injection USP），2、剂型：注射剂，3、规格：20mg/2mL（10mg/mL）

二、药品的适应症及市场情况

盐酸双环胺注射液用于胃及十二指肠溃疡、胃酸过多及胆道、胃肠道、尿道痉挛等的治疗。根据 IMS 数据显示，盐酸双环胺注射液 2018 年在美国市场的销售额约 1700 万美元。

2019-04-30 华润双鹤：关于子公司北京万辉双鹤药品通过仿制药质量一致性评价的公告

近日，华润双鹤药业股份有限公司（以下简称“本公司”）全资子公司北京万辉双鹤药业有限责任公司（以下简称“万辉双鹤”）收到了国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）颁发的盐酸二甲双胍缓释片（以下简称“该药品”）《药品补充申请批件》（批件号：2019B02837），该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价（以下简称“一致性评价”），现将相关情况公告如下：

药品名称：药品通用名称：盐酸二甲双胍缓释片，剂型片剂，注册分类化学药品。

药品其他情况：该药品作为单独治疗，建议联合饮食和运动疗法，达到控制 2 型糖尿病血糖作用。该药品可以与磺脲类药物或胰岛素联合使用，以控制成人血糖。万辉双鹤自 2016 年 4 月启动该药品的一致性评价工作，于 2018 年 6 月 15 日向国家药监局提交一致性评价申请，于 2018 年 7 月 4 日获得受理通知书，并于 2019 年 4 月 15 日获得国家药监局审核通过。万辉双鹤自开展该药品一致性评价工作以来，累计研发投入为人民币 1,387.89 万元（未经审计）。

2019-05-01 福建广生堂：关于抗乙型肝炎病毒药物阿德福韦酯片通过一致性评价的公告

近日，福建广生堂药业股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家药品监督管理局核准签发的关于阿德福韦酯片的《药品补充申请批件》，公司阿德福韦酯片（阿甘定）通过仿制药质量与疗效一致性评价。

阿德福韦酯是拉米夫定、替比夫定或恩替卡韦出现耐药后联合用药的最佳选择。阿德福韦酯片通过一致性评价是继公司两大主力产品替诺福韦胶囊（福甘定）、恩替卡韦胶囊（恩甘定）通过一致性评价后的又一重要成果，进一步提升了公司的市场竞争力。现将相关情况公告如下：

一、批件主要内容：

产品名称：阿德福韦酯片，剂型：片剂，规格：10mg，适应症：慢性乙型肝炎

二、阿德福韦酯的相关情况：

阿德福韦酯是阿德福韦的前体，在体内水解为阿德福韦发挥抗病毒作用，是核苷（酸）类抗乙型肝炎病毒药物，适用于治疗有乙型肝炎病毒活动复制证据，并伴有血清氨基酸转移酶（ALT 或 AST）持续升高或肝脏组织学活动性病变的肝功能代偿的成年慢性乙型肝炎患者。此外，针对拉米夫定、替

比夫定或恩替卡韦发生耐药或应答不佳的患者，由于阿德福韦与以上3种药物没有交叉的耐药位点，可加用阿德福韦酯联合治疗。

阿德福韦酯片是公司目前销售的主要产品之一，质量稳定，生产工艺先进，其活性成份、给药途径、适应症等与原研制剂一致。因该化合物具有不稳定性，公司设计并拥有独家专利的隔热、防晒、促稳定的独特双层瓶身外包装，保证了产品的质量稳定性，优于同化合物产品。公司阿德福韦酯片通过一致性评价，有利于进一步提高产品的市场占有率，扩大市场份额。

近期报告

- 2019年3月21日 科伦药业年报点评：新制剂放量销售，业绩符合预期
- 2019年2月16日 行业风起云涌观后海，医药零售巨头犹可待
- 2019年1月7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4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8日 双轮驱动，蓝帆医疗转型再起航
- 2018年11月5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——美年健康三季度点评
- 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

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: sales.list@cebm.com.cn