

分化加剧，优选细分行业龙头

——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

本周医药生物指数下跌 1.03%，低于沪深 300 指数 1.16 个百分点，申万医药二级子行业各有涨跌，其医药商业板块上涨幅度最大为 0.99%，而中药板块下跌幅度最大为 1.78%。

□ 政策及行业动向

1) FDA 批准礼来的 Cyramza 作为单药疗法用于肝细胞癌患者治疗。Cyramza 是一款 VEGF 受体 2 拮抗剂，通过与 VEGFR2 结合阻断与 VEGF-A、VEGF-C 和 VEGF-D 配体的结合，从而抑制血管增生。Cyramza 相比竞争对手的独特性在于，该药可以专门用于治疗高水平糖蛋白甲胎蛋白的患者。2) 5 月 13 日，国家卫生健康委等五大部门联合发布《关于印发开展促进诊所发展试点意见的通知》，提出将利用 2019—2020 年的 2 年时间，在十大试点城市促进诊所发展、提高诊所医疗服务质。从以往重点审核设备设施等硬件调整为注重对医师资质和能力的审核，要求在诊所执业的医师必须取得中级及以上职称资格。5 月 13 日，国家医疗保障局会同财政部印发了《关于做好 2019 年城乡居民基本医疗保障工作的通知》，全面推进完善统一的城乡居民基本医疗保险和大病保险制度，提高城乡居民医保和大病保险筹资标准、全面建立统一的城乡居民医保制度、完善规范大病保险政策和管理等内容。

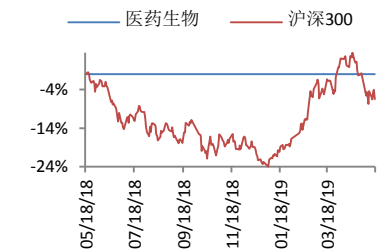
□ 高频数据追踪

3) 本周维生素 A 市场报价短期稳中整理，维生素 E 报价小幅上行，维生素 D3 一线厂家停报，报价窄幅整理，维生素 K3 市场价格走高，维生素 B1 市场稳中增强，生物素市场报价底部抬升，维生素 B2 市场价格稳定中窄幅整理，烟酸市场购销好转，报价小幅上行，泛酸钙国内市场供应偏紧，后期价格可能保持坚挺，维生素 C 市场成交相对低迷，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 1205.6 点，比上周同期下跌了 0.45 点，下跌幅度为 0.04%。价格上涨的品种有 53 种，占 10.29%；下跌的品种 58 种，占 11.26%；另外有 404 个品种价格与上周同期持平。5 月，中药材市场逐渐由旺季转为淡季，许多品种也开始进入产新期，市场批量交易依旧不活跃。部分品种因有商家的关注，投资商介入，价格变化较为频繁。本期中，天气对品种的影响仍在持续，因 5 月是冰雹、寒潮、暴雨、干旱等灾害性天气的多发期，云南地区春季高温干旱又现，草果、三七等受此影响，市场、产区人气高涨，行情上涨幅度较大。

公司推荐

公司简称 推荐

52 周行业走势图



相关报告

- 1 《医药周报（5.6-5.12）》2019.05.11
- 2 《医药周报（4.29-5.5）》2019.05.04
- 3 《行业周报（4.22-4.28）》2019.04.28
- 4 《医药周报（4.15-4.21）》2019.04.20
- 5 《医药周报（4.8-4.17）》2019.04.14

报告撰写人：张海涛

数据支持人：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	5
2.1. 政策动向	6
2.2. 本周投融资概览	6
2.3. 行业新闻	6
3. 高频数据追踪	7
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	10
3.1.3. 维生素 D3	10
3.1.4. 维生素 B1	10
3.1.5. 维生素 B2	11
3.1.6. 维生素 C	11
3.1.7. 维生素 K3	12
3.1.8. 烟酸	12
3.1.9. 泛酸钙	13
3.1.10. 生物素	13
3.2. 非大宗原料药价格走势	14
3.2.1. 激素类	14
3.2.2. 抗生素	15
3.2.3. 他汀类	16
3.2.4. 普利类	17
3.2.5. 沙坦类	17
3.2.6. 解热镇痛类	18
3.3. 国内药审进度	19
3.4. 重磅生物药研发管线跟踪	20
3.5. 中药材价格走势	30
4. 重要公告集锦	30
5. 风险提示	33

图表目录

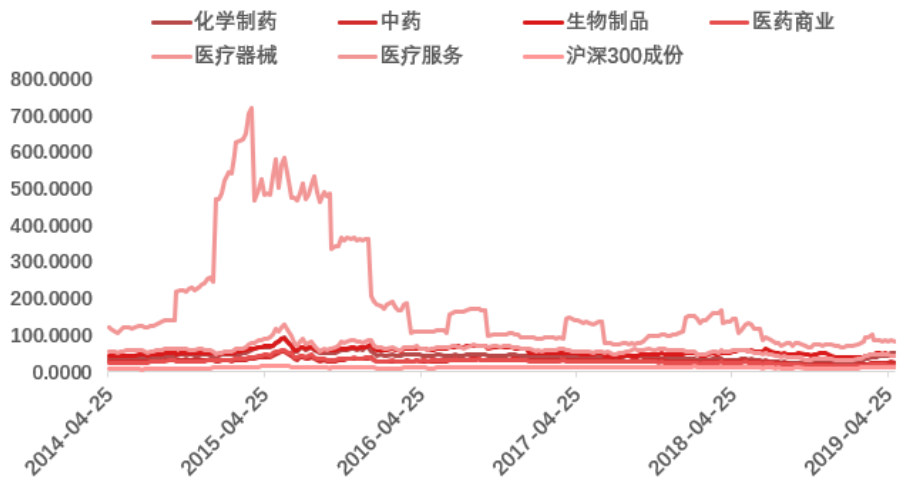
图 1: 2014 年至今医药各板块估值水平变化	5
图 2: 维生素 A 价格走势	9
图 3: 维生素 E 价格走势	10
图 4: 维生素 D3 价格走势	10
图 5: 维生素 B1 价格走势	10
图 6: 维生素 B2 价格走势	11
图 7: 维生素 C 价格走势	11
图 8: 维生素 K3 价格走势	12
图 9: 烟酸价格走势	12
图 10: 泛酸钙价格走势	13
图 11: 生物素价格走势	13
图 12: :地塞米松磷酸钠价格走势	14
图 13: 氢化可的松价格走势	14
图 14: 醋酸氢化可的松价格走势	14
图 15: 黄体酮价格走势	14
图 16: 醋酸甲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

图 42: 太子参价格（日）指数.....	错误! 未定义书签。
表 1: 医药生物各板块估值溢价率（截至 2019 年 5 月 10 日）.....	5
表 2: 本周医药板块个股涨幅前五和跌幅前五.....	错误! 未定义书签。
表 3: 国内药审进度表.....	19
表 4: 重磅生物药研发管线进度表.....	20
表 5: 重要公告集锦.....	32

1. 行情走势分析

本周沪深 300 指数下跌 2.19%，医药板块下跌 1.03%，其中，化学制药下跌 1.63%，中药下跌 1.78%，生物制品上涨 0.71%，医药商业上涨 0.99%，医疗器械下跌 1.90%，医疗服务上涨 0.83%，根据我们的统计，截至 2019 年 5 月 17 日，沪深 300 成分估值 11.75 倍，医药生物各板块估值分别为化学制药 51.02 倍，中药 24.88 倍，生物制品 44.54 倍，医药商业 18.84 倍，医疗器械 43.22 倍，医疗服务 58.65 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 399.25%，医药商业最低，为 60.37%。

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 5 月 17 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	334.27%	111.74%	279.07%	60.37%	267.87%	399.25%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

本周医药生物板块下跌 1.03%，次新股和概念股跌幅居前。在涨幅榜上，本周医药板块共 88 只个股上涨，其中复旦复华、司太立、莱茵生物等个股涨幅居前。在跌幅榜上，本周医药板块 56 只个股下跌，其中福安药业、ST 天圣、紫鑫药业等个股跌幅居前。

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	600624.SH	复旦复华	19.8292
	603520.SH	司太立	15.5034
	002166.SZ	莱茵生物	13.3333
	300238.SZ	冠昊生物	13.1141
	600530.SH	交大昂立	12.3435
跌幅前五	300194.SZ	福安药业	-15.1671
	002872.SZ	ST 天圣	-14.1655
	002118.SZ	紫鑫药业	-13.6447
	300006.SZ	莱美药业	-12.7419
	000004.SZ	国农科技	-11.2798

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

5月15日，山东省药品集中采购网发布了《关于民营医药机构试行网上药品集中采购的意见》，这意味着药店纳入“带量采购”，将解决近期媒体和群众反应药店价格高于医院的情况。意见指出：一、明确医药机构范围：意见指出医疗保险协议管理民营医疗治机构、连锁零售药店（以下简称协议医药机构），可以通过山东省药品集中采购平台网上采购药品。二、时间 2019年6月1日起，可以申请开户；2019年7月1日起正式启动网上采购工作。三、采购总量 申请参加网上采购的协议医药机构通过网上采购的基本医疗保险目录内药品（不含中药饮片）品规总量原则上不低于本单位使用（销售）的基本医疗保险目录内药品品规总量的60%。四、信息公开 通过公开民营医疗治机构、连锁零售药店（协议医药机构）名单、价格信息公开和建立药品价格信息监测制度。

5月14日，安徽省药监局公示了药品流通监督检查信息（2019年4月），全省数千家药店被检查，659家被罚。

5月14日，陕西省公共资源交易中心发布《关于通过仿制药一致性评价品种阳光采购药品动态调整公示期中投诉问题处理结果的通知》，通知显示，将《列入中国上市药品目录集》的仿制药纳入陕西省阳光采购范围。按照国家局《关于通过一致性评价标识使用有关事宜的说明》，收录入《中国上市药品目录集》，允许其使用“通过一致性评价”标识（见附件），享有通过一致性评价的相关政策。

5月13日，四川省药械招标采购服务中心发布《关于停止部分药品上网采购并给予不良记录的通知》。根据通知，有5个常规上网限价的药品被主动申请撤销挂网资格，两家药企被列入一般不良记录。被企业主动撤销挂网资格的药品，全部都是属于低价药的中成药。放眼全国，不仅四川，福建、浙江、甘肃等多个省份均出现过药企主动废标或者撤销挂网的情况。为

5月13日，国家卫生健康委、国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部和国家医保局等五大部门联合发布《关于印发开展促进诊所发展试点意见的通知》，提出将在北京、上海、沈阳、南京、杭州、武汉、广州、深圳、成都、西安等十大城市放开新办诊所的审批，简化准入程序。凡开办诊所的，报所在地县（区）级卫生健康行政部门备案，发放《医疗机构执业许可证》后，即可开展执业活动。《意见》提出，将利用2019—2020年的2年时间，在十大试点城市推出这一试点工作，以促进诊所发展、提高诊所医疗服务质。根据试点经验，完善诊所建设与管理路径后，国家卫健委将在全国推广放开诊所审批的政策。《意见》对开诊所的要求做了进一步提高，从以往重点审核设备设施等硬件调整为注重对医师资质和能力的审核，要求在诊所（不含中医诊所）执业的医师必须取得中级及以上职称资格。

5月13日，广东省药品监督管理局发布《广东省药品监督管理局关于撤销药品GSP认证证书的通告（2019年第52号）》，撤销汕头市茂林药业有限公司等3家药企GSP。《通告》显示，在4月11日至4月29日期间广东省药监局开展的药品飞检行动中，汕头市茂林药业有限公司、广东宝家康药业有限公司、广东正和药业有限公司3家企业在飞检中被发现：存在药品质量管理体系存在缺陷，严重违反《药品经营质量管理规范》规定等问题。

5月13日，国家医疗保障局会同财政部印发了《关于做好2019年城乡居民基本医疗保障工作的通知》，其目的在于贯彻落实2019年《政府工作报告》任务要求，全面推进完善统一的城乡居民基本医疗保险和大病保险制度，内容涉及提高城乡居民医保和大病保险筹资标准、全面建立统一的城乡居民医保制度、完善规范大病保险政策和管理等内容。

5月13日，北京市医院管理局调整为北京市医院管理中心，并开始运行。潘苏彦任党委书记、主任，边宝生、吕一平、刘建民任党委常委、副主任，级别为副局级，徐长顺任副巡视员。根据《北京市机构改革方案》，北京市医管局调整设置为市医院管理中心，作为市卫生健康委归口管理的事业单位，机构规格调整为副局级，不再保留市医管局。

2.2. 本周投融资概览

ElevateBio 完成 1.5 亿美元 A 轮融资。ElevateBio 总部位于美国马萨诸塞州剑桥，重点关注免疫疗法、再生医学和基因疗法。

Perkbox 在新一轮股权融资中筹得 1350 万英镑。该公司打算利用这笔资金扩张其全球业务，并拓展平台新功能，扩大新产品的开发和分销规模。

CinCor Pharma 完成 5000 万美元的 A 轮融资，本轮融资由 Sofinnova Investments 和 5AM Ventures 投资。本轮融资资金将用于推进该公司新药 CIN-107 的两项适应症进入 2 期临床试验。

CinCor Pharma 完成 5000 万美元的 A 轮融资，本轮融资由 Sofinnova Investments 和 5AM Ventures 投资。CinCor Pharma 成立于 2018 年，是一家高血压靶向治疗药物研发商，专注于心血管、代谢和肾脏疾病领域的新药研发。本轮融资资金将用于推进该公司新药 CIN-107 的两项适应症进入 2 期临床试验。

Philogen 近日宣布完成 6200 万欧元（7000 万美元）的融资，用于推进其管线内产品的临床开发，同时加强与大型医药公司的合作。

Livionex Pharma 以 1.8 亿美元的估值完成了 400 万美元的 A 轮融资。此次融资资金由私人投资者和家族理财室提供。公司拟使用该资金加速其技术的研发，推进牙龈疾病、白内障、单纯疱疹病毒的治疗，以及 LIVFRESH 在美国和亚洲市场的市场渗透。

葆元生物医药科技有限公司获得约 1 亿元来自德诚资本的 A 轮独家投资。此轮融资将用于葆元医药团队组建，开展其在研产品 AB-106 的 2 期临床试验，并进一步丰富该公司的产品管线。

TransMedics 完成 1.05 亿美元 IPO 融资。该公司以每股 16 美元的价格发行了近 570 万股股票，此次 IPO 还包括承销商认购的 854000 股股票的选择权，总收益为 1.047 亿美元（未扣除承销佣金和其他发行费用）。Morgan Stanley 和 J.P. Morgan 担任此次发行的联合账簿管理人，Cowen 和 Canaccord Genuity 担任此次发行的联合经理。

Twentyeight-Seven Therapeutics 获得 Sofinnova Partners 以及 Osage University Partners 的 A 轮追加投资 1775 万美元。Twentyeight-Seven Therapeutics 于 2018 年 9 月完成 6500 万美元融资。截至目前，该公司 A 轮融资的总额达到 8275 万美元。

Vedanta Biosciences 完成 4550 万美元的 C 轮融资。该公司是一家专注于能起到免疫调节作用的人类肠道共生菌，以及治疗疾病的活菌产品开发的。本轮融资由 JSR Corporation、Shumway Capital、SymBiosis LLC、Partners Investment、比尔和梅林达盖茨基金会、百时美施贵宝、Rock Springs Capital、Invesco Asset Management、Seventure Partners 和 PureTech Health 共同投资。

2.3. 行业新闻

FDA 授予新基旗下抗癌新药 Pomalyst 突破性疗法认定，用于治疗曾经接受过全身性化疗的 HIV 阳性卡波西肉瘤患者，以及 HIV 阴性卡波西肉瘤患者。突破性疗法将加快新药的开发和审评速度。

FDA 批准再生元公司的 Eylea 用于治疗所有阶段的糖尿病性视网膜病变，以降低患者的失明风险。糖尿病性视网膜病变（DR）是一种糖尿病患者中常见的并发症，它是由于视网膜的血管损伤造成的。据估计，世界上有 800 万 DR 患者。这一疾病的初期为非增殖性糖尿病视网膜病变（NPDR），它通常没有明显症状，然而随着时间的推移，NPDR 会进展为增殖性糖尿病视网膜病变（PDR）。这时，血管会在视网膜表面异常生长并且长入玻璃体腔，可能导致视力严重丧失。

FDA 认可早期诊断多种癌症 GRAIL 液体活检，致力于早期诊断癌症的 GRAIL 公司开发的多癌种液体活检测试获得 FDA 授予的突破性医疗器械认定。这一检测将被用于在 50 岁以上人群中早期检测多种癌症类型。

FDA 授予 Sunovion 和 PsychoGenics 公司的在研新药 SEP-363856 突破性疗法认定，用于治疗精神分裂症。它有望成为第一款不通过结合多巴胺 D2 受体来治疗精神分裂症的新型抗精神病药。

FDA 批准礼来的 Cyramza 作为单药疗法用于肝细胞癌患者治疗。 Cyramza 是一款 VEGF 受体 2 (VEGFR2) 拮抗剂, 通过与 VEGFR2 结合阻断与 VEGF-A、VEGF-C 和 VEGF-D 配体的结合, 从而抑制血管增生。Cyramza 相比竞争对手的独特性在于, 该药可以专门用于治疗高水平糖蛋白甲胎蛋白 (AFP) 的患者。

FDA 已授予 Poseida 候选产品 P-BCMA-101 孤儿药称号, 针对复发难治性多发性骨髓瘤的治疗。 P-BCMA-101 包括靶向 B 细胞成熟抗原 (BCMA) 的、可自我更新、长寿命的干细胞记忆 T 细胞, 是一种基于 Poseida 的 piggyBac 平台非病毒载体技术开发的自体 CAR-T 疗法。该方法成本较低, 而且基于此方法可产生高百分比的干细胞记忆 T 细胞 (Tscm)。FDA 此次孤儿药称号授予是基于 P-BCMA-101 在 I 期临床试验中 (NCT03288493) 有希望的安全性和有效性数据。

FDA 同意昆药集团参股公司 Coordination Pharmaceuticals, Inc. 关于 CPI-200 用于晚期实体瘤治疗进行临床试验。 CPI 公司成立于 2015 年 8 月, 是一家主要从事新型纳米抗肿瘤药物技术平台及其即将进入临床试验的一系列基于该技术的全新抗肿瘤药物研究的研发公司。该新药为 CPI 公司基于新型抗肿瘤技术平台研发的主要用于肺癌及其他多种癌症。美国中部时间 2019 年 4 月, CPI 公司就该新药用于晚期实体瘤治疗向 FDA 提交临床试验申请。CPI 目前在进行 RiMO-301 与 CPI-100 的晚期实体瘤一期临床试验。

FDA 批准默克与辉瑞联合研发的 PD-L1 肿瘤免疫疗法 Bavencio 一个新的适应症, 即联合靶向抗癌药 Inlyta (axitinib) 一线治疗晚期肾细胞癌 (RCC) 患者。 此次批准使 Bavencio 成为作为组合疗法一部分治疗晚期 RCC 的首个抗 PD-L1 疗法, 同时触发了辉瑞向默克支付一笔 3500 万欧元的里程碑付款。目前, 该组合疗法也正在接受欧盟和日本监管机构的审查。

FDA 批准艾伯维与罗氏共同开发的重磅抗癌药 Venclexta 与 Gazyva 联用, 这是一款用于初治慢性淋巴细胞白血病或小淋巴细胞淋巴瘤患者的非化疗组合疗法。 FDA 使用了实时肿瘤学评估项目对补充新药申请进行了评估, 在接受申请后两个月就批准了这项申请。

武田制药宣布已与诺华、强生子公司 Ethicon 分别签订出售协议。 诺华将获得武田制药旗下 Xiidra (lifitegrast 眼科解决方案) 5% 产品, 强生子公司 Ethicon 将获得武田制药旗下 TachoSil Fibrin 蛋白密封胶补丁。根据协议, 武田制药将获得由诺华支付的 34 亿美元预付现金和 19 亿美元的潜在里程碑付款, 以及 Ethicon 支付的约 4 亿美元预付现金。武田制药计划利用这笔资金来减少公司债务, 并加速去杠杆化。

辉瑞宣布其 JAK1 抑制剂 abrocitinib 在一项 3 期临床试验中取得积极顶线结果。 经过治疗, 中度至重度特应性皮炎的患者达到共同主要疗效终点和关键次要终点的比例要显著更高。由辉瑞带来的 abrocitinib (曾用名 PF-04965842) 是一款口服的 JAK1 抑制剂, 能对其进行选择性的抑制。依照目前对这款药物的理解, 它能够借此调控多种与特应性皮炎病理相关的细胞因子, 从而控制病情。由于它的治疗潜力, 先前 abrocitinib 已斩获美国 FDA 授予的突破性疗法认定。

迦南科技发布关于全资子公司对外投资的公告。 公告显示, 迦南科技全资子公司迦南比逊, 拟以自有资金投资 1500 万元设立全资孙公司——南京比逊医药科技有限公司 (暂定名, 以下简称“标的公司”)。据悉, 此次拟设立的标的公司, 定位是迦南科技在江苏生命科技创新园的药学研究院。标的公司主要从事为制药企业提供生产投入前的实验服务、承接制药企业制剂委托外包项目, 以及与制药企业共同合作开发固体制剂等。迦南科技表示, 通过本次对外投资加快拓宽和丰富业务领域, 吸引和引进行业内高端人才和研发团队, 进一步提升迦南科技的整体竞争力。

诺华 Kymriah 被纳入了日本中央社会保险, 定价为 305,000 美元, 作为首个获得日本批准的 CAR-T 疗法, 医保内批准的适应症为治疗小儿急性淋巴细胞白血病和 25 岁以下成人弥漫性大 B 细胞淋巴瘤。 根据日本厚生劳动省 (MHLW) 的说法, Kymriah 将成为目前日本国内医保价格最高的药品。

Hapvida 将以 50 亿雷亚尔 (约 12.6 亿美元) 的价格收购 Sao Francisco Saude。 据了解, Hapvida 将支付 47 亿雷亚尔的现金, 其余金额将以购买 Grupo São Francisco 的设备和股票的方式支付。Hapvida 目前拥有 30 亿雷亚尔现金。该公司还将发行 20 亿雷亚尔的债务来为这笔交易筹集现金。

AMN Healthcare 宣布与 Advanced Medical 达成最终协议，将以 2 亿美元的价格收购 Advanced Medical。根据 Advanced Medical 在 2019 年的财务业绩，AMN Healthcare 可能还将支付最多 2000 万美元。

FDA 肿瘤学药物咨询委员会以 12:3 的投票结果支持 Daiichi Sankyo 公司开发的集落刺激因子 1 受体抑制剂 pexidartinib 用于治疗症状性腱鞘巨细胞瘤。这些患者无法通过手术改善疾病症状。如果获得 FDA 批准，pexidartinib 将成为治疗 TGCT 的第一个也是唯一的获批疗法。

上海证券交易所科创板官网将上海复旦张江生物医药股份有限公司纳入新一轮上市受理企业名单，至此已有 109 家企业获得科创板“准考证”。其中，86 家已获问询，1 家中止审核。招股书披露，复旦张江此次拟公开发行不超过 12000 万股，占发行后总股本比例不超过 11.51%，拟募集资金 6.5 亿元。其中 2.3 亿元用于海姆泊芬美国注册项目，2.4 亿元用于生物医药创新研发持续发展项目，1.8 亿元收购泰州复旦张江药业有限公司少数股权项目。

Blackstone 集团同意收购韩国批发药物分销商 Geo-Young，并与该公司的创始人达成协议。Blackstone 私募股权基金已同意以 1.1 万亿韩元(9.452 亿美元)从另一家私募股权公司 Anchor Equity Partners 购买 Geo-Young 46% 的股份。

Curaleaf 以 12.7 亿加元（约 9.5 亿美元）的价格收购了大麻公司 Cura Partners。这是目前美国大麻领域内金额最大的一笔收购。

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 市场报价短期稳中整理，维生素 E 报价小幅上行，维生素 D3 一线厂家停报，报价窄幅整理，维生素 K3 市场价格走高，维生素 B1 市场稳中增强，生物素市场报价底部抬升，维生素 B2 市场价格稳定中窄幅整理，烟酸市场购销好转，报价小幅上行，泛酸钙国内市场供应偏紧，后期价格可能保持坚挺，维生素 C 市场成交相对低迷，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 375 元/kg-385 元/kg。欧洲市场价格小幅走弱，收于 71-73 欧元/kg，局部地区价格则略低。近期国内有厂家因个别原料供应紧张，发货暂缓，限量接单；进口厂家随行就市，贸易商出货略显积极。短期稳中整理，需关注厂家动态等。（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

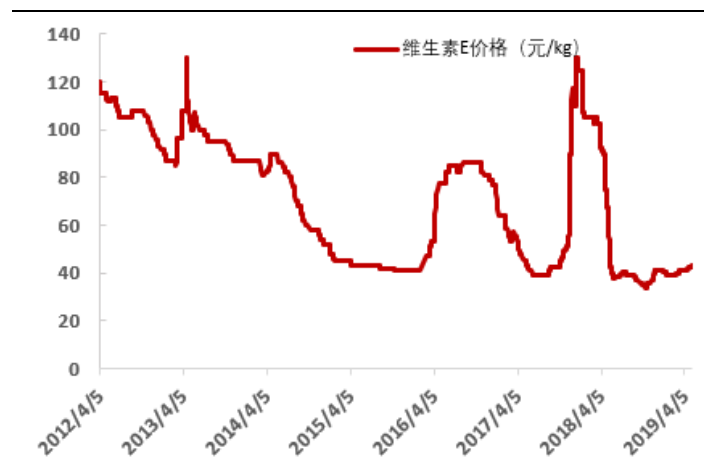


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.2. 维生素 E

维生素 E 本周价格报收在 45-50 元/kg。欧洲 E 现货价格上涨，市场报价 5-5.35 欧元/kg。能特科技与 DSM 的合作项目预计在上半年可完成组建合资公司的股权转让变更登记。5 月 14 日新和成提高维生素 E 报价至 60 元/kg。市场采购询价积极，低价货源少，部分贸易商惜售报价高。（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

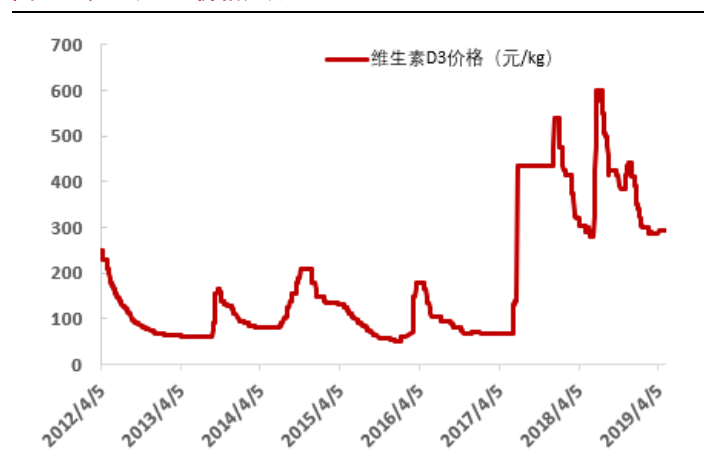


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.3. 维生素 D3

维生素 D3 本周价格报价有所上调，收于 290-310 元/kg。欧洲价格高位波动，市场报价收于 40-44 欧元/kg。近期有工厂释放涨价意愿，市场流通货源有减少趋势局部价格略低，有新厂家产品在市场供应。一线厂家新和成维生素 D3 暂停报价。（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 本周价格报收 175~190 元/kg，因江苏省环境安全排查整治专项行动，市场关注增加，江苏兄弟维生素公司于 4 月 14 日起停产进行整治提升工作。出口市场好转，后期报价可能偏强。（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 本周价格报收在 130 元/kg 左右。欧洲现货市场价格下跌在 26.5-27.0 欧元/kg。根据品牌不同，局部价格略低。目前国内外价差在逐渐缩小，国内价格接近底部区间。国内 B2 厂家数量多，报价窄幅整理，后期价格有望稳定。（相关上市公司：广济药业）

图 6: 维生素 B2 价格走势

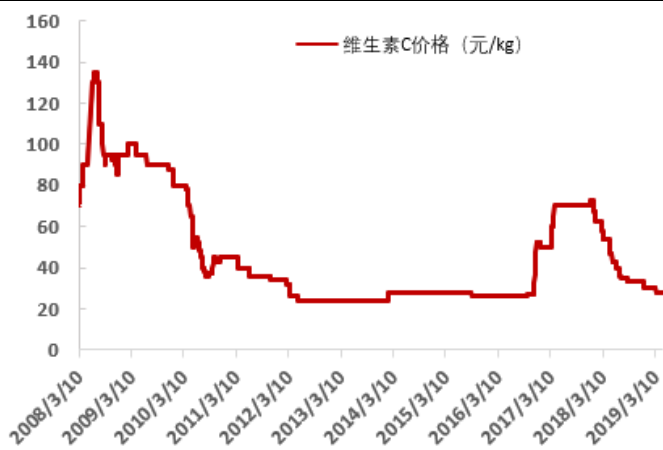


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.6. 维生素 C

VC 供应格局有分散趋势。近期厂家报价回落，市场成交相对低迷，价格跌至低位。1 季度 VC 出口量大，市场关注增加，购销好转，需留意价格反弹。（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 120-140 元/kg。原料价格上涨, 铬粉销售低迷, 维生素 K3 部分厂家签单意愿低, 停报或提价, 市场价格底部抬升。

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 45-50 元/kg。原料价格与烟酰胺价格倒挂, 成本推动价格走强, 价格底部上移, 市场购销好转。

图 9: 烟酸价格走势

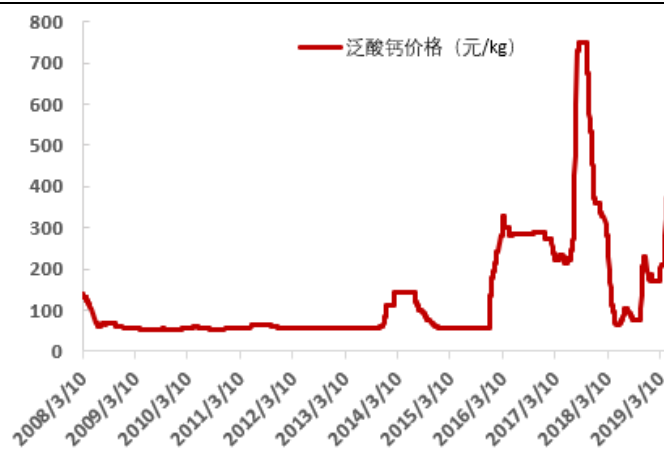


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.9. 泛酸钙

泛酸钙本周价格报收 350-390 元/kg。欧洲价格在 38.0-43.0 欧元/kg 之间波动，欧洲部分贸易商出货意愿高。国内工厂出口报价坚挺，国内签单意愿低，给个别终端用户限量签单。市场询价采购积极，贸易商货源有限，惜售或停报观望。新品牌价格偏低，低价货源有减少趋势，后期价格将保持坚挺。

图 10：泛酸钙价格走势

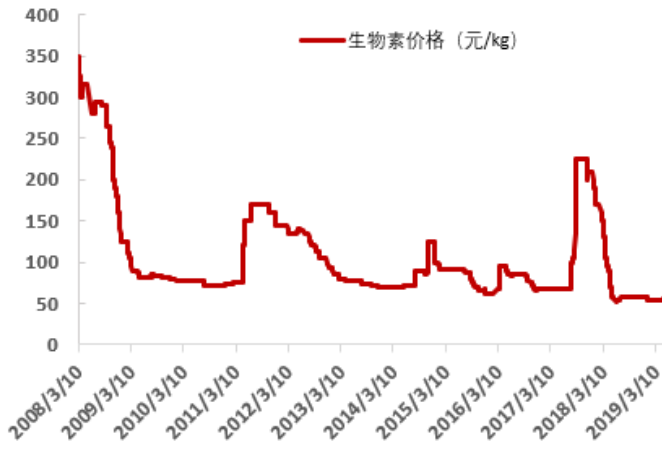


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.1.10. 生物素

生物素本周价格报收 55-60 元/kg。纯品价格宽泛，出口报价上调，市场仍有较多存货，局部成交价格略低，成交价格底部抬升。（相关上市公司：新和成、圣达生物）

图 11：生物素价格走势



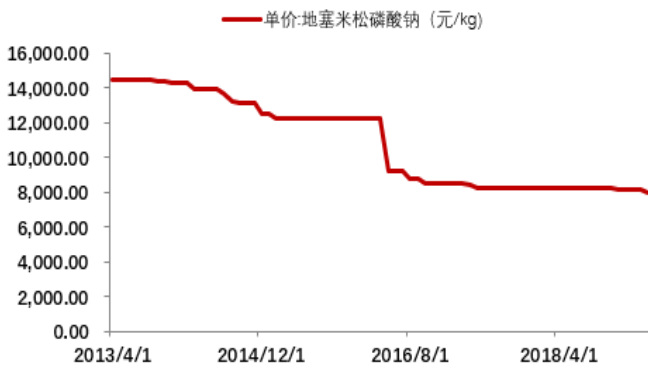
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2. 非大宗原料药价格走势

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

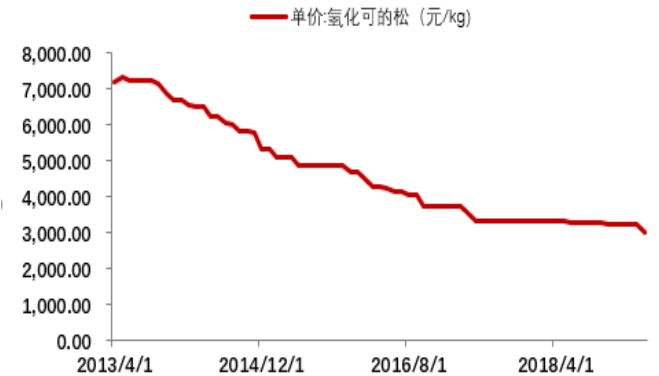
3.2.1. 激素类

图 12: 地塞米松磷酸钠价格走势



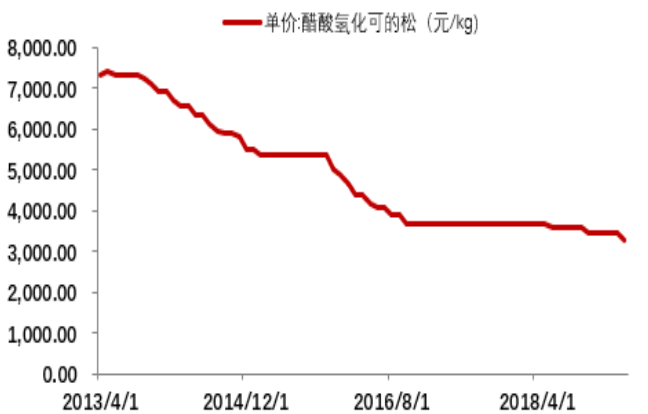
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 13: 氢化可的松价格走势



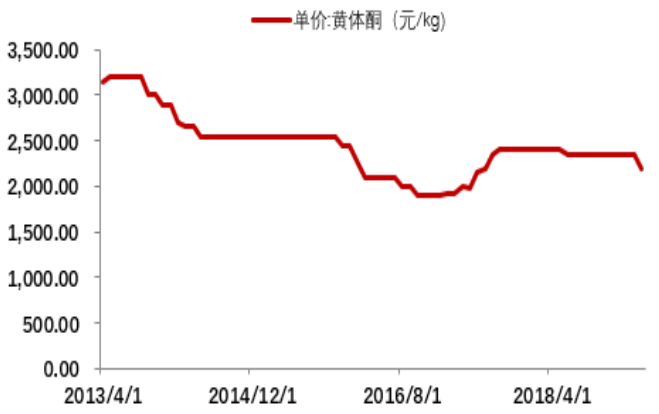
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 14: 醋酸氢化可的松价格走势



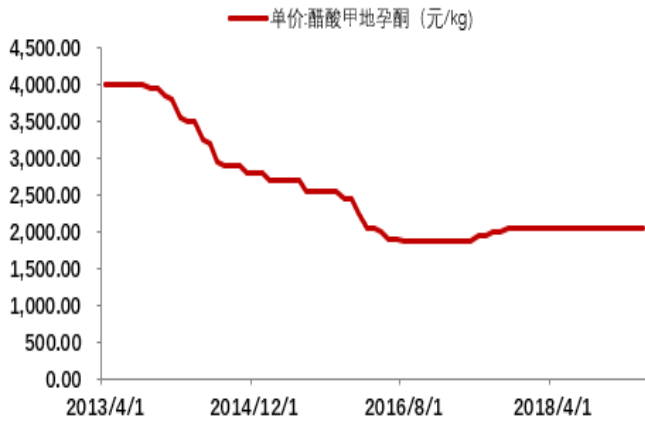
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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

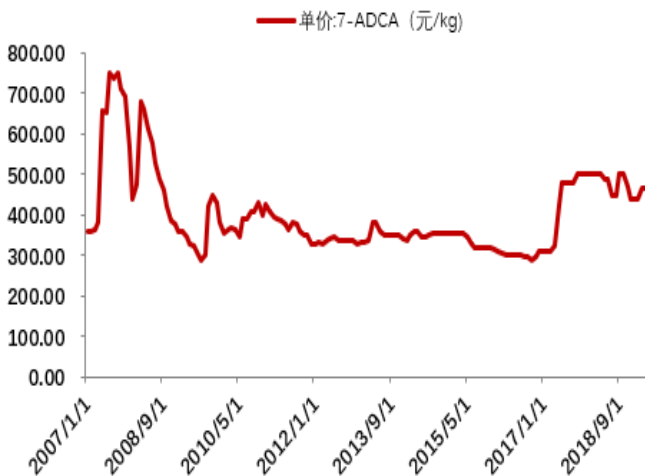
图 18: 双烯(双烯醇酮醋酸酯)价格走势



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



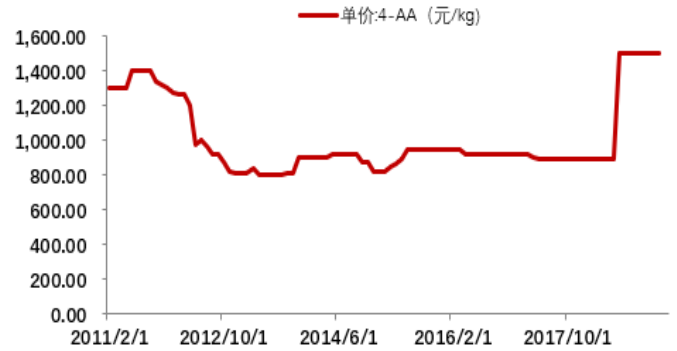
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 21：6-APA 价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

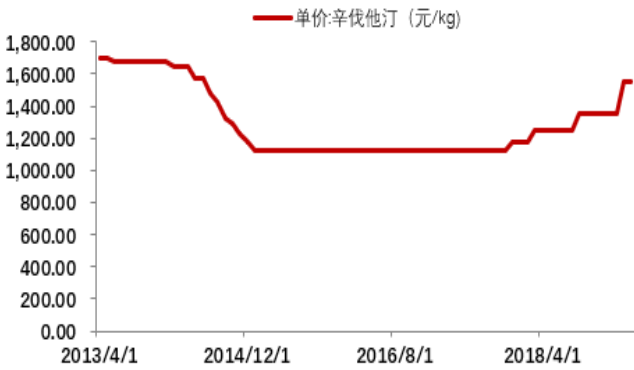
图 22：4-AA 价格走势



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



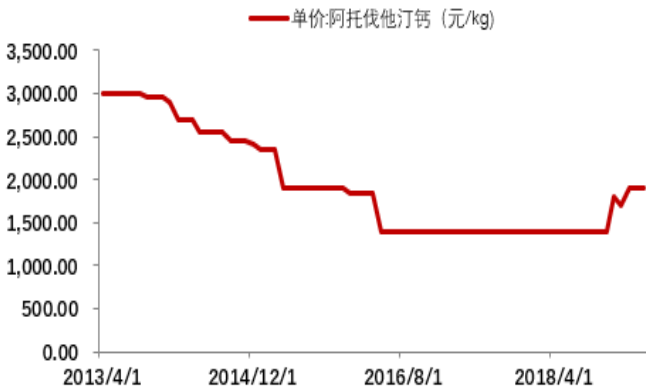
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 24：洛伐他汀价格走势



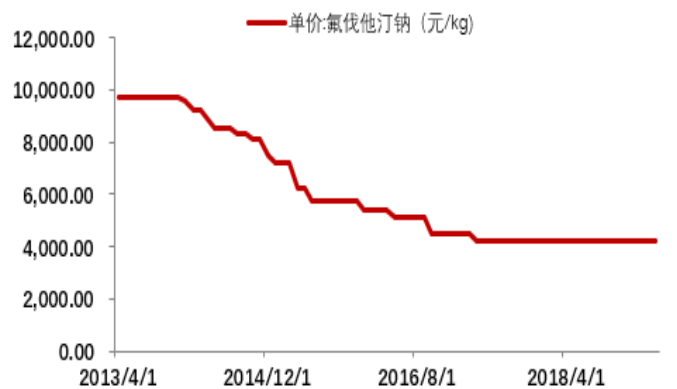
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 25：阿托伐他汀钙价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

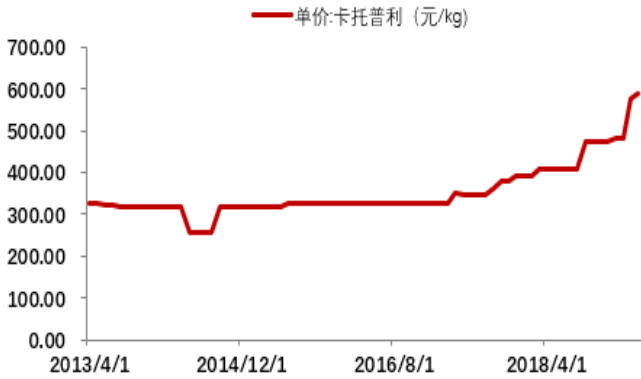
图 26：氟伐他汀钠价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

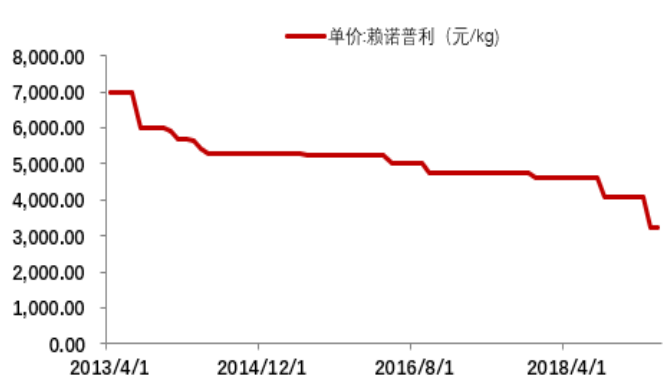
3.2.4. 普利类

图 27：卡托普利价格走势



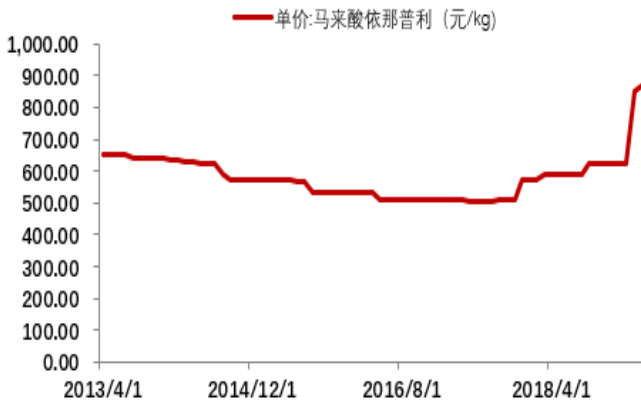
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 28：赖诺普利价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

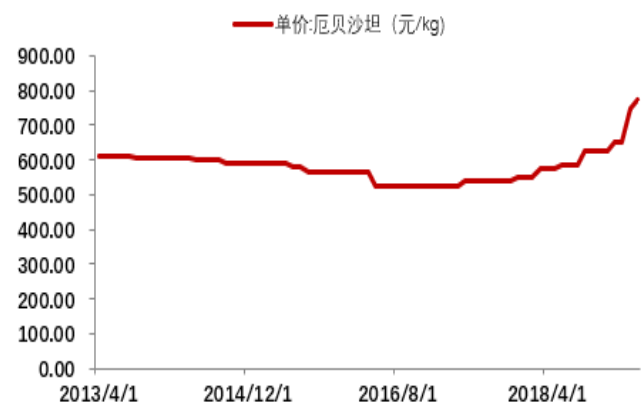
图 29：马来酸依那普利价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

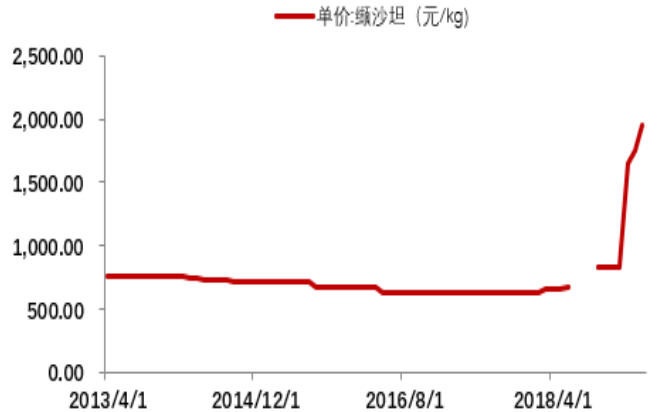
3.2.5. 沙坦类

图 30：厄贝沙坦价格走势



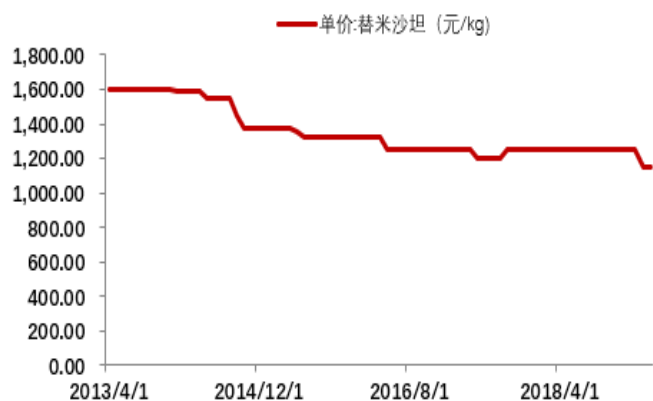
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 31：缬沙坦价格走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

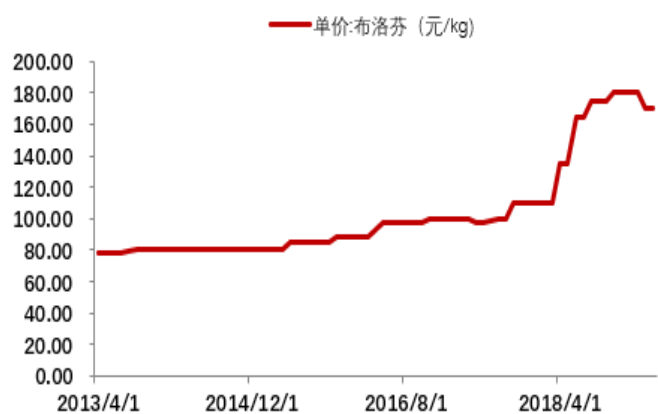
图 32：替米沙坦价格走势



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



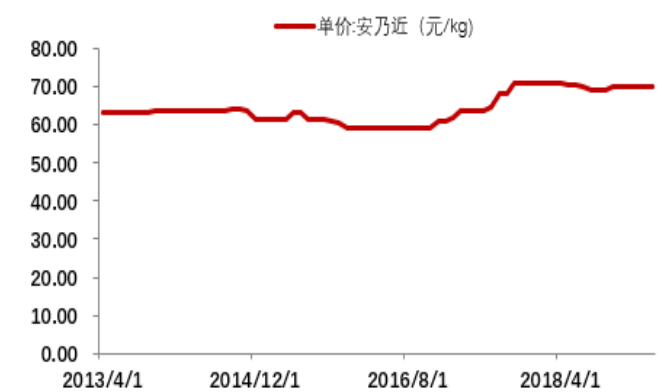
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 34: 对乙酰氨基酚(扑热息痛)价格走势



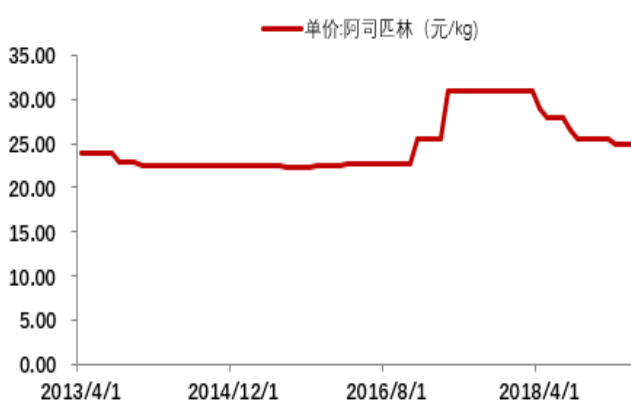
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 35: 安乃近价格走势



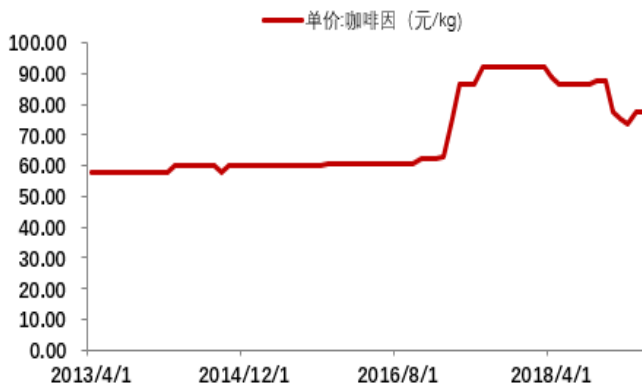
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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. 国内药审进度

表 3: 国内药审进度表

药品名称	企业名称	注册分类	审评结果	治疗类别
ASC18 片	歌礼药业(浙江)有限公司	1	暂无	【化】未分类
APG-115 胶囊	苏州亚盛药业有限公司	1	暂无	【化】抗肿瘤和免疫调节剂
注射用卡瑞利珠单抗	苏州盛迪亚生物医药有限公司; 江苏恒瑞医药股份有限公司; 上海恒瑞医药有限公司	1	暂无	【化】抗肿瘤和免疫调节剂
SAL092 片	深圳信立泰药业股份有限公司	1	暂无	【化】未分类
ACT001 胶囊	天津尚德药缘科技股份有限公司	1	暂无	【化】抗肿瘤和免疫调节剂
FL058	齐鲁制药有限公司	1	暂无	【化】原料药及非直接作用于人体药物
SAL092	深圳信立泰药业股份有限公司	1	暂无	【化】原料药及非直接作用于人体药物
注射用 FL058	齐鲁制药有限公司	1	暂无	【化】未分类
CM310 重组人源化单克隆抗体注射液	康诺亚生物医药科技(成都)有限公司	1	暂无	【化】未分类
吸入用盐酸溴己新溶液	上海禾丰制药有限公司	3	暂无	【化】呼吸系统用药
氟比洛芬酯注射液	四川科伦药业股份有限公司	3	暂无	【化】肌肉-骨骼系统
碳酸氢钠注射液	石药集团恩必普药业有限公司	3	暂无	【化】血液和造血系统药物
注射用左泮托拉唑钠	南京优科制药有限公司	3	暂无	【化】消化系统及代谢药
阿齐沙坦片	兆科药业(广州)有限公司	3	暂无	【化】心血管系统药物
奥美拉唑碳酸氢钠胶囊	北京百奥药业有限责任公司	3	暂无	【化】消化系统及代谢药

氨溴特罗口服液	河北仁合益康药业有限公司	3	暂无	【化】呼吸系统用药
克林霉素磷酸酯注射液	广安凯特制药有限公司	3	暂无	【化】全身用抗感染药物
盐酸氨溴索注射液	山东华鲁制药有限公司	4	暂无	【化】呼吸系统用药
利伐沙班片	南京海辰药业股份有限公司	4	暂无	【化】血液和造血系统药物
盐酸普拉克索缓释片	力品药业(厦门)有限公司	4	暂无	【化】神经系统药物
双环醇片	齐鲁制药(海南)有限公司	4	暂无	【化】消化系统及代谢药

资料来源：CDE 官网和米内网数据库，浙商证券研究所

3.4. 重磅生物药研发管线跟踪

表 4：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 4 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
沈阳药科大学	结肠癌,胃癌,乳腺癌,肺癌	I 期
上海美雅珂生物技术	非霍奇金淋巴瘤	I 期
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
基因泰克	慢性淋巴细胞白血病,非霍奇金淋巴瘤	II 期(终止)
	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
基因泰克,中外制药,百健	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	1997 批准上市

	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	
	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)
再生元制药,赛诺菲	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
复宏汉霖(复星医药)	非霍奇金淋巴瘤	批准上市
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
上海医药	淋巴瘤	I 期
	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 4 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 阳性乳腺癌	I 期
	乳腺癌	
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	I 期
	HER2 阳性乳腺癌	I 期
默沙东	非小细胞肺癌,乳腺癌,结肠直肠癌,卵巢癌	I 期
	胃癌,乳腺癌	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
	HER2 阳性转移性乳腺癌	I 期
正大天晴	乳腺癌	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	II 期
	实体瘤	I 期
	实体瘤	I 期
	非小细胞肺癌,结直肠肿瘤	II 期 (终止)
辉瑞	转移性乳腺癌	II 期 (终止)
	癌症	临床阶段不明
	非小细胞肺癌,乳腺癌,卵巢癌,头颈癌	II 期
	胃癌,乳腺癌	2018 批准上市
	非小细胞肺癌	2018 批准上市
辉瑞,北海康成	HER2 阳性转移性乳腺癌	2017 批准上市
天津和美生物技术,峡江和美药业	HER2 阳性乳腺癌	I 期
杭州多禧生物医药	HER2 阳性乳腺癌,实体瘤	I 期
武汉友芝友生物	胃癌,HER2 阳性乳腺癌	I 期
烟台荣昌制药股份有限公司	HER2 阳性转移性乳腺癌	II 期
和铂医药	实体瘤	I 期
	乳腺癌,HER2 阳性转移性乳腺癌	2012 批准上市
基因泰克,中外制药	乳腺癌,HER2 阳性转移性乳腺癌	2013 批准上市
	胃癌,乳腺癌,转移性胃癌,胃食管交界腺癌	1998 批准上市
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	泌尿生殖系统癌症,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 4 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,结直肠癌	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	年龄相关性黄斑变性,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,深圳龙瑞药业	实体瘤	I 期
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	I 期
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	I 期
辉瑞	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
健赞	年龄相关性黄斑变性	II 期 (终止)
爱尔康	非小细胞肺癌	2019 批准上市
	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)
	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 4 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,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	2016 批准上市
杨森,默沙东,田边三菱制药	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
健赞	克罗恩氏病,类风湿性关节炎	II期
阿斯利康	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)
苏州康宁生物科技有限公司	感染性休克,脓毒症	II期(终止)
天津和美生物技术,海南海灵化学制药	类风湿性关节炎	I期
礼来	银屑病	I期
丽珠集团	关节炎	I期
利奥制药	类风湿性关节炎	II期
兴和	银屑病,异位性皮炎	II期
默克雪兰诺	类风湿性关节炎	II期(终止)
永昕生物医药	自身免疫疾病	BLA 申请
齐鲁制药	类风湿性关节炎	2017 批准上市
赛诺菲	强直性脊柱炎,类风湿性关节炎	I期
赛诺菲,辉瑞	移植排斥反应,多发性硬化症	I期(终止)
	免疫炎症,类风湿性关节炎,炎症性肠病	II期(终止)
三生国健药业(上海)	类风湿性关节炎	III期(终止)
	斑块状银屑病,强直性脊柱炎,类风湿性关节炎	2005 批准上市
山东丹红制药有限公司	斑块状银屑病,强直性脊柱炎,类风湿性关节炎	I期
上海百迈博制药	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
	类风湿性关节炎	III 期
上海复旦张江生物医药	类风湿性关节炎	BLA 申请
上海迈泰亚博生物技术有限公司	类风湿性关节炎	临床申请
上海赛金生物医药有限公司	斑块状银屑病	III 期
上海谐生医药科技有限公司	不明	I 期
亿腾医药,辉瑞,大正	类风湿性关节炎	III 期
深圳万乐药业	强直性脊柱炎,类风湿性关节炎	临床申请(终止)
天津和美生物技术	类风湿性关节炎,炎症性肠病	I 期
四川三叶草生物制药	类风湿性关节炎	I 期
复宏汉霖(复星医药)	斑块状银屑病,类风湿性关节炎	BLA 申请
众合医药,上海君实生物医药	类风湿性关节炎	III 期
通化东宝	类风湿性关节炎	I 期
同和药品	过敏性鼻炎	II 期
武汉生物制品研究所有限责任公司	斑块状银屑病,强直性脊柱炎,类风湿性关节炎	I 期
新基	多发性骨髓瘤	I 期(终止)
	麻风结节性红斑,多发性骨髓瘤	1998 批准上市
新基,百济神州	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
浙江海正药业	类风湿性关节炎	I 期
	强直性脊柱炎	BLA 申请
信达生物	强直性脊柱炎	BLA 申请
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	临床申请(终止)
北京双鹭药业,北京康明百奥新药研发有限公司	自身免疫疾病	临床申请
南京先声东元制药,山东先声麦得津生物制药,先声药业	不明	临床申请(终止)
雅培	类风湿性关节炎	I 期
正大天晴	类风湿性关节炎	I 期
葛兰素史克	银屑病,炎症	I 期
	类风湿性关节炎	临床前(终止)
罗氏	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)
	类风湿性关节炎	III 期
迈博太科药业	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 4 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	II 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	泌尿生殖系统癌症,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	II 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
	肾移植急性排斥反应,肾移植排斥反应	2002 批准上市
诺华	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	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
默沙东,中外制药	呼吸道合胞病毒感染,丙肝	II 期
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	批准上市
	癌症	BLA 申请
信达生物,礼来	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	I 期
		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

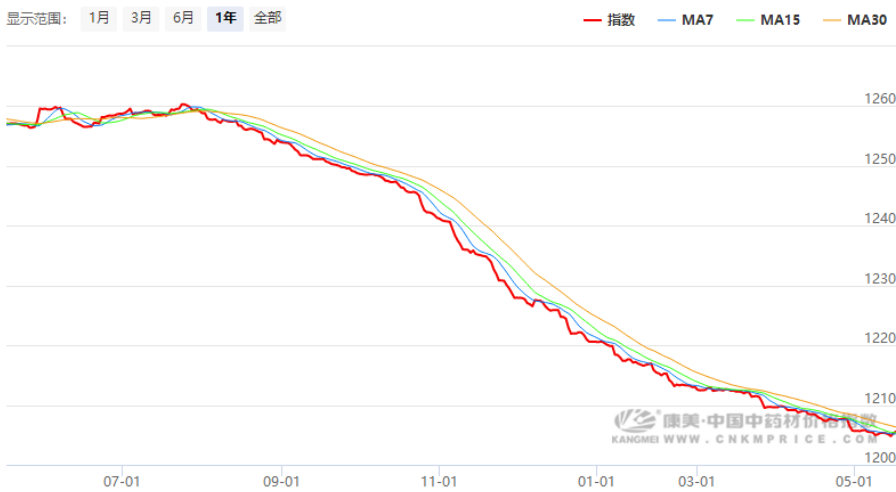
3.5. 中药材价格走势

本周价格(日)指数最终收于 1205.6 点, 比上周同期下跌了 0.45 点, 下跌幅度为 0.04%。

其中三七价格(120 头)亳州市场 145 元/公斤, 较上周上涨 3.57%; 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 62 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 1205.6 点，比上周同期下跌了 0.45 点，下跌幅度为 0.04%。价格上涨的品种有 53 种，占 10.29%;下跌的品种 58 种，占 11.26%;另外有 404 个品种价格与上周同期持平。5 月，中药材市场逐渐由旺季转为淡季，许多品种也开始进入产新期，市场批量交易依旧不活跃。部分品种因有商家的关注，投资商介入，价格变化较为频繁。本期中，天气对品种的影响仍在持续，因 5 月是冰雹、寒潮、暴雨、干旱等灾害性天气的多发期，云南地区春季高温干旱又现，草果、三七等受此影响，市场、产区人气高涨，行情上涨幅度较大；东北参类产区受低温冻害影响，参苗长势欠佳，人参、西洋参、红参等货源走动加快，价格出现上涨。山茱萸受异常天气影响，行情上涨。期受产新影响，价格下滑的品种较多，有红花、苦地丁、川芎、延胡索、覆盆子、猫爪草、浙贝母、天葵子等。但所谓“物极必反”，价格走低对投资商来说也是一波机会，像之前的胖大海，产新价格一落千丈，在触底之后极速反弹。

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

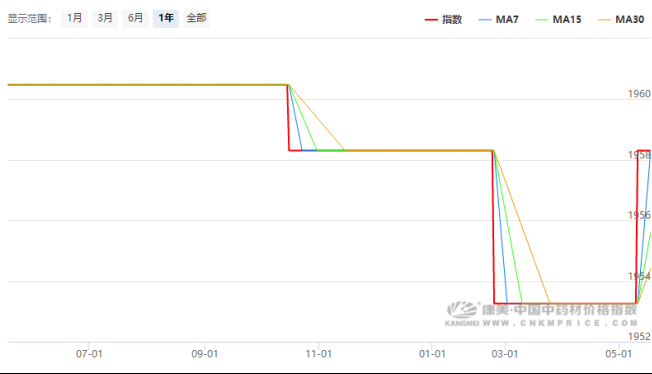
图 40：冬虫夏草价格（日）指数



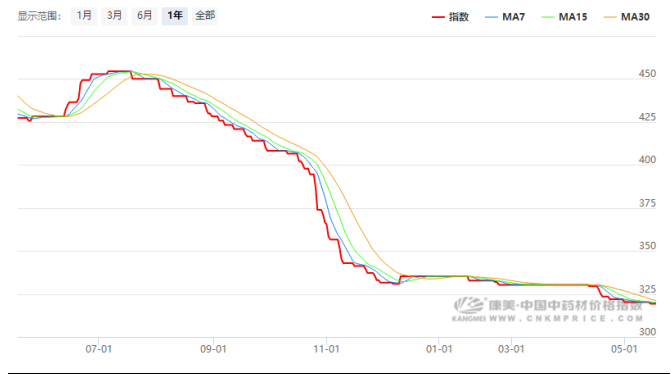
资料来源：康美中药网，浙商证券研究所

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 5：重要公告集锦

公司代码	公司名称	公告内容
603676.SH	卫信康	公司发布 2018 年年度报告（更正），报告期内，报告期末，公司实现营业收入 74,632.48 万元，较上年增长 77.54%，主要是因为 2018 年全国范围内逐步全面推行两票制以及公司子公司白医制药的产品销售量增加所致。归属于上市公司股东的净利润为 7,343.59 万元，比去年同期下降 27.71%。主要系本年度市场管理及推广投入增长较快所致。
600055.SZ	万东医疗	公司发布《万东医疗关于公司控股子公司万里云医疗信息科技(北京)有限公司引入战略投资者》的公告，北京万东医疗科技股份有限公司引入杭州裕桦投资合伙企业（有限合伙）、上海盛宇股权投资基金管理有限公司对公司下属控股子公司万里云医疗信息科技(北京)有限公司进行增资。本次交易各方按万里云投后估值人民币 14.50 亿元为定价依据。根据增资协议的约定，裕桦应支付增资款 5,000 万元（其中 39.5062 万元计入目标公司新增注册资本，其余计入资本公积），盛宇应支付增资款 5,000 万元（其中 39.5062 万元计入目标公司新增注册资本，其余计入资本公积），万里云注册资本由人民币 1,066.6667 万元增加至 1,145.6791 万元。
002219.SZ	恒康医疗	公司关于 2018 年年度报告的更正公告，经公司事后审核，对报告中“现金流量表补充资料”更正如下：由于工作人员疏忽，编制现金流量表时，未考虑内部抵消数对经营性应收项目、应付项目的影 响，将经营性应收项目、经营性应付项目列示为-1,178,283,140.28 元、1,377,760,544.10 元。报告期，现金流量表补充资料的经营性应收项目、经营性应付项目正确金额应分别为 30,044,814.31 元、169,432,589.51 元。
600422.SH	昆药集团	公司发布《昆药集团关于公司参股的美国 CPI 公司获美国 FDA 药品临床试验批准》的公告，近日，昆药集团股份有限公司接到参股公司 Coordination Pharmaceuticals, Inc.（以下简称“CPI 公司”）通知，其已收到美国食品药品监督管理局（以下简称“美国 FDA”）关于同意 CPI-200（即基于新型纳米技术的抗癌药，以下简称“该新药”）用于晚期实体瘤治疗进行临床试验的函(IND143***）。
000766.SZ	通化金马	公司发布《关于签订工业大麻合作项目协议》的公告，为加快推动通化金马药业集团股份有限公司在工业大麻领域的布局，2019 年 5 月 13 日，公司与黑龙江省七台河市人民政府、黑龙江省科学院共同签署《工业大麻合作项目协议》，拓展公司在工业大麻领域的育种、种植、提取、深加工方面的深度开发，实施工业大麻科技成果研发与转化。本次合作期限为五年，公司需向黑龙江省科学院及其所属大庆分院共支付 1500 万元研发经费。

600332.SH 白云山	公司发布《白云山关于分公司获得药品 GMP 证书》的公告，广州白云山医药集团股份有限公司（“公司”）获悉，公司分公司广州白云山医药集团股份有限公司白云山何济公制药厂（“何济公药厂”）于近日收到广东省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。本次《药品 GMP 证书》认证生产线 7 条，为硬胶囊剂、软膏剂、乳膏剂(激素类)、溶液剂和橡胶膏剂生产线，认证累计投入费用约人民币 42.08 万元。
000661.SZ 长春高新	公司发布 2018 年年度权益分派实施公告，本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 170,112,265 股为基数，向全体股东每 10 股派 8.000000 元人民币现金(含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者（特别说明：请上市公司根据自身是否属于深股通标的证券，确定权益分派实施公告保留或删除该类投资者）、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 7.200000 元

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>