

医药健康周报——恒瑞医药卡瑞利珠单抗

抗食管鳞癌 III 期临床达到主要研究终点

报告摘要

► 系列新政影响下我国医药市场变局

系列新政的影响，如果用三段话来概括，应该说更规范，更合理，更合法，也就是说在未来的10年、20年，通过系列新政的影响会使医疗诊断更规范，医院用药更合理，商业行为更合法。这也是我们在三医联动（医疗、医药、医保）整个大的体系下，想通过系列新政使得三个方面（更合理、更规范、更合法）来实现。

4+7带量采购之后，医保资金腾出一千多亿，但是国内整体药品市场不会缩小。4+7带量采购的目标肯定是抓大放小，看top200里面最畅销的药品占了在中国医院市场一万多亿的70%，那top200就是带量采购的重点，所以第一批，就是三四十个产品进了带量采购，第二批我们米内网做了个统计，过评的品种，再加上比较重要的和金额比较大的品种，加起来四十多个。所以数据可以倒推政策，未来会推什么品种。

► 原料药价格信息

本周VA市场报价385-395元/公斤。7月4日BASF通知部分客户VA装置事故影响，公司预计10月底之前保持停产，9月份将再次评估。本周D3市场报价270-290元/公斤左右，有新厂家产品进入，市场报价有所回调。本周B1市场报价在185-195元/公斤左右。市场消息称因环保严格，有厂家停报，部分厂家报价上调。本周泛酸钙市场报价350-380元/公斤左右，市场消息称有下游需求疲弱，近日厂家报价松动。本周(MSB)K3市场报价100-110元/公斤，铬粉销售不佳，环保压力大，厂家持挺价心态，国内需求不佳，近日K3市场整理。本周VC市场报价23-26元/公斤左右，部分厂家停产减产，供应面收缩，VC市场底部抬升。

► 一周新闻和公告

7月9日，恒瑞医药研发的卡瑞利珠单抗单药二线治疗晚期食管鳞癌的随机、开放、化疗药对照、多中心III期临床研究达到主要研究终点。公司计划于2019年下半年递交上市申请。

7月10日，兴齐眼药公布2019年半年度业绩预告，归母净利润201.57-477.01万元，净利润扭亏为盈。

7月11日，乐普医疗公布2019年半年度业绩预告，归母净利润113,369.90 - 121,467.75万元，同比增长40%-50%。美年健康发布2019年半年度业绩预告，归母净利润1,588万元-6,352万元，同比下降60%-90%。

7月12日，迈瑞医疗发布2019年半年度业绩预告，归母净利润224,602.84-243,319.74万元，同比增长20%-30%。爱尔眼科发布2019年半年度业绩预告，归母净利润66,178.54-71,269.19万元，同比增长30%-40%。

研究部

余玉君

yjyu@cebm.com.cn

凌静怡

jyling@cebm.com.cn

仰佳佳

jiyang@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。



调研纪要

系列新政影响下我国医药市场变局

时间：2019年6月19日

出席：米内网总经理张步泳

系列新政的影响，三段话概括：使医疗诊断更规范，医院用药更合理，商业行为更合法

从两个方面来看，系列新政的影响，如果用三段话来概括，应该说更规范，更合理，更合法，也就是说在未来的10年、20年，通过系列新政的影响会使医疗诊断更规范，医院用药更合理，商业行为更合法。这也是我们在三医联动（医疗、医药、医保）整个大的体系下，想通过系列新政使得三个方面（更合理、更规范、更合法）来实现。

top100畅销药的变化可以提示当下市场最需要解决的问题

20年前全球top100的前十位，以及20年前最畅销的药，比如洛赛克（也就是奥美拉唑）、包括我们当时很多校友做的抗生素，比如西力欣，基本都是几十亿美元。这代表了当时最畅销的药最想解决的临床问题是常见病、多发病。但是十年前的全球top100就变化了，最畅销的是立普妥、波立维、拜糖平等，当年立普妥是100亿美元，波立维是七八十亿美元，这个又是以慢病为代表的降血脂、降血糖、降血压的药物。常见病、多发病先走过了一个十年，慢性病又走过了一个十年，现在需要解决的适应症是肿瘤和自身免疫性疾病的临床需求，这些疾病谱的药物代表了全球top100。

从国内终端医疗服务情况分析，中国具有非常大的医疗需求，且医疗需求的不被满足性是一种常态

中国市场不止一千多亿美元，在一万五千亿美元里面，我们也不止占10%，大概占18%，加上诊所，民营医院和60多万的村医按零售价计的三千亿的药品，中国的药品市场有两万亿。这是以零售价计的，因为我们终端所有的数据都是以零售价记的，两万亿换成美元，就是接近三千亿美元，所以中国的存量市场很大。

4+7带量采购之后，医保资金腾出一千多亿，但是是国内整体药品市场不会缩小

那实际上带量采购的目的是保证基本医疗，这三四亿比较有保证的老百姓还可以用原研的，算下来对他们来说也不贵，一个月就三百。看医保局的数据可以看到一半是可以按照4+7带量采购的。4+7带量采购的目标肯定是抓大放小，看top200里面最畅销的药品占了国内医院市场一万多亿的70%，那top200就是带量采购的重点，所以第一批，就是三四十个产品进了带量采购，第二批我们米内网做了个统计，过评的品种，再加上比较重要的和金额比较大的品种，加起来四十多个。所以数据可以倒推政策，未来会推什么品种。

未来辅助用药腾挪出来的几千亿医保费用将让位给新技术药物

医保局发现top100、top50、top200中，另外占了一半销售额的产品，都是临床上打到血管里的各种营养辅助、可用可不用的的产品，这五六千亿又可以省出很多。未来40年，对医药行业来说，新一代的药品是以大分子为治疗趋势的类似于细胞治疗、基因治疗等。当然他们价格都比较贵，因为他的疾病很窄，这些病需要真正深入到基因、细胞层面，才能把它搞清楚，所以要把

空间腾出来。

未来两三年，国内会有多个替尼类小分子靶向药上市，替尼类的靶向药在中国的用药可及性会大大加强

平均每个替尼一致性评价需要两三千万投入，基本两年时间就能做完一致性评价。出来后我们就会把几千块钱一个月的替尼会变成几百块一个月，即使如此，还是有很高的利润，因为量大。所以未来两三年小分子替尼药，中国临床用药的可及性会大大加强。

全球单抗药物每年呈高速增长（15%），国内单抗研发目前主要集中在6大靶点

单抗大概有一千多亿美元，而且每年增速是15%。像抗血管生成抑制素的VEGF有44个，在中国批的是非小细胞肺癌、结直肠癌，而且像信达，齐鲁正在报批。第二个是PD-1，中国有39个获批临床，其中3个已经上市了；第三个，就是修美乐类似药，TNF α 单抗有34个；生物类似药复星的CD20，加起来中国有20个获批的临床批件；乳腺癌的赫赛汀有27个，爱必妥有23个。汇总发现，所有的靶点加起来中国有281个抗体拿到临床批件，包括报新，包括拿到新药批件。

企业的价值在于营销能力和研发能力，研发能力主要看企业的管线布局

看一个企业值不值钱，除了营销能力还有研发能力，研发能力除了布局单抗和替尼，还可以看他在CDE上开展了多少大大小小的临床。按照申办方的来统计，恒瑞大概布局了351个，01117（天晴）大概布局了一百六七十一个，豪森150个，所以为什么说股票市场是很准确的，为什么恒瑞是两千七八百亿的市值，而01117、石药、翰森大概七八百亿，是他的三分之一，因为他们开展临床的项目就是他们的三倍。

药品结构未来趋势变化

三千亿左右的原研药将会被一千来亿的医保支付所代替，六七千亿的临床里面各种没有做过循证证据的辅助药、营养药等各种注射剂、高价产品会被两千亿的高性价药所代替，之后腾出来的六七千亿给刚讲到的这些创新的、供给侧高质量的药品，这就构成了几大终端未来的格局。

未来实体药店发展趋势

这种优化生活类的依然要去药店。慢病十年后，很多过专利期的原研药，医院都不进货了，药店是最主要的渠道，在4+7带量采购下，品牌性的企业因为扛不住低的4+7中标价，也会进到药店。最后一个趋势，常见病多发病，在未来十年依然是药店主要的药品。

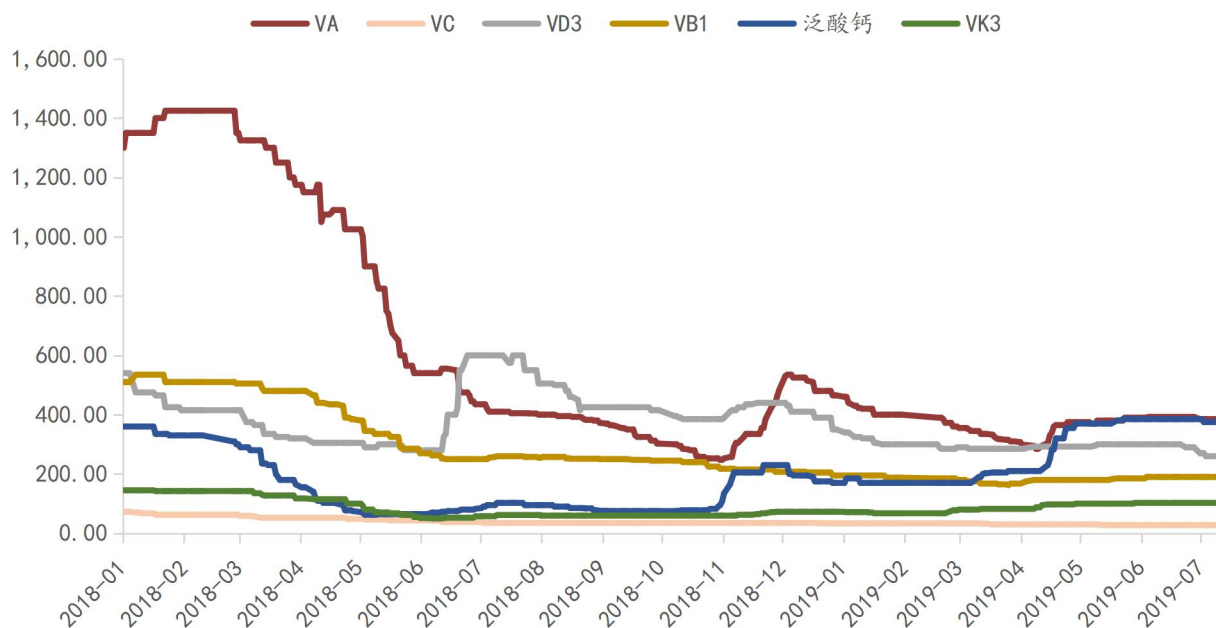
原料药价格信息

图表 1: 2019 年 7 月 8 日-7 月 13 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
5 月初报价	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
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
板块二	维生素类							
	VA	VK3	VB1	泛酸钙	VE	VC	VD3	叶酸
市场报价	385-395 元/kg	100-110 元/kg	185-195 元/kg	350-380 元/kg	50-55 元/kg	23-26 元/kg	270-290 元/kg	340-430 元/kg
7 月初报价	385-390 元/kg	100-110 元/kg	185-195 元/kg	352-390 元/kg	50-55 元/kg	23-26 元/kg	275-295 元/kg	340-430 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
趋势	低价货源减少	厂家持挺价心态	报价上涨	市场报价松动	厂家存有提价意愿	有厂家停产	市场报价有所回调	报价稳中偏弱
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)						
5 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2：2018-2019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385-395元/公斤。市场消息称瑞士工厂VA油依是少量生产6月4日新和成提高VA报价至430元/公斤。6月中旬BASF曾对客户表示德国工厂因设备问题VA1000停产。市场消息称7月4日BASF通知部分客户VA1000装置事故影响，公司预计10月底（原计划9~10月停产扩建）之前保持停产，9月份将再次评估。国内需求疲软抑制市场，供应面收缩支撑市场稳中偏强，欧洲VA1000反弹至85-90欧元/公斤，市场消息称有进口厂家签单报价提至420元/公斤，国内VA市场低价货源减少，需继续关注厂家动态、需求等。

VE：本周VE市场报价50-55元/公斤。据ST冠福公告披露，能特科技将维生素E生产业务线相关资产和股权注入全资子公司益曼特，并拟将益曼特75%的股权出售给DSM5月14日新和成上调VE报价至60元/公斤，国内需求疲软，V市场偏弱整理，高温检修期到来，市场消息称有厂家依存有提价意愿。欧洲市场报价趋弱至4.8欧元/公斤。

泛酸钙：本周市场报价350-380元/公斤左右。新进入厂家产量低，市场消息称有山东厂家停产检修，供应收缩支撑市场，此前有一线厂家报价380元/公斤，下游需求疲弱，近日市场报价松动。需继续关注原料供应、厂家动态等。

烟酰胺：本周市场报价49-55元/公斤。3月7日凡特鲁斯宣布3-氰基吡啶和烟酰胺价格上涨18%。因原料3-氰基吡啶上涨，此前主要厂家提高烟酰胺报价至55元/公斤。6月初部分厂家提高烟酰胺产品报价至65元/公斤。龙沙南沙工厂计划8月初烟酰胺生产线停产检修4周，需求不佳，烟酰胺市场窄幅整理。

D3：本周市场报价270-290元/公斤左右。新和成工厂搬迁，部分厂家停报，6月6日威士饲料级D3产品提价至400元/公斤，国内需求疲软，有新厂家产品进入，市场报价有所回调。

B1：本周市场报价在185-195元/公斤左右。响水爆炸事故后，江苏省安全排查，部分厂家报价上调，兄弟或将复产，天新药业计划7月20日起停产检修60天。

B2：本周市场报价在123-130元/公斤左右。此前有厂家B2产品提价至140元/公斤，近日市场购销清淡，B2市场偏弱运行。

B6: 本周市场报价165-170元/公斤左右, 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, 有厂家持挺价心态, 天新药业计划7月20日起停产检修60天, 国内市场窄幅整理。

B12: 本周市场报价195-200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。近期市场偏弱运行。

2%生物素: 本周市场报价57-60元/公斤, 部分厂家停报, 5月9日消息称海嘉诺复产市场不确定, 提高2%生物素报价至90元/公斤, 生物素市场底部抬升。

叶酸: 本周市场报340-430元/公斤左右。有新厂家进入, 原料紧且环保严, 5月6日江苏厂家报价上调至600-650元/公斤, 5月10日市场消息称有叶酸厂家报价800元/公斤, 6月3日个别厂家提价至850元/公斤, 叶酸市场反映平淡, 报价稳中偏弱。

K3: 本周(MSB)K3市场报价100-110元/公斤, 因原料成本上涨, 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。5月28日巽尼达提高MSB K3报价至130元/公斤, 提高MNB K3报价至155元/公斤。铬粉销售不佳, 环保压力大, 厂家持挺价心态, 国内需求不佳, 近日K3市场报价整理。

VC: 本周市场报价23-26元/公斤左右, 近期VC厂家报价回落, VC市场跌至历史低位, 而部分厂家停产减产, 供应面收缩, VC市场底部抬升。

60%胆碱: 本周市场报价4.6-4.8元/公斤, 原料环氧乙烷低位反弹, 本周市场参考报价7000-7400元/吨, 市场消息称因原料三甲胺涨幅明显, 厂家上调胆碱报价, 胆碱市场反弹。

一周政策及事件梳理

图表3：2019年7月8日-7月13日国内政策及事件

年份	日期	政策及事件	重点内容
2019年	7月10日	国家药监局关于发布《医疗器械产品注册项目立卷审查要求(试行)》等文件的通告(2019年第42号)	<p>国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心在受理环节按照立卷审查要求对相应申请的申报资料进行审查,对申报资料进入技术审评环节的完整性、合规性、一致性进行判断。立卷审查不对产品安全性、有效性评价的合理性、充分性进行分析,不对产品风险受益比进行判定。立卷审查适用于医疗器械注册、许可事项变更、临床试验审批等申请事项。</p> <p>现予发布,自2019年9月1日起实施。</p>
2019年	7月12日	国家药监局关于发布医疗器械生产质量管理规范附录独立软件的通告(2019年第43号)	<p>生产管理:</p> <p>(1) 软件发布应当形成文件,确定软件产品文件创建、软件产品与文件归档备份、软件版本识别与标记、交付形式评估与验证、病毒防护等活动要求,保证软件发布的可重复性。</p> <p>(2) 物理交付方式应当确定软件产品复制、许可授权以及存储媒介包装、标记、防护等要求,网络交付方式应当确定软件产品标记、许可授权、网络安全保证等要求。</p> <p>质量控制:</p> <p>软件产品放行应当形成文件,确定软件版本识别、安装卸载测试、产品完整性检查、放行批准等活动要求,保持相关记录。</p> <p>销售和售后服务:</p> <p>(1) 软件部署应当形成文件,确定交付、安装、设置、配置、用户培训等活动要求,保持相关记录。</p> <p>(2) 软件停运应当形成文件,确定停运后续用户服务、数据迁移、患者数据与隐私保护、用户告知等活动要求,保持相关记录。</p>

来源: 政府网站, 莫尼塔研究

一周行业新闻和公司公告

2019-07-08 景峰医药:关于收到药品注册申请受理通知书的公告

湖南景峰医药股份有限公司之子公司海南锦瑞制药有限公司的药品普瑞巴林胶囊获得国家药品监督管理局药品审评中心受理。

普瑞巴林虽然是抑制性神经递质 γ -氨基丁酸 (GABA) 的结构衍生物, 但体外研究实验表明, 它并不直接与 GABAA、GABAB 或苯二氮卓类受体结合, 不增加体外培养神经元的 GABAA 反应, 对 GABA 摄取或降解无急性作用。本品适用于治疗带状疱疹后神经痛。本品不阻滞钠通道, 对阿片类受体无活性, 不改变环加氧酶活性, 对多巴胺及 5-羟色胺受体无活性, 不抑制多巴胺、5-羟色胺或去甲肾上腺素的再摄取。

2019-07-08 众生药业:关于控股子公司获得美国专利证书的公告

广东众生药业股份有限公司控股子公司广东众生睿创生物科技有限公司收到美国专利商标局 (United States Patent and Trademark Office) 颁发的专利证书。

该专利是公司控股子公司众生睿创用于治疗非酒精性脂肪性肝炎 (NASH) 创新药物 ZSP1601 项目衍生的类似化合物专利。ZSP1601 片是国内第一个获得临床试验批件并具有全新作用机制用于治疗 NASH 的创新药物, 也是首个完成健康人药代及安全性临床试验的用于治疗 NASH 的国内创新药项目, 并且是首个进入评价 NASH 患者早期药效学临床试验的国内创新药项目, 目前已获得组长单位吉林大学第一医院 Ib/IIa 期临床试验伦理批件。

2019-07-09 海普瑞:关于控股子公司收到新药 III 期临床试验通知书的公告

深圳市海普瑞药业集团股份有限公司控股子公司深圳市瑞迪生物医药有限公司收到《临床试验通知书》(JXSL1900045), 其全人源单克隆抗体药物 (AR-301) 的 III 期药品临床试验申请获国家药品监督管理局批准。

AR-301 已获得美国食品和药品管理局 (FDA) 快速审评资格认定和欧洲药品管理局 (EMA) 孤儿药资格认定, 目前正处于 III 期全球多中心临床试验阶段, 并已经在境外启动多个临床中心。鉴于本次临床试验申请已获得批准, 瑞迪生物将按照国家药品监督管理局的要求启动并加入全球多中心临床试验, 与美国、欧洲等国家和地区同步开展 III 期临床试验。

2019-07-09 恒瑞医药:关于药品临床试验进展的公告

恒瑞医药研发的卡瑞利珠单抗单药二线治疗晚期食管鳞癌的随机、开放、化疗药对照、多中心 III 期临床研究达到主要研究终点。

注射用卡瑞利珠单抗是公司自主研发人源化抗 PD-1 单克隆抗体, 可与人 PD-1 受体结合并阻断 PD-1/PD-L1 通路, 恢复机体的抗肿瘤免疫力, 从而形成癌症免疫治疗基础。2019 年 5 月, 公司注射用卡瑞利珠单抗获得了复发难治性经典霍奇金淋巴瘤的适应症的上市批准。本研究于 2017 年 5 月开始入组患者, 截至 2019 年 5 月, 共有 448 例患者随机入组并接受研究药物, 其中 228 例患者接受了卡瑞利珠单抗治疗, 220 例患者接受了研究者选择化疗。近日, 本研究已达到了预设的主要研究终点, 即总生存期。研究表明, 对于既往一线化疗失败的局部晚期或转移性食管鳞癌患者, 接受卡瑞利珠单抗单药治疗对比研究者选择的化疗, 可延长患者的总生存期。

公司计划于 2019 年下半年, 向国家监管部门递交相关适应症的上市申请。ESCOR 研究的成功, 有望解决临床治疗的亟需, 同时 PD-1 市场广阔, 恒瑞将有进一步的发展空间。

2019-07-09 天宇股份:2019 年半年度业绩预告

天宇药业发布 2019 年半年度业绩预告, 归母净利润 25,000-26,200 万元, 同比增长 516.34%-545.93%。报告期内公司积极落实年度经营目标, 主营业务稳定增长, 营业收入增幅较大。报告期内公司预计非经常性损益 1,400-1,600 万元。

2019-07-10 广生堂:关于 GST-HG161 新型肝癌靶向药物临床试验首例 c-MET 阳性患者入组成功的公告

福建广生堂药业股份有限公司新型肝癌靶向药物 GST-HG161 的临床试验启动会于 2019 年 6 月 28 日正式召开, 于 2019 年 7 月 9 日首例 c-MET 阳性患者成功入组。

GST-HG161 用于治疗 c-MET 阳性肝细胞癌或肺癌、胃肠癌等恶性肿瘤。前期四年的基础研究和临床前对照研究数据显示, 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, 有望冲击全球肝癌靶向治疗一线创新药。目前全球尚无 c-MET 单靶点药物上市, 该项目研究居全球领先水平。I 期临床除研究对患者安全性等, 期间将选择特定剂量, 开展扩展研究, 评估对患者抗肿瘤活性, 为计划于 2020 年开展的 II 期多中心临床研究提供方案决策的科学数据。

2019-07-10 兴齐眼药:2019 年半年度业绩预告

兴齐眼药发布 2019 年半年度业绩预告, 归母净利润 201.57-477.01 万元, 净利润扭亏为盈。2019 年上半年公司积极进行市场拓展, 营业收入、净利润较上年同期增长; 预计本报告期内非经常性损益对净利润的影响金额约为 173.09 万元。

2019-07-10 恒瑞医药:关于子公司获得药品注册批件的公告

恒瑞医药发布公告称子公司成都盛迪医药有限公司的仿制药醋酸阿比特龙片的上市申请获得药监局批准。

醋酸阿比特龙片在体内被转化为阿比特龙, 阿比特龙是一种雄激素生物合成抑制剂, 抑制 17 α -羟化酶/C17,20-裂解酶 (CYP17)。本品与泼尼松或泼尼松龙合用, 治疗未接受过内分泌治疗或接受内分泌治疗最长不超过 3 个月的转移性去势抵抗性前列腺癌 (mCRPC)、新诊断的高危转移性内分泌治疗敏感性前列腺癌 (mHSPC)。阿比特龙最早由 Janssen-Cilag International N.V. 公司开发, 商品名为 Zytiga, 最早于 2011 年 4 月在美国获批上市, 目前已在加拿大、欧盟、日本等国家上市销售。2015 年, Janssen-Cilag International N.V. 公司开发的阿比特龙在中国获批, 商品名为泽珂。经查询 IMS 数据库, 2019 年第一季度阿比特龙全球销售额约为 72,634 万美元, 美国销售额约为 25,228 万美元, 国内销售额约为 2,383 万美元。

醋酸阿比特龙片在国内的销售额有进一步的增长空间, 2017 年也被纳入医保, 恒瑞作为醋酸阿比特龙的首仿更利于其尽早地占有市场。

2019-07-10 理邦仪器:关于与腾讯医疗健康(深圳)有限公司签订战略合作备忘录的公告

理邦仪器于 2019 年 7 月 9 日与腾讯医疗签署了战略合作备忘录 (以下简称“本协议”), 目前先就公司电子阴道镜系统业务达成框架合作协议。

为加快双方优势资源的融合, 推动新一代人工智能在医疗器械领域的应用, 公司与腾讯医疗本着优势互补、平等合作、互惠互利、强强联合、共赢发展的原则, 经双方坦诚交流、友好协商, 有意在智能医疗领域进行长期合作。合作内容包括公司对腾讯医疗阴道镜辅助诊断系统验证提供支持; 双方联合开发电子阴道镜系统与腾讯医疗阴道镜辅助诊断系统的整合方案; 双方有意进一步探索共同开发包含人工智能辅助诊断的新一代通用电子阴道镜软件系统; 双方有意从医院临床需求以

及实际需求出发，不断探索新的合作方向，更好的服务于政府、医院、医生和患者。

通过本次协议签署，公司与腾讯医疗将达成战略合作伙伴关系，有助于充分挖掘双方的核心资源，在智慧医疗领域展开深度合作，符合公司的整体战略布局。若后续具体项目落地，将促进公司的业务发展和产品延伸，进一步提升公司在智慧医疗领域的核心竞争力。

2019-07-11 乐普医疗:2019 年半年度业绩预告

乐普医疗发布 2019 年半年度业绩预告，归母净利润 113,369.90 - 121,467.75 万元，同比增长 40%-50%。公司医疗器械原有业务继续保持稳定增长，新研发上市的生物可吸支架(NeoVas)自 3 月下旬实现销售以来贡献强劲的新业绩增长；原料药业务国内外需求旺盛、业绩显著增长；制剂业务在国家集采开始后受到一定影响，医疗机构的营销增长有所放缓，但 OTC 渠道的成长较为显著，整体制剂业务保持了相对稳定的增长。预计公司合并口径扣除非经常性损益的归属于上市公司股东的净利润较上年同期有 35%至 45%之间的增长。

2019-07-11 美年健康:2019 年半年度业绩预告

美年健康发布 2019 年半年度业绩预告，归母净利润 1,588 万元-6,352 万元，同比下降 60%-90%。2019 年上半年，公司根据行业发展趋势和市场需求情况继续坚持“品质和数据驱动战略”，在巩固强化团检业务的同时，继续提升优化个检业务，不断提升客户满意度。报告期内公司持续加大在医疗质量上的投入，强化内控制度落实，确保客户服务品质和运营质量的稳步提升。上线鉴权合规及医技护人脸识别管理系统、血液检测实时追踪系统，持续升级医学影像和实验室质控体系，加大医疗专业人才引进和培训力度，开展和知名医学院校、三甲医院在学术、科研和人才培养方面的深度合作。大力推广新产品“美年好医生”，从单一体检服务迈向“检、存、管、医、保”健康管理全程保障，拓展和大型保险公司等优质渠道深度合作。报告期内公司成功发行 2 亿美元债，引入国企战略投资者进一步拓展优质资源。

报告期内，由于持续投入和强化质控体系建设，同时体检中心开展预约限流，确保服务体验，减少低价订单等举措，导致收入增长与成本费用短期增加不匹配，同期财务费用的增加给报告期利润带来一定的压力。

2019-07-11 云南白药:关于股东股份质押的公告

云南白药集团股份有限公司于 2019 年 7 月 10 日接到公司股东江苏鱼跃科技发展有限公司的通知，获悉江苏鱼跃将其持有的本公司部分股份进行质押。截至 2019 年 7 月 10 日，江苏鱼跃持有公司股份数量 71,368,938 股，占公司总股本比例为 5.59%。江苏鱼跃本次质押股数 43,535,053 股，占公司股份总数 3.41%；合计累计质押股数为 43,535,053 股，占公司总股本比例为 3.41%。

2019-07-12 迈瑞医疗:2019 年半年度业绩预告

迈瑞医疗发布 2019 年半年度业绩预告，归母净利润 224,602.84-243,319.74 万元，同比增长 20%-30%。公司围绕 2019 年经营目标和工作计划，稳步有序地推进各项工作。2019 年 1-6 月，公司主营业务收入实现平稳增长，新兴业务持续发力带动公司整体营业收入呈现稳健、持续增长态势。产品市场认可度的不断提升，国内国际营销拓展和本地化体系的日臻完善，帮助公司有效实现客户群突破，促进了公司在国内及海外市场的销售持续增长。同时公司加强内部管理，改善经营效率，经营业绩持续呈现健康良好的增长态势。

报告期内，预计 2019 年半年度非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响金额约为 4,100 万元，2019 年半年度扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润同比增长率预计为 20%-30%。

2019-07-12 爱尔眼科:2019 年半年度业绩预告

爱尔眼科发布2019年半年度业绩预告，归母净利润66,178.54-71,269.19万元，同比增长30%-40%。

本报告期公司营业收入和净利润持续增长，净利润同比增长30%-40%。一方面公司品牌影响力持续增强，各项业务经营规模不断扩大，市场占有率持续提高；另一方面，国家近视防控战略、防盲治盲等政策的大力推进促进了居民眼健康意识的不断加强，医疗消费稳步升级，促进了公司业绩的稳定增长。

2019-07-12 九州通已完成国际金融公司（IFC）10亿元人民币（等值）贷款项目的申请、谈判、签约与资金划拨

2019年7月10日，九州通已经完成本次国际金融公司（IFC）10亿元人民币（等值）贷款项目的申请、谈判、签约与资金划拨，贷款资金已于2019年7月10日划入公司在中国光大银行武汉分行开立的外债专户。

为了拓展融资渠道，改善融资结构，降低融资成本，2018年9月，九州通拟向世界银行集团成员国际金融公司（IFC）申请10亿元人民币（等值）的长期贷款，贷款期限8年，资金主要用于公司业务发展。为此，公司向国家发展和改革委员会（以下简称：国家发改委）提交了外债备案登记申请资料，2019年6月10日，公司收到国家发改委出具的《企业借用外债备案登记证明》（发改办外资备[2019]433号），同意对公司向国际金融公司（IFC）借用10亿元人民币（等值）贷款予以备案登记，本次外债规模和登记证明自登记之日起有效期1年。

公司作为民营企业能顺利获得本次国际金融公司（IFC）的长期贷款，表明公司具备良好的治理机制和发展前景，这将有利于提升公司形象，拓展多元化融资渠道，为公司未来持续稳定健康发展提供良好的融资支持。

2019-07-12 蓝帆医疗:关于持股5%以上股东减持股份预披露的公告

持有蓝帆医疗股份有限公司股份190,900,843股（占公司总股本比例19.80%）的股东北京中信投资中心（有限合伙）拟通过协议转让、集中竞价和大宗交易方式减持其持有的本公司股份合计不超过53,452,236股（占公司总股本比例为5.54%）。

其中，通过大宗交易方式减持的，任意连续90个自然日内不超过公司股份总数的2%；通过集中竞价交易方式减持的，将于本公告披露之日起15个交易日后进行，且任意连续90个自然日内不超过公司股份总数的1%。

2019-07-12 南微医学:首次公开发行股票并在科创板上市网上发行申购情况及中签率公告

根据上海证券交易所提供的数据，本次网上发行有效申购户数为3,069,561户，有效申购股数为26,631,072,500股，网上发行初步中签率为0.03605187%。配号总数为53,262,145个，号码范围为100,000,000,000 - 100,053,262,144。

根据《南京微创医学科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市发行公告》公布的回拨机制，由于网上初步有效申购倍数为2,773.78倍，超过100倍，发行人和主承销商决定启动回拨机制，对网下、网上发行的规模进行调节，将3,220,000股股票由网下回拨至网上。回拨机制启动后，网下最终发行数量为19,375,054股，占扣除战略配售数量后发行总量的60.18%；网上最终发行数量为12,821,000股，占扣除战略配售数量后发行总量的39.82%。回拨机制启动后，网上发行最终中签率为0.04814301%。

2019-07-13 复星医药:关于控股子公司获药品临床试验批准的公告

近日，上海复星医药（集团）股份有限公司控股子公司汉霖生技股份有限公司（设立于台湾，

系本公司控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司之控股子公司) 收到台湾“卫生福利部”关于同意 HLX10 (即重组抗 PD-1 人源化单克隆抗体注射液) 用于慢性 B 型肝炎 (即慢性乙型肝炎) 治疗进行临床试验的函 (发文字号: 卫授食字第 1086012698 号)。汉霖生技拟于近期条件具备后于台湾开展针对该适应症的临床 II 期试验。

该新药为本集团自主研发的创新型治疗用生物制品, 主要用于实体瘤治疗, 目前正进一步探索慢性 B 型肝炎 (即慢性乙型肝炎) 治疗的可能性。截至本公告日, 该新药用于实体瘤治疗于台湾处于临床 I 期试验中, 并已获国家药品监督管理局、美国食品药品监督管理局临床试验批准; 该新药联合化疗 (顺铂+5-FU) 用于一线治疗局部晚期/转移性食管鳞癌于中国境内 (不包括港澳台地区, 下同) 处于临床 III 期试验中。

截至本公告日, 于中国境内上市的重组抗 PD-1 人源化单克隆抗体注射液包括默沙东制药有限公司的可瑞达®、美国百时美施贵宝公司的欧狄沃®等。根据 IQVIA CHPA 最新数据 (由 IQVIA 提供, IQVIA 是全球领先的医药健康产业专业信息和战略咨询服务提供商), 2018 年度, 重组抗 PD-1 人源化单克隆抗体注射液于中国境内销售额约为人民币 2,668 万元。

截至 2019 年 6 月, 本集团现阶段针对该新药累计研发投入为人民币约 16,128 万元 (未经审计)。

近期报告

- 2019年05月12日 中美贸易战继续升温，对医药行业影响有限
- 2019年05月08日 观古鉴今：重医轻药下的个股机会——2010-2013年医药板块周期复盘
- 2019年04月29日 国内自身免疫性疾病用药市场亟待孵育，恒瑞医药正当时
- 2019年04月17日 恒瑞医药：碳酸氢钠林格注射液首仿获批上市
- 2019年03月16日 我武生物—黄花蒿粉滴剂儿童适应症I期数据良好
- 2019年03月03日 VE涨价可期，浙江医药有望获利
- 2019年02月17日 业绩略超预期，创新和国际化确保恒瑞医药稳定增长态势
- 2019年02月15日 行业风起云涌观后海，医药零售巨头犹可待
- 2019年01月29日 恒瑞右美托咪定氯化钠注射液获FDA暂时性批准
- 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09月29日 厚积薄发，蛰伏始迎春——科伦药业深度报告
- 2018年08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

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: sales.list@cebm.com.cn