

## 政策倒逼企业转型升级，精选升级渐入成效的低估企业

分析师：唐爱金

研究助理：冯俊曦

电话 020-88836115

020-88836115

邮箱 tangaij@gzgzhs.com.cn

fengjx@gzgzhs.com.cn

执业编号 A1310516100001

广证恒生医药唐爱金团队

2019年08月11日

彰显前瞻 追随趋势

# 1.周观点策略



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

最近一周医药板块相对沪深300收益率为**1.63%**，在28个行业指数中排名第**2**位，处于**上游**位置；其中医疗服务涨幅最大（**涨幅为0.61%**），中药涨幅最小（**涨幅为-3.93%**）。医药板块PE为**31.16**倍。

面对医药行业政策密集落地：仿制药一致性评价；4+7带量采购；关于改革药品器械审评审批制度；中国加入ICH；境外临床研究数据的采用；77家药企财务数据合规性核查；DRGs临床用药路径；首批国家重点监控合理用药目录；高值耗材带量采购.....政策倒逼传统医药企业转型升级，如加大研发投入开特色仿制药/创新药，我们认为自2013年以来5-6年的时间国内A股已经有少数企业转型升级渐入成效，如今恒瑞医疗、正大天晴、科伦药业已经被率先投资者认可，海思科2019年上半年也被阶段性一定认可新药的成果，我们认为天士力（600535）、人福医药（600079）、众生药业（002317）、海普瑞（002399）、丽珠集团（000513）、健康元（600380）等一些企业在新药或者特色仿制药领域渐入佳境，且原有主业有较好的稳定现金流，值得投资者重点关注。

在医药生物板块受医保控费整体政策环境推动行业产能出清，鼓励创新和价值回归的大背景下，我们精选有望受政策改革的免疫的细分领域，平衡估值水平精选个股：1.业绩超预期的零售药房板块，2.创新药受益药品市场腾笼换鸟进入医保，3.第三方诊断受益分级诊疗及医联体建设，4.中药板块看好品牌OTC+口服中成药+中药配方颗粒。

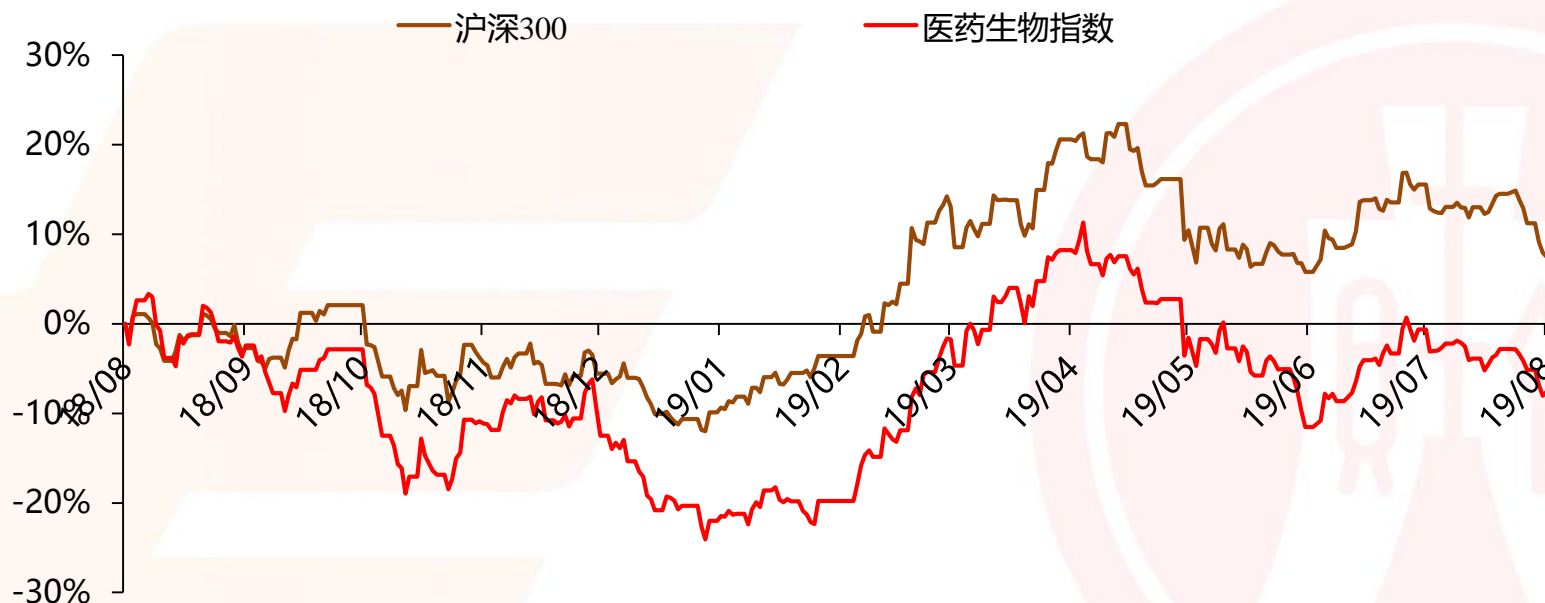
相关投资主线：

- (1) 医药零售终端销售良好，叠加降税利好，看好优质零售药房业绩超预期增长，如大参林（603233）、老百姓（603883）；
- (2) 化药领域兼顾创新和仿制品种对现有业务的增量+估值：东阳光药（1558.hk）、海普瑞（002399）、联邦制药（3933.hk）、看好人福医药（600079）麻醉制剂龙头+创新研发渐入收获期和国际化；
- (3) 医疗器械进口替代+基层扩容，估值合理细分龙头：金域医学（603882）、迪安诊断（300244）。
- (4) 中药板块低估值，看好消费类品牌OTC量价齐升如羚锐制药（600285）、口服中药龙头天士力（600535）、配方颗粒龙头中国中药（0570.hk）。

## 2.医药板块走势



医药生物指数走势



(资料来源: WIND, 广证恒生)

指数表现:

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	-3.56	--1.85	16.60
相对表现	0.65	-2.79	4.71

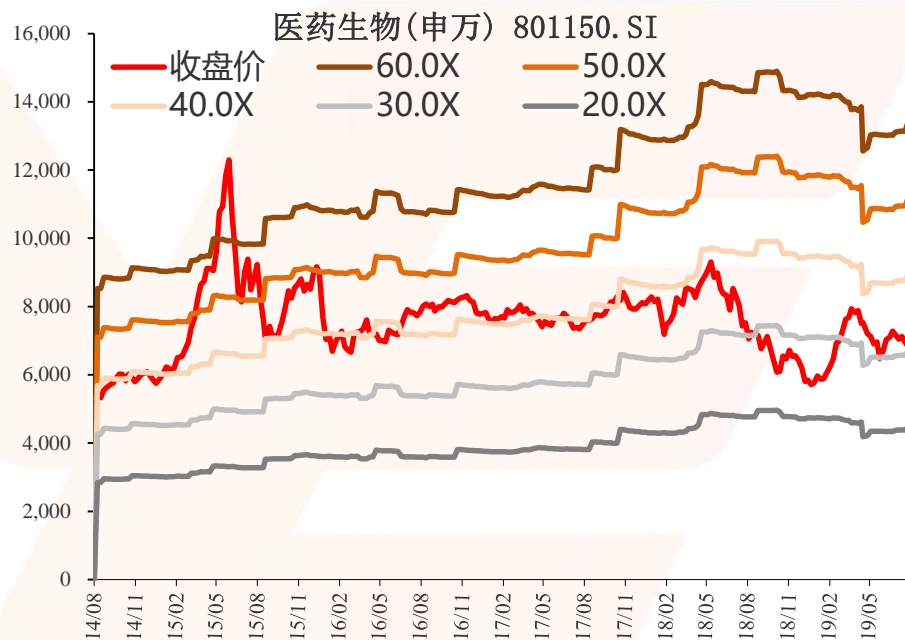
(资料来源: WIND, 广证恒生)

## 2.医药板块估值

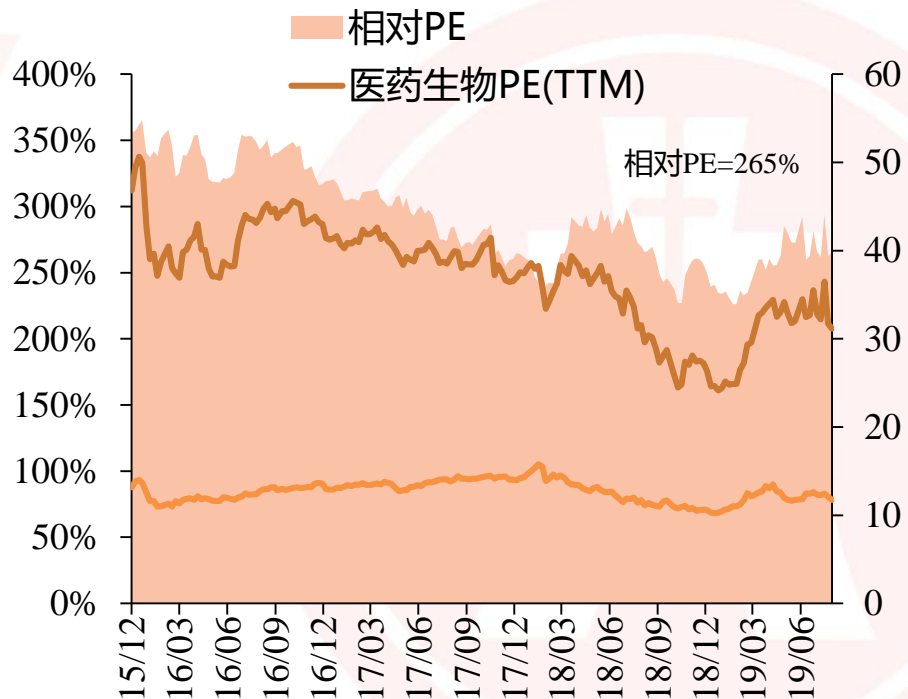


廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

### 医药生物指数估值



### 医药生物相对PE



当前PE	31.16
平均PE	37.94
历史最高	74.37
历史最低	24.15

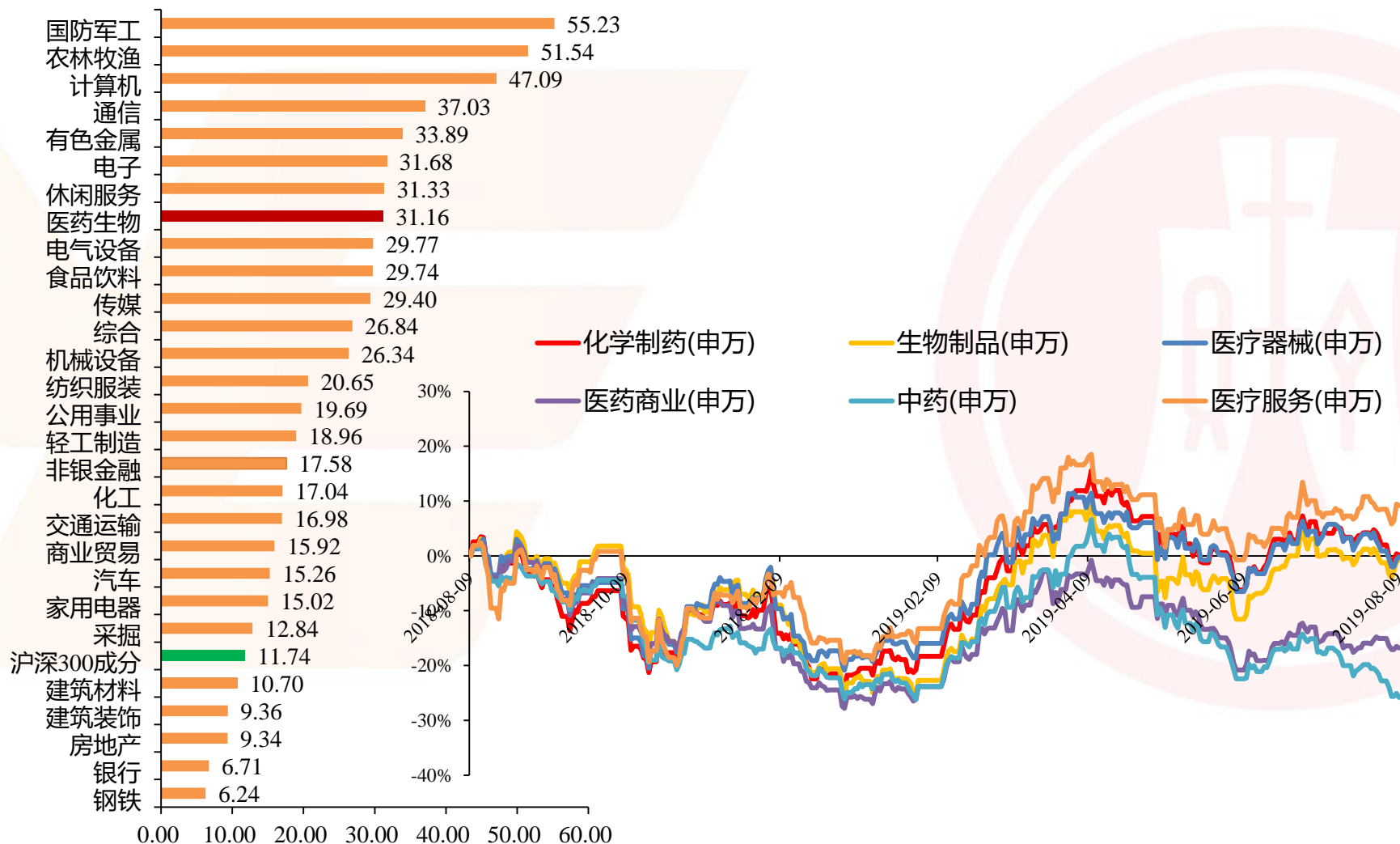
(资料来源: WIND, 广证恒生)

# 3.行情跟踪-行业相对估值



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

## ● 最近一周医药行业PE(TTM) 31.16，申万一级行业中排名第8



(资料来源: WIND, 广证恒生)



## 4. 2019年Q3投资组合



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

代码	上市公司	主营/催化因素
01558HK	东阳光药	<p>&lt;东阳光药&gt; (1558.HK) 抗流感药龙头：公司主品可威奥司他韦靠学术推广+组合剂型优势+渠道逐步下沉，业绩持续超预期超高速增长，可威进入2018版国家基药目录&amp;首家通过一致性评价。我们认为可威竞争格局良好，如进入带量采购目录降价幅度有限（颗粒剂无相应竞争厂家，胶囊因东阳光为罗氏授权生产且罗氏自生产能不足，未有其他厂家通过一致性评价）。公司近3年有望陆续获批33个通过一致性评价的仿制药/首仿品种或受益带量采购政策快速放量。公司胰岛素/丙肝药等在研产品进入申报生产或者临床二/三，有望较快获批，丰富公司产品线。</p> <p>盈利预测与估值：我们预测公司19-20年归母净利润分别达14.8亿，17.8亿元（同比增57%，20%），对应EPS分别为3.27元、3.93元，目前176亿港币市值，对应10.3、8.6倍PE，维持“强烈推荐”评级。</p>
600285	羚锐制药	<p>1) 核心品牌产品通络祛痛膏、壮骨麝香止痛膏、伤湿止痛膏进入持续涨价周期；儿科产品小儿退热贴、舒腹贴成为新增长亮点。</p> <p>2) 深耕OTC零售及基层医疗机构，持续精细化销售改革，建有长期发展的销售平台。</p> <p>3) 预计2019-2020年销售收入持续超25%，归母净利润3.3亿、4.6亿；目前49亿市值，对应估值分别为16/11倍，强烈推荐。</p>
002399	海普瑞	<p>1) 胰酶业务：Curemark等新客户创新药品种获批为胰酶业务带来高速增长，以800元/kg，100万-150万公斤的需求进行测算，预计对应8-12亿元销售空间。</p> <p>2) 肝素原料药：“环保+猪瘟”推动原料药价格上涨，未来三年肝素有望量价齐升；</p> <p>3) 制剂出口：收购多普乐成为肝素制剂出口国际化玩家，业绩有望快速增长；</p> <p>4) 研发管线：创新布局逐步兑现，研发管线有望重估，公司已投资大量海外创新药企业，目前进度靠前的项目有Curemark的CM-AT、Resverlogix的RVX-208、OncoQuest的Oregovomab等，其中RVX-208项目的二期临床结果分析，对MACE(不良心血管)事件发生的相对风险降低超过40%以上，目前已进入三期临床数据总结阶段，2019-2020年有望获批。</p> <p>我们测算公司18-20年营收分别为48.09亿元、61.72亿元、74.82亿元，归母净利润分别为6.21亿元、9.01亿元、11.93亿元，18-20年EPS分别为0.50、0.72、0.96元，对应51、35、27倍PE。</p>

## 4. 2019年Q3投资组合



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

代码	上市公司	主营/催化因素
600332&0874HK	白云山	公司2018年估值13倍，1) 王老吉大健康板块净利率持续提升（110亿营收，2016年仅5%净利率提升至10%）；2) 公司大南药板块（100亿，中药/化药各一半10），中成药OTC产品涨价，化药板块金戈放量高速增长；3) 大商业板块吸收合并少数股东股权，有望持续提升净利率水平；受益增值税降低影响，我们预计Q2季度业绩有望持续超预期。
603233	大参林	华南区零售连锁药店龙头：社会药房长期受益集中度提升+处方外流主逻辑持续强化，短期受益OTC持续提价+增值税率下降和小规模纳税人转换正式实施，2019年业绩增长提速。大参林：“次新店高成长+费用率下降+降税实施+处方外流+外延并购”五大利好，业绩有望超预期增长。 盈利预测：不考虑外延并购因素，19-20年公司归母净利润分别为6.8亿、8.25亿，同比分别增长28%、27%。目前对应估值34、28倍，持续强烈推荐。
0570.hk	中国中药	1) 公司为中药配方颗粒龙头，配方颗粒业务营收72亿，有望超20%稳健增长；公司饮片及中成药业务有望维持10-15%增长，预计2019-2020年公司业绩有望持续20%左右增长。 2) 市场对公司管理层调整预期过于悲观，目前市值超跌，我们看好随着公司业绩稳健增长，证明公司经营的稳定性。 预计19-20年业绩，17%，20%增速，分别达16.8亿，20.2亿；公司目前市值191亿港币=166亿人民币，对应19-20年估值9.8倍，8.22倍。
603882	金域医学	ICL龙头乘医改春风增长提速：国内第三方独立医学实验室（ICL）渗透率仅5%，参照美日等成熟国家有较大提升空间。受益分级诊疗和各区域医疗共同体+医保控费下调检查费用政策，有望提升ICL渗透率。金域为国内ICL龙头，市占率达32%，检验项目非常2600种（一般公立医院有约1000种），特检营收占比45%；已布局全国37家实验室分级网络，跑马圈后步入收获期。 盈利预测与估值：根据公司现有业务情况，我们测算公司19-20年EPS分别为0.65、0.87元，目前34元/股，对应52、39倍PE。维持“强烈推荐”评级。

# 4. 2019年Q1-Q2投资组合：市场表现分析



广证恒生医药团队		日期:	2019/4/1	截止日期:	2019/6/30	2019年二季度			
组合情况									
推荐个股	股票简称	权重	期初收盘价	期间最高价	期末收盘价	涨跌幅	最大涨跌幅	组合贡献度	组合最大贡献度
600332	白云山	20%	39.63	45.88	40.97	3.38%	15.77%	0.68%	3.15%
1558.HK	东阳光药	20%	34.54	41.75	39.05	13.06%	20.88%	2.61%	4.18%
002399	海普瑞	20%	27.00	28.28	20.99	-22.26%	4.74%	-4.45%	0.95%
600285	羚锐制药	20%	8.86	10.49	8.43	-4.82%	18.40%	-0.96%	3.68%
603882	金城医学	20%	31.30	36.37	34.30	9.58%	16.20%	1.92%	3.24%
								组合涨跌幅	相对涨跌幅
000300			3,872.34	4,126.09	3,825.59	-1.21%	6.55%	1.71%	2.91%

## 广证恒生证券医药团队季度股票池相对行业表现情况统计 区间：2019.4.1-2019.6.30

行业	行业指数						行业相对表现	
	行业指数	期初收盘价	期间最高价	期末收盘价	行业涨跌幅	行业最大涨跌幅	涨跌幅超越行业	最高涨幅超越行业
医药	801150.SI	7877.23	8222.46	7089.43	-10.00%	4.38%	9.79%	20.95%

广证恒生医药团队		日期:	2019/1/1	截止日期:	2019/3/31	2019年一季度			
组合情况									
推荐个股	股票简称	权重	期初收盘价	期间最高价	期末收盘价	涨跌幅	最大涨跌幅	组合贡献度	组合最大贡献度
1558.HK	东阳光药	13%	25.61	35.96	33.36	30.27%	40.42%	3.78%	5.05%
600285	羚锐制药	13%	7.38	9.09	8.66	17.29%	23.14%	2.16%	2.89%
300357	我武生物	13%	20.44	27.33	26.35	28.90%	33.66%	3.61%	4.21%
002737	葵花药业	13%	13.97	18.78	17.70	26.73%	34.44%	3.34%	4.30%
600332	白云山	13%	35.76	40.47	39.00	9.06%	13.17%	1.13%	1.65%
002332	仙琚制药	13%	6.08	8.86	8.44	38.99%	45.84%	4.87%	5.73%
603882	金城医学	13%	22.28	31.60	30.78	38.15%	41.83%	4.77%	5.23%
3933.HK	联邦制药	13%	4.09	4.92	4.56	11.54%	20.43%	1.44%	2.55%
								组合涨跌幅	相对涨跌幅
000300			3,010.65	3,886.58	3,872.34	28.62%	29.09%	24.52%	-4.10%

## 广证恒生证券医药团队季度股票池相对行业表现情况统计 区间：2019.1.1-2019.3.31

行业	行业指数						行业相对表现	
	行业指数	期初收盘价	期间最高价	期末收盘价	行业涨跌幅	行业最大涨跌幅	涨跌幅超越行业	最高涨幅超越行业
医药	801150.SI	5840.92	7686.56	7679.08	31.47%	31.60%	-10.21%	14.73%

(资料来源: WIND, 广证恒生)



# 5.广证恒生重点研究成果-欢迎交流



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

项目	投研活动/内容	时间
行业专题	维力医疗 (603309) -调研纪要-20190807	0807
调研纪要	微芯生物 (688321) -深度报告-小分子研发创新药企, 西达本胺快速放量, 研发管线价值凸显-20190802	0804
公司调研	金城检验 (603882) -调研纪要-半年度投资者交流-20190806	0806
行业专题	零售药房专题报告-从融资、并购、整合、自建、加盟五个维度评估药房的扩张能力和剖析其投资价值	0802
调研纪要	爱朋医疗 (300753) -调研纪要-20190802	0802
公司点评	金城医学 (603882) -点评报告-2019中期业绩同比增长79%超预期, 盈利能力显著提升 -20190801	0801
调研纪要	亿胜生物科技 (1061.hk) -SKQ1三期一阶段临床发布会-调研反馈-20190719	0719
调研纪要	人福医药 (600079) -调研反馈-20190717	0717
调研纪要	众生药业 (002317) -调研纪要-20190712	0712
调研纪要	量子生物 (300149) -调研交-20190712	0712
调研纪要	大参林 (603233) -调研纪要-20190711	0711
调研纪要	健帆生物 (300529) -调研纪要-20190711	0711
深度报告	以岭药业 (002603) -深度报告-中药口服制剂稳健增长, 化药制剂和健康板块渐入收获期-20190706	0706
调研纪要	药明康德 (603259) -调研反馈-20190703	0703
调研纪要	老百姓 (603883) -调研反馈-20190702	0702
调研纪要	中国中药 (0570.hk) 子公司一方制药-佛山-调研纪要-20190617	0617
调研纪要	以岭药业 (002603) -调研纪要-20190610	0610
调研纪要	中国中药 (601618) -调研纪要-20190606	0606
调研纪要	万孚生物 (300482) -调研纪要-20190605	0605
调研纪要	透景生命 (300642) -调研纪要-20190530	0530
调研纪要	康芝药业 (300086) -调研纪要-20190528	0528
调研纪要	海普瑞 (002399) -调研纪要-20190524	0524
专题报告	第三方医学诊断行业专题报告-行业步入良性竞争拐点, 龙头企业持续受益-20190524	0524
调研纪要	开立医疗(300633)-调研纪要-20190517	0517
调研纪要	微芯生物(A19015)-调研纪要-20190517	0517
深度报告	大参林(603233)-深度报告-次新店高成长+费用率下降+降税+处方外流+外延并购五大利好, 业绩有望超预期增长	0516
调研纪要	东阳光(1558.uk)-调研纪要-20190510	0510

(资料来源: 广证恒生)

## 6.行情跟踪-行业周涨跌幅

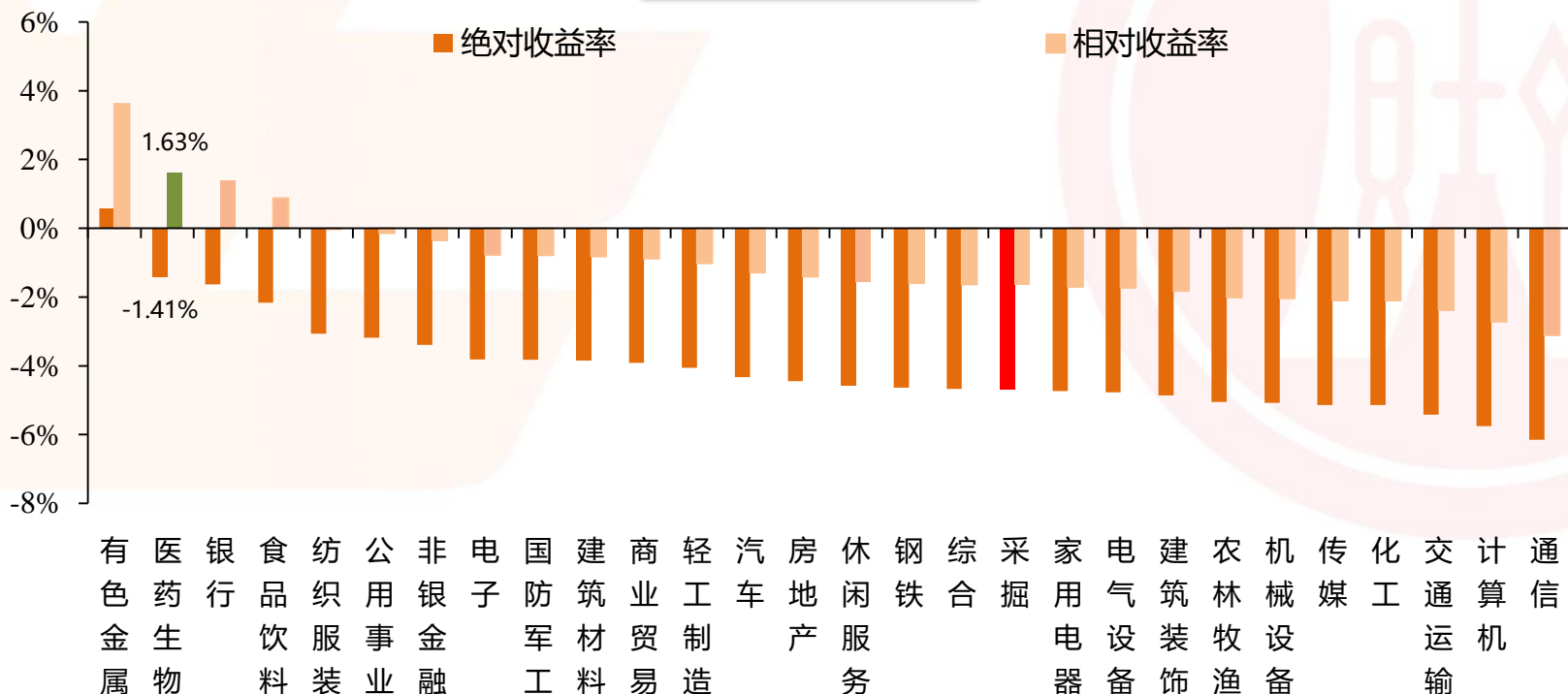


廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

### ● 医药行业本周涨幅为-1.41%，相对沪深300而言收益率为1.63%

生物医药行业指数本周(2019/08/05-2019/08/09)涨幅为-1.41%，相对沪深300而言收益率为1.63%；在申万28个一级行业指数中，生物医药行业指数最近一周涨跌幅排名第2位，处于上游。

各板块本周涨幅



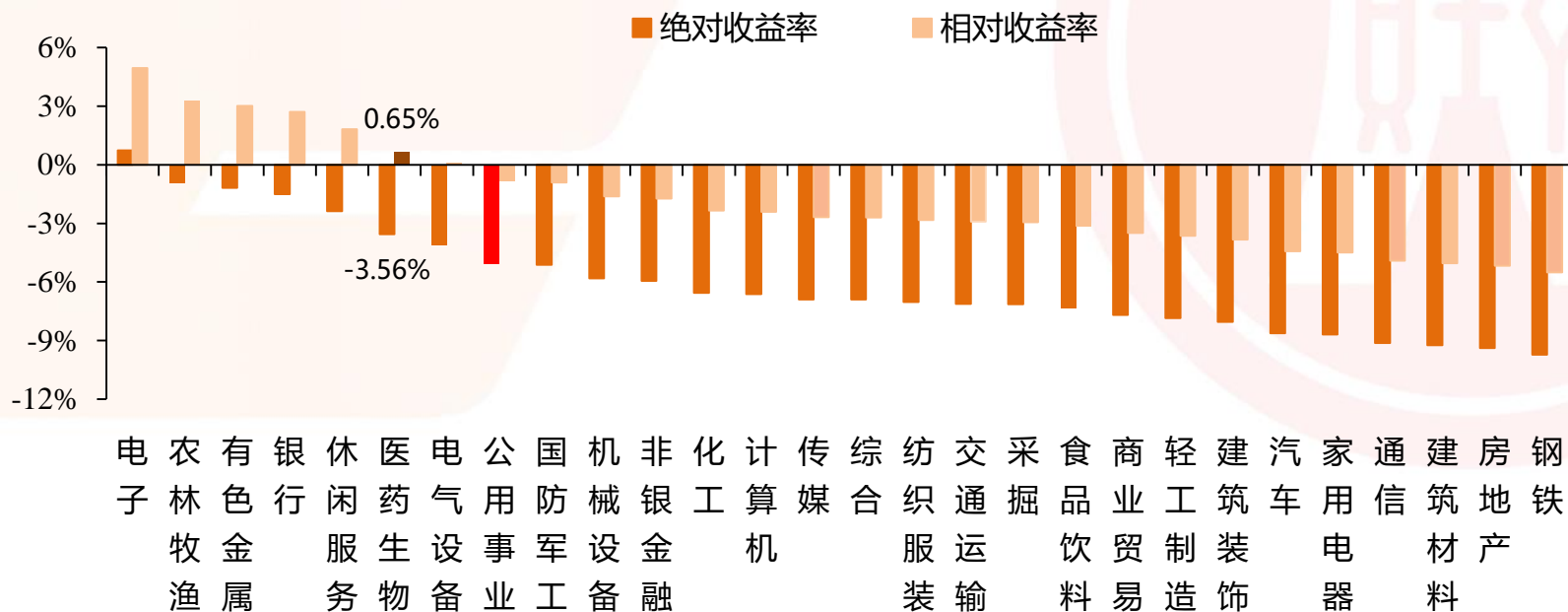
(资料来源: WIND, 广证恒生)

## 6.行情跟踪-行业月度涨跌幅

### ● 医药行业近一个月涨幅为-3.56%，相对沪深300而言收益率为0.65%

生物医药行业指数最近一月(2019/07/09-2019/08/09) 涨幅为-3.56%，相对沪深300指数收益率为0.65%；在申万28个一级行业指数中，医药指数最近一月超额收益排名第6位，位于上游。

各板块近一月涨幅



## 6.行情跟踪-子行业涨跌幅



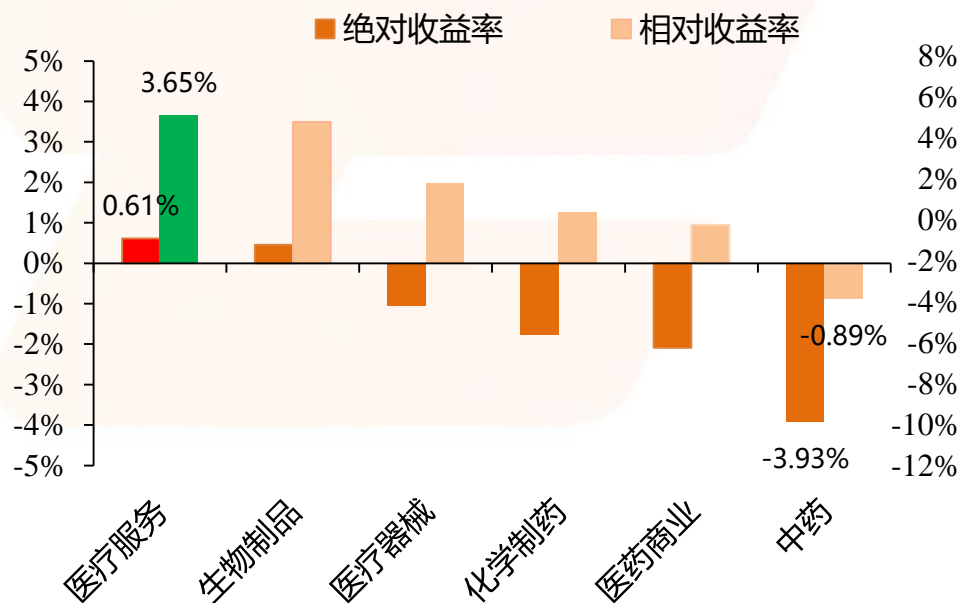
廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

### ● 周涨幅最大的行业为**医疗服务**，月涨幅最大的行业为**医疗服务**

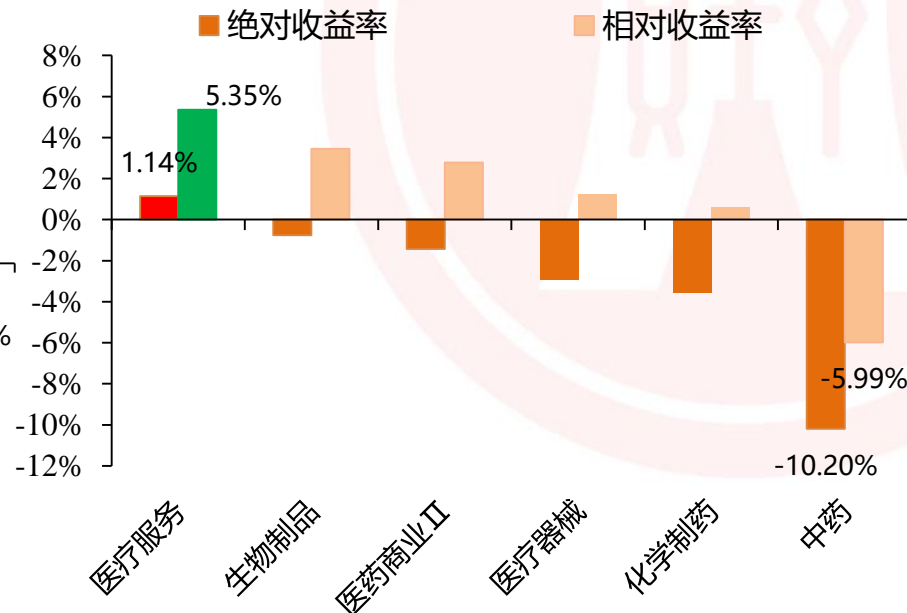
最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务0.61%(相对沪深300: 3.65%)，涨幅最小的为中药-3.93%  
相对沪深300: -0.89%)。

最近一个月涨幅最大的子板块为医疗服务1.14% (相对沪深300: 5.35%)，涨幅最小的为中药-10.20%  
(相对沪深300: -5.99%)。

#### 子行业周涨跌幅



#### 子行业月涨跌幅



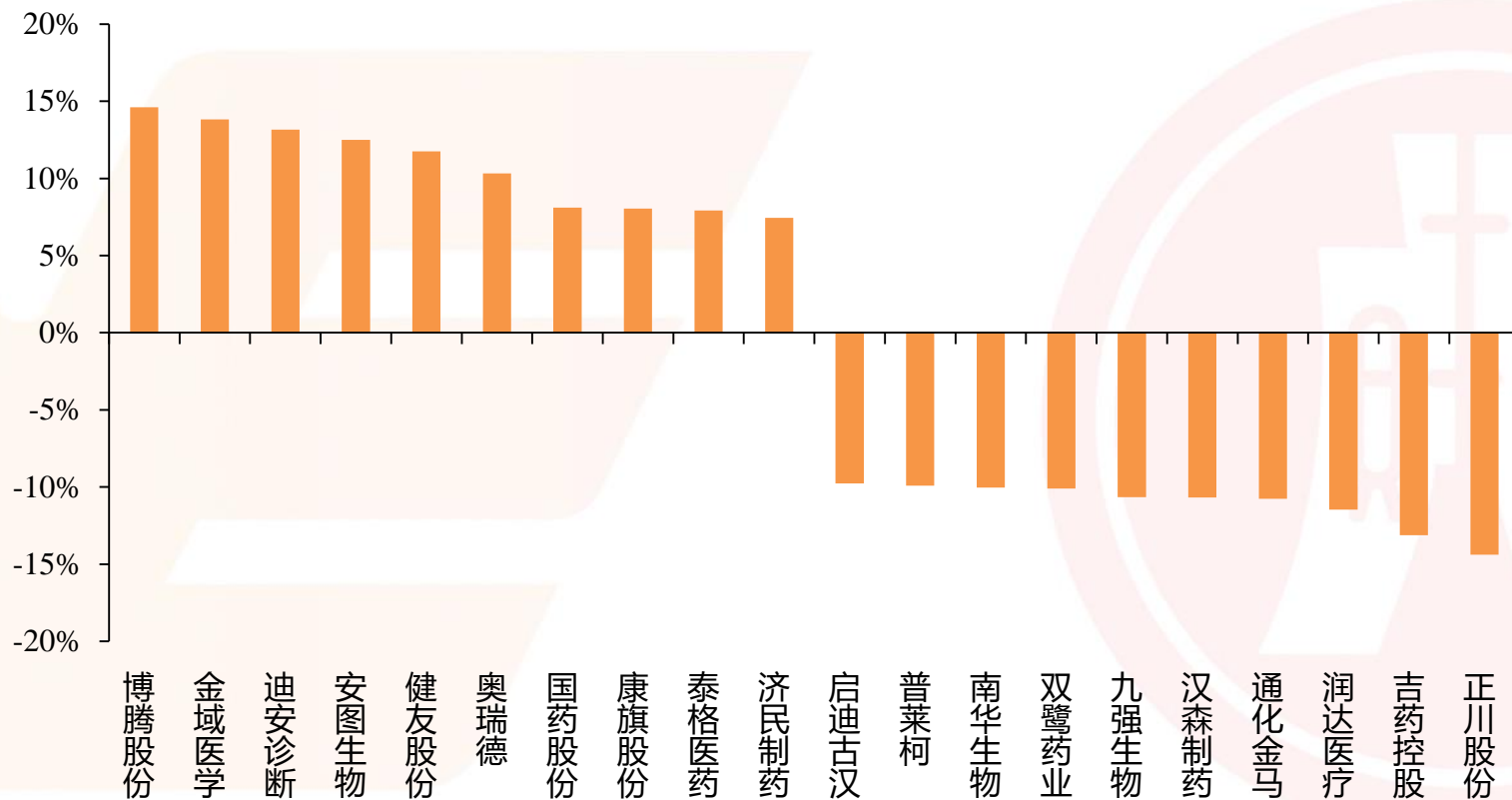
(资料来源: WIND, 广证恒生)

(资料来源: WIND, 广证恒生)

## 6.行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG



(资料来源: WIND, 广证恒生)



# 7.覆盖跟踪-股票池-最近一周涨幅排序



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

股票代码	股票名称	本周涨跌幅(%)	本月涨幅(%)	PE(TTM)	PB(LR)	PS(TTM)	总市值(亿元)	相比10月中
300363	博腾股份	14.61	35.40	43.91	2.30	4.98	66.43	39.49
603882	金域医学	13.83	24.90	68.89	11.17	4.23	212.92	44.11
300357	我武生物	5.90	4.67	72.60	18.50	33.52	179.38	14.39
300482	万孚生物	4.07	9.32	42.08	7.07	7.90	136.80	12.54
300122	智飞生物	3.89	6.34	44.36	17.97	11.20	751.36	17.96
000661	长春高新	3.41	4.24	50.41	11.06	9.47	585.44	13.67
300529	健帆生物	3.28	-0.06	58.53	15.22	22.59	258.44	2.49
002422	科伦药业	1.91	15.65	39.53	3.61	2.76	460.73	10.87
300015	爱尔眼科	1.41	-0.39	87.71	16.81	11.26	956.78	6.91
600276	恒瑞医药	1.27	0.60	68.65	14.99	15.91	2957.98	8.03
300404	博济医药	0.47	-6.48	997.78	8.95	20.81	36.91	12.35
600998	九州通	0.16	4.37	16.11	1.52	0.26	233.02	-3.47
603368	柳药股份	-0.45	0.67	13.69	2.24	0.64	86.06	-2.47
801150.SI	医药生物(申万)	-1.41	-3.56	31.16	4.35	2.37	25520.05	-1.44
002022	科华生物	-1.94	-9.07	22.50	2.16	2.30	46.99	-9.34
1558.hk	东阳光药	-2.11	-7.13	15.48	4.25	5.87	166.51	-3.06
000915	山大华特	-2.47	-11.08	35.15	3.01	3.07	48.16	7.71
002399	海普瑞	-2.92	-4.14	21.86	3.89	4.68	236.34	2.00
603233	大参林	-3.01	8.76	47.67	8.92	2.89	271.08	18.48
002223	鱼跃医疗	-4.04	-10.86	28.16	3.91	5.10	214.03	-5.36
600867	通化东宝	-4.08	-4.33	34.81	6.18	10.87	291.88	-1.51
002737	葵花药业	-4.24	-8.79	14.10	2.50	1.78	81.76	-8.79
600566	济川药业	-4.43	-12.60	12.90	4.17	3.15	223.29	-15.95
600351	亚宝药业	-4.59	-5.71	14.97	1.49	1.45	43.20	-10.59
601567	三星医疗	-5.04	-6.67	11.94	1.02	1.26	75.71	-11.00
600521	华海药业	-5.55	-6.23	220.15	4.40	3.60	178.87	5.07
002262	恩华药业	-5.79	0.80	19.84	3.92	2.89	116.03	3.93
002551	尚荣医疗	-6.05	-9.29	43.42	1.37	2.16	31.77	-11.41
300199	翰宇药业	-8.71	-15.84	-17.63	2.01	5.85	68.22	-26.55
3933.hk	联邦制药	-8.83	-7.51	8.04	0.90	0.73	62.64	-12.47
0570.hk	中国中药	-9.54	-12.57	9.60	0.89	1.25	157.62	-24.57

(资料来源: WIND, 广证恒生)

## 8.本周一致性评价进展



### ● 本周进入审评审批和受理的一致性评价品种：

受理号	产品名称	承办日期	申报企业	办理状态	状态日期
CYHB1940039	口服补液盐散（Ⅲ）	2019/8/1	山西国润制药有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/7/31
CYHB1950561	氯氮平片	2019/8/6	江苏云阳集团药业有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/8/5
CYHB1950562	吡格列酮二甲双胍片	2019/8/6	江苏德源药业股份有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/8/5
CYHB1950564	米索前列醇片	2019/8/6	浙江仙琚制药股份有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/8/5
CYHB1950558	盐酸氨溴索氯化钠注射液	2019/8/7	四川科伦药业股份有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/8/6

## 8.本周一致性评价进展



### ● 本周进入审评审批和受理的一致性评价品种：

受理号	产品名称	承办日期	申报企业	办理状态	状态日期
CYHS1900567	利伐沙班片	2019/8/7	苏州中化药品工业有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/8/6
CYHB1950568	转化糖注射液	2019/8/8	四川美大康佳乐药业有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/8/7
CYHB1950563	盐酸二甲双胍缓释片	2019/8/9	成都恒瑞制药有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/8/8
CYHB1950565	注射用艾司奥美拉唑钠	2019/8/9	辽宁海思科制药有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/8/8

## ● 近期重要行业政策梳理：

发布日期	文件\会议	颁布单位	主要内容
8月6日	国家药监局 公安部 国家卫生健康委关于将含羟考酮复方制剂等品种列入精神药品管理的公告 (2019年 第63号)	药监局	根据《麻醉药品和精神药品管理条例》有关规定，国家药品监督管理局、公安部、国家卫生健康委员会决定将含羟考酮复方制剂等品种列入精神药品管理。
8月6日	关于《中国药典》2020年版通则“非无菌药品微生物限度标准”第二次征求意见的通知	药典委	根据《中国药典》2020年版编制大纲的要求，药典委组织相关单位研究并起草了四部通则“1107非无菌药品微生物限度标准”的拟增修订内容，并于2018年2月公开征集社会各界的意见和建议。共计收到21个单位反馈意见，主要集中在煎煮类中药饮片的微生物限度控制方面，经梳理可概括为：1) 认为中药饮片没有控制微生物限度的必要；2) 质疑具体检测项目的必要性和限度的合理性；3) 担心产品无法达到限度标准；4) 担心检验成本提高。反应了业界对中药饮片微生物污染的风险认识不尽相同，对能否控制产品的污染信心不足。

## ● 近期重要行业新闻一览：

### 重要行业动态

时间	概要
8月5日	国家财政部：全面推行医疗收费电子票据，统一全国医疗收费票据式样
8月6日	医保局：个人账户只能用于支付在定点医疗机构或定点零售药店发生的医药费用
8月6日	医保局：定调4+7扩面

### 重要技术动态

时间	概要
8月8日	Science：重大进展！鉴定出一种引发过敏反应的免疫细胞亚型---Tfh13细胞
8月9日	Science子刊：重大进展！duoCAR-T细胞在确保不被HIV感染的同时高效抑制HIV
8月10日	Science子刊：揭示雄激素受体在晚期前列腺癌中的作用



## 9.近一周创新药前沿



### ● 近一周创新药前沿简讯：

- ✓ 默沙东 (MSD) 和阿斯利康 (AstraZeneca) 宣布, Lynparza (olaparib) 在治疗转移性去势抵抗前列腺癌 (mCRPC) 男性患者的3期临床试验PROfound中取得积极结果, 这些患者携带同源重组修复基因突变 (HRRm) 且既往接受新激素抗癌治疗 (如enzalutamide和阿比特龙) 后疾病进展。截止目前, 这是PARP抑制剂治疗转移性去势抵抗性前列腺癌的唯一一项获得积极结果的3期试验。PROfound试验还证明了基因检测在这一高危患者人群中的潜在价值。
- ✓ 英国制药巨头阿斯利康 (AstraZeneca) 近日宣布, 欧盟委员会 (EC) 已批准对SGLT2抑制剂类降糖药Forxiga (中文商品名: 安达唐, 通用名: dapagliflozin, 达格列净) 治疗2型糖尿病 (T2D) 患者的欧洲营销授权进行修订, 将里程碑心血管预后研究 (CVOT) DECLARE-TIMI 58的预后数据纳入其中。目前, 该临床数据纳入Forxiga药品标签的监管申请正在接受美国和中国监管机构的审查。
- ✓ 赛诺菲与再生元近日联合宣布, 评估抗炎药Dupixent (dupilumab) 治疗6-11岁儿童重度特应性皮炎 (AD) 的关键III期研究达到了主要终点和次要终点。根据该结果, Dupixent是首个也是唯一——一个在这一儿科AD群体中显示出积极结果的生物制剂。就在最近, Dupixent获欧盟批准, 用于治疗中度至重度AD青少年 (12-17岁) 患者, 成为该地区治疗12岁及以上中重度AD患者的首个生物制剂。

# 10. 公司动态



## ● 周重要上市公司公告一览:

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
8月5日	300630	普利制药	公司经营	“原料药（L-半胱氨酸）”收到海南省药监局颁发的《药品GMP证书》。
8月5日	300194	福安药业	公司经营	子公司湖北人民制药收到国家药监局下发的“注射用艾司奥美拉唑钠”申报一致性评价的注册申请已受理通知书。
8月6日	600488	天药股份	公司经营	原料药厂区和制剂厂区通过美国FDA的CGMP检查，泼尼松等产品可继续售往美国。
8月6日	300630	普利制药	公司经营	“依替巴肽注射液”获得英国MHRA注册批件。
8月7日	600276	恒瑞医药	公司经营	“注射用甲苯磺酸瑞马唑仑”被国家药监局药审中心纳入拟优先审评品种。
8月7日	600513	联环药业	公司经营	与中国药科大学签订抗COPD（慢性阻塞性肺疾病）化药新药“噻格溴铵”的《专利及技术转让合同》，技术转让费为2,380万元。
8月9日	600521	华海药业	公司经营	收到美国FDA通知，“罗库溴铵注射剂”的PAI检查符合美国21CFR法规的相关规范要求。

# 10. 下周股东大会及财报披露提示

## ● 下周股东大会提示：

时间	代码	公司名称
8月12日	300142.SZ	沃森生物
8月12日	300143.SZ	盈康生命
8月12日	300273.SZ	和佳股份
8月12日	600572.SH	康恩贝
8月13日	300109.SZ	新开源
8月13日	300396.SZ	迪瑞医疗
8月13日	600479.SH	千金药业
8月14日	000411.SZ	英特集团
8月14日	300108.SZ	吉药控股
8月14日	300642.SZ	透景生命
8月14日	603538.SH	美诺华
8月15日	603127.SH	昭衍新药
8月16日	300147.SZ	香雪制药



## 分析师简介：

**唐爱金：**医药行业首席分析师。浙江大学化学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验。五年证券分析从业经验，团队曾经获得“天眼”中国最佳分析师评选2016年医药行业第一名。

**冯俊曦：**美国Syracuse University金融硕士，拥有出色的海外研究能力和研究体系，专注于药品制剂、医药商业、医疗服务等领域，2017年加入广证恒生。

## 股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

## 分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

**鸣谢：**对章钟涛提供的相关报告数据支持。

## 广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心04楼  
电话：020-88836132，020-88836133  
邮编：510623



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

## 重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。