

医药板块避险属性吸引力提升，建议精选低估实力企业

分析师：唐爱金

电话 020-88836115  
邮箱 tangajj@gzgzhs.com.cn

执业编号 A1310516100001

研究助理：冯俊曦

020-88836115  
fengjx@gzgzhs.com.cn

广证恒生医药唐爱金团队

2019年08月25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**2.02%**，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8.16%**），生物制品涨幅最小（**涨幅为3.22%**）。医药板块PE为**33.91**倍。

我们认为自2013年以来5-6年的时间，国内A股已经有少数企业由传统向创新转型升级渐入成效，如恒瑞医疗、正大天晴、科伦药业已经被率先投资者认可，海思科、众生药业也渐被投资者认可成果，我们认为天士力（600535）、人福医药（600079）、海普瑞（002399）、丽珠集团（000513）、健康元（600380）等企业在**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，估值性价比突出，值得投资者重点关注。

## 相关投资主线：

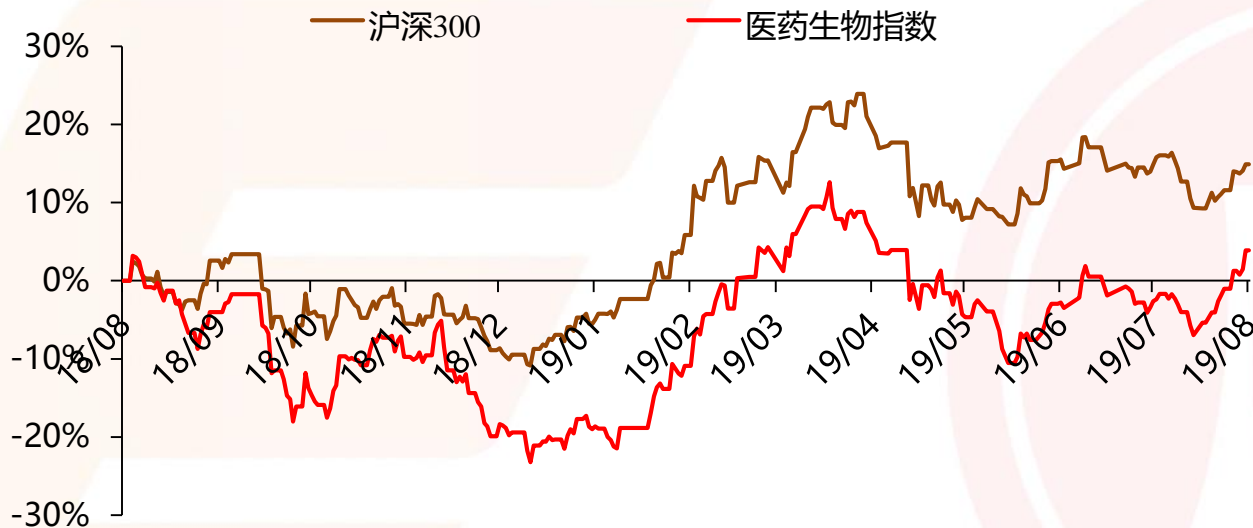
- (1) 兼顾创新和仿制品种渐入收获期：看好麻醉制剂龙头人福医药（600079）、东阳光药（1558.hk）、海普瑞（002399）、联邦制药（3933.hk）；
- (2) 医疗器械进口替代+基层扩容：开立医疗（300633）、凯普生物（300639）、金域医学（603882）、迪安诊断（300244）。
- (3) 中药板块低估值，看好羚锐制药（600285）、口服中药龙头天士力（600535）、配方颗粒龙头中国中药（0570.hk）。
- (4) 看好优质零售药房业绩超预期增长&医药流通低估值叠加增长提速，如大参林（603233）、老百姓（603883）、九州通（600998）；
- (5) CRO/CDMO行业高景气，重点看好药明康德（603259）、凯莱英（002821）、康龙化成（300759）；

## 2.医药板块走势



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

### 医药生物指数走势



(资料来源: WIND, 广证恒生)

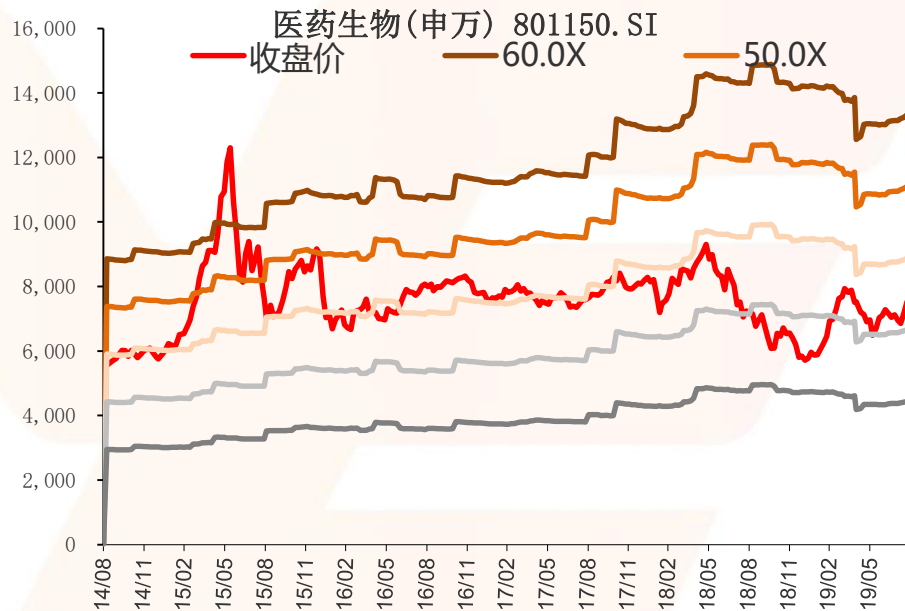
指数表现:

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	7.58	8.55	16.58
相对表现	6.77	1.94	8.04

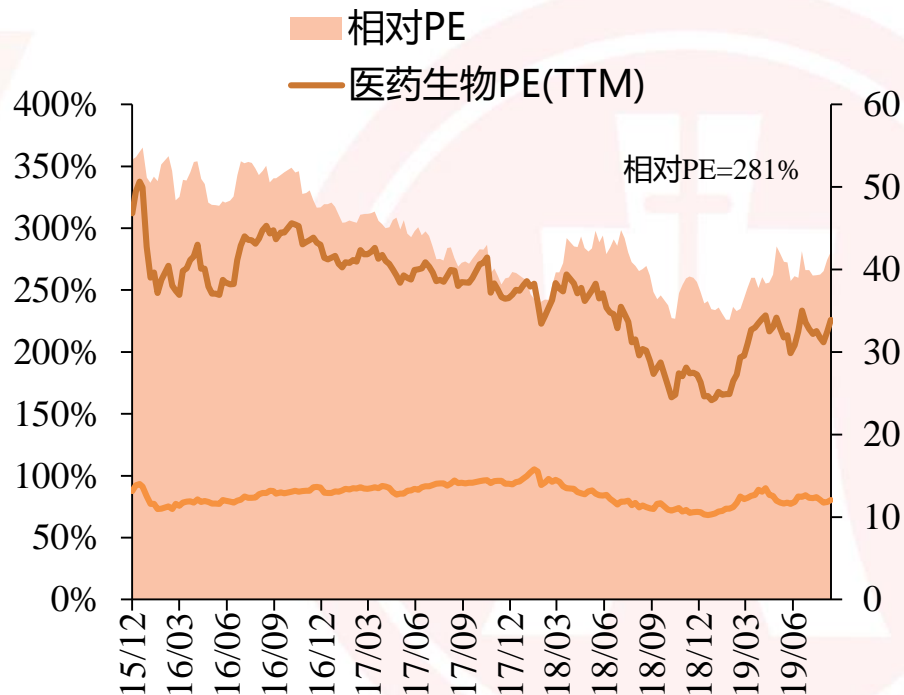
(资料来源: WIND, 广证恒生)

## 2.医药板块估值

医药生物指数估值



医药生物相对PE



当前PE	33.91
平均PE	37.88
历史最高	74.37
历史最低	24.15

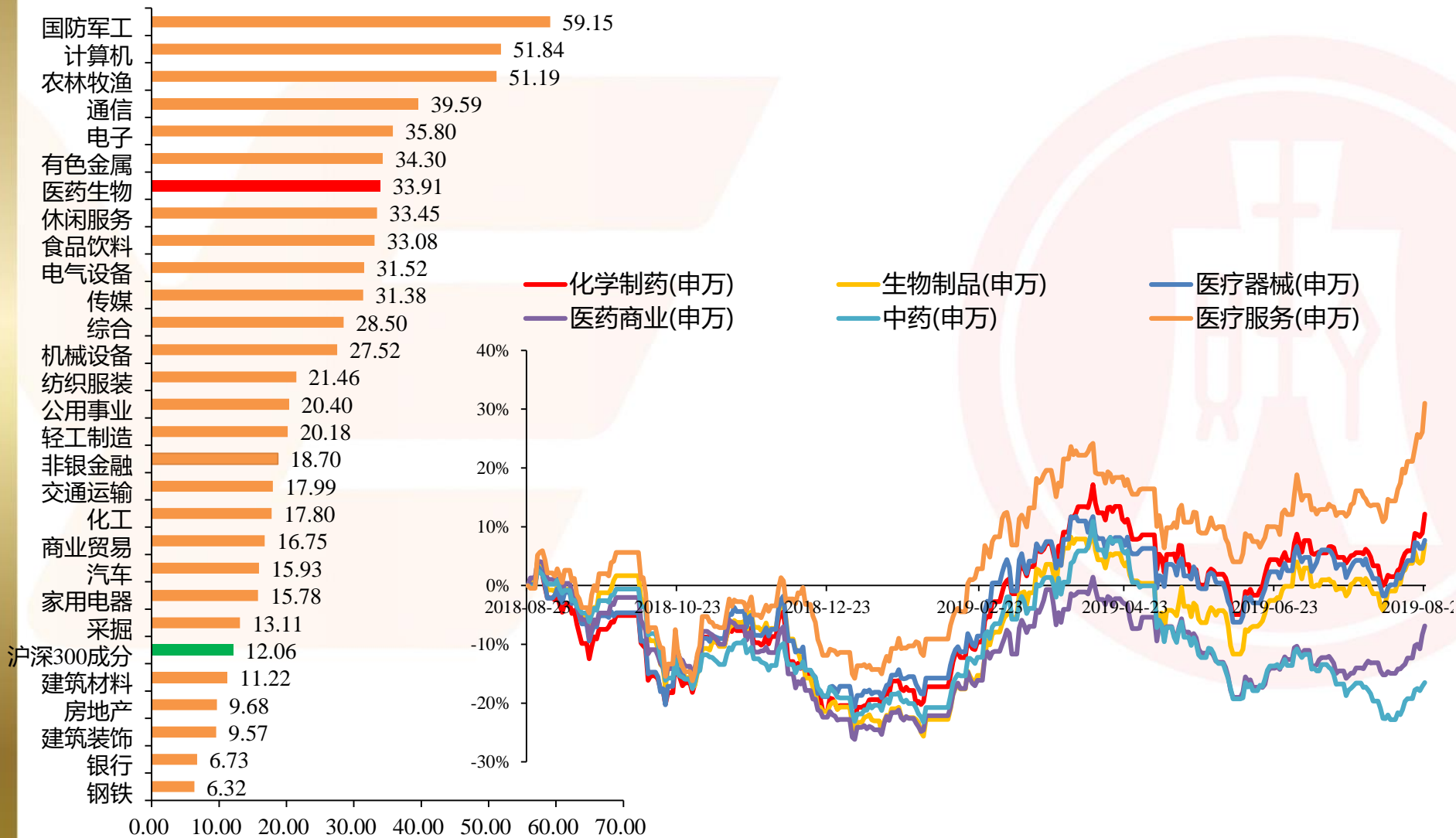
(资料来源: WIND, 广证恒生)

# 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) 33.91，申万一级行业中排名第7



(资料来源: WIND, 广证恒生)

## 4. 2019年Q3投资组合



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



廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

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
公司点评	一心堂 (002727) -业绩点评-受执业药师不足影响, 2019H1业绩增长放缓, 看好下半年提速-2019.08.20	0820
公司点评	景峰医药(000908)-中报点评-受政策及营销改革影响, 短期业绩承压不改长期发展前景-20190822	0822
公司点评	一品红(300723)-中报点评-自有产品营收同比增40.7%, 助力扣非归母净利润38.6%高速增长-20190815	0815
公司点评	我武生物 (300357) -中报点评-2019H1业绩25.5%增长, 粉尘螨滴剂持续高增长, 黄花蒿新品上市可期-2019.8.15	0815
公司点评	凯普生物 (300639) -中报点评-聚焦核酸检测业务, 2019H1扣非利润实现38.3%高速增长-2019.8.14	0814
公司点评	柳药股份 (603368) -公告点评-得益于“工业+流通+零售”深耕布局, 2019H1业绩持续靓丽增长-2019.08.13	0813
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	金域检验 (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	金域医学 (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

(资料来源: 广证恒生)

## 6.行情跟踪-行业周涨跌幅

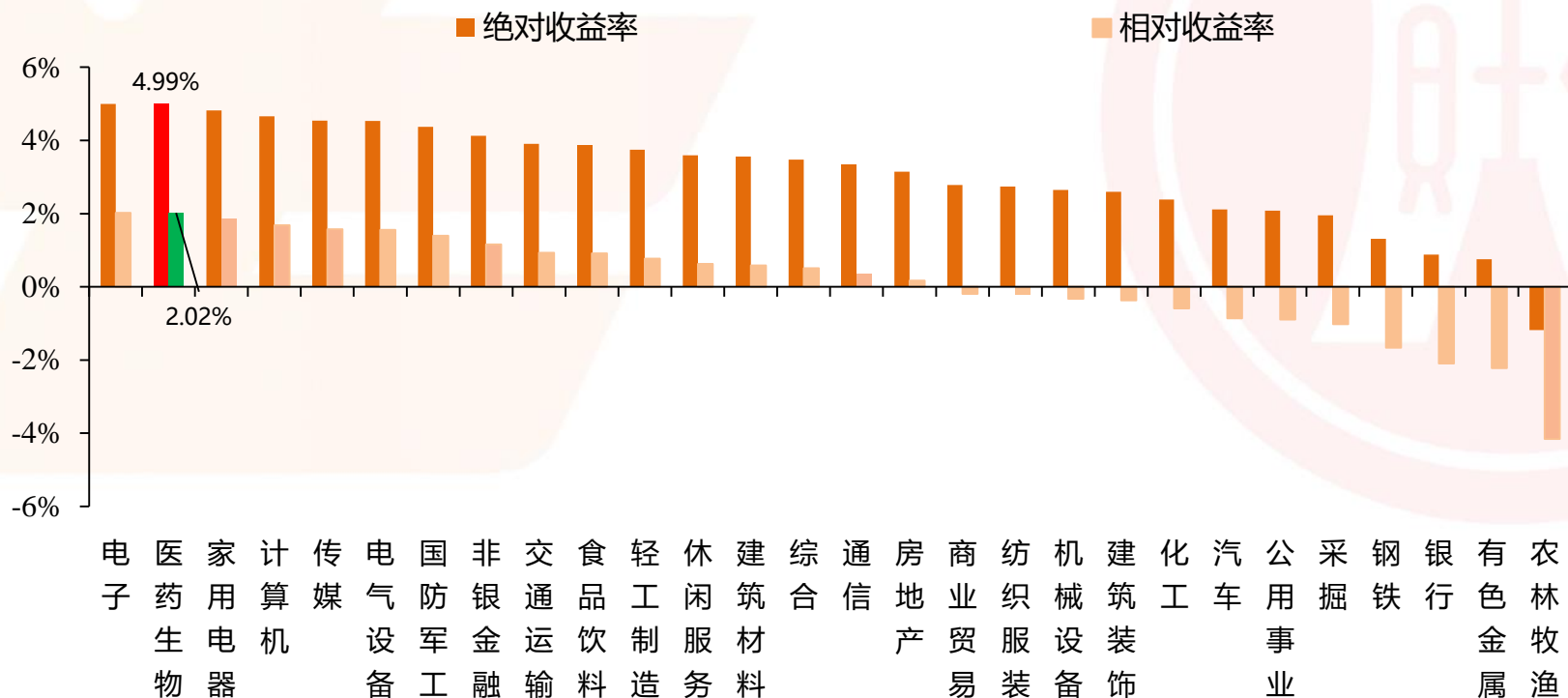


廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

### ● 医药行业本周涨幅为4.99%，相对沪深300而言收益率为2.02%

生物医药行业指数本周(2019/08/19-2019/08/23)涨幅为4.99%，相对沪深300而言收益率为2.02%；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



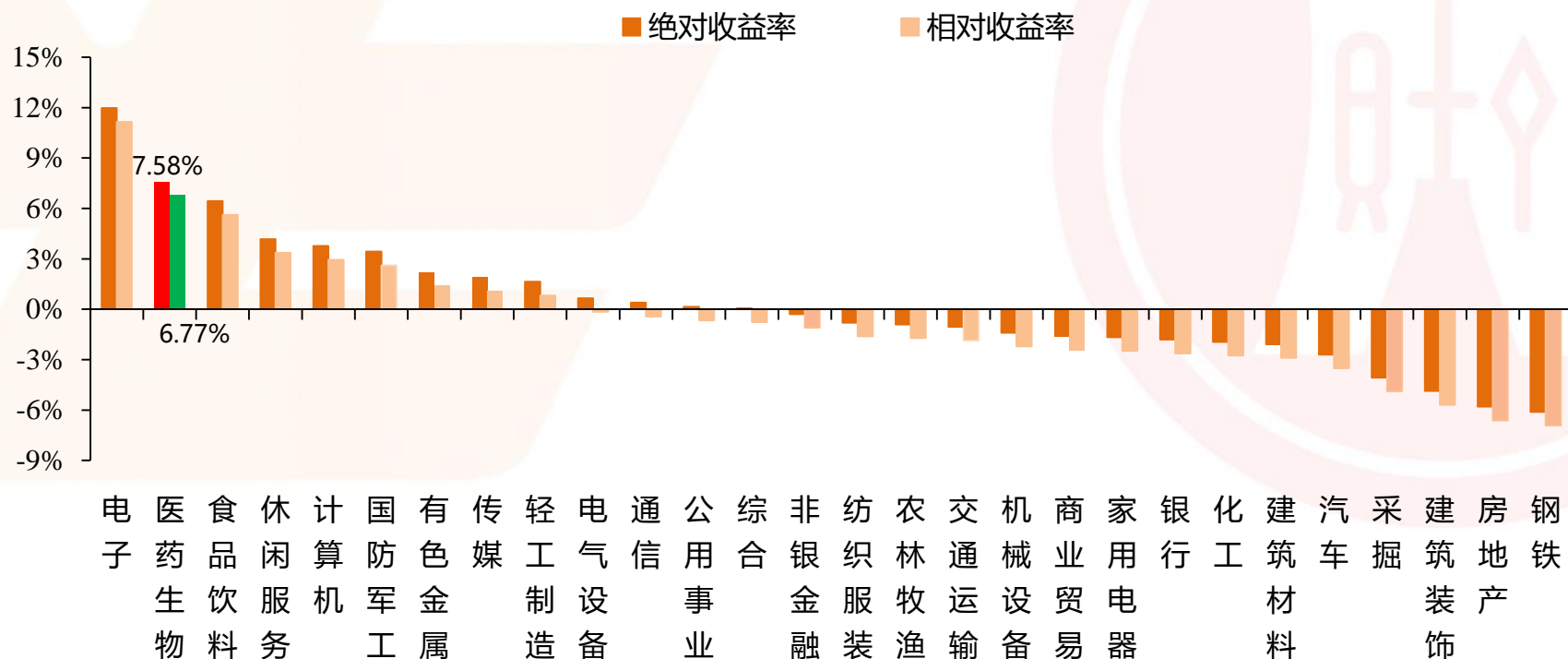
(资料来源: WIND, 广证恒生)

## 6.行情跟踪-行业月度涨跌幅

### ● 医药行业近一个月涨幅为7.58%，相对沪深300而言收益率为6.77%

生物医药行业指数最近一月(2019/07/23-2019/08/23) 涨幅为7.58%，相对沪深300指数收益率为6.77%；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2位，位于上游。

各板块近一月涨幅



## 6.行情跟踪-子行业涨跌幅



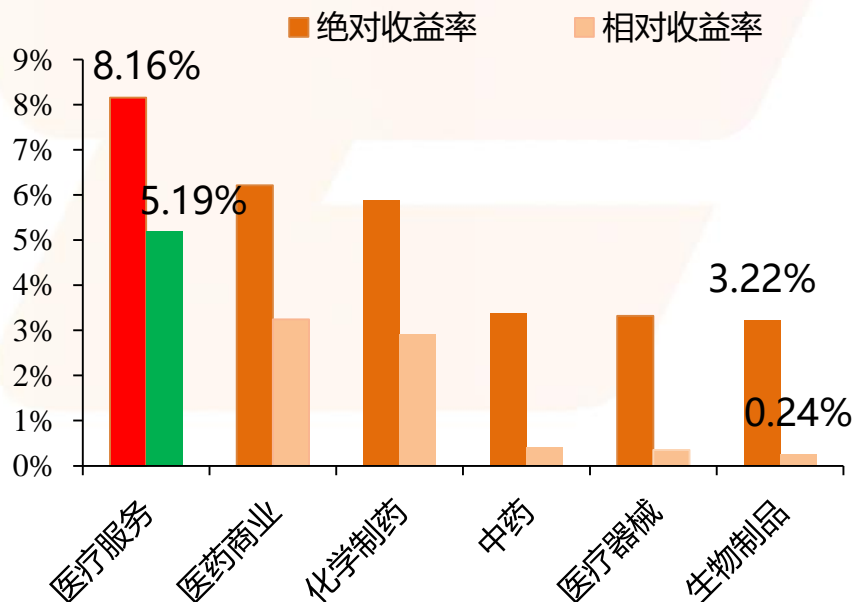
廣證恒生  
GUANGZHENG HANG SENG

### ● 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8.16%(相对沪深300: 5.19%)，涨幅最小的为生物制品3.22%  
相对沪深300: 0.24%)。

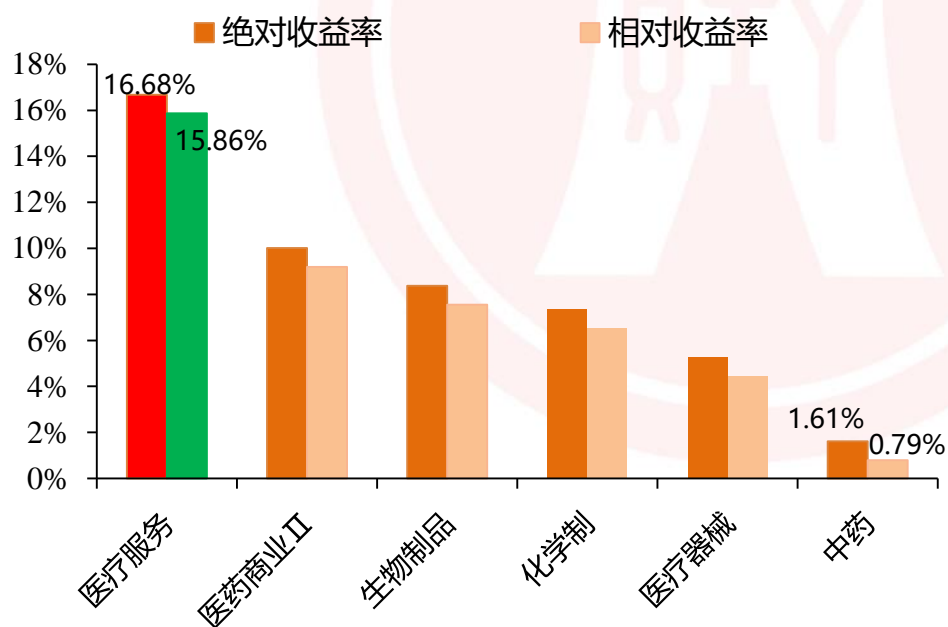
最近一个月涨幅最大的子板块为医疗服务16.68% (相对沪深300: 15.86%)，涨幅最小的为中药  
1.61%(相对沪深300: 0.79%)。

#### 子行业周涨跌幅



(资料来源: WIND, 广证恒生)

#### 子行业月涨跌幅

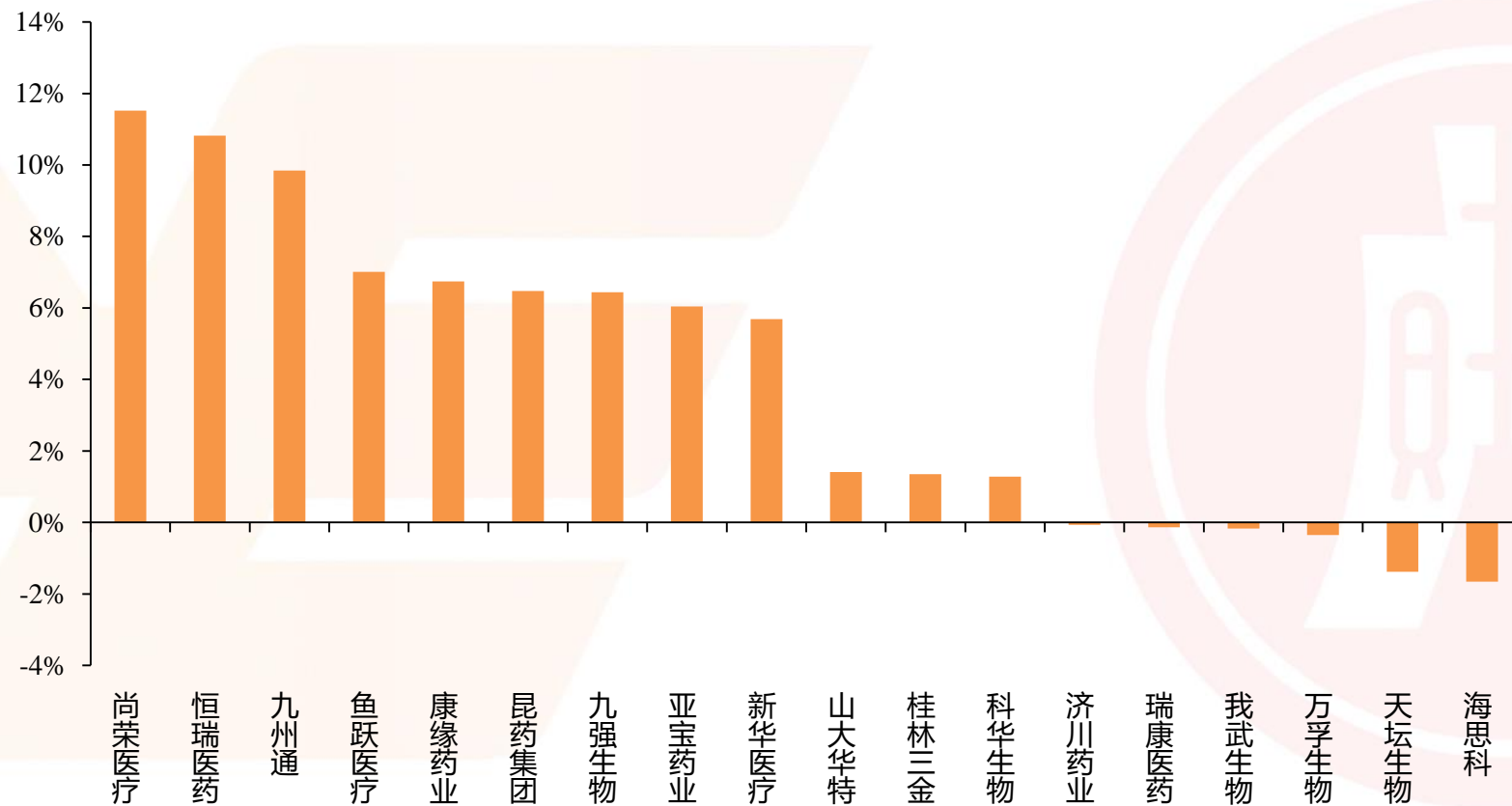


(资料来源: WIND, 广证恒生)

## 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
000078	海王生物	12.81	7.12	25.31	1.68	0.25	99.73	5.54
002551	尚荣医疗	11.52	3.85	49.50	1.56	2.34	36.21	1.99
600276	恒瑞医药	10.82	15.97	78.63	17.17	17.12	3387.88	24.96
600998	九州通	9.85	13.76	17.81	1.68	0.28	257.62	9.16
300529	健帆生物	7.99	11.35	64.98	16.89	25.63	286.93	16.12
002223	鱼跃医疗	7.01	-0.71	29.60	4.11	5.08	224.96	-2.35
300199	翰宇药业	6.08	-0.49	-19.43	2.22	6.31	75.19	-11.64
600351	亚宝药业	6.04	-0.50	15.93	1.59	1.51	45.97	-0.83
600587	新华医疗	5.69	1.52	12.23	2.06	0.65	68.00	9.55
601567	三星医疗	5.40	1.56	12.82	1.09	1.34	81.25	2.84
300015	爱尔眼科	5.30	11.79	87.03	18.27	11.95	1039.94	16.40
002737	葵花药业	5.08	2.72	15.05	2.69	1.93	88.18	0.80
801150.SI	医药生物(申万)	4.99	7.58	33.91	4.35	2.51	25520.05	11.42
600521	华海药业	4.40	-1.43	244.62	4.88	3.86	198.76	17.79
000661	长春高新	3.80	8.24	49.71	11.13	9.24	589.10	15.82
603368	柳药股份	3.68	9.22	15.43	2.52	0.72	97.02	15.69
002262	恩华药业	3.03	10.06	22.51	4.45	3.14	131.63	30.93
300246	宝莱特	2.75	0.55	30.19	3.30	2.26	18.57	-7.02
300122	智飞生物	2.71	6.49	47.27	19.15	11.48	800.64	35.45
603882	金域医学	2.10	37.49	74.27	12.05	4.56	229.54	55.84
000915	山大华特	1.41	1.59	39.31	3.37	3.53	53.85	21.51
002022	科华生物	1.28	1.50	23.39	2.24	2.39	48.84	-5.38
600867	通化东宝	0.94	12.52	41.87	7.39	13.09	349.24	27.19
002399	海普瑞	0.00	13.91	25.70	4.58	5.49	277.88	2.00
600566	济川药业	-0.07	-10.22	13.56	4.38	3.20	234.70	-1.27
300357	我武生物	-0.17	11.58	70.03	18.74	32.30	181.68	3.71
300482	万孚生物	-0.35	27.34	47.39	7.97	8.62	154.08	22.45
603233	大参林	-0.83	14.51	48.34	9.05	2.91	274.88	29.50
002653	海思科	-1.66	22.06	53.23	11.10	5.44	224.99	68.02
300363	博腾股份	-2.09	59.05	50.44	2.65	5.89	76.31	75.53
300404	博济医药	-2.89	1.22	1013.31	9.09	20.80	37.48	1.56
002422	科伦药业	-10.36	-10.33	34.43	3.14	2.42	401.27	4.23

(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
CYHB1950579	脂肪乳 (10%) /氨基酸 (15) /葡萄糖 (20%) 注射液	2019/8/20	四川科伦药业股份有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/8/19
CYHB1940042	奥硝唑注射液	2019/8/20	北京双鹭药业股份有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/8/19
CYHB1940044	盐酸氨溴索片	2019/8/22	山德士 (中国) 制药有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/8/20
CYHB1950583	阿莫西林胶囊	2019/8/23	康普药业股份有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/8/22
CYHB1950584	法莫替丁片	2019/8/21	重庆青阳药业有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/8/20
CYHB1950585	盐酸小檗碱片	2019/8/20	江苏亚邦爱普森药业有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/8/19
CYHB1950586	克拉霉素片	2019/8/23	石家庄以岭药业股份有限公司	在审评审批中 (在药审中心)	2019/8/22

## 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
CYHB1950587	甲硝唑片	2019/8/23	桂林南药股份有限公司	在审评审批中（在药审中心）	2019/8/22
CYHB1950588	依达拉奉注射液	2019/8/21	扬子江药业集团南京海陵药业有限公司	在审评审批中（在药审中心）	2019/8/20
CYHB1950589	碳酸氢钠片	2019/8/23	青海制药厂有限公司	在审评审批中（在药审中心）	2019/8/22
CYHB1950590	苯磺酸氨氯地平分散片	2019/8/23	南通久和药业有限公司	在审评审批中（在药审中心）	2019/8/22
CYHB1950591	盐酸雷尼替丁胶囊	2019/8/20	石家庄四药有限公司	在审评审批中（在药审中心）	2019/8/19
CYHB1950594	注射用奥扎格雷钠	2019/8/24	海南倍特药业有限公司	在审评审批中（在药审中心）	2019/8/23
CYHB1950596	舒必利片	2019/8/24	江苏天士力帝益药业有限公司	在审评审批中（在药审中心）	2019/8/23



### ● 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19日	《国家药监局关于印发药品质量抽查检验管理办法的通知 (国药监药管〔2019〕34号)》	药监局	为加强药品监督管理，规范药品质量抽查检验工作，国家药监局组织修订了《药品质量抽查检验管理办法》。
8月21日	《关于停止进口爱活胆通等3个品种的通告 (2019年 第54号)》	药监局	经审查，国家药监局认为德国保时佳大药厂整改符合相关要求，决定同意进口标准桃金娘油肠溶胶囊（儿童装），并且各口岸药监局部门自通告发布之日允许该产品的通关备案。

## ● 近期重要行业新闻一览：

### 重要行业动态

时间	概要
8月20日	医保局：召开媒体吹风会，介绍2019年国家医保药品目录调整有关情况。
8月20日	医保局：发布2019版《国家医保目录》，新版医保目录自2020年1月1日起正式实施。
8月22日	国务院：政策例行吹风会，国家重点关注常用药、短缺药的供应保障问题。

### 重要技术动态

时间	概要
8月21日	Science子刊：研究发现治疗非小细胞肺癌的新方法。
8月21日	Science子刊：中美科学家开发微米机器人精准治疗肠道癌症。
8月23日	Cancer Res：UCSD医学院的研究人员发现，通过使用可以诱导免疫系统寻找并杀死表达 $\alpha v \beta 3$ 的癌细胞的单克隆抗体，可以防止癌症产生耐药性。

## 9.近一周创新药前沿



### ● 近一周创新药前沿简讯：

- ✓ 非盈利组织TB Alliance（结核病联盟）近日宣布，美国FDA已批准新型化合物Pretomanid，作为三药、六个月全口服方案BPaL（由贝达喹啉、Pretomanid、利奈唑胺组成）的一部分，用于药物不耐受或无应答的广泛耐药结核病（XDR-TB）或耐多药结核病（MDR-TB）患者（统称为“高度耐药结核病”）的治疗。Pretomanid是FDA在过去40多年来批准的第三款抗结核新药，同时也是首个由非盈利组织开发的抗结核药物。在美国，FDA已授予Pretomanid优先审查、合格传染病产品（QIDP）、孤儿药资格。Pretomanid预计在年底前在美国上市。目前，该药也正在接受欧洲药品管理局（EMA）的审查。TB Alliance也已向世界卫生组织（WHO）提交了BPaL方案的临床数据，考虑将该方案纳入高度耐药结核病的治疗指南。
- ✓ 强生合作伙伴Genmab公司近日宣布，日本卫生劳动福利部（MHLW）已批准靶向抗癌药Darzalex（daratumumab），联合硼替佐米（bortezomib，一种蛋白酶体抑制剂）、马法兰（melphalan，一种烷基化化疗剂）和泼尼松（prednisone，一种皮质类固醇），用于新诊断的不适合自体干细胞移植（ASCT）的多发性骨髓瘤（MM）患者的治疗。结果显示，与VMP治疗组相比，Darzalex+VMP治疗组疾病进展或死亡风险显著降低了50%。
- ✓ 阿斯利康（AstraZeneca）近日公布口服降糖药Farxiga（中文品牌名：安达唐，通用名：dapagliflozin，达格列净）治疗心力衰竭的里程碑III期DAPA-HF研究成功。DAPA-HF是采用一种SGLT2抑制剂联合标准护理药物（包括血管紧张素转化酶[ACE]抑制剂、血管紧张素II受体阻滞剂[ARB]、β-受体阻滞剂、盐皮质激素受体拮抗剂[MRA]和脑啡肽酶抑制剂）治疗HFrEF成人患者（伴有和不伴有2型糖尿病）的首个心力衰竭结局研究。结果显示，该研究达到了主要复合终点：与安慰剂相比，Farxiga使心衰恶化或心血管死亡表现出统计学显著和临床意义的减少。该研究中，Farxiga的安全性与该药已确定的安全性一致。

# 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21日	000963.SZ	华东医药	公司经营	“吡格列酮二甲双胍”、“奥硝唑”新纳入《药品目录》。
8月21日	600276.SH	恒瑞医药	公司经营	“海曲泊帕乙醇胺片”收到国家药监局核准签发的《临床试验通知书》。
8月21日	002332.SZ	仙琚制药	公司经营	“糠酸莫米松凝胶”、“丙酸氟替卡松乳膏”本次新进入《国家医保目录》。
8月22日	600227.SH	圣济堂	公司经营	子公司圣济堂制药的产品“重楼解毒酊”新进入《国家医保目录》乙类产品“三七片”调出《国家医保目录》。
8月23日	600079.SH	人福医药	公司经营	子公司宜昌人福收到英国药品与健康产品管理局颁发的《GMP证书》。
8月23日	300396.SZ	迪瑞医疗	公司经营	取得吉林省药监局颁发的关于“全自动尿液分析系统”、“全自动糖化血红蛋白分析仪”共2项《医疗器械注册证》。

# 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26日	000153.SZ	丰原药业
8月26日	300273.SZ	和佳股份
8月26日	300401.SZ	花园生物
8月26日	600587.SH	新华医疗
8月26日	603229.SH	奥翔药业
8月26日	603880.SH	南卫股份
8月28日	002102.SZ	ST冠福
8月28日	300110.SZ	华仁药业



## 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：**对郑宇桐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。