

医药健康周报——恒瑞三季报大超预期，业绩拐点已到来

报告摘要

原料药价格信息

本周VA市场报价320-340元/公斤。维生素A国外有厂家检修，关注增多，但受需求影响，价格并没有大变化。本周VE市场报价43-46元/公斤，维生素E饲料级市场需求暂无起色，厂家报价高。本周D3市场报价140-150元/公斤左右，维生素D3市场需求弱，市场价格走低，成交价走低。本周B1市场报价在170-180元/公斤左右。国内市场价格平稳，需求弱，江苏兄弟正申请恢复生产。本周泛酸钙市场报价320-360元/公斤左右，泛酸钙货紧，市场价格比较乱，厂家坚挺报价。本周(MSB) K3市场报价70-90元/公斤，市场需求较弱，厂家价格回落。本周VC市场报价23-24元/公斤左右，维生素C厂家出口报价平稳。

一周新闻和公告

恒瑞三季报大超预期，业绩拐点已到来

三季报摘要：10月24日，恒瑞发布2019年三季报，2019年Q1-Q3公司实现营业收入169.45亿(+36.15)，归母净利润37.35亿(+28.26%)，扣非后归母净利润35.36亿(+27.25%)；Q3单季度实现营业收入69.19亿(+47.28%)，归母净利润13.23亿(+32.04%)，扣非后归母净利润12.47亿(+31.13%)，业绩大超预期。

业绩大超预期。公司三季报超预期主要来自肿瘤事业部和综合事业部Q3单季的业绩加速。肿瘤事业部主要来自创新药和重磅仿制药的加速放量，PD-1单抗前3季度贡献5个亿左右收入，白紫前3季度预计销售额在10个亿以上，叠加吡咯和19K贡献的增量销售，预计肿瘤事业部Q1-3增速在45%左右，Q3单季度肿瘤事业部增速预计达到70-80%左右，我们预计随着Q4重磅品种继续加速放量，全年肿瘤事业部增速预计在45-50%左右。影像事业部今年产能得到解决，Q3单季度继续保持40%左右高增速。综合事业部受益于两扬的放量以及新品种的上市带来的Q3单季度的增长加速，Q1-3增速预计在20%左右，全年增速预计在20%以上。新晨子公司受右美托咪定集采落标影响，19年Q1-3增速较上半年略有下滑，预计在20%左右。综上，我们预计公司全年收入增速在35-40%左右，明年PD-1、白紫继续放量以及吡咯和19k医保放量，我们认为公司收入有望维持35-40%左右高增速。

研究部

余玉君

yjyu@cebm.com.cn

凌静怡

lyling@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。



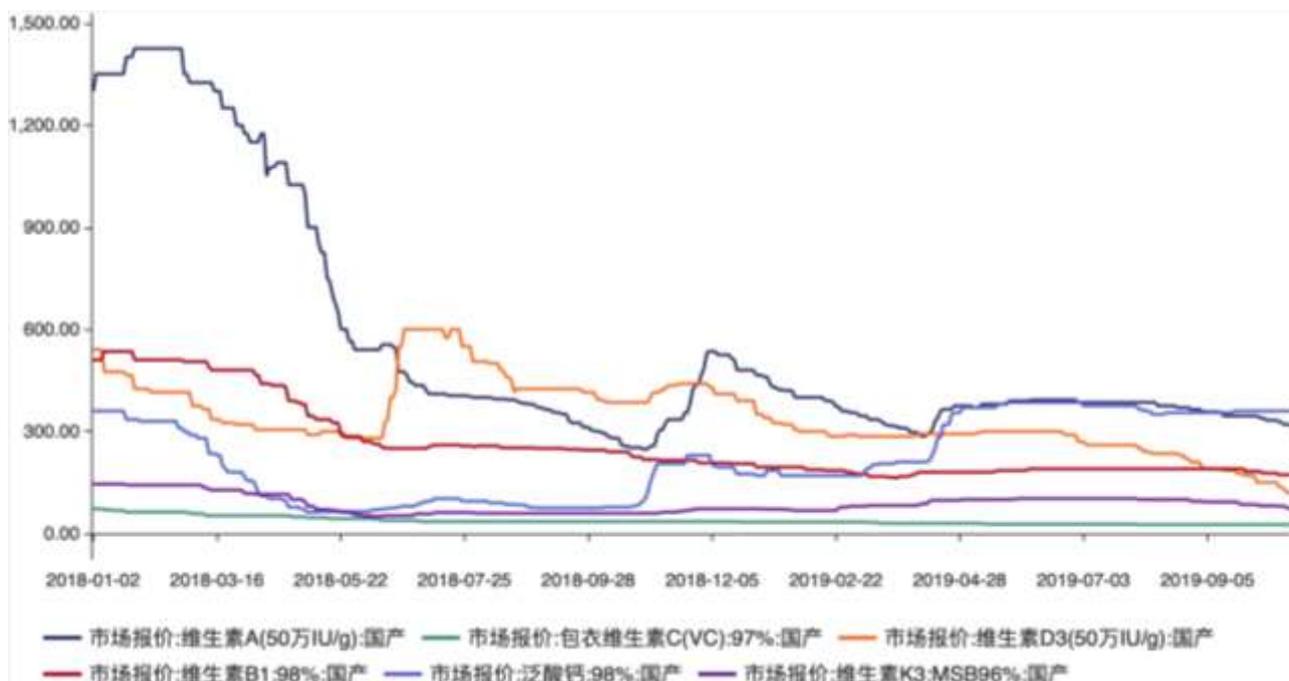
原料药价格信息

图表 1: 2019 年 10 月 21 日-10 月 27 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	140-150 元/kg	420-430 元/kg	374-40 元/kg	50-52 元/BOU	190-215 元/kg	490 元/kg	580-600 元/kg	700-720 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	340-340 元/kg	65-70 元/kg	170-180 元/kg	320-430 元/kg	43-46 元/kg	23-24 元/kg	140-150 元/kg	330-480 元/kg
9 月中报价	348-360 元/kg	95-105 元/kg	180-188 元/kg	338-360 元/kg	45-49 元/kg	23-26 元/kg	170-190 元/kg	320-400 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	需求不佳	稳中整理	稳重整理	市场成交有所好转	稳中窄幅整理	稳重整理	报价回调	稳中整理
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)	80-85 元/kg (山东)	5961.65 美元/kg	230 美元/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320-330元/公斤。8月底市场消息称巴斯夫德国工厂VA1000预计在今年11月恢复生产，四季度开工率较低，2020年下半年计划停产。欧洲VA1000市场报价75欧元/公斤左右，近日厂家报价走弱，下游企业即采即用居多，本周有国外厂家VA报价提至350元/公斤，市场关注有所增加。

VE: 本周VE市场报价42-46元/公斤。DSM公告称益曼特公司计划在9月初开始停产升级。市场消息称或停产至春节。8月30日有进口厂家VE报价65元/公斤，国内猪料产量下滑不利需求，国内VE市场整理，价格回调至成本线。欧洲市场报价4.6欧元/公斤。

泛酸钙: 本周市场报价345-375元/公斤左右，原料供应偏紧，新进入厂家产量低，近日市场购销好转，国内厂家报价坚挺，市场消息称部分报430元/公斤，市场货紧挺价。需继续关注原料供应、厂家动态等。

烟酰胺: 本周市场报价44-48元/公斤。7月18日市场消息称吉友联提高烟酰胺报价10%，8月30日有进口厂家烟酰胺报价65元/公斤，市场消息称龙沙南沙烟酰胺工厂计划于11月份开始检修，检修时长为6周。

D3: 本周市场报价130-140元/公斤左右，国内需求疲软，有新厂家产品进入，近日部分厂家报价回落，市场报价随之回调。

B1: 本周市场报价在173-180元/公斤左右。10月24日兄弟在投资者平台表示兄弟维生素已完成区级验收，大丰区人民政府已申请市级复核，公司会尽力加快兄弟维生素的复产。近日B1市场价格偏弱整理。

B2: 本周市场报价在102-110元/公斤左右。8月8日市场消息称海嘉诺停止报价。广济药业8月26日晚间公告，公司控股子公司孟州公司提前完成了各项检修工作，决定于8月27日开始恢复生产。B2价格低迷时间较长，部分厂家停报。

B6: 本周市场报价158-162元/公斤左右, 有新厂家进入, 目前价格低位, 国内市场窄幅整理。

B12: 本周市场报价175-180元/公斤左右, 有新厂家进入, 近期B12市场偏弱运行。广济药业公告称拟定增募资5亿元投建维生素B12。

2%生物素: 本周市场报价70-75元/公斤, 原料紧张, 8月28日圣达生物素停报, 9月3日杭州科兴大幅提高饲料级2%生物素至150元/公斤, 提高纯品生物素纯品报价至950美元/公斤, 市场消息称欧洲市场2%生物素报价涨至10欧元/公斤, 部分厂家停产时间较长, 持挺价心态, 国内市场库存消耗中, 近日报价反弹。

叶酸: 本周市场报300-360元/公斤左右。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, 新厂家进入, 下游需求疲弱, 叶酸市场反映平淡, 新鸿药业计划9月份检修停止报价, 8月28日市场消息称牛塘、泰格报价1000元/公斤, 近日叶酸市场整理。

K3: 本周(MSB)K3市场报价75-80元/公斤, 5月28日威尼达提高MSB K3报价至130元/公斤, 提高MNB K3报价至155元/公斤。本周市场消息称威尼达MSB K3报价降至75元/公斤, MNB报价90元/公斤, 近日K3市场报价回调。

VC: 本周市场报价22-25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。市场消息称DSM江山制药工厂停产升级, 自7月份开始停产, 预计三个月左右。

60%胆碱: 本周市场报价4.65-4.8元/公斤, 胆碱原料环氧乙烷本周市场参考报价8000-8300元/吨, 三甲胺参考报价7000元/吨左右, 近日厂家50%含量胆碱报价4200-4300元/吨。

调研纪要

康希诺调研纪要

时间：2019年10月16日

嘉宾：康希诺董秘 王靖

Q：介绍一下重组肺炎球菌疫苗（PBPV）的进度？

A：这个产品这两天就在看临床现场了，今年年内一定会开临床的，前期的准备工作已经做好了。因为我们是中外合资企业，国家新的遗传办对所有的中外合资企业上临床有一个限制，额外需要办一些手续，这个手续是开临床前的最后一道手续。只要你的股份成分里有外资，你就一定要走这道审批手续。我们的这道手续已经做完了，所以临床很快就会开展了。目前只规划到临床一期，因为我们在做临床的时候，还对后面的临床方案进行了规划，他确实是一个全新的产品。（安全性是只在大人身上试验吗？小孩这方面有考虑吗？）都是成人，所有的疫苗产品在做临床实验时，first in human，首先是先给成人做；但如果这个疫苗是专门针对小朋友的话，安全性也必须先在成人身上做，得到验证后，再慢慢转移到小孩身上去。（就是说一期临床会先在大人身上验证安全性，之后有可能再开小孩的临床一期？）PBPV暂时是不考虑小孩的，first indication是针对老年人的社区获得性肺炎，跟小孩的肺炎链球菌的感染是不一样的。

Q：我们计划今年开一期，2022年开三期，一期需要做这么久吗？

A：是因为我们二期的时间比较长，二期是摸索剂量的，他跟我们以前的产品一期完了之后直接做三期不太一样，二期会比较长，我们是按照国外创新疫苗的进程，差不多2022年开三期。（我们的这个疫苗进程在全球中处于什么地位？）据我所知是第2位，我们上一次得到的消息是GSK刚进入二期。（GSK是在哪申报的？）在国外。（我们这个疫苗现在的计划就是在国内去做一个申报吗？）首先在国内做，我们希望一期二期在国内验证，不排除三期去跟国外的一些大的公司合作在全球开临床的可能。

Q：四价流脑结合疫苗报产受理号大概预计什么时候能拿到？

A：四价流脑的pre-NDA在60个工作日的最后一天我们拿到了反馈意见，现在在整理反馈意见回复，回复之后就可以受理了。（我们有一个回复就可以了，因为有些企业会来回补好几次）是的，我们还是比较有信心的，因为没有什么特别复杂的问题。（那今年年内应该可以看到这个受理号）我们相信。我们为什么要先做二价，是因为二价有一个lead time的时间，二价和四价基本上都一样，因为所有生产的工艺过程、所在车间是完全一样的，只是多了两价，那么二价的很多问题，NDA的回复已经回来了，所以我们是模拟出四价的大概情况的。（所以我们是二价先报了优先审评？）二价报不了优先审评，我们会在四价受理的第一天就报优先审评。（二价目前的进展是如何的？）NDA的反馈已经回来了，四价一直都在准备反馈的过程。（所以四价在年底拿到临床审评？）我们预计是这样的。（这么说的话二价还会更快一些？）不一定，因为审批员就是这么一拨人，东西和材料、生产工艺、时间点都差不多。但如果四价有优先审评，后期签字的过程中有一定的优势，虽然说四价不用排队，但二价也已经排完了。（按这个意思，二价明年一季度可能会批吗？）大家不要忘记GMP现场检查，现在叫做批准前检查，这个需要花一定的时间，检查也需要检查的程序，药学和CDE的审评我们没什么问题了。

Q：二价在一类疫苗里销售方面会有优势吗？

A：在一类疫苗里的销售，我们用它顶替进EPI的时候是不需要销售的。（明年很难进去吗？）对，明年很难进得去，其实这两个产品的定价有比较大的差异，我们一开始是通过这种定价上的差异来区别这两个细分市场，我们会尽最大的努力把二价推到一类里面，这个问题之前已经谈过一段

时间了，包括国家这边政策已经有倾向性了，所以我们才会这么明确的去安排四价往前走。（假设明年还进不了一类苗）大家可以把更多的销售预期放到四价上去。二价确实在两个不同的细分市场里，如果让我们放力量去推的话，我们也会主推四价，因为四价在二级市场最具有竞争优势的。（如果要进一类疫苗的话产能够吗？）我们也在扩产能。（那会不会导致我们四价的产能不够？）我们是根据自己的产能去匹配的，不会说我进了一类就把所有的产能都给一类，我们还可以留一部分。（如果说按三家来分，差不多要递减40%左右）差不多1000万剂左右，计免是两针的，二类市场是3-4针的。二价和四价加起来一共2000万剂的产能，两个产能中间是可以设计的，完全是看市场的需求。（二价是打两针吗？）在EPI里是打两针。（最多是1000万剂吗？）是，但是覆盖1000万是不太可能的，因为中国每年只有1500万新生儿，还有那么多其他厂家。

Q：假设二价明年出来，你们有大概的预期吗？

A：在销售上我们对明年没有做特别多的预期。一个前提条件是因为疫苗第1年出来后，需要有批签发、招标准入、产品放到疾控中心等过程。我们对上市后销售的第1个完整年度是比较有信心。完整的三个销售年度在二类苗市场达到peak sell，因为一类苗是不需要去做推广的，这是国家按照供应量去匹配的。2000万剂如果都能卖四价的话就赚大了，不能这么做预算。

Q：我们二价的临床三期大概什么时间完成？

A：2017年的1月开的，2018年6月30号完成的，我们是一三期一起做的，用了一年半时间，总结报告已经出来了。

Q：四价流脑大概定价是什么样的？

A：一针不会超过400块钱，美国和欧洲那边是140美金，香港是1000港币，我们已经打了很多折扣了。（1500万的新生儿，愿意花1500块钱去打的有多少？）我们通过充分的市场教育，把目标锁定在30%的人群，这是我们当时的一个目标。所以我们抓取的就是400万的孩子，1000块钱，就是40亿，很多模型的逻辑就是这么出来的，另外在上市前几年还有一个市场，我们在之前做模型时并没有算进去，比如刚出生1年是1500万的孩子，出生两岁以内没打疫苗或只打多糖疫苗的，身体免疫不好，在2-6岁中还有4个1500万的孩子，也就是还有6000万的孩子是我们未来的一个booster market，因为这个比较难做，所以我们这个预测就没做，但这个一定是我们后期要抓的一个市场。这6000万的孩子其实不多，只要有1%的孩子能打也不错。（2岁以上孩子打几针？）打一针就可以了。

Q：我们13价的临床现在开了吗？

A：13价的现在正在放临床样品。从今年4月份批了到现在为止就在干一件事就是生产临床样品。因为13价的生产周期和放行检测特别长，比狂犬和流感都长很久。生产周期差不多6-8个月，再加上中检院放行检测，13个糖型都要挨个检测，结合比率和最后的效价都要检测。（我们的13价好在哪？）我们在做所有对照的时候，没有跟民海和沃森的对照，只和辉瑞的对照。我们在招股说明书中特别强调13价为什么会卖得这么好，重要的不是13价，因为23价早就已经上市，重要的是13价后面的结合两个字，是多糖和载体蛋白的共价结合，这里面最关键的点是结合蛋白和结合工艺，辉瑞做的结合蛋白是CRM197，这个当年在国外是一场生死相争，因为当年七价肺炎结合疫苗产品不止辉瑞在做，巴斯德和GSK也在做，为什么现在巴斯德的产品没有批出来，GSK做了一个10价的结合疫苗但卖的很差，怎么最后雄扫天下是13价结合疫苗，最重要的就是CRM197的载体蛋白。巴斯德当年用的载体是全TT的，GSK用的是DT+TT的，只有辉瑞用的是CRM197。在中国第一个把CRM197的技术带回中国的是我们，我们在2009年把CRM197带回国的，那个时候没有人了解CRM197是怎么做的。现在国内还有一家企业的13价结合疫苗也用CRM197做的是北京科兴，因为2009年康希诺回国创业的第1桶金就是把这个技术授权给北京科兴，给了一部分技术转让费，我们获得了第1笔创业启动资金，他们的产品也是用的CRM197的技术。民海和沃森的技术情况我们没有具体去调查，没有做过相关的对照。为什么会写一个PCV13i呢，意思是improve the version，为什么我们感觉我

们是improve的，是因为我们很多临床前的数据去证明的。13价肺炎结合疫苗是要做13次的载体蛋白和多糖的共价结合，就要用13次载体蛋白，载体蛋白如果在人体内用得过多都会产生彼此之间的免疫抑制，就像七价肺炎疫苗的结合率特别好，等13价出来的时候，原来那7个价有些就下来了，但是因为保护的价多了，所以保护性更好了。载体蛋白彼此之间用多了会有一些的抑制作用，到底哪一价的抑制作用更多？当我们把所有的都筛完之后，就把那几价一直起不来的换了一个载体，少的另外一个载体，最后试了很多次，发现这样的载体蛋白组合比纯的CRM197更好。很多不同的载体蛋白必须试很多次才能知道辉瑞现在那几价不好的问题。（也就是我们的免疫效果更好）至少我们在临床上跟辉瑞做了对照，肯定了我们这个组合要比他好，我们做了连续的多个批次的临床实验和辉瑞的做对照，每一批都是有几乎similar的一个结果，而且高的效价都是十倍百倍的高，按log的比例高，所以比较确定我们那几价做的肯定比他们好。但是否能在人体上得到同样的数据，还需要通过临床实验来看。

Q: 13价什么时候上临床？

A: 今年年底明年年初开临床。我们的PCV只在中国做，PCV在全球做难度比较大，因为国外几乎已经被辉瑞垄断了，他们现在已经在做20价了。

Q: 百白破大概什么时候开始做？

A: 也是看最后出来的临床样品的结果，应该明年会是一个特别集中的做临床实验的年份。百白破两个都上临床，再加上PCV和PBPV。（那我们研发费用会很高？）不会，到了三期才会贵起来，前期没有那么贵。我们现在有的是一期，有的是一期结束直接上三期。我们当时做百白破为什么对临床样品的放行那么快，是因为我们的临床是一串开始做的，并不是一期后等了很久才开三期。

Q: 招股说明书可以看到我们的四价流脑里是不含有苯酚的，但是别家都有

A: 在多糖生产工艺中加苯酚是一个常规的做法，后面是需要很多的工艺步骤去除苯酚，因为残留的苯酚对人体有毒，其实也可以不加苯酚，但是对于生产工艺要求很确切的地方有很多要求，其实是一个去除的过程，从其他企业里可以看出，这本身就是一个去除的过程，但是无论怎么去除，他也曾经加入过。我们是从源头就没有。（为什么我们能做到？）动物的来源、培养基是不一样的，大家都用的是牛血清，我们用的是植物来源，这些都是在生产过程中非常确切的地方。（这套工艺是我们独创的吗？）别人也不是不用，巴斯德研究了好多年了，更换苯酚是全球的一个共识，如果必须添加的话最终保证去除掉没有残留也是可以的，但如果可以不加的话是最好的。动物来源是当年疯牛病在欧洲泛滥的时候，所有的疫苗企业用的培养基都是拿牛血清做的，他们不知道这种疯牛病在血清中的残留，会不会未来对疫苗产生人类不知道的安全隐患，所以那个时候跨国公司都有在做这种去除动物来源的培养基的研究，但是有一些失败了，有些成功了但是这种更换培养基是要重新做临床注册和更新，从性价比角度讲，毕竟是跨国公司牵一发而动全身，都不愿意去做。所以有的是做不出来，有的是做出来了也不愿意去换。（国内用植物来源的只有我们吗？）做成就只有我们，从源头不加苯酚的也只有我们，其实跨国公司都是不加的，只有国内是加的。其实去苯酚相对于其他技术来讲是比较小的一种技术更新。（临床上主要体现为抗体滴度优越于其他产品）他这个是很多不同的工艺一起形成的结果，因为整个工艺过程是非常复杂的。

一周政策及事件梳理

图表3：2019年10月21日-10月27日国内政策及事件

年份	日期	政策及事件	重点内容
2019年	10月21日	中共江苏省纪委办公厅、江苏省监委办公厅、江苏省医疗保障局、江苏省卫生健康委员会《关于推进全省高值医用耗材阳光采购工作的通知》	近期，江苏省印发《关于推进全省高值医用耗材阳光采购工作的通知》表示，从今年10月起，推动全省公立医疗机构在省平台开展阳光采购，杜绝违规网下采购现象。值得注意的是，《通知》还要求实行网上结算——全省公立医疗机构采购费用全部通过省平台结算，以统一结算引导和推动网上采购，实现省平台业务流、信息流、资金流合一，简称“三流合一”。业内普遍认为，三流合一的主要目的是执行“一票制”。在三流合一中最受关注的就是资金流合一，即通过平台跨过经销商或流通企业，直接和生产企业结，由生产企业直接开票给医疗机构，即一票制。
2019年	10月22日	关于印发基本公共卫生服务等5项补助资金管理暂行办法的通知	近日，财政部、国家卫生健康委、国家医保局、国家中医药管理局公布修订后的基本公共卫生服务、医疗服务与保障能力提升、基本药物制度、计划生育转移支付、重大传染病防控5项补助资金管理暂行办法
2019年	10月23日	国家医保局召开疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点技术规范 and 分组方案解读会，正式宣布 CHS（China Healthcare Security）-DRGs 及其技术规范和分组方案的诞生。	<p>《技术规范》对 DRG 分组的基本原理、适用范围、名词定义，以及数据要求、数据质控、标准化上传规范、分组策略与原则、权重与费率确定方法等进行了规范。</p> <p>《分组方案》明确了国家医疗保障疾病诊断相关分组（CHS-DRG）是全国医疗保障部门开展 DRG 付费工作的统一标准，包括了 26 个主要诊断大类（Major Diagnosis Category, MDC），376 个核心 DRG（Adjacent Diagnosis Related Groups, ADRG），其中 167 个外科手术操作 ADRG 组、22 个非手术操作 ADRG 组和 187 个内科诊断 ADRG 组。</p> <p>CHS-DRG 具有权威性高、兼容性强、实用性强的特点，是由国内研究 DRG 方面的知名专家，会同中华医学会，以国家医保版疾病诊断和手术操作编码为基础，融合当前主流 DRG 版本的优点形成的。</p> <p>CHS-DRGs 取之于医用于医，前期基于六千两百多万病例开展研究分析与验证，综合考虑了我国此前在 DRGs 试点中存在的 4 个版本（BJ-DRGs、CN-DRGs、CR-DRGs、C-DRGs）并融合其中的 3 个版本，推出前经过中华医学会组织专家论证，未来将成为医疗与医保管理在全国层面统一的 DRGs 通用语言。</p>

来源：政府网站，莫尼塔研究

一周行业新闻和公司公告

2019-10-21 湖南景峰医药股份有限公司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之控股子公司Sungen Pharma, LLC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申报的利多卡因软膏新药简略申请(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。现就相关信息公告如下：

药品基本情况

- 1、药品名称：利多卡因
- 2、剂型：软膏
- 3、规格：5%
- 4、注册分类：仿制药
- 5、申请事项：ANDA
- 6、申请人：尚进
- 7、ANDA号：212486

审批主要结论：已经确定利多卡因软膏5%是生物等效的，因此治疗也等效于阿斯利康(AstraZeneca)公司已上市的原研(RLD)苦息乐卡因软膏(Xylocaine Ointment, 5%)。

2019-10-22 四川科伦药业股份有限公司关于公司全资子公司拟引入投资者及进行股份制改造的公告

四川科伦药业股份有限公司的全资子公司伊犁川宁生物技术有限公司近年来发展状况良好，生产状态稳定满产，在成本控制和环保处理方面具有较强的竞争力，未来市场发展空间较大。

伊犁川宁拟实施员工持股计划及引入外部优质投资者，并拟在上述工作完成后进行股份制改造。上述措施有助于提升伊犁川宁管理层及全体员工的责任心和敬业精神，激发其管理层推进企业快速发展的强大活力；能够使伊犁川宁治理结构得到优化完善，提升其规范运作水平，增强核心竞争力。

2019-10-23 爱尔眼科医院集团股份有限公司关于与众生药业签署战略合作框架协议的公告

合作内容：

1、双方同意在眼科医疗服务领域形成深度合作，具体合作形式可由甲乙双方签订正式的合作协议进行约定。

2、双方将依托各自在技术、产品、产业资源上的优势，借助甲方的创新药开发经验，乙方的药物药效评价及临床开发经验，并结合乙方的医疗资源，共同探求新药开发机会，共同打造具有全球竞争力的眼科创新药物。

3、甲乙双方可共同就甲方已开发的眼科药物进行临床评价和临床开发方面的合作，并可按照双方认可的估值对甲方在研眼科产品探讨合作投资事项。

4、乙方将甲方眼科产品列入乙方及乙方旗下医院的基本用药目录。双方同意就学术推广、患者教育等市场支持方面开展相应的合作。

5、双方同意相互为彼此的合作事项创造最惠条件和待遇，共同形成战略合作伙伴。具体的合作事项以双方签署的合作协议为准。

2019-10-25博雅生物制药集团股份有限公司关于募投项目千吨级血液制品智能工厂建设项目延期的公告

经博雅生物制药集团股份有限公司第六届董事会第二十七次会议、第六届监事会第二十四次会议，审议通过了《关于募投项目千吨级智能工厂建设项目延期的议案》，鉴于抚州市政府对于高新技术产业开发区的规划调整，公司结合实际情况，拟申请扩大“千吨级血液制品智能工厂建设项目”（也称“1000吨血液制品智能工厂建设项目”）建设用地规模，因此，公司决定调整2018年非公开发行股份募集资金建设的“千吨级血液制品智能工厂建设项目”的实施进度，项目将延期不超过12个月。

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