

2019年05月19日

# 中美贸易摩擦继续升级，关注医药行业的防守属性，建议布局业绩确定性高的公司 增持（维持）

证券分析师 全铭

执业证号：S0600517010002

021-60199793

quanm@dwzq.com.cn

证券分析师 焦德智

执业证号：S0600516120001

021-60199793

jiaodzh@dwzq.com.cn

研究助理许汪洋

021-60199793

xuwy@dwzq.com.cn

研究助理李颖睿

021-60199793

liyr@dwzq.com.cn

## 投资要点

### ■ 周观点：中美贸易摩擦继续升级，关注医药行业的防守属性，建议布局业绩确定性高的公司

本周生物医药指数下跌 1.03%，板块表现好于沪深 300 2.19% 的跌幅。截至本周，医药指数 2019 年至今表现略好于沪深 300 的 21.19% 的涨幅，累计涨幅为 22.09%。医药指数市盈率为 32.84，环比上周下降 1.33 个单位，低于历史均值 8.26 个单位。

近期市场受贸易战因素回调，5 月 17 日美国 USTR 发布针对我国 3000 亿输美商品拟征收 25% 关税的清单（目前仍在征求意见阶段），美方称“此次拟议的产品清单基本上涵盖了 301 调查行动目前未涵盖的所有产品”，医药行业出口产品均不在该清单内。

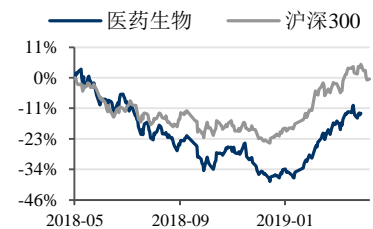
近期医药的防守属性体现，建议积极关注业绩确定性高的公司，近期我们继续重点推荐三条主线：1) 科创板概念且业绩维持快速增长的 CRO 产业，建议关注泰格医药（2019 年 51X）。2) 政策免疫的医药消费板块，建议关注非医保的药品&疫苗&医疗服务：美年健康（2019 年 38X）、长春高新（2019 年 37X）、片仔癀（2019 年 44X）、智飞生物（2019 年 25X）、康泰生物（2019 年 54X）、我武生物（2019 年 52X）、欧普康视（2019 年 44X）等。3) 渠道库存出清，行业起底回升的血制品板块，关注华兰生物（2019 年 26X）、天坛生物（2019 年 36X）。

### ■ 月度观点：科创板助力，带动医药板块估值回升

科创板的推出将利好创新药及创新供应商企业，有望带来新的估值体系。美国 NASDAQ 生物医药指数 NBI 显著跑赢 NASDAQ 综合指数，2014 年最高超额收益超过 1200%。创新药长期依赖于前期的高额资本投入，美国市场早期介入投资的机构，后续可以通过纳斯达克退出。然而在中国，A 股的估值体系过度关注业绩使得大批优质的创新药企没有完善的融资体系。目前中国的医药创新发展迅猛，生物医药园区、生物医药人才、生物医药 VC/PE 均已经具备数十年的积淀，在多个病种特别是癌症领域的生物医药技术已经具备国际弯道超车的可能性。目前不管是港股的 Biotech 板块还是科创板的推出，都将带来新的估值体系，有望分享中国创新药的成果。

### ■ 风险提示：药品降价幅度继续超预期，医保控费超预期，消费数据下滑。

## 行业走势



## 相关研究

1、《医药生物行业：关注医保局动态，把握医药科创板行情》  
2019-05-12

2、《医药生物行业 2018 年&2019 年 Q1 总结：医药行业整体承压，商誉减值拖累业绩，创新药产业链和医药自主消费领域增长迅速》  
2019-05-09

3、《医药生物行业：基金医药持仓比例 11.3%，较 2018 年略有提升，建议积极关注有业绩保障的公司》  
2019-04-29

## 内容目录

<b>1. 核心观点：中美贸易摩擦继续升级，关注医药行业的防守属性，建议布局业绩确定性高的公司</b>	<b>4</b>
1.1. 周观点：中美贸易摩擦继续升级，关注医药行业的防守属性，建议布局业绩确定性高的公司	4
1.2. 月度观点：科创板助力，带动医药板块估值回升	4
1.3. 重点推荐组合：一季报业绩强劲增长的细分行业龙头	5
<b>2. 行情回顾：本周生物医药指数出现调整，下跌 1.03%，板块表现好于沪深 300 2.19%的跌幅，体现医药行业的防守性</b>	<b>6</b>
2.1. 医药指数涨幅：本周生物医药指数出现调整，下跌 1.03%，板块表现好于沪深 300 2.19%的跌幅。	6
2.2. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 32.84，低于历史均值 8.26 个单位	6
2.3. 医药子板块追踪：本周医疗服务子板块涨幅 0.83%居各板块榜首	7
2.4. 个股表现	8
2.5. 港股医药指数跟踪：恒生医疗保健指数下跌 1.73%，好于恒生指数 2.11 的跌幅。	9
<b>3. 政策动态：国家卫生健康委等五部委制定了《关于开展促进诊所发展试点的意见》</b>	<b>9</b>
3.1. 5月14日，国家卫生健康委等五部委制定了《关于开展促进诊所发展试点的意见》	9
<b>4. 国际动态：艾伯维重磅疗法获批一线治疗白血病，降低恶化和死亡风险 67%</b>	<b>10</b>
4.1. 艾伯维重磅疗法获批一线治疗白血病，降低恶化和死亡风险 67%	10
4.2. 3期临床结果积极，辉瑞突破性疗法有望造福皮炎患者	10
4.3. Xencor 宣布靶向 PD-1 和 ICOS 的双抗候选药物 1 期临床给药完成	11
4.4. 罗沙司他全球 III 期临床研究证实其心血管安全性	11
4.5. 辉瑞肺癌创新药多泽润（达可替尼片）在中国获批	11
4.6. 靶向治疗胆管癌 口服 IDH 抑制剂 3 期临床达到主要终点	11
4.7. Cediranib 不但抑制血管增生，还可以抗癌	12
<b>5. 风险提示</b>	<b>12</b>
<b>6. 上市公司重要公告</b>	<b>12</b>

## 图表目录

图 1: 医药行业 2019 年初以来市场表现 .....	6
图 2: 2017 年 7 月至今期医药板块绝对估值水平变化 .....	7
图 3: 医药板块估值情况 .....	7
图 4: 恒生医疗保健指数 .....	9
表 1: 月度组合 .....	5
表 2: 子板块表现 .....	7
表 3: 周涨跌幅前十 .....	8
表 4: 2019 年初至今涨跌幅前十 .....	8
表 5: 恒生医药涨跌榜 .....	9
表 6: 上市公司股东大会召开情况 .....	12

## 1. 核心观点：中美贸易摩擦继续升级，关注医药行业的防守属性，建议布局业绩确定性高的公司

### 1.1. 周观点：中美贸易摩擦继续升级，关注医药行业的防守属性，建议布局业绩确定性高的公司

本周生物医药指数下跌 1.03%，板块表现好于沪深 300 2.19% 的跌幅。截至本周，医药指数 2019 年至今表现略好于沪深 300 的 21.19% 的涨幅，累计涨幅为 22.09%。医药指数市盈率为 32.84，环比上周下降 1.33 个单位，低于历史均值 8.26 个单位。

近期市场受贸易战因素回调，5 月 17 日美国 USTR 发布针对我国 3000 亿输美商品拟征收 25% 关税的清单（目前仍在征求意见阶段），美方称“此次拟议的产品清单基本上涵盖了 301 调查行动目前未涵盖的所有产品”，医药行业出口产品均不在该清单内。

近期医药的防守属性体现，建议积极关注业绩确定性高的公司，近期我们继续重点推荐三条主线：1) 科创板概念且业绩维持快速增长的 CRO 产业，建议关注泰格医药（2019 年 51X）。2) 政策免疫的医药消费板块，建议关注非医保的药品&疫苗&医疗服务：美年健康（2019 年 38X）、长春高新（2019 年 37X）、片仔癀（2019 年 44X）、智飞生物（2019 年 25X）、康泰生物（2019 年 54X）、我武生物（2019 年 52X）、欧普康视（2019 年 44X）等。3) 渠道库存出清，行业起底回升的血制品板块，关注华兰生物（2019 年 26X）、天坛生物（2019 年 36X）。

近期 2018 年年报和 2019Q1 季报的发布结束，医药行业上市公司整体业绩不及 2017 年年报及 2018Q1 季报的数据，而且内部分化更加严重。整体来看，2018 年医药行业收入端整体增长 19.08%，表现好于 2016 年和 2017 年同期水平，但由于部分公司大量计提商誉减值、以及行业突发事件等因素影响，医药行业在归母净利润端出现负值增长的情况，增速仅为 -16.1%。2019 年 Q1 医药行业收入端同比增长 15.14%，归母净利润增长 8.27%，虽然不及 2018 年 Q1 的数据，但在高基数上仍维持了稳定的增长。

医药子版块分化加剧，生物制品、医疗服务、医疗器械、原料药继续领跑：从 2018 年和 2019 年 Q1 的业绩方面，子行业出现了较大的分化，尤其是之前并购较多的子行业受到商誉减值的冲击显著，以及 2018 年 Q1 流感爆发带来的业绩加成，致使利润端 2018 年和 2019Q1 的增速大幅下滑甚至负增长。我们剔除一次性重大影响后，生物制品、医疗服务、医疗器械和原料药几个行业增速较快，2018 年收入增速分别达到 43.84%、26.6%、20.68%、21.78%；归母净利润增速分别达到 78.54%、50.65%、25.43%、26.5%。细分行业中，创新药产业链、医药自主消费领域、连锁药店增长迅速，成为阶段性推动医药行业发展重要动力。

2019Q1 基金医药持仓比例 11.3%，沪（深）港通增持明显：我们统计了 2019Q1 基金的医药股持仓，2019Q1 基于重仓股的医药股持仓比例约 11.3%，较 2018 全年的 10.8% 略有提升，基本处在历史均值水平。2019Q1 沪（深）港通增持明显，对医药股持股比例达 1.15%。

### 1.2. 月度观点：科创板助力，带动医药板块估值回升

近期，证监会发布《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》，上交所发布

《上海证券交易所科创板股票发行上市规则》。科创板细则落地，顶层设计高度前所未有。细则中对企业在科创板发行上市提出了详细规定。科创板上市将试行注册制，上交所负责发行上市审核，证监会决定注册准予。

1) 行业范围—优先支持符合国家战略、拥有关键核心技术、科技创新能力突出，具有较强成长性的企业，重点聚焦新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保、生物环保等关键重要领域；

2) 盈利要求：市值指标与收入、现金流、净利润、研发投入等足额，设置五套差异化上市指标，准许存在未弥补亏损、未盈利的企业上市。

科创板的推出将利好创新药及创新供应商企业，有望带来新的估值体系。美国NASDAQ 生物医药指数 NBI 显著跑赢 NASDAQ 综合指数，2014 年最高超额收益超过 1200%。创新药长期依赖于前期的高额资本投入，美国市场早期介入投资的机构，后续可以通过纳斯达克退出。然而在中国，A 股的估值体系过度关注业绩使得大批优质的创新药企没有完善的融资体系。目前中国的医药创新发展迅猛，生物医药园区、生物医药人才、生物医药 VC/PE 均已经具备数十年的积淀，在多个病种特别是癌症领域的生物医药技术已经具备国际弯道超车的可能性。目前不管是港股的 Biotech 板块还是科创板的推出，都将带来新的估值体系，有望分享中国创新药的成果。

### 1.3. 重点推荐组合：一季报业绩强劲增长的细分行业龙头

(1) 创新药热潮助飞 CRO 龙头，业绩爆发式增长的临床试验龙头：泰格医药。

(2) 医保免疫板块，受益于消费升级的估值增速匹配细分龙头：长春高新、欧普康视、我武生物、葵花药业、片仔癀、美年健康。

(3) 疫苗行业受益大品种产品上市以及需求旺盛，其中 HPV 疫苗存量空间广阔，处于高速增长期：智飞生物。

(4) 顺应 ivd 行业发展趋势，技术布局全国领先的化学发光龙头：安图生物。

(5) 大输液及原料药盈利向好，创新药逐渐兑现成果的个股：科伦药业。

表 1：月度组合

证券简称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市值(亿元)	净利润(2018)	净利润增速(2019E)	PE(2019E)	PE(2020E)
泰格医药	7.56%	58.0%	349	4.76	43.0%	51.3	38.6
我武生物	5.23%	29.0%	154	2.33	27.4%	52.0	39.3
长春高新	-2.59%	73.3%	521	10.06	41.8%	36.6	28.8
智飞生物	0.56%	15.6%	689	14.51	94.1%	24.5	19.5
片仔癀	-6.76%	26.0%	655	11.43	30.8%	43.8	33.7
安图生物	-0.39%	26.9%	277	5.62	32.5%	37.2	29.5
科伦药业	-6.45%	37.0%	414	12.13	31.7%	25.9	21.1
葵花药业	-5.48%	16.3%	88	5.63	20.3%	13.0	10.5
欧普康视	7.19%	49.3%	129	2.16	35.1%	44.2	32.6
美年健康	-12.46%	2.9%	440	8.21	41.7%	37.8	27.1

数据来源：wind，东吴证券研究所

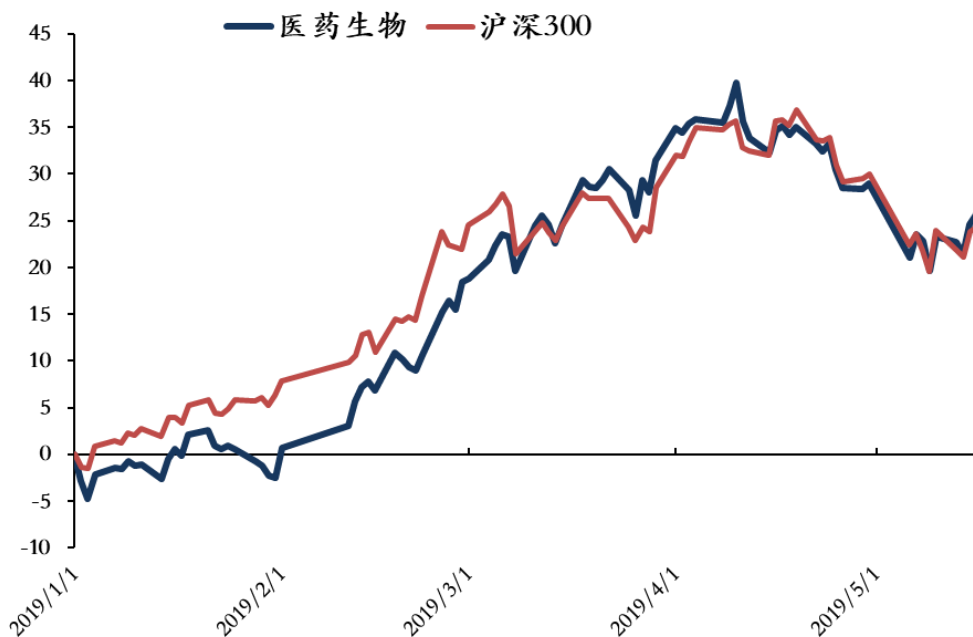


## 2. 行情回顾：本周生物医药指数出现调整，下跌 1.03%，板块表现好于沪深 300 2.19% 的跌幅，体现医药行业的防守性

### 2.1. 医药指数涨幅：本周生物医药指数出现调整，下跌 1.03%，板块表现好于沪深 300 2.19% 的跌幅。

本周生物医药指数下跌 1.03%，板块表现好于沪深 300 2.19% 的跌幅。截至本周，医药指数 2019 年至今表现略好于沪深 300 的 21.19% 的涨幅，累计涨幅为 22.09%。2019 年至今，在经历了一月份延续 2018 年底的调整之后，2 月春节前后开始快速反弹，目前形成底部稳定波动后的反弹趋势。我们判断随着政策的逐渐出清，2019 年 Q1 医药指数有望走出向上趋势，直至 4 月中旬医药指数随沪深 300 指数下行调整。我们重点推荐布局业绩突出的民营医疗服务、OTC 品牌药、创新药以及自主消费升级等细分板块和相关主题标的。

图 1：医药行业 2019 年初以来市场表现

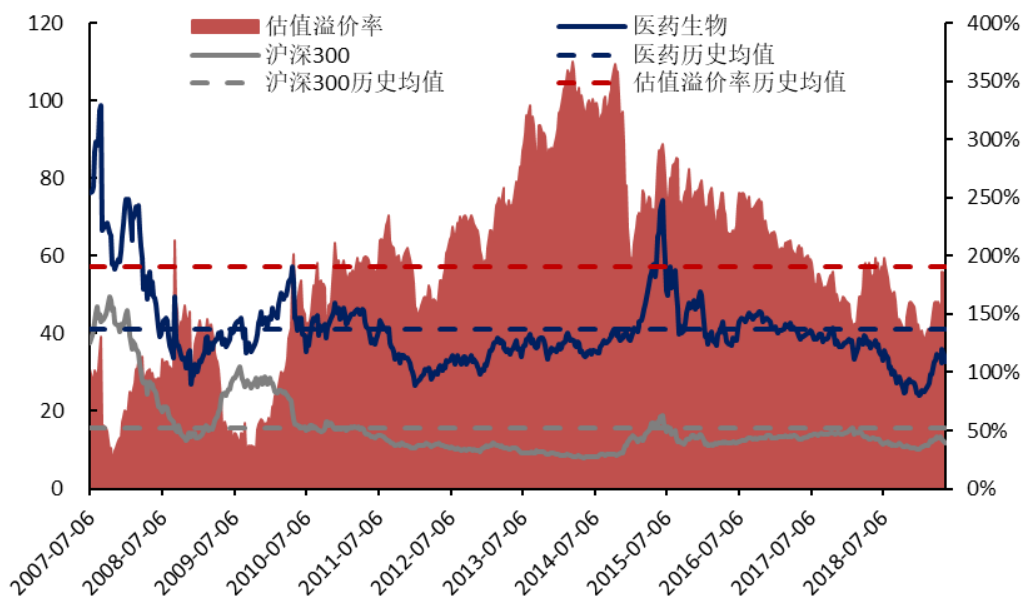


数据来源：wind，东吴证券研究所

### 2.2. 医药市盈率追踪：医药指数市盈率为 32.84，低于历史均值 8.26 个单位

截至 5 月 17 日，医药指数市盈率为 32.84，环比上周下降 1.33 个单位，低于历史均值 8.26 个单位；沪深 300 指数市盈率为 11.75，医药指数的估值溢价率为 179.6%，环比下降 5.7%，低于历史均值 10.8 个百分点。

图 2：2017 年 7 月至今医药板块绝对估值水平变化



数据来源：wind，东吴证券研究所

### 2.3. 医药子板块追踪：本周医疗服务子板块涨幅 0.83%居各板块榜首

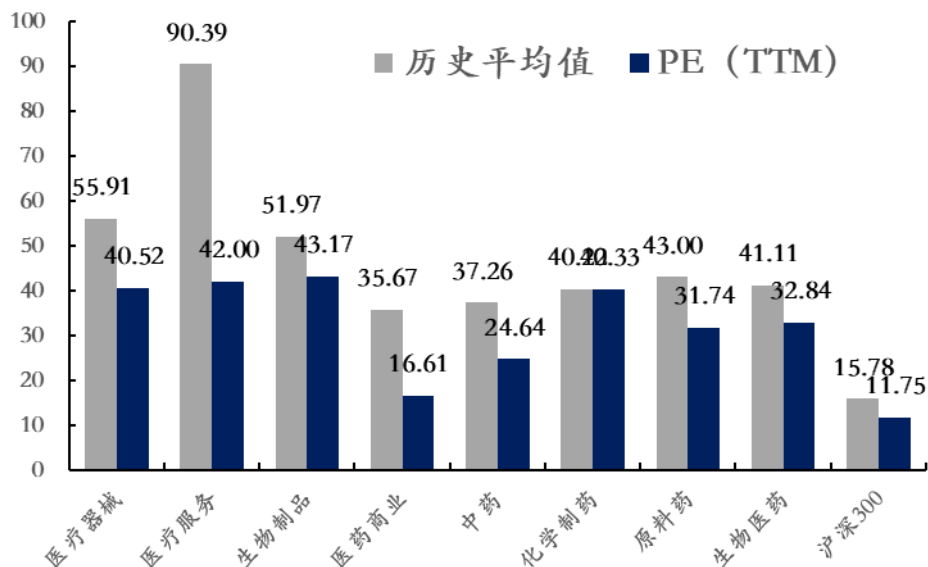
本周生物医药指数下跌 1.03%，板块表现好于沪深 300 的 2.19% 的跌幅；子板块中，表现最佳的医疗服务子板块涨幅为 0.83%，最弱势的医疗器械子板块跌幅 1.90%。2019 年至今，表现最佳的子板块为化学制药，涨幅为 30.13%，优于医药指数 22.09% 的涨幅，好于沪深 300 指数 21.19% 的涨幅。

表 2：子版块表现

行业代码代码	行业	周涨跌幅	年初至今
801156.SI	医疗服务	0.83	24.96
801152.SI	生物制品	0.71	21.61
851511.SI	原料药	-0.45	26.19
801154.SI	医药商业	-0.99	19.26
<b>801150.SI</b>	<b>生物医药</b>	<b>-1.03</b>	<b>22.09</b>
801151.SI	化学制药	-1.63	30.13
801155.SI	中药	-1.78	12.76
801153.SI	医疗器械	-1.90	22.64
<b>000300.SH</b>	<b>沪深 300</b>	<b>-2.19</b>	<b>21.19</b>

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 3：医药板块估值情况



数据来源：wind，东吴证券研究所

## 2.4. 个股表现

表 3：周涨跌幅前十

公司	涨跌幅	事件	公司	涨跌幅	事件
复旦复华	19.8%		*ST 华业	-22.5%	
司太立	15.5%		福安药业	-15.2%	
莱茵生物	13.3%		*ST 天圣	-14.2%	
冠昊生物	13.1%		紫鑫药业	-13.6%	
交大昂立	12.3%		莱美药业	-12.7%	
南卫股份	10.5%		国农科技	-11.3%	
泰格医药	10.3%		尔康制药	-11.2%	
新华医疗	10.2%		西藏药业	-10.9%	
我武生物	9.8%		国新健康	-10.9%	
翰宇药业	9.7%		宜华健康	-10.5%	

数据来源：Wind，东吴证券研究部

表 4：2019 年初至今涨跌幅前十

公司	涨跌幅	事件	公司	涨跌幅	事件
兴齐眼药	273.8%		*ST 长生	-61.7%	
冠昊生物	184.8%		宜华健康	-41.2%	
瑞普生物	179.6%		*ST 华业	-39.0%	
龙津药业	171.6%		*ST 天圣	-28.5%	
济民制药	159.6%		康美药业	-27.9%	
天康生物	129.3%		*ST 荣联	-25.6%	
紫鑫药业	116.3%		ST 银河	-21.6%	
复旦复华	108.8%		福瑞股份	-14.2%	
福安药业	105.6%		天目药业	-11.0%	
维力医疗	94.4%		广誉远	-10.0%	

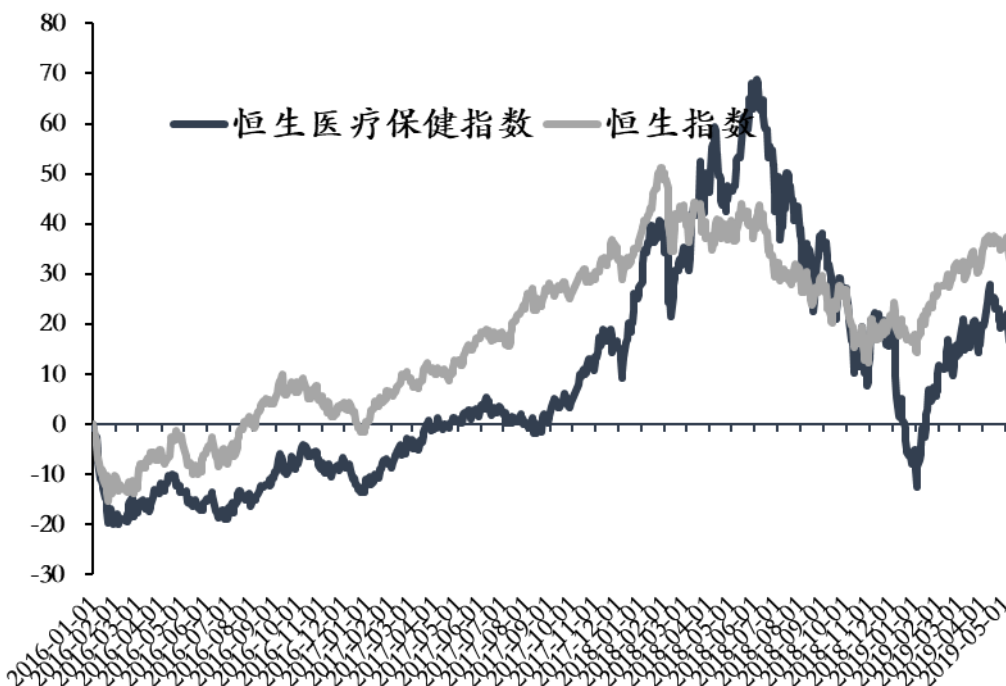
数据来源：Wind，东吴证券研究部



## 2.5. 港股医药指数跟踪：恒生医疗保健指数下跌 1.73%，好于恒生指数 2.11 的跌幅。

本周恒生医疗保健指数表现好于恒生指数。本周恒生医疗保健指数下跌 1.73%，好于恒生指数 2.11% 的跌幅；其中金嗓子以 9.72% 的涨幅位居周涨幅榜首位，而普华和顺以 -8.00% 的跌幅排在末尾，表现最差。

图 4：恒生医疗保健指数



数据来源：wind，东吴证券研究所

表 5：恒生医药涨跌榜

公司	涨跌幅	公司	涨跌幅
金嗓子	9.72%	普华和顺	-8.00%
中国生物制药	6.78%	白云山	-7.73%
华润凤凰医疗	2.38%	中国先锋医药	-7.59%
北控医疗健康	1.72%	绿叶制药	-5.92%
石药集团	1.45%	神威药业	-5.01%

数据来源：wind，东吴证券研究所

## 3. 政策动态：国家卫生健康委等五部委制定了《关于开展促进诊所发展试点的意见》

### 3.1. 5月14日，国家卫生健康委等五部委制定了《关于开展促进诊所发展试点的意见》

5月14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

家医保局制定了《关于开展促进诊所发展试点的意见》:

1) 计划利用 2 年时间, 在北京、沈阳、上海、南京、杭州、武汉、广州、深圳、成都、西安等 10 个城市开展诊所建设试点工作。

2) 优化诊所执业许可政策。简化诊所准入程序, 取消规划对设置诊所的限制, 将诊所由执业许可改为备案制管理。修订诊所基本标准, 从重点审核设备设施等硬件调整为对医师资质和能力的审核。鼓励在医疗机构执业满 5 年, 取得中级及以上职称资格的医师, 全职或兼职开办专科诊所。

3) 提高诊所医疗服务质量。鼓励将诊所纳入医联体建设, 支持诊所规模化、集团化发展, 形成规范化、标准化的管理和服务模式。

此外, 《意见》取消医疗机构设置规划对诊所的限制, 将诊所设置审批改为备案制管理。同时鼓励符合条件的医师, 全职或兼职开办专科或全科诊所。鼓励不同专科医师成立适宜规模的合伙制医生集团, 举办专科医师联合诊所。鼓励社会力量举办连锁化、集团化诊所。《意见》要求 2019 年 6 月底前, 各试点城市所在地的省级卫生健康行政部门, 要会同发展改革、财政、人力资源社会保障和医保部门。出台具体实施方案, 2019 年 9 月底前, 各试点城市启动试点工作。

数据来源:

<http://www.nhc.gov.cn/zyygj/s3593g/201905/cade202ec1ca400ba702dee50dbd396e.shtml>

### 【点评】

本次五部委联合制定的《关于开展促进诊所发展试点的意见》首先解开了诊所准入的束缚, 只要有实力就可以进入, 同时, 符合条件的医师, 或兼职开办诊所, 或者干脆摆脱医院, 将患者引流到自己诊所中, 取消医疗机构设置规划对诊所的限制, 将诊所设置审批改为备案制管理大幅降低行政壁垒, 我们认为促进诊所发展试点将加快推进医药市场下沉。

## 4. 国际动态: 艾伯维重磅疗法获批一线治疗白血病, 降低恶化和死亡风险 67%

### 4.1. 艾伯维重磅疗法获批一线治疗白血病, 降低恶化和死亡风险 67%

艾伯维 (AbbVie) 公司宣布, 该公司与罗氏 (Roche) 共同开发的重磅抗癌 Venetoclax (venetoclax) 获得 FDA 批准, 与 Gazyva (obinutuzumab) 联用, 作为一线疗法治疗初治慢性淋巴细胞性白血病 (CLL) 或小淋巴细胞淋巴瘤 (SLL) 患者。这是一款非化疗组合疗法。FDA 使用了实时肿瘤学评估 (RTOR) 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。

本次批准是基于这一组合疗法在 3 期临床试验 CLL14 中的表现。试验结果表明, 与由化疗药物苯丁酸氮芥和 obinutuzumab 构成的标准疗法相比, Venetoclax 和 obinutuzumab 构成的组合疗法显著提高患者的无进展生存期。这一组合疗法与标准疗法相比, 将患者疾病进展或死亡的风险降低 67% (HR:0.33, 95% CI: 0.22, 0.51; p<0.0001)。患者在 12 个月内完成治疗, 其中 87% 的患者在为期 28 个月的随访过程中疾病没有恶化。

### 4.2. 3 期临床结果积极, 辉瑞突破性疗法有望造福皮炎患者

辉瑞 (Pfizer) 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。

本款药物针对的特应性皮炎是一种慢性皮肤疾病, 患者的皮肤会出现炎症, 让皮肤出现破损。作为全世界最常见的慢性皮炎之一, 每 5 到 6 名儿童中, 就有 1 名会受其困扰。而且在这些儿童患者里, 有约一半会出现症状的反复。因此, 他们也需要一款新型药物来控制他们的病情。

#### 4.3. Xencor 宣布靶向 PD-1 和 ICOS 的双抗候选药物 1 期临床给药完成

一家临床阶段的生物制药公司 Xencor 宣布其候选药物 XmAb23104 名为 DUET-3 的研究试验中, 第一名患者已经完成给药。

DUET-3 是一项 1 期、多剂量、剂量递增临床研究, 将评估静脉输注 XmAb23104 对于针对的晚期实体瘤患者的安全性和耐受性, 从药代动力学、药效学、免疫原性和初步抗肿瘤活性诸多方面。(Clinicaltrials identifier: NCT03752398)。XmAb23104 是一种同时靶向 PD-1 (一种免疫检查点受体) 和 ICOS (一种免疫共刺激受体) 的双特异性抗体, 旨在促进肿瘤选择特异性 T 细胞活化。

#### 4.4. 罗沙司他全球 III 期临床研究证实其心血管安全性

阿斯利康公布其罗沙司他全球 III 期临床研究心血管 (CV) 安全性汇总分析结果。罗沙司他是全球首个低氧诱导因子脯氨酰羟化酶抑制剂 (HIF-PHI)。本次试验评估了罗沙司他在非透析 (NDD)、初始非稳定透析 (ID) 和稳定透析的慢性肾脏病 (CKD) 患者人群中贫血治疗的有效性和安全性。

阿斯利康和珐博进公司将启动与美国食品药品监督管理局 (FDA) 的相关沟通, 为该药注册事宜进行准备, 并预计于 2019 年下半年提交申请。目前, 中国国家药品监督管理局已批准罗沙司他用于慢性肾脏病透析患者的贫血治疗。

#### 4.5. 辉瑞肺癌创新药多泽润 (达可替尼片) 在中国获批

辉瑞公司近日宣布, 治疗肺癌的创新靶向药物多泽润 (达可替尼片) 已于 5 月 15 日获得中国国家药品监督管理局批准, 可单药用于表皮生长因子受体 (EGFR) 19 号外显子缺失突变或 21 号外显子 L858R 置换突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 患者的一线治疗。全球注册研究显示, 多泽润较标准靶向药物治疗能显著提高无进展生存期 (PFS), 并延长总生存期 (OS), 患者中位 OS 达 34.1 个月, 是首个为 EGFR 突变 NSCLC 患者提供临床意义 OS 改善的 EGFR-TKI。此次获批在中国首次实现几乎与美国、欧洲、日本等国家的全球同步递交并获得监管部门的批准。

#### 4.6. 靶向治疗胆管癌 口服 IDH 抑制剂 3 期临床达到主要终点

药明康德合作伙伴 Agios Pharmaceuticals 公司公布, 其抗癌药物 Tibsovo (ivosidenib) 的一项全球临床 3 期试验达到主要终点。携带易感柠檬酸脱氢酶-1 (IDH1) 基因突变的胆管癌患者经化疗后采用 Tibsovo 治疗, 无进展生存期相比安慰剂组有显著改善。安全性与过去已发表数据保持一致。

胆管癌是一种较少见的恶性肿瘤, 根据发生部位可分为肝内胆管癌和肝外胆管癌。现有的局部治疗选择包括手术、放疗及其他消融疗法, 尚无批准的全身治疗手段。对于进展期胆管癌来说, 化疗选择有限, 分子靶向治疗令人期待。

名为 ClarIDHy 的临床 3 期试验招募了既往接受过 1~2 次治疗、处于晚期并经检测携带 IDH1 基因突变的胆管癌患者。截至 2019 年 1 月 31 日, 共 185 名患者被随机分组接受口服 Tibsovo 或安慰剂治疗。主要终点是由独立的放射学审查评估的无进展生存期,

次要终点包括研究者评估的无进展生存期、安全性和耐受性、总缓解率、总生存率、反应持续时间、药代动力学/药效学、生活质量评估等。

#### 4.7. Cediranib 不但抑制血管增生，还可以抗癌

Cediranib 是阿斯利康 (AstraZeneca) 公司开发的一款 VEGF 受体抑制剂，然而近日耶鲁大学 (Yale University) 癌症中心的研究人员发现，这款在研抗癌药还有另外一个重要功能：它能够影响肿瘤细胞修复 DNA 损伤的能力，与 PARP 抑制剂联用，可能达到更好的抗癌效果。这项研究发表在最新的 Science Translational Medicine 上。

在最近的一项 2 期临床试验中，cediranib 与 PARP 抑制剂 olaparib 联用，治疗复发性卵巢癌患者。试验结果表明，cediranib 和 olaparib 联用，不但对携带 BRCA 基因突变的患者产生良好疗效，也提高了不携带 BRCA 基因突变的患者的无进展生存期 (PFS)。

## 5. 风险提示

药品降价幅度继续超预期，消费数据下滑。

## 6. 上市公司重要公告

表 6：上市公司股东大会召开情况

日期	公司名称	地址
5/20/2019	德展健康	海通五星大饭店 4 楼【西江月】厅 (新疆乌鲁木齐市天山区青年路 329 号)
5/20/2019	创新医疗	浙江省诸暨市山下湖珍珠工业园区公司五楼会议室
5/20/2019	恒康医疗	四川省成都市高新区交子大道 88 号 AFC 中航国际广场 B 幢 10 层 1005 号
5/20/2019	信邦制药	贵州省贵阳市乌当区新添大道与航天大道交汇处科开 1 号苑 6 楼
5/20/2019	康弘药业	成都市金牛区迎宾大道 528 号成都尊悦豪生酒店
5/20/2019	盘龙药业	陕西省西安市灞桥区灞柳二路 2801 号
5/20/2019	上海凯宝	上海市奉贤区工业综合开发区程普路 88 号
5/20/2019	东富龙	上海市闵行区都会路 1509 号
5/20/2019	尔康制药	湖南省长沙市浏阳工业园北园开元大道工业路一号湖南尔康制药股份有限公司会议室
5/20/2019	英科医疗	山东省淄博市临淄区齐鲁化学工业园清田路 18 号
5/20/2019	万东医疗	北京市朝阳区酒仙桥东路 9 号院 3 号楼
5/20/2019	中源协和	天津市南开区华苑产业园区梅苑路 12 号
5/20/2019	南京医药	江苏省南京市雨花台区小行里尤家凹 1 号(南京国际健康产业园)8 号楼
5/20/2019	辅仁药业	河南省郑州市花园路 25 号辅仁大厦 9 楼
5/20/2019	塞力斯	湖北省武汉市东西湖区金山大道 1310 号
5/21/2019	振兴生化	上海市浦东新区华夏东路 1539 号上海皇廷花园酒店耀华楼上海厅
5/21/2019	新和成	浙江省绍兴市新昌县七星街道大道西路 418 号
5/21/2019	紫鑫药业	吉林省长春市南关区东头道街 137 号
5/21/2019	上海莱士	上海市奉贤区南桥新城展园路 398 号南郊宾馆
5/21/2019	海普瑞	广东省深圳市南山区松坪山郎山路 21 号



5/21/2019	瑞康医药	山东省烟台市芝罘区机场路 326 号
5/21/2019	*ST 天圣	重庆市渝北区回兴街道服装城大道 48 号君顿秀邸酒店 2 楼君 贤德厅
5/21/2019	奥美医疗	湖北省宜昌市枝江市马家店七星大道 18 号
5/21/2019	爱尔眼科	长沙市芙蓉中路二段 279 号金源阳光酒店五楼会议室
5/21/2019	博济医药	广州开发区科学城南翔一路 62 号博济实验大楼 2 楼多功能 会议厅
5/21/2019	富祥股份	江西省景德镇市昌江区鱼丽工业区 2 号(鱼山与丽阳交界处)
5/21/2019	华大基因	广东省深圳市盐田区洪安三街 21 号华大综合园 7 栋 7-14 层
5/21/2019	华海药业	浙江省临海市双鹤和平国际酒店四楼国际会议中心
5/21/2019	方盛制药	湖南省长沙市国家高新技术产业开发区嘉运路 299 号
5/22/2019	易明医药	北京市东城区东直门南大街 5 号中青旅大厦 1102
5/22/2019	双鹭药业	北京市海淀区阜石路 69 号碧桐园一号楼
5/22/2019	鱼跃医疗	江苏省南京市玄武区环园东路 1 号鱼跃科技中心 1 号楼
5/22/2019	亚太药业	浙江省绍兴市柯桥区云集路 1152 号 公司办公楼三楼会议室
5/22/2019	九安医疗	天津市南开区南开工业园雅安道金平路 3 号
5/22/2019	易明医药	北京市东城区东直门南大街 5 号中青旅大厦 1102
5/22/2019	大博医疗	福建省厦门市海沧区山边洪东路 18 号
5/22/2019	阳普医疗	广东省广州市经济技术开发区科学城开源大道 102 号
5/22/2019	迪安诊断	浙江省杭州市西湖科技园金蓬街 329 号
5/22/2019	宝莱特	广东省珠海市高新区科技创新海岸创新一路 2 号
5/22/2019	兴齐眼药	沈阳市东陵区泗水街 68 号, 沈阳兴齐眼药股份有限公司 E1 号楼, 二楼多功能厅
5/22/2019	人福医药	湖北省武汉市东湖高新区高新大道 666 号
5/22/2019	江中药业	江西省南昌市高新区火炬大道 788 号
5/22/2019	通策医疗	浙江省杭州市灵溪北路 21 号合生国贸中心 5 号楼 10 楼
5/22/2019	华北制药	河北省石家庄市和平东路 388 号
5/22/2019	莎普爱思	浙江省平湖市经济开发区新明路 1588 号
5/23/2019	长江润发	江苏省张家港市金港镇长江西路 99 号张家港市长江大酒店 8 楼圆桌会议室
5/23/2019	润都股份	广东省珠海市金湾区三灶镇机场北路 6 号
5/24/2019	海南海药	海南省海口市秀英区南海大道 192 号
5/24/2019	ST 冠福	湖北省荆州市开发区深圳大道 108 号能特科技有限公司二楼会议室
5/24/2019	未名医药	北京市海淀区上地西路 39 号北大生物城
5/24/2019	福瑞股份	北京市朝阳区新源里 16 号琨莎中心 2 座 7 层
5/24/2019	天坛生物	北京市朝阳区富盛大厦 2 座 15 层会议室
5/24/2019	天士力	天津市北辰区普济河东道 2 号(天士力现代中药城)
5/24/2019	益佰制药	贵州省贵阳市白云大道 220-1 号
5/24/2019	司太立	浙江省台州市仙居县现代工业集聚区丰溪西路 9 号
5/24/2019	老百姓	湖南省长沙市经济技术开发区(星沙)开元西路一号

数据来源: Wind、东吴证券研究所



### 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 东吴证券投资评级标准:

#### 公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

#### 行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
 苏州工业园区星阳街 5 号  
 邮政编码: 215021  
 传真: (0512) 62938527  
 公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

