

—东海医药行业周报暨 5 月月度报告

等待机会 短期调整不改长期发展方向

2011 年第 17 期 总第 126 期

时间: 20110422-20110502

投资要点

【政策导读】

▽卫生部网站 4 月 25 日发布《三级综合医院评审标准(2011 年版)》。《标准》在关注医疗质量和医疗安全的同时,紧紧围绕医改中心任务,结合公立医院改革总体设计,突出日常评价的比重,注重对医院日常运行的监管,达到持续改进质量的目的。点评:新版三级医院评审标准侧重了医院日常运营的监管,目前来看我国三级医院增长速度非常快,我们认为标准的出台不仅有利于医改的持续推进,也能促进医院不断进行创新以及建立更为完善的质量管理体系,真正实现以病人为中心的医疗服务机构。。

【市场概述】

▽4 月份上证综指下跌 1.08 个百分点,东海医药指数下跌 4.15 个百分点,跑输上证综指 3.07 个百分点。上周上证综指下跌 3.8 个百分点,东海医药指数下跌 5.42 个百分点,跑输上证综指 1.62 个百分点。

【基本判断】

▽上周医药行业市场表现不佳,跑输大盘,我们认为是两个方面的原因:一是受到药品降价预期的影响,投资者担心医药企业业绩增速下滑,二是市场风格转换,资金流入金融等低估值的蓝筹股所在行业。但我们坚定的看好医药行业的长期发展,从公布的人口普查数据不难看出我国已经加速进入老龄化社会,未来医药行业需求将会持续增长,根本不需要担心市场短期的波动。

【月度投资策略】

▽上个月是季报的集中披露期,从市场走势来看,医药板块还是相对较弱的行业,但从今年医药行业一季度业绩增长数据来看,整体行业收入和净利润增长还是分别保持在 20%和 30%以上的增长速度,应该说发展势头良好,我们认为目前医药板块 2011 年绝对估值水平已经大幅度下降到 27 倍左右,投资价值明显,未来可以关注调整充分的一线股,以及业绩大幅度增长的二三线个股,预计 5 月份整体行业将会呈现出上下波动走势,盘整概率较大,建议投资者择机介入错杀的优质医药个股。

【原料药】

▽本周维生素价格保持平稳,我们维持主要维生素产品如 VE、VA、VB2 景气度提升的判断,但预计未来继续提价的空间也有限。

生物医药

维持

超配

分析师:袁舰波,李伟志,屈映
投资咨询执业证书编号:

S0630511010009, S0630511010006,
S0630511010022

联系信息:

yjb@longone.com.cn

liwz@longone.com.cn

qy@longone.com.cn

联系人:戴颖

021-50586660-8629

日期: 2011 年 05 月 03 日

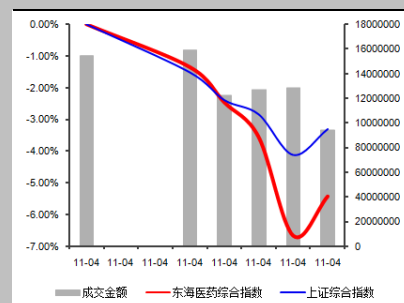
行业重点跟踪股票及评级

股票名称	代码	评级
益佰制药	600594	买入
康恩贝	600572	买入
广州药业	600332	买入

行业指数

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	-4.15	-3.07
3 个月	-0.90	-6.96
6 个月	-7.34	-5.62

医药行业相对上证综指一周走势图



上周回顾

□ 政策导读

1、三级综合医院评审标准印发 突出评价比重

卫生部网站4月25日发布《三级综合医院评审标准(2011年版)》。《标准》在关注医疗质量和医疗安全的同时,紧紧围绕医改中心任务,结合公立医院改革总体设计,突出日常评价的比重,注重对医院日常运行的监管,达到持续改进质量的目的。卫生部要求各级卫生行政部门结合本地特点,遵循“标准只升不降,内容只增不减”的原则,对《标准》进行适当调整,报卫生部备案后实行。

据悉,《标准》共7章72节,设置391条标准与监测指标,内容包括坚持医院公益性、医院服务管理、患者安全目标、医疗质量管理与持续改进、护理管理与质量持续改进、医院管理、日常统计学评价指标。将医院运行、抗菌药物使用、院感管控、单病种质控、传染病控制等7大类指标设置日常统计学评价指标,以加强对医院医疗质量的日常监测。

据卫生部医疗服务监管司相关负责人介绍,《标准》将评价的重点放在改进服务管理、加强护理管理、城乡对口支援、住院医师规范化培训、推进规范诊疗和单病种费用控制等工作落实情况,意在引导医院从重规模扩张转变为重内涵建设,从只关注技术转向关注服务与管理,同时特别关注对病人的就医感受即满意度的评价。今后对医院的评审也将由检查书面材料转向评价医院的运行状态,由结构评价附带结果评价转变为结构、过程、结果的全方位评价,引进全球公认的最先进的追踪方法学手段进行现场评价,杜绝过去医院突击迎评、弄虚作假等行为,更加注重医院“以病人为中心”各项工作制度的落实情况。

据了解,精神病医院、心血管病医院、儿童医院等专科医院的评审标准也在制定中,将陆续发布,与《三级综合医院评审标准》共同构建我国新的医院评审评价体系。

截至2009年,我国有三级医院1233所,较1998年第一周期医院等级评审结束时增加了675所,增幅为121%;二级医院数量增加了3423所,增幅为104.5%。我国自1989年开始进行医院等级评审,1998年第一周期医院等级评审结束。

点评:新版三级医院评审标准侧重了医院日常运营的监管,目前来看我国三级医院增长速度非常快,我们认为标准的出台不仅有利于医改的持续推进,也能促进医院不断进行创新以及建立更为完善的质量管理体系,真正实现以病人为中心的医疗服务机构。

□ 一周市场概述

- 1、上周上证综指下跌 3.8 个百分点，东海医药指数下跌 5.42 个百分点，跑输上证综指 1.62 个百分点。
- 2、子板块中，医疗服务和医药器械走强，分别下跌 2.72 和 2.86 个百分点，医药商业走弱；风格板块中，一线股走强，下跌 3.64 个百分点，题材股走弱。
- 3、个股方面，*ST 合臣因公告定向增发 14.4 亿上涨 21.53 个百分点；前段时间涨幅较大的迪康药业本周跌幅达 26.19 个百分点。

□ 月度市场概述

- 4、4 月份上证综指下跌 1.08 个百分点，东海医药指数下跌 4.15 个百分点，跑输上证综指 3.07 个百分点。
- 5、子板块方面，医药商业制剂板块走强，下跌 3.79 个百分点，化学制剂板块相对走弱；风格方面，题材股走强，下跌 4.12 个百分点，二线股相对走弱。
- 6、个股方面，ST 中源涨幅超过 39 个百分点；海普瑞受肝素钠价格影响业绩下滑，跌幅超过 37 个百分点。

□ 板块及个股一周表现

图 1：东海医药指数（子板块、风格板块）一周走势

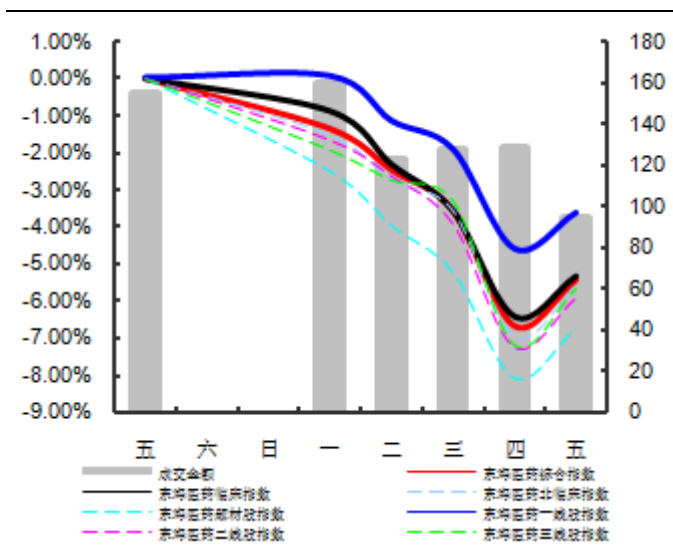
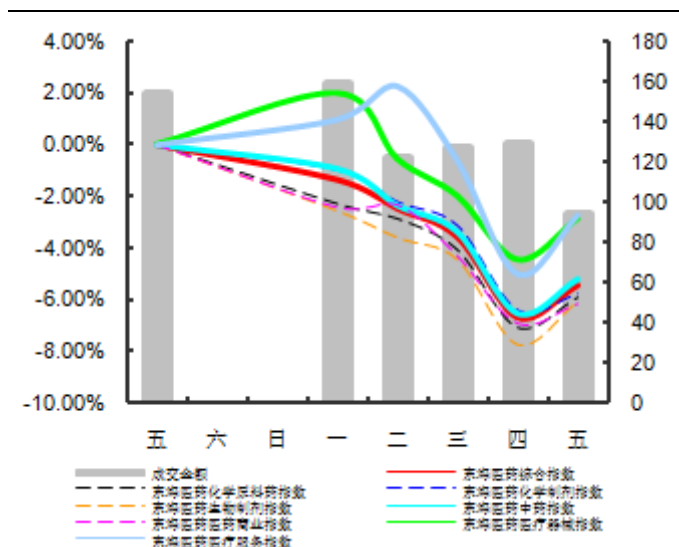


表 1：东海医药指数（子板块）近期表现

指数名称	成分个数	最新点位	5 日涨跌幅[%]	月度涨跌幅[%]
综合指数	158	5365	-5.42	-7.39
化学原料药指数	21	5423	-5.91	-7.18
化学制剂指数	27	4192	-5.78	-10.45
生物制剂指数	27	4931	-6.07	-6.94
中药指数	59	6114	-5.20	-6.91
医药商业指数	12	5907	-6.13	-3.79
医疗器械指数	9	7389	-2.86	-9.09
医疗服务指数	2	5361	-2.72	-8.90

表 2：东海医药指数（风格板块）近期表现

指数名称	成分个数	最新点位	5 日涨跌幅[%]	月度涨跌幅[%]
综合指数	158	5365	-5.42	-7.39
临床指数	42	13195	-5.34	-8.19
非临床指数	71	4023	-5.61	-7.40
题材指数	60	3463	-6.73	-4.12
一线股指数	15	12874	-3.64	-7.75
二线股指数	64	5101	-5.91	-8.50
三线股指数	19	3577	-5.66	-5.11

表 3：东海医药指数个股周涨幅榜

周涨幅排名	个股名称	最新价格[元]	周涨跌幅[%]
1	*ST 合臣	43.94	21.53%
2	ST 中源	418.65	18.12%
3	新华医疗	75.43	8.81%
4	广济药业	26.75	6.02%
5	康缘药业	93.87	1.27%

表 4：东海医药指数个股周跌幅榜

周跌幅排名	个股名称	最新价格[元]	周涨跌幅[%]
1	迪康药业	41.59	-26.19%
2	康恩贝	57.20	-20.97%
3	瑞普生物	50.02	-19.63%
4	康芝药业	40.85	-19.62%
5	海普瑞	80.59	-16.03%

表 5：东海医药指数个股月涨幅榜

月涨幅排名	个股名称	最新价格[元]	月涨跌幅[%]
1	ST 中源	418.65	39.62%
2	迪康药业	41.59	29.87%
3	*ST 合臣	43.94	21.53%
4	新华医疗	75.43	19.91%
5	独一味	64.02	16.94%

表 6：东海医药指数个股月跌幅榜

月跌幅排名	个股名称	最新价格[元]	月涨跌幅[%]
1	海普瑞	80.59	-37.52%
2	康芝药业	40.85	-28.56%
3	瑞普生物	50.02	-22.42%
4	美罗药业	31.86	-17.99%
5	国药股份	89.92	-16.40%

本周及月度研判

□基本判断

上周医药行业市场表现不佳，跑输大盘，我们认为有两个方面的原因：一是受到药品降价预期的影响，投资者担心医药企业业绩增速下滑，二是市场风格转换，资金流入金融等低估值的蓝筹股所在行业。但我们坚定的看好医药行业的长期发展，从公布的人口普查数据不难看出我国已经加速进入老龄化社会，未来医药行业需求将会持续增长，根本不需要担心市场短期的波动。

□月度投资策略

上个月是季报的集中披露期，应该是被投资者所期待的一个月，从市场走势来看，医药板块还是相对较弱的行业，但从今年医药行业一季度业绩增长数据来看，整体行业收入和净利润增长还是分别保持在 20%和 30%以上的增长速度，应该说发展势头良好，我们认为目前医药板块 2011 年绝对估值水平已经大幅度下降到 27 倍左右，投资价值明显，未来可以关注调整充分的一线股，以及业绩大幅度增长的二三线个股，预计 5 月份整体行业将会呈现出上下波动走势，盘整概率较大，建议投资者择机介入错杀的优质医药个股。

□长期投资策略

我们认为，在“经济增长、人口老龄化、城镇化和新医改”等四大基石的支撑下，我国医药行业正稳步迈入快速增长的黄金十年。作为为数不多的兼备消费和新技术两大特征的行业，在今后相当长的时间内，医药板块仍将被投资者所广泛关注，中长期超配医药板块或成为战胜市场的重要选择。

关于 2011 年投资策略，我们建议围绕以下几个方面进行：

一、综合考虑个股的成长性、估值水平，受益产业政策等因素的情况下，围绕新医药的核心内容深入挖掘新技术、新需求和新公司三大领域中的投资机会。

1、把握《生物医药产业十二五规划》的节奏，深入挖掘新技术变迁所带来的投资机会，围绕医药新技术变革发展方向进行选择。

2、深入挖掘医药需求变化所带来的投资机会。我们认为肿瘤、心脑血管、糖尿病以及神经系统疾病共同构成了未来十年疾病领域的四大杀手，相应的治疗药物将会快速增长。

3、关注新股、次新股和基本面发生根本性转变公司所带来的投资机会。医药行业优质公司高增长背后的原因离不开四个要素-强大的研发能力、源源不断的重磅药物、优秀的营销团队，以及控制力较强并有远见的高层管理团队。

二、把握阶段性投资主题。除挖掘新技术、新需求和新公司三条投资主线外，还有一些交易性的题材可以关注：资产重组、原料药价格波动、重大疫情行情的深度演绎。

原料药价格波动

表 7：主要原料药价格走势

产品	历史价格						本月价格			
	200712	200806	200812	200906	200912	201006	20110411	20110418	20110425	本周
VE (50%, 25kg)	105	200	200	150	175	126	125-135	125-135	125-135	128
VC (99%, 25kg)	65	135	95	95	80	48	40	40	40	45
VA (50 万 IU/g, 25kg)	130	300	140	130	155	123	140	140	140	127-130
VH (2%, 1kg)	300	280	135	88	80	78	75	75	75	72-75
VB2 (80%, 25kg)	570	140	120	120	138	135	125-130	125-130	125-130	125-130
VB5 (98%, 25kg)	150	60	58	52-54	52	58	54-56	54-56	54-56	54-56

资料来源：博亚和讯，东海证券研究所 单位：元/千克

本周维生素价格保持平稳，我们维持主要维生素产品如VE、VA、VB2景气度提升的判断，但预计未来继续提价的空间也有限。

近期，DSM提高多个维生素品种全球报价，VB2和VB6价格提高15%，VE、VA、泛酸钙价格提高5%-10%。DSM称价格调整是由于原材料价格上涨，及汇率变化等造成。DSM是全球原料药龙头企业，此次对主要维生素类原料药的提价行为，可以视为维生素产品景气度提升的标志。

VA、VE方面，受日本地震影响，VE中间体生产商日本本州化学公司宣布停产，导致VE提价预期增加。目前新和成将VE价格提高到135元/公斤，随着终端需求的回暖，VE价格还有稳中攀升的可能。另外日本Kuraray公司也受到地震影响了对VA关键中间体的供应，BASF大幅提升了VA价格，新和成目前VA报价为160元/公斤。

VB5方面，日本第一制药受地震影响了VB5生产，DSM的带头提价，但国内VB5能否提价还要看鑫富药业同新发公司的竞争状况而定。

VC方面，本月初维生素C生产企业都收到由国家发改委和工信部联合下发的《2011年维生素C生产计划等事项的通知》，文件指出2011年全国安排维生素C生产计划10万吨，东北制药所在的辽宁省获得生产计划为1.84万吨，石药、华北制药所在的河北省获得3.36万吨；江山制药所在的江苏省获得1.6万吨，山东省获得1.88万吨等，生产计划若能够严格执行，将对维生素C的供需关系造成较大影响，维生素C有可能扭转价格低迷状况。

每周关注

□ 行业焦点

1、药监局：抗感染药和中药注射剂风险大

国家食品药品监督管理局4月25日公布2010年药品不良反应报告：去年药品不良反应/事件报告数量达692904份，同比增长8.4%；新的和严重报告数量达109991份，同比增长16.2%，占报告总数的15.9%。从数据上看，我国药品安全风险仍主要集中在抗感染药和中药注射剂。报告显示，化学药的病例报告占总报告的86.2%，而化学药中最常见的是抗感染药，报告数量虽同比降低了1.6个百分点，但仍居首位，占化学药

的 53.6%。化学药报告数量排名前 20 位的品种中, 抗感染药有 15 个品种, 前三位分别是左氧氟沙星、阿奇霉素、头孢曲松。中药的病例报告占总报告的 13.8%, 其中中成药占 99.7%, 饮片不足 0.4%。中成药不良反应排名前 20 位的品种中, 中药注射剂有 17 个品种, 前三位分别是双黄连注射剂、清开灵注射剂、参麦注射剂。2010 年药品不良反应/事件报告的剂型分布仍以注射剂为主, 占 59.5%。口服剂型占 37.0%, 其他剂型占 3.5%。化学药、中成药报告中, 注射剂占有比例分别为 61.0%和 50.9%, 与总体情况基本一致。注射剂构成高于其他剂型, 仍是药品不良反应监测的重点。

2、卫生部将强化疫苗管理工作

4 月 25 日, 中国疾控中心免疫规划中心主任梁晓峰在第 26 个全国儿童预防接种日上介绍说, 截至 2010 年年底, 全国共有预防接种门诊超过 45000 个、预防接种点近 10 万个, 疫苗接种服务体系已覆盖全国。“十一五”期间, 我国儿童免疫接种率达到以乡为单位 90%的目标。免疫规划下一步的重点是加强管理。一方面要规范接种单位疫苗和冷链管理, 另一方面要加强信息化, 实现对疫苗注射情况和不良反应的跟踪。在疾病防控方面, 脊灰防控仍是首要工作。麻疹在一些地方仍有小规模流行, 通过强化免疫实现消除麻疹将是一项长期任务。此外, 要逐步完成 15 岁以下儿童乙肝疫苗查漏补种。

3、医药工业十二五规划最快 6 月出台

证券日报消息, 记者从工信部相关人员处得知: “《医药工业十二五规划》(下称《规划》)最快 6 月份出台, 提高集中度不一定主要是医药流通企业, 还要针对生产这一块, 运用市场手段提高生产企业集中度。”我们认为, 市场预计规划包括生物医药和医药流通, 主要是方向性东西, 政策提供资金和资源扶持龙头企业, 还取决于地方政府, 医药流通方面规划或先成型。政府给优惠政策, 重组地方企业审批更快, 2009 年国内三大医药分销商市场份额, 我国医药流通行业集中度才 20%, 远低于美国的 90%。提高医药流通行业集中度, 未来将诞生巨头, 覆盖区域、全国市场流通、配送市场。”

□公司新闻

1、上海医药：一季净利增长 107.35%

上海医药 (601607) 26 日前公布一季报, 经营业绩平稳快速增长。1-3 月新上药实现营业收入 118.68 亿元 (未含抗生素业务), 同比增长 26.88%, 归属于上市公司股东净利润 8.49 亿元, 增长 107.35%, 每股收益 0.4259 元。扣除出售广东天普一次性收益后的营业利润 7.4 亿元, 归属于上市公司股东净利润 5.15 亿元, 同比分别增长 26.5%和 25.80%。今年一季度上药医药工业销售收入 21.75 亿元, 同比增长 10.2%, 毛利率 46.6%。医药商业实现销售收入 91.6 亿元, 同比增长 36.7%, 毛利率 6.7%。据了解, 上海医药 4 月 2 日完成了收购中信医药的全部程序, 其经营情况第二季度将纳入合并报表范围, 有关抗生素业务收购事项正在进行中, 预计第二季度内完成。

2、健康元 已投入 1.6 亿元回购 1473 万股

自今年 4 月 8 日实施首次回购 29.42 万股之后, 健康元 (600380) 再次公告回购进展。截至 4 月 28 日, 健康元已回购 1472.75 万股, 占公司总股本的 1.1179%, 购买最高价为 11.33 元/股, 最低价为 10.38 元/股, 支付总金额约 1.6 亿元。2011 年 1 月 14 日, 健康元股东大会审议通过回购公司股份的议案, 拟投入不超过 3 亿元, 以不超过每股 12 元的价格回购上市公司股份。公司相关负责人表示, 近期二级市场

低迷，医药行业指数整体下行给健康元创造了回购空间，公司以实际行动实现对股东的承诺，表明了管理层对公司发展前景的持续看好。

3、海翔药业定向增发不超 2350 万股

海翔药业（002099）25 日表示，为了扩大在 4-AA 中间体、原料药等产品上的优势，并向制剂生产领域延展，公司拟向包括控股股东、董事长罗煜竑以及股东、董事、总经理李维金在内的不超过 10 名特定对象增发不超过 2350 万股，增发价格不低于 21.58 元/股。募集资金总额不超过 5 亿元用于投资“年产 400 吨碳青霉烯类抗生素关键中间体 4-AA 技改项目”、“年产 8 亿片（粒）口服固体制剂项目”、“年产 4 吨培南类无菌原料药和 500 万支无菌粉针剂项目”。据介绍，海翔药业在克林霉素原料药和培南关键中间体 4-AA 的生产上具备传统优势，是这两个产品最大的国内生产商之一。年产 8 亿片（粒）口服固体制剂项目、500 万支无菌粉针剂项目是在公司原有上游产品优势的情况下，向产业链下游的自然延伸。

4、亚太药业加码生化诊断试剂项目

亚太药业（002370）29 日公告称拟使用超募资金 1500 万元设立全资子公司绍兴科锐捷生物科技有限公司，以实施生化诊断试剂研发及产业化项目。该项目总投资预计超过 2100 万元，剩余资金拟由银行贷款解决。鉴于诊断试剂行业目前的发展状况和广阔的市场前景，新项目计划建设符合 GMP 标准的生化诊断试剂生产线。项目建成后，将形成非对称二甲基精氨酸试剂盒 2400 盒/年、非对称二甲基精氨酸大包装 1100L/年、二甲基精氨酸二甲胺水解酶试剂盒 240 盒/年、二甲基精氨酸二甲胺水解酶大包装 110L/年以及常规生化检测试剂 26 万盒/年的生产能力。该项目完全达产后，预计可实现年销售收入 1.6 亿元，年利润总额超过 5700 万元。

5、千红制药、海普瑞一季度“败走”肝素钠

2011 年一季度肝素钠销售价格的下滑，不仅终结了海普瑞高增长的“神话”，也让向美国医药巨头辉瑞公司制售肝素钠的千红制药倍感压力。千红制药（002550）29 日发布的一季报显示，公司一季度营业收入 2.3 亿元，同比下降 33.68%；净利润同比下降 29.28%，仅录得 3700 万元。公司表示，业绩下滑主要原因是报告期内肝素钠原料药销量及销售价格下降所致，如肝素系列销售收入同比下降 41.41%，肝素价格下降还使公司存货减少 39.18%。千红制药表示，预计上半年公司利润仍将有 30%~50%的同比下滑。此前缔造高增长“神话”的海普瑞一季度同样因肝素钠销售价下滑导致利润同比下降 39.11%。发布一季报后至今，海普瑞股价下跌约 40 元。

6、产品结构调整增效科伦药业首季净利增 58%

科伦药业（002422）26 日公布了 2011 年一季度业绩报告，一季度共实现营业总收入 10.75 亿元，同比增长 32.26%；归属于上市公司股东的净利润 1.47 亿元，同比增加 58.22%；基本每股收益 0.61 元，较去年同期增长了 17.31%。对于业绩的快速增长，科伦药业表示，一方面是公司持续调整产品结构，玻璃产能向治疗性输液等高毛利产品转化，普通输液塑瓶替代玻璃瓶；另一方面是公司新增软塑包装大输液生产线陆续投产，产销量增加推动销售规模扩大。

7、乐普医疗拳头产品 Nano 下半年发力

证券时报记者日前从乐普医疗(300003)获悉,于2011年2月刚刚获批的公司自主研发的无载体药物支架(Nano)在进入招标体系并通过一段时间市场推广之后,有望在今年下半年开始贡献收入,并在未来几年成为主力品种。目前国内外都在开展无载体药物支架的研究工作,其中主流趋势就是生物完全可降解支架以及乐普医疗的 Nano 无载体药物支架。公司通过外延式并购,目前公司确立了以心血管支架、封堵器、心脏瓣膜为核心;以球囊扩张导管等介入耗材为重点;以电生理、心血管疾病诊断试剂盒为拓展方向的心血管介入一体化平台。乐普医疗方面表示,未来公司有望向下游医疗服务领域进一步延伸,围绕心脏介入/植入产品领域的高端企业开展相关医疗器械、诊疗设备的合作业务。持续跟踪各细分行业的潜力企业,以适当的方式进行公司并购与合作业务的开展。

□ 海外风云

1、三星与昆泰 2.6 亿美元联姻 进军生物制药业

据报道,韩国三星集团(SamsungGroup)将联合制药服务全球领先企业昆泰跨国公司(QuintilesTransnationalCorp.,以下简称“昆泰”)进军生物制药产业。三星集团计划将生产的药品品种拓展至类似美罗华(Rituxan)等生物制剂领域。美罗华是瑞士制药商罗氏制药公司(RocheHoldingAG)和美国制药商 BiogenIdecInc 生产的新型抗癌和抗类风湿药。三星集团执行副总裁金泰韩(KimTaeHan)表示,由于市场对此类药品的需求非常旺盛,因此到2020年该公司有望在生物制药领域提前实现年营收1.8万亿韩元(约合16亿美元)的既定目标。三星集团表示,此次投资计划在2013年上半年完成生产药品出厂目标。其生产的大多数药物都将用于出口,而这些药物也多用于治疗癌症和关节炎等疾病。

2、FDA 批准美罗华两种罕见适应症药物

FDA 日前批准罗氏的美罗华(利妥昔单抗)与糖皮质激素(类固醇)联合用于韦格纳肉芽肿(WG)及镜下多血管炎(MPA)患者的治疗,这两种罕见的疾病可引起血管炎。WG 和 MPA 患者的血管炎会导致组织损伤。目前病因尚不明确,并且都是罕见疾病,在美国各自有少于2万的人群患病。一项单盲试验证实了美罗华的安全性和有效性,在该试验中197位WG或MPA患者随机给予美罗华联合糖皮质激素治疗,每周给药共4周,或者每日口服环磷酰胺加糖皮质激素以减轻病情。6个月后,与用环磷酰胺治疗组相比,美罗华治疗的患者中64%症状完全得以缓解。因为还没有对美罗华的再治疗正式进行评估,因此后续治疗的安全性和有效性尚未得到证实。美罗华用于治疗WG和MPA患者一个疗程以上和长期用药的安全性需要更多的数据加以判定。这些问题需要在上市后试验研究中进一步评估。

3、FDA 批准 Actemra 用于治疗青少年特发性关节炎

基因泰克公司本月中旬宣布,FDA 已经批准 Actemra(托珠单抗)用于治疗活动期全身型青少年特发性关节炎(SJIA),适用年龄为2岁及2岁以上。该药是一种人源化抗人白介素-6受体的单克隆抗体,可单用或联用甲氨蝶呤治疗 SJIA。SJIA 是发生于儿童的一种罕见且严重的关节炎类型,而 Actemra 是获得 FDA 批准用于治疗 SJIA 的首个药物。FDA 批准 Actemra 是基于一项 III 期研究的数据,该研究在 112 例 SJIA 患儿中评价了 Actemra 相对于安慰剂的疗效和安全性,历时 12 周,是一项为期 5 年且仍在进行之中的研究的第一部分。在试验过程中,未发现与使用 Actemra 有关的新的或意外的安全性问题。已知与使用 Actemra 有关的常见不良反应包括上呼吸道感染(如普通感冒、鼻窦炎)、头痛以及高血压。

作者简介

袁舰波：东海证券医药行业首席分析师，南京大学理学学士，复旦大学 MBA，拥有十多年的医药及证券行业从业经历，具备丰富的营销、管理及证券分析经验，对企业的核心竞争能力和投资价值具有独到的研究。重点跟踪公司：益佰制药、康缘药业、升华拜克、现代制药、科华生物等。

李伟志：东海证券医药行业高级分析师，英国理学优秀硕士，拥有四年的证券行业从业经历，对医药上市公司的核心竞争能力和投资价值研究较深，主要负责中药和生物制药子行业的研究。重点跟踪公司：康恩贝、仁和药业、人福医药、胜利股份、丰原药业、昆明制药等。

屈朕：东海证券医药行业分析师，中山大学硕士，主要研究化学原料药、医疗器械及医药商业板块。重点跟踪公司：浙江医药、新和成、海正药业、南京医药、天士力、中新药业、通策医疗。

评级定义

市场指数评级	看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，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。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897