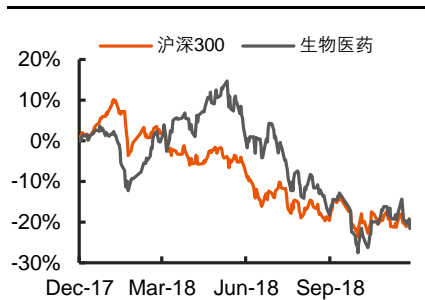


## 生物医药行业周报

# 集采刚过国辅又来，回避政策风险，紧抓景气细分领域

### 强于大市（维持）

#### 行情走势图



#### 相关研究报告

《行业动态跟踪报告\*生物医药\*疫苗批签发数据跟踪：月度批签发量略有恢复》 2018-12-13

《行业年度策略报告\*生物医药\*带量采购重构仿制药格局，紧抓景气细分领域》 2018-12-13

《行业专题报告\*生物医药\*样本医院整体增长乏力，抗肿瘤靶向药崛起引领结构变迁》 2018-12-11

《行业周报\*生物医药\*带量采购改写仿制药行业逻辑，建议紧抓政策避风港》 2018-12-10

《行业动态跟踪报告\*生物医药\*带量采购降价超预期，建议配置政策避风港》 2018-12-07

#### 证券分析师

**叶寅** 投资咨询资格编号  
S1060514100001  
021-22662299  
YEYIN757@PINGAN.COM.CN

#### 研究助理

**韩盟盟** 一般从业资格编号  
S1060117050129  
021-20600641  
HANMENG M005@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

#### 平安观点：

- 投资建议：**带量采购巨幅降价对行业信心的冲击还未消除，国家版辅助用药目录又提上议事日程，在负面政策的连续刺激下，医药行业上周下跌3.25%，在所有行业中排名倒数第一。从近期陕西医保局正式主管药品采购来看，医保局在整个药品购销和使用领域的话语权加大，意味在医保资金紧张的背景下，医保局作为支付方，对药品价格以及用药结构的调整将会成为未来的主旋律。虽然如此，我们认为对于医药行业仍然不必过度悲观，医保总支出不会减少，只是结构性调整，必将诞生结构性机会。另外，消费型医疗需求持续增长，医疗消费升级仍有巨大市场。我们建议自而上而下规避政策风险，回避辅助用药和仿制药板块（尤其是研发储备不足，仿制药存量销售大的品种），配置不受政策影响的高景气细分领域，如：① **CRO、CMO 领域：**凯莱英、药明康德、药石科技；② **核医学及放射医学领域：**东诚药业、中国同辐、星普医科；③ **特色原料药领域：**司太立、富祥股份；④ **口腔消费升级：**正海生物、通策医疗；⑤ **创新储备丰富、仿制药存量销售不大的品种仍然值得长期关注：**海辰药业、安科生物、千红制药。
- 国家版辅助用药目录呼之欲出，建议回避相关领域。**上周，国家卫健委发布《关于做好辅助用药临床应用管理有关工作的通知》，要求各省以通用名按照使用金额，上报辅助用药目录（不少于20个），再由国家卫健委制定全国辅助用药目录。在医保控费的大背景下，限制辅助用药已经不是新鲜事，之前已经有40多个省市发布了地方性的辅助用药监控目录。从目录品种来看，以中药注射剂、免疫调节剂、代谢调节剂为主。对于纳入辅助用药目录的品种，将面临限制使用、降低医保报销比例等措施，市场前景堪忧，建议回避辅助用药相关领域。
- 行业要闻荟萃：**FDA发布生物仿制药新举措，胰岛素市场恐被颠覆；第一批临床急需新药审评进度更新；国家卫健委发文：将公布全国、省级、医院辅助用药目录；11月一致性评价9品种过评，1品种集齐5家。
- 行情回顾：**上周医药板块下跌3.25%，同期沪深300指数下跌0.49%；申万一级行业中4个板块上涨，24个板块下跌，医药行业在28个行业中排名第28位。医药子行业中，只有化学制剂上涨，涨幅为0.24%；生物制品、医疗器械、医药商业、化学制药、中药、化学原料药、医疗服务均下跌，跌幅最大的是生物制品，下跌7.31%。
- 风险提示：**1) 政策风险：降价控费等政策对行业负面影响较大；2) 研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3) 系统风险：证券市场发生系统性风险对医药行业的冲击。

## 一、投资策略

**投资建议：**带量采购巨幅降价对行业信心的冲击还未消除，国家版辅助用药目录又提上议事日程，在负面政策的连续刺激下，医药行业上周下跌 3.25%，在所有行业中排名倒数第一。从近期陕西医保局正式主管药品采购来看，医保局在整个药品购销和使用领域的话语权加大，意味在医保资金紧张的背景下，医保局作为支付方，对药品价格以及用药结构的调整将会成为未来的主旋律。虽然如此，我们认为对于医药行业仍然不必过度悲观，医保总支出不会减少，只是结构性调整，必将诞生结构性机会。另外，消费型医疗需求持续增长，医疗消费升级仍有巨大市场。我们建议自上而下规避政策风险，回避辅助用药和仿制药板块（尤其是研发储备不足，仿制药存量销售大的品种），配置不受政策影响的高景气细分领域，如：①CRO、CMO 领域：凯莱英、药明康德、药石科技；②核医学及放射医学领域：东诚药业、中国同辐、星普医科；③特色原料药领域：司太立、富祥股份；④口腔消费升级：正海生物、通策医疗；⑤创新储备丰富、仿制药存量销售不大的品种仍然值得长期关注：海辰药业、安科生物、千红制药。

**国家版辅助用药目录呼之欲出，建议回避相关领域。**上周，国家卫健委发布《关于做好辅助用药临床应用管理有关工作的通知》，要求各省以通用名按照使用金额，上报辅助用药目录（不少于 20 个），再由国家卫健委制定全国辅助用药目录。在医保控费的大背景下，限制辅助用药已经不是新鲜事，之前已经有 40 多个省市发布了地方性的辅助用药监控目录。从目录品种来看，以中药注射剂、免疫调节剂、代谢调节剂为主。对于纳入辅助用药目录的品种，将面临限制使用、降低医保报销比例等措施，市场前景堪忧，建议回避辅助用药相关领域。

## 二、行业要闻荟萃

### 2.1 FDA 发布生物仿制药新举措，胰岛素市场恐被颠覆

日前，美国 FDA 局长于美国 12 月 11 日发布了推进该机构生物仿制药政策框架新举措的声明。FDA 指出，生物药通常是活细胞产生的复杂化合物，并且越来越成为现代治疗的支柱，但并非所有医药市场都对价格便宜的竞争产品保持开放。近几个月来，FDA 已着手推出旨在促进生物仿制药产品竞争的新政策，但在 2019 年，FDA 计划采取一些额外的新步骤，进一步推动达成这些目标。

为此，FDA 发布了四份新的指导文件，包括两份关于生物仿制药开发的新问答指南文件以及两份关于修改生物产品定义的最终指导文件，这些新举措为生物仿制药和可互换产品的开发提供了更清晰的科学和法规考虑因素。FDA 表示，将计划定期更新这些新的指导文件，以解决发展过程中遇到的新问题。

两份问答指南文件中涉及滥用分销、风险评估和缓解策略（REMS）计划等问题，这是许多药企用于延迟或破坏其他企业获得所需数量参比制剂产品的一种方法。FDA 指出，有限的分销计划可以在促进患者安全方面发挥作用，但是太多的品牌产品（原研药物）仍在滥用这些程序作为烟雾弹，实际上却是在隐藏自己的反竞争行为。FDA 表示，将对该内容进行审查，一经查实，FDA 将向参比制剂持有人发出通知，告知他们存在类似的反竞争保护措施，并确保为生物仿制药赞助商提供足够数量的参比制剂产品，用于支持其生物仿制药研发所必需。此外，FDA 也正在积极评估如何使生物仿制药制造商更容易使用来自美国以外的参比产品，因为国外这些产品的价格可能会更便宜，也更容易获得。

两份最终指导文件则阐述了该机构计划如何实施美国国会的指示，将美国《联邦食品、药品和化妆品法案》（FD&C 法案）中的批准药物转变为美国《公共卫生服务法案》下的生物制剂。这也意味着，有更多种类的药物将获得仿制药物的授权许可。比如目前情况下胰岛素作为药物，无法进行仿制操作。FDA 正在制定关于这些产品如何从药物转变为生物制剂的政策，以及如何利用这一新框架

促进竞争。发布的指导文件描述了 FDA 打算如何根据 BPCI 法案的视为许可条款完成这些产品的过渡，最终指南中也提到了 2009 年《生物制品价格竞争和创新法案》中关于被认定为许可的解释。FDA 此举旨在阻止药企通过限制性条款妨碍生物仿制药进入，同时希望确保当这些药物过渡到生物制剂途径时，不会获得额外排他性。

FDA 表示，其正处于开发竞争性生物制品市场的关键阶段，FDA 致力于推动科学和政策的发展，使生物仿制药和可互换产品的开发更加高效，特别是在胰岛素方面。FDA 局长 Scott Gottlieb 指出，虽然许多 2 型糖尿病患者可通过饮食、运动和口服药物（如二甲双胍）控制糖尿病，但超过 700 万糖尿病患者需要每日注射胰岛素，以维持血糖控制并降低并发症的风险。让每一个美国患者能够买得起胰岛素是生死攸关的问题，而胰岛素清单价格每年会增加两位数。FDA 指出，从 2001-2015 年，某胰岛素产品的定价从每瓶 35 美元增加到 234 美元，增加了近 600%。FDA 此次制定的新途径应该有助于开创这些产品竞争的新时代，从而降低产品的使用价格。

根据美国国会研究服务中心的数据，当前有三家大型公司控制着全球胰岛素市场的 90%，并控制了美国使用的所有胰岛素的市场。FDA 研究表明，药品价格与市场上仿制药的数量直接相关。市场上的第一个仿制药竞争者只会提供很小的折扣。但是，一旦三个或更多的通用竞争者进入市场，折扣可以升至品牌药价格的 80% 或更多。此外，制药商还会通过定期上调价格和支付药房或处方者回扣的方式，继续霸占市场份额，而患者只能为不断上涨的药价买单。FDA 表示，经常听到美国患者由于无法支付胰岛素的费用而不幸死亡的事件，对于一种已经上市近一个世纪的药物来说，这是不可接受的。FDA 认为，新的举措将为更廉价的胰岛素打开大门。

**点评：**对于制药业声称“创新和变革药物的高价格”有助于维持对研发努力的投资、支持新的疗法，FDA 将通过有效的监管方式及减少不确定性来帮助降低成本的明确指导，做到即使在创新产品价格下降的情况下，研发也能维持进行。

## 2.2 第一批临床急需新药审评进度更新

### 第一批临床急需新药审评进度更新

2018 年 11 月 01 日，国家药品监督管理局审评中心发布公告——《关于发布第一批临床急需境外新药名单的通知》，40 个品种名单按程序对外公布，名单中药物可通过专门通道加快审评，尚未申报的品种，可直接提出上市申请。截至 12 月 09 日，已有包括艾美赛珠单抗、Palbociclib 在内多款药物通过简化审评程序加速上市。明显提高国内罕见病及临床急需药物的可及性。

### 8 款罕见病/临床急需药物火速上市

随着优先审评通道和简化审评程序的持续推进，绝大多数药物以国际多中心临床试验数据提出免做进口临床试验的注册申请，药物进入中的时间大大缩短，这显著提高了罕见病药物和临床急需药物的可及性。这其中，罕见病药物依库珠单抗的上市更为迅速，2018 年 09 月 04 日，国家局批准依库珠单抗进口注册申请，审评审批仅用 440 天，该药物的批准上市具有重要意义。

国家药品监督管理局继续加快境外已上市新药在我国进口注册的速度，对治疗罕见病的药品和防治严重危及生命疾病的部分药品优化审评程序，简化上市要求，明显提高药物可及性。

**点评：**有条件批准+上市后审评模式越来越多应用在罕见病药物中后，应该着力加大这种模式的上市后监需，积极控制药物早期用药风险并强力推进药物进行上市后评估和审评，昂贵的罕见病用药上市后再补做临床试验，这很困难；另外，罕见病用药可及之后，仍旧价格昂贵，这也是罕见病药物

可以忽略中国市场的原因，如何在有效提高可及性后，合理控制或是增加患者的支付能力，创新支付方式，这同样是一个值得关注的问题。

## 2.3 国家卫健委发文：将公布全国、省级、医院辅助用药目录

国家卫健委发文要求，各省应于 12 月 31 日前，将汇总的辅助用药目录上报，并随后公布全国、省级辅助用药目录。并要求每个医疗机构辅助用药品种原则上不少于 20 个。省级辅助用药目录不得少于国家辅助用药目录，二级以上医疗机构在省级辅助用药目录基础上，增加本机构上报的辅助用药品种。并将定期对全国辅助用药目录进行调整，调整时间间隔原则上不短于 1 年。

12 月 12 日，国家卫健委发布通知，就做好辅助用药临床应用管理有关工作提出一系列要求。通知要求，要提高认识，高度重视辅助用药临床应用管理工作，同时要明确责任，建立辅助用药临床应用管理制度。医疗机构是辅助用药临床应用管理的责任主体，医疗机构主要负责人是辅助用药临床应用管理第一责任人。要将辅助用药管理作为医疗机构药事管理的重要内容，进行统筹管理。要建立健全管理制度和工作机制，加强辅助用药遴选、采购、处方、调剂、临床应用、监测、评价等各环节的全程管理。医疗机构在调整完善药品处方集和基本用药供应目录时，如需纳入辅助用药，应当由药事管理与药物治疗学委员会，依据药品说明书和用药指南等，充分评估论证辅助用药的临床价值，按照既能满足临床基本需求又适度从紧的原则，进行严格遴选。通知指出，要制订目录，明确医疗机构辅助用药范围。

**制订全国辅助用药目录。**各省级卫生健康行政部门组织辖区内二级以上医疗机构，将本机构辅助用药以通用名并按照年度使用金额（2017 年 12 月 1 日至 2018 年 11 月 30 日）由多到少排序，形成辅助用药目录，并上报省级卫生健康行政部门。每个医疗机构辅助用药品种原则上不少于 20 个。

各省级卫生健康行政部门汇总辖区内医疗机构上报的辅助用药目录，以通用名并按照使用总金额由多到少排序，将前 20 个品种信息上报国家卫生健康委（报送表格见附件）。国家卫生健康委制订全国辅助用药目录并公布。

**制订省级和各医疗机构辅助用药目录。**各省级卫生健康行政部门在国家公布的辅助用药目录基础上，制订本省份辅助用药目录，省级辅助用药目录不得少于国家辅助用药目录。二级以上医疗机构在省级辅助用药目录基础上，增加本机构上报的辅助用药品种，形成本机构辅助用药目录。其他医疗机构根据实际情况，在省级辅助用药目录的基础上，制订本机构辅助用药目录。

**制订辅助用药目录的原则和时限要求。**各级卫生健康行政部门和各级各类医疗机构在制订辅助用药目录的过程中，应当遵循“公开、公平、公正、透明”的原则，将辅助用药目录纳入政务公开和院务公开管理，在官方网站或以适当形式进行公布。各省级卫生健康行政部门应当于 2018 年 12 月 31 日前，将汇总的辅助用药目录报送我委，并在我委公布全国辅助用药目录后 10 个工作日内，公布省级辅助用药目录。我委将定期对全国辅助用药目录进行调整，调整时间间隔原则上不短于 1 年。

通知还要求，要规范行为，持续提高临床合理用药水平。各级各类医疗机构要根据临床诊疗实际需求，制订本机构辅助用药临床应用技术规范，明确限定辅助用药临床应用的条件和原则，要求医师严格掌握用药指征，严格按照药品说明书使用，不得随意扩大用药适应症、改变用药疗程、剂量等。进一步加强临床路径管理，科学设计临床路径，规范临床诊疗行为。

**点评：**国家应对辅助用药管理目录中的全部药品进行重点监控。严格落实处方审核和处方点评制度，将辅助用药全部纳入审核和点评范畴，充分发挥药师在辅助用药管理和临床用药指导方面的作用。



## 2.4 11月一致性评价9品种过评，1品种集齐5家

近日“4+7”药品集中采购拟中标结果公布，引起业界的一片哗然，与之紧密相连的一致性评价再一次成为万众讨论的话题，截止12月12日，CDE受理一致性评价受理号共计616个（按补充申请计算），涉及235家企业的217个药品；289目录药品受理号有299个（82个品种）；已有98个受理号46个品种通过一致性评价，289品种仅22个品种通过一致性评价。年末将至，一致性评价工作更是紧锣密鼓，在刚刚过去的11月，成绩更是斐然。

### 11月一致性评价持续攀升，57品种再获承办

据药智药品注册与受理数据库显示，11月CDE一致性评价相关工作进一步加速，共受理一致性评价受理号81个，涉及品种达57个，其中289目录受理号占48个（30个品种），尽管受理号同9月和10月份持平，然受理品种再一次突破新高，较10月新增6个品种，289目录药品的申报热度亦不减于10月。

### 12个注射剂获获承办，独家产品在列

据药智药品注册与受理数据库显示，11月注射剂有14个受理号12品种获承办，重磅级产品更是扎堆申报，且其中5个品种为首家申报，为云南龙海天然植物药业的长春西汀注射液、海南普利制药的注射用更昔洛韦钠、广州白云山明兴制药的注射用谷胱甘肽、山东罗欣药业的注射用兰索拉唑和齐鲁制药的注射用头孢唑林钠。

另外值得提及的是广州白云山明兴制药的注射用谷胱甘肽和海南全星制药的盐酸氨溴索注射液。白云山明兴制药的注射用谷胱甘肽于今年8月才获批上市，且据药智国产数据库显示，目前我国仅白云山明兴制药一家企业生产该药品，现趁热打铁申报一致性评价，为其抢占市场开疆辟土；海南全星制药的盐酸氨溴索注射液此前已有一受理号一致性评价审批完成，办理状态显示为“已发件”，却还未有官方消息通知其过评，此次申报再获受理，是否能够快速过评，拭目以待。

### 9品种通过一致性评价，还有7品种过评在即

11月一致性评价大丰收，据药智药品注册与受理数据库显示，11月共有13受理号9品种通过一致性评价，其中6个品种为289目录药品，为乐普药业硫酸氢氯吡格雷片、苏州东瑞制药苯磺酸氨氯地平片、杭州中美华东制药阿卡波糖片、重庆药友盐酸克林霉素胶囊、广东华南药业盐酸二甲双胍片、以及石药中诺的阿莫西林胶囊；且多个药品在11月通过企业数量集齐三家，为恩替卡韦胶囊、恩替卡韦分散片、阿莫西林胶囊，以及苯磺酸氨氯地平片第四家通过企业产生，自此共有9个品规通过企业数达3家。

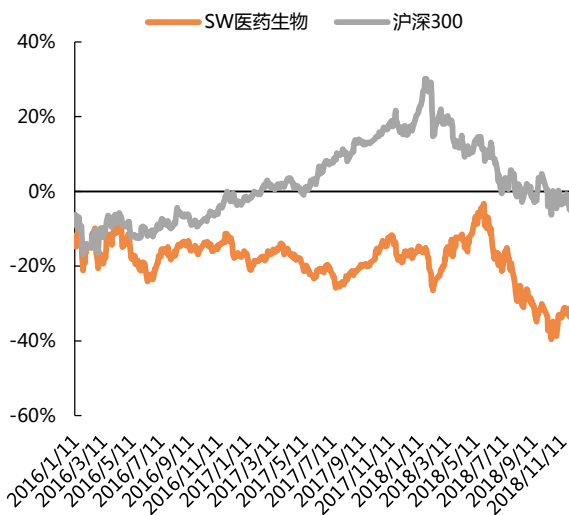
**点评：**11月除了已经过评的品种，还有12受理号7品种审批完成，多个显示已发件，过评在即，其中包含了江苏豪森的注射用盐酸吉西他滨、湖南科伦的注射用帕瑞昔布钠、海南全星制药的盐酸氨溴索注射液3个重量级注射剂在内，此外，3个289目录药品也审批完毕，已发件，为国药广东环球制药的对乙酰氨基片、常州制药厂的卡托普利片、以及重庆药友的绿化钾颗粒，且值得提及的是复星医药近日发布公告官宣重庆药友氯化钾颗粒已过评了，估计后面这些已经审批完成的将陆续传来过评好消息。

## 三、行情回顾

上周医药板块下跌3.25%，同期沪深300指数下跌0.49%；申万一级行业中4个版块上涨，24个版块下跌，医药行业在28个行业中排名第28位。医药子行业中，只有化学制剂上涨，涨幅为0.24%；

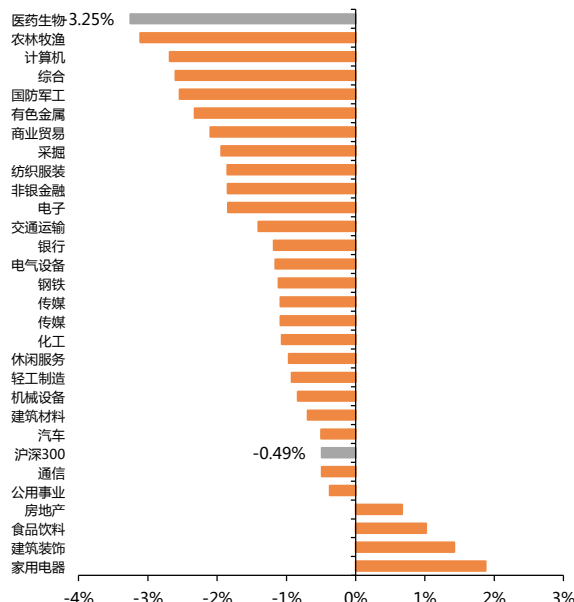
生物制品、医疗器械、医药商业、化学制药、中药、化学原料药、医疗服务均下跌，跌幅最大的是生物制品，下跌 7.31%。

图表 2 医药行业 2016 年初以来市场表现



资料来源: WIND、平安证券研究所

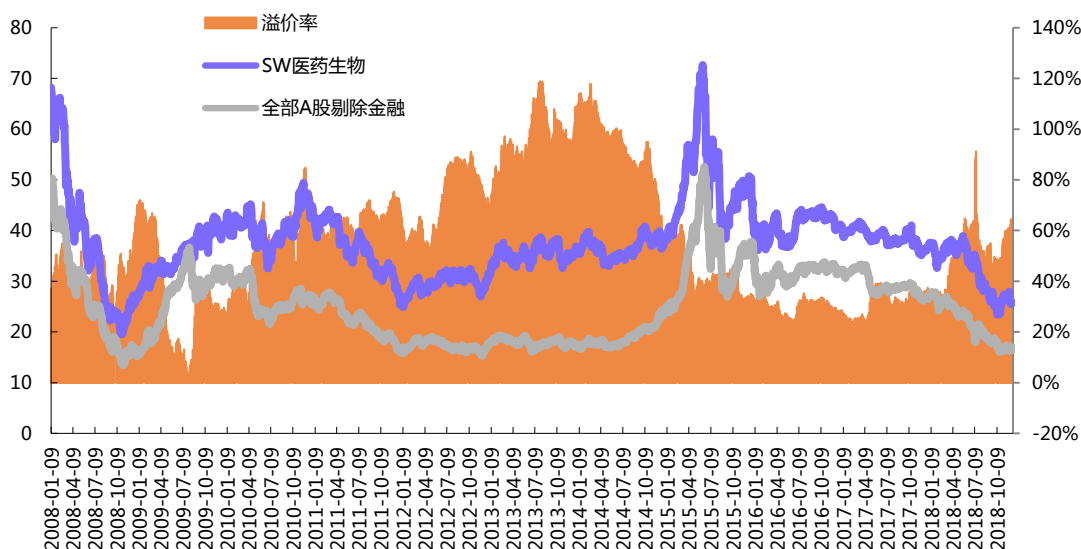
图表 3 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源: WIND、平安证券研究所

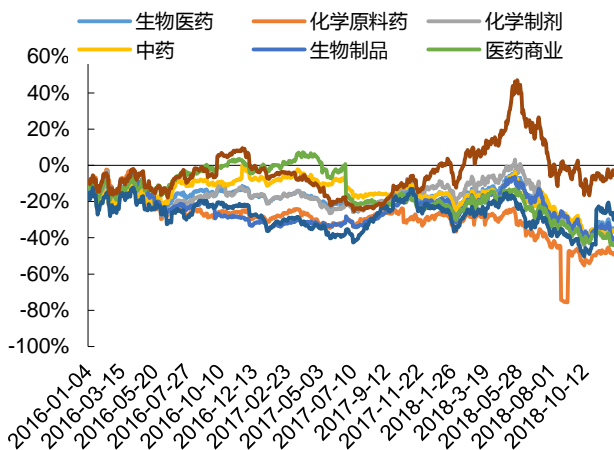
截止 2018 年 12 月 14 日，医药板块估值为 25.47 倍 (TTM，整体法剔除负值)，对于全部 A 股 (剔除金融) 的估值溢价率为 53.64%。虽然目前估值溢价率趋近于历史均值 55.53%，但医药股仍存在估值提升的空间。

图表 4 医药行业与全部 A 股 (剔除金融) 估值比较



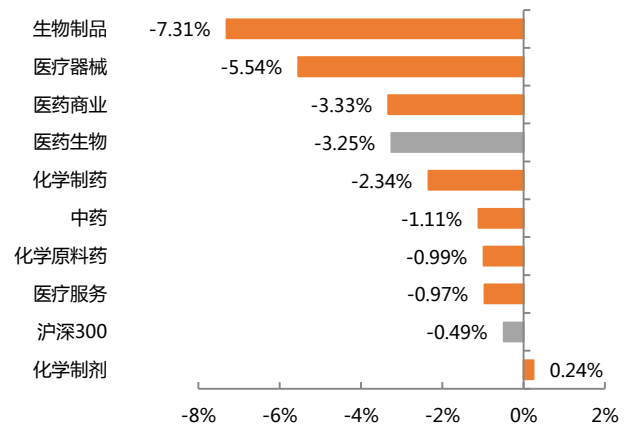
资料来源: WIND、平安证券研究所

图表 5 医药板块各子行业 2016 年初以来市场表现



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表 6 医药板块各子行业上周涨跌幅



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表 7 上周医药行业涨跌幅靠前个股

表现最好的 15 只股票				表现最差的 15 只股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
1	000004.SZ	国农科技	11.82	1	002252.SZ	上海莱士	-40.92
2	002399.SZ	海普瑞	7.85	2	300630.SZ	普利制药	-15.88
3	603716.SH	塞力斯	6.68	3	300003.SZ	乐普医疗	-15.63
4	300289.SZ	利德曼	6.33	4	300558.SZ	贝达药业	-13.69
5	600436.SH	片仔癀	5.79	5	002102.SZ	冠福股份	-12.02
6	000766.SZ	通化金马	5.60	6	600781.SH	辅仁药业	-11.58
7	600664.SH	哈药股份	4.90	7	300463.SZ	迈克生物	-11.14
8	000999.SZ	华润三九	4.50	8	600521.SH	华海药业	-10.63
9	000538.SZ	云南白药	3.85	9	002411.SZ	必康股份	-10.28
10	300142.SZ	沃森生物	3.42	10	300294.SZ	博雅生物	-9.75
11	600085.SH	同仁堂	3.41	11	002007.SZ	华兰生物	-9.34
12	000590.SZ	启迪古汉	3.20	12	600062.SH	华润双鹤	-9.33
13	603520.SH	司太立	2.86	13	000963.SZ	华东医药	-8.90
14	600998.SH	九州通	2.53	14	300642.SZ	透景生命	-8.87
15	300573.SZ	兴齐眼药	2.48	15	600080.SH	金花股份	-8.81

资料来源: WIND、平安证券研究所

## 四、12 月上市公司股东大会统计

图表 8 12 月上市公司股东大会一览

代码	名称	会议日期	会议类型
000403.SZ	振兴生化	2018-12-17	临时股东大会
603222.SH	济民制药	2018-12-17	临时股东大会
603676.SH	卫信康	2018-12-17	临时股东大会
002432.SZ	九安医疗	2018-12-18	临时股东大会

代码	名称	会议日期	会议类型
002923.SZ	润都股份	2018-12-18	临时股东大会
300238.SZ	冠昊生物	2018-12-18	临时股东大会
600211.SH	西藏药业	2018-12-19	临时股东大会
600645.SH	中源协和	2018-12-19	临时股东大会
300436.SZ	广生堂	2018-12-20	临时股东大会
600750.SH	江中药业	2018-12-20	临时股东大会
002007.SZ	华兰生物	2018-12-21	临时股东大会
300194.SZ	福安药业	2018-12-21	临时股东大会
000078.SZ	海王生物	2018-12-24	临时股东大会
002219.SZ	恒康医疗	2018-12-24	临时股东大会
300244.SZ	迪安诊断	2018-12-24	临时股东大会
603233.SH	大参林	2018-12-24	临时股东大会
002675.SZ	东诚药业	2018-12-25	临时股东大会
300439.SZ	美康生物	2018-12-25	临时股东大会
603456.SH	九洲药业	2018-12-25	临时股东大会
002287.SZ	奇正藏药	2018-12-26	临时股东大会
300267.SZ	尔康制药	2018-12-26	临时股东大会
300534.SZ	陇神戎发	2018-12-26	临时股东大会

资料来源: WIND、平安证券研究所

## 五、2019 年重要行业会议前瞻

图表 9 2018 年重要行业会议前瞻

2019 年欧洲肿瘤内科学会 ESMO 非洲峰会	2019.2.15	南非
2019 年第 48 届重症监护会议 (SCCM)	2019.2.17	美国
2019 年第 5 届全球牙科和口腔疾病高峰论坛	2019.2.18	德国
2019 年佛罗里达骨科医学会第 116 届年会	2019.2.20	美国
2019 年第 12 届糖尿病高新技术及治疗国际会议	2019.2.20	德国
2019 年第 47 届国际神经心理学学会年会	2019.2.20	美国
2019 年美国脊柱放射学协会年会	2019.2.20	美国
2019 年亚太肝脏研究学会第 28 届年会	2019.2.20	美国
2019 年第 42 届妇产科先进超声医学年度研讨会	2019.2.20	美国
2019 年日本国际医疗展及医疗产业大会	2019.2.20	日本
2019 年第 7 届亚洲精神病学世界大会	2019.2.21	澳大利亚
2019 年印度心胸血管麻醉学第 22 届年会	2019.2.22	印度
2019 年第 91 届日本胃癌协会年会(JGCA)	2019.2.27	日本
2019 年国际皮肤病理学学会第 22 届年会	2019.2.27	美国
2019 年欧洲放射学协会年会	2019.2.27	上海
2019 年美国妇产医师学院临床大会 (ACOG)	2019.3.03	美国
2019 年第 22 届英国移植学会年会	2019.3.06	英国
2019 年美国急诊医学学会年会 (AAEM)	2019.3.09	美国
2019 年美国骨科医师学会年会 (AAOS)	2019.3.12	美国
2019 亚洲药物研发创新峰会	2019.3.13	上海

资料来源: 丁香园、平安证券研究所



## 平安证券综合研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



## 平安证券综合研究所

电话：4008866338

### 深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融  
中心 62 楼  
邮编：518033

### 上海

厦 25 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中  
心北楼 15 层  
邮编：100033