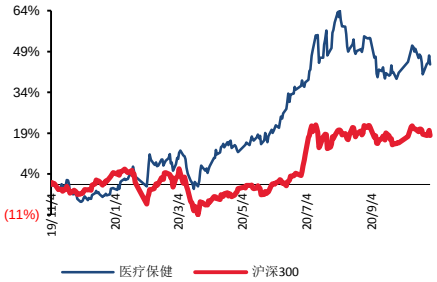
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-11-02
行业周报
看好/维持
医疗保健

医疗保健

创新药行业周报—罗氏 A+T 联合疗法将获批

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

恒瑞医药(600276)	买入
丽珠集团(000513)	买入
君实生物-U(688180)	买入

相关研究报告：

《Q1 采浆量减少影响 Q3 血制品供应，四价流感收入确认超预期》--2020/11/01

《美年健康（002044）2020 年三季报点评:经营业绩持续改善+美因基因股权转让，全年业绩预告扭亏为盈》--2020/11/01

《科伦药业（002422）2020 年三季报点评：三季度迎业绩拐点，创新药有望进入收获期》--2020/11/01

证券分析师：盛丽华

电话：021-58502206

E-MAIL：shenglh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520070003

报告摘要

国内动态：2014 年，罗氏 A+T 联合疗法一线治疗肝细胞癌的国内上市申请进入“在审批”阶段。Tecentriq+Avastin 作为一线疗法相比索拉非尼显著延长了中国患者的总生存期（未成熟 vs 11.4 个月），使死亡风险降低 56%（HR = 0.44）；同时显著延长了患者 PFS（5.7 vs 3.2 个月）。

国外动态：再生元 PD-L1 单抗 Libtayo 用于一线治疗 PD-L1 表达≥50%的局部晚期或转移性非小细胞肺癌获 FDA 优先审评。III 期临床试验结果显示，与化疗相比，Libtayo 使患者死亡风险降低了 32%；mOS 为 22 个月（VS 化疗组 14 个月）；降低了 41%的疾病进展风险；mPFS 为 6.2 个月（VS 化疗组 5.6 个月）；ORR 为 37%（VS 化疗组 21%）。对于已证实 PD-L1 表达≥50%的癌症患者数据进行了预先分析，Libtayo 治疗组使死亡风险降低了 43%；mOS 尚未达到；疾病进展风险降低 46%；mPFS 为 8 个月；ORR 为 39%。

新药审评动态：估值方面，本周新药临床试验申请承办动态共 37 条，其中国内企业动态有 26 项，上市企业动态包括君实生物的特瑞普利单抗注射液新适应症、信达生物的 PD-1/PD-L1 双抗 IBI318、天坛生物的注射用重组人凝血因子VIIa、恒瑞医药的小分子多靶点酪氨酸激酶抑制剂苹果酸法米替尼胶囊、PD-L1 /TGF β 双抗 SHR-1701 注射液以及贝伐珠单抗类似物、百济神州的 TIGIT 单抗 BGB-A1217 注射液。本周共有 3 项新药申请上市获得承办，包括意大利凯西制药的倍氯福格吸入气雾剂和齐鲁制药的阿立哌唑口溶膜。

投资策略：本周 A 股医药板块略有上涨，创新药企业中康弘药业、泽璟制药-U 和贝达药业表现较好；港股创新药企仍处于持续回调状态。本周三季报披露完毕，从基本面上来看，多数制剂企业三季度销售恢复情况良好，并有望于四季度加速增长；长期来看创新产业链龙头企业如恒瑞医药、药明康德等市场地位稳固，内生增长确定性强，投资回报也更加显著。

风险提示：带量采购等政策性降价超预期风险；其他政策不确定性风险

目录

一、 行业药闻 3
（一） 国内动态： 3
（二） 国外动态 5
二、 药品审评 6
（一） 新药注册申报动态 6
三、风险提示 9

图表目录

图表 1：本周国内企业临床申请动态 6
图表 2：本周国内上市公司新药临床试验动态 7
图表 3：本周国内上市公司新药申请上市动态 8
图表 4：本周获得上市批件的药品列表 8
图表 5：本周拟纳入优先审评审批品种 8

一、 行业药闻

(一) 国内动态

1、PD-L1

罗氏：继小细胞肺癌（SCLS）获批上市之后，公司PD-L1单抗阿替利珠单抗（Tecentriq）第2项适应症——用于联合贝伐珠单抗治疗既往未接受过全身系统性治疗的不可切除肝细胞癌（HCC）患者的上市申请进入“在审批”阶段。IMbrave 150研究中国队列数据显示，Tecentriq+Avastin作为一线疗法相比索拉非尼显著延长了中国患者的总生存期（未成熟 vs 11.4个月），使死亡风险降低56%（HR = 0.44）；同时显著延长了患者PFS（5.7 vs 3.2个月），疾病恶化风险降低40%（HR = 0.60）。该数据与IMbrave 150研究的全球数据一致。

2、JAK1抑制剂

恒瑞医药：公司高选择性JAK1抑制剂SHR0302用于治疗中重度特应性皮炎的II期临床研究QUARTZ2获得成功，达到试验主要及次要终点。研究结果显示12周时，接受8mg治疗的患者中54.3%获得IGA应答，接受4mg治疗的患者中25.7%达到IGA应答。与对照组5.7%相比，两种治疗剂量均达到显著的统计学差异。试验结果显示SHR0302对于瘙痒的改善起效快速，治疗1周时，8mg组、4mg组和安慰剂组瘙痒数字评分NRS改善率分别为：60.0%，42.9% VS 8.6%。其它疗效终点，包括EASI和SCORAD都显示了与IGA类似的结果。

SHR0302与泛 JAK抑制剂相比，具有更高的选择性，使其在治疗中重度特应性皮炎方面，具有成为潜在同类最优药物的可能。

3、LAG3单抗

信达生物：公司1类生物新药IBI323获得临床试验默示许可拟开发用于治疗晚期恶性肿瘤。IBI323是一款可以同时靶向LAG-3和PD-L1的双特异性抗体。在肿瘤微环境中，癌细胞会通过将PD-L1表达水平上调，躲避人体免疫系统的识别和攻击。LAG-3全称为淋巴细胞激活基因-3，是效应T细胞和调节性T细胞表面表达的一种免疫检查点受体。研究表明，抑制LAG-3能够让T细胞重新获得细胞毒性活性，降低调节T细胞抑制免疫反应的功能，从而增强对肿瘤的杀伤效果。在临床前研究中，IBI323已显示出体外疗效及体内疗效均优于抗LAG-3单抗与抗PD-L1单抗的联合疗法。

4、TRK抑制剂

诺诚健华：公司第二代泛TRK小分子抑制剂ICP-723在中山大学肿瘤防治中心完成

首例受试者给药。ICP-723拟开发用于治疗携带 NTRK 融合基因的晚期或转移性实体瘤，包括乳腺癌、结直肠癌、肺癌、甲状腺癌等，以及对第一代TRK抑制剂产生耐药的患者。临床前研究显示，ICP-723具有抗多种实体肿瘤的高活性和良好的安全性，有潜力为NTRK基因融合的实体瘤患者提供广谱抗癌疗法。

NTRK融合阳性肿瘤产生的原因是NTRK1/2/3基因与其它基因融合，导致编码的TRK蛋白出现异常，激活与特定癌症增殖相关的信号通路。NTRK基因融合可能出现在起源于身体不同位置的肿瘤中，包括乳腺癌、胆管癌、结直肠癌、神经内分泌癌、非小细胞肺癌（NSCLC）、胰腺癌等等。这使得NTRK成为了研究人员开发“不限癌种”疗法的靶标之一。

5、MDM2-p53抑制剂

亚盛医药：公司1类新药MDM2-p53抑制剂APG-115获得CDE临床许可，将开展联合PD-1/PD-L1抑制剂治疗晚期脂肪肉瘤或其他晚期实体瘤患者的Ib/II 期临床研究。APG-115单药I期临床研究中在脂肪肉瘤及表达TP53野生型肿瘤的患者中看到了临床疗效，提示脂肪肉瘤及其他肿瘤中TP53野生型是APG-115的疗效预测生物标志物。1 例 PR 患者停药后观察到的超过10个月的持续缓解，提示 APG-115可能具有宿主免疫调节作用，也为进一步评价 APG-115 单药治疗或与免疫治疗联合治疗提供了基础。

APG-115对MDM2具有高度结合亲和力，通过阻断MDM2-p53相互作用从而恢复p53肿瘤抑制活性。APG-115是首个在中国进入临床阶段的MDM2-p53抑制剂，已在中国和美国展开多项治疗实体瘤及血液肿瘤的临床研究。

6、ROCK2抑制剂

泰德制药：公司1类新药ROCK2高选择性抑制剂TD101片获得临床试验默示许可，拟开发用于治疗特发性肺纤维化（IPF）。纤维化是由于损伤或长期炎症而形成的纤维结缔组织或般痕组织，它在肝、肺和肾中均有出现。肌体对损伤的应答涉及多种细胞的肌动蛋白细胞骨架的重组，而肌动蛋白丝的组装和肌动球蛋白的收缩则由ROCK家族蛋白质（包括ROCK1和ROCK2）指导调控。研究显示，TD101 可通过抑制ROCK2，同时具有抑制纤维化进程、抗炎和免疫调节作用，对纤维化发生发展各个环节均有治疗作用。

7、新型抗凝药

恒瑞医药：公司2类改良型新药注射用 HR17020首次启动临床，其适应症为预防肾病综合征患者静脉血栓栓塞。HR17020可以抑制游离及与血栓结合的 Xa 因子，并抑制凝血酶原活性的同时对血小板聚集无直接影响。该产品为新型抗凝药物，可以为临床

预防静脉血栓栓塞提供更多的用药选择。目前国内外尚无同类产品上市。

（二）国外动态

1、再生元PD-L1单抗Libtayo治疗PD-L1高表达NSCLC获FDA优先审评

本次补充生物制剂许可证申请为Libtayo用于一线治疗PD-L1表达≥50%的局部晚期或转移性非小细胞肺癌(NSCLC)患者。III期临床试验结果显示,与化疗相比,Libtayo使患者死亡风险降低了32%；mOS为22个月（VS化疗组14个月）；降低了41%的疾病进展风险；mPFS为6.2个月（VS化疗组5.6个月）；ORR为37%（VS化疗组21%）。对于已证实PD-L1表达≥50%的癌症患者数据进行了预先分析，Libtayo治疗组使死亡风险降低了43%；mOS尚未达到；疾病进展风险降低46%；mPFS为8个月；ORR为39%。

2、Arcus抗TIGIT抗体domvanalimab联合PD-L1抑制剂durvalumab治疗NSCLC达成临床合作

Arcus Biosciences与阿斯利康达成合作，启动III期临床试验评估Arcus的在研抗TIGIT抗体domvanalimab（AB154）联合PD-L1抑制剂Imfinzi（durvalumab），治疗不可切除的III期非小细胞肺癌（NSCLC）患者的疗效。Arcus公司开发的domvanalimab（AB154）是一款靶向TIGIT的单克隆抗体，它能够在纳摩尔水平阻断TIGIT活性，从而阻断免疫抑制并且提高免疫活性。Domvanalimab已经在临床试验中表现出良好的安全性。

3、阿斯利康/第一三共Her2 ADC ENHERTU治疗胃癌获FDA优先审评

本次补充生物制剂许可证申请为ENHERTU用于治疗HER2阳性转移性胃或胃食管交界处（GEJ）腺癌。II期DESTINY-Gastric01临床试验结果表明，与化疗（紫杉醇或伊立替康单药治疗）相比，接受ENHERTU治疗患者ORR和OS有统计学意义和临床意义的改善，其中ENHERTU组患者ORR为51%，而对照组仅为14%；该药物的OS也更长，中位数为12.5个月，对照组为8.4个月，达到主要终点和关键的次要终点之一。

ENHERTU是一种HER2导向抗体和拓扑异构酶抑制剂的结合物,属于抗体药物结合物（ADC）。ADC类药物可以靶向肿瘤，其通过连接到某种单克隆抗体上的结合物，将细胞毒性化学疗法（“有效载荷”）传递给癌细胞。ENHERTU设计为由一个HER2单克隆抗体通过一个四肽连接体连接到拓扑异构酶I抑制剂有效载荷上。由阿斯利康和第一三共共同开发的这款药物（5.4mg/kg）在美国和日本已获得批准用于治疗不能切除或转移的HER2阳性乳腺癌成年患者，这些患者在其癌症转移情况中接受了两种或两种以上基于抗HER2的治疗方案。

4、辉瑞口服JAK1抑制剂治疗中重度特应性皮炎获FDA优先审评

本次新药上市申请为abrocitinib用于治疗12岁以上中重度特应性皮炎(AD)患者。Abrocitinib是一款每日一次的口服JAK1抑制剂。，对JAK1的抑制被认为可调节参与特应性皮炎病理过程的多种细胞因子，包括IL-4、IL-13、IL-31、IL-22和胸腺基质淋巴细胞生成素（TSLP）。之前，abrocitinib已经获得美国FDA授予的突破性疗法认定。

III期临床结果显示，接受治疗12周后，与安慰剂组相比，abrocitinib治疗组分别有43.8%和23.7%的患者皮肤症状达到或接近完全消失（IGA评分0/1），而在安慰剂组的数值为7.9%。而且，在治疗组中，分别有62.7%和39.7%的患者的湿疹面积和严重程度指数比基线改变至少75%（EASI 75），而安慰剂组中这一数值只有11.8%，达到试验的主要疗效终点。

二、 药品审评

(一) 新药注册申报动态

1、临床申请动态

本周新药临床试验申请承办动态共37条，其中国内企业动态有26项，上市企业动态包括君实生物的特瑞普利单抗注射液新适应症、信达生物的PD-1/PD-L1双抗IBI318、天坛生物的注射用重组人凝血因子VIIa、恒瑞医药的小分子多靶点酪氨酸激酶抑制剂苹果酸法米替尼胶囊、PD-L1 /TGFβ双抗SHR-1701注射液以及贝伐珠单抗类似物、百济神州的TIGIT单抗BGB-A1217注射液。

图表 1：本周国内企业临床申请动态

受理号	药物名称	注册类型	审评状态	CDE 承办日期	申请人
CXSL2000309	人胰岛素注射液	新药,3.3		2020-10-30	宁波鲲鹏生物科技有限公司
CXHL2000549	PTX-9908 注射液	新药,1		2020-10-30	北京迈康斯德医药技术有限公司
CXSL2000308	特瑞普利单抗注射液	新药,2.2		2020-10-29	上海君实生物医药科技股份有限公司
CXSL2000307	特瑞普利单抗注射液	新药,2.2		2020-10-29	上海君实生物医药科技股份有限公司
CXSL2000304	IBI318	新药,1		2020-10-28	信达生物制药(苏州)有限公司
CXSL2000305	9MW1411 注射液	新药,1		2020-10-28	迈威(上海)生物科技股份有限公司
CXSL2000306	注射用重组人凝血因子VIIa	新药,2.4		2020-10-28	成都蓉生药业有限责任公司
CXHL2000544	苹果酸法米替尼胶囊	新药,1	在审评审批中	2020-10-27	江苏恒瑞医药股份有限公司
CXHL2000545	苹果酸法米替尼胶囊	新药,1	在审评审批中	2020-10-27	江苏恒瑞医药股份有限公司
CXHL2000546	AGX-0073 胶囊	新药,1	在审评审批中	2020-10-27	上海翱健生物科技有限公司
CXHL2000547	AGX-0073 胶囊	新药,1	在审评审批中	2020-10-27	上海翱健生物科技有限公司
CXHL2000548	HR1405-01 注射液	新药,1	在审评审批中	2020-10-27	南京海融医药科技股份有限公司
CXHL2000540	SC0062 胶囊	新药,1	在审评审批中	2020-10-27	中国人民解放军总医院
CXHL2000541	SC0062 胶囊	新药,1	在审评审批中	2020-10-27	中国人民解放军总医院

CXSL2000294	重组人 GM-CSF 溶瘤 II 型单纯疱疹病毒（OH2）注射液（Vero 细胞）	新药,1	在审评审批中	2020-10-27	武汉滨会生物科技股份有限公司生物创新园分公司
CXSL2000295	BGB-A1217 注射液	新药,1	在审评审批中	2020-10-27	百济神州(广州)生物科技有限公司
CXSL2000296	BGB-A1217 注射液	新药,1	在审评审批中	2020-10-27	百济神州(广州)生物科技有限公司
CXSL2000297	BGB-A1217 注射液	新药,1	在审评审批中	2020-10-27	百济神州(广州)生物科技有限公司
CXSL2000298	贝伐珠单抗注射液	新药,2.2	在审评审批中	2020-10-27	苏州盛迪亚生物医药有限公司
CXSL2000299	CRISPR/Cas9 基因修饰 BCL11A 红系增强子的自体 CD34+造血干祖细胞注射液	新药,1	在审评审批中	2020-10-27	广州辑因医疗科技有限公司
CXSL2000300	SHR-1701 注射液	新药,1	在审评审批中	2020-10-27	苏州盛迪亚生物医药有限公司
CXSL2000301	SHR-1701 注射液	新药,1	在审评审批中	2020-10-27	苏州盛迪亚生物医药有限公司
CXSL2000302	特瑞普利单抗注射液	新药,2.2	在审评审批中	2020-10-27	上海君实生物医药科技股份有限公司
CXSL2000303	特瑞普利单抗注射液	新药,2.2	在审评审批中	2020-10-27	上海君实生物医药科技股份有限公司
CXHL2000543	硫酸阿托品滴眼液	新药,2.4	在审评审批中	2020-10-26	南京瑞年百思特制药有限公司
CXHL2000542	维格列汀二甲双胍缓释片	新药,2.2	在审评审批中	2020-10-26	泰州越洋医药开发有限公司

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2、临床试验动态

本周共有74项国内临床信息动态更新，涉及新药临床动态共计18条，其中华润双鹤的八氟丙烷脂质微球注射液III期试验更新为已完成状态。

图表 2：本周国内上市公司新药临床试验动态

登记号	药物名称	试验阶段	试验状态	最新公告日期	申办人
CTR20202092	ACC007 片	I 期	进行中-尚未招募	2020-10-28	江苏艾迪药业有限公司
CTR20202057	注射用 HR17020	I 期	进行中-尚未招募	2020-10-27	江苏恒瑞医药股份有限公司
CTR20201969	万格列净片	I 期	进行中-尚未招募	2020-10-27	江苏万邦生化医药集团有限责任公司
CTR20202085	甲苯磺酸多纳非尼片	I 期	进行中-尚未招募	2020-10-28	苏州泽璟生物制药股份有限公司
CTR20200934	SHR2554 片	I 期	进行中-招募完成	2020-10-29	江苏恒瑞医药股份有限公司
CTR20201996	卡介菌纯蛋白衍生物	I 期	进行中-招募中	2020-10-29	安徽智飞龙科马生物制药有限公司
CTR20200902	KC1036 片	I 期	进行中-招募中	2020-10-27	北京康辰药业股份有限公司
CTR20201510	KL280006 注射液	I 期	进行中-招募中	2020-10-29	四川科伦博泰生物医药股份有限公司
CTR20202153	金草片(筋骨草总环烯醚萜苷片)	II 期	进行中-尚未招募	2020-10-29	北京康辰药业股份有限公司
CTR20202072	SHR3680 片	II 期	进行中-尚未招募	2020-10-26	江苏恒瑞医药股份有限公司
CTR20160466	重组人-鼠嵌合抗 CD20 单克隆抗体注射液	II 期	进行中-招募完成	2020-10-28	浙江海正药业股份有限公司
CTR20200904	盐酸杰克替尼片	II 期	进行中-招募中	2020-10-27	苏州泽璟生物制药股份有限公司
CTR20170281	IBI308	II 期	已完成	2020-10-27	信达生物制药(苏州)有限公司
CTR20182047	盐酸安舒法辛缓释片	III 期	进行中-招募完成	2020-10-29	山东绿叶制药有限公司
CTR20180800	重组人生长激素注射液	III 期	进行中-招募完成	2020-10-27	长春金赛药业有限责任公司
CTR20201586	异氟烷注射液	III 期	进行中-招募中	2020-10-28	宜昌人福药业有限责任公司
CTR20170973	八氟丙烷脂质微球注射液	III 期	已完成	2020-10-30	华润双鹤药业股份有限公司
CTR20202121	ASKB589 注射液	I/II 期	进行中-尚未招募	2020-10-29	江苏奥赛康药业有限公司

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

3、新药上市动态

本周共有3项新药申请上市获得承办，包括意大利凯西制药的倍氯福格吸入气雾剂和齐鲁制药的阿立哌唑口溶膜。

图表 3：本周国内上市公司新药申请上市动态

受理号	药品名称	注册类型	审评状态	CDE 承办日期	申请人
JXHS2000158	倍氯福格吸入气雾剂	进口,5.1		2020-10-29	Chiesi Pharmaceutici S.p.A.
CXHS2000040	阿立哌唑口溶膜	新药,2.2		2020-10-28	齐鲁制药有限公司
CXHS2000041	阿立哌唑口溶膜	新药,2.2		2020-10-28	齐鲁制药有限公司

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

本周共公布17项药品上市批件，其中上市公司产品包括博晖创新的人凝血酶原复合物、丽珠集团的注射用丹曲林钠、先声药业的盐酸普拉克索片、石药集团的盐酸莫西沙星片、哈三联的长春西汀注射液、联环药业的硫酸氢氯吡格雷片、翰森制药的沙格列汀、九典制药的洛索洛芬钠片、莎普爱思的左氧氟沙星片、美诺华的培哚普利叔丁胺片。

图表 4：本周获得上市批件的药品列表

受理号	药物名称	申请单位	批准文号	签发日期
CXSS1900022 国	人凝血酶原复合物	广东卫伦生物制药有限公司	国药准字 S20200023	2020 年 10 月 21 日
JXSS1900036 国	注射用 A 型肉毒毒素	北京四环制药有限公司	国药准字 SJ20200024	2020 年 10 月 21 日
CYHS1900135 国	注射用丹曲林钠	丽珠集团丽珠制药厂	国药准字 H20203530	2020 年 10 月 21 日
CYHS1600175 苏	盐酸普拉克索片	南京先声东元制药有限公司		2020 年 10 月 23 日
CYHS1600176 苏	盐酸普拉克索片	南京先声东元制药有限公司		2020 年 10 月 23 日
CYHS1690005	盐酸莫西沙星片	石药集团欧意药业有限公司		2020 年 10 月 23 日
CYHS1402061 黑	长春西汀注射液	哈尔滨三联药业股份有限公司	国药准字 H20203531	2020 年 10 月 27 日
CYHS1402062 黑	长春西汀注射液	哈尔滨三联药业股份有限公司	国药准字 H20203532	2020 年 10 月 27 日
CYHS1500481 苏	盐酸法舒地尔注射液	江苏国丹生物制药有限公司	国药准字 H20203533	2020 年 10 月 27 日
CYHS1800400 国	硫酸氢氯吡格雷片	江苏联环药业股份有限公司	国药准字 H20203534	2020 年 10 月 27 日
CYHS1800418 国	那格列奈片	珠海同益制药有限公司	国药准字 H20203535	2020 年 10 月 27 日
CYHS1800448 国	沙格列汀片	江苏豪森药业集团有限公司	国药准字 H20203536	2020 年 10 月 27 日
CYHS1800449 国	沙格列汀片	江苏豪森药业集团有限公司	国药准字 H20203537	2020 年 10 月 27 日
CYHS1900091 国	洛索洛芬钠片	湖南九典制药股份有限公司	国药准字 H20203538	2020 年 10 月 27 日
CYHS1900117 国	恩曲他滨替诺福韦片	安徽贝克生物制药有限公司	国药准字 H20203539	2020 年 10 月 27 日
CYHS1900441 国	左氧氟沙星片	浙江莎普爱思药业股份有限公司	国药准字 H20203540	2020 年 10 月 27 日
CYHS1900528 国	培哚普利叔丁胺片	宁波美诺华天康药业有限公司	国药准字 H20203541	2020 年 10 月 27 日

资料来源：CDE，太平洋研究院整理

4、优先审评审批动态

本周有1个拟纳入优先审评审批品种公示，为协和发酵麒麟靶向FGF23的重组全人单克隆IgG1抗体的布罗索尤单抗注射液，预计适应症均为肿瘤相关骨软化症。

图表 5：本周拟纳入优先审评审批品种

受理号	药品名称	注册申请人	申请日期	公示日期	公示截止日期
JXSS2000039	布罗索尤单抗注射液	协和发酵麒麟（中国）制药有限公司	2020/10/15	2020/10/28	2020/11/3
JXSS2000040	布罗索尤单抗注射液	协和发酵麒麟（中国）制药有限公司	2020/10/15	2020/10/28	2020/11/3

JXSS2000041	布罗索尤单抗注射液	协和发酵麒麟（中国）制药有限公司	2020/10/15	2020/10/28	2020/11/3

资料来源：CDE，太平洋研究院整理

三、风险提示

带量采购等政策性降价超预期风险；其他政策不确定性风险。

表1： 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价
			2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	20/10/30
600276	恒瑞医药	买入	1	1.54	1.95		88.9	57.69	45.56		88.84
000513	丽珠集团	买入	1.38	1.86	2.2	2.51	35.02	26	21.98	19.27	48.36
688180	君实生物-U		-0.86				-98.48				84.48
600196	复星医药	持有	1.3	1.51	1.83		41.96	36.01	29.72		54.38

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com

华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。