

投资评级：推荐（维持）

分析师

赵浩然 0755-83511405

Email:zhaohaoran@cgws.com

执业证书编号:S1070515110002

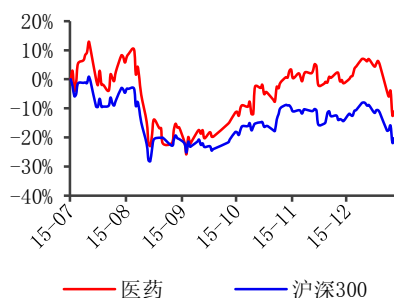
联系人:

彭学龄 0755-83515471

Email:pengxueling@cgws.com

从业证书编号:S1070115090023

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<控费前提下关注新变化>> 2016-01-02

<<中医药法进入正式立法程序>>

2015-12-27

<<华大基因拟上市，基因测序引关注>>

2015-12-21

关注低估值成长股

——医药周报 2016 第 02 期

投资建议

A 股市场经历系统性大跌，证监会及时暂停熔断机制，减持新规出台，人民币连续贬值后企稳，多家公司积极增持股票，我们认为短期内市场需经历震荡修复的过程，可关注估值较低、有业绩支持和业绩有明显提升的个股。我们主推的华北制药（600812）上周下跌 6.11%，表现出较好的抗跌性，伴随新园区项目投产，华药已经基本完成由“原料药生产企业”到“制剂生产企业”的转型，在完成第一步转型的基础上，公司正在大力推进由“普药生产企业”向“新治疗领域转变”的二次战略转型，随着新品种的获批，在提升公司整体盈利水平的同时，也将会让市场投资者重新审视公司的发展布局。我们认为以当前估值水平来看，下跌空间有限，但向上空间较大，再次重申“强烈推荐”评级。

上周我们调研了模塑科技（000700）、劲嘉股份（002191）和千红制药（002550）。

模塑科技（000700）：对应公司 8 日 71 倍的总市值而言，我们认为公司当前估值中尚未考虑新建医院因素，存在一定的安全边际，明慈医院作为新建医院，虽然需要经历漫长市场培育期，但其引入德国专家的做法较为新颖，伴随医院业务开展，体检、康复、养老等业务板块相继加入，存在较多看点，因此首次给予推荐评级，建议关注。

劲嘉股份（002191）：公司烟标业务稳定增长，未来积极建设智慧云智造生态圈，扩大产业版图，打造新型包装运营系统；此外转型大健康产业，与中山大学合作开展基于 CRISPR/Cas9 技术的地中海贫血疾病基因修正的技术开发，公司现金流充足，根据大健康产业负责人江珊先生在生命健康领域的任职经历，不排除公司未来在细胞治疗、基因测序等领域有其他的投资行为，后续健康产业布局值得关注。

千红制药（002550）：公司在小分子肝素领域进行布局，多个品种获批，但是受市场竞争、招标周期的影响，短期内对公司业绩贡献有限；怡开、怡美作为公司利润贡献的主力，在渠道延伸、招商代理等因素的驱动下，未来有望保持持续稳定增长；由于在公司收益中有相当一部分来自于利息收入，考虑利率下行的影响，我们判断公司 16 年业绩增速维持在 10% 左右的可能性较大。完成医院收购后，公司将会围绕医院平台做一些医院网络、医疗康复、高端养老等方面的布局；现有治疗领域，公司将不断寻找适合标的，在谈多个标的，伺机以多种方式进行外延扩张。

要点

■ **行情回顾：**截止到 1 月 8 日上证综指报收 3,186.41 点，单周（1 月 4 日 - 1 月 8 日）累计下跌 9.97%，中小板指数累计下跌 14.22%，创业板指

大跌 17.14%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,697.47 点，累计下跌 14.57%。横向比较来看，申万 28 个一级行业仅有钢铁行业小幅上涨 0.73%，其余 27 个行业全线下跌，计算机、传媒和电子行业跌幅排名前三，分别下跌 17.92 %、17.32 %和 16.24%，银行和采掘行业跌幅小于 10%，医药生物行业跌幅排第七。概念指数方面，基因检测指数和智慧医药指数领跌 20.28%和 20.02%。

- **行业动态：**福建省食品药品监督管理局加强互联网销售药品监管；吉凯基因完成 B 轮亿级融资，建设基因诊疗研发平台；万达集团与英国国际医院集团（IHG）签订合作协议，将投资 150 亿元在上海、成都和青岛建设三座综合性国际医院，由 IHG 运营管理并使用 IHG 品牌。
- **公司公告：**凯利泰通过发行股份和现金支付的方式收购艾迪尔 20% 股权和易生科技 43.05% 股权，发行股份募集配套资金不超过 4.8 亿元；交大昂立及其境外全资子公司拟购买泰凌医药不超过 29.99% 股权；长春高新控股子公司“金赛药业”的“重组人生长激素系列产品研制与产业化”荣获国家科学技术进步奖二等奖；上海医药全资子公司“上药药材”与中国医学科学院药物研究所等合作完成的“人工麝香研制及其产业化”项目获得国家科学技术进步奖。
- **风险提示：**政策风险、市场风险。

目录

1. 主要观点.....	5
2. 市场回顾.....	5
3. 行业动态.....	8
4. 公司动态.....	9
5. 重要提示.....	10

图表目录

图 1: 本周申万一级行业指数涨跌幅情况.....	6
图 2: 本周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况.....	7
图 3: 本周医药生物板块主要概念指数涨跌幅情况.....	7
表 1: 本周申万医药生物板块涨幅前五名.....	8
表 2: 本周申万医药生物板块跌幅前五名.....	8
表 3: 医药行业重要提示—股东大会.....	10
表 4: 医药行业重要提示—增发预案.....	11

1. 主要观点

A 股市场经历系统性大跌，证监会及时暂停熔断机制，人民币连续贬值后企稳，减持新规出台，多家公司增持股票，我们认为短期内市场需经历震荡修复的过程。

我们主推的华北制药（600812）上周下跌 6.11%，表现出较好的抗跌性。伴随新园区项目投产，华药已经基本完成由“原料药生产企业”到“制剂生产企业”的转型，基于对公司、行业、政策的理解，华药整体盈利能力有望得到提升，进而实现业绩的持续增长。在完成第一步转型的基础上，公司正在大力推进由“普药生产企业”向“新治疗领域转变”的二次战略转型，雄厚的研发底蕴、丰富的在研产品梯队以及外购品种补充都将支撑其在生物制药领域做大做强，随着新品种的获批，在提升公司整体盈利水平的同时，也将会让市场投资者重新审视公司的发展布局。我们认为以当前估值水平来看，下跌空间有限，但向上空间较大，再次重申“强烈推荐”评级。

上周我们调研了千红制药（002550）、模塑科技（000700）和劲嘉股份（002191）。

千红制药（002550）：公司在小分子肝素领域进行布局，多个品种获批，但是受市场竞争、招标周期的影响，短期内对公司业绩贡献有限；怡开、怡美作为公司利润贡献的主力，在渠道延伸、招商代理等因素的驱动下，未来有望保持持续稳定增长；由于在公司收益中有相当一部分来自于利息收入，考虑利率下行的影响，我们判断公司 16 年业绩增速维持在 10% 左右的可能性较大。完成医院收购后，公司将会围绕医院平台做一些医院网络、医疗康复、高端养老等方面的布局；现有治疗领域，公司将不断寻找适合标的，在谈多个标的，伺机以多种方式进行外延扩张。

模塑科技（000700）：对应公司 8 日 71 倍的总市值而言，我们认为公司当前估值中尚未考虑新建医院因素，存在一定的安全边际，明慈医院作为新建医院，虽然需要经历漫长市场培育期，但其引入德国专家的做法较为新颖，伴随医院业务开展，体检、康复、养老等业务板块相继加入，存在较多看点，因此首次给予推荐评级，建议关注。

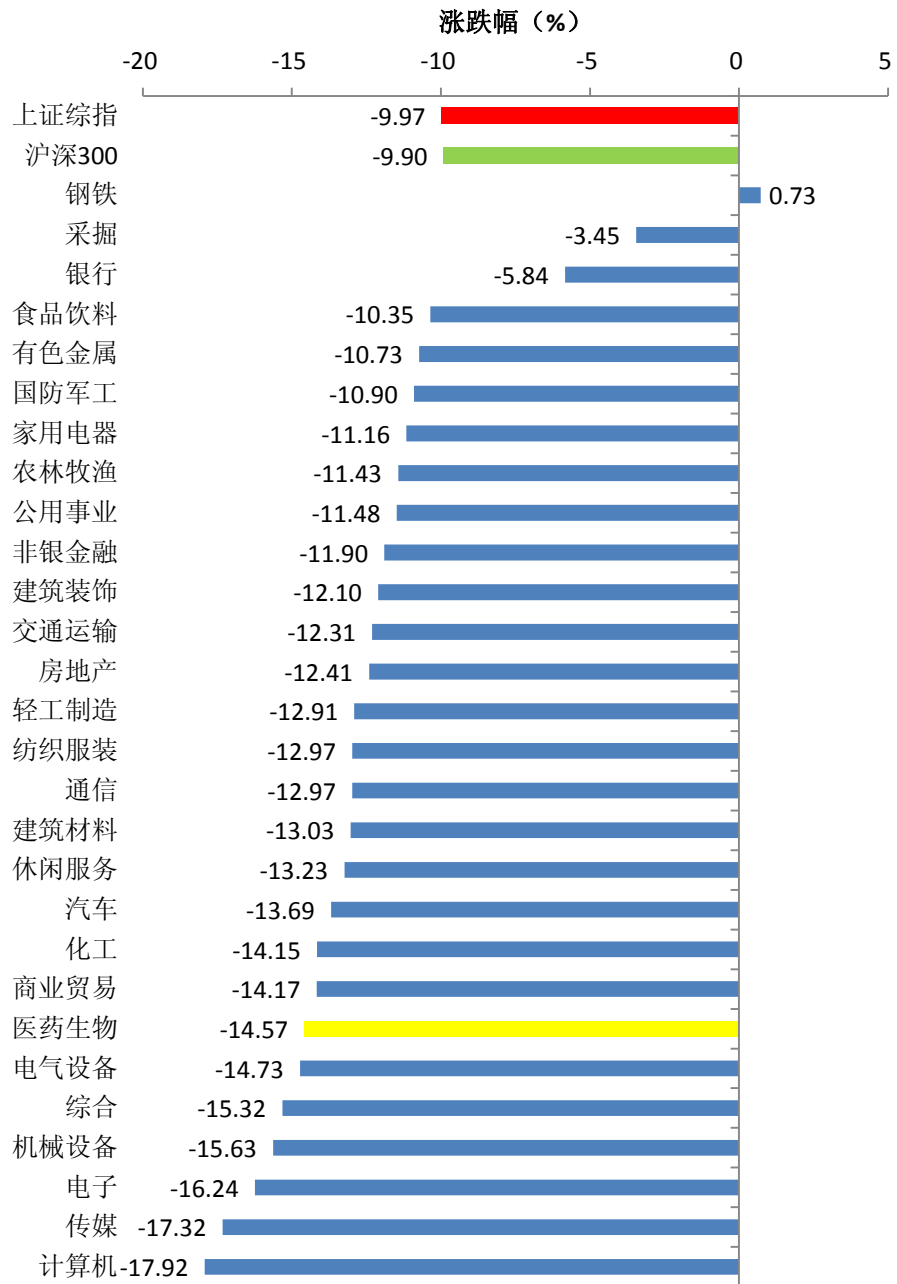
劲嘉股份（002191）：公司烟标业务稳定增长，未来积极建设智慧云智造生态圈，扩大产业版图，打造新型包装运营系统；此外转型大健康产业，与中山大学合作开展基于 CRISPR/Cas9 技术的地中海贫血疾病基因修正的技术开发，公司现金流充足，根据大健康产业负责人江珊先生在生命健康领域的任职经历，不排除公司未来在细胞治疗、基因测序等领域有其他的投资行为，后续健康产业布局值得关注。

2. 市场回顾

上周为熔断机制实施的第一周，A 股大跌，周一和周四两天触发 7% 熔断阈值，上证综指最低跌破 3,100 点，截止到 1 月 8 日上证综指报收 3,186.41 点，单周（1 月 4 日-1 月 8 日）累计下跌 9.97%，中小板指数累计下跌 14.22%，创业板指累计大跌 17.14%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,697.47 点，累计下跌 14.57%。

横向比较来看，申万 28 个一级行业仅有钢铁行业小幅上涨 0.73%，其余 27 个行业全线下跌，计算机、传媒和电子行业跌幅排名前三，分别下跌 17.92%、17.32% 和 16.24%，银行和采掘行业跌幅小于 10%，医药生物行业跌幅排第七。

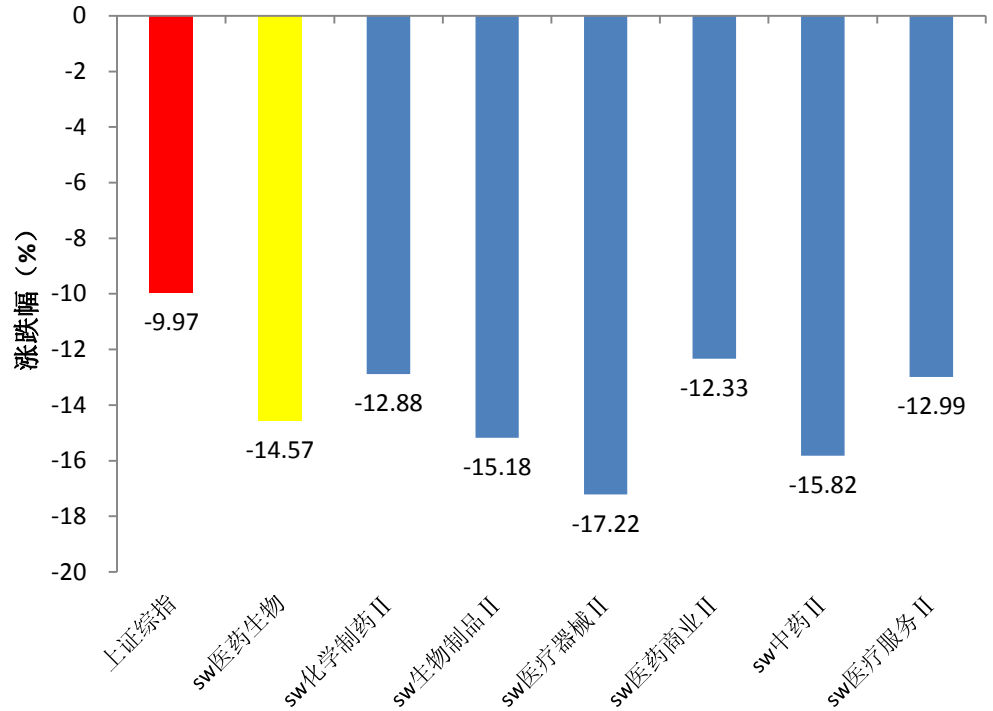
图 1: 本周申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind、长城证券研究所

从细分行业上来看, 上周二级行业指数跌幅均超过 10%, 其中医疗器械和中药行业领跌 17.22%和 15.82%。

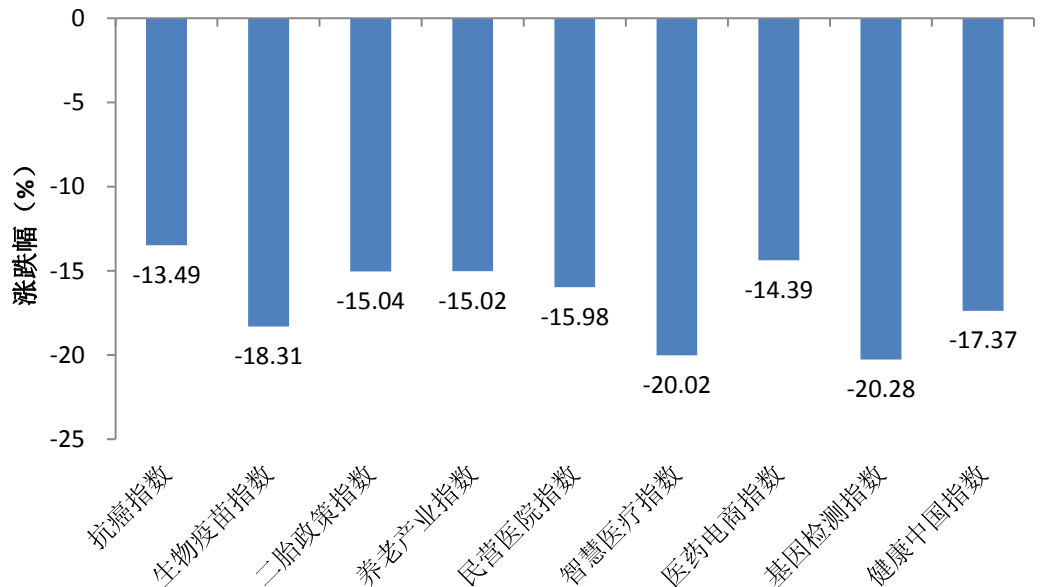
图 2: 本周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind、长城证券研究所

概念指数方面，基因检测指数和智慧医药指数领跌 20.28%和 20.02%。

图 3: 本周医药生物板块主要概念指数涨跌幅情况



资料来源: wind、长城证券研究所

个股表现上，上周申万医药行业企业跌多涨少，有 187 家下跌，仅有 6 家上涨，其中天目药业重大资产重组复牌，单周累计上涨 45.74%，居行业涨幅榜首位，随后依次为辅仁药业（28.05%）、东北制药（7.23%）、雅本化学（5.36%）和亿帆鑫富（4.50%）。博晖创新单周下跌 28.30%，除此之外，汉森制药、福瑞股份、仟源医药和海南海药本周跌幅相对较大。

表 1: 本周申万医药生物板块涨幅前五名

股票代码	股票简称	期间最低价(元)	期间最高价(元)	本周收盘价(元)	本周涨跌幅(%)	本周换手率(%)
600671.SH	天目药业	27.25	36.28	36.10	45.74	21.04
600781.SH	辅仁药业	19.36	25.77	24.79	28.05	21.73
000597.SZ	东北制药	9.21	11.73	11.12	7.23	49.77
300261.SZ	雅本化学	12.50	16.48	15.91	5.36	16.67
002019.SZ	亿帆鑫富	35.11	42.13	41.80	4.50	41.01

数据来源: wind, 长城证券金融研究所

表 2: 本周申万医药生物板块跌幅前五名

股票代码	股票简称	期间最低价(元)	期间最高价(元)	本周收盘价(元)	本周涨跌幅(%)	本周换手率(%)
300318.SZ	博晖创新	18.10	25.98	18.82	-28.30	18.53
002412.SZ	汉森制药	17.80	25.90	19.20	-27.44	16.84
300049.SZ	福瑞股份	21.10	30.95	22.50	-27.42	21.26
300254.SZ	仟源医药	24.01	34.90	25.82	-26.69	24.46
000566.SZ	海南海药	26.30	39.50	28.50	-26.66	13.76

数据来源: wind, 长城证券金融研究所

3. 行业动态

(1) 福建省食品药品监督管理局加强互联网销售药品监管。(国家食药监总局)

一是加强网站资质的管理。开展互联网药品信息服务、交易服务必须取得对应的资格证书后方可开展业务。仅能开展互联网药品信息服务的网站不得进行网上药品交易服务或直接撮合网上药品交易。二是进一步明确监管职责,完善工作机制。三是加强药品交易网站销售管理。四是强化监管,严格落实企业主体责任。

(2) 吉凯基因完成 B 轮亿级融资,建设基因诊疗研发平台。(测序中国)

本轮融资的新投资方包括华夏信诺,医疗专业基金弘晖资本、华兴资本旗下基金华晟资本以及上市公司澳洋科技等。融资将用于建设国内首个 cGMP 级基因工程病毒载体生产车间,为 CAR-T 治疗的产业化应用做储备;用于完成基因检测领域的布局 and 战略产品的引入;升级换代 DNA 水平、RNA 水平和蛋白水平以及表观遗传学水平在内的疾病诊疗关键基因的研发流水线。

(3) 万达集团与英国国际医院集团(IHG)签订合作协议,将投资 150 亿元在上海、成都和青岛建设三座综合性国际医院,由 IHG 运营管理并使用 IHG 品牌。(医谷)

IHG 是全球顶尖国际医疗集团,成立于 1978 年,总部设在英国,已在全球超过 50 个国家管理 450 多个医疗项目,客户包括 22 个国家政府、联合国、世界银行以及全球的高端客户群。上海英慈万达国际医院拥有床位 1000 张,投资 80 亿元;成都英慈万达国际医院拥有床位 500 张,投资 50 亿元;青岛英慈万达国际医院拥有床位 200 张,投资 20 亿元。三座医院均按照国际顶尖标准设计建造,IHG 将确保三座医院的运营通过 JCI(国际医疗卫生机构认证联合委员会)等国际医疗机构认证。

(4) 基因组编辑制药公司 Editas Medicine 向 SEC 提交招股说明书,计划在纳斯达克挂牌交易。

Editas 计划在纳斯达克证券市场挂牌交易，证券代码为“EDIT”，摩根士丹利和摩根大通将担任 Editas 首次公开招股的联席证券承销商。招股说明书表示计划募集 1 亿美元资金，其中 1500-2000 万美元资金用于犬莱伯先天性黑朦的临床前研究和临床试验，2200 万美元将用于公司与癌症治疗公司 Juno Therapeutics 的合作。

(5) 肿瘤软件开发公司 Flatiron Health 获罗氏领投 1.75 亿美元 C 轮融资。(医谷)

Flatiron Health 公司将把这笔资金用于产品的发展。2016 年计划加快与生命科学公司的合作，新产品的研发，如 Oncology Cloud 软件平台的进一步开发，包括分析工具 Onco Analytics®，以及病人健康记录和索赔系统 OncoEMR®；公司还将与 Roche 合作加速临床试验，推进个性化医疗，提高病人治疗质量。

4. 公司动态

(1)【凯利泰(300326)】：上市公司及其子公司拟通过向鼎亮翊翔发行 830.66 万股，18.96 元/股，并支付现金 7.88 万元，作价 1.58 亿元收购艾迪尔 20% 股权；拟通过向“易生科技少数股权交易对方”发行 1,705.62 万股，18.96 元/股，作价 3.23 亿元，收购易生科技 43.05% 股权；发行数量不超过 2,531.65 万股，18.96 元/股，募集配套资金不超过 4.8 亿元，主要用于本次交易的并购整合费用、标的公司的在建项目和补充公司流动资金等。

(2)【交大昂立(600530)】：公司及其境外全资子公司“昂立国际投资”拟综合运用二级市场购买、协议转让等方式，在首次购买标的公司股票之日起 12 个月内陆续购买泰凌医药不超过 29.99% 股权，购买均价不超过 2.50 港元/股，其中通过协议转让购买 9.40% 股权；对“昂立国际”以现金方式增资不超过人民币 8 亿元之等值港币。

(3)【长春高新(000661)】：控股子公司“金赛药业”的“重组人生长激素系列产品研制与产业化”荣获国家科学技术进步奖二等奖。

(4)【上海医药(601607)】：全资子公司“上药药材”与中国医学科学院药物研究所等合作完成的“人工麝香研制及其产业化”项目获得了国家科学技术进步奖。

(5)【海南海药(000566)】：国开发展基金以现金方式对全资子公司“海口市制药厂”增资 0.513 亿元，增资完成后持有 6.62% 的股权，主要用于海南海药生物医药产业园项目建设。

(6)【东诚药业(002675)】：拟与“诺恺资产”共同发起设立“核医药投资基金”，拟募资 5 亿元人民币，公司认缴 1 亿元。

(7)【恒康医疗(002219)】：与河南省肿瘤医院签署了《河南省肿瘤质子中心合作框架协议》，拟共同建设河南省肿瘤质子治疗中心。

(8)【通化东宝(600867)】：和瑞士 Ypsomed AG 公司签署“胰岛素笔式注射器针头”独家经销协议。

(9)【美康生物(300439)】：拟分别收购上海日和、山东日和、南京三和、安徽三和共四家公司各 30% 的股权，合计交易金额为人民币 13,000 万元。

(10)【人福医药(600079)】：以 16,450 万元将新鹏生物 70% 的股权转让给安徽未名，以 7,050 万元将新鹏生物 30% 的股权转让给王和平；出资 6 亿元注册设立全资子公司浙江人福健康产业投资有限公司，以其为平台，统筹管理公司在浙江省的医药健康产业。

(11)【恒康医疗(002219)】: 拟在上海自由贸易试验区成立全资子公司“圣拓科技”, 注册资本1亿元, 将以圣拓科技为平台, 投资开发与肿瘤精准医疗相关的生物技术项目; 拟以债权及现金共计1.5亿元对全资子公司“盱眙医院”进行分批增资, 完成后注册资本增加至2.03亿元。

(12)【迈克生物(300463)】: “核酸(DNA)提取试剂盒(磁珠法)”和“凝血分析仪用样本稀释液”取得《医疗器械注册证》。

(13)【昆药集团(600422)】: “缬沙坦氢氯地平片”获得《药物临床试验批件》。

(14)【恩华药业(002262)】: “阿戈美拉汀片”获得《药物临床试验批件》。

(15)【康恩贝(600572)】: 化药6类“硝呋太尔片(0.2g)”获得《药物临床试验批件》。

(16)【华海药业(600521)】: 化药6类“雷米普利片”和“雷奈酸锶干混悬剂”获得《药物临床试验批件》。

(17)【海正药业(600267)】: “盐酸莫西沙星原料药”和化药6类“盐酸莫西沙星片”获得《药物临床试验批件》。

(18)【方盛制药(603998)】: 化药6类“布洛芬颗粒(0.2g)”和“厄贝沙坦氢氯噻嗪片”获得《药物临床试验批件》。

5. 重要提示

表3: 医药行业重要提示一股东大会

序列	公司简称	证券代码	公告事项
1	海王生物	000078.SZ	1月11日召开2016年第一次临时股东大会
2	冠昊生物	300238.SZ	1月12日召开2016年第一次临时股东大会
3	花园生物	300401.SZ	1月19日召开2016年第一次临时股东大会
4	国药一致	000028.SZ	1月19日召开2016年第一次临时股东大会
5	中源协和	600645.SH	1月20日召开2016年第一次临时股东大会
6	京新药业	002020.SZ	1月20日召开2016年第一次临时股东大会
7	昆药集团	600422.SH	1月21日召开2016年第一次临时股东大会
8	迦南科技	300412.SZ	1月21日召开2016年第一次临时股东大会
9	莱美药业	300006.SZ	1月21日召开2016年第一次临时股东大会
10	科伦药业	002422.SZ	1月22日召开2016年第一次临时股东大会
11	中国医药	600056.SH	1月25日召开2016年第一次临时股东大会
12	现代制药	600420.SH	1月25日召开2016年第一次临时股东大会
13	润达医疗	603108.SH	1月25日召开2016年第一次临时股东大会
14	益丰药房	603939.SH	1月25日召开2016年第一次临时股东大会
15	珍宝岛	603567.SH	1月25日召开2016年第一次临时股东大会
16	交大昂立	600530.SH	1月25日召开2016年第一次临时股东大会
17	迈克生物	300463.SZ	1月26日召开2015年第二次临时股东大会
18	凯利泰	300326.SZ	1月28日召开2016年第一次临时股东大会

数据来源: wind, 长城证券金融研究所

表 4: 医药行业重要提示—业绩预告

序号	名称	证券代码	预告类型	预告摘要
1	舒泰神	300204.SZ	略增	净利润约 19528-23434 万元, 增长 0-20%
2	东富龙	300171.SZ	略增	净利润约 36895-43603 万元, 增长 10-30%
3	中源协和	600645.SH	预增	净利润约 20085 万元, 增长 466%
4	常山药业	300255.SZ	略增	净利润约 13373-16717 万元, 增长 0-25%
5	上海莱士	002252.SZ	预增	净利润约 14.30-14.81 亿元, 增长 180-190%
6	三诺生物	300298.SZ	略减	净利润约 11840-17761 万元, 下降 10-40%
7	广济药业	000952.SZ	扭亏	净利润约 1500-3000 万元

数据来源: wind、长城证券金融研究所

研究员介绍及承诺

赵浩然: 南开大学理学学士, 天津大学理学硕士, 曾在医药化工行业工作四年, 2011-2015 年在中航证券金融研究所工作, 2015 年 9 月加入长城证券, 任医药行业研究员。

彭学敏: 中山大学理学硕士, 2011-2015 年在深圳国家高技术产业创新中心工作, 2015 年 9 月加入长城证券, 任医药行业研究员。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上;
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间;
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5%之间;
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上。

行业评级: 推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部

深圳联系人

刘 璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com
李 丹: 0755-83699629, 18665289977, ldan@cgws.com
李嘉禾: 0755-83516287, 18201578698, lijiah@cgws.com
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

北京联系人

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xiew@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com
凌 云: 021-61683504, 18621755986, lingyun@cgws.com
王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层
邮编: 518034 传真: 86-755-83516207
北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编: 100044 传真: 86-10-88366686
上海办公地址: 上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼
邮编: 200135 传真: 021-61680357
网址: <http://www.cgws.com>