

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

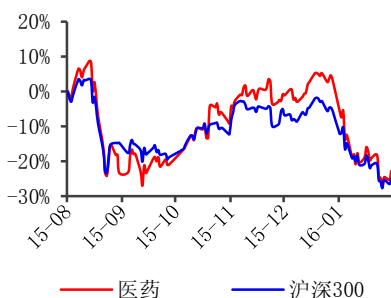
联系人:

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

立足防守，谋求反击

——医药行业月报 2016 年 01 期

投资建议

1 月份伴随市场大跌，医药生物指数回撤明显，部分公司当前估值水平已趋向合理，我们策略认为，二月份市场大概率仍是震荡筑底态势，结合策略观点，我们 2 月份投资思路为“立足防守、谋求反击”，组合选择偏向于业绩稳定、估值相对较为合理的投资标的，辅以存在潜在利好的上市公司，建议关注华北制药、东阿阿胶、信立泰、众生药业、新华锦、华业资本。

要点

■ 大跌过后，估值趋向合理

2016 年 1 月份伴随市场调整，申万医药生物指数(801150)下跌 25.73%，在申万全部一级行业中排名第 11 位，大跌过后，医药板块估值情况有所修复，截止到 29 日相对 2015 年预测市盈率估值水平为 35X，多家上市公司预测市盈率回到 30 倍以下的范围，对应前三季度增速，我们认为，部分标的估值水平已经跌至合理区间，具备长期投资的价值。

■ 分化为主，开启年报行情

1 月份行业内个股走势分化，整体上下跌为主，但血液制品、维生素细分领域相关标的，受益于受产品价格上涨驱动，均有不错的表现，成为了一月份行业内少有的亮点。

报告期内 108 家上市公司公布业绩预告或快报，其中理邦仪器、中源协和、西藏药业等 20 家公司业绩增速超过 50%。海翔药业、花园生物、三诺生物、人民同泰 4 家上市公司率先披露 2015 年年报，2 月份精华药业、恩华药业、广誉远、一心堂等 13 家上市公司预计披露年报，年报掘金将会是下一阶段市场投资的重心。

■ 政策较为平稳，市场热闹纷呈

2016 年开局，国内政策层面较为平稳，新医改持续推进、药物临床数据整治工作延续，12 日国务院印发《关于整合城乡居民基本医疗保险制度的意见》，推动城镇居民、新农合“二合一”。

市场则热闹纷呈，零售行业与食药监总局关于药品电子监管码之争也愈演愈烈，俄罗斯甲型 H1N1 流感、美洲寨卡(Zika Virus)病毒疫情流行有望形成行业短期热点。

■ 风险提示：市场持续回调、医改政策调整、控费力度加大。

目录

1. 市场表现：大跌过后，估值趋向合理.....	4
2. 个股表现：分化为主，开启年报行情.....	8
3. 行业政策：政策较为平稳，行业热闹纷呈.....	10
3.1 政策方面：平稳推进，新医改持续深入.....	10
3.2 行业方面：国内热闹纷呈，国外疫情流行.....	11
4. 投资建议：立足防守，谋求反击.....	13

图表目录

图 1: 2016 年 1 月份医药生物指数相对 A 股、沪深 300 指数走势情况..... 4

图 2: 2016 年 1 月份申万全部一级行业涨跌幅情况..... 4

图 3: 2016 年 1 月份 wind 概念指数涨跌幅情况..... 5

图 4: 截止至 1 月底医药生物板块整体估值情况..... 6

图 5: 寨卡疫情分布图..... 13

表 1: 2016 年 1 月份跌破增发价的标的..... 5

表 2: 2016 年 1 月份跌破员工持股价..... 5

表 3: 截止至 29 日板块内预测市场盈利低于 30X 的标的..... 6

表 4: 2016 年 1 月份行业内涨幅靠前及跌幅靠前的标的 top10..... 8

表 5: 2015 年业绩预告增速超过 50%的上市公司情况..... 8

表 6: 2016 年 1 月份已披露上市公司年报情况..... 9

表 7: 2016 年 2 月份上市公司预计年报情况..... 9

表 8: 2016 年 1 月披露利润分配方案情况..... 10

表 9: 1 月份药品电子监管码事件进展..... 12

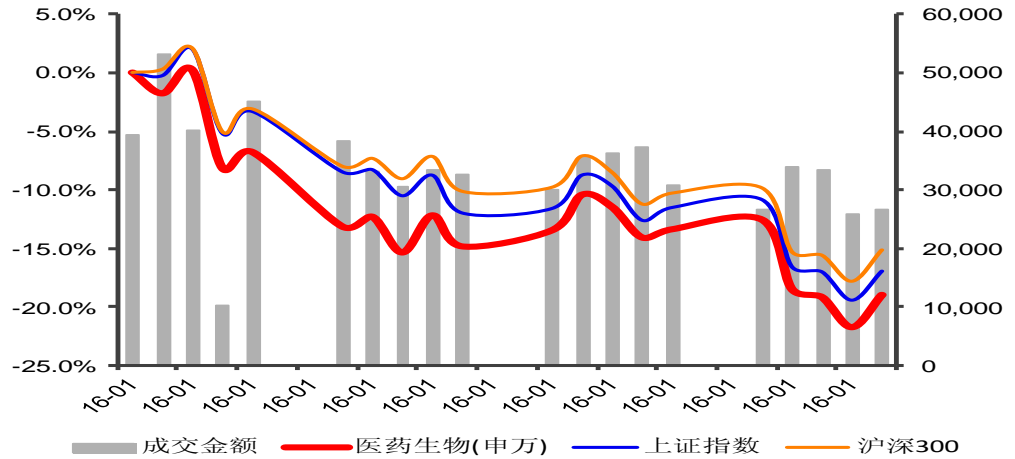
表 10: 甲流 H1N1 产业链部分 A 股上市标的..... 12

表 11: 2 月份投资组合及推荐理由..... 13

1. 市场表现：大跌过后，估值趋向合理

2016年1月A股市场惊心动魄，上证指数、沪深300指数累计下跌22.65%、21.04%，覆巢之下安有完卵，同期申万医药生物指数（801150）下跌25.73%。

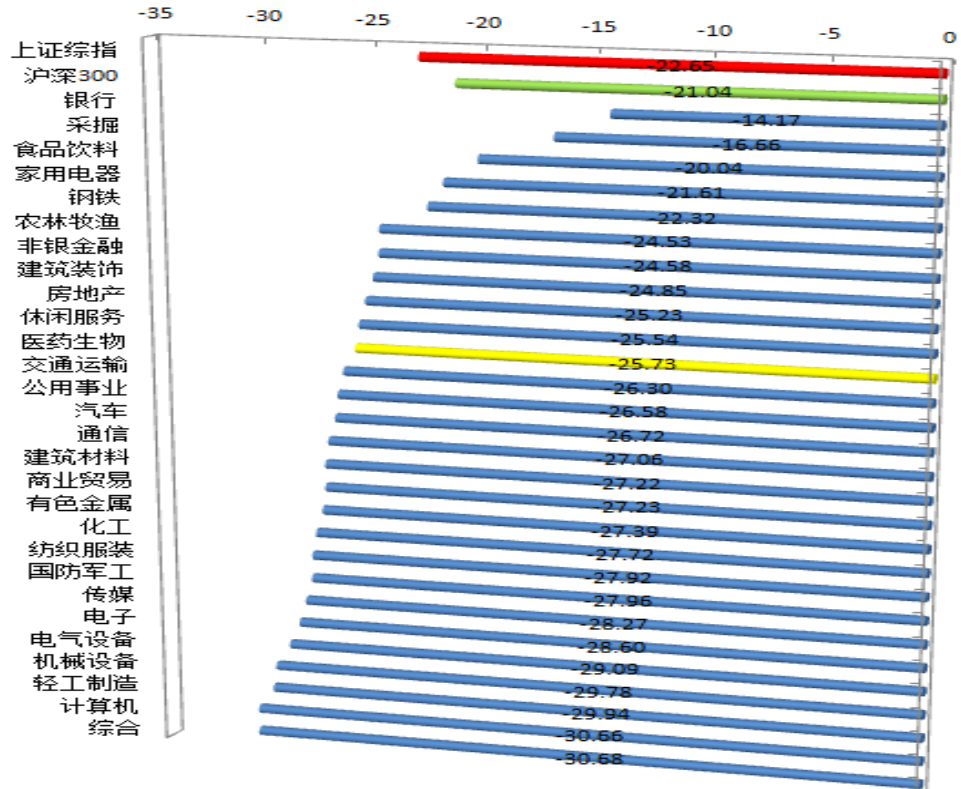
图 1： 2016年1月份医药生物指数相对A股、沪深300指数走势情况



资料来源: wind、长城证券研究所

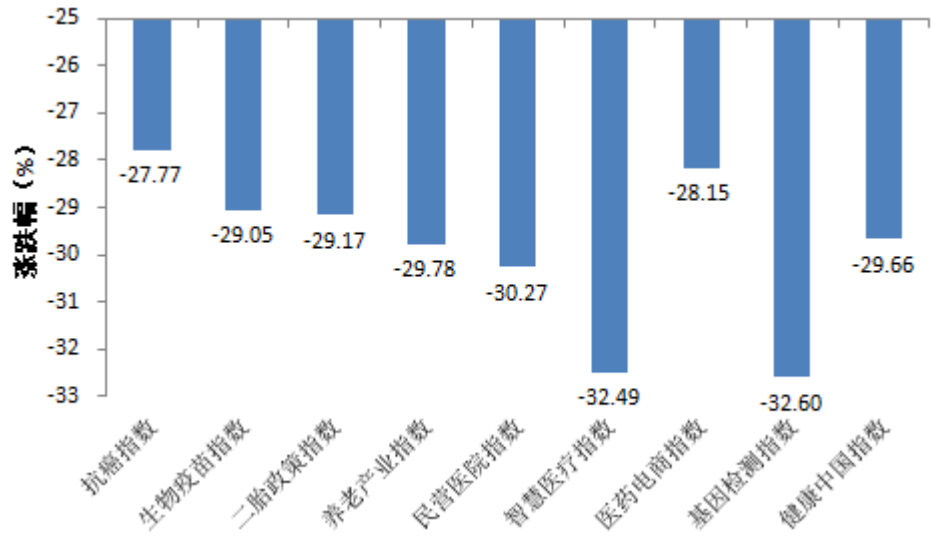
之前我们多次提醒，经过连续上涨，医药板块已经丧失所谓的防御性，在本次股灾中，医药板块并未表现出应有的担当，跌幅在申万全部28个一级行业指数中排名第11位，养老、智慧医疗等概念指数跌幅远超大盘，也印证了我们此前的担忧。

图 2： 2016年1月份申万全部一级行业涨跌幅情况



资料来源: wind、长城证券金融研究所

图 3: 2016 年 1 月份 wind 概念指数涨跌幅情况



资料来源: wind, 长城证券金融研究所

下跌过程中, 我们也曾想从增发价、员工持股价等多个角度寻找支撑, 并在周报中进行提示, 然而效果并不理想, 多家企业股价相继跌破上述所谓的支撑位, 目前来看, 以上价格的参考意义在于, 可以看做是未来管理层努力所要达到的目标。

表 1: 2016 年 1 月份跌破增发价的标的

序列	证券代码	上市公司	增发上市日期	锁定期	增发价格 (元)	当前价格 (元)	折价率
1	002262.SZ	恩华药业	2015-07-01	1 年	41.08	19.60	-52.3%
2	600329.SH	中新药业	2015-07-10	1 年	28.28	15.70	-44.5%
3	300273.SZ	和佳股份	2015-08-06	1 年	22.66	13.56	-40.2%
4	600587.SH	新华医疗	2015-03-04	1 年	37.50	24.90	-33.5%
5	600513.SH	联环药业	2015-04-28	1 年	26.00	17.71	-31.9%
6	300363.SZ	博腾股份	2015-11-24	1 年	24.15	17.87	-26.0%
7	300026.SZ	红日药业	2015-12-14	1-3 年	16.82	13.76	-18.2%
8	000908.SZ	景峰医药	2015-03-10	1 年	14.51	11.97	-17.5%
9	600062.SH	华润双鹤	2015-12-03	3 年	19.69	16.65	-15.4%
10	002433.SZ	太安堂	2015-12-28	3 年	11.01	9.76	-11.4%
11	300194.SZ	福安药业	2015-05-15	3 年/1 年	18.28	16.33	-10.7%
12	600666.SH	奥瑞德	2015-06-10	3 年/1 年	39.00	34.91	-10.5%
13	600222.SH	太龙药业	2015-03-18	3 年/1 年	6.85	6.33	-7.4%
14	300030.SZ	阳普医疗	2015-09-30	1 年	13.38	12.93	-3.4%
15	600535.SH	天士力	2015-03-26	3 年	33.59	33.22	-0.3%

资料来源: wind, 长城证券金融研究所

表 2: 2016 年 1 月份跌破员工持股价

序列	证券代码	上市公司	完成日期	解锁日期	员工持股价 (元)	当前价格 (元)	折价率
1	000566	海南海药	2015/5/11	2016/5/11	46.34	21.01	-54.63%
2	300147	香雪制药	2015/6/18	2016/6/18	30.84	14.99	-51.39%
3	600594	益佰制药	2015/6/30	2016/6/30	52.09	13.13	-49.47%

序列	证券代码	上市公司	完成日期	解锁日期	员工持股价(元)	当前价格(元)	折价率
4	002589	瑞康医药	2015/5/14	2016/5/14	84.14	24.91	-40.75%
5	000503	海虹控股	2015/12/31	2016/12/31	34.06	22.37	-34.32%
6	300086	康芝药业	2015/5/5	2016/5/5	22.58	10.19	-31.92%
7	300246	宝莱特	2016/1/7	2017/1/7	35.73	26.85	-24.85%
8	002262	恩华药业	2015/8/28	2016/8/28	24.87	19.60	-21.19%
9	300142	沃森生物	2015/12/8	2016/12/8	11.29	9.23	-18.25%
10	300199	翰宇药业	2014/12/2	2015/12/2	32.69	15.58	-4.53%
11	300006	莱美药业	2016/1/1	2017/1/1	30.85	29.48	-4.44%
12	002001	新和成	2015/11/10	2016/11/10	14.59	14.01	-3.98%
13	600079	人福医药	2015/9/7	2016/9/7	16.26	16.25	-0.06%

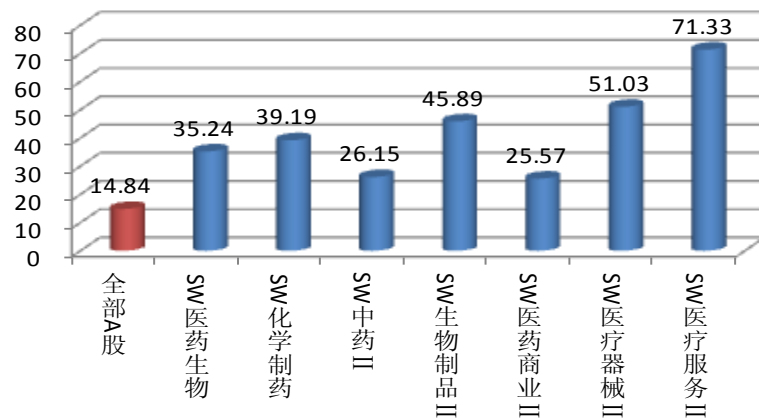
资料来源: wind, 长城证券金融研究所

大跌之后, 我们的策略研究认为, 风险偏好难以快速提升、投资者信心的修复不会一蹴而就, 需要等待市场筹码充分换手及各种催化剂因素的慢慢发酵, 加之外围市场的不确定性, 二月份市场大概率仍是震荡筑底态势。

结合策略观点, 回过头我们再看医药板块, 经过 1 月份的市场调整, 医药板块估值情况有所修复, 截止到 29 日相对 2015 年预测市盈率估值水平为 35X, 细分行业中, 医疗服务、医疗器械、生物制品等细分板块继续领跑, 分别为 71X、51X、46X, 中药、医药商业均低于 30X。

图 4: 截止至 1 月底医药生物板块整体估值情况

1月29日医药生物板块2015年预计市盈率水平(整体法_不调整)



资料来源: wind, 长城证券研究所

wind 统计显示, 截止到 29 日共有 44 家上市公司预测市盈率回到 30 倍以下的范围, 对应前三季度增速, 部分标的估值水平已经跌至合理区间, 具备长期投资的价值, 这将会是我们未来调研的重点。

表 3: 截止至 29 日板块内预测市场盈利低于 30X 的标的

序号	证券代码	上市公司	预测估值	2015 年前三季度归母净利润增速 (%)
1	000623.SZ	吉林敖东	10.17	120.77
2	600252.SH	中恒集团	14.11	-18.62
3	601607.SH	上海医药	14.24	13.92

序号	证券代码	上市公司	预测估值	2015年前三季度归母净利润增速(%)
4	600196.SH	复星医药	16.38	20.09
5	600466.SH	蓝光发展	17.22	85.18
6	000999.SZ	华润三九	17.36	17.66
7	000423.SZ	东阿阿胶	17.73	22.39
8	002275.SZ	桂林三金	19.01	-12.68
9	600572.SH	康恩贝	19.10	54.90
10	300039.SZ	上海凯宝	19.37	-7.70
11	600518.SH	康美药业	19.48	40.67
12	002294.SZ	信立泰	19.49	23.23
13	600332.SH	白云山	19.79	12.34
14	600056.SH	中国医药	19.87	22.78
15	000650.SZ	仁和药业	20.54	32.34
16	000915.SZ	山大华特	20.75	-39.98
17	600750.SH	江中药业	20.91	42.99
18	000538.SZ	云南白药	21.73	10.15
19	600062.SH	华润双鹤	22.21	0.04
20	002317.SZ	众生药业	22.41	30.48
21	002437.SZ	誉衡药业	22.52	67.37
22	600535.SH	天士力	22.61	6.88
23	603567.SH	珍宝岛	22.69	8.86
24	600511.SH	国药股份	22.92	4.40
25	002099.SZ	海翔药业	23.01	5,673.56
26	002038.SZ	双鹭药业	23.31	-2.81
27	600566.SH	济川药业	24.36	31.76
28	300026.SZ	红日药业	24.59	28.12
29	600557.SH	康缘药业	24.71	15.32
30	002422.SZ	科伦药业	24.92	-33.32
31	000739.SZ	普洛药业	25.23	-33.60
32	000513.SZ	丽珠集团	25.37	17.04
33	000963.SZ	华东医药	25.52	69.07
34	600422.SH	昆药集团	25.58	58.76
35	000919.SZ	金陵药业	27.21	0.15
36	600129.SH	太极集团	27.32	796.09
37	000078.SZ	海王生物	27.61	548.02
38	002653.SZ	海思科	27.69	-22.15
39	600587.SH	新华医疗	27.83	-14.82
40	600329.SH	中新药业	28.49	30.45
41	300171.SZ	东富龙	28.57	25.15
42	002727.SZ	一心堂	28.81	11.53
43	002550.SZ	千红制药	29.23	12.71
44	600976.SH	健民集团	29.48	-29.18

资料来源: wind、长城证券金融研究所

2. 个股表现：分化为重，开启年报行情

个股方面,1月份行业内个股走势分化,整体上以下跌为主,但是新股富祥药业(+51.03%)、血液制品领域博雅生物(+14.31%)、重组题材天目药业(+10.66%)逆市上涨,领跑与市场。整体上来看,血液制品、维生素细分领域相关标的,受益于受产品价格上涨驱动,均有不错的表现,成为了一月份行业少有的亮点。

表 4: 2016 年 1 月份行业内涨幅靠前及跌幅靠前的标的 top10

序列	证券代码	上市公司	1 月份涨幅 (%)	序列	证券代码	上市公司	1 月份涨幅 (%)
1	300497.SZ	富祥股份	51.03	1	000790.SZ	华神集团	-46.79
2	300294.SZ	博雅生物	14.31	2	000566.SZ	海南海药	-45.93
3	600671.SH	天目药业	10.66	3	300318.SZ	博晖创新	-45.68
4	002007.SZ	华兰生物	-0.61	4	600645.SH	中源协和	-45.56
5	300401.SZ	花园生物	-4.20	5	002551.SZ	尚荣医疗	-43.74
6	002019.SZ	亿帆鑫富	-4.45	6	300216.SZ	千山药机	-43.35
7	002252.SZ	上海莱士	-5.41	7	000606.SZ	青海明胶	-42.63
8	000518.SZ	四环生物	-5.77	8	300086.SZ	康芝药业	-42.10
9	600216.SH	浙江医药	-5.90	9	300412.SZ	迦南科技	-41.47
10	300015.SZ	爱尔眼科	-6.74	10	000705.SZ	浙江震元	-40.78

资料来源: wind、长城证券金融研究所

元旦过后, A 股逐步进入年报行情, 108 家上市公司报告期内公布业绩预告或快报, 其中 68 家预增 (或略增)、28 家预减 (或略减)、5 家预亏、5 家扭亏。理邦仪器、中源协和、西藏药业等 20 家公司业绩增速超过 50%, 由此可见, 医药行业虽然增速下滑, 但是受益于刚需, 增长仍能够得到持续。

表 5: 2015 年业绩预告增速超过 50% 的上市公司情况

序列	证券代码	上市公司	业绩预告下限 (%)	业绩预告上限 (%)	年报预计披露日期
1	300206.SZ	理邦仪器	660.00	690.00	2016-04-19
2	600645.SH	中源协和	466.00	466.00	2016-04-23
3	600211.SH	西藏药业	320.00	320.00	2016-03-19
4	000788.SZ	北大医药	192.24	192.24	2016-04-29
5	002252.SZ	上海莱士	180.00	190.00	2016-03-16
6	600129.SH	太极集团	172.30	190.37	2016-04-16
7	300006.SZ	莱美药业	142.49	169.43	2016-04-23
8	000590.SZ	*ST 古汉	124.48	136.14	2016-03-26
9	600664.SH	哈药股份	120.00	150.00	2016-02-06
10	000952.SZ	广济药业	106.86	113.72	2016-03-01
11	600789.SH	鲁抗医药	103.19	106.39	2016-04-28
12	600781.SH	辅仁药业	100.00	140.00	2016-03-10
13	300267.SZ	尔康制药	97.00	117.00	2016-04-06
14	300326.SZ	凯利泰	85.00	115.00	2016-04-26
15	300199.SZ	翰宇药业	85.00	115.00	2016-03-24
16	000623.SZ	吉林敖东	77.22	87.85	2016-03-29
17	300497.SZ	富祥股份	70.00	95.00	2016-04-25

序列	证券代码	上市公司	业绩预告下限 (%)	业绩预告上限 (%)	年报预计披露日期
18	600867.SH	通化东宝	70.00	80.00	2016-04-19
19	600285.SH	羚锐制药	65.00	85.00	2016-03-29
20	600812.SH	华北制药	60.00	60.00	2016-04-16
21	600521.SH	华海药业	60.00	80.00	2016-04-19
22	600055.SH	华润万东	55.00	60.00	2016-04-16
23	000990.SZ	诚志股份	50.22	74.81	2016-04-16
24	000756.SZ	新华制药	50.00	80.00	2016-03-31
25	300233.SZ	金城医药	50.00	80.00	2016-02-26

资料来源: wind、长城证券金融研究所

我们此前重点跟踪推荐的华北制药(600812)29日万发布业绩预增公告:经财务部门初步测算,预计2015年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加50%左右,预计与上年同期追溯调整后数据(未经审计)相比,将增加60%左右。我们跟踪并发布点评报告《业绩虽低于预期、但积极信号呈现》,核心观点为:虽然公司2015年业绩低于我们此前0.78(+89%)的预期,但是盈利状况逐季好转,且营业外收入下降凸显收益质量,因此维持“强烈推荐”评级。

1月份海翔药业、花园生物、三诺生物、人民同泰4家上市公司率先披露2015年年报,成为第一批吃螃蟹的企业,但是除海翔外,其他三家公司净利润增速均为负值;2月份虽然市场进入春节模式,但仍有精华药业、恩华药业、广誉远、一心堂等13家上市公司预计披露年报,年报掘金将会是下一阶段市场投资的重心。

表6: 2016年1月份已披露上市公司年报情况

序号	证券代码	上市名称	营业收入 (亿元)	营收同比增长 (%)	归母净利润 (亿元)	净利润同比增长 (%)	EPS(元)
1	002099.SZ	海翔药业	24.65	86.83	5.17	865.24	0.71
2	300401.SZ	花园生物	1.51	-4.80	0.12	-67.62	0.07
3	300298.SZ	三诺生物	6.46	18.46	1.44	-27.20	0.55
4	600829.SH	人民同泰	89.09	-1.12	1.39	-25.88	0.24

资料来源: wind、长城证券金融研究所

表7: 2016年2月份上市公司预计年报情况

序号	证券代码	上市名称	预计披露时间	预告类型	预告净利润同比下 限 (%)	预告净利润同比上 限 (%)
1	002349.SZ	精华制药	2016-02-02	预增	60.00	100.00
2	600671.SH	天目药业	2016-02-03	首亏	-893.97	-893.97
3	600664.SH	哈药股份	2016-02-06	预增	120.00	150.00
4	002262.SZ	恩华药业	2016-02-19	略增	15.00	35.00
5	600529.SH	山东药玻	2016-02-19			
6	600771.SH	广誉远	2016-02-24	预减	-95.00	-95.00
7	300363.SZ	博腾股份	2016-02-24	略减	-16.00	-8.00
8	300453.SZ	三鑫医疗	2016-02-25	略增	1.00	8.00
9	300233.SZ	金城医药	2016-02-26	预增	50.00	80.00
10	000915.SZ	山大华特	2016-02-27			
11	002675.SZ	东诚药业	2016-02-27	续盈	-15.00	15.00

序号	证券代码	上市名称	预计披露时间	预告类型	预告净利润同比下限 (%)	预告净利润同比上限 (%)
12	300216.SZ	千山药机	2016-02-29	略减	-50.00	-30.00
13	002727.SZ	一心堂	2016-02-29	续盈	-25.00	25.00

资料来源: wind、长城证券金融研究所

年报行情中,高送转也一直是市场投资者关注的焦点,1月份三诺生物、海利生物等8家企业披露了2015年利润分配方案,具体如下:

表 8: 2016 年 1 月披露利润分配方案情况

序号	证券代码	上市公司	2015 年利润分配方案
1	300298	三诺生物	每 10 股派发现金股利 3.6 元, 每 10 股转增 3 股。
2	603718	海利生物	每 10 股送红股 1 股, 每 10 股派发现金股利 1 元, 每 10 股转增 12 股。
3	600422	昆药集团	每 10 股转增 10 股, 现金分红的最低比例不少于年可分配利润的 30%
4	002099	海翔药业	每 10 股派发现金红利 2 元, 每 10 股转增 10 股
5	600530	交大昂立	每 10 股转增 15 股
6	300146	汤臣倍健	每 10 股派发现金股利 6 元, 每 10 股转增 10 股
7	300482	万孚生物	每 10 股转增 10 股
8	300406	九强生物	每 10 股派发现金股利不低于 2.5 元, 每 10 股转增 10 股

资料来源: wind、长城证券金融研究所

3. 行业政策: 政策较为平稳, 行业热闹纷呈

3.1 政策方面: 平稳推进, 新医改持续深入

2016 年开局, 国内政策层面较为平稳, 新医改持续推进、临床药物自查核查工作持续, 其中市场较为关注的有:

➤ 国务院关于整合城乡居民基本医疗保险制度的意见 (国发〔2016〕3 号)

12 日国务院下发《关于整合城乡居民基本医疗保险制度的意见》提出: 整合城镇居民基本医疗保险 (以下简称城镇居民医保) 和新型农村合作医疗 (以下简称新农合) 两项制度, 建立统一的城乡居民基本医疗保险 (以下简称城乡居民医保) 制度, 是推进医药卫生体制改革、实现城乡居民公平享有基本医疗保险权益、促进社会公平正义、增进人民福祉的重大举措, 对促进城乡经济社会协调发展、全面建成小康社会具有重要意义。

具体时间安排为：各省（区、市）要于 2016 年 6 月底前对整合城乡居民医保工作作出规划和部署，明确时间表、路线图，健全工作推进和考核评价机制，严格落实责任制，确保各项政策措施落实到位。各统筹地区要于 2016 年 12 月底前出台具体实施方案

点评：城镇居民医保、新型农村合作医疗两项基本医保的功能较为类似，但是由于历史原因隶属不同主管部门，割裂化的管理方式使得重复参保、重复补贴屡见不鲜，“二合一”有助于理顺管理体制、提高管理服务效率；由于监管不同，上述两项医保在抽脂水平、医保目录、支付比例等方面略有不同，整合“六个统一”（统一覆盖范围、统一筹资政策、统一保障待遇、统一医保目录、统一定点管理、统一基金管理）的政策、“筹资就低不就高、待遇就高不就低、目录就宽不就窄”的原则下进行，未来会有所调整，但我们担忧的是，由于上述两项医保的主要资金来源是财政补贴，筹资就低不就高、待遇就高不就低的做法会进一步加剧医保基金支付压力，促使其控费力度加大。

➤ 关于 128 家企业撤回 199 个药品注册申请的公告（2016 年第 21 号）

20 日食药监总局发布《关于 128 家企业撤回 199 个药品注册申请的公告》：2015 年 12 月 31 日至 2016 年 1 月 20 日，国家食品药品监督管理总局收到 128 家企业提出的撤回列入 2015 年 7 月 22 日《关于开展药物临床试验数据自查核查的公告》的 199 个药品注册申请。

点评：药物临床数据自查核查政策延续，抬高了药物研发的门槛，起到规范市场行为、缓解注册挤压的双重效果，药物注册申请撤回范围扩大，一方面将会促使国内 CRO 行业洗牌，而另一方面对促使新药研发两极分化；政策高压下，风险和机遇并存，以硫酸氢氯吡格雷片为例，2012 年专利到期后，国内十几家企业陆续申报仿制，但是在本轮药物核查浪潮中基本上全军覆没，对已经获得批件企业形成一定利好。

➤ 2016 年卫生计生工作要点（国卫办发〔2016〕6 号）

26 日卫计委印发《2016 年卫生计生工作要点》则明确提出：加快医药卫生体制改革，稳妥有序实施全面两孩政策，进一步健全全民医疗保障体系，进一步完善医疗卫生服务体系，进一步加强公共卫生和重大疾病预防控制，大力促进中医药事业发展，大力推动医药科技创新，大力发展健康服务业，实现卫生计生事业科学发展。

点评：我们认为卫计委 2016 年工作重心不变，依旧在医药卫生体制改革方面，1、试点城市增加+委属医院改革：医院直面消费者，盈利能力、现金流稳定，对资本市场具有较大的吸引力，随着公立医院改革的深入，性质变更为其上市扫清政策障碍，未来改制后医院或并、或上，都将持续会是市场关注焦点之一；2、支付比例提高+分级诊疗制度推进：医保报销比例的提高固然可喜，但是从医保基金的角度而言，提高报销比例意味着多花钱，在收入难以突破的情况，无疑将会进一步加剧支付压力，控费驱动支付制度改革有望加速。

3.2 行业方面：国内热闹纷呈，国外疫情流行

1 月份零售行业与食药监总局关于药品电子监管码之争也愈演愈烈，29 日老百姓、一心堂、益丰发表联合声明：郑重表态“我们仅仅是反对现行药品电子监管码这一个不合法、不合理、不公平，完全属于重复建设的不良政策”。

中国药品电子监管码管理系统是针对药品在生产及流通过程中的状态监管，主管部门寄希望从源头实现质量监管，通过建立药品电子档案，对市场实现跟踪追溯、索证索票、实施进货检查验收、建立购销电子台账和缺陷产品召回提供了信息技术保障，最终建立

从原料进厂、生产加工、出厂销售到售后服务的工业品全过程电子监管链条。但企业认为增加成本，且有失公平。

我们认为，药品作为特殊商品，一直以来受到主管部门的严格监管，虽然保障了其安全性，但是也制约了行业的发展，此次连锁企业与主管部门的较量，或将有望改变传统的监管方式，形成新的业态模式或增长空间。

表 9: 1 月份药品电子监管码事件进展

时间	事件	资料来源
26 日	湖南连锁药店养天和大药房企业集团有限公司起诉 CFDA 电子监管码违法	医谷
26 日	关于陕西广联药业有限公司等 7 家药品经营企业购销非法回收药品的通告	食药总局网站
27 日	CFDA 可能收回阿里健康药品电子监管网运营权	医谷
28 日	阿里健康澄清未被撤销药品电子监管码运营权	医谷
29 日	老百姓、一心堂、益丰发表联合声明	老百姓官网

资料来源：国家食品药品监督管理局网站、医谷、长城证券金融研究所整理

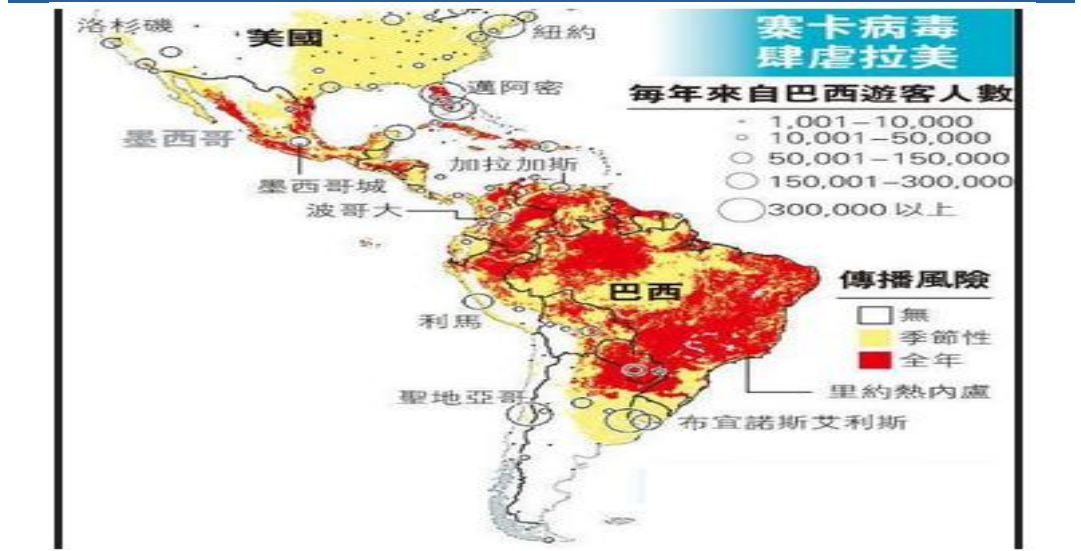
此外，近期俄罗斯甲型 H1N1 流感、美洲寨卡（Zika Virus）病毒疫情流行，29 日卫计委网站发表《卫生计生部门密切关注美洲等地区寨卡病毒病疫情 积极开展防范疫情输入和应对准备工作》，我们判断外围疫情流行有望形成行业短期炒作热点，利好流感“检测-预防-治疗”产业链、抗生素及中药抗病毒类标的公司，我们 28 日发布行业动态点评报告《外围疫情流行，关注行业短期热点》，提醒市场关注。

表 10: 甲流 H1N1 产业链部分 A 股上市标的

项目	产品	上市公司	备注
检测	甲型通用型和甲型 H1N1 流感病毒(2009)RNA 检测试剂盒	科华生物 (002022)	
	甲型 H1N1 流感病毒(2009)RNA 检测试剂盒(荧光 PCR 法)	复星医药 (600196)	上海复星长征 (100%)
	甲型 H1N1 流感病毒(2009)RNA 检测试剂盒(PCR-荧光探针法)	达安基因 (002030)	
	甲型 H1N1 流感病毒(2009)RNA 检测试剂盒(荧光 PCR 法)	之江生物 (834839)	
预防	甲型 H1N1 流感病毒裂解疫苗	华兰生物 (002007)	
	甲型 H1N1 流感病毒裂解疫苗	黄海机械 (002680)	长春长生借壳
	甲型 H1N1 流感病毒裂解疫苗	天坛生物 (600161)	
	甲型 H1N1 流感病毒裂解疫苗	复星医药 (600196)	大连雅立峰 (75%)
治疗	磷酸奥司他韦胶囊	上海医药 (601607)	上海罗氏 (30%) 中西三维(100%)
	磷酸奥司他韦 (原料药、颗粒、胶囊)	东阳光科 (600673)	宜昌东阳光药 (7.4%)

资料来源：公司公告、CFDA 网站、长城证券金融研究所

图 5: 寨卡疫情分布图



资料来源: 网易新闻, 长城证券金融研究所整理

4. 投资建议: 立足防守, 谋求反击

结合我们策略的观点 2 月份我们的整体投资思路是“立足防守, 谋求反击”, 投资组合选择倾向于业绩稳定、估值相对较为合理的投资标的, 辅以存在潜在利好上市公司, 在我们已调研覆盖的企业中, 建议关注华北制药 (600812)、东阿阿胶 (000423)、信立泰 (002294)、众生药业 (002317)、新华锦 (600735)、华业资本 (600240)。

表 11: 2 月份投资组合及推荐理由

序号	证券代码	上市公司	推荐理由
1	600812	华北制药	盈利能力提升、创新转型驱动、存在改革预期
2	000423	东阿阿胶	稳定现金牛, 阿胶存在提价预期
3	002317	众生药业	业绩经营稳健、估值较为合理
4	002294	信立泰	估值较为合理、并购提升空间
5	600735	新华锦	利好有望兑现, 利百健开始逐步进入销售状态
6	600240	华业资本	业绩预增 90%-130%, 转型逐步推进

资料来源: 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, xieyw@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>