

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

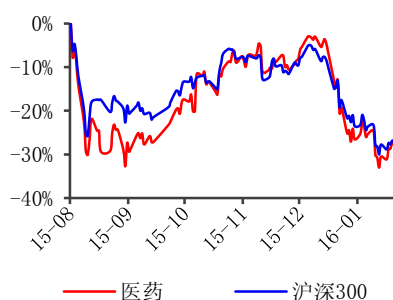
联系人:

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

<<关注业绩稳定估值合理企业>>

2016-01-31

<<关注业绩稳定估值合理企业>>

2016-01-31

<<高管增持彰显信心>> 2016-01-24

耐心寻找机会

——医药周报 2016 第 06 期

投资建议

春节期间，欧美和亚洲股市出现较大的波动，其中日本、法国和韩国股指跌幅超过 11%、4.9%和 4.3%，市场暴跌增加美国经济前景的忧虑，加息的预期推迟，2月美元走弱，人民币贬值压力缓解，A股经历1月份的“股灾”后，恐慌情绪得到释放，短期内市场还是震荡走势。

鉴于外围市场的波动，风险偏好降低，上市公司 2015 年年报也将于近期陆续披露，我们维持春节前月报核心策略“立足防守，谋求反击”，组合选择偏向于业绩稳定、估值相对较合理的投资标的，辅以潜在利好的上市公司，建议积极关注华北制药、东阿阿胶、信立泰、众生药业、新华锦和华业资本。

要点

- **行情回顾：**截止到 2 月 5 日上证综指报收 2,763.49 点，单周（2 月 1 日 - 2 月 5 日）累计小幅上涨 0.95%，中小板指数累计上涨 2.01%，创业板指累计上涨 5.16%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 6,953.39 点，累计下跌 3.90%。横向比较来看，申万 28 个一级行业中有 24 个行业上涨，综合、有色金属和休闲服务分别领涨 6.40%、6.25%和 5.99%，钢铁、采掘、非银金融和银行行业小幅下跌，跌幅均小于 2.5%，医药生物行业涨幅排名第九。概念指数全部上涨，二胎政策指数和智慧医疗指数领涨 6.51%和 4.76%，其次是，抗癌指数和民营医院指数分别上涨 4.39%和 4.37%。
- **行业动态：**2 月 9 日国家卫计委通报国内发现一例输入性寨卡病毒感染病例，国内处于冬末春初，尚未进入伊蚊活跃期，此次输入病例引发传播并进一步扩散的风险极低；安诺优达携手阿里云，共建“安诺云”基因大数据分析平台；百济神州宣布正式登陆纳斯达克。
- **公司公告：**九州通试点开展医院门诊药房部分药品远程配送获得湖北省食药监局同意批复；爱尔眼科与“支付宝”在服务窗、当面付、商圈生态建设、农村医疗市场开发、公益合作、金融创新、保险合作等方面签订《战略合作框架协议》。
- **风险提示：**市场持续回调、医改政策调整。

目录

| | |
|--------------|---|
| 1. 主要观点..... | 4 |
| 2. 市场回顾..... | 4 |
| 3. 行业动态..... | 7 |
| 4. 公司动态..... | 8 |
| 5. 重要提示..... | 8 |

图表目录

图 1: 本周申万一级行业指数涨跌幅情况 5

图 2: 本周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况 6

图 3: 本周医药生物板块主要概念指数涨跌幅情况 6

表 1: 本周申万医药生物板块涨幅前五名 7

表 2: 本周申万医药生物板块跌幅前五名 7

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—业绩预告 10

表 5: 上周医药行业重要提示—2015 年年报 10

1. 主要观点

春节期间，欧美和亚洲股市出现较大的波动，其中日本、法国和韩国股指跌幅超过 11%、4.9%和 4.3%，市场暴跌使得增加美国经济前景的忧虑，加息的预期推迟，2 月美元走弱，人民币贬值压力缓解，A 股经历 1 月份的“股灾”后，恐慌情绪得到释放，短期内市场还是震荡走势。

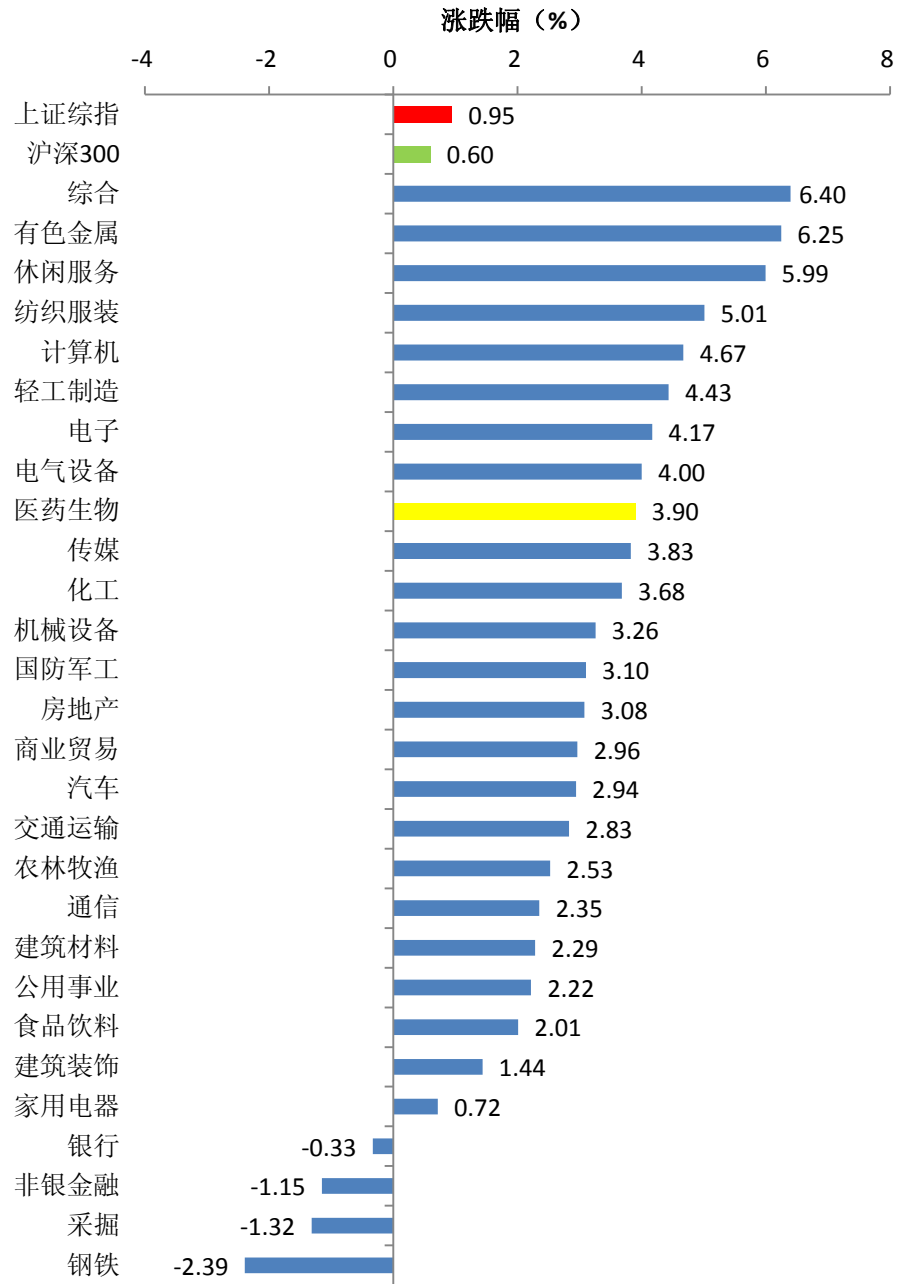
鉴于外围市场的波动，风险偏好降低，2015 年年报也将于近期陆续披露，我们维持春节前月报核心策略“立足防守，谋求反击”，组合选择偏向于业绩稳定、估值相对较合理的投资标的，辅以潜在利好的上市公司，建议积极关注华北制药、东阿阿胶、信立泰、众生药业、新华锦和华业资本。

2. 市场回顾

春节前大盘呈现震荡企稳走势，截止到 2 月 5 日上证综指报收 2,763.49 点，单周（2 月 1 日-2 月 5 日）累计小幅上涨 0.95%，中小板指数累计上涨 2.01%，创业板指累计上涨 5.16%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 6,953.39 点，累计下跌 3.90%。

横向比较来看，申万 28 个一级行业中有 24 个行业上涨，综合、有色金属和休闲服务分别领涨 6.40%、6.25%和 5.99%，钢铁、采掘、非银金融和银行行业小幅下跌，跌幅均小于 2.5%，医药生物行业涨幅排名第九。

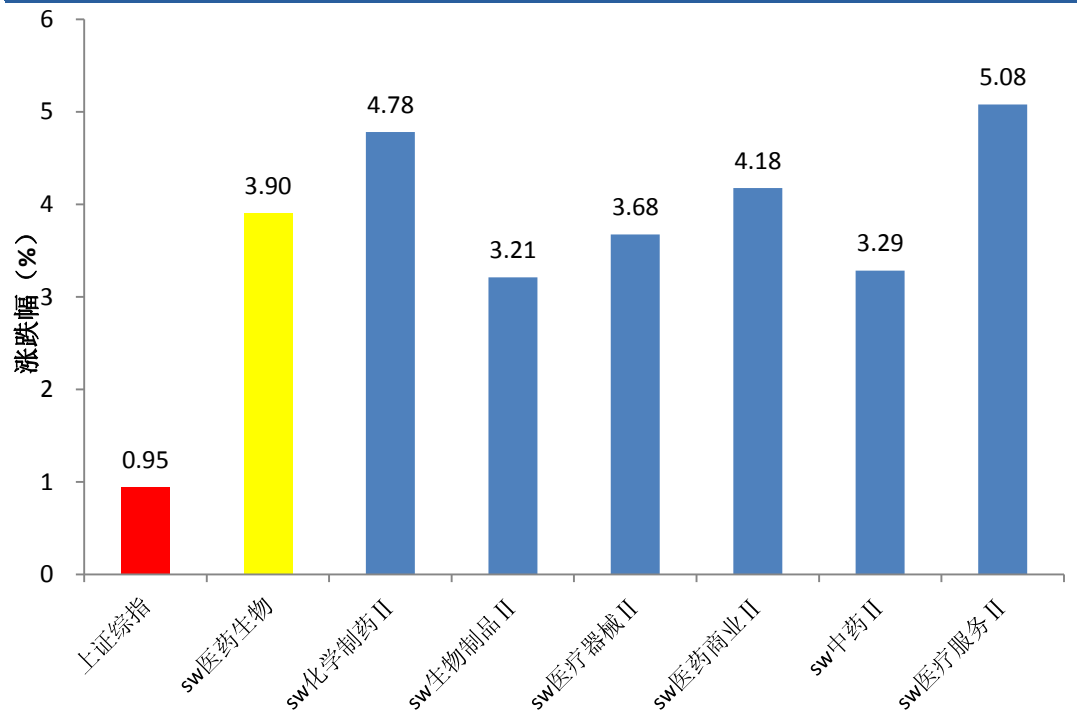
图 1: 本周申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind, 长城证券研究所

从细分行业上来看, 上周所有二级行业指数均上涨, 其中医疗服务领涨 5.08%, 其次是化学制药和医药商业分别上涨 4.78% 和 4.18%。

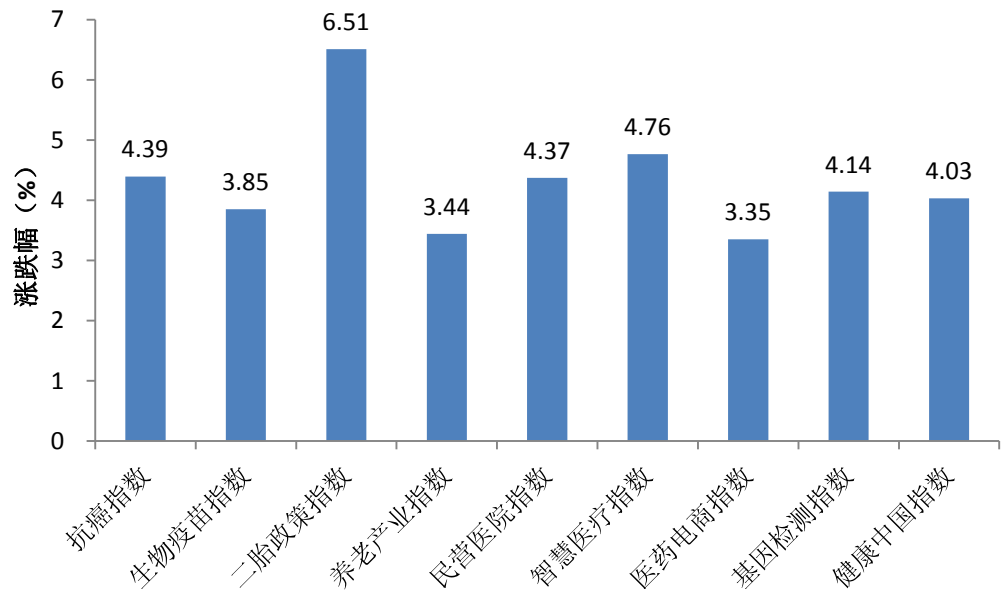
图 2: 本周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind, 长城证券研究所

概念指数全部上涨, 二胎政策指数和智慧医疗指数领涨 6.51%和 4.76%, 其次是, 抗癌指数和民营医院指数分别上涨 4.39%和 4.37%。

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回调明显, 涨多跌少, 有 183 家上涨, 仅有 12 家下跌, 跌幅均小于 7%, 其中花园生物单周累计上涨 21.02%, 居行业涨幅榜首位, 随后依次为钱江生化 (14.45%)、亿帆鑫富 (13.61%)、戴维医疗 (13.51%)、中源协和 (13.17%)。双鹭药业单周下跌 6.54%, 除此之外, 常山药业、辅仁药业、四环生物和英特集团本周跌幅相对较大。

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(%) |
|-----------|------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 300401.SZ | 花园生物 | 27.00 | 33.80 | 33.10 | 21.02 | 38.63 |
| 600796.SH | 钱江生化 | 7.56 | 9.08 | 8.95 | 14.45 | 12.89 |
| 002019.SZ | 亿帆鑫富 | 36.60 | 44.66 | 43.42 | 13.61 | 37.87 |
| 300314.SZ | 戴维医疗 | 20.80 | 26.00 | 24.61 | 13.51 | 28.24 |
| 600645.SH | 中源协和 | 34.68 | 40.51 | 40.05 | 13.17 | 23.37 |

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(%) |
|-----------|------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 002038.SZ | 双鹭药业 | 22.59 | 24.88 | 23.72 | -6.54 | 7.90 |
| 300255.SZ | 常山药业 | 14.50 | 15.55 | 14.90 | -4.30 | 5.13 |
| 600781.SH | 辅仁药业 | 15.75 | 17.29 | 16.84 | -4.15 | 17.20 |
| 000518.SZ | 四环生物 | 6.43 | 6.78 | 6.46 | -3.44 | 9.21 |
| 000411.SZ | 英特集团 | 16.50 | 18.25 | 17.61 | -2.49 | 8.59 |

数据来源: wind、长城证券金融研究所

3. 行业动态

(1) 2月9日中国发现一例输入性寨卡病毒感染病例。(国家卫计委)

患者于1月28日在委内瑞拉出现发热伴头晕、头痛症状,曾在当地医院接受门诊治疗,后于2月2日从委内瑞拉出发,途经我国香港特区、广东省深圳市,于2月5日抵达江西省赣州市赣县,6日收入赣县人民医院感染性疾病科接受隔离治疗。2月8日,江西省卫生计生部门结合患者流行病学史、临床表现及当地实验室检测结果,判定该病例为疑似寨卡病毒感染病例并上报我委,同时于当晚将标本送中国疾病预防控制中心进行复核检测。2月9日,我委组织的专家组根据患者流行病学史、临床表现和中国疾病预防控制中心对患者标本复核检测结果,确诊该病例为我国首例输入性寨卡病毒感染病例。目前,患者仍在赣县人民医院接受隔离治疗,体温正常、皮疹消退,病情已明显好转。2月14日消息患者已康复出院。

点评:2月3日国家卫计委已提前发布《关于印发寨卡病毒病诊疗方案的通知》,提前做好寨卡病毒诊疗的准备,春节期间发现国内一例输入性寨卡病毒感染病例,寨卡病毒主要通过伊蚊叮咬传播,国内处于冬末春初,尚未进入伊蚊活跃期,国家卫计委判断此次输入病例引发传播并进一步扩散的风险极低。清华控股旗下博奥生物集团有限公司暨生物芯片北京国家工程研究中心(“博奥集团”)利用自主研发的恒温扩增微流控芯片检测平台,已经于2月2日开发出寨卡病毒30分钟快速恒温扩增检测试剂。

(2) 安诺优达携手阿里云,共建“安诺云”基因大数据分析平台。(测序中国)

双方将合作搭建基于阿里云服务的生物大数据分析云平台“安诺云”,实现对高通量基因测序数据的快速分析、安全存储,提供生物大数据存储与管理服务以及生物、临床研究数据分析一体化服务,根据协议,双方将本着优势互补、互惠互利、共同发展的目标,向全球范围内的基因检测、精准医疗等相关领域提供服务,建立生命科学和计算机科学的深度交叉,共同推进基因大数据领域云服务的发展。借助“安诺云”大数据平台,安

诺优达一方面将进一步服务好中国生殖生育临床应用市场，另一方面也将在肿瘤的风险预警、早期诊断、个体化用药、疗效监控等方面为合作伙伴提供更全面优质的解决方案。

(3) 百济神州宣布正式登陆纳斯达克。(每日单抗)

百济神州由北京生命科学研究所所长王晓东博士和前保诺科技公司(Bioduro)的创始人欧雷强(John Oyler)共同创建，以靶向和免疫抗癌药物研发为主攻目标。已拥有 10 种实验性药物(均为创新原研药)，其中 3 款抗癌产品进入临床试验阶段。招股书中显示百济神州上市前吸引了如 Baker Bros.Advisors、高瓴资本、中信产业基金等国内外顶尖的投资机构。发行首日收盘价为 28.32 美元，较发行价 24 美元上涨 18%。

4. 公司动态

(1)【华北制药(600812)】：公司提交的“他克莫司胶囊”临床试验注册申请，由“待制证”状态变更为“制证完毕-已发批件河北省”状态；公司提交的多尼培南原料及制剂和瑞格列奈二甲双胍临床试验注册申请，均由“待制证”状态变更为“制证完毕-已发批件”状态。

(2)【九州通(600998)】：试点开展医院门诊药房部分药品远程配送获得湖北省食药监局同意批复。

(3)【爱尔眼科(300015)】：与“支付宝”在服务窗、当面付、商圈生态建设、农村医疗市场开发、公益合作、金融创新、保险合作等方面签订《战略合作框架协议》。

(4)【迪安诊断(300244)】：向“迪安基因”增资 20000 万元，增资后注册资本为 2.2 亿元，公司持有其 100% 股权；以 4000 万元对“盛时科华”增资，持有盛时科华 13.33% 的股权，同时以 1.02 亿元收购“德清沛若”持有的增资后“盛时科华”33.9% 的股权，1131 万元收购“德清和恒”持有的增资后盛时科华 3.77% 的股权，完成后持有盛时科华股权比例为 51%；向“杭州迪安”增资 2 亿元，增资后注册资本为 3.92 亿元，公司持有其 100% 股权。

(5)【益丰药房(603939)】：公司与左良才、廖君兰以及广生堂签署《荆州市广生堂医药保健品有限公司重组收购框架协议》，购买重组后由左良才、廖君兰指定的第三方出资设立新公司“荆州市广生堂医药连锁有限公司”，左良才、廖君兰以及广生堂将其持有的全部业务和相关资产注入目标公司，本公司将向左良才、廖君兰指定的第三方购买目标公司 80% 股权，

(6)【安科生物(300009)】：拟以 2,475 万元将持有的北京惠民中医儿童医院有限公司的 55% 股权转让给首都医疗健康产业有限公司；以 750 万元受让杨林持有的博生吉公司 5% 的股权，完成后持有其 20% 股权。

(7)【华通医药(002758)】：使用募集资金 8,308.57 万元向华药物流进行增资，用于实施医药物流二期建设项目。

(8)【众生药业(002317)】：与“药明康德”签订战略合作协议，合作研发治疗甲型流感和人禽流感的 ZSYM005。

(9)【红日药业(300026)】：投资 6,958 万元对亿诺瑞进行增资，并取得亿诺瑞 51% 的股权。

- (10)【恒康医疗(002219)】: 与“浦江二院”、王钟伟等自然人签署了《框架协议》及《托管协议》, 协议各方对浦江第二医院改制、股权收购达成意向, 并约定将浦江二院委托给公司管理。
- (11)【昆明制药(600422)】: 与“橙医生”签署增资协议, 投资500万人民币, 参与橙医生A轮融资。
- (12)【誉衡药业(002437)】: 以1,000万元收购祺瑞医疗持有的“仁东医检所”100%股权, 待完成工商变更登记后, 向其增资300万元。
- (14)【普洛药业(000739)】: 全资控股子公司“康裕制药”和“康裕天然”拟以1,690万元将其持有的“康寿公司”合计90%股权转让予“寿仙谷医药”。
- (15)【海普瑞(002399)】: 以自有资金2,000万美元对全资子公司香港海普瑞增资, 增资资金用于参与投资“新元医疗基金”。
- (16) 维力医疗(603309)】: 拟将全资子公司“广连福”吸收合并, 原广连福予以注销。
- (17)【千红制药(002550)】: 获得依诺肝素钠原料药GMP证书。
- (18)【迈克生物(300463)】: 完成了“腺苷脱氨酶测定试剂盒(酶法)”等14项产品的CE认证与自我符合性声明。
- (19)【方盛制药(603998)】: 技术中心被认定为“国家认定企业技术中心”。

5. 重要提示

表 3: 医药行业重要提示—股东大会

| 序列 | 公司简称 | 证券代码 | 公告事项 |
|----|-------|-----------|-------------------------|
| 1 | 冠昊生物 | 300238.SZ | 2月15日召开2016年第二次临时股东大会 |
| 2 | 瑞康医药 | 002589.SZ | 2月16日召开2016年第二次临时股东大会 |
| 3 | 亚太药业 | 002370.SZ | 2月18日召开2016年第一次临时股东大会 |
| 4 | 中恒集团 | 600252.SH | 2月18日召开2016年第一次临时股东大会 |
| 5 | 华润万东 | 600055.SH | 2月19日召开2016年第一次临时股东大会 |
| 6 | *ST古汉 | 000590.SZ | 2月19日召开2016年第一次临时股东大会 |
| 7 | 上海莱士 | 002252.SZ | 2月22日召开2016年第一次临时股东大会 |
| 8 | 海利生物 | 603718.SH | 2月23日召开2016年第二次临时股东大会 |
| 9 | 维力医疗 | 603309.SH | 2月23日召开2016年第一次临时股东大会 |
| 10 | 天目药业 | 600671.SH | 2月24日召开2015年年度股东大会 |
| 11 | 润达医疗 | 603108.SH | 2月25日召开2016年第二次临时股东大会 |
| 12 | 济民制药 | 603222.SH | 2月25日召开2016年第一次临时股东大会 |
| 13 | 丽珠集团 | 000513.SZ | 2月26日召开公司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 | 通策医疗 | 600763.SH | 预增 | 净利润约18200-19300万元,增长65-75% |
| 2 | 誉衡药业 | 002437.SZ | 预增 | 净利润7.02亿元,同比增长58% |

数据来源: wind、长城证券金融研究所

表 5: 上周医药行业重要提示—2015 年年报

| 序号 | 名称 | 证券代码 | 营业收入 (亿元) | 营收同比 增长(%) | 净利润 (万元) | 净利润同比 增长(%) | EPS (元) |
|----|------|-----------|--------------|---------------|-------------|----------------|------------|
| 1 | 哈药股份 | 600664.SH | 158.56 | -3.95 | 58,013.27 | 134.77 | 0.30 |
| 2 | 天目药业 | 600671.SH | 0.95 | -36.28 | -2,154.37 | -893.97 | -0.18 |
| 3 | 精华制药 | 002349.SZ | 7.80 | 35.06 | 7,808.11 | 97.848 | 0.30 |

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>