

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

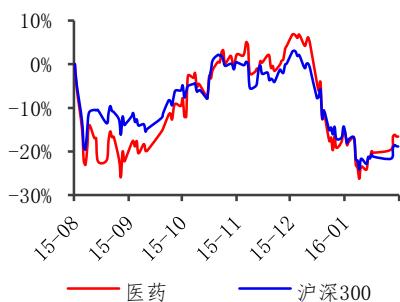
联系人:

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

<<耐心寻找机会>> 2016-02-14

<<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

防守反击战术不变

——医药周报 2016 第 07 期

投资建议

上周大盘筑底反弹，周末证监会新任主席刘士余走马上任，两会也于近期召开，我们认为市场将是小幅震荡，总体是企稳向上的走势。

二月我们提出了“立足防守，谋求反击”策略，组合包括华北制药、东阿阿胶、信立泰、众生药业、新华锦和华业资本，其中新华锦单周涨幅为 8.36%，众生药业单周涨幅为 7.91%，信立泰单周涨幅为 7.80%。

我们认为，东阿阿胶、信立泰和众生药业业绩稳定，估值合理，仍可以长期关注，华北制药制剂转型进行中，业绩持续改善，维持“强烈推荐”评级，新华锦和华业资本转型医疗领域，存在估值提升预期。

要点

- **行情回顾：**截止到 2 月 19 日上证综指报收 2,860.02 点，单周（2 月 15 日-2 月 19 日）累计上涨 3.49%，中小板指数累计上涨 4.93%，创业板指反弹幅度较大，累计上涨 5.44%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,275.61 点，累计上涨 4.63%。横向比较来看，申万 28 个一级行业均上涨，其中建筑材料、电子和国防军工分别领涨 8.27%、8.16% 和 7.89%，食品饮料、休闲服务和银行行业涨幅较小，居后三位，医药生物行业跑赢大盘 1 个点左右。概念指数也均全部上涨，智慧医疗指数和健康指数领涨 6.81% 和 6.78%，其次是，生物疫苗指数和二胎政策指数分别上涨 6.50% 和 6.29%。
- **行业动态：**2 月 19 日国家食药监总局发布《关于暂停执行 2015 年 1 号公告药品电子监管有关规定的公告》和《高频手术设备等 6 个医疗器械注册技术审查指导原则》；国内首个生物制药 CMO 试点项目“花落”德国勃林格殷格翰公司。
- **公司公告：**西藏药业与“太极集团”等共同发起设立“成都中医大银海眼科医院股份有限公司”；华海药业的“缬沙坦氢氯噻嗪片”通过美国 FDA 新药简略申请（ANDA）；云南白药股东“白药控股”计划与“博时资本”共同设立医药、医疗及大健康领域的产业并购基金。
- **风险提示：** 市场风险。

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	9
表 4: 医药行业重要提示—业绩快报	10
表 5: 上周医药行业重要提示—2015 年年报	10

1. 主要观点

上周大盘筑底反弹，周末证监会新任主席刘士余走马上任，两会也于近期召开，我们认为市场将是小幅震荡，总体是企稳向上的走势。

上周我们提出了“立足防守，谋求反击”策略，组合包括华北制药、东阿阿胶、信立泰、众生药业、新华锦和华业资本，其中新华锦单周涨幅为 8.36%，众生药业单周涨幅为 7.91%，信立泰单周涨幅为 7.80%。

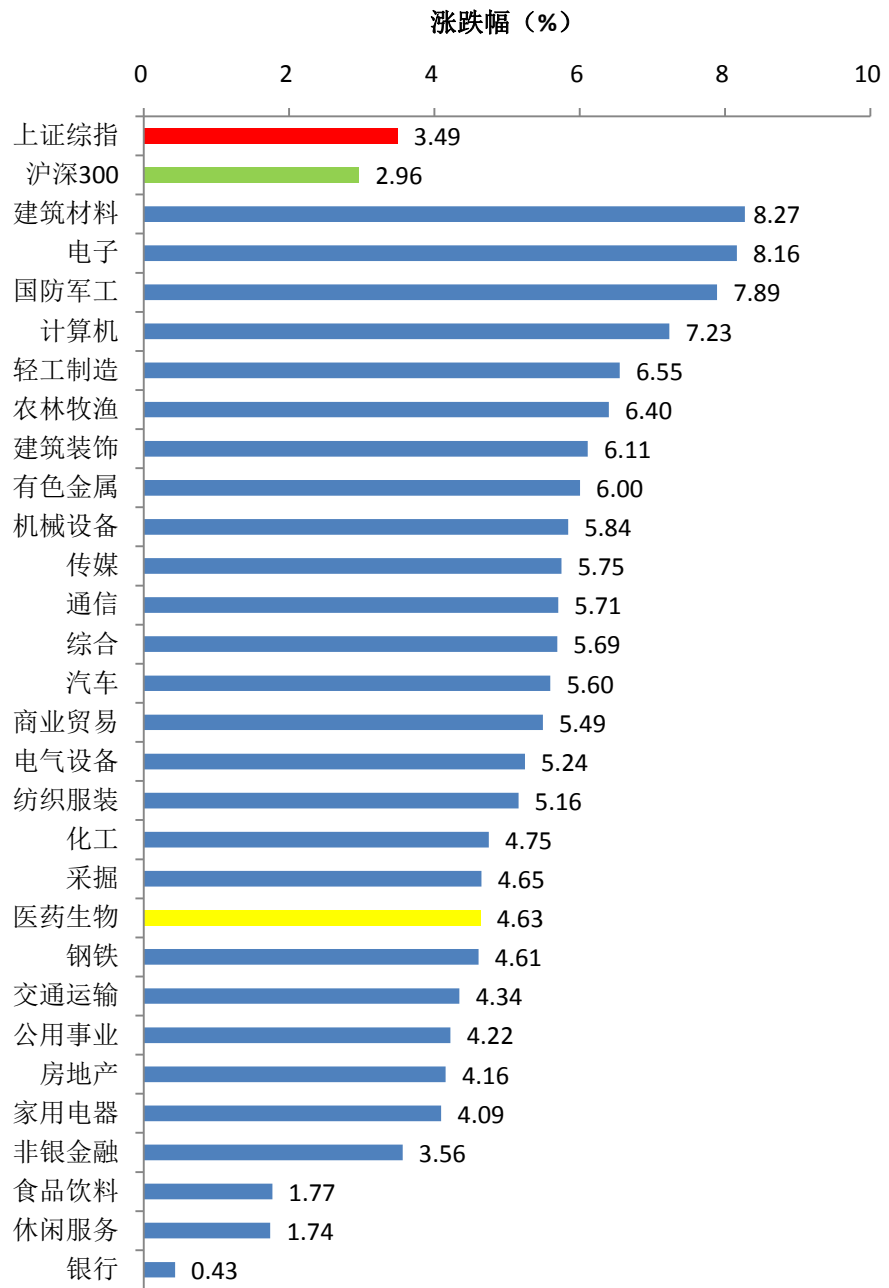
我们认为，东阿阿胶、信立泰和众生药业业绩稳定，估值合理，仍可以长期关注，华北制药制剂转型进行中，业绩持续改善，维持“强烈推荐”评级，新华锦和华业资本转型医疗领域，存在估值提升预期。

2. 市场回顾

上涨大盘呈现筑底反弹格局，截止到 2 月 19 日上证综指报收 2,860.02 点，单周（2 月 15 日-2 月 19 日）累计上涨 3.49%，中小板指数累计上涨 4.93%，创业板指反弹幅度较大，累计上涨 5.44%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,275.61 点，累计上涨 4.63%。

横向比较来看，申万 28 个一级行业均上涨，其中建筑材料、电子和国防军工分别领涨 8.27%、8.16% 和 7.89%，食品饮料、休闲服务和银行行业涨幅较小，居后三位，医药生物行业跑赢大盘 1 个点左右。

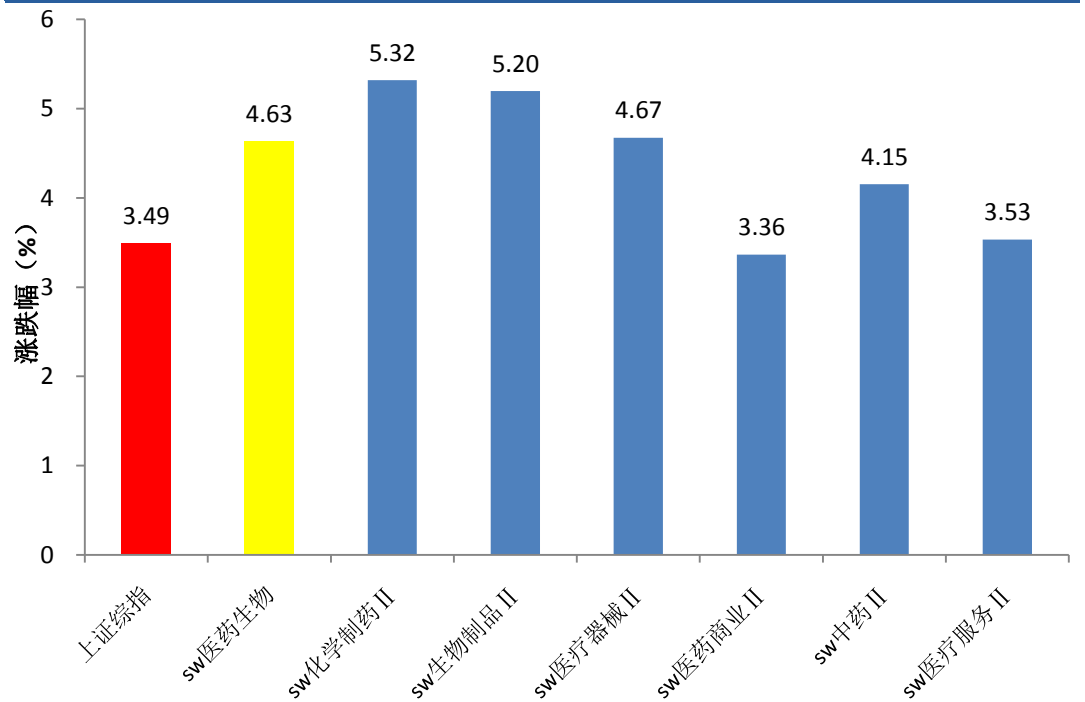
图 1: 本周申万一级行业指数涨跌幅情况



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, 其中化学制药领涨 5.32%, 其次是生物制品和医疗器械行业分别上涨 5.20% 和 4.67%, 医药商业行业则未能跑赢大盘。

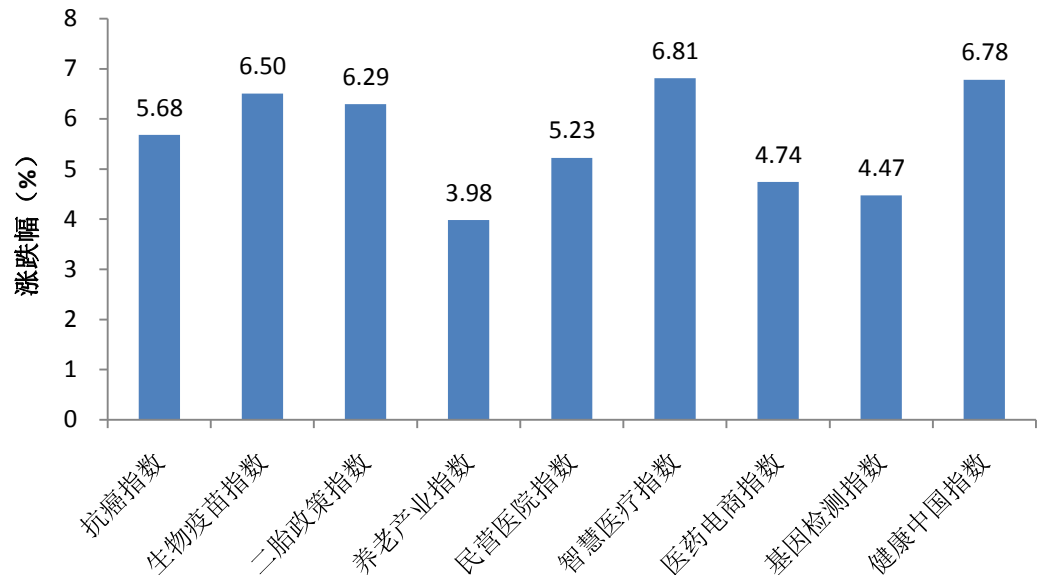
图 2: 本周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind、长城证券研究所

概念指数也均全部上涨, 智慧医疗指数和健康指数领涨 6.81%和 6.78%, 其次是, 生物疫苗指数和二胎政策指数分别上涨 6.50%和 6.29%。

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涨多跌少, 有 183 家上涨, 仅有 9 家下跌, 跌幅均小于 4%, 其中三鑫医疗单周累计上涨 19.48%, 居行业涨幅榜首位, 随后依次为迦南科技 (18.81%)、新和成 (18.08%)、莱美药业 (18.01%)、金达威 (15.48%)。益丰药房单周下跌 3.28%, 除此之外, 维力医疗、第一医药、安科生物、广生堂本周跌幅相对较大。

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(%)
300453.SZ	三鑫医疗	47.50	60.53	60.28	19.48	34.93
300412.SZ	迦南科技	26.60	33.28	33.28	18.81	29.81
002001.SZ	新和成	14.55	18.30	17.83	18.08	13.44
300006.SZ	莱美药业	30.50	37.74	37.74	18.01	22.08
002626.SZ	金达威	13.35	16.89	16.34	15.48	12.44

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(%)
603939.SH	益丰药房	28.37	30.90	28.89	-3.28	10.21
603309.SH	维力医疗	35.89	39.00	37.29	-2.74	53.03
600833.SH	第一医药	15.64	16.97	16.25	-1.46	10.98
300009.SZ	安科生物	29.95	34.14	31.58	-1.13	17.12
300436.SZ	广生堂	58.00	60.12	59.99	-0.56	1.54

数据来源: wind、长城证券金融研究所

3. 行业动态

(1) 国家食药监总局发布《关于暂停执行 2015 年 1 号公告药品电子监管有关规定的公告》。(国家食药监总局)

鉴于食品药品监管总局已就落实国务院办公厅《关于加快推进重要产品追溯体系建设的意见》(国办发〔2015〕95号)要求,对《药品经营质量管理规范》有关药品电子监管内容修订公开征求意见,现决定暂停执行食品药品监管总局《关于药品生产经营企业全面实施药品电子监管有关事宜的公告》(2015年第1号)中药品电子监管的有关规定。

(2) 国家食药监总局发布《高频手术设备等 6 个医疗器械注册技术审查指导原则》。(国家食药监总局)

为加强医疗器械产品注册工作的监督和指导,进一步提高注册审查质量,国家食品药品监督管理总局组织修订了磁疗产品、电子血压计(示波法)、X射线诊断设备(第二类)、尿液分析仪、半自动化学发光免疫分析仪、凝血分析仪、生化分析仪、血糖仪、血液透析用制水设备、牙科综合治疗机、医用雾化器、助听器、自动尿液有形成分分析仪等 13 个医疗器械注册技术审查指导原则。

(3) 国内首个生物制药 CMO 试点项目“花落”德国勃林格殷格翰公司。(医谷)

德国制药巨头勃林格殷格翰公司与上海张江生物医药基地开发有限公司合作建设的勃林格殷格翰中国生物制药生产基地,被选定成为国内首个开展生物制药合同生产(CMO)的试点企业。公司计划在未来五年持续投入超过一亿欧元的资金,用于中国生物制药基地的建设和运营。目前基地用于毒理学研究样品生产及早期临床供应的中试车间已投入运营,商业供应预计于 2017 年一季度正式投入生产。

(4) 美国骨科医疗公司 Stryker 将以 12.8 亿美元收购除颤器制造商 Physio-Control。(器械创新网)

Physio-Control 是美国贝恩资本持有的一家医械公司，生产在心脏停搏时急救用的除颤器等产品。其从 1998 年开始从属于美敦力(Medtronic)，但于 2006 年剥离。5 年后，贝恩资本收购了这家公司，2015 年年收达到 5.03 亿美元。

(3)安进 BiTE 免疫疗法 Blincyto 治疗费城染色体阴性白血病 III 期临床成功。(生物谷)

Blincyto (blinatumomab) 是全球首个 BiTE 免疫疗法，基于安进最先进的双特异性 T 细胞衔接系统 (BiTE) 开发，这是一种双特异性抗体，能够通过将肿瘤细胞上的 CD19 蛋白呈递给 T 细胞特异表达的 CD3 蛋白，进而激活免疫系统识别并杀灭肿瘤细胞。近日公布了 BiTE 免疫疗法 Blincyto (blinatumomab) 一项 III 期 TOWER 研究的数据，在费城染色体阴性 (Ph-) 复发性或难治性前体 B 细胞急性淋巴细胞白血病 (ALL) 成人患者中开展，调查了 Blincyto 相对于标准护理 (SOC, 4 种) 的疗效和安全性，数据表明 Blincyto 相比 SOC 显著延长了总生存期 (OS)，达到了研究的主要终点。

4. 公司动态

(1)【西藏药业 (600211)】: 拟与“太极集团”和“四川成都中医大资产管理公司”等六家单位，共同发起设立“成都中医大银海眼科医院股份有限公司”，注册资本 6066 万元，本公司出资 3299.60 万元，占总股本的 11%，“太极集团”出资 5399.35 万元，占总股本的 18%。

(2)【海南海药 (000566)】: 海交控基金以现金方式对控股子公司“海口市制药厂”进行单方面增资，增资金额为 2,300 万元，增资完成后其持有其 2.88% 的股权；与“东方资产”拟共同发起设立医药产业投资基金、医院产业投资基金和海南创业投资基金。

(3)【金达威 (002626)】: 计划通过在新加坡设立的全资公司“KPL”分数次合计购买新加坡“VK”公司和“PH”公司 95% 的股权，交易的总金额不超过 380 万新加坡元，计划三年完成。“VK”主要经营保健、天然、有机食物、护肤品的批发，“PH”主要经营保健品、健康食物和个人护理品的零售。

(4)【泰格医药 (300347)】: 子公司香港泰格医药科技有限公司正在印度班加罗尔市注册成立子公司 Tigermed India Data Solutions, 业务主要涉及临床试验数据管理、统计分析、医学写作及相关配套服务。

(5)【信邦制药 (002390)】: 与遵义市人民政府签订战略合作框架协议，将子公司“卓大医药”搬迁至遵义市，投资不少于 7 亿元在遵义投资建设药品物流配送中心和运营资金；对全资子公司“中肽生化”下属全资子公司“海鼎医药”进行增资扩股，增资金额为 5,000 万元，增注册资本将变更为 6,000 万元，公司将直接持有 83.33% 的股权。

(6)【云南白药 (000538)】: 股东“白药控股”计划与“博时资本”共同设立医药、医疗及大健康领域的产业并购基金。

(7)【宜华健康 (000150)】: 拟以 4 亿元将持有的“深圳友德医科技有限公司”20% 股权出售给“深圳市天地 (集团) 股份有限公司”。

(8)【华海药业 (600521)】: “缬沙坦氢氯噻嗪片”通过美国 FDA 新药简略申请 (ANDA)，主要用于治疗单一药物不能充分控制血压的轻度-中度原发性高血压。

(9)【科华生物 (002022)】: “促黄体生成素 (LH) 定量测定试剂盒 (化学发光法)”等 6 项体外诊断试剂获得《医疗器械注册证》。

- (10)【华北制药(600812)】: 多尼培南原料药获得《审批意见通知件》, 注射用多尼培南(0.5g, 0.25g)和瑞格列奈二甲双胍片获得《药物临床试验批件》
- (11)【华润双鹤(600062)】: “八氟丙烷脂质微球注射液”获得《药物临床试验批件》, 为超声造影剂产品。
- (12)【康弘药业(002773)】: 化药 3.1 类“盐酸多奈哌齐片(23mg)”获得《药物临床试验批件》。
- (13)【海南海药(000566)】: 化药 6 类“孟鲁司特钠片(10mg)”获得《药物临床试验批件》。
- (14)【福安药业(300194)】: 化药 6 类“门冬氨酸鸟氨酸颗粒”和“盐酸厄洛替尼片”获得《药物临床试验批件》。
- (15)【恒瑞医药(600276)】: 治疗用生物制品 1 类“注射用 SHR-1210”等获得《药物临床试验批件》。
- (16)【安科生物(300009)】: 化药 6 类“头孢地尼颗粒”获得药物临床试验批件。
- (17)【金城医药(300233)】: “甲磺酸伊马替尼”原料药获得《审批意见通知件》, 制剂获批进行人体生物等效性(BE)试验。
- (18)【太龙药业(600222)】: 小儿厌食类 OTC 甲类产品“小儿复方鸡内金咀嚼片”获得《药品补充申请批件》。
- (19)【中恒集团(600252)】: 控股子公司“梧州制药”的化药 6 类“硫酸氢氯吡格雷片(25mg 和 75mg)”获得《药物临床试验批件》。
- (20)【长春高新(000661)】: 控股子公司“长春金赛药业”的“重组人生长激素注射液”获得《药物临床试验批件》。
- (21)【东宝生物(300239)】: 第一期员工持股计划完成股票购买, 累计买入 347.49 万股, 成交均价为 12.5036 元/股, 锁定期为 12 个月。
- (22)【一心堂(002727)】: 2015 年度利润分配及资本公积金转增股本预案, 每 10 股派息 5 元, 每 10 股转增 10 股。

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	上海莱士	002252.SZ	2月22日召开2016年第一次临时股东大会
2	维力医疗	603309.SH	2月23日召开2016年第一次临时股东大会
3	富祥股份	300497.SZ	2月24日召开2016年第一次临时股东大会
4	中恒集团	600252.SH	3月7日召开2016年第二次临时股东大会
5	信邦制药	002390.SZ	3月7日召开2016年第一次临时股东大会
6	山东药玻	600529.SH	3月10日召开2015年年度股东大会

数据来源: wind, 长城证券金融研究所

表 4: 医药行业重要提示—业绩快报

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	舒泰神	300204.SZ	12.47	14.17	21,107.72	8.09	0.63
2	尔康制药	300267.SZ	17.56	28.14	60,753.08	110.74	0.66
3	海普瑞	002399.SZ	22.86	16.73	60,779.28	79.67	0.76
4	博晖创新	300318.SZ	2.69	166.26	2,598.09	-31.88	0.066
5	九强生物	300406.SZ	5.66	11.40	24,536.09	16.48	0.98

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	山东药玻	600529.SH	17.23	1.90	14,540.74	16.60	0.56
2	恩华药业	002262.SZ	27.67	10.60	25,834.71	15.71	0.54

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>