

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

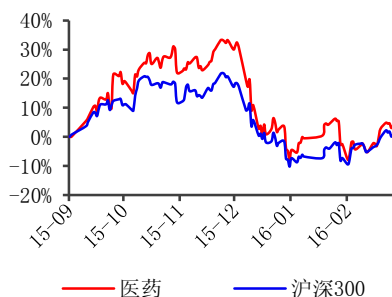
联系人:

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

<<适当参与反弹，关注超跌标的>>

2016-03-20

<<关注政策带来的中长期投资方向>>

2016-03-13

<<关注政策带来的长期投资方向>>

2016-03-06

继续保持乐观

——医药周报 2016 第 12 期

投资建议

上周医药生物指数上涨 1.75%，二级行业指数呈现普涨趋势，其中医疗服务、医疗器械、生物制药指数分别上涨 1.41%、1.28%、1.15%，而医药商业受山东疫苗事件持续发酵的影响，表现依旧较弱，单周上涨 0.26%，继续行业垫底。

目前山东局已经公告撤销山东实杰、鲁越生物、福泰医药三家涉事企业的 GSP 认证证书，其他多省市也陆续开展药品流通领域的相关整治工作，预计短期内依旧会造成商业板块承压。

上周市场虽然是盘整震荡，但是我们的策略认为市场短期调整压力不改市场向上逻辑，我们继续对后市保持乐观，延续此前的投资策略。

要点

- **行情回顾：**截止到 3 月 25 日上证综指报收 2,979.43 点，单周（3 月 21 日-3 月 25 日）累计小幅上涨 0.82%，中小板指数累计上涨 2.71%，创业板指累计上涨 1.75%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,253.73 点，累计小幅上涨 1.03%，其中医疗服务和医疗器械行业领涨 1.41%和 1.28%，其次是生物制品和化学制药分别上涨 1.15%和 1.09%，医药商业行业涨幅最小，仅上涨 0.26%。概念指数方面，二胎概念、生物疫苗和基因检测指数领涨 2.91%、2.15%和 2.07%，智慧医疗指数涨幅最小，上涨 1.33%。
- **行业动态：**国家卫计委发布《关于加强肿瘤规范化诊疗管理工作的通知》，利好进入基药目录和医保目录的肿瘤药物和基因检测等体外诊断产品；国家食药监总局发布《医疗器械临床试验质量管理规范》，后续器械行业可能会有类似药品临床数据自查核查的措施。
- **公司公告：**尚荣医疗与“兰州新区管委会”签署了《战略合作框架协议》，负责进行兰州新区卫生机构设置整体方案的编制，新区人民医院、新区中医医院等医院的整体建设，总投资约 20-25 亿元；信立泰取得“本元正阳”持有的“重组 SeV-hFGF2/dF 注射液”在中国境内开发、生产、销售的独家使用权。
- **重点推荐标的：**华北制药（600812）、众生药业（002317）、华业资本（600240）、宝莱特（300246）、蓝丰生化（002513）。
- **风险提示：**政策不达预期、市场估值风险。

目录

1. 主要观点	4
2. 市场回顾	5
3. 行业动态	9
4. 公司动态	10
5. 重要提示	11

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: 本周公布 2015 年年报	4
表 2: 本周申万医药生物板块涨幅前五名	8
表 3: 本周申万医药生物板块跌幅前五名	8
表 4: 低于定增价格的股票	8
表 5: 低于员工持股价格的股票	8
表 6: 股东大会	11
表 7: 增发预案	11
表 8: 2015 年业绩快报	11
表 9: 2016 年一季度业绩预告	11
表 10: 本周年报披露企业	12

1. 主要观点

上周市场呈现震荡调整格局，上证指数报收 2979.43 点，单周（3 月 21 日 -25 日）上涨 0.82% 申万医药生物指数（801150.SI）周五收于 7253.73 点，同期累计上涨 1.03%，继续跑赢上证综指。二级行业指数呈现普涨趋势，其中医疗服务、医疗器械、生物制药指数分别上涨 1.41%、1.28%、1.15%，而医药商业受山东疫苗事件持续发酵的影响，表现依旧较弱，单周上涨 0.26%，继续行业垫底。

疫苗事件爆发后，21 日国家卫生计生委与国家食品药品监管总局、公安部联合下发《关于共同做好非法疫苗经营案件查处工作的通知》，要求各级卫生计生部门配合食品药品监管部门迅速查明问题疫苗最终去向及使用情况。同时食药监总局办公厅要求河北、湖南等多地主管部门立即对河北省卫防生物制品供应中心、湖南华一生物制品有限公司等 9 家药品批发企业开展调查，25 日前上报调查结果。

目前山东局已经公告撤销山东实杰、鲁越生物、福泰医药三家涉事企业的 GSP 认证证书，其他多省市也陆续开展药品流通领域的相关整治工作，预计短期内依旧会造成商业板块承压。

上周市场虽然是盘整震荡，但是我们的策略认为市场短期调整压力不改市场向上逻辑，我们继续对后市保持乐观，延续此前的投资策略。

上周有 19 家医药行业企业发布 2015 年年报，其中*ST 古汉净利润同比增长 126%。本周将有达安基因、以岭药业等 35 家企业公布年报，继续关注年报行情。

表 1: 本周公布 2015 年年报

序号	名称	证券代码	营业收入 (亿元)	同比增长 (%)	归母净利润 (万元)	同比增长 (%)	EPS (元)
1	*ST 古汉	000590.SZ	2.95	45.09	2,237.23	126.08	0.10
2	贵州百灵	002424.SZ	18.99	20.60	41,137.46	32.50	0.29
3	万孚生物	300482.SZ	4.29	17.35	12,535.15	27.44	1.63
4	广生堂	300436.SZ	3.09	21.40	10,349.46	23.55	0.92
5	力生制药	002393.SZ	7.75	0.14	11,421.45	22.97	0.63
6	利德曼	300289.SZ	6.82	26.95	15,721.96	22.56	0.40
7	信立泰	002294.SZ	34.78	20.64	126,592.00	21.45	1.21
8	丽珠集团	000513.SZ	66.21	19.41	62,264.10	20.67	1.62
9	红日药业	300026.SZ	33.48	16.93	53,490.35	19.66	0.60
10	老百姓	603883.SH	45.68	15.87	24,050.18	18.84	0.98
11	国药一致	000028.SZ	259.93	8.51	76,131.23	16.68	2.10
12	马应龙	600993.SH	17.84	10.05	22,325.61	10.81	0.52
13	国药股份	600511.SH	120.78	4.68	51,284.50	6.26	1.07
14	天药股份	600488.SH	14.05	1.14	7,872.39	-9.08	0.08
15	香雪制药	300147.SZ	14.65	-3.90	17,729.79	-9.91	0.28
16	金花股份	600080.SH	7.30	2.43	2,538.41	-17.99	0.08
17	普洛药业	000739.SZ	43.38	2.48	20,823.03	-35.37	0.18
18	金达威	002626.SZ	12.04	43.61	11,257.30	-42.13	0.20
19	东北制药	000597.SZ	38.34	-11.51	-38,435.78	-541.41	-0.81

数据来源: wind, 长城证券金融研究所

上周我们调研了蓝丰生化（002551）和智飞生物（300122）：

蓝丰生化（002551）：公司农化板块有望恢复盈利，不会成为拖累；医药以方舟为平台，目前方舟的主要品种均为国家医保，进入上市公司后，方舟有能力推动营销网络建设，预计未来能够保持稳定增长，完成 16-17 年业绩承诺的可能性很大；公司未来重点发展医药平台，有意成立并购基金，首期 10 个亿规模，进行外延扩张，在谈项目 5 个；管理层创投基金已经投资了再生医学、细胞治疗项目，存在注入预期。

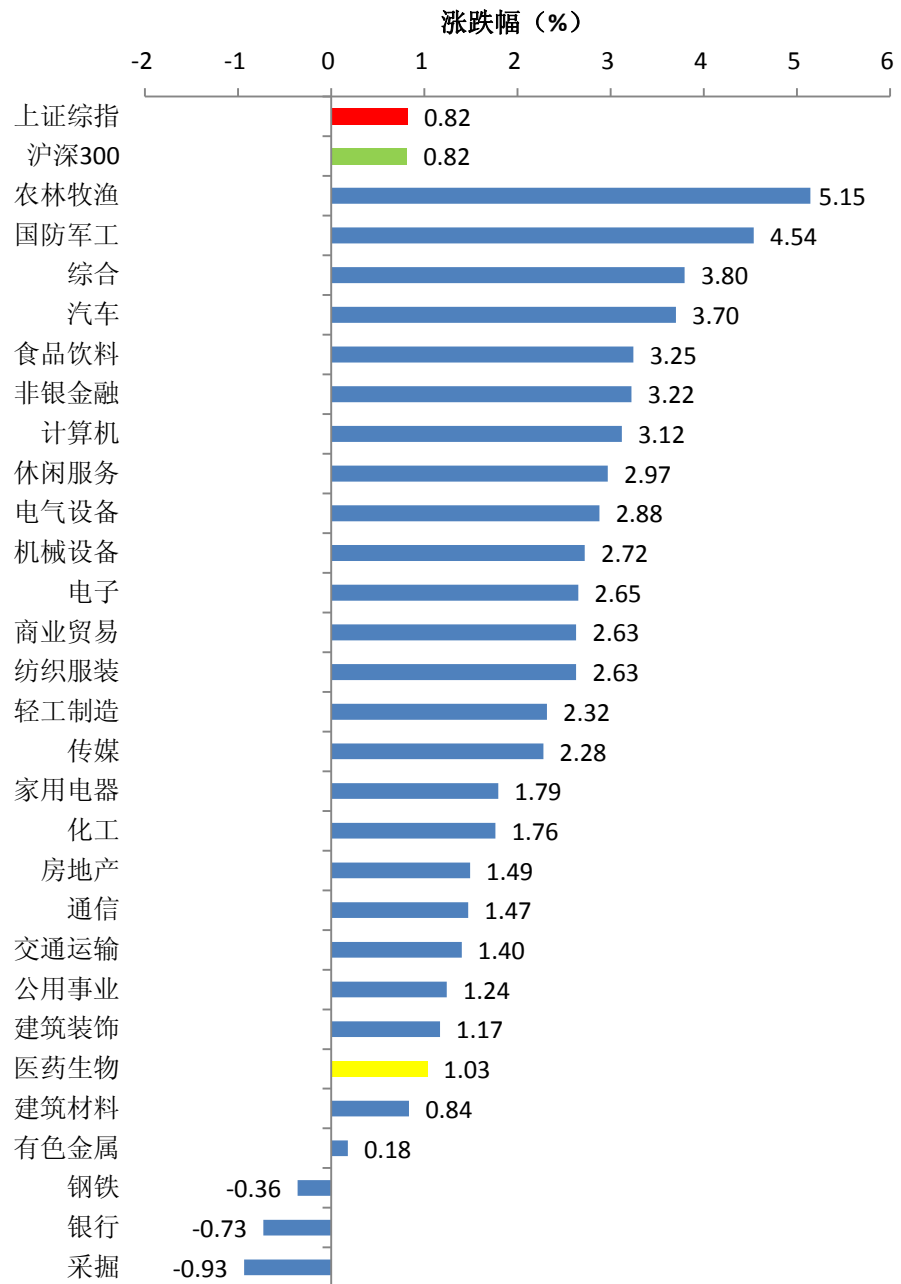
智飞生物（300122）：公司 2015 年营收 7.13 亿，同比下降 11.03%，归母净利润 1.97 亿元，同比增长 33.38%，主要是因为公司销售结构发生变化，自主产品增加，代理产品减少，营收同比有所下滑，但净利润保持稳定上升态势。收益于 16 年新生儿增长，独家产品 AC 流脑-Hib 三联疫苗有望迎来快速增长，未来公司将通过智睿投资布局肿瘤类疾病、心血管类疾病和代谢类疾病的生物制药。

2. 市场回顾

上周市场主要呈震荡企稳的走势，截止到 3 月 25 日上证综指报收 2,979.43 点，单周（3 月 21 日-3 月 25 日）累计小幅上涨 0.82%，中小板指数累计上涨 2.71%，创业板指累计上涨 1.75%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,253.73 点，累计小幅上涨 1.03%。

横向比较来看，申万 28 个一级行业中仅有采掘、银行和钢铁行业小幅下跌，跌幅均小于 1%，农林渔牧、国防军工和综合行业表现较好，分别上涨 5.15%、4.53%和 3.80%。

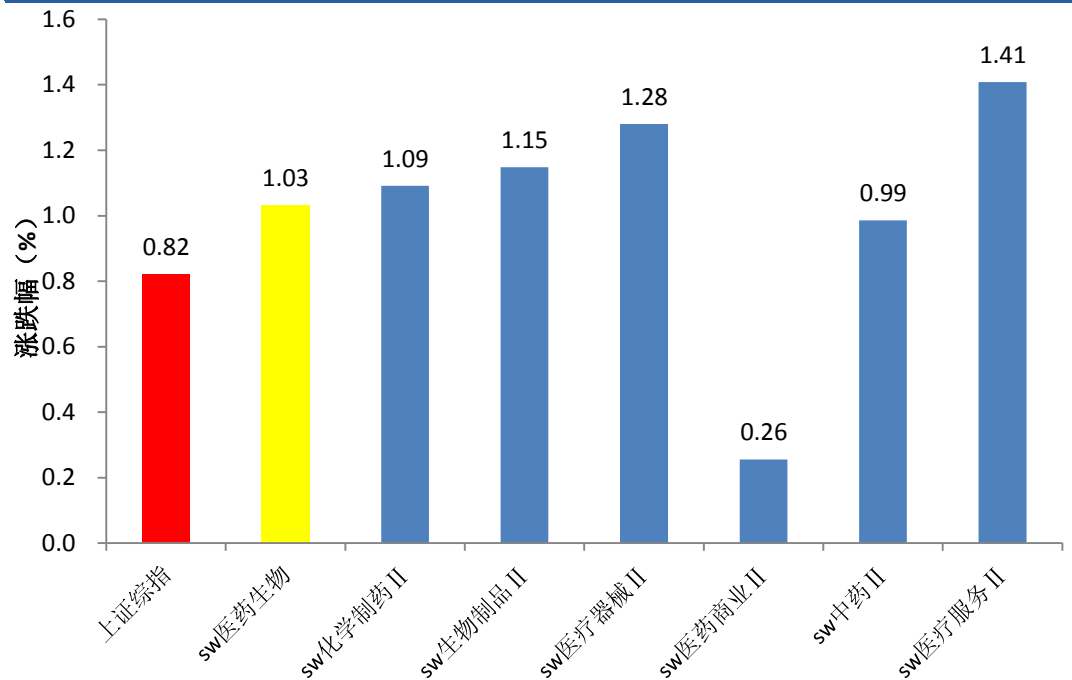
图 1: 本周申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind, 长城证券研究所

从细分行业上来看, 医疗服务和医疗器械行业领涨 1.41%和 1.28%, 其次是生物制品和化学制药分别上涨 1.15%和 1.09%, 医药商业行业涨幅最小, 仅上涨 0.26%。

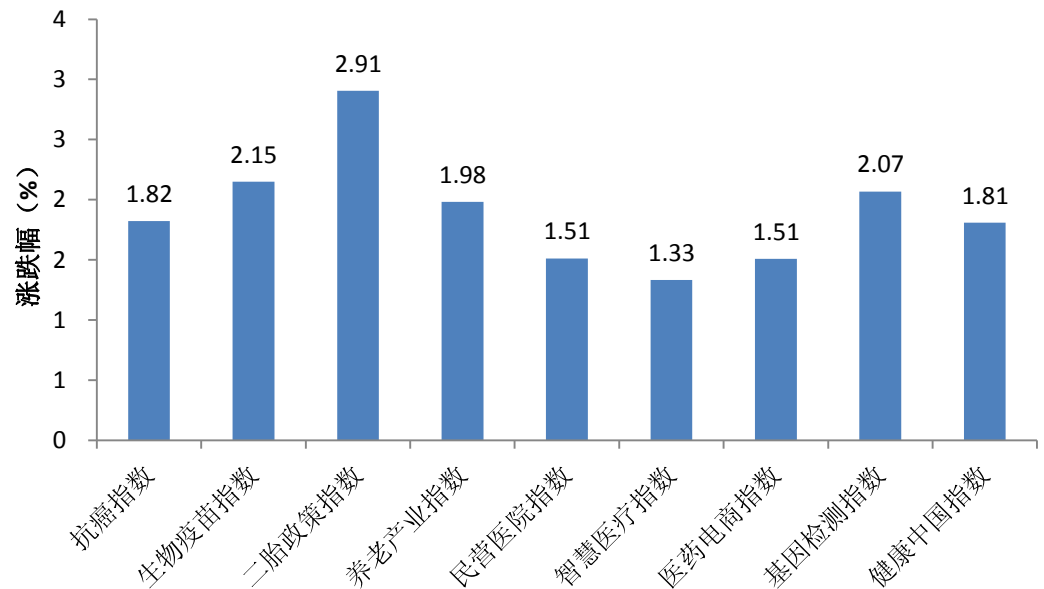
图 2: 本周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind、长城证券研究所

概念指数方面, 二胎概念、生物疫苗和基因检测指数领涨 2.91%、2.15%和 2.07%, 智慧医疗指数涨幅最小, 上涨 1.33%。

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有 137 家上涨, 有 52 家下跌, 其中国农科技单周累计上涨 13.29%, 居行业涨幅榜首位, 随后依次为润达医疗(12.55%)、柳州医药(12.50%)、东北制药(11.57%)和*ST 古汉(11.52%)。现代制药单周下跌 12.54%, 除此之外, 国药一致、永安药业、博雅生物和翰宇药业本周跌幅相对较大。

表 2: 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(%)
000004.SZ	国农科技	32.60	36.83	36.83	13.29	13.16
603108.SH	润达医疗	73.30	83.48	83.15	12.55	28.84
603368.SH	柳州医药	64.28	73.07	72.82	12.50	12.61
000597.SZ	东北制药	9.66	11.05	10.70	11.57	25.50
000590.SZ	*ST 古汉	20.00	22.75	22.75	11.52	7.25

数据来源: wind、长城证券金融研究所

表 3: 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(%)
600420.SH	现代制药	31.81	37.15	32.49	-12.54	25.00
000028.SZ	国药一致	59.54	66.15	60.10	-9.15	4.84
002365.SZ	永安药业	17.31	19.11	17.61	-7.75	42.91
300294.SZ	博雅生物	43.00	47.48	43.93	-6.13	24.22
300199.SZ	翰宇药业	17.57	19.63	18.08	-4.94	13.63

数据来源: wind、长城证券金融研究所

另外我们整理了低于定增和员工持股价格的股票。

表 4: 低于定增价格的股票

序号	名称	证券代码	增发价格(元)	增发数量(万股)	股价(元)(复权)	折价率	增发上市日
1	恩华药业	002262.SZ	41.08	1,342.28	21.00	48.9%	2015-07-01
2	中新药业	600329.SH	28.28	2,956.44	17.21	39.1%	2015-07-10
3	新华医疗	600587.SH	37.5	328.67	25.61	31.7%	2015-03-04
4	和佳股份	300273.SZ	22.66	4,413.06	15.72	30.6%	2015-08-06
5	联环药业	600513.SH	26	1,220.88	18.94	27.2%	2015-04-28
6	博腾股份	300363.SZ	24.15	269.14	20.89	13.5%	2015-11-24
7	红日药业	300026.SZ	16.82	9,328.18	14.62	13.1%	2015-12-14
8	华润双鹤	600062.SH	19.69	15,277.47	17.28	12.2%	2015-12-03
9	景峰医药	000908.SZ	14.51	6,128.51	12.78	11.9%	2015-03-10
10	九洲药业	603456.SH	58	1,379.31	53.79	7.3%	2015-12-03
11	太安堂	002433.SZ	11.01	4,541.32	10.37	5.8%	2015-12-28
12	福安药业	300194.SZ	18.28	2,186.95	17.81	2.6%	2015-05-15

数据来源: wind、长城证券金融研究所

表 5: 低于员工持股价格的股票

序号	名称	证券代码	持股价格(元)	股价(元)(复权)	折价率	持股上市日
1	海南海药	000566.SZ	46.34	23.17	50.0%	2015/5/11
2	香雪制药	300147.SZ	30.84	15.67	49.2%	2015/6/18
3	益佰制药	600594.SH	52.09	31.87	38.8%	2015/6/30
4	瑞康医药	002589.SZ	84.14	54.92	34.7%	2015/5/14
5	海虹控股	000503.SZ	34.06	24.31	28.6%	2015/12/31
6	宝莱特	300246.SZ	35.73	25.74	28.0%	2016/1/7
7	康芝药业	300086.SZ	22.58	17.63	21.9%	2015/5/5

8	恩华药业	002262.SZ	24.87	21.00	15.6%	2015/8/28
9	沃森生物	300142.SZ	11.29	11.16	1.2%	2015/12/8

数据来源: wind、长城证券金融研究所

3. 行业动态

(1) 国家卫计委发布《关于加强肿瘤规范化诊疗管理工作的通知》。(国家卫计委)

加强肿瘤规范化诊疗管理提出了 4 个方面的工作要求。主要包括：**提高肿瘤诊疗能力**。要求各地加强医疗机构肿瘤科及相关学科建设；开展肿瘤诊疗相关人才的培训，将肿瘤诊疗纳入住院医师规范化培训和医务人员继续教育；改善病理、药学、护理、放疗等相关人才紧缺状况；鼓励开展肿瘤防治科学研究。**规范肿瘤诊疗行为**。落实肿瘤诊疗规范和临床路径，实施规范化诊疗；控制抗肿瘤药物和辅助用品品种品规数量，不断降低辅助用药的使用比例；定期开展抗肿瘤药物和辅助用药监测与评价；落实处方点评及公示制度。**优化肿瘤诊疗模式**。将个体化医学、精准医学理念融入肿瘤的诊疗，推行“单病种、多学科”诊疗模式；丰富肿瘤诊疗服务内涵，做好患者的康复指导、疼痛管理、长期护理和营养、心理支持；关注患者的心理和社会需求。**建立科学管理方式**。加强康复医院、护理院、临终关怀机构与上级医院的对接，逐步构建从诊疗到康复、从医院到社区，对肿瘤的全过程管理模式；加强肿瘤登记报告和监测；落实城乡居民大病保险、重特大疾病医疗救助等制度，缓解肿瘤患者因病致贫、因病返贫。

点评：规范肿瘤诊疗行为，控制肿瘤药物和辅助用药的品种数量，利好进入基药目录和医保目录的肿瘤药物。优化肿瘤诊疗模式，推动个体化医学和精准医学理念融入肿瘤的诊疗，利好基因检测等体外诊断产品。

(2) 国家食药监总局发布《医疗器械临床试验质量管理规范》。

3 月 23 日，国家食药监总局会同国家卫计委制定颁布了《医疗器械临床试验质量管理规范》（以下简称《规范》）。《规范》根据我国实际情况，参照国际相关标准、借鉴国外先进的管理经验，从保护受试者权益出发，重点在以下几个方面，规范医疗器械临床试验行为，**保证临床试验结果的真实、可靠、准确、科学和完整**，该《规范》将于 2016 年 6 月 1 日实施。

一是明确临床试验申办者、临床试验机构和研究者以及临床试验的监管部门等各方职责，强调申办者对临床试验的管理责任、细化临床试验机构和研究者的责任和义务要求。

二是加强对受试者权益的保护，完善相关管理制度和要求，突出伦理委员会的作用和受试者知情同意，明确要求申办者对发生与试验相关的伤害或者死亡的受试者承担治疗的费用及相应的经济补偿。

三是严格临床试验风险管理，强调临床试验全过程的风险控制，明确临床试验的暂停和终止机制，落实申办者的主体责任，保证临床试验过程的安全和可控。

点评：在药品临床数据自查核查后，国家开始关注医疗器械的临床问题，新版的《规范》有望提升医疗器械临床标准，提升产品质量，相信后续器械行业将会有类似药品临床数据自查核查的措施。

(3) 山东省药监局撤销济宁福泰、山东实杰和山东兆信生物等 3 家疫苗涉事企业 GSP 证书。(医药手机报)

3月22日和23日，山东省药监局分别发布2016年第15、17和18号公告，撤销山东兆信生物科技有限公司、济宁福泰医药有限公司、山东实杰生物科技股份有限公司三家药企的GSP证书，其中在新三板挂牌的“山东实杰”控股股东为沃森生物。

（4）上海市人力资源和社会保障局 《支持企业发展本市进一步降低部分职工社会保险费率水平》。（官网）

上海市人民政府决定，在保障参保人员社会保险待遇水平和社保基金正常运行的前提下，进一步降低本市部分职工社会保险的费率水平。该项政策从2016年1月1日起实施。

此次调整共涉及养老、医疗和失业保险三个险种，总体费率下降2.5个百分点。其中，职工基本养老保险费率企业的单位缴费部分下调1个百分点；职工基本医疗保险费率单位缴费部分下调1个百分点；失业保险费率单位缴费部分下调0.5个百分点。费率下降2.5个百分点后，据测算，这次费率下调后，预计2016年全年可减轻企业负担约135亿元。

目前本市职工社会保险基金收支情况较好，有一定的积累且年度有结余。这次费率的调整，不会对参保人员的养老、医疗和失业保险等各项社会保险待遇产生影响。

点评：响应国家关于适当调整社会保险费率的要求，上海市率先行动降低企业缴费比例，其中职工基本医保缴费比例下调1个百分点（原为11%，其中9%为基本医保费，2%为地方附加医保费），降低费率后虽有利于企业减负，但收入的减少无疑将加剧当前医保基金的支付压力，控费趋势持续严峻。

4. 公司动态

（1）【尚荣医疗（002551）】：与“兰州新区管委会”签署了《战略合作框架协议》，公司负责进行兰州新区卫生机构设置整体方案的编制，新区人民医院、新区中医医院、新区急救中心改扩建，新区疾病预防控制中心、新区妇幼保健院的整体建设，项目总投资约为20-25亿元，工期5年。

（2）【信立泰（002294）】：与四川大学开展创新药物产学研合作并结成长期战略合作关系，拟针对川大生物实验室的3个创新基因治疗项目率先开展临床研究，川大协助公司建设“信立泰深圳生物医药创新研究院”；以2350万元受让“本元正阳”持有的“重组SeV-hFGF2/dF注射液”在中国境内开发、生产、销售的独家使用权。

（3）【香雪制药（300147）】：以3.58亿元收购“湖北天济”55%股权，主要从事中药材种植、农副产品收购和中药饮片生产，业绩承诺是2016-2018年业绩增长率不低于10%；使用自有资金1.3亿港元对全资子公司“香雪集团”进行增资。

（4）【维力医疗（603309）】：与海口国家高新技术产业开发区管理委员会签订项目框架协议书，在美安生态科技新城建立医用乳胶产品生产基地，项目分三期建设，总建设周期约3年，总投资预计约3亿元。

（5）【华仁药业（300110）】：与“春雨医生”、“青兰资产”签署了《业务合作框架协议》，将与“春雨医生”开展线上诊疗与线下入口资源的联合，打造华仁春雨慢性肾病健康管理體系。

（6）【莱美药业（300006）】：公司与公司控股股东、实际控制人邱宇、自然人汪徐共同投资设立北京莱美甲状腺医学研究有限公司，公司以货币出资800万元，占注册资本的80%。

(7)【迪安诊断(300244)】: 全资子公司“迪安基因”以溢价方式向“金华福瑞达”单方增资 4500 万元, 增资后持有其 70%的股权。

(8)【沃森生物(300142)】: 子公司山东实杰生物科技股份有限公司 GSP 证书被撤销。

5. 重要提示

表 6: 股东大会

序列	公司简称	证券代码	会议日期	会议类型
1	博腾股份	300363.SZ	2016-3-28	临时股东大会
2	和佳股份	300273.SZ	2016-3-28	临时股东大会
3	众生药业	002317.SZ	2016-3-28	临时股东大会
4	丰原药业	000153.SZ	2016-3-28	临时股东大会
5	宜华健康	000150.SZ	2016-3-28	临时股东大会
6	昆药集团	600422.SH	2016-3-29	临时股东大会
7	华神集团	000790.SZ	2016-3-29	临时股东大会
8	益丰药房	603939.SH	2016-3-30	股东大会
9	精华制药	002349.SZ	2016-3-31	临时股东大会
10	润达医疗	603108.SH	2016-3-31	临时股东大会
11	戴维医疗	300314.SZ	2016-3-31	股东大会
12	中源协和	600645.SH	2016-3-31	临时股东大会
13	冠昊生物	300238.SZ	2016-3-31	股东大会
14	长春高新	000661.SZ	2016-3-31	股东大会
15	紫鑫药业	002118.SZ	2016-3-31	临时股东大会
16	广誉远	600771.SH	2016-4-1	临时股东大会
17	片仔癀	600436.SH	2016-4-1	临时股东大会
18	汉森制药	002412.SZ	2016-4-1	临时股东大会

数据来源: wind、长城证券金融研究所

表 7: 增发预案

序列	公司简称	证券代码	增发预案
1	泰格医药	300347	非公开发行股票数量不超过 4,000 万股, 募集资金总额不超过 7.79 亿元, 用于收购捷通泰瑞 100%股权(6 亿元)和偿还银行借款。

数据来源: wind、长城证券金融研究所

表 8: 2015 年业绩快报

序号	名称	证券代码	营业收入 (亿元)	同比增长 (%)	归母净利润 (万元)	同比增长 (%)	EPS (元)
1	仁和药业	000650.SZ	25.24	12.01	39,130.00	30.04	0.39
2	云南白药	000538.SZ	207.38	10.22	277,084.14	10.56	2.66

表 9: 2016 年一季度业绩预告

序号	名称	证券代码	预告类型	预告摘要
1	亿帆鑫富	002019.SZ	预增	净利润约 1.26-1.52 亿元, 增长 50-80%
2	香雪制药	300147.SZ	略减	净利润约 3093-3866 万元, 下降 0-20%
3	万孚生物	300482.SZ	略增	净利润约 2017-2522 万元, 增长 0-25%

4	尔康制药	300267.SZ	预增	净利润约 1.51-1.78 亿元, 增长 68-98%
5	红日药业	300026.SZ	略增	净利润约 1.10-1.28 亿元, 增长 25-45%
6	信立泰	002294.SZ	略增	净利润约 3.45-3.76 亿元, 增长 10-20%
7	利德曼	300289.SZ	略增	净利润约 1564-1936.83 万元, 增长 5-30%
8	广生堂	300436.SZ	略增	净利润约 2755-3030 万元, 增长 0-10%

数据来源: wind、长城证券金融研究所

表 10: 本周年报披露企业

序号	名称	证券代码	年报披露日期
1	太安堂	002433.SZ	2016-03-29
2	亚太药业	002370.SZ	2016-03-29
3	爱尔眼科	300015.SZ	2016-03-29
4	柳州医药	603368.SH	2016-03-29
5	吉林敖东	000623.SZ	2016-03-29
6	金陵药业	000919.SZ	2016-03-29
7	中国医药	600056.SH	2016-03-29
8	中恒集团	600252.SH	2016-03-29
9	羚锐制药	600285.SH	2016-03-29
10	健康元	600380.SH	2016-03-29
11	天士力	600535.SH	2016-03-29
12	华兰生物	002007.SZ	2016-03-30
13	上海凯宝	300039.SZ	2016-03-30
14	科伦药业	002422.SZ	2016-03-30
15	迦南科技	300412.SZ	2016-03-30
16	景峰医药	000908.SZ	2016-03-30
17	复星医药	600196.SH	2016-03-30
18	中新药业	600329.SH	2016-03-30
19	润达医疗	603108.SH	2016-03-30
20	方盛制药	603998.SH	2016-03-30
21	莱茵生物	002166.SZ	2016-03-31
22	亿帆鑫富	002019.SZ	2016-03-31
23	乐普医疗	300003.SZ	2016-03-31
24	东宝生物	300239.SZ	2016-03-31
25	达安基因	002030.SZ	2016-03-31
26	仙琚制药	002332.SZ	2016-03-31
27	以岭药业	002603.SZ	2016-03-31
28	永安药业	002365.SZ	2016-03-31
29	九强生物	300406.SZ	2016-03-31
30	昆药集团	600422.SH	2016-03-31
31	青海明胶	000606.SZ	2016-03-31
32	新华制药	000756.SZ	2016-03-31
33	亚宝药业	600351.SH	2016-03-31
34	第一医药	600833.SH	2016-03-31
35	莎普爱思	603168.SH	2016-03-31

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。

彭学龄：中山大学理学硕士，2011-2015 年在深圳国家高新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
李双红：0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
李 丹：0755-83699629, 18665289977, ldan@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, xieyv@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>