

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

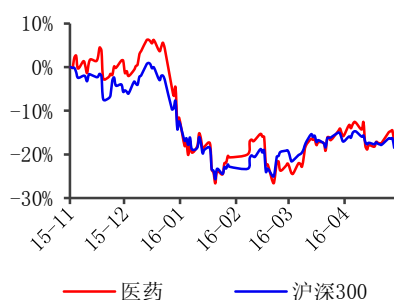
联系人:

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**

<<免疫细胞治疗需规范监管>> 2016-05-02

<<年报和季报收尾>> 2016-04-24

<<年报和季报收尾>> 2016-04-24

## 把握政策动向

——医药周报 2016 第 18 期

**投资建议**

上周大盘先涨后跌，医药生物指数（801150.SI）报收 7,192.38 点，累计下跌 0.23%，跑赢上证综指，其中二级行业中仅医药商业和中药小幅上涨，医疗服务和医疗器械领跌 0.95% 和 0.67%；卫计委叫停公立医院出租科室和细胞免疫治疗临床应用，细胞治疗板块将持续受到影响，建议继续关注后续更多的政策细节；本周市场将维持区间震荡行情，建议关注新医改、审评政策以及业绩提升带来的长期投资机会。

**要点**

- **行情回顾：**截止到 5 月 6 日上证综指报收 2,913.25 点，单周（5 月 3 日 - 5 月 6 日）累计下跌 0.85%，中小板指数累计下跌 0.8%，创业板指累计下跌 0.45%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,192.38 点，累计下跌 0.23%，二级行业中仅医药商业和中药小幅上涨，医疗服务和医疗器械领跌 0.95% 和 0.67%；概念指数方面缺乏亮点，其中基因检测指数收魏则西事件影响下跌 2.51%，医药电商指数表现较好，小幅上涨 0.85%。
- **行业动态：**卫计委、财政部联合部署 2016 年新农合工作，人均补助再提高 40 元；“凤凰医疗”与“中信医疗”就其所属目标公司之资产和权益注入凤凰医疗相关事宜签署《项目战略合作及资产注入条款书》，凤凰医疗拟以向中信医疗发行股份的方式支付收购对价，合计发行约 1.31 亿股，交易金额约合港币 12.4 亿元。
- **公司公告：**三诺生物拟出资 11,000 万美元收购美国 PTS 公司，主要经营 POCT 诊断设备的研发、制造和销售；一心堂拟投资不超过 4412 万元购买云南“三明鑫疆”所拥有的 13 家门店资产及其存货。
- **重点推荐标的：**华北制药（600812）、众生药业（002317）、华业资本（600240）、以岭药业（002603）、蓝丰生化（002513）。
- **调研计划：**康缘药业（600557），恒瑞医药（600276）。
- **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.....	4
3. 行业动态.....	7
4. 公司动态.....	8
5. 重要提示.....	9

## 图表目录

图 1: 上周申万一级行业指数涨跌幅情况 .....	5
图 2: 上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况 .....	5
图 3: 上周医药生物板块主要概念指数涨跌幅情况 .....	6
表 1: 上周申万医药生物板块涨幅前五名 .....	6
表 2: 上周申万医药生物板块跌幅前五名 .....	6
表 3: 低于定增价格的股票 .....	7
表 4: 低于员工持股价格的股票 .....	7
表 5: 股东大会 .....	9

## 1. 主要观点

上周大盘先涨后跌,上证综指报收 2,913.25 点,单周(5月3日-5月6日)累计下跌 0.85%,申万医药生物指数(801150.SI)报收 7,192.38 点,累计下跌 0.23%,跑赢上证综指,二级行业中仅医药商业和中药小幅上涨,医疗服务和医疗器械领跌 0.95%和 0.67%。

5月4日卫计委召开规范医疗机构科室管理及医疗技术临床应用管理视频会议,要求出租科室立即停止,基层医疗机构不得开展第三类医疗技术临床,细胞免疫治疗技术仅限于临床研究,不能进行临床应用,我们认为参与公立医院科室出租经营的公司(如肿瘤中心承建等)将受到影响;细胞免疫治疗技术短期内将受到监管部门整顿,技术和资质不过关的公司将遭到冲击,细胞治疗盈利将受到影响。

本周市场将维持 2,900 点左右区间震荡行情,建议关注新医改(处方药外流、医生资源外流和检测服务合作)、审评政策(新药研发和一致性评价和)以及业绩提升(血液制品提价和儿童用药需求增加)带来的投资机会。

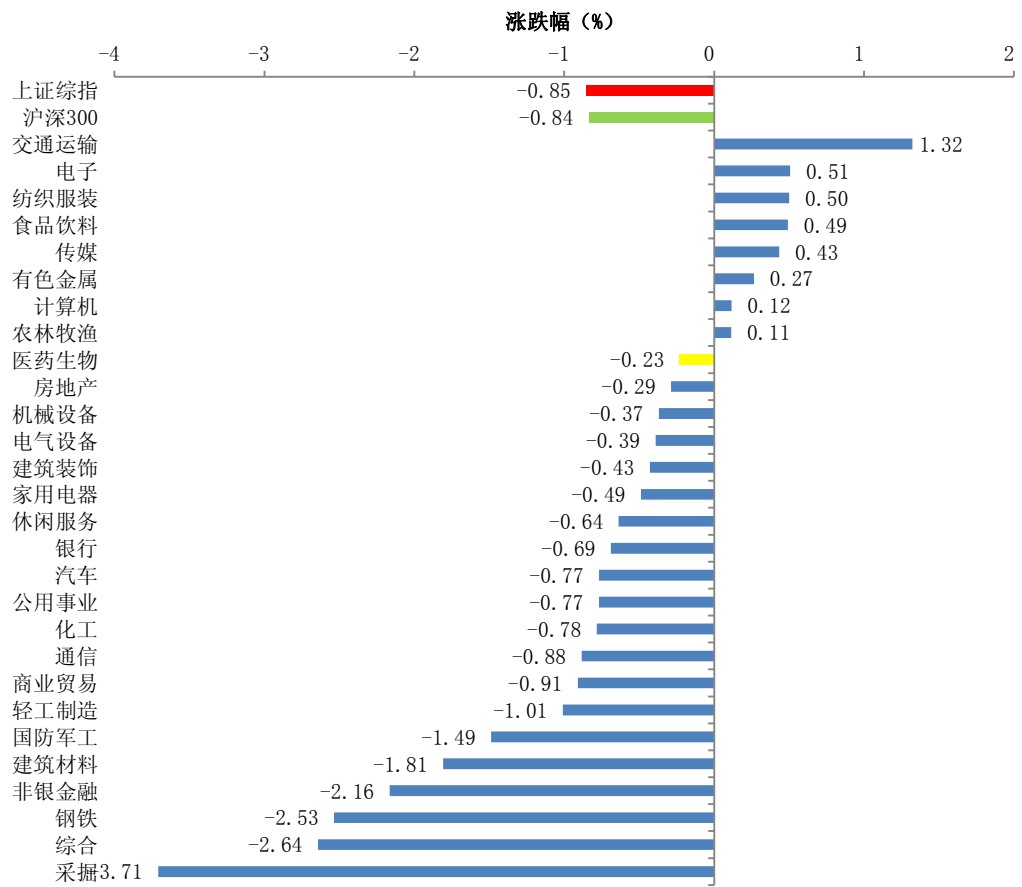
上周我们调研了科华生物(002022),公司 2015 年业绩处于相对低点,随着生化业务保持和稳定增长,血筛核酸检测招标进展顺利,POCT 金标试纸出口业务恢复在即,化学发光产品上市销售,2016 年公司业绩有望企稳回暖,公司 2015 年完成 TGS 公司和 ALTERGON ITALIA 诊断业务资产的并购,正推进技术平台和人员团队整合,2016 年公司将依托大股东东方源资本的资源平台,继续积极进行外延并购,同时加强对外合作,延伸 IVD 产业链。

## 2. 市场回顾

上周大盘前 3 个交易日上涨,最后一个交易日出现大跌回调,上证综指大跌 2.82%,未能站上 3,000 点,截止到 5 月 6 日上证综指报收 2,913.25 点,单周(5月3日-5月6日)累计下跌 0.85%,中小板指数累计下跌 0.8%,创业板指累计下跌 0.45%,同期申万医药生物指数(801150.SI)报收 7,192.38 点,累计下跌 0.23%。

横向比较来看,申万 28 个一级行业中有 8 个子行业上涨,20 个下跌,其中采掘、综合和钢铁行业领涨 3.71%、2.64%和 2.53%,交通运输涨幅达 1.32%,其余行业涨幅小于 1%。

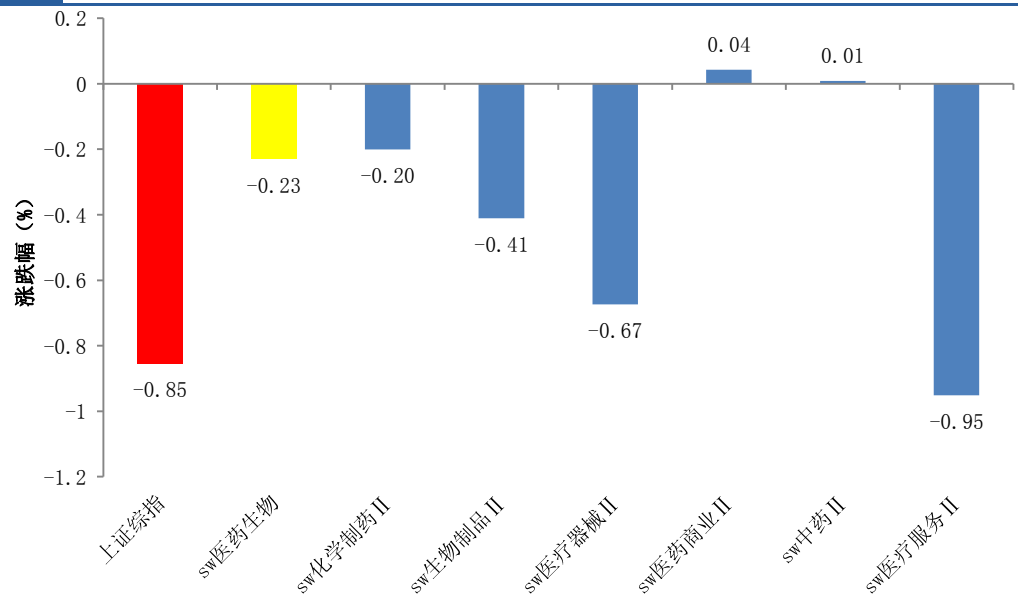
图 1: 上周申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind, 长城证券研究所

从细分行业上来看, 二级行业中仅医药商业和中药小幅上涨, 医疗服务和医疗器械领跌 0.95%和 0.67%。

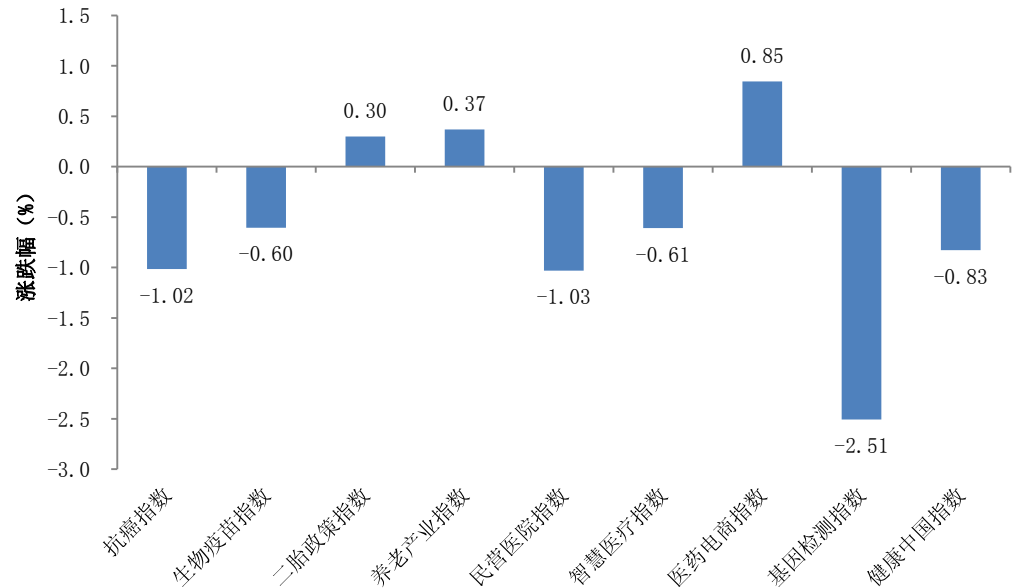
图 2: 上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind, 长城证券研究所

概念指数方面缺乏亮点，其中基因检测指数收魏则西事件影响下跌 2.51%，医药电商指数表现较好，小幅上涨 0.85%。

图 3: 上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 92 家上涨，101 家下跌，其中华通医药单周累计上涨 10.85%，居行业涨幅榜首位，随后依次为方盛制药（10.55%）、迦南科技（10.43%）、诚志股份（10.02%）和美康生物（10.00%）。受魏则西事件影响，安科生物单周下跌 10.13%，除此之外，新和成、鹭燕医药、北陆药业和天目药业本周跌幅相对较大。

表 1: 上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(%)
002758.SZ	华通医药	76.00	90.31	84.80	10.85	30.06
603998.SH	方盛制药	16.20	49.96	16.35	10.55	31.44
300412.SZ	迦南科技	30.70	36.50	34.30	10.43	37.33
000990.SZ	诚志股份	15.27	16.80	16.80	10.02	0.15
300439.SZ	美康生物	26.99	30.84	29.70	10.00	27.89

数据来源: wind, 长城证券金融研究所

表 2: 上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(%)
300009.SZ	安科生物	22.98	26.23	22.99	-10.13	24.03
002001.SZ	新和成	18.69	21.10	18.70	-9.27	10.63
002788.SZ	鹭燕医药	56.50	63.83	56.80	-8.30	113.47
300016.SZ	北陆药业	20.31	22.85	20.47	-7.79	28.76
600671.SH	天目药业	29.43	33.18	29.86	-6.57	6.80

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 3: 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	22.88	-44.3%	2015-07-01
2	中新药业	600329.SH	28.28	2,956.44	16.88	-40.3%	2015-07-10
3	新华医疗	600587.SH	37.5	328.67	24.11	-35.7%	2015-03-04
4	和佳股份	300273.SZ	22.66	4,413.06	14.60	-35.6%	2015-08-06
5	联环药业	600513.SH	26	1,220.88	19.22	-26.1%	2015-04-28
7	红日药业	300026.SZ	16.82	9,328.18	14.01	-16.7%	2015-12-14
8	景峰医药	000908.SZ	14.51	6,128.51	12.31	-15.2%	2015-03-10
6	太安堂	002433.SZ	11.01	4,541.32	9.57	-13.1%	2015-12-28
9	华润双鹤	600062.SH	19.69	15,277.47	17.19	-12.7%	2015-12-03
10	博腾股份	300363.SZ	24.15	269.14	21.32	-11.7%	2015-11-24
11	九洲药业	603456.SH	58	1,379.31	55.16	-4.9%	2015-12-03
12	福安药业	300194.SZ	18.28	2,186.95	18.16	-0.7%	2015-05-15

数据来源: wind、长城证券金融研究所

**表 4: 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	香雪制药	300147.SZ	30.84	14.50	53.0%	2015/6/18
2	海南海药	000566.SZ	46.34	22.81	50.8%	2015/5/11
3	益佰制药	600594.SH	52.09	33.41	35.9%	2015/6/30
4	康芝药业	300086.SZ	22.58	16.38	27.4%	2015/5/5
5	瑞康医药	002589.SZ	84.14	63.44	24.6%	2015/5/14
6	宝莱特	300246.SZ	35.73	29.95	16.2%	2016/1/7
7	恩华药业	002262.SZ	24.87	22.88	8.0%	2015/8/28
8	海虹控股	000503.SZ	34.06	32.02	6.0%	2015/12/31
9	沃森生物	300142.SZ	11.29	11.16	1.2%	2015/12/8
10	人福医药	600079.SH	16.26	16.19	0.4%	2015/9/7

数据来源: wind、长城证券金融研究所

### 3. 行业动态

**(1) 卫计委召开规范医疗机构科室管理及医疗技术临床应用管理视频会议, 出租科室立即停止, 基层医疗机构不得开展第三类医疗技术临床。(国家卫计委)**

会议要求, 医疗机构必须依法执业, 禁止出租或变相出租科室, 以及发布虚假医疗广告等违法违规行为; 要进一步加强医疗技术临床应用管理, 认真落实《国家卫生计生委关于取消第三类医疗技术临床应用准入审批有关工作的通知》(国卫医发〔2015〕71号)文件的要求。会议重申, 未在“限制临床应用的医疗技术(2015版)”名单内的《首批允许临床应用的第三类医疗技术目录》其他在列技术(主要指自体免疫细胞治疗技术等), 按照临床研究的相关规定执行。

**点评:** 魏则西事件后, 国家卫计委要求禁止出租或变相出租科室, 我们认为参与公立医院科室出租经营的公司(如肿瘤中心承建等)将受到影响; 禁止细胞免疫技术的临床应用, 只能在拥有临床资质的医疗机构进行临床研究, 我们认为, 细胞免疫治疗技术短期内将受到监管部门整顿, 技术和资质不过关的公司将遭到冲击, 未来拥有核心技术的细

胞免疫治疗技术将在拥有临床资质的大型医院中按规范进行临床研究，细胞治疗的盈利将受到影响。

**(2) 国家卫计委会同财政部联合印发《关于做好 2016 年新型农村合作医疗工作的通知》。(国家卫计委)**

部署 2016 年新农合重点工作，各级财政对新农合的人均补助标准在 2015 年的基础上提高 40 元，达到 420 元，农民个人缴费标准在 2015 年的基础上提高 30 元，全国平均达到 150 元左右。巩固提高新农合保障水平，将政策范围内门诊和住院费用报销比例分别稳定在 50% 和 75% 左右。严格控制目录外费用占比，缩小政策报销比和实际报销比之间的差距。

**(3) 继华润医疗后，中信医疗资产注入凤凰医疗。(医谷)**

“凤凰医疗”与“中信医疗”就其所属目标公司之资产和权益注入凤凰医疗相关事宜签署《项目战略合作及资产注入条款书》，凤凰医疗拟以向中信医疗按每股港币 9.50 元价格发行上市公司股份的方式支付此次收购的对价，合计发行约 1.31 亿股，交易金额约合港币 12.4 亿元。此次收购完成后，中信医疗占上市公司扩大后发行股本的比例将不低于 13.54%。华润交易及此次交易完成后，按照现有医院数量和床位计算，华润凤凰医疗集团将运营共 109 家医疗机构和 3 家养老机构，其中包括 9 家三级医院，12 家二级医院，34 家一级医院和 54 家社区医疗机构，合计医疗机构实际开放床位数约 12480 张，为按运营床位数量计算亚洲最大的医院集团。

## 4. 公司动态

**(1) 【三诺生物 (300298)】:** 公司拟出资 11,000 万美元的购买价款，通过美国全资子公司 Abbey 公司收购美国 PTS 公司，主要经营 POCT 诊断设备的研发、制造和销售。

**(2) 【香雪制药 (300147)】:** 控股子公司“宁夏公司”拟在宁夏隆德县投资建设宁夏六盘山绿色中药产业园（一期）项目，项目总投资约 2.2 亿元；子公司“云南公司”拟在香格里拉经济开发区投资建设香格里拉健康产业园，项目总投资约 1.8 亿元；计划出资 6,000 万元与“梧桐富鑫”、“梧桐亚太”以及“银达投资”共同发起设立“梧桐新医疗基金”，总规模拟为 10 亿元，专注于生物与新医药的战略性新兴产业和高新技术改造提升传统产业领域的投资。

**(3) 【迪安诊断 (300244)】:** 公司全资子公司“杭州迪安”拟以 1.155 亿元受让江西迪安华星医学检验所有限公司 55% 股权。

**(4) 【方盛制药 (603998)】:** 限制性股票激励计划（草案），拟向 112 名激励对象授予限制性股票 350 万股，授予价格为 23.57 元。

**(5) 【一心堂 (002727)】:** 拟通过使用自有资金不超过 4412 万元购买云南“三明鑫疆”所拥有的 13 家门店资产及其存货。

**(6) 【上海医药 (601607)】:** 全资子公司“上药药材”计划出资 3.06 亿与日本国 TSUMURA & CO 共同设立上海上药津村制药有限公司，占合资公司 51% 的股权。

## 5. 重要提示

**表 5: 股东大会**

序列	公司简称	证券代码	会议日期	会议类型
1	普洛药业	000739.SZ	2016-5-9	临时股东大会
2	华神集团	000790.SZ	2016-5-9	股东大会
3	沃华医药	002107.SZ	2016-5-9	股东大会
4	华仁药业	300110.SZ	2016-5-9	股东大会
5	佐力药业	300181.SZ	2016-5-9	临时股东大会
6	仟源医药	300254.SZ	2016-5-9	股东大会
7	广生堂	300436.SZ	2016-5-9	临时股东大会
8	恒瑞医药	600276.SH	2016-5-9	股东大会
9	康缘药业	600557.SH	2016-5-9	股东大会
10	老百姓	603883.SH	2016-5-9	股东大会
11	嘉事堂	002462.SZ	2016-5-10	股东大会
12	瑞康医药	002589.SZ	2016-5-10	股东大会
13	红日药业	300026.SZ	2016-5-10	临时股东大会
14	泰格医药	300347.SZ	2016-5-10	股东大会
15	华海药业	600521.SH	2016-5-10	股东大会
16	灵康药业	603669.SH	2016-5-10	股东大会
17	恒康医疗	002219.SZ	2016-5-11	股东大会
18	众生药业	002317.SZ	2016-5-11	股东大会
19	尚荣医疗	002551.SZ	2016-5-11	临时股东大会
20	太龙药业	600222.SH	2016-5-11	股东大会
21	九芝堂	000989.SZ	2016-5-12	股东大会
22	一心堂	002727.SZ	2016-5-12	临时股东大会
23	赛升药业	300485.SZ	2016-5-12	临时股东大会
24	太极集团	600129.SH	2016-5-12	股东大会
25	千金药业	600479.SH	2016-5-12	股东大会
26	天目药业	600671.SH	2016-5-12	临时股东大会
27	华北制药	600812.SH	2016-5-12	股东大会
28	丽珠集团	000513.SZ	2016-5-13	股东大会
29	汉森制药	002412.SZ	2016-5-13	股东大会
30	誉衡药业	002437.SZ	2016-5-13	股东大会
31	莱美药业	300006.SZ	2016-5-13	股东大会
32	溢多利	300381.SZ	2016-5-13	股东大会
33	山河药辅	300452.SZ	2016-5-13	股东大会
34	金花股份	600080.SH	2016-5-13	临时股东大会
35	广誉远	600771.SH	2016-5-13	临时股东大会
36	辅仁药业	600781.SH	2016-5-13	临时股东大会
37	通化东宝	600867.SH	2016-5-13	股东大会

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  
李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com  
黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@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  
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com  
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@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  
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>