

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

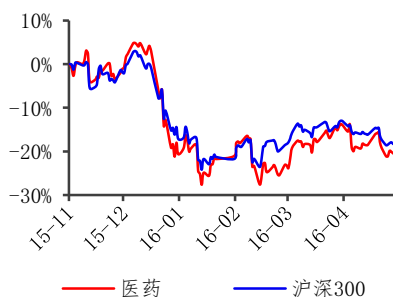
联系人:

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

<<把握政策动向>> 2016-05-08

<<免疫细胞治疗需规范监管>> 2016-05-02

<<年报和季报收尾>> 2016-04-24

医药行业变革进行中

——医药周报 2016 第 19 期

投资建议

上周大盘震荡下行，医药生物指数（801150.SI）报收 7,007.57 点，累计下跌 2.57%，跑赢上证综指，二级行业全部下跌，其中医疗器械、医疗服务和化学制药行业领跌；上周“上海医药”等六家医药企业计划共同出资设立平台，为六方提供采购服务以加强各方之间战略合作、实现共赢，在两票制推行下，医药制造企业将加强医药流通的整合，行业变革将不断推进。本周市场仍将维持低迷态势，建议继续关注新医改、审评政策以及业绩提升带来的中长期投资机会。

要点

- **行情回顾：**截止到 5 月 13 日上证综指报收 2,827.11 点，单周（5 月 9 日-5 月 13 日）累计下跌 2.96%，中小板指数累计下跌 2.52%，创业板指跌幅较大，累计下跌 4.88%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,007.57 点，累计下跌 2.57%，二级行业全部下跌，其中医疗器械、医疗服务和化学制药行业领跌 5.24%、3.26% 和 3.06%；概念指数方面，健康中国指数领跌 6.55%，其次是智慧医疗、养老产业和基因检测指数分别下跌 6.22%、6.19% 和 5.71%。
- **行业动态：**国家食药监总局办公厅公开征求关于药包材药用辅料与药品关联审评审批有关事项的公告（征求意见稿）意见；阿里健康宣布筹建第三方追溯开放平台：兼容药品监管码技术，疫苗追溯永久免费；生物技术公司 AVM Biotech 融资 1750 万美元，用于干细胞输送技术研发。
- **公司公告：**东诚药业拟以发行股份及支付现金购买其合计持有的中泰生物 70% 的股权；向星鹏铜材发行股份及支付现金购买其持有的益泰医药 83.5% 的股权；博济医药全资子公司“博济投资”计划与“物明创新”共同成立新药产业投资基金。
- **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）。
- **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.....	8

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	8
表 6: 增发预案	9

1. 主要观点

上周大盘震荡下行，上证综指报收 2,827.11 点，单周（5 月 9 日-5 月 13 日）累计下跌 2.96% 申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,007.57 点，累计下跌 2.57%，跑赢上证综指，二级行业全部下跌，其中医疗器械、医疗服务和化学制药行业领跌 5.24%、3.26% 和 3.06%。

上周“上海医药”、“广州白云山”、“哈药股份”、“南京医药”、“天津医药”和“重庆医药”等六家医药企业签署《筹建联合医药平台合作备忘录》，计划共同出资设立平台，为六方提供采购服务以加强各方之间战略合作、实现共赢。在两票制推行下，医药制造企业将加强医药流通的整合，行业变革将不断推进。

本周市场仍将维持低迷态势，建议继续关注新医改（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）带来的中长期投资机会。

上周我们调研了泰格医药（300347），公司临床业务有望保持稳定增长，在国家推行一致性评价的大背景下，公司借助 CRO 业务的优势，承接一致性评价业务，成为业绩新增长点。

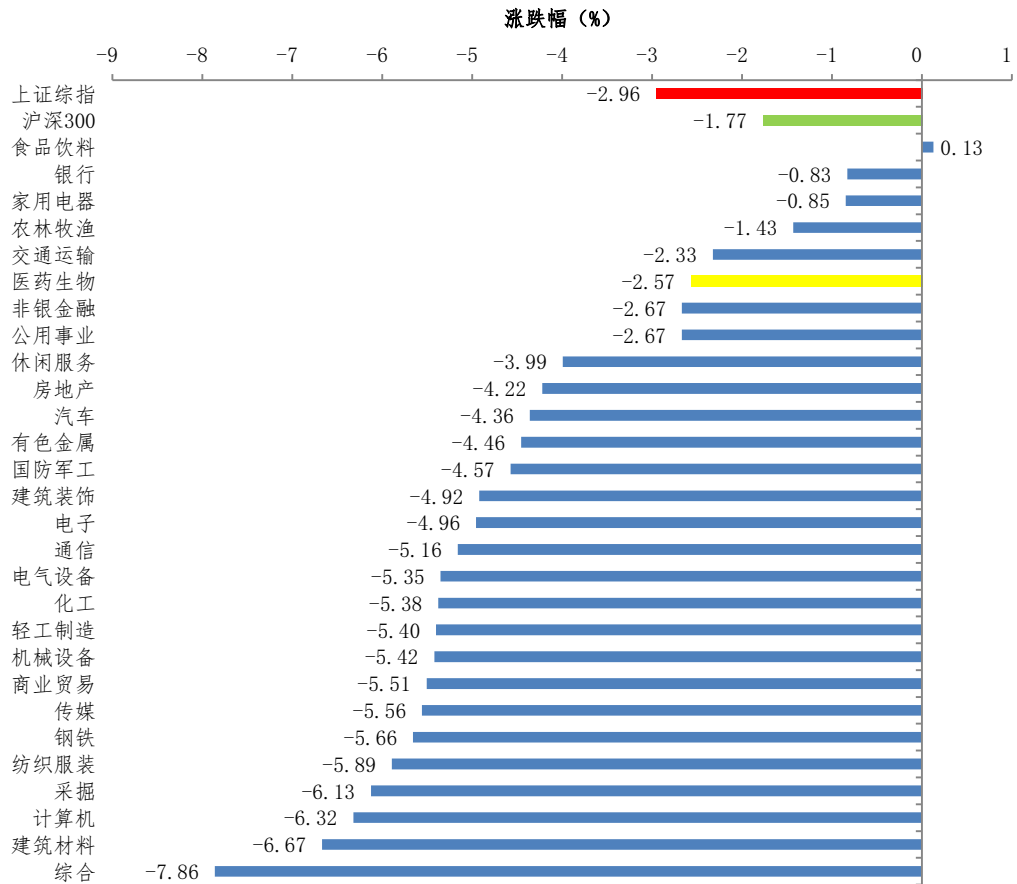
2. 市场回顾

上周大盘震荡下行，首个交易日上证综指大跌 2.79%，截止到 5 月 13 日上证综指报收 2,827.11 点，单周（5 月 9 日-5 月 13 日）累计下跌 2.96%，中小板指数累计下跌 2.52%，创业板指跌幅较大，累计下跌 4.88%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,007.57 点，累计下跌 2.57%。

横向比较来看，申万 28 个一级行业中仅有食品饮料行业小幅上涨 0.18%，其余行业均下跌，其中综合、建筑材料和计算机行业领跌 7.86%、6.67% 和 6.32%。

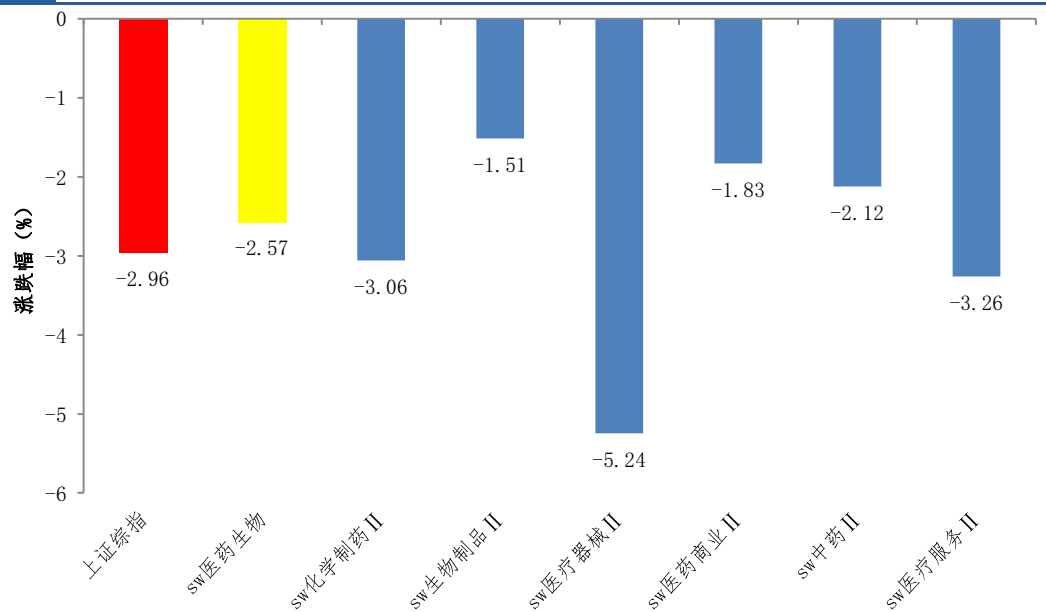
从细分行业上来看，二级行业全部下跌，其中医疗器械、医疗服务和化学制药行业领跌 5.24%、3.26% 和 3.06%。

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

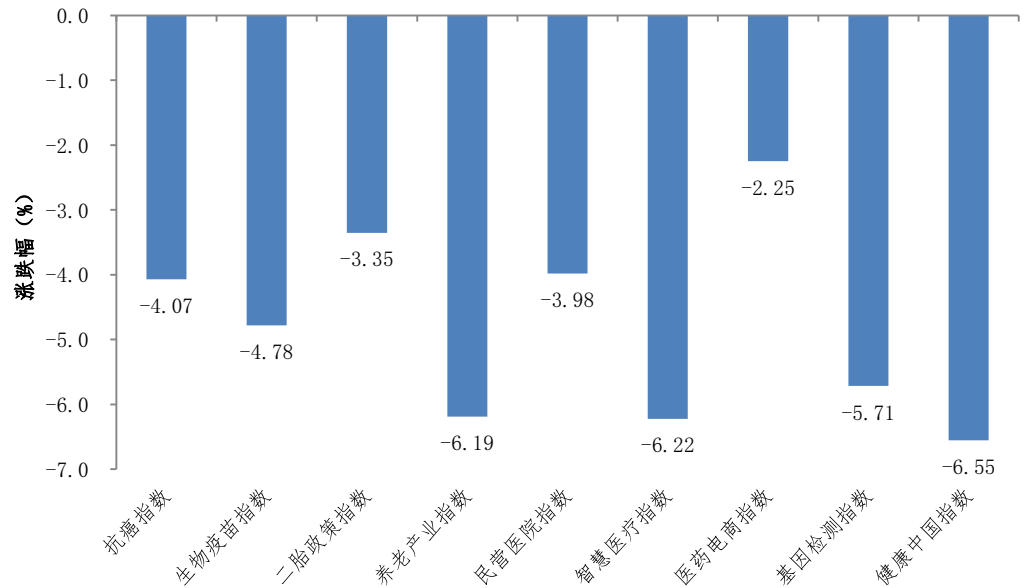
图 2: 上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind、长城证券研究所

概念指数方面，健康中国指数领跌 6.55%，其次是智慧医疗、养老产业和基因检测指数分别下跌 6.22%、6.19%和 5.71%。

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 165 家下跌，仅有 30 家上涨，其中中华海药业单周累计上涨 10.62%，居行业涨幅榜首位，随后依次为四环生物（10.24 %）、北大医药（7.24 %）、双鹭药业（7.00 %）和白云山（6.97 %）。方盛制药单周下跌 20.12 %，除此之外，诚志股份、华通医药、花园生物和*ST 明胶本周跌幅相对较大。

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(%)
600521.SH	华海药业	25.75	29.43	29.07	10.62	0.00
000518.SZ	四环生物	7.13	8.25	8.18	10.24	23.96
000788.SZ	北大医药	10.70	12.96	12.45	7.24	16.08
002038.SZ	双鹭药业	27.62	30.50	30.27	7.00	7.11
600332.SH	白云山	21.67	24.20	23.93	6.97	0.00

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(%)
603998.SH	方盛制药	12.64	15.39	13.06	-20.12	21.07
000990.SZ	诚志股份	14.04	18.48	14.30	-14.88	24.92
002758.SZ	华通医药	68.45	84.90	72.53	-14.47	26.57
300401.SZ	花园生物	22.28	25.86	22.57	-14.35	24.89
000606.SZ	*ST 明胶	9.05	10.93	9.63	-13.24	14.98

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	中新药业	600329.SH	28.28	2,956.44	15.98	43.5%	2015-07-10
2	恩华药业	002262.SZ	41.08	1,342.28	24.44	40.5%	2015-07-01
3	新华医疗	600587.SH	37.5	328.67	22.86	39.0%	2015-03-04
4	和佳股份	300273.SZ	22.66	4,413.06	14.59	35.6%	2015-08-06
5	联环药业	600513.SH	26	1,220.88	17.63	32.2%	2015-04-28
7	景峰医药	000908.SZ	14.51	6,128.51	11.55	20.4%	2015-03-10
8	博腾股份	300363.SZ	24.15	269.14	19.85	17.8%	2015-11-24
6	太安堂	002433.SZ	11.01	4,541.32	9.22	16.3%	2015-12-28
9	红日药业	300026.SZ	16.82	9,328.18	14.10	16.2%	2015-12-14
10	华润双鹤	600062.SH	19.69	15,277.47	17.16	12.8%	2015-12-03
11	九洲药业	603456.SH	58	1,379.31	51.70	10.9%	2015-12-03
12	福安药业	300194.SZ	18.28	2,186.95	16.84	7.9%	2015-05-15
13	阳普医疗	300030.SZ	13.38	355.01	12.95	3.2%	2015-09-30

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	13.50	56.2%	2015/6/18
2	海南海药	000566.SZ	46.34	20.68	55.4%	2015/5/11
3	益佰制药	600594.SH	52.09	31.95	38.7%	2015/6/30
4	康芝药业	300086.SZ	22.58	15.46	31.5%	2015/5/5
5	瑞康医药	002589.SZ	84.14	60.28	28.4%	2015/5/14
6	宝莱特	300246.SZ	35.73	27.65	22.6%	2016/1/7
7	人福医药	600079.SH	16.26	15.51	4.6%	2015/9/7
8	海虹控股	000503.SZ	34.06	32.80	3.7%	2015/12/31
9	恩华药业	002262.SZ	24.87	24.44	1.7%	2015/8/28
10	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) 阿里健康宣布筹建第三方追溯开放平台: 兼容药品监管码技术, 疫苗追溯永久免费。(医谷)

新平台将完全兼容“中国药品电子监管码”的技术标准, 同时为原中国药品电子监管网上的医疗机构和药品企业免费提供入驻新平台的服务。在未来三年内阿里健康免去向入驻企业收取发码、流向查询等基础追溯服务的费用, 仅会收取数据存储、接口调用等技术支撑费用。

(2) 生物技术公司 AVM Biotech 融资 1750 万美元, 用于干细胞输送技术研发。(生物谷)

AVM Biotechnology 创立于 2008 年, 不仅是一家研发干细胞技术的企业, 更是一家通过技术来优化生物体内细胞分布, 提高外生性干细胞(被输送)与自然内生性干细胞临床效果的再生医疗公司

4. 公司动态

(1)【上海医药 (601607)】: 与“广州白云山”、“哈药股份”、“南京医药”、“天津医药”和“重庆医药”等五家医药企业签署《筹建联合医药平台合作备忘录》，拟共同出资设立平台，平台为六方提供采购服务以加强各方之间战略合作、实现共赢。

(2)【东诚药业 (002675)】: 拟以 31,500 万元的价格向辛德芳、辛立坤等 8 名自然人发行股份及支付现金购买其合计持有的中泰生物 70% 的股权; 以 6,513 万元的价格向星鹏铜材发行股份及支付现金购买其持有的益泰医药 83.5% 的股权，向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，36.32 元/股; 终止收购江苏铼泰医药生物技术有限公司股权。

(3)【翰宇药业 (300199)】: 第三期员工持股计划 (草案)，员工持股计划设立时的资金总额上限为 5,000 万元，1.5:1 的比例设立优先级份额和进取级份额，员工持股计划认购全部的进取级份额。

(4)【博济医药 (300404)】: 全资子公司“博济投资”计划与“物明创新”共同成立新药产业投资基金。

(5)【恩华药业 (002262)】: 拟以自有资金 500 万元设立全资子公司“北京医华移动医疗科技有限公司”。

(6)【亿帆鑫富 (002019)】: 全资子公司宁波保税区亿帆医药投资有限公司收购 DHY & CO., LTD 53.80% 股

(7)【长生生物 (002680)】: 全资子公司“长春长生”的“冻干人用狂犬病疫苗 (Vero 细胞)”获得柬埔寨药品注册证。

(8)【达安基因 (002030)】: 控股子公司“达瑞生物”的“乙型肝炎病毒表面抗体检测试剂盒 (化学发光免疫分析法)”取得医疗器械注册证。

(9)【凯利泰 (300326)】: KMC 椎体后凸成形系统通过认证，获准在日本市场销售。

(10)【博雅生物 (300294)】: 子公司“都昌浆站”取得《单采血浆许可证》。

(11)【莱美药业 (300006)】: 硫酸氢氯吡格雷原料药获得药品注册批件。

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	广济药业	000952.SZ	2016-5-16	临时股东大会
2	达安基因	002030.SZ	2016-5-16	临时股东大会
3	桂林三金	002275.SZ	2016-5-16	股东大会
4	太安堂	002433.SZ	2016-5-16	临时股东大会
5	康弘药业	002773.SZ	2016-5-16	股东大会
6	福安药业	300194.SZ	2016-5-16	股东大会
7	宝莱特	300246.SZ	2016-5-16	股东大会
8	富祥股份	300497.SZ	2016-5-16	股东大会
9	中新药业	600329.SH	2016-5-16	股东大会
10	健康元	600380.SH	2016-5-16	股东大会

11	康美药业	600518.SH	2016-5-16	股东大会
12	新华医疗	600587.SH	2016-5-16	临时股东大会
13	*ST明胶	000606.SZ	2016-5-17	股东大会
14	新和成	002001.SZ	2016-5-17	股东大会
15	信邦制药	002390.SZ	2016-5-17	股东大会
16	尚荣医疗	002551.SZ	2016-5-17	股东大会
17	双成药业	002693.SZ	2016-5-17	股东大会
18	凯利泰	300326.SZ	2016-5-17	股东大会
19	迈克生物	300463.SZ	2016-5-17	股东大会
20	维力医疗	603309.SH	2016-5-17	股东大会
21	云南白药	000538.SZ	2016-5-18	股东大会
22	诚志股份	000990.SZ	2016-5-18	股东大会
23	海普瑞	002399.SZ	2016-5-18	股东大会
24	千红制药	002550.SZ	2016-5-18	股东大会
25	鹭燕医药	002788.SZ	2016-5-18	股东大会
26	东富龙	300171.SZ	2016-5-18	股东大会
27	理邦仪器	300206.SZ	2016-5-18	股东大会
28	和佳股份	300273.SZ	2016-5-18	股东大会
29	联环药业	600513.SH	2016-5-18	股东大会
30	钱江生化	600796.SH	2016-5-18	股东大会
31	人民同泰	600829.SH	2016-5-18	股东大会
32	海王生物	000078.SZ	2016-5-19	股东大会
33	九安医疗	002432.SZ	2016-5-19	股东大会
34	金达威	002626.SZ	2016-5-19	临时股东大会
35	美康生物	300439.SZ	2016-5-19	股东大会
36	华润万东	600055.SH	2016-5-19	股东大会
37	神奇制药	600613.SH	2016-5-19	股东大会
38	江中药业	600750.SH	2016-5-19	股东大会
39	济民制药	603222.SH	2016-5-19	股东大会
40	国农科技	000004.SZ	2016-5-20	股东大会
41	四环生物	000518.SZ	2016-5-20	股东大会
42	海南海药	000566.SZ	2016-5-20	股东大会
43	北大医药	000788.SZ	2016-5-20	股东大会
44	金陵药业	000919.SZ	2016-5-20	股东大会
45	紫鑫药业	002118.SZ	2016-5-20	股东大会
46	奇正藏药	002287.SZ	2016-5-20	股东大会
47	振东制药	300158.SZ	2016-5-20	股东大会
48	翰宇药业	300199.SZ	2016-5-20	股东大会
49	交大昂立	600530.SH	2016-5-20	股东大会
50	司太立	603520.SH	2016-5-20	股东大会

数据来源: wind、长城证券金融研究所

表 6: 增发预案

序列	公司简称	证券代码	增发预案
1	太极集团	600129	非公开发行的股份数量不超过 127,795,527 股, 不低于 15.65 元/股, 募集资金总额不超过 20 亿元, 用于太极集团膜分离浓缩系列创新工艺及新产能建设项目、太极集团科技创新中心项目、太极天胶原料养殖基地建设项目和补充流动资金及偿还银行贷款。

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>