

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

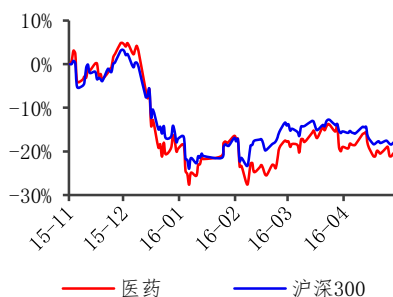
联系人（研究助理）：

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

<<医药行业变革进行中>> 2016-05-15

<<把握政策动向>> 2016-05-08

<<免疫细胞治疗需规范监管>> 2016-05-02

国家医保谈判促药价下调

——医药周报 2016 第 20 期

投资建议

上周大盘表现平淡，申万医药生物指数（801150.SI）报收 6,999.18 点，累计下跌 0.12%，跑输上证综指，二级行业中仅有医疗器械和医疗服务上涨 2.48% 和 1.09%，医药商业行业领跌 1.3%。5 月 20 日首批国家药品价格谈判结果向社会公布，3 种谈判药品价格降幅均在 50% 以上，我们认为未来一段时间国家将继续探索药品价格谈判机制，推进公立医院药品集中采购，药品价格下降将继续扩大，医药制造业持续承压。CFDA 发布《仿制药质量和疗效一致性评价参比制剂备案与推荐程序》和《人体生物等效性试验豁免指导原则》，一致性评价工作细则不断推出，相关工作将加快推进，建议关注药品一致性评价带来的市场投资机会。

要点

- **行情回顾：**截止到 5 月 20 日上证综指报收 2,825.48 点，单周（5 月 16 日-5 月 20 日）累计小幅下跌 0.06%，中小板指数累计上涨 0.05%，创业板指累计上涨 1.98%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 6,999.18 点，累计下跌 0.12%。二级行业中仅有医疗器械和医疗服务分别上涨 2.48% 和 1.09%，医药商业跌幅较大，下跌 1.3%；概念指数方面，受卫计委推广家庭医生制度，逐步实现分级诊疗目标的消息影响，智慧医疗指数领涨 3.27%，其次是健康中国指数上涨 2.26%。
- **行业动态：**卫计委等 7 个部门联合印发《关于做好国家谈判药品集中采购的通知》，并同时公布了首批国家药品价格谈判结果，最终的谈判品种包括了慢性乙肝一线治疗药物替诺福韦酯（韦瑞德，GSK 产品），非小细胞肺癌靶向治疗药物埃克替尼（凯美纳，浙江贝达药业产品）和吉非替尼（易瑞沙，阿斯利康产品），3 种谈判药品降价幅度分别为 67%、54%、55%；FDA 提前四个月批准了罗氏旗下基因泰克的 PD-L1 抗体 atezolizumab，作为二线药物用于治疗最常见晚期膀胱癌，价格为 1.25 万美元/月，专家预测值销售 25 亿美元。
- **公司公告：**迪安诊断受让“丰信医疗”65%的股权，主要提供优质的体外诊断产品和专业技术支持、物流等综合服务；人福医药全资子公司“人福医疗集团”与咸宁市中心医院共同设立咸宁市人福医养投资管理有限公司。
- **重点推荐标的：**华北制药（600812）、泰格医药（300347）、翰宇药业（300199）、以岭药业（002603）、乐普医疗（300003）。
- **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

1. 主要观点

上周大盘表现平淡，上证综指报收 2,825.48 点，单周（5 月 16 日-5 月 20 日）累计小幅下跌 0.06%，申万医药生物指数（801150.SI）报收 6,999.18 点，累计下跌 0.12%，跑输上证综指，二级行业中仅有医疗器械和医疗服务分别上涨 2.48% 和 1.09%，医药商业跌幅较大，下跌 1.3%。

5 月 20 日，首批国家药品价格谈判结果公布，其中有慢性乙肝一线治疗药物替诺福韦酯，非小细胞肺癌靶向治疗药物埃克替尼和吉非替尼。与之前公立医院的采购价格比较，3 种谈判药品价格降幅均在 50% 以上，与周边国家（地区）趋同。此外卫计委要求各地要及时将谈判结果在省级药品集中采购平台上公开挂网，医疗机构按谈判价格直接网上采购，做好国家药品谈判试点与医保支付政策衔接。

相信未来一段时间国家将继续探索药品价格谈判机制，推进公立医院药品集中采购，药品价格下降将继续扩大，医药制造业持续承压。

5 月 19 日，CFDA 发布《仿制药质量和疗效一致性评价参比制剂备案与推荐程序》和《人体生物等效性试验豁免指导原则》，一致性评价工作细则不断推出，相关工作将加快推进，建议关注药品一致性评价带来的市场投资机会

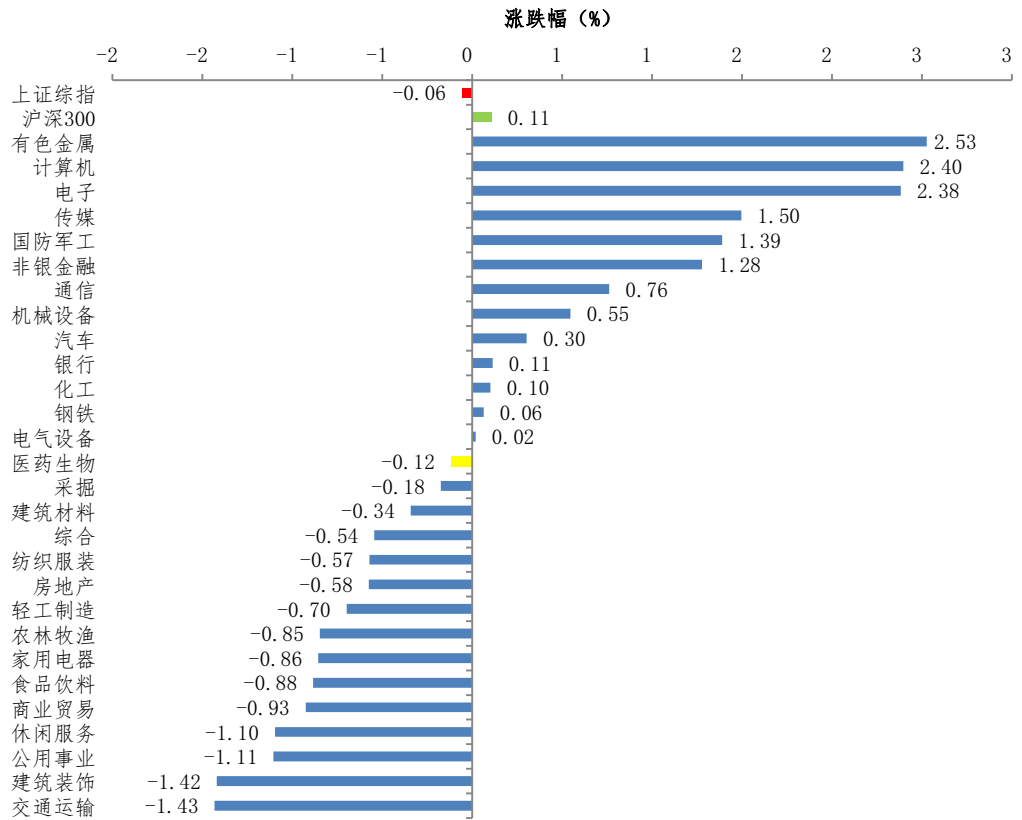
2. 市场回顾

上周大盘表现平淡，截止到 5 月 20 日上证综指报收 2,825.48 点，单周（5 月 16 日-5 月 20 日）累计小幅下跌 0.06%，中小板指数累计上涨 0.05%，创业板指累计上涨 1.98%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 6,999.18 点，累计下跌 0.12%。

横向比较来看，申万 28 个一级行业中有 13 个行业上涨，15 个行业下跌，其中有色金属、计算机和电子行业领涨 2.53%、2.40% 和 2.38%，交通运输、建筑装饰和公用事业分别领跌 1.43%、1.42% 和 1.11%。

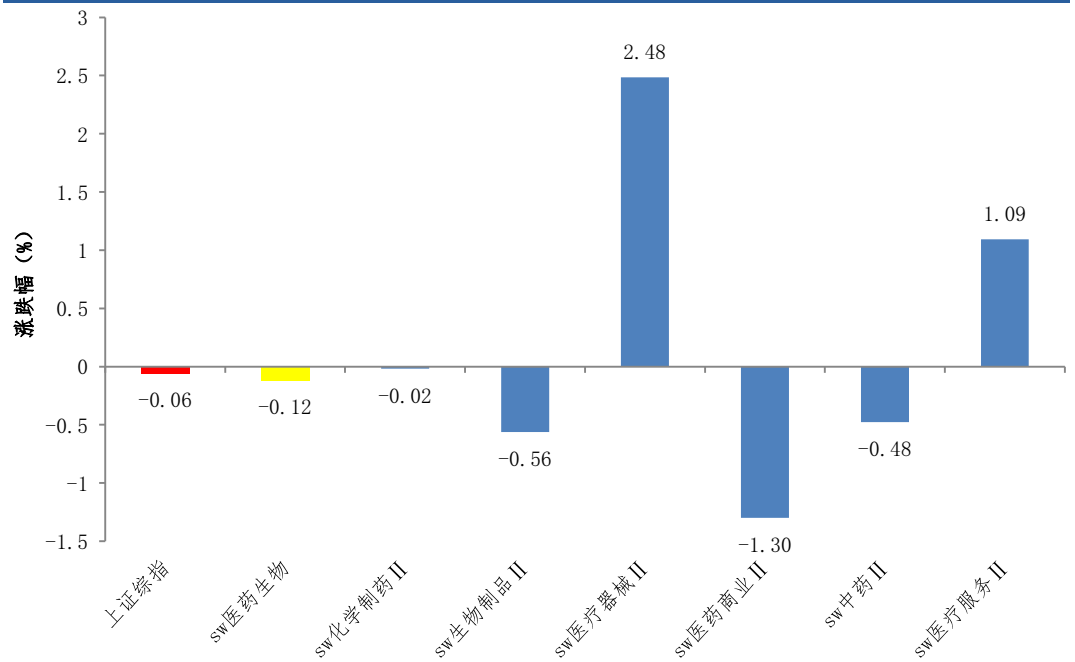
从细分行业上来看，二级行业中仅有医疗器械和医疗服务分别上涨 2.48% 和 1.09%，医药商业跌幅较大，下跌 1.3%。

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

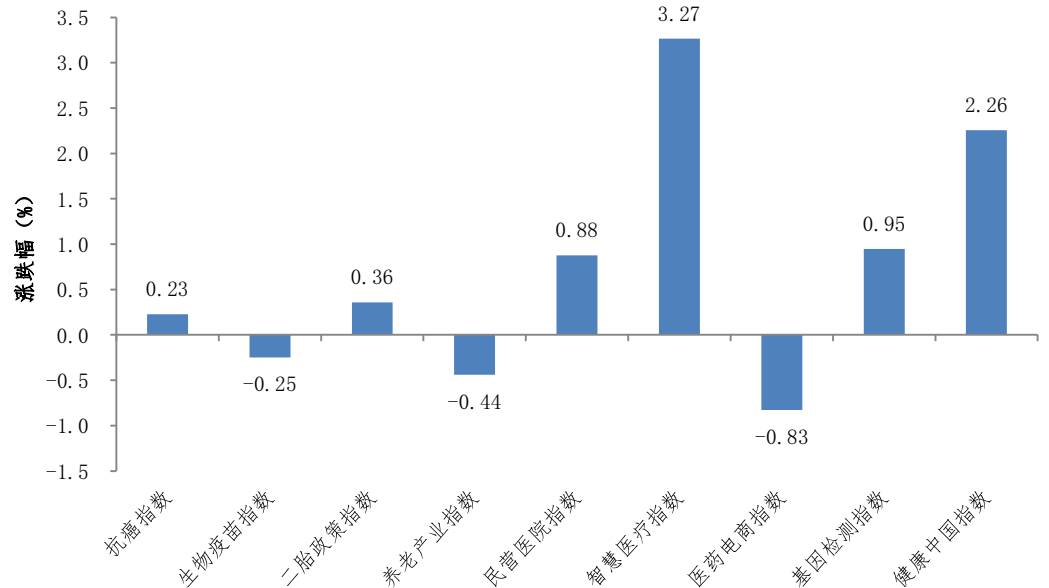
图 2: 上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind, 长城证券研究所

概念指数方面，受卫计委推广家庭医生制度，逐步实现分级诊疗目标的消息影响，智慧医疗指数领涨 3.27%，其次是健康中国指数上涨 2.26%。

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 105 家下跌，有 89 家上涨，其中九安医疗单周累计上涨 15.56%，居行业涨幅榜首位，随后依次为马应龙(12.85%)、天目药业(11.58%)、山河药辅(8.57%)和博济医药(7.47%)。四环生物单周下跌 10.02%，除此之外，新华制药、龙津药业、嘉事堂和*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(%)
002432.SZ	九安医疗	15.01	17.99	17.45	15.56	31.24
600993.SH	马应龙	17.10	19.52	19.49	12.85	36.40
600671.SH	天目药业	31.53	36.50	35.18	11.58	19.47
300452.SZ	山河药辅	83.15	93.50	91.19	8.57	16.66
300404.SZ	博济医药	36.29	41.20	39.00	7.47	19.27

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(%)
000518.SZ	四环生物	7.17	8.55	7.36	-10.02	28.14
000756.SZ	新华制药	10.11	11.35	10.36	-8.24	4.68
002750.SZ	龙津药业	14.00	31.81	14.27	-7.52	7.56
002462.SZ	嘉事堂	33.41	36.31	33.90	-6.64	4.71
000606.SZ	*ST 明胶	8.70	9.79	9.00	-6.54	7.37

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	15.95	43.6%	2015-07-10
2	恩华药业	002262.SZ	41.08	1,342.28	24.70	39.9%	2015-07-01
3	新华医疗	600587.SH	37.5	328.67	23.22	38.1%	2015-03-04
4	和佳股份	300273.SZ	22.66	4,413.06	14.88	34.3%	2015-08-06
5	联环药业	600513.SH	26	1,220.88	17.46	32.8%	2015-04-28
7	景峰医药	000908.SZ	14.51	6,128.51	11.71	19.3%	2015-03-10
8	博腾股份	300363.SZ	24.15	269.14	19.75	18.2%	2015-11-24
6	红日药业	300026.SZ	16.82	9,328.18	13.92	17.2%	2015-12-14
9	太安堂	002433.SZ	11.01	4,541.32	9.15	16.9%	2015-12-28
10	华润双鹤	600062.SH	19.69	15,277.47	17.80	9.6%	2015-12-03
11	九洲药业	603456.SH	58	1,379.31	53.12	8.4%	2015-12-03
12	福安药业	300194.SZ	18.28	2,186.95	17.36	5.0%	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	海南海药	000566.SZ	46.34	20.21	56.4%	2015/5/11
2	香雪制药	300147.SZ	30.84	13.50	56.2%	2015/6/18
3	益佰制药	600594.SH	52.09	31.39	39.7%	2015/6/30
4	康芝药业	300086.SZ	22.58	15.67	30.6%	2015/5/5
5	瑞康医药	002589.SZ	84.14	58.52	30.5%	2015/5/14
6	宝莱特	300246.SZ	35.73	28.25	20.9%	2016/1/7
7	人福医药	600079.SH	16.26	15.94	2.0%	2015/9/7
8	沃森生物	300142.SZ	11.29	11.16	1.2%	2015/12/8
9	恩华药业	002262.SZ	24.87	24.70	0.7%	2015/8/28

数据来源: wind、长城证券金融研究所

3. 行业动态

(1) 卫计委正式公布首批国家药品价格谈判结果: 3 个品种入选, 最高降幅 67%, 与医保衔接

5月20日, 卫计委等7部门联合印发《关于做好国家谈判药品集中采购的通知》, 并同时公布了首批国家药品价格谈判结果, 最终的谈判品种包括了慢性乙肝一线治疗药物替诺福韦酯(韦瑞德, GSK 产品), 非小细胞肺癌靶向治疗药物埃克替尼(凯美纳, 浙江贝达药业产品)和吉非替尼(易瑞沙, 阿斯利康产品)。在价格方面, 替诺福韦酯、埃克替尼、吉非替尼3种谈判药品降价幅度分别为67%、54%、55%。

(2) FDA 批准首个 PD-L1 抗体, 罗氏旗下基因泰克的 atezolizumab。(医谷)

FDA 提前四个月批准了罗氏旗下基因泰克的 PD-L1 抗体 atezolizumab(商品名 Tecentriq), 作为二线药物用于治疗一种叫做 urothelial carcinoma 的最常见晚期膀胱癌。同时 FDA 也批准了 Ventana 的 PD-L1 伴随诊断试剂 SP142。在一个 310 病人参与的单臂临床试验中, 15% 患者对 Tecentriq 应答。其中 PD-L1 表达阳性患者应答率为 26%, PD-L1 阴性患者应

答率为 10%。作为第一个上市的 PD-L1 抗体，Tecentriq 价格为 1.25 万美元/月，和 PD-1 抗体价格类似。专家预测 Tecentriq 峰值销售 25 亿美元。

4. 公司动态

- (1)【迪安诊断 (300244)】: 使用自筹资金 25,350 万元受让“丰信医疗”65%的股权，主要提供优质的体外诊断产品和专业技术支持、物流等综合服务。
- (2)【启迪古汉 (000590)】: 将通过受让、增资方式，以自有资金对古汉医药进行投资，投资总额为人民币 2604 万元，完成后将持有古汉医药 70% 股权。
- (3)【人福医药 (600079)】: 全资子公司“人福医疗集团”与咸宁市中心医院签署《医养项目合作协议》，共同设立咸宁市人福医养投资管理有限公司，持股 65%。
- (4)【益佰制药 (600594)】: 出资 4,100 万元与“世纪大恒”共同设立黑龙江益佰肿瘤医疗投资管理有限公司，占股权的 51.25%。
- (5)【长生生物 (002680)】: 日本 Gene Techno Science 公司将阿达木单抗生物仿制药在中国大陆 (不包括香港、澳门、台湾) 市场开发的许可权独家转让给子公司“长春长生”。
- (6)【海思科 (002653)】: 拟使用 999,999.60 美元对 MaveriX 进行股权投资,获得 MaveriX 全球首创新型肿瘤靶向释放吉西他滨前药 MVX 系列化合物在中国 (包括香港、澳门、台湾地区) 的独家专利许可权。
- (7)【万孚生物 (300482)】: 已获得 510 (K) 审核的产品“Wondfo One Step Strep A Swab Test” (认证编号为 K133343) 通过美国 FDA 的 CLIA waiver 认证。
- (8)【华海药业 (600521)】: 制剂产品奥美沙坦酯氢氯噻嗪片暂时获得美国 FDA 批准文号。
- (9)【台城制药 (002728)】: 全资子公司“海力制药”获得《药品 GMP 证书》，认证范围：片剂、胶囊剂、颗粒剂 (一车间)。

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	华润三九	000999.SZ	2016-5-23	股东大会
2	誉衡药业	002437.SZ	2016-5-23	临时股东大会
3	国药股份	600511.SH	2016-5-23	临时股东大会
4	马应龙	600993.SH	2016-5-23	股东大会
5	迪安诊断	300244.SZ	2016-5-24	临时股东大会
6	博晖创新	300318.SZ	2016-5-24	股东大会
7	亚宝药业	600351.SH	2016-5-24	股东大会
8	中源协和	600645.SH	2016-5-24	股东大会
9	山大华特	000915.SZ	2016-5-25	股东大会
10	香雪制药	300147.SZ	2016-5-25	股东大会
11	山东药玻	600529.SH	2016-5-25	临时股东大会
12	东阿阿胶	000423.SZ	2016-5-26	股东大会

13	亿帆鑫富	002019.SZ	2016-5-26	临时股东大会
14	双鹭药业	002038.SZ	2016-5-26	股东大会
15	北陆药业	300016.SZ	2016-5-26	股东大会
16	博济医药	300404.SZ	2016-5-26	股东大会
17	辅仁药业	600781.SH	2016-5-26	股东大会
18	鲁抗医药	600789.SH	2016-5-26	股东大会
19	方盛制药	603998.SH	2016-5-26	临时股东大会
20	丽珠集团	000513.SZ	2016-5-27	股东大会
21	华润双鹤	600062.SH	2016-5-27	股东大会
22	人福医药	600079.SH	2016-5-27	股东大会
23	新华医疗	600587.SH	2016-5-27	股东大会
24	九州通	600998.SH	2016-5-27	股东大会
25	珍宝岛	603567.SH	2016-5-27	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>