

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

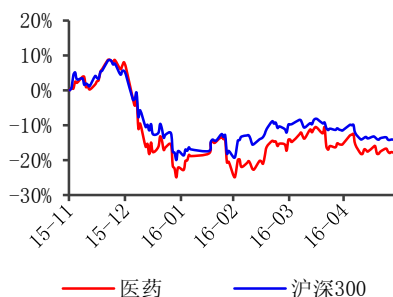
联系人（研究助理）:

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

<<国家医保谈判促药价下调>> 2016-05-22

<<医药行业变革进行中>> 2016-05-15

<<把握政策动向>> 2016-05-08

国家政策鼓励儿童药品研发

——医药周报 2016 第 22 期

投资建议

受到 A 股纳入 MSCI 预期的刺激，上周大盘迎来久违的突破上涨，申万医药生物指数报收 7,311.76 点，累计上涨 4.96%，跑赢上证综指，二级行业也均有不同程度的上涨，其中医疗器械和医药商业行业领涨 6.94% 和 5.56%，生物制品行业上涨 3.99%，涨幅最小。国家卫计委发布《首批鼓励研发申报儿童药品清单》，我们认为将有利于引导企业合理进行儿童药品研发和生产，突出儿童适宜剂型、规格的申报审评重点，更好地满足儿科临床用药需求，提升我国儿童用药水平。上周天猫医药馆收到河北食药监局的通知，要求停止第三方平台药品网上零售业务，我们认为国家可能加强对第三方平台网售药品的监管，相关资质可能面临的政策不确定性风险。美联储 6 月加息预期的降低或将利好下周 A 股，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）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。

要点

- **行情回顾：**截止到 6 月 3 日上证综指报收 2,938.68 点，单周（5 月 30 日-6 月 3 日）累计上涨 4.17%，中小板指数累计上涨 5.94%，创业板指累计大涨 6.53%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,311.76 点，累计上涨 4.96%。二级行业也均有不同程度的上涨，其中医疗器械和医药商业行业领涨 6.94% 和 5.56%，生物制品行业上涨 3.99%，涨幅最小；概念指数方面，受美国贾兹制药公司（Jazz Pharmaceuticals）将收购 Celator 医药公司的消息影响，基因检测指数领涨 7.19%，其次是智慧医疗、健康中国和二胎政策指数表现较好，分别上涨 7.04%、6.68% 和 6.65%。
- **行业动态：**国家卫生计生委办公厅、工业和信息化部办公厅、食品药品监管总局办公厅联合印发《首批鼓励研发申报儿童药品清单》；FDA 批准首个肺癌 EGFR 基因突变血液检测方法 EGFR Mutation Test V2。
- **公司公告：**中源协和终止非公开发行股票收购“柯莱逊”100% 股权；人福医药与“天风睿通”、“人福大成”以及“长江天风产业基金”，共同发起设立长江人福产业基金。
- **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
表 6: 增发预案	9

1. 主要观点

受到 A 股纳入 MSCI 预期的刺激，上周大盘迎来久违的突破上涨，上证综指报收 2,938.68 点，单周（5 月 30 日-6 月 3 日）累计上涨 4.17%，申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,311.76 点，累计上涨 4.96%，跑赢上证综指，二级行业也均有不同程度的上涨，其中医疗器械和医药商业行业领涨 6.94%和 5.56%，生物制品行业上涨 3.99%，涨幅最小。

5 月 31 日，国家卫生计生委办公厅、工业和信息化部办公厅、食品药品监管总局办公厅联合印发《首批鼓励研发申报儿童药品清单》，《清单》的制定将有利于引导企业合理进行儿童药品研发和生产，突出儿童适宜剂型、规格的申报审评重点，更好地满足儿科临床用药需求，提升我国儿童用药水平，国家后续将对清单中的药品给予政策倾斜，包括加快审评审批，鼓励企业优先研发，鼓励医疗机构优先使用《清单》药品。清单中的尼莫地平口服溶液（3mg/ml）有恒瑞医药获得临床批准、重组人甲状旁腺激素注射液（20 μg）有双鹭药业获得临床批准。

6 月 1 日，天猫医药馆向众多入驻商家发送了《关于药品类目紧急管控措施的通知》，称收到河北食品药品监督管理局的通知，要求从即日起停止发布销售药品类目商品，停止第三方平台药品网上零售业务，国家可能加强对第三方平台网售药品的监管，相关资质可能面临的政策不确定性风险。

受美国 5 月非农就业数据低于市场预期和美联储在 6 月加息预期的大大降低的影响，美元指数大跌，人民币离岸价格飙升，这一消息或将利好下周 A 股，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）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。

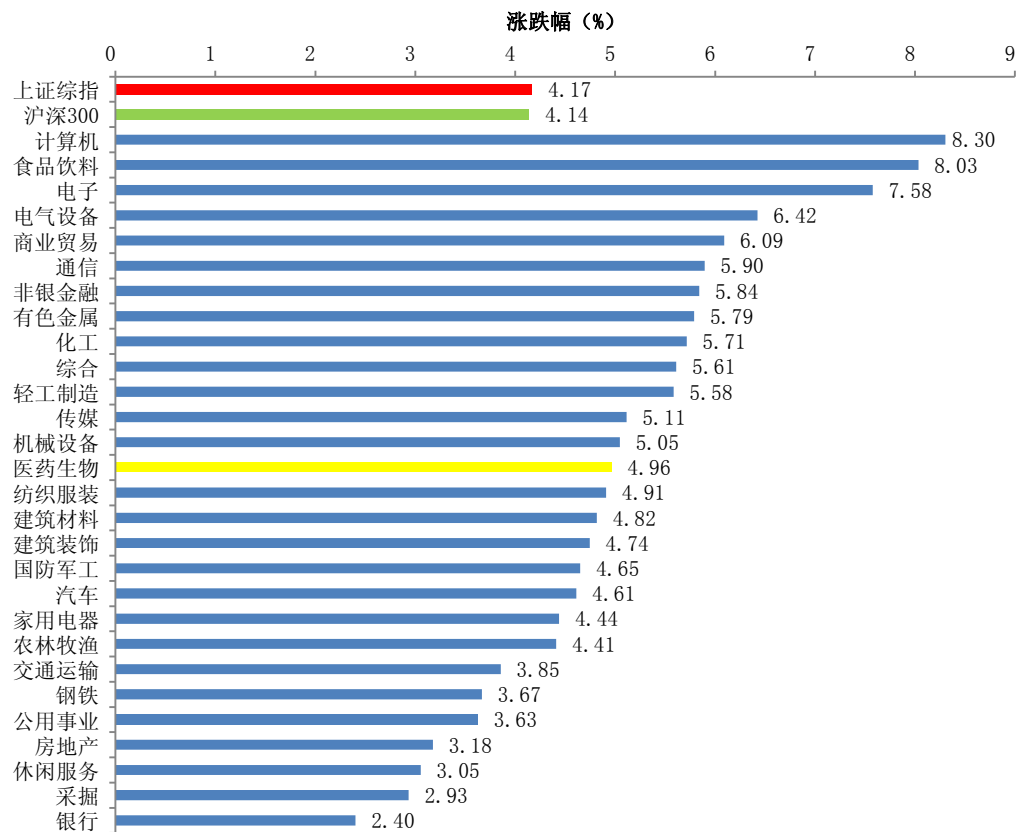
2. 市场回顾

受到 A 股纳入 MSCI 预期的刺激，上周大盘迎来久违的突破上涨，周二上证综指单日上涨 3.34%，截止到 6 月 3 日上证综指报收 2,938.68 点，单周（5 月 30 日-6 月 3 日）累计上涨 4.17%，中小板指数累计上涨 5.94%，创业板指累计大涨 6.53%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,311.76 点，累计上涨 4.96%。

横向比较来看，申万 28 个一级行业中全部上涨，其中计算机、食品饮料和电子行业领涨 8.3%、8.03%和 7.58%，休闲服务、采掘和银行行业分别涨幅居后三位，小于 3.5%。

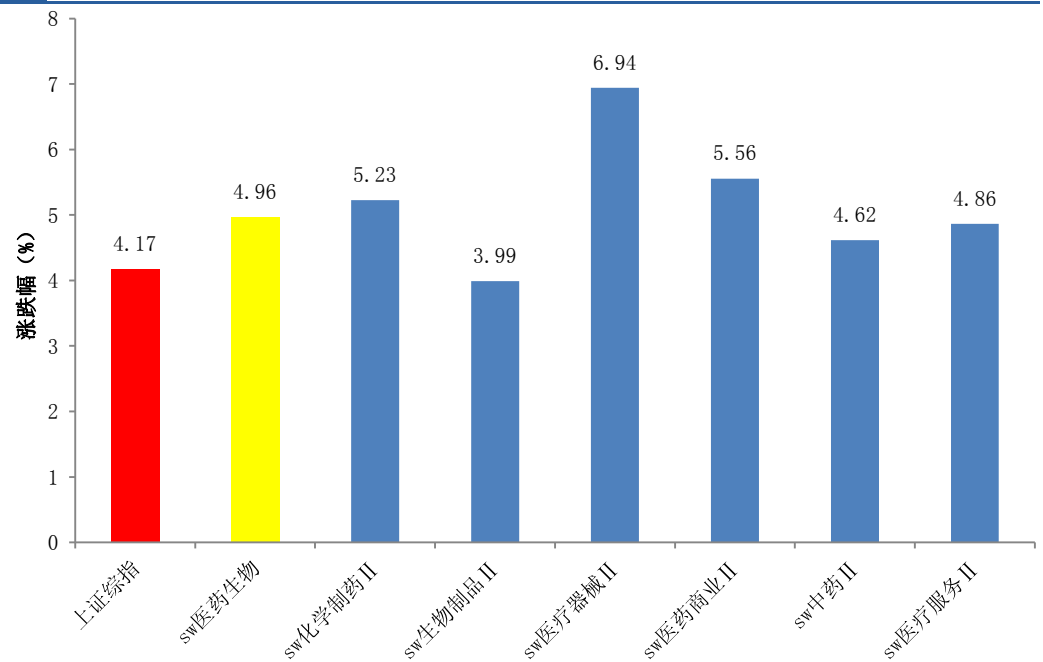
从细分行业上来看，二级行业也均有不同程度的上涨，其中医疗器械和医药商业行业领涨 6.94%和 5.56%，生物制品行业上涨 3.99%，涨幅最小。

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

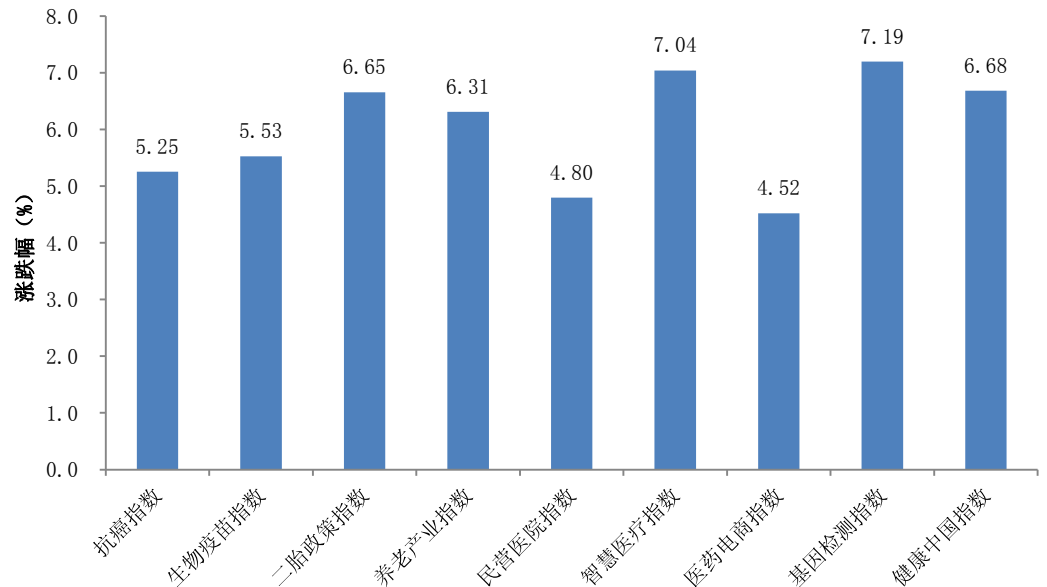
图 2: 上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind、长城证券研究所

概念指数方面，受美国贾兹制药公司（Jazz Pharmaceuticals）将收购 Celator 医药公司的消息影响，基因检测指数领涨 7.19%，其次是智慧医疗、健康中国和二胎政策指数表现较好，分别上涨 7.04%、6.68%和 6.65%。

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仅有 6 家下跌，有 191 家上涨，其中溢多利单周累计上涨 18.69%，居行业涨幅榜首位，随后依次为安科生物(16.51%)、理邦仪器(16.51%)、奇正藏药(15.89%)和华通医药(14.71%)。博雅生物单周下跌 3.79%，除此之外，ST 生化、诚志股份、华兰生物和海思科本周跌幅相对较大。

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(%)
300381.SZ	溢多利	48.02	59.40	58.18	18.69	23.79
300009.SZ	安科生物	21.37	25.98	25.47	16.51	26.60
300206.SZ	理邦仪器	10.63	27.56	11.65	16.51	63.24
002287.SZ	奇正藏药	31.21	38.20	36.98	15.89	4.60
002758.SZ	华通医药	70.20	84.48	82.48	14.71	25.98

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(%)
300294.SZ	博雅生物	57.50	61.69	57.69	-3.79	29.04
000403.SZ	ST 生化	28.80	30.31	29.40	-2.07	8.73
000990.SZ	诚志股份	17.40	18.76	17.99	-2.02	42.68
002007.SZ	华兰生物	47.88	51.10	49.93	-1.62	10.56
002653.SZ	海思科	15.33	16.21	16.02	-0.56	5.53

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	16.76	40.7%	2015-07-10
2	恩华药业	002262.SZ	41.08	1,342.28	26.09	36.5%	2015-07-01
3	新华医疗	600587.SH	37.5	328.67	24.15	35.6%	2015-03-04
4	联环药业	600513.SH	26	1,220.88	18.70	28.1%	2015-04-28
5	和佳股份	300273.SZ	22.66	4,413.06	16.39	27.7%	2015-08-06
7	景峰医药	000908.SZ	14.51	6,128.51	12.24	15.6%	2015-03-10
8	博腾股份	300363.SZ	24.15	269.14	20.62	14.6%	2015-11-24
6	太安堂	002433.SZ	11.01	4,541.32	9.48	13.9%	2015-12-28
9	红日药业	300026.SZ	16.82	9,328.18	14.60	13.2%	2015-12-14
10	华润双鹤	600062.SH	19.69	15,277.47	18.70	5.0%	2015-12-03
11	九洲药业	603456.SH	58	1,379.31	55.53	4.3%	2015-12-03

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	21.11	54.4%	2015/5/11
2	香雪制药	300147.SZ	30.84	14.43	53.2%	2015/6/18
3	益佰制药	600594.SH	52.09	31.31	39.9%	2015/6/30
4	瑞康医药	002589.SZ	84.14	56.52	32.8%	2015/5/14
5	康芝药业	300086.SZ	22.58	16.68	26.1%	2015/5/5
6	宝莱特	300246.SZ	35.73	33.47	6.3%	2016/1/7
7	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) 国家卫生计生委办公厅、工业和信息化部办公厅、食品药品监管总局办公厅联合印发《首批鼓励研发申报儿童药品清单》

主要涉及治疗神经、心血管、内分泌、血液等多个系统的常见疾病等 32 种药品，基本上都是口服溶液、注射剂、糖浆剂等符合儿童用药特点的儿童专用剂型，大多是在国外已经上市，但国内缺乏的儿童适宜剂型和规格。

点评:《清单》的制定将有利于引导企业合理进行儿童药品研发和生产，突出儿童适宜剂型、规格的申报审评重点，更好地满足儿科临床用药需求，提升我国儿童用药水平，国家后续将对清单中的药品给予政策倾斜，包括加快审评审批，鼓励企业优先研发，鼓励医疗机构优先使用《清单》药品。清单中的尼莫地平口服溶液(3mg/ml)有恒瑞医药获得临床批准、重组人甲状旁腺激素注射液(20μg)有双鹭药业获得临床批准。

(2) FDA 批准首个肺癌 EGFR 基因突变血液检测方法 EGFR Mutation Test V2。

美国 FDA 批准的首个 EGFR 基因突变血液检测方法,可用于检测非小细胞肺癌(NSCLC)患者 EGFR 外显子 19 缺失和外显子 21 的 L858R 替代突变,这种突变目前在非小细胞肺癌(NSCLC)中大约占 10-20%比例。

罗氏 cobas EGFR Mutation Test v2 为一款液体活检产品,不过受制于肿瘤分期、血液标本的处理等原因,液体活检的灵敏度相对较低,如果检测结果表明未发生基因突变,并不意味着就是最终结果,可能依然需要通过肿瘤组织活检的方式来进行最终的确认,一定程度上降低了侵害性诊断对患者带来的痛苦和潜在风险。

4. 公司动态

- (1)【中源协和(600645)】: 终止非公开发行股票收购“柯莱逊”100%股权。
- (2)【誉衡药业(002437)】: 拟出售全资子公司“普德药业”100%股权,收购方为“仟源医药”。
- (3)【人福医药(600079)】: 与“天风睿通”、“人福大成”以及“长江天风产业基金”,共同发起设立长江人福产业基金。
- (4)【老百姓(603883)】: 收购扬州市百信缘医药连锁有限公司 65%股权。
- (5)【仟源医药(300254)】: 出资 700 万元设立“西藏仟源”,占 70%的股权;全资子公司“澳医保灵”设立全资子公司台州保灵药业有限公司。
- (6)【万孚生物(300482)】: 出资 510 万元对外投资设立四川万孚医疗器械有限公司,占 51%股权;“血脂血糖检测仪”获得《医疗器械注册证》。
- (7)【通化金马(000766)】: 以自有资金投资 1000 万元在吉林省通化市设立全资子公司;与全资子公司“融沣投资”拟设立苏州铭泽天宇投资中心(有限合伙)和苏州工业园区德信义利投资中心(有限合伙)。
- (8)【迈克生物(300463)】: 对外投资设立迈克生物(内蒙古)有限公司;受让嘉善加斯戴克医疗器械有限公司 24.2%的股权。
- (9)【美康生物(300439)】: 以自有资金出资 2000 万元设立了全资子公司郑州美康盛德医学检验所有限公司。

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	金达威	002626.SZ	2016-6-6	临时股东大会
2	西藏药业	600211.SH	2016-6-6	临时股东大会
3	英特集团	000411.SZ	2016-6-7	股东大会
4	鹭燕医药	002788.SZ	2016-6-7	临时股东大会
5	复星医药	600196.SH	2016-6-7	股东大会
6	浙江医药	600216.SH	2016-6-7	股东大会
7	长春高新	000661.SZ	2016-6-8	临时股东大会
8	京新药业	002020.SZ	2016-6-8	临时股东大会
9	贵州百灵	002424.SZ	2016-6-8	临时股东大会
10	康芝药业	300086.SZ	2016-6-8	股东大会

11	香雪制药	300147.SZ	2016-6-8	临时股东大会
12	现代制药	600420.SH	2016-6-8	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	美年健康	002044	拟以非公开发行 86,650,077 股股份方式支付, 发行价格为 31.13 元/股, 269,741.70 万元购买的慈铭体检 72.22% 股权; 非公开发行股份募集配套资金, 募集资金总额不超过 18.7 亿元。
2	亿帆鑫富	002019	非公开发行拟募集资金总额不超过 18.9 亿元, 用于合肥亿帆生物制药有限公司高端药品制剂项目、收购 DHY & CO., LTD 53.80% 股权和补充流动资金。
3	太安堂	002433	拟非公开发行股票的数量不超过 30,204.96 万股 (含), 9.27 元/股, 募集资金总额不超过 28 亿元, 用于投资 “互联网健康云平台建设项目” 和 “生殖健康系统化升级建设项目” 以及补充公司流动资金。

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
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, xieyw@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>