

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

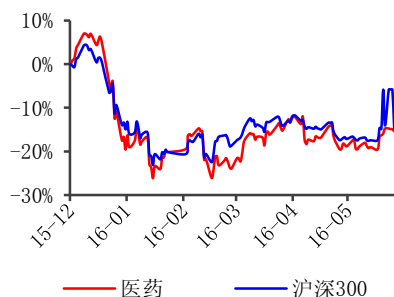
联系人（研究助理）:

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

<<国家政策鼓励儿童药品研发>>

2016-05-29

<<一致性评价启动>> 2016-05-29

<<国家医保谈判促药价下调>> 2016-05-22

政策由堵到疏

——医药周报 2016 第 23 期

投资建议

上周仅有三个交易日，大盘表现平淡，申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,257.43 点，累计下跌 0.74%，跑输上证综指，二级行业也均有不同程度的下跌，其中医疗器械和医药商业行业跌幅较大，分别为 1.44% 和 1.40%，中药行业小幅下跌 0.25%。上周国家食药监总局发布《关于药物临床试验数据自查核查撤回品种重新申报有关事宜的公告》，撤回药品仍可能重新获批，将降低相关企业的损失。此外国家卫计委发布《关于印发推进家庭医生签约服务指导意见的通知》，政策总体上利好远程医疗、移动医疗和可穿戴式医疗器械。6 月 A 股主要利好包括：美联储加息预期的降低、深港通开通在即和 A 股纳入 MSCI 预期，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 8 日上证综指报收 2,927.16 点，单周（6 月 6 日 - 6 月 8 日）累计下跌 0.39%，中小板指数累计上涨 0.10%，创业板指数累计下跌 0.84%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,257.43 点，累计下跌 0.74%。二级行业也均有不同程度的下跌，其中医疗器械和医药商业行业跌幅较大，分别为 1.44% 和 1.40%，中药行业小幅下跌 0.25%；概念指数方面，只有二胎政策指数小幅上涨 0.28%，其余指数均出现下跌，其中医药电商和健康中国指数领跌 0.85%。
- **行业动态：**国家食药监总局发布《关于药物临床试验数据自查核查撤回品种重新申报有关事宜的公告》；国家卫计委发布《关于印发推进家庭医生签约服务指导意见的通知》；欧盟将 Kite 制药公司 CAR-T 疗法 KTE-C19 纳入首批重点药物审批计划。
- **公司公告：**九洲药业计划与“方达医药”共同出资 200 万美元设立合资公司 Frontlink Pharma，为美国及其他地区的制药公司提供药物研发从化合物发现、到工艺开发的一站式服务；星河生物拟增资 1,100 万元美金，约占 GSL 公司 43% 股份，间接持有美国质子放疗设备企业 Protom 公司 10% 以上股份。
- **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

上周仅有三个交易日，大盘表现平淡，上证综指报收 2,927.16 点，单周（6 月 6 日-6 月 8 日）累计下跌 0.39%，申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,257.43 点，累计下跌 0.74%，跑输上证综指，二级行业也均有不同程度的下跌，其中医疗器械和医药商业行业跌幅较大，分别为 1.44% 和 1.40%，中药行业小幅下跌 0.25%。

上周国家食药监总局发布《关于药物临床试验数据自查核查撤回品种重新申报有关事宜的公告》，我们认为，在 722 风暴后，国家对存在的问题进行了系统性梳理，并对其中需要注意的问题明确列出，没有将所有撤回的药品一棒子打死，并且给企业指出了重新申报的具体要求，相信在 3 种可接受重新申报范围的撤回药品仍可能重新获批，这将降低相关企业的损失。

此外国家卫计委发布《关于印发推进家庭医生签约服务指导意见的通知》，我们认为国家推行家庭医生签约服务，是转变基层医疗卫生服务模式和强化基层医疗卫生服务网络功能的一个尝试。《指导意见》也列出相关目标，到 2017 年覆盖率达到 30% 以上，2020 年全覆盖，医生资源的短缺将是主要的瓶颈，真正从签约走向良好的服务仍有较长的路要走，政策总体上利好远程医疗、移动医疗和可穿戴式医疗器械。

6 月 A 股主要利好包括：美联储加息预期的降低、深港通开通在即和 A 股纳入 MSCI 预期，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。重点推荐：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）。

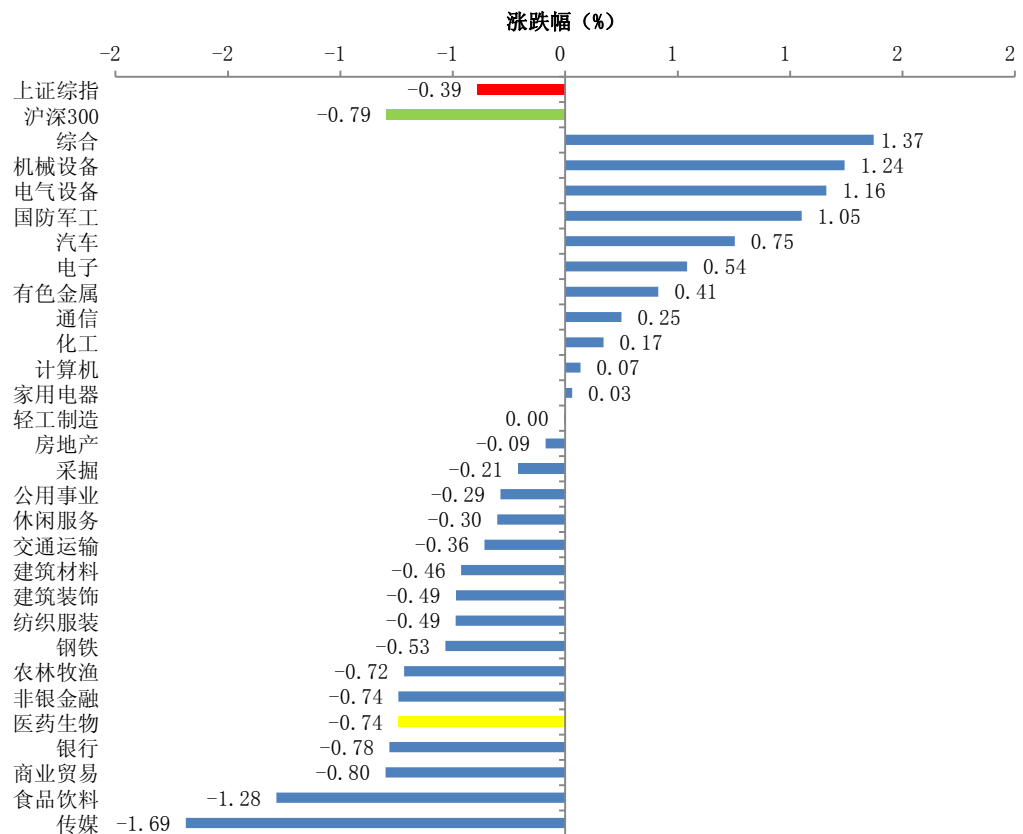
2. 市场回顾

上周仅有三个交易日，大盘表现平淡，截止到 6 月 8 日上证综指报收 2,927.16 点，单周（6 月 6 日-6 月 8 日）累计下跌 0.39%，中小板指数累计上涨 0.10%，创业板指累计下跌 0.84%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,257.43 点，累计下跌 0.74%。

横向比较来看，申万 28 个一级行业中有 16 个下跌，11 个上涨，其中综合、机械设备和电气设备行业领涨 1.37%、1.24% 和 1.16%，传媒、食品饮料和商业贸易行业领跌 1.69%、1.28% 和 0.8%。

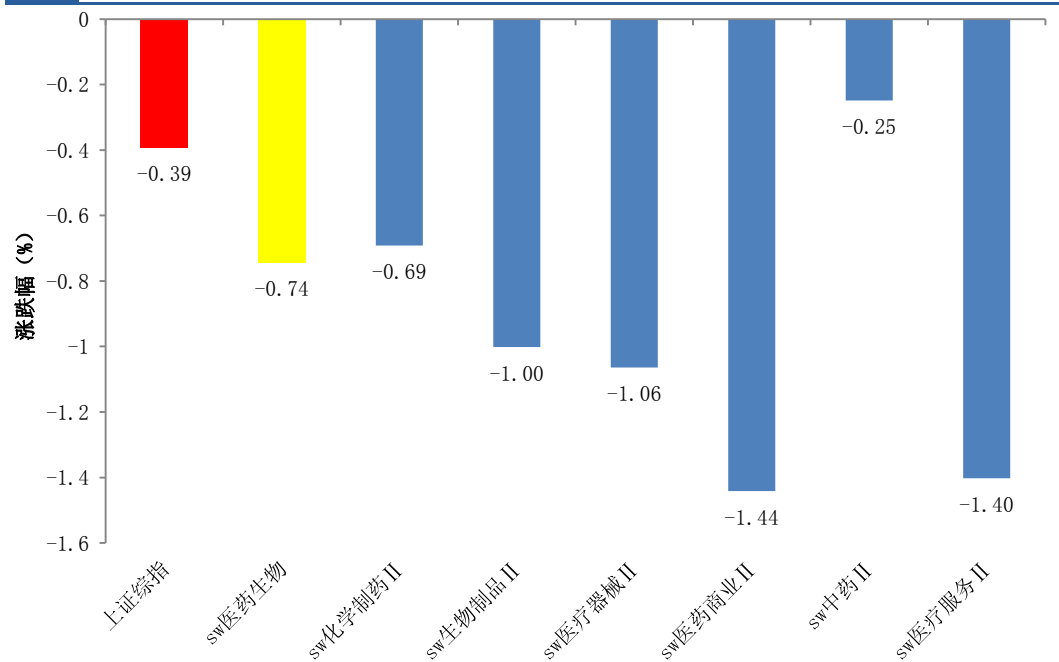
从细分行业上来看，二级行业也均有不同程度的下跌，其中医疗器械和医药商业行业跌幅较大，分别为 1.44% 和 1.40%，中药行业小幅下跌 0.25%。

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

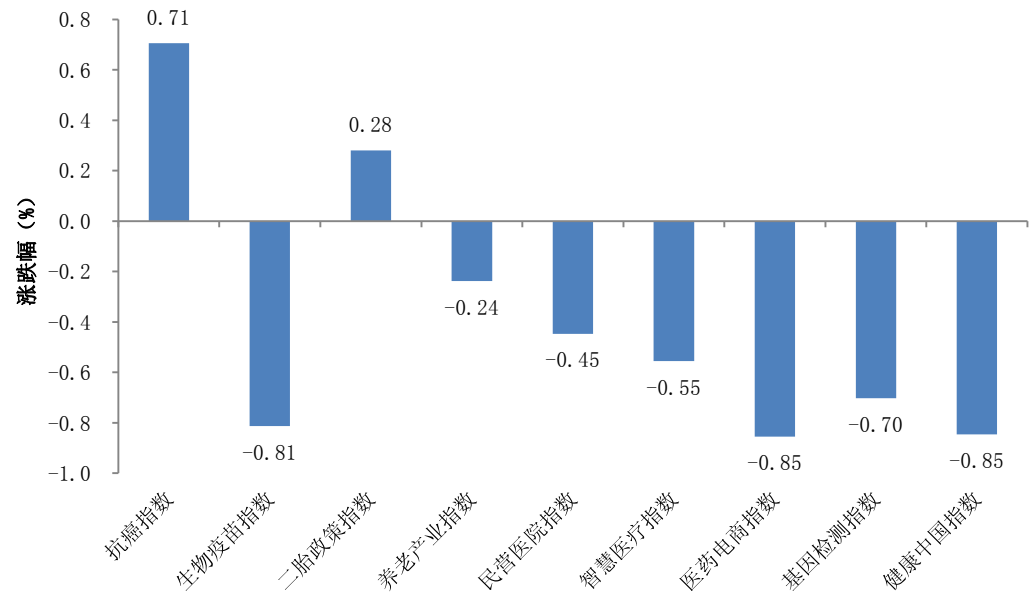
图 2: 上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind、长城证券研究所

概念指数方面，只有二胎政策指数小幅上涨 0.28%，其余指数均出现下跌，其中医药电商和健康中国指数领跌 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仅有 140 家下跌，有 55 家上涨，其中东诚药业单周累计上涨 11.85%，居行业涨幅榜首位，随后依次为康缘药业（9.39%）、ST 生化（7.48%）、华神集团（7.44%）和通化金马（7.33%）。受魏则西事件影响，中源协和终止收购“柯莱逊”复牌后单周下跌 9.95%，除此之外，华通医药、迈克生物、亿帆鑫富和金达威本周跌幅相对较大。

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(%)
002675.SZ	东诚药业	39.70	46.80	45.69	11.85	11.12
600557.SH	康缘药业	17.75	19.54	19.22	9.39	12.10
000403.SZ	ST 生化	29.50	32.00	31.60	7.48	7.95
000790.SZ	华神集团	10.77	11.93	11.55	7.44	10.41
000766.SZ	通化金马	13.28	14.88	14.64	7.33	6.08

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(%)
600645.SH	中源协和	32.13	37.90	34.13	-9.95	21.02
002758.SZ	华通医药	29.50	81.00	30.08	-8.50	20.09
300463.SZ	迈克生物	27.86	92.45	27.96	-7.45	21.16
002019.SZ	亿帆鑫富	15.52	17.04	15.84	-5.55	11.21
002626.SZ	金达威	15.22	16.12	15.40	-4.58	5.95

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	16.72	40.9%	2015-07-10
2	恩华药业	002262.SZ	41.08	1,342.28	25.25	38.5%	2015-07-01
3	新华医疗	600587.SH	37.5	328.67	23.76	36.7%	2015-03-04
4	联环药业	600513.SH	26	1,220.88	18.48	28.9%	2015-04-28
5	和佳股份	300273.SZ	22.66	4,413.06	16.40	27.6%	2015-08-06
7	景峰医药	000908.SZ	14.51	6,128.51	11.93	17.8%	2015-03-10
8	红日药业	300026.SZ	16.82	9,328.18	14.56	13.4%	2015-12-14
6	博腾股份	300363.SZ	24.15	269.14	21.11	12.6%	2015-11-24
9	太安堂	002433.SZ	11.01	4,541.32	9.78	11.2%	2015-12-28
10	九洲药业	603456.SH	58	1,379.31	54.20	6.5%	2015-12-03
11	华润双鹤	600062.SH	19.69	15,277.47	18.45	6.3%	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	21.27	54.1%	2015/5/11
2	香雪制药	300147.SZ	30.84	14.19	54.0%	2015/6/18
3	益佰制药	600594.SH	52.09	30.97	40.5%	2015/6/30
4	瑞康医药	002589.SZ	84.14	57.78	31.3%	2015/5/14
5	康芝药业	300086.SZ	22.58	16.70	26.0%	2015/5/5
6	宝莱特	300246.SZ	35.73	33.41	6.5%	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) 国家食药监总局发布《关于药物临床试验数据自查核查撤回品种重新申报有关事宜的公告》。(国家食药监总局)

3 种情况可以考虑接受:对于次要疗效指标和安全性数据基于原始记录的补充完善可以考虑接受;观察指标中有实际发生的脱落/缺失数据,应采用保守方法进行分析,且其比例不应影响评估结论稳健性的可以考虑接受;如发现个别中心不能保证数据质量,仅剔除个别病例的不予接受,剔除整个中心的可以考虑接受。

6 种情况不予接受:对于结论是非劣/等效的试验,未控制影响疗效评价的合并治疗因素或有此方面数据遗漏的不予接受;对于揭盲后调整试验主要指标、关键参数及其统计分析方法的不予接受;对于揭盲后修改病例纳入、排除和剔除标准的不予接受;剔除病例必须按照揭盲前临床试验方案事先确定的剔除标准执行,随意剔除的不予接受;对于数据剔除前后结论不一致的不予接受;对于重新申报前后结论不一致的不予接受。

点评:在 722 风暴后,国家对存在的问题进行了系统性梳理,并对其中需要注意的问题明确列出,没有将所有撤回的药品一棒子打死,并且给企业指出了重新申报的具体要求,相信在 3 种可接受重新申报范围的撤回药品仍可能重新获批,这将降低相关企业的损失。

(2)国家卫计委发布《关于印发推进家庭医生签约服务指导意见的通知》。(国家卫计委)

目标：2016 年，在 200 个公立医院综合改革试点城市开展家庭医生签约服务，鼓励其他有条件的地区积极开展试点。重点在签约服务的方式、内容、收付费、考核、激励机制等方面实现突破，优先覆盖老年人、孕产妇、儿童、残疾人等人群，以及高血压、糖尿病、结核病等慢性疾病和严重精神障碍患者等。到 2017 年，家庭医生签约服务覆盖率达到 30%以上，重点人群签约服务覆盖率达到 60%以上。到 2020 年，力争将签约服务扩大到全人群，形成长期稳定的契约服务关系，基本实现家庭医生签约服务制度的全覆盖。

点评：国家推行家庭医生签约服务，是转变基层医疗卫生服务模式和强化基层医疗卫生服务网络功能的一个尝试。《指导意见》也列出相关目标，到 2017 年覆盖率达到 30%以上，2020 年全覆盖，医生资源的短缺将是主要的瓶颈，真正从签约走向良好的服务仍有较长的路要走，政策总体上利好远程医疗、移动医疗和可穿戴式医疗器械。

(3)欧盟将 Kite 制药公司 CAR-T 疗法 KTE-C19 纳入首批重点药物审批计划。(生物谷)

欧洲药品管理局（EMA）人用医药产品委员会（CHMP）和先进疗法委员会（CAT）已准许 CAR-T 疗法 KTE-C19 治疗难治性弥漫性大 B 细胞淋巴瘤（DLBCL）进入新成立的重点药物（PRIME）审批计划。KTE-C19 是一种实验性疗法，其原理是将患者的 T 细胞进行基因修饰表达一种旨在靶向抗原 CD19 的嵌合抗原受体（CAR），CD19 是一种表达于多种血液肿瘤细胞表面的抗原蛋白，包括 B 细胞淋巴瘤和白血病细胞。

4. 公司动态

(1)【九洲药业(603456)】：计划与“方达医药”共同出资 200 万美元设立合资公司 Frontlink Pharma，公司出资 102 万美元占合资公司 51%的股权，为美国及其他地区的制药公司提供药物研发从化合物发现、到工艺开发的一站式服务。

(2)【星河生物(300143)】：拟增资 1,100 万元美金，约占 GSL 公司 43%股份，间接持有美国质子放疗设备企业 Protom 公司 10%以上股份。

(3)【哈药股份(600664)】：与黑龙江省科学院签署《战略合作协议》，拟共同设立科技孵化平台公司，在保健食品、食品和中药等相关领域进行广泛合作。

(4)【海翔药业(002099)】：非公开发行股票获得证监会核准批复。

(5)【九强生物(300406)】：向 13 名激励对象授予预留部分限制性股票 21.7180 万股，授予价格为 9.79 元/股。

(6)【广生堂(300436)】：原化药 3.1 类“索非布韦片”获得《药物临床试验批件》；终止非公开发行 A 股股票。

(7)【人福医药(600079)】：原化药 3.1 类“盐酸阿考替胺片”获得《药物临床试验批件》。

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	通化金马	000766.SZ	2016-6-13	股东大会
2	益盛药业	002566.SZ	2016-6-14	临时股东大会
3	益佰制药	600594.SH	2016-6-14	股东大会

4	景峰医药	000908.SZ	2016-6-15	临时股东大会
5	国药一致	000028.SZ	2016-6-16	临时股东大会
6	丰原药业	000153.SZ	2016-6-16	股东大会
7	科华生物	002022.SZ	2016-6-16	股东大会
8	达安基因	002030.SZ	2016-6-16	临时股东大会
9	誉衡药业	002437.SZ	2016-6-16	临时股东大会
10	现代制药	600420.SH	2016-6-16	临时股东大会
11	阳普医疗	300030.SZ	2016-6-17	股东大会
12	阳普医疗	300030.SZ	2016-6-17	股东大会
13	同仁堂	600085.SH	2016-6-17	股东大会
14	太极集团	600129.SH	2016-6-17	临时股东大会

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, xievw@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>