

投资评级：推荐（维持）
分析师

赵浩然 0755-83511405

Email:zhaohaoran@cgws.com

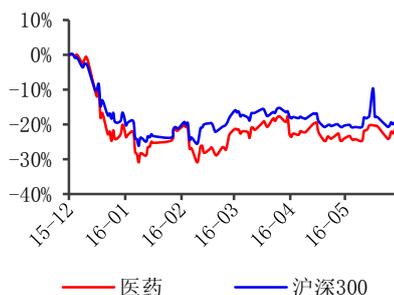
执业证书编号:S1070515110002

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

<<政策由堵到疏>> 2016-06-12

<<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

基因测序技术突破引关注

——医药周报 2016 第 24 期

投资建议

上周 A 股未被纳入 MSCI，大盘先抑后扬，申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,191.00 点，累计下跌 0.92%，跑赢上涨综指，其中医药商业和化学制药行业跌幅较大，分别为 2.3% 和 1.11%。上周五受三代测序软件技术取得突破消息的影响，基因检测指数单日上涨 3.62%，我们认为此项技术“修补”了三代测序技术错误率高的缺点，凸显其读段更长，测序成本更低的技术优势，有望推进三代基因测序技术的临床应用，中长期看技术突破将整体降低基因测序的成本，测序服务价格为更多的人群所能承受，伴随下游需求释放，中游服务市场有望继续扩大，我们继续看好基因测序技术在医药行业中的投资机会，建议逢低布局达安基因（002030）等标的。下周市场有望继续保持震荡格局，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 17 日上证综指报收 2,885.11 点，单周（6 月 13 日-6 月 17 日）累计下跌 1.44%，中小板指数累计下跌 1.31%，创业板指累计下跌 2.91%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,191.00 点，累计下跌 0.92%。二级行业也均有不同程度的下跌，其中医药商业和化学制药行业跌幅较大，分别为 2.3% 和 1.11%；概念指数方面，在第三代基因测序软件技术取得突破消息影响下，仅基因检测指数小幅上涨 0.96%，其余指数均有不同程度下跌，其中民营医院和养老产业指数领跌 2.16% 和 1.98%。
- **行业动态：**国家食药总局和国家卫计委发布关于贯彻实施新修订《疫苗流通和预防接种管理条例》的通知，此次“条例”做出修订，对二类疫苗经营设立了过渡期，在过渡期内疫苗经销商可以不用退回二类疫苗，我们认为此举将缓解生产企业的损失和疾控缺货的局面。；深圳市成为全国首个医疗保险移动支付试点城市。
- **公司公告：**乐普医疗（300003）拟投资合肥高新心血管病医院，通过收购部分股权并增资的方式，实现对标的医院 70% 的控制；宝莱特收购“华岳微创” 20% 股权，其以研发、生产和销售血液透析干粉和血液透析浓缩液为主，产品销售覆盖华东地区。
- **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.....	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 A 股未被纳入 MSCI，大盘先抑后扬，上证综指报收 2,885.11 点，单周（6 月 13 日-6 月 17 日）累计下跌 1.44%，申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,191.00 点，累计下跌 0.92%，跑赢上涨综指，其中医药商业和化学制药行业跌幅较大，分别为 2.3% 和 1.11%。

上周国家食药总局和国家卫计委发布关于贯彻实施新修订《疫苗流通和预防接种管理条例》的通知，此次“条例”做出修订，对二类疫苗经营设立了过渡期，在过渡期内疫苗经销商可以不用退回二类疫苗，我们认为此举将缓解生产企业的损失和疾控缺货的局面。

上周中科院昆明动物研究所研究员马占山与美国马里兰大学叶承曦博士在基因测序领域的合作再次取得重要突破，针对第三代基因测序仪硬件错误率高达 15%-40% 的问题，该团队研发出的 Sparc 软件能够将错误率低于 0.5%，同时节省计算时间和内存达 80%。我们认为测序软件技术的突破“修补”了三代测序技术错误率高的缺点，凸显其读段更长，测序成本更低的技术优势，有望推进三代基因测序技术的临床应用；中长期看技术突破将整体降低基因测序的成本，测序服务价格为更多的人群所能承受，伴随下游需求释放，中游服务市场有望继续扩大，我们继续看好基因测序技术在医药行业中的投资机会，建议逢低布局达安基因（002030）等标的。

医药行业整体仍处于政策改革阵痛期，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）。

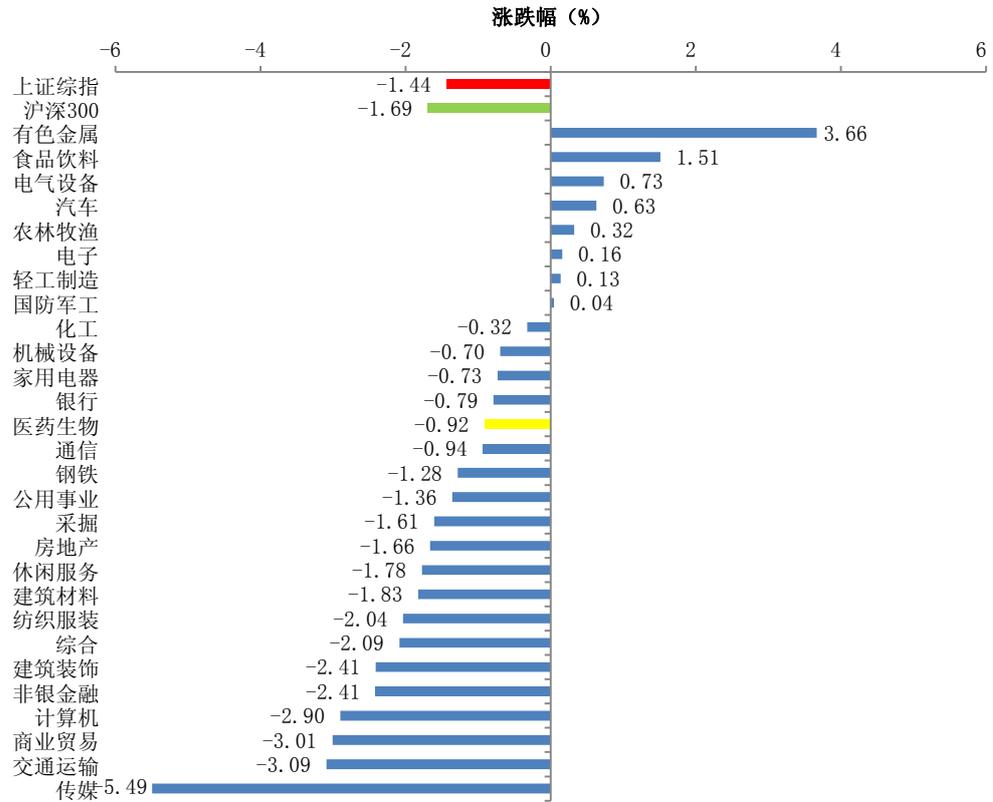
2. 市场回顾

上周 A 股未被纳入 MSCI，大盘先抑后扬，截止到 6 月 17 日上证综指报收 2,885.11 点，单周（6 月 13 日-6 月 17 日）累计下跌 1.44%，中小板指数累计下跌 1.31%，创业板指累计下跌 2.91%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,191.00 点，累计下跌 0.92%。

横向比较来看，申万 28 个一级行业中有 20 个下跌，8 个上涨，其中有色金属和食品饮料行业领涨 3.66% 和 1.51%，传媒、交通运输和商业贸易行业领跌 5.49%、3.09% 和 3.01%。

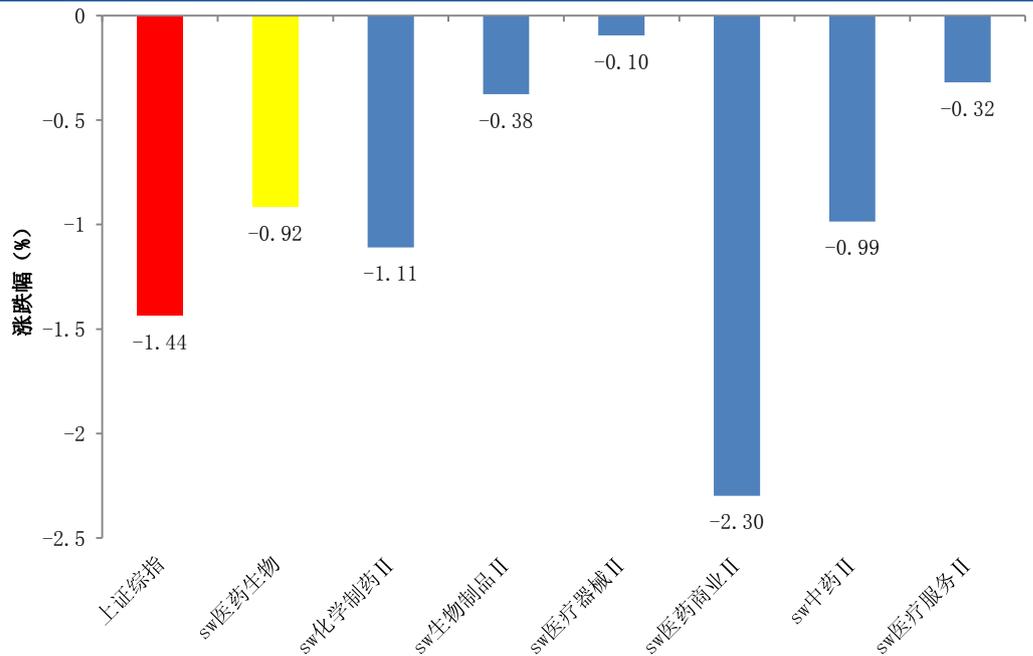
从细分行业上来看，二级行业也均有不同程度的下跌，其中医药商业和化学制药行业跌幅较大，分别为 2.3% 和 1.11%。

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

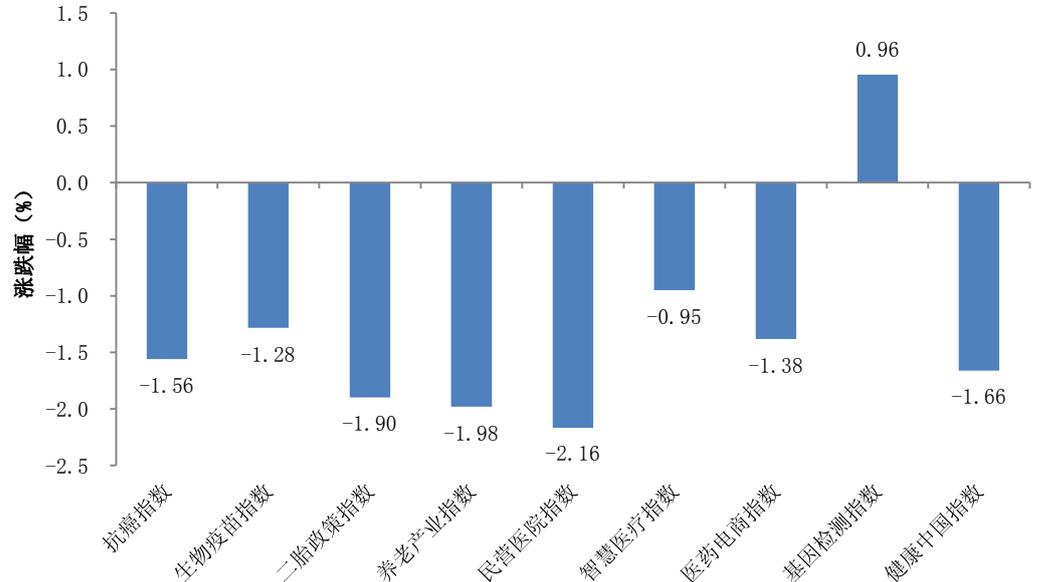
图 2: 上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind、长城证券研究所

概念指数方面，在第三代基因测序软件技术取得突破消息影响下，仅基因检测指数小幅上涨 0.96%，其余指数均有不同程度下跌，其中民营医院和养老产业指数领跌 2.16%和 1.98%。

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 129 家下跌，有 67 家上涨，其中天药股份发行股份购买资产，单周累计上涨 10.84%，居行业涨幅榜首位，随后依次为博腾股份(8.88%)、安科生物(8.58%)、红日药业(8.28%)和莎普爱思(6.27%)。珍宝岛单周下跌 10.99%，除此之外，华通医药、山河药辅、宝莱特和九洲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(%)
600488.SH	天药股份	5.72	6.76	6.34	10.84	5.06
300363.SZ	博腾股份	20.73	23.98	22.94	8.88	31.87
300009.SZ	安科生物	23.01	27.20	27.20	8.58	18.36
300026.SZ	红日药业	14.22	16.28	15.70	8.28	19.86
603168.SH	莎普爱思	40.02	46.07	44.27	6.27	22.30

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(%)
603567.SH	珍宝岛	21.31	25.11	22.03	-10.99	26.21
002758.SZ	华通医药	25.80	29.46	27.42	-8.84	20.82
300452.SZ	山河药辅	46.90	53.00	49.23	-8.15	20.33
300246.SZ	宝莱特	29.32	33.13	30.99	-7.24	31.88
603456.SH	九洲药业	23.75	26.50	25.01	-7.20	6.07

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	新华医疗	600587.SH	37.5	328.67	22.32	40.5%	2015-03-04
3	恩华药业	002262.SZ	41.08	1,342.28	24.61	40.1%	2015-07-01
4	联环药业	600513.SH	26	1,220.88	18.18	30.1%	2015-04-28
5	和佳股份	300273.SZ	22.66	4,413.06	17.41	23.2%	2015-08-06
7	景峰医药	000908.SZ	14.51	6,128.51	11.85	18.3%	2015-03-10
8	九洲药业	603456.SH	58	1,379.31	50.30	13.3%	2015-12-03
6	太安堂	002433.SZ	11.01	4,541.32	9.94	9.7%	2015-12-28
9	华润双鹤	600062.SH	19.69	15,277.47	17.93	8.9%	2015-12-03
10	红日药业	300026.SZ	16.82	9,328.18	15.77	6.3%	2015-12-14
11	博腾股份	300363.SZ	24.15	269.14	22.98	4.8%	2015-11-24

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	20.01	56.8%	2015/5/11
2	香雪制药	300147.SZ	30.84	13.90	54.9%	2015/6/18
3	益佰制药	600594.SH	52.09	29.89	42.6%	2015/6/30
4	瑞康医药	002589.SZ	84.14	55.63	33.9%	2015/5/14
5	康芝药业	300086.SZ	22.58	16.19	28.3%	2015/5/5
6	宝莱特	300246.SZ	35.73	30.99	13.3%	2016/1/7
7	人福医药	600079.SH	16.26	15.86	2.5%	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	24.61	1.0%	2015/8/28

数据来源: wind, 长城证券金融研究所

3. 行业动态

(1) 国家食药总局和国家卫计委发布关于贯彻实施新修订《疫苗流通和预防接种管理条例》的通知。(国家食药总局)

原疫苗经营企业在 2016 年 4 月 25 日前已购进的第二类疫苗可继续销售至各级疾病预防控制机构, 由其进行供应。原疫苗经营企业 2017 年 1 月 1 日起必须停止疫苗销售活动, 向原发证的食品药品监督管理部门申请注销《药品经营许可证》或核减疫苗经营范围。各级疾病预防控制机构在 2016 年 4 月 25 日前已购进的第二类疫苗, 在 2016 年 12 月 31 日前, 可按照逐级供应方式供应。

点评: 4 月 23 日在山东疫苗事件后国家出台了《关于修改〈疫苗流通和预防接种管理条例〉的决定》, 取消了药品批发企业的二类疫苗经营权, 讲疫苗的采购全部纳入省级公共资源交易平台, 二类疫苗由生产企业直接向县级疾控机构配送, 再由县级疾控机构供给接种单位, 由此产生了许多问题: 没有销售处的疫苗退回参加, 造成过期作废, 各疾控机构做不到对接, 生产企业无法出货, 疾控没有疫苗等。此次“条例”做出修订, 将二类疫

苗经营设立了过渡期，在过渡期内疫苗经销商可以不用退回，以缓解生产企业的损失和疾控缺货的局面。

(2) 深圳市成为全国首个医疗保险移动支付试点城市。(中国数字医疗网)

项目与支付宝、微信、平安壹钱包三家支付平台合作。医疗保险的参保人只要进入合作方的支付平台，绑定加载金融功能的社会保障卡，就可以通过手机完成医保的门诊挂号和缴费。市民可以分别在支付宝、微信的城市服务功能中，找到绑定社保卡、挂号及缴费的入口。平安壹钱包的用户则可以在合作医院的 APP 中，直接使用平安壹钱包绑卡及付费。

(3) 中美合作在三代基因测序软件领域再次取得重要突破。(测序中国)

中科院昆明动物研究所研究员马占山与美国马里兰大学叶承曦博士在基因测序领域的合作再次取得重要突破，针对第三代基因测序仪硬件错误率高达 15%-40% 的问题，该团队研发出的 Sparc 软件能够将错误率低于 0.5%，同时节省计算时间和内存达 80%。

点评：我们认为基因测序作为精准医疗的基础，在生育健康服务、复杂疾病检测和新药研发服务等领域将不断得到应用，测序软件技术的突破“修补”了三代测序技术错误率高的缺点，凸显其读段更长，测序成本更低的技术优势，有望推进三代基因测序技术的临床应用；技术突破将整体降低基因测序的成本，测序服务价格为更多的人群所能承受，伴随下游需求释放，中游服务市场有望继续扩大，我们继续看好基因测序技术在医药行业中的投资机会。

4. 公司动态

(1)【乐普医疗(300003)】：拟投资合肥高新心血管病医院，通过收购部分股权并增资的方式，实现对标的医院 70% 的控制。

(2)【宝莱特(300246)】：使用自有资金 2,000 万元收购“华岳微创”20% 股权，其以研发、生产和销售血液透析干粉和血液透析浓缩液为主，产品销售覆盖华东地区。

(3)【海普瑞(002399)】：拟使用 6,000 万美元自有资金参与投资“TPG 生物技术合伙企业”，主要业务是投资于与生物医疗技术和生命科学产业相关的公司；控股子公司“深圳君圣泰”分两期对外进行股权融资，融资总额为 1 亿元人民币，融资完成后公司对其持股比例由 57.14% 下降至 47.62%，变为本公司的参股子公司。

(4)【康美药业(600518)】：与云南省人民政府就中医药资源整合项目、“互联网+医疗”项目、公立医院收购及公立医院药房托管项目、中药材(香料)现代物流中心项目、“智慧养生+旅游”项目等事项达成战略合作协议。

(5)【恒康医疗(002219)】：出资成立全资子公司“医生集团公司”和“医学影像公司”。

(6)【科伦药业(002422)】：聚丙烯安瓿包装利巴韦林注射液获批生产。

(7)【恩华药业(002262)】：与美国立博公司就其在中国境内开发和销售新型丙泊酚注射剂的独家许可与合作签署了《产品许可暨股份认购协议》。

(8)【博晖创新(300318)】：人乳头瘤病毒核酸检测试剂盒(生物芯片法)取得《医疗器械注册证(体外诊断试剂)》。

(9)【富祥股份(300497)】：舒巴坦酸和舒巴坦钠生产现场通过日本 PMDA 认证。

(10)【安科生物(300009)】: 全资子公司“苏豪逸明”获得《药品 GMP 证书》, 认证范围: 原料药(生长抑素、醋酸奥曲肽、胸腺法新)。

(11)【海正药业(600267)】: 公司台州厂区冻干粉针剂生产线通过新版 GMP 认证。

(12)【灵康药业(603669)】: 全资子公司“灵康制药”获得《药品 GMP 证书》。

(13)【上海莱士(002252)】: 控股子公司巴林左旗同路单采血浆有限公司单采血浆站获得单采血浆许可证。

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	002433.SZ	太安堂	2016-6-20	临时股东大会
2	300122.SZ	智飞生物	2016-6-20	临时股东大会
3	300273.SZ	和佳股份	2016-6-20	临时股东大会
4	300482.SZ	万孚生物	2016-6-20	临时股东大会
5	600645.SH	中源协和	2016-6-21	临时股东大会
6	000004.SZ	国农科技	2016-6-22	临时股东大会
7	002653.SZ	海思科	2016-6-22	临时股东大会
8	300142.SZ	沃森生物	2016-6-22	股东大会
9	000590.SZ	启迪古汉	2016-6-23	股东大会
10	002118.SZ	紫鑫药业	2016-6-23	临时股东大会
11	002437.SZ	誉衡药业	2016-6-23	临时股东大会
12	600332.SH	白云山	2016-6-23	股东大会
13	300194.SZ	福安药业	2016-6-24	临时股东大会
14	600056.SH	中国医药	2016-6-24	临时股东大会
15	600833.SH	第一医药	2016-6-24	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, xieww@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>