

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

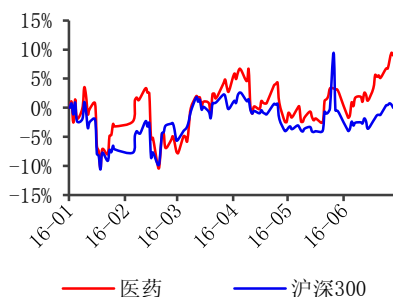
联系人（研究助理）:

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

<<关注业绩稳定的滞涨标的>> 2016-07-03

<<健康医疗大数据政策出台>> 2016-06-26

<<基因测序技术突破引关注>> 2016-06-19

药品集团采购试点落地

——医药周报 2016 第 27 期

投资建议

上周大盘突破 3,000 点关口后回落，申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,707.43 点，累计上涨 3.59%，跑赢上涨综指，其中医疗服务、中药和医疗器械行业领涨 4.86%、4.66% 和 4.35%。

上周深圳市卫计委发布《深圳市推行公立医院药品集团采购改革试点实施方案》，我们认为深圳药品价格下降 30% 将引起其他省市的药品价格联动效应，医药制药企业整体承压；集团采购将有效压缩药品流通环节，规模小、渠道资源有限的流通企业将失去市场；电子处方将推动处方药流向零售药店，或成为制造和流通企业的开辟市场的新阵地。

本周建议继续关注中报业绩超预期行情，同时布局估值合理业绩稳定的滞涨标的。

要点

- **行情回顾：**截止到 7 月 8 日上证综指报收 2,988.09 点，单周（7 月 4 日 - 7 月 8 日）累计上涨 1.9%，中小板指数累计上涨 1.63%，创业板指累计上涨 1.26%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,707.43 点，累计上涨 3.59%，其中医疗服务、中药和医疗器械行业领涨 4.86%、4.66% 和 4.35%；概念指数整体呈现上涨态势，其中民营医院受医疗服务收费提高的消息影响，领涨 5.23%，其次是生物疫苗和医药电商指数，分别上涨 3.98% 和 3.72%。
- **行业动态：**微创二代生物全可吸收血管支架系统获 CFDA 绿色通道；Juno 的 CAR-T 疗法被叫停关键临床试验。
- **公司公告：**复星医药就形成紧密的线上线下的联盟达成业务合作意向与支付宝签订《业务合作框架协议》；乐普医疗的“医用血管造影 X 射线机”获得《医疗器械注册证》。
- **重点推荐标的：**翰宇药业（300199）、迈克生物（300463）、华北制药（600812）、泰格医药（300347）、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
表 6: 2016 年半年业绩预告	9

1. 主要观点

上周大盘突破 3,000 点关口后回落，截止到 7 月 8 日上证综指报收 2,988.09 点，单周累计上涨 1.9%，申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,707.43 点，累计上涨 3.59%，跑赢上涨综指，其中医疗服务、中药和医疗器械行业领涨 4.86%、4.66%和 4.35%。

上周深圳市卫计委发布《深圳市推行公立医院药品集团采购改革试点实施方案》，我们认为深圳药品价格下降 30%将引起其他省市的药品价格联动效应，医药制药企业整体承压；集团采购将有效压缩药品流通环节，规模小、渠道资源有限的流通企业将失去市场；电子处方将推动处方药流向零售药店，或成为制造和流通企业的开辟市场的新阵地。

上周我们调研了翰宇药业（300199），公司制剂品种多元化，整体制剂业绩稳中有升；随着未来利拉鲁肽仿制药的上市，原料药出口将逐步放量，公司原料药+制剂国际化路线初具雏形；成纪药业整合完成，业绩保持平稳。

本周建议继续关注中报业绩超预期行情，同时布局估值合理业绩稳定的滞涨标的。

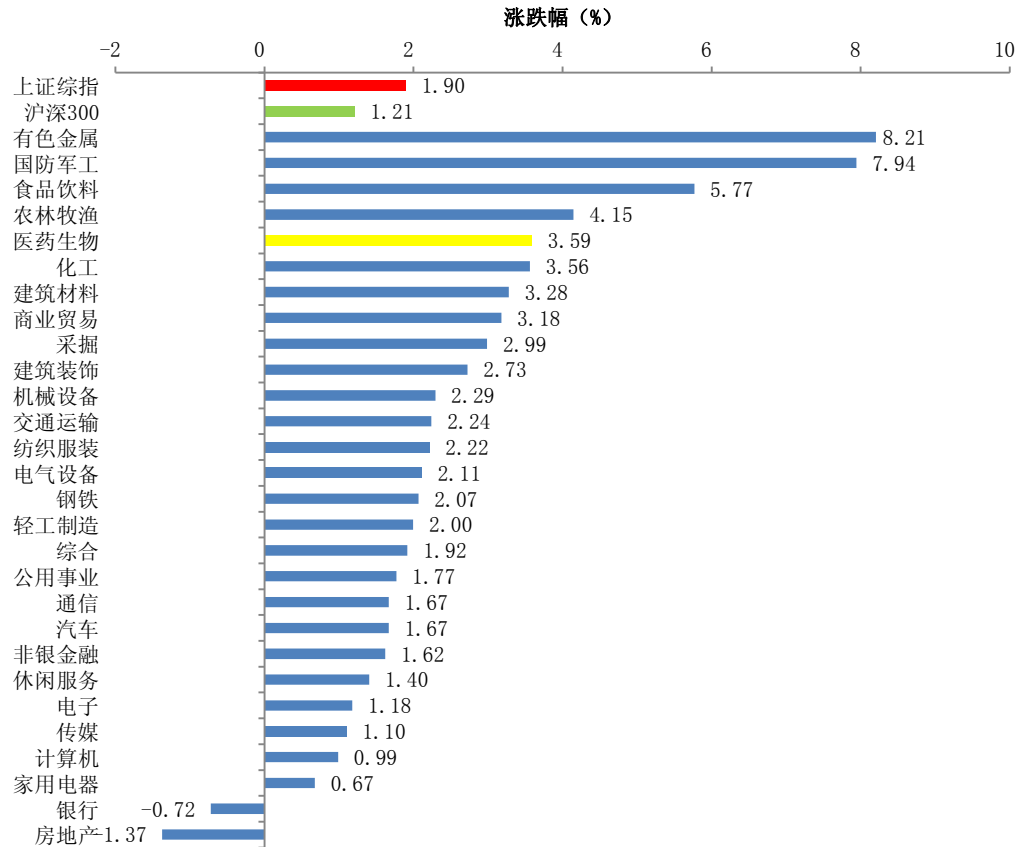
2. 市场回顾

上周大盘突破 3,000 点关口后回落，截止到 7 月 8 日上证综指报收 2,988.09 点，单周（7 月 4 日-7 月 8 日）累计上涨 1.9%，中小板指数累计上涨 1.63%，创业板指累计上涨 1.26%，同期申万医药生物指数（801150.SI）报收 7,707.43 点，累计上涨 3.59%，排名靠前。

横向比较来看，申万 28 个一级行业只有房地产和银行行业下跌，其余均有不同程度上涨，其中有色金属、国防军工和食品饮料行业领涨 8.21%、7.94%和 5.77%。

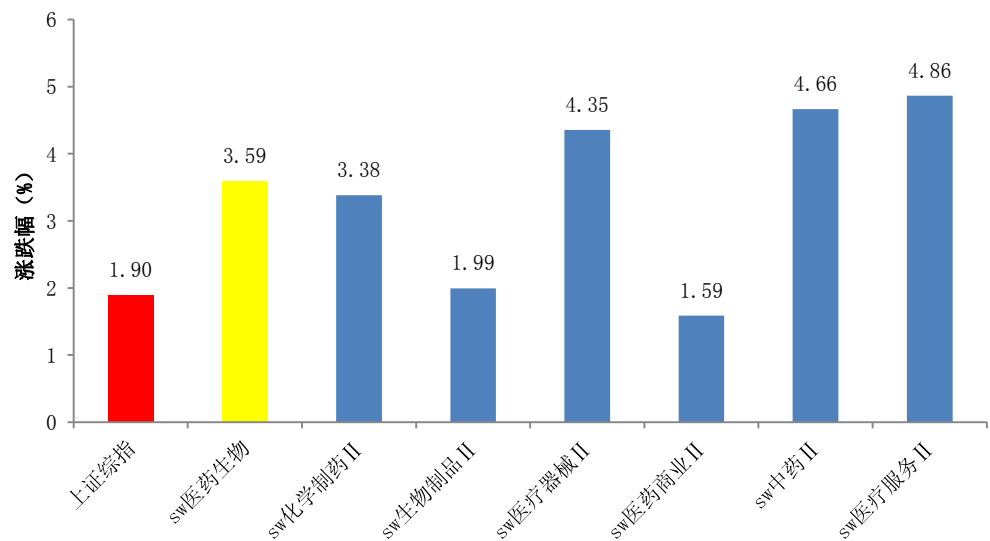
从细分行业上来看，均有不同幅度上涨，其中医疗服务、中药和医疗器械行业领涨 4.86%、4.66%和 4.35%。

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

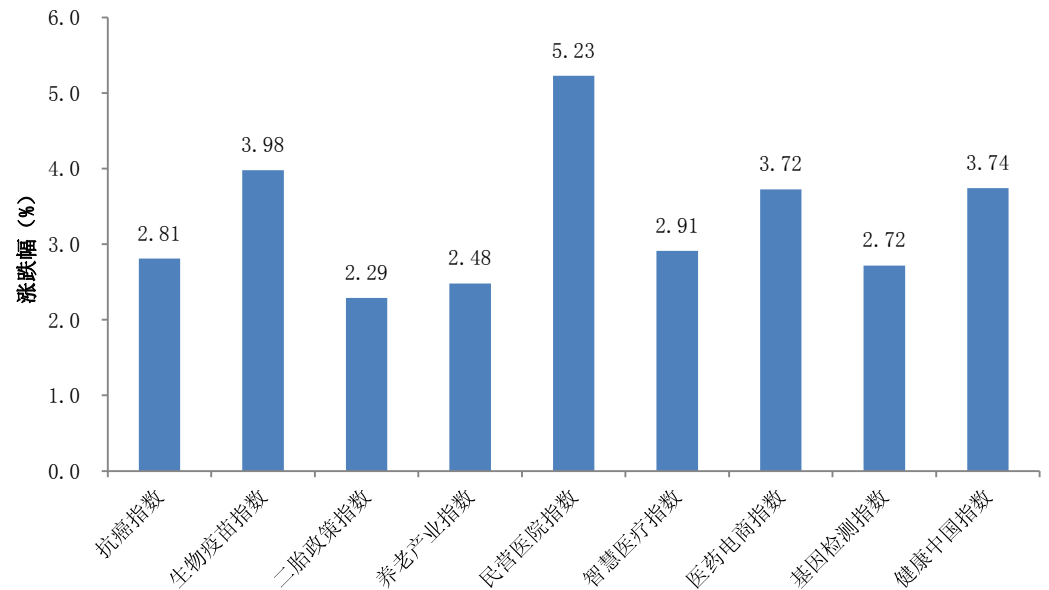
图 2: 上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: wind、长城证券研究所

概念指数整体呈现上涨态势,其中民营医院受医疗服务收费提高的消息影响,领涨 5.23%,其次是生物疫苗和医药电商指数,分别上涨 3.98%和 3.72%。

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 20 家下跌,有 176 家上涨,其中信邦制药单周累计上涨 27.86%,居行业涨幅榜首位,随后依次为东诚药业(20.37%)、方盛制药(19.40%)、亚太药业(18.68%)和冠昊生物(16.07%)。溢多利单周下跌 5.70%,除此之外,通化金马、泰格医药、安科生物和翰宇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(%)
002390.SZ	信邦制药	9.06	11.92	11.84	27.86	29.54
002675.SZ	东诚药业	44.37	56.08	55.36	20.37	41.48
603998.SH	方盛制药	14.32	17.98	17.54	19.40	22.62
002370.SZ	亚太药业	29.06	36.00	35.00	18.68	7.32
300238.SZ	冠昊生物	44.01	51.46	51.20	16.07	14.24

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(%)
300381.SZ	溢多利	67.69	73.27	68.37	-5.70	19.10
000766.SZ	通化金马	18.30	20.15	18.88	-5.55	14.60
300347.SZ	泰格医药	27.90	29.37	28.00	-3.01	7.33
300009.SZ	安科生物	28.33	30.19	28.50	-2.40	17.63
300199.SZ	翰宇药业	20.09	21.04	20.25	-2.08	9.14

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	17.82	37.0%	2015-07-10
2	恩华药业	002262.SZ	41.08	1,342.28	26.02	36.7%	2015-07-01
3	新华医疗	600587.SH	37.5	328.67	23.98	36.1%	2015-03-04
4	联环药业	600513.SH	26	1,220.88	19.86	23.6%	2015-04-28
5	和佳股份	300273.SZ	22.66	4,413.06	20.10	11.3%	2015-08-06
7	九洲药业	603456.SH	58	1,379.31	53.30	8.1%	2015-12-03
8	景峰医药	000908.SZ	14.51	6,128.51	13.51	6.9%	2015-03-10
6	太安堂	002433.SZ	11.01	4,541.32	10.30	6.4%	2015-12-28
9	华润双鹤	600062.SH	19.69	15,277.47	18.47	6.2%	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	香雪制药	300147.SZ	30.84	15.06	51.2%	2015/6/18
2	海南海药	000566.SZ	46.34	23.33	49.6%	2015/5/11
3	益佰制药	600594.SH	52.09	33.74	35.2%	2015/6/30
4	瑞康医药	002589.SZ	84.14	64.05	23.9%	2015/5/14
5	康芝药业	300086.SZ	22.58	17.57	22.2%	2015/5/5
6	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) 深圳市卫计委发布《深圳市推行公立医院药品集团采购改革试点实施方案》。(深圳市卫计委)

7月5日深圳市卫计委发布《深圳市推行公立医院药品集团采购改革试点实施方案》(以下简称“《方案》”),试点建立药品集团采购模式,主要目标是药品总费用下降30%以上,到2017年全市公立医院药占比下降到27%以内。

点评:这是地方政府推动的药品“二次议价”,价格下降30%以上,药占比较2015年的28.4%下降1.4个百分点。对比安徽、浙江平均15%和福建的20-30%降幅,深圳降幅力度空前。那么广东省药品交易新方案将与深圳的实际采购价格挂钩,广东药品采购价格与深圳下跌看齐将是大概率事件,各地在招标过程中要求企业申报全国最低价,这也将引起其他省市的药品价格联动效应,医药制药企业整体承压。

集团采购将有效压缩药品流通环节,规模小、渠道资源有限的流通企业将失去市场。

电子处方将为处方的外流提供便捷条件,处方在医疗保险定点机构自由流转将进一步解放患者,真正实现医药分离,从源头堵住以药养医,趋势下将推动处方药流向零售药店,或成为制造和流通企业的开辟市场的新阵地。

(2) 微创二代生物全可吸收血管支架系统获 CFDA 绿色通道。(医谷)

FiresorbTM (火鸮) 生物可吸收雷帕霉素靶向洗脱冠脉支架系统, 支架壁厚度使产品的通过外径得以减少, 并可能缩短降解时间, 有效降低血栓形成的风险。目前单组观察临床试验 FUTURE-I 已完成所有病例入组, 相关研究进展顺利。

(3) Juno 的 CAR-T 疗法被叫停关键临床试验。(医谷)

美国生物技术公司、CAR-T 疗法的主要竞争者 Juno 宣布其 CAR-T 疗法 JCAR015 的二期临床试验因病人死亡而被 FDA 叫停。这个叫做 ROCKET 的二期临床招募 20 多位成人 rALL (难治性复发性急性白血病) 患者。虽然产生 80% 应答, 但先后出现三例脑水肿死亡事件。

4. 公司动态

(1) 【复星医药 (600196)】: 就形成紧密的线上线下的联盟达成业务合作意向与支付宝签订《业务合作框架协议》。

(2) 【红日药业 (300026)】: 全资子公司“展望药业”甲氨蝶呤等 6 种原料药通过美国 FDA 审计; 拟与柘领投资等合伙人共同投资设立北京柘益二期产业投资基金(有限合伙), 总规模不超过 2.5 亿元。

(3) 【太极集团 (600129)】: 拟与科伦医药、恩威制药共同出资设立四川三强现代中药有限公司。

(4) 【金城医药 (300233)】: “谷胱甘肽葡萄糖苷维生素 CE”片获得国产保健食品批准证书。

(5) 【乐普医疗 (300003)】: 医用血管造影 X 射线机获得《医疗器械注册证》。

(6) 【千红制药 (002550)】: 获得《药品 GMP 证书》, 认证范围: 小容量注射剂 (非最终灭菌)、冻干粉针剂 (含抗肿瘤药)、片剂、硬胶囊剂。

(7) 【吉林敖东 (000623)】: 控股子公司“延边药业”获得《药品 GMP 证书》、子公司“吉林敖东生物科技”的“胶囊用明胶”获得《药用辅料注册批件》。

(8) 【尔康制药 (300267)】: “羟丙基淀粉空心胶囊”获得《药用辅料注册批件》。

(9) 【上海医药 (601607)】: 控股子公司“上药禾丰”获得《药品 GMP 证书》, 认证范围: 口服溶液剂。

(10) 【柳州医药 (603368)】: 全资子公司“仙茱中药”获得《药品 GMP 证书》, 认证范围: 中药饮片、毒性中药饮片。

(11) 【恒瑞医药 (600276)】: SHR-1314 注射液取得《药物临床试验批件》; 控股子公司“星泰医药”的“恩杂鲁胺软胶囊”获得《临床试验批件》。

(12) 【济川药业 (600566)】: 全资子公司“济川有限”的雷美替胺片“获得《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	东北制药	000597.SZ	2016-7-11	临时股东大会
2	九安医疗	002432.SZ	2016-7-11	临时股东大会
3	以岭药业	002603.SZ	2016-7-11	临时股东大会
4	花园生物	300401.SZ	2016-7-11	临时股东大会
5	华海药业	600521.SH	2016-7-12	临时股东大会
6	通化金马	000766.SZ	2016-7-13	临时股东大会
7	亿帆鑫富	002019.SZ	2016-7-13	临时股东大会
8	中国医药	600056.SH	2016-7-13	临时股东大会
9	海普瑞	002399.SZ	2016-7-14	临时股东大会
10	吉林敖东	000623.SZ	2016-7-15	临时股东大会
11	鱼跃医疗	002223.SZ	2016-7-15	临时股东大会
12	安科生物	300009.SZ	2016-7-15	临时股东大会
13	雅本化学	300261.SZ	2016-7-15	临时股东大会
14	和佳股份	300273.SZ	2016-7-15	临时股东大会

数据来源: wind、长城证券金融研究所

表 6: 2016 年半年业绩预告

序号	名称	证券代码	预告类型	预告摘要
1	福安药业	300194.SZ	预增	净利润约 7700 万元~8500 万元, 增长 181.48%~210.72%
2	宝莱特	300246.SZ	预增	净利润约 2808 万元~3055.76 万元, 增长 240%~270%
3	永安药业	002365.SZ	预增	净利润约 3075.15 万元~3690.18 万元, 增长 150%~200%
4	花园生物	300401.SZ	预增	净利润约 1450 万元~1650 万元, 增长 33.59%~50.02%
5	山大华特	000915.SZ	预增	净利润约 9570 万元~11500 万元, 增长 50%~80%
6	爱尔眼科	300015.SZ	略增	净利润约 26268.14 万元~28288.76 万元, 增长 30%~40%
7	常山药业	300255.SZ	略增	净利润约 6577.87 万元~7474.85 万元, 增长 10%~25%
8	九强生物	300406.SZ	略增	净利润约 11740.61 万元~12807.94 万元, 增长 10%~20%
9	泰格医药	300347.SZ	略增	净利润约 7592.45 万元~8351.70 万元, 增长 0%~10%
10	振东制药	300158.SZ	略增	净利润约 3212.61 万元~4176.39 万元, 增长 0%~30%
11	吉林敖东	000623.SZ	预减	净利润约 81337.33 万元~86317.17 万元, 下降 48%~51%
12	智飞生物	300122.SZ	预减	净利润约 0 万元~1,621.83 万元, 同比下降 85%~100%。

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**

李双红：0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
吴林蔓：075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com
李小音：0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
黄永泉：0755-83699629, 13544440001, huangyq@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
张羲子：010-88366060-8013, 18511539880, zhangxizi@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, xujil@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>