

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年09月17日

分析师

赵浩然 0755-83511405

Email: zhaohaoran@cgws.com

执业证书编号: S1070515110002

彭学龄 0755-83515471

Email: pengxueling@cgws.com

执业证书编号: S1070517100001

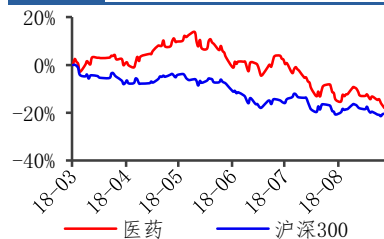
联系人（研究助理）：

陈晨 010-88366060-8838

Email: chenchen@cgws.com

从业证书编号: S1070116100012

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<分化行情下兼顾业绩和估值>>

2018-09-09

<<板块性价比凸显，中报期关注业绩>>

2018-08-20

<<医药股性价比提升，关注调整下的投资机会>>

2018-08-13

带量采购净化流通环境，长期利好创新药企业

——医药周报 2018 第 33 期

投资建议

上周，申万医药生物指数下跌 5.46%，涨幅排在行业末位，跑输沪深 300 指数 4.38 个百分点。所有子行业均下跌，其中化学制药领跌。上周板块大幅下跌的原因主要是国家试点联合采购办公室关于药品集中采购工作座谈会的会议纪要流传出来，市场认为，国家带量采购将开启药品价格螺旋式下降，从而将影响医药制造业企业业绩，因此给予了整体行业悲观态度。

但我们认为，短期来看，带量采购对行业是正面的促进作用，因为带量采购打通采购、医保、临床使用等环节，将促进质量和疗效一致的仿制药与原研药的平等竞争，打破专利原研药对药品市场的高价垄断。通过一致性评价的品种将在临床上实现双向替代：一方面，过专利期原研药在国内的“超国民待遇”将彻底结束；另一方面，未通过一致性评价药品将被淘汰。

据医保局公开的 33 个通用名统计，截至目前，从通过一致性评价企业的情况看，华海药业以 7 个品种居首位，中国生物制药、石药集团、扬子江均有 4 个品种。以上企业所涉及品种销售额大，有望成为本次采购的大赢家。其次，品种市场占比小的企业更有动力通过降价换取市场，如京新药业、海正药业、信立泰、乐普医疗等。再次，注射剂过一致性评价的难度较口服制剂大，预计短时间内不会有太多企业能通过，率先通过的企业可享受政策红利，如普利制药。

带量采购的目的是通过国家试点集采逐渐挤干药价水份，逐步改善用药结构，为临床刚需的治疗性创新药挪腾空间。长期来看，有利于提高创新药企业的积极性。此外，生物类似药的壁垒相较化学仿制药更高，市场竞争格局较好，经过多年的研发积累，若干生物类似药企业有多个品种进入临床后期和申报生产，推荐创新药企业以及进度较快、管线丰富的生物类似药企业，如恒瑞医药、复星医药、康弘药业、海普瑞、海正药业等。

经过调整后的医药板块整体估值 27X，处于十年来低位，多数基本面优秀的公司处于估值底部区间，建议关注目前估值相对低、且业绩具有持续性的标的。

核心观点

■ **市场回顾：**截至 9 月 14 日，上证综指报收 2,681.64 点，单周（9 月 10 日至 9 月 14 日）累计下跌 0.76%，中小板指数累计下跌 3.17%，创业板指数累计下跌 4.12%。一级行业中 4 个行业上涨，24 个行业下跌。涨幅最大的是家用电器，涨幅为 0.42%，跌幅最大的是医药生物，跌幅为 5.46%。申万医药生物指数报收 6764.05 点，累计下跌 5.46%，涨跌幅排在行业第 28 位，跑输上证综指。细分行业均下跌，其中化学制药跌幅最大，跌幅为 7.00%。所有子行业均跑输上证综指。申万一级医药生物行业市盈率

(TTM, 整体法, 剔除负值) 为 26.61 倍, 较上周下降 1.55 个单位。本周申万一级医药生物行业相对于沪深 300 的 10.84 倍 PE 的估值溢价率为 145.34%, 与上周相比下跌 13.08%, 位于历史相对低位水平。

- **行业动态:** (1) 国家医疗保障局主导召开试点联合采购座谈会。(2) 15 个药品被纳入优先审评程序者。(3) 首个国产赫赛汀上市申请获得受理。(4) 阿斯利康 CD22 抗体偶联物获 FDA 批准上市, 用于治疗毛细胞白血病。
- **公司公告:** 华海药业非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会受理。恒瑞医药“格隆溴铵注射液”拟纳入优先审评程序; 盐酸坦索罗辛缓释胶囊通过仿制药一致性评价。海正药业海泽麦布完成单药 III 期临床试验; 阿达木单抗注射液获得《受理通知书》。天士力“止动颗粒”纳入优先审评程序。
- **重点推荐标的:** 海普瑞(002399)、大参林(603233)、翰宇药业(300199)、昭衍新药(603127)、安科生物(300009)、乐普医疗(300003)、正海生物(300653)。
- **风险提示:** 政策风险、市场估值风险。

目录

1. 主要观点.....	5
1.1 本周观点.....	5
1.2 投资组合.....	5
1.3 报告汇总.....	6
2. 市场回顾.....	6
2.1 市场涨跌情况.....	6
2.2 行业估值与溢价.....	9
3. 行业动态.....	10
3.1 行业动态.....	10
3.2 行业信息.....	11
4. 上市公司重要公告.....	12

图表目录

图 1:	上周申万一级行业指数涨跌幅情况	7
图 2:	上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况	7
图 3:	上周医药生物板块主要概念指数涨跌幅情况	8
图 4:	医药生物行业估值和溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)	9
图 5:	医药生物板块及各子行业估值 (TTM, 整体法, 剔除负值)	9
表 1:	长城医药推荐股票组合	5
表 2:	长城医药近期报告汇总	6
表 3:	申万医药生物板块周涨幅前十名、后十名个股	8

1. 主要观点

1.1 本周观点

上周，申万医药生物指数下跌 5.46%，涨幅排在行业末位，跑输沪深 300 指数 4.38 个百分点。所有子行业均下跌，其中化学制药领跌。上周板块大幅下跌的原因主要是国家试点集中采购办公室关于药品集中采购工作座谈会的会议纪要流传出来，市场认为，国家带量采购将开启药品价格螺旋式下降，从而将影响医药制造业企业业绩，因此给予了整体行业悲观态度。

但我们认为，短期来看，带量采购对行业是正面的促进作用，因为带量采购打通采购、医保、临床使用等环节，将促进质量和疗效一致的仿制药与原研药的平等竞争，打破专利原研药对药品市场的高价垄断。通过一致性评价的品种将在临床上实现双向替代：一方面，过专利期原研药在国内的“超国民待遇”将彻底结束；另一方面，未通过一致性评价药品将被淘汰。

据医保局公开的 33 个通用名统计，截至目前，从通过一致性评价企业的情况看，华海药业以 7 个品种居首位，中国生物制药、石药集团、扬子江均有 4 个品种。以上企业所涉及品种销售额大，有望成为本次采购的大赢家。其次，品种市场占比小的企业更有动力通过降价换取市场，如京新药业、海正药业、信立泰、乐普医疗等。再次，注射剂过一致性评价的难度较口服制剂大，预计短时间内不会有太多企业能通过，率先通过的企业可享受政策红利，如普利制药。

带量采购的目的是通过国家试点集采逐渐挤干药价水份，逐步改善用药结构，为临床刚需的治疗性创新药挪腾空间。长期来看，有利于提高创新药企业的积极性。此外，生物类似药的壁垒相较化学仿制药更高，市场竞争格局较好，经过多年的研发积累，若干生物类似药企业有多个品种进入临床后期和申报生产，推荐创新药企业以及进度较快、管线丰富的生物类似药企业，如恒瑞医药、复星医药、康弘药业、海普瑞、海正药业等。

经过调整后的医药板块整体估值 27X，处于十年来低位，多数基本面优秀的公司处于估值底部区间，建议关注目前估值相对低、且业绩具有持续性的标的。

1.2 投资组合

表 1: 长城医药推荐股票组合

推荐公司	推荐理由
大参林	广东地区的零售药店龙头，受益于行业集中度和连锁化率提升、处方外流、异地扩张
海普瑞	原料药业务反转预期明确，高端制剂出口快速增长可期，创新药储备丰富
翰宇药业	多肽药物龙头企业，制剂出口国际化加速
昭衍新药	规模扩张，毛利率和净利率逐年上升，将受益于国家创新药政策，长期业绩增长可期
安科生物	生长激素保持快速增长，多个新产品即将获批，精准医疗标的
乐普医疗	药品延续高增长，支架产品结构改善，心血管产业链平台优势
正海生物	主要产品口腔修复膜和生物膜增长稳定，在研品种市场空间广阔

资料来源：长城证券研究所

1.3 报告汇总

表 2: 长城医药近期报告汇总

时间	报告题目
2018-09-06	医改持续深化, 业绩估值为王——医药生物行业 2018 年半年报点评
2018-08-30	业务全线向好, 积极创新转型——海普瑞 (002399) 2018 年半年报点评,
2018-08-30	业绩平稳增长, 门店扩张持续推进——大参林 (603233) 2018 年半年报点评
2018-08-30	业绩快速增长, 产能和业务能力不断提升——昭衍新药 (603127) 公司动态点评
2018-08-23	综合盈利能力增强, 并购增厚公司业绩——华润双鹤 (600062) 公司动态点评
2018-08-22	业绩延续稳定增长, 行业龙头优势明显——山东药玻 (600529) 公司动态点评
2018-08-21	业绩增长稳健, 创新打造长期价值——天士力 (600535) 公司动态点评
2018-08-20	受益于一致性评价, 成品药业务快速增长——京新药业 (002020) 公司动态点评
2018-08-14	业绩保持高增长, 盈利能力增强——正海生物 (300653.SZ) 公司动态点评
2018-08-09	业绩逐季向好, 原料药放量可期——翰宇药业 (300199) 公司动态点评

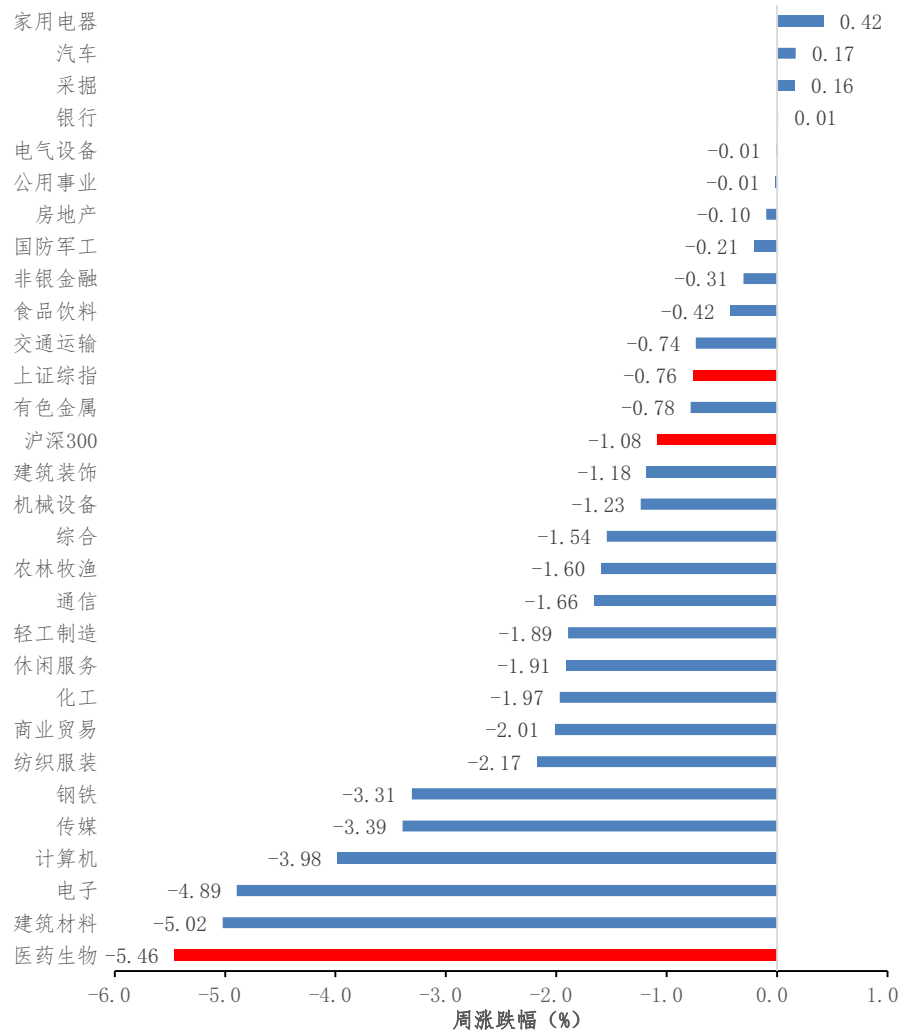
资料来源: 长城证券研究所

2. 市场回顾

2.1 市场涨跌情况

截至 9 月 14 日, 上证综指报收 2,681.64 点, 单周(9 月 10 日至 9 月 14 日)累计下跌 0.76%, 中小板指数累计下跌 3.17%, 创业板指数累计下跌 4.12%。一级行业中 4 个行业上涨, 24 个行业下跌。涨幅最大的是家用电器, 涨幅为 0.42%, 其次是汽车和采掘, 涨幅分别为 0.17% 和 0.16%。跌幅最大的是医药生物, 跌幅为 5.46%, 跌幅相对较大的还有建筑材料和电子, 跌幅分别为 5.02% 和 4.89%。申万医药生物指数报收 6764.05 点, 累计下跌 5.46%, 涨跌幅排在行业第 28 位, 跑输上证综指。

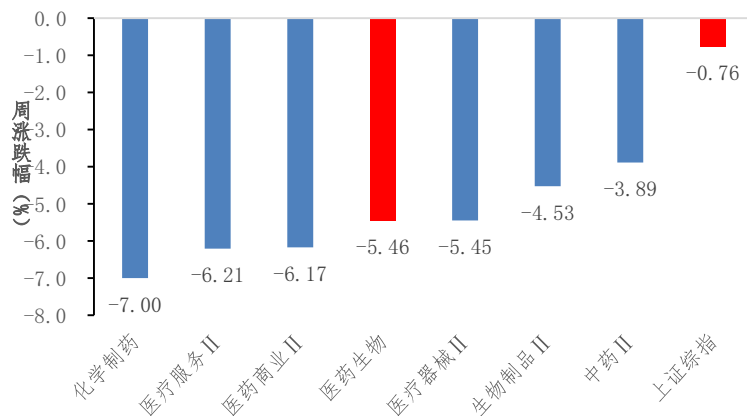
图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源：Wind、长城证券研究所整理

细分行业均下跌，其中化学制药跌幅最大，跌幅为 7.00%，跌幅相对较大的还有医疗服务、医疗商业和医疗器械，跌幅分别为 6.21%、6.17%和 5.45%。跌幅相对较小的是中药和生物制品，跌幅分别为 3.89%和 4.53%。所有子行业均跑输上证综指。

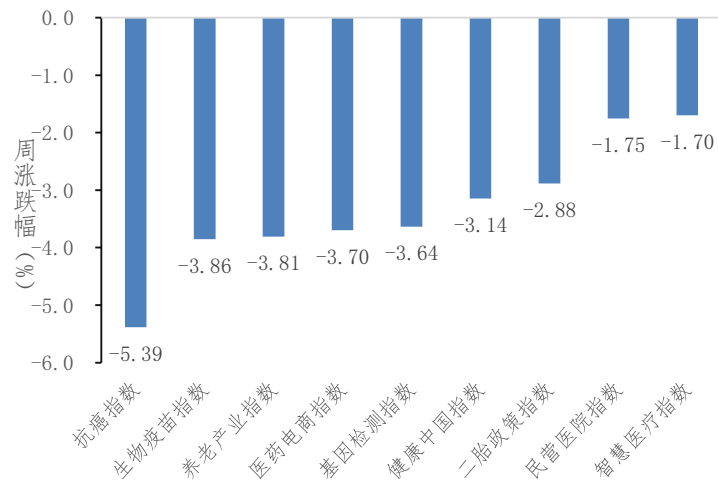
图 2：上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源：Wind、长城证券研究所整理

概念指数均下跌，其中抗癌指数领跌，跌幅为 5.39%，跌幅相对较大的还有生物疫苗指数和养老产业指数，跌幅分别为 3.86% 和 3.81%。

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、长城证券研究所整理

个股表现上，上周申万医药行业企业有 31 家上涨，239 家下跌。九芝堂本周单周涨幅达 9.61%，居行业涨幅榜首位。此外，人福医药、济民医药、莱茵生物涨幅居前。誉衡药业单周下跌 22.70%，居行业跌幅榜首位。此外，冠福股份、恩华药业、广誉远周跌幅相对较大。

表 3：申万医药生物板块周涨幅前十名、后十名个股

股票简称	周涨幅 (%)	股票简称	周跌幅 (%)
九芝堂	9.61	誉衡药业	-22.70
人福医药	5.28	冠福股份	-19.65
济民制药	3.44	恩华药业	-18.65
莱茵生物	3.38	广誉远	-18.43
华森制药	3.04	海辰药业	-15.87
理邦仪器	2.81	乐普医疗	-13.55
舒泰神	2.66	科伦药业	-13.25
新华医疗	2.46	康辰药业	-13.03
易明医药	2.37	中新药业	-12.42
景峰医药	1.98	仁和药业	-12.12

资料来源：Wind、长城证券研究所

2.2 行业估值与溢价

截至 2018 年 9 月 14 日，申万一级医药生物行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 26.61 倍，较上周下降 1.55 个单位，比 2008 年以来的均值 37.47 低 10.86 个单位。

本周申万一级医药生物行业相对于沪深 300 的 10.84 倍 PE 的估值溢价率为 145.34%，与上周相比下跌 13.08%，比 2008 年以来的均值 201.67% 低 56.33%，位于历史相对低位水平。

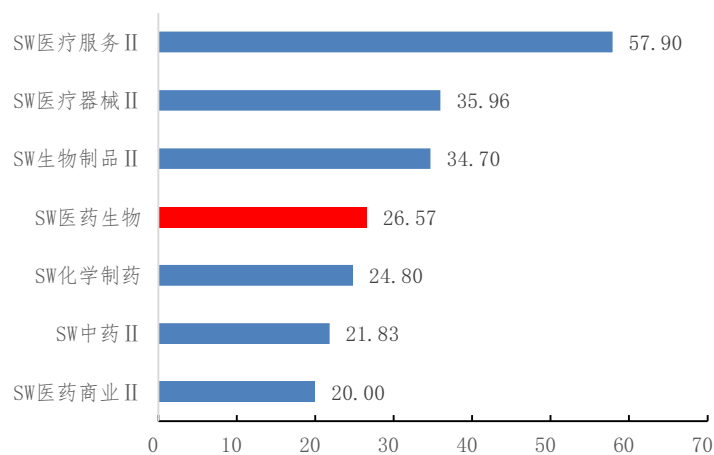
图 4：医药生物行业估值和溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind、长城证券研究所

子行业方面，截至 2018 年 9 月 14 日，医疗服务估值最高，达 57.90 倍。医疗器械、生物制品板块估值相对较高，医药商业和中药板块估值相对较低。

图 5：医药生物板块及各子行业估值（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind、长城证券研究所整理

3. 行业动态

3.1 行业动态

(1) 国家医疗保障局主导召开试点联合采购座谈会。（国家医疗保障局）

近日，国家医疗保障局主导召开试点联合采购座谈会，会议介绍了联合采购要求及操作方法，并公布了第一批带量采购的药品清单。

点评：本次国家带量采购的药品范围包括目前通过一致性评价的产品，试点涉及包括阿托伐他汀在内的 33 个品种，总体量超千亿。跨区域联合采购包括 4 个直辖市（北京、上海、天津、重庆）和 7 个省会城市（广州、深圳、沈阳、大连、西安、成都、厦门），合计药品市场份额占全国的 20%-30%。根据试点地区所有公立医疗机构年度药品总用量的 60%-70% 估算采购总量，中标企业将直接获得全国 12%-21% 的市场份额。

本次国家带量集采试点方案的目的主要有：1) 降药价。带量采购，以价换量。试点城市医疗机构与生产企业签订带量购销合同，保证采购年度药品总用量的 60%-70%，剩余的 30-40% 用量可采购其他中标、挂网品种。2) 降成本。招采合一，保证使用。优先采购国家带量集采中标品种，确保 1 年内完成合同用量。各地药品采购管理部门负责督导医疗机构按量签订购销合同；卫生健康部门监测并定期考核通报医疗机构的实际使用情况。虽然降价导致毛利率降低，但由于节约销售费用，对整体净利率有促进作用。3) 规范用药。本轮试点采购还规定，不调整医院的医保额度，采用国产仿制药替代原研药后节省下来的医保费用归医院自主支配，用于提高医务人员的收入。预计该措施将使得医院有足够的动力保证用量。

带量采购入围标准包括质量入围标准和供应入围标准。根据入围的生产企业数目，按照不同的竞争状况分类施策，设定不同的集中采购形式。同一通用名下有 3 家及以上企业入围的为充分竞争，采取招标采购低价者得的方式；入围生产企业为 2 家的，不构成充分竞争，采取议价采购的方式；入围生产企业只有 1 家的，缺乏竞争，采取谈判采购的方式。

带量采购打通采购、医保、临床使用等环节，将促进质量和疗效一致的仿制药与原研药的平等竞争，打破专利原研药对药品市场的高价垄断。通过一致性评价的品种将在临床上实现双向替代：一方面，过专利期原研药在国内的“超国民待遇”将彻底结束；另一方面，未通过一致性评价药品将被淘汰。从各品种的原研厂家看，辉瑞涉及的品种有 4 个，阿斯利康、赛诺菲、施贵宝各有 3 个品种，礼来、葛兰素史克、默沙东各有 2 个品种，所受冲击均较大。

据医保局公开的 33 个通用名统计，截至目前，已有 5 个品种通过一致性评价的厂家达到 3 家，有 7 个品种通过一致性评价厂家数达到 2 家，大多数品种仅有 1 家企业通过一致性评价。从通过一致性评价企业的情况看，浙江华海药业以 7 个品种居首位，中国生物制药、石药集团、扬子江均有 4 个品种。以上企业所涉及品种销售额大，有望成为本次采购的大赢家。其次，品种市场占比小的企业更有动力通过降价换取市场，如京新药业、海正药业、信立泰、乐普医疗等。再次，注射剂过一致性评价的难度较口服制剂大，预计短时间内不会有太多企业能通过，率先通过的企业可享受政策红利，如普利制药。

带量采购的目的是通过国家试点集采逐渐挤干药价水份，逐步改善用药结构，为临床刚需的治疗性创新药挪腾空间，有利于提高创新药企业的积极性，推荐恒瑞医药、复星医药、康弘药业等

(2) 15 个药品被纳入优先审评程序。(CDE)

9 月 11 日，CDE 发布第三十二批拟纳入优先审评程序药品注册申请公示。

点评：15 个批拟纳入优先审评程序的药品包括 5 个新药上市申请、9 个仿制药上市申请，以及 1 个以国际多中心临床试验数据进口申请。5 个新药上市申请的纳入理由均是与现有治疗手段相比具有明显治疗优势以及儿童用药产品。仿制药上市申请包含 4 个共线生产转报品种。爱可泰隆的 **Selexipag** 片作为罕见病用药，以国际多中心临床试验数据申请进口，是我国药审与国际接轨的又一例证。

国内目前临床试验机构的资源相对紧缺，在一万两千多家二级、三级医疗机构中仅有 600 多家通过认定。特别是能够承担 I 期临床试验的机构仅有 100 多家。近十年来在美国、欧盟、日本上市的新药有 415 个，在中国上市的仅有 76 个。紧缺的临床试验机构资源与对境外临床试验数据的完全不认可导致了国内新药上市审批时间长、速度慢、流程复杂的上市壁垒，影响到了国内医药行业的发展。

2018 年 7 月 6 日，国家药监局发布《接受药品境外临床试验数据的技术指导原则》，对于接受境外临床试验数据的适用范围、基本原则、完整性要求、数据提交的技术要求以及接受程度给予了明确规定。

该新规明细接受了境外数据的标准，与国际接轨，对整个医药行业的各家企业都是利好的。新规的出台打破了过往长期以来国内对国外临床试验数据的完全不认可所引发的国外新药在国内上市审批时间长、速度慢、流程复杂的上市壁垒，让国外的药品可以更好的转换到国内迅速上市。

3.2 行业信息

(1) 首个国产赫赛汀上市申请获得受理。(CDE)

近日，三生国健的注射用重组抗 **HER2** 人源化单克隆抗体的上市申请获得 CDE 承办，这也是我国首个申报上市的曲妥珠单抗生物类似物。

点评：自 1998 年上市以来，赫赛汀被视为 **HER2** 阳性乳腺癌治疗的一个重大突破，统治了 **HER2** 阳性乳腺癌市场，同时也成为了罗氏的重磅药物。赫赛汀全球销售额保持稳定增长，2017 年全球销售额达 74.35 亿美元，位列全球最畅销药物排行榜第 7 名、以及全球最畅销抗肿瘤药物排行榜第 3 名。

曲妥珠单抗于 2002 年在国内获批治疗 **HER2** 阳性乳腺癌，于 2012 年增加 **HER2** 阳性胃癌适应症。我国是乳腺癌和胃癌高发地区，据统计，乳腺癌中 **HER2** 阳性占比约 15-20%，胃癌中 **HER2** 阳性占比约 10-30%。曲妥珠单抗在国内的销售额一直保持稳定增长，2017 年样本医院销售额达 8.87 亿元人民币，2012 年-2017 年年复合增长率达 16.7%。

2017 年 7 月 19 日，人社部发布 2017 版国家医保目录药品谈判结果，44 个拟定的谈判药品，最终包括曲妥珠单抗在内 36 个药品成功入围医保目录乙类药品。曲妥珠单抗的医保谈判价格为 7600 元，与之前中标价格相比降幅达 67%，极大的减轻了患者的经济负担。

本次医保的大幅降价随着各省份医保报销落地，巨大未被满足的市场需求将促使其快速放量。根据我国乳腺癌和胃癌的发病率，以及谈判价格，我们计算出曲妥单抗在中国的市场空间接近 150 亿元人民币。

赫赛汀专利已于 2014 年 7 月在欧洲过期，并将于 2019 年 6 月在美国专利到期，目前针对 HER2 单抗的生物类似药研发是各大生物制药公司的热门项目。2017 年底至 2018 年初，美国和欧洲分别批准了 1 个和 2 个赫赛汀的生物类似物，相关产品的上市推广也在按计划进行。

当前国内以 HER2 为靶点的药物在研厂家众多，有 10 多家企业均进入了临床试验阶段。除了首个申报上市的三生国健，进度较快的还有嘉和生物、复宏汉霖、海正药业和百奥泰，均已进入临床 III 期。此外，ADC 和双抗的研发大多数属于 1 类创新药，但多处于临床早期，仅百奥泰和烟台荣昌分别进入临床 III 期和 II 期。预计国产曲妥单抗生物类似药最快将于 2018 年年底到 2019 年初获批上市，建议关注进度领先的企业，推荐复星医药、安科生物、沃森生物等。

(2) 阿斯利康 CD22 抗体偶联物获 FDA 批准上市，用于治疗毛细胞白血病。（医药魔方）

近日，FDA 批准阿斯利康公司靶向 CD22 抗原的免疫抗体偶联药物 Lumoxiti (moxetumomab pasudotox-tdfk) 静脉注射液上市申请 (BLA)，用于治疗至少接受过两次全身治疗（其中包括用嘌呤核苷类似物治疗）、复发或难治性毛细胞白血病 (HCL) 的成年患者。

点评：Lumoxiti 是一种首创 (first in class) 的抗 CD22 重组免疫毒素，由一种抗 CD22 抗体的结合域与毒素融合而成，它也是阿斯利康抗体-药物偶联物平台中首个获批上市产品。FDA 通过快速通道资格 (Fast Track) 和优先审评资格 (Priority Review) 批准 Lumoxiti 上市。

Lumoxiti 获批上市主要基于一项单臂、多中心的 III 期临床研究 (Study 1053)。阿斯利康曾在今年美国临床肿瘤学会年度会议 (ASCO2018) 上公布了 moxetumomab pasudotox-tdfk 治疗 HCL 的 III 期临床研究 (Study 1053) 的数据。

Study 1053 在 80 例既往已接受至少 2 种疗法治复发性或难治性 HCL 患者中开展，评估了 moxetumomab pasudotox-tdfk 的疗效、安全性、免疫原性、药代动力学。主要终点是持久完全缓解 (CR)，定义为伴随血液学缓解的 CR 持续 >180 天。中位随访 16.7 个月的数据显示，该研究达到了主要终点。客观缓解率 (OR) 为 75%，完全缓解 (CR) 为 41%，持久的 CR 率 (主要终点) 为 30%。

4. 上市公司重要公告

重大事项

- (1) 【东诚药业】：与中国科学院近代物理研究所签订战略合作框架协议。
- (2) 【卫光生物】：拟出资 1,000 万元设立全资子公司卫光生物科技投资。
- (3) 【健帆生物】：设立北京分公司。

- (4) 【创新医疗】：拟向关联自然人陈夏英、陈海军以 379,051,905.00 元转让相关珍珠业务资产。
- (5) 【普洛药业】：将持有的康裕医药 100% 股权转让给自然人韦晓声、余波，股价款 1,750 万元。
- (6) 【通化金马】：拟以自有资金 2,872.194 万元收购北大世佳 60% 股权。
- (7) 【冠昊生物】：获得政府补助合计 2,100 万元；控股股东广东知光持有的 15,871,612 股被司法冻结。
- (8) 【华海药业】：非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会受理。
- (9) 【博腾股份】：转让控股子公司浙江博腾 60% 股权，转让价 1.38 亿元。
- (10) 【美诺华】：出售参股子公司浙江博腾 12.5% 股权，转让价 2,875 万元。
- (11) 【药石科技】：拟与南京药晖收购博腾股份持有的浙江博腾 60% 股权，和美诺华持有的浙江博腾 12.5% 股权，收购价合计 1.6675 亿元。
- (12) 【九州药业】：子公司江苏瑞科收到行政处罚决定书，罚款合计五十万元。
- (13) 【美康生物】：与美国 Thermo Finnigan LLC 签订战略合作框架协议。
- (14) 【海特生物】：收购天津市汉康医药 100% 的股权，交易价 4.5 亿元。
- (15) 【恒瑞医药】：公司产品“格隆溴铵注射液”拟纳入优先审评程序。
- (16) 【莱茵生物】：与芬美意签订关于天然甜味剂相关产品独家分销的日常经营重大合同。
- (17) 【海南海药】：与中国国信签署合作框架协议。
- (18) 【药明康德】：参股公司 Hua Medicine 在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。
- (19) 【亿帆医药】：全资子公司宁波亿帆以其持有的 Generon BioMed Holding LTD 63.10% 的股权对香港亿帆进行增资。
- (20) 【信邦制药】：全资子公司中肽生化转化部分杭州房产、土地使用权至济城医药。

增减持及股本变动

- (1) 【康弘药业】：总裁郝晓峰先生已累计减持 22 万股。
- (2) 【佛慈制药】：控股股东佛慈医药产业公司增持 92.73 万股。
- (3) 【贵州百灵】：持股 5% 以上股东姜勇先生质押 200 万股；控股股东姜伟先生质押 610 万股；控股股东姜伟质押合计 1,020 万股；控股股东姜伟先生质押 550 万股；控股股东姜伟先生解押 200 股，质押 600 万股；持股 5% 以上股东张锦芬质押 300 万股。
- (4) 【益佰制药】：第一大股东窦啟玲女士质押 150 万股。
- (5) 【仟源医药】：实际控制人张振标先生补充质押 160 万股。

- (6) 【天士力】：控股股东天士力控股集团解押合计 41,679,072 股。
- (7) 【一心堂】：股东刘琼女士延期购回 466 万股。
- (8) 【卫信康】：实际控制人张勇先生提前购回 1,500 万股。
- (9) 【康芝药业】：向 75 名激励对象授予 950 万份股票期权。
- (10) 【兴齐眼药】：拟向 49 名激励对象授予 245 万份股票期权。
- (11) 【赛隆药业】：19,838,777 股限售股份将于 9 月 13 日上市流通。
- (12) 【丽珠集团】：向 1050 名激励对象授予 1,747.55 万份股票期权。
- (13) 【透景生命】：持股 5% 以上股东上海启明减持计划时间过半，已减持 41 万股。
- (14) 【永安药业】：高管吴玉熙等人减持计划时间过半，暂未减持股份。
- (15) 【百花村】：持股 5% 以上股东西藏瑞东及瑞东医药减持计划已届满，合计减持 10,355,999 股。
- (16) 【金城医药】：实际控制人赵鸿富先生解押合计 449.4 万股。
- (17) 【方盛制药】：控股股东张庆华先生解押 551 万股。
- (18) 【冠福股份】：大股东陈烈权先生补充质押 4,500 万股，解押 3,550 万股，减持计划时间过半，暂未减持股份；股东林文昌、林文智被轮候冻结合计 112,119,326 股。
- (19) 【美康生物】：实际控制人邹炳德先生解押 1,000 万股，补充质押 1,500 万股；持股 5% 以上股东盛德投资补充质押 100 万股；控股股东邹炳德先生补充质押 200 万股。
- (20) 【葵花药业】：控股股东葵花集团质押 5,000 万股。
- (21) 【海辰药业】：持股 5% 以上股东柳晓泉先生质押 550 万股。
- (22) 【九州药业】：高管林辉潞先生累计增持 648,160 股。
- (23) 【人福医药】：控股股东当代科技解押 116,757,869 股。
- (24) 【创新医疗】：控股股东陈夏英女士质押 1,660 万股。
- (25) 【步长制药】：控股股东香港步长补充质押 500 万股。
- (26) 【开立医疗】：股东黄奕波先生等减持计划时间过半，合计减持 1,081,956 股。
- (27) 【昆药集团】：累计回购股票 21,995,705 股。
- (28) 【羚锐制药】：拟回购公司股票金额不超过 3 亿元，股票价格不超过 9 元/股。
- (29) 【九芝堂】：拟回购公司股票金额不低于 2 亿元，不超过 4 亿元，股票价格不超过 22 元/股。
- (30) 【柳药股份】：副总经理申文捷女士已增持公司股份 24,564 股，计划三个月内增持公司股份不低于 100 万元，不超过 200 万元。
- (31) 【乐普医疗】：副总经理郭同军先生增持 10.58 万股。
- (32) 【北陆药业】：持股 5% 以上股东三峡油漆计划 90 天内减持不超过 480 万股。

- (33) 【金花股份】：控股股东金花投资延期购回 4,345 万股。
- (34) 【辅仁药业】：控股股东辅仁集团质押 3,095,444 股。
- (35) 【药石科技】：持股 5% 以上股东吴希罕先生质押 324 万股。
- (36) 【德展健康】：控股股东凯迪矿业质押 5,000 万股。
- (37) 【智飞生物】：控股股东蒋仁生先生解押 650 万股。
- (38) 【云南白药】：持股 5 以上股东合和集团减持计划时间过半，已减持 691,135 股。
- (39) 【万东医疗】：控股股东鱼跃科技增持计划届满，已增持 1,102.7214 万股。
- (40) 【鹭燕医药】：持股 5% 以上股东建银医疗减持计划实施完毕，已减持 124 万股。
- (41) 【人民同泰】：海南赛乐敏减持 26.08 万股。
- (42) 【塞托生物】：控股股东山东润鑫补充质押 800 万股。
- (43) 【以岭药业】：实际控制人吴相君先生补充质押 50 万股。
- (44) 【舒泰神】：控股股东熠昭投资质押 60 万股。
- (45) 【福安药业】：控股股东汪天祥先生解押 2,000 万股。
- (46) 【精华制药】：持股 5% 以上股东综艺投资解押 650 万股。
- (47) 【羚锐制药】：控股股东新锐投资解押再质押 960 万股。
- (48) 【马应龙】：控股股东中国宝安解押再质押 5,000 万股。
- (49) 【灵康药业】：控股股东灵康控股质押展期 1,700 万股；股东陶灵刚先生在未告知公司的情况下减持 11.31 万股。
- (50) 【九州通】：股东上海弘康质押 530 万股，质押展期 5,430 万股。
- (51) 【汉森制药】：控股股东解押 525.14 万股。
- (52) 【和佳股份】：向 169 名激励对象授予 1,085.52 万股限制性股票。
- (53) 【康恩贝】：拟六个月内回购公司股份不超过 3.2 亿元，价格不超过 8 元/股。

批件与证书

- (1) 【哈三联】：米氮平片（15mg）通过一致性评价。
- (2) 【恒瑞医药】：盐酸坦索罗辛缓释胶囊通过仿制药一致性评价。
- (3) 【天药股份】：收到《药品 GMP 证书》，认证范围：原料药：氟米龙。
- (4) 【上海医药】：全资子公司中西三维收到《药品 GMP 证书》，认证范围：原料药（熊去氧胆酸）。
- (5) 【复星医药】：控股子公司复宏汉霖及汉霖制药收到药品临床试验批件。
- (6) 【海南海药】：氟非尼酮胶囊开展临床试验。

- (7) 【海正药业】：产品海泽麦布完成单药III期临床试验；阿达木单抗注射液获得《受理通知书》。
- (8) 【明德生物】：控股子公司明志康华取得《医疗器械经营许可证》。
- (9) 【以岭药业】：全资孙公司北京以岭生物收到英国 GMP 证书，认证范围：片剂。
- (10) 【凯莱英】：控股子公司凯莱英生命科学通过美国 FDA 认证。
- (11) 【康芝药业】：全资子公司康大制药收到“注射用苏拉明钠”药物临床试验批件。
- (12) 【普利制药】：注射用阿奇霉素通过荷兰药物评价委员会（CBG）技术评审。
- (13) 【正海生物】：取得医疗器械注册变更文件，核准了公司产品“生物膜”注册产品标准的变更以及型号规格的增加。
- (14) 【赛升药业】：子公司君元药业收到药品补充申请批件，药品名称：磷酸川芎嗪胶囊等 60 个品种；药品“注射用甲磺酸萘莫司他” 正式开展 III 期临床试验工作。
- (15) 【华海药业】：制剂产品盐酸二甲双胍缓释片获得美国 FDA 批准文号。
- (16) 【现代制药】：全资子公司国药金石收到《药品 GMP 证书》，认证范围：硬胶囊剂、片剂（均为青霉素类），硬胶囊剂、片剂、颗粒剂、干混悬剂（均为头孢菌素类）。
- (17) 【仟源医药】：控股子公司恩氏基因获得“基因银行包装装置及其使用方法”发明专利证书。
- (18) 【太极集团】：公司药品藿香正气口服液获得印度尼西亚清真认证。
- (19) 【天士力】：公司产品“止动颗粒”纳入优先审评程序。
- (20) 【步长制药】：全资子公司神州制药药品“注射用重组抗血管内皮细胞生长因子受体 2（VEGFR2）全人单克隆抗体” 开展 I 期临床试验。
- (21) 【恩华药业】：控股子公司远恒药业在研产品氟曲马唑乳膏获得《药品注册批件》。
- (22) 【永安药业】：专利“一种牛磺酸的制备方法”收到印度尼西亚专利证书。
- (23) 【沃森生物】：子公司玉溪沃森埃及 780 万剂 A 群 C 群脑膜炎球菌多糖疫苗的进口批件及相应的采购订单。
- (24) 【科伦药业】：药品“盐酸伐地那非片”拟纳入优先审评程序。
- (25) 【透景生命】：全资子公司透景诊断取得“一种采样过滤装置”等 2 种专利证书。

人事变动

- (1) 【康辰药业】：董事冯长征先生辞职。

研究员承诺

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。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

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专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）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：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>