

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年09月25日

分析师

分析师：赵浩然 S1070515110002

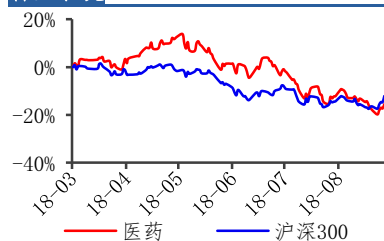
☎ 0755-83511405

✉ zhaohaoran@cgws.com

分析师：彭学龄 S1070517100001

☎ 0755-83515471

✉ pengxueling@cgws.com

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<带量采购净化流通环境，长期利好创新药企业>> 2018-09-17

<<分化行情下兼顾业绩和估值>>

2018-09-09

<<板块性价比凸显，中期期关注业绩>>

2018-08-20

关注结构性机会，看好创新药和生物类似药的发展

——医药周报 2018 第 34 期

投资建议

上周，申万医药生物指数上涨 2.83%，涨幅排在行业第 16 位，跑输沪深 300 指数 2.36 个百分点。所有子行业均上涨，前期回调较多的医疗服务板块领涨。此前由于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，加之此前估值较高，造成板块大幅回调。

采购名单有望于本周公布，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彻底淘汰。建议关注一致性评价进展居前的企业，如华海药业、京新药业、海正药业、信立泰、乐普医疗、普利制药等。

带量采购通过国家试点集采逐渐挤干药价水份，净化流通环境，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，有利于打开创新药和以生物类似药为代表的高端仿制药的市场空间。我们上周参加了 CSCO 大会，CDE 专门剖析了安罗替尼等的审评案例，鼓励更多的企业申报临床刚需的创新药品。且上周国家出台了研发费用减税新规，鼓励企业投入研发，可预见，在国家系列政策的引导下，肿瘤免疫治疗等创新药将引来长足发展，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，相对沪深 300 的 11.42 倍 PE 的估值溢价率为 138.71%，比 2008 年以来的均值 201.77% 低 63.06%，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 21 日，上证综指报收 2,797.48 点，单周（9 月 17 日至 9 月 21 日）累计上涨 4.32%，中小板指数累计上涨 3.90%，创业板指数累计上涨 3.26%。一级行业均上涨。涨幅最大的是食品饮料，涨幅为 8.25%，涨跌幅排在行业第 16 位，跑输上证综指。细分行业均上涨，其中医疗服务领涨，涨幅为 5.99%。子行业中仅医疗服务跑赢上证综指。申万一级医药生物行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 27.27 倍，较上周上升 0.70 个单位。本周申万一级医药生物行业相对于沪深 300 的 11.42

倍 PE 的估值溢价率为 138.71%，与上周相比下跌 6.33%，位于历史相对低位水平。

- **行业动态：**（1）《国务院办公厅关于完善国家基本药物制度的意见》发布。（2）CDE 征求“阿达木生物类似药临床研究设计要点考虑”意见。（3）Keytruda 售价和赠药政策同时公布。（4）绿叶制药治疗阿尔兹海默病贴剂产品将在华上市。
- **公司公告：**复星医药控股子公司复星医药产业研制的“重组 HER2 人源化单克隆抗体单甲基奥瑞他汀 F 偶联剂注射液”及“FCN-159 原料药及片”获临床试验注册审评受理。广生堂 GST-HG141 全球创新药在乙肝治疗新靶点上取得重大进展。广誉远控股股东郭家学及东盛集团拟与新疆中泰以股权转让和增资方式进行合作。ST 长生：子公司长春长生被取消高新技术企业资格。
- **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，申万医药生物指数上涨 2.83%，涨幅排在行业第 16 位，跑输沪深 300 指数 2.36 个百分点。所有子行业均上涨，前期回调较多的医疗服务板块领涨。此前由于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，加之此前估值较高，造成板块大幅回调。

采购名单有望于本周公布，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彻底淘汰。建议关注一致性评价进展居前的企业，如华海药业、京新药业、海正药业、信立泰、乐普医疗、普利制药等。

带量采购通过国家试点集采逐渐挤干药价水份，净化流通环境，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，有利于打开创新药和以生物类似药为代表的高端仿制药的市场空间。我们上周参加了 CSCO 大会，CDE 专门剖析了安罗替尼等的审评案例，鼓励更多的企业申报临床刚需的创新药品。且上周国家出台了研发费用减税新规，鼓励企业投入研发，可预见，在国家系列政策的引导下，肿瘤免疫治疗等创新药将引来长足发展，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，相对沪深 300 的 11.42 倍 PE 的估值溢价率为 138.71%，比 2008 年以来的均值 201.77% 低 63.06%，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
2018-09-20	动态调整优化基药目录，推进仿制药一致性评价——《国务院办公厅关于完善国家基本药物制度的意见》点评
2018-09-18	医药企业扩充产品线的新途径，投资、并购、引入
2018-09-17	改善用药结构，利好创新药发展——长城证券医药国家带量集采试点点评
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

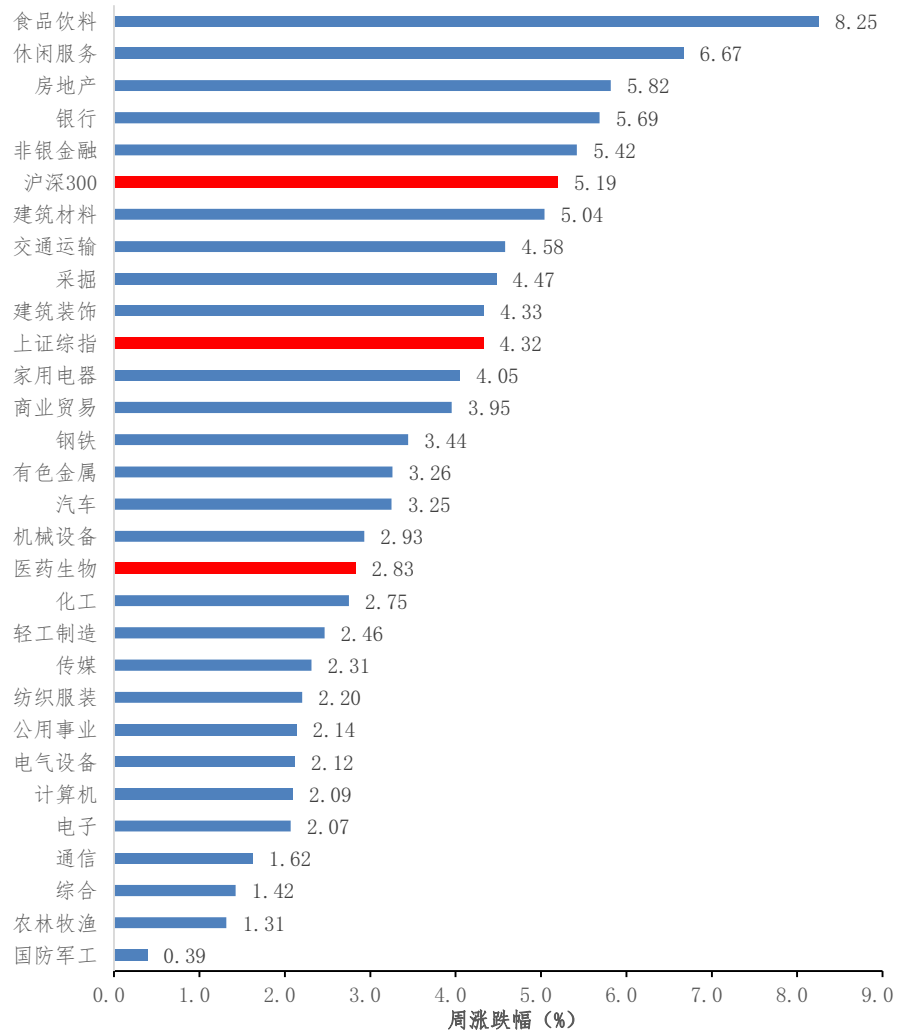
资料来源：长城证券研究所

2. 市场回顾

2.1 市场涨跌情况

截至 9 月 21 日，上证综指报收 2,797.48 点，单周（9 月 17 日至 9 月 21 日）累计上涨 4.32%，中小板指数累计上涨 3.90%，创业板指数累计上涨 3.26%。一级行业均上涨。涨幅最大的是食品饮料，涨幅为 8.25%，其次是休闲服务、房地产和银行，涨幅分别为 6.67%、5.82% 和 5.69 %。申万医药生物指数报收 6,955.26 点，累计上涨 2.83%，涨跌幅排在行业第 16 位，跑输上证综指。

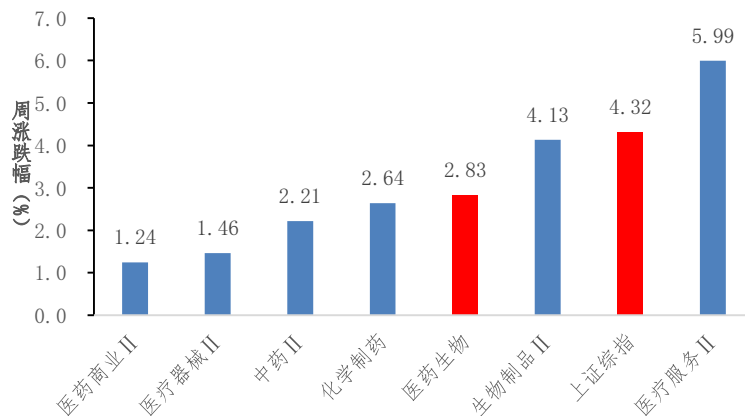
图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源：Wind、长城证券研究所整理化学制药跌幅最大

细分行业均上涨，其中医疗服务领涨，涨幅为 5.99%，其次是生物制品、化学制药和中药，涨幅分别为 4.13%、2.64%和 2.21%。涨幅相对较小的是医药商业和医疗器械，涨幅分别为 1.24%和 1.46%。子行业中仅医疗服务跑赢上证综指。

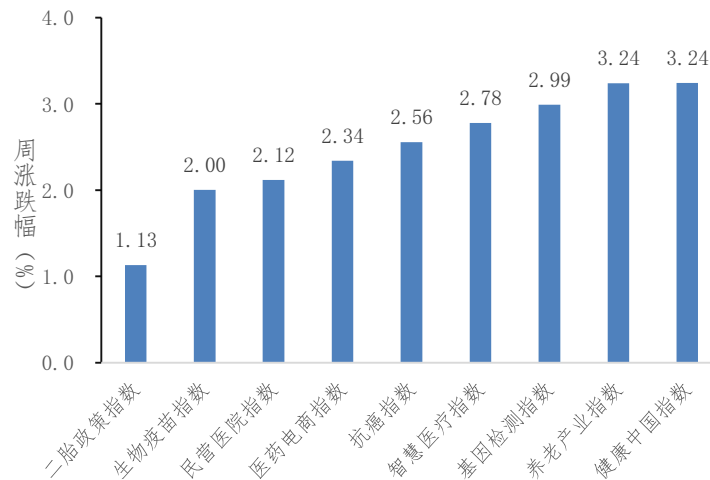
图 2：上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源：Wind、长城证券研究所整理

概念指数均上涨，其中健康中国指数和养老产业指数领涨，涨幅为 3.24%，其次是基因检测指数和智慧医疗指数，涨幅分别为 2.99%和 2.78%。

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 207 家上涨，67 家下跌。广济药业本周单周涨幅达 14.65%，居行业涨幅榜首位。此外，海正药业、理邦仪器、老百姓涨幅居前。必康股份单周下跌 27.09%，居行业跌幅榜首位。此外，福安药业、华大基因、润都股份跌幅相对较大。

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 (%)
广济药业	14.65	必康股份	-27.09
海正药业	13.79	福安药业	-8.83
理邦仪器	9.79	华大基因	-6.66
老百姓	8.78	润都股份	-6.36
通化东宝	8.72	花园生物	-6.15
药明康德	8.67	海南海药	-5.71
通策医疗	8.39	明德生物	-5.59
复星医药	8.18	济民制药	-4.94
精华制药	8.17	恩华药业	-4.85
智飞生物	8.09	瑞康医药	-4.77

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 21 日，申万一级医药生物行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 27.27 倍，较上周上升 0.70 个单位，比 2008 年以来的均值 37.47 低 10.20 个单位。

本周申万一级医药生物行业相对于沪深 300 的 11.42 倍 PE 的估值溢价率为 138.71%，与上周相比下跌 6.33%，比 2008 年以来的均值 201.77% 低 63.06%，位于历史相对低位水平。

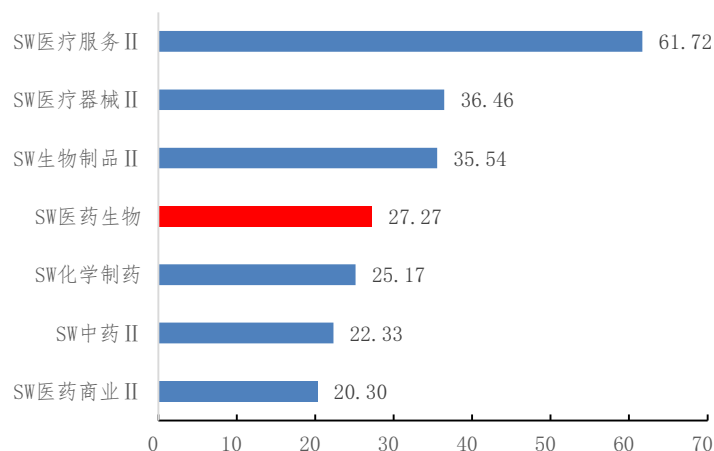
图 4：医药生物行业估值和溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind、长城证券研究所

子行业方面，截至 2018 年 9 月 21 日，医疗服务估值最高，达 61.72 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) 《国务院办公厅关于完善国家基本药物制度的意见》发布。（国务院办公厅）

9月19日，《国务院办公厅关于完善国家基本药物制度的意见》发布，要求从基本药物的遴选、生产、流通、使用、支付、监测等环节完善政策，全面带动药品供应保障体系建设，推动医药产业转型升级和供给侧结构性改革。

点评：《意见》要求，基本药物应适应基本医疗卫生需求，完善目录调整机制。遴选原则应以临床需求为导向，主要包括常见病、罕见病、应急抢救，同时兼顾儿童等特殊人群和公共卫生防治用药需求。《意见》把药物的临床价值放在首位，明确了基本药物制度是以满足疾病防治基本用药需求，所以可预见，只有临床治疗价值明确的品种才会进入目录，而没有明确疗效、安全性良好的“万精油”式的药品将会被剔除出局。同时，《意见》要求规范剂型规格，能口服不肌注，能肌注不输液。最安全、方便、经济的口服给药方法放在第一位，利好口服制剂品种。

在目录调整管理机制方面，《意见》对基本药物目录定期评估、动态调整，调整周期原则上不超过3年。调整分为调入和调出：优先调入有效性和安全性证据明确、成本效益比显著的药品品种；重点调出已退市的，发生严重不良反应较多、经评估不宜再作为基本药物的，以及有风险效益比或成本效益比更优的品种替代的药品。文件对新上市药品有政策倾斜，指出对新审批上市、疗效较已上市药品有显著改善且价格合理的药品，可适时启动调入程序。动态调整机制将有效刺激医药企业的研发生产积极性。

我国基药制度始于2009年，但招标采购“唯低价是取”，导致企业动力不足，基药市场供应短缺时有发生。本次《意见》要求增强基本药物生产供应能力，对于临床必需、用量小或交易价格偏低、企业生产动力不足等因素造成市场供应易短缺的基本药物，可由政府搭建平台，通过市场撮合确定合理采购价格、定点生产、统一配送、纳入储备等措施保证供应。

在价格方面，新政不再坚守“最低价”，而是要发挥政府和市场两方面作用，坚持集中采购方向，落实药品分类采购，引导形成合理价格。鼓励肿瘤等专科医院开展跨区域联合采购。

在使用方面，公立医疗机构根据功能定位和诊疗范围，合理配备基本药物，保障临床基本用药需求。药品集中采购平台和医疗机构信息系统应对基本药物进行标注，提示医疗机构优先采购、医生优先使用。对医疗机构和医务人员奖惩分明的机制，有利于合理诊疗、合理用药。

对质量的监管体现在生产环节和使用环节两个方面。生产环节上，加强对基本药物的监督检查，督促企业依法合规生产，保证质量；对基本药物实施全品种覆盖抽检；鼓励企业开展药品上市后再评价。使用环节上，加强药物不良反应监测，强化药品安全预警和应急处置机制。

另外，随着仿制药质量和疗效一致性评价工作推进，《意见》明确，对通过一致性评价的药品品种，按程序优先纳入基本药物目录。对已纳入基本药物目录的仿制药，鼓励企业开展一致性评价，未通过一致性评价的基本药物品种，逐步调出目录。并鼓励医疗机

构优先采购和使用通过一致性评价、价格适宜的基本药物。通过一致性评价的品种将在临床上逐步替代未通过一致性评价的药品，竞争格局好转，推荐一致性评价进度领先的企业，如华海药业、京新药业、海正药业、信立泰、乐普医疗等。

(2) CDE 征求“阿达木生物类似药临床研究设计要点考虑”意见。(CDE)

9月18日，CDE发布关于征求“阿达木生物类似药临床研究设计要点考虑”意见的通知。

点评：阿达木单抗(Adalimumab)靶点为TNF α ，由美国雅培公司研发上市，商品名为：修美乐(Humira®)，2010年首次获准进口中国。阿达木单抗注射液原研产品美国专利已于2016年到期，欧洲专利2018年即将到期，国内外医药企业纷纷加入到其生物类似药的研发中。为了更好地推动该品种生物类似药的研发，CED在原国家食品药品监督管理总局已发布的《生物类似药研发与评价技术指导原则(试行)》基础上，结合阿达木单抗的特点，重点探讨当前普遍关注的临床研究策略和临床试验设计问题，以期为国内阿达木单抗生物类似药的临床研发提供参考。

目前国产阿达木单抗研发如火如荼，已有多家企业进入临床阶段。在自身免疫疾病市场，单抗药物竞争激励，除了已上市的3个进口药物，3个国产药物，还有诸多生物类似药厂家。根据益赛普的历史经验，早上市的药物有抢占市场的先机，推荐已报产的百奥泰和海正药业，此外，众和医药、信达生物和复宏汉霖均进入临床III期，建议积极关注。

3.2 行业信息

(1) Keytruda 售价和赠药政策同时公布。(新浪医药新闻)

9月19日，Keytruda免疫治疗在中国区售价和患者援助被公布。

点评：7月20日，药监局正式批准Keytruda上市。目前BMS公布其在中国地区零售价为17918RMB/100mg；对于低收入患者，赠药政策为3+3(买3个疗程送3个疗程)，而对于低保患者，可以免费使用24个月。Keytruda 100mg规格在美国和香港的售价分别为4800美金和30000人民币，而在国内的售价只有美国的54%，香港的68%，应该算是全球比较低的价格。

对于低保患者，满足医学条件和相应的经济条件，中国初级卫生保健基金会可为其援助最多不超过24个月用量的Keytruda，也就是说低保患者可以免费使用。对于低收入患者(确认符合灾难性医疗支出的患者)，满足医学条件和相应的经济条件，在自行使用3个疗程后，中国初级卫生保健基金会可为其援助3个疗程，后续患者每自行使用3个疗程药物，基金会可继续为其援助3个疗程，累计时间不超过24个月。

对恶黑患者来说，国内批准的剂量是2mg/kg，3周一次：对于50kg及以下患者，一年需要使用17次药物，费用约30万，3+3慈善赠药后只需负担9个周期的费用，一共16万；对于50kg以上的患者，可以根据医生建议，调整用药剂量或者周期，费用相应递增。

Keytruda的积极意义不仅仅在于黑色素瘤，更主要的是基于其在国外相继获批的多个肿瘤适应症，对解决我国肿瘤患者临床用药的可及性有划时代的积极意义。2017年5月10日，FDA加速批准默沙东的PD-1抗体Keytruda联合化疗用于非鳞非小细胞肺癌的一线治疗，且不受PD-L1表达的限制。2017年5月23日，Keytruda适应症再次扩大，被FDA加速批准治疗携带高度微卫星不稳定性(MSI-H)或者错配修复缺陷(dMMR)的实体瘤

患者，成为首款不是基于肿瘤发病位置而是基于肿瘤标记物的癌症治疗方法，在癌症史上具有划时代的意义，同时适用人群也显著扩大，包括结直肠癌、子宫内膜癌、胃癌、肝癌等 15 种实体瘤患者。

目前，肿瘤免疫治疗的药物除了 Opdivo 和 Keytruda 已上市，另外三个国产 PD-1 抑制剂的上市申请获得 CDE 受理，预计年底国产 PD-1 抑制剂有望获批，建议关注相关企业：君实生物、恒瑞医药、信达生物。

（2）绿叶制药治疗阿尔兹海默病贴剂产品将在华上市。（医药魔方）

9 月 17 日，绿叶制药集团宣布，其中枢神经治疗领域的核心产品之一——利斯的明透皮贴剂（活性成分：卡巴拉汀）的进口上市注册申请已获中国国家药品监督管理局受理。

点评：利斯的明贴剂用于治疗轻、中度阿尔茨海默病，由德国子公司 Luye Pharma AG 的透皮释药研发平台开发而成。除了中国以外，该药物已在全球 20 多个国家上市，2017 年，利斯的明贴剂在欧美市场上的整体销售规模已达到 5.2 亿美元，并在美国透皮贴剂市场的销量占比高达 44%。

阿尔茨海默病已成为继心血管疾病、恶性肿瘤、脑卒中之后威胁老年健康的第四大杀手。世界阿尔茨海默病报告指出，2015 年全球已有 4680 万病人罹患痴呆症，预计 2018 年因痴呆症带来的总体费用将达到 10000 亿美元。而中国老年痴呆患病率在大于 65 岁人群中平均为 6.6%，根据推算，中国老年痴呆患者已超过 600 万。阿尔茨海默病被誉为最难突破的领域之一，获批 FDA 的新药数量极少，卡巴拉汀是目前治疗轻、中度阿尔兹海默病的一线药物。

4. 上市公司重要公告

重大事项

- （1）【广生堂】：GST-HG141 全球创新药在乙肝治疗新靶点上取得重大进展。
- （2）【广誉远】：控股股东郭家学及东盛集团拟与新疆中泰以股权转让和增资方式进行合作。
- （3）【马应龙】：拟出资 3,200 万元（占 64%），与华翰裕源（出资 1,000 万元，占 20%），同信健（出资 800 万元，占 16%）共同设立马应龙大健康公司。
- （4）【老百姓】：全资子公司安徽百姓缘拟以 3,200 万元收购安徽政通的门店资产及零售业务。
- （5）【佐力药业】：以 1.2 亿元收购珠峰集团持有的珠峰药业 30% 的股权。
- （6）【康惠制药】：拟出资 1,000 万元参股润丰医药。
- （7）【ST 长生】：子公司长春长生被取消高新技术企业资格。
- （8）【鱼跃医疗】：拟向 Amsino Medical 增资 500 万美元。
- （9）【盘龙药业】：拟以 1 亿元设立西安全资子公司。
- （10）【冠福股份】：控股股东林福椿持有的 1.35 亿股被司法冻结。

- (11) **【金陵药业】**：拟转让金陵大药房 30% 股权，价格为 2,979 万元；拟转让华东医药 51% 股权，价格为 1.56 亿元。
- (12) **【南京医药】**：拟收购华东医药 100% 股权，价格合计为 3.35 亿元；拟收购金陵大药房 30% 股权，价格为 2,979 万元；控股子公司南京药业拟出资 3,000 万元建设中医药文化健康产业中心。全资子公司江苏华晓异地新建物流中心，总投资约 1.5 亿元。
- (13) **【英科医疗】**：拟出资 3,500 万美元设立越南全资子公司；选举刘方毅先生等为公司董事。
- (14) **【润都股份】**：拟出资 2,000 万元设立武汉全资子公司。
- (15) **【紫鑫药业】**：全资子公司草还丹药业收到政府补助 292 万元。
- (16) **【凯利泰】**：2018 年前三季度业绩预告，归母净利润 1.51 亿元-1.67 亿元，同比增长 0%-10%。
- (17) **【中国医药】**：控股公司广东通用新设江门公司、东莞公司、惠州公司。
- (18) **【维力医疗】**：拟出资 650 万元（占 65%）与利新达、华夏基石共同设立维力健益。
- (19) **【海南海药】**：全资子公司海药投资拟出资 4,000 万元投资杏泽兴福基金。
- (20) **【复星医药】**：控股子公司复星医药产业研制的“重组 HER2 人源化单克隆抗体单甲基奥瑞他汀 F 偶联剂注射液”及“FCN-159 原料药及片”获临床试验注册审评受理。
- (21) **【寿仙谷】**：全资子公司金华寿仙谷“寿仙谷牌维生素 C 咀嚼片（甜橙味）”产品完成了国产保健食品备案工作。

增减持及股本变动

- (1) **【福瑞股份】**：拟发行股份购买成都力思特的 62,985,383 股，交易价格为 6.67 亿元。
- (2) **【陇神戎发】**：股东通用技术减持计划实施完毕，已减持 246.48 万股。
- (3) **【誉衡药业】**：实际控制人朱吉满先生等累计减持 27,291,887 股。
- (4) **【九芝堂】**：控股股东李振国先生解押 881 万股。
- (5) **【金城医药】**：控股股东淄博金城补充质押 459 万股；控股股东淄博金城延期购回 1,261 万股。
- (6) **【仟源医药】**：实际控制人张振标先生延期购回 620 万股。
- (7) **【方盛制药】**：控股股东张庆华先生延期购回 8,546 万股。
- (8) **【太安堂】**：股东柯少芳女士解押 2,845 万股。
- (9) **【贵州百灵】**：控股股东姜伟先生解押 200 股，延期购回 6,825.96 万股，质押 3,200.02 万股；控股股东姜伟先生延期购回 5,002.8 万股。
- (10) **【昭衍新药】**：董事顾晓磊先生等一致行动人拉萨香塘拟 2 个月内减持不超过 90 万股，顾振其拟 2 个月内减持不超过 84 万股。

- (11) 【鹭燕医药】：持股 5% 以上股东建银医疗计划 6 个月内减持 1,406.511 万股；控股股东麦迪肯质押 82 万股。
- (12) 【健友股份】：副总经理吴桂萍女士减持计划时间过半，尚未减持股份。
- (13) 【神奇制药】：股东张娅女士减持计划时间过半，已减持 310.13 万股。
- (14) 【山河药辅】：持股 5% 以上股东复星医药产业等减持计划时间过半，已合计减持 76.09 万股。
- (15) 【迪瑞医疗】：拟回购公司股份，金额不超过 5,000 万元，不低于 1,000 万元，价格不超过 21 元/股。
- (16) 【红日药业】：拟回购公司股份，金额不超过 2 亿元，不低于 6,000 万元，价格不超过 5 元/股。
- (17) 【舒泰神】：拟回购公司股份，金额不超过 2 亿元，不低于 5,000 万元，价格不超过 15 元/股；持股 5% 以上股东香塘集团解押 4,562.2708 万股，质押 4,562.2708 万股。
- (18) 【必康股份】：实际控制人李宗松先生等持有的合计 76,614,196 股转让给鼎源投资，价格总计 19.48 亿元。
- (19) 【塞力斯】：高管仇健等增持计划实施完毕，合计增持 39.425 万股；已累计回购公司股份 222.4 万股，总价 37,958,370.26 元。
- (20) 【人福医药】：总裁李杰先生已增持 92.23 万股。
- (21) 【恩华药业】：董事长孙彭先生及总经理孙家权先生分别增持 20.81 万股，10.32 万股。
- (22) 【海辰药业】：控股股东曹于平先生增持 4.31 万股，拟 12 个月内继续增持公司股份金额不低于 2,000 万元。
- (23) 【吉林敖东】：董事李秀林先生等增持合计 31.8 万股；股东金诚公司质押合计 1,000 万股。
- (24) 【万孚生物】：持股 5% 以上股东科金控股减持 2,172,866 股。
- (25) 【寿仙谷】：董事郑化先女士女士与孙科先生减持计划时间过半，尚未减持股份。
- (26) 【南卫股份】：持股 5% 以上股东徐东先生质押 65 万股。
- (27) 【福安药业】：控股股东汪天祥先生质押 600 万股；控股股东汪天祥先生解押 2,250 万股；控股股东汪天祥先生质押 250 万股；控股股东汪天祥先生质押 500 万股。
- (28) 【凯普生物】：持股 5% 以上股东潮州合众质押 54 万股。
- (29) 【一心堂】：股东刘琼女士质押 270 万股。
- (30) 【汉森制药】：控股股东新疆汉森解押 1 股。；控股股东新疆汉森质押 25 万股。
- (31) 【天士力】：首次回购股份 825,706 股，金额为 1,775 万元。
- (32) 【大理药业】：4,387.5 万股限售股将于 9 月 25 日上市流通。
- (33) 【基蛋生物】：拟回购注销 3.22 股限售股。

- (34) 【恒康医疗】：控股股东阙文彬先生持有的 16.5 亿股被司法轮候冻结。
- (35) 【众生药业】：控股股东张绍日先生减持 850 万股。
- (36) 【康恩贝】：高管张伟良先生等增持合计 84,4692 股。
- (37) 【诚意药业】：股东中原九鼎已累计减持 2,423,849 股。
- (38) 【华海药业】：控股股东陈保华先生已累计增持 55 万股。
- (39) 【上海凯宝】：持股 5% 以上股东凯谊实业质押 5,831 万股，解押 3,151 万股。
- (40) 【明德生物】：控股股东陈莉莉女士质押 500 万股。
- (41) 【益佰制药】：股东窦啟玲女士质押 155 万股。
- (42) 【健康元】：控股股东百业源投资质押 7,000 万股。
- (43) 【维力医疗】：股东广州松维质押 85 万股。
- (44) 【润达医疗】：控股股东朱文怡女士质押 360 万股，延期购回 170 万股。
- (45) 【吉药控股】：持股 5% 以上股东孙军先生质押 51 万股。
- (46) 【开立医疗】：持股 5% 以上股东黄奕波先生解押 160 万股。
- (47) 【马应龙】：控股股东中国宝安解押 2,600 万股，再质押 4,000 万股。
- (48) 【精华制药】：拟回购公司股份，金额不低于 3,000 万元，不超过 1.5 亿元，价格不高于 8.5 元/股。
- (49) 【天宇股份】：8,193,066 股限售股将于 9 月 25 日上市流通。
- (50) 【智飞生物】：控股股东蒋仁生先生质押 430 万股。
- (51) 【乐心医疗】：控股股东潘伟潮先生质押 500 万股。
- (52) 【九州通】：股东上海弘康质押 680 万股。
- (53) 【特一药业】：控股股东许丽芳女士质押 200 万股。
- (54) 【亿帆医药】：控股股东程先锋小说质押 2,500 万股。
- (55) 【通策医疗】：控股股东宝群实业解押 2,130 万股，继续质押 1,400 万股。
- (56) 【通化东宝】：大股东东宝集团解押 170,867,366 股，继续质押 142,389,472 股。
- (57) 【星普医科】：副董事徐涛先生等拟六个月内减持合计 9,948,100 股。
- (58) 【正海生物】：持股 5% 以上股东鼎晖维鑫减持计划时间过半，已减持 151.8 万股。
- (59) 【莱茵生物】：控股股东秦本军先生的一致行动人增持了 21,706,685 股。
- (60) 【哈三联】：65,707,500 股限售股将于 9 月 25 日上市流通。
- (61) 【云南白药】：股东合和集团已累计减持 691,135 股。
- (62) 【海翔药业】：控股股东东港投资质押 2,000 万股。

- (63) **【赛托生物】**：控股股东山东润鑫质押 2,700 万股。
- (64) **【新开源】**：控股股东王东虎先生等补充质押 182 万股；控股股东王坚强解押 128.13 万股，质押 157 万股。
- (65) **【美康生物】**：持股 5% 以上股东盛德投资补充质押 50 万股；实际控制人邹炳德先生质押 100 万股，
- (66) **【九安医疗】**：控股股东石河子三和延期购回 600 万股，质押 2,470 万股，解押 600 万股。

批件与证书

- (1) **【翰宇药业】**：一种卡非佐米的制备方法获得发明专利。
- (2) **【智飞生物】**：公司协议代理的五价轮状疫苗获得批签发证明。
- (3) **【丰原药业】**：全资子公司涂山制药收到药品 GMP 证书，认证范围：粉针剂（含头孢菌素类），大容量注射剂（含玻璃输液瓶、三层共挤输液用袋）。
- (4) **【上海凯宝】**：收到药品 GMP 证书，认证范围：丸剂（滴丸）；收到《药品补充申请批件》，药品名：熊胆滴丸。
- (5) **【华北制药】**：收到药品 GMP 证书，认证范围：粉针剂、小容量注射剂（非最终灭菌）。
- (6) **【博晖创新】**：控股子公司河北大安药品破伤风人免疫球蛋白获得药品注册批件。
- (7) **【迪瑞医疗】**：全自动生化分析仪等 2 项产品获得医疗器械注册证；一种用于妇科分泌物检测的质控品及其制备方法获得发明专利证书。
- (8) **【戴维医疗】**：全资子公司维尔凯迪一种手动复位结构及具有该结构的吻合器获得发明专利证书。
- (9) **【必康股份】**：全资子公司必康制药收到《药品 GMP 证书》，认证范围：大容量注射剂、小容量注射剂。
- (10) **【现代制药】**：控股子公司国药新疆收到《药品 GMP 证书》，认证范围：大容量注射剂（直立式聚丙烯输液袋）。
- (11) **【卫信康】**：药品小儿注射用多种维生素（13）获得《药品注册批件》、《新药证书》。

人事变动

- (1) **【舒泰神】**：董事蒋立新先生等辞职，聘任张荣泰先生等为新高管人员。
- (2) **【众生药业】**：副总经理尹元源先生辞职。
- (3) **【四环生物】**：董事徐卫球先生辞职。

(4) 【北陆药业】：副总经理刘宁女士辞职，聘任邵泽慧女士为副总经理；董事苏中俊先生辞职，补选张伟林先生为董事候选人。

(5) 【健民集团】：总裁徐胜先生辞职。

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>