

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年11月25日

#### 分析师

分析师：赵浩然 S1070515110002

☎ 0755-83511405

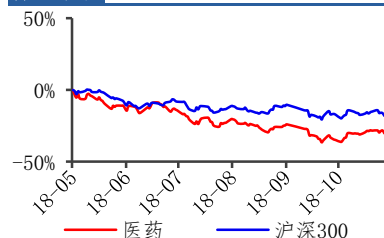
✉ zhaohaoran@cgws.com

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

<<国家试点集采方案正式公布，利好优质龙头企业>> 2018-11-18

<<药品审评提速增效，研发型企业获益>> 2018-11-12

<<三季报稳健，结构性分化利好龙头创新型企业>> 2018-11-05

## 上海发布集采补充文件，利好商业和生产龙头企业

——医药周报 2018 第 42 期

#### 投资建议

上周，申万医药生物指数下跌 2.61%，跑赢沪深 300 指数 0.90 个百分点。上海阳光医药采购网发布《4+7 城市药品集中采购上海地区补充文件》，打响地方带量采购补充配套文件第一枪。作为已经执行了三批带量采购工作的先锋部队，上海首先挂出配套文件，对其他试点城市后续相关配套文件出台具有指导性作用。上海市补充文件从企业申报、药品配送、质量检测、三方协议、货款支付、中选品种使用和未中选品种使用 7 个方面做了具体规定。对配送企业的要求利好配送网点全面的流通企业龙头。严格的质量检查有助于保证中选药品在中选前后质量稳定一致。货款支付要求在半年内支付 95%，为流通企业的正常运营提供了保障，有利于生产企业做出合适的报价。

通过一致性评价但未中选的药品，要求梯度降价。通过一致性评价的生产企业超过（含）3 家的，不再采购未通过一致性评价的药品。未通过一致性评价的品种承压明显，将有效激发企业一致性评价的积极性，在临床上实现原研和未过评价产品的双向替代。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。

上周商务部关于零售药店分类分级管级发布征求意见稿，有利于行业集中度提升，持续推荐我们看好的标的：益丰药房和大参林。

上周我们调研了凯莱英（002821）：公司是国内 CDMO 龙头企业，技术领先，客户稳定，商业化项目的陆续落地推动业绩高增长。后续项目储备丰富，成长持续性良好。受益于政策利好，随着未来国内市场、制剂业务、生物药等战略规划的逐步落实，发展空间广阔，维持“推荐”评级。

#### 核心观点

■ **市场回顾：**截至 11 月 23 日，上证综指报收 2579.48 点，单周（11 月 19 日至 11 月 23 日）累计下跌 3.72%，中小板指数累计下跌 5.64%，创业板指数累计下跌 6.74%。一级行业中所有行业均下跌。跌幅最大的是电子，跌幅为 7.71%。其次是计算机、钢铁和通信，跌幅分别为 7.48%、7.31% 和 7.30%。申万医药生物指数报收 6541.66 点，累计下跌 2.61%，涨跌幅排在行业第 3 位，跑赢上证综指。细分行业均下跌，其中医药商业跌幅最大，跌幅为 4.60%，除医药商业和医疗器械所有子行业均跑赢上证综指。本周申万一级医药生物行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 26.46 倍，较上周下跌 0.77 个单位。本周申万一级医药生物行业相对于沪深 300 的 10.34 倍 PE 的估值溢价率为 155.92%，与上周相比上升 0.35 个单位，

位于历史相对低位水平。

- **行业动态：**（1）上海阳光医药采购网发布《4+7 城市药品集中采购上海地区补充文件》。（2）深圳市发布关于 2018 年《深圳市重特大疾病补充医疗保险药品目录》增补遴选专家评审结果的公示。（3）商务部关于《全国零售药店分类分级管理指导意见（征求意见稿）》公开征求意见。（4）诺华 Kisqali 获欧盟推荐，成一线治疗乳腺癌 CDK4/6 抑制剂。（5）国产阿尔茨海默病 1 类新药申报上市。
- **公司公告：**上海莱士拟作价约 50 亿美元并购全球血液检测领域的绝对龙头企业 GDS，通过对价换股，将引进 GDS 的原股东暨国际血液巨头基立福 Grifols 成为公司的战略股东；公司还将拟作价约 5.89 亿欧元并购德国拥有 70 年历史的全球性全产业链血液制品公司 Biotest。乐普医疗心电图人工智能自动分析诊断系统“AI-ECG Platform”获得美国 FDA 批准。复星医药控股子公司复星医药产业及重庆复创药品 FCN-159 片获得药品临床试验批准；控股子公司重庆药友盐酸克林霉素胶囊通过仿制药一致性评价。翰宇药业获得韩国药品注册证书，认证范围：醋酸去氨加压素原料药；“利拉鲁肽注射液”正式开展人体生物等效性试验。
- **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.....	12
4. 上市公司重要公告.....	13

## 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 2.61%，跑赢沪深 300 指数 0.90 个百分点。上海阳光医药采购网发布《4+7 城市药品集中采购上海地区补充文件》，打响地方带量采购补充配套文件第一枪。作为已经执行了三批带量采购工作的先锋部队，上海首先挂出配套文件，对其他试点城市后续相关配套文件出台具有指导性作用。上海市补充文件从企业申报、药品配送、质量检测、三方协议、货款支付、中选品种使用和未中选品种使用 7 个方面做了具体规定。对配送企业的要求利好配送网点全面的流通企业龙头。严格的质量检查有助于保证中选药品在中选前后质量稳定一致。货款支付要求在半年内支付 95%，为流通企业的正常运营提供了保障，有利于生产企业做出合适的报价。

通过一致性评价但未中选的药品，要求梯度降价。通过一致性评价的生产企业超过（含）3 家的，不再采购未通过一致性评价的药品。未通过一致性评价的品种承压明显，将有效激发企业一致性评价的积极性，在临床上实现原研和未过评价产品的双向替代。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。

上周商务部关于零售药店分类分级管级发布征求意见稿，有利于行业集中度提升，持续推荐我们看好的标的：益丰药房和大参林。

上周我们调研了凯莱英（002821）：公司是国内 CDMO 龙头企业，技术领先，客户稳定，商业化项目的陆续落地推动业绩高增长。后续项目储备丰富，成长持续性良好。受益于政策利好，随着未来国内市场、制剂业务、生物药等战略规划的逐步落实，发展空间广阔，维持“推荐”评级。

## 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
2018-11-22	集采细则出台，未过评产品承压——《4+7 城市药品集中采购文件》点评
2018-11-12	以价换量净化流通环境，双向替代改善药品结构——《4+7 城市药品集中采购文件》点评
2018-11-06	估值底部显现，关注创新药产业链——医药生物三季报总结
2018-10-31	业绩增长超预期，高增长的在研课题数和新签订单保证业绩的可持——昭衍新药（603127.SH）公司动态点评
2018-10-31	2018 年三季报点评，收入增速提升，门店扩张有序推进——大参林（603233.SH）公司动态点评
2018-10-31	业绩实现反转，创新转型初显成效——海普瑞（002399.SZ）公司动态点评
2018-10-26	应收有所下降，原料药出口高增长——翰宇药业（300199.SZ）公司动态点评
2018-10-26	以临床价值为导向，动态调整机制利好研发创新企业——《国家基本药物目录（2018 年版）》点评
2018-10-23	业绩逐季高增长，一致性评价进度领先——京新药业（002020.SZ）公司动态点评
2018-10-23	业绩略超预期，看好长期发展——正海生物（300653.SZ）公司动态点评

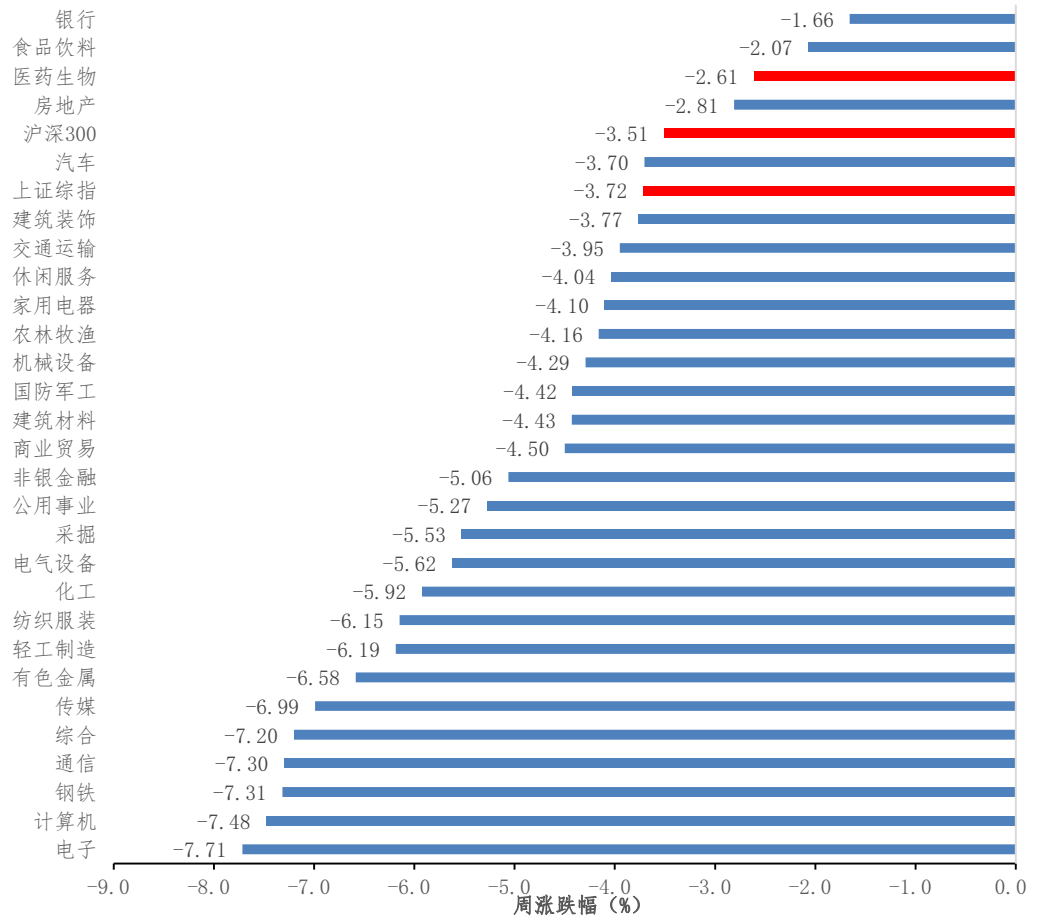
资料来源：长城证券研究所

## 2. 市场回顾

### 2.1 市场涨跌情况

截至 11 月 23 日，上证综指报收 2579.48 点，单周（11 月 19 日至 11 月 23 日）累计下跌 3.72%，中小板指数累计下跌 5.64%，创业板指数累计下跌 6.74%。一级行业中所有行业均下跌。跌幅最大的是电子，跌幅为 7.71%，跌幅相对较大的还有计算机、钢铁和通信，跌幅分别为 7.48%、7.31%和 7.30%。申万医药生物指数报收 6541.66 点，累计下跌 2.61%，涨跌幅排在行业第 3 位，跑赢上证综指。

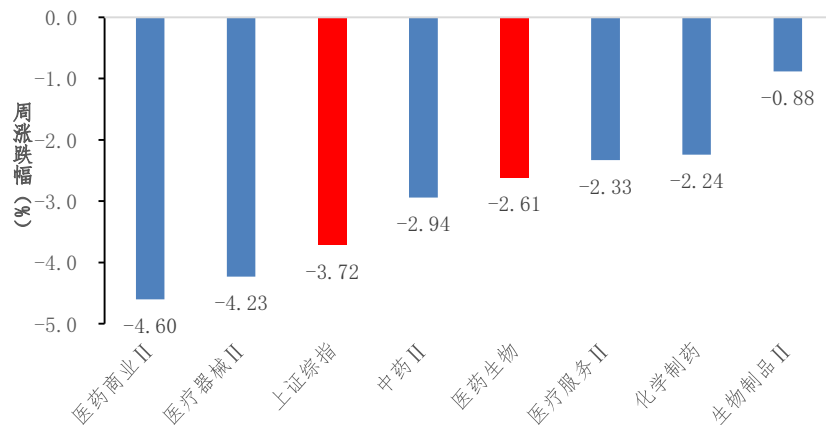
图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源：Wind、长城证券研究所整理

细分行业方面，所有子行业均下跌。跌幅最大的为医药商业，跌幅为 4.60%，跌幅相对较大的还有医疗器械、中药和医疗服务，跌幅分别为 4.23%、2.94%和 2.33%。除医药商业和医疗器械，所有子行业均跑赢上证综指。

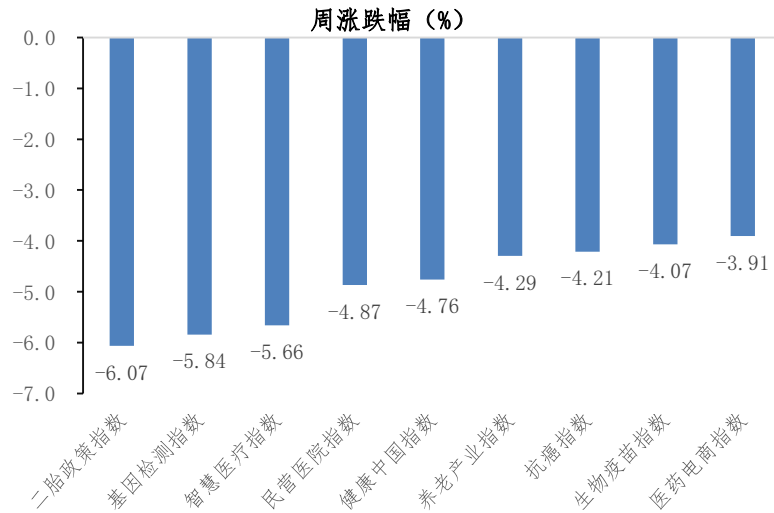
图 2：上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源：Wind、长城证券研究所整理

概念指数方面，所有指数均下跌。其中，二胎政策指数领跌，跌幅为 6.07%，跌幅相对较大的还有基因检测指数、智慧医疗指数和民营医院指数，跌幅分别为 5.84%、5.66% 和 4.87%。

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 35 家上涨，242 家下跌。国发股份单周涨幅 21.69%，居行业涨幅榜首位。此外，宜华健康、亚太药业、海虹控股涨幅居前。钱江生化单周下跌 17.38%，居行业跌幅榜首位。此外，同和药业、沃华医药、交大昂立跌幅相对较大。

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 (%)
国发股份	21.69	钱江生化	-17.38
宜华健康	16.44	同和药业	-16.26
亚太药业	16.12	沃华医药	-12.96
海虹控股	12.54	交大昂立	-12.86
佐力药业	10.10	润都股份	-11.61
冠福股份	7.87	陇神戎发	-11.30
云南白药	6.83	启迪古汉	-10.93
新和成	5.82	昂利康	-10.84
亿帆医药	5.07	透景生命	-10.22
华兰生物	4.84	迪安诊断	-10.19

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 11 月 23 日，申万一级医药生物行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 26.46 倍，较上周下降 0.77 个单位，比 2008 年以来的均值 37.52 低 11.06 个单位。

本周申万一级医药生物行业相对于沪深 300 的 10.34 倍 PE 的估值溢价率为 155.92%，与上周相比上升 0.35 个单位，比 2008 年以来的均值 203.00% 低 47.08%，位于历史相对低位水平。

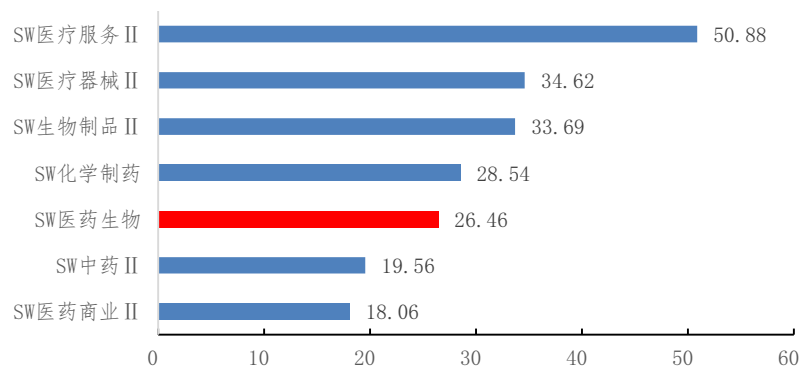
图 4：医药生物行业估值和溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind、长城证券研究所

子行业方面，截至 2018 年 11 月 23 日，医疗服务估值最高，达 50.88 倍。医疗器械和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) 上海阳光医药采购网发布《4+7 城市药品集中采购上海地区补充文件》。（上海阳光医药采购网）

11月21日，上海阳光医药采购网发布《4+7 城市药品集中采购上海地区补充文件》，打响地方带量采购补充配套文件第一枪。

点评：11月15日，《4+7 城市药品集中采购文件》在上海阳光医药采购网正式公布，文件明确了集采的试点地区、品种范围和申报要求，但就具体购销合同、药品配送、质量检测、未中选品种价格调整、医保支付标准等事项并未做出明确规定，需要各试点地区按要求做补充文件。

上海此前已经执行了三批带量采购工作，是带量采购的先锋部队，本次上海阳光医药采购网首先挂出配套文件，对其他试点城市后续相关配套文件出台具有指导性作用。上海市补充文件从企业申报、药品配送、质量检测、三方协议、货款支付、中选品种使用和未中选品种使用7个方面做了具体规定。

药品配送方面，文件要求一个中选品种仅委托一家药品配送企业负责配送，配送费率为中选价的6%。指定配送企业应在2017年配送药品范围覆盖全市所有区，并且具备24小时内向全市医保定点医疗机构配送中选药品的能力和条件。配送企业不允许通过第三方购买中选药品。对配送企业的要求利好配送网点全面的流通企业龙头。

质量检测方面，申报企业必须接受近红外光谱建模等检测方式对供应的中选药品每批次进行监测。申报企业申报的药品如果中选，必须接受一年至少两次的抽检和必要时进行的飞行检查。严格的质量检查有助于保证中选药品在中选前后质量稳定一致。

货款支付方面，文件要求工作机构及指定配送企业均设立资金专用账户，工作机构分三次向指定配送企业专用账户支付中选品种货款：在签订《药品集中采购中选品种购销三方协议》后5个工作日内，支付全部货款的50%；采购周期执行半年或采购量达到协议约定采购量50%后，支付全部货款的45%；在协议供货期的末期进行清算，清算完成后支付剩余货款。补充文件做出了明确的、相对较短的回款时间，为流通企业的正常运营提供了保障，有利于生产企业做出合适的报价。

补充文件要求上海市所有医保定点医疗机构优先采购和使用中选药品，使用量原则上应与上一年度水平相当。医疗机构使用中选药品，按本市有关部门规定均视作符合“一品两规”要求。在保证中选品种用量的前提下，可继续采购并使用未中选药品，但数量按比例关系折算后不得超过中选品种。

符合集采申报要求的同品种未中选的最低价药品，必须在本市2017年中标价（或挂网价）基础上，根据价差实现梯度降价后（以中选价托底）方可继续采购使用，价差较大的须进一步加大降价幅度，实际采购价由生产企业和医疗机构通过挂网公开议价采购确定。符合集采申报要求的同品种未中选的最低价药品，挂网价应不高于按要求调整后的最低价药品挂网价，实际采购价由生产企业和医疗机构通过挂网公开议价采购确定。

符合集中采购申报要求的同品种仿制药品生产企业超过（含）3家的，不再采购未通过一致性评价的药品。未超过（不含）3家通过的品种，已在本市中标（或挂网）的未中选品

种可继续采购使用，其挂网价应低于中选价，实际采购价由生产企业和医疗机构通过挂网公开议价采购确定。

未通过一致性评价的品种承压明显，将有效激发企业一致性评价的积极性，在临床上实现原研和未过评价产品的双向替代。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。

### **(2) 深圳市发布关于 2018 年《深圳市重特大疾病补充医疗保险药品目录》增补遴选专家评审结果的公示。(深圳市人力资源和社会保障局)**

11 月 21 日，深圳市人力资源和社会保障局在其官网发布“关于 2018 年《深圳市重特大疾病补充医疗保险药品目录》增补遴选专家评审结果的公示”，公示时间是 11 月 21 号-29 号。

点评：根据《公示》，共计包括有 10 种药品进入名单，其中，就包括今年刚刚上市的几款重磅抗癌药：PD-1 抗体 Keytruda（恶性黑色素瘤）、ALK 抑制剂阿来替尼（ALK 阳性肺癌）、PARP 抑制剂奥拉帕利（卵巢癌）和 CDK4/6 抑制剂哌柏西利（乳腺癌）。此外，阿柏西普（DME）、托珠单抗（类风湿性关节炎）也均进入公示目录。

深圳市重特大疾病补充医疗保险是深圳市原有基本医保和地补医保基础上的进一步延伸和补充完善，自 2015 年就开始推行，旨在为罹患重特大疾病参保人精准减负，对《深圳市重特大疾病补充医疗保险药品目录》（简称《药品目录》）药品费用报销支付 70%（个人年度赔付限额 15 万元）。此前已有 11 个重疾药品纳入《药品目录》，其中包括治疗肺癌、乳腺癌、肠癌、白血病等多个癌种的基本医保目录外高值药品。

比如以 K 药为例，目前其在国内批准的适应症是恶性黑色素瘤，批准的剂量是 2mg/kg，3 周一次，零售价为 17918 元/100mg，对于 50kg 及以下患者，一年需要使用 17 次药物，费用约 30 万。目前，K 药在中国对于低保患者和低收入患者还有“3+3”的赠药政策，如果符合条件的患者能享受到 3+3 慈善赠药，就只需负担 9 个周期的费用，费用约 16 万，再加上 70% 的报销比例的话，最终患者仅需要支付 4.8 万，极大减少了患者的用药负担。

### **(3) 关于《全国零售药店分类分级管理指导意见（征求意见稿）》公开征求意见。(商务部)**

11 月 21 日，深圳市人力资源和社会保障局在其官网发布“关于 2018 年《深圳市重特大疾病补充医疗保险药品目录》增补遴选专家评审结果的公示”，公示时间是 11 月 21 号-29 号。

点评：全国零售药店分类分级管理的目的是提升零售药店服务能力，以推进药品流通领域供给侧结构性改革为主线，促进药品零售行业转型升级。到 2020 年，全国大部分省市零售药店分类分级管理制度基本建立，到 2025 年，在全国范围内统一的零售药店分类分级管理法规政策体系基本建立。

按照经营条件和合规状况将零售药店划分为三个类别：一类药店可经营乙类非处方药；二类药店可经营非处方药、处方药（不包括禁止类、限制类药品）、中药饮片；三类药店可经营非处方药、处方药（不包括禁止类药品）、中药饮片。在分类结果的基础上，按照经营服务能力将二类、三类药店由低到高划分为 A、AA、AAA 三个等级。

全国零售药店分类分级管理的推进有利于行业加速整合，利好连锁药店龙头企业，推荐大参林、老百姓、益丰药房、一心堂。

## 3.2 行业信息

### (1) 诺华 Kisqali 获欧盟推荐，成一线治疗乳腺癌 CDK4/6 抑制剂。（米内网）

近日，瑞士制药巨头诺华的新型乳腺癌靶向药物 Kisqali(ribociclib)在欧盟监管方面传来喜讯，欧洲药品管理局(EMA)人用医药产品委员会(CHMP)已发布积极意见，推荐批准扩大 Kisqali 的适应症。

点评：CHMP 建议批准 Kisqali 联合氟维司群(fulvestrant)作为初始内分泌疗法用于激素受体阳性、人表皮生长因子受体 2 阴性(HR+/HER2-)局部晚期或转移性乳腺癌患者，以及用于之前已接受内分泌治疗的患者。此外，CHMP 还建议批准 Kisqali 联合内分泌疗法和一种促黄体激素释放激素激动剂(LHRH)治疗绝经前、围绝经期女性患者。

Kisqali 是一种口服靶向性 CDK4/6 抑制剂，能够选择性抑制细胞周期蛋白依赖性激酶 4/6(CDK4/6)，恢复细胞周期控制，阻断肿瘤细胞增殖。细胞周期失控是癌症的一个标志性特征，CDK4/6 在许多癌症中均过度活跃，导致细胞增殖失控。CDK4/6 是细胞周期的关键调节因子，能够触发细胞周期从生长期(G1 期)向 DNA 复制期(S1 期)转变。在雌激素受体阳性(ER+)乳腺癌中，CDK4/6 的过度活跃非常频繁，而 CDK4/6 是 ER 信号的关键下游靶标。临床前数据表明，CDK4/6 和 ER 信号双重抑制具有协同作用，并能够抑制 G1 期 ER+乳腺癌细胞的生长。

乳腺癌是 20-59 岁女性群体癌症死亡的首要原因，Kisqali 是迄今为止在最大规模的一线临床研究中与内分泌单独治疗相比表现出一致、优越、持续疗效的 CDK4/6 抑制剂，同时也是在一项精心设计的 III 期研究中被评估专门用于绝经前、围绝经期 HR+/HER2-晚期乳腺癌患者治疗的唯一一种 CDK4/6 抑制剂。

现在，CHMP 的意见将提交至欧盟委员会(EC)，后者将参考 CHMP 的意见并将在未来 2-3 个月内做出最终审查决定。该决定将适用于所有 28 个欧盟成员国及冰岛、挪威及列支敦士登。监管方面，美国 FDA 和欧盟 EC 最初于 2017 年 3 月和 8 月批准 Kisqali 联合一种芳香酶抑制剂，作为一种初始内分泌疗法，用于 HR+/HER2-局部晚期或转移性乳腺癌绝经后女性患者的一线治疗。此次批准是基于关键性临床研究 MONALEESA-2 的数据。

CHMP 的积极意见，是基于 2 项关键性 III 期临床研究(MONALEESA-7 和 MONALEESA-3)的数据，这些研究显示，与内分泌疗法单独治疗相比，基于 Kisqali 的方案使无进展生存期(PFS)显著延长，并且疗效在治疗 8 周时就已显现。

具体而言，MONALEESA-7 研究中，在绝经前、围绝经期女性患者中，与一种芳香酶抑制剂+戈舍瑞林(goserelin)方案相比，Kisqali+一种芳香酶抑制剂+戈舍瑞林方案使中位 PFS 几乎翻倍(27.5 个月 vs13.8 个月，HR=0.569，95%CI:0.433-0.74)。MONALEESA-3 研究中，在横跨一线治疗和二线治疗绝经后女性患者的整个群体中，与氟维司群单独治疗相比，Kisqali+氟维司群方案显著延长了中位 PFS(20.5 个月 vs12.8 个月，HR=0.593，95%CI:0.480-0.732)。



## (2) 国产阿尔茨海默病 1 类新药申报上市。(医药魔方)

11 月 20 日,上海绿谷制药有限公司、中国海洋大学、中国科学院上海药物研究所联合递交的「甘露寡糖二酸胶囊」用于治疗阿尔茨海默病的上市申请获得 CDE 的正式承办受理。

点评:甘露寡糖二酸(GV-971)是从海藻中提取的海洋寡糖类分子。不同于传统靶向抗体药物, GV-971 能够多位点、多片段、多状态地捕获  $\beta$  淀粉样蛋白(A $\beta$ ), 抑制 A $\beta$  纤丝形成, 使已形成的纤丝解聚为无毒单体。最新研究发现, GV-971 还通过调节肠道菌群失衡、重塑机体免疫稳态, 进而降低脑内神经炎症, 阻止阿尔茨海默症病程进展。

## 4. 上市公司重要公告

### 重大事项

【康德莱】: 控股子公司康德莱医械(出资 900 万元)设立璞慧医疗。

【贵州百灵】: 控股股东姜伟先生延期回购 1,020 万股; 持股 5% 以上股东姜勇先生延期回购 4,829.44 万股。

【大博医疗】: 拟将 183 万股限售股授予 228 名激励对象。

【上海莱士】: 拟作价约 50 亿美元并购全球血液检测领域的绝对龙头企业 GDS, 通过对价换股, 将引进 GDS 的原股东暨国际血液巨头基立福 Grifols 成为公司的战略股东; 公司还将拟作价约 5.89 亿欧元并购德国拥有 70 年历史的全球性全产业链血液制品公司 Biotest。

【广誉远】: 控股股东东盛集团延期回购 470 万股; 拟回购公司股份, 总额不低于 5,000 万元, 不高于 1.5 亿元。

【广济药业】: 拟回购公司股份, 价格不超过 13 元/股, 总额不低于 2,000 万元, 不超过 3,000 万元。

【乐普医疗】: 拟回购部分社会公众股份, 回购价格不高于 35 元/股, 回购总金额不低于 3 亿元, 不超过 5 亿元。

【同济堂】: 拟回购公司股份, 价格不超过 10 元/股, 总额不低于 1 亿元, 不超过 5 亿元。

【塞力斯】: 拟出资 1,230 万元受让郑州朗润 22% 的股权。

【美年健康】: 34,752,979 股限售股将于 11 月 23 日上市流通。

【人福医药】: 获得政府补助 8,976.9 万元。

【理邦仪器】: 获得政府补助共计 13,925,342 元。

【振德医疗】: 获得政府补助共计 2,714.02 万元。

### 增减持及股本变动

【普洛药业】: 控股股东横店控股已累计增持 15,839,538 股。

【华海药业】: 控股股东陈保华先生已累计增持 135 万股。

- 【东阿阿胶】：间接控股股东华润医药投资增持 6,523,692 股。
- 【国农科技】：实际控制人李林琳女士增持 10.61 万股。
- 【透景生命】：持股 5% 以上股东已累计减持 91.15 万股；持股 5% 以上股东上海启明已减持 1,167,705 股。
- 【山河药辅】：持股 5% 以上股东复星医药产业已累计减持 139.2 万股。
- 【济川药业】：控股股东泰兴恒川已累计减持 306.95 万股。
- 【凯莱英】：高管陈朝勇先生等已累计减持 166,459 股。
- 【沃森生物】：持股 5% 以上股东工投集团减持 15,374,300 股。
- 【乐心医疗】：持股 5% 以上股东沙华海先生已减持 8 万股。
- 【金城医学】：股东鼎方源已累计减持 7,858,200 股。
- 【老百姓】：持股 5% 以上股东泽星投资已累计减持 8,533.87 万股；实际控制人谢子龙已累计减持 573.36 万股。
- 【溢多利】：股东永新态生源减持计划期满，未减持股份。
- 【羚锐制药】：监事李进先生减持计划时间过半，尚未减持股份。
- 【一心堂】：高管田俊先生计划 6 个月内减持不超过 48.8 万股。
- 【同和药业】：持股 5% 以上股东赵鸿良先生计划 6 个月内减持 437,567 股。
- 【仙琚制药】：持股 5% 以上股东金敬德先生计划 3 个月内减持不超过 880 万股。
- 【欧普康视】：持股 5% 以上股东欧普民生拟 90 天内减持不超过 2,019,368 股。

### 质押与解押

- 【卫信康】：控股东西藏卫信康投资质押 539 万股。
- 【润达医疗】：控股股东朱文怡女士质押 450 万股；控股股东朱文怡女士解押 300 万股。
- 【通化金马】：股东晋商联盟质押 600 万股。
- 【新天药业】：控股股东新天生物质押 540 万股。
- 【海思科】：控股股东王俊民先生质押 903 万股。
- 【海辰药业】：控股股东曹于平先生延期购回 1,522.5 万股，补充质押 385 万股。
- 【迈克生物】：持股 5% 以上股东王传英女士质押 700 万股，解押 500 万股。
- 【科伦药业】：控股股东刘革新先生质押 2,131 万股，解押 4,000 万股。
- 【华仁药业】：持股 5% 以上股东永裕恒丰解押 3,395.67 万股，华仁世纪集团解押 2,125 万股。
- 【通化东宝】：大股东东宝集团解押 1,440 万股，再质押 1,440 万股。

- 【长江润发】：持股 5%以上股东中山松德解押 6,099 万股。
- 【金城医药】：实际控制人赵鸿富先生解押 682.5 万股。
- 【康恩贝】：控股股东康恩贝集团解押 1,439 万股。
- 【方盛制药】：控股股东张庆华先生制药 667 万股，解押 601 万股。
- 【亚太药业】：控股股东亚太集团解押 2,950 万股。
- 【亿帆医药】：控股股东程先锋先生解押 1,700 万股。
- 【太安堂】：控股股东太安堂集团解押 2,011 万股。
- 【中源协和】：控股股东德源投资解押 142.1 万股。
- 【精华制药】：持股 5%以上股东综艺投资解押 1,750 万股。
- 【珍宝岛】：控股股东虎林创达解押 2,640 万股。

### 批件与证书

- 【乐普医疗】：心电图人工智能自动分析诊断系统“AI-ECG Platform”获得美国 FDA 批准。
- 【新天药业】：全资子公司新望医药取得商标注册证书，注册名称：媛巢。
- 【赛升药业】：控股子公司赛而生物取得药品生产许可证。
- 【海思科】：获得注射用艾司奥美拉唑钠药品注册批件；获得卡泊三醇倍他米松软膏药物临床试验批件；恩替卡韦胶囊通过一致性评价。
- 【翰宇药业】：获得韩国药品注册证书，认证范围：醋酸去氨加压素原料药；“利拉鲁肽注射液”正式开展人体生物等效性试验。
- 【九强生物】：取得氯测定试剂盒（ $\alpha$ -淀粉酶法）等 3 类医疗器械注册证。
- 【艾德生物】：人类 10 基因突变联合检测试剂盒（可逆末端终止测序法）获得医疗器械注册证。
- 【健康元】：公司及全资子公司太太药业收到富马酸福莫特罗吸入溶液和布地奈德吸入混悬液的《药物临床试验通知书》。
- 【华海药业】：缬沙坦氢氯噻嗪片获得药物临床试验通知书。
- 【片仔癀】：获得马钱子总碱囊泡凝胶药物临床试验批件。
- 【复星医药】：控股子公司复星医药产业及重庆复创药品 FCN-159 片获得药品临床试验批准；控股子公司重庆药友盐酸克林霉素胶囊通过仿制药一致性评价。
- 【现代制药】：获得药品 GMP 证书，认证范围：片剂（激素类）。
- 【海南海药】：子公司海口制药厂获得药品 GMP 证书，认证范围：片剂、硬胶囊剂、颗粒剂（C02 车间，含中药前处理和提取）、原料药（C05 车间，醋氨己酸锌）；子公司海

口制药厂获得药品 GMP 证书，认证范围：片剂、硬胶囊剂、颗粒剂（C03 车间，均为头孢菌素类），片剂、硬胶囊剂、颗粒剂（C06 车间，均为青霉素类）。

【白云山】：全资子公司明兴药业获得知识产权管理体系认证证书。

【山河药辅】：通过高新技术企业认定。

### 人事变动

【开开实业】：选举庄虔赟女士为董事长。

【沃森生物】：副总裁周新华先生辞职。

【亿帆医药】：独立董事刘梅娟女士、汪钊先生辞职。

【金达威】：董事于雪冬女士辞职。

【千山药机】：副总经理邹永红先生辞职。



### 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>