

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年12月02日

分析师

分析师：赵浩然 S1070515110002

☎ 0755-83511405

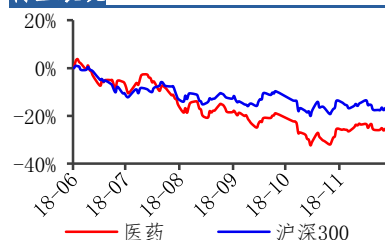
✉ zhaohaoran@cgws.com

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

<<上海发布集采补充文件，利好商业和生产企业龙头>> 2018-11-25

<<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

估值低位区间，科技创新引领行业发展

——医药周报2018第43期

投资建议

上周，申万医药生物指数上涨0.22%，跑输沪深300指数0.71个百分点。周六习特会达成贸易战暂停，并在90天内继续谈判的决定，美国白宫发表声明的首条就指出，中国同意将芬太尼指定为受控物质，向美国出售芬太尼将受到中国法律规定的最高刑罚。基于近来一些被查处的走私个案，美国政府认为其国内大部分芬太尼来自中国，但芬太尼系列产品在我国历来就属于受到严格管制的麻醉药品，国家药品监督管理局按照1988年联合国禁止非法贩运麻醉药品和精神药品公约，对我国麻精药品的生产及进出口严格管控。以人福医药为代表的国内正规生产企业发表声明，不存在向美国出售芬太尼的情况，因此对相关公司业绩以及行业无不良影响。

上周一，世界首例免疫艾滋病的基因编辑婴儿事件经过媒体报道并随后在自媒体发酵，由于“CRISPR/Cas9”基因编辑技术相关的脱靶不确定性、其他巨大风险以及更重要的伦理及其长远而深刻的社会影响，该事件引起了生物医学界强烈谴责。通过该事件，我们看到中国活跃在以基因编辑为代表的高端医疗技术和医疗创新方向，但现阶段仍需要经过严格的伦理把关和安全性审查，以免类似魏则西事件的出现，阻碍我国医学的发展和进步。

随着人口老龄化加剧，医疗消费支出不断增长，行业刚需特征明显，未来增长预期明确；大部分医药上市公司属于行业内的龙头，业绩增长相对稳定，在行业估值较低的情况下，将会受到资金青睐。前期，受带量采购、抗癌药谈判降价、以及宏观局势等因素影响，医药上市公司回调明显，目前医药板块整体估值27X，相对沪深300的估值溢价率为155%，处于十年来低位。当前多数基本面优秀的公司估值回落到历史低位水平，性价比较高。我们认为，医药行业的结构性分化利好临床刚需的创新治疗性品种、以及质量疗效可控的进口替代性品种。随着国家对创新药利好政策的不断兑现，相关新药将加速放量，未来技术实力雄厚的研发驱动型企业将充分受益，业绩加速兑现；与此同时，创新产业链上的CRO公司也将充分受益于行业利好，重点推荐恒瑞医药、复星医药、康弘药业、海普瑞、昭衍新药、泰格医药等。

核心观点

■ **市场回顾：**截至11月30日，上证综指报收2588.19点，单周（11月26日至11月30日）累计上涨0.34%，中小板指数累计上涨0.87%，创业板指数累计上涨1.58%。一级行业中15个行业上涨，12个行业下跌。涨幅最大的是农林牧渔，涨幅为2.60%；跌幅最大的是钢铁，跌幅为4.07%。申万医药生物指数报收6556.07点，累计上涨0.22%，涨跌幅排在行业第13位，跑输上证综指。细分行业中3个上涨，3个下跌，仅医疗服务、化学制药和医疗器械跑赢上证综指。本周申万一级医药生物行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为26.55倍，较上周上涨0.10个单位。本周

申万一级医药生物行业相对于沪深 300 的 10.40 倍 PE 的估值溢价率为 155.19%，与上周相比下跌 0.74 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.....	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 0.22%，跑输沪深 300 指数 0.71 个百分点。周六习特会达成贸易战暂停，并在 90 天内继续谈判的决定，美国白宫发表声明的首条就指出，中国同意将芬太尼指定为受控物质，向美国出售芬太尼将受到中国法律规定的最高刑罚。基于近来一些被查处的走私个案，美国政府认为其国内大部分芬太尼来自中国，但芬太尼系列产品在我国历来就属于受到严格管制的麻醉药品，国家药品监督管理局按照 1988 年联合国禁止非法贩运麻醉药品和精神药品公约，对我国麻精药品的生产及进出口严格管控。以人福医药为代表的国内正规生产企业发表声明，不存在向美国出售芬太尼的情况，因此对相关公司业绩以及行业无不良影响。

上周一，世界首例免疫艾滋病的基因编辑婴儿事件经过媒体报道并随后在自媒体发酵，由于“CRISPR/Cas9”基因编辑技术相关的脱靶不确定性、其他巨大风险以及更重要的伦理及其长远而深刻的社会影响，该事件引起了生物医学界强烈谴责。通过该事件，我们看到中国活跃在以基因编辑为代表的高端医疗技术和医疗创新方向，但现阶段仍需要经过严格的伦理把关和安全性审查，以免类似魏则西事件的出现，阻碍我国医学的发展和进步。

随着人口老龄化加剧，医疗消费支出不断增长，行业刚需特征明显，未来增长预期明确；大部分医药上市公司属于行业内的龙头，业绩增长相对稳定，在行业估值较低的情况下，将会受到资金青睐。前期，受带量采购、抗癌药谈判降价、以及宏观局势等因素影响，医药上市公司回调明显，目前医药板块整体估值 27X，相对沪深 300 的估值溢价率为 155%，处于十年来低位。当前多数基本面优秀的公司估值回落到历史低位水平，性价比较高。我们认为，医药行业的结构性分化利好临床刚需的创新治疗性品种、以及质量疗效可控的进口替代性品种。随着国家对创新药利好政策的不断兑现，相关新药将加速放量，未来技术实力雄厚的研发驱动型企业将充分受益，业绩加速兑现；与此同时，创新产业链上的 CRO 公司也将充分受益于行业利好，重点推荐恒瑞医药、复星医药、康弘药业、海普瑞、昭衍新药、泰格医药等。

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
2018-11-30	布局创新，价值已现——海普瑞（002399.SZ）公司深度报告
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

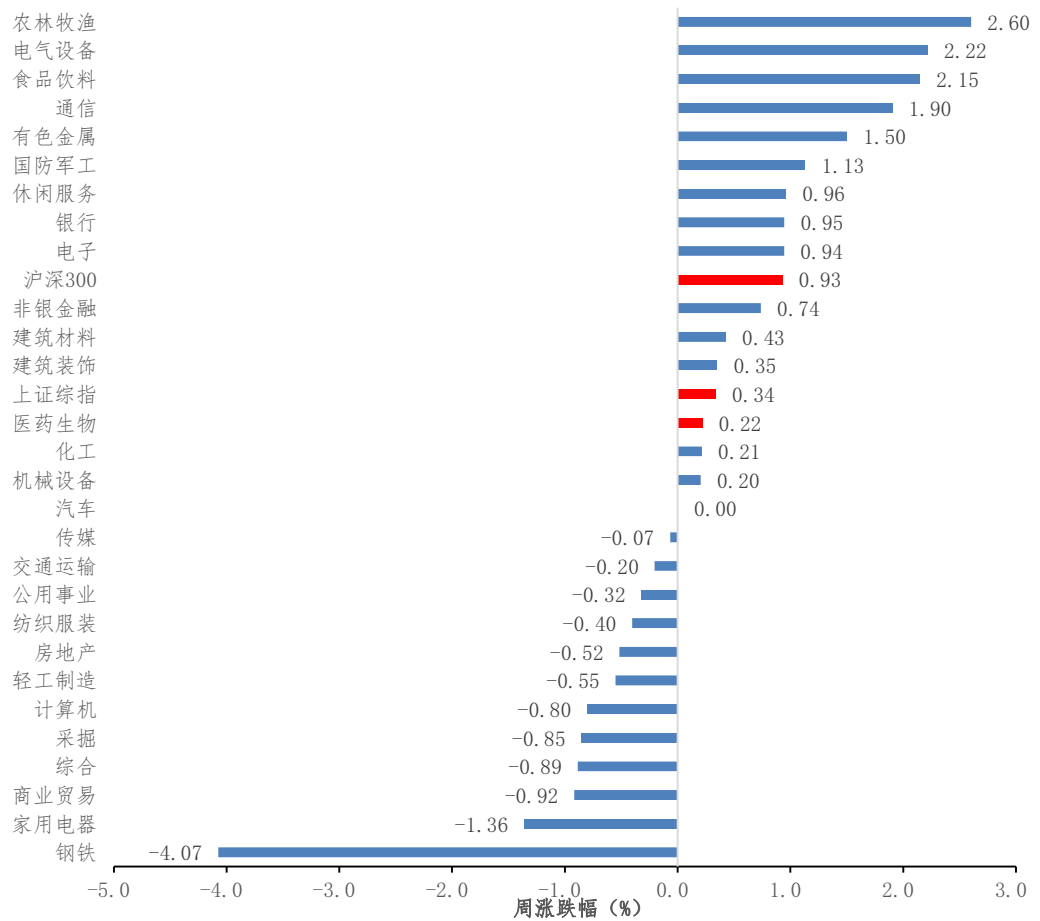
资料来源：长城证券研究所

2. 市场回顾

2.1 市场涨跌情况

截至 11 月 30 日，上证综指报收 2588.19 点，单周（11 月 26 日至 11 月 30 日）累计上涨 0.34%，中小板指数累计上涨 0.87%，创业板指数累计上涨 1.58%。一级行业中 15 个行业上涨，12 个行业下跌。涨幅最大的是农林牧渔，涨幅为 2.60%，其次是电气设备和食品饮料，涨幅分别为 2.22% 和 2.15%。跌幅最大的是钢铁，跌幅为 4.07%，跌幅相对较大的还有家用电器和商业贸易，跌幅分别为 1.36% 和 0.92%。申万医药生物指数报收 6556.07 点，累计上涨 0.22%，涨跌幅排在行业第 13 位，跑输上证综指。

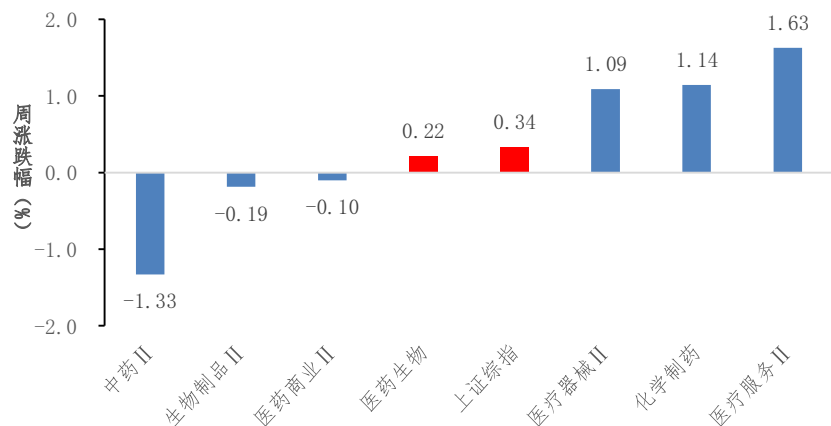
图 1: 上周申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

细分行业方面, 3 个子行业上涨, 3 个下跌。涨幅最大的为医疗服务, 涨幅为 1.63%, 其次为化学制药。涨幅为 1.14%。跌幅最大的为中药, 跌幅为 1.33%, 跌幅相对较大的还有生物制品, 跌幅为 0.19%。子行业中仅医疗服务、化学制药和医疗器械跑赢上证综指。

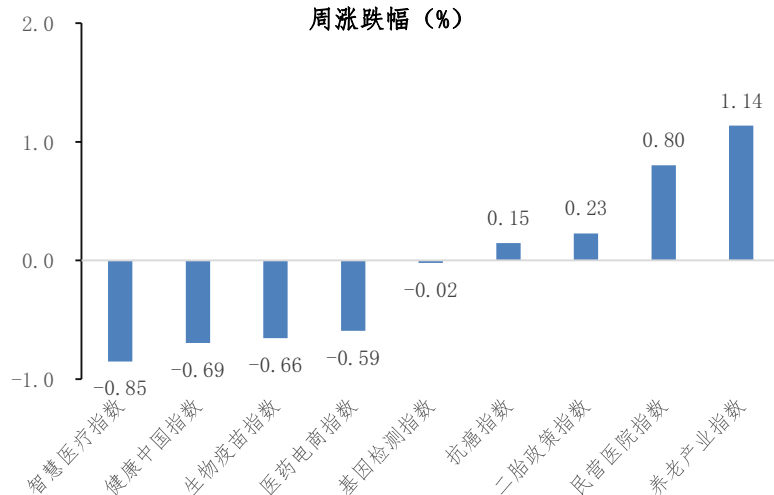
图 2: 上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

概念指数方面，4个指数上涨，5个指数下跌。其中养老产业指数领涨，涨幅为1.14%；其次是民营医院指数和二胎政策指数，涨幅分别为0.80%和0.23%。智慧医疗指数领跌，跌幅为0.85%，跌幅相对较大的还有健康中国指数和生物疫苗指数，跌幅分别为0.69%和0.66%。

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117家上涨，155家下跌。美诺华单周涨幅15.51%，居行业涨幅榜首位。此外，贝达药业、沃华医药、通化金马涨幅居前。金花股份单周下跌16.43%，居行业跌幅榜首位。此外，黄山胶囊、国发股份、冠福股份跌幅相对较大。

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 (%)
美诺华	15.51	金花股份	-16.43
贝达药业	11.72	黄山胶囊	-13.00
沃华医药	10.98	国发股份	-12.67
通化金马	10.88	冠福股份	-12.45
康德莱	10.20	康美药业	-12.40
正川股份	9.90	昂利康	-11.52
天宇股份	8.48	尚荣医疗	-11.09
恒康医疗	7.46	赛托生物	-11.00
海普瑞	7.43	必康股份	-10.88
通化东宝	6.68	宜华健康	-9.35

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 30 日，申万一级医药生物行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 26.55 倍，较上周上升 0.10 个单位，比 2008 年以来的均值 37.53 低 10.98 个单位。

本周申万一级医药生物行业相对于沪深 300 的 10.40 倍 PE 的估值溢价率为 155.19%，与上周相比下降 0.74 个单位，比 2008 年以来的均值 203.17% 低 47.98%，位于历史相对低位水平。

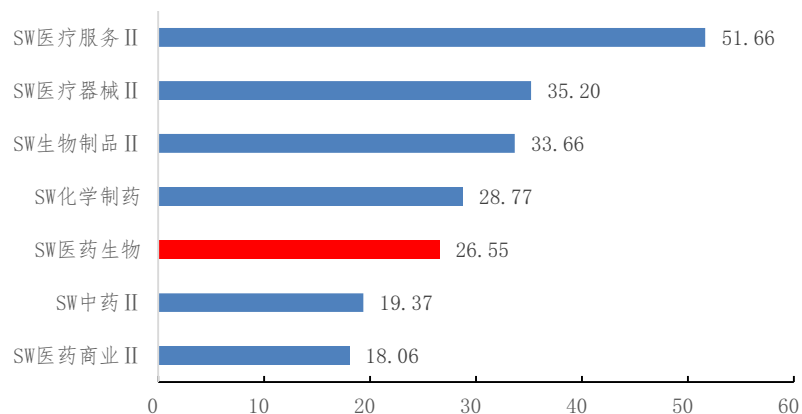
图 4：医药生物行业估值和溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind、长城证券研究所

子行业方面，截至 2018 年 11 月 30 日，医疗服务估值最高，达 51.66 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) 关于临床试验用生物制品参照药品一次性进口有关事宜的公告。(国家药品监督管理局)

11月30日,国家药品监督管理局发布关于临床试验用生物制品参照药品一次性进口有关事宜的公告(2018年第94号)。

点评:为落实中共中央办公厅、国务院办公厅《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》(厅字〔2017〕42号)的有关要求,支持和鼓励生物类似药的研发,更好地满足公众用药需求,现决定对符合以下条件、用于临床试验参照药的生物制品,可予以一次性进口。

可以申请一次性进口的生物制品范围包括:(一)国内已经批准注册,但药品研发机构或者生产企业无法及时从国内市场获得的原研生物制品;(二)国外已上市、国内尚未批准注册但已获批开展临床试验的原研生物制品。国家药品监督管理局委托药品审评中心负责办理临床试验用生物制品参照药品一次性进口的受理、审查及审批。

目前百奥泰的阿达木单抗、三生国健的曲妥珠单抗均被纳入优先审评,进一步奠定了第一梯队的领导地位。百济神州的PD-1抑制剂也获得优先审评,是第四个国产申报获得受理的产品,前3个(君实生物、恒瑞、信达)均获得优先审批。我们预计单抗生物类似物有望于19年上半年陆续获批,看好市场前景。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、管线丰富的企业,如恒瑞医药、复星医药、康弘药业、安科生物、海正药业等。

(2) 国家卫健委下发《关于加快药学服务高质量发展的意见》。(医政医管局)

11月26日,国家卫健委下发《关于加快药学服务高质量发展的意见》明确指出:“加强药学部门建设,重点强调公立医院不得承包、出租药房,不得向营利性企业托管药房;通过多种有力举措,促进临床合理用药。

点评:针对当前存在的问题,《意见》从5个方面提出了14项要求,促进药学服务的高质量发展。

一是进一步提高对药学服务重要性的认识强调药学服务和药师队伍的重要性,要求各级卫生健康行政部门(含中医药主管部门)和各级各类医疗机构必须高度重视药学服务,适应新形势新要求,加快药学服务模式转变,加强药师队伍建设,探索构建适应人民群众需求的药学服务体系。

二是推进分级诊疗建设,构建上下贯通的药学服务体系要求各地在构建医疗联合体、推进分级诊疗工作中,要将药学服务统筹考虑,纳入整体工作安排;加强医疗联合体内各医疗机构用药衔接,以基本药物为基础,实施统一采购、统一配送;促进药学服务向基层下沉,实现医疗联合体内药学服务连续化、同质化;探索慢性病长期处方管理。

三是加快药学服务转型,提供高质量药学服务转变药学服务模式,进一步履行药师职责,提升服务能力;加强药学部门建设,重点强调公立医院不得承包、出租药房,不得向营利性企业托管药房;通过多种有力举措,促进临床合理用药。

四是加强药师队伍建设,充分调动药师队伍积极性加强药学人员配备培养,使药学人员的数量和能力水平满足药学服务需要;深入落实临床药师制,进一步发挥临床药师作用;完善多种绩效考核管理机制,激发药师服务于患者、服务于临床的积极性。

五是积极推进“互联网+药学服务”健康发展落实国务院办公厅关于“互联网+医疗健康”的文件要求,按照互联网诊疗的相关规定,加强电子处方规范管理,实行线上线下统一监管;探索提供互联网和远程药学服务;加快药学服务信息互联互通;探索推进医院“智慧药房”等。

3.2 行业信息

(1) 首款泛癌种靶向药拉罗替尼在 FDA 获批。(医世象)

2018 年 11 月 27 日, FDA 加速批准 Bayer 和 Loxo Oncology 共同开发的泛癌种靶向药 Vitrakvi (larotrectinib, 拉罗替尼) 上市, 用于治疗携带 NTRK 基因融合的局部晚期或转移性实体瘤的成人和儿童患者。

点评: 拉罗替尼是第一个口服、针对不同肿瘤 NTRK 基因融合的儿童和成年人都可以用的泛癌种靶向药。这就意味着不管什么癌种(组织/细胞/部位), 只要有 NTRK 基因融合, 就可以使用 larotrectinib (拉罗替尼) 进行治疗。

此次批准是基于 larotrectinib 在多项临床试验中的表现: 1) 今年 2 月新英格兰医学杂志 (NEJM) 发表三项安全性和有效性临床研究结果, 对于年龄为 4 个月至 76 岁的患者, 针对 17 种不同癌症治疗总体有效率为 75%。2) 今年 10 月 ESMO 年会上公布的最新数据: 在 55 名可以用 RECIST 标准衡量的 TRK 融合癌患者中, larotrectinib 能够达到 80% 的客观缓解率 (ORR)。

虽然 NTRK 基因融合在大多数癌症类型中是比较罕见的, 但是某些罕见的肿瘤类型却主要是由 NTRK 基因融合来驱动的, 如先天性肾瘤、婴儿肉瘤、唾液腺癌 (MASC) 和分泌型乳腺癌。

(2) 辉瑞与 AbbVie 达成和解, 推迟 Humira 类似药美国上市时间。(医药魔方)

11 月 30 日, 辉瑞宣布与 AbbVie 就阿达木单抗生物类似药全球范围的专利诉讼达成和解。

点评: 根据协议, 在欧洲市场, 辉瑞的阿达木单抗生物类似药获得 EMA 批准后即可上市销售。但是在美国市场, 辉瑞需要 2023 年 11 月 20 日以后方可上市销售阿达木单抗生物类似药。双方协议的其他财务细节未见披露。

这是目前为止第 7 家与 AbbVie 就 Humira 专利诉讼达成和解的公司。之前 6 家分别是 Amgen、费森尤斯卡比、三星 Bioepis、Mylan、Sandoz、Momenta。其中 Amgen、Sandoz 的阿达木单抗类似物已经先后于 2016 年和 2018 年被 FDA 批准。

由于阿达木单抗在欧洲的专利保护已经到期，开发企业不再受限。但是对于美国市场，从目前 7 家公司签订的协议条款来看，越早与 AbbVie 达成和解，获得许可在美国上市阿达木单抗类似物的时间也越早。辉瑞的阿达木单抗类似药目前处于 III 期临床阶段。

勃林格殷格翰的阿达木单抗类似物已经在 2017 年获得 FDA 批准上市，但其与 AbbVie 的专利诉讼仍在进行之中。勃林格仍希望通过专利挑战，可以使自己的 Cyltezo 于 2023 年前在美国上市。

Humira 是史上最畅销的药物，2017 年美国市场销售收入达到 123.6 亿美元，其他国家和地区的市场份额累计 60 亿美元。目前欧洲市场对生物类似药接受度高，价格竞争也激烈。AbbVie 管理层认为生物类似药对 Humira 的 2019 年销售收入影响不大。预测 2019 年 Humira 的国际收入会下降 17 亿美元，但美国市场的仍有 10%~12% 的增幅，因此 2019 年的全球总收入相比 2018 年变化不大。

目前在我国，阿达木单抗生物类似药的申请获得受理的厂家有百奥泰、海正药业、信达生物，建议积极关注。

（3）吉利德丙肝药物 Harvoni 在中国获批。（医药魔方）

11 月 27 日，吉利德丙肝药物来迪派韦索磷布韦片（英文商品名 Harvoni）的上市申请（JXHS1700055）获得国家药品监督管理局正式批准。

点评：Harvoni 是吉利德 2014 年 10 月在美国上市的第 2 款口服丙肝新药，适用于基因 1,4,5,6 型慢性丙肝感染，仅用 2 个多月时间便创造了 21 亿美元的销售收入，2015 年更是上演了全年 138 亿美元销售收入的疯狂表现。之后，随着其他竞品以及覆盖更多基因型口服药物的出现，Harvoni 的销售表现开始急剧减少。

Harvoni 虽然在中国申报上市的时间早于 Epclusa（索磷布韦/维帕他韦），但是后者借助国家对进口新药注册政策的调整，以免临床的方式直接批准进口上市。Harvoni 成为第 3 款在中国上市的丙肝新药，也是吉利德在中国收获的第五款新药（乙肝药物 TAF，HIV 药物 Genvoya）。

丙肝是由丙型肝炎病毒（HCV）感染引起的肝病，主要通过血液传播，是全球共同面临的严峻挑战，目前全球预计有 7100 万人受到慢性丙肝感染，每年约有 39.9 万人死于丙型肝炎。我国约有 1000 万丙肝病毒感染者，是全球感染丙肝人数最多的国家之一。至此，已经有 10 款丙肝新药于近 2 年在中国获批上市，丙肝市场竞争已经格外激烈。其中，吉利德 Epclusa 作为首个在中国获批的可以覆盖基因 1~6 型丙肝患者的口服治疗方案，于今年 9 月进入了卫健委发布的 2018 年版基药目录。

4. 上市公司重要公告

重大事项

【康德莱】：子公司珠海康德莱设立控股子公司肇庆康德莱。

【千红制药】：设立香港全资子公司。

【迈克生物】：拟出资 100 万美元设立美国子公司。

【太龙药业】：拟设立分公司官渡制药厂。

- 【润都股份】：拟设立全资子公司荆门润都制药。
- 【海思科】：拟使用公司自有资金 406,722.00 美元购买 Hinova 公司发行的 7,674,000 股。
- 【华海药业】：FDA 对公司川南原料药生产基地检查出具警告信。
- 【步长制药】：回购 392,521 股，总额 10,626,257 元。
- 【舒泰神】：回购 99,355 股，总额 1,118,471 元。
- 【通化东宝】：购回公司股份 1,351,881 股，总额 19,286,888.97 元。
- 【特一药业】：控股股东许丽芳女士延期购回 1,280 万股。
- 【红日药业】：持股 5% 以上股东大通集团与北京高特佳终止股权转让。
- 【塞力斯】：受让李路宁持有的郑州朗润 22% 的股权。
- 【开开实业】：拟转让参股公司苏州天德全部 40.70% 的股权。
- 【ST 冠福】：控股股东林文昌先生等新增司法轮候冻结合计 4.07 亿股。
- 【贝瑞基因】：股东天兴集团持有的 4,400.2 万股被法院冻结。
- 【未名医药】：控股股东未名集团持有的 162,498,661 股被司法冻结，14,736,463 股被轮候冻结。
- 【广济药业】：拟回购公司股份，价格不超过 13 元/股，总额不超过 3,000 万元，不低于 2,000 万元。
- 【新天药业】：拟回购公司股份，价格不超过 20 元/股，金额不低于 2,500 万元，不超过 5,000 万元。
- 【景峰医药】：6,783,800 股限售股将于 11 月 27 日上市流通。
- 【健康元】：拟向 331 名激励对象授予 3,596 万份股票期权。
- 【乐心医疗】：拟向 48 名激励对象授予 280 万份股票期权，120 万股限制性股票。
- 【钱江生化】：收到参股公司诚泰房地产现金红利 500 万元。
- 【通化金马】：全资子公司圣泰生物获得政府补助 13,509,600 元。
- 【哈三联】：公司及全资子公司兰西医药等获得政府补助共计 31,613,856.99 元。

增减持及股本变动

- 【贝达药业】：实际控制人丁列明先生增持 9.33 万股，计划 3 个月内增持不低于 25 万股，不超过 50 万股。
- 【贵州百灵】：监事李惠芳女士等增持 3.66 万股。
- 【北陆药业】：持股 5% 以上股东三峡油漆减持计划时间过半，尚未减持。
- 【开立医疗】：持股 5% 以上股东中金佳泰减持计划到期，已累计减持 905.19 万股。
- 【英科医疗】：持股 5% 以上股东深创投等已累计减持 190 万股。

- 【九典制药】：持股 5% 以上股东旺典投资减持 348.5 万股。
- 【迦南科技】：拟对全资子公司迦南比逊增资 1.5 亿元；控股股东迦南集团减持计划完成，已累计减持 519 万股。
- 【我武生物】：董事王立红女士等减持计划期限届满，已累计减持 10.5 万股。
- 【华森制药】：股东刘小英已累计减持 200.03 万股。
- 【亚太药业】：股东陈奕琪女士、陈佳琪女士已合计减持 527.02 万股。
- 【楚天科技】：股东阳文录减持计划期限已届满，累计减持 57 万股。
- 【陇神戎发】：持股 5% 以上股东甘肃生物减持 24.68 万股。
- 【艾德生物】：持股 5% 以上股东龙岩鑫莲鑫已累计减持 144.99 万股。
- 【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。
- 【益丰药房】：股东济康等计划 6 个月内减持不超过 1,127.4 万股。
- 【凯普生物】：特定股东达晨创恒等计划 6 个月内减持不超过 364 万股。
- 【人福医药】：股东汇添富基金计划减持不超过 1,353.7 万股。

质押与解押

- 【三鑫医疗】：控股股东彭义兴先生质押 1,350 万股。
- 【同和药业】：持股 5% 以上股东赵鸿良先生质押 75 万股。
- 【中源协和】：控股股东德源投资质押 1,300 万股。
- 【延安必康】：控股股东新沂必康质押 8,000 万股。
- 【普利制药】：持股 5% 以上股东朱小平先生质押 185 万股。
- 【智飞生物】：控股股东蒋仁生先生质押 1,370 万股。
- 【ST 冠福】：股东金塑创投质押 4,000 万股；大股东陈烈权先生质押 1,000 万股。
- 【博济医药】：控股股东王廷春先生质押 1,180 万股。
- 【凯利泰】：股东新疆德嘉质押 670 万股。
- 【老百姓】：控股股东医药投资质押 670 万股；控股股东医药投资解押 350 万股。
- 【塞托生物】：控股股东山东润鑫质押 465 万股。
- 【迪安诊断】：控股股东陈海斌先生解押 650 万股。
- 【莱美药业】：持股 5% 以上股东邱炜解押 2,147 万股，质押 2,147 万股。
- 【星普医科】：控股股东叶运寿先生解押 1,010 万股，质押 2,500 万股；持股 5% 以上股东徐涛先生解押 2,786 万股，质押 2,596 万股。
- 【智飞生物】：控股股东蒋仁生先生解押 400 万股。

【红日药业】：持股 5%以上股东大通集团解押 1,515 万股；持股 5%以上股东大通集团解押 1.84 亿股，质押 1.84 亿股。

【通化东宝】：大股东东宝集团解押 1,368 万股，质押 1,444 万股。

【延安必康】：控股股东新沂必康解押 1,536 万股。

【和佳股份】：控股股东郝镇熙先生解押 1,500 万股。

【通策医疗】：控股股东宝群实业解押 1,350 万股，质押 900 万股。

【昭衍新药】：实际控制人冯宇霞女士解押 1,425.2 万股。

【花园生物】：控股股东祥云科技解押 4,042.5 万股。

批件与证书

【人福医药】：全资子公司 Epic Pharma 氯化钾粉获得美国 FDA 批准文号；控股子公司葛店人福获得药品 GMP 证书，认证范围：原料药（米非司酮、双炔失碳酸酯、醋酸环丙孕酮）。

【海正药业】：控股子公司海正杭州制剂产品普伐他汀钠片获得美国 FDA 批准。

【华东医药】：阿卡波糖片首家通过仿制药一致性评价。

【乐普医疗】：硫酸氢氯吡格雷片通过药品一致性评价。

【海普瑞】：子公司深圳君圣泰用于治疗非酒精性脂肪性肝炎的新药获得快速通道审评。

【安图生物】：产品 C-反应蛋白质控品等取得医疗器械注册证。

【贵州百灵】：“甲磺酸普依司他”项目获得《临床试验通知书》。

【华北制药】：下属子公司华民公司注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠（1.5g、4.0g）、注射用头孢他啶（0.75g、1.5g）获得《药品补充申请批件》；重组人源抗狂犬病毒单抗 NM57S/NC08 注射液组合制剂获得《临床试验通知书》。

【复星医药】：控股子公司复宏汉霖及汉霖制药 HLX22 单抗注射液获药品临床试验申请受理；重组抗 TNF α 全人单克隆抗体注射液完成临床 I 期试验及临床试验报告。

【贝达药业】：MRX2843 药品临床试验申请获得受理。

【科伦药业】：舒更葡糖钠注射液国内首家报产注册受理。

【白云山】：全资子公司明兴药业受到药品 GMP 证书，认证范围：小容量注射剂[非最终灭菌，③号线（鸦胆子油乳注射液）、④号线]，片剂，原料药（烟酸、人工牛黄）。

【上海医药】：子公司新亚药业收到药品 GMP 证书，认证范围：无菌原料药(果糖二磷酸钠、苯巴比妥钠、维生素 C、头孢拉定/L-精氨酸)、粉针剂（含头孢菌素类）、冻干粉针剂。子公司信谊金朱收到药品 GMP 证书，认证范围：大容量注射剂、小容量注射剂（含非最终灭菌）；控股子公司上药紫源获得药品 GMP 证书，认证范围：原料药（盐酸二甲弗林）；全资子公司上药神象收到药品 GMP 证书，认证范围：中药饮片（含直接服用饮片、净制、切制）。

【济川药业】：子公司济川有限获得药品 GMP 证书，认证范围：小容量注射剂（非最终灭菌，注射剂三车间）、合剂（口服液四车间、口服液六车间）、中药前处理及提取（中药前处理车间、中药四车间）。

【华润双鹤】：全资子公司华润双鹤利民获得药品 GMP 证书，认证范围：小容量注射剂（三车间：非最终灭菌 3 号线、6 号线；最终灭菌 4 号线、5 号线）。

【天圣制药】：全资子公司湖北天圣获得药品 GMP 证书，认证范围：小容量注射剂（含中药提取车间）。

【景峰药业】：子公司获得药品 GMP 证书，认证范围：原料药（盐酸替罗非班）。

【冠昊生物】：控股子公司中昊药业原料药苯烯莫德原料药已完成食药监局食品药品审核查验中心的注册生产现场检查。

【同和药业】：获得发明专利，发明名称：一种 2-(7-甲氧基-1-萘基)乙腈的制备方法。

【迪瑞医疗】：获得发明专利，发明名称：一种 ANS 盐复合释放剂与检测血液中皮质醇的试剂盒。

【众生药业】：全资子公司华南药业发明专利入选第二十届中国专利银奖公示名单。

【天坛生物】：控股子公司成都蓉生血浆调拨获批。

人事变动

【特一药业】：聘任许丹青先生为总经理。

【仟源医药】：聘任李晓伟先生为副总裁。

【利德曼】：总裁 JIN ZHAO SHEN 辞职，聘任张海涛先生为总裁。

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>

