

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年12月09日

分析师

分析师：赵浩然 S1070515110002

☎ 0755-83511405

✉ zhaohaoran@cgws.com

分析师：彭学龄 S1070517100001

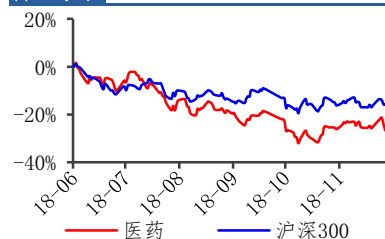
☎ 0755-83515471

✉ pengxueling@cgws.com

联系人(研究助理)：陈晨 S1070116100012

☎ 010-88366060-8838

✉ chenchen@cgws.com

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<估值低位区间，科学创新引领行业发展>> 2018-12-02

<<上海发布集采补充文件，利好商业和生产龙头企业>> 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

4+7 带量采购结果公示，药品结构升级的新起点

——医药周报 2018 第 44 期

投资建议

上周，受 4+7 带量采购结果公示的影响，申万医药生物指数下跌 2.16%，跑输沪深 300 指数 2.44 个百分点。带量采购中标药品降幅超预期，引发市场悲观情绪，仅一天半的时间，A 股和港股的医药板块市值蒸发超过 3000 亿元人民币。我们总结带量采购情况：从品种数量分析，31 个预中标品种中，25 个拟中标，6 个最终流标；从降价幅度分析，25 个品种平均降幅约 50%，其中，替诺福韦、阿托伐他汀、依那普利降幅更是超过 80%。从中标企业分析，集采药品涉及 13 家跨国药企的品种，但最终只有阿斯利康、百时美施贵宝两家的 2 个产品入围，其余均为国内仿制药企业。

我们预计，这次 31 个品种在 11 个城市的带量采购试点只是个开始，短期来看，试点城市医院与药店之间的价格联动、以及非带量采购试点省份的最低价格联动都有可能发生；中期来看，随着一致性评价工作的推进，集采将蔓延到更多的品种，政策也有望推广到全国其他省市。长期来看，全国市场趋同只是个时间问题，将会对中国仿制药市场产生颠覆性的影响，具有中国特色普通仿制药的高毛利时代将一去不复返，未来仿制药企业的价格和竞争格局将和国际市场接轨，比拼的是质量和成本。

国家推行仿制药一致性评价和带量采购，旨在通过挤压流通销售环节水分，降低虚高药价，节约大量医保基金。一方面，仿制药替代原研进程将加速；另一方面，仿制药带量采购省下的医保开支，将提升国家对创新药的支付能力，腾笼换鸟带动我国药品市场结构升级。我们认为，仿制药的集中采购 ≠ 中国医药市场的萎缩，而是医药产业全新升级远大征程的一个起点。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。药品占据了医药市场极大份额，参考发达国家市场，在药品市场我们重点看好的子领域包括：1) 研发实力强劲的转型升级的创新药企业，如恒瑞医药、复星医药、康弘药业、海普瑞；2) 技术实力雄厚的生物类似药企业，如安科生物；3) 创新药产业链上的 CRO、CMO 等服务型企业，如药明康德、昭衍新药、凯莱英；4) 专业化的辅料和药用包材企业，和山河药辅、山东药玻。

核心观点

■ **市场回顾：**截至 12 月 8 日，上证综指报收 2605.89 点，单周（12 月 03 日至 12 月 07 日）累计上涨 0.68%，中小板指数累计上涨 0.80%，创业板指数累计上涨 0.87%。一级行业中 25 个行业上涨，123 个行业下跌。涨幅最大的是农林牧渔，涨幅为 3.50%；跌幅最大的是医药生物，跌幅为 2.16%。申万医药生物指数报收 6414.17 点，累计下跌 2.16%，涨跌幅排在行业第 28 位，跑输上证综指。细分行业中 2 个上涨，4 个下跌，仅医疗服务跑赢上证综指。本周申万一级医药生物行业市盈率（TTM，整体法，

剔除负值)为 26.10 倍,较上周下跌 0.45 个单位。本周申万一级医药生物行业相对于沪深 300 的 10.44 倍 PE 的估值溢价率为 150.04%,与上周相比下跌 5.14 个单位,位于历史相对低位水平。

- **行业动态:** (1) 4+7 带量采购拟中标结果公示。(2) 上海市人民政府办公厅印发《促进上海市生物医药产业高质量发展行动方案(2018-2020 年)》。(3) 葛兰素史克 51 亿美元收购 Tesaro。(4) 罗氏抗体偶联新药 Kadcyla 达到 3 期终点。(5) 百济神州公布其 PD-1 抑制剂 tislelizumab 的关键 II 期临床数据。
- **公司公告:** 京新药业瑞舒伐他汀钙片、左乙拉西坦片、苯磺酸氨氯地平拟中标 4+7 城市集采。复星医药控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司境外首次公开发行股份申请材料获中国证监会受理。华兰生物计划授予限制性股票 488.5 万股,激励对象总人数为 111 人,授予价格为 19.68 元/股。上海莱士拟发行股份购买基立福持有的 GDS 全部或部分股权以及天诚德国股东持有的天诚德国 100% 股权,拟非公开发行股票募集配套资金总额不超过 300,000 万元。
- **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，受 4+7 带量采购结果公示的影响，申万医药生物指数下跌 2.16%，跑输沪深 300 指数 2.44 个百分点。带量采购中标药品降幅超预期，引发市场悲观情绪，仅一天半的时间，A 股和港股的医药板块市值蒸发超过 3000 亿元人民币。我们总结带量采购情况：从品种数量分析，31 个预中标品种中，25 个拟中标，6 个最终流标；从降价幅度分析，25 个品种平均降幅约 50%，其中，替诺福韦、阿托伐他汀、依那普利降幅更是超过 80%。从中标企业分析，集采药品涉及 13 家跨国药企的品种，但最终只有阿斯利康、百时美施贵宝两家的 2 个产品入围，其余均为国内仿制药企业。

我们预计，这次 31 个品种在 11 个城市的带量采购试点只是个开始，短期来看，试点城市医院与药店之间的价格联动、以及非带量采购试点省份的最低价格联动都有可能发生；中期来看，随着一致性评价工作的推进，集采将蔓延到更多的品种，政策也有望推广到全国其他省市。长期来看，全国市场趋同只是个时间问题，将会对中国仿制药市场产生颠覆性的影响，具有中国特色普通仿制药的高毛利时代将一去不复返，未来仿制药企业的价格和竞争格局将和国际市场接轨，比拼的是质量和成本。

国家推行仿制药一致性评价和带量采购，旨在通过挤压流通销售环节水分，降低虚高药价，节约大量医保基金。一方面，仿制药替代原研进程将加速；另一方面，仿制药带量采购省下的医保开支，将提升国家对创新药的支付能力，腾笼换鸟带动我国药品市场结构升级。我们认为，仿制药的集中采购 ≠ 中国医药市场的萎缩，而是医药产业全新升级远大征程的一个起点。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。药品占据了医药市场极大份额，参考发达国家市场，在药品市场我们重点看好的子领域包括：1) 研发实力强劲的转型升级的创新药企业，如恒瑞医药、复星医药、康弘药业、海普瑞；2) 技术实力雄厚的生物类似药企业，如安科生物；3) 创新药产业链上的 CRO、CMO 等服务型企业，如药明康德、昭衍新药、凯莱英；4) 专业化的辅料和药用包材企业，和山河药辅、山东药玻。

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
2018-12-07	降价基调明确，原研替代加速——长城证券 4+7 带量采购预中标结果点评
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

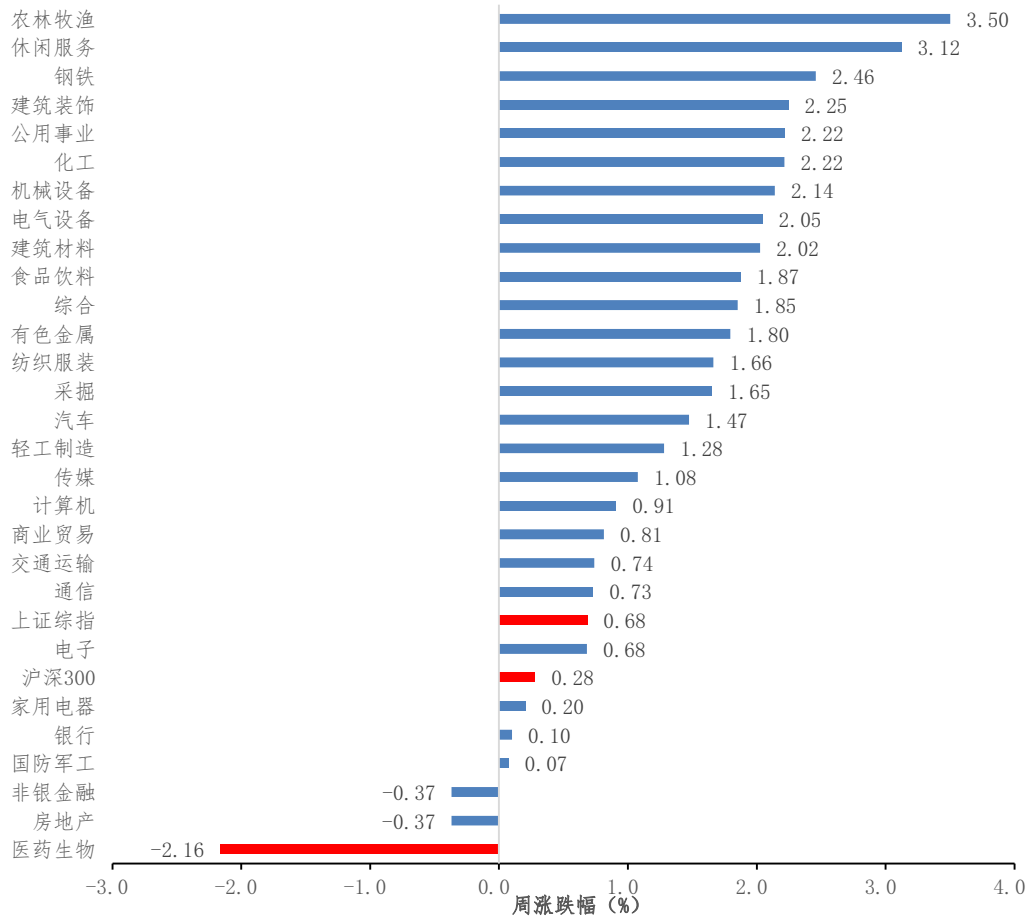
资料来源：长城证券研究所

2. 市场回顾

2.1 市场涨跌情况

截至 12 月 7 日，上证综指报收 2605.89 点，单周（12 月 03 日至 12 月 07 日）累计上涨 0.68%，中小板指数累计上涨 0.80%，创业板指数累计上涨 0.87%。一级行业中 25 个行业上涨，3 个行业下跌。涨幅最大的是农林牧渔，涨幅为 3.50%，其次是休闲服务和钢铁，涨幅分别为 3.12% 和 2.46%。跌幅最大的是医药生物，跌幅为 2.16%，跌幅相对较大的还有房地产和非银金融，跌幅均为 0.37%。申万医药生物指数报收 6414.17 点，累计下跌 2.16%，涨跌幅排在行业第 28 位，跑输上证综指。

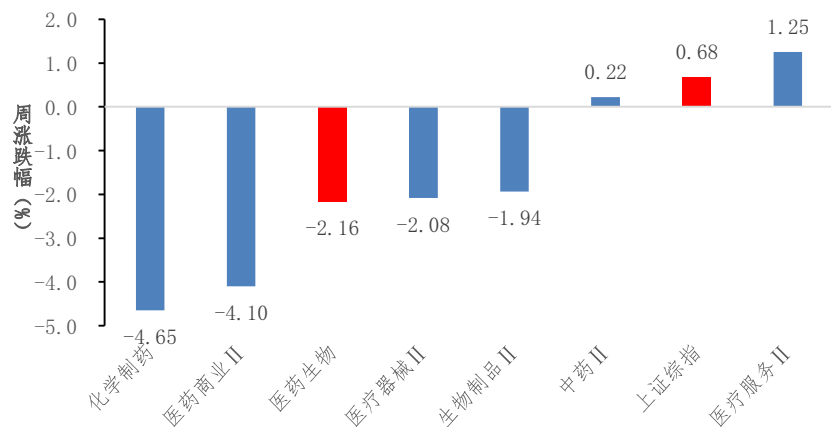
图 1: 上周申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源: Wind、长城证券研究所整理

细分行业方面, 2 个子行业上涨, 4 个下跌。涨幅最大的为医疗服务, 涨幅为 1.25%, 其次为中药, 涨幅为 0.22%。跌幅最大的为化学制药, 跌幅为 4.65%, 跌幅相对较大的还有医药商业, 跌幅为 4.10%。子行业中仅医疗服务跑赢上证综指。

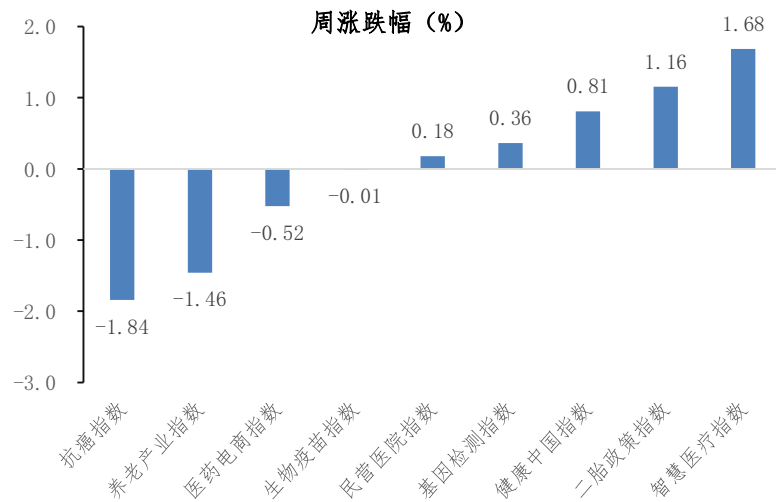
图 2: 上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: Wind、长城证券研究所整理

概念指数方面，5个指数上涨，4个指数下跌。其中智慧医疗指数领涨，涨幅为1.68%；其次是二胎政策指数和健康中国指数，涨幅分别为1.16%和0.81%。抗癌指数领跌，跌幅为1.84%，跌幅相对较大的还有养老产业指数和医药电商指数，跌幅分别为1.46%和0.52%。

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129上涨，143家下跌。必康股份单周涨幅33.62%，居行业涨幅榜首位。此外，正川股份、塞力斯、司太立涨幅居前。金花股份单周下跌17.00%，居行业跌幅榜首位。此外，乐普医疗、丽珠集团、恩华药业跌幅相对较大。

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 (%)
必康股份	33.62	金花股份	-17.00
正川股份	20.60	乐普医疗	-14.12
塞力斯	16.02	丽珠集团	-13.87
司太立	14.09	恩华药业	-13.83
天宇股份	13.06	华东医药	-12.45
济民制药	10.65	恒瑞医药	-10.80
鱼跃医疗	8.97	仙琚制药	-10.74
药石科技	8.91	健康元	-10.29
山大华特	8.80	上海莱士	-9.99
万东医疗	8.39	现代制药	-9.39

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 12 月 7 日，申万一级医药生物行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 26.10 倍，较上周下降 0.45 个单位，比 2008 年以来的均值 37.53 低 11.43 个单位。

本周申万一级医药生物行业相对于沪深 300 的 10.44 倍 PE 的估值溢价率为 150.04%，与上周相比下降 5.14 个百分点，比 2008 年以来的均值 203.33% 低 53.29%，位于历史相对低位水平。

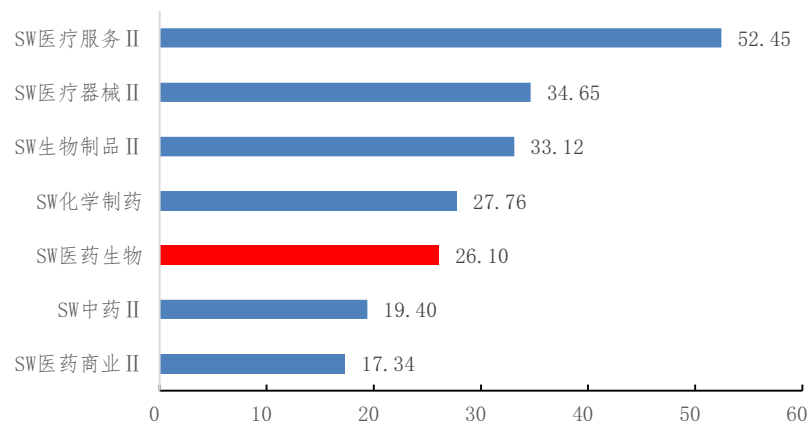
图 4：医药生物行业估值和溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind、长城证券研究所

子行业方面，截至 2018 年 12 月 7 日，医疗服务估值最高，达 52.45 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) 4+7 带量采购拟中标结果公示。（上海阳光医药采购网）

12月6日，网上流传出国家医保局4+7带量采购预中标企业名单以及价格；12月7日，上海阳光医药采购网公示拟中标结果，共有25个药品中标，6个流标。

点评：A股上市公司中华海药业有厄贝沙坦、利培酮等6个品种预中标，是拟中标最多的药企，京新药业的瑞舒伐他汀、氨氯地平和左乙拉西坦拟中标，信立泰的氯吡格雷，科伦药业的艾司西酞普兰，德展健康的阿托伐他汀拟中标，原研药厂家只有吉非替尼和福辛普利两个品种中标，通过带量采购实现了仿制药替代原研药的预期目标，预计今后通过一致性评价的仿制药将加速替代原研药。

根据本次带量采购各预中标品种降幅统计，平均降价幅度约50%，超出此前预期，其中成都倍特的替诺福韦二吡呋酯减价幅度最高，达95%。25个品种中，6个品种降幅在70%及以上，40%-70%的有8个，20%-40%的有3个。未来仿制药行业降价基调明确，长期看仿制药企业整体毛利率和净利率水平将下降，市场份额进一步向行业龙头集中。

短期来看，现有市场份额较小，如华海和京新药业，有望实现以价换量，提升市场份额；从长期来看，带量采购能够减少中间销售费用，利好管线丰富的仿制药龙头企业，建议关注恒瑞医药；此外降价节省医保资金，为创新药腾挪空间，提前布局创新药的企业将受益。建议关注受带量采购影响小，创新药体系成型的海普瑞，此外关注CRO行业龙头，如泰格医药等。

(2) 印发《促进上海市生物医药产业高质量发展行动方案（2018-2020年）》。（上海市人民政府办公厅）

12月5日，上海市人民政府办公厅印发《促进上海市生物医药产业高质量发展行动方案（2018-2020年）》。

点评：《行动方案》提出的总体目标为：到2020年，产业规模达到4000亿元。申报上市药品50个以上；申报上市三类医疗器械产品100个以上。创新能力保持全国领先地位，基本建成亚太地区生物医药产业高端产品研发中心、制造中心、研发外包与服务中心和具有全球资源配置能力的现代药品和高端医疗器械流通体系。到2025年，基本建成具有国际影响力的生物医药创新策源地和生物医药产业集群。

《行动方案》提出的基本原则为：坚持创新驱动、重点突破；坚持聚焦高端、绿色生态；坚持企业主体、市场导向；坚持市区联动、错位发展。《行动方案》提出的主要任务包括：提升自主创新和成果转化能力，建设全球领先的生物医药创新研发中心；重点规划建设一批定位清晰、配套完备、特色鲜明、绿色生态的高端制造园区，在市域范围内构建完整的产业链生态，全力打响“上海制造”品牌；坚持质量和效益优先，重点扶持一批龙头企业和创新型企业发展壮大。

3.2 行业信息

(1) 葛兰素史克 51 亿美元收购 Tesaro。（医药魔方）

12月3日，GSK公司宣布以51亿美元的价格收购Tesaro，并获得了口服PARP抑制剂Zejula(niraparib)的所有开发及商业权利。

点评：Zejula当前已被美国和欧洲批准用于治疗对铂类药物化疗有响应的复发型卵巢癌成人患者（无需考虑患者BRCA突变或生物标志物状态）。此外，一项代号为PRIMA的评估Zejula单药或者与其他药物联用作为一线疗法对所有意向治疗患者的临床试验也正在进。该研究的结果预计将于2019年下半年公布。除卵巢癌外，Zejula目前也作为单药或与其他药物联用正在肺癌、乳腺癌和前列腺癌中开展研究，联用药物包括Tesaro自家的抗PD-1抗体。除Zejula外，Tesaro还有多个肿瘤学资产，包括针对PD-1、TIM-3和LAG-3靶点的抗体。

Zejula第三季度的销售额为6300万美元，估计全年收入为2.4亿美元，到2023年将增至10亿美元。市场上还有其他三种PARP抑制剂，包括阿斯利康和默沙东的Lynparza（olaparib），第三季度收入为1.69亿美元，Clovis Oncology的Rubraca（rucaparib）在同期销售额约为2300万美元。

卵巢癌是妇女中常见的疾病，是女性死于癌症的第五大杀手。相关资料披露，欧洲每年大约有6.5万名女性确诊为卵巢癌，美国大约有2.2万多，中国等亚洲国家的发病率相对欧美国家较低，但85%的患者会在接受治疗后两年内再度复发。国内在PARP领域的玩家主要有再鼎医药、百济神州、豪森药业、青峰药业、人福医药、恒瑞医药、瑛派药业等。

(2) 罗氏抗体偶联新药 Kadcyla 达到 3 期终点。（药明康德）

12月6日，罗氏（Roche）宣布其Kadcyla作为术后辅助疗法，在治疗HER2阳性早期乳腺癌的3期试验KATHERINE中，达到了试验的主要终点。

点评：HER2阳性乳腺癌是种侵袭性的疾病，影响大约15%-20%的乳腺癌患者。HER2阳性的早期乳腺癌患者若在接受术前新辅助治疗（neoadjuvant treatment）后未实现病理性完全缓解，可能会导致更差的预后。术前新辅助治疗，旨在缩小肿瘤，并帮助改善手术治疗结局。而作为提供给患者最佳治愈机会的早期乳腺癌完整治疗方案的一部分，术后辅助治疗（adjuvant treatment）旨在消除体内任何残余的癌细胞，以降低癌症复发风险。

Kadcyla是一种抗体偶联药物（ADC），能将化疗药物直接递送至HER2阳性癌细胞，并降低对健康组织的损害。它通过一个稳定接头将两种抗癌活性成分连接在一起，分别为靶向HER2的曲妥珠单抗（赫赛汀的活性成分）和化疗药物DM1。Kadcyla是目前唯一一个在104个国家（包括美国和欧盟成员国）获批作为单药治疗的ADC，用于曾接受过赫赛汀和/或紫杉烷化疗的HER2阳性转移性乳腺癌患者。

3期试验KATHERINE旨在评估与赫赛汀相比，Kadcyla作为一种术后辅助疗法，治疗HER2阳性早期乳腺癌的有效性和安全性。这些患者此前接受过包括赫赛汀和紫杉烷化疗等术前新辅助治疗，但在乳腺/腋窝淋巴结中的仍发现病理性残留病灶。试验的主要终点是iDFS（无侵袭性疾病生存期），即从接受辅助治疗开始到浸润性乳腺癌复发或因任何原因死亡的时间。次要终点包括无病生存期（DFS）和总生存期（OS）。

试验结果显示,与赫赛汀相比,Kadcyla 显着降低 iDFS 50%(HR=0.50, 95% CI 0.39-0.64, $p<0.0001$)。3 年后, Kadcyla 组 88.3% 的患者没有出现复发, 而赫赛汀组, 这一比例为 77.0%, 改善了 11.3%。此外, 无论激素受体状态, 淋巴结状况, 以及术前新辅助治疗中接受的 HER2 靶向治疗方案, 都不影响 Kadcyla 对 iDFS 的改善。

(3) 百济神州公布其 PD-1 抑制剂 tislelizumab 的关键 II 期临床数据。(CPhI 制药在线)

12 月 3 日, 百济神州在 ASH 大会上公布了一项关键性临床数据, 其 PD-1 抑制剂 tislelizumab 在治疗既往治疗抗性的经典霍奇金淋巴瘤方面表现出显着疗效。

点评: 在该项试验中, 患者每三周注射 200 mg 剂量的 tislelizumab, 并使用 PET 成像来评估试验应答率。数据显示, 整体反应率为 86%, 其中完全响应率高达 60%。中位持续相应时间和无进展生存期尚未达到。在 70 例患者中, 有 4 例因严重不良事件 (AE) 而停药, 约 1/5 的患者出现 3 级或 4 级 AE, 尚未出现与该药相关的死亡事件。

Opdivo 和 keytruda 在治疗经典性霍奇金淋巴瘤上的总体响应率约为 69%, 完全响应率仅有 20%~30%, 此次公布的 tislelizumab 数据在完全反应率方面有显着提高, 进一步的 III 期放大试验结果值得期待。

纵观国际市场, 目前已有 6 个免疫检查点抑制剂被批准上市, 其中 Opdivo 和 Keytruda 更是占据了该类免疫疗法的半壁江山。而放眼国内市场, 君实生物的特瑞普利单抗 (JS001) 已报产, 处于审评审批阶段; 而处于第一梯队的贝达和恒瑞也紧锣密鼓地跟随其后。全球范围内正在开展的 PD-1/L1 免疫检查点抑制剂临床试验目前已达到 2250 个, PD-1/PD-L1 领域的竞争已处于白热化阶段。寻找差异化, 通过优势组合和选择合适的适应症切入点成为 PD-1/L1 后来者开辟新土壤的制胜法宝。

4. 上市公司重要公告

重大事项

【万东医疗】: 计划投资设立子公司万东百胜 (苏州) 医疗科技有限公司。

【京新药业】: 瑞舒伐他汀钙片、左乙拉西坦片、苯磺酸氨氯地平拟中标 4+7 城市集采; 累计回购股份数量 1784.9357 万股。

【尚荣医疗】: 公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复。

【复星医药】: 控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司境外首次公开发行股份申请材料获中国证监会受理。

【迈瑞医疗】: 与深圳市光明区政府就公司总部及制造基地项目达成战略合作。

【欧普康视】: 以募集资金 832.65 万元以增资扩股的方式投资 “深圳欧普门诊”, 持有其 51% 的股权。

【上海莱士】: 拟发行股份购买基立福持有的 GDS 全部或部分股权以及天诚德国股东持有的天诚德国 100% 股权, 拟非公开发行股票募集配套资金总额不超过 300,000 万元。

【九安医疗】：拟将所持有的“华来科技”17%的股权全部转让给深圳市有孚创业投资企业（有限合伙）

【新华制药】：拟以挂牌价格6,303.066万元为底价竞购标的股权帝斯曼淄博30%股权。

【华兰生物】：计划授予限制性股票488.5万股，激励对象总人数为111人，授予价格为19.68元/股。

【福瑞股份】：公司已累计回购股份317,318股。

【通化东宝】：公司已累计回购股份数量为10,301,901股。

【西藏药业】：计划回购股份，资金总额0.7-1.4亿元，不超过40元/股。

【康缘药业】：累计回购股份数量为4,293,491股。

【羚锐制药】：累计回购股份数量为643,200股。

【九芝堂】：累计回购公司股份12,025,070股。

【理邦仪器】：累计回购股份数量347,400股。

【金城医药】：累计回购股份数量为2,628,451股。

【凯普生物】：累计回购股份3,321,263股。

【精华制药】：累计回购股份数量21,565,466股。

【天士力】：累计回购股份数量为3,104,716股。

【德展健康】：累计回购公司股份23,011,028股。

【华邦健康】：累计回购公司股份53,030,666股。

【康恩贝】：累计回购股份数量为27,989,684.00股。

【红日药业】：累计回购股份19,499,938股。

【博腾股份】：累计回购公司股份7,045,360股

【诚志股份】：累计回购股份数量3,610,900股。

【众生药业】：累计回购股份数量为2,578,407股。

【新开源】：累计回购公司股份2,715,900股，回购方案实施完毕。

【诚志股份】：累计回购股份数量为12,530,165股。

增减持及股本变动

【柳药股份】：申文捷女士累计增持公司股份67,264股。

【宜华健康】：股东林正刚先生累计减持股份3,359,600股。

【新光药业】：和丰投资累计减持1,646,000股。

【普利制药】：股东综合制药累计减持股份1,955,500股。

- 【益丰药房】：济康、益之丰、益仁堂合计减持公司股份 7,535,000 股。
- 【信邦制药】：董事马晟先生累计减持 2,611,009 股。
- 【康弘药业】：赵兴平先生累计减持股份 105 万股；袁思旭先生累计减持股份 26.5 万股。
- 【卫信康】：温小泉先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 84,500 股。
- 【富祥股份】：股东喻文军先生减持公司股份 143.75 万股，减持计划实施完毕。
- 【药石科技】：国弘开元累计减持公司股份 1,100,000 股。
- 【三鑫医疗】：彭九莲女士计划减持公司股份累计不超过 800,000 股。
- 【万孚生物】：百诺泰计划减持不超过 644.6 万股。
- 【易明医药】：嘉泽创投计划减持公司股份不超过 8,444,681 股。

批件与证书

- 【普利制药】：注射用伏立康唑获得美国 FDA 注册批件。
- 【景峰医药】：泼尼松片获得美国 ANDA 批准文号。
- 【华北制药】：提交的注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠（0.5g）、注射用头孢地嗪钠（1.0g）生产批件申请状态变更为“制证完毕-待发批件”。
- 【恒瑞医药】：SHR2285 片获得临床试验通知书。
- 【天坛生物】：成都蓉生人纤维蛋白原产品已获得临床试验默示许可。
- 【华海药业】：普霖斯通向美国 FDA 申报的 HHT201 IND 获准进行临床试验的许可。
- 【京新药业】：苯磺酸氨氯地平片通过一致性评价。
- 【博晖创新】：静注人免疫球蛋白（pH4）注册获受理。
- 【贝达药业】：BPI-17509 药品临床试验申请获得受理。
- 【珍宝岛】：获得药品 GMP 证书，认证范围：冻干粉针剂（C 生产线、D 生产线）。
- 【白云山】：中一药业获得药品 GMP 证书，认证范围：丸剂（水蜜丸、水丸、蜜丸、浓缩丸），片剂，硬胶囊剂，颗粒剂，散剂，合剂，中药前处理车间（口服制剂）。
- 【万孚生物】：艾滋检测产品已通过世界卫生组织的预认证。

人事变动

- 【天圣制药】：刘群先生辞去董事长职务。

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>