

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年12月24日

分析师

分析师：赵浩然 S1070515110002

☎ 0755-83511405

✉ zhaohaoran@cgws.com

分析师：彭学龄 S1070517100001

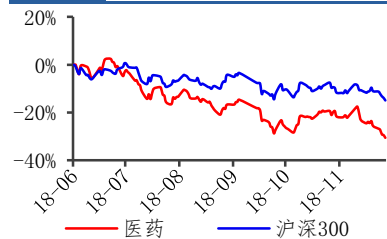
☎ 0755-83515471

✉ 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

<<限制辅助用药，助力药品结构升级>>

2018-12-17

<<4+7带量采购结果公示，药品结构升级的

新起点>> 2018-12-09

<<估值低位区间，科学创新引领行业发展>>

2018-12-02

DRGs 试点即将启动，精细化管理将利好进口替代

——医药周报 2018 第 46 期

投资建议

上周，申万医药生物指数下跌 6.47%，涨跌幅连续两周居行业末位，跑输沪深 300 指数 2.16 个百分点。自月初国家带量采购结果公示以来，医药生物板块已连续三周下跌。上周国家医保局发布《关于申报按疾病诊断相关分组付费国家试点的通知》，将组织开展按疾病诊断相关分组（DRGs）付费国家试点申报工作。从以前的按项目付费转变到 DRG 付费制度，药品和耗材也转变为医院的成本，从而可控制医院过度用药、过度检查，促进医疗机构和医务人员主动控制服务成本和费用，从而破除以药养医，有利于提升医保精细化管理水平。在 DRG 收付费制度下，优质低价国产仿制药将替代进口原研药、自费药物和辅助用药或将受到限制。临床疗效确切且性价比合理的药物将明确受益。

近期伴随国家带量采购政策的落地实施，企业面临较大的价格调整压力，产品降价或是明年的主基调。对新医改以来的两次药品大降价进行回顾，我们认为，降价并非意味着行业萎缩，在国内人口老龄化持续、居民支付能力提升、医保支付结构调整到位等因素的推动下，医药行业依旧是国内增长预期明确的细分领域之一。然而降价也不可避免会引发市场担忧，进而造成行业指数回调，但是二级行业指数分化明显，受降价影响小细分行业往往存在超额收益。

鉴于此，我们重点推荐创新药、生物类似物、血液制品、专业化原辅料包材等细分领域，推荐重点标的包括创新药/器械代表海普瑞（002399）、恒瑞医药（600276）、翰宇药业（300199）、正海生物（300653），以及创新产业链上的服务型企业昭衍新药（603127）、凯莱英（002821）；抗体药物进展较快的企业康弘药业（002773）、安科生物（300009）、复星医药（600196）；血制品企业博雅生物（300294）、华兰生物（002007）、天坛生物（600161）；专业药用原辅料包材企业美诺华（603538）、山河药辅（300452）、山东药玻（600529）。

核心观点

- **市场回顾：**截至 12 月 21 日，上证综指报收 2516.25 点，单周（12 月 17 日至 12 月 21 日）累计下跌 2.99%，中小板指数累计下跌 4.88%，创业板指数累计下跌 3.06%。一级行业中 28 个行业全下跌。跌幅最大的是医药生物，跌幅为 6.47%，跌幅相对较大的还有食品饮料和银行，跌幅分别为 4.69% 和 4.65%。申万医药生物指数报收 5803.91 点，累计下跌 6.47%，涨跌幅排在行业第 28 位，跑输上证综指。本周申万一级医药生物行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 23.95 倍，较上周下降 1.51 个单位。本周申万一级医药生物行业相对于沪深 300 的 10.15 倍 PE 的估值溢价为 136.06%，与上周相比下降 8.30 个单位，位于历史相对低位水平。
- **行业动态：**（1）国家医保局发布《关于申报按疾病诊断相关分组付费国

家试点的通知》。(2) 首个国产 PD-1 抑制剂获批上市。(3) NMPA 批准帕妥珠单抗注射液 (Pertuzumab) 的进口注册申请。

- **公司公告:** 通策医疗收购杭州捷木 50% 股权, 交易总价款为 3.1 亿元。美诺华控股子公司燎原药业通过日本 GMP 认证, 产品剂型: 瑞巴派特 (原料药)。东阿阿胶重点产品东阿阿胶出厂价上调 6%。理邦仪器控股子公司东莞博识生物获得高敏肌钙蛋白 I (hs-cTnI) 检测试剂盒 (磁敏免疫法) 等 3 项医疗器械注册证。海辰药业获得注射用艾司奥美拉唑钠药品注册批件。
- **重点推荐标的:** 海普瑞 (002399)、翰宇药业 (300199)、昭衍新药 (603127)、安科生物 (300009)、康弘药业 (002773)、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.....	10
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 6.47%，涨跌幅连续两周居行业末位，跑输沪深 300 指数 2.16 个百分点。自月初国家带量采购结果公示以来，医药生物板块已连续三周下跌。上周国家医保局发布《关于申报按疾病诊断相关分组付费国家试点的通知》，将组织开展按疾病诊断相关分组（DRGs）付费国家试点申报工作。从以前的按项目付费转变到 DRG 付费制度，药品和耗材也转变为医院的成本，从而可控制医院过度用药、过度检查，促进医疗机构和医务人员主动控制服务成本和费用，从而破除以药养医，有利于提升医保精细化管理水平。在 DRG 收付费制度下，优质低价国产仿制药将替代进口原研药、自费药物和辅助用药或将受到限制。临床疗效确切且性价比合理的药物将明确受益。

近期伴随国家带量采购政策的落地实施，企业面临较大的价格调整压力，产品降价或是明年的主基调。对新医改以来的两次药品大降价进行回顾，我们认为，降价并非意味着行业萎缩，在国内人口老龄化持续、居民支付能力提升、医保支付结构调整到位等因素的推动下，医药行业依旧是国内增长预期明确的细分领域之一。然而降价也不可避免会引发市场担忧，进而造成行业指数回调，但是二级行业指数分化明显，受降价影响小细分行业往往存在超额收益。

鉴于此，我们重点推荐创新药、生物类似物、血液制品、专业化原辅料包材等细分领域，推荐重点标的包括创新药/器械代表海普瑞（002399）、恒瑞医药（600276）、翰宇药业（300199）、正海生物（300653），以及创新产业链上的服务型昭衍新药（603127）、凯莱英（002821）；抗体药物进展较快的企业康弘药业（002773）、安科生物（300009）、复星医药（600196）；血制品企业博雅生物（300294）、华兰生物（002007）、天坛生物（600161）；专业药用原辅料包材企业美诺华（603538）、山河药辅（300452）、山东药玻（600529）。

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
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
康弘药业	康柏西普纳入新医保目录和基药目录，放量在即；美国三期临床进展顺利，竞争格局较好
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
2018-12-19	首个国产 PD-1 抑制剂获批上市, 单抗板块效应初现——长城证券医药特瑞普利单抗获批上市点评
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

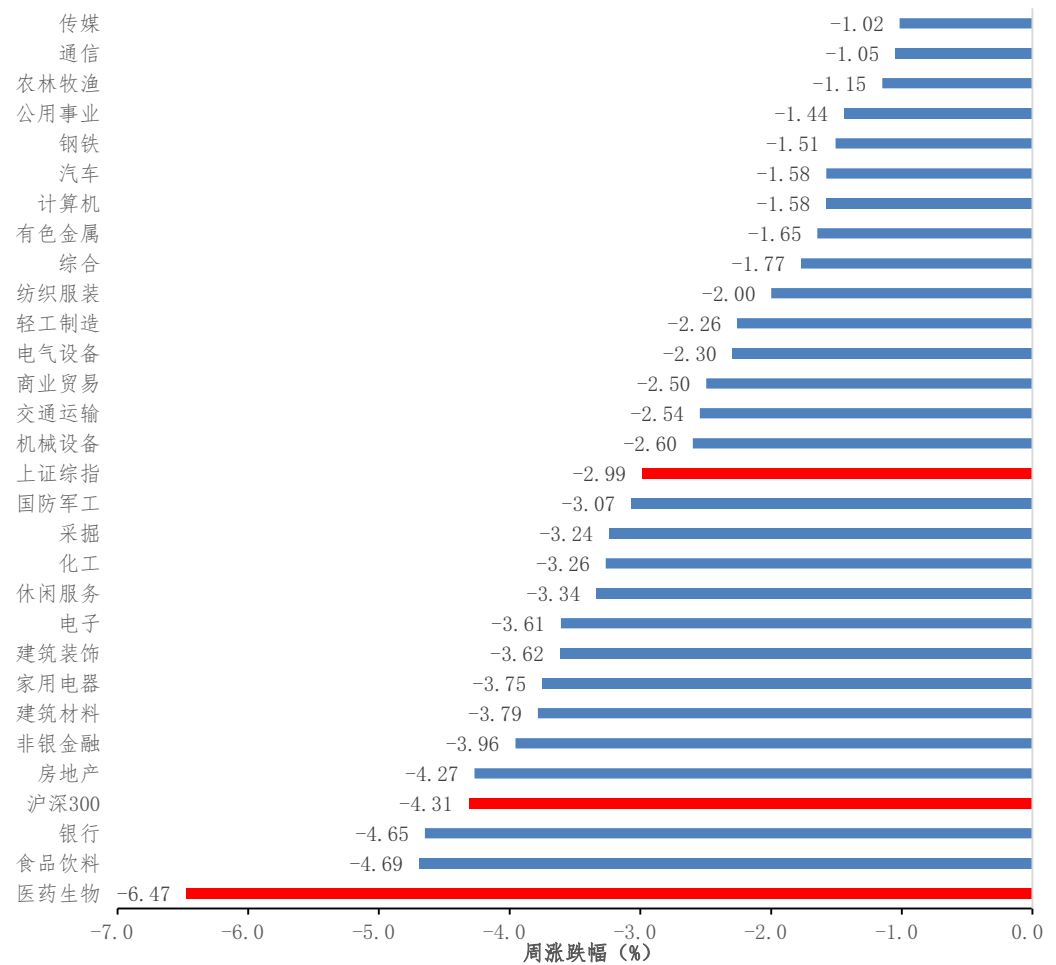
资料来源: 长城证券研究所

2. 市场回顾

2.1 市场涨跌情况

截至 12 月 21 日, 上证综指报收 2516.25 点, 单周 (12 月 17 日至 12 月 21 日) 累计下跌 2.99%, 中小板指数累计下跌 4.88%, 创业板指数累计下跌 3.06%。一级行业中 28 个行业全下跌。跌幅最大的是医药生物, 跌幅为 6.47%, 跌幅相对较大的还有食品饮料和银行, 跌幅分别为 4.69% 和 4.65%。申万医药生物指数报收 5803.91 点, 累计下跌 6.47%, 涨跌幅排在行业第 28 位, 跑输上证综指。

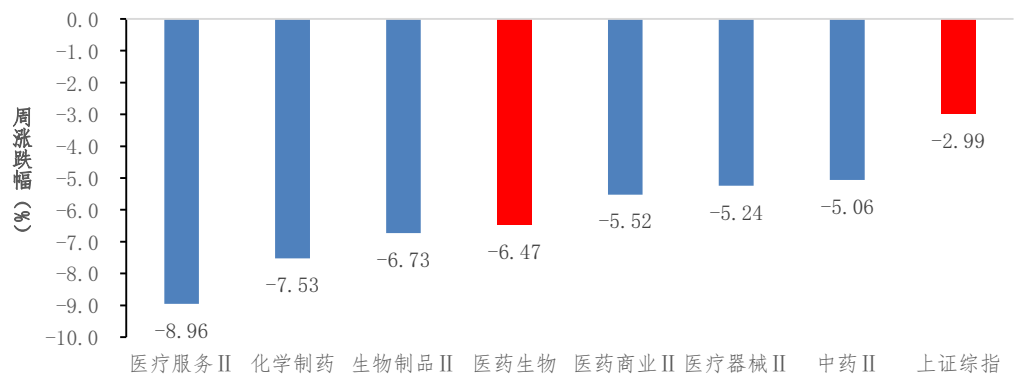
图 1: 上周申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

细分行业方面, 所有子行业均下跌。跌幅最大的为医疗服务, 跌幅为 8.96%, 跌幅相对较大的还有化学制药和生物制品, 跌幅分别为 7.53%和 6.73%。所有子行业均跑输上证综指。

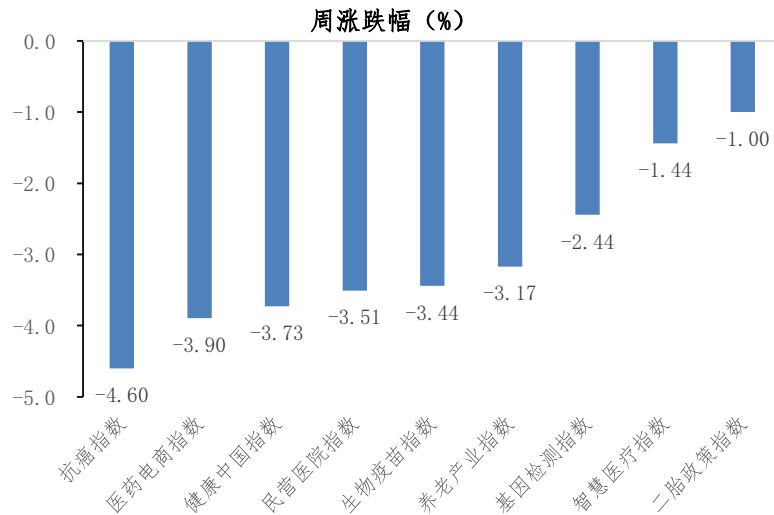
图 2: 上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

概念指数均下跌。抗癌指数领跌，跌幅为 4.60%，跌幅相对较大的还有医药电商指数和健康中国指数，跌幅分别为 3.90%和 3.73%。

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 54 家上涨,224 家下跌。爱朋医疗单周涨幅 61.01%,居行业涨幅榜首位。此外华森制药单周涨幅达 20.32%,居行业涨幅榜第二名。上海莱士单周下跌 32.37%,居行业跌幅榜首位。此外,海正药业、益丰药房、通策医疗、一心堂跌幅相对较大。

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 (%)
爱朋医疗	61.01	上海莱士	-32.37
华森制药	20.32	海正药业	-19.23
三鑫医疗	9.16	益丰药房	-17.35
溢多利	6.04	通策医疗	-16.36
千山药机	5.96	一心堂	-16.22
开开实业	5.68	恒瑞医药	-14.96
昂利康	4.00	通化金马	-14.74
钱江生化	3.89	老百姓	-12.46
冠福股份	3.83	东阿阿胶	-11.62
*ST 运盛	3.81	昭衍新药	-11.46

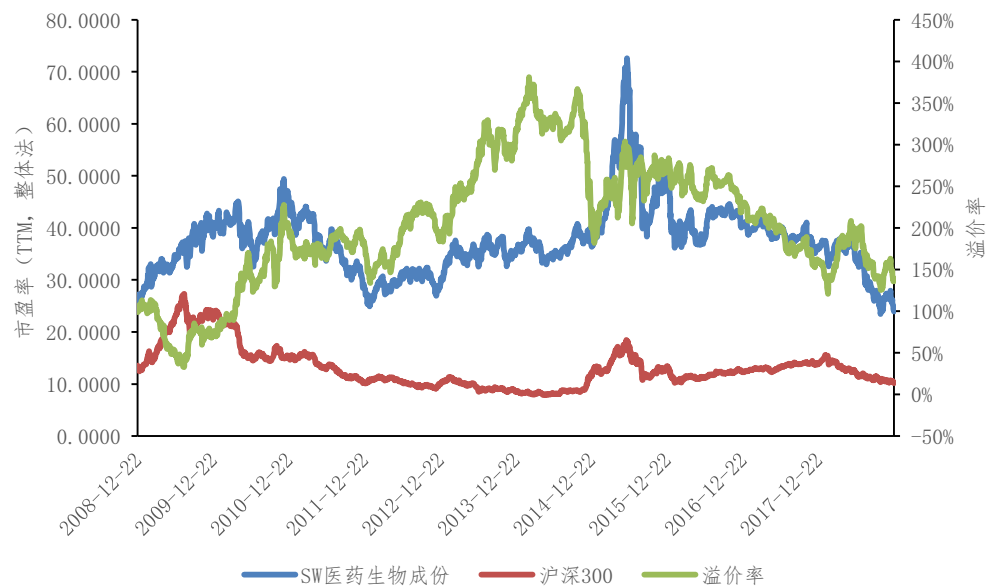
资料来源: Wind、长城证券研究所

2.2 行业估值与溢价

截至 2018 年 12 月 21 日，申万一级医药生物行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 23.95 倍，较上周下降 1.51 个单位，比 2008 年以来的均值 37.53 低 13.58 个单位。

本周申万一级医药生物行业相对于沪深 300 的 10.15 倍 PE 的估值溢价率为 136.06%，与上周相比下降 8.30 个百分点，比 2008 年以来的均值 203.56% 低 67.50%，位于历史相对低位水平。

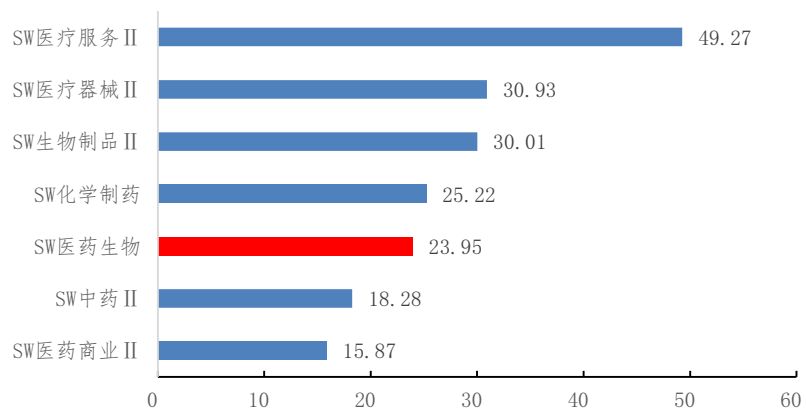
图 4：医药生物行业估值和溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind、长城证券研究所

子行业方面，截至 2018 年 12 月 21 日，医疗服务估值最高，达 49.27 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) 国家医保局发布《关于申报按疾病诊断相关分组付费国家试点的通知》。(国家医保局)

12月20日,国家医保局发布《关于申报按疾病诊断相关分组付费国家试点的通知》称,将组织开展按疾病诊断相关分组(DRGs)付费国家试点申报工作。

点评:原则上各省可推荐1-2个城市作为国家试点候选城市,通过DRGs付费试点城市深度参与,共同确定试点方案,探索推进路径,制定并完善全国基本统一的DRGs付费政策、流程和技术标准规范。

推行DRGs有利于提升医保精细化管理水平,逐步将DRGs用于实际付费并扩大应用范围。DRG收付费是根据住院病人的临床相似性以及资源消耗相似性(即按照住院病人的疾病严重程度、治疗方法的复杂程度及资源消耗程度)分成一定数量的疾病组,并以组为单位制定医药费用标准进行收付费。DRG收付费已在40多个国家运用。

早在2017年3月,财政部、人社部、国家卫计委联合发布的《关于加强基本医疗保险基金预算管理发挥医疗保险基金控费作用的意见》就提出住院按病种、按DRG、按床日付费等多种方式相结合的复合支付方式。从以前的按项目付费转变到DRG付费制度,药品和耗材也转变为医院的成本,从而可控制医院过度用药、过度检查,促进医疗机构和医务人员主动控制服务成本和费用,从而破除以药养医。在DRG收付费制度下,优质低价国产仿制药将替代进口原研药、自费药物和辅助用药或将受到限制。临床疗效确切且性价比合理的药物将明确受益。

通过对不同的疾病在不同层级医疗机构设定不同的打包收付费标准,可引导一些常见病、简单病下沉到基层医疗机构,有利于促进分级诊疗格局形成,优化医疗资源的使用效率。DRG将有助于推动基层医疗市场扩容,注重开拓基层市场,销售渠道管理能力强,终端覆盖面广的企业将受益,建议关注天士力、乐普医疗等。

3.2 行业信息

(1) 首个国产PD-1抑制剂获批上市。(NMPA)

12月17日,国家药品监督管理局(NMPA)有条件批准了君实生物的特瑞普利单抗注射液(商品名:拓益)上市,用于治疗既往接受全身系统治疗失败后的不可切除或转移性黑色素瘤患者。

点评:特瑞普利单抗于2016年初获批开展临床试验,2018年3月递交上市申请并获得优先审评,历时284天获批上市,成为我国首个国产PD-1抑制剂。特瑞普利单抗的上市不仅标志着我国单抗药物产业的巨大进步,也是君实生物由研发型公司向产品型公司迈出的一大步,具有划时代意义。

本次获批的首个适应症黑色素瘤在亚洲人群发病率并不高,约1.1-1.4人/10万人(东亚),而在澳洲美洲等国家发病率可高达229.2人/10万人。特瑞普利单抗的潜在意义还在于其

他肿瘤适应症的拓展,如 Opdivo 和 Keytruda 分别获批了 12 个、10 个适应症,包括肺癌、胃癌等在我国高发的癌种。根据公司官网,特瑞普利单抗目前有多项临床试验正在开展,其中,一线治疗黑素瘤和鼻咽癌适应症进入临床 III 期,胃癌、食管癌、尿路上皮癌和非小细胞肺癌均进入临床 II 期,另外还有 4 个适应症处于临床 I 期。预计未来多个适应症有望陆续获批。

目前全球已有 6 个 PD-1/PD-L1 抑制剂上市,其中 Opdivo 和 Keytruda 均在我国获批。根据君实生物招股书,全球 PD-1/PD-L1 抑制剂销售额从 2015 年的 16 亿美金上升到了 2017 年时的 101 亿美金,复合增速达 154.2%,预计 2017 年至 2022 年复合增速为 29.3%。国内 PD-1/PD-L1 抑制剂仍处于发展初期,增长势头强劲,预计 2018-2022 年复合增速为 534.4%,2022 年总市场可达 374 亿人民币;且 2022-2030 年间,国产 PD-1 药物仍将以复合 31.4% 的速度增长。

PD-1 抑制剂市场需求庞大,竞争也异常激烈。已上市的 Opdivo 获批适应症是二线治疗非小细胞肺癌,Keytruda 获批适应症是晚期恶性黑色素瘤。国内厂家如恒瑞医药、信达生物和百济神州均提交了经典霍奇金淋巴瘤适应症的上市申请,其他适应症也在如火如荼的开发之中。另外,还有多家企业的相关产品处于不同的临床研究阶段。

(2) NMPA 批准帕妥珠单抗注射液 (Pertuzumab) 的进口注册申请。(NMPA)

12 月 17 日,NMPA 批准帕妥珠单抗注射液 (Pertuzumab) 的进口注册申请,联合曲妥珠单抗和化疗用于具有高复发风险的人表皮生长因子受体 2 (HER2) 阳性早期乳腺癌患者的辅助治疗。

点评:帕妥珠单抗 (Pertuzumab/2C4) 的原研药由罗氏公司生产,商品名为 Perjeta (帕罗嘉),于 2012 年 6 月 8 日首次通过了美国 FDA 认证。“Herceptin+Perjeta+化疗”目前已被全球超过 75 个国家批准用于 HER2+乳腺癌的新辅助治疗,成为 HER2+乳腺癌患者的标准疗法,也逐渐成为 HER2+乳腺癌的全程(术前术后)标准用药。因为其显著疗效,帕妥珠单抗自上市以来销售额不断增长,2017 年达 23.28 亿美元,同比增长 19%。因与曲妥珠单抗的联合用药,帕妥珠单抗的上市销售对于赫赛汀的销售也起到了促进作用。

乳腺癌居我国女性恶性肿瘤发病率首位,根据 2017 年中国肿瘤登记中心数据,2014 年我国乳腺癌新发病例约 27.9 万,并以每年 2% 左右的速度递增。其中约 15%-20% 的患者存在 HER2 基因的扩增及其编码蛋白的过表达。帕妥珠单抗与曲妥珠单抗分别结合 HER2 不同的表位,作用机制相互补充,二者的组合用药可以提供更全面的肿瘤抑制效果。

2018 年以前,国外上市的单抗药物仅有 12 种获批进入我国。2018 年以来,随着中国加入 ICH,药品审批效率提升,已有阿柏西普等 8 个单抗药物在我国加速获批,帕妥珠单抗是今年获批的第 9 个单抗药物,患者用药的可及性不断提升。

重磅原研单抗药物的专利陆续到期,为生物类似药的发展提供了有利条件。目前我国已有 6 个企业提交了生物类似药的上市申请,如百奥泰、海正药业、信达生物均递交了阿达木单抗的上市申请,复宏汉霖、三生制药、齐鲁制药分别递交了利妥昔单抗、曲妥珠单抗、贝伐珠单抗的上市申请。预计到 2019 年,将会有多款国产重磅单抗药物上市,国内单抗市场有望全面爆发。

4. 上市公司重要公告

重大事项

- 【延安必康】：向东方日升转让全资子公司九九久科技 12.76% 股权，交易价格 3.5 亿元；控股股东新沂必康质押 1,500 万股。
- 【佛慈制药】：收购香港佛慈 100% 股权，交易价格 1,100 万元港币。
- 【益佰制药】：公开挂牌转让淮南朝阳医院 53% 股权，转让价格不低于 6.6 亿元；股东窦啟玲女士延期购回 7,531 万股。
- 【京新药业】：控股子公司深圳巨烽收购株式会社 ANY INC70% 股权，交易总价款 31.5 万美元；控股股东吕钢先生质押 400 万股。
- 【通策医疗】：收购杭州捷木 50% 股权，交易总价款为 3.1 亿元。
- 【恩华药业】：向控股子公司北京医华增资 765 万元。
- 【药明康德】：对全资子公司上海药明康德增资 20 亿元。
- 【塞力斯】：出资 510 万元设立宁夏子公司。
- 【尚荣医疗】：控股股东梁桂秋延期购回 157,788,528 股。
- 【新天药业】：回购公司股份 36.25 万股，总金额为 572 万元。
- 【美年健康】：回购股份 80 万股，总金额为 12,245,137 元。
- 【凯普生物】：已累计回购 3,715,463 股，支付的总金额为 62,503,539.72 元。
- 【东阿阿胶】：重点产品东阿阿胶出厂价上调 6%。
- 【圣济堂】：全资子公司圣济堂制药血糖仪、血糖试纸生产线暂停生产。
- 【上海莱士】：控股股东莱士中国和科瑞天诚存在可能被动减持公司股票的风险。
- 【贝达药业】：拟向 243 名激励对象授予限制性股票，总数共计 798.4 万股。
- 【广生堂】：年初至今已累计获得 8,668,174.13 元政府补贴与奖励。
- 【普利制药】：全资子公司浙江普利获得政府补助 724.8 万元。
- 【尔康制药】：232,828,870 股限售股将于 12 月 21 日上市流通。
- 【三鑫医疗】：再次通过高新技术企业认定。

增减持及股本变动

- 【塞力斯】：实际控制人温伟先生增持 5.44 万股，总金额为 99.93 万元。
- 【中源协和】：控股股东德源投资和银宏春晖已累计增持 4,528,546 股。

【九典制药】：持股 5% 以上股东盛世九鼎等已累计减持 234.68 万股；副总经理范朋云先生减持计划已实施完毕，累计减持 17.85 万股。

【正海生物】：持股 5% 以上股东鼎晖维鑫减持计划期限届满，累计减持 323.78 万股；持股 5% 以上股东 Longwood 减持计划时间过半，累计减持 61.19 万股。

【上海莱士】：控股股东科瑞天诚被动减持 1,300 万股；控股股东科瑞天诚已被动减持 100 万股；控股股东莱士中国已被动减持 25 万股。

【云南白药】：持股 5% 以上股东平安人寿减持计划期限届满，未减持股份。

【广生堂】：股东奥泰科技减持计划时间过半，未减持股份。

【欧普康视】：董事付志英女士计划 6 个月内减持不超过 4.05 万股。

质押与解押

【以岭药业】：实际控制人吴瑞质押 300 万股。

【迪瑞医疗】：控股股东长春瑞发质押 2,000 万股。

【溢多利】：控股股东金大地投资质押 2,094 万股。

【众生药业】：控股股东张绍日先生质押 374 万股。

【舒泰神】：控股股东熠昭科技质押 1,000 万股。

【海思科】：控股股东王俊民先生质押 365 万股。

【珍宝岛】：控股股东虎林创达质押 5,500 万股。

【国农科技】：控股股东质押 15,216,069 股。

【英科医疗】：控股股东刘方毅先生质押 249.4 万股。

【恩华药业】：大股东恩华投资补充质押 500 万股。

【科伦药业】：控股股东刘革新先生质押 2,015 万股。

【亿帆医药】：控股股东程先锋先生质押 3,080 万股。

【太安堂】：股东柯少芳女士质押 250 万股。

【精华制药】：持股 5% 以上股东管圣达先生质押 8,360 万股。

【迈克生物】：实际控制人郭雷先生质押 1,100 万股，补充质押 50 万股。

【博雅生物】：持股 5% 以上股东高特佳集团质押 300 万股，解押 1,162.5 万股。

【红日药业】：持股 5% 以上股东大通集团解押 5,930 万股，质押 5,807 万股。

【泰格医药】：持股 5% 以上股东曹晓春女士解押 415 万股，质押 397.7 万股。

【华仁药业】：控股股东广东永裕解押 1,100 万股，再质押 1,100 万股。

【通化东宝】：大股东东宝集团解押 1,380 万股，质押 1,800 万股。

- 【灵康药业】：控股股东灵康控股解押 1,409.1 万股，质押 1,409.1 万股。
- 【启迪古汉】：股东衡阳市国资委解押 1,000 万股。
- 【东诚药业】：控股股东东益生物解押 701 万股。
- 【沃森生物】：股东李云春先生解押 1,300 万股。

批件与证书

- 【海辰药业】：获得注射用艾司奥美拉唑钠药品注册批件。
- 【华仁药业】：取得复方电解质注射液药品注册批件。
- 【海思科】：获得盐酸乙酰左卡尼汀片药品注册批件及新药证书。
- 【人福医药】：控股子公司美国普克苯佐那酯软胶囊获得美国 FDA 批准文号。
- 【健友股份】：获得美国肝素钠注射液 USP 药品注册批件。
- 【恒瑞医药】：药品 SHR0302 片获得美国 FDA 药品临床试验资格；抗 PD-1 抗体 SHR-1210 联合甲磺酸阿帕替尼申请美国 FDA 药品临床试验。
- 【理邦仪器】：控股子公司东莞博识生物获得高敏肌钙蛋白 I (hs-cTnI) 检测试剂盒（磁敏免疫法）等 3 项医疗器械注册证。
- 【万孚生物】：取得肌酸激酶同工酶测定试剂盒（化学发光免疫分析法）等 11 项产品注册证。
- 【明德生物】：取得心电信息管理系统等 7 项医疗器械注册证。
- 【现代制药】：控股子公司国药一心获得药品 GMP 证书，认证范围：小容量注射剂（非最终灭菌）、冻干粉针剂（抗肿瘤药）（均为一车间）。
- 【天圣制药】：全资子公司湖南天圣获得药品 GMP 证书，认证范围：粉针剂（青霉素类、头孢菌素类）；主动撤回小儿肺咳口服液注册申请。
- 【美诺华】：控股子公司燎原药业通过日本 GMP 认证，产品剂型：瑞巴派特（原料药）。
- 【博晖创新】：控股子公司河北大安通过 GMP 认证，认证范围：生物制品（破伤风人免疫球蛋白，注射剂）。
- 【景峰医药】：子公司海南锦瑞收到药品 GMP 证书，认证范围：冻干粉针剂。
- 【灵康药业】：全资子公司灵康制药收到药品 GMP 证书，认证范围：冻干粉针剂（一车间）、粉针剂（一车间）、粉针剂（头孢菌素类：一车间）。
- 【上海医药】：子公司新亚闵行获得药品 GMP 证书，认证范围：片剂（头孢菌素类）、硬胶囊剂（头孢菌素类）。
- 【华北制药】：公司及子公司华民公司等获得药品 GMP 证书，认证范围：无菌原料药（青霉素钾、青霉素钠）。
- 【联环药业】：全资子公司扬州制药氢化可的松等原料药生产线通过 FDA 现场检查。

【艾德生物】：取得发明专利，专利名称：一种肿瘤 ctDNA 信息统计方法。

【白云山】：下属公司光华制药等 8 家获得知识产权管理体系认证证书。

【一品红】：公司注销《药品经营许可证》。

【天坛生物】：下属公司兰州血制获批设置单采血浆站。

人事变动

【万孚生物】：董事刘志军先生等辞职。

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>