

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年01月14日

**分析师**

分析师：赵浩然 S1070515110002

☎ 0755-83511405

✉ zhaohaoran@cgws.com

分析师：彭学龄 S1070517100001

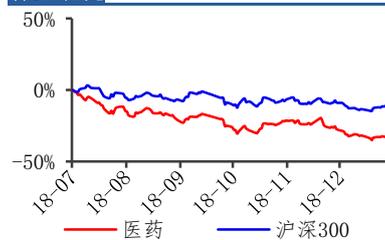
☎ 0755-83515471

✉ pengxueling@cgws.com

分析师：陈晨 S1070519010002

☎ 010-88366060-8838

✉ chenchen@cgws.com

**行业表现**


数据来源：贝格数据

**相关报告**

&lt;&lt;并购大事件，危与机并存&gt;&gt; 2019-01-07

&lt;&lt;一致性评价继续推进，精选细分领域&gt;&gt;

2019-01-01

&lt;&lt;DRGs 试点即将启动，精细化管理将利好

进口替代&gt;&gt; 2018-12-24

# 8天3起跨国大并购，品种为王创新为纲

——医药周报2019第3期

**投资建议**

上周申万医药生物指数上涨 0.99%，居行业涨幅榜第 25 位，跑输沪深 300 指数 0.95 个百分点。19 年仅仅 8 天时间，跨国药企已宣布 3 起大并购，分别是 BMS 以 740 亿美元收购新基医药、礼来以 80 亿美元收购 Loxo Oncology、武田制药以 620 亿美元收购夏尔。通过收购，3 家药企均获得被收购公司的重磅产品或在研潜力新品。正如我们在 18 年 9 月发布的专题报告《投资、并购、引入：医药企业扩充产品线的新途径》中提到的：在研发成本日益增高，研发成果不确定性日益增大的情况下，多数企业通常通过以品种为核心的投资、并购或引入，快速将优质畅销药品或拥有优质畅销药物的公司纳入旗下。国际大型药企通过收购获得顶级畅销药品的现象较为普遍，并购目前已经成为国际上一种补充自身产品品种的重要方式。

由于历史制度和政策原因，导致新药在我国上市的时间普遍晚于欧美发达国家很长一段时间。社会资源汇集、政策环境改善促使企业加快转型升级的步伐，在加大自身研发投入基础上，投资、并购、引入将会是企业快速补充产品线，实现产品升级换代的重点途径之一，看好积极引入重磅产品、未来产品管线有望进一步丰富的企业，如海普瑞、复星医药、天士力、翰宇药业等。

近期伴随国家带量采购政策的落地实施，引发市场对未来产品价格下行的担忧，行业指数回调明显，截止到上周末，申万一级医药生物行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 23.80 倍，处于历史低位水平，部分上市公司的估值降至个位数，我们认为，经过一段时间的调整，市场对医药行业未来政策担忧已经得到释放，建议关注受政策影响较小、能够维持稳定增长、且估值调整充分的细分领域（标的）。

我们延续年度策略报告的观点，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）。

**核心观点**

■ **市场回顾：**截至 1 月 11 日，上证综指报收 2553.83 点，单周（1 月 7 日至 1 月 11 日）累计上涨 1.55%，中小板指数累计上涨 3.12%，创业板指数累计下跌 1.32%。一级行业中 28 个行业全部上涨。涨幅最大的是通信，涨

幅为 5.61%。申万医药生物指数报收 5774.64 点，累计上涨 0.99%，涨跌幅排在行业第 25 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 23.80 倍，较上周上涨 0.24 个单位。本周申万一级医药生物行业相对于沪深 300 的 10.29 倍 PE 的估值溢价率为 131.39%，与上周相比下降 0.82 个单位，位于历史相对低位水平。

- **行业动态：**（1）卫健委公布 2019 卫健改革十项重点任务。（2）国家卫健委举行例行新闻发布会，就 17 种抗癌药纳入医保后的保供进行回应。（3）2018 年我国批准 48 个新药上市。（4）君实生物公布首个国产 PD-1 价格一年 18 万。（5）武田制药完成对夏尔公司的收购。（6）武田制药完成对夏尔公司的收购。
- **公司公告：**艾德生物预计 2018 年盈利 1.25 亿元-1.3 亿元，同比增长 32.89%-38.20%。健帆生物 2018 年预计盈利 3.70 亿元-4.27 亿元，同比增长 30%-50%。恒瑞医药碘克沙醇注射液获得药物上市许可。华东医药环孢素软胶囊首家通过仿制药一致性评价。上海医药氢氯噻嗪片首家通过仿制药一致性评价。
- **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.....	6
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.....	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 .....	6
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 0.99%，涨跌幅居行业倒数第四，跑输沪深 300 指数 0.95 个百分点。19 年仅仅 8 天时间，跨国药企已宣布 3 起大并购，分别是 BMS 以 740 亿美元收购新基医药、礼来以 80 亿美元收购 Loxo Oncology、武田制药以 620 亿美元收购夏尔。通过收购，3 家药企均获得被收购公司的重磅产品或在研潜力新品。正如我们在 18 年 9 月发布的专题报告《投资、并购、引入：医药企业扩充产品线的新途径》中提到的：在研发成本日益增高，研发成果不确定性日益增大的情况下，多数企业通常通过以品种为核心的投资、并购或引入，快速将优质畅销药品或拥有优质畅销药物的公司纳入旗下。国际大型药企通过收购获得顶级畅销药品的现象较为普遍，并购目前已经成为国际上一种补充自身产品品种的重要方式。

由于历史制度和政策原因，导致新药在我国上市的时间普遍晚于欧美发达国家很长一段时间。社会资源汇集、政策环境改善促使企业加快转型升级的步伐，在加大自身研发投入基础上，投资、并购、引入将会是企业快速补充产品线，实现产品升级换代的重点途径之一，看好积极引入重磅产品、未来产品管线有望进一步丰富的企业，如海普瑞、复星医药、天士力、翰宇药业等。

近期伴随国家带量采购政策的落地实施，引发市场对未来产品价格下行的担忧，行业指数回调明显，截止到上周末，申万一级医药生物行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 23.80 倍，处于历史低位水平，部分上市公司的估值降至个位数，我们认为，经过一段时间的调整，市场对医药行业未来政策担忧已经得到释放，建议关注受政策影响较小、能够维持稳定增长、且估值调整充分的细分领域（标的）。

我们延续年度策略报告的观点，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）。

## 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
2018-12-26	降价影响持续，精选细分领域——长城证券医药 2019 年度投资策略
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

资料来源：长城证券研究所

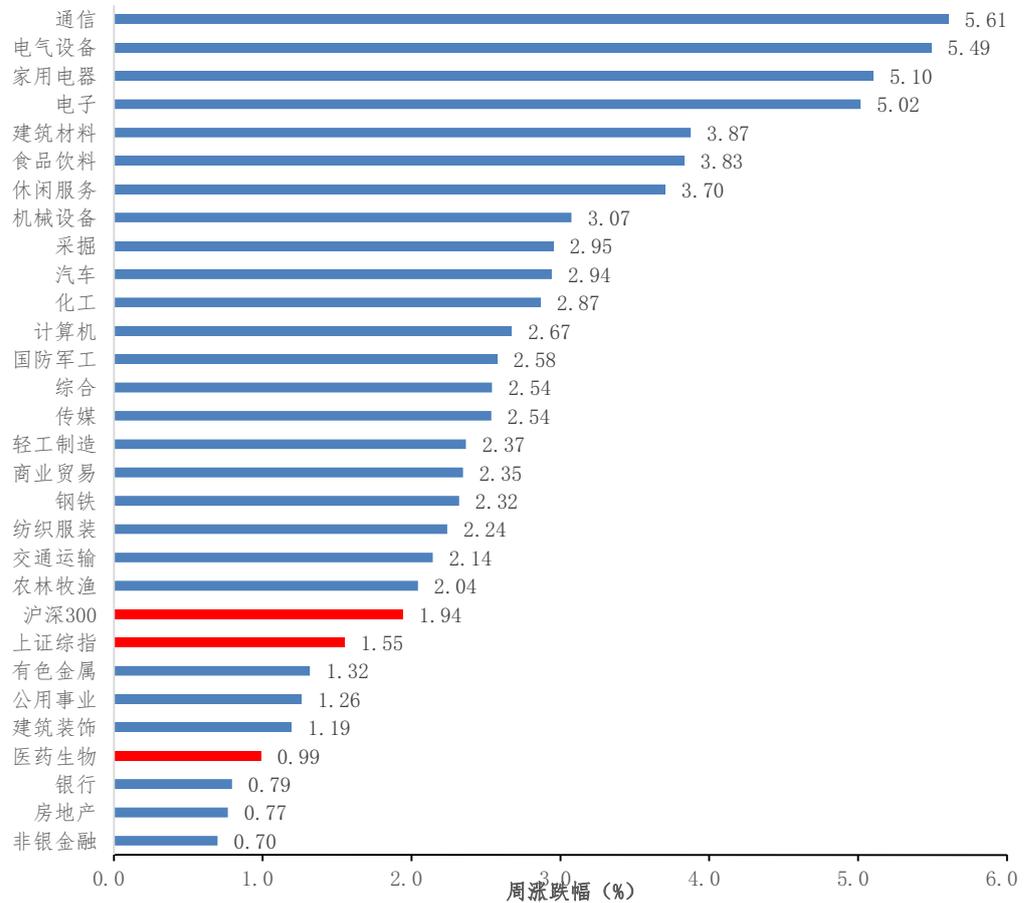
## 2. 市场回顾

### 2.1 市场涨跌情况

截至 1 月 11 日，上证综指报收 2553.83 点，单周（1 月 7 日至 1 月 11 日）累计上涨 1.55%，中小板指数累计上涨 3.12%，创业板指数累计下跌 1.32%。一级行业中 28 个行业全部上涨。涨幅最大的是通信，涨幅为 5.61%。其次是电气设备和家用电器，涨幅分别为 5.49%

和 5.10%。涨幅最小的是非银金融，涨幅为 0.70%。申万医药生物指数报收 5774.64 点，累计上涨 0.99%，涨跌幅排在行业第 25 位，跑输上证综指。

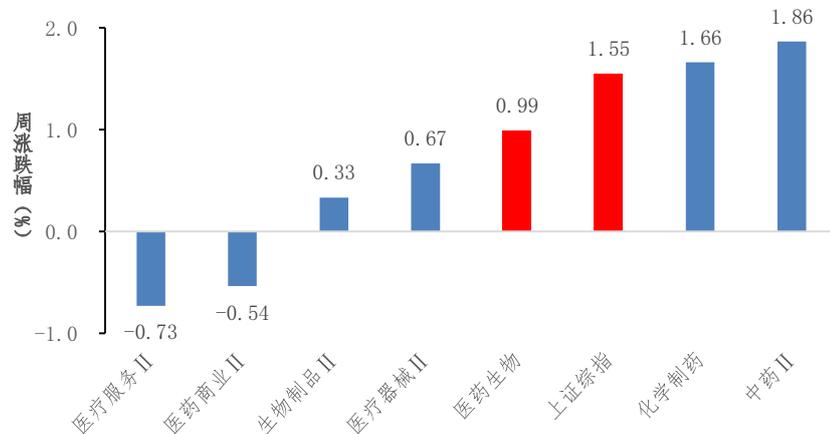
图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源：Wind、长城证券研究所整理

细分行业方面，4 个子行业上涨，2 个子行业下跌。涨幅最大的是中药，涨幅为 1.86%。其次是化学制药，涨幅为 1.66%。跌幅最大的为医疗服务，跌幅为 0.73%，跌幅相对较大的还有医药商业，跌幅分别为为 0.54%。子行业中仅中药和化学制药跑赢上证综指。

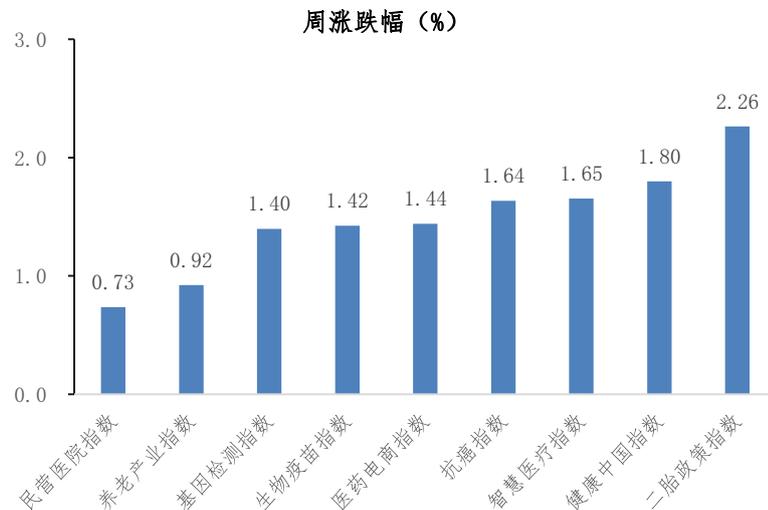
图 2：上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源：Wind、长城证券研究所整理

概念指数方面，9个指数全上涨。其中，二胎政策指数领涨，涨幅为2.26%，涨幅相对较大的还有健康中国指数、智慧医疗指数和抗癌指数，涨幅分别为1.80%、1.65%和1.64%。

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201家上涨，76家下跌。爱朋医疗本周单周涨幅达28.34%，居行业涨幅榜首位。此外，紫鑫药业、天目药业、第一医药涨幅居前。开立医疗单周下跌10.14%，居行业跌幅榜首位。此外，艾德生物、宜华健康、上海莱士跌幅相对较大。

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	28.34	开立医疗	-10.14
紫鑫药业	24.60	艾德生物	-8.21
天目药业	12.67	宜华健康	-7.65
第一医药	9.73	上海莱士	-7.59
乐心医疗	8.92	康泰生物	-6.88
钱江生化	8.41	四环生物	-6.10
昂利康	8.37	瑞康医药	-5.57
寿仙谷	7.74	*ST 运盛	-4.91
方盛制药	7.20	乐普医疗	-4.70
ST 生化	7.06	华润三九	-4.22

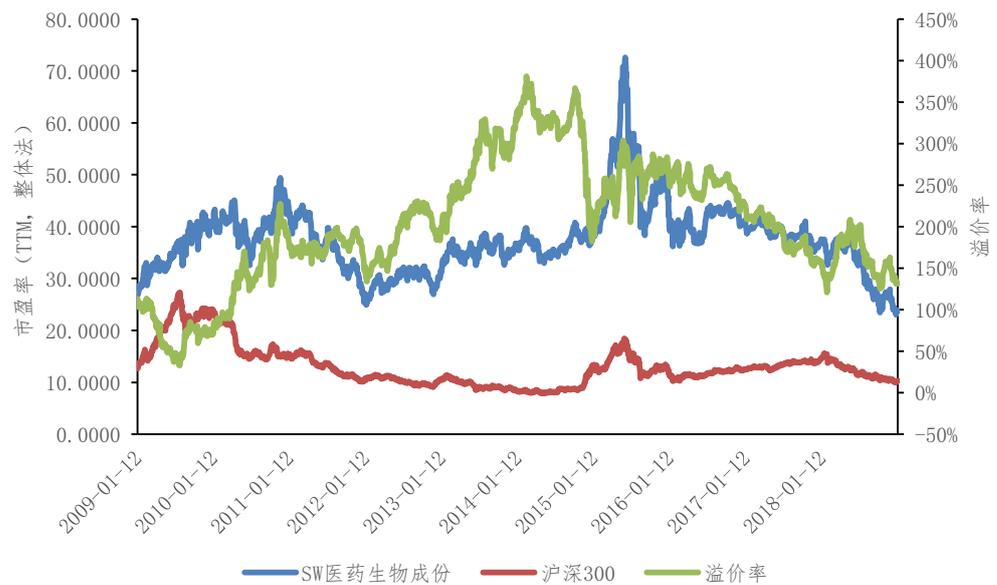
资料来源：Wind、长城证券研究所

## 2.2 行业估值与溢价

截至 2019 年 1 月 11 日，申万一级医药生物行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 23.80 倍，较上周上涨 0.24 个单位，比 2009 年以来的均值 37.52 低 13.71 个单位。

本周申万一级医药生物行业相对于沪深 300 的 10.29 倍 PE 的估值溢价率为 131.39%，与上周相比下降 0.82 个单位，比 2009 年以来的均值 203.73% 低 72.33%，位于历史相对低位水平。

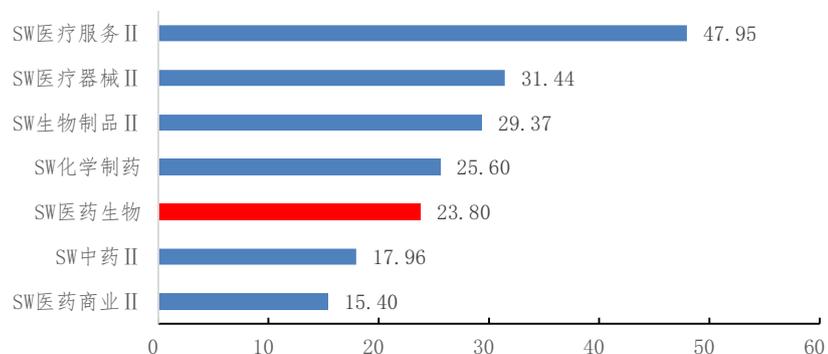
图 4：医药生物行业估值和溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind、长城证券研究所

子行业方面，截至 2019 年 1 月 11 日，医疗服务估值最高，达 47.95 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) 卫健委公布 2019 卫健改革十项重点任务。（卫健委）

1月7日，2019年全国卫生健康工作会议在北京召开。国家卫健委对2019年卫生健康改革发展十大重点任务做出部署。

点评：国家卫健委对2019年重点工作部署主要包括：1) 全力推进健康中国建设，针对重要健康危险因素、重点人群和重大疾病，实施一系列健康行动。2) 整合医疗卫生资源破解“看病难”问题，着力推进医联体建设，提升县级医院服务能力，大力发展远程医疗，做实做细家庭医生签约服务。3) 强化“三医”联动改革破解“看病贵”问题，健全国家基本药物制度，进一步完善药品集中采购和使用等政策，提高公立医院管理水平，统筹推进医疗价格调整和公立医院绩效考核，配合开展医保支付方式改革，推进异地就医直接结算。4) 构建更加成熟定型的分级诊疗制度，着力推进区域分开、城乡分开、上下分开、急慢分开，引导优质医疗资源下沉。5) 举全系统之力实施健康扶贫工程，进一步完善基层医疗卫生服务能力建设长效机制，健全贫困群众医疗兜底保障制度，加强贫困地区健康危险因素防控。6) 扎实做好重大疾病防控和公共卫生工作，坚持预防为主，关口前移，统筹做好免疫规划，加强传染病、地方病、慢性病和职业病防治。7) 促进人口均衡发展与健康老龄化，加强人口监测和形势分析，严格执行母婴安全五项制度，构建养老护理体系，深入推进医养结合。8) 推动中医药振兴发展，深入开展中医药服务，强化中医药科技创新和人才培养。9) 加强卫生健康人才队伍建设，完善住院医师规范化培训相关政策，完善职称评定措施。10) 推动卫生健康治理体系和治理能力现代化，加强卫生健康法治建设，进一步完善鼓励社会办医发展的政策体系。加强政策解读，做好典型宣传，实施综合监管制度，加强科技创新，深度参与全球卫生治理。

“进一步完善药品集中采购和使用等政策”体现了国家坚持严控药价不动摇的信念和决心，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。通过以价换量，企业的销售费用得以降低，药品流通环境得以净化。带量采购市场空间巨大，只有通过一致性评价才有竞争资格，可有效激发企业一致性评价的积极性。带量采购的目的是通过国家集采逐渐挤干药价水份，逐步改善用药结构，为临床刚需的治疗性创新药挪腾空间，有利于提高创新药企业的积极性，推荐关注恒瑞医药、复星医药、康弘药业等。

#### (2) 国家卫健委举行例行新闻发布会，就 17 种抗癌药纳入医保后的保供进行回应。（国家卫健委）

1月10日下午，国家卫健委举行例行新闻发布会。针对“17种抗癌药纳入医保后如何确保患者用得上”的提问，国家卫生健康委员会新闻发言人、宣传司副司长宋树立和中国医学科学院肿瘤医院药剂科主任李国辉对此进行了回应。

点评：从2018年5月1日开始，抗癌药品实行零关税，国家卫生健康委按照要求研究相关措施，促进抗癌药降价保供进医院。做了以下工作：一是把临床急需的癌症防治用药纳入国家基本用药目录，以优先配备使用癌症防治药品需求为导向，2018版国家基本药物目录增加了12种抗肿瘤新药和丙肝的治疗药物。二是研究制定一系列癌症治疗的临床路径和用药指南，明确了对于新型抗肿瘤药物在病理、特护用药等方面的指导要求。三是

研究完善抗癌药物配备使用的管理政策。这个工作和国家相关业务主管部门一起做的，在医保费用方面，17种国家谈判的抗癌药物费用不纳入总额控制范围，对合理使用的费用按规定单独核算保障。

在医疗机构使用方面，对供应保障和合理使用药物提出了要求。在10月份下旬，国家卫生健康委员会下发了通知，要求有登记肿瘤科的三级综合医院和各级肿瘤专科医院，根据临床需求及时配备谈判药品，而且要求每周要报送采购和使用进展。全国现在已经使用的抗癌药是60多万盒。

17种抗癌药纳入国家医保是第三次高价药谈判，此前在2016年和2017年，分别有3个和36个药品通过谈判，降价纳入医保目录。可预见，临床必须、疗效确切、且参保人员需求迫切的创新药进入医保目录是大势所趋。纳入目录的抗癌药多是近几年新上市的产品，其中有10个都是2017年和2018年获批的新品种，优先审评审批制度和医保目录动态调整制度切实落实到位，不仅加速了创新药的上市，也打开了其市场空间，将有效激励国内的药品生产企业加大研发投入，国产创新药竞争格局良好，发展前景广阔。

### (3) 2018年我国批准48个新药上市。(国家药监局)

1月9日，国家药监局透露，2018年中国批准48个全新药品上市，以抗癌药、抗病毒药居多，大大丰富了癌症治疗的选择。

点评：48个新药中，38个来自进口，10个来自国产。涉及的适应症有多发性骨髓瘤、非小细胞肺癌、宫颈癌、卵巢癌、乳腺癌、黑色素瘤、肝癌、直肠癌、前列腺癌、白血病和淋巴瘤等。

另外，多个产品还与肿瘤适应症相关。比如，帕洛诺司琼获批用于治疗化疗引起的呕吐，拉布立海获批用于治疗儿童白血病和控制淋巴瘤患者的尿酸水平等。这些产品的上市将大大丰富我国癌症治疗选择，在很大程度上改变“以化疗为主流”的治疗现状。

艾滋病药物方面，国家药监局批准了本土原创新药艾博韦泰和进口鸡尾酒艾考恩丙替片、恩曲他滨丙酚替诺福韦片和达芦那韦考比司他片上市，使我国艾滋病用药的可及性得到大幅提高。

截止目前，我国药物自主创新进程显著加快，在“重大新药创制”科技重大专项支持下，累计117个品种获得新药证书，其中1类创新品种35个，新药研发正快速由仿制向创制转变。

我们认为，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。

## 3.2 行业信息

### (1) 君实生物公布首个国产PD-1价格一年18万。(君实生物)

继2018年12月17日国内首款自主研发的抗PD-1单抗——拓益(特瑞普利单抗注射液)获国家药品监督管理局批准上市，2019年1月7日，君实生物正式对外公布其定价。

点评：君实生物官宣拓益的价格将为 7200 元/240mg（支），合 30 元/mg，年治疗费用 18.72 万元。同为黑色素瘤适应症的 K 药价格为 17918 元/100mg（支），即 179 元/mg，年费用大约在 60 万元。另一获批的进口 PD-1 O 药价格为 40mg/10ml: 4591 元, 100mg/10ml: 9260 元。

我国每年新发病例约 20000 例。研究结果显示，拓益单药治疗临床疗效显著。其治疗既往接受全身系统治疗失败的不可切除或转移性黑色素瘤患者的客观缓解率（ORR）17.3%，疾病控制率（DCR）57.5%，1 年生存率 69.3%。

由北京白求恩公益基金会发起的“益路相伴——白求恩·拓益公益捐助项目”也将在全国开展。加上药物援助方案，符合赠药条件的患者实际需要负担的药费还要少得多，估计可以低至一年 10 万以下。

上市意味着各家开启商业化竞争阶段，竞争对手包括拥有已上市 PD-1 药物 Opdivo 和 Keytruda 的 BMS 和默沙东，以及国内公司君实、信达、恒瑞和百济神州。除了价格，这些创新药企拼的更是产品竞争力和后续商业化能力，包括药品质量、产能、渠道、销售团队以及医保等要素。

### （2） 武田制药完成对夏尔公司的收购。（健识局）

1 月 8 日，日本武田工业株式会社宣布完成对夏尔公司的收购。

点评：合并后的武田制药，年总收入几乎翻倍，将超过 300 亿美元，也扩展其业务领域，形成以肿瘤、消化、神经科学、罕见疾病以及血源制品(PDT)等为核心的产业结构。收购完成后的公司将进入世界跨国制药巨头前十名单。

2016 年，武田制药销售收入在世界药企中排名 17 位，夏尔排名第 22 位。为了给此次收购提供资金，武田制药以极具竞争力的价格获得了长久性的筹资，且武田制药总债务的混合利率约为 2.3%。武田制药表示，有信心维持其投资信用评级，并在收购完成后的三到五年内将负债净额与税息折旧及摊销前利润（EBITDA）恢复至 2.0 倍甚至更低标准。

### （3） 武田制药完成对夏尔公司的收购。（健识局）

1 月 7 日，礼来宣布将以 235 美元/股的价格全现金收购 Loxo Oncology 公司，交易总额 80 亿美元。双方此项交易计划在 2019Q1 完成。

点评：通过此次交易，礼来一举获得了四大市场潜力药物：LOXO-292。First-in-class(同组第一)的 RET 抑制剂，已被 FDA 授予针对 3 种适应症的突破性疗法资格，有望在 2020 年首次获批。LOXO-305。口服 BTK 抑制剂，目前处于 I/II 期阶段。Vitrakvi。First-in-class(同组第一)的口服 TRK 抑制剂，由 Loxo 和拜耳共同开发，刚刚获得 FDA 批准，是 Keytruda 之后又一款基于肿瘤分子标记物而不区分肿瘤类型的肿瘤药。LOXO-195。TRK 抑制剂，由 LOXO 和拜耳共同开发，用于对 TRK 抑制剂获得性耐药的患者，有望在 2022 年获批。

这次收购，是礼来制药在治疗罕见基因突变引发肿瘤的靶向药物方面的一个大动作，通过此次收购丰富研发管线并获得最佳癌症治疗方案。

## 4. 上市公司重要公告

### 重大事项

- 【艾德生物】：预计 2018 年盈利 1.25 亿元-1.3 亿元，同比增长 32.89%-38.20%。
- 【\*ST 海投】：预计 2018 年盈利 1 亿元-1.5 亿元。
- 【健帆生物】：2018 年预计盈利 3.70 亿元-4.27 亿元，同比增长 30%-50%。
- 【莱美药业】：2018 年预计盈利 1.1 亿元-1.25 亿元，同比增长 97.98%-124.98%。
- 【基蛋生物】：公司及子公司 2018 年全年获得政府补助共计 19,370,948.92 元。
- 【辅仁药业】：196,670,358 股限售股将于 1 月 11 日上市流通。
- 【普利制药】：2018 年预计盈利 1.67 亿元-1.82 亿元，同比增长 70%-85%。
- 【花园生物】：2018 年预计盈利 3 亿元-3.3 亿元，同比增长 130.06%-153.06%。
- 【ST 生化】：2018 年预计归母净利润 0.78 亿元-1.05 亿元，同比增长 260%-385%。
- 【贝瑞基因】：持股 5%以上股东天兴集团股份 4,400.2 万股被轮候冻结。
- 【东富龙】：2018 年预计盈利 0.62 亿元-0.86 亿元，同比增长 30%-50%。
- 【天坛生物】：2018 年预计归母净利润减少 6.83 亿元，同比减少 58%。
- 【一品红】：全资子公司一品红制药出资 1,400 万元与南京康川济（出资 600 万元）设立云端医药。
- 【新华医疗】：全资子公司华佗国际拟以 12.34 亿元转让威士达 60%的股权。
- 【华东医药】：“泮托拉唑钠及制剂关键技术与产业化”获得 2018 年度国家科技进步二等奖。
- 【千山药机】：“基于药物基因组学的高血压个体化治疗策略、产品与推广应用”获得 2018 年度国家科技进步二等奖。
- 【步长制药】：“中药资源产业化过程循环利用模式与适宜技术体系创建及其推广应用”项目获得 2018 年度国家科学技术进步奖二等奖。
- 【星普医科】：658,924 股限售股将于 1 月 15 日上市流通。
- 【南卫股份】：终止重大资产重组事项。
- 【盘龙药业】：拟出资 2,000 万元设立西安子公司。
- 【大博医疗】：2018 年全年获得政府补助共计 27,790,358.69 元。
- 【溢多利】：收到行政处罚书，罚款 90 万元。

### 增减持及股本变动

- 【华大基因】：监事李松岗等增持 18.14 万股。
- 【振东制药】：董事、监事等通过国通信托累计增持 13,221,691 股。

- 【润达医疗】：控股股东刘辉先生等已增持 113.28 万股；股东冯荣先生质押 300 万股。
- 【天宇股份】：控股股东屠勇军先增持 101.37 万股。
- 【国新健康】：控股股东中海恒已累计增持 433.32 万股。
- 【贝达药业】：实际控制人丁列明先生增持 40.14 万股。
- 【迪安诊断】：董事徐敏女士减持 100 万股。
- 【药石科技】：持股 5% 以上股东国弘开元已减持 110 万股。
- 【乐心医疗】：股东正安协润减持 180 万股。
- 【英科医疗】：持股 5% 以上股东创新投资减持股份比例达到 1%。
- 【康德莱】：持股 5% 以上股东建银医疗基金减持 2% 的股份。
- 【金城医学】：持股 5% 以上股东国创开元计划 6 个月内减持不超过 2,747 万股。
- 【瑞康医药】：持股 5% 以上股东汇添富基金拟 6 个月内减持不超过总股本 2% 的股票。
- 【迦南科技】：控股股东迦南集团计划 6 个月内减持不超过 779.937 万股。

#### 质押与解押

- 【凯利泰】：股东永星兴业、欣诚意质押合计 600 万股。
- 【塞力斯】：控股股东天津瑞美质押 400 万股。
- 【信邦制药】：股东安怀略先生质押 600 万股。
- 【润达医疗】：控股股东刘辉先生质押 225 万股。
- 【海思科】：HSK16149 胶囊进入 I 期临床研究；控股股东范秀莲女士质押 4,995.1 万股，解押 1,950 万股。
- 【京新药业】：控股股东吕钢先生质押 473 万股。
- 【透景生命】：持股 5% 以上股东荣振投资质押 10 万股。
- 【华大基因】：控股股东华大控股质押 3,180 万股。
- 【太安堂】：控股股东太安堂集团质押 1,627 万股。
- 【延安必康】：控股股东新沂必康质押 408 万股。
- 【永安药业】：控股股东陈勇先生质押 1,510 万股。
- 【迈克生物】：持股 5% 以上股东陈梅女士质押 1,961 万股。
- 【一心堂】：股东刘琼女士延期购回 181 万股，补充质押 73 万股。
- 【珍宝岛】：控股股东虎林创达解押 5,500 万股。
- 【泰格医药】：控股股东叶小平先生解押 1,330 万股。
- 【利德曼】：持股 5% 以上股东沈广仟先生解押 5,400 万股。

- 【步长制药】：控股股东香港步长解押 4,981.6 万股。
- 【山河药辅】：持股 5%以上股东解押 582 万股。
- 【红日药业】：持股 5%以上股东解押 3.4 亿股。
- 【特一药业】：控股股东许丹青先生解押 2,400 万股。
- 【长江润发】：控股股东长江润江集团解押 100 股。
- 【赛托生物】：控股股东山东润鑫解押 220 万股。
- 【柳药股份】：控股股东朱朝阳先生解押 1,808.4 万股，质押 2,000 万股。
- 【通化东宝】：大股东东宝集团解押 960 万股，质押 1,300 万股。
- 【海王生物】：控股股东海王集团解押 2,876.7 万股，再质押 2,876.7 万股。

### 批件与证书

- 【恒瑞医药】：碘克沙醇注射液获得药物上市许可。
- 【赛隆药业】：获得氨甲环酸注射液药品注册批件。
- 【安图生物】：全资子公司郑州安图全自动化学发光免疫分析仪取得医疗器械注册证书。
- 【海南海药】：子公司海口制药厂注射用头孢地嗪钠获得药品注册批件。
- 【复星医药】：控股子公司大连雅立峰四价流感病毒裂解疫苗获《药品临床试验批准》。
- 【海思科】：HSK3486 乳状注射液III期临床研究完成受试者入组和随访工作。
- 【华东医药】：环孢素软胶囊首家通过仿制药一致性评价。
- 【华润双鹤】：全资子公司华润赛科药品盐酸特拉唑嗪片通过仿制药质量和疗效一致性评价。
- 【东北制药】：齐多夫定片一致性评价申报获得受理。
- 【上海医药】：氢氯噻嗪片首家通过仿制药一致性评价。控股子公司新亚获得药品 GMP 证书，认证范围：粉针剂（青霉素类）、冻干粉针。
- 【东北制药】：维生素 B6 片一致性评价申报获得受理。
- 【亚太药业】：子公司兴亚药业获得药品 GMP 证书，认证范围：原料药（罗红霉素、阿奇霉素）。
- 【珍宝岛】：获得复方苄兰口服液《临床试验通知书》；全资子公司哈珍宝获得药品 GMP 证书，认证范围：冻干粉针剂（四车间）。
- 【华润双鹤】：全资子公司安徽华润双鹤获得药品 GMP 证书，认证范围：大容量注射剂（聚丙烯输液瓶、聚丙烯共混输液袋、直立式聚丙烯输液袋 K 线，聚丙烯输液共混输液袋、直立式聚丙烯输液袋 M 线）；控股孙公司浙江新赛科获得药品 GMP 证书，认证范围：原料药（烟酰胺、磺胺二甲嘧啶、异烟肼、缬沙坦）。

### 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>

