

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年02月18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

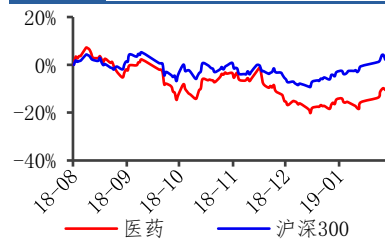
✉ pengxueling@cgws.com

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

<<政策负面影响基本释放，低估值下布局优质个股>> 2019-02-11

<<集采得到各方落实部署，低估值下有望迎来反转>> 2019-01-28

<<集采顶层设计出台，板块有望随情绪修复走出反转行情>> 2019-01-21

修复或将持续，提前布局业绩高增长标的

——医药周报2019第7期

投资建议

上周申万医药生物指数随大盘反弹，上涨6.15%，涨跌幅居行业第7位，跑赢沪深300指数3.34个百分点。上周五，龙头恒瑞医药率先发布2018年年度报告，业绩同比增长26%，肿瘤麻醉等新产品表现亮眼，研发管线进展顺利。结合已发布业绩预告的公司情况来看，康泰生物、爱尔眼科、昭衍新药等一些公司业绩增长良好，我们认为上周行业反弹修复机会，随着年报和一季报的来临或将持续，建议提前布局受政策免疫、估值合理、业绩高增长的优质个股。

此前受多起黑天鹅事件及政策影响，医药板块去下半年超过40%，市盈率和估值溢价率均处于历史低位水平。我们认为，负面影响已基本释放，市场对政策的预期已做出了充分反映。下一步集采品种和增加和范围的扩大已在预期之中，而具体落实不会一蹴而就，仍需要观察评测第一批试点情况而定，所以短时间内推广的概率不大。而且集采的导向是腾笼换鸟，有望为临床刚需的治疗性创新药的发展挪腾空间。统计数据显示，2018年10月医保局把17种抗癌药纳入医保后，除去4个新上市的药品，其余13种药品采购量同比2017年增加155%，放量显著。因此，长期来看，集采可助力实现医保基金的绩效提高，有利于提高创新药企业的积极性，促进我国医药产业的高质量发展。

具体方向上，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，推荐的重点标包括创新药/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2月15日，上证综指报收2682.39点，单周（2月11日至2月15日）累计上涨2.45%，中小板指数累计上涨6.18%，创业板指数累计上涨6.81%。一级行业中27个行业上涨，1个行业下跌。涨幅最大的是电子，涨幅为10.97%。下跌的是银行，跌幅为1.02%。申万医药生物指数报收6242.60点，累计上涨6.15%，涨跌幅排在行业第7位，跑赢上证综指。截至2019年2月15日，申万一级医药生物行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为25.83倍，较上周上涨1.44个单位。本周申万一级医药生物行业相对于沪深300的11.04倍PE的估值溢价率为133.91%，与上周相比上涨9.21个单位，位于历史相对低位水平。

- **行业动态:** (1) 总理主持召开国务院常务会议, 部署加强癌症早诊早治和用药保障的措施。(2) 66 品规抗癌药在山东调整价格, 18 品规直接挂网。(3) 辉瑞提交 PD-L1+阿昔替尼治疗晚期肾细胞癌上市申请, 获 FDA 优先审评。(4) 舒利迭首个仿制药在美国正式上市, 价格直降 70%。
- **公司公告:** 恒瑞医药 2018 年实现营收 174.18 亿元 (+25.89%), 归母净利润 40.66 亿元 (+26.39%)。健帆生物 2018 年实现营收 10.16 亿元 (+41.48%), 归母净利润 4.01 亿元 (+41.02%)。片仔癀 2018 年年度业绩快报, 实现营收 47.98 亿元 (+29.19%), 归母净利润 11.28 亿元 (+39.83%)。翰宇药业获得注射用生长抑素一致性评价受理通知书。
- **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.....	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
表 4:	2018 年度业绩预告.....	错误!未定义书签。

1. 主要观点

1.1 本周观点

上周申万医药生物指数随大盘反弹，上涨 6.15%，涨跌幅居行业第 7 位，跑赢沪深 300 指数 3.34 个百分点。上周五，龙头恒瑞医药率先发布 2018 年年度报告，业绩同比增长 26%，肿瘤麻醉等新产品表现亮眼，研发管线进展顺利。结合已发布业绩预告的公司情况来看，康泰生物、爱尔眼科、昭衍新药等一些公司业绩增长良好，我们认为上周行业反弹修复机会，随着年报和一季报的来临或将持续，建议提前布局受政策免疫、估值合理、业绩高增长的优质个股。

此前受多起黑天鹅事件及政策影响，医药板块去下半年超过 40%，市盈率和估值溢价率均处于历史低位水平。我们认为，负面影响已基本释放，市场对政策的预期已做出了充分反映。下一步集采品种和增加和范围的扩大已在预期之中，而具体落实不会一蹴而就，仍需要观察评测第一批试点情况而定，所以短时间内推广的概率不大。而且集采的导向是腾笼换鸟，有望为临床刚需的治疗性创新药的发展挪腾空间。统计数据显示，2018 年 10 月医保局把 17 种抗癌药纳入医保后，除去 4 个新上市的药品，其余 13 种药品采购量同比 2017 年增加 155%，放量显著。因此，长期来看，集采可助力实现医保基金的绩效提高，有利于提高创新药企业的积极性，促进我国医药产业的高质量发展。

具体方向上，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，推荐的重点标包括创新药/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
2019-01-31	业绩增长符合预期，规模化效应逐渐显现——昭衍新药（603127.SH）公司动态点评
2019-01-18	集采优化用药结构，利好创新药发展——长城证券医药《国家组织药品集中采购和使用试点方案》点评
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

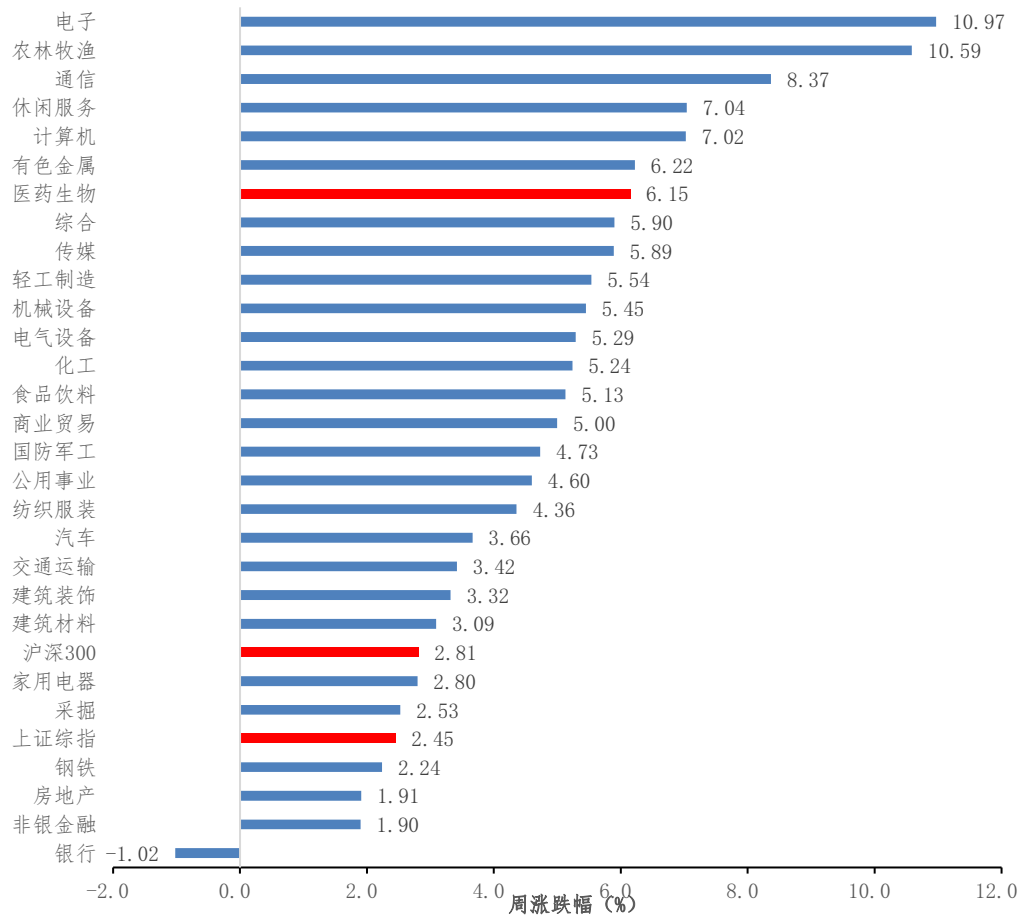
资料来源：长城证券研究所

2. 市场回顾

2.1 市场涨跌情况

截至 2 月 15 日，上证综指报收 2682.39 点，单周（2 月 11 日至 2 月 15 日）累计上涨 2.45%，中小板指数累计上涨 6.18%，创业板指数累计上涨 6.81%。一级行业中 27 个行业上涨，1 个行业下跌。涨幅最大的是电子，涨幅为 10.97%。其次是农林牧渔、通信和休闲服务，涨幅分别为 10.59%、8.37% 和 7.04%。下跌的是银行，跌幅为 1.02%。申万医药生物指数报收 6242.60 点，累计上涨 6.15%，涨跌幅排在行业第 7 位，跑赢上证综指。

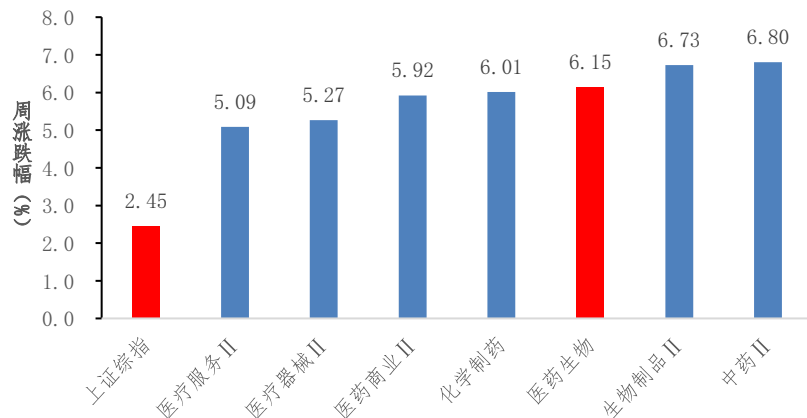
图 1: 上周申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源: Wind、长城证券研究所整理

细分行业方面, 6 个子行业均上涨。涨幅最大的是中药, 涨幅为 6.80%, 涨幅相对较大的还有生物制品和化学制药, 涨幅分别为 6.73%和 6.01%。子行业全部跑赢上证综指。

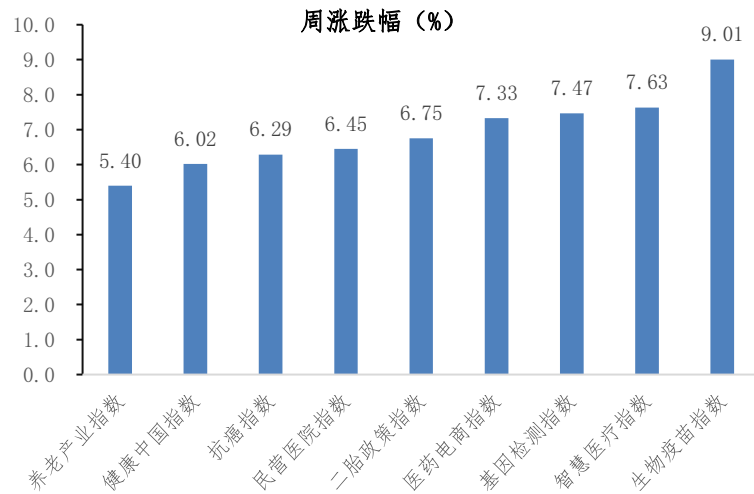
图 2: 上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: Wind、长城证券研究所整理

概念指数方面，所有指数全部上涨。其中，生物疫苗指数领涨，涨幅为 9.01%。涨幅相对较大的还有智慧医疗指数和基因检测指数，涨幅分别为 7.63%和 7.47%。

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 273 家上涨，8 家下跌。四环生物本周单周涨幅达 61.07%，居行业涨幅榜首位。此外，康龙化成、康美药业、上海莱士涨幅居前。长生生物单周下跌 14.85%，居行业跌幅榜首位。此外，宜华健康、正川股份、爱朋医疗跌幅相对较大。

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 (%)
四环生物	61.07	长生生物	-14.85
康龙化成	61.03	宜华健康	-12.20
康美药业	43.30	正川股份	-4.90
上海莱士	24.35	爱朋医疗	-4.07
正海生物	16.56	鱼跃医疗	-3.04
健友股份	15.68	万东医疗	-2.73
卫信康	15.42	金城医学	-1.40
冠福股份	15.33	我武生物	-1.01
海南海药	15.25	江中药业	-0.06
康泰生物	14.71	康缘药业	0.46

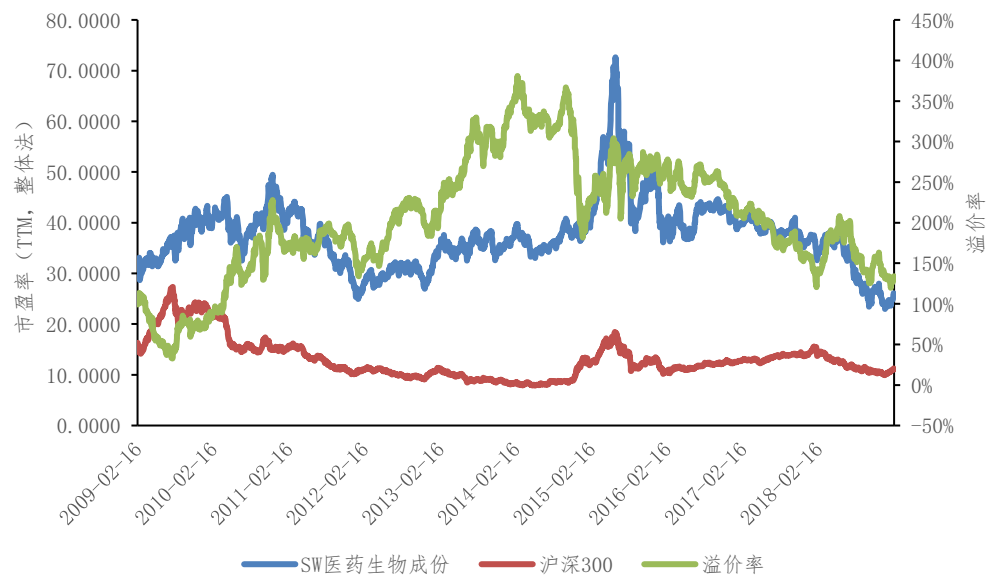
资料来源: Wind、长城证券研究所

2.2 行业估值与溢价

截至 2019 年 2 月 15 日，申万一级医药生物行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 25.83 倍，较上周上涨 1.44 个单位，比 2009 年以来的均值 37.48 低 11.65 个单位。

本周申万一级医药生物行业相对于沪深 300 的 11.04 倍 PE 的估值溢价率为 133.91%，与上周相比上涨 9.21 个百分点，比 2009 年以来的均值 203.93% 低 70.03%，位于历史相对低位水平。

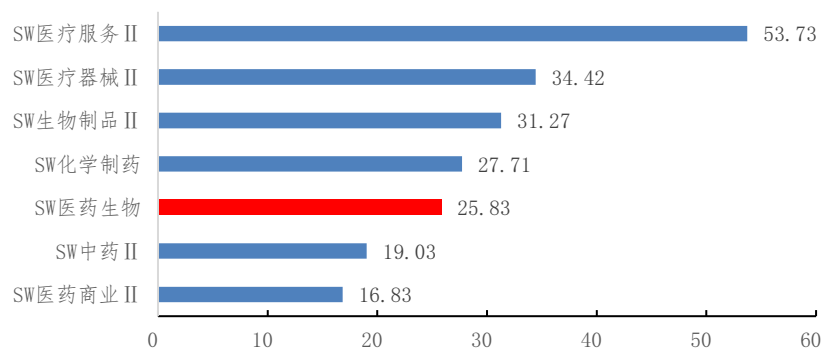
图 4：医药生物行业估值和溢价率（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind、长城证券研究所

子行业方面，截至 2019 年 2 月 15 日，医疗服务估值最高，达 53.73 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) 总理主持召开国务院常务会议，部署加强癌症早诊早治和用药保障措施。（中国政府网）

2月11日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，其中一项内容是部署加强癌症早诊早治和用药保障措施，决定对罕见病药品给予增值税优惠。

点评：会议指出，加强癌症、罕见病等重大疾病防治，事关亿万群众福祉。

一要加快完善癌症诊疗体系。坚持预防为主，推进癌症筛查和早诊早治，努力降低死亡率。强化科技攻关，支持肿瘤诊疗新技术临床研究和应用。发展“互联网+医疗”，提高基层医疗机构诊疗能力。

二要加快境内外抗癌新药注册审批，满足患者急需。组织专家遴选临床急需境外新药，完善进口政策，促进境外新药在境内同步上市。畅通临床急需抗癌药的临时进口渠道。落实抗癌药降价和癌症患者医疗救助等措施，修订管理办法，加快医保药品目录调整频率，把更多救命救急的抗癌药等药品纳入医保，缓解用药难用药贵。

三要保障2000多万罕见病患者用药。从3月1日起，对首批21个罕见病药品和4个原料药，参照抗癌药对进口环节减按3%征收增值税，国内环节可选择按3%简易办法计征增值税。

近年来，我国已经推出多项措施，加快引进急需的抗癌新药，降低患者用药负担。

2018年5月起，我国以暂定税率方式将包括抗癌药在内的所有普通药品、具有抗癌作用的生物碱类药品及有实际进口的中成药进口关税降为零。此外，还通过医保谈判、加快药物创新等后续措施，力争让急需抗癌药的价格“明显降低”。

2019年进出口暂定税率等调整方案明确，自2019年1月1日起，我国对706项商品实施进口暂定税率。其中药品原料方面包括多种抗癌药原料和罕见病药原料，2019年暂定税率均为零。

不光是降药价。近年来，我国还出台多项政策鼓励和加速国内外抗癌药、创新药上市。目前，具有明显临床优势的抗癌药物注册申请已被我国纳入优先审评审批范围，并通过将临床试验申请由批准制改为到期默认制等措施加快创新药进口。

(2) 66品规抗癌药在山东调整价格，18品规直接挂网。（山东省药采网）

2月13日，山东省发布通知，将对部分抗癌药（第三批）进行价格调整，同时对抗癌药专项集中采购部分产品进行挂网。

点评：本次山东调整价格的抗癌药共计66个品规，涉及10家药企，包括北京双鹭、江苏豪森、江苏恒瑞、齐鲁制药、扬子江药业、重庆华邦等知名药企。挂网品规共有18个，涉及16家药企，包括百泰生物、贝达药业、国药一心、杭州民生、南京正大天晴、齐鲁制药、上海复旦张江生物、泰凌生物制药等企业。

据《人民日报》报道，17种抗癌药降价纳入医保后，目前各地谈判药品采购、报销政策落地情况进展顺利。与往年相比，已减轻药费负担超过75%，惠及4.46万人次。

2018年10月,《国家医疗保障局关于将17种抗癌药纳入国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录乙类范围的通知》印发后,截至2018年12月31日,全国医疗机构和药店按谈判价格采购17种国家谈判抗癌药总量约为184万粒(片/支),采购总金额5.62亿元,与谈判前价格相比节省采购费用9.18亿元,累计报销人次4.46万人次,报销金额2.56亿元,医保报销后费用负担降低超过75%。

除2018年新上市的4种药品(阿扎胞苷、安罗替尼、塞瑞替尼、伊沙佐米)无对比数据外,其余13种药品采购量约为156万(粒/片/支),比2017年同时段(61万粒/片/支)增加155.4%,即国家谈判后全国用药量是去年同期的2.5倍,说明有大量患者得到有效救治。

国家通过带量采购,逐渐挤干药价水分,节约的医保资金可以用于临床刚需抗癌药,有效的改善用药结构,有利于促进我国医药产业的高质量发展,促进医药机构优化,实现医保基金的绩效提高,为临床刚需的治疗性创新药的发展挪腾空间,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、海普瑞、康弘药业等,以及创新产业链上的服务型企昭衍新药、凯莱英。

3.2 行业信息

(1) 辉瑞提交PD-L1+阿昔替尼治疗晚期肾细胞癌上市申请,获FDA优先审评。(医药魔方)

默克雪兰诺/辉瑞2月12日宣布,FDA已经接受Bavencio(avelumab)+Inlyta(阿昔替尼)治疗晚期肾细胞癌的上市申请(sBLA),并授予优先审评资格。

点评:PDUFA预定审批期限是2019年6月。2017年12月,FDA曾授予avelumab+阿昔替尼一线治疗晚期RCC突破性疗法资格。肾细胞癌是最常见的肾癌类型,占肾癌患者的70%左右,占成人全部类型癌症患者的2%-3%。尽管晚期肾细胞癌有相应的治疗药物,但是患者的预后仍然很差。大约20%-30%的肾细胞癌患者在初次确认时已经处于转移的晚期阶段,这类患者的5年生存率大约为12%。2019年美国大约有73820例新确诊RR患者。

该项sBLA主要基于III期JAVELIN Renal 101研究的数据。avelumab的临床开发项目名称为JAVELIN,共涉及超过30项临床试验,入组了超过9000例患者,考察了15种不同类型的肿瘤,除了RCC之外,还包括乳腺癌、胃癌/胃食管连接部癌、头颈癌、默克尔细胞癌、NSCLC、尿路上皮癌等。

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家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、复宏汉霖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。

(2) 舒利迭首个仿制药在美国正式上市,价格直降70%。(医药魔方)

2月12日,Mylan宣布在美国正式上市Wixela Inhub(氟替卡松/沙美特罗)。

点评: Wixela Inhub 是 GSK 明星重磅品种 Advair Diskus 的首个仿制药, 在 1 月 30 日获批每日 2 次用于治疗 4 岁以上哮喘患者以及慢性阻塞性肺病 (COPD) 患者的气管阻塞。

Mylan 同时公布了 3 个不同规格 Wixela 的批发商采购价格 (wholesale acquisition cost, WAC 并不代表消费者、药房或者第三方支付机构支付的实际价格), 100 μ g/50 μ g、250 μ g/50 μ g、500 μ g/50 μ g 对应的 WAC 价格分别是 93.71, 116.44, 153.14 美元, 相比 Advair Diskus 的批发商采购价格降低了 70%, 相比 GSK 的授权仿制药(2 月 8 日上市) 降低了 67%。同时, Mylan 还将为患者提供 Wixela Inhub 治疗用途和装置使用方面的培训服务。

根据美国国家心脏、肺和血液研究所的数据, 哮喘影响多有年龄段的人群, 多发于儿童。美国大约有 2600 万哮喘患者, 其中 700 万是儿童。COPD 是一种慢性进行性疾病, 会引发痰液、咳嗽、气喘、呼吸急促、胸闷等症状。

Advair Diskus 是一种药械组合产品, 由药物和器械装置组成, 因此这类吸入器仿制产品的开发要远比口服的固体制剂更困难。FDA 也认识到仿制药企业开发这类复杂仿制产品所面临的挑战, 包括什么时候将药物装填到吸入装置里。2013 年 FDA 发布了针对 Advair 的仿制产品开发指南, 提供了对这类仿制药在生物等效性、处方和器械装置等方面的一些考虑。此外, FDA 还检查了仿制药厂商的生产和包装车间, 以确保他们能够生产出严格符合质量标准的产品。

4. 上市公司重要公告

重大事项

【海思科】: HC-1119 软胶囊进入 III 期临床研究。拟回购公司股份, 总额不低于 1 亿元, 不超过 2 亿元, 价格不超过 11 元/股。

【尚荣医疗】: 公开发行人民币 7.50 亿元可转债。

【精华制药】: 公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理。

【海南海药】: 第二期员工持股计划终止。

【片仔癀】: 2018 年年度业绩快报, 实现营收 47.98 亿元 (+29.19%), 归母净利润 11.28 亿元 (+39.83%)。

【美年健康】: 2018 年实现营收 84.54 亿元 (+34.54%), 归母净利润 8.22 亿元 (+41.70%)。

【博雅生物】: 2018 年实现营收 24.51 亿元 (+67.83%), 归母净利润 4.68 亿元 (+31.26%)。持股 5% 以上股东新兴生物质押 110 万股。

【鹭燕医药】: 2018 年实现营收 115.05 亿元 (+37.98%), 归母净利润 1.87 亿元 (+43.31%); 8,122.5 万股限售股将于 2 月 18 日上市流通。

【健帆生物】: 2018 年实现营收 10.16 亿元 (+41.48%), 归母净利润 4.01 亿元 (+41.02%)。

【和佳股份】: 2018 年实现营收 11.92 亿元 (+7.18%), 归母净利润 1.08 亿元 (+16.35%)。

【葵花药业】: 2018 年实现营收 44.30 亿元 (+14.19%), 归母净利润 5.66 亿元 (+33.58%)。

【恒瑞医药】: 2018 年实现营收 174.18 亿元(+25.89%), 归母净利润 40.66 亿元(+26.39%)。

【宜华健康】: 预计 2018 年实现归母净利润 21,000-24,500 万元, 同比增长 20.46 -40.54 %。

【现代制药】: 投资设立德国孙公司。

【未名医药】: 设立合资子公司淄博鲁华天源新材料。

【南京医药】: 全资子公司医疗用品向控股子公司安徽天星转让天元器械 31%的股权, 股权转让完成后, 医疗用品再公开挂牌转让天元器械 49%股权。

【华北药业】: 公司及下属子公司收到政府补助 2,442 万股。

增减持及股本变动

【基蛋生物】: 捷富投资、杭州捷朗和杭州维思通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 3,158,314 股, 通过大宗交易方式累计减持公司股份 500,000 股。捷富投资、杭州捷朗、杭州维思拟减持合计不超过 11,160,756 股。

【康弘药业】: 赵兴平先生累计减持其持有公司股份合计 1,055,000 股, 减持计划已实施完毕。

【艾德生物】: 减持计划届满, 龙岩鑫莲鑫累计减持 4,046,073 股; 拟授予限制性股票数量为 406.87 万股, 激励对象总人数为 141 人, 每股 22.45 元。持股 5%以上股东 OrbiMed Asia 已减持 144 万股; 股东厦门龙柏宏信已减持 62.35 万股, 并计划继续减持 288 万股。

【博济医药】: 达晨创世、达晨盛世减持计划期限届满, 累计减持公司股份 1,339,000 股。

【普利制药】: 控股股东综合制药减持股份 1,707,993 股。注射用伏立康唑拟纳入优先审评程序; 注射用伏立康唑通过荷兰药物评价委员会 (CBG) 技术审评。

【九典制药】: 股东盛世九鼎等减持计划期限届满, 合计减持 234.68 万股; 股东盛世九鼎等计划 90 日内减持共计不超过 704.04 万股。

【新天药业】: 持股 5%以上股东甲秀创投和张全槐减持 134 万股; 控股股东新天生物增持计划期限届满, 已增持 11.72 万股。

【迪安诊断】: 控股股东陈海斌先生减持 219.23 万股。控股股东陈海斌先生质押 110 万股。

【康泰生物】: 副总裁郑海先生减持计划完成, 已减持 134 万股。

【九芝堂】: 部分董事、高级管理人员及核心团队人员已通过合计增持 1104400 股公司股份, 已完成增持计划。

【华海药业】: 陈保华先生累计增持 1350,000 股。

【亚太药业】: 董事何珍女士增持计划完成, 累计增持 35 万股。

【九州通】: 控股股东楚昌集团增持计划期限届满, 累计增持公司股份 418.3264 万股。

【瑞康医药】: 公司高管栾秀文增持计划完成, 已增持 6.33 万股。

【金达威】: 持股 5%以上股东中牧股份已增持 704.54 万股。金达威投资质押 222 万股。

- 【康恩贝】：累计回购 97,282,881 股。控股股东康恩贝集团质押 3,650 万股。
- 【以岭药业】：累计回购 5,609,700 股。
- 【柳药股份】：累计回购 3,085,354 股。54,323,441 股限售股将于 2 月 18 日上市流通。
- 【京新药业】：累计回购 3387.731 万股。
- 【乐普医疗】：累计回购 9,623,781 股。
- 【国际医学】：累计回购 19,108,032 股。
- 【理邦仪器】：累计回购 1,632,154 股。持股 5% 以上股东张浩先生解押 400 万股。
- 【太龙药业】：首次回购 1,800,912 股。已累计回购公司股份数量为 6,255,200 股。
- 【广誉远】：累计回购 730,000 股。
- 【利德曼】：累计回购 3,253,650 股。
- 【迪瑞医疗】：累计回购 1,523,000 股。
- 【诚志股份】：累计回购 31,216,584 股。
- 【康缘药业】：累计回购 23,568,083 股，回购期限已届满。持股 5% 以上股东康贝尔质押 2,970 万股。
- 【塞力斯】：累计回购公司股份数量为 2,137,230 股。
- 【红日药业】：已累计回购公司股份 30,999,956 股。
- 【上海凯宝】：回购公司股份 100 万股。
- 【永安药业】：拟回购公司股份，总金额不低于 2,500 万元，不超过 5,000 万元，价格不超过 15.7 元/股。
- 【创新医疗】：168,223,193 股限售股将于 2 月 15 日上市流通。

质押与解押

- 【延安必康】：控股股东新沂必康质押 40 万股。
- 【透景生命】：持股 5% 以上股东荣振投资质押 5 万股。
- 【科伦药业】：持股 5% 以上股东潘慧质押 269 万股。
- 【汉森制药】：控股股东新疆汉森质押 280 万股。
- 【信邦制药】：股东金城投资质押 1,032.92 万股。
- 【爱尔眼科】：实际控制人陈邦先生质押 795 万股。
- 【康芝药业】：控股股东宏氏投资、洪江游、洪江涛分别质押 330 万股，576.52 万股，231.26 万股。
- 【千山药机】：实际控制人钟波先生股票质押合约发生违约，质押的标的证券 221.67 万股被进行违约处置。

【神奇制药】：控股股东神奇投资解押 1,000 万股。

【通化东宝】：大股东东宝集团解押 798 万股，再质押 2,219 万股。

批件与证书

【舒泰神】：复方聚乙二醇电解质散（儿童型）和复方聚乙二醇电解质口服溶液生产注册获得受理；累计回购回购 1,720,950 股。

【开立医疗】：医用内窥镜冷光源 SL-ED10 等 2 个产品获得医疗器械注册证。

【迈克生物】：单胺氧化酶测定试剂盒（谷氨酸脱氢酶法）等 6 个产品获得医疗器械注册证。

【上海医药】：下属全资子公司信谊二厂获得《药品 GMP 证书》，认证范围：片剂、硬胶囊剂。

【广生堂】：GST-HG151 非酒精性脂肪肝病及肝纤维化可逆转全球创新药临床申请获得国家药监局受理。

【复星医药】：控股子公司复宏汉霖及汉霖制药产品“HLX22 单抗注射液”获药品临床试验批准。

【丽珠集团】：获得药品注册申请受理通知书，项目名称：注射用重组人绒促性素。

【人福医药】：控股子公司葛店人福获得 GMP 证书，认证范围：原料药（奥卡西平、更昔洛韦）。

【健康元】：获得药品注册申请受理通知书，项目名称：注射用重组人绒促性素。

【安科生物】：全资子公司安科余良卿产品“活血止痛凝胶贴膏”获得药品注册申请受理。

【阳普医疗】：“一次性使用微生物拭子”医疗器械产品延续注册。

【方盛制药】：“伊班膦酸钠注射液”获得药品注册批件。

【寿仙谷】：公司主持制定的《中医药—铁皮石斛》ISO 国际标准正式出版。

【龙津药业】：通过高新技术企业认定。

【卫信康】：全资子公司白医制药获得高新技术企业证书。

【上海莱士】：公司技术中心被认定为上海市级企业技术中心；董事徐俊先生拟 6 个月内增持不低于 300 万元，不高于 500 万元。子公司同路生物再次通过高新技术企业认定。

【南卫股份】：获得药品 GMP 证书，认证范围：贴剂、贴膏剂、中药前处理及提取。

【人福医药】：控股子公司新疆维药获得药品 GMP 证书，认证范围：片剂、硬胶囊剂、颗粒剂、糖浆剂、酏剂（外用）、茶剂、搽剂、煎膏剂（含中药提取）。

【健康元】【丽珠集团】：卡那霉素注射液通过 WHO 的 PQ 认证。

【翰宇药业】：获得注射用生长抑素一致性评价受理通知书。

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>