

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2020年04月26日

**分析师**

分析师：赵浩然 S1070515110002

☎ 0755-83511405

✉ zhaohaoran@cgws.com

联系人（研究助理）：谭竞杰

S1070118070038

☎ 0755-83516207

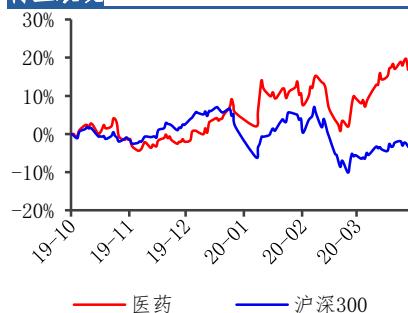
✉ tanjingjie@cgws.com

联系人（研究助理）：谢欣洳

S1070118090028

☎ 0755-83660814

✉ xiexinru@cgws.com

**行业表现**


数据来源：贝格数据

**相关报告**

&lt;&lt;扩大检测范围，关注检测相关标的&gt;&gt;

2020-04-20

&lt;&lt;扩大检测范围，关注检测相关标的&gt;&gt;

2020-04-20

&lt;&lt;扩大检测范围，关注检测相关标的&gt;&gt;

2020-04-20

# 加大专利保护力度，鼓励药物研发创新

——医药周报 2020年第16期

**投资建议**

截至2020年4月24日，申万医药生物指数报收9,279.64点，累计下跌0.25%，涨跌幅排名第十名，跑赢沪深300指数0.85个百分点。

4月20日，国家知识产权局发布2020-2021年贯彻落实《关于强化知识产权保护的意见》推进计划，涉及药品专利保护、纠纷等5条医药相关的条例。促使创新药企具有合理的预期收益，加强知识产权保护，加大创新药研发力度，利好创新药企及其产业链。

4月24日，由国药集团中国生物武汉所研发的新型冠状病毒灭活疫苗正式进入II期临床试验，主要用于探索疫苗接种的程序，是全国首个进入II期临床试验的新冠灭活疫苗。疫苗作为疫情防控最有效的手段，各大疫苗公司已开启了新冠疫苗研发赛跑，建议关注研发实力强劲且研发管线丰富的疫苗公司。

近期已有189家上市公司发布2019年业绩快报、201家上市公司发布2019年年报、142家上市公司发布2020年一季度预告、96家上市公司发布2020年一季报，其中美诺华2019年归母净利润增速达57%，业绩稳健增长。总体来说，我们认为疫情对市场的冲击是暂时的，医药行业长期向好的趋势不变，前期下跌带来的投资机会，看好业绩表现优异、估值合理的优质标的，推荐关注三条投资主线：首先是受益于政策导向、符合行业发展方向的创新药及其产业链；其次是估值修复+高品质的原辅料行业；第三是消费升级带来可选消费以及医疗服务发展潜力较大，新增推荐高壁垒专业化的生物医疗低温存储行业。

**核心观点**

- 市场回顾：截至2020年4月24日，上证综指报收2808.53点，单周（2020年4月17日至2020年4月24日）累计下跌1.06%，中小板指数累计下跌1.33%，创业板指数累计下跌0.84%。申万一级行业中，休闲服务单周涨幅达3.68%，涨幅最高。申万医药生物指数报收9,279.64点，累计下跌0.25%，涨跌幅排名第十名，跑赢沪深300指数0.85个百分点。申万一级医药生物行业市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为40.84倍，较上周有所上涨，高于2010年以来的均值37.17倍。申万一级医药生物行业相对于沪深300的11.17倍PE的估值溢价率为265.67%，与上周相比上涨2.42个百分点，比2010年以来的均值213.04%高52.63个百分点。
- 行业动态：（1）国家知识产权局发布2020-2021年贯彻落实《关于强化知识产权保护的意见》推进计划，涉及药品专利保护、纠纷等5条医药相关的条例，加大专利保护力度。（2）FDA加速批准首个三阴乳腺癌ADC药物。
- 公司公告：【华兰生物】：华兰生物拟分拆华兰疫苗至创业板上市，本次分拆完成后，华兰生物股权结构不会发生变化，且仍将维持对华兰疫苗的控制权；公司于近日取得了国家药品监督管理局签发的三种规格的静注人免疫球蛋白《临床试验通知书》。【恒瑞医药】：公司与韩国CrystalGenomics

Inc. 公司达成协议，恒瑞将具有自主知识产权的用于肿瘤免疫治疗的 PD-1 单克隆抗体（药物名称：注射用卡瑞利珠单抗）项目有偿许可给韩国 CG 公司。

- 重点推荐标的：海普瑞（002399）、九州通（600998）、金域医学（603882）、昭衍新药（603127）、正海生物（300653）、美诺华（603538）、凯普生物（300639）、海尔生物（688139）、澳柯玛（600336）、中科美菱（835892）、华北制药（600812）。
- 风险提示：政策风险、市场估值风险、研发失败风险、药品质量等突发事件风险。

## 目录

1. 主要观点.....	5
1.1 周观点.....	5
1.2 投资组合.....	7
1.3 报告汇总.....	8
2. 市场回顾.....	9
2.1 市场涨跌情况.....	9
2.1 行业估值与溢价.....	11
3. 行业动态.....	13
4. 上市公司重要公告.....	14

## 图表目录

图 1: 全球 COVID-19 确诊数量 .....	5
图 2: 上周申万一级行业指数涨跌幅情况 .....	9
图 3: 上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况 .....	10
图 4: 上周医药生物板块主要概念指数涨跌幅情况 .....	10
图 5: 医药生物行业估值和溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值) .....	11
图 6: 医药生物板块及各子行业估值 (TTM, 整体法, 剔除负值) .....	12

表 1: 已发布 2019 年年报且归母净利润增速超过 100% 的上市公司 (2020/4/20-2020/4/26) .....	6
表 2: 已发布 2020 年一季报且 Q1 归母净利润增速超过 100% 的上市公司 (2020/4/20-2020/4/26) .....	6
表 3: 长城医药推荐股票组合 .....	7
表 4: 长城医药近期报告汇总 .....	8
表 5: 申万医药生物板块周涨幅前十名、后十名个股 .....	10

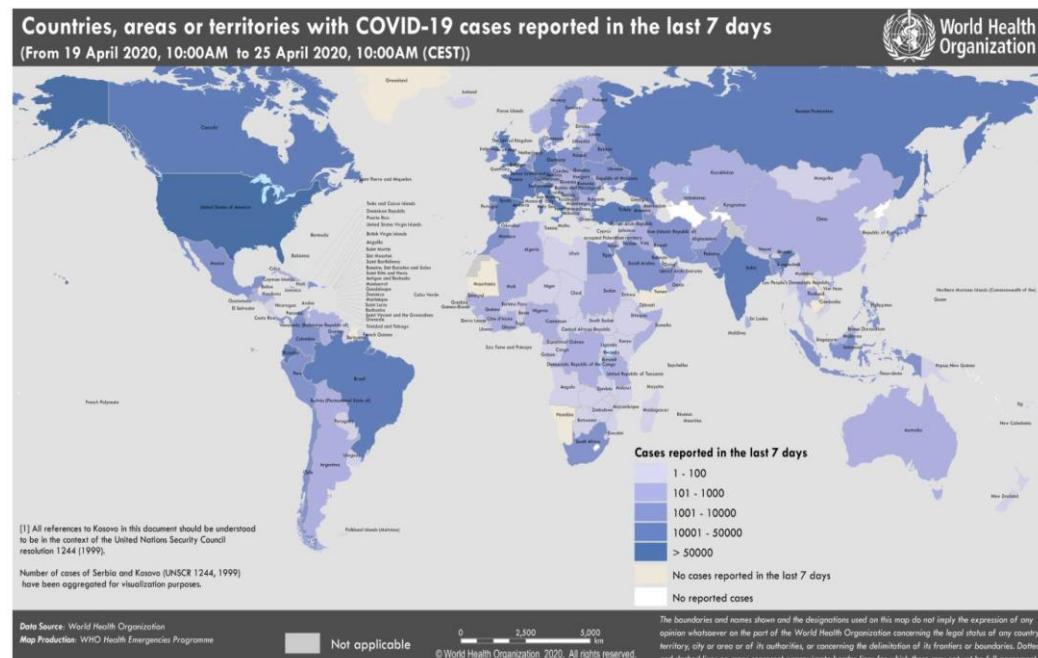
# 1. 主要观点

## 1.1 周观点

截至 2020 年 4 月 24 日，上证综指报收 2808.53 点，单周（2020 年 4 月 17 日至 2020 年 4 月 24 日）累计下跌 1.06%，中小板指数累计下跌 1.33%，创业板指数累计下跌 0.84%。申万医药生物指数报收 9,279.64 点，累计下跌 0.25%，涨跌幅排名第十名，跑赢沪深 300 指数 0.85 个百分点。细分行业方面，仅有医疗服务、医疗器械和生物制品上涨。其中，生物制品板块上周涨幅最大，单周上涨 2.24%，其次为医疗器械板块，单周上涨 1.13%。个股表现上，华北制药单周涨幅达 32.95%，居行业涨幅榜首位。此外，赛升药业、明德生物、未名医药涨幅居前，分别上涨 30.99%、28.36%、26.94%。景峰医药单周下跌 19.44%，居行业跌幅榜首位。此外，百花村、花园生物跌幅相对较大。

疫情方面，截至 2020 年 4 月 25 日，根据卫健委统计，全国累计报告确诊病例 82827 例，累计死亡病例 4632 例，累计治愈出院病例 77394 例，单日新增确诊病例 11 例，其中 5 例为境外输入病例，6 例为本土病例，现阶段基本是境外输入为主。累计收到港澳台地区通报确诊病例 1511 例：香港特别行政区 1037 例（出院 753 例，死亡 4 例），澳门特别行政区 45 例（出院 28 例），台湾地区 429 例（出院 275 例，死亡 6 例）。目前新冠病毒全球持续蔓延，截至 4 月 25 日，全球累计确诊数超过 271 万例，累计死亡数达 18.77 万例，美国、西班牙、意大利、德国等国确诊数排名靠前，法国、比利时、英国等国病死率居前。

图 1：全球 COVID-19 确诊数量



资料来源：WHO，长城证券研究所，截至 2020 年 4 月 26 日

4 月 20 日，国家知识产权局发布 2020-2021 年贯彻落实《关于强化知识产权保护的意见》推进计划，涉及药品专利保护、纠纷等 5 条医药相关的条例，加大专利保护力度。在法规方面，推进专利法修订审议工作，引入侵权惩罚性赔偿制度，推动延长专利有效期，加强药品专利保护等。持续推动出台中医药传统知识保护条例。在 2020 年 10 月底前建

立药品专利纠纷早期解决机制。在执法方面，在2020年7月底前建立按年度公开发布假冒药品执法相关数据的制度。开展打击假冒药品执法行动，从重打击假冒药品和生物制品等相关产品。

根据IMS统计，医药行业在2011-2016年有销售额近2550亿美元的专利药品失去专利保护，全球排名前二十名的药企有共计35%的专利药失去专利保护，对药企造成较大的损失。早在2019年中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于强化知识产权保护的意见》，提出探索建立药品专利链接制度、药品专利期限补偿制度。此次再次强调，促使创新药企具有合理的预期获益，加强知识产权保护，加大创新药研发力度，利好创新药企及其产业链，如恒瑞医药、昭衍新药等。

疫苗方面，4月24日，由国药集团中国生物武汉所研发的新型冠状病毒灭活疫苗正式进入Ⅱ期临床试验，主要用于探索疫苗接种的程序，是全国首个进入Ⅱ期临床试验的新冠灭活疫苗。由于海外疫情持续发酵，国家开辟了“绿色通道”，同时批准Ⅰ/Ⅱ期临床试验，加快临床试验进度，提高效率。此外，康希诺的新冠疫苗在4月12日启动了Ⅱ期临床试验，目前Ⅱ期临床试验的508个志愿者已注射完毕，正处于观察期，有望于今年5月揭盲。疫苗作为疫情防控最有效的手段，各大疫苗公司已开启了新冠疫苗研发赛跑，建议关注研发实力强劲且研发管线丰富的疫苗公司。

业绩公告方面，近期已有189家上市公司发布2019年业绩快报，上周仅一家公司发布业绩快报，医药上市公司整体业绩表现良好。共计201家上市公司发布了2019年年报，上周美诺华、华大基因等74家上市公司发布年报，其中美诺华2019年归母净利润增速为57%，业绩稳健增长。共计142家上市公司发布2020年一季度预告，上周无上市公司发布一季度预告。共计96家上市公司发布2020年一季报，上周万孚生物、美诺华等80家上市公司发布一季报，其中特宝生物2020年Q1归母净利润同比增长4024%，业绩表现靓丽。

**表1：已发布2019年年报且归母净利润增速超过100%的上市公司（2020/4/20-2020/4/26）**

股票简称	营业收入（亿元）	同比（%）	归母净利润（亿元）	同比（%）
天宇股份	21.11	43.88	5.86	257.89
振东制药	43.99	28.63	1.43	196.82
兴齐眼药	5.42	25.80	0.36	162.79
四环生物	4.18	5.65	0.14	148.68
钱江生化	3.80	-14.10	0.19	142.96
上海莱士	25.85	43.27	6.08	140.04
国发股份	2.51	11.86	0.06	126.71
国新健康	1.30	36.06	0.17	109.28
莎普爱思	5.16	-15.06	0.08	106.21
*ST百花	2.62	-37.49	0.34	105.09
马应龙	27.05	23.11	3.60	104.29

资料来源：Wind，长城证券研究所，截至2020年4月26日

**表2：已发布2020年一季报且Q1归母净利润增速超过100%的上市公司（2020/4/20-2020/4/26）**

股票简称	营业收入（亿元）	同比（%）	归母净利润（亿元）	同比（%）
特宝生物	1.88	28.02	0.22	4,024.37
硕世生物	2.00	276.21	1.04	670.91
博腾股份	3.91	54.69	0.48	191.71

股票简称	营业收入(亿元)	同比(%)	归母净利润(亿元)	同比(%)
贝达药业	6.47	72.63	1.30	152.36
宝莱特	2.22	16.93	0.41	151.94
阳普医疗	1.47	32.81	0.11	143.35
三鑫医疗	1.72	27.45	0.12	141.73
热景生物	0.38	3.64	0.01	127.78
博瑞医药	1.30	45.16	0.34	111.07
山大华特	3.24	1.40	0.50	107.21
乐心医疗	1.60	2.14	0.05	104.60

资料来源: Wind, 长城证券研究所, 截至 2020 年 4 月 26 日

上周我们发布了美诺华的动态点评。投资观点如下: 1) 年报业绩符合预期, 中间体及原料药盈利能力显著提升, 制剂迅速放量。2) 一季报业绩短期受新冠疫情影响, 原料药新产能释放与需求扩张共振, 制剂有望贡献利润, 全年高增长仍可期。3) 公开发行可转债募集资金布局高端制剂, 制剂业务有望高速增长, “中间体-原料药-制剂”一体化进程加速。公司作为国内优质特色原料药企业, 持续向“医药中间体-原料药-制剂”一体化企业转型, 原料药新产能持续投放, 国内外客户开拓顺利, 储备产品丰富, 制剂业务有望开始贡献利润, 新冠疫情全球蔓延背景下, 公司有望充分受益全球对中国原料药需求增加。

总体来说, 我们认为疫情对市场的冲击是短暂的, 医药行业长期向好的趋势不变, 下调提供了较好的买入机会, 看好业绩表现优异、估值合理的优质标的, 推荐关注三条投资主线, 首先是政策受益的创新及产业链, 政策鼓励研发创新, 尤其是在现有品种价格持续下降的大背景下, 创新品种的市场价值提升, 利好创新性企业及产业链, 研发投入力度大、品种进度靠前的企业将持续受到市场的青睐, 参照海外创新企业的市场表现, 每一个研发阶段进展都将会带来市值的提升; 投资/并购/引进与企业自主研发形成管线梯队同样重要, 都将能提升企业核心竞争力、市场价值。其次是估值修复+高品质的原辅料行业, 带量采购加剧市场竞争, 未来成本管控能力逐渐成为决定制剂企业尤其是仿制药企业竞争力的重要因素, 产品降价虽然带来生产企业盈利能力下降, 但中选企业大概率能够实现以价换量, 提升市场占有率, 支撑其持续创新转型; 同时中选品种价格下降减轻患者负担, 有助于基层市场空间的打开, 带动高品质的原辅料放量, 原料药产业链地位提高。第三是消费升级带动可选消费增加, 随着居民生活质量的改善, 医疗需求也在发生变化, 目前国内以基本医疗保险为主, 在其保基本的大背景下, 在疫苗、医疗器械、第三方检测、牙科等可选消费领域存在大量未被满足的需求, 海外譬如德国、美国均已发展出成熟的商业保险体系, 国内商保体系仍处于起步阶段, 消费升级带来可选消费发展潜力较大, 新增推荐高壁垒专业化的生物医疗低温存储行业, 重点公司包括恒瑞医药(600276)、金域医学(603882)、九州通(600998)、美诺华(603538)、奥翔药业(603229)、海普瑞(002399)、昭衍新药(603127)、凯莱英(002821)、凯普生物(300639)、康泰生物(300601)、智飞生物(300122)、正海生物(300653)、华北制药(600812)、同仁堂(600085)、海尔生物(688139)、澳柯玛(600336)、中科美菱(835892)等。

## 1.2 投资组合

表 3: 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
九州通	拓展 FBBC 全产业链电商模式, 总代理事业部等新业务快速发展, 盈利能力提升

推荐公司	推荐理由
金域医学	子公司扭亏为盈, 已逐步贡献业绩, 第三方检验市场空间巨大
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
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
美诺华	优质特色原料药企业, 新产能投放+大客户开拓+一体化进程加速, 推动公司业绩高成长
凯普生物	HPV 检测龙头, 二线产品耳聋等相关检测产品迅速放量, 业绩有望持续高增长
海尔生物	高壁垒细分赛道, 切合生物安全自主可控、重大疫情防控体系完善、药品安全主题, 行业需求有望集中释放
澳柯玛	
中科美菱	
华北制药	国企混改预期, 疫苗业务被低估, 1类创新药抗研发成功

资料来源: 长城证券研究所

### 1.3 报告汇总

表 4: 长城医药近期报告汇总

时间	报告题目
2020-04-21	原料药新产能释放与需求扩张共振, 制剂有望扭亏为盈, 全年高增长可期——美诺华(603538)2019年年报和2020年一季度业绩预告点评
2020-04-17	理顺利益加速发展, 疫苗+新药双翼齐飞——华北制药(600812)动态点评
2020-04-16	业绩符合预期, 新产品加速放量+第三方医检业务拓展支撑高增长——凯普生物(300639)2019年年报点评
2020-04-15	规模服务能力双提升, 带动业绩高速增长——昭衍新药(603127)2019年年报点评
2020-04-13	口腔膜快速放量, 在研产品持续推进——正海生物(300653)2019年年报和2020年一季度业绩预告点评
2020-04-02	业绩符合预期, 疫情应急采购提升品牌影响力——迈瑞医疗(300760)2019年年报点评
2020-03-25	从生物样本库看生物医疗低温存储领域投资机会——生物医疗低温存储报告之二
2020-03-09	深化医保改革, 健全多层次医保体系——《关于深化医疗保障制度改革的意见》点评
2020-03-04	高壁垒专业化细分赛道, 生物安全自主可控+疫情防控体系完善推动市场扩容——生物医疗低温存储行业专题报告
2020-03-02	Q4 业绩增长再提速, 盈利能力提升将持续——海普瑞(002399)2019年业绩快报点评

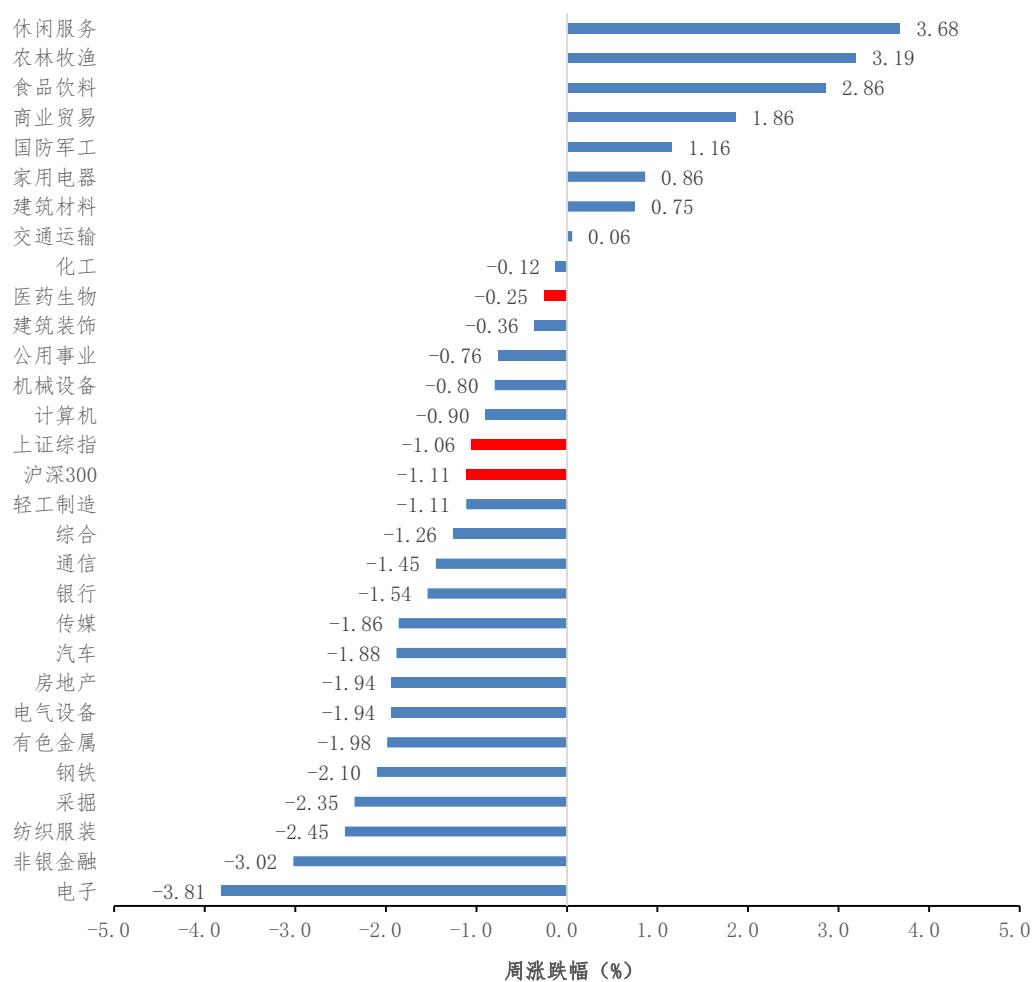
资料来源: 长城证券研究所

## 2. 市场回顾

### 2.1 市场涨跌情况

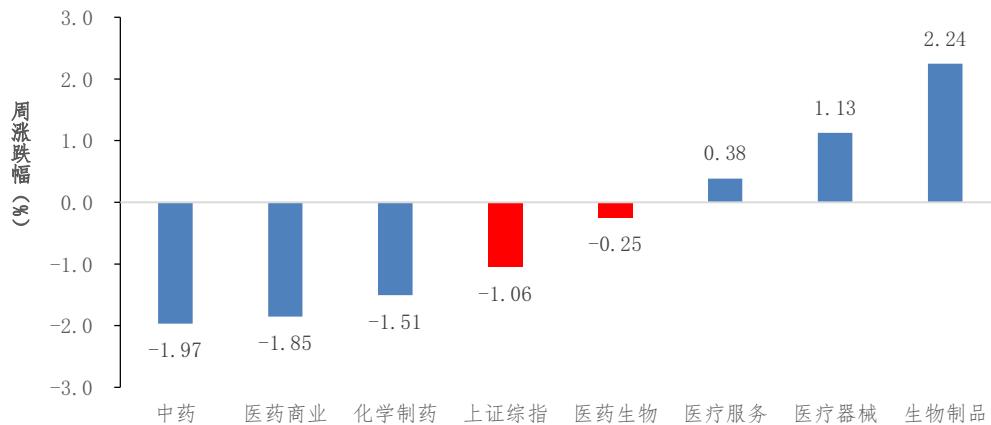
截至 2020 年 4 月 24 日，上证综指报收 2808.53 点，单周（2020 年 4 月 17 日至 2020 年 4 月 24 日）累计下跌 1.06%，中小板指数累计下跌 1.33%，创业板指数累计下跌 0.84%。申万一级行业中，休闲服务单周涨幅达 3.68%，涨幅最高。申万医药生物指数报收 9,279.64 点，累计下跌 0.25%，涨跌幅排名第十名，跑赢沪深 300 指数 0.85 个百分点。

图 2：上周申万一级行业指数涨跌幅情况



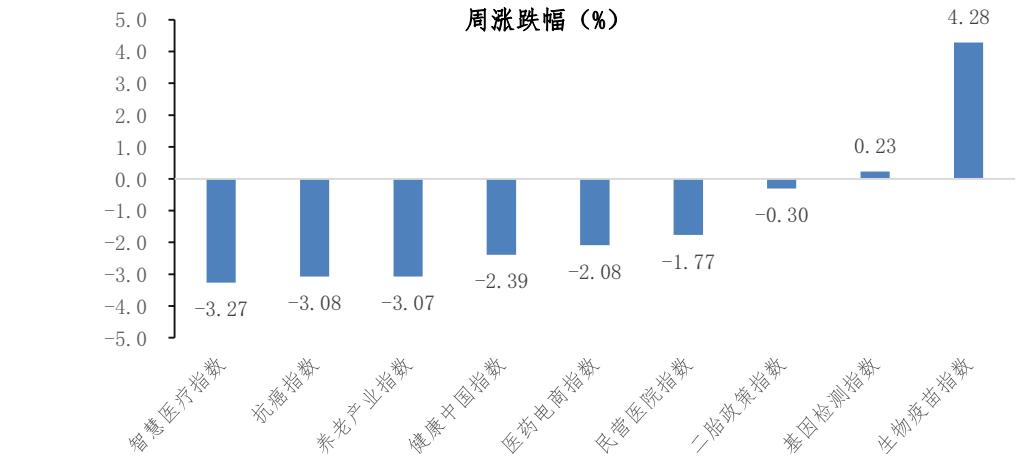
资料来源：Wind，长城证券研究所

细分行业方面，仅有医疗服务、医疗器械和生物制品上涨。其中，生物制品板块上周涨幅最大，单周上涨 2.24%，其次为医疗器械板块，单周上涨 1.13%。

**图 3: 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

概念指数方面，除生物疫苗指数和基因检测指数上涨外，所有指数均下跌；其中，智慧医疗指数跌幅最大，跌幅为 3.27%，其次为抗癌指数、养老产业指数和健康中国指数，分别下跌 3.08%、3.07% 和 2.39%。

**图 4: 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

个股表现上，上周申万医药行业企业有 86 家上涨，193 家下跌。华北制药单周涨幅达 32.95%，居行业涨幅榜首位。此外，赛升药业、明德生物、未名医药涨幅居前，分别上涨 30.99%、28.36%、26.94%。景峰医药单周下跌 19.44%，居行业跌幅榜首位。此外，百花村、花园生物跌幅相对较大。

**表 5: 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 (%)
华北制药	32.95	景峰医药	-19.44
赛升药业	30.99	百花村	-13.07
明德生物	28.36	花园生物	-13.01

股票简称	周涨幅 (%)	股票简称	周跌幅 (%)
未名医药	26.94	双成药业	-11.69
九州通	11.88	国药股份	-11.24
迈克生物	11.70	联环药业	-11.06
金域医学	8.42	新华医疗	-10.60
上海莱士	8.23	人民同泰	-10.54
东诚药业	8.22	海南海药	-10.49
达安基因	8.15	振东制药	-10.43

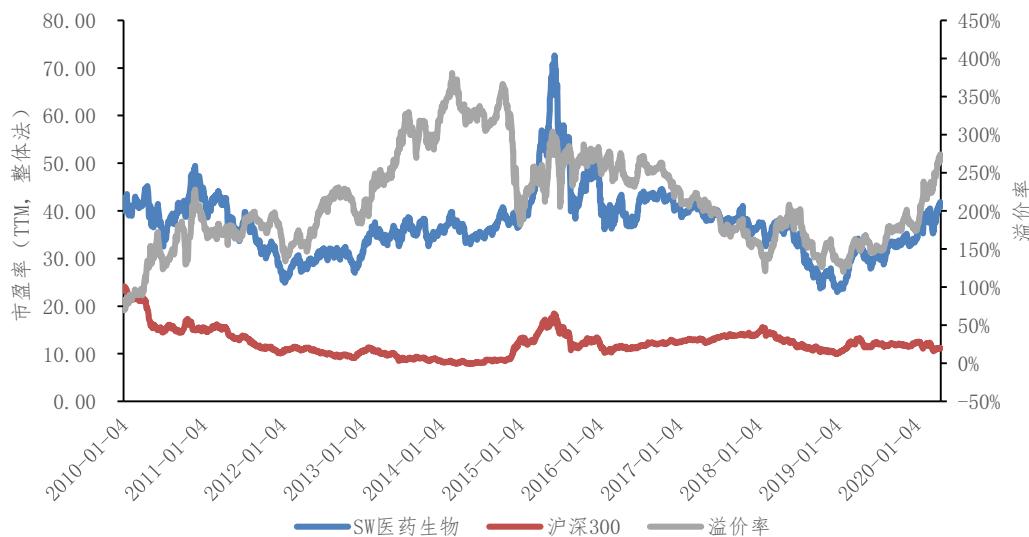
资料来源: Wind, 长城证券研究所

## 2.1 行业估值与溢价

截至 2020 年 4 月 24 日, 申万一级医药生物行业市盈率 (TTM, 整体法, 剔除负值) 为 40.84 倍, 较上周有所上涨, 高于 2010 年以来的均值 37.17 倍。

本周申万一级医药生物行业相对于沪深 300 的 11.17 倍 PE 的估值溢价率为 265.67%, 与上周相比上涨 2.42 个百分点, 比 2010 年以来的均值 213.04% 高 52.63 个百分点。

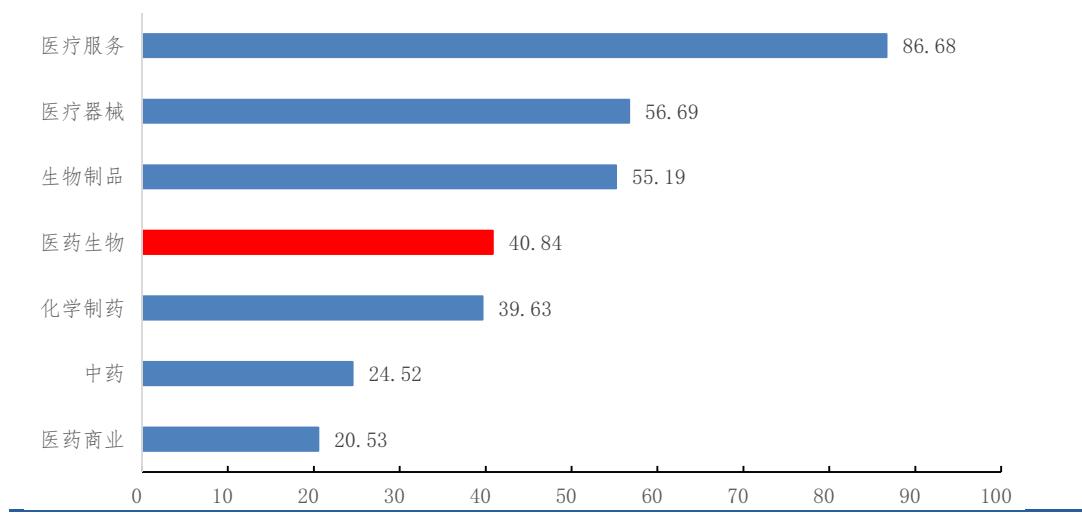
**图 5: 医药生物行业估值和溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)**



资料来源: Wind, 长城证券研究所

子行业方面, 截至 2020 年 4 月 24 日, 医疗服务估值最高, 达 86.68 倍, 其次为医疗器械和生物制品, 估值分别为 56.69 倍和 55.19 倍, 中药和医药商业板块估值仍相对较低。

图 6: 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

### 3. 行业动态

#### (1) 国家知识产权局发布 2020-2021 年贯彻落实《关于强化知识产权保护的意见》推进计划

4月20日，国家知识产权局发布2020-2021年贯彻落实《关于强化知识产权保护的意见》推进计划，涉及药品专利保护、纠纷等5条医药相关的条例，加大专利保护力度。在法规方面，推进专利法修订审议工作，引入侵权惩罚性赔偿制度，推动延长专利有效期，加强药品专利保护等。持续推动出台中医药传统知识保护条例。在2020年10月底前建立药品专利纠纷早期解决机制。在执法方面，在2020年7月底前建立按年度公开发布假冒药品执法相关数据的制度。开展打击假冒药品执法行动，从重打击假冒药品和生物制品等相关产品。

根据IMS统计，医药行业在2011-2016年有销售额近2550亿美元的专利药品失去专利保护，全球排名前二十名的药企有共计35%的专利药失去专利保护，对药企造成较大的损失。早在2019年中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于强化知识产权保护的意见》，提出探索建立药品专利链接制度、药品专利期限补偿制度。此次再次强调，促进创新药企具有合理的预期收益，加强知识产权保护，鼓励加大创新药研发力度，利好创新药企及其产业链，如恒瑞医药、昭衍新药等。

#### (2) FDA 加速批准首个三阴乳腺癌 ADC 药物（医药魔方）

4月22日，Immunomedics公司宣布FDA加速批准其抗体偶联药物Trodelvy(sacituzumab govitecan-hziy)上市，用于治疗既往接受过至少2种疗法的转移性三阴乳腺癌成人患者。Trodelvy是FDA批准的首个治疗三阴乳腺癌的抗体偶联药物，也是首个获批的靶向人滋养层细胞表面抗原2(Trop-2)的抗体偶联药物。sacituzumab govitecan曾获得FDA授予的突破性疗法和快速通道资格，在2018年7月首次提交上市申请，但因为化学、生产和控制方面的问题收到了FDA的CRL。2019年12月16日，Immunomedics公司重新递交sacituzumab govitecan的上市申请，PDUFA日期为2020/6/2。FDA此次批准比预定的审批期限提前了一个半月。

## 4. 上市公司重要公告

### 批件与证书

**【卫光生物】**公司控股子公司万宁卫光单采血浆有限公司近日收到海南省卫生健康委员会签发的《单采血浆许可证》。

**【凯利泰】**公司近日获得上海市药品监督管理局颁发的双极射频手术电极套装 II 类《医疗器械注册证》；公司与意大利公司 TECRES S.P.A 共同投资设立的联营公司上海意久泰医疗科技有限公司于近日获得国家药品监督管理局颁发的脊柱骨水泥 III 类《医疗器械注册证》。

**【白云山】**公司分公司广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂、控股子公司广州白云山星群（药业）股份有限公司和全资子公司广州白云山明兴制药有限公司、广州白云山奇星药业有限公司于近日收到广东省药品监督管理局核准签发的关于呱西替柳胶囊等 18 个药品的《药品再注册批件》；公司分公司广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂收到国家药品监督管理局签发的《药品补充申请批件》；公司控股子公司广州白云山天心制药股份有限公司于 2020 年 4 月 17 日收到国家药品监督管理局核准签发的注射用氨曲南的《药品注册批件》。

**【复星医药】**公司控股子公司上海复宏汉霖生物制药有限公司收到国家药品监督管理局颁发的关于利妥昔单抗注射液（即重组人鼠嵌合抗 CD20 单克隆抗体注射液，商品名称：汉利康®）的《药品补充申请批件》；公司控股子公司上海复宏汉霖生物制药有限公司收到波兰卫生监督机构 Chief Pharmaceutical Inspector 颁发的《Certificate of GMP Compliance of a Manufacturer》（即《药品 GMP 证书》，共 2 项）；公司控股子公司江苏万邦生化医药集团有限责任公司收到国家药品监督管理局颁发的关于匹伐他汀钙片（商品名称：邦之®）的《药品补充申请批件》；中国证监会同意本公司向专业投资者公开发行面值总额不超过人民币 50 亿元公司债券的注册申请。

**【以岭药业】**公司收到国家药品监督管理局核准签发的单硝酸异山梨酯片的《药品补充申请批件》，该药品通过仿制药一致性评价；公司收到厄瓜多尔卫生部核准签发的“天然药物”注册批文，批准公司药品连花清瘟胶囊符合厄瓜多尔天然药物标准注册。

**【特一药业】**公司全资子公司台山市新宁制药有限公司于近日收到广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》；公司于近日获得国家知识产权局颁发的 1 项发明专利证书，专利名称为一种铝碳酸镁咀嚼片制备用制粒设备及铝碳酸镁咀嚼片生产工艺。

**【博济医药】**公司近日正式获得国家知识产权局颁发的一项发明专利证书，发明名称为常春藤皂苷元及其衍生物或其盐在制备治疗骨性关节炎药物中的应用。

**【众生药业】**公司全资子公司广东华南药业集团有限公司收到国家药品监督管理局批准签发的格列齐特片《药品补充申请批件》，该药品通过仿制药一致性评价；公司全资子公司广东先强药业有限公司收到广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合下发的《高新技术企业证书》。

**【透景生命】**全资子公司上海透景诊断科技有限公司于近日取得上海市药品监督管理局颁发的白介素 6 测定试剂盒（化学发光免疫分析法）医疗器械注册证；公司全资子公司

上海透景诊断科技有限公司于近日收到上海市科学技术委员会、上海市财政局、国家税务总局上海市税务局批准颁发的《高新技术企业证书》。

**【基蛋生物】** 公司于近日收到由国家药品监督管理局颁发的 3 项《医疗器械注册变更文件(体外诊断试剂)》和由江苏省药品监督管理局颁发的 2 项《医疗器械注册变更文件(体外诊断试剂)》；公司审议通过关于收购武汉景川诊断技术股份有限公司的《关于解除<股份转让协议之附生效条件的补充协议>并重新签订<股份转让协议之补充协议>的议案》，后期增资事项修订为“在本次股份转让完成后，公司按照景川诊断章程以及股转系统的相关规定，向景川诊断认购股份。具体认购方案以届时景川诊断股东大会的审议结果为准。具体认购事项，将由景川诊断股东大会审议通过后执行。”

**【海利生物】** 全资子公司上海捷门生物技术有限公司相关产品于近日收到上海市药品监督管理局颁发的  $\beta$ 2-微球蛋白测定试剂盒(胶乳增强免疫透射比浊法)的《医疗器械注册证》(体外诊断试剂)；近日，公司收到香港药明海德的通知，香港药明海德于 2020 年 4 月 16 日在香港特别行政区公司注册处(Companies Registry.HK)完成了股权转让和董事变更的备案登记，公司正式获得香港药明海德 30% 的股份，同时增补公司董事长张海明先生为香港药明海德董事。

**【普洛药业】** 公司控股子公司浙江普洛康裕制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的关于吲达帕胺片(商品名称“伊特安”)的《药品补充申请批件》，该药品通过仿制药一致性评价。

**【广生堂】**：公司于近日获得吉林大学第一医院伦理委员会出具的关于乙肝治疗全球创新药 GST-HG141 的临床试验与研究审批件，标志着 I 期临床试验方案已经通过审核确定，试验已经获准进入实质性开展期。

**【普利制药】**：公司近日收到通知，提交泰国食品药品管理局的注射用更昔洛韦钠 500mg 注册申请已获批准；公司发布创业板非公开发行股票上市公告书，本次非公开发行新增股份 9,203,100 股，将于 2020 年 4 月 29 日在深圳证券交易所上市；公司于近日收到了荷兰药物评价委员会签发的注射用比伐芦定的上市许可。

**【康德莱】**：公司控股子公司珠海德瑞医疗器械有限公司收到由广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。

**【华兰生物】**：公司于近日取得了国家药品监督管理局签发的三种规格的静注人免疫球蛋白《临床试验通知书》；华兰生物拟分拆华兰疫苗至创业板上市，本次分拆完成后，华兰生物股权结构不会发生变化，且仍将维持对华兰疫苗的控制权。

**【恩华药业】**：公司于近日收到国家药品监督管理局签发的枸橼酸芬太尼口腔黏膜贴片《临床试验通知书》；公司子公司上海枢境生物科技有限公司已于近日在中国(上海)自由贸易试验区市场监督管理局完成注册登记手续，并取得《营业执照》。

**【千红制药】**：公司及控股子公司江苏众红生物工程创药研究院有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的受理通知书，“ZHB206 注射液”临床试验申请获得受理。

**【哈药股份】**：公司分公司哈药集团制药总厂收到国家药品监督管理局颁发的关于阿莫西林胶囊两个规格的《药品补充申请批件》；拟由哈药集团股份有限公司吸收合并下属全资子公司哈药集团三精制药四厂有限公司。吸收合并完成后，三精四厂的全部资产、负债、权益以及人员由哈药股份承接，其独立法人资格将被注销。

**【力生制药】**：公司子公司天津中央药业有限公司收到国家药品监督管理局颁发的关于盐酸维拉帕米片 40mg 规格的《药品补充申请批件》。

**【迪瑞医疗】**：公司于近日收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的试剂混匀机构及其混匀方法的《发明专利证书》。

**【三鑫医疗】**：公司收到江西省药品监督管理局下发的“医用外科口罩”、“一次性使用、医用口罩”两项产品的《行政许可申请受理通知书》。

**【康缘药业】**：公司 2020 年 4 月 16 日收到国家药品监督管理局签发的筋骨止痛凝胶的《药品注册批件》。

**【恒瑞医药】**：公司与韩国 CrystalGenomics Inc. 公司达成协议，恒瑞将具有自主知识产权的用于肿瘤免疫治疗的 PD-1 单克隆抗体（药物名称：注射用卡瑞利珠单抗）项目有偿许可给韩国 CG 公司。

**【东诚药业】**：公司与北京大学、中国科学院昆明植物研究所三方于近期签署了《技术转让合同》和《技术开发（合作）合同》，三方共同参与研究开发新靶点抗血栓化学创新药 DCP118。

**【赛托生物】**：公司控股子公司山东斯瑞药业有限公司已通过高新技术企业审查并于近日取得由山东省科学技术厅、山东省财政厅、国家税务总局山东省税务局联合颁发的高新技术企业证书原件。

**【富祥药业】**：公司全资子公司景德镇富祥生命科技有限公司获得景德镇市市场监督管理局颁发的《营业执照》。

**【硕世生物】**：公司产品新型冠状病毒 2019-nCoV 核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）已取得医疗器械注册证。

**【联环药业】**：公司于近日收到江苏省药品监督管理局颁发的达那唑胶囊等 8 个品种的《药品补充申请批件》。

**【健民集团】**：公司全资子公司健民集团叶开泰国药（随州）有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的左乙拉西坦口服溶液《药品注册批件》。

**【太极集团】**：近日公司控股子公司西南药业股份有限公司收到国家药品监督管理局关于氢溴酸西酞普兰片的《补充申请批件》。

**【千金药业】**：公司控股子公司湖南千金湘江药业股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发缬沙坦胶囊的《药品补充申请批件》。

**【戴维医疗】**：公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的 1 项外观设计专利证书，专利名称为婴儿培养箱（YP-5000H）。

## 重大事项

**【太安堂】**：公司审议通过了《关于全资子公司房屋租赁暨关联交易的议案》，公司全资子公司上海太安堂医药药材有限公司将继续租赁位于上海市四川北路 888 号的房屋，合同租期为 2 年。

**【江中药业】**为实现江西南昌桑海制药有限责任公司、江西南昌济生制药有限责任公司在技术、装备方面转型升级，公司间接控股子公司将投资 5.66 亿元建设中医药科创城现代化生产基地一期工程项目。

**【英特集团】**公司下属子公司浙江英特药谷电子商务有限公司拟在杭州市拱墅区智慧网谷小镇购买土地，投资建设英特药谷运营中心，项目总投资约 3.07 亿元（含土地购置价格）；公司全资子公司浙江英特物联网有限公司原定投资 30800 万元，在绍兴市上虞区建设英特集团公共医药物流平台绍兴（上虞）医药产业中心，公司对该项目投资方案相应进行调整，在原建设方案基础上增加投资 7000 万元。

**【浙江医药】**公司子公司浙江可明生物医药有限公司为调整公司产业结构，拟投资建设浙江可明生物医药有限公司一期项目，预计总投资约 16.42 亿元；公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的米格列醇片（50mg）的《药品补充申请批件》，该药品通过仿制药一致性评价。

**【东北制药】**公司子公司甘肃方大九间棚科技发展有限公司已经完成工商注册，取得了营业执照；公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过人民币 10 亿元中期票据。

**【赛隆药业】**公司子公司珠海赛隆国际投资有限公司完成了工商注册登记并取得珠海市香洲区市场监督管理局颁发的《营业执照》；公司和中信城开珠海投资有限公司签订了《总部项目合作协议》，约定公司与中信城开共同成立项目公司，其中公司持股比例为 51%；公司全资子公司湖南赛隆药业有限公司于近日取得了国家知识产权局颁发的发明专利证书，发明名称为注射用左旋泮托拉唑钠长效微球冻干制剂及其制备方法。

**【威尔药业】**公司全资子公司南京威尔生物化学有限公司对公司名称及经营范围进行了变更，并取得了换发后的营业执照。经营范围新增药品委托生产、药品批发等；公司名称由“南京威尔药业股份有限公司”变更为“南京威尔药业集团股份有限公司”，并取得了南京市市场监督管理局换发的《营业执照》；公司审议通过了《关于公司 2019 年度利润分配及资本公积金转增股本预案的议案》，公司注册资本由人民币 93,333,380 元变更为 130,666,732 元。

**【亚宝药业】**公司审议通过了《关于修改<公司章程>的议案》，经营范围新增药茶、植物提取加工、中成药、生物药品制品等。

**【仁和药业】**公司拟自有资金 9000 万元与关联方企业江西浩博健康科技有限公司设立新的子公司；公司发布 2020 年度非公开发行 A 股股票预案，本次非公开发行募集资金总额不超过 86,616.00 万元，数量将按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过公司本次发行前公司总股本的 30%。

**【盈康生命】**中国证券监督管理委员会发行审核委员会对公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。

**【览海医疗】**公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，中国证监会依法对公司提交的《上市公司非公开发行新股核准》行政许可申请予以受理。

**【奥翔药业】**公司发布 2020 年度非公开发行 A 股股票预案，本次非公开发行股票的发行对象为郑志国、苏州礼康股权投资中心（有限合伙）、上海涌铧投资管理有限公司共三名特定发行对象，发行价格为 23.31 元/股。

**【仙琚制药】**公司拟向包括仙居县国有资产投资集团有限公司在内的不超过三十五名(含三十五名)特定投资者非公开发行股票募集资金,本次拟非公开发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定,且本次非公开发行数量不超过10,000万股(含10,000万股),未超过本次非公开发行前公司总股本的30%。

**【泰格医药】**公司正在进行申请发行境外上市外资股(H股)并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市的相关工作,公司已于2020年4月23日向香港联交所递交了本次发行上市的申请,并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行上市的申请资料;公司发行境外上市外资股(H股)申请材料获中国证监会受理;公司近日与鸿运华宁(杭州)生物医药有限公司签署了《战略合作协议》,双方将就新药研发在临床监查、数据管理和统计等方面进行深度合作。

**【康龙化成】**公司发布H股2019年年报,报告期内实现营业收入3,757,160千元人民币,同比增长29.2%;实现归属母公司所有者净利润547,190千元人民币,同比增长62.8%。

**【昊海生科】**公司发布H股2019年年报,报告期内实现营业收入1,595,498千元人民币,归属于母公司所有者的净利润370,779千元人民币。

**【和佳医疗】**公司子公司中山和佳医疗科技有限公司拟充分发挥自身优势,在现有的洁净厂房中改建医用口罩生产线,用于生产一次性使用医用口罩、医用外科口罩等医疗防护用品。

**【易明医药】**公司收到西藏拉萨经济技术开发区管理委员会拨付的2019年度专项奖励资金22,639,626.64元;公司全资子公司四川维奥制药有限公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“米格列醇片(50mg)”的《药品补充申请批件》。

**【德展健康】**公司完成了关于北京长江脉医药科技有限责任公司股权收购相关的工商变更登记手续,取得了北京市顺义区市场监督管理局核发的《营业执照》。

**【振东制药】**公司审议通过了《关于修订公司章程的议案》,经营范围新增药品检测。

**【赛诺医疗】**公司审议通过了《关于修改<公司章程>的议案》,经营范围增加第二类医疗器械销售和第三类医疗器械经营。

**【爱尔眼科】**中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会对爱尔眼科医院集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项进行了审核。根据会议审核结果,公司本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项获得有条件通过;公司发布关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的停牌公告,公司股票将自2020年4月23(星期四)上午开市起停牌,待公司收到并购重组委审核结果后公告并复牌。

**【一心堂】**2020年4月21日,公司已完成工商变更登记并取得由昆明市市场监督管理局核准换发的《营业执照》,在原经营范围中增加“代理销售单用途商业预付卡(严禁涉及第三方支付等金融活动);商务代理代办服务;票务代理服务;职业中介活动;呼叫中心服务;家用电器销售。”

**【新天药业】**2020年4月22日,根据增资协议有关约定及参股公司上海汇伦生物科技有限公司的实际资金需求,公司完成了对汇伦生物的第三期增资,第三期增资额为2,000万元。

**【迪安诊断】**公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行总额不超过(含)人民币8亿元的超短期融资券,单期发行期限不超过(含)270天。

**【方盛制药】**公司拟以自有资金分期出资11,250万元人民币与深圳前海上善金石投资管理有限公司共同合作,设立长沙生物医药产业基金(暂定名)。

**【海普瑞】**中国证监会核准公司发行不超过478,093,500股境外上市外资股,每股面值人民币1元,全部为普通股。完成本次发行后,公司可到香港交易所主板上市;公司通过全资子公司Hepalink USA Inc.持有的境外参股子公司OncoQuest Inc.拟向一家韩国上市公司Dual Industrial Co., Ltd出售其拥有的与免疫治疗在研药品相关的全部权益,包括但不限于药品的专利权、临床试验申办者权益及重大合同等。本次拟出售资产不包括OncoQuest持有的深圳昂瑞生物医药技术有限公司股权,同时OncoQuest已授予深圳昂瑞的大中华区域独家产品开发及商业化权益不受影响,OncoQuest保留参与与该项授权相关活动的权利。

**【海思科】**公司控股公司海思科控股集团拟在新加坡设立其全资子公司Haisco Innovative Pharmaceutical PTE.LTD.;公司控股公司海思科控股集团拟在美国设立其全资子公司Haisco-USA Pharmaceuticals, Inc.;公司审议通过了《关于回购注销首期限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》,公司总股本将由1,073,641,620股减少至1,073,559,620股,公司注册资本由人民币1,073,641,620元变更为人民币1,073,559,620元。

**【舒泰神】**公司于近日收到全资子公司北京德丰瑞生物技术有限公司和全资子公司四川舒泰神药业有限公司的通知,因业务经营发展需要,德丰瑞对经营范围进行变更,增加“货物进出口、技术进出口、代理进出口”的经营范围,四川舒泰神药业对公司名称及法定代表人进行了变更,并于近日完成了工商变更登记。

**【美诺华】**公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币52,000万元(含52,000万元),具体发行规模由股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。

**【健友股份】**公司拟发行可转债募集资金总额为人民币5.0319亿元,发行数量为5,031,900张,按面值发行;公司子公司健进制药有限公司近日收到美国食品药品监督管理局通知,健进制药向美国FDA申报的注射用盐酸苯达莫司汀ANDA申请已获得暂时批准。

**【中新药业】**公司拟与医药集团下属的天津医药集团财务有限公司续签《金融服务协议》,天津医药集团财务有限公司向本公司提供金融服务总额不超过120,300万元。协议有效期三年。

**【康恩贝】**公司接广州喜鹊医药有限公司通知,喜鹊医药已于2020年4月14日在广州市黄埔区市场监督管理局办理完成了增资事项的工商变更登记备案手续,取得新的营业执照,注册资本由1,140万元变为1,286.6666万元,现本公司持有喜鹊医药5.6995%股权。

**【益盛药业】**公司控股子公司集安市益盛永泰蜂业有限责任公司因自身业务需要变更了经营范围,增加了预包装食品兼散装食品销售。

### 增减持及股本变动

**【宝莱特】**公司与苏州君康医疗科技有限公司共同签署了《关于苏州君康医疗科技有限公司的增资意向协议》，公司拟以自有资金 3,268 万元认购苏州君康新增注册资本人民币 2,420 万元，增资完成后，公司将占苏州君康注册资本的 10%。

**【爱朋医疗】**公司审议通过了《关于变更注册资本并修订<公司章程>的议案》，总股本将由 80,800,000 股变更为 105,040,000 股，注册资本由人民币 80,800,000 元变更为 105,040,000 元。

**【广济药业】**公司审议通过了《关于修改<公司章程>的议案》，公司的总股本将增加至 346,995,039 股，注册资本将增加为 346,995,039 元。

**【天士力】**公司拟以自有资金 1,807,742.30 元收购天津天士力医药营销集团股份有限公司少数股东持有的 0.1352% 股权。上述股权收购事项完成后，公司将直接持有天士力营销 88.4918% 的股权；公司与天津宝士力置业发展有限公司签署《房屋租赁合同》，交易双方约定本公司按年向宝士力公司支付房屋租赁金人民币 236 万元，租赁期限为 5 年。

**【智飞生物】**公司拟使用自有资金与公司控股股东、实际控制人蒋仁生先生对重庆智睿投资有限公司进行分期增资，其中公司出资 10,000.00 万元，蒋仁生先生出资 90,000.00 万元，共计 100,000.00 万元。

**【兴齐眼药】**公司注册资本由 82,430,000.00 元变更至 82,365,400.00 元，股份总数由 82,430,000 股变更至 82,365,400 股，拟修订公司章程相应条款。

### 质押与解押

**【葵花药业】**公司近日接到公司控股股东葵花集团有限公司函告，获悉葵花集团所持有的本公司部分股份 11,000,000 股于近日办理了质押业务。

**【辰欣药业】**公司于 2020 年 4 月 21 日收到控股股东辰欣科技集团有限公司的通知，获悉其将所持有的公司部分股份办理了质押业务。辰欣科技集团共持有公司股份 165,673,200 股（均为限售流通股），占公司总股本的 36.54%。本次股份质押后，辰欣科技集团累计质押公司股份数量为 51,000,000 股，占其持股总数的 30.78%，占公司总股本的 11.25%。

**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：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层

邮编：518033 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>