

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年08月12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

✉ tanjingjie@cgws.com

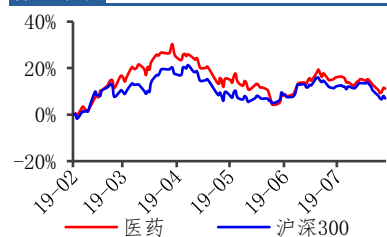
联系人（研究助理）：谢欣迦

S1070118090028

☎ 0755-83660814

✉ xiexinru@cgws.com

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<高值耗材改革方案落地，持续关注中报行情>> 2019-08-04

<<开展新医保目录调整工作，急救药纳入医保>> 2019-07-29

<<科创板重磅开市，关注医药创新升级>> 2019-07-21

外部环境影响有限，关注中报业绩优质龙头

——医药周报 2019 第 30 期

投资建议

上周申万医药生物指数下跌 1.41%，涨跌幅排在行业第 2 位，跑输沪深 300 指数 1.63 个百分点。近期中美贸易战加剧，美国政府突然宣布拟对 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 的税，导致经济市场动荡。由于医药行业出口的原料药较少，且医疗器械方面逐步实现进口替代，短期内受到贸易战影响较小。同时，政策上研发费用加计扣除和医药创新企业所得税税收的优惠和支持，加大药企研发力度，激活科研人员创新活力。

科创板公司微芯生物在 8 月 12 日上市，开盘报 125.00 元/股，涨幅 512%。截止 8 月 12 日，共 29 家医药上市公司已披露半年报。其中，我们推荐的金域医学 2019 年上半年实现营业收入 25.43 亿元，同比增长 20.26%；归母净利润 1.72 亿元，同比增长 78.92%；扣非后归母净利润 1.62 亿元，同比增长 114.99%，业绩超于预期。归母净利润同比增速超过 100% 的有维力医疗（182%）、上海莱士（149%）和大理药业（1281%）。我们建议提前布局受政策免疫、估值相对合理、改善预期较大的标的：重点推荐创新药、生物类似物、血液制品、专业化原辅料包材及国企改革等细分领域，推荐的重点标包括创新药/器械代表海普瑞（002399）、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）；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）；政策免疫疫苗行业康美药业（300601）；医疗保健服务类企业金域医学（603882）；流通类九州通（600998.SH）；以及存在国企改革预期概念的海正药业（600267）等。

核心观点

- **市场回顾：**截至 2019 年 8 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 29.30 倍，较上周下跌了 0.39 个单位，比 2009 年以来的均值 37.27 低 7.97 个单位。本周申万一级医药生物行业相对于沪深 300 的 11.52 倍 PE 的估值溢价率为 154.26%，与上周相比上涨了 4.03 个单位，比 2009 年以来的均值 203.57% 低 49.31 个单位，仍位于历史相对低位水平。
- **行业动态：**（1）黑龙江药监局发布《黑龙江省药品零售连锁企业执业药师在线远程网络审核处方有关规定（试行）》（2）四川省药监局起草《关于进一步规范和促进药品零售连锁企业发展的通知（征求意见稿）》；（3）中华全国工商业联合会医药业商会发布《关于提供拖欠账款线索的通知》；（4）内蒙古自治区卫健委发布《2019 年关于对内蒙古自治区基本医疗保

险药品支付标准试点中部分药品异常提高价格行为的通报》

- **公司公告:** 恒瑞医药注射用甲苯磺酸瑞马唑仑被拟纳入优先审评程序。华润医药将其持有的华润片仔癀 51% 股权在上海联合产权交易所公开挂牌转让，漳州片仔癀以挂牌价 16,584.68 万元取得华润片仔癀 51% 股权，华润与片仔癀合作终止。
- **重点推荐标的:** 海普瑞(002399)、昭衍新药(603127)、安科生物(300009)、康弘药业(002773)、正海生物(300653)、九州通(600998)、金域医学(603882)。
- **风险提示:** 中美贸易战加剧风险、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.....	7
2.1 市场涨跌情况.....	7
2.2 行业估值与溢价.....	9
3. 行业动态.....	10
4. 上市公司重要公告.....	11

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	8
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)	10
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	9
表 4:	医药公司 2019 年中报业绩	15

1. 主要观点

1.1 本周观点

上周申万医药生物指数下跌 1.41%，涨跌幅排在行业第 2 位，跑输沪深 300 指数 1.63 个百分点。细分行业方面，生物制品和医疗服务板块上涨，涨幅为 0.45% 和 0.61%；其他所有板块均下跌，跌幅较大的有中药和医药商业，跌幅分别为 3.93% 和 2.09%。个股表现上，博腾股份本周涨幅达 14.61%，居行业涨幅榜首位。正川股份单周下跌 14.38%，居行业跌幅榜首位。

8 月 7 日，在四川省药监局起草的《关于进一步规范和促进药品零售连锁企业发展的通知（征求意见稿）》中指出，就加强药品部门监管、流通企业兼并重组和批零一体化经营、互联网药品配送均提出整改建议。目前云南、重庆等地已开始实施，重庆现有零售药店约 1.6 万家，申请注册在零售药店的执业药师仅 9400 余人，无法满足患者的需求。鼓励药品零售连锁企业试行“互联网+药品流通”的销售方式，可解决执业药师缺口大、药品处方来源难等问题，优化行业资源配置。实现药品可追溯、确保“线上线下一致”的销售配送全过程的药品质量与安全，以及执业药师有效实施药学服务条件下，连锁门店可试点“网订店送”、“网订店取”等方式销售药品，保障患者用药需求。提高了药品零售连锁企业效率，促进药品流通业务健康有序地发展，利好流通类的九州通和药店类的大参林等相关个股。

近期中美贸易战加剧，美国政府突然宣布拟对 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 的税，导致经济市场动荡。由于医药行业出口的原料药较少，且医疗器械方面逐步实现进口替代，短期内受到贸易战影响较小。同时，政策上研发费用加计扣除和医药创新企业所得税税收的优惠和支持，加大药企研发力度，激活科研人员创新活力。

科创板方面，微芯生物在 8 月 12 日上市，开盘报 125.00 元/股，涨幅 512%。影子股包括深圳能源、江苏国信、搜于特等。微芯生物的主营业务是自主研发发现与开发的新分子实体且作用机制新颖的原创新药，包括肿瘤、代谢疾病和免疫性疾病三大治疗领域，近三年来公司研发投入占营业收入比重均超过 50%，重视研发创新。

截止 8 月 12 日，共 29 家医药上市公司已披露半年报。其中，我们推荐的金域医学 2019 年上半年实现营业收入 25.43 亿元，同比增长 20.26%；归母净利润 1.72 亿元，同比增长 78.92%；扣非后归母净利润 1.62 亿元，同比增长 114.99%，业绩超预期。归母净利润同比增速超过 100% 的有维力医疗（182%）、上海莱士（149%）和大理药业（1281%），业绩表现靓丽。我们建议提前布局受政策免疫、估值相对合理、改善预期较大的标的：重点推荐创新药、生物类似物、血液制品、专业化原辅料包材及国企改革等细分领域，推荐的重点标包括创新药/器械代表海普瑞（002399）、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）；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）；政策免疫疫苗行业康美药业（300601）；医疗保健服务类企业金域医学（603882）；流通类九州通（600998）；以及存在国企改革预期概念的海正药业（600267）等。

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
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
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
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

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
2019-07-12	探寻新平衡，弱化不确定——医药生物行业 2019 年中期策略报告
2019-07-11	顺应政策趋势，改善盈利结构——九州通（600998.SH）深度报告
2019-06-30	第三方检测迎来爆发时增长，龙头优势凸显——金域医学（603882.SH）深度报告
2019-06-13	鼓励社会办医，促进优势互补——《关于促进社会办医持续健康规范发展的意见》点评
2019-06-09	优化行业准入，提升服务质量，诊所发展进入实质性推进阶段——《开展促进诊所发展试点意见》点评
2019-06-09	深入推进医疗体制改革，健全医疗保障体系——《深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务》点评
2019-04-30	Q1 低基数下扣非净利润受到影响，新产能释放助力全年业绩高增长——昭衍新药（603127.SH）2019 年一季报点评
2019-04-29	肝素产业链布局完善，新业务逐步贡献业绩——海普瑞（002399.SZ）2018 年年报和 2019 年一季报点评
2019-04-29	成品药业务高速增长，打造精神神经管线提升综合竞争力——京新药业（002020.SZ）2018 年年报和 2019 年一季报点评
2019-04-26	业绩增长稳健，新产品获优先审评——正海生物（300653.SZ）2019 年一季报点评
2019-04-23	体外诊断放量，费用增长趋缓，业绩逐步释放——理邦仪器（300206.SZ）2018 年年报和 2019 年一季报点评
2019-04-22	业绩符合预期，三大业务领域稳健增长——迈瑞医疗（300760.SZ）2018 年年报点评
2019-04-19	创新研发持续推进，步入新阶段——海普瑞（002399.SZ）发布《关于控股子公司新药临床试验申请获得受理的公告》点评

时间	报告题目
2019-04-16	加大市场开拓力度，业绩高速增长——北陆药业（300016.SZ）2019年一季报点评
2019-04-01	业绩增长稳健，新产品获优先审评——正海生物（300653.SZ）公司动态点评
2019-04-01	投资收益锦上添花，创新逻辑逐步兑现——海普瑞（002399.SZ）2019年一季度业绩预告点评

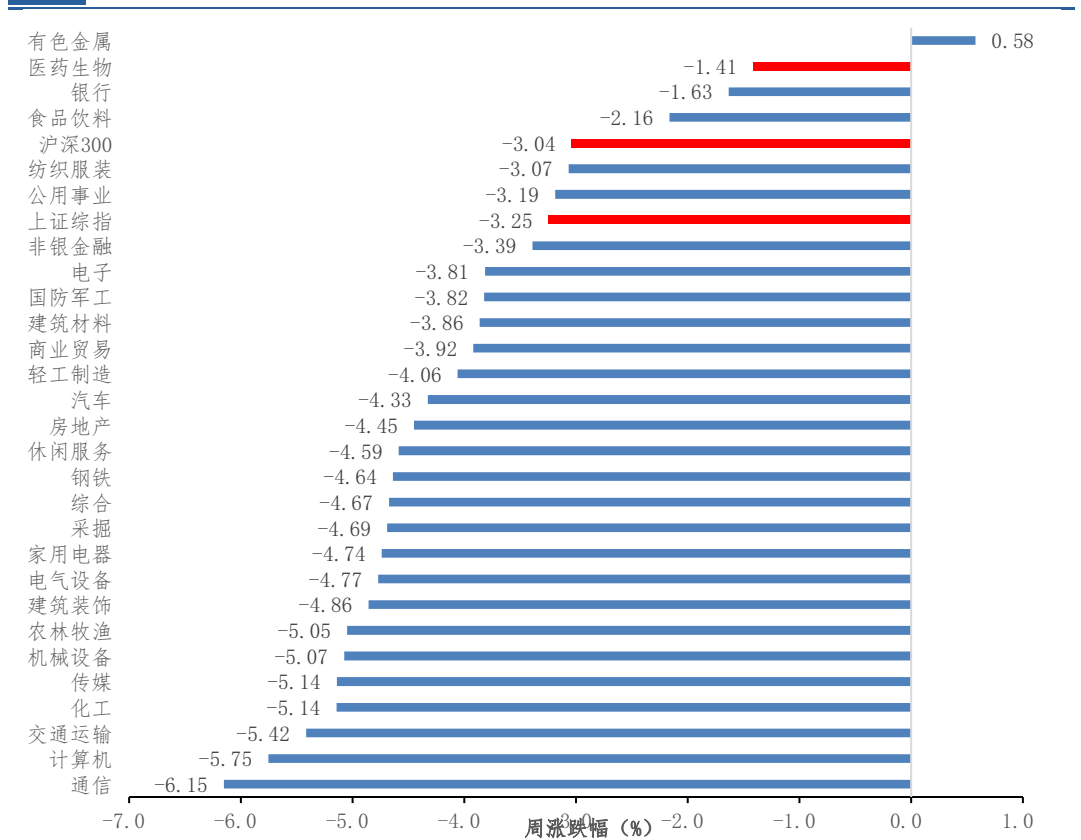
资料来源：长城证券研究所

2. 市场回顾

2.1 市场涨跌情况

截止2019年8月11日,上证综指报收2774.75点,单周(2019年8月4日至2019年8月11日)累计下跌3.25%,中小板指数累计下跌3.77%,创业板指数累计下跌3.15%。申万一级行业有1个板块上涨,有27家板块下跌。申万医药生物指数报收6857.20点,累计下跌1.41%,涨跌幅排在行业第2位,跑赢大盘。

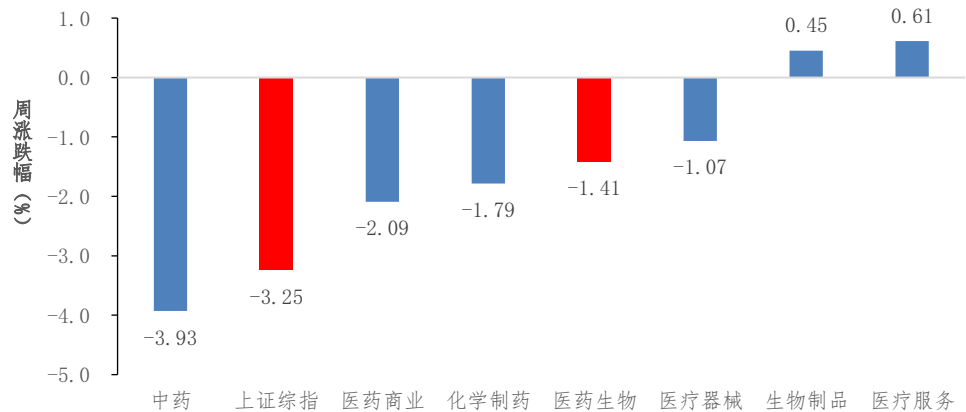
图 1: 上周申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源：Wind、长城证券研究所整理

细分行业方面,生物制品和医疗服务板块上涨,涨幅为0.45%和0.61%;其他所有板块均下跌,跌幅较大的有中药和医药商业,跌幅分别为3.93%和2.09%。所有板块除了中药其他都跑赢大盘。

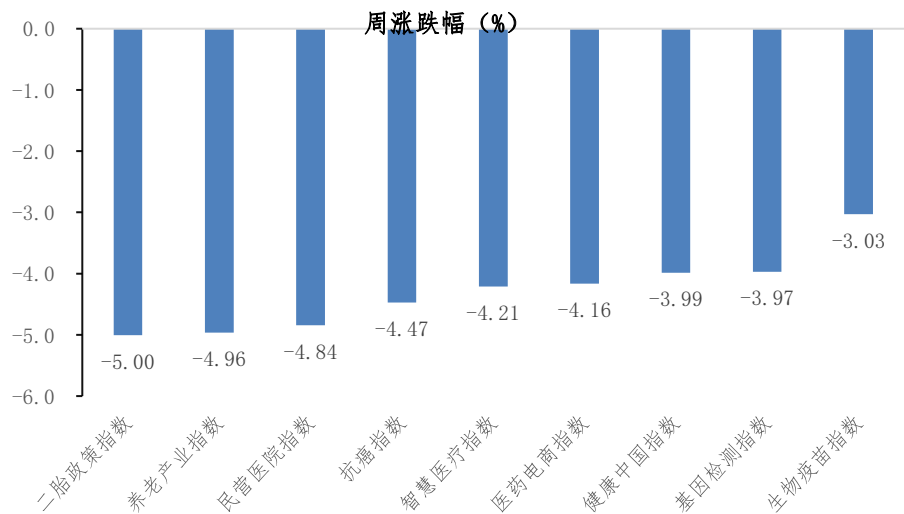
图 2：上周申万医药生物二级行业指数涨跌幅情况



资料来源：Wind、长城证券研究所整理

概念指数方面，所有指数都下跌；跌幅较大的有养老产业指数和二胎政策指数，跌幅分别为 4.96%和 5.00%。

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 57 家上涨，223 家下跌。博腾股份本周涨幅达 14.61%，居行业涨幅榜首位。此外，金域医学，迪安诊断，安图生物涨幅居前。正川股份单周下跌 14.38%，居行业跌幅榜首位。此外，吉药控股，润达医疗，通化金马跌幅相对较大。

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 (%)
博腾股份	14.61	正川股份	-14.38
金城医学	13.83	吉药控股	-13.13
迪安诊断	13.15	润达医疗	-11.47
安图生物	12.49	通化金马	-10.77
健友股份	11.75	汉森制药	-10.69
国药股份	8.10	九强生物	-10.65
泰格医药	7.93	双鹭药业	-10.10
济民制药	7.45	启迪古汉	-9.77
昭衍新药	7.23	陇神戎发	-9.21
溢多利	6.90	舒泰神	-9.12

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 8 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 29.30 倍, 较上周下跌了 0.39 个单位, 比 2009 年以来的均值 37.27 低 7.97 个单位。

本周申万一级医药生物行业相对于沪深 300 的 11.52 倍 PE 的估值溢价率为 154.26%, 与上周相比上涨了 4.03 个单位, 比 2009 年以来的均值 203.57% 低 49.31 个单位, 仍位于历史相对低位水平。

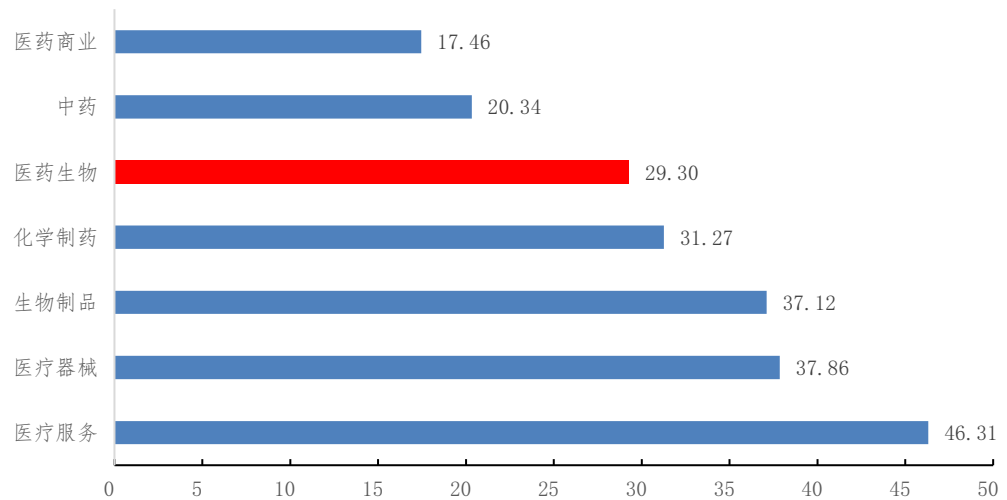
图 4: 医药生物行业估值和溢价率 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind、长城证券研究所

子行业方面, 截至 2019 年 8 月 11 日, 医疗服务估值最高, 达 46.31 倍。生物制品和医疗器械板块估值相对较高, 中药和医药商业板块估值相对较低。

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

(1) 黑龙江药监局发布《黑龙江省药品零售连锁企业执业药师在线远程网络审核处方有关规定（试行）》

8月6日，黑龙江药监局发布《黑龙江省药品零售连锁企业执业药师在线远程网络审核处方有关规定（试行）》，提高零售连锁企业药学服务和质量管理水平，规范和推动执业药师在线远程网络审核处方工作。明确了基本条件、人员配备、设施设备、在线远程网络审方工作流程和在线远程网络审方管理要求。

(2) 四川省药监局起草《关于进一步规范和促进药品零售连锁企业发展的通知（征求意见稿）》

8月7日，在四川省药监局起草的《关于进一步规范和促进药品零售连锁企业发展的通知（征求意见稿）》中指出，远程药事不等同于执业药师在岗执业，零售药店及门店需配备执业药师在岗。《意见》中就加强药品部门监管、流通企业兼并重组和批零一体化经营、互联网药品配送均提出整改建议。目前云南、重庆等地已开始实施，重庆现有零售药店约1.6万家，申请注册在零售药店的执业药师仅9400余人，无法满足患者的需求。鼓励药品零售连锁企业试行“互联网+药品流通”的销售方式，可解决执业药师缺口大、药品处方来源难等问题，优化行业资源配置。实现药品可追溯、确保“线上线下一致”的销售配送全过程的药品质量与安全，以及执业药师有效实施药学服务条件下，连锁门店可试点“网订店送”、“网订店取”等方式销售药品，保障患者用药需求。提高了药品零售连锁企业效率，促进药品流通业务健康有序地发展，利好流通类的九州通和药店类的大参林等相关个股。

(3) 中华全国工商业联合会医药业商会发布《关于提供拖欠账款线索的通知》

中华全国工商业联合会医药业商会就大型公立医院拖欠药品回款的问题发布通知。旨在推动解决并警示医院欠款问题，完善医疗机构体系和制度，保证医药商业企业的正常运营，减少其财务负担。

(4) 内蒙古自治区卫健委发布《2019年关于对内蒙古自治区基本医疗保险药品支付标准试点中部分药品异常提高价格行为的通报》

《通报》中指出，部分药企在2019年5月17日公布《关于开展内蒙古自治区基本医疗保险药品支付标准试点工作的通知》后，肆意提高低价采购的药品价格，增加了患者药品费用负担和医保基金支出。《通报》对此类扰乱药品采购秩序行为作出严厉批评，暂停相关药品及企业、采购医疗机构的药品采购资格，并要求涉及药企报送异常提价原因并佐证材料和整改情况，旨在提高医保基金使用效率，引导医疗机构合理用药，减轻群众医药费用负担。

4. 上市公司重要公告

重大事项

【海思科】: 公司公布2019年半年报, 实现营业收入18.69亿元, 比上年同期增长57.00%, 归母净利润2.35亿元, 比上年同期增长61.55%, 第二季度营业收入9.3亿元, 比上年同期增长30.62%, 归母净利润1.85亿元, 比上年同期增长117.65%。

【上海莱士】: 公司公布2019年半年报, 实现营业收入12.97亿元, 比上年同期增长35.01%, 归母净利润4.13亿元, 比上年同期增长148.75%, 第二季度营业收入7.12亿元, 比上年同期增长10.56%, 归母净利润1.94亿元, 比上年同期减少222.78%。

【大理药业】: 公司公布2019年半年度报告, 实现营业收入1.61亿元, 比上年同期减少20.74%, 归母净利润0.12亿元, 比上年同期增长1281.05%, 第二季度营业收入0.78亿元, 比上年同期减少16.13%, 归母净利润0.05亿元, 比上年同期减少162.50%。

【安图生物】: 公司公布2019年半年度报告, 实现营业收入11.79亿元, 比上年同期增长39.03%, 归母净利润3.20亿元, 比上年同期增长29.85%, 第二季度营业收入6.31亿元, 比上年同期增长46.05%, 归母净利润1.99亿元, 比上年同期增长31.79%。

【山大华特】: 公司公布2019年半年报, 实现营业收入8.11亿元, 比上年同期增长1.89%, 归母净利润0.89亿元, 比上年同期增长8.96%, 2019年二季度营业收入4.91亿元, 比上年同期增长44.41%, 归母净利润0.65亿元, 比上年同期增长712.50%。

【华北制药】: 公司公布2019年半年报, 实现营业收入53.32亿元, 比上年同期增长13%, 归母净利润0.79亿元, 比上年同期增长28.54%, 2019年二季度营业收入26.66亿元, 比上年同期减少18.15%, 归母净利润0.48亿元, 比上年同期增长33.33%。

【花园生物】: 公司公布2019年半年报, 实现营业收入4.18亿元, 比上年同期增长30.36%, 归母净利润2.30亿元, 比上年同期增长49.97%, 2019年二季度营业收入1.81亿元, 比上年同期增长112.94%, 归母净利润1.01亿元, 比上年同期增长225.81%; 聘任梁继富先生为证券事务代表。

【莱茵生物】: 公司公布2019年半年度业绩快报, 实现营业收入2.62亿元, 比上年同期减少14.80%, 归母净利润0.45亿元, 比上年同期减少37.46%。

【华仁药业】: 杨效东先生出任董事长。

【海普瑞】: 审计部负责人达静女士辞职。

【老百姓】: 张钰先生辞去董事会秘书职务, 公司聘任冯诗倪女士为公司董事会秘书。

【中恒集团】：解聘崔鼎昌先生副总经理、董事会秘书职务，副总经理王锋先生代行董事会秘书职责。

【恒瑞医药】：公司注射用甲苯磺酸瑞马唑仑被拟纳入优先审评程序。

增减持及股本变动

【博晖创新】：控股子公司河北大安引入“通盈集团”为战略投资人，通盈集团将以其所持中科生物 12,000 万股股份（占中科生物股份总数的 72%）及现金 44,675 万元对河北大安进行增资，公司放弃优先认购权，交易完成后通盈集团将持有河北大安 25.2% 股权，公司持有河北大安 68.82% 股权。

【康德莱】：全资子公司珠海康德莱拟以自有资金通过增资和股权转让方式，取得广西瓯文本次增资后合计 51% 股权。

【龙津药业】：持股 5% 以上股东立兴实业计划减持公司股份合计不超过 16,020,000 股。

【鲁抗医药】：公司拟对全资子公司山东鲁抗生物制造有限公司增资 5 亿元。

【片仔癀】：华润医药将其持有的华润片仔癀 51% 股权在上海联合产权交易所公开挂牌转让，漳州片仔癀以挂牌价 16,584.68 万元取得华润片仔癀 51% 股权，华润与片仔癀合作终止。

【新华医疗】：公司拟以 26,500 万元的价格收购国际信托所持有的淄博弘新 76.12% 股权，收购完成后淄博弘新将成为新华医疗全资子公司。

【景峰医药】：公司全资子公司上海景峰将其持有的景嘉医疗 11.25% 的股份作价 1,620 万元转让给浙江驭远医疗科技有限公司，本次股权转让完成后，上海景峰将不再持有景嘉医疗的股权。

【健帆生物】：部分董事及监事拟减持公司股份合计不超过 5,314,000 股。

【和佳股份】：副总裁田助明先生拟减持本公司股份不超过 439,813 股。

【冠昊生物】：控股股东广东知光累计增持公司股份 795,432 股，增持计划未完成。

【同和药业】：持股 5% 以上股东赵鸿良先生累计减持公司股份 541,300 股，减持计划已完成。

【凯莱英】：部分高级管理人员合计减持公司股份 53,000 股，减持计划未完成。

【金域医学】：持股 5% 以上股东累计减持公司股份 13,709,989 股，减持计划未完成。

【海辰药业】：实际控制人曹于平先生累计增持公司股份 133,100 股，增持计划未完成。

【海辰药业】：实际控制人曹于平先生累计增持股份 161,600 股，增持计划未完成。

【康德莱】：持股 5% 以上股东建银医疗基金累计减持公司股份 17,664,090 股，不再是持股 5% 以上股东，减持计划已完成。

质押与解押

【佛慈制药】：控股股东甘肃佛慈医药产业发展集团有限公司将其持有的 70,000,000 股公司股票质押给兰州银行股份有限公司白塔山支行。

【双成药业】：公司股东 HSP 将其持有的 2,450 万股公司股份质押给海口市农村信用合作联社。

【广生堂】：公司控股股东福建奥华集团有限公司解除质押 2,700,000 股。

【通化东宝】：第一大股东东宝实业集团有限公司与中国建设银行股份有限公司通化分行签定股权质押合同，将其持有本公司的 13,000,000 股股权质押给中国建设银行股份有限公司通化分行。

【览海医疗】：公司控股股东上海览海投资有限公司，近日，因已归还部分贷款，上海览海向国泰君安总计购回 101,413,000 股上述股票，并办理完成了解除质押手续。

【老百姓】：控股股东老百姓医药集团有限公司办理了 2,674,810 股股份质押解除业务，本次解除质押的股份占其持有本公司股份总数的 2.70%，占公司总股本的 0.93%。

【葵花药业】：公司控股股东葵花集团有限公司解除质押 13,481,632 股。

【紫鑫药业】：公司控股股东敦化市康平投资有限责任公司持有公司 489,499,939 股股份，截至本公告刊登之日，康平公司共质押本公司 489,499,907 股股份（占康平公司持有本公司股份的 100%），占公司总股本 38.22%。

【维力医疗】：公司第二大股东广州松维企业管理咨询有限公司将其质押的本公司股份办理了解除质押，解除质押股份 1320 万股。

【海思科】：海思科医药集团股份有限公司持股 5% 以上股东申萍女士解除质押 1,100 万股。

批件与证书

【普利制药】：公司于近日收到《药品 GMP 证书》，认证范围：原料药（L-半胱氨酸）。

【普洛药业】：公司全资子公司浙江普洛康裕制药有限公司《药品 GMP 证书》，认证范围：原料药（氢溴酸右美沙芬）。

【金河生物】：公司孙公司杭州佑本收到的“猪繁殖与呼吸综合征嵌合病毒活疫苗（PC 株）”的《兽药产品批准文号批件》。

【华海药业】：公司收到 FDA 通知，罗库溴铵注射剂产品的 PAI 检查（药品上市批准前检查）符合美国 21CFR 法规的相关规范要求。

【东诚药业】：收到《药品 GMP 证书》，认证范围原料药（依诺肝素钠、六车间）。

【戴维医疗】：公司收到 2 个《第一类医疗器械备案凭证》。

【人福医药】：公司控股子公司宜昌人福舒芬太尼透皮贴剂的《临床试验通知书》。

【双成药业】：公司全资子公司维乐药业收到《药监局药品经营许可证》和《药品 GSP 认证证书》。

【福安药业】：公司子公司湖北人民制药收到注射用艾司奥美拉唑钠一致性评价的注册申请受理通知书。

【明德生物】：公司取得“血清淀粉样蛋白 A(SAA)检测试剂盒（磁微粒化学发光免疫分析法）”医疗器械注册证，以及十一项续期的医疗器械注册证。

【华润双鹤】：公司控股孙公司浙江新赛科异烟肼原料药通过世界卫生组织 PQ 认证书面评估。

【天药股份】：原料药厂区和制剂厂区通过美国 FDA 关于 CGMP 常规现场检查。

【美康生物】：取得两项医疗器械注册证，产品名称：“C 肽检测试剂盒（化学发光免疫分析法）”、“C 肽检测试剂（荧光免疫层析法）”。

【普利制药】：收到英国药品和健康产品管理局签发的依替巴肽注射液上市申请的批准通知。

【润都股份】：公司新药研发项目盐酸去甲乌药碱注射液已获得临床试验默示许可。

【以岭药业】：与河北故城经济开发区签署《进区协议书》，拟在河北故城经济开发区投资建设故城以岭药业有限公司，总投资不低于 50 亿元，其中一期固定资产投资不低于 15 亿元。

【紫鑫药业】：公司与长春海关技术中心签署了《战略合作意向书》，计划在工业大麻项目、人参与中药材检测鉴定、火麻油进口项目、进出口产品、科研立项等领域开展深度和广度合作。

【联环药业】：公司与中国药科大学就治疗慢性阻塞性肺疾病（COPD）化药新药噻格溴铵项目签订《专利及技术转让合同》，该项目技术转让费为 2,380 万元。

【奥翔药业】：公司拟与润东医药、联斯达医药签订公司的 1.1 类新药布罗佐喷钠 II 期临床试验相关的服务合同，合同总额预计为 2,690.56 万元。

2019 年半年报业绩
表 4: 医药公司 2019 年中报业绩

代码	证券	2019 年上半年归母净利润同比增长 (%)
603963.SH	大理药业	1,281.05
603309.SH	维力医疗	182.35
002252.SZ	上海莱士	148.75
603538.SH	美诺华	91.57
603882.SH	金城医学	78.92
300363.SZ	博腾股份	69.56
002653.SZ	海思科	61.55
002675.SZ	东诚药业	59.14
600763.SH	通策医疗	54.07
300401.SZ	花园生物	49.97
002821.SZ	凯莱英	46.37
300016.SZ	北陆药业	32.27
603658.SH	安图生物	29.85
300584.SZ	海辰药业	29.68
600812.SH	华北制药	28.54
603707.SH	健友股份	27.34
002262.SZ	恩华药业	22.87
002198.SZ	嘉应制药	21.93
002728.SZ	特一药业	20.53
603716.SH	塞力斯	16.46
300463.SZ	迈克生物	16.27
300685.SZ	艾德生物	12.34
002317.SZ	众生药业	10.24
000915.SZ	山大华特	8.96
002644.SZ	佛慈制药	5.01
300601.SZ	康泰生物	-9.84
300497.SZ	富祥股份	-13.49
300534.SZ	陇神戎发	-24.69
600896.SH	览海投资	-273.64

资料来源: wind、长城证券研究所

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>

