

中泰新三板医药 20160723:

GSK 二价 HPV 疫苗获批, 提振 HPV 疫苗 及诊断市场

评级: **增持**

前次: **增持**

分析师

联系人

张帆, CFA, 首席分析师

龙贡波

S0740515020001

longgb@r.qlzq.com.cn

zhangfan@r.qlzq.com.cn

陈康

2016年7月22日

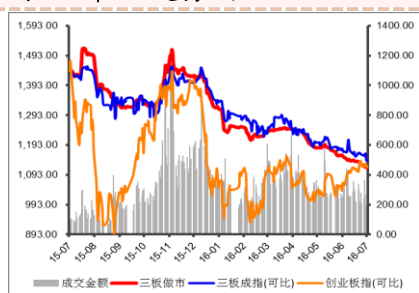
chenkang@r.qlzq.com

(致谢: 感谢实习生蒋颖对本报告的贡献)

基本状况

上市公司数	476
行业股份总量(亿股)	214.50
行业流通股份(亿股)	70.38

行业-市场走势对比



重点公司基本状况

证券代码	公司	总股本 (百万股)	股价	EPS			PE			转让方式
				2014A	2015A	2016E	2014A	2015A	2016E	
430335.OC	华韩整形	77.76	15.00	0.16	0.21	0.35	93.75	71.43	42.86	做市转让
830938.OC	可恩口腔	36.00	14.20	0.24	0.40	0.74	59.17	35.50	19.19	做市转让
834611.OC	老肯医疗	83.57	10.20	0.35	0.25	0.53	29.14	40.80	19.25	做市转让
834480.OC	丽都整形	60.00	-	0.17	0.25	0.45	-	-	-	协议转让
830923.OC	上元堂	149.43	1.52	0.08	0.13	0.20	11.69	7.60	7.60	做市转让
832159.OC	合全药业	129.27	13.30	1.85	2.18	2.63	7.19	6.10	5.06	协议转让
831550.OC	成大生物	374.80	18.67	1.23	1.27	1.32	15.18	14.70	14.14	做市转让
831397.OC	康泽药业	262.48	6.44	0.22	0.76	1.35	29.27	8.47	4.77	做市转让
832705.OC	达瑞生物	144.62	15.58	0.33	0.80	1.29	46.88	19.38	12.07	做市转让
430353.OC	百傲科技	51.08	13.71	0.11	0.26	0.40	121.38	53.26	34.59	做市转让

投资要点

- **中泰新三板医药最新观点:** ① 中报临近, 建议关注高成长性标的, 已披露业绩预告的企业包括新健康成(收入预增 34.10%, 净利润预增 152.51%)、赛莱拉(收入预增 49.89%-77.15%, 净利润预增 5.90%-30.82%)、鹿得医疗(收入预增 10.71%-12.58%, 净利润预增 82.73%-99.35%)等。② 7月18日, GSK 宣布其预防女性宫颈癌的疫苗 CervarixTM 希瑞适获 CFDA 上市许可, 成为我国首个获批的预防宫颈癌 HPV 疫苗。我们保守预测国内 HPV 疫苗市场容量为 27 亿元, 属于重磅疫苗品种。GSK 二价 HPV 疫苗获批或标志着国内 HPV 疫苗市场即将开启, 利好相关 HPV 疫苗研发企业和 HPV 体外诊断企业, 建议关注康乐卫士、之江生物、中生方政等。③ 新修改 GSP 提出建立药品追溯系统, 对小企业来说会造成一定的成本冲击, 结合两票制、医药流通自查等政策, 我们认为依靠挂靠倒票为生的小企业生存日益艰难, 医药流通集中化是发展趋势, 利好医药商业龙头企业及模式创新企业。另一方面, 新修改 GSP 明确取消药品批发企业经营疫苗资质, 要求疫苗配送企业建立与其经营规模和品种相适应的冷库等, 利好大型流通企业及冷链设备商。
- **行业热点聚焦: GSK HPV 疫苗在我国获批上市【CFDA】和关于修改〈药品经营质量管理规范〉的决定【CFDA】。**
 - **GSK HPV 疫苗在我国获批上市【CFDA】:** HPV 疫苗连续 4 年全球销售额超过 20 亿美元。目前国内女性选择出境注射 HPV 疫苗。国内 HPV 感染有 2 组高发群体, 分别是 20-25 岁的年轻女性和大于 50 的中老年女性, 且感染率呈逐年递增趋势。2014 年我国 9-25 岁女性约 1.3 亿人 (HPV 适宜接种年龄为 9-25), 接种人数每年 1000 万人, 按每人 3 针接种数量, 需求量约 3000 万支。Merck 和 GSK 的 HPV 疫苗在美国销售价格约 120-130 美元/支, 国内保守估计 300 元/支, 按 30% 渗透率计算, 国内 HPV 疫苗市场容量为 27 亿元, 属于重磅疫苗品种。我们认为此次事件标志国内 HPV 疫苗市场即将开启, 利好相关 HPV 疫苗研发企业和体外诊断企业, 建议关注康乐卫士、之江生物、中生方政等。

- ▶ 关于修改〈药品经营质量管理规范〉的决定【CFDA】：新修改 GSP 提出企业应当在药品采购、储存、销售、运输等环节采取有效的质量控制措施，确保药品质量，并按照国家有关要求建立药品追溯系统，实现药品可追溯，标志着药品电子监管码彻底退出 GSP 管理的历史舞台。同时，新修改 GSP 强调企业应当建立能够符合经营和质量管理要求的计算机系统，并满足药品追溯的要求。可追溯系统的建立对小企业来说会造成一定的成本冲击，结合两票制、医药流通自查和《2016 年纠正医药购销和医疗服务中不正之风专项治理工作要点》等政策，我们认为依靠挂靠倒票为生的小企业生存日益艰难，医药流通集中化是发展趋势，利好医药商业龙头企业及模式创新企业。另一方面，新修改 GSP 明确取消药品批发企业经营疫苗资质，要求疫苗配送企业建立与其经营规模和品种相适应的冷库，储存疫苗的应当配备两个以上独立冷库，利好大型流通企业及冷链设备商。
- **本周市场动态：**本周新挂牌新三板医药公司中医疗器械占比 100%。本周新挂牌新三板医药公司共 1 家，包括达科为等。本周共有 1 家公司变更交易方式：成大生物由协议转为做市交易。本周共有 3 家公司实施定向增发（按定增股份上市日计算），共募集资金 0.70 亿元。本周共 3 家公司公告定向增发预案，预计募集资金 0.74 亿元，定增的主要目的是补充流动资金。
- **本周交易情况：**本周涨幅榜前十：天智航、康复得、仁会生物等。本周跌幅榜前十：津福斯特、瑞朗医药、君实生物等。本周成交额前十：威门药业、仁会生物、成大生物等。本周成交量前十：威门药业、天草生物、精品药业等。本周换手率前十：天草生物、威门药业、枫盛阳等。
- **风险提示：**政策不确定性风险、产品质量风险、知识产权风险。

内容目录

最新投资观点	- 5 -
本周最新观点	- 5 -
行业风险因素	- 5 -
行业热点聚焦	- 5 -
GSK HPV 疫苗在我国获批上市【CFDA】	- 5 -
关于修改〈药品经营质量管理规范〉的决定【CFDA】	- 7 -
本周动态	- 8 -
挂牌动态	- 8 -
做市动态	- 10 -
融资动态	- 11 -
本周交易情况	- 12 -
个股表现	- 12 -
成交表现	- 12 -
附录	- 14 -
本周中泰新三板医药研究报告汇总	- 14 -
本周挂牌企业重要公告汇总	- 16 -
中泰新三板医药主要关注公司及估值一览	- 18 -
符合创新层标准的医药企业一览	- 19 -

图表目录

图表 1: HPV 病毒与疾病的关系	- 6 -
图表 2: 部分国内 HPV 疫苗产品研发进度	- 6 -
图表 3: HPV 疫苗全球销售额 (百万美元)	- 7 -
图表 4: 总市值大于 6 亿的做市转让公司 PE	- 8 -
图表 5: 本周新挂牌医药公司行业分布	- 10 -
图表 6: 所有挂牌医药公司行业分布	- 10 -
图表 7: 本周新挂牌医药公司一览表	- 10 -
图表 8: 本周 1 家公司变更交易方式 (单位: 百万元)	- 10 -
图表 9: 3 家公司实施定向增发募集资金 0.70 亿元	- 11 -
图表 10: 3 家公司公告定向增发预案	- 11 -
图表 11: 本周涨幅前 10 位公司	- 12 -
图表 12: 本周跌幅前 10 位公司	- 12 -
图表 13: 新三板医药公司本周成交额前十	- 12 -
图表 14: 新三板医药公司本周成交量前十	- 13 -
图表 15: 新三板医药公司本周换手率前十	- 13 -
图表 16: 本周中泰新三板医药研究报告汇总	- 14 -

图表 17: 本周挂牌重要公告汇总.....	- 16 -
图表 18: 中泰新三板医药主要关注公司及估值一览.....	- 18 -
图表 19: 符合创新层标准的医药企业.....	- 19 -

最新投资观点

本周最新观点

- **中泰新三板医药最新观点：**①中报临近，建议关注高成长性标的，已披露业绩预告的企业包括新健康成（收入预增 34.10%，净利润预增 152.51%）、赛莱拉（收入预增 49.89%-77.15%，净利润预增 5.90%-30.82%）、鹿得医疗（收入预增 10.71%-12.58%，净利润预增 82.73%-99.35%）等。②7月18日，GSK 宣布其预防女性宫颈癌的疫苗 CervarixTM 希瑞适获 CFDA 上市许可，成为我国首个获批的预防宫颈癌 HPV 疫苗。我们保守预测国内 HPV 疫苗市场容量为 27 亿元，属于重磅疫苗品种。GSK 二价 HPV 疫苗获批或标志着国内 HPV 疫苗市场即将开启，利好相关 HPV 疫苗研发企业和 HPV 体外诊断企业，建议关注康乐卫士、之江生物、中生方政等。③新修改 GSP 提出建立药品追溯系统，对小企业来说会造成一定的成本冲击，结合两票制、医药流通自查等政策，我们认为依靠挂靠倒票为生的小企业生存日益艰难，医药流通集中化是发展趋势，利好医药商业龙头企业及模式创新企业。另一方面，新修改 GSP 明确取消药品批发企业经营疫苗资质，要求疫苗配送企业建立与其经营规模和品种相适应的冷库等，利好大型流通企业及冷链设备商。

行业风险因素

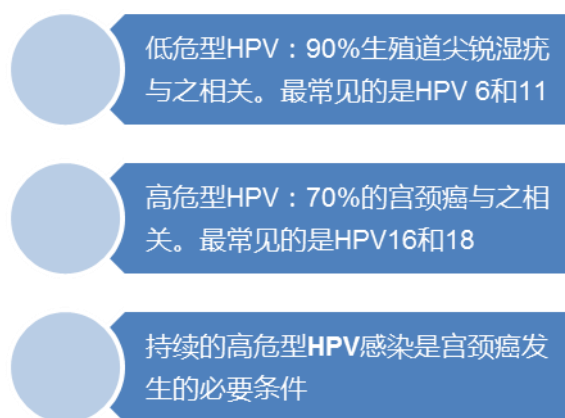
- 政策不确定性风险。医药行业受政策影响大，建议密切关注医保、医药、医疗等方面的政策变动。
- 产品质量风险。药品质量与用药人群身体健康和生命安全密切相关，且药品质量风险存在于药品研发、生产、流通、使用的各个环节，须保持高度警惕。
- 知识产权风险。医药行业是创新密集型行业，对知识产权依赖性高，对创新成果的保护非常重要。

行业热点聚焦

GSK HPV 疫苗在我国获批上市【CFDA】

- 7月18日，葛兰素史克(GSK)宣布其预防女性宫颈癌的疫苗 CervarixTM 希瑞适获 CFDA 上市许可，成为我国首个获批的预防宫颈癌 HPV（人乳头瘤病毒）疫苗。
- 人乳头瘤病毒（HPV）是一种嗜上皮性病毒，约有 100 种，分为低危型和高危型。低危型 HPV 中最常见的是 HPV 6 和 11，90%的生殖道尖锐湿疣与之相关。高危型 HPV 中 16 型和 18 型最常见，约 70%的宫颈癌与之相关。持续的高危型 HPV 感染是宫颈癌发生的必要条件。通过检测 HPV 病毒可以早期发现和全面防治宫颈癌。宫颈癌是第二大女性常见恶性肿瘤，全球每年有超过 50 万人因感染 HPV 病毒而导致宫颈癌，中国占了世界新发病例总数的 1/3。

图表 1: HPV 病毒与疾病的关系



来源：中泰证券研究所

- 国外 Merck 公司的 Gardasil、Gardasil 9，GSK 公司的 Cervarix 等 HPV 疫苗已上市多年。国内监管部门对其引进一直持审慎态度，目前多个产品进入 III 期临床，此次 GSK HPV 疫苗的获批或标志着后续 HPV 疫苗审评会加快。新三板企业康乐卫士的三价 HPV 疫苗正处于临床注册审批阶段，有望在 2016 年取得临床批件并启动临床试验。

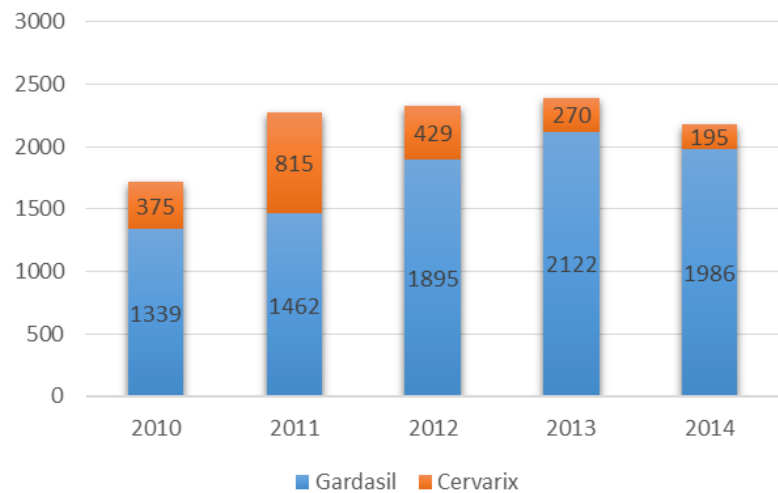
图表 2: 部分国内 HPV 疫苗产品研发进度

	Merck	GSK	泽润生物	厦门万泰沧海生物技术有限公司	厦门万泰沧海生物技术有限公司	西安杨森制药	普康公司	康乐卫士
疫苗名称	Gardasil	Cervarix	HPV 二价疫苗	HPV 九价疫苗	HPV 二价疫苗	HPV 二价疫苗	HPV 疫苗	HPV 三价疫苗
亚型	6, 11, 16, 18	16, 18	16, 18	6/11/16/18/31/33/45/52/58	6, 11	16,18	16	16, 18, 58
当前进展	临床 III 期	待制证	临床 III 期	评审中	临床 III 期	临床 III 期		评审中

来源：CFDA，中泰证券研究所

- 点评：HPV 疫苗连续 4 年全球销售额超过 20 亿美元。目前国内越来越多的女性选择出境注射 HPV 疫苗。国内 HPV 感染有 2 组高发群体，分别是 20-25 岁的年轻女性和大于 50 的中老年女性，且感染率呈逐年递增趋势。2014 年我国 9-25 岁女性约 1.3 亿人（HPV 适宜接种年龄为 9-25），接种人数每年 1000 万人，按每人 3 针接种数量，需求量约 3000 万支。Merck 和 GSK 的 HPV 疫苗在美国销售价格约 120-130 美元/支，国内保守估计 300 元/支，按 30%渗透率计算，国内 HPV 疫苗市场容量为 27 亿元，属于重磅疫苗品种。我们认为此次事件标志国内 HPV 疫苗市场即将开启，利好相关 HPV 疫苗研发企业和 HPV 体外诊断企业，建议关注康乐卫士、之江生物、中生方政等。

图表 3: HPV 疫苗全球销售额 (百万美元)



来源: 中泰证券研究所

关于修改〈药品经营质量管理规范〉的决定【CFDA】

- 国家食品药品监督管理总局决定对《药品经营质量管理规范》作如下修改:
- 一、将第二条修改为:“本规范是药品经营管理和质量控制的基本准则。”
- “企业应当在药品采购、储存、销售、运输等环节采取有效的质量控制措施,确保药品质量,并按照国家有关要求建立药品追溯系统,实现药品可追溯。”
- 二、将第二十二第二款修改为:“从事疫苗配送的,还应当配备2名以上专业技术人员专门负责疫苗质量管理和验收工作。专业技术人员应当具有预防医学、药学、微生物学或者医学等专业本科以上学历及中级以上专业技术职称,并有3年以上从事疫苗管理或者技术工作经历。”
- 三、将第三十六条第二十一项修改为:“药品追溯的规定;”
- 四、将第四十九条修改为:“储存、运输冷藏、冷冻药品的,应当配备以下设施设备:
 - “(一)与其经营规模和品种相适应的冷库,储存疫苗的应当配备两个以上独立冷库;
 - “(二)用于冷库温度自动监测、显示、记录、调控、报警的设备;
 - “(三)冷库制冷设备的备用发电机组或者双回路供电系统;
 - “(四)对有特殊低温要求的药品,应当配备符合其储存要求的设施设备;
 - “(五)冷藏车及车载冷藏箱或者保温箱等设备。”
- 五、将第五十七条修改为:“企业应当建立能够符合经营全过程管理及质量控制要求的计算机系统,实现药品可追溯。”
- 六、将第六十二条修改为:“对首营企业的审核,应当查验加盖其公章原印章的以下资料,确认真实、有效:
 - “(一)《药品生产许可证》或者《药品经营许可证》复印件;
 - “(二)营业执照、税务登记、组织机构代码的证件复印件,及上一年度企业年度报告公示情况;

- “(三)《药品生产质量管理规范》认证证书或者《药品经营质量管理规范》认证证书复印件;
- “(四)相关印章、随货同行单(票)样式;
- “(五)开户户名、开户银行及账号。”
- 七、删除第八十一条。
- 八、删除第八十二条。
- 九、将第八十四条改为第八十二条,修改为:“企业按本规范第六十九条规定进行药品直调的,可委托购货单位进行药品验收。购货单位应当严格按照本规范的要求验收药品,并建立专门的直调药品验收记录。验收当日应当将验收记录相关信息传递给直调企业。”
- 十、删除第一百零二条。
- 十一、将第一百三十八条改为第一百三十五条,并将第十七项修改为:“药品追溯的规定;”
- 十二、将第一百四十九条改为第一百四十六条,修改为:“企业应当建立能够符合经营和质量管理要求的计算机系统,并满足药品追溯的要求。”
- 十三、将第一百六十一条改为第一百五十八条,修改为:“验收合格的药品应当及时入库或者上架,验收不合格的,不得入库或者上架,并报告质量管理人员处理。”
- 十四、删除第一百七十六条。
- 十五、增加一条,作为第一百八十一条:“麻醉药品、精神药品、药品类易制毒化学品的追溯应当符合国家有关规定。”
- 十六、将第一百八十六条改为第一百八十三条,修改为:“药品经营企业违反本规范的,由食品药品监督管理部门按照《中华人民共和国药品管理法》第七十八条的规定给予处罚。”
- 此外,对条文顺序作相应调整。
- 点评:新修改 GSP 提出企业应当在药品采购、储存、销售、运输等环节采取有效的质量控制措施,确保药品质量,并按照国家有关要求建立药品追溯系统,实现药品可追溯,标志着药品电子监管码彻底退出 GSP 管理的历史舞台。同时,新修改 GSP 强调企业应当建立能够符合经营和质量管理要求的计算机系统,并满足药品追溯的要求。可追溯系统的建立对小企业来说会造成一定的成本冲击,结合两票制、医药流通自查和《2016 年纠正医药购销和医疗服务中不正之风专项治理工作要点》等政策,我们认为依靠挂靠倒票为生的小企业生存日益艰难,医药流通集中化是发展趋势,利好医药商业龙头企业及模式创新企业。另一方面,新修改 GSP 明确取消药品批发企业经营疫苗资质,要求疫苗配送企业建立与其经营规模和品种相适应的冷库,储存疫苗的应当配备两个以上独立冷库,利好大型流通企业及冷链设备商。

本周动态

挂牌动态

- 以整体法估值来计算总市值大于 6 亿的做市转让公司,对应 2015 年市盈率(剔除负值)为 32 倍。

图表 4: 总市值大于 6 亿的做市转让公司 PE

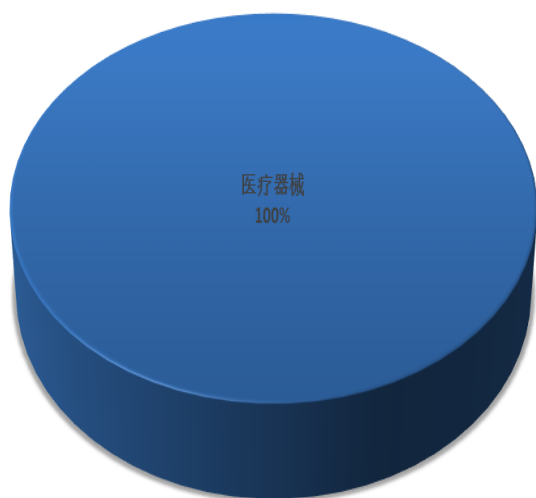
证券代码	证券简称	市盈率 PE(TTM)	总市值(百万元)	归属母公司股东的净利润 (百万元)
430140.OC	新眼光	28.79	1,165.55	40.49
430175.OC	科新生物	62.96	732.07	11.63
430222.OC	璟泓科技	29.51	691.44	23.43
430323.OC	天阶生物	786.68	841.79	1.07
430335.OC	华韩整形	39.67	1,166.45	29.40
430353.OC	百傲科技	53.27	700.34	13.15
430369.OC	威门药业	28.25	1,123.46	39.77
430620.OC	益善生物	339.09	721.05	2.13
430633.OC	卡姆医疗	181.80	1,155.25	6.35
830931.OC	仁会生物	273.94	6,738.14	24.60
831057.OC	多普泰	21.45	936.08	43.64
831187.OC	创尔生物	19.89	695.68	29.00
831173.OC	泰恩康	36.04	1,566.43	43.46
831265.OC	宏源药业	21.74	1,542.02	70.92
831397.OC	康泽药业	32.45	1,690.35	52.10
831550.OC	成大生物	15.29	6,997.52	457.71
831672.OC	莲池医院	51.23	629.84	12.29
831920.OC	车头制药	10.92	945.00	86.51
831979.OC	林格贝	37.19	1,017.42	27.36
832035.OC	天晴股份	252.22	813.12	3.22
832077.OC	合成药业	183.16	1,195.47	6.53
832265.OC	芍花堂	17.68	775.95	43.89
832276.OC	翔宇药业	24.96	1,415.84	56.72
832278.OC	鹿得医疗	34.10	612.10	17.95
832586.OC	圣兆药物	71.57	652.30	9.11
832705.OC	达瑞生物	77.53	2,253.14	29.06
832735.OC	德源药业	21.17	631.01	29.80
832796.OC	逸舒制药	26.27	720.98	27.45
832982.OC	锦波生物	46.74	762.01	16.30
832861.OC	奇致激光	24.59	692.28	28.15
833266.OC	生物谷	31.34	1,920.37	61.27
833263.OC	大承医疗	17.93	825.74	46.06
832708.OC	三力制药	38.17	2,008.23	52.61
833379.OC	源和药业	13.48	1,073.35	79.65
833638.OC	贝斯达	23.43	1,949.14	83.18
833624.OC	维和药业	17.03	1,219.41	71.59
834673.OC	泰宝医疗	60.52	910.78	15.05
834909.OC	汉氏联合	74.79	1,552.48	20.76
834611.OC	老肯医疗	40.31	852.41	21.15
834753.OC	兰卫检验	31.42	2,586.28	82.31
835265.OC	同禹药包	19.85	1,673.35	84.29

835720.OC	宝藤生物	144.92	2,013.26	13.89
835716.OC	赛伦生物	82.47	1,180.26	14.31
836706.OC	施美药业	44.26	2,205.00	49.82

来源：中泰证券研究所

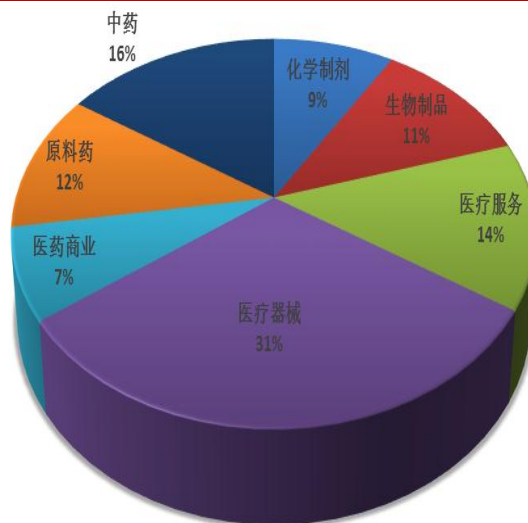
- 本周新挂牌新三板医药公司中医疗器械占比 100%。所有挂牌的新三板医药公司中，医疗器械占比 31%，中药占比 16%，医疗服务占比 14%，原料药占比 12%，生物制品占比 11%，医药商业占比 7%，化学制剂占比 9%。

图表 5：本周新挂牌医药公司行业分布



来源：中泰证券研究所

图表 6：所有挂牌医药公司行业分布



来源：中泰证券研究所

- 本周新挂牌新三板医药公司 1 家。
- 【837900.OC 达科为】公司成立于 1999 年 11 月 4 日，公司为国内领先的生物科研试剂及仪器的供应商。公司的主营业务为生物科研试剂、仪器及医疗设备的研发、生产、销售。公司提供的主要产品包括：生物科研试剂、仪器及医疗设备。

图表 7：本周新挂牌医药公司一览表

证券代码	证券简称	地点	挂牌日期	挂牌券商	主营产品	2014 年收入(亿元)	2014 年净利润(万元)	建议关注等级
837900.OC	达科为	深圳市	2016-7-18	华创证券	生物诊断试剂、诊断治疗设备	1.11	-420.76	

来源：中泰证券研究所

做市动态

- 本周共有 1 家公司变更交易方式：成大生物由协议转为做市交易。

图表 8：本周 1 家公司变更交易方式 (单位：百万元)

代码	名称	主办券商	营收	净利润	总资产	净资产
831550.OC	成大生物	招商证券股份	943.42	457.71	2,001.73	1,805.12

		有限公司				
--	--	------	--	--	--	--

来源：中泰证券研究所

融资动态

- 本周共有 3 家公司实施定向增发（按定增股份上市日计算），共募集资金 0.70 亿元。

图表 9：3 家公司实施定向增发募集资金 0.70 亿元

代码	名称	增发公告日	增发价格	增发数量(万股)	预计募集资金(万元)	实际募资总额(万元)
833926.OC	安集协康	2016-7-20	18.90	81.58	1,541.82	1,541.82
835387.OC	荣恩医疗	2016-7-16	1.25	2,000.00	2,500.00	2,500.00
835484.OC	分子态	2016-7-12	8.60	348.87	3,000.32	3,000.32

来源：中泰证券研究所

- 本周共 3 家公司公告定向增发预案，预计募集资金 0.74 亿元，定增的主要目的是补充流动资金。

图表 10：3 家公司公告定向增发预案

代码	名称	预案公告日	增发价格	增发数量(万股)	预计募集资金(万元)	定向增发目的
836766.OC	灵豹药业	2016-7-21	12.22	450.00	5,500.00	项目融资
836219.OC	鼎晶生物	2016-7-20	21.00	39.25	824.25	补充流动资金
834258.OC	天纵生物	2016-7-19	14.07	78.18	1,099.94	补充流动资金

来源：中泰证券研究所

本周交易情况

个股表现

■ 本周涨幅榜前十：天智航、康复得、仁会生物等。

图表 11：本周涨幅前 10 位公司

证券代码	证券简称	转让方式	周涨跌幅	总市值(百万元)	市盈率 PE(TTM)	周成交量(万股)	周成交额(万元)
834360.OC	天智航	协议转让	8.33	1,027.96	-73.46	46.15	300.00
832036.OC	康复得	做市转让	7.39	359.63	33.80	37.40	180.68
830931.OC	仁会生物	做市转让	6.12	6,738.14	273.94	39.60	1,594.58
831936.OC	联科生物	做市转让	5.95	43.12	-18.36	4.20	15.72
830923.OC	上元堂	做市转让	3.40	227.14	29.44	31.10	46.69
833263.OC	大承医疗	做市转让	3.18	825.74	17.93	6.90	105.27
831672.OC	莲池医院	做市转让	3.12	629.84	51.23	0.50	4.41
837689.OC	圣保堂	协议转让	2.71	226.91	24.56	1.10	8.22
833100.OC	爱己爱牧	协议转让	2.50	189.50	-1,244.53	0.40	3.08
832955.OC	七丹药业	做市转让	2.35	138.82	57.02	0.70	1.22

来源：中泰证券研究所

■ 本周跌幅榜前十：津福斯特、瑞朗医药、君实生物等。

图表 12：本周跌幅前 10 位公司

证券代码	证券简称	转让方式	周涨跌幅	总市值(百万元)	市盈率 PE(TTM)	周成交量(万股)	周成交额(万元)
831259.OC	津福斯特	协议转让	-76.47	23.00	-2.56	0.50	1.00
835600.OC	瑞朗医药	协议转让	-64.71	243.00	33.44	0.10	0.30
833330.OC	君实生物	协议转让	-63.60	1,853.12	-31.97	66.94	352.42
430047.OC	诺思兰德	协议转让	-51.76	1,266.77	-69.30	2.90	35.00
832040.OC	神木药业	协议转让	-41.93	941.43	510.95	1.60	33.20
835912.OC	阿房宫	协议转让	-15.00	227.94	10.69	0.20	1.70
835720.OC	宝藤生物	做市转让	-7.59	2,013.26	144.92	4.30	128.92
430017.OC	星昊医药	协议转让	-5.79	2,078.68	32.49	0.20	4.26
430431.OC	枫盛阳	做市转让	-5.38	107.04	3.82	67.20	118.64
430496.OC	大正医疗	做市转让	-5.21	296.00	14.24	2.30	18.66

来源：中泰证券研究所

成交表现

■ 本周成交额前十：威门药业、仁会生物、成大生物等。

图表 13：新三板医药公司本周成交额前十

证券代码	证券简称	周成交额 (万元)	转让方式	周涨跌幅	总市值(百 万元)	市盈率 PE(TTM)	周成交量 (万股)
430369.OC	威门药业	4181.29	做市转让	-2.62	1123.46	28.25	446.10
830931.OC	仁会生物	1594.58	做市转让	6.12	6738.14	273.94	39.60
831550.OC	成大生物	1013.88	做市转让	-1.01	6997.52	15.29	58.60
832982.OC	锦波生物	505.58	做市转让	-2.25	762.01	46.74	24.20
430140.OC	新眼光	453.62	做市转让	0.36	1165.55	28.79	32.51
835033.OC	精晶药业	366.98	做市转让	-1.12	551.18	16.19	69.10
833330.OC	君实生物	352.42	协议转让	-63.60	1853.12	-31.97	66.94
836706.OC	施美药业	310.50	做市转让	-1.59	2205.00	44.26	14.90
834360.OC	天智航	300.00	协议转让	8.33	1027.96	-73.46	46.15
430005.OC	原子高科	246.55	协议转让	-0.47	3393.54	23.08	9.60

来源：中泰证券研究所

■ 本周成交量前十：威门药业、天草生物、精晶药业等。

图表 14：新三板医药公司本周成交量前十

证券代码	证券简称	转让方式	周成交量 (万股)	周涨跌幅	总市值(百 万元)	市盈率 PE(TTM)	周成交额 (万元)
430369.OC	威门药业	做市转让	446.10	-2.62	1123.46	28.25	4181.29
835644.OC	天草生物	协议转让	70.10	0.00	37.25	-5.87	70.10
835033.OC	精晶药业	做市转让	69.10	-1.12	551.18	16.19	366.98
430431.OC	枫盛阳	做市转让	67.20	-5.38	107.04	3.82	118.64
833330.OC	君实生物	协议转让	66.94	-63.60	1853.12	-31.97	352.42
831550.OC	成大生物	做市转让	58.60	-1.01	6997.52	15.29	1013.88
834360.OC	天智航	协议转让	46.15	8.33	1027.96	-73.46	300.00
830931.OC	仁会生物	做市转让	39.60	6.12	6738.14	273.94	1594.58
831397.OC	康泽药业	做市转让	38.10	-0.92	1690.35	32.45	243.83
832036.OC	康复得	做市转让	37.40	7.39	359.63	33.80	180.68

来源：中泰证券研究所

■ 本周换手率前十：天草生物、威门药业、枫盛阳等。

图表 15：新三板医药公司本周换手率前十

证券代码	证券简称	转让方式	周换手率 (%)	周涨跌幅	总市值(百万元)
835644.OC	天草生物	协议转让	8.97	0.00	37.25
430369.OC	威门药业	做市转让	5.31	-2.62	1123.46
430431.OC	枫盛阳	做市转让	3.26	-5.38	107.04
836706.OC	施美药业	做市转让	2.98	-1.59	2205.00
430521.OC	康捷医疗	协议转让	1.92	0.24	79.99
832982.OC	锦波生物	做市转让	1.45	-2.25	762.01
835033.OC	精晶药业	做市转让	1.05	-1.12	551.18

830938.OC	可恩口腔	做市转让	0.88	1.79	511.20
832036.OC	康复得	做市转让	0.83	7.39	359.63
831187.OC	创尔生物	做市转让	0.71	-0.35	695.68

来源：中泰证券研究所

附录

本周中泰新三板医药研究报告汇总

图表 16：本周中泰新三板医药研究报告汇总

报告类型	报告标题	报告摘要	联系人
专题研究报告	医药 CRO 专题研究《药政改革下的确定性机会，龙头企业优势彰显》	<p>全球 400+亿美元市场，国内增速超 20%居全球首位。2010-2015 年全球 CRO 市场规模的复合增速为 10.55%。预计到 2016 年，全球 CRO 行业的市场容量将有望达到 426 亿美元。欧美 CRO 占据全球 90%的市场份额，其中前六大 CRO 企业占据全球 56%的市场份额。CRO 行业整体呈现出以欧美国家为主导新兴国家加速追赶的市场格局。Business Insights 预计，2011-2016 年，美国和西欧的 CRO 市场年增长率分别为 9.60%和 9.40%，东欧、中国、印度、亚洲其余国家、拉丁美洲和其他地区的年增长率将可分别达到 11.40%、20.00%、14.85%、15.60%和 9.80%。中国 CRO 行业的增长速度居全球首位。</p> <p>“研发成本飙升+专利到期高峰”驱动 CRO 行业发展。新药研发成本持续上升，每研发一个新药的成本由 10 年前的 12 亿美元飙升至 26 亿美元。同时，专利到期高峰致使原研药市场遭到严峻挑战，预计 2015-2020 年间，因专利到期而造成的药物销售额的损失为 1190 亿美元。在新药研发成本飙升以及专利到期高峰驱动下，CRO 由于具备一站式综合服务（可以涵盖医药研发的整个阶段，提高研发的效率）、低研发成本（可以在短时间内迅速组织起高度专业化和具有丰富经验的临床研究队伍进行新药的研发，从而降低研发成本，缩短研发周期）等突出优势而得到迅速发展。</p> <p>国内 CRO 行业 CAGR 超 20%，监管趋严，强者恒强。2007-2015 年我国 CRO 行业销售收入的复合增速为 29.47%。从竞争格局来看，昆泰、科文斯、PPD 等跨国 CRO 企业处于顶尖位置，以泰格医药为代表的本土大中型 CRO 企业技术实力和服务质量在不断增强，逐渐从行业竞争中脱颖而出。近两年 CFDA 推行的临床数据自查、一致性评价等药品政策法规，核心目的在于提高药品质量和加快审批速度，从短期来看，会提升 CRO 企业的研发成本，加大研发难度，小型不规范的 CRO 企业或面临倒闭的危机，但从长期来看，促进 CRO 行业优胜劣汰，提升集中度，带来市场扩容。</p> <p>核心竞争力：人才、服务网络、产业链、模式、信息处理。①人才的布局直接和项目经验、项目承接能力相关，我国在人才竞争力方面还有较大的提升空间。②在国际多中心临床试验的要求下，临床业务属地化、业务网络的全球化已成为 CRO 行业核心竞争力重要构成部分。③通过并购整合等方式扩展产业链，打造一站式综合服务平台，实现了</p>	龙贡波

		<p>临床前、临床试验和上市后服务的全面覆盖。④合作模式逐渐从传统的一次性交易的模式转变为战略同盟合作关系,实现利益共同分享和风险共同承担。⑤eClinical 技术简化了临床试验过程中的信息处理流程,提高效率,其对药物研发的影响愈发重要。</p> <p>赛德盛(831257.OC) 国内 CRO 新起之秀, WeTrial 平台实现即时、可视化管理。我们预测公司 2016-2018 年营业收入分别为 0.76 亿、1.11 亿、1.54 亿,同比增速分别为 11.71%、46.02%、38.39%; 2016-2018 年公司归母净利润分别为 1476 万、2219 万、3129 万,同比增速分别 18.84%、50.34%、41.01%; 2016-2018 年公司每股收益分别为 0.67 元、1.01 元、1.42 元。我们选取泰格医药、博济医药作为可比公司,泰格医药 2016-2018 年预测 PE 为 81.20/65.64/47.55/38.56X,博济医药 2016-2018 年预测 PE 为 192.88/179.98/103.69/67.26X。公司目前采取协议转让方式。建议投资者积极关注。</p> <p>蓝贝望(430242.OC)专注仿制药技术转让服务。公司拥有十多年专业化新药研发经验、高素质的科技研发团队和成熟的技术平台。2014 年,企业砍掉全部 6 类仿制药技术委托开发业务,全面转型到 3 类仿制药的研发服务上,完成了 8 个 3 类仿制药品种的研究开发及临床申请注册申报工作,其中 2 个品种为全国首家注册申报,4 个品种为全国前 5 名注册申报,取得了 13 个 CFDA 注册受理号,与美国 MD 安德森癌症中心合作的 1 类新药 DJ-AMB 的药学部分研究工作取得突破性进展,2013-2015 分别实现营业收入 1609 万、2015 万、2711 万,复合增速为 30%,2013-2015 年分别实现净利润 754 万、950 万、1087 万,复合增速为 20%。</p> <p>风险提示:政策不确定风险;新药研发风险;一致性评价进度低于预期风险。</p>	
公司深度报告	赛德盛 (831257.OC)《国内 CRO 新起之秀, WeTrial 平台实现即时、可视化管理》	<p>国内 CRO 行业的新起之秀。公司主营业务包括 CRO 业务、SMO 服务、稽查与培训,其 2015 年业务占比分别为 86.50%、12.69%、0.60%。公司经营业绩快速增长。2013-2015 年的营业收入分别为 0.29 亿、0.41 亿、0.68 亿,同比增速分别为 52.48%、38.07%、67.29%,2013-2015 年营业收入的复合增速为 53.13%。2013-2015 年的归母净利润分别为 0.035 亿、0.069 亿、0.13 亿,同比增速分别为 92.54%、94.39%、81.09%,2013-2015 年的归母净利润的复合增速为 92.72%。公司毛利率和净利率水平稳步提升,2015 年分别为 48.65%、18.24%。</p> <p>国内 CRO 行业快速发展,监管趋严,强者恒强。在研发成本飙升和专利到期高峰等因素驱动下,全球 CRO 市场维持 10%以上的增速发展,预计 2016 年有望达到 426 亿美元。CRO 行业整体呈现出以欧美国家为主导新兴国家加速追赶的市场格局,其中我国 CRO 行业增速 20%居全球首位。CFDA 对 CRO 行业监管趋严,短期来看,CRO 企业研发成本提升,研发难度加大,但长期来看,有助于促进 CRO 行业优胜劣汰,提升集中度。我们认为本土大中型 CRO 企业技术实力和服务质量在不断增强,未来有望从行业竞争中脱颖而出,形成强者恒强的局面。</p>	龙贡波

		<p>基础扎实，多业务协同发展。公司的管理团队和核心技术人员从业经验丰富，核心技术人员拥有3年以上国际多中心临床研究经验，管理层多具备10年以上行业从业经验。公司CRO、SMO和稽查与培训等业务协同发展，CRO执行项目达162个（截至2014年1月），在国内35个城市建立了200多家研究机构，执行过超过600多次的GCP质量稽查，合作超过150家医院，为10家制药/医疗器械公司、63家医院搭建SOP体系，执行过近40家制药公司及医疗器械公司的实践技能培训，近80次校园大型培训，近60家医院GCP培训。</p> <p>重视临床数据标准化建设，WeTrial平台实现即时、可视化管理。公司重视数据管理与统计业务能力建设：在CDISC服务及生物统计方面，公司为20余家制药公司提供优质服务，涉及130多个临床试验，其中9个临床试验成功提交至FDA；在EDC及数据管理方面，公司为8个美国和1个中国临床研究提供EDC/数据管理服务。公司WeTrial平台解决了传统管理模式下执行效率低下、参与临床研究各方信息不对称的问题，实现了临床研究项目的即时、可视化管理，有助于提高临床研究数据质量和执行效率，降低运营成本。我们认为公司WeTrial平台契合临床研究信息化的要求，未来发展前景广阔。</p> <p>盈利预测与估值分析。我们预测公司2016-2018年营业收入分别为0.76亿、1.11亿、1.54亿，同比增速分别为11.71%、46.02%、38.39%；2016-2018年公司归母净利润分别为1476万、2219万、3129万，同比增速分别18.84%、50.34%、41.01%；2016-2018年公司每股收益分别为0.67元、1.01元、1.42元。我们选取泰格医药、博济医药作为可比公司，泰格医药2016-2018年预测PE为81.20/65.64/47.55/38.56X，博济医药2016-2018年预测PE为192.88/179.98/103.69/67.26X。公司目前采取协议转让方式，近期缺乏成交量，不足以反映股价的公允价值。首次覆盖，建议投资者积极关注。</p> <p>风险提示：行业政策不确定；WeTrial平台推广低于预期；合同法律风险</p>	
--	--	--	--

来源：中泰证券研究所

本周挂牌企业重要公告汇总

图表 17：本周挂牌重要公告汇总

时间	公告内容简述
2016-07-21	836105.OC 艾博健康于2016年7月14日在全国中小企业股份转让系统指定信息披露平台(www.neeq.com.cn)披露了《股票发行认购公告》(公告编号:2016-027),认购缴款截止日期为2016年7月21日(含当日)。因部分认购对象的缴款准备工作尚在进行当中,无法在认购公告缴款日期截止前将认购资金存于公司指定账户,经与认购方沟通,公司现对《股票发行认购公告》中缴款截止日期进行延期,延期后的缴款截止日为2016年7月29日(含当日)。
2016-07-21	834799.OC 光谷医院因筹划重大资产重组事项,为维护投资者利益,保证信息披露公平,避免公司股价出现异常波动,公司按相关规定于2016年5月5日在全国中小企业股份转让系统指定信息披露平台披露了《武汉光谷医院股份有限公司关于重大资产重组股票暂停转让公告》(公告编号:2016-010)。根据全国中小企业股份转让系统的相关规定,经公司向全国中小企业股份转让系统申请,公司股票自2016年7月22日恢复转让。
2016-07-21	833269.OC 华美牙科拟与胡颖、陈玄共同出资设立控股子公司崇州美洁口腔医院有限公司,注册地为

	崇州市唐安东路 446 号 1 栋 3 层 1 号，注册资本为人民币 3,000,000.00 元，其中本公司出资人民币 1,740,000.00 元，占注册资本的 58.00%，胡颖出资人民币 630,000 元，占注册资本的 21%，陈玄出资人民币 630,000 元，占注册资本的 21%。本次对外投资不构成关联交易。
2016-07-21	833269.OC 华美牙科本次股票发行价格为人民币 5 元/股，股票发行数量为不超过 100 万股（含 100 万股）人民币普通股。。在册股东在同等条件下享有优先认购权。
2016-07-21	833269.OC 华美牙科于 2016 年 7 月 19 日召开公司第一届董事会第十五次会议，审议通过了《关于公司注销控股子公司崇州华美口腔医院有限公司的议案》。为了整合公司的业务、优化公司资产结构、降低管理成本，同时提升管理运营效率，经讨论，公司决定注销控股子公司崇州华美口腔医院有限公司。崇州华美口腔医院有限公司自成立以来，尚未开展实质性经营活动，注销后，所有事务由新设立的崇州美洁口腔医院有限公司进行承接，不会对公司整体业务发展和盈利水平产生不利影响。
2016-07-19	834294.OC 捷信医药本批次股票解除限售数量总额为 7,500,500 股，占公司总股本的比例是 37.50%，可转让时间为 2016 年 7 月 25 日。
2016-07-19	836219.OC 鼎晶生物 2016 年 2 月 26 日，与罗鹏先生于上海签订借款协议，交易金额为 250 万元，借款期限为 15 天。公司于 2 月 26 日收到罗鹏先生的借款共 250 万元。公司于 3 月 1 日归还了该笔借款。罗鹏先生与沈伟强先生为公司控股股东及共同实际控制人，本次交易构成关联交易。
2016-07-19	836219.OC 鼎晶生物本次股票发行数量为 392,500 股，预计融资总额为人民币 824.25 万元。本次募集资金将主要用于上海总部办公室、二代测序实验室和 GMP 厂房的装修，研发和生产仪器设备的购买；剩余募集资金将用于补充流动资金，增强公司资本实力，补充公司运营资金，加强公司市场竞争力，为公司后续发展带来积极影响。本次发行后公司的总资产及净资产规模均有提升，对其他股东权益或其他类别股东权益有积极影响。
2016-07-11	835720.OC 宝藤生物于 2016 年 6 月 13 日召开第一届董事会第九次会议，审议通过了《关于公司拟投资设立控股子公司暨关联交易的议案》。具体内容详见公司于 2016 年 6 月 14 日披露于全国股转系统指定信息披露平台(www.neeq.com.cn)的《上海宝藤生物医药科技股份有限公司第一届董事会第九次会议决议公告》（公告编号：2016-027）和《上海宝藤生物医药科技股份有限公司对外投资暨关联交易公告》（公告编号：2016-028）。目前，该控股子公司已完成工商注册登记手续，并取得营业执照。

来源：中泰证券研究所

中泰新三板医药主要关注公司及估值一览

图表 18：中泰新三板医药主要关注公司及估值一览

证券代码	公司名称	总股本	股价	EPS			PE			转让方式
				2014	2015A	2016E	2014	2015A	2016E	
医疗服务类主要挂牌公司										
430335.OC	华韩整形	0.78	-	0.03	0.38	0.68	-	-	-	做市转让
830938.OC	可思口腔	0.36	-	0.24	0.35	0.56	-	-	-	做市转让
834480.OC	丽都整形	0.60	NA	0.13	0.25	0.55	NA	NA	NA	协议转让
831672.OC	莲池医院	0.71	-	0.20	0.24	0.36	-	-	-	做市转让
833263.OC	大承医疗	0.53	-	0.39	NA	NA	-	NA	NA	做市转让
835660.OC	美中嘉和	0.53	NA	0.12	0.15	1.90	NA	NA	NA	协议转让
833939.OC	御康医疗	0.21	NA	0.01	NA	NA	NA	NA	NA	协议转让
832128.OC	喜之家	0.16	NA	-0.41	NA	NA	NA	NA	NA	协议转让
832994.OC	慈惠健康	0.33	NA	0.15	NA	NA	NA	NA	NA	协议转让
831257.OC	赛德盛	0.22	-	0.31	0.56	0.67	-	-	-	协议转让
835543.OC	瑞美医疗	0.31	NA	0.43	NA	NA	NA	NA	NA	协议转让
平均值										
医疗器械类（体外诊断单独列出）主要挂牌公司										
834611.OC	老肯医疗	0.84	-	0.35	0.25	0.53	-	-	-	做市转让
430140.OC	新眼光	0.84	-	0.28	0.43	0.49	-	-	-	做市转让
430633.OC	卡姆医疗	0.46	-	0.21	0.28	NA	-	-	NA	做市转让
430300.OC	辰光医疗	0.69	-	0.23	NA	NA	-	NA	NA	做市转让
430220.OC	迈达科技	0.46	NA	0.21	NA	NA	NA	NA	NA	协议转让
833638.OC	贝斯达	2.32	-	0.28	NA	NA	-	NA	NA	做市转让
835758.OC	鑫高益	0.80	NA	0.31	NA	NA	NA	NA	NA	协议转让
430588.OC	天松医疗	0.45	-	0.48	NA	NA	-	NA	NA	做市转让
831969.OC	埃蒙迪	0.30	-	-0.01	NA	NA	-	NA	NA	协议转让
430351.OC	爱科凯能	0.22	-	0.21	NA	NA	-	NA	NA	做市转让
832861.OC	奇致激光	0.54	-	0.34	NA	NA	-	NA	NA	做市转让
835066.OC	垠艺生物	1.28	NA	0.10	NA	NA	NA	NA	NA	协议转让
834360.OC	天智航	1.58	-	-0.10	NA	NA	-	NA	NA	协议转让
430692.OC	杰纳瑞	0.16	-	0.23	NA	NA	-	NA	NA	做市转让
835604.OC	康泰医学	1.03	NA	0.53	NA	NA	NA	NA	NA	协议转让
830803.OC	新松医疗	0.39	NA	0.13	NA	NA	NA	NA	NA	协议转让
832278.OC	鹿得医疗	0.85	-	0.10	NA	NA	-	NA	NA	做市转让
平均值										
生物制药类主要挂牌公司										
831550.OC	成大生物	3.75	-	1.18	1.27	1.32	-	-	-	做市转让
833178.OC	中美福源	0.22	NA	-0.08	NA	NA	NA	NA	NA	协议转让
833577.OC	欧林生物	1.89	-	-0.13	NA	NA	-	NA	NA	协议转让
430047.OC	诺思兰德	1.05	-	-0.10	-0.18	0.12	-	-	-	协议转让
832036.OC	康复得	0.73	-	0.06	0.47	0.54	-	-	-	做市转让
830931.OC	仁会生物	1.62	-	-0.04	NA	NA	-	NA	NA	做市转让
430323.OC	天阶生物	0.99	-	0.01	NA	NA	-	NA	NA	做市转让
833330.OC	君实生物	5.09	-	-0.05	NA	NA	-	NA	NA	协议转让
834909.OC	汉氏联合	1.10	-	-0.13	-	-	-	#DIV/0!	#DIV/0!	做市转让
834147.OC	汉密顿	0.10	-	0.25	NA	NA	-	NA	NA	协议转让
831049.OC	赛莱拉	1.04	-	0.12	NA	NA	-	NA	NA	做市转让
833575.OC	康乐卫士	0.65	-	-0.01	NA	NA	-	NA	NA	协议转让
平均值										
体外诊断类主要挂牌公司										
430601.OC	吉玛基因	0.12	-	0.27	0.43	0.68	-	-	-	做市转让
830838.OC	新产业	3.70	-	0.68	-	1.21	-	#DIV/0!	-	协议转让
832705.OC	达瑞生物	1.45	-	0.08	0.20	0.32	-	-	-	做市转让
834839.OC	之江生物	1.46	-	0.24	NA	NA	-	NA	NA	协议转让
430591.OC	明德生物	0.50	-	0.43	0.73	NA	-	-	NA	协议转让
430353.OC	百傲科技	0.51	-	0.11	0.26	0.40	-	-	-	做市转让
834753.OC	兰卫检验	0.98	-	0.71	NA	NA	-	NA	NA	做市转让
834099.OC	蓝怡科技	0.47	-	0.87	NA	NA	NA	NA	NA	协议转让
430620.OC	益善生物	0.69	-	0.12	NA	NA	-	NA	NA	做市转让
430175.OC	科新生物	0.80	-	0.15	NA	NA	-	NA	NA	做市转让
835720.OC	宝藤生物	0.69	-	-0.12	NA	NA	-	NA	NA	做市转让
831193.OC	新健康成	0.45	-	0.39	NA	NA	-	NA	NA	做市转让
835093.OC	旷博生物	0.77	-	-0.31	NA	NA	NA	NA	NA	协议转让
835541.OC	康美生物	0.41	-	0.38	NA	NA	NA	NA	NA	协议转让
430222.OC	璟泓科技	0.52	-	0.22	NA	NA	-	NA	NA	做市转让
836092.OC	乐普基因	0.52	-	0.16	NA	NA	NA	NA	NA	协议转让
平均值										
其余类主要关注公司										
832159.OC	合全药业	1.29	-	1.85	2.18	2.59	-	-	-	协议转让
831397.OC	康泽药业	2.62	-	0.06	0.76	1.35	-	-	-	做市转让
832276.OC	翔宇药业	0.88	-	0.32	0.56	0.87	-	-	-	做市转让
830923.OC	上元堂	1.49	-	0.04	0.13	0.20	-	-	-	做市转让
平均值										

来源：中泰证券研究所

符合创新层标准的医药企业一览

图表 19: 符合创新层标准的医药企业

序号	代码	名称	序号	代码	名称	序号	代码	名称	序号	代码	名称
1	430005	原子高科	17	831049	赛莱拉	33	832257	正和药业	49	833638	贝斯达
2	430140	新眼光	18	831057	多普泰	34	832265	芍花堂	50	833695	富士莱
3	430222	璟泓科技	19	831088	华恒生物	35	832276	翔宇药业	51	833784	美福润
4	430323	天阶生物	20	832708	三力制药	36	832278	鹿得医疗	52	833799	嘉禾生物
5	430335	华韩整形	21	831173	泰恩康	37	832387	大众口腔	53	833990	迈得医疗
6	430351	爱科凯能	22	831186	金鸿药业	38	832513	汇群中药	54	834099	蓝怡科技
7	430353	百傲科技	23	831187	创尔生物	39	832705	达瑞生物	55	834478	东星医疗
8	430369	威门药业	24	831215	新天药业	40	832851	天杭生物	56	834611	老肯医疗
9	430492	老来寿	25	831257	赛德盛	41	832861	奇致激光	57	834673	泰宝医疗
10	430496	大正医疗	26	831265	宏源药业	42	832979	弘天生物	58	834753	兰卫检验
11	430591	明德生物	27	831397	康泽药业	43	833263	大承医疗	59	834839	之江生物
12	430620	益善生物	28	831550	成大生物	44	833266	生物谷	60	834909	汉氏联合
13	430730	先大药业	29	831672	莲池医院	45	833379	源和药业	61	835033	精晶药业
14	830838	新产业	30	831878	先锋科技	46	833390	国德医疗	62	835054	微点生物
15	830931	仁会生物	31	831979	林格贝	47	833409	泉源堂	63	835259	瀚翔生物
16	830938	可恩口腔	32	832159	合全药业	48	833624	维和药业	64	835720	宝藤生物
									65	832735	德源药业

来源: 中泰证券研究所

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%~+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。