

医疗保健

政策不断，药审改革强力推进

行业动态

行业近况

行情回顾：过去一周医药板块指数下跌 1.48%，上证综指上涨 3.86%，深证成指下跌 0.39%，创业板指下跌 5.35%。

行业动态：国务院发布推进仿制药一致性评价的意见。国务院办公厅发布《关于推进仿制药质量和疗效一致性评价的意见》，对一致性评价工作进行了总体部署：一是仿制药质量与疗效一致性评价的主体是企业，企业要主动寻找产品参比制剂，按规定的研究方法研究和进行临床试验；二是政府要统筹协调产品参比制剂的确认、评价方法和资料申报、评价及对这项工作给予指导；三是在临床使用和医疗保险方面给予政策支持；四是明确推进的时间节点。2018 年底之前完成 2007 年 10 月 1 日新的药品注册办法实施前批准的《国家基药目录》中化学药品仿制药口服固体制剂的一致性评价。

评论

投资建议：周末政策不断，国务院发布《关于开展仿制药质量和疗效一致性评价的意见》，药监局发布《关于发布化学药品注册分类改革工作方案的公告》，药审改革继续向前推进（详细点评见后面正文）。目前医药行业的顶层设计在快速地改变，未来医药行业的竞争将会由过去的拼渠道和关系，转变为拼研发和工艺。在这个快速变革的过程中，我们认为创新产业链的价值会显著提升，CRO、CMO、以及研发型的药品和医疗器械公司会显著受益。

近期工作：迪安诊断、东阳光药首次覆盖，泰邦生物、智飞生物业绩点评，国务院中医药发展战略规划纲要要点评。近期调研：百济神州、乐普医疗、泰格医药、通策医疗、天士力和红日药业。

估值与建议

投资组合：恒瑞医药、华海药业、新华医疗、华兰生物、老百姓。
港股推荐：中国生物制药，关注康哲药业（未覆盖）。

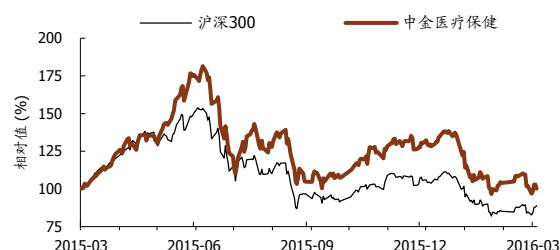
风险

医保控费，药品降价，反商业贿赂。

股票名称	评级	目标价格	P/E (x)	
			2016E	2017E
恒瑞医药-A	确信买入	71.50	30.2	24.0
华海药业-A	确信买入	40.00	33.1	24.4
乐普医疗-A	推荐	45.00	39.4	31.1
华兰生物-A	推荐	50.00	29.8	24.6
迪安诊断-A	推荐	67.00	39.4	28.7
中国生物制药-H	推荐	6.83	17.4	14.3

中金一级行业

医疗保健



相关研究报告

- 智飞生物-A | AC-Hib 疫苗放量销售，2016 年业绩增长有望提速 (2016.03.01)
- 国家大力支持，中医药发展迎机遇 (2016.02.29)
- 泰邦生物-US | 业绩良好，2016 年有望保持增长势头 (2016.02.29)
- 业绩披露期追求确定性 (2016.02.29)
- 迪安诊断-A | “服务+产品”，第三方医学诊断服务领跑者 (2016.02.27)
- 东阳光药-H | 中国抗流感市场领导者 (2016.02.25)

资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

强静, CFA

分析师

jing.qiang@cicc.com.cn

SAC 执证编号: S0080512070005

SFC CE Ref: AWU229

邹朋

分析师

peng.zou@cicc.com.cn

SAC 执证编号: S0080513090001

SFC CE Ref: BCC313

代雯

分析师

wen.dai@cicc.com.cn

SAC 执证编号: S0080515090001

SFC CE Ref: BFI915

张璘

联系人

jin.zhang@cicc.com.cn

SAC 执证编号: S0080116010001



目录

行情回顾与本周策略.....	3
一周行情回顾.....	3
本周中金医药投资组合.....	3
上市公司动态.....	7
A 股医药.....	7
行业要闻.....	9
政策.....	9
产业.....	9
全球.....	9
本周大事.....	10

图表

图表 1：医药板块及 A 股股价表现，相对估值溢价.....	3
图表 2：近期工作总结.....	4
图表 3：A 股医药公司最近一周重点数据.....	5
图表 4：港股和美国中概股医药公司最近一周重点数据.....	6
图表 5：本周重大事件预告.....	10



行情回顾与本周策略

一周行情回顾

A股医药

过去一周医药板块指数下跌 1.48%，上证综指上涨 3.86%，深证成指下跌 0.39%，创业板指下跌 5.35%。板块涨幅前三分别是康美药业（+18.93%）、金达威（+11.08%）、山大华特（+9.64%），跌幅前三分别是北陆药业（-14.81%）、龙津药业（-14.23%）、富祥股份（-13.99%）。

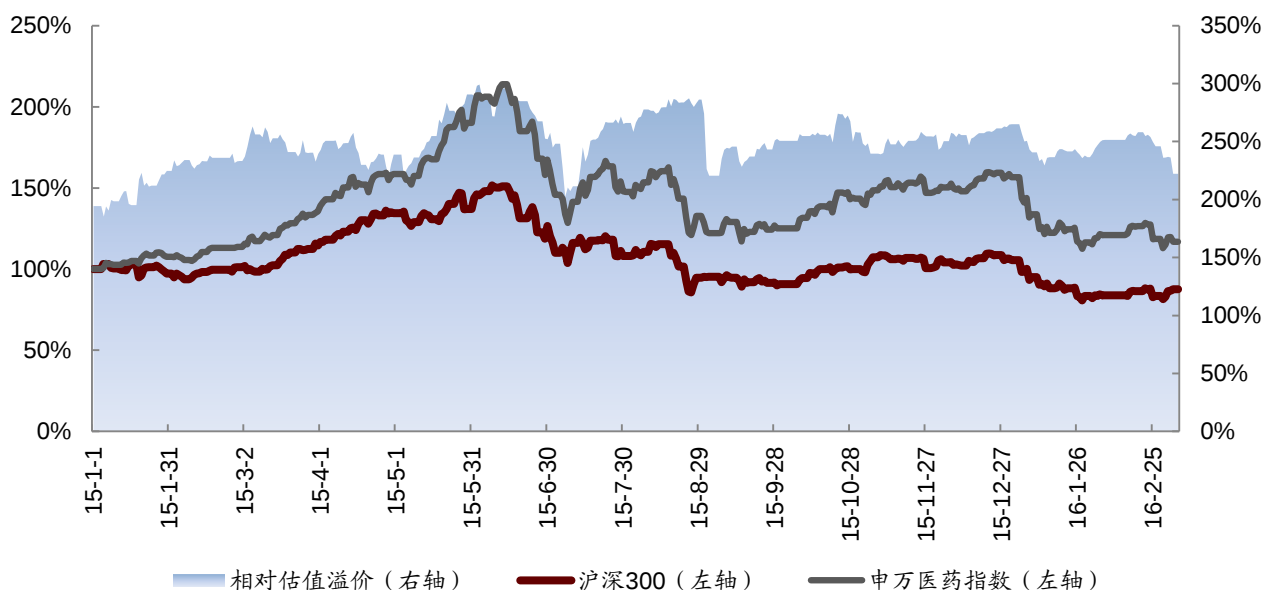
港股医药

上周涨幅前三为领航医药生物科技（+14.54%）、百信药业（+8.93%）、康哲药业（+8.48%），跌幅前三为 NEWTREE GROUP（-77.29%）、四环医药（-53.62%）、和美医疗（-16.83%）。

美国中概股医药

上周涨幅前三为百济神州（+8.81%）、德海尔医疗（+4.24%）、奥星制药（+4.07%），跌幅前三为奥星药业（-8.09%）、天银制药（-7.17%）、惠普森医药（-6.93%）。

图表 1：医药板块及 A 股股价表现，相对估值溢价



资料来源：万得资讯，中金公司研究

本周中金医药投资组合

周末政策不断，国务院发布《关于开展仿制药质量和疗效一致性评价的意见》，药监局发布《关于发布化学药品注册分类改革工作方案的公告》，药审改革继续向前推进（详细点评见后面正文）。目前医药行业的顶层设计在快速地改变，未来医药行业的竞争将会由过去的拼渠道和关系，转变为拼研发和工艺。在这个快速变革的过程中，我们认为创新产业链的价值会显著提升，CRO、CMO、以及研发型的药品和医疗器械公司会显著受益。



对于周末国务院和药监局关于一致性评价和注册分类办法的意见，我们核心观点如下：

- 1、对于一致性审评，“意见”明确了通过的时间：基药目录中 2007 年 10 月 1 日前批准上市的化药制剂应该在 2018 年底以前完成，特殊情况应该在 2021 年底前完成，否则不再注册。
- 2、参比制剂也做出了规定：原则上首选原研药品，国际公认的仿制药也可选择，这也为一致性评级参照物的选择拓宽了范围。
- 3、评价方法做出规定：原则上应采用体内生物等效性试验的方法进行一致性评价。符合豁免生物等效性试验原则的品种，允许药品生产企业采取体外溶出度试验的方法进行一致性评价，具体品种名单由食品药品监管总局另行公布。豁免名单中的药品评价周期有望缩短。
- 4、国内药品生产企业已在欧盟、美国和日本获准上市的仿制药，可以以海外申报资料为基础，按照新的化药注册分类标准进行注册，如果通过，视同通过一致性评价。利好制剂出口型企业。
- 5、推进上市许可持有人制度试点，通过一致性评价的品种在医保支付方面予以适当支持。同品种药品通过企业达到 3 家以上的，集中采购部在选用未通过品种。鼓励企业通过一致性审评。
- 6、对于新的药品注册分类办法，我们认为最大的变动在于改良剂型做出“优效性”才能获批，这点难度比较高，这也意味着过去通过更换剂型、小幅改变化学式来获取单独定价的策略走不通了。

投资组合：恒瑞医药、华海药业、新华医疗、华兰生物、老百姓。港股推荐中国生物制药，关注康哲药业（未覆盖）。

近期工作

迪安诊断、东阳光药首次覆盖，泰邦生物、智飞生物业绩点评，国务院中医药发展战略规划纲要点评。近期调研：百济神州、乐普医疗、泰格医药、通策医疗、天士力和红日药业。

图表 2：近期工作总结

近期工作	
首次覆盖	迪安诊断
	东阳光药
业绩点评	泰邦生物
	智飞生物
事件点评	国务院中医药发展战略规划纲要点评
公司调研	百济神州
	乐普医疗
	泰格医药
	通策医疗
	天士力
	红日药业

资料来源：中金公司研究部



图表 3: A 股医药公司最近一周重点数据

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	总市值 (亿元)	流通A股占总 股本比例(%)	周成交额 (亿元)	周成交量 (万股)	市盈率 (2014A)
000538.SZ	云南白药	57.60	1.05	2.29	599.85	100.00	13.46	2,383.86	23.94
600085.SH	同仁堂	29.01	1.68	6.24	397.86	100.00	23.92	8,554.70	52.10
000999.SZ	华润三九	20.93	1.16	1.98	204.88	99.88	4.01	1,931.58	19.78
600276.SH	恒瑞医药	47.47	3.20	2.22	928.74	99.65	19.91	4,323.12	61.28
000423.SZ	东阿阿胶	47.44	3.36	5.75	310.27	99.95	17.44	3,757.34	22.72
600521.SH	华海药业	24.53	-5.03	4.16	194.56	98.82	8.17	3,259.33	73.28
600079.SH	人福医药	15.24	-5.05	8.45	195.99	80.17	13.49	8,709.77	29.98
601607.SH	上海医药	16.26	4.84	3.11	437.22	71.51	9.37	5,980.24	16.87
000963.SZ	华东医药	67.76	-1.81	2.45	329.35	89.30	7.19	1,062.67	43.53
000513.SZ	丽珠集团	40.91	-0.49	4.56	162.37	58.19	4.23	1,053.69	31.47
600535.SH	天士力	34.81	0.03	3.28	376.11	95.59	11.60	3,390.58	27.49
600594.SH	益佰制药	14.34	4.06	8.41	113.56	98.79	9.32	6,576.63	23.74
300003.SZ	乐普医疗	32.75	-1.77	5.71	285.51	78.70	12.97	3,917.00	67.47
300255.SZ	常山药业	13.16	-7.13	6.11	61.99	69.82	2.69	2,010.67	46.35
600267.SH	海正药业	10.75	0.56	4.94	103.79	100.00	5.04	4,769.43	33.71
300015.SZ	爱尔眼科	27.22	-5.06	3.32	267.42	79.34	7.25	2,586.78	86.49
002022.SZ	科华生物	17.60	-6.58	15.32	90.21	74.16	10.37	5,825.25	30.90
300026.SZ	红日药业	12.89	-3.23	9.61	129.52	65.27	8.16	6,302.97	28.97
002007.SZ	华兰生物	41.65	-1.37	7.14	242.11	86.36	14.97	3,586.20	44.97
300039.SZ	上海凯宝	9.34	-3.01	10.48	77.87	73.72	6.07	6,438.18	22.29
300289.SZ	利德曼	12.14	-8.03	9.97	51.63	71.65	3.78	3,038.63	40.25
002262.SZ	恩华药业	18.75	-3.35	4.59	90.97	81.59	3.41	1,815.24	35.21
600587.SH	新华医疗	23.83	0.00	4.87	96.85	90.94	4.19	1,784.45	29.67
002551.SZ	尚荣医疗	18.90	-4.98	14.10	82.32	61.70	7.33	3,789.53	80.58
300326.SZ	凯利泰	18.88	-10.01	2.65	66.49	87.02	1.57	812.09	106.84
002332.SZ	仙琚制药	11.06	9.18	24.97	67.56	76.56	12.71	11,678.37	119.15
600763.SH	通策医疗	27.92	-10.28	8.86	89.52	100.00	8.22	2,841.28	46.51
000661.SZ	长春高新	92.80	-3.71	5.81	121.87	100.00	7.12	763.10	38.30
300246.SZ	宝莱特	21.22	-13.77	31.43	31.00	72.48	7.52	3,328.50	91.71
300049.SZ	福瑞股份	18.40	-8.00	20.31	48.48	84.41	8.65	4,517.26	55.57
002589.SZ	瑞康医药	24.50	-3.62	6.73	135.86	52.35	4.84	1,954.18	75.07
002727.SZ	一心堂	36.12	-7.90	32.89	94.02	36.87	11.51	3,156.38	27.14
300146.SZ	汤臣倍健	25.77	-11.56	14.16	187.61	59.07	16.30	6,089.11	29.52
002219.SZ	恒康医疗	14.90	0.00	0.00	281.80	79.76	0.00	-	109.51
300110.SZ	华仁药业	9.53	0.00	0.00	63.36	98.43	0.00	-	112.84
002626.SZ	金达威	19.55	11.08	23.19	112.61	100.00	25.72	13,359.86	57.89
002294.SZ	信立泰	26.97	1.74	5.09	282.11	43.90	6.20	2,337.92	27.07
002653.SZ	海思科	14.81	-1.27	5.10	159.99	36.35	2.96	2,003.43	35.51
600998.SH	九州通	16.47	4.70	4.38	271.26	86.85	9.71	6,271.72	48.38
002001.SZ	新和成	19.75	2.44	20.16	215.06	98.54	43.12	21,627.78	26.62
002038.SZ	双鹭药业	22.09	-3.54	6.90	151.29	82.79	8.66	3,910.66	21.77
600056.SH	中国医药	11.97	-2.29	5.33	121.20	97.01	6.27	5,230.44	22.03
000623.SZ	吉林敖东	24.19	3.82	12.12	216.36	90.22	23.08	9,782.23	15.34
002462.SZ	嘉事堂	32.30	-8.19	6.75	80.92	78.43	4.26	1,326.19	35.48

资料来源：万得资讯，中金公司研究部；注：浅灰色背景表示的是中金覆盖公司（采用中金预测），白色背景为未覆盖公司（采用万得资讯一致预期）



图表 4：港股和美国中概股医药公司最近一周重点数据

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	总市值 (亿元)	流通A股占总 股本比例(%)	周成交额 (亿元)	周成交量 (万股)	市盈率(LYR)
8138.HK	同仁堂国药	8.14	2.65	0.19	68.14	-	0.13	159.31	23.73
0874.HK	白云山	17.14	4.77	2.58	221.29	80.27	0.95	567.10	14.64
1093.HK	石药集团	6.22	-3.12	1.70	367.67	-	6.37	10,063.71	28.99
1177.HK	中国生物制药	5.67	-3.24	1.26	420.27	-	5.39	9,306.64	27.77
1513.HK	丽珠医药	32.25	-4.02	0.39	128.00	58.19	0.18	56.12	19.57
1666.HK	同仁堂科技	11.70	-2.50	0.54	149.85	-	0.40	339.36	25.58
2005.HK	石四药集团	2.49	5.51	1.07	69.75	-	0.73	2,994.10	11.57
2607.HK	上海医药	15.16	7.67	1.28	407.64	71.51	1.44	979.96	12.41
3933.HK	联邦制药	3.02	0.67	1.33	49.13	-	0.63	2,159.05	7.21
0460.HK	四环医药	2.03	-53.62	23.90	210.39	-	47.80	247,752.66	9.93
0570.HK	中国中药	4.31	1.41	0.43	193.25	-	0.83	1,930.70	36.90
1345.HK	中国先锋医药	1.77	0.00	0.67	23.60	-	0.15	895.80	7.11
1515.HK	凤凰医疗	7.30	6.57	0.94	60.86	-	0.55	786.75	20.87
2186.HK	绿叶制药	6.29	-0.16	0.71	208.90	-	1.48	2,353.92	27.21
2348.HK	东瑞制药	5.03	-3.64	0.27	40.36	-	0.11	215.60	15.52
0587.HK	华瀚生物制药	0.78	-4.88	2.61	57.66	-	1.52	19,313.10	8.89
0853.HK	微创医疗	3.26	-2.10	0.15	46.66	-	0.07	219.30	-10.12
0867.HK	康哲药业	10.74	8.48	1.88	267.13	-	4.84	4,667.78	20.15
0950.HK	李氏大药厂	5.70	-13.77	0.81	33.45	-	0.29	473.65	17.35
1011.HK	泰凌医药	2.15	-0.46	0.43	33.50	-	0.14	673.65	1266.16
CBPO.O	泰邦生物	110.00	-5.32	10.53	29.25	-	-	280.13	32.85
MR.N	迈瑞	27.94	0.32	5.13	32.77	-	-	452.58	-
WX.N	药明康德	45.90	0.00	0.00	32.59	-	-	-	-
CCM.N	泰和诚医疗	4.60	-4.56	0.59	2.07	-	-	26.37	10.14
KANG.O	爱康国宾	21.13	1.34	3.57	14.52	-	-	239.37	53.56

资料来源：万得资讯，中金公司研究部；注：浅灰色背景表示的是中金覆盖公司（采用中金预测），白色背景为未覆盖公司（采用万得资讯一致预期）



上市公司动态

A 股医药

华兰生物

华兰生物工程股份有限公司 2015 年度业绩快报，报告期内，公司经营稳定，销售收入稳步增长。2015 年度公司实现营业收入 1,471,779,977.20 元，较上年同期增长 18.36%，主要原因是血液制品收入增加；归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 9.61%。

双鹭药业

北京双鹭药业股份有限公司 2015 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入 115,244.73 万元，比上年同期下降 7.28%，主要是报告期内主营产品销售收入减少所致。报告期内，公司实现营业利润 69,923.14 万元，比上年同期下降 10.41%；利润总额 71,300.60 万元，比上年同期下降 12.24%；实现归属于上市公司股东的净利润 61,087.91 万元，比上年同期下降 12.11%；基本每股收益 0.8919 元，比上年同期下降 12.12%。主要是报告期内（1）主营业务收入有所下降；（2）研发、销售等费用增加导致利润下降。

太安堂

广东太安堂药业股份有限公司 2015 年度业绩快报，全年实现营业总收入 2,381,067,776.43 元，同比增长 93.96%；营业利润 245,513,984.65 元，同比增长 20.62%；归属于上市公司股东的净利润为 215,879,435.67 元，同比增长 15.87%。

乐普医疗

乐普（北京）医疗器械股份有限公司 2015 年度业绩快报，报告期内公司实现营业收入 277,695.99 万元，较上年同期增长 66.42%；营业利润 68,589.54 万元，较上年同期增长 32.70%；利润总额 70,279.99 万元，较上年同期增长 30.96%；实现归属于母公司净利润为 52,144.09 万元，比去年同期增长 23.22%。

海正药业

近日，浙江海正药业股份有限公司收到国家食品药品监督管理总局核准签发的注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体的药物临床试验批件。注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体是一种以 HER2（胞外区亚结构域 IV）为靶标的抗体药物。作用机制和 Herceptin®/赫赛汀®（Roche 公司）相同，用于治疗 HER2 阳性的转移性乳腺癌。Herceptin®于 1998 年在美国上市，2003 年在中国上市，2015 年的全球销售额超过 65 亿瑞士法郎。在国内，尚未有相同作用机理的同类产品批准上市。

乐普医疗

乐普（北京）医疗器械股份有限公司接到下属公司北京乐普基因科技股份有限公司的通知，乐普基因股票于 2016 年 2 月 29 日起在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让。证券简称：乐普基因，证券代码：836092，转让方式：协议转让。

白云山

近日，广州白云山分公司白云山制药总厂收到国家食品药品监督管理总局核准签发的吉非替尼原料药的《审批意见通知表》及吉非替尼片剂的《药物临床试验批件》。吉非替尼是一种选择性表皮生长因子受体(EGFR)酪氨酸激酶抑制剂，适用于治疗既往接受过化学治疗或不适于化疗的局部晚期或转移性非小细胞肺癌(NSCLC)。

近日，广州白云山分公司白云山制药总厂收到国家食品药品监督管理总局核准签发的头孢地尼分散片 50mg 和 0.1g 的《药物临床试验批件》。头孢地尼是第三代头孢类口服抗



菌药物，适用于对头孢地尼敏感的葡萄球菌属、链球菌属、肺炎球菌、消化链球菌、丙酸杆菌、淋病奈瑟氏菌、卡他莫拉菌、大肠埃希菌、克雷伯菌属、奇异变形杆菌、普鲁威登斯菌属、流感嗜血杆菌等菌株所引起的感染。

华海药业

浙江华海药业股份有限公司全资子公司—华海（美国）国际有限公司与力品药业（厦门）有限公司于 2016 年 3 月 1 日签订了《战略合作框架协议》，双方合作的重点是制剂产品在美国市场的业务合作。

科华生物

上海科华生物工程股份有限公司于近日收到上海市食品药品监督管理局颁发的 1 项体外诊断试剂《医疗器械注册证》。心肌肌钙蛋白 I（cTnI）定量测定试剂盒（化学发光法），截至目前，公司已先后取得 25 项化学发光体外诊断试剂《医疗器械注册证》。以上新产品医疗器械注册证的取得，丰富了公司产品线，将对公司发展具有正面影响。公司目前尚无法预测上述产品对公司未来营业收入的影响，敬请投资者给予关注并注意投资风险。

上海医药

近日，上海医药集团股份有限公司下属控股子公司常州武新制药有限公司（收到江苏省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》，证书编号 JS20160545。本次武新制药（原料药：硫酸双肼屈嗪）通过 GMP 认证并获得新版 GMP 证书，有利于提高公司产品质量和生产能力，满足市场需求。

昆药集团

昆药集团股份有限公司投资设立昆药集团北美药物研发中心，投资金额 24-25 万美元（用于研发中心设立，后期将根据运营及项目情况进行增资）。投资项目将进行一系列基于慢病治疗领域的新药研究。

人福医药

报告期内，公司实现营业收入 1,005,397.84 万元，较上年同期增长 42.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 65,382.35 万元，较上年同期增长 44.72%，其中归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 56,465.49 万元，较上年同期增长 32.17%。



行业要闻

政策

国务院发布推进仿制药一致性评价的意见

2 月 29 日，国务院办公厅发布《关于推进仿制药质量和疗效一致性评价的意见》。文件一致性评价工作进行了总体部署，国家层面对仿制药质量和疗效一致性评价工作的推进已提至国家战略高度。部署了以下几个方面的内容：一是仿制药质量与疗效一致性评价的主体是企业，企业要主动寻找产品参比制剂，按规定的方法研究和进行临床试验；二是政府要统筹协调产品参比制剂的确认、评价方法和资料申报、评价及对这项工作给予指导；三是在临床使用和医疗保险方面给予政策支持；四是明确推进的时间节点。2018 年底之前完成 2007 年 10 月 1 日新的药品注册办法实施前批准的《国家基药目录》中化学药品仿制药口服固体制剂的一致性评价。

（资料来源：医药经济报。链接：
http://www.menet.com.cn/info/201603/20160302091102112_129405.shtml）

产业

2015 年中国医药外贸首破千亿

2015 年，我国医药进出口总额 1,026.37 亿美元，首次突破千亿美元大关，同比增长 4.73%，较去年同期增幅下降 4.53 个百分点。其中，出口额 564.4 亿美元，增长 2.7%；进口额 461.97 亿美元，增长 7.32%；对外贸易顺差 102.43 亿美元，同比下降 13.99%。预计 2016 年上半年进出口增幅起伏较大，下半年情况应略好于上半年，但全年仍将在低位区间徘徊。预计 2016 年全年中国医药外贸增速将保持 3%~5% 的增幅。

（资料来源：医药经济报。链接：
http://www.menet.com.cn/info/201603/201603030941494149_129437.shtml）

全球

吉利德艾滋新药 Odefsey 获 FDA 批准

3 月 1 日，吉利德科学公司（GILD）宣布，其抗艾滋新药 Odefsey 获 FDA 批准上市。Odefsey 是一种三合一复合剂（R/F/TAF），包括 200mg 恩曲他滨（emtricitabine）、25mg 利匹韦林（rilpivirine）和 25mg 替诺福韦艾拉酚胺富马酸（TAF）。Odefsey 是吉利德推出的第二款以 TAF 作为核苷类逆转录酶抑制剂的抗艾滋药物，具备低剂量强药效的优势。而吉利德首个包含 TAF 的抗艾滋四合一复合制剂是 Genvoya，于去年 11 月份获得 FDA 批准。

（资料来源：生物探索。链接：
http://www.menet.com.cn/info/201603/201603030910371037_129423.shtml）



本周大事

图表 5：本周重大事件预告

时间	事件	时间	事件
周一(3月07日)	智飞生物(300122): 业绩发布会 利德曼(300289): 股东大会互联网投票起始 云南白药(000538): 股东大会会议登记起始 乐普医疗(300003): 股东大会股权登记	周四(3月10日)	白云山(600332): 股东大会交易系统投票截止 东阿阿胶(000423): 年报预计披露 国药股份(600511): 股东大会会议登记截止 白云山(600332): 股东大会互联网投票截止 白云山(600332): 股东大会召开 白云山(600332): 股东大会互联网投票起始 云南白药(000538): 股东大会互联网投票起始 华润三九(000999): 年报预计披露
周二(3月08日)	利德曼(300289): 股东大会交易系统投票截止 云南白药(000538): 股东大会会议登记截止 乐普医疗(300003): 股东大会会议登记起始 利德曼(300289): 股东大会互联网投票截止 利德曼(300289): 股东大会召开	周五(3月11日)	云南白药(000538): 股东大会交易系统投票截止 同仁堂国药(8138): 年报预计披露 国药股份(600511): 股东大会互联网投票起始 长春高新(000661): 年报预计披露 云南白药(000538): 股东大会互联网投票截止 国药股份(600511): 股东大会交易系统投票截止 云南白药(000538): 股东大会召开 新华医疗(600587): 股东大会股权登记 国药股份(600511): 股东大会召开 国药股份(600511): 股东大会互联网投票截止
周三(3月09日)	乐普医疗(300003): 股东大会互联网投票起始 乐普医疗(300003): 股东大会会议登记截止		
周四(3月10日)	乐普医疗(300003): 股东大会互联网投票截止 乐普医疗(300003): 股东大会召开 乐普医疗(300003): 股东大会交易系统投票截止 白云山(0874): 股东大会召开 白云山(0874): 股东大会互联网投票起始 白云山(0874): 股东大会交易系统投票截止 白云山(600332): 股东大会交易系统投票截止		

资料来源：万得资讯，中金公司研究部



法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者的香港证监会中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 http://research.cicc.com/disclosure_cn，亦可参见近期已发布的相关个股报告。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

个股评级标准：“确信买入”（Conviction BUY）：分析员估测未来 6~12 个月，某个股的绝对收益在 30% 以上；绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”；绝对收益在 -20% 以下“确信卖出”（Conviction SELL）。星号代表首次覆盖或者评级发生其它除上、下方向外的变更（如*确信卖出 - 纳入确信卖出、*回避 - 移出确信卖出、*推荐 - 移出确信买入、*确信买入 - 纳入确信买入）。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10% 以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10% 以上。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V150707

编辑：张莹



北京

中国国际金融股份有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市福田区深南大道7088号
招商银行大厦25楼2503室
邮编: 518040
电话: (86-755) 8319-5000
传真: (86-755) 8319-9229

上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司
上海市浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

Singapore

China International Capital
Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

United Kingdom

China International Capital
Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号
A座11楼1105室
邮编: 201400
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 6887-5123

南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号
亚太商务楼30层C区
邮编: 210005
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞
蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
卓远商务大厦一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号
11层
邮编: 315103
电话: (86-0574) 8907-7288
传真: (86-0574) 8907-7328

北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号
融科资讯中心A座6层
邮编: 100190
电话: (86-10) 8286-1086
传真: (86-10) 8286-1106

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号
保利广场写字楼43层4301-B
邮编: 430070
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务
楼C1幢二楼
邮编: 527499
电话: (86-766) 2985-088
传真: (86-766) 2985-018

福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼
38层02-03室
邮编: 350001
电话: (86-591) 8625 3088
传真: (86-591) 8625 3050

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018

大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号
万达中心16层
邮编: 116001
电话: (86-411) 8237-2388
传真: (86-411) 8814-2933

长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号
证券大厦附楼三楼
邮编: 410001
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8446-2455

