安信证券
ESSENCE SECURITIES

2016 年 05 月 24 日

专利药和独家药或面临价格腰斩——新三板医疗行业周报

投资策略定期报告

证券研究报告

诸海滨 分析师
SAC 执业证书编号：S1450511020005
zhuhb@essence.com.cn
021--35082062

杨光 报告联系人
yangguang1@essence.com.cn
010-83321033

相关报告

策略报告_主题周报 20160523：关注军民融合、通胀、智能汽车、虚拟现实相关主题	2016-05-23
安信策略周评——市场信心重建需要时间，短期多看少做为宜	2016-05-23
新三板分层临近 多种因素制约定增扩容	2016-05-22
新三板体育投资策略：速度与激情之滑雪和骑行的黄金十年	2016-05-22
新三板再度迎来新纪元 分层时代已临近	2016-05-17

■**本周行业新闻盘点：**5 月 18 日，国家卫计委等六部门印发《关于加强儿童医疗卫生服务改革与发展的意见》，要求加强儿科医务人员培养和队伍建设，完善儿童医疗卫生服务体系，推进儿童医疗卫生服务领域改革。5 月 20 日，历经半年时间的国家药品价格首次谈判结果公布，替诺福韦酯、埃克替尼、吉非替尼 3 种谈判药品降价幅度分别达到 67%、54%、55%。国家卫生计生委、国家发改委、工信部、人社部等 7 部委也在同日下发通知，要求各地下一步要落实国家谈判药品集中采购工作。以后这种被价格“腰斩”的专利药、独家药预计将更多，有关部门将继续根据我国重大公共卫生和疾病防治的用药需求，确定新的国家谈判品种。

■**本周重点关注拟进创新层标的——老肯医疗（834611.OC）：**公司满足创新层的标准三，目前近 3 月的日均市值为 8.53 亿元，拥有 6 家做市商，2015 年年末股东权益为 3.43 亿元。老肯的产品主要包括空气消毒灭菌设备、医用器械清洗处理设备、医用器械消毒灭菌设备、医院消毒供应中心等，目前公司业务网络已经遍布全球 60 多个国家和地区、全国 32 个省市，是中国最大的医用消费设备制造商之一。公司在原有产品基础上，大力拓展药房自动化及医院消毒灭菌外包服务，建立起医院消毒一体化的服务链。我们预计公司 2016 年-2018 年的收入增速分别为 36.1%、25.8%、20.5%，净利润增速分别为 40.9%、18.2%、31.3%，给予增持-A 的投资评级。

■**本周新挂牌 1 家医疗企业：**本周新三板医疗行业只有 1 家新挂牌公司，为 5 月 17 日最新挂牌的**海钰生物**（836800.OC），公司目前为协议转让方式。公司从事保健食品的原料半成品及终端产品研发和生产，主要产品包括从动物软骨中提取硫酸软骨素、增强骨骼健康的保健类食品增加骨密度胶囊以及抗疲劳功效的营养品葵玛利健等，其中海钰牌增加骨密度胶囊为公司自主研发生产的新型产品，为公司未来的核心产品。公司 2014 年实现营收 1.08 亿元，净利润为 278.4 万元。

■**本周市场的融资和交易情况：**本周新三板医疗市场共有 8 家公司公布定增预案，共预计发行股票 5155 万股，拟融资金额为 2.75 亿元，各项目的定增市盈率有着较大差异。在做市企业中，本周涨幅最大的十家公司分别为益立胶囊、同济医药、仁会生物、泰宝医疗、国德医疗、创尔生物、赛伦生物、华生科技、九生堂和祁药股份。

■**风险提示：政策的不确定性、行业发展不达预期**

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

内容目录

1. 每周一点健康小常识 3
2. 本周行业新闻盘点 3
3. 本周推荐拟进创新层标的——老肯医疗（834611.OC） 4
4. 本周新增挂牌公司 6
5. 本周市场 数据说话 7

图表目录

图 1：不适宜用抗生素的常见疾病 3
图 2：空气设备灭菌设备 5
图 3：医院消毒中心 5
图 4：2005-2014 年我国医疗器械销售规模及增速 5
图 5：核心产品：海钰牌增加骨密度胶囊 7
图 6：葵玛利健产品 7

表 1：老肯医疗的业绩预测表 6
表 2：本周新增挂牌公司 6
表 3：本周发布定增预案的公司 7
表 4：本周涨幅最大的前十家做市企业 8
表 5：本周成交量最大的十家企业 8
表 6：本周成交额最大的十家企业 9
表 7：本周换手率最高的十家企业 9

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

1. 每周一点健康小常识

许多医学研究表明抗生素是一把双刃剑：既能够杀死导致感染的有害细菌，也能在同时损耗我们的肠道菌群，破坏免疫系统，让我们在面对超级细菌感染时变得更加没有抵抗力。根据生物谷转译的一篇文章显示，在 5 月 10 日最新发表在国际学术期刊上的文章中，作者对于预防和弥补抗生素对肠道益生菌造成的有害作用做了总结。

（1）抗生素破坏了肠道菌群与免疫系统之间的联系，创造了有利细菌感染的环境。人类早期如果出现菌群紊乱可能导致自身免疫疾病的出现，比如哮喘和体重的增加，这些可能会持续到成年。

（2）抗生素的使用对细菌造成一种选择压力，推动抗生素抵抗。抗生素杀死不带抗性基因的细菌群体，而存活下来的抗性细菌会继续繁殖，并可能将抗性基因转移到其他细菌群体中，而体内微生物组的抗生素抗性基因池会随年龄增长发生扩张。

（3）抗生素不是唯一的治疗方法，针对感染性细菌开发特异性治疗策略仍处于早期发展阶段。现阶段实验的一种补充方法是促进免疫细胞合成抗菌因子，在进行抗生素治疗清除细菌时，注射免疫刺激性分子唤起免疫细胞产生应答。

抗生素对于病毒引起的疾病无效，而人们常常得的疾病大多是病毒性疾病。因此，我们在日常的疾病治疗中，一定要十分注意使用抗生素的场景和剂量，尽量避免抗生素所引起的副作用。

图 1：不适宜用抗生素的常见疾病

疾病	常见原因		需要抗生素
	病毒	细菌	
普通感冒	是	否	否
流感	是	否	否
急性支气管炎(健康儿童和成人)	是	否	否
咽喉炎（除去链球菌感染）	是	否	否
支气管炎（健康儿童和成人）	是	否	否
流鼻涕（带青色和黄色粘液）	是	否	否
中耳积液	是	否	否

资料来源：安信证券研究中心，新浪健言堂

2. 本周行业新闻盘点

5 月 18 日，国家卫计委等六部门印发《关于加强儿童医疗卫生服务改革与发展的意见》，要求加强儿科医务人员培养和队伍建设，完善儿童医疗卫生服务体系，推进儿童医疗卫生服务

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

领域改革。意见规定每千名儿童儿科执业（助理）医师数达到 0.69 名，每个乡镇卫生院和社区卫生服务机构，至少有一名全科医生提供规范的儿童基本医疗服务,；建立儿童用药审评审批专门通道，对儿童用药价格给予政策扶持，建立健全短缺药品供应保障预警机制等，有利于保障儿童用药供应。**【搜狐新闻】**

5 月 20 日，历经半年时间的国家药品价格首次谈判结果公布，替诺福韦酯、埃克替尼、吉非替尼 3 种谈判药品降价幅度分别达到 67%、54%、55%。国家卫生计生委、国家发改委、工信部、人社部等 7 部委也在同日下发通知，要求各地下一步要落实国家谈判药品集中采购工作，做好与医保支付政策的衔接，让患者尽快得到实惠。此次公布谈判结果的 3 种药品，主要用于治疗慢性乙型肝炎、非小细胞肺癌两种疾病。

更多专利药、独家药有望降价，大量患者可从中受益。由于专利药品和独家生产药品缺乏市场竞争，价格普遍偏高，国际的通行做法是采取统一谈判方式将价格降至合理区间。去年 10 月，卫生计生等 16 个部委（局）建立起部门协调机制，组织专家充分论证，遴选价格高、疾病负担重、患者受益明显的治疗乙肝、肺癌、多发性骨髓瘤等专利药品作为谈判试点药品。以后这种被“腰斩”的专利药、独家药预计将更多，有关部门将继续根据我国重大公共卫生和疾病防治的用药需求，确定新的国家谈判品种，制定工作方案，在提请部际联席会议批准通过后，启动 2016 年的国家药品价格谈判。**【中国政府网】**

5 月 20 日，四川 6 家涉山东疫苗案药企被全部吊销经营许可证。这 6 家药品批发企业分别是四川恒达生物制品有限公司、成都市仁邦医药有限公司、四川蓉康药业有限公司、成都新辰生物医药科技有限公司、成都鹭燕广福药业有限公司、四川德沃鹏生物有限公司。**【中国政府网】**

3. 本周推荐拟进创新层标的——老肯医疗（834611.OC）

根据 2015 年 11 月份股转系统所公布的创新层分层标准（征求意见稿），目前新三板市场共有 21 家医疗公司满足进入创新层的条件。本周我们重点关注医疗器械行业的老肯医疗，**公司满足创新层的标准三条件，目前公司近 3 月的日均市值为 8.53 亿元，拥有 6 家做市商，2015 年年末股东权益为 3.43 亿元。**

成都老肯医疗是一家拥有空气消毒净化、器械消毒灭菌等产品研制和生产的高科技公司，产品主要包括空气消毒灭菌设备、医用器械清洗处理设备、医用器械消毒灭菌设备、医院消毒供应中心。目前公司业务网络已经遍布全球 60 多个国家和地区、全国 32 个省市，是中国最大的医用消费设备制造商之一。根据 2012 年中国医疗器械行业协会的报告显示，老肯医疗的医院感染控制设备在空气消毒设备、低温等离子灭菌器、内窥镜设备领域的国内市场占有率均位居前三，在二、三级医院高端市场中，老肯医疗的院感控制设备市场综合占有率为 56.6%，市场占有率与售后满意度均位居行业第一名。

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

图 2：空气设备灭菌设备

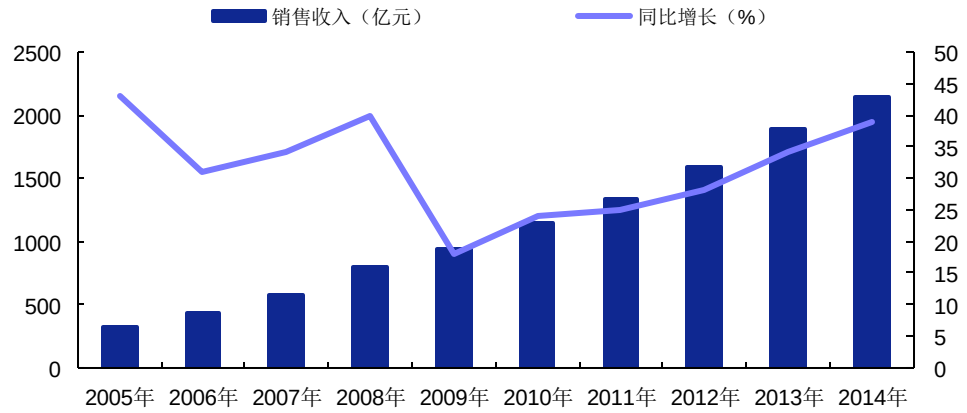
资料来源：安信证券研究中心，医药商务中心

图 3：医院消毒中心

资料来源：安信证券研究中心，健之家

根据《2016-2021 年中国医疗行业品牌竞争与投资机会分析报告》显示，2014 年我国规模医疗器械收入为 2136.07 亿元，仅占医药收入约 10%，远低于全球约 44%的平均水平。目前全球医药和医疗器械的消费比例约为 1：0.7，我国医药和医疗消费比仅为 1：0.19。国家多次颁布条例，明确了对医疗器械制造行业持鼓励和支持态度，因此我国的医疗器械还有广阔的成长空间。老肯医疗所处的医院感染控制设备行业属于新兴行业，生产企业约 100 多家，但企业普遍规模小，规模过亿以上的只有山东新华医疗器械股份有限公司、老肯医疗等个别公司。

图 4：2005-2014 年我国医疗器械销售规模及增速



资料来源：安信证券研究中心，灵核网

公司在原有产品基础上，大力拓展药房自动化及医院消毒灭菌外包服务，建立起医院消毒一体化的服务链。目前我国药房自动化正处于高速发展期，年增长率超过 30%，可以预测未来 3 年内年需求量将超过 50 亿。2015 年公司子公司国控医疗的药房自动化设备新上市，为公司创造营业收入 1,138 万元，较上年增长 837.39%。同时，公司将联合政府、卫生主管部门引导医院由原来的消毒中心自建模式向消毒外包服务模式转变，通过服务能力的提升、质量的优化和较有吸引力的服务价格，加速医院的消毒外包转移进度，快速提升成都项目的生产能力，力争年内实现盈亏平衡，为公司未来布局全国区域化消毒起到引导作用。

我们给予公司增持-A 的投资评级，预计公司 2016 年-2018 年的收入增速分别为 36.1%、25.8%、20.5%，净利润增速分别为 40.9%、18.2%、31.3%。

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

表 1：老肯医疗的业绩预测表

(百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
主营收入	235.9	227.9	310.0	390.0	470.0
净利润	29.4	21.1	29.8	35.2	46.3
每股收益(元)	0.35	0.25	0.36	0.42	0.55
每股净资产(元)	3.26	4.03	4.45	4.87	5.43

盈利和估值	2014	2015	2016E	2017E	2018E
市盈率(倍)	29.1	40.4	28.7	24.2	18.5
市净率(倍)	3.1	2.5	2.3	2.1	1.9
净利润率	12.4%	9.3%	9.6%	9.0%	9.8%
净资产收益率	10.8%	6.3%	8.0%	8.6%	10.2%
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ROIC	8.9%	6.0%	7.8%	9.0%	9.3%

资料来源：安信证券研究中心测算，Wind

4. 本周新增挂牌公司

本周新三板医疗行业只有 1 家新挂牌公司，为 5 月 17 日最新挂牌的海钰生物(836800.OC)，公司目前为协议转让方式。公司从事保健食品的原料半成品及终端产品研发和生产，主要产品包括从动物软骨中提取硫酸软骨素、增强骨骼健康的保健类食品增加骨密度胶囊以及抗疲劳功效的营养品葵玛利健等，其中海钰牌增加骨密度胶囊为公司自主研发生产的新型产品，为公司未来的核心产品。

表 2：本周新增挂牌公司

证券代码	公司简称	最新报告期	营业收入（万元）	净利润（万元）	总资产（万元）	所属城市	所属行业	主要产品名称
836800.OC	海钰生物	2014-12-31	10827.95	278.4	13461.96	兖州市	保健食品	骨密度胶囊、葵玛利健、清塘荷韵、胶原蛋白等十几种生物科技制品

资料来源：安信证券研究中心，Wind

硫酸软骨素为公司的传统产品，其以中间体的形式存在，广泛应用于对骨关节炎、关节痛等疾病有一定保健作用的食品和饮料中。硫酸软骨素可将水分吸入蛋白多糖分子内，使软骨变软如海绵般，并增加关节内的滑液量，从而减少行动时的冲击和摩擦。其所富含的粘性多糖体，可以重建关节软骨，对软骨退化很有帮助。

海钰牌增加骨密度胶囊是公司自主研发的核心产品，根据传统中医理论选用软骨的重要活性成分硫酸软骨素、治疗关节病的有效成分氨基葡萄糖、治疗骨关节病的主导成分胶原蛋白和治疗骨关节病的中药强化成分骨碎提取物研制而成。骨密度胶囊主要针对对关节软骨的修复再生有需求的中老年人，能够增加骨密度抑制骨质疏松。

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

图 5：核心产品：海钰牌增加骨密度胶囊

资料来源：安信证券研究中心，公司官网

葵玛利健压片糖果是由精选的玛咖粉和黄秋葵提取物为原料，配以麦芽糊精等成分精制而成。玛咖内含丰富的生物碱等活性物质，有助于平衡荷尔蒙调节内分泌，而秋葵有绿色人参的美称，有明显的增加耐力和抗疲劳功效。葵玛利健压片糖果适应用工作压力较大的易疲劳人群，具有抗疲劳、提升精力的功效。

图 6：葵玛利健产品

资料来源：安信证券研究中心，公开转让说明书

5. 本周市场 数据说话

本周新三板医疗市场共有 8 家公司公布定增预案，共预计发行股票 5155 万股，拟融资金额为 2.75 亿元。本周定增项目的市盈率有着较大差异，最低为瑞琦科技的 5.54 倍，最高为康泰医学的 197.48 倍，两个公司同属医疗保健设备与服务行业。瑞奇科技主要提供一次性真空采血系统、体液标本采集系统和细菌培养坚定系统的产品，2015 年营收为 1.06 亿元，净利润为 812.36,对应 EPS 为 0.78。康泰医学致力于医疗检查设备的研发和生产，主要产品为血氧类、血压类、心电类、脑电类等 20 多种，2015 年实现营收 3.09 亿元，净利润为 7215.09 万元，对应 EPS 为 0.71。

表 3：本周发布定增预案的公司

股票代码	公司名称	预案公告日	是否配套增发	发行对象	增发数量(万股)	募集总额(万元)	增发价格(元)	增发市盈率	所属行业
831079.OC	瑞琦科技	2016-05	否	王军,郭文倩,王尊凤,李茜等	500.00	1,500.00	3.00	5.54	医疗保健设

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

		-16							备与服务
831488.OC	华宏医药	2016-05-17	否	江苏华宏实业集团有限公司	260.00	1,372.80	5.28	22.17	制药、生物科技和生命科学
831754.OC	康能生物	2016-05-17	否	陆本坤、汪兴芳、项昌衡、秦岭	85.00	510.00	6.00	73.93	医疗保健设备与服务
835604.OC	康泰医学	2016-05-17	否	符合投资者适当性管理规定的自然人投资者、法人投资者及其他经济组织。公司最终确定发行对象时,符合上述(2)、(3)规定的投资者合计不超过 35 名	575.00	12,075.00	21.00	197.48	医疗保健设备与服务
835272.OC	凯基生物	2016-05-17	否	不超过 2 名做市商	85.00	595.00	7.00	29.86	制药、生物科技和生命科学
834804.OC	正济药业	2016-05-18	否	符合投资者适当性管理规定的自然人投资者、法人投资者及其他经济组织。公司最终确定发行对象时,符合上述(2)、(3)规定的投资者合计不超过 35 名	800.00	8,000.00	10.00	22.17	制药、生物科技和生命科学
836309.OC	诺丝科技	2016-05-19	否	江志铭,苏耀强,霍萍娟,陈凯玲	2,600.00	2,860.00	1.10	8.02	医疗保健设备与服务
837278.OC	皓元医药	2016-05-20	否	符合投资者适当性管理规定的自然人投资者、法人投资者及其他经济组织。公司最终确定发行对象时,符合上述(2)、(3)规定的投资者合计不超过 35 名	250.00	600.00	2.40	12.69	制药、生物科技和生命科学

资料来源：安信证券研究中心，Choice

在做市企业中，本周涨幅最大的十家公司分别为益立胶囊、同济医药、仁会生物、泰宝医疗、国德医疗、创尔生物、赛伦生物、华生科技、九生堂和祁药股份。

表 4：本周涨幅最大的前十家做市企业

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	周换手率（%）	转让方式	周成交量（万股）	周成交额（万元）	总市值（亿元）	市盈率 TTM	所属投资型行业名称
832174.OC	益立胶囊	10.93	0.36	做市转让	9.40	93.56	4.24	29.16	医疗保健设备与服务
430359.OC	同济医药	10.57	1.32	做市转让	70.10	451.12	6.01	1,276.23	制药、生物科技和生命科学
830931.OC	仁会生物	8.49	1.41	做市转让	57.00	2,643.65	51.83	210.72	制药、生物科技和生命科学
834673.OC	泰宝医疗	7.53	0.02	做市转让	0.60	7.9120	8.40	55.82	医疗保健设备与服务
833390.OC	国德医疗	2.42	0.43	做市转让	7.20	18.15	1.37	16.63	医疗保健设备与服务
831187.OC	创尔生物	2.18	0.18	做市转让	7.34	65.08	7.1830	20.53	医疗保健设备与服务
835716.OC	赛伦生物	2.17	0.01	做市转让	0.10	1.6	12.0372	84.11	制药、生物科技和生命科学
833190.OC	华生科技	2.01	0.11	做市转让	2.80	29.43	3.9831	34.43	医疗保健设备与服务
830833.OC	九生堂	1.80	0.007	做市转让	0.10	1.29	1.9425	29.33	医疗保健设备与服务
831859.OC	祁药股份	1.78	0.38	做市转让	9.50	21.73	1.0944	17.68	制药、生物科技和生命科学

资料来源：安信证券研究中心，Wind

本周成交量最大的十家公司分别为神农制药、苏达汇诚、致善生物、枫盛阳、大地生物、天杭生物、新眼光、康泽药业、同济医药和兰亭科技。

表 5：本周成交量最大的十家企业

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	周换手率（%）	转让方式	周成交量(万股)	周成交额（万元）	总市值（亿元）	市盈率 TTM	所属投资型行业名称
835326.OC	神农制药	0.00	62.30	协议转让	380.00	1,900.00	2.80	57.45	制药、生物科技和生命科学
831580.OC	苏达汇诚	0.00	86.98	协议转让	253.33	253.33	0.17	-11.02	医疗保健设备与服务

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

831425.OC	致善生物	29.55	10.34	协议转让	220.00	2,816.00	4.26	-289.44	制药、生物科技和生命科学
430431.OC	枫盛阳	-21.96	9.68	做市转让	199.30	491.58	1.40	5.02	医疗保健设备与服务
833662.OC	大地生物	-41.41	12.08	协议转让	169.10	275.46	0.90	-139.40	能源
832851.OC	天杭生物	0.00	50.00	协议转让	100.00	600.00	1.32	45.88	制药、生物科技和生命科学
430140.OC	新眼光	-2.97	1.69	做市转让	88.11	1,281.40	12.01	29.65	医疗保健设备与服务
831397.OC	康泽药业	0.00	0.80	做市转让	84.30	537.14	14.98	28.75	医疗保健设备与服务
430359.OC	同济医药	10.58	1.32	做市转让	70.10	451.12	6.02	1,276.24	制药、生物科技和生命科学
831118.OC	兰亭科技	1.38	1.62	做市转让	69.40	152.55	1.66	-22.25	家庭与个人用品

资料来源：安信证券研究中心，Wind

本周成交额最大的十家公司分别为致善生物、仁会生物、神农制药、新眼光、新眼光、天杭生物、康泽药业、威门药业、枫盛阳、同济医药和原子高科。

表 6：本周成交额最大的十家企业

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	周换手率（%）	转让方式	周成交量(万股)	周成交额（万元）	总市值（亿元）	市盈率TTM	所属投资型行业名称
831425.OC	致善生物	29.55	10.34	协议转让	220.00	2,816.00	4.26	-289.44	制药、生物科技和生命科学
830931.OC	仁会生物	8.50	1.42	做市转让	57.00	2,643.66	51.83	210.72	制药、生物科技和生命科学
835326.OC	神农制药	0.00	62.30	协议转让	380.00	1,900.00	2.80	57.45	制药、生物科技和生命科学
430140.OC	新眼光	-2.97	1.69	做市转让	88.11	1,281.40	12.01	29.65	医疗保健设备与服务
832851.OC	天杭生物	0.00	50.00	协议转让	100.00	600.00	1.32	45.88	制药、生物科技和生命科学
831397.OC	康泽药业	0.00	0.80	做市转让	84.30	537.14	14.98	28.75	医疗保健设备与服务
430369.OC	威门药业	-2.45	0.62	做市转让	52.40	512.34	11.52	28.97	制药、生物科技和生命科学
430431.OC	枫盛阳	-21.96	9.68	做市转让	199.30	491.58	1.40	5.02	医疗保健设备与服务
430359.OC	同济医药	10.58	1.32	做市转让	70.10	451.12	6.02	1,276.24	制药、生物科技和生命科学
430005.OC	原子高科	-1.48	0.11	协议转让	15.00	372.70	35.26	23.98	制药、生物科技和生命科学

资料来源：安信证券研究中心，Wind

本周换手率最高的十家公司分别为苏达汇诚、神农制药、天杭生物、大地生物、致善生物、枫盛阳、汉氏联合、新眼光、兰亭科技和任会生物。

表 7：本周换手率最高的十家企业

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	周换手率（%）	转让方式	周成交量(万股)	周成交额（万元）	总市值（亿元）	市盈率TTM	所属投资型行业名称
831580.OC	苏达汇诚	0.00	86.98	协议转让	253.33	253.33	0.17	-11.02	医疗保健设备与服务
835326.OC	神农制药	0.00	62.30	协议转让	380.00	1,900.00	2.80	57.45	制药、生物科技和生命科学
832851.OC	天杭生物	0.00	50.00	协议转让	100.00	600.00	1.32	45.88	制药、生物科技和生命科学
833662.OC	大地生物	-41.41	12.08	协议转让	169.10	275.46	0.90	-139.40	能源
831425.OC	致善生物	29.55	10.34	协议转让	220.00	2,816.00	4.26	-289.44	制药、生物科技和生命科学
430431.OC	枫盛阳	-21.96	9.68	做市转让	199.30	491.58	1.40	5.02	医疗保健设备与服务
834909.OC	汉氏联合	-8.77	2.31	做市转让	14.80	226.44	17.11	82.45	制药、生物科技和生命科学
430140.OC	新眼光	-2.97	1.69	做市转让	88.11	1,281.40	12.01	29.65	医疗保健设备与服务
831118.OC	兰亭科技	1.38	1.62	做市转让	69.40	152.55	1.66	-22.25	家庭与个人用品
830931.OC	仁会生物	8.50	1.42	做市转让	57.00	2,643.66	51.83	210.72	制药、生物科技和生命科学

资料来源：安信证券研究中心，Wind

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

■ 分析师声明

诸海滨声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
北京联系人	原晨	010-83321361	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn
	邹玲玲	0755-82558183	zoull@essence.com.cn
	邓欣	0755-82821690	dengxin@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3楼

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区西直门南小街 147 号国投金融大厦 15 层

邮编： 100034

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。