



量子高科收购睿智化学完成，“互联网+医疗健康”

推动医疗信息化发展

2018.04.27

赵巧敏（分析师） 胡家嘉（研究助理）
电话： 020-88836110
邮箱： zhaoqm@gzgzhs.com.cn hu.jiajia@gzgzhs.com.cn
执业编号： A1310514080001 A1310117100002

【本期观点】

量子高科进军医药研发领域，BenevolentAI 公司获得 1.15 亿美元融资，医疗企业积极寻求技术革新。海内外各大公司通过并购融资积极革新核心技术，以满足巨大的市场需求，为企业带来新的盈利增长点。量子高科收购睿智化学 90% 的股份，将业务范围从微生态产品拓展到医药研发领域，为公司带来技术的根本变革；英国人工智能公司 BenevolentAI 获得 1.15 亿美元融资，用于提升其核心的 AI 技术并应用到新药的研发当中，以提升其在 AI 医疗领域的核心竞争力，推动 AI 技术与新药研发的有机结合。

步长制药 TNF- α 单抗进入临床试验阶段，BMS 肾癌联合免疫疗法获 FDA 批准，海内外医药企业抗肿瘤药物研发欣欣向荣。抗肿瘤药物是当前医药市场中增长速度极高的细分产品，巨大的市场需求和日新月异的生物技术双轮驱动抗肿瘤产业的发展。上双周，步长制药 TNF- α 单抗临床试验申请获得受理，BMS 公司的 Opdivo 联合 Yervoy 免疫疗法获得 FDA 批准进行肾癌的治疗，有望推动抗肿瘤治疗方案和治疗药物的革新。

【行业动态】

“互联网+医疗健康”推动医疗信息化发展。近日，国务院发布《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》，推动互联网医院的建立和发展，通过医疗信息化平台的建设，有力地促进优质医疗资源集中和合理的分配，尤其有利于偏远地区进行常见病、慢性病的诊治，切实解决“看病难、看病贵”的民生问题。

总局发布《关于进口化学药品通关检验有关事项的公告》，不再逐批强制检验进口化学原料药及制剂，将进一步开放进口药的门槛，加快国外优质好药的进口，给广大患者特别是癌症患者提供更多的用药选择。

【新三板市场】

上双周（0414-0427）新三板医药行业总成交量为 0.21 亿股，较上上双周环比上涨 31.25%。总交易额 1.94 亿元，较上上双周环比上涨 27.63%。上双周医药行业 PE 为 21.34 倍，较上期的 22.86 有所下降。本期新三板医药行业 2 家企业发布定增预案，2 家企业发布并购重组预案。

新三板医药行业

新三板医药行业上双周交易信息

第 18 期（2018.04.14—2018.04.27）

指标	上双周交易
总市值（亿元）	2,066.03
区间成交金额（亿元）	1.94
区间成交数量（亿股）	0.21
区间换手率%	0.44
PE（TTM，剔除负值）	21.34
区间涨跌幅%	-0.46
挂牌公司数量合计（家）	669

相关报告

1. 进口抗癌药全面零关税，仿制药供应保障-20180413
2. 蓝帆医疗进军心血管领域，医用耗材“两票制”全面推行-20180330
3. 首个 CAR-T 疗法获批临床，君实生物抗 PD-1 单抗新药申请获受理-20180316

广证恒生

做中国新三板研究极客





目录

目录	2
图表目录	3
1. 公司要闻	4
2. 主板关注	5
3. 海外关注	8
4. 行业动态	10
5. 新三板医药市场表现回顾	11
5.1 上双周新三板医药总成交金额环比上涨 27.63%，总成交量环比上涨 31.25%	11
5.2 上双周新三板医药共有 119 家公司发生交易，为中农华威领涨	12
5.3 上双周新三板医药行业 PE (TTM) 为 21.34 倍，较上期有所下降	12
5.4 上双周新三板医药行 2 家公司发布定增预案	13
5.5 上双周新三板医药行业 2 家公司发布并购重组预案	13
5.6 上双周新三板医药行业新增 1 家挂牌企业	14
5.7 新三板医药行业重点个股情况一览	14



图表目录

图表 1 生物制药行业公司要闻点评	4
图表 2 医疗器械及其他行业公司要闻点评	5
图表 3 生物制药行业主板事件点评	6
图表 4 医疗器械及其他行业主板事件点评	6
图表 5 生物制药行业主要主板公司一周行情	7
图表 6 医疗器械及其他行业主要主板公司一周行情	8
图表 7 生物制药行业海外新闻关注	8
图表 8 医疗器械及其他行业海外新闻关注	9
图表 9 生物制药行业动态关注	10
图表 10 医疗器械及其他行业动态关注	10
图表 11 新三板医药行业成交额环比上涨 27.63%	11
图表 12 新三板医药行业成交量环比上涨 31.25%	11
图表 13 上双周竞价转让额前十公司成交情况	12
图表 14 上双周做市转让额前十公司成交情况	12
图表 15 新三板医药行业市盈率为 21.34 倍	13
图表 16 本期医药行业有 2 家公司发布定增预案	13
图表 17 本期医药行业有 2 家公司发布并购重组预案	13
图表 18 新三板医药行业本期新增 1 家挂牌企业	14
图表 19 新三板生物制药行业重点个股情况一览	14

1. 公司要闻

1.1 生物制药:

- (1) 永顺生物: 2017 年年度报告.
- (2) 三元基因: 2017 年年度报告.
- (3) 欧林生物: 2017 年年度报告.

1.2 医疗器械及其他:

- (1) 科方生物: 发布 2017 年年度报告.
- (2) 赛哲生物: 发布 2017 年年度报告.
- (3) 璟泓科技: 新增发行股份 800 万股

图表 1 生物制药行业公司要闻点评

4 月 20 日	永顺生物: 2017 年年度报告
事件	公司 2017 年营业收入 3.83 亿元, 同比 2016 年 (3.51 亿元) 增长 8.89%, 归母净利润 0.82 亿元, 同比 2016 年 (0.60 亿元) 增长 36.08%。
点评	永顺生物生物 2017 年 11 月挂牌新三板, 公司主营业务为兽用生物制品研发、生产、销售及技术服务。公司主要产品为猪瘟系列疫苗、高致病性禽流感系列疫苗、高致病性猪蓝耳病疫苗、猪伪狂犬病疫苗、猪圆环病疫苗、鸡新城疫疫苗、鸡法氏囊疫苗等多种疫苗, 销售模式分政府采购销售模式和市场化销售模式。在行业竞争愈加激烈的环境下, 公司重视研发投入, 不断推进产品升级、技术进步和工艺革新, 2017 年获得两项生产批准文号, 再次被依法认定为高新技术企业。
4 月 24 日	三元基因: 2017 年年度报告
事件	公司 2017 年营业收入 2.45 亿元, 同比 2016 年 (1.73 亿元) 增长 41.58%, 归母净利润 0.42 亿元, 同比 2016 年 (2.08 亿元) 增长 103.43%。
点评	三元基因 2016 年挂牌新三板, 主要从事生物医药的研究、开发、生产和销售, 主要产品有: 包括多种规格的注射用重组人干扰素 α 1b 粉针剂、包括多种规格的重组人干扰素 α 1b 注射液、重组人干扰素 α 1b 喷雾剂和重组人干扰素 α 1b 滴眼液。2017 年公司基于新三板加大了对现有市场专业化学术推广的投入以增加知名度, 同时正逢多种病毒感染疾病集中爆发, 抗病毒类药物销量出现大幅增长, 销售收入大幅提升, 销售量的扩增导致企业的规模效益显现, 企业的经营效率提高, 大幅提升了企业盈利水平。
4 月 25 日	欧林生物: 2017 年年度报告
事件	公司 2017 年营业收入 0.45 亿元, 同比 2016 年 (0.16 亿元) 增长 27,586.82%, 归母净利润-0.05 亿元, 亏损同比 2016 年 (-0.06 亿元) 增长 90.60%。

点评	欧林生物 2015 年挂牌新三板，公司构建了国内领先的产品管线，主要从事人用疫苗产品开发、生产和销售自产产品，12 个产品处于临床前研究、临床试验、生产等不同阶段。2017 年公司首个产品吸附破伤风疫苗上市销售，因此营业收入大幅度上升，公司实现扭亏为盈；公司第二个产品获得药品生产批件及 GMP 证书，预计产品将在 2018 年上市销售。
-----------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

资料来源：公司公告、广证恒生

图表 2 医疗器械及其他行业公司要闻点评

4 月 18 日	科方生物：发布 2017 年度报告
事件	公司 2017 年营业收入 9468 万元，相比 2016 年（8046 万元）增长 17.67%，归母净利润 1980 万元，相比 2016 年（2233 万元）下降-11.32%。
点评	科方生物于 2016 年 11 月挂牌新三板，主要从事体外诊断试剂和仪器的研发、生产和销售，荧光免疫 POCT 试剂及配套仪器是其业务的核心。2016 年，我国的 POCT 产业规模为 45.5 亿元，年均增长 20%以上，随着分级诊疗政策的推动，POCT 产品的市场规模将继续攀升。科方生物凭借先进的技术精确地把握时机，成功地在荧光 POCT 市场占据主导地位，也将鼓励我国众多新兴的生物科技公司加大研发力度，以获得更大的发展。
4 月 17 日	赛哲生物：发布 2017 年度报告
事件	公司 2017 年营业收入 9573 万元，相比 2016 年（4599 万元）增长 108.17%，归母净利润 188.59 万元，相比 2016 年（-1.35 万元）增长 1399.88%。
点评	赛哲生物于 2016 年 4 月挂牌新三板，是一家集科研产品和体外诊断产品研发、生产、销售和技术服务咨询为一体的生物医药高技术企业。公司业务包括高通量测序、实验服务、生物美学、科研试剂和体外诊断产品等多个领域，其分子诊断平台的微生物检测是一大亮点。
4 月 18 日	璟泓科技：新增发行股份总数为 800 万股
事件	4 月 18 日，璟泓科技发布公告，将新增发行股份总数为 800 万股，筹资 1.2 亿元，新发行股份于 2018 年 4 月 19 日在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让
点评	璟泓科技本次发行新股，主要是用于公司 POCT 产品线的扩张，并布局医疗影像产品等新业务。可以看出，公司正在以“扩大产品管线、布局新领域的诊断产品”为途径，全方位地布局“精准医疗”的诊断环节。随着“精准医疗”的概念不断深入人心，体外诊断公司将积极丰富的诊断产品的类型，提高诊断产品的科技含量，通过精确诊断提高社会医疗服务的效率，同时也为公司获得稳定的客户来源。

资料来源：公司公告、广证恒生

2. 主板关注

2.1 生物制药：

(1) 恒瑞医药：2017 年年度报告。

(2) 步长制药：子公司丹红制药全人源单抗注射液临床试验申请受理。

(3) 康美药业：2017 年年度报告

2.2 医疗器械及其他：

(1) 迈克生物：发布 2017 年度报告。

(2) 一心堂：与广药集团设立合资企业。

(3) 量子高科：收购睿智化学 90% 股权

图表 3 生物制药行业主板事件点评

4 月 16 日	恒瑞医药：2017 年年度报告
事件	公司 2017 年营业收入 138.36 亿元，同比 2016 年（110.94 亿元）增长 24.72%，归母净利润 31.0 亿元，同比 2016 年（25.9 亿元）增长 19.76%。
点评	公司是国内最大的抗肿瘤药、手术用药和造影剂的研究和生产基地之一，产品涵盖了抗肿瘤药、手术麻醉类用药、特色输液、造影剂、心血管药等众多领域，已形成比较完善的产品布局，其中抗肿瘤、手术麻醉、造影剂等领域市场份额在行业内名列前茅。2017 年公司有 17 个创新药正在临床开发，获得了中国医药工业信息中心评选的“2017 中国医药研发产品线最佳工业企业 20 强”。在创新药开发上，已基本形成了每年都有创新药申请临床，每 2-3 年都有创新药上市的良性发展态势。
4 月 21 日	步长制药：子公司丹红制药全人源单抗注射液临床试验申请受理
事件	公司全资子公司山东丹红制药有限公司的“重组抗肿瘤坏死因子- α (TNF- α) 全人源单克隆抗体注射液”已完成临床前研究，向国家食品药品监督管理总局药品审评中心提交临床试验申请获受理通知书。
点评	重组抗肿瘤坏死因子- α (TNF- α) 全人源单克隆抗体注射液是艾伯维 (Abbvie) 公司阿达木单抗注射液（商品名：修美乐®）的生物类似药，属治疗用生物制品 2 类（按生物类似药研发及申报），临床拟用适应症为类风湿性关节炎等自身免疫性疾病。修美乐于 2002 年获美国 FDA 批准上市，并于 2010 年 2 月在中国批准上市，2017 年全球销售额约 184 亿美元，位居全球最畅销药物榜首。若公司能顺利研发成功，将给公司带来巨大的盈利。
4 月 26 日	康美药业：2017 年年度报告
事件	公司 2017 年营业收入 264.77 亿元，同比 2016 年（216.42 亿元）增长 22.34%，归母净利润 40.28 亿元，同比 2016 年（33.14 亿元）增长 21.55%。
点评	公司以中药饮片生产、销售为核心，业务涵盖中药材贸易、药品生产销售、保健品及保健食品、中药材市场经营、医药电商和医疗服务，形成了中医药全产业链一体化运营模式和业务体系，其中中药板块是公司目前营业收入占比最高的业务板块。2017 年公司力攻中医药物流延伸项目，在广东多地医疗机构招标中屡有斩获；布局智慧药房，在全国构建多个运营中心；深度参与公立医院改革，补充公司医疗资源，完善了大健康产业布局。

资料来源：公司公告、广证恒生

图表 4 医疗器械及其他行业主板事件点评

4月23日	迈克生物：发布2017年度报告
事件	公司2017年营业收入19.70亿元，相比2016年（14.89亿元）增长32.32%，归母净利润3.74元，相比2016年（3.12亿元）增长19.91%。
点评	迈克生物是一家专注于体外诊断产品系统的研发、生产、销售、服务的企业，产品覆盖生化、免疫、分子、血球、快速检测、病理诊断等多个细分领域。作为国内体外诊断领域的龙头企业，公司仍然进行全产业链布局，期望通过对上下游产业资源的整合，突破技术的壁垒，向精准医疗市场大步进发。对上下游企业进行资源整合，提高资金的利用效率和科研成果的转化率是体外诊断龙头企业发展的必然趋势。
4月18日	一心堂：与广药集团设立合资企业
事件	4月18日，云南鸿翔一心堂药业（集团）股份有限公司发布公告称，与广东广药金申股权投资基金管理有限公司、广州白云山医药集团股份有限公司签订《出资合同》，拟共同出资设立广州白云山一心堂医药投资发展有限公司。
点评	一心堂是云南省本土销售渠道最广的医疗零售企业。此次一心堂与广药集团合资成立广州白云山一心堂医药投资发展有限公司，旨在整合两家公司的优质资源，实现药品生产、流通和零售方面的优势互补。一心堂作为省级区域的医药流通和零售龙头，通过与其他省级龙头企业共同设立合资公司，能大大提升公司的体量，从而提高其对上游企业的议价能力，同时以最低的成本获取药品的研发技术和强大的销售渠道，这也为区域性企业面向国内市场发展提供了很好的例子。
4月26日	量子高科：收购睿智化学90%股权
事件	4月26日，量子高科以发行股份及支付现金的方式购买睿智化学90%股权，交易作价定为21.44亿元。其中，股份对价为12.4亿元，现金对价为9.03亿元。补偿义务人承诺，睿智化学2017-2020年度实现的净利润数额分别不低于1.35亿元、1.65亿元、2亿元、2.39亿元。
点评	量子高科主要进行与营养和健康相关的菌群的生产和销售，收购标的睿智化学则是国内CRO行业前三的研发企业。此次收购睿智化学，是量子高科将业务从微生态产品拓展到医药研发领域的关键环节，能够为公司的产品带来技术层面的根本变革，有利于公司建立拥有自主技术的科研平台，能够从根本上提高公司的市场竞争力。这也提示我们，研发能力在医药行业中有着举足轻重的地位，掌握了药物研发的核心技术，我国的医药企业才能够适应社会发展的潮流，满足市场巨大的需求，并逐步开拓国际医药市场。

资料来源：公司公告、广证恒生

图表 5.生物制药行业主要主板公司一周行情

公司代码	公司名称	总市值 /亿元	PE (TTM)	区间涨跌 幅%	区间换手 率%	区间成交量 /万股	区间成交额 /亿元
600276.SH	恒瑞医药	2364.69	70.50	2.96	4.91	13833.58	115.53
600518.SH	康美药业	1118.71	27.28	2.18	1.85	8167.07	17.82
000538.SZ	云南白药	986.73	31.37	-1.53	2.79	2901.38	27.44
600196.SH	复星医药	944.94	30.71	-5.74	14.46	27616.05	106.76
603858.SH	步长制药	340.08	20.72	0.44	8.11	2658.71	12.87



600085.SH	同仁堂	486.46	47.82	-3.43	8.50	11653.18	40.95
000423.SZ	东阿阿胶	385.28	18.85	-4.37	4.87	3181.16	18.99
000513.SZ	丽珠集团	337.80	8.43	-4.50	16.00	5638.43	38.38

数据来源：Wind、广证恒生

图表 6. 医疗器械及其他行业主要主板公司一周行情

公司代码	公司名称	总市值 /亿元	PE (TTM)	区间涨跌 幅%	区间换手 率%	区间成交量 /万股	区间成交额 /亿元
002044.SZ	美年健康	741.63	119.37	11.80	8.27	8856.69	23.90
300015.SZ	爱尔眼科	746.91	92.96	11.19	6.61	7933.16	34.32
002223.SZ	鱼跃医疗	198.09	31.95	-12.91	22.55	19282.01	40.23
300244.SZ	迪安诊断	129.71	36.39	-3.05	20.43	6989.07	16.17
300463.SZ	迈克生物	150.66	38.25	10.75	13.51	4233.01	10.80
600587.SH	新华医疗	64.18	-64.47	4.57	5.54	2235.64	3.44
300298.SZ	三诺生物	110.47	37.28	0.69	9.88	4000.07	8.95
300206.SZ	理邦仪器	42.30	96.43	-4.37	6.98	2400.52	1.72

数据来源：Wind、广证恒生

3. 海外关注

3.1 生物制药：

- (1) BMS：Opdivo 联合 Yervoy 免疫疗法获美国 FDA 批准治疗晚期肾癌。
- (2) Checkmate Pharmaceuticals：公布该公司开发的 CMP-001 与默沙东(MSD)公司的 Keytruda(pembrolizumab)构成的组合疗法治疗晚期黑色素瘤的临床 1b 期试验数据。

3.2 医疗器械及其他：

- (1) 复星国际：向 Fortis Healthcare 发出 3.5 亿美元投资要约。
- (2) BenevolentAI：获得 1.15 亿美元融资。

图表 7. 生物制药行业海外新闻关注

4 月 17 日	BMS：Opdivo 联合 Yervoy 免疫疗法获美国 FDA 批准治疗晚期肾癌
事件	继在美国癌症研究协会（AACR）2018 年年会上公布了其重磅联合免疫疗法 Opdivo（nivolumab）3 mg/kg 加 Yervoy（ipilimumab）1 mg/kg 在肺癌患者中的优秀数据后，该疗法获得美国 FDA 的批准，成为首款用于初治的中高危晚期肾细胞癌患者的联合免疫疗法。
点评	这次批准是基于 3 期临床试验 CheckMate-214 的结果，结果显示，Opdivo + Yervoy 联合疗法显示出相比当前标准疗法舒尼替尼（sunitinib）显著改善的总生存期获益，将患者的死亡风险降低了 37%，而且无论 PD-L1 表达水平如何，均观察到 OS 获益。肾细胞癌是成人中最常见的肾癌类型，占肾恶性肿瘤的 80%-90%。联合免疫疗法的批准

	上市将给肾癌患者带来一种新的治疗选择，有望延长患者的寿命。
4 月 18 日	Checkmate Pharmaceuticals：公布该公司开发的 CMP-001 与默沙东(MSD)公司的 Keytruda(pembrolizumab)构成的组合疗法治疗晚期黑色素瘤的临床 1b 期试验数据
事件	Checkmate Pharmaceuticals 公司在美国癌症研究协会 (AACR) 2018 年年会上发布了该公司开发的 CMP-001 与默沙东 (MSD) 公司的 Keytruda (pembrolizumab) 构成的组合疗法治疗晚期黑色素瘤的临床 1b 期试验数据。试验结果表明，CMP-001 与 pembrolizumab 的组合能够让那些对单一 PD-1 抑制剂疗法产生抗性的患者身上的肿瘤得到显著且持久的缓解。
点评	Checkmate 作为一家肿瘤免疫公司，主要研发方向是开发免疫检查点抑制剂以及可拮抗 Toll-like receptor 9 (TLR9) 的 CpG DNA。免疫检查点抑制剂可以让患者自身的免疫细胞能够识别和杀伤肿瘤，而 Checkmate 公司开发的 CMP-001 通过与 TLR9 受体结合，能够激活不成熟的 pDC，让它们生成大量的 IFN α ，同时提高其它共刺激因子的表达，和向 T 细胞的肿瘤抗原呈现，综合起来形成有效的抗肿瘤 T 细胞反应。此外，CMP-001 的抗癌机理并不局限于黑色素瘤，它可能可以用于治疗大多数肿瘤类型，其中包括那些以前对 PD-1 疗法没有反应的肿瘤。因此，该项疗法不仅对于晚期黑色素瘤的治疗具有重要意义，同时也对其他 PD-1 疗法无效瘤患者的治疗带来了新的希望。

资料来源：药智新闻、生物谷、广证恒生

图表 8. 医疗器械及其他行业海外新闻关注

4 月 17 日	复星国际：向 Fortis Healthcare 发出 3.5 亿美元投资要约
事件	4 月 17 日，复星国际向印度医疗服务连锁巨头 Fortis Healthcare 提出主动投资要约，将向 Fortis Healthcare 投资最长达 3.5 亿美元。
点评	复星国际向 Fortis Healthcare 提出收购要约，是继去年 9 月收购以 10.91 亿美元收购印度药企 GlandPharma 74% 股权后，在印度医疗行业中的又一次大动作。Fortis Healthcare 是印度连锁医疗服务中的佼佼者，若此次投资要约完成，复星国际将更加积极地将布局经济增长迅速、发展潜力巨大的新兴市场业务。复星医药进入印度市场，也提示我们新兴市场国家的医疗产业将会成为全球大型医疗企业和投资机构关注的焦点。
4 月 19 日	BenevolentAI：获得 1.15 亿美元融资
事件	4 月 19 日，英国 BenevolentAI 公司获得 1.15 亿美元新融资。该笔融资主要用于继续提升其核心的 AI 技术，以支持该企业的新药研发。公司创始人称，公司本轮估值达到了 21 亿美元。
点评	BenevolentAI 拥有核心的 AI 技术，其主要业务是以人工智能技术分析海量的医疗信息，并运用到新药的研发当中，使药物能更精确地治疗患者的病灶。人工智能技术是当前最火热的技术之一，目前，在医药领域，AI 技术除了能够提高疾病诊断的准确性和效率，还能够从大量的医疗数据中挖掘更多患者、疾病和药物的内在联系，有利于发现更多现有药物的新功效和发明更多的新药。未来，AI 技术在医疗领域的应用将更加广泛，发展空间非常巨大。

资料来源：路透社、药微讯、广证恒生

4. 行业动态

4.1 生物制药：

- (1) 国家药品监督管理局：关于进口化学药品通关检验有关事项的公告。
- (2) 国家药品监督管理局：发布征求意见稿完善药品试验数据保护制度。

4.2 医疗器械及其他：

- (1) 国务院发布《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》。
- (2) 发改委发布《关于促进首台（套）重大技术装备示范应用的意见》。

图表 9.生物制药行业动态关注

4月26日	国家药品监督管理局：关于进口化学药品通关检验有关事项的公告
事件	国家药品监督管理局发布《关于进口化学药品通关检验有关事项的公告》，其中明确指出：进口化学原料药及制剂（不含首次在中国销售的化学药品）在进口时不再逐批强制检验。
点评	上次国务院常务会议决定对进口抗癌药实施零关税并鼓励创新药进口后，此次对进口化学原料药及制剂在进口时不再逐批强制检验，同时口岸药品检验所不再对进口化学药品进行口岸检验，将进一步开放进口药的门槛，加快国外优质好药的进口，将给广大患者特别是癌症患者提供更多的用药选择。
4月26日	国家药品监督管理局：发布征求意见稿完善药品试验数据保护制度
事件	国家药品监督管理局发布《药品试验数据保护实施办法（暂行）（征求意见稿）》向社会公开征求意见，以完善药品试验数据保护制度。其中指出拟将会对创新药、创新治疗用生物制品、罕见病治疗药品、儿童专用药、专利挑战成功的药品数据进行一定期限保护。
点评	实施办法对包括创新药、创新治疗用生物制品、罕见病治疗药品、儿童专用药、专利挑战成功的药品给予一定数据保护期限，拟对在中国境内获批上市的创新药给予6年数据保护期，创新治疗用生物制品给予12年数据保护期；对罕见病用药或儿童专用药，自该适应症首次在中国获批之日起给予6年数据保护期。在保护期内，未经数据保护权利人同意，国家药品监督管理部门不得批准其他申请人同品种药品上市申请。我国对药品试验数据保护制度的完善将进一步促进我国创新药的发展。

资料来源：国家药品监督管理局

图表 10.医疗器械及其他行业动态关注

4月16日	国务院发布《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》
事件	4月16日，国务院新闻办介绍《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》有关情况。文件允许依托医疗机构发展互联网医院，医疗机构可以使用互联网医院作为第二名称，允许在线开展部分常见病、慢性病复诊。
点评	国务院此次发布《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》，意在推动互联网医院的建立和发展，切实解决“看病难、看病贵”的民生问题。互联网医院的建立有医疗机构自

	主建立和互联网公司申办建立两种模式。无论哪一种模式，都是通过医疗信息化平台的建设，有力地促进优质医疗资源集中和合理的分配，尤其有利于一些偏远地区的患者进行常见病、慢性病的诊治。将互联网技术运用于医疗领域，将大大提高医疗服务的效率，从而缓解患者的就诊压力。
4月17日	发改委发布《关于促进首台（套）重大技术装备示范应用的意见》
事件	4月17日，国家发改委等8部委联合发布《关于促进首台（套）重大技术装备示范应用的意见》，意见中指出，将健全优先使用创新产品的政府采购政策，对首台套等创新产品采用首购、订购等方式采购，促进首台套产品研发和示范应用。在医疗领域，鼓励公立医院等采购国产医疗首台套创新设备。
点评	发改委此次发布《关于促进首台（套）重大技术装备示范应用的意见》，旨在以首台套产品为切入点，推动国产创新设备在国内市场的立足发展。在医疗领域中，公立医院大型医疗设备多为进口产品，通过此次首台套产品的示范应用指导，国产创新医疗设备将成为公立医院采购设备时的重要选择。国产创新医疗设备市占率的提高，将极大地鼓励创新医疗设备技术的发展，加快推动创新医疗设备研发平台的建立，国产医疗创新设备将迎来新的腾飞。

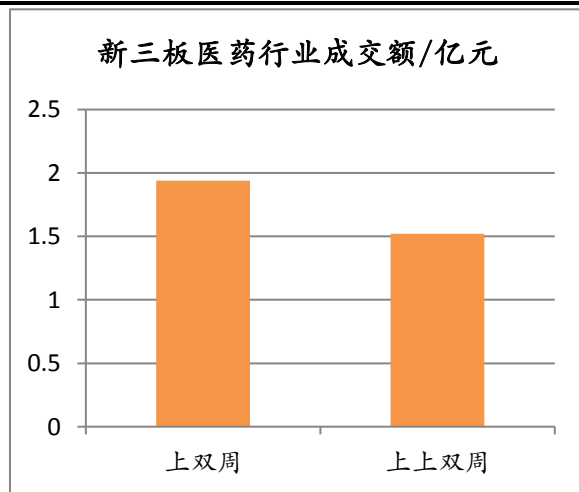
资料来源：国务院、发改委、广证恒生

5.新三板医药市场表现回顾

5.1 上双周新三板医药总成交金额环比上涨 27.63%，总成交量环比上涨 31.25%

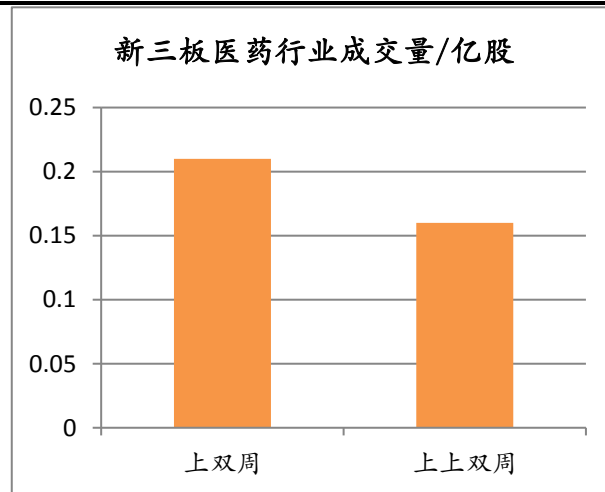
上双周（0414-0427）新三板医药行业总交易额 1.94 亿元，较上上双周（0331-0413）环比上涨 27.63%。上双周新三板医药行业总成交量为 0.21 亿股，较上上双周环比上涨 31.25%。

图表 11.新三板医药行业成交额环比上涨 27.63%



数据来源：Wind、广证恒生

图表 12.新三板医药行业成交量环比上涨 31.25%



数据来源：Wind、广证恒生

5.2 上双周新三板医药共有 119 家公司发生交易，为中农华威领涨

上双周（0414-0427）医药行业公司中，共有 119 家公司发生交易，其中 55 家是竞价转让企业，64 家是做市转让企业。上涨家数 43 家，下跌家数 63 家，持平家数 13 家。具体到个股，上双周为中农华威涨幅最大，上涨 108.00%；ST 枫盛阳跌幅最大，下跌 92.52%。

图表 13. 上双周竞价转让额前十公司成交情况

证券代码	证券简称	区间成交量/万股	区间成交额/万元	PE(TTM)/倍	转让方式	区间涨跌幅/%	区间换手率/%
836559.OC	海润检测	113.10	567.85	20.74	竞价转让	-9.09	5.33
834147.OC	汉密顿	101.20	485.76	286.09	竞价转让	37.14	10.47
430005.OC	原子高科	15.60	284.79	12.36	竞价转让	-0.93	0.12
871474.OC	联川生物	7.00	201.25	1208.58	竞价转让	0.00	1.13
834360.OC	天智航	7.20	114.82	60.99	竞价转让	6.60	0.06
834818.OC	蓝海之略	12.40	108.88	6.95	竞价转让	-3.90	0.07
831672.OC	莲池医院	7.70	74.52	26.44	竞价转让	3.78	0.18
871824.OC	双星药业	6.00	59.60	34.17	竞价转让	0.00	1.92
831920.OC	车头制药	2.80	58.95	17.32	竞价转让	-6.51	0.06
839729.OC	永顺生物	2.20	46.59	18.12	竞价转让	1.43	0.06

数据来源：Wind、广证恒生

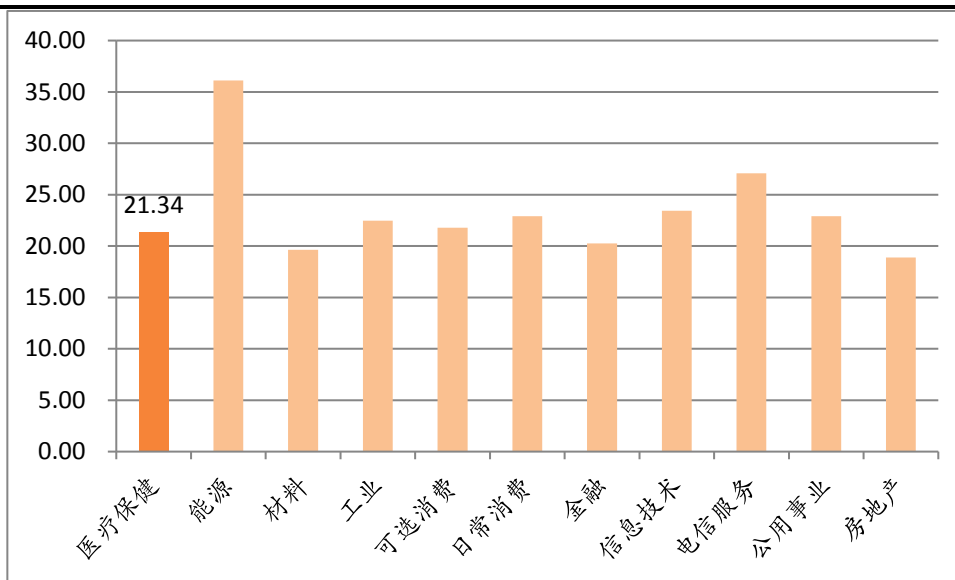
图表 14. 上双周做市转让额前十公司成交情况

证券代码	证券简称	区间成交量/万股	区间成交额/万元	PE(TTM)/倍	转让方式	区间涨跌幅/%	区间换手率/%
833330.OC	君实生物	256.28	6020.06	-44.00	做市转让	6.27	0.79
831550.OC	成大生物	306.25	5067.02	10.87	做市转让	2.69	0.85
830931.OC	仁会生物	88.60	1492.91	-16.87	做市转让	-0.77	0.64
830938.OC	可恩口腔	101.20	642.43	-6.07	做市转让	-7.56	3.90
430140.OC	新眼光	206.26	596.14	13.40	做市转让	-23.03	2.06
430620.OC	益善生物	28.60	247.68	-146.93	做市转让	-14.75	0.51
430496.OC	大正医疗	34.30	219.60	9.50	做市转让	0.79	1.46
833379.OC	源和药业	26.50	193.64	10.49	做市转让	-13.41	0.22
430353.OC	百傲科技	23.90	190.17	20.04	做市转让	-2.61	0.46
830833.OC	九生堂	29.80	179.15	10.01	做市转让	-7.69	0.50

数据来源：Wind、广证恒生

5.3 上双周新三板医药行业 PE (TTM) 为 21.34 倍，较上期有所下降

上双周新三板医药行业市盈率（TTM、整体法，剔除负值）为 21.34 倍，与上上双周的 22.86 相比有所下降。

图表 15.新三板医药行业市盈率为 21.34 倍


数据来源：Wind、广证恒生

5.4 上双周新三板医药行 2 家公司发布定增预案

上双周(0414-0427)新三板医药行业有 2 家公司发布定增预案,预计募集资金共约 5599.91 万元。

图表 16.本期医药行业有 2 家公司发布定增预案

代码	名称	预案公告日	方案进度	增发价格	最新价	增发数量 (万股)	预计募集 资金(万元)
872260.OC	百丰医药	2018-04-14	董事会预案	2.50		240.00	600.00
835300.OC	人为峰	2018-04-27	董事会预案	7.90	9.00	632.90	4,999.91

数据来源：Wind、广证恒生

5.5 上双周新三板医药行业 2 家公司发布并购重组预案

上双周（0414-0427）新三板医药行业有 2 家公司发布并购重组预案。

图表 17.本期医药行业有 2 家公司发布并购重组预案

首次披露 日	交易买方	交易标的	标的方所在行 业	交易总价值（万 元）
2018/4/14	维力医疗(603309.SH)	狼和医疗变更后公司的 100%股权	医疗保健设备	52,000.00
2018/4/27	迪瑞医疗(300396.SZ)	致善生物部分股权	生物科技	715.4

数据来源：Wind、广证恒生

5.6 上双周新三板医药行业新增 1 家挂牌企业

上双周（0414-0427）新三板医药行业新增挂牌企业 1 家。

图表 18.新三板医药行业本期新增 1 家挂牌企业

证券代码	证券简称	挂牌日期	总营收 (万元)	总营收 同比 (%)	净利润 (万元)	净利润 同比 (%)	所属城市	主营产品	最新持续督导 主办券商
872647.OC	东松医疗	2018-04-24	198,697.53	-29.51	8,532.50	33.34	上海市	医用辅助设备	东方花旗证券

数据来源：Wind、广证恒生

5.7 新三板医药行业重点个股情况一览

图表 19.新三板生物制药行业重点个股情况一览

公司代码	公司简称	做市情况	所属领域	期间涨跌%	期间平均换手率%	PE (TTM)
833330.OC	君实生物	做市转让	生物制剂	6.27	0.08	-44.00
831550.OC	成大生物	做市转让	生物制剂	2.69	0.08	10.87
832708.OC	三力制药	竞价转让	中成药	0.00		28.85
839729.OC	永顺生物	竞价转让	生物制剂	1.43	0.01	18.12
833266.OC	生物谷	做市转让	中成药	-2.48	0.01	21.00
871088.OC	百草堂	竞价转让	日化品	0.00		42.33
430017.OC	星昊医药	竞价转让	化学制剂	-37.50	0.00	19.03
831920.OC	车头制药	竞价转让	化学原料药	-6.51	0.01	17.32
833379.OC	源和药业	做市转让	中药饮片	-13.41	0.02	10.49
832276.OC	翔宇药业	做市转让	中成药	15.53	0.02	20.50
430369.OC	威门药业	竞价转让	中成药	0.00		23.47
833437.OC	亿邦制药	竞价转让	化学制剂	-36.36	0.00	10.86

数据来源：Wind、广证恒生

图表 20.新三板医疗器械及其他行业重点个股情况一览

公司代码	公司简称	做市情况	所属领域	期间涨跌%	期间平均换手率%	PE (TTM)
430222.OC	环泓科技	做市转让	POCT	0.00		26.63
430353.OC	百傲科技	做市转让	分子诊断	-2.61	0.05	20.04
833638.OC	贝斯达	竞价转让	医学影像	0.00		30.50
832705.OC	达瑞生物	做市转让	分子诊断	2.68	0.00	81.39
839615.OC	科方生物	竞价转让	POCT/生化诊断			
834839.OC	之江生物	竞价转让	分子诊断	0.00		81.08

数据来源：Wind、广证恒生

数据支持：刘锐



新三板团队介绍:

在财富管理和创新创业的两大时代背景下，广证恒生新三板构建“研究极客+BANKER”双重属性的投研团队，以研究力为基础，为企业量身打造资本运营计划，对接资本市场，提供跨行业、跨地域、上下游延伸等一系列的金融全产业链研究服务，发挥桥梁和杠杆作用，为中小微、成长企业及金融机构提供闭环式持续金融服务。

团队成员:

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官）：长期从事证券研究，曾获“世界金融实验室年度大奖—最具声望的 100 位证券分析师”称号、2015 及 2016 年度广州市高层次金融人才、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得 2013 年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。2014 年组建业内首个新三板研究团队，创建知名研究品牌“新三板研究极客”。

赵巧敏（新三板研究总监、副首席分析师）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，8 年证券研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景，曾获 08 及 09 年证券业协会课题二等奖。具有多年 A 股及新三板研究经验，熟悉一二级市场运作，专注机器人、无人机等领域研究，担任广州市开发区服务机器人政策咨询顾问。

温朝会（新三板副团队长）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞（新三板教育行业负责人）：英国杜伦大学金融硕士，具有跨行业及海外研究复合背景，负责教育领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

陆彬彬（新三板主题策略研究员）：美国约翰霍普金斯大学金融硕士，负责新三板市场政策、私募机构、投后管理等领域研究，擅长数据挖掘和政策分析。

魏也娜（新三板 TMT 行业研究员）：金融硕士，中山大学遥感与地理信息系统学士，3 年软件行业从业经验，擅长云计算、信息安全等领域的研究。

刘锐（新三板医药行业研究员）：中国科学技术大学有机化学硕士，具有丰富的国内医疗器械龙头企业产品开发与管理经验，对医疗器械行业的现状与发展方向有深刻的认识，重点关注新三板医疗器械、医药的流通及服务行业。

胡家嘉（新三板医药行业研究员）：香港中文大学生物医学工程硕士，华中科技大学生物信息技术学士，拥有海外知名实业工作经历，对产业发展有独到理解。重点研究中药、生物药、化药等细分领域。

陈凯（新三板传媒行业研究员）：厦门大学经济学硕士，具有国内知名券商投行、研究所工作经验，主要研究方向为游戏、电竞、影视等泛娱乐领域相关产业。

田鹏（新三板教育行业研究员）：新加坡国立大学应用经济学硕士，曾于国家级重点经济期刊发表多篇论文，具备海外投资机构及国内券商新财富团队丰富研究经历，目前重点关注教育领域。

联系我们:

邮箱: lubinbin@gzgzhs.com.cn

电话: 020-88832292



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132, 020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经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，或者可能正在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。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，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“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。