

广东出台“十三五”深化医药卫生体制改革规划

—— 生物制品行业周报

分析师： 任宪功

SAC NO: S1150511010012

2017年5月31日

证券分析师

任宪功
010-68784237
renxg@bhzq.com

助理分析师

赵波
SACNO.S1150116080022
zhaobo@bhzq.com

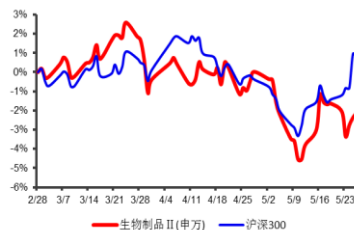
行业评级

生物制品 看好

重点品种推荐

通化东宝	增持
康弘药业	增持
长春高新	增持
华兰生物	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 行业要闻

1. 七部门联合展开专项行动打击非法医疗美容
2. 广东出台“十三五”深化医药卫生体制改革规划
3. 江苏药品“两票制”实施方案公开征求意见
4. Kite 首款 CAR-T 疗法获 FDA 优先审评资格

● 公司公告

1. 复星医药控股股东继续增持公司股份
2. 塞力斯与 Caprico Biotechnologies, Inc. 签署《战略合作协议》
3. 天坛生物控股子公司拟新建天府生物城永安血制品建设项目

● 本周市场行情回顾

近一周来，申万医药生物板块上涨 0.52%，沪深 300 上涨 1.64%，医药板块整体跑输沪深 300 指数，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 24 位。子板块方面，医疗器械和生物制品板块涨幅较大，分别上涨 2.12% 与 1.26%；医疗服务和医药商业板块跌幅较大，分别下跌 0.92% 与 0.46%。截至 2017 年 5 月 30 日，申万医药生物板块剔除负值情况下整体 TTM 估值为 38.29 倍，其中生物制品 TTM 估值为 49.13 倍（相对于剔除银行股后全体 A 股的估值溢价率为 82.91%）。个股涨跌方面，正海生物、中源协和、达安基因涨幅居前；长生生物、复星医药、智飞生物跌幅居前。

● 投资策略

本周市场进一步企稳，医药板块在大盘带动下略微上涨，涨幅在申万 28 个一级行业中排名靠后。政策方面：广东、江苏两地分别出台“十三五”深化医改规划与公立医疗机构药品采购“两票制”征求意见稿，显示出各省医改举措在国家政策刺激下逐步进入政策落地期，我们预计药品生产企业以及药品流通企业将进一步承压，在各省医改逐步落地背景下医药行业将迎来“强者恒强”的时代，行业内并购整合将进一步加剧，我们看好具备生产临床疗效显著、竞争格局良好的创新药企业，看好深化医改下基层医疗市场的发展以及医药行业内各细分领域内的龙头企业。本周我们维持行业“看好”的投资评级，股票池推荐：通化东宝、康弘药业、长春高新以及华兰生物。

风险提示：各省医改政策执行不达预期。

目 录

1.行业要闻	4
1.1 七部门联合展开专项行动打击非法医疗美容	4
1.2 广东出台“十三五”深化医药卫生体制改革规划	4
1.3 江苏药品“两票制”实施方案公开征求意见	4
1.4 Kite 首款 CAR-T 疗法获 FDA 优先审评资格	5
2.公司公告	5
2.1 复星医药控股股东继续增持公司股份	5
2.2 塞力斯与 Caprico Biotechnologies, Inc. 签署《战略合作协议》	6
2.3 天坛生物控股子公司拟新建天府生物城永安血制建设项目	6
3.本周市场行情回顾	7
4.投资策略	8

图 目 录

图 1: 近一周来申万一级行业涨跌情况.....	7
图 2: 近一周来申万医药生物子板块涨跌情况.....	7

表 目 录

表 1: 近一周来申万生物制品板块个股涨跌幅排名.....	8
-------------------------------	---

1. 行业要闻

1.1 七部门联合展开专项行动打击非法医疗美容

国家卫生计生委、中央网信办等七部门近日决定在 2017 年 5 月到 2018 年 4 月联合开展严厉打击非法医疗美容专项行动，并发布详细《严厉打击非法医疗美容专项行动方案》。此次发布的《严厉打击非法医疗美容专项行动方案》显示，从注射用透明质酸钠、胶原蛋白、肉毒毒素等药品以及医疗器械的生产经营使用，到医疗美容培训，再到广告推广，整个医疗美容行业链条，都涵盖在此次专项行动之中。

资料来源：央广网

1.2 广东出台“十三五”深化医药卫生体制改革规划

日前，广东省政府印发《广东省“十三五”深化医药卫生体制改革规划》（下称《规划》），部署加快建立符合省情的基本医疗卫生制度。

《规划》指出，到 2020 年，广东将全面完成基层医疗卫生“补短板”任务，覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度进一步完善，实现人人享有基本医疗卫生服务，基本适应人民群众多层次的医疗卫生需求。广东将普遍建立比较完善的公共卫生服务体系和整合型的医疗服务体系，比较健全的医疗保障体系，比较规范的药品供应保障和综合监管体系，比较科学的医疗卫生机构管理体制和运行机制。到 2020 年，全省居民人均预期寿命提高到 77.8 岁，孕产妇死亡率下降到 15/10 万以下，婴儿死亡率下降到 6‰以下，5 岁以下儿童死亡率下降到 8‰以下，个人卫生支出占卫生总费用的比重下降到 25%以下。

资料来源：南方日报

1.3 江苏药品“两票制”实施方案公开征求意见

近日，江苏省卫计委对即将正式出台的《江苏省公立医疗机构药品采购推行“两票制”实施方案》（以下简称《方案》）公开征求意见。业内人士认为，“两票制”的推行将压缩药品的虚高空间，目前活跃在市场上的一部分小规模药品流通企业，将面临“并购重组或淘汰出局”。

按照《方案》要求，药品生产企业应向省药品集中采购中心作出执行“两票制”承诺，并对不执行“两票制”规定的流通企业及时更换。对未作出承诺或不执行“两票制”规定的生产企业，省药品集中采购中心将取消其中标资格，并列入药品采购不良记录。药品流通企业在向公立医疗机构销售药品时，应在开具的发票上关联生产企业的发票号，对提供的发票、随货同行单等的真实有效性作出承诺，并将相关票据及时扫描上传“江苏省医疗机构药品（耗材）网上集中采购与监管平台”。而公立医疗机构在药品验收入库时，不仅要验证药品流通企业出具的发票，还应当验证药品流通企业加盖公章的由药品生产企业提供的进货发票，两张发票的药品流通企业名称、药品批号等相关内容要互相印证，否则不得验收入库。

资料来源：南京日报

1.4 Kite 首款 CAR-T 疗法获 FDA 优先审评资格

近日，Kite Pharma 宣布，美国 FDA 已接受其旗下 CAR-T 治疗候选药物 axicabtagene ciloleucel（原名 KTE-C19）的 BLA 优先审查申请。此次申请的适应症为不适合自体干细胞移植的复发/难治性 B 细胞非霍奇金淋巴瘤（NHL）。axicabtagene ciloleucel 是一款以 CD19 为靶点，以 CD28 为共刺激结构域的细胞免疫治疗 Car-T 产品，它通过从患者体内分离出 T 细胞，并使用工程化的手段，让这些细胞表达嵌合抗原受体（CAR），靶向 CD19 抗原。通过这些 CAR，经过改造的 T 细胞能够靶向癌细胞，并对它们进行杀伤。

资料来源：医谷

2. 公司公告

2.1 复星医药控股股东继续增持公司股份

公司控股股东复星集团于 2017 年 5 月 24 日完成共计 80,656,500 股新 H 股配售，复星医药发行在外股份总数由 2,414,474,545 股增至 2,495,131,045 股。复星集团原增持计划将继续执行。

2017 年 5 月 24 日，复星集团通过上交所港股通交易系统以竞价买入方式以均价港币约 29.39 元/股的价格增持公司 H 股股份共计 500,000 股，增持金额折合人

民币约 1,298 万元。本次增持后，复星集团持有公司 940,700,708 股股份（其中：933,294,708 股 A 股股份、7,406,000 股 H 股股份），占截至 2017 年 5 月 24 日收市时公司已发行股份总数的约 37.70%。截至 2017 年 5 月 24 日收市，复星集团自增持计划实施以来累计增持总金额折合人民币约 8,141 万元，累计增持公司 2,988,928 股股份（其中：755,928 股 A 股股份、2,233,000 股 H 股股份），占公司 H 股配售前已发行股份总数的约 0.12%。

2.2 塞力斯与 Caprico Biotechnologies, Inc. 签署《战略合作协议》

2017 年 5 月 25 日，塞力斯与 Caprico Biotechnologies, Inc.（以下简称“Caprico”）签订了《战略合作协议》，双方拟在中国武汉投资设立中外合资企业，塞力斯以现金出资，持有合资企业 51% 股份；Caprico 以流式抗体细胞株及抗体生产、纯化、标记等技术出资，持有合资企业 49% 股份。合资企业主要负责中国区域内的流式试剂的生产、研发及销售。同时，双方将全面合作建立并推广 Caprico 品牌流式产品，Caprico 授权合资企业使用 Caprico 品牌注册商标。合资企业生产的 Caprico 品牌流式产品由 Caprico 负责生产并委托塞力斯代理，合资企业生产的 Caprico 品牌流式产品中国境内的上述产品的生产、研发、销售将全部由合资企业负责。本次塞力斯与 Caprico 公司的合作，把 Caprico 公司的产品技术优势与塞力斯在国内的渠道优势高效结合，将流式进口高端试剂国产化，丰富塞力斯自产产品线，有助于进一步提升公司业务发展空间。

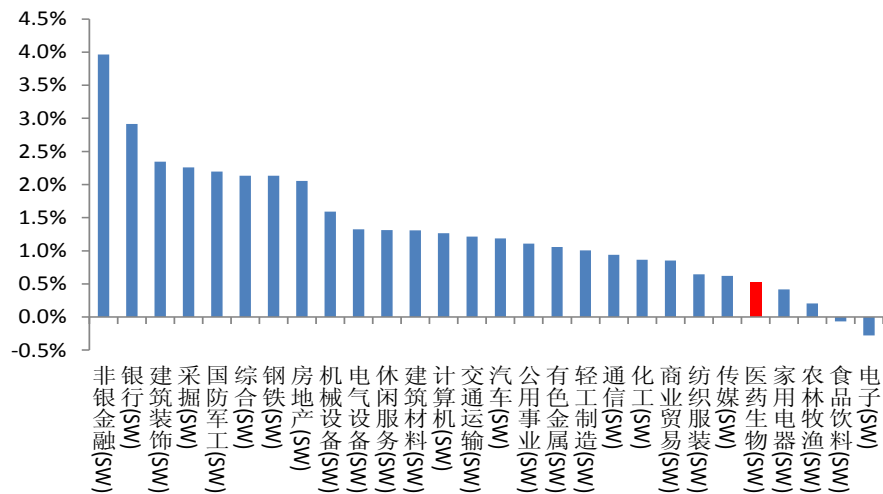
2.3 天坛生物控股子公司拟新建天府生物城永安血制建设项目

天坛生物控股子公司成都蓉生药业有限责任公司为解决扩能和新开发产品上市问题，拟在成都市天府新区天府国际生物城购置约 140 亩土地新建天府生物城永安血制建设项目，投资规模 144,957.01 万元。天府生物城永安血制建设项目建成后，血液制品生产线投浆量将达到 1200 吨/年，实现人白、因子类产品产业化生产和静丙产品技术升级，同时建设成都蓉生产品研发、质检中心。

3.本周市场行情回顾

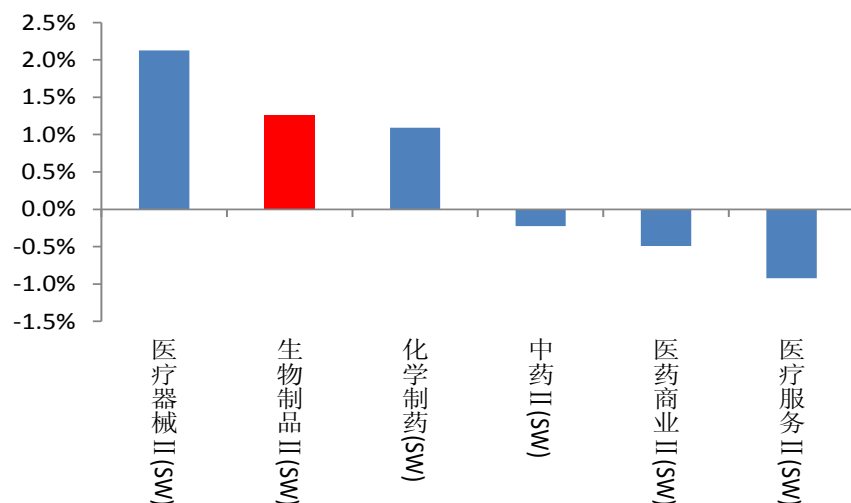
近一周来，申万医药生物板块上涨 0.52%，沪深 300 上涨 1.64%，医药板块整体跑输沪深 300 指数，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 24 位。子板块方面，医疗器械和生物制品板块涨幅较大，分别上涨 2.12% 与 1.26%；医疗服务和医药商业板块跌幅较大，分别下跌 0.92% 与 0.46%。截至 2017 年 5 月 30 日，申万医药生物板块剔除负值情况下整体 TTM 估值为 38.29 倍，其中生物制品 TTM 估值为 49.13 倍（相对于剔除银行股后全体 A 股的估值溢价率为 82.91%）。个股涨跌方面，正海生物、中源协和、达安基因涨幅居前；长生生物、复星医药、智飞生物跌幅居前。

图 1：近一周来申万一级行业涨跌情况



资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 2：近一周来申万医药生物子板块涨跌情况



资料来源：Wind，渤海证券研究所

表 1: 近一周来申万生物制品板块个股涨跌幅排名

涨幅前 5 名		跌幅前 5 名	
正海生物 (新股)	33.10%	长生生物	-5.88%
中源协和	9.55%	复星医药	-1.49%
达安基因	6.63%	智飞生物	-0.87%
我武生物	5.90%	通化东宝	-0.77%
钱江生化	4.71%	利德曼	-0.52%

资料来源: Wind, 渤海证券研究所

4. 投资策略

本周市场进一步企稳, 医药板块在大盘带动下略微上涨, 涨幅在申万 28 个一级行业中排名靠后。政策方面: 广东、江苏两地分别出台“十三五”深化医改规划与公立医疗机构药品采购“两票制”征求意见稿, 显示出各省医改举措在国家政策刺激下逐步进入政策落地期, 我们预计药品生产企业以及药品流通企业将进一步承压, 在各省医改逐步落地背景下医药行业将迎来“强者恒强”的时代, 行业内并购整合将进一步加剧, 我们看好具备生产临床疗效显著、竞争格局良好的创新药企业, 看好深化医改下基层医疗市场的发展以及医药行业内各细分领域内的龙头企业。本周我们维持行业“看好”的投资评级, 股票池推荐: 通化东宝、康弘药业、长春高新以及华兰生物。

风险提示: 各省医改政策执行不达预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明：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和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本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。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份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“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

 张继袖
+86 22 2845 1845

副所长

 谢富华
+86 22 2845 1985

汽车行业研究小组

 郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

计算机行业研究小组

 王洪磊
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1673

环保行业研究小组

 林徐明
+86 10 6878 4238
刘蕾
+86 10 6878 4250

电力设备与新能源行业研究

 伊晓奕
+86 22 2845 1632

医药行业研究小组

 任宪功 (部门经理)
+86 10 6878 4237
王斌
+86 22 2386 1355
赵波
+86 10 6878 4256

通信 & 电子行业研究小组

 徐勇
+86 10 6878 4235
高峰
+86 10 6878 4251
宋敬祎
杨青海
+86 10 6878 4239

家用电器行业研究

 安伟娜
+86 22 2845 1131

传媒行业研究

 姚磊
+86 22 2386 1319

机械行业研究

 李骥
+86 10 6878 4263

新材料行业研究

 张敬华
+86 10 6878 4257

食品饮料、交通运输行业研究

 齐艳莉
+86 22 2845 1625

休闲服务行业研究

 刘瑀
+86 22 2386 1670

证券行业研究

 任宪功 (部门经理)
+86 10 6878 4237
洪程程
+86 10 6878 4260

金融工程研究 & 部门经理

 崔健
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

 潘炳红
+86 22 2845 1684
李莘泰

衍生品类研究

 祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮

CTA策略研究

 郝惊
+86 22 2386 1600

基金研究

 刘洋
+86 22 2386 1563

债券研究

 王琛皞
+86 22 2845 1802

流动性、战略研究 & 部门经理

 周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

 宋亦威
+86 22 2386 1608
杜乃璇
+86 22 2845 1945

博士后工作站

 冯振 债券·经纪业务创新发展研究
+86 22 2845 1605
朱林宁 量化·套期保值模型研究

综合质控 & 部门经理

 郭靖
+86 22 2845 1879

机构销售·投资顾问

 朱艳君
+86 22 2845 1995

行政综合

 白骐玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街 22 号 外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn