

## 把握业绩主线，精选优质个股

——生物制品行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150115110007

2018年6月13日

## 证券分析师

张冬明  
022-28451857  
zhangdm@bhqz.com

## 助理分析师

赵波  
SACNO.S1150116080022  
022-28451632  
zhaobo@bhqz.com

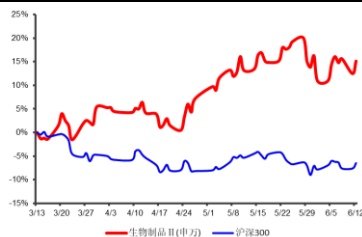
## 行业评级

生物制品 看好

## 重点品种推荐

通化东宝	增持
双鹭药业	增持
华兰生物	增持
天坛生物	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. 国家发改委发布《关于组织实施生物医药合同研发和生产服务平台建设专项的通知》
2. 乳腺癌救命药赫赛汀获口岸检验和上市销售同步
3. FDA 批准第 10 个生物类似物上市

## ● 公司公告

1. 博雅生物董事长计划增持公司股份
2. 长生生物子公司流感病毒裂解疫苗（四价）获批生产
3. 华兰生物控股子公司四价流感病毒裂解疫苗取得生产文号、新药证书及 GMP 证书
4. 上海莱士下属单采血浆站获批设置单采血浆站分站

## ● 本周市场行情回顾

本周，申万医药生物板块下跌 1.78%，沪深 300 指数下跌 0.50%，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 18。子板块方面，本周除生物制品板块小幅上涨 0.65% 外，其余板块均以下跌报收，其中医疗器械板块跌幅最大，下跌 3.65%。截至 2018 年 6 月 12 日，申万医药生物板块剔除负值情况下整体 TTM 估值为 36.75 倍，其中生物制品 TTM 估值为 48.40 倍（相对于全部 A 股的估值溢价率为 196.57%）。个股涨跌方面，中源协和、正海生物、康泰生物涨幅居前；润达医疗、华大基因、金域医学跌幅居前。

## ● 投资策略

本周医药板块再次回调，反应出市场对医药板块前期涨幅过高及上半年行业增速表现不达预期的担忧情绪。在此背景下，我们继续建议投资者把握业绩主线，精选中报业绩预期表现良好的个股。行业要闻方面，国家发改委近日发布《关于组织实施生物医药合同研发和生产服务平台建设专项的通知》，拟于“十三五”期间组织实施生物医药合同研发和生产服务平台建设专项，并通过专项实施力争达到每年为 100 个以上新药开发提供服务的能力。我们认为此举再次体现出政府对创新药产业的重视与支持，利好国内 CRO、CMO 企业以及创新药企的发展。综上，本周我们维持行业“看好”的投资评级，股票池推荐：通化东宝（600867）、双鹭药业（002038）、华兰生物（002007）以及天坛生物（600161）。

风险提示：企业业绩不达预期，市场大幅波动风险。

## 目 录

1.行业要闻 .....	5
1.1 国家发改委发布《关于组织实施生物医药合同研发和生产服务平台建设专项的通知》 .....	5
1.2 乳腺癌救命药赫赛汀获口岸检验和上市销售同步 .....	5
1.3 FDA 批准第 10 个生物类似物上市 .....	6
2.公司公告 .....	6
2.1 博雅生物董事长计划增持公司股份 .....	6
2.2 长生生物子公司流感病毒裂解疫苗（四价）获批生产 .....	6
2.3 华兰生物控股子公司四价流感病毒裂解疫苗取得生产文号、新药证书及 GMP 证书 .....	7
2.4 上海莱士下属单采血浆站获批设置单采血浆站分站 .....	7
3.本周市场行情回顾.....	7
4.投资策略 .....	9

## 图 目 录

图 1：本周申万一级行业涨跌情况 .....	8
图 2：本周申万医药生物子板块涨跌情况 .....	8

## 表 目 录

表 1：本周申万生物制品板块个股涨跌幅排名 .....	8
-----------------------------	---

## 1. 行业要闻

### 1.1 国家发改委发布《关于组织实施生物医药合同研发和生产服务平台建设专项的通知》

6月11日，国家发改委发布《关于组织实施生物医药合同研发和生产服务平台建设专项的通知》（下称《通知》），拟于“十三五”期间组织实施生物医药合同研发和生产服务平台建设专项，重点支持生物医药合同研发服务和生物医药合同生产服务两个方向。

《通知》指出，通过专项实施，有效支撑创新药研发和产业化，力争达到每年为100个以上新药开发提供服务的能力；提高药品生产规模化、集约化水平和全产业链发展效率，支撑一批创新创业型中小企业发展；带动区域生物医药产业进一步高质量集聚，加快培育形成一批世界级生物医药产业集群。

《通知》明确，申报生物医药合同研发服务项目的企业应为相关细分领域优势企业，具有较强的行业影响力，2017年研发服务合同金额超过2亿元，拥有市场化的公共服务机制和完备的质量保证体系，在相关前沿技术方面具有良好基础和积累。申报生物医药合同生产服务项目的企业应为新药合同生产服务领域优势企业，2017年生产服务合同金额超过3亿元，可提供小分子新药或大分子药的临床样品制备和商业化生产服务，应具备较高的生产制造技术水平和质量保证水平，拥有市场化的公共服务机制，在相关前沿技术方面具有良好基础和积累。

资料来源：国家发改委

### 1.2 乳腺癌救命药赫赛汀获口岸检验和上市销售同步

乳腺癌患者“救命药”赫赛汀的临床短缺问题将有所缓解。从上海市食药监局获悉，目前，国家药品监督管理局已下发通知，允许该药物口岸检验与上市销售同步。仅口岸检验这一环节，就能节省2-3个月时间。

资料来源：澎湃新闻

### 1.3 FDA 批准第 10 个生物类似物上市

6月4日，FDA 批准 Mylan 公司 Fulphila (pegfilgrastim-jmdb)上市，用于降低中性粒细胞减少的感染和发热风险。Fulphila 是 FDA 批准的第 10 个生物类似物，也是安进 Neulasta (pegfilgrastim，培非格司亭)的首个生物类似物。

Amgen 在 1991/2/20 推出了全球首个重组人粒细胞集落刺激因子 Neupogen (filgrastim，非格司亭)，迅速被临床广泛接受。2002/1/31，Amgen 又推出了全球首个长效 G-CSF 药物 Neulasta，其销售额在第 2 年便接近短效 G-CSF 药物 Neupogen 并成为重磅炸弹，而且市场份额一路攀升，2015 年达到峰值 47.15 亿美元，2017 年全球销售额也有 45.34 亿美元，在全球几乎垄断了长效 G-CSF 的销售。

肿瘤化疗通常会误杀正常细胞或导致骨髓抑制，造成白细胞明显减少，增加患者的发热或感染风险。培非格司亭是一种长效的粒细胞集落刺激因子(G-CSF)，可与粒系祖细胞或成熟中性粒细胞表面的特异性受体结合，促进粒系祖细胞的增殖分化以及增强中性粒细胞的吞噬和杀伤能力。G-CSF 除了作为肿瘤化疗的辅助用药外，也常常被用于骨髓移植中造血干细胞的动员和移植后骨髓造血功能的重建，以及改善骨髓发育不良综合征或骨髓增生异常综合征等原因引起的中性粒细胞减少症状。

资料来源：医药魔方数据

## 2.公司公告

### 2.1 博雅生物董事长计划增持公司股份

近日，博雅生物董事长廖昕晰先生基于对公司未来持续稳定发展的信心以及对公司价值的认可，计划自 2018 年 6 月 7 日起的 6 个月内，以自有或自筹资金以不超过 40.00 元/股的价格增持公司股份不超过 15,000.00 万元。

### 2.2 长生生物子公司流感病毒裂解疫苗（四价）获批生产

长生生物从国家药品监督管理局网站获悉，2018 年 6 月 8 日，国家药品监督管理局批准了公司全资子公司长春长生生物科技有限责任公司四价流感病毒裂解疫

苗的生产注册申请，至此，长春长生成国内首批获得四价流感病毒裂解疫苗生产注册申请批准的企业。

## 2.3 华兰生物控股子公司四价流感病毒裂解疫苗取得生产文号、新药证书及 GMP 证书

2018 年 6 月 12 日，华兰生物控股子公司华兰生物疫苗有限公司取得四价流感病毒裂解疫苗的生产文号、新药证书及 GMP 证书。四价流感病毒裂解疫苗可正式生产和销售，将对公司 2018 年度经营业绩产生积极影响。

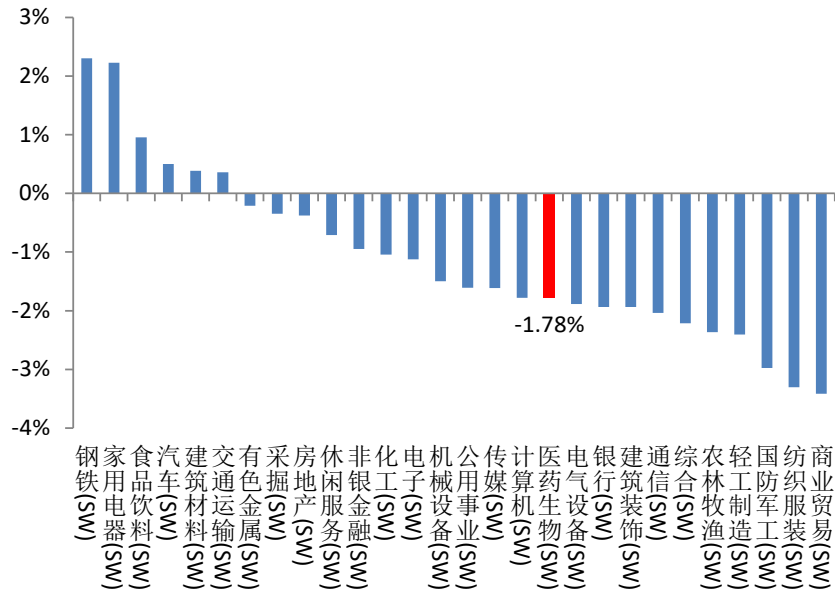
## 2.4 上海莱士下属单采血浆站获批设置单采血浆站分站

近日，上海莱士收到湖南省卫计委下发的《关于同意上海莱士血液制品股份有限公司增设澧县分站的函》（湘卫函[2018]322 号）：同意公司下属石门莱士单采血浆站有限公司（“石门莱士”）在原划定采浆区域澧县设置澧县分站，核准名称为石门莱士单采血浆站有限公司澧县分站（该分设为非独立法人单位，隶属于石门莱士单采血浆站有限公司），采浆区域为澧县。上述单采血浆站分站建成并验收通过后，将有利于提升公司原料血浆供应能力，提高公司盈利水平。

## 3. 本周市场行情回顾

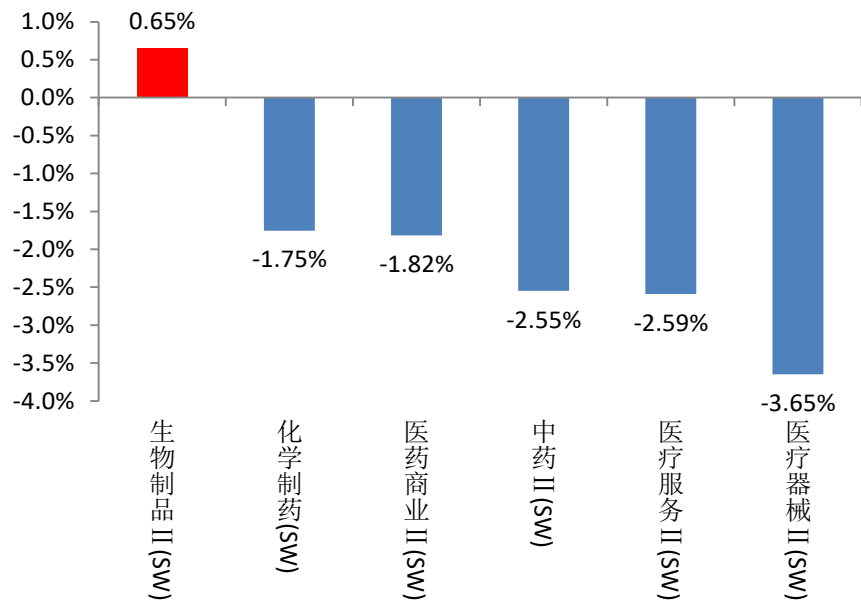
本周，申万医药生物板块下跌 1.78%，沪深 300 指数下跌 0.50%，医药板块整体跑输沪深 300 指数，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 18。子板块方面，本周除生物制品板块小幅上涨 0.65% 外，其余板块均以下跌报收，其中医疗器械板块跌幅最大，下跌 3.65%。截至 2018 年 6 月 12 日，申万医药生物板块剔除负值情况下整体 TTM 估值为 36.75 倍，其中生物制品 TTM 估值为 48.40 倍（相对于全部 A 股的估值溢价率为 196.57%）。个股涨跌方面，中源协和、正海生物、康泰生物涨幅居前；润达医疗、华大基因、金域医学跌幅居前。

图 1：本周申万一级行业涨跌情况



资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 2：本周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：本周申万生物制品板块个股涨跌幅排名

市场表现前 5 名		市场表现后 5 名	
中源协和	17.65%	润达医疗	-10.83%
正海生物	15.80%	华大基因	-8.88%
康泰生物	8.36%	金域医学	-8.72%
智飞生物	4.93%	药明康德	-8.33%
南华生物	4.21%	利德曼	-5.51%

资料来源：Wind，渤海证券研究所



## 4. 投资策略

本周医药板块再次回调，反应出市场对医药板块前期涨幅过高及上半年行业增速表现不达预期的担忧情绪。在此背景下，我们继续建议投资者把握业绩主线，精选中报业绩预期表现良好的个股。行业要闻方面，国家发改委近日发布《关于组织实施生物医药合同研发和生产服务平台建设专项的通知》，拟于“十三五”期间组织实施生物医药合同研发和生产服务平台建设专项，并通过专项实施力争达到每年为 100 个以上新药开发提供服务的能力。我们认为此举再次体现出政府对创新药产业的重视与支持，利好国内 CRO、CMO 企业以及创新药企的发展。综上，本周我们维持行业“看好”的投资评级，股票池推荐：通化东宝（600867）、双鹭药业（002038）、华兰生物（002007）以及天坛生物（600161）。

**风险提示：**企业业绩不达预期，市场大幅波动风险。

**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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。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

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)  
+86 22 2845 1975  
朱晟君  
+86 22 2386 1319  
王磊

汽车行业研究小组

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

环保行业研究

张敬华  
+86 10 6810 4651  
刘蕾  
+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
刘秀峰  
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明  
+86 22 2845 1857  
赵波  
+86 22 2845 1632  
甘英健

通信 & 电子行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
杨旭  
+86 22 2845 1879

证券行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845  
洪程程  
+86 10 6810 4609

金融工程研究 & 部门经理

崔健  
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰  
+86 22 2387 3122  
宋旻  
+86 22 2845 1131

衍生品类研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
李元玮  
+86 22 2387 3121  
郝惊  
+86 22 2386 1600

债券研究

王琛睿  
+86 22 2845 1802  
冯振  
+86 22 2845 1605  
夏捷  
+86 22 2386 1355

基金研究

刘洋  
+86 22 2386 1563

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

宏观研究

张扬

博士后工作站

朱林宁 资产配置  
+86 22 2387 3123

综合质控 & 部门经理

齐艳莉  
+86 22 2845 1625

机构销售 • 投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995

风控专员

白骐玮  
+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功  
+86 10 6810 4615

## 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

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码：100086

电话：(010) 68104192

传真：(010) 68104192

渤海证券研究所网址：[www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)