

李惜浣 行业分析师

执业编号: S1500512040001

联系电话: +86 10 8332 6736

邮箱: lixihuan@cindasc.com

吴临平 行业分析师

执业编号: S1500514070004

联系电话: +86 10 8332 6738

邮箱: wulinping@cindasc.com

龚琴容 研究助理

联系电话: +86 10 8332 6750

邮箱: gongqinrong@cindasc.com

### 产品提示:

【卓越推】为行业周产品，集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体，对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优，每期只推1-2只股票。每周更新，若荐股不变，则跟踪点评，若荐股变，则说明理由。

【卓越推】为未来3个月我们最看好，我们认为这些股票走势将显著战胜市场，建议重点配置。

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

## 医药行业：通化东宝

2018年6月25日

### 1、本周行业观点

#### 政策方面:

(1) 6月19日，国家卫健委医政管理局发布《关于进一步改革完善医疗机构、医师审批工作的通知》。《通知》第二条“优化医疗机构诊疗科目登记”指出，在保障医疗质量安全的前提下，医疗机构的医学检验、病理诊断、医学影像等服务可以委托给独立设置的医学检验实验室、病理诊断中心、医学影像诊断中心或有条件的其他医疗机构，卫健部门以委托协议为相关诊疗科目登记依据。这意味着医疗机构可以不再设置上述科室，而是选择委托给第三方或具备上述科室的医疗机构。同时，城市医疗集团和县域医共体的牵头医院应当符合相应医疗机构基本标准，具备医学检验、病理诊断、医学影像、消毒供应等服务能力。此外，《通知》明确，二级以下医疗机构设置取消审批。除三级医院、三级妇幼保健院、急救中心、急救站、临床检验中心、中外合资合作医疗机构、港澳台独资医疗机构外，举办其他医疗机构的，卫生健康行政部门不再核发《设置医疗机构批准书》，仅在执业登记时发放《医疗机构执业许可证》。

(2) 6月20日，国家卫健委、财政部、国家中医药管理局联合发布《关于做好2018年国家基本公共卫生服务项目工作的通知》，部署2018年国家公共卫生服务工作任务及重点工作。《通知》指出，2018年，各地的工作任务目标为继续实施建立居民健康档案、健康教育、预防接种、儿童健康管理、孕产妇健康管理、老年人健康管理、高血压和2型糖尿病等慢性病患者健康管理、严重精神障碍患者管理、肺结核患者健康管理、中医药健康管理、传染病和突发公共卫生事件报告和处置、卫生计生监督协管12类项目；2018年人均基本公共卫生服务经费补助标准从50元提高至55元；将推进基层高血压医防融合试点、开展基层糖尿病医防融合管理、推动电子健康档案向个人开放等作为年度重点工作。

(3) 6月20日，国务院总理主持召开国务院常务会议，确定加快已在境外上市新药审批、落实抗癌药降价措施、强化短缺药供应保障。会议确定：1. 有序加快境外已上市新药在境内上市审批。对治疗罕见病的药品和防治严重危及生命疾病的部分药品简化上市要求，可提交境外取得的全部研究资料等直接申报上市，监管部门分别在3个月、6个月内审结。将进口化学药品上市前注册检验改为上市后监督抽样，不作为进口验放条件。2. 督促推动抗癌药加快降价，让群众有更多获得感。各省（区、市）对医保目录内的抗癌药要开展专项招标采购。对医保目录外的独家抗癌药要抓紧推进医保准入谈判。开展国家药品集中采购试点，实现药价明显降低。3. 加强全国短缺药品供应保障监测预警，建立短缺药品及原料药停产备案制度，加大储备力度，确保患者用药不断供。

2、医药改革利好创新药、优质仿制药、慢病用药、国际化及CRO公司。仿制药一致性评价已经进入全面实施阶段，成为我国制药工业去产能最重要的催化剂，率先通过一致性评价的生产企业将在后续招标等方面享受政策利好，比如创新药企业、优质仿制药企业、慢病用药企业、具备国际竞争力的制剂出口企业以及CRO公司。建议关注相关龙头企业，比如恒瑞医药、华海药业、康恩贝、人福医药、通化东宝、华兰生物、乐普医疗等。

3、风险提示：医药行业政策风险、药品降价风险、药品研发进度不及预期风险。

➤ 本期【卓越推】通化东宝（600867）。

**通化东宝（600867）** （2018-06-22 收盘价 24.75 元）

➤ 核心推荐理由：

- **1、多个在研项目取得重大进展，有望进一步巩固公司在糖尿病领域的龙头地位。** 为了进一步巩固公司在糖尿病领域的龙头地位，公司不断研发新的产品、优化产品结构。主要研发项目包括胰岛素类似物、激动剂类降糖药、化学口服降糖药、Y型 PEG 化重组人干扰素  $\alpha$ 2b 注射液等，其中四种胰岛素类似物取得了重大研发进展。甘精胰岛素于 2017 年 10 月申报生产，现处于核查审评阶段；门冬胰岛素已完成临床试验，正在进行结题和盖章，预计 2018 年完成总结报告、申报生产；地特胰岛素于 2017 年 10 月获得临床试验批件，现处于临床试验筹备阶段；赖脯胰岛素、精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液 25R/50R 已完成临床前的药理学和药理毒理评价，于 2017 年 11 月提交了临床申请，目前处于审评阶段。公司在研激动剂类降糖药人胰高血糖素样肽-1 类似物（GLP-1）包括利拉鲁肽注射液和度拉糖肽注射液，其中利拉鲁肽注射液于 2017 年 11 月获得临床受理；度拉糖肽注射液在 2017 年度完成了临床申报用三批中试生产，全面开展了质量研究、药效学药代动力学研究及药物安全性评价，计划在 2018 年年底前递交临床试验申请。此外，Y 型 PEG 化重组人干扰素  $\alpha$ 2b 注射液获批慢性乙肝适应症；重组人胰岛素于 2017 年 10 月、11 月分别获得波兰、德国临床试验批准，目前两个国家的 III 期临床试验研究均在进行中。甘精胰岛素和门冬胰岛素有望于今年陆续上市，成为公司新的业绩增长动力，进一步巩固公司在糖尿病领域的龙头地位。
- **2、糖尿病慢病管理平台有序推进。** 公司与合作伙伴共同建立的糖尿病慢病管理平台以“你的医生 APP”为核心，逐渐成为糖尿病营销团队一个独家的医患专业沟通工具。目前，已有 9000 多名内分泌一线专业医生利用该平台有效管理超过 20 万病人，通过平台受益的病人达 75 万余人次。另一方面，公司通过以慢病管理为基础、以提供糖尿病胰岛素治疗整体解决方案为出发点的全方位营销模式，拉动公司产品销售增长。
- **盈利预测及评级：**我们预计公司 18-20 年摊薄每股收益分别为 0.53 元、0.65 元、0.79 元，维持公司“增持”评级。
- **风险提示：**招标降价风险；研发进度不及预期风险；糖尿病管理平台建设不及预期风险。
- **相关研究：**《20151105 通化东宝（600867）稳定发展合理布局》；《20160421 通化东宝（600867）主营业务持续稳定增长，积极布局慢病管理平台增强核心竞争力》；《20160823 通化东宝（600867）主营业务保持稳定增长，慢病管理平台进展顺利》；《20170413 通化东宝（600867）业绩基本符合预期，在研项目及慢病平台稳步推进》；《20170808 通化东宝（600867）业绩稳步增长，甘精胰岛素注射液近日即将申报生产》；《20171011 通化东宝（600867）：公司甘精胰岛素原料药及制剂获得生产批文》；《20171026 通化东宝（600867）：业绩同比大幅度增长，进一步提高公司在糖尿病领

域的综合实力》；《20180419 通化东宝（600867）：业绩快速增长，在研品种进展顺利》。

## 医药生物研究小组简介

李惜浣，药学学士，工商管理硕士，曾任职于某医药上市公司研究院、东海证券研究所，2012年加入信达证券研究开发中心。

吴临平，南京大学制药学士，生化硕士，2012年加入信达证券研究开发中心。

龚琴蓉，北京师范大学物理学学士，北京大学理论物理专业博士，2017年加入信达证券研究开发中心。

## 医药生物行业重点覆盖公司

公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码
赛升药业	300485	康恩贝	600572	天坛生物	600161	利德曼	300289
通化东宝	600867	嘉事堂	002462	博晖创新	300318	乐普医疗	300003
同仁堂	600085	昆明制药	600422	天士力	600535	羚锐制药	600285

## 机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-63081128	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-63570071	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678569	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-63080945	18610350427	tanglei@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。