

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: 天坛生物

2018年8月6日

1、本周行业观点: 行业事件持续发酵, 板块短期面临回调风险

政策方面:

(1) 7月30日, 卫健委发布《关于配合召回和停止使用含华海药业缙沙坦原料药药品的通知》, 要求各级各类医疗机构禁用涉及召回的含华海药业缙沙坦原料药药品, 可以使用其他不涉及召回的含缙沙坦原料药药品或者选择其他药物治疗。国内涉及使用华海药业缙沙坦原料药的制剂企业共有6家, 分别是重庆康刻尔制药有限公司、江苏万高药业股份有限公司、山东益健药业有限公司、海南皇隆制药股份有限公司、哈尔滨三联药业股份有限公司、湖南千金湘江药业股份有限公司, 其中湖南千金湘江药业生产的缙沙坦制剂产品尚未出厂。

(2) 8月3日, 国务院办公厅发布《关于改革完善医疗卫生行业综合监管制度的指导意见》, 将监管触角伸向了养老、旅游、互联网、健身休闲等新产业、新业态。《指导意见》指出, 要加强对营利性医院盈利率的管控。

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、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、行业事件风险。

➤ 本期【卓越推】天坛生物(600161)

天坛生物 (600161)

(2018-08-03 收盘价 17.85 元)

➤ 核心推荐理由:

- **1、剥离疫苗、专注血制品业务。**公司控股股东为了解决内部同业竞争问题进行资产重组，重组后，剥离公司原有疫苗业务，专注于血制品业务，是中国生物旗下唯一的血制品业务平台。重组前后，公司控股股东和实际控制人未发生改变。
- **2、血制品业务竞争力大幅度提高。**重组后，考虑上海血制、武汉血制和兰州血制的贡献，公司采浆量、浆站数量、产品种类及销售能力均领先同行业其他企业。血制品行业属于资源型行业，收入规模严重依赖于原材料——人血浆，盈利能力严重依赖于可生产产品种类。因此，重组后公司血制品业务竞争力大幅度得到提高。
- **3、白蛋白和静丙批签发领先行业，凝血因子占比较小。**考虑上海血制、武汉血制和兰州血制的贡献，2017 年公司人血白蛋白和静丙批签发领先同行业其他企业；乙肝特免、破伤风特免 2017 年批签发量位居行业前列，狂犬病特免没有批签发；凝血因子类产品中，仅有纤维蛋白原和凝血酶原复合物有批签发，但是占比较小，虽然具有凝血因子 VIII 的生产批文，但是 2017 年并没有批签发。重组后，公司通过内部协同，倚靠销售优势，有望提高免疫球蛋白和凝血因子类产品的产量和销量。
- **4、多种产品在研，有望抢占新的市场。**为了提高血浆利用率，公司不断研发新的产品。利用层析工艺生产的静丙处于临床试验准备中；静注巨细胞病毒人免疫球蛋白处于 II 期临床试验中；重组人凝血因子 VIII 已获批临床，这几种产品目前国内均无生产厂家，有望成为国内首家推出企业。
- **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 0.60 元、0.70 元、0.83 元，给予公司“增持”评级。
- **风险提示：**血制品行业政策风险、产品价格下降风险、在研产品研发进度不及预期、新设浆站不及预期、行业事件风险、内部协同不及预期
- **相关研究：**《20180612 天坛生物 (600161) 专注血制品业务，在血制品领域竞争力大幅度提高》

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。

龚琴容，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	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	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。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 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。