

2017年第4期

中国医药行业研究月报

2017年4月5日发布

Beijing Unbank Technology Co., Ltd.

www.unbank.info



北京银联信科技股份有限公司

Beijing Unbank Technology Co., Ltd.

目 录

I 本月关注	5
一、行业相关政策	5
(一) 十三个部委联合印发《“十三五”健康老龄化规划》，力推健康老龄化	5
(二) 国家卫生计生委关于印发《国家基本公共卫生服务规范(第三版)》的通知	5
(三) 国家中医药管理局发布“岐黄工程”实施方案，切实推进中医药传承创新	6
二、行业重点事件	9
(一) 人福医药加巴喷丁胶囊获美国 FDA 批准上市	9
(二) 4 月 1 日起，CFDA 这几项收费停征	10
(三) 29 个儿科中成药挺进新医保 近七成为独家品种	10
II 本月行业快讯	12
一、行业运行动态	12
(一) 未来 5 年 基层医疗市场潜力巨大	12
(二) 医改后药价会下降 北京卫计委：没必要扎堆开药	13
(三) 中国食药总局通告 10 批次药品不合格	14
二、区域运行动态	15
(一) 北京公布 18 项改善医疗服务举措	15
(二) 广东基层医疗迎升级契机 将投 500 亿强化服务能力	15
(三) 宁夏将开展食品药品投诉举报“3.31”主题宣传活动	16
三、医药相关行业运行动态	17
(一) 审批审评改革为创新药“松绑”	17
(二) 贵州“百院大战”总投资 170 亿 2017 年将启用 25 家医院	18
(三) 板块业绩增速放缓 医疗器械行业洗牌将加速	19
III 本月国际市场扫描	22
一、再鼎医药与 GE 医疗签署战略合作共建国际水平的生物大分子药物中试生产示范基地	22
二、澳门山顶医院再度通过国际医疗服务评审	23
三、国际医学科学中心落户济南西部	23
IV 本月重点企业跟踪	24



一、云南白药发起 396 亿要约收购.....	24
二、益丰药房：稳步扩张 精细耕作铸就卓越企业.....	26
V 行业信贷机会风险分析	28

图表目录

图表 1：2017 年 3 月中国医药行业信贷机会风险分析	28
-------------------------------------	----



I 本月关注

一、行业相关政策

(一) 十三个部委联合印发《“十三五”健康老龄化规划》，力推健康老龄化

“十三五”时期是全面建成小康社会的决胜阶段，也是我国老年人口快速增长、老龄化压力日益凸显的时期。为积极应对人口老龄化，实现健康老龄化，根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》《“健康中国 2030”规划纲要》《“十三五”国家老龄事业发展和养老体系建设规划》《“十三五”深化医药卫生体制改革规划》《“十三五”卫生与健康规划》《老年教育发展规划(2016-2020年)》等规划要求，制定本规划。

参与制定的十三个部门有：国家卫生计生委、国家发展改革委、教育部、工业和信息化部、民政部、财政部、人力资源社会保障部、国土资源部、住房城乡建设部、国家体育总局、国家中医药局、中国残联、全国老龄办。

健康老龄化，即从生命全过程的角度，从生命早期开始，对所有影响健康的因素进行综合、系统的干预，营造有利于老年健康的社会支持和生活环境，以延长健康预期寿命，维护老年人的健康功能，提高老年人的健康水平。

(二) 国家卫生计生委关于印发《国家基本公共卫生服务规范(第三版)》的通知

为进一步规范国家基本公共卫生服务项目实施，国家卫生计生对《国家基本公共卫生服务规范(2011年版)》进行了修订，修改完善了有关内容，精简了部分工作指标，经商财政部和国家中医药管理局，形成《国家基本公共卫生服务规范(第三版)》。

各地要及时对《规范》进行培训，组建培训师资队伍，加强培训管理，改进培训方式，注重培训效果考核，做到基层人员应培尽培，服务内容应会尽会，为城乡居民提供安全、有效、合格的基本公共卫生服务。



（三）国家中医药管理局发布“岐黄工程”实施方案，切实推进中医药传承创新

国家中医药管理局日前印发《中医药传承与创新“百千万”人才工程(岐黄工程)实施方案》。方案提出，到2020年，选拔造就百名中医药领军人才，遴选培养近千名中医药优秀人才，培养培训近万名中青年中医药骨干人才。将选拔100名“岐黄学者”，选拔10名左右“中医药首席科学家”。

人才是中医药事业发展的第一资源，是中医药传承与创新的基础和保障。近年来，特别是《国务院关于扶持和促进中医药事业发展的若干意见》实施以来，中医药人才发展取得了显著成绩，总体规模稳步增长，综合素质明显提升，培养模式不断丰富，发展环境逐步优化。但还存在一些亟待解决的问题，人才发展体制机制有待进一步完善，人才培养体系有待进一步健全，人才队伍结构层次有待进一步优化，特别是高层次人才缺乏，严重制约了中医药事业的发展。

当前，中医药振兴发展迎来天时地利人和的大好时机，党中央、国务院对中医药事业发展高度重视，要求切实把中医药继承好、发展好、利用好。面对新的形势任务，亟需建立健全符合中医药医疗、保健、科研、教育、产业、文化及对外交流合作全面协调发展要求的中医药人才队伍，培养一批中医药高层次人才。

为深入贯彻落实习近平总书记等中央领导同志重要指示精神，贯彻落实《中共中央关于深化人才发展体制机制改革的意见》、《中医药发展战略规划纲要(2016—2030年)》、《中医药法》，创新中医药人才发展体制机制，加快中医药高层次人才队伍建设，根据《中医药人才发展“十三五”规划》，决定实施中医药传承与创新“百千万”人才工程(岐黄工程)(以下简称“岐黄工程”)。

1、目标任务

通过创新体制机制、优化政策环境、强化保障措施，以提升中医药临床服务能力和科技创新能力为核心，搭建不同层级的中医药高层次人才培养平台，培养造就一批具有深厚中医药理论基础和学术经验、坚持中医药原创思维并掌握现代科学研究方法的中医药高层次人才，构建骨干人才、优秀人才、领军人才有机衔接的中医药高层次人才队伍，着力解决中医药事业发展高层次人才缺乏及继承不足、创新不够等问题，为振兴发展中医药提供坚实的人才保障。

到2020年，选拔造就百名中医药领军人才，遴选培养近千名中医药优秀人才，培养培训近万名中青年中医药骨干人才，建设一批中医药传承与创新人才



培养平台。

2、实施原则

(1) 坚持服务大局。围绕经济社会和中医药事业发展需求，聚焦中医药发展重大战略，科学谋划中医药高层次人才队伍建设思路和政策举措，促进人才规模、质量、结构与中医药事业发展相适应、相协调，以满足中医药医疗、保健、科研、教育、产业、文化及对外交流合作的需要。

(2) 坚持遵循规律。遵循中医药发展规律及中医药人才成长规律，坚持在传承中创新，在创新中发展，深刻领会中医药理论思维，科学把握中医药辨治方法，创新发展中医药诊疗技术，加强中医药学术思想和临床经验传承，鼓励坚持中医药原创思维并利用现代科学技术方法推进中医药传承与创新。

(3) 坚持实践锻炼。将中医药人才培养与医疗、科技、教育等工作实践紧密结合，充分依托相关项目、平台载体培养人才。注重把握中医药学实践性强的特点，鼓励引导人才在实践中锻炼成长，在成长中为中医药事业发展发挥作用。

(4) 坚持统筹协作。注重医教协同、科教融合，统筹推进医疗、科技、教育工作和人才培养同步实施。以中医药高层次人才队伍建设带动基层中医药人才培养，形成部门协调有效、地方落实有力、组织实施有序、资源配置合理的工作格局。

(5) 坚持机制创新。深化中医药人才发展体制机制改革，重点在人才遴选、培养、使用、评价和激励等方面开展积极探索，创新高层次人才自主培养、自主管理模式，形成有利于高层次人才成长的机制，为其成才创造有利条件和良好环境。

3、主要内容

选拔造就百名中医药领军人才。遴选培养千名中医药优秀人才。培养培训万名中青年中医药骨干人才。建设一批中医药传承与创新人才培养平台。

4、支持措施

(1) 加大经费投入。独立设置岐黄工程专项经费，中央财政给予专项经费支持，加大支持力度，优化投入结构，创新支持方式。加强专项经费监督管理，提高经费使用效益。

(2) 制定配套政策。根据《中医药发展战略规划纲要(2016—2030年)》、《关



于进一步加强中医药人才工作的意见》、《中医药人才发展“十三五”规划》等文件精神，结合岐黄工程实际需求，在选拔培养、考核评价、人才激励、经费使用等方面制定配套政策措施。

(3) 推进人才与项目、平台建设结合。加强人才与项目、平台建设相结合，在项目、平台建设中，进一步强化对人才的培养，支持岐黄工程人选承担名老中医药专家及流派传承工作室、中医药重点学科、中医临床研究基地、重点实验室、重点专科等建设任务。

(4) 积极发挥人才作用。坚持以用为本、用当其时、用当尽才，积极营造有利于岐黄工程人选脱颖而出的制度环境。充分发挥岐黄工程人选参谋和智库作用，鼓励参与中医药重大政策咨询、重大项目论证和国家标准制定等。作出突出贡献的，可优先推荐全国名中医、国医大师、院士等国家级评选或表彰。积极组织岐黄工程人选参加各类服务基层实践活动，引导他们在服务基层一线中发挥作用。

(5) 创新培养模式。岐黄工程人选的培养坚持与中医药重点工作相结合，注重在实践中培养成长。建立同行评议制度和目标考核制度，赋予岐黄工程人选较大的培养自主权、管理自主权和经费使用权，拓展其自主发展空间。鼓励中医药传承与创新人才培养平台加强体制机制改革与政策创新，大胆探索，先行先试。

(6) 加强团队建设。支持岐黄工程人选组建团队，在研究方向、依托平台、人员配备等方面给予更多自主权。对以岐黄工程人选为核心的研究团队，支持其通过竞争建设各类优秀传承或创新团队。鼓励所在单位加强以岐黄工程人选为主要支撑的团队建设，形成衔接有序、梯次配备的人才培养使用机制。

(7) 营造良好社会氛围。省级中医药管理部门、岐黄工程人选所在单位要集成各方资源，加大政策和资金支持力度。及时总结推广在岐黄工程实施过程中创造的典型经验和成功做法，加强对岐黄工程人选的宣传报道，营造良好的社会氛围。

5、实施步骤

(1) 部署启动阶段(2017年-2018年)。

(2) 全面实施阶段(2018年-2020年)。

6、保障机制



国家中医药管理局会同有关部门、省级中医药管理部门共同做好岐黄工程的组织实施工作。

(1)建立工作协调机制。依托国务院中医药工作部际联系会议制度，建立岐黄工程协调机制，研究协商重大问题，推进岐黄工程顺利实施。

(2)建立专家咨询机制。择优遴选一批中医、中药、中西医结合、民族医药等方面的高水平专家作为咨询专家，完善咨询机制，充分发挥专家在岐黄工程组织实施中的决策咨询作用。

(3)建立遴选评价机制。根据领军人才、优秀人才、骨干人才的发展目标和实际情况，建立不同的遴选方法和遴选程序，体现人才梯队的层次性和特异性。在岐黄工程实施过程中，注重各类人才的发展方向，建立符合人才成长规律的评价方法，确保人才的健康发展。

(4)建立动态考核机制。制定岐黄工程人选考核办法、考核程序，加强定期考核工作。对于考核合格、作出突出贡献的，予以表扬或奖励；对于考核结果较差、培养效果不明显的，要及时分析查找原因，调整培养计划和措施；对违反学术道德规范，产生不良社会影响以及因个人原因不能发挥作用的，取消其资格。

(5)建立绩效评估机制。根据岐黄工程的实施进度和目标要求，建立定期报告制度和评估制度，不断完善实施方案，提高实施效果。组织开展第三方评估，建立以目标和质量为导向的评价办法，加强对岐黄工程的跟踪管理和绩效评估。

二、行业重点事件

(一) 人福医药加巴喷丁胶囊获美国 FDA 批准上市

29日，人福医药公告称，全资子公司 Epic Pharma, LLC 近日收到美国食品药品监督管理局 (FDA) 关于加巴喷丁胶囊 (100mg, 300mg, 400mg) 的批准文号，意味着可以生产并在美国市场销售该产品。

加巴喷丁胶囊用于治疗带状疱疹后遗神经痛和辅助治疗局部发作性癫痫。EpicPharma 于 2014 年提交加巴喷丁胶囊的 ANDA 申请，累计研发投入约为 120 万美元。根据数据显示，2016 年度加巴喷丁胶囊在美国市场的总销售额约为 2 亿美元，主要生产厂商包括 ACTAVIS、APOTEX、TEVA 等。根据米内网资料显示，2015 年度加巴喷丁胶囊剂的国内样本医院用药金额约为 1.5 亿元人民币，



主要生产厂商包括江苏恒瑞医药股份有限公司、江苏恩华药业股份有限公司、海南赛立克药业有限公司等。

本次加巴喷丁胶囊获得美国 FDA 批准文号标志着 Epic Pharma 具备了在美国市场销售该产品的资格，将对公司拓展美国仿制药市场带来积极的影响，公司后续将积极推进该产品在美国市场的上市准备工作。

（二）4 月 1 日起，CFDA 这几项收费停征

根据《财政部国家发展改革委关于清理规范一批行政事业性收费有关政策的通知》（财税〔2017〕20 号）要求，自 2017 年 4 月 1 日起，停征药品保护费、认证费、检验费（不含委托检验费）和麻醉、精神药品进出口许可证费。

属于停征收费项目，并已于 4 月 1 日前发出缴费通知书的，应当足额征收，所收款项按照财政部门规定的渠道全额上缴国库。

属于停征收费项目，行政相对人预缴相关费用的，允许行政相对人申请退还相关费用，具体参照国家食品药品监督管理总局 2015 年第 53 号公告中的退费程序执行。

（三）29 个儿科中成药挺进新医保 近七成为独家品种

新版医保目录的相关话题从去年一直延续至今，热度从未退减。早前，在药品目录工作方案中就提出“调入药品重点考虑临床价值高的新药、地方乙类调整增加较多的药品以及重大疾病治疗用药、儿童用药、急抢救用药、职业病特殊用药等”，而从 2 月底正式对外发布的新版医保目录来看，新增的儿童药品品种有 91 个，药品目录中明确适用于儿童的药品或剂型达到 540 个，儿童用药的保障力度进一步加强。

儿科止咳祛痰用药新增最多。29 个儿科中成药涉及的治疗领域包括了儿科止咳祛痰、儿科感冒、儿科厌食症、儿科其他、儿科惊风、儿科补充营养剂、儿科止泻七个类别。其中，品种数最多的是儿科止咳祛痰用药，有 11 个品种，涉及批文数 105 个。儿科感冒用药有 6 个品种，涉及批文数 11 个。儿科厌食症用药有 4 个品种，涉及批文数 5 个。儿科其他用药 4 个，全为独家品种。儿科惊风药 2 个，涉及批文数 33 个。儿科补充营养剂用药 1 个，为独家品种。儿科止泻药 1 个，涉及批文数 2 个。

口服液体剂和颗粒剂占比最大。由于儿童年龄偏低，不宜服用片剂、胶囊等大体药物，新医保目录新增的 29 个儿科中成药，口服液体剂占比最大，12 个



品种分布在儿科感冒用药、儿科惊风药、儿科厌食症用药以及儿科止咳祛痰用药四个治疗领域。

其次，颗粒剂有 11 个品种，分布在儿科补充营养剂用药、儿科感冒用药、儿科惊风药、儿科其它用药、儿科厌食症用药以及儿科止咳祛痰用药六个治疗领域。29 个新增产品 69%是独家品种



II 本月行业快讯

一、行业运行动态

(一) 未来 5 年 基层医疗市场潜力巨大

分级诊疗，是我国多年了一直持续推进的基本医疗改革政策，现在，在国家基本明确了 2017 年开始，重点推行分级诊疗。

分级诊疗，就是以加强基层医疗卫生机构服务能力建设为重点，以常见病、多发病、慢性病分级诊疗为突破口，引导优质医疗资源下沉、工作重心下移，形成“小病在基层、大病到医院、康复回基层”的合理就医秩序。

分级诊疗关键词：基层首诊、双向转诊、急慢分治、上下联动的分级诊疗模式。

分级诊疗中，不同层级的医院功能做了重新定义：

城市三级医院主要提供急危重症和疑难复杂疾病的诊疗服务，对辖区内下级医疗机构进行业务指导，接收下级医疗机构转诊，并承担人才培养、医学科研和公共卫生、突发事件紧急医疗救援等任务。

城市二级医院主要接收三级医院转诊的急性病恢复期患者、术后恢复期患者及危重症稳定期患者。

基层医疗卫生机构和康复医院、护理院等主要提供常见病、多发病诊疗和超出功能定位、超过服务能力疾病的向上转诊服务，为诊断明确、病情稳定的慢性病患者、康复期患者、老年病患者、晚期肿瘤患者等提供治疗、康复、护理服务。

县级医院主要承担接收三级医院转诊的急性病恢复期患者、术后恢复期患者及危重症稳定期患者，提供县域内居民常见病、多发病诊疗和突发事件现场医疗救援，抢救急危重症患者，向上转诊疑难复杂疾病患者，接收基层医疗卫生机构上转患者等工作任务。

初诊和转诊，其实会导致药品使用量向非三甲医院转移，疾病恢复、术后恢复和危重病人康复需要大量的药物进行持续治疗，这就导致基层医疗体系会使用更多的在三甲医院才使用的药物。



分级诊疗会导致药品的种类和数量都大规模的向基层医疗单位转移，估计转移额度在 20%-40%，这将是新构建起来的一个庞大市场。

而且，由于国家对未来基层医疗机构的管控会形成漏洞，这将导致基层用药市场的额度更大。比如，一些患者必须使用的非医保药物如外资专利药物，这些药物患者必须，但不在医保监管范围内，所以，这些药物销量在基层会被放大。

但需要明确的是，很多三甲医院使用的药物，尤其是一线用药，很多基层医生是不会使用的，更不会联合用药，这会导致患者用药风险的提升。

但是，制药企业根本做不了，因为品种少，做起来费用难以支撑。之前，第三方医药服务体系麦斯康莱创始人史立臣见过一些制药企业自己做基层教育，但做了几场，虽然基层医生收获很大，但是由于费用太高(一场下来十几万)最终不得不中途停掉。

目前国内能大规模做基层医生用药教育的只有第三方医药服务体系麦斯康莱，制药企业可以和麦斯康莱合作，一同做基层医生教育，这样既能保证基层医生合理的使用药品，还能让基层医生更好熟悉企业品牌，以利于更多的使用该企业的药品或其他产品。

(二) 医改后药价会下降 北京卫计委：没必要扎堆开药

新医改方案公布后，有些患有慢病的老年人看到去三级医院看病所支付的医事服务费比原来的挂号费要多花几元钱，就打算在 4 月 8 日前专门到医院去开药。相关部门表示，医改后全市医疗费用总量保持基本平衡，患者总体费用负担不会增加，由于取消药品加成、实行阳光采购，药价还会出现不同程度的下降，因此没必要赶在 4 月 8 日医改前扎堆儿开药。

根据本市公布的医药分开综合改革方案，4 月 8 日零时起，患者到北京所有的公立医院看病，都不再缴纳挂号费和诊疗费，而是根据医院等级和医生职级缴纳医事服务费。其中，三级医院的医事服务费最低为 50 元，北京医保患者报销 40 元后自付 10 元；北京医保患者在二级医院和一级医院看病，报销后自付的医事服务费最低为 2 元和 1 元。同时，药品(中药饮片除外)将取消平均 15%的加成。

就患者个体而言，因每位患者在就诊疾病、治疗方案、治疗周期等方面存在个性差异，会有不同影响。对于一次诊疗过程以药物治疗为主，或较多涉及 CT、核磁检查的患者，就医费用一般会有所下降；若诊疗过程中以技术劳务治疗项目为主，则患者诊疗费用会有一定增加。也就是说，单纯开药的患者，费用多数会有下降。举例来说：在医改方案实施前，一位糖尿病患者每次挂号诊疗费 5 元，



开药的药费为 477 元，共花费 482 元；改革后医事服务费 50 元，药费因取消 15% 的销售加成和阳光采购实现 8% 降幅，总体降价水平在 20% 左右，总花费变为 431 元，减少支出 51 元，降幅为 10.5%。

北京市卫计委表示，医改方案实施后，由于实行了药品的阳光采购，很多药品价格都会下降。以老年人常用的药品来说，降血脂药中常用的“阿托伐他汀钙片”，2015 年在北京市销售的主要有 2 个品牌，其中进口产品名为“立普妥”，国产产品名为“阿乐”。阳光采购后，这两种药品的采购价格分别下降了 9.76% 和 11.47%。用于心脑血管抗凝的“氢氯吡格雷片”，2015 年在本市采购金额最多的 2 个品牌分别为进口产品“波立维”和国产产品“泰嘉”，阳光采购后采购价格分别下降了 6.14% 和 9.56%。单纯开药的患者，现在集中去开药看似挂号环节省了几块钱，但比起药价的降幅来说，未必会省钱。

医改后，门诊患者医疗费用总体有所下降，住院患者医疗费用略有上涨。通过对 405 个病种的静态测算显示，改革后门诊患者次均费用平均降幅为 5.11%，住院患者例均费用平均涨幅为 2.53%。短期看，不同患者费用有升有降，不太均衡；但从长期看，通过医疗服务的调整和规范，最终是让百姓受益。

（三）中国食药总局通告 10 批次药品不合格

经江西省药品检验检测研究院等 3 家药品检验机构检验，标示为福安药业集团庆余堂制药有限公司等 3 家企业生产的 10 批次药品不合格。现将相关情况通告如下：

一、不合格产品的标示生产企业、药品品名和生产批号为：吉林省正辉煌药业有限公司生产的批号为 20150403、20160304 的藿香正气丸(浓缩丸)，武汉五景药业有限公司生产的批号为 15100401、16020401、16040403、16050402 的色甘酸钠滴眼液，福安药业集团庆余堂制药有限公司生产的批号为 150901、160201、160301、160401 的注射用头孢地嗪钠。不合格项目包括水分、可见异物、溶液的澄清度与颜色。

二、对上述不合格药品，相关省(区、市)食品药品监督管理局已采取查封扣押等控制措施，要求企业暂停销售使用、召回产品，并进行整改。

三、国家食品药品监督管理总局要求生产企业所在地省(区、市)食品药品监督管理局对上述企业依据《中华人民共和国药品管理法》第七十三、七十四、七十五条等规定对生产销售不合格药品的违法行为进行立案调查，三个月内公开对生产销售不合格药品相关企业或单位的处理结果，相关情况及时报告总局。



二、区域运行动态

(一) 北京公布 18 项改善医疗服务举措

3 月 28 日，北京市医院管理局发布了《2017 年市属医院改善医疗服务行动计划》(下称《计划》)。据北京市医院管理局副局长、新闻发言人介绍，该《计划》共有 18 项改善医疗服务措施、35 个服务项目。其中，部分措施是在试点基础上进一步扩大，而有些则是在 22 家市属医院全面推广。

为保障《计划》的有效落地，北京市医管局还将 18 项举措的完成情况纳入了医院绩效考核。同时从绩效奖金中，专门拿出 2 亿资金，用于激励 22 家市属医院进一步创新便民惠民举措。

(二) 广东基层医疗迎升级契机 将投 500 亿强化服务能力

3 月 29 日，广东召开全省卫生与健康大会。这是深入贯彻落实全国卫生与健康大会精神，全面研究部署健康广东建设的一次重要会议，在广东省卫生与健康事业发展史上尚属首次。

广东将统筹各级财政安排 500 亿元，实施加强基层医疗卫生服务能力建设项目，推动基层服务能力实现根本性提升。广东也将在今年全面启动综合医改工作，实现 21 个地市分级诊疗制度全覆盖及公立医院改革全覆盖，所有公立医院全部取消药品加成。

全民健康是全面小康的基础，我们必须树立大健康、大卫生理念，加快推进健康广东建设，这将更加有力、更快、更好地推进广东经济率先全面转型升级。

投 500 亿强基层. 健康广东建设必须坚持问题导向，目标导向，从而精准施策。

“十二五”期间，广东各级党委政府积极推动基层医疗机构发展建设，发挥了基层服务平台的作用，基本公卫服务逐步加强，方便群众就医作用逐步显现。

然而，医疗卫生资源不足、分布不均仍是广东面临的核心问题。尤其是基层医疗卫生资源不足的问题在广东较为突出，有的粤东西北县人口过百万，但仅有一家综合性县级医院，远不能满足当地群众的健康需求。可以说，打基础、强基层是全面推进医改、建设健康广东的关键环节。

1 月 6 日，广东省委常委会议审议并原则通过了《关于加强基层医疗卫生服务能力建设的意见》(以下简称《意见》)。《意见》提出，通过 3-5 年努力，全省



基层医疗卫生服务基础设施条件显著改善，服务能力明显提升，服务格局更加科学合理，人民群众就近享有基本医疗卫生服务。

新一轮全省基层医疗卫生机构能力建设“大会战”将全面启动。本轮“大会战”重点将放在县、镇、村三级医疗卫生机构。2017-2019年，广东各级财政安排500亿元，重点投向粤东西北地区县及县以下医疗卫生机构基础设施建设、人才队伍建设、改善基层服务模式等，特别是县级医院建设、乡镇卫生院规范化建设和妇女儿童医疗机构建设。

广东的目标是，力争通过3-5年，全省基层医疗卫生服务基础设施条件显著改善，服务能力明显提升，服务格局更加科学合理，县域内住院率达到90%，基本实现“大病不出县，小病不出镇”的目标，在2020年基本完成基层医疗卫生补短板任务。

建设健康广东必须围绕普及健康生活、优化健康服务、完善健康保障、建设健康环境和发展健康产业这些重点领域展开，实现“以疾病治疗为中心”向“以人民健康为中心”转变。

要从“以疾病治疗为中心”向“以人民健康为中心”转变，制度改革创新是关键，对健康广东建设具有全局性、根本性和可持续性的作用。广东将统一部署，围绕“医疗、医保、医药”三个环节，进一步深化改革，释放更强的发展动力。

（三）宁夏将开展食品药品投诉举报“3.31”主题宣传活动

3月31日是全国食品药品投诉举报宣传日。为充分调动社会公众参与食品药品安全监督的积极性，发挥“12331”食品药品投诉举报热线在民众与监管部门之间的沟通桥梁作用，宁夏将开展“食品药品安全知识进社区”活动，大力宣传食品药品投诉举报渠道，推进社会共治。

在3月31日当天，全区各级监管部门将各选定一个社区，以“12331，守护食品药品安全”为主题，开展宣传投诉举报渠道、“你送我检”进社区、举办知识讲座、展示监管成效、现场受理投诉举报等活动，宣传食品药品法规政策、监管成果和公众维权共治渠道，积极回应食品药品安全热点问题，开展科普知识宣传。

“12331”是食品药品投诉举报热线。我区自2014年7月形成全区统一接听12331电话的食品药品投诉举报机制以来，开通了“电话、信函、来访、网站、邮箱、微信”六条受理渠道，共接收各类投诉举报信息19038件，受理投诉举报3453件，回答公众咨询15585件，全部及时予以办理，投诉举报期限内办结率



100%，回访满意率达到了 90%以上。

三、医药相关行业运行动态

（一）审批审评改革为创新药“松绑”

药品审评积压数量从近 22000 件下降到 8200 件

鼓励药物研发创新是我国从医药大国走向医药强国的必经之路，但目前审批时间过长严重制约了药物创新的速度。因此，一方面要改革药物临床试验管理模式，加快新药临床试验审批；另一方面，要加快临床急需药品的上市审批，为更多创新药品上市“松绑”。

在近日举行的全国药品注册管理工作会议上，国家食药监总局副局长吴浞介绍说：“自《关于改革药品医疗器械审评审批制度的意见》发布实施一年多来，我国医药行业政策环境明显改善，医药产业发展势头良好，科技型企业不断增加，药品创新风起云涌，创新药物审评审批不断加快，扶优汰劣的效果正在显现”。

具体来看，药品注册审评效率明显提高。截至 2016 年底，待审评药品注册申请数量由 2015 年积压最高峰时的 22000 件减少到近 8200 件，注册申请积压状况得到有效缓解。在去年受理的 4504 件药品注册申请中，品种申报结构也明显优化。以化学药品为例，2016 年接受化学创新药申请 240 件，较 2015 年增长了 18%，完成新药临床试验申请和新药上市申请分别较 2015 年增长 37%和 81%。

同时，临床急需药品审评审批时限大幅缩短，公众用药可及性明显提升。其中，抗肿瘤药物瑞戈非尼片、抗感染药物苹果酸奈诺沙星胶囊、内分泌系统药物贝那鲁肽注射液、呼吸系统疾病及抗过敏药物金花清感颗粒、预防用生物制品 13 价肺炎球菌结合疫苗等一批应对严重公共卫生难题和重大疑难疾病的创新药和首仿药通过优先审评审批进入市场，解决了部分患者无药可用问题，大幅提升了公众对于药品审评审批制度改革的获得感。

值得注意的是，在药品新注册分类实施后，国内药物创新积极性显著提高，一批具有国际研发前沿水平的创新药物相继受理申报。截至 1 月 31 日，已经按照新分类受理化学药品注册申请达 330 件，其中创新药 184 件，占 55.76%。

“创新是医药产业发展永恒的主题，是从医药大国走向医药强国的必经之路，鼓励药物研发创新也是此次药品审评审批制度改革的明确导向。”吴浞表示，目前影响药物创新最为突出的问题就是药物临床试验的审批时间太长，对创新药物抢占市场的机会影响很大。



吴涪认为，一方面要改革药物临床试验管理模式，加快新药临床试验审批。研究对新药临床试验申请实行备案审查制，接受境外药物临床试验数据，逐步实现境内外临床数据的国际互认，降低企业的研发成本。研究将药物临床试验机构资格认定由审批制调整为备案制，提高临床试验伦理审查效能，加强药物临床试验伦理审查力度，切实保护受试者的安全和权益。

另一方面，要加快临床急需药品上市审批，有条件地批准临床急需药品。对于治疗严重危及生命且尚无有效治疗手段的疾病、解决临床需求具有重大意义的新药，申请人可根据已获得的研究数据提出减免临床试验申请；经早期临床试验结果显示初步疗效的，如符合相关原则和技术要求，可有条件批准上市；支持罕见病用药研发注册，建立扩展性同情使用临床试验药物管理制度。

此外，还要提升审评审批技术支撑能力和水平，建立食品药品监督管理总局统一指挥调度、基于风险和审评需要的检查模式，营造鼓励创新的氛围，研究制定药品试验数据保护制度，切实保护药品专利权人合法权益。

“2017 年是深化药品审评审批制度改革的攻坚之年，药品注册任务之重前所未有。”国家食药监总局药化注册司司长王立丰透露，针对当前行业整体研发投入不足、研发人才缺乏、临床研究能力薄弱、药物研发创新政策生态环境尚不健全的现状，今年将研究制定进一步鼓励企业研发创新的政策措施，包括改革药物临床试验管理模式，探索有条件许可的模式，鼓励对目前缺少有效治疗手段的重大疑难疾病、罕见病用药注册申请。同时，还将开展药品生产工艺登记，建立生产工艺数据库，建立药品品种档案，建立药品目录集，指导仿制药一致性评价工作顺利开展。

“仿制药是解决医疗问题的关键，鼓励使用仿制药是世界各国包括发达国家普遍采取的政策。”吴涪表示，今年将继续以提高药品质量为核心，严把新批准仿制药的质量关，管好增量，做好已上市药品的质量和疗效一致性评价，提高存量的质量，加快推进仿制药一致性评价工作。

（二）贵州“百院大战”总投资 170 亿 2017 年将启用 25 家医院

3 月 24 日上午，贵州省医疗卫生“百院大战”项目观摩会于遵义新浦召开。目前确定的“百院大战”140 个建设项目中，在建的达 85 个，已落实资金 170 亿元，累计完成投资达 121.9 亿元，预计今年有 25 个项目将建成投入使用；筹建的 55 个项目，已全部纳入了国家相关规划或项目储备。

根据省医疗卫生事业改革发展领导小组办公室下发的“百院大战”实施方案，



“百院大战”140个建设项目中，省级医院有10所、市州级医院20所、县级医院110所。对“百院大战”项目的总体要求是分年度分批次实施，2017年要全面开工建设，2020年底前要全面建成投入使用。通过四年努力，实现全省每千人医院床位数达到4.8张，每千人公立医院床位数达到3.3张(含妇幼保健院床位)，中医类医院床位数达到0.55张，使我们省的床位数达到全国平均水平，进一步丰富省医疗卫生服务资源，有效缓解广大人民群众“看病难、看病远、看病挤”问题。

近年来，省委、省政府坚持把人民健康放在优先发展的战略地位，强力推进“百院大战”建设项目，今年中央、省级专项资金支持达24亿元。各级党委、政府坚决落实省委、省政府决策部署，强化组织领导、加大投入力度，全省卫生计生系统苦干实干、攻坚克难、狠抓落实，确保了“百院大战”建设项目取得阶段性成效。

“百院大战”建设项目按照《全国医疗卫生服务体系规划纲要(2015—2020年)》、《全民健康保障工程规划》和《贵州省医疗卫生服务体系规划(2016-2020)》等相关规划布局，符合国家“十三五”期间医疗卫生领域建设项目建设方向，坚持科学规划，合理布局。坚持省级医院龙头引领、市级医院骨干带动、县级医院辐射延伸，对各级医疗卫生机构实施升级改造；坚持硬件改善与能力提升并重，发展医疗卫生优质资源。

贵州省卫生计生委主任强调，大力实施“百院大战”，是解决全省医疗资源总量不足的重要举措，是全面提高医疗卫生基础设施建设水平的重要抓手，是助力全省经济保持快速发展的重要途径。各级卫计部门积极争取党委政府的重视的同时，也要用心、用力地做好自身发展规划，撸起袖子加油干，确保“百院大战”取得重大成效。

(三) 板块业绩增速放缓 医疗器械行业洗牌将加速

截至3月13日晚，在43家医疗器械公司中，已有28家披露2016年业绩预告。其中，18家公司净利润有所增长，6家下滑，4家不确定。整个板块业绩增速明显放缓，尽管净利润增长的公司不少，但增幅多较小，主业增长更是寥寥无几。在监管日益严格的背景下，行业洗牌将加速。

整体业绩承压。Wind统计数据显示，上述28家公司2016年营业收入较上年同期平均增长约3%，净利润平均增长约5%。

在净利润预增的18家公司中，同比增幅在30%以上的包括宝莱特、和佳股



份、九安医疗、博晖创新、万东医疗、鱼跃医疗、乐普医疗、乐心医疗、戴维医疗。此外，凯利泰、迈克生物、欧普康视净利润小幅上涨。值得注意的是，这些公司的净利润多源于外延式扩张并表，依靠自生的增长寥寥无几。

净利润降幅超过 20% 的公司包括阳普医疗、三鑫医疗、东富龙、三诺生物、千山药机、理邦仪器。对于业绩下滑的原因，这些公司的理由基本相同：受整体经济环境下行及行业政策影响，制药行业增速放缓，制药设备需求下降，市场竞争激烈。

从事冻干机的东富龙，大输液设备的楚天科技、千山药机，固体制药设备的迦南科技，整体业绩不佳。东富龙预计实现营业收入 13 亿元，同比下降 14.94%；实现净利润为 2.3 亿元，同比下降 38.24%。千山药机预计营业收入为 7.6 亿元，同比增长 39.28%；净利润为 4374.51 万元，同比减少 26.81%。楚天科技预计营业收入为 11.26 亿元，同比增长 15.55%；净利润为 1.55 亿元，同比增长 0.85%。迦南科技预计实现营业收入为 3 亿元，同比增长 38.81%；实现净利润 6223.06 万元，同比增长 20.94%。

行业景气度下滑。设备制造行业是药品生产中重要环节。对于行业景气度下滑，中国医药企业管理协会会长于明德认为，首先是国产装备制造水平低，只能满足某些环节，很多情况下难以提供整条生产线配套生产，利润高的部分常常被海外企业瓜分。其次是国内药品企业生产管理意识落后，主动改善生产线提高产品质量生产效率意识不足。

东富龙、楚天科技、千山药机属于液体制剂机械，与相关公司科伦药业、华润双鹤、华仁药业的业绩关联起来看，其业绩下滑的原因正是在严格的限抗令背景下行业需求收缩所致。而提供固体制剂的设备迦南科技依然能够保持 20% 的稳健增长，高于整个药品行业增速。这说明片剂、胶囊剂的市场景气度好于输液产品。

对于整个医疗器械行业而言，目前中国医疗器械生产企业近 16000 家，同类产品生产企业往往多达十几家、几十家，乃至上百家，而企业间的生产标准不一，总体水平参差不齐。2016 年以来，国家开始在医药行业推行营改增、两票制、医用耗材降价等政策，这些因素将促使行业洗牌加速。

多维度选择投资标的。医疗器械市场广阔，同时存在单个领域市场规模小、参与企业众多、市场竞争激烈的问题。从投资角度而言，寻找产业政策支持、市场空间大的细分领域尤为重要。

首先是政策支持的领域。高端医疗器械国产化是当前政策重点鼓励的方向。



《中国制造 2025》指出，医疗器械的创新能力和产业化水平必须提高，影像设备、医用机器人等高性能诊疗设备，全降解血管支架等高附加值医用耗材，可穿戴、远程诊疗等移动医疗产品是发展重点。其后，国家食药监总局出台配套措施，对高端医疗器械实行优先审评。

其次是监管日益严格，行业内规范化的公司有望强者恒强。2015 年以来，国家加大对医疗器械生产和流通企业的检查，并开展医疗器械标准化体系建设。生产经营不规范的企业逐渐被清理出市场，而经营规范的龙头企业将赢得更多市场份额。

此外，慢性病管理类器械的需求将爆发。万明亮认为，人口老龄化将带来心血管和糖尿病发病率提升，患者的健康管理和用药指导的智能器械需求巨大。从已有政策看，慢性病管理类的器械符合国家分级诊疗的医改方向。



III 本月国际市场扫描

一、再鼎医药与 GE 医疗签署战略合作共建国际水平的生物大分子药物中试生产示范基地

2017 年 3 月 30 日，中国，上海——再鼎医药与 GE 医疗今日在上海签订战略合作协议，共同宣布建设国际领先的生物大分子药物中试生产示范基地。

再鼎医药将引进 GE 医疗的 FlexFactory™ 灵活工厂，在苏州纳米园建设符合 GMP 标准的生产基地。基地内将设立“再鼎医药•GE 生物制药大分子开发和生产工艺设备示范车间”，双方将共同开发生物大分子生产技术应用课程，面向全球企业、高校和科研院所提供短期培训和系统教育

FlexFactory™ 灵活工厂是采用一次性生物工艺技术、先进的数据自动化采集/控制和紧凑洁净室结构的轻便生产平台，可根据生产需求灵活调整各个工艺段。通过此项战略合作，再鼎医药将迅速配置自身的 cGMP 生产能力，加快其生物大分子药物的研发。

GE 医疗生命科学事业部总经理李庆先生表示：“作为中国生物制药企业的合作伙伴，GE 医疗致力于提供前沿的技术、种类齐全的产品、完善的服务以及丰富的个性化解决方案。我们非常高兴与再鼎医药建立战略合作伙伴关系，并将利用我们一流品质的服务帮助再鼎医药顺利完成组装工作，提高其生产能力，进而加速为中国患者带来高品质、可负担的生物药物。”

再鼎医药董事长兼首席执行官杜莹博士表示：“2015 年 8 月以来，CFDA 采取了一系列改革措施，鼓励药物自主创新，各地方政府也出台了多项政策扶持生物医药产业发展。再鼎医药以创新为己任，在上海建立了创新性生物大分子药物的研发平台并推出多个在研新药，同时在苏州园区的大力支持下启动中试生产基地的建设。我们很高兴和 GE 医疗进行合作，通过建立自己的灵活高效的生产能力，缓解目前国内生物药产能不足对我们创新的制约，迅速扩大我们的生物药产品管线。我相信再鼎医药能尽快把创新生物药带到市场，使得患者尽早获益。



二、澳门山顶医院再度通过国际医疗服务评审

澳门特区山顶医院再度通过国际医疗服务评审，近日获澳洲医疗服务标准委员会(ACHS)颁发为期四年证书，标志着该院医疗技术水平和服务质素不断提升。

对此，澳门特区社会文化司司长谭俊荣表示，除优异评级项目外，评审员团队对医院开设夜诊，缩短病人就诊轮候时间、加强医疗信息的社区发布和健康信息推广、成立儿童综合评估中心和失智症诊疗中心等系列措施，以及所取得的成效给予高度的肯定和赞许。认为表扬和肯定不仅是全院上下共同努力的成果，亦是激励和鞭策院方。勉励医疗工作团队继续为本澳医疗现代化、智慧化发展作出不懈努力，为居民提供更优质医疗服务。

三、国际医学科学中心落户济南西部

国际医学科学中心落户济南西部，一批具有引领性的高端项目将陆续进驻，占地约 35 平方公里、由特色医学科学所集成的医学城将在山东济南西部落地。

日前，济南国际医学科学发展战略研讨会暨国家人类遗传资源共享服务平台山东资源中心战略合作协议签约仪式举行。国家卫计委科学技术研究所与济南市国际医学中心管理委员会签署了《关于合作共建“国家人类遗传资源共享服务平台山东资源中心”的框架协议》。

医学中心项目去年启动，意向选址位于槐荫区西部，范围北至黄河与北绕城高速，南至槐荫区与市中区边界线，西至津浦铁路与济西湿地公园，东至京台高速与腊山河西路。

相关规划已逐步展开

目前，济南国际医学科学中心相关规划工作已逐步展开，一批具有引领性的高端项目将陆续进驻。

济南国际医学科学中心是山东省政府主导、济南市政府具体实施的重大健康产业项目。按照“三年聚资源、五年见成效、十年创品牌”和“五年成势、十年成型、十五年成城”的发展路径，医学中心瞄准国际高端医疗健康技术产业前沿，旨在建立集医疗、教学、科研和预防保健、健康旅游、康复医养为一体，布局合理、专业互补、资源共享的国际化综合医疗健康产业，将济南市打造成全国医学领域首屈一指的产学研高地。



IV 本月重点企业跟踪

一、云南白药发起 396 亿要约收购

3 月 23 日，云南白药发布要约收购报告书，宣布大股东白药控股自 3 月 24 日起，以 64.98 元/股的价格展开全面要约收购，最高所需资金达 395.7 亿元。本次要约收购的触发主要系白药控股进行混合所有制改革，因新华都增资获得白药控股 50% 股权，导致白药控股层面股东结构发生重大变化。

云南白药公告称，本次要约收购不以终止云南白药上市地位为目的，若造成公众股东持股比例低于 10%，则云南白药将面临退市。在市场看来，这已经不足为虑，因为云南白药股价和要约价的差距巨大。截至 23 日收盘，云南白药最新股价为 87.08 元/股。

实际上，资本市场更为关注的是此次混改给云南白药带来的变革影响。云南白药称此次控股股东混改的主要目的在于理顺体制、激活机制。不少机构表示看好，如华泰证券则认为，市场化治理体系将为公司添入新活力，或引领公司将市值突破千亿。

云南白药称混改成为大健康产业布局的重大转折，如精准医疗、个性化医疗、基因诊断、养生养老等。在混改消息下，云南白药近期连续大涨，市值已突破 900 亿元，直指千亿大关。不过，从医药上市药企看，现在只有研发型药企恒瑞医药市值超过千亿，其他接近千亿的企业多年来均未突破，大健康布局能否让云南白药突破千亿市值仍待观察。

396 亿要约收购。本次要约收购期限为 3 月 24 日至 4 月 24 日，要约收购期限内最后三个交易日，即 4 月 20 日、4 月 21 日和 4 月 24 日，预受的要约不可撤回。

从云南白药公告看，约 6.09 亿股要约股份是除白药控股所持股份以外的全部流通股，占公司总股本的 58.48%。按 64.98 元/股的要约价格，最高资金总额为 395.7 亿元，源自收购人白药控股自有资金或对外筹措资金。

此次要约收购不以终止云南白药上市地位为目的，但如果造成公众股东持股比例低于 10%，则云南白药将面临退市。在市场看来，这已经不足为虑，因为云



南白药股价和要约价的差距巨大。

本次要约收购的触发主要系白药控股进行混合所有制改革，因新华都根据《股权合作协议》通过增资方式取得白药控股 50% 股权，导致白药控股层面股东结构发生重大变化。

2016 年 12 月 16 日，新华都召开 2016 年第二次临时股东大会审议通过新华都作为增资方取得白药控股 50% 股权的事项。

2016 年 12 月 23 日，白药控股混合所有制改革事项获得《云南省人民政府关于云南白药控股有限公司混合所有制改革有关事项的批复》批复同意。

2016 年 12 月 27 日，白药控股召开总裁办公会审议通过新华都作为增资方取得白药控股 50% 股权的事项，并根据《云南省国资委关于云南白药控股有限公司白药混改项目开具要约保函相关事宜的复函》相关安排，由白药控股向除白药控股所持股份以外的云南白药全部无限售条件流通股发出全面收购要约。

布局大健康。在云南国资委网站发布的一篇《云南白药贯彻落实李克强总理指示全力进军大健康产业》显示，云南白药刚刚经历一次里程碑式的变革，紧紧抓住历史机遇的“窗口期”，实现从国有独资企业向混合所有制企业的转变，走向完全的市场化，进行了一次大胆的创新和尝试，开启了国有和民营资本合作的“白药模式”。

对于云南白药混改，多家券商都表示看好。国泰君安近日在研报中表示，期待云南白药市场化改革，包括高管团队任命、薪酬激励市场化、管理考核机制优化。华泰证券则认为，市场化治理体系将为公司添入新活力，或引领公司将市值突破千亿。

自云南白药开启混改之路后，多家机构投资者陆续组团到云南白药进行实地调研。云南白药在接受投资者调研时表示，此次控股股东混改的主要目的在于理顺体制、激活机制。

受混改消息影响，云南白药股价近日连续上涨，较 1 月 3 日复牌时 78.88 元/股的开盘价涨幅明显。特别是近三个交易日，公司股价累计涨幅约 14%。截至 3 月 22 日收盘，公司股价已涨至 88.86 元/股，涨 5.79%，创历史新高，云南白药市值达到 925 亿元。

对于未来的发展，云南白药总经理尹品耀也充满信心，在此前一次行业会议上向媒体表示，公司连续十余年保持了复合增长率超过 30% 的发展速度。公司通过内部创业机制、首席科学家制、虚拟企业运作模式、内部订单制和薪酬体系改



革等一系列变革，为企业持续发展打下了坚实的制度基础。

云南白药表示，通过以资本为纽带的现代企业管理制度安排，以内生性增长和外延式并购相结合的模式，积极应对产业转型的升级挑战。而项目牵引上，在准备比较充分的重点项目上见成效，通过以点带面，以项目牵引拉动整个大健康产业向纵深推进。

二、益丰药房：稳步扩张 精细耕作铸就卓越企业

近三年药品零售行业增速分别是 9.6%、9.8%、9.2%，我们预计未来几年该增速将维持在 9%左右。全国药店数量经过前几年持续增加，2016 年首次出现下降，在统计的 25 个省份中，11 个省份药店数量出现下降，下降较多的省份在四川、广东、吉林等门店数量多、竞争较激烈的地方。我们预计全国药店数量已接近饱和，今后数量维持平稳。药店数量维持平稳，但行业规模仍在扩大，对于留存下来的药店形成利好。

近年来药品流通行业监管趋严，单体药店在竞争中处于劣势，数量从 2013 年的 28 万家减少到 2015 年的 24 万家，我们预计未来几年单体药店的数量将进一步被连锁药店挤压。大连锁药店凭借成本优势、品牌优势、一体化的运营管理，将会在行业中获取更大的市场份额。

公司外延扩张质量优异，未来几年增速可观

公司通过“自建+收购”新增门店，在 2015 年上市之前，以自建门店为主，上市之后逐渐加大了收购门店的力度，2016 年第三季度收购和自建门店数量接近 1:1。财务数据反应，不论是在上市之前的自建门店为主的阶段，还是在上市后“并购+自建门店”相结合的阶段，公司营业收入增速始终高于门店数量增速，公司门店扩张运营质量优异。

公司在 2015 年年报里计划在三年内完成新建 1000 家门店，并购相当于 1000 家门店销售规模的并购目标。按照公司 2015 年店均销售收入为 267 万元计算，当这些收购和新建的门店成熟后，公司销售收入将达到 82 亿元，相当于 2015 年收入的 288 倍，公司未来几年增速可观。

医保资质带动药店销售增长，关注新增医保门店进展

能否拿到医保资质是决定药店销售收入的重要因素，拿到医保资质药店销售收入比没拿医保资质之前可提升 30%-50%。2017 年 2 月，公司公布在南京获得 93 家医保门店资质，公司在江苏的医保门店比例由 2015 年的 15%上升到 72%，



将带动江苏地区销售收入显著增长。目前公司医保门店比例低于 50%的省份有江西、上海和浙江，建议积极关注当地药店医保资质放开进度。

首次覆盖，给予“推荐”评级

行业集中度将进一步向大型连锁药店企业集中，公司作为全国排名第十的药品零售企业将受益集中度的提高；公司外延经营质量优异，扩张路径清晰，未来几年收入增速可观；医保门店数量增长也将贡献业绩。预计公司 2016 年、2017 年、2018 年 EPS 分别为 0.61 元、0.78 元、0.98 元，对应 PE 为 49 倍、38 倍、30 倍。首次覆盖，给予“推荐”评级。

V 行业信贷机会风险分析

图表 1：2017 年 3 月中国医药行业信贷机会风险分析

序号	影响因素	风险	机会
1	行业环境	尽管国内儿童药有着庞大的市场，但儿童药产业现状仍然处于初级水平。	国家政策出台的多个文件中均提及儿童药的发展，政府的关注度提高有望为儿童药企创造更优质的竞争环境，推动更多的资源进入市场。
2	经营情况	据数据显示，2017年1-2月我国医药品进口金额累计34.4亿美元，进口金额同比增长34.9%。	我国医药市场在特色原料药、制剂、高端医疗器械等方面的进口需求较大。此外，跨国药企和具备实力的国外医药企业看好中国市场的成长性，加大了市场的开拓、研发和生产转移的力度，加快了产业布局的步伐。
3	产业链	2017年，要扎实做好药品抽检工作。对抽检不合格药品，及时控制产品风险，做好抽检信息及时发布工作。	总局对医疗器械临床试验目录是食品药品监管部门深化审评审批制度改革、进一步转变政府职能推进“放管服”改革工作的重要举措，将有助于减轻企业注册申报工作量，提高医疗器械注册审评审批工作效率，及时满足医疗器械临床使用需求。

贷款建议：国家政策针对儿童药品开发困难、儿童专用药品稀少、成人药物超标签用于儿童等临床常见问题，国家在政策上对儿童药研发的倾斜和鼓励越来越多，今后发展银行值得关注。

资料来源：银联信

免责声明

本报告采用公开、合法的信息，由北京银联信科技股份有限公司（简称银联信）的研究人员运用相应的研究方法，对所研究的对象做出相应的评判，代表银联信观点，仅供用户参考，并不构成任何投资建议。投资者须根据情况自行判断，银联信对投资者的投资行为不负任何责任。

银联信力求信息的完整和准确，但是并不保证信息的完整性和准确性；报告中提供的包括但不限于数据、观点、文字等信息不构成任何法律证据。如果报告中的研究对象发生变化，我们将不另行通知。

未获得银联信的书面授权，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，需要致电本公司并获得书面授权，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。



北京银联信科技股份有限公司

地 址：北京市西城区广安门外大街 248 号机械大厦 17 层

邮 编：100055

电 话：010-63368810/ 63261003

传 真：010-63439628

邮 箱：ylxkfb@vip.sina.com

网 址：www.unbank.info