

2017年第7期

全国医药行业研究月报

2017年7月5日发布

Beijing Unbank Technology Co., Ltd.



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	4
一、行业相关政策	4
(一)《关于改革完善短缺药品供应保障机制的实施意见》	4
(二)《中医药法》即将施行 为健康服务提供中国方案.....	4
二、行业重点事件	5
(一)医药 O2O 回暖 多企业试图打通上下游.....	5
(二)未来医药电商行业发展会形成垄断趋势.....	5
(三)医药冷库制作水平提升 保障医药质量安全更放心.....	6
II 本月行业快讯	7
一、行业运行动态	7
(一)医药健康领域资本“拥挤”	7
(二)医药新营销：体系化营销.....	7
(三)医药市场表现依旧稳健 龙头企业进入新常态.....	8
二、区域运行动态	9
(一)广州设百亿投资基金 建全球生物医药产业重镇.....	9
(二)北京启动中医药治未病工程.....	10
(三)浙江深耕医药行业智能制造 以创新驱动加快转型升级.....	10
三、医药相关行业运行动态	11
(一)国家中医药局：中药逐步进入国际医药体系.....	11
(二)间充质干细胞：生物医药领域的“香饽饽”	11
(三)完善三地器械监管长效合作机制.....	12
III 本月国际市场扫描	14
一、美国生物制药投资增速持续放缓	14
二、西药开启国际新征程	15
IV 本月重点企业跟踪	16
一、京东与东华软件开展互联网医药闭环业务	16
二、海外医药技术引进新方式：PE 主导下的“金融资本+产业知本”	17
V 行业信贷机会风险分析	18

图表目录

图表 1：2017 年 6 月全国医药行业信贷机会风险分析	18
-------------------------------------	----



I 本月关注

一、行业相关政策

(一)《关于改革完善短缺药品供应保障机制的实施意见》

《意见》主要由总体要求、任务措施和组织保障 3 个部分组成。《意见》突出以新的发展理念为指导，全面梳理了近年来行之有效的措施，坚持以人民健康为中心，以保障供应为主线，注重完善体制机制，研究制定一揽子改革政策和管理措施。

这些政策措施有利于强化政府解决市场外部性问题的预期和合力，有利于增强市场主体深化医药供给侧结构性改革的决心和信心，有利于激发市场主体恢复短缺药品供应的积极性和活力。

短缺药品供应保障涉及研发注册、生产流通、采购使用等多个环节和多个部门，关系患者、医疗机构、生产流通企业、行业学协会等方方面面，参与主体多、社会关注度高、应对难度大，迫切需要创新工作模式，加强部门协作，强化风险防范，及时回应社会关切，解决老百姓基本用药需求。国家卫生计生委将会同相关部门确保文件精神 and 各项措施得到落实，力争到 2020 年形成具有中国特色的短缺药品供应保障机制。

(二)《中医药法》即将施行 为健康服务提供中国方案

7 月 1 日即将正式施行的《中医药法》酝酿了 30 年，是中国首次从法律层面明确中医药的重要地位、发展方针和扶持措施，为中医药事业发展提供法律保障。《中医药法》的实施将带来诸多改变：民间中医有望“转正”、开中医诊所更加方便、中药材质量将得到全程监管

由于此前师承模式不能完全被法律所认可，一些中医流派已经在面临传承告急的问题。《中医药法》实施后，这个问题将解决。像金衍彤这样以师承方式学习中医和经多年实践医术确有专长的人员，他们将可以通过实践技能及效果考核，获得中医医师资格。

《中医药法》还将中医诊所由现行的许可管理改为备案管理，大大降低了开



设中医诊所的门槛；此外，《中医药法》的实施，还将有望扭转中药审批出现的边缘化趋势，民间验方和医院制剂将迎来新机遇，可以作为中成药新药开发的一大源头。

在扶持的同时，《中医药法》对行业的规范也是一大亮点。首先，针对中药材质量下滑等问题，《中医药法》进一步加强了中药材质量管理，保证用药安全。

二、行业重点事件

（一）医药 O2O 回暖 多企业试图打通上下游

6 月 13 日，快方送药宣布将用智能药店系统，以 5 种系统、3 重模式赋能传统药店，携手 50 城 500 家药店共同掘金医药市场；不久前，叮当快药也与 200 家药企达成合作协议。

医药 O2O 又开始活跃起来，政策、行业氛围已经到来。随着药店新商业的崛起，未来药店零售市场格局也将发生改变，药店、药品供应都将重构，医药 O2O 有望助力药店拿下 6000 亿市场。

不过由于医药的特殊性，O2O 一直被质疑为伪命题，去年药给力融资失败后，医药 O2O 一度进入退烧阶段，但近来随着模式改变及资本介入，开始回暖。

随着原有单纯送药的模式改变，医药 O2O 企业拓展上下游链条，或为行业发展及企业转型找到新路径，但能否崛起仍需看是否带来盈利。

（二）未来医药电商行业发展会形成垄断趋势

随着医药电商政策解禁，互联网销售渠道已经被越来越多的零售药店重视，这其中有一个很大的原因，便是传统零售药店正面临着较大的经营压力。

现在国家对医药电商的支持给了行业信心，今年医药电商的形式会明显好转。根据电商行业的特性，未来医药电商行业发展会形成垄断趋势。

随着租金、人工成本的增长和药品利润的降低，药店的生存压力陡增，希望引入线上线下联动的创新模式来提升竞争机制。传统零售药店布局互联网是把双刃剑，他们手握资金、产品和品牌优势，却又未必会投入过多精力发力电商。现在很多零售药店都有了互联网思维，但在电商领域投入的精力依然有限，更多只是布局或者作为战略蓝图的组成构想。

O2O 模式是不少零售药店对传统业态互联网化。在许多城市，零售药店门店



距离较近，但线上电商的渠道没有解决时效和物流的问题。零售药店的优势在于便利性，从商业模式上看，网上药店要做好还得基于线下门店，一来可以面对面提供专业咨询服务；二来可以从店铺直接把药品配送到顾客手里。如果没有门店的补充和配合，与大连锁相比会缺乏用户体验。

电商比拼的就是靠速度来提升顾客网上买药的物流体验。但规模较大的医药电商线下门店较少，不足以支撑他们在全国大规模地建物流和门店，导致药品要及时送达还很难，一般都得两三天，偏远地区要花更长时间，这就是大型连锁的机遇。

（三）医药冷库制作水平提升 保障医药质量安全更放心

冷链物流是属于物流里较特殊的类型，因为冷链物流全程所采用的设施都是低温冷藏冷冻设施，其投入成本更大、操作要求也更严格。其中，医药产品就属于需要冷链物流全程参与的产品类型之一，对医药质量安全保障至关重要。库华制冷提醒，入夏后日益升高的气温光临了很多城市，药品等医药产品的全程冷链物流更不能忽视，配套的医药冷库冷链制作水平和质量均需严格按照国家规范规定执行，不可松懈。

温度对药品等医药产品药效的影响很大，尤其是对生物制品、血液制品、胰岛素类、疫苗及大部分靶向制剂和单克隆抗体只能储存在合适更低温度范围类的医药产品影响更大。同时，库华制冷提醒，不仅仅是夏季，而是一年四季都需要将这些医药产品置于适宜的规定温度范围内的空间中。

例如，华东宁波医药刚参与了一起被毒蛇咬伤老人的救治，加急把抗蛇毒血清冷链送达医院，使伤者转危为安。抗蛇毒血清作为其中一种生产工艺难度高，保存周期短的生物药品，对储藏和运输有很高的专业要求，医院不可能长期大批储备。库华制冷介绍，在药品的配送过程中，要求抗蛇毒血清的供应商提供全程的2-8℃的冷链运输。同时，还要有应急机制，对突发的病人提供快速的药物配送支持。医药冷库冷链等制作水平提升，为医药产品的质量安全提供了更坚实的设施保障，优质供应商提供了快速的冷链运输服务，为血清提供专车直送，挽救了病人的生命。



II 本月行业快讯

一、行业运行动态

（一）医药健康领域资本“拥挤”

鉴于国内资本纷纷涌进医药健康领域，从海外引入医药技术，正成为资本布局这一领域的新方向。6月18日举行的第十九届中国风险投资论坛上，“释放洪荒之力，推进健康中国行”主题论坛吸引了业界大咖出席，共同探讨供给侧经济结构改革关键期，中国医药健康产业转型升级新路径。

中国医疗健康产业已发展成为一个近4万亿的市场。各方资本依旧纷纷涌入，投资量级节节攀升。优质民营医院集团、具有平台潜力的医疗器械公司、拥有核心IP的生物制药公司，以及精准医疗、专科医疗等新兴板块，成为热门标的。同时，上市公司、独立投资人、学者型投资人纷纷加入投资阵营，使得优质项目竞争愈演愈烈。

中国目前医药行业投资大环境正在面临巨大改变，诸如一致性评价、上市许可人制度（MAH）、多中心临床试验等政策不断推出，药企承压。2016年医药领域相关政策总计142个，2016年国务院出台的医药政策21个，医药行业发展增速放缓，中国医药工业主营业务利润增速从2009年35%降为2016年的16%。

不过，与产业所面临的压力不同，资本对医药投资保持乐观，投资持续“高温”。2010-2016年，中国股权投资市场医药行业大体呈上升趋势，案例数平均增长率达33.7%，投资金额平均增长率更是高达89.0%。在此情况下，优质医药项目稀缺、行业出现一定程度的泡沫，医药行业投资开始转向风险比较高的新药研发。

（二）医药新营销：体系化营销

所谓的体系化营销，就是基于制药企业发展战略基础上，以商业模式为核心，以客户需求为导向，把制药企业的每个经营要素都看成或者作为新营销体系中的关键点，并建立相互联系，使每个关键点都能在一个统一的系统中充分发挥其必要作用。而研发、生产、财务、后勤、政府事务等都成为制药企业整体营销的子体系，这些子体系对营销起到基础性的支持作用，最终整个制药企业所有体系都形



成以营销为龙头的新营销体系。

体系化营销是整体化、系统化和全方位的市场营销，是在满足制药企业诸多客户的同时，最终要实现制药企业的发展目标和实现较为理想的盈利。

在制药企业客户群中，政府也是制药企业的客户。制药企业不仅仅是通过新药审批、招投标、进目录或物价等方面和政府有交集，更重要的是制药企业要把政府部门当做客户管理，为政府相关部门提供服务。比如可以帮助政府解决区域医药经济问题、药品流通行为监控问题、疾病预防或者治未病的问题等等，并从这些问题解决中获得政府的政策性倾斜，或者直接向政府销售产品。

体系化营销打破了传统医药营销的诸多模式，很多制药企业的营销主要依靠营销团队的个体突破，其他诸如研发、生产等自行其是，毫不相关，甚至老死不相往来，这就造成了很大的资源浪费。

（三）医药市场表现依旧稳健 龙头企业进入新常态

1. 表现依旧稳健，紧抓三条投资主线

上半年市场情绪一直较差，投资者普遍较为焦虑，但想强调的是行业基本面依然稳健，2017 年第一季医药制造业累计主营业务收入、净利润同比增长 10.64%、13.40%，且净利润增速持续高于收入增速；同时医药板块从不缺牛股，政策红利是批量孕育牛股的最好土壤，而消费模式、商业模式的升级和技术的创新是持续跑赢行业的永恒动力。建议紧抓政策红利、消费升级和创新为本三条投资主线。

2. 政策红利：政策纷扰，布局龙头

2017 年依旧是政策密集出台的一年，拨开政策迷雾，不变的是各项政策都使得产业资源和机会在向龙头企业汇聚，强者恒强成为必然。制药工业方面，一致性评价加速行业洗牌，辅料行业面临质量技术全面升级，医保目录调整和谈判机制将加速产品放量；医药分销领域，商业渠道整合早已启程，两票制落地将加速整合进程；药品零售领域，集中度不断提升，龙头企业进入内生增长提速的新常态。

3. 消费升级：二胎步入业绩兑现期，消费升级

富漏斗效应将显著放大婴童群体的消费能力，技术进步加速产品更新换代，儿童医疗行业迎来消费模式的全面升级。同时，2016 年新生儿出生人数为 1,786 万人，预计未来 2-3 年将超过 1,900 万人，二胎概念正从前期偏主题性投资步



入业绩兑现的阶段。此外，国家对于婴童产业，尤其是儿童药行业的政策支持力度不断加码，无论是优先审评审批制度加速儿童药上市，还是多地招标中已将儿童药定价设为直接挂网采购，都对儿童药企带来实质性利好。

4. 创新为本：精准医疗成熟度提升

2013-2015 年是 A 股精准医疗大年，伴随着牛市的结束产业也已历经洗礼，时隔两年后自上而下再探行业，发现精准医疗在技术突破和临床应用转化的成熟度明显提升、资本驱动在较高估值水平变现的模式不变、行业政策日趋规范后产业链各环节均迎来发展良机；再探个股，市场上那些坚定布局精准医疗且投资逻辑逐步兑现的个股，其投资配置价值逐渐凸显。

二、区域运行动态

（一）广州设百亿投资基金 建全球生物医药产业重镇

广州将通过论坛与产业链上的每一位参与者结成利益共同体，扎实推进广州建成全国乃至全球生物医药产业重镇。

目前，广州生物医药产业发展具备难得机遇和良好基础，最有基础和条件发展成为未来的支柱产业。在《广州市战略性新兴产业第十三个五年发展规划》的基础上，市发改委正着手制定广州生物医药产业发展的五年行动计划，引导生物医药产业向价值链、创新链高端集聚发展。

在规划布局方面，广州将加速释放广州科学城、中新广州知识城、广州国际生物岛等引领发展型基地的辐射带动作用，未来或将形成孵化研发在生物岛、检测中试在科学城，生产制造在知识城的产业格局。同时，促进广州健康医疗中心、白云生物医药产业基地、大学城健康产业产学研孵化基地、荔湾医药健康产业基地等潜力追赶型基地进一步提升发展。

广州还将构建产学研用协同创新体系，建设开放共享的再生医学与健康实验室、医药产业中试基地、安全性评价机构等重大战略平台。同时，建设临床研究院，专门从事新药和医疗器械开发的临床研究试验，并积极争取国家药品、医疗器械审评中心华南分中心落户广州。

在创新药物、体外诊断试剂、植入性医疗器械等细分产品领域，广州将支持 1-2 家龙头企业发展，提升其行业影响力与集聚力。目前，广州已经储备近 40 个生物医药产业的重大建设项目，总投资约 345 亿元。广州要引进国内外药企巨



头和拳头产品，吸引带动作用强、科技含量和附加值高的总部、枢纽型龙头企业和科技创新项目。

广州还将成立行业智库，云集生物医药行业的最强大脑；建立产业联盟，通过政府引导和社会化运作完善生态链，促进生物医药产业大发展；设立总规模 100 亿元的广州生物医药产业投资基金，引进优质生物医药项目来穗集聚，加速生物医药企业培育发展。

（二）北京启动中医药治未病工程

6 月 28 日，北京市中医管理局启动中医药治未病健康促进工程。该工程作为 2017 年北京市政府为民办实事项目之一，将建立中医药治未病健康促进工程网络平台、首席技术专家组、落地工程服务团队、健康守望者团队以及服务政策机制。

北京市政府、中医局组织专家组建中医科普权威队伍，从让市民“盲目选”转变为“精准给”。在北京中医药行业遴选出高血压和糖尿病两个技术专家组组成两病技术指导中心。通过简单评估方法，以颜色划分不同重点干预人群。推广治未病服务，把治未病理念融入生命全周期，将饮食调养、心神调养、修身健体、非药物疗法四法合一。

北京市中医管理局委托北京中医在线教育中心成立工程技术指导中心，搭建首都中医治未病微信服务号和网站，以及治未病用户信息采集系统、健康守护者培训系统、服务团队工作系统、医患即时沟通系统、落地工程指挥系统、个性化科普推荐系统、患者自助问答系统、患者自诊自查系统、数据分析挖掘系统，完成 10 万重点人群的线下线上管理。

（三）浙江深耕医药行业智能制造 以创新驱动加快转型升级

浙江省第十四次党代会报告明确提出，今后五年要瞄准科技创新前沿，在人工智能、量子通信、集成电路、生物医药等领域培育一批引领浙江未来的重量级产业，抢占产业发展制高点。立足浙江省医药产业现有基础和特色，把握发展趋势，抢抓发展机遇，对于推动医药行业健康发展意义重大。

今年以来，浙江省医药产业延续了去年以来的平稳向好态势，转型升级步伐持续加快。生产方面。前 5 月，浙江省医药工业实现规上总产值 580 亿元，销售产值 528 亿元，同比分别增长 9.6%和 6.2%。医药工业实现新产品产值 235.5 亿元，同比增长 13.1%，占行业工业总产值比重达 40.6%。



虽然浙江省医药产业近年来转型升级成效明显，浙江在产品结构、组织结构和市场结构等方面与国内外先进生产水平的差距仍然较大，突出表现在：产业规模总量偏小、智能制造水平偏低、产业结构有待优化、企业创新投入偏少、人才集聚不够。

推进医药行业制造模式智能化是一项长期而又艰巨的工作。当前，需要突出工作重点，企业和政府双管齐下，共同推进，努力实现浙江省医药行业智能制造新飞跃。当前及今后一段时间，要重点做好加大政策引导和扶持力度、加快推进智能制造核心技术应用、大力推广应用智能制造高端装备、注重产业安全发展四项工作。

三、医药相关行业运行动态

（一）国家中医药局：中药逐步进入国际医药体系

目前，中医药已传播到 183 个国家和地区。中药逐步进入国际医药体系，已在俄罗斯、古巴、越南、新加坡和阿联酋等国以药品形式注册。

金砖国家都拥有本国的传统医学，在双边框架下，我国与巴西、俄罗斯、印度、南非四国均开展了传统医学领域的交流与合作，并积极支持民间中医药机构与金砖国家开展合作。

与金砖国家在传统医药领域开展交流与合作，利于促进金砖国家之间民心相通，为金砖国家合作夯实民意基础；利于提高包括中医药在内的传统医药在国际社会中的认可度和竞争力；利于中医药自身的海外发展。

（二）间充质干细胞：生物医药领域的“香饽饽”

近年来，人工智能、虚拟现实、大数据、生物医药等产业受到广泛关注。其中，干细胞与再生医学技术作为生物医药领域最具爆发力的分支而备受青睐。

间充质干细胞在体内或体外特定的诱导条件下，可分化为脂肪、骨、软骨、肌肉、肌腱、韧带、神经、肝、心肌、内皮等多种组织细胞，连续传代培养和冷冻保存后仍具有多向分化潜能，可作为理想的种子细胞用于衰老和病变引起的组织器官损伤修复，现已应用于肝硬化、糖尿病、退行性疾病、神经损伤、老年痴呆及红斑狼疮等疾病的治疗研究。

截至目前，国家卫计委共计备案了 15 个干细胞临床研究项目，其中 10 个项目都与间充质干细胞有关，这也代表着间充质干细胞的应用已成为未来的主流，



将迎来临床研究的爆发阶段。

间充质干细胞广泛存在于全身多种组织中，其中，来自新生儿围产组织(脐带、胎盘)的间充质干细胞相较其他来源更加纯净、更加原始，细胞的增殖、分化及免疫调节能力也更强。随着干细胞冻存技术的发展，现在已经能够从脐带、胎盘中分离出间充质干细胞，置于深低温环境中长期“冻存”，在亲人将来遭遇中风等疾病时提取使用，防疾患于未然。

中国有近百家不同规模的干细胞公司可以提供此类服务，但要保证干细胞保存的长期性和高活性，在成本、安全性和制备技术上仍有很高的壁垒。希瑞干细胞秉承产、学、研相结合的指导方针，联合香港科技大学、上海同济大学等国内外顶级科研院校机构突破技术壁垒，在江苏、广东、浙江先后建立了国际标准的自动化细胞库、配套实验室以及区域性细胞制备中心，为公众提供高质量标准的多种类型的细胞储存服务，致力于新生儿围产组织干细胞的采集、制备、储存及临床转化研究。

值得一提的是，干细胞技术已被列为我国战略性、前瞻性重大的科学专项，未来有望实现重大突破、抢占世界科学制高点。

在中国的经济发展战略中，干细胞产业和再生医学被赋予了重要的使命。随着干细胞技术的发展，间充质干细胞终将成为继药物、手术后，最前沿的医疗方式之一。

（三）完善三地器械监管长效合作机制

为贯彻落实党中央、国务院关于推进“京津冀”一体化协同发展的总体要求，进一步加强医疗器械监管区域合作，切实推动“京津冀”三地《医疗器械生产质量管理规范》（以下简称《规范》）的有效实施，市市场监管委日前联合北京市食品药品监督管理局、河北省食品药品监督管理局在三地实施了《规范》互查互评工作。

精心策划，协商部署。5月初，三地医疗器械监管部门经充分酝酿、讨论协商，以全面推进《规范》实施为中心，以互查互评、轮值主持为形式，本着权利对等、任务共担、合作共赢的原则，由市市场监管委精心制定了《京津冀医疗器械生产质量管理规范互查互评工作方案》。5月22日召开了行前启动会，市市场监管委领导对互查互评的工作方案给予了充分肯定，强调指出要充分运用互查互评这一加强事中、事后监管的新形式督促企业积极履行主体责任，严格落实《规范》要求，监管人员要珍惜在一起共同工作的机会，开阔视野、交流互鉴，探索完善长效监管机制，促进三地监管人员统一监管思想，提升区域协同监管能力，



为落实京津冀一体化国家发展战略、保障三地医疗器械产品质量安全做出贡献。北京市食品药品监督管理局和河北省食品药品监督管理局的领导也在会上表达了对此项工作的高度重视和完善三地器械监管的长效合作机制的决心。

通力合作，达成目标。此次互查互评工作三地共选派 12 名检查员，分为 4 个检查组，对 12 家高风险生产企业进行互查互评。检查组对企业采购控制、生产管理、质量控制等领域执行《规范》的情况进行了重点检查。针对检查中发现的问题和风险隐患，检查组依据《规范》深入讨论、达成共识后，出具检查报告并反馈属地监管单位，由其督促被检查企业整改并进行跟踪检查。

研究探索长效机制。此次联合互查互评，切实加强了三地医疗器械监管部门的交流互鉴，为促进三地在器械监管领域加强沟通协作、形成监管合力进行了有益的探索。市市场监管委与北京市食品药品监督管理局和河北省食品药品监督管理局研究决定：下一步将京津冀《规范》互查互评活动常态化、机制化，加强实施《规范》重点、难点问题的研究，全面推进《规范》实施，促进“京津冀”区域医疗器械产业健康发展；以监管信息互通、政策制订联动、跨地监管协同、培训基地共用、检测报告互认为目标，逐步探索建立“京津冀”医疗器械监管区域合作长效机制。



III 本月国际市场扫描

一、美国生物制药投资增速持续放缓

6月29日，来自中国的三胞集团正式宣布完成对丹德里昂公司100%股权收购的交割，这预示着医药行业的“谷歌”将带着技术成果和研发团队正式“收归”三胞。

在美国硅谷，谷歌是科技创新和新技术的代表——这家巨无霸公司的创始人布林和佩奇都来自于斯坦福大学。同样在硅谷的斯坦福大学，医学院的免疫学家Edgar Engleman创办了医药行业的“谷歌”——丹德里昂（Dendreon）公司。

这家从事生物医疗领域前沿技术——细胞免疫治疗开发的公司，拥有首个也是唯一被美国食品药品监督管理局（FDA）批准的前列腺癌细胞免疫治疗药物Provenge。

6月29日，来自中国的三胞集团正式宣布完成对丹德里昂公司100%股权收购的交割，这预示着医药行业的“谷歌”将带着技术成果和研发团队正式“收归”三胞。

三胞集团的这次收购，意味着丹德里昂生物公司旗下的细胞免疫治疗药物Provenge的完整知识产权和生产应用技术易主中国企业。

通过此次交易，三胞集团不仅获得Provenge细胞免疫治疗药物的完整知识产权，更是收获了丹德里昂生物公司顶尖的人才团队、世界先进水准的细胞免疫药物研发平台、生产平台、临床应用平台、物流配送平台等，更为重要的是，还收获了被称为细胞药物核心的质量管控标准与质量保证体系。

细胞免疫治疗代表肿瘤治疗的最新发展方向，将是人类征服肿瘤的重要手段。国内细胞免疫治疗的研发机构和企业也很多，但均处于临床试验或试验前的研究阶段，并没有正式投入临床应用的细胞免疫治疗产品。

交易完成后，三胞集团在继续拓展美国与欧盟市场的同时，希望尽快将Provenge引入中国以及东南亚国家，使更多中国和东南亚患者受益于前沿精准医疗的成果。



二、西药开启国际新征程

2016年,中国西药出口额达314.83亿美元,占中国医药产品出口额的56.8%。同时,中国医药海外并购达25个,并购金额超过55亿美元,获得美国简略新药申请(ANDA)数量75个。从原料药、特色原料药,到仿制药,再到创新药,中国医药企业的发展路径日渐清晰,中国西药的国际核心竞争力显著提高,医药产业国际化开启了新征程。

自2015年以来,中国药企的海外并购数量呈爆发式增长,大中型医药企业的海外并购案例由2014年的5个增加到2016年的25个。同时,2016年并购总金额达55亿美元,比2015年增长139%,比2014年增长588%。可以看出,中国药企在规范市场的并购交易数量和规模持续扩大,着眼布局制药国际化资源的步伐加快。

在国内医药政策和国际医药市场变革的驱动下,中国医药企业的国际核心竞争力正显著提高。产业的国际化水平要靠活跃在其中的个体企业所取得的成绩来说话。十余年来,中国医药企业走过了一条不平凡的国际化之路。中国优质药物制剂产品已在欧美高端市场规模化销售,虽凤毛麟角,但仍弥足可贵。中国药企正积极进行海外并购、建厂、建立销售网络,通过国际高端市场认证注册,接受欧美监管部门和国际组织的审查,在海外进行新药研发申报,逐步走向国际化。



IV 本月重点企业跟踪

一、京东与东华软件开展互联网医药闭环业务

京东与东华软件签订了关于共同开展互联网医、药产业闭环业务的战略合作协议。双方将利用各自优势，为实体医院提供“智慧医院”解决方案，共同打造基于实体医院的互联网医疗健康闭环服务。

东华软件股份公司是在深圳股票交易所上市的公司。公司拥有 800 多项自主知识产权的软件产品，是国家规划布局内重点软件企业、国家火炬计划重点高新技术企业，同时也是拥有行业最完整的顶级资质-国内最早通过软件能力成熟度集成（CMMI）5 级认证的软件企业之一。

北京京东世纪贸易有限公司是在美国纳斯达克证券交易所上市的公司，主营业务涉及电商、金融和物流三大板块。

目前，京东商城已成长为国内最大的自营式电商企业，在保持主营业务持续发展的基础上，京东在金融和物流业务板块进行了深入研究与布局，先后成立京东金融集团和京东物流子集团，全方位打造“一站式金融生活移动平台”及“时效、环保、创新、智能的绿色物流体系”。

在医药分离改革中，政策对处方外流的处方外流或院外处方流转越发明朗。在 2017 年“医改”任务中明确“探索医疗机构处方信息、医保结算信息与药品零售消费信息互联互通、实时共享”要着力清扫院外处方流转的系统性障碍。

即意味着此前由医院药房承担的药品供给、药事服务等将逐渐释放，由以零售药店为主的其他药品流通渠道承接。

按照未来 5 年内处方流出量约占总体处方量的 1/5 左右来预估，结合整体药品零售市场的规模增长，预计到 2018 年，处方外流将为零售药店带来超过 2500 亿的增量；到 2020 年，处方院外购药将达到总体开方量的 1/3，市场规模接近 8000 亿。

本次东华软件与京东合作的处方外配，顺应国家“医药分离”改革趋势，有望成为处方外流的绝佳合作案例。



二、海外医药技术引进新方式：PE 主导下的“金融资本+产业知本”

中国的医疗健康产业已经发展成为一个近 4 万亿的市场。各方资本依旧纷纷涌入，投资量级节节攀升。优质的民营医院集团、具有平台潜力的医疗器械公司、拥有核心 IP 的生物制药公司，以及精准医疗、专科医疗等新兴板块，在 2016 年成为热门标的。与此同时，上市公司、独立投资人、学者型投资人纷纷加入投资，使得优质项目的竞争愈演愈烈。

《中国医药产业投资新逻辑》的主题报告中提到中国目前医药行业投资大环境正在面临巨大的改变，诸如一致性评价、上市许可人制度（MAH），多中心临床试验等政策不断推出，药企承压。2016 年医药领域相关政策总计 142 个，2016 年国务院出台的医药政策 21 个，医药行业发展增速放缓，中国医药工业主营业务利润增速从 2009 年 35% 降为 2016 年的 16%。但是与产业所面临的压力的不同，资本对于医药投资却保持乐观，投资热度不断增加 2010-2016 年中国股权投资市场医药行业大体是上升趋势；案例数平均增长率达 33.7%，投资金额平均增长率更是高达 89.0%。在此情况下，优质医药项目稀缺、行业出现一定程度的泡沫，医药行业投资开始转向风险比较高的新药研发。

在如何解决这一困境的问题上，与海外药企合作，通过多中心临床试验等方式加速海外新药的引入成为众多资本的解决路径，融昱资本在三年前就开始酝酿的与加拿大公司 Prometic 合作开发的 1.1 类 PBI 新药的创新投资模式成为了一个很好的案例。这也是国内首次由投资机构主导的海外新药技术合作案例。融昱资本控股的仁寿药业与 Prometic 公司将共同成立合资公司，并使其成为 PBI 系列的知识产权所有主体。合资公司成立后，仁寿药业将作为 PBI 系列药物的持证人，充分发挥其在国内医药领域所拥有广泛的产业资源，承接 PBI 系列药物的落地工作，完成 PBI 系列药物的新药研制试验和申报注册、生产、销售等后续工作，最终实现该系列药物在中国区的商业化。

融昱资本、Prometic 和仁寿药业等“金融资本+产业知本”结合的创新型新药技术引进模式已经为越来越多人所理解和实践，如东方高圣控股的新三板公司东方略致力于购买海外上市公司新药专利及股权便是其中典型的案例。新药研发投资风险与投资资金的避险需求存在的天然冲突，通过有效的投资创新模式设计将投资过程中的风险合理地与投资需求相匹配是竞争日渐激烈的投资圈的共同难题，而以上的探索，无论对投资机构参与新药研发提供了一个良好的借鉴。

V 行业信贷机会风险分析

图表 1：2017 年 6 月全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	国内基层医疗医生用药教育还不是很成熟。	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。
2	经营情况	医药业1-4月收入9123亿，净利润976亿	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全国市场的成长性，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：医疗器械迎来了投资的风口，政策层面对于国产医疗器械的支持，是微创等本土医疗器械企业业绩增长的关键。所以建议银行重点关注医疗器械行业企业。

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