

日期: 2017-06-14

近年中國政府不斷改革醫藥行業，隨着城市與農村醫保合併，對醫保和藥物的需求不斷上升，內地藥業業績應會持續向好。今年1月，政府推行「兩票制」，銷售商與生產商交易開一次發票，再與醫療機構交易中開一次發票，並要求公立醫療機構在2018年全面遵循，目的是提高行業集中度，減少多重經銷商加價，大型藥企因此受惠。今年2月政府更新國家醫保目錄增加300多種藥物，當中45種是價格貴，但臨床價值高的專利或獨家藥物；加上政府不斷推出新政策（如新藥審批改革、仿製藥一致性評價和臨床路徑制定等）支持創新藥投資。這些因素有助改善早前因藥品調價和醫保控費帶來的負面影響，對國內生產仿製藥和創新藥藥企為一大利好。



石藥集團為內地仿製藥和創新藥龍頭企業之一。

石藥集團（1093）為內地仿製藥和創新藥龍頭企業之一，料受利好政策帶動，集團增長有望超出行業平均水平。去年集團錄得收入123.69億港元，按年增長8.6%，來自創新藥的收入按年增長26.4%，年內純利按年增長26.2%。今年首季，集團表現出眾，收入和純利按年分別增長16%和26.2%，毛利率為51.6%，按年增長4.4個百分點。



為抓緊新政策帶來機會，集團將創新藥作為重點業務，表示將來會繼續加大對高附加值藥物的資源投放和研發。今年5月，石藥公布旗下一家全資附屬公司將收購一家製藥研發中心，收購後，該研發中心將成為石藥間接全資附屬公司，這項收購將與集團的生物醫藥領域產生強大協同效益。加上集團在3月收購持有藥品經營許可證的河北詩薇，使集團節省申請許可證的時間，有助集團進行自研、自產和自銷。石藥集團股價近日出現回吐，看好醫藥股的中長線投資者可考慮趁低吸納，惟需留意國內政策變動所帶來的風險。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。