

医药行业今年上半年业绩虽同比微增,但增速明显放缓。Wind统计数据显示,上半年医药行业整体营业收入增速16%,上年同期为20.93%;归属于母公司净利润增速3.53%,上年同期为21.94%。药企费用率方面,销售费用率和管理费用率同比有所下降,分别为16.25%和4.7%。

中国证券报记者采访数位医药公司董事长及医药类基金经理了解到,医药行业天花板已经形成,成为业内共识。随着全国集采等政策的推行,天花板的高度会逐年降低。未来三到五年,研发能力强、原料药制剂一体化的龙头企业,可以最大限度控制成本,从而享受行业集中度提升的利好。而无原料、无技术、无渠道的中小仿制药企业将破产退出市场。医药行业已告别啃食医保费用高速增长的阶段,淘汰赛已徐徐拉开帷幕。

□本报记者 戴小河 傅苏颖

化药板块“好日子”逐渐远去

近20年来,医药行业增长曲线未曾“低过头”,且没有周期性等行业特征,一直被投资界称为朝阳行业。但从目前情况看,过去的“好日子”正逐渐远去。

从Wind统计数据来看,申万化药板块104家上市公司2019年上半年营业收入为1689亿元,同比增长11%;归属于上市公司股东的净利润为183亿元,同比增长0.2%。从利润水平来看,上半年化药板块的整体毛利率约为40%,净利润率约为12%。这两个数据与往年相比基本持平。化药板块中,有三分之一以上企业利润增速下滑,二分之一的企业归母和扣非净利润增速均慢于收入增速。

化药板块主要由制剂和原料药两大细分行业构成。化学制剂板块上半年度营业收入为1097亿元,同比增长12%,归母净利润为109亿元,同比增长0.49%。从半年报营收和净利润数据来看,制剂板块仍表现为强者恒强的格局。龙头公司恒瑞医药、丽珠集团、康弘药业均保持稳健增长。恒瑞医药实现营收100.26亿元,同比增长29.19%;归属于上市公司股东的净利润为24.12亿元,同比增长26.32%。丽珠集团实现营业收入49.39亿元,同比增长8.20%;净利润为7.39亿元,同比增长16.67%。值得一提的是,公司及下属公司共有186个产品纳入新版《医保目录》,其中甲类95个、乙类91个。进入医保目录的品种,有望从明年上半年开始逐步放量。康弘药业实现收入15.2亿元,同比增长10%;归属于上市公司股东的净利润为3.4亿元,同比增长9%。公司产品的毛利率超90%。

■ 记者手记

完善增持计划信息披露 提高增持承诺严肃性

□本报记者 康书伟

凯恩股份9月15日晚公告,公司控股股东凯恩集团以无力筹措资金为由,要求终止此前提出的增持计划。这场延宕了20个月的增持计划最终或将以零增持告终。

中国证券报记者梳理今年以来增持计划终止公告后发现,今年增持计划终止情况频发,至今超过30余起,其中,凯恩股份、延安必康、捷成股份、南京新百、宏国高科、万泽股份、中信国安、合众思壮、德威新材、粤泰股份、保千里、易世达、迅游科技等10余家上市公司出现承诺期内零增持即宣告增持计划终止的情形。

业内人士表示,增持信息是对公司股价走



医保控费力度加强 行业天花板逐年降低

医药行业淘汰赛拉开帷幕

化学原料药板块2019年半年度营业收入

592亿元,同比增长10%;归母净利润为74亿元,同比下降0.24%。原料药板块的营收仍有所增长,主要是监管力度趋严的环保停产和限产,大量中小企业退出市场,供给端不断收缩,剩余的龙头企业享受集中度提升和提价利好。东北制药、华北制药、海普瑞等企业仍保持较高速增长。

不过,化学原料药子行业处于大变革周期,信立泰和德展健康等受集采降价影响,业绩受到波及。业内人士告诉中国证券报记者,“4+7”政策升级为全国集采,将冲击国内约3000家化药企业。全国集采推开后,相关部委将酝酿进一步扩大品种数量,保守预测会有三分之一左右的化药企业会被市场淘汰。

上述人士表示,大力转型创新已成为化药界的共识,甚至为此可放弃短期利润。

那么,什么样的企业能在全国集采中胜出?多位业内人士向中国证券报记者表示,在技术与速度上,能做到第一或者唯一的仿制药品种有望胜出。尤其是那些具备完整产品梯队和原料药制剂一体化的企业。如科伦药业、海华药业等。此外,具备相当创新研发实力的企业,也能立于不败之地,如恒瑞医药、康龙化成等。

中成药或面临断崖式下跌

中药板块是继化药之后,医药界的另一重

头板块。2019年上半年,67家中药上市公司营业收入1664亿元,同比增长16%;归属母公司股东净利润为196亿元,同比增长2%;扣非归母净利润为158.83亿元,同比下降9.7%。

受东阿阿胶和ST康美业绩大幅下滑的影响,中药板块归母净利润和扣非归母净利润表现逊色于去年。大部分中药上市公司的业绩保持在10%—20%左右的中低速增长,老牌企业同仁堂和广誉远业绩出现下滑;白云山的营业收入翻倍,主要是并表广州医药有限公司所致。扣非归母净利润超过20%的公司有片仔癀、华润三九、康缘药业。部分公司经营数据出现好转,如以岭药业和济川药业。

中药板块中,中药制剂和中药注射液是最重要的两大领域。在医保控费和限制辅助用药大背景下,发展前景坎坷。中国证券报记者获悉,相关部委正在酝酿禁止西医开中成药处方,或者西医开出的中成药处方,国家医保不予报销。

知情人士透露,国内约70%的中成药是由综合医院的西医开出的,不合理使用率超过三分之一。从目前中成药的用量、使用比例和频率来看,中成药的滥用程度确实达到了类似抗生素滥用的境地,给国家医保资金造成巨大的不必要负担。在医保控费日趋严格的背景下,中药注射剂在中国公立医疗机构终端的销售额规模有缓慢下滑的趋势,2018年跌破1000亿元,增长率为-8.54%。业内人士

认为,倘若上述政策推行,中成药市场将断崖式下跌。

半数疫苗企业可能被淘汰

在各大细分板块中,生物板块仍处于营收与增速较快增长的阶段,增速也较为可观。2019年上半年,34家上市公司营业收入为420亿元,同比增长17%;归属母公司股东净利润为76亿元,同比增长25%,业绩表现最为亮眼。

生物板块主要由血制品和疫苗构成。从半年报来看,5家血制品上市公司实现营业收入约50亿元,同比增长20.3%;归母净利润总额为13亿元,同比增长13.9%。疫苗子板块仍保持年初以来最高增速,智飞生物、沃森生物、天坛生物、安科生物等公司的业绩均维持强劲增长态势。

中国证券报记者获悉,我国疫苗行业集中程度较低,年生产规模250亿元左右。目前,国内共有45家疫苗企业,实际生产的有38家,其中20家全年只生产1个品种。国家有关部委正着手提升疫苗行业集中度,主要措施为:提高市场准入标准,严格控制新办疫苗企业;加强疫苗质量管理,逐步引导落后产品退出;支持协会制定行业发展指南,引导产业有序发展。力争通过几年努力,实现疫苗企业数量减半、前5家企业市场份额超过80%、产业规模平均年增长10%以上。

中船防务拟将重大资产置换调整为重大资产出售

9月16日,中船防务发布重组草案,拟将重大资产置换调整为重大资产出售。

公告显示,公司拟将持有的广船国际27.42%股权出售给中国船舶,中国船舶以向公司非公开发行A股股份的方式支付交易对价,拟出售资产的交易作价调整为28.58亿元。根据上述交易作价和中国船舶发行价格测算,交易完成后,公司预计将持有中国船舶2.17亿股股份,占中国船舶总股本约5.15%。

与此同时,公司拟放弃广船国际23.58%股权及黄埔文冲30.98%股权的优先购买权。根据公告,2018年2月,公司全资子公司广船国际和黄埔文冲通过引进新华保险等外部投资者实施了债转股。债转股完成后,市场化债转股投资者分别持有广船国际23.58%股权及黄埔文冲30.98%股权。根据债转股协议,公司对市场化债转股投资者持有的广船国际和黄埔文冲上述少数股权具有优先购买权。

公告显示,考虑到民用船舶市场产能过剩局面短期内难以实质性改善的实际,放弃广船国际和黄埔文冲上述少数股权的优先购买权,有利于改善公司财务状况和盈利能力。经协商,改由中国船舶以非公开发行A股股份的方式购买该部分少数股权。同时,通过向中国船舶出售广船国际27.42%股权,让渡广船国际的控制权,也有利于尽早解决公司同业竞争问题。考虑国拨资金转增注册资本事项,交易完成后,公司将持有广船国际46.3018%股权,丧失控制权,广船国际不再纳入本公司合并报表范围;公司仍将持有黄埔文冲54.53%股权,不影响公司合并报表范围,不会对公司财务状况和经营成果产生影响。

公司称,近年来民船行业景气度较差,广船国际在报告期内均处于亏损状态。本次出售广船国际的控制权,将在一定程度上提升上市公司的盈利能力,同时进一步提升上市公司的经营效率。(傅苏颖)

迎周期性旺季

规模纸企9月连掀涨价潮

9月17日起,东莞玖龙、天津玖龙迎来新一轮涨价,涨价幅度在30—50元/吨。中国证券报记者了解到,9月以来,以瓦楞纸、箱板纸为代表的品种低价出现普涨,龙头纸企带头接连发布多份涨价函。

业内人士称,随着下游包装企业迎来“双十一”备货潮,造纸行业进入传统旺季。叠加国庆节期间局部造纸企业停产限产数量增多,中秋节后造纸行业可能会迎来一波新的涨价潮。值得注意的是,此轮涨价幅度相比往年较小,说明造纸企业是在试探性地涨价,行业库存量较大。未来是否能掀起较大幅度的涨价潮,还要看下游实际需求。

纸企月内掀涨价潮

9月16日,华印纸箱官微披露,9月17日起东莞玖龙将涨50元/吨,天津玖龙涨价30元—50元/吨。据华印纸箱统计,9月前半个月,整个造纸市场披露的原纸、纸板涨价函超过百张。

此次东莞玖龙、天津玖龙的涨价,是9月以来的第二次涨价。9月1日,东莞玖龙宣布,地牛、地瓦110g/120g/140g规格的产品统一上调50元/吨,其他纸种价格不变。天津玖龙9月9日宣布,箱板纸统一上调至30元/吨。

在此之前,不少造纸企业也发布了连续涨价函。以河北顺发实业为例,公司披露,因近日原材料价格持续高涨,货源紧张,且环保成本增加,自9月9日起所有品种的箱板纸价格每吨上调30元。这是该厂继9月1日涨价后的第二次调价。

部分造纸企业9月以来调价幅度超过100元/吨,主要集中在浙江、河北、福建等地区,涉及原纸、瓦楞纸、纱管纸等多个品种。以河北瑞丰纸业为例,公司调价函显示,迫于环保压力,公司自9月4日起,原有纸价上调100元/吨(不含预付款)。此外,公司表示,同日启动停限产应急预案,供货会出现紧张不及时,希望客户提前做好准备。福建漳州港兴纸业则宣布,9月4日起每个等级的原纸价格调涨100元/吨。浙江富阳九胜纸品也宣布,受近期原材料上涨,生产成本居高不下的影响,为确保给客户持续稳定的高品质产品,公司决定从9月2日起纱管纸价格上调100元/吨。

进入旺季周期

华印纸箱分析师表示,9月以来的这波涨价价主要是下游包装行业为“双十一”备货导致。此外,8月份,造纸行业整体出现上涨,行业信心出现复苏。龙头纸企在中秋节后带头涨价,提振行业信心明显,预计节后小厂会出现大面积的跟涨。至于涨价幅度,还要看龙头纸业接下来的动作。

卓创资讯分析师表示,按照以往市场节奏,下游需求会在中秋节后出现一定程度的放缓。但以玖龙为代表的规模纸企在节后开始涨价,虽然涨价幅度不大,但可以对市场起到一定的稳定作用。此外,原料废纸价格整体变动不大,成本支撑尚存。预计短线条瓦楞及箱板纸市场下行压力不大,纸价以稳中局部小涨为主。

百川盈孚包装纸行业分析师吝红英对中国证券报记者表示,造纸行业周期性较强,行业普遍存在“金三银四”“金九银十”的现象。每年三四月份、九月份是造纸行业传统旺季。下游包装行业会迎来一轮补货周期。今年上半年,整个造纸行业景气度较低,直到8月份才出现了明显的上涨。8月以后,中秋节、“双十一”、圣诞节、春节等节日补货节点增加,叠加国庆节期间出现局部停产限产,对行业整体利好。但是,停产限产的情况也会在下游包装行业出现,要看两个行业实际消化的速度。

吝红英表示,按照往年行情,纸企单次涨价幅度通常在200元/吨左右。最近一段时间,发布瓦楞纸涨价的纸企较多,但是涨价幅度基本在30元—50元/吨,涨幅相比平时较小。这就说明,纸企对未来行情走势也不确定,涨价也是试探性的。目前,主流纸企出厂价在2800元/吨—3400元/吨,造纸行业库存量整体较大。未来纸价走势,一方面要看下游的实际需求,另一方面要看纸企实际去库存的状况。(董臻)