

市场供应格局将重塑 特色原料药企迎机遇



视觉中国图片 制图/杨红

受印度疫情恶化影响,4月26日,A股原料药板块开盘大涨,截至下午收盘,海华药业、美诺华和新华制药涨停,双成药业等涨超3%。

业内人士认为,当前国内企业在原料药领域具备一定的积累,产能较为充足,在印度原料药产能受到抑制的情况下,预计会有更多订单向国内转移,相关原料药企业有望受益。

● 本报记者 傅彦颖

原料药供应格局或重塑

近期,作为全球第二大原料药出口国,印度疫情再度恶化,引发市场对原料药短缺的担忧。

当地时间4月25日,印度报告新增新冠肺炎确诊病例接近35万例,再创新高。印度政府当天表示,预计这一波新冠肺炎疫情影响将于5月中旬达到峰值,届时印度每天新增确诊病例可能高达50万例。面对持续涌入的病人,印度多个城市的医疗系统已不堪重负、接近崩溃的边缘。

截至4月25日,全球已有12个国家和地区限制来自印度的航班,包括英国、加拿大、新

加坡等国家。川财证券认为,随着越来越多国家开始对印度的出入境进行限制,一些印度占比较高的行业将受到影响。原料药与仿制药等领域,当下国内存在进口替代的可能。

原料药通常可以分为大宗原料药、特色原料药和专利原料药三大类。当下中国原料药供给占全球的9%,印度为12%。从结构上来看,当前中国的出口大宗原料药占比较大,在产业链中占据上游,其中68%的原料药供给了印度市场;印度则是以特色原料药为主,在产业链中占据中游的位置。从产品上看,印度原料药品类主要为抗感染、心血管、中枢神经、呼吸领域。

川财证券认为,特色原料药行业附加值相对较高,近年来随着国内政策改革,国内每年获得DMF注册仅次于印度,同时在产品结构上与印度近似,存在替代的可能。

中证鹏元认为,2020年受海外疫情影响,印度等主要原料药生产国生产供应下滑,全球原料药供需紧张加剧。而我国疫情持续好转,原料药产能恢复较快。在新冠肺炎疫情常态化下,预计2021年我国原料药出口将继续保持较快增长,印度等国原料药产能继续下降。

业绩将进一步分化

受印度疫情不断恶化消息的刺激,我国A股原料药相关概念股集体爆发,如美诺华

已经连续三日涨停。

从业绩来看,根据东方财富Choice数据统计,截至4月26日,化学原料药板块共计26家上市公司发布了年报。其中,18家上市公司净利润实现正增长,海正药业等4家公司去年净利润同比增速排名居前,均超100%。另外,有8家上市公司去年净利润同比增速为负。其中,赛托生物净利润同比下降425%,降幅最大。

美诺华日前在投资者互动平台上表示,公司是一家专业从事特色原料药(包括中间体)和成品药研发、生产与销售的医药制造企业,从事的主要业务包括特色原料药业务、原料药CDMO业务以及制剂业务。公司2020年实现营收11.94亿元,三年复合增长率超过12%;实现归母净利润1.67亿元,三年复合增长率超过20%。在主营业务稳定增长的同时,公司积极布局原料药CDMO业务和深入上下游产业一体化战略,为公司未来业绩持续提升提供动力。

海华药业日前发布的2020年年报显示,报告期内,公司归属于上市公司股东的净利润及归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比分别增长63.24%和81.38%,主要系原料药业务及国内制剂业务销售大幅增长影响所致。原料药的销售方面,报告期内,面对疫情导致的全球经济下挫,销售团队紧抓欧洲市场恢复的契机,精耕重点客户,开辟新兴市场,积极拓展新客户,较好地完成了全年的销售任务。其中,氯沙坦钾、厄贝沙坦

和缬沙坦实现销售收入同比增长约139%,亚非拉市场原料药销售实现同比增长约76%。

业绩大幅下跌的赛托生物日前发布的年报称,报告期内,公司上下聚焦于将赛托生物打造成集“医药中间体、原料药和成品制剂为一体”的生物技术企业中长期发展战略。公司同时表示,受疫情影响,公司阶段性调整产品销售结构及销售价格,短期毛利率有所下降。部分设备拆除闲置或不再具备使用价值、部分无形资产-非专利技术出现减值、收购意大利Lisapharma公司形成的商誉出现减值,公司计提资产类减值合计8123.40万元。

中证鹏元表示,根据统计的23家上市公司样本分析来看,分企业类型来看,近年来外销型原料药企业盈利增速、盈利水平均高于内销型原料药企业。2020年1-9月,受新冠肺炎疫情影响,全球原料药供需紧张,外销型原料药样本企业营业收入增速、利润总额增速、综合毛利率及销售利润率中位数分别高于内销型企业17.76个百分点、19.19个百分点、8.01个百分点、7.67个百分点。2021年,随着新冠肺炎疫情常态化,全球原料药供需紧张加剧,预计外销型、内销型企业业绩分化将加大。

相关企业有望受益

中证鹏元认为,从需求端来看,全球原料药市场规模持续稳定增长,预计2021年继续增长,增速在5%左右。相较于下游医药行业,原料药行业成熟度更高、竞争更为激烈,其增长主要取决于医药市场自然增长,以及原料药外购比例。随着全球医药市场规模增长、原料药外购比例增加,全球原料药行业市场规模持续增长,全球原料药行业市场规模2010年-2018年复合增长率超过6%。预计未来全球原料药市场规模将继续保持增长,但考虑到终端药品制造、销售受新冠肺炎疫情冲击,原料药行业增速将有所下降,2020年-2022年年复合增长率在5%左右。

国海证券认为,通过月度跟踪,短期建议关注部分抗生素价格上涨(青霉素类、大环内酯类与培南类)和肝素景气度延续两方面机会。长期来看,中国原料药产业具有自身升级与承接全球产业链转移的双重成长性,向更高端化创新药CDMO迭代发展的逻辑清晰,“护城河”不断提高,从周期性行业向成长性行业过渡,且2020年是原料药行业新一轮产能建设密集落地期,2021年有望开始集中贡献利润。看好2021年原料药行业迎来“戴维斯双击”。

川财证券认为,当前国内在相关领域具备一定的积累,产能也较为充足,在印度原料药产能受到抑制的情况下,预计将会有更多订单向国内转移,相关原料药企业有望受益。

一季度营收净利大幅增长

现金流净额为2.46亿元,同比增长68.98%。

公司称,报告期内,汾酒持续调整,优化营销组织架构,完成了营销骨干的新老交替,大量90后营销人员充实到基层一线,激发了内生动力。各销售区域提前布局春节旺季,聚焦宴会团购渠道,终端促销活动不断,效果良好。青花汾酒系列市场影响力进一步提升,销售稳步增长,一季度公司营业收入、净利润同比大幅增长,收入近六成由省外市场贡献。

一季报还披露了汾酒“十四五”发展目标和实施计划。其中,板块联动方面,深化国际合作,成功与朝鲜中华总商会签约合作,成为首家进入朝鲜的中国白酒;与国际知名巧克力品牌爱顿博格全球联名推出“汾酒酒心巧克力”,原粮基地建设良性稳步发展,全年共种植三大原粮110余万亩,强有力地保障了汾酒原粮的品质和供给。

LCD TV面板价格 5月有望继续上涨

● 本报记者 吴科任

市调机构日前发布的报告指出,进入二季度,面板需求发生变化,以新兴市场为代表的部分海外区域终端销售呈现放缓态势。二季度全球电视市场面板供货需求依然相对强劲,但结构性分化显现,中小尺寸面板价格因前期累计涨幅过大,对终端需求产生抑制。

群智咨询TV事业部研究总监张虹4月26日在接受中国证券报记者采访时表示,展望下半年面板价格走势,需要观察终端需求的变化、驱动IC等材料供应对市场的影响和IT、移动终端等相关性行业的影响来判断供需拐点。

面板持续涨价

群智咨询测算,二季度全球电视面板市场供需比为2.8%(供需平衡值为5%)。其中,50英寸及以上的中大尺寸面板依然供不应求,小尺寸面板供需平衡。预计4月各主流尺寸面板价格维持较大涨幅,5月价格涨幅将收窄。

具体来看,群智咨询预计32英寸LCD面板4月涨幅为6美元,预计5月随着需求回落,价格涨幅将明显收窄到2美元左右;预计39.5英寸-43英寸维持超5美元涨幅,5月涨幅明显收窄;预计50英寸4月均价上涨11美元,5月涨幅为6美元;预计55英寸4月均价上涨12美元,5月涨幅依然维持5美元以上的较大涨幅。大尺寸面板方面,供需持续紧张,预计4-5月将维持10美元左右的较大涨幅。

不止如此,其他LCD应用场景依旧维持涨价势头。群智咨询认为,驱动IC供应紧缺和ISDC停供对全球显示器面板市场造成的短缺影响将持续显著,3-4月品牌和二线市场面板价格均呈现涨幅扩大趋势。二线市场尤为明显,部分规格产品在二线市场供应明显不足和价格失速上涨,致使终端超低端市场呈现萎缩态势。预计二季度全球监视器面板供需仍明显紧张,主流规格价格维持较大涨幅。

笔记本面板方面,群智咨询指出,进入二季度,疫情带来的居家办公和教育标需求未有减退,内销及海外市场需求持续强劲,终端库存偏低,产销备货积极,笔记本面板将继续供需紧张,叠加驱动IC价格上涨带来的成本上升,预测4-5月笔记本面板价格继续维持较大涨幅,部分规格涨幅扩大。

国内厂商掌握定价权

据了解,从以往的行业发展历程看,面板是一个周期性的行业。未来,随着行业产能不断向头部企业集中,市场竞争逐渐趋于理性,行业也会逐渐进入到健康发展的轨道。

全球LCD龙头京东方在近期的调研纪要中表示,本轮面板价格的回升背景和过程中的特点与以往周期性上涨是有区别的,半导体显示行业未来会走出周期性的特征,但会成为确定成长性的行业。理由有四:

- 一是本轮面板价格的上涨基于市场原因、供给原因、技术进步原因、产品高端化以及新冠肺炎疫情对消费特征的影响造成的,有深刻的内在原因和外在驱动,未来这一因素还会存在。
 - 二是本轮价格上涨过程中明显的特征就是头部企业聚焦效应,供应链、制造端、消费端各个环节都明显向头部企业靠拢,一旦行业的头部企业前三名占据市场60%以上的份额时,行业发展的稳定性将会明显增强。
 - 三是未来三年内,半导体显示行业产能的增加和因技术升级、产品升级、产能退出、市场应用范围的扩张等因素导致的产能消耗是基本相当的,不会出现明显的产能冗余。
 - 四是行业发展的特征转为成长性特征后,价格的波动还会存在,但波动的幅度会收窄,时间周期会拉长,头部企业恢复的弹性会明显增强。
- 另一家国内面板制造巨头TCL科技表示,整体行业供给侧增速大幅放缓,供需结构保持稳定,未来扩张的选择权头部厂商更有优势,因为新增LCD投资已经有了非常严格的限制。

省外市场贡献近六成收入

山西汾酒一季度净利同比增长近八成

● 本报记者 崔小粟

4月26日晚,山西汾酒发布2020年年报和2021年一季报。公司2021年一季度实现归属于上市公司股东的净利润21.82亿元,同比增长77.72%;2020年归属于上市公司股东的净利润为30.79亿元,同比增长56.39%,拟10送4派2元。

省外市场占比达57%

2020年,山西汾酒实现营业收入139.9亿元,同比增长17.63%;实现归属于上市公司股东的净利润30.79亿元,同比增长56.39%。

按主营业务分地区划分,山西省内营业收入增长3.88%至59.96亿元;省外营业收入提升31.74%至78.52亿元。公司表示,强力推进“打

过长江”战略布局,长江以南核心市场增速均超50%。江、浙、沪、皖、粤等市场实现高速增长,省外市场占比持续提升,收入占比达到57%。加速启动竹叶青大健康产业项目,逐步完善“631”重点市场布局,长江以南市场增幅超过150%,广东市场实现亿元突破,汾酒与竹叶青“双轮驱动”初现雏形。

从主营业务产品情况来看,汾酒2020年营业收入增长22.64%至126.29亿元;系列酒收入下降36.22%至5.66亿元;配制酒收入提升19.23%至6.53亿元。

公司称,报告期内,高端产品青花汾酒系列销售同比增长30%以上,销售占比不断提升;针对巴拿马汾酒系列,全力推进巴拿马星火计划,梳理控价模式,筛选出核心市场整合发力,强化腰部产品发展。

针对普通汾酒系列,坚持以终端突破、招

商育商与推广标准动作的核心原则,山西市场强化渠道共建工程,省外市场聚焦打造新的重点渠道,支持增量;配制酒系列,上市全新一代青享版和荣耀版竹叶青酒,完成了产品价格带全覆盖,进一步优化了竹叶青产品结构。

按渠道分,直销(含团购)本期销售收入7.56亿元,而2019年同期为13.88亿元。批发代理本期销售收入123.32亿元,2019年同期为100.53亿元。电商渠道本期销售收入7.59亿元,2019年同期则为2.91亿元。

一季度营收净利大幅增长

公司同日披露了2021年一季报。报告期内,公司实现营业收入73.32亿元,同比增长77.03%;归属于上市公司股东的净利润为21.82亿元,同比增长77.72%;经营活动产生的

三、重要提示:
1. 本次基金申购及定期定额投资手续费优惠仅针对处于正常申购期的指定开放式基金(前端模式)申购及定期定额投资手续费,不包括后端收费模式基金的申购及定期定额投资。“前端模式申购及定期定额投资”是指申购及定期定额投资时均需支付申购费的购买方式。
2. 本次优惠活动适用于上述开放式基金申购时场外模式的申购及定期定额投资业务,不包括交易所场内模式的申购。
3. 有关上述费率优惠活动的具体费率折扣及活动起止时间如有变化,敬请关注投资者留意中金及中金财富的有关公告。
四、基金名称及基金代码:
1. 中金公司 网址:www.cicc.com; 客户服务电话:400-910-1166
2. 中金财富 网址:www.cicwm.com; 客户服务电话:05632-400-600-8008
3. 融通基金 网址:www.rtfund.com; 客户服务电话:400-883-8088(免长途话费);0755-26948088
五、风险提示:
本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。基金的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现。投资者有风险,敬请投资者在投资基金前认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件,了解基金的风险收益特征,并根据自身的风险承受能力选择适合自己的基金产品。敬请投资者在购买基金前认真考虑、谨慎决策。
特此公告。
融通基金管理有限公司
二〇二一年四月二十七日

融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金第十次集中开放申购、赎回业务的公告

公告送出日期:2021年4月27日
1. 公告基本信息

基金名称	融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金
基金代码	006163
基金运作方式	定期开放
基金存续期限	2018年7月19日
基金管理人名称	融通基金管理有限公司
基金注册登记机构名称	融通基金管理有限公司

《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》和相关法律法规以及《融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同》、《融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金招募说明书》等。
 2. 日常申购、赎回业务办理时间
 2.1 开放日
 本基金的开放期为自每个封闭期结束之后第一个工作日起(含该日)一至二十个工作日的期间,本基金的开

融通基金管理有限公司关于旗下部分开放式基金参与中国国际金融股份有限公司及中国中金财富证券有限公司费率优惠的公告

为了更好地满足广大投资者的理财需求,根据融通基金管理有限公司(以下简称“融通基金”)与中国国际金融股份有限公司(以下简称“中金公司”)及中国中金财富证券有限公司(以下简称“中金财富”)签署的销售协议,及2021年4月27日起,融通基金旗下部分开放式基金参加上述费率优惠活动。现将相关事项公告如下:
一、参加费率优惠活动的基金名称及基金代码:

融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(A类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(B类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(C类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(D类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(E类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(F类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(G类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(H类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(I类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(J类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(K类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(L类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(M类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(N类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(O类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(P类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(Q类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(R类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(S类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(T类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(U类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(V类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(W类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(X类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(Y类)
融通增辉定期开放债券型发起式证券投资基金	006163(Z类)

注:
1. 融通增辉强收益债券型证券投资基金、融通增辉灵活配置混合型证券投资基金、融通岁岁添利定期开放债券型证券投资基金、融通增辉债券型证券投资基金(LOF)暂不参加定期定额投资业务。
2. 融通岁岁添利定期开放债券型证券投资基金为定期开放式基金,具体开放日期以公告为准,封闭期不参加费率优惠活动。
二、活动内容:
1. 自2021年4月27日起,凡通过中金公司及中金财富申购及定期定额投资上述开放式基金的投资者享受费率优惠,基金的最终折扣率以中金公司及中金财富公告为准。若申购费率是固定费用的,则按固定费用执行,不享受费率折扣。
2. 费率优惠活动期限:自2021年4月27日起,具体结束日期以中金公司及中金财富公告为准。

基金份额持有人持有期限少于7日时,其所对应的赎回费用全额归入基金财产;当基金份额持有人持有期限不少于7日时,其所对应的赎回费用总额的25%计入基金财产,其余用于支付市场推广、销售、登记和其他必要的后续费。
赎回份额持有时间的计算,以该份额在登记机构的登记日开始计算。
4.3 其他赎回相关事项
基金管理人可在法律法规允许的情况下,调整上述规定赎回份额的数量限制。基金管理人必须在调整实施前依照《信息披露办法》的有关规定在指定媒介上公告。
5. 日常转换业务
6. 定期定额投资业务
7. 基金转换业务
8. 基金赎回业务
9. 其他事项提示
9.1 本公告自本第十次集中开放申购、赎回业务之日(含)起生效,投资者欲了解本基金的详细情况,请仔细阅读本基金《基金合同》和《招募说明书》及其更新等法律文件。
9.2 基金管理人可以在基金合同约定的范围内调整费率或收费方式,并最迟应于新的费率或收费方式实施日前依照《信息披露办法》的有关规定在指定媒介上公告。
9.3 投资者可以通过拨打本公司客服热线(400-883-8088)、免长途电话(0755-26948088)或登录本公司网站(www.rtfund.com)了解相关详情。
9.4 风险提示:
本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。基金的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现。投资者有风险,敬请投资者在投资基金前认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件,了解基金的风险收益特征,并根据自身的风险承受能力选择适合自己的基金产品。敬请投资者在购买基金前认真考虑、谨慎决策。
特此公告。

关于融通核心趋势混合型证券投资基金延长募集期限的公告
融通核心趋势混合型证券投资基金(以下简称“本基金”)经中国证监会证监许可[2021]1242号文准予注册,已于2021年4月12日起公开募集,原定认购截止日为2021年4月30日。为充分满足投资者的投资需求,根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》以及《融通核心趋势混合型证券投资基金基金合同》、《融通核心趋势混合型证券投资基金招募说明书》等有关文件,经本基金管理人融通基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与本基金托管人中国民生银行股份有限公司(以下简称“基金托管人”)协商一致,决定自2021年4月30日起,将本基金认购截止日延长至2021年5月11日。自2021年4月30日起,本基金仍按照《融通核心趋势混合型证券投资基金基金合同》和《融通核心趋势混合型证券投资基金招募说明书》等法律文件执行。
投资者可通过拨打本公司客服热线(400-883-8088)咨询有关详情,或登录本公司网站(www.rtfund.com)获取相关信息。
风险提示:本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。基金的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现。投资者有风险,敬请投资者在投资基金前认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件,了解基金的风险收益特征,并根据自身的风险承受能力选择适合自己的基金产品。敬请投资者在购买基金前认真考虑、谨慎决策。
特此公告。
融通基金管理有限公司
二〇二一年四月二十七日

融通基金管理有限公司
二〇二一年四月二十七日