



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

医药行业监测月报

目录

- 一、本期行业债券市场情况
- 二、本期行业要闻
- 三、本期发债企业动态
- 四、报告声明

监测周期

2018.02.01-2018.02.28

作者

大公医药行业小组

负责人：周雪莲

成员：肖尧 崔爱巧

白傲雪

联系电话：01051087768

债市

- **新发债**——本期新发行 9 只债券，共募集资金 66.36 亿元，发债规模环比增长 30.12%，以公募发行为主，主体级别较为分散。
- **债市波动**——2 月医药行业债券无大幅波动。
- **债务到期情况**——2 月无大公评级到期债券。

行业

- **行业数据**——2 月维生素（饲用）价格指数有所下降；2 月成都中药材价格指数维持在历史高位附近，较 1 月出现了小幅下跌调整。
- **行业政策**——人社部公布按病种付费推荐目录，涉及 130 个病种。
【点评】在医保控费的背景下，按病种付费病种推荐目录的公布可以控制不合理医疗费用增长，确保个人费用负担不增加。
- **行业政策**——谈判药品仿制药支付标准出台。
【点评】此次明确谈判品种的仿制药支付方式，有利于原研与仿制药之间的公平竞争。

企业

- **评级调整**——无。
- **债务违约**——无。
- **一致性评价**——复星医药苯磺酸氨氯地平片（5mg）通过仿制药一致性评价。
【点评】药品通过仿制药一致性评价，有利于进行其市场销售，并为复星医药后续产品开展仿制药一致性评价工作积累经验。
- **股权质押**——誉衡药业控股股东及一致行动人质押股票触及平仓线。
【点评】触及平仓线，可能存在平仓风险。如誉衡集团、誉衡国际未能追加保证金或提前回购，其质权人可能对公司股票进行减持。
- **行政处罚**——天药药业受到安全生产行政处罚。
【点评】本次事故对天药药业的正常生产经营未造成实质性影响。
- **停、复产**——停产整治工作领导小组批复泰瑞制药稳步开展试运行。
【点评】此次停产风波对泰瑞制药收入、利润产生一定影响，但稳步开展试运行是恢复生产的积极信号。



一、本期行业债券市场情况

（一）新发债券统计

本期新发 9 只债券，共募集资金 66.36 亿元，以公募发行为主，共涉及主体 8 家，2 家主体级别为 AA+，主体级别为 AAA、AA 和 AA- 的各 1 家。本期新发债券规模环比增长 30.12%。

医药行业存续企业有 80 家，本期新发 9 只债券，发行总额 66.36 亿元，发行债券类别涉及超短期融资券、中期票据、非公开发行公司债券、可转换债券和定向工具。本期发债企业主要包括国药控股股份有限公司、四川科伦药业股份有限公司、乐普（北京）医疗器械股份有限公司等。本期新发债券数量环比基本持平，新发债规模环比增长 30.12%，增加 15.36 亿元。

表 1 本期新发债券情况（单位：亿元、只）

行业	发行总额	发行数量	发行种类
医药	66.36	9	超短期融资券、中期票据、非公开发行公司债券、可转换债券、定向工具

数据来源：Wind，大公整理

（二）债市波动

2 月，医药行业债券无大幅波动。

（三）债务到期情况

2 月，大公评级未到期的医药行业债券。

二、本期行业情况

(一) 行业数据

图 1 医药行业主要指标



维生素（饲用）价格指数方面，2月价格指数下降6.9%（2月2日至3月2日），但整体处于历史高位，3月2日，国内饲用维生素价格为339.9，其中VD3、VB6、VE、包衣VC和VC粉报价较1月持平，VB1、VB2、VA、VB12、生物素和泛酸钙报价较1月有所下跌。

成都中药材价格指数方面，2月价格指数维持在历史高位附近，较1月出现了小幅下跌调整，市场整体表现较平淡，行情运行较平稳，价格波动幅度收窄，货源走动较为缓慢，月价格指数从164.69点跌到163.89点，跌幅为0.49%。

(二) 行业政策

要闻 1：小品种药（短缺药）集中生产基地建设将提速

2018年2月1日，工业和信息化部、卫生计生委、发展改革委、食品药品监管总局关于组织开展小品种药（短缺药）集中生产基地建设的通知。根据《通知》内容，此次组织开展小品种药集中生产基地建设的目标是，选择认定5家左右企业（集团）建设小品种药集中生产基地。通过协调解决小品种药文号转移、委托生产、集中采购、供需对接等问题，支持企业集中产业链上下游优质资源，推动落实集中生产基地建设目标任务，到2020年，实现100种小品种药的集中生产和稳定供应。（资料来源：工信部网站）

【点评】该举措可以有效调动小品种药企和短缺药药企生产的积极性和主动性，保证小品种药（短缺药）供应。

要闻 2：网络药品销售纳入监管，坚持线上线下一致原则

2018年2月9日，总局关于公开征求《药品网络销售监督管理办法》（征求意见稿）意见的通知，《办法》明确将移动互联网上的药品销售行为纳入监管，网售药品坚持线上线下一致的原则，线上销售的药品必须经过药监部门许可，才能在线上销售；线上销售药品的企业必须取得药品经营许可证，才能在线上开展药品交易活动，并再次强调，暂



时仍禁止向个人消费者网售处方药，禁止单体药店网售药品。（资料来源：CFDA）

【点评】食药监局再次发布“关于《药品网络销售监督管理办法（征求意见稿）》，加速了对于药品网络销售监管办法的立法速度，明确线上线下一致监管的原则，有利于规范互联网药品、医疗器械交易行为。

要闻 3：谈判药品仿制药支付标准出台

人力资源社会保障部办公厅发布《关于谈判药品仿制药支付问题的通知》，明确谈判药品仿制药属于基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录范围，各地经办机构应根据药品上市情况，及时调整信息系统，确保费用支付。（资料来源：人力资源社会保障部网站）

【点评】此次明确谈判品种的仿制药支付方式，有利于原研与仿制药之间的公平竞争，对于医院、患者用药也有了更多的选择机会。但由于国家谈判药品大多属于高价药，在医院药占比考核及医保控费压力下，一些医院采购谈判品种动力不足。

要闻 4：人社部公布按病种付费推荐目录，涉及 130 个病种

2018 年 2 月 26 日，人社部公布了《医疗保险按病种付费病种推荐目录》，作为各地开展按病种付费的推荐性目录，并要求各地积极推进按病种付费工作，应确定不少于 100 个病种开展按病种付费。（资料来源：人力资源社会保障部网站）

【点评】在医保控费的背景下，按病种付费病种推荐目录的公布可以控制不合理医疗费用增长，确保个人费用负担不增加。



三、本期发债企业动态

(一) 评级调整

无。

(二) 债务违约

无。

(三) 企业新闻

复星医药苯磺酸氨氯地平片(5mg)通过仿制药一致性评价;乐普医疗转让 Viralytics 全部股权,同时拟收购 Waterstone Cayman25%股权;誉衡药业控股股东及一致行动人质押股票触及平仓线;天津市医药集团三级子公司受到安全生产行政处罚;泰瑞制药复产工作开展试运行。

内容	涉及企业
公司运营	乐普医疗;复星医药
业绩披露	乐普医疗;誉衡药业
股份质押、增减持	乐普医疗;誉衡集团
股权收购、转让	乐普医疗
出资设立	乐普医疗
行政处罚	天药药业
停、复产	泰瑞制药

● 公司运营

1、乐普(北京)医疗器械股份有限公司

(1) 根据《乐普(北京)医疗器械股份有限公司关于心电图人工智能自动分析系统“AI ECG Platform”注册获得 FDA 受理的提示性公告》:全资子公司深圳市凯沃尔电子有限公司自主研发的基于人工智能技术的心电图自动分析和诊断系统“AI-ECG 平台(AI ECG Platform)”的医疗器械注册,获得美国食品药品监督管理局(FDA)受理,正在进行注册审查,受理号为 K180432。

(2) 根据《乐普(北京)医疗器械股份有限公司 2017 年度业绩快报》:公司 2017 年度营业收入 46.07 亿元,同比增长 32.86%;营业利润 11.43 亿元,同比增长 32.27%;利润总额 11.97 亿元,同比增长 34.33%;归属于上市公司股东的净利润 8.99 亿元,同比增长 32.28%。

2、上海复星医药(集团)股份有限公司

(1) 上海复星医药(集团)股份有限公司控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司(以下简称“复宏汉霖”)获得美国 Galaxy Biotech, LLC(以下简称“Galaxy”)独家许可,在区域内(即中国大陆、香港及澳门特别行政区、台湾地区,下同)独家临床开发和商业化一种作用于死亡受体路径的创新单克隆抗体。复宏汉霖应根据约定向 Galaxy 支付 50 万美元的许可费用及至多 950 万美元的里程碑款项。

(2) 复星医药控股子公司江苏黄河药业股份有限公司收到国家食品药品监督管理局总



局颁发的关于苯磺酸氨氯地平片(5mg)的《药品补充生产批件》(批件号:2018B02244),该药品通过仿制药一致性评价。该药品通过仿制药一致性评价,有利于进行其市场销售,并为复星医药后续产品开展仿制药一致性评价工作积累经验。

● 业绩披露

1、乐普(北京)医疗器械股份有限公司

根据《乐普(北京)医疗器械股份有限公司2017年度业绩快报》:公司2017年度营业收入46.07亿元,同比增长32.86%;营业利润11.43亿元,同比增长32.27%;利润总额11.97亿元,同比增长34.33%;归属于上市公司股东的净利润8.99亿元,同比增长32.28%。

2、哈尔滨誉衡集团有限公司

誉衡集团子公司哈尔滨誉衡药业股份有限公司(以下简称“誉衡药业”)披露2017年年度业绩快报:截至2017年末,誉衡药业总资产90.84亿元,同比增长4.82%;全年实现营业总收入30.42亿元,同比略微增长;受两票制政策影响,誉衡药业调整销售渠道,全年实现利润总额3.81亿元,同比降低55.56%。

● 股份质押、增/减持

1、乐普(北京)医疗器械股份有限公司

(1)根据《乐普(北京)医疗器械股份有限公司关于股权质押及解除质押的公告》:乐普(北京)医疗器械股份有限公司(以下简称“乐普医疗”)接到第一大股东宁波厚德义民投资管理有限公司(以下简称“宁波厚德”)通知,宁波厚德于2018年2月9日将其所持乐普医疗股份比例的28.55%股权解除质押,并将其持有的乐普医疗股权比例的30.96%于2018年2月7日质押给光大证券股份有限公司进行股票质押式回购交易融资,质押到期日为2020年2月7日。

(2)根据《乐普(北京)医疗器械股份有限公司关高级副总经理、董事会秘书增持公司股份的公告》:乐普医疗接到高级副总经理、董事会秘书郭同军先生的通知,郭同军先生分别于2018年2月1日和2018年2月6日通过深圳证券交易所证券交易系统集中竞价方式增持本公司股份。两次增持后,郭同军共持有乐普医疗1,368,435股,总股本占比0.0768%。增持目的:基于对公司未来业绩成长及发展前景的充分看好,通过增持股份方式表明信心。

2、哈尔滨誉衡集团有限公司

根据《哈尔滨誉衡药业股份有限公司关于控股股东及一致行动人可能被动减持公司股票的公告》:受近期股票市场下跌影响,誉衡集团子公司誉衡药业股价波动较大。截至2018年2月7日,股票收盘价为5.69元/股。控股股东誉衡集团的平仓线价格区间为5.691元/股~7.182元/股,誉衡国际的平仓线价格区间为5.827元/股~6.258元/股。誉衡集团、誉衡国际质押的部分股票共60,372.22万股已触及平仓线,可能存在平仓风险。如誉衡集团、誉衡国际未能追加保证金或提前回购,其质权人可能对公司股票进行减持。誉衡药业股票自2018年2月8日上午开市起停牌。

● 股权转让/收购

1、乐普(北京)医疗器械股份有限公司



(1) 根据《乐普（北京）医疗器械股份有限公司关于拟出售参股公司澳洲 Viralytics 公司股权的公告》：澳洲 Viralytics 公司（以下简称“Viralytics”）是乐普医疗于 2018 年 1 月 5 日以每股 0.82 澳元共投资约 2,963 万澳元参股的公司，乐普医疗持有 Viralytics 13.04% 股权。澳洲 Viralytics 公司与默克公司（纽约证券交易所代码：MRK）签署协议，默克公司拟通过子公司以每股 1.75 澳元的价格收购 Viralytics 全部股权，收购总金额约为 5.02 亿澳元（3.94 亿美元）。交易完成后，乐普医疗将不再持有 Viralytics 股权。

(2) 根据《乐普（北京）医疗器械股份有限公司关于全资子公司投资 Waterstone Pharmaceuticals Inc.的公告》：乐普医疗全资子公司 Lepu Holdings Limited 拟使用 1,400 万美元，通过股权转让方式收购 Waterstone Pharmaceuticals Inc.（以下简称：Waterstone Cayman）25% 股权。Waterstone Cayman 旗下控股公司中美华世通生物医药科技（武汉）有限公司（以下简称：华世通）作为 Waterstone Cayman 在国内的营运平台公司，是一家主营降血糖（DPP-4 与 SGLT-2）、降血脂、肾病用药、创新药等制剂和原料药研发、生产和销售的高新技术企业。交易完成后，乐普医疗将间接持有华世通 20% 股权，并将在降血糖、降血脂、肾病用药等领域与华世通展开深度战略合作。本次投资资金全部使用乐普医疗的自有资金。

● 出资设立

1、乐普（北京）医疗器械股份有限公司

根据《乐普（北京）医疗器械股份有限公司关于参与发起设立人寿保险股份有限公司进展公告》：乐普医疗于 2017 年 12 月 15 日同意以自有资金 3 亿元人民币，参与发起设立人寿保险股份有限公司。公司拟认购人寿保险股份有限公司 3 亿股股份，占其注册资本的 10.4895%。该人寿保险股份有限公司已于近日获得中国保险监督管理委员会《关于北京人寿保险股份有限公司开业的批复》（保监许可〔2018〕210 号）。

● 行政处罚

1、天津天药药业股份有限公司

根据《天津天药药业股份有限公司关于收到安全生产行政处罚告知书的公告》：由于天津天药药业股份有限公司（以下简称“天药股份”）未针对氢氟酸制备工艺配备有效的劳动防护用品，未采取有效的安全防护措施；安全管理不到位，事故隐患排查不彻底，没有及时发现并排除生产安全事故隐患；对操作人员进行氟化氢气体泄漏的安全教育培训及考核不到位等，收到天津市经开区安全生产监督管理局行政处罚告知书，对天药股份处肆拾玖万元罚款，对天药股份主要负责人陈坚作出十万零伍拾玖元行政处罚。

● 停/复产

1、宁夏泰瑞制药股份有限公司

2017 年 12 月 03 日，永宁县人民政府要求宁夏泰瑞制药股份有限公司（以下简称“泰瑞制药”）需停产治理，同时要求制定停产整治方案，治理完成后，报市县停产整治工作领导小组同意后组织评估验收。根据 2018 年 2 月 12 日泰瑞制药提供的《关于停产对公司经营及财务情况影响的说明》：此次停产致使公司收入减少 3.57 亿元，利润减少 0.65 亿元，现金流减少 0.57 亿元。2018 年 02 月 24 日，泰瑞制药收到停产整治工作领导小组批复，同意公司稳步开展试运行，并在试运行过程中验证异味治理效果，随时跟进、完



善治理措施。

四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资信医药类行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。