



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

2018.04.01-2018.04.30

作者

大公医药行业小组

负责人：周雪莲

成员：崔爱巧

联系电话：01051087768

债市

- **新发债**——本期新发行 13 只债券，共募集资金 83.7 亿元，发债规模环比减少 64.37%；11 只公募发行，2 只私募发行，主体级别集中在 AA+。
- **债市波动**——4 月，医药行业债券中“康泰转债”波动幅度达 17.62%。
- **债务到期情况**——4 月，大公评级到期债券为“17 威高 CP001”。

行业

- **行业数据**——4 月维生素（饲用）价格指数有所下降；4 月成都中药材价格指数维持在历史高位附近，较 3 月出现了小幅下跌调整。
- **行业政策**——国务院办公厅发布《关于改革完善仿制药供应保障及使用政策意见》。
【点评】通过完善支持政策全面推进仿制药研发、提升质量疗效，有助于解决部分国外原研药价格高、国产高质量仿制药短缺难题。
- **行业政策**——我国对进口抗癌药实施零关税。
【点评】进口抗癌药过去关税在 5%~6%，实施零关税后，价格下降非常有限，仍然远高于国产仿制药，不影响竞争格局。

企业

- **评级调整**——无。
- **债务违约**——无。
- **股权出售**——由于誉衡集团的股票质权人申请财产保全，部分股权被冻结，后经协商，部分股权被解除冻结。
【点评】该事项尚未对子公司誉衡药业生产经营产生影响，誉衡药业实际控制人、控股股东暂无变更。
- **新增借款**——宁夏泰瑞 2017 年累计新增借款超过 2016 年末净资产 20%。
【点评】新增借款主要为 2017 年发行的两期公司债，主要用于偿还债务及补充流动资金。
- **新增借款**——海王生物 2018 年一季度累计新增借款超过 2017 年末净资产 20%。
【点评】海王生物处于快速发展期，新增借款主要用于日常经营、补充营运资金及偿还债务。

一、本期行业债券市场情况

(一) 新发债券统计

本期新发 13 只债券，共募集资金 83.7 亿元，11 只公募发行，2 只私募发行，共涉及主体 10 家，7 家主体级别为 AA+，3 家主体级别为 AA。本期新发债券规模环比减少 64.37%。

医药行业存续企业有 83 家，本期新发 13 只债券，发行总额 83.7 亿元，发行债券类别涉及短期融资券、超短期融资券、中期票据和公开发行人公司债券。本期发债企业主要包括瑞康医药股份有限公司、康美药业股份有限公司、同济堂医药有限公司等。本期新发债券数量环比减少 31.58%，减少 6 家；新发债规模环比减少 64.37%，减少 151.23 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	83.7	13	短期融资券、超短期融资券、中期票据、公开发行人公司债券

数据来源: Wind, 大公整理

(二) 债市波动

4 月，债券市场波动较大的医药行业债券主要是“康泰转债”，深圳康泰生物制品股份有限公司（以下简称“康泰生物”）的“康泰转债”涨幅达 17.62%，主要是本月康泰生物公布了 2017 年年度报告，其中，实现营业收入 11.61 亿元，同比增长 110.38%；营业利润 2.42 亿元，同比增长 182.64%；归属于上市公司股东的净利润 2.15 亿元，同比增长 149.04%，康泰生物经营业绩稳步增长且持续性强。其余债券无大幅波动。

(三) 债务到期情况

4 月，大公评级到期的医药行业债券有 1 只，为“17 威高 CP001”，到期日为 2018 年 4 月 21 日。

二、本期行业情况

(一) 行业数据

图 1 医药行业主要指标



数据来源：Wind，大公整理

维生素(饲用)价格指数方面，4月价格指数下降16.05%(3月30日至4月27日)，持续下降，较年初下降40.76%，4月27日，国内饲用维生素价格为235.3，其他维生素品种报价较3月均有所下跌。

成都中药材价格指数方面，4月价格指数出现了小幅下跌调整，市场总体较疲软，月价格指数从162.89点跌到162.50点，跌幅为0.2%。四月是中药材市场逐渐走向淡季的过渡阶段，市场货源仍然未被充分消化，热点品种较少，商家观望情绪较浓厚，本月市场基本面较弱，指数上涨缺乏动力。此外，本月正是春季播种时节，籽种秧苗市场火热，中药材种植面积在去年较高的基数上有所扩大，农户种植热情仍然较高，这在一定程度上提升了本月的市场人气，但对市场整体影响程度较低，因此本月价格指数小幅下跌调整。

(二) 行业政策

要闻 1：国务院办公厅发布《关于改革完善仿制药供应保障及使用政策意见》。

2018年4月3日，国务院办公厅正式发布《国务院医改办办公厅关于改革完善仿制药供应保障及使用政策意见》。《意见》共15条，主要内容包括：制定鼓励仿制的药品目录、加强仿制药技术攻关、加快推进仿制药质量和疗效一致性评价工作、完善支持政策等。(资料来源：国务院网站)

【点评】通过完善支持政策全面推进仿制药研发、提升质量疗效，有助于解决部分国外原研药价格高、国产高质量仿制药短缺难题。

要闻 2：中美贸易战对医药行业影响有限，主要取决于国际竞争格局和成本优势。

2018年4月3日，美公布“301调查”征税建议清单。其中，在医疗领域，纳入的征税名单包括糖尿病患者使用的胰岛素、抗过敏性反应的肾上腺素，以及疫苗、血液制品和抗抑郁药、注射器、核磁共振设备、除颤仪、人造关节和起搏器等，未来，美方拟对这些中国产品加收25%的惩罚性关税。(资料来源：搜狐网)

【点评】若加收关税，将会打击中国相关企业的价格优势，但影响程度取决于品种的国际竞争格局和成本优势。

要闻 3：我国对进口抗癌药实施零关税

2018年4月12日，国家市场监督管理总局发布《李克强主持召开国务院常务会议 确定发展“互联网+医疗健康”措施等》，确定发展“互联网+医疗健康”措施，缓解看病就医难题，提升人民健康水平，决定对进口抗癌药实施零关税并鼓励创新药进口。（资料来源：国家市场监督管理总局）

【点评】进口抗癌药过去关税在 5%~6%，实施零关税后，价格下降非常有限，仍然远高于国产仿制药，不影响竞争格局。

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

人福医药、海王生物披露年报，业绩均实现增长；誉衡集团的股票质权人申请财产保全，实际控制人朱吉满先生直接及间接持有股权被司法冻结，经协商后，部分股权被解冻；宁夏泰瑞 2017 年累计新增借款超过 2016 年末净资产 20%；海王生物 2018 年一季度累计新增借款超过 2017 年末净资产 20%。

内容	涉及企业
公司运营	武汉当代
业绩披露	武汉当代；海王生物
股份质押、增减持	乐普医疗；海王生物
股份冻结	誉衡集团
人事变动	誉衡集团
新增借款	宁夏泰瑞；海王生物

● 公司运营

1、武汉当代科技产业集团股份有限公司

武汉当代下属子公司人福医药于 2018 年 4 月 4 日发布公告称，近日，人福医药全资子公司 Epic Pharma, LLC（以下简称“Epic Pharma”）收到美国食品药品监督管理局（FDA）关于氨酚氢可酮片的批准文号，2018 年 4 月 13 日再次发布公告称，人福医药全资子公司 Epic Pharma 收到美国食品药品监督管理局（FDA）关于阿奇霉素干混悬剂的批准文号，标志着 Epic Pharma 具备了在美国市场销售该产品的资格，将对公司拓展美国仿制药市场带来积极的影响。

● 业绩披露

1、武汉当代科技产业集团股份有限公司

武汉当代下属子公司人福医药于 2018 年 4 月 12 日发布 2017 年年度报告，截至 2017 年末，人福医药资产规模 354.06 亿元，同比增长 33.97%，其中货币资金 40.20 亿元，同比增长 25.27%，资产负债率 53.10%，同比减少 1.56 个百分点；2017 年人福医药实现营业收入 154.46 亿元，同比增长 25.26%，毛利率 38.08%，同比增加 1.29 个百分点，净利润 23.18 亿元，同比大幅增加 12.38 亿元；经营性净现金流 0.38 亿元，同比大幅减少 4.88 亿元。

2、深圳市海王生物工程股份有限公司

(1) 4月12日,海王生物发布了2017年度业绩快报,2017年末海王生物总资产为308.80亿元,同比大幅增长85.34%,主要是海王生物业务规模扩大导致的应收账款大幅增长所致;2017年海王生物实现营业收入249.76亿元,同比增长83.57%,营业利润和利润总额分别为12.43亿元和11.52亿元,同比分别增长91.90%和76.17%,归属于上市公司股东的净利润为6.40亿元,同比增长53.06%,海王生物营业收入和利润的增长,主要来自于海王生物自有业务增长和新收购公司带来的业务增长。

(2) 4月12日,海王生物发布了2018年第一季度业绩预告,2018年一季度海王生物归属于上市公司股东的净利润为:约13,000万元-17,000万元,比上年同期上升:约41.46%-84.99%,主要原因是海王生物销售规模的增长带来利润的增长。

● 股份质押、增/减持

1、深圳市海王生物工程股份有限公司

4月11日,海王生物发布了关于股东部分股份解押及质押的公告,控股股东海王集团因业务需要,于2018年4月9日办理了其所持海王生物部分股份的解押及再质押手续,股份数为63,625,000股股份(约占海王生物总股本的2.40%),质权人为中信银行股份有限公司深圳分行,原因为融资需要。截至2018年4月9日,海王集团共持有海王生物1,216,445,128股股份,约占海王生物总股本的45.96%,其中1,214,318,878股存在质押,约占海王生物总股本的45.88%。

2、乐普(北京)医疗器械股份有限公司(300003)

2018年4月24日,乐普医疗发布关于持股5%以上股东减持股份的预披露提示性公告称,持乐普医疗股份40,629,053股(占本公司总股本比例2.28%)的股东中船重工科技投资发展有限公司(以下简称:科技投资公司)计划在2018年通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易的方式减持本公司股份不超过8,908,264股(含),占乐普医疗总股本比例不超过0.5%。科技投资公司与乐普医疗股东中国船舶重工集团第七二五研究所同受中国船舶重工集团公司控制,其合计持有超过5%以上的乐普医疗股份,属于乐普医疗持股5%以上股东。

● 股份冻结

1、哈尔滨誉衡集团有限公司

(1) 4月12日,誉衡药业发布关于实际控制人及控股股东股份被司法冻结的公告:2018年4月12日,誉衡药业收到誉衡集团告知函,获悉誉衡药业实际控制人朱吉满先生及控股股东誉衡集团直接持有的誉衡药业股份被司法冻结。因誉衡集团的股票质权人申请财产保全,朱吉满先生及誉恒集团直接持有的誉衡药业股份被湖北省武汉市江岸区人民法院司法冻结。截至公告披露日,朱吉满先生直接持有誉衡药业0.45%股份,通过信托计划持有0.89%股份。此外,朱吉满先生分别持有誉衡药业控股股东誉恒集团及一致行动人YU HENG INTERNATIONAL INVESTMENTS CORPORATION(直接持有誉衡药业19.54%股份)、ORIENTAL KEYSTONE INVESTMENT LIMITED(直接持有誉衡药业1.95%股份)68.44%、52.00%、52.00%股权。朱吉满先生累计被司法冻结股份数9,967,500股,占誉衡药业股份总数的0.45%。誉恒集团直接持有誉衡药业937,125,000股,通过信托计划持有誉衡药业10,027,712股。誉恒集团累计被司法冻结股份数为937,125,000股,占誉衡药业股份总数的42.63%。

(2) 因誉衡集团的股票质权人申请财产保全, 公司实际控制人朱吉满先生直接持有的誉衡药业 9,967,500 股及公司直接持有的誉衡药业 937,125,000 股股份被湖北省武汉市江岸区人民法院司法冻结, 冻结期限自 2018 年 4 月 10 日至 2021 年 4 月 9 日。实际控制人及公司在获悉其所持的公司股票被司法冻结后, 积极地与股票质权人武汉信用小额贷款股份有限公司就债务问题进行充分的沟通、协商。2018 年 4 月 24 日, 誉衡集团与武汉信用达成民事调解, 并由法院签发了《民事调解书》【(2018) 鄂 0102 民初 3402 号】, 武汉信用已申请法院解除对誉衡集团持有的公司 850,764,786 股股份的冻结。

● 人事变动

1、哈尔滨誉衡集团有限公司

2018 年 4 月 18 日, 誉衡集团子公司哈尔滨誉衡药业股份有限公司董事会收到董事杨红冰先生提交的书面辞呈。杨红冰先生因个人原因, 申请辞去誉衡药业董事及董事会战略委员会委员及各下属子公司职务。

● 新增借款

1、宁夏泰瑞制药股份有限公司

根据 2018 年 4 月 17 日《宁夏泰瑞制药股份有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十公告》, 截至 2017 年末, 宁夏泰瑞全年累计新增借款 12.57 亿元, 占 2016 年末净资产的比例为 27.76%, 超过 20%。宁夏泰瑞 2017 年新增借款中, 企业债券、公司债券、金融债券、非金融企业债务融资工具为 9.94 亿元, 占比 79.08%; 其他借款为 2.26 亿元, 占比 17.98%; 银行贷款为 0.37 亿元, 占比 2.94%; 委托贷款、融资租赁贷款和小额贷款为 0 元。以上 2017 年度财务数据取自宁夏泰瑞审计报告初稿。

2、深圳市海王生物工程股份有限公司

2018 年 4 月 10 日, 海王生物发布了关于当年累计新增借款的公告, 截至 2018 年 3 月 31 日借款余额约 127 亿元, 2018 年 1-3 月累计新增借款金额约 20 亿元; 2018 年 1-3 月累计新增借款占 2017 年末净资产的比例 29.85%, 其中银行贷款约增加 3.5 亿元, 占 2017 年末净资产比例为 5.22%。企业债券、公司债券、金融债券、非金融企业债务融资工具等约增加 10 亿元, 占 2017 年末净资产比例为 14.93%。

四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来自于公开资料, 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。