



医药行业监测月报

目 录

- 一、本期行业债券市场情况
- 二、本期行业情况
- 三、本期企业动态
- 四、报告声明

监测周期

2019.4.1-2019.4.30

作 者

大公医药行业小组

负责人：赵亿锦

赵士英 王蕴柔

联系电话：010-51087768

邮箱：

dagongratings@dagongcredit.com

债 市

- **新发债**——本期新发行 17 只债券，共募集资金 143.15 亿元，发债规模环比增长 134.67%；以公募发行为主，共涉及主体 13 家，主体级别以 AA+ 为主。
- **债市波动**——4 月，债券市场波动较大的医药行业债券 6 只，涉及的主体为康美药业股份有限公司、哈尔滨誉衡药业股份有限公司、广东太安堂药业股份有限公司、广东溢多利生物科技股份有限公司和兄弟科技股份有限公司。
- **债务到期情况**——4 月，医药行业到期债券 16 只，偿还量 126.48 亿元，其中大公评级到期的医药行业债券为“18 乐普 SCP002”和“14 同仁堂 MTN001”，已到期兑付。

行 业

- **行业数据**——4 月维生素（饲用）价格指数有所回升；成都中药材价格指数有所下降；市场总体疲软，将来中药材价格下行压力大。
- **行业要闻**——国家药监局发布其 2018 年政府信息公开工作年度报告。
【点评】药监局发布 2018 年工作报告，主动公开政府信息情况，并对存在的主要问题提出改进措施，进一步加强信息披露的透明度及完整性，有助于推动医药行业健康发展。
- 行业要闻**——国家医保局下发《医疗保障基金使用监管条例（征求意见稿）》。
【点评】国家拟将医保监管纳入社会信用体系，通过信用监督，进一步加强医保管理工作，对骗保行为将予以惩戒。

企 业

- **评级调整**——本期医药行业无评级调整。
- **债务违约**——本期医药行业无债务违约。
- **年度报告**——复星高科、天药集团、当代科技、威高集团、海王生物、瑞康医药、誉衡药业、远大医药、和佳医疗和瀚叶股份发布 2018 年年度报告。
【点评】受益于医药行业的平稳运行及企业自身业务规模的增长，2018 年部分医药企业业绩增长较快。

一、本期行业债券市场情况

(一) 新发债券统计

本期新发 17 只债券，共募集资金 143.15 亿元，以公募发行为主，共涉及主体 13 家，1 家主体级别为 AAA，10 家主体级别为 AA+，2 家主体级别为 AA。本期新发债券规模环比增长 134.67%。

截至 2019 年 4 月末，医药行业存续企业有 91 家，存续债券 1,880.32 亿元。本期新发 17 只债券，发行总额 143.15 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、公司债和定向工具。本期发债企业包括国药控股股份有限公司、武汉当代科技产业集团股份有限公司、深圳市百业源投资有限公司、深圳市东阳光实业发展有限公司、华北制药股份有限公司和天士力医药集团股份有限公司等。本期新发债券数量环比增长 142.86%，发债主体数量增加 6 家；新发债规模环比增长 134.67%，增长 82.15 亿元。

表 1 本期医药公司新发债券情况 (单位：亿元、%及年)

发行人	发行时 主体评级	债券简称	债券分类	发行 总额	票面 利率	发行 期限
国药控股股份有限公司	AAA	19 国药控股 SCP006	超短融	30.00	3.39	0.74
国药控股股份有限公司	AAA	19 国药控股 SCP005	超短融	30.00	3.16	0.74
武汉当代科技产业集团股份 有限公司	AA+	19 汉当科 PPN001	定向工具	6.00	7.50	3
武汉当代科技产业集团股份 有限公司	AA+	19 汉当科 MTN001	一般中票	5.00	7.50	3
深圳市百业源投资有限公司	AA+	19 百业源 SCP001	超短融	4.00	4.10	0.58
深圳市百业源投资有限公司	AA+	19 百业源 CP001	一般短融	7.00	4.28	1
深圳市东阳光实业发展有限 公司	AA+	19 东阳光 SCP002	超短融	5.00	6.48	0.74
深圳市东阳光实业发展有限 公司	AA+	19 东阳光 SCP001	超短融	5.00	6.00	0.74
浙江亚太药业股份有限公司	AA	亚药转债	可转债	9.65	0.30	6
四川科伦药业股份有限公司	AA+	19 科伦 01	公司债	8.50	4.50	5
深圳市海普瑞药业集团股份 有限公司	AA+	19 海普瑞	公司债	7.00	5.50	5
浙江康恩贝制药股份有限公 司	AA+	19 康恩贝 SCP001	超短融	5.00	4.30	0.74
中国医疗器械有限公司	AA+	19 中国医疗 SCP001	超短融	5.00	3.45	0.74
华北制药股份有限公司	AA	19 华北制药 SCP001	超短融	5.00	4.60	0.49
威高集团有限公司	AA+	19 威高 SCP001	超短融	5.00	5.88	0.74
天士力控股集团有限公司	AA+	19 天士力 SCP002	超短融	5.00	4.48	0.74
天士力医药集团股份有限公 司	AA+	19 天士力医 SCP001	超短融	1.00	3.60	0.66

数据来源：Wind，大公整理

(二) 债市波动

2019年4月,债券市场波动较大的医药行业债券为“17康美MTN001”、“17康美MTN003”、“17誉衡药业MTN001”、“16太安债”、“溢利转债”和“兄弟转债”。

2019年4月,康美药业股份有限公司发行的“17康美MTN001”和“17康美MTN003”涨幅分别达到22.24%和32.46%;哈尔滨誉衡药业股份有限公司发行的“17誉衡药业MTN001”涨幅达到99.25%;广东太安堂药业股份有限公司发行的“16太安债”涨幅为11.50%;广东溢多利生物科技股份有限公司发行的“溢利转债”跌幅为11.31%;兄弟科技股份有限公司发行的“兄弟转债”跌幅为10.28%。

(三) 债务到期情况

2019年4月,医药行业有16只债券到期,总额126.48亿元,涉及国药控股股份有限公司、南京医药股份有限公司、天士力控股集团有限公司等13家企业,其中大公评级的到期医药行业债券为“18乐普SCP002”和“14同仁堂MTN001”,已到期兑付。

表2 2019年每月新发债券及到期债券情况(单位:只、家及亿元)

项目	1月	2月	3月	4月
本月发行债券数量	6	7	7	17
本月发行债券涉及主体数量	6	6	7	13
本月发行债券总额	44.50	103.70	61.00	143.15
本月到期债券数量	13	14	17	16
本月到期债券涉及主体数量	8	12	15	13
本月到期债券总额	81.77	102.06	178.65	126.48

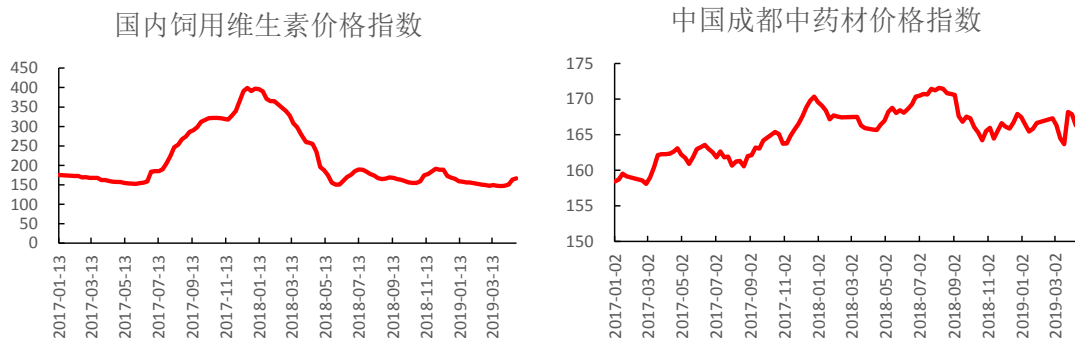
数据来源: Wind, 大公整理

二、本期行业情况

(一) 行业数据

维生素(饲用)价格指数方面,4月价格指数上升13.32%(2019年3月29日至2019年4月26日),4月26日,国内饲用维生素价格指数为166.70点,较上年年末下降1.13%。维生素A、维生素E、维生素D3、烟酸、泛酸钙、叶酸、维生素B1、维生素B6、维生素K3较3月末有所上涨,其中维生素A上涨21.95%,泛酸钙上涨76.19%,叶酸上涨44.55%,维生素K3上涨21.21%;维生素B12、肌醇分别下降7.69%和6.67%;其他维生素品种报价保持稳定。

图 1 医药行业主要指标



数据来源：Wind，大公整理

成都中药材价格指数方面，4月价格指数较3月下降1.12%，较2018年末下降0.70%。据中药材天地网数据，4月，产地价格月涨幅前三位为荆芥、干姜和白术，产地价格跌幅前三位为防风、射干和黄芩；市场价格月涨幅前三位为粉葛、豆蔻和独活，月跌幅前三位为覆盆子、木瓜和白扁豆；三七、白术和茯苓排在电商成交榜前列。据康美-中国中药材价格总指数显示，4月价格指数为1,208.28点，持续走低，较去年年末下降13.68点，中药材市场总体持续疲软。

（二）行业要闻及政策

要闻 1：国家药监局发布其 2018 年政府信息公开工作年度报告。

2019年3月29日，国家药监局发布其2018年政府信息公开工作年度报告，称坚持稳中求进工作总基调，创新监管方式，进一步强化制度建设，加大重点领域主动公开力度，积极做好政策解读和舆论引导，及时回应社会关切，不断加大信息公开力度，提高监管工作透明度。（资料来源：新浪网）

【点评】：药监局发布2018年工作报告，主动公开政府信息情况，并对存在的主要问题提出改进措施，进一步加强信息披露的透明度及完整性，有助于推动医药行业健康发展。

要闻 2：国家医保局下发《医疗保障基金使用监管条例（征求意见稿）》。

2019年4月11日，国家医保局下发《医疗保障基金使用监管条例（征求意见稿）》，国务院医疗保障行政部门负责全国医疗保障领域信用管理工作，并纳入社会信用体系，对于违反相关规定的单位和个人，可以给予公开曝光、纳入失信联合惩戒对象名单等惩戒措施。（资料来源：新浪网）

【点评】：国家拟将医保监管纳入社会信用体系，通过信用监督，进一步加强医保管理工作，对骗保行为将予以惩戒。

三、本期企业动态

（一）评级调整

2019年4月医药行业无评级调整。

(二) 债务违约

2019年4月医药行业无债务违约债券。

(三) 企业新闻

复星高科、天药集团、当代科技等10家公司发布2018年年度报告；瑞康医药高管离职；和佳医疗股权质押解除

内容	涉及企业
2018年年度报告	复星高科、天药集团、当代科技、威高集团等
高管离职	瑞康医药
股权质押解除	和佳医疗

● 2018年年度报告

1、上海复星高科技(集团)有限公司

根据于2019年4月30日发布的《2018年年度报告》，2018年末复星高科资产规模3,106.19亿元，同比增长31.17%，资产负债率66.25%，同比较为稳定；实现收入586.30亿元，同比增长30.22%，利润总额及净利润分别为130.87亿元及11.51亿元，分别同比增加20.89亿元及25.57亿元。(资料来源：Wind)

2、天津市医药集团有限公司

根据于2019年4月29日发布的《2018年年度报告》，2018年末天药集团资产规模550.91亿元，同比增长6.39%，资产负债率57.85%，同比较为稳定；实现收入214.89亿元，同比增长5.67%，利润总额11.40亿元，同比增长6.84%，净利润7.25亿元，同比减少18.34%。(资料来源：Wind)

3、武汉当代科技产业集团股份有限公司

根据于2019年4月29日发布的《2018年年度报告》，2018年末当代科技资产规模905.30亿元，同比增长14.64%，资产负债率62.00%，同比增长7.08个百分点；实现收入277.24亿元，同比增长19.44%，利润总额及净利润分别为4.32亿元及-3.86亿元，分别同比减少30.86亿元及30.84亿元。(资料来源：Wind)

4、威高集团有限公司

根据于2019年4月29日发布的《2018年年度报告》，2018年末威高集团资产规模543.93亿元，同比增长35.50%，资产负债率56.12%，同比增长10.33个百分点；实现收入180.50亿元，同比增长13.60%，利润总额及净利润分别为26.27亿元及-20.37亿元，分别同比减少13.99%及16.29%。(资料来源：Wind)

5、深圳市海王生物工程股份有限公司

根据于2019年4月27日发布的《2018年年度报告》，2018年末海王生物资产规模411.27亿元，同比增长33.25%，资产负债率82.69%，同比增长3.64个百分点；实现收入383.81亿元，同比增长53.90%，利润总额及净利润分别为10.06亿元及6.93亿元，分别同比减少12.70%及15.53%。(资料来源：Wind)

6、瑞康医药集团股份有限公司

根据于2019年4月30日发布的《2018年年度报告》，2018年末瑞康医药资产规模

348.36 亿元，同比增长 29.10%，资产负债率 67.55%，同比增长 3.40 个百分点；实现收入 339.19 亿元，同比增长 45.61%，利润总额 19.63 亿元，同比增长 8.41%，净利润 12.78 亿元，同比减少 6.62%。（资料来源：Wind）

7、哈尔滨誉衡药业股份有限公司

根据于 2019 年 4 月 24 日发布的《2018 年年度报告》，2018 年末誉衡药业资产规模 94.77 亿元，同比增长 4.56%，资产负债率 46.73%，同比增长 5.91 个百分点；实现收入 54.81 亿元，同比增长 80.20%，利润总额及净利润分别为 1.79 亿元及 1.29 亿元，分别同比减少 51.80%及 57.82%。（资料来源：Wind）

8、远大医药(中国)有限公司

根据于 2019 年 4 月 30 日发布的《2018 年年度报告》，2018 年末远大医药资产规模 66.56 亿元，同比增长 14.65%，资产负债率 58.72%，同比减少 4.79 个百分点；实现收入 47.30 亿元，同比增长 18.37%，利润总额及净利润分别为 7.31 亿元及 6.25 亿元，分别同比减少 32.54%及 29.70%。（资料来源：Wind）

9、浙江瀚叶股份有限公司

根据于 2019 年 4 月 30 日发布的《2018 年年度报告》，2018 年末瀚叶股份资产规模 50.69 亿元，同比减少 7.05%，资产负债率 15.00%，同比减少 7.92 个百分点；实现收入 9.82 亿元，同比减少 25.45%，利润总额及净利润分别为 1.37 亿元及 1.38 亿元，分别同比减少 51.95%及 48.11%。（资料来源：Wind）

10、珠海和佳医疗设备股份有限公司

根据于 2019 年 4 月 30 日发布的《2018 年年度报告》，2018 年末和佳医疗资产规模 58.78 亿元，同比增长 5.57%，资产负债率 55.05%，较上年变动较小；实现收入 11.96 亿元，同比增长 7.57%，利润总额及净利润分别为 1.57 亿元及 1.09 亿元，分别同比增长 20.35%及 12.10%。（资料来源：Wind）

● 高管离职

瑞康医药集团股份有限公司

根据 2019 年 4 月 30 日发布《瑞康医药集团股份有限公司关于公司高管辞职的公告》，公司董事会收到吴均先生递交的书面辞呈，吴均先生因个人原因辞去所担任的公司副总经理职务。从 2019 年 4 月 30 日起，吴均先生不再担任公司任何职务。

根据 2019 年 4 月 30 日发布《瑞康医药集团股份有限公司关于关于董事辞职及增补董事的公告》，公司董事会收到公司董事崔胜利先生提交的书面辞职报告，崔胜利先生因个人原因辞去所担任的公司董事职务。辞职后，崔胜利先生仍在公司担任其他职务。

● 股权质押解除

珠海和佳医疗设备股份有限公司

根据《珠海和佳医疗设备股份有限公司关于控股股东部分股权解除质押的公告》，2019 年 4 月 19 日、4 月 22 日公司控股股东郝镇熙先生、蔡孟珂女士将其所持有的本公司部分股权进行了解除质押。截止 2019 年 4 月 24 日，郝镇熙先生持有公司 135,800,720 股，占公司总股本 17.09%。其中本次郝镇熙先生办理股权解除质押登记手续的股份总数为 13,985,700 股，占郝镇熙先生直接持有本公司股份总数的 10.30%，占本公司总股本的



1.76%。至此，郝镇熙先生已办理的质押股份总数为 108,496,300 股，占其持有公司股份总数的 79.89%，占公司总股本的 13.65%。同期，蔡孟珂女士持有公司 117,629,220 股，占公司总股本 14.8%。其中本次蔡孟珂女士办理股权解除质押登记手续的股份总数为 44,874,301 股，占蔡孟珂女士直接持有本公司股份总数的 38.15%，占本公司总股本的 5.65%。至此，蔡孟珂女士已办理的质押股份总数为 72,739,495 股，占其持有公司股份总数的 61.84%，占公司总股本的 9.15%。

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，需注明出处为大公医药行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。