

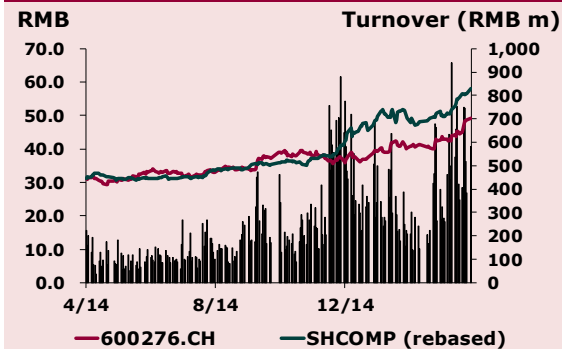
## 信心指數

★★

## 買入

持股時間	10日	1個月	✓ 3個月
目標價 (人民幣)	56.00		
買入價 (人民幣)	46.00		
止蝕價 (人民幣)	40.00		

## 股價對上證綜指表現



來源：公司資料、彭博、群益香港研究部  
所有數據取於 2015 年 4 月 2 日

## 恒瑞醫藥(600276.CH)

### 進入新藥及仿製藥產品爆發期

預期上升空間: 14.1%

信心指數: ★★

(65%機會於建議持股時間內達到目標價)

#### ■ 總結

集團過去 4 年申報仿製藥數量高達 75 個，未來將進入重磅仿製藥批量上市期。通過對老年用藥、抗真菌用藥等大病種用藥領域布局使集團產品線形成協同效應，開拓新利潤來源的同時，集團成本和規模優勢也更加明顯。集團仿製藥均為各治療領域臨床一線用藥，與原研藥相較性價比更高，在醫保控費的大背景下將充分享受仿製藥進口替代市場空間。

另一方面，未來數年集團的新藥將集中上市，步入收成期。阿帕替尼通過專家審評已於 2014 年底獲批。長效 G-CSF 正處於三合一審評階段，一旦評審結束即可申請上市。阿帕替尼、長效 G-CSF 潛在市場空間均超過 20 億，預計上市後將對業績產生重大貢獻。

隨著今年環磷醯胺、七氟烷、奧沙利鉑水針等有較高技術壁壘的產品獲得歐美認證並且出口銷售，製劑國際化業務有望迎來突破開始貢獻利潤。隨著未來幾年全球醫藥市場大批重磅專利藥品面臨專利到期以及各國醫保控費成爲主流趨勢，恒瑞的仿製藥出口業務將會迎來戰略機遇期。

#### ■ 技術走勢及投資策略

恒瑞醫藥股價早於 2013 年前已進入上升軌道，踏入 2015 年中升勢加速，現時已爲上市以來的高位。由於集團基本因素良好，技術走勢亦佳，稍爲回調已可吸納，建議買入價爲人民幣 46 元，目標價爲人民幣 56 元，跌破人民幣 40 元可先行止蝕。

#### ■ 上周推薦回顧

上週推薦的川投能源公佈，預期 2015 年一季度公司歸屬上市公司股東的淨利潤與上年同期相比將增加 95% 左右，主因公司參股 48% 的雅砻江公司受益於投產機組在本期全面發揮效益，該公司報告期內發電量、主營業務收入及淨利潤同比有較大幅度的增加，公司獲得的投資收益相應增加。於推介後，該股絕大部份時間於買入價之上運行，最高曾見 23.50 元人民幣。

群益香港研究部

hk\_research@e-capital.com.hk

## 信心指數：

★ 50% 機會於建議持股時間內達到目標價

★★ 65% 機會於建議持股時間內達到目標價

★★★ 80% 機會於建議持股時間內達到目標價

## 免責條款

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群證益券(香港)有限公司提供的投資服務不是個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證券。此份報告不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。

---

### 香港

群益證券(香港)有限公司  
群益期貨(香港)有限公司

香港皇后大道中 183 號中遠大廈  
32 樓 3204-07 室

電話：(852) 2530-9966  
傳真：(852) 2104-6006

### 台北

群益證券股份有限公司

臺北市信義區松仁路 101 號群益  
金融大廈 14 樓

電話：(8862) 8789-2918  
傳真：(8862) 8789-2958

### 上海

群益國際控股有限公司

上海市浦東南路 360 號新上海國  
際大廈 18 樓

電話：(8621) 5888-7188  
傳真：(8621) 5888-2929

---