

## 医药生物行业

### 中性

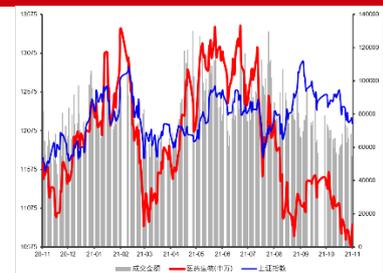
#### 市场数据 (2021-11-09)

	行业指数涨幅
近一周	-0.61%
近一月	-5.66%
近三月	-9.53%

#### 重点公司

公司名称	公司代码	投资评级
普洛药业	000739.SZ	推荐
九州药业	603456.SH	推荐

#### 行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究与战略发展部

#### 研究员

赵雅楠

执业证书编号: S0070521070001

电话: 010-83991713

邮箱: zhaoyan@grzq.com

#### 相关报告

## 两部委发布《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》

### 事件

- 11月9日,国家发改委、工信部发布《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》,通知指出,我国是全球最大的原料药生产与出口国,但存在产业结构不尽合理、产业布局不尽完善、绿色生产水平不高等问题,未来将持续推动生产技术创新升级、产业绿色低碳转型,促进原料药产业高质量发展。

### 投资要点

- 原料药不属于高耗能、高排放行业,“节能减排”符合行业发展方向。**根据国家发展和改革委员会办公厅于2020年2月26日印发的《关于明确阶段性降低用电成本政策落实相关事项的函》与工业和信息化部于2018年7月23日发布的《坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划》,化学原料药并不属于高耗能、高排放的行业。化学原料药是用于生产化学制剂的主要原材料,中间体则是化学药物合成过程中制成的中间化学品,经历多步化学反应便可合成药品,生产过程中更可能伴随副反应和污染排放,绿色工艺一直是龙头企业攻关方向之一。
- 供给侧改革遇政策催化,龙头企业有望强者恒强。**我国环保政策不断收紧,对污染治理、排放等行为监管变严,对生产不规范、工艺能耗大的小企业影响较大。例如,2018年1月《环境保护税法》实施,排污许可证制度全面实行,大量原料药企业被关停和整顿,行业收缩明显。2018年和2019年,全国原料药产量同比下滑65.5万吨(-18.83%)和20.2万吨(-7.15%),供给侧优化后,原料药行业竞争格局得到改善,另外,趋严的环保政策还提升了原料药行业的进入壁垒,新进入者逐渐减少,在这种情况下,主要原料药价格得到改善,环保投入充分的龙头企业持续受益。本次两部委发文再一次提出走高质量、绿色发展之路,在技术攻关、融资渠道、人才建设等方面给予优待,有望进一步加强龙头企业的竞争优势。

- **原料药迈入先进制造时代，产业升级更有广阔天地。**CDMO 行业持续火热，各原料药企业切入 CDMO 领域具备业务协同优势，凭借着原有技术和客户资源可获得发展便利，另外，国家药品集采条件下，原料药企业具备制造成本优势，制剂一体化可凭借低价快速脱颖而出，龙头企业有望走出国门，行业迎来发展机遇期。
- **投资建议：**龙头原料药企业可选择发展路径较多，目前纷纷进行战略布局，而不管是制剂一体化、制造出口或是切入 CDMO 领域，企业的盈利空间都能得到拓展，业务天花板也会向上抬升，目前原料药板块估值较低，建议加以关注。
- **风险因素：**行业政策变化超预期；原料药价格波动；企业经营风险

### 投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20%以上；

推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；

中性 (Neutral)：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；

谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5% 以下。

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；

中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

### 免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。