

特色原料药龙头，新产品放量，市场占有率提升，公司一季度扣非净利润增长近 7 成

摘要：“北向资金”年初以来大幅加仓。

作者：市值风云 App：天成 henry

公司近期看点：

- 1、发酵法合成司美格鲁肽项目公示，预计年底产出，减肥药市场增速快。
- 2、2023 年原料药新产品销售收入翻番。
- 3、制剂业务快速增长，一季度国内制剂收入同比增长超 30%。

以下为付费部分（不可见）

一、公司简介及业绩情况

华海药业主营业务为多剂型的仿制药、生物药、创新药及特色原料药的研发、生产和销售。公司的主要产品有心血管类、精神障碍类、神经系统类、抗感染类等为主导的产品系列。

原料药业务是公司发展的基石，公司原料药产品以心脑血管类、精神类、神经类、抗感染类等特色原料药为主。作为全球心血管类（以普利类、沙坦类系列产品为主）、精神障碍类及神经系统类（如帕罗西汀、左乙拉西坦、普瑞巴林等）原料药供应商，公司销售网络覆盖全球 106 个国家和地区，主要市场头部客户覆盖率近 90%。

制剂业务是公司转型升级战略的核心。公司在美国市场销售网络基本覆盖美国大中型药品采购商，主要产品有厄贝沙坦氢氯噻嗪片、氯沙坦钾片、盐酸帕罗西汀片、缬沙坦氨氯地平片等。



缬氨悦®缬沙坦氨氯地平片 (I)

治疗原发性高血压。本品用于单药治疗不能充分控制血压的患者。



安奥兰®奥美沙坦酯氢氯噻嗪

本品适用于高血压的治疗。适用于单用奥美沙坦酯或氢氯噻嗪未充分控制血压的患者。本品为固定剂量复方制剂...



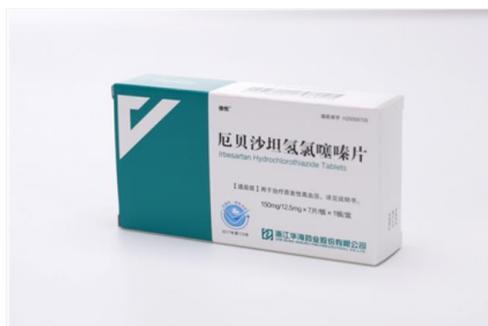
倍泽®缬沙坦片

适应症：治疗轻中度原发性高血压



倍怡®氯沙坦钾片

适应症：用于治疗原发性高血压



倍悦®厄贝沙坦氢氯噻嗪片

适应症：用于治疗原发性高血压；固定剂量复方用于治疗单用厄贝沙坦或氢氯噻嗪不能有效控制血压的患者。



华亦坦®安立生坦片

适用于治疗有WHO II级或III级症状的肺动脉高压患者（WHO 组1），用以改善运动能力和延缓临床恶化；支持安立生坦有效...

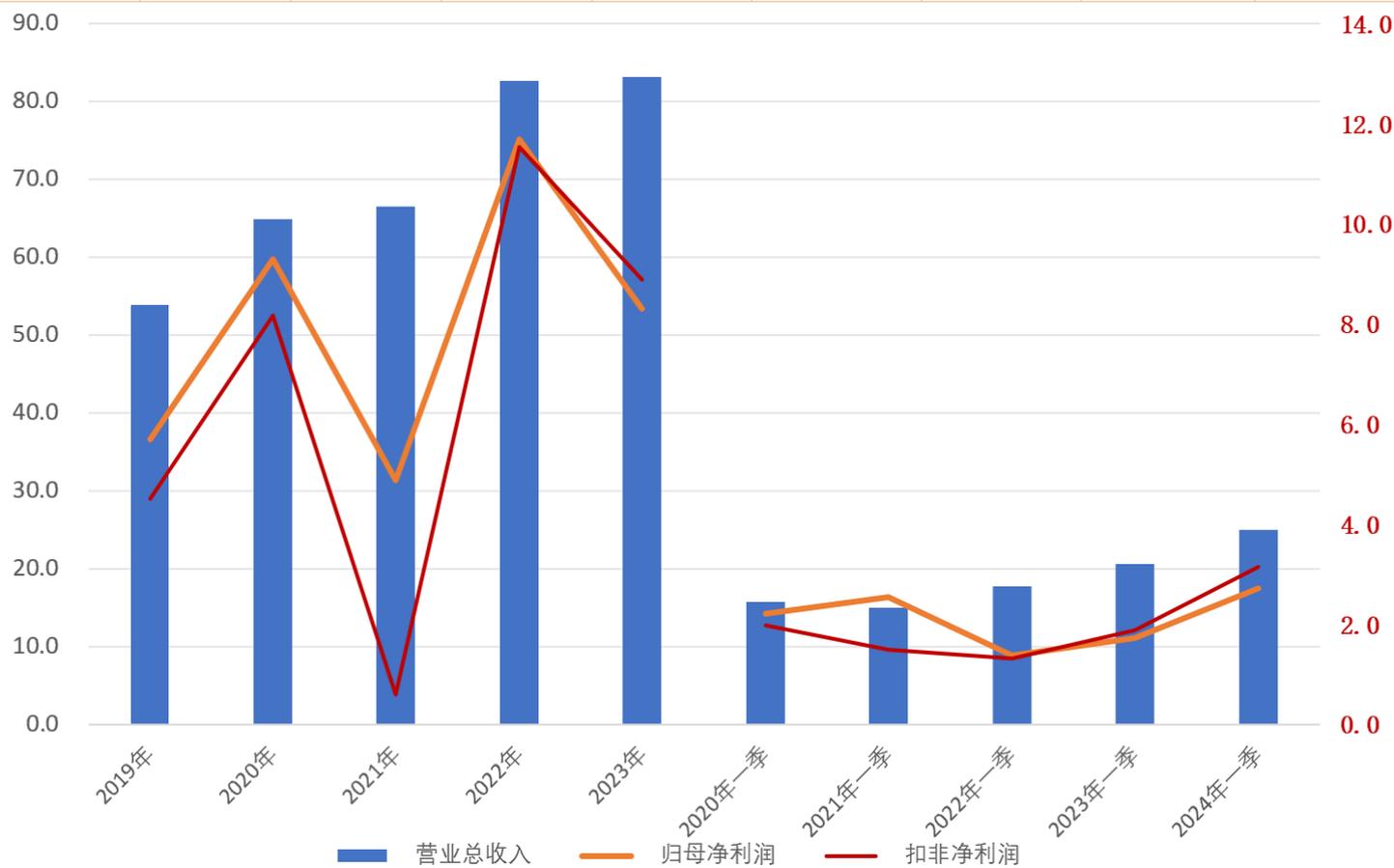
（公司心血管类制剂产品）

由于原 4+7 城市药品集中采购中标产品（主要受影响产品为氯沙坦钾片和厄贝沙坦氢氯噻嗪片）续标价格下降，市场竞争格局重塑的影响，公司 2023 年实现营收 83.1 亿元，同比增长 0.5%；归母净利润 8.3 亿元，同比下降 28.9%，扣非净利润 8.9 亿元，同比下降 26%。集采产品价格进一步下降导致国内制剂毛利率下降明显，从而使公司整体毛利率下降 2 个百分点。

2024 年第一季度，公司实现营业收入 25 亿元，同比增长 21.4%；归母净利润 2.7 亿元，同比增长 56.6%，扣非净利润 3.2 亿元，同比增长 67.3%。其中，第一季度国内制剂销售收入同比增长约 3.2 亿元，主要由于新产品（非洛地平缓释片、磷酸奥司他韦胶囊、利格列汀片、注射用伏立康唑等）持续导入市场并逐步上量；深化销售团队裂变及组织架构优化，产品市场占有率有效提升。

华海药业业绩变动情况（亿元）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2020年一季	2021年一季	2022年一季	2023年一季	2024年一季
营业总收入	53.9	64.9	66.4	82.7	83.1	15.7	15.0	17.7	20.6	25.0
归母净利润	5.7	9.3	4.9	11.7	8.3	2.2	2.6	1.4	1.7	2.7
扣非净利润	4.5	8.2	0.6	11.5	8.9	2.0	1.5	1.3	1.9	3.2



(数据来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

二、涉及概念

- 1、原料药: 公司是国内特色原料药的龙头企业, 在国际原料药市场也处于行业领先地位。
- 2、生物医药: 华海药业先后成立了华博生物和华奥泰生物两个生物制药公司以及赛斯尔擎生物技术公司, 构成了公司的生物医药板块。
- 3、创新药: 公司以研发国内首创、同类最优的小分子创新药为目标, 聚焦中枢神经系统疾病、代谢相关疾病、肿瘤相关疾病的创新药研发领域。

三、事件催化

华海药业年产 600 公斤索马鲁肽中间体、800 公斤卡泊芬净中间体、500 公斤他克莫司等多肽及微生物发酵原料药项目公示。据业内人士回应, **华海药业司美格鲁肽采用发酵法合成, 产能吨位以上, 预计年底产出**。司美格鲁肽(减肥药)市场广阔, 增速快, 2023 年中国司美格鲁肽市场规模为 52 亿元, 同比增长 108%, 2024 年中国司美格鲁肽市场规模将达到 80 亿元。

四、市场行为

(一) 机构调研

5 月 21 日投资者接待日活动。

公司原料药业务的核心竞争力: 主要产品全球市场份额逐年提升叠加全球领先的产能规模, 带来极强的规模化效益; 持续优化和提升的工艺技术改进能力, 2023 年实现工艺技改效益约 1.4 亿元, 实现精益效益超亿元; 超 150 人的专业销售团队带来极强的市场开拓能力, 2023 年公司新增客户数量超 50 个, 新立项产品超 30 多个, 2023 年新产品销售收入翻番。

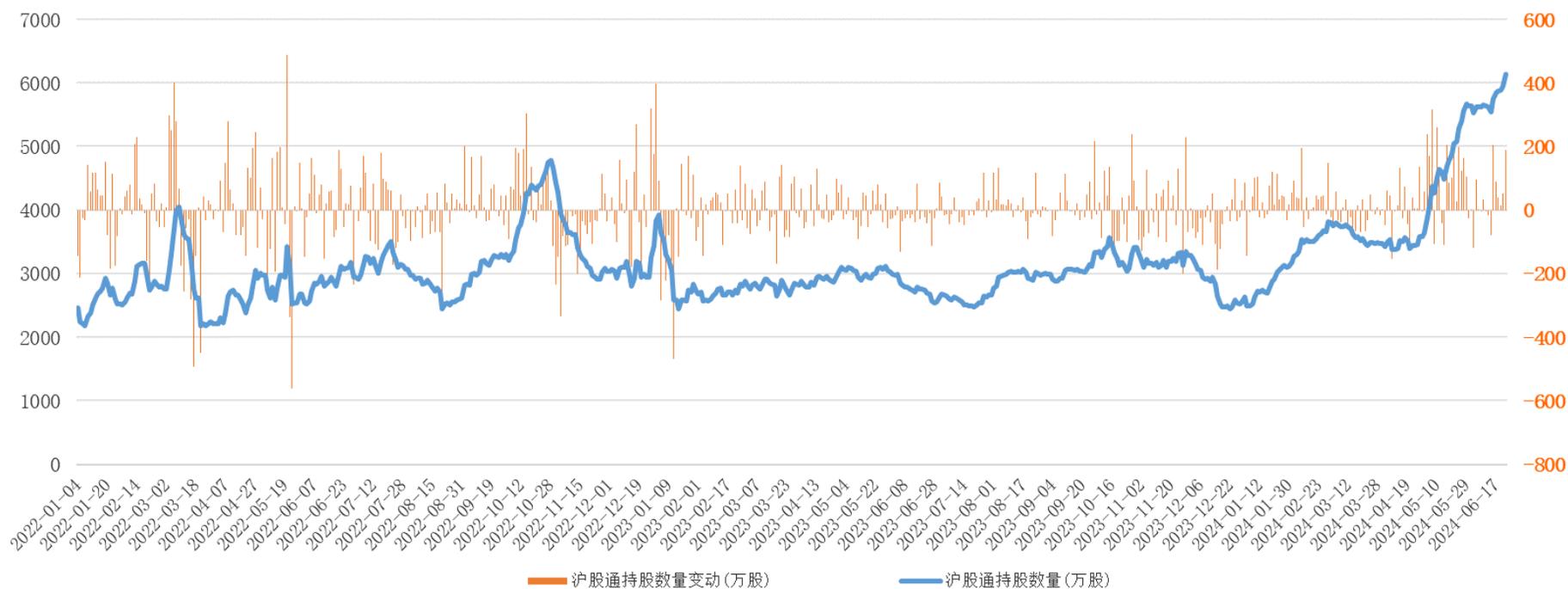
公司大规模的投资高峰已经过去, 虽然近几年公司会面临一些固定资产折旧增加的压力, 但增加的比例在未来几年将会逐步下降。

公司**制剂业务快速增长**，制剂收入占营业收入的比重逐年提升且增长迅速，2023年美国制剂同比增长超50%，2024年一季度，国内制剂收入同比增长超30%。

（二）投资者持仓

今年以来“北向资金”持续流入，沪股通持股数量大幅增加。

“北向资金”持仓华海药业变动情况



(数据来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

2024 年一季度公司前十大流通股股东中新进 1 家公募基金和 1 家私募基金。

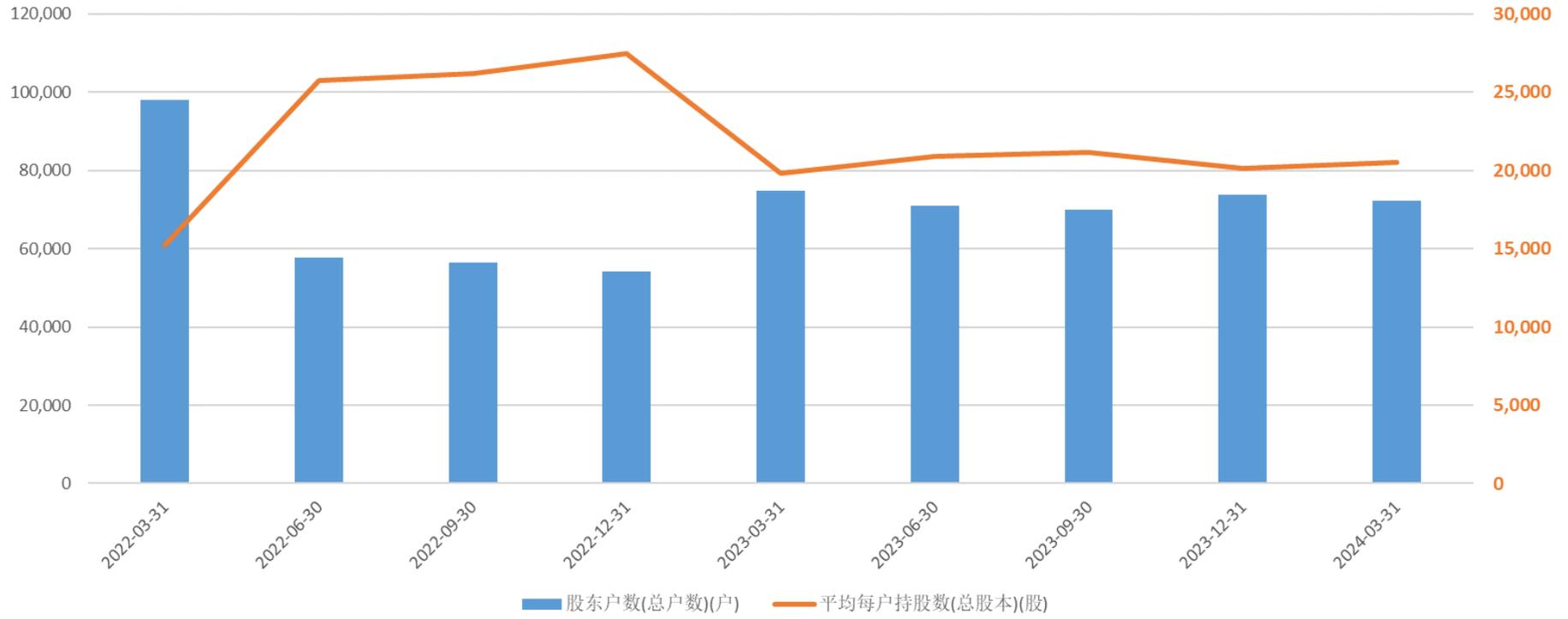
2024 年一季度华海药业前十大流通股股东持仓情况

股东名称	股东性质	持股数量 (万股)	占总股本比例 (%)	占无限售流通股 比例(%)	较上期持股变动数 (万股)
陈保华	个人	36,887.8	24.9	25.1	不变
周明华	个人	22,441.9	15.1	15.3	不变
香港中央结算有限公司	其它	3,486.6	2.4	2.4	943.2
浙江华海药业回购专用账户	证券账户	1,768.0	1.2	1.2	296.6
人保财险-传统-收益组合	保险产品	1,136.3	0.8	0.8	120.0
台州市金融投资公司	投资公司	990.3	0.7	0.7	-256.0
中证500ETF	基金	984.8	0.7	0.7	新进
临海市金融投资公司	投资公司	914.6	0.6	0.6	不变
苏春莲	个人	879.3	0.6	0.6	不变
久铭专享22号私募基金	私募基金	710.2	0.5	0.5	新进
合计		70,199.8	47.4	47.9	

(数据来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

近一年公司股东数保持稳定在 8 万个左右, 平均每户持股数也比较稳定。

华海药业股东户数变动情况



(数据来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)