

日期: 2018-11-26

中國生物製藥（1177）發出集團第三季度業績公告，截至 2018 年 9 月 30 日止 9 個月，集團收入約 157 億元（人民幣，下同），較去年同期增長約 37%。歸屬於母公司持有者應佔盈利約 22 億元，較去年同期增長約 29%。每股基本盈利 0.18 元，擬派股息每股 2 港仙。



回顧期間內，中國內地醫療改革持續深入，分級診療、藥品提質降價和多個醫保控費措施陸續實施，部份省市暫停掛網採購未通過一致性評價的仿製藥品種，對抗癌藥、通過一致性評價品種開放綠色通道。就「重點監控」品種參考全國最低價的價格談判及藥品價格談判加帶量採購政策，導致對應品種利潤大幅縮減。上海、天津、鄭州等地的大醫院亦出台了多個限制醫藥代表行為的制度，藥品行銷模式轉型壓力增大。審批提速、有條件接受國外臨床試驗資料，加快了對創新藥、國外已經上市但內地未上市、臨床急需產品，尤其是抗腫瘤產品的審批速度，多個抗體類抗腫瘤新藥獲批上市。

此外，國家也開始調整基本藥物目錄，並擬建立動態調整機制，以循證醫學為依據，優先調入有效和安全證據明確、成本效益顯著的藥品。該等國策反而利好如該公司等

創新力強、研究和開發（研發）產品品質基礎好的企業，有望進一步擴大市場份額，競爭優勢更加明顯。

上周五，港股早盤低開 69 點後，跌幅逐步擴大，盤中最多跌逾 190 點，港股全日震盪上落，收市報 25,927 點，全日跌 91 點。國企指數跌 57 點，收市報 10,388 點。大市成交額 595 億。滬港通南向流出 2 億元，深港通南向流入 600 萬元。

黃梓恒(WONG CHI HANG, DANIEL) - 中達證券客戶主任

● 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BJK881），現持有就證券及期貨條例（香港法例第571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告(●報告●)由中達證券投資有限公司(●中達證券●)發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。