

# 印度仿製藥「搶灘」降價料超預期

## 競爭空前 華藥企突圍須「多樣化」

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）安永的一份行業研究報告中提到，內地已成為全球第二大藥品國家市場，然而報告也指出，在當前醫改大環境下，本土藥企面臨諸多挑戰。其中，除了國家集採帶來超預期降價之外，印度仿製藥進入內地市場被提上日程，以仿製藥為主的本土藥企利潤空間將被極大擠壓，令其面臨更為激烈的價格競爭。

### 部分印度藥企在內地的佈局

■ Dr.Reddy's（瑞迪博士）：在中國內地規模最大的印度仿製藥企業，早在2000年就與加拿大龍燈集團成立合資企業昆山龍燈瑞迪製藥有限公司（KRPP），2017年成立瑞迪博士（無錫）製藥有限公司，計劃未來五年在內地引進更多產品以鞏固其在內地市場的地位。

■ Sun Pharma（太陽製藥）：印度最大的仿製藥企業，2005年3月在上海成立代表處，目前已申報鹽酸非索非那定片、依托考昔片、頭孢克洛乾混懸劑等仿製藥品種，正在積極尋找本土藥企進行合作。

■ Cipla（西普拉）：2019年7月，印度第二大仿製藥企西普拉宣佈其歐洲分公司CiplaEU和江蘇創諾製藥有限公司成立合資公司，作為西普拉在華的分公司。

來源：安永行業研究報告《本土藥企轉型之路》 ■記者 章蘿蘭 整理



▲吳曉穎（右）稱，印度企業已經瞄準了巨大的仿製藥市場機會，未來價格競爭將更加白熱化。 記者章蘿蘭攝

▲電影《我不是藥神》引爆國人對印度仿製藥的熱議。 資料圖片

據安永《本土藥企轉型之路》提供的數據，2018年內地醫藥市場規模為1,370億美元，2023年料進一步擴大至約1,700億美元，未來5年內增速都將保持在3%至6%。安永大中華區諮詢服務市場拓展主管合夥人謝明發分析，內地醫藥市場目前已經形成「跨國藥企積極變革，傳統藥企謀求轉型，新銳藥企迅速崛起」的競爭格局，三類藥企都在探索行之有效的未來發展路徑。

170億美元。中國作為全球第二大藥品市場，對印度藥企有極大吸引力，隨著兩國經濟合作的不断深化，內地有望進一步對印度開放醫藥市場。2018年5月1日起，內地以暫定稅率方式取消抗癌藥等藥品進口關稅，此舉受到印度藥企的普遍歡迎。

### 價格競爭或趨白熱化

2018年8月召開的中印醫藥產業政策交流與商業對接會簽署了備忘錄，明確將建立中印醫藥衛生工作機制以推動雙邊醫藥衛生領域的經貿合作，並推動印方可負擔的抗腫瘤藥物進入優先審評通道，盡快進入內地市場。

安永大中華區醫藥行業合夥人吳曉穎預計，對以仿製藥為業務主體的內地生產企業而言，除了面臨國家集採帶來的超預期降價外，新對手印度企業已經瞄準了巨大的仿製藥市場機會，未來價格競爭將更加白熱化。此外，熱門靶點研發扎堆，具有先發優勢的藥企盈利窗口

期縮短，創新藥的商業價值亦被壓縮。

### 「國際化」成致勝關鍵

雖然本土藥企將面對仿製藥利潤下降、市場競爭加劇、資金和人才掣肘研發創新等新挑戰，但同時也會獲得空前發展機遇。吳曉穎表示，日益嚴重的人口老齡化和疾病譜的改變，將為藥品領域帶來巨大的市場需求。此外，國家鼓勵本土創新政策催化了資本熱情，創新型生物醫藥企業在一級市場受到資本青睞，港交所、上交所亦實行新政，拓寬藥企融資渠道。在此背景下，一些有預見性的本土藥企已經開始採取多樣化的戰略舉措尋求轉型發展，以應對未來醫藥行業的變化。其中，國際化戰略已成為本土藥企的重要發展戰略之一。

針對創新藥，提前進行海外佈局，實現新產品在境內外的同步上市。除增強主營業務外，許多本土藥企還積極開展多元化經營，進行業務板塊的縱向拓展，實現多元化佈局。

## 一齣電影改寫病患命運

特稿



電影《我不是藥神》聚焦病患用藥難題，引爆國人對印度仿製藥的熱議。彼時，李克強總理作出批示，要求有關部門加快落實抗癌藥降價保供等相關措施。「癌症等重病患者關於進口『救命藥』買不起、拖不起、買不到等訴求，突出反映了推進解決藥品降價保供問題的緊迫性。」批示中指出，「國務院常務會議確定的相關措施要抓緊落實，能加快的要儘可能加快。」

在此背景下，近兩年內地醫改明顯提速，得益於系列藥監新政，有「世界藥房」之稱的仿製藥大國印度，或將很快叩開中國市場的大門。印度藥企為之雀躍，甚至有報道稱，目前大約有多達50多家大型印度藥企計劃進入內地，欲為全世界第二大藥品市場，奉上其引以為傲的仿製藥。

### 內地藥企須自主創新

這無疑是內地病患的福音，但於眾多仍以

仿製藥為主的內地本土藥企而言，則意味著更為白熱化的市場競爭。雖然國家針對研發與創新給予強有力的政策支持，顯而易見的是，研發上有長期積累的跨國藥企在這一領域更顯現出先發優勢。事實上，內地藥企由於缺乏源頭創新的綜合能力，大部分仍採用快速跟蹤的研發策略，令創新藥「熱門赛道」上企業扎堆。無論是仿製藥還是創新藥，本土藥企都是腹背受敵，真真是「前有狼，後有虎」！

可喜的是，本土藥企正在作出積極嘗試：如研發創新正從「Me-too」轉向「Me-better」，邁出「由仿到創」的第一步。此外，雖然與跨國藥企比仍有巨大差距，但本土藥企研發投入呈現出逐年上升之勢，其中研發投入強度最大恒瑞醫藥，2018年已達15.33%，已成為內地創新藥研發管線最豐富、已獲批新分子實體（創新藥）數量最多的本土藥企。

■記者 章蘿蘭

## 數據遜預期 A股高開低收

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報道）受降準正式實施、人民幣匯率上行等多重因素影響，滬深A股大盤昨日高開，油氣股爆發，科技股亦較為活躍，無奈同日公佈的8月份規模以上工業增加值和零售增長增幅均遜預期，金融板塊下行明顯，拖累大市。截至收盤，上證綜合指數跌0.02%，報3,030點；深證成指跌0.02%，報9,918點；創業板指漲0.22%，報1,714點。兩市成交5,813億元（人民幣，下同），較上一交易日增加439億元。

沙特最大原油設施遭襲，導致國際市場原油期貨周一開盤大漲，布倫特原油一度暴漲近20%。受此影響，A股中油氣產鏈股昨高開，

至收盤，採掘服務、可燃冰、兩桶油等板塊仍漲幅居前。

### 安全板塊領漲 晨鑫科技漲停

黃金板塊同樣走強。錢坤投資分析稱，黃金的上漲是因各國央行放水帶來的市場預期改變，包括人行正式降準、歐洲央行降息並重啟寬量寬鬆政策(QE)。此外，科技股亦有不俗表現，網絡安全板塊漲幅居前，晨鑫科技、證通電子、任子行、迪普科技、熙菱信息多股漲停。芯片、5G、國產軟件等板塊有所走強。

昨日跌幅明顯的為金融股，其中證券板塊跌1.48%，銀行板塊、保險板塊、信託概念均不同程度下

跌。

昨日人民幣中間價較上一交易日升0.27%或189點子，至三周新高的7.0657；在岸人民幣官方即期收升0.34%或242點子，至近四周新高的7.064。

### 中期行情料仍向好

展望後市，容維證券認為近期政策面不斷釋放利好的影響下，滬指突破3,000點整數關口，但成交量未能有效放大，短期上升空間有待觀察，但中期行情依然向好。



■滬指昨高開低收，收報3030點。 中新社

巨豐投顧則預計A股將開啟上漲行情。從最近的國慶前時段來看，很可能會出現逼空行情，創出7月份以來新高。

## 星展：三四線城樓市調控年底或放寬



■王丹不排除第4季至明年首季，內地會放鬆房地產信託融資。 莊程敏攝

香港文匯報訊（記者 莊程敏）星展銀行(香港)研究部中國房地產分

析主管王丹昨表示，內地可能於年底放寬三、四線城市的樓市限制措施，但估計不會放鬆一、二線城市的限制，因為擔心樓價有報復性上漲。暫時未見降準釋放的流動性傳導到房地產行業，但相信最終會利好房地產市場，不排除第4季至明年首季，內地會放鬆房地產信託融資，因為去年5月至7月資金亦非常緊張，但第4季就比較寬鬆。

王丹認為，未來內地的政策環境，將有利物業管理行業的發展，行業盈利增長逾5%，而上市

公司於未來2年至3年盈利料增長達30%，相信市場規模可在15年內翻倍，內地特有的增值服務有物業管理業務，有很大增長空間。有機會上市的物管公司需要擁有2,000萬平方米合約面積、超過1,000萬平方米在管面積，以及去年淨利潤超過5,000萬港元。

### 物管市場規模料15年內翻倍

她預計，華潤(1109)、建業地產(0832)、世茂房地產(0813)等將會於今年或明年分拆業務上市。由於物管股投資回報不錯，市場關注新上市時估值不太高的公司，亦關注規

模大的或業態特別的分拆，而管理較多非住宅面積、同地區集中協同發展的公司，盈利會有較大潛力。

王丹又指，物管市場規模4,500億元人民幣，保守估計管理面積可每年平均增長5%，行業有逾10萬家公司，近年快速整合，目前的100大公司市佔率在過去5年已由16.3%上升至38.9%，而管理費管制措施長遠應會放鬆，管理費有上升空間。對於有物管公司推出供水、電、熱的「三供一業」的項目，她認為仍在試水階段，需要3至5年建立市場後才能貢獻利潤。

## 瑞銀料內地經濟增長可「保6」

香港文匯報訊（記者 岑健樂）上月內地主要經濟數據均遜於市場預期。瑞銀首席中國經濟學家汪濤昨表示，內地工業與零售數據表現遜於市場預期，主要受中美貿易戰與汽車銷售疲弱所影響。隨着內地加大地方政府專項債力度，她預期未來數月內地經濟應該能夠穩健，而內地今年經濟增長將可「保6」。此外，她預料現階段人行仍有放寬貨幣政策空間，而今年明兩年降準幅度分別為50及100個基點。

## 內地金融犯罪續高發

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）上海市第二中級人民法院日前發佈的《2019年系列審判白皮書》透露，近幾年內地金融領域犯罪案件呈持續高發態勢，隨着「中晉系」、「快鹿系」等P2P互聯網金融平台相繼關停，被害人群體較傳統刑事案呈幾何級上升，嚴重危害了社會主義市場經濟秩序。整體而言，當前金融犯罪組織嚴密，專業化、職業化、集團化特徵明顯。

據白皮書，2015年至2018年二中院共審理一、二審金融犯罪案件261件，涉及被告人585人。其中2015年錄得41件，涉及被告人65人；2016年68件，涉及被告人132人；2017年64件，涉及被告人160人；2018年88件，涉及被告人228人。非法吸收公眾存款罪佔比最大，有多達101件。261件金融犯罪案件挽回經濟損失總計近59億餘元（人民幣，下同），平均每件挽回經濟損失2,200萬餘元。

## 海天地悅旅洲際升級關島酒店

香港文匯報訊（記者 莊程敏）海天地悅旅(1832)日前公佈旗下 APHI Guam洲際酒店集團 IHC Hotel 簽訂合作協議，10月底前將旗下關島 Fiesta 度假村管理權交予洲際集團，並將翻新改名。

行政總裁陳亨利昨於傳媒午宴表示，該酒店鄰近「五星級的沙灘」，但收費僅約為每晚140至150美元，預計裝修翻新及附加國際品牌管理後會跟該地其他酒店平均每晚約255美元看齊，酒店亦會由目前三星級提升至五星級。

公司執行董事蘇陳詩婷介紹，根據協議，IHC對「Fiesta Resort Guam」的管理合約為期25年，有318個房間，該酒店將進行翻新，並會改為新品牌 Crown Plaza「假日皇冠酒店」，估計回本期為6至7年。

陳亨利透露，未來2至3年所有酒店會進行翻新，總資本開支為6,750萬美元，當中約4,000萬美元來自上市集資，其他則要再融資，預計翻新期內酒店的出租率仍可維持約80%。至於未來併購目標，則會考慮發展太平洋其他海島。

## QFII/RQFII 額度撤限 資金流入料續平穩

香港文匯報訊 國家外匯管理局副局長張新表示，適時取消QFII/RQFII投資額度限制，有利吸引更多長期資本，對促進人民幣匯率穩定、維護國際收支平衡都有積極意義；考慮到合格境外投資者多為長期投資者，預計資金流入相對平

穩，不會出現「大進大出」的風險。

### 貢獻的成交量僅23%

新華社援引張新透露，截至2019年8月末，合格境外投資者持有A股總市值6,822億元人民幣，僅佔A

股流通市值的1.5%；全部境外投資者持有的A股市值佔市場流通總市值的3.8%，其中通過合格境外投資者持有的A股市值約佔全部外資持有A股流通市值的41%，但其貢獻的成交量僅佔外資通過各渠道買賣A股成交量的23%。



■外管局料資金「大進大出」風險不會出現。 資料圖片