「帶量採購」優化醫藥行業生態

寶鉅證券金融集團投資研究部

兩輪「帶量採購」比較

	第一輪	第二輪
試點地區	11個直轄市及省會城市	31個省、自治區及直轄市
中標企業	價格最低的1家	價格最低的3家
擬中選企業	15家	45家
擬中選產品	25種	60種
中選藥品價格平均降幅	–52%	–59%

■資料來源：寶鉅證券投資研究部

近日內地有關於醫業行業的新政可謂「一浪接一浪」，先有衛健委等多個部門聯合發佈《癌症防治方案(2019-2022年)》，提出加快境內外抗癌新藥註冊審批，促進境外新藥在境內同步上市，正當消息令藥品製造商股價向好之際，內地新一輪「帶量採購」的結果出爐隨即蒸發了大多數藥品製造股份的升幅，個別股份甚至出現下跌。

擬中選產品價格大降

「帶量採購」指的是多個醫院組織聯合進行藥物的招標，並在招標的同時承諾購入的數量(現時的採購量佔藥品的總使用量約60%-70%)，而藥品製造商則向招標者進行報價，並以價低者中標的形式進行，藥品製造商在以量換價的同時能搶佔該藥品的市場佔有率，而購買方則可以較低的價錢買入藥品，符合供需雙方同時的利益。

第一次的「帶量採購」早已在上年12月進行，當時所採用的是「4+7」試點制，即四個直轄市及七個省會城市，當中包括北京、上海、廣州及深圳等地。由於試點制的成功，加上中央希望擴大國家組織藥品集中採購和使用試點改革效應，早前實行的第二輪「帶量採購」已將試點大幅推開往全國31個省、自治區及直轄市。而與第一輪只得一家藥企中標相比，第二輪容許最多三間藥企中標，減低了集中的風險。

第二次「帶量採購」共有77家企業參與，擬中選企業為45家，擬中選產品則多達60種。與2018年地區最低藥品採購價格相比，擬中選產品平均降幅高達59%，而與「4+7」試點中選價格相比，平均降幅亦達25%。

仿製藥企利潤有望回升

「帶量採購」無疑正在優化醫藥行業的生態與結構，其中最重要的是推動了仿製藥的生產與研發。藥品製造商如能研發仿製藥並獲得「一致性評價」，將代表該仿製藥的藥效與原研藥相符，並將可納入為「帶量採購」的入圍標準，令仿製藥生產商與原研藥生產商達到公平競爭的局面。

可以預期未來將有更多藥廠投放更多資源研發仿製藥並以獲取「一致性評價」為目標，達到產品升級的效果，而隨市面上更多仿製藥達到一致性評價，仿製藥行業的利潤水平將有望慢慢回升。

另一方面，隨着「帶量採購」推廣至全國各地，企業將要面對更高的產能及品質管控，成本控制方面的要求亦將提升，在經營及競爭壓力推動下將有助推進行業進行併購重組，淘汰市面上規模及產品品質不達標的企業，加快醫藥製造業的健康發展。

股價刺激效應趨收窄

長遠而言，隨着「帶量採購」的實行次數增多，藥品價格的下降幅度將會慢慢收窄，對行業及股份價格的刺激亦會放緩。未來，龍頭醫藥製造企業仍將會是投資者最關注的對象，因為龍頭藥企除了能投放更多的資源在藥物開發外，亦更有能力進行成本的控制，並能從中尋找併購的機遇，發展前景將更明朗。

經濟下行風險增 非美元貨幣弱

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

面對全球經濟增長放慢的趨勢，全球央行紛紛有所行動，令外匯市場出現變化。不光如此，地緣政治風險升溫，也令波幅更加放大。

美聯儲面對外圍環境的壓力，不得不停下加息的腳步，今年更是已經連續減息了兩次，對於整個市場來說是一個很明確的信號。雖然美國經濟數據整體還是樂觀，當然也有部分數據令人失望，且美聯儲主席鮑威爾還是表達了對美國經濟的信心，並未宣佈減息周期的開啟，認為只是中期調整，不過這樣的決策轉變足夠令其他央行跟隨並引起重視。

避險資金支持美匯趨升

也就是因為相對於其他國家，美國經濟仍然有優勢，美元資產才仍然有吸引力。雖然美股牛了許久，一直有人說將會很危險，但仍保持在高位。雖然美聯儲已經減息兩次，但美匯指數也一直在高位，甚至在9月初還創出逾兩年的新高。不光是因為經濟數據，美聯儲不及預期的鴿派，還有美元的避險屬性為其在這個地緣局勢不穩定的狀況下擁有資金的支持。料短線美匯指數仍在高位，甚至有機會突破現在98至99的區間，畢竟上行趨勢沒有改變。

相對來說，非美元貨幣走勢就偏弱。歐元從去年4月開始從高位回落，彼時美匯指數增強動能。此後，歐元就維持下行趨勢，重心不斷下移。歐洲經濟數據疲弱，最新的歐元區9月綜合PMI初值創近7年新低，德國製造業PMI跌至10年新低。歐元從九月開始跌破1.1水平，不斷創年內新低，後市恐怕仍有下行空間。

脫歐事件持續困擾英鎊

英倫銀行則有更多的考量，畢竟脫歐問題時至今日還面對不確定性，英央行不得不多作觀望。英鎊也受到政治關係影響較大，尤其是九月波幅較大，月初還從年內新低反彈，在逼近1.26之後又回吐漲幅，後市不確定因素較大，需要特別保持謹慎。

澳洲、紐西蘭也面對經濟下行壓力，而中美貿易戰對其經濟來說是雪上加霜。周內紐西蘭央行的決定符合市場預期，選擇按兵不動。但還是表示如有必要有更多財政和貨幣刺激措施。紐元從七月下旬開啟新一輪跌勢，目前更是失守0.63水平，後市或繼續下探。澳央行或在十月進一步減息，澳元近期再次回到0.68下方，有機會再創新低。

■相對於其他國家，美國經濟仍然有優勢，美國等美元資產因而有吸引力，支持美匯上升。 路透社

日央行承諾維持目前超低利率至少至明年春季，在議息聲明中暗示下次議息或有更多寬鬆政策。日圓的走勢更多受到地緣政治風險影響。九月初市場情緒改善，不少風險資產都做出反彈，日圓加速回吐漲幅，但最近幾日又受到中美貿易戰影響而走高，料仍將維持大波幅。9月25日特朗普說可能協議會比預期早到來，又令日圓回落，走勢相當敏感和反覆，不過106水平附近還是有一定阻力。**(筆者為證監會持牌人士，並無持有所述股份之財務權益。)**

香港應擔當中國城市發展領軍使命

滬港融慧

陳剛 太平人壽香港創新渠道部高級業務總監

■香港是中國的一部分，在國家戰略佈局上，都賦予香港發展機遇。 中新社

香港是中國的一顆東方之珠。歷史、地域、文化、金融和時代等因素，賦予她太多內涵和價值，無論對於中國、世界，以及自身，幾乎沒有第二個城市可以替代香港在亞太地區乃至世界金融領域的重要作用。

香港是中國的一部分，在國家戰略佈局上，無論粵港澳大灣區建設還是「一帶一路」，或離岸人民幣中心等等，都賦予香港作為龍頭的發展機遇。香港也是世界的重要金融中心，世界各地想進入中國內地市場、分享中國經濟發展紅利的企業或其他組織和個人，一般會優先考慮以香港為跳板進入內地，亦為香港帶來了巨大商機。香港也是香港人自己的家園，作為一個獨特的城市和獨立的經濟體，在背靠內地、面向世界中發出自己的聲音，發揮自己的作用，讓香港成為全球經濟強勁前進的發動機，成為全球最重要的一環，不是之一！所以香港要有大格局、大視野、大規劃、大擔當。

大格局，意味着香港的定位不應僅僅自身1,000多平方公里，而是放在全國、全球的角度來定義自己的發展空間。大視野，意味着香港可以支配的資源和市場，也不僅僅是700萬人的，全國14億人口和全球70億人口對應的資源和市場，都是香港的，尤其是內地；大規劃，意味着香港可以借助粵港澳大灣區，將大灣區變成自己的大後方，借助「一帶一路」，擁抱整個全球市場；大擔當，意味着香港在中國走向世界，世界擁抱中國的歷史進程中，在中華民族偉大復興的歷史進程中，擔當起中國乃至世界城市發展領軍的責任！

借助區位優勢 提升民生質量

當前香港可以思考一個課題，如何借助區位優勢在當前時代背景下，將粵港澳大灣區變成香港大灣區，即在5.6萬平方公里範圍內支配資源、市場，落實香港人就業、購房等問題，推動香港經濟發展，提升香港民生質量，讓700萬香港市民都成為其中受益者。在大格局、大視野、大規劃、大擔當基礎上，香港必將大放異彩。

應對經濟颱風的建議

史立德 香港中華廠商聯合會第一副會長

踏入10月，國人熱烈慶祝國家成立70周年誌慶，我謹此期盼國家未來歲月興盛昌隆、國泰民安。回看香港，現正同時面對內外經濟嚴重衝擊，開始出現企業倒閉、裁員或要求員工放無薪假的情況，為了改善經濟、保障就業，政府必須多管齊下，盡快推出不同的短、中、長期政策。

工商界一直是香港經濟的支柱，亟需政府的支援以應對現時的經濟颱風，協助企業渡過難關。筆者嘗試拋磚引玉，提出一些建議，集思廣益。

短期方面，以節流及增加信貸和融資為主。

建議在減租金多下工夫

租金是中小企及零售商經營時面對的最大支出之一，減租成為它們能夠節流的主要來源。因應零售市道不景，政府轄下如香港房屋委員會、數碼港及科學園等，已為租戶提供租務寬免，以紓緩中小企及零售商的租金壓力。此外，個別商場亦為租戶減租。我建議政府可以再接再厲，檢視所有可以為商戶減租的方法及渠道，一方面幫助更多商戶，另一方面，扮演帶頭作用，鼓勵更多地產商加入，為租戶提供優惠，共渡時艱。

此外，為了令企業可以繼續營運，政府可以加強出口信貸保障及改善融資環境。隨着外圍市場環境的不確定性大增，海外信用風險大幅上升，香港出口信用保險局可以考慮加大承保額及強化付貨前風險保障，並引入創新的信貸保障服務，以協助企業渡過難關，例如擴大「小營業額保單」的適用額度範圍，讓更多企業受惠。

同時，政府應考慮該把現時須逐年延展的「中小企業融資擔保計劃」特別優惠措施轉為一項恒常性安排，從而強化本港企業的融資和資金周轉能力，並提升香港按證保險公司處理融資擔保申請的能力及縮短審批時間。

中、長期政策方面，以開源及協助市場推廣和支援海外拓展為主。

應引入「循環式」資助機制

政府應再次提高「中小企業市場推廣基金」對每個企業的資助額度，並引入「循環式」機制，允許企業在隔一段時間後可再次申請。另外，為了進一步支援企業產業的轉移過程，政府可考慮全面放開「BUD專項基金」的資助地域限制至世界各地的經濟體。

至於在支援企業拓展海外市場上，政府可以主動積極加強與海外各地政府的「G2G」聯繫，以便開拓新機遇，並委託機構聯同業界組建專家團隊，對選定國家的投資和營商環境進行研究，為港商提供第一手的資料和策略性建議。政府亦可設立「海外拓展支援基金」，以配對形式和簡便的申請程序提供津貼，支持企業拓展海外市場所進行的前期工作和準備活動。

港企縮減規模無可避免

廖偉強 利嘉閣地產總裁

香港自1997年回歸後經歷多次經濟及樓價走下坡的情況，例如回歸初期遇上亞洲金融風暴衝擊，以及當時政府推出八萬五房屋供應政策，導致樓價由高位回落，並開始步入下跌軌道。直到2003年沙士疫情爆發，早已疲弱的經濟再受打擊，整體經濟及樓價跌至谷底，市民的資產價值下滑，財富被蒸發。當時中央政府為了幫助香港盡快復原，所以於2003年沙士完結後，立即開放「港澳個人遊」(自由行)，讓內地居民以個人身份到香港旅遊，藉此帶動香港旅遊、零售及飲食行業等的生意。

本港勞動人口生產力趨減

自由行措施非常成功，讓香港不同行業都受惠，經濟急速回彈。與此同時，卻衍生一個新問題，就是自由行來港人數太多，香港這個彈丸之地未能有效容納他們而變得非常擠擁，又因刺激消費而導致物價飛漲，樓價飆升，加重了社會貧富懸殊的問題，筆者相信這也是引發今次社會運動的原因之一。

香港正面對人口老化的問題，由於近代的新婚人士生育率並不高，所以人口增長緩慢，加上香港有完善的醫療系統，使到香港人的平均壽命已成為全球最長壽的地區，這個情況將會減低香港的勞動人口及生產力。而香港回歸祖國後，兩地無論在工作、生活及文化上逐漸互相融合，港人將獲得更多的發展機會，不過問題是他們需要同時與全國14億人口的競爭。

自由行受惠行業生意大跌

現時香港各行各業都受到社會運動持續所影響而變得蕭條，是次事件使到內地自由行來港人數大幅減少，而過去受惠於內地自由行所支持的行業首當其衝，生意大跌，並且引發出骨牌效應，連帶其他行業的經營環境也陸續出現困難情況。確實，近10多年內地自由行已成為支持香港經濟發展的重要一環，很多企業都是依賴內地人消費來支撐規模龐大的生意成本。筆者認為，如果蕭條情況長此下去，不少企業需要認真檢討現時公司的規模，去配合生意不足的經營環境，只有將公司規模與生意掛鈎才可以在困境中過渡。

總括而言，就是公司要面對市場實況來進行規模收縮，直到公司重回正常軌道為止。從老闆的一方來說，就是「留得青山在，不怕沒柴燒」的道理，只要公司仍然在經營運作，就可以重新發展，所以保住公司就有機會；相反，以打工仔的一方而言，因為企業規模的收縮，人手自然需要減少，便需要裁員，同時會造成社會失業率上升，這個現實的結果，都需要大家無可避免地面對的實況。

■內地自由行多年來帶動香港旅遊、零售及飲食行業等生意，惟近月來港人數大減，相關公司要面對市況來進行規模收縮。資料圖片

題為編者所擬。本版文章，
為作者之個人意見，不代表本報立場。