

# 雪球访谈

股价逼近历史新高，仿制药龙头华海药业可买吗？

2018年03月12日

**雪球**

聪明的投资者都在这里

## 免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

## 版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



# 访谈嘉宾



舒颜

## 访谈简介

在众多个股震荡之际，仿制药龙头公司\$华海药业(SH600521)\$股价逼近历史新高，本期访谈我们请到了华海药业研究达人@舒颜来与大家聊聊这家医药公司~

华海药业是中国首家通过美国FDA制剂质量认证并自主拥有ANDA文号的制药公司，也是首家在美国实现规模化制剂销售的中国制药公司。集团产品涵盖心血管、精神类、抗病毒、抗组胺等领域，是全球主要的心血管、精神类健康医疗产品制造商。

业绩快报显示公司2017年实现营收50.00亿元，同比增长22.17%，归母净利润6.33亿元，同比增长26.45%，扣非归母净利润5.94亿元，同比增长30.7%。

那么目前311亿的华海是否值得入手？未来增长的看点主要有哪些？速来提问~

利益披露：@舒颜持有\$华海药业(SH600521)\$。

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的

投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：华海药业(SH600521)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] newhoo:

关于[\\$华海药业\(SH600521\)\\$](#)，对[@舒颜](#)说: 胡江滨离开对华海影响有多大  
你对华海国内的研发满意吗

[答] 舒颜:

你好，据我的理解，华海的研发布局或者分工是这样的，仿制药这块由郭晓迪（在华海美国）和蔡文健（在上海）主管，新药这块大分子生物药由朱向阳（在上海）负责，小分子化药由葛建负责。临海的研发主要为研发和生产服务，包括临床前阶段和临床阶段，以及生产。所以胡的离职是影响到了临海的工作。不过我想华海的研发体系已经鸟枪换炮，体系已成，这算这应该是正常人事变动吧。

[问] 关关关89:

关于[\\$华海药业\(SH600521\)\\$](#)，对[@舒颜](#)说: 一致性评价是一项重要政策，但对于在中国医药工业低水平分散的状况下是一场革命，华海积极开展一致性评价是否会  
造成先发而不获利的局面？

[答] 舒颜:

对华海来说，国内市场以前没有好好拓展，其它列强已经占好坑，所以如果没有一致性评价，华海是几乎没有机会在国内搞好仿制药销售的。有了一致性评价，才出现了参与国内市场的机遇。

[问] langkang:

关于[\\$华海药业\(SH600521\)\\$](#)，对[@舒颜](#)说: 国内仿制药企很多，而且华海  
很多3仿4仿，优势并不大啊，对吗？

[答] 舒颜:

你好，从生意本质看，不考虑销售，仿制药企业最终要比拼的是规模效应和技术能力，对华海国内要看三五年后的产品组合与后续管线。

[问] 一腔废话：

关于\$华海药业(SH600521)\$，对@舒颜说：华海国内制剂这块毛利率应该比美国要高，对标信立泰国内制剂毛利率，以及管线布局现在300亿市值是不是有点低估了？

[答] 舒颜：

你好，华海国内的毛利率是很高，超过90%，但现在的基数不大，且推广服务费很高，所以体现的赢利能力（净利率与利润规模）有限。市值可能还得看后续经营表现吧，比如国内销售队伍是不是高能，以及转报获批的效率。

[问] 一腔废话：

关于\$华海药业(SH600521)\$，对@舒颜说：你好，想问一下现在华海国内国外两条腿走路，考虑国内如果快速放量，不知道现有产能能不能跟上呢？谢谢

[答] 舒颜：

你好，华海的产能大约是原国内制剂部分的20亿片，和现有制剂出口的100亿片，另外就是刚投产的100亿片。因为除了生产的需要，临床所需的小试中试也很消耗产能。现有的100亿片已经很紧张，我估计新投产的100亿片也会在二三年内用足。所以制剂小镇，至少从仿制药角度，是三年后需要的。

[问] 笑嘻嘻的猫：

关于\$华海药业(SH600521)\$，对@舒颜说：舒总好，有几个问题想向您请教，（1）一是华海的原料药这块，占到全球规范市场的60%，这块的优势在定价权方面怎么没有体现出来，这个优势会不会失去？（2）仿制药这块，怎么和印度的企业进行竞争？（3）创新药布局这块，在研发人才（最近研发副总辞职）、研发管线的布局、研发体系建设上，能有比较大的突破吗？（4）一致性评价这几个品种的竞争还是比较大的，他的收益程度到底有多大，如何评估？

[答] 舒颜：

你好，他家原料药是特色原料药，而不是大宗原料药，除了普利沙坦还有很多。原料

药一体化的模式，可以看作自己用的同时顺道卖一点给别人。原料药的增量和全球药品专利到期有关系。他并不是要成为原料药巨头。

仿制药一致性评价品种对销售的影响，要看两个方面，一是体系的建设，比如销售代表和代理商的招募，二是国家和省级的各种政策支持，使得原研替代成为可能。从第一点来看，如果没有一致性评价，华海做起来会很累很难，像去年这样的进展和成功肯定是靠一致性评价的大势。第二点目前还不是很有效果。

[问] 医药股票赏鉴：

关于\$华海药业(SH600521)\$，对@舒颜说：你好！请问1.是否知道华海在美国正在申报AND的数量和储备的后续产品；2.华海在化药的新药方面是否有长期布局？3.华海的原料药价格走势是否清楚？4.华海的国内仿制药先发优势大概还能维持多久？

[答] 舒颜：

你好，1，可以查一下券商研报，或FDA网站；2、15年成立华汇拓实为了化药的新药，现在有几个在临床中；3、原料药品种很多，各个表现不一；4、国内领先优势看和谁比了，和正大天晴现在就比不上

[问] 一腔废话：

关于\$华海药业(SH600521)\$，对@舒颜说：华海国内制剂这块毛利率应该比美国要高，对标信立泰国内制剂毛利率，以及管线布局现在300亿市值是不是有点低估了？

[答] 舒颜：

就整体的市值来说，怎么对目前的300亿市值做评价，可以拆分原料药和制剂二部分。制剂从17年看整体仍不盈利，亏损约1个亿；而原料药盈利约7个亿，18年制剂可能打平甚至盈利，原料药可能7.5亿盈利。后者算150亿市值，制剂也算150亿吧。所以后期的市值空间需要制剂（国内国际仿制药，国内的大小分子新药）的进一步发展。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

# 没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里