

肝病行业专题报告之一看清肝病行业真正的“巨头”！

投资亮点

行业研究报告

2016年6月10日

联系人

智银投资

zytz@sz-zhiyin.com

地址：江苏省苏州市工业园区

星阳街

苏州智银投资咨询有限公司

<http://www.sz-zhiyin.com/>

➤ **肝病市场增速快，空间大：**我国肝病行业维持快速增长，需求结构转变为乙肝、丙肝以及慢性肝病市场的三足鼎立局面，需求增长不变，用药格局不断升级。医保控费、招标降价和一致性评价带来短期收支压力，促使行业集中度提升，产品质量优化。

➤ **核苷类药物成为治疗主力，孕育国内外行业巨头：**未来我国将迎来乙肝市场十年黄金期，核苷类药物作为慢性乙肝治疗的首选药物将孕育重要的肝病药物市场，国产品种市场份额不断扩大，逐渐扭转跨国药企一株独秀格局。顺利通过一致性评价进入招标企业为胜者。新一代核苷类药物替诺福韦专利 2017 年到期吸引众多企业抢注，行业下一突破口即将引爆。

➤ **全球掀起研发热潮，丙肝药物成为行业新热点：**国外丙型药物更新换代，已进入全治愈时代，全球丙肝市场迅速成长。我国丙肝治疗落后，仍以干扰素与利巴韦林联合用药为主，治愈率仅为 44%~70%，而且目前只有不到 2% 被诊断为丙肝的患者采用基于干扰素的抗病毒治疗，国内丙肝市场仍是一片处女地，亟待开发。进口药物的缺席为国产创新药、仿制药敞开大门，江苏豪森、歌礼药业、正大天晴、四川科伦和福建广生堂已做好最后冲刺准备。

➤ **辅助类药物大品种有大作为：**病毒性肝炎、慢性肝病需求推动市场持续增长，多烯磷脂酰胆碱、甘草制剂、谷胱甘肽等大品种盘踞市场份额前十。多烯磷脂酰胆碱仿制难度大、准入壁垒高，目前国内只有赛诺菲的易善复和海思科的成都天台山两个品牌，竞争环境良好。第四代甘草酸制剂异甘草酸镁是江苏正大天晴的独家产品，在国内以商品名“天晴甘美”上市，2015 年天晴甘美注射液销售额达 22.56 亿元，增速均在 15% 以上。

➤ **国内企业纷纷横纵向布局产业链：**仿制药龙头正大天晴和新兴肝病专科企业广生堂积极拓宽产品线，以研发为核心竞争力；福瑞股份等企业寻求产业链上下游发展空间，倾心打造融合了“线上+线下”模式的“药品+器械+医疗服务”三位一体的先进产品平台。

➤ **风险提示：**药物研发风险；药品政策性降价风险；产品竞争风险；产品市场推广风险等。



欲订阅报告全文，请与我们联系：

zytz@sz-zhiyin.com

谢谢~

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可向本公司索取有关披露资料 zytz@sz-zhiyin.com。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

强烈推荐：相对强于市场表现 30% 以上；

推荐：相对强于市场表现 15%~30%；

持有：相对市场表现在 -15%~+15% 之间波动；

卖出：相对弱于市场表现-15% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。智银投资使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数

法律声明

本报告仅供苏州智银投资咨询有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司

<http://www.sz-zhiyin.com/>网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。