

## 广生堂—国内乙肝药物行业领军者

### 投资亮点

#### 公司深度报告

2016年7月20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/>

- **肝病行业仍将保持快速增长：**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。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。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。国外丙型药物更新换代，全球丙肝市场迅速成长。我国丙肝治疗落后，国内丙肝市场仍是一片处女地，亟待开发。
- **公司凭借产品优势占领行业高地：**广生堂主打抗乙肝药物，是目前国内唯一同时拥有恩替卡韦、阿德福韦酯、拉米夫定这三种一线抗乙肝病毒药品批文的企业。公司的发展规划是走优质低价的路线，销量扩大价格逐步下降。凭借卓越的产品性能以及强大的销售团队，广生堂在国内抗乙肝药物领域的市场占有率迅速排名第四。富马酸替诺福韦酯和索非布韦等重大品种研发进展顺利，未来将驱动公司的业务的爆发。
- **转型学术型直销，全面布局渠道与销售网络：**公司营销策略有所改变，加大了直销模式终端开发和推广力度，公司的市场推广费增加 700 万元，直销模式占比提高到 44%，意欲从大规模“跑马圈地”式开发新市场转为“精耕细作”，开发医院终端并树立品牌形象地位。新的营销策略将进一步提升产品的销售量。
- **拓展基因检测等新型业务平台：**公司与北京博奥医学检验服务有限公司成立联营公司博奥福建医学检验服务有限公司，广生堂即将进军基因检测领域，建设肝病系列基因检测平台，实现肝病的精准化治疗。
- **风险提示：**行业政策风险、招标降价风险、研发风险等。



欲订阅报告全文，请与我们联系：

[zytz@sz-zhiyin.com](mailto: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](mailto: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。