中诚信国际

医药制造行业

行业展望

2020 年 12 月

中国医药制造行业展望，2020 年 12 月

目录

摘要	1
分析思路	2
行业基本面	2
行业财务表现	7
结论	11

联络人

作者

企业评级一部

李　敏　010-66428877-367

mli01@ccxi.com.cn

田梦婷　010-66428877-617

mttian@ccxi.com.cn

其他联络人

王雅方　010-66428877

yfwang@ccxi.com.cn

刘　洋　010-66428877

yliu01@ccxi.com.cn

随着我国经济社会发展、居民收入水平提高、人口老龄化程度加剧，医药制造行业保持刚性需求；国内卫生体制改革持续深化使得医药制造企业短期经营承压，长期来看有利于产业结构优化升级，行业内企业盈利和获现能力保持较好水平，医药制造行业信用基本面保持稳定

中国医药制造行业的展望为稳定。该展望反映了中诚信国际对该行业未来 12~18 个月基本信用状况的预测。

摘要

- 随着我国人口老龄化加剧、人民保健意识增强和居民收入水平提高，中国医药制造行业收入和利润规模持续增长，但在医药卫生体制改革深化持续作用下，近两年来行业收入增速有所放缓，各子行业增长趋势不尽相同，研发、创新能力较强的化学制剂药和生物制药行业增速较高，有助于稳固和提升其信用水平；长期来看，药品刚性需求旺盛，仍将使得行业整体保持良好的发展态势。
- 2020 年以来，医改政策持续完善和延伸，改革整体继续保持控费降价基调，药品及耗材带量采购工作逐渐常态化；在全面鼓励创新的政策引导下，医药制造企业将继续向研发创新型药企转型，并将带动行业整体优化升级；产品竞争力和成本控制力强、研发实力突出的企业信用资质有望提升。
- 2019 年以来在医保控费、带量采购、一致性评价等政策影响下，药品延续降价趋势，研发创新导向下研发费用的快速增长导致样本企业期间费用率上升，医药制造行业收入和利润增速放缓；财务杠杆稳中有降，但短期债务占比上升至较高水平，尾部企业面临短期流动性风险；此外，医改政策推动下的并购活动将继续保持活跃，引发的商誉减值风险及对企业盈利的影响值得关注。整体来看，行业样本企业仍保持较高的盈利和获现能力，医药制造企业整体信用水平维持稳定。

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人做出自己的研究和评估。

作者	部门	职称
李　敏	企业评级一部	助理总监
田梦婷	企业评级一部	分析师

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO6 号楼
邮编：100010
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：http://www.ccxi.com.cn

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD
ADD: Building 6，Galaxy SOHO，No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue,Dongcheng District, Beijing PRC,100010Beijing,PRC.100010
TEL:（86010）66428877
FAX:（86010）66426100
SITE: http://www.ccxi.com.cn