



医药生物行业：政策助力原料药 明确高附加值和制剂转型趋势



事件：2021 年 11 月 9 日国家发改委、工信部发布《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》(以下简称《通知》)，目标为到 2025 年，开发一批高附加值高成长性品种，突破一批绿色低碳技术装备，培育一批有国际竞争力的领军企业，打造一批有全球影响力的产业集聚区和生产基地。

核心观点

我国原料药市场有望加速向高附加值转型。《通知》的首要原则就是坚持创新引领，并提出要顺应原料药技术革新趋势。原料药合成技术对于原料药的晶型、纯度等非常重要。我国原料药的生产以大宗原料药为主，因其技术壁垒较低而附加值也较低，主要凭借规模和成本优势参与国际竞争。为获得价值更高的原料药产品，国内原料药企业正不断克服技术壁垒，向特色、专利原料药转型。政策支持下，原料药的创新技术和生产水平有望大幅提升，行业整体向高附加值转型，也给我国原料药企业，尤其是具有合成技术壁垒的企业带来新机遇。

鼓励制剂一体化，增加原料药企业收益。《通知》指出鼓励原料药制剂一体化发展，引导原料药企业依托优势品种发展制剂。表明国家对医改集采下原料药行业出现的后向一体化趋势的鼓励。将有更多原料药企业开发更好的原料药，生产符合要求的仿制药制剂，追求更广阔的市场。已经开始布局制剂的原料药企业将优先把握机会，有望进入集采获取更多市场。而开发难度较高原料药，下游制剂往往有更好竞争格局，因此技术壁垒较

高的原料药企业可能会有更大的收益。

打通多元化融资渠道，鼓励优质企业发展。国家将运用市场化的产业投资基金，支持骨干企业发展和行业关键共性技术平台建设。鼓励优势企业利用上市、发债等多元化投融资渠道，提升产业创新发展支撑能力。在资金层面的支持将帮助原料药市场增加更多活力，促进整体技术水平不断提升。国内原料药将具备更大国际竞争力，原料药出口结构将优化，高附加值产品占比将提升。

投资建议与投资标的

《通知》的推出表明国家对原料药行业的大力支持，行业技术水平和盈利水平都将提升，我们认为具有技术壁垒的、已经证明其有制剂一体化能力的原料药企业有较大机会，建议关注仙琚制药(002332, 买入)、博瑞医药(688166, 未评级)、普洛药业(000739, 未评级)、天宇股份(300702, 未评级)、司太立(603520, 未评级)。

风险提示

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29290

