



****以下资料纯属教育用途，不含有任何 Buy or Sell Call 的 意图，买卖请自负，报告拥有权属于 Sharix ****

马来西亚 药剂领域 一览 [Malaysia Pharmaceutical Industry Overview]

第一章 [Part 1]

序言

生，老，病，死 乃是世间一切芸芸众生必须经历的循环。

“药” 与人的关系总是纠缠不清，基于人的本能意志是求存的，所以我们会在生病的时候寻找药物治疗，在安康的时候寻找药物延寿。

药一词，始于毒；毒与药本为一体，适量用之，则为药；过量使之，则为毒。

Medicine = Drug = Poison 这三个词，在专业用词里所表达的是同一个意思的。

水可以载舟亦可以覆舟，打个例子， 药物 WARFARIN，在用对剂量的情况下，可以帮组中风/心脏病发作的病人解除凝固血块，同样的，在更高的剂量，它也可以当作是老鼠药来使用。

千百年来，世界各个民族各个文化都有属于自己本身的用药处方及秘诀，这足以显示人们对“药”的需求是永恒的，印度文明有自成一格的**阿育吠陀 (Ayurveda)**；华夏文明则有发源于皇帝内经，结合易经星相学的**中医学 (Traditional Chinese medicine)**。然而，随着世界人类对科学的进一步掌握，融合了生物学，物理学和化学而衍生了近代的**西医学 (Modern medicine/Western medicine)**

药毒本一家，没有所谓的吃西药有副作用，吃传统草药/中药则安全的理论，归根究底，不管什么药物也好，都是要看**药物本身对人体带来了怎么样的化学作用 (Pharmacodynamic)** 以及**人体本身对药物的协调性(Pharmacokinetic)**。

由于**医疗保健领域(Healthcare industry)**鲜少投资者有兴趣，导致关注的人其实并不是很多，资料整理也匮乏，今天主要与大家分享，上至世界的医疗保健领域，下至我国的**药剂行业(Pharmaceutical industry)**规范

SHARIX – 价值为主，技术为辅，心态至上！



世界保健领域 – Healthcare Industry

保健，顾名思义，保持健康，维持生命。在这世上，只要人类存在，保健行业必定需求不减。

保健领域基本上囊括了 制药 (Drug manufacturing and Research)，病房加护 (Hospital Care)，诊断仪器 (Diagnostic Tools)，医药规划 (Medical Insurance)，等等一切有关于帮助人类脱离以及预防疾苦的行业。

根据 ValueToday 的资料显示，保健领域世界五强排名如下：

1. **Johnson & Johnson (简称 J&J)**， 市值 **366.4 Bil USD**
2. **United Health Group (简称 UHG)**， 市值 **241.23 Bil USD**
3. **Roche**， 市值 **231.99 Bil USD**
4. **Pfizer**， 市值 **231.95 Bil USD**
5. **Novartis**， 市值 **215.61 Bil USD**

世界排名五强的保健领域公司，有其中四家都是制造与药剂研究的（除了 UHG，提供医疗保险和相关医疗服务）

有鉴于此，此篇会比较集中于探讨保健领域里 – 药剂行业

SHARIX – 价值为主，技术为辅，心态至上！



图为 药剂领域的综合标志，里面的字 Rx -是拉丁文里 Recipe 的缩写，然而，在药剂行业里，**Rx** 代表 **Prescription**，意思是 **药物处方**。

药剂领域包含了 **药物和保健品** 两者的市场。

药物又有分 **Inventor Product (original)** 和 **Generic product** 两者。

Inventor/发明者 顾名思义就是某些公司花费了数以千万/亿计的研究经费后才研发出来的药物，所以在医疗领域上这些都被视为“名牌”，为了保护研发者的利益，这些“名牌”药物都会有一定的**专利期限/Patency**（通常都 10 年计算），意思就是在这个**专利期限**里，只有研发这个药物的公司才可以销售这个药物，其他非法复制秘方者，皆视为非正规（印度除外）。

其实不只奢侈品比如手提包，智能手机有分名牌，在保健领域里药物亦是如此

SHARIX – 价值为主，技术为辅，心态至上！



最好的例子，就是大众都熟悉的 伟哥 VIAGRA。



由于专利期限已过，目前市场上其他药厂便可以复制它的配方生产同样的药物（这些叫 Generic，Off-patent），但是不得用上 VIAGRA 这个品牌，比如这个...



你可以将 Generic product 理解为复制版的药物（虽为复制，但不山寨），同样的成分，却不同品牌，价格比起 Inventor 相对便宜（便宜 2-3 倍）

SHARIX – 价值为主，技术为辅，心态至上！



根据最新统计，全世界的药剂行业的市场，目前大概是 **1.1 兆 美元** (一万亿美元 or 10000 billion USD) 左右，这是一块很大的经济蛋糕。



这些都是属于世界级的药物制造商，他们都是 Inventor product 的生产商。可能一些你认识，一些则你从没听过。



马来西亚的保健领域和药剂领域

我们马来西亚最为人知的医疗大公司，莫过于平时在路上看到的那些大医院了，比如 Pantai, Gleneagles, KPJ . 没错，这些都是本地上市公司。KLCI 综合指数里，唯一的医疗领域公司，就是 IHH ,旗下包括了 Pantai 和 Gleneagles 医院。接下来，排第二的就是 KPJ ，而最后一个是 Thomson Medical 9 (TMCLIFE)。至于提供医疗仪器的公司，数量屈指可数，比如 Fiamma, Bcsmall ,也有一个是从事陪月中心的 LYC 。然而，这些都不是此篇所要探讨的重点。

说回药剂领域，在本地，我们的药厂绝大多数为 GENERIC 药物的生产商。Generic 药物的好处就是，在国人/政府有限的消费力之下，可以用更低成本吃到跟 Inventor product 相同质素的药物，而事实上，在我国，政府医院里所提供的药物，基本上除了那些依然还有专利权的药物，其他的都是 Generic 药物。

由于 Generic 药物具有价格竞争性，所以目前全球正流行的企业行为就是，巨型药物研发生产公司，并购中大型的 Generic 药物生产商，以达到“你跑到哪里都是五指山”的效果。其中一个在业内比较广为人知的例子就是 Sanofi – Winthrop 并购事件。

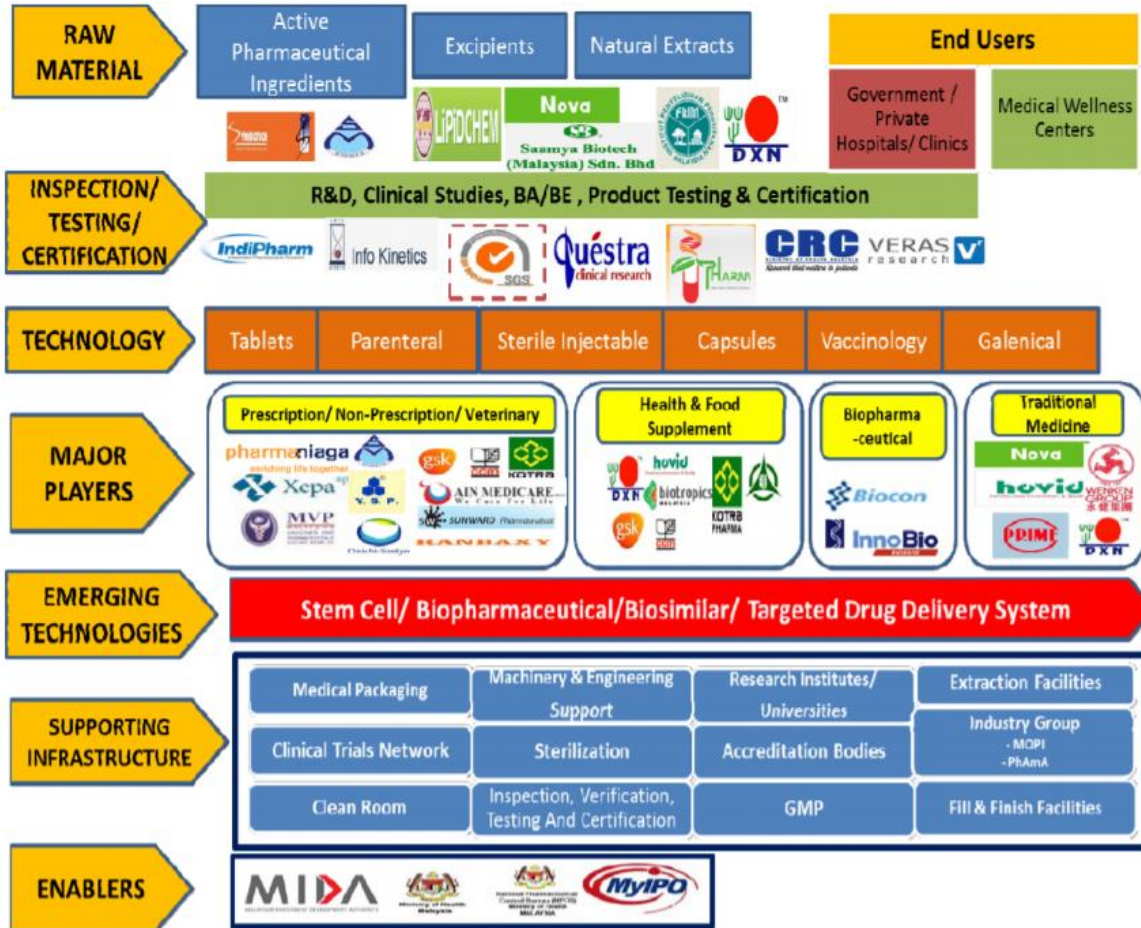
根据 2017 年的资料，我国保健市场的规模达到大约 **RM56bil** /560 亿令吉（其中超过半数乃卫生部所支配的），Fitch Macro Research 则预测将在 10 年后，即 2027 年达到 **RM128bil** / 1280 亿令吉。

值得注意的是，2017 年马来西亚药剂市场销售额大约在 **RM10 bil** / 100 亿令吉 ， 占了整体总保健开销的约 18%。

SHARIX – 价值为主，技术为辅，心态至上！



同其他领域一样，在马来西亚的药剂公司，可分为上游，中游和下游



上游- 进口制药原料 (Raw material)，通常都是进口， 根据笔者所知， 目前应该没有上市公司。大多数制药公司直接进口原料。

中游 - 制药的药厂 ，把原料依据配方(英文叫 Pharmacopoeia) 制作成为药物/保健品

例子： PHARMA (7081) , DPHARMA (7148) , AHEALTH (7090), YSPSAH (7178), KOTRA (0002) ,

HOVID (已私有化) , BIOHLDG (0179) , NOVA (0201)

下游 - 批发商 上市例子 DKSH (5908) , 没上市的有 ZUELLIG

零售与服务 CARING (5245) , Constance(BIOHLDG) , 没上市的有 ALPRO , AMPM, AA ,BIG , HEALTHLANE, MULTICARE 等等你熟悉的牌子

SHARIX – 价值为主，技术为辅，心态至上！



TABLES BY MALAYSIAN PHARMACEUTICAL SOCIETY

Top 10 pharmacy brands in Malaysia (by licence A holder)

BRAND	LICENCE A HOLDER	NO OF PREMISES	PHARMACISTS/ PREMISES
Caring Pharmacy	220	124	1.8
Watsons Pharmacy	155	87	1.8
Guardian Pharmacy	154	98	1.6
Alpro Pharmacy	155	68	1.7
Health Lane Pharmacy	82	64	1.3
BIG Pharmacy	73	44	1.7
Multicare Pharmacy	67	47	1.4
AA Pharmacy	60	23	2.6
Allday Pharmacy	51	21	2.4
AM PM Pharmacy	43	32	1.3

马来西亚各大社区药剂/Community Pharmacy 的最新统计

下一篇再跟大家分享本地药剂制造商的运作模式，以及筛选一些不错的药剂公司。

如果您觉得此文章不错，欢迎转发，若有疑问，欢迎联络本专页。



<https://www.facebook.com/groups/sharixinvestment/>



+60165503566



harryteopm



<http://harryteo.com/>

笔随意走 敬启