

扶持和促进中医药发展意见点评

政策推动行业成长

产业部门/行业

投资要点:

- 2009年5月7日,国务院公布了《关于扶持和促进中医药事业发展的若干意见》,提出了扶持中医药事业发展的重要性、方向和保障措施。
- 首先,在《意见》中就明确表示了加快中医院建设、中医理论的继承和创新以及中医人才的培养。这无疑会增加中成药的覆盖面。
- 其次,《意见》在中药材、中药饮片和中成药三个层次上促进中药和民族药的发展。
- 再次,是在舆论导向上要在国内外形成尊重中医药事业,共同促进中医药发展的良好氛围。
- 最后,主要政府投入、医保报销上向中医药倾斜。
- 对于中药类上市公司来说,获得收益最大的将是中药饮片生产企业康美药业。
- 其次对传统品牌中药也有较大的益处,像同仁堂、广州药业、云南白药、东阿阿胶、片仔癀等。
- 对于品牌中药企业,像三九药业、天士力、千金药业、九芝堂、江中制药、马应龙这些企业来说,如果能够真正做到打击假冒产品,无疑会增加这些企业优质产品的销售额,给企业带来额外的收益。
- 另外对于民族药生产企业独一味、生产人工牛黄的企业武汉健民等,《意见》中涉及民族药和中药材替代的部分都给公司带来一定的想象空间。

优于大势

维持评级

2009年5月8日

走势图



重要公司	评级
康美药业	短线推荐
云南白药	推荐
同仁堂	谨慎推荐
东阿阿胶	谨慎推荐
天士力	谨慎推荐
广州药业	谨慎推荐

分析师: 宋晗

TEL: (8621)6336 7000-254

FAX: (8621)6337 3209

Email: songh@nesc.cn

地址: 上海市延安东路45号20

(邮编 200002)

2009年5月7日，国务院公布了《关于扶持和促进中医药事业发展的若干意见》，共十章，提出了扶持中医药事业发展的重要性、方向和保障措施。

2007年出现是否废除中医的争论中，国家就明确表示了要扶持中医药事业的态度和决心，这次《意见》的公布是以正式的文件的方式表明了国家在中医药事业上的立场。主要表现在几个方面：

首先是从源头上解决中医药的问题，中医药事业的主要问题是中医理论进行医学活动的场所和人才缺乏，在《意见》中就明确表示了加快中医院建设、中医理论的继承和创新以及中医人才的培养。尤其在中医院建设中，表示“基本实现每个社区卫生服务站、村卫生室都能够提供中医药服务”，在目前中医人才缺乏的大背景下，地方上现实的做法就是在各个社区卫生服务站、村卫生室都有中药销售，这无疑会增加中成药的覆盖面。

其次就中药本身来说，《意见》中也在中药材、中药饮片和中成药三个层次分析了中药产业的发展思路，即中药材的产地保护和建立规范化、规模化生产基地，中药饮片提高质量和建立管理规范，鼓励中成药现代化生产、生产企业整合、保护驰名商标和著名商标以及实现中成药的国际化，在这三个层次上促进中药和民族药的发展。

再次是在舆论导向上要在国内外形成尊重中医药事业，共同促进中医药发展的良好氛围。

最后在保障措施上，主要政府投入、医保报销上向中医药倾斜，尤其提到“**按照中西药并重原则，合理确定国家基本药物目录中的中药品种，基本药物的供应保障、价格制定、临床应用、报销比例要充分考虑中药特点，鼓励使用中药**”。另外在完善中医药知识产权保护和利用，建立中医药标准，打击假冒伪劣产品上也提出了一定的要求。

总体来看，《意见》的出台从法律意义上完成了国家在扶持和促进中医药事业发展上的承诺，对中医药的发展具有积极的作用。

对于中药类上市公司来说，《意见》对其都有一定的影响，但是影响的程度不尽相同：

获得收益最大的将是中药饮片生产企业康美药业，《意见》中明确地指出了要

以中医理论来引导中医药的发展，必然会加大中药煎服的材料——中药饮片的使用量，而且康美药业作为中药饮片标准化的先行者和倡导者，在中药饮片的标准化过程中会获得更大的市场份额。

其次对传统品牌中药也有较大的益处，像同仁堂、广州药业、云南白药、东阿阿胶、片仔癀等，尤其是同仁堂和广州药业这两家品种众多，仿制甚至假冒产品也众多的企业，如果可以通过知识产品的保护和原产地证明，在价格等方面给予一定的扶持，无疑对这两家经营业绩平平的企业带来新的活力。

对于品牌中药企业，像三九药业、天士力、千金药业、九芝堂、江中制药、马应龙这些企业来说，如果能够真正做到打击假冒产品，无疑会增加这些企业优质产品的销售额，给企业带来额外的收益。

另外对于民族药生产企业独一味、生产人工牛黄的企业武汉健民等，《意见》中涉及民族药和中药材替代的部分都给公司带来一定的想象空间。

对于其他的中药注射液和中药普药的生产企业来说，《意见》的出台也会提高市场对其的关注度。

但是我们也要清醒的认识到，就像中医药的衰落不是一蹴而就的一样，中医药事业的重新崛起和发展也是一个漫长的过程，《意见》对上市公司的有益影响也是在今后的许多年中逐步的体现，对上市公司短期的业绩不会有显著的影响。

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209