

张明芳
 010-88087423
 zhangmf@cmschina.com.cn

2009年5月14日

有利于通化东宝等公司

国务院通过《促进生物产业加快发展的若干政策》点评

日用消费

医药

推荐（维持）

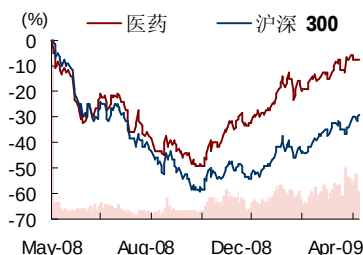
上证指数 2664

行业规模

		占比%
股票家数（只）	123	7.8
总市值（亿元）	4840	2.6
流通市值（亿元）	3213	4.2

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	5.0	65.1	-8.3
相对表现	-0.9	14.9	18.6



相关报告

- 1、医药周报(09.5.11-5.15)——基本药物目录出台箭在弦上 2009/5/11
- 2、医药行业 09 年 5 月月报——2008 年和 09 年 1 季度业绩回顾，板块面临全面补涨 2009/5/4
- 3、医药周报(09.4.27-4.30)——板块面临补涨 2009/4/27
- 4、医药周报(09.4.20-4.25)——静待基本药物目录和制度出台，观察医改执行力 2009/4/20
- 5、医药行业 2009 年第二季度投资策略——遵循成长源动力和新医改导向，收集持有五类个股 2009/4/9
- 6、医药行业发展的里程碑——解析新医改实施方案出台，中长期利好八类药企 2009/4/7
- 7、医药行业周报(09.3.16-3.20)——回归确定性增长，冷静看待新医改 4 月推开 2009/3/16
- 8、医药行业 2009 年度投资策略——主流投资机会来自四种盈利增长模式和五大领域 2008/12/4
- 9、新医改推动行业整合，布局产业巨头——医药行业 2008 年第四季度投资策略 2008/9/17

q 事件：5 月 13 日，国务院常务会议，研究部署进一步发挥科技支撑作用、加快国家科技重大专项实施工作，讨论并原则通过《促进生物产业加快发展的若干政策》，包括有较好市场前景，两三年内能够实现产业化，对当前产业发展和扩大内需具有重要作用的 11 个科技重大专项。重大新药创制，艾滋病和病毒性肝炎等重大传染病防治位列其中。为此，中央财政预算今年安排 328 亿元，2010 年安排 300 亿元左右，同时带动企业投资。鼓励设立和发展生物技术创新投资机构和产业投资基金，引导社会资金投向生物产业。创造良好市场环境。积极培育生物产品市场需求，完善生物产品市场准入政策，加强知识产权保护，规范市场竞争秩序。一要发展壮大生物企业，着力培育具有较强创新能力和国际竞争力的龙头企业，鼓励和促进中小生物企业发展，建设国家生物产业基地。二要大力促进自主创新。

q 相关背景：08 年 8 月，由卫生部等 11 个部门组建了我国重大新药创制领导小组，针对 10 类危害重大疾病（糖尿病、恶性肿瘤、心脑血管疾病、神经退行性疾病、精神性疾病、自身免疫性疾病、耐药性病原菌感染、肺结核、病毒感染性疾病）自主研发 30 个创新药物，包括化学药物、现代中药和生物技术新药。下设“新药临床研究”、“新药临床前研究”、“候选药物研究”3 项专题，首批启动“新药临床前研究”和“候选药物研究”两项专题。

q 我们认为：

1、我国生物医药产业上游研发与国际水准差距较小，下游产业化明显落后于国际领先水平。同种生物药低水平重复生产严重，因此，大部分产品销售难以以上规模，单个企业销售过亿的单个生物药品种较少，生产准入和市场竞争急需规范。

2、我们看好我国胰岛素、抗肿瘤药和免疫抑制剂 3 个寡头竞争领域，对应的龙头企业分别是通化东宝、恒瑞医药、华北制药和华东医药。通化东宝是我国唯一国产胰岛素，在全球仅有两大竞争对手，公司胰岛素二期已经具备年产 3 吨胰岛素的产业化生产能力，我们期待国家新医改医保付费谈判机制、招标等政策对我国这一唯一大规模生产的胰岛素产业给予实在的扶持。恒瑞医药已经获得了我国抗肿瘤药最大的市场份额，持续研发的新药梯队推动公司创新和国际化。华北制药和华东医药是我国仅有两家生产国产免疫抑制剂的药企。

3、我们将继续密切跟踪国家落实扶持国产现代生物药的具体办法，建议投资者重点关注通化东宝、恒瑞医药、华北制药和华东医药这些领先企业。

分析师简介

张明芳，武汉大学生物化学专业硕士，曾在国家食品药品监督管理局直属的中国药品生物制品检定所（NICBP）工作了6年，6年证券从业经验，目前为招商证券医药行业首席分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

我公司从2008年4月11日起，调整公司短期评级名称及定义、公司短期评级与行业投资评级的比较基准，公司长期评级保持不变。调整后的评级体系如下：（详细情况请参见《关于招商证券调整投资评级体系的说明》）

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，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。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。