

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

2009年6月15日

# 甲流疫苗政府采购&广西招投标映射定价能力

医药周报 (2009.6.15—6.19)

日用消费

医药

推荐 (维持)

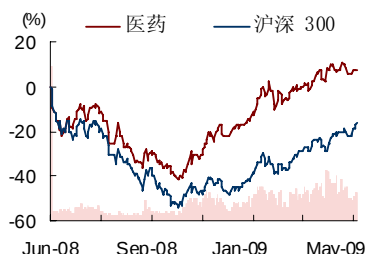
上证指数 2754

## 行业规模

|           |      | 占比% |
|-----------|------|-----|
| 股票家数 (只)  | 123  | 7.8 |
| 总市值 (亿元)  | 4881 | 2.5 |
| 流通市值 (亿元) | 3357 | 4.1 |

## 行业指数

| %    | 1m    | 6m   | 12m  |
|------|-------|------|------|
| 绝对表现 | -1.5  | 44.7 | 7.7  |
| 相对表现 | -10.3 | -4.3 | 24.4 |



## 相关报告

- 1、医药周报(2009.6.8—6.12)—东阿阿胶调研简报&医改细则 6 月底之前出台 2009/6/8
- 2、医药周报(2009.6.1—6.5)—医改配套文件 6 月开始陆续出台, 板块面临补涨 2009/6/1
- 3、医药周报(2009.5.25—5.29)—板块上涨仍需等待, 关注 VE 需求复苏 2009/5/25
- 4、医药周报(2009.5.18—5.22)—基本药物目录出台一波三折, 独家品种将再次被削减 2009/5/18
- 5、国务院通过促进生物产业加快发展的若干政策点评—有利于通化东宝等公司 2009/5/14
- 6、医药周报(09.5.11-5.15)—基本药物目录出台箭在弦上 2009/5/11
- 7、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
- 8、医药周报(09.4.27-4.30)—板块面临补涨 2009/4/27
- 9、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
- 2、医药行业 2009 年第二季度投资

□ 政府计划采购甲型 H1N1 流感疫苗 1300 万人份, 疫苗安全性和有效性是角逐政府采购的砝码。此次甲型 H1N1 流感的严重程度 (死亡率和传播速度) 并不高于季节性流感。我们认为: 1、预防甲型 H1N1 流感的有效措施就是接种针对性的有效疫苗。2、全球已经分离出甲型 H1N1 病毒 4 种类型, 究竟哪种类型疫苗能安全并有效, 一切有待研制和临床实验结果来定。3、一个全新疫苗只有经过较长时间的广泛的临床验证, 其安全性和有效性才能充分揭示。甲型 H1N1 疫苗作为应急的、全新的疫苗, 我国政府要求在 9 月 30 日之前完成初步的临床验证后, 走“绿色通道”上市, 仅供少数高危人群使用。国家已批准甲型 H1N1 疫苗生产使用现有的季节性流感疫苗生产工艺。现有的 11 家季节性流感疫苗生产企业都具备生产资质。4、天坛生物和华兰生物通过此次研制生产甲型 H1N1 流感疫苗, 进一步展现了其疫苗开发和生产实力, 虽然 09 年政府最终采购规模和利润贡献并不突出, 但通过参与重大公共卫生危机防疫的社会贡献, 两公司今后都将据此获得政府更多经常性采购机遇, 比如扩大免疫规划时, 作为 EPI 疫苗提供商。

□ 广西招投标映射定价能力: 今年 5 月广西招投标将所有药品划分为 4 个招标定价层次, 药材种植基地通过 GAP 认证的的中成药与原研药和专利药一起享受第一层次、不降价待遇, 优质优价中成药、单独定价药品和国家保密处方中成药为第二层次, 其余为第三第四层次, 第三层次和第四层次中的大部分品种 (如: 抗生素等) 中标价都有不同程度的下降。广东省药品阳光招标将于 7 月进行, 示范效应将更加明显。天士力的复方丹参滴丸、养血清脑颗粒和芪参益气滴丸在广西招标中, 凤毛麟角地享受了“第一层次、不降价”的优待。通化东宝胰岛素、云南白药核心产品、康缘药业的桂芝茯苓胶囊、千金药业的妇科千金胶囊等产品丝毫没有降价。恒瑞医药少数产品价格有所下降, 但其降幅在企业每年自主降价范围以内。

□ 我们将从本周起, 陆续推出一系列医药行业研究专题报告, 主要包括: 新医改研究专题、疫苗行业研究专题、血液制品行业研究专题和我国医药商业深度研究。

## 一、政府计划采购甲流疫苗 1300 万人份，疫苗安全性和有效性是角逐政府采购的砝码

虽然 WHO 6 月 11 日已将甲型 H1N1 流感警戒级别由 5 级提升至 6 级，其实，此次甲流的严重程度（死亡率和传播速度）并不高于季节性流感。欧美国家并没有采取中国政府这样严格的隔离和监控措施，因为中国公共卫生体系和医疗体系正在完善中，政府未雨绸缪，防患于未然也是负责任的表现。

我们认为：

- 预防甲型 H1N1 流感的有效措施就是接种针对性的有效疫苗。人们不会盲目地事先口服抗病毒药物来预防，因为病毒对达菲有一定抗药性，不到必须时刻，医生专家不会建议人们口服达菲。
- 甲型 H1N1 病毒是全新的病毒，季节性流感疫苗对其基本无效。目前英国 CDC、WHO 等机构已经分离出甲型 H1N1 病毒 4 种类型，究竟哪种类型疫苗能安全并有效，一切有待研制和临床实验结果来定。
- 一个全新疫苗只有经过较长时间的广泛的临床验证，其安全性和有效性才能充分揭示。甲型 H1N1 疫苗作为应急的、全新的疫苗，我国政府要求在 9 月 30 日之前完成初步的临床验证，保证最基本的安全性和有效性，走“绿色通道”上市，政府计划采购 1300 万人份（2600 万剂，每人接种两针），仅供少数高危人群使用。
- 疫苗安全性和有效性是最终获得政府采购的砝码。国家已批准甲型 H1N1 疫苗生产使用现有的季节性流感疫苗生产工艺。因此，现有的 11 家季节性流感疫苗生产企业都具备生产资质。
- 我们认为：天坛生物和华兰生物通过此次研制生产甲型 H1N1 流感疫苗，进一步展现了其疫苗开发和生产实力，虽然 09 年政府最终采购规模和利润贡献并不突出，但通过参与重大公共卫生危机防疫的社会贡献，两公司今后都将据此获得政府更多经常性采购机遇，比如扩大免疫规划时，作为 EPI 疫苗提供商。

**表 1：我国已有 11 家获准生产流感疫苗的企业**

| 企业名称            | 资质              |
|-----------------|-----------------|
| 天坛生物            | 季节性流感疫苗         |
| 华兰生物            | 季节性流感疫苗         |
| 北京科兴生物制品有限公司    | 季节性流感疫苗、大流行流感疫苗 |
| 上海生物制品研究所       | 季节性流感疫苗         |
| 长春生物制品研究所       | 季节性流感疫苗         |
| 兰州生物制品研究所       | 季节性流感疫苗         |
| 长春长生生物科技股份有限公司  | 季节性流感疫苗         |
| 江苏延申生物科技股份有限公司  | 季节性流感疫苗         |
| 浙江天元生物药业股份有限公司  | 季节性流感疫苗         |
| 大连雅利峰生物制药有限公司   | 季节性流感疫苗         |
| 海王英特龙生物技术股份有限公司 | 季节性流感疫苗         |

资料来源：招商证券研究

## 二、广西招投标映射定价能力

今年 5 月广西招投标办法，将所有药品划分为 4 个招标定价层次：

- ✓ 第一层次：有通过 GAP 认证的药材种植基地的中成药、原研药和专利药。结果显示，天士力的“复方丹参滴丸、养血清脑颗粒和芪参益气滴丸”、康缘药业的桂芝茯苓胶囊等品种都是第一层次，与 08 年招标价相比，其价格完全一致，并未下降。
- ✓ 第二层次：国家发改委公布的优质优价中成药、单独定价药品和国家保密处方中成药。
- ✓ 第三层次：进口药（含进口分包装）、通过美国 FDA、欧盟 CE 和 CGMP 认证的药品，质量标准起草单位的药品（含首仿国外药品）、省级价格主管部门认定的优质优价和单独定价中成药。
- ✓ 第四层次：其它通过 GMP 认证的药品。

第三层次和第四层次中的大部分品种（如：抗生素等），其中标价都有不同程度的下降。

### 广东省药品阳光招标将于 7 月进行，示范效应将更加明显

《09 年广东省年医疗机构药品阳光采购实施方案》（初定稿）已于 6 月 12 日公布，将于 7 月进行。方案明确规定药品报价不得高于 2008 年“六省平均入围价”（即河南、广西、四川、湖北、云南和福建）的均值，可见广西招标有很强的示范作用。

07 年广东省药品总销、纯销均为全国第一，其药品消费能力远强于广西省。我们认为 7 月举行的广东省药品阳光招标采购将具有更强的示范效应。

### 上市公司通化东宝、天士力、云南白药等都未降价

我们看到：天士力的复方丹参滴丸、养血清脑颗粒和芪参益气滴丸在广西招标中，凤毛麟角地享受了“第一层次、不降价”的优待。

通化东宝胰岛素、云南白药核心产品、康缘药业的桂芝茯苓胶囊、千金药业的妇科千金胶囊等产品丝毫没有降价。

恒瑞医药少数产品价格有所下降，但其降幅在企业每年自主降价范围以内。

表 2: 广西招投标映射上市公司产品定价能力

| 上市公司 | 通用名              | 商品名    | 剂型      | 材质      | 规格与包装                 | 单位 | 层次         | 09年价格   | 08年价格   | 调整幅度 | 生产企业名称                 |
|------|------------------|--------|---------|---------|-----------------------|----|------------|---------|---------|------|------------------------|
| 恒瑞医药 | 奥沙利铂注射液          | 艾恒     | 注射液     | 空       | 100ml:0.1g×1          | 瓶  | 第三层次       | 692.01  | 734.86  | -6%  | 江苏恒瑞医药股份有限公司           |
|      | 注射用奥沙利铂(冻干)      | 艾恒     | 冻干粉针剂   | 空       | 50mg×1                | 瓶  | 第三层次       | 339.99  | 339.99  | 0%   | 江苏恒瑞医药股份有限公司           |
|      | 注射用盐酸伊立替康(冻干)    | 艾力     | 冻干粉针剂   | 空       | 0.1g×1                | 瓶  | 第三层次       | 1278.59 | 1540.7  | -17% | 江苏恒瑞医药股份有限公司           |
|      | 注射用盐酸伊立替康(冻干)    | 艾力     | 冻干粉针剂   | 空       | 40mg×1                | 瓶  | 第三层次       | 731.82  | 827.42  | -12% | 江苏恒瑞医药股份有限公司           |
|      | 多西他赛注射液          | 艾素     | 注射液     | 配溶媒     | 2ml:80mg×1            | 盒  | 第三层次       | 1377.33 | 1757.99 | -22% | 江苏恒瑞医药股份有限公司           |
|      | 多西他赛注射液          | 艾素     | 注射液     | 配溶媒     | 0.5ml:20mg×1          | 盒  | 第三层次       | 504.13  | 529.99  | -5%  | 江苏恒瑞医药股份有限公司           |
|      | 来曲唑片             | 艾瑞     | 素片      | 空       | 2.5mg×10              | 盒  | 第三层次       | 139.99  | 139.99  | 0%   | 江苏恒瑞医药股份有限公司           |
|      | 布洛芬混悬液           | 吉浩     | 口服混悬剂   | 空       | 100ml:2g×1            | 瓶  | 第四层次(200强) | 10.79   | 10.79   | 0%   | 江苏恒瑞医药股份有限公司           |
|      | 吸入用七氟烷           | 凯特力    | 溶液剂     | 空       | 120ml×1               | 瓶  | 第四层次(200强) | 913.55  | 913.55  | 0%   | 上海恒瑞医药有限公司             |
|      | 克拉霉素缓释片          | 诺邦     | 缓释片     | 空       | 0.5g×7                | 盒  | 第三层次       | 48.47   | 49.99   | -3%  | 江苏恒瑞医药股份有限公司           |
|      | 克拉霉素片(薄膜衣)       | 诺邦     | 薄膜衣片    | 空       | 0.25g×6               | 盒  | 第四层次(200强) | 9.85    | 6.85    | 44%  | 江苏恒瑞医药股份有限公司           |
|      | 盐酸吡格列酮片(薄膜衣)     | 瑞彤     | 薄膜衣片    | 空       | 30mg×7                | 盒  | 第四层次(200强) | 35.5    | 36.85   | -4%  | 江苏恒瑞医药股份有限公司           |
|      | 碘佛醇注射液           | 无      | 注射液     | 空       | 50ml:33.9g×1          | 瓶  | 第四层次(200强) | 156.5   | 156.5   | 0%   | 江苏恒瑞医药股份有限公司           |
|      | 30/70混合重组人胰岛素注射液 | 甘舒霖30R | 注射用混悬剂  | 空       | 10ml:400IU×1          | 支  | 第四层次       | 45.66   | 45.66   | 0%   | 通化东宝药业股份有限公司           |
| 通化东宝 | 30/70混合重组人胰岛素注射液 | 甘舒霖30R | 注射用混悬剂  | 笔芯      | 3ml:300IU×1           | 支  | 第四层次(笔芯)   | 45.6    | 45.6    | 0%   | 通化东宝药业股份有限公司           |
|      | 重组人胰岛素注射液        | 甘舒霖R   | 注射液     | 空       | 10ml:400IU×1          | 支  | 第四层次       | 44.3    | 44.3    | 0%   | 通化东宝药业股份有限公司           |
|      | 重组人胰岛素注射液        | 甘舒霖R   | 注射液     | 笔芯      | 3ml:300IU×1           | 支  | 第四层次(笔芯)   | 44.3    | 44.3    | 0%   | 通化东宝药业股份有限公司           |
|      | 云南白药胶囊           | 无      | 胶囊剂     | 空       | 0.25g×32              | 瓶  | 第四层次(200强) | 32.32   | 32.32   | 0%   | 云南白药集团股份有限公司           |
| 云南白药 | 云南白药散剂           | 无      | 散剂      | 瓶(固体制剂) | 每瓶装4g,保险于1粒×1         | 瓶  | 第四层次(200强) | 9.68    | 9.68    | 0%   | 云南白药集团股份有限公司           |
|      | 云南白药气雾剂          | 无      | 气雾剂     | 空       | 85g/60g×1             | 盒  | 第四层次(200强) | 27.6    | 27.6    | 0%   | 云南白药集团股份有限公司           |
|      | 宫血宁胶囊            | 无      | 胶囊剂     | 空       | 0.13g×18              | 盒  | 第四层次(200强) | 16.64   | 16.64   | 0%   | 云南白药集团股份有限公司           |
| 天士力  | 芪参益气滴丸           | 无      | 滴丸      | 空       | 0.5g×9                | 盒  | 第一层次       | 22.72   | 23.04   | -1%  | 天津天士力制药股份有限公司          |
|      | 养血清脑丸(浓缩丸)       | 无      | 浓缩丸     | 空       | 2.5g×9                | 盒  | 第四层次(200强) | 23.05   | 23.05   | 0%   | 天津天士力制药股份有限公司          |
|      | 水飞蓟宾胶囊           | 水林佳    | 胶囊剂     | 空       | 35mg×20               | 盒  | 第四层次(200强) | 30.17   | 30.17   | 0%   | 天津天士力制药股份有限公司          |
| 千金药业 | 妇科千金胶囊           | 无      | 胶囊剂     | 空       | 0.4g×24               | 盒  | 第二层次       | 23.04   | 23.04   | 0%   | 株洲千金药业股份有限公司           |
|      | 热毒宁注射液           | 无      | 注射液     | 空       | 10ml×1                | 支  | 第一层次       | 35      | 35      | 0%   | 江苏康缘药业股份有限公司           |
| 康缘药业 | 加味藿香正气软胶囊        | 无      | 软胶囊(胶丸) | 空       | 0.6g×10               | 盒  | 第四层次       | 14.66   | 15.76   | -7%  | 江苏康缘药业股份有限公司           |
|      | 桂枝茯苓胶囊           | 无      | 胶囊剂     | 空       | 0.31g×100             | 盒  | 第一层次       | 53.9    | 55.88   | -4%  | 江苏康缘药业股份有限公司           |
|      | 复方丹参颗粒           | 无      | 颗粒剂     | 空       | 1g×9                  | 盒  | 第二层次       | 8.19    | 9.09    | -10% | 江苏康缘药业股份有限公司           |
| 华北制药 | 阿莫西林舒巴坦匹酯片(薄膜衣)  | 无      | 薄膜衣片    | 空       | 0.5g×12               | 盒  | 第四层次       | 45.27   | 50      | -9%  | 华北制药股份有限公司             |
|      | 头孢呋辛酯片(薄膜衣)      | 瑞味欣    | 薄膜衣片    | 空       | 0.125g×12             | 盒  | 第四层次       | 15.52   | 18.18   | -15% | 华北制药集团制剂有限公司           |
|      | 头孢羟氨苄甲氧苄啶胶囊      | 无      | 胶囊剂     | 空       | 0.3g(0.25g/50mg)×6    | 盒  | 第四层次       | 16.73   | 16.73   | 0%   | 华北制药集团制剂有限公司           |
|      | 头孢羟氨苄颗粒          | 无      | 颗粒剂     | 空       | 2.5g:0.25g×12         | 盒  | 第四层次       | 17.075  | 17.95   | -5%  | 华北制药集团制剂有限公司           |
|      | 头孢羟氨苄甲氧苄啶胶囊      | 无      | 胶囊剂     | 空       | 0.3g(0.25g/50mg)×6    | 盒  | 第四层次       | 16.73   | 16.73   | 0%   | 华北制药集团制剂有限公司           |
|      | 注射用阿莫西林克拉维酸钾     | 无      | 粉针剂     | 空       | 1.2g(1.0g/0.2g)×1     | 瓶  | 第一层次       | 35.15   | 35.72   | -2%  | 华北制药股份有限公司             |
| 恩华药业 | 利培酮片(薄膜衣)        | 思利舒    | 薄膜衣片    | 空       | 1mg×20                | 盒  | 第四层次       | 24.5    | 24.97   | -2%  | 江苏恩华药业股份有限公司           |
|      | 加巴喷丁胶囊           | 造力     | 胶囊剂     | 空       | 0.1g×48               | 盒  | 第四层次       | 24.95   | 24.95   | 0%   | 江苏恩华药业股份有限公司           |
| 九芝堂  | 六味地黄丸(浓缩丸)       | 无      | 浓缩丸     | 空       | 每8丸相当于原药材3g×200       | 瓶  | 第二层次       | 9       | 9       | 0%   | 九芝堂股份有限公司              |
| 海正药业 | 复方头孢克洛片          | 毕利     | 素片      | 空       | 头孢克洛500mg:溴己新16mg×6   | 盒  | 第三层次       | 46.8    | 46.8    | 0%   | 浙江海正药业股份有限公司           |
|      | 注射用盐酸吡柔比星(冻干)    | 无      | 冻干粉针剂   | 空       | 10mg×1                | 瓶  | 第四层次       | 138.5   | 138.5   | 0%   | 浙江海正药业股份有限公司           |
|      | 马来酸依那普利胶囊        | 无      | 胶囊剂     | 空       | 10mg×10               | 盒  | 第四层次       | 11.1    | 13      | -15% | 浙江海正药业股份有限公司           |
|      | 普伐他汀钠片           | 富利他之   | 素片      | 空       | 20mg×10               | 盒  | 第四层次       | 52.57   | 54      | -3%  | 浙江海正药业股份有限公司           |
|      | 注射用美罗培南          | 海正美特   | 粉针剂     | 空       | 0.5g×1                | 瓶  | 第四层次       | 127.17  | 128     | -1%  | 浙江海正药业股份有限公司           |
|      | 注射用丝裂霉素(冻干)      | 无      | 冻干粉针剂   | 空       | 10mg×1                | 瓶  | 第三层次       | 40.9    | 41.45   | -1%  | 浙江海正药业股份有限公司           |
|      | 注射用盐酸表柔比星(冻干)    | 艾达生    | 冻干粉针剂   | 空       | 10mg×1                | 瓶  | 第三层次       | 112.03  | 114.82  | -2%  | 浙江海正药业股份有限公司           |
| 丽珠集团 | 参芪扶正注射液          | 无      | 注射液     | 空       | 250ml×1               | 瓶  | 第一层次       | 145.14  | 146     | -1%  | 丽珠集团利民制药厂              |
|      | 枸橼酸铋雷尼替丁片(薄膜衣)   | 金得乐    | 薄膜衣片    | 空       | 0.2g×12               | 盒  | 第四层次       | 30.08   | 30.47   | -1%  | 丽珠集团丽珠制药厂              |
|      | 枸橼酸铋钾胶囊          | 丽珠得乐   | 胶囊剂     | 空       | 0.3g(含铋0.11g)×40      | 盒  | 第一层次       | 24.24   | 24.24   | 0%   | 丽珠集团丽珠制药厂              |
|      | 枸橼酸铋钾颗粒          | 丽珠得乐   | 颗粒剂     | 空       | 1.0g(含铋0.11g)×56      | 盒  | 第二层次       | 23.58   | 23.58   | 0%   | 丽珠集团丽珠制药厂              |
|      | 盐酸西替利嗪片(薄膜衣)     | 仙利特    | 薄膜衣片    | 空       | 10mg×7                | 盒  | 第一层次       | 4.71    | 4.9     | -4%  | 丽珠集团丽珠制药厂              |
|      | 注射用尿促性素(冻干)      | 无      | 冻干粉针剂   | 西林瓶     | 75IU(以卵泡刺激素效价计)×1     | 瓶  | 第二层次       | 26.96   | 26.96   | 0%   | 丽珠集团丽珠制药厂              |
|      | 注射用尿激酶(冻干)       | 无      | 冻干粉针剂   | 空       | 50万单位×1               | 瓶  | 第二层次       | 106.66  | 106.66  | 0%   | 丽珠集团丽珠制药厂              |
| 白云山  | 阿莫西林克拉维酸钾片(薄膜衣)  | 无      | 薄膜衣片    | 空       | 0.457g(0.4g/0.057g)×6 | 盒  | 第四层次(200强) | 14.65   | 15.9    | -8%  | 广州白云山制药股份有限公司广州白云山制药总厂 |
|      | 脑心清片(薄膜衣)        | 无      | 薄膜衣片    | 空       | 0.41g×36              | 盒  | 第一层次       | 49.68   | 51.5    | -4%  | 广州白云山和记黄埔中药有限公司        |
|      | 清开灵注射液           | 无      | 注射液     | 空       | 10ml×1                | 支  | 第二层次       | 2.3     | 1.62    | 42%  | 广州白云山明兴制药有限公司          |
|      | 清开灵颗粒            | 无      | 颗粒剂     | 空       | 3g×9                  | 盒  | 第三层次       | 12.78   | 12.78   | 0%   | 广州白云山明兴制药有限公司          |
|      | 头孢克肟颗粒           | 世福素    | 颗粒剂     | 空       | 50mg×6                | 盒  | 第一层次       | 27.21   | 29.44   | -8%  | 广州白云山制药股份有限公司广州白云山制药总厂 |
|      | 头孢克洛片(薄膜衣)       | 无      | 薄膜衣片    | 空       | 0.25g×6               | 盒  | 第一层次       | 14.03   | 16.5    | -15% | 广州白云山制药股份有限公司广州白云山制药总厂 |
|      | 头孢拉定颗粒           | 无      | 颗粒剂     | 空       | 0.125g×12             | 盒  | 第四层次(200强) | 3.54    | 3.6     | -2%  | 广州白云山制药股份有限公司广州白云山制药总厂 |
|      | 氧氟沙星片(薄膜衣)       | 无      | 薄膜衣片    | 空       | 0.1g×12               | 盒  | 第四层次(200强) | 2.41    | 2.41    | 0%   | 广州白云山制药股份有限公司广州白云山制药总厂 |
|      | 注射用头孢硫脒(溶媒结晶)    | 无      | 溶媒结晶粉针剂 | 空       | 0.5g×1                | 瓶  | 第一层次       | 30.49   | 30.49   | 0%   | 广州白云山制药股份有限公司广州白云山制药总厂 |
|      | 注射用头孢硫脒(溶媒结晶)    | 无      | 溶媒结晶粉针剂 | 空       | 1.0g×1                | 瓶  | 第一层次       | 53.47   | 58.49   | -9%  | 广州白云山制药股份有限公司广州白云山制药总厂 |

|      |                   |     |          |       |                           |   |                |        |        |      |                |
|------|-------------------|-----|----------|-------|---------------------------|---|----------------|--------|--------|------|----------------|
| 三九医药 | 乌鸡白凤丸(水蜜丸)        | 无   | 水蜜丸      | 空     | 6g×10                     | 盒 | 第四层次           | 10.09  | 10.79  | -6%  | 三九黄石制药厂        |
|      | 注射用头孢尼西钠          | 无   | 粉针剂      | 空     | 1.5g×1                    | 瓶 | 第四层次           | 50.73  | 50.73  | 0%   | 深圳九新药业有限公司     |
|      | 复方醋酸地塞米松乳膏        | 无   | 乳膏剂      | 空     | 20g:15mg×1                | 支 | 第四层次(200强)     | 7.3    | 7.6    | -4%  | 三九医药股份有限公司     |
| 现代制药 | 阿奇霉素干混悬剂          | 无   | 干混悬剂     | 空     | 0.1g×6                    | 盒 | 第四层次(200强)     | 6.83   | 8.15   | -16% | 上海现代制药股份有限公司   |
|      | 马来酸依那普利片          | 无   | 素片       | 空     | 10mg×16                   | 盒 | 第四层次(200强)     | 9.77   | 10.64  | -8%  | 上海现代制药股份有限公司   |
|      | 普伐他汀钠片            | 浦惠旨 | 素片       | 空     | 10mg×12                   | 盒 | 第四层次(200强)     | 34.56  | 34.56  | 0%   | 上海现代制药股份有限公司   |
| 信立泰  | 注射用头孢唑肟钠          | 信立欣 | 粉针剂      | 空     | 1.0g×1                    | 瓶 | 第四层次(冷藏储存200强) | 7.62   | 8.18   | -7%  | 深圳信立泰药业股份有限公司  |
|      | 注射用头孢米诺钠          | 无   | 粉针剂      | 空     | 1.0g×1                    | 瓶 | 第四层次(200强)     | 28.2   | 20     | 41%  | 深圳信立泰药业股份有限公司  |
|      | 注射用盐酸头孢吡肟         | 信力威 | 粉针剂      | 空     | 2.0g×1                    | 瓶 | 第四层次(200强)     | 40.62  | 63.88  | -36% | 深圳信立泰药业股份有限公司  |
|      | 注射用头孢西丁钠          | 无   | 粉针剂      | 空     | 1.0g×1                    | 瓶 | 第四层次(200强)     | 21.84  | 23.38  | -7%  | 深圳信立泰药业股份有限公司  |
|      | 注射用头孢尼西钠          | 无   | 粉针剂      | 西林瓶   | 0.5g×1                    | 瓶 | 第四层次(200强)     | 14.6   | 12.58  | 16%  | 深圳信立泰药业股份有限公司  |
|      | 阿奇霉素分散片           | 信达康 | 分散片      | 空     | 0.25g(25万单位)×6            | 盒 | 第四层次(200强)     | 8.29   | 4.08   | 103% | 深圳信立泰药业股份有限公司  |
| 一致药业 | 头孢唑肟酯胶囊           | 达力新 | 胶囊剂      | 空     | 0.125g×12                 | 盒 | 第四层次           | 16.83  | 19.48  | -14% | 深圳致君制药有限公司     |
|      | 注射用头孢唑肟钠          | 达力新 | 粉针剂      | 空     | 1.0g×1                    | 瓶 | 第三层次(常温阴凉储存)   | 11.75  | 11.75  | 0%   | 深圳致君制药有限公司     |
|      | 注射用头孢唑肟钠舒巴坦钠(2:1) | 无   | 粉针剂      | 空     | 0.75g(0.5g/0.25g)×1       | 瓶 | 第四层次(常温阴凉储存)   | 5.52   | 7.87   | -30% | 深圳致君制药有限公司     |
|      | 头孢克肟胶囊            | 达力芬 | 胶囊剂      | 空     | 0.2g×6                    | 盒 | 第三层次           | 28.81  | 36.6   | -21% | 深圳致君制药有限公司     |
|      | 注射用头孢他啶           | 无   | 粉针剂      | 空     | 1.5g×1                    | 瓶 | 第四层次           | 9.13   | 13.17  | -31% | 深圳致君制药有限公司     |
|      | 注射用盐酸吡柔比星(冻干)     | 无   | 冻干粉针剂    | 西林瓶   | 10mg×1                    | 瓶 | 第一层次           | 161.47 | 163.99 | -2%  | 深圳万乐药业有限公司     |
| 太极集团 | 藿香正气口服液           | 无   | 合剂(含口服液) | 空     | 10ml×10                   | 盒 | 第四层次(200强)     | 5.88   | 5.96   | -1%  | 太极集团重庆涪陵制药有限公司 |
| 上实医药 | 马来酸依那普利片          | 怡那林 | 素片       | 空     | 5mg×16                    | 盒 | 第四层次(200强)     | 8.83   | 9.2    | -4%  | 常州制药有限公司       |
| 美罗药业 | 布洛芬糖浆             | 无   | 糖浆剂      | 空     | 90ml:1.8g×1               | 瓶 | 第四层次           | 7.48   | 7.49   | 0%   | 大连美罗中药厂有限公司    |
| 国药股份 | 二甲双胍格列本脲片(I)(薄膜衣) | 唐瑞平 | 薄膜衣片     | 空     | 盐酸二甲双胍0.25g,格列本脲1.25mg×24 | 盒 | 第四层次           | 14.1   | 17.8   | -21% | 国药集团国瑞药业有限公司   |
|      | 注射用头孢噻肟钠          | 无   | 粉针剂      | 空     | 0.5g×1                    | 瓶 | 第四层次(200强)     | 1.41   | 1.49   | -5%  | 哈药集团三精制药股份有限公司 |
|      | 注射用头孢噻肟钠          | 无   | 粉针剂      | 空     | 0.5g×1                    | 瓶 | 第四层次(200强)     | 1.41   | 1.49   | -5%  | 哈药集团三精制药股份有限公司 |
| 三精药业 | 克拉霉素分散片           | 无   | 分散片      | 空     | 0.1g×10                   | 盒 | 第四层次(200强)     | 14     | 15.6   | -10% | 哈药集团三精制药股份有限公司 |
|      | 阿奇霉素颗粒            | 开奇  | 颗粒剂      | 空     | 2.0g:0.1g×6               | 盒 | 第四层次           | 4.4    | 3.5    | 26%  | 湖北潜江制药股份有限公司   |
| ST潜江 | 阿奇霉素颗粒            | 再奇  | 颗粒剂      | 空     | 0.1g×6                    | 盒 | 第四层次(200强)     | 8.03   | 15.2   | -47% | 南京先声东元制药有限公司   |
| 先声药业 | 阿莫西林克拉维酸钾片(薄膜衣)   | 安奇  | 薄膜衣片     | 空     | 312.5mg(0.25g/62.5mg)×12  | 盒 | 第四层次(200强)     | 28.75  | 28.8   | 0%   | 南京先声东元制药有限公司   |
|      | 注射用阿莫西林钠克拉维酸钾     | 无   | 粉针剂      | 空     | 1.2g(1.0g/0.2g)×1         | 瓶 | 第四层次(200强)     | 15.1   | 16.4   | -8%  | 南京先声东元制药有限公司   |
| 武汉健民 | 健胃消食片(薄膜衣)        | 无   | 薄膜衣片     | 空     | 0.8g×32                   | 盒 | 第四层次           | 3.08   | 3.08   | 0%   | 武汉健民集团随州药业有限公司 |
| 亚宝药业 | 藿香正气胶囊            | 无   | 胶囊剂      | 空     | 0.3g×12                   | 盒 | 第四层次(200强)     | 2.59   | 2.6    | 0%   | 亚宝药业大同制药有限公司   |
|      | 胃康灵胶囊             | 无   | 胶囊剂      | 空     | 0.4g×24                   | 盒 | 第四层次(200强)     | 6.93   | 6.8    | 2%   | 亚宝药业大同制药有限公司   |
|      | 厄贝沙坦片             | 安来  | 素片       | 空     | 75mg×28                   | 盒 | 第三层次           | 34.45  | 35     | -2%  | 浙江华海药业股份有限公司   |
| 华海药业 | 厄贝沙坦氢氯噻嗪片         | 无   | 素片       | 空     | 厄贝沙坦75mg,氢氯噻嗪6.25mg×20    | 盒 | 第三层次           | 37.45  | 37.5   | 0%   | 浙江华海药业股份有限公司   |
|      | 利培酮片(薄膜衣)         | 索乐  | 薄膜衣片     | 空     | 1mg×30                    | 盒 | 第三层次           | 38.69  | 38.7   | 0%   | 浙江华海药业股份有限公司   |
| 普洛股份 | 注射用甲磺酸左氧氟沙星(冻干)   | 裕力兴 | 冻干粉针剂    | 空     | 0.2g(以左氧氟沙星计)×1           | 瓶 | 第四层次           | 4.95   | 4.95   | 0%   | 浙江普洛康裕制药有限公司   |
|      | 克拉霉素胶囊            | 裕君先 | 胶囊剂      | 空     | 0.25g×6                   | 盒 | 第四层次           | 4.82   | 4.85   | -1%  | 浙江普洛康裕制药有限公司   |
|      | 六味地黄丸(浓缩丸)        | 无   | 浓缩丸      | 空     | 每8丸相当于原药材3g×200           | 瓶 | 第四层次           | 5.2    | 5.2    | 0%   | 浙江普洛康裕天然药物有限公司 |
| 双鹤药业 | 氯化钠注射液            | 无   | 注射液      | 非PVC膜 | 100ml:0.9g(0.9%)×1        | 袋 | 第四层次(大型企业软袋)   | 3.32   | 3.89   | -15% | 安徽双鹤药业有限责任公司   |
|      | 氯化钠注射液            | 无   | 注射液      | 非PVC膜 | 500ml:4.5g(0.9%)×1        | 袋 | 第四层次(中型企业软袋)   | 4.71   | 1.96   | 140% | 武汉滨湖双鹤药业有限责任公司 |
|      | 氯化钠注射液            | 无   | 注射液      | 塑料瓶   | 250ml:2.25g(0.9%)×1       | 瓶 | 第四层次(中型企业塑料瓶)  | 2.47   | 1.61   | 53%  | 武汉滨湖双鹤药业有限责任公司 |
|      | 葡萄糖氯化钠注射液         | 无   | 注射液      | 塑料瓶   | 500ml:25g:4.5g×1          | 瓶 | 第四层次(中型企业塑料瓶)  | 2.7    | 1.98   | 36%  | 武汉滨湖双鹤药业有限责任公司 |
|      | 葡萄糖氯化钠注射液         | 无   | 注射液      | 非PVC膜 | 250ml:12.5g:2.25g×1       | 袋 | 第四层次(大型企业软袋)   | 3.91   | 4.37   | -11% | 安徽双鹤药业有限责任公司   |
|      | 葡萄糖氯化钠注射液         | 无   | 注射液      | 非PVC膜 | 500ml:25g:4.5g×1          | 袋 | 第四层次(中型企业软袋)   | 4.05   | 1.98   | 105% | 武汉滨湖双鹤药业有限责任公司 |
|      | 葡萄糖氯化钠注射液         | 无   | 注射液      | 玻璃瓶   | 250ml:12.5g:2.25g×1       | 瓶 | 第四层次(大型企业玻璃瓶)  | 1.3    | 4.37   | -70% | 安徽双鹤药业有限责任公司   |
|      | 葡萄糖注射液            | 无   | 注射液      | 非PVC膜 | 500ml:50g(10%)×1          | 袋 | 第四层次(大型企业软袋)   | 4.09   | 4.77   | -14% | 安徽双鹤药业有限责任公司   |
|      | 葡萄糖注射液            | 无   | 注射液      | 非PVC膜 | 500ml:50g(10%)×1          | 袋 | 第四层次(中型企业软袋)   | 4.2    | 1.99   | 111% | 武汉滨湖双鹤药业有限责任公司 |
|      | 葡萄糖注射液            | 无   | 注射液      | 塑料瓶   | 100ml:5g(5%)×1            | 瓶 | 第四层次(中型企业塑料瓶)  | 2.27   | 1.31   | 73%  | 武汉滨湖双鹤药业有限责任公司 |
|      | 葡萄糖注射液            | 无   | 注射液      | 非PVC膜 | 250ml:25g(10%)×1          | 袋 | 第四层次(中型企业软袋)   | 3.85   | 1.61   | 139% | 武汉滨湖双鹤药业有限责任公司 |
|      | 氧氟沙星片(薄膜衣)        | 奥复星 | 薄膜衣片     | 空     | 0.1g×12                   | 盒 | 第二层次           | 5      | 5.2    | -4%  | 北京双鹤药业股份有限公司   |
|      | 格列喹酮片             | 糖适平 | 素片       | 空     | 30mg×30                   | 瓶 | 第二层次           | 35.19  | 35.19  | 0%   | 北京万辉双鹤药业有限责任公司 |

资料来源：招商证券研究

### 三、本周行业要闻：SFDA 发布《克林霉素注射剂安全性评价报告》，提示不良反应风险

近日，SFDA 药品评价中心发布了《克林霉素注射剂安全性评价报告》，报告显示，克林霉素注射剂不良反应问题较为严重。目前全国已收到 17018 例克林霉素不良反应病例报告，不良反应涉及全身性损害、呼吸系统损害和泌尿系统损害等。国家药品评价中心认为，不合理用药也会加重克林霉素注射剂的不良反应，如超适应症使用、剂量过高、用法不当、配伍禁忌、预防用药以及儿童使用等。此外，新疆自治区 SFDA 还下发了《克林霉素注射剂安全性评价报告摘要》，要求自治区内唯一的克林霉素注射剂生产企业——新疆华世丹药业股份有限公司及时修改该药品的说明书，明确提示不良反应的风险。

表 3：我们重点覆盖公司业绩预测、估值和投资评级 天士力评级已上调

| 投资主题       | 股票代码   | 收盘价<br>09/6/12 | 总股本<br>本(亿) | 总市值<br>(亿元) | EPS  |      |       |       | PE  |     |       |       | 投资评级   |
|------------|--------|----------------|-------------|-------------|------|------|-------|-------|-----|-----|-------|-------|--------|
|            |        |                |             |             | 08A  | 09E  | 2010E | 2011E | 08A | 09E | 2010E | 2011E |        |
| 向上拐点公司     |        |                |             |             |      |      |       |       |     |     |       |       |        |
| 天药股份       | 600488 | 7.34           | 5.4         | 40          | 0.05 | 0.31 | 0.57  | 0.74  | 147 | 24  | 13    | 10    | 强烈推荐-A |
| 华北制药       | 600812 | 8.6            | 10.3        | 88          | 0.26 | 0.50 | 0.80  | 1.02  | 33  | 17  | 11    | 8     | 强烈推荐-A |
| 专科药        |        |                |             |             |      |      |       |       |     |     |       |       |        |
| 恒瑞医药       | 600276 | 34.3           | 6.2         | 213         | 0.82 | 0.94 | 1.28  | 1.67  | 42  | 36  | 27    | 21    | 强烈推荐-A |
| 通化东宝       | 600867 | 15.89          | 3.7         | 59          | 0.13 | 0.30 | 0.50  | 0.74  | 122 | 53  | 32    | 21    | 强烈推荐-A |
| 品牌中药和健康消费品 |        |                |             |             |      |      |       |       |     |     |       |       |        |
| 康美药业       | 600518 | 7.5            | 16.9        | 127         | 0.20 | 0.32 | 0.46  | 0.64  | 38  | 23  | 16    | 12    | 强烈推荐-A |
| 东阿阿胶       | 000423 | 17.66          | 5.2         | 92          | 0.55 | 0.61 | 0.87  | 1.27  | 32  | 29  | 20    | 14    | 强烈推荐-A |
| 云南白药       | 000538 | 35.46          | 5.3         | 189         | 0.86 | 1.12 | 1.56  | 1.95  | 41  | 32  | 23    | 18    | 强烈推荐-A |
| 疫苗和血液制品    |        |                |             |             |      |      |       |       |     |     |       |       |        |
| 天坛生物       | 600161 | 21.09          | 4.9         | 103         | 0.27 | 0.45 | 0.72  | 1.03  | 78  | 47  | 29    | 20    | 强烈推荐-A |
| 华兰生物       | 002007 | 31.85          | 3.6         | 115         | 0.53 | 0.78 | 1.08  | 1.48  | 60  | 41  | 30    | 22    | 强烈推荐-A |
| 上海莱士       | 002252 | 25.55          | 1.6         | 41          | 0.65 | 0.88 | 1.15  | 1.41  | 39  | 29  | 22    | 18    | 审慎推荐-A |
| 医药商业       |        |                |             |             |      |      |       |       |     |     |       |       |        |
| 国药股份       | 600511 | 17.7           | 4.8         | 85          | 0.41 | 0.53 | 0.65  | 0.80  | 43  | 33  | 27    | 22    | 强烈推荐-A |
| 一致药业       | 000028 | 18.8           | 2.9         | 54          | 0.54 | 0.72 | 0.96  | 1.31  | 35  | 26  | 20    | 14    | 强烈推荐-A |
| 上海医药       | 600849 | 11.8           | 5.7         | 67          | 0.14 | 0.18 | 0.22  | 0.26  | 82  | 66  | 54    | 45    | 中性-A   |
| 复星医药       | 600196 | 14.83          | 12.4        | 184         | 0.56 | 0.63 | 0.72  | 0.85  | 26  | 24  | 21    | 17    | 中性-A   |
| 南京医药       | 600713 | 7.11           | 3.0         | 21          | 0.10 | 0.19 | 0.28  | 0.38  | 71  | 37  | 25    | 19    | 中性-A   |
| 现代中药       |        |                |             |             |      |      |       |       |     |     |       |       |        |
| 天士力        | 600535 | 16.38          | 4.9         | 80          | 0.53 | 0.64 | 0.90  | 1.18  | 31  | 26  | 18    | 14    | 强烈推荐-A |
| 康缘药业       | 600557 | 14             | 3.2         | 45          | 0.53 | 0.58 | 0.78  | 0.99  | 26  | 24  | 18    | 14    | 审慎推荐-A |
| 三九医药       | 000999 | 15.41          | 9.8         | 151         | 0.51 | 0.68 | 0.89  | 1.12  | 30  | 23  | 17    | 14    | 审慎推荐-A |
| 千金药业       | 600479 | 16.66          | 2.2         | 36          | 0.60 | 0.69 | 0.82  | 0.97  | 28  | 24  | 20    | 17    | 审慎推荐-A |

资料来源：招商证券研究

## 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

### 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。