



华林证券
CHINALION SECURITIES



职业投融资专家

中药行业：出口复苏与新医改推进 值得期待

评述：

中药符合传统的养生观，中药“治未病”的理念深入人心。现代医疗模式已经发展到预防、保健、治疗、康复相结合的阶段，这种模式的转变契合了中药标本兼治、预防为主的传统理念。人们的保健意识逐步增强，药品需求将由“治疗型”向“预防型”转变，因此，天然药物、绿色药物以其保健和治疗相结合的特点将在药品消费中的比例逐渐提高。这些新增药品的消费将带动中药行业的快速发展。

2009年，中药子行业的利润总额稳定增长。2009年1-11月，中药实现利润210.24亿元，其中，中成药贡献利润181.01亿元（同比增长24.70%），中药饮片贡献29.23亿元（同比增长50.21%），同比增长27.71%。

2009年中药类商品出口复苏较快。全年实现9.2亿美元贸易顺差，但出口增速低于进口增速的10%。出口位居首位的是提取物，其占中药类产品出口总额的44.8%；其次是中药材饮片，其占中药类产品出口总额的37.92%。中国—东盟自由贸易区正式启动，将为中药产品出口增添动力。

国家政策与资金强力支持中医药发展。近来，国家各部门出台了一系列保护与促进中药行业发展的文件与政策；医疗改革与基本药物制度及其配套措施将稳步推进；2009年中央政府投入47亿元促进中医药发展，中药行业迎来难得的发展机遇。

投资建议。中药子行业市场表现强于医药行业与上证综指，中药子行业的整体估值合理略显偏低，建议重点关注：（1）春冬之交流行病相关的中药行业的投资机会；（2）受益于新医改与基本药物制度的中药上市公司的投资机会；（3）业绩超预期的中药上市公司的投资机会。

华林观点：国家政策与资金强力支持中医药发展。建议投资者长期关注。



华林证券公司股票投资评级标准：

增持：股票价格在未来 6 个月内上升 10%以上。

中性：股票价格在未来 6 个月内变动幅度为-10%——10%。

减持：股票价格在未来 6 个月内下跌 10%以上。

华林证券公司行业投资评级标准：

增持：在未来 6 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上

中性：在未来 6 个月内行业指数表现相对市场指数变动在-5%-5%之间。

减持：在未来 6 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

重要声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归华林证券有限责任公司所有。未获得华林证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“华林证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。