

创新推动产业结构调整，医药行业进入“黄金十年”

第五届中国制药工业百强年会纪要

医疗保健

领先大市-A

上次评级

领先大市-A

报告日期

2010-06-28

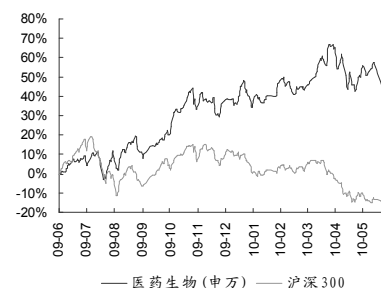
报告关键点:

- 自主创新推动医药产业结构调整
- 我国医药行业将进入“黄金十年”
- 医药行业长期高速发展趋势不会改变

报告摘要:

- **自主创新推动医药产业结构调整。**在此次医药工业百强年会上，国家药监局副局长吴浈认为医药产业是各国摆脱经济危机的重要动力，医药产业将在我国国民经济中扮演越来越重要的角色；国内医药行业集中度较低，只有自主创新才能推动产业结构调整，使企业做大做强；鼓励创新是系统工程，我国未来将大力支持新药研发，生物制药和中药的现代化是前景广阔的创新领域；仿制也是创新，制药企业要坚持仿创结合，鼓励中国制药企业“走出去”，敢于去国际市场争夺市场份额。
- **我国医药行业将进入“黄金十年”。**南方医药经济研究所所长林建宁认为，我国医药行业在疾病谱的变化，人口老龄化，消费升级和医保投入加大几大因素的推动下，未来将进入“黄金十年”。根据南方所构建的模型得到：未来十年中国医药行业平均每年将增长20%，十年后我国医药工业总产值达到73813亿元，成为仅次于美国的第二大医药市场。医药行业的格局也会改变，第二终端药店市场比例降低，第一终端医院市场和第三终端基层医疗市场比例提高。未来我国医药行业的两大发展趋势是走向国际化和集约化。
- **医药工业百强集中度提高，竞争力不断加强。**为了客观，全面，科学的评价医药行业百强企业的竞争力，南方医药经济研究所建立了规模，效益，成长，创新的四维评价体系。从评价的结果来看，恒瑞医药，步长药业等企业都是竞争力强大的医药企业。
- **医药行业长期高速发展趋势不会改变。**医药百强企业对刚出台的《药品价格管理办法（征求意见稿）》的看法是：核算医药企业的期间费用率，利润率在实际中难以执行；国家鼓励创新原则不会改变；要降低医疗费用就应该改变“以药养医”的机制。参会的政府和企业各界人士达成共识：医药行业目前的运行状况非常好，长期发展趋势不会改变。

12个月行业表现



研究员

洪露

021-68766073
证书编号

首席行业分析师

honglu@essence.com.cn
S1450210010306

李秋实

021-68765361

行业分析师

liqs@essence.com.cn

前期研究成果

医药：鼓励创新原则不变，保障基本用药需求

2010-06-18

医药：百尺竿头，更上层楼

2010-06-08

医药：医院产业，扬帆起航

2010-04-12

1. 自主创新推动医药产业结构调整

——国家食品药品监督管理局 吴浞副局长

1.1. 国内医药行业集中度低，只有自主创新才能推动产业结构调整

我国拥有几千家制药企业，其中销售收入不到 5000 万的企业占到了 80%，这 80% 的企业仅仅贡献了中国医药行业 2.2% 的利润。医药企业前十名占整个医药行业收入的 17%，百强占整个医药行业的 43%，而全球前十强制药企业就占整个医药行业的 43%。我国医药行业集中度低，产业结构不合理。我们要靠创新来调整这种“多，小，散，底”的落后产业结构，只有自主创新才能是企业做大做强，使行业集中度提高，推动产业结构调整。

1.2. 医药产业是各国摆脱经济危机的重要动力

20 世纪 30 年代经济大萧条以后美国新药研发异军突起，带动美国制药业快速发展，医药产业占 GDP 比重不断的提高，成为美国经济的支柱产业，是美国走出危机的重要动力。

20 世纪 70 年代全球爆发石油危机后，日本医药工业突飞猛进发展。从仿制起家的日本制药业逐渐向创新之路发展，生物医药产业同样成为日本的支柱产业。

2001 年美国网络泡沫破灭后带来经济危机，经济增速下滑，但在 2001 年美国医药行业增了 9%，成为经济复苏的主要动力。

中国医药产业也在国民经济中扮演着越来越重要的角色，国家在 3 年中投入 8500 亿元用于医疗卫生体制改革，未来十年中国医药业将以远快于 GDP 的增速继续高速增长，预计 2020 年中国成为全球第二大医药市场。

外资制药企业在中国发展迅速，近些年逐渐把生产，研发转移到国内，就是看好中国医药行业的巨大潜力。这也意味着我国的医药企业面临着越来越大的竞争压力，必须以创新迎接挑战。

1.3. 鼓励创新是系统工程，我国未来将大力支持新药研发

从全球制药业目前的创新方向看，生物制药是新药研发最有潜力的大方向，美国生物新药的占比越来越大，FDA 去年生物药新药中批占比达到了 30%，而前些年这一数字以前是 10%。在生物药领域，中国和国外差距不大，我国的部分生物制药技术可以达到国际顶尖水平。从去年 H1N1 流感疫苗的研发速度就可以看出来，我国的疫苗技术水平已达到国际最高水平。在未来的几年中，我们也将重点发展生物制药产业，新的规划正在制定中。

中医药是我国几千年医药行业积淀的精华，也是我们创新的巨大技术来源，我们应该鼓励中药的现代化和创新。我国近年来中药新药审批比重大，在近年来审批的新药中，西药占 38%，中药占 62%。

我国在“十一五”期间投入 66 亿元用于资助企业重大新药的创制，而在“十五”期间是 10 亿元以下，“九五”期间是 1.5 亿元，在即将开始的“十二五”期间我国将投入 100 亿元以上用于资助企业重大新药的创制。

1.4. 仿制也是创新，要坚持仿创结合

创新不是单指专利药创新 仿制也是创新的一部分。仿制药要达到疗效和原研一样，FDA 要求仿制药生物利用度和原研药一样，仿制药也有着极高的技术壁垒和要求，因此仿制也是创新的一部分。以色列的梯瓦制药公司，拥有每年 100 亿美元销售额，主要就是靠仿制药。

下面我们来分析下其他国家医药产业的经验：

日本启示：仿制起家，消化吸收再创新。从日本全球领先的照相机和汽车业的来看，

这些产业都不是最初诞生于日本，但日本有极强的消化吸收再创造能力，将照相机和汽车产业做到了世界最高水平。日本制药业也具有同样的特点，靠仿制药起家，做大仿制药产业后开始进军专利药，日本目前在专利药创新方面已取得巨大的成就。

印度启示：消化吸收 严格管理。印度制药产业也是主要做仿制药，但是他们的质量标准极高，主要是通过严格的质量管理实现，印度有 120 个品种通过了 CVS 认证。

我们需要借鉴日本和印度制药工业成功的经验，同时发挥我们的长处，如对中药处方的创新改进，成功的例子如黄芪参脉饮和阿司匹林做对照临床试验，结果发现黄芪参脉饮在预防心血管疾病风险方面比阿司匹林还好，只要我们不断的开拓创新，一定能够有所突破。创新是医药企业的核心竞争力，我们要坚持仿创结合的发展路线。

1.5. 鼓励中国制药企业“走出去”

近些年外资企业在中国的占比不断提高，外资企业在生产、研发、销售各方面都很优秀，我国医药企业面临极大的竞争压力。因此我国医药企业一方面要加强自己的创新能力，另一方面要坚决的“走出去”，敢于去国际市场争夺市场份额。目前我国出口的医药产品主要是原料药，未来必须做大制剂出口，要经受等起美国，欧洲等发达国家市场的苛刻检验，敢于面对激烈的国际竞争，只有这样，中国才能够成为真正的医药大国和强国。

2. 2010-2019 年中国医药经济预测

——SFDA 南方医药经济研究所 林建宁 所长

2.1. 我国医药行业将进入“黄金十年”

根据我们的预测，我国医药行业在疾病谱的变化，人口老龄化，消费升级和医保投入加大几大因素的推动下，未来将进入“黄金十年”。疾病谱的变化体现在慢性病发病率提高，医保投入带来人均用药支付能力提高，人口老龄化带来用药需求增长强劲，未来我国医药卫生费用占 GDP 的比重将由现在的 4% 提高到 5%-6%。

我们构建了专业的医药产业预测模型，有四个假设条件：

- (1) 我国 GDP 增速在 6% 以上；
- (2) 新一轮医改有序进行，国家医疗卫生投入以 10-18% 增加，国家投入 8500 亿元能够落实到位；
- (3) 全球经济不出现更大的衰退；
- (4) 医药出口不出现大的下滑。

根据这些假设条件，我们构建的模型得出的结果是未来十年中国医药行业平均每年将增长 20%，十年后我国医药工业总产值达到 73813 亿元，成为仅次于美国的第二大医药市场。医药行业的格局也会改变，第二终端药店市场比例降低，第一终端医院市场和第三终端基层医疗市场比例提高。

2.2. 我国医药行业将走向国际化和集约化

我国医药行业未来发展的第一个趋势是走向国际化，目前药物研发的国际化趋势明显，基础研究将越来越重要，我国将融入国际多中心临床研发链条中，外企在中国的研发外包迅速增加，我国医药企业继续走仿创结合的发展路线，国产高端品牌有可能将走向世界。第二个趋势是工业集约化发展，大型企业依靠资金实力，通过并购迅速发展，同时医药企业上市融资加快。此外医药商业的发展趋势是走向跨地域的大型商业发展，集中配送和现代物流模式是推动这种趋势发展的因素，流通中间环节减少使得医药商业企业的毛利率在不断降低，医药商业企业只有靠规模化来发展，因此未来大型商业区域龙头将加强兼并收购，走向跨地域的大医药商业模式发展，医药商业行业集中度将不断提高。

3. 药企价值曲线的创造与延展

——SFDA 南方医药经济研究所 陶剑虹副所长

3.1. 医药工业百强集中度提高，竞争力不断加强

我们的医药工业百强是将国内全部的制药企业工业收入，剔除掉商业和非主营业务，得到的排名在前一百名的企业。分析现在的医药工业百强发展情况，可以看到百强的整体增速要快于医药行业平均增长率，医药百强增速是 25% 行业增速是 20%，同时进入百强的规模底线不断提高，医药百强的整体规模扩大，中等规模企业数量增多。从医药工业百强的发展情况看，我国的医药行业集中度在不断提高，企业竞争力在不断增强。

3.2. 医药企业竞争力评价体系

为了客观，全面，科学的评价医药行业百强企业的竞争力，我们建立了规模，效益，成长，创新的四维评价体系。规模竞争力从产品销售收入，资产总额，从业人数等方面来评价；效益竞争力从销售利润率，人均利润，应收账款周转率等方面来评价，成长竞争力从产品收入增长率，利润总额增长率来评价，创新竞争力从新产品产值，新药上市数量来评价。从我们评价的结果来看，恒瑞医药，步长药业等企业都是竞争力强大的医药企业。

4. 医药百强企业对《药品价格管理办法（征求意见稿）》的看法

此次参会的医药工业百强近期都收到了《药品价格管理办法（征求意见稿）》，很多高管指出 2000 年和 2009 年也曾收到过类似的药品价格管理办法征求意见文件，但都没有得到真正的执行，也没有对医药行业产生实质影响。

4.1. 核算医药企业的期间费用率，利润率难以执行

此次《管理办法》中提出的核算期间费用率，利润率的实际执行困难非常大，部分医药企业存在将销售中的发票高开或低开以调节利润率的情况，还存在销售中给代理商返点等情况，因此核算实际的利润率和期间费用率变得很难，更难的是核算外资企业药品的利润率，若核算外资企业的药品成本，外资企业可以将生产转移至国外，这对本土企业将非常不公平。利润率，销售费用率等式是市场竞争的结果，不应该以设定的比率管制。

4.2. 国家鼓励创新原则不会改变

国家鼓励创新的原则不会改变，应该给予创新型制药企业合理利润水平，以激励医药企业不断投入资金进行研发创新。

4.3. 对 OTC 企业和中药企业影响不大

此次《管理办法》对 OTC 企业影响不大，因为 OTC 企业的期间费用率较低，中间环节较少。对中药企业影响小，尤其是拥有独家品种的企业。

4.4. 要降低医疗费用就应该改变“以药养医”的机制

我国医疗费用高的核心问题在于给医院的药品利润空间太高，且难以切断这个利益链条，真正要解决这个问题就要改变“以药养医”的模式，这是从根本上解决“看病贵”的途径，而不是压低制药企业的合理利润空间。

作者简介

洪露，首席医药行业研究员，西北大学生命科学院理学学士，中山大学金融投资系管理学硕士。曾就职于丽珠集团，具有 10 年医药行业从业经验，2007 年 6 月加盟安信证券研究中心。2009 年《新财富》上榜第四名，“水晶球奖”第三名。

李秋实，医药行业研究员，毕业于北京大学药学院，药学和经济学双学位，曾就职于德国拜耳医药保健有限公司，具有 2 年证券行业从业经验，2010 年 3 月加盟安信证券研究中心。

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易，并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为安信证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

行业评级体系

收益评级：

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10% 以上；

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差 -10% 至 10%；

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上；

风险评级：

A — 正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B — 较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

销售联系人

黄方祥	上海联系人	南方	上海联系人
021-68765913	huangfc@essence.com.cn	010-59113572	nanfang@essence.com.cn
梁涛	上海联系人	凌洁	上海联系人
021-68766067	liangtao@essence.com.cn	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
朱贤	上海联系人	张勤	上海联系人
021-68765293	zhuxian@essence.com.cn	021-68763879	zhangqin@essence.com.cn
周蓉	北京联系人	潘冬亮	北京联系人
010-59113563	zhourong@essence.com.cn	010-59113590	pandl@essence.com.cn
李昕	北京联系人	马正南	北京联系人
010-59113565	lixin@essence.com.cn	010-59113593	mazn@essence.com.cn
潘琳	深圳联系人	李国瑞	深圳联系人
0755-82558268	panlin@essence.com.cn	0755-82558084	ligr@essence.com.cn
王远洋	深圳联系人	刘欢	深圳联系人
0755-82558087	wangyy3@essence.com.cn	0755-82558069	liuhuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层

邮编：200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编：100034