

医药生物

科技创新和全民健康是医药发展的主题

 评级: **增持**

前次:

联系人

分析师

胡德军

程彬彬

消费品小组

S0740210020002

0531-81776395

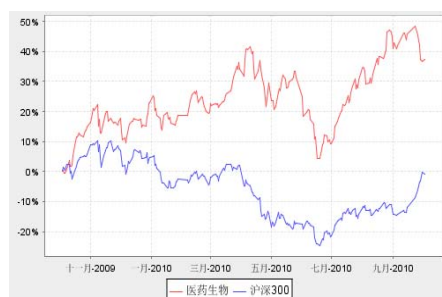
hudj@qlzq.com.cn

2010 年 10 月 18 日

基本状况

上市公司数	145
行业总市值(百万元)	1073658.53
行业流通市值(百万元)	780205.78

行业-市场走势对比



重点公司基本状况

重点公司	指标	2009A	2010E	2011E
东阿阿胶	股价(元)	44.60	----	----
	摊薄每股收益(元)	0.60	0.92	1.20
	总股本(亿股)	6.54	6.54	6.54
	总市值(亿元)	291.69	----	----
云南白药	股价(元)	62.40	----	----
	摊薄每股收益(元)	1.13	1.28	1.68
	总股本(亿股)	6.94	6.94	6.94
	总市值(亿元)	433.22	----	----
恒瑞医药	股价(元)	44.23	----	----
	摊薄每股收益(元)	1.07	1.06	1.33
	总股本(亿股)	7.49	7.49	7.49
	总市值(亿元)	331.47	----	----

备注: 盈利预测取自 wind 一致预期

投资要点

- 2010 年 10 月 18 日国务院办公厅发布“关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定”，我们认为对医药行业影响巨大，对此发表行业点评：
- **决定重点之一，科技创新：**文中提到要加快培育和发展战略性新兴产业是构建国际竞争新优势，指出利用科技发展来推动节能环保、新能源、信息、生物等新兴产业快速发展。这其中掌握关键核心技术及相关知识产权，增强自主发展能力是重点；对医药行业来说，我们认为未来具有核心技术和自主研发能力的企业将更受国家支持，其中中药现代化企业，创新药物和新型疫苗生产企业都是未来关注的重点；
- **决定重点之二，规模化：**决定在第三条中提到要大力发展用于重大疾病防治的生物技术药物、新型疫苗和诊断试剂、化学药物、现代中药等创新药物大品种，提升生物医药产业水平。加快先进医疗设备、医用材料等生物医学工程产品的研发和产业化，促进规模化发展；其宗旨是把整个医药产业作为重点，同时要求未来企业不仅要有技术优势，还要具备规模优势，因此我们认为未来行业龙头将在继续受益，行业整合和并购热情将保持高涨；
- **决定重点之三，医保目录保障全民健康：**文件在第五部分第三条的完善标准体系和市场准入制度中提到进一步健全药品注册管理的体制机制，完善药品集中采购制度，支持临床必需、疗效确切、安全性高、价格合理的创新药物优先进入医保目录；医保目录着重全民健康，未来优质优价产品将享受更大的基层市场，特别是具有独家品种的优质企业，包括东阿阿胶、片仔癀、云南白药、天士力等；
- **投资建议：**我们认为国家未来将重点扶植具有技术优势和资本雄厚的医药企业，同时在基层用药上加大对优质优价药品的推广，我们建议投资者关注具有雄厚技术优势的恒瑞医药、海正药业、誉衡药业、华兰生物和上海莱仕，具有规模优势的国药集团、上海医药，具有进入医保目录独家品种的东阿阿胶、云南白药、天士力、中恒集团和片仔癀等。

关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定中涉及医药方面的主要内容

- 大力发展用于重大疾病防治的生物技术药物、新型疫苗和诊断试剂、化学药物、现代中药等创新药物大品种，提升生物医药产业水平。加快先进医疗设备、医用材料等生物医学工程产品的研发和产业化，促进规模化发展。着力培育生物育种产业，积极推广绿色农用生物产品，促进生物农业加快发展。推进生物制造关键技术开发、示范与应用。加快海洋生物技术及产品的研发和产业化；
- 在发展目标中提出到 2020 年，战略性新兴产业增加值占国内生产总值的比重力争达到 15% 左右，吸纳、带动就业能力显著提高。节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造产业成为国民经济的支柱产业，新能源、新材料、新能源汽车产业成为国民经济的先导产业；创新能力大幅提升，掌握一批关键核心技术，在局部领域达到世界领先水平；形成一批具有国际影响力的大企业和一批创新活力旺盛的中小企业；建成一批产业链完善、创新能力强、特色鲜明的战略性新兴产业集聚区；
- 加快培育和发展战略性新兴产业是构建国际竞争新优势、掌握发展主动权的迫切需要，指出科技发展正孕育着新的革命性突破，各国都在推动节能环保、新能源、信息、生物等新兴产业快速发展。掌握关键核心技术及相关知识产权，增强自主发展能力；
- 完善标准体系和市场准入制度中提到进一步健全药品注册管理的体制机制，完善药品集中采购制度，支持临床必需、疗效确切、安全性高、价格合理的创新药物优先进入医保目录；
- 建立健全创新药物、新能源、资源性产品价格形成机制和税费调节机制；

图表 1：国家发改委和国务院近期发布的主要医药相关政策

时间	政策	内容和目标
2009-7-22	《医药卫生体制五项重点改革 2009 年工作安排的通知》	加快推进基本医疗保障制度建设，初步建立国家基本药物制度，健全基层医疗卫生服务体系，促进基本公共卫生服务逐步均等化，推进公立医院改革试点。
2009-9-28	《发展改革委发通知公布国家基本药物零售指导价格》	涉及 23 49 个具体剂型规格品，与现行规定价格比，有 45 % 的药品降价，平均降幅 12 % 左右；有 49 % 的药品价格未做调整；有 6 % 的短缺药品价格有所提高。
2009-11-23	《改革药品和医疗服务价格形成机制意见》	药品价格实行分级管理；政府制定公布药品指导价格，生产经营单位自主确定实际购销价格；政府制定药品价格原则上按照通用名称制定统一价格；政府制定药品价格以社会平均成本为基础，综合考虑其他相关因素；科学确定药品之间的差比价关系；鼓励药品研发创新；引导仿制药品有序生产和竞争；鼓励基本药物生产供应；控制药品流通环节差价率；改革医疗卫生机构药品销售加成政策；规范药品市场交易价格行为。

2010-4-19	印发医药卫生体制五项重点改革2010年度主要工作安排的通知	深入贯彻落实《中共中央国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》和《国务院关于印发医药卫生体制改革近期重点实施方案精神》，紧紧围绕“保基本、强基层、建机制”，突出惠民措施，提高服务水平，增强改革实效，充分发挥中医药作用，扎实推进医药卫生体制五项重点改革，为全面完成三年既定目标任务奠定基础。
2010-5-7	国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见	文件鼓励民间资本参与发展医疗事业。支持民间资本兴办各类医院、社区卫生服务机构等医疗机构，参与公立医院转制改组。支持民营医疗机构承担公共卫生服务、基本医疗服务和医疗保险定点服务。切实落实非营利性医疗机构的税收政策。鼓励医疗人才资源向民营医疗机构合理流动，确保民营医疗机构在人才引进、职称评定、科研课题等方面与公立医院享受平等待遇。从医疗质量、医疗行为、收费标准等方面对各类医疗机构加强监管，促进民营医疗机构健康发展。
2010-10-18	国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定	加快培育和发展战略性新兴产业，推动节能环保、新能源、信息、生物等新兴产业快速发展；大力发展用于重大疾病防治的生物技术药物、新型疫苗和诊断试剂、化学药物、现代中药等创新药物大品种，提升生物医药产业水平。加快先进医疗设备、医用材料等生物医学工程产品的研发和产业化，促进规模化发展。着力培育生物育种产业，积极推广绿色农用生物产品，促进生物农业加快发展。推进生物制造关键技术开发、示范与应用。加快海洋生物技术及产品的研发和产业化。
即将出台	生物医药十二五规划	
即将出台	药品价格管理办法	

来源：齐鲁证券研究所

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%-+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，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“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

上海
联系人:王莉本
电话:021-58303470
手机:13641659577
传真:021-58318543
邮编:200122
地址:上海市浦电路 438 号双
鸽大厦 19 楼

深圳
联系人:李霖
电话:0755-23819303
手机:15816898448
传真:0755-82717806
邮编:518048
地址:深圳市福田区深南大道
4011 号港中旅大厦 6 楼

北京
联系人:张哲
电话:021-58206173
手机:18621368050
传真:021-58318543
邮编:200122
地址:上海市浦电路 438 号双
鸽大厦 19 楼

济南
联系人:韩丽萍
电话:0531-81283786
手机:15806668226
传真:0531-81283791
邮编:250010
地址:山东济南经十路 17703
号华特广场 B501