

《关于加快医药行业结构调整的指导意见》出台


东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

李淑花

医药行业首席分析师

行业

医药

8621-63325888 x 6088

报告日期

2010 年 11 月 2 日

lishuhua@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860208110154

行业动态

➤ 由工信部、卫生部、SFDA 共同制定的《关于加快医药行业结构调整的指导意见》出台

事件: 日前, 由中华人民共和国工信部、卫生部、食品药品监督管理局共同制定的《关于加快医药行业结构调整的指导意见》(以下简称《意见》) 出台。按照深化医药卫生体制改革的总体要求, 《意见》提出, 我国医药行业将以结构调整为主线, 加强自主创新, 促进新品种、新技术研发, 推动兼并重组, 培育大企业集团, 加快技术改造, 增强企业素质和国际竞争力, 经过五年的调整, 使行业结构趋于合理, 发展方式明显转变, 综合实力显著提高, 逐步实现医药行业从大到强的转变。

点评: 进入 21 世纪以来, 我国医药行业一直保持较快发展速度, 已成为世界医药生产大国。但是, 我国医药行业发展中结构不合理的问题长期存在。因此, 医药行业的结构调整迫在眉睫。《意见》将加快医药行业结构调整提到日程上来, 有利于医药行业明确发展方向, 由“迅速”发展转向“平稳而健康发展”的思想有利于医药行业的全面繁荣。

➤ SFDA 要求停止减肥药西布曲明的生产、销售和使用

事件: 近期, 国家食品药品监督管理局组织相关专家对西布曲明在我国使用的安全性进行了评估, 并借鉴国外有关研究数据和采取的措施, 认为使用西布曲明可能增加严重心血管风险, 减肥治疗的风险大于效益。SFDA 决定停止西布曲明制剂和原料药在我国的生产、销售和使用, 已上市销售的药品由生产企业负责召回销毁。

点评: 含西布曲明药品属处方药, 应凭处方购买。但其在我国上市十年来尽管备受争议但却由于一直缺乏针对该类药品的大样本权威试验数据支持而无法验证其安全性。因此, 一方面, 我国药品安全监管缺乏系统化试验, 应建立起更为完善的机制; 另一方面, 我国对药品安全愈加重视, 监管日益透明化有利于提高消费者对医药市场的信心, 促进医药行业的健康发展。

➤ 遇“十二五”发展良机 医药工业将保持 24%增速

事件: 中国医药企业管理协会副会长王波在 10 月 27 日召开的生物医药政策解读与研讨会上表示, 看好医药产业在“十二五”期间的发展, 预计医药工业将保持 24%的增速, 到“十二五”期末医药工业总产值有望接近 4 万亿。

在“十二五”期间, 随着基本药物制度在更广范围实行, 基本医疗市场将保持较快增长。分析人士表示, 规模实力较强的医药生产商和流通商将受益, 各子行业的集中度也将进一步提升。

➤ 中国生物医药产业进入政策受惠期

事件: 10 月 18 日, 《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》指出, 现阶段将重点培育和发展节能环保、新一代信息技术、生物等七大新兴产业, 到 2015 年, 战略性新兴产业增加值占国内生产总值比重力争达到 8%左右。相关专家指出, 《2010-2015 年生物医药产业振兴规划》正在紧锣密鼓地制定中, 年底前有望出台。与此同时, 一批配套政策将围绕“十二五”规划的出台, 有望提前面市。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系, 并且继续寻求发展这些关系。因此, 投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突, 不应视本报告为投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读报告最后一页的免责声明。

行业动态跟踪

➤ 由工信部、卫生部、SFDA 共同制定的《关于加快医药行业结构调整的指导意见》出台

日前，由中华人民共和国工信部、卫生部、食品药品监督管理局共同制定的《关于加快医药行业结构调整的指导意见》出台。按照深化医药卫生体制改革的总体要求，《意见》提出，我国医药行业将以结构调整为主线，加强自主创新，促进新品种、新技术研发，推动兼并重组，培育大企业集团，加快技术改造，增强企业素质和国际竞争力，经过五年的调整，使行业结构趋于合理，发展方式明显转变，综合实力显著提高，逐步实现医药行业从大到强的转变。

为了加快医药行业结构调整，《意见》提出，要坚持发挥市场机制作用与加强政策引导相结合，促进企业加强管理，实现优胜劣汰，推动医药行业结构优化升级。坚持自主创新、技术改造与淘汰落后相结合，重点推进生物医药技术创新与产业化，推动企业按照《药品生产质量管理规范(2010 年修订)》(GMP)进行改造，淘汰高耗能、高耗水、污染大、效率低的落后工艺和设备，严格控制新增产能；坚持保障生产供应与强化质量安全相结合，增加基本药物生产，保障供应，推进基本药物与非基本药物协调发展，强化生产企业是药品质量第一责任人的理念，加强质量管理，完善标准和检测体系，保证药品安全有效。

《意见》明确了加快调整医药行业产品结构、技术结构、组织结构、区域结构和出口结构的具体内容。其中：

- 基本药物主要品种销量居前 20 位企业所占市场份额应达到 80%以上；
- 在化学药领域，争取有 10 个以上自主知识产权药物实现产业化；
- 在生物技术药物领域，争取有 15 个以上新的生物技术药物投放市场；
- 在中药领域，培育 50 个以上疗效确切、物质基础清楚、作用机理明确、安全性高、剂型先进、质量稳定可控的现代中药，同时促进民族药的研发和产业化，促进民族药标准提高，加强中药知识产权保护；
- 在医疗器械领域，培育 200 个以上拥有自主知识产权、掌握核心技术、达到国际先进水平、销售收入超过 1000 万元的先进医疗设备。

点评：进入 21 世纪以来，我国医药行业一直保持较快发展速度，产品种类日益增多，技术水平逐步提高，生产规模不断扩大，已成为世界医药生产大国。但是，我国医药行业发展中结构不合理的问题长期存在，自主创新能力弱、技术水平不高、产品同质化严重、生产集中度低等问题十分突出。因此，医药行业的结构调整迫在眉睫。《意见》将加快医药行业结构调整提到日程上来，有利于医药行业明确发展方向，由“迅速”发展转向“平稳而健康发展”的思想有利于医药行业的全面繁荣。

➤ SFDA 要求停止减肥药西布曲明的生产、销售和使用

10 月 30 日，国家食品药品监督管理局（SFDA）发布紧急公告，宣布停止西布曲明制剂和原料药在我国的生产、销售和使用，已上市销售的药品由生产企业负责召回销毁。

西布曲明是一种中枢神经抑制剂，具有兴奋、抑食等作用，有可能引起血压升高、心率加快、厌食、

失眠、肝功能异常等危害严重的副作用。最早用于治疗抑郁症，但在其临床应用过程中，人们发现其减轻体重的作用明显强于其抗抑郁作用，故作为减肥药的主要成分被大量推广。最早以西布曲明为主要成分的减肥药雅培诺美婷于 1997 年获 FDA 批准推向市场，2000 年获准在我国上市。

此次西布曲明的退市，缘于欧洲药监局开始了一个被称为“西布曲明心血管终点事件研究”（SCOUT）的项目。在 1 万多人参加的这项试验当中，经过试验，服用“西布曲明”3 年平均减重仅为约 2.7 公斤，而由此引发的死亡和心血管事件上升了约 16%，减肥治疗的风险大于效益——这也直接促成了欧美随后对西布曲明的退市禁令。

今年 10 月，基于国际上对该品种的最新评估结果，国家药监局再次组织了对西布曲明的评估工作，综合对国内外监测和研究资料的评估结果以及国内临床专家的意见，认为西布曲明目前在市场上按照适应证使用的患者较少，停药后体重减轻持续效果较差，且可能增加严重心血管风险，减肥治疗的风险大于效益。故而最终促使西布曲明在我国被勒令退市。

点评：含西布曲明药品属处方药，应凭处方购买。但其在我国上市十年来尽管备受争议但却由于一直缺乏针对该类药品的大样本权威试验数据支持而无法验证其安全性。此次西布曲明退市缘于欧洲药监局“西布曲明心血管终点事件研究”（SCOUT）的项目，该项目证明西布曲明治疗减肥的风险大于效益，直接促成了欧美对西布曲明的退市禁令，故而最终推动了我国对西布曲明的勒令退市。一方面，我国药品安全监管缺乏系统化试验，应建立起更为完善的机制；另一方面，我国对药品安全愈加重视，监管日益透明化有利于提高消费者对医药市场的信心，促进医药行业的健康发展。

➤ 遇“十二五”发展良机 医药工业将保持 24%增速

中国医药企业管理协会副会长王波在 10 月 27 日召开的生物医药政策解读与研讨会上表示，看好医药产业在“十二五”期间的发展，预计医药工业将保持 24% 的增速，到“十二五”期末医药工业总产值有望接近 4 万亿。

在“十二五”期间，随着基本药物制度在更广范围实行，基本医疗市场将保持较快增长。分析人士表示，规模实力较强的医药生产商和流通商将受益，各子行业的集中度也将进一步提升。

在“十一五”期间，尽管经历了全球金融危机等经济大环境的萧条，但中国的医药行业逆流而上，呈现出坚挺的增长势头，是少有的逆市前行的行业之一。

王波对“十二五”期间的医药产业发展比较有信心，他表示，几大因素决定了医药产业还将保持较快增长，首先是人口，我国近期城镇化人口大增，老龄人口大增，决定了医药刚性需求增长强劲，此外市场因素和政策因素将维持医药产业的市场增量。基本药物制度的执行是利益重新分配的过程，将导致制药企业、流通企业和基层医疗机构三大相关方的利益受到影响，但整体来看，对基层医疗机构来说是受益的，并有利于规模实力较强的医药生产商和流通商，而医药行业集中度将进一步提升。

➤ 中国生物医药产业进入政策受惠期

10 月 18 日，《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》指出，现阶段将重点培育和发展节能环保、新一代信息技术、生物等七大新兴产业，到 2015 年，战略性新兴产业增加值占国内生产总值比重力争达到 8% 左右。

生物医药是未来 10 年的朝阳产业已经毋庸置疑。中国医药（600056）科技成果转化中心主任芮国忠预测，2013 年中国医药市场将成为全球第三大医药市场；到 2020 年中国生物医药产业将达到

40000 亿元的规模，超过日本和欧洲成为全球第二大医药市场。中国在全球生物医药产业中的地位日益提升。

中国生物医药产业正在进入政策受惠期。据芮国忠介绍，“从宏观的新医改政策全面实施、基药扩展版、新版 GMP（药品生产管理标准）、生物医药 863 计划、重大新药创制科技专项，到细化行业的《重大传染病专项》、《药品注册管理办法》、《医疗器械新管理办法》、《中药注射液的 689 新技术标准》等政策，包括各地的生物医药扶持政策，都有望年内出台。”这些利好政策“不仅来得猛，而且集中，将重新构造中国生物医药产业链。”

表：医药类上市公司估值表

股票	代码	投资评级	收盘价	总市值	流通值	总股本	流通 A 股	盈利预测				市盈率				
			(元)	(亿元)	(亿元)	(亿股)	(亿股)	09	10E	11E	12E	09	10E	11E	12E	
			2010-10-29													
中药企业																
片仔癀	600436	未评级	56.16	78.62	35.74	1.40	0.64	0.93	1.23	1.43	1.56	60.39	45.50	39.40	36.01	
云南白药	000538	买入	64.67	448.98	406.93	6.94	6.29	1.13	1.30	1.69	2.13	57.23	49.74	38.27	30.36	
东阿阿胶	000423	增持	45.90	300.20	300.09	6.54	6.54	0.68	0.80	1.00	1.21	67.66	57.38	45.90	37.93	
广州药业	600332	增持	14.07	114.09	83.15	8.11	5.91	0.26	0.43	0.55	0.65	54.12	32.72	25.58	21.65	
三精制药	600829	未评级	24.200	93.56	93.56	3.87	3.87	0.72	0.92	1.04	1.16	33.56	26.38	23.23	20.91	
江中药业	600750	未评级	35.95	106.37	106.37	2.96	2.96	0.68	0.89	1.14	1.43	52.89	40.58	31.64	25.18	
千金药业	600479	增持	16.30	49.69	49.69	3.05	3.05	0.60	0.68	0.81	0.97	27.11	23.97	20.12	16.80	
马应龙	600993	买入	38.99	64.64	64.50	1.66	1.65	1.09	1.10	1.32	1.69	35.77	35.45	29.54	23.07	
金陵药业	000919	未评级	11.26	56.75	28.80	5.04	2.56	0.44	0.46	0.54	0.62	25.68	24.56	20.81	18.12	
亚宝药业	600351	未评级	9.92	62.79	62.79	6.33	6.33	0.41	0.29	0.38	0.49	24.20	34.02	26.22	20.24	
华润三九	000999	未评级	24.34	238.26	86.47	9.79	3.55	0.72	0.88	1.09	1.36	33.81	27.59	22.38	17.86	
康美药业	600518	未评级	18.68	316.51	316.51	16.94	16.94	0.31	0.44	0.60	0.82	60.45	42.46	31.20	22.83	
精华制药	002349	增持	31.26	25.01	6.25	0.80	0.20	0.55	0.55	0.72	0.91	57.18	56.84	43.42	34.35	
上海凯宝	300039	买入	44.69	78.37	19.59	1.75	0.44	0.84	0.86	1.13	1.42	53.20	51.96	39.55	31.47	
昆明制药	600422	买入	13.41	42.13	42.13	3.14	3.14	0.19	0.30	0.47	0.74	72.25	44.70	28.53	18.12	
化学制药企业																
恒瑞医药	600276	买入	47.28	354.3	352.18	7.49	7.45	1.07	1.10	1.32	1.58	44.08	42.98	35.82	29.92	
华东医药	000963	买入	25.90	112.42	72.50	4.34	2.80	0.87	0.85	1.00	1.15	29.77	30.47	25.90	22.52	
人福医药	600079	未评级	21.13	99.65	84.17	4.72	3.98	0.48	0.35	0.65	0.86	44.02	60.37	32.37	24.70	
丽珠集团	000513	未评级	40.19	118.85	71.41	2.96	1.78	1.61	1.63	1.94	2.33	24.96	24.66	20.71	17.26	
哈药股份	600664	未评级	25.45	316.09	206.22	12.42	8.10	0.75	0.90	1.05	1.23	33.93	28.25	24.20	20.77	
恩华药业	002262	增持	22.92	53.63	19.89	2.34	0.87	0.30	0.43	0.59	0.82	75.47	53.30	38.85	27.95	
双鹤药业	600062	增持	28.28	161.68	82.26	5.72	2.91	0.79	1.04	1.22		35.81	27.19	23.18		
信立泰	002294	未评级	75.60	171.61	43.09	2.27	0.57	2.34	1.55	2.11	2.78	32.31	48.73	35.83	27.22	
化学原料药企																
海正药业	600267	买入	38.62	186.84	186.84	4.84	4.84	0.60	0.75	0.96	N/A	64.37	51.49	40.23	N/A	
华海药业	600521	增持	18.04	80.97	80.97	4.49	4.49	0.55	0.47	0.65	N/A	32.80	38.38	27.75	N/A	
海翔药业	002099	买入	25.38	40.73	31.33	1.61	1.23	0.19	0.58	0.83	N/A	133.58	43.76	30.58	N/A	
京新药业	002020	未评级	15.10	15.33	11.59	1.02	0.77	0.04	0.12	0.19	N/A	408.11	125.83	79.47	N/A	
仙琚制药	002332	增持	16.15	55.14	13.79	3.41	0.85	0.35	0.33	0.44	N/A	46.14	48.94	36.70	N/A	
生化制药企业																
双鹭药业	002038	买入	56.00	141.67	116.04	2.53	2.07	0.98	1.44	2.00	2.82	57.10	38.89	28.00	19.86	
天坛生物	600161	增持	26.23	135.21	128.07	5.15	4.88	0.41	0.50	0.55	0.61	63.98	52.46	47.69	43.00	
科华生物	002022	增持	17.35	85.41	75.79	4.92	4.37	0.50	0.55	0.69	0.86	34.70	31.55	25.14	20.17	
华兰生物	002007	增持	51.52	296.86	296.82	5.76	5.76	1.69	1.32	1.71	2.32	30.49	39.03	30.13	22.21	
上海莱士	002252	买入	36.46	99.17	24.79	2.72	0.68	0.85	1.41	1.83	2.31	42.89	25.86	19.92	15.78	
通化东宝	600867	增持	15.04	86.48	56.62	5.75	3.76	0.15	0.14	0.22	0.24	100.27	107.43	68.36	62.67	
医药流通企业																
国药股份	600511	未评级	23.30	111.56	64.69	4.79	2.78	0.47	0.65	0.81	0.97	49.23	35.76	28.88	24.08	
一致药业	000028	增持	33.90	97.68	60.24	2.88	1.78	0.67	0.82	1.04	1.35	50.60	41.34	32.60	25.11	
医疗服务																
通策医疗	600763	买入	16.82	26.97	26.97	1.60	1.60	0.14	0.28	0.39	N/A	120.14	60.07	43.13	N/A	
医疗器械企业																
乐普医疗	300003	未评级	27.30	221.68	22.39	8.12	0.82	0.78	0.51	0.69	0.93	35.06	53.86	39.45	29.29	
鱼跃医疗	002223	未评级	43.95	112.33	27.42	2.56	0.62	0.65	0.66	0.96	1.30	67.62	66.71	45.83	33.80	
山东药玻	600529	增持	19.05	49.03	49.03	2.57	2.57	0.56	0.83	0.99	1.24	34.02	22.95	19.24	15.36	

注：表内所有未评级公司盈利预测数据取自 Wind 资讯

资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼
联系人：王俊飞
电话：021-63325888*1131
传真：021-63326786
网址：www.dfzq.com.cn
Email：wangjunfei@orientsec.com.cn