

评级：中性

行业点评报告

第一创业研究所

巨国贤 S1080209110062

联系人：邓聪

电 话：0755-25831799

邮 件：dengcong@fcsc.cn

行业基本数据：

上市公司家数：154

A 股流通市值(亿元)：9517.64

总市值(亿元)：14458.04

医药生物行业与沪深 300 指数比较



相关报告

短期利好国产基本药物生产厂家

——《动刀外资药：发改委部署基本药物降价》点评

摘要：

- 事件：
- 2010 年 11 月 25 日 21 世纪经济报道《动刀外资药：发改委部署基本药物降价》：
- 11 月 23 日，21 世纪经济报从国家发改委获悉，发改委药品价格处正在酝酿对基本药物中单独定价品种进行降价，范围将涉及所有进入基本药物目录的外资药品。外资药一般具有单独定价资格，在此前的数次药品降价潮中均得以豁免。11 月 23 日，发改委发出紧急通知，部署稳定物价保障群众基本生活工作，其中明确提出“继续降低部分偏高的药品价格”。据悉，这次先降的是外资企业的产品，国产单独定价药品会在下一年度招标中逐步调整价格。
- 点评：
- 对基本药物目录下外资原研药有一定负面影响。原研药分为专利保护期内以及失去专利保护两种。在我国现有价格体系中，即使失去专利保护，外资原研药也长期享受单独定价权。据我们统计，此次调整涉及到进入我国基本药物目录外资 51 家厂商，39 个种类、198 种规格药品。此次事件对基药目录外资原研药的毛利率有一定的影响，影响有多大还有待正式方案的出台，而且是否在降价后增大销售数量还有待在市场中检验。
- 对进入基本药物目录的国内生产厂家构成利好。我们预计，由于国外原研药价格的下降，15%加成部分绝对值变少，医生可能会更多去选择价格便宜的国产基药。受益的上市公司主要有：双鹤药业、康恩贝、丽珠制药、浙江医药、东北制药、西南药业、华北制药、联邦制药等。
- 下一年度招标国产单独定价药品在价格的逐步调整对基药目录生产厂家构成负面影响。除上面提到的基本药物目录自主定价的化学药企业外，中药企业还包括：同仁堂、三九制药、康缘药业、白云山、中新药业、九芝堂、紫鑫药业、三精制药等。
- 给予行业“中性”评级。考虑到医药生物板块静态的 48.75 倍市盈率，以及相对于同期沪深 300 静态 14.41 倍市盈率的高溢价，我们给予行业“中性”评级。

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的估值不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	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

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120