

单独定价药结束超国民待遇，社会化办医迎来政策性利好 增持（维持）

2010 年第 22 期(总第 48 期)

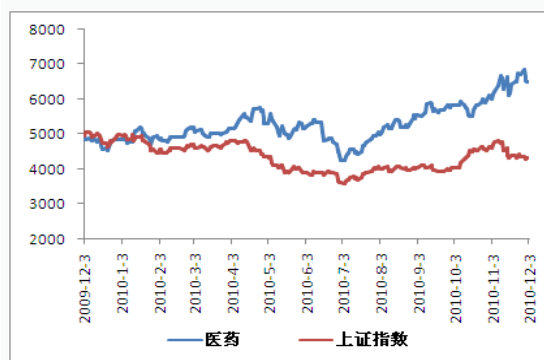
2010 年 11 月 22 日—2010 年 12 月 03 日

报告日期：2010 年 12 月 06 日

行业指数与相关市场指数比较

指数	双周收盘	双周涨幅
上证指数	2842.43	-1.60%
医药	6411.83	-0.03%
化学药	7983.14	-2.49%
中药	6969.53	0.72%
化学原料药	5505.08	1.46%
生物制品	6174.94	0.74%
医疗器械	2623.53	0.22%
医药流通	6104.32	-0.92%

行业指数近一年走势图



近期重点报告：

国务院下发《社会办医意见》，促非公立机构发展

太安堂（002433）：研发能力提升，进一步丰富产品线

江中药业（600750）：增发项目破除产能瓶颈，为后续发展积蓄力量

联系人一天相医药组

服务热线：010-66045555

服务邮箱：service@txsec.com

本期关注

- 发改委降低部分药品最高零售价
- 国务院下发《社会办医意见》，促非公立机构发展

半月行业概览：

- **大盘震荡，医药指数防御性明显。**2010年11月22日至12月03日，上证指数下跌1.60%，天相医药指数下跌0.03%，跑赢上证指数1.57个百分点。子行业方面，化学原料药涨幅最大，为1.46%，化学药涨幅最小，涨幅为-2.49%。大盘震荡调整阶段，医药板块防御性明显。
- **发改委降低部分药品最高零售价。**发改委发布《关于降低头孢曲松等部分药品最高零售价格的通知》，规定从12月12日起，降低头孢曲松等部分单独定价药品的最高零售价格，取消部分单独定价品种，涉及抗生素、心脑血管等十七大类产品，均降19%，预计每年可减轻群众负担近20亿元。
- **《社会办医意见》出台，促非公立机构发展。**12月3日国务院办公厅转发发改委、卫生部、财政部、商务部、人力资源社会保障部联合提交的《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构的意见》，强调进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构，提高医疗服务效率和质量，完善医疗服务体系。医疗体制的改革的方向是坚持公立医院的主导地位，非公立医疗机构共同发展。鼓励和引导社会资本举办医疗机构，有利于充分发挥市场机制，在扩大医疗服务供给的同时，满足人民群众多层次、多元化的医疗服务需求，缓解群众看病贵、看病难问题。此次《意见》对举办非公立医疗机构，在消除设立政策障碍、改善执业环境、给予优惠和日常监督管理等环节，提出了有针对性的细化政策，在执行方面将会更加有效。
- **医药板块长期趋势不变。**从目前情况来看，收入增长、人口老龄化、新医改的扩容这些驱动因素并没有发生变化，是未来医药行业高增长的有力支撑。建议关注，上市公司中已经自主创办医院的爱尔眼科、通策医疗、马应龙、同仁堂。我们对医药行业长期看好，维持“增持”的投资评级。
- **下周要点早知道。**解禁股：嘉应制药（002198）。

目录

1. 近期重点报告摘要	3
【11月30日】	3
国务院下发《社会办医意见》，促非公立机构发展	3
2. 板块半月谈	4
【化学原料药】	4
【化学药】	4
【中药】	4
【生物制品】	4
【医疗器械】	5
【医药流通】	5
3. 上市公司动态	5
【11月30日】	5
太安堂（002433）：研发能力提升，进一步丰富产品线	5
【11月30日】	6
江中药业（600750）：增发项目破除产能瓶颈，为后续发展积蓄力量	6
4. 行业资讯	7
【11月24日】	7
两强稍息华润加速 商业大战正酣	7
【11月24日】	8
夯实基层医疗 财政投入应关注可持续	8
【11月24日】	9
低调到高调 广药商业并购发力猛追	9
【11月25日】	11
药材价暴涨 120种中药饮片减停产	11
【11月30日】	11
卫生部高度评价合肥社区卫生新举措	11
【12月01日】	12
单独定价药物结束超国民待遇 平均降价 19%	12
【12月03日】	13
公立医院改革明年重点改变社保支付等七方面	13
【12月03日】	14
阿斯利康欲以 20 亿美元出售旗下医械公司	14
【12月03日】	14
传葛兰素史克有望收购南京美瑞制药 收购大潮愈演愈烈	14
5. 原料药价格	15
6. 行业及个股市场表现	17
7. 重点公司估值及评级	18
8. 医药板块股价指数相对上证指数估值溢价水平	21



图表目录

图表 1 维生素 C 国内价格及出口量价图	15
图表 2 维生素 E 国内价格及出口量价图	15
图表 3 维生素 B2 国内价格及出口量价图	16
图表 4 泛酸钙国内价格及出口量价图	16
图表 5 硫氰酸红霉素价格和皂素价格	17
图表 6 行业涨幅比较	17
图表 7 个股表现排行榜	17
图表 8 重点公司估值及评级	18
图表 9 医药板块股价指数相对上证指数估值溢价水平	21

1. 近期重点报告摘要

【11月30日】

国务院下发《社会办医意见》，促非公立机构发展

12月3日国务院办公厅转发发改委、卫生部、财政部、商务部、人力资源社会保障部5部门联合提交的《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构的意见》，强调进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构，提高医疗服务效率和质量，完善医疗服务体系。

评论：

1. 作为新医改的重点之一，医疗体制的改革的方向是坚持公立医院的主导地位，非公立医疗机构共同发展。鼓励和引导社会资本举办医疗机构，有利于充分发挥市场机制，在扩大医疗服务供给的同时，满足人民群众多层次、多元化的医疗服务需求，缓解群众看病贵、看病难问题。

2. 与以往文件相比，此次《意见》对举办非公立医疗机构，在消除设立政策障碍、改善执业环境、给予优惠和日常监督管理等环节，提出了有针对性的细化政策，在执行方面将会更加有效。

对放宽非公立医疗机构准入门槛提出6条，主要有：

1) 鼓励社会资本举办非营利性及营利性医疗机构。

2) 各地方在配置医疗卫生资源规划时，要给非公立医疗机构留有合理空间；在调整和新增医疗卫生资源时，优先考虑由社会资本举办。

3) 合理确定，不得无故限制非公立医疗机构执业范围。

4) 鼓励社会资本规范参与公立医院改制，积极稳妥地把部分公立医院改制为非公立医疗机构，适度降低公立医院的比重。

5) 允许境外资本以合资或合作形式设立医疗机构，并逐步取消对境外资本的股权比例限制。试点境外资本独资设立医疗机构，并逐步放开。

6) 简化并规范外资办医的审批程序。

对改善非公立医疗机构执业环境，提出

1) 社会资本举办的非营利性医疗机构享受税收优惠政策，营利性医疗机构，提供的医疗服务实行自主定价，免征营业税。

2) 将符合条件的非公立医疗机构纳入医保定点范围。

3) 支持非公立医疗机构合理配备大型医用设备。

4) 鼓励政府购买非公立医疗机构提供的服务。

5) 鼓励对社会资本举办的非营利性医疗机构进行捐赠。

此外，还有解决民营医疗机构在引进人才时的各种无形障碍，改善非公立医疗机构外部学术环境，信息知情权，土地使用政策等。

3. 至2009年底，我国医疗机构数达90.72万个，按主办单位分，政府办医疗机构数为11.36万个，占比12.52%；社会、个人办医疗机构二者合计占比87.48%。但从医疗设施来看，绝大部分医疗资源由少数公立医疗机构所垄断。社会、个人医疗机构床位数仅有81.10个，占比18.36%。非公立医疗机构仍然以小规模经营为主。此次《意见》提出支持非公立医疗机构合理配备大型医用设备，及地方调整和新增医疗卫生资源时，优先考虑由社会资本举办，将会拉动非公立医疗机构新增医疗设备的需求，提高非公立医院硬件水平。

非公立医疗机构纳入医保定点范围，将分享基本医疗保险制度的覆盖扩容蛋糕，有利于其快速发展。

鼓励社会资本规范参与公立医院改制，降低公立医院的比重，鼓励有条件的非公立医疗机构做大做强，将带来医疗资源的并购重组机会，实施品牌发展战略，将促进优质企业将更强。建议

关注，上市公司中已经自主创办医院的爱尔眼科、通策医疗、马应龙、同仁堂。我们对医药行业长期看好，维持“增持”的投资评级。

2. 板块半月谈

【化学原料药】

两周来，化学原料药板块上涨1.46%，跑赢大盘3.06个百分点，跑赢行业1.49个百分点。个股方面，本周涨幅居前的个股为海普瑞（002399，8.60%），广济药业（000952，2.06%）和天方药业（600253，1.62%）。大宗原料药方面，VC国内价格维持在45元/Kg左右，VC产能过剩问题日益突出，相关政策出台前难有起色。VE价格维持在142元/Kg，前期新和成将维生素E饲料级报价上调至150元/Kg，浙江医药已经跟进，上调维生素E出厂价格，12月份是维生素E历年需求高点，我们认为VE仍然有一定的上涨空间，个股方面建议关注受益VE价格上行的浙江医药、新和成及西南合成。

【化学药】

报告期内，化学药板块上涨-2.49%，跑输大盘0.89个百分点，跑输行业2.46个百分点。个股方面，本周涨幅居前的分别为ST长信（600706，9.46%），现代制药（600420，2.83%）和浙江震元（000705，0.16%）。ST长信主营业务不突出，上涨源于重组概念。现代制药主要生产原料药及化学制剂，主要产品包括阿奇霉素、硫辛酸类原料药、头孢类缓释产品等，是我国三大阿奇霉素原料药生产厂家之一，而目前阿奇霉素原料药呈上涨的趋势。浙江震元是制霉素国内独家生产企业和全球最大的罗红霉素生产厂商，公司旗下拥有多个老品牌，如百年老店震元堂，光裕堂，震元老药铺等。

【中药】

两周来，天相中药板块上涨0.72%，跑赢大盘2.31个百分点，跑赢行业0.74个百分点。子行业表现好于大盘，好于医药整体指数。个股方面，本周涨幅居前的是西藏药业（600211，4.79%），康美药业（600518，3.34%）和永生投资（600613，2.26%）。虽然目前医品降价等相关政策出台的预期越来越强烈，但中药行业由于中药保护政策等因素，受药品调价政策的影响较小，预计降价对二级市场的影响有限。随着国家十二五计划的推出，重点强调消费，必然会对中国传统中药行业的发展有较大的推动作用。我们建议关注经营出现拐点的，主打产品迅速放量的企业，如上海凯宝，益佰制药，还有业绩稳定增长的龙头企业，如同仁堂等。

【生物制品】

报告期内，生物制品板块上涨0.74%，同期医药指数下跌0.03%，上证指数下跌1.60%。个股方面，本周涨幅居前三位的是金宇集团（600201，4.79%）、*ST威达（000603，4.26%）、四环生物（000518，0.67%）。金宇集团主营业务为动物疫苗和房地产，疫苗生产使用悬浮培养工艺，提高了产品纯度并降低成本；11月18号公司股东大会通过了定向增发不超过5000万股的计划，但是由于主营业务包含房地产，在国家对房地产行业持续调控的背景下，增发方案能否通过证监会尚纯在很大的风险。*ST威达为重组概念，股价不反映基本面。从整个生物制品板块来说，最近一周出现明显的回调趋势，但是相对于整个大盘，估值溢价仍然很高，我们预计未来生物制品板块将以滞涨的方式完成对估值的相对回调。个股方面我们建议关注生物诊断试剂的龙头企业科华生物，

血液制品龙头企业上海莱士、华兰生物，疫苗行业的智飞生物。

【医疗器械】

报告期内，医疗器械板块上涨了0.22%，在大盘和行业均下跌的情况下，跑赢大盘1.82个百分点，跑赢行业0.25个百分点。个股方面，本周涨幅居前的个股有九安医疗（002432，5.34%）和阳普医疗（300030，4.75%）。九安医疗是专业生产电子血压计、血糖仪等家用医疗健康电子产品的龙头企业，公司新开发的血糖仪和与苹果公司合作的开发的新一代电子血压计将成为新的亮点。阳普医疗的真空采血系统的行业龙头企业，公司的真实采血管已经取得国际领先的地位。前三季度受产能限制，公司业绩出现了下滑，但是随着公司原有产能的恢复和新增项目的产能贡献，公司第三季度收入增速明显，我们预计未来公司新增产能的释放以及费用率的趋于稳定，明年的业绩大幅改善的可能性比较大。

【医药流通】

两周来，医药流通药板块下跌0.92%，跑赢大盘1.65个百分点，跑赢行业0.68个百分点。个股方面，双周涨幅居前的个股为上海医药（601607，5.75%），ST金花（600080，2.52%）。受大盘下挫的影响，医药板块整体下行，但医药板块近期处于政策密集出台的时期，市场预期较高，下行空间有限，其中医药流通板块受其政策影响，出现个股轮动，且分化严重。个股中出现两大趋势，其一区域板块龙头企业受追捧，其二具有工商联动效应的企业受关注。上海医药受其收购CHS消息利好，逆市上扬，从长期来看，此举为上海医药突破其区域限制，面向全国的战略一步。目前从医药流通板块走势来看，政策影响逐渐显现，各医药流通区域龙头企业纷纷布局提高市场覆盖率，未来受其集中度影响，相关企业还有较大的增长空间。个股方面建议关注具有工商联动效益的上海医药、华东医药。

3. 上市公司动态

【11月30日】

太安堂（002433）：研发能力提升，进一步丰富产品线

事件：

公司审慎研究，拟使用超募资金2,500万元向全资子公司上海金皮宝制药有限公司进行增资，并由上海金皮宝制药有限公司以2,500万元对上海金皮宝制药有限公司的厂房进行扩建，投资建设太安堂研发中心（上海）。

点评：

公司主要从事中成药的研发、生产和销售，为国内中药皮肤病外用市场的领军企业。公司的主要收入和利润来源为皮肤病类药品，主要的皮肤病产品有消炎癣湿药膏、肤特灵等产品，皮肤病产品占其总销售额的75%左右，同时公司心血管病类药品和不孕不育症类药近几年发展迅速，成为公司新的增长点。

公司一直以来坚持走中医现代化、中药产业化之路，此次使用超募资金的投资项目将进一步提高公司的研发能力和产品竞争能力，从技术、信息、市场等多方面提供深层次的帮助，将长久提升企业的技术开发与创新能力，促进科研与生产紧密集合，解决科技成果转化中在工艺、装备、检验、标准及产品质量等方面存在的问题，为企业大量提供质量稳定、疗效可靠、适应范围广、

附加值高的新产品，为企业长期发展奠定基础。加快企业高新技术的产业化，工程化、商品化水平，继续发挥企业在中药皮肤药、特效中成药生产、销售网络优势，实现企业自有产品的技术提升，打造成名优产品、高附加值产品，为企业创造效益，逐步形成现代化产业技术体系。

盈利预测与投资评级：

我们预计公司2010年-2012年EPS为0.76元、0.84元、1.19元，根据29日收盘价35.29元计算，对应动态市盈率为46倍、42倍、30倍，考虑到公司具有较强的竞争优势，我们给予公司“增持”的投资评级。

风险提示：

1) 产品结构调整效益低于预期的风险；2) 药品被仿制的风险。

【11月30日】

江中药业（600750）：增发项目破除产能瓶颈，为后续发展积蓄力量

事件：

今日公司发布公告，董事会通过了修改公司2010年非公开发行股票数量区间的议案（将“发行数量不低于1,500万股，不超过2,200万股”的约定修改为“发行数量不超过2,200万股”），同时发布证监会核准非公开发行股票的公告。

点评：

公司是OTC领域的一线企业，主导产品草珊瑚含片和江中健胃消食片在各自细分领域排名在前三位。今年前三季度，公司实现营业收入15.75亿元，同比增长17.08%；归属于母公司净利润为1.83亿元，同比增长42.59%；基本每股收益为0.62元。公司成熟产品草珊瑚含片和健胃消食片进入自然增长率时期，增速较为缓慢，未来的看点在于以“初元”为首的保健品业务。

公司本次增发募集资金投向两大项目：

1. 投资2.17亿元进行OTC制剂生产线改造：项目建成后将新增80亿片固体片剂的生产能力，缓解产能瓶颈，主要用于公司目前主要产品健胃消食片、复方草珊瑚含片及即将推出的乳酸菌素片等产品。

2. 投资5.21亿元进行液体制剂生产线项目：本项目建成后将新增8400万瓶初元口服液和2100万瓶参灵草口服液（今年的新产品）的产能。“初元”是公司进入保健品领域的主打产品，2008年上市销售，定位人群是处于疾病康复期的人群，2008年初元口服液销售收入4934万元，2009年销售收入突破2亿元，增长率超过300%，初元定位于探病礼品市场具备很大的发展空间。但是公司口服液产品线产能遇到瓶颈，部分产品靠OEM，而且未来公司还会有新产品上市，产能问题将进一步突出，而本次募投项目达产后将有力解决产能问题。

盈利预测：

本次发行预案的增发价格为26.36元/股，本次增发价格极有可能超过35元，以5.5亿元的融资额度计算，公司增发数量约在1500万股左右。我们以增发1500万股计算，2010-2012年摊薄每股收益为0.84元、1.09元、1.36元，对应昨日收盘价40.26元，动态市盈率为48倍、37倍、30倍，维持“增持”的投资评级。

风险提示：

初元口服液和参灵草口服液市场推广低于预期。

4. 行业资讯

【11月24日】

两强稍息华润加速 商业大战正酣

核心提示：日前，华润在苏州宣布，与当地医药商业龙头苏州礼安医药有限公司（下称“苏州礼安”）签订合作协议，由华润旗下北京医药股份有限公司（下称“北医股份”）注资10亿元，控股苏州礼安65%股权。同时，北医股份将在苏州市政府和高新区的支持下，建设一家大型现代医药物流配送中心。

华润北药扩张进程的加速，为中国医药商业争夺大戏白热化再添薪柴。

日前，华润在苏州宣布，与当地医药商业龙头苏州礼安医药有限公司（下称“苏州礼安”）签订合作协议，由华润旗下北京医药股份有限公司（下称“北医股份”）注资10亿元，控股苏州礼安65%股权。同时，北医股份将在苏州市政府和高新区的支持下，建设一家大型现代医药物流配送中心。

南下之谋

今年4月，华润正式将北医股份纳入旗下，这也意味着北方流通巨头北医股份将不再偏安一隅。按照“中心城市建平台，二级城市建网络”的战略，北医股份在短短数月内，由北向南出击，实现对东北、山东、内蒙、河南、河北、浙江、江苏的布局。

此次对于苏州礼安的收购，无论从华润北药自身，还是整个行业而言，都具有特别的意义。“这意味着我们终于跨过了长江。我们与苏州礼安合作是强强联合，礼安将作为我们在东南地区的发展平台，再向周边地区扩张，我们计划苏南地区三年内实现过百亿的规模。”北医股份副总经理程军向《医药经济报》记者表示。

而对于选择苏州礼安，北医股份表示相当满意。据了解，苏州礼安是苏州最大的医药商业公司，目前销售规模达到43亿元。

“这次并购对于华润北药应该具有标志性意义，突破长江以南，直接逼向国药、新上药的腹地，进行贴身肉搏。”中投顾问医药行业研究员郭凡礼评价说。

在国药、新上药近两年疯狂圈地映衬之下，华润北药已略显被动。此时加速尤其是对华东区域的布局显得十分必要与迫切。事实上，在拿下苏州礼安前，华润北药刚刚“吞下”山东流通巨头济南中信医药有限公司，完成对山东的布局，并“计划通过在山东的整合，实现两年内过百亿”。

这一模式还将被继续复制，湖南、湖北、两广地区和江西、四川、重庆等地已经确定为华润北药的目标省份。据统计，目前华润北药旗下的医药流通企业的总经营规模为475.6亿元，其中有8家企业位居医药流通百强。

北医股份董事长陈济生在《对华润北药流通板块发展战略的探讨》内部会议中表示：医药流通板块要通过“扩张—整合—协同—发展”路径，整合内外部商品资源，依托快捷、优质、智能的客户服务，完善的供应链管理，达到控制市场渠道、提升市场占有率的目的，在全部营销活动中体现商业价值，从而实现打造央企医药平台的战略目标，成为中国医药流通业的领军企业。

加快争夺地方资源

“近三年是流通行业发展的关键时期，必须加快发展。”程军表示。

“从政策导向来看，对于国药、新上药、华润这些大国集团非常有利。‘十二五’期间医药流通领域的工作重点就是鼓励药品流通企业兼并重组，培育国家级、地市级龙头航母企业。”在郭凡礼看来，这些“国”字军所面临的机遇将多过挑战且各有优势，关键就看各家具体的战略实施了。

“现在就是扩张阶段，为了迅速把盘子做大，不见得并购的都是优良资产。”郭凡礼说。

在这样的背景下，医药流通领域的并购无疑将迎来新的高峰。“在礼安这个苏南平台下，可能有七八家地方企业会加入。”程军透露。显然，几大集团对地方优质资产的争夺也更趋白热化。有人

士表示,此前国药、新上药都与苏州礼安有过洽谈。事实上,在医药流通前所未有的整合潮中,民营医药商业的命运也必然发生改变。

“民营商业企业都面临选择,现在就是要加快选择,选择得越早越有利。”程军说。

对于华润北药与国控即将到来的“贴身肉搏”,程军表示:“我们双方的竞争,将共同加快行业整合。”而他现在的任务,是在今年年底之前,完成华润北药已正式挂牌、签署协议和合作框架协议的多家企业的重组。

资料来源:医药经济报

【11月24日】

夯实基层医疗 财政投入应关注可持续

核心提示:财政部11月18日在其官网称,按照“保基本、强基层、建机制”的总体要求,中央财政已于日前下拨医改资金123亿元,进一步支持和推动地方医改工作进展。从三年医改投入规划来看,目前已是政策进一步落实阶段。从财政拨款落点来看,在新医改推进近一年零八个月后,目前在政府心中最为紧迫的任务仍在基层医疗体系建设上。而事实上,在夯实基层医疗服务框架之前,公共卫生体系、医疗保障体系和基本药物制度也难以找到顺利操作的平台。

财政部11月18日在其官网称,按照“保基本、强基层、建机制”的总体要求,中央财政已于日前下拨医改资金123亿元,进一步支持和推动地方医改工作进展。从三年医改投入规划来看,目前已是政策进一步落实阶段。从财政拨款落点来看,在新医改推进近一年零八个月后,目前在政府心中最为紧迫的任务仍在基层医疗体系建设上。而事实上,在夯实基层医疗服务框架之前,公共卫生体系、医疗保障体系和基本药物制度也难以找到顺利操作的平台。

基本医疗仍是投入重点

根据财政部公开消息显示,中央财政已安排88亿元全面增强基层医疗卫生机构服务能力。

其中,安排54亿元支持中西部地区以及东部困难地区县级医院改善设备条件,对骨干医师进行培训,提高基层医疗水平;安排21亿元支持村卫生室信息管理、门诊统筹管理等基层医疗卫生机构信息平台建设;安排11亿元支持精神卫生体系机构改善设备条件;另外还安排2亿元支持开展职业健康状况调查、血站核酸检测等公共卫生项目。

此外,中央财政专门安排11.7亿元用于机制建设。其中,为鼓励社会力量办医,安排4.4亿元支持社会力量举办社区卫生服务中心和乡镇卫生院设备购置和维修改造;为支持公立医院与基层医疗卫生机构健全分工协作机制,安排1.1亿元支持在中西部地区省级综合医院与县医院之间、卫生部部管(属)医院与西部地区综合医院之间建立远程会诊系统;安排3.2亿元支持16个公立医院改革试点城市加强医院信息系统建设、推进试点工作;安排3亿元支持各地开展医改培训及评估等工作。而在近期,国家发改委、卫生部联合启动了健全农村医疗卫生服务体系建设,计划在3年内安排投资360亿元重点支持全国2176所县级医院建设,使每个县至少有1所县级医院基本达到标准化水平,目前已安排专项资金314亿元支持1877所县级医院的建设,另外还安排资金支持乡镇卫生院和村卫生室的建设和改扩建工作。

探讨可持续资金分配方案

对于目前医改主要通过政府财政拨款来推动的做法,中国医药企业管理协会会长于明德的观点是“应予鼓励,需要改善”。

于明德指出,截至目前,新医改推进成绩主要体现在“新农合”和社区医疗保障使农民和城镇居民基本医疗保障得以保证,明确了医疗公益性。但基本医疗保障和基层医疗服务体系建设,只是部分医改任务,现在“看病难”问题依然严峻。在医院建设上,仅仅依靠政府投入还不够,更应该改变体制。

当然,在改善基层医疗的大方向下,将大部分医改经费直接投入到医疗机构也有待商榷。新医改方案撰稿者之一、北京大学国家发展研究院中国经济研究中心教授李玲日前在第22届全国医药

经济信息发布会上就曾指出：“新医改不等于都把钱投入医院。”

在李玲看来，一个合理的医疗卫生体系，应该包括医疗服务、公共服务、筹资渠道、监督管理机制、药品器材供给和人才培养六个部分。“推行医改的目的，是让市民无病时防病，有病时看得上病、看得起病，而且要实现医疗保险全覆盖，还要建立筹资体系，强化公益性。不能只是增加对医院投入，导致医生滥开药。此外，每个病人的医疗成本不能太高，否则会转嫁社会成本。”

李玲认为，鉴于欧洲由于过度福利造成的危机，以及美国昂贵的医疗制度的不可持续发展，我国政府更应该利用自身的优势，做到低成本、广覆盖地给百姓提供可持续的保障，有效地组织有限的资源为百姓服务。

2009年医疗卫生财政支出比上年增39.7%

从财政部公布数字看，2009年，全国财政医疗卫生支出3994.19亿元，比2008年增长39.7%。其中，中央财政医疗卫生支出1273.21亿元，比2008年增长49%。中央财政医疗卫生支出重点支持医药卫生体制五项重点改革：一是支持基本医疗保障体系建设。新型农村合作医疗和城镇居民基本医疗保险各级财政补助标准达到人均80元，参合（保）人数分别达到8.3亿人和1.8亿人；中央财政支出专项补助资金429亿元用于解决关闭破产国有企业退休人员等医疗保障问题；进一步加大城乡医疗救助力度，资助困难城乡居民参保，减轻医疗费用负担。二是支持实施基本药物制度，在30%政府举办的基层医疗机构实施基本药物制度，积极推进基层医疗卫生机构体制机制综合改革，努力探索多渠道补偿机制。三是支持完善基层医疗卫生服务体系，支持2.9万所乡镇卫生院、5000所中心乡镇卫生院建设。四是推进基本公共卫生服务逐步均等化，向全体城乡居民免费提供9类21项基本公共卫生服务，实施重大公共卫生服务项目。五是推进公立医院改革试点。

资料来源：医药经济报

【11月24日】

低调到高调 广药商业并购发力猛追

核心提示：在国药、上药、华润纷纷加快在华南地区布局生物医药新兴产业的大势下，广药开始奋力追赶。23日，由广州药业集团牵头，多家泛珠三角和东南亚的生产药企、销售药企、科研机构、医疗机构及药材基地等单位共同构成的大南药战略联盟在广州正式成立。作为振兴“大南药”战略的首批举措，广药宣布分别在老挝、重庆开建中药材GAP种植基地，与广东省人民医院、广东省中医院签约开展战略合作，共同推进新药临床研发和抗击“超级细菌”研究，同时，并购陕西康健医药公司及长沙恒生医药公司。

在国药、上药、华润纷纷加快在华南地区布局生物医药新兴产业的大势下，广药开始奋力追赶。23日，由广州药业集团牵头，多家泛珠三角和东南亚的生产药企、销售药企、科研机构、医疗机构及药材基地等单位共同构成的大南药战略联盟在广州正式成立。作为振兴“大南药”战略的首批举措，广药宣布分别在老挝、重庆开建中药材GAP种植基地，与广东省人民医院、广东省中医院签约开展战略合作，共同推进新药临床研发和抗击“超级细菌”研究，同时，并购陕西康健医药公司及长沙恒生医药公司。

另外，广药集团还宣布了集团“十二五”发展规划，依照规划，广药将加快推进广州医药和白云山两大上市公司一体化运作，实施退二进三战略，建设广药医药新城，“十二五”末实现工商销售收入突破600亿元的目标。

“大南药”联盟备战新兴产业

昨日上午，在首届“大南药”发展战略高峰论坛上，广药集团携手国药控股、九州通等医药巨头共同发表了《“大南药”联盟广州宣言》。国家中医药管理局副局长李大宁、广东省人大副主任钟阳胜、广东省副省长雷于蓝、广东省政协副主席陈蔚文、广州市委常委、常务副市长邬毅敏、广州市副市长甘新、广州市政协副主席平欣光等领导出席本次论坛。

据广药集团总经理李楚源介绍，“振兴大南药”战略，是在国家原有对“南药”资源重视的基础上，

将岭南、东南亚甚至非洲的一些植物药资源纳入进来,力求通过对药材资源科学合理地开发利用,从而形成从中药材种植,到中医药科研、生产、销售及临床应用等一系列科学协调的“大南药”发展体系。

当日,国家中医药管理局批准广药集团设立的“南药资源综合开发国际合作重点研究室”也同期启动。与此同时,“大南药”战略联盟还成立了科学技术、品牌发展及企业家3个专业委员会,包括钟南山等12位院士、专家受聘为“大南药”战略联盟的科技委员会委员,南方报业传媒集团党委书记、管委会主任、南方日报社社长杨兴锋等12位主流媒体负责人及专家受聘为“大南药”战略联盟品牌发展委员会委员,17位海内外医药产业界资深人士受聘为“大南药”战略联盟的企业家委员会委员。

李楚源表示,接下来,广药集团将围绕战略性新兴产业调整集团产业结构,全面布局中药、化学药、生物医药、物流、大健康及综合业务等六大板块,加大对生物医药尤其对疫苗的投入。同时,进一步优化产品结构,在三年内,将华佗再造丸打造成超5亿元的产品,消渴丸、复方丹参片将做到10个亿以上。

广药两上市公司拟一体化运作

据当日正式公布的广药集团“十二五”规划,广药在“十二五”规划期间,将实现工商销售收入达到600亿元的目标。而要实现这一目标,“大南药”被寄予了厚望,建设“大南药”已经成为广药集团未来五年发展的重点。

广药集团董事长杨荣明表示,广药集团今年工商销售收入预计将达270亿元,工业销售收入已达100亿元。广药集团将通过实施广州药业、白云山两大上市公司一体化运作,规避关联交易风险,新建生物医药城,大力发展“大南药”,确保年均销售收入增长17%,在2015年实现工业销售收入200亿元,商业销售收入400亿元的目标。

在药材资源告急、中药材价格飙升的大背景下,南药资源也面临着不可持续发展的问题。为战略性布局“大南药”市场,此番广药集团除在重庆大巴山建潘高寿川贝母GAP种植基地,在老挝建设王老吉鸡蛋花GAP种植基地外,还公开表示将新建30个GAP中药材种植基地,最终在“十二五”末形成50个药材基地的规模。

广药集团目前已成为国内拥有中药材种植基地最多的医药集团。“随着中医药产业的发展,未来中药产业的竞争,除了现在的产品线、品牌之间的竞争外,对上游药材资源的争夺也将更加激烈。”李楚源分析说。

中国工程院院士唐希灿表示,推进大南药的产业化,标志着广药集团已经向大健康产业迈进。作为中药的一部分,广东虽在南药资源方面具有明显的地域优势,但还没有形成产业集群的优势,因此,广药发展“大南药”产业具有现实意义。

扩版图外延式并购将加快

李楚源向南都记者透露,“十二五”期间,广药将进一步创新发展模式,全面启动产品经营、资本运营和虚拟创营工作。另外,新一轮的兼并收购也在紧锣密鼓筹划当中。

“广药集团以前主抓内生性增长,比方说百特公司合资成立百特侨光、与和记黄埔成立白云山和黄公司,与加多宝集团开展王老吉的合作。‘十二五’期间,广药将会更加注重外延式发展,寻求以增量为目的的外延式资本运作。像此次我们收购的湖南恒生、陕西康健原本就有自己的销售队伍,一控股,就可以马上融入到广药的销售网络中。”李楚源如是说。

记者获悉,为扩大“大南药”战略版图,广药集团接下来在商业领域的并购,在地域方面,将在大南药范围内有所侧重。

此外,除了并购外,广药还将积极运用分拆上市、融资等资本运作方式,加快在全国的销售布局,以此带动大健康产品的销售。据悉,昨晚,广药集团已与广西中恒集团强强联合,结成了“大健康战略合作伙伴”。

资料来源:医药经济报

【11月25日】

药材价暴涨 120种中药饮片减停产

核心提示：“虽然上海药房的太子参已经提价了，也只有140元一公斤，而外地最高已经炒到了900多元，中药饮片价格倒挂已经造成药品紧缺的现象了。”昨天，在市政协关于“推进本市中医药发展”的年末视察活动上，政协委员、上海中医药大学附属龙华医院肿瘤一科主任杨金坤疾呼，至少有120多种中药饮片因原料价格疯涨而停产或减产。

从2009年9月至2010年9月，我国中药材约八成品种价格上涨，其中太子参涨价10倍，五加皮涨价5倍，桔梗涨价4倍。

“虽然上海药房的太子参已经提价了，也只有140元一公斤，而外地最高已经炒到了900多元，中药饮片价格倒挂已经造成药品紧缺的现象了。”昨天，在市政协关于“推进本市中医药发展”的年末视察活动上，政协委员、上海中医药大学附属龙华医院肿瘤一科主任杨金坤疾呼，至少有120多种中药饮片因原料价格疯涨而停产或减产。

一年里八成中药材涨价

统计显示，从2009年9月至2010年9月，我国中药材约八成品种价格上涨，其中太子参涨价10倍，五加皮涨价5倍，桔梗涨价4倍，涨幅之大，历史罕见，被网友戏称为“药你苦”。

杨金坤表示，中药饮片作为药品，在下游市场销售时须按照国家核定价，但在上游市场的原材料却是实行市场价。近期上游市场原材料价格的疯涨，已经造成120多种中药饮片价格倒挂。“现在我们很缺药，但是药厂因为原材料太贵亏本已经不愿意再生产。而用较低价格收来的中药材，也面临着质量明显降低的情况。长此以往，肯定会影响中医的治疗效果。”杨金坤说。

杨金坤的观点得到了政协委员、曙光医院副院长蒋健的认同，“中药原材料上涨带来了医院缺药和药厂难以为继的局面，现在中医院普遍面临着订不到药的困境。”

中医药发展列入规划

上海市卫生局副局长、中医药发展办公室主任沈远东在视察活动中介绍，上海将制定中医药事业发展“十二五”规划，这也是中医药事业发展首次列入上海市级发展规划。2015年，上海将建成中医药核心基地。

资料来源：东方早报

【11月30日】

卫生部高度评价合肥社区卫生新举措

核心提示：卫生部有关领导在讲话中对合肥社区卫生突出政府主导，推进力度大，充分体现公益性质，人事制度改革有突破和创新给予充分肯定，认为很多做法值得推广与借鉴。

11月18~19日，卫生部在武汉召开全国重点联系城市阶段性总结会议，全国36个社区卫生重点联系城市主管市长、卫生局长，31省及直辖市卫生厅局主管厅局长、妇社处长，社区卫生服务体系技术指导组专家共计180人参加会议。会议全面分析总结全国社区卫生重点联系城市三年工作成效和存在问题。

会上，合肥市作为三个社区卫生服务体系重点联系城市典型经验之一进行大会交流，重点介绍了合肥市社区卫生在政府主导下重点联系城市建设几项措施。一是以“硬件建设”为抓手，强力打造社区卫生服务平台。政府通过加大社区卫生投入，合理调整布局，调整整顿社区卫生服务站，开展社区卫生示范建设等措施夯实社区卫生硬件基础。二是以“能力建设”为载体，促进社区卫生服务上水平。通过强化中心主任管理培训，健全全科团队服务网络，开展专业技术人员分层培养等做法规范管理和行为。三是以“公益性质”为内核，深化社区卫生运行机制改革。合肥市以实施基本药物制度为契机，建立社区卫生政府补偿长效机制；打破传统的人事制度，真正实现从“单位人”向“社会人”的转换；加快分配制度改革，全面实施绩效考核机制。

合肥社区卫生发展经验和做法受到与会者高度赞赏。卫生部有关领导在讲话中对合肥社区卫生

生突出政府主导,推进力度大,充分体现公益性质,人事制度改革有突破和创新给予充分肯定,认为很多做法值得推广与借鉴。并就下一步社区卫生工作重点强调:坚持政府主导,坚持公益性质,坚持公共卫生与基本医疗并重、中西医并重,加快以全科医师为重点的人才培训,坚持实事求是、因地制宜,注重建立专业公共卫生与社区卫生的协作作用,强化考核制度,在社区卫生综合改革中要兼顾多种体制举办的社区卫生服务机构。

这次会议是一次全面总结社区卫生重点联系城市工作,探讨与交流部分城市先进做法,明确了下一步社区卫生发展目标任务的重要会议。会议进一步坚定合肥社区卫生的发展方向。

资料来源:合肥在线

【12月01日】

单独定价药物结束超国民待遇 平均降价 19%

相关企业称影响不大,但担心此举仅是新一轮调价的开始

屡次砍价均未被波及的单独定价药物终于结束了自己的“超国民待遇”。

昨日,国家发改委发出通知,自12月12日起,降低头孢曲松等部分单独定价药品的最高零售价格,此轮调整涉及抗生素、心脑血管等17大类药品,调整后的价格较现行规定价格平均降低19%。发改委方面预计,每年将减轻患者负担近20亿元。

事实上,1997年开始,发改委就已经连续进行了26次药品价格调整,累计涉及药品金额600多亿元,几乎所有的国内药品都经历了数轮的价格直降。

但由于具备单独定价资格等政策保护,历次降价中,以外资制药公司为主的原研等单独定价品种药物均未被波及,这也使得市场对其“超国民待遇”逐渐不满。

对此,发改委方面也曾多次在公开场合表示,“正在研究单独定价品种的价格调整,”但其往往也会同时强调,“这一历史问题复杂,需要循序渐进。”

药品单独定价由国家发改委前身国家计委在2000年建立,当时的目的在于通过政策差别,鼓励企业生产的药品实行优质优价,即单独定价,进行药品研发和提升药物质量。这一措施对于鼓励企业技术进步、提高质量,满足人民群众多层次用药需求发挥了积极作用。

由于之后“超国民待遇”的市场公平性争论开始逐渐出现,2005年以后,单独定价未增设新品种。

“今天看来,单独定价的政策还是有积极作用的。”发改委价格司医药价格处处长宋大才昨日在“医药政策与医药行业发展研讨会”上表示。

但他也坦陈:“目前国内原研药与仿制药的价差,实际上远比合理的水平要大。”而这一点,将成为发改委下一步在药价问题上重点要解决的环节之一,比如,下一步将重点制定每种品规的代表品价格,其他按照差价比规则制定。

《第一财经日报》注意到,在昨日公布的单独定价品种最高零售价中,辉瑞公司的阿奇霉素、拜耳医药保健的环丙沙星、北京双鹤、江苏扬子江药业、默沙东、赛诺菲安万特等公司的代表品种,都已经被列入调价范围。

一些常用药品零售价格水平明显下调,中美上海施贵宝制药有限公司生产的卡托普利(商品名:开博通,12.5mg×20片)价格从34元降到22.1元,降幅35%;罗氏公司生产的头孢曲松(商品名:罗氏芬,1g注射剂)价格从93.8元降到65.7元,降幅30%。

而包括礼来公司的头孢呋辛注射液、上海强生制药对乙酰氨基酚、阿斯利康唑等品种,由于已停止生产或进口,发改委昨日已正式取消其单独定价资格。

宋大才进一步透露,下一阶段将从缩小原研药和仿制药之间价差等方面改善现有的单独定价政策。

尽管目前业界对于缩小价差的的具体做法仍存争议,但宋大才指出,相比起以仿制药为基础降低原研药价格的做法,他个人更倾向于以原研药为基准,提升仿制药价格,毕竟,后者对于行业

摆脱低水平价格竞争、鼓励创新或许更有作用。

而对新上市的原研药，发改委提出要与仿制药价格大体衔接；对已上市的仿制药品，符合国家政策支持或在相关监管机构证明有明显优势的，发改委将放行“统一价格适当区别”。

但对于后者，大多数企业在采访中表示，由于相关监管机构的证明界定并不清晰，且存在不同部门之间的协调问题，争取单独定价并不容易。

而对于此次发改委的降价，昨日有不愿透露姓名的某外企负责人员告诉记者，由于品种不同且数年价格未调整，目前看来对大多数企业的影响并不很大，但他们担心的是，此次调价只是一个开始，后续可能会有更大幅度的调整跟进。

同样的担心也出现在国内企业。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”。

而持续走高的CPI之下，一直有消息传说，药品价格的降低“必须”为CPI做出一些贡献。

“单独定价品种的调价肯定只是一个开始，下一步，会是更大范围的调价，这轮会波及多远，我们现在都非常担心。”某药企老总告诉记者。

资料来源：第一财经日报

【12月03日】

公立医院改革明年重点改变社保支付等七方面

核心提示：年末将近，公立医院改革下一步重点基本确定。近日在中国医院院长年会上，卫生部医管司司长张宗久表示，公立医院改革下一步重点主要在于改变社保的支付、加强县医院的建设等7个方面。

年末将近，公立医院改革下一步重点基本确定。近日在中国医院院长年会上，卫生部医管司司长张宗久表示，公立医院改革下一步重点主要在于改变社保的支付、加强县医院的建设等7个方面。张宗久告诉记者，公立医院改革试点工作目前已经在全国多个省市开展，其中国家联系的试点城市有16个。国家联系的试点城市，除上海因为世博会的原因推迟出炉试点改革方案外，其他试点城市均已推出试点改革方案。

他表示，2011年公立医院改革，有7方面的工作有待加强：合理调整公立医院的规划布局；做好城乡对口支援，形成上下联动的纽带关系；优先发展好县医院；要加强医院的内部管理；改善社保的支付方式；加强住院医师规范化培训；推进医院信息化建设等。

其中，县医院将成为优先发展的目标。张宗久介绍说，县医院在我们国家分布比较广，而且具有区域医疗的优势，在县级医院当中是龙头作用。根据卫生部门的统计，县医院门诊占到整个公立医院门诊的1/3，住院量占到公立医院住院量的47%左右，不仅占有量较大，而且费用相对较低，在控制医疗支出方面有比较大的作用。

近日，卫生部专门就此召开了现场会，针对县医院改革、加强县医院工作做了一系列的部署。同时，还要做好城市医院对县医院、县医院对乡镇卫生院的对口支持工作，实现病人双向转诊，合理分流病人。

张宗久还表示，将加强对社保支付方式的变革，改变医院收费结算方式，方便社保覆盖人群异地结算，包括农民工的异地结算，实行总额预付等方面的控制管理，控制医疗费用，提高医院的绩效。

对于医院支付方式的变革成为院长们讨论的热点。目前我国实行的是后付费制度，即支付方在费用发生后按医疗机构报送的所发生医疗费用为基础向医疗机构进行支付。而预付制是指在医疗活动开始之前，政府部门或医保机构预先决定给医疗机构的补偿标准，超出部分将由医院自己承担。

资料来源：每日经济新闻

【12月03日】

阿斯利康欲以 20 亿美元出售旗下医械公司

知情人士透露，英国制药商阿斯利康公司(AstraZeneca)计划以约20亿美元出售旗下专门生产假牙和医疗器材的瑞典阿斯特拉技术(Astra Tech)公司，摩根大通将协助阿斯利康寻找买家。近几天，该行已联络了数位潜在的收购者，并计划接洽其他的医疗器材生产商及私募股权公司。其中一位人士透露，阿斯利康还计划出售在美国的门诊癌症连锁治疗中心Aptium Oncology。阿斯利康已在考察私募股权公司对该部门的收购意向，并预计交易价可能在5亿美元或小于这个数。Matrix Corp分析师纳维德·马利克(Navid Malik)针对此举进行评价时表示，阿斯利康剥离非核心业务是明智之举，他们必须致力于增创药品的销售收入，从而让其能通过回购股票或增派股息将现金返还给投资者。

马利克透露，美国假牙供应商Dentsply International可能有意收购阿斯利康旗下的瑞典部门。但Dentsply的女发言米歇尔·穆默特(Michele Mummert)却表示对此并不知情。由于旗下两大畅销药Nexium及Seroquel的专利保护权即将到期，阿斯利康在未来四年内将面临销售额不断下滑的威胁。该公司预计届时需要新增40亿至60亿美元的销售收入，才能达成280亿至340亿美元的销售目标。

历史：2007年，阿斯利康以7100万美元收购美国Atlantis Components公司，阿斯特拉得以运用计算机辅助设计牙齿植入体基台这项技术。阿斯特拉另外还生产泌尿科与外科用医疗器材，2009年为阿斯利康创造了3.74亿欧元营收。目前公司有2200名员工，并在16个市场设有分公司。

资料来源：新浪财经

【12月03日】

传葛兰素史克有望收购南京美瑞制药 收购大潮愈演愈烈

12月1日，有媒体援引业内人士消息：英国葛兰素史克(GlaxoSmithKline)计划收购中国制药商南京美瑞制药有限公司，收购金额约为1亿美元，相关公告预计将在本月出炉。

此举被视为葛兰素史克进军新兴市场、加入外资收购大潮的最新动作。而记者致电葛兰素史克与南京美瑞制药有限公司，双方均表示：“目前对此项收购不予置评。”

“这个消息已经可以认为比较准确了。由于专利即将到期和原研药取消的可能，葛兰素史克此次的收购可以说是情理之中的”，中投顾问医药行业分析师郭凡礼对《每日经济新闻》表示，“不过，双方收购后会不会研发生产新的产品目前还不得知。”

收购之举 意在渠道

根据公开资料显示，此次传言中的收购方葛兰素史克在全球药品市场享有约7%的份额，在华已有五家生产基地。而南京美瑞制药有限公司则是于1996年由瑞典法玛西亚公司、美国远东荷兰有限公司、南京医药股份有限公司合资建立。

为什么是南京美瑞制药？

对于先前已有参与中国市场的葛兰素史克为何会收购南京美瑞制药，郭凡礼表示：“葛兰素史克看中的是南京美瑞生产现有泌尿系统方面的药品以及南京美瑞的渠道。试想，如果收购成功，葛兰素史克既可以获得南京美瑞药品方面的渠道，进一步打开市场，又同时能够纳入一家已成气候的地区药企，可谓事半功倍的买卖。”

据了解，南京美瑞制药有限公司旗下的一款名为“普适泰片”（商用名：舍尼通、批准文号：国药准字H20000486）的药物系中药保护品种和公司拳头产品，主要功效治疗前列腺疾病。而葛兰素史克公司本身也有治疗前列腺疾病的药物。

“在专利即将到期和原研药可能取消的大背景下，收购刚好有同类药品的生产和销售渠道的南京美瑞就再正常不过了”，郭凡礼表示，“这次收购金额据传是一亿美金，其实对于财大气粗

的外资药企来说不是一个大数字。可见对葛兰素史克而言，目前希望通过收购而打开市场的这款泌尿系统的药品，在公司整个业务比例中应该占比不大，此次收购更多是战略性的布局。”

有业内人士向《每日经济新闻》记者表示，外资药企希望在中国三四线广阔市场拓展渠道，通过收购是一个简单有效的途径。而外企对收购的对象选择更多还是会集中在那些地区范围内的龙头企业。

“想要更大程度的参与中国市场的竞争，进入三四线城市，并不一定就要收购三四线城市的药企。外资医药企业并不缺钱，完全可以通过战略部署和一二线的龙头企业达成合作。但如果选择收购三四线城市的企业，外资药企就必须承担对这些企业进行升级换代的诸多成本，反而不划算”，该业内人士表示。

收购潮后 将形成国企与外企两大主要阵营

进入2010年，中国医药行业的收购潮达到又一波高峰。本报12月1日报道了《上药集团控股CHS收购价或达40亿》，而就在早些时候，仁和药业2.1亿元收购闪亮制药等兼并重组的新闻也屡见报端。

“由于国内市场越来越大、医改的不断深化推进以及国内的原研药政策有望中止‘区别对待’，这些变化都对外资药企影响很大”，郭凡礼指出，“国外企业收购国内企业的情况已经成为一大趋势。收购后对双方各取所需。国内企业能够得到国际品牌生产研发以及品牌效应上的优势，而急需进入市场，打开市场的资源的外资企业将同样获益。”

对于外资收购的对象，郭表示，将大多集中在民营企业上，国企的收购难度较大，且一旦收购达成，国企性质的医药公司可能会有变卖国有财产之嫌。

有资料显示：到2015年，我国药品市场的规模将可达22500亿元，到2020年将有望会达到48000亿元，成为世界第二大市场。

“根据十二五规划，国内医药行业的发展将聚拢具有竞争力的公司。其中一些中小企业、民营企业势必将是国企与外企的争夺焦点。这轮医药行业的收购潮或许将在2015年左右宣告结束，而届时国内医药行业的格局也将发生改变，”郭凡礼指出。

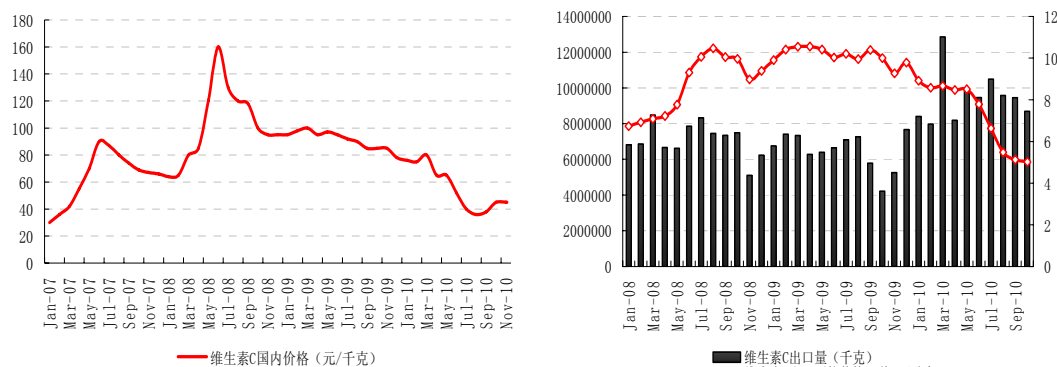
资料来源：每日经济新闻

5. 原料药价格

图表 1 维生素 C 国内价格及出口量价图

相关上市公司：

东北制药（000597）、华北制药（600812）

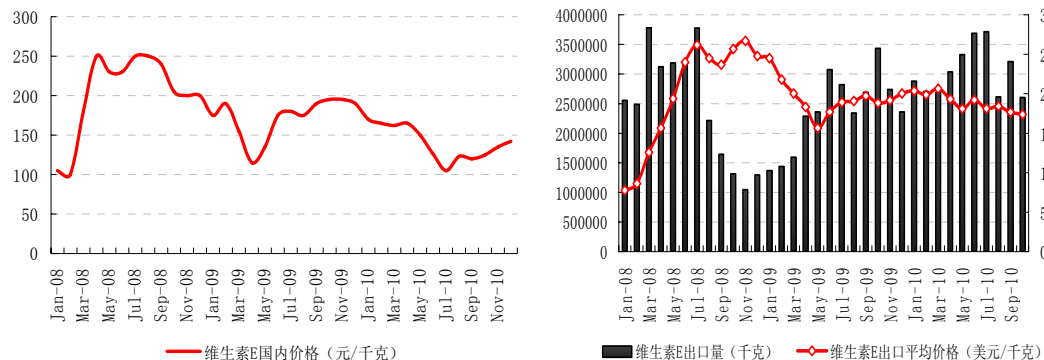


数据来源：健康网，天相投顾整

图表 2 维生素 E 国内价格及出口量价图

相关上市公司:

新和成 (002001)、浙江医药 (600216)

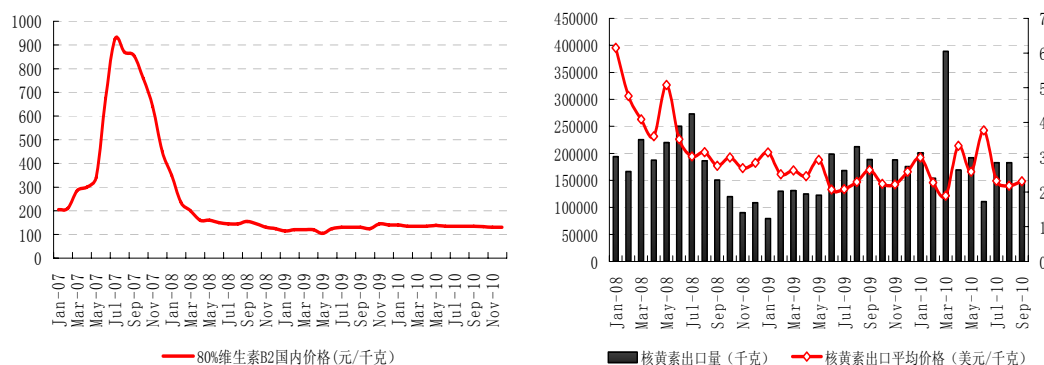


数据来源: 健康网, 天相投顾整理

图表 3 维生素 B2 国内价格及出口价量图

相关上市公司:

广济药业 (000952)

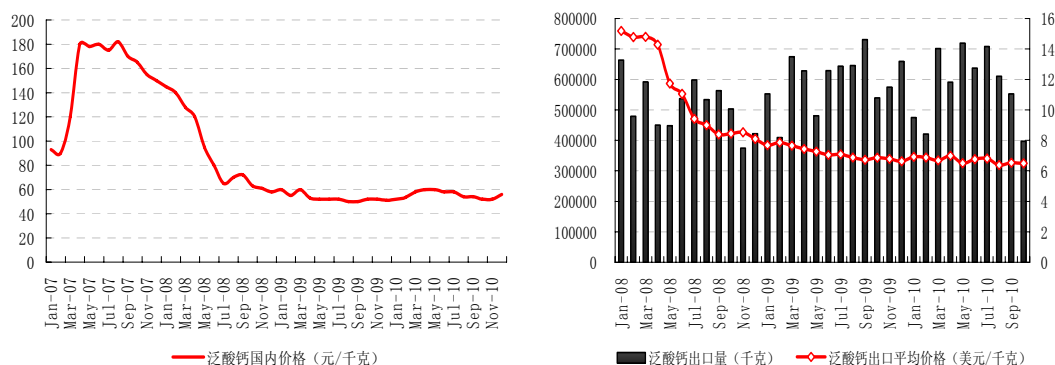


数据来源: 健康网, 天相投顾整理

图表 4 泛酸钙国内价格及出口量价图

相关上市公司:

鑫富药业 (002019)



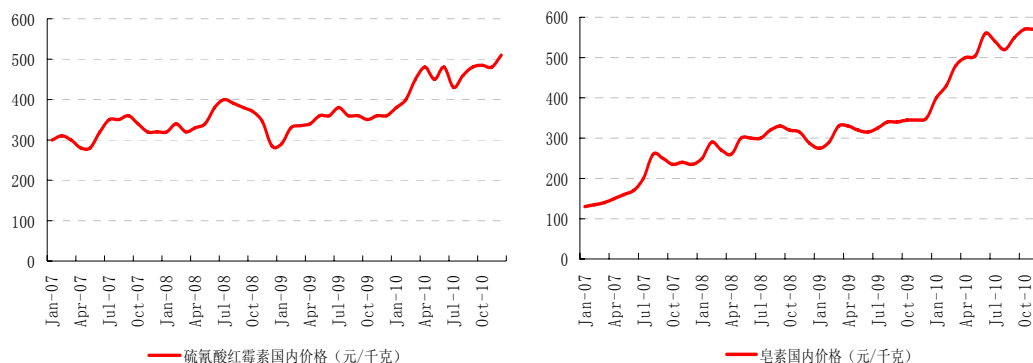
数据来源: 健康网, 天相投顾整理



图表 5 硫氰酸红霉素价格和皂素价格

相关上市公司:

天药股份 (600488)、仙琚
制药 (002322)



数据来源: 健康网, 天相投顾整理

原料药双周评论:

维生素:

截至12月6日, 维生素C国内报价维持在45元/Kg, 10月份出口方面, 出口量为8688吨, 同比增长105.72%, 环比下降8.02%, 出口平均价格为5.02美元/Kg, 同比下降51.68%, 环比下降2.12%, 由于产能过剩问题严重, 出口配额的政策迟迟没有出台, VC市场难有太大起色。

VE方面, 市场价格维持在142元/Kg左右, 前期新和成将维生素E饲料级报价上调至150元/Kg, 厂家挺价意愿不减。饲料需求增加近期得到显现, 加上通胀预期饲料企业备货意愿较强, VE价格仍有一定上涨空间。

VD3目前国内报价为110元/Kg, 环比增长29.41%, 此轮VD3价格上行主要原因是浙江花园等国内几大厂家均停止出货所致, 符合前期预期。

目前国内VB2报价维持在130元/Kg, 由于今年以来维生素B2市场相对稳定, 价格变化不大。近期广济表示因原料涨价等原因, 价格可能要上调, 目前广济药业医药级产品没货, 暂时不报价, 而且已给部分客户通知调整价格。

6. 行业及个股市场表现

图表 6 行业涨幅比较

	化学药	中药	化学原料药	生物制品	医疗器械	医药流通	医药板块	沪深 300
周涨幅	-5.81%	-4.28%	-2.67%	-5.18%	-3.97%	-2.83%	-4.41%	-1.15%
月涨幅	5.28%	8.69%	6.54%	3.44%	8.33%	6.46%	6.60%	-7.67%
年涨幅	27.50%	37.25%	16.34%	23.72%	49.11%	28.14%	29.14%	-12.05%

数据来源: 天相投资分析系统

图表 7 个股表现排行榜

板块	化学药	中药	化学原料药	生物制品	医疗器械	医药流通
周涨幅	ST 长信 9.46%	西藏药业 4.79%	海普瑞 8.60%	金宇集团 4.79%	九安医疗 5.34%	上海医药 5.75%
	现代制药 2.83%	康美药业 3.34%	广济药业 2.06%	*ST 威达 4.26%	阳普医疗 4.75%	*ST 金花 2.52%
	浙江震元 0.16%	永生投资 2.26%	天方药业 1.62%	四环生物 0.67%	领先科技 -0.58%	英特集团 -3.34%
周跌幅	双鹤药业 -10.12%	紫鑫药业 -15.08%	丰原药业 -8.46%	华神集团 -16.06%	万东医疗 -8.81%	一致药业 -13.20%



	白云山A	-9.11%	片仔癀	-11.43%	鲁抗医药	-8.20%	通化东宝	-12.58%	乐普医疗	-7.30%	南京医药	-10.30%
	健康元	-8.99%	沃华医药	-9.58%	仙琚制药	-7.54%	诚志股份	-9.29%	新华医疗	-7.05%	国药股份	-8.17%
月涨幅	ST 长信	51.00%	中恒集团	57.70%	仙琚制药	31.52%	华神集团	31.88%	阳普医疗	19.91%	华东医药	19.39%
	科伦药业	27.56%	片仔癀	33.15%	海普瑞	27.23%	科华生物	22.42%	新华医疗	15.24%	*ST 金花	13.28%
	现代制药	26.69%	紫光古汉	26.41%	华北制药	18.07%	*ST 威达	17.69%	万东医疗	13.93%	上海医药	11.81%
月跌幅	联环药业	-14.12%	吉林敖东	-14.57%	西南合成	-5.12%	天康生物	-12.32%	山东药玻	-4.89%	嘉事堂	-14.51%
	华邦制药	-11.73%	莱茵生物	-14.08%	鲁抗医药	-4.47%	天坛生物	-7.61%	爱尔眼科	3.40%	南京医药	-6.51%
	ST 东盛	-11.20%	奇正藏药	-5.90%	海翔药业	-3.56%	海王生物	-5.75%	领先科技	9.21%	一致药业	-5.49%
年涨幅	ST 长信	92.35%	康美药业	118.86%	海翔药业	138.86%	*ST 威达	274.09%	领先科技	212.16%	华东医药	77.12%
	科伦药业	70.87%	江中药业	109.78%	海正药业	74.02%	长春高新	150.75%	通策医疗	78.53%	上海医药	54.32%
	人福医药	64.30%	东阿阿胶	106.84%	京新药业	46.09%	华神集团	132.79%	万东医疗	55.14%	英特集团	42.86%
年跌幅	北陆药业	-52.25%	红日药业	-47.56%	新 和 成	-44.91%	安科生物	-53.54%	乐普医疗	-51.69%	中国医药	-43.49%
	复星医药	-29.22%	众生药业	-46.42%	东北制药	-36.80%	海王生物	-32.69%	爱尔眼科	-30.07%	国药股份	3.65%
	信立泰	-24.71%	沃华医药	-44.71%	华海药业	-23.03%	ST 国药	-31.75%	阳普医疗	-6.62%	*ST 金花	6.47%

数据来源：天相投资分析系统

7. 重点公司估值及评级

图表 8 重点公司估值及评级

天相行业	公司代码	公司简称	投资 评级	EPS (元/股)			PE(倍)			PB (倍)	收盘价 (元)
				2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E		2010-12-3
化学药	000522	白云山A	增持	0.42	0.56	0.68	43	32	26	8.2	17.95
	000566	海南海药	增持	0.24	0.34	0.43	102	72	57	12.3	24.37
	600196	复星医药	增持	0.60	0.73	0.89	24	20	16	2.4	14.27
	600276	恒瑞医药	增持	0.93	1.17	1.45	60	48	39	14.2	55.99
	600079	人福医药	增持	0.50	0.73	0.98	53	36	27	6.7	26.37
	002262	恩华药业	增持	0.34	0.46	0.63	74	55	40	14.1	25.50
	600666	西南药业	增持	0.30	0.36	0.41	40	33	29	5.4	11.85
	002294	信立泰	增持	1.73	2.12	2.53	44	36	30	10.2	75.37
	600062	双鹤药业	增持	1.05	1.27	1.53	29	24	20	4.8	30.27
	600664	哈药股份	增持	0.91	1.07	1.29	26	22	19	5.0	23.88
	300016	北陆药业	增持	0.44	0.60	0.85	47	34	24	4.7	20.59
	600297	美罗药业	增持	0.04	0.20	0.38	311	64	34	5.7	12.70
	002422	科伦药业	增持	2.49	3.20	3.97	61	48	39	5.6	153.17
	600420	现代制药	增持	0.44	0.54	0.62	49	40	35	9.3	21.41
	300086	康芝药业	增持	1.38	2.16	3.02	58	37	27	4.6	80.42
	002437	誉衡药业	增持	1.14	1.82	2.99	72	45	27	5.7	82.01
	000513	丽珠集团	增持	1.88	2.18	2.54	21	18	16	5.0	39.91
	600829	三精制药	增持	0.85	1.28	1.75	29	20	14	6.8	25.09
	600380	健康元	增持	0.60	0.72	0.84	20	17	14	4.5	12.05
化学药							40.3	32.6	26.8	5.6	
化学	600521	华海药业	增持	0.28	0.47	0.65	65	38	28	6.7	18.15
原料药	000788	西南合成	增持	0.22	0.31	0.40	73	52	40	11.6	15.94



	600866	星湖科技	增持	0.66	0.83	0.92	22	17	16	5.7	14.48
	000597	东北制药	增持	1.00	1.32	1.58	17	13	11	2.7	17.40
	600789	鲁抗医药	增持	0.31	0.39	0.48	30	24	19	3.4	9.40
	002099	海翔药业	增持	0.59	0.72	0.94	43	35	27	6.9	25.20
	002001	新 和 成	增持	1.75	2.03	2.37	15	13	11	3.2	26.93
	600216	浙江医药	增持	2.72	3.55	4.44	12	10	8	4.8	33.90
	600267	海正药业	增持	0.71	0.90	1.15	57	45	35	7.9	40.53
	000756	新华制药	增持	0.28	0.32	0.36	29	26	23	2.3	8.26
	600488	天药股份	增持	0.16	0.18	0.20	58	51	47	3.3	9.37
	600812	华北制药	增持	0.59	0.79	1.05	27	20	15	16.7	15.88
	600253	天方药业	增持	0.18	0.24	0.31	64	47	36	6.1	11.28
化学原料药							34.5	25.4	20.6	5.8	
中药	000650	仁和药业	增持	0.59	0.74	0.92	42	33	27	12.0	24.58
	600993	马应龙	增持	1.04	1.05	1.18	42	42	37	7.4	43.98
	002275	桂林三金	增持	0.57	0.68	0.80	44	37	32	6.9	25.30
	002390	信邦制药	增持	0.71	0.86	1.04	63	52	43	4.2	44.84
	000919	金陵药业	增持	0.41	0.47	0.53	29	25	22	3.1	11.80
	600557	康缘药业	增持	0.49	0.59	0.68	40	34	29	5.6	19.65
	600436	片仔癀	增持	1.35	1.63	2.12	55	46	35	12.5	74.58
	600518	康美药业	增持	0.38	0.50	0.65	59	45	34	8.4	22.28
	600535	天士力	增持	0.88	1.06	1.22	47	39	34	10.0	41.31
	000538	云南白药	增持	1.19	1.63	2.25	53	38	28	8.5	62.51
	600085	同仁堂	增持	0.64	0.76	0.87	57	48	42	6.2	36.79
	002118	紫鑫药业	增持	0.35	0.43	0.53	73	59	48	11.5	25.39
	600750	江中药业	增持	0.91	1.22	1.51	43	32	26	10.8	38.81
	002349	精华制药	增持	0.54	0.69	0.85	73	57	46	6.0	39.18
	600252	中恒集团	增持	0.72	1.12	1.56	51	32	23	9.2	36.24
	600351	亚宝药业	增持	0.31	0.43	0.53	35	26	21	7.5	11.07
	600422	昆明制药	增持	0.33	0.49	0.74	46	31	20	7.0	15.15
	300049	福瑞股份	增持	0.62	0.82	1.14	42	32	23	2.9	26.04
	300026	红日药业	增持	0.95	1.28	1.64	50	37	29	5.1	47.72
	600329	中新药业	增持	0.38	0.42	0.47	43	39	35	3.6	16.40
	600479	千金药业	增持	0.56	0.83	1.16	34	23	17	6.7	19.20
	000423	东阿阿胶	增持	0.93	1.22	1.57	52	40	31	11.7	48.40
	000999	华润三九	增持	0.81	0.92	1.04	31	27	24	6.5	25.30
	600572	康恩贝	增持	0.47	0.52	0.67	44	40	31	6.4	20.63
	300039	上海凯宝	增持	0.58	0.66	0.83	90	79	63	7.8	52.12
	002433	皮宝制药	增持	0.76	0.84	1.19	44	40	28	3.7	33.48
	002412	汉森制药	增持	0.78	0.95	1.25	62	51	39	4.2	48.40
	600594	益佰制药	增持	0.45	0.55	0.65	47	39	33	6.7	21.46
	000989	九 芝 堂	增持	0.54	0.61	0.75	30	26	21	3.9	16.00
	002424	贵州百灵	增持	0.59	0.75	0.95	61	48	38	2.9	36.10
中药							47.6	37.4	30.0	6.8	
生物制品	002007	华兰生物	增持	1.41	1.63	1.86	36	31	27	15.7	50.96

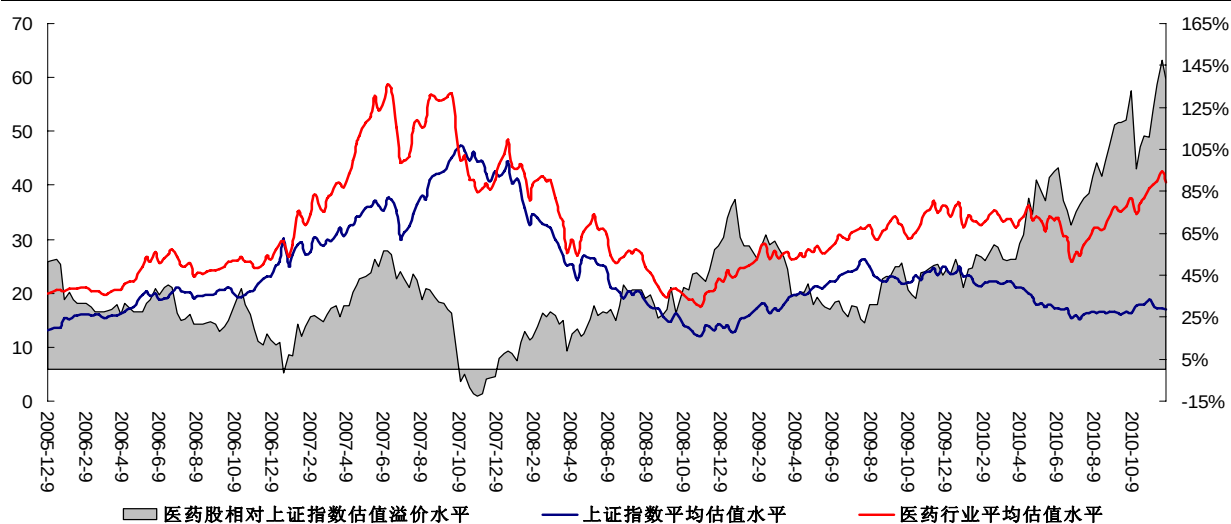


	002022	科华生物	增持	0.48	0.78	1.03	43	26	20	13.1	20.75
	600867	通化东宝	增持	0.23	0.37	0.45	68	43	35		15.77
	002252	上海莱士	增持	0.74	1.05	1.42	51	36	27	8.6	37.89
	300009	安科生物	增持	0.33	0.41	0.52	73	60	47	7.5	24.25
	600201	金宇集团	增持	0.44	0.63	0.86	33	23	17		14.45
	600161	天坛生物	增持	0.57	0.65	0.78	42	37	31	12.7	24.04
	002100	天康生物	增持	0.50	0.66	0.81	41	31	25	3.6	20.49
	002038	双鹭药业	增持	0.96	1.16	1.49	61	51	40		59.00
	002030	达安基因	增持	0.21	0.30	0.39	74	53	40	11.7	15.73
	600195	中牧股份	增持	0.65	0.76	0.90	40	34	29	7.2	25.79
	生物制品						55.8	45.1	34.8	8.6	
医疗器械	600529	山东药玻	增持	0.86	1.17	1.58	21	16	12	2.8	18.29
	300003	乐普医疗	增持	0.49	0.66	0.86	62	46	35	13.2	30.24
	002223	鱼跃医疗	增持	0.62	0.91	1.26	78	52	38	15.4	47.80
	300015	爱尔眼科	增持	0.46	0.69	1.01	90	61	41	9.2	41.68
	600763	通策医疗	增持	0.22	0.34	0.47	94	61	44	14.5	20.62
	300030	阳普医疗	增持	0.40	0.65	0.89	80	49	36	4.1	31.74
	002432	九安医疗	增持	0.33	0.39	0.54	96	82	59	5.2	31.96
	600587	新华医疗	增持	0.47	0.71	0.96	55	36	27	5.2	25.56
	医疗器械						54.8	40	29.9	8.3	
医药流通	601607	上海医药	增持	0.72	0.85	0.94	35	29	26	5.5	25.00
	000028	一致药业	增持	0.79	1.06	1.54	43	32	22	10.6	33.55
	600511	国药股份	增持	0.69	0.88	1.05	36	29	24	10.7	25.28
	600056	中国医药	增持	0.86	1.45	2.17	21	12	8	3.9	17.71
	000963	华东医药	增持	0.92	1.07	1.40	36	31	24	12.1	33.37
	600713	南京医药	#REF!	0.60	0.19	0.30	22	67		4.4	13.07
	医药流通						40.6	31.5	24.5	6.2	

数据来源：天相投资分析系统

8. 医药板块股价指数相对上证指数估值溢价水平

图表 9 医药板块股价指数相对上证指数估值溢价水平



资料来源：天相投资分析系统

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100032
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566；66045577 传真：010-66045500 邮编：100034
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区深南大道6033号金运世纪大厦22A 电话：0755-83234800 传真：0755-83234800 邮编：518040