

政策密集出台，基药放量可期

增持（维持）

2010年第23期(总第49期)

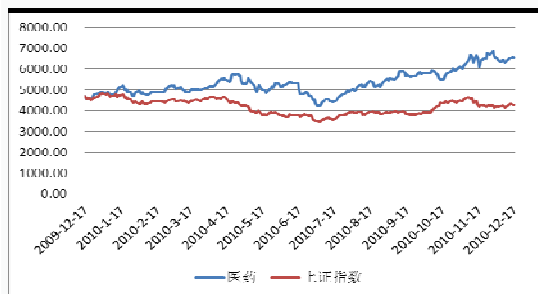
2010年12月06日—2010年12月17日

报告日期：2010年12月20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	2893.74	1.81%
医药	6540.68	2.01%
化学药	8199.52	2.71%
中药	7169.76	2.87%
化学原料药	5584.16	1.44%
生物制品	6192.25	0.28%
医疗器械	2764.83	5.39%
医药流通	6030.99	-1.20%

行业指数近一年走势图



近期重点报告：

国务院印发《基本药物采购机制的指导意见》

本期关注

- 国务院召开常务会议，部署基层医疗卫生机构的补偿机制
- 国务院印发《基本药物采购机制的指导意见》，规范基本药物市场

半月行业概览：

- 大盘震荡，医药指数防御性明显。2010年12月06日至12月17日，上证指数上涨1.81%，天相医药指数跑赢大盘0.2个百分点。子行业方面，医疗器械涨幅最大，为5.39%，医药流通涨幅最小，涨幅为-1.20%。大盘震荡调整阶段，医药板块防御性明显。
- 国务院召开常务会议，部署基层医疗卫生机构的补偿机制。国务院总理温家宝12月6日主持召开国务院常务会议，研究部署建立健全基层医疗卫生机构补偿机制的政策措施。会议确定：（一）实施基本药物制度后，政府举办的乡镇卫生院、城市社区卫生服务机构的运行成本通过政府补助和服务收费补偿。（二）大力推进基层医疗卫生机构综合改革。（三）多渠道加大对乡村医生的补助力度。（四）通过政府购买服务等方式对非政府举办的基层医疗卫生机构承担的公共卫生服务给予合理补助，并将符合条件的机构纳入医保定点范围，执行与政府办基层医疗卫生机构相同的医保支付和报销政策。
- 国务院印发《基本药物采购机制的指导意见》，规范基本药物市场。12月9日国务院印发《基本药物采购机制的指导意见》，采购机制有利于规范药品生产和流通秩序，建议关注基药龙头和独家品种公司以及受益于医药流通市场扩容及兼并重组的医药流通企业，如哈药股份、双鹤药业、云南白药、天士力、中恒集团、国药股份和上海医药。
- 下周要点早知道。

解禁股：西南合成（000788），中恒集团（600252）和康思贝（600572）

联系人一天相医药组

服务热线：010-66045555

服务邮箱：service@txsec.com



目录

1. 近期重点报告摘要	3
【12月10日】	3
国务院印发《基本药物采购机制的指导意见》	3
2. 板块半月谈	3
【化学原料药】	3
【化学药】	4
【中药】	4
【生物制品】	4
【医疗器械】	4
【医药流通】	4
3. 上市公司动态	5
【12月8日】	5
丰原药业（000153）：预计2010年归属于母公司净利润同比增长74%-117%	5
【12月9日】	5
紫光古汉（000590）：技改项目有效扩大公司产能	5
【12月10日】	6
誉衡药业（002437）：收购子公司股份，提升未来盈利能力	6
【12月13日】	7
复星医药（600196）：收购沈阳红旗制药70%股权，共同推进中国抗结核药物走向国际市场	7
天康生物（002100）：终止与优必爱合作，携手智合生物共研合成肽疫苗	7
爱尔眼科（300015）：着力重点市场，完善全国布局	8
【12月15日】	8
达安基因（002030）：血筛市场启动，即将迎来爆炸式增长	8
华兰生物（002007）：新浆站如期采浆，血制品业务高增长持续	9
【12月17日】	10
紫鑫药业（002118）：非公开发行获批	10
贵州百灵（002424）：进军人参种植产业	10
4. 行业资讯	11
【12月10日】	11
基药采购意见最大限度挤干药价水分	11
“十二五”将打造百亿级医药流通龙头企业	12
产权不改 民资办医将成空文	12
【12月13日】	14
低“863”计划生物医药领域支持项目陆续启动	14
【12月16日】	15
国家药监局：把药品安全性信号传递给公众	15
【12月17日】	16
民资办医院开闸 新鲜血液涌入改革前景仍然可期	16
5. 原料药价格	17
6. 行业及个股市场表现	19
7. 重点公司估值及评级	20



8. 医药板块股价指数相对上证指数估值溢价水平22

图表目录

图表 1 维生素 C 国内价格及出口量价图	17
图表 2 维生素 E 国内价格及出口量价图	17
图表 3 维生素 B2 国内价格及出口量价图	18
图表 4 泛酸钙国内价格及出口量价图	18
图表 5 硫氰酸红霉素价格和皂素价格	18
图表 6 行业涨幅比较	19
图表 7 个股表现排行榜	19
图表 8 重点公司估值及评级	20
图表 9 医药板块股价指数相对上证指数估值溢价水平	22

1. 近期重点报告摘要

【12月10日】

国务院印发《基本药物采购机制的指导意见》

国家基本药物制度是解决人民群众“看病难、看病贵”，保障群众基本用药供应的基本制度。2009年8月，我国建立国家基本药物制度的工作正式启动，2010年起基本药物制度在基层市场强制执行。截至目前，已超过50%的政府办基层医疗卫生机构实施了基本药物制度，并实行零差率销售取消了过去15%的药价加成。本次《采购机制》就基本药物采购环节进行规范，进一步从源头上规范药品销售流通。

《采购机制》的总体思路是，坚持政府主导，实行以省（区、市）为单位的集中采购、统一配送，统一监管，最大限度地降低采购成本，并保证基本药物的生产和供应。

《采购机制》明确药品集中采购坚持质量优先、价格合理的原则。

在质量控制和监督措施上，将建立“黑名单制度”，对违反合同、出现质量不达标、不按时供货等违规企业一律记录在案，并向社会网上公示；实行严格的市场清退制度，逾期不改的，两年内不得参与全国任何药品招标采购的处罚措施。此外，还将对基本药物进行全品种电子监管。2011年4月1日起，各省（区、市）不得采购未入药品电子监管网及未使用基本药物信息条形码统一标识的企业供应的基本药物。

在药价控制上，将建立基本药物指导价格动态调整机制。加强对基本药物成本调查和市场购销价格监测，调查掌握基本药物近3年社会零售药店零售价格，以及基本药物制度实施前基层医疗卫生机构的实际进货价格，动态调整基本药物指导价格水平，原则上，集中采购价格不得高于市场实际购销价格，指导各地合理集中采购。对独家品种以及经多次集中采购价格已基本稳定且供应充足的基本药物，探索实行国家统一定价。

基本药物《采购机制》推行，将有利于降低药价，带动医药终端用药需求加速放大，我们维持对医药行业“增持”的投资评价。

明确质量优先、合理定价，建立基本药物指导价格动态调整机制，既杜绝二次议价虚高，又非一味打压中标价格，有利于企业获得合理利润，提高基药生产积极性。由于独家品种采购仍采取单独定价，有独家品种的竞争优势企业的将获益最大。建议关注享受基药放量的普药龙头企业哈药股份、双鹤药业，及有独家品种、业绩稳定的云南白药、天士力、中恒集团等。长远来看，集中采购机制有利于规范药品生产流通秩序，并引导药品生产和经营企业优化结构、加速资源整合。建议关注受益于医药流通市场扩容及兼并重组的国药股份、区域龙头上海医药。

2. 板块半月谈

【化学原料药】

报告期内，化学原料药板块上涨1.44%，跑输大盘和行业。个股方面，本周涨幅居前的个股为鑫富药业（002019，15.27%），海翔药业（002099，8.42%）和仙琚制药（002332，5.62%）。大宗原料药方面，目前VC国内报价维持在45元/Kg，短期难有起色。VE报价小幅回调至138元/Kg，但我们认为由于市场供应趋紧，四季度是VE市场传统旺季，VE价格有望进入新一轮上行通道。抗生素方面，7-ACA仍然维持在930元/Kg，威奇达有望在本月恢复生产，供应趋紧的局面有望缓解。个股方面建议关注受益价格反弹的企业如浙江医药、新和成和西南合成等。

【化学药】

两周来，化学药板块上涨2.71%，跑赢大盘0.91个百分点，跑赢行业0.70个百分点。个股方面，本周涨幅居前的个股为ST长信(600706, 17.43%)，迪康药业(600466, 11.86%)和海南海药(000566, 10.35%)。ST长信重组概念是近期热点，11月8日公司发布预案，拟向曲江文旅非公开发行不超过9600万股份以购买其持有的大唐芙蓉园、大雁塔、大明宫、曲江池遗址公园等文化旅游类经营资产的经营管理权，将从医药转型到文化旅游业务。海南海药参股上海力声特，人工耳蜗业务仍值得期待。“十二五”规划即将出台，近期仍是关注政策利好推动。

【中药】

两周来，天相中药板块上涨2.87%，跑赢大盘1.07个百分点，跑赢行业0.86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，本周涨幅居前的是紫鑫药业(002118, 15.27%)，中汇医药(000809, 9.12%)和中恒集团(600252, 8.36%)。由于基本药物招标办法的出台，基本药物放量增长的预期越来越明显。建议关注进入医保目录的基本药物和产品线丰富的基本药物生产企业和主打产品迅速放量的企业，如昆明制药，益佰制药，紫鑫药业等。

【生物制品】

报告期内，生物制品板块上涨0.28%，同期医药指数上涨2.01%，上证指数上涨1.81%，板块表现弱于大盘。个股方面，本周涨幅居前三位的是交大昂立(600530, 16.57%)、诚志股份(000990, 12.53%)、达安基因(002030, 4.85%)。从整个生物制品板块来说，经过两周的回调，上周重新确立上涨趋势，但表现仍然弱于大盘。生物制品板块的投资标的本来就少，而目前的高估值使得精选个股变得更加重要，未来整个板块的上涨速度将弱于强势产业，个股多呈现结构性机会。根据我们自下而上的投资思路，我们比较看好终端产品持续强劲和企业经营将可能明显改善的企业，如体外诊断试剂的龙头企业科华生物(002022)，血液制品龙头企业上海莱士(002252)，华兰生物(002007)，疫苗行业的智飞生物(300122)。

【医疗器械】

报告期内，医疗器械板块上涨5.39%，跑赢大盘3.58个百分点，跑赢行业3.38个百分点。个股方面，本周涨幅居前的个股为万东医疗(600055, 7.80%)，通策医疗(600763, 6.51%)和领先科技(000669, 4.45%)。万东医疗是医学影像行业的龙头，去年公司的中低端设备增长强劲，但毛利较低，今年公司加大了产品结构的调整，重点放在高毛利的高端设备和售后维修和配件业务方向，这两块业务未来都将成为公司新的增长亮点，同时市场对公司与华润集团旗下的上海医疗器械集团资产整合预期强烈，我们预计资产整合也将是明年公司的另一大投资主题。通策医疗是专营口腔业务，采用地区总院+分院的二级发展模式的上市公司，随着国务院《关于鼓励和引导社会资本举办医疗机构的意见》出台，公司未来外延式增长迎来政策性利好，我们预计公司的收购公立口腔医院和专科医院的步伐将加速。个股方面建议关注受益于社会化办医政策利好的爱尔眼科和通策医疗。

【医药流通】

两周来，医药流通药板块下跌1.20%，跑输大盘3.01个百分点，跑输行业3.21个百分点。个股方面，双周涨幅居前的个股为ST金花(600080, 11.00%)、浙江震元(000705, 4.49%)、上海医药(601607, 4.20%)。根据十二五规划的要求，在此期间将大力鼓励和支持大型药品流通企业之间的收购、兼并、托管、参股、控股和强强联合等方式，实现规模化、集约化和国际化经营，

打造一批年经营过百亿甚至过千亿的工药品流通龙头企业。我们认为这将加快医药流通行业整合速度，从近该板块的变动情况来看，具有收购、兼并等题材的个股备受投资者追捧，其中上海医药收购CHS，以北京为根据地，布局华北，其做大做强意图明显，也极合时宜地迎合政策的要求，二级市场上反映较好。随着医药流通行业十二五规划出台临近，医药流通行业具体实施方案即将出台，该板块还有较大的增长空间。个股方面建议关注受益于受医药流通企业集中度提速影响的上海医药、一致药业、华东制药。

3. 上市公司动态

【12月8日】

丰原药业（000153）：预计2010年归属于母公司净利润同比增长74%-117%

事件：

今日丰原药业发布业绩预增公告，预计2010年归属于母公司净利润约4000-5000万元，同比增长74%-117%。基本每股收益介于0.154-0.192元之间，符合我们前期预期。

点评：

产品结构和营销策略调整助推公司业绩提升。公司为安徽省医药工业及商业龙头企业，化学合成药及制剂业务是公司主要的利润来源，贡献毛利比例近70%，公司化学药产品结构有所调整，逐步由普药向富马酸伊布利特等高毛利率的新特药转变，公司综合毛利率逐渐提高。此外公司积极调整营销策略，扩大产品销售，公司营业收入同比增长。

参股公司贡献稳定投资收益。2010年度，公司收到参股公司现金红利2367万元。其中徽商银行贡献投资收益367万元；Resistor Technology Limited公司贡献投资收益2000万元。Resistor Technology Limited注册于英属维尔京群岛，目前是中外合资经营企业江山制药的外方股东，无主营业务，仅作为持股公司持有江山制药23.78%的股权。丰原药业持有RT公司8.41%股权。

抗癌植入剂前景可期。公司与中人科技在2010年7月12日签署《合资经营企业合同》，双方约定在安徽省合肥市投资设立合资企业安徽丰原中人药业有限公司，注册资本人民币8333万元。公司以现金和土地入股占60%股权，中人科技以顺铂、甲氨蝶呤抗癌症植入剂相关专利技术、临床批件和生产技术入股占40%股权。与传统化疗治疗相比，抗癌植入剂给药途径是直接穿刺肿瘤部位，通过包裹在材料中的抗癌药释放达到治疗效果，具有降低抗癌药物全身毒性反应且局部抑瘤效率提高等优势，前景值得期待。

盈利预测与投资评级：

我们预计公司2010-2012年的每股收益分别为0.19元、0.26元和0.31元，对应前一交易日10.68元的收盘价，动态市盈率分别为56倍、41倍和34倍，维持公司“中性”的投资评级。

风险提示：

新药推广风险；大盘波动风险。

【12月9日】

紫光古汉（000590）：技改项目有效扩大公司产能

事件：

公司第五届董事会临时会议审议通过《关于衡阳中药公司投资年产4亿支口服液技改项目的议案》。公司之全资子公司-紫光古汉集团衡阳中药有限公司（以下简称：“中药公司”）计划投资1.24亿元建设“年产4亿支古汉养生精口服液技改工程项目”。

点评：

公司前身是衡阳中药厂，1993年改制为定向募集公司——衡阳中药实业股份有限公司。主要生产以“古汉养生精”为代表的中药系列产品，以“克林霉素磷酸酯”等各类输液为代表的西药制剂系列产品，以及以“人血白蛋白”为代表的血液制品系列产品，产品种类丰富，市场较前期有较大改善。公司拳头产品古汉养生精畅销国内，并销往东南亚、欧美市场，其国内外年销售额近8000万元。

此次技改项目将大幅度提升公司的产能，随着国内市场以及东南亚、欧美市场的逐步拓展，新增产能将得到有效消化，从而大幅度提升公司业绩；待项目建成投产后，预计年均营业收入62,560万元，年利润额10,639万元，将增厚公司EPS 0.52元。

主要投资亮点：1、控股子公司汕头市紫光古汉氨基酸有限公司和汕头亚联药业公司由于受市场影响，近几年经营一直处于亏损状态，公司分别以壹元和零价格转让其全部股权。2、公司以地方政府大力发展生物医药产业为契机，大力推进紫光古汉生物医药科技园建设，尽快形成产业集群，延伸公司产业链。

盈利预测与投资评级：

我们预计2010-2012年的EPS为0.22元、0.25元、0.30元，对应29日的收盘价10.55元，动态市盈率为48倍、42倍、35倍，此次技改投资项目，反映了公司希望作大作强的愿景，但是整个项目的建设期为2年，且为公司带来了一定的资金压力，所以我们认为公司的业绩在这2年内，不会出现较大幅度的增长，暂时维持“中性”的投资评级。

风险提示：

此次技改项目将给公司带来较大资金压力。

【12月10日】

誉衡药业（002437）：收购子公司股份，提升未来盈利能力

事件：

公司同意用超募资金以不超过人民币3380万元的价格收购广州市新花城生物科技有限公司20%股权。

点评：

第一、本次收购之后，公司将持有广州市新花城生物科技有限公司70%的股份。目前广州新花城生物科技有限公司在研中药一类新药银杏内脂B注射液已完成三期临床试验，正在申请新药证书及药品注册批件，该药品主要应用于治疗脑血栓、脑血管痉挛、急慢性脑功能不全等疾病，市场前景广阔。此次收购，公司对投资项目的控制力进一步加强，未来盈利能力也将得到极大的提升。

第二、公司利用超募资金进行公司营销网络建设，已初具成效，医药商业较去同期增长了53.95%，尤其是在心脑血管、抗生素、乙肝治疗、OTC等方面具有较强的市场开拓能力，公司将利用产业链的协同效益，为未来银杏内脂B的上市销售打好基础。

第三、公司主打产品鹿瓜多肽与注射盐酸吉西他滨是公司主要的利润来源，占公司毛利的90%以上，银杏内脂B的加入，有利于改善公司产品单一化的局面，降低风险。

盈利预测与投资评级：

我们暂不考虑新产品上市的情况，预计公司2010年-2012年EPS为1.04元、1.25元、1.49元，根据9日收盘价79.10元计算，对应动态市盈率为76倍、63倍、53倍，目前公司估值较高，但公司产品具有较强的市场控制力，预计未来两年主打产品仍将保持两位数左右的增长，以及新药上市所带来的市场预期，我们维持公司“增持”的投资评级。

【12月13日】

复星医药（600196）：收购沈阳红旗制药 70%股权，共同推进中国抗结核药物走向国际市场

事件：

2010年12月12日，复星医药宣布携手中国抗结核龙头企业沈阳红旗制药有限公司，共同推进中国抗结核药物走向国际市场，复星医药将通过股权转让方式受让红旗制药70%股权。

点评：

沈阳红旗制药是中国抗结核药品龙头企业。红旗制药是中国目前上市的三个自主研发的一类抗结核新药乙胺吡嗪利福异烟片、乙胺利福异烟片、利福平异烟肼片的唯一生产企业和质量标准的起草单位，并拥有自主知识产权，是国内唯一生产符合WHO推荐规格四组分抗结核复方制剂的生产者，是WHO向全球推荐的抗结核药品重点生产企业、中国卫生部“结核病控制项目”药品指定生产企业、中国最大的抗结核药物研发和生产基地。

复星医药将加速红旗制药抗结核药品进军国际领域。复星医药将加快推进红旗制药抗结核药一线、二线药品通过WHO的GMP和PQ认证，积极利用自己在资金、人才、管理、投资并购、产业整合等多方面的经验和优势，推动红旗制药在全球抗结核药物领域的发展。未来复星医药也会在现有的抗疟疾、抗结核等平台基础上，积极打造传染病药物的产业平台，并积极推动中国的传染病药物走向国际市场。

盈利预测与投资评级：

我们预计公司2010-2012年的每股收益分别为0.51元、0.56元和0.58元，对应前一交易日14.13元的收盘价，动态市盈率分别为28倍、25倍和24倍，目前估值合理且公司具备持续获得优质资产的能力，维持公司“增持”的投资评级。

风险提示：

投资收益对公司业绩贡献较大，业绩可测性较差；大盘系统风险。

天康生物（002100）：终止与优必爱合作，携手智合生物共研合成肽疫苗

事件：

公司终止与优必爱合作的牛羊口蹄疫合成肽疫苗，同时与郑州智合生物签订《技术研发协议》，共同研发兽用合成肽新型疫苗，预付款1500万元。若产品研发成果未取得国家《新兽药证书》或未取得产品的生产批准文号，智合生物将上述1500万元返还公司。

点评：

第一、公司生产经营的动物疫苗均为国家强制免疫品种，除原有品种外，公司大力研发新型疫苗项目。今年8月获得生产猪口蹄疫0型合成肽疫苗的生产批件，10月增资曙光生物进入采用生物反应器细胞悬浮培养技术生产禽用疫苗的业务领域，丰富了产品线。此次与智合生物的合作，有助于解决公司在兽用合成肽新型疫苗研发中的技术问题，尽快研发出新的产品，更增加了公司与中牧股份、金宇集团的竞争实力。

第二、公司原与上海优必爱生物科技有限公司合作研发的牛羊口蹄疫0型-亚I型二价合成肽疫苗，由于疫苗变异等原因终止合作，前期支付的500万元研发费用已使用，预付款700万元已返还。公司2010年三季报显示，公司1-9月份实现营业收入17.39亿元，营业利润9316.46万元，归属于母公司净利润8460.36万元，此事件对公司业绩不造成重大影响。

盈利预测与投资评级：

我们暂不考虑新产品上市的情况，预计公司2010年-2012年EPS为0.57元、0.77元、0.90元，根据10日收盘价20.69元计算，对应动态市盈率为36倍、27倍、23倍，我们维持公司“增持”的投资评级。

风险提示:

新型疫苗开发低于预期的风险。

爱尔眼科（300015）：着力重点市场，完善全国布局

事件:

2010年12月11日,爱尔眼科公告,以3490.67万元收购北京英智眼科医院有限公司27.11%股权,以增资控股的方式,增资525万控股贵阳眼科医院有限公司70%的股权。

点评:

北京英智资产优质,盈利能力好,有望增厚公司业绩。北京英智是北京市医疗保险定点三级眼科专科医院,国际紧急救援组织(SOS)的定点合作眼科医院,48家外国驻华大使馆指定眼科医院,全球31家国际保险公司签约眼科医院,是北京地区接受国际患者最多的医院之一,其中医院的规模和技术实力均在北京市眼科界排名前列,在玻璃体切割及视网膜脱离复位等各种复杂眼底病诊疗方面具有全国影响力。北京英智2009年全年及2010年上半年收入分别为:5064万、2669万,净利润分别为1125万、694万,盈利能力强,并表后我们预计2011年将增厚公司的EPS 0.052元以上,随着整合的深入,未来北京英智对公司的EPS贡献将持续增加。

着力重点市场,占领行业高地。公司在一个月内两次收购北京英智的股份达到了98.53%,这一行动不仅增强了公司在一线大城市的竞争力,同时显示了公司着力北京等一线城市市场和占领眼科治疗行业高地的决心。

增资贵阳眼科医院,完善全国医院布局。贵阳眼科医院主要擅长准分子激光治疗近视眼,在当地眼科界具有一定的地位,主要擅长准分子激光治疗近视眼,但是医院的业务比较单一。本次公司通过增资控股贵阳眼科医院,不仅能在贵阳地区的医院网点布局得以实现,同时贵院眼科医院也能依托公司的优势资源,拓展医院的眼科治疗服务项目和服务水平,从而有利于提高公司在当地市场占有率和盈利能力,完善公司全国眼科医院布局。

政策利好,公司的扩张可能提速。2010年12月初,国务院公布了《关于鼓励和引导社会资本举办医疗机构的意见》,鼓励社会和民营资本举办医疗机构,政策构成公司收购医院快速扩张利好,而从既往的收购经验可以看出,公司的连锁模式容易快速扩张,通过成熟的医院运营理念和管理模式的快速复制,从而迅速提升被收购医院盈利能力,我们预计未来公司的收购扩张或将加速。

盈利预测与投资评级:

我们预计公司2010年-2012年EPS分别为0.46元、0.74元和1.06元,根据10日收盘价44.10元计算,对应动态市盈率为96倍、60倍和42倍。我们维持“增持”的投资评级。

风险提示:

公司对收购医院的整合落后于预期

【12月15日】

达安基因（002030）：血筛市场启动，即将迎来爆炸式增长

事件:

2010年12月14日,本公司收到国家食品药品监督管理局颁发的《新药证书》及《药品注册批件》,公司研制生产的“血源筛查HBV、HCV、HIV-1病毒核酸检测试剂盒(PCR-荧光探针法)”,符合新药的有关规定,发给新药证书;同时批准生产本品,发给批准文号。

点评:

分享血筛市场。血筛市场正在进行用PCR技术(核酸诊断技术)代替酶免检测的试点工作,预计该工作于今年年底结束,届时将在血筛市场全面推广PCR技术。达安基因作为核酸诊断试剂的龙

头企业，拥有国内最为先进的PCR检测技术，公司研发的“血源筛查HBV、HCV、HIV-1病毒核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法）”是专门针对血源筛查的核酸检测试剂，相对免疫学检测方法，能有效缩短检测窗口期、提高病毒检出率。我们预计明年血筛市场有望扩大试点范围，公司可能分享近30%左右的市场份额，血筛项目即将成为公司新的利润增长点。

技术领先，细分行业龙头。核酸诊断试剂是达安基因的主要产品，占营业收入的60%以上，市场份额在65%左右。公司在巩固核酸诊断试剂龙头的同时，还涉足临床检验、食品安全检验等下游应用领域，初步实现了诊断领域的上下游一体化，协同作用明显。

在研产品丰富。公司属于自主研发型企业，营业收入的8%均投入到研发上，具有较强的研发能力，主持承担及参与了5个重大专项财政资助项目。截止到目前为止，2010年公司获得了24个医疗器械注册证，其中包括被确认为国家重点新产品甲型H1N1流感病毒核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法）。

盈利预测与投资评级：

我们预计公司2010年-2012年EPS为0.20元、0.26元、0.34元，根据14日收盘价15.92元计算，对应动态市盈率为80倍、61倍、47倍，目前估值较高，考虑到明年血筛市场启动的概率较大，我们维持公司“增持”的投资评级。

风险提示：

1) 血筛市场启动低于预期的风险；2) 大盘系统风险。

华兰生物（002007）：新浆站如期采浆，血制品业务高增长持续

事件：

华兰生物12月4日发布公告，公司全资子公司华兰生物工程重庆有限公司收到《重庆市卫生局关于核发华兰生物潼南县单采血浆站单采血浆许可证的通知》，重庆浆站开始采浆。

点评：

华兰生物是国内血液制品和疫苗领域的龙头企业。

血液制品方面，供给不足造成了行业的高景气度。我们预计全行业今年全年的投浆量为2950吨，离供需平衡的5000吨有较大的缺口，即使乐观估计，全行业投浆量能够达到15%的增长率，最快也要在2014年达到供需平衡。在现阶段的血液制品行业，浆源是第一位的，血液制品企业是规模定雌雄。只有投浆量达到一定程度后，企业才更有精力开发更多的产品，才可以实现更高的血浆综合利用率。华兰生物拥有全行业最多的将占资源，目前共18个浆站，正常采浆14个，1个在建，3个待建。其中贵州6个、广西4个、重庆7个、河南1个，均为人口稠密地区。我们预期今后5年，公司投浆量的复合增长率在20%左右，其增长主要基于两点：1. 现有浆站资源的潜力挖掘，2. 新浆站的陆续开始采浆，同时申报建设新浆站。我们预计今后3年，每年都会有1到2家的新血浆站贡献投浆量，而本次潼南县获得采浆许可的进度是符合我们的预期。

疫苗方面：公司在甲流疫情结束后，疫苗业务的增速会放缓，甲流疫苗业务的缺口将由普通流感疫苗和乙肝疫苗所顶替。普通流感疫苗方面，根据前10个月的批签发量来看，我们预计今年全年批签发数量在2000万只以上。普通流感疫苗的出厂价高于甲流疫苗，毛利率在70%以上，高于甲流疫苗。乙肝疫苗方面，乙肝疫苗的需求原来是固定每年3500万人（每人3针，一共1.05支），去年开始，国家开始为全国15岁以下总计有7500万人群补种乙肝疫苗，计划3年完成，这样每年新增2500万人次，每年新增需求2500*3=7500万支，匡算出来每年将会有1.8亿支的需求。去年的批签发总量为1.03亿支，根据今年前10个月的批签发情况来看，预计今年全年批签发超过1.2亿支，需求存在较大的缺口。华兰生物的疫苗将瞄准这个缺口。

盈利预测与投资评级：

我们预测2010-2012年的EPS为1.39元，1.45元和1.91元，对应12月14日的收盘价50.92元，动态市盈率为37倍，35倍和27倍。受益于血液制品行业长期保持高景气度，公司血液制品业务将维

持高增长的态势，而公司疫苗业务在研产品众多，未来持续盈利能力有保障。对比生物制品板块，公司估值具有优势，我们给予“增持”的投资评级。

风险提示：

投浆量增长低于预期。

【12月17日】

紫鑫药业（002118）：非公开发行获批

事件：

公司于2010年第二次临时股东大会审议并通过了公司2010年非公开发行股票的相关议案。2010年12月16日，公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准吉林紫鑫药业股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行A股股票不超过9000万股，该批复自核准发行之日起6个月内有效。

点评：

公司主要从事中成药的研发、生产、销售和中药材种植业务，共拥有7个剂型约58种中西药品种，其中有26种进入国家基本药物目录，治疗领域涉及心脑血管类、肝胆类、肠胃类大病种。近年来，公司积极实施营销变革，主营改善明显，呈现较快增长的态势。

此次非公开发行所募集资金主要用于通化、延吉、磐石、敦化四个人参生产加工基地的建设，从事人参深加工和精加工项目，其中深加工产品包括生晒参、大力参、模压红参，精加工产品包括相关中成药、人参酵素饮料等产品，项目达产后，将形成年产800吨的人参深加工能力。人参项目的实施，有利于实现公司产品结构的进一步优化，丰富产品品种，有利于公司降低单位产品成本，加强竞争优势，从而进一步提高公司的核心竞争力和可持续发展能力。

盈利预测与投资评级：

我们预计公司2010年-2012年EPS为0.35元、0.43元、0.53元，根据前日收盘价26.92计算，对应动态市盈率为77倍、63倍、50倍，鉴于公司众多产品储备以及人参项目良好的发展前景，维持公司“增持”的投资评级。

风险提示：

1) 人参项目规模较大，原材料供应不足将直接影响到公司盈利能力；2) OTC销售渠道开拓不利的风险。

贵州百灵（002424）：进军人参种植产业

事件：

公司是是我国最大的苗药生产企业之一，也是贵州省中药龙头企业。目前拥有7个苗药产品的发明专利，主要产品为咳速停胶囊/糖浆和银丹心脑通软胶囊，另外还有两个重要的非苗药产品：维C银翘片和金感胶囊。产品主要处于感冒用药、止咳化痰用药、心脑血管用药等领域。

三元太宝公司是一家集中药材种植、加工、销售、研发为一体的民营股份制企业，是黔东南州农业产业化经营州级重点龙头企业。主要产品有太子参、头花蓼、白术以太子参为主要原料的饮料、颗粒、胶囊等保健食品以及以苗药头花蓼为主要原料的外用洗液等。

项目主要内容及影响。此次项目合作的主要内容是在贵州省施秉县合作种植约一万亩（以实际种植面积计）的太子参。目前由于供需不平衡，种植成本上升，人为炒作等原因，太子参价格在一年不到的时间疯涨了近8倍，目前批发价为300元/公斤左右。按照合同要求项目每亩产量（鲜品）达到250kg，加工成干品后约80kg/亩，扣除完费用，预计项目达产后，公司每期能增加营业收入约1.78亿元。

盈利预测与投资评级：

我们预计公司2010年-2012年EPS为1.03元、1.44元、2.02元，根据前日收盘价37.86元计算，对应动态市盈率为37倍、26倍、19倍，考虑到公司良好的成长性，我们维持公司“增持”的投资评级。

风险提示：

1) VC银翘片与其他感冒药品混用产生不良反应；2) 新药品的推广低于预期的风险。

4. 行业资讯

【12月10日】

基药采购意见最大限度挤干药价水分

核心提示：去年，国家基本药物制度启动实施。截至目前，已超过50%的政府办基层医疗卫生机构实施了基本药物制度，并实行零差率销售。但集中招标采购不规范，药价虚高问题没有得到有效合理解决，一些地区部分药品出现了断供、缺货等情况，影响到基本药物制度的实施效果和老百姓的受益程度。

去年，国家基本药物制度启动实施。截至目前，已超过50%的政府办基层医疗卫生机构实施了基本药物制度，并实行零差率销售。但集中招标采购不规范，药价虚高问题没有得到有效合理解决，一些地区部分药品出现了断供、缺货等情况，影响到基本药物制度的实施效果和老百姓的受益程度。

针对这些问题，国务院办公厅《关于建立和规范政府办基层医疗卫生机构基本药物采购机制的指导意见》（以下简称《意见》）近日正式出台，对基本药物集中采购的质量、价格和供应三个关键环节进行了严密设计。就此，记者采访了国务院医改领导小组办公室负责人。采购价不得高于近三年药店零售价、我国药品实行集中招标采购多年，但是一直无法确定采购数量，致使招标和采购脱节，省级招标只确定企业名单，医疗机构普遍存在二次议价，因此普遍存在中标价偏高现象，俗称“越招越高”。为此，《意见》提出了五项措施。

一是实行量价挂钩，通过编制采购计划明确采购的具体剂型、规格和质量要求，明确采购数量（或实行单一货源承诺）。这样，药品供应企业在投标前就能比较准确地计算供货的数量及市场份额，便于计算成本并合理确定报价。

二是要求原则上集中采购价格不得高于基本药物近三年社会零售药店零售价格，以及基本药物制度实施前基层医疗卫生机构的实际进货价格。

三是采取分类采购的方式有针对性地合理确定价格。对价格较高且存在价格虚高的基本药物进行公开招标，通过双信封招标制度等方式，充分利用市场竞争形成合理采购价格。同时，对独家品种以及经多次采购价格已经比较稳定且供应充足的基本药物，则通过探索政府统一定价的方式合理确定价格。而对用量小的特殊用药、急救用药以及临床常用廉价药采用邀请招标、询价采购或定点生产的方式，合理确定采购价格，以保证供应。

四是招标结束后即签订购销合同，确保中标价即基层采购价，最大限度压缩流通环节，减少层层加价的空间。

五是要求从交货验收合格后30天内付款。目前药品回款时间通常在6个月左右甚至更长，占用了企业大量流动资金，《意见》要求实行统一付款，将大大降低企业占压流动资金成本，从而进一步降低药品价格。

采购、付款均从网上由第三方进行。这位负责人指出，特别要强调的是，基本药物集中采购并不是单纯的降价，而是在保障企业合理利润的基础上，压缩不合理的流通环节费用。值得注意的是，《意见》提出，采购机构是基本药物采购的责任主体，将代表基层医疗卫生机构采购药品并负责合同执行，所需必要的工作经费列入政府预算。这个机构由省级卫生行政部门确定，并具备独立法人

及采购资格,同时搭建非营利性网上集中采购平台。

这个采购中介组织的介入,将最大限度地压缩中间环节,降低采购成本;采购、付款均从网上由第三方进行,有利于基层医疗卫生机构从根本上消除以药补医机制;明确采购机构的权利和责任,有利于责任部门的监督和管理。《意见》已从集中采购的各个关键环节设计了一系列制度,最大限度地挤干虚高“水分”,还原药品一个真实的合理价格。

各地区在30个工作日内出台具体办法。新的采购机制对于保障药品生产、经营企业的合理利润也有许多利好措施。《意见》提出明确采购的数量和供货区域,批量采购,增加了企业的销售量,有效减少了广告和营销的费用,有利于企业降低成本,提高效率和效益。通过统一付款制度,由采购机构对药款进行统一支付,并将付款周期缩短到30天,企业不用再向各个基层医疗卫生机构催款,流通成本降低,资金流动率提高。目前,我国药品的生产和流通环节都存在着多、小、散、乱的问题,药品生产企业多达5257家,药品批发企业1.3万家,已经出现行业产能过剩、结构性供大于求的状况。新的采购模式下药品经营企业服务重心将逐步转移到配送功能上来。

《意见》还明确要求各地区医改领导小组在30个工作日内出台本地区的具体办法,并尽快按照新的采购办法完成一个采购周期内基本药物的采购。国务院医改办公室将开展集中培训,还会对各地情况进行考核,并与资金补助挂钩。此前,安徽省已经按照要求开展了一次基本药物的采购工作,基本实现了基本药物采购预期目标,为全国起到了示范作用。

资料来源:合肥在线

“十二五”将打造百亿级医药流通龙头企业

核心提示:商务部市场秩序司副司长温再兴12月8日表示,“十二五”期间,将鼓励和支持大型药品流通企业通过收购、兼并、托管、参股、控股和强强联合等方式,实现规模化、集约化和国际化经营,打造一批年经营过百亿元甚至过千亿元的药品流通龙头企业,连锁药店比例将达到药店总数的2/3

商务部市场秩序司副司长温再兴12月8日表示,“十二五”期间,将鼓励和支持大型药品流通企业通过收购、兼并、托管、参股、控股和强强联合等方式,实现规模化、集约化和国际化经营,打造一批年经营过百亿元甚至过千亿元的药品流通龙头企业,连锁药店比例将达到药店总数的2/3。温再兴在“中国医药商业发展高峰论坛”上表示,商务部正着手研究制订全国药品流通行业发展五年规划纲要,将在“十二五”期间推进药品流通行业结构调整,提高行业集中度,建立现代药品流通市场体系。

未来五年,我国将支持专业化和有特色的中小药品流通企业做精做专,占领特色化细分市场;支持老字号药店做长做久并创新发展;引导一般中小药品流通企业加盟或并入大型药品流通企业,实现规模化经营。

他还透露,鼓励药品零售企业积极探索采取连锁经营等现代营销方式,不断提高市场竞争力。经过五年努力,我国连锁药店比例要达到药店总数的2/3,并全面配备执业药师,提高药品质量管理和药学服务水平。

资料来源:中国证券报

产权不改 民资办医将成空文

核心提示:相较于先前社会资本在医疗机构试水的挫败,此次改革能否收效?业内人士直言,如果不对非营利性医疗机构的产权改造,如果不对非营利性医疗机构的产权进行明晰,此次改革将成为“水中月,镜中花”。

相较于先前社会资本在医疗机构试水的挫败,此次改革能否收效?业内人士直言,如果不对非营利性医疗机构的产权改造,如果不对非营利性医疗机构的产权进行明晰,此次改革将成为“水中

月,镜中花”。

社会资本“逢春”

11月26日,国务院办公厅印发《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构的意见》,从社会资本举办医疗机构的准入、执业、监管和发展4个方面明确了相关政策措施。

“这是个大利好,有枯木逢春的意思。”上海国智资本投资有限公司总经理方行接受《国际金融报》记者采访时表示,他们最感兴趣的还是社会资本举办的非营利性和营利性医疗机构,可享受与公立医疗机构同样的税收优惠政策。

北京大学光华管理学院卫生经济与管理系主任刘国恩教授认为,过去民营医疗机构进入医保范围很困难,如今明确要求解决医保问题,民办医疗机构就有了主要的生存条件。

值得关注的是,《意见》以“将境外资本举办医疗机构由目前的限制类调整为允许类外商投资项目”、“对外商独资医疗机构先行试点、逐步放开”等表述,明确了鼓励外资办医院的立场。

据悉,截至目前,已有6家港澳独资门诊部获准在粤开诊,其中港资有5家、澳门资本有1家,正在广州、深圳、中山等地密锣紧鼓地筹备开业。

补助和协调“入夏”

事实上,此次医疗机构改革,政府不仅出台政策鼓励,而且不惜财力和人力。

据财政部发言人12月9日透露,中央财政下拨的5.5亿元中,其中安排4.4亿元,支持社会力量举办的社区卫生服务中心和乡镇卫生院,对城市社区卫生服务中心按每个10万元、乡镇卫生院按每个20万元补助。

“当时要是有些政策,我不至于落魄成现在这样。”江苏省如皋市某乡镇医院妇科主任黄文娟接受记者采访时坦言,2007年她承包了一家卫生院,一年后,由于资金链太紧张做不下去了,只好背着80多万元的债回老单位继续行医。

至于剩余的1.1亿元,财政部表示,将支持公立医院与包括社会资本主办在内的基层医疗卫生机构健全分工协作机制。

“分工协调机制是个很好的提法,不过落实起来可能困难。”上海某人力资源公司董事长明勇告诉记者,2006年10月其参与了浙江省杭州市一家乡镇卫生院的收购投标。“办医院的手续,至少要找9家相关管理部门。”明勇掰着指头告诉记者:财政部门管钱;计划部门管设备;卫生部门负责机构和人员准入;物价部门负责定价;社保部门负责医疗保险;税务部门收税;工商部门负责注册和审批;药品监督部门负责药品的监管;组织部门负责人事;而人事部门负责编制。

山东省济南市卫生局相关管理人员告诉记者,既然财政部已经表态,其他部门肯定也会全力配合。

医疗机构产权“过冬”

政策有了,钱有了,协调机制出台了,医疗改革该如火如荼地开展了吧?

“首先要搞清楚非营利性和营利性医疗机构的界定。”黄文娟告诉记者,不把这些关系理顺,盈利性和非营利性的说法,只能是停留在文件上。

关于这个问题,业内人士均表示不太清楚。据媒体透露,在一次医改论坛上,一位医院院长曾表示:“我不知道哪些行为是非营利性,哪些行为是营利性,只是做自己该做的事情。”

而明勇更是直言不讳:“一些医院的财务报表一塌糊涂,这些医院更准确地说是事业单位。”

很明显,医院的产权不清楚,造成了经营管理体制的混乱,体制的混乱直接导致了医院的角色定位模糊。

“只有解决了医院的赢利问题,才能解决效率问题。”哈尔滨医科大学公共卫生学院教授杜乐勋表示,医院最大的问题是财务问题,由于医院财务制度执行的是事业单位核算的标准,统计的数字是不准确的,这个必须要改革。目前还没有进行财务的改革。

资料来源:国际金融报

【12月13日】

低“863”计划生物医药领域支持项目陆续启动

“目前只有‘体外诊断技术产品开发’和‘重大化工产品的先进生物制造’两个重大项目和其他两个主题项目启动。”国家“863”计划生物与医药领域专家组的一位专家向《科学时报》记者透露了“863”计划生物和医药领域支持项目的最新进展。

科技部中国生物技术发展中心官方网站发布的《“863”计划生物和医药技术领域项目申报指南》显示，干细胞治疗技术临床转化及应用研究、数字化医疗工程技术开发作为主题项目获得资助，而体外诊断技术产品开发、重大化工产品的先进生物制造则作为重大项目获得资助。

未来五年，这4个项目将获得总额达7.87亿元人民币的研究经费。

体外诊断

“863”计划将对体外诊断技术产品开发重大项目投入1.67亿元的经费。主要研究重大临床检验仪器与设备，新型检测技术及重点体外诊断试剂，关键原辅料，体外诊断产品质量评价体系等内容。

体外诊断产品被认为在疾病诊断和治疗、疾病早期发现和预防以及国民健康促进中发挥重要作用，被广泛应用于医疗卫生、食品、环保、司法、口岸防疫等领域。

“2006年，我国体外诊断市场规模约为44亿元人民币，2008年为60亿元人民币，预计2012年将达到129亿元人民币。”在10月举办的第四届中国体外诊断产业高峰论坛上，我国医学实验室与体外诊断标准委员会主任委员丛玉隆教授说。他同时表示，我国体外诊断产业发展得还不够快，与国外有一定差距。

该项目的总体目标是要突破一批体外诊断仪器设备与试剂的重大关键技术，研制一批具有自主知识产权的创新产品和具有国际竞争力的优质产品，在一体化化学发光免疫诊断系统等高端产品方面实现重点突破，在临床检验设备、试剂、原辅料、检测、推广方面提升行业竞争能力和国际竞争力，提高体外诊断产品在高端市场上的国产化率，加速体外诊断产业的结构调整和优化升级。

干细胞研究与应用

“干细胞技术作为细胞治疗技术中最具革命性的技术，已经成为开发治疗多种疑难疾病的新疗法的重要手段，有着广阔的应用前景。”国家干细胞工程技术研究中心主任、中国医学科学院血液学研究所研究员韩忠朝此前在接受《科学时报》记者采访时表达了干细胞治疗技术的重大意义。未来五年，干细胞治疗技术临床转化及应用研究主题项目将获得1.3亿元的研究经费。将重点研究缺血性心脏病再生修复治疗、终末期肝病的再生修复治疗、恶性血液病放化疗后造血损伤的再生修复治疗、帕金森氏症等神经退行性疾病及中枢神经系统损伤再生修复治疗等内容。力争在关键技术研究方面取得重大突破，加速干细胞研究的进程，开发出相关产品，推动干细胞临床应用与产业化。

数字化医疗

数字化医疗被认为是大规模降低医疗成本和患者负担、改变医疗资源分布不均的有效途径，是提高医疗服务整体水平的重要手段，是医疗体制改革的重要支柱。

未来五年，数字化医疗工程技术开发作为主题项目将获得1.9亿元的经费支持，主要对“以建立医疗信息标准体系为基础，重点突破医疗信息集成与融合、个人健康信息获取与分析、医学知识库与临床决策支持、区域医疗信息共享等一批关键与核心技术”等内容展开研究。

该项目总体目标包括突破覆盖个人、家庭、社区、医院与区域的医疗数据获取、集成、融合、分析、挖掘系统整合等20~30项数字化医疗关键与核心技术等等。

重大化工产品的先进生物制造

重大化工产品的先进生物制造重大项目在未来五年将获得3亿元经费的支持。“随着我国环境污染日益加剧，将迫使我国化学工业不得不面临技术革新。有鉴于此，我国应借助生物制造技术大力开展化学工业革新。”中国工程院院士、南京工业大学校长欧阳平凯此前在接受《科学时报》采访时阐述了重大化工产品的先进生物制造的重要性。“一方面提升我国化学工业的制造水平，提升企业的技术和市场竞争力。另一方面，通过开发基于生物制造技术的绿色化工过程，极大地实现化学工业的节能减排。”欧阳平凯说。

“十二五”期间，该项目重点研究化工产品生物合成途径构建与优化、原料综合利用与生物炼制、工业生物催化与转化等等。形成有机酸、化工醇、生物基材料等产品制造的平台技术体系，形成手性醇、手性酸、溜体等高附加值手性中间体生产的创新生物制造路线。该项目的总体目标包括获得一批重大化工产品的先进生物制造核心技术，建立15个以上万吨级生物基大宗化学品与生物基材料及其单体、10个以上吨级至百吨级手性中间体的工业化生产示范线；项目完成后，实现新增工业值80亿元/年以上，综合社会经济效益达500亿元/年以上……

“863”计划生物和医药技术领域‘十二五’重点支持方向目前还没有全部确定。”上述国家“863”计划生物与医药领域专家组专家说，“其余均还需要论证”。

资料来源：科学时报

【12月16日】

国家药监局：把药品安全性信号传递给公众

“关注维C银翘片的安全性问题”、“警惕罗格列酮的心血管系统不良反应”、“我国停止西布曲明的生产、销售和使用”……当您通过医生、媒体了解到这些药物安全信息的时候，也许您还不知道，这些药品安全性信号都来自于我国的药品不良反应（ADR）监测部门，来自于相关工作人员严谨的态度和务实的工作。

国家局药品评价中心药品不良反应监测处是唯一的国家级上市后ADR监测、分析、评价技术支撑部门。该处共有14位同志，平均年龄只有34岁。这些年轻的工作人员所坚持的理念就是——“不因工作繁琐而懈怠，而以繁琐工作所体现的价值为自豪”。

该处处长田春华认为：“做药品ADR监测工作，必须具有高度的责任心，不能有丝毫的懈怠。如稍有疏忽，就有可能造成危害的蔓延。”正是这种责任意识推动着这支年轻的队伍不断迎接挑战，稳步前进。

国家药品不良反应监测中心成立于1999年。面对我国ADR监测起步晚、基础薄弱的问题，药品不良反应监测处在中心的领导下建制度、抓规范、强基层。几年来他们建立了“全国药品不良反应监测中心主任工作会议制度”，在制度层面保障了“全国一盘棋”的良好格局；创建了“药品不良反应信息通报”、“药物警戒信息快速反馈”等制度，丰富了药品风险管理手段；制定了《严重药品不良反应技术规范及评价标准》、《药品不良反应/事件死亡病例追踪调查工作规范（试行）》等10余项技术规范和工作程序，提升对应急事件的管理水平，有力促进了监测工作的标准化、科学化。

“发展之根本在体系，体系之根基在基层”，在这样的思想认识推动下，该处积极开展了基础性调研和论证，促进建立和完善我国ADR监测技术体系。在各方的共同努力下，经过5年发展，我国ADR监测体系覆盖到31个省市自治区、解放军及新疆生产建设兵团系统，大多数省市自治区建立了地市级药品不良反应监测机构，一些省市自治区的监测网点直达乡级卫生院甚至个体门诊部。截至2009年12月31日，全国药品不良反应监测网络在线基层用户为33878个。

面对庞大的ADR监测网，我国ADR的报告数量也在逐年增加，2006、2007、2008、2009年分别为36万、54万、65万、63万，其中2009年全国收到新的和严重的药品不良反应/事件报告94633份，占同期报告总数的14.8%，报告数量比2008年增长11.4%。

田春华介绍说：“我们还特别加强了应急能力的‘平时练兵’，在突发药品安全事件处理过

程中做到了早发现、早预警、早研判、早处置。”“齐二药事件”、“欣弗事件”、“上海华联事件”、“刺五加事件”、“江西博雅事件”……在这些重大药品安全事件中，该处做到了反应迅速、沟通得当、研判科学。2008年、2009年，该处共处理群发、突发事件27起，其中被认定为“突发公共卫生事件”12起。

在2009年防控甲型H1N1流感的工作中，该处主动搜集资料研究新研制疫苗的底层设计原理和可能产生的安全风险，并与国家疾控中心建立了沟通机制。该处对于接收到的每一例严重不良反应报告都进行追踪、筛查、评价，并完成了50余页的“我国上市甲流疫苗的综合分析和风险评价报告”，全面系统分析了这一新型疫苗的整体安全状况和国内外情况。

与此同时，该处还逐步形成了高风险药品品种风险评估机制。如2009年下半年，该处组织人员，在对11万份病例报告逐例筛查、评价的基础上，完成了双黄连、参麦等18个品种的系统评价工作，撰写了《中药注射剂严重及重点病例筛选原则》、《中药注射剂安全性监测报告技术要求》等8个技术标准和规范。

为了适应信息时代发展和公众对药品不良反应信息的需要，该处还通过通报、快讯等方式及时公布相关信息，目前共编发《药品不良反应信息通报》34期，其中2010年发布了10期，编发《药物警戒快讯》91期。

据悉，目前国家药品不良反应监测信息网络建设项目正在紧张实施阶段，该项目将大大提高监测的技术水平。随着我国ADR监测技术水平和数据分析能力的不断提升，今后将有更多的“药品安全性信号”传递给公众，从而保障百姓用药安全。

资料来源：中国医药报

【12月17日】

民资办医院开闸 新鲜血液涌入改革前景仍然可期

中国政府以空前力度加大医疗卫生领域对民营资本的开放，新鲜血液涌入势必与旧的体制痼疾发生“排异反应”，但改革前景仍然可期

《新世纪》周刊 记者 戴廉

民资办医院开闸

“总算动真格的了。”一位私营医疗机构所有者在12月3日那天长舒了一口气。当日，国务院办公厅就《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构的意见》（下称《意见》）下发通知，提出“放宽社会资本举办医疗机构的准入范围”，“进一步改善社会资本举办医疗机构的执业环境”，“促进非公立医疗机构持续健康发展”。此时，距离“新医改”方案出台已近两年，《医药卫生体制改革近期重点实施方案（2009年-2011年）》距离目标时间更已过大半；而“看病难”“看病贵”的呼声仍然不绝于耳，医患之间的对立、冲突亦未见缓解。

众多在犹疑、观望中等待良久的投资者直言“感到欢欣鼓舞”。“春天来了。”中外合资“和睦家”医院院长盘仲莹对本刊记者说，“不光‘和睦家’的春天来了，民营医疗的春天来了，而是我们国家整个医疗体制的春天来了。”在她看来，此次意见中的诸多条款，尤其是允许外资独资办医院，更是“力度之大，出乎意料”。

在医改方案起草过程中曾为此极力呼吁的各路专家也表示，新医改因此“向前迈了一大步”。“这个意见非常重要。”世界银行卫生专家张硕对本刊记者表示。但无论对于投资者还是对于被医疗环境痼疾所累的一般公众，更多的乐观估计仍需留待时间检验。一位投资机构分析师对本刊记者表示：“在更为细化的配套措施出台之前，投资者可能仍会观望。”北京大学政府管理学院教授顾昕则对本刊记者说：“文件的出台无疑将有助于增加医疗服务的供给，但增加的供给是否一定能令各方医疗需求得到满足，目前无法预测。”

事实上，这只是连日来密集出台的医改政策之一：12月6日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，研究部署建立健全基层医疗卫生机构补偿机制的政策措施；12月9日，国务院办公厅

发布《建立和规范政府办基层医疗卫生机构基本药物采购机制指导意见》。

在2011年的目标节点即将到来之际，医改或将进入快车道。而这一系列政策更大的意义在于，它们传递出一个较以往更为清晰的“路线”信号：在坚持“公益性”的医改进程中，市场机制必不可少；政府和市场的角色，或将有更加清晰的界定。

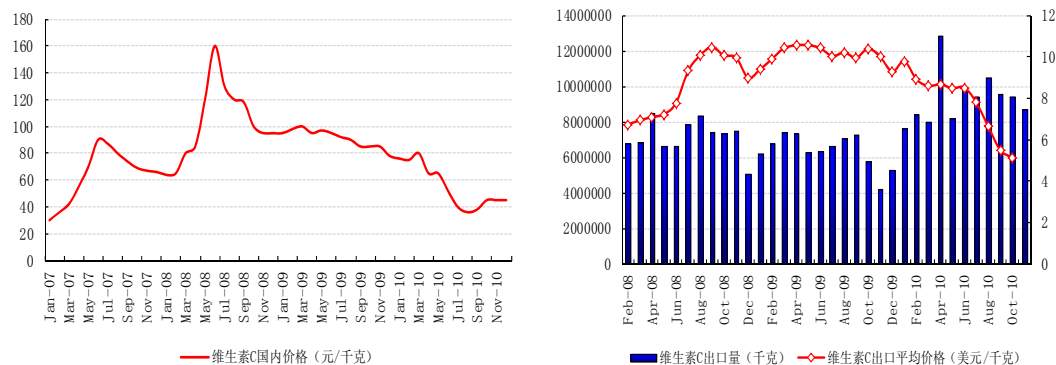
资料来源：新世纪-财新网

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）

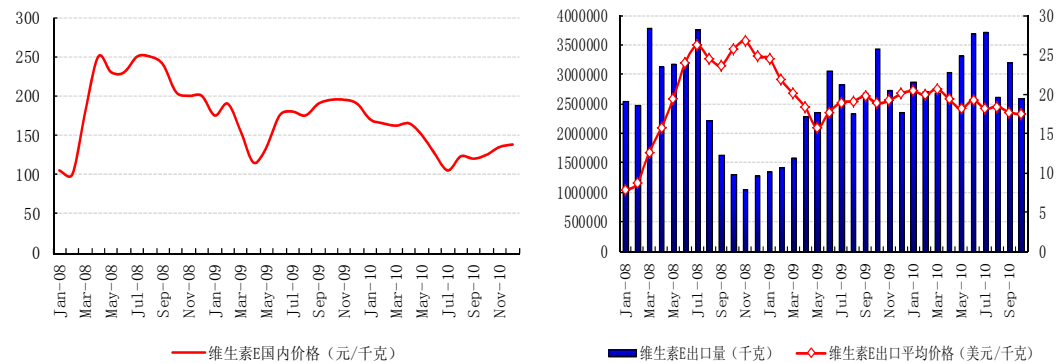


数据来源：健康网，天相投顾整

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）



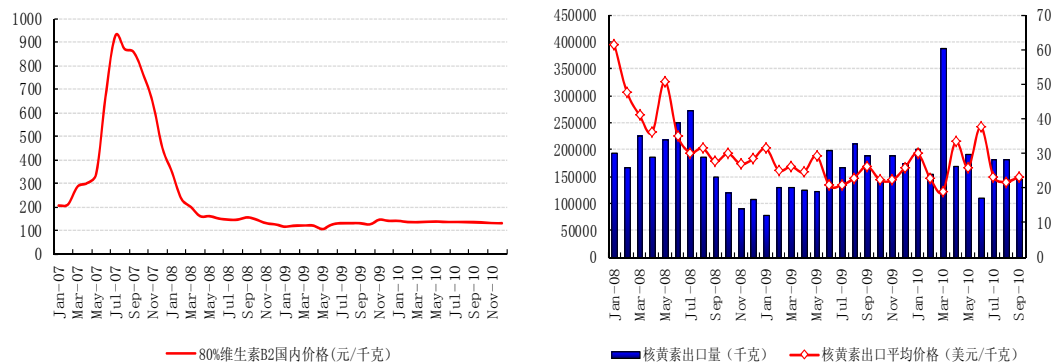
数据来源：健康网，天相投顾整理



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)

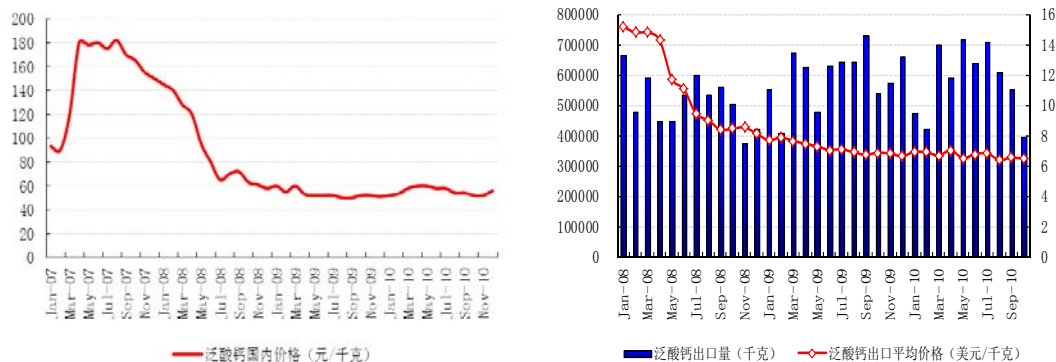


数据来源: 健康网, 天相投顾整理

图表 4 泛酸钙国内价格及出口量图

相关上市公司:

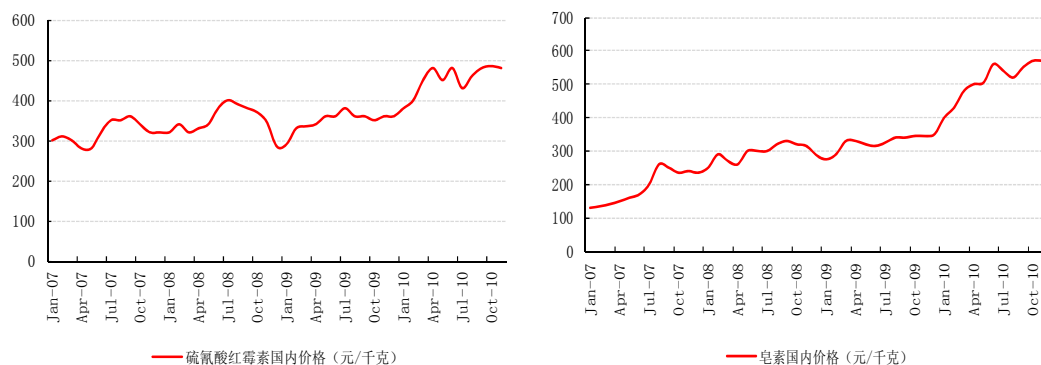
鑫富药业 (002019)



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20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, 市场价格小幅回落至138元/Kg左右, 我们认为饲料需求增加拉动下游VE需求在近期得到显现, 四季度是VE的传统旺季, 加上通胀预期饲料企业备货意愿较强, VE市场供应仍然偏紧, VE价格有望再次进入上行通道。

VD3目前国内报价为165元/Kg, 较上期110元/Kg上涨幅度达到50%, 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	2.92%	2.35%	3.52%	2.17%	3.59%	3.19%	2.73%	2.01%
月涨幅	5.26%	9.30%	7.40%	5.55%	11.36%	3.22%	7.16%	3.92%
年涨幅	37.91%	49.13%	22.63%	34.30%	74.74%	32.97%	39.64%	-7.31%

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 17.43%	紫鑫药业 15.27%	鑫富药业 15.82%	交大昂立 16.57%	万东医疗 7.80%	*ST 金花 9.62%
	迪康药业 11.86%	中汇医药 9.12%	海翔药业 8.42%	诚志股份 12.53%	通策医疗 6.51%	浙江震元 4.49%
	海南海药 10.35%	中恒集团 8.36%	仙琚制药 5.62%	达安基因 4.85%	领先科技 4.45%	上海医药 4.20%
周跌幅	恒瑞医药 -5.05%	江中药业 -3.80%	SST 集琦 0.00%	双鹭药业 -1.97%	鱼跃医疗 1.58%	英特集团 0.44%
	现代制药 -2.76%	天士力 -3.00%	鲁抗医药 0.54%	沃森生物 -0.07%	山东药玻 1.85%	国药股份 1.45%
	健康元 0.34%	红日药业 -2.22%	广济药业 0.73%	ST 四环 0.00%	爱尔眼科 2.63%	中国医药 1.62%
月涨幅	ST 长信 45.71%	紫光古汉 30.63%	丰原药业 23.47%	华神集团 47.07%	九安医疗 23.30%	*ST 金花 17.39%
	莱美药业 33.10%	广州药业 29.36%	普洛股份 18.81%	诚志股份 34.68%	通策医疗 22.33%	英特集团 12.29%
	现代制药 26.75%	西藏药业 26.89%	华北制药 16.63%	交大昂立 22.01%	领先科技 21.50%	浙江震元 7.47%
月跌幅	三精制药 -6.28%	沃华医药 -3.32%	华海药业 -0.28%	ST 泰复 -2.41%	山东药玻 1.05%	九州通 -7.19%
	恒瑞医药 -4.98%	信邦制药 -2.25%	SST 集琦 0.00%	通化东宝 -2.19%	鱼跃医疗 2.98%	南京医药 -1.27%
	健康元 -4.35%	华润三九 -0.78%	浙江医药 1.13%	沃森生物 -1.84%	万东医疗 3.43%	一致药业 -1.26%
年涨幅	ST 长信 136.65%	东阿阿胶 129.79%	海翔药业 138.75%	华神集团 173.90%	领先科技 251.82%	华东医药 91.86%
	山大华特 134.42%	紫光古汉 120.82%	海正药业 83.87%	长春高新 160.73%	通策医疗 116.76%	英特集团 56.17%
	人福医药 93.59%	康美药业 117.88%	京新药业 74.52%	四环生物 85.19%	新华医疗 82.31%	上海医药 46.85%
年跌幅	北陆药业 -39.15%	沃华医药 -39.63%	新和成 -40.79%	安科生物 -42.61%	乐普医疗 -37.95%	中国医药 -36.59%
	复星医药 -21.85%	红日药业 -38.03%	东北制药 -33.54%	ST 国药 -32.05%	爱尔眼科 -6.24%	九州通 -14.33%
	信立泰 -15.03%	亚宝药业 -35.07%	华海药业 -22.84%	海王生物 -24.50%	阳普医疗 -5.12%	国药股份 1.09%

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	丽珠集团	000513	增持	1.71	1.84	2.00	24	22	20	5.0	40.90
	白云山 A	000522	增持	0.47	0.59	0.75	37	30	24	7.8	17.66
	海南海药	000566	增持	0.21	0.26	0.31	135	108	91	13.8	27.83
	恩华药业	002262	增持	0.34	0.46	0.63	75	56	41	13.5	25.74
	信立泰	002294	增持	1.73	2.12	2.53	43	35	29	9.6	74.50
	科伦药业	002422	增持	2.74	3.45	4.14	60	47	39	5.8	162.91
	誉衡药业	002437	增持	1.04	1.25	1.49	79	66	55	5.6	82.58
	北陆药业	300016	增持	0.44	0.60	0.76	48	35	28	4.7	21.00
	康芝药业	300086	增持	1.39	1.80	2.24	62	48	39	4.9	86.75
	双鹤药业	600062	增持	1.05	1.27	1.53	29	24	20	4.6	30.50
	人福医药	600079	增持	0.50	0.73	0.98	55	37	28	6.8	27.20
	复星医药	600196	增持	0.51	0.56	0.58	29	27	25	3.6	14.81
	恒瑞医药	600276	增持	1.00	1.32	1.68	56	42	33	12.9	55.50
	美罗药业	600297	增持	0.04	0.20	0.38	291	60	31	5.3	11.89
	健康元	600380	增持	0.57	0.69	0.80	21	17	15	4.2	11.88
	现代制药	600420	增持	0.34	0.44	0.54	62	48	39	8.8	21.13
	哈药股份	600664	增持	0.91	1.07	1.29	28	24	20	5.1	25.32
	西南药业	600666	增持	0.25	0.28	0.32	49	43	38	5.4	12.19
	三精制药	600829	增持	0.81	1.04	1.33	30	23	18	6.2	24.46
化学药							41.3	33.4	27.6	5.8	
化学	新华制药	000756	增持	0.26	0.34	0.38	31	25	22	2.3	8.30
原料药	西南合成	000788	增持	0.16	0.24	0.30	99	68	55	11.6	16.35
	新和成	002001	增持	1.59	1.81	2.07	17	15	13	3.1	27.20
	海翔药业	002099	增持	0.59	0.72	0.94	46	38	29	7.0	27.05
	浙江医药	600216	增持	3.00	3.65	4.05	11	9	8	4.4	33.99
	天方药业	600253	增持	0.10	0.22	0.32	107	51	35	5.9	11.07
	海正药业	600267	增持	0.69	0.95	1.28	60	44	32	7.8	41.50
	天药股份	600488	增持	0.15	0.25	0.31	64	37	30	3.2	9.25
	华海药业	600521	增持	0.28	0.34	0.48	64	52	37	6.4	17.80
	鲁抗医药	600789	增持	0.25	0.34	0.39	37	28	24	3.3	9.29
	华北制药	600812	增持	0.27	0.77	1.03	63	22	16	17.4	16.90
星湖科技	600866	增持	0.59	0.74	0.88	25	20	17	5.6	14.78	
化学原料药							34.6	32	26	6.4	
中药	东阿阿胶	000423	增持	0.54	0.61	0.75	30	26	21	3.8	16.14
	云南白药	000538	增持	0.81	0.92	1.04	32	28	25	6.3	25.60
	仁和药业	000650	增持	0.41	0.43	0.53	70	68	54	12.2	28.92

	金陵药业	000919	增持	0.63	0.74	0.88	43	37	31	7.1	27.08
	九芝堂	000989	增持	1.09	1.37	1.71	45	36	29	4.3	48.98
	华润三九	000999	增持	0.50	0.57	0.70	81	70	58	6.0	40.18
	紫鑫药业	002118	增持	0.86	1.02	1.34	62	52	40	4.5	53.29
	桂林三金	002275	增持	0.65	0.90	1.26	58	42	30	3.0	37.52
	众生药业	002317	增持	0.76	0.84	1.19	46	41	29	3.7	34.70
	精华制药	002349	增持	0.95	1.28	1.64	51	38	30	5.1	48.80
	汉森制药	002412	增持	0.75	0.90	1.18	72	59	46	7.8	53.65
	贵州百灵	002424	增持	0.62	0.82	1.14	45	34	24	4.0	27.73
	皮宝制药	002433	增持	0.64	0.76	0.87	56	48	42	5.9	36.15
	红日药业	300026	增持	0.42	0.53	0.69	40	32	24	7.1	16.73
	上海凯宝	300039	增持	0.32	0.38	0.45	34	29	24	7.3	10.98
	福瑞股份	300049	增持	1.07	1.31	1.72	74	60	46	12.2	79.08
	同仁堂	600085	增持	0.41	0.51	0.61	50	41	34	7.0	20.54
	中新药业	600329	增持	0.40	0.53	0.67	56	42	33	8.0	22.18
	亚宝药业	600351	增持	0.88	1.06	1.22	47	39	34	9.3	41.08
	片仔癀	600436	增持	0.47	0.62	0.79	39	30	24	6.6	18.65
	千金药业	600479	增持	0.47	0.52	0.67	46	42	32	6.5	21.79
	康美药业	600518	增持	0.72	1.10	1.65	30	20	13	6.2	21.75
	天士力	600535	增持	0.89	1.14	1.43	44	34	27	10.2	38.70
	康缘药业	600557	增持	0.89	1.09	1.33	50	41	34	7.4	45.09
	康恩贝	600572	增持	0.54	0.61	0.75	30	26	21	3.8	16.14
	益佰制药	600594	增持	0.81	0.92	1.04	32	28	25	6.3	25.60
	江中药业	600750	增持	0.41	0.43	0.53	70	68	54	12.2	28.92
	马应龙	600993	增持	0.63	0.74	0.88	43	37	31	7.1	27.08
	中药						42.8	34.1	30.7	6.9	
生物制品	华兰生物	002007	增持	1.39	1.45	1.91	36	35	26	14.2	50.25
	科华生物	002022	增持	0.46	0.60	0.75	41	32	26	11.0	19.26
	达安基因	002030	增持	0.20	0.26	0.34	82	61	47	11.4	16.00
	双鹭药业	002038	增持	1.00	1.25	1.64	57	45	35	12.9	56.84
	天康生物	002100	增持	0.44	0.60	0.69	48	35	30	4.7	20.94
	上海莱士	002252	增持	0.67	0.87	1.11	55	43	34	7.9	37.37
	安科生物	300009	增持	0.36	0.44	0.57	67	55	43	7.2	24.20
	瑞普生物	300119	增持	1.30	2.34	3.36	58	32	22	4.2	75.44
	智飞生物	300122	增持	0.64	0.80	1.01	65	51	41	8.0	41.37
	天坛生物	600161	增持	0.57	0.65	0.78	42	37	31	11.6	23.88
	中牧股份	600195	增持	0.68	0.76	0.92	37	34	28	6.8	25.52
	生物制品						56.8	45.7	35.3	8.6	
医疗器械	鱼跃医疗	002223	增持	0.62	0.91	1.26	80	54	39	15.1	49.00
	九安医疗	002432	增持	0.33	0.39	0.54	101	85	62	5.4	33.50
	乐普医疗	300003	增持	0.49	0.66	0.86	66	49	38	13.4	32.27
	爱尔眼科	300015	增持	0.46	0.69	1.01	98	66	45	9.7	45.26
	阳普医疗	300030	增持	0.40	0.65	0.89	81	49	36	4.1	32.25
	山东药玻	600529	增持	0.86	1.17	1.58	21	16	12	2.7	18.20

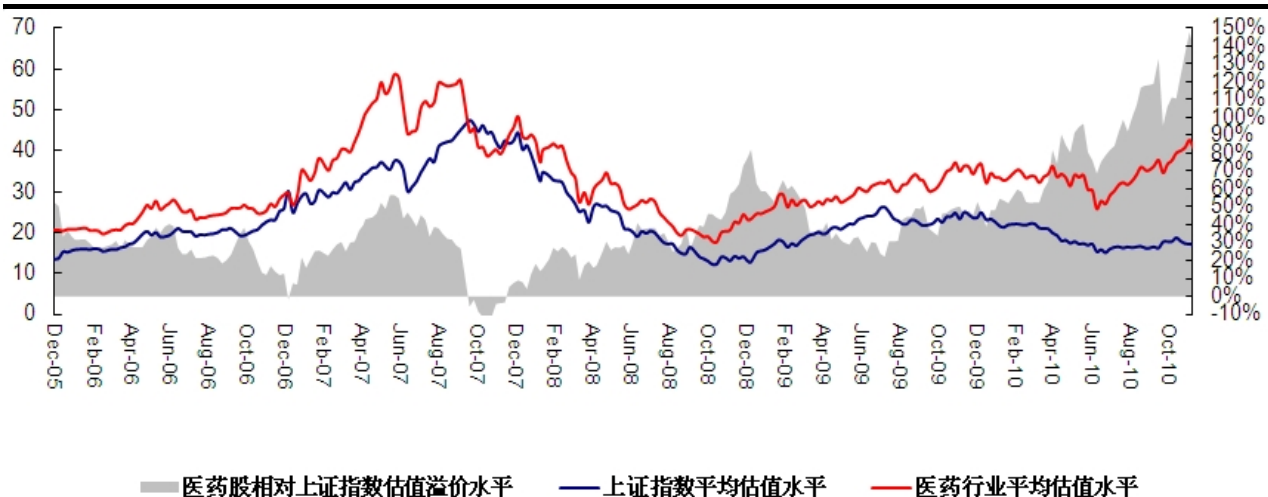


	新华医疗	600587	增持	0.47	0.71	0.96	63	41	30	5.7	29.17
	通策医疗	600763	增持	0.30	0.36	0.44	74	61	51	14.3	22.24
	医疗器械						57.8	42.0	31.2	8.8	
医药流通	一致药业	000028	增持	0.79	1.06	1.54	43	32	22	9.9	33.59
	华东医药	000963	增持	0.92	1.07	1.40	36	31	24	12.6	33.00
	中国医药	600056	增持	0.51	0.59	0.72	35	30	25	3.7	17.57
	国药股份	600511	增持	0.69	0.88	1.05	37	29	25	9.7	25.89
	南京医药	600713	增持	0.15	0.19	0.30	85	68	43	4.4	13.17
	上海医药	601607	增持	0.60	0.85	0.94	40	28	25	5.2	23.79
	医药流通						40.1	31.2	24.5	6.1	

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