

生物制品业（01030805）

行业评级

买入

前次评级

买入

抗菌药物管理办法征求意见，过度悲观预期将有所修复

贺菊颖 分析师

电话：010-59136691

eMail: hjy@gf.com.cn

SAC执业证书编号：S0260511050002

千呼万唤始出来，负面影响总体小于预期

卫生部近期公布了《抗菌药物临床应用管理办法》（征求意见稿）。办法主要从定性角度对抗菌药物使用作出了规定，仍沿用分级管理的思路，但由各省卫生厅自行制定分级目录、也未对二三级医院的使用种类数量做具体的规定，我们认为对该细分行业的负面影响总体小于预期。征求意见稿截止日为 9 月 5 日。

短期过度悲观预期将有所修复，建议紧密跟踪地方细则

上半年抗菌药物相关企业经营压力较大、部分区域商业采购也趋于谨慎，第三季度这种局面可能有所改观。办法仅对同一通用名的品种，规定注射剂型和口服剂型各不得超过 2 种，处方组成类同的复方制剂 1-2 种；具有相似或者相同药学特征的抗菌药物不得重复采购，会在一定程度上影响抗菌药物的使用；同时如果临时有超过标准的需求、可启动每年不超过 5 次的临时采购；并未规定具体使用的金额及品种数量。当然，由于最为核心的分级目录及医院具体使用种类数量由各地自行制定，因此我们建议投资者紧密跟踪地方细则。目前四川、北京及江苏等地已出台相关的细则，江苏省的细则相对严格，但相关目录都还未出台，我们认为各地细则及执行情况差异会比较大、因此对具体品种的判断会更加困难。

长期看抗菌药物发展将趋缓，但仍存在结构性机会

预计年底前各省的细则和目录会陆续出台。长期看抗菌药物的发展将趋缓，临床用药金额占比将从目前的 23% 左右逐步下降至 20% 以下，但这会是一个长期的过程。我们认为该行业仍存在结构性机会，看好拥有品种优势的企业。在卫生部的办法指引下，医院用药习惯会逐步有所变化，而相关企业未来发展的主要压力仍将集中在药品招投标环节，因此安全有效的优势品种所受影响将会小于其他品种。

相关企业可能存在阶段性机会

预计近期抗菌药物企业可能存在阶段性机会，建议重点关注信立泰/一致药业/白云山/科伦药业等。

风险提示

地方细则比预期严格。

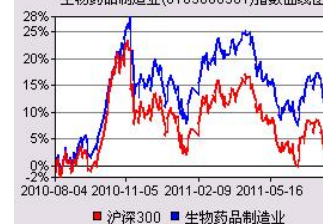
重点公司业绩预测与估值

简称	股价	EPS			PE			PEG	目标价	评级
		09	10E	11E	09	10E	11E			
科伦药业	69.20	2.10	3.11	4.25	33	22	16	0.78	买入	84.00
信立泰	33.95	1.18	1.55	2.03	29	22	17	0.92	持有	41.30
一致药业	28.82	1.15	1.52	1.87	25	19	15	0.91	买入	34.50
白云山	11.88	0.39	0.53	0.69	30	22	17	0.92	持有	13.65

数据来源：公司报表，广发证券发展研究中心

行业走势

生物药品制造业(0103080501)指数走势图



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	-3.62%	-3.69%	12.09%
沪深 300	-5.18%	-5.39%	2.92%

广发医药行业研究小组

贺菊颖，分析师，复旦大学管理学硕士，2011 年进入广发证券发展研究中心。

葛峰，分析师，广州中医药大学方剂学硕士，2006 年进入广发证券发展研究中心。

杨挺，分析师，天津大学制药工程硕士，2008 年进入广发证券发展研究中心。

吴雅春，研究助理，浙江大学内科学博士，2011 年进入广发证券发展研究中心。联系方式: wyc2@gf.com.cn, 020-87555888-8404。

相关研究报告

生物制品业(01030805)_行业跟踪分析报告

杨挺

2009-02-06

广发证券——行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，行业指数相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，行业指数弱于大盘 10% 以上。

	广州	深圳	北京	上海
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 36 楼	深圳市民田路华融大厦 2501 室	北京市月坛北街 2 号月坛大 厦 18 层 1808 室	上海市浦东南路 528 号 证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-612			

注：广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。