

各省招标持续进行,医药行业稳步发展

事件

近期邀请国药控股分销中心总经理介绍了我国目前的医药招标情况,我们认为招标政策的改善、招标进度发展,均会对我国医药行业产生深远影响。

研究结论

● **招标集中度增加,频率基本为一年一招**:招标从04年开始的集中采购逐渐发展到目前的以省级为单位进行招标,集中度、规范程度和透明度都在增加。目前通常是由省出招标目录,可以根据医保和非医保分批次进行,基本涵盖所有临床用药的品种。具体执行时,有的省份先招基药,下一批招非基药;或者先招一个病种,下一批招另一个病种,通常保证一年招标一次(部分地区因政策调整会推迟到一年半,甚至两三年)。国产品种要求生产企业作为投标人,进口品种要求主进口商来投标。

● **各省市招标模式各有利弊,并未统一**:每个省市都有招标文件,其中对投标企业的产品价格、质量、企业声誉、供货记录等评价标准并不一致。由于目前各招标模式对企业都有产生压力的地方,为防止企业中标后不提供药品,会对中标却不生产的企业有惩罚措施,并且影响其以后招标。

➢ **福建模式**:两票制,尽量压缩渠道利润,实现渠道扁平化,部分地区要求供应商直接配送,要求厂商价格更低廉,而且物流配送压力比较大。

➢ **安徽模式**:价格比重很高,如果有国产的、或者想打入安徽市场的厂商,必须保证定价非常低,但对一些成熟的进口品种压力较大。企业对于低价中标也要权衡,若达不到一定的量还是无法承受这个成本。

➢ **上海模式**:看重增值服务,价格维持适当水平,但要求医药企业提供多点配送、信息网络建设、医院零库存管理等配套服务。

➢ **江苏模式**:基药和非基药一起招标,可能会对非基药的价格产生冲击,合资企业的产品的中标价格也比较低,我们认为也不会推广到其他省份。

● **预计招标速度会加快,部分药品价格仍有压缩空间**:招标进度由各地区政府管理,在新的招标执行前,老的目录仍将使用,不会影响行业发展。虽然部分基药品种已经是微利,但一些外资药品的价格仍有压缩空间。今年默沙东一些品种价格腰斩来进行投标,可能会影响其他外资厂商下一步的战略,未来也许会有更多外资厂商考虑用成本换市场。

● **基药配送满足度逐步提高,流通企业也承受一定压力**:我们认为全国药品网络的深度、最后一公里配送的问题可能会在十二五期间逐步解决。在目前的招标情况下,我们认为流通企业将从两方面承受压力:(1)药品价格的下降,预计将由生产企业和流通企业共同承担;(2)预计未来将有更多用量小、分布散的订单,需要流通企业有更好的物流能力。建议关注持续建设三级网络的国药控股(未评级)、与邮政系统合作提高终端覆盖能力的上海医药(买入)、以及深耕区域直销模式的瑞康医药(未评级)。



东方证券
ORIENT SECURITIES

证券分析师

李淑花

8621-63325888 × 6088

lishuhua@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860208110154

联系人

宋敏

8621-63325888 × 6107

songmin@orientsec.com.cn

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A股

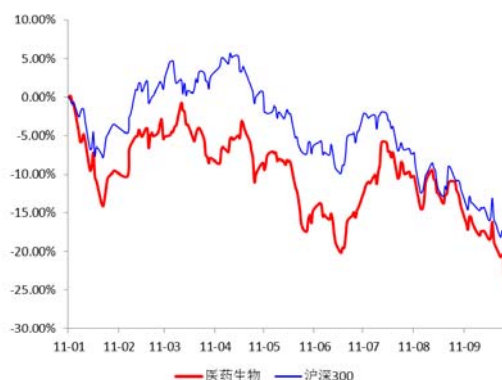
行业

医药

报告发布日期

2011年11月14日

股价表现



资料来源: WIND

重点公司盈利预测及投资评级

	2010	2011E	2012E	2013E	评级
云南白药	1.33	1.81	2.41	3.13	买入
恒瑞医药	0.64	0.81	1.00	1.21	买入
上海医药	0.69	0.81	0.91	1.11	买入
双鹭药业	0.72	1.10	1.54	2.16	买入
一致药业	0.91	1.20	1.54	1.85	买入
康美药业	0.42	0.52	0.67	0.92	买入
海翔药业	0.53	0.75	0.97	N/A	买入
山大华特	0.39	0.61	0.86	1.13	买入

资料来源: 公司数据, 东方证券研究所预测

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此,投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突,不应视本证券研究报告为作出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。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

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：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn