

医药生物

聚焦创新，生物医药十二五规划前瞻

评级： 增持
前次： 增持

联系人

分析师

袁倩倩 CFA
谢刚

生物医药小组

S0740510120005

021-20315202

021-20315178

qiuqq@r.qlzq.com.cn

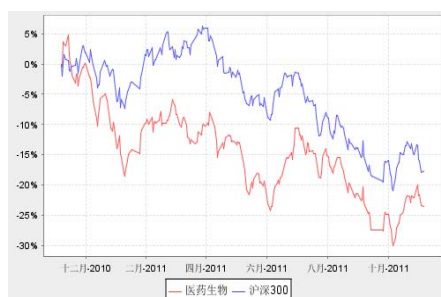
xiegang@r.qlzq.com.cn

2011 年 11 月 22 日

基本状况

上市公司数	147
行业总市值(百万元)	994281.35
行业流通市值(百万元)	793500.22

行业-市场走势对比



重点公司基本状况

重点公司	指标	2010A	2011E	2012E
昆明制药	股价(元)	13.73	19.66	19.66
	摊薄每股收益(元)	0.27	0.40	0.55
	总股本(亿股)	3.14	3.14	3.14
	总市值(亿元)	43.14	61.77	61.77
山东药玻	股价(元)	16.87	15.38	17.30
	摊薄每股收益(元)	0.67	0.56	0.68
	总股本(亿股)	2.57	2.57	2.57
	总市值(亿元)	43.42	39.59	44.53
红日药业	股价(元)	29.79	30.00	30.00
	摊薄每股收益(元)	0.68	0.83	1.11
	总股本(亿股)	1.51	1.51	1.51
	总市值(亿元)	44.99	45.31	45.31

备注：重点公司排列顺序为：本公司推荐一、本公司推荐二、本公司推荐三

投资要点

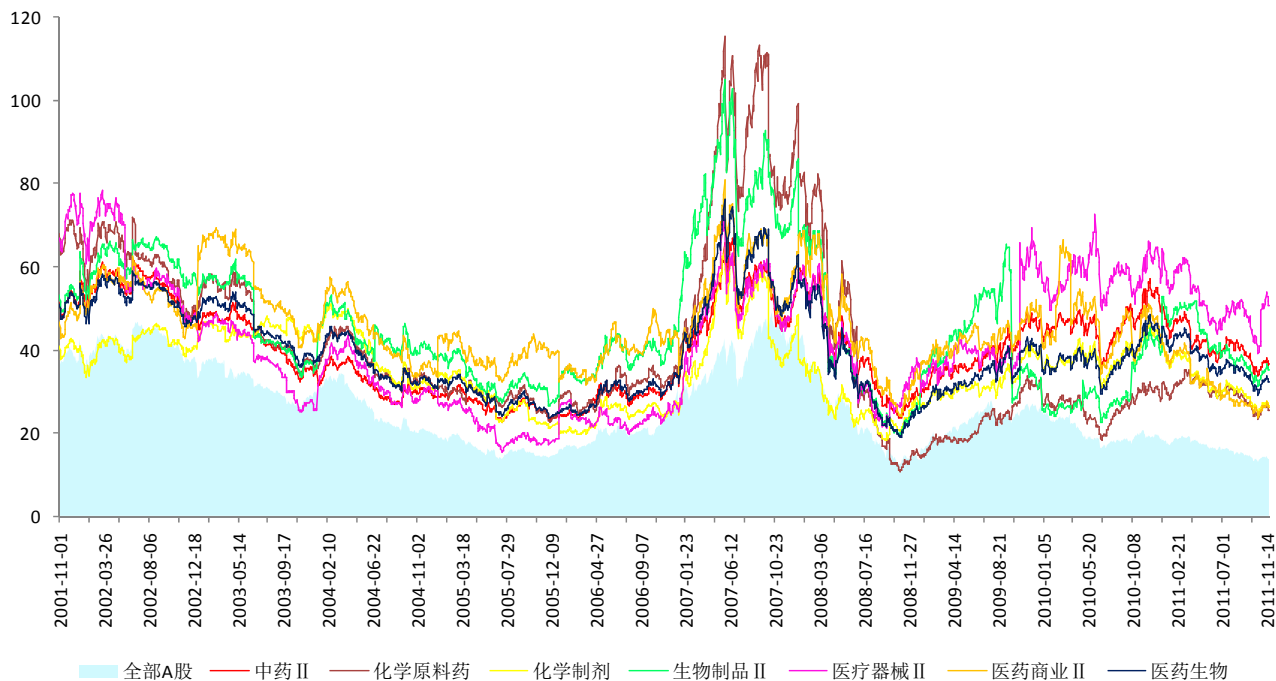
- **事件：**近日，《经济观察报》等媒体报道生物医药产业“十二五”规划出台在即，该规划将提出在“**新药创制、产业化、国际化发展、产业结构升级**”四个方面开展重大行动，其中包括组织实施重大新药创制，肝炎艾滋病防治等重大传染病防治科技重大专项，组织实施自主知识产权化学药、基因工程药物、单克隆抗体药物、疫苗、诊断试剂等品种的产业化专项等。生物医药产业“十二五”规划的主要量化目标包括：
 - **十二五期间，生物医药产业由中央财政扶持资金将超过 400 亿(十一五期间这个数字是 190 亿)。**
 - **预计通过创新药的带动，中国医药工业的产值将以 20%以上的增速，逼近 4 万亿元的规模目标(2010 年中国医药工业总产值 12560 亿元，同比增长 21%)。**
 - **整个医药工业的产值在“十二五”时期占到国家 GDP 的 7%~8% (2010 年这一比例是 5%)。**

■ 点评：

- 我们认为生物医药行业会继续在符合自身经济规律的轨道上前行，政策的助推将有助于行业的发展。
- “创新”是生物医药行业发展的基石，只有创新才能不断带来有竞争力的产品。着眼全球，化学专利药、基因工程药物、单克隆抗体药物、疫苗都是主流的创新方向。
- “产业化、国际化发展、产业结构升级”是在创新推动下提升产业规模的必由之路。
- 目前《生物医药产业“十二五”规划》尚未正式发布，基于媒体已经披露的信息和我们对行业的理解，我们建议关注以下三类公司：
 - **研发驱动型公司**，尤其是在“基因工程药物、单克隆抗体药物、疫苗”方面有实力的公司，它们可能将直接受益于中央财政扶持资金，例如：**双鹭药业、沃森生物、恒瑞制药、恩华药业**。

- 率先国际化的公司，这些公司可能较好地分享全球生物医药行业产业链布局调整的机会，例如：海正药业、华海药业、复星医药。
- 整合能力强的公司，在产业升级、企业做大做强的过程中，外延式扩张和内生式发展同样重要，例如：复星医药、华润三九、上海医药。

图表 1：过去 10 年生物医药上市公司 PE 估值（TTM，整体法）的变化



来源：齐鲁证券研究所