

推荐(维持)

《国家药品安全规划(2011-2015年)》点评

2011年12月7日

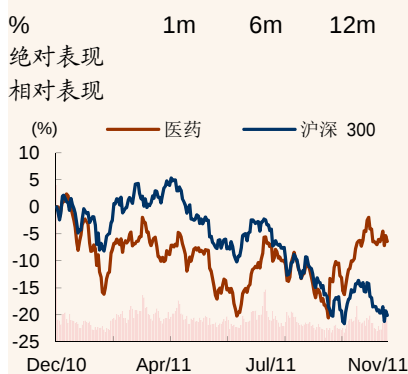
提高药品国家标准,加强药品质量安全

上证指数 2333

行业规模

		占比%
股票家数(只)	147	7.4
总市值(亿元)	9686	4.5
流通市值(亿元)	7336	4.3

行业指数



相关报告

- 1、《医药行业 2012 年度投资策略——医改即将进入深水区,集中与分化带来结构性机会》2011/12/06
- 2、《药品出厂价格调查办法(试行)》点评——相关内容在以往专项调查中已有体现,影响有限 2011/11/22
- 3、《医学科技发展“十二五”规划》点评-关注治未病、医疗器械、大健康产业 2011/11/16
- 4、《中药注射剂行业点评——07 年之后的第二个中药注射剂获批》2011/10/31

李珊珊, CPA

lishsh@cmschina.com.cn

S1090511040046

徐列海

0755-83271609

S1090511080001

杨烨辉(研究助理)

0755-829432370

廖星昊, CIIA(研究助理)

0755-83271617

张同(研究助理)

0755-83287995

国务院总理温家宝 7 日主持召开国务院常务会议,讨论通过《国家药品安全规划(2011-2015 年)》。

q **规划出台背景:** 目前,中国已形成较为完备的药品生产供应体系,基本建立覆盖药品研制、生产、流通和使用全过程的安全监管体系。但是,医药企业诚信体系不健全、监管力量和技术支撑体系薄弱等问题还比较突出,前几年出现的中药注射液风波、近年出现的狂犬疫苗假疫苗事件、蜀中制药板蓝根事件以及部分基本药物低价中标后产品质量得不到保证等问题,表明药品安全仍处于风险高发期,提高药品标准,加强药品质量安全势在必行。我们在前期 2011 年 4 季度策略报告以及 2012 年度策略报告中都强调药品质量是未来国家政策的监管重点,此次由国务院出台规划,说明国家对药品质量的重视,符合我们预期。同时我们须强调的是,药品质量和药品价格之间有一定的相关性,我们认为国家在强调药品质量的同时会在价格方面有所让步。

q **整体来讲,药品质量的提升有利于上市公司群体:** 因为这些公司在质量控制方面有较高的投入,从大的方面来讲,药品质量的全面提升将加速淘汰一批中小型企业,行业集中度将加速提升。

q **规划明确“十二五”七项重点任务**

- 1、**提高国家标准。**力争化学药品、生物制品标准与国际接轨,中药标准主导国际标准制订。十二五期间,新版《中国药典》和《GMP》将促使医药工业和药品标准提高,但同时也是行业洗牌的过程,行业龙头在集中度提升中受益。血制品和疫苗行业上半年已经历“质量标准会考”,在 2013 年 12 月 31 日前要全部通过新版 GMP 标准,华兰生物等率先通过的企业将受益;
- 2、**健全检验检测体系。**加强国家级药品检验机构建设,改善省、地(市)级机构实验室条件,加强县级机构快速检验能力建设;
- 3、**强化药品和医疗器械全过程质量管理。建立中药材流通追溯体系,促进常用中药材规范化生产。**有利于康美药业、天士力、贵州百灵等在药材 GAP 种植,药材流通体系相对完善的中药龙头企业;
- 4、**强化安全监测预警。**完善不良反应和药物滥用监测制度,健全药品上市后再评价制度,重点加强新药、中药注射剂、高风险药品的安全性监测和评价。完善应急预案,保障应急药品及时有效供应。近几年,中药注射液一直是安全性监测和评价的重点,中药指纹图谱等现代技术也在中药注射剂生产过程中的逐步推广,安全性问题已经得到很好的控制,2011 年 10 月 24 日,成都百裕的银杏内酯注射液进入“制证完毕-待发批件”状态,继注射用丹参多酚酸后,今年获批的第二个中药注射液。我们认为,更多的中药注射剂新药将陆续上市,行业机会值得期待,建议关注行业龙头企业和在研品种优秀的公司如天士力、康缘药业等。

- 5、**提高国家基本药物生产供应能力，确保质量安全、公平可及。**有利于基本药物制度的良性发展，加强基本药物抽验和招标、采购、使用质量管理，完善农村基本药物供应网和监督网。11 年基药招标政策是政策谷底，基药中的普药价格基本见底。在基药市场，我们仍看好议价能力强，并具有销售队伍的独家品种或品种竞争性小的企业，推荐组合天士力、华润三九、以岭药业、千金药业、瑞康医药等。
- 6、**建立药品安全监管长效机制。完善药品价格形成机制、集中采购政策和药品抽验工作机制，**健全问题药品与退市药品召回处置制度。价格政策不用悲观，成本端已有缓解。价格政策看最高零售价与各省招标价，医保目录内未调整最高零售价的药品预计 12 年将调整，幅度可控；成本方面中药材价格已有所回落，全球经济不容乐观，大宗原料价格也将有所下降。
- 7、**深化改革，完善法制。规范药品流通秩序，减少流通环节。**有利于医院直销模式为主的商业流通企业，推荐瑞康医药。

图 1: 医药行业历史PEBand

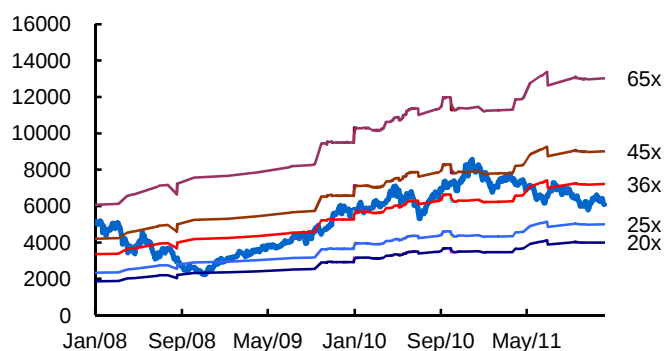
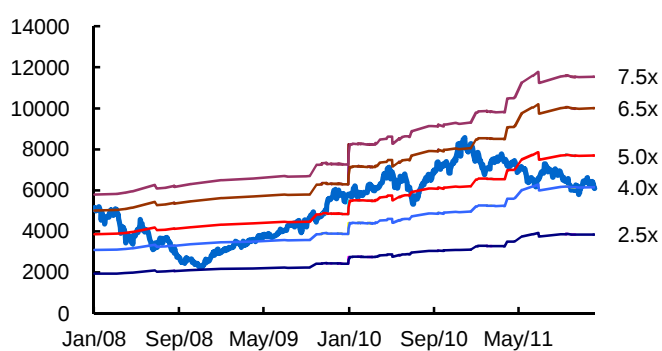


图 2: 医药行业历史PBBand



- 说明: 1、资料来源于招商证券研发中心、港澳资讯;
2、行业指数基期、基点对应于沪深 300 指数;
3、行业净利润为剔除亏损公司后对应时点向前滚动一年的行业净利润总和;
4、行业净资产为对应时点行业净资产总和。

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

李珊珊 CPA，厦门大学工商管理硕士，全国工商联医药业商会医药工业委员会副秘书长，中国成长型医药企业发展论坛副秘书长，5 年证券从业经验，注册会计师（CPA）。2010 年加入招商证券，目前为招商证券医药行业首席分析师。

徐列海，中山大学金融学硕士，生物技术、会计双学士，2009 年加入招商证券，任医药行业分析师。

杨烨辉，中山大学国际工商管理硕士，曾就职于江中制药集团和默沙东制药（Merck），2 年医药行业从业经验，1 年半证券投资经验。2011 年加入招商证券，任医药行业分析师。

廖星昊 CIIA，上海财经大学金融数学与金融工程硕士，武汉大学生命科学与技术基地班学士，1 年股权投资经验，注册国际投资分析师（CIIA）。2010 年加入招商证券，任医药行业分析师。

张同，天津大学制药工程系硕士，2 年医药行业经验，2011 年 3 月加入招商证券，任医药行业分析师。

团队荣誉：2011 年新财富最佳分析师第 3 名，证券业金牛分析师第 2 名，卖方分析师水晶球奖第 3 名。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。