

中医药立法进一步扶持中医药发展

事件

2012年全国中医药工作会议上,卫生部副部长、国家中医药管理局局长王国强说,中医药法草案已通过卫生部审议并上报国务院。

研究结论

- **中医药地位重要。**中国中医科学院研究员屠呦呦因“发现青蒿素——一种用于治疗疟疾的药物”获美国拉斯克临床医学奖,成为中医药界的骄傲,是中医药的地位在世界上受到认可的表现。“十二五”规划纲要也要将支持中医药发展作为单节列出,成为“完善基本医疗卫生制度”六项重点任务之一。虽然临床诊疗路径、按病种付费的推进让投资者对于中药在未来医药行业中的地位有所怀疑,然而我们认为中医药地位中长期看未受重要影响。
- **中医药立法进一步扶持中医药发展。**中医药立法对扶持中医药发展有重要作用,中国从2004年重启中医药立法工作,并将其纳入国家立法日程。我们认为中医药立法意味着中国中医药发展在被纳入法制化、规范化轨道上迈出重要一步。会议表示中医药法草案将突出中医药特色、发挥中医药作用、加强中医药传承、鼓励中医药创新、并在促进中医药协调发展等方面做出相应制度安排,政府将加快推动中医药立法进程,学习其他国家和地区传统医药立法经验,为中医药立法提供借鉴,力争中医药法早日出台。
- **近年来中医药投入力度加大。**近年来,中医药的投入力度不断加大。2011年中央财政投入近60亿元,支持全国近2000所包括民族医院在内的基层中医院建设。2011年新增投资42.12亿元人民币支持1814所县级中医院、58个地市级中医院和88个西部地区地市级中医医院的服务能力建设,安排资金10.14亿元支持70所县级中医医院建设,新增投资3亿元支持国家临床重点专科建设项目中的88个中医专科建设。中央投入主要用于国家中医临床研究基地建设、地市级以上重点中医医院建设、县级中医医院建设、组织实施县级中医医院急诊急救能力与中药房建设、中医类别全科医生培训、中医重点学科和重点专科建设等项目。
- **投资策略和建议:**从数据看中成药行业表现相对较好,1-10月份累计销售收入同比增长37.47%,环比1-9月份增速上升1.81个百分点,利润总额同比增长41.48%,环比1-9月份增速上升2.07个百分点。利润增速主要原因是中药材价格下降带来的毛利率提升和费用控制。资源类、中药现代化、中药材价格下跌受益类、组分明确的中药注射液仍然是我们看好的几个主要方向。建议投资者积极关注康美药业、天士力、江中药业和以岭药业。



东方证券
ORIENT SECURITIES

证券分析师

江维娜

8621-63325888×6005

jiangweina@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0850210040012

李淑花

8621-63325888×6088

lishuhua@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860208110154

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A股

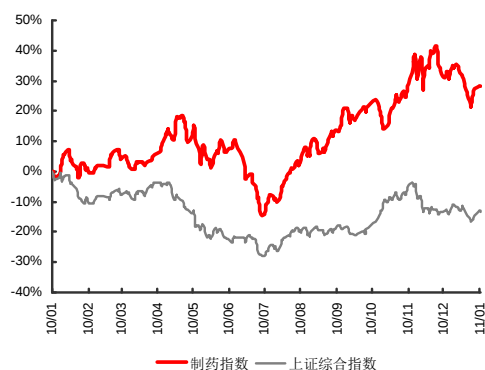
行业

医药

报告发布日期

2012年01月11日

行业表现



资料来源: WIND

重点公司盈利预测及投资评级

	2010	2011E	2012E	2013E	评级
康美药业	0.42	0.52	0.75	1.00	买入
天士力	0.87	1.30	1.62	2.02	买入
江中药业	0.84	0.65	1.04	1.63	增持
以岭药业	0.88	1.10	1.40	1.80	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。

表：医药行业重点覆盖公司盈利预测表

股票	代码	投资评级	收盘价	总市值	流通值	总股本	流通 A 股	盈利预测				市盈率			
			(元)	(亿元)	(亿元)	(亿股)	(亿股)								
			2011-12-23						10	11E	12E	13E	10	11E	12E
中药															
云南白药	000538	买入	56.81	394.41	357.47	6.94	6.29	1.33	1.81	2.41	3.13	42.71	31.39	23.57	18.15
东阿阿胶	000423	增持	44.90	293.66	293.55	6.54	6.54	0.89	1.34	1.74	2.23	50.45	33.51	25.80	20.13
广州药业	600332	增持	13.14	106.55	77.66	8.11	5.91	0.33	0.41	0.49	0.57	39.82	32.05	26.82	23.05
千金药业	600479	增持	10.80	32.92	32.92	3.05	3.05	0.28	0.32	0.43	0.55	38.57	33.75	25.12	19.64
马应龙	600993	买入	17.67	58.59	58.46	3.32	3.31	0.74	0.60	0.73	0.87	23.88	29.45	24.21	20.31
康美药业	600518	买入	11.86	260.77	260.77	21.99	21.99	0.42	0.52	0.75	1.00	28.24	22.81	15.81	11.86
精华制药	002349	增持	22.55	22.55	12.19	1.00	0.54	0.43	0.51	0.78	0.98	52.44	44.22	28.91	N/A
上海凯宝	300039	买入	22.45	59.05	30.79	2.63	1.37	0.47	0.76	0.96	1.22	47.77	29.54	23.39	18.40
益佰制药	600594	买入	15.98	56.37	56.37	3.53	3.53	0.55	0.70	0.95	N/A	29.05	22.83	16.82	N/A
红日药业	300026	增持	24.74	37.36	13.45	1.51	0.54	1.01	0.95	1.25	N/A	24.50	26.04	19.79	N/A
天士力	600535	增持	43.30	223.61	223.61	5.16	5.16	0.87	1.30	1.62	2.02	49.77	33.31	26.73	21.44
江中药业	600750	增持	29.07	90.45	86.01	3.11	2.96	0.84	0.65	1.04	1.63	34.61	44.72	27.95	17.83
昆明制药	600422	买入	15.47	48.60	48.56	3.14	3.14	0.19	0.45	0.67	0.61	81.42	34.38	23.09	25.36
佐力药业	300181	买入	21.86	17.49	4.37	0.80	0.20	0.52	0.66	0.96	1.21	42.04	33.12	22.77	18.07
化学制药															
恒瑞医药	600276	买入	30.17	339.16	337.92	11.24	11.20	0.64	0.81	1.00	1.21	47.14	37.25	30.17	24.93
华东医药	000963	买入	28.45	123.49	79.64	4.34	2.80	0.73	0.95	1.17	1.45	38.97	29.95	24.32	19.62
人福医药	600079	买入	20.95	103.38	85.45	4.93	4.08	0.46	0.63	0.81	1.04	45.54	33.25	25.86	20.14
恩华药业	002262	增持	19.63	45.93	45.93	2.34	2.34	0.33	0.46	0.63	N/A	59.48	42.67	31.16	N/A
双鹤药业	600062	增持	15.02	85.87	85.87	5.72	5.72	0.91	1.14	1.31	N/A	16.51	13.18	11.47	N/A
山大华特	000915	买入	11.91	21.47	21.34	1.80	1.79	0.39	0.61	0.86	1.13	30.54	19.52	13.85	19.00
信立泰	002294	增持	24.82	90.15	22.64	3.63	0.91	0.98	1.17	1.58	2.14	25.33	21.21	15.71	11.60
化学原料药															
海正药业	600267	买入	33.09	173.66	160.08	5.25	4.84	0.76	1.02	1.38	N/A	43.54	32.44	23.98	N/A
海翔药业	002099	买入	20.00	32.29	25.39	1.61	1.27	0.53	0.75	0.89	N/A	37.74	26.67	22.47	N/A
生化制药															
双鹭药业	002038	买入	32.70	124.49	102.20	3.81	3.13	0.72	1.51	1.54	2.16	45.42	21.66	21.23	15.14
科华生物	002022	增持	11.01	54.20	48.16	4.92	4.37	0.46	0.53	0.60	0.70	23.93	20.77	18.35	15.73
华兰生物	002007	增持	24.88	143.36	143.34	5.76	5.76	1.06	0.97	1.00	1.22	23.47	25.65	24.88	20.39
上海莱士	002252	增持	23.77	64.65	64.65	2.72	2.72	0.68	0.74	0.87	1.04	34.96	32.12	27.32	22.86
通化东宝	600867	增持	9.79	75.99	75.99	7.76	7.76	0.31	0.12	0.17	0.23	31.58	81.58	57.59	42.57
医药流通															
一致药业	000028	增持	24.59	70.86	57.36	2.88	2.33	0.91	1.20	1.54	1.85	27.02	20.49	15.97	13.29
上海医药	601607	增持	11.54	310.30	123.54	26.89	10.71	0.69	0.81	0.91	1.11	16.72	14.25	12.68	10.40
医疗服务															
通策医疗	600763	买入	21.25	34.07	34.07	1.60	1.60	0.31	0.43	0.61	N/A	68.55	49.42	34.84	N/A
爱尔眼科	300015	增持	24.23	103.51	29.00	4.27	1.20	0.45	0.43	0.64	0.98	53.84	56.35	37.86	24.72
医疗器械															
鱼跃医疗	002223	增持	20.21	82.64	73.86	4.09	3.65	0.64	0.63	0.95	1.40	31.58	32.08	21.27	14.44
其他															
山东药玻	600529	增持	12.30	31.66	31.66	2.57	2.57	0.67	0.57	0.73	0.86	18.36	21.58	16.85	14.30
复星医药	600196	买入	8.65	164.73	164.32	19.04	19.00	0.45	0.71	0.71	0.88	19.22	12.18	12.18	9.83
汤臣倍健	300146	买入	78.86	86.24	29.30	1.09	0.37	0.84	1.82	2.76	3.80	93.88	43.33	28.57	20.75

分析师声明

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