

医药生物

创新是行业发展的主旋律

 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

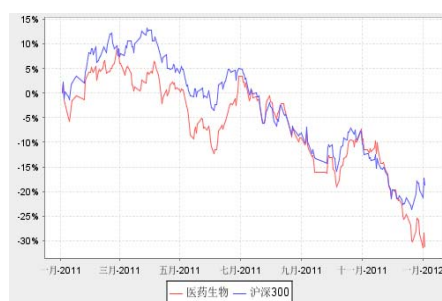
xiegang@r.qlzq.com.cn

2012 年 1 月 18 日

基本状况

上市公司数	147
行业总市值(百万元)	814035.81
行业流通市值(百万元)	658452.44

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
复星医药	股价(元)	13.37	NA	NA
	摊薄每股收益(元)	0.46	0.67	0.69
	总股本(亿股)	19.04	19.04	19.04
	总市值(亿元)	254.62	NA	NA
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
双鹭药业	股价(元)	39.17	37.54	38.75
	摊薄每股收益(元)	1.08	1.45	1.30
	总股本(亿股)	2.53	3.81	3.81
	总市值(亿元)	99.09	142.91	147.52

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:** 1 月 18 日, 中央政府门户网站上发布了《国务院关于印发工业转型升级规划(2011—2015 年)的通知》。在经济转型的大背景下, 编制和实施该规划具有重要意义。对于医药行业, 规划**重点强调生物医药技术创新和结构调整**, 并提出“十二五”期间医药工业产值年均增速保持在 20%以上, 主要内容有以下几点:
 - 以提高重大疾病防治能力和提升居民健康水平为目标, 加快实现基因工程药物、抗体药物、新型疫苗关键技术和重大新产品研制及产业化, 支持利用基因工程、酶工程等现代生物技术改造传统制药工艺和流程。
 - 加强化学新药研发及产业化, 抓住全球通用名药市场快速增长的机遇, 培育国际市场新优势。
 - 坚持继承和创新相结合, 发展疗效确切、物质基础清楚、作用机理明确、质量稳定可控的现代中药。
 - 提高先进医疗装备和高端生物医用材料的发展水平, 推进核心技术和关键部件的研发及产业化。
 - 促进基本药物生产向优势企业集中, 提高生产集约化、规模化水平。
 - 推动药品质量标准和生产质量管理规范升级。
- **点评:**
 - 创新是行业不变的主题, 也是行业结构调整和发展的基础。如规划中所指出, 生物药、化学药、中药、医疗设备等子行业的创新方向和途径各具特色。
 - 在现代中药领域, 我们继续推荐昆明制药, 看好公司的产品优势, 以血塞通冻干粉针和天眩清注射液为代表的单组方中药注射剂是中药现代化的方向之一; 同时我们看好公司营销能力的提升。产品优势和营销改善结合, 昆明制药正在分享基药放量的利好。

- 在生物制药领域，我们推荐双鹭药业，该公司是研发驱动型，过去 5 年每年有多则 17 个、少则 2-3 个新产品上市，在基因工程药物、单克隆抗体药物、疫苗方面已经有积累。我们认为贝科能在 12、13 年的增长潜力仍然较好，看好公司的二线产品多点开花、产品储备不断丰富和壮大。
- 从行业整体来看，我们推荐复星医药：公司工业板块优质、丰富的产品组合，在今年复杂的政策环境下，可以在相对较小的风险下获得超行业平均水平的增长；联营企业国药控股是医药商业子行业的龙头，将持续以高于行业平均的速度增长；公司正在积极培育的高端医疗服务业务，颇具吸引力。在产业升级、企业做大做强过程中，外延式扩张和内生式发展同样重要，复星医药优秀的整合能力在行业结构调整、集中化、规模化的过程中，将发挥优势。

附录：《国务院关于印发工业转型升级规划（2011—2015 年）的通知》医药相关内容摘录

医药工业。以提高重大疾病防治能力和提升居民健康水平为目标，加快实现基因工程药物、抗体药物、新型疫苗关键技术和重大新产品研制及产业化，支持利用基因工程、酶工程等现代生物技术改造传统制药工艺和流程。加强化学新药研发及产业化，抓住全球通用名药市场快速增长的机遇，培育国际市场新优势。坚持继承和创新相结合，发展疗效确切、物质基础清楚、作用机理明确、质量稳定可控的现代中药。提高先进医疗装备和高端生物医用材料的发展水平，推进核心技术和关键部件的研发及产业化。促进基本药物生产向优势企业集中，提高生产集约化、规模化水平。推动药品质量标准和生产质量管理规范升级。建立军民结合的应急特需药品研发、生产体系，健全民族药研发及产业化机制，满足应急救治的药物需求。“十二五”期间，医药工业产值年均增速保持在 20%以上。

专栏 13：生物医药技术创新和结构调整

重大疾病防治新药创制。以提高重大疾病防治能力为目标，支持现代生物技术药物、化学药和现代中药领域的创新药物研发及产业化。到 2015 年，培育 20 个以上创新药物投放市场，培育 20 个以上具有国际竞争优势的通用名药物新品种，培育 50 个以上现代中药品种。

先进医疗设备创制。部署核心部件与共性关键技术研究，重点突破主要依赖进口的数字医学设备、精密医疗器械等产品，支持中医诊疗设备发展。到 2015 年，培育 50 个以上掌握核心技术、形成较大市场规模的医疗设备产品。

质量升级示范。支持综合实力较强的企业率先实施新版《药品生产质量管理规范》（GMP），鼓励优势企业开展发达国家 GMP 认证。到 2015 年，50 家以上制剂企业通过发达国家 GMP 认证。

国际化示范。鼓励国内企业在境外同步开展临床研究，鼓励企业在境外以直接投资或并购的方式设立研发机构或生产基地，加快开展产品国际注册。到 2015 年，20 家以上的国内企业在境外设立研发机构或生产基地。

中药材（民族药）产业化。鼓励企业建立中药材原料基地，推广规模化种植，加强重要野生药材品种人工选育。运用生物技术进行优良种源的繁育，建立和完善种子种苗基地、栽培试验示范基地，推动野生药材的家种。加强中药材认证。到 2015 年，建成 100 个以上中药材（民族药）重点品种规模化生产示范基地。

专栏 16：工业设计及研发服务发展专项

培育高素质工业设计和研发人才。推动建立工业设计专业技术人员职业资格制度。建立国家工业设计奖励制度。鼓励有条件的企业创建工业设计实训基地。吸引海外优秀工业设计和研发服务人才回国创业。

培育龙头企业。引导企业加大设计创新投入，鼓励加强设计研发服务能力建设，创新服务模式，重点培育一批工业设计和研发服务骨干企业。组织认定一批国家级企业设计中心，建立工业设计企业资质评价制度。

培育国家级示范区。面向重点产业和重点区域，加强公共服务平台建设，促进工业设计企业集聚发展，培育一批辐射能力强、带动效应显著的国家级工业设计及研发服务示范区。加强研发设计领域共性和基础性技术研发，依托产业基地建设一批研发公共服务平台。

发展生物医药等专业研发服务外包。大力发展临床前研究、药物安全性评价、临床试验及试验设计等领域的专业化第三方服务，支持发展医药研发外包（CRO）等专业服务。

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%-+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“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客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

上海
联系人:王莉本
电话: 021-20315181
手机: 18616512309
传真: 021-20315125
邮编: 200120
地址: 上海市花园石桥路 66
号东亚银行金融大厦 18 层

深圳
联系人:李霖
电话:0755-23819303
手机:15816898448
传真:0755-82717806
邮编:518048
地址:深圳市福田区深南大道
4011 号港中旅大厦 6 楼

北京
联系人:张哲
电话: 021-20315112
手机:18621368050
传真: 021-20315125
邮编: 200120
地址: 上海市花园石桥路 66
号东亚银行金融大厦 18 层

济南
联系人:阴红星
电话:0531-68889520
手机:13969199716
传真:0531-68889536
邮编:250001
地址:山东济南经七路 86 号
证券大厦 2308