

2013-3-25

行业研究(行业周报)

评级 看好 维持

医疗保健行业

长江医药周报 (2013.03.25): 不可低估 2012 版基药的市场扩容

分析师: 刘舒畅

☎ (8621)68751065

✉ liusc@cjsc.com.cn

执业证书编号: S0490512020004

分析师: 邹朋

☎ (8621)68751065

✉ zoupeng@cjsc.com.cn

执业证书编号: S0490512050001

联系人: 杨靖凤

☎ (8621)68751636

✉ yangjf@cjsc.com.cn

相关研究

《基药再扩容, 看好独家或类独家品种》
2013-3-17

《长江医药周报 (2013.03.18): 新版基药将推动
板块的新一轮行情》 2013-3-17

《长江医药草根调研系列之一: 湖北政策调研医
保投入继续加大, 控费是趋势》 2013-3-10

报告要点

■ 上周回顾: 跑输沪深 300 约 0.2 个百分点

上周, 医药板块上涨 2.90 个百分点, 跑输沪深 300 约 0.2 个百分点。年初以来累计超额收益 22.67%, 相对于沪深 300 的估值溢价率再创新高。上周, 从板块整体来看, 新版基药的相关个股表现活跃。中恒集团、广州药业、和佳股份涨幅居前, 分别达到 18.52%、14.96%、14.88%; 康芝药业、羚锐制药、金达威等跌幅靠前, 分别下跌 9.77%、9.64%、8.65%。3 月 18 日至 22 日, 共有 5 家公司发生大宗交易, 众生药业最为频繁、折价率最高; 众生药业、信邦制药遭高管减持; 九州通第一大股东上海弘康以大宗交易方式增持 940 万股。

■ 行业动态: 报道称国药中生计划上半年赴港上市融资

1、医疗器械高增长背后并购热升温; 2、天坛生物母公司国药中生被指计划上半年赴港上市融资; 3、降价步伐逼近, 新基药目录中成药降价或提前; 4、13 个中药注射剂品种将迎接大检查; 5、丁咯地尔药品批号被撤; 6、粤率先成立中医药标准化专委会; 7、孙志刚任国家卫生和计划生育委副主任; 8、国家食品药品监督管理总局挂牌, 张勇任局长。

■ 本周观点: 继续看好医药, 不可低估 2012 版基药的扩容

站在当前时点, 我们仍看好医药, 追求相对收益。应当从一季报角度梳理个股, 坚定持有优质龙头, 如天士力、云南白药、双鹭药业、东阿阿胶等; 增配通化东宝、安科生物、国药一致、马应龙、科华生物等。我们对基药市场的看法比较乐观, 不可低估 2012 版基药目录实施后带来的市场扩容, 影响将大大超过 09 版基药。预计基药市场容量占整个药品市场份额有望由 8% 大幅提升至 20%, 主要原因在于降价压力有所缓解; 品种数量增加及明确二三级医院基本药物的使用比例。建议投资者构建基药投资组合, 把握行业性机会, 关注新增的独家或类独家品种, 如奇正藏药、天士力、通化东宝、以岭药业、华东医药、羚锐制药和武汉健民; 由于没有新增中药注射剂品种, 则 09 版目录存在的品种将也享受新一轮的市场扩容。

目录

本周观点：继续看好医药，不可低估新版基药的扩容.....	3
上周回顾.....	3
板块小幅上涨，跑输沪深 300 约 0.2 个百分点.....	3
大宗交易——众生药业、千红制药折价率较大，九州通增持.....	4
管理层持股变动——众生药业减持较多.....	4
长江证券医药小组报告汇总.....	4
重要行业资讯.....	5

图表目录

图 1：年初以来医药板块累计收益保持较高水平.....	3
图 2：医药板块估值溢价率持续攀升.....	3
表 1：上周涨跌幅前十名.....	3
表 2：上周医药上市公司大宗交易.....	4
表 3：上周医药股高管持股变动.....	4
表 4：上周长江证券医药小组研究报告.....	5

本周观点：继续看好医药，不可低估新版基药的扩容

站在当前时点，我们仍看好医药，追求相对收益。应当从一季报角度梳理个股，坚定持有优质龙头，如天士力、云南白药、双鹭药业、东阿阿胶等；增配通化东宝、安科生物、国药一致、马应龙、科华生物等。我们对基药市场的看法比较乐观，不可低估 2012 版基药目录实施后带来的市场扩容，影响将大大超过 09 版基药。预计基药市场容量占整个药品市场份额有望由 8% 大幅提升至 20%，主要原因在于降价压力有所缓解；品种数量增加及明确二三级医院基本药物的使用比例。建议投资者构建基药投资组合，把握行业性机会，关注新增的独家或类独家品种，如奇正藏药、天士力、通化东宝、以岭药业、华东医药、羚锐制药和武汉健民；由于没有新增中药注射剂品种，则 09 版目录存在的品种将也享受新一轮的市场扩容。

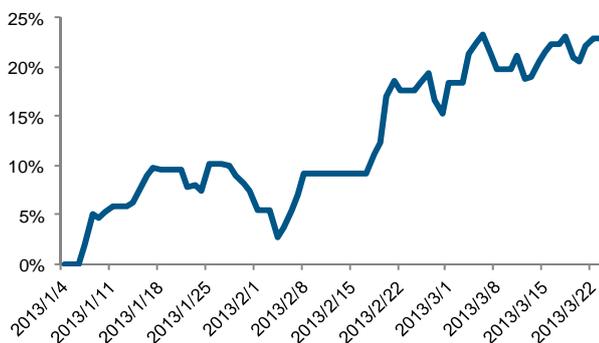
上周回顾

板块小幅上涨，跑输沪深 300 约 0.2 个百分点

上周，医药板块上涨 2.90 个百分点，跑输沪深 300 约 0.20 个百分点。

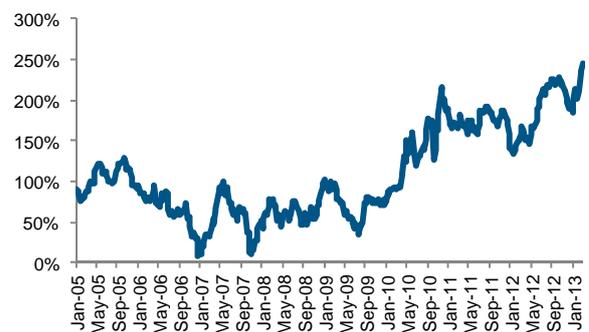
年初以来，医药板块累计超额收益 22.67%，相对于沪深 300 的估值溢价率再创新高。

图 1：年初以来医药板块累计收益保持较高水平



资料来源：Wind，长江证券研究部

图 2：医药板块估值溢价率持续攀升



资料来源：Wind，长江证券研究部；注：历史 TTM，相对沪深 300 指数

上周，中恒集团、广州药业、和佳股份涨幅居前，分别达到 18.52%、14.96%、14.88%；康芝药业、羚锐制药、金达威等跌幅靠前，分别下跌 9.77%、9.64%、8.65%。

表 1：上周涨跌幅前十名

股票名称	涨跌幅前十 (%)	股票名称	涨跌幅后十 (%)
中恒集团	18.52	康芝药业	-9.77
广州药业	14.96	羚锐制药	-9.64
和佳股份	14.88	金达威	-8.65
贵州百灵	13.10	独一味	-6.95
普洛股份	13.08	华北制药	-5.01
四环药业	12.70	尔康制药	-4.92
华仁药业	12.60	ST北生	-4.86

众生药业	12.14	ST天目	-4.53
泰格医药	11.76	九芝堂	-4.28
云南白药	11.68	山大华特	-3.92

资料来源: Wind, 长江证券研究部

大宗交易——众生药业、千红制药折价率较大，九州通增持

上周，共有 5 家公司发生大宗交易，均为折价交易。其中，众生药业、千红制药折价率较大。九州通第一大股东上海弘康以大宗交易方式增持 940 万股，合计 9964 万元。

表 2: 上周医药上市公司大宗交易

代码	名称	交易日期	成交价	前一日收盘价	折价率 (%)	当日收盘价	成交量(万股)	成交额(万元)
002550.SZ	千红制药	2013-3-22	28.20	31.26	9.79	31.09	44.00	1,240.80
002550.SZ	千红制药	2013-3-22	28.20	31.26	9.79	31.09	53.00	1,494.60
300255.SZ	常山药业	2013-3-21	18.80	19.00	1.05	18.90	100.00	1,880.00
600998.SH	九州通	2013-3-21	10.60	10.67	0.66	10.58	940.00	9,964.00
002317.SZ	众生药业	2013-3-20	15.96	16.45	2.98	16.62	20.00	319.20
002317.SZ	众生药业	2013-3-20	15.96	16.45	2.98	16.62	200.00	3,192.00
002317.SZ	众生药业	2013-3-20	15.96	16.45	2.98	16.62	100.00	1,596.00
300255.SZ	常山药业	2013-3-20	17.88	18.38	2.72	19.00	100.00	1,788.00
002317.SZ	众生药业	2013-3-20	15.96	16.45	2.98	16.62	110.00	1,755.60
002317.SZ	众生药业	2013-3-20	15.96	16.45	2.98	16.62	20.00	319.20
002317.SZ	众生药业	2013-3-20	15.96	16.45	2.98	16.62	200.00	3,192.00
300199.SZ	翰宇药业	2013-3-18	20.89	22.21	5.94	21.87	20.00	417.80
002317.SZ	众生药业	2013-3-18	13.27	14.74	9.97	16.20	214.00	2,839.78
300199.SZ	翰宇药业	2013-3-18	20.89	22.21	5.94	21.87	80.00	1,671.20

资料来源: Wind, 长江证券研究部

管理层持股变动——众生药业减持较多

表 3: 上周医药股高管持股变动

代码	公司简称	高管姓名	交易日期	变动股份	成交均价	变动比例	职务
002390	信邦制药	杜健	2013-03-21	-500000	15.57	2.88%	董事
002317	众生药业	曹家跃	2013-03-20	-400000	15.96	1.11%	监事
002317	众生药业	陈永红	2013-03-20	-1100000	15.96	3.05%	董事、高管
002317	众生药业	龙超峰	2013-03-20	-1000000	15.96	2.77%	董事、高管
002317	众生药业	叶惠棠	2013-03-20	-4000000	15.96	11.11%	董事

资料来源: 证券交易所网站, 长江证券研究部

长江证券医药小组报告汇总

上周，长江医药小组共发表报告 8 篇，其中行业报告 2 篇，公司报告 6 篇。

表 4: 上周长江证券医药小组研究报告

时间	报告类型	主要内容
2013.03.18	行业周报	《长江医药周报》: 新版基药将推动板块的新一轮行情
	行业深度	《新版基药目录》: 基药市场再扩容, 看好独家或类独家
	点评报告	《奇正藏药》: 借基药东风, 铸民族品牌
	点评报告	《羚锐制药》: 推出股权激励, 进一步完善治理结构
2013.03.20	年报点评	《云南白药》: 牙膏高增长, 期待养元清提速
		《国药一致》: 业绩超预期, 价值已被低估
2013.03.21		《浙江震元》: 巩固商业区域优势, 加速工业转型
		《国药股份》: 盈利能力提升, 稳健增长客气

资料来源: 长江证券研究部

重要行业资讯

■ 医疗器械高速增长背后并购热升温

我国医疗器械市场规模占医药总市场规模 14%, 与全球水平 42%相去甚远。随着证监会对企业上市审核趋严, 业内预计, 今后医疗器械领域的并购将变得越来越热。从 17 日闭幕的第二届医疗器械产业发展与投资 CEO 峰会上获悉, 全球医疗器械市场销售额从 2001 年 1870 亿美元增长到 2009 年的 3553 亿美元, 复合增长率达到 8.35%。2012 年, 中国医疗器械行业市场规模约 1500 亿元, 近 10 年复合增长率为 21.3%, 远超发达国家。(信息来源: 医药网)

■ 天坛生物母公司国药中生被指计划上半年赴港上市

国药中生是全球第四大疫苗生产商, 下辖北京天坛生物制品股份有限公司。一位参与国药中生上市流程的人士称, 2012 年国药中生申报上市的前期材料的准备已基本完成, 年内上市可能性较大。环保部公告显示, 2012 年 9 月, 国药中生通过了环保部的上市环保核查, 其资料显示国药中生最初计划赴港上市募资 83.13 亿至 99.76 亿元人民币。(信息来源: 东方早报)

■ 降价步伐逼近, 新基药目录中成药降价或提前

近日, 记者从一位接近国家发改委价格司的人士处获悉, 中成药价格调整已临近了, 独家品种和非独家药物都会有所调整, 只是幅度不一。“不过, 发改委的压力也很大, 不会一刀切限最高价。” 据悉, 正在探讨中的降价方案包括, 独家品种降价幅度在 5%, 非独家品种有可能降价 10-15%。(信息来源: 米内网)

■ 13 个中药注射剂品种将迎接大检查

中药注射剂安全性再评价工作开展以来, 已有 13 个中药注射剂品种新标准诞生。3 月~4 月, 国家食品药品监督管理局将对 13 个采用新标准生产的中药注射剂组织开展生产检查和抽验。

这 13 个品种是: 参麦注射液、双黄连注射液、柴胡注射液、丹参注射液、血栓通注射液、注射用血栓通、血塞通注射液、注射用血塞通、生脉注射液、脉络宁注射液、清开灵注射液、参芪扶正注射液、喜炎平注射液。(信息来源: 中国医药报)

■ 丁咯地尔药品批号被撤

日前,国家食品药品监督管理局发布通知称,停止丁咯地尔原料药和含丁咯地尔药品的生产、销售和使用,撤销药品批准文件,已经生产的药品由当地食药监局监督销毁。(信息来源:医药观察家网)

■ 粤率先成立中医药标准化专委会

近日,广东在全国率先成立地方中医药和中西医结合的标准化专业委员会,力推中医药的标准化和走出去。广东 2011 年在全国成立第一家省级中医标准化技术委员会,这次又率先成立“广东省中医药学会中医药标准化专业委员会”和“广东省中西医结合学会中西医结合标准化专业委员会”,为中医药强省建设提供技术支撑。(信息来源:健康网)

■ 孙志刚任国家卫生和计划生育委副主任

原国家发改委副主任、国务院医改办公室主任孙志刚,已出任国家卫生和计划生育委员会副主任、党组副书记。2006 年 10 月,孙志刚转任安徽省委常委、常务副省长。2009 年中央《关于深化医药卫生体制改革的意见》下发后,他兼任安徽省医改领导小组组长,主抓该省医改。2010 年 12 月,转任国家发改委副主任、国务院医改办主任至今。在孙志刚任内,安徽医改经验受到中央关注。(信息来源:医药网)

■ 国家食品药品监督管理总局正式挂牌,张勇任局长

国家食品药品监督管理总局 22 日正式挂牌,国务院食品安全委员会办公室主任张勇任食品药品监督管理总局局长、党组书记。

根据国务院常务会议刚刚通过的主要职责、内设机构、人员编制“三定”规定,食品药品监督管理总局已开始抓紧组建和运转工作。在此期间,各相关单位将按要求密切配合、坚守岗位、加强监管,以确保食品药品监管工作平稳运行、有序过渡。(信息来源:新华社)

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
周志德	主管	(8621) 68751807	13681960999	zhouzd1@cjsc.com.cn
甘 露	副主管	(8621) 68751916	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
杨 忠	华东区总经理	(8621) 68751003	18616605802	yangzhong@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(8621) 68751863	13817196202	julei@cjsc.com.cn
程 杨	华北区总经理	(8621) 68753198	13564638080	chengyang1@cjsc.com.cn
李劲雪	上海私募总经理	(8621) 68751926	13818973382	lijx@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130	zhanghui1@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看 好：	相对表现优于市场
中 性：	相对表现与市场持平
看 淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
推 荐：	相对大盘涨幅大于 10%
谨慎推荐：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中 性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减 持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。



研究部/机构客户部

上海

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼
(200122)

电话: 021-68751100

传真: 021-68751151

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 9 楼
(430015)

传真: 027-65799501

北京

西城区金融大街 17 号中国人寿中心 606 室
(100032)

传真: 021-68751791

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼
(518000)

传真: 0755-82750808

0755-82724740

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。