

聚焦生物医药振兴规划出台 政策提升医药高成长空间



今年5月6日生物制药新贵海普瑞以每股148元刷新A股发行价最高纪录。而控制着海普瑞79.98%股权的李锂夫妇一跃成为中国新“首富”。“首富”第一次出自生物制药行业的意义,正如当年的陈天桥之于互联网、施正荣之于太阳能、黄光裕之于连锁消费、王传福之于新能源汽车。生物医药第一次聚焦了媒体的关注和好奇。8月10日,世界卫生组织宣布历时一年多的全球甲流进入后期,8月11日,据报道,国家拨款100亿元支持的生物振兴规划将于本月底出台。该规划确定了生物医药发展的重点,包括基因药物、蛋白药物、单抗克隆药物、治疗性疫苗、小分子化学药物等。这就意味着生物制药产业将面临着国家的产业政策扶持,从而指引着股票市场的资金开始流向生物制药板块。受此消息刺激,莱茵生物、华兰生物等股票股价近期连日上涨再次成为资金关注的焦点。

吴云峰

重点支持五大生物产业领域发展的国家战略

据了解,发达国家和一些发展中国家着眼于21世纪的新产业竞争,从国家战略高度重视生物产业发展,如美国制定了生物技术投入和扩展发展、国家生物制能计划、生物盾计划等。我国生物产业的基础研究与发达国家的差距在5年左右,产业化的差距在15年以上,而且有进一步扩大的趋势,据了解,目前我国生物产业11万亿元的市场规模中,大概有8000多亿元是生物医药,生物制造所占比重还较小。我国2008年全年医药产业产值为8433亿元,仅仅相当于美国辉瑞这一个公司的产

值。在前不久举行的第四届中国生物产业大会高层论坛上,国家发改委副主任张晓强表示,今后5-10年,我国将以突破生物领域重大技术和满足经济社会发展重大需求为核心,重点支持生物制药、生物医学、生物农业、生物产业、生物质能五大产业发展。

中国的医药工业2009年实现了三个突破:一是总产值突破了万亿,二是行业总体的利润超过了千亿,三是出口药品突破了千亿。这表明我们很可能在十年内赶上欧洲,成为世界上第二大医药产品的消费

国家。

在大发展机遇下,主要看好两类公司的发展潜力,一类是有望在较短时间内赶超超大型企业的中小公司,包括华兰生物、爱尔眼科、福瑞股份、安科生物、海普瑞、上海凯宝、科伦药业、乐普医疗、红日药业、科华生物、信立泰、鱼跃医疗、贵州百灵、达安基因等;一类是有望在较短时间内走向国际市场的公司,包括横瑞医药、天坛生物、海正药业、天士力、云南白药、同仁堂、东阿阿胶、片仔癀、长春高新、上海医药、华润三九等。

生物医药三大细分流派企业投资特征

1、技术流派型企业。

这部分企业以民营企业为主,具备持续研发实力、在细分专科治疗领域具有品牌优势和完整的产品线,销售渠道强。以下公司都属于自主研发创新型,属于中高端医疗器械,包括高精尖诊疗设备、植入器械企业。

乐普医疗(300003),将继续享受冠状动脉介入治疗市场扩容带来的快速增长,公司的核心竞争力强。具有优秀的研发梯队、突出的营销能力,较高的品牌价值,独特的市场定位。

华神集团(000790),拥有全球唯一的专门用于肝癌治疗的单克隆抗体类药物——利卡汀。公司拥有丰富的产品储备。如未来定向增发顺利,有望解决三七通舒胶囊、鼻渊舒口服液/胶囊等产品产能瓶

颈,分享三七通舒胶囊等产品市场的快速增长。

信立泰(002294),心血管、抗感染“专家”。主要产品定位在中高端市场,市场占有率处于同行业前列。公司研发实力强、产品储备丰富。为后续增长提供了动力。

康美药业(600518)“另辟蹊径、专营饮片”,5年间增值超过21倍。主营业务身处中药饮片这个传统领域,通过产业链一体化和技术质量标准化,实现了公司的飞跃发展。

2、商业模式创新流派企业。

康芝药业(300086),专注于儿童用药市场。在儿童解热镇痛类药品销售市场中排名第一(18.2%),公司定位于第三终端市场,发现细分蓝海市场(广大农村用药市场以前一直被忽视),推出创新营销模式(专

业化合作代理模式、买断经营模式)。

双鹭药业(002038),其创始人徐明波做研发出身,自2003年上市以来研发投入占营业收入都在8%以上,而2005年后基本都是维持在15%左右。他专注于不断地研发推新品,将营销完全打包交给了经销商,因此销售费率一直下行,2009年仅占3.69%,这在医药行业中极为罕见。

3、蓝海策略流派,即综合医院忽略的细分领域。

爱尔眼科(300015),专注细分领域的朝阳产业——眼科医疗市场(传统综合医院忽略的一个领域)。我国眼科医疗市场尚处于初级阶段,未来具有很大的提升空间。医保体系建设将部分潜在的眼科基本医疗需求有效化,中高收入人群的壮大也使得眼科的非基本医疗服务需求迅速增加。

产业政策赋予生物医药板块的高成长溢价预期

8月11日媒体还披露江苏、上海、北京、四川等地政府都将生物医药纳入到正在实施的新兴产业振兴计划。诸多信息,向市场传递出国家发展生物制药产业技术的导向信息,意味着中短线来说,生物医药面临着广阔的成长空间,这也强化了生物医药板块的高成长溢价预期。根据WIND数据,2005年初至2010年6月底五年多的时间内,中证医药指数的累计收益率高达410.20%,同期沪深300指数的收益率仅为160.80%。而在市场下跌中,医药行业也具有较强抗跌性,例如在今年上半年沪深300指数跌幅超过了28%,而医药生物板块仅下跌4.96%,在23个申万一级行业中最为抗跌。在上证指数大幅下跌7.67%的4月份,中证医药指数则逆市上涨4.08%。根据近日英策咨询联合发布的“中国沪深500强2010年业绩预测”,2010年沪深十大生物制药行业上市公司的营业收入及净利润,将分别获得15.7%和40.4%的增长。

2009中国医药板块上市公司排行榜

近日,国家食品药品监督管理局南方医药经济研究所(以下简称“南方所”)在广州推出发布“2009中国医药板块上市公司排行榜”。此次发布的排行榜是在得到业内上市公司的支撑和认可的背景下,南方所对外发布的首个医药上市公司排行榜。化学原料药、化学制剂、生物制剂、医药

流通、中成药、医疗器械六大子行业核心竞争力排行榜显示,2009年,在新医改政策和创业板推出的双重刺激下,中国医药上市公司在经历了新一轮的融资和重组潮后,A股医药板块中各细分分子行业的龙头公司的竞争力正在不断强化。

序号	股票代码	公司简称	规模指标	效益指标	成长性指标	创新力指标	核心竞争力
化学制剂类上市企业核心竞争力排行榜(5强)							
1	600196	复星医药	58.4	43.2	13.1	20.2	40.2
2	600380	健康元	47.5	19.9	75.6	0	34.9
3	600664	哈药股份	93.3	25.2	12.9	10.9	31.3
4	300016	北陆药业	2.3	32.5	14.5	36.8	29.2
5	300026	红日药业	5.1	31.3	14.2	19.1	27.2
中成药(含民族药、中药保健品)类上市企业核心竞争力排行榜(5强)							
1	000623	吉林敖东	42	55.1	34.7	43.2	51.3
2	000538	云南白药	61.4	47	38.1	9.4	46.1
3	600129	太极集团	84.3	24	34.2	21.2	34.2
4	600535	天士力	43.9	28.4	34.9	57.7	34.1
5	002287	奇正藏药	9.7	37.4	34.4	10.7	33.6
化学原料药类上市企业核心竞争力排行榜(5强)							
1	600216	浙江医药	44.2	62.3	44.4	47.3	57.4
2	002001	新和成	39.6	53.8	32.5	61.4	50.6
3	000597	东北制药	80.3	45.2	43.1	27.1	47.8
4	600267	海正药业	47.9	34.8	49.4	89.2	42.6
5	600812	华北制药	97.9	34.8	22.8	62.5	41
生物制剂类上市企业核心竞争力排行榜(5强)							
1	002007	华兰生物	66.2	63.4	100	10.9	63.5
2	002038	双鹭药业	19.4	54.9	20	100	49.2
3	600161	天坛生物	92.4	37.3	23.7	27.6	38
4	000661	长春高新	75.8	33.2	42.4	17.7	37.7
5	002022	科华生物	33.8	40.1	27.5	0	34.6
医药流通类上市企业核心竞争力排行榜(5强)							
1	600849	上海医药	100	59.4	80.3	16.9	65.2
2	600511	国药股份	18.8	59.9	11.5	100	47.4
3	000963	华东医药	16.2	36.6	19.8	28.2	30.4
4	000028	一致药业	22.6	28.6	17.3	76.6	29.1
5	600056	中国医药	13.9	31.6	18.8	14.1	26.2
医疗器械类上市企业核心竞争力排行榜(5强)							
1	300003	乐普医疗	63	70.4	49	16.4	62.2
2	002223	鱼跃医疗	55.2	45.8	56.7	11.4	46.3
3	600055	万东医疗	56.6	35.4	46.7	100	43.9
4	600587	新华医疗	69.2	28.5	48.3	42.8	38
5	300030	阳普医疗	20.3	35.7	36	0	32.9