文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)
后退 搜索 收藏夹
地址(D) 更多精彩文章请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/gppd/ 转到 链接

医改催生行业拐点 内外并举锁定成长

●2007年对于医药行业而言，影响因素中增加了一个至关重要的因素，即国家正在各地试行新的医改,新的医改政策也呼之欲出。新医改的核心内容是加大政府投入,发展社区医疗和新农合作。这些政策对于医药行业将产生正面影响,催生行业拐点。

●2007年三大影响因素由重至轻分别为:药监局新药审批放缓、药品降价、治理医药商业贿赂。

●在医疗制度改革下,未来可能受益的公司包括:1、产品以基础用药(如抗生素、心脑血管等常见病、多发病、慢性病)为主,有品牌、价格相对便宜、市场份额大的企业,如双鹤药业、华北制药、丽珠集团、鲁抗医药、哈药集团等。2、产品独特,在市场中具有不可替代性的企业,如华东医药。3、国家采购可能涉及的医疗器械、诊断试剂类公司,如万东医疗、新华医疗、科华生物等。4、医药商业龙头,如国药股份、上海医药等。

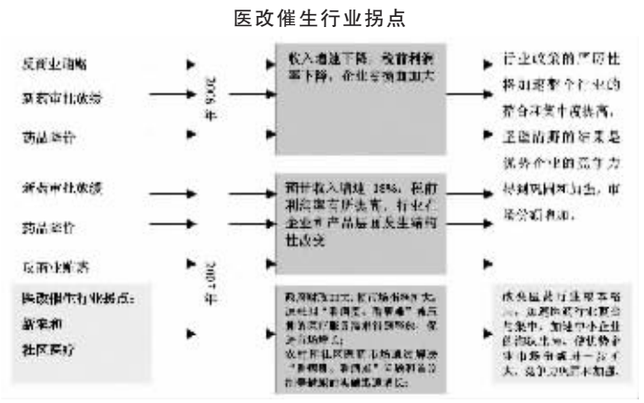
●医药板块的投资策略应该抓住两条主线:一是内生性增长、估值偏低,或在医改中可能受益的个股:包括科华生物、千金药业、康缘药业、康美药业、西藏药业、双鹤药业、万东医疗、山东药玻、上海医药、国药股份。二是存在外延性资产注入预期品种:如天坛生物、恒瑞医药、华东医药等。

□中信证券

感受医改春风 迎接行业拐点

2007年对于医药行业而言，增加了一个至关重要的因素,即国家正在各地试行新的医改,新的医改政策呼之欲出。我们认为,这一因素将对未来医药行业产生根本性格局的改变,将会加速医药行业的整合与集中,加速中小企业的淘汰与出局,使优势企业的市场份额进一步扩大、竞争力得到巩固和加强。

医改催生行业拐点



医改的目的就是实现我国对WHO承诺的“到2010年人人享有卫生保健”，并且国家发改委颁布的《医药行业“十一五”发展计划指导意见》也明确提出了这一目标。新的医疗体制改革方案有可能在2007年上半年召开的全国第二次卫生大会上宣布,因此,以建立起覆盖全民的医疗保障体系为核心的医疗体制改革已进入加速阶段。

新医改的核心内容是政府加大财政投入。无论是国研中心专家的测算,还是财政部传来的消息,都归结为一点,即国家将增加1000亿元以上资金投入到基本医疗保障体系建设中。我们也欣喜地看到,在温总理所作的政府工作报告中已经明确在新农合作和重大传染病防治方面将增加资金投入。

国务院总理温家宝3月5日在十届全国人大五次会议政府工作报告中指出,要加快卫生事业改革和发展,着眼于建设覆盖城乡居民的基本卫生保健制度,今年重点抓好四件事。这四件事是:一是积极推行新型农村合作医疗制度,二是加快建设以社区为基础的新型城市卫生服务体系,三是启动以大病统筹为主的城镇居民基本医疗保险试点,四是做好重大传染病防治工作。温家宝说,要大力扶持中医药和民族医药发展,充分发挥祖国传统医药在防病治病中的重要作用。

我们特别强调,温总理在政府工作报告中明确指出:社区医疗和新农合作为新医改的主要方向,而且特别指出在新农合作和重大传染病防治方面,中央财政将加大投入。这无疑给人们翘首以盼的新医改确定了方向,而且在政府加大投入方面给大家吃了一颗“定心丸”。

可能受益医改公司

我们分析,在医疗制度改革下,未来可能受益的公司包括:

1、产品以基础用药(如抗生素、心脑血管等常见病、多发病、慢性病)为主,具有品牌,价格相对便宜，产品市场份额大的企业。如双鹤药业、华北制药、丽珠集团、鲁抗医药、哈药集团等。

2、产品独特,在市场中具有不可替代性的企业。如华东医药。

3、国家采购可能涉及的医疗器械、诊断试剂类公司。如万东医疗、新华医疗、科华生物等。

4、医药商业的龙头公司。目前,全国各地政府统一药品招标采购和挂网招标开展得如火如荼,在此过程中,最主要的变化是减少药品中间流通环节。一个地区一般只有1或2家药品流通企业最终负责药品配送。因此,网络发达和具有现代物流管理的医药商业公司将在此过程中胜出，市场进一步优胜劣汰。可能受益的公司包括国药股份、上海医药等。

国家医疗制度改革对医药制造和医药流通行业的影响,都将是加速行业整合,提高行业集中度。

我们认为,国家的医疗制度改革今年是确定未来发展方向,对整个行业的影响将是渐进式的，整体格局确立估计要1-2年,甚至更长时间。对部分相关医药上市公司的有益影响可能要放在一个更长的周期去理解和看待。

存在三大影响因素

影响医药行业2006年的三大因素2007年依然存在。按影响程序不同，由重至轻分别为:药监局新药审批放缓、药品降价、治理医药商业贿赂。

我们认为,行业政策的严厉性将加速整个行业的整合和集中度提高,坚壁清野的结果是优势企业的竞争力得到巩固和加强,市场份额增加。

一、药监局新药审批放缓

药监局对新药的审批越来越严格。药监局成立以前,中国只有1.7万种药品。国家药监局成立九年,药品批文数量暴涨到16万种。药品审批过多、过滥,导致药品过度竞争、市场混乱、价格高居不下、质量事故频发。SFDA将大幅压缩药品批号,现有的16万种药品批号将压缩到7000至10000种，将只有6%左右的存活率。

SFDA副局长吴浈在“2007年全国药品注册工作会议”上指出,药品注册现场核查、药品批准文号普查、药品再注册工作成为今年药品注册工作重点。SFDA今年采取“分类监督、突出重点”的监管办法。

二、药品持续降价

从1997年至今，已经历22次药品降价，未来药品降价仍将是持续的。国家发改委已将药品降价列为2007年工作重点之一。

在2006年的药品降价中,出现了与原来药品降价不一样的地方，即对廉价药提高价格,鼓励廉价药品的生产。另外,对优势企业的药品继续实行一定的政策倾斜,如西药的单独定价和中药的优质优价。在药品降价中,发改委也考虑了原材料(如中药材等)价格上涨的因素。降价令中,也对药品加价率和降价后药品销售数量等方面进行了明确的规定,以保障药品降价真正落到实处。

三、反商业贿赂

从去年二季度正式启动的卫生系统反商业贿赂已取得初步成效。今年反商业贿赂会持续,但是，对药品生产企业的影响将不会像去年这样严重。主要因为药品生产企业对其产品的营销将更阳光,变为以学术推广为主。医院方面也会逐渐走出“此地无银”的怪圈，放心大胆地接受以学术推广为主的新药品,新药的市场“冰冻期”会有所缓解。

反商业贿赂将会使营销不规范、产品技术含量低的企业加速淘汰出局。将来产品技术含量高,营销规范的企业的市场份额会进一步扩大,优势企业的竞争力得到巩固和加强。

坚持内外两条线 寻找医改受益股

我们坚持从内生性增长和外延式资产注入两条主线寻找具有投资价值的医药股,尤其是在医改的春风中有可能受益的股票。

一、内生性增长、估值偏低，或在医改中可能受益的股票

未来能够保持年净利润20-30%的稳定增长,同时,估值相对偏低,在医改中可能受益的股票包括:

生物制药:**科华生物**

中药:**千金药业、康缘药业、康美药业、西藏药业**

化学药:**双鹤药业**

医疗器械:**万东医疗、山东药玻**

医药商业:**上海医药、国药股份**。

二、外延性资产注入预期的股票

2007年集团整体上市、资产注入等成为证券市场的投资主题之一。具有上述题材的医药上市公司包括:

生物制药:**天坛生物**

化学药:**恒瑞医药、华东医药、上实医药**。

(执笔:姚杰)

有资产注入预期的医药上市公司

上市公司	注资预期	母公司	母公司主要非上市资产	母公司规模	上市公司利润
天坛生物	母公司中生集团整体上市	中生集团	中生集团下属其它4个生物制品研究所的资产注入,包括兰州、上海、成都、武汉	总资产53亿元,净资产25亿元，收入25亿元,净利润3亿元	2006年预计收入4亿,净利1.15亿元
恒瑞医药	豪森制药资产注入,股改时上市公司口头表示	连云港天宇医药	恒瑞与豪森的母公司没有重复,只是恒瑞与豪森的领导是夫妇	——	2006年收入14亿元,净利润2亿元
华东医药	股改承诺注入3块医药资产	中国远大集团	四川远大蜀阳药业（40%）、雷允上药业（70%）、武汉远大制药集团（70.98%）	截至2005年末,总资产为64亿元,净资产为15亿元，收入为172.5亿元,净利润为5.2亿元	2006年收入39亿元,净利润8300万元
上实医药	股改承诺注入青春宝药业	上实集团	医药资产包括青春宝药业、胡庆余堂药业、胡庆余堂国药号、厦门中药厂等,未来这些资产都可能注入上实医药	——	2006年预计收入18亿元，净利润1.18亿元

券商研究机构评级目标涨幅巨大品种追踪

(统计日:3月8日-3月15日)

股票代码	股票名称	机构名称	机构评级	发布时间	目标价	3.14收盘价	目标涨幅	2007报告预期 EPS	2007报告预期 PE	2007一致预期 EPS	2007一致预期 PE	股票代码	股票名称	机构名称	机构评级	发布时间	目标价	3.14收盘价	目标涨幅	2007报告预期 EPS	2007报告预期 PE	2007一致预期 EPS	2007一致预期 PE
600713	南京医药	申银万国	买入	3-13	21	11.29	86.01	0.25	45.16	0.227	49.52	002085	万丰奥威	银河证券	推荐	3-12	13	9.9	31.31	0.324	30.556	0.347	25.92
000581	威孚高科	上海证券	超强大市	3-9	19.09	11.33	68.49	0.425	26.659	0.377	31.19	000301	丝绸股份	东方证券	增持	3-9	7.5	5.73	30.89	0.2	28.65	0.2	29.25
600458	时代新材	申银万国	买入	3-12	22.8	13.91	63.91	0.31	44.871	0.321	44.89	600527	江南高纤	联合证券	增持	3-8	14.06	10.78	30.43	0.34	31.706	0.348	30.15
000960	锡业股份	联合证券	增持	3-13	31.44	19.4	62.06	1.38	14.058	1.137	17.36	000903	云内动力	东方证券	增持	3-9	21	16.14	30.11	0.61	26.459	0.65	24.5
000572	海马股份	中信证券	买入	3-14	25	15.71	59.13	0.84	18.702	0.66	24.03	600350	山东高速	上海证券	跑赢大市	3-12	8.5	6.56	29.57	0.293	22.389	0.315	20.88
600497	驰宏锌锗	金元证券	增持	3-9	150	95.19	57.58	7.5	12.692	6.608	14.46	600009	上海机场	中金公司	推荐	3-13	31.58	24.38	29.53	0.91	26.791	0.941	26.53
600117	西宁特钢	申银万国	买入	3-13	9.61	6.15	56.26	0.468	13.141	0.469	12.72	600583	海油工程	中信证券	买入	3-14	45	34.99	28.61	1.21	28.917	1.111	31.19
600963	岳阳纸业	申银万国	买入	3-9	25	16.39	52.53	0.64	25.609	0.569	29.85	000895	S双汇	KGI	增持	3-14	40.05	31.17	28.49	1.08	28.861	0.966	32.28
600325	华发股份	天相投顾	增持	3-9	28.25	18.6	51.88	1.13	16.46	1.07	16.41	600589	广东榕泰	海通证券	买入	3-12	18.55	14.44	28.46	0.53	27.245	0.517	27.86
600557	康缘药业	光大证券	最优	3-13	22.5	14.84	51.62	0.55	26.982	0.522	26.42	600111	稀土高科	东方证券	买入	3-9	21.68	16.89	28.36	0.46	36.717	0.511	33.53
002069	獐子岛	中银国际	优于大市	3-8	120	79.2	51.52	2.08	38.077	2.072	38.73	000501	鄂武商A	中投证券	推荐	3-13	14	10.97	27.62	0.28	39.179	0.293	37.77
600675	中华企业	国泰君安	增持	3-9	19.5	12.9	51.16	0.78	16.538	0.753	17.78	600697	欧亚集团	长江证券	推荐	3-12	21	16.6	26.51	0.5	33.2	0.483	33.91
600100	同方股份	中信建投	买入	3-14	40	26.73	49.65	0.71	37.648	0.487	50.68	002104	恒宝股份	国泰君安	增持	3-8	19.14	15.14	26.42	0.506	29.921	0.473	32.97
000807	云铝股份	联合证券	增持	3-9	23.88	16.21	47.32	1.68	9.649	1.562	10.88	600410	华胜天成	天相投顾	增持	3-13	42.6	34	25.29	0.58	58.621	0.874	37.97
002064	华峰氨纶	广发证券	买入	3-13	50	33.99	47.10	3.04	11.181	2.056	15.99	600004	白云机场	平安证券	强烈推荐	3-9	15.9	12.7	25.20	0.37	34.324	0.397	31.88
600870	厦华电子	东方证券	买入	3-10	10.4	7.07	47.10	0.22	32.136	0.215	33.44	600031	三一重工	群益证券	买入	3-8	51.2	40.9	25.18	1.62	25.247	1.422	29.33
000625	长安汽车	申银万国	买入	3-12	20	13.73	45.67	0.74	18.554	0.598	24.13	000589	黔轮胎A	东方证券	增持	3-13	8.5	6.82	24.63	0.35	19.486	0.373	18.64
600196	复星医药	东莞证券	推荐	3-8	12	8.27	45.10	0.4	20.675	0.363	23.56	002030	达安基因	平安证券	强烈推荐	3-12	12.9	10.38	24.28	0.287	36.167	0.287	37.28
600015	华夏银行	国信证券	谨慎推荐	3-14	13.7	9.67	41.68	0.45	21.489	0.435	22.84	600961	株冶火炬	海通证券	增持	3-8	18	14.56	23.63	0.92	15.826	0.92	16.35
600219	南山铝业	长城证券	推荐	3-8	20.4	14.57	40.01	1.136	12.826	0.937	16.02	002004	华邦制药	广发证券	买入	3-9	20	16.25	23.08	0.6	27.083	0.547	30.82
002038	双鹭药业	金元证券	推荐	3-10	40	28.83	38.74	0.53	54.396	0.793	36.22	002056	横店东磁	KGI	增持	3-12	29	23.71	22.31	0.89	26.64	0.961	25.22
600129	太极集团	广发证券	买入	3-12	14.1	10.18	38.51	0.36	28.278	0.36	28.53	000089	深圳机场	中信建投	增持	3-8	11	9.01	22.09	0.348	25.891	0.335	27.87
600269	赣粤高速	中信证券	买入	3-13	14	10.16	37.80	0.738	13.767	0.742	14.16	000978	桂林旅游	申银万国	增持	3-12	20	16.39	22.03	0.37	44.297	0.352	44.27
002024	苏宁电器	申银万国	增持	3-12	82	60.54	35.45	1.53	39.569	1.61	38.82	600832	东方明珠	中信建投	买入	3-9	18	14.78	21.79	0.352	41.989	0.296	49.49
001696	宗申动力	上海证券	跑赢大市	3-9	18	13.51	33.24	0.521	25.931	0.604	22.56	600763	ST中燕	招商证券	推荐	3-14	11.2	9.21	21.61	--	--	0.19	46.16
600491	龙元建设	国泰君安	增持	3-12	11.72	8.81	33.03	0.55	16.018	0.554	16.42	000830	鲁西化工	银河证券	重点推荐	3-12	7.38	6.11	20.79	0.38	16.079	0.38	15.82
000876	新希望	国泰君安	增持	3-8	15	11.42	31.35	0.5	22.84	0.453	26.34												

说明:

1)“目标涨幅巨大”最直接地表达了研究员对企业的估价认识,目标价与现价差异也从侧面代表了研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。

2) 以上研究成果只反映卖方机构研究员的认识,并不代表市场以及买方机构投资者的观点,在应用时应考虑到研究者和投资者思维的差异性,同时也需要注意区分研究员的研究水平、注意卖方机构观点出具后市场的反应情况等。因此,我们同时给出一致预期数据,这一更能代表市场平均预测水平的指标,将对您的投资提供新的依据。

(数据来源:上海朝阳永续—一致预期 www.go-goal.com)

■信息评述

国家统计局公布今年1-2月消费零售情况

1-2月，我国社会消费品零售继续加速增长，名义同比增长14.7%,较上月14.6%的增速略有加速。从环比情况看,无论是实际环比还是名义环比,今年数据均要高于历史平均水平。

光大证券: ▶▶▶

该指数似乎扭转了去年下半年不断回落的局面,当然这还需要进一步的数据观察。

实际上，正如我们多次提到的，从驱动消费的基本力量来看,考虑到我国前期大量投资形成的产能仍然在继续释放过程中、我国劳动者报酬目前已经在加速增长、而且伴随着房地产市场、股票市场等各种资本市场的持续上涨,由于财富效应等因素,我们相信我国劳动力市场继续绷紧、居民收入的进一步提高以及消费零售的加速增长应该是可以预期的。

需要说明的是,从消费细项数据来看,今年1-2月,我国汽车、家具以及建筑及装潢材料等商品类别零售额同比增速大幅上升,似乎暗示汽车、住房等消费需求在加速上升,迄今为止中国消费结构的调整可能仍然在继续进行。

中金公司: ▶▶▶

建议大家关注消费升级中的住、行和奢侈品消费的加速增长态势。从2005年以来,建筑及装潢材料类、家具类、金银珠宝类和汽车类的销售收入增速几乎都持续高于同期社会消费品零售总额的同比增速，并且在最近加速迹象比较明显，这背后的推动力主要是消费结构升级。

特别请大家关注的是：与居住相关的，大量使用金属和化工材料的建材和装潢产品。第一,作为消费升级的一个重要组成部分,长期来看,居住升级主题会继续持续。第二,作为解决民生问题的重要措施，国家将扩大住房有效供给，这也会带动建筑材料和装潢需求。第三，如果有色金属和石油价格下跌，那么部分建材成本可能下跌,包括洁具、灯具、油漆涂料和部分保暖材料等。

天相投顾: ▶▶▶

2007年国家在教育、医疗和社会保障体系等方面的财政支出力度将会大幅增加,这一方面会减少居民在相关领域的消费支出,另一方面也有利于增强消费者信心、提高消费意愿以及减少预防性储蓄的动机。从美国1946-1964年婴儿潮对于居民消费品的推动经验来看,我国在1960-1970年婴儿潮期间出生的人口以及“80年后”的新一代群体将会拉动对于品牌食品、医疗保健及其相关产品、高新技术产品、轿车、房地产等产品的需求。

东方证券: ▶▶▶

1-2月份的社会消费品零售总额增速较去年12月份微升0.1个百分点,是近年来最高的。基于指标目前的增长趋势,我们预期3月份社会消费品零售额的同比增速会在14%左右。

在分类别商品数据中，汽车类商品同比大幅增长48.1%,值得关注。

申银万国: ▶▶▶

前两个月消费增长率比去年提高了2.2个百分点,再创10年来同期新高。导致消费增速加快的因素一是居民收入稳定增长,二是消费信心增强，这两个因素在2007年改变的可能性不大,甚至还会有所强化，全年消费增长率超过去年应该没有太大的问题。我们预计今年消费增长率将在14%-15%,比2006年提高0.5个百分点以上。

证监会力推五规章提高上市公司质量

中国证监会上市公司监管部负责人日前接受媒体专访时表示,为提高上市公司质量，证监会2007年将积极推动五部规章的出台和研究制订。

东方证券: ▶▶▶

上市公司的质量是我国资本市场发展的基石，也是监管部门近年来持续推进的五项重点工作之一，并在加强上市公司治理水平和清欠占款等方面取得了积极的成果，但与市场发展的要求还存在较大差距。同时上市公司监管面临着全流通的新环境，因此这方面的工作需要继续推进。

证监会将在2007年积极推出的五大法规，将从制度建设上进一步加强和完善对上市公司的监管，并为上市公司提高质量提供更多的手段。比如，证监会2007年将积极推进上市公司向特定对象发行有限售条件的流通A股认购资产工作，从而实现整体上市、引入战略投资者、增强控股权等目的，这将成为推动资本市场结构性调整的一种重要手段。上市公司监管的提升将为投资者提供更有价值的投资对象和更加公平的投资环境,整体上市、引入战略投资者等方式的资产重组将成为当年重要的投资主题。

■行业评析

黄金周如果取消对旅游酒店业的影响

近期我们观察到有关决策部门正在探讨取代黄金周的其他可行替代方案。

长江证券: ▶▶▶

黄金周的推行使得旅游人数与旅游收入双线上升，但同时也导致了资源配置的不合理性的凸现。若取消黄金周,我们认为短期内受影响最大的子行业依次为景点、酒店和旅行社。景点内受影响程度最大的是一些距离传统意义上的主要客源地区(诸如北京、上海、深圳等)较远的景点,如丽江玉龙雪山、海南三亚、宁夏沙湖、峨眉山、桂林等;对于酒店影响可能要稍弱于其对于景点的影响,特别是主要在诸如北京、深圳、上海等,地区经济发展活力强劲,入住客人以商务客人为主的酒店。

虽然短期内若黄金周取消,对于旅游行业特别是景点行业的影响较大,但从长远考虑,休闲时间的增多将是未来发展的方向,旅游行业必将因此而受益。而且人们生活习惯的改变、消费升级等都将有利于中国旅游行业健康快速发展。

印度可能以60%为界对铁矿石出口征税

搅动中国和印度铁矿石市场半个月的“加征出口关税”事件有了最新进展。知情人士向记者透露,印度最终可能以含铁量60%为界对铁矿石出口分段征收关税。

方正证券: ▶▶▶

资料显示,2006年印度铁矿石产量为1.55亿吨,其中我国约进口了7475万吨。在印度出口的铁矿石中，含铁量63.5%的粉矿占84%，而低品位的块矿仅占约16%。如果印度最终以含铁量60%为界对铁矿石出口分段征收关税，将可能推高明年国际铁矿石长期协议价格。印度现货矿具有参考作用，巴西和澳大利亚可能会跟风涨价。

本版投资建议仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。本版作者声明:在本机构所知情的范围内,本机构以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系