

2009-01-21

制药、生物科技与生命科学

维持

增持

普药和医疗器械成为最大受益者

◇ 报告起因：国务院通过“医改”总体方案

◆ 医改方案符合预期，8500 亿需要细推敲：

国务院总理温家宝今天（21 号）主持召开国务院常务会议，审议并原则通过《关于深化医药卫生体制改革的意见》和《2009-2011 年深化医药卫生体制改革实施方案》。久拖不决的“医改”方案终于在节前通过，其内容基本和意见稿一致，不过在目标和任务上更为集中和明确。我们发现其主要内容和 09 年卫生工作会议上陈竺部长所提的五项基本制度基本一致（2009 年 1 月 8 日，陈竺报告，参见附录）。本稿唯一令人惊喜的是一个数字“8500 亿”。由于该方案并没有直接分拆具体投入方向，所以目前而言仅是一个数字，我们持谨慎乐观态度。

◆ 3 年五大任务，普药和医疗器械是最大的受益者：

第一加快推进基本医疗保障制度建设，2010 年，对城镇居民医保和新农合的补助标准提高到每人每年 120 元。解读：“三保覆盖全民”基本进入尾声，09-10 年药品需求增量主要来自国家提高补贴

第二是初步建立国家基本药物制度。解读：国家制度保障，普药迎来发展机遇

第三是健全基层医疗卫生服务体系。解读：基本医疗器械企业发展前景良好

第四是促进基本公共卫生服务逐步均等化。解读：疫苗受益国家公共卫生投入

第五是推进公立医院改革。解读：药事服务费是第一步，改变医药养医，医药分家大势所趋。

总结：我们认为普药和基本医疗器械是未来三年“医改”最大的受益者。建议 09 年重点关注普药和医疗器械。我们延续 09 年医药策略报告的观点：①药品分销盈利增长确定，建议基本配置；②09 年阶段性配置普药（具有规模和成本优势的西药普药企业，和独家基本药物的中药品种）。方案的通过对市场会有一些刺激，但是我们目前关注的重点依然是一季报和中报的盈利增速。（因为在本方案出来后，我们并没有大范围提高上市公司的盈利预测）。重点关注公司：南京医药（600713）、哈药股份（600664）、华北制药（600812）、一致药业（000028）、上海医药（600849）、国药股份（600511）、科华生物（002022）、天士力（600535）、鱼跃医疗（002023）。

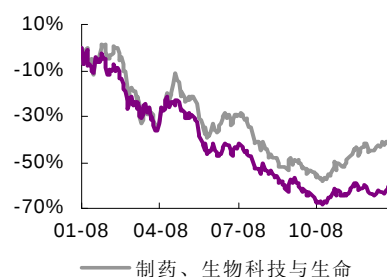
分析师：

姚杰

021-22169153

yaoj@ebcn.com

行业与上证指数对比图



相关报告：

“医改”预期相对谨慎——2009 年卫生工作会议点评

2009-01-14
冬天“药补”需谨慎——2009 年医药行业投资策略报告

2009-01-07

证券代码	公司名称	股价	EPS(元)			投资评级
			07A	08E	09E	
000028	一致药业	16.84	0.43	0.55	0.70	增持
600713	南京医药	6.55	0.19	0.19	0.28	买入
600511	国药股份	28.81	0.55	0.82	1.07	增持
600849	上海医药	7.73	0.12	0.21	0.29	增持
000999	三九医药	15.00	0.29	0.51	0.66	增持
600479	千金药业	20.19	0.96	0.78	0.89	增持
600557	康缘药业	17.25	0.36	0.56	0.76	买入
600535	天士力	12.76	0.36	0.55	0.66	增持

光大证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

普药和基本医疗器械是最大的受益者

事件：国务院总理温家宝今天（21号）主持召开国务院常务会议，审议并原则通过《关于深化医药卫生体制改革的意见》和《2009-2011年深化医药卫生体制改革实施方案》。

久拖不决的“医改”方案终于在节前通过，其内容基本和意见稿一致，不过在目标和任务上更为集中和明确。我们发现其主要内容和09年卫生工作会议上陈竺部长所提的五项基本制度基本一致（2009年1月8日，陈竺报告，参见附录）。本稿唯一令人惊喜的是一个数字“8500亿”。由于该方案并没有直接分拆具体投入方向，所以目前而言仅是一个数字，我们持谨慎乐观态度。

我们此前详细研读了陈竺的报告（参见1月14日报，见《“医改”预期相对谨慎》-2009年卫生工作会议点评），对比本“医改”方案，我们的详细解读如下：**3年完成5项任务**

第一加快推进基本医疗保障制度建设。3年内使城镇职工和居民基本医疗保险及新型农村合作医疗参保率提高到90%以上。2010年，对城镇居民医保和新农合的补助标准提高到每人每年120元，并适当提高个人缴费标准，提高报销比例和支付限额。

解析：“三保覆盖全民”基本进入尾声，09-10年药品需求增量主要来自国家提高补贴：国家从98年开始覆盖1.7亿城镇职工医疗、03年开始覆盖7亿农民（新农合）、07年开始覆盖2.4亿城镇居民（无收入人员，儿童、学生等），其实我们看到，新农合在08年已经基本覆盖完毕，而城镇居名医保在08年也基本完成50%地区，计划是10年完成。所以说“全民医保”在09年基本进入尾声。09-10年药品需求增量主要来自国家提高医疗补助，如果按方案提高到120元（现在为80元），09年药品需求静态测算增长约200亿元，10年在09年基数上再增长约200亿元（假设09年提高到100元，2010年再提高到120元）。同时我们预计国家三年需要投入补贴约1000亿元。国家继续投入补贴对于药品需求维持高速增长有很大的推动力。

第二是初步建立国家基本药物制度。建立科学合理的基本药物目录遴选

调整管理机制和供应保障体系。将基本药物全部纳入医保药品报销目录。

解析：国家制度保障，普药迎来发展机遇：国家从制度层面保证普药（国家基本药物）的使用，其政策力度前所未有的。我们注意到陈竺报告对于基本药物制度有更为详细解读（包括从遴选、生产、流通、使用）。我们认为未来普药使用比例将大幅提高，普药将迎来发展的良好机遇。提倡使用普药是必然的长期政策，我们维持 09 年策略报告中对于普药看好的观点。建议重点关注西药企业中的哈药股份（600664）、双鹤药业（600062）、华北制药（600812）、西南药业（600666）等，中药企业中可以关注有可能入选基本药物的独家品种企，建议关注天士力（600535），广州药业（600332）。

第三是健全基层医疗卫生服务体系。重点加强县级医院（含中医院）、乡镇卫生院、边远地区村卫生室和困难地区城市社区卫生服务中心建设。

解析：基本医疗企业发展前景良好：我们认为健全医疗卫生服务体系很可能是国家投入的大头，国家在这方面历史欠账较多。从陈竺报告看，国家将在社区和农村医疗基础设施上有较大投入，我们判断 8500 亿中可能有很大比例会投入在这一领域。因此我们对于基本的医疗器械未来的发展有充分看好的理由，建议可以关注鱼跃医疗（002023），新华医疗（600587）。

第四是促进基本公共卫生服务逐步均等化。制定并实施国家基本公共卫生服务项目，从 2009 年开始，逐步在全国建立统一的居民健康档案。增加公共卫生服务项目，提高经费标准。充分发挥中医药作用。

解析：疫苗受益国家公共卫生投入：国家公共卫生投入部分会用于采购疫苗、艾滋病药、计生用品等，对于疫苗（计划类）企业会有积极影响，可以关注国家计划疫苗生产企业天坛生物（600161）。

五是推进公立医院改革。今年开始试点，2011 年逐步推开。改革公立医院管理体制和运行、监管机制，提高公立医疗机构服务水平。推进公立医院补偿机制改革。加快形成多元化办医格局。

解析：药事服务费是第一步，改变医药养医：我们认为公立医院的改革

第一步是引入“药事服务费”，其目标是改变医院“卖药”商业模式，弱化医院和医生的合谋利益关系，提倡合理用药。如果按全国 4000 多亿药品测算，15%加成，一年约 600 亿元，考虑到逐步推进，我们预计三年投入需要约 1000 亿元。我们认为依靠“药事服务费”作为公立医院改革的突破口，其对药品需求的影响是偏中性的。（参见 1 月 14 日报告，《“医改”预期相对谨慎》- 2009 年卫生工作会议点评）。从中长期看，公立医院的改革也为医药分家打下了伏笔，最终医药分家是大势所趋，分销企业将会受益。

总结：我们认为普药和基本医疗器械是未来三年“医改”最大的受益者。建议 09 年重点关注普药和医疗器械。我们延续 09 年医药策略报告的观点：①药品分销盈利增长确定，医药分家大势所趋，建议基本配置；② 09 年阶段性配置普药（具有规模和成本优势的西药普药企业，和独家基本药物的中药品种）。方案的通过对市场会有一定的刺激，但是我们目前关注的重点依然是一季报和中报的盈利增速。（因为在本方案出来后，我们并没有大范围提高上市公司的盈利预测）。

重点关注公司：南京医药（600713）、哈药股份（600664）、华北制药（600812）、一致药业（000028）、上海医药（600849）、国药股份（600511）、科华生物（002022）、天士力（600535）。

后序：惊艳“8500 亿”需要细推敲

如果提高医疗补助需要 1000 亿元（第一项任务），公立医院改革补贴需要 1000 亿元（第五项任务），剩余 6500 亿元我们认为大部分会投向健全基层医疗卫生服务体系。（其实如果按陈竺报告中所述，那修建、扩建医院和卫生院投入将远远超过 6500 亿元）。我们谨慎的看待“8500 亿元”，我们并不能把整个医改的成本全部转嫁于医药行业利好预期（如果是半年前测算也许更贵点，那时钢筋水泥更贵！）。从这个数字的背后，我们也能看到，国家“医改”成本之巨大，国家加大投入的同时，提倡合理用药，提倡使用普药是国家必然的公共政策。

附录：全力做好深化医药卫生体制改革的五项重点工作（陈竺）

在1月8日召开的2009年全国卫生工作会议上，卫生部部长陈竺指出，党的十七大从中国特色社会主义事业总体布局和全面建设小康社会战略全局出发，明确提出坚持公共医疗卫生的社会公益性质，指明了我国卫生改革发展的方向。为尽快取得明显成效，国务院决定了今后三年要着力做好的五项重点工作。卫生系统一定要开好头、起好步，抓住关键环节，突出重点领域，扎实推进各项工作。

一是加快推进基本医疗保障制度建设，巩固完善新型农村合作医疗制度。要按照《医药卫生体制改革五项重点改革实施方案》（以下简称《实施方案》）的要求，切实履行国务院“三定”方案规定的职责，着力巩固和完善新型农村合作医疗制度。经过几年的努力，目前新农合制度已实现全面覆盖。今后一段时期的工作重点，要转到巩固和完善新农合制度，加强基金管理，规范医疗行为，不断提高群众受益的保障水平上来。同时，各级卫生部门要密切配合人力资源和社会保障、民政部门，做好城镇职工和居民基本医疗保险制度建设、城乡医疗救助等有关工作。

二是加快建设国家基本药物制度，为人民群众提供安全有效、优质价廉的药品。要建立健全药物政策和基本药物制度管理机构，组建国家基本药物委员会，建立健全国家基本药物目录遴选并定期调整机制和部门协同工作机制，制订并颁布国家基本药物目录（2009版）。要制订医疗机构的基本药物优先选择和合理使用政策及措施，明确规定不同规模、不同层级医疗卫生机构的基本药物配备率和使用率；政府举办的基层医疗卫生机构原则上全部配备使用基本药物；加强基本药物生产和配送合同管理。要会同有关部门制订国家基本药物目录管理办法和生产供应招标投标管理办法，完善基本药物价格形成机制、使用报销政策和国家储备制度。要开展合理用药舆论宣传与教育引导工作，提高公众对基本药物制度的认知度和对基本药物的信赖度。选择部分地区开展基本药物制度试点，总结经验，不断完善，逐步推广。

三是合理配置卫生资源，大力加强城乡基层医疗卫生服务机构建设。加强农村医疗卫生服务能力。第一，完善农村三级医疗卫生服务网络。进一步加强县医院标准化建设，切实发挥县医院在农村三级医疗卫生服务网络中的龙头作用。自2009年开始，在三年内中央重点支持2000所左右县医院建设，使每个县至少有一所县级医院基本达到标准化水平。2009年，全面完成中央规划支持的2.9万所乡镇卫生院建设任务，再支持改扩建5000所中心卫生院，平均每个县2-3所。支持边远地区村卫生室建设，实现每个行政村都有一个标准化的村卫生室。第二，采取多种形式加强农村卫生人才队伍建设。采取定向免费培养方式，为农村培养实用的卫生人才。扩大实施乡镇卫生院执业医师招聘计划。加强乡镇卫生院卫生人员的在岗培训。完善城市医院对口支援农村卫生制度。每所城市三级医院要与3所左右县医院建立长期对口协作关系。继续实施“万名医师支援农村卫生工程”和“西部人才培养项目”。落实好城市医院和疾病预防控制机构有资质医生晋升中高级职称前到农村服务一年以上的政策。鼓励高校医学毕业生到基层医疗机构工作。第三，改革农村基层卫生机构补偿机制。政府负责其举办的乡镇卫生院的基本建设、设备购置、人员经费及其承担公共卫生服务的业务经费。医务人员的工资水平，要与当地事业单位工作人员平均工资水平相衔接。乡镇卫生院提供的医疗卫生服务价格，按照扣除财政补助后的成本制定。积极推进乡镇卫生院药品零差率销售。争取政府支持、协调有关部门，妥善解决并逐步提高对乡村医生的补助，推动建立乡村医生养老保险制度。第四，转变农村基层医疗卫生机构运行机制。积极推进乡镇卫生院收支两条线管理。引导乡镇卫生院主要使用适宜技术、适宜设备和基本药物。转变服务方式，在乡村开展巡回医疗。全面实行人员聘用制，建立以服务质量和服务数量为核心、以岗位责任与绩效为基础的绩效考核和绩效工资制度。五是积极推进县乡卫生机构纵向技术合作，总结经验，扩大和规范试点。

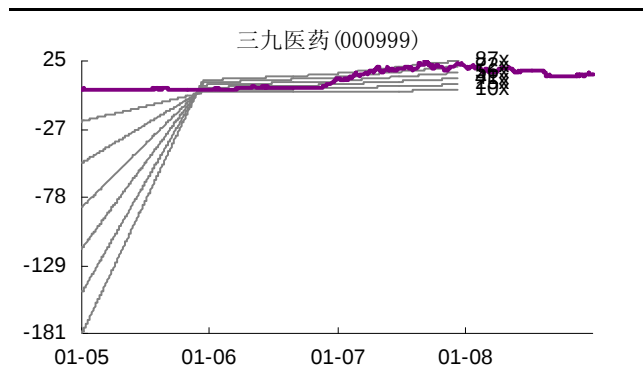
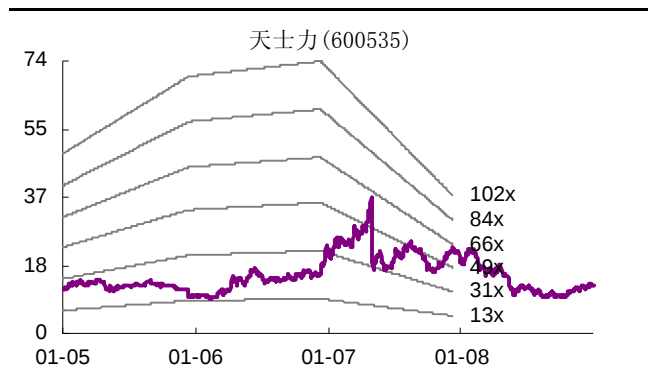
大力发展城市社区卫生服务。第一，三年内新建或改造3700所社区卫生服务中心和1.1万个社区卫生服务

站，中央支持经济欠发达地区 2400 所社区卫生服务中心建设，基本实现城市社区卫生服务全覆盖；同时，鼓励社会力量举办基层医疗机构。第二，要完善社区卫生机构的功能，特别是要加强健康教育、免疫接种、妇幼保健、老年保健、慢病管理等预防保健服务功能。第三，加强社区卫生机构卫生服务人员的岗位培训，强化城市医院对社区的支持和指导作用。第四，改革社区卫生机构的补偿机制。政府负责其举办的社区卫生服务中心和站的基本建设、设备购置、人员经费及其承担公共卫生服务的业务经费。提高社区卫生服务人员的工资待遇。第五，转变社区卫生机构运行机制。积极推进社区卫生机构收支两条线管理和药品统一招标、统一配送和零差率销售。合理设置岗位，明确岗位职责，严格人员准入资格条件，实行全员聘用，加强绩效评估考核，实行岗位绩效工资制度。第六，制订并完善基本公共卫生服务项目规范，优先使用适宜技术、适宜设备和基本药物，实行上门服务，主动服务，开展城市社区首诊和双向转诊试点工作。

四是促进基本公共卫生服务均等化，全面做好重大疾病防治工作。促进基本公共卫生服务均等化，是全面贯彻预防为主卫生工作方针，促进健康公平的重要举措。要确定国家基本公共卫生服务项目，通过基层卫生机构向城乡居民提供疾病预防、免疫接种、妇幼保健、健康教育、职业卫生、精神疾病管理治疗等基本公共卫生服务，逐步缩小城乡居民基本公共卫生服务差距。要切实落实国家免疫规划，强化边远、贫困和流动人口等特殊人群的免疫规划工作，制订基本公共卫生服务技术规范和考核评价办法。要进一步做好艾滋病、结核病、血吸虫病等重大传染病防治工作。加快推进农村改厕和农村饮水卫生安全工程建设，开展城乡环境卫生整治行动，继续开展创建卫生城市（区）、卫生村镇活动，推进建设健康城市（区、镇）试点工作，积极防治病媒生物，进一步推动爱国卫生运动广泛深入开展。

五是推进公立医院改革试点，加强医疗服务管理和监管。今后三年，将选择若干城市进行公立医院改革试点，探索建立规范的公立医院管理体制和运行机制，形成公立医院改革的总体思路和主要措施，为全面改革公立医院奠定基础。第一，要改革公立医院管理体制。界定公立医院所有者和管理者的责权，探索建立以医院管理委员会为核心的公立医院法人治理结构。建立院长任职资格、岗位职责、选拔任用、考核评价、教育培训、激励约束和问责奖惩机制。第二，要改革公立医院补偿机制。政府负责公立医院基本建设和大型医用设备购置、重点学科发展、住院医师培训、离退休人员费用和政策性补贴等，对公立医院承担的公共卫生服务任务给予专项补助，保障公立医院紧急救治、援外、支农、支边、惠民服务和政府指定的其它公共服务经费，对传染病院、职业病防治院、精神病医院、中医院、妇产医院和儿童医院在投入上予以倾斜。推进医药收入分开改革，取消药品加成政策，医院由此减少的收入或形成的亏损，通过增设药事服务费、调整部分技术服务收费标准和增加政府投入解决，药事服务费纳入基本医疗保障报销范围。适当提高技术劳务性服务价格，降低药品、医用耗材、部分大型诊疗设备偏高的收费标准。第三，改革公立医院运行机制。推进人事制度改革，完善医务人员职称评审制度，实行岗位绩效工资制度。建立住院医师规范化培训制度。探索注册医师多地执业的办法和形式。强化医疗服务质量管理，规范公立医院临床检查、诊断、治疗、使用药物和植（介）入类医疗器械行为，优先使用基本药物和适宜技术，实行同级医疗机构检查结果互认。严格医院预算和收支管理，加强成本核算与控制。加快推进药品和医疗器械集中采购工作开展。第四，在卫生行政部门设立医院监管机构，建立以公益性为核心的公立医院绩效评估管理体系和医疗质量安全评价管理体系。全面推行医院信息公开制度，接受社会监督。严格控制公立医院建设标准和规模，严格控制特需医疗服务比例。第五，优化公立医院布局和结构。按照区域卫生规划合理确定公立医院数量、规模和布局。加强对城市公立医院的规模、结构和布局的宏观调控，重点加强县医院和以农业人口为主的区级医院能力建设。对部分公立医院，可有计划、按步骤地进行优化重组，包括迁建、整合、转型、改制。

上市公司 PE Band 图



分析师介绍

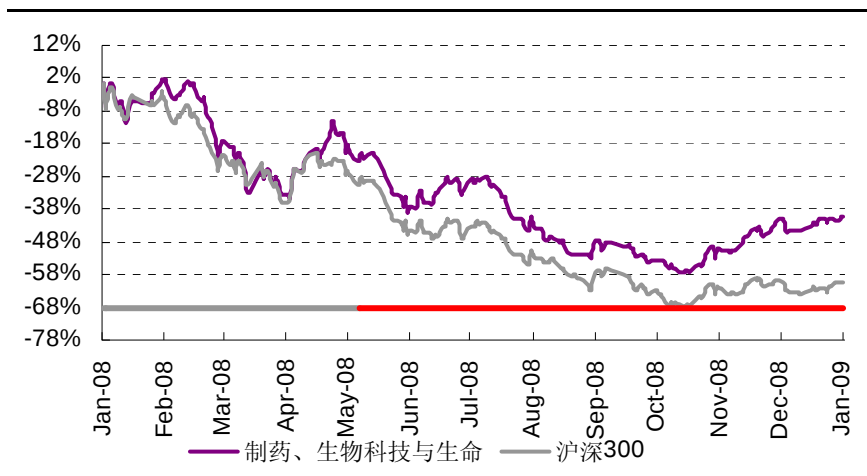
分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资建议历史表现图

制药、生物科技与生命科学

分析师：姚杰



资料来源：光大证券研究所

日期	行业评级
2008-05-27	增持
2008-05-30	增持
2008-06-27	增持
2008-07-11	增持
2008-09-02	增持
2008-10-15	无评级
2008-10-31	无评级
2008-12-04	增持
2009-01-07	增持
2009-01-14	增持

买入 —	增持 —	中性 —
减持 —	卖出 —	

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。
 市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。因此，投资者不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编：200040
总机：021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编：200040
总机：021-22169999 传真：021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志	010-68561122-1717	13810794466	lidz@ebscn.com
	王汗青	010-68561122-1777	13501136670	wanghq@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68561122-1779	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561122-1732	13718402651	wujiang@ebscn.com
上海				
	李松	021-22169999-9086	15821882803	lisong@ebscn.com
	戴茂戎	021-22169999-9086	13585757755	daimr@ebscn.com
	王莉本	021-22169999-9083	13641659577	wanglb@ebscn.com
	杨日昕	021-22169999-9082	13817003122	yangrx@ebscn.com
深圳				
	陈扬	021-22169999-9080	13916187675	chenyang@ebscn.com
	高峥	021-22169999-9085	13585940280	gaozheng@ebscn.com
	凌洁	021-22169999-9087	15921780908	lingjie@ebscn.com
专题				
QFII				
	濮维娜	021-62152393	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

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。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。