

分析师： 叶颂涛 027-65799535 yest@cjsc.com.cn

联系人： 杨靖凤 (8621) 63217917 yangjf@cjsc.com.cn

部分企业产品有望进入基本药物目录点评

报告要点

■ 300 多个中药有望进入目录

根据目前正在征求意见的初稿（中药部分），共有 300 多个中药品种有望进入基本药物目录。我们从中药企业了解的情况是这一数字可能增加。

■ 基本符合基本药物目录制定原则

从征求意见稿看，绝大多数备选药品属于必用药、相当部分属廉价药。当然，有些经典中药也纳入备选，我们认为这反映了国家“中西医并重”，扶持中医药的原则。

■ 大多数中药类上市公司的主导产品有望进入基本药物目录

目前在深沪两市上市的中药企业其主导产品基本上都有望进入基本药物目录，不乏独家产品和生产厂家不多的产品。其中独一味、桂林三金、益佰制药、康缘药业、江中药业、金陵药业、东阿阿胶、中新药业、天士力、武汉健民、马应龙、千金药业、沃华医药、片仔癀等的独家拳头产品进入备选，有望获得完胜。

■ 仍有不确定因素

首先，目前只有一个基本药物征求意见稿，同最终的定稿可能会有出入；其次，成为基本药物不意味着一定会销售增长，原有的渠道可能会收缩；再次，竞争格局基本不会改变，一般相互竞争的产品是同时进入的，竞争对手并没有减少。对于投资者而言，我们建议不宜过度追捧“基本药物”概念，毕竟在基本药物以外还有一大块市场也将得到长足的发展，核心竞争力仍是最强劲的增长动力。

第一、300 多个中药有望进入目录

根据目前正在征求意见的初稿（中药部分），共有 300 多个中药品种有望进入基本药物目录。我们从中药企业了解的情况是这一数字可能增加。世界卫生组织对基本药物的定义是：满足大部分群众的卫生保健需要，在任何时候均有足够的数量和适宜的剂型，其价格是个人和社区能够承受得起的药品。根据国外的经验和有关专家的调研情况来看，我国确定 300 到 400 种基本药物，就能够满足临床上将近 80% 左右的使用。但由于我国拥有中药这一特点，中国的基本药物数目将远超这一区间。

第二、基本符合基本药物目录制定原则

国家基本药物制度的主要内容是中央政府统一制定和发布国家基本药物目录，按照防治必需、安全有效、价格合理、使用方便、中西医并重的原则，合理确定基本药物的品种和数量。从征求意见稿看，绝大多数备选药品属于必用药、相当部分属廉价药。当然，有些经典中药也纳入备选，我们认为这反映了国家“中西医并重”，扶持中医药的原则。

第三、大多数中药类上市公司的主导产品有望进入基本药物目录

目前在深沪两市上市的中药企业其主导产品基本上都有望进入基本药物目录，不乏独家产品和生产厂家不多的产品。其中独一味、桂林三金、益佰制药、康缘药业、江中药业、金陵药业、东阿阿胶、中新药业、天士力、武汉健民、马应龙、千金药业、沃华医药、片仔癀等的独家拳头产品进入备选，有望获得完胜。

表 1：上市公司有望进入基本药物目录的产品

药品	生产厂家	文号数量
消痛贴膏	奇正药业	1
补肾固齿丸	九芝堂	1
伤科接骨片	美罗药业	1
独一味胶囊	独一味	1
花红片	广西花红	1
华佗再造丸	广州药业	1
障眼明片	广州药业	1
三金片	桂林三金	2
艾迪注射液	益佰制药	1
苍苓止泻口服液	天方药业	1
天舒胶囊	康缘药业	1
桂枝茯苓胶囊	康缘药业	1
金振口服液	康缘药业	1
腰痹通胶囊	康缘药业	1
珍视明滴眼液	天施康	1
罂嗝片	江中药业	1
痔康片	江中药业	1
健胃消食片	江中药业、武汉健民	44
复方草珊瑚含片	江中药业	2
脉络宁注射液	金陵药业	1
参芪扶正注射液	丽珠集团	1
前列安栓	丽珠集团	1
复方阿胶浆	东阿阿胶	1
鼻窦炎口服液	桐君阁	1

痹祺胶囊	中新药业	1
血府逐瘀胶囊	中新药业	1
小儿解热丸	中新药业	1
清肺消炎丸	中新药业	1
癯清片	中新药业	1
速效救心丸	中新药业	1
龙牡壮骨颗粒	武汉健民	1
健脾生血颗粒	武汉健民	1
健民咽喉片	武汉健民	2
马应龙麝香痔疮膏	马应龙	1
麝香痔疮栓	马应龙	1
马应龙八宝眼膏	马应龙	1
癫痫康胶囊	亚宝药业	1
妇科千金片	千金药业	1
心可舒片	沃华医药	2
宫血宁胶囊	云南白药	2
热毒清片	云南白药	1
鼻渊舒口服液	华神集团	2
荆花胃康胶丸	天士力	1
片仔癀	片仔癀	4
参附注射液	三九医药	4
正天丸	三九医药	1
痔宁片	三九医药	1
清开灵注射液	白云山	20
养血清脑颗粒	天士力	22
六君子丸	紫鑫药业	23
乌鸡白凤丸	同仁堂	232
小活络丸	同仁堂	180
牛黄解毒片	同仁堂	400
六味地黄丸	同仁堂、九芝堂	400
妇科得生丸	同仁堂	1
牛黄降压丸	同仁堂、中新药业	5
安宫牛黄丸	同仁堂	10

资料来源：长江证券研究部整理

第四、仍有不确定因素

首先，目前只有一个基本药物征求意见稿，同最终的定稿可能会有出入；其次，成为基本药物不意味着一定会销售增长，原有的渠道可能会收缩；再次，竞争格局基本不会改变，一般相互竞争的产品是同时进入的，竞争对手并没有减少。对于投资者而言，我们建议不宜过度追捧“基本药物”概念，毕竟在基本药物以外还有一大块市场也将得到长足的发展，核心竞争力仍是最强劲的增长动力。

表 2: 重点公司评级

证券代 码	公司简称	股价	EPS (元)			P/E (X)			P/B (X)			评级	
			07A	08E	09E	07A	08E	09E	07A	08E	09E	上次	本次
600085	同仁堂	16.58	0.45	0.51	0.60	37	32	28				推荐	推荐
600436	片仔癀	25.92	0.68	1.01	0.99	38	26	26				谨慎推荐	谨慎推荐
000423	东阿阿胶	18.25	0.39	0.52	0.71	46	35	26				推荐	推荐
000538	云南白药	38.30	0.63	0.79	1.01	61	48	38				谨慎推荐	谨慎推荐
600993	马应龙	28.13	1.45	0.93	1.16	19	30	24				推荐	推荐
600535	天士力	14.60	0.36	0.53	0.66	40	28	22				推荐	推荐
000999	三九医药	16.80	0.29	0.52	0.65	59	32	26				谨慎推荐	谨慎推荐
600351	亚宝药业	15.80	0.28	0.57	0.71	55	28	22				推荐	推荐

资料来源: 长江证券研究部

分析师介绍

叶颂涛，中南财经大学计统系毕业，从事医药行业研究。

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
伍朝晖	副主管	(8621) 33130735	13564079561	wuzh@cjsc.com.cn
甘 露	华东区客户经理	(8621) 63296362	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
吕 洁	华东区客户经理	(8621) 33130450	13564863429	lvjie@cjsc.com.cn
杨 忠	华南区客户经理	(8621) 33130737	13916835319	yangzhong@cjsc.com.cn
李 靖	华北区客户经理	(8621) 63299572	13761448844	lijing2@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。

重要声明

长江证券系列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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，不代表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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，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、刊发，需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。