

动态报告/行业快评

医药保健

基本药物目录快评

谨慎推荐

(维持评级)

2009年8月19日

基本药物制度实施，新医改更进一步

分析师：贺平鸽 hepg@guosen.com.cn 0755-82133396

分析师：丁丹 dingdan@guosen.com.cn 0755-82130678

分析师：陈栋 chendong@guosen.com.cn 021-68866235

事项：

国务院深化医药卫生体制改革领导小组办公室于8月18日启动和部署国家基本药物制度工作，同时发布《关于建立国家基本药物制度的实施意见》、《国家基本药物目录管理办法（暂行）》和《国家基本药物目录（基层医疗卫生机构配备使用部分）》（2009版）三项文件，这标志着我国建立国家基本药物制度工作正式实施。

我们的观点：从基本药物目录制度的内容我们可以看到政府对基层医疗卫生事业的明确支持，但落实到具体公司的盈利影响暂时较小且全面建立需要一个较长过程，对于绝大多数竞争性品种而言，“价 vs 量”博弈才刚开始。但基本药物目录是业界期盼已久的重大政策，公布之后相应的配套政策也将陆续发布，上半年许多企业在经营上有观望情绪，此次公布后，将扫除企业疑虑，积极应对。

行业本身运行轨道仍是：09年增速放缓在预期中，未来5年仍是整个医改大背景下的黄金发展年。目前我们重点关注的医药股10PE平均25倍，多个业绩增长相对明确的品种10PE18~22X。建议积极增持独家品种进入此次目录的公司：天士力、云南白药、中恒集团、金陵药业、千金药业、人福科技、三九医药；并增持区域商业龙头公司一致药业、国药股份；增持估值优势已较为显著的恒瑞医药、双鹭药业。

评论：

■ 基本药物目录制度目标解读——实施过程长期，利好区域医药工业、医药商业龙头公司

基本药物是适应我国基本医疗卫生需求，能够覆盖大多数常见病症、剂型适宜，价格合理、国家保障供应的药品。政府办基层医疗卫生机构将全部配备和使用基本药物，其他各类医疗机构也都必须按规定优先使用基本药物。2009年将发布的国家基本药物目录，包括基层医疗卫生机构配备使用和其他医疗机构配备使用两个部分。此次先行公布的《国家基本药物目录（基层医疗卫生机构配备使用部分）》（2009版），包括化药、中成药共307个药品品种。《国家基本药物目录（其他部分）》是目录基层部分的扩展，将配合公立医院改革试点制定出台。

此次建立国家基本药物制度目标包括：

- 2009年每个省（区、市）在30%的政府办城市社区卫生服务机构和县（基层医疗卫生机构）实施基本药物制度，包括实行省级集中网上公开招标采购、统一配送，全部配备使用基本药物并实现零差率销售。
- 基本药物全部纳入基本医疗保障药品报销目录，报销比例明显高于非基本药物。

- 到 2011 年，初步建立国家基本药物制度；到 2020 年，全面实施规范的、覆盖城乡的国家基本药物制度。

要点解读：

- 基本药物制度完备的时间区间很长：今年只是在 30% 的基层医疗机构实施基本药物制度；2011 年后初步建立框架；而到 2020 年才全面实施——这一目标时间距今尚有 11 年，这就给制度本身留下很长的回旋、变化的时间余地。
- 生产企业和配送企业的遴选都以省级为单位集中进行，利好区域龙头（地方保护）；其中，配送环节规定要具有现代物流能力的药品经营企业统一配送，而大多数中小医药商业企业并不具备现代物流能力，如能严格执行，有利于促进区域医药商业的产业集中度提升。
- 基本药物报销比例明显高于非基本药物——还需结合医保覆盖面和支付水平的不断提升，我们认为这才是将实质性促进基本药物在基层的使用。

■ 西药品种解读——基本为用量已经较大的普药

西药部分包括抗微生物药等 23 个大类。从品种来看，多为用量较大的普药，这些药品的特点是国内生产企业众多、产品同质性强，从中标层面而言，全国性品牌龙头（如抗生素类的哈药股份、一致药业）和区域性龙头企业（如亚宝药业）优势可能更明显些。但这些品种多为带有明显制造业特征的大中型国有企业所有，不少品种原有销量已经较大，进入基本药物目录对销量的弹性有限；同时，基本药物价格完全受国家调控，很大可能会遭遇降价，如果量的增长不能抵消价格的下降对企业的业绩影响反而是负面。

竞争相对较小的主要是芬太尼（注射剂）：上市公司人福科技（宜昌人福）在国内企业中独家拥有。进口药有德国 IDT Biologika GmbH 产的一家，但价格昂贵，不构成竞争。但芬太尼注射剂目前临床主要用于手术麻醉，基层用量还较小，对企业业绩影响短期内还不会很大。

西药目录也包含了生物制剂类，其中包括国家计划内疫苗。从刚刚公布的计划疫苗价格调整来看，降价幅度较大，我们对西药品种的价格调整影响亦持谨慎的态度。

■ 中药类品种解读——收录多个独家中成药品种，包括中药注射剂

之前市场对基本药物目录期待最多的就是一些独家产品能否进入。从结果看，云南白药、复方丹参滴丸等用量广泛、疗效口碑俱佳的品种如期进入。之前颇有争议的中药注射剂也有进入，但数量很少，包括独家产品脉络宁和血栓通，充分说明入选品种的品质疗效安全可靠。独家产品在招标的时候具有优势，但须注意：

- 同类治疗领域也不止一个“独家产品”；
- 这些产品大多原本就是医保报销品种，部分销量可能只是购买场所从其他大医院、药店转移到社区医疗机构，不一定是新增的销量。在预期进入基本药物目录后对销量弹性的时候需要考虑以上因素。
- 仍可能面临价格下调的风险。

■ 进入目录的品种：将面临“价”和“量”的博弈

新医改在改革初期的主要构建框架为“医疗资源下沉 & 全民医保”，其次是公立医院改革。前两项基础改革都在快速推进之中。本次出台的基本药物目录制度，就是为了匹配初步建立起来的医疗金字塔底部的医疗药品基本需求，而巨大的医疗金字塔底部——农村市场和社区，恰恰是我国医药工业企业、医药商业企业销售的薄弱环节，但也是未来发展最具潜力的市场。

药品进入医保药物目录后，由于政府办基层医疗卫生机构将全部配备和使用，其他各类医疗机构也都必须按规

定优先使用，将使这些药物在基层迅速得以推广使用——销售放量，因此，一般情况下制药企业都希望自己的产品进入基本药物目录。但同时，也将面临“价 vs 量”博弈。比如计划疫苗，08 年年底国家公布扩大免疫规划、将更多疫苗纳入政府买单范围，但 09 年 7 月发改委就出台了调价方案，对绝大多数的计划疫苗进行了大幅度降价。因此，必需对未来可能出台的针对基本药物目录的政策性降价有心理预期。

■ 利好拥有独家品种的公司

我们更看好进入基本药物目录的独家品种，在未来的基本药物目录省级招标中更具优势；特别看好近年已获得提价、该独家品种占公司收入和利润比重大的公司。比如：

- 天士力的复方丹参滴丸，国产重磅炸弹，09 年销售额将达到近 13 亿元，占工业收入 73%，07 年获得发改委提价 15%；进入基本药物目录后将如虎添翼，3-5 年内销售额有望超过 20 亿元；
- 中恒集团的血栓通粉针，是极少数进入此次目录的中药注射剂品种，纯度高达 90% 以上，远过于国家标准，处于快速成长期，我们预计 09 年销售额将达到 4.2 亿元，占工业收入比重 70%；08 年不同规格品种获得发改委提价 18-28%。
- 云南白药的重要剂型均进入了基本药物目录。

其它值得看好的品种和公司如下表所示。

表 1: 进入基本药物目录的主要独家品种一览

编号	公司	主导产品	2008 销售收入 (亿元)	2008 年公司医药工业收入比重
1	天士力	复方丹参滴丸	11.5	78%
2	中恒集团	血栓通注射剂 (冻干)	2.16	61%
3	千金药业	妇科千金片 (胶囊)	4.3	78%
4	金陵药业	脉络宁注射液	5.14	80%
5	马应龙	马应龙麝香痔疮膏	2.2	62%
6	美罗药业	伤科接骨片	2.56	72%
7	云南白药	云南白药 (胶囊、膏、酊、气雾剂)	11.4	54%
8	广州药业	消渴丸	4.3	16%
		华佗再造丸	1.7	7%
9	中新药业	速效救心丸	3.95	17%
10	同济堂 (复星医药)	仙灵骨葆胶囊	3.16	70%
11	三九医药	三九胃泰颗粒	2.5	15%
		正天丸 (胶囊)	2	12%
12	人福科技	芬太尼 (注射剂)	1.05	13%
13	太龙药业	双黄连合剂	Na	Na

数据来源：国信证券经济研究所整理

■ 维持行业“谨慎推荐”评级，重点关注拥有独家品种的公司和区域商业龙头公司

从基本药物目录制度的内容我们可以看到政府对基层医疗卫生事业的明确支持，但落实到具体公司的盈利影响暂时较小且全面建立需要一个较长过程，对于绝大多数竞争性品种而言，“价 vs 量”博弈才刚开始。但基本药物目录是业界期盼已久的重大政策，它公布后相应的配套政策才能陆续发布，上半年许多企业在经营上有观望情绪，此次公布后，将扫除企业疑虑，积极应对。

行业本身运行轨道仍是：09 年增速放缓在预期中，未来 5 年仍是整个医改大背景下的黄金发展年。目前我们重点关注的医药股 10PE 平均 25 倍，多个业绩增长相对明确的品种 10PE18~22X。建议积极增持独家品种进入此次目录的公司：天士力、云南白药、中恒集团、金陵药业、千金药业、人福科技、三九医药；并增持区域商业龙头公司一致药业、国药股份；增持估值优势已较为显著的恒瑞医药、双鹭药业。

附表 1:

国家基本药物目录(基层医疗卫生机构配备使用部分)(2009 版)

第一部分 化学药品和生物制品

序号	药品类别	品种名称	剂型	备注
一、抗微生物药				
1	(一) 青霉素类	青霉素	注射剂	
2		苯唑西林	注射剂	
3		氯苄西林	注射剂	
4		哌拉西林	注射剂	
5		阿莫西林	口服常释剂型	
6		阿莫西林克拉维酸钾	口服常释剂型	
7	(二) 头孢菌素类	头孢唑林	注射剂	
8		头孢氨苄	口服常释剂型、颗粒剂	
9		头孢呋辛	口服常释剂型、注射剂	注释 1
10		头孢曲松	注射剂	
11	(三) 氨基糖苷类	阿米卡星	注射剂	
12		庆大霉素	注射剂	
13	(四) 大环内酯类	红霉素	口服常释剂型、注射剂	
14		阿奇霉素	口服常释剂型、颗粒剂	
15	(五) 其他抗生素	克林霉素	口服常释剂型、注射剂	
16		磷霉素	注射剂	
17	(六) 磺胺类	复方磺胺甲噁唑	口服常释剂型	
18	(七) 喹诺酮类	诺氟沙星	口服常释剂型	
19		环丙沙星	口服常释剂型、注射剂	
20		左氧氟沙星	口服常释剂型、注射剂	
21	(八) 硝基呋喃类	呋喃妥因	口服常释剂型	
22	(九) 抗结核病药	异烟肼	口服常释剂型、注射剂	
23		利福平	口服常释剂型	
24		吡嗪酰胺	口服常释剂型	
25		乙胺丁醇	口服常释剂型	
26		链霉素	注射剂	

27		对氨基水杨酸钠	口服常释剂型、注射剂
28	(十) 抗麻风病药	氨苯砜	口服常释剂型
29		氟康唑	口服常释剂型
30	(十一) 抗真菌药	制霉菌素	口服常释剂型
31		阿昔洛韦	口服常释剂型
32	(十二) 抗病毒药	利巴韦林	口服常释剂型、颗粒剂、注射剂
33		抗艾滋病用药	注释 2
二、抗寄生虫病药			
34		氯喹	口服常释剂型、注射剂
35	(一) 疟疾药	伯氨喹	口服常释剂型
36		青蒿素类药物	注释 3
37	(二) 抗阿米巴病药及抗滴虫病药	甲硝唑	口服常释剂型、注射剂
38	(三) 抗利什曼原虫病药	葡萄糖酸锑钠	注射剂
39	(四) 抗血吸虫病药	吡喹酮	口服常释剂型
40	(五) 驱肠虫药	阿苯达唑	口服常释剂型
三、麻醉药			
41		利多卡因	注射剂
42	(一) 局部麻醉药	布比卡因	注射剂
43		普鲁卡因	注射剂
44	(二) 全身麻醉药	氯胺酮	注射剂
四、镇痛、解热、抗炎、抗风湿、抗痛风药			
45		芬太尼	注射剂
46	(一) 镇痛药	哌替啶	注射剂
47		对乙酰氨基酚	口服常释剂型、颗粒剂
48		阿司匹林	口服常释剂型
49	(二) 解热镇痛、抗炎、抗风湿药	布洛芬	口服常释剂型
50		双氯芬酸	口服常释剂型、口服缓释剂型
51		吲哚美辛	栓剂
52		别嘌醇	口服常释剂型
53	(三) 抗痛风药	秋水仙碱	口服常释剂型
五、神经系统用药			
54		金刚烷胺	口服常释剂型
55	(一) 抗帕金森病药	苯海索	口服常释剂型
56	(二) 抗重症肌无力药	新斯的明	注射剂
57		卡马西平	口服常释剂型
58		丙戊酸钠	口服常释剂型
59	(三) 抗癫痫药	苯妥英钠	口服常释剂型、注射剂
60		苯巴比妥	口服常释剂型、注射剂
61	(四) 脑血管病用药及降颅压药	尼莫地平	口服常释剂型

62		麦角胺咖啡因	口服常释剂型
63		甘露醇	注射剂
64	(五) 镇静催眠药	地西洋	口服常释剂型、注射剂
65		胞磷胆碱	注射剂
66	(六) 其他	尼可刹米	注射剂
67		洛贝林	注射剂
六、治疗精神障碍药			
68		奋乃静	口服常释剂型、注射剂
69	(一) 抗精神病药	氯丙嗪	口服常释剂型、注射剂
70		氟哌啶醇	口服常释剂型、注射剂
71	(二) 抗焦虑药	艾司唑仑	口服常释剂型
72		阿米替林	口服常释剂型
73	(三) 抗抑郁药	多塞平	口服常释剂型
七、心血管系统用药			
74		硝酸甘油	口服常释剂型、注射剂
75	(一) 抗心绞痛药	硝酸异山梨酯	口服常释剂型、注射剂
76		硝苯地平	口服常释剂型
77		美西律	口服常释剂型
78		普罗帕酮	口服常释剂型、注射剂
79		普鲁卡因胺	注射剂
80	(二) 抗心律失常药	普萘洛尔	口服常释剂型
81		阿替洛尔	口服常释剂型
82		美托洛尔	口服常释剂型、注射剂
83		胺碘酮	口服常释剂型、注射剂
84		维拉帕米	口服常释剂型、注射剂
85	(三) 抗心力衰竭药	地高辛	口服常释剂型、注射剂
86		去乙酰毛花苷	注射剂
87		卡托普利	口服常释剂型
88		依那普利	口服常释剂型
89		硝普钠	注射剂
90		硫酸镁	注射剂
91	(四) 抗高血压药	尼群地平	口服常释剂型
92		吲达帕胺	口服常释剂型、口服缓释剂型
93		酚妥拉明	注射剂
94		复方利血平	口服常释剂型
95		复方利血平氨苯蝶啶	口服常释剂型
96	(五) 抗休克药	肾上腺素	注射剂
97		去甲肾上腺素	注射剂
98		异丙肾上腺素	注射剂

99		间羟胺	注射剂
100		多巴胺	注射剂
101		多巴酚丁胺	注射剂
102	(六) 调脂及抗动脉粥样硬化药	辛伐他汀	口服常释剂型
八、呼吸系统用药			
103	(一) 祛痰药	溴己新	口服常释剂型
104		氨溴索	口服常释剂型、口服溶液剂
105	(二) 镇咳药	喷托维林	口服常释剂型
106		复方甘草	口服常释剂型、口服溶液剂
107		沙丁胺醇	气雾剂、雾化溶液剂
108	(三) 平喘药	氨茶碱	口服常释剂型、口服缓释剂型、注射剂
109		茶碱	口服常释剂型、口服缓释剂型
九、消化系统用药			
110		复方氢氧化铝	口服常释剂型
111		雷尼替丁	口服常释剂型、注射剂
112	(一) 抗酸药及抗溃疡病药	法莫替丁	口服常释剂型、注射剂
113		奥美拉唑	口服常释剂型
114		枸橼酸铋钾	口服常释剂型
115	(二) 助消化药	乳酶生	口服常释剂型
116		颠茄	口服常释剂型、酞剂
117		山莨菪碱	口服常释剂型、注射剂
118	(三) 胃肠解痉药及胃动力药	阿托品	口服常释剂型、注射剂
119		多潘立酮	口服常释剂型
120		甲氧氯普胺	口服常释剂型、注射剂
121		开塞露	灌肠剂
122	(四) 泻药及止泻药	酚酞	口服常释剂型
123		蒙脱石	口服散剂
124	(五) 肝胆疾病用药	熊去氧胆酸	口服常释剂型
125		联苯双酯	口服常释剂型、滴丸剂
126	(六) 其他	小檗碱(黄连素)	口服常释剂型
十、泌尿系统用药			
127		呋塞米	口服常释剂型、注射剂
128	(一) 利尿药	氢氯噻嗪	口服常释剂型
129		螺内酯	口服常释剂型
130		氨苯蝶啶	口服常释剂型
131	(二) 良性前列腺增生用药	特拉唑嗪	口服常释剂型
十一、血液系统用药			
132	(一) 抗贫血药	硫酸亚铁	口服常释剂型、口服缓释剂型
133		右旋糖酐铁	注射剂

134		维生素 B ₁₂	注射剂
135		叶酸	口服常释剂型
* (48)	(二) 抗血小板药	阿司匹林	口服常释剂型
136		双嘧达莫	口服常释剂型
137		凝血酶	外用冻干粉
138	(三) 促凝血药	维生素 K ₁	注射剂
139		氨甲苯酸	口服常释剂型
140	(四) 抗凝血药及溶栓药	肝素	注射剂
141	(五) 血容量扩充剂	右旋糖酐(40,70)	注射剂
十二、激素及影响内分泌药			
142	(一) 下丘脑垂体激素及其类似物	绒促性素	注射剂
143		氢化可的松	口服常释剂型、注射剂
144	(二) 肾上腺皮质激素类药	泼尼松	口服常释剂型
145		地塞米松	口服常释剂型、注射剂
146		胰岛素	注射剂 注释 4
147	(三) 胰岛素及口服降血糖药	二甲双胍	口服常释剂型
148		格列本脲	口服常释剂型
149		格列吡嗪	口服常释剂型
150		甲状腺片	口服常释剂型
151	(四) 甲状腺激素及抗甲状腺药	甲巯咪唑	口服常释剂型
152		丙硫氧嘧啶	口服常释剂型
153	(五) 雄激素及同化激素	丙酸睾酮	注射剂
154		甲睾酮	口服常释剂型
155	(六) 雌激素及孕激素	黄体酮	注射剂
156		甲羟孕酮	口服常释剂型
十三、抗变态反应药			
157		氯苯那敏	口服常释剂型
158		苯海拉明	口服常释剂型、注射剂
159		赛庚啶	口服常释剂型
160		异丙嗪	口服常释剂型、注射剂
十四、免疫系统用药			
161		雷公藤多苷	口服常释剂型
162		硫唑嘌呤	口服常释剂型
十五、维生素、矿物质类药			
163		维生素 B ₁	注射剂
164		维生素 B ₂	口服常释剂型
165	(一) 维生素	维生素 B ₆	注射剂
166		维生素 C	注射剂
167		维生素 D ₂	口服常释剂型、注射剂

168	(二) 矿物质	葡萄糖酸钙	口服常释剂型、注射剂
169	(三) 肠外营养药	复方氨基酸 18AA	注射剂
十六、调节水、电解质及酸碱平衡药			
170		口服补液盐	口服散剂
171		氯化钠	注射剂
172	(一) 水、电解质平衡调节药	葡萄糖氯化钠	注射剂
173		复方氯化钠	注射剂
			口服常释剂型、口服缓释剂型、颗粒剂、
174		氯化钾	注射剂
175	(二) 酸碱平衡调节药	乳酸钠林格	注射剂
176		碳酸氢钠	口服常释剂型、注射剂
177	(三) 其他	葡萄糖	注射剂
十七、解毒药			
178	(一) 氰化物中毒解毒药	硫代硫酸钠	注射剂
179	(二) 有机磷酸酯类中毒解毒药	氯解磷定	注射剂
180	(三) 亚硝酸盐中毒解毒药	亚甲蓝	注射剂
181	(四) 阿片类中毒解毒药	纳洛酮	注射剂
182	(五) 鼠药解毒药	乙酰胺	注射剂
十八、生物制品			
183		破伤风抗毒素	注射剂
184		抗狂犬病血清	注射剂
185		抗蛇毒血清	注射剂 注释 5
186		国家免疫规划用疫苗	注射剂 注释 6
十九、诊断用药			
187		泛影葡胺	注射剂
188		硫酸钡	干混悬剂 注释 7
二十、皮肤科用药			
* (13)		红霉素	外用软膏剂型
* (31)	(一) 抗感染药	阿昔洛韦	外用软膏剂型
189		咪康唑	外用软膏剂型
190		尿素	外用软膏剂型
191	(二) 角质溶解药	鱼石脂	外用软膏剂型
192		水杨酸	外用软膏剂型
* (143)	(三) 肾上腺皮质激素类药	氢化可的松	外用软膏剂型
193	(四) 其他	维 A 酸	外用软膏剂型、凝胶剂
二十一、眼科用药			
194	(一) 抗感染药	氯霉素	滴眼剂
* (20)		左氧氟沙星	滴眼剂
* (31)		阿昔洛韦	滴眼剂

* (13)		红霉素	眼膏剂
195		毛果芸香碱	注射剂、滴眼剂
196	(二) 青光眼用药	噻吗洛尔	滴眼剂
197		乙酰唑胺	口服常释剂型
* (118)		阿托品	滴眼剂、眼膏剂
198	(三) 其他	可的松	滴眼剂、眼膏剂
二十二、耳鼻喉科用药			
199		麻黄碱	滴鼻剂
200		氧氟沙星	滴耳剂
201		地芬尼多	口服常释剂型
二十三、妇产科用药			
202		缩宫素	注射剂
203	(一) 子宫收缩药	麦角新碱	注射剂
204		垂体后叶注射液	注射剂
* (189)		咪康唑	栓剂
* (37)	(二) 其他	甲硝唑	阴道泡腾片剂、栓剂

第二部分 中成药

序号	药品类别	功能	药品名称	备注
一、内科用药				
1	(一) 解表剂	辛温解表	九味羌活丸 (颗粒)	
2			感冒清热颗粒	
3		辛凉解表	柴胡注射液	
4			银翘解毒丸 (颗粒、片)	
5	(二) 祛暑剂	表里双解	防风通圣丸 (颗粒)	
6		扶正解表	玉屏风颗粒	
7		解表祛暑	保济丸	
8			藿香正气水	
9	(三) 泻下剂	健胃祛暑	十滴水	
10		润肠通便	麻仁润肠丸 (软胶囊)	
11		清热泻火	黄连上清丸 (颗粒、胶囊、片)	
12			牛黄解毒丸 (胶囊、软胶囊、片)	注释 1
13			牛黄上清丸 (胶囊、片)	注释 2
14			双黄连合剂 (颗粒、胶囊、片)	
15	(四) 清热剂	清热解毒	银黄颗粒 (片)	
16			板蓝根颗粒	
17		清肝解毒	护肝片 (胶囊、颗粒)	
18		清热祛湿	茵栀黄颗粒 (口服液)	

19			复方黄连素片
20	(五) 温里剂	温中健脾	附子理中丸 (片)
21			香砂养胃丸 (颗粒、片)
22		散寒止咳	通宣理肺丸 (颗粒、胶囊、片)
23		清肺止咳	蛇胆川贝液
24	(六) 止咳、平喘剂		橘红丸 (颗粒、胶囊、片)
25			小儿消积止咳口服液
26		润肺止咳	养阴清肺丸
27		清肺平喘	蛤蚧定喘丸
28		清热开窍	清开灵颗粒 (胶囊、片、注射液)
29	(七) 开窍剂		安宫牛黄丸 注释 3
30		化痰开窍	苏合香丸
31	(八) 固涩剂	补肾缩尿	缩泉丸 (胶囊)
32		健脾益气	补中益气丸 (颗粒)
33			参苓白术散 (丸、颗粒)
34		健脾和胃	香砂六君丸
35		健脾养血	归脾丸 (合剂)
36		滋阴补肾	六味地黄丸
37	(九) 扶正剂	滋阴降火	知柏地黄丸
38		滋肾养肝	杞菊地黄丸 (胶囊、片)
39		温补肾阳	金匱肾气丸 (片)
40			四神丸 (片)
41		益气养阴	消渴丸
42		益气复脉	参麦注射液
43			生脉饮 (颗粒、胶囊、注射液)
44	(十) 安神剂	养心安神	天王补心丸 (片)
45		凉血止血	槐角丸
46	(十一) 止血剂	散瘀止血	三七胶囊 (片)
47		活血祛瘀	血栓通注射液、注射用血栓通 (冻干)
48			血塞通注射液、注射用血塞通 (冻干)
49			丹参注射液
50		益气活血	麝香保心丸 注释 4
51		理气活血	复方丹参片 (胶囊、颗粒、滴丸)
52	(十二) 祛瘀剂		血府逐瘀丸 (胶囊)
53		滋阴活血	脉络宁注射液
54		化瘀宽胸	冠心苏合丸 (胶囊、软胶囊)
55			速效救心丸
56			地奥心血康胶囊
57		化瘀通脉	通心络胶囊

58		疏肝解郁	丹栀逍遥丸	
59			逍遥丸（颗粒）	
60	（十三）理气剂	疏肝和胃	气滞胃痛颗粒（片）	
61			胃苏颗粒	
62		理气止痛	元胡止痛片（胶囊、颗粒、滴丸）	
63			三九胃泰颗粒	
64	（十四）消导剂	消食导滞	保和丸（颗粒、片）	
65		疏散外风	川芎茶调丸（散、颗粒、片）	
66	（十五）治风剂	祛风化瘀	正天丸（胶囊）	
67		平肝息风	松龄血脉康胶囊	
68		祛风通络	华佗再造丸	
69		消肿利水	五苓散（胶囊、片）	
70		益肾通淋	普乐安胶囊（片）	
71	（十六）祛湿剂	化瘀通淋	癃闭舒胶囊	
72		扶正祛湿	尪痹颗粒（片）	
73		化浊降脂	血脂康胶囊	
二、外科用药				
74		清热利湿	消炎利胆片（颗粒、胶囊）	
75		清热消肿	马应龙麝香痔疮膏	注释 5
76		清热解毒	季德胜蛇药片	
77			连翘败毒丸（膏、片）	
78			如意金黄散	
79		通淋消石	排石颗粒	
80		软坚散结	内消瘰疬丸	
三、妇科用药				
81	（一）理气剂	养血舒肝	妇科十味片	
82		活血化瘀	益母草膏（颗粒、胶囊、片）	
83	（二）清热剂	清热除湿	妇科千金片（胶囊）	
84		养血理气	艾附暖宫丸	
85	（三）扶正剂	益气养血	八珍益母丸（胶囊）	
86			乌鸡白凤丸（胶囊、片）	
87		滋阴安神	更年安片	
88	（四）散结剂	消肿散结	乳癖消片（胶囊、颗粒）	
四、眼科用药				
89	（一）清热剂	清热散风	明目上清片	
90	（二）扶正剂	滋阴养肝	明目地黄丸	
五、耳鼻喉科用药				
91	（一）耳病	滋肾平肝	耳聋左慈丸	
92	（二）鼻病	宣肺通窍	鼻炎康片	

注释 5

93		清热通窍	藿胆丸（片、滴丸）
94	（三）咽喉病	化痰利咽	黄氏响声丸
六、骨伤科用药			
95		活血化瘀	接骨七厘片
96			伤科接骨片
97			云南白药（胶囊、膏、酊、气雾剂）
98		活血通络	活血止痛散（胶囊）
99			舒筋活血丸（片）
100			颈舒颗粒
101			狗皮膏
102		补肾壮骨	仙灵骨葆胶囊

注释 6

附表 2:

A 股主要医药上市公司盈利预测及估值表

股票代码	公司简称	股价	EPS (元)					PB	PE				ROE	EV/EBI	PEG	总市值	投资评级
		09-8-18	08	09E	10E	11E	08		09E	10E	11E	2008	TDA	09-11	亿元		
品牌中药																	
000538	云南白药	37.68	0.96	1.15	1.50	1.87	6.21	39	33	25	20	14.84%	30.26	1.32	201	推荐	
000423	东阿阿胶	18.29	0.44	0.51	0.63	0.76	8.08	42	36	29	24	20.43%	30.94	1.79	120	谨慎推荐	
600085	同仁堂	16.26	0.50	0.55	0.60	0.65	2.89	33	30	27	25	9.07%	14.11	3.16	85	谨慎推荐	
600436	片仔癀	28.27	1.01	0.79	0.86	0.89	5.35	28	36	33	32	19.40%	21.90	(8.67)	40	谨慎推荐	
600332	广州药业	7.33	0.23	0.17	0.19	0.21	1.88	33	43	39	35	5.84%	16.40	(18.97)	59	中性	
600993	马应龙	23.91	0.87	0.72	0.81	0.86	4.53	27	33	29	28	10.30%	32.63	(64.74)	40	无评级	
600329	中新药业	19.20	0.49	0.75	0.84	1.03	5.06	39	25	23	19	14.74%	18.00	0.90	71	无评级	
000989	九芝堂	9.88	0.67	0.49	0.53	0.60	2.57	15	20	19	16	16.28%	9.82	(5.79)	29	无评级	
平均值								4.34	31	32	28	26	13.72%	20.54	-14.72	63	
现代中药																	
600535	天士力	16.48	0.52	0.67	0.83	1.05	4.34	31	25	20	16	13.38%	17.36	0.94	80	推荐	
600252	中恒集团	14.15	0.18	0.46	0.74	0.95	7.49	79	31	19	15	10.56%	40.66	0.42	37	推荐	
600557	康缘药业	13.92	0.44	0.55	0.64	0.70	4.53	32	25	22	20	14.92%	21.06	1.51	45	谨慎推荐	
000919	金陵药业	8.08	0.16	0.39	0.46	0.50	2.32	49	21	18	16	4.85%	20.22	0.46	41	谨慎推荐	
600518	康美药业	8.18	0.17	0.25	0.27	0.28	4.65	47	33	30	29	10.10%	29.71	1.90	139	谨慎推荐	
600594	益佰制药	12.14	0.42	0.53	0.62	0.70	4.78	29	23	20	17	16.94%	15.77	1.22	29	无评级	
600351	亚宝药业	11.51	0.27	0.45	0.60	0.70	4.40	43	26	19	16	10.70%	21.86	0.68	36	无评级	
600479	千金药业	17.40	0.60	0.67	0.83	1.04	4.59	29	26	21	17	15.26%	21.88	1.27	38	无评级	
600750	江中药业	13.78	0.44	0.54	0.65	0.76	4.52	31	25	21	18	14.18%	16.97	1.28	41	无评级	

002107	沃华医药	23.80	0.33	0.48	0.65	0.80	5.76	73	49	37	30	8.41%	52.58	1.42	39	无评级
平均值							4.74	44	28	23	19	11.93%	25.81	1.11	52	
生物制药																
600161	天坛生物	18.05	0.27	0.40	0.50	0.60	11.89	66	45	36	30	20.09%	31.03	1.50	88	谨慎推荐
002038	双鹭药业	33.30	0.88	1.19	1.55	1.99	9.98	38	28	21	17	28.65%	32.43	0.89	83	推荐
002022	科华生物	15.68	0.40	0.52	0.66	0.81	9.90	39	30	24	19	27.02%	28.67	1.16	64	谨慎推荐
002030	达安基因	12.35	0.16	0.22	0.30	0.37	8.99	76	56	41	33	11.93%	34.93	1.78	30	中性
002007	华兰生物	29.55	0.52	0.72	0.86	0.99	9.76	57	41	34	30	17.00%	38.70	1.71	106	中性
002252	上海莱士	25.95	0.65	0.86	1.04	1.26	5.38	40	30	25	21	13.95%	26.38	1.24	42	无评级
600867	通化东宝	10.57	0.10	0.23	0.38	0.57	3.38	108	45	28	19	3.36%	34.76	0.56	51	无评级
平均值							8.47	60	39	30	24	17.43%	32.41	1.27	0	
化学制剂																
600276	恒瑞医药	35.00	0.68	1.14	1.38	1.66	10.08	47	31	25	21	21.21%	39.37	0.89	217	推荐
600829	三精制药	15.33	0.70	0.82	0.94	1.05	4.71	23	19	16	15	18.11%	12.52	1.28	59	谨慎推荐
000566	海南海药	13.21	0.20	0.45	0.64	0.65	7.17	65	29	21	20	12.50%	35.12	0.62	28	无评级
000522	白云山	7.48	0.16	0.27	0.33	0.65	4.19	46	28	23	12	9.49%	16.06	0.48	35	无评级
600062	双鹤药业	19.76	0.67	1.10	1.34	1.53	3.57	30	18	15	13	12.36%	17.52	0.56	113	无评级
000963	华东医药	12.20	0.39	0.56	0.69	0.80	6.54	31	22	18	15	22.42%	15.20	0.80	53	无评级
002004	华邦制药	20.70	0.67	0.90	0.92	1.14	3.55	31	23	23	18	11.79%	17.91	1.19	27	无评级
002262	恩华药业	11.88	0.23	0.35	0.48	0.65	6.03	53	34	25	18	12.08%	26.96	0.81	21	无评级
平均值							5.73	41	25	21	17	15.00%	22.58	0.83	69	
化学原料药																
600267	海正药业	14.65	0.43	0.53	0.67	0.80	4.34	34	28	22	18	12.91%	16.76	1.23	66	推荐
600521	华海药业	12.99	0.50	0.55	0.62	0.68	3.53	26	24	21	19	13.79%	16.27	2.21	39	谨慎推荐
000597	东北制药	24.50	1.07	1.60	1.73	1.80	4.82	23	15	14	14	22.77%	12.78	0.81	82	谨慎推荐
600488	天药股份	7.82	0.09	0.13	0.35	0.91	2.87	85	60	23	9	3.42%	30.54	0.53	42	无评级
600812	华北制药	7.92	0.26	0.34	0.42	0.62	5.85	30	23	19	13	18.40%	10.96	0.71	81	无评级
600216	浙江医药	28.26	2.16	1.59	1.79	1.87	8.00	13	18	16	15	54.05%	9.25	(3.74)	127	无评级
002001	新和成	34.90	4.02	2.98	3.32	na	5.63	9	12	11	na	75.05%	6.39	na	119	无评级
平均值							5.01	31	26	18	15	28.63%	14.71	1.10	80	
医药商业																
600511	国药股份	16.29	0.40	0.51	0.65	0.81	9.15	40	32	25	20	23.32%	26.62	1.23	78	推荐
000028	一致药业	20.18	0.54	0.75	0.88	1.15	9.05	38	27	23	18	24.65%	20.80	0.93	58	谨慎推荐
600849	上海医药	12.18	0.14	0.24	0.28	0.34	4.07	85	51	44	36	4.85%	18.80	1.53	69	中性
000963	华东医药	12.20	0.39	0.56	0.69	0.80	6.54	31	22	18	15	22.42%	15.20	0.80	53	无评级
600713	南京医药	7.64	0.10	0.22	0.29	0.39	4.49	76	35	27	20	6.27%	16.32	0.62	23	无评级
平均值							6.66	54	33	27	22	16.30%	19.55	1.02	56	

医疗器械																
600587	新华医疗	14.05	0.22	0.29	0.36	0.41	3.01	63	48	39	34	4.86%	31.98	2.14	19	中性
600055	万东医疗	8.14	0.13	0.20	0.24	na	3.62	62	41	34	na	5.73%	29.52	na	18	无评级
002223	鱼跃医疗	22.28	0.40	0.60	0.81	1.00	8.18	56	37	27	22	15.23%	0.00	1.04	34	无评级
平均值							4.94	60	42	33	28	8.61%	30.75	2.14	24	
药品包材																
600529	山东药玻	12.75	0.55	0.66	0.77	0.88	2.16	21	18	15	13	9.79%	0.00	1.04	33	谨慎推荐
综合类																
600664	哈药股份	15.40	0.69	0.74	0.85	0.95	3.18	22	21	18	16	14.90%	12.96	1.89	191	谨慎推荐
600607	上实医药	19.33	0.53	1.40	0.34	0.50	3.17	36	14	57	39	9.80%	12.77	(6.19)	71	无评级
000999	三九医药	16.07	0.51	0.66	0.78	0.96	4.75	31	24	20	17	15.63%	20.21	1.04	157	无评级
000513	丽珠集团	26.14	0.17	1.15	1.30	1.73	4.38	154	23	20	15	2.93%	22.17	0.20	80	无评级
600380	健康元	6.60	-0.02	0.48	0.52	0.44	2.65	NA	14	13	15	-0.97%	22.84	(0.04)	72	无评级
600196	复星医药	14.79	0.56	0.67	0.79	0.87	4.38	26	22	19	17	17.23%	17.63	1.36	183	无评级
平均值							3.87	62	19	26	21	8.92%	19.12	-0.29	113	
全部平均值							5.42	45	30	25	20	15.46%	22.02	-0.72	66.50	

数据来源：Wind、国信证券研究所。

注：08EPS 按现有股本摊薄；绿色阴影部分为国信暂未覆盖公司，盈利预测取 wind 预测中值；计算平均值时剔除负值和偏离极大值。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 % 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。