

化学制药

基本药物制度推出开启医改新篇章

产业部门/行业

投资要点:

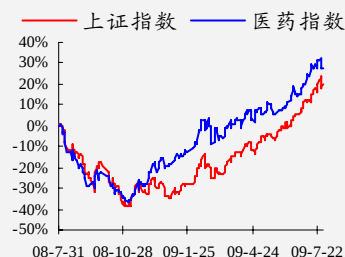
- 2009 年 8 月 18 日，我国正式宣布启动建立国家基本药物制度工作，同时发布《关于建立国家基本药物制度的实施意见》、《国家基本药物目录管理办法（暂行）》和《国家基本药物目录（基层医疗卫生机构配备使用部分）》（二〇〇九版）。
- 基本药物制度的实施意见基本上是对一直以来在基本药物上的一些政策的汇总，并且对一些方面进行了细化，总体来说有利于大型制药企业和大型医药商业企业。
- 国家基本药物管理办法（暂行）主要是制定了基本药物的遴选标准，3 年一次目录调整调入和调出的依据。其中值得关注的是含有国家濒危野生动植物药材和主要用于滋补保健作用，易滥用的药物在选择范围外，这将使一些中成药难于进入基本药物目录。
- 基本药物目录包括 307 种药物，其中西药 205 种，中成药 102 种，中药饮片全部进入基本药物目录，其中中药依然有多家独家品种以及一些单个企业占据大部分市场份额的品种，进入基本药物目录无疑会对这些企业带来市场份额的扩大。
- 相关的上市公司包括上海医药、南京医药、华东医药、一致药业、云南白药、哈药股份、双鹤药业、东北制药、华北制药、人福科技、天士力、三九医药、广州药业、美罗药业、金陵药业、马应龙、中新药业、白云山、中恒集团、康美药业等。

优于大势

维持评级

2009 年 8 月 19 日

走势图



重要公司

评级

天士力	推荐
云南白药	推荐
南京医药	谨慎推荐
上海医药	谨慎推荐
白云山	谨慎推荐
东北制药	谨慎推荐
双鹤药业	谨慎推荐

分析师: 宋晗

TEL: (8621)6336 7000-254

FAX: (8621)6337 3209

Email: songh@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20

(邮编 200002)

2009年8月18日，我国正式宣布启动建立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）》（二〇〇九版）。

其中卫生部、发改委、财政部等9部委联合发布了《关于建立国家基本药物制度的实施意见》，对基本药物相关的一些问题进行了具有行政法规效力的规范。意见可以分为几个方面：

首先是从基本药物本身进行了定义，对基本药物的评选机构进行了认定，并且确定了在2009年之前推出基本药物目录，并提出基本药物目录要三年调整一次，因为我国是第一次推出这样的目录，所以在实际使用过程中肯定会有一些不适宜的情况，因此适当的调整是非常有必要的事情，另一方面说明企业的产品进入基本药物目录并不是一劳永逸，企业还需要不断的推出符合临床应用的品种，才能适应基本药物目录的变化。

其次，在基本药物的招标采购、生产和配送领域上，明确了以省级为单位进行招标，而且进行统一配送，这对于各省的商业龙头企业，尤其是配送网络能够覆盖全省的商业企业来说，获得基本药物的配送权无疑会获得更大的市场份额。从生产方面来看，规定招标过程要坚持“质量优先、价格合理”的原则，坚持全国统一市场，不同地区、不同所有制企业平等参与、公平竞争，以杜绝地方保护主义对市场竞争的影响，而且特别提出确保临床必需、不可替代、用量不确定、企业不常生产的基本药物生产供应，这对于大型制药企业具有一定的利好。另外意见中对采购合同进行了严格的约束，不但要求明确品种、规格、数量、价格，而且还要求在合同中明确回款时间，这无疑会减少医院对医药生产企业和医药流通的占款，提高医药生产企业和医药流通的资金周转率。

再次，对基本药物销售价格和使用方面进行了规定，在国家指导的零售价格的基础上，由各省确定零售价格，还特别强调了设定基本药物标底价格，避免企业恶性竞争。在基本药物使用上，坚持基础医疗机构全部配备使用，其他医疗机构按比例使用。而且对基础医疗机构必需添加的非目录药物，必须从医保目录中选择，而且强调必须不是独家品种。在报销比例上，要求明显高于非基本药物。

最后，在基本药物实施的时间表上，要求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；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。

基本药物制度有利于大型医药商业企业，尤其是占据一省主要市场份额的医药商业企业，上市公司中包括上海医药、南京医药、华东医药、一致药业以及有商业

子公司的云南白药、哈药股份和双鹤药业。

卫生部发布的《国家基本药物目录管理办法(暂行)》主要是制定了基本药物的遴选标准,3年一次目录调整调入和调出的依据。其中值得关注的是含有国家濒危野生动植物药材和主要用于滋补保健作用,易滥用的药物在选择范围外,这将使一些中成药难于进入基本药物目录。

基本药物目录终于推出,一共307个品种,和传闻中的小目录基本吻合,包括了205种西药和102种中成药,另外中药饮片全部纳入基本药物目录。

在西药的205个品种中,绝大部分都是治疗相关领域的经典老药,而且生产厂家众多,这些药品还要看各省具体的招标采购情况,其中有一些品种有一个或少数几个企业占据较大的市场份额,如东北制药的磷霉素,华北制药的链霉素以及人福科技的芬太尼,这些产品进入基本药物目录对这些产品和生产企业将带来销售量的增加。

市场对基本药物目录的关注主要集中在中成药品种,尤其是中成药的独家品种上。从目录上看,还是有不少的独家品种,其中三九医药是最大的赢家,有三九胃泰、正天丸、参麦注射液这三个品种入选,广州药业也有消渴丸和华佗再造丸两个独家品种入选,其他的独家品种包括了中新药业的速效救心丸、马应龙的痔疮膏、千金药业的千金片和胶囊、美罗药业的伤科接骨片、云南白药的白药系列、天士力的复方丹参滴丸以及金陵药业的脉络宁注射液等,另外像中恒集团的血塞通注射液以及白云山的复方丹参片、清开灵和板蓝根这样的主要品种进入基本药物目录,都会给相关企业带来销量的增长。

本次实施意见的推出,基本上是对一直以来在基本药物上的一些政策的汇总,并且对一些方面进行了细化,为未来的基本药物制度的实施做出了系统性的规划。一些细化的措施如设定标底价格、杜绝地方保护、明确回款时间以及统一配送等都有利于医药生产和医药流通企业,尤其是大型的医药生产企业和医药流通企业。

但是,这次实施意见对于基本药物的一些核心问题还没有明确,如其他医疗机构使用基本药物的比例,医保报销的比例等等。而对于标底价格、地方保护等柔性的措施,也需要看各省的具体执行情况,而回款时间则需要看政府对医疗机构的补贴以及医保给基层医疗机构的回款情况。

因此,这次基本药物实施意见以及基本药物目录的推出对医药行业有一定的利好作用,更是标志着整个医疗体制改革的全面铺开,国家的工作重心也重新转向到民生方向。未来随着公立医院改革试点的展开和地方政府各个配套政策的出台,医药行业对未来会有更清晰的前景,医药的购销会走出目前徘徊的局面,医药类上市公司的业绩会有进一步的提升。

表一、基本药物制度相关收益股

收益项目	相关公司
医药商业	上海医药、南京医药、华东医药、一致药业、云南白药、哈药股份、双鹤药业
西药	东北制药、华北制药、人福科技等
中成药独家	天士力、三九医药、广州药业、美罗药业、金陵药业、马应龙、中新药业
中成药主要市场份额	白云山、中恒集团等
中药饮片	康美药业

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券有限责任公司(以下简称我公司)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征价。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。本报告版权归我公司所有。

东北证券有限责任公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209