

2009年08月19日

本期内容

相关研究报告:

事件:

国务院深化医药卫生体制改革领导小组办公室于8月18日召开电视电话会议,启动和部署国家基本药物制度工作,《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)同时发布,这标志着我国建立国家基本药物制度工作正式实施。

简评:

一、核心内容:

1、建立国家基本药物制度的目标: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。

2、国家基本药物制度政策框架主要包括:国家基本药物目录遴选调整管理;保障基本药物生产供应;合理制定基本药物价格及零差率销售;促进基本药物优先和合理使用;完善基本药物的医保报销政策;加强基本药物质量安全监管;健全完善基本药物制度绩效评估。

3、2009年发布国家基本药物目录,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。已先期公布的《国家基本药物目录(基层医疗卫生机构配备使用)》(2009版),包括化学药和生物药205种、中成药102种以及中药饮片。

4、基本药物将全部纳入政府定价范围。基本药物定价,既考虑企业有合理的利润空间,鼓励企业生产基本药物,同时也要切实降低基本药物价格。

报告作者:

医药小组

洪 阳

联系方式

电话: 0510-82833243

Email: hongy@glsc.com.cn

独立性申明:

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,特此申明。

5、**将基本药物全部纳入基本医疗保障药品目录**，报销比例明显高于非基本药物，降低个人自付比例，用经济手段引导广大群众首先使用基本药物。同时患者也可以凭处方到零售药店购买非基本药物，纳入保险目录的非基本药物仍然可以得到报销。国家基本药物目录将定期调整完善，不断优化品种数量。

二、对上市公司的影响

1、我们认为这是自医改框架性纲要颁布以来最有分量的一份配套性政策，尤其是同时公布了 307 种国家基本药物目录，对于医药行业给予了明确的目标，同时也宣示着未来一系列新医改配套措施的推出。同时国家也制定出相应的目标和进度，逐步展开基本药物制度，在 2011 年前初步建立，有利于政策的实施和完善。

2、对于 307 种基本药物的分析，我们认为对于化学药和生物药品种，由于生产企业众多，进入门槛低，同时强势品种已经占据了较大的市场份额，因此对于具体的企业意义不大。但是对于 102 种中成药企业则不同，中成药由于存在着独家品种和独家剂型等产品，因而会形成一定的竞争优势。我们根据这 102 个产品，针对上市公司总结了相关的独家品种。

表 1：中药上市公司进入基本药物目录一览表：

序号	上市公司	产品
1	云南白药	云南白药（胶囊、膏、酊、气雾剂）
2	三九医药	三九胃泰颗粒 正天丸（胶囊）
3	广州药业	消渴丸 华佗再造丸
4	天士力	复方丹参滴丸
5	中新药业	速效救心丸
6	金陵药业	脉络宁注射液
7	千金药业	妇科千金片（胶囊）
8	马应龙	马应龙麝香痔疮膏
9	美罗药业	伤科接骨片
10	中恒集团	血栓通注射剂（冻干）
11	复星医药（同济堂）	仙灵骨葆胶囊
12	太龙药业	双黄连合剂
13	人福科技	芬太尼（注射剂）

进入基本药物目录后的降价是市场争论的焦点，但是我们认为降价时一种不可避免的趋势，通过对于医药企业产品的降价、取消医疗机构的加价和通过统一配送简化中间的配送成本来实现基本药物的“物美价廉”。但是同时我们也相信为了避免出现过去一降价就消失的尴尬，政府

也一定会考虑医药企业的合理利润。而且过去对于某些优秀产品还会实行优质优价，因此我们认为降价是一定的，但是幅度未必会如市场所预期的那么大！

同时我们认为对于这 13 家企业，也要区别对待医改的影响，在降价一定的情况下，就看进入基本医药目录后所带来的“量增”是否弥补“价降”，甚至带来增长。我们认为由于基本医药目录基本使用的区域是基础医疗机构包括社区和农村基本卫生机构，尤其是后者，将可能会激发农村卫生需求的爆发。而在这个区域内一些慢性病，由于长期用药，且过去价格昂贵就有可能需求被压抑了。同时一些企业自身的营销网络不够健全，无法覆盖到更为广泛的农村市场，就会借助此次基本药物的渠道，迅速铺开。

从这个角度来说，我们认为

心血管领域的中新药业、中恒集团、天士力和金陵药业受益比较明显。而天士力由于很早就开始在县级医院进行拓展，因此在早期具有很强的品牌识别度，中新药业的速效救心丸同样由于很高的品牌知名度将有望获得最早的蛋糕。其他两个品种则属于初期的铺货阶段。

另外在妇科领域的千金系列也是我们重点看好的品质，千金完整的产品线和较高的品牌知名度，再配以新医改的渠道，将会取得较大的销售增长。

3、同时，由于实行省级集中网上公开招标采购、统一配送。我们认为对于一些区域性的龙头商业企业将会存在着良好的市场整合机遇，但是从短期来看在营业收入上将会出现较大的增长，但是由于政府实行零差率销售，必然在配送环节控制费率，因此盈利能力将可能得到抑制。而中药饮片领域进入基本用药目录，康美药业受益匪浅。

三、投资建议

从短期来说，我们认为由于前期市场对于基本药物目录的预期，相关公司已经有了相当的涨幅，同时对于有限的品种，机构也难以大规模进行投资。所以短期内对于以上品种，我们给予“谨慎推荐”评级。

但是从长期来看，天士力、中新药业和千金药业等公司将借着基本药物的“东风”实现“量”的质变。而具备研发创新和技术优势的企业将有望降低成本和新产品的推出实现量价齐升，给予“推荐”评级。

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 - 10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

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和询价。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。本报告版权归国联证券所有，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。