



国家基本药物制度启动

——《关于建立国家基本药物制度的实施意见》点评

事件：

2009年8月18日，国务院深化医药卫生体制改革领导小组举行国家基本药物制度启动实施会议，会上发布了《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）三个文件，并将于9月21日起施行。这标志着我国建立国家基本药物制度工作正式启动。

分析与点评：

1. 中成药入围 102 种，国家基本药物制度体现中国特色

世界上建立了基本药物制度的国家有 170 多个，之所以说我国的这项制度特殊，是因为从《国家基本药物目录》遴选原则上看：特别强调了结合我国用药特点，中西药并重。并最终有 102 种中成药品种入围，占整个目录药物的 33%。

2. 《目录》药物三年调整一次

与《国家医保目录》平均五年更新一次相比，此次要求《国家基本药物目录》实行动态管理，原则上每 3 年调整一次，更加注重市场的反应。

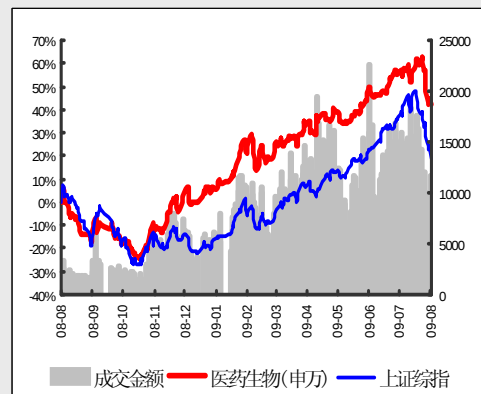
五种情形下，药品将被从国家基本药物目录中调出：药品标准被取消的；国家食品药品监督管理局撤销其药品批准证明文件的；发生严重不良反应的；根据药物经济学评价，可被风险效益比或成本效益比更优的品种所替代的；以及国家基本药物工作委员会认为应当调出的其他情形。

行业评级

强于大势（首次）

静态 PE（倍）：46.5
动态 PE（倍）：30.3

行业表现（52 周）



(%)	1 个月	6 个月	12 个月
绝对表现	-10.39	24.99	60.99
相对表现	2.28	-1.06	40.92

重点公司投资评价及盈利预测

公司	评级	EPS		
		08E	09E	10E
云南白药	推荐	0.87	1.20	1.75
天士力	推荐	0.52	0.68	0.88
国药股份	推荐	0.81	0.51	0.69
南京医药	推荐	0.12	0.20	0.30

田 垒

行业研究员

电 话：

021-32229888*3507

邮 箱：

tianlei@ajzq.com

3. 实施力度减弱，最终全面落实时间推后

卫生部表示基层医疗卫生机构如城市社区服务中心（站）、乡镇卫生院、村卫生室等，将从9月21日起开始逐步实施该目录。2009年每个省(区、市)在30%的政府办城市社区服务机构和县基层医疗卫生机构实施基本药物制度，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。国家基本药物制度的全面启动晚于我们之前预期的新医改基本医保覆盖全民的2011年，推行力度较预期也有所降低，对相关上市公司本年度的业绩提升影响有限。

4. 国家统一定价，控制营销费用

入选的基本药物将全部纳入政府定价范围，国家发改委制定全国零售指导价格。在国家零售指导价格规定的幅度内，省级人民政府根据招标形成的统一采购价格、配送费用及药品加成政策确定本地区政府举办的医疗卫生机构基本药物具体零售价格。此举可以控制相关药物之前过高的营销费用，最终转嫁给患者的体制弊端。但入围基本药物目录的药品，有降价风险。如果国家将该目录内的药品价格定价过低，抵消了药品销售量上的确定性增长，将给相关上市公司带来负面影响，特别是对非独家产品入围的相关药品生产企业。

5. 对化药制药公司的影响：中低端化学制剂药上市公司将受益

此次共有 205 种化学药品入围《国家基本药物目录》，由于是按照药品通用名遴选基本药物，故大多数主营化学药品的上市公司均有部分产品入围。为了控制药品费用的总支出，这次入围的化学药品主要是中低端的普药产品，故对于一些地处经济相对发达，药品用量相对较大省份的普药龙头上市公司受益程度较大。如哈药股份（600664）、双鹤药业（600062）等。而一些主营高端专科药品和出口型化学原料药上市公司相对受益较少，如新和成（002001）、恒瑞医药（600276）、广济药业（000952）

6. 对生物制药公司的影响：动物胰岛素相关上市公司将受益

基本药物目录中包含了胰岛素注射剂，但必须是动物来源的胰岛素，复星医药（600196）的控股子公司万邦生化医药股份有限公司作为国内最大的动物胰岛素生产企业将从中受益，而拥有亚洲最大胰岛素生产线的通化东宝（600867）由于主营为重组人胰岛素，而与基本药物目录失之交臂。

7. 对中成药制药公司的影响：有独家品种入围的公司受益最大

基本药物目录屡次推迟公布，最重要的原因就是关于中药的争论，特别是独家品牌中药入选的比例问题。几经修改，最终有102种中成药入围，独家品种比例20%左右。

图1 基本药物目录中生产批文少于30个且与上市公司相关的品种

药品名称	相关上市公司	生产批文个数
云南白药（胶囊、膏、酊、气雾剂）	云南白药	1
伤科接骨片	美罗药业	1
马应龙麝香痔疮膏	马应龙	1
消渴丸	广州药业	1
速效救心丸	中新药业	1
华佗再造丸	广州药业	1
脉络宁注射液	金陵药业	1
正天丸（胶囊）	三九医药	2
三九胃泰颗粒	三九医药	2
妇科千金片（胶囊）	千金药业	2
玉屏风颗粒	云南白药	3
麻仁润肠丸（软胶囊）	同仁堂	5
保济丸	广州药业	6
内消瘰癧丸	中新药业	7
明目上清片	中新药业	12
更年安片	中新药业、紫鑫药业、康恩贝	15
血栓通注射液、注射用血栓通（冻干）	丽珠集团、中恒集团	22

资料来源：卫生部、爱建证券

生产批文只有一个，意味着该药品为独家产品，实施国家基本药物制度后，在治疗该药品对应疾病时，带有垄断特征。云南白药（000538）、美罗药业（000297）、马应龙（600993）、广州药业（600332）、中新药业（600329）、金陵药业（000919）、千金药业（600479）、三九医药（000999）都有相应的独家品种进入了基本药物目录，这些药物顺其自然的成为临床治疗相应疾病的首选药品，这不仅极大的增加了相应药品的用量，也同时节省了以往这些药品的营销费用。成为整个基本医药目录中受益最大的一类上市公司。

康恩贝（600572）、紫鑫药业（002118）、同仁堂（600085）、丽珠集团（000513）等上市公司有部分产品进入基本药物目录，但并非独家产品。我们相信上述公司能够凭借其优异的产品品质，良好的营销背景，在与其它公司同类产品竞争中取得更大的市场份额。

8. 对医药商业公司的影响：加速医药流通行业整合，龙头公司确定性受益

近些年中国医药流通行业的整合不断深化，入围医药流通百强企业的底线逐年提高，2008年前20强医药流通企业销售总额达到2025亿元，占同期全国销售总额的43%。在美国排名前十的医药批发企业占据了美国全国95%的市场份额，中国目前的市场集中度与之相比相距甚远。所以中国的医药流通企业有进一步整合的需求，通过整合吞并，造就出大型、超大型医药流通巨头。《关于建立国家基本药物制度的实施意见》要求由招标选择的药品生产企业、具有现代物流能力的药品经营企业或具备条件的其他企业统一配送。这无疑使大部分中小医药流通企业丧失了分享国家基本药物制度的巨大商机，加速了全行业的整合重组。我们可以重点关注医药流通的龙头公司，例如国药股份（600511）、上海医药

(600849)、南京医药 (600713)、一致药业 (000028)、中国医药 (600056)。

投资建议:

国家基本药物制度的实施,能促进医药行业规范有序发展并在一定程度上保障国内大中型医药企业利益。我们建议投资者从两条主线寻找受益于国家基本药物制度实施的上市公司。

1. 可以重点关注入围《基本药物目录》较多或具有独家入围药品的中成药生产企业: 中新药业 (600329)、云南白药 (000538)、广州药业 (600332)、千金药业 (600479) 等。
2. 确定性受益于国家基本药物制度的医药流通龙头企业: 国药股份 (600511)、南京医药 (600713)、一致药业 (000028) 等。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内, 公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

● 公司评级

强烈推荐: 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅15%以上

推 荐 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅5%~15%

中 性 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘变动在±5%以内

回 避 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘跌幅5%以上

● 行业评级

强于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅5%以上

中 性 : 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间

弱于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘跌幅5%以上

重要声明

本报告的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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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, 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我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我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服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发, 需注明出处为爱建证券研究发展总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。