

新医改系列报告之八

靴子落地，入选独家品种终成实质性利好

——发改委公布国家基本药物零售指导价点评

医药行业

评级：推荐

行业点评

2009年10月09日

星期五

医药化工研究小组
袁舰波、屈昫、张飞
021-50586660-8628
yjb@longone.com.cn

联系人：顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

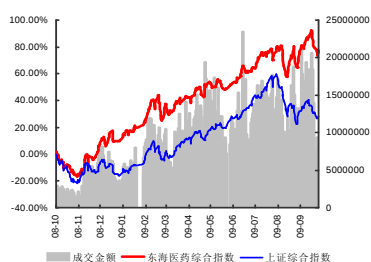
行业重点跟踪股票及评级

股票名称	代码	评级
益佰制药	600594	买入
康缘药业	600557	买入
南京医药	600713	买入
上海莱士	002252	买入

行业指数

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1个月	1.77	3.94
3个月	9.35%	15.04
6个月	26.19%	5.43

医药行业相对上证综指一年走势图



新医改系列报告：

- 1、《国务院原则通过医改方案》新闻点评，2009年1月22日
- 2、《中共中央国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》点评，2009年4月7日
- 3、《新医改将成为谁的世纪盛宴——新医改最终方案分析》，2009年4月14日

投资要点

□ 新闻要点

发改委10月2日发布了《国家发展改革委关于公布国家基本药物零售指导价的通知》，制订了《国家基本药物目录（基层医疗卫生机构配备使用部分）》中药品的最高零售价格，2009年10月22日起执行。

□ 主要内容

国家基本药物零售指导价按照药品通用名称制定，不区别具体生产经营企业，各级各类医疗卫生机构、社会零售药店及相关药品生产经营单位，可依据市场供求情况，在不超过零售指导价的前提下，自主确定价格，调整后的价格从10月22日起执行。其中，与现行规定价格比，有45%的药品降价，平均降幅12%左右；有49%的药品价格未做调整；有6%的短缺药品价格有所提高。

本次公布的基本药物价格共涉及药品296种，2349个剂型规格，涉及3000多家药品生产经营企业。基本药物目录中的公共卫生类用药，以及实行特殊管理的麻醉和一类精神用药由于执行政府定价，与此次公布的基本药物指导价的管理形式不同，这次没有再重新调整其价格。

□ 对医药板块的影响

自国家公布了《国家基本药物目录（基层医疗卫生机构配备使用部分）》后，市场对拥有独家品种进入基本药物目录的企业充满了期待，但对其可能面临大幅度降价的担忧却也随之而来。本次公布的基本药物零售指导价最高零售价格调整幅度明显小于市场的预期，市场普遍担心的一刀切式的药品降价最终没有成为事实。由于发改委公布的价格为最高零售限价，而大部分药品的实际零售价均低于此价格，故本次公布的最高零售限价总体上对市场中药品的实际价格影响有限。

如我们的预期，此次价格调整，独家品种的降价幅度非常小，很多知名品种如云南白药的白药系列（散剂、胶囊、气雾剂）、中新药业的速效救心丸、广州药业的消渴丸以及金陵药业的脉络宁注射剂等价格均没有下降，其余品种的降幅也大多在5%以内，只有少数几个品种降幅在10%以上。值得关注的

是，云南白药膏在今年年初经厂家大幅度提价之后，此次发改委再次将每帖（6.5cm*10cm）价格从4.8元提高到5.1元，成为基本药物中唯一提价的独家中药品种。

进入基本药物目录（基层版）是医药工业企业未来进入社区卫生医疗机构、县医院以及乡镇卫生院等第三终端的通行证，其销量将面临着大幅提升的历史性机遇，此次独家品种的降价与其未来可能提升的销量相比，对公司利润的影响是微不足道的。

同时，由于此次总体的降价幅度并不大，这对以品牌普药销售为主的企业如同仁堂、哈药股份以及白云山等企业来说应该是一个利好，不过各省的招标细则尚未出台，是否唯价格论，仍然存在一定的变数，因此在确保中标的情况下，其主导产品的最终销售价格是否有较大幅度的下降现在仍然不能确定。

综上所述，我们认为，此次定价对拥有独家品种进入基本药物目录的工业企业已构成实质性的重大利好，其未来的增长前景非常值得期待。我们尤其建议重点关注已入选独家品种对该企业盈利影响比较大的一些公司，如云南白药、千金药业、马应龙、天士力以及金陵药业等。

附录：中药类A股上市公司基本药物目录独家品种最高零售价格及调整幅度表

上市公司名称	独家药品	剂型及规格	最高零售价格	价格调整幅度
广州药业	消渴丸、	浓缩水丸（30g）	17.0元/瓶	0%
	华佗再造丸	浓缩水蜜丸（80g）	30.7元/瓶	-2%
三九医药	正天丸	水丸（6g）	1.4元/袋	-10%
	三九胃泰颗粒	颗粒剂（20g）	1.5元/袋	-9%
云南白药	云南白药	散剂（4g）	12.1元/瓶	0%
	云南白药胶囊	胶囊剂（0.25g*32粒）	40.4元/盒	0%
	云南白药膏	橡胶膏剂（6.5cm*10cm）	5.1元/贴	6%
	云南白药酊	酊剂（60ml）	16.9元/盒	-3%
	云南白药气雾剂	气雾剂（50g/60g）	34.2元/盒	0%
中新药业	速效救心丸	滴丸剂（40mg*120）	23.6元/瓶	0%
千金药业	妇科千金片	片剂（108片（糖衣））	19.7元/盒	-3%
	妇科千金胶囊	胶囊剂（0.4g*24粒）	30.4元/盒	-5%
马应龙	麝香痔疮膏	软膏剂（10g，人工麝香，人工牛黄）	9.3元/支	-5%
金陵药业	脉络宁注射液	注射剂（10ml）	10.8元/支	0%
中恒集团	注射用血栓通（冻干）	注射剂（0.25g冻干粉针）	61.0元/支	-10%
天士力	复方丹参滴丸	滴丸剂（27mg*60丸薄膜衣）	10.3元/盒	-6%
美罗药业	伤科接骨片	片剂（60片，薄膜衣）	45.6元/盒	-1%
太龙药业	双黄连合剂	合剂（100ml）	11.2元/瓶	-2%
同仁堂	麻仁润肠软胶囊	0.5g*24粒	12.3元/盒	-23%

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

袁舰波: 东海证券医药行业高级分析师, 南京大学理学学士, 复旦大学 MBA, 拥有十多年的医药及证券行业从业经历, 具备丰富的营销、管理及证券分析经验, 对企业的核心竞争能力和投资价值具有独到的研究。

重点跟踪公司: 益佰制药、康缘药业、升华拜克、现代制药、仁和药业、诚志股份等。

屈映: 东海证券医药行业分析师, 中山大学硕士, 主要研究化学原料药、医疗器械及医药商业板块。

重点跟踪公司: 浙江医药、新和成、海正药业、南京医药、天士力、*ST 中新、通策医疗等。

张飞: 东海证券医药行业分析师, 西安交通大学药学士, 北京大学金融信息工程硕士, 主要研究中药、化学制剂及生物制药板块。

重点跟踪公司: 上海莱士、兰生股份、上实医药、三九医药、同仁堂、中恒集团、广州药业等。

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122