

千呼万唤始出来： 基本药物目录利好两类公司

2009 年 8 月 19 日

医药行业周报

评级：看好

刘亚明 薛章

太平洋证券研究院 研究员

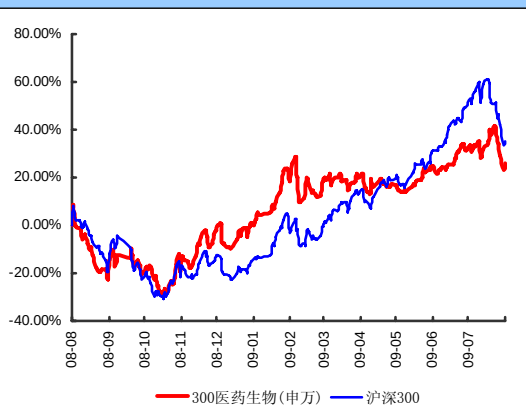
010-88321822

liuym@tpyzq.com.cn

北京市西城区北展北街 9 号

华远·企业号 D 座

最近一年股价走势



- 8 月 18 日，国务院深化医药卫生体制改革领导小组办公室举行国家基本药物制度启动实施电视电话会议，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。这标志着我国建立国家基本药物制度工作正式实施。
- 尽管是与之前的“山寨版”目录相比，独家品种数目相对有所减少，但是，与我们先前预期相同的是，基本药物目录中仍不乏独家品种的身影（27 个），特别是我们曾经推荐的重点中成药制造企业。我们一直认为量增之喜大于降价之忧，基本药物目录中独家品种（主要是中成药）生产企业受益最大；另一类受益的企业是，虽然没有独家品种但主要产品仍属基本药物目录，且临床使用量较大的企业，如中药饮片企业（康美药业），具有较强生产能力和优势品种的化学普药生产企业（哈药股份、双鹤药业、一致药业、海南海药）、疫苗生产企业（长春高新）。
- 重点推荐经营逐渐改善的中新药业（600329）、华润重组的三九医药（000999）以及唯一一家中药饮片上市公司康美药业（600518）、产品线不断完善的妇科龙头千金药业（600479）。

本期焦点：基本药物目录出台

8月18日，国务院深化医药卫生体制改革领导小组办公室举行国家基本药物制度启动实施电视电话会议，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。这标志着我国建立国家基本药物制度工作正式实施，将“以国家信誉为老百姓举荐药物”（北京大学中国经济研究中心李玲教授语）。

2009年版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。8月18日先期公布的《国家基本药物目录（基层医疗卫生机构配备使用部分）》（2009版），包括化学药品和生物制品、中成药共307个药品品种，其中，前者有205个品种，包括阿莫西林、庆大霉素等临床常用药；中成药共102个品种，包括安宫牛黄丸、板蓝根颗粒、清开灵颗粒等。

卫生部表示，基层医疗卫生机构（城市社区服务中心、乡镇卫生院、村卫生室）将从9月21日起开始逐步实施该目录。《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尽快制定出台。

1、基本药物制度正式建立实施

基本药物是适应基本医疗卫生需求，剂型适宜，价格合理，能够保障供应，公众可公平获得的药品。世界卫生组织在1977年为发展中国家提出了基本医疗、基本目录的提法，现在已经有170多个国家推行了基本药物制度。作为基本药物，它具备四个功能：**临床必需；安全有效；使用方便；价格低廉。**

1982年1月，中国第一部药品目录《国家基本药物目录》下发，此后我国还公布过多版目录，但这些仅仅是目录，在临床的使用比例很低，影响非常小，和临床使用、医疗保险等都没有衔接。而随着新版基本药物目录的颁布，一整套的国家基本药物制度正式建立并实施。

国家基本药物目录在保持数量相对稳定的基础上，实行动态管理，原则上3年调整一次。必要时，经国家基本药物工作委员会审核同意，可适时组织调整。

6种药品不得纳入国家基本药物目录遴选范围分别是：含有国家濒危野生动植物药材的；主要用于滋补保健作用，易滥用的；非临床治疗首选的；因严重不良反应，国家食品药品监督管理局明确规定暂停生产、销售或使用的；违背国家法律、法规，或不符合伦理要求的；国家基本药物工作委员会规定的其他情况。

2、基本药物将全部纳入政府定价

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。

此外，在采购方面，政府办医疗机构使用的基本药物，由省级人民政府指定机构按《招标投标法》和《政府采购法》的有关规定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。

3、政策保障基层推广

基本药物在基层卫生机构的应用受到政策性的保障。《关于建立国家基本药物制度的实施意见》中明确规定基层卫生机构全部配备和使用国家基本药物，若确需配备使用非目录药品，暂由省级人民政府统一确定，并报国家基本药物工作委员会备案，同时配备使用的非目录药品也执行国家基本药物制度相关政策和规定。**按照规定，这些基本药物将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。**

实行基本药物制度的县（市、区），政府举办的基层医疗卫生机构配备使用的基本药物实行零差率销售。各地要按国家规定落实相关政府补助政策。同时，要建立基本药物优先和合理使用制度。政府举办的基层医疗卫生机构全部配备和使用国家基本药物。在建立国家基本药物制度的初期，政府举办的基层医疗卫生机构确需配备、使用非目录药品，暂由省级人民政府统一确定，并报国家基本药物工作委员会备案。其他各类医疗机构也要将基本药物作为首选药物并达到一定使用比例，具体使用比例由卫生行政部门确定。

此外，文件还指出，患者还可以凭处方到零售药店购买这些药物。

4、独家品种最受关注

尽管是与之之前的“山寨版”目录相比，独家品种数目相对有所减少，但是，与我们先前预期相同的是，基本药物目录中仍不乏独家品种的身影（27个），特别是我们曾经推荐的重点中成药制造企业。我们一直认为量增之喜大于降价之忧，基本药物目录中独家品种（主要是中成药）生产企业受益最大；另一类受益的企业是，虽然没有独家品种但主要产品仍属基本药物目录，且临床使用量较大的企业，如中药饮片企业（康美药业），具有较强生产能力和优势品种的化学普药生产企业（哈药股份、双鹤药业、一致药业、海南海药）、疫苗生产企业（长春高新）。具有地域垄断优势的药品配送企业（国药股份、云南白药）也将受益，但短期内难以见到明确性利好。

重点推荐经营逐渐改善的中新药业（600329）、华润集团的医药平台三九医药（000999）以及唯一一家中药饮片上市公司康美药业（600518）、产品线不断完善的妇科龙头千金药业（600479）。

表 1 27 个中成药独家品种或剂型及相关上市公司

药品名称	生产企业	相关上市公司
茵栀黄口服液	北京双鹤高科天然药物有限责任公司	双鹤药业 600062
消渴丸	广州中一药业有限公司	广州药业 600332
复方丹参滴丸	天津天士力制药股份有限公司	天士力 600535
脉络宁注射液	金陵药业股份有限公司南京金陵制药厂	金陵药业 000919
速效救心丸	天津中新药业集团股份有限公司第六中药厂	中新药业 600329
三九胃泰颗粒	三九医药股份有限公司	三九医药 000999
正天丸（胶囊）	三九医药股份有限公司	三九医药 000999
华佗再造丸	广州奇星药业有限公司	广州药业 600332
马应龙麝香痔疮膏	马应龙药业集团股份有限公司	马应龙 600993
妇科千金片（胶囊）	株洲千金药业股份有限公司	千金药业 600479
伤科接骨片	大连美罗中药厂有限公司	美罗药业 600297
云南白药（胶囊、膏、酊、气雾剂）	云南白药集团股份有限公司	云南白药 000538
仙灵骨葆胶囊	贵州同济堂制药有限公司	复星医药 600196

资料来源：卫生部 太平洋证券整理

表 2 医药板块推荐股票池

代码	公司名称	总市值 (亿)	流通市值 (亿)	最新股价	目标价	换手率 %	涨跌(%)					52周		首推价 位	最大收 益
							1日	1周	2周	1月	6月	最高价	最低价		
600535.SH	天士力	82.08	80.42	16.82	20.00	2.25	2.06	(6.14)	(2.94)	0.36	18.45	18.53	9.47	9.76	90%
600479.SH	千金药业	41.04	31.51	18.85	25.00	9.13	8.33	(0.95)	6.08	9.40	14.62	22.98	13.75	14.00	64%
600329.SH	中新药业	74.12	17.01	20.05	21.00	13.41	4.43	(1.86)	16.23	13.47	75.88	21.37	6.00	6.11	250%
600351.SH	亚宝药业	36.46	36.43	11.52	20.00	3.70	0.09	(13.51)	(13.64)	(5.34)	40.92	26.48	8.60	9.34	184%
000999.SZ	三九医药	162.60	54.32	16.61	20.00	6.45	3.36	(3.54)	2.66	(0.24)	5.21	17.85	12.65	13.32	34%
600557.SH	康缘药业	42.36	32.88	13.25	20.00	1.76	(4.81)	(14.57)	(13.96)	(13.91)	(15.34)	20.40	12.80	13.70	49%
002038.SZ	双鹭药业	84.02	46.33	33.69	45.00	2.06	1.17	(9.80)	0.90	(1.84)	(13.37)	40.10	24.50	25.80	55%
600594.SH	益佰制药	27.51	28.55	11.70	15.00	2.49	(3.62)	(13.27)	(12.75)	(2.01)	7.24	14.09	5.66	6.80	107%
600518.SH	康美药业	142.16	138.60	8.39	22.00	3.88	2.57	(7.09)	(0.36)	(7.40)	53.13	16.68	5.82	6.38	161%
600276.SH	恒瑞医药	220.98	217.26	35.60	40.00	0.67	1.71	(5.99)	(4.17)	(1.39)	2.73	42.65	30.01	32.36	32%
000566.SZ	海南海药	28.22	27.28	13.35	20.00	3.71	1.06	(9.80)	(9.06)	12.75	45.42	15.46	5.03	5.64	174%
000597.SZ	东北制药	79.78	73.46	23.90	20.00	3.49	(2.45)	(12.87)	(3.94)	(2.45)	22.71	28.39	7.56	8.70	226%
600062.SH	双鹤药业	115.48	62.42	20.20	25.00	2.49	2.23	(8.64)	(3.40)	(6.09)	(2.04)	26.99	17.51	19.30	40%
600436.SH	片仔癀	40.87	17.99	29.19	25.00	7.35	3.25	(7.33)	(2.41)	12.31	24.51	32.92	15.10	16.00	106%
600664.SH	哈药股份	187.67	124.79	15.11	25.00	1.34	(1.88)	(12.15)	(4.79)	4.00	25.37	17.50	7.60	14.20	23%
000028.SZ	一致药业	60.48	47.07	20.99	25.00	1.42	4.01	(3.89)	7.70	11.77	11.04	23.38	10.01	11.04	112%

代码	公司名称	每股收益(元)				市盈率				市净率				短评	评级
		07A	08A	09E	10E	07A	08A	09E	10E	07A	08A	09E	10E		
600535.SH	天士力	0.37	0.52	0.65	0.79	45.46	32.35	25.89	21.26	4.42	4.21	3.84	3.44	技术实力雄厚，心血管、内分泌重点新产品属经验	增持
600479.SH	千金药业	1.15	0.72	0.66	0.83	16.42	26.33	28.68	22.70	4.33	4.45	3.66	3.14	强势妇科品牌，产品扩充期，新产品前景看好	增持
600329.SH	中新药业	(0.20)	0.49	0.71	0.81	(100.25)	40.92	28.20	24.91	6.46	5.74	4.86	4.02	扭亏为盈，营销扩张，产品竞争力强	增持
600351.SH	亚宝药业	0.34	0.58	0.43	0.58	33.88	19.86	26.75	19.86	9.91	4.56	4.20	3.83	新药储备丰富、业绩高速增长	增持
000999.SZ	三九医药	0.29	0.51	0.66	0.79	58.12	32.57	25.12	20.97	5.66	4.92	4.31	3.63	业绩复苏期，华润中成药整合平台	增持
600557.SH	康缘药业	0.62	0.53	0.56	0.71	21.37	24.86	23.81	18.79	8.14	4.68	3.45	2.94	强势妇科品牌，产品扩充期，新产品前景看好	增持
002038.SZ	双鹭药业	1.09	0.86	1.23	1.60	31.04	39.18	27.39	21.04	15.00	10.88	8.18	6.20	产品处在放量期，市场尚未饱和，后续产品丰富	增持
600594.SH	益佰制药	0.51	0.42	0.56	0.70	22.81	28.06	20.93	16.61	5.58	4.93	4.04	3.43	营销研发能力均突出，业绩高速增长，横跨处方药、	增持
600518.SH	康美药业	0.32	0.39	0.27	0.36	26.22	21.79	31.61	23.02	5.98	4.75	2.19	1.90	规模扩张，中药材资源和市场控制能力提升	增持
600276.SH	恒瑞医药	0.96	0.82	1.10	1.37	37.16	43.54	32.30	26.03	13.45	10.89	7.60	6.10	抗肿瘤药龙头，营销能力强，产品储备丰富	增持
000566.SZ	海南海药	(0.17)	0.21	0.45	0.64	(79.65)	65.12	29.71	20.82	10.69	8.17			业绩高速增长，小头孢产品提价，抗肿瘤药紫杉醇注	增持
000597.SZ	东北制药	0.16	1.16	1.39	1.57	153.21	20.60	17.14	15.24	9.22	5.20	4.10	3.41	维生素C价格维持高位	增持
600062.SH	双鹤药业	0.99	0.82	1.08	1.33	20.36	24.66	18.67	15.14	5.14	3.67	2.78	2.59	降脂新药、业绩较快增长	持有
600436.SH	片仔癀	0.68	1.01	0.96	1.10	42.93	28.90	30.50	26.59	5.47	5.45	5.15	4.77	特色保密中成药	增持
600664.SH	哈药股份	0.48	0.69	0.75	0.85	31.71	21.76	20.26	17.77	3.79	3.31	3.15	2.68		增持
000028.SZ	一致药业	0.43	0.54	0.75	0.92	48.36	39.09	27.84	22.93	12.01	9.26	7.58	5.84		增持

数据来源: Wind 资讯 太平洋证券

太平洋证券投资评级说明

1、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

2、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

重要声明：本报告内容仅代表作者个人观点，本公司和作者本人力求报告内容准确完整，但不因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告的版权归太平洋证券股份有限公司和作者共同拥有，如需引用和转载，需征得版权所有者的同意，任何人使用本报告，视为同意以上声明。