

新医改系列报告之九

整个板块利好，部分品种调入医保目录

——人力资源和社会保障部发布《09版医保目录》点评

医药行业

评级：推荐

行业点评

2009年12月01日

星期二

东海医药研究小组
袁舰波、屈昫、张飞、李惜浣
021-50586660-8628
yjb@longone.com.cn

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

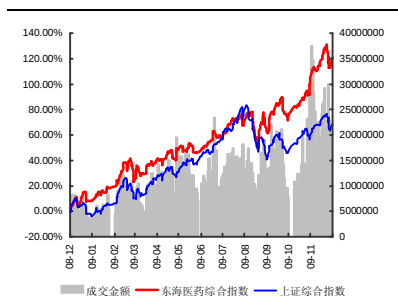
行业重点跟踪股票及评级

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	9.60	3.53
3个月	26.62	15.16
6个月	48.78	24.79

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

投资要点

q 新闻要点

人力资源和社会保障部11月30日发布了11月27日制定的《关于印发国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录的通知》，并发布了09版医保目录，通知要求各统筹地区应于今年12月份开始执行使用，各省（自治区、直辖市）应于2010年3月31日前发布本地基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录，各统筹地区要在2010年6月30日前完成计算机信息管理系统药品数据库的更新工作。

q 主要内容

本次《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》（以下简称《09版医保目录》）是继《04版医保目录》之后，5年内的首次系统性调整，将对我国未来若干年的医疗保障用药格局产生深远的影响，本次目录和上次目录的主要区别如下：

1、是把《国家基本药物目录》的药品，全部纳入《药品目录》甲类部分。按照规定，甲类目录的药品参保人员不设个人自付比例且各地不得进行调整，保证了国家基本药物的报销比例高于非基本药物。

2、适当增加了新药品种。与2004年版药品目录相比，新版《药品目录》共增加了260个药品，增幅为13.7%，其中甲类药品增加了53个，增幅为11.8%。

3、对原目录中部分可以被更好的药物替代或无人使用的药品予以调出，使药品目录的结构更趋合理。

4、加强对医疗机构用药的管理。明确每一最小分类下的同类药品不得叠加使用，对部分易滥用的药品在支付范围上进行了限定。

5、对目录外的临床紧急抢救和特殊疾病治疗必需的药品，要求各地要建立定点医疗机构申报制度并明确相应的审核管理办法，保证参保患者的治疗需要。

q 对医药板块的影响

《09 版医保目录》是继公布后又一重量级政策文件，由于更具操作性，将对未来若干年药品生产格局产生深远的影响。具体来讲其对医药板块的影响如下：

1、对医药板块整体构成重大利好

《09 版医保目录》是在继承《04 版医保目录》的基础上，以新增品种为主，目前个医药企业的主打品种均留在了目录之中，如三九医药的独家品种华参附注射液、蟾素注射液均作为独家品种留在了本次医保甲类目录，益佰制药独家品种艾迪注射液，丽珠集团独家品种参芪扶正注射液、抗病毒颗粒均留在了本次医保甲类目录。本次医保目录的出台对整个医药板块形成实质性利好。

2、基层版基本药物目录整体收益，特别是独家品种

《国家基本药物目录（基层医疗卫生机构配备使用部分）》的所有品种均进入《09 版医保目录》甲类，由于甲类品种是在全国范围内使用、全额报销，各地方没有将甲类品种调整出目录的权限，故其收益最为明显，特别是基本药物目录的独家品种，由于生产上的垄断性受益异常鲜明。

附录 1：中药类 A 股上市公司基本药物目录独家品种一览

上市公司名称	独家药品（剂型）一览
广州药业	消渴丸、华佗再造丸
三九医药	正天丸、三九胃泰颗粒
云南白药	云南白药（胶囊、膏、酊、气雾剂）
中新药业	速效救心丸
千金药业	妇科千金片（胶囊）
马应龙	麝香痔疮膏
金陵药业	脉络宁注射液
中恒集团	注射用血栓通（冻干）
天士力	复方丹参滴丸
美罗药业	伤科接骨片
太龙药业	双黄连合剂

附录 2：化学药及生物制品 A 股上市公司基本药物目录独家品种一览

上市公司名称	独家药品（剂型）一览
人福科技	芬太尼注射剂
新华制药	葡萄糖酸锑钠注射剂

3、部分新增的独家品种成为最大的赢家

本次新调增的独家品种成为最大的看点。益佰制药总代理品种**洛铂**作为西药抗肿瘤独家品种进入本次乙类目录，康缘药业的独家品种**热毒宁**注射液亦进入本次医保目录。

4、中药饮片整体上受益

中药饮片部分所列中药饮片为基本医疗保险、工伤保险和生育保险基金不予支付费用的中药饮片，包括中药饮片 127 种及 1 个类别。其中，单方不予支付的有 99 种；单、复方均不予支付的有 28 种和 1 个类别。尽管本次目录关于中药饮片的规定同 04 版医保目录完全一样，但除去这些品种之外的品种都在医保报销范围之内，中药饮片公司整体受益确定无疑。

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。

屈昶: 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、免责条款

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