

[2009.12.01]

09 版药品目录的投资机会

✍ 易镜明

☎ 021-38676779

✉ yijingming@gtjas.com

➤ 药品目录对行业产生重大影响，建议积极买入受益的公司

本报告导读：

投资要点：

- 人保部今日公布《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2009 年版）》，之前的版本是 04 版。09 版《药品目录》是基本医疗保险、工伤保险和生育保险基金支付参保人员药品费用和强化医疗保险医疗服务管理的政策依据及标准。因此具有重大意义。
- 《药品目录》分西药、中成药和中药饮片 3 部分。其中，西药部分和中成药部分用准入法，规定基金准予支付费用的药品，基本医疗保险支付时区分甲、乙类，工伤保险和生育保险支付时不分甲、乙类。
- 对于甲类药品，各省（自治区、直辖市）不再进行调整，各统筹地区应于今年 12 月份开始执行使用。乙类药品，各省（自治区、直辖市）可按规定进行调整后，再由所辖统筹地区执行使用。各省（自治区、直辖市）乙类药品调整品种应按规定报我部备案，调整品种总数（含调入、调出和调整限定支付范围的药品品种）不得超过 243 个。
- 从个数上比较 09 版和 04 版：09 版西药品种 1140 个（增加 113 个），中成药 987 个（增加 164 个），西药部分和中成药部分基本医疗保险药品分甲、乙类。西药部分甲类药品品种 349 个（增加 34 个），乙类药品品种 791 个（增加 79 个）；中成药部分甲类药品品种 154 个（增加 19 个），乙类药品品种 833 个（增加 145 个）。
- 我们以三个标准衡量对于上市公司的影响 1、04 版没入医保，09 版进入医保的品种占上市公司比重 2、乙类升甲类品种对公司的影响 3、品种治疗范围扩大的实际拉动作用，受益公司排序：康缘药业、恒瑞医药、益佰制药、天士力、丽珠集团、恩华药业。其他可能受益的公司包括：双鹭药业、通化东宝、一致药业、众生药业。

细分行业评级

中药制药	增持
生物科技	增持
化学制药	增持
医药商业	增持

受益公司排序

康缘药业
恒瑞医药
益佰制药
天士力
丽珠集团
恩华药业
双鹭药业
通化东宝
一致药业
众生药业

相关报告

基本药物目录扩展版将使行业持续表现

2009.11.18

请务必阅读正文之后的免责条款部分

人保部今日公布《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2009 年版）》，之前的版本是 04 版。09 版《药品目录》适用于基本医疗保险、工伤保险和生育保险，是基本医疗保险、工伤保险和生育保险基金支付参保人员药品费用和强化医疗保险医疗服务管理的政策依据及标准。因此具有重大意义。

相关规定包括：

1、《药品目录》分西药、中成药和中药饮片 3 部分。其中，西药部分和中成药部分用准入法，规定基金准予支付费用的药品，基本医疗保险支付时区分甲、乙类，工伤保险和生育保险支付时不分甲、乙类；中药饮片部分用排除法，规定基金不予支付费用的药品。参保人员使用目录内西药、中成药和目录外中药饮片所发生的费用，具体给付标准按基本医疗保险、工伤保险和生育保险的有关规定执行。

2、《国家基本药物目录》内的治疗性药品已全部列入《药品目录》甲类药品。统筹地区对于甲类药品，要按照基本医疗保险的规定全额给付，不得再另行设定个人自付比例。对于乙类药品可根据基金承受能力，先设定一定的个人自付比例，再按基本医疗保险的规定给付。

3、各地要分步做好《药品目录》的组织实施工作。甲类药品，各省（自治区、直辖市）不再进行调整，各统筹地区应于今年 12 月份开始执行使用。乙类药品，各省（自治区、直辖市）可按规定进行调整后，再由所辖统筹地区执行使用。民族药和中药饮片部分，各地按现有政策继续执行。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。

4、各省（自治区、直辖市）调整乙类药品时，不得要求企业申报。对国家基本药物和仅限工伤保险的品种，不得将其从目录中调出。对《药品目录》规定的药品限定支付范围，可以进行调整但不得取消。各省（自治区、直辖市）乙类药品调整品种应按规定报我部备案，调整品种总数（含调入、调出和调整限定支付范围的药品品种）不得超过 243 个。

5、本次发布的《药品目录》中未包括谈判准入的药品。人保部将会同有关部门研究制订药品谈判机制的有关规则，建立相应的工作组织体系，确定谈判准入的药品类别，组织社会保险经办机构与药品供应商，对临床疗效确切有重大创新价值但价格昂贵可能对基金产生风险的部分药品品种及其费用支付方式和标准进行谈判。具体办法另行发布。

从个数上比较：09 版西药品种 1140 个（增加 113 个），中成药 987 个（增加 164 个），西药部分和中成药部分基本医疗保险药品分甲、乙类。西药部分甲类药品品种 349 个（增加 34 个），乙类药品品种 791 个（增加 79 个）；中成药部分甲类药品品种 154 个（增加 19 个），乙类药品品种 833 个（增加 145 个）。

2004 版目录构成：

(一)《药品目录》中的药品分西药、中成药和中药饮片三部分。其中，基本医疗保险、工伤保险基金准予支付费用的西药品种分别为 1027 个和 1031 个，中成药品种 823 个，民族药品种 47 个。医疗保险、工伤保险基金不予支付费用的中药饮片 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。

(二)基本医疗保险药品分甲、乙类。西药部分甲类品种有 315 个，乙类品种有 712 个；中成药部分的甲类品种有 135 个，乙类品种有 688 个。工伤保险药品不分甲、乙类。

2009 版目录构成：

西药部分和中成药部分所列药品为基本医疗保险、工伤保险和生育保险基金准予支付费用的药品。其中，基本医疗保险、工伤保险和生育保险基金均准予支付费用的西药品种 1140 个（增加 113 个），中成药 987 个（增加 164 个），民族药 45 个（减少 2 个）；仅限工伤保险基金准予支付费用的西药品种 20 个；仅限生育保险基金准予支付费用的西药品种 4 个。

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。

(二)西药部分和中成药部分基本医疗保险药品分甲、乙类。西药部分甲类药品品种 349 个（增加 34 个），乙类药品品种 791 个（增加 79 个）；中成药部分甲类药品品种 154 个（增加 19 个），乙类药品品种 833 个（增加 145 个）。

我们以三个标准衡量对于上市公司的影响 1、04 版没入医保，09 版进入医保的品种占上市公司比重 2、乙类升甲类 3、品种治疗范围扩大的实际拉动作用来看对公司的影响，结论是 受益公司排序：康缘药业、恒瑞医药、益佰制药、天士力、丽珠集团、恩华药业。其他可能受益的公司包括：双鹭药业、通化东宝、一致药业、众生药业。

康缘药业（新进入医保乙类：金振口服液、热毒宁、散结镇痛胶囊）、天士力（新进入医保乙类的品种：养血清脑颗粒、穿心莲内酯滴丸）、恒瑞医药（09 年新进入医保乙类的品种：左布比卡因、伊立替康、乙类升甲类：阿曲库铵、碘佛醇；适应症扩大：来曲唑、多西他赛）、丽珠集团（09 年新进入医保乙类的品种：吉米沙星、伏立康唑；适应症扩大：参芪扶正注射液）、益佰制药（09 年新进入医保乙类的品种：洛铂、适应症扩大：艾迪注射液）、恩华药业（09 年新进入医保乙类的品种：加巴喷丁、齐拉西酮、乙类升甲类：咪达唑仑）

表 1: 09 版医保受益公司情况

生产企业	医保变化情况	对公司影响
康缘药业	09 年新进入医保乙类的品种: 金振口服液、热毒宁、散结镇痛胶囊	金振口服液、热毒宁、散结镇痛胶囊 09 年前三季度收入共计 2 个亿, 其中热毒宁 0.99 亿。占公司毛利比重 40%
千金药业	09 年新进入医保乙类的品种: 补血益母颗粒	09-3Q 千金片收入 2.6 亿元, 同比持平, 千金胶囊收入 1.3 亿元, 补血益母颗粒收入 1500 万元, 补血益母颗粒占上市公司毛利比重 3% 左右。
天士力	09 年新进入医保乙类的品种: 养血清脑颗粒、穿心莲内酯滴丸	养血清脑等共计占上市公司毛利比重 15% 左右。
恒瑞医药	09 年新进入医保乙类的品种: 左布比卡因、伊立替康、 乙类升甲类: 阿曲库铵、碘佛醇 适应症扩大: 来曲唑、多西他赛	09 年前三季度抗肿瘤药销售 13.3 亿, 同比增长 21%, 其中老产品总体平稳, 多西他赛在高基数上保持了 23% 的高增长, 新品伊立替康和来曲唑增速继续加快, 前三季度增长超过 40%。手术麻醉药前三季销售近 3 亿, 同比增长约 60%, 比 09 年中期 50% 的增速明显加快, 其中阿曲库铵增长 80%, 全年收入都将过亿, 碘佛醇小基数翻倍增长 200% 以上。公司将明显受益
丽珠集团	09 年新进入医保乙类的品种: 吉米沙星、伏立康唑 适应症扩大: 参芪扶正注射液	预计 09 年收入为 2.8 亿, 占上市公司利润比重 18-20%
双鹭药业	09 年新进入医保乙类的品种: 阿德福韦酯、腺苷蛋氨酸	目前占上市公司利润比重还小
通化东宝	09 年新进入医保乙类的品种: 超短效人胰岛素类似物、长效人胰岛素类似物	
益佰制药	09 年新进入医保乙类的品种: 洛铂 适应症扩大: 艾迪注射液	公司的重要潜力品种 公司对艾迪的规划是在不久的将来达到 10 亿销售收入的规模, 09 年预计回款 6 亿 (含税) 左右, 10 年计划达到 7.6 亿 (含税); 同比增幅预计为 27% 左右。
恩华药业	09 年新进入医保乙类的品种: 加巴喷丁、齐拉西酮 乙类升甲类: 咪达唑仑	09-3q 主打产品咪达唑仑注射液实现销售收入 9600 万元左右, 同比增长 17%, 预计全年有望超过 1.3 亿元
一致药业	09 年新进入医保乙类的品种: 头孢匹罗	

	乙类升甲类：头孢呋辛	
众生药业	乙类升甲类：复方血栓通胶囊	
东阿阿胶	复方阿胶浆适应症从 04 版限贫血变化为 限中重度贫血，范围缩小	应用范围缩小

数据来源：国泰君安证券销售交易总部

作者简介:

易镜明: 医学博士, 2006 年进入国泰君安证券研究所

免责声明

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本公司和作者无关。

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头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

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翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为国泰君安证券销售交易总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;
谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;
中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;
减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;
中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;
减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券销售交易总部

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

国泰君安证券销售交易总部网址: www.askgtja.comE-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com