

制药、生物科技与生命科学

发改委降低单独定价药品点评

投资评级 中性

事件:

发改委决定从 12 月 12 日起,降低头孢曲松等部分单独定价药品的最高零售价格,涉及抗生素、心脑血管等十七大类药品。调整后的价格比现行规定价格平均降低 19%。发改委降低涉及抗生素、心脑血管等十七大类药品。

一、降低头孢曲松等单独定价药品最高零售价格,有关品种其他规格的价格,由各省、自治区、直辖市价格主管部门按照《药品差比价规则(试行)》及有关规定制定。

二、各医疗卫生机构、社会零售药店及其他药品生产经营单位销售相关药品的价格不得超过这次公布的价格。

三、鉴于个别品种已停止生产或进口,取消其价格。

点评:

1)最低限度的降价,不少单独定价规格价格仍高高在上

本次降低部分单独定价设计 174 个品规的药品,被取消单独定价的涉及 16 个品规药品,从涉及被调整的药企来看,主要是外资、合资企业为主,平均降价幅度达到 19%

一般单独定价的品种招标价格都高于同类品规的 20%以上,因此本次降价还是最低限度的降价,经过降价后部分品种的终端价格仍旧大幅高于同类品规的药品,以罗氏的头孢曲松 1g×1 规格最高零售价格仍旧达到 65.7 元,而同品规的山西威奇达药业有限公司中标价格只有 1.64 元,加上流通环节和终端加价,最终价格也远远低于外资的罗氏;

2)本次降价只是一个开始,后续将分期分批降低偏高的药品价格

本次降价只是发改委根据新的形势下,重新核定过高药品价格的开始,后续将有更多的药品降价政策颁布,就影响看,最高零售价格的降低将倒逼药企的出厂价格,但也要看企业实际执行的终端价格是否达到最高零售限价;

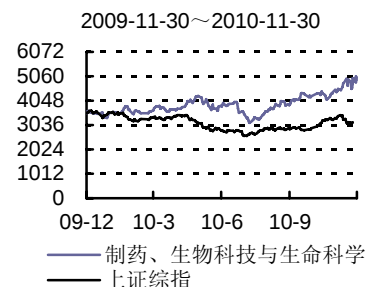
短期看,外资企业受到直接冲击,昆明制药旗下的昆明贝克诺顿,上海医药旗下的上海施贵宝,其他的内资企业如双鹤药业,康恩贝,浙江医药等都不同程度直接受到影响;由于直接降低终端最高限价,可能直接减少医院现阶段按照药品价格加成法形成的绝对药品加成,影响医疗机构的利润;从中长期看,单独定价实质是发改委 2005 年以前对

2010 年 11 月 30 日

主要数据

行业指数	4890.91
上证指数/深圳成指	2820.18/12336.29
公司家数	164
总市值(百万元)	1339088.44
流通市值(百万元)	941945.29

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券行业研究-行业点评:国务院批准公立医院改革意见点评》, 2010-2-3
《国元证券*投资策略*国元证券*医药行业 2010 年投资策略报告:把握行业结构性投资机会》
《国元证券行业研究-制药、生物科技与生命科学行业研究报告:《改革药品和医疗服务价格形

联系方式

研究员:	刘斌
职业资格证书编号:	S0020207080709
电话:	021-51097188-1859
电邮:	liubin@gyzq.com.cn
联系人:	赵喜娟
电话:	(86-21) 51097188-1952
电邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地址:	中国上海市浦东南路 379 号 金穗大厦 15F (200120)

包括国内知名品牌企业生产的药品实行优质优价，单独定价的药品质量仍旧具有一定优势，因此经过降低价格后的药品竞争优势是在增强，将对内资企业形成威胁，并抢占市场份额，其影响将是更广泛和深远的，最终被降价的企业可能以量补价格；

3)降低价格将有利于外资进入国内基药市场

国内二级以上医院用药的份额至少一半为外企业所占有，但在基药领域不具有优势，逐步降低价格最终将形成与非单独定价药品的同等待遇，有利于其进入国内基本药物集中招投标环节，增强内资企业的竞争压力。

国元证券投资评级体系:

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn