

发改委降低部分药品价格点评

单独定价药价格降二成，利好国内仿制药和品牌中药企业

医药行业

优于大势

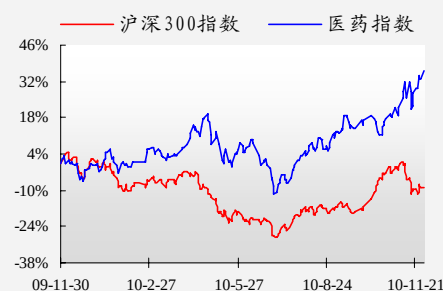
维持评级

发布时间：2010年11月30日

投资要点：

- 11月30日下午，发改委网站刊出一则消息：近日，国家发展改革委发出通知，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%，预计每年可减轻群众负担近20亿元。
- 发改委这次的降价主要针对单独定价的高价药，尤其是外资原研药品，如，中美上海施贵宝制药有限公司生产的卡托普利（商品名：开博通，12.5mg*20片）价格从34元降到22.1元，降幅为35%；罗氏公司生产的头孢曲松（商品名：罗氏芬，1g注射剂）价格从93.8元降到65.7元，降幅为30%。
- 2005年以前，发改委为鼓励技术进步和外资原研药品的进入，对特定企业，包括国内知名品牌企业生产的药品实行优质优价，即单独定价。长期以来，拥有单独定价权的外资企业在与国内企业的竞争中一直处于优势。国内药企经过多年的降价，部分药品价格已经处于成本的边缘，外企的超国民待遇实际是对国内药企极大地不公。
- 由于医院医药加成机制的存在，高价药意味着更多的加成空间，因而医院选择高价药的倾向性更大。单独定价药加价空间的降低，意味着国内仿制药企业将能与外资、合资原研企业平等竞争，有机会争取更大的市场份额。
- 我们认为这次降价，应该主要降的是专利已经过期但还享受着高价的药品，并不意味着今后就取消了新药单独定价权。国内有部分企业也享受优质优价的单独定价权，例如信邦制药、誉衡药业等，这些企业或许也会受冲击，但冲击幅度应该不大，因为这些企业的药品还在专利期内，国家还是鼓励和支持企业创新的。
- 我们认为这次降价拿享有单独定价权的高价药开刀，也意味着国内其他药企尤其是中药企业的降价压力大大减少。群众在高价药负担减少的同时，也会有更大的医疗保健热情，这实际利好国内大部分医药企业，我们尤为看好品牌中药企业的机会，推荐华润三九、康缘药业、九芝堂，谨慎推荐中新药业、恒瑞医药和海正药业。

走势图



重要公司

评级

康缘药业	推荐
华润三九	推荐
九芝堂	推荐
中新药业	谨慎推荐
恒瑞医药	谨慎推荐
海正药业	谨慎推荐

分析师：周思立 联系人：刘林

执业证书编号：S0550207100075

TEL: (8621)6336 7000-254

FAX: (8621)6337 3209

Email: liulin@nesc.cn

地址：上海市延安东路45号20楼

邮编：200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。