

王晞 S0190200010075
021-38565926
wangx@xyzq.com.cn

推荐 (维持)

发改委药品降价，影响有限

2010 年 11 月 30 日

投资要点

事件：

- 2010 年 11 月 30 日，发改委公布了《国家发展改革委关于降低头孢曲松等部分药品最高零售价格的通知》，内容包括：

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。默沙东公司生产的辛伐他汀不再实行单独定价，执行统一价格；西南药业股份有限公司生产的头孢唑啉钠注射剂作为原研药品的相关条件已改变，取消其单独定价资格。

四、上述规定自 2010 年 12 月 12 日起执行。

点评：

- 此次降价共涉及抗生素、心脑血管等 17 类药品，平均降价幅度达 19%，预计每年可减轻群众负担近 20 亿元。从公布的附表看，都是单独定价药品。过去降价很少涉及单独定价药品，此次对这类药品调价，同时取消部分单独定价品种，表明主管部门逐步减少给外资企业、原研企业的特殊待遇。
- 此次对部分单独定价药品降价的品种，涉及的主要 A 股上市公司有：昆明制药（阿莫西林）、一致药业（头孢呋辛）、东北制药（磷霉素）、双鹤药业（左氧氟沙星、甘露醇、右旋糖酐 40、葡萄糖、氯化钠）、浙江医药（左氧氟沙星）、丽珠集团（枸橼酸铋钾）、康恩贝（奥美拉唑）。其中一致药业下属致君药业生产的头孢呋辛（排名国内第一），双鹤药业的大输液，丽珠集团的丽珠得乐（枸橼酸铋钾）都是公司的主导品种，降价对其收入有一定影响。
- 此次取消单独定价的药品，主要是外资产品，涉及上市公司的有双鹤药业（昆山）的二甲双胍。此外，西南药业的头孢唑啉钠不再作为原研药品，取消单独定价。我们认为，对两家公司略有影响。
- 总体而言，此次降价的品种不多，而且主要是外资、原研药品，对医药行业影响有限。但此次降价针对

单独定价产品，可能意味着今后单独定价药品的保护性壁垒面临考验。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间
中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间
回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

重要声明

兴业证券系列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。