

医药生物

清除补偿缺位障碍，基本药物制度推进有望提速

事项

国务院总理温家宝 12 月 6 日主持召开国务院常务会议，研究部署建立健全基层医疗卫生机构补偿机制的政策措施。

主要观点

一、基本药物市场规模可达千亿元。截至目前，全国已有超过 50% 的基层医疗卫生机构实施了基本药物制度。初步计算，如果基本药物制度覆盖 90% 以上的医疗机构，按照基层医疗机构使用基本药物金额占比 70% 和其他医疗机构使用基本药物金额占比 20% 计算，基本药物消费量将接近千亿元。

二、补偿缺位拖累基本药物制度推进。基本药物采取零加成，医疗机构销售基本药物将没有利润。基本药物制度的实施和推进虽然明显减轻了群众用药负担，但同时基层医疗卫生机构出现了较大收支缺口，影响了基本药物的推广使用，导致今年基本药物制度推进落后于预期。

三、补偿机制措施细化，基本药物放量在即。我们将此次会议确定的补偿机制措施与《医药卫生体制改革近期重点实施方案（2009—2011 年）》进行了仔细比对，我们认为，基本药物制度事关医改成败，政府必将有效推进，此次会议细化了对基层医疗卫生机构的补偿机制措施，为进一步推进基本药物制度清除了补偿缺位的障碍，我们看好基本药物制度推进带来的市场扩容和行业增长。

四、投资建议：《国家基本药物目录（基层部分）》包括共 307 个药品品种，其中化学药和生物制品 205 种，中药和中药饮片 102 种，除 19 种为独家产品外，其他全部是疗效确切价格较低的普药品种。我们认为，政府明确基层医疗卫生机构的补偿机制措施，将有利于基本药物制度的落实和推进，建议关注基本药物普药龙头企业（白云山、华北制药、鲁抗医药、哈药股份）和独家品种企业（广州药业、双鹤药业、中新药业、马应龙、云南白药）的投资机会。

证券分析师：廖万国

执业编号：S0360210100002

联系人：陈海刚

Tel: 010-59370822

Email: chenhaigang@hczq.com

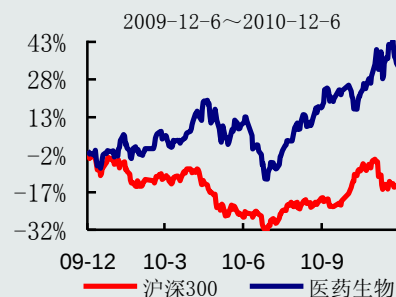
行业评级

行业评级：	推荐
评级变动：	维持

推荐公司及评级

公司名称及代码	评级

行业表现对比图(近 12 个月)



资料来源：港澳资讯

《基层需求为抗生素普药龙头带来成长契机》
2010-07-27

《基层医疗服务快速发展助推医药行业增长》
2010-07-12

1. 基本药物市场规模可达千亿元

2009 年 8 月国家基本药物制度正式启动，要求政府办社区卫生服务中心（站）、乡镇卫生院等基层医疗卫生机构必须全部配备和使用国家基本药物，并实行零差率销售。截至 2010 年 2 月底，28 个省份完成了 30% 的政府办基层医疗卫生机构实施国家基本药物制度的任务；截至目前，全国已有超过 50% 的基层医疗卫生机构实施了基本药物制度，实行药品零差率销售。

图表 1 基本药物制度推进目标

年份	目标
2009 年	每个省（区、市）在 30% 的政府办城市社区卫生服务机构和县（基层医疗卫生机构）实施基本药物制度，包括实行省级集中网上公开招标采购、统一配送，全部配备使用基本药物并实现零差率销售
2010 年	在不少于 60% 的政府办城市社区卫生服务机构和县（基层医疗卫生机构）实施国家基本药物制度
2011 年	初步建立国家基本药物制度
2020 年	全面实施规范的、覆盖城乡的国家基本药物制度

数据来源：卫生部，华创证券研究所

初步计算，如果基本药物制度覆盖 90% 以上的医疗机构，按照基层医疗机构使用基本药物金额占比 70% 和其他医疗机构使用基本药物金额占比 20% 计算，基本药物消费量将接近千亿元，还不包括 OTC 消费量。

图表 2 基本药物市场潜力测算表

	参保人数 (亿人)	人均筹资额 (元)	总筹资额 (亿元)	按留存 15% 消 费总金额 (亿元)	按 50% 药品消 费总金额 (亿元)	按 50% 基本药 物消费总额 (亿元)	按 70% 基本药 物消费总额 (亿元)
新农合	8.4	150	1260	1071	535.5	267.75	374.85
城镇居民	3	200	600	510	255	127.5	178.5
合计	11.4	163	1860	1581	790.5	395.25	553.35
	参保人数 (亿人)	人均筹资额 (元)	总筹资额 (亿元)	按留存 15% 消费总金额 (亿元)	按 50% 药品消 费总金额 (亿元)	按 20% 基本药物消费总额 (亿元)	
城镇职工	3.2	1620	5184	4406.4	2203.2	440.64	
基本药物消费总额						835.89	993.99

数据来源：华创证券研究所

2. 补偿缺位拖累基本药物制度推进

基本药物采取零加成，医疗机构销售基本药物将没有利润。虽然目前的政策方向是对政府办基层医疗服务机构采取收支两条线办法解决基层医疗单位费用问题，但由于各地方政府财政水平不一样，较为贫穷的地区可能存在财政补贴不能到位的问题。另外，对于乡镇卫生院来说，其以前使用的药品加成并不是 15%，许多情况下要远高于 15%。因此，如果仅按 15% 标准补贴，则可能造成其收入水平大幅降低。

基本药物制度的实施和推进虽然明显减轻了群众用药负担，但同时基层医疗卫生机构出现了较大收支缺口，影响了基本药物的推广使用，导致今年基本药物制度推进落后于预期。

3. 补偿机制措施细化，基本药物放量在即

国务院总理温家宝 12 月 6 日主持召开国务院常务会议，研究部署建立健全基层医疗卫生机构补偿机制的政策措施。

会议指出，实施基本药物制度，必须同步落实补偿政策，建立稳定的补偿渠道和补偿方式，保证基层医疗卫生机构平稳运行和发展，调动基层医疗卫生机构和医务人员积极性，确保基本药物制度顺利实施。

我们将会议确定的补偿机制措施与《医药卫生体制改革近期重点实施方案（2009—2011 年）》进行了仔细比对，我们认为，基本药物制度事关医改成败，政府必将有效推进，此次会议细化了对基层医疗卫生机构的补偿机制措施，为进一步推进基本药物制度清除了补偿缺位的障碍，今年覆盖 60% 的政府办基层医疗卫生机构应当不成问题，预计在 2011 年可以覆盖 90% 的基层医疗卫生机构，我们看好基本药物制度推进带来的市场扩容和行业增长。

图表 3 会议细化了对基层医疗机构的补偿机制措施

《医药卫生体制改革近期重点实施方案（2009—2011 年）》	国务院常务会部署建立基层医疗机构补偿机制措施	华创点评
基层医疗卫生机构运行成本通过服务收费和政府补助补偿	实施基本药物制度后，政府举办的乡镇卫生院、城市社区卫生服务机构的运行成本通过政府补助和服务收费补偿	
政府负责其举办的乡镇卫生院、城市社区卫生服务中心和服务站按规定核定的基本建设、设备购置、人员经费及所承担公共卫生服务的业务经费，按定额定项和购买服务等方式补助	基本建设和设备购置等发展建设支出由政府根据规划足额安排，人员经费由政府合理安排补助	足额安排强调政府办基层医疗卫生机构发展建设的资金保障
2009 年人均基本公共卫生服务经费标准不低于 15 元，2011 年不低于 20 元	2010 年政府按照人均不低于 15 元的标准落实基本公共卫生服务经费，2011 年起进一步提高	
基层医疗卫生机构提供的医疗服务价格，按扣除政府补助后的成本制定。实行药品零差率销售后，药品收入不再作为基层医疗卫生机构经费的补偿渠道，不得接受药品折扣	医疗服务价格按扣除政府补助后的服务成本制定并逐步调整到位，医疗服务收费增加部分由医保支付，不增加群众负担。落实政府补助和调整服务收费后基层医疗卫生机构的经常性收支差额，由政府按年度预算中足额安排	新增说明医疗服务收费增加部分由医保支付，表达了政府解决群众“看病贵”问题的决心；新增说明基层医疗卫生机构的收支缺口，由政府足额补齐
全面实行人员聘用制，建立能进能出的人力资源管理制度	完善人事分配制度，实行以竞聘上岗、合同管理为主要内容的聘用制度和岗位管理制度	
完善收入分配制度，建立以服务质量和服务数量为核心、以岗位责任与绩效为基础的考核和激励制度	建立基层医疗卫生机构考核激励机制，坚持多劳多得、优绩优酬，保障基层医务人员合理收入水平不降低	收入与绩效挂钩的激励机制更加明朗，合理收入水平不降低的承诺打消了基层医务人员以零差率使用基本药物的顾虑
政府对乡村医生承担的公共卫生服务等任务给予合理补助，补助标准由地方人民政府规定	多渠道加大对乡村医生的补助力度。对村卫生室主要通过政府购买服务的方式进行合理补助，安排一定比例的基本公共卫生服务由村卫生室承担并落实相应经费。将符合条件村卫生室的门诊服务纳入新农合报销范围。鼓励各地在房屋建设、设备购置以及人员培训等方面对村卫生室给予一定扶持	细化了对乡村医生和村卫生室的帮扶政策，保障农村基层医疗卫生机构的运行和发展
对社会力量举办基层医疗卫生机构提供的公共卫生服务，采取政府购买服务等方式给予补偿；对其提供的基本医疗服务，通过签订医疗保险定点合同等方式，由基本医疗保障基金等渠道补偿	通过政府购买服务等方式对非政府举办的基层医疗卫生机构承担的公共卫生服务给予合理补助，并将符合条件的机构纳入医保定点范围，执行与政府办基层医疗卫生机构相同的医保支付和报销政策	强调非政府办与政府办基层医疗卫生机构在医保支付和报销政策方面享受公平待遇

数据来源：卫生部，中国政府网，华创证券研究所

4. 投资建议

《国家基本药物目录（基层部分）》包括共 307 个药品品种，其中化学药和生物制品 205 种，中药和中药饮片 102 种，除 19 种为独家产品外，其他全部是疗效确切价格较低的普药品种。

我们在 2010 年 7 月 12 日的《基层医疗服务快速发展助推医药行业增长》及 7 月 27 日的《基层医疗需求为抗生素普药龙头企业带来成长契机》两篇报告中指出由于新农合、城镇居民医疗保险制度建立健全、基层医疗卫生机构快速发展和基本药物制度逐步落实大幅释放了基层医疗需求，基层医疗市场快速扩容，基本药物普药龙头和独家品种企业将持续受益。

我们认为，政府明确基层医疗卫生机构的补偿机制措施，将有利于基本药物制度的落实和推进，建议关注基本药物普药龙头企业（白云山、华北制药、鲁抗医药、哈药股份）和独家品种企业（广州药业、双鹤药业、中新药业、马应龙、云南白药）的投资机会。

投资线索	投资标的	推荐理由	评级
基本药物 普药龙头	白云山	公司拥有 1300 亩优质土地，且存在广药集团整合预期；参与抗“超级细菌”药物研发有利长远发展	强烈推荐
	华北制药	以头孢项目为突破口，加速向制剂药、生物制药战略转型，产品结构调整的价值与潜力将初步显现	推荐
	鲁抗医药	原料药与制剂并重发展；产品结构调整发挥效益	推荐
	哈药股份	资产注入渐行渐近，估值拐点来临；医药工业质地良好；医药商业区域龙头地位稳固	推荐
基本药物 独家品种	广州药业	业绩反转趋势明确，存在广药集团整合预期； 独家品种：消渴丸、华佗再造丸	强烈推荐
	双鹤药业	华润介入后将对公司的管理体制和激励机制形成实质有利影响；大输液龙头地位稳固；降糖药 DPP-IV 抑制剂即将进入 II 期临床试验； 独家品种：降压 0 号	强烈推荐
	中新药业	近年营销改革成效明显；药品资源极为丰富； 独家品种：速效救心丸	推荐
	马应龙	肛肠专科医院有望借助公司在肛肠专科药物方面的品牌快速发展；药妆业务构筑新的利润增长点； 独家品种：马应龙痔疮膏	推荐
	云南白药	传统白药产品平稳增长；白药与日用品结合，市场潜力巨大，白药牙膏维持高增长； 独家品种：云南白药系列	推荐

数据来源：华创证券研究所

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数20%以上;
- 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数10%—20%;
- 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间;
- 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上;
- 中性: 预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
- 回避: 预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息,准确表述了分析师的个人观点;分析师在本报告中所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点,并不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利,未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

利益冲突披露事项

通过合规审查,无利益冲突。

华创证券研究所

地址:北京市海淀区复兴路 21 号海育大厦 7 层

邮编: 100036

传真: 010-59370801