

医药行业

国务院召开常务会议，部署基层医疗机构补偿机制



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

行业

医药

报告日期

2010 年 12 月 8 日

李淑花

医药行业首席分析师

8621-63325888 × 6088

lishuhua@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860208110154

田加强

医药行业分析师

8621-63325888 × 6087

tianjiaqiang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860110110034

行业动态

国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，部署基层医疗卫生机构补偿

事件：2010 年 12 月 6 日，国务院总理温家宝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。会议确定，2011 年将进一步提高基本公共卫生服务经费，同时多渠道加大对乡村医生的补助力度。

点评：职工工资待遇低是基层医务人才流失的重要原因之一，较低的待遇也很难吸引优秀的医务人员投身到基层工作来，此次国务院明确基层医疗机构补偿政策，将改变乡镇卫生院工资收入低、不平衡、没保障的现状，政府投入的增加将使医院负担大大减轻。医务人员数量的增加、工作积极性的提高都将促使基层医疗机构就诊量的上升，推动第三终端医疗市场的发展，利好康芝药业（300086、评级买入）等专注第三终端市场开拓的公司。

发改委发布部分药品最高零售价通知

事件：2010 年 11 月 29 日，国家发改委发布了关于降低头孢曲松等部分药品最高零售价格的通知，从 2010 年 12 月 12 日起，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药品的最高零售价格。

点评：

自今年 7 月出台的《药品价格管理办法》（意见稿）之后，此次对部分药品的最高零售价规定意味着不仅对于纳入医保和基本药物目录的药品要实现价格统一化，而且对于长期处于高端地位的原研药（以外资原研药为主）也将实现价格的平民化。通过上表可以看到，大部分取消单独定价的药品其原研生产商都是外资药企，这意味着部分原研药的单独定价优势将不复存在，国内仿制药企业与欧美原研药企的市场竞争将在更加公平的层面上展开，这将进一步推动未来仿制药市场的成长，利好恒瑞医药（600276、评级买入）、华东医药（000963、评级买入）、双鹭药业（002038、评级买入）等处方药企业。

鼓励非公立医疗机构发展政策出台

事件：近日，国务院办公厅转发发展改革委、卫生部、财政部、商务部、人力资源社会保障部《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构的意见》。该意见明确规定：鼓励和支持社会资本举办各类医疗机构，社会资本医院将与公立医院享有同样的税收优惠政策和相关运营费用标准，且其所提供的医疗服务和药品价格要与相关管理政策相一致，对于符合条件的非公立医疗机构纳入医保定点范围。

点评：

该通知进一步落实了鼓励社会资本进入医疗领域的若干细则，在税收、资质等多项内容方面进一步明确了对社会资本的平等对待原则，有利于推动相关上市公司的业务发展，利好通策医疗（600763 评级买入）等相关医疗服务行业上市公司。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读报告最后一页的免责声明。

行业动态跟踪

国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议、部署基层医疗卫生机构补偿政策

2010 年 12 月 6 日，国务院总理温家宝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。会议确定，2011 年将进一步提高基本公共卫生服务经费，同时多渠道加大对乡村医生的补助力度。

会议明确了关于基层医疗机构补偿的四项工作任务：政府给予运营经费补助和医疗服务收费补偿，既保证基层医疗机构的顺利运行发展又保证群众在不增加负担的基础上享受到优质的医疗服务；大力推进基层医疗卫生机构综合体制改革，此外还需进行医保服务程序改革保证群众方便快捷的使用医保；多渠道加大对乡村医生的补助力度；对于非公立医疗机构进行公立医疗趋同改革。

表 2：基层医疗卫生机构补偿政策要点总结

政策要点	具体措施
经费安排	运行成本通过政府补助和服务收费补偿；基础设施建设和设备购置由政府足额安排；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；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；经常性收支差额，由政府年度预算中足额安排
基层医疗机构体制改革	明确服务性质和对象；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；推进基本医保门诊统筹和医保支付方式改革；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
乡村医疗机构扶持	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
非公立基层医疗机构改革	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；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

资料来源：、东方证券研究所整理

另外针对基层医疗卫生机构全面开展基本药物制度的实际困难，基本药物 6 成覆盖目标将延期。卫生部部长陈竺日前表示，到 2011 年 3 月底前，全国将有 60% 的政府办基层医疗卫生机构实施基本药物制度。而在今年初的国办通知中，“60% 目标”则列入 2010 年工作安排。

点评：

职工工资待遇低是基层医务人才流失的重要原因之一,较低的待遇也很难吸引优秀的医务人员投身到基层工作来,此次国务院明确基层医疗机构补偿政策,将改变乡镇卫生院工资收入低、不平衡、没保障的现状,政府投入的增加将使医院负担大大减轻。医务人员数量的增加、工作积极性的提高都将促使基层医疗机构就诊量的上升,推动第三终端医疗市场的发展,利好康芝药业(300086、评级买入)等专注第三终端市场开拓的公司。

► 发改委发布部分药品最高零售价通知

2010年11月29日,国家发改委发布了关于降低头孢曲松等部分药品最高零售价格的通知,据此通知规定,自2010年12月12日起,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药品的最高零售价格。

此次通知还明确指出对于部分已停止生产或进口的外资药企和国内药企原研药,取消其单独定价资格,并具体指出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的相关条件已改变,取消其单独定价资格。

表 1: 取消部分单独定价药品价格品种表

药品名称	剂型	规格	生产企业
头孢呋辛	注射剂	750mg	礼来公司
克林霉素	胶囊	150mg*12	辉瑞公司
克林霉素	注射剂	600mg:4ml	辉瑞公司
对乙酰氨基酚	片剂	500mg*10	上海强生制药有限公司
双氯芬酸钠	缓释片	100mg*10	加拿大奥贝泰克制药
绒促性素	注射剂	5000 单位	德国默克公司
二甲双胍	片剂	250mg*24	昆山双鹤药业有限责任公司
二甲双胍	片剂	250mg*100	昆山双鹤药业有限责任公司
甲巯咪唑	片剂	20mg*20	德国默克公司
甲巯咪唑	片剂	5mg*50	德国默克公司
硫唑嘌呤	片剂	50mg*100	葛兰素公司
维 A 酸	乳膏剂	5mg:10g	山东德美克制药公司
胞磷胆碱	注射剂	250mg:2ml	武田药品工业株式会社
法莫替丁	注射剂	20mg,冻干粉	安斯泰来制药(中国)有限公司
奥美拉唑	肠溶胶囊	20mg*14	阿斯利康制药有限公司
酚妥拉明	注射剂	10mg:1ml	诺华公司

资料来源:、国家发改委,东方证券研究所整理

点评:

自今年7月出台《药品价格管理办法》(意见稿)之后,此次对部分药品的最高零售价规定意味着不仅对于纳入医保和基本药物目录的药品要实行价格调整,而且对于长期处于高端地位的原研药(以外资原研药为主)也将实现价格的平民化。通过上表可以看到,大部分取消单独定价的药品其原研生产商都是外资药企,这意味着部分原研药的单独定价优势将不复存在,国内仿制药企业与欧美原研药企的市场竞争将在更加公平的层面上展开,这将进一步推动未来仿制药市场的成长,利好恒瑞医药(600276、评级买入)、华东医药(000963、评级买入)、双鹭药业(002038、评级买入)

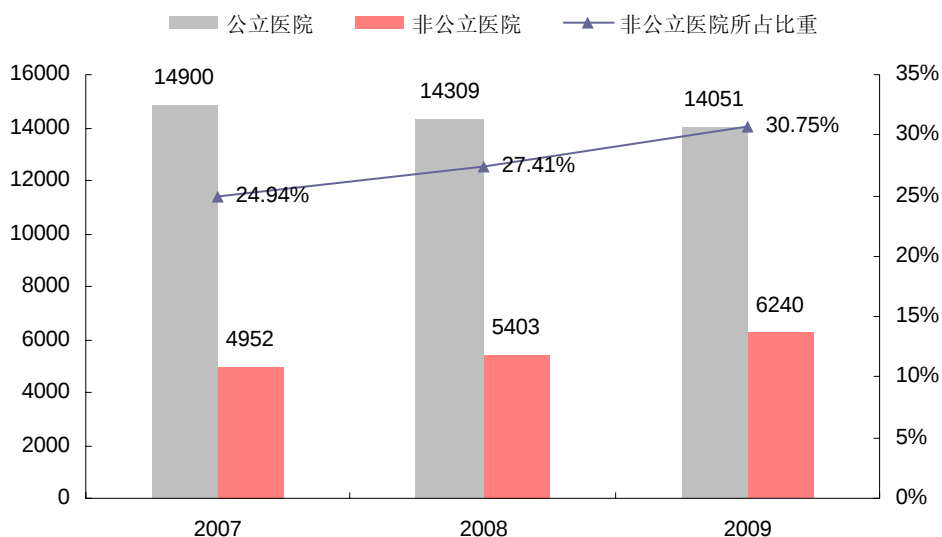
等处方药企业。

➤ 鼓励非公立医疗机构发展政策出台

近日，国务院办公厅转发发展改革委、卫生部、财政部、商务部、人力资源社会保障部《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构的意见》。该意见明确规定：鼓励和支持社会资本举办各类医疗机构，调整和新增医疗卫生资源优先考虑社会资本，合理确定非公立医疗机构执业范围，鼓励社会资本参与公立医院改制，允许境外资本举办医疗机构，简化并规范外资办医的审批程序。

此外《意见》还明确了社会资本医院将与公立医院享有同样的税收优惠政策和相关运营费用标准，且其所提供的医疗服务和药品价格要与相关管理政策相一致，对于符合条件的非公立医疗机构纳入医保定点范围，即非公立医疗机构凡执行政府规定的医疗服务和药品价格政策，符合医保定点等相关规定，有关部门将其纳入定点服务范围，并执行与公立医疗机构相同的支付或报销政策。

图 1:2007-2009 年我国医院数量结构变化（单位：家）



注：公立医院包括国有和集体性质医院；非公立医院包括多方资本联营和民营以及其他性质医院。除了医院外还有多种性质的医疗机构，但医院是主体，其他性质医疗机构不列入本图表统计范围。

资料来源：《中国卫生统计年鉴》，东方证券研究所整理

从上表可以看到，非公立医院比重逐渐提高，而尽管如此，大多数相关医疗资源和市场却集中在公立医院手中，2009 年，私营医疗机构数占医疗机构总数的 36.06%，但床位数仅占床位总数的 5.19%，而且非公立医疗机构仍然以小规模经营为主。

点评：

该通知进一步落实了鼓励社会资本进入医疗领域的若干细则，在税收，资质等多项内容方面进一步明确了对社会资本的平等对待原则，有利于推动相关上市公司的业务发展，利好通策医疗（600763 评级买入），爱尔眼科（300015 未评级）等相关医疗服务行业上市公司。

表：医药类上市公司估值表

股票	代码	投资评级	收盘价	总市值	流通值	总股本	流通 A 股	盈利预测				市盈率					
			(元)	(亿元)	(亿元)	(亿股)	(亿股)										
			2010-12-06							09	10E	11E	12E	09	10E	11E	12E
中药企业																	
片仔癀	600436	未评级	78.45	109.83	49.92	1.40	0.64	0.93	1.24	1.44	1.62	84.35	63.17	54.48	48.54		
云南白药	000538	买入	62.10	431.14	390.76	6.94	6.29	1.13	1.30	1.69	2.13	54.96	47.77	36.75	29.15		
东阿阿胶	000423	增持	48.50	317.20	317.08	6.54	6.54	0.68	0.80	1.00	1.21	71.49	60.63	48.50	40.08		
广州药业	600332	增持	16.32	132.34	96.45	8.11	5.91	0.26	0.43	0.55	0.65	62.77	37.95	29.67	25.11		
三精制药	600829	未评级	24.610	95.14	95.14	3.87	3.87	0.72	0.89	1.04	1.18	34.13	27.56	23.63	20.86		
江中药业	600750	未评级	37.42	110.72	110.72	2.96	2.96	0.68	0.89	1.14	1.43	55.05	42.24	32.93	26.21		
千金药业	600479	增持	19.09	58.19	58.19	3.05	3.05	0.60	0.68	0.81	0.97	31.75	28.07	23.57	19.68		
马应龙	600993	买入	43.38	71.92	71.76	1.66	1.65	1.09	1.10	1.32	1.69	39.80	39.44	32.86	25.67		
金陵药业	000919	未评级	11.75	59.22	30.05	5.04	2.56	0.44	0.42	0.49	0.55	26.80	27.98	23.98	21.36		
亚宝药业	600351	未评级	10.83	68.55	68.55	6.33	6.33	0.41	0.29	0.38	0.49	26.41	37.14	28.62	22.10		
华润三九	000999	未评级	25.55	250.11	90.76	9.79	3.55	0.72	0.87	1.09	1.37	35.49	29.23	23.43	18.63		
康美药业	600518	未评级	22.14	375.13	375.13	16.94	16.94	0.31	0.44	0.62	0.83	71.65	50.22	35.89	26.58		
精华制药	002349	增持	38.28	30.62	7.66	0.80	0.20	0.55	0.55	0.72	0.91	70.02	69.60	53.17	42.07		
上海凯宝	300039	买入	51.00	89.43	22.36	1.75	0.44	0.84	0.86	1.13	1.42	60.71	59.30	45.13	35.92		
昆明制药	600422	买入	14.75	46.34	46.34	3.14	3.14	0.19	0.30	0.47	0.74	79.47	49.17	31.38	19.93		
化学制药企业																	
恒瑞医药	600276	买入	56.02	419.83	417.29	7.49	7.45	1.07	1.10	1.32	1.58	52.23	50.93	42.44	35.46		
华东医药	000963	买入	32.80	142.37	91.82	4.34	2.80	0.87	0.79	1.14	1.56	37.70	41.52	28.77	21.03		
人福医药	600079	未评级	25.55	120.49	101.77	4.72	3.98	0.48	0.35	0.66	0.87	53.23	73.00	38.78	29.29		
丽珠集团	000513	未评级	39.50	116.81	70.18	2.96	1.78	1.61	1.63	1.94	2.33	24.53	24.24	20.35	16.97		
哈药股份	600664	未评级	23.93	297.21	193.90	12.42	8.10	0.75	0.89	1.06	1.24	31.91	26.84	22.63	19.30		
恩华药业	002262	增持	24.72	57.84	21.45	2.34	0.87	0.30	0.43	0.59	0.82	81.40	57.49	41.90	30.15		
双鹤药业	600062	增持	30.15	172.37	87.70	5.72	2.91	0.79	1.04	1.22	N/A	38.18	28.99	24.71	N/A		
信立泰	002294	未评级	74.46	169.02	42.44	2.27	0.57	2.34	1.54	2.08	2.75	31.82	48.34	35.72	27.11		
化学原料药企																	
海正药业	600267	买入	38.94	188.38	188.38	4.84	4.84	0.60	0.75	0.96	N/A	64.90	51.92	40.56	N/A		
华海药业	600521	增持	17.55	78.77	78.77	4.49	4.49	0.55	0.47	0.65	N/A	31.91	37.34	27.00	N/A		
海翔药业	002099	买入	25.10	40.29	30.98	1.61	1.23	0.19	0.58	0.83	N/A	132.11	43.28	30.24	N/A		
京新药业	002020	未评级	16.99	17.25	13.04	1.02	0.77	0.04	0.12	0.19	N/A	459.19	141.58	89.42	N/A		
仙琚制药	002332	增持	20.90	71.35	17.85	3.41	0.85	0.35	0.33	0.44	N/A	59.71	63.33	47.50	N/A		
生化制药企业																	
双鹭药业	002038	买入	57.00	144.20	118.11	2.53	2.07	0.98	1.33	1.86	2.61	58.12	42.86	30.65	21.84		
天坛生物	600161	增持	23.13	119.23	112.93	5.15	4.88	0.41	0.50	0.55	0.61	56.41	46.26	42.05	37.92		
科华生物	002022	增持	19.81	97.52	86.53	4.92	4.37	0.50	0.55	0.69	0.86	39.62	36.02	28.71	23.03		
华兰生物	002007	增持	50.51	291.04	291.00	5.76	5.76	1.69	1.32	1.71	2.32	29.89	38.27	29.54	21.77		
上海莱士	002252	买入	37.68	102.49	25.62	2.72	0.68	0.85	0.83	1.07	1.35	44.33	45.40	35.21	27.91		
通化东宝	600867	增持	15.48	89.01	58.28	5.75	3.76	0.15	0.14	0.22	0.24	103.20	110.57	70.36	64.50		
医药流通企业																	
国药股份	600511	未评级	25.76	123.34	71.52	4.79	2.78	0.47	0.66	0.82	1.00	54.43	39.32	31.35	25.85		
一致药业	000028	增持	33.02	95.15	58.67	2.88	1.78	0.67	0.82	1.04	1.35	49.28	40.27	31.75	24.46		
医疗服务																	
通策医疗	600763	买入	20.89	33.49	33.49	1.60	1.60	0.14	0.28	0.39	N/A	149.21	74.61	53.56	N/A		
医疗器械企业																	
乐普医疗	300003	未评级	29.85	242.38	83.99	8.12	2.81	0.78	0.51	0.69	0.94	38.33	59.00	43.15	31.89		
鱼跃医疗	002223	未评级	46.90	119.87	29.27	2.56	0.62	0.65	0.65	0.96	1.30	72.15	71.60	49.10	36.13		
山东药玻	600529	增持	17.90	46.07	46.07	2.57	2.57	0.56	0.83	0.99	1.24	31.96	21.57	18.08	14.44		

表内所有未评级公司盈利预测数据取自 Wind 资讯

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：

分析师在本报告中对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；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼
联系人：王俊飞
电话：021-63325888*1131
传真：021-63326786
网址：www.dfzq.com.cn
Email：wangjunfei@orientsec.com.cn