



发改委：3月28日起降低162种药价点评

7医药行业研究员：宋文昭 执业证书编号：S0990511010004 报告日期：2011年3月7日

事件：

据国家发展和改革委员会网站消息，近日，国家发展改革委发出通知，决定从3月28日起降低部分主要用于治疗感染和心血管疾病的抗生素和循环系统类药品最高零售价格，共涉及162个品种，近1300个剂型规格。调整后的价格比现行规定价格平均降低21%，预计每年可减轻群众负担近100亿元。

点评：

药品降价是一种趋势，不可避免。过去发改委主导了20多次降价，此次价格的调整与以往最大的不同在于：区分不同情况，突出了重点。对日费用高的药品加大了降价力度、对日费用低的药品少降价或不降价，目的是在减轻患者负担的同时，保证价格相对低廉药品的生产供应；对专利等创新型药品适当控制降价幅度，以鼓励药品的研发创新；对已单独定价药品，进一步缩小了与统一定价药品之间价差，以维护市场的公平竞争环境。我们认为，国家通过医保作为最终结算方，势必要通过价格管理压制过高的医药支出，对多数国家而言都是如此。因此作为医药企业，很难逃避降价的风险。

此次降价有利于行业集中度的提升，优势龙头企业受益。抗感染药物和循环系统类药品一直是降价的重点，此次调整的都是价格较高的品种，此类品种短期内很难有其他替代产品，因此因为降价而导致销售量下降的可能性不大。涉及的药品利润率会明显下降，但是降价后存在放量的可能性，将部分抵消降价的负面影响。我们认为，在严格的药品价格管制下，优势龙头企业有望在此轮降价中凭借多品种及渠道优势提高自己在市场中的话语权，最终引导整个行业向优势企业集中。

降价幅度低于市场预期。此轮降价是发改委2010年6月1日酝酿降价以来具体实施步骤之一，2010年12月——2011年2月医药板块深度调整已经充分反映了市场对降价的预期。由于此轮降价幅度远低于市场预期，且医药股2011年的业绩增长明确，我们判断医药股的调整已经基本结束，接下来几个月医药有望逐步走出震荡攀升的慢牛行情。个股方面，我们推荐制剂药出口的美罗药业；中药特色品种贵州百灵和振东制药；经营面临拐点的生物制药公司科华生物以及抗通胀能力强、上下游一体化的康美药业。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，英大证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经英大证券有限责任公司同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分复制、复印或拷贝；或向其它人分发。

行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢沪深300指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数将跟随沪深300指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输沪深300指数

公司评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价跌幅为10%以上

评级说明：

1. 投资建议的比较标准

- ✧ 投资评级分为股票评级和行业评级。
- ✧ 以报告发布后的 6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6个月内的公司股价（或者行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

- ✧ 报告发布日后的 6个月内的公司股价（或者行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准