



个别基药品种有望统一定价

行业评级
行业
报告发布日期

看好 中性 看淡 **(维持)**

医药

2011 年 4 月 8 日

李淑花

医药行业首席分析师
8621-63325888 x 6088
lishuhua@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860208110154

行业动态

► 个别基药品种有望统一定价

国家发改委价格司正在研究统一定价品种遴选的原则, 为争今年先确定首批统一价品种。近年来, 个别地方基本药物招标“唯低是取”的现象还时有发生。过低的价格使得一些原本已经多次招标、价格压缩空间不大但又是临床必需的品种面临着即使中标, 企业也放弃生产供应的局面。发改委通过对一些“多次招标, 供应充足, 价格稳定”品种制定统一价格, 从而使这部分基药招标变成招“质量”, 以确保临床药物的供应。

点评:

部分基药品种实行统一定价有望消除投资者的恐慌情绪。之前基药招标中出现的一个问题是“劣币驱良币”, 许多质量卓越的大型制药企业因为价格不具有竞争力而被排除在基药招标体系外, 这直接导致失去一个省级市场。未来部分基药品种实行统一定价, 可以充分考虑规模制药企业的生产成本, 真正实现以量补价。

► 基本药物中标品种将持有电子身份证

国家食品药品监督管理局网站 3 月 31 日消息, 4 月 1 日起, 基本药物中标品种全部持有“电子身份证”, 基本药物生产中标品种企业全部实行电子监管, 列入基本药物目录的品种未入网及未使用药品电子监管码统一标识的, 一律不得参与基本药物招标采购。这就意味着, 从 4 月 1 日起生产的基本药物中标品种在出厂前, 生产企业须按规定在上市产品最小销售包装上加印(贴)统一标识的药品电子监管码, 并通过监管网进行数据采集和报送。

点评:

药品电子监管的实施, 有利于提高监管效率、更大程度确保公众用药安全。可以有效打击制售假劣药品行为, 避免非法药品进入国家正规销售使用渠道。有利于问题药品的追溯召回, 发生药害时, 可以最快的速度进行问题药品的追溯、召回, 从而有利于保护正规药品生产企业的利益。

► 《医疗卫生机构医学装备管理办法》配置装备需论证

3 月 29 日, 卫生部网站公布《医疗卫生机构医学装备管理办法》。《办法》提出, 二级及以上医疗机构应当成立医学装备管理委员会, 单价在 50 万元及以上的医学装备计划, 应当进行配置必要性、社会和经济效益、预期使用情况、人员资质等可行性论证。医疗卫生机构利用各种资金来源购置、接受捐赠和调拨的医学装备, 均应当按照本办法实施管理。

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此, 投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突, 不应视本证券研究报告为作出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。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

行业动态跟踪

► 个别基药品种有望统一定价

据国家发改委相关人士透露，发改委正在研究统一定价品种遴选的原则，力争今年先确定首批统一价品种。近日，国家发改委价格司针对基本药物中的部分品种研究制定全国统一价格的消息引起了业界的关注。近年来，个别地方基本药物招标“唯低是取”的现象还时有发生。过低的价格使得一些原本已经多次招标、价格压缩空间不大但又是临床必需的品种面临着即使中标，企业也放弃生产供应的局面。发改委通过对一些“多次招标，供应充足，价格稳定”品种制定统一价格，从而使这部分基药招标变成招“质量”，以确保临床药物的供应。据了解，所谓基本药物统一价并非指统一的零售指导价，由于基本药物是零差率销售，因此，统一价既是招标价也是销售价。合理的招标价有利于保障药品的安全，从而解除公众的用药风险。在不少业内人士看来，通过制定招标统一价，这部分廉价基本药物的招标困局将逐渐得以解决。

今年力争确定首批统一价品种。在基本药物招标过程中，如何做到价格最低兼顾质量最好，一直是个难解的题。为了解决质量问题，中国医药企业管理协会会长于明德曾建议“制定药品的地板价”，也就是能保证质量的最低价格，从而保证药品的质量。相比之下，制定统一价走得比地板价更远，更有望彻底突破“唯低是取”的怪圈。中国化学制药工业协会秘书长周燕认为：“在基本药物制度设计之初，行业协会就曾建议基本药物不要招价格，但难以被认同。这一次发改委拟制定部分基本药物统一价格，说明国家在制度设计上开始更深层次的考量。”

据国家发改委相关人士透露：“基本药物的价格管理定要向这个方向发展。目前，发改委正在研究统一定价品种的遴选原则，正在征求意见，力争今年先确定首批制定统一价的品种。”基本药物都是廉价产品，降价空间有限，在不少企业看来，过低的价格也难以保证质量。周燕指出：“部分企业低价投标，但中了标又不能保证供应。因此，在统一价的基础上，企业比拼的应该是质量和服务。”“统一价格只要不低于‘临界价格’，企业就能接受。”江西三精易安医药有限公司总经理杨昌顺表示：“所谓‘临界价格’，就是当一只药品价格低到药企还可以维持现有推广队伍生存的同时尚有薄利，药品质量还没有下降，仍然可以治好病，就可以认为这样的价格是其生存的‘临界价格’。”

符合统一定价条件形成初步设想。谈到统一价对于招标的影响，国家发改委价格司医药价格处处长宋大才认为：“通过制定统一价格，来规避潜在的质量风险，以后在招标过程中就只是招质量和服务，不招价格。”据了解，被称为“全国招标样本”的安徽模式，使用了印度药品招标中的双信封制。但是在实际运作中，大部分企业在“质量和服务”信封上都不存在问题，“价格”信封成为了招标成败的关键。不再“唯低价是取”是统一招标价带来的变化，但招标的目的还是从质量合格的候选者里选择价格最优的产品，在一些企业看来，双信封还有保留的必要。某央企人士则认为：“招标的根本问题是用好医保资金。目前企业在双信封模式招标下，很少会被卡在质量关，如果不招价格，就很难决定由谁中标，也就失去了招标的意义。”对此问题，周燕指出：“统一定价也客观存在量价关系，所以定价基础的确定很关键，未来集中采购也难以避免量价谈判。”

在不招价格的情况下，这部分基药品种如何比拼质量和服务，发改委也有了初步的设想。据知情人士透露：“对参加统一定价的基本药物招标企业也提出了一些要求，例如参与招标的企业排名靠前且市场占有率在八成以上，通过提高集中度，实现规模化集约化生产，进而确保供应和质量。”“基本药物保质保量供应是基本药物制度设计的初衷，”周燕说：“国家倡导企业提升创新能力、调整结构、做大做强，如果招标唯低价是取，长远来看是与行业发展方向相悖的，无法发挥招标的正向淘汰作用。只有重质量和重服务，才能凸显大企业、特色企业的优势，不仅保障基本药物制度的建立与实施，也符合国家倡导的企业发展方向，亦是真正对人民群众健康负责的态度。”

点评：

部分基药品种实行统一定价有望消除投资者的恐慌情绪。之前基药招标中出现的一个问题是“劣币驱良币”，许多质量卓越的大型制药企业因为价格不具有竞争力而被排除在基药招标体系外，这直接导致失去一个省级市场。未来部分基药品种实行统一定价，可以充分考虑规模制药企业的生产成本，真正实现以量补价。

➤ 基本药物中标品种将持有电子身份证

国家食品药品监督管理局网站 3 月 31 日消息，4 月 1 日起，基本药物中标品种全部持有“电子身份证”，基本药物生产中标品种企业全部实行电子监管，列入基本药物目录的品种未入网及未使用药品电子监管码统一标识的，一律不得参与基本药物招标采购。这就意味着，从 4 月 1 日起生产的基本药物中标品种在出厂前，生产企业须按规定在上市产品最小销售包装上加印(贴)统一标识的药品电子监管码，并通过监管网进行数据采集和报送。

点评：

药品电子监管的实施，有利于提高监管效率、更大程度确保公众用药安全。可以有效打击制售假劣药品行为，避免非法药品进入国家正规销售使用渠道。有利于问题药品的追溯召回，发生药害时，可以最快的速度进行问题药品的追溯、召回，从而有利于保护正规药品生产企业的利益。

➤ 《医疗卫生机构医学装备管理办法》配置装备需论证

3 月 29 日，卫生部网站公布《医疗卫生机构医学装备管理办法》。《办法》提出，二级及以上医疗机构应当成立医学装备管理委员会，单价在 50 万元及以上的医学装备计划，应当进行配置必要性、社会和经济效益、预期使用情况、人员资质等可行性论证。医疗卫生机构利用各种资金来源购置、接受捐赠和调拨的医学装备，均应当按照本办法实施管理。

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)								
			2011-4-6					09	10E	11E	12E	09	10E	11E	12E
中药企业															
片仔癀	600436	未评级	58.55	81.97	37.26	1.40	0.64	0.93	1.24	1.50	1.83	62.96	47.39	39.03	31.99
云南白药	000538	买入	54.30	376.99	341.68	6.94	6.29	1.13	1.33	1.92	2.57	48.05	40.83	28.28	21.13
东阿阿胶	000423	增持	41.20	269.46	269.36	6.54	6.54	0.68	0.99	1.44	1.94	60.73	41.76	28.60	21.28
广州药业	600332	增持	19.02	154.23	112.41	8.11	5.91	0.26	0.33	0.41	0.49	73.15	57.64	46.39	38.82
三精制药	600829	未评级	21.630	83.62	83.62	3.87	3.87	0.72	0.93	1.08	1.25	30.00	23.22	20.01	17.27
江中药业	600750	未评级	28.34	88.18	83.85	3.11	2.96	0.68	0.84	1.06	1.36	41.69	33.76	26.83	20.80
千金药业	600479	增持	14.97	45.63	45.63	3.05	3.05	0.60	0.43	0.56	0.70	24.90	34.65	26.95	21.49
马应龙	600993	买入	39.54	65.55	65.41	1.66	1.65	1.09	0.74	0.89	1.06	36.28	53.43	44.43	37.30
金陵药业	000919	未评级	10.22	51.51	26.12	5.04	2.56	0.44	0.42	0.49	0.55	23.31	24.33	20.86	18.58
亚宝药业	600351	未评级	8.97	56.78	56.78	6.33	6.33	0.41	0.29	0.30	0.38	21.88	31.43	29.52	23.47
华润三九	000999	未评级	21.30	208.51	75.67	9.79	3.55	0.72	0.87	1.05	1.29	29.58	24.42	20.34	16.47
康美药业	600518	未评级	13.66	300.34	300.34	21.99	21.99	0.31	0.34	0.51	0.68	44.21	39.93	26.90	20.17
精华制药	002349	增持	26.80	26.80	15.14	1.00	0.57	0.55	0.44	0.56	0.75	49.02	60.91	47.99	35.70
上海凯宝	300039	买入	38.24	67.06	37.77	1.75	0.99	0.84	0.71	1.17	1.61	45.52	53.86	32.61	23.81
昆明制药	600422	买入	13.19	41.44	41.44	3.14	3.14	0.19	0.30	0.42	0.58	71.07	43.57	31.45	22.57
化学制药企业															
恒瑞医药	600276	买入	45.87	343.76	341.68	7.49	7.45	1.07	0.97	1.21	1.49	42.77	47.29	37.91	30.79
华东医药	000963	买入	25.90	112.42	72.50	4.34	2.80	0.87	0.79	1.14	1.56	29.77	32.86	22.72	16.60
人福医药	600079	未评级	20.46	96.49	81.50	4.72	3.98	0.48	0.51	0.67	0.88	42.63	39.98	30.45	23.32
丽珠集团	000513	未评级	36.99	109.39	65.72	2.96	1.78	1.61	1.63	1.71	2.03	22.98	22.70	21.65	18.21
哈药股份	600664	未评级	18.90	234.74	153.15	12.42	8.10	0.75	0.91	1.05	1.22	25.20	20.78	18.06	15.55
恩华药业	002262	增持	20.91	48.93	18.14	2.34	0.87	0.30	0.33	0.46	0.63	68.85	63.36	45.06	33.19
双鹤药业	600062	增持	24.96	142.70	72.60	5.72	2.91	0.79	0.91	1.14	1.31	31.61	27.43	21.89	
信立泰	002294	未评级	62.70	142.33	35.74	2.27	0.57	2.34	1.54	2.08	2.71	26.79	40.73	30.18	23.16
化学原料药企															
海正药业	600267	买入	34.81	182.69	168.40	5.25	4.84	0.60	0.76	0.99	1.33	58.02	45.80	35.16	N/A
华海药业	600521	增持	15.97	71.68	71.68	4.49	4.49	0.55	0.32	0.49	0.67	29.04	50.55	32.85	N/A
海翔药业	002099	买入	23.00	36.92	26.73	1.61	1.16	0.19	0.53	0.75	0.89	121.05	43.40	30.67	N/A
京新药业	002020	中性	20.09	20.40	15.42	1.02	0.77	0.04	0.13	0.25	0.58	542.97	154.54	80.36	N/A
仙琚制药	002332	增持	16.94	57.83	33.87	3.41	2.00	0.35	0.35	0.46	0.56	48.40	48.40	36.83	N/A
生化制药企业															
双鹭药业	002038	买入	49.90	126.24	103.40	2.53	2.07	0.98	1.08	1.86	2.61	50.88	46.20	26.83	19.12
天坛生物	600161	未评级	20.51	105.72	100.14	5.15	4.88	0.41	0.50	0.49	0.61	50.02	41.02	42.20	33.62
科华生物	002022	增持	16.37	80.59	71.51	4.92	4.37	0.50	0.46	0.57	0.71	32.74	35.59	28.72	23.06
华兰生物	002007	增持	40.35	232.50	232.46	5.76	5.76	1.69	1.32	1.47	2.32	23.88	30.57	27.51	17.39
上海莱士	002252	增持	30.73	83.59	20.90	2.72	0.68	0.85	0.68	0.88	1.09	36.15	45.19	34.92	28.19
通化东宝	600867	增持	13.96	80.27	52.56	5.75	3.76	0.15	0.14	0.22	0.24	93.07	99.71	63.45	58.17
医药流通企业															
国药股份	600511	未评级	20.86	99.88	57.92	4.79	2.78	0.47	0.67	0.85	2.61	44.07	31.06	24.50	7.99
一致药业	000028	增持	27.72	79.88	64.66	2.88	2.33	0.67	0.91	1.18	1.52	41.37	30.46	23.49	18.24
医疗服务															
通策医疗	600763	买入	18.11	29.03	29.03	1.60	1.60	0.14	0.31	0.42	3.61	129.36	58.49	43.12	N/A
医疗器械企业															
乐普医疗	300003	买入	25.49	206.98	71.73	8.12	2.81	0.78	0.50	0.75	1.12	32.73	50.40	36.35	9.77
鱼跃医疗	002223	未评级	38.26	97.78	23.87	2.56	0.62	0.65	0.65	0.98	3.61	58.86	58.72	39.23	10.60
山东药玻	600529	增持	16.68	42.93	42.93	2.57	2.57	0.56	0.73	0.88	4.61	29.79	22.96	18.98	3.62

注：表内所有未评级公司盈利预测数据取自 Wind 资讯

资料来源：东方证券研究所

分析师申明

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：王骏飞
电话：021-63325888*1131
传真：021-63326786
网址：www.dfzq.com.cn
Email：wangjunfei@orientsec.com.cn