



CICC
中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED

行业动态
研究报告

2011 年 7 月 27 日

医疗保健

研究部

孙亮

分析师，

SAC 执业证书编号：

S0080208030080

sunl@cicc.com.cn

周峰

分析师，

SAC 执业证书编号：

S0080511030002

zhoupeak@cicc.com.cn

头孢集中度预计上升，复方青霉素受益 ——抗菌药物临床应用专项整治活动点评

最新事件：

抗菌药物临床应用专项整治活动全国开展。 此项活动是卫生部在年初工作会议上就确定下来的，并在今年 4 月 11 日同时下发了《抗菌药物临床应用管理办法(征求意见稿)》和《2011 年全国抗菌药物临床应用专项整治活动方案》。但原计划在 7 月 1 日会发布并实行《抗菌药物临床应用管理办法（正式稿）》并未出台，而专项行动目前各地已经开启。目前已发布各省市行动细则的有天津、北京、上海、江西、湖南、安徽、甘肃、河北、江苏、浙江、广东、山东等。

活动的主要目的是“规范抗菌药物临床应用，有效遏制细菌耐药”；实质性内容主要有：1，应优先选用《国家处方集》、《国家基本药物目录》和《国家医保药品目录》收录的抗菌药物品种；2，三级医院购进抗菌药物品种不得超过 50 种，二级医院购进抗菌药物品种不得超过 35 种；3，抗菌药物分级管理制度。分为非限制使用、限制使用与特殊使用三级

投资亮点：

抗生素仍是目前医院用药第一大品种，2010 年市场规模达 1100 亿元。 2006-2010 年市场规模复合增长率为 16%。占整个临床用药市场份额的 23.1%，但由于 2001 年以来，国内就对抗生素临床使用开始加强管理，出台了多个规范，客观上限制了抗生素的发展，市场份额从 2001 年占整体的 27%下降到 2010 年的 23%；抗生素 2001-2010 的复合增长率为 12.7%，比同期临床用药市场的整体增速 14.9%要低 2.2pp。

新政策预计对抗生素影响有限，不会造成整体市场大幅下滑。 1，抗生素一直处于被限制和监察中，临床应用中，使用抗生素已有多个规范，分级使用全国大医院早已实行；2，处于医疗安全的考虑，医生多年的使用习惯不会短时间改变；3，作为临床第一大用药，在对公立医院和医生“以药养医”实质性改革未出台之前，医生不会主动壮士割腕。

种类数量管理会带来市场结构性变化： 1，高价和广谱头孢类产品市场集中度会上升；2，青霉素类整体占比会上升，高价和复方独家品种有望受益；3，喹诺酮类和大环内酯类产品集中度会提升；整体市场份额持平；4，碳青霉烯类产品种较少，单价高，使用一直受限制，产品集中度高，预计市场份额会小幅波动。

我们从临床用药的角度考虑，预计对上市公司受益较大的有：**信立泰（头孢吡肟）、一致药业&白云山（头孢呋辛）、仟源制药（青霉素类复方制剂）、联邦制药（头孢和青霉素类）、新先锋（上海医药）。**

靴子逐渐落地，原料药有望回归正常轨道，关注头孢类价格趋势。头孢类和青霉素类原料药价格今年以来受需求下降导致价格下滑幅度较大，随着抗菌素整治活动在地方推行，意味着抗生素持续半年的“观望期”结束，我们预计医院将恢复抗生素采购，部分小品种抗生素有可能因供需矛盾迎来价格大幅上涨。相关营业业务有望出现触底反弹的有：**华北制药、东北制药、哈药股份、联邦制药、健康元等**

估值与建议：

当前化学原料药 2011 年、2012 年 PE 分别为 32x 和 21x；而化学制剂药相关 PE 分别为 31x 和 23x，与医药行业整体估值水平一致。

风险：

抗菌素整治活动执行力度、执行方向发生改变。

目录

抗生素规模达 1100 亿元，在医药市场比例最高	3
抗菌药物专项整治政策要点解读	6
整治活动的主要目的：“规范抗菌药物临床应用，有效遏制细菌耐药”	6
预计受益者：高价&复方青霉素类和高价&广谱头孢类	8
预计受益品种特征：耐药性低，价格较高，针对细菌频谱广	8
青霉素类产品，预计使用份额会向国际趋势靠拢，其中的高价、复方独家品种有望受益。	8
中药抗生素：推广需时日，市场太小，短期效果有限。	9
靴子逐渐落地，原料药有望回归正常轨道	11
头孢类和青霉素类原料药价格受需求下降导致价格下滑幅度较大	11

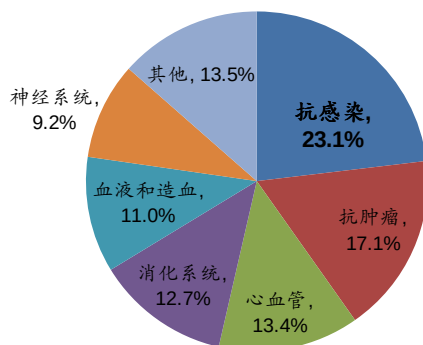
图表

图表 1: 2010 年样本城市医院终端西药细分结构（金额）	3
图表 2: 历年来样本城市医院终端西药结构（金额）	3
图表 3: 2008 年抗菌素药物市场结构（金额）	4
图表 4: 2010 年样本城市抗菌素细分结构（金额）	4
图表 5: 各类别抗生素在临床使用量的结构	5
图表 6: 各类别抗生素在临床使用金额的结构	5
图表 7: 3 大目录中抗生素的种类和市场使用的种类	6
图表 8: 目前实际使用的抗生素品种数量与调控目标数量	7
图表 9: CHINET2010 全年耐药监测临床分离菌在门诊和住院患者中的分布	7
图表 10: CHINET2010 全年耐药监测统计结果	8
图表 11: 2005 年抗菌素药物市场结构（使用量）	8
图表 12: 2006 年荷兰抗菌素药物市场结构（使用量）	9
图表 13: 2008 年青霉素类抗生素市场份额排名	9
图表 14: 抗生素主要品种分析（生产企业按 2008 年市场份额大小排序），价格取自多个品种中较高值	10
图表 15: 头孢类主要原料药价格走势	11
图表 16: 青霉素类和大环内酯类主要原料药价格走势	11
图表 17: 行业可比公司估值表（2011-7-26）	14

抗生素规模达 1100 亿元，在医药市场比例最高

抗生素仍是目前医院用药第一大品种，2010 年市场规模达 1100 亿元。抗生素临床主要用于全身抗感染领域，占整个抗感染领域市场达 95%。2010 年抗感染药物占整个临床用药市场份额的 23.1%（见图表 1），并保持快速增长。2006-2010 年市场规模复合增长率为 16%。抗生素药物的发展对药物市场整体影响很大。

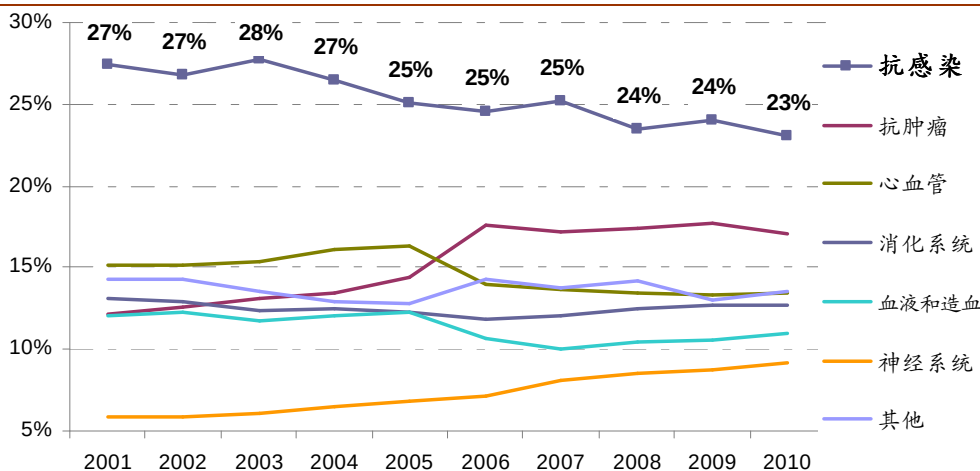
图表 1: 2010 年样本城市医院终端西药细分结构（金额）



资料来源：南方所，中金研究所

抗生素在临床用药使用比例逐年下降。从历史数据看，抗感染药物从 2001 年占整体的 27% 下降到 2010 年的 23%，（见图表 2）下滑了 4pp！在快速发展的中国医药市场，抗生素 2001-2010 的复合增长率为 12.7%，比同期临床用药市场的整体增速 14.9% 要低 2.2pp。这当中的主要原因有：

图表 2: 历年来样本城市医院终端西药结构（金额）



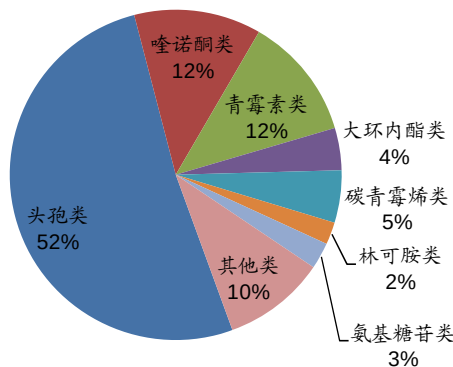
资料来源：南方所，中金研究所

- **抗生素严格管理，限制使用政策一直就有。**WHO 在 2001 发布了《WHO 遏制耐药性全球战略（WHO Global strategy to contain Antimicrobial Resistance）》。自此中国就开始对抗生素进行严格管理，在使用上建立了初步的规范，与其他抗肿瘤或心血管用药相比，抗生素开药、用药和管理限制较多，客观上限制了抗生素的发展，增速低于市场。
- **抗生素专利药、新药较少，受降价影响较大。**抗生素使用量少，耐药菌出现时间加快决定了单个抗生素市场较小。而随着全球研发难度的提高，抗生素的全球黄金时期在进入 21 世纪后即宣告结束。当前国内绝大部分抗生素都是仿制药，药价持续下降，导致整体增速低于市场。

抗生素市场结构：市场分散，头孢类一枝独秀

当前抗生素市场头孢一枝独秀。从目前抗生素国内使用细分类别上来看，头孢类品种最多，使用金额最大，在整个抗生素药物领域占比超过 50%（见图表 3）。从单个药品品种上看，2010 年抗生素前 10 大药物（见图表 4），头孢类有 4 位，排名第一；喹诺酮类和青霉素类各有 2 类；美罗培南和氨曲南则分别代表碳青霉烯类和其他类。

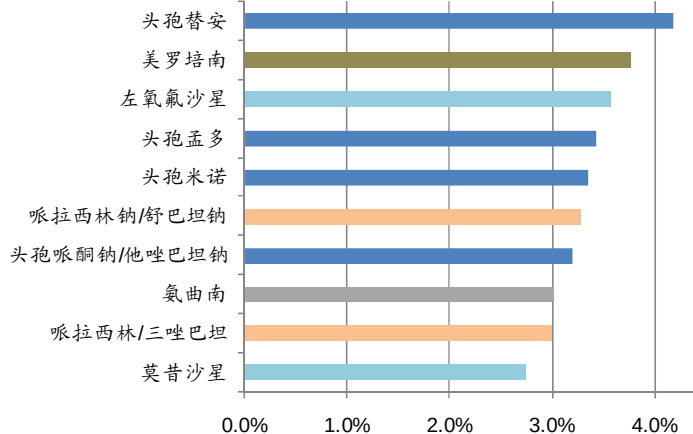
图表 3：2008 年抗菌素药物市场结构（金额）



资料来源：健康网，中金研究所

抗菌素市场较为分散。从图表 4 可以看出，市场排名第一的头孢替安 2010 市场份额不过 4.2%，前 10 大药物占抗生素市场不过 33.5%，市场非常分散。市场分散的主要原因在于生产厂商众多，各产品之间存在替代性，临床使用规范不统一，加上耐药性考虑，因此市场分散现象短期很难解决。

图表 4：2010 年样本城市抗菌素细分结构（金额）



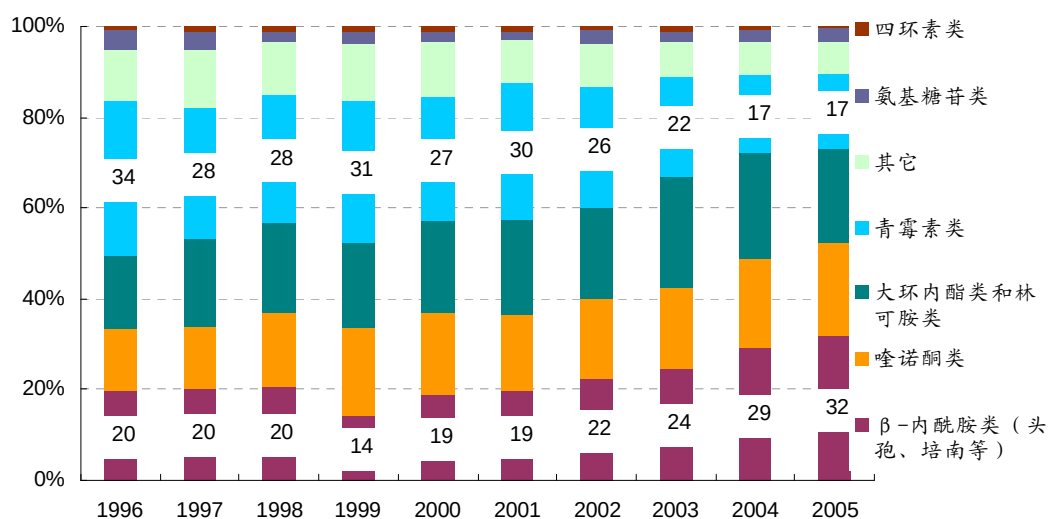
资料来源：南方所，中金研究所

抗生素的发展趋势：高价药推动头孢比例上升

- ▶ 头孢类和培南类增长较快，市场份额增长比销量增长更快；
- ▶ 大环内酯类使用量稳定，市场份额下降；
- ▶ 青霉素类使用量和使用金额市场份额萎缩较快。

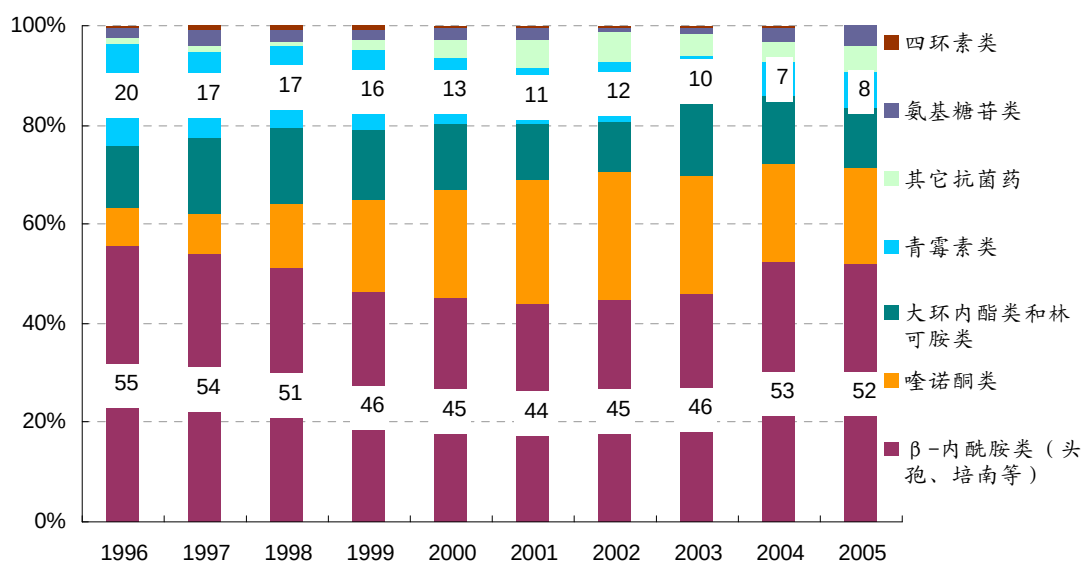
造成这种趋势的主要原因在于头孢和培南类药物有些品种专利尚未到期，价格较高；有些品种公司取得单独定价，售价远高于其他品种。

图表5：各类别抗生素在临床使用量的结构



资料来源：发改委，中金研究所

图表6：各类别抗生素在临床使用金额的结构



资料来源：发改委，中金研究所

抗菌药物专项整治政策要点解读

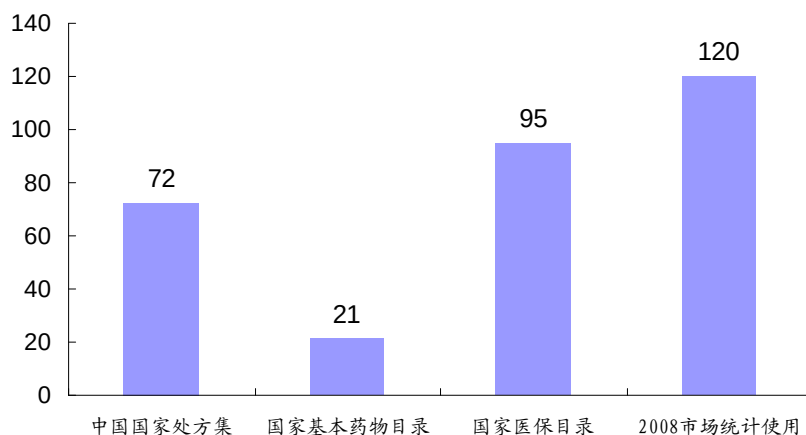
整治活动的主要目的：“规范抗菌药物临床应用，有效遏制细菌耐药”

具体细则分析：

原文：第十八条 医疗机构应优先选用《国家处方集》、《国家基本药物目录》和《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》收录的抗菌药物品种。

- 目前 3 个目录的品种存在相互重叠，基本上覆盖了目前市场上使用的主要品种（见下图），值得注意的是：有部分品种在国内使用量较大，但未进入 3 个目录，此次整治行动预计会带来较大的负面影响，也给其他同等功效的产品带来了抢占份额的机会。影响较大的产品有青霉素系列的“阿莫西林/氟氯西林”，2008 年占青霉素市场的 4.4%，排名第 8，并未进入 3 大目录，未来发展受限。

图表 7: 3 大目录中抗生素的种类和市场使用的种类



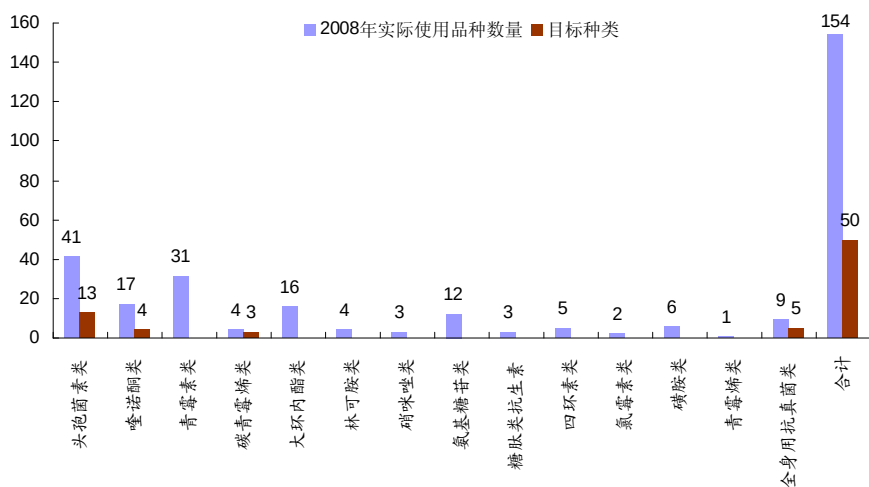
资料来源：发改委，中金研究所

原文：第十九条 三级医院购进抗菌药物品种不得超过 50 种，二级医院购进抗菌药物品种不得超过 35 种；同一通用名称抗菌药物品种，注射剂型和口服剂型各不得超过 2 种，处方组成类同的复方制剂 1-2 种。具有相似或相同药理学特征的抗菌药物不得重复采购。

三代及四代头孢菌素（含复方制剂）类抗菌药物口服剂型不得超过 5 个品规，注射剂型不得超过 8 个品规；碳青霉烯类抗菌药物注射剂型不得超过 3 个品规；氟喹诺酮类抗菌药物口服剂型和注射剂型各不得超过 4 个品规；深部抗真菌类抗菌药物不得超过 5 个品规。

- 从下图可以看出：目前临床使用较多的各类抗生素超过 150 种，而此次抗生素整治行动的目标要将三级医院的品种减少到 50 种。从目前 12 个省市给出的细则分析，在这条明细要求上并未严格执行；
- 同时在具体品种上，预计各地将主要选择市场占有率高，单价较高的品种。而在使用数量和使用频率上，短期预计不会因此项活动出现用药数量大幅下降。原因主要有：
 - 1、 抗生素一直处于被限制和监察中：目前临床应用中，对各类治疗中使用抗生素已有多个规范，分级使用全国大医院早已实行。
 - 2、 处于医疗安全的考虑，医生多年的使用习惯不会短时间改变；
 - 3、 抗生素作为临床第一大用药，在对公立医院和医生实质性改革未出台之前，医生不会主动壮士割腕，采取实质性行动。

图表 8: 目前实际使用的抗生素品种数量与调控目标数量



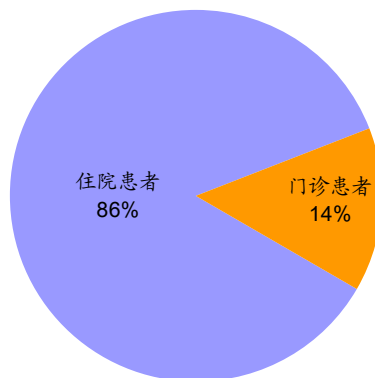
资料来源：发改委，中金研究所

原文：第二十四条 医疗机构应当实施抗菌药物分级管理制度。分为非限制使用、限制使用与特殊使用三级。

第二十五条 预防感染、治疗轻度或者局部感染应首先选用非限制使用级抗菌药物；严格控制特殊使用级药物使用。

- 在实际临床中，抗菌素主要用于住院病人，预防用药市场不大（见下图）；
- 对抗生素分级使用是多年来临床治疗规范，《抗菌药物临床应用指导原则》2004 已经发布。此次是再次强调。

图表 9: CHINET2010 全年耐药监测临床分离菌在门诊和住院患者中的分布



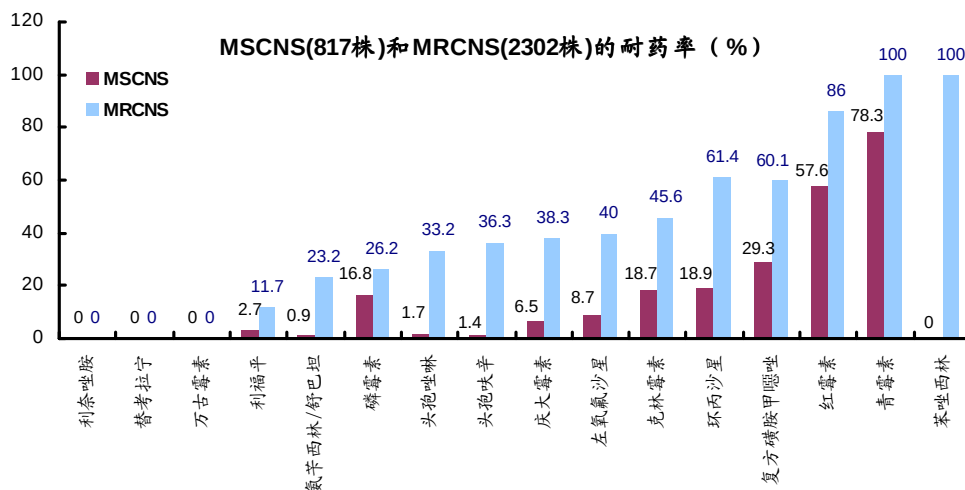
资料来源：卫生部，中金研究所

预计受益者：高价&复方青霉素类和高价&广谱头孢类

预计受益品种特征：耐药性低，价格较高，针对细菌频谱广

耐药性不影响主流品种：国内耐药率平均是 WHO 建议水平的 2 倍。从国家最新监测的数据：目前只有临床使用较少的苯唑西林、青霉素和红霉素等老品种耐药性绝对值较高，大部分品种需要控制使用，但耐药率绝对值还不是太离谱，降低耐药性指标也正是此次活动的目的。

图表 10: CHINET2010 全年耐药监测统计结果



资料来源：卫生部，中金研究所

*耐甲氧西林凝固酶阴性葡萄球菌 (MRCNS) 的耐药率 > 甲氧西林敏感凝固酶阴性葡萄球菌 (MSCNS)

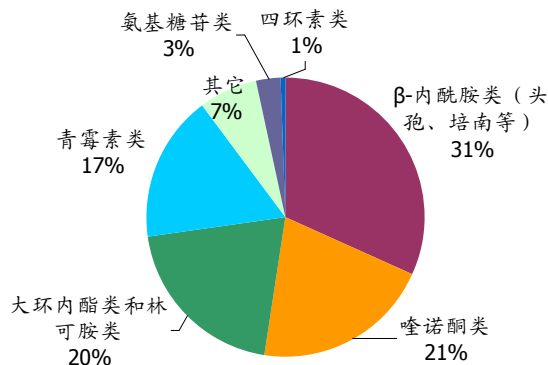
MRCNS 中有 88%、77% 和 73% 的菌株对利福平、氯唑西林/舒巴坦、磷霉素仍敏感

无万古霉素、利奈唑胺或替考拉宁耐药株

青霉素类产品，预计使用份额会向国际趋势靠拢，其中的高价、复方独家品种有望受益。

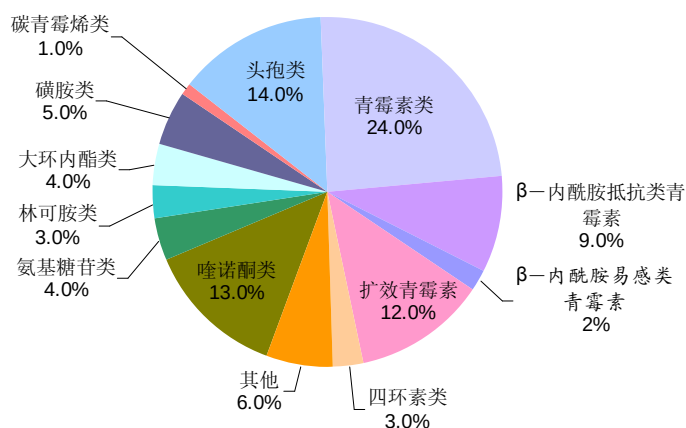
对比国内和国外的抗生素使用结构，可以发现国际主流用药中，青霉素类就达到 24%，加上其他类似的也属于青霉素类别的，市场份额接近与 40%，而国内青霉素类经过多年调整，持续下滑，目前国内使用份额仅有 17%。随着国家针对抗菌素的改革，未来有望于国际接轨，在降低头孢类比例的同时，青霉素类则有望份额持续上升。

图表 11: 2005 年抗菌素药物市场结构 (使用量)



资料来源：发改委，中金研究所

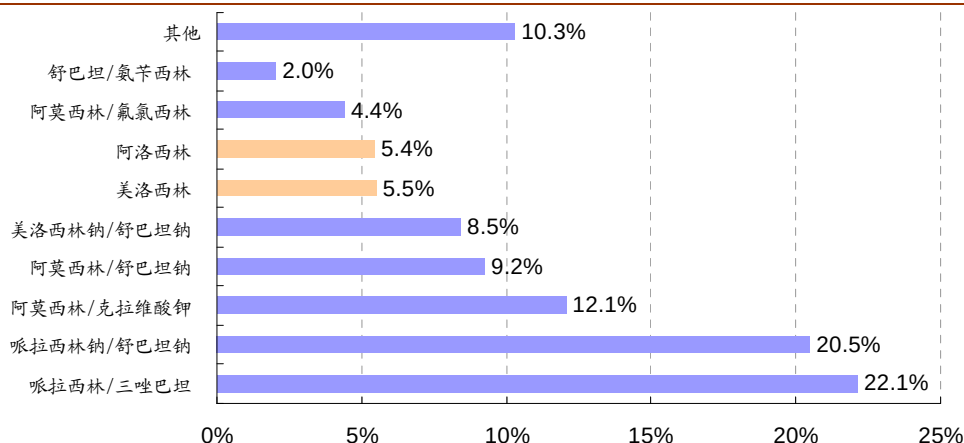
图表 12: 2006 年荷兰抗菌素药物市场结构（使用量）



资料来源：健康网，中金研究所

青霉素类产品中，当前价格较高的复方制剂是主流，主要原因在于复方制剂可以提高杀菌效果，并应对老品种的耐药性，未来也会更容易受市场青睐。主要涉及产品见下图：

图表 13: 2008 年青霉素类抗生素市场份额排名



资料来源：健康网，中金研究所

中药抗生素：推广需时日，市场太小，短期效果有限。

目前国内独有的类似抗生素的中药品种有 8-10 种，整体占抗生素市场份额仅有 1.5%（2008），其中“穿心莲内酯”占 72%。生产穿心莲内酯的厂商中，江西青峰和重庆药友（复星医药）分别占 39%和 34%。因为中药在抗生素领域使用推广较难，而且没有龙头产品和龙头厂商，市场推广难度较大。此次抗菌素整治行动对市场影响效果有限。

我们从临床用药的角度考虑，对各类别主要用药（按市场份额排序）做了一个定量分析（如下表），其中对上市公司受益较大的有：信立泰（头孢吡肟）、一致药业&白云山（头孢呋辛）、仟源制药（青霉素复方制剂）、联邦制药（头孢和青霉素类）。

图表 14: 抗生素主要品种分析（生产企业按 2008 年市场份额大小排序），价格取自多个品种中较高值

头孢菌素类	儿童用药	全科用药	最高限价	剂型	基药	医保	生产企业
头孢替安	×	√	30.54	普通粉针	×	√	新先锋（上海医药）、哈药股份
头孢呋辛	√	√	13.26	普通片剂	√	√	一致药业、哈药、白云山A、新亚药业（上海医药）、信立泰、联邦制药
头孢米诺	√	√	9.66	普通粉针	×	√	华北制药、誉衡药业、西南合成、哈药
舒巴坦/头孢哌酮	√	√	2.64	普通粉针	×	√	丽珠集团、一致药业、哈药、扬子江、石药、华北制药、白云山A、恒瑞医药、亚太药业
头孢孟多	√	√	29.36	普通粉针	×	×	新先锋（上海医药）、华北制药
头孢吡肟	√	√	22.15	普通粉针	×	√	信立泰、白云山A、华北制药、哈药、恒瑞医药
青霉素类	儿童用药	全科用药	最高限价	剂型	基药	医保	生产企业
阿莫西林克拉维酸	√	×	22.02	普通片剂	√	√	华北制药、联邦制药、仟源制药、哈药、鲁抗药业、石药、新亚药业（上海医药）、白云山A
阿莫西林舒巴坦	√	√	40.88	溶媒结晶	×	√	哈药、仟源制药、华北制药、东北制药、联邦
美洛西林舒巴坦	√	√	33.12	普通粉针	×	√	海南通用、仟源制药、瑞阳制药
哌拉西林钠舒巴坦钠	×	×	29.62	普通粉针	×	√	哈药、双鹤、新先锋（上海医药）、联邦制药
哌拉西林他唑巴坦	×	×	19.14	冻干粉针	×	√	联邦制药、新先锋（上海医药）、华北制药、石药集团、哈药股份
氨苄西林舒巴坦	√	√	5.88	普通粉针	×	√	哈药、新先锋（上海医药）、石药集团、白云山A、西南合成、华北制药、鲁抗药业
阿莫西林氟氯西林	√	√	25.16	普通粉针	×	×	泰盛药业、华津制药
美洛西林	√	√	8.05	冻干粉针	×	√	瑞阳制药、仟源制药、白云山A、鲁抗药业、华北制药、科伦药业、石药集团
阿洛西林	√	×	13.56	冻干粉针	×	√	康恩贝、鲁抗、仟源制药、石药、华北制药
喹诺酮类	儿童用药	全科用药	最高限价	剂型	基药	医保	生产企业
左氧氟沙星	√	√	25.14	注射液	√	√	扬子江、双鹤药业、科伦药业、莱美药业、丽珠集团、恒瑞医药、三维制药（上海医药）
莫西沙星	×	×	76.12	普通片剂	×	√	拜耳
加替沙星	×	√	10.38	注射液	×	×	恒瑞医药、科伦药业、誉衡药业、莱美药业
洛美沙星	×	√	2.89	注射液	×	√	复旦复华、西南合成、鲁抗药业
环丙沙星	×	×	1.20	普通片剂	√	√	拜耳、扬子江、科伦药业、双鹤药业、三维制药（上海医药）
依诺沙星	×	√	10.74	普通胶囊	×	×	新华制药、丽珠集团、海正药业
碳青霉烯类	儿童用药	全科用药	最高限价	剂型	基药	医保	生产企业
美罗培南	×	√	74.45	普通粉针	×	√	海正药业、石药集团
亚胺培南/西司他丁钠	×	×	121.68	普通粉针	×	√	默沙东、海正药业、一致药业
帕尼培南/倍他米隆	√	×	168.46	冻干粉针	×	√	三共制药
大环内酯类	儿童用药	全科用药	最高限价	剂型	基药	医保	生产企业
阿奇霉素	√	√	4.35	冻干粉针	√	√	东北制药、扬子江、哈药股份、丽珠集团、联邦制药
克拉霉素	√	√	21.88	缓释片	×	√	恒瑞医药、扬子江、新华制药、
罗红霉素	√	√	12.54	分散片	×	√	扬子江、恒瑞医药、丽珠集团、白云山A、联邦制药、信谊（上海医药）、华神集团
红霉素	√	√	14.69	肠溶胶囊	√	√	信谊（上海医药）、现代制药、白云山A

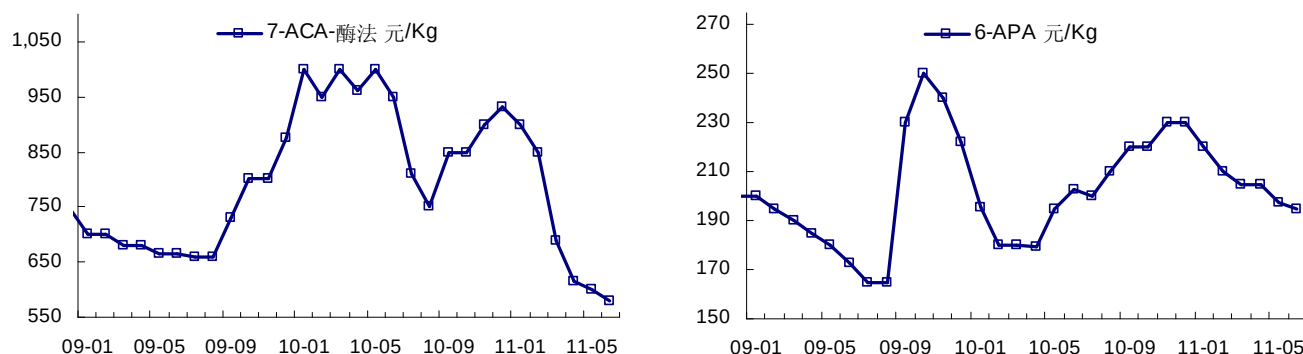
资料来源：健康网，中金研究所，中国药网

靴子逐渐落地，原料药有望回归正常轨道

头孢类和青霉素类原料药价格受需求下降导致价格下滑幅度较大

年初以来，因为对于抗生素管理形势预期不明朗和基本药物推行的影响，医院放缓了对抗生素的采购，而 2010 年中期头孢类原料药价格的暴涨，导致制剂厂商在 2010 年下半年生产过剩。年初以来两项因素同时打压了头孢类原料药的价格，目前价格处于近几年的最低谷。

图表 15：头孢类主要原料药价格走势



附 1：抗菌药物临床应用管理办法（征求意见稿）部分条款

第二条 本办法所称抗菌药物是指治疗细菌、支原体、衣原体、立克次体、螺旋体、真菌等病原微生物所致感染性疾病的药物，**不包括各种病毒所致感染性疾病和寄生虫病的治疗药物。**

第三条 卫生部负责全国医疗机构抗菌药物临床应用的监督管理。**县级以上地方卫生行政部门负责本行政区域内医疗机构抗菌药物临床应用的监督管理。**

第二章 组织机构和职责

医疗机构负责人是本机构抗菌药物临床应用管理的第一责任人。

第十八条 医疗机构应当按照药品监督管理部门批准并公布的药品通用名称购进抗菌药物，**优先选用《国家处方集》、《国家基本药物目录》和《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》收录的抗菌药物品种。**

第十九条 **三级医院购进抗菌药物品种不得超过 50 种，二级医院购进抗菌药物品种不得超过 35 种；同一通用名称抗菌药物品种，注射剂型和口服剂型各不得超过 2 种，处方组成类同的复方制剂 1-2 种。具有相似或相同药学特征的抗菌药物不得重复采购。**

三代及四代头孢菌素（含复方制剂）类抗菌药物口服剂型不得超过 5 个品规、注射剂型不得超过 8 个品规；碳青霉烯类抗菌药物注射剂型不得超过 3 个品规；氟喹诺酮类抗菌药物口服剂型和注射剂型各不得超过 4 个品规；深部抗真菌类抗菌药物不得超过 5 个品规。

第二十一条 医疗机构确因临床工作需要，需采购的抗菌药物品种、规格超过上述规定，**应向设区的市级以上卫生行政部门提出申请，并详细说明理由。由设区的市级以上卫生行政部门核准其申请抗菌药物的品种、规格的数量和种类。**

第二十四条 医疗机构应当实施抗菌药物分级管理制度。**抗菌药物分为非限制使用、限制使用与特殊使用三级。**

（三）特殊使用级抗菌药物。**具有明显或严重不良反应，不宜随意使用的抗菌药物；需要严格控制使用避免细菌过快产生耐药的抗菌药物；新上市不足五年的抗菌药物，疗效或安全性方面的临床资料较少，不优于现用药物的抗菌药物；价格昂贵的抗菌药物。**

抗菌药物分级管理目录由卫生部另行制定。

第二十五条 **预防感染、治疗轻度或者局部感染应当首先选用非限制使用级抗菌药物；严重感染、免疫功能低下合并感染或者病原菌只对限制使用类抗菌药物敏感时，可以选用限制使用级抗菌药物；严格控制特殊使用级抗菌药物使用。**

第二十九条 临床应用特殊使用级抗菌药物应当严格掌握用药指征，**经抗菌药物管理工作组指定人员会诊同意后，由具有相应处方权医师开具处方。门诊医师不得开具特殊使用级抗菌药物处方。**

第三十一条 **医疗机构应当严格控制门诊患者静脉输注使用抗菌药物比例。**

第三十四条 **外科手术预防使用抗菌药物应当在术前 30 分钟至 2 小时内，清洁手术用药时间不得超过 24 小时。**

第三十九条 **省级以上卫生行政部门和医疗机构应当建立抗菌药临床应用情况排名、公示和诫勉谈话制度。对各行政区域、医疗机构、临床科室和医务人员抗菌药物使用量、使用率和使用强度等情况进行排名，对排名情况进行公示；对排名后位或者发现严重问题的卫生行政部门负责人、医疗机构负责人和医师进行诫勉谈话，情况严重的予以通报。**

第四十条 **卫生行政部门应当将医疗机构抗菌药物临床应用情况纳入医疗机构负责人任用考核指标体系；将抗菌药物临床应用情况作为医疗机构定级、评审、评价重要指标，考核不合格的，视情对医疗机构作出降级、降等、评价不合格处理。**

第四十五条 **药师连续 3 次以上未按照规定审核抗菌药物处方与医嘱，或者发现处方不适宜、超常处方未进行干预且无正当理由的，取消其抗菌药物调剂资格。**

第五十三条 本办法自 2011 年 7 月 1 日起施行。

附 2：2011 年全国抗菌药物临床应用专项整治活动方案（部分条款）

二、活动目标

通过开展全国抗菌药物临床应用专项整治活动，进一步加强抗菌药物临床应用管理，优化抗菌药物临床应用结构，提高抗菌药物临床合理应用水平，规范抗菌药物临床应用，有效遏制细菌耐药；针对抗菌药物临床应用中存在的突出问题，采取标本兼治的措施加以解决；

三、活动范围

全国各级各类医疗机构，重点是二级以上公立医院。

五、重点内容

（四）严格落实抗菌药物分级管理制度。

（五）加强抗菌药物购用管理。

（六）抗菌药物使用率和使用强度控制在合理范围内。医疗机构住院患者抗菌药物使用率不超过 60%，门诊患者抗菌药物处方比例不超过 20%，抗菌药物使用强度力争控制在 40DDD 以下；I 类切口手术患者预防使用抗菌药物比例不超过 30%；住院患者外科手术预防使用抗菌药物时间控制在术前 30 分钟至 2 小时，I 类切口手术患者预防使用抗菌药物时间不超过 24 小时。

（八）加强临床微生物标本检测和细菌耐药监测。二级以上医院根据临床微生物标本检测结果合理选用抗菌药物，接受抗菌药物治疗住院患者微生物检验样本送检率不低于 30%；开展细菌耐药监测工作，定期发布细菌耐药信息，建立细菌耐药预警机制，针对不同的细菌耐药水平采取相应应对措施；医疗机构按照要求向全国抗菌药物临床应用监测网报送抗菌药物临床应用相关数据信息，向全国细菌耐药监测网报送耐药菌分布和耐药情况等相关信息。

（十）落实抗菌药物处方点评制度。医疗机构组织感染、药学等相关专业技术人员对抗菌药物处方、医嘱实施专项点评。每个月组织对 25% 的具有抗菌药物处方权医师所开具的处方、医嘱进行点评，每名医师不少于 50 份处方、医嘱，重点抽查感染科、外科、呼吸科、重症医学科等临床科室以及 I 类切口手术和介入治疗病例。

（十一）建立省级抗菌药物临床应用和细菌耐药监测网。

（十三）严肃查处抗菌药物不合理使用情况。

六、活动方式

（一）自查自纠。

（二）督导检查。

（三）总结交流。2011 年 11 月底前，各省级卫生行政部门将本辖区抗菌药物临床应用专项整治活动总结报送卫生部。卫生部组织召开工作会议，通报督导检查情况，部署 2012 年抗菌药物临床应用专项整治活动。

图表 17: 行业可比公司估值表 (2011-7-26)

公司名称	代码	收盘价	总市值	每股收益(元)			P/E			EV/EBITDA		股息收益率	净资产收益率		P/B		PEG
		2011-7-26	(百万元)	LTM	2011E	2012E	LTM	2011E	2012E	2010A	2011E	2010A	LTM	2011E	LTM	2011E	2011E
海正药业	600267	39.93	20,956	0.76	0.91	1.20	52x	44x	33x	31x	8x	0.4%	9.6%	15%	5.0x	6.4x	1.40
华海药业	600521	15.84	8,532	0.24	0.50	0.75	66x	32x	21x	44x	30x	0.6%	9.5%	6.1%	6.3x	1.9x	0.29
海翔药业	002099	22.84	3,666	0.61	0.88	1.20	38x	26x	19x	25x	19x	0.9%	15%	18%	5.5x	5.1x	0.52
华邦制药	002004	48.38	6,386	1.02	0.98	1.19	47x	49x	41x	34x		0.0%	13%	14%	6.1x	5.6x	5.32
天药股份	600488	8.06	4,376	0.17	0.22	0.29	46x	36x	28x	28x	20x	0.4%	5.8%	7.1%	2.7x	2.6x	1.16
浙江医药	600216	34.90	15,707	2.45	2.94	3.28	14x	12x	11x	11x	10x	2.0%	27%	27%	3.9x	3.2x	0.87
新和成	002001	29.50	21,415	1.56	2.03	2.34	19x	15x	13x	15x	11x	1.7%	22%	25%	4.2x	3.5x	0.60
西南合成	000788	9.37	5,461	0.47	0.29	0.38	20x	32x	25x	17x		1.1%	33%	17%	6.6x	3.7x	3.33
千红制药	002550	31.16	4,986	0.84	1.22	1.59	37x	25x	20x	26x	18x	0.8%	8%	15%	3.0x	2.4x	0.85
海普瑞	002399	35.28	28,231	1.39	1.88	2.49	25x	19x	14x	20x	15x	5.7%	14%	11%	3.5x	1.6x	0.66
华北制药	600812	12.34	12,693	0.12	0.58	0.89		21x	14x	22x		0.0%	10%	38%	10.6x	7.6x	0.22
鑫富药业	002019	16.84	3,712	-0.95	0.32	0.79		52x	21x		39x	0.0%	-30%	7%	5.3x	4.9x	
九九久	002411	15.48	3,594	0.21	0.25	0.39		62x	39x	46x		0.5%	6.3%	0%	4.6x		1.17
兄弟科技	002562	25.11	2,679	0.50	0.82	1.16	50x	31x	22x	30x	21x	0.0%	6.6%	10%	3.3x	3.0x	0.54
福安药业	300194	32.16	4,290	0.95	1.22	1.64	34x	26x	20x	27x	20x	0.0%	7.9%	18%	2.7x	2.9x	0.79
天马精化	002453	32.92	3,950	0.53	0.97	1.59	62x	34x	21x	42x	25x	0.6%	8.8%	13%	5.5x	4.1x	0.41
建新股份	300107	16.83	2,252	0.38	0.39	0.66	44x	44x	26x	32x		2.7%	6.3%	6%	2.8x	2.7x	1.47
联化科技	002250	32.46	8,591	0.93	1.09	1.52	35x	30x	21x	29x	21x	0.6%	27%	18%	9.5x	5.2x	0.73
美罗药业	600297	9.26	3,241	0.05	0.25	0.46		38x	20x	51x		0.0%	2.3%	6%	4.0x	2.0x	0.16
永太科技	002326	27.79	6,678	0.28	0.67	1.11		42x	25x	66x	31x	0.0%	7.4%	18%	7.4x	4.0x	0.36
新开源	300109	18.23	1,313	0.31	-	1.52	59x		12x	40x		1.1%	6.6%	0%	3.9x		-
海南海药	000566	23.99	5,106	0.16	0.69	0.82		35x	29x	65x	20x	0.0%	6.6%	24%	9.9x	8.8x	0.27
联环药业	600513	15.60	1,825	0.18	-	-				52x		0.3%	6.6%	-	5.8x		
鲁抗医药	600789	7.99	4,647	0.22	0.25	0.32	37x	33x	25x	16x	17x	0.0%	7.3%	8%	2.7x	2.6x	1.66
普洛股份	000739	10.10	2,593	0.09	-	0.38			27x	24x		0.2%	2.7%	-	3.2x		-
新华制药	000756	7.31	2,246	0.22	-	0.35	33x		21x	12x		0.0%	5.7%	-	1.9x		-
东北制药	000597	14.53	4,850	-0.15	1.07	1.58		14x	9x	20x		0.0%	-2.5%	17%	2.3x	2.0x	
化学原料药——中值			4,511				37x	32x	21x	29x	20	0.4%	7.6%	12%	4.4x	3.5	0.57
品牌中药——中值			9,286				45x	31x	22x	40x	17	0.9%	11%	12%	5.4x	3.0	0.83
现代中药——中值			4,386				41x	32x	24x	31x	22	0.8%	11%	13%	4.5x	4.4	0.88
恒瑞医药	600276	31.88	35,838	0.69	0.84	1.11	46x	38x	29x	39x	8	0.3%	21%	15%	9.5x	5.7	1.22
科伦药业	002422	63.30	30,384	1.49	4.29	5.54	42x	15x	11x	36x	24	0.8%	10%	10%	4.2x	2.1	0.15
华东医药	000963	26.80	11,633	0.75	0.95	1.22	36x	28x	22x	22x	17	0.0%	23%	27%	8.4x	7.1	0.97
康芝药业	300086	20.10	4,020	0.63	0.74	1.00	32x	27x	20x	26x	23	1.5%	6%	9%	2.1x	6.2	1.35
仙琚制药	002332	13.79	4,708	0.36	0.47	0.70	38x	29x	20x	25x	18	2.5%	11%	14%	4.1x	4.1	0.72
普华药业	002437	25.88	7,246	0.55	0.88	1.20	47x	29x	22x	36x	25	1.9%	7%	10%	2.1x	2.1	0.62
力生制药	002393	42.07	7,676	1.63	0.00	1.47	26x		29x	29x		2.1%	11%		2.7x		-
华仁药业	300110	14.98	3,200	0.38	0.46	0.60	39x	32x	25x	24x	21	0.0%	7%	8%	2.8x	2.7	1.09
白云山A	000522	14.50	6,801	0.48	0.60	0.77	31x	24x	19x	20x	17	0.0%	18%	21%	5.4x	5.1	0.73
现代制药	600420	13.94	4,011	0.38	0.51	0.66	36x	27x	21x	22x	16	0.7%	13%	17%	4.7x	4.3	0.84
北陆药业	300016	10.75	1,642	0.26	0.30	0.41	41x	36x	27x	33x		1.9%	8%	8%	3.4x	2.6	1.76
亚大药业	002370	13.31	2,715	0.22	0.31	0.36	62x	42x	37x	42x		1.1%	6%	8%	3.7x	2.1	1.30
恩华药业	002262	21.17	4,954	0.35	0.46	0.64	61x	46x	33x	44x	37	0.2%	17%	19%	10.2x	8.9	1.13
莱美药业	300006	21.37	3,911	0.29	0.51	0.73	73x	42x	29x	68x		0.5%	9%	16%	6.7x	3.5	0.56
红日药业	300026	29.38	4,437	0.71	0.93	1.27	41x	32x	23x	34x	22	0.9%	10%	13%	3.9x	3.1	0.85
信立泰	002294	34.45	12,512	1.03	1.30	1.74	34x	27x	20x	31x	23	1.7%	19%	21%	6.3x	3.3	0.80
化学制剂药——中值			4,954				41x	31x	23x	33x	20	0.8%	11%	12%	4.1x	4.2	0.97
生物制药——中值			6,706				43x	25x	20x	28x	22	0.6%	14%	18%	4.7x	4.8	1.00
爱尔眼科	300015	35.80	9,559	0.49	0.66	1.00	73x	54x	36x	38x	30	0.4%	10%	12%	7.2x	6.6	1.10
通策医疗	600763	18.63	2,987	0.31	0.44	0.63	60x	42x	30x	37x	30	0.0%	17%	22%	10.5x	9.1	0.99
医疗服务——中值			6,273				67x	48x	33x	37x	30	0.2%	14%	17%	8.9x	7.8	1.04
医疗器械——中值			3,836				56x	35x	26x	50x	32	0.7%	9%	12%	4.7x	4.0	0.73
丽珠集团	000513	27.99	7,058	1.41	1.75	2.00	20x	16x	14x	11x	9	0.4%	15%	16%	3.0x	2.6	1.48
哈药股份	600664	16.33	20,282	0.94	1.05	1.21	17x	16x	13x	13x	12	3.6%	17%	17%	3.0x	2.7	0.63
复星医药	600196	10.81	20,586	0.41	0.67	0.77	26x	16x	14x	18x	12	0.9%	8%	14%	2.1x	2.1	0.53
健康元	600380	9.12	12,015	0.54	0.68	0.84	17x	13x	11x	9x	9	0.0%	13%	19%	2.2x	2.3	0.61
人福科技	600079	23.57	11,630	0.46	0.64	0.84	51x	37x	28x	29x	25	0.2%	9%	13%	4.7x	4.7	0.97
三精制药	600829	12.75	7,394	0.61	0.68	0.79	21x	19x	16x	16x	14	3.8%	19%	21%	4.0x	2.6	1.09
丰原药业	000153	9.07	2,358	0.16	0.23	0.31	57x	39x	29x	23x	21	0.0%	5%	8%	3.1x	3.0	1.01
太极集团	600129	8.36	3,569	-0.32	0.22	0.29		38x	29x	43x	15	0.0%	-8%	7%	2.0x	2.8	
三九医药	000999	19.04	18,638	0.81	1.05	1.29	24x	18x	15x	17x	14	1.6%	17%	20%	4.0x	3.6	0.74
双鹤药业	600062	26.77	15,304	0.94	1.16	1.43	29x	23x	19x	20x	17	0.9%	13%	15%	3.7x	3.4	0.76
综合性制药企业——中值			11,630				22x	18x	15x	17x	14	0.4%	13%	16%	3.0x	2.7	0.85
医药商业——中值			5,704				47x	31x	24x	32x	11x	0.5%	8%	5%	4.5x	3.4	0.68
全行业——中值			5,949				42x	31x	22x	31x	21x	0.5%	10%	13%	4.5x	3.7	0.85

资料来源: Wind, 中金公司研究部

本行以下内容属于模板, 请勿删除或修改

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告亦可由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。

本报告亦可由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）仅向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。

本报告亦可由受英国金融服务监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）仅向中金英国分类为专业投资者及/或合格对手方的客户提供，本报告并未提供或者打算提供给任何他人使用。

中金公司亦可依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

评级标准：分析员估测 12 个月之内绝对收益 20% 以上为“推荐”、10%~20% 为“审慎推荐”、-10%~-10% 为“中性”、-20%~-10% 为“减持”、-20% 以下为“回避”。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

北京

中国国际金融有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

Singapore

China International Capital
Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

上海

中国国际金融有限公司上海分公司
上海浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

United Kingdom

China International Capital
Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

北京建国门外大街证券营业部

北京朝阳区建外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

武汉解放大道证券营业部

武汉市硚口区解放大道634号
新世界中心写字楼4层
邮编: 430032
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

上海淮海中路证券营业部

上海淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

南京中山北路证券营业部

南京市中山北路1号
绿地广场2层
邮编: 210008
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞
蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼107、201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018

长沙三一大道证券营业部

长沙市开福区三一大道459号
骏豪花园A6栋1层
邮编: 410003
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8878-7090

大连金马路证券营业部

大连市经济技术开发区金马路128号B
邮编: 116000
电话: (86-411) 8755-5088
传真: (86-411) 8801-7568

