

医药、生物制品(010308)

行业评级



前次评级

无评级

点评 8 月 5 日发改委药品降价：影响有限

杨挺 分析师

电话：020-87555888-8897

eMail: yt8@gf.com.cn

SAC执业证书编号：S0260511010011

降价范围和幅度均比市场预期乐观

国家发改委通知，从9月1日起降低部分激素、内分泌和神经系统类药品最高零售价，其中涉及80多个品种，平均降幅14%，比市场预期乐观。

恩华、人福并未在列，相应上市公司影响有限

之前市场最关注的恩华药业和人福医药并没有产品进入目录。上市公司中进入目录的品种主要有双鹤药业格列喹酮(降10%);太极集团罗格列酮钠(降14%);千红制药胰激肽原酶(降7%-16%),翰宇药业去氨加压素(降14%),长春高新和安科生物的重组人生长激素(降16%),华东医药阿卡波糖(降12%),红日药业法舒地尔(降11%)。

结合考虑到进入降价目录的品种的降幅和在各公司的利润贡献情况，我们认为本轮降价对红日药业、双鹤药业、华东医药、韩宇药业、太极集团影响有限，而千红制药、长春高新和安科生物则有可能在本次降价中承受明显损失。

又一次靴子落地，有助于市场恢复对医药股的信心

年初以来医药股的走弱很大程度上反映了投资者对于医药股政策层面的担忧，其中很大一部分是对于药品价格调整的担忧。但就今年的两次降价来看，无论是范围还是降价幅度都较市场预期的要好。虽然目前尚难断定今年是否还有新一轮的降价，但就前两次降价的情况来看，市场可以不用太过于担心价格调整对板块带来的影响。

投资建议

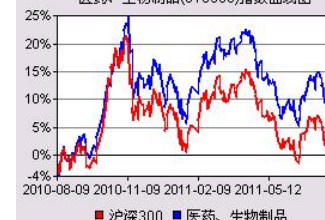
鉴于两轮降价后市场对于药品降价预期的调整和医药板块大部分公司比较稳定的增长趋势，我们建议投资者开始关注医药板块。就本轮降价而言，未被涉及到的人福医药和恩华药业疑云尽去，建议关注；影响较小的红日药业、双鹤药业、华东医药、韩宇药业也建议投资者关注；可能产生明显影响的千红制药、长春高新和安科生物则还需要考察本次降价对企业产生的具体影响。

风险提示

年内是否对药品价格还有新一轮的调整尚存较大不确定性。

行业走势

医药、生物制品(010308)指数曲线图



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	-5.68%	-5.38%	8.27%
沪深 300	-6.59%	-7.18%	-0.01%