

发改委调整激素等部分药品价格政策点评

利空释放，后期看好

健康护理/医药

优于大势

维持评级

发布时间：2011年8月5日

投资要点：

- **事件概述。**国家发改委近日发出通知，决定从2011年9月1日起调整部分激素、调节内分泌类和神经系统类等药品的最高零售价格，共涉及到82个品种、400多个剂型规格，平均降价幅度14%。降价范围包括单独定价药品和统一定价药品，同时还取消了部分已经停止生产或进口的药品的单独定价权。网址如下：

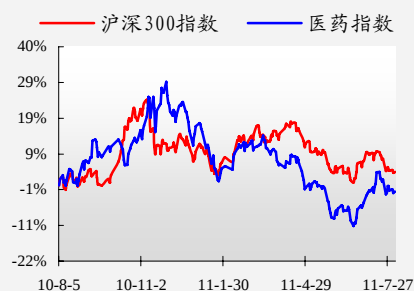
http://www.ndrc.gov.cn/zcfb/zcfbtz/2011tz/t20110805_427311.htm

- **单独定价药品降价的影响。**本次单独定价降价品种共涉及36个品种，96个剂型，主要针对外资公司和合资公司，但也涉及到部分上市公司，比如丽珠集团的尿促性素、双鹤药业的格列喹酮、太极集团的罗格列酮钠、昆明制药的阿法骨化醇、千红制药的胰激肽酶原等。单独定价药品的降价对于各企业的影响不一，部分价格过高药品的适当降价可能有利于销量的提升，而部分与统一定价的价格差距不大的药品可能会导致毛利率降低和定价优势的减弱。例如，千红制药的胰激肽酶原注射剂（10单位，冻干粉）降价前最高零售价为13.4元/瓶，降价后为11.3元/瓶，而统一定价的价格为10.8元/瓶，二者价格差距仅为0.5元/瓶，千红的价格优势有所减弱。

- **统一定价药品降价的影响。**统一定价药品涉及到77个品种、363个剂型规格，受影响较大的上市公司包括长春高新、翰宇药业、通化东宝、复星医药、仙琚制药等。由于是统一降价，对于相关企业来说均偏利空，对于产品具有市场优势地位的企业来说，受影响更大。比如，长春高新的重组人生长激素在国内市场具有优势地位，本次降价幅度较大，对于公司利润短期内或有较大影响；重组人胰岛素注射液的统一定价药品做了降价，但对于进口产品的单独定价没有调整，这对于通化东宝等企业影响较大。

- **投资建议：**本次降价是统一定价药品和部分单独定价药品同时降价，价高者多降、价低者少降或不降，整体降价幅度略小于预期，国内仿制药企业受到的冲击也小于预期。我们认为在大盘震荡的背景下，医药板块的防御性特征将更加明显，给予行业“优于大势”的评级。个股方面，建议暂时回避受降价影响较大的长春高新、通化东宝、千红制药等品种，关注通策医疗、马应龙、海翔药业、鱼跃医疗、华润三九、益盛药业、上海莱士等。

走势图



子行业	评级
化学制药	优于大势
中药	优于大势
医疗器械	优于大势
医疗服务	优于大势

重要公司	评级
通策医疗	推荐
上海莱士	推荐
鱼跃医疗	推荐
马应龙	推荐
华润三九	推荐
益盛药业	推荐

分析师：周思立 联系人：刘林
执业证书编号：S0550511010003
TEL: (8621)6336 7000-254
FAX: (8621)6337 3209
Email: liul@nesc.cn
地址：上海市延安东路45号20楼
邮编：200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。