

研究员：范炳昆 彭海柱 执业证书编号：

S0570510120061

☎ 025-83290931 ✉ eric_fan@yahoo.cn

http://t.zhangle.com/4030

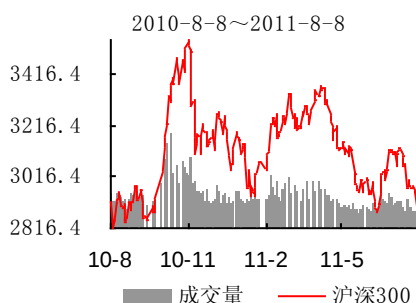
药品降价力度趋小，负面影响可控

——评发改委第28次药品调价

行业评级：增持

医药生物

市场走势图



相关研究

《医药生物(3021):医药板块已调整到位，新一轮的布局时机已到》2011.6

《医药生物(3021):整体提升时代不再，估值将进入分化阶段》2011.4

投资要点：

8月4日，发改委发布了1670号文，通知从9月1日起降低部分激素、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82个品种、400多个剂型规格，平均降价幅度为14%

降幅的力度趋小，对行业整体影响亦较小。今年3月发改委发布《调整部分抗微生物类和循环系统类药品最高零售价格的通知》，涉及162个品种，近1285个品规，最高零售价整体平均降幅21%。时隔5个月后的再次降价，降价幅度要低于上次。大部分品种降价后的最高零售价仍高于中标价格，且降价幅度较大的品种没有大品种，对包括上市药企在内的整个行业负面影响较小。预期后面即便有新的降价政策制定，也不会那么悲观。

降价的出发点保护低价药和创新药。激素、调节内分泌类和神经系统类药品使用范围广、周期长，降低价格可以有效减轻患者负担。这次价格调整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；对原单独定价药品，进一步缩小了与统一定价药品之间的价差，以促进市场公平竞争。

降价将是制药的行业常态。1997年10月第一次降价至今，这已经是第28次降价了，除了08年，基本每年都有至少1次的价格调整。中长期看，降价不仅不会阻碍创新药企成长的进程，反而会更加突显其创新能力的竞争优势，恒瑞和恩华就是典型代表。

鉴于以上观点，我们认为此次降价对医药行业短期负面影响较小，长期有利于行业集中于创新能力强的制药企业，维持对医药行业“增持”的评级。

华泰证券行业投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;
- 投资建议的评级标准
 - 增持: 超越大盘;
 - 中性: 基本与大盘持平;
 - 减持: 明显弱于大盘。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6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;
- 投资建议的评级标准
 - 买入: 相对强于市场表现20%以上;
 - 推荐: 相对强于市场表现5% ~ 20%;
 - 观望: 市场表现在-5% ~ +5%之间波动;
 - 卖出: 相对弱于市场表现5%以下。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。