

医疗保健

《抗菌药临床管理办法征求意见稿》点评

投资评级 中性

事件

卫生部 8 月 4 日公布新版《抗菌药物临床应用管理办法征求意见稿》

点评

1、明确了中药制剂不在管理范围

新版意见稿明确了中药抗感染制剂不在管理范围，抗菌药物缩容对抗感染中药制剂一定程度利好，某些疗效明显的如上海凯宝的痰热清、康缘药业的热毒宁有望扩大市场份额；

2、抗菌药品规管理趋于权利下放

取消了前版的征求意见稿关于三级医疗机构不超过 50 个品种、二级以上医疗机构不超过 35 种的规定，卫生部负责制定分级目录，改由卫生机构成立的抗菌药物管理机构负责采购、技术标准制定等的管理，但同时也加大了对于医疗机构违抗抗菌药物管理原则的处罚和医疗机构直接责任人处罚，例如明确 1) 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 2) 直接责任人违反可处于行政处分，降级等。

我们认为此举可能是企业与政府博弈的结果，按照前版由卫生部颁布分级抗菌药物目录，将会产生制药企业苦乐不均的结果，而由医疗机构自主决定采购品种和数量，平衡了企业、地方的利益；

3、抗菌药物的使用规定亦松亦紧，更加科学

新版取消了上市不满 5 年可作为纳入特殊用途抗菌药物级别，也就是说特殊用途级别的抗菌药将完全按照耐药性、临床效果和价格决定，给新型性价比高的抗菌药物上市预留了口子；另外某些方面也严格了抗菌药物使用 1) 明确了洁净手术原则上不使用抗菌药物；2) 明确了村卫生室、个体诊所开展抗菌药静脉输注业务，应当经县级卫生行政部门核准基层村卫生室和个人诊所，此举措对大输液有一定负面影响；

4、抗菌药物总体缩容或低速增长

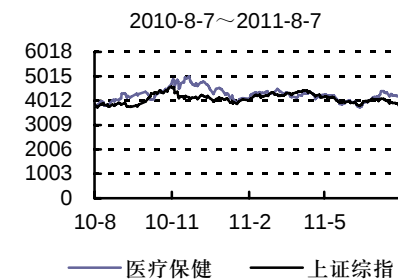
我国抗菌药物滥用问题严重，国内抗菌药物 09 年占 23%的比例，国外只占 20%比例，抗菌药物总体缩容不可避免，我们估计可能在未来 2-3 年内抗菌药物更多的是不增长或低增长，行业内洗牌会是常态，非限制类抗菌药物受冲击较小，中药抗感染可能受替代效应而增加市场份额，限制类和特殊用途的抗菌药洗牌最惨烈，只有拥有质优、临床效好的品种的企业才能保持市场份额。

发布时间：2011 年 8 月 7 日

主要数据

行业指数	4165.69
上证指数/深圳成指	2626.42/11701.76
公司家数	200
总市值(百万元)	1262215.09
流通市值(百万元)	948278.48

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-常山药业（300255）产业链完整的肝素生产企业》，2011-8-2
《国元证券公司研究-华兰生物（002007）血浆关停中期影响难于弥补》，2011-8-1
《国元证券行业策略报告-2011 下半年投资策略：珠海营业部路演 PPT》，2011-7-26

联系方式

研究员：刘斌
执业证书编号：S0020511030018
电 话：021-51097188-1859
电 邮：liubin@gyzq.com.cn

联系人：赵喜娟
电 话：(86-21) 51097188-1952
电 邮：zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址：中国安徽省合肥市寿春路 179 号
(230001)

国元证券投资评级体系：

(1)公司评级定义

二级市场评级	
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“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客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn