

新农合继续扩容，关注慢性病品种

推荐 维持评级

分析师：黄国珍 ☎：(8621) 20252609 ✉：huangguozhen@chinastock.com.cn 执业证书编号：S0130511100004

联系人：郭思捷 ☎：(8610) 83574110 ✉：guosijie@chinastock.com.cn

1. 事件

近日财政部部长谢旭人在全国财政工作会议上表示，明年要积极推动各项基本医疗保险制度相互衔接，将新型农村合作医疗和城镇居民基本医疗保险的财政补助标准提高到年人均 240 元。并要完善基本药物集中采购和医药费用支付制度。

2. 我们的分析与判断

(一) 筹资标准继续提高，基层医疗有支付能力的需求持续扩容

2011 年我国城乡居民医疗保险参保人数达到 12.7 亿，2012 年新农合和居民医疗保险政府补助标准将由 2011 年的 200 元提高至 240 元，按此计算医疗服务政府购买就将增加 500 亿元，增长 20%（不考虑覆盖面的进一步提升）。考虑到农民和城镇居民平均收入水平实际情况，其对医疗服务需求弹性高于城镇职工。因此政府支付水平的提高对医疗需求拉动的杠杆效应更大。同时随着基层医疗卫生服务水平的提升，主动在基层就医人数的增多，基层医疗需求将持续扩容。

表 1：新农合和城镇居民医疗保险概况

年份	开展新农合县 (市、区)(个)	参加新农合人数 (亿人)	参合率 (%)	筹资总额	人均筹资 (元)	当年基金支出 (亿元)	补偿受益人次 (亿人次)
2005	678	1.79	75.66	75.40	42.10	61.75	1.22
2006	1451	4.10	80.66	213.60	52.10	155.81	2.72
2007	2451	7.26	86.20	428.00	58.90	346.63	4.53
2008	2729	8.15	91.53	785.00	96.30	662.31	5.85
2009	2716	8.33	94.19	944.40	113.36	922.92	7.59
2010	2678	8.36	96.00	1308.30	156.60	1187.80	10.87

资料来源：中国银河证券研究部

表 2：新农合和城镇居民筹资标准

新农合+居民	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
筹资标准	30	50	50	100	100	150	200
参合人数			9.49	11.33	12.34	12.68	12.7

资料来源：中国银河证券研究部

（二）明年基药目录调整，基层医疗机构服务能力也将提升

新医改的基本药物制度实施以来，“看病难、看病贵”的问题得到了很大的改善，农村等低收入人群就诊率有较大的提高。但基本药物目录品种相对有限，很多疾病在基层难以买到治疗药品限制了基层医疗机构服务能力和患者去基层医疗机构就医的动力。这种情况明年将有所改善。随着我国基本药物目录的调整工作的启动，基药目录中一些重大疾病特别是慢性病治疗药品品种将增加。基层医疗机构服务能力的提升配合需求的增长将切实提升基层医疗卫生需求。

（三）筹资标准提高及基药目录调整利好慢性病品种

随着时代的变迁以及人口老龄化，慢性病逐渐取代过去的创伤及传染病成为影响我国居民健康的最大隐患，在医疗投入中的比重也将进一步提高。我们预计明年基本药物目录扩容和调整，慢性病治疗用药品种将有较大幅度增加。基层医疗机构对心血管、呼吸系统以及消化和内分泌以及癌症等慢性病患者的诊治能力将得到提升。考虑到农村人口对医疗服务需求的习惯和现实、疾病谱的改变，一些性价比较高的慢性病品种将受益。

3. 投资建议

我们认为筹资标准提高以及将来的目录调整有利于提高农村居民和城镇居民对医疗服务的有效需求，尤其是对基层医疗服务的需求。一些日均费用较低，疗效确切的慢性病药品将受益于基层医疗需求的扩容，我们建议关注天士力、以岭药业。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

黄国珍，行业分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn

上海地区：于淼 021-20257811 yumiao_jg@chinastock.com.cn

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn