

证券研究报告

医药生物



分析师 王晞

021-38565926

wangx@xyzq.com.cn

SAC:S0190510110011

联系人: 徐佳熹

021-38565685

xujiaxi@xyzq.com.cn

推荐 (维持)

## 卫生部发布《癌症疼痛诊疗规范》点评

2012 年 1 月 4 日

## 投资要点

## 事件:

为进一步提高我国癌痛规范化治疗水平,完善重大疾病规范化诊疗体系,提高肿瘤患者生存质量,保障医疗质量和安全,近日卫生部启动了“癌痛规范化治疗示范病房”创建活动并组织专家制定了《癌症疼痛诊疗规范(2011年版)》(以下简称《规范》)。

## 点评:

- **癌症疼痛普遍存在,规范治疗刻不容缓:**疼痛是癌症患者最常见的症状之一,初诊癌症患者疼痛发生率约为 25%;晚期癌症患者的疼痛发生率约为 60%-80%,其中 1/3 的患者为重度疼痛。癌痛如果得不到缓解,患者将感到极度不适,严重影响患者日常活动、自理能力、交往能力及整体生活质量。早在 1982 年 WHO 便提出了《癌症三阶梯止痛原则》,疼痛控制治疗从此拥有了有效的学术指导,也日益受到重视。相比发达国家,我国癌痛的规范治疗起步较晚,从上世纪 90 年代我国卫生部才开始与 WHO 合作,推广三阶梯止痛原则。此次制定的《规范》涉及癌痛病因机制及分类、癌痛评估、癌痛治疗等多方面内容,可视为对癌症止痛操作规范的进一步明确,更大程度上体现了“以人为本”、最大限度地提高患者生活质量的思想。
- **用药习惯逐步改善,镇痛药物空间巨大:**《规范》参考三阶梯止痛原则对于轻、中、重度癌痛分别选用非甾体类抗炎药物、弱阿片类药物及强阿片类药物,并对阿片类药物的用法、用量、不良反应预防等做了详尽的规定。从国际经验来看,疼痛的规范化治疗将有利于镇痛药物市场的迅速扩大。例如在 1989-2009 这二十年间,随着三阶梯止痛原则的出台,用于治疗中度和严重程度疼痛的类阿片镇痛剂全球消费量大幅增加,其中吗啡消费量增加了七倍,芬太尼和羟考酮的消费量更是分别增加了 100 倍和 26 倍。目前我国镇痛药物人均用药远低于全球平均水平,麻醉剂与麻醉镇痛药用药比例也与发达国家存在很大差异(美国麻醉剂与麻醉镇痛药市场规模比例为 1: 7.5,而我国为 0.38: 1),随着用药习惯的逐步改善,麻醉镇痛药物未来的增长空间依然巨大。
- **专业壁垒+行政壁垒,有效抵御行业政策波动:**由于镇痛类药品的产品属性,其存在用药专业性强、需求刚性、药价中灰色地带较小的特性,而其较强的成瘾性也导致药监部门对镇痛药品的生产销售环节均做出严格的规定,企业的数量受到严格限制,产品也可不参与药品价格招标。专业壁垒和行政壁垒的双重保护使得镇痛药物能够有效抵御行业政策波动,降价风险较少,成为化学药中为数不多的“政策避风

港”。

- 综上所述，我们认为，随着《规范》的推出，我国癌痛治疗的用药规范性将逐步加强，镇痛药物市场有望持续扩大并对相关企业构成长期利好，而麻醉镇痛药物作为专业壁垒和行政壁垒均较高的药品领域，在医改逐步深入，政策预期不明的背景下抗行业波动能力较好，建议关注麻醉镇痛药的龙头企业人福医药、即将进入麻醉镇痛领域的恩华药业以及拥有芬太尼贴剂等研品种的羚锐制药等上市公司。（详情参见我们此前的深度报告《人福医药：三好标的，投资正当其时》，《麻醉用药行业报告：醉人的美好时光》）
- **风险提示：**政策实施力度有待观察，用药习惯改变需要一定时间。

附：

《癌症疼痛诊疗规范（2011年版）》

<http://www.moh.gov.cn/publicfiles/business/htmlfiles/mohyzs/s3585/201112/53838.htm>

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场  
中 性: 相对表现与市场持平  
回 避: 相对表现弱于市场

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%  
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间  
中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间  
回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

## 机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层  
邮编: 200135  
传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层  
邮编: 100140  
传真: 010-66290200

深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 15 楼 1502-1503  
邮编: 518048  
传真: 0755-82562090

## 信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 [www.xyzq.com.cn](http://www.xyzq.com.cn) 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

## 重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并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。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。