

## 生物医药行业 政策点评报告

# 行业政策点评

评级：推荐

## 关于十二五取消以药补医试点的几点看法

### 事件：

1 月 5 日，2012 年全国卫生工作会议在北京召开。对于“十二五”期间的医改任务，卫生部部长陈竺在工作报告中指出，要从理顺补偿机制、支付制度改革、基层医疗卫生机构运行新机制等八个点进行重点突破，而位列之首的就是全面取消以药补医，理顺补偿机制。

陈竺表示，未来 4 年医改工作启动在即。具体时间表是 2012 年在 300 个试点县先行实行取消以药补医，力争 2013 年在县级医院普遍推行，2015 年在所有公立医院全面推开。

### 点评：

● **直接触及“以药补医”核心：**医改三年以来，通过制定基本药物目录，集中招标等措施，企图解决“看病难，看病贵”的难题，但效果有限，药价虚高、药价虚低、招标唯低价是取的现象不断触动大家的神经。而这些措施所触及的都是医改的外围，真正核心的是公立医院的“以药补医”，这也是医改中阻力最大的部分。现在陈竺部长明确提出了全面取消“以药补医”，并且也开始在 300 个县试点，可以说是触及了医改的核心区域，对于医改的推进有重要的意义。

● **试点从县级开始，自下而上的改革：**本次首先是在 300 个试点县实行取消以药补医，2013 年在县级医院普遍推行，最后才在所有的公立医院推行。我们推断原因在于三级上公立医院改革阻力较大，三级医院的强势地位以及利益之间的博弈令三级以上医院的改革阻力比县级医院要大得多。

● **改革效果还待观察：**取消以药补医的机制，目的在于改善老百姓看病贵的问题，降低医药费用。这减少了医院的收入来源，要维持医务人员和医院的日常开支费用，通过药品取得的这部分收益必须由政府补贴或医院其他方式创收来弥补。而医院其他方式创收同样会增加看病费用，并不能解决看病贵的难题。因此，政府补贴成为关键的因素，如果政府补贴不到位，医院或许会采取其他措施如提高诊疗费用或者服务费用等方式来弥补。

● **后续政策的跟进是关键：**从第一批试点县的目来看，300 个只占全国 2800 多个县的 10%，而具体后续政策的跟进是这一政策执行能否成功的关键，包括补偿机制、支付制度，都需要配合取消以药补医的制度。取消药品加成和药费下降并不具有必然的联系，从医院的角度来看，取消药品加成看似可以令医院购进高价药品的动力下降，低价药将会大幅受益。但是药品最终的处方权在医生手里，这一措施所带来的效果还有待观察。

### 相对股价表现



### 相关研究：

《发改委再发药品差价比规则，剑指药价》2011.12.2

### 生物医药研究小组

李项峰

证书编号 S0120511030002

联系人：

郑一宁

8621-68761616-8519

zhengyn@tebon.com.cn

杨莹

8621-68761616-8565

yangying@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

<http://www.tebon.com.cn>

## 分析师承诺

本人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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

## 投资评级

### 一、行业评级

|                  |                           |
|------------------|---------------------------|
| 推荐 – Attractive: | 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数 |
| 中性 – In-Line:    | 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平 |
| 回避 – Cautious:   | 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数 |

### 二、股票评级

|                  |                            |
|------------------|----------------------------|
| 买入 – Buy:        | 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$  |
| 增持 – Outperform: | 预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%     |
| 中性 – Neutral:    | 预期未来 6 个月股价涨幅为 -10% - +10% |
| 减持 – Sell:       | 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$     |

## 特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。