

发改委消化类药品降价点评

政策如期而至，幅度未超出预期

健康护理/医药

投资要点:

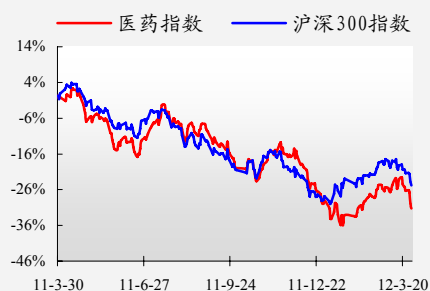
- 今日，国家发改委网站发出通知，决定从5月1日起调整部分消化系统类药品最高零售限价。此次药品价格调整共涉及53个品种，300多个剂型规格，平均降幅17%，其中高价药品平均降幅22%，预计每年可减轻群众负担30多亿元。
- 国家发改委办公厅还同时发布了《关于加强药品出厂价格调查和监测工作的通知》，要求认真做好药品出厂价的价格调查和价格监测。药品出厂价格调查工作，重点调查日治疗费用高、竞争不充分以及市场实际价格明显偏离行业平均水平的药品。自2012年9月1日起，对于零售环节实行政府指导价管理的药品，经营者应将自主确定的药品最小零售单位含税出厂价格，按规定格式和要求报送至国家发改委指定的药品价格信息系统。
- 消化类常见药品均受到调整，但部分单独定价药的降幅较小，单独定价药和仿制药之间的价格差距扩大。例如，奥美拉唑40mg注射剂原研厂家阿斯利康的价格为122元，降幅为14%；首仿药奥赛康的价格为70.5元，降幅为25.7%；通用药物的价格为38元，降幅为40%。
- 降价对于各公司影响不一。例如埃索美拉唑的原研药调整后的价格为90.1元，仅下降了8%，降幅较小，国内目前还没有仿制药上市，这有利于莱美药业即将上市的埃索美拉唑肠溶胶囊新药的销售。而齐鲁制药的单独定价药品昂丹司琼的价格降幅均较大，几种规格的降幅均在40%左右。
- 对于统一定价的通用药品，由于市场竞争激烈，大多数产品的实际中标价均远低于最高零售价格，本次降价只是将价格指向更符合实际的市场价，因此普药企业所受影响并不大。
- 投资建议：市场对于本次降价早有预期，从降幅看并没有超出预期，对于出厂价的调查也在预期之内。不过，价格政策的陆续出台，也在提示着价格政策仍可能继续从紧。我们建议关注受降价影响较小的体外诊断、医疗服务类企业、具有独家品种的企业以及部分中药企业，比如昆明制药、马应龙、华润三九、益佰制药、通策医疗、江中药业、科华生物等。

优于大势

维持评级

发布时间：2012年3月30日

走势图



子行业	评级
医疗服务	优于大势
医疗器械	优于大势
中药	优于大势
化学制药	同步大势
医药商业	同步大势

重要公司	评级
马应龙	推荐
鱼跃医疗	推荐
科华生物	推荐
昆明制药	推荐
益佰制药	推荐

分析师：周思立；联系人：刘林
执业证书编号：S0550511010003

TEL: (8621)2036 1137

FAX: (8621)2036 1159

Email: liulin@nesc.cn

地址：上海市源深路305号

邮编：200135

表 1: 部分消化类药品降价前后价格比较

药品名称	剂型	规格	厂家	调整前价格	调整后价格
奥美拉唑	注射剂	40mg	阿斯利康	142.8 元	122 元 (2013 年 5 月 1 日降至 100 元)
	注射剂	40mg	奥赛康	94.92 元	70.5 元
	注射剂	40mg	通用	63.7 元	38 元
	肠溶胶囊	20mg*7	康恩贝	35.7 元	本轮未调整
兰索拉唑	肠溶胶囊	30mg*14	天津武田	193 元	163 元
	片剂	30mg*14	通用	106.83 元	66.1 元
	肠溶片	15mg*7	通用	35.45 元	20 元
埃索美拉唑	肠溶片	20mg*7	阿斯利康	98 元	90.1 元
泮托拉唑	肠溶片	40mg*7	奈科明	97.9 元	88.1 元
	肠溶片	40mg*7	通用	65.06 元	39.1 元
	注射剂	60mg	通用	98.61 元	61.2 元
昂丹司琼	注射剂	4mg/2ml	齐鲁制药	54.6 元	32.8 元
	注射剂	8mg/4ml	齐鲁制药	92.82 元	55.8 元
	注射剂	8mg/4ml	GSK	199 元	166 元 (2012 年 5 月 1 日起降至 136 元)
	注射剂	4mg/2ml	通用	34.98 元	16.7 元
	注射剂	8mg/4ml	通用	59.47 元	28.4 元
地奥司明	片剂	450mg*20	通用	40 元	32.6 元
	片剂	500mg*20	施纬雅	49.49 元	44 元
奥曲肽 (8 肽)	注射剂	100μg: 1ml	通用	79.9 元	53.2 元
	注射剂	100μg: 1ml	诺华	137 元	116 元
	注射剂	100μg	通用	87.8 元	55.7 元
美沙拉嗪	肠溶片	500mg*40	Dr. Falk	331.7 元	299 元
	肠溶片	250mg*24	通用	41.7 元	39.6 元
	缓释颗粒	500mg*10	通用	66 元	63 元
生长抑素 (14 肽)	注射剂	3mg	通用	315 元	169 元
	注射剂	3mg	雪兰诺	686.4 元	617 元
乌司他丁	注射剂	10 万单位	通用	135.5 元	128 元
	注射剂	2.5 万单位	通用	46.9 元	44.3 元

资料来源: 发改委, 米内网, 东北证券

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。