

报告类型 / 行业动态报告

优于大势

上次评级: 优于大势

国务院基药政策及近期板块大涨点评

——行情将向结构化演绎，可关注基药独家和涨幅较小企业

报告摘要:

事件: 国务院办公厅发布了《关于巩固完善基本药物制度和基层运行新机制的意见》。另，医药板块近期涨幅远超大盘。

基本药物集中采购机制更趋灵活。 国务院要求坚持基本药物实行省级的集中采购，落实完善招采合一、量价挂钩、双信封等采购制度，但同时也指出采购价基本稳定的基药试行国家统一定价，可与独家品种生产企业直接采购，急需品种可定点生产等。并提出要避免价格的恶性竞争，优先采购达到国际水平的仿制药。这意味着基药采购将不再唯价是取，独家品种和优质仿制药生产企业在招标中的优势更加明显。

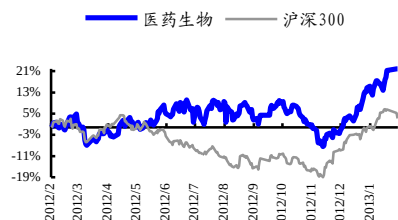
基本药物目录仍可体现省级差异化。 国家基本药物目录原则上三年调整一次，省级政府仍可增补本省的目录外药品（之前有传言禁止地方增补），但增补数量将被严格限制。这表明区域性企业仍有回旋余地。

基层医疗机构的一般诊疗费定在 10 元左右。 一般诊疗费由挂号费、诊查费、输液费（含静脉输液费和一次性输液耗材等）、药事服务成本等组成，不包括药费。目前安徽、江苏等多个省市区已经实行，且都纳入了基本医保门诊统筹支付范围，患者只需自付 1 元左右。由于之前输液费在 6 元/瓶左右（注射费 1 元，输液 5 元/瓶），因此若无区分，患者连续输液多瓶，则医疗机构的输液收入可能就会下降。而挂号费之前一般为 1 元左右，若就诊患者选择购药，则医院收入可能会上升，因此基层医疗机构的药品销售热情会上升。

投资建议: 医药板块近期涨幅远超大盘，这是由产业趋好、政策偏暖、疫情炒作和机构调仓等多方面因素所造成的。医药板块相对 2012 年的整体 PE 已经接近 40 倍，相对大盘的估值溢价率也创出了新高，不过，医药产业的利润增速今年会好于去年，长期成长也极为确定，高估值溢价或将长期存在。我们认为短期内政策面仍将偏暖，机构调仓行为或未结束，医药整体仍有一定的向上空间，但高溢价及短期涨幅过快也积聚了较大的回调风险，板块行情未来或将向结构化演绎。国务院本次发布的基药政策，有助于刺激基层的诊疗需求，对基药独家和优质仿制药企业有利，建议关注近期涨幅较小的企业以及品牌中药企业，千金药业、以岭药业、科华生物和沃森生物等可重点关注。

风险提示: 医药控费过严的风险；政府补助不到位的风险。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	6.13%	20.93%	24.66%
相对收益	2.65%	-2.55%	18.81%

重点公司

投资评级

千金药业	推荐
科华生物	推荐
江中药业	推荐
沃森生物	推荐
马应龙	推荐
以岭药业	谨慎推荐
昆明制药	谨慎推荐
鱼跃医疗	谨慎推荐

相关报告

《四部委推进实施新版 GMP 点评》

2013-01-09

《呼吸、解热镇痛和专科特殊用药调价点评》

2013-01-08

《卫生部全国工作会议点评》

2013-01-08

《国务院确定生物产业为战略新兴产业点评》

2013-01-07

证券分析师: 刘林

执业证书编号: S0550512090001

(021)20361137 liulin@nesc.cn

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围国内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

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，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760