

投资评级：推荐（维持）

分析师

赵浩然 0755-83511405

Email:zhaohaoran@cgws.com

执业证书编号:S1070515110002

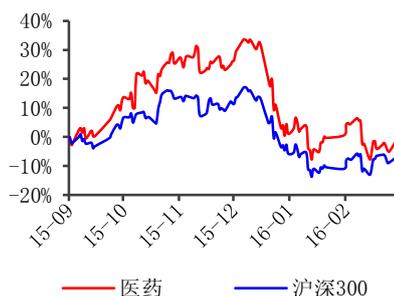
联系人:

彭雪龄 0755-83515471

Email:pengxueling@cgws.com

从业证书编号:S1070115090023

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<促首仿，稳增长>> 2016-03-13

<<医保投入加大，医改持续深入>>

2016-03-06

<<医保投入加大，医改持续深入>>

2016-03-06

改革采购机制，调动降价积极性

——《发改委3月份定时定主题新闻发布会》点评

事件

3月14日国家发改委举行3月份定时定主题新闻发布会，发言人赵辰昕回答关于记者有关“当前药价的总体情况以及如何应对药价虚高的问题”时，提到：解决这个问题，既要采取切实可行的措施，加强市场监管，更要进一步深化医药卫生相关体制改革，从源头上抓好工作，多措并举，整体推进。有这样五个方面的情况：

- 一要破除以药补医，建立医疗机构成本自我约束机制。
- 二是发挥医保控费作用，引导市场价格合理形成。
- 三是改革招标采购机制，调动医疗机构主动降低价格的积极性。
- 四是加强药品生产经营监管，整顿生产流通秩序。
- 五是强化价格行为监管，维护市场价格秩序。

要点

- 自从2015年6月1日发改委放开药品定价后，药品价格一直是市场关注的焦点，一方面，政府不断通过集中采购、带量招标、周边联动等方式降低药品价格，制造业承担较大的压力，抱怨频频；另一方面，市场和消费者似乎并不买账，有关药品价格虚高报道层出不穷。
- 本次发布会的亮点，在于提出“允许公立医院单独或组团采购，建立医院与生产企业直接交易的互联网平台，并按照招采合一、量价挂钩等原则开展采购工作，签订采购合同并严格执行”。
- 实际上，上世纪我们一直推行医院自主采购模式，直到2000年原卫生部下发《关于加强医疗机构药品集中招标采购试点 ze 管理工作的通知》，各省才陆续实施药品集中招标采购模式：

自主采购模式下，医院可以通过市场竞争压低药品采购价格赚取合理利益，这也就使得医院有动力去主动压低药品价格，以保障药品利润合理流向医院；

集中采购模式下，医院丧失药品采购权和决定权，表面上来看，药品的采购价、销售价同医院无直接关系，医院也就失去了压价的积极性，放纵药品价格偏离合理区间。
- 我们认为，发改委此次提出“允许公立医院单独或组团采购”很有可能会是我国三医联动改革的新方向，将会为行业带来以下重要变化：

首先是，药房对医院的重要性提升，剥离难度更大，医院通过价格谈判

获取药品部分利润，有助于缓解当前财政投入不足的困境，提高医护人员服务收入，同时通过机制改革、支付制度改革等方式从顶层促使医院规范医生行为，改变其用药习惯，疗效明确、价格合理的药品或将成为市场的最爱。

其次是，以前集中采购往往是以省为单位，招投标双方地位不对等，且主管部门对药品需求、价格不甚了解，想当然降价 10%、20%、30%……的情况时有发生，放开限制后，我们判断再次形成以省级为单位超大规模招标主体的可能性不大，不会再存在市场一丢就是一个省市的情况，对有议价能力的部分品种，尤其是前期为了保价放弃部分省市的品种如康缘药业的热毒宁，存在潜在利好。

第三，通过“医院与生产企业直接交易的互联网平台”，企业直接对话医院或医联体很有可能进一步压缩流通中间环节层级，同时由于医院普遍缺乏药品采购经验，也不可能专门组织团队紧盯市场变化，委托第三方、或周边比价将会是未来价格谈判的主要方式，药交所、GPO 采购模式具有较大的发展空间，建议关注流通领域的嘉事堂、柳州医药等。

- **风险提示：** 医保支付压力增加、医改政策不确定性。

附录:

国家发改委 3 月份定时定主题新闻发布会实录（部分内容）

【界面新闻记者】前段时间有人反映药价虚高已经到了令人惊讶的地步，请您介绍一下当前药价的总体情况以及如何应对药价虚高的问题？

【赵辰昕】药品定价放开之后，从市场监测和社会反映的情况看，总体情况是好的，但确实存在少数药品价格不合理的问题，有的还比较突出。主要表现在价格虚低和虚高并存。价格虚低影响了药品正常生产供应，药价虚高会加重患者负担。解决这个问题，既要采取切实可行的措施，加强市场监管，更要进一步深化医药卫生相关体制改革，从源头上抓好工作，多措并举，整体推进。有这样五个方面的情况：

一要破除以药补医，建立医疗机构成本自我约束机制。从机制上将药品由医疗机构盈利的手段转化为医疗机构提供服务的成本，引导医疗机构主动规范诊疗行为，从依靠销售药品转为依靠提高服务效率和服务质量增加收入。同时，充分拓宽患者自主选择药品的权利，消除大处方、高价格获利的基础。

二是发挥医保控费作用，引导市场价格合理形成。加快推进支付方式改革，实行按病种、按人头、按服务单元、按疾病诊断相关组付费等复合型支付方式，加快实施医保支付标准政策，建立医疗机构合理用药、合理诊疗的内在激励机制，减轻患者费用负担。

三是改革招标采购机制，调动医疗机构主动降低价格的积极性。要允许公立医院单独或组团采购，建立医院与生产企业直接交易的互联网平台，并按照招采合一、量价挂钩等原则开展采购工作，签订采购合同并严格执行。要采取定点生产、挂网采购等方式，保障常用廉价药品和临床急需药品的生产供应。

四是加强药品生产经营监管，整顿生产流通秩序。进一步完善监管体系，提高监管能力，强化药品全过程质量管理。加快推进落实质量一致性评价工作，提高仿制药整体质量水平，提高流通企业集约化程度，严厉打击不正当竞争，营造公平有序的竞争环境。

五是强化价格行为监管，维护市场价格秩序。建立全方位、多层次的价格监管机制，健全价格监测体系，防止市场价格异常波动，对竞争不充分的品种，必要时开展成本价格专项调查和反垄断执法，对价格欺诈、价格串通等价格违法行为，依法严肃查处。

研究员介绍及承诺

赵浩然: 南开大学理学学士, 天津大学理学硕士, 曾在医药化工行业工作四年, 2011-2015 年在中航证券金融研究所工作, 2015 年 9 月加入长城证券, 任医药行业研究员。

彭学敏: 中山大学理学硕士, 2011-2015 年在深圳国家高技术产业创新中心工作, 2015 年 9 月加入长城证券, 任医药行业研究员。

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, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 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收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上;
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间;
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上。

行业评级: 推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部

深圳联系人

刘 璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com
李 丹: 0755-83699629, 18665289977, ldan@cgws.com
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

北京联系人

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xiew@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com
凌 云: 021-61683504, 18621755986, lingyun@cgws.com
王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编: 518034 传真: 86-755-83516207

北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编: 100044 传真: 86-10-88366686

上海办公地址: 上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼

邮编: 200135 传真: 021-61680357

网址: <http://www.cgws.com>