

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

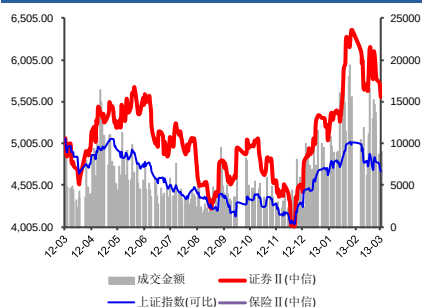
联系人（研究助理）：

彭学龄 0755-83515471

Email:pengxueling@cgws.com

从业证书编号:S1070115090023

股价走势图



数据来源: wind

相关报告

<<行业纠纷中前行，关注政策和业绩>>

2016-05-04

<<改革采购机制，调动降价积极性>>

2016-03-15

集团采购试点落地，药品二次降价

——《深圳市推行公立医院药品集团采购改革试点实施方案》点评

投资建议

7 月 5 日深圳市卫计委发布《深圳市推行公立医院药品集团采购改革试点实施方案》（以下简称“《方案》”），试点建立药品集团采购模式，主要目标是药品总费用下降 30% 以上，到 2017 年全市公立医院药占比下降到 27%。

要点

1. 药品价格降幅力度空前，降价省市或不断扩大

《方案》指出“集中采购的药品总费用，比 2015 年在广东省药品电子交易平台上采购同等数量品规的药品总费用下降 30% 以上；2017 年全市公立医院药占比下降到 27% 以内”。

我们认为，这是地方政府推动的药品“二次议价”，价格下降 30% 以上，药占比较 2015 年的 28.4% 下降 1.4 个百分点。对比安徽、浙江平均 15% 和福建的 20-30% 降幅，深圳降幅力度空前。那么广东省药品交易新方案将与深圳的实际采购价格挂钩，广东药品采购价格与深圳下跌看齐将是大概率事件，各地在招标过程中要求企业申报全国最低价，这也将引起其他省市的药品价格联动效应，医药制造企业整体承压。

2. 经营企业进行集团采购，采购目录限定“一品两规”

《方案》指出“遴选 1 家药品经营企业，由其作为第三方集团采购组织，负责开展全市公立医院的药品集中、带量、限价采购，并与全市公立医院、其他药品生产经营企业建立药品采购和配送协同机制。编制《深圳市公立医院药品集团采购目录》，覆盖全市公立医院采购金额排名前 80% 的药品，明确每一种药品的通用名、剂型、规格；“一品两规”：同一通用名称药品的品种，注射剂型和口服剂型各不得超过 2 种，处方组成类同的复方制剂 1-2 种”。

我们认为，对比广东省的药交中心，深圳选择了药品经营企业作为第三方集团采购组织，具有更强的议价能力和动力；同时编制采购目录，覆盖采购金额排名前 80% 的药品，明确“一品两规”，解决了医院用药选择广、用药分散的问题，更好形成“量价挂钩，以量控价”。此外集团采购将进一步压缩药品流通环节，规模小、渠道资源有限的流通企业将失去深圳市场。

3. 建立互联网供应平台，推进电子处方运用

《方案》要求“集团采购组织应建立药品互联网供应平台，对接医院、

药品生产经营企业、政府相关监管部门的信息系统”，公开公立医院采购药品的通用名、剂型、规格、品牌和供货价、生产及配送企业，以及每批次各品规药品的批号、有效期和检验报告等信息。

我们认为，平台具备了供应链全环节和监管功能，并且公开集中采购药品的详细信息，信息的透明化将直接影响广东省和全国各省市的药品招标，若试点取得成功，不排除各地将各自建立供应平台系统，或由国家至上而下推动，从而实现全国联网。

《方案》提出“深化电子病历、电子处方的运用，支持三级医院建设中央处方审核系统，并逐步为基层医疗卫生机构提供远程审方服务。推进医师按照药品通用名开具处方，鼓励患者凭处方到社会零售药店外购药品，逐步实现医疗机构处方在全市医疗保险定点机构间自由流转”。

我们认为，电子处方将为处方的外流提供便捷条件，处方在医疗保险定点机构自由流转将进一步解放患者，真正实现医药分离，从源头堵住以药养医。趋势下将推动处方药流向零售药店，药店或成为制造和流通企业开辟市场的新阵地。

综合以上，深圳作为改革的窗口，试点的推行将在全国起着示范推动作用，药品有望开启第二轮的降价。《方案》总体上压低了药品价格，但目录明确了“一品两规”，且覆盖全市公立医院，单家药企有望从市场占有率的提升上弥补价格下跌带来的缺口。集团采购组织通过药品采购配送获得收入，医院药占比下降结余的费用政府有望通过财政补贴的方式提高医生待遇收入，双方利益分配仍有待具体操作细则的出台。

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。

彭学龄: 中山大学理学硕士, 2011-2015 年在深圳国家高新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
李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@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
张羲子: 010-88366060-8013, 18511539880, zhangxizi@cgws.com
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@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>