

**医药**
**行业快报**

## 基药目录调整在即，质优价廉药品有望受益

### 投资要点

◆ **事件：**8月30日，国务院总理主持召开国务院常务会议，听取今年减税降费政策措施落实情况汇报，决定再推新举措支持实体经济发展；部署完善国家基本药物制度，保障群众基本用药需求、减轻药费负担。

◆ **基药目录即将大幅调整，或向“质优”药品倾斜：**基本药物是根据公共卫生相关性、安全性和有效性以及性价比等证据遴选出的、满足人们重点卫生服务需要的药物。基本药物的概念由世界卫生组织于1977年提出，保障基本药物的充分提供是基本卫生保健的重要要素之一。我国于2009年8月正式启动国家基本药物制度建设，发布了第一版《国家基本药物目录》，拟定每3年进行一次目录调整。2009版《国家基本药物目录》包括化药、中成药共307个药物品种；2012年，第二版《国家基本药物目录》出台，共调入120多种药物，基本药物数量增至497种，其中化药和生物药292个，中成药184个，民族药21个；2015年未对基药目录进行调整。本次基药目录调整在覆盖临床主要病种基础上，聚焦癌症、儿科、慢性病等，调入180多种中西药，其中肿瘤用药12种、临床急需儿童药品22种，均比原目录显著增加。调整后总品种扩充到685种。今后新审批上市、疗效有显著改善且价格合理的药品将加快调入。一直以来，基本药物给人的直观感受是“廉价药”的代名词，但根据基本药物制度的定义，基本药物更多地是强调药物的性价比，即相对质优价廉的常用药，因此我们认为在不出财政支付能力的前提下，基药目录的调整会更多地向“满足人群卫生保健优先需要的药品”倾斜。

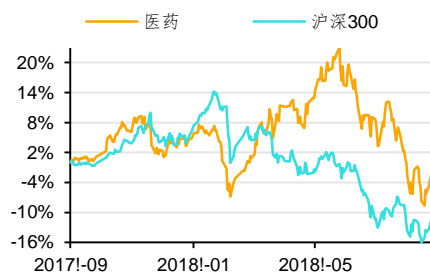
◆ **以价换量，“基药”标志助力药企开疆扩土：**基本药物制度规定，在使用上，基层医疗卫生机构需要全部配备基本药物，其它各类医疗机构也要优先采购基本药物并达到一定的使用比例；在药品报销上，基本药物的报销比例高于非基本药物。因此，基本药物制度的推行将减轻患者的用药负担，释放潜在的市场需求。对于药企来说，产品进入基药目录后有望促进销量的提升。同时，基本药物制度的覆盖区域很大一部分是基层医疗机构，这对于药企打开基层医疗市场是非常大的助力，特别是那些原本定位一二线城市、在基层医疗市场尚未重点布局的产品，进入基本药物目录后有望实现渠道下沉，获得新增市场。此外，由于医疗机构在药品采购时会优先采购基本药物，故而基药目录的调整会对未进入基药目录的同类产品带来一定的冲击，尤其是中小型药企的影响会更大。然而，进入基药目录后药品价格的下降是必然趋势，这是一个“以价换量”的过程。综合来看，质优价廉的常用药调入基本药品目录的可能性较大，调入目录后会在一定程度上导致药品价格的下降，但对药品招标采购、销量提升、开拓基层医疗市场等是显著的利好。

◆ **风险提示：**政策风险，市场竞争加剧，销售不达预期。

投资评级

同步大市-B 维持

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.77	-6.94	7.51
绝对收益	-5.85	-18.50	-5.44

### 分析师

郑巧  
 SAC 执业证书编号：S0910518070003  
 zhengqiao@huajinsec.cn  
 021-20377052

### 报告联系人

李伟  
 liwei@huajinsec.cn  
 021-20377053

### 相关报告

医药：业绩为本，半年报中寻找公司亮点  
 2018-08-27

医药：上海第三批带量采购落地，进一步促进行业升级  
 2018-08-20

医药：基因治疗：医学革命正在到来（下篇·应用）  
 2018-08-13

医药：基因治疗：医学革命正在到来（上篇·技术）  
 2018-08-13

医药：境外临床急需药品上市加速，看好未来创新药发展  
 2018-08-13

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

郑巧声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

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询价。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)