

投资评级:中性(维持)

广东医保药店慢病供药纳入统筹点评

降价纳保力促处方药外流, 药店基层服务属性凸显

最近一年行业指数走势



联系信息

沈瑞

SAC 证书编号: S0160517040001

shenr@ctsec.com

张文录

SAC 证书编号: S0160517100001

zhangwenlu@ctsec.com

分析师

021-68592283

分析师

相关报告

- 1 《2019 医药谈判结束, 国内药企压力逐渐显现: “药” 倾听市场的声音第一零三期》
2019-12-05
- 2 《医保谈判利创新, 三明推广控费严: “药” 倾听市场的声音第 102 期》
2019-11-22
- 3 《加速行业洗牌的政策如山呼海啸而来: “药” 倾听市场的声音第一百零一期》
2019-11-13

投资要点:

● 事件:

近日, 广东省医保局、卫健委和药监局联合发布了推动广东省医保药店慢病用药供药的通知。慢病范围包括 17 种谈判抗癌药、国家集采中选药品、高血压和糖尿病用药等。个人只需承担自费部分, 其他由医保统筹报销。

● 加强对相关品种价格和处方平台的监管

将药店纳入医保统筹支付范围的同时, 也加强了对药店的监管。一方面是建设流通电子监管平台, 实现药品和医保信息的及时上报。一方面对医保统筹支付的品种价格进行了限制, 尽量与院内价格一致。其中 17 种抗癌药不能高于谈判价; 带量采购药品可以适当加价, 但医保支付标准仍然一致; 高血压糖尿病不得超过医保局规定标准。本身药店处方药毛利率较低, 尤其是谈判药和带量采购药, 但有利于发挥引流作用, 提升药店的医疗属性。

● 药店统筹医保报销迈出实质性一步

由于医保对接和支持, 使得患者用药可以及时享受报销。而之前统筹仅对少量药店开放。而且用药范围扩大, 包括了癌症和集采用药。处方药外流一直是国家政策导向, 带量采购使得部分品种院内院外价格有巨大差异, 使得处方药出现内流的情况, 增加了医院的就诊负担。也发挥了医保药店对于门诊医保统筹项目的支持作用。

● 多个措施促进处方药外流

处方药医保用药量可以放宽到 4-12 周, 从而方便群众取药, 也贴合慢性病的实际。要求医疗机构主动提供处方, 不得限制群众去药店购药。通过互联网方式, 支持电子处方流转平台建设, 以及网订店取、网订店送的功能。充分发挥药店的网点布局优势, 肯定药店的基层服务作用。

● 风险提示: 处方药毛利率过低风险、降价冲击其他相关药品

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (12.09)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
603233	大参林	263.23	50.62	1.02	1.35	1.71	49.63	37.50	29.60	买入
603883	老百姓	187.21	65.30	1.52	1.88	2.41	42.96	34.73	27.10	买入
603939	益丰药房	278.74	73.56	1.10	1.54	2.01	66.87	47.77	36.60	买入

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

● 医保药店担负基层服务的职责

支持医保药店和基层医疗机构进行合作，药店可以将药品配送给基层治疗的患者，提供给输液患者。也促进了基层医疗机构的药品外流。

● 长期利好药店，预计处方外流将会加速

药店价格的下降和医保统筹支付的支持，非常有利于慢病、集采大品种和特病谈判药的处方药外流，提升了药店的医疗属性，有利于引流消费者。随着带量采购的推进，更多药品预计也会纳入集采，进而纳入医保统筹，从而促进处方药外流。也认识到药店的基层医疗属性和价值，充分发掘药店的网点优势，与基层医疗机构形成合力，互联网成为一种提升手段而非替代手段。预计将加速处方外流，长期利好药店发展。利好上市龙头药店：大参林、老百姓、益丰药房、一心堂。

信息披露**分析师承诺**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；
增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；
中性：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；
中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、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邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。