

中药降价对质量区别对待 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/169/2021_2022__E4_B8_AD_E8_8D_AF_E9_99_8D_E4_c23_169007.htm 投资要点：国家发改委通知：对278种临床使用较多、份额较大的中成药零售价格进行调整，共涉及1000多个具体剂型规格品。约70%的剂型规格品价格进行了下调，平均降价幅度15%，降价金额约50亿，降价自2007年3月15日起执行。这是近年来出台的规模最大的一次中成药价格调整方案，是对中成药的全面梳理，目前我国政府管理价格的全部药品为2400种，本次降价范围达到278种，占比11.5%，范围较广，平均降价幅度15%，并不高。部分品种的品牌厂家执行优质优价，此次降价影响的公司：天士力(24.88,0.65,2.68%)复方丹参滴丸提价幅度达到14.80%，其05年占主营收入比重60%，将对公司产生较大的正面影响；广州药业(11.3,-0.09,-0.79%)消渴丸提价幅度达11%，其05年占主营利润比重25%，提价将对公司产生一定的正面影响，同仁堂(21.95,0.10,0.46%)是优质优价目录中品种最多的公司，但主要品种活络丸等提价幅度只有2.50%，对公司影响不大。此次名单中没有东阿阿胶，但07年1月东阿阿胶除了上调阿胶出厂价以外，国家最高零售价上调获得批准，阿胶块的上调幅度达到20%。我们给予东阿阿胶、同仁堂推荐评级，暂维持天士力、广州药业谨慎推荐评级。

1.事件 日前国家发改委通知，对278种临床使用较多、份额较大的中成药零售价格进行调整，共涉及1000多个具体剂型规格品。约70%的剂型规格品价格进行了下调，平均降价幅度15%，降价金额约50亿。部分品种的品牌厂家执行优质优价，廉价药品价格维持不动。

调整后的价格将于3月15日正式执行。 2.点评 2.1.第22次降价
关键词：中药、牵涉种类多、对优质品牌区别对待 这是国家
发改委近年来出台的规模最大的一次中成药价格调整方案，
是对临床使用较多中成药用药的全面梳理，目前我国政府管理
价格的全部药品为2400种，本次降价范围达到278种，占
比11.5%，范围较广，平均降价幅度15%，并不高。 发改委表
示：为扶持和促进中药行业健康发展，在降价幅度上适当予
以控制。同时，对少数质量和信誉好的企业，允许执行优质
优价。并希望在降低价格、减轻群众医药费用负担的同时，
通过价格杠杆引导和鼓励中药生产企业逐步提高产品内在质
量，加快推进中药现代化建设的步伐。 2.2.对上市公司影响
由于我们关注的上市公司中大都是国内品牌中药企业，所受
影响都比较正面。 天士力：作为一个民营企业，天士力拥有
灵活的激励机制和较高管理效率，本次主打产品复方丹参滴
丸提价幅度达到14.80%，其05年占主营收入比重60%，也是主
营利润的主要来源，这次提价将对公司产生较大的正面影响
，但提价是提最高零售价，出厂价的调整还有待时日，目前
估值为07年32倍PE，我们暂时维持“谨慎推荐”评级。 广州
药业：中一药业的消渴丸此次提价幅度达11%，消渴丸是05年
占主营利润比重25%的主要产品之一，提价将对公司产生一
定的正面影响，目前估值为07年35倍PE，我们维持“谨慎推
荐”评级。 同仁堂：公司是优质优价目录中品种最多的公司
，比如：牛黄解毒片、苏合香丸、十香返生丸、金匱肾气丸
、紫雪、柏子养心丸、活血通脉片、开胸顺气丸、木香槟榔
丸、人参再造丸、活络丸、小活络丸等等，由此可见公司药
物质量之高、品牌之美。主要品种活络丸等提价幅度只

有2.50%，其他有些小品种价格轻度下调，对公司影响不大。另外，发改委2月9日发了一个关于调整部分含天然麝香药品价格的通知，其中主要涉及的上市公司之一就有同仁堂，安宫牛黄丸最高零售价从145元提高到160元，提高幅度为11%，安宫牛黄丸销售收入和活络丸差不多，05年在1亿元左右。安宫牛黄丸提价对公司影响更大一些。目前估值为07年32倍PE，我们维持“推荐”评级。东阿阿胶：此次名单中没有东阿阿胶。07年1月东阿阿胶除了上调阿胶出厂价以外，还有个重大的消息，公司申请的阿胶国家最高零售价上调获得批准，阿胶块的上调幅度达到20%，另外，国家级保护品种的申请已经通过SFDA的专家评审，预计07年内批文能下来，如果顺利的话07年上半年就能拿到，这将大大加强公司的自主定价权，为后续提价打开空间。（详情请关注我们近期将推出的东阿阿胶调研报告）。附：2月25日发改委《医药价格工作守则(暂行)》出台今后药品价格调整将进一步规范：2月25日发改委正式发布《医药价格工作守则(暂行)》，自2007年3月1日起执行。药品价格制定工作今后有了全新的标准操作流程，必须经过成本价格调查、专家评审或论证、听取各方面意见、集体讨论、集体审议一共五道程序。为公正起见，发改委还作了不少严格限制，比如：成本调查必须有两名官员参与并签字负责、参与评审论证的专家实行随机抽选、定价之前可通过媒体公开征求意见、纪检部门参与定价过程等考察原有定价机制可以发现，一方面，由于药监部门没有详细规定新药研发和旧药改进的标准体系，导致很多药企以对旧药改头换面的方式取得新药名再重新定高价的方法，赚取不义之财；另一方面，有关法律和政策对药品定价，亦缺乏严格的程

序规定，使得政府定价行为很容易被异化为“企业定价，政府确认”的方式。一个最典型的问题是，不管是《药品管理法》还是国务院实施该法的细则，都只笼统规定药品生产经营企业和医疗机构应当按照公平、合理和诚实信用、质价相符的原则制定价格，却没有规定这种定价的监督程序。这项最新政策针对药监工作的要害环节，即医药定价体制进行了完善规定，以弥补目前药监制度的漏洞；成本价格透明化，使得药价本身制定已经有确切依据，07年3月以后新规则下制定的药物价格的降价空间将不大。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com