

医药商业进入加速整合期

医疗体制现存问题

1. 社会基本医疗保障体系不健全

至今,社会基本医疗保险覆盖了1.3亿城镇职工,约占城镇职工的30%。

2002年,政府在农村开始推广新型合作医疗,由农民本人每年出资10元、当地政府和中央政府各出资10元,建立合作账户,为农民看病就医支付部分费用,但至今,这样新型合作医疗的农村人口覆盖比例不足25%。

据2004年第三次国家卫生服务调查结果显示,我国有44.8%的城镇人口和79.1%的农村人口没有任何医疗保障,基本上靠自费看病。

2. 政府投入不足,医院以药养医

“以药养医”模式的产生主要还是源于医疗体制改革过程中市场化改革推进与政府责任缺失的并存。1992年9月,国务院明文规定可以将药品售价的15%作为差价补贴给医院。在财政拨款不足的情况下,医院的主要收入

来源于药品的批发零售差价,此项占医院总支出的65%~70%,其余两部分是诊疗费和医保费用。医院职工的工资奖金约占医院总支出的三分之一,但财政拨款的9%远达不到医院这块的基本支出,所以从1993年开始,药品就成为医生为自己挣工资的主要渠道。目前药品的主要利润都补贴给了医院。2000年前后,药厂的平均利润约为15%,2004年为7%~8%,2005年为5%。

3. 个人医疗支付比例逐年增大

从我国医药卫生总费用的构成变化来看,1985年到2003年,政府支出比例从39%下降到17%,社会支出比例从33%下降到27%,而个人支出比例从28%上升到57%(见图)。

可见,在我国医疗保险体制改革的过程中,政府和社会越来越多地将医药卫生费用的经济压力转移给个人。在目前的卫生总费用中,大约有60%靠居民自费,25%靠集体负担,政府投入仅占15%。

医疗体制改革方向

中国医疗改革将建设的社会保障制度有以下特点:

——首先要有广覆盖。各种保障项目都应覆盖其该覆盖的全部人群。

——其次是低水平。中国社会保障的性质只能定位在较低水平的“基本保障”上。

——第三是社会化。一方面要彻底解决过去形成的单位保障问题,实现社会化。同时,统筹层次也应逐步提

高,避免地区间差别过大。

——第四是可持续。社会保障制度是长期制度,不是单纯为解决短期矛盾,所以制度本身特别是财务方面必须能够可持续。

展望2007年,整个医疗领域的市场格局将发生重大改变。适度加大国家财政投入,凸现政府责任和话语权,逐渐推行医药分离,改变患者个人支出负担过重的现状。

2005年政府办医院的收入与支出构成

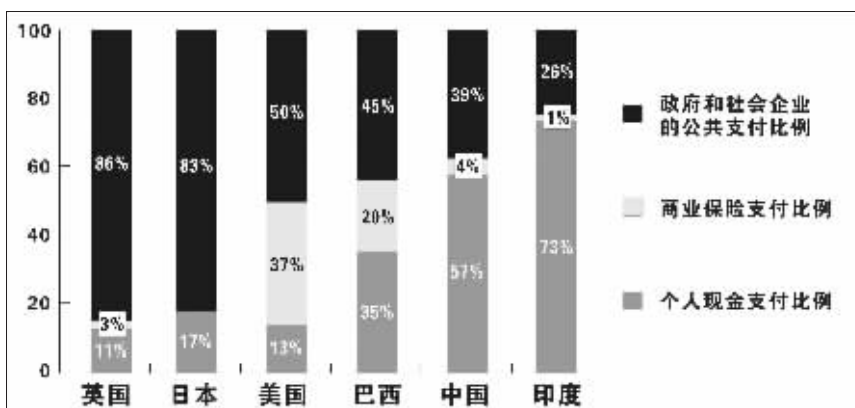
	医院	综合医院	中医医院	专科医院
医院数	9643	5840	2232	1303
平均每所医院总收入(万元)	3837.6	4899.5	1935	2801
其中:业务收入	3554.5	4585.1	1764.7	2446.2
医疗收入	1823.2	2372.5	819.7	1322.6
药品收入	1650.8	2114	894.7	1065.4
药品收入占比	43.00%	43.10%	46.20%	38.00%
平均每所医院总支出(万元)	3687.9	4708.3	1882	2653.8
业务支出	3579.9	4594.7	1805.5	2509.2
医疗支出	2083	2687.7	975.9	1533.7
药品支出	1453.8	1850.5	812.9	943.1

资料来源:东方证券研究所

- 我国现行的医疗体制存在诸多的问题。
- 医改可能的方向:低水平广覆盖社会化可持续;加大政府投入,逐渐推行医药分离。
- 医改政策的实施有利于医药商业企业在集中采购、贴牌生产、集中结算各方面提高盈利能力。医保覆盖面扩大可增加药品市场总需求,做一简单的计算,城镇医保人群增加一倍,换算成人均消费增加一倍即为797元,农村居民全部加入合作医疗,相当于人均药品消费375元,全部居民药品消费为6774亿元,比2005年增长了189%。
- 医改将加快医药商业企业的整合。

东方证券研究所 李淑花

中国医疗费用个人现金支付比例很高



制表 李荣荣

医改利好医药商业

1. “医改”将影响医药商业盈利模式

——集中采购能够保证供货商降低成本,提高质量。规模化的药品集中采购是降低成本最有效方式,能降低15%左右的采购费用。

——国内医药分销企业和连锁药店都开始陆续试点贴牌生产,向产能过剩的上游制药企业进行OEM委托加工,再贴自有品牌进入自有渠道进行销售,以降低成本,提升毛利率。医药分销企业OEM处于起步阶段,从国际医药分销业的发展轨迹看,分销企业和连锁药店介入上游生产或者是采取OEM贴牌生产是趋势。

——规模较大的企业进行集中结算,分销企业的库存和应收账款将降低,应付账款上升,资金周转速度大大加快。资金占用大为减少,短期贷款大幅下降,财务费用下降;并且有可能占用供应商的资金,应付账款上升。集中配送,提高配送周转率,推动生产、流通和医院等环节药品库存量减少,降低流通过费用。

“以药养医”可能成为医改要解决的重要问题。《医药行业“十一五”发展指导意见》强调,要坚持政府主导和市场机制相结合的原则,积极稳步推进医疗卫生体制改革;要加大政府卫生投入,解决医疗机构的收入补偿问题,借此根本改变“以药养医”的局面。

2. 医保覆盖面扩大可增加药品需求

在社会保障体系不断完善的情况下,我国的医药流通市场必将有更大的发展空间。美国等发达国家人均药品消费约300美元,中等发达国家人均药品消费为40-50美元,2005年我国居民药品消费总额为2340亿,全国人均药品消费约为180元,其中城市人均消费398.35元,农村人均消费78.5元。

做一简单的计算,城镇医保人群增加一倍换算成人均消费增加一倍即为797元,农村居民全部加入合作医疗,相当于人均药品消费375元,城镇药品消费总额为3587亿元,农村药品消费总额为3187亿元,全部居民

药品消费为6774亿元,比2005年增长了189%。

3. 医改将加速我国医药分销业整合

未来10年我国医药分销业的整合面临较好历史性机遇。医药商业是规模效应非常明显的行业,行业盈利特点的内在规律将促使行业从分散走向集中。从整合的成本来看,我国医药流通行业已经进入微利时代,半数以上的企业处于生存的边缘,现实的产业环境为强势企业提供了较低的整合成本。

正在进行的医疗体制改革也将推动我国医药商业加快整合。医疗卫生体制改革与药品流通体制改革是同时进行的。我国政府推行的医疗体制改革的目标为建设低水平广覆盖的基本医疗保障体系,为达到将来医改的目标,政府需要三到五个渠道广泛的药品分销网络来保证广大地区药品的安全供应。为达到政府所需的药品分销企业的规模,现行的医药商业公司需要进一步整合,把规模做大。

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报
000777	中核科技	11.54	12.05	11.41	12.05	10.05	129190	0.04	000885	S*ST香糖	5.2	5.4	5.08	5.2	0.78	13482	0.01	000976	香洲股份	3.24	3.25	3.01	3.03	-7.34	237568	0.04
000779	新兴铸管	7.35	7.35	6.88	6.88	-6.39	179928	0.34	000886	海南高速	3.21	3.21	3.01	3.01	-5.94	124506	0.01	000977	津滨发展	6.56	6.57	6.13	6.13	-7.12	42963	0.02
000780	S*ST长运	--	--	--	--	0	0	0.03	000887	ST中康	2.81	2.86	2.65	2.68	-1.83	397572	-0.06	000978	津滨发展	14.32	14.48	13.5	13.8	-5.48	20830	0.1
000782	美达股份	4.4	4.45	4.24	4.24	-4.93	142071	0.1	000888	海南海药	3.81	3.81	3.58	3.58	-7.25	112698	0.004	000979	S*ST科达	5.02	5.05	4.8	4.81	-4.97	32030	-0.26
000783	S石化	--	--	--	--	0	0	-0.79	000889	ST海药	5.17	5.2	4.77	4.77	-11.86	120521	0.01	000980	金马药业	4.17	4.43	4.11	4.14	-1.19	64691	0.05
000785	武汉中商	5.1	5.32	5.07	5.09	-8.48	69473	0.07	000890	沃尔隆	--	--	--	--	--	0	0.06	000981	S兰光	7.22	7.22	6.94	6.95	-3.87	14069	-0.05
000786	ST新材	6.06	6.35	6.66	6.1	-1.45	224047	0.09	000891	ST华联	2.85	2.91	2.73	2.81	-5.05	63107	-0.24	000982	S*ST华联	9.74	9.75	9.27	9.32	-5.19	332225	0.42
000787	S*ST创智	--	--	--	--	0	0	-0.2	000892	S*ST华联	5.15	5.36	5.02	5.2	0.78	74446	0.08	000983	金山煤电	11.86	12.08	11.3	11.32	-6.68	21366	0.08
000788	西南合成	--	--	--	--	0	0	0.03	000893	S*ST华联	7.09	7.09	6.52	6.59	-7.57	285964	0.02	000984	广州药业	24.5	24.5	23.5	23.96	-4.24	17121	0.28
000789	S*ST江华	--	--	--	--	0	0	0.03	000894	ST华联	13.7	13.87	13.05	13.17	-10.52	280352	0.01	000985	ST华联	4.35	4.35	4.05	4.15	-6.87	7755	0.02
000790	华神集团	20.5	21	20.48	20.69	-4.43	20622	0.1	000895	ST华联	5.17	5.2	4.77	4.77	-9.96	115021	0.02	000986	九芝堂	7.78	7.79	7.17	7.18	-8.3	90987	0.07
000791	ST化工	3.84	3.94	3.78	3.85	2.67	92540	0.001	000896	ST华联	10.99	11.02	10.49	10.49	-8.45	66928	0.05	000987	ST华联	5.37	5.37	5.03	5.06	-6.84	39620	0.05
000792	湘火炬	32.78	32.47	29.5	30	-7.47	130993	0.07	000897	ST华联	14.4	14.4	13.49	13.49	-7.48	129625	0.35	000988	ST华联	9.95	9.95	9.19	9.19	-8.29	135259	0.02
000793	ST华联	11.95	11.95	10.8	10.8	-10	307075	0.03	000898	ST华联	7.5	7.5	7.05	7.05	-6.12	53639	-0.05	000989	ST华联	5.91	5.93	5.6	5.6	-5.56	39920	0.01
000795	ST华联	4.32	4.33	3.87	3.87	-10	131942	-0.08	000899	ST华联	11.38	11.39	10.71	10.75	-6.28	53568	0.32	000990	ST华联	5.84	5.84	5.42	5.49	-6.31	20317	0.05
000796	ST华联	5.07	5.07	4.68	4.73	-7.07	18552	0.07	000900	ST华联	8.4	8.4	8.03	8.03	-4.97	38820	-0.13	000991	ST华联	9.92	10.15	9.31	9.32	-7.63	5732	0.14
000797	ST华联	5.09	5.09	4.81	4.82	-6.23	83567	0.04	000901	ST华联	10.68	10.68	9.83	10	-2.25	54238	0.1	000992	ST华联	11.1	12.37	11.19	11.19	1.02	116561	0.08
000798	ST华联	--	--	--	--	0	0	0.01	000902	ST华联	7.5	7.5	7.05	7.05	-6.12	53639	-0.05	000993	ST华联	6.28	6.28	5.76	5.76	-8.57	46208	-0.14
000799	S*ST华联	--	--	--	--	0	0	0.03	000903	ST华联	10.29	10.29	9.51	9.65	-6.19	79369	0.18	000994	ST华联	6.6	6.6	6.18	6.22	-7.58	88974	0.12
000800	一汽轿车	5.94	5.95	5.6	5.6	-7.44	489490	0.1	000904	ST华联	8.4	8.4	8.03	8.03	-4.97	38820	-0.13	000995	ST华联	9.92	10.15	9.31	9.32	-7.63	5732	0.14
000801	四川凉山	6.97	6.97	6.45	6.45	-7.46	15917	0.01	000905	ST华联	10.68	10.68	9.83	10	-2.25	54238	0.1	000996	ST华联	11.1	12.37	11.19	11.19	1.02	116561	0.08
000802	ST华联	8.25	8.36	7.95	7.98	-5.47	180660	0.16	000906	ST华联	8.4	8.4	8.03	8.03	-4.97	38820	-0.13	000997	ST华联	9.92	10.15	9.31	9.32	-7.63	5732	0.14
000803	ST华联	5.94	5.95	5.6	5.6	-7.44	489490	0.1	000907	ST华联	10.29	10.29	9.51	9.65	-6.19	79369	0.18	000998	ST华联	6.6	6.6	6.18	6.22	-7.58	88974	0.12
000804	ST华联	8.25	8.36	7.95	7.98	-5.47	180660	0.16	000908	ST华联	8.4	8.4	8.03	8.03	-4.97	38820	-0.13	000999	ST华联	9.92	10.15	9.31	9.32	-7.63	5732	0.14
000805	ST华联	5.94	5.95	5.6	5.6	-7.44	489490	0.1	000909	ST华联	10.68	10.68	9.83	10	-2.25	54238	0.1	001000	ST华联	11.1	12.37	11.19	11.19	1.02	116561	0.08
000806	ST华联	3.45	3.46	3.26	3.26	-6.32	290390	0.003	000910	ST华联	7.5	7.5	7.05	7.05	-6.12	53639	-0.05	001001	ST华联	6.28	6.28	5.76	5.76	-8.57	46208	-0.14
000807	ST华联	13.7	13.71	12.7	12.96	-5.47	180660	0.16	000911	ST华联	10.29	10.29	9.51	9.65	-6.19	79369	0.18	001002	ST华联	6.6	6.6	6.18	6.22	-7.58	88974	0.12
000808	ST华联	5.94	5.95	5.6	5.6	-7.44	489490	0.1	000912	ST华联	8.4	8.4	8.03	8.03	-4.97	38820	-0.13	001003	ST华联	9.92	10.15	9.31	9.32	-7.63	5732	0.14
000809	ST华联	3.45	3.46	3.26	3.26	-6.32	290390	0.003	000913	ST华联	10.68	10.68	9.83	10	-2.25	54238	0.1	001004	ST华联	6.6	6.6	6.18	6.22	-7.58	88974	0.12
000810	ST华联	13.7	13.71	12.7	12.96	-5.47	180660	0.16	000914	ST华联	7.5	7.5	7.05	7.05	-6.12	536										