

推荐 (维持)

国家11市药品集中带量采购的分析与展望

2018年09月04日

医药生物行业跟踪报告

上证指数	2721
行业规模	占比%
股票家数 (只)	272 7.7
总市值 (亿元)	34361 7.3
流通市值 (亿元)	26636 7.1

行业指数			
%	1m	6m	12m
绝对表现	-5.1	-4.7	-1.6
相对表现	-5.3	12.6	11.6



资料来源: 贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《医药生物行业 2018 年中报业绩回顾—行业维持较高景气, 关注优质白马及高成长个股》2018-09-04
- 2、《医药生物行业周报 (9.3-9.7) —政策面动向频繁, 基药目录大幅扩充》2018-09-02
- 3、《医药生物行业周报 (8.27-8.31) —推荐不受政策影响的高成长股》2018-08-26

吴斌

wubin11@cmschina.com.cn
 S1090517040001

研究助理

李点典

liandiandian@cmschina.com.cn

- **11 市带量采购的 4 大重点:** 1) 打破区域界限, 联合 11 市的量进行带量采购。其中京沪津渝都是直辖市, 相比之前个别市或者省的带量采购, 采购量吸引力很大。我们测算 11 市占全国药品销售额的 25%左右; 2) 对接医保支付价。我们预计医保支付价会比中标价稍高一点, 以激励医院更多的使用带量采购品种; 3) 明确采购数量, 通过医保保障采购量。此次带量采购将在合同中明确采购数量, 且我们预计会利用医保对医院采购量进行控制, 确保采购量得到彻底执行; 4) 每个品种只有 1 个企业中标。其他方面, 比如通过一致性评价的注射剂, 是否参与本轮带量采购还需观察。
- **通过一致性评价的大品种居多, 目前大部分都只有一个企业通过。** 包括以通过一致性评价报产获批的品种 (4 类, 共 16 个), 共有 50 个品种可能参与本次带量采购, 其中口服制剂 34 个 (86%)。样本医院销售额超过 1 亿元 (估计终端市场 4-5 亿规模) 的品种 30 个, 占比 60%: 5000 万-1 亿元样本医院销售 4 个 (占比 8%), 剩下 16 个 (占比 32%) 样本医院销售额小于 5000 万元, 通过一致性评价的大品种居多。目前只有 1 家药企通过一致性评价的品种占比为 39 个 (占比 78%), 我们判断这些品种在此次带量采购中, 基本没有降价压力, 会明显受益。
- **短期来看, 我们预计华海、京新、海正、信立泰在次轮带量采购中受益明显。** 4 家企业的通过一致性评价的都是大品种, 且目前市场占比较低, 受益带量采购明显。信立泰的氯吡格雷虽然占比 34%左右, 但没有别的国内企业通过一致性评价, 和原研药竞标优势明显。
- **长期来看, 我们预计此次带量采购的品种会面临更多竞争。** 此次参加带量采购的 34 个通过一致性评价的品种, 有 20 个在一致性评价审评中心内都有正在审评的同种产品, 剩余 13 个基本上都有以 4 类仿制药报产的同种产品, 从获批时间上看, 上述在研品种都有可能参加 19 年 9 月的第二轮带量采购。
- **风险提示:** 采购进度不达预期, 采购量执行不达预期; 药品供应不达预期。

重点公司主要财务指标

	股价	17EPS	18EPS	19EPS	18PE	19PE	PB	评级
仁和药业	7.32	0.31	0.43	0.58	17.0	12.6	2.9	强烈推荐-A
老百姓	62.82	1.30	1.63	2.11	38.5	29.8	6.1	强烈推荐-A
益丰药房	51.56	0.86	1.19	1.56	43.3	33.1	5.5	强烈推荐-A
昭衍新药	49.65	0.93	1.31	1.74	37.9	28.5	10.3	强烈推荐-A
正海生物	52.30	0.86	1.11	1.40	47.1	37.4	9.3	强烈推荐-A
通化东宝	16.42	0.41	0.51	0.63	32.2	26.1	7.5	强烈推荐-A
云南白药	78.00	3.02	3.58	4.25	21.8	18.4	4.5	强烈推荐-A

资料来源: 公司数据、招商证券

正文目录

一、11 市带量采购政策要点与解读	3
二、11 市药品销售占全国公立医院的比例	4
三、目前通过一致性评价的品种市场竞争格局	5
三、此次带量采购对于上市公司的影响	7
四、目前通过一致性评价的产品 1 年后将面临激烈的竞争	9

图表目录

表 1: 11 市带量采购政策摘要和解读	3
表 2: 11 个省份/城市及对应的城市人口情况及公立医院药品销售占全国比例	4
表 3: 目前通过一致性评价的品种药企及其样本医院销售额情况	6
表 4: 目前国内个上市公司及子公司通过一致性评价的品种	7
表 5: 华海药业通过一致性评价的品种	8
表 6: 复星医药及其子公司通过一致性评价的品种	8
表 7: 京新药业通过一致性评价的品种	8
表 8: 海正药业通过一致性评价的品种	8
表 9: 信立泰通过一致性评价的品种	9
表 10: 目前通过一致性评价的品种药企及其样本医院销售额情况	10
表 11: 阿托伐他汀钙片目前一致性评价和报产受理情况	11

一、11 市带量采购政策要点与解读

国家医保局成立后的第一个大动作。按照 18 年 6 月 20 日国务院常务会议部署，国家医保局将组织第一次全国范围内的药品集中采购试点，试点方案要点整理如下：

表 1：11 市带量采购政策摘要和解读

方案	内容	解读
区域	北京、上海、天津、重庆、广州、深圳、沈阳、大连、厦门、成都、西安 11 个城市	4 个直辖市+4 个一线城市（有重叠），估计 11 市用药金额占全国公立医疗机构 25%
品种	遴选通过一致性评价的仿制药对应的通用名品种	基本上过了一致性评价的品种都要进行，进而鼓励后续药企的积极性，预计过了的口服制剂全部进行带量采购，注射剂不确定
是否跨区域	组织试点地形成跨区域联盟，联盟地区公立医疗机构为集中采购主体，鼓励各省跟标。	鲜明对比，以往各省招标最多价格联动，现在是各地的量集中起来谈判
时间安排	截止集中采购公告发布前一日，试点地区在集中采购结果公布 30 天内省级采购平台上按照集中采购价格完成挂网。	预计 9 月发布公告，10 月可以公布带量采购结果，给 3 个月的质检时间，19 年 1 月开始执行
入围门槛	质量入围和供应入围，质量入围原则上以通过一致性评价为标准，供应入围是生产能力和质量	就是通过一致性评价的品种和原研药入围
采购方式	入围 3 家及以上，招标采购 入围 2 家，议价采购 入围 1 家，谈判采购	入围 2 家（1 仿制+1 原研），原研面临通过一致性评价的仿制药的价格竞争，仿制药不会大幅降价； 入围 3 家及以上（2 仿制+1 原研），仿制药之间价格战激烈 我们预计最后只有一家企业中标
采购量	试点地区医疗机构报送采购量基础上，本次采购将采购年度药品总用量的 60%-70%；剩余用量，各医疗机构仍可采购省级药品集中采购的其他挂网品种	采购量和上海集中带量采购的比例差不多，都是前一年用量的 70% 左右
采购周期	集中采购主体按集中采购价格与企业签订带量购销合同并实施采购，集中采购周期为 1 年。优先使用，确保 1 年内完成合同用量。按量签订购销合同，卫健委监测并定期考核通报实际使用情况	采购周期 1 年。意味着 19 年 9 月会启动第二次招标，到时更多企业，竞争大概率加剧
账期	严查医疗机构不按时结款问题，医保基金在总额预算基础上，按不低于采购金额的 30% 提前预付医疗机构	医保预先打款，保障采购量措施之一
采购品种的医保支付标准	原则上同一通用名下的参比制剂、通过一致性评价的仿制药，医保基金按同一的支付标准进行结算。高于支付标准由患者自付；低于支付标准，实际支付	基本上确定了仿制药和原研药同一医保支付价，对原研进口打击很大；对于仿制药的支付标准会稍高于中标价（不一定按实际价格进行医保支付），使得医院有一定的空间，鼓励医院使用带量采购的产品
激励	医保年度总额预算不做调减，集中采购节省的医保资金，有医保部门通过绩效考核、结余留用等适当办法给医院，主要用于提高医务人员薪酬。	医保支付价激励之外，更多的是结余留用的鼓励
惩罚	对不按规定采购，使用药品的医疗机构，在医保总额指标、地方对公立医院改革的奖补资金、医疗机构等级评审、医保定点资格、国家及地方重点专科评定和复核、医疗机构负责人目标责任考核中予以惩戒。	惩罚的力度较重，保障采购量措施之一
分工：	国家医保局制定方案和监督，指导各地医保局做好医保支付、结算和总额预算； 卫健委负责监督采购、使用情况的监督 国家药监局做好一致性评价和 GMP 认证等。	医保局总览大权，可以说支付方决定一切的时代到来了

资料来源：国务院办公厅、招商证券

此次国家医保局组织的采购较往常带量采购，较为不同的有：

打破区域界限，联合 11 市的量进行带量采购，我们估计 11 市的用药金额占全国的 25%，就算是 70% 的量可以说议价筹码非常大，对于主要在 1、2 线城市销售的原研药不能不重视。

对接医保支付价。基本上确定了仿制药和原研药同一医保支付价，估计中标价上限也就是仿制药原来的全国最低价（否则不如使用原来的中标价），对原研进口打击很大，原研药不得不降价，竞争力变弱不少。我们估计医保支付价会比中标价格高一点，以激励医院使用带量采购的中标品种。

采购量有保障。以往的带量采购会有执行不到位的情形（有主管因素也有客观因素比如用药谱的变化），但此次 11 市带量采购，医保局将对没有完成采购任务的医疗机构有较大尺度的惩罚，我们判断可以保障预设采购量能达到，确定性增加。我们预计此次带量采购会确定一个数量（比如阿莫西林胶囊 1000 万粒），而不是一个比例（比例容易在该品种整体销量下降时，使带量采购的执行不到位）。

每个品种只有一家中标。我们预计最终带量采购的中标方会是一家，即最低价中标，不会给别的厂家二次降价中标的机会。

二、11 市药品销售占全国公立医院的比例

保守估计：由各城市的人口在该省份的占比及该省份公立医院药品销售额的全国占比，可以推导出 11 市目前的公立医院药品销售占全国的比率为 22.78%。

考虑到省会或者外地就医（北京/上海/广州）的人口，我们估计 11 市公立医院药品销售额占全国的比率在 25% 左右。

表 2：11 个省份/城市及对应的城市人口情况及公立医院药品销售占全国比例

省份	省份人口 (万人)	该省公立医院药品 销售额全国占比	11 个带量采 购城市	城市人口 (万人)	城市对应的公立医院 药品销售额占比
北京	2170	6.59%	北京	2170	6.59%
上海	2420	5.17%	上海	2420	5.17%
天津	1562	2.32%	天津	1562	2.32%
重庆	3048	2.04%	重庆	3048	2.04%
广东	10999	8.49%	广州	2015	1.70%
广东	10999	8.49%	深圳	2000	1.70%
辽宁	4378	3.73%	沈阳	835	0.71%
辽宁	4378	3.73%	大连	700	0.60%
福建	3874	2.53%	厦门	450	0.29%
四川	8262	4.48%	成都	2030	1.10%
陕西	3813	2.34%	西安	900	0.55%
				合计占比	22.78%

资料来源：卫生统计年鉴、国家数据、各省市统计局、招商证券

11 市的带量采购的 50 个品种占全国公立医院药品销售额 2.4% 左右。根据米内网的样本医院数据，17 年全国样本医院销售额 1322 亿元，此次带量采购的 50 个品种全国样本医院销售额 127 亿元，以 11 市占比 25% 来计算的话，11 市的带量采购的 50 个品种在样本医院销售额为 32 亿元左右，占全国样本医院药品销售额 2.4% 左右。

三、目前通过一致性评价的品种市场竞争格局

由于此次带量采购主要是针对通过一致性评价的品种，我们统计了该类品种的信息（截止 2018 年 8 月 20 日）：

目前有 50 个品种通过一致性评价

已有批文的药品申报一致性评价并通过的占 68%：共有 50 个品种通过一致性评价，其中 34（68%）个是获得注册批件后重新申报一致性评价获批通过（补充申请类），16（32%）个是以通过一致性评价的身份获批注册（4 类）。

口服固体制剂 34 个，占比 86%：6 注射剂+1 吸入剂品种通过一致性评价，其中只有普利制药的注射用阿奇霉素是补充申报的一致性评价，其余 6 个品种都是以通过一致性评价的身份获批注册。

目前只有 1 家药企通过一致性评价的品种占比为 39 个，78%：目前通过一致性评价药企数量 3 家和 2 家的品种数分别为 5 个和 6 个，剩余 39 个品种只有一家通过一致性评价。

样本医院销售额超过 1 亿元（估计终端市场 4-5 亿规模）的品种 30 个，占比 60%：5000 万-1 亿元样本医院销售 4 个（占比 8%），剩下 16 个（占比 32%）样本医院销售额小于 5000 万元，说明大品种在一致性评价中的优先级较高。11 个 2 家及以上通过一致性评价的品种，9 个品种（占比 82%）样本医院销售额超过 5000 万元。

41 个品种（占比 82%）目前样本医院市占率第一是进口产品：国产占比第一的剩下 9 个品种中，5 个是注射剂，另外 4 个口服制剂中，2 个品种（依非韦伦片、奈韦拉平片）样本医院基本没有销售额。可以说目前通过一致性评价的品种基本上是进口产品主导的品种，我们判断此次带量采购对这些进口药企来说打击将会非常大。

结合已经通过一致性评价的品种，我们对于此次带量采购的观点：

- 1、此次带量采购主要降价对象是原研进口药，可以看到目前通过一致性评价的品种 80% 以上的目前样本医院市占率第一是进口产品。叠加不分质量层次（和福建之前的医保支付价对比）、仿制药和原研一视同仁的医保支付价，此次带量采购仿制药优势很大。
- 2、为鼓励后续一致性评价的产品（特别是基药，289 品种通过一致性评价品种不超过 50 个），我们判断此次带量采购对于仿制药的降价幅度不会太大，1 仿制+1 原研一般不超过 20%，2 仿制+1 原研不会超过 40%。因为目前原研普遍是仿制药价格的 2 倍或者以上，且样本医院市场占比一般都超过 60%，国家把原研药价格降下来已经可以节约很大一部分开支。在此前提下，为鼓励后续药企一致性评价的积极性，我们判断此次招标对于仿制药降价幅度不会太大：当前化药制剂的销售费用普遍在 40%-50% 左右，带量采购不用销售费用后，40% 以下的降幅我们认为仿制药企业可以接受的。

表 3: 目前通过一致性评价的品种药企及其样本医院销售额情况

药品	17 年样本医院销售额 (万元)	17 年销售增速	目前份额最大厂家	原研占比	通过一致性评价厂家 1	占比	通过一致性评价厂家 2	占比	通过一致性评价厂家 3	占比
瑞舒伐他汀钙片	65216	1%	阿斯利康	69%	浙江海正	0%	正大天晴	5%	京新药业	7%
苯磺酸氨氯地平片	48494	3%	辉瑞	89%	江苏黄河-复星医药	0%	上海海尼-扬子江	3%	华润赛科	5%
富马酸替诺福韦二吡呋酯片	13221	30%	葛兰素史克	97%	成都倍特	3%	齐鲁制药	0%	正大天晴	0%
头孢唑辛酯片	5679	-14%	葛兰素史克	36%	成都贝特	2%	国药致君-现代制药	15%	珠海联邦	7%
蒙脱石散	2634	8%	法国益普生	90%	四川维奥-易明医药	0%	先声药业	3%	扬子江	2%
阿托伐他汀钙片	129268	5%	辉瑞	81%	嘉林制药-德展健康	18%	浙江新东港-乐普医疗	0%		
恩替卡韦分散片	120502	-6%	施贵宝	43%	江西青峰	5%	正大天晴	47%		
厄贝沙坦片	21103	-2%	赛诺菲	91%	华海药业	0%	浙江海正	0%		
草酸艾司西酞普兰片	19938	14%	灵北	90%	复星医药	0%	科伦药业	8%		
厄贝沙坦氨氯噻嗪片	13915	-4%	赛诺菲	71%	华海药业	4%	正大天晴	24%		
卡托普利片	455	-18%	施贵宝	90%	常州制药厂-上海医药	0%	石药集团	0%		
硫酸氯氮吡格雷片	153901	1%	赛诺菲	59%	信立泰	34%				
甲磺酸伊马替尼片	46387	13%	诺华	87%	豪森	13%				
奥氮平片	37199	0%	礼来	40%	豪森	52%				
吉非替尼片	32951	33%	阿斯利康	87%	齐鲁制药	13%				
氯沙坦钾片	22996	-5%	默沙东	77%	华海药业	3%				
左乙拉西坦片	20053	9%	比利时联合化工	99%	京新药业	1%				
格列美脲片	19225	-5%	赛诺菲	88%	扬子江	2%				
盐酸帕罗西汀片	13660	-6%	中美史克	54%	华海药业	36%				
恩替卡韦胶囊	6993	-16%	福建广生堂	55%	江西青峰	9%				
阿奇霉素片	6524	1%	辉瑞	90%	石药集团	2%				
利培酮片	6066	-2%	西安杨森	76%	华海药业	3%				
福辛普利钠片	2845	-22%	施贵宝	91%	华海药业	9%				
盐酸曲马多片	2540	-5%	萌蒂制药	73%	石药集团	0%				
盐酸氨溴索片	2523	-44%	勃林格	74%	江苏恒瑞	6%				
盐酸特比萘芬片	2223	-9%	诺华	16%	齐鲁制药	72%				
阿莫西林胶囊	1864	7%	联邦制药	55%	珠海联邦	65%				
阿法骨化醇片	10410	-2%	梯瓦	73%	重庆药友-复星医药	4%				
马来酸依那普利片	623	1%	默沙东	5%	扬子江	84%				
赖诺普利片	62	-42%			华海药业	0%				
依非韦伦片	15	-99%	华海药业	100%	迪赛诺	0%				
奈韦拉平片	1	-97%	迪赛诺生物医药	100%	华海药业	0%				
注射用阿奇霉素	12001	-6%	东北制药沈阳第一制药	67%	普利制药	0%				
以下是以通过一致性评价的身份获批注册的药品										
伏立康唑片	40306	21%	辉瑞	57%	华海药业	0%				
盐酸二甲双胍片	36193	1%	施贵宝	83%	石药集团	0%				
孟鲁司特钠片	19903	6%	默沙东	78%	上海安必生	0%				
盐酸莫西沙星片	14326	6%	拜耳	100%	东阳光药	0%				
孟鲁司特钠咀嚼片	13277	7%	默沙东	52%	上海安必生	0%				
替格瑞洛	10004	19%	阿斯利康	100%	信立泰	0%				
左乙拉西坦口服溶液	2266	36%	比利时联合化工	100%	重庆圣华曦药业	0%				
缬沙坦片	32663	-5%	诺华	90%	华海药业	0%				

孟鲁司特钠颗粒	1696	17%	默沙东	100%	长春海悦	0%
安立生坦片	7	100%	葛兰素史克	100%	豪森	0%
注射用培美曲塞二钠	102652	4%	江苏豪森	40%	四川汇宇	0%
氟比洛芬酯注射液	62842	17%	北京泰德	100%	武汉大安	0%
盐酸右美托咪定注射液	49128	15%	江苏恒瑞	89%	扬子江药业	0%
注射用头孢唑林钠氯化钠注射液	24736	4%	深圳华润九新	84%	大冢	0%
注射用紫杉醇白蛋白结合型	19319	4%	费森尤斯卡比	100%	石药集团	0%
吸入用地氟烷	1788	48%	百特	100%	恒瑞医药	0%

资料来源：CDE、米内网、招商证券

三、此次带量采购对于上市公司的影响

目前通过一致性评价的品种涉及 17 个上市公司，其中 A 股 14 家，港股 3 家：

表 4：目前国内个上市公司及子公司通过一致性评价的品种

通过品种数	上市公司	通过一致性评价品种
10	华海药业	氯沙坦钾片、盐酸帕罗西汀片、利培酮片、福辛普利钠片、赖诺普利片、奈韦拉平片、伏立康唑片、缬沙坦片、厄贝沙坦片、厄贝沙坦氢氯噻嗪片
5	石药集团	阿奇霉素片、盐酸曲马多片、盐酸二甲双胍片、注射用紫杉醇白蛋白结合型、卡托普利片
4	正大天晴（中国生物制药）	瑞舒伐他汀钙片、富马酸替诺福韦二吡啶酯片、恩替卡韦分散片、厄贝沙坦氢氯噻嗪片
3	复星医药	阿法骨化醇片、苯磺酸氨氯地平片、草酸艾司西酞普兰片
2	京新药业	左乙拉西坦片、瑞舒伐他汀钙片
2	浙江海正	瑞舒伐他汀钙片、厄贝沙坦片
2	信立泰	硫酸氢氯吡格雷片、替格瑞洛片
2	恒瑞医药	吸入用地氟烷、盐酸氨溴索片
1	现代制药	头孢呋辛酯片
1	易明医药	蒙脱石散
1	德展健康	阿托伐他汀钙片
1	乐普医疗	阿托伐他汀钙片
1	华润双鹤	苯磺酸氨氯地平片
1	科伦药业	草酸艾司西酞普兰片
1	普利制药	注射用阿奇霉素
1	珠海联邦	阿莫西林胶囊、头孢呋辛酯片
1	东阳光药	盐酸莫西沙星片

资料来源：CDE、招商证券

有两个以上品种通过一致性评价的企业的影响分析：

华海药业：此轮带量采购受益最大，通过的 10 个产品中 7 个产品样本医院销售额超过 5000 万元，该 7 个品种中，只有盐酸帕罗西汀片华海市场占比超过 10%，其余均小于 10%。且只有厄贝沙坦片和厄贝沙坦氢氯噻嗪片有两家药企通过一致性评价（包括华海），其余品种均只有华海通过一致性评价。但是华海目前缬沙坦原料药造成的损失还不能准确预测，所以带量采购+缬沙坦原料药事件的综合影响还不好判断。

表 5：华海药业通过一致性评价的品种

药品	17 年样本医院销售额 (万元)	17 年销售增速	目前份额最大厂家	原研占比	华海药业占比	通过一致性评价药企数目
伏立康唑片	40306	21%	辉瑞	57.0%	0%	1
缬沙坦片	32663	-5%	诺华	90.0%	0%	1
氯沙坦钾片	22996	-5%	默沙东	77.0%	3%	1
厄贝沙坦片	21103	-2%	赛诺菲	91.0%	0%	2
厄贝沙坦氢氯噻嗪片	13915	-4%	赛诺菲	71.0%	4%	2
盐酸帕罗西汀片	13660	-6%	中美史克	54.0%	36%	1
利培酮片	6066	-2%	西安杨森	76.0%	3%	1
福辛普利钠片	2845	-22%	施贵宝	91.0%	9%	1
赖诺普利片	62	-42%	-	-	0%	1
奈韦拉平片	1	-97%	迪赛诺生物医药	100%	0%	1

资料来源：CDE、米内网、招商证券

复星医药：受益，目前通过一致性评价的品种都是大品种，但是苯磺酸氨氯地平片和草酸艾司西酞普兰片通过数量已经分别有 3 家和 2 家，叠加考虑复星的体量，只能说是受益。

表 6：复星医药及其子公司通过一致性评价的品种

药品	17 年样本医院销售额 (万元)	17 年销售增速	目前份额最大厂家	原研占比	复星医药占比	通过一致性评价药企数目
苯磺酸氨氯地平片	48494	3%	辉瑞	89%	0%	3
草酸艾司西酞普兰片	19938	14%	灵北	90%	0%	2
阿法骨化醇片	10410	-2%	梯瓦	73%	4%	1

资料来源：CDE、米内网、招商证券

京新药业：受益很大，瑞舒和左乙拉西坦片都是重磅大品种，且左乙拉西坦片只有京新 1 家通过，考虑京新的体量，可以说非常受益此次带量采购。

表 7：京新药业通过一致性评价的品种

药品	17 年样本医院销售额 (万元)	17 年销售增速	目前份额最大厂家	原研占比	京新药业占比	通过一致性评价药企数目
瑞舒伐他汀钙片	65216	1%	阿斯利康	69%	7%	3
左乙拉西坦片	20053	9%	比利时联合化工	99%	1%	1

资料来源：CDE、米内网、招商证券

浙江海正：受益很大，瑞舒和厄贝沙坦片都是重磅大品种，虽然两个品种都有一家以上的企业通过一致性评价，但海正市场占比都非常小，可以说非常受益此次带量采购。

表 8：海正药业通过一致性评价的品种

药品	17 年样本医院销售额 (万元)	17 年销售增速	目前份额最大厂家	原研占比	海正药业占比	通过一致性评价药企数目
瑞舒伐他汀钙片	65216	1%	阿斯利康	69%	0%	3
厄贝沙坦片	21103	-2%	赛诺菲	91%	0%	2

资料来源：CDE、米内网、招商证券

信立泰：非常受益，两个大品种都只有信立泰 1 家通过一致性评价，我们判断基本没有降价的压力，且替格瑞洛公司刚获得批件，可以通过带量采购马上抢占阿斯利康的市场，可以说信立泰是非常受益此次带量采购。

表 9：信立泰通过一致性评价的品种

药品	17 年样本医院销售额 (万元)	17 年销售增速	目前份额最大厂家	原研占比	信立泰占比	通过一致性评价药企数目
硫酸氨基吡格雷片	153901	1%	赛诺菲	59%	34%	1
替格瑞洛片	10004	19%	阿斯利康	100%	0%	1

资料来源：CDE、米内网、招商证券

其他企业：

乐普医疗：受益。目前阿托伐占比很小，可以迅速获得份额。但是我们认为嘉林制药肯定会死守自己的份额，所以该品种面临一定的降价压力。虽然乐普体量较大，总的来说乐普还是受益的。

德展健康：嘉林药业阿托伐占比 18%，算是比较高。面临新进入者新东港（乐普医疗），我们判断德展健康可能会通过显著降价抢占更多的市场份额，所以受益可能不像想象中那么明显。

普利制药：受益非常大，我们预计是 3 年内唯一一个通过一致性评价的注射用阿奇霉素，目前占比低，广阔市场等待公司收割，基本没有降价压力。

华润双鹤：苯磺酸氨氯地平是核心品种之一，但通过一致性评价的企业已经有三家，且江苏黄河市场占比基本为 0%，抢占市场的动力很足，所以最后对企业的影响还有待观察。

恒瑞医药：盐酸氨溴索片和吸入用地氟烷的市场对于恒瑞的体量来说都太小，影响不明显。

对于科伦药业、现代制药来说，由于体量较大，单个品种进入带量采购带量的影响并不明显。

四、目前通过一致性评价的产品 1 年后将面临激烈的竞争

品种上看：截止到 18 年 8 月底已经进入审评中心的情况来看，33 通过一致性评价的品种中 20 个有其他厂家有产品在进行一致性评价的审评，剩下 13 个也不是没有竞争对手，因为有的企业产品在以通过一致性评价的身份申请注册，以阿托伐他汀钙片为例，已通过一致性评价后报产（4 类）的厂家有合肥英太、湖南迪诺、齐鲁制药、兴安药业等。

从时间上看：目前一致性评价的品种进入审评中心后，大概 6 个月能获批。所以目前在审评中心里的品种，大概率能够参加 19 年 9 月那一轮的带量采购。

表 10: 目前通过一致性评价的品种药企及其样本医院销售额情况

药品	样本医院市场 (万元)	通过一致性评价厂家 1	通过一致性评价厂家 2	通过一致性评价厂家 3	在审评的产品对应企业 (截止 2018 年 8 月底, 有望在 19 年 9 月前出来, 赶上第二轮带量采购)		
瑞舒伐他汀钙片	65216	浙江海正	正大天晴	京新药业	鲁南贝特	诺华	南京先声
苯磺酸氨氯地平片	48494	江苏黄河-复星医药	上海海尼-扬子江	华润赛科	北京万生	浙江为康	辰欣药业
富马酸替诺福韦二吡呋酯片	13221	成都倍特	齐鲁制药	正大天晴	苏州东瑞	诺华	亚宝药业
头孢唑辛酯片	5679	成都贝特	国药致君-现代制药	珠海联邦	京新药业		
蒙脱石散	2634	四川维奥-易明医药	先声药业	扬子江	广生堂	贝克生物	
阿托伐他汀钙片	129268	嘉林制药-德展健康	浙江新东港-乐普医疗		苏州中化	京新药业	成都倍特
恩替卡韦分散片	120502	江西青峰	正大天晴		天心制药-白云山		
厄贝沙坦片	21103	华海药业	浙江海正		浙江海力生	山东绿叶	北京韩美
草酸艾司西酞普兰片	19938	复星医药	科伦药业		哈药集团中	康恩贝	山东宏济堂
厄贝沙坦氨氯噻嗪片	13915	华海药业	正大天晴		药二厂		
卡托普利片	455	常州制药厂-上海医药	石药集团				
硫酸氢氯吡格雷片	153901	信立泰					
甲磺酸伊马替尼片	46387	豪森			安徽贝克	苏州东瑞	
奥氮平片	37199	豪森			南京长澳	扬子江	江苏恒瑞
吉非替尼片	32951	齐鲁制药			山东京卫		
氯沙坦钾片	22996	华海药业			浙江爱诺		
左乙拉西坦片	20053	京新药业					
格列美脲片	19225	扬子江			新华制药	山东罗欣	
盐酸帕罗西汀片	13660	华海药业					
恩替卡韦胶囊	6993	江西青峰			乐普药业		
阿奇霉素片	6524	石药集团			正大天晴		
利培酮片	6066	华海药业					
福辛普利钠片	2845	华海药业					
盐酸曲马多片	2540	石药集团					
盐酸氨溴索片	2523	江苏恒瑞					
盐酸特比萘芬片	2223	齐鲁制药					
阿莫西林胶囊	1864	珠海联邦			裕欣药业		
阿法骨化醇片	10410	重庆药友-复星医药			桂林南药	先声药业	澳美制药
马来酸依那普利片	623	扬子江			华北制药	金华康恩贝	石药集团
赖诺普利片	62	华海药业			科伦药业		
依非韦伦片	15	迪赛诺					
奈韦拉平片	1	华海药业					
注射用阿奇霉素	12001	普利制药					
以下是以通过一致性评价的省份获批注册的药品							
伏立康唑片	40306	华海药业					
盐酸二甲双胍片	36193	石药集团			上海信谊	京丰制药	华南药业
孟鲁司特钠片	19903	上海安必生			北京四环	贵州天安-博雅生物	
盐酸莫西沙星片	14326	东阳光药					
孟鲁司特钠咀嚼片	13277	上海安必生					
替格瑞洛	10004	信立泰					
左乙拉西坦口服溶液	2266	重庆圣华曦药业					
缬沙坦片	32663	华海药业					
孟鲁司特钠颗粒	1696	长春海悦					
安立生坦片	7	豪森					
注射用培美曲塞二钠	102652	四川汇宇					

敬请阅读末页的重要说明

氟比洛芬酯注射液	62842	武汉大安
盐酸右美托咪定注射液	49128	杨子江药业
注射用头孢唑林钠氯化钠注射液	24736	大冢
注射用紫杉醇白蛋白结合型	19319	石药集团
吸入用地氟烷	1788	恒瑞医药

资料来源：CDE、米内网、招商证券

表 11：阿托伐他汀钙片目前一致性评价和报产受理情况

受理号	企业	注册分类	状态	状态开始日
CYHS1700248	兴安药业	4 类	在审评审批中	2017-10-24
CYHS1700612	齐鲁制药(海南)	4 类	在审评审批中	2018-03-02
CYHS1700639	湖南迪诺	4 类	在审评审批中	2018-04-03
CYHS1800094	合肥英太	4 类	在审评审批中	2018-06-01
JYHB1800685	诺华	补充申请	在审评审批中	2018-07-21

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴斌，中科院大学管理科学与工程硕士，武汉大学生物技术学士，8年证券从业经验，2017年加入招商证券，任医药行业首席分析师。

邱旻，日本东京大学技术经营战略学硕士和药学学士，2年一级市场投资经验，5年证券从业经验，2018年5月加入招商证券，任医药行业分析师。

李勇剑，北京大学医学部药物化学系硕士，1年医药行业经验，2013年7月加入招商证券，任医药行业分析师。

蒋一樊，法国波城大学硕士，1年海外一级市场投资经验，3年证券从业经验，2017年4月加入招商证券，任医药行业分析师。

李点典，香港科技大学生化系硕士，2016年加入招商证券，任医药行业分析师。

漆经纬，美国乔治华盛顿大学硕士，1年美国私募对冲基金研究经验，1年国内证券从业经验，2018年3月加入招商证券，任医药行业分析师。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。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，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。