

行业研究/动态点评

2018年10月28日

行业评级:

医药生物 增持 (维持)

**代雯** 执业证书编号: S0570516120002  
研究员 021-38472078  
daiwen@htsc.com

**李运** 执业证书编号: S0570518060003  
研究员 021-38476288  
liyun3@htsc.com

**孙昊阳** 执业证书编号: S0570518060001  
研究员 sunhaoyang@htsc.com

**沈卢庆** 021-38476125  
联系人 shenluqing@htsc.com

**张云逸** 021-38476729  
联系人 zhangyunyi@htsc.com

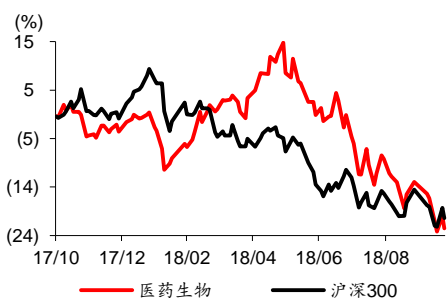
**孔垂岩** 021-38476695  
联系人 kongchuiyan@htsc.com

**岳梅梅**  
联系人 yuemeimei@htsc.com

相关研究

- 1《康美药业(600518,增持): 三季度业绩强劲, 战略宏图日益清晰》2018.10
- 2《云南白药(000538,增持): 三季度维持平稳增长》2018.10
- 3《乐普医疗(300003,买入): 业绩增长强劲, 符合预期》2018.10

一年内行业走势图



资料来源: Wind

# 基药目录扩容, 放量有待观望

## 新版基药目录点评

### 《2018 版基药目录》正式发布, 计划于 11 月初全国实施

10月25日, 国家卫健委正式发布《国家基本药物目录(2018年版)》, 目录将于11月1日起在全国正式实施。

### 基药目录时隔五年扩容

基药目录为国家指导配置的药品清单, 以适应基层的用药需求: 1) 本版为第三批目录, 基药目录在历次修订中数量不断扩增, 从2009版的307种、到2013版的520种、再到2018版的685种; 2) 本次调入187种(西药120种、中药67种)、调出22种(西药20种、中药2种), 中西药增幅接近、构成比例与2012年版保持一致; 3) 本次目录685种药品涉及剂型1110余个、规格1810余个, 对于指导基本药物生产流通、招标采购、支付报销具有重要意义。

### 强调临床急需, 地方无权增补, 收紧医保进入通道

本次目录调整特点包括: 1) 强调临床急需: 本轮调整包括肿瘤药、临床急需儿童用药、丙肝新药等高层次药物, 脱离传统“基本”内涵、强调治疗性需求; 2) 国家定调, 地方无权增补: 9月初的吹风会表示, 本次目录原则上各地不再自行增补, 我们认为此举有助于遏制此前地方基药增补的寻租现象; 3) 本轮目录纳入11个非医保品种, 其中西药8种、中药3种, 绝大部分为批准时间近、临床急需, 有望成为下一批国家医保谈判品种。

### 新入医保品种: 基层处方能力有限, 报销比例未定, 利好基层销售强产品

本轮目录纳入176个医保品种, 其中西药112种、中药64种。我们认为: 1) 新入品种中不少为高价药, 考虑到基层多为全科医生, 新特药专科药超出基层医生的处方能力, 基层应用场景有限, 销售增量可能有限; 2) 基药与报销无直接关联, 且考虑到医保局在机构改革后话语权增强, 基药的支付能力预计难有大幅提升; 3) 预计最受益的品种为医保内常用药, 尤其基层销售强产品有望迅速放量。

### 推荐标的

考虑到本次增补品种已超出“基本”的内涵, 基药目录对品种销量的增量贡献有待观察, 我们建议关注恒瑞医药、华东医药、恩华药业、长春高新、中国生物制药。

风险提示: 基药目录执行不达预期, 医保支付能力不达预期。

图表1：2018年版基药目录新增品种（化学药品和生物制品）

2018年版基药目录新增品种（化学药品和生物制品）							
序号	品种名称	17年销售额	1H18销售额		生产厂家数量 (2018)	剂型	市场竞争格局
		(亿元)	12-17CAGR	(亿元)			
<b>抗微生物药（新增13个）</b>							
8	哌拉西林钠他唑巴坦钠 Piperacillin Sodium and Tazobactam	14.1	7.86%	7.7	11.70%	22	注射剂 Wyeth(惠氏) (22.0%)；珠海联邦 (16.0%)；华北制药 (12.3%)
18	米诺环素 Minocycline	0.4	9.90%	0.2	22.95%	3	胶囊剂 海正辉瑞 (98.8%)；海口制药 (1.2%)；华北制药 (0%)
29	莫西沙星 Moxifloxacin	14.5	13.66%	8.5	17.17%	1	片剂 拜耳 (100%)
42	伊曲康唑 Itraconazole	1.5	-8.85%	0.6	-12.24%	5	注射剂 拜耳 (53.1%)；南京优科 (35.8%)；成都天台山 (11.1%) 杨森 (90.1%)；成都倍特 (5.2%)；天津力生 (2.8%) 1 颗粒剂 山东罗欣 (100%) 2 片剂 海南康芝 (55.5%)；哈尔滨三联 (44.5%) 1 溶液剂 强生 (100%) 3 注射剂 GSK (45.6%)；强生 (35.9%)；雅培 (18.5%)
43	两性霉素B Amphotericin B	0.4	4.20%	0.3	58.67%	2	注射剂 上海新亚 (73.7%)；华北制药 (26.3%)
44	卡泊芬净 Caspofungin	5.3	15.47%	3.1	24.53%	2	注射剂 MSD (92.8%)；恒瑞 (7.2%)
45	小檗碱(黄连素) Berberine						
47	更昔洛韦 Ganciclovir	1.2	7.51%	0.6	-2.20%	45	注射剂 湖北科益 (33.1%)；罗氏 (28.6%)；南京海辰 (17.7%)
48	奥司他韦 Oseltamivir	3.0	117.56%	3.1	163.56%	3	胶囊剂 东阳光 (62.8%)；罗氏 (37.2%)；中西三雅 (0.0%) 1 颗粒剂 东阳光 (100%)
49	恩替卡韦 Entecavir	20.0	18.95%	9.1	-9.40%	4	胶囊剂 福建广生堂 (39.1%)；四川海思科 (36.8%)；海南中和 (12.6%) 1 片剂 正大天晴 (47.8%)；BMS (40.1%)；江西青峰 (5.4%)
51	索磷布韦维帕他韦 Sofosbuvir and Velpatasvir	0.0	NA	0.0	NA	1	片剂 Gilead(吉利德) (100%)
52	替诺福韦二吡呋酯 Tenofovir Disoproxil	2.4	121.75%	2.0	114.37%	1	胶囊剂 福建广生堂 (100%) 6 片剂 GSK (57.7%)；阿斯本 (20.3%)；成都倍特 (16.0%)
53	重组人干扰素α1b	1.4	11.04%	0.7	4.27%	2	注射剂 北京三元基因 (51.4%)；深圳科兴 (48.6%)
53	重组人干扰素α2a	0.1	-4.78%	0.0	-8.76%	3	注射剂 沈阳三生 (93.6%)；长春生物 (6.4%)；辽宁卫星生物 (0%)
53	重组人干扰素α2b	2.7	3.27%	1.3	0.39%	9	注射剂 北京凯因 (33.9%)；天津康辰 (26.4%)；Schering-Plough(先灵葆雅) (21.0%)
<b>抗寄生虫药（新增2个）</b>							
56	羟氯喹 Hydroxychloroquine	2.7	15.74%	1.4	5.66%	2	片剂 上海上药中西制药 (72.6%)；赛诺菲 (27.4%)
60	葡萄糖酸锑钠 Sodium Stibogluconate	0.0	52.14%	0.0	-49.89%	1	注射剂 山东新华 (100%)
<b>麻醉药（新增4个）</b>							
65	罗哌卡因 Ropivacaine	1.4	5.19%	0.7	6.33%	19	注射剂 阿斯利康 (73.5%)；齐鲁 (4.8%)；辰欣药业 (3.5%)
68	瑞芬太尼 Remifentanyl	4.6	17.05%	2.5	16.05%	3	注射剂 宜昌人福 (90.3%)；国药集团 (7.3%)；恩华 (2.4%)
69	七氟烷 Sevoflurane	6.3	8.44%	3.1	-3.70%	6	溶液剂 恒瑞 (63.5%)；Mauisch(丸石) (20.7%)；Baxter(百特) (7.1%)
70	罗库溴铵 Rocuronium Bromide	1.3	9.67%	0.7	8.51%	3	注射剂 浙江仙琚 (63.2%)；欧加农 (32.2%)；华北制药 (4.6%)
<b>镇痛、解热、抗炎、抗风湿、抗痛风药（新增5个，羟氯喹除外）</b>							
76	普瑞巴林 Pregabalin	0.6	21.73%	0.4	46.91%	2	胶囊剂 拜耳 (80.5%)；重庆赛维 (19.5%)
*(56)	羟氯喹 Hydroxychloroquine	2.7	15.74%	1.4	5.66%	2	片剂 上海上药中西制药 (72.6%)；赛诺菲 (27.4%)
82	来氟米特 Leflunomide	1.6	4.35%	0.8	-6.39%	5	片剂 苏州长征-欣凯 (74.4%)；福建汇天生物 (14.9%)；河北万岁药业 (6.4%)
83	美沙拉秦(美) Mesalazine	2.6	18.29%	1.4	4.07%	1	灌肠剂 Vifor(维福) (100%) 1 颗粒剂 Ethypharm(爱发的) (100%) 5 片剂 Losan (56.6%)；Ferring(拜德) (22.1%)；葵花药业 (14.9%) 4 栓剂 Vifor(维福) (63.7%)；黑龙江天宏药业 (19.1%)；Ferring (17.1%)
84	青霉胺 Penicillamine	0.0	-11.26%	0.0	3.28%	2	片剂 上海上药 (100%)
87	苯溴马隆 Benzbromarone	0.8	18.81%	0.4	2.51%	2	胶囊剂 昆山龙灯地康 (93.3%)；成都华神 (6.7%) 3 片剂 Exella GmbH (77.2%)；东阳光 (13.1%)；常州康普 (9.7%)
<b>神经系统用药（新增3个）</b>							
91	普拉克索 Pramipexole	2.03	20%	1.18	19%	1	片剂 勃林格殷格翰 (100%)
96	奥卡西平 Oxcarbazepine	1.89	13%	0.94	2%	3	片剂 Novartis (90%)；北京四环制药 (6%)；武汉人福 (4%) 1 混悬剂 Novartis (100%)
100	拉莫三嗪 Lamotrigine	0.83	0%	0.41	0%	3	片剂 GSK (95%)；湖南三金制药 (5%)；Actavis (0%)
<b>治疗精神障碍药（新增10个）</b>							
113	艾司唑仑 Eszopiclone	0.89	45%	0.49	21%	2	片剂 赛诺菲 (29%)；齐鲁制药 (71%)
116	奥氮平 Olanzapine	6.53	9%	3.4	5%	5	片剂 江苏豪森 (61%)；Lilly (28%)；Reddy's (9%)
118	帕利哌酮 Paliperidone	0.93	14%	0.5	11%	1	片剂 ALZA (100%) 1 注射剂 J&J (100%)
123	氟西汀 Fluoxetine	0.99	2%	0.50	-1%	3	片剂 Lilly (95%)；常州四药制药 (4%)；山东力诺制药 (1%)
126	米氮平 Mirtazapine	1.06	7%	0.54	4%	5	片剂 Lilly (60%)；Patheon (20%)；苏州中化 (15%)
128	艾司西酞普兰 Escitalopram	4.16	27%	2.31	17%	6	片剂 Organon (46%)；华鲁制药 (30%)；康宝生物 (15%)
129	文拉法辛 Venlafaxine	2.32	14%	1.21	7%	3	片剂 H.Lundbeck (61%)；山东京卫制药 (29%)；四川科伦 (8%) 1 注射液 成都康弘 (99%)；常州四药制药 (0%)；常州济世堂 (0%)
135	坦度螺酮 Tandospirone	0.74	18%	0.38	11%	1	片剂 Wyeth (82%)；成都康弘 (12%)；北京万生药业 (3%) 1 片剂 住友 (100%) 1 胶囊剂 四川科瑞德制药 (100%)
136	丁螺环酮 Buspirone	0.25	20%	0.13	11%	3	片剂 恩华药业 (84%)；北大医药 (15%)；北京华素制药 (1%)
140	唑吡坦 Zolpidem	0.65	15%	0.37	21%	8	片剂 赛诺菲 (94%)；山西量子高科 (3%)；江苏豪森 (3%)
<b>心血管系统用药（新增17个）</b>							
143	单硝酸异山梨酯 Isosorbide Mononitrate	3.68	-1%	1.78	-5%	>10	片剂 普南贝特制药 (79%)；阿斯利康 (15%)；天津赫素制药 (1%) >10 注射剂 普南贝特制药 (65%)；山东新时代 (18%)；瑞阳制药 (9%)
146	尼可地尔 Nicorandil	0.7	58%	0.69	132%	5	片剂 北京四环制药 (69%)；Chugai (24%)；西安邦制药 (6%)
152	艾司洛尔 Esmolol	1.42	17%	0.73	8%	>10	注射剂 齐鲁制药 (97%)；三联药业 (2%)；江苏奥赛康 (1%)
153	索他洛尔 Sotalol	0.07	12%	0.03	-10%	3	片剂 普南贝特 (98%)；常州制药 (2%)；山东新时代 (0%)
156	伊布利特 Ibutilide	0.0052	1%	0.0046	159%	1	注射剂 马鞍山平原制药 (100%)
157	莫雷西嗪 Moricizine	0.0033	-41%	0.0146	5026%	3	片剂 丹东医创药业 (100%)；沈阳圣元药业 (0%)；沈阳中国医科大学制药 (0%)
160	伊伐布雷定 Ivabradine	0.0368	397%	0.0382	179%	1	片剂 Servier (100%)
163	赖诺普利 Lisinopril	0.01986	-19%	0.0068	-35%	7	片剂 上海华药 (56%)；国药集团 (27%)；上海长城药业 (7%) 4 胶囊剂 天士力 (85%)；威海诺达药业 (12%)；丽珠集团 (2%)
165	缬沙坦氨氯地平 Valsartan and Amlodipine	4.52	37%	2.37	4%	2	片剂 Novartis (100%)；华润赛科 (0%)；华润双鹤 (2%)
169	非洛地平 Felodipine	2.04	-6%	0.97	-6%	>10	片剂 阿斯利康 (90%)；合肥立方制药 (8%)；山西康宝生物 (1%)
171	左氨氯地平 Levamlodipine	4.42	6%	2.14	-6%	>10	片剂 施慧达药业 (53%)；石药集团 (27%)；浙江昂利康制药 (10%)
173	拉贝洛尔 Labetalol	0.05605	6%	0.02967	9%	3	片剂 江苏迪赛诺制药 (94%)；郑州凯利药业 (6%)
174	乌拉地尔 Urapidil	1.9	15%	1.09	24%	1	片剂 西安利君制药 (100%) / 胶囊剂 / 注射剂 Altana (52%)；Nycomed (19%)；山东罗欣药业 (14%)
178	波生坦 Bosentan	0.11	41%	0.05	0%	1	片剂 Patheon (100%)
186	阿托伐他汀 Atorvastatin	22.09	14%	11.7	8%	7	片剂 Pfizer (74%)；北京嘉林药业 (17%)；天方药业 (5%)
187	瑞舒伐他汀 Rosuvastatin	11.03	24%	5.92	10%	6	片剂 IPR (69%)；普南贝特制药 (17%)；正大天晴 (6%) 2 胶囊剂 普南贝特制药 (74%)；海南通用三洋药业 (26%)
188	非诺贝特 Fenofibrate	0.72	2%	0.34	0%	8	片剂 Fournier (97%)；扬子江 (1%)；恩华药业 (1%) 9 胶囊剂 Fournier (86%)；上海爱发的制药 (5%)；爱生药业 (5%)
<b>呼吸系统用药（新增7个）</b>							
191	桉柠蒎 Eucalyptol, Limonene and Pinene	/	/	/	/	/	/
192	羧甲司坦 Carbocysteine	0.25	7%	0.13	5%	12	片剂 天成药业 (43%)；广州白云山 (33%)；广东南国药业 (7%) 4 口服溶液剂 北京康济制药 (64%)；广州白云山 (32%)；众生药业 (3%)
193	乙酰半胱氨酸 Acetylcysteine	5.46	50%	3.12	21%	2	颗粒剂 百澳药业 (86%)；慧邦制药 (14%)
201	噻托溴铵 Tiotropium Bromide	2.61	21%	1.48	14%	4	吸入粉雾剂 勃林格殷格翰 (66%)；正大天晴 (30%)；中国生物制药 (3%)
202	丙酸氟替卡松 Fluticasone Propionate	0.81	-11%	0.41	4%	1	气雾剂 GSK (100%)
203	布地奈德 Budesonide	11.96	19%	6.69	14%	7	气(粉) GSK (100%)
204	布地奈德福莫特罗 Budesonide and Formoterol	3.68	31%	2.03	11%	1	气(粉) GSK (100%)

资料来源：国家卫健委，CFDA，PDB，华泰证券研究所

图表2：2018年版基药目录新增品种（化学药品和生物制品）（接上表）

2018年版基药目录新增品种（化学药品和生物制品）							
序号	(化学药品和生物制品) 品种名称	17年销售额 (亿元)	12-17CAGR	1H18销售额 (亿元)	1H18YoY	生产厂家数量 (2018)	剂型 市场竞争格局
<b>消化系统用药（新增8个）</b>							
211	铝碳酸镁 Hydrotalcite	1.1	3%	0.52	-5%	>10	片剂 Bayer (82%)；重庆华森制药 (13%)；四川健能制药 (1%)
218	莫沙必利 Mosapride	1.33	2%	0.62	-9%	>10	片剂 成都康弘 (41%)；晋南贝特制药 (33%)；住友 (11%)
219	匹维溴铵 Pinaverium Bromide	0.45	5%	0.23	7%	2	片剂 Solvay (90%)；北京万生药业 (10%)
221	乳果糖 Lactulose	2.11	17%	1.15	14%	>10	口服溶液 Solvay (68%)；北京韩美 (23%)；费森尤斯卡比 (3%)
222	洛哌丁胺 Loperamide	0.0128	-2%	0.0061	-9%	6	胶囊剂 西安杨森 (94%)；上海朝晖 (5%)；复星医药；上海衡山 (1%)
227	甘草酸二铵 Diammonium Glycyrrhizinate	1.29	3%	0.58	-9%	>10	胶囊剂 正大天晴 (99%)；中国生物制药
228	水飞蓟素 Silymarin	1.6	12%	0.74	-3%	6	胶囊剂 天士力 (80%)；Madaus (14%)；绿叶制药 (3%)
231	枯草杆菌二联活菌 Live Combined Bacillus Subtilis and	/	/	/	/	/	片剂 Madaus (72%)；腾药药业 (24%)；朝晖药业 (3%)；复星医药
<b>泌尿系统用药（新增2个）</b>							
238	甘油果糖 Glycerol Fructose	/	/	/	/	/	片剂 /
241	非那雄胺 Finasteride	2.49	1%	1.13	-8%	>10	片剂 MSD (97%)；榕泰制药 (1%)；天方药业 (1%)
<b>血液系统用药（新增7个）</b>							
249	甲钴胺 Mecobalamin	6.09	6%	2.95	-2%	7	注射液 扬子江药业 (86%)；台湾泛生制药 (12%)；山东普抗 (2%)
250	重组人促红素 (CHO细胞) Recombinant Human	5.46	6%	2.69	-1%	>10	注射液 三生制药 (60%)；山东科兴 (10%)；华北制药 (6%)
252	吲哚布芬 Indobufen	0.02	15%	0.04	820%	1	片剂 华东医药 (100%)
253	替格瑞洛 Ticagrelor	1.6	100%	1.24	64%	1	片剂 阿斯利康 (100%)
256	达比加群酯 Dabigatran Etxilate	1.08	201%	0.92	91%	1	胶囊剂 勃林格殷格翰 (100%)
257	利伐沙班 Rivaroxaban	4.17	29%	2.54	19%	1	片剂 Bayer (100%)
267	重组人组织型纤溶酶原激活剂生物 Recombinant Human	0.935	3885%	0.0017	24%	1	注射液 广州铭康生物 (101%)
<b>激素及影响内分泌药（新增14个）</b>							
271	重组人生长激素 Recombinant Human Growth Hormone	4.41	19%	2.26	13%	6	注射液 长春高新 (68%)；安科生物 (16%)；上海联合赛尔 (13%)
274	甲泼尼龙 Methylprednisolone	4.68	7%	2.46	6%	2	片剂 Pharmacia (80%)；天药药业 (20%)
277	甘精胰岛素 Insulin Glargine	8.18	14%	4.23	4%	3	注射液 拜耳 (54%)；Pharmacia (26%)；国药集团 (9%)
282	格列喹酮 Gliguidone	0.46	-2%	0.21	-12%	9	片剂 Aventis Behring (78%)；甘李药业 (22%)；珠海联邦 (0%)
283	格列齐特 Gliclazide	2.01	11%	0.99	-1%	>10	片剂 北京万群双鹤 (94%)；华润双鹤；天津药物研究院 (2%)；江苏万高药业 (2%)
285	达格列净 Dapagliflozin	0.01	0.06	6800%	1	片剂 阿斯利康 (100%)	
286	利拉鲁肽 Liraglutide	0.52	36%	0.47	91%	1	注射液 诺和诺德 (100%)
287	瑞格列奈 Repaglinide	2.72	-2%	1.25	-12%	5	片剂 诺和诺德 (81%)；江苏豪森 (17%)；天津康瑞 (1%)
288	吡格列酮 Pioglitazone	1.17	1%	0.52	-14%	>10	片剂 Takeda (33%)；四川绿叶宝光 (16%)；江苏德源药业 (16%)
289	西格列汀 Sitagliptin	1.17	36%	1.03	115%	1	片剂 MSD (100%)
290	利格列汀 Linagliptin	0.1896	192%	0.1782	121%	1	片剂 勃林格殷格翰 (100%)
295	西那唑仑 Cinacalcet	0.0699	98%	0.0856	303%	1	片剂 太原药品工业株式会社 (100%)
297	十一酸睾酮 Testosterone Undecanoate	0.19	-6%	0.1	15%	2	胶囊剂 Organon (82%)；浙江医药 (18%)
304	阿仑膦酸钠 Alendronate Sodium	0.79	-9%	0.32	-22%	>10	片剂 仙琚制药 (100%)
<b>免疫系统用药（新增1个）</b>							
313	吗替麦考酚酯 Mycophenolate Mofetil	7.7	5.06%	4.0	5.94%	7	片剂 ICN (96.2%)；罗氏 (1.3%)；成都天银 (1.2%)
<b>抗肿瘤药（新增11个）</b>							
316	异环磷酰胺 Ifosfamide	0.5	2.94%	0.2	-1.28%	7	注射液 德国爱斯达 (66.4%)；广东岭南 (24.6%)；海南锦瑞 (5.5%)
323	吉西他滨 Gemcitabine	6.7	3.62%	3.2	-2.70%	12	注射液 豪森 (63.9%)；礼来 (31.9)；湖北一半天 (1.3%)
327	平阳霉素 Bleomycin A5	0.0	-16.15%	0.0	72.96%	3	注射液 辽源市迪康药业 (96.7%)；哈尔滨博莱制药 (3.09%)；天津天河制药 (0.25%)
338	卡培他滨 Capecitabine	9.4	7.45%	4.9	5.09%	4	片剂 罗氏 (73.5%)；恒瑞 (11.4%)；齐鲁 (9.5%)
340	来曲唑 Letrozole	5.0	13.33%	2.5	1.30%	3	片剂 诺华 (67.4%)；恒瑞 (29.8%)；海正 (2.8%)
343	吉非替尼 Gefitinib	4.2	5.03%	3.7	111.11%	2	片剂 阿斯利康 (84.3%)；齐鲁 (15.7%)
344	伊马替尼 Imatinib	7.0	17.16%	3.8	17.68%	2	片剂 正大天晴 (97.1%)；中国生物制药；诺华 (2.9%)
345	埃克替尼 Icotinib	3.0	53.61%	2.0	48.46%	1	片剂 诺华 (86.1%)；豪森 (13.3%)；石药 (0.6%)
346	利妥昔单抗 Rituximab	10.8	15.83%	5.7	6.04%	2	注射液 浙江贝达 (100%)
347	曲妥珠单抗 Trastuzumab	8.9	16.67%	4.5	0.82%	1	注射液 罗氏 (98.2%)；Genentech (基因技术) (1.8%)
348	培美曲塞 Pemetrexed	14.2	12.45%	7.7	16.83%	13	注射液 Genentech (基因技术) (100%)
<b>维生素、矿物质类药（新增4个）</b>							
353	多种维生素 (12) Multivitamin (12)	0.00144	-52%	0.002	54%	1	粉剂 Clintec (100%)
357	脂肪乳氨基酸葡萄糖 Fat Emulsion, Amino Acids and Glucose	5.07	7%	2.78	12%	1	注射液 瑞瑞 (47%)；费森尤斯 (43%)；百特 (10%)
358	中/长链脂肪乳 (C6-C24) Medium and Long Chain Fat	5.59	-2%	2.99	10%	>10	注射液 费森尤斯 (23%)；百特 (20%)；贝朗 (14%)
359	整蛋白型肠内营养剂 (粉剂) Intact Protein Enteral	0.33	19%	0.17	10%	1	粉剂 Milupa (100%)
<b>解毒药（新增1个，青蒿琥酯除外）</b>							
371	戊乙奎醚 Penethyclidine	0.77	3%	0.37	-3%	1	注射液 成都力恩特 (100%)
<b>生物制品（新增1个）</b>							
379	破伤风人免疫球蛋白 Humman Tetanus Immunoglobulin	1.28	45%	0.8	46%	>10	注射液 泰邦生物 (26%)；成都聚生 (22%)；华兰生物 (20%)
<b>皮肤科用药（新增3个）</b>							
388	曲安奈德益康唑	0.26	-5%	0.11	-12%	9	乳膏剂 西安杨森 (54%)；扬子江 (22%)；贵州泛德 (14%)
389	莫匹罗星	0.32	-2%	0.15	4%	2	乳膏剂 中美史克 (83%)；人福医药 (16%)；香港澳美 (2%)
393	糠酸莫米松	0.57362573	4%	0.27512698	-5%	9	乳膏剂 恒安艾林 (32%)；先灵葆雅 (27%)；仙琚制药 (20%)
<b>眼科用药（新增2个）</b>							
401	复方托吡卡胺	0.11	-6%	0.12	71%	>10	滴眼剂 参天 (82%)；兴齐眼药 (18%)；邯郸康业 (0%)
402	康柏西普	2.16	55%	1.34	32%	1	注射液 康弘药业 (100%)
<b>耳鼻喉用药（新增1个，丙酸氟替卡松和糠酸莫米松除外）</b>							
406	羟甲唑啉	0.04922054	-4%	0.23	-11%	2	滴鼻剂 南京天朗 (68%)；丹东药业 (32%)
*(202)	丙酸氟替卡松 Fluticasone Propionate	/	/	/	/	4	喷雾剂 深圳大佛 (66%)；杭州民生 (27%)
*(393)	糠酸莫米松 Mometasone Furoate	/	/	/	/	/	喷雾剂 /
<b>妇产科用药（新增1个）</b>							
412	卡前列甲酯 Carboprost Methylate	0.33	5%	0.15	-11%	1	栓剂 东北制药 (100%)
<b>儿科用药（新增3个）</b>							
415	咖啡因	/	/	/	/	1	注射液 Alfa Wassermann (100%)
416	牛膝表面活性剂	0.54	15%	0.31	20%	1	粉剂 北京双鹤 (100%)
417	培门冬酶	0.74	23%	0.38	2%	1	注射液 恒瑞医药 (100%)

资料来源：国家卫健委，CFDA，PDB，华泰证券研究所

图表3： 2018年版基药目录新增品种（中成药）

序号	品种名称	剂型规格	批文数量	生产厂家
<b>内科用药（新增38个）</b>				
5	金花清感颗粒		1	北京御生堂
10	复方银花解毒颗粒		1	安徽天康（亿帆医药）
11	金叶败毒颗粒		1	武汉中联（中国中药）
22	复方黄黛片		1	安徽天康
23	唐草片		1	上海百岁行
24	清热八味胶囊（散、丸）		3	乌兰浩特中蒙等
		散剂	1	蒙药股份
		丸剂	1	奥特奇蒙
28	四妙丸	胶囊	1	紫鑫药业
35	金芪降糖片（胶囊、颗粒）		1	中新药业
		片剂	4	吉林敖东等
		胶囊	1	宛西制药
53	杏贝止咳颗粒	颗粒	1	康缘药业
54	苏黄止咳胶囊		1	扬子江
64	肾衰宁胶囊（片、颗粒）		1	山西德元堂
		颗粒	1	云南理想
		胶囊	4	山西德元堂、云南理想等
67	益气和胃胶囊	片剂	1	合肥立方
68	摩罗丹		1	邯郸摩罗丹
75	百合胶囊（片）		1	华东医药
		胶囊	2	珠峰虫草、烟台瑞东
76	金水宝胶囊（片）	片剂	1	济民可信
84	天芪降糖胶囊		1	黑龙江宝泉
85	津力达颗粒		1	以岭药业
86	益气维血胶囊（片、颗粒）		1	广东红珊瑚
87	芪苈强心胶囊		1	以岭药业
91	乌灵胶囊		1	佐力药业
93	升血小板胶囊		1	陕西都其军
99	养血宁神胶囊（颗粒、片剂）		1	辽宁好护士
106	补肺活血胶囊		1	广东永康
107	灯盏生脉胶囊		1	云南生物谷灯盏花
108	活心丸		2	广州悦康、白云山
109	芪参益气滴丸		1	天士力
110	扶正化毒片（胶囊）		1	上海黄海
111	鳖甲煎丸		2	雷允上、胡庆余堂、中国中药
118	大黄廬虫丸		1	江苏颐海
125	华蟾素片（胶囊）		2	山东鑫齐、陕西东泰
		胶囊	1	安徽金蟾生化（华润三九）
126	红金消结胶囊（片）		1	云南佑生
		片剂	3	山东绿因、四川维奥、深圳泰康
135	萆薢胃痛颗粒	片剂	1	扬子江
136	五灵胶囊		1	西安幸福
137	枳术宽中胶囊		1	山西双人
138	宽胸气雾剂		2	湖北南洋、同仁堂科技
142	通天口服液		1	太极集团
154	正清风痛宁缓释片（片）		1	湖南正清
		缓释片	3	湖南正清、太极集团、湖南华纳
164	克痢痧胶囊	片剂	1	杭州南洋
<b>外科用药（新增10个，红金消结胶囊除外）</b>				
168	金钱胆通颗粒		1	江苏晨牌
169	银屑胶囊（颗粒）		3	陕西东泰、陕西兴邦、新疆维阿堂
		胶囊	3	山西双人、西安仁仁、荣昌制药
170	除湿止痛软膏	颗粒	1	成都明日
171	金蝉止痛胶囊		1	重庆希尔安
173	肛泰栓（软膏）		1	烟台荣昌
174	复方黄柏液涂剂（复方黄柏液）		1	山东汉方
178	湿润烧伤膏		1	汕头美宝
180	双石通淋胶囊		1	陕西厚美得
184	西黄丸（胶囊）		>10	同仁堂、白云山等
		丸剂	2	石家庄东方、陕西爱民
*(126)	红金消结胶囊（片）	胶囊	-	*重复项
187	灵泽片		1	佐力药业
<b>妇科用药（新增4个）</b>				
191	坤宁颗粒（口服液）		2	江苏晨牌、合肥立方
		颗粒	1	烟台荣昌
203	补血益母丸（颗粒）	口服液	1	千金药业
204	定坤丹		>10	广誉远等
207	滋肾育胎丸		1	白云山
<b>眼科用药（新增2个）</b>				
217	石斛夜光丸		>10	同仁堂等
218	和血明目片		1	西安碑林
<b>耳鼻喉科用药（新增5个）</b>				
226	鼻窦炎口服液		1	太极集团
230	金嗓散结胶囊（片、颗粒、丸）		1	西安碑林
234	西帕依固眼液		1	新疆奇康哈博
236	六神丸（胶囊、凝胶）		1	雷允上（上海医药）
237	百蕊颗粒		1	香港九华华源
<b>骨伤科用药（新增3个）</b>				
244	独一味胶囊（片）		1	甘肃独一味（恒康医疗）
248	滑膜炎颗粒（片）		1	神威药业
		颗粒	3	通化金恺威、西安大唐、河南洛正
254	麝香追风止痛膏	片剂	1	重庆希尔安
<b>儿科用药（新增5个）</b>				
256	小儿柴桂退热颗粒（口服液）		1	贵州百灵
		颗粒	1	吉林敖东等
257	小儿金翘颗粒	口服液	1	四川凯京
261	小儿肺热咳嗽颗粒（口服液）		1	葵花药业
		口服液	4	葵花药业、海南葫芦娃等
262	金振口服液	颗粒	1	康缘药业
267	小儿黄龙颗粒		1	重庆希尔安

资料来源：国家卫健委，CFDA，PDB，华泰证券研究所

图表4：2018版基药目录新入的11个非医保品种

公司	品种	适应症	上市时间(美国)	上市时间(国内)	专利过期年份(美国, 核心化合物)	2017年全球销售额(亿美元)
吉利德	磷布韦维帕他韦	HCV	2016	2018	2028	35.1
阿斯利康	达格列净	II型糖尿病(SGLT-2)	2012(欧洲)、2014(美国)	2017	2020	10.7
昂德生物	重组人组织型纤溶酶原激活酶衍生物	心肌梗塞	/	2017	/	/
Actelion	波生坦	肺动脉高压	2001(欧洲)	2006	已过期(2015年)	10.4(2016年)
LEO	阿法骨化醇	骨质疏松症	1978(欧洲)	1998	已过期	/
聚协昌	金花清感颗粒	清热解毒	/	2016	/	/
上海百岁行	唐草片	清热解毒	/	2005	/	/
荣昌制药、陕西东泰等	银屑散(颗粒)	银屑病	/	2005	/	/
Baxter	注射用多种维生素(12)	静脉补充维生素用药	1999	2013	/	/
MEDA	水飞蓟素	中毒性肝损伤	/	2000	/	/
Chiesi、成都宛东等5家企业	枸橼酸咖啡因	早产新生儿原发性呼吸暂停	1999	2013	2019	/

资料来源：国家卫健委，CFDA，PDB，华泰证券研究所

图表5：2018年版基药目录退出品种

序号	品种名称	剂型规格
抗微生物药(减少2个)		
19	地红霉素	肠溶(片剂、胶囊): 0.125g、0.25g
40	制霉菌素	片剂: 10万单位、25万单位、50万单位
麻醉药(减少2个)		
53	普鲁卡因	注射液: 2ml:40mg、10ml:100mg、20ml:50mg、20ml:100mg
55	异氟烷	溶液剂(吸入剂): 100ml
镇痛、解热、抗炎、抗风湿、抗痛风药(减少1个)		
62	布桂嗪	片剂: 30mg注射液: 2ml:50mg、2ml:100mg
心血管系统用药(减少3个)		
116	普鲁卡因胺	注射液: 1ml:0.1g
134	复方利血平	片剂
135	复方利血平	片剂
呼吸系统用药(减少1)		
152	丙酸倍氯米	气雾剂: 200揿/每揿50µg
消化系统用药(减少3个)		
167	酚酞	片剂: 50mg、100mg
169	复方地芬诺酯	片剂: 盐酸地芬诺酯2.5mg 片剂: 硫酸阿托品25µg
176	柴碱(黄连素)	片剂: 50mg、100mg
血液系统用药(减少2个)		
191	双嘧达莫	片剂: 25mg
204	右旋糖酐	氯化钠注射液(40)、葡萄糖注射液(40): 500ml:30g 氯化钠注射液(70)、葡萄糖注射液(70): 500ml:30g
激素及影响内分泌药(减少2个)		
222	甲睾酮	片剂: 5mg
223	苯丙酸诺龙	注射液: 1ml:10mg、1ml:25mg
抗肿瘤药(减少2个)		
246	丝裂霉素	注射用无菌粉末: 2mg、10mg
257	替加氟	片剂、胶囊: 50mg、100mg、200mg
皮肤科用药(减少1个)		
299	氟轻松	软膏剂、乳膏剂: 0.025%
耳鼻喉用药(减少1个)		
310	鱼肝油酸钠	注射液: 2ml:0.1g
内科用药(减少1个)		
21	小儿化毒散	散剂: 每瓶(袋)装0.6g, 每袋装3g胶囊: 每粒装0.3g
眼科用药(减少1个)		
170	明目蒺藜丸	丸剂: 每20粒重1g

资料来源：国家卫健委，CFDA，PDB，华泰证券研究所

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com