

从“保基本”到“保临床价值”

——2018 版基药目录点评

行业动态

◆事件:

10月25日,国家卫健委发布《关于印发国家基本药物目录(2018年版)的通知》。新版基药目录相比12年版目录,品种数量由520种增加到685种,其中西药417种,中成药268种。新增品种包括肿瘤用药12种、临床急需儿童用药22种、11个非医保药品。

◆点评:

基药制度从“保基本”到“保临床价值”。基药制度经过数十年来多次调整,在2009年正式成形,后经历2012、2018两次版本更新。基药制度的思路已经从保障基层的用药转变为保障临床基本用药,从注重廉价转变为综合考虑药物的临床价值和药物经济学效益,强调基药目录对临床用药的指导价值。

新版目录将加速临床用药结构升级,但与医保衔接不确定性大。新版目录的药物数量从520种增加到685种,覆盖面变广。目录结构也有进一步优化,注重肿瘤药、儿童药等临床急需的品种,并且引入靶向药、单抗、新型降糖药等价格较高但是临床效果好的药物,体现了用药结构升级的趋势。此次调入的187种药品(另有22种被调出)中有一部分是医保乙类和非医保品种,未来与医保的衔接不确定性较大,需等待后续政策具体落实。

新调入目录的品种将相对受益。新进基药的品种,表明其临床价值受到认可,后续可能加速在全国各等级医院普及,同时可能伴随一定的降价压力。但从稍长的时间维度来看,随着国内临床用药结构的升级,具有临床价值的药品的占比必然提升,相关品种将相对受益。

投资建议:新版基药目录的调整体现了基药制度与时俱进的变化。未来的相关配套政策将对入选基药目录的药物形成进一步支持,但具体落实进度还需继续观察。拥有高临床价值药物的相关上市公司将相对受益,推荐安科生物、长春高新、恒瑞医药、康弘药业,建议关注乐普医疗、京新药业、华东医药等。

风险分析:政策推行进度低于预期;药价降幅高于预期。

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS(元)			PE(X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
300009	安科生物	14.57	0.28	0.35	0.46	52	41	31	买入
000661	长春高新	161.98	3.89	5.71	8.00	42	28	20	买入
300003	乐普医疗	26.80	0.50	0.78	0.94	53	34	29	买入
002020	京新药业	9.55	0.36	0.52	0.66	26	18	14	买入
600276	恒瑞医药	56.51	0.87	1.07	1.39	65	53	41	增持
000963	华东医药	33.32	1.22	1.51	1.86	27	22	18	增持
002773	康弘药业	39.20	0.96	1.20	1.56	41	33	25	增持

资料来源:Wind,光大证券研究所预测,股价时间为2018年10月29日

增持(维持)

分析师

林小伟 (执业证书编号:S0930517110003)
021-52523871
linxiaowei@ebcn.com

梁东旭 (执业证书编号:S0930517120003)
0755-23915357
liangdongxu@ebcn.com

经煜甚 (执业证书编号:S0930517050002)
021-52523870
jingys@ebcn.com

宋硕 (执业证书编号:S0930518060001)
021-52523872
songshuo@ebcn.com

联系人

王明瑞
wangmingrui@ebcn.com

行业与上证指数对比图



资料来源:Wind

相关研报

走出黎明前的“至暗时刻”
——医药生物行业周报(20181028)
..... 2018-10-28
冬天来了,春天还会远吗?
——医药生物行业周报(20181021)
..... 2018-10-21
抗癌药价格谈判加速创新放量,继续看好“创新+升级”主线
——医药生物行业周报(20181014)
..... 2018-10-14

目 录

1、 基药制度：从“保基本”到“保临床价值”	3
2、 本次基药目录将加速临床用药结构的升级	4
2.1、 数量增加：由 520 种扩充到 685 种	4
2.2、 结构优化：注重肿瘤药、儿童药，强调临床必需	5
2.3、 医保衔接：可能首次脱钩，不确定性较大	6
3、 新增品种相关上市企业梳理	7
4、 投资建议	9
5、 风险分析	9
6、 附录	10

1、基药制度：从“保基本”到“保临床价值”

基本药物制度最初是上世纪 70 年代 WHO 为了部分发展中国家人口得到基本用药而提出的一个指导目录。此后，我国基药目录经过多次修订，在 2009 年基药制度正式成形。

进入 2009 与 2012 两版基药目录中的药品随后全部被纳入国家医保甲类目录，在用量等方面有相应的配套政策，如规定了各级医疗机构的基药使用比例。2013 年，原卫生部明确要求二级医院基本药物使用量和金额占比都应达到 40%-50%，其中县级医院综合改革试点县的二级医院应达到 50% 左右；三级医院基本药物销售额要达到 25%-30%。

但在实施过程中，基药目录的影响逐渐衰弱，究其原因有两个：

- 1) **临床指导价值不足。**过去的基药目录品种结构陈旧，已经与临床用药脱节，很多药品临床已很少使用，而很多临床常用药并没有纳入目录；
- 2) **基药目录品种全部为医保目录品种，两个目录有重复性。**而决定临床报销的医保目录有着更强的实用性，因而基药目录逐渐被忽视。

在 2018 年 10 月 25 日，最新版的基药目录出台，相比以往的版本思路变化较大，体现出基药制度从“保基本”向“保临床价值”的转变：

- 1) **注重药物的临床价值，并不排斥高价药或专利药，一些抗肿瘤靶向药、单抗也纳入新版目录的范围；**
- 2) **“基本药物”的定位从基层使用的药物转变为临床基本用药，从基层优先使用变为临床优先使用；**
- 3) **注重贴近疾病谱的变化，大众化的疾病如心血管疾病、糖尿病、肿瘤等等成为新增品种的重点。**

表 1：基药制度的历史沿革

时间	主导部门	政策/事件	要点
1975	WHO	提出制定基本药物制度	目的是使其成员国特别是发展中国家大部分人口得到基本的药物，降低医疗费用，促进合理用药。
1977	WHO	提出基本药物概念	是指能够满足基本医疗卫生需求，剂型适宜、保证供应、基层能够配备、国民能够公平获得的药品，主要特征是安全、必需、有效、价廉。
1979-2009	相关政府部门	完成七版国家基本药物目录的制定	中国基药制度的雏形阶段。
2009/8/18	原卫生部、发改委、工信部等	关于印发《关于建立国家基本药物制度的实施意见》的通知	明确提出基药全部纳入医保目录，且报销比例高于非基药。基药实行省级公开招标采购、统一配送、零差率销售。
2009/8/18	原卫生部、发改委、工信部等	关于印发《国家基本药物目录管理办法（暂行）》的通知	国家基本药物遴选应当按照防治必需、安全有效、价格合理、使用方便、中西药并重、基本保障、临床首选和基层能够配备的原则
2009/8/18	原卫生部	发布《国家基本药物目录（2009 年版）》	我国基药制度迈出实质性一步。
2009/11/30	原人社部	关于印发国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录的通知	基药目录的治疗性药品全部列入医保甲类
2010-2011	相关政府部门	基本药物制度逐步推开	2010 年底，57% 的政府办基层医疗卫生机构实施了国家基本药物制度。

2013/2/8	原卫生部	关于印发2013年全国卫生工作会议文件的通知	规定各级医疗机构基药使用比例，基层医疗卫生机构全部配备使用基本药物；二级医院基本药物使用量和销售额都应达到40%-50%，其中县级医院综合改革试点县的二级医院应达到50%左右；三级医院基本药物销售额要达到25%-30%。
2013/3/15	原卫生部	发布2012版《国家基本药物目录》	相比09版增加213种药品，其中西药增加112种，中成药增加101种。目录中的药品全部纳入医保。
2013/3/15	原卫生部、国家药监局、国家中医药管理局	关于做好2012年版《国家基本药物目录》实施工作的通知	落实各级医疗机构基药使用比例：坚持从目录中合理选择配备和使用基本药物并实行零差率销售；各地要落实2013年全国卫生工作会议要求，明确二、三级医疗卫生机构基本药物使用金额比例；遵循质量优先、价格合理的原则，落实招采合一、量价挂钩、双信封制等制度
2015/4/14	原国家卫计委、发改委、工信部等	关于印发国家基本药物目录管理办法的通知	与09年暂行版基本一致
2018/9/19	国务院办公厅	关于完善国家基本药物制度的意见	<p>1、第一次提出满足常见病、慢性病、应急抢救等主要临床需求；能口服不肌注，能肌注不输液。强化基本药物“突出基本、防治必需、保障供应、优先使用、保证质量、降低负担”的功能定位；满足常见病、慢性病、应急抢救等主要临床需求，兼顾儿童等特殊人群和公共卫生防治用药需求。规范剂型规格，能口服不肌注，能肌注不输液。</p> <p>2、以省为单位明确公立医疗机构基本药物使用比例 坚持基本药物主导地位，强化医疗机构基本药物使用管理，以省为单位明确公立医疗机构基本药物使用比例，不断提高医疗机构基本药物使用量。药品集中采购平台和医疗机构信息系统应对基本药物进行标注，提示医疗机构优先采购、医生优先使用。将基本药物使用情况作为处方点评的重点内容，对无正当理由不首选基本药物的予以通报。</p> <p>3、明确提出要及时拨付医保资金，基药要优先纳入医保目录。 完善采购配送机制。坚持集中采购方向，落实药品分类采购，引导形成合理价格。做好上下级医疗机构用药衔接，推进市（县）域内公立医疗机构集中带量采购，推动降药价。鼓励肿瘤等专科医院开展跨区域联合采购。医保经办机构应当按照协议约定及时向医疗机构拨付医保资金。医疗机构应当严格按照合同约定及时结算货款；对拖欠货款的，要给予通报批评，并责令限期整改。 完善医保支付政策，对于基本药物目录内的治疗性药品，医保部门在调整医保目录时，按程序将符合条件的优先纳入目录范围或调整甲乙分类。</p> <p>4、推进一致性评价。 对通过一致性评价的药品品种，按程序优先纳入基本药物目录。对已纳入基本药物目录的仿制药，鼓励企业开展一致性评价，未通过一致性评价的基本药品品种，逐步调出目录。鼓励医疗机构优先采购和使用通过一致性评价、价格适宜的基本药物。</p>
2018/10/25	卫健委	印发《国家基本药物目录（2018年版）》	共调入药品187种，调出22种，目录总品种数量由原来的520种增加到685种，其中西药417种、中成药268种。

资料来源：相关政府网站、光大证券研究所

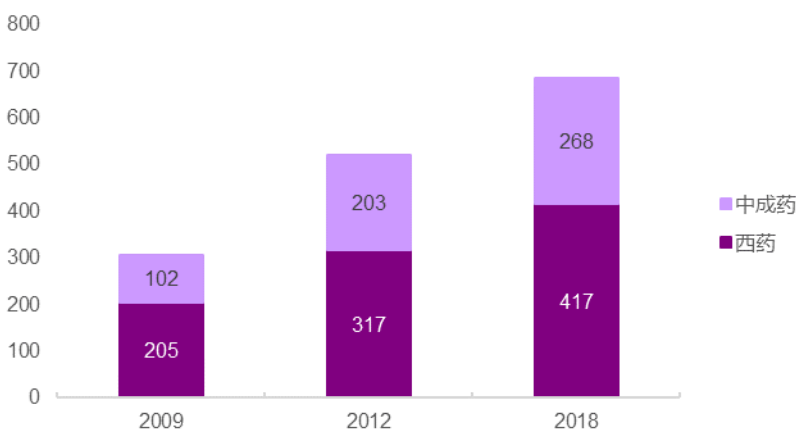
2、本次基药目录将加速临床用药结构的升级

本次基药目录调整是与时俱进的产物，众多具有明确临床价值的药品被纳入，将加速临床用药结构的升级。

2.1、数量增加：由520种扩充到685种

最新版的基药目录以2012版基药目录为基础，进行增删调整。共调入药品187种，调出22种，目录总品种数量由原来的520种增加到685种，其中西药417种、中成药268种。目录容纳药品的数量相比上一版本有了较大提高，目录覆盖面变广。

图 1：最近三次基药目录药品数量变化

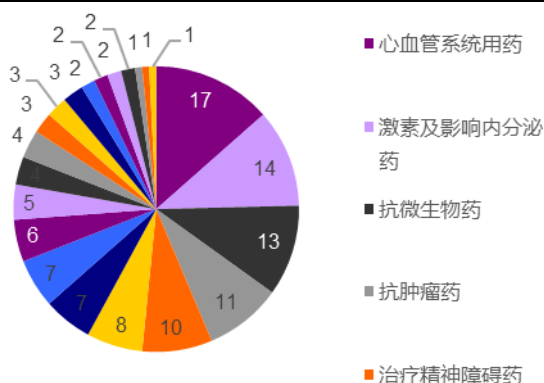


资料来源：基药目录、光大证券研究所

2.2、结构优化：注重肿瘤药、儿童药，强调临床必需

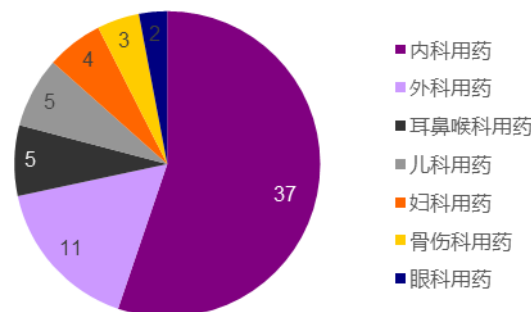
本次新增品种中包括肿瘤药 12 种、临床急需儿童用药 22 种。调整新增品种中，有 11 个药品为非医保药品，主要是临床必需药品，如直接抗病毒药物索磷布韦维帕他韦。

图 2：新版基药目录新增西药治疗领域分布



资料来源：基药目录、光大证券研究所

图 3：新版基药目录新增中成药治疗领域分布



资料来源：基药目录、光大证券研究所

本次目录调整一改过去人们对于“基药就是廉价药”的印象，调入多个价格较高的重磅药物，如抗肿瘤领域引入伊马替尼、吉非替尼、埃克替尼三个小分子靶向药和利妥昔单抗、曲妥珠单抗两个单抗药物，在糖尿病用药中引入甘精胰岛素和利拉鲁肽，在眼科用药中引入康柏西普。这些药物的价格相对比较高昂，但由于临床价值较高、实际用药需求旺盛，因而此次也被引入成为新的基药目录。比如曲妥珠单抗，尽管中标价格高达 7600 元，但作为 HER2 阳性乳腺癌的一线用药，其临床疗效得到广泛认同，因而此次也被纳入基药目录。

表 2：新版目录中纳入多个价格较高的重磅药物

治疗领域	品种	剂型规格	中标价(中值;元)
抗肿瘤	伊马替尼	片剂 0.1g	21.58
		胶囊 0.1g	17.68
	吉非替尼	片剂 0.25g	235.80
	埃克替尼	片剂 125mg	66.62
	曲妥珠单抗	注射用无菌粉末 440mg	7600.00
	利妥昔单抗	注射液 100mg/10ml	3749.99
注射液 500mg/50ml		7866.26	
糖尿病	甘精胰岛素	3ml:300 单位	166.01
	利拉鲁肽	注射液 3ml:18mg	410.00
眼科用药	康柏西普	注射液: 10mg/ml, 0.2ml/支	5550.00

资料来源：2018 版基药目录、各省招标投标网站、光大证券研究所

同时本次目录调整也有 22 种被调出的品种，如地红霉素、异氟烷、双嘧达莫、小儿化毒散等。调出标准为：

- 1) 药品标准被取代的；
- 2) 国家药监部门撤销其药品批准证明文件的；
- 3) 发生不良反应，经评估不宜再作为国家基本药物使用的；
- 4) 根据药物经济学评价，可被风险效益比或者成本效益比更优的品种所替代的；
- 5) 国家基本药物工作委员会认为应当调出的其他情形。

这些调出的品种大多较为陈旧，由于药效不佳或副作用较大导致临床已经很少使用。新版基药目录将其删除体现了目录与时俱进、贴近临床的调整方向。

2.3、医保衔接：可能首次脱钩，不确定性较大

在 2009 年，由原卫生部等六部委发布的《关于建立国家基本药物制度的实施意见》中明确规定：“基本药物全部纳入基本医疗保障药品报销目录，报销比例明显高于非基本药物。”2009、2012 两个版本的基药目录制定，均是从医保目录内遴选品种，两个版本中新进的品种自动纳入医保甲类。

而 2018 版的基药目录则有 11 个非医保品种进入。关于基药目录与医保目录双目录的联动，在 2018 年 9 月 19 日发布的《关于完善国家基本药物制度的意见》中提出明确提出要及时拨付医保资金，基药要优先纳入医保目录：

- ◆ 完善采购配送机制。坚持集中采购方向，落实药品分类采购，引导形成合理价格。做好上下级医疗机构用药衔接，推进市（县）域内公立医疗机构集中带量采购，推动降药价。鼓励肿瘤等专科医院开展跨区域联合采购。医保经办机构应当按照协议约定及时向医疗机构拨付医保资金。医疗机构应当严格按照合同约定及时结算货款；对拖欠货款的，要给予通报批评，并责令限期整改。

- ◆ 深化医保支付方式改革。建立健全医保经办机构与医疗机构间“结余留用、合理超支分担”的激励和风险分担机制。通过制定药品医保支付标准等方式，引导医疗机构和医务人员合理诊疗、合理用药。
- ◆ 完善医保支付政策，对于基本药物目录内的治疗性药品，医保部门在调整医保目录时，按程序将符合条件的优先纳入目录范围或调整甲乙分类。

但我们认为，该政策的落实仍有待卫健委与医保局的衔接，最终的药品进入医保的节奏与价格仍由医保局主导。非医保药物进入医保目录以及调整目录甲乙分类目前仍存在很大的不确定性，需等待后续政策的进一步落地。

表 3：基药目录新增的非医保品种

类别	治疗领域	品种名称	剂型、规格	生产企业
化学药品和生物制品	儿科用药	咖啡因 Caffeine	(枸橼酸盐) 注射液： 1ml:20mg	Chiesi、苑东生物、国 润制药、国药瑞
	激素及影响内分泌药	达格列净 Dapagliflozin	片剂：5mg、10mg	阿斯利康
	抗微生物药	索磷布韦维帕他韦 Sofosbuvir and Velpatasvir	片剂：每片含 400mg 索磷布 韦和 100mg 维帕他韦	吉利德
	维生素、矿物质类药	多种维生素 (12) Multivitamin (12)	注射用无菌粉末：5ml	Baxter
		整蛋白型肠内营养剂 (粉剂)	粉剂：320g/听	Milupa
	消化系统用药	水飞蓟素 Silymarin	片剂：70mg 胶囊：140mg	MADAUS、MEDA PHARMA
	心血管系统用药	波生坦 Bosentan	片剂：125mg	Actelion
	血液系统用药	重组人组织型纤溶酶原激酶衍生物 Recombinant Human Tissue-type Plasminogen Activator Derivative	注射用无菌粉末：18mg	昂德生物
中成药	内科用药	金花清感颗粒	颗粒剂：每袋装 5g (相当于饮 片 17.3g)	聚协昌
		唐草片	片剂：薄膜衣片每片重 0.4g	百岁行药业
	外科用药	银屑胶囊 (颗粒)	胶囊：每粒装 0.45g；颗粒剂：荣昌制药、仁仁药业、 每袋装 6g (相当于饮片 27g)、双人药业、东泰制药、 15g (相当于原药材 27g) 兴邦药业、维阿堂制药	

资料来源：基药目录、光大证券研究所

3、新增品种相关上市企业梳理

新进基药的品种，表明其临床价值受到认可，后续可能加速在全国各等级医院普及，同时可能伴随一定的降价压力。但从稍长的时间维度来看，随着国内临床用药结构的升级，具有临床价值的药品的占比必然提升，相关上市公司将相对受益。本次目录调整新增的品种涉及多家上市公司，如恒瑞医药、华东医药、安科生物、长春高新、乐普医疗、京新药业、康弘药业、海正药业等。

表 4：新增品种相关上市公司及销售金额概览

相关上市公司	领域	通用名	2017 年销售金额
恒瑞医药	抗肿瘤用药	来曲唑	4 亿
		卡培他滨	2.9 亿
	儿科用药	异环磷酰胺	0.46 亿
		培门冬酶	2 亿
麻醉药	七氟烷	8.6 亿	
石药集团	抗高血压药	左氨氯地平	6.7 亿港元
中国生物制药	抗微生物药	恩替卡韦	36.78 亿
		替诺福韦二吡呋酯	NA
	心血管系统用药	瑞舒伐他汀	5.67 亿
华东医药	激素及影响内分泌药	吡格列酮	9000 万
	免疫系统用药	吗替麦考酚酯	4.67 亿
	内科用药	百令胶囊	23 亿
	血液系统用药	哌唑布芬	1000 万
安科生物	抗微生物药	重组人干扰素	1.2 亿
	激素及影响内分泌药	重组人生长激素	4 亿
长春高新	激素及影响内分泌药	重组人生长激素	19 亿
乐普医疗	心血管系统用药	阿托伐他汀	3.7 亿
德展健康	心血管系统用药	阿托伐他汀	22 亿
京新药业	心血管系统用药	瑞舒伐他汀	5 亿
	神经系统用药	普拉克索	NA
贝达药业	抗肿瘤药	埃克替尼	10.26 亿
东阳光药	抗微生物药	奥司他韦	14 亿
恩华药业	麻醉药	瑞芬太尼	3000 万
	治疗精神障碍药	丁螺环酮	1.8 亿
海正药业	激素及影响内分泌药	甲泼尼龙	10 亿
	抗微生物药	哌拉西林钠他唑巴坦钠	3 亿
		米诺环素	1.68 亿
	抗肿瘤药	平阳霉素	NA
		来曲唑	1000 万
心血管系统用药	瑞舒伐他汀	1000 万	
豪森药业	激素及影响内分泌药	瑞格列奈	4.72 亿
		吉西他滨	9.01 亿
	抗肿瘤药	伊马替尼	2.49 亿
		培美曲塞	10.94 亿
华兰生物	生物制品	破伤风人免疫球蛋白	1 亿
天坛生物	生物制品	破伤风人免疫球蛋白	1 亿
康弘药业	眼科用药	康柏西普	6.2 亿
联邦制药	激素及影响内分泌药	甘精胰岛素	0.22 亿
人福医药	麻醉药	瑞芬太尼	7.8 亿
		罗哌卡因	0.1 亿
	神经系统用药	奥卡西平	0.25 亿
三生制药	抗贫血药	重组人促红素 (CHO 细胞)	8.5 亿元
太极集团	内科用药	通天口服液	1.5 亿
同仁堂	散结消肿	西黄丸	1 亿
西藏药业	心血管系统用药	单硝酸异山梨酯	4 亿

以岭药业	内科用药	芪苈强心胶囊	4.5 亿
天士力	内科用药	芪参益气滴丸	2 亿
广誉远	妇科用药	定坤丹	4 亿
亿帆医药	儿科用药	小儿金翘颗粒	5000 万
	内科用药	复方黄黛片	1000 万
		复方银花解毒颗粒	1000 万

资料来源：基药目录、公司公告、PDB、光大证券研究所

4、投资建议

新版基药目录的调整体现了基药制度与时俱进的变化，未来基药制度将更贴近临床的实际需求，注重药物临床价值，强调目录对临床用药的指导意义。未来的相关配套政策将对入选基药目录的药物形成进一步支持，但具体落实进度还需继续观察。从稍长的时间维度来看，随着国内临床用药结构的升级，具有临床价值的药品的占比必然提升，相关上市公司将相对受益，推荐**安科生物**、**长春高新**、**恒瑞医药**、**康弘药业**，建议关注**乐普医疗**、**京新药业**、**华东医药**等。

行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	收盘价 (元)	目标价 (元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
				17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	本次	变动
300009	安科生物	14.57	17.20	0.28	0.35	0.46	52	41	31	8.7	7.0	6.2	买入	维持
000661	长春高新	161.98	256.95	3.89	5.71	8.00	42	28	20	6.2	5.2	4.3	买入	维持
300003	乐普医疗	26.80	44.83	0.50	0.78	0.94	53	34	29	7.4	6.3	5.3	买入	维持
002020	京新药业	9.55	14.76	0.36	0.52	0.66	26	18	14	1.8	1.7	1.5	买入	维持
600276	恒瑞医药	56.51	47.01	0.87	1.07	1.39	65	53	41	13.5	10.7	8.6	增持	维持
000963	华东医药	33.32	61.80	1.22	1.51	1.86	27	22	18	5.8	4.9	4.1	增持	维持
002773	康弘药业	39.20	68.00	0.96	1.20	1.56	41	33	25	7.5	6.2	5.2	增持	维持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2018年10月29日

5、风险分析

政策推行进度低于预期；药价降幅高于预期。

6、附录

表 5：2018 版基药目录新增西药品种

序号	品种名称	剂型、规格
8	哌拉西林钠他唑巴坦钠	注射用无菌粉末:2.25g(哌拉西林 2.0g 与他唑巴坦 0.25g)、4.5g(哌拉西林 4.0g 与他唑巴坦 0.5g)
12	头孢呋辛	新增分散片 0.125g、0.25g;
18	米诺环素	片剂:50mg 胶囊:50mg、100mg
22	克林霉素	(盐酸盐)片剂、胶囊:0.075g、0.15g 盐酸盐棕榈酸酯)分散片:0.075g, 0.15g 盐酸盐)注射液:2ml:0.15g 盐酸盐)注射用无菌粉末:0.15g
29	莫西沙星	片剂:0.4g, 氯化钠注射液:250ml(莫西沙星 0.4g 与氯化钠 2.0g)
42	伊曲康唑	分散片:0.1g 颗粒剂:0.1g 胶囊:0.1g 注射液:25ml:0.25g 口服溶液剂:150ml:1.5g
43	两性霉素 B	注射用无菌粉末:5mg(5000 单位)、25mg(2.5 万单位)、50mg(5 万单位)
44	卡泊芬净	注射用无菌粉末:50mg、70mg
47	更昔洛韦	注射用无菌粉末:0.05g、0.15g、0.25g
48	奥司他韦	胶囊:30mg、45mg、75mg 颗粒剂:15mg、25mg
49	恩替卡韦	片剂:0.5mg、1.0mg 分散片:0.5mg、1.0mg 胶囊:0.5mg
51	索磷布韦维帕他韦	片剂:每片含 400mg 索磷布韦和 100mg 维帕他韦
52	替诺福韦二吡呋酯	片剂:0.3g 胶囊:0.3g
53	重组人干扰素	重组人干扰素 α1b 注射液:10μg:0.5ml、30μg:1ml; 注射用重组人干扰素 α1b:10μg、30μg; 重组人干扰素 α2a 注射液、注射用重组人干扰素 α2a:300 万 IU、500 万 IU; 重组人干扰素 α2b 注射液、重组人干扰素 α2b 注射液(假单细胞)、注射用重组人干扰素 α2b、注射用重组人干扰素 α2b(假单细胞):300 万 IU、500 万 IU
56	羟氯喹	片剂:0.1g、0.2g
65	罗哌卡因	(盐酸盐)注射液:10ml:75mg、10ml:100mg
68	瑞芬太尼	注射用无菌粉末:1mg、2mg、5mg
69	七氟烷	吸入溶液剂:100ml、120ml、250ml
70	罗库溴铵	注射液:2.5ml:25mg、5ml:50mg
76	普瑞巴林	胶囊:75mg、150mg
82	来氟米特	片剂:5mg、10mg、20mg
83	美沙拉秦(噻)	肠溶片:0.5g 缓释片:0.5g 栓剂:0.5g、1g 缓释颗粒:0.5g 灌肠剂:60g:4g
84	青霉胺	片剂:0.125g
87	苯溴马隆	片剂:50mg 胶囊:50mg
91	普拉克索	片剂:0.125mg、0.25mg、1.0mg; 缓释片:0.375mg、0.75mg、1.5mg、3.0mg、4.5mg
92	溴隐亭	片剂:2.5mg
96	奥卡西平	片剂:0.15g、0.3g 混悬液:60mg/ml
97	丙戊酸钠	片剂:0.1g、0.2g 口服溶液剂:300ml:12g 注射用无菌粉末:0.4g
100	拉莫三嗪	片剂:25mg、50mg、100mg 分散片:25mg、50mg
113	氨磺必利	片剂:50mg、200mg
116	奥氮平	片剂:5mg、10mg
118	帕利哌酮	缓释片:3mg、6mg、9mg; (棕榈酸酯)注射液:0.75ml:75mg、1.0ml:100mg、1.5ml:150mg
123	氟西汀	片剂:10mg 胶囊:20mg 分散片:20mg
126	米氮平	片剂:15mg、30mg
128	艾司西酞普兰	片剂:5mg、10mg、20mg
129	文拉法辛	片剂:25mg、50mg 胶囊:25mg、50mg 缓释片:75mg 缓释胶囊:75mg、150mg
135	坦度螺酮	片剂:5mg、10mg 胶囊:5mg、10mg
136	丁螺环酮	片剂:5mg
140	唑吡坦	片剂:5mg、10mg
143	单硝酸异山梨酯	片剂:10mg、20mg 缓释片:30mg、40mg、50mg、60mg 注射液:1ml:10mg、5ml:20mg

146	尼可地尔	片剂:5mg
152	艾司洛尔	注射液:1ml:0.1g、2ml:0.2g、10ml:0.1g
153	索他洛尔	片剂:80mg
156	伊布利特	注射液:10ml:1mg
157	莫雷西嗪	片剂:50mg
160	伊伐布雷定	片剂:5mg、7.5mg
162	依那普利	片剂:2.5mg、5mg、10mg
163	赖诺普利	片剂:5mg、10mg 胶囊:5mg、10mg
165	缬沙坦氨氯地平	片剂(I):每片含缬沙坦 80mg、氨氯地平 5mg
169	非洛地平	片剂:2.5mg、5mg 缓释片:2.5mg、5mg
171	左氨氯地平	(苯磺酸盐、马来酸盐)片剂:2.5mg
173	拉贝洛尔	片剂:50mg、100mg
174	乌拉地尔	缓释片:30mg 缓释胶囊:30mg 注射液:5ml:25mg
178	波生坦	片剂:125mg
186	阿托伐他汀	片剂:10mg、20mg
187	瑞舒伐他汀	片剂:5mg、10mg、20mg 胶囊:5mg、10mg、20mg
188	非诺贝特	片剂:0.1g 胶囊:0.1g、0.2g 分散片:0.1g
191	桉柠蒎	肠溶软胶囊:0.12g、0.3g
192	羧甲司坦	片剂:0.1g、0.25g 口服溶液剂:10ml:0.2g、10ml:0.5g
193	乙酰半胱氨酸	颗粒剂:0.1g、0.2g
201	噻托溴铵	吸入粉雾剂:18μg
202	丙酸氟替卡松	气雾剂:50μg/揆、125μg/揆
203	布地奈德	气雾剂:每瓶 100 揆, 每揆含布地奈德 200μg;每瓶含布地奈德 20mg, 每瓶 200 揆, 每揆含布地奈德 0.1mg, 吸入粉雾剂:0.1mg/吸;0.2mg;200μg/吸, 200 吸/支, 混悬液:2ml:1mg
204	布地奈德福莫特罗	吸入粉雾剂:80μg/4.5μg/吸、160μg/4.5μg/吸、320μg/9μg/吸
211	铝碳酸镁	咀嚼片:0.5g
218	莫沙必利	片剂:5mg
219	匹维溴铵	片剂:50mg
221	乳果糖	口服溶液剂:15ml:10g、100ml:66.7g、200ml:133.4g
222	洛哌丁胺	胶囊:2mg
227	甘草酸二铵	胶囊:50mg
228	水飞蓟素	片剂:70mg 胶囊:140mg
231	枯草杆菌二联活菌	肠溶胶囊:250mg
238	甘油果糖	氯化钠注射液:250ml、500ml
241	非那雄胺	片剂:5mg 胶囊:5mg
244	右旋糖酐铁	口服溶液剂:5ml:25mg(Fe)、10ml:50mg(Fe); 注射液:2ml:50mg、2ml:100mg
249	甲钴胺	胶囊:0.5mg
250	重组人促红素(CHO 细胞)	注射液:2000IU、3000IU、10000IU
252	吲哚布芬	片剂:0.2g
253	替格瑞洛	片剂:60mg、90mg
265	达比加群酯	胶囊:110mg、150mg
266	利伐沙班	片剂:10mg、15mg、20mg
267	重组人组织型纤溶酶原激酶衍生物	注射用无菌粉末:18mg
271	重组人生长激素	注射用无菌粉末:0.85mg、1.0mg、1.2mg、1.33mg、1.6mg、2.0mg、3.7mg、4.0mg
274	甲泼尼龙	片剂:4mg, (琥珀酸钠)注射用无菌粉末:40mg、500mg
276	胰岛素	动物源胰岛素注射液(短效、中效、长效和预混):300 单位、400 单位; 重组人胰岛素注射液(短效、中效

		和预混 30R):300 单位、400 单位
277	甘精胰岛素	注射液:3ml:300 单位(预填充)、3ml:300 单位(笔芯)
278	二甲双胍	片剂、肠溶(片剂、胶囊)、缓释片:0.25g、0.5g, 胶囊:0.25g 缓释胶囊:0.25g
282	格列喹酮	片剂:30mg
283	格列齐特	片剂(II):80mg
285	达格列净	片剂:5mg、10mg
286	利拉鲁肽	注射液:3ml:18mg
287	瑞格列奈	片剂:0.5mg、1mg、2mg
288	吡格列酮	片剂:15mg、30mg 胶囊:15mg、30mg
289	西格列汀	片剂:25mg、50mg、100mg
290	利格列汀	片剂:5mg
295	西那卡塞	片剂:25mg、75mg
297	十一酸睾酮	软胶囊:40mg 注射液:2ml:0.25g
304	阿仑膦酸钠	片剂:10mg、70mg
305	氯苯那敏	片剂:1mg、4mg
313	吗替麦考酚酯	片剂:0.25g、0.5g 胶囊:0.25g 分散片:0.25g、0.5g
316	异环磷酰胺	注射用无菌粉末:0.5g、1.0g
323	吉西他滨	注射用无菌粉末:0.2g、1.0g
327	平阳霉素	注射用无菌粉末:4mg、8mg
338	卡培他滨	片剂:0.15g、0.5g
340	来曲唑	片剂:2.5mg
343	吉非替尼	片剂:0.25g
344	伊马替尼	片剂:0.1g、0.4g 胶囊:0.05g、0.1g
345	埃克替尼	片剂:125mg
346	利妥昔单抗	注射液:100mg/10ml、500mg/50ml
347	曲妥珠单抗	注射用无菌粉末:150mg、440mg
348	培美曲塞	注射用无菌粉末:0.1g、0.2g、0.5g
353	多种维生素(12)	注射用无菌粉末:5ml
355	复合磷酸氢钾	注射液:2ml(磷酸二氢钾 0.4354g 与磷酸氢二钾 0.639g)
357	脂肪乳氨基酸葡萄糖	注射液:1440ml(20%脂肪乳注射液 255ml;复方氨基酸注射液 300ml;11%葡萄糖注射液 885ml)、1920ml(20%脂肪乳注射液 340ml;复方氨基酸注射液 400ml;11%葡萄糖注射液 1180ml)
358	中/长链脂肪乳(C6-C24)	注射液:250ml(大豆油 12.5g;中链甘油三酸酯 12.5g;卵磷脂 1.5g)、250ml(大豆油 25g;中链甘油三酸酯 25g;卵磷脂 3g)
359	整蛋白型肠内营养剂(粉剂)	粉剂:320g/听
371	戊乙奎醚	注射液:1ml:0.5mg、1ml:1mg、2ml:2mg
379	破伤风人免疫球蛋白	注射液:250IU(2.5ml)、500IU(5ml)
388	曲安奈德益康唑	乳膏剂:1g(曲安奈德 1mg 与硝酸益康唑 10mg)、10g(硝酸益康唑 0.10g 与曲安奈德 10mg)、15g(硝酸益康唑 0.15g 与曲安奈德 15mg、醋酸曲安奈德 16.5mg 与硝酸益康唑 150mg)
389	莫匹罗星	软膏剂:2%
393	糠酸莫米松	乳膏剂:0.1%(5g:5mg)、0.1%(10g:10mg)
401	复方托吡卡胺	滴眼剂:1ml(托吡卡胺 5mg, 盐酸去氧肾上腺素 5mg)、5ml(托吡卡胺 25mg, 盐酸去氧肾上腺素 25mg)
402	康柏西普	注射液:10mg/ml, 0.2ml/支
406	羟甲唑啉	滴鼻剂:3ml:1.5mg、5ml:2.5mg、10ml:5mg; 喷雾剂:5ml:1.25mg、10ml:5mg
412	卡前列甲酯	栓剂:0.5mg、1mg
415	咖啡因	(枸橼酸盐)注射液:1ml:20mg
416	牛肺表面活性剂	注射用无菌粉末:70mg
417	培门冬酶	注射液:2ml:1500IU、5ml:3750IU

* (202)	丙酸氟替卡松	鼻喷雾剂:0.05%(50µg/喷)
* (393)	糠酸莫米松	鼻喷雾剂:50µg/揆(0.05%)

资料来源: 基药目录、光大证券研究所 (*表示重复出现)

表 6: 2018 版基药目录新增中成药品种

序号	功能	药品名称	剂型、规格
5		金花清感颗粒	颗粒剂:每袋装 5g(相当于饮片 17.3g)
10		复方银花解毒颗粒	颗粒剂:每袋装 15g
11	清热解毒	金叶败毒颗粒	颗粒剂:每袋装 10g
22		复方黄黛片	片剂:薄膜衣片每片重 0.27g
23		唐草片	片剂:薄膜衣片每片重 0.4g
24		清热八味胶囊(散、丸)	胶囊:每粒装 0.3g 散剂:每袋装 15g 丸剂:每 10 粒重 2g
28	清热利湿	四妙丸	丸剂:每 15 粒重 1g
35		金芪降糖片(胶囊、颗粒)	片剂:每片重 0.56g 胶囊:每粒装 0.4g 颗粒剂:每袋装 5g
53		杏贝止咳颗粒	颗粒剂:每袋装 4g
54	疏风宣肺	苏黄止咳胶囊	胶囊:每粒装 0.45g
63		参苓白术散(丸、颗粒)	散剂:每袋装 3g、6g、9g 丸剂:每 100 粒重 6g 颗粒剂:每袋装 3g、6g
64		肾衰宁胶囊(片、颗粒)	胶囊:每粒装 0.35g 片剂:每片重 0.43g(相当于饮片 2.4g)、0.36g 颗粒剂:每袋装 5g
67		益气和胃胶囊	胶囊:每粒装 0.5g
68		摩罗丹	丸剂:每丸重 9g, 每 55 粒重约 9g, 每 16 丸重 1.84g 相当于生药材 4.5g)
75	补肺益肾	百令胶囊(片)	胶囊:每粒装 0.2g、0.5g 片剂:每片重 0.45g(相当于发酵冬虫夏草菌粉 0.2g)、0.44g
76		金水宝胶囊(片)	胶囊:每粒装 0.33g 片剂:每片重 0.42g(含发酵虫草菌粉 0.25g)、0.75g 每片含发酵虫草菌粉 0.5g)
84		天芪降糖胶囊	胶囊:每粒装 0.32g
85		津力达颗粒	颗粒剂:每袋装 9g
86		益气维血胶囊(片、颗粒)	胶囊:每粒装 0.45g 片剂:每片重 0.57g 颗粒剂:每袋装 10g
87	益气复脉	芪苈强心胶囊	胶囊:每粒装 0.3g
91		乌灵胶囊	胶囊:每粒装 0.33g
93		升血小板胶囊	胶囊:每粒装 0.45g
99	活血化痰	瘀血痹胶囊(颗粒、片剂)	胶囊:每粒装 0.4g 颗粒剂:每袋装 10g 片剂:薄膜衣片每片重 0.5g
106		补肺活血胶囊	胶囊:每粒装 0.35g
107		灯盏生脉胶囊	胶囊:每粒装 0.18g
108		活心丸	丸剂:每素丸重 20mg
109		芪参益气滴丸	滴丸剂:每袋(支)装 0.5g 每 40 丸重 1g;每袋装 0.52g 每 38 丸重 1g)
110	化痰散结	扶正化痰片(胶囊)	片剂:薄膜衣片每片重 0.4g、0.8g 胶囊:每粒装 0.3g、0.5g
111		鳖甲煎丸	丸剂
118	扩淤散结	大黄蛰虫丸	丸剂:每丸重 3g
125		华蟾素片(胶囊)	片剂:素片每片重 0.3g 胶囊:每粒装 0.25g、0.3g
126	行气散结	红金消结胶囊(片)	胶囊:每粒装 0.4g 片剂:薄膜衣片每片重 0.42g、0.45g、0.5g
131		胃苏颗粒	颗粒剂:每袋装 5g、15g
135		革铃胃痛颗粒	颗粒剂:每袋装 5g
136	疏肝健脾	五灵胶囊	胶囊:每粒装 0.35g
137	理气止痛	枳术宽中胶囊	胶囊:每粒装 0.43g
138		宽胸气雾剂	气雾剂:每瓶含内容物 5.8g, 其中药液 2.7ml(含挥发油 0.6ml), 每瓶 60 揆, 每揆重 69mg;每瓶内容物重 13.8g, 内含药液 4.8g(含挥发油 1.5ml), 每瓶 185 揆, 每揆 63mg
142		通天口服液	合剂:每支装 10ml

154		正清风痛宁缓释片(片)	缓释片:每片含盐酸青藤碱 60mg; 片剂:每片含盐酸青藤碱 20mg; 肠溶片:每片含盐酸青藤碱 20mg
164	辟秽止泻	克痢痧胶囊	胶囊:每粒装 0.28g
168		金钱胆通颗粒	颗粒剂:每袋装 8g
169		银屑胶囊(颗粒)	胶囊:每粒装 0.45g 颗粒剂:每袋装 6g(相当于饮片 27g)、15g(相当于原药材 27g)
170	清热除湿	除湿止痒软膏	软膏剂:每支装 10g、20g
171	清热燥湿	金蝉止痒胶囊	胶囊:每粒装 0.5g
173		肛泰栓(软膏)	栓剂:每粒重 1g 软膏剂:每支装 10g
174		复方黄柏液涂剂(复方黄柏液)	涂剂:每 1ml 相当于饮片 0.2g
178		湿润烧伤膏	软膏剂:每 1g 相当于饮片 0.21g
180	清热利尿	双石通淋胶囊	胶囊:每粒装 0.5g
184		西黄丸(胶囊)	丸剂:每 20 丸(粒)重 1g 每瓶装 3g 胶囊:每粒装 0.25g
187	益肾活血	灵泽片	片剂:每片重 0.58g
191		坤宁颗粒(口服液)	颗粒剂:每袋装 8g、15g 合剂:每支装 10ml
203		补血益母丸(颗粒)	丸剂:每袋装 12g(每 200 丸重 12g) 颗粒剂:每袋装 12g
204	益气活血	定坤丹	丸剂:每丸重 10.8g, 每瓶装 7g
207	补肾健脾	滋肾育胎丸	丸剂
217	补肝明目	石斛夜光丸	丸剂:每丸重 5.5g、9g, 每瓶装 60 克, 每袋装 6g、7.3g, 每 100 粒重 10g
218	和血明目	和血明目片	片剂:片芯重 0.3g, 薄膜衣片每片重 0.31g
226		鼻窦炎口服液	合剂:每支装 10ml
230	利咽散结	金嗓散结胶囊(片、颗粒、丸)	胶囊:每粒装 0.4g 片剂:每片重 0.4g 颗粒剂:每袋装 3g 丸剂:每 10 丸重 1g
234	清血止痛	西帕依固龈液	合剂:每瓶装 30ml、100ml
236		六神丸(胶囊、凝胶)	丸剂:每 1000 粒重 3.125g 胶囊:每粒装 0.19g 凝胶剂:每支装 10g
237	清热宣肺	百蕊颗粒	颗粒剂:每 1g 相当于饮片 2.4g
244		独一味胶囊(片)	胶囊:每粒装 0.3g 片剂:每片重 0.28g, 薄膜衣片每片重 0.28g, 糖衣片片芯重 0.26g
248		滑膜炎颗粒(片)	颗粒剂:每 1g 相当于饮片 3g 片剂:每片重 0.5g、0.6g, 薄膜衣片每片重 0.5g
254		麝香追风止痛膏	橡胶膏剂:7cm×10cm
256	辛温解表	小儿柴桂退热颗粒(口服液)	颗粒剂:每袋装 2.5g(每 1g 相当于饮片 1.0g)、5g 相当于饮片 5g)、4g 合剂:每支装 10ml
257	辛凉解表	小儿金翘颗粒	颗粒剂:每袋装 5g、7.5g
261	清热化痰	小儿肺热咳喘颗粒(口服液)	颗粒剂:每袋装 4g(相当于饮片 10.6g)、3g 合剂:每支装 10ml
262		金振口服液	合剂:每支装 10ml
267	安神定志	小儿黄龙颗粒	颗粒剂:每袋装 5g
*(126)	疏肝散结	红金消结胶囊(片)	胶囊:每粒装 0.4g 片剂:薄膜衣片每片重 0.42g、0.45g、0.5g

资料来源:基药目录、光大证券研究所 (*表示重复出现)

表 7: 2018 版基药目录删除西药品种

原序号	品种名称	剂型、规格
19	地红霉素	肠溶(片剂、胶囊):0.125g、0.25g
41	制霉素	片剂:10 万单位, 25 万单位, 50 万单位
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
62	布桂嗪	片剂:30mg, 注射液:2ml:50mg、2ml:100mg
80	麦角胺咖啡因	片剂:酒石酸麦角胺 1mg, 无水咖啡因 100mg
116	普鲁卡因胺	注射液: 1ml:0.1g
134	复方利血平	片剂

135	复方利血平氨苯蝶啶	片剂
152	丙酸倍氯米松	气雾剂：200 微：每微 50ug
167	酚酞	片剂：50mg、100mg
169	复方地芬诺酯	片剂：盐酸地芬诺酯 2.5mg，硫酸阿托品 25ug
191	双嘧达莫	片剂：25mg
204	右旋糖酐（40，70）	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
222	甲睾酮	片剂：5mg
223	苯丙酸诺龙	注射液：1ml:10mg、1ml:25mg
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
310	鱼肝油酸钠	注射液：2ml:0.1g
225	甲羟孕酮	胶囊：0.25g

资料来源：基药目录、光大证券研究所

表 8：2018 版基药目录删除中成药品种

原序号	药品名称	剂型、规格
21	小儿化毒散（胶囊）	散剂：每瓶（袋）装 0.6g、每袋装 3g；胶囊：每粒装 0.3g
170	明目蒺藜丸	丸剂：每 20 粒重 1g

资料来源：基药目录、光大证券研究所

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

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。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见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。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。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。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会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com	
北京	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com	
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
	鹿舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com	
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	苏一耘		13828709460	suyy@ebscn.com	
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
		梁超	021-22167068	15158266108	liangc@ebscn.com
		金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
		王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
		郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebscn.com
		凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com
周梦颖		021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
金融同业与战略客户		黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
		徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
		王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com	
私募业务部	马明周	021-22167343	18516159056	mamingzhou@ebscn.com	
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com	
	安羚娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com	
	张浩东	021-22167052	18516161380	zhanghd@ebscn.com	
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com	
	吴琦	021-22169259	13761057445	wuqi@ebscn.com	
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	傅裕	021-22169092	13564655558	fuyu@ebscn.com	
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com	
	陈潞	021-22169369	18701777950	chenlu@ebscn.com	
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com	