

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年12月07日

分析师

分析师：赵浩然 S1070515110002

☎ 0755-83511405

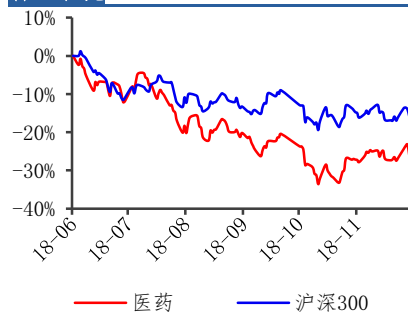
✉ zhaohaoran@cgws.com

分析师：彭学龄 S1070517100001

☎ 0755-83515471

✉ pengxueling@cgws.com

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<分级分类即将全国推行，利好连锁药店龙头发展>> 2018-11-26

<<集采细则出台，未过评产品承压>> 2018-11-21

<<以价换量净化流通环境，双向替代改善药品结构>> 2018-11-16

降价基调明确，原研替代加速

——4+7 带量采购预中标结果点评

事件

12月6日网上流传出国家医保局4+7带量采购预中标企业名单以及价格，31个品种有29个品种有国产仿制药预中标，仅2个品种由原研中标。

核心观点

■ 国产仿制药预中标品种多，推动原研药替代

12月6日网上流传出4+7带量采购预中标企业名单以及价格，A股上市公司中华海药业有厄贝沙坦、利培酮等6个品种预中标，是预中标最多的药企，京新药业的瑞舒伐他汀、氨氯地平和左乙拉西坦预中标，信立泰的氯吡格雷，科伦药业的艾司西酞普兰，德展健康的阿托伐他汀预中标，原研药厂家只有吉非替尼和福辛普利两个品种中标，通过带量采购实现了仿制药替代原研药的预期目标，预计今后通过一致性评价的仿制药将加速替代原研药。

■ 降价幅度超预期，市场向龙头集中

根据本次带量采购各预中标品种降幅统计，平均降价幅度约50%，超出此前预期，其中成都倍特的替诺福韦二吡啶酯减价幅度最高，达95%，31个品种中，7个品种降幅在70%及以上，40%-70%的有8个，20%-40%的有5个，未来仿制药行业降价基调明确，长期看仿制药企业整体毛利率和净利率水平将下降，市场份额进一步向行业龙头集中。

■ 长期利好龙头，创新药有望受益

短期来看，现有市场份额较小，如华海和京新药业，有望实现以价换量，提升市场份额；从长期来看，带量采购能够减少中间销售费用，利好管线丰富的仿制药龙头企业，建议关注恒瑞医药；此外降价节省医保资金，为创新药腾挪空间，提前布局创新药的企业将受益。我们建议关注受带量采购影响小，创新药体系成型的海普瑞，此外关注CRO行业龙头，如泰格医药等。

■ 风险提示：药品降价；估值风险。

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

行业评级：

推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

