

推荐 (维持)

## 本月即将开标 关注大品种竞争格局重构

风险评级：中风险

第三批集采专题报告

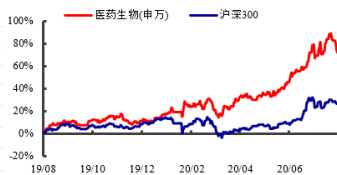
2020年8月14日

### 投资要点：

魏红梅  
SAC 执业证书编号：  
S0340513040002  
电话：0769-22119410  
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

- **第三批全国集采将于本月开标，规则总体变化不大。**第三批集采将于本月20日开标，拟中选企业确定准则与第二批集采一致。第三批集采在以下地方进行了微调：（1）集采量方面，增加了阿莫西林颗粒剂、利奈唑胺口服常释剂型、莫西沙星氯化钠注射剂、左氧氟沙星滴眼剂、环丙沙星口服常释剂型、头孢地尼口服常释剂型、头孢克洛口服常释剂型、克拉霉素口服常释剂型各地首年约定采购量按照以下规则确定：中选企业为1家的，为首年约定采购量的40%；中选企业为2家的，为首年约定采购量的50%；中选企业为3家的，为首年约定采购量的60%；中选企业为4家及以上：为首年约定采购量的70%。（2）入围企业数量有所增加。第三批集采入围企业数量至多8家，相比第二批集采的至多6家有所增加。（3）采购周期方面，第三批集采做了微调：中选企业数为1家或2家的，本轮采购周期原则上为1年；全国实际中选企业数为3家的，本轮采购周期原则上为2年；全国实际中选企业数为4家及以上的，本轮采购周期原则上为3年；并增加了阿扎胞苷注射剂、莫西沙星氯化钠注射剂、左乙拉西坦注射用浓溶液本轮采购周期原则上为1年的规则。

### 行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

### 相关报告

- **第三批集采规模较大，个别品种竞争激烈。**第三批集采一共涉及56个品种。根据米内网数据，这56个品种2019年在中国公立医疗机构终端合计销售额超过540亿元。根据涉及品种首年约定采购量及最高有效申报价，第三批集采涉及的最高约定采购金额约为226.4亿元。第三批集采的56个品种均满足3家及以上的竞争条件；其中有18个品种过评企业数量达到两家，且原研厂家均已获批进口。有38个品种过评企业数量在3家及以上，其中卡托普利口服常释剂型、二甲双胍缓释控释剂型和二甲双胍口服常释剂型过评企业数量达10家及以上。二甲双胍口服常释剂型过评企业数量最多，达到27家，竞争异常激烈。
- **涉及品种较多的企业分析。**涉及原研药企较多。第三批集采品种中，多个原研药企涉及多个品种，其中辉瑞和默沙东均涉及5个品种，诺华、阿斯利康、礼来和优时比均涉及3个品种，阿斯泰来和施贵宝均涉及2个品种。原研药企涉及品种在国内市场大多占据主导地位，市占率较高，实施集采后，原研药企的市场份额将被成功入围的仿制药企分割。国内药企中涉及品种较多的是正大天晴、扬子江、石药集团等。第三批集采品种中，国内药企正大天晴和扬子江均涉及9个过评品种，石药集团涉及8个品种，齐鲁制药涉及7个品种，上海医药、恒瑞医药、江苏豪森均涉及6个品种，科伦药业涉及5个品种，复星医药涉及4个品种，白云山、以岭药业、罗欣药业、人福药业、华海药业、信立泰、海正药业和康恩贝涉及3个品种。

- **投资策略。**总体来讲，第三批集采对涉及到的国内过评企业负面冲击较小，而“光脚”品种可以获得以价换量、在市场中占有一席之地的机会，关注相关品种竞争格局的重构。从政策的趋势来看，未来集采将常态化。预计未来三年，全国性的集采计划再搞三年，再做5-6批，目标是将医院采购金额由高到低排下来的前160多个品种作为未来集采的重点。未来国采没有涉及到的品种，有可能会被纳入到省级、市级集采当中，覆盖品种的数量还将增多，覆盖的品类将扩展到生物制剂、中成药等。从中长期来看，关注产品线丰富，研发实力强的头部创新药企。
- **风险提示。**疫情反复，行业政策不确定性，研发低于预期，行业竞争加剧风险，产品质量风险，降价风险等。

## 目 录

1. 第三批全国集采将于本月开标 规则总体变化不大 .....	4
2. 第三批集采规模较大 个别品种竞争激烈 .....	5
2.1 第三批集采规模较大 涉及大品种多 .....	5
2.2 个别品种竞争激烈 .....	10
2.3 大品种竞争格局 .....	11
3. 涉及品种较多的企业分析 .....	14
4. 投资建议 .....	18
5. 风险提示 .....	18

## 插图目录

图 1: 第三批集采最高采购金额靠前的品种 .....	10
图 2: 莫西沙星氯化钠注射剂样本医院销售额及其同比增速 .....	11
图 3: 莫西沙星氯化钠注射剂 2019 年样本医院销售收入占比 (%) .....	11
图 4: 替格瑞洛片样本医院销售额及其同比增速 .....	12
图 5: 替格瑞洛片 2019 年样本医院销售收入占比 (%) .....	12
图 6: 盐酸二甲双胍片样本医院销售额及其同比增速 .....	12
图 7: 盐酸二甲双胍片 2019 年样本医院销售收入占比 (%) .....	12
图 8: 非那雄胺片样本医院销售额及其同比增速 .....	13
图 9: 非那雄胺片 2019 年样本医院销售收入占比 (%) .....	13
图 10: 甲钴胺片样本医院销售额及其同比增速 .....	13
图 11: 甲钴胺片 2019 年样本医院销售收入占比 (%) .....	13
图 12: 硫酸氨基葡萄糖胶囊样本医院销售额及其同比增速 .....	14
图 13: 硫酸氨基葡萄糖胶囊 2019 年样本医院销售收入占比 (%) .....	14

## 表格目录

表 1: 全国三批药品集中采购对比 .....	4
表 2: 全国第三批集采品种原研及过评情况 (截至 7 月 30 日) .....	6
表 3: 第三批集采 56 个品种的最高采购金额及治疗领域 .....	8
表 4: 第三批集采最高采购金额靠前的品种过评情况 (截至 7 月 30 日) .....	10
表 5: 第三批集采涉及品种较多的原研药企 .....	14
表 6: 第三批集采涉及品种较多的国内药企 .....	16
表 7: 重点公司盈利预测及投资评级 (2020/8/13) .....	19

## 1. 第三批全国集采将于本月开标 规则总体变化不大

第三批全国集采正式启动，采购品种进行了扩容。7月29日，上海阳光医药采购网正式发布《全国药品集中采文件（GY-YD2020-1）》，标志第三批全国集采正式开始。和前两批集采相比，第三批集采将采购品种进行了扩容。第三批集采将56个品种81个品规纳入集中采购范围，比第一批4+7集采的31个品种和第二批集采的33个品种要多。

与第二批集采相比，第三批集采规则整体上变化幅度不大。第三批集采拟中选企业确定准则与第二批集采一致。第三批集采在以下地方进行了微调：（1）集采量方面，增加了阿莫西林颗粒剂、利奈唑胺口服常释剂型、莫西沙星氯化钠注射剂、左氧氟沙星滴眼剂、环丙沙星口服常释剂型、头孢地尼口服常释剂型、头孢克洛口服常释剂型、克拉霉素口服常释剂型各地首年约定采购量按照以下规则确定：中选企业为1家的，为首年约定采购量的40%；中选企业为2家的，为首年约定采购量的50%；中选企业为3家的，为首年约定采购量的60%；中选企业为4家及以上：为首年约定采购量的70%。（2）入围企业数量有所增加。第三批集采入围企业数量至多8家，相比第二批集采的至多6家有所增加。（3）采购周期方面，第三批集采做了微调：中选企业数为1家或2家的，本轮采购周期原则上为1年；全国实际中选企业数为3家的，本轮采购周期原则上为2年；全国实际中选企业数为4家及以上的，本轮采购周期原则上为3年；并增加了阿扎胞苷注射剂、莫西沙星氯化钠注射剂、左乙拉西坦注射用浓溶液本轮采购周期原则上为1年的规则。

表 1：全国三批药品集中采购对比

对比项目	第一批		第二批	第三批
	4+7	4+7 扩围		
启动时间	2018.11.15	2019.9.1	2019.12.29	2020.7.29
集采品种数量	31	25	33	56
中标数量	25	25	32	
集采地区	4+7 城市（京、天津、上海、重庆和沈阳、大连、厦门、广州、深圳、成都、西安）	山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、江苏、浙江、安徽、江西、山东、河南、湖北、湖南、广东、广西、海南、四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆（含新疆生产建设兵团）等 25 个省份，4+7 城市除外。	全国（除港澳台）	全国（除港澳台）
集采量占招标地区采购量份额	中标 1 家：30%-50%	中标 1 家：50%； 2 家：60%； 3 家：70%；	中标 1 家：50%； 2 家：60%； 3 家：70%； 4 家及以上：80%	中标 1 家：50%；2 家：60%；3 家：70%； 4 家及以上：80%。 阿莫西林颗粒剂、利奈唑胺口服常释剂型、莫西沙星氯化钠注射剂、左氧氟沙星滴眼剂、环丙沙星口服常释剂型、头

				孢地尼口服常释剂型、头孢克洛口服常释剂型、克拉霉素口服常释剂型：1家：40%；2家：50%；3家：60%；4家及以上：70%。
<b>中标企业数量</b>	1	不超过3家	不超过6家	不超过8家
<b>采购周期</b>	12个月	中标≤2家：1年； 中标>2家：2年	中标1家：1年； 中标2-3家：2年； 中标4家及以上：3年	中标1或2家：1年； 中标3家：2年； 中标4家及以上：3年 阿扎胞苷注射剂、莫西沙星氯化钠注射剂、左乙拉西坦注射用浓溶液本轮采购周期原则上为1年。
<b>竞标规则</b>	历史中标价为天花板，存在期望降幅；报价最低企业中选，落标品需要接受梯度降价	以不高于4+7中标价格申报，报价最低的3家中标，不足3家的以实际计	(1) “单位可比价”≤同品种最低“单位可比价”的1.8倍。 (2) “单位申报价”降幅≥50.00%（以《采购品种目录》对应规格最高有效申报价为基数进行计算）。 (3) “单位可比价”≤0.1000元。	(1) “单位可比价”≤同品种最低“单位可比价”的1.8倍。 (2) “单位申报价”降幅≥50.00%（以《采购品种目录》对应规格最高有效申报价为基数进行计算）。 (3) “单位可比价”≤0.1000元。
<b>采购结果</b>	25个品种中选，6个流标，价格平均下降52%，最高降幅96%。	25个品种全部中选；77家企业参加申报，45家企业中选，中选率达到58%；中选价格与联盟地区2018年同种药品最低采购价相比，平均降幅59%。	本次集采33个品种中32个采购成功，共100个产品中选。与联盟地区2018年最低采购价相比，本次集采中选价格平均降幅53%，最高降幅93%。	
<b>执行时间</b>	出结果后3-4个月	出结果后2个月	2020.4	

数据来源：上海阳光医药采购网，东莞证券研究所

## 2.第三批集采规模较大 个别品种竞争激烈

### 2.1 第三批集采规模较大 涉及大品种多

第三批集采最高约定采购金额超过200亿元，治疗领域覆盖糖尿病、抗感染、心血管等领域。第三批集采一共涉及56个品种。根据米内网数据，这56个品种2019年在中国公立医疗机构终端合计销售额超过540亿元。根据这56个采购品种首年约定采购量及最高有效申报价，第三批集采涉及的最高约定采购金额约为226.4亿元。第三批集采的56个品种治疗领域主要覆盖了抗生素、心血管、关节炎、生殖系统、抗癌药、糖尿病、精神病、消化系统等，其中抗生素涉及的品种最多，达到7种，包括莫西沙星氯化钠注

射剂、头孢地尼口服常释剂型、头孢克洛口服常释剂型、利奈唑胺口服常释剂型等。

表 2：全国第三批集采品种原研及过评情况（截至 7 月 30 日）

序号	品种名称	原研	过评企业数量	过评企业	样本医院 2019 年销售额（万元）	原研药样本医院 2019 年销售占比（%）
1	阿那曲唑口服常释剂型	阿斯利康	3	华邦制药、海正药业、扬子江	52561.37	87
2	阿哌沙班口服常释剂型	施贵宝	5	科伦药业、正大天晴、豪森药业、青峰药业、齐鲁制药	1592.62	85.6
3	阿扎胞苷注射剂	新基	2	正大天晴、四川汇宇	8636.65	99.91
4	氨基葡萄糖口服常释剂型	罗达	4	海正药业、诚意药业、正大清江、北京葡立药业	46558.95	21.09
5	氨溴索口服常释剂型	勃林格殷格翰	4	恒瑞医药、罗欣药业、仟源医药、信谊天平药业	2334.1	/
6	奥氮平口腔崩解片	礼来	5	齐鲁制药、龙海药业、东阳光药、豪森药业、华海药业	659.18	77.75
7	奥美拉唑口服常释剂型	/	4	扬子江药业、海灵制药、罗欣药业、常州四药	8330.35	/
8	布洛芬缓释控释剂型	中美天津史克	3	珠海润都制药、信宜天平药业、华北制药	1521.8	91.98
9	布洛芬颗粒剂	/	5	石药集团、康恩贝、哈药集团、康芝药业、扬子江药业	74.89	/
10	地氯雷他定口服常释剂型	默沙东	2	信立泰、普利制药	1072.18	/
11	多潘立酮口服常释剂型	杨森	3	华东医药、维奥制药、辅仁药业	225.86	95.95
12	二甲双胍缓释控释剂型	默克	17	上海上药、青岛黄海制药、正大天晴、北京万辉双鹤药业、江苏德源药业、天方药业、石药集团、美罗药业等	14506.05	百时美施贵宝 26.4%
13	二甲双胍口服常释剂型	施贵宝	27	石药集团、深圳中联制药、昆山培力药品、北京四环制药、江苏苏中药业、上海上药等	60194.73	93.53
14	非布司他口服常释剂型	帝人株式会社	2	恒瑞医药、江苏万邦生化	52168.93	0.01
15/16	非那雄胺口服常释剂型	默沙东	7	天方药业、华润赛科药业、成都倍特药业、扬子江药业、康恩贝、湖北舒邦药业、南京圣和药业	27756.9	92.62
17	氟西汀口服常释剂型	礼来	2	上海上药、仟源医药	2733.97	96.04
18	枸橼酸西地那非片	辉瑞	2	白云山、亚邦爱普森药业	4146.7	94.17
19	甲钴胺口服常释剂型	卫材	2	扬子江药业、青峰药业	43437.2	91.43
20	卡培他滨口服常释剂型	罗氏	2	恒瑞医药、齐鲁制药	123956.17	64.56

21	卡托普利口服常释剂型	/	10	常州制药、上海旭东海普药业、山东新华制药、湖南汉森制药、石药集团、罗欣药业、以岭药业等	250.06	/
22	喹硫平口服常释剂型	阿斯利康	2	湖南洞庭药业、苏州第壹制药	22283.46	75.72
23	拉米夫定口服常释剂型	葛兰素史克	5	湖南千金湘江药业、安徽贝克生物、广生堂、石家庄龙泽制药、山东朗诺制药	6505.79	85.46
24	来曲唑口服常释剂型	诺华	2	恒瑞医药、海正药业	72788.08	62.56
25	氯氮平口服常释剂型	/	3	恩华药业、常州制药、万邦德制药	1226.36	/
26	美金刚口服常释剂型	灵北制药	4	白云山、湖南洞庭药业、安徽华辰制药、石药集团	19731.7	84.89
27	孟鲁司特咀嚼片	默沙东	4	杭州民生滨江制药、齐鲁制药、石药集团、合肥英太制药	30937.14	63.88
28	孟鲁司特颗粒剂	默沙东	2	长春海悦药业、江苏正大丰海制药	8000.09	96.15
29	匹伐他汀口服常释剂型	兴和株式会社	3	江苏万邦生化、信立泰、南京长澳制药	35994.49	21.08
30	普芦卡必利口服常释剂型	杨森	3	江苏豪森药业、河北仁合益康药业、石家庄四药	165.76	93.25
31	曲美他嗪口服常释剂型	施维雅	4	北京福元医药、瑞阳制药、远大医药、江苏吴中	24115.03	59.5
32	塞来昔布口服常释剂型	辉瑞	3	正大清江、恒瑞医药、石药集团	29287.51	100
33	舍曲林口服常释剂型	辉瑞	2	京新药业、华海药业	32965.23	79.11
34	坦洛新(坦索罗辛)缓释控释剂型	阿斯泰来	3	康恩贝、浙江海力士制药、恒瑞医药	10052.82	97.62
35	碳酸氢钠口服常释剂型	/	6	天津力生制药、福州海王福药、湖南汉森制药、广州康和药业、广东新峰药业、远大医药(中国)	3645.04	/
36	替格瑞洛口服常释剂型	阿斯利康	6	信立泰、正大天晴、石药集团、上海汇伦江苏药业、扬子江药业、南京优科制药	50742.51	97.69
37	托法替布口服常释剂型	辉瑞	4	正大天晴、齐鲁制药、科伦药业、扬子江药业	814.3	100
38	维格列汀口服常释剂型	诺华	5	齐鲁制药、江苏豪森药业、北京泰德制药、南京圣和药业、南京优科制药	11168.53	100
39	维生素 B6 口服常释剂型	/	4	东北制药、杭州民生药业、广济药业、人福药业	1016.93	/
40	西酞普兰口服常释剂型	灵北制药	2	科伦药业、西南药业	7793.13	87.36
41	西替利嗪口服常释剂型	优时比	5	鲁南贝特制药、苏州中化药品、苏州东瑞制药、新华制药、成都利尔药业	3379.59	80.98
42	缬沙坦口服常释剂型	诺华	5	常州四药、华润赛科药业、华南千金湘江药业、乐普恒久远药业、华海药业	54022.83	93.92

43	盐酸达泊西汀片	美纳里尼集团	2	科伦药业、烟台鲁银药业/山东华铂凯盛生物	915.5	100
44	依托考昔口服常释剂型	默沙东	2	齐鲁制药、成都苑东生物	17042.21	100
45	乙胺丁醇口服常释剂型	/	4	杭州民生药业、沈阳红旗制药、华南药业、人福药业	1370.77	0
46	右佐匹克隆口服常释剂型	/	3	天士力、康弘药业、上海上药	8664.48	0
47	左乙拉西坦口服液体剂	优时比	2	重庆圣华曦药业、健民集团	4356.96	99.85
48	左乙拉西坦注射用浓溶液	优时比	3	重庆圣华曦药业、济川药业、河北仁合益康药业	1146.82	44.7
49	阿莫西林颗粒剂	/	3	鲁抗医药、先声药业、科伦药业	51.66	/
50	利奈唑胺口服常释剂型	辉瑞	2	重庆华邦制药、江苏豪森药业	13385.14	99.88
51	莫西沙星氯化钠注射液	拜耳	2	天津红日药业、湖南爱科制药	91280.67	96.08
52	左氧氟沙星滴眼剂	参天制药	2	扬子江药业、中山万汉制药	15960.11	94.44
53	环丙沙星口服常释剂型	拜耳	3	以岭药业、白云山、江苏晨牌药业	22	0
54	头孢地尼口服常释剂型	阿斯泰来	4	江苏豪森、国药集团致君（深圳）制药、成都倍特药业、石家庄四药	76394.23	22.05
55	头孢克洛口服常释剂型	礼来	3	广州南新制药、苏州中化药品、深圳立健药业	4751.73	61.08
56	克拉霉素口服常释剂型	雅培	4	东阳光药、新华制药、浙江贝得药业、现代制药	9134.72	90.65

数据来源：上海阳光采购网，wind医药库，医药云端工作室，东莞证券研究所

**涉及大品种较多。**第三批集采中有 6 个品种最高采购额超过 10 亿元，主要包括莫西沙星氯化钠注射液、替格瑞洛口服常释剂型、二甲双胍口服常释剂型、非那雄胺口服常释剂型、甲钴胺口服常释剂型、氨基葡萄糖口服常释剂等，最高约定采购金额分别为 17.6 亿元、13.5 亿元、13.1 亿元、12.3 亿元、11.9 亿元和 11.8 亿元。有 11 个品种最高约定采购金额在 5-10 亿元，有 22 个品种最高约定采购金额在 1-5 亿元，有 17 个品种最高约定采购金额不足 1 亿元。

**表 3：第三批集采 56 个品种的最高采购金额及治疗领域**

品种序号	品种名称	首年采购量*最高有效申报价（万元）	主要治疗领域
1	阿那曲唑口服常释剂型	21048.91	乳腺癌
2	阿哌沙班口服常释剂型	4027.80	抗凝药物
3	阿扎胞苷注射剂	15298.16	白血病
4	氨基葡萄糖口服常释剂型	118065.35	骨关节炎
5	氨溴索口服常释剂型	7391.26	呼吸道（化痰）
6	奥氮平口腔崩解片	6525.90	精神病
7	奥美拉唑口服常释剂型	40487.14	消化系统

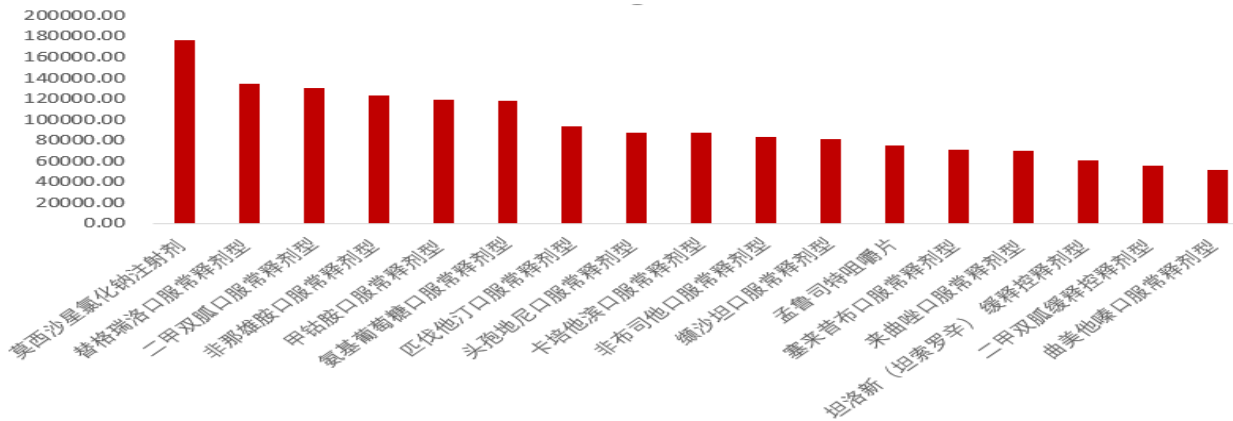


8	布洛芬缓释控释剂型	20394.72	解热镇痛
9	布洛芬颗粒剂	5193.06	解热镇痛
10	地氯雷他定口服常释剂型	9216.54	抗过敏
11	多潘立酮口服常释剂型	33768.62	消化系统
12	二甲双胍缓释控释剂型	55449.04	糖尿病
13	二甲双胍口服常释剂型	130509.76	糖尿病
14	非布司他口服常释剂型	83166.20	痛风
15	非那雄胺口服常释剂型	3956.86	前列腺增生
16	非那雄胺口服常释剂型	122822.23	前列腺增生
17	氟西汀口服常释剂型	20707.48	抗抑郁
18	枸橼酸西地那非片	48125.17	生殖系统（勃起功能障碍）
19	甲钴胺口服常释剂型	119191.74	周围神经病
20	卡培他滨口服常释剂型	87589.09	结肠癌
21	卡托普利口服常释剂型	18638.14	心血管（高血压，心衰）
22	喹硫平口服常释剂型	49486.47	精神病
23	拉米夫定口服常释剂型	16.89	乙肝
24	来曲唑口服常释剂型	69530.06	乳腺癌
25	氯氮平口服常释剂型	16975.86	精神病
26	美金刚口服常释剂型	29212.26	阿尔茨海默型痴呆
27	孟鲁司特咀嚼片	75126.04	儿童哮喘
28	孟鲁司特颗粒剂	17866.13	儿童哮喘
29	匹伐他汀口服常释剂型	93047.74	高胆固醇症
30	普芦卡必利口服常释剂型	1055.01	便秘
31	曲美他嗪口服常释剂型	51206.09	心绞痛
32	塞来昔布口服常释剂型	71153.33	骨关节炎
33	舍曲林口服常释剂型	30364.78	抗抑郁
34	坦洛新（坦索罗辛）缓释控释剂型	61223.72	前列腺增生症引起的排尿障碍
35	碳酸氢钠口服常释剂型	15662.31	消化系统
36	替格瑞洛口服常释剂型	134564.22	心血管（急性冠脉综合征）
37	托法替布口服常释剂型	5017.57	类风湿关节炎
38	维格列汀口服常释剂型	19413.93	糖尿病
39	维生素 B6 口服常释剂型	17716.87	维生素 B6 缺乏症
40	西酞普兰口服常释剂型	8791.88	抗抑郁
41	西替利嗪口服常释剂型	4725.99	抗过敏
42	缬沙坦口服常释剂型	81100.79	高血压
43	盐酸达泊西汀片	8337.52	早泄
44	依托考昔口服常释剂型	26636.91	骨关节炎
45	乙胺丁醇口服常释剂型	5581.79	肺结核
46	右佐匹克隆口服常释剂型	13455.11	失眠
47	左乙拉西坦口服液剂型	13129.40	癫痫
48	左乙拉西坦注射用浓溶液	3470.38	癫痫
49	阿莫西林颗粒剂	2502.28	抗生素
50	利奈唑胺口服常释剂型	22027.73	抗生素
51	莫西沙星氯化钠注射剂	175913.14	抗生素

52	左氧氟沙星滴眼剂	49285.53	眼科用药
53	环丙沙星口服常释剂型	1905.28	抗生素
54	头孢地尼口服常释剂型	87713.30	抗生素
55	头孢克洛口服常释剂型	23554.48	抗生素
56	克拉霉素口服常释剂型	6154.47	抗生素

数据来源：上海阳光采购网，百度百科，东莞证券研究所

图 1：第三批集采最高采购金额靠前的品种



资料来源：上海阳光医药采购网，东莞证券研究所

## 2.2 个别品种竞争激烈

个别品种竞争激烈。第三批集采的 56 个品种均满足 3 家及以上的竞争条件；其中有 18 个品种过评企业数量达到两家，且原研厂家均已获批进口。有 38 个品种过评企业数量在 3 家及以上，其中卡托普利口服常释剂型、二甲双胍缓释控释剂型和二甲双胍口服常释剂型过评企业数量达 10 家及以上。二甲双胍口服常释剂型过评企业数量最多，达到 27 家，竞争异常激烈。

表 4：第三批集采最高采购金额靠前的品种过评情况（截至 7 月 30 日）

过评企业数量	品种数	具体品种名称
2	18	莫西沙星氯化钠注射液、甲钴胺口服常释剂型、卡培他滨口服常释剂型、非布司他口服常释剂型、来曲唑口服常释剂型、喹硫平口服常释剂型、左氧氟沙星滴眼剂、枸橼酸西地那非片、舍曲林口服常释剂型、依托考昔口服常释剂型、利奈唑胺口服常释剂型、氟西汀口服常释剂型、孟鲁司特颗粒剂、阿扎胞苷注射剂、左乙拉西坦口服液体制剂、地氯雷他定口服常释剂型、西酞普兰口服常释剂型、盐酸达泊西汀片
3	13	匹伐他汀口服常释剂型、塞来昔布口服常释剂型、坦洛新（坦索罗辛）缓释控释剂型、多潘立酮口服常释剂型、头孢克洛口服常释剂型、阿那曲唑口服常释剂型、布洛芬缓释控释剂型、氯氮平口服常释剂型、右佐匹克隆口服常释剂型、左乙拉西坦注射用浓溶液、阿莫西林颗粒剂、环丙沙星口服常释剂型、普芦卡必利口服常释剂型
4	12	氨基葡萄糖口服常释剂型、头孢地尼口服常释剂型、孟鲁司特咀嚼片、曲美他嗪口服常释剂型、奥

		美拉唑口服常释剂型、美金刚口服常释剂型、维生素 B6 口服常释剂型、氨溴索口服常释剂型、克拉霉素口服常释剂型、乙胺丁醇口服常释剂型、托法替布口服常释剂型、阿哌沙班口服常释剂型
5	6	缬沙坦口服常释剂型、维格列汀口服常释剂型、奥氮平口腔崩解片、布洛芬颗粒剂、西替利嗪口服常释剂型、拉米夫定口服常释剂型
6	2	替格瑞洛口服常释剂型、碳酸氢钠口服常释剂型
7	1	非那雄胺口服常释剂型
10	1	卡托普利口服常释剂型
17	1	二甲双胍缓释控释剂型
27	1	二甲双胍口服常释剂型

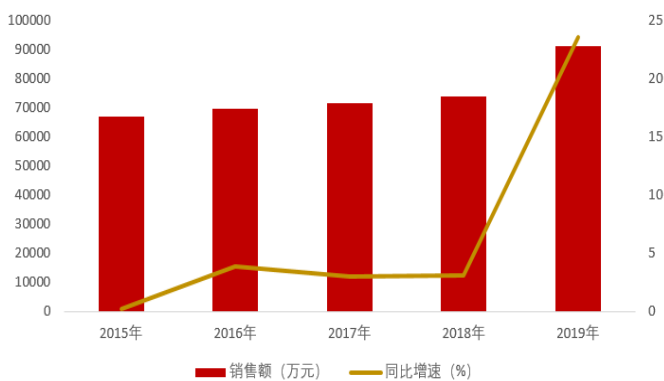
数据来源：上海阳光采购网，wind医药库，医药云端工作室，东莞证券研究所

## 2.3 大品种竞争格局

### (1) 莫西沙星氯化钠注射剂

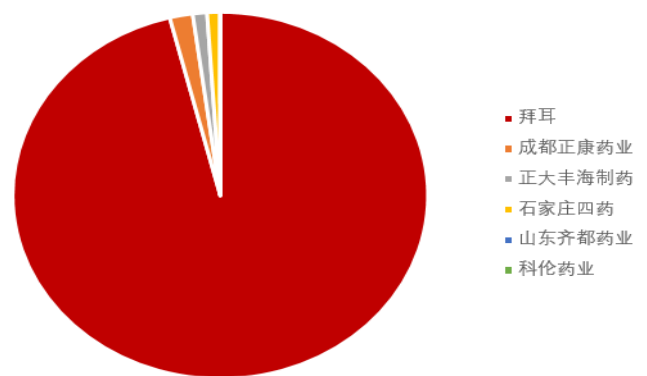
采购规模大，竞争格局相对较好。第三批集采中，按照首年约定采购量及最高有效申报价计算，莫西沙星氯化钠注射剂最高采购规模达 17.59 亿元，居 56 个品种之首。莫西沙星氯化钠注射剂原研厂家为拜耳，国内过评企业仅两家，分别为天津红日药业和湖南爱科制药。根据 wind 医药库数据，2019 年莫西沙星氯化钠注射剂国内样本医院销售额为 9.13 亿元，拜耳销售收入占比约为 96.08%，天津红日药业和湖南爱科制药均无销售。根据最多入围企业数规则，若这三家企业均申报，将最多入围 2 家。

图 2：莫西沙星氯化钠注射剂样本医院销售额及其同比增速



资料来源：wind 医药库，东莞证券研究所

图 3：莫西沙星氯化钠注射剂 2019 年样本医院销售收入占比 (%)



资料来源：wind 医药库，东莞证券研究所

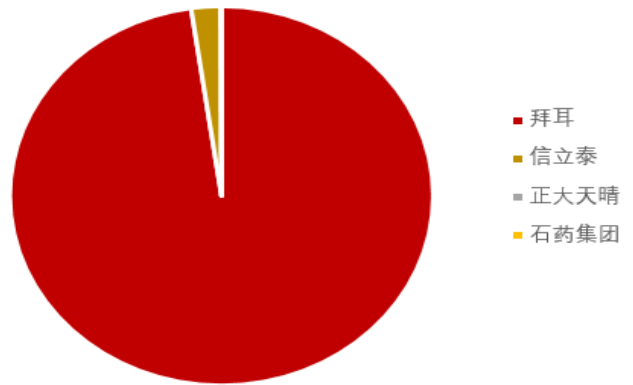
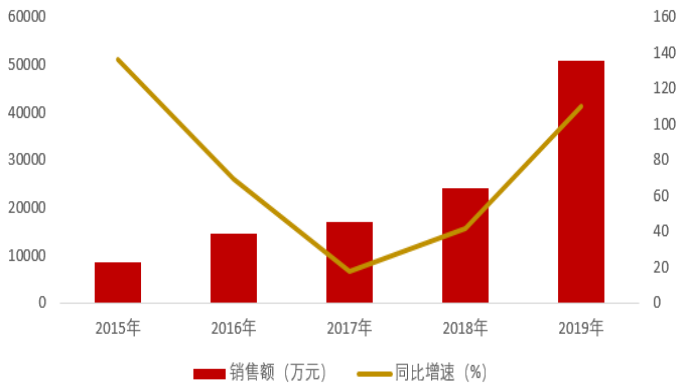
### (2) 替格瑞洛口服常释剂型

采购规模居第二，竞争相对激烈。第三批集采中，按照首年约定采购量及最高有效申报价计算，替格瑞洛口服常释剂型最高采购规模达 13.46 亿元，居 56 个品种第二。替格瑞洛口服常释剂型原研厂家为阿斯利康，国内过评企业 6 家，分别为信立泰、正大天晴、石药集团、上海汇伦江苏药业、扬子江药业和南京优科制药。根据 wind 医药库数据，2019 年替格瑞洛片国内样本医院销售额为 5.07 亿元，阿斯利康销售收入占比约为 97.69%，信立泰、正大天晴和石药集团销售收入占比分别为 2.24%、0.04%和 0.02%。根

据最多入围企业数规则，若这 7 家企业均申报，将最多入围 5 家。

图 4：替格瑞洛片样本医院销售额及其同比增速

图 5：替格瑞洛片 2019 年样本医院销售收入占比（%）



资料来源：wind 医药库，东莞证券研究所

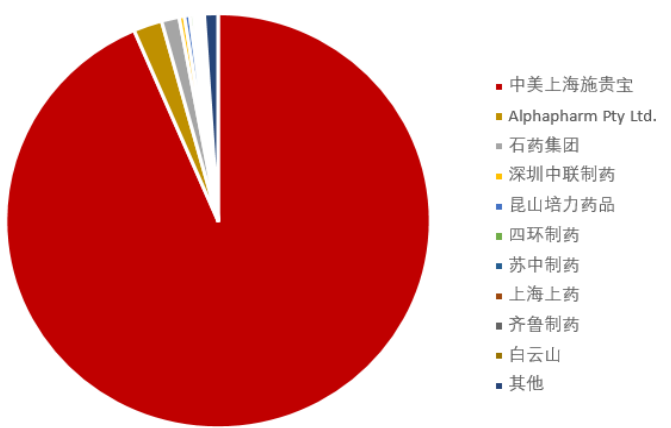
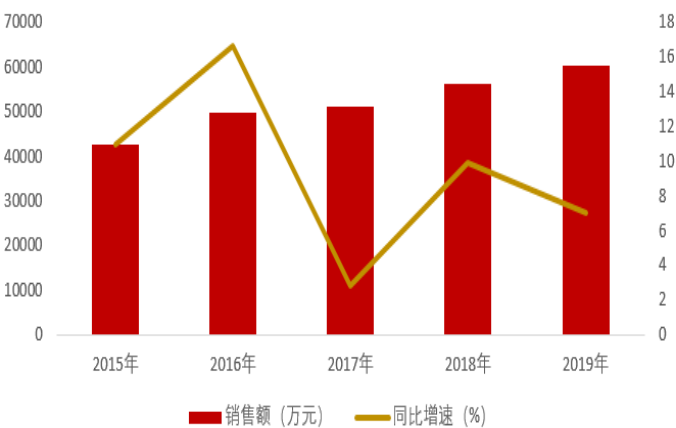
资料来源：wind 医药库，东莞证券研究所

### （3）二甲双胍口服常释剂型

采购规模居第三，国内过评企业众多，竞争相当激烈。第三批集采中，按照首年约定采购量及最高有效申报价计算，二甲双胍口服常释剂型最高采购规模达 13.05 亿元，居 56 个品种第三。二甲双胍口服常释剂型原研厂家为施贵宝，国内过评企业达 27 家，包括石药集团、深圳中联制药、昆山培力药品、北京四环制药、江苏苏中药业、上海上药等。根据 wind 医药库数据，2019 年二甲双胍口服常释剂型国内样本医院销售额为 6.02 亿元，施贵宝销售收入占比约为 93.53%，石药集团、深圳中联制药、昆山培力制药、北京四环制药、江苏苏中药业和上海上药销售收入占比合计为 2.9%。根据最多入围企业数规则，若这 28 家企业均申报，将最多入围 8 家。

图 6：盐酸二甲双胍片样本医院销售额及其同比增速

图 7：盐酸二甲双胍片 2019 年样本医院销售收入占比（%）



资料来源：wind 医药库，东莞证券研究所

资料来源：wind 医药库，东莞证券研究所

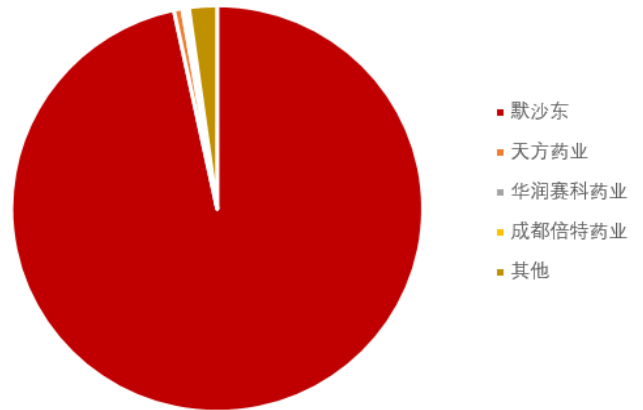
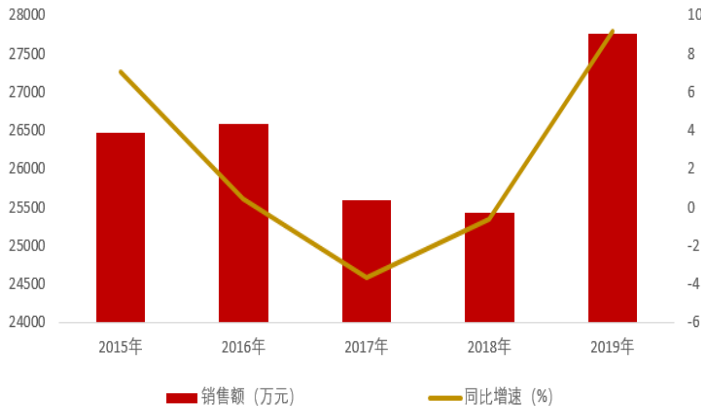
### （4）非那雄胺口服常释剂型

采购规模居第三，国内过评企业较多，竞争较为激烈。第三批集采中，按照首年约定采购量及最高有效申报价计算，非那雄胺口服常释剂型最高采购规模达 12.68 亿元，居 56 个品种第四。非那雄胺口服常释剂型原研厂家为默沙东，国内过评企业 7 家，包括天方

药业、华润赛科药业、成都倍特药业、扬子江药业、康恩贝、湖北舒邦药业、南京圣和药业。根据 wind 医药库数据,2019 年非那雄胺口服常释剂型国内样本医院销售额为 2.78 亿元,默沙东销售收入占比约为 96.62%,天方药业、华润赛科药业和成都倍特药业销售收入占比合计为 1.18%。根据最多入围企业数规则,若这 8 家企业均申报,将最多入围 6 家。

图 8: 非那雄胺片样本医院销售额及其同比增速

图 9: 非那雄胺片 2019 年样本医院销售收入占比 (%)



资料来源: wind 医药库, 东莞证券研究所

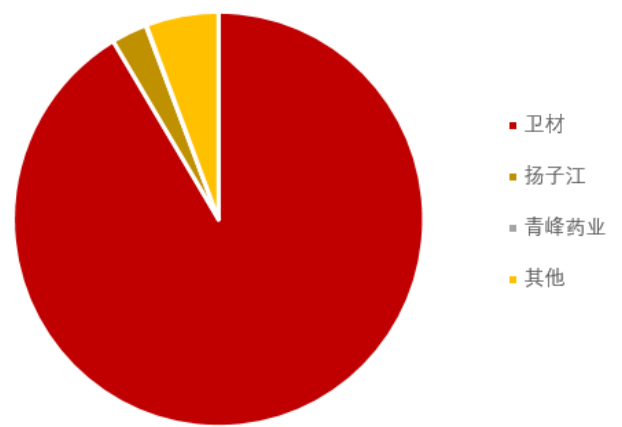
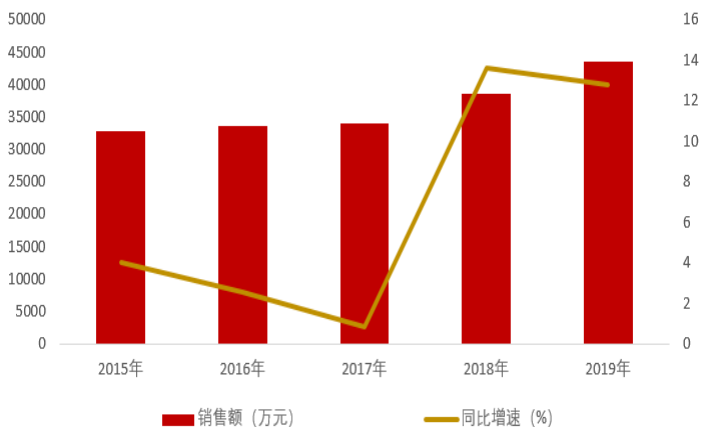
资料来源: wind 医药库, 东莞证券研究所

(5) 甲钴胺口服常释剂型

采购规模居第五,国内过评企业较少,竞争格局相对较好。第三批集采中,按照首年约定采购量及最高有效申报价计算,甲钴胺口服常释剂型最高采购规模达 11.92 亿元,居 56 个品种第五。甲钴胺口服常释剂型原研厂家为卫材,国内过评企业 2 家,包括扬子江药业、青峰药业。根据 wind 医药库数据,2019 年甲钴胺口服常释剂型国内样本医院销售额为 4.34 亿元,卫材销售收入占比约为 91.43%,扬子江药业、青峰药业销售收入占比分别为 2.8%和 0.06%。根据最多入围企业数规则,若这 3 家企业均申报,将最多入围 2 家。

图 10: 甲钴胺片样本医院销售额及其同比增速

图 11: 甲钴胺片 2019 年样本医院销售收入占比 (%)



资料来源: wind 医药库, 东莞证券研究所

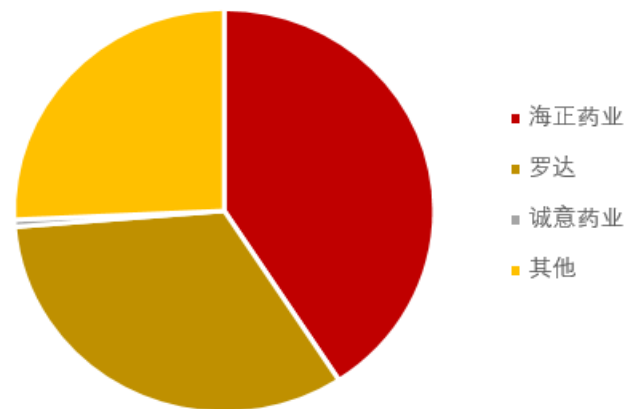
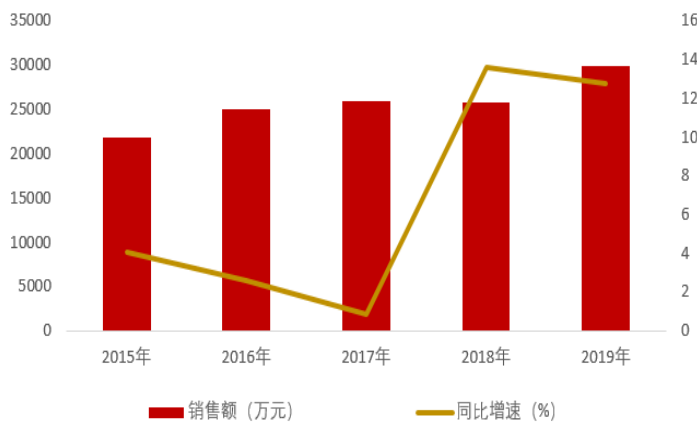
资料来源: wind 医药库, 东莞证券研究所

(6) 氨基葡萄糖口服常释剂型

采购规模居第六，国内过评企业较少。第三批集采中，按照首年约定采购量及最高有效申报价计算，氨基葡萄糖口服常释剂型最高采购规模达 11.81 亿元，居 56 个品种第六。氨基葡萄糖口服常释剂型原研厂家为罗达，国内过评企业 4 家，包括海正药业、诚意药业、正大清江、北京葡立药业。根据 wind 医药库数据，2019 年硫酸氨基葡萄糖胶囊、盐酸氨基葡萄糖片和盐酸氨基葡萄糖胶囊国内样本医院销售额分别为 2.98 亿元、0.85 亿元和 0.83 亿元，罗达的硫酸氨基葡萄糖胶囊销售收入为 0.98 亿元，销售占比约为 33%；海正药业的硫酸氨基葡萄糖胶囊销售收入为 1.22 亿元，销售占比约为 41%。根据最多入围企业数规则，若这 5 家企业均申报，将最多入围 4 家。

图 12: 硫酸氨基葡萄糖胶囊样本医院销售额及其同比增速

图 13: 硫酸氨基葡萄糖胶囊 2019 年样本医院销售收入占比(%)



资料来源: wind 医药库, 东莞证券研究所

资料来源: wind 医药库, 东莞证券研究所

3. 涉及品种较多的企业分析

涉及原研药企较多。第三批集采品种中，多个原研药企涉及多个品种，其中辉瑞和默沙东涉及 5 个品种，诺华、阿斯利康、礼来和优时比涉及 3 个品种，安斯泰来和施贵宝涉及 2 个品种。原研药企涉及品种在国内市场大多占据主导地位，市占率较高，实施集采后，原研药企的市场份额将被成功入围的仿制药企分割。

表 5: 第三批集采涉及品种较多的原研药企

原研药企	涉及集采品种个数	涉及具体品种	原研药企 2019 年样本医院销售占比(%)
辉瑞	5	枸橼酸西地那非片	94.17
		塞来昔布口服常释剂型	100
		舍曲林口服常释剂型	79.11
		托法替布口服常释剂型	100
		利奈唑胺口服常释剂型	99.88
默沙东	5	地氯雷他定口服常释剂型	/
		非那雄胺口服常释剂型	92.62
		孟鲁司特咀嚼片	63.88

		孟鲁司特颗粒剂	96.15
		依托考昔口服常释剂型	100
诺华	3	来曲唑口服常释剂型	62.56
		维格列汀口服常释剂型	100
		缬沙坦口服常释剂型	93.92
阿斯利康	3	阿那曲唑口服常释剂型	87
		喹硫平口服常释剂型	75.72
		替格瑞洛口服常释剂型	97.69
礼来	3	奥氮平口腔崩解片	77.75
		氟西汀口服常释剂型	96.04
		头孢克洛口服常释剂型	61.08
优时比	3	西替利嗪口服常释剂型	80.98
		左乙拉西坦口服液体制剂	99.85
		左乙拉西坦注射用浓溶液	44.7
阿斯泰来	2	坦洛新（坦索罗辛）缓释控释剂型	97.62
		头孢地尼口服常释剂型	22.05
施贵宝	2	阿哌沙班口服常释剂型	85.6
		二甲双胍口服常释剂型	93.53

数据来源：上海阳光采购网，wind医药库，医药云端工作室，东莞证券研究所

国内药企中涉及品种较多的是正大天晴、扬子江、石药集团等。第三批集采品种中，国内药企正大天晴和扬子江均涉及 9 个过评品种，石药集团涉及 8 个品种，齐鲁制药涉及 7 个品种，上海医药、恒瑞医药、江苏豪森均涉及 6 个品种，科伦药业涉及 5 个品种，复星医药涉及 4 个品种，白云山、以岭药业、罗欣药业、人福药业、华海药业、信立泰、海正药业和康恩贝涉及 3 个品种。

从涉及品种样本医院销售占比来看，绝大多数品种国内过评企业销售占比较低。第三批集采涉及的 56 个品种中有 37 个品种原研药企销售占比在 50% 以上，国内过评企业销售占比还较低。部分过评企业部分涉及品种在样本医院的销售占比还为零（“光脚”品种）。如正大天晴涉及的 9 个品种中有 4 个“光脚”品种，有 2 个品种销售占比不足 0.1%。扬子江涉及的 9 个品种中有 5 个“光脚”品种，有 1 个品种销售占比不足 1%。石药集团有 5 个“光脚”品种。齐鲁制药有 5 个“光脚”品种。恒瑞医药有 1 个“光脚”品种，有 1 个品种销售占比仅为 1% 左右；涉及品种卡培他滨口服常释剂型销售占比仅为 11%，是 3 进 2 品种，如果中标，市场份额将有较大提升；涉及品种非布司他口服常释剂型和来曲唑口服常释剂型销售占比分别为 40.42% 和 34.19%，占比较高，且均是 3 进 2 品种，面临的竞争较大。“光脚”品种或销售占比极低的品种如果中标，市场份额将有望得到比较大的提升。

整体来看，涉及品种占过评企业营收的比重较低。根据 wind 医药库样本医院销售数据，我们将涉及品种 2019 年样本医院销售收入进行了 4-5 倍放大后进行了测算，预计涉及品种较多的正大天晴、扬子江、石药集团、上海医药、科伦药业等涉及品种 2019 年销售收入占公司营收比重合计均不足 2%。恒瑞医药涉及的品种非布司他口服常释剂型和来曲唑口服常释剂型在样本医院销售占比较大，但因其有“光脚”品种塞来昔布口服常释

剂型和销售占比较低的品种坦洛新(坦索罗辛)缓释控释剂型和卡培他滨口服常释剂型,预计整体的影响较小。

表 6: 第三批集采涉及品种较多的国内药企

过评企业	涉及品种数量	涉及品种名称	过评企业数量	首年采购量*最高有效申报价(万元)	涉及品种样本医院 2019 年销售收入(万元)	涉及品种原研药企样本医院 2019 年销售占比(%)	过评企业涉及品种 2019 年样本医院销售占比(%)
正大天晴	9	阿哌沙班口服常释剂型	4	4027.80	1592.62	85.6	4.5
		阿扎胞苷注射剂	2	15298.16	8636.65	99.91	0.09
		氨基葡萄糖口服常释剂型	4	118065.35	46558.95	21.09	10.4
		二甲双胍缓释控释剂型	17	55449.04	14506.05	施贵宝 26.4%	8.65
		孟鲁司特颗粒剂	2	17866.13	8000.09	96.15	0
		塞来昔布口服常释剂型	3	71153.33	29287.51	100	0
		替格瑞洛口服常释剂型	6	134564.22	50742.51	97.69	0.04
		维格列汀口服常释剂型	5	19413.93	11168.53	100	0
		托法替布口服常释剂型	4	5017.57	814.3	100	0
扬子江	9	阿那曲唑口服常释剂型	3	21048.91	52561.37	87	10.77
		奥美拉唑口服常释剂型	4	40487.14	8330.35	/	0.9
		布洛芬颗粒剂	5	5193.06	74.89	/	0
		非那雄胺口服常释剂型(1mg, 5mg)	7	126779.09	27756.9	92.62	0
		甲钴胺口服常释剂型	2	119191.74	43437.2	91.43	2.8
		替格瑞洛口服常释剂型	6	134564.22	50742.51	97.69	0
		托法替布口服常释剂型	4	5017.57	814.3	100	0
		左氧氟沙星滴眼剂	2	49285.53	15960.11	94.44	0
石药集团	8	布洛芬颗粒剂	5	5193.06	74.89	/	21.66
		二甲双胍缓释控释剂型	17	55449.04	14506.05	施贵宝 26.4%	0
		二甲双胍口服常释剂型	27	130509.76	60194.73	93.53	1.35
		卡托普利口服常释剂型	10	18638.14	250.06	/	0
		美金刚口服常释剂型	4	29212.26	19731.7	84.89	0
		孟鲁司特咀嚼片	4	75126.04	30937.14	63.88	0
		塞来昔布口服常释剂型	3	71153.33	29287.51	100	0
		替格瑞洛口服常释剂型	6	134564.22	50742.51	97.69	0.02
齐鲁制药	7	阿哌沙班口服常释剂型	5	4027.80	1592.62	85.6	0
		奥氮平口腔崩解片	5	6525.90	659.18	77.75	22.25
		卡培他滨口服常释剂型	2	87589.09	123956.17	64.56	6.72
		孟鲁司特咀嚼片	4	75126.04	30937.14	63.88	0
		托法替布口服常释剂型	4	5017.57	814.3	100	0
		维格列汀口服常释剂型	5	19413.93	11168.53	100	0
		依托考昔口服常释剂型	2	26636.91	17042.21	100	0
上海医药	6	氨溴索口服常释剂型	4	7391.26	2334.1	/	0.36
		布洛芬缓释控释剂型	3	20394.72	1521.8	91.98	0.16



		二甲双胍缓释控释剂型	17	55449.04	14506.05	施贵宝 26.4%	9.77
		二甲双胍口服常释剂型	27	130509.76	60194.73	93.53	0.19
		氟西汀口服常释剂型	2	20707.48	2733.97	96.04	0.05
		右佐匹克隆口服常释剂型	3	13455.11	8664.48	0	3.37
恒瑞医药	6	氨溴索口服常释剂型	4	7391.26	2334.1	/	9.9
		非布司他口服常释剂型	2	83166.20	52168.93	0.01	40.42
		卡培他滨口服常释剂型	2	87589.09	123956.17	64.56	11.13
		来曲唑口服常释剂型	2	69530.06	72788.08	62.56	34.19
		塞来昔布口服常释剂型	3	71153.33	29287.51	100	0
		坦洛新（坦索罗辛）缓释控释剂型	3	61223.72	10052.82	97.62	1.05
江苏豪森	6	阿哌沙班口服常释剂型	4	4027.80	1592.62	85.6	9.94
		奥氮平口腔崩解片	5	6525.90	659.18	/	0
		普芦卡必利口服常释剂型	3	1055.01	265.76	93.25	6.75
		维格列汀口服常释剂型	5	19413.93	11168.53	100	0
		利奈唑胺口服常释剂型	2	22027.73	13385.14	99.88	0
		头孢地尼口服常释剂型	4	87713.30	76394.23	22.05	18.49
科伦药业	5	阿哌沙班口服常释剂型	4	4027.80	1592.62	85.6	0
		托法替布口服常释剂型	4	5017.57	814.3	100	0
		西酞普兰口服常释剂型	2	8791.88	7793.13	87.36	6.03
		盐酸达泊西汀片	2	8337.52	915.5	100	0
		阿莫西林颗粒剂	3	2502.28	51.66	/	0.5
复星医药	4	非布司他口服常释剂型	2	83166.20	52168.93	0.01	38.98
		匹伐他汀口服常释剂型	3	93047.74	35994.49	21.08	24.13
		噻硫平口服常释剂型	2	49486.47	22283.46	75.72	19.71
		美金刚口服常释剂型	4	29212.26	19731.7	84.89	0
白云山	3	枸橼酸西地那非片	2	48125.17	4146.7	94.17	5.3
		美金刚口服常释剂型	4	29212.26	19731.7	84.89	0
		环丙沙星口服常释剂型	3	1905.28	22	0	0
以岭药业	3	二甲双胍口服常释剂型	27	130509.76	60194.73	93.53	0
		卡托普利口服常释剂型	10	18638.14	250.06	/	0
		环丙沙星口服常释剂型	3	1905.28	22	0	0
罗欣药业	3	氨溴索口服常释剂型	4	7391.26	2334.1	/	0
		奥美拉唑口服常释剂型	4	40487.14	8330.35	/	0
		卡托普利口服常释剂型	10	18638.14	250.06	/	0
人福药业	3	二甲双胍缓释控释剂型	17	55449.04	14506.05	施贵宝 26.4%	0
		维生素 B6 口服常释剂型	4	17716.87	1016.93	/	0
		乙胺丁醇口服常释剂型	4	5581.79	1370.77	0	2.09
华海药业	3	奥氮平口腔崩解片	5	6525.90	659.18	/	0
		舍曲林口服常释剂型	2	30364.78	32965.23	79.11	1.45
		缬沙坦口服常释剂型	5	81100.79	54022.83	93.92	0
信立泰	3	地氯雷他定口服常释剂	2	9216.54	1072.18	/	35.81

		型					
		匹伐他汀口服常释剂型	3	93047.74	35994.49	21.08	0.03
		替格瑞洛口服常释剂型	6	134564.22	50742.51	97.69	2.24
海正药业	3	阿那曲唑口服常释剂型	3	21048.91	52561.37	87	0.41
		氨基葡萄糖口服常释剂型	4	118065.35	46558.95	21.09	26.15
		来曲唑口服常释剂型	2	69530.06	72788.08	62.56	3.25
康恩贝	3	布洛芬颗粒剂	5	5193.06	74.89	/	9.28
		非那雄胺口服常释剂型	7	126779.09	27756.9	92.62	0
		坦洛新（坦索罗辛）缓释控释剂型	3	61223.72	10052.82	97.62	1.32
东阳光药	2	奥氮平口腔崩解片	5	6525.90	659.18	77.75	0
		克拉霉素口服常释剂型	4	6154.47	9134.72	90.66	1.01
天士力	1	右佐匹克隆口服常释剂型	3	13455.11	8664.48	0	62.39
康弘药业	1	右佐匹克隆口服常释剂型	3	13455.11	8664.48	0	34.24
京新药业	1	舍曲林口服常释剂型	2	30364.78	32965.23	79.11	15.39

数据来源：上海阳光采购网，wind医药库，医药云端工作室，东莞证券研究所

## 4.投资建议

总体来讲，第三批集采对涉及到的国内过评企业负面冲击较小，而“光脚”品种可以获得以价换量、在市场中占有一席之地地机会，关注相关品种竞争格局的重构。从政策的趋势来看，未来集采将常态化。预计未来三年，全国性的集采计划再搞三年，再做5-6批，目标是将医院采购金额由高到低排下来的前160多个品种作为未来集采的重点。未来国采没有涉及到的品种，有可能会被纳入到省级、市级集采当中，覆盖品种的数量还将增多，覆盖的品类将扩展到生物制剂、中成药等。从中长期来看，关注产品线丰富，研发实力强的头部创新药企。

## 5.风险提示

- (1) 新冠疫情持续反复。
- (2) 研发推进低于预期。
- (3) 行业政策风险。
- (4) 产品安全质量风险等。
- (5) 原料价格波动风险。

(6) 药品降价风险等。

表 7：重点公司盈利预测及投资评级（2020/8/13）

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E		
600276	恒瑞医药	88.88	1.00	1.26	1.62	88.9	70.5	54.9	推荐	维持
000963	华东医药	26.29	1.61	1.65	1.93	16.3	15.9	13.6	谨慎推荐	维持
000513	丽珠集团	51.70	1.38	1.67	1.94	37.5	31.0	26.6	谨慎推荐	维持
600196	复星医药	60.05	1.30	1.40	1.68	46.2	42.9	35.7	谨慎推荐	维持
000661	长春高新	450.55	4.38	6.90	9.00	102.9	65.3	50.1	推荐	维持
300357	我武生物	62.15	0.57	0.69	0.92	109.0	90.1	67.6	推荐	维持
603259	药明康德	107.13	0.78	1.27	1.59	137.3	84.4	67.4	推荐	维持
300347	泰格医药	100.50	0.98	1.22	1.53	102.6	82.4	65.7	推荐	维持
300759	康龙化成	92.11	0.69	0.98	1.30	133.5	94.0	70.9	推荐	维持
603127	昭衍新药	87.90	0.78	1.17	1.58	112.7	75.1	55.6	推荐	维持
002821	凯莱英	228.66	2.40	3.58	4.67	95.3	63.9	49.0	推荐	维持
300122	智飞生物	142.00	1.48	2.08	2.90	95.9	68.3	49.0	推荐	维持
002007	华兰生物	54.04	0.70	0.91	1.07	77.2	59.4	50.5	推荐	维持
000538	云南白药	103.18	3.28	3.55	3.97	31.5	29.1	26.0	谨慎推荐	维持
600436	片仔癀	196.90	2.28	2.80	3.47	86.4	70.3	56.7	谨慎推荐	维持
300760	迈瑞医疗	313.00	3.85	4.82	5.86	81.3	64.9	53.4	推荐	维持
603658	安图生物	144.77	1.80	2.23	3.02	80.4	64.9	47.9	推荐	维持
300529	健帆生物	68.93	0.72	0.96	1.28	95.7	71.8	53.9	推荐	维持
300463	迈克生物	54.52	0.94	1.22	1.51	58.0	44.7	36.1	推荐	维持
300595	欧普康视	58.22	0.51	0.64	0.87	114.2	91.0	66.9	推荐	维持
600529	山东药玻	57.00	0.77	0.98	1.23	74.0	58.2	46.3	推荐	首次
300015	爱尔眼科	44.40	0.33	0.41	0.56	134.5	108.3	79.3	推荐	维持
600763	通策医疗	185.60	1.44	1.44	1.84	128.9	128.9	100.9	推荐	维持
603233	大参林	68.39	1.07	1.44	1.83	63.9	47.5	37.4	推荐	维持
002727	一心堂	31.65	1.05	1.27	1.50	30.1	24.9	21.1	推荐	维持
603939	益丰药房	85.34	1.02	1.36	1.77	83.7	62.8	48.2	推荐	维持
603883	老百姓	97.16	1.74	2.16	2.66	55.8	45.0	36.5	推荐	维持
603882	金域医学	83.75	0.88	1.17	1.46	95.2	71.6	57.4	推荐	维持

资料来源：Wind，东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn