

结合年报季报业绩，优质个股配置时点来临

——医药生物行业周报（20190211-20190217）

2019年2月18日

看好/维持

医药生物

行业周报

投资摘要：

1. 行情回顾：

本周申万医药指上涨 6.15%，沪深 300 指数上涨 2.81%，创业板指上涨 6.81%，跑赢沪深 300 指数 3.34 个百分点，跑输创业板指数 0.66 个百分点。本周医药成交总额为 1391.40 亿元，沪深总成交额为 19950.5 亿元，医药成交额占比沪深总成交额比例为 6.97%，本周医药行业热度较上周大幅上升。子行业方面，本周表现最好的为中药，上涨 6.80%；表现最差的是为医疗服务，上涨 5.09%。公司层面，行业上涨公司 280 家，下跌公司 10 家；本周涨跌幅排名前 5 的为四环生物、康龙化成、康美药业、上海莱士和正海生物。后 5 的为 ST 长生、宜华健康、正川股份、爱朋医疗和鱼跃医疗。目前，医药行业估值（TTM，剔除负值）为 25.83 倍，较上周相比上涨 1.40 个单位，比 2005 年以来均值低 12.21 个单位。

2. 近期观点：

我们认为，医药板块经过之前已大幅调整，市场对政策负面预期已经基本释放完全，行业估值来到 25.83x 低点，医保外资金、非药、医保偏好及业绩估值性价比绝对优势标的价值凸显，此前基本面良好的超跌个股，被错杀的细分领域龙头的估值短期内有望得到修复。即将迎来 2018 年报、2019 一季报多发季，部分优质标的稳定高增长在业绩预告已经有所体现，结合近期年报、一季报的业绩表现，着手布局机会来临。**放眼中长期**，我们此前对 2018 年医药板块进行了复盘分析，医药板块进入了政策主导下的新一轮变革期，政策对行业影响来的更快、更剧烈；行业巨变下建议避免接政策飞刀，寻找政策避风港，回避政策不支持、不符合产业发展方向、不确定性太大的领域，重点关注不易受政策扰动的行业龙头及细分领域龙头。**围绕着供给侧改革、医保支付端变革和健康消费升级三大主线，重点推荐创新药服务商、消费概念药品、特种疫苗和医疗器械板块，建议关注具有高性价比个股。**

1) 创新药服务商：药品板块中，受带量采购等政策影响，仿制药进入了调整期，而创新药仍然是药品未来发展的主要方向和希望。受益于创新药在政策友好、企业加大投入的情况下快速发展，创新药服务商作为创新药企业“卖水人”，进入黄金成长期。与创新药企业相比，创新药服务商风险更低，成长性不弱，具备相当的技术壁垒，比较优势明显，**重点推荐昭衍新药、泰格医药、药明康德和凯莱英。**

2) 消费概念药品：消费概念药品受益于医药领域的消费升级，且不受医保资金限制，成为当下优秀的政策避风港，其中具备强大护城河、竞争格局好、处于快速成长期或恢复性成长期的标的投资价值明显，**重点推荐云南白药、片仔癀、广誉远、我武生物和长春高新。**

3) 特色疫苗：疫苗企业中产品管线好、且具有特色产品的公司，受益于供给侧改革带来的产品爆发和女性及儿童特殊人群的消费升级，业绩高速增长，未来成长空间巨大，**受政策影响相对较小，重点推荐智飞生物和华兰生物。**

4) 医疗器械：国产器械龙头及细分领域龙头在政策支持、行业保持快速成长、国产替代深化、行业集中度提高的背景下，发展前景看好，且与发达国家相比，按药品与器械市场规模比例计算，我国器械仍有 2-3 倍的提升空间，器械龙头有望保持 5 年以上快速增长。**重点推荐迈瑞医疗、鱼跃医疗、万东医疗。**

5) 高性价比：部分 OTC 药品企业，在经历股价大幅调整后，估值已处于明显低位，在业绩保持较快增长情况下，具备投资性价比，**建议重点关注济川药业、仁和药业、羚锐制药。**

3. 行业动态与新闻：

1) 网传福建省政府相关部门组织召开跟进国家集采使用工作座谈会，主要议题为“福建省全面落实跟进国家组织药品集中采购和使用试点工作的实施方案（讨论稿）”。

2) 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，听取 2018 年全国两会建议提案办理工作汇报；部署加强癌症早诊早治和用药保障的措施，决定对罕见病药品给予增值税优惠。

3) 广州 GPO 采购平台发布通知，将对重组人粒细胞刺激因子等 15 种药品进行医保集团谈判。

4) CDE 网站仿制药质量与疗效一致性评价专栏已公开硫酸氨基葡萄糖雷片等 126 个通过一致性评价的药品信息，公开信息包括一致性评价企业研究报告及生物等效性试验数据、产品说明书等。

4. 风险提示：行业政策出现重大变化，市场系统性风险。

分析师：杨若木

010-66554032

yangrm@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480510120014

研究助理：杨春雨

010-66554035

yangcy@dxzq.net.cn

研究助理：殷一凡

010-66554041

yinyf@dxzq.net.cn

行业基本资料（申万）

		占比%
股票家数	295	8.23%
重点公司家数	49	1.37%
行业市值	33114 亿	6.36%
流通市值	24799 亿	6.43%
行业整体市盈率	25.83	
市场整体市盈率	13.30	

行业指数走势图



资料来源：wind, 东兴证券研究所

相关研究报告

目 录

1. 行情回顾与估值跟踪	3
1.1 行情回顾	3
1.1.1 医药行业行情回顾	3
1.1.2 医药各子行业行情回顾	6
1.1.3 个股行情回顾	7
1.2 估值跟踪	8
1.2.1 医药行业估值跟踪	8
1.2.2 各子行业估值跟踪	9
1.3 基金持仓跟踪	10
2. 东兴医药观点	11
2.1 近期观点	11
2.2 中长期观点	12
研究成果回顾	13
3. 行业动态及点评	13
3.1 本周行业重点事件回顾及点评	13
4. 风险提示	17

表格目录

表 1: 周涨跌幅排名前十、后十个股	8
表 2: 月涨跌幅排名前十、后十个股	8
表 3: 东兴医药研究成果一览 (近一月)	13

插图目录

图 1: 2019 年以来申万医药指数 vs. 沪深 300 指数 vs. 创业板指数走势对比	3
图 2: 2019 年以来申万医药行业成交额以及市场中占比的走势变化	4
图 3: 申万医药指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (周对比, %)	5
图 4: 申万医药指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (年初至今对比, %)	6
图 5: 各子行业近一周涨跌幅变化图 (%)	7
图 6: 各子行业年初至今涨跌幅变化图 (%)	7
图 7: 医药行业绝对估值变化图 (TTM)	9
图 8: 各子行业绝对估值对比 (当前, TTM)	9
图 9: 各子行业绝对估值变化图 (从年初至今, TTM)	10
图 10: 基金十年重仓持股医药比例变化趋势	11
图 11: 126 个通过一致性评价的药品	15

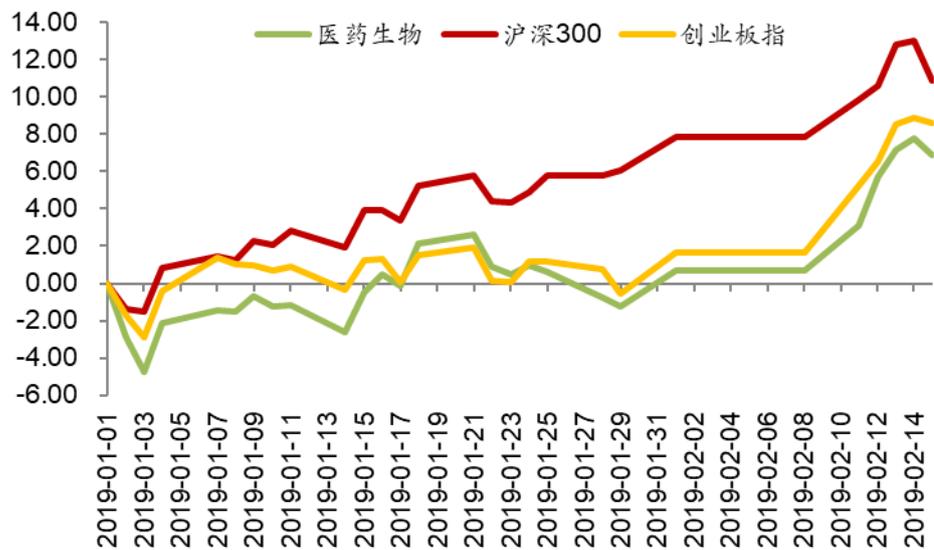
1. 行情回顾与估值跟踪

1.1 行情回顾

1.1.1 医药行业行情回顾

本周申万医药指上涨 6.15%，沪深 300 指数上涨 2.81%，创业板指数上涨 6.81%，跑赢沪深 300 指数 3.34 个百分点，跑输创业板指数 0.66 个百分点。

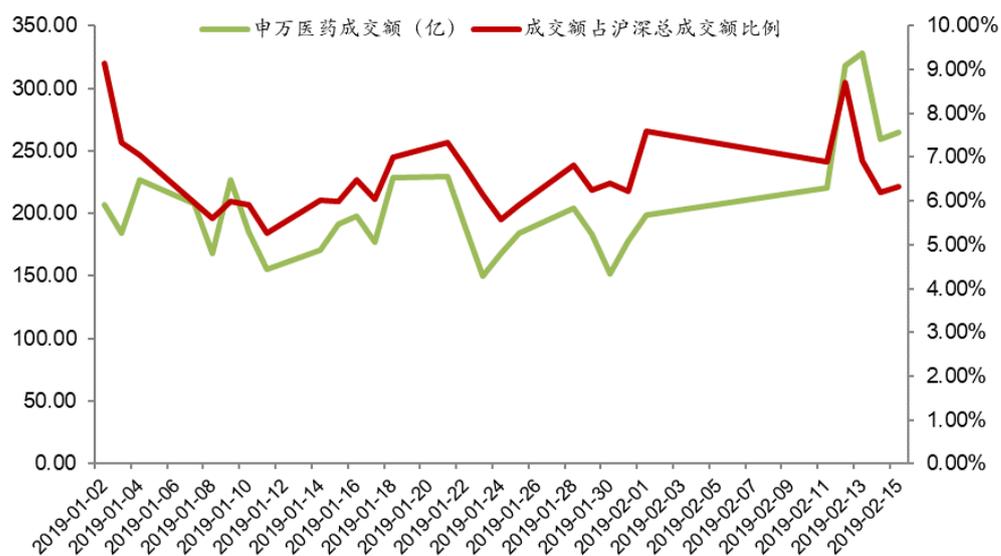
图 1：2019 年以来申万医药指数 vs. 沪深 300 指数 vs. 创业板指数走势对比



资料来源：wind, 东兴证券研究所

本周医药成交总额为 1391.40 亿元，沪深总成交额为 19950.55 亿元，医药成交额占比沪深总成交额比例为 6.97%，本周医药行业热度较上周大幅上升。

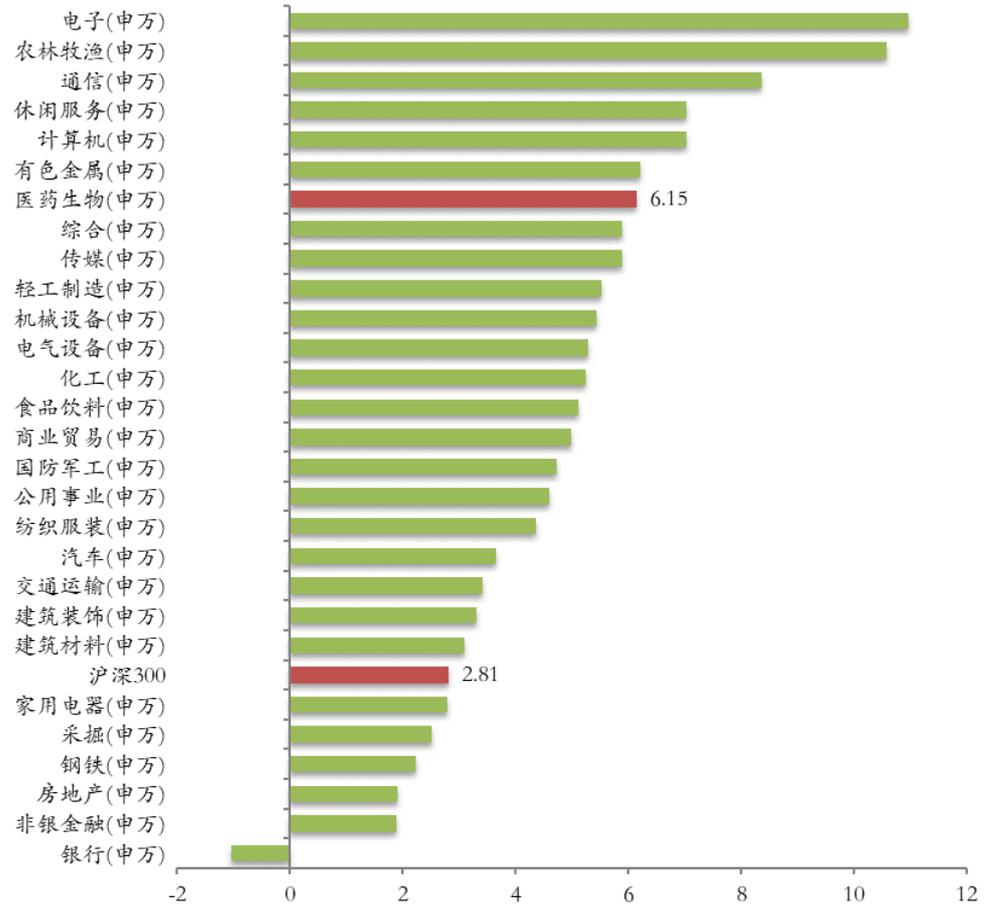
图 2: 2019 年以来申万医药行业成交额以及在市场中占比的走势变化



资料来源: wind, 东兴证券研究所

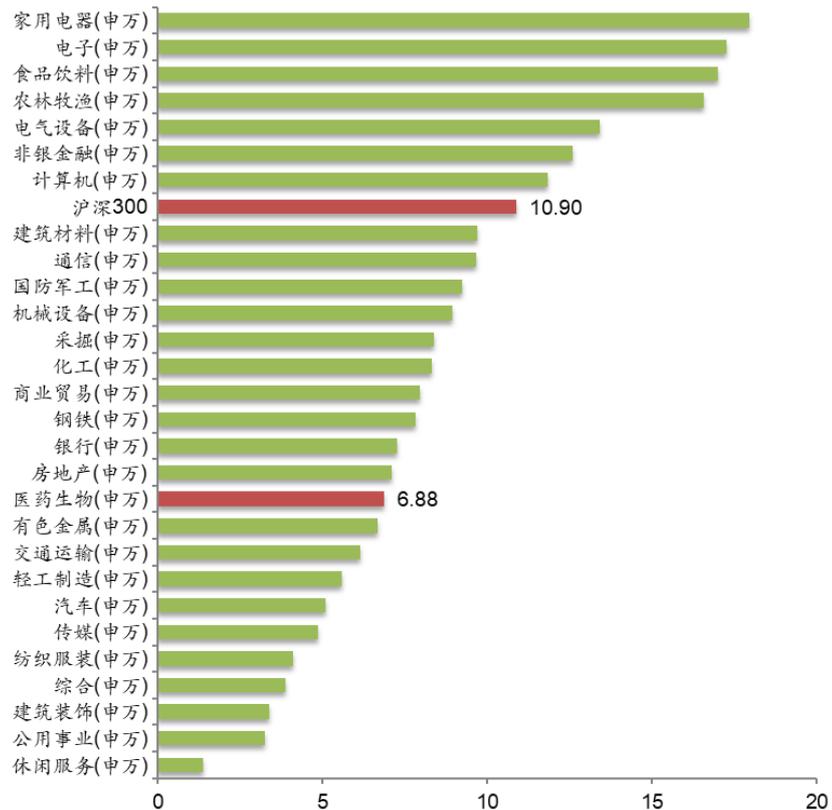
在所有行业中，本周医药涨跌幅排在第7位。年初至今，医药涨跌幅排在18位。

图3: 申万医药指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (周对比, %)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 4: 申万医药指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (年初至今对比, %)

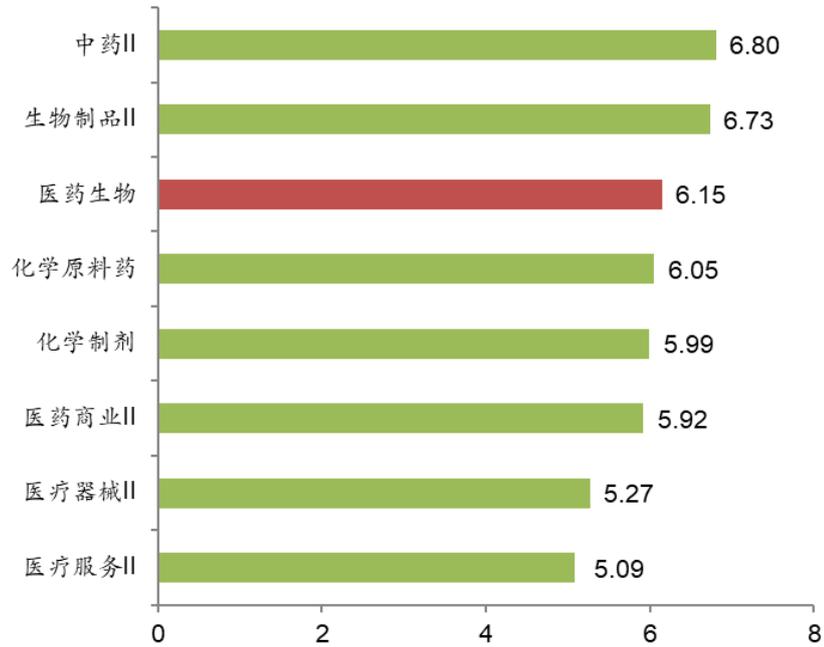


资料来源: wind, 东兴证券研究所

1.1.2 医药各子行业行情回顾

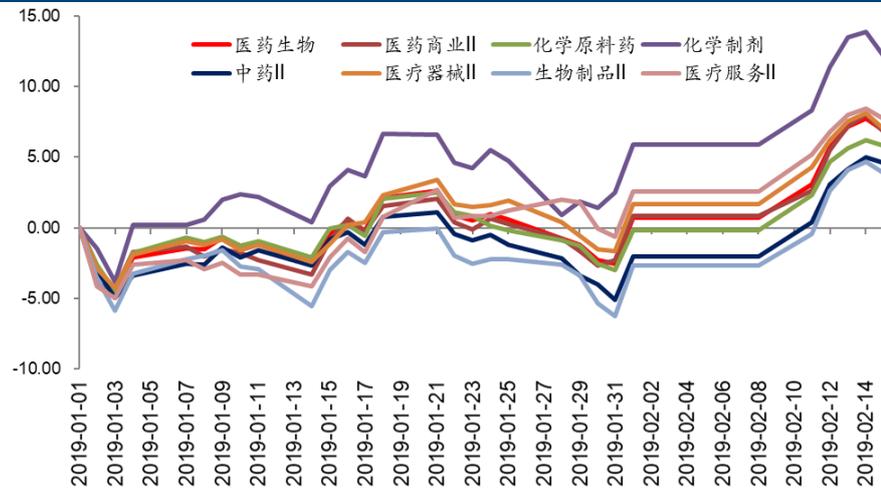
子行业方面，本周表现最好的为中药，上涨 6.80%；表现最差的为医疗服务，上涨 5.09%。本周其他子行业中，生物制品上涨 6.73%，化学原料药上涨 6.05%，化学制剂上涨 5.99%，医药商业上涨 5.92%，医疗器械上涨 5.27%，医疗服务上涨 5.09%；年初至今表现最好的子行业为化学制剂，上涨 12.22%；表现最差的子行业为生物制品，上涨 3.90%。其他子行业中，医疗服务上涨 7.76%，医疗器械上涨 7.02%，医药商业上涨 6.81%，化学原料药上涨 5.84%，中药上涨 4.62%。

图 5: 各子行业近一周涨跌幅变化图 (%)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 6: 各子行业年初至今涨跌幅变化图 (%)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

1.1.3 个股行情回顾

本周涨跌幅排名前 5 的为四环生物、康龙化成、康美药业、上海莱士和正海生物。后 5 的为 ST 长生、宜华健康、正川股份、爱朋医疗和鱼跃医疗。

滚动月涨跌幅排名前 5 的为四环生物、药石科技、康美药业、艾德生物和普利制药。后 5 的为 ST 长生、亚太药业、宜华健康、第一医药和星普医科。

表 1: 周涨跌幅排名前十、后十个股

个股	涨跌幅	个股	涨跌幅
四环生物	61.1%	*ST 长生	-14.9%
康龙化成	61.0%	宜华健康	-12.2%
康美药业	43.3%	正川股份	-4.9%
上海莱士	24.4%	爱朋医疗	-4.1%
正海生物	16.6%	鱼跃医疗	-3.0%
健友股份	15.7%	万东医疗	-2.7%
卫信康	15.4%	德展健康	-1.6%
ST 冠福	15.3%	金域医学	-1.4%
海南海药	15.3%	我武生物	-1.0%
康泰生物	14.7%	江中药业	-0.1%

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

表 2: 月涨跌幅排名前十、后十个股

个股	涨跌幅	个股	涨跌幅
四环生物	37.5%	*ST 长生	-54.0%
药石科技	30.0%	亚太药业	-43.3%
康美药业	28.1%	宜华健康	-21.3%
艾德生物	25.3%	第一医药	-20.8%
普利制药	24.1%	星普医科	-18.4%
山大华特	20.6%	千山药机	-14.2%
天宇股份	20.2%	明德生物	-11.0%
贝瑞基因	19.5%	金花股份	-10.5%
正海生物	19.2%	益佰制药	-9.8%
健友股份	18.4%	启迪古汉	-9.6%

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

1.2 估值跟踪

1.2.1 医药行业估值跟踪

目前，医药行业估值（TTM，剔除负值）为 26.48 倍，较上周相比上涨 2.33 个单位，比 2005 年以来均值低 13.69 个单位，本周医药行业估值上升。

图 7: 医药行业绝对估值变化图 (TTM)

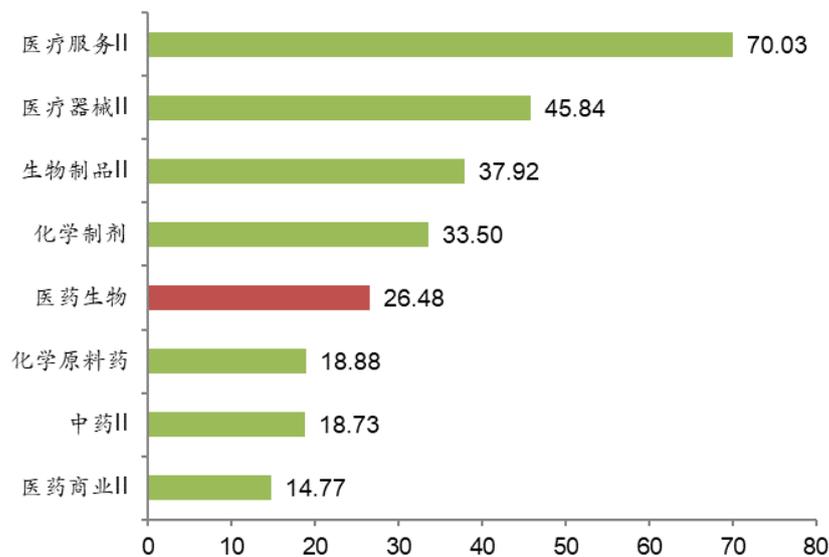


资料来源: wind, 东兴证券研究所

1.2.2 各子行业估值跟踪

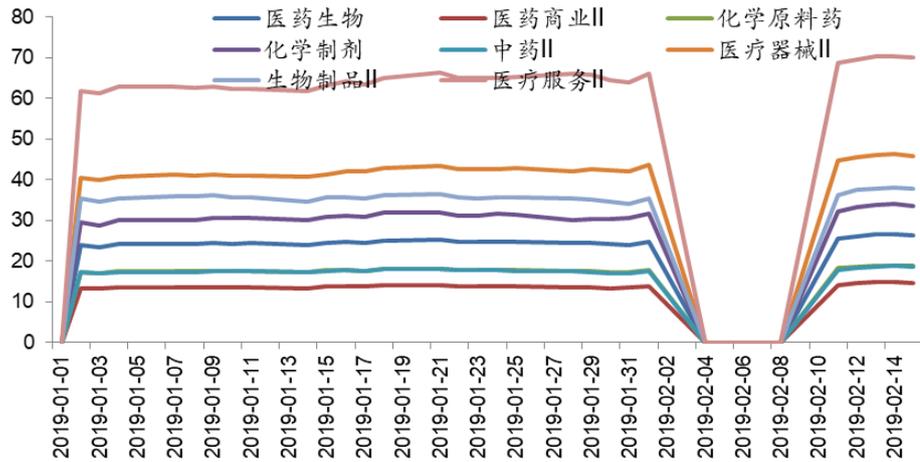
子行业方面，以 TTM 计，医疗服务估值居首，达 70.03 倍，其余子行业中，医疗器械 45.84 倍，生物制品 37.92 倍，化学制剂 33.50 倍，化学原料药 18.88 倍，中药 18.73 倍，医药商业 14.77 倍。

图 8: 各子行业绝对估值对比 (当前, TTM)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 9: 各子行业绝对估值变化图 (从年初至今, TTM)



资料来源: wind, 东兴证券研究所;

1.3 基金持仓跟踪

从过去十年的基金十大重仓股医药持股占比来看，主要在三个时期出现了超配的峰值：1) 2008-2009 年间，在当时大熊市的大环境下，在避险情绪的主导下，医药行业的防御属性受到基金青睐；2) 2010 年，在新医改大量的增量资金投入下，医药行业呈现了超高速增长；3) 2013-2014 年，在传统行业进入低谷的情况下，医药行业的行业比较优势凸显，同时，各种“非药”的新模式层出不穷，行业受到资金热捧。从目前情况来看，虽然相比较于医药股市值占比而言，医药行业仍属于超配状态，但从近五年来看，基金十大重仓股医药占比仍属于低配（五年内相对低点），医药行业相较于其他行业仍具备比较优势，行业从“纯药”驱动的野蛮扩张时代正向“结构优化时代”（药与非药之间结构优化、行业内结构优化）转变，仍有结构化机会，我们对行业持谨慎乐观的态度。

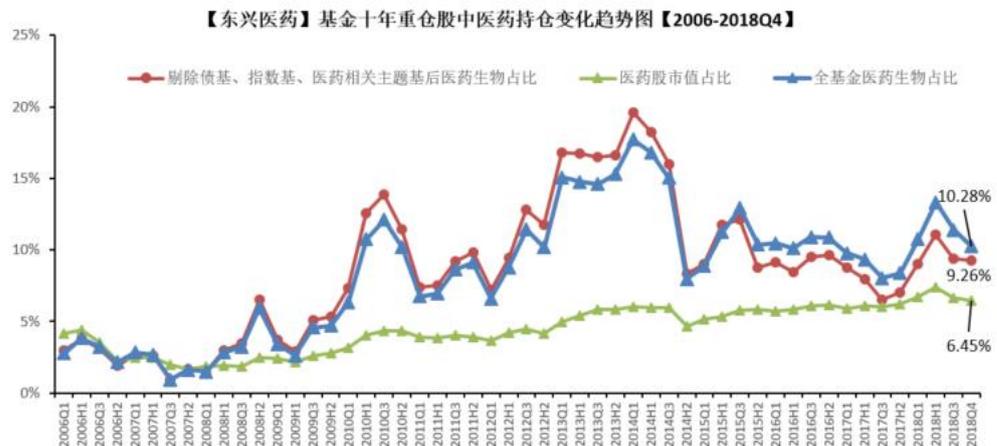
整体来看：2018Q4 基金重仓持股中医药比重与 2018Q3 相比略有下滑，处于近年平均水平。截至 2019.1.22，基于基金 2018Q4 重仓股（前十）信息，我们测算的全基金医药股重仓比例为 10.28%，较 2018Q3 下降 1.11pp，持仓比例处于近年平均水平。此次我们逐个剔除医疗医药健康基金后主动型非债券基金中医药股重仓持股比重为 9.26%，较 2018Q3 下降 0.16pp，处于近年平均水平。

从基金重仓持有数量上来看：排名前三的医药生物标的分别为恒瑞医药（246 只）、长春高新（204 只）和迈瑞医疗（141 只）。排名前 30 标的中，12 个标的基金持有数量较 2018Q3 有所增加，9 个标的重仓基金增幅超过 10 只。其中增幅最大的前五分别为迈瑞医疗（0 增至 141），凯莱英（45 增至 86），云南白药（44 增至 81），美年健康（57 增至 86）和欧普康视（29 增至 57）。排名前 30 标的中，17 个标的基金持有数量较 2018Q3 有所下降，其中降幅最大的前五分别为长春高新（306 降至 204），华东

医药 (125 降至 45)，乐普医疗 (128 降至 68)，恒瑞医药 (298 降至 246) 和复星医药 (83 降至 48)。

从基金重仓持股市值及总市值占比来看：考虑股价波动对基金重仓持股市值变化的干扰，我们采用基金重仓持股市值的总市值占比这一指标进行研判。在基金重仓持股市值排名前 30 个标的中，17 个标的基金重仓持股市值总市值占比相对 2018Q3 有所增加，其中增幅最大的前五分别为山东药玻 (7.6% 增至 13.4%)，鱼跃医疗 (4.9% 增至 10.4%)，凯莱英 (6.0% 增至 9.3%)，欧普康视 (5.1% 增至 7.6%) 迈瑞医疗 (0% 增至 2.4%)。排名前 30 标的中，13 个标的基金持股市值总市值占比相对 2018Q3 有所下降，其中降幅最大的前五分别为长春高新 (26.4% 降至 20.5%)，老百姓 (13.9% 降至 11.4%)、泰格医药 (9.0% 降至 6.5%)、乐普医疗 (10.2% 降至 8.4%) 和复星医药 (4.9% 降至 3.4%)。

图 10: 基金十年重仓持股医药比例变化趋势



资料来源：wind，东兴证券研究所

2. 东兴医药观点

2.1 近期观点

本周申万医药指上涨 6.15%，跑赢沪深 300 指数 3.34 个百分点，跑输创业板指数 0.66 个百分点，全行业位列第 7；本周医药成交额占比 6.97%，市场热度进一步提升。我们认为，在外部政策缓和，市场整体流动性改善，中美贸易战降温的环境下，北上资金引领了一轮估值修复行情；医药板块经过之前已大幅调整，市场对政策负面预期已经基本释放完全，行业估值来到 26x 低点，医保外资金、非药、医保偏好及业绩估值性价比绝对优势标的价值凸显，此前基本面良好的超跌个股，被错杀的细分领域龙头的估值短期内有望得到修复。即将迎来 2018 年报、2019 一季报多发季，部分优质标的稳定高增长在业绩预告已经有所体现，结合近期年报、一季报的业绩表现，着手布局机会来临。

2.2 中长期观点

我们此前对 2018 年医药板块做了复盘分析，整理出以下核心观点：1) 医药板块进入了政策主导下的新一轮变革期，政策对行业影响来的更快、更剧烈；2) 政策出台背后逻辑是希望通过有限的医疗资源和资金优先解决与医药相关的最尖锐的社会问题、满足病患最紧迫的要求，降低社会矛盾，实现资源最优化配置，推动行业优化升级；3) 行业巨变下建议避免接政策飞刀，寻找政策避风港。回避政策不支持、不符合产业发展方向、不确定性太大的领域，重点关注不易受政策扰动的行业龙头及细分领域龙头。

从策略上讲，我们围绕着供给侧改革、医保支付端变革和健康消费升级三大主线、重点推荐创新药服务商、消费概念药品、特种疫苗和医疗器械板块，建议关注具有高性价比个股。

1. 创新药服务商

药品板块中，受带量采购等政策影响，仿制药进入了调整期，而创新药仍然是药品未来发展的主要方向和希望。受益于创新药在政策友好、企业加大投入的情况下快速发展，创新药服务商作为创新药企业“卖水人”，进入黄金成长期。与创新药企业相比，创新药服务商风险更低，成长性不弱，具备相当的技术壁垒，比较优势明显，重点推荐昭衍新药、泰格医药、药明康德和凯莱英。

2. 消费概念药品

消费概念药品受益于医药领域的消费升级，且不受医保资金限制，成为当下优秀的政策避风港，其中具备强大护城河、竞争格局好、处于快速成长期或恢复性成长期的标的投资价值明显，重点推荐云南白药、片仔癀、广誉远、我武生物和长春高新。

3. 特色疫苗

疫苗企业中产品管线好、且具有特色产品的公司，受益于供给侧改革带来的产品爆发和女性及儿童特殊人群的消费升级，业绩高速增长，未来成长空间巨大，受政策影响相对较小，重点推荐智飞生物和华兰生物。

4. 医疗器械

国产器械龙头及细分领域龙头在政策支持、行业保持快速增长、国产替代深化、行业集中度提高的背景下，发展前景看好，且与发达国家相比，按药品与器械市场规模比例计算，我国器械仍有 2-3 倍的提升空间，器械龙头有望保持 5 年以上快速增长。重点推荐迈瑞医疗、鱼跃医疗、万东医疗。

5. 高性价比

部分 OTC 药品企业，在经历股价大幅调整后，估值已处于明显低位，在业绩保持较快增长情况下，具备投资性价比，建议重点关注济川药业、仁和药业、羚锐制药。

研究成果回顾

表 3: 东兴医药研究成果一览 (近一月)

时间	研究成果	联系人及电话
2.12	片仔癀 (600436) 事件点评: 业绩增速略超预期, 投资收益明显增厚	杨春雨 18611019315
2.1	药明康德 (603259) 事件点评: 业绩预告略超预期, 主营保持高增长	殷一凡 13126582970
2.1	昭衍新药 (603127) 事件点评: 业绩预告符合预期, 高速增长确定性强	殷一凡 13126582970

资料来源: 东兴证券研究所

3. 行业动态及点评

3.1 本周行业重点事件回顾及点评

【事件一】2月14日, 网传福建省政府相关部门组织召开跟进国家集采使用工作座谈会, 主要议题为“福建省全面落实跟进国家组织药品集中采购和使用试点工作的实施方案 (讨论稿)”, 讨论稿要点如下:

- 实施范围: 福建省公立医院
- 采购量: 以年度药品总用量的 60%估算中选药品的采购基础量, 以完成采购基础量及年度采购使用中选药品占同种药品使用量 60%为条件, 优先挂网。中选药品优先使用, 确保带量采购。
- 价格: 统一医保支付价 (相差大的要谈判, 2-3 年完成, 与国务院方案一致)。非竞争组通过一致性评价药品及竞争组药品按中选药品制定最高销售限价, 其他药品谈判降低销售限价。
- 支付: 确保货款结算, 完善药械阳光采购机制, 建立价格动态调整, 深化医保支付制度改革, 福州、厦门将列入 DRGs 改革城市试点。
- 时间: 厦门可能 3 月 1 日执行, 全省可能 4 月 1 日执行。

【点评】作为医改的先头阵地, “三明模式”的产生地, 福建省出台全省跟进“4+7”实施方案讨论稿, 具有指标意义, 可能带动其他省份加快出台跟进“4+7”方案。本次福建省的方案, 总体上保持了与上海方案一致, 以 60%福建公立医院市场换取药企降价, 同时也提出了保证结算, 在福建、厦门试点 DRGs 模式, 确保方案顺利实施。时间上, 方案推进速度非常快, 有可能在 1 个半月后全省执行, 体现了福建省政府对本次跟标的推动力度非比寻常。福建省的跟标对于在“4+7”中已中标企业为利好消息, 中标企业有望以“4+7”中同等价格获取福建份额, 并在其他省份跟标后迅速扩大市场份额。

【事件二】2月11日, 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议, 听取 2018 年全国两会建议提案办理工作汇报; 部署加强癌症早诊早治和用药保障的措施, 决定对

罕见病药品给予增值税优惠；一要完善癌症诊疗体系。坚持预防为主，推进癌症早诊早治，降低死亡率。支持诊疗新技术研究应用。发展“互联网+医疗”，提高基层诊疗能力。二要加快境内外抗癌新药注册审批，促进境外新药在境内同步上市，畅通临床急需抗癌药临时进口渠道，把更多抗癌药等纳入医保药品目录，缓解用药难用药贵。三要保障 2000 多万罕见病患者用药。3 月 1 日起，对首批 21 个罕见病药品和 4 个原料药，在进口环节减按 3%征收增值税，国内环节可选择按 3%简易办法计征增值税。

【点评】本次会议提出的对抗癌药及罕见病药的加速注册审批、加入医保、降低价格、降税措施，是本届政府解决医药领域尖锐社会矛盾政策的延续，与我们的预期一致。我们判断，今后政府将继续出台类似政策，改善抗肿瘤药及罕见病药等事关生死药品的可及性。境外抗肿瘤药的加速上市、进医保短期内可能会冲击国产创新药企业，但从长期看将会加速我国创新药的发展，促进真正具备全球创新的本土企业诞生。

【事件三】2 月 13 日，广州 GPO 采购平台发布通知，将对重组人粒细胞刺激因子等 15 种药品进行医保集团谈判。

1. 纳入本次医保集团谈判范围的药品：重组人粒细胞刺激因子、二甲双胍、奥拉西坦、紫杉醇、磷酸肌酸钠、伏立康唑、七氟烷、奥沙利铂、布地奈德、胰岛素、人血白蛋白、埃索美拉唑、康艾、前列地尔、人凝血因子。

2. 谈判形式包括人机谈判和专家谈判，谈判价格参考全国最低价。

3. 按药品属性分类组织谈判：

1) 人血白蛋白及人凝血因子，直接通过两轮人机谈判，第一轮报价低于或等于谈判参考价的作为谈判成交品种，高于谈判参考价的进入第二轮报价。第二轮报价低于或等于谈判参考价的作为谈判成交品种，高于谈判参考价的为谈判失败。

2) 其他药品，开展药品质量层次划分及分组，并进行药品经济技术标评审后确定进入谈判范围品种。药品质量层次划分及分组、经济技术标评审及入围品种数量等按《试行办法》有关规定执行。同一分组内的不同剂型按照国家药品差比价规则进行价格比较后确定谈判成交品种。根据药品质量层次划分及分组，每个药品通用名下 2017 年度采购金额由高到低排名前 2 名的分组进行人机谈判及专家谈判，其他品种分组进行人机谈判(如前 2 名的采购金额累计未达整体的 50%，则按金额排名顺延至达到 50%为一组)。

4. 本次谈判以 2017 年广州医疗机构相关药品实际采购量为参考，除人血白蛋白、重组人凝血因子外，其他谈判成交品种由医疗机构按规定以其 2019 年计划采购量与药品生产企业签订药品购销合同；人血白蛋白、重组人凝血因子成交品种以及谈判未成交但接受转挂网条件的第二层次药品由医疗机构根据实际需要采购。

【点评】进入本次广州医保集团谈判的 15 个品种均为临床用量较大的常用品种。按照文件公布的价格谈判模式看，参考全国最低价，尽可能压低价格成为本次谈判主要目的。文件未明确是否独家中标，按字面意思，白蛋白及凝血因子可多家中标（不高

谈判参考价即可)，其他药品也可由多家中标（在分组内报价最低且不高于谈判参考价）。人血白蛋白及凝血因子按照实际需要采购，价格谈判难度较大，最可能结果是降到目前全国最低价；其他谈判成交品种以医疗机构 2019 年计划采购量采购，预计将导致价格大战。本次广州谈判推进程度仍需进一步观察，列入谈判范围的 15 个品种可能在深圳及广东其他区域跟进谈判。

【事件四】2月13日，CDE 网站仿制药质量与疗效一致性评价专栏已公开硫酸氢氯比格雷片等 126 个通过一致性评价的药品信息，公开信息包括一致性评价企业研究报告及生物等效性试验数据、产品说明书等。

【点评】本次 CDE 公布已通过一致性评价药品信息说明，虽然此前 2018 年底的一致性评价大限被取消，药品监管部门仍然在持续推进药品的一致性评价工作；一致性评价仍然是药企相关产品能否存活下来的关键，随着一致性评价完成品种的增多，国家及各地方带量采购与价格谈判中可能更多以是否通过一致性评价为采购的门槛。

图 11：126 个通过一致性评价的药品

序号	受理号	药品名称	序号	受理号	药品名称
1	CXHB1700043	硫酸氢氯吡格雷片	64	CYHB1850146	阿立哌唑口崩片
2	CYHB1703361	盐酸帕罗西汀片	65	CYHB1850147	阿立哌唑口崩片
3	CYHB1703363	福辛普利钠片	66	CYHB1850149	维生素B6片
4	CYHB1703366	厄贝沙坦片	67	CYHB1850166	富马酸噻硫平片
5	CYHB1703987	头孢唑啉钠片	68	CYHB1850167	富马酸噻硫平片
6	CYHB1704044	瑞舒伐他汀钙片	69	CYHB1850168	富马酸噻硫平片
7	CYHB1704195	厄贝沙坦片	70	CYHB1850169	吡嗪酰胺片
8	CYHB1704196	厄贝沙坦片	71	CYHB1703082	瑞舒伐他汀钙片
9	CYHB1704197	厄贝沙坦片	72	CYHB1704091	草酸艾司西酞普兰片
10	CYHB1704618	赖诺普利片	73	CYHB1704598	富马酸替诺福韦二吡啶酯片
11	CYHB1704619	赖诺普利片	74	CYHB1750006	瑞舒伐他汀钙片
12	CYHB1704621	氯沙坦钾片	75	CYHB1750011	苯磺酸氨氯地平片
13	CYHB1704622	氯沙坦钾片	76	CYHB1840013	富马酸替诺福韦二吡啶酯片
14	CYHB1704624	利培酮片	77	CYHB1840015	盐酸氨溴索片
15	CYHB1704627	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	78	CYHB1840024	盐酸特拉唑嗪片
16	CYHB1704856	吉非替尼片	79	CYHB1840026	恩替卡韦分散片
17	CYHB1740001	富马酸替诺福韦二吡啶酯片	80	CYHB1840118	米非司酮片
18	CYHB1750022	富马酸比索洛尔片	81	CYHB1840119	米非司酮片
19	CYHB1750024	格列美脲片	82	CYHB1850001	盐酸氟西汀胶囊
20	CYHB1750019	盐酸特比萘芬片	83	CYHB1850002	阿奇霉素胶囊
21	CYHB1750023	盐酸氨溴索片	84	CYHB1850003	盐酸坦索罗辛缓释胶囊
22	CYHB1840005	苯磺酸氨氯地平片	85	CYHB1850012	厄贝沙坦片
23	CYHB1850016	头孢唑啉钠片	86	CYHB1850019	氢溴酸西酞普兰片
24	CYHB1850010	米氮平片	87	CYHB1850020	盐酸二甲双胍片
25	CYHB1703389	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	88	CYHB1850022	盐酸二甲双胍片
26	CYHB1703441	马来酸依那普利片	89	CYHB1850023	苯磺酸氨氯地平片
27	CYHB1703442	马来酸依那普利片	90	CYHB1850024	阿莫西林胶囊
28	CYHB1704834	阿莫西林胶囊	91	CYHB1850070	盐酸克林霉素胶囊
29	CYHB1750013	阿奇霉素片	92	CYHB1850071	盐酸克林霉素胶囊
30	CYHB1750014	阿奇霉素片	93	CYHB1850072	硫酸氢氯吡格雷片
31	CYHB1750017	硫酸氢氯吡格雷片	94	CYHB1850073	硫酸氢氯吡格雷片
32	CYHB1703359	奈韦拉平片	95	CYHB1850074	环孢素软胶囊
33	CYHB1703639	恩替卡韦分散片	96	CYHB1850077	聚乙二醇4000散
34	CYHB1704400	依非韦伦片	97	CYHB1850082	替硝唑片
35	CYHB1740002	左乙拉西坦片	98	CYHB1850086	环孢素软胶囊
36	CYHB1750004	阿托伐他汀钙片	99	CYHB1850102	盐酸特拉唑嗪胶囊
37	CYHB1750005	阿托伐他汀钙片	100	CYHB1850103	盐酸特拉唑嗪胶囊
38	CYHB1750007	恩替卡韦分散片	101	CYHB1850170	吡嗪酰胺片
39	CYHB1750010	草酸艾司西酞普兰片	102	CYHB1850226	甲硝唑片
40	CYHB1750012	盐酸曲马多片	103	CYHB1850235	维生素B2片
41	CYHB1750015	奥氮平片	104	CYHB1850244	利福平胶囊
42	CYHB1750016	奥氮平片	105	CYHB1850271	对乙酰氨基酚片
43	CYHB1750018	恩替卡韦胶囊	106	CYHB1750009	蒙脱石散
44	CYHB1703916	阿莫西林胶囊	107	CYHB1740003	蒙脱石散
45	CYHB1703917	阿莫西林胶囊	108	CYHB1740005	卡托普利片
46	CYHB1740008	盐酸舍曲林片	109	CYHB1740007	甲磺酸伊马替尼片
47	CYHB1750008	阿莫西林胶囊	110	CYHB1740010	蒙脱石散
48	CYHB1750025	草酸艾司西酞普兰片	111	CYHB1740011	瑞舒伐他汀钙片
49	CYHB1750027	草酸艾司西酞普兰片	112	CYHB1740012	瑞舒伐他汀钙片
50	CYHB1850028	引达帕胺片	113	CYHB1750002	阿法骨化醇片
51	CYHB1850033	盐酸二甲双胍缓释片	114	CYHB1750003	阿法骨化醇片
52	CYHB1850037	盐酸雷尼替丁胶囊	115	CYHB1750020	苯磺酸氨氯地平片
53	CYHB1850044	盐酸克林霉素胶囊	116	CYHB1750026	卡托普利片
54	CYHB1850045	盐酸克林霉素胶囊	117	CYHB1840004	头孢唑啉钠片
55	CYHB1850051	恩替卡韦胶囊	118	CYHB1850004	头孢唑啉钠片
56	CYHB1850060	苯磺酸氨氯地平片	119	CYHB1850005	头孢唑啉钠片
57	CYHB1850062	瑞格列奈片	120	CYHB1850006	阿托伐他汀钙片
58	CYHB1850066	氯化钾颗粒	121	CYHB1850007	阿托伐他汀钙片
59	CYHB1850067	氯化钾颗粒	122	CYHB1750028	草酸艾司西酞普兰片
60	CYHB1850115	聚乙二醇4000散	123	CYHB1840007	恩替卡韦分散片
61	CYHB1850124	氢氯噻嗪片	124	CYHB1840008	富马酸替诺福韦二吡啶酯片
62	CYHB1850134	恩替卡韦胶囊	125	CYHB1840009	阿卡波糖片
63	CYHB1850140	阿昔洛韦	126	CYHB1840012	恩替卡韦胶囊

资料来源：QDE，东兴证券研究所；

4. 风险提示

行业政策出现重大变化，市场系统性风险

分析师简介

杨若木

基础化工行业小组组长，9年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

研究助理简介

杨春雨

医药行业研究员。中国中医科学院中药学博士，中国药科大学药剂学硕士，美国药典委员会访问学者。2018年水晶球第六名团队核心成员。曾就职于国家药典委员会，2018年7月加盟东兴证券研究所，从事医药行业研究，重点专注于中药领域。

殷一凡

医药行业研究员，北京大学药剂学硕士、药学学士，2018年水晶球第六名团队核心成员，2018年加盟东兴证券研究所，重点关注CRO、医疗服务领域。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。