

医药生物

带量采购全国扩面，关注集采受益标的

9月24日，带量采购全国扩面报价结果出炉。医保局这轮支付端的变革的起因是医保资金压力的不可逆转。第一座大山是医保资金的筹资压力，企业盈利、个人收入、财政补助的未来增长决定了未来医保筹资增速持续在10%以下是常态；第二座大山是短期的保障水平差异带来的压力，两保合一已经基本完成，三保合一未来的大趋势，合并之后保障水平就高不就低，短期给医保的支出带来压力；第三座大山是长期医保资金的支出压力，2022年以后人口老龄化的反向压制以及创新药加速纳入医保都将给医保带来巨大的支出压力。

这三座大山决定了医保局必然由过去的被动支付转向主动支付，而带量采购就是医保局转向主动支付的一系列政策组合拳中的一环。我们一直认为，带量采购是医保控费过程中的手段，主要是为了合理的医保支付标准打下价格基础，最终以DRGs等方式去形成医保支付上的结构优化和主动支付。明确了政策顶层设计的路径之后，就能够明白医保局持续在药品乃至耗材中挤压流通环节的定价水分是必然的，尽管带量采购在方案的设计上是可能存在不断的调整的。因此我们一向是建议规避受政策影响相对较大的标的，因为在政策负向周期中去与政策做博弈是胜率较低的选择。

从品种降价幅度来看：

- 在去年4+7的基础上又有许多药品出现大幅度降价，基本都是过评厂家超过三家、竞争格局较差的品种。三家及以上过评的品种平均降幅达38%，在4+7的基础上再次挤压价格水分；三家以下过评的品种平均降幅仅4.52%，竞争格局较好的品种议价能力也较强。
- 有五个品种由于竞争格局较好（均为独家过评品种），未降价中标：氟比洛芬酯注射剂、氯沙坦口服常释剂型、右美托咪定注射剂、依那普利口服常释剂型、赖诺普利口服常释剂型。

从对上市公司的影响来看，

- 利好此前市场份额较少、此次中标的企业，实现以价换量：乐普药业、华海药业、科伦药业、海正药业、石药集团、现代制药、恒瑞医药、广生堂、绿叶制药、普洛药业、复星医药等企业；
- 影响较中性：中国生物制药有利于放量品种中标，但也有恩替卡韦此前4+7中标此次未中标；翰森制药均为此前4+7中标品种，奥氮平和伊马替尼守住了部分市场，但厄贝沙坦氢氯噻嗪未中标；京新药业守住了左乙拉西坦市场但氯氮地平和瑞舒伐他汀未中标；信立泰此前4+7的中标品种氯吡格雷此次未中标，对于公司后续产品销售会有一定影响。

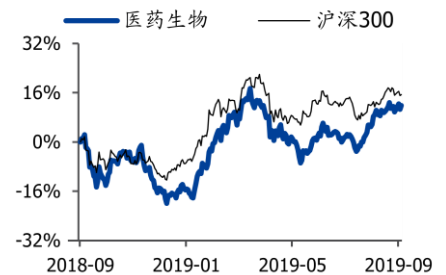
原研药企为了保住份额也出现大幅降价。赛诺菲降价83%中标氯吡格雷口服常释剂型、降价74%中标厄贝沙坦氢氯噻嗪口服常释剂型，礼来降价74%中标培美曲塞注射剂，默沙东降价40%孟鲁司特口服常释剂型。

另外，我们看到已有印度企业参与集采。印度瑞迪博士实验室降价54%中标奥氮平口服常释剂型。

风险提示：政策负面扰动持续加剧。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 张金洋

执业证书编号：S0680519010001

邮箱：zhangjy@gszq.com

相关研究

- 1、《医药生物：2019 CSCO 有何亮点？硬核资产紧握一线挑二线！继续推荐 2+X》2019-09-22
- 2、《医药生物：细数恒瑞医药的研发之“最”，继续推荐 2+X 主线》2019-09-14
- 3、《医药生物：狂犬单抗市场价值几何？继续推荐 2+X》2019-09-08



此前联合采购办公室发布《联盟地区药品集中采购文件》，带量采购向全国扩面：

- **采购范围：**带量采购由“4+7”扩向全国，由公立医院扩向部分军队及社会化办医医疗机构。1) 地区：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），联盟地区4+7城市除外。2) 机构：公立医疗机构、部分军队及社会办医疗机构。
- **报价上限：**设立两大天花板价，即不高于全国最低价。企业报价不高于“4+7”中选药品按现行药品差比价规则折算后的价格，同时不高于本企业同品种联盟地区省级集中采购最低价。
- **中标规则：**由独家中标转向多家中标，报价最低的3家企业获得拟中选资格（申报企业不足3家的，以实际为准）。中选企业数量为1\2\3家的，首年采购联盟地区50%\60%\70%的量，次年采购首年实际采购量的50%\60%\70%，但不低于首年约定采购量，采购周期分别为1\1\2年，视实际情况可延长一年。
- **中选区域选择：**拟中选企业按申报价格由低到高依次交替确认供应地区。当价格相同时，按以下规则及顺序确认优先顺序：1) “4+7城市药品集中采购”中选的企业优先；2) 2018年在联盟地区供应省（区）数多的企业优先；3) 2018年在联盟地区销售量大的企业优先，多个规格的品种，销售量合并计算；4) 原料药自产的企业优先（限指原料药和制剂生产企业为同一法人）；5) 通过或视同通过国家药品监督管理局仿制药质量和疗效一致性评价时间在前的企业优先。采购文件同时公布了各省的首年约定采购量计算基数，从中能看出各省医药市场的相关情况（表1）。

图表1：本次联盟带量采购省份约定采购量及占比

排序	省份	首年约定采购量汇总	占比
1	浙江	115227.66	16.7%
2	江苏	84535.91	12.2%
3	河南	56278.54	8.2%
4	山东	50805.32	7.4%
5	安徽	41828.58	6.1%
6	广东	40005.19	5.8%
7	湖南	37242.61	5.4%
8	广西	32802.33	4.8%
9	湖北	30746.42	4.5%
10	江西	30260.27	4.4%
11	四川	28953.2	4.2%
12	新疆	21880.92	3.2%
13	山西	17034.68	2.5%
14	云南	15883.4	2.3%
15	贵州	12974.27	1.9%
16	辽宁	12816.34	1.9%
17	内蒙	11420.01	1.7%
18	山西	11409.15	1.7%
19	吉林	10269.91	1.5%
20	甘肃	8701.49	1.3%
21	海南	6209.83	0.9%
22	黑龙江	5413.62	0.8%
23	宁夏	5376.71	0.8%
24	青海	1356.41	0.2%
25	西藏	661.42	0.1%

资料来源：联合采购办公室，国盛证券研究所

图表2: 集采品种采购额及4+7中标价

实际带量采购品种剂型	带量采购品种规格	是否主要规格	首年约定带量采购数量 (万片/万袋/万支)	50%采购量汇总值	60%采购量汇总值	70%采购量汇总值	4+7中标价(元)
阿托伐他汀口服常释剂型	10mg	是	53,815.61	26,907.87	32,289.36	37,670.96	
	20mg	是	65,576.97	32,788.55	39,346.18	45,903.88	0.94
氯吡格雷口服常释剂型	25mg		56,046.02	28,023.07	33,627.61	39,232.21	
	75mg	是	27,424.11	13,712.11	16,454.48	19,196.89	3.18
培美曲塞注射剂	100mg	是	31.53	15.83	18.92	22.09	810
	500mg	是	12.01	6.01	7.21	8.41	2776.97
氨氯地平口服常释剂型	5mg	是	112442.03	56221.09	67465.21	78709.44	0.15
氟比洛芬酯注射剂	50mg/5ml	是	1651.51	825.83	990.9	1156.05	21.95
瑞舒伐他汀口服常释剂型	10mg	是	38,902.73	19,451.42	23,341.63	27,231.92	0.78
	5mg		21,194.93	10,597.54	12,716.94	14,836.48	
奥氮平口服常释剂型	10mg	是	4,771.24	2,385.70	2,862.75	3,339.89	9.64
	5mg		12,777.04	6,388.58	7,666.24	8,943.95	
厄贝沙坦氢氯噻嗪口服常释剂型	150mg+12.5mg	是	26,632.13	13,316.12	15,979.30	18,642.50	1.097
恩替卡韦口服常释剂型	0.5mg	是	31,990.32	15,995.23	19,194.22	22,393.25	0.62
	1mg		244.37	122.23	146.64	171.07	
氯沙坦口服常释剂型	100mg		4,737.12	2,368.60	2,842.27	3,316.00	
	50mg	是	12,550.85	6,275.48	7,530.50	8,785.59	1.05
右美托咪定注射剂	0.2mg/2ml	是	1,019.12	509.60	611.46	713.40	133.00
厄贝沙坦口服常释剂型	75mg	是	29,739.96	14,870.03	17,843.96	20,817.97	0.202
	150mg	是	43,910.02	21,955.07	26,345.99	30,737.01	
替诺福韦二吡啶酯口服常释剂型	300mg	是	3,915.75	1,957.93	2,349.45	2,741.07	0.59
吉非替尼口服常释剂型	250mg	是	539.27	269.64	323.56	377.49	54.70
帕罗西汀口服常释剂型	20mg	是	9,461.00	4,730.56	5,676.59	6,622.69	1.67
艾司西酞普兰口服常释剂型	5mg		6,978.25	3,039.19	3,646.94	4,254.77	
	10mg	是	4,088.24	2,044.18	2,452.95	2,861.77	4.42
	20mg		76.71	38.38	46.02	53.70	
福辛普利口服常释剂型	10mg	是	3,813.49	1,906.79	2,288.08	2,669.44	0.843
伊马替尼口服常释剂型	100mg	是	1,641.62	820.88	984.96	1,149.16	10.40
孟鲁司特口服常释剂型	10mg	是	7,449.49	3,724.82	4,469.71	5,214.67	3.876
头孢唑啉(头孢唑林)口服常释剂型	250mg	是	16,372.91	8,186.53	9,823.76	11,461.03	0.51
左乙拉西坦口服常释剂型	250mg	是	1,178.34	889.24	1,066.98	1,244.84	2.40
依那普利口服常释剂型	10mg	是	23,016.91	11,508.53	13,810.13	16,111.83	0.558
利培酮口服常释剂型	1mg	是	31,972.81	15,986.46	19,183.68	22,380.99	0.17
	2mg		113.86	56.95	68.33	79.71	
蒙脱石口服散剂	3g	是	16,634.06	8,371.10	9,980.42	11,643.84	0.68
赖诺普利口服常释剂型	10mg	是	1030.07	515.09	618.04	721.06	0.23
	5mg		145.91	72.96	87.54	102.15	

资料来源: 联合采购办公室, 国盛证券研究所

医保局这轮支付端的变革的起因是医保资金压力的不可逆转。第一座大山是医保资金的筹资压力, 企业盈利、个人收入、财政补助的未来增长决定了未来医保筹资增速持续在10%以下是常态; 第二座大山是短期的保障水平差异带来的压力, 两保合一已经基本完成, 三保合一是未来的大趋势, 合并之后保障水平就高不就低, 短期给医保的支出带来压力; 第三座大山是长期医保资金的支出压力, 2022年以后人口老龄化的反向压制以及创新药加速纳入医保都将给医保带来巨大的支出压力。

这三座大山决定了医保局必然由过去的被动支付转向主动支付, 而带量采购就是医保局转向主动支付的一系列政策组合拳中的一环。我们一直认为, 带量采购是医保控费过程中的手段, 主要是为了合理的医保支付标准打下价格基础, 最终以DRGs等方式去形成医保支付上的结构优化和主动支付。明确了政策顶层设计的路径之后, 就能够明白医保局持续在药品乃至耗材中挤压流通环节的定价水分是必然的, 尽管带量采购在方案的设计上可能存在不断的调整的。因此我们一向是建议规避受政策影响相对较大的标的, 因为在政策负向周期中去与政策做博弈是胜率较低的选择。

具体到这次的带量采购扩面结果, 从品种降价幅度来看:

- 在去年4+7的基础上又有许多药品出现大幅度降价, 基本都是过评厂家超过三家、竞争格局较差的品种。(表3)
 - ◇ 降幅最大的为阿托伐他汀, 齐鲁在4+7中标价的基础上降价78.18%, 以0.12元/片中标。
 - ◇ 氨氯地平过评11家, 是过评数量最多的品种, 苏州东瑞和国药荣生降价60%, 以0.06元/片中标, 在4+7中标价的基础上又腰斩一半。

- ◇ 其他过评厂家较多的品种也出现较大幅度的降价，降价幅度（相对 4+7）超过 50%的品种共有 8 个：阿托伐他汀、氨氯地平、瑞舒伐他汀、奥氮平、恩替卡韦、吉非替尼、利培酮、蒙脱石，另外还有替诺福韦二吡呋酯降幅达 49.32%。
- ◇ 三家及以上过评的品种平均降幅达 38%，在 4+7 的基础上再次挤压价格水分；三家以下过评的品种平均降幅仅 4.52%，竞争格局较好的品种议价能力也较强。
- 有五个品种由于竞争格局较好（均为独家过评品种），未降价中标：氟比洛芬酯注射剂、氯沙坦口服常释剂型、右美托咪定注射剂、依那普利口服常释剂型、赖诺普利口服常释剂型。

原研药企为了保住份额也出现大幅降价。赛诺菲降价 83% 中标氯吡格雷口服常释剂型、降价 74% 中标厄贝沙坦氢氯噻嗪口服常释剂型，礼来降价 74% 中标培美曲塞注射剂，默沙东降价 40% 孟鲁司特口服常释剂型。

另外，我们看到已有印度企业参与集采。印度瑞迪博士实验室降价 54% 中标奥氮平口服常释剂型。

我们按照最低中标价核算了大概品种对应的采购金额（表 4），采购金额最大的是扬子江独家中标的右美托咪定。其次是氯吡格雷、培美曲塞、阿托伐他汀。在 4+7 的时候右美托咪定和氯吡格雷采购金额相当，培美曲塞低于阿托伐他汀，但此次由于降幅的原因，培美曲塞的体量已经超过阿托伐他汀。可以看出降幅对未来品种的大小会产生巨大的影响。

图表3: 扩面品种竞争格局及相较4+7降幅

实际带量采购品种剂型	同品种通过一致性评价企业数量	同品种通过一致性评价全部企业	本轮中标企业	本轮中标价相较4+7降幅
氨氯地平口服常释剂型	11	华润双鹤(赛科)、扬子江(上海海尼)、复星医药(江苏黄河)、苏州东瑞、京新药业、辰欣药业、为康制药、亚宝药业、北京福元医药、复星医药(重庆药友)、现代制药(国药容生)	苏州东瑞	60.00%
			国药容生	60.00%
			重庆药友	53.33%
替诺福韦二吡呋酯口服常释剂型	10	成都倍特、齐鲁制药、海思科、安科恒益、浙江南洋、贝克生物、龙泽制药、苏州特瑞、正大天晴、广生堂	齐鲁制药	49.32%
			浙江南洋	35.76%
			成都倍特	21.02%
蒙脱石口服散剂	10	先声药业、四川维奥、扬子江、康恩贝制药、山东宏济堂、哈药集团、绿叶制药、千金湘江、浙江海力生、湖南华纳大	湖南华纳大	58.82%
			浙江海力生	51.47%
			绿叶制药	48.53%
恩替卡韦口服常释剂型	8	正大天晴、贝克生物、东瑞制药、青峰药业、复星医药(重庆药友)、北京百奥、海思科、广生堂	东瑞制药	70.65%
	2		北京百奥	68.39%
			复星医药(重庆药友)、北京百奥	55.65%
头孢呋辛酯(头孢呋辛)口服常释剂型	7	珠海联邦、成都倍特、现代制药(国药致君)、白云山、石药欧意、京新药业、苏州中化	国药致君	29.41%
			成都倍特	5.88%
			京新药业	5.29%
瑞舒伐他汀口服常释剂型	5	海正药业、京新药业、先声东元、正大天晴、贝特制药	海正药业	74.36%
	3		山德士	70.77%
			正大天晴	61.54%
阿托伐他汀口服常释剂型	4	乐普医疗、德展健康(嘉林药业)、齐鲁制药、兴安药业	齐鲁制药	
	4		兴安药业	
			乐普医疗	
利培酮口服常释剂型	4	华海药业、恩华药业、常州四药、齐鲁制药	乐普医疗	41.49%
	1		德展健康	15.96%
			齐鲁制药	70.66%
奥氮平口服常释剂型	3	江苏豪森、齐鲁制药、印度瑞迪博士实验室	华海药业	28.14%
	3		常州四药	28.14%
			齐鲁制药	
氯吡格雷口服常释剂型	3	信立泰、乐普医疗、石药欧意	齐鲁制药	74.27%
	2		印度瑞迪博士实验室	35.79%
			江苏豪森	35.37%
艾司西酞普兰口服常释剂型	1	信立泰、乐普医疗、石药欧意	石药欧意	23.27%
	3		赛诺非	19.81%
			乐普医疗	6.29%
帕罗西汀口服常释剂型	1	山东京卫	洞庭药业	9.95%
	3		科伦药业、复星医药(洞庭药业)、山东京卫	9.50%
			科伦药业	3.39%
氟比洛芬酯注射剂	3	中国生物制药(北京泰德)、武汉大安	山东京卫	
	2		华海药业、万生药业、北京福元	8.98%
			北京福元	2.99%
厄贝沙坦氢氯噻嗪口服常释剂型	2	中国生物制药(北京泰德)、武汉大安	北京泰德	0.32%
	2		武大大安	0.00%
			正大天晴	7.02%
厄贝沙坦口服常释剂型	2	华海药业、海正药业	华海药业	4.28%
	2		海正药业	4.95%
			华海药业	3.47%
吉非替尼口服常释剂型	2	齐鲁制药、正大天晴	海正药业	4.28%
	2		恒瑞医药	
			齐鲁制药	53.02%
伊马替尼口服常释剂型	2	正大天晴、江苏豪森	正大天晴	17.73%
	2		阿斯利康	0.00%
			正大天晴	14.13%
孟鲁司特口服常释剂型	2	长春海悦、民生滨江(上海安必生)	江苏豪森	0.19%
	2		上海安必生制药	2.17%
			默沙东	0.00%
左乙拉西坦口服常释剂型	2	京新药业、普洛药业(普洛康裕)	京新药业	0.42%
	1		普洛康裕	0.00%
			四川汇宇	1.48%
培美曲塞注射剂	1	四川汇宇	礼来	0.12%
	1		四川汇宇	1.48%
	1		华海药业	
氯沙坦口服常释剂型	1	华海药业	华海药业	0.00%
	1		扬子江	0.00%
	1		华海药业	1.66%
福辛普利口服常释剂型	1	华海药业	中美施贵宝	0.00%
	1		扬子江	0.00%
	1		华海药业	0.00%
依那普利口服常释剂型	1	华海药业	华海药业	0.00%
	1		华海药业	0.00%
	1		华海药业	0.00%

资料来源: 米内网, 国盛证券研究所

图表 4: 按最低中标价核算品种大概采购金额体量

实际带量采购品种剂型	带量采购品种规格	最低中标价对应整体采购金额(万元)	本轮中标企业	中标价格(网络信息汇总,仅供参考)	降价幅度
右美托咪定注射剂	0.2mg/2ml	67,776.80	扬子江	133.00	0.00%
氯吡格雷口服常释剂型	25mg				
	75mg	46,840.41	石药欧意	2.44	19.21%
			赛诺菲	2.55	83.52%
乐普医疗	2.98	6.29%			
培美曲塞注射剂	100mg	15098.16	四川汇宇	798.00	1.48%
	500mg	23000.12	礼来	809.00	73.56%
			四川汇宇	2735.83	46.48%
阿托伐他汀口服常释剂型	10mg	4,520.52	齐鲁制药	0.12	96.76%
			兴安药业	0.13	95.00%
			乐普医疗	0.32	88.45%
	20mg	25,247.13	乐普医疗	0.55	88.68%
			德展健康	0.79	15.96%
氟比洛芬酯注射剂	50mg/5ml	21680.89	北京泰德	21.88	0.32%
			武大天安	21.95	61.99%
			正大天晴	1.02	54.46%
厄贝沙坦氢氯噻嗪口服常释剂型	150mg+12.5mg	19,015.35	华海药业	1.05	54.15%
			赛诺菲	1.09	73.92%
			上海安必生制药	3.792	22.77%
孟鲁司特口服常释剂型	10mg	16,949.14	默沙东	3.876	40.09%
	5mg				
艾司西酞普兰口服常释剂型	10mg	11,389.84	洞庭药业	3.98	0.00%
	20mg		山东京卫	4.00	4.99%
			科伦药业	4.27	3.39%
厄贝沙坦口服常释剂型	75mg	3,426.04	海正药业	0.19	72.17%
	150mg	8,694.18	华海药业	0.20	2.50%
			海正药业	0.33	83.50%
吉非替尼口服常释剂型	250mg	9,701.47	恒瑞医药	0.35	64.29%
			齐鲁制药	25.70	48.39%
			正大天晴	45.00	0.00%
伊马替尼口服常释剂型	100mg	8,795.69	阿斯利康	54.70	0.00%
			正大天晴	8.93	8.60%
			江苏豪森	10.38	0.19%
帕罗西汀口服常释剂型	20mg	8,628.42	华海药业	1.52	8.98%
			北京福元	1.62	49.53%
			齐鲁制药	2.48	73.62%
奥氮平口服常释剂型	10mg	8,282.93	印度瑞迪博士实验室	6.19	54.15%
	5mg		江苏豪森	6.23	35.37%
氯沙坦口服常释剂型	100mg				
	50mg	6,589.25	华海药业	1.05	0.00%
依那普利口服常释剂型	10mg	6,421.76	扬子江	0.56	0.00%
	5mg				
瑞舒伐他汀口服常释剂型	10mg	5,446.38	海正药业	0.20	92.86%
	5mg		山德士	0.2	—
			正大天晴	0.30	86.36%
氨氯地平口服常释剂型	5mg	4722.5664	苏州东瑞	0.06	90.48%
			国药容生	0.06	83.78%
			重庆药友	0.07	87.27%
			国药致君	0.36	—
头孢唑啉(头孢唑林)口服常释剂型	250mg	4,125.97	成都倍特	0.48	5.88%
			京新药业	0.48	19.50%
			东瑞制药	0.18	98.83%
			北京百奥	0.20	98.61%
恩替卡韦口服常释剂型	0.5mg	4,075.57	广生堂	0.28	95.89%
	1mg				
蒙脱石口服散剂	3g	3,260.28	湖南华纳大	0.28	54.10%
			浙江海力生	0.33	45.90%
			绿叶制药	0.35	35.19%
左乙拉西坦口服常释剂型	250mg	2,550.08	京新药业	2.39	0.42%
			普洛康裕	2.40	—
			华海药业	0.83	56.60%
福辛普利口服常释剂型	10mg	1,896.82	中美施贵宝	0.84	0.00%
			齐鲁制药	0.05	93.00%
			华海药业	0.12	29.41%
利培酮口服常释剂型	1mg	1,096.67	常州四药	0.12	90.08%
	2mg				
替诺福韦二吡呋酯口服常释剂型	300mg	819.58	齐鲁制药	0.30	90.83%
			浙江南洋	0.38	—
			成都倍特	0.47	21.02%
赖诺普利口服常释剂型	10mg	118.47	华海药业	0.23	0.00%
	5mg				

资料来源: 联合采购办公室, 医药魔方, 国盛证券研究所

从对上市公司的影响来看，

- 利好此前市场份额较少、此次中标的企业，实现以价换量：乐普药业、华海药业、科伦药业、海正药业、石药集团、现代制药、恒瑞医药、广生堂、绿叶制药、普洛药业、复星医药等企业；
- 影响较中性：中国生物制药有利于放量品种中标，但也有恩替卡韦此前4+7中标此次未中标；翰森制药均为此前4+7中标品种，奥氮平和伊马替尼守住了部分市场，但厄贝沙坦氢氯噻嗪未中标；京新药业守住了左乙拉西坦市场但氨氯地平瑞舒伐他汀未中标；信立泰此前4+7的中标品种氯吡格雷此次未中标，对于公司后续产品销售会有一定影响。

具体来看：

- **乐普药业：两个品种均已较高价格中标，受益于集采扩面**
 - ◇ 阿托伐他汀口服常释剂型 10mg 和 20mg 第三位中标，降价 88%，此前市占率仅有 1.46%；
 - ◇ 氯吡格雷口服常释剂型 75mg 第三位中标，降价 6%，此前市占率仅有 9.27%。
- **华海药业：中标品种最多，受益于集采扩面**
 - ◇ 厄贝沙坦氢氯噻嗪口服常释剂型 150mg+12.5mg 第二位中标，降价 54%，此前市占率仅 4.29%；
 - ◇ 氯沙坦口服常释剂型 100mg 独家中标，未降价，公司是唯一通过一致性评价的企业，也是此前中标4+7的企业；
 - ◇ 厄贝沙坦口服常释剂型 75mg 第二位中标，降价 2.5%，此前是4+7的中标企业；
 - ◇ 帕罗西汀口服常释剂型第一位中标，降价 9%，此前是4+7的中标企业；
 - ◇ 福辛普利口服常释剂型第一位中标，降价 57%，此前市占率 17.58%；
 - ◇ 利培酮口服常释剂型 1mg 第二位中标，降价 29%，此前是4+7的中标企业；
 - ◇ 赖诺普利口服常释剂型独家中标，未降价，此前是4+7的中标企业。
- **科伦药业：以较少降价扩大到全国，受益**
 - ◇ 艾司西酞普兰口服常释剂型 10mg 第三位中标，降价 3%，此前是4+7中标企业。
- **海正药业：两个品种之前市占率较小，受益于集采扩面**
 - ◇ 瑞舒伐他汀口服常释剂型 10mg 第一位中标，降价 93%，此前市占率仅有 1.32%；
 - ◇ 厄贝沙坦口服常释剂型 75mg、150mg 第一位中标，降价 72%，此前市占率仅 0.62%。
- **石药集团：氯吡格雷大品种，纯增量，受益于集采扩面**
 - ◇ 氯吡格雷口服常释剂型 75mg 第一位中标，降价 19%，此前无市场份额。
- **现代制药：两个品种全部中标，受益于集采扩面**
 - ◇ 氨氯地平口服常释剂型 5mg 第二位中标，降价 84%，此前无市场份额；
 - ◇ 头孢呋辛酯（头孢呋辛）口服常释剂型 250mg 第一位中标，此前市占率仅有 0.63%。
- **中国生物制药：喜忧参半，大品种恩替卡韦丢标，几个增量品种中标**
 - ◇ 氟比洛芬酯注射剂 50mg/5ml 第一位中标，降价 0.32%，此前市占率即达 99.93%，此次守住了大部分市场；
 - ◇ 瑞舒伐他汀口服常释剂型 10mg 第三位中标，降价 86%，此前没有市场份额；
 - ◇ 厄贝沙坦氢氯噻嗪口服常释剂型 150mg+12.5mg 第一位中标，降价 54%，此前市占率 22.97%；
 - ◇ 吉非替尼口服常释剂型 250mg 第二位中标，未降价，此前无市场份额；
 - ◇ 伊马替尼口服常释剂型 100mg 第一位中标，降价 8.6%，此前市占率 6.88%；
 - ◇ 恩替卡韦口服常释剂型未中标，此前是4+7中标企业。
- **翰森制药：喜忧参半**
 - ◇ 奥氮平口服常释剂型 10mg 第三位中标，降价 35%，此前是4+7的中标企业；
 - ◇ 伊马替尼口服常释剂型第二位中标，降价 9%，此前是4+7中标企业；

- ◇ 厄贝沙坦氢氯噻嗪口服常释剂型未中标，此前是4+7中标企业。
- **恒瑞医药：中标，但品种较小，影响较小**
 - ◇ 厄贝沙坦口服常释剂型 150mg 第二位中标，降价 64%，此前市占率仅 3.34%。
- **广生堂：大幅度降价中标**
 - ◇ 恩替卡韦口服常释剂型 0.5mg 第三位中标（胶囊），降价 96%，此前市占率仅 2.06%。
- **京新药业：**
 - ◇ 左乙拉西坦口服常释剂型第一位中标，降价 0.42%，此前是4+7中标企业；
 - ◇ 氨氯地平口服常释剂型、瑞舒伐他汀口服常释剂型未中标，此前是4+7中标企业。
- **绿叶制药：**
 - ◇ 蒙脱石口服散剂 3g 第三位中标，降价 35.19%，此前市占率仅 0.8%。
- **信立泰：**
 - ◇ 氯吡格雷口服常释剂型未中标，此前是4+7中标企业。
- **普洛药业：**
 - ◇ 左乙拉西坦口服常释剂型 250mg 第二位中标，此前无市场份额。
- **德展健康：**
 - ◇ 阿托伐他汀口服常释剂型 20mg 第二位中标，降价 16%，此前是4+7中标企业。
- **复星医药（重庆药友）：**
 - ◇ 氨氯地平口服常释剂型 5mg 第三位中标，降价 87%，此前无市场份额。

风险提示

政策负面扰动持续加剧。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com