

## 短期内估值受压，行业加速分化

### -带量采购扩围解读三：对医药行业的影响

#### 核心观点

对行业的影响：

1. 从国家医保局的态度来看，此次集采扩面的重心已经不是大幅度降价（虽然降价有点略超预期），而是在保证稳定安全供给的情况下将前期降价成果向全国推开。

2. 从市场情绪来看，此次集采扩面已经有了充分预期，部分竞争激烈品种的悲观预期早已充分估计，此次即使继续大幅降价也是利空出尽。整体而言，结果并不悲观。

3. 短期看，仿制药企业受带量采购等政策影响，估值会受到压制，但是短期业绩普遍受影响不大。从长远来看，集采的扩面会加剧仿制药领域的竞争，尤其对于已经有三家及以上企业通过一致性评价的品种，若丢标则意味着几乎失去全国大部分市场。同时，此轮集采规则的调整也是为明年的第二轮集采做准备，仿制药行业逻辑被彻底改写，从销售驱动转向成本驱动，产品梯队完善的企业具备更强的抗风险能力。经历行业洗牌会诞生出走成本领先战略和高壁垒仿制药的新龙头，部分优质企业估值过度下杀后有估值修复机会。

风险提示：医保控费趋严，市场竞争加剧

#### 行业表现对比图

#### 相关报告

**研究员：王树宝**

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940511080001

**联系人：王义**

电话：010-84183172

Email: wangyiyj@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

**国都证券投资评级**

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

**免责声明**

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

**国都证券研究员及其研究行业一览表**

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguo Yin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
王义	化学药、生物药	wangyiyj@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com