

2021年01月16日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业政策点评



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

第四批集采开标在即，持续看好创新药及相关产业链

投资要点

- **事件:** 2021年1月15日，国家联合采购办公室发布《全国药品集中采购文件》的公告，公告披露集采品种名单、采购量等细则，并公告第四轮集采的开标时间为2021年2月3日。
- **注射剂集采拉开序幕，8个注射剂品种纳入第四批集采。** 本次药品集中采购一共涉及45个品种，80个品规，相较于2020年12月25日公布的《药品申报范围》缩减10个品规，玻璃酸钠滴眼剂的0.1%和0.3%被分为两个品种，因此从之前的44个品种变为了45个品种。其中涉及8个注射剂，3个滴眼剂，其余全部为口服剂型。今年即将拉开注射剂集采的序幕，注射剂一致性评价获批进度加快，截至2020年12月5日，已经有13个品种过评2家，38个品种过评1家，预计下一轮集采注射剂品种占比将进一步提升。
- **仿制药一致性评价加剧行业竞争，行业集中度有望进一步提升。** 截至2021年1月中旬，此次集采45个品种中已经有近三分之一的品种过评超过5家，包括氨溴索注射剂、帕瑞昔布注射剂、泮托拉唑注射剂、多索茶碱注射剂、氨溴索注射剂、替格瑞洛口服常释剂型等。本次集采过评超过4家的有：丙泊酚中/长链脂肪乳注射剂过评4家、硼替佐米注射剂等重磅品种。据米内网统计，齐鲁制药、扬子江药业均以7个过评品种，中国生物制药、石药集团涉及的过评品种分别有6个、5个，豪森药业、科伦药业、东阳光药及复星医药均有4个过评品种在列，倍特药业、百奥药业、福元医药及恒瑞医药各有3个品种涉及。仿制药一致性评价加速推进背景下，集采竞争格局仍让愈演愈烈，将进一步推动行业加速集中。
- **集采入场券增加，今年最多可入围10家。** 从入围规则来看，实际申报数量为2家以内，则全部可入围。申报品种为2家以上且13家以下的分别按照：3进2、4进3、5进4、6进4、7进5、8进6、9进7、10进8、11进9、12进9的入围规则进行。对于符合申报品种资格的申报企业，若超过13家，最多入围企业数量为10家，相比第三轮集采最大入围企业家数有所新增（第三轮集采中，申报企业超过10家品种只能入围8家）。此外，第三轮集采的9进6、10进7也在今年集采中各增加1家企业入围机会。首年采购量与采购周期根据实际中选企业家数来计算，全国实际中选企业家数为1家、2家、3家及4家及以上的品种，首年采购量分别为首年约定采购量计算基数的50%、60%、70%和80%。尽管入围企业家数增加，但相对于过评企业家数仍然较少，仿制药企业面临更加严峻的竞争格局。
- **投资建议:** 仿制药一致性评价加速推进，集采政策将倒逼企业加快创新，持续看好创新药及相关产业链，**创新药企及转型创新标的:** 恒瑞医药、长春高新、贝达药业、我武生物、康辰药业、冠昊生物、海普瑞、科伦药业、亿帆医药等；**港股标的:** 君实生物、中国生物制药等；**科创板:** 博瑞医药、泽璟制药、前迅生物等。**创新药产业链CXO:** 药明康德、药明生物、凯莱英、博腾股份等。
- **风险提示:** 药品降价风险、政策变动风险。

西南证券研究发展中心

分析师: 杜向阳

执业证号: S1250520030002

电话: 021-68416017

邮箱: duxy@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

股票家数	321
行业总市值(亿元)	73,439.35
流通市值(亿元)	71,841.98
行业市盈率 TTM	52.84
沪深300市盈率 TTM	16.8

相关研究

1. 狂犬病专题报告: 庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 (2021-01-12)
2. 医药行业: 零售药店医疗保障定点管理办法通过, 利好连锁药店龙头 (2021-01-12)
3. 2020年1-12月血制品批签发: Q4国产人白持续下滑 (2021-01-10)
4. 医药行业周报(1.4-1.10): 医药“核心50”资产外, 哪些品种可以配? (2021-01-10)
5. 医药行业2021年1月投资月报: 加配弹性品种, 稳守核心资产 (2021-01-06)
6. 医药行业周报(12.28-1.3): 加配弹性品种, 稳守核心资产 (2021-01-03)

表 1：第四轮集采的竞争格局

序号	品种	通过家数	样本医院市场规模 (亿元)	适应症	公司	样本医院销售额 (亿元)	市场占比	类别
1	丙泊酚中/长链脂肪乳注射剂	4	15.26	全身麻醉	Fresenius Kabi (费森尤斯卡比)	6.56	43.04%	原研药
					阿斯利康	4.26	27.91%	原研药
					清远嘉博制药有限公司	1.55	10.16%	仿制药一致性评价
					四川国瑞药业有限责任公司	1.31	8.56%	仿制药一致性评价
					江苏盈科生物制药有限公司			4类仿制药
					四川科伦药业股份有限公司			4类仿制药
2	左氧氟沙星口服常释剂型	61	14.07	抗感染	江苏扬子江药业集团有限公司	3.03	21.54%	仿制药一致性评价
					海南先声药业有限公司			仿制药一致性评价
					石家庄以岭药业股份有限公司			仿制药一致性评价
					广州白云山制药股份有限公司广州白云山制药总厂			仿制药一致性评价
					山东罗欣药业股份有限公司			仿制药一致性评价
3	氨溴索注射剂	5	8.23	呼吸系统	Boehringer Ingelheim (勃林格殷格翰)	3.76	45.69%	原研药
					四川美大康华康药业有限公司			4类药
					福安药业集团庆余堂制药有限公司			
					山东罗欣药业集团股份有限公司			
					华中药业股份有限公司			4类药
4	替莫唑胺口服常释剂型	2	8.14	抗肿瘤	江苏天士力帝益药业有限公司	3.94	48.38%	其他
					默沙东研发(中国)有限公司	3.55	43.68%	原研药
					北京双鹭药业股份有限公司	0.34	4.15%	仿制药一致性评价
5	伏立康唑口服常释剂型	4	7.57	抗真菌	Pfizer (辉瑞)	3.7	50.58%	原研药
					北京博康健基因科技有限公司	0.16	2.15%	仿制药一致性评价
					浙江华海药业股份有限公司	0.14	1.85%	4类仿制药
					四川科伦药业股份有限公司			仿制药一致性评价
					成都华神集团股份有限公司制药厂			仿制药一致性评价
6	帕瑞昔布注射剂	5	5.93	镇痛用药	辉瑞	4.02	68.2%	原研
					湖南科伦制药有限公司	1.16	19.7%	一致性评价
					齐鲁制药有限公司	0.56	9.44%	一致性评价
					杭州澳亚生物技术有限公司/宏冠生物药业有限公司			4类药
					浙江杭康药业有限公司			4类药
					成都百裕制药股份有限公司			4类药
7	硼替佐米注射剂	4	5.13	抗肿瘤用药	江苏豪森药业集团有限公司	1.1	21.59%	一致性评价
					齐鲁制药有限公司	0.38	7.4%	一致性评价
					南京正大天晴制药有限公司	0.008	0.16%	一致性评价
					石药集团欧意药业有限公司			4类药
					Millennium (被 Takeda Pharmaceutical 收购)			原研

序号	品种	通过家数	样本医院市场规模 (亿元)	适应症	公司	样本医院销售额 (亿元)	市场占比	类别
8	索拉非尼 口服常释剂型	2	4.97	抗肿瘤药 及免疫 调节剂	Bayer (拜耳)	4.97	100%	原研药
					江西山香药业有限公司			4类药
					重庆药友制药有限责任公司			4类药
9	替格瑞洛 口服常释剂型	6	4.35	抗血栓 形成	阿斯利康	4.27	98.25%	原研药
					广东东阳光药业有限公司			4类药
					扬子江药业集团广州海瑞药业有限公司			4类药
					正大天晴药业集团股份有限公司			4类药
					浙江海正药业股份有限公司			4类药
					南京正大天晴制药有限公司			4类药
					石药集团欧意药业有限公司			仿制药一致性评价
10	多索茶碱注射剂	13	4.12	治疗阻塞 性气道 疾病	瑞阳制药有限公司	0.8	19.44%	仿制药一致性评价
					Abs Farmaceutici SpA	0.77	18.77%	原研药
					石家庄四药有限公司			4类仿制药
					扬子江药业集团南京海陵药业有限公司			4类仿制药
					重庆药友制药有限责任公司			仿制药一致性评价
					山西国润制药有限公司			仿制药一致性评价
					山西诺成制药有限公司			仿制药一致性评价
成都百裕科技制药有限公司			仿制药一致性评价					
11	透明质酸滴眼剂 (0.1%)	2	3.27	眼科用药	Eusan	1.69	51.73%	其他
					Santen (参天)	1.33	40.75%	原研药
					扬子江药业集团有限公司			4类药
					江西珍视明药业有限公司			4类药
12	透明质酸滴眼剂 (0.3%)	2	3.27	眼科用药	Eusan	1.69	51.73%	其他
					Santen (参天)	1.33	40.75%	原研药
					扬子江药业集团有限公司			4类药
					江西珍视明药业有限公司			4类药
13	度洛西汀 口服常释剂型	3	3.08	抗抑郁	礼来	1.83	59.37%	原研药
					上海上药中西制药有限公司	0.2	24.76%	其他
					江苏恩华制药有限公司	0.4	12.99%	其他
14	普拉克索 缓释控释剂型	2	2.72	神经系统	Boehringer Ingelheim (勃林格殷格翰)	2.72	99.97%	原研药
					浙江京新药业股份有限公司	0.00	0.01%	4类药
					江苏恒瑞医药股份有限公司			4类药
15	普拉克索 口服常释剂型	2	2.72	神经系统	Boehringer Ingelheim (勃林格殷格翰)	2.72	99.97%	原研药
					浙江京新药业股份有限公司	0.00	0.03%	一致性评价
					石药集团欧意药业有限公司			4类药
16	喹硫平 缓释控释剂型	3	2.53	神经系统 药物	北京天衡药物研究院南阳天衡制药厂			4类药
					上海宣泰海门药业有限公司			4类药
					佛山德芮可制药有限公司			4类药

序号	品种	通过家数	样本医院市场规模(亿元)	适应症	公司	样本医院销售额(亿元)	市场占比	类别
17	瑞格列奈 口服常释剂型	2	2.48	糖尿病 用药	AstraZeneca (阿斯利康)			原研药
					Novo Nordisk (诺和诺德)	1.98	79.99%	原研药
					江苏豪森药业集团有限公司	0.43	17.55%	一致性评价
					北京福元医药股份有限公司	0.02	0.71%	一致性评价
18	培哚普利 口服常释剂型	2	2.47	心血管 系统	施维雅(天津)制药有限公司	2.39	96.92%	其他
					Laboratoires Servier (施维雅实验室)	0.05	2.01%	原研药
					宁波美诺华天康药业有限公司			4类药
					四川海思科制药有限公司			4类药
19	泮托拉唑 口服常释剂型	2	1.69	消化道和 代谢方面 的药物	Nycomed (奈科明)	1.24	73.49%	其他
					湖南九典制药股份有限公司	0.06	3.58%	一致性评价
					杭州康恩贝制药有限公司			一致性评价
					BydGulden (现为武田制药子公司)			原研药
20	替米沙坦 口服常释剂型	3	1.51	心血管 系统用药	北京福元医药股份有限公司	0.04	2.70%	一致性评价
					上海信谊天平药业有限公司	0.02	1.17%	一致性评价
					北京天衡药物研究院南阳天衡制药厂	0.0002	0.01%	一致性评价
					德国勃林格殷格翰公司			原研
21	头孢丙烯 口服常释剂型	2	1.52	全身用 抗感染药	广州白云山天心制药股份有限公司	0.53	34.96%	其他
					扬子江药业集团有限公司	0.48	31.80%	一致性评价
					南京亿华药业有限公司	0.09	6.04%	一致性评价
					BMS (百时美施贵宝)			原研药
22	普瑞巴林 口服常释剂型	2	1.42	神经系统 药物	Pfizer (辉瑞)	0.97	68.13%	原研药
					重庆赛维药业有限公司	0.45	31.87%	一致性评价
					齐鲁制药(海南)有限公司			4类药
23	氨磺必利 口服常释剂型	3	1.26	抗精神病	齐鲁制药有限公司	0.87	69.29%	仿制药一致性评价
					Sanofi (赛诺菲)	0.39	30.71%	原研药
					厦门力卓药业有限公司			4类仿制药
					齐鲁制药有限公司			仿制药一致性评价
24	特比萘芬 口服常释剂型	3	0.35	皮肤科 用药	齐鲁制药有限公司	0.22	63.3%	一致性评价
					南京臣功制药股份有限公司	0.04	10.3%	一致性评价
					悦康药业集团上海制药有限公司			一致性评价
					北京诺华制药有限公司			原研
25	缬沙坦氢氯噻嗪 口服常释剂型	2	1.36	心血管 系统	Novartis (诺华)	1.17	86.04%	原研药
					华润赛科药业有限责任公司	0.07	0.052	一致性评价
					北京百奥药业有限责任公司			4类药
26	莫沙必利 口服常释剂型	2	1.35	治疗功能 性胃肠道 疾病	成都康弘药业集团股份有限公司	0.58	43.65%	其他
					鲁南贝特制药有限公司	0.45	33.38%	仿制药一致性评价
					Sumitomo Dainippon Pharma (住友制药)	0.14	10.33%	原研药
					广东安诺药业股份有限公司			4类仿制药

序号	品种	通过家数	样本医院市场规模 (亿元)	适应症	公司	样本医院销售额 (亿元)	市场占比	类别
27	埃索美拉唑 (艾司奥美拉唑) 口服常释剂型	5	1.27	消化系统 用药	阿斯利康	0.96	62.22%	原研
					常州四药制药有限公司	0.64	65.53%	一致性评价
					山东新时代药业有限公司	0.34	21.82%	其他
					浙江金华康恩贝生物制药有限公司	0.27	27.94%	一致性评价
					许昌高新制药有限公司	0.22	14.20%	其他
					山东罗欣药业集团股份有限公司	0.001	0.11%	一致性评价
					海南海灵化学制药有限公司	0.00004	0%	一致性评价
					扬子江药业集团有限公司			一致性评价
28	布洛芬注射液	4	0.18	抗炎和 抗风湿	成都苑东生物制药股份有限公司	0.18	100.00%	仿制药一致性评价
					成都倍特药业有限公司			仿制药一致性评价
					杭州民生药业有限公司			仿制药一致性评价
					吉林四环制药有限公司			仿制药一致性评价
29	吸入用硫酸 沙丁胺醇溶液	3	2.93	全身用肾 上腺素类	上海禾丰制药有限公司	0.72	24.25%	其他
					上海信谊金朱药业有限公司	0.71	24.19%	其他
					深圳大佛药业股份有限公司	0.54	18.41%	其他
					GSK	0.38	12.99%	原研药
					四川普锐特医药科技有限责任公司			仿制药一致性评价
					苏州弘森药业股份有限公司			仿制药一致性评价
					河北仁合益康药业有限公司			仿制药一致性评价
30	恩曲他滨替诺福韦 口服常释剂型	2	0.23	抗病毒	Gilead (吉利德)	0.23	100.00%	原研药
					安徽贝克生物制药有限公司			4类仿制药
					正大天晴药业集团股份有限公司			4类仿制药
31	格列齐特 缓释控释剂型	23	0.22	糖尿病 用药	施维雅实验室	1.59	72.77%	原研药
					施维雅(天津)制药有限公司	0.46	21.08%	其他
					天津华津制药有限公司	0.008	3.70%	其他
					宜昌人福药业有限责任公司	0.0007	0.03%	仿制药一致性评价
					常州天普制药有限公司			仿制药一致性评价
					浙江康德药业集团有限公司			仿制药一致性评价
					江苏恒瑞医药股份有限公司			仿制药一致性评价
32	泮托拉唑注射剂	69	3.95	消化系统 用药	扬子江药业集团有限公司	2.68	27.70%	一致性评价
					杭州中美华东制药有限公司	2.11	21.60%	一致性评价
					Nycomed(奈科明)	3.35	11.13%	原研药
					江苏奥赛康药业股份有限公司	0.01	0.15%	一致性评价
					南京正大天晴制药有限公司	0.01	0.15%	一致性评价
					山东罗欣药业股份有限公司			一致性评价
					武汉人福药业有限责任公司			一致性评价
33	羟苯磺酸 口服常释剂型	3	1.09	其他	上海朝晖药业有限公司	0.41	36.92%	其他
					贵州天安药业股份有限公司	0.21	19.37%	其他

序号	品种	通过家数	样本医院市场规模 (亿元)	适应症	公司	样本医院销售额 (亿元)	市场占比	类别
					维福	0.21	19.37%	原研药
					宁夏康亚药业股份有限公司	0.14	12.79%	仿制药一致性评价
					江苏万高药业股份有限公司			4类仿制药
					上海海虹实业(集团)巢湖中辰药业有限公司			仿制药一致性评价
34	注射用比伐芦定	3	1.67	抗血栓形成	深圳信立泰药业股份有限公司	1.16	69.32%	其他
					江苏豪森药业集团有限公司	0.51	30.68%	其他
					海南普利制药股份有限公司			4类仿制药
					The Medicine Company			原研药
					齐鲁制药有限公司			仿制药一致性评价
					海南双成药业股份有限公司			仿制药一致性评价
35	奥洛他定滴眼液	2	0.63	感觉器官药物	Alcon (爱尔康)	0.53	84.70%	原研药
					北京汇恩兰德制药有限公司			4类药
					浙江尖峰药业有限公司			4类药
36	缬沙坦氨氯地平口服常释剂型	3	0.00	心血管系统用药	瑞士诺华制药有限公司	5.27	100.00%	原研
					花园药业股份有限公司			4类药
					北京百奥药业有限责任公司			4类药
					江苏恒瑞医药股份有限公司			4类药
37	吡嗪酰胺口服常释剂型	3	0.22	抗结核药	沈阳红旗制药有限公司	0.1	45.42%	一致性评价
					江苏四环生物制药有限公司	0.06	26.22%	其他
					成都锦华药业有限责任公司	0.02	8.65%	其他
					广东华南药业集团有限公司	0.008	3.51%	一致性评价
					重庆华邦制药有限公司			一致性评价
					DAVA 制药有限公司生产			原研
38	恩格列净口服常释剂型	2	0.05	糖尿病用药	Boehringer Ingelheim (勃林格殷格翰)	0.05	100%	原研药
					四川科伦药业股份有限公司			4类药
					江苏豪森药业集团有限公司			4类药
39	布洛芬口服常释剂型	5	0.01	镇痛、解热、抗炎	南京亿华药业有限公司	0.004	30.78%	其他
					西南药业股份有限公司	0.003	24.71%	其他
					赤峰维康生化制药有限公司	0.002	19.41%	其他
					山东新华制药股份有限公司	0.001	9.1%	一致性评价
					石药集团欧意药业有限公司	0.00003	0.23%	一致性评价
					宜昌人福药业有限责任公司			一致性评价
					安徽环球药业股份有限公司			一致性评价
					青岛黄海制药有限责任公司			一致性评价
40	加巴喷丁口服常释剂型	3	0.45	神经系统用药	江苏恩华药业股份有限公司	0.3	66.1%	一致性评价
					江苏恒瑞医药股份有限公司	0.15	33.9%	一致性评价
					北京四环制药有限公司			4类药

序号	品种	通过家数	样本医院市场规模(亿元)	适应症	公司	样本医院销售额(亿元)	市场占比	类别
					美国 Warner-Lanbert 公司			原研
41	洛索洛芬 口服常释剂型	3	0.94	消炎 和镇痛	迪沙药业集团有限公司	0.04	4.33%	一致性评价
					卫材(辽宁)制药有限公司	0.007	0.75%	一致性评价
					湖南九典制药股份有限公司			4类药
					第一三共制药			原研
42	氯雷他定 口服常释剂型	3	0.36	抗炎 用药	比利时先灵葆雅	0.49	78.68%	原研
					北京双鹭药业股份有限公司	0.08	12.35%	其他
					扬子江药业集团上海海尼药业有限公司	0.01	2.15%	一致性评价
					重庆康刻尔制药有限公司	0.01	2.16%	其他
					西安杨森制药有限公司	0.0007	0.11%	一致性评价
					万特制药(海南)有限公司	0.0002	0.33%	一致性评价
43	那格列奈 口服常释剂型	2	0.19	消化道和 代谢方面 的药物	北京诺华制药有限公司	0.14	75.38%	其他
					江苏德源药业股份有限公司	0.04	22.55%	一致性评价
					珠海同益制药有限公司			4类药
					AstellasPharma/味之素株式会社			原研药
44	诺氟沙星 口服常释剂型	2	0.00	全身用抗 感染药	天津市中央药业有限公司	0.00	84.52%	其他
					浙江医药股份有限公司新昌制药厂 /浙江医药股份有限公司	0.00	3.18%	一致性评价
					石药集团欧意药业有限公司			一致性评价
					杏林制药株式会社			原研药
45	卡格列净 口服常释剂型	3	0.03	糖尿病 用药	强生	0.03	100.00%	原研药
					正大天晴药业集团股份有限公司			仿制药一致性评价
					齐鲁制药有限公司			仿制药一致性评价
					江苏德源药业股份有限公司			仿制药一致性评价

数据来源: 资料来源: PDB、药智网, 西南证券整理 注: 截至2020年12月5日

表 2: 第四轮集采品种规格及采购量

品种 序号	品种名称	规格	首年约定采购量 计算基数	40%采购量 汇总值	50%采购量 汇总值	60%采购量 汇总值	70%采购量 汇总值	80%采购量 汇总值	最高有效 申报价
1	埃索美拉唑 (艾司奥美拉唑) 口服常释剂型	20mg	10825.8190	—	5412.9103	6495.4914	7578.0731	8660.6552	8.8229
		40mg	1341.5337	—	670.7678	804.9203	939.0737	1073.2269	14.9989
2	氨磺必利 口服常释剂型	50mg	515.9118	—	257.9562	309.5472	361.1383	412.7295	2.6728
		0.1g	50.1982	—	25.0993	30.1190	35.1388	40.1586	4.5438
		0.2g	6009.2644	—	3004.6329	3605.5587	4206.4853	4807.4115	7.7245
3	氨溴索注射剂	1ml:7.5mg	3219.3255	—	1609.6633	1931.5953	2253.5280	2575.4605	2.0235
		2ml:15mg	22336.6435	—	11168.3227	13401.9859	15635.6507	17869.3147	3.4400
		4ml:30mg	7782.5776	—	3891.2894	4669.5468	5447.8046	6226.0620	5.8480

品种序号	品种名称	规格	首年约定采购量 计算基数	40%采购量 汇总值	50%采购量 汇总值	60%采购量 汇总值	70%采购量 汇总值	80%采购量 汇总值	最高有效 申报价
4	奥洛他定滴眼剂	5ml:5mg (0.1%)	98.6489	—	49.3251	59.1893	69.0545	78.9192	90.1900
5	吡嗪酰胺 口服常释剂型	0.25g	21104.3481	—	10552.1747	12662.6088	14773.0438	16883.4784	0.2974
		0.5g	71.2621	—	35.6312	42.7574	49.8836	57.0097	0.5056
6	丙泊酚中/长链 脂肪乳注射剂	20ml:0.2g	1402.7281	—	701.3650	841.6367	981.9095	1122.1821	65.7900
7	布洛芬 口服常释剂型	0.1g	29114.0127	—	14557.0071	17468.4076	20379.8091	23291.2103	0.2000
		0.2g	11395.3381	—	5697.6697	6837.2030	7976.7367	9116.2705	0.3400
8	布洛芬注射液	4ml:0.4g	70.7612	—	35.3811	42.4569	49.5332	56.6091	57.6000
		8ml:0.8g	25.9714	—	12.9861	15.5829	18.1801	20.7773	97.9200
9	度洛西汀 口服常释剂型	20mg	9452.4996	—	4726.2503	5671.4999	6616.7499	7561.9997	3.9480
		30mg	595.7318	—	297.8665	357.4390	417.0123	476.5856	5.3849
		60mg	1326.6756	—	663.3384	796.0054	928.6731	1061.3402	9.1544
10	多索茶碱注射剂	10ml:0.1g	7026.4924	—	3513.2472	4215.8959	4918.5450	5621.1939	49.2000
		20ml:0.2g	534.7209	—	267.3610	320.8327	374.3047	427.7769	83.6400
11	恩格列净 口服常释剂型	10mg	794.7749	—	397.3882	476.8646	556.3426	635.8199	4.2400
		25mg	57.2257	—	28.6132	34.3355	40.0583	45.7805	8.5507
12	恩曲他滨替诺福韦 口服常释剂型	恩曲他滨 200mg +富马酸替诺福韦 二吡喹酯 300mg	131.4777	—	65.7390	78.8866	92.0344	105.1822	63.5000
13	格列齐特 缓释控释剂型	30mg	50665.9248	—	25332.9630	30399.5550	35466.1474	40532.7400	1.4569
		60mg	17952.8455	—	8976.4233	10771.7072	12566.9920	14362.2764	2.4767
14	加巴喷丁 口服常释剂型	0.1g	10689.2743	—	5344.6378	6413.5645	7482.4920	8551.4198	0.4679
		0.3g	4126.9998	—	2063.5004	2476.1999	2888.9000	3301.5999	1.0849
		0.4g	35.7058	—	17.8530	21.4236	24.9940	28.5647	1.3522
15	卡格列净 口服常释剂型	0.1g	540.7085	—	270.3549	324.4250	378.4963	432.5667	4.0800
		0.3g	28.7554	—	14.3779	17.2533	20.1289	23.0043	9.4605
16	噻硫平 缓释控释剂型	50mg	175.4127	—	87.7070	105.2477	122.7892	140.3300	3.0277
		200mg	345.6750	—	172.8380	207.4051	241.9727	276.5400	8.7500
		300mg	49.3964	—	24.6984	29.6380	34.5776	39.5172	11.9347
17	洛索洛芬 口服常释剂型	60mg	26893.0105	—	13446.5060	16135.8064	18825.1077	21514.4085	0.6900
18	氯雷他定 口服常释剂型	10mg	18390.7664	—	9195.3839	11034.4597	12873.5366	14712.6131	2.0000
19	莫沙必利 口服常释剂型	5mg	66355.7183	—	33177.8599	39813.4312	46449.0033	53084.5746	1.3750
20	那格列奈 口服常释剂型	60mg	848.4348	—	424.2180	509.0609	593.9045	678.7480	0.6882
		120mg	2779.5992	—	1389.8002	1667.7595	1945.7197	2223.6794	1.1700
21	帕瑞昔布注射剂	20mg	528.4587	—	264.2301	317.0755	369.9216	422.7669	55.2353

品种序号	品种名称	规格	首年约定采购量 计算基数	40%采购量 汇总值	50%采购量 汇总值	60%采购量 汇总值	70%采购量 汇总值	80%采购量 汇总值	最高有效 申报价
		40mg	749.8549	—	374.9283	449.9131	524.8984	599.8840	93.9000
22	泮托拉唑 口服常释剂型	40mg	22628.4070	—	11314.2043	13577.0443	15839.8850	18102.7257	1.8864
23	泮托拉唑注射剂	40mg	5777.5687	—	2888.7851	3466.5415	4044.2981	4622.0552	28.5000
24	培哌普利 口服常释剂型	4mg	7978.8517	—	3989.4268	4787.3111	5585.1964	6383.0811	3.0093
		8mg	3601.1946	—	1800.5980	2160.7167	2520.8363	2880.9557	5.1158
25	硼替佐米注射剂	1mg	15.5030	—	7.7522	9.3017	10.8523	12.4026	1502.1200
		3.5mg	11.3773	—	5.6896	6.8265	7.9644	9.1019	3919.2920
26	普拉克索 缓释控释剂型	0.375mg	35.8662	—	17.9334	21.5197	25.1065	28.6930	12.8459
		0.75mg	206.5966	—	103.2989	123.9579	144.6179	165.2774	21.8380
27	普拉克索 口服常释剂型	0.25mg	6951.8743	—	3475.9376	4171.1246	4866.3123	5561.4993	5.4543
		1mg	237.3864	—	118.6938	142.4317	166.1704	189.9091	15.7629
28	普瑞巴林 口服常释剂型	75mg	2751.2951	—	1375.6481	1650.7771	1925.9068	2201.0362	6.4930
		150mg	58.2334	—	29.1169	34.9401	40.7635	46.5868	11.0381
29	羟苯磺酸 口服常释剂型	0.5g	23056.2968	—	11528.1494	13833.7780	16139.4077	18445.0375	1.6133
30	瑞格列奈 口服常释剂型	0.5mg	39365.3338	—	19682.6676	23619.2003	27555.7340	31492.2670	0.5057
		1mg	41762.6178	—	20881.3095	25057.5706	29233.8325	33410.0945	0.8597
		2mg	22836.2659	—	11418.1336	13701.7596	15985.3863	18269.0127	1.4615
31	索拉非尼 口服常释剂型	0.2g	388.2023	—	194.1017	232.9213	271.7418	310.5622	95.0000
32	替格瑞洛 口服常释剂型	60mg	482.8890	—	241.4451	289.7333	338.0222	386.3115	2.5412
33	替米沙坦 口服常释剂型	40mg	40596.1793	—	20298.0905	24357.7075	28417.3258	32476.9434	1.0924
		80mg	12079.1186	—	6039.5602	7247.4712	8455.3830	9663.2949	1.8571
34	替莫唑胺 口服常释剂型	5mg	17.8348	—	8.9175	10.7009	12.4844	14.2678	48.2280
		20mg	134.6699	—	67.3355	80.8019	94.2690	107.7358	139.3791
		50mg	221.8978	—	110.9495	133.1389	155.3288	177.5183	281.0829
		100mg	69.6769	—	34.8392	41.8061	48.7740	55.7416	477.8409
35	吸入用硫酸 沙丁胺醇溶液	5mg/2.5ml	2903.9983	—	1451.9998	1742.3991	2032.7989	2323.1987	4.7200
36	缬沙坦氢氯地平 I 口服常释剂型	缬沙坦 80mg +氢氯地平 5mg	15507.5058	—	7753.7537	9304.5038	10855.2543	12406.0046	6.7800
37	缬沙坦氢氯噻嗪 口服常释剂型	缬沙坦 80mg +氢氯噻嗪 12.5mg	16055.4406	—	8027.7211	9633.2645	11238.8085	12844.3524	2.2875
38	伏立康唑 口服常释剂型	50mg	963.6070	385.4427	481.8041	578.1643	674.5250	—	109.2363
		200mg	283.5566	113.4225	141.7790	170.1341	198.4895	—	315.6930
39	诺氟沙星	0.1g	48672.6205	19469.0484	24336.3108	29203.5721	34070.8344	—	0.5000

品种序号	品种名称	规格	首年约定采购量 计算基数	40%采购量 汇总值	50%采购量 汇总值	60%采购量 汇总值	70%采购量 汇总值	80%采购量 汇总值	最高有效 申报价
	口服常释剂型								
40	特比萘芬 口服常释剂型	0.125g	1567.9172	627.1671	783.9594	940.7501	1097.5423	—	3.1000
		0.25g	307.1119	122.8450	153.5566	184.2669	214.9785	—	5.2700
41	头孢丙烯 口服常释剂型	0.25g	14218.8634	5687.5452	7109.4325	8531.3182	9953.2045	—	3.0500
42	左氧氟沙星 口服常释剂型	0.25g	4383.0229	1753.2092	2191.5122	2629.8137	3068.1163	—	4.0392
		0.5g	6519.2108	2607.6845	3259.6063	3911.5263	4563.4478	—	6.8667
43	玻璃酸钠滴眼剂	5ml:5mg (0.1%)	715.3460	286.1385	357.6737	429.2075	500.7426	—	23.4800
		10ml:10mg (0.1%)	437.6857	175.0739	218.8434	262.6118	306.3804	—	39.9160
44	玻璃酸钠滴眼剂	0.4ml:1.2mg (0.3%)	386.5398	154.6160	193.2705	231.9238	270.5783	—	4.8000
45	注射用比伐芦定	0.25g	12.4848	4.9942	6.2430	7.4906	8.7396	—	2500.0000

资料来源：上海阳光采购网，西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因、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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录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报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
上海	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷璇	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
广深	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn