

第四轮集采结果公布，看好创新及产业链 CXO

投资要点

- **事件：**2021年2月3日，第四批国家集采中标结果公布。本次集采共纳入45种药品，拟中选药品平均降价52%，最高降幅达到96.82%。
- **本次集采降幅收窄，中标企业扩大。**本次集采降幅为52%，4+7、4+7扩围、第二轮集采和第三轮集采降幅分别51%、58%、60%和70%，本轮降幅收窄。最高降幅为峨眉山通惠制药的帕瑞昔布注射剂，降幅达到96.82%，降幅大于90%的有23个品种，降幅在80%以上的有51个品种。中标企业家数从4+7集采的15家扩大到本次集采的152家，本次共有215个品种进行了报价，最终158个中选，中选率为73.5%，是历次国采中最高的一次。
- **进口原研药降价意愿较低，国产仿制药加速龙头集中。**国内药企扬子江中标7个品种，齐鲁、中生、石药中标6个品种，复星中标5个品种，豪森、科伦和东阳光药中标4个品种，恒瑞、福元中标3个品种，集采加速推进加速国产龙头药企集中度。本次一共有20家外企参与了41个品种的报价，5家外资企业中标，其中只有2个为原研药品，外资药企的降价意愿不高，36个品种进口企业遭遇高价淘汰，给国产药企腾出院内市场空间。同时，随着仿制药一致性评价工作深入，进口原研药在院内市场竞争力正在逐渐削弱，逐渐转向院外市场，加速处方药外流。
- **注射剂首次大规模集采面临竞争激烈，降价幅度大。**本次一共有8个注射剂品种参与集采，8个产品2019年样本医院收入占45个品种2019年总样本医院收入的30%以上，本次采购额最大的是多索茶碱采购金额达39亿元。而降幅最大的是峨眉山通惠药业的注射用帕瑞昔布，中标价为2.98元/支，降幅达96.82%，主要系此次一共有17家企业报价，中标10家，竞争最为激烈。帕瑞昔布的原研药企辉瑞报价仅下降5.9%遭遇出局，2019年辉瑞国内样本医院市场份额为68.2%，此次全部由中选企业瓜分。氨溴索注射剂同样面临17进10的激烈竞争局面，原研药企勃林格殷格翰集采仅下降0.1%，主动放弃国内46%的市场。
- **投资建议：**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。国家医保控费大背景下，集采与医保谈判常态化推进，加速行业集中，行业巨变下倒逼传统药企进行创新。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、前沿生物等。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：duxu@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	322
行业总市值(亿元)	75,531.67
流通市值(亿元)	72,683.32
行业市盈率 TTM	42.34
沪深300市盈率 TTM	16.6

相关研究

1. 医药行业：集采常态化逐步确立，看好创新及产业链 CXO (2021-02-01)
2. 医药行业周报 (1.25-1.31)：短期流动性收紧，如何看待医药后市机会？ (2021-01-31)
3. 医药行业 2020Q4 持仓分析：医药仓位有所回落，核心资产持续加强 (2021-01-25)
4. 医药行业周报 (1.18-1.22)：2021Q1，战略看多医药板块 (2021-01-24)
5. CXO 行业跟踪报告：三维度透视 CXO 行业，景气度持续保持高水平 (2021-01-22)
6. 医药行业 2020 年业绩前瞻：创新及 CXO、药店、疫苗等有望延续高增长 (2021-01-19)

表：第四批全国药品集中采购拟中选结果及降幅

序号	药品通用名	剂型	规格	拟中选企业	最高有效申报价 (元)	降幅 (相对最高申报价)	最小单位中标价 (元)	2019年原研药样本医院销售规模 (亿元)				目前份额最大企业		
								原研药企	原研药企	市场份额%	市场	企业	销售金额 (亿元)	市场份额%
1	艾司奥美拉唑镁肠溶片	片剂	20mg	江西山香药业有限公司	8.8229	-85.63%	1.27	阿斯利康	0.96	62.22%	1.27	阿斯利康	0.96	62.22%
	艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊	胶囊剂	20mg	石药集团欧意药业有限公司	8.8229	-78.18%	1.93							
	艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊	胶囊剂	20mg	广东东阳光药业有限公司	8.8229	-70.53%	2.60							
	艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊	胶囊剂	20mg	正大天晴药业集团股份有限公司 (赛诺菲(杭州)制药有限公司分包装)	8.8229	-66.97%	2.91							
2	氨氯必利片	片剂	0.2g	7.7245	-79.93%	1.55	Sanofi (赛诺菲)	0.39	30.71%	1.26	齐鲁制药有限公司	0.87	69.29%	
	氨氯必利片	片剂	0.2g	深圳市泛谷药业股份有限公司 (厦门力卓药业有限公司受托生产)	7.7245	-72.04%								2.16
	氨氯必利片	片剂	0.2g	河北龙海药业有限公司	7.7245	-69.84%								2.33
3	盐酸氨溴索注射液	注射剂	2ml:15mg	云南龙海天植物药业有限公司	3.4400	-93.31%	0.23	Boehringer Ingelheim (勃林格殷格翰)	3.76	45.69%	8.23	Boehringer Ingelheim (勃林格殷格翰)	3.76	45.69%
	盐酸氨溴索注射液	注射剂	2ml:15mg	四川美大康华康药业有限公司	3.4400	-90.41%	0.33							
	盐酸氨溴索注射液	注射剂	2ml:15mg	山东华鲁制药有限公司	3.4400	-90.33%	0.33							
	盐酸氨溴索注射液	注射剂	2ml:15mg	湖北科伦药业有限公司	3.4400	-90.17%	0.34							
	盐酸氨溴索注射液	注射剂	2ml:15mg	成都倍特药业股份有限公司	3.4400	-88.95%	0.38							
	盐酸氨溴索注射液	注射剂	2ml:15mg	华中药业股份有限公司	3.4400	-86.48%	0.47							
	盐酸氨溴索注射液	注射剂	4ml:30mg	国药集团瑞德药业有限公司	5.8480	-86.34%	0.80							
	盐酸氨溴索注射液	注射剂	2ml:15mg	山东罗欣药业集团股份有限公司	3.4400	-83.43%	0.57							
	盐酸氨溴索注射液	注射剂	2ml:15mg	石家庄四药有限公司	3.4400	-82.85%	0.59							
4	盐酸奥洛他定滴眼液	注射剂	2ml:15mg	江苏海岸药业有限公司	3.4400	-80.81%	0.66	Alcon (爱尔康)	0.53	84.70%	0.63	Alcon (爱尔康)	0.53	84.70%
	盐酸奥洛他定滴眼液	眼用制剂	5ml:5mg (0.1%)	浙江尖峰药业有限公司	90.1900	-77.94%	19.90							
	盐酸奥洛他定滴眼液	眼用制剂	5ml:5mg (0.1%)	北京汇恩兰德制药有限公司	90.1900	-68.20%	28.68							
	吡嘧酮散片	片剂	0.25g	沈阳红旗制药有限公司	0.2974	-34.47%	0.19							
5	吡嘧酮散片	片剂	0.25g	广东华南药业集团有限公司	0.2974	-33.93%	0.20	A-S Medication Solutions		0.22	沈阳红旗制药有限公司	0.1	45.42%	
	吡嘧酮散片	片剂	0.25g	成都锦华药业有限责任公司	0.2974	-31.74%	0.20							
	吡嘧酮散片	片剂	0.25g	重庆华邦制药有限公司	0.2974	-31.20%	0.20							
6	丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	注射剂	20ml:0.2g	Fresenius Kabi Deutschland GmbH (Fresenius Kabi Austria GmbH) (北京费森尤斯卡比医药有限公司分包装)	65.7900	-85.01%	9.86	Fresenius Kabi (费森尤斯卡比)	6.56	43.04%	15.26	Fresenius Kabi (费森尤斯卡比)	6.56	43.04%
	丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	注射剂	20ml:0.2g	扬子江药业集团有限公司	65.7900	-81.00%	12.50							
	丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	注射剂	20ml:0.2g	江苏盈科生物制药有限公司	65.7900	-79.63%	13.40							
	丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	注射剂	20ml:0.2g	四川科伦药业股份有限公司	65.7900	-77.42%	14.86							
7	布洛芬片	片剂	0.2g	宜昌人福药业有限责任公司	0.3400	-32.50%	0.23	The boots company PLC		0.0032	山东东方明药业集团股份有限公司	0.00106	33.52%	
	布洛芬片	片剂	0.1g	山东新华制药股份有限公司	0.2000	-28.05%	0.14							
	布洛芬片	片剂	0.1g	石药集团欧意药业有限公司	0.2000	-27.25%	0.15							
	布洛芬片	片剂	0.1g	青岛黄海制药有限公司	0.2000	-24.00%	0.15							
8	布洛芬注射液	注射剂	4ml:0.4g	杭州民生药业有限公司	57.6000	-76.08%	13.78	Cumberland Pharmaceuti cals Inc.		0.18	成都苑东生物制药股份有限公司	0.18	100%	
	布洛芬注射液	注射剂	4ml:0.4g	吉林四环制药有限公司	57.6000	-75.00%	14.40							
	布洛芬注射液	注射剂	4ml:0.4g	成都倍特药业股份有限公司	57.6000	-84.27%	20.58							
	盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	20mg	上海上药中西制药有限公司	3.9480	-89.18%	0.43							
9	盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	60mg	石药集团欧意药业有限公司	9.1544	-86.89%	1.20	礼来	1.83	59.37%	3.08	礼来	1.83	59.37%
	盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	20mg	青岛百洋制药有限公司	3.9480	-85.07%	0.59							
	盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	20mg	东莞市之康医药有限责任公司 (广东东阳光药业有限公司受托生产)	3.9480	-85.82%	0.56							
	盐酸度洛西汀肠溶胶囊	胶囊剂	20mg	重庆药友制药有限公司	3.9480	-75.18%	0.98							
10	多索茶碱注射液	注射剂	10ml:0.1g	扬子江药业集团南京海陵药业有限公司	49.2000	-92.68%	3.60	Abs Pharmaceuti cals SpA	0.77	18.77%	4.12	瑞阳制药有限公司	0.8	19.44%
	多索茶碱注射液	注射剂	10ml:0.1g	石家庄四药有限公司	49.2000	-91.89%	3.99							
	多索茶碱注射液	注射剂	10ml:0.1g	安徽恒星制药有限公司	49.2000	-75.65%	11.98							
	多索茶碱注射液	注射剂	10ml:0.1g	浙江北生药业汉生制药有限公司	49.2000	-73.59%	13.00							
	多索茶碱注射液	注射剂	10ml:0.1g	花园药业股份有限公司	49.2000	-83.87%	17.78							
	恩格列净片	片剂	10mg	四川科伦药业股份有限公司	4.2400	-58.84%	1.83							
11	恩格列净片	片剂	10mg	江苏豪森药业集团有限公司	4.2400	-56.63%	1.84	Boehringer Ingelheim (勃林格殷格翰)	0.05	100%	0.05	Boehringer Ingelheim (勃林格殷格翰)	0.05	100%
	恩格列净片	片剂	10mg	正大天晴药业集团股份有限公司	4.2400	-56.26%	1.85							
	恩格列净片	片剂	10mg	江苏万邦生化医药集团有限责任公司	4.2400	-53.99%	1.95							
12	恩曲他滨替诺福韦片	片剂	恩曲他滨200mg+富马酸替诺福韦二吡呋酯300mg	安徽贝克生物制药有限公司	63.5000	-86.93%	8.30	Gilead (吉利德)	0.23	100%	0.23	Gilead (吉利德)	0.23	100%
	恩曲他滨替诺福韦片	片剂	恩曲他滨200mg+富马酸替诺福韦二吡呋酯300mg	海思科制药(眉山)有限公司	63.5000	-85.35%	22.00							
	恩曲他滨替诺福韦片	片剂	恩曲他滨200mg+富马酸替诺福韦二吡呋酯300mg	正大天晴药业集团股份有限公司	63.5000	-85.04%	22.20							
13	格列齐特缓释片	片剂	30mg	天津君安生物制药有限公司	1.4569	-58.18%	0.61	施维雅实验室	1.59	72.77%	0.22	施维雅实验室	1.59	72.77%
	格列齐特缓释片	片剂	30mg	北京福元医药股份有限公司	1.4569	-57.81%	0.61							
	格列齐特缓释片	片剂	30mg	宜昌人福药业有限责任公司	1.4569	-44.40%	0.81							
14	加巴喷丁胶囊	胶囊剂	0.1g	江苏恒瑞医药股份有限公司	0.4679	-74.35%	0.12	美国Warner-Lambert公司			0.45	江苏恩华药业股份有限公司	0.3	66.10%
	加巴喷丁胶囊	胶囊剂	0.1g	江苏恩华药业股份有限公司	0.4679	-72.13%	0.13							
15	卡格列净片	片剂	0.1g	江苏豪森药业集团有限公司	4.0800	-58.57%	1.81	强生	0.03	100%	0.03	强生	0.03	100%
	卡格列净片	片剂	0.1g	正大天晴药业集团股份有限公司	4.0800	-58.71%	1.77							
16	富马酸喹硫平缓释片	片剂	200mg	北京天衡药物研究院南京天衡制药厂	8.7500	-81.26%	3.39	AstraZeneca (阿斯利康)	0.00185	100.00%	0.0018	AstraZeneca (阿斯利康)	0.00185	100.00%
	富马酸喹硫平缓释片	片剂	200mg	浙江海正富泰医药有限公司 (上海富泰海门药业有限公司受托生产)	8.7500	-81.26%	3.39							
	富马酸喹硫平缓释片	片剂	50mg	佛山德商制药有限公司	3.0277	-60.09%	1.21							
	洛索洛芬钠片	片剂	60mg	卫材(辽宁)制药有限公司	0.6900	-60.00%	0.28							
17	洛索洛芬钠片	片剂	60mg	迪沙药业集团有限公司	0.6900	-57.81%	0.29	第一三共制药	0.57133	71.60%	0.7979	第一三共制药	0.57133	71.60%
	洛索洛芬钠片	片剂	60mg	湖南九典制药股份有限公司	0.6900	-57.33%	0.29							
	洛索洛芬钠片	片剂	60mg	扬子江药业集团上海海尼药业有限公司	2.0000	-65.00%	0.70							
18	氯雷他定片	片剂	10mg	万特制药(海南)有限公司	2.0000	-58.60%	0.83	比利时光灵葆雅	0.49	78.68%	0.36	比利时光灵葆雅	0.49	78.68%
	氯雷他定片	片剂	10mg											

	枸橼酸莫沙必利片	片剂	5mg	成都康弘药业集团股份有限公司	1.3750	84.00%	0.50		Sumitomo Dainippon Pharma (住 友制药)	0.14	10.33%	1.35	成都康弘药 业集团股份 有限公司	0.58	43.65%
19	枸橼酸莫沙必利片	片剂	5mg	福建高新药创制有限公司 (广东安 诺药业股份有 限公司受托生产)	1.3750	81.78%	0.53								
20	枸橼酸莫沙必利片	片剂	5mg	鲁南贝特制药有限公司	1.3750	-58.18%	0.60								
	那格列奈片	片剂	120mg	江苏德源药业股份有限公司	1.1700	-16.30%	0.98		AstellasPhar ma/味之素株 式会社			0.19	北京诺华制 药有限公司	0.14	75.88%
	那格列奈片	片剂	60mg	珠海同益制药有限公司	0.6882	-12.82%	0.60								
	注射用帕瑞昔布钠	注射剂	40mg	峨眉山通惠制药有限公司	93.9000	96.83%	2.98								
	注射用帕瑞昔布钠	注射剂	40mg	齐鲁制药有限公司	93.9000	96.27%	3.50								
	注射用帕瑞昔布钠	注射剂	20mg	江苏奥赛康药业有限公司	55.2353	95.02%	2.75								
	注射用帕瑞昔布钠	注射剂	40mg	宏冠生物药业有限公司 (杭州澳亚生 物技术有限公 司受托生产)	93.9000	94.76%	4.92								
21	注射用帕瑞昔布钠	注射剂	20mg	山东罗欣药业集团股份有限公司	55.2353	94.68%	2.95		辉瑞	4.02	68.20%	5.93	辉瑞	4.02	68.20%
	注射用帕瑞昔布钠	注射剂	40mg	南京圣和药业股份有限公司	93.9000	94.57%	5.10								
	注射用帕瑞昔布钠	注射剂	40mg	成都百裕制药股份有限公司	93.9000	94.32%	5.33								
	注射用帕瑞昔布钠	注射剂	40mg	扬子江药业集团广州海瑞药业有限公 司	93.9000	94.14%	5.50								
	注射用帕瑞昔布钠	注射剂	40mg	湖南科伦制药有限公司	93.9000	93.99%	5.64								
	注射用帕瑞昔布钠	注射剂	40mg	浙江杭康药业有限公司	93.9000	93.98%	5.65								
22	泮托拉唑钠肠溶片	片剂	40mg	Aurobindo Pharma Limited	1.8864	84.91%	0.66		Nycomed (奈科明)	1.33	94.99%	0.14	Nycomed (奈科明)	1.33	94.99%
	泮托拉唑钠肠溶片	片剂	40mg	湖南九典制药股份有限公司	1.8864	-58.15%	0.83								
	泮托拉唑钠肠溶片	片剂	40mg	杭州康恩贝制药有限公司	1.8864	-40.32%	1.13								
	注射用泮托拉唑钠	注射剂	40mg	杭州中美华东制药有限公司	28.5000	91.02%	2.56								
	注射用泮托拉唑钠	注射剂	40mg	成都百裕制药股份有限公司	28.5000	90.60%	2.68								
23	注射用泮托拉唑钠	注射剂	40mg	江苏奥赛康药业有限公司	28.5000	90.26%	2.77		Nycomed(奈 科明)	3.35	29.50%	11.34	Nycomed(奈 科明)	3.35	29.50%
	注射用泮托拉唑钠	注射剂	40mg	成都通德药业有限公司	28.5000	90.04%	2.84								
	注射用泮托拉唑钠	注射剂	40mg	扬子江药业集团有限公司	28.5000	86.32%	3.90								
	注射用泮托拉唑钠	注射剂	40mg	北京四环制药有限公司	28.5000	82.67%	4.94								
24	培哚普利叔丁胺片	片剂	4mg	海思科制药 (唐山) 有限公司	3.0093	76.07%	0.72		Laboratoires Servier (施 维雅实验	0.05	2.01%	2.47	施维雅 (天 津) 制药有 限公司	2.39	96.92%
	培哚普利叔丁胺片	片剂	4mg	宁波美诺华天康药业有限公司	3.0093	74.99%	0.75								
	注射用硼替佐米	注射剂	3.5mg	齐鲁制药有限公司	3919.2920	80.10%	780.00								
25	注射用硼替佐米	注射剂	1mg	正大天晴药业集团股份有限公司	1502.1200	76.97%	346.00		Janssen- Cilag International NV (BE)	3.30876	65.22%	5.0732	Janssen- Cilag International NV (BE)	3.30876	65.22%
	注射用硼替佐米	注射剂	3.5mg	石药集团欧意药业有限公司	3919.2920	75.00%	980.00								
	注射用硼替佐米	注射剂	1mg	江苏豪森药业集团有限公司	1502.1200	80.68%	600.00								
26	盐酸普拉克索缓释片	片剂	0.375mg	浙江京新药业股份有限公司	12.8459	85.99%	1.80		Boehringer Ingelheim (勃林格殷 格翰)	2.9	100.00%	2.9	Boehringer Ingelheim (勃林格殷 格翰)	2.9	100.00%
	盐酸普拉克索缓释片	片剂	0.375mg	力品药业 (厦门) 股份有限公司	12.8459	85.08%	1.92								
	盐酸普拉克索缓释片	片剂	0.375mg	海思科制药 (唐山) 有限公司	12.8459	82.67%	2.20								
	盐酸普拉克索缓释片	片剂	0.375mg	江苏恒瑞医药股份有限公司	12.8459	77.01%	2.95								
27	盐酸普拉克索片	片剂	0.25mg	齐鲁制药 (海南) 有限公司	5.4543	93.03%	0.38		Boehringer Ingelheim (勃林格殷 格翰)	2.43	99.97%	2.72	Boehringer Ingelheim (勃林格殷 格翰)	2.43	99.97%
	盐酸普拉克索片	片剂	0.25mg	石药集团欧意药业有限公司	5.4543	82.89%	0.93								
	盐酸普拉克索片	片剂	0.25mg	浙江京新药业股份有限公司	5.4543	84.66%	1.92								
	普瑞巴林胶囊	胶囊剂	75mg	齐鲁制药 (海南) 有限公司	6.4930	95.67%	0.32								
28	普瑞巴林胶囊	胶囊剂	75mg	重庆赛维药业有限公司	6.4930	86.35%	2.19		Pfizer (辉 瑞)	0.97	68.13%	1.42	Pfizer (辉 瑞)	0.97	68.13%
	普瑞巴林胶囊	胶囊剂	75mg	宁波科康美诺华药业有限公司 (宁 波美诺华天康 药业有限公司受托生 产)	6.4930	83.61%	2.36								
	普瑞巴林胶囊	胶囊剂	75mg	华润双鹤药业股份有限公司	6.4930	82.90%	2.41								
	羧苯磺酸钙胶囊	胶囊剂	0.5g	上海朝晖药业有限公司	1.6133	-57.85%	0.68		Vifor Pharma Osterreich GmbH	0.21	18.75%	1.12	上海朝晖药 业有限公司	0.62	56.20%
29	羧苯磺酸钙胶囊	胶囊剂	0.5g	江苏万高药业股份有限公司	1.6133	-58.68%	0.72								
	羧苯磺酸钙胶囊	胶囊剂	0.5g	宁夏康亚药业股份有限公司	1.6133	-54.39%	0.74								
	羧苯磺酸钙片	片剂	0.5g	南京长澳制药有限公司	1.6133	-53.51%	0.75								
					0.8597										
30	瑞格列奈片	片剂	1mg	北京福元医药股份有限公司		72.16%	0.24		Novo Nordisk (诺 和诺德)	1.98	79.99%	2.48	Novo Nordisk (诺 和诺德)	1.98	79.99%
	瑞格列奈片	片剂	1mg	江苏豪森药业集团有限公司	0.8597	-8.94%	0.35								
31	甲苯磺酸奎拉非尼片	片剂	0.2g	江西山鹰药业有限公司	95.0000	75.98%	22.82		Bayer (拜 耳)	4.97	100.00%	4.97	Bayer (拜 耳)	4.97	100.00%
	甲苯磺酸奎拉非尼片	片剂	0.2g	重庆友友制药有限公司	95.0000	72.00%	26.60								
	替格瑞洛片	片剂	60mg	深圳信立泰药业股份有限公司	2.5412	88.52%	0.80								
32	替格瑞洛片	片剂	60mg	南京正大天晴制药有限公司	2.5412	83.80%	0.92								
	替格瑞洛片	片剂	60mg	浙江正大药业股份有限公司	2.5412	-58.60%	1.10		阿斯利康	4.27	98.25%	4.35	阿斯利康	4.27	98.25%
	替格瑞洛片	片剂	60mg	上海汇伦江苏药业有限公司	2.5412	-54.03%	1.14								
	替米沙坦片	片剂	40mg	北京福元医药股份有限公司	1.0924	-47.86%	0.46								
	替米沙坦片	片剂	40mg	江苏谊道天平药业有限公司	1.0924	-58.32%	0.48								
33	替米沙坦片	片剂	40mg	宜昌东阳光长江药业股份有限公司	1.0924	-58.26%	0.48		德国勃林格 格伦格公司	1.15	76.53%	1.51	德国勃林格 格伦格公司	1.15	76.53%
	替米沙坦片	片剂	40mg	江苏亚邦赛普森药业有限公司	1.0924	-55.66%	0.48								
	替米沙坦片	片剂	40mg	江苏万邦生化医药集团有限责任公司	1.0924	-37.33%	0.68								
34	替莫唑胺胶囊	胶囊剂	20mg	北京双鹭药业股份有限公司	139.3791	85.08%	48.67		默沙东研发 (中国) 有 限公司	3.55	43.68%	8.14	江苏太士力 帝益药业有 限公司	3.94	48.38%
	替莫唑胺胶囊	胶囊剂	100mg	江苏太士力帝益药业有 限公司	477.8409	82.54%	179.00								
	吸入用硫酸沙丁胺醇溶液	吸入用溶液剂	5mg/2.5ml	苏州弘森药业股份有限公司	4.7200	-48.47%	1.96								
35	吸入用硫酸沙丁胺醇溶液	吸入制剂	5mg/2.5ml	河北仁合益康药业有限公司	4.7200	-51.69%	2.28								
	吸入用硫酸沙丁胺醇溶液	吸入剂	5mg/2.5ml	浙江福瑞善业有限公司	4.7200	-51.53%	2.29		GSK	0.38	12.99%	2.93	上海禾丰制 药有限公司	0.72	24.25%
	吸入用硫酸沙丁胺醇溶液	吸入剂	5mg/2.5ml	四川普锐特药业有限公司	4.7200	-50.21%	2.35								
					6.7800										
36	缬沙坦氢氯地平片 (I)	片剂	缬沙坦80mg+氢氯地平 5mg	江苏恒瑞医药股份有限公司		79.52%	1.39		瑞士诺华制 药有限公司	5.27	100.00%	5.27	瑞士诺华制 药有限公司	5.27	100.00%
	缬沙坦氢氯地平片 (I)	片剂	缬沙坦80mg+氢氯地平 5mg	花园药业股份有限公司	6.7800	-59.25%	2.76								
	缬沙坦氢氯噻嗪片	片剂	缬沙坦80mg+氢氯噻嗪 12.5mg	华润赛科药业有限责任公司	2.2875	-21.31%	1.80		Novartis (诺 华)	1.17	86.04%	1.36	Novartis (诺 华)	1.17	86.04%
37	缬沙坦氢氯噻嗪片	片剂	缬沙坦80mg+氢氯噻嗪 12.5mg	北京百奥美药业有限责任公司	2.2875	-15.63%	1.93								
	伏立康唑片	片剂	50mg	北京博康健基因科技有限公司	109.2363	89.03%	11.99								
38	伏立康唑片	片剂	200mg	HEXAL AG (Sandoz Private Limited)	315.6930	88.98%	34.80		Pfizer (辉 瑞)	3.7	50.58%	7.57	Pfizer (辉 瑞)	3.7	50.58%
	伏立康唑片	片剂	50mg	浙江华海药业股份有限公司	109.2363	73.16%	29.38								
	诺氟沙星胶囊	胶囊剂	0.1g	烟台万润药业有限公司	0.5000	-29.33%	0.35					0.0095	上海信通天 平药业有限 公司	0.0023	24.37%
39	诺氟沙星片	片剂	0.1g	石药集团欧意药业有限公司	0.5000	-21.94%	0.39						天津药中央 药业有限公司	0.00042	84.52%
	诺氟沙星片	片剂	0.1g	浙江医药股份有限公司 (浙江医药股 份有限公司新昌制药厂受托生产)	0.5000	-19.13%	0.40					0.0005			
40	盐酸特比萘芬片	片剂	0.125g	齐鲁制药有限公司	3.1000	85.16%	0.46		Novartis (诺 华)	0.00445	1.50%	0.2966	齐鲁制药有 限公司	0.17009	57.35%
	盐酸特比萘芬片	片剂	0.25g	南京巨功制药有限公司	5.2700	83.67%	0.86								

41	头孢丙烯分散片	片剂	0.25g	上海美优制药有限公司	3.0500	-71.67%	0.86	BMS (百时美施贵宝)			0.8	广州白云山天心制药股份有限公司	0.53	66.12%
	头孢丙烯片	片剂	0.25g	南京亿华药业有限公司	3.0500	-75.55%	0.75				0.6656	扬子江药业集团有限公司	0.47872	71.92%
42	左氧氟沙星片	片剂	0.5g	长春海悦药业股份有限公司	6.8667	-92.47%	0.52	第一三共制药有限公司	2.9	100.00%	2.9	第一三共制药有限公司	2.9	100.00%
	左氧氟沙星片	片剂	0.5g	四川海汇药业有限公司	6.8667	-88.93%	0.76							
	左氧氟沙星片	片剂	0.25g	浙江普利药业有限公司	4.0392	-86.35%	0.46							
	左氧氟沙星片	片剂	0.5g	普洛药业股份有限公司 (浙江普洛康桥制药有限公司受托生产)	6.8667	-64.59%	2.43							
	左氧氟沙星片	片剂	0.5g	花园药业股份有限公司	6.8667	-82.01%	2.61							
	左氧氟沙星片	片剂	0.5g	东莞市阳之康医药有限责任公司 (广东东阳光药业有限公司受托生产)	6.8667	-81.04%	2.68							
	左氧氟沙星片	片剂	0.5g	山东齐都药业有限公司	6.8667	-57.95%	2.89							
43	玻璃酸钠滴眼液	滴眼剂	5ml:5mg (0.1%)	江西珍视明药业有限公司	23.4800	-75.30%	5.80	EUSAN GmbH	1.69	83.82%	2.02	EUSAN GmbH	1.69	83.82%
	玻璃酸钠滴眼液	滴眼剂	10ml:10mg (0.1%)	中山万汉制药有限公司	39.9160	-66.48%	13.38							
44	玻璃酸钠滴眼液	滴眼剂	0.4ml:1.2mg (0.3%)	扬子江药业集团有限公司	4.8000	-54.25%	2.10	Santen Pharmaceutical Co., Ltd.	1.17	97.83%	1.2	Santen Pharmaceutical Co., Ltd.	1.17	97.83%
	玻璃酸钠滴眼液	滴眼剂	0.4ml:1.2mg (0.3%)	成都普什制药有限公司	4.8000	-54.21%	2.15							
45	注射用比伐芦定	注射剂	0.25g	齐鲁制药有限公司	2500.0000	-80.56%	486.00	The Medicine Company				深圳信立泰药业股份有限公司	1.16	69.32%
	注射用比伐芦定	注射剂	0.25g	海南普利制药股份有限公司	2500.0000	-79.04%	548.88							
				海南双成药业股份有限公司	2500.0000	-88.90%	777.50							

资料来源：上海阳光医药采购网，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
上海	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
	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
北京	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	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
广深	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
	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