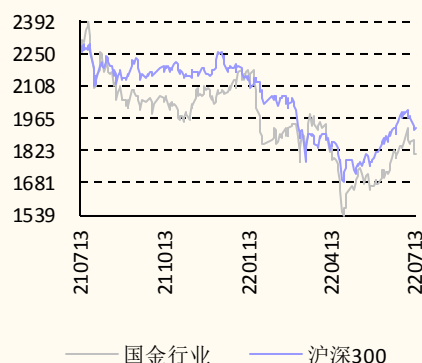


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医药指数	1805
沪深300指数	4321
上证指数	3284
深证成指	12509
中小板综指	12661



相关报告

- 1.《从下游需求初探国产培养基行业-从下游需求初探国产培养基行业》，2022.7.11
- 2.《疫情反复，关注疫情防控与医药创新双主线-医药行业周报》，2022.7.11
- 3.《澳斯康招股说明书梳理-澳斯康招股说明书梳理》，2022.7.6
- 4.《聚焦医药创新，关注半年报与 Pharma 类药企-医药行业周报》，2022.7.4
- 5.《细胞治疗行业点评-CART 疗法多国获批二三线治疗，空间数倍增...》，2022.6.30

第七批集采拟中选结果出炉，关注潜在获益企业

集采政策跟踪

- 7月12日，第七批集采在南京产生并公示拟中选结果，公示结束后将发布正式中选结果。本次集采有 60 种药品采购成功，拟中选药品平均降价 48%，按约定采购量测算，预计每年可节省费用 185 亿元。医药企业积极参与本次集采，295 家企业的 488 个产品参与投标，217 家企业的 327 个产品获得拟中选资格。

简评

- 本次集采价格的平均降幅 48% 相对温和，与第六批胰岛素专项集采相当，低于前五批化药集采的平均降幅。加上本次集采的 60 个品种，目前国家集采的品种数达到 293 个。
- **外企独占市场品种预计将快速实现国产替代。**部分品种在集采前为外企原研产品独占市场份额的竞争格局，而在集采中原研产品未中选，国产中选企业有望实现快速替代。这类品种包括：
 - 阿法替尼（豪森、齐鲁、科伦等中选）；
 - 丙酚替诺福韦（齐鲁、华润三九等中选）；
 - 碘帕醇（司太立、正大天晴等中选）；
 - 厄洛替尼（科伦、豪森等中选）；
 - 二甲双胍维格列汀（齐鲁等中选）；
 - 氟哌噻吨美利曲辛（海思科等中选）；
 - 仑伐替尼（先声、奥赛康、齐鲁、正大天晴、石药等中选）；
 - 美托洛尔（普洛、人福等中选）；
 - 舒尼替尼（齐鲁、正大天晴、豪森、石药等中选）；
 - 硝苯地平控释剂（石药等中选）；
 - 美罗培南（石药、罗欣等中选）。
- **大药企积极参与集采，多个增量品种中选，有望实现部分集采获益。**
 - 齐鲁制药 19 个品种参与竞争，其中 4 个存量品种中，3 个上亿品种均中选，另有 13 个增量品种中选。
 - 科伦药业 15 个品种参与竞争，均为此前市占率低于 5% 的品种，11 个中选品种有望通过集采实现放量。
 - 石药集团 13 个品种参与竞争，其中存量品种美罗培南此前市场份额低于 10%，有望在原研未中选情况下扩大市场份额，另有 7 个增量品种中选。
 - 中国生物制药/正大天晴 13 个品种参与竞争，4 个存量品种中标 3 个（唑来膦酸有一个规格未中选），另有 5 个增量品种。

投资建议

- 建议关注头部药企及原料药制剂一体化企业。建议关注：科伦药业、石药集团、中国生物制药等。

风险提示

- 集采范围扩大风险，集采降价超预期风险，集采中标后产品供应不及预期风险，集采续约不及预期风险，其他政策及市场风险。

王班 分析师 SAC 执业编号：S1130520110002
(8621)60870953
wang_ban@gjzq.com.cn

王维肖 联系人
wangweix@gjzq.com.cn

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402