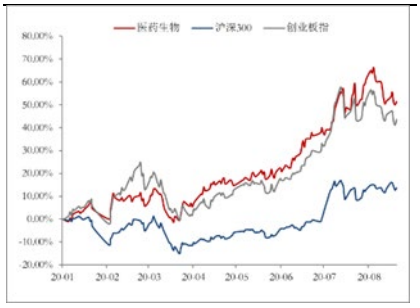
万和医药行业点评：第三批集采拟中选结果公布，国采范围将持续扩大，构建行业新格局

图表 1 近一年指数走势



分析师：沈彦东
SAC 执业证书：S0380519100001
联系电话：0755-82830333（195）
邮箱：shenyd@wanhesec.com

研究助理：伍可心
联系电话：0755-82830333（119）
邮箱：wukx@wanhesec.com

事件：8 月 20 日，上海联采办发布《全国药品集中采购拟中选结果公示》。本轮集采范围涉及 56 个品种，实际采购成功 55 个品种，拉夫米定流标。根据本次公布的拟中选结果，本轮集采品种的平均降价幅度超过 70%，多个品种出现降幅超过 90%的情况，其中盐酸二甲双胍片及卡托普利片两个品种出现了 1 分 4 及 1 分 5 的拟中选单价。齐鲁制药、石药集团中标 8 个品种，中国生物制药、扬子江、上药集团中标 7 个品种，豪森药业、复星医药中标 4 个品种，科伦药业、恒瑞药业、海正药业中标 4 个品种。

本轮集采作为第三批全国集采，整体规则较前两批更加成熟，拟中选企业确定准则与第二批集采一致，但在采购量、采购周期及入围企业数量等方面做了调整：1）本次中选家数为 4 家及以上的品种采购量最高达到首年约定采购基数的 80%，部分品种最高采购量为 70%；2）采购周期最长为 3 年；2）入围企业最多可达到 8 家。此轮集采给与了更多同品种过评企业分享集采份额的机会，最高三年的采购周期及最高 80%的采购份额将较大程度建立了稳定的市场竞争格局。

本轮集采明确在同品种申报企业“单位可比价”相同时，纳入优先考虑的四个条件：1）2019 年省级供应地区数多的企业优先；2）2019 年在各地销售量大的企业优先；3）一致性评价通过时间在前的企业优先；4）原料药自产的企业优先。本轮集采品种的平均降价幅度超过 70%，多个品种出现降幅超过 90%的情况，结合本次拟中标情况来看，在保证质量和合理利润同时满足时，药企中在国内一致性评价进程处于领先地位且自产原料药将具备明显优势。此外，产品之前靠代理模式推广的企业也具备一定的降价优势，虽然看似大幅降价，但中标价和出厂价之间区别甚微，中标后将有效提高市场份额。

投资逻辑与建议：由于医保仍面临较大的支付压力，一致性评价结合集采政策有助于提高产品质量，合理压缩仿制药及相关原研药的利润空间。长期来看将倒逼企业转型，专做普通仿制药将难以生存，药企经营策略将重点转向难仿、首仿及创新药方向。建议关注：1）

一致性评价申报和通过数量领先及原料药制剂一体化的优质药企及龙头企业；2）创新、研发能力较强的药企及提供创新研发服务及生产服务的 CXO 企业。

风险提示：1）申报较早的品种有望率先通过，但存在部分申报较早的品种由于技术要求更新而需补充材料的可能性；2)集采政策推进不及预期或降价超出预期；3）研发失败或研发进度不及预期；4）原料药企业环保不达标。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

分析师声明：本研究报告作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的12个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

同步大市：相对沪深300指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的12个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深300指数涨幅15%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于5%—15%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深300指数跌幅5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，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。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道7028号时代科技大厦西座20楼

电话：0755-82830333　传真：0755-25170093

邮编：518040　公司网址：http://www.vanho.cn