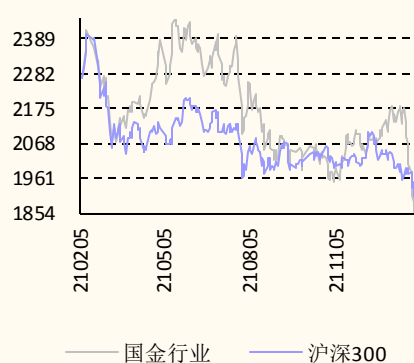


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医药指数	1854
沪深300指数	4564
上证指数	3361
深证成指	13328
中小板综指	13100



相关报告

1. 《国金医药-前沿创新点评-FDA 批准 Immunocore 的全球...》，2022.1.27
2. 《默沙东口服新冠药授权，关注疫情防控供应链-新冠跟踪点评》，2022.1.21
3. 《聚焦主线成长，关注疫情防控热点-医药周报》，2022.1.17
4. 《一带一路发展规划出台，中医药健康发展-医药政策周报》，2022.1.17
5. 《疫情反复+变异株流行，持续看好防疫主线-医药行业周报》，2022.1.10

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

第七批国采开始报量，集采续标允许提价

集采政策跟踪

- 1月10日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，决定常态化制度化开展药品和高值医用耗材集中带量采购，今年年底前，国家和省级集采药品在每个省合计达到350个以上。
- 1月21日，国家组织药品集中采购办公室向各医疗机构下发第七批国采医疗机构报量文件，要求1月26日正式启动报量，2月25日各省完成报量审核工作后报送联采办。
- 1月24日，吉林省药品采购中心发布了“关于公布第一批和第三批国家组织药品集中采购协议期满吉林省中选药品竞价续约项目中标结果的通知”，8个国采品种续标价出现6%-126%的提价。

简评

- **第七批国采报量共涉及58个品种，大品种、注射剂受到关注。**58个品种中，市场规模超过10亿的大品种约有18个；注射剂多达27种，占比46.5%。国家集采从第4批开始探索注射剂集采，预计随着注射剂一致性评价的推进，注射剂与口服剂型在集采政策面前将趋于平等。
- **部分产品过评企业达到10家以上，集采竞争激烈。**过评企业最多的品种为奥美拉唑注射剂，共有24个仿制药过评，此外丙酚替诺福韦口服常释剂型、克林霉素磷酸酯注射剂、头孢克肟口服常释剂型、硝苯地平缓释/控释剂型也有10家以上仿制药过评。
- **11家国内外企业有5个以上品种被纳入集采报量文件。**本轮国采报量中纳入品种最多的为齐鲁制药(13个品种)。纳入集采报量品种达到5个及以上的企业还包括科伦药业、正大天晴、石药集团、成都倍特、江苏豪森、罗欣药业、成都苑东、辉瑞制药、江苏奥赛康、恒瑞医药。
- **集采常态化制度化，药品集采扩围目标符合预期。**国常会提出，今年年底前，国家和省级集采药品在每个省合计达到350个以上。目前，国家集采已经涉及234个品种，加上第七批集采报量的58个品种，国家集采总共涉及了292个品种。考虑到常态化的一年两次国家集采，再加上省级集采对国家集采的补充，我们认为药品集采扩围目标符合的预期。
- **集采续约允许提价，企业有望保留合理利润，维持长期稳定供货。**国常会提出保证中选药品长期稳定供应，确保中选产品降价不降质。吉林省第一批第三批集采到期竞价续约中，部分产品中标价也出现了6%-126%的提价。去年10月陕西医保局发布的《关于做好国家组织药品集中采购带量采购协议期满后工作的函》中也指出，允许中选产品续约时价格适当上浮。续约允许提价的机制有利于企业保留合理利润空间，维持长期稳定供货。

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：石药集团，华海药业，普洛药业、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，其他政策及市场风险。

第七批国家集采即将开始报量

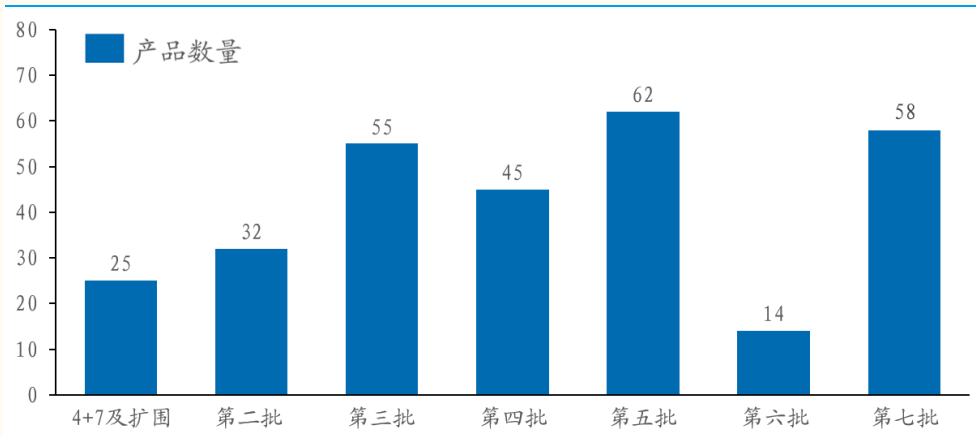
- 1月21日，国家组织药品联合采购办公室向各医疗机构下发第七批国采医疗机构报量文件，要求1月26日正式启动报量，医疗机构于2月16日24:00前提交数据。2月25日17:00前，各省完成报量审核工作后报送联采办。（集采报量产品及过评企业清单详见附件）
- 本轮国采报量共涉及58个品种208个品规。其中，市场规模超过10亿的大品种约有18个，包括奥美拉唑注射剂、硝苯地平缓释/控释剂型、头孢克肟口服常释剂型、头孢美唑注射剂、头孢米诺注射剂、溴己新注射剂、奥司他韦口服常释剂型、依达拉奉注射剂、甲泼尼龙注射剂、替加环素注射剂、伊立替康注射剂、氟哌噻吨美利曲辛口服常释剂型、克林霉素注射剂、美托洛尔缓释控释剂型、吗替麦考酚酯口服常释剂型、美罗培南注射剂、奥曲肽注射剂、唑来膦酸注射剂。
- 注射剂多达27种，占比46.5%。回顾国家集采历史，一至三批国家集采仅包含口服剂型。第四批国家集采首次纳入了注射剂，但是在采购周期上所有注射剂中标采购周期均为一年，相当于给予了注射剂更灵活的调整空间。第五批国家集采开始向注射剂倾斜，注射剂占比达到48%。第六批集采为胰岛素专项集采，而第七批集采从目前的报量目录来看，注射剂占比达到46.5%。预计随着注射剂一致性评价的推进，注射剂与口服剂型在集采政策面前将趋于平等。
- 品种过评企业数方面，过评企业最多的品种为奥美拉唑注射剂，共有24个仿制药通过一致性评价，此外丙酚替诺福韦口服常释剂型、克林霉素磷酸酯注射剂、头孢克肟口服常释剂型、硝苯地平缓释/控释剂型也有10家以上仿制药通过一致性评价，集采竞争较为激烈。过评企业最少的品种为1家原研加上3家仿制药过评。
- 本轮国采报量共涉及约220家企业，其中纳入品种最多的为齐鲁制药，共有13个品种被纳入报量。纳入集采报量品种达到5个及以上的企业还包括科伦药业（13个）、正大天晴（10个）、石药集团（8个）、成都倍特（7个）、江苏豪森（6个）、罗欣药业（5个）、成都苑东（5个）、辉瑞制药（5个）、江苏奥赛康（5个）、恒瑞医药（5个）。

集采常态化制度化开展，药品集采扩围目标符合预期

- 1月10日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，决定常态化制度化开展药品和高值医用耗材集中带量采购，进一步降低患者医药负担。国常会提出，以慢性病、常见病为重点，继续推进国家层面药品集采，各地对国家集采外药品开展省级或跨省联盟采购。今年年底前，国家和省级集采药品在每个省合计达到350个以上；逐步扩大高值医用耗材集采覆盖面，对群众关注的骨科耗材、药物球囊、种植牙等分别在国家和省级层面开展集采。
- 自2018年的“4+7”试点城市药品集中采购，国家组织药品集采已经完成了6批，平均降幅均在50%左右。2021年11月，第六批国家胰岛素专项集采开标，首次将生物药纳入国家药品集采范围。国家前六批集采总共涉及234个品种，在集采之前这些品种的市场规模总量约为1500亿元。
- 在国家集采基础之上，各地也对国家集采外药品开展省级或跨省联盟采购，包括“内蒙14省联盟”、“陕西10省联盟”、“六省二区联盟”、“四川7省联盟”、“广东7省联盟”等。省级一方面是对国家集采的补充，另一方面也是对国家集采的提前试点。比如胰岛素在国家集采之前，首先在武汉市进行了集采试点，探索了不同于化药集采的方式和规则，后续国家级集采也在很大程度上延续了武汉市集采的规则。
- 药品集采扩围目标符合预期。目前，国家1-6批集采已经纳入了234个品种，加上第七批集采报量的58个品种，国家集采总共涉及了292个品种。

考虑到常态化的一年两次国家集采，再加上省级集采对国家集采的补充，我们认为药品集采今年扩围到 350 个品种的目标符合的预期。

图表 1: 国家 1-7 批集采品种数量统计



来源：国家医保局，医药魔方，国金证券研究所

- 保证集采中选结果的落地，有利于集采健康有序进行。国常会提出，保证中选药品和耗材长期稳定供应，加强监管，确保中选产品降价不降质。医疗机构要合理优先使用中选产品；落实集采医保资金结余留用政策，推进薪酬制度改革，合理提高医务人员收入，更好调动积极性。
- 对集采中选药品长期稳定供应的要求，以及降价不降质的要求，都有利于企业在集采中合理竞价，长期看来有利于集采健康有序进行，同时利好原料药制剂一体化企业、产能充足企业、以及进口产品市场份额相对较大有望通过集采实现国产替代的企业。

集采续约允许提价，企业有望保留合理利润，维持长期稳定供货

- 1月24日，吉林省药品采购中心发布了一则“关于公布第一批和第三批国家组织药品集中采购协议期满吉林省中选药品竞价续约项目中标结果的通知”，涉及13家药企生产的16个中选品种，其中8个品种的续约中标价较原集采中标价出现了6% - 126%的提升。
- 去年10月陕西医保局发布的《关于做好国家组织药品集中带量采购协议期满后后续工作的函》中也指出，允许中选产品续约时价格适当上浮。续约允许提价的机制有利于企业保留合理利润空间，维持长期稳定供货。

图表 2: 第一批和第三批国采吉林省中选药品竞价续约项目拟中标结果

吉林省第一批和第三批集采续约产品中选结果						
序号	品种名称	规格	续约价(单位:元)	原中标价(单位:元)	价格变化	投标企业
1	厄贝沙坦口服常释剂型	75mg	0.2094	0.195	7%	浙江华海药业股份有限公司
2	厄贝沙坦氯噻嗪口服常释剂型	(150mg+12.5mg)	0.4769	1.5	-68%	安徽环球药业股份有限公司
3	氟比洛芬酯注射剂	5ml:50mg	12	10.668	12%	远大生命科学(武汉)有限公司
4	福辛普利口服常释剂型	10mg	0.92	0.82	12%	浙江华海药业股份有限公司
5	吉非替尼口服常释剂型	250mg	4.568	43.292	-89%	江苏天士力帝益药业有限公司
6	赖诺普利口服常释剂型	10mg	0.2602	0.23	13%	浙江华海药业股份有限公司
7	利培酮口服常释剂型	1mg	0.0555	2.581	-98%	齐鲁制药有限公司
8	氯氮平口服常释剂型	25mg	0.0362	0.016	126%	江苏恩华药业股份有限公司
9	氯沙坦口服常释剂型	50mg	1.1563	1.05	10%	浙江华海药业股份有限公司
10	孟鲁司特口服常释剂型	10mg	2.5	2.36	6%	上海安必生制药技术有限公司
11	培美曲塞注射剂	100mg	74.6	196.02	-62%	齐鲁制药(海南)有限公司
12	盐酸氟西汀口服常释剂型	20mg	1.63	1.23	33%	山西仟源医药集团股份有限公司
13	依那普利口服常释剂型	5mg	0.0947	0.184	-49%	上海新亚药业闵行有限公司
14	右美托咪定注射剂	2ml:0.2mg	3.7	132.8	-97%	国药集团工业有限公司廊坊分公司
15	左乙拉西坦口服溶液	10%(150ml:15g)*150ml	57	75	-24%	重庆圣华曦药业股份有限公司
16	左乙拉西坦注射用浓溶液	5ml:500mg	23.18	85	-73%	成都倍特药业股份有限公司

来源：吉林省政府采购中心，国金证券研究所

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：石药集团，华海药业，普洛药业、中国生物制药等。

风险提示

- 集采范围扩大风险。根据过去几轮集采情况，预期国家集采每年两次，每次涉及 50-60 个品种，但实际集采轮次和集采品种存在超出预期的风险。省级集采也存在探索更多品种、集采范围超出预期风险。
- 集采降价超预期风险。集采目前抑制沿用低价中标政策，在过评企业较多的品种中价格竞争激烈，前几轮集采存在部分品种集采价格降幅超过 90% 的情况，未来集采也存在降价超预期风险。
- 集采中标后产品供应不及预期风险。部分集采中标企业在集采前对相应品种的生产规模不及集采约定采购量规模，存在供应不及预期风险。部分品种集采价格空间低，如果遇到原料药价格上涨等成本波动因素，存在供应不及预期风险。
- 其他政策及市场风险。

附录：第七批国家集采报量产品及过评企业

序号	品种	过评数	企业名称
1	阿法替尼口服常释剂型	7	江西山香药业有限公司
			石药集团欧意药业有限公司
			扬子江药业集团有限公司
			湖南科伦制药有限公司
			正大天晴药业集团股份有限公司
			齐鲁制药有限公司
			江苏豪森药业集团有限公司
		原研	勃林格殷格翰制药
2	阿立哌唑口腔崩解片	4	浙江华海药业股份有限公司
			广东东阳光药业有限公司
			齐鲁制药有限公司
			成都康弘药业集团股份有限公司
3	昂丹司琼注射剂	4	哈尔滨三联药业股份有限公司
			北京世桥生物制药有限公司
			福安药业集团宁波天衡制药有限公司
			齐鲁制药有限公司
		原研	诺华制药
4	奥美拉唑注射剂	24	海南葫芦娃药业集团股份有限公司
			华北制药股份有限公司
			海南全星制药有限公司
			山西普德药业有限公司
			湖南恒生制药股份有限公司
			海南皇隆制药股份有限公司
			江苏吴中医药集团有限公司苏州制药厂
			石药集团欧意药业有限公司
			宜昌人福药业有限责任公司
			苏州二叶制药有限公司
			湖南五洲通药业有限责任公司
			丽珠集团丽珠制药厂
			浙江金华康恩贝生物制药有限公司
			陕西博森生物制药股份集团有限公司
			广州一品红制药有限公司
			湖南科伦制药有限公司
			湖南赛隆药业有限公司
			海南倍特药业有限公司
			山东新时代药业有限公司
			山东罗欣药业集团股份有限公司
			江苏奥赛康药业有限公司
			福安药业集团湖北人民制药有限公司
			海南灵康制药有限公司
		哈尔滨三联药业股份有限公司	
原研	阿斯利康制药有限公司		
5	奥曲肽注射剂	3	本溪恒康制药有限公司
			苏州天马医药集团天吉生物制药有限公司
			国药一心制药有限公司
		原研	诺华制药

序号	品种	过评数	企业名称
6	奥司他韦口服常释剂型	5	四川科伦药业股份有限公司
			石药集团欧意药业有限公司
			博瑞制药(苏州)有限公司
			宜昌东阳光长江药业股份有限公司
			上海中西三维药业有限公司
		原研	罗氏制药
7	奥硝唑口服常释剂型	5	扬子江药业集团南京海陵药业有限公司
			华东医药(西安)博华制药有限公司
			湖南九典制药股份有限公司
			南京圣和药业股份有限公司
			四川科伦药业股份有限公司
8	吡格列酮口服常释剂型	4	山东淄博新达制药有限公司
			杭州康恩贝制药有限公司
			杭州中美华东制药有限公司
			江苏德源药业股份有限公司
		原研	武田药品工业株式会社
9	丙酚替诺福韦口服常释剂型	12	湖南明瑞制药有限公司
			安徽安科恒益药业有限公司
			华北制药股份有限公司
			正大天晴药业集团股份有限公司
			上海迪赛诺生物医药有限公司
			石家庄龙泽制药股份有限公司
			福建广生堂药业股份有限公司
			成都苑东生物制药股份有限公司
			四川科伦药业股份有限公司
			齐鲁制药有限公司
			江西青峰药业有限公司
		成都倍特药业股份有限公司	
原研	吉利德制药		
10	醋酸钙口服常释剂型	4	海南辉能药业有限公司
			培力药品工业股份有限公司
			沈阳福宁药业有限公司
			北京百美特生物制药有限公司
11	单硝酸异山梨酯口服常释剂型	5	山东方明药业集团股份有限公司
			山东力诺制药有限公司
			瑞阳制药股份有限公司
			石家庄以岭药业股份有限公司
			鲁南贝特制药有限公司
12	碘帕醇注射剂	3	四川科伦药业股份有限公司
			南京正大天晴制药有限公司
			上海司太立制药有限公司
		原研	博莱科集团
13	厄洛替尼口服常释剂型	6	深圳信立泰药业股份有限公司
			湖南科伦制药有限公司
			南京优科制药有限公司
			苏州特瑞药业有限公司
			江苏豪森药业集团有限公司
		上海创诺制药有限公司	
原研	罗氏制药		

序号	品种	过评数	企业名称
14	二甲双胍维格列汀口服常释剂型	3	扬子江药业集团有限公司 南京优科制药有限公司 齐鲁制药有限公司
		原研	诺华制药
15	氟桂利嗪口服常释剂型	6	潍坊中狮制药有限公司 石家庄市华新药业有限责任公司 江苏平光制药(焦作)有限公司 山东方明药业集团股份有限公司 正大青春宝药业有限公司 山西振东安欣生物制药有限公司
		原研	西安杨森制药有限公司
16	氟哌噻吨美利曲辛口服常释剂型	3	重庆圣华曦药业股份有限公司 海南辉能药业有限公司 海思科制药(眉山)有限公司
		原研	灵北制药
17	复方磺胺甲噁唑口服常释剂型	6	云南白药集团股份有限公司 山东新华制药股份有限公司 特一药业集团股份有限公司 华中药业股份有限公司 宜昌人福药业有限责任公司 浙江金华康恩贝生物制药有限公司
		5	吉林惠升生物制药有限公司 博瑞制药(苏州)有限公司 江苏恒瑞医药股份有限公司 南京健友生化制药股份有限公司 兆科药业(合肥)有限公司
18	磺达肝癸钠注射剂	进口	爱施健制药
		原研	葛兰素史克制药
19	甲磺酸仑伐替尼胶囊	8	湖南科伦制药有限公司 江苏奥赛康药业有限公司 成都倍特药业股份有限公司 齐鲁制药有限公司 南京正大天晴制药有限公司 先声药业有限公司 正大天晴药业集团股份有限公司 石药集团欧意药业有限公司
		原研	卫材药业
20	甲泼尼龙口服常释剂型	3	浙江仙琚制药股份有限公司 山东鲁抗医药集团赛特有限责任公司 天津天药药业股份有限公司
		原研	辉瑞制药
21	甲泼尼龙注射剂	4	重庆华邦制药有限公司 天津金耀药业有限公司 国药集团容生制药有限公司 辽宁海思科制药有限公司
		原研	辉瑞制药

序号	品种	过评数	企业名称
22	咖啡因注射剂	7	西南药业股份有限公司
			上海禾丰制药有限公司
			安徽恒星制药有限公司
			山西国润制药有限公司
			成都苑东生物制药股份有限公司
			华润双鹤利民药业(济南)有限公司
			凯西制药
23	克林霉素磷酸酯注射剂	13	辰欣药业股份有限公司
			山东罗欣药业集团股份有限公司
			山东方明药业集团股份有限公司
			山东新华制药股份有限公司
			山东威智百科药业有限公司
			华北制药股份有限公司
			广东星昊药业有限公司
			成都普什制药有限公司
			福安药业集团烟台只楚药业有限公司
			江苏神龙药业股份有限公司
			湖南恒生制药股份有限公司
			江西赣南海欣药业股份有限公司
			湖南五洲通药业有限责任公司
24	拉考沙胺口服常释剂型	5	石家庄四药有限公司
			北京四环制药有限公司
			石药集团欧意药业有限公司
			陕西步长制药有限公司
			江西青峰药业有限公司
		原研	优时比制药
25	来氟米特口服常释剂型	4	河北万岁药业有限公司
			福建汇天生物药业有限公司
			苏州长征-欣凯制药有限公司
			齐鲁制药有限公司
26	利多卡因注射剂	7	山东华鲁制药有限公司
			湖南科伦制药有限公司
			上海禾丰制药有限公司
			天津金耀集团湖北天药药业股份有限公司
			天津金耀药业有限公司
			湖北天圣药业有限公司
			石药银湖制药有限公司
27	罗红霉素口服常释剂型	3	江苏神龙药业股份有限公司
			桂林南药股份有限公司
			四川科伦药业股份有限公司
		原研	赛诺菲制药
28	罗库溴铵注射剂	6	浙江华海药业股份有限公司
			海南斯达制药有限公司
			广东星昊药业有限公司
			广东嘉博制药有限公司
			福安药业集团庆余堂制药有限公司
			浙江仙琚制药股份有限公司
		原研	欧加农制药

序号	品种	过评数	企业名称
29	吗替麦考酚酯口服常释剂型	5	海南先声药业有限公司
			杭州中美华东制药有限公司
			环峡天银制药有限公司
			浙江海正药业股份有限公司
		翰晖制药有限公司	
		原研	罗氏制药
30	美罗培南注射剂	7	重庆圣华曦药业股份有限公司
			北大医药股份有限公司
			深圳华药南方制药有限公司
			石药集团欧意药业有限公司
			翰晖制药有限公司
			深圳市海滨制药有限公司
		山东罗欣药业集团股份有限公司	
		原研	大日本住友制药株式会社
31	美托洛尔缓释剂型	6	南通联亚药业有限公司
			浙江普洛康裕制药有限公司
			佛山德芮可制药有限公司
			合肥合源药业有限公司
			海南华益泰康药业有限公司
		广东东阳光药业有限公司	
		原研	阿斯利康制药
32	米卡芬净注射剂	3	江苏豪森药业集团有限公司
			博瑞制药(苏州)有限公司
		浙江海正药业股份有限公司	
		原研	阿斯泰来制药
33	米力农注射剂	6	朗天药业(湖北)有限公司
			海南合瑞制药股份有限公司
			扬子江药业集团上海海尼药业有限公司
			南京健友生化制药股份有限公司
			上海旭东海普药业有限公司
		湖南赛隆药业有限公司	
		原研	赛诺菲制药
34	帕立骨化醇注射剂	3	山西威奇达光明制药有限公司
			成都苑东生物制药股份有限公司
		江苏恒瑞医药股份有限公司	
		原研	艾伯维生物制药公司
35	帕洛诺司琼注射剂	5	杭州九源基因工程有限公司
			正大天晴药业集团股份有限公司
			齐鲁制药(海南)有限公司
			扬子江药业集团有限公司
		江苏奥赛康药业有限公司	
		原研	赫尔辛医药集团
36	普萘洛尔口服常释剂型	4	北京海王中新药业股份有限公司
			常州康普药业有限公司
			华中药业股份有限公司
		江苏亚邦爱普森药业有限公司	

序号	品种	过评数	企业名称
37	舒尼替尼口服常释剂型	5	齐鲁制药(海南)有限公司
			正大天晴药业集团股份有限公司
			湖南科伦制药有限公司
			江苏豪森药业集团有限公司
			石药集团欧意药业有限公司
		原研	辉瑞制药
38	特布他林吸入剂	3	苏州弘森药业股份有限公司
			石家庄四药有限公司
			河北仁合益康药业有限公司
		原研	阿斯利康制药
39	替加环素注射剂	5	江苏奥赛康药业有限公司
			正大天晴药业集团股份有限公司
			福安药业集团湖北人民制药有限公司
			浙江海正药业股份有限公司
			江苏豪森药业集团有限公司
		原研	辉瑞制药
40	替罗非班注射剂型	8	扬子江药业集团四川海蓉药业有限公司
			石药集团恩必普药业有限公司
			远大医药(中国)有限公司
			贵州景峰注射剂有限公司
			四川科伦药业股份有限公司
			成都倍特药业股份有限公司
			鲁南贝特制药有限公司
			Correio Pharma Corp.
		原研	默沙东制药
41	头孢吡肟注射剂型	6	深圳立健药业有限公司
			成都倍特药业股份有限公司
			深圳信立泰药业股份有限公司
			江苏恒瑞医药股份有限公司
			齐鲁制药有限公司
			山东罗欣药业集团股份有限公司
		进口	苏州大冢制药有限公司
42	头孢克洛口服液体剂	3	金鸿药业股份有限公司
			昆明积大制药股份有限公司
			海南先声药业有限公司
		原研	苏州西克罗制药有限公司
43	头孢克肟颗粒剂	6	浙江巨泰药业有限公司
			成都倍特药业股份有限公司
			金鸿药业股份有限公司
			广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂
			国药集团致君(深圳)制药有限公司
			浙江莎普爱思药业股份有限公司

序号	品种	过评数	企业名称
44	头孢克肟口服常释剂型	11	昆明积大制药股份有限公司
			山西振东泰盛制药有限公司
			广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂
			华北制药河北华民药业有限责任公司
			齐鲁制药有限公司
			石药集团欧意药业有限公司
			成都倍特药业股份有限公司
			金鸿药业股份有限公司
			广东先强药业有限公司
			山东海山药业有限公司
			浙江巨泰药业有限公司
45	头孢美唑注射剂型	6	四川合信药业有限责任公司
			山东罗欣药业集团股份有限公司
			浙江亚太药业股份有限公司
			辽宁海思科制药有限公司
			成都倍特药业股份有限公司
			福安药业集团庆余堂制药有限公司
		原研	苏州大冢制药有限公司
46	头孢米诺注射剂	8	苏州二叶制药有限公司
			深圳立健药业有限公司
			上海欣峰制药有限公司
			南昌立健药业有限公司
			西南合成医药集团有限公司
			四川合信药业有限责任公司
			齐鲁制药有限公司
			福安药业集团庆余堂制药有限公司
		原研	日本明治制果株式会社
47	硝苯地平缓释/控释剂型	12	合肥立方制药股份有限公司
			南京易亨制药有限公司
			北京红林制药有限公司
			青岛百洋制药有限公司
			海南先声药业有限公司
			扬子江药业集团江苏制药股份有限公司
			德州德药制药有限公司
			迪沙药业集团有限公司
			北京红林制药有限公司
			烟台鲁银药业有限公司
			华润双鹤利民药业(济南)有限公司
			青岛黄海制药有限责任公司
			上海信谊天平药业有限公司
		原研	拜耳医药保健
48	溴己新注射剂	6	上海旭东海普药业有限公司
			广州一品红制药有限公司
			江西银涛药业有限公司
			河北仁合益康药业有限公司
			石家庄四药有限公司
			四川美大康佳乐药业有限公司

序号	品种	过评数	企业名称
49	盐酸鲁拉西酮片	4	正大天晴药业集团股份有限公司
			扬子江药业集团南京海陵药业有限公司
			江苏豪森药业集团有限公司
			浙江海正药业股份有限公司
		原研	大日本住友制药株式会社
50	盐酸美金刚缓释胶囊	5	江苏天士力帝益药业有限公司
			浙江京新药业股份有限公司
			江苏长泰药业有限公司
			海南合瑞制药股份有限公司
			成都苑东生物制药股份有限公司
51	伊班膦酸注射剂	3	南京恒生制药有限公司
			齐鲁制药有限公司
			成都苑东生物制药股份有限公司
		原研	罗氏制药
52	伊立替康注射剂	5	上海创诺制药有限公司
			海南锦瑞制药有限公司
			江苏恒瑞医药股份有限公司
			四川汇宇制药股份有限公司
			齐鲁制药（海南）有限公司
		原研	辉瑞制药
53	依巴斯汀口服常释剂型	4	江苏联环药业股份有限公司
			湖南九典制药股份有限公司
			杭州仟源保灵药业有限公司
		原研	Almirall
54	依达拉奉注射剂型	9	河北仁合益康药业有限公司
			江苏正大丰海制药有限公司
			扬子江药业集团上海海尼药业有限公司
			国药集团国瑞药业有限公司
			昆明积大制药股份有限公司
			吉林省博大制药股份有限公司
			齐鲁制药有限公司
			先声药业有限公司
		福建天泉药业股份有限公司	
原研	田边三菱制药株式会社		
55	依替巴肽注射剂	5	深圳翰宇药业股份有限公司
			海南普利制药股份有限公司
			江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司
			海南双成药业股份有限公司
			成都圣诺生物制药有限公司
56	依折麦布口服常释剂型	5	苏州华健瑞达医药技术有限公司
			重庆圣华曦药业股份有限公司
			北京福元医药股份有限公司
			山德士制药有限公司
			湖南方盛制药股份有限公司
		原研	默沙东制药

序号	品种	过评数	企业名称
57	注射用替莫唑胺	4	江苏天士力帝益药业有限公司
			四川汇宇制药股份有限公司
			江苏奥赛康药业有限公司
			江苏恒瑞医药股份有限公司
		原研	默沙东制药
58	唑来膦酸注射剂	6	河北仁合益康药业有限公司
			扬子江药业集团有限公司
			正大天晴药业集团股份有限公司
			齐鲁制药有限公司
			四川科伦药业股份有限公司
			石药集团恩必普药业有限公司
		原研	诺华制药

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人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，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。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。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。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。

本报告反映编写分析员的不同设想、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，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

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；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自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。

此报告仅限于中国大陆使用。

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