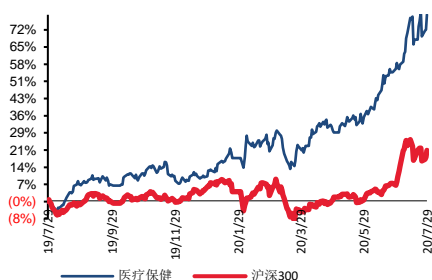


医疗保健

第三轮国家药品集采文件公布，纳入 56 个新品种

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

证券分析师：周豫

电话：010-88695263

E-MAIL: zhouyua@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520070002

事件：7月29日晚，国家组织药品集中采购和使用联合采购办公室发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2020-1）》，同时对该轮集中采购的品种目录，各地首年约定采购量和各采购品种首年约定采购量进行了发布。

观点：

新增 56 个品种，我国带量采购总品种数将达 113 个。继“4+7”和扩围的 25 个集采品种以及第二轮的 32 个品种后，全国药品集采所涉品种范围继续加速扩容，此次第三轮将新增 56 个品种，合计总集采品种数将达 113 个。

大体延续上一轮中标模式，最多入围企业数扩大至 8 家。中标模式仍旧根据实际申报企业数阶梯调整，最多入围家数从 6 家扩大至 8 家，相比于“4+7”集采的独家中标与扩围的最多 3 家中标模式，第二轮和本轮皆采取大致相同的中标模式，竞争格局也相对缓和，同时也兼顾了更多通过一致性评价企业。

本次采购周期制定与第二轮细则略有不同。本次集采的采购周期细则制定过程中，把全国实际中选企业为 2 家的品种，采购周期原则上被从 2 年降为 1 年。

集采进入常态化阶段，市场反应将继续边际弱化。在经历“4+7”、扩围和第二轮集采后，药企及资本市场对于政策导向已经有了充分的判断和认知，本轮集采所涉品种也符合此前的市场预期，我们认为，市场对第三轮集采的反应将继续边际弱化。

投资建议：

1) 优质特色原料药企业或显著受益。集采国内优质制剂企业高比例中标，制剂层面的国产替代加速将推动我国原料药领域的国产替代；另外，随着集采品种价格大幅下降，相关疾病领域用药渗透率也有望出现大幅提升，相关集采品种制剂的销售量也有望大幅增长，将导致我国原料药市场需求同向增长，利好我国优质原料药企。推荐标的：**普洛药业（000739）、富祥股份（300479）。**

2) 仿制药行业利润将受挤压，有望向创新加速转变。带量采购趋于常态化，仿制药降价将成为长期趋势，预计未来整个仿制药行业的利润将受到进一步的挤压，这也会促使国内制剂企业向创新加速转变，建议关注具有较高确定性的医药创新产业链相关个股的投资机会。推荐标的：凯莱英（002821）、泰格医药（300347）。

风险提示：政策推进低于预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售 张靖雯 18589058561 zhangjingwen@tpyzq.com

华南销售 何艺雯 13527560506 heyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。