

再读年报有感：2018 恩华业绩提速年！

\$恩华药业(SZ002262)\$ 大家主意看看恩华的产品线，一线品种依托咪酯和咪达唑仑属于成熟稳定的品种，这一块稳定发展就行啦。**最大的看点是二线的右美托咪定、瑞芬太尼、阿立哌唑和度洛西汀四大潜力品种的持续放量！**由于上市的时间很不凑巧，医保一直没有更新，招标也一直没有顺利进行，导致这四大品种放量很慢。但是2017年随着新医保目录的调整更新，恩华的这四大品种引来了非常好的发展环境，从年报数据中很明显可以看出。综合各大券商研报可知，**右美托咪定增长60%，瑞芬太尼增长80%，度洛西汀增长75%，阿立哌唑增幅200%左右，放量非常明显。综合来看，2018年对于恩华来说，将会是收获的一年！**后市若有回调，建议大家积极关注！

类别	主要产品	规格	主要产品的用途	商品名	上市年份	医保	2016年市场规模(百万元)	2016年销售额(未内网)	国内同品规数
麻醉类	咪达唑仑注射液	2ml:10mg	麻醉前给药、全麻诱导和维持、ICU病人镇静	力月西	1998	甲	260.11	217.10	3(2)
		1ml:5mg			1999				3(2)
		2ml:2mg			2003				3(2)
		5ml:5mg			2003				3(1)
		10ml:50mg			2014				3(1)
	依托咪酯脂肪乳注射液	10ml:20mg	全麻诱导，也可用于短时手术麻醉	福尔利	2002	乙	265.86	237.22	1(1)
	依托咪酯注射液	10ml:20mg		福罗	2002	乙			2(2)
	盐酸右美托咪定注射液	2ml:0.2mg	全身麻醉手术患者气管插管和机械通气时的镇静	一思	2011	乙	1585.54	71.12	4(3)
		1ml:0.1mg			2013				4(3)
	甲磺酸罗哌卡因注射液	10ml:89.4mg	外科手术麻醉	-	2005	乙	496.66	3.81	9(7)
注射用盐酸瑞芬太尼	1mg	麻醉镇痛	-	2014	乙	411.13	14.87	3(2)	
	2mg			2014				3(2)	
丙泊酚乳状注射液	20ml:0.2g	全身麻醉的诱导和维持	泊得乐	2012	乙	2467.07	8.71	4(4)	
精神类	利培酮片	1mg	急性和慢性精神分裂症以及其它各种精神疾病	思利舒	2005	乙	692.76	100.78	7(7)
	利培酮分散片	1mg		泰维思	2010				2(2)
	盐酸齐拉西酮胶囊	20mg	精神分裂症	思贝格	2006	乙	128.19	80.62	1(1)
	注射用甲磺酸齐拉西酮	20mg			2009				乙
	盐酸丁螺环酮	5mg	各种焦虑症	一舒	1999	甲	89.94	69.26	3(3)
	盐酸度洛西汀肠溶片	20mg	抑郁症	优必罗	2013	乙	184.91	33.14	2(2)
	阿立哌唑片	10mg	成人精神分裂症	帕格	2014	甲	601.46	0.93	4(4)
	氢溴酸西酞普兰片	20mg	抑郁性精神障碍	一泰纳	2005	乙	241.21	18.96	8(8)
神经类	加巴喷丁胶囊	0.1g	成人术后神经痛的治疗、癫痫辅助治疗	适力	2004	乙	113.01	63.04	2(2)
		0.4g			2005				2(1)
		0.3g			2005				2(2)
		0.6g			2016				2(2)

借用 zszq 的研究成果—四大重磅产品市场广大，迎来新一轮（15年）的招标放量期，目前中标情况良好。公司2011-2014年上市了包括右美托咪定注射液（一思）、盐酸度洛西汀肠溶片（优必罗）、注射用瑞芬太尼（锐纷）、阿立哌唑片（帕格）等竞争格局优良、市场潜力较大的重磅产品。右美托咪定和瑞芬太尼目前国内市场规模已经分别超过15亿和10亿规模；度洛西汀和阿立哌唑虽然在国内市场尚在发展之中，但从全球的市场规模来看，**销售峰值都有超过50亿美元**，我们估计随着国内精神病诊疗的快速发展，该两种药物的市场也将迎来快速扩张。由于没有赶上上一轮招标和15年全国各省招标的进度不达预期等原因，恩华产品前几年收入增速受到压制。随着15年这一轮招标的进行，4个重磅产品中标情况良好：17年恩华右美托咪定已经在14个左右的省份中标；度洛西汀和阿立哌唑也分别在10个和6个省中标/挂网，我们预计4个重磅产品在17年中标后18、19年会持续放量，带动公司业绩持续提升。

项目	右美托咪定注射液	盐酸度洛西汀肠溶片	阿立哌唑片	注射用盐酸瑞芬太尼
获批年份	2011	2013	2014	2014
17年终端市场估计(亿元)	18	5	4	12
当前生产厂家(包括其他剂型)	4	3	4	3
17年新中标省份(首次)	14个省： 贵州、广东、宁夏、内蒙古、江西、江苏、山西、青海、北京、黑龙江、湖北、福建、四川、辽宁	10个省： 宁夏、内蒙古、江西、江苏、山西、青海、重庆、北京、湖北、辽宁	6个省份： 宁夏、内蒙古、江西、江苏、黑龙江、辽宁	无公开中标/挂网资料
17年预计恩华产品增速	55%	70%		

雪球：只买医药股

雪球：只买医药股