

# 医药股 差异化与定价权决定未来

国海证券

病率快速增长，均将构成社会医药需求的增加。

## 收入高位 毛利率低位

从成长、政策、估值等方面分析医药股走势，我们认为明年行业增速将有所放缓，子行业需求差异化加剧，强势龙头企业市场份额提升，整合与淘汰是主旋律。医改进一步深化，药品降价趋势不会扭转，独家品种以及价格维护能力强的企业将获益。现阶段医药指数相对大盘的估值溢价率过高，明年增速放缓将无法维系现有估值水平，部分高估值个股面临较大调整压力。