

第九批集采结果出炉，集采压力趋于平缓

2023 年 11 月 18 日

➤ **事件：**11 月 6 日，第九批国家组织药品集中带量采购在上海产生拟中选结果。11 月 16 日，国家组织药品联合采购办公室公布正式中选结果，本次集采中选结果将于 2024 年 3 月实施。

➤ **41 种药品中标，涵盖多个疾病领域。**此次集采有 41 种药品采购成功，涵盖感染、肿瘤、心脑血管疾病、胃肠道疾病、精神疾病等常见病、慢性病用药，以及急救药、短缺药等重点药品。

➤ **平均降价 58%，降低患者用药负担。**此次集采拟中选药品平均降价 58%，预计每年可节约药费 182 亿元。其中治疗多发性骨髓瘤的来那度胺胶囊 2023 年 5 月专利到期后及时纳入集采，每粒（25mg）从平均约 200 元降至 15 元，每月可节约药费 3880 元左右，患者负担明显减轻；治疗胃肠道疾病的雷贝拉唑口服常释剂型、艾司奥美拉唑镁肠溶干混悬剂等 3 个国家重点监控合理用药药品价格明显降低；治疗心律失常的胺碘酮注射剂、用于抢救休克的多巴胺注射剂、用于催产的缩宫素注射剂等 5 种短缺药品和急救药品，通过“带量”采购方式稳定企业预期，实现保障供应与合理降价的多元目标平衡。

➤ **重点企业中标品种符合预期，集采压力趋于平缓。**中国生物制药旗下的正大天晴共有 6 款药物中标，包括奥美沙坦酯氨氯地平片、氟维司群注射液、来那度胺胶囊、碳酸镧咀嚼片、注射用磷酸特地唑胺、注射用醋酸卡泊芬净；科伦药业 4 款药物中标，包括胞磷胆碱钠注射液、枸橼酸西地那非口崩片、硫酸镁注射液、葡萄糖酸钙注射液；人福药业 2 款产品中标，分别为氟马西尼注射液和阿奇霉素干混悬剂；信立泰 2 款产品中标，分别是盐酸帕罗西汀肠溶缓释片和西他沙星；翰宇药业 2 款产品中标，分别为卡贝缩宫素注射液和注射用特利加压素；一品红 2 款产品中标，分别为注射用阿昔洛韦和注射用醋酸卡泊芬净；翰森制药旗下的江苏豪森 2 款产品中标，分别为氟维司群注射液和来那度胺胶囊；罗欣药业 2 款产品中标，分别为盐酸乌拉地尔注射液和注射用盐酸头孢替安；恒瑞医药注射用醋酸卡泊芬净中标；海思科注射用醋酸卡泊芬净中标；众生药业地夸磷索钠滴眼液中标；兴齐眼药地夸磷索钠滴眼液中标。2018 年以来，国家集采已经进行到第九批，共纳入 374 种药品，各企业存量大品种已陆续集采完毕，国家集采进入后半程，看好集采压力降级甚至出清，带来企业业绩触底反弹。

➤ **投资建议：**医药政策边际转暖，看好集采压力降级带来企业业绩触底反弹，建议关注年底医保谈判带来创新药新一轮放量周期，建议关注恒瑞医药、百济神州、科伦药业、科伦博泰、康诺亚、科伦药业、通化东宝、甘李药业等。

➤ **风险提示：**集采范围超出预期风险，集采价格低于预期风险，集采降价扩散速度快于预期风险，集采产品销售额不及预期风险，市场竞争加剧风险等。

推荐

维持评级

**分析师 王班**

执业证书：S0100523050002

邮箱：wangban@mszq.com

分析师 王维肖

执业证书：S0100523100004

邮箱：wangweixiao@mszq.com

相关研究

1. 医药行业点评：细胞治疗赛道进展不断，关注相关投资机会-2023/11/16
2. 医药行业专题报告：新产品快速放量，呼吸道合胞病毒领域未来可期-2023/11/14
3. 医药行业政策点评：人工晶体、运动医学集采降价边际趋缓，价格形成机制优化-2023/11/14
4. 医药行业专题报告：脱发推动“头部”经济繁荣，防脱产品需求旺盛-2023/11/13
5. 医药行业周报：创新进展不断，关注防脱赛道-2023/11/12

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026