

医药保健

行业重大事件快评

超配

(维持评级)

2021年02月05日

第四批药品集采开标，推动集采常态化制度化

证券分析师: 谢长雁	0755-22940793	xiecy@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码: S0980517100003
证券分析师: 陈益凌	021-60933167	chenyiling@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519010002
证券分析师: 朱寒青	0755-81981837	zhuhanqing@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519070002
联系人: 陈曦炳	0755-81982939	chenxibing@guosen.com.cn	
联系人: 李虹达	0755-81982970	lihongda@guosen.com.cn	
联系人: 张超	0755-81982940	zhangchao4@guosen.com.cn	

事项:

2021年2月3日，第四批国家组织药品集中采购拟中选结果公布。此次采购产生拟中选企业118家，拟中选产品158个，拟中选产品平均降价52%。

国信医药观点:

- 1) 中标品种价格降幅符合预期。**本次集采基本延续此前几轮规则，部分细节略有微调。从降幅来看，共有45个品种158个产品中标，平均降幅52%，最高降幅97%，仍然符合降价幅度取决于竞争格局的规律，总体降幅符合预期。企业经历多轮集采，报价经验愈发丰富，市场对价格降幅预期也较为充分。
- 2) 国内龙头药企仍收获颇丰。**扬子江药业共有7个品种中标，数量最多，齐鲁制药、石药集团均有6个品种中标，中国生物制药、复星医药、豪森药业、科伦药业各有6、5、4、4个产品中标。部分品种原研市场份额较高，国产龙头有望通过集采快速扩大市场份额。
- 3) 原研企业参与度依旧不高。**本次集采原研厂商仅有赛诺菲的氨磺必利片、费森尤斯卡比的丙泊酚中/长链脂肪乳注射液中标，报价均为最低。涉及品种较多诺华(5个)、勃林格殷格翰(5个)、辉瑞(3个)、阿斯利康(3个)均未有产品中标。原研药企在集采外市场的品牌优势使其对集采持观望态度。
- 4) 国务院发文推动集采常态化制度化。**药品集采常态化趋势已经明确，国办文件的出台有助于进一步稳定市场预期，降低政策风险。未来集采范围预计将继续扩大，生物药、自费药品也有纳入集采的可能性。
- 5) 投资建议:**整体来看本轮集采价格降幅符合预期，随着集采常态化、制度化的推进，规范化、规模化的仿制药行业龙头有望获得更大市场份额，仿制药行业竞争格局逐步走向集中化。龙头公司大品种此前几轮的集采冲击逐步消化，未来更多国产份额较低的新品种中，国内龙头有望通过集采快速放量抢占市场份额。在仿制药业务之外，我们更看好积极转型创新药的企业。建议关注研发能力较强的国产创新药龙头以及biotech公司。建议关注：恒瑞医药、中国生物制药、复星医药、丽珠集团、君实生物、复宏汉霖-B。

评论:

■ 降价幅度符合预期，平均降幅 52%，最高降幅 97%

此次集采 45 个品种全部采购成功，中报产品 158 个。对比最高有效申报价，最高降幅为 97%（峨眉山通惠的注射用帕瑞昔布钠），最小价格降幅是 13%（珠海同益的那格列奈片）。平均降幅最高的品种是注射用帕瑞昔布钠（95%、16 家竞标）、注射用泮托拉唑钠（88%）、盐酸氨溴索注射液（87%、9 家竞标）、盐酸特比萘芬片（84%、8 家竞标）、盐酸普拉克索缓释片（83%、9 家竞标）。再一次验证了降价幅度主要取决于竞争格局的规律。

表 1:

序号	药品通用名	规格	包装数量	拟中选企业	拟中选价格(元)	单价	最高有效申报价	降幅
1	艾司奥美拉唑镁肠溶片	20mg	28	江西山香药业有限公司	35.5	1.27	8.8229	86%
	艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊	20mg	30	石药集团欧意药业有限公司	57.76	1.93	8.8229	78%
	艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊	20mg	28	广东东阳光药业有限公司	72.8	2.60	8.8229	71%
	艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊	20mg	30	正大天晴药业集团股份有限公司	87.43	2.91	8.8229	67%
2	氨磺必利片	0.2g	20	Sanofi-Aventis France (DELPHARM DIJON) (赛诺菲(杭州)制药有限公司分包装)	31	1.55	7.7245	80%
	氨磺必利片	0.2g	20	深圳市泛谷药业股份有限公司(厦门力卓药业有限公司受托生产)	43.2	2.16	7.7245	72%
	氨磺必利片	0.2g	30	河北龙海药业有限公司	69.9	2.33	7.7245	70%
3	盐酸氨溴索注射液	2ml:15mg	10	云南龙海天然植物药业有限公司	2.3	0.23	3.44	93%
	盐酸氨溴索注射液	2ml:15mg	5	四川美大康华康药业有限公司	1.65	0.33	3.44	90%
	盐酸氨溴索注射液	2ml:15mg	8	山东华鲁制药有限公司	2.66	0.33	3.44	90%
	盐酸氨溴索注射液	2ml:15mg	20	湖北科伦药业有限公司	6.76	0.34	3.44	90%
	盐酸氨溴索注射液	2ml:15mg	10	成都倍特药业股份有限公司	3.8	0.38	3.44	89%
	盐酸氨溴索注射液	2ml:15mg	10	华中药业股份有限公司	4.65	0.47	3.44	86%
	盐酸氨溴索注射液	4ml:30mg	10	国药集团国瑞药业有限公司	7.99	0.80	5.848	86%
	盐酸氨溴索注射液	2ml:15mg	10	山东罗欣药业集团股份有限公司	5.7	0.57	3.44	83%
	盐酸氨溴索注射液	2ml:15mg	50	石家庄四药有限公司	29.5	0.59	3.44	83%
	盐酸氨溴索注射液	2ml:15mg	5	江苏海岸药业有限公司	3.3	0.66	3.44	81%
4	盐酸奥洛他定滴眼液	5ml:5mg (0.1%)	1	浙江尖峰药业有限公司	19.9	19.90	90.19	78%
	盐酸奥洛他定滴眼液	5ml:5mg (0.1%)	1	北京汇恩兰德制药有限公司	28.68	28.68	90.19	68%
5	吡嗪酰胺片	0.25g	100	沈阳红旗制药有限公司	19.49	0.19	0.2974	34%
	吡嗪酰胺片	0.25g	100	广东华南药业集团有限公司	19.65	0.20	0.2974	34%
	吡嗪酰胺片	0.25g	100	成都锦华药业有限责任公司	20.3	0.20	0.2974	32%
	吡嗪酰胺片	0.25g	100	重庆华邦制药有限公司	20.46	0.20	0.2974	31%
6	丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	20ml:0.2g	5	Fresenius Kabi Deutschland GmbH (FreseniusKabi Austria GmbH)(北京费森尤斯卡比医药有限公司分包装)	49.3	9.86	65.79	85%
	丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	20ml:0.2g	4	扬子江药业集团有限公司	50	12.50	65.79	81%
	丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	20ml:0.2g	5	江苏盈科生物制药有限公司	67	13.40	65.79	80%
	丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	20ml:0.2g	5	四川科伦药业股份有限公司	74.29	14.86	65.79	77%
7	布洛芬片	0.2g	100	宜昌人福药业有限责任公司	22.95	0.23	0.34	33%
	布洛芬片	0.1g	100	山东新华制药股份有限公司	14.39	0.14	0.2	28%
	布洛芬片	0.1g	100	石药集团欧意药业有限公司	14.55	0.15	0.2	27%
	布洛芬片	0.1g	100	青岛黄海制药有限责任公司	15.2	0.15	0.2	24%
8	布洛芬注射液	4ml:0.4g	6	杭州民生药业集团有限公司	82.68	13.78	57.6	76%
	布洛芬注射液	4ml:0.4g	4	吉林四环制药有限公司	57.6	14.40	57.6	75%
	布洛芬注射液	4ml:0.4g	5	成都倍特药业股份有限公司	102.9	20.58	57.6	64%
9	盐酸度洛西汀肠溶胶囊	20mg	20	上海上药中西制药有限公司	8.54	0.43	3.948	89%
	盐酸度洛西汀肠溶胶囊	60mg	30	石药集团欧意药业有限公司	36	1.20	3.1544	62%
	盐酸度洛西汀肠溶胶囊	20mg	14	青岛百洋制药有限公司	8.25	0.59	3.948	85%

	胶囊								
	盐酸度洛西汀肠溶胶囊	20mg	60	东莞市阳之康医药有限责任公司(广东东阳光药业有限公司受托生产)	33.6	0.56	3.948	86%	
	盐酸度洛西汀肠溶胶囊	20mg	60	重庆药友制药有限责任公司	58.8	0.98	3.948	75%	
10	多索茶碱注射液	10ml:0.1g	2	扬子江药业集团南京海陵药业有限公司	7.2	3.60	49.2	93%	
	多索茶碱注射液	10ml:0.1g	50	石家庄四药有限公司	199.5	3.99	49.2	92%	
	多索茶碱注射液	10ml:0.1g	5	安徽恒星制药有限公司	59.9	11.98	49.2	76%	
	多索茶碱注射液	10ml:0.1g	6	浙江北生药业汉生制药有限公司	77.97	13.00	49.2	74%	
	多索茶碱注射液	10ml:0.1g	5	花园药业股份有限公司	88.88	17.78	49.2	64%	
11	恩格列净片	10mg	10	四川科伦药业股份有限公司	18.3	1.83	4.24	57%	
	恩格列净片	10mg	10	江苏豪森药业集团有限公司	18.39	1.84	4.24	57%	
	恩格列净片	10mg	30	正大天晴药业集团股份有限公司	55.64	1.85	4.24	56%	
	恩格列净片	10mg	10	江苏万邦生化医药集团有限责任公司	19.51	1.95	4.24	54%	
12	恩曲他滨替诺韦韦片	恩曲他滨 200mg+ 富马酸替诺韦韦二吡啶酯 300mg	30	安徽贝克生物制药有限公司	249	8.30	63.5	87%	
	恩曲他滨替诺韦韦片	恩曲他滨 200mg+ 富马酸替诺韦韦二吡啶酯 300mg	10	海思科制药(眉山)有限公司	220	22.00	63.5	65%	
	恩曲他滨替诺韦韦片	恩曲他滨 200mg+ 富马酸替诺韦韦二吡啶酯 300mg	30	正大天晴药业集团股份有限公司	666	22.20	63.5	65%	
13	格列齐特缓释片	30mg	60	天津君安生物制药有限公司	36.56	0.61	1.4569	58%	
	格列齐特缓释片	30mg	60	北京福元医药股份有限公司	36.88	0.61	1.4569	58%	
	格列齐特缓释片	30mg	30	宜昌人福药业有限责任公司	24.3	0.81	1.4569	44%	
14	加巴喷丁胶囊	0.1g	50	江苏恒瑞医药股份有限公司	6	0.12	0.4679	74%	
	加巴喷丁胶囊	0.1g	48	江苏恩华药业股份有限公司	6.26	0.13	0.4679	72%	
15	卡格列净片	0.1g	14	江苏豪森药业集团有限公司	25.38	1.81	4.08	56%	
	卡格列净片	0.1g	30	正大天晴药业集团股份有限公司	52.99	1.77	4.08	57%	
16	富马酸喹硫平缓释片	200mg	20	北京天衡药物研究院南阳天衡制药厂	67.8	3.39	8.75	61%	
	富马酸喹硫平缓释片	200mg	21	浙江海正宣泰医药有限公司(上海宣泰海门药业有限公司受托生产)	71.19	3.39	8.75	61%	
	富马酸喹硫平缓释片	50mg	20	佛山德芮可制药有限公司	24.17	1.21	3.0277	60%	
17	洛索洛芬钠片	60mg	20	卫材(辽宁)制药有限公司	5.52	0.28	0.69	60%	
	洛索洛芬钠片	60mg	36	迪沙药业集团有限公司	10.48	0.29	0.69	58%	
	洛索洛芬钠片	60mg	36	湖南九典制药股份有限公司	10.6	0.29	0.69	57%	
18	氯雷他定片	10mg	12	扬子江药业集团上海海尼药业有限公司	8.4	0.70	2	65%	
	氯雷他定片	10mg	10	万特制药(海南)有限公司	8.28	0.83	2	59%	
19	枸橼酸莫沙必利片	5mg	48	成都康弘药业集团股份有限公司	23.76	0.50	1.375	64%	
	枸橼酸莫沙必利片	5mg	36	福建海西新药创制有限公司(广东安诺药业股份有限公司受托生产)	18.92	0.53	1.375	62%	
	枸橼酸莫沙必利片	5mg	36	鲁南贝特制药有限公司	21.69	0.60	1.375	56%	
20	那格列奈片	120mg	30	江苏德源药业股份有限公司	29.38	0.98	1.17	16%	
	那格列奈片	60mg	24	珠海同益制药有限公司	14.4	0.60	0.6882	13%	
21	注射用帕瑞昔布钠	40mg	1	峨眉山通惠制药有限公司	2.98	2.98	93.9	97%	
	注射用帕瑞昔布钠	40mg	5	齐鲁制药有限公司	17.5	3.50	93.9	96%	
	注射用帕瑞昔布钠	20mg	10	江苏奥赛康药业有限公司	27.5	2.75	55.2353	95%	
	注射用帕瑞昔布钠	40mg	1	宏冠生物药业有限公司(杭州澳亚生物技术有限公司受托生产)	4.92	4.92	93.9	95%	
	注射用帕瑞昔布钠	20mg	10	山东罗欣药业集团股份有限公司	29.5	2.95	55.2353	95%	
	注射用帕瑞昔布钠	40mg	10	南京圣和药业股份有限公司	51	5.10	93.9	95%	
	注射用帕瑞昔布钠	40mg	10	成都百裕制药股份有限公司	53.3	5.33	93.9	94%	
	注射用帕瑞昔布钠	40mg	10	扬子江药业集团广州海瑞药业有限公司	55	5.50	93.9	94%	
	注射用帕瑞昔布钠	40mg	10	湖南科伦制药有限公司	56.4	5.64	93.9	94%	
	注射用帕瑞昔布钠	40mg	1	浙江杭康药业有限公司	5.65	5.65	93.9	94%	
22	泮托拉唑钠肠溶片	40mg	30	Aurobindo Pharma Limited	19.86	0.66	1.8864	65%	
	泮托拉唑钠肠溶片	40mg	28	湖南九典制药股份有限公司	23.16	0.83	1.8864	56%	
	泮托拉唑钠肠溶片	40mg	14	杭州康恩贝制药有限公司	15.76	1.13	1.8864	40%	
23	注射用泮托拉唑钠	40mg	1	杭州中美华东制药有限公司	2.56	2.56	28.5	91%	
	注射用泮托拉唑钠	40mg	10	成都百裕制药股份有限公司	26.8	2.68	28.5	91%	
	注射用泮托拉唑钠	40mg	10	江苏奥赛康药业有限公司	27.7	2.77	28.5	90%	

	注射用洋托拉唑钠	40mg	5	成都通德药业有限公司	14.2	2.84	28.5	90%
	注射用洋托拉唑钠	40mg	6	扬子江药业集团有限公司	23.4	3.90	28.5	86%
	注射用洋托拉唑钠	40mg	5	北京四环制药有限公司	24.7	4.94	28.5	83%
24	培哌普利叔丁胺片	4mg	21	海思科制药(眉山)有限公司	15.12	0.72	3.0093	76%
	培哌普利叔丁胺片	4mg	30	宁波美诺华天康药业有限公司	22.58	0.75	3.0093	75%
25	注射用硼替佐米	3.5mg	1	齐鲁制药有限公司	780	780.00	3919.292	80%
	注射用硼替佐米	1mg	1	正大天晴药业集团股份有限公司	346	346.00	1502.12	77%
	注射用硼替佐米	3.5mg	1	石药集团欧意药业有限公司	980	980.00	3919.292	75%
	注射用硼替佐米	1mg	1	江苏豪森药业集团有限公司	600	600.00	1502.12	60%
26	盐酸普拉克索缓释片	0.375mg	6	浙江京新药业股份有限公司	10.8	1.80	12.8459	86%
	盐酸普拉克索缓释片	0.375mg	30	力品药业(厦门)股份有限公司	57.48	1.92	12.8459	85%
	盐酸普拉克索缓释片	0.375mg	7	海思科制药(眉山)有限公司	15.4	2.20	12.8459	83%
	盐酸普拉克索缓释片	0.375mg	10	江苏恒瑞医药股份有限公司	29.53	2.95	12.8459	77%
27	盐酸普拉克索片	0.25mg	30	齐鲁制药(海南)有限公司	11.4	0.38	5.4543	93%
	盐酸普拉克索片	0.25mg	30	石药集团欧意药业有限公司	28	0.93	5.4543	83%
	盐酸普拉克索片	0.25mg	30	浙江京新药业股份有限公司	57.5	1.92	5.4543	65%
28	普瑞巴林胶囊	75mg	32	齐鲁制药(海南)有限公司	10.24	0.32	6.493	95%
	普瑞巴林胶囊	75mg	20	重庆赛维药业有限公司	43.7	2.19	6.493	66%
	普瑞巴林胶囊	75mg	8	宁波科尔康美诺华药业有限公司(宁波美诺华天康药业有限公司受托生产)	18.9	2.36	6.493	64%
	普瑞巴林胶囊	75mg	8	华润双鹤药业股份有限公司	19.27	2.41	6.493	63%
29	羧苯磺酸钙胶囊	0.5g	30	上海朝晖药业有限公司	20.4	0.68	1.6133	58%
	羧苯磺酸钙胶囊	0.5g	36	江苏万高药业股份有限公司	25.8	0.72	1.6133	56%
	羧苯磺酸钙胶囊	0.5g	24	宁夏康亚药业股份有限公司	17.66	0.74	1.6133	54%
	羧苯磺酸钙片	0.5g	30	南京长澳制药有限公司	22.5	0.75	1.6133	54%
30	瑞格列奈片	1mg	30	北京福元医药股份有限公司	7.18	0.24	0.8597	72%
	瑞格列奈片	1mg	30	江苏豪森药业集团有限公司	10.59	0.35	0.5057	30%
31	甲苯磺酸索拉非尼片	0.2g	60	江西山香药业有限公司	1369	22.82	95	76%
	甲苯磺酸索拉非尼片	0.2g	30	重庆药友制药有限责任公司	798	26.60	95	72%
32	替格瑞洛片	60mg	14	深圳信立泰药业股份有限公司	11.2	0.80	2.5412	69%
	替格瑞洛片	60mg	14	南京正大天晴制药有限公司	12.88	0.92	2.5412	64%
	替格瑞洛片	60mg	28	浙江海正药业股份有限公司	30.88	1.10	2.5412	57%
	替格瑞洛片	60mg	14	上海汇伦江苏药业有限公司	16	1.14	2.5412	55%
33	替米沙坦片	40mg	28	北京福元医药股份有限公司	12.89	0.46	1.0924	58%
	替米沙坦片	40mg	28	上海信谊天平药业有限公司	13.36	0.48	1.0924	56%
	替米沙坦片	40mg	28	宜昌东阳光长江药业股份有限公司	13.38	0.48	1.0924	56%
	替米沙坦片	40mg	28	江苏亚邦爱普森药业有限公司	13.46	0.48	1.0924	56%
	替米沙坦片	40mg	32	江苏万邦生化医药集团有限责任公司	19.17	0.60	1.0924	45%
34	替莫唑胺胶囊	20mg	10	北京双鹭药业股份有限公司	486.66	48.67	139.3791	65%
	替莫唑胺胶囊	100mg	5	江苏天士力帝益药业有限公司	895	179.00	477.8409	63%
35	吸入用硫酸沙丁胺醇溶液	5mg/2.5ml	10	苏州弘森药业股份有限公司	19.6	1.96	4.72	58%
	吸入用硫酸沙丁胺醇溶液	5mg/2.5ml	5	河北仁合益康药业有限公司	11.4	2.28	4.72	52%
	吸入用硫酸沙丁胺醇溶液	5mg/2.5ml	10	浙江福瑞喜药业有限公司	22.88	2.29	4.72	52%
	吸入用硫酸沙丁胺醇溶液	5mg/2.5ml	5	四川普锐特药业有限公司	11.75	2.35	4.72	50%
36	缬沙坦氢氯地平片(I)	缬沙坦 80mg+氢氯地平 5mg	7	江苏恒瑞医药股份有限公司	9.72	1.39	6.78	80%
	缬沙坦氢氯地平片(I)	缬沙坦 80mg+氢氯地平 5mg	30	花园药业股份有限公司	82.88	2.76	6.78	59%
37	缬沙坦氢氯噻嗪片	缬沙坦 80mg+氢氯噻嗪 12.5mg	14	华润赛科药业有限责任公司	25.2	1.80	2.2875	21%
	缬沙坦氢氯噻嗪片	缬沙坦 80mg+氢氯噻嗪 12.5mg	14	北京百奥药业有限责任公司	27.02	1.93	2.2875	16%
38	伏立康唑片	50mg	10	北京博康健康基因科技有限公司	119.88	11.99	109.2363	89%
	伏立康唑片	200mg	30	HEXAL AG (Sandoz Private Limited)	1044	34.80	315.693	89%
	伏立康唑片	50mg	10	浙江华海药业股份有限公司	293.8	29.38	109.2363	73%
39	诺氟沙星胶囊	0.1g	24	烟台万润药业有限公司	8.48	0.35	0.5	29%

	诺氟沙星片	0.1g	36	石药集团欧意药业有限公司	14.05	0.39	0.5	22%
	诺氟沙星片	0.1g	30	浙江医药股份有限公司(浙江医药股份有限公司新昌制药厂受托生产)	12.13	0.40	0.5	19%
40	盐酸特比萘芬片	0.125g	14	齐鲁制药有限公司	6.44	0.46	3.1	85%
	盐酸特比萘芬片	0.25g	14	南京臣功制药股份有限公司	12.05	0.86	5.27	84%
41	头孢丙烯分散片	0.25g	10	上海美优制药有限公司	8.64	0.86	3.05	72%
	头孢丙烯片	0.25g	12	南京亿华药业有限公司	8.95	0.75	3.05	76%
42	左氧氟沙星片	0.5g	28	长春海悦药业股份有限公司	14.48	0.52	6.8667	92%
	左氧氟沙星片	0.5g	10	四川海汇药业有限公司	7.6	0.76	6.8667	89%
	左氧氟沙星片	0.25g	30	浙江普利药业有限公司	13.88	0.46	4.0392	89%
	左氧氟沙星片	0.5g	7	普洛药业股份有限公司(浙江普洛康裕制药有限公司受托生产)	17.02	2.43	6.8667	65%
	左氧氟沙星片	0.5g	7	花园药业股份有限公司	18.26	2.61	6.8667	62%
	左氧氟沙星片	0.5g	10	东莞市阳之康医药有限责任公司(广东东阳光药业有限公司受托生产)	26.75	2.68	6.8667	61%
	左氧氟沙星片	0.5g	4	山东齐都药业有限公司	11.55	2.89	6.8667	58%
43	玻璃酸钠滴眼液	5ml:5mg (0.1%)	1	江西珍视明药业有限公司	5.8	5.80	23.48	75%
	玻璃酸钠滴眼液	10ml:10mg (0.1%)	1	中山万汉制药有限公司	13.38	13.38	39.916	66%
44	玻璃酸钠滴眼液	0.4ml:1.2mg (0.3%)	24	扬子江药业集团有限公司	50.4	2.10	4.8	56%
	玻璃酸钠滴眼液	0.4ml:1.2mg (0.3%)	15	成都普什制药有限公司	32.25	2.15	4.8	55%
45	注射用比伐芦定	0.25g	10	齐鲁制药有限公司	4860	486.00	2500	81%
	注射用比伐芦定	0.25g	1	海南普利制药股份有限公司	548.88	548.88	2500	78%
	注射用比伐芦定	0.25g	1	海南双成药业股份有限公司	777.5	777.50	2500	69%

资料来源:上海阳光医药采购网、国信证券经济研究所整理 注:均价为按照中标价和包装规格计算的单位算术平均价格,降幅为中标价相对于最高有效申报价降幅

■ 集采规则:基本延续此前规则,采购周期1~3年,入围企业数量上限提升

约定采购量分配规则基本延续此前二、三批集采规则。实际中选企业数为1家的,为首年约定采购量计算基数的50%;实际中选企业2家的,为首年约定基数的60%;实际中选3家的,为首年约定基数的70%;实际中选4家及以上的,为首年约定基数的80%。部分品种(伏立康唑、诺氟沙星、特比萘芬、头孢丙烯、氧氟沙星、玻璃酸钠滴眼剂、注射用比伐芦定)每一档对应采购量为上述基础上降低10%。

采购周期1~3年,注射剂周期为1年。实际中选企业数为1家或2家的,本轮采购周期原则上为1年;全国实际中选企业数为3家的,本轮采购周期原则上为2年;全国实际中选企业数为4家及以上的,本轮采购周期原则上为3年。其中氨溴索注射剂、丙泊酚中/长链脂肪乳注射剂、布洛芬注射液、多索茶碱注射剂、帕瑞昔布注射剂、泮托拉唑注射剂、硼替佐米注射剂、注射用比伐芦定本轮采购周期原则上为1年。与此前第三轮集采规则基本一致。

申报资格:属于采购品种目录范围并获得国内有效注册批件的上市药品,且满足以下要求之一:1)原研药或一致性评价参比制剂;2)通过一致性评价的仿制药;3)按化学药品新注册分类批准的仿制药;4)纳入《中国上市药品目录集》的药品。

入围数量:最多入围企业数增加到10家,延续报价限制规则。从“4+7”试点集采的独家中标,到第一批全国集采的最高3家,第2~4批集采最高入围数分别提升到6、8、10家。随着采购品种过评企业数增加,中选企业数上限也在不断提高。

表 2: 各批集采申报企业数量对应入围企业数

符合“申报品种资格” 的实际申报企业数	4+7	第一批	第二批	第三批	第四批
1	1	1	1	1	1
2	1	≤3	2	2	2
3	1	≤3	2	2	2
4	1	≤3	3	3	3
5	1	≤3	4	4	4
6	1	≤3	4	4	4
7	1	≤3	5	5	5
8	1	≤3	5	6	6
9	1	≤3	6	6	7
10	1	≤3	6	7	8
11	1	≤3	6	8	9
12	1	≤3	6	8	9
13 及以上	1	≤3	6	8	10

资料来源: 上海阳光医药采购网、国信证券经济研究所整理

中选价格限制: 中选价格限制延续了自第二批全国集采以来的规则, 除要求不高于最高有效申报价外, 入围企业价格符合以下条件之一的, 获得拟中选资格:

- 1) “单位可比价” ≤ 同品种最低“单位可比价”的 1.8 倍。
- 2) “单位申报价” 降幅 ≥ 50.00% (以《采购品种目录》对应规格最高有效申报价为基数进行计算)。降幅以百分比计, 四舍五入保留百分比小数点后 2 位。
- 3) “单位可比价” ≤ 0.1000 元。

■ 重点企业相关品种

本次集采国内医药龙头仍收获颇丰。 中标数量最多的是扬子江药业, 共有 7 个品种中标。齐鲁制药、石药集团、中国生物制药均有 6 个品种中标, 其中齐鲁制药仍然保持了一贯的报价风格, 多个品种降幅超过 90%。复星医药子公司有 5 个品种中标, 豪森、科伦各有 4 个品种中标。恒瑞医药与海思科各有 3 个品种中标。

表 3: 第四批集采重点公司中标品种

公司	中标品种数量	中标品种
扬子江	7	丙泊酚中/长链脂肪乳注射液、多索茶碱注射剂、氯雷他定片、注射用帕瑞昔布钠、注射用泮托拉唑钠、左氧氟沙星、玻璃酸钠滴眼剂
齐鲁制药	6	帕瑞昔布注射剂、硼替佐米注射剂、盐酸普拉克索片、普瑞巴林胶囊、盐酸特比萘芬片、注射用比伐芦定
石药集团	6	艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊、布洛芬片、盐酸度洛西汀肠溶胶囊、硼替佐米注射剂、盐酸普拉克索片、诺氟沙星片
中国生物制药	6	艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊、恩格列净片、恩曲他滨替诺福韦片、卡格列净片、硼替佐米注射剂、替格瑞洛片
复星医药	5	盐酸度洛西汀肠溶胶囊、恩格列净片、甲磺酸索拉非尼片、替米沙坦片、吡嗪酰胺片
豪森药业	4	恩格列净片、卡格列净片、硼替佐米注射剂、瑞格列奈片
科伦药业	4	氨溴索注射剂、丙泊酚中/长链脂肪乳注射液、恩格列净口服常释剂型、帕瑞昔布注射剂
恒瑞医药	3	加巴喷丁胶囊、盐酸普拉克索缓释片、缙沙坦氨氯地平片
海思科	3	恩曲他滨替诺福韦片、培哚普利口服常释剂型、普拉克索缓释控释剂型
京新药业	2	普拉克索缓释控释剂型、普拉克索口服常释剂型
人福医药	2	布洛芬口服常释剂型、格列齐特缓释控释剂型
华东医药	1	注射用泮托拉唑钠
华海药业	1	伏立康唑片

资料来源: 上海阳光医药采购网、insight、国信证券经济研究所整理

恒瑞医药: 3 个品种中标, 其中两个品种目前原研份额较高。 中加巴喷丁目前公司市场份额近 1/3, 普拉克索及缙沙坦氨氯地平原研厂份额均接近 100%, 本次集采后公司有望快速扩大市场份额。公司作为国内创新药龙头, 近年来持续加大研发投入, 投入加码研发, 重磅产品卡瑞利珠单抗通过谈判进入医保, 随着医改的持续推进, 具有创新属性的药品龙头稀缺性将愈发凸显。

表 4: 第四批集采恒瑞医药中标品种

通用名	过评企业数量	样本医院销售 (百万元)	原研 (占比)	公司占比
加巴喷丁	3	61.36	辉瑞制药 (已过期)	31%
普拉克索缓释片	5	232.05	勃林格殷格翰 (99.2%)	-
缬沙坦氨氯地平	3	467.77	诺华 (99.9%)	-

资料来源: insight、Wind、国信证券经济研究所整理 注: 样本医院销售额及占比数据为 2020 前三季度数据

中国生物制药: 共有 6 个品种中标。公司的硼替佐米注射剂和帕瑞昔布钠注射液均为 2021 年 1 月通过一致性评价, 赶上本次集采的末班车, 而硼替佐米更是以第二低价中标。此前多轮集采中中国生物制药有多个品种中标, 已经积累了丰富的投标经验, 集采对重磅品种的影响基本已经消化, 本次涉及的品种公司当前市占率不高, 有望通过集采扩大市场份额。2021~2022 年是公司的重磅仿制药将迎来密集收获期, 创新药管线快速推进, 2022 年后每年将有稳定的产出。

表 5: 第四批集采中国生物制药中标品种

通用名	过评数量	样本医院销售 (百万元)	原研 (占比)	公司占比
艾司奥美拉唑	4	1324	阿斯利康 (56%)	18.55%
恩格列净	4	27.14	勃林格殷格翰 (100%)	-
恩曲他滨替诺福韦	3	12.84	吉利德 (99.7%)	0.3%
卡格列净	2	-	杨森 (-)	-
替格瑞洛	7	507.4	阿斯利康 (94.8%)	0.48%
硼替佐米	4	456	杨森 (43.5%)	11.5%

资料来源: insight、国信证券经济研究所整理 注: 样本医院销售额及占比数据为 2020 前三季度数据

复星医药: 子公司 5 个品种中标。子公司重庆药友的盐酸度洛西汀肠溶胶囊、甲磺酸索拉非尼片中标, 子公司江苏万邦的恩格列净片、替米沙坦片中标, 原研企业市场份额均将对较高, 中标后有望提升市占率。子公司沈阳红旗的吡嗪酰胺片中标, 此前其市占率接近 50%, 集采后可能受降价影响相对更大。

表 6: 第四批集采复星医药中标品种

通用名	过评数量	样本医院销售 (百万元)	原研 (占比)	公司占比
盐酸度洛西汀肠溶胶囊	6	253.51	礼来 (60.8%)	-
恩格列净片	4	27.14	勃林格殷格翰 (100%)	-
甲磺酸索拉非尼片	2	341.36	拜耳 (99.97%)	-
替米沙坦片	6	126.47	勃林格殷格翰 (66.75%)	3.69%
吡嗪酰胺片	4	15.62	DAVA (-)	48.26%

资料来源: insight、国信证券经济研究所整理 注: 样本医院销售额及占比数据为 2020 前三季度数据

科伦药业: 本轮集采中 4 个品种中标。丙泊酚中/长链脂肪乳注射剂是麻醉领域重磅品种, 公司 2020 年 11 月获批, 成为国内第二家通过一致性评价企业。公司的氨溴索及帕瑞昔布均在激烈的竞争中中标, 其中氨溴索于 2021 年 1 月 4 日刚刚通过一致性评价。公司作为大输液和抗生素龙头企业, 近年来加速布局创新药领域, 研发投入有望进入收获期。

表 7: 第四批集采科伦药业中标品种

通用名	过评数量	样本医院销售 (百万元)	原研 (占比)	公司占比
氨溴索注射剂	12	487.56	勃林格殷格翰 (43.2%)	-
丙泊酚中/长链脂肪乳注射剂	2	498.4	费森尤斯卡比 (57.2%); 贝朗 (5.1%)	-
恩格列净	4	27.14	勃林格殷格翰 (100%)	-
帕瑞昔布注射剂	12	517.77	辉瑞 (50.1%)	22.38%

资料来源: insight、国信证券经济研究所整理 注: 样本医院销售额及占比数据为 2020 前三季度数据

■ 原研药企参与度仍旧不高，延续第三批集采策略

原研企业参与度不高，多家原研企业报价高于最高有效申报价。本次集采品种涉及原研企业诺华、勃林格殷格翰各5个品种，辉瑞、阿斯利康各3个品种，最终均未中标，部分品种报价高于最高有效申报价，显示出集采参与意愿不强。赛诺菲的氨磺必利片、费森尤斯卡比的丙泊酚中/长链脂肪乳注射液中标，报价均为最低。此外部分海外仿制药企业中标，包括 Aurobindo Pharma 的泮托拉唑钠肠溶片、卫材（辽宁）的洛索洛芬钠片以最低价中标，Sandoz 的伏立康唑片以第二顺位中标。

表 8：第四轮全国集采外企中标品种

药品通用名	规格	包装数量	拟中选企业	拟中选价格(元)	单价	最高有效申报价	降幅
氨磺必利片	0.2g	20	Sanofi-Aventis France (DELPHARM DIJON) (赛诺菲(杭州)制药有限公司分包装)(原研)	31	1.55	7.7245	80%
	0.2g	20	深圳市泛谷药业股份有限公司(厦门力卓药业有限公司受托生产)	43.2	2.16	7.7245	72%
	0.2g	30	河北龙海药业有限公司	69.9	2.33	7.7245	70%
丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	20ml:0.2g	5	Fresenius Kabi Deutschland GmbH (Fresenius Kabi Austria GmbH) (北京费森尤斯卡比医药有限公司分包装)(原研)	49.3	9.86	65.79	85%
	20ml:0.2g	4	扬子江药业集团有限公司	50	12.50	65.79	81%
	20ml:0.2g	5	江苏盈科生物制药有限公司	67	13.40	65.79	80%
	20ml:0.2g	5	四川科伦药业股份有限公司	74.29	14.86	65.79	77%
泮托拉唑钠肠溶片	40mg	30	Aurobindo Pharma Limited	19.86	0.66	1.8864	65%
	40mg	28	湖南九典制药股份有限公司	23.16	0.83	1.8864	56%
	40mg	14	杭州康恩贝制药有限公司	15.76	1.13	1.8864	40%
伏立康唑片	50mg	10	北京博康健基因科技有限公司	119.88	11.99	109.2363	89%
	200mg	30	HEXAL AG (Sandoz Private Limited)	1044	34.80	315.693	89%
	50mg	10	浙江华海药业股份有限公司	293.8	29.38	109.2363	73%
洛索洛芬钠片	60mg	20	卫材(辽宁)制药有限公司	5.52	0.28	0.69	60%
	60mg	36	迪沙药业集团有限公司	10.48	0.29	0.69	58%
	60mg	36	湖南九典制药股份有限公司	10.6	0.29	0.69	57%

资料来源：资料来源：上海阳光医药采购网、国信证券经济研究所整理

此前第三轮集采中原研企业已经显示出较低的集采参与度。回顾此前数轮集采，“4+7”及扩围阶段原研企业参与度较高，此后参与度有所下降。其中标志性的“4+7”扩围中赛诺菲大幅降价中标氯吡格雷，第二批全国集采拜耳最低价中标阿卡波糖均超出市场预期。但此后三、四批集采在涉及品种较多的情况下原研企业中标品种数仍然相对较少，大批原研份额较高的品种中并无外资企业低价中标。

阿卡波糖中标后销售额大幅下滑，未中标品种销量增长，可能成为外资对集采积极性降低的原因之一。拜耳低价中标阿卡波糖一例曾被认为是外企对集采参与度提升的一个信号，但时隔数月的第三批集采中原研企业对中标热情显著降低。拜耳中标后销售额大幅下降可能成为主要原因之一。根据拜耳公布的半年报数据，2020上半年拜耳全球销售额下降了73.8%，其中主要的原因是拜耳销量的增长无法抵消药品的大幅降价。与此相对的是辉瑞的立普妥（阿托伐他汀）、络活喜（苯磺酸氨氯地平）上半年在中国区销量增长，这两大品种在此前的“4+7”带量采购及随后全国集采中均未中标，但辉瑞通过营销策略的改革，以更为灵活的价格策略与品牌优势在集采外市场仍保持优势地位。2020年上半年阿托伐他汀在样本医院市场的销售份额中，辉瑞进一步提升到81%。

表 9：历次集采原研企业中标情况

开标时间	集采轮次	药品	规格	生产企业	中标价
2021/2/3	第四批	氨磺必利片	0.2g*20 片	赛诺菲	1.55
		丙泊酚中/长链脂肪乳注射液	20ml:0.2g*5 支	费森尤斯卡比	9.86
2020/8/20	第三批	甲钴胺片	0.5mg*20 片	卫材	3.19
		左乙拉西坦注射用浓溶液	5ml:500mg*10 支	UCB	850
		利奈唑胺片	600mg*10 片	辉瑞	312.5
2020/1/17	第二批	阿卡波糖	50mg*30 片	拜耳	5.42
		美洛昔康片	7.5mg*7 片	勃林格殷格翰	3.43
		盐酸莫西沙星片	0.4g*3 片	拜耳	11.82
2019/9/24	4+7 扩围	硫酸氢氯吡格雷片	75mg*7 片	赛诺菲	17.81
		吉非替尼片	250mg*10 片	阿斯利康	547
		福辛普利钠片	10mg*14 片	施贵宝	11.8
		厄贝沙坦氢氯噻嗪片	(15mg+12.5mg) *7 片	赛诺菲	7.6
		孟鲁司特钠片	10mg*5 片	默沙东	19.38
		注射用培美曲塞二钠	100mg	礼来	809
		注射用培美曲塞二钠	500mg	礼来	2773.54
2018/12/17	4+7	吉非替尼片	250mg*10 片	阿斯利康	547
		福辛普利钠片	10mg*14 片	施贵宝	11.8

资料来源：上海阳光医药采购网、国信证券经济研究所整理

■ 推动集采常态化制度化，采购范围预计进一步扩大

国务院层面提出药品集中带量采购工作常态化、制度化，形成稳定预期。1月28日，国务院办公厅印发《关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》，对药品集中带量采购工作提出了总体要求和具体举措，包括明确覆盖范围、完善采购规则、强化保障措施、完善配套政策、健全运行机制五个方面。这是继2019年初国办印发《国家组织药品集中采购和使用试点方案》之后关于药品集中带量采购工作的又一个重要文件，从更高层面肯定了《试点方案》开展运行2年以来医保局组织集中带量采购的成果和经验，明确将试点工作常态化、将试点规则制度化。常态化、制度化之后，医保局将保持一定的工作力度和节奏，形成稳定预期；回顾过去三批四次集采（第一批4+7试点、第一批扩围、第二批、第三批，第四批尚未完成），除第一批4+7试点资本市场反应过度、造成了2018年底医药板块的黄金坑之外，后续几个批次资本市场反应较为平稳，除丢标或降幅超预期的相关企业个股之外，并没有造成医药板块整体的大幅波动；我们预计未来也不会对医药板块整体产生大幅扰动。

竞争格局决定价格水平，临床需求和渗透率决定采购规模；多次博弈下竞争格局走向集中化。随着药品集中带量采购工作进入常态化、制度化的新阶段，单次博弈的主要因素在于价格、数量两个维度。第二、三、四批采购文件已经基本明确了入围企业确定规则，按照实际申报企业数量*(67-80%)比例确定入围企业数量，因此通过（含视同通过）仿制药一致性评价的企业竞争格局，决定了该品种的预计降价幅度。从前三批实际结果看，如果实际申报企业数量在1-3家的，中选价格相比此前最低价的降幅相对可控、可预测；如果企业数量在7-10家或更多，降幅难以预测。除价格之外，中标省市的申报采购量和实际采购执行情况也会影响放量；如果市场渗透率已经达到较高水平（成熟品种），约定采购量完成后很难大幅超量采购；如果市场渗透率处于较低水平（新品种、此前推广不充分的品种），实际采购量往往大幅超越约定采购量，企业无需营销推广就能打开全国各地销售局面。随着约定2-3年采购期限逐步到期，会有更多竞争对手加入博弈；多次博弈模型下，具备规范化多剂型仿制药注册申报能力、规模化和多品种生产优势、成本优势、配送优势的仿制药行业龙头，有望入围较多批次品种、获得更大市场份额；品种少、辐射区域少的小型仿制药将逐步退出国家层面的带量采购，仿制药行业竞争格局逐步走向集中化。

采购范围将逐步扩展到生物类似药、中成药等其他品类。集中带量采购重点将基本医保药品目录内用量大、采购金额高的药品纳入范围，逐步覆盖国内上市的临床必需、质量可靠的各类药品，做到应采尽采。下一步生物类似药、中成药大品种也将逐步探索纳入集采范围。此外，还将探索对适应症或功能主治相似的不同通用名药品合并开展集中带量采购。我们认为，生物类似药的竞争格局总体好于化药仿制药，肿瘤类原研药推广较为充分、市场渗透率较高，集采后具备大规模供应能力的生物类似药厂商有望迅速实现对原研药的进口替代，成为集采的受益者而非受损者。

■ 投资建议

本轮集采价格降幅符合预期，随着集采常态化、制度化的推进，有望降低仿制药企业的政策风险、稳定市场预期，长期看规范化、规模化的仿制药行业龙头有望获得更大市场份额，仿制药行业竞争格局逐步走向集中化。龙头公司大品种此前几轮的集采冲击逐步消化，未来更多国产份额较低的新品种中，国内龙头有望通过集采快速放量抢占市场份额。在仿制药业务之外，我们更看好积极转型创新药的企业。建议关注研发能力较强的国产创新药龙头以及 biotech 公司。**建议关注：恒瑞医药、中国生物制药、复星医药、丽珠集团、君实生物、复宏汉霖-B。**

风险提示：集采执行力度超预期的风险，集采外市场价格下降超预期的风险

附表：重点公司盈利预测及估值

代码	公司简称	股价 21/2/4	总市值	EPS				PE				ROE 19A	PEG 20E	投资 评级
				19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E			
600276	恒瑞医药	105.00	5598	1.00	1.33	1.74	2.23	105.1	78.9	60.3	47.1	21.5	2.6	买入
600196	复星医药	46.65	1196	1.30	1.45	1.72	2.04	36.0	32.2	27.1	22.9	10.4	2.0	买入
002422	科伦药业	20.36	293	0.65	0.53	0.71	0.82	31.2	38.4	28.7	24.8	7.1	4.8	买入
000513	丽珠集团	36.61	344	1.39	1.84	2.18	2.61	26.4	19.9	16.8	14.0	11.7	0.8	买入
688180	君实生物-U	91.45	798	-0.86	-1.49	0.09	-0.15	-	-	-	-	-	-	无评级
1177.HK	中国生物制药	7.61	1435	0.14	0.15	0.18	0.22	45.7	44.5	37.1	29.8	8.7	2.9	买入
2696.HK	复宏汉霖-B	40.50	220	-1.61	-1.40	-0.80	-0.10	-	-	-	-	-	-	买入

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理、预测。君实生物的盈利预测为万得一致预期，其余为国信证券预测。

相关研究报告:

- 《国信证券-医药生物 2021 年 2 月策略: 疫情持久战, 关注优质公司长期价值》 ——2021-02-01
- 《医药行业一周观察: 龙头公司业绩预告亮眼, 第四批药品集采即将开标》 ——2021-01-31
- 《医药行业一周观察: 国药新冠疫苗附条件获批上市, 紧握创新龙头》 ——2021-01-25
- 《行业重大事件快评: 第四轮药品集采文件公布, 集采常态化趋势明确》 ——2021-01-18
- 《医药行业一周观察: 龙头普遍回调, 关注轮动机会》 ——2021-01-16

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内, 股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司(以下简称“我公司”)所有, 仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断, 在不同时期, 我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态; 我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用, 不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险, 我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032