

推荐（维持）

**第五批集采启动 涉及品种竞争格局将被重塑**

风险评级：中风险

医药生物行业事件点评

2021年5月12日

魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119410 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

**事件：**

近日上海阳光医药采购网发布通知，联合采购办公室将开展第五批药品集采相关信息申报工作，并公布了药品申报范围。

**点评：**

**本次集采数量最多，注射剂品种占比达到50%。**本次集采共涉及60个品种、202个规格，是国家集采以来数量最多的一次。从剂型上看，本次集采60个品种中包含20个口服常释剂型、4个缓释控释剂型、30个注射剂、3个吸入剂、1个滴眼剂、1个颗粒剂型。与前四批集采相比，本次集采注射剂涉及品种最多，数量占比达50%；暂未涉及中药和生物药。预计第五批集采将于6月份开标，有望于2021年9月执行。

**治疗领域覆盖广。**从治疗领域来看，本次集采品种涉及心血管、消化系统、神经系统、呼吸系统、抗感染、抗肿瘤、造影剂等领域。其中抗感染类涉及品种最多，有11个品种，占比达到18.3%，包括头孢唑肟注射剂、头孢曲松注射剂、头孢他啶注射剂、头孢唑林注射剂等，根据wind医药库，2020年样本医院销售额分别达到4.99亿、5.67亿、8.28亿和6.31亿，按照5倍放大，预计2020年终端医院销售额合计达到126亿元。

**从销售金额来看，涉及大品种较多。**根据Wind医药库，此次集采涉及品种2020年样本医院销售额约为191.4亿元，按照4-5倍放大，预计终端医院销售额约为765.6亿元-957亿元。其中样本医院销售额排名前五的品种主要包括碘克沙醇注射剂（18.2亿）、多西他赛注射剂（13.7亿）、奥沙利铂注射剂（13.1亿）、艾司奥美拉唑注射剂（11.8亿）、利伐沙班口服常释剂型（11.6亿）

**涉及品种竞争格局将被重塑。**截至5月7日，本次集采涉及品种符合条件的企业数量最多的品种是利伐沙班口服常释剂型，有18家企业符合条件，其中原研厂商拜耳销售额占比100%，集采后国内企业如正大天晴、扬子江、石药集团、信立泰、华海药业等如果中标都有可能分割市场份额。其他符合条件的企业数量在7家以上（包含7家）的有注射用头孢他啶、艾司奥美拉唑注射剂、注射用头孢曲松钠、多西他赛注射液和帕洛诺司琼注射。其中艾司奥美拉唑注射剂，根据wind医药库，2020年阿斯利康销售额占比约为46%，正大天晴销售额占比约为27.4%，江苏奥赛康销售额占比约为18.7%；集采后，其他符合条件的企业中标后都将分割部分市场份额。

**涉及企业。**本次涉及品种较多的企业主要包括中国生物制药、科伦药业、扬子江药业、恒瑞医药、石药集团等。其中恒瑞医药共有8个品种涉及，其中碘克沙醇注射液、奥沙利铂注射液和多西他赛注射液均是大品种，2020年样本医院销售额均超过13亿元，恒瑞医药销售收入占比分别达到58.4%、16.22%和38.6%。预计集采后，碘克沙醇注射液、多西他赛注射液和苯磺顺阿曲库铵注射液受影响较大，其他几个品种因为市场份额较小，集采中标后市场份额有望提升。

**投资策略：**参考前四批集采，预计本次集采中标价格平均降幅可能在50%以上，集采后相关品种的竞争格局将被重塑。由于集采趋于常态化，对市场的冲击边际减弱。涉及到大品种、市场份额占比大的公司受冲击较大。从政策导向上看，集采倒逼药企进行创新转型，关注研发能力强、研发管线丰富的

创新药龙头及创新药产业链CXO龙头。

**风险提示：**集采丢标、药品降价、竞争加剧、药品安全风险等。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn