

生物制品

证券研究报告

2021年11月06日

胰岛素集采落地在即，中选规则较为温和

事件：

2021年11月05日，国家组织药品集中采购办公室发布《全国药品集中采购文件（胰岛素专项）（GY-YD2021-3）》的公告，宣布开展第六批国家组织药品集中带量采购（胰岛素专项）工作，并将于11月26日开标。

中选规则较为温和，按限高价降价40%可保证获得拟中选资格

品种范围：本次胰岛素带量采购纳入二代、三代胰岛素，分速效、基础、预混各三组，共计六组，按厂家品种进行报量。以3ml:300单位（笔芯）为代表品估算，整体报量为2.14亿支，其中二代胰岛素9000万支（预混人胰岛素为7870万支），三代胰岛素1.24亿支（基础胰岛素为3688万支）

竞价单元及限价：六组分别为餐时人胰岛素、基础人胰岛素、预混人胰岛素、餐时胰岛素类似物、基础胰岛素类似物和预混胰岛素类似物，最高有效申报价（3ml:300支/元）分别为50/50/50/72/132/72元。本轮采购周期2年。

中选规则：申报产品符合下列规则之一即可拟中选：1）按“申报产品排名确定准则”排序，按照N-1或N-2规则确定入围产品数量，如入围产品申报价≤同采购组最低申报价1.3倍，获得拟中选资格；2）申报价降幅≥40%（以对应采购组最高有效申报价为基数进行计算），获得拟中选资格。

中选分类：中选后按照价格由低到高分A/B/C三类，除预混胰岛素类似物采购组外，报价较低的三家企业为A类（预混胰岛素类似物采购组报价较低的两家企业为A类），B和C类数量依据未申报/未中选的数目而定。

中选分量：第一步先分基本量，最低价中选企业获得的约定采购量（带量）为医院报量的100%，其余A类企业获得报量的90%、85%，B类80%，C类50%。第二步分配剩余量，医疗机构将C类中选企业对应报量的30%分给A类企业（医院自主选择），未中选企业对应报量的80%分给A类和B类企业（医院自主选择）。

国产整体处于较优竞争位置。不同于之前的带量采购，企业必须通过互相间的价格竞争中选，本次企业可以通过规则二确保中选；此外本次限价并未区分国产和进口，而目前进口价格普遍高于国产价格，因而进口企业如要中选需面临更大的降价压力。建议关注以下重点公司的重点品种中选情况：

- 1) 通化东宝：预计将维持二代胰岛素存量份额，争取三代甘精胰岛素和门冬胰岛素增量。通化东宝二代产品共8款，占二代胰岛素总报量的35%，仅次于诺和诺德占比37%。目前东宝二代产品终端销售价格约40-50元，而目前限价为50元，保守预期下，通化东宝通过降幅为限价的40%（即30元，此时实际降幅约25-40%），则可以规则二确保入选。在三代胰岛素中，通化东宝的甘精胰岛素报量占比4%，门冬胰岛素于2021年10月新获批上市，两款产品有望通过积极中选获得增量。
- 2) 甘李药业：预计将维持甘精胰岛素较大的存量，争取赖脯胰岛素、门冬胰岛素等三代品种增量。甘精胰岛素共6家可申报，赛诺菲和甘李药业占据绝大多数市场份额，报量占比分别为49%和41%，甘李有望通过规则二降价维持存量。在赖脯胰岛素、门冬胰岛素中，甘李原有份额较低，有望通过降价进入集采争取更多增量市场。
- 3) 其他重点企业包括：联邦制药（人胰岛素、甘精胰岛素、门冬胰岛素）、亿帆医药（人胰岛素）、东阳光药（人胰岛素、甘精胰岛素）、海正药业（门冬胰岛素）、复星医药（人胰岛素）。

风险提示：价格降幅超过预期，同组竞争激烈风险，新品上市竞争程度进一步加剧风险

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

杨松

分析师

SAC执业证书编号：S1110521020001

yangsong@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《生物制品-行业专题研究:2020年疫苗批签发报告：核心品种整体批签发大幅增长，肺炎、HPV、流感等疫苗表现强劲》 2021-01-29
- 2 《生物制品-行业深度研究:乘风破浪，技术升级大周期开启；锐意进取，创新品种驱动成长可期——疫苗行业深度报告系列三》 2020-11-13
- 3 《生物制品-行业专题研究:2020年Q3疫苗批签发报告——Q3批签发环比、同比大幅提升，流感、肺炎疫苗等表现强劲》 2020-10-13

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际 客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号 平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com