

## 医药生物行业

### 中性

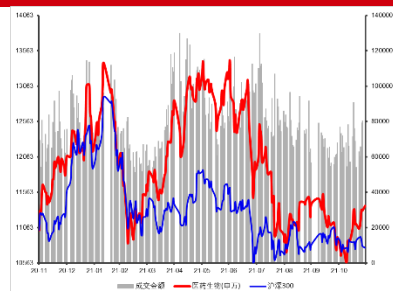
#### 市场数据 (2021-11-28)

	行业指数涨幅
近一周	2.11%
近一月	7.15%
近三月	4.72%

#### 重点公司

公司名称	公司代码	投资评级
通化东宝	600867.SH	推荐
甘李药业	603087.SH	推荐

#### 行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究与战略发展部

#### 研究员

赵雅楠

执业证书编号: S0070521070001

电话: 010-83991713

邮箱: zhaoyan@grzq.com

#### 相关报告

## 胰岛素集采落幕，国产厂家受益

### 事件

- 11月26日，第六批国家组织药品集中采购在上海开标，拟中选结果公布。本次胰岛素专项集采涵盖二代和三代胰岛素，包括16个通用名品种，11家企业的42个产品拟中选。本次报量为2.14亿支，拟中选产品平均降价48%。

### 投资要点

- 国产中选28个品种，外资中选24个品种。**从降价幅度来看，相对降价较高的产品有来自于礼来的精蛋白锌重组赖脯胰岛素、甘李药业的甘精胰岛素和门冬氨酸胰岛素，本次甘李药业降价意愿较强，4个组别均进入A组，两个组别进入B组。根据规则，A组不仅能够获得100%的基础采购量，还能够获得同类C组30%的调出量的一部分，份额将得到提升。本次报价外资参与度较强，其中诺和诺德12个品种入围，最终7个品种中选；赛诺菲3个品种入围，最终2个品种中选；礼来6个品种入围，最终中选5个，外资竞价意愿明显提升，礼来在预混胰岛素类似物产品中降价幅度达到74%，为本次集采降价幅度之最。
- 分企业来看，一家欢喜一家忧。**国产厂家中，通化东宝此次共5个产品中选，平均相对限价降价41%，预计为B组中选，根据中选规则，可以获得首年基础量的80%。预计公司的份额将得到维持，公司仍然是二代胰岛素龙头企业。甘李药业此次6个品种中选，4个进入A组，预计份额将得到较大提升。联邦制药共6个品种拟中标，甘精胰岛素进入A组。亿帆医药共两个产品进入A组，分别是餐时人胰岛素和基础人胰岛素，降价幅度约55%。诺和诺德基本按照最低中选降幅申报，7个产品入选，3个品种进入B组，份额有所下滑。

- **集采规则设置较为温和，此次集采预计每年节省 90 亿元。**此次集采针对胰岛素特点优化了采购规则，较大程度保持患者用药稳定性，减少替代风险。由于集采涉及的用量仅为全国需求总量的 50%，预计行业整体格局变化较小，但由于同时存在增量市场和未集采市场，国产厂家依靠本次集采有望开启后续持续的国产替代过程。
- **投资建议：**胰岛素集采后，国产厂家份额有一定提升。由于胰岛素销售具有较强的品牌壁垒，对企业的销售能力有很强的要求，患者更换药物的动力也比较弱，因此过往一线城市基本只认外资品牌，此次集采后，国产品牌仍然具备一定价格优势，后续企业销售能力强、产品认可度高的国产企业有望受益。
- **风险因素：**产品销售不及预期；政策变化；企业经营风险

### 投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20%以上；  
推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；  
中性 (Neutral)：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；  
谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5% 以下。

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；  
中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；  
看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

### 免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

国融证券股份有限公司的销售人员、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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。