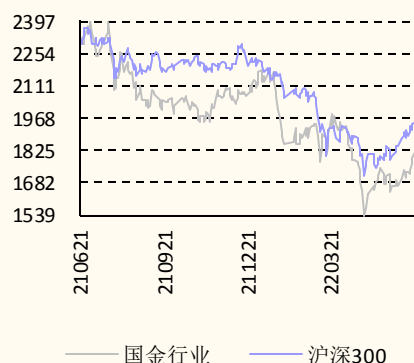


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医药指数	1825
沪深 300 指数	4330
上证指数	3315
深证成指	12487
中小板综指	12612



相关报告

1. 《国金医药-全球创新 ASCO 深度剖析-2022 ASCO, 靶向...》, 2022.6.17
2. 《医保谈判征求意见稿发布, 政策稳定边际利好-2022 医保谈判政...》, 2022.6.14
3. 《聚焦盈利确定性强的创新成长方向-医药行业周报》, 2022.6.13
4. 《关注复工复产, 看好医药创新成长-医药行业周报》, 2022.6.6
5. 《十三省集采续约落地, 关注一体化龙头-集采政策点评》, 2022.6.5

王班 分析师 SAC 执业编号: S1130520110002
(8621)60870953
wang_ban@gjzq.com.cn

王维肖 联系人
wangweix@gjzq.com.cn

第七批集采文件发布, 完善规则稳定供应

集采政策跟踪

- 6 月 20 日, 国家组织药品联合采购办公室发布《全国药品集中采购文件 (GY-YD2022-1)》。第七批国采将于 7 月 12 日在上海集中竞标, 并将根据常态化疫情防控要求, 采取线下或线上直播的信息公开方式。

简评

- **第七批集采增加备选企业, 更加重视稳定供应。**第七批集采仍然回归到化药集采, 规则与前五化药集采规则整体类似, 并未采用第六批胰岛素专项集采的形式。在前五批集采规则的基础上, 本次集采增加了备选企业。拟中选企业除原本的主供地区以外, 还需要依次选择备供地区, 选择成功后即成为该地区的备选企业。当主供企业无法满足所选地区市场需求时, 备选企业按其中选价格直接在备供地区挂网供应。当主供企业无法满足所选地区市场需求时, 备供企业可按有关程序获得主供企业身份。这一机制让每个地区都有主供企业和备选企业两个厂家, 更能保障集采产品的稳定供应。
- **第七批国采报量共涉及 61 个品种, 大品种、注射剂受到关注。**本次集采涉及 61 个品种近 150 个品规, 涉及感染、肿瘤、糖尿病、神经系统等多个疾病领域。其中, 市场规模超过 10 亿的大品种约有 18 个, 包括奥美拉唑、美罗培南、替加环素、硝苯地平、奥曲肽、伊立替康、美托洛尔、帕洛诺司琼、唑来膦酸、吗替麦考酚酯等大品种, 注射剂品种 29 个, 占比接近一半, 预计随着注射剂一致性评价的推进, 注射剂与口服剂型在集采政策面前将趋于平等。
- **部分产品过评企业达到 10 家以上, 集采竞争激烈。**过评企业最多的品种为奥美拉唑注射剂, 共有 28 家企业参与集采竞争, 此外丙酚替诺福韦口服常释剂型、克林霉素磷酸酯注射剂、头孢克肟口服常释剂型、硝苯地平缓释/控释剂型、头孢米诺注射剂、替加环素注射剂、奥司他韦口服常释剂型等品种也有 10 家以上企业符合申报资格。
- **多家国内外企业有 5 个以上品种被纳入集采。**第七批集采中纳入品种达到 5 个及以上的企业包括齐鲁制药、科伦药业、正大天晴、石药集团、成都倍特、江苏豪森、罗欣药业、成都苑东、辉瑞制药、江苏奥赛康、恒瑞医药。
- **部分品种有望加速实现国产替代。**奥曲肽、美托洛尔、阿法替尼、仑伐替尼、厄洛替尼、丙酚替诺福韦、碘帕醇、二甲双胍维格列汀等多个品种属于进口药一家独大的局面, 国内企业有望通过集采快速实现替代, 在较小的推广成本下实现市场份额和销售额的增长。

投资建议

- 建议关注头部药企及原料药制剂一体化企业。建议关注: 石药集团, 华海药业, 中国生物制药, 科伦药业, 罗欣药业等。

风险提示

- 集采范围扩大风险, 集采降价超预期风险, 集采中标后产品供应不及预期风险, 集采续约不及预期风险, 其他政策及市场风险。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402