

行业动态跟踪报告

第七批集采整体降价温和，关注企业边际变化

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《生物医药*行业周报*Q2上市公司业绩开始披露，推荐关注确定性强的标的*强于大市*》2022-7-11

证券分析师

韩盟盟 投资咨询资格编号
S1060519060002
hanmengmeng005@pingan.com.cn

叶寅 投资咨询资格编号
S1060514100001
BOT335
YEYIN757@pingan.com.cn



事项：

7月13日，国家联采办发布全国第七批带量采购拟中标结果。

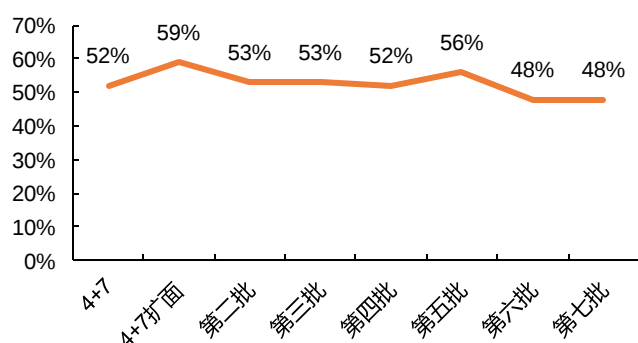
平安观点：

- **第七批集采整体降价温和。**本次集采共有 295 家企业的 488 个产品参与投标，217 家企业的 327 个产品获得拟中选资格，60 个拟中选药品平均降价 48%，降幅相比前几批集采略显温和，前 5 批集采平均降幅均在 52% 以上。按约定采购量计算，每年可节省费用 185 亿元。预计第七批集采于 2022 年 11 月在全国落地实施。前七批集采共覆盖 294 种药品，按集采前价格测算，涉及金额约占公立医疗机构化学药、生物药年采购额的 35%，集采已成为公立医院药品采购的重要模式。第七批集采首次增加了备选地区和备选企业，以保障供应稳定。当主供企业无法满足所选地区市场需求时，备选企业可按有关程序获得主供企业身份。
- **大品种竞争激烈。**据统计，本次 61 个序号品种中公立医疗机构销售规模超 10 亿的品种有 23 个，城市公立医院销售规模超 10 亿的品种有 14 个。竞标企业 8 家及以上的品种占比 50% 左右，按照 N-2 中标规则，约有 50% 的品种有 6 家及以上企业中标。竞争最为激烈的是奥美拉唑注射剂，合计有 27 家企业竞标，最终 10 家入围。我们认为竞争激烈的原因主要有两个，一是伴随一致性评价的推进，同一个品种过评企业逐步增多；二是受疫情影响，第七批集采开标时间延后，导致集采品种积累了更多的过评企业。
- **我们认为应当从两个方面来关注集采对企业的边际影响。**一是关注通过集采放量的光脚企业，这些企业通常具备丰富的仿制药梯队，产品获批后视同通过一致性评价，凭借集采中标实现快速上量，以特色原料药企业和制剂出口企业为代表，建议关注司太立、华海药业、健友股份、一品红、九典制药、普洛药业、美诺华、天宇股份等。二是关注集采对业绩影响边际减弱的穿鞋企业，把握新品种增量超过存量品种损失的拐点，建议关注恒瑞医药、恩华药业、苑东生物、华东医药等。
- **风险提示：**1) 研发进度不及预期：如果仿制药研发或获批进度不及预期，“上市-纳入集采-放量”这种模式将无以为继。对于转型创新药的企业来说，创新药研发风险更大，存在失败或进度不及预期可能。2) 集采降价超预期：对于光脚企业来说，其增量来自于新品种集采放量，若中标价格降幅过大，则导致增量空间有限，难以为公司带来显著利润贡献。3) 断供风险：对于部分低价品种来说，其毛利率空间有限，如遇到成本端大幅上涨，下游需求快速萎缩等情况，容易出现断供风险。一旦断供则将受到相应政策处罚。

一、第七批集采整体降幅温和，大品种竞争激烈

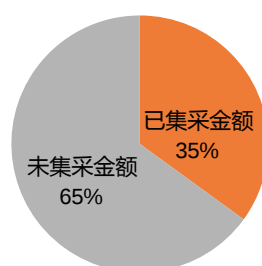
第七批集采拟中标品种价格平均降幅 48%，较前几批温和。2022 年 7 月 12 日，第七批国家组织药品集中采购，在江苏南京产生拟中标结果。7 月 13 日，联采办正式公布拟中标结果表。本次集采共有 295 家企业的 488 个产品参与投标，217 家企业的 327 个产品获得拟中选资格。其中，6 家国际药企的 6 个产品中选，211 家国内药企的 321 个产品中选，投标企业中选比例 73%。60 个拟中选药品平均降价 48%，降幅相比前几批集采略显温和，前 5 批集采平均降幅均在 52% 以上。按约定采购量计算，预计每年可节省费用 185 亿元。预计第七批集采结果于 2022 年 11 月在全国落地实施。集中带量采购已成为公立医院药品采购的重要模式。国家医保局自 2018 年成立以来，一共实施 7 批药品集中采购，共覆盖 294 种药品，按集采前价格测算，涉及金额约占公立医疗机构化学药、生物药年采购额的 35%。

图表1 前七批集采平均降价幅度



资料来源：联采办、平安证券研究所

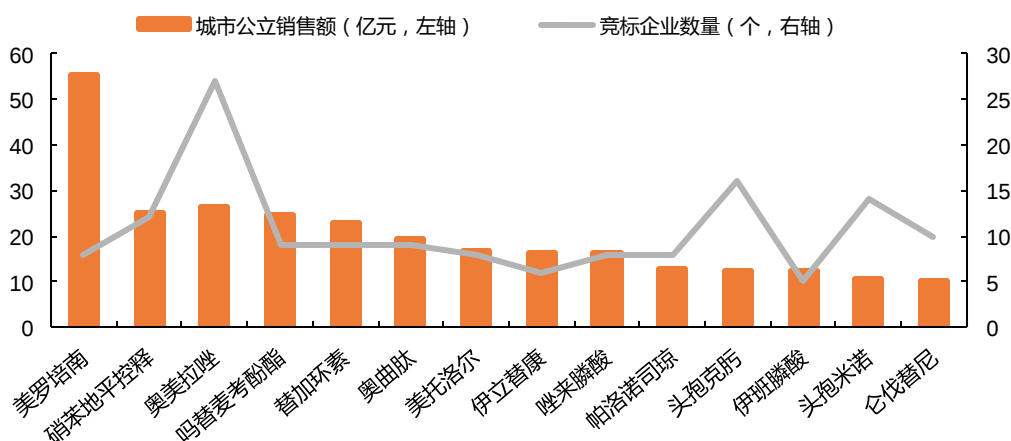
图表2 前七批集采金额占比（化药、生物药）



资料来源：央视新闻、平安证券研究所

第七批集采不乏大品种。第七批集采共涉及 31 个治疗类别，包括高血压、糖尿病、抗感染、消化道疾病等常见病、慢性病，以及肺癌、肝癌、肾癌、肠癌等重大疾病。据统计，本次 61 个序号品种中公立医疗机构销售规模超 10 亿的品种有 23 个，城市公立医院销售规模超 10 亿的品种有 14 个。

图表3 第七批集采中城市公立医院销售额超 10 亿元的品种及其竞标企业个数

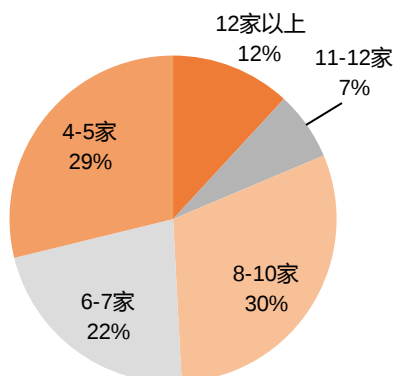


资料来源：联采办、米内网、平安证券研究所

大品种竞争格局较此前激烈。第七批集采中城市公立医院销售规模超 10 亿的 14 个品种，平均竞标企业超过 10 家。整体来看，竞标企业超 12 家的品种有 7 个，11-12 家的有 4 个，8-10 家的有 18 个，6-7 家的有 13 个，4-5 家的有 17 个。竞标企业 8 家及以上的品种占比 50% 左右，按照 N-2 中标规则，约有 50% 的品种有 6 家及以上企业中标。竞争最为激烈的是奥美拉唑注射剂，合计有 27 家企业竞标，最终 10 家入围。我们认为竞争激烈的原因主要有两个，一是伴随一致性评价的推进，

同一个品种过评企业逐步增多；二是受疫情影响，第七批集采开标时间延后，导致集采品种积累了更多的过评企业。若以集采限价为基础，本次集采降幅最大的为先声药业仑伐替尼，中标价 3.2 元/颗，降价幅度为 97%。仑伐替尼为肝癌一线靶向药，共有 7 家企业中标。

图表4 第七批集采中品种竞争格局情况



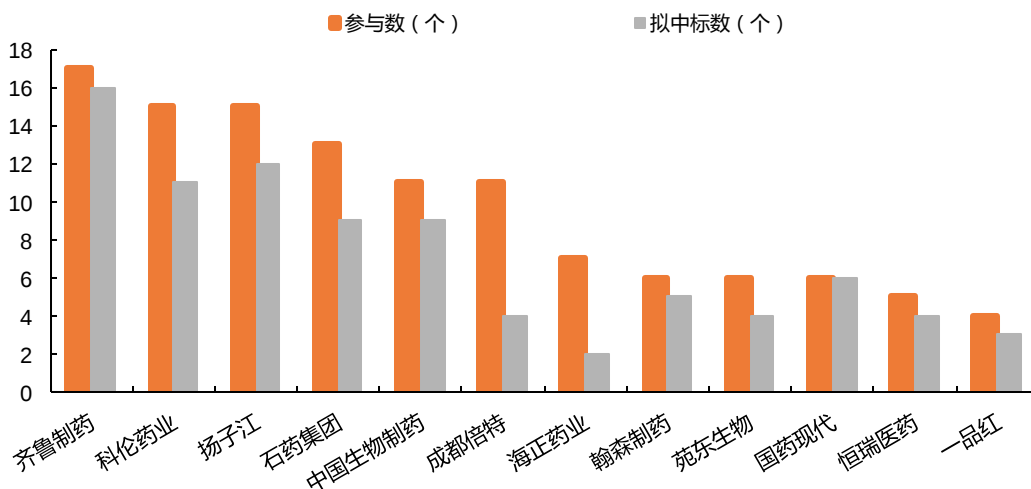
资料来源：联采办、米内网、平安证券研究所

集采规则整体变化不大，增加备供地区和备选企业保障供应。自华北制药布洛芬缓释胶囊在山东省断供后，供应保障问题成为集采核心关注问题。在规则方面，第七批集采首次增加了备供地区和备选企业，以保障供应稳定。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。

二、关注集采对企业的边际影响

齐鲁、科伦、扬子江等继续担当集采主力军。本次集采齐鲁制药 17 中 16，无论是参与品种还是拟中标品种都是榜首，其次科伦药业、扬子江、石药集团、中国生物制药、成都倍特等参与品种都在 10 个以上；扬子江、科伦药业、石药集团、中国生物制药分别以 12 个、11 个、9 个、9 个拟中标数量据榜单前列。

图表5 第七批集采部分企业参与品种和拟中选品种数量



资料来源：联采办、米内网、平安证券研究所

我们认为应当从两个方面来关注集采对企业的边际影响。一是关注通过集采放量的光脚企业，这些企业通常具备丰富的仿制药梯队，产品获批后视同通过一致性评价，凭借集采中标实现快速上量，以特色原料药企业和制剂出口企业为代表，建议关注司太立、华海药业、健友股份、一品红、九典制药、普洛药业、美诺华、天宇股份等。二是关注集采对业绩影响边际减弱的穿鞋企业，把握新品种增量超过存量品种损失的拐点，建议关注恒瑞医药、恩华药业、苑东生物、华东医药等。

光脚企业以华海药业为例。第七批集采华海药业共拟中标 3 个品种，分别是阿立哌唑口崩片、罗库溴铵注射液、奥司他韦胶囊，三个品种 2021 年公立医疗机构通用名市场规模分别为 4.87 亿、9.60 亿、10.25 亿元，中标企业分别为 4 家、8 家、10 家。华海拟中标价较限价降幅分别为 83%、70%、84%，假设按此降幅计算集采后通用名市场规模，且华海获得平均市场份额，则预计集采后这三个品种给华海带来约 7300 万收入，此前存量销售仅 800 万左右。

图表6 部分光脚企业中标情况

企业	拟中标品种	2021 年公立医疗机构市场规模（亿元）	拟中标企业数量（个）	2021 年存量销售规模（亿元）
华海药业	阿立哌唑口崩片	5	4	0
	罗库溴铵注射液	10	8	0.08
	奥司他韦胶囊	10	10	0
健友股份	磺达肝癸钠	5	4	0
	替加环素	25	8	0
	依替巴肽	1	4	0
一品红	奥司他韦胶囊	10	10	0
	硝苯地平控释片	67	12	0
	溴己新注射液	14	4	0
普洛药业	头孢克肟颗粒	7	4	0.34
	头孢克肟片	26	10	
	美托洛尔缓释片	30	6	0
九典制药	依巴斯汀片	6	3	0

资料来源：公司公告、联采办、米内网、平安证券研究所

穿鞋企业以恒瑞医药为例。2018 年以来恒瑞医药进入前七批集采的品种共有 33 个，中选 22 个，其中第七批集采共涉及磺达肝癸钠、帕立骨化醇、头孢吡肟、伊立替康、替莫唑胺 5 个品种，除替莫唑胺外均拟中标。根据公司公告，2020 年 11 月开始执行的第三批集采涉及的 6 个品种 2020 年收入约 19 亿元，2021 年下滑 55%；2021 年 9 月开始执行的第五批集采涉及的 8 个品种，2020 年收入 44 亿元，2021 年下滑 37%。而根据米内网数据，第七批集采涉及的 5 个品种 2021 年公立医疗机构销售规模约 19 亿元。我们认为第七批集采过后恒瑞医药主要仿制药大品种均已被纳入集采，且影响边际减弱，业绩有望迎来拐点。

图表7 恒瑞医药涉及集采品种汇总

批次	品种	是否中标	批次	品种	是否中标
4+7 扩面	厄贝沙坦	是	第五批	奥沙利铂	是
	盐酸右美托咪定	否		苯磺顺阿曲库铵	是
第二批	替吉奥	是		度他雄胺软胶囊	是
	曲美他嗪缓释片	是		多西他赛	是
	阿比特龙	是		盐酸罗哌卡因	是
	白蛋白紫杉醇	是		帕洛诺司琼	是
	盐酸氨溴索片	是		碘克沙醇	否
第三批	非布司他	是		格隆溴铵	否
	卡培他滨	是	第七批	磺达肝癸钠	是
	来曲唑	是		帕立骨化醇	是
	坦索罗辛	是		头孢吡肟	是

	塞来昔布	否		伊立替康	是
	加巴喷丁	是		替莫唑胺	否
第四批	普拉克索	是			
	缬沙坦氢氯地平	是			
	帕瑞昔布	是			

资料来源：公司公告、联采办、平安证券研究所

三、 风险提示

3.1 研发进度不及预期

对于光脚企业来说，其持续增长动力来自于丰富的仿制药研发管线，通过“上市-纳入集采-放量”这个模式为公司持续提供业绩增量。如果仿制药研发或获批进度不及预期，这种模式将无以为继。对于转型创新药的企业来说，创新药研发风险更大，存在失败或进度不及预期可能。

3.2 集采降价超预期

对于光脚企业来说，其增量来自于新品种集采放量，若中标价格降幅过大，则导致增量空间有限，难以为公司带来显著利润贡献。降幅受到集采规则、竞争格局等多种因素影响。

3.3 断供风险

对于部分低价品种来说，其毛利率空间有限，如遇到成本端大幅上涨，下游需求快速萎缩等情况，容易出现断供风险。一旦断供则将受到相应政策处罚。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2022 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融
融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 16 层
邮编：100033