



胰岛素集采接续启动，中标产品有望享“量价齐升”

——医药生物行业周报（20240401-0407）

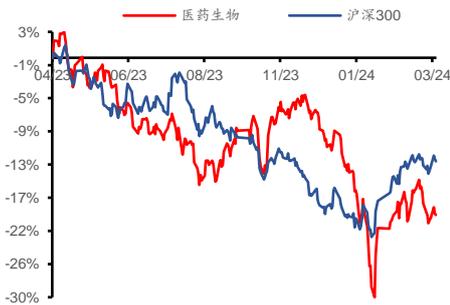
增持（维持）

行业：医药生物
日期：2024年04月06日

分析师：邓周宇
Tel: 0755-23603292
E-mail: dengzhouyu@shzq.com
SAC 编号: S0870523040002

联系人：尤靖宜
Tel: 021-53686160
E-mail: youjingyi@shzq.com
SAC 编号: S0870122080015

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《全新机制口服降压药获 FDA 批准上市，关注心血管药物赛道》

——2024 年 03 月 30 日

《AI 赋能医药全产业链，积极把握行业投资机会》

——2024 年 03 月 23 日

《首款 NASH 新药获批上市，打开百亿美元空间》

——2024 年 03 月 16 日

主要观点

胰岛素集采接续启动，采购周期更长，报量更多。据易联招采信息，2024 年 3 月 29 日，《全国药品集中采购文件》（胰岛素专项接续）发布，正式开启胰岛素接续工作。本轮集采周期为从中选结果执行之日起至 2027 年 12 月 31 日，而上一轮采购周期为 2 年；本轮报量约为 2.42 亿支，上一轮采购报量为 2.10 亿支，整体报量增加超 10%；本轮最高有效申报价和上一轮集采实际最高中标价格一致。从拟中选产品选定规则上来看，与上一轮集采中选规则相比存在较多变化，但整体较为温和。1) 明确 A 类产品价格线：同采购组内，结合价格水平，将中选产品分为 A、B、C 三类；各采购组内排名第一的中选产品为 A 类中选产品，标注为 A1，其余名次中选产品，申报价 ≤ A 类产品价格线的，为 A 类中选产品。2) 新增复活中选机制：各采购组未能竞价入围以及未按竞价中选规则获得中选资格的产品，申报价不高于规定价格的，可“复活”中选。在份额分配方面，A 类中选产品按医疗机构报量的 80%-100%，A1 中选产品为 100%，B 类及 C 类中选产品分别按报量的 55% 和 45%，B 类、C 类中选产品未分配的采购需求量和未中选产品的采购需求量作为剩余量，由医药机构在 A 类中选产品中自主选择。此外，与首轮胰岛素专项国采相比，中选产品类别提升的，获量比例可以额外增加 10%（包括 B 类升为 A 类、C 类升为 B 类或 A 类或继续维持在 A 类的）；下降的则额外减少 10%（包括 A 类降为 B 类或 C 类、B 类降为 C 类）。我们认为报价进入 A 类的产品有望获得较高的市场占有率。

集采影响出清，“国产替代+海外布局”双轨并行。自 2022 年 5 月始，胰岛素国家专项集采在各省市陆续落地，在胰岛素产品价格出现下降的同时，国产替代进程大大加速。以通化东宝为例，据医药魔方，2023 年公司人胰岛素市场份额超 40%，稳居行业第一；甘精胰岛素市场份额持续快速增长，2023 年近 10%；此外，2023 年公司胰岛素类似物销量同比增长超 60%。在出海进程方面，2023 年通化东宝全资子公司签订了关于甘精、门冬、赖脯三种胰岛素注射液在美国市场战略合作协议，并取得相关技术服务收入。2023H1 甘李药业的甘精、赖脯和门冬胰岛素注射液上市申请已获得美国 FDA 正式受理，进入实质审查阶段，这三款注射液均是首个在美申报的中国产胰岛素；同年 8 月，公司甘精胰岛素注射液的上市申请已获得欧洲 EMA 正式受理，进入科学评估阶段。据 IDF 估计，2021 年全球有 5.37 亿成年人患有糖尿病，每 10 个成年人中就有 1 人患病；而我国是全球糖尿病患者人数最多的国家，成年人糖尿病的患病率高达 13%。糖尿病治疗市场需求持续增长，而三代胰岛素类似物凭借其疗效优势在发达国家市场已较大程度取代了二代人胰岛素产品。我们认为未来能抓住集采及出海机遇的平台型、研发型公司有望迎来业绩较好释放。

投资建议

建议关注通化东宝、甘李药业等。

风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。