

# 行业重大事件快评

## 胰岛素国采接续规则发布，关注相关公司中选情况

### ◆ 行业研究 · 行业快评

### ◆ 医药生物

### ◆ 投资评级: 超配(维持评级)

证券分析师:	张佳博	021-60375487	zhangjiabo@guosen.com.cn	执证编码: S0980523050001
证券分析师:	陈益凌	021-60933167	chenyiling@guosen.com.cn	执证编码: S0980519010002
证券分析师:	马千里	010-88005445	maqianli@guosen.com.cn	执证编码: S0980521070001

### 事项:

上海阳光采购网发布了《全国药品集中采购文件（胰岛素专项接续）》文件，胰岛素国采接续采购启动。

**国信医药观点:**

- 1) 本轮接续采购报量多，周期长:** 本次集采全国共报量约 2.41 亿支，较首次国采的 2.14 亿支增加约 13%，合计市场规模约 115 亿元；采购周期为中选执行日起至 2027 年 12 月 31 日，预计周期将达到 3.5 年（上次国采周期为 2 年）；
- 2) 最高限价设置合理:** 本次接续采购延续了首次集采的报价方式，采购各采购组报价单元以 3ml:300 单位（笔芯）规格为代表品，最高有效申报价 30~79.2 元/支不等（在首次集采最高有效申报价基础上降价 40%），对比首次胰岛素国采各企业中标价，本次最高限价设置合理；
- 3) 报价规则在首次国采基础上进一步优化:** 本轮接续采购延续了首次国采 3 家以上差额入选，申报价≤同采购组最低申报价 1.3 倍可入围的规则，同时增加了“复活中选”规则；
- 4) 产品分类细化，鼓励企业 A 类中选:** 本轮接续采购延续了 A、B、C 组分类，但不同于首次国采的“3+X+2”规则，本轮采购中选产品主要依据申报价格进行分类，并且未限制各类产品数量，A 类产品价格线较最高有效申报价降幅为 14%~40%，降幅有限。国产企业有望通过合理的降价维持主要存量市场，并通过集采争取新产品的放量，考虑到本轮接续采购规则较为温和，预计价格变动因素对短期业绩扰动将小于首次国采，建议积极关注相关公司在本次集采中的中选情况。

**风险提示:** 集采降价超预期的风险、集采未中标的风险。

### 评论:

#### ◆ 拟中选产品确定规则在首次胰岛素国采基础上进一步优化

本次接续采购继续划分为 6 个采购组、11 个报价单元。本次接续采购覆盖品种范围和首轮相同，包括餐时人胰岛素、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、预混胰岛素类似物等 6 个采购组，各采购组符合申报资格的企业按报价单元进行申报，报价单元共 11 个。申报产品的资格截止到 2024 年 4 月 15 日（含）前获得国内有效注册批件的胰岛素产品。

**表1: 胰岛素专项接续采购品种范围**

采购组序号	采购组名称	报价单元序号	药品名称	规格
1	餐时人胰岛素	1	人胰岛素注射液	3ml:300 单位 (笔芯)
				3ml:300 单位 (预填充)
				10ml:400 单位
2	基础人胰岛素	2	精蛋白人胰岛素注射液	3ml:300 单位 (笔芯)
				3ml:300 单位 (预填充)
3	预混人胰岛素	3	精蛋白人胰岛素混合注射液(30R)	3ml:300 单位 (笔芯)
				3ml:300 单位 (预填充)
				10ml:400 单位
				精蛋白人胰岛素混合注射液(40R)
4	餐时胰岛素类似物	4	谷赖胰岛素注射液	3ml:300 单位 (笔芯)
				3ml:300 单位 (预填充)
				3ml:300 单位 (笔芯)
				3ml:300 单位 (预填充)
5	基础胰岛素类似物	5	赖脯胰岛素注射液	3ml:300 单位 (笔芯)
				3ml:300 单位 (预填充)
				3ml:300 单位 (笔芯)
				3ml:300 单位 (预填充)
6	预混胰岛素类似物	6	门冬胰岛素注射液	3ml:300 单位 (笔芯)
				3ml:300 单位 (预填充)
				3ml:300 单位 (特充)
				7 德谷胰岛素注射液
7	基础胰岛素类似物	7	德谷胰岛素注射液	3ml:300 单位 (笔芯)
				3ml:300 单位 (畅芯)
				3ml:300 单位 (笔芯)
				3ml:300 单位 (畅芯)
8	基础胰岛素类似物	8	地特胰岛素注射液	3ml:300 单位 (笔芯)
				3ml:300 单位 (畅芯)
				3ml:300 单位 (笔芯)
				3ml:300 单位 (畅芯)
9	基础胰岛素类似物	9	甘精胰岛素注射液	3ml:300 单位 (预填充)
				1.5ml:450 单位 (预填充)
				10 精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液(25R)
				3ml:300 单位 (笔芯)
10	预混胰岛素类似物	10	精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液(50R)	3ml:300 单位 (预填充)
				3ml:300 单位 (笔芯)
				3ml:300 单位 (预填充)
				3ml:300 单位 (笔芯)
11	预混胰岛素类似物	11	门冬胰岛素 30 注射液	3ml:300 单位 (预填充)
				3ml:300 单位 (特充)
				3ml:300 单位 (特充)
				3ml:300 单位 (笔芯)
12	预混胰岛素类似物	12	门冬胰岛素 50 注射液	3ml:300 单位 (特充)
				3ml:300 单位 (笔芯)

资料来源:《全国药品集中采购文件(胰岛素专项接续)》, 国信证券经济研究所整理

**最高限价设置合理。**本次接续采购延续了首次集采的报价方式,采购各采购组报价单元以 3ml:300 单位(笔芯)规格为代表品,最高有效申报价 30~79.2 元/支不等(在首次集采最高有效申报价基础上降价 40%),对比首次胰岛素国采各企业中标价,本次最高限价设置合理。

**表2: 各采购组最高有效申报价**

采购组序号	采购组名称	代表品规格	最高有效申报价(元/支)
1	餐时人胰岛素	3ml:300 单位 (笔芯)	30
2	基础人胰岛素	3ml:300 单位 (笔芯)	30
3	预混人胰岛素	3ml:300 单位 (笔芯)	30
4	餐时胰岛素类似物	3ml:300 单位 (笔芯)	43.2
5	基础胰岛素类似物	3ml:300 单位 (笔芯)	79.2
6	预混胰岛素类似物	3ml:300 单位 (笔芯)	43.2

资料来源:《全国药品集中采购文件(胰岛素专项接续)》, 国信证券经济研究所整理

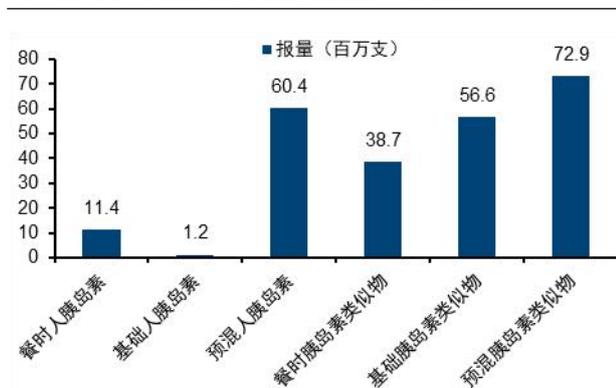
表3: 各采购组限价及部分企业首次国采中标价 (元/支)

采购组	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	预混胰岛素类似物
限价	30	30	30	43.2	79.2	43.2
通化东宝	28.96	29.96	28.96	42.33	77.98	
甘李药业	22.32	23	17.89	19.98	48.71	18.89
江苏万邦	29.36	29.37	29.83	29.83		
联邦制药	28.77		27.37		66.97	41.27
诺和诺德	30	30	30	43.20	73.07	43.20
礼来	30	30	30	23.57		30

资料来源: 上海阳光医药采购网, 国信证券经济研究所整理

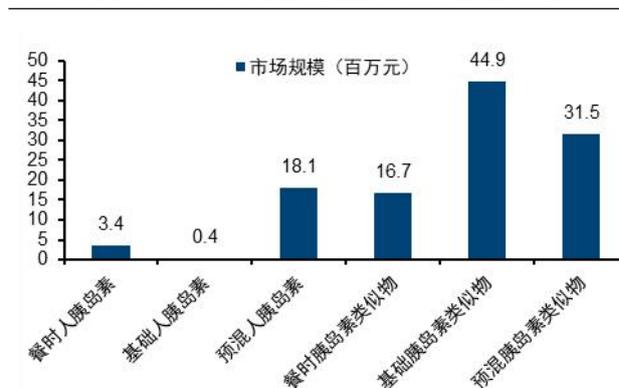
本次集采规模不超过 115 亿元。根据全国报量以及各组的最高有效申报价计算, 本次集采共报量约 2.41 亿支, 较首次国采的 2.14 亿支增加约 13%; 合计市场规模约 115 亿元 (以最高有效申报价测算), 其中二代胰岛素约 0.73 亿支 (前次国采报量约为 0.9 亿支), 合计市场规模不超过 22 亿元; 三代胰岛素约 1.68 亿支 (前次国采报量约为 1.24 亿支, 三代胰岛素占比由 58% 提升至 70%), 合计市场规模不超过 93 亿元。

图1: 胰岛素专项接续采购全国报量 (百万支)



资料来源: 《全国药品集中采购文件 (胰岛素专项接续)》, 国信证券经济研究所整理

图2: 胰岛素专项接续采购全国报量对应市场规模 (亿元)



资料来源: 《全国药品集中采购文件 (胰岛素专项接续)》, 国信证券经济研究所整理 注: 市场规模以全国报量和最高有效申报价测算

**采购周期较首次国采进一步延长:** 1) 本次胰岛素集中采购周期为中选执行日起至 2027 年 12 月 31 日, 预计周期将达到 3.5 年 (上次国采周期为 2 年); 2) 在采购周期内, 每年签订采购协议, 续签采购协议时, 协议采购量原则上不少于各中选产品首年协议采购量; 3) 采购周期内若提前完成当年协议采购量, 超出部分中选产品仍应按中选价进行供应, 直至采购周期届满。

**中选产品确定规则:** 同采购组内, 企业按报价单元, 以 3ml:300 单位 (笔芯) 规格为代表品进行申报。同采购组内, 申报产品按申报价由低到高确定申报排名, 申报价最低的为第一名, 次低的为第二名, 依次类推确定其他排名。申报价相同时, 按照是否被任一省介入失信名单、首年采购需求量、首次获得国内药品注册批件的时间、承诺供应国内市场的产能等排序。

**1) 3 家以上差额入选, ≤同采购组最低申报价 1.3 倍可入围 (与首次国采相同):** 同采购组符合要求的申报产品按价格排序以确定入围产品, 同采购组最多入围产品数如下图所示: 符合要求的申报产品数 ≤ 2 时, 均能入围; 符合要求的申报产品数 ≥ 3 时, 差额入选。入围产品申报价 ≤ 同采购组最低申报价 1.3 倍的, 获得拟中选资格。

表4: 最多入围产品数

符合“申报产品资格”的实际申报产品数	最多入围产品数
1	1
2	2
3	2
4	3
5	4
6	4
7	5
8	6
≥9	7

资料来源:《全国药品集中采购文件(胰岛素专项接续)》, 国信证券经济研究所整理

**2) >同采购组最低申报价 1.3 倍, 但申报价不高于 12.2.2 条款中选价格线** (对应最高有效申报价的 82%~95%), 也可获得中选资格 (首次国采为申报价较对应采购组最高有效报价降幅≥40%也可获得拟中选资格)。

**3) 本次接续采购新增复活中选规则:** 各采购组未能按照上述规则获得中选资格的产品, 申报价不高于“复活中选规则”中选的价格线 (对应最高有效申报价的 89%~99%), 可“复活”中选, 享受中选资格。

表5: 中选价格线

采购组序号	采购组名称	代表品规格	最高有效申报价 (元/支)	A 类产品价格线 (元/支)	12.2.2 条款中选价格线 (元/支)	“复活中选规则”价格线 (元/支)
1	餐时人胰岛素	3ml:300 单位 (笔芯)	30	25.93	28.62	29.56
2	基础人胰岛素	3ml:300 单位 (笔芯)	30	25.93	28.62	29.56
3	预混人胰岛素	3ml:300 单位 (笔芯)	30	25.93	28.62	29.56
4	餐时胰岛素类似物	3ml:300 单位 (笔芯)	43.2	25.93	35.55	38.42
5	基础胰岛素类似物	3ml:300 单位 (笔芯)	79.2	65.33	75.53	77.11
6	预混胰岛素类似物	3ml:300 单位 (笔芯)	43.2	25.93	35.55	38.42

资料来源:《全国药品集中采购文件(胰岛素专项接续)》, 国信证券经济研究所整理

#### ◆ 产品分类和采购量确认规则在首次国采基础上进一步细化

**产品分类:** 与首次国采相比, 本轮接续采购中选产品也分为 A、B、C 三类, 但各组别中选产品数量未做限定。首次国采中, 餐时人胰岛素、基础人胰岛素、预混人胰岛素、餐时胰岛素类似物和基础胰岛素类似物等 5 个采购组采用“3+X+2”规则 (预混胰岛素类似物由于申报企业数量较少, 采用“2+X+1”), 同采购组内排名 1~3 名的产品为 A 类 (标注为 A1、A2、A3); 若组内无 D 类产品 (符合申报资格但未申报或未中选的产品) 则中选产品末尾 1~2 名产品为 C 类, 其余中选产品为 B 类; 有 1 个 D 类产品, 则中选产品末尾第 1 名为 C 类, 其余中选产品为 B 类; 有 2 个 D 类产品, 则该组无 C 类, 其余中选产品均为 B 类。**本轮采购中选产品主要依据申报价格进行分类:**

**A 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, 申报价不高于上表所列 A 类产品价格线的 (对应最高有效申报价的 60%~86%), 为 A 类中选产品。

**B 类:** 不满足 A 类中选条件的中选产品, 申报价不高于 12.2.2 条款中选价格的, 为 B 类中选产品。

**C 类:** 不满足 A 类、B 类中选条件的中选产品 (含复活中选), 为 C 类中选产品。

**采购量确认：**中选产品按分类及排名获得首年采购需求量一定比例的基础量及调出分配量。

A类中选产品获得基础量占相应产品首年采购需求量的比例为80%~100%，其中，A1中选产品比例为100%，其余A类中选产品为80%；B类获得基础量占相应产品首年采购需求量的比例为55%；C类中选产品获得基础量占相应产品首年采购需求量的比例为45%。在此基础上，与首轮集采相比中选类别提升（B→A或C→B/A）或继续维持在A类的，获得基础量占其首年采购需求量的比例额外增加10%；与首轮集采相比中选类别下降的（A→B/C或B→C），获得基础量占其首年采购需求量的比例额外减少10%。获得基础量占相应产品首年采购需求量的比例最高不超过100%。

表6：本次胰岛素接续采购需求量/调出分配量比例规则

按产品排名 分类	获得基础量占相应产品首年采购需求量的比例			调出分配量占相应产品首年采购需求量的比例		
	原A类维持 及B/C升级	新参与集采产品 及B/C类维持	原A/B类降级	原A类维持 及B/C升级	新参与集采产品 及B/C类维持	原A/B类降级
A1		100%			0%	
其余A	90%	80%			0%	
B	65%	55%	45%	15%	25%	35%
C		45%	35%		35%	45%
非中选产品		0%			80%	

资料来源：《全国药品集中采购文件（胰岛素专项接续）》，国信证券经济研究所整理

表7：首次胰岛素国采需求量/调出分配量比例规则

按产品排名 分类	获得基础量占相应产品首年采购需求量的比例	调出分配量占相应产品首年采购需求量的比例
A1	100%	0%
A2	90%	0%
A3	85%	0%
B	80%	0%
C	50%	30%
D	0%	80%

资料来源：《全国药品集中采购文件（胰岛素专项）》，国信证券经济研究所整理

### ◆ 首次国采中标情况复盘

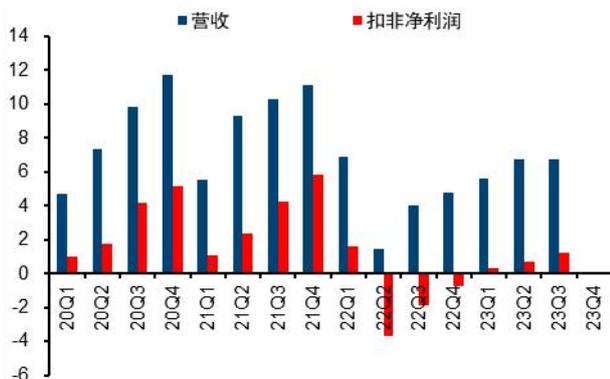
2021年11月26日，胰岛素专项集采完成报价并公布拟中选结果，共6类42个品规拟中标；按照最高申报价计算，平均降幅达48.75%；最高降幅73.76%，为礼来的精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液(25R)，拟中选价18.89元/支。与此前国家第一批至第五批集采60%~70%左右的平均降幅相比，本轮集采价格降幅明显缓和，国内企业产品绝大多数以A/B组中标。2022年5月，第六批国家药品集采（胰岛素专项）中选结果开始在全国各省（自治区、直辖市）正式执行。

**甘李药业：**参与3-6组胰岛素集采，所有产品均以A/B组高顺位中选。其中，精蛋白人胰岛素混合注射液（30R）、门冬胰岛素注射液、甘精胰岛素注射液等产品以A1中选，较最高有效申报价分别降价64%/72%/63%；门冬胰岛素30注射液以A3顺位中选，降价66%；赖脯胰岛素注射液、精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液（25R）以B类中选，分别降价67%/60%。2022年Q2开始，受中标产品价格大幅下降、集采实施前库存产品的一次性价格补差、短期销量增长暂时不能冲抵价格下降带来的影响，2022Q2单季度营收同比/环比分别-84%/-79%，净利润同比亏损；进入2023年后，集采影响逐步出清，2023Q1单季度营收同比/环比-19%/+17%，净利润扭亏为盈；2023H1，公司胰岛素制剂产品销量同比+105%，其中，基础（长效）胰岛素产品销售量同比+58%、餐时（速效）和预混胰岛素产品销量同比+168%，国内胰岛素制剂产品销量的增长对收入的正面影响大于价格下降带来的负面影响，销量影响和价格影响分别为6.38亿元、-3.67亿元。

**通化东宝：**参与1-5组胰岛素集采，所有产品全部以B类中标，降价幅度控制在40%~42%，以最小的价格降幅取得了80%的基础报量。2022Q2，公司营收同比/环比分别-40%/-44%，净利润同比-84%，主要受到对集采实施前存在于流通环节的胰岛素产品，原供货价与集采实施价格之间的差额进行一次性冲销或返

还影响；2023Q4 单季度，公司营收同比/环比分别+45%/+36%，扣非净利润同比+128%；2023 全年，公司胰岛素全系列产品销量达到 8322 万支（同比+13%），其中胰岛素类似物销量同比增长超 60%。

图3: 甘李药业单季度营收及扣非净利润数据（亿元）



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图4: 通化东宝单季度营收及扣非净利润数据（亿元）



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

#### ◆ 国信医药观点：

1) **本轮接续采购报量多,周期长**:本次集采全国共报量约 2.41 亿支,较首次国采的 2.14 亿支增加约 13%,合计市场规模约 115 亿元;采购周期为中选执行日起至 2027 年 12 月 31 日,预计周期将达到 3.5 年(上次国采周期为 2 年);  
 2) **最高限价设置合理**:本次接续采购延续了首次集采的报价方式,采购各采购组报价单元以 3ml:300 单位(笔芯)规格为代表品,最高有效申报价 30~79.2 元/支不等(在首次集采最高有效申报价基础上降价 40%),对比首次胰岛素国采各企业中标价,本次最高限价设置合理;  
 3) **报价规则在首次国采基础上进一步优化**:本轮接续采购延续了首次国采 3 家以上差额入选,申报价≤同采购组最低申报价 1.3 倍可入围的规则,同时增加了“复活中选”规则;  
 3) **产品分类细化,鼓励企业 A 类中选**:本轮接续采购延续了 A、B、C 组分类,但不同于首次国采的“3+X+2”规则,本轮采购中选产品主要依据申报价格进行分类,并且未限制各类产品数量,A 类产品价格线较最高有效申报价降幅为 14%~40%,降幅有限。国产胰岛素企业有望通过合理的降价维持主要存量市场,并通过集采争取新产品的放量,考虑到本轮接续采购规则较为温和,预计价格变动因素对短期业绩扰动将小于首次国采,建议积极关注相关公司在此次集采中的中选情况。

#### ◆ 风险提示：

集采降价超预期的风险、集采未中标的风险。

表8: 相关公司盈利预测及估值表

代码	公司	股价 240416	总市值 人民币/港币	净利润				PE				ROE	PEG	投资评级
				22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E	22A	24E	
603087.SH	甘李药业	43.25	257	-4.40	3.35	6.47	11.37	-42	77	40	23	-4.6%	0.5	未评级
600867.SH	通化东宝	9.94	198	15.82	11.68	12.77	14.59	12	18	16	14	16.2%	1.1	未评级
3933.HK	联邦制药	9.66	176	15.81	27.01	28.47	30.15	5	4	6	6	14.9%	1.0	未评级

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：业绩预测为 Wind 一致预测，其中通化东宝、联邦制药 2023 年净利润为实际值

附表：全国首年采购需求量

采购组 序号	采购组 名称	药品名称	药品上市许可持有人/生产企业/分包装厂	规格	产品首年采购 需求量（支/瓶）
1	餐时人 胰岛素	人胰岛素注射液	BIOTON S.A./合肥亿帆生物制药有限公司	3ml:300 单位（笔芯）	97807
		人胰岛素注射液	BIOTON S.A./合肥亿帆生物制药有限公司	10ml:400 单位	7728
		人胰岛素注射液	合肥天麦生物科技发展有限公司	3ml:300 单位（笔芯）	67044
		人胰岛素注射液	合肥天麦生物科技发展有限公司	10ml:400 单位	1861631
		人胰岛素注射液	江苏万邦生化医药集团有限责任公司	3ml:300 单位（笔芯）	46108
		人胰岛素注射液	江苏万邦生化医药集团有限责任公司	10ml:400 单位	860741
		人胰岛素注射液	Lilly France/礼来苏州制药有限公司	3ml:300 单位（笔芯/预填充）	182636
		人胰岛素注射液	Novo Nordisk A/S/诺和诺德（中国）制药有限公司	3ml:300 单位（笔芯）	899701
		人胰岛素注射液	通化东宝药业股份有限公司	3ml:300 单位（笔芯）	2824396
		人胰岛素注射液	通化东宝药业股份有限公司	10ml:400 单位	3570466
		人胰岛素注射液	宜昌东阳光长江药业股份有限公司	3ml:300 单位（笔芯）	116383
		人胰岛素注射液	珠海联邦制药股份有限公司中山分公司	3ml:300 单位（笔芯）	870018
		人胰岛素注射液	北京亚东生物制药（安国）有限公司/深圳科兴生物工程 有限公司	10ml:400 单位	2981
		2	基础人 胰岛素	精蛋白人胰岛素注射液	BIOTON S.A./合肥亿帆生物制药有限公司
精蛋白人胰岛素注射液	合肥天麦生物科技发展有限公司			3ml:300 单位（笔芯）	5685
精蛋白人胰岛素注射液	江苏万邦生化医药集团有限责任公司			3ml:300 单位（笔芯）	4711
精蛋白人胰岛素注射液	江苏万邦生化医药集团有限责任公司			10ml:400 单位	2730
精蛋白人胰岛素注射液	Lilly France/礼来苏州制药有限公司			3ml:300 单位（笔芯/预填充）	105252
精蛋白人胰岛素注射液	Novo Nordisk A/S/诺和诺德（中国）制药有限公司			3ml:300 单位（笔芯）	413570
精蛋白人胰岛素注射液	通化东宝药业股份有限公司			3ml:300 单位（笔芯）	403713
精蛋白人胰岛素注射液	通化东宝药业股份有限公司			10ml:400 单位	39002
精蛋白人胰岛素注射液	珠海联邦制药股份有限公司中山分公司			3ml:300 单位（笔芯）	202906
精蛋白人胰岛素注射液	北京亚东生物制药（安国）有限公司/深圳科兴生物工程 有限公司			10ml:400 单位	1
3	预混人 胰岛素	精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R)	BIOTON S.A./合肥亿帆生物制药有限公司	3ml:300 单位（笔芯）	1225976
		精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R)	甘李药业股份有限公司	3ml:300 单位（笔芯）	2015327
		精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R)	合肥天麦生物科技发展有限公司	3ml:300 单位（笔芯）	544206
		精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R)	江苏万邦生化医药集团有限责任公司	10ml:400 单位	6924
		精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R)	江苏万邦生化医药集团有限责任公司	3ml:300 单位（笔芯）	125929
		精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R)	Lilly France/礼来苏州制药有限公司	3ml:300 单位（笔芯/预填充）	3959362
		精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R)	Novo Nordisk A/S/诺和诺德（中国）制药有限公司	3ml:300 单位（笔芯）	14086953
		精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R)	通化东宝药业股份有限公司	3ml:300 单位（笔芯）	18185449
		精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R)	通化东宝药业股份有限公司	10ml:400 单位	124510
		精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R)	珠海联邦制药股份有限公司中山分公司	3ml:300 单位（笔芯）	9787322
		精蛋白人胰岛素混合注射液 (40R)	通化东宝药业股份有限公司	3ml:300 单位（笔芯）	3558104
		精蛋白人胰岛素混合注射液 (50R)	Novo Nordisk A/S/诺和诺德（中国）制药有限公司	3ml:300 单位（笔芯）	3086991
		精蛋白人胰岛素混合注射液 (50R)	通化东宝药业股份有限公司	3ml:300 单位（笔芯）	2253567
		精蛋白人胰岛素混合注射液 (50R)	珠海联邦制药股份有限公司中山分公司	3ml:300 单位（笔芯）	1416817
4	餐时胰 岛素类 似物	赖脯胰岛素注射液	甘李药业股份有限公司	3ml:300 单位（笔芯/预填充）	1735894
		赖脯胰岛素注射液	Eli Lilly Nederland B.V./Lilly France/礼来苏州制药有 限公司	3ml:300 单位（笔芯/预填充）	6863442
		赖脯胰岛素注射液	江苏万邦生化医药集团有限责任公司	3ml:300 单位（笔芯）	20786
		谷赖胰岛素注射液	Sanofi-Aventis Deutschland GmbH/赛诺菲（北京）制 药有限公司	3ml:300 单位（笔芯/预填充）	763137
		门冬胰岛素注射液	甘李药业股份有限公司	3ml:300 单位（笔芯）	5459891
		门冬胰岛素注射液	Novo Nordisk A/S/诺和诺德（中国）制药有限公司	3ml:300 单位（笔芯/特充）	21031129
		门冬胰岛素注射液	珠海联邦制药股份有限公司	3ml:300 单位（笔芯/预填充）	1044863
		门冬胰岛素注射液	宜昌东阳光长江药业股份有限公司	3ml:300 单位（笔芯）	457061
		门冬胰岛素注射液	通化东宝药业股份有限公司	3ml:300 单位（笔芯/预填充）	1225012
门冬胰岛素注射液	惠升生物制药股份有限公司	3ml:300 单位（笔芯）	89624		
5	基础胰 岛素类 似物	德谷胰岛素注射液	Novo Nordisk A/S/诺和诺德（中国）制药有限公司	3ml:300 单位（笔芯/畅充）	7026907
		地特胰岛素注射液	Novo Nordisk A/S/诺和诺德（中国）制药有限公司	3ml:300 单位（笔芯/特充）	3132953
		甘精胰岛素注射液	甘李药业股份有限公司	3ml:300 单位（笔芯/预填充）	17015590
		甘精胰岛素注射液	Sanofi-Aventis Deutschland GmbH/赛诺菲（北京）制 药有限公司	3ml:300 单位（笔芯/预填充） /1.5ml:450 单位（预填充）	18820411
		甘精胰岛素注射液	通化东宝药业股份有限公司	3ml:300 单位（笔芯/预填充）	4302002

	甘精胰岛素注射液	珠海联邦制药股份有限公司	3ml:300 单位 (笔芯/预填充)	4617715	
	甘精胰岛素注射液	宜昌东阳光长江药业股份有限公司	3ml:300 单位 (笔芯)	1193828	
	甘精胰岛素注射液	山东新时代药业有限公司	3ml:300 单位 (笔芯)	20821	
	甘精胰岛素注射液	辽宁博鹭生物制药有限公司	3ml:300 单位 (笔芯)	54095	
	甘精胰岛素注射液	江苏万邦生化医药集团有限责任公司	3ml:300 单位 (笔芯)	51464	
	甘精胰岛素注射液	Eli Lilly Nederland B.V./Lilly France/礼来苏州制药有限公司	3ml:300 单位 (笔芯/预填充)	393406	
	精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液(25R)	甘李药业股份有限公司	3ml:300 单位 (笔芯/预填充)	2264364	
	精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液(25R)	Eli Lilly Nederland B.V./Lilly France/礼来苏州制药有限公司	3ml:300 单位 (笔芯/预填充)	11034180	
	精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液(25R)	Eli Lilly Nederland B.V./Lilly France/礼来苏州制药有限公司	3ml:300 单位 (笔芯/预填充)	6529935	
6	预混胰岛素类似物	门冬胰岛素 30 注射液	Novo Nordisk A/S/诺和诺德 (中国) 制药有限公司	3ml:300 单位 (笔芯/特充)	33923697
		门冬胰岛素 30 注射液	甘李药业股份有限公司	3ml:300 单位 (笔芯)	13278307
		门冬胰岛素 30 注射液	珠海联邦制药股份有限公司	3ml:300 单位 (笔芯/预填充)	2829318
		门冬胰岛素 30 注射液	通化东宝药业股份有限公司	3ml:300 单位 (笔芯)	1006533
		门冬胰岛素 30 注射液	惠升生物制药股份有限公司	3ml:300 单位 (笔芯)	216303
		门冬胰岛素 30 注射液	宜昌东阳光长江药业股份有限公司	3ml:300 单位 (笔芯)	874932
		门冬胰岛素 50 注射液	Novo Nordisk A/S/诺和诺德 (中国) 制药有限公司	3ml:300 单位 (笔芯)	659147
		门冬胰岛素 50 注射液	通化东宝药业股份有限公司	3ml:300 单位 (笔芯)	291794
		门冬胰岛素 50 注射液	惠升生物制药股份有限公司	3ml:300 单位 (笔芯)	37984

资料来源：《全国药品集中采购文件（胰岛素专项接续）》，国信证券经济研究所整理

## 相关研究报告：

- 《医药生物周报（24 年第 16 周）-肿瘤分子诊断行业情况更新》——2024-04-16
- 《医药生物周报（23 年第 15 周）-仿制药 CXO 行业梳理，关注研发能力强、商业模式优的龙头企业》——2024-04-09
- 《医药生物周报（24 年第 14 周）-国内阿托品临床进展梳理，关注研发进度领先企业》——2024-04-02
- 《2024 年生物医药行业一季报业绩前瞻：关注一季报高增长标的，积极把握布局窗口期》——2024-03-27
- 《医药生物周报（24 年第 13 周）-FDA 专家委员会支持 2 款 BCMA CAR-T 疗法推向前线，关注相关产业链》——2024-03-25

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032