

胰岛素续约拟中选结果公布，加速国产替代步伐

2024年04月24日

➤ **事件：**4月23日，上海阳光医药采购网公示《全国药品集中采购（胰岛素专项接续）拟中选结果》。

➤ **续约要点：**1) 采购周期：本次集采续约周期为3年半（首次为2年），预计从2024年5月-2027年12月，较长的预约有效期为企业可提供稳定发展及预期。2) 续约品种：与上一次相比未做调整，6个采购组，11个报价单元，覆盖胰岛素全产品线。3) 价格降幅：共13家企业的53个产品参与本次接续采购，49个产品获得中选资格，中选率92%，中选价格稳中有降，在首轮集采降价基础上又降低了3.8个百分点，最高产品降幅43%。4) 落地时间：接续采购中选结果将于5月份在全国落地实施，与上一轮集采平稳有序衔接，让患者持续受益。

➤ **甘李药业胰岛素接续采购6个竞标产品全线涨价：**此次接续采购甘李药业有6个产品参与竞标，所有6个竞标产品全部中标，且价格较上一次国采均有所上浮，平均涨幅31%，其中公司核心产品甘精胰岛素涨幅达到48%。6个参与竞标的产品是：甘精胰岛素注射液、赖脯胰岛素注射液、门冬胰岛素注射液、精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液(25R)、门冬胰岛素30注射液、精蛋白人胰岛素混合注射液(30R)。6个产品3ml:300单位(笔芯)规格对应的报价分别是65.3元、35.55元、25.9元、35.55元、25.9元、25.9元。上次6个产品同一规格对应的报价分别是：48.71元、23.98元、19.98元、28.88元、24.56元、17.89元。另外从报量情况看，甘李药业本次续约基础采购量较上一次集采基础采购量平均增幅为60%。

➤ **通化东宝全线胰岛素产品集采A类中选，2款大品种产品均以A1类中选：**区别于首次国家胰岛素集采，本次胰岛素集采公司重磅新品预混型门冬胰岛素（门冬胰岛素30注射液与门冬胰岛素50注射液）首次纳入集采范围，本次以A1类中选将大幅加快产品在全国范围内的准入与放量速度。至此，公司已上市胰岛素系列产品不仅实现了对人胰岛素与胰岛素类似物的速效、基础和预混系列产品的全面覆盖，而且均以A/A1类纳入集采范围。除以上基础签约量外，公司中选产品还将有权获得同采购组内由医药机构自主选择的部分剩余量（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），合计超3,300万支，该部分可能获得的额外增量将拉动公司市场份额提升，并有助于抵消产品价格下降对公司业绩的影响。公司将借力本次集采，进一步扩大相关产品，尤其是胰岛素类似物产品的销售，加速产品准入，提高市场占有率。

➤ **投资建议：**本次胰岛素集采续约降价温和，在首轮集采降价基础上降低了3.8个百分点，国内企业产品绝大多数高顺位中标，国产胰岛素份额有望快速提升，进一步实现国产替代加速，集采结果利好国内胰岛素企业，建议关注，甘李药业，通化东宝等。

➤ **风险提示：**集采风险；行业政策风险；产品研发不及预期风险；市场竞争加剧风险；产能释放销量增长不能与集采降价对冲风险。

推荐

维持评级



分析师 王班

执业证书：S0100523050002

邮箱：wangban@mszq.com

相关研究

1. 医药行业周报：关注医药创新产业链、原料药等细分方向积极变化-2024/04/15
2. 医药行业点评：多地出台创新器械发展政策，关注相关投资机遇-2024/04/09
3. 医药行业周报：关注GLP-1、仿制药研发、听力连锁和医保数据要素-2024/04/01
4. 医药行业周报：聚焦一季报和重点方向，关注医疗AI积极变化-2024/03/25
5. 医药行业周报：重点关注GLP-1、科学仪器、IVD等方向积极变化-2024/03/18

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026