



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

胰岛素接续采购开标价格较首轮微降，三代胰岛素需求量及使用占比稳步提升

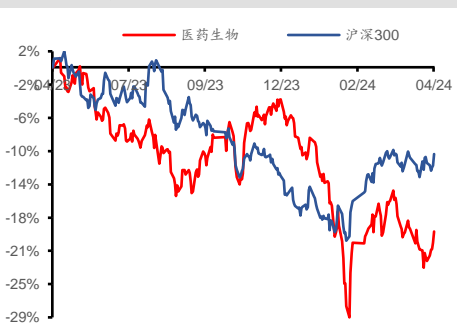
——医药生物行业周报（20240422-0426）

增持（维持）

行业：医药生物
日期：2024年04月28日

分析师：张林晚
Tel: 021-53686155
E-mail: zhanglinwan@shzq.com
SAC 编号: S0870523010001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

- 《供需双向驱动，消费医疗稳健增长》
——2024年04月21日
- 《医保基金合理结余，为创新药械腾挪空间》
——2024年04月13日
- 《胰岛素集采接续启动，中标产品有望享“量价齐升”》
——2024年04月06日

主要观点

胰岛素接续采购开标，价格较首轮微降。4月23日，全国胰岛素专项集采接续采购开标，在上海阳光医药采购网公布拟中选结果。根据医保局公布信息，本次接续采购全国共有超过3.5万家医疗机构参加，填报胰岛素需求量超过2.4亿支，涵盖临床常用的二代和三代胰岛素。胰岛素生产企业积极参与，所有投标企业均有全部或部分产品中选。本次胰岛素续标的范围为餐时人胰岛素、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，共6个采购组、11个报价单元。共13家企业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%，中选价格稳中略有下降，在首轮集采降价基础上降低3.8个百分点，与上一轮价格基本持平。从拟中选结果看，甘李药业、诺和诺德、通化东宝均有6个品规拟中选；东阳光、江苏万邦分别有5个、4个品规拟中选，较首轮胰岛素专项集采有大幅提升。

集采推动三代胰岛素需求量及使用占比稳步提升。2021年11月，国家组织胰岛素集中采购首次将生物药纳入集采范围，中选产品平均降价48%，我国胰岛素价格从全球价格高地降至全球较低水平。中选结果执行2年来，实际采购量超过协议采购量的2倍。与集采前相比，疗效和安全性更好的三代胰岛素使用量占比从58%提升至70%，与欧洲国家的用药结构更为接近。据医药经济报数据，中国有1000万左右糖尿病患者使用胰岛素。集采前，全国公立医疗机构胰岛素年用量约2.5亿支；集采后，中选胰岛素22个月用量达6.5亿支，平均年用量约3.5亿支。北京大学公共政策研究中心副主任江滨表示，胰岛素专项接续政策结合首轮集采A、B、C类分组品种的价格和采购量特点，设置了A、B、C三类产品价格线，引导企业合理报价，中选价稳中有降、产品间价差缩小。此外，政策协同促进医疗机构准确报量，第三代胰岛素类似物整体需求量的增加、使用占比提升，反映了临床用药升级，也将促使企业加大研发投入，推动产品升级换代。根据医药经济报，本次中选结果将于下个月在全国落地实施。

投资建议

根据国际糖尿病联盟（IDF）调查数据，我国糖尿病患者已超过1亿。IDF全球糖尿病地图（第10版）数据显示，每10个人中就有1个糖尿病患者，糖尿病患者人数已达5.37亿人，其中未确诊人数有2.4亿人，患者人群庞大。《柳叶刀》相关研究预测，到2050年全球将有超过13.1亿人患有糖尿病。建议关注：甘李药业、通化东宝、联邦制药、亿帆医药等。

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

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。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。