



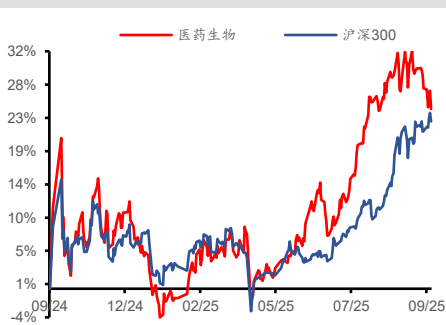
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 医药生物
日期： 2025年09月29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：

《我国首个脑机接口医疗器械行业标准发布，科研领域再迎新突破》

——2025 年 09 月 24 日

《强生突破性疗法获 FDA 批准，关注膀胱癌治疗领域未被满足临床需求》

——2025 年 09 月 15 日

《恒瑞医药签署 HRS-1893 授权许可协议，首次回购彰显发展信心》

——2025 年 09 月 08 日

甘李药业签署巴西国家级合作协议，订单金额有望超 30 亿元

——医药生物行业周报（20250922-0926）

■ 主要观点

甘李药业签署巴西重磅《技术转移与供应协议》。近日，甘李药业与巴西卫生部下属公立实验室Fiocruz及巴西本土生物医药企业Biommm，正式签署为期10年的《技术转移与供应协议》，是巴西“生产开发伙伴关系计划”（PDP）合作的正式落地。同时，甘李药业与Biommm签署《供应框架协议》，十年累计订单金额不低于人民币30亿元。

甘李药业助力巴西PDP项目落地，实现胰岛素稳定供应。根据甘李药业，PDP项目作为巴西政府强化公共卫生体系韧性的核心举措旨在通过国际技术引进与本土产业联动，解决药品供应缺口，提升关键药物可及性。糖尿病作为全球高发慢性病，胰岛素成为患者治疗的“刚需药物”；巴西作为拉美人口大国，患者群体对胰岛素的稳定供应需求尤为迫切。此次三方合作以技术协同为核心驱动力，有望助力巴西实现稳定供应。本次合作中，三方有望形成“技术输出—本土化落地—长期采购”的闭环。甘李药业深耕胰岛素领域二十余年，以国际领先的研发、生产工艺与质量控制体系，为巴西本土化生产提供全程技术赋能；本土领先Biommm依托对当地政策法规、医疗体系与市场需求的深度洞察，确保产品快速合规落地；Fiocruz作为巴西卫生部下属公立实验室，集“技术承接方+最终采购方”双重身份于一体，承诺未来10年按既定价格与数量持续采购。三方协同，将有效加速高质量胰岛素在巴西的可及性与可负担性。根据协议规划，合作将分阶段有序推进，逐步实现巴西胰岛素自主供应目标。初期，甘李药业优先启动甘精胰岛素注射液供应，重点缓解巴西临床用药紧缺问题；中期，把甘精胰岛素技术转移给Fiocruz，并向Biommm供应甘精胰岛素注射液制剂及原料药；同时，Biommm完成本地甘精胰岛素注射液灌装后，配套笔式注射器一起交付Fiocruz。长期内，三方将围绕专业人才培养、全流程质量管理体系搭建等展开多维度深度合作，确保本土化生产的胰岛素在质量、安全性及有效性上与国际标准保持一致，最终实现巴西胰岛素自主供应。

根据甘李药业公司公告，2024年国家胰岛素专项接续集采中，甘李药业三代胰岛素产品协议量4355万支，较上次集采协议量增长1156万支，占本次集采三代胰岛素产品总量的30%。国内市场占有率跃居行业第二，仅次于诺和诺德。公司医疗机构覆盖率大幅提升，截至2025年6月30日，公司已覆盖医疗机构4.5万家。2025年上半年公司业绩显著攀升，国内胰岛素制剂产品销售收入达18.02亿元，同比增长57.09%。

■ 投资建议

我们认为，甘李药业胰岛素领域市场地位持续强化，作为首家参与巴西PDP项目的中国药企，其与合作伙伴联合提交的方案，成功打破跨国药企的垄断格局，获批准成为唯一入选方案，彰显公司全球医疗治理的担当。建议关注：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。