信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

药品带量采购常态化，第四批全国集采启动

医药生物

2020 年 12 月 13 日

证券研究报告

行业研究

行业事项点评

医药生物

投资评级 看好

上次评级 看好

杨松 首席研究员

执业编号：S1500519120003

联系电话：18565711953

邮 箱：yangsong@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

药品带量采购常态化，第四批全国集采启动

2020 年 12 月 13 日

本期内容提要：

- **第四批药品国家集采启动报量，共涉及 44 个品种。**近日山西省药械集中招标采购中心发布《关于报送第四批国家组织药品集中采购品种范围相关采购数据的通知（晋药招[2020]106 号）》，第四批药品集采将于 12 月 12 日启动报量。此次共涉及 44 个品种、90 个品规，均为集采企业（原研+通过一致性评价）数≥3 的化学药品种，并未涉及中药或生物药；据初步统计，截止 12 月 9 日，已有 60 余个品种有≥3 家企业符合集采，此次启动报量并未将所有符合条件的品种纳入。

- **仍以口服制剂为主，注射剂通过一致性评价加速。**从剂型看，此次 44 个品种共包括 30 个口服常释制剂、8 个注射剂、3 个缓释控释剂型、2 个滴眼剂和 1 个吸入溶液；注射剂仍相对较少，但据统计，自 2020 年 10 月以来已有 56 个已上市注射剂的一致性评价申请获得通过，有加速趋势。

- **多个上市公司重点品种有望竞标。**第四批集采涉及多个上市公司重点品种，包括**石药集团（6 个）**：硼替佐米注射剂、替格瑞洛、度洛西汀、普拉克索常释、诺氟沙星、布洛芬；**中国生物制药（5 个）**：泮托拉唑注射剂、硼替佐米注射剂、替格瑞洛、恩曲他滨替诺福韦、卡格列净；**翰森制药（4 个）**：硼替佐米注射剂、瑞格列奈、恩格列净、卡格列净；**恒瑞医药（3 个）**：缬沙坦氨氯地平（I）、普拉克索缓释、加巴喷丁；**科伦药业（3 个）**：帕瑞昔布注射剂、丙泊酚中/长链脂肪乳注射剂、恩格列净等。

- **投资评级：维持行业看好评级。**化学药国家集采已然制度化、常态化，对二级市场而言已从外部冲击演变为内生假设。后续随着品种，尤其是注射剂品种的陆续通过，集采有望持续稳步推进。

- **风险因素：**药品降价风险

表：第四批药品国家集采品种一致性评价格局（截止 2020 年 12 月 9 日）

品种名称	符合集采家数	原研企业	通过企业	wind 样本医院销售金额（万元）
埃索美拉唑（艾司奥美拉唑）口服常释剂型	3	阿斯利康	江西山香、东阳光药	13461.04
氨磺必利口服常释剂型	3	赛诺菲	厦门力卓、齐鲁制药	10491.33
氨溴索注射剂	6	BI	福安药业、美大康华康、华中药业、山东罗欣、海南全星	63851.75
奥洛他定滴眼剂	3	诺华	爱博诺德、浙江尖峰	7029.95
吡嗪酰胺口服常释剂型	3		广东众生、重庆华邦、复星医药	2517.9
丙泊酚中/长链脂肪乳注射剂	4	费森尤斯卡比、B.Braun Melsungen AG	盈科生物、科伦药业	29596.34
布洛芬口服常释剂型	6	海南赞邦	人福医药、安徽环球、山东新华、青岛黄海、石药集团	70.54
布洛芬注射液	4		成都倍特、杭州民生、四环医药、成都苑东	1973.68
度洛西汀口服常释剂型	4	礼来	石药集团、成都倍特、上海医药	29110.63
多索茶碱注射剂	3	Abc Farmaceutici Spa	扬子江、石四药	45980.86
恩格列净口服常释剂型	3	BI	科伦药业、豪森药业	487.27
恩曲他滨替诺福韦口服常释剂型	3	吉利德	安徽贝克、中国生物制药	1937.49
伏立康唑口服常释剂型	4	辉瑞	诺华制药、华海药业、北京博康健	93038.47
格列齐特缓释控释剂型	3	施维雅	北京福元、人福医药	22931.98
加巴喷丁口服常释剂型	3		四环医药、恩华药业、恒瑞医药	6135.99
卡格列净口服常释剂型	3	西安杨森	中国生物制药、豪森药业	227.82
喹硫平缓释控释剂型	4	阿斯利康	福安药业、上海宣泰、佛山德芮可	
洛索洛芬口服常释剂型	4	第一三共	湖南九典、卫材药业、迪沙药业	10144.19
氯雷他定口服常释剂型	3	拜耳	万特制药、扬子江	7082.63
莫沙必利口服常释剂型	3	住友制药	广东安诺、鲁南制药	16421.06
那格列奈口服常释剂型	3	诺华	珠海同益、江苏德源	2271.1
诺氟沙星口服常释剂型	3		石药集团、浙江医药、烟台万润	96.23
帕瑞昔布注射剂	6	辉瑞	杭州澳亚、浙江杭康、成都百裕、科伦药业、齐鲁制药	66862
泮托拉唑口服常释剂型	3	武田	湖南九典、康恩贝	52052.61
泮托拉唑注射剂	5	武田	中国生物制药、扬子江、华东医药、江苏奥赛康	130465.06
培哚普利口服常释剂型	3	施维雅	美诺华、海思科	24051.1
硼替佐米注射剂	5	西安杨森	石药集团、中国生物制药、豪森药业、齐鲁制药	57868.83
普拉克索缓释控释剂型	4	BI	京新药业、海思科、恒瑞医药	2605.38
普拉克索口服常释剂型	3	BI	石药集团、京新药业	25612.41
普瑞巴林口服常释剂型	5	辉瑞	美诺华、华润双鹤、齐鲁制药、重庆赛维	15019.16
羟苯磺酸口服常释剂型	4	Ebewe Pharma Ges.m.b.H.Nfg.KG	江苏万高、宁夏康亚、南京长澳	19324.24
瑞格列奈口服常释剂型	3	诺和诺德	北京福元、豪森药业	28896.45
索拉非尼口服常释剂型	3	拜耳	江西山香、复星医药	53681.41
特比萘芬口服常释剂型	3	诺华	南京臣功、北京悦康、齐鲁制药	3169.26
替格瑞洛口服常释剂型	9	阿斯利康	东阳光药、海正药业、南京优科、石药集团、扬子江、中国生物制药、上海汇伦、信立泰	50742.51
替米沙坦口服常释剂型	4	BI	北京福元、福安药业、上海医药	17148.58
替莫唑胺口服常释剂型	3	默沙东	双鹭药业、天士力	91059.45
头孢丙烯口服常释剂型	3		扬子江、南京亿华、上海美优	19427.54
透明质酸钠（玻璃酸钠）滴眼剂	5	参天制药	扬子江、康恩贝、中山万汉、成都普什	35445.15
吸入用硫酸沙丁胺醇溶液	4	GSK	成都倍特、苏州弘森、河北仁合益康	18840.81
缬沙坦氨氯地平Ⅰ口服常	4	诺华	花园药业、北京卡威、恒瑞医药	56314.12

释剂型				
缬沙坦氢氯噻嗪口服常释剂型	3	诺华	北京卡威、华润双鹤	15523.37
注射用比伐芦定	3	The Medicined Company	普利制药、齐鲁制药	19085.89
左氧氟沙星口服常释剂型	6	第一三共	莎普爱思、花园药业、普洛药业、东阳光药、长春海悦	38517.54

资料来源：GBI SOURCE，Wind，药智网，信达证券研发中心

研究团队简介

杨松，信达证券医药团队负责人/医药行业首席分析师，毕业于北京大学药学院/CCER（经济学双学位），中国社保学会医保专委会委员，对医药产业发展趋势拥有深刻的理解，曾多次受邀到国内外医药企业、行业协会就医药行业最新趋势和投资策略做交流分享。

张帅，信达证券医药团队成员，北京大学金融学硕士，两年医药研究工作经验，目前负责药品政策、化学药和血液制品方向研究。

周贤珮，信达证券医药团队成员，美国伊利诺伊理工学院金融学硕士，五年工作经验，目前负责生物药、医药商业和中成药方向研究。

张雪，信达证券医药团队成员，上海社科院金融学硕士，两年医药研究工作经验，目前负责器械政策、医疗器械和原料药方向研究。

李慧瑶，信达证券医药团队成员，中山大学医学博士，目前负责医疗服务、医疗器械及CXO方向研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	顾时佳	18618460223	gushijia@cindasc. com
华东总监	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：**股价相对强于基准 20%以上；	**看好：**行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%～20%；	**中性：**行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：**行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准 5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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任何责任，投资者需自行承担风险。