

医药生物行业

胰岛素续约落地，利好国产替代

行业评级

买入

前次评级

买入

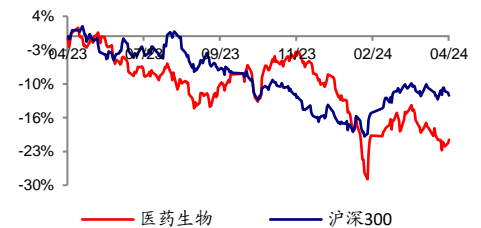
报告日期

2024-04-24

核心观点：

- **胰岛素续约拟中选结果出炉，价格稳中有降。**2024年4月23日，国家医保局组织全国胰岛素集采协议期满后接续采购在上海开标，相较于上一次48%的平均降幅，本轮集采价格降幅明显缓和，在上一轮集采降价基础上降低了3.8%。本次接续采购全国共有35000多家医疗机构参加，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，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%。
- **胰岛素集采续约条件温和，利好国产替代。**我们认为本次胰岛素接续采购方案具有以下特点：（1）从价格端来看，设置了A、B、C组中标价格线，避免了恶意以价换量，同时也设置了复活线；（2）从首年采购需求量来看，本次集采的需求量大约为2.42亿（支/瓶），比上一轮采购报量2.1亿（支/瓶）增加超15%，覆盖范围更广；（3）从二代和三代胰岛素比例来看，在本次集采中，二代胰岛素约0.73亿支（首次国采报量约为0.9亿支）；三代胰岛素约1.68亿支（首次国采报量约为1.24亿支），三代胰岛素的占比从首次的58%提升至70%，可以看出院内对于三代胰岛素有更广泛的需求；（4）从量的分配规则看：A组产品可获取自身报量的80%-100%，同时可获得B、C组产品15%-45%的报量，以及未中选产品80%的报量，方案更鼓励产品A组中标；（5）从执行周期来看，本次胰岛素集中采购预计将于2024年5月开始执行，拥有三年半执行周期（首轮集采标期2年），有利于行业稳健发展。根据胰岛素接续采购拟中选结果来看，国产产品基本全线以A组中选，其中甘李药业6个产品全部中选，且中标价格涨价5%到48%，成为最大的受益者，通化东宝和联邦制药全线产品都以A股中选，通化东宝新增门冬胰岛素30注射液中选，两家企业将分享部分外资公司的报量，本轮集采续约落地对国内胰岛素企业整体利好。
- **投资建议。**我们认为对于本次胰岛素续约，具有较强销售能力、具有品牌粘性和成本优势的国产胰岛素企业有望明显受益。建议关注甘李药业、通化东宝。
- **风险提示。**中标后产能及供应不及预期风险；集采外市场降价风险；新产品迭代风险；国内市场竞争加剧风险。

相对市场表现



分析师：

罗佳荣



SAC 执证号：S0260516090004



SFC CE No. BOR756



021-38003671



luojiarong@gf.com.cn

相关研究：

- 医药生物行业:关注业绩情况, 2024-04-21
把握板块布局机会
- 医药生物行业:持续把握板块 2024-04-14
中长期布局机会
- 医药生物行业:回购彰显信心, 2024-04-07
把握板块中长期布局机会

联系人：

杨微 010-59136685

gyangwei@gf.com.cn

目录索引

| | |
|---|----|
| 一、胰岛素集采续约条件温和 | 4 |
| (一) 集采范围涵盖 6 个采购组，并设立最高有效申报价 | 4 |
| (二) 采购周期延长有利于行业稳健发展，采购协议签署灵活 | 4 |
| (三) 首年采购需求量接近 2.42 亿支，其中三代胰岛素占比有所提升 | 4 |
| (四) 竞价机制极为温和，明确每组各品类价格线，并设立复活规则 | 7 |
| 二、胰岛素集采续约结果 | 9 |
| (一) 拟中选结果出炉，中选价格稳中有降 | 9 |
| (二) 分组结果分析 | 10 |
| (三) 重点企业分析 | 15 |
| 三、投资建议 | 17 |
| 四、风险提示 | 17 |

图表索引

| | |
|-------------------------------------|----|
| 表 1: 国家带量采购（胰岛素专项接续）分组及最高有效申报价..... | 4 |
| 表 2: 全国首年采购需求量（胰岛素专项接续）..... | 5 |
| 表 3: 同采购组最多入围产品数..... | 7 |
| 表 4: 各采购组中选的价格线..... | 7 |
| 表 5: A 类产品价格线..... | 7 |
| 表 6: 各产品协议采购量确定表..... | 8 |
| 表 7: 全国药品集中采购（胰岛素专项接续）拟中选结果..... | 9 |
| 表 8: 1 组餐时人胰岛素拟中选结果基础量价测算..... | 10 |
| 表 9: 2 组基础人胰岛素拟中选结果基础量价测算..... | 11 |
| 表 10: 3 组预混人胰岛素拟中选结果基础量价测算..... | 12 |
| 表 11: 4 组餐时胰岛素类似物拟中选结果基础量价测算..... | 13 |
| 表 12: 5 组基础胰岛素类似物拟中选结果基础量价测算..... | 14 |
| 表 13: 6 组预混胰岛素类似物拟中选结果基础量价测算..... | 14 |
| 表 14: 胰岛素集采续约拟中选价格情况..... | 16 |

一、胰岛素集采续约条件温和

（一）集采范围涵盖 6 个采购组，并设立最高有效申报价

本次药品集中采购品种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。各采购组报价单元以3ml:300单位（笔芯）规格为代表品给出最高有效申报价。

表1: 国家带量采购（胰岛素专项接续）分组及最高有效申报价

| 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 |

数据来源：《全国药品集中采购文件（胰岛素专项接续）（GY-YD2024-1）》，广发证券发展研究中心

（二）采购周期延长有利于行业稳健发展，采购协议签署灵活

1.本次胰岛素集中采购周期自中选结果执行之日起至2027年12月31日，新规预计将于2024年5月开始执行，拥有三年半执行周期（首轮集采标期2年），有利于行业稳健发展。

2.采购周期内采购协议可每年一签。续签采购协议时，各地需综合考量医药机构上年度实际使用情况、企业供应情况等因素，确定协议采购量，原则上各中选产品协议采购量不少于首年协议采购量。采购协议也可签约至采购周期结束，同时在协议中明确每年采购量等相关内容。

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。

（三）首年采购需求量接近 2.42 亿支，其中三代胰岛素占比有所提升

根据附件披露的《全国首年采购数量》，胰岛素被分为二代和三代，并进一步细分为餐时人胰岛素、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6个组别。（1）从首年采购需求量来看，本次集采的需求量大约为2.42亿（支/瓶），比上一轮采购报量2.1亿（支/瓶）增加超15%。（2）从二代和三代胰岛素比例来看，在本次集采中，二代胰岛素约0.73亿支（首次国采报量约为0.9亿支）；三代胰岛素约1.68亿支（首次国采报量约为1.24亿支），三代胰岛素的占比从首次的58%提升至70%。

表2: 全国首年采购需求量(胰岛素专项接续)

| 序号 | 采购组名称 | 药品名称 | 生产企业 | 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 | 合肥亿帆 | 3ml:300 单位(笔芯) | 97807 |
| | | 人胰岛素注射液 | 合肥亿帆 | 10ml:400 单位 | 7728 |
| | | 人胰岛素注射液 | 合肥天麦 | 3ml:300 单位(笔芯) | 67044 |
| | | 人胰岛素注射液 | 合肥天麦 | 10ml:400 单位 | 1861631 |
| | | 人胰岛素注射液 | 江苏万邦 | 3ml:300 单位(笔芯) | 46108 |
| | | 人胰岛素注射液 | 江苏万邦 | 10ml:400 单位 | 860741 |
| | | 人胰岛素注射液 | 礼来苏州 | 3ml:300 单位(笔芯/预填充) | 182636 |
| | | 人胰岛素注射液 | 诺和诺德 | 3ml:300 单位(笔芯) | 899701 |
| | | 人胰岛素注射液 | 通化东宝 | 3ml:300 单位(笔芯) | 2824396 |
| | | 人胰岛素注射液 | 通化东宝 | 10ml:400 单位 | 3570466 |
| | | 人胰岛素注射液 | 宜昌东阳光 | 3ml:300 单位(笔芯) | 116383 |
| | | 人胰岛素注射液 | 联邦制药 | 3ml:300 单位(笔芯) | 870018 |
| | | 人胰岛素注射液 | 亚东生物/科兴生物 | 10ml:400 单位 | 2981 |
| 2 | 基础人胰岛素 | 精蛋白人胰岛素注射液 | 合肥亿帆 | 3ml:300 单位(笔芯) | 19932 |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 合肥天麦 | 3ml:300 单位(笔芯) | 5685 |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 江苏万邦 | 3ml:300 单位(笔芯) | 4711 |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 江苏万邦 | 10ml:400 单位 | 2730 |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 礼来苏州 | 3ml:300 单位(笔芯/预填充) | 105252 |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 诺和诺德 | 3ml:300 单位(笔芯) | 413570 |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 通化东宝 | 3ml:300 单位(笔芯) | 403713 |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 通化东宝 | 10ml:400 单位 | 39002 |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 联邦制药 | 3ml:300 单位(笔芯) | 202906 |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 亚东生物/科兴生物 | 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) | 合肥亿帆 | 3ml:300 单位(笔芯) | 1225976 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 甘李药业 | 3ml:300 单位(笔芯) | 2015327 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 合肥天麦 | 3ml:300 单位(笔芯) | 544206 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 江苏万邦 | 10ml:400 单位 | 6924 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 江苏万邦 | 3ml:300 单位(笔芯) | 125929 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 礼来苏州 | 3ml:300 单位(笔芯/预填充) | 3959362 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 诺和诺德 | 3ml:300 单位(笔芯) | 14086953 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 通化东宝 | 3ml:300 单位(笔芯) | 18185449 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 通化东宝 | 10ml:400 单位 | 124510 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 联邦制药 | 3ml:300 单位(笔芯) | 9787322 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 宜昌东阳光 | 3ml:300 单位(笔芯) | 716098 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(40R) | 通化东宝 | 3ml:300 单位(笔芯) | 3558104 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(50R) | 诺和诺德 | 3ml:300 单位(笔芯) | 3086991 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(50R) | 通化东宝 | 3ml:300 单位(笔芯) | 2253567 |

| | | | | | |
|---|----------|-----------------------|--------|--|----------|
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液 (50R) | 联邦制药 | 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 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 1735894 |
| | | 赖脯胰岛素注射液 | 礼来苏州 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 6863442 |
| | | 赖脯胰岛素注射液 | 江苏万邦 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 20786 |
| | | 谷赖胰岛素注射液 | 赛诺菲 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 763137 |
| | | 门冬胰岛素注射液 | 甘李药业 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 5459891 |
| | | 门冬胰岛素注射液 | 诺和诺德 | 3ml:300 单位 (笔芯/特充) | 21031129 |
| | | 门冬胰岛素注射液 | 联邦制药 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 1044863 |
| | | 门冬胰岛素注射液 | 宜昌东阳光 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 457061 |
| | | 门冬胰岛素注射液 | 通化东宝 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 1225012 |
| | | 门冬胰岛素注射液 | 惠升生物 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 89624 |
| 5 | 基础胰岛素类似物 | 德谷胰岛素注射液 | 诺和诺德 | 3ml:300 单位 (笔芯/畅充) | 7026907 |
| | | 地特胰岛素注射液 | 诺和诺德 | 3ml:300 单位 (笔芯/特充) | 3132953 |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 甘李药业 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 17015590 |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 赛诺菲 | 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 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 4302002 |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 联邦制药 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 4617715 |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 宜昌东阳光 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 1193828 |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 山东新时代 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 20821 |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 辽宁博整生物 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 54095 |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 江苏万邦 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 51464 |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 礼来苏州 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 393406 |
| 6 | 预混胰岛素类似物 | 精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液(25R) | 甘李药业 | 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) | 礼来苏州 | 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(50R) | 礼来苏州 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 6529935 |
| | | 门冬胰岛素 30 注射液 | 诺和诺德 | 3ml:300 单位 (笔芯/特充) | 33923697 |
| | | 门冬胰岛素 30 注射液 | 甘李药业 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 13278307 |
| | | 门冬胰岛素 30 注射液 | 联邦制药 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 2829318 |
| | | 门冬胰岛素 30 注射液 | 通化东宝 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 1006533 |
| | | 门冬胰岛素 30 注射液 | 惠升生物 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 216303 |
| | | 门冬胰岛素 30 注射液 | 宜昌东阳光 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 874932 |
| | | 门冬胰岛素 50 注射液 | 诺和诺德 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 659147 |
| | | 门冬胰岛素 50 注射液 | 通化东宝 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 291794 |
| | | 门冬胰岛素 50 注射液 | 惠升生物 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 37984 |

数据来源: 上海阳光医药采购网, 广发证券发展研究中心

（四）竞价机制极为温和，明确每组各品类价格线，并设立复活规则

竞价机制较为温和。关于产品入围数量：如果实际申报产品仅一个，则保证入围；若不超过两个，一般都能入围；超过三个，则可能有1到2个不能入围，流程相对宽松。关于竞价中选价格，各采购组竞价入围的产品符合以下条件之一的，获得中选资格：（1）申报价 \leq 同采购组最低申报价 1.3倍的，获得中选资格；（2）申报价 $>$ 同采购组最低申报价1.3倍，但申报价不高于图2所列价格的，获得中选资格。即使未能按照以上条件中选，若价格低于复活线，仍有机会入围。

表3：同采购组最多入围产品数

| 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 |

数据来源：《全国药品集中采购文件（胰岛素专项接续）（GY-YD2024-1）》，广发证券发展研究中心

表4：各采购组中选的价格线

| 采购组序号 | 采购组名称 | 代表品规格 | 价格(元/支) |
|-------|----------|----------------|---------|
| 1 | 餐时人胰岛素 | 3ml:300 单位(笔芯) | 28.62 |
| 2 | 基础人胰岛素 | 3ml:300 单位(笔芯) | 28.62 |
| 3 | 预混人胰岛素 | 3ml:300 单位(笔芯) | 28.62 |
| 4 | 餐时胰岛素类似物 | 3ml:300 单位(笔芯) | 35.55 |
| 5 | 基础胰岛素类似物 | 3ml:300 单位(笔芯) | 75.53 |
| 6 | 预混胰岛素类似物 | 3ml:300 单位(笔芯) | 35.55 |

数据来源：《全国药品集中采购文件（胰岛素专项接续）（GY-YD2024-1）》，广发证券发展研究中心

各组中选价格明确，有效避免恶意降价换取份额。与首次国采相比，本轮接续采购中选产品也按申报价格由低到高分为A、B、C三组，其中排名第一中选产品为A1。同时，通过设置价格线，使得A组、B组、C组的价格区别已变得十分明确。

表5：A类产品价格线

| 采购组序号 | 采购组名称 | 代表品规格 | A类产品价格线(元/支) |
|-------|--------|----------------|--------------|
| 1 | 餐时人胰岛素 | 3ml:300 单位(笔芯) | 25.93 |
| 2 | 基础人胰岛素 | 3ml:300 单位(笔芯) | 25.93 |

| | | | |
|---|----------|----------------|-------|
| 3 | 预混人胰岛素 | 3ml:300 单位(笔芯) | 25.93 |
| 4 | 餐时胰岛素类似物 | 3ml:300 单位(笔芯) | 25.93 |
| 5 | 基础胰岛素类似物 | 3ml:300 单位(笔芯) | 65.33 |
| 6 | 预混胰岛素类似物 | 3ml:300 单位(笔芯) | 25.93 |

数据来源：《全国药品集中采购文件（胰岛素专项接续）（GY-YD2024-1）》，广发证券发展研究中心

协议采购量=基础采购量+类别调配量+剩余量再分配。A1中选获得基础量为首年采购需求量100%，其余A类产品采购比例为80%；B类中选获得基础量为首年采购量55%；C类中选获得基础量为首年采购量45%。且此轮续标增加中选类别提升奖励机制，若续标中选类别提升（B→A，C→B&A）或维持A类，则获得基础量占其首年采购需求量比例额外增加10%，下降的则额外减少10%（包括A类降为B类或C类、B类降为C类）。此外，B、C类产品未分配采购需求和未中选产品采购需求量作为剩余量，由医药机构在A类中选产品自主选择。

表6：各产品协议采购量确定表

| 产品类别 | 基础量占相应产品首年采购需求量的比例 | 剩余量占相应产品首年采购需求量的比例 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| A1 | 100% | 0% |
| 其余 A | 情形一：80% 情形二：90% | 0% |
| B | 情形一：55% 情形二：65% 情形三：45% | 情形一：25% 情形二：15% 情形三：35% |
| C | 情形一：45% 情形三：35% | 情形一：35% 情形三：45% |
| 非中选产品 | 0% | 80% |
| 注： 情形一：新参与集采的产品及原 B 类维持 B 类、原 C 类维持 C 类 情形二：原 A 类维持 A 类、原 B 类升为 A 类、原 C 类升为 B 类或 A 类 情形三：原 A 类降为 B 类或 C 类、原 B 类降为 C 类 | | |

数据来源：《全国药品集中采购文件（胰岛素专项接续）（GY-YD2024-1）》，广发证券发展研究中心

综上，本次集采续约规则在最高限价报价方面呈现出更为宽松的态势，只需低于A、B、C组设定的价格便可进入该组，并且相对于B、C组，A组更能得到更充足的配额。

二、胰岛素集采续约结果

(一) 拟中选结果出炉，中选价格稳中有降

平均降幅**3.8%**，胰岛素集采续约明显缓和。2024年4月23日，国家医保局组织全国胰岛素集采协议期满后接续采购在上海开标。相较于上一次48%的平均降幅，本轮集采价格降幅明显缓和，在上一轮集采降价基础上又降低了3.8%。本次接续采购全国共有35000多家医疗机构参加，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，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%。

表7: 全国药品集中采购（胰岛素专项接续）拟中选结果

| 序号 | 采购组名称 | 药品名称 | 剂型 | 规格包装 | 计价单位 | 拟中选企业 | 拟中选价格(元) | 产品分类 |
|----|----------|-------------------|-----|------------------|------|-------|----------|------|
| 1 | 餐时人胰岛素 | 人胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 宜昌东阳光 | 25.87 | A1 |
| | | 人胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 合肥天麦 | 25.9 | A |
| | | 人胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 联邦制药 | 25.91 | A |
| | | 人胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 合肥亿帆 | 25.92 | A |
| | | 人胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 通化东宝 | 25.93 | A |
| | | 人胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 江苏万邦 | 25.93 | A |
| | | 人胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 诺和诺德 | 29.56 | C |
| 2 | 基础人胰岛素 | 精蛋白人胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 合肥天麦 | 25.9 | A1 |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 联邦制药 | 25.91 | A |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 合肥亿帆 | 25.92 | A |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 通化东宝 | 25.93 | A |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 诺和诺德 | 29.56 | C |
| 3 | 预混人胰岛素 | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 合肥亿帆 | 25.79 | A1 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 宜昌东阳光 | 25.87 | A |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 甘李药业 | 25.9 | A |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 合肥天麦 | 25.9 | A |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 联邦制药 | 25.91 | A |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 通化东宝 | 25.93 | A |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 江苏万邦 | 25.93 | A |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 诺和诺德 | 29.56 | C |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 礼来苏州 | 29.56 | C |
| 4 | 餐时胰岛素类似物 | 门冬胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 宜昌东阳光 | 18.87 | A1 |
| | | 门冬胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 通化东宝 | 23.98 | A |
| | | 门冬胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 甘李药业 | 25.9 | A |
| | | 门冬胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 联邦制药 | 25.91 | A |
| | | 门冬胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 惠升生物 | 25.92 | A |
| | | 门冬胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 诺和诺德 | 35.55 | B |
| | | 赖脯胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300单位(笔芯)*1支 | 支 | 甘李药业 | 35.55 | B |

| | | | | | | | | |
|---|----------|----------|-----|-----------------------|---|--------|-------|----|
| | | 赖脯胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300 单位 (笔芯) * 1 支 | 支 | 江苏万邦 | 35.55 | B |
| | | 赖脯胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300 单位 (笔芯) * 1 支 | 支 | 礼来苏州 | 38.42 | C |
| | | 谷赖胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300 单位 (笔芯) * 1 支 | 支 | 赛诺菲 | 38.42 | C |
| 5 | 基础胰岛素类似物 | 甘精胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300 单位 (笔芯) * 1 支 | 支 | 通化东宝 | 63.33 | A1 |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300 单位 (笔芯) * 1 支 | 支 | 宜昌东阳光 | 63.37 | A |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300 单位 (笔芯) * 1 支 | 支 | 辽宁博螫生物 | 63.88 | A |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300 单位 (笔芯) * 1 支 | 支 | 甘李药业 | 65.3 | A |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300 单位 (笔芯) * 1 支 | 支 | 联邦制药 | 65.31 | A |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300 单位 (笔芯) * 1 支 | 支 | 赛诺菲 | 65.32 | A |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300 单位 (笔芯) * 1 支 | 支 | 江苏万邦 | 65.33 | A |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300 单位 (笔芯) * 1 支 | 支 | 山东新时代 | 75.53 | B |
| | | 德谷胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300 单位 (笔芯) * 1 支 | 支 | 诺和诺德 | 77.11 | C |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 注射剂 | 3ml:300 单位 (笔芯) * 1 支 | 支 | 礼来苏州 | 77.11 | C |

数据来源:《全国药品集中采购(胰岛素专项接续)拟中选结果表(GY-YD2024-1)》,广发证券发展研究中心

(二) 分组结果分析

1组为餐时人胰岛素,按照报量结果分析,本组产品总计约970万支,总金额约2.53亿元,国产产品市场占有率已超过95%,市场占有率较高的为通化东宝、合肥天麦、江苏万邦。

表8: 1组餐时人胰岛素拟中选结果基础量价测算

| 序号 | 名称 | 药品名称 | 生产企业 | 规格 | 首年采购需求量 (支/瓶) | 拟中选价格 (元) | 产品分类 | 分配比例 | 首轮分类 | 获得调配量 | 获得基础量 (支/瓶) | 基础量金额 (百万元) |
|----|--------|---------|------|---------------------|---------------|-----------|------|------|------|-------|-------------|-------------|
| 1 | 餐时人胰岛素 | 人胰岛素注射液 | 合肥亿帆 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 97807 | 25.92 | A | 80% | A | 10% | 88026.3 | 228 |
| | | 人胰岛素注射液 | 合肥亿帆 | 10ml:400 单位 | 7728 | 25.92 | A | 80% | A | 10% | 6955.2 | 18 |
| | | 人胰岛素注射液 | 天麦生物 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 67044 | 25.9 | A | 80% | A | 10% | 60339.6 | 156 |
| | | 人胰岛素注射液 | 天麦生物 | 10ml:400 单位 | 1861631 | 25.9 | A | 80% | A | 10% | 1675467.9 | 4339 |
| | | 人胰岛素注射液 | 江苏万邦 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 46108 | 25.93 | A | 80% | B | 10% | 41497.2 | 108 |
| | | 人胰岛素注射液 | 江苏万邦 | 10ml:400 单位 | 860741 | 25.93 | A | 80% | B | 10% | 774666.9 | 2009 |
| | | 人胰岛素注射液 | 礼来苏州 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 182636 | - | - | - | C | - | - | - |
| | | 人胰岛素注射液 | 诺和诺德 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 899701 | 29.56 | C | 45% | C | - | 404865.45 | 1197 |
| | | 人胰岛素注射液 | 通化东宝 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 2824396 | 25.93 | A | 80% | B | 10% | 2541956.4 | 6591 |

| | | | | | | | | | | | |
|--|---------|-----------|--------------------|---------|-------|----|------|---|-----|-----------|------|
| | 人胰岛素注射液 | 通化东宝 | 10ml:400 单位 | 3570466 | 25.93 | A | 80% | B | 10% | 3213419.4 | 8332 |
| | 人胰岛素注射液 | 宜昌东阳光 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 116383 | 25.87 | A1 | 100% | B | - | 116383 | 301 |
| | 人胰岛素注射液 | 珠海联邦制药 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 870018 | 25.91 | A | 80% | A | 10% | 783016.2 | 2029 |
| | 人胰岛素注射液 | 亚东生物/科兴生物 | 10ml:400 单位 | 2981 | - | - | - | - | - | - | - |

数据来源：上海阳光医药采购网，广发证券发展研究中心

2 组为基础人胰岛素，按照报量结果分析，本组产品总计约73万支，总金额约0.19 亿元，国产产品市场占有率已超过80%，市场占有率较高的为通化东宝、联邦制药、诺和诺德。

表9：2组基础人胰岛素拟中选结果基础量价测算

| 序号 | 名称 | 药品名称 | 生产企业 | 规格 | 首年采购 需求量 (支/瓶) | 拟中选 价格 (元) | 产品 分类 | 分配 比例 | 首轮 分类 | 获得调 配量 | 获得基 础量(万 支/万瓶) | 基础量 金额(万 元) |
|----|--------|------------|-----------|------------------------|----------------------|------------------|----------|----------|----------|-----------|----------------------|-------------------|
| 2 | 基础人胰岛素 | 精蛋白人胰岛素注射液 | 亿帆生物 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 19932 | 25.92 | A | 80% | A | | 2 | 41 |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 合肥天麦 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 5685 | 25.9 | A1 | 100% | A | | 1 | 15 |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 江苏万邦 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 4711 | - | - | - | D | - | - | - |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 江苏万邦 | 10ml:400 单位 | 2730 | - | - | - | D | - | - | - |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 礼来苏州 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 105252 | - | - | - | C | - | - | - |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 诺和诺德 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 413570 | 29.56 | C | 45% | B | -10% | 14 | 428 |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 通化东宝 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 403713 | 25.93 | A | 80% | B | 10% | 36 | 942 |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 通化东宝 | 10ml:400 单位 | 39002 | 25.93 | A | 80% | B | 10% | 4 | 91 |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 联邦制药中山分公司 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 202906 | 25.91 | A | 80% | A | | 16 | 421 |
| | | 精蛋白人胰岛素注射液 | 亚东生物/科兴生物 | 10ml:400 单位 | 1 | - | - | - | - | - | - | - |

数据来源：上海阳光医药采购网，广发证券发展研究中心

3组为预混人胰岛素，按照报量结果分析，本组产品总计约3737万支，总金额约9.98亿元，国产产品市场占有率超过78%，市场占有率较高的为通化东宝、联邦制药、诺和诺德。

表10: 3组预混人胰岛素拟中选结果基础量价测算

| 序号 | 名称 | 药品名称 | 生产企业 | 规格 | 首年采购需求量 (支/瓶) | 拟中选价格 (元) | 产品分类 | 分配比例 | 首轮分类 | 获得调配量 | 获得基础量 (万支/万瓶) | 基础量金额 (万元) |
|----|--------|--------------------|--------|--------------------|---------------|-----------|------|------|------|-------|---------------|------------|
| 3 | 预混人胰岛素 | 精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R) | 合肥亿帆生物 | 3ml:300单位 (笔芯) | 1225976 | 25.79 | A1 | 100% | A | - | 123 | 3162 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R) | 甘李药业 | 3ml:300单位 (笔芯) | 2015327 | 25.9 | A | 80% | A | - | 161 | 4176 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R) | 合肥天麦 | 3ml:300单位 (笔芯) | 544206 | 25.9 | A | 80% | A | - | 44 | 1128 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R) | 江苏万邦 | 10ml:400单位 | 6924 | 25.93 | A | 80% | B | 10% | 1 | 16 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R) | 江苏万邦 | 3ml:300单位 (笔芯) | 125929 | 25.93 | A | 80% | B | 10% | 11 | 294 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R) | 礼来苏州 | 3ml:300单位 (笔芯/预填充) | 3959362 | 29.56 | C | 45% | C | - | 178 | 5267 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R) | 诺和诺德 | 3ml:300单位 (笔芯) | 14086953 | 29.56 | C | 45% | C | - | 634 | 18738 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R) | 通化东宝 | 3ml:300单位 (笔芯) | 18185449 | 25.93 | A | 80% | B | 10% | 1637 | 42439 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R) | 通化东宝 | 10ml:400单位 | 124510 | 25.93 | A | 80% | B | 10% | 11 | 291 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R) | 联邦制药 | 3ml:300单位 (笔芯) | 9787322 | 25.91 | A | 80% | B | 10% | 881 | 22823 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液 (30R) | 宜昌东阳光 | 3ml:300单位 (笔芯) | 716098 | 25.87 | A | 80% | - | - | 57 | 1482 |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液 (40R) | 通化东宝 | 3ml:300单位 (笔芯) | 3558104 | - | - | - | - | - | - | - |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液 (50R) | 诺和诺德 | 3ml:300单位 (笔芯) | 3086991 | - | - | - | - | - | - | - |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液 (50R) | 通化东宝 | 3ml:300单位 (笔芯) | 2253567 | - | - | - | - | - | - | - |
| | | 精蛋白人胰岛素混合注射液 (50R) | 联邦制药 | 3ml:300单位 (笔芯) | 1416817 | - | - | - | - | - | - | - |

数据来源: 上海阳光医药采购网, 广发证券发展研究中心

4 组为餐时胰岛素类似物，按照报量结果分析，本组产品总计约2432万支，总金额约8亿元，国产产品市场占有率约33%，市场占有率较高的为诺和诺德、甘李药业、礼来。

表11: 4组餐时胰岛素类似物拟中选结果基础量价测算

| 序号 | 名称 | 药品名称 | 生产企业 | 规格 | 首年采购需求量 (支/瓶) | 拟中选价格 (元) | 产品分类 | 分配比例 | 首轮分类 | 获得调配量 | 获得基础量 (万支/万瓶) | 基础量金额 (万元) |
|----|----------|----------|-------|---------------------|---------------|-----------|------|------|------|-------|---------------|------------|
| 4 | 餐时胰岛素类似物 | 赖脯胰岛素注射液 | 甘李药业 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 1735894 | 35.55 | B | 55% | B | - | 95 | 3394 |
| | | 赖脯胰岛素注射液 | 礼来苏州 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 6863442 | 38.42 | C | 45% | A | -10% | 240 | 9229 |
| | | 赖脯胰岛素注射液 | 江苏万邦 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 20786 | 35.55 | B | 55% | - | - | 1 | 41 |
| | | 谷赖胰岛素注射液 | 赛诺菲 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 763137 | 38.42 | C | 45% | C | - | 34 | 1319 |
| | | 门冬胰岛素注射液 | 甘李药业 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 5459891 | 25.9 | A | 80% | A | - | 437 | 11313 |
| | | 门冬胰岛素注射液 | 诺和诺德 | 3ml:300 单位 (笔芯/特充) | 21031129 | 35.55 | B | 55% | C | 10% | 1367 | 48598 |
| | | 门冬胰岛素注射液 | 联邦制药 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 1044863 | 25.91 | A | 80% | B | 10% | 94 | 2437 |
| | | 门冬胰岛素注射液 | 宜昌东阳光 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 457061 | 18.87 | A1 | 100% | - | - | 46 | 862 |
| | | 门冬胰岛素注射液 | 通化东宝 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 1225012 | 23.98 | A | 80% | B | 10% | 110 | 2644 |
| | | 门冬胰岛素注射液 | 惠升生物 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 89624 | 25.92 | A | 80% | - | - | 7 | 186 |

数据来源：上海阳光医药采购网，广发证券发展研究中心

5 组为基础胰岛素类似物，按照报量结果分析，本组产品总计约4349万支，总金额约28.68亿元，国产产品市场占有率已超过53%，市场占有率较高的为赛诺菲、甘李药业、通化东宝。

表12: 5组基础胰岛素类似物拟中选结果基础量价测算

| 序号 | 名称 | 药品名称 | 生产企业 | 规格 | 产品首年采购需求量(支/瓶) | 拟中选价格(元) | 产品分类 | 分配比例 | 首轮分类 | 获得调配量 | 获得基础量(万支/万瓶) | 基础量金额(万元) |
|----|----------|----------|--------|------------------------------------|----------------|----------|------|------|------|-------|--------------|-----------|
| 5 | 基础胰岛素类似物 | 德谷胰岛素注射液 | 诺和诺德 | 3ml:300单位(笔芯/畅充) | 7026907 | 77.11 | C | 45% | C | - | 316 | 24383 |
| | | 地特胰岛素注射液 | 诺和诺德 | 3ml:300单位(笔芯/特充) | 3132953 | - | - | - | B | - | - | - |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 甘李药业 | 3ml:300单位(笔芯/预填充) | 17015590 | 65.3 | A | 80% | A | - | 1361 | 88889 |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 赛诺菲 | 3ml:300单位(笔芯/预填充)/1.5ml:450单位(预填充) | 18820411 | 65.32 | A | 80% | A | 10% | 1694 | 110641 |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 通化东宝 | 3ml:300单位(笔芯/预填充) | 4302002 | 63.33 | A1 | 100% | B | 10% | 473 | 29969 |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 联邦制药 | 3ml:300单位(笔芯/预填充) | 4617715 | 65.31 | A | 80% | A | - | 369 | 24127 |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 宜昌东阳光 | 3ml:300单位(笔芯) | 1193828 | 63.37 | A | 80% | C | 10% | 107 | 6809 |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 山东新时代 | 3ml:300单位(笔芯) | 20821 | 75.53 | B | 55% | - | - | 1 | 86 |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 辽宁博螯生物 | 3ml:300单位(笔芯) | 54095 | 63.88 | A | 80% | - | - | 4 | 276 |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 江苏万邦 | 3ml:300单位(笔芯) | 51464 | 65.33 | A | 80% | - | - | 4 | 269 |
| | | 甘精胰岛素注射液 | 礼来苏州 | 3ml:300单位(笔芯/预填充) | 393406 | 77.11 | C | 45% | - | - | 18 | 1365 |

数据来源: 上海阳光医药采购网, 广发证券发展研究中心

6组为预混胰岛素类似物, 按照报量结果分析, 本组产品总计约1973万支, 总金额约5.75亿元, 国产产品市场占有率已超过78%, 市场占有率较高的为甘李药业、礼来、联邦制药。

表13: 6组预混胰岛素类似物拟中选结果基础量价测算

| 序号 | 名称 | 药品名称 | 生产企业 | 规格 | 首年采购需求量(支/瓶) | 拟中选价格(元) | 产品分类 | 分配比例 | 首轮分类 | 获得调配量 | 获得基础量(万支/万瓶) | 基础量金额(万元) |
|----|-------|-----------------------|------|-------------------|--------------|----------|------|------|------|-------|--------------|-----------|
| 6 | 预混胰岛素 | 精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液(25R) | 甘李药业 | 3ml:300单位(笔芯/预填充) | 2264364 | 35.55 | B | 55% | B | - | 125 | 4427 |

| | | | | | | | | | | | |
|--------|------------------------|-------|------------------------|----------|-------|----|------|---|------|------|-------|
| 胰岛素类似物 | 精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液 (25R) | 礼来苏州 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 11034180 | 38.42 | C | 45% | A | -10% | 386 | 14838 |
| | 精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液 (50R) | 礼来苏州 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 6529935 | - | - | - | A | - | - | - |
| | 门冬胰岛素 30 注射液 | 诺和诺德 | 3ml:300 单位 (笔芯/特充) | 33923697 | - | - | - | C | - | - | - |
| | 门冬胰岛素 30 注射液 | 甘李药业 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 13278307 | 25.9 | A | 80% | A | - | 1062 | 27513 |
| | 门冬胰岛素 30 注射液 | 联邦制药 | 3ml:300 单位 (笔芯/预填充) | 2829318 | 25.91 | A | 80% | B | 10% | 255 | 6598 |
| | 门冬胰岛素 30 注射液 | 通化东宝 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 1006533 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 门冬胰岛素 30 注射液 | 惠升生物 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 216303 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 门冬胰岛素 30 注射液 | 宜昌东阳光 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 874932 | 25.87 | A | 80% | - | - | 70 | 1811 |
| | 门冬胰岛素 50 注射液 | 诺和诺德 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 659147 | 35.55 | B | 55% | C | 10% | 43 | 1523 |
| | 门冬胰岛素 50 注射液 | 通化东宝 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 291794 | 23.98 | A1 | 100% | - | - | 29 | 700 |
| | 门冬胰岛素 50 注射液 | 惠升生物 | 3ml:300 单位 (笔芯) | 37984 | 25.92 | A | 80% | - | - | 3 | 79 |

数据来源：上海阳光医药采购网，广发证券发展研究中心

（三）重点企业分析

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，并且价格相较首次国采均有一定涨幅。具体来看，其拟中选的6个产品分别为甘精胰岛素注射液、精蛋白人胰岛素混合注射液(30R)、精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液(25R)、赖脯胰岛素注射液、门冬胰岛素30注射液、门冬胰岛素注射液(规格均为3ml:300 单位(笔芯))，对应的报价分别是65.3元、25.9元、35.55元、35.55元、25.9元、25.9元。而在首次胰岛素集采中，这6款产品的报价分别为48.71元、17.89元、28.88元、23.98元、24.56元、19.98。

通化东宝在此次集采中共有6个产品参与竞标，所有6个竞标产品全部中标，大部分参选产品价格相较于上次国采均有所下降，并且这次新增了门冬胰岛素30注射液一款产品。具体来看，其拟中选的产品分别为人胰岛素注射液、精蛋白人胰岛素混合注射液、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、门冬胰岛素30注射液（规格均为3ml:300单位(笔芯)），对应的报价分别是25.93元、25.93元、25.93元、23.98元、63.33元、23.98元，前5个产品较之上次集采均有所下调。

表14: 胰岛素集采续约拟中选价格情况

| 企业 | 药品名称 | 上一轮集采价格(元/支) | 本轮集采续约价格(元/支) | 本轮集采相较于上一轮变化(%) |
|------|-----------------------|--------------|---------------|-----------------|
| 甘李药业 | 甘精胰岛素注射液 | 48.71 | 65.3 | 34% |
| | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 17.89 | 25.9 | 45% |
| | 精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液(25R) | 28.88 | 35.55 | 23% |
| | 赖脯胰岛素注射液 | 23.98 | 35.55 | 48% |
| | 门冬胰岛素 30 注射液 | 24.56 | 25.9 | 5% |
| | 门冬胰岛素注射液 | 19.98 | 25.9 | 30% |
| 通化东宝 | 甘精胰岛素注射液 | 77.98 | 63.33 | -19% |
| | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 28.96 | 25.93 | -10% |
| | 精蛋白人胰岛素注射液 | 29.96 | 25.93 | -13% |
| | 门冬胰岛素 30 注射液 | - | 23.98 | |
| | 门冬胰岛素注射液 | 42.33 | 23.98 | -43% |
| | 人胰岛素注射液 | 28.96 | 25.93 | -10% |
| 联邦制药 | 甘精胰岛素注射液 | 66.97 | 65.31 | -2% |
| | 门冬胰岛素 30 注射液 | 41.27 | 25.91 | -37% |
| | 门冬胰岛素注射液 | 41.27 | 25.91 | -37% |
| | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 27.37 | 25.91 | -5% |
| | 精蛋白人胰岛素注射液 | 29.37 | 25.91 | -12% |
| | 人胰岛素注射液 | 28.77 | 25.91 | -10% |
| 诺和诺德 | 德谷胰岛素注射液 | 79.2 | 77.11 | -3% |
| | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 30 | 29.56 | -1% |
| | 精蛋白人胰岛素注射液 | 30 | 29.56 | -1% |
| | 门冬胰岛素 30 注射液 | 43.2 | 35.55 | -18% |
| | 门冬胰岛素注射液 | 43.2 | 35.55 | -18% |
| | 人胰岛素注射液 | 30 | 29.56 | -1% |
| 礼来 | 甘精胰岛素注射液 | - | 77.11 | |
| | 精蛋白人胰岛素混合注射液(30R) | 30 | 29.56 | -1% |
| | 精蛋白锌重组赖脯胰岛素混合注射液(25R) | 18.89 | 38.42 | 103% |
| | 赖脯胰岛素注射液 | 23.57 | 38.42 | 63% |

数据来源：上海阳光医药采购网，广发证券发展研究中心

三、投资建议

我们认为本次胰岛素接续采购方案具有以下特点：（1）从价格端来看，设置了A、B、C组中标价格线，避免了恶性以价换量的发生，低价产品或存提价空间，同时也设置了复活线；（2）从首年采购需求量来看，本次集采的需求量大约为2.42亿（支/瓶），比上一轮采购报量2.1亿（支/瓶）增加超15%，覆盖范围更广；（3）从二代和三代胰岛素比例来看，在本次集采中，二代胰岛素约0.73亿支（首次国采报量约为0.9亿支）；三代胰岛素约1.68亿支（首次国采报量约为1.24亿支），三代胰岛素的占比从首次的58%提升至70%，可以看出院内对于三代胰岛素有更广泛的需求；（4）从量的分配规则看：A组产品可获取自身报量的80%-100%，同时可获得B、C组产品15%-45%的报量，以及未中选产品80%的报量，方案更鼓励产品A组中标；（5）从执行周期来看，本次胰岛素集中采购预计将于2024年5月开始执行，拥有三年半执行周期（首轮集采标期2年），有利于行业稳健发展。本次胰岛素集采续约条件温和，考虑到集采中标有助于企业迅速打开院内市场，带来销量提升，同时，可能一定程度上节省部分销售费用，我们认为对于本次胰岛素续约，具有较强销售能力、具有品牌粘性和成本优势的国产胰岛素企业有望明显受益。建议关注甘李药业、通化东宝。

四、风险提示

（一）中标后产能及供应不及预期风险

集采中标后，如果分配的中标量较大，或者显著大于企业以往的生产量，可能存在产能不及预期的风险。

（二）集采外市场降价风险

理论上集采外市场能够进行自主定价，但存在集采价格传导到集采外市场的可能性，存在降价风险。

（三）新产品迭代风险

目前已有GLP-1、四代胰岛素等产品，在二、三代胰岛素集采的情况下，GLP-1、四代胰岛素等产品可能成为外企的下一步推广重点，加速扩展市场份额，对国内企业的二、三代胰岛素形成压力。

（四）国内市场竞争加剧风险

目前国内有多个企业布局胰岛素赛道，随着他们产品不断获批上市，可能存在国内市场竞争格局进一步加剧的风险。

广发医药行业研究小组

- 罗佳荣：首席分析师，上海财经大学管理学硕士，2016年加入广发证券发展研究中心。
- 李安飞：联席首席分析师，中山大学医学硕士，2018年加入广发证券发展研究中心。
- 方程嫣：资深分析师，哥伦比亚大学生物工程学硕士，2022年加入广发证券发展研究中心。
- 李桢桐：资深分析师，复旦大学硕士，2021年加入广发证券发展研究中心。
- 田鑫：高级分析师，格拉斯哥大学亚当斯密商学院硕士，2022年加入广发证券发展研究中心。
- 杨微：高级研究员，德国汉堡大学博士，清华大学硕士，2022年加入广发证券发展研究中心。
- 王稼宸：高级研究员，悉尼科技大学硕士，2022年加入广发证券发展研究中心。
- 龙雪芳：研究员，南开大学硕士，2023年加入广发证券发展研究中心。
- 袁泉：研究员，北京大学硕士，2023年加入广发证券发展研究中心。
- 王少喆：研究员，东南大学硕士，2023年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

| | 广州市 | 深圳市 | 北京市 | 上海市 | 香港 |
|------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| 地址 | 广州市天河区马场路 26号广发证券大厦47 楼 | 深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层 | 北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18层 | 上海市浦东新区南泉 北路429号泰康保险 大厦37楼 | 香港湾仔骆克道81号 广发大厦27楼 |
| 邮政编码 | 510627 | 518026 | 100045 | 200120 | - |
| 客服邮箱 | gfzqyf@gf.com.cn | | | | |

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。