



血制品行业集采事件点评：集采影响短期可控 长期助浆站规划提速、促国产替代



事件：2021年1月19日，广东药品交易中心发布《广东联盟双氯芬酸等药品集中带量采购文件》正式稿，广东省携山西、江西、河南、广西、海南、贵州、青海、宁夏、新疆及新疆生产建设兵团，对276个品种进行集采，其中包括人血白蛋白、静注人免疫球蛋白（pH4）、人免疫球蛋白、人凝血因子VIII和人纤维蛋白原。

评论：1、量：院内院外共同参与，采购体量较小、影响可控？本轮集采由院内院外市场共同参与，其中公立医院占比90%以上：公立医院机构、医保定点社会办医疗机构及定点零售药店均加入集采，申报量对应销售额（按照最高申报价计算）占比分别为93.4%、5.2%和1.4%。

集采体量较小，对申报企业影响有限：本次集采市场规模（按照最高申报价计算）约为30.8亿元，其中静注人免疫球蛋白（pH4）、人免疫球蛋白、人凝血因子VIII、人纤维蛋白原和人血白蛋白预采购量（折算为标准规格）分别为91.4万瓶、1314.5瓶、29.0万瓶、15.0万瓶和307.9万瓶，分别占对应品类申报企业2020年批签发量的7.7%、0.1%、17.0%、12.8%和4.7%，按照最高申报价计算的市场规模分别为8.4亿元、36.3万元、1.2亿元、1.4亿元和18.6亿元。

2、价：最高有效申报价高于历史中标价，预计降价幅度温和？血制品原料稀缺、难以复制仿制药“以量换价”逻辑：血制品作为资源禀赋型行业，长期受制于血浆供给，供需紧平衡的市场现状下降价空间有限。

本轮集采中，血制品被单独列出，中标规则温和无需竞价：与征求意见

见稿相同，血液制品被单独列出，企业申报品规及其他品规的报价只需 \leq 最高有效申报价和本企业联盟区最低价格两者之间低值即可进入拟中选名单、获得联盟地区本企业首年预采购量 100%，无需竞价。

最高有效申报价整体出炉，高于历史中标价：静注人免疫球蛋白(pH4)、人免疫球蛋白、人凝血因子VIII、人纤维蛋白原、人血白蛋白标准规格最高有效申报价分别为 917.5、259.5、410.6、940.5 和 601.9 元/瓶，较联盟省份最新中标价分别提升 62.39%、64.24%、3.69%、4.73%和 43.30%。因此，理论上血制品企业可以以不高于本企业联盟区最低价格中选，降价幅度可控。

投资建议：我们认为血制品集采与仿制药差别较大，供给受制下价格降幅有限，维持行业“推荐”评级；建议关注血浆资源领先、采浆量具备确定性提升空间的企业，推荐派林生物（外延促采浆规模提升、新产品上市提高吨浆利润，预计 21/22/23 归母 4.65/6.42/7.36 亿元、PE41/30/26）和天坛生物（国资背景加持下极具血浆资源优势、有望优先享受浆站规划提速利好，预计 21/22/23 归母 7.64/9.00/11.07 亿元、PE55/47/38）。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36355

