



医药生物行业广东11省联盟 集采点评：血制品中选规则温和 和 生长激素降幅影响短期可控



投资要点

事件:2022年1月19日,广东省药品交易中心发布《广东联盟双氯芬酸等药品集中带量采购文件》(GDYJY PDL202201)。此前,2021年9月30日,广东省药品交易中心曾发布《广东联盟双氯芬酸等153个药品集团带量采购文件(征求意见稿)》。此次广东11省联盟采购涉及276个品种,我们对血制品、生长激素的相关规则和影响进行解读。

血制品:中选规则温和、降价幅度有限

中选规则相对温和。血液制品单独列出,不区分A/B采购单;企业申报品规的报价只需 \leq 最高有效申报价(P0)和联盟区最低价格两者之间低值即可进入拟中选名单,中选企业数量未设限;中选企业获得联盟地区本企业首年预采购量100%且获得增量的使用。

预计降价幅度有限。一方面,政府指导价格相对宽松,5类品种的大部分最高有效申报价均高出挂网价格30-40%,因此在上述温和的中选规则下,企业降价意愿有限。另一方面,血制品作为资源禀赋型行业,长期受制于血浆供给叠加海外疫情导致进口批签发下滑,行业呈现供需紧平衡状态,同时血制品医保覆盖适应症相对有限,大部分体量仍在不受集采政策影响的院外市场,因此企业降价空间有限。

人血白蛋白国产替代有望加速。国内人血白蛋白进口占比长期维持在60%左右,2020年进口批签发占比达到68.4%,尤其是三甲医院进口人血白

蛋白产品使用量较高。本次集采预计会促进医院使用国产人血白蛋白,进一步加速国产替代。

生长激素:水针最高有效申报价降幅超预期,短期影响可控

规则解读。1)报量分组:此次获得报量的生长激素企业有 6 家,按照采购单分组规则,安科生物、金赛药业、联合赛尔进入 A 采购单,其余 3 家进入 B 采购单(假设企业均报名参与)。2)梯级报价:A 采购单企业须按照 2 个梯级分别报价, $P1$ 比最低价格降幅 $\geq 10\%$ 、 $P0 \geq P1 \geq P2$;B 采购单仅报一个价格。3)竞价中选/备选: $10\% \leq P1$ 比本企业最低价格的降幅 $\leq 19\%$,待定的首年预采购量的比例 = $25\% +$ 每降幅 1% 相应增加 5%,最高为 70%;按 $P2$ 的“单位可比价”由低到高依次顺位排序,“单位可比价”最低的企业纳入拟中选范围, $P2$ 拟中选企业获得联盟地区本企业采购期首年预采购量 100% 且获得增量的使用。

集采金额占比很小,短期影响有限。此次获得报量的金赛药业、安科生物相对应的集采规模为 1.17 亿元、4590 万元(按照挂网价格进行计算),占两家公司的收入体量很小(2020 年金赛药业、安科生物收入分别为 58 亿元、17 亿元),对公司短期业绩几乎没有任何影响。

长期影响仍待观察。虽然此次公立医疗机构参与集采的金额占公司收入体量很小,但是考虑到水针最高有效申报价相比挂网价格 70% 左右的降幅,以及院内院外价格联动、联盟采购向全国扩围的可能性,此次集采仍需持续关注生长激素的相关企业尤其是水针的 3 家企业的参与策略和应对方式。

投资建议:血制品-在供需紧平衡背景下,血浆资源领先、采浆量具备确定性提升空间的企业获得青睐,推荐天坛生物,建议关注博雅生物、派林生物。
生长激素-尽管水针最高有效申报价相比挂网价降幅达到 70%,远超预期,但是考虑到此次集采规模占比仍然很小、对公司业绩几乎没有影响,建议持续关注金赛药业、安科生物的博弈策略和应对方式。

风险提示:政策变动风险;采购量执行不及预期风险

关键词: 疫情

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_36430

