

医药生物行业

4+7 带量采购文件发布，品种和采购量有所减少，执行细则并未公布

核心观点：

- **事件：中央全面深化改革委员会第五次会议召开，4+7 带量采购为其中一项议题发布**

2018 年 11 月 14 日，中央全面深化改革委员会第五次会议召开，《国家组织药品集中采购试点方案》为其中一项议题。11 月 15 日，上海市阳光采购网发布《4+7 城市药品集中采购文件》。

- **正式稿相比意见稿减少了 2 个品种，采购数量平均下降了 5%，12 月 16 号将进行议价谈判**

减少的 2 个品种为头孢唑林钠/氯化钠注射剂、紫杉醇注射剂（白蛋白结合型）。目前的正式稿和此前流传的版本采购量相比，大部分品种采购量均有所下降，平均的采购量降幅为 5% 左右。进度上，12 月 16 号将进行申报材料递交、申报信息公开和议价谈判确认。

- **最低价中标，分为预中标和拟中标两个环节**

中标的方式上，本次分为预中标和拟中标，预中标：企业数 ≥ 2 家的，最低价 1 家中标，价格次低者作为中选候选企业；如果最低报价 ≥ 2 家的，按照 4+7 个地区供货数量、销量确定顺序；仅有 1 家企业符合申报条件的，直接获得预中选资格。拟中标：符合申报条件的企业数 ≥ 3 家的品种：预中选品种申报价格符合本次报价的有关要求，双方确认拟中选；符合申报条件的企业数 ≤ 2 家的品种：预中选品种申报价格降幅排名前列的（不多于 7 家），双方确认拟中选。

- **执行细则并未公布，对于后市影响有待观察**

正式文件只有招标相关内容，执行层面内容偏少，对行业有何影响需后续观察。我们认为相比之前市场流出来的众多版本，本次正式稿只涉及到招标的相关内容，执行层面的细节偏少，比如：本次中标产品和未入围或中标产品的价格关系；医保结余是否留存医院；医保和流通企业的结算细则等等。从此前预计国庆之前出台文件，到现在延后将近 2 个月，行业和相关管理层关于此次带量采购进行了多轮探讨，我们预计大范围铺开的时机尚不成熟，具体影响需要持续观察。

- **风险提示**

带量采购价格降幅过大的风险；带量采购部分细则政策不确定性的风险；采购未来范围有可能扩大的风险。

行业评级

前次评级	买入
报告日期	2018-11-15

相对市场表现



分析师：吴文华 S0260516090001

021-60750628

wuwenhua@gf.com.cn

分析师：罗佳荣 S0260516090004

021-60750612

luojiarong@gf.com.cn

相关研究：

高度聚焦板块核心资产，关注后续产业政策走向:2018 年 11 月份医药投资策略	2018-11-05
医药生物行业:布局龙头、把握创新	2018-10-30
医药生物行业:新基药目录颁布优化基层用药结构，后续将考验医保支付能力	2018-10-26
医药生物行业:带量采购影响有限，仿制药维持合理利润	2018-09-19

事件：中央全面深化改革委员会第五次会议召开，4+7 带量采购为其中一项议题发布

2018年11月14日，中央全面深化改革委员会第五次会议召开，《国家组织药品集中采购试点方案》为其中一项议题。11月15日，上海市阳光采购网发布《4+7城市药品集中采购文件》。

相比正式稿品种和采购量均有所降低，12月16号将进行议价谈判

正式稿相比意见稿减少了2个品种，采购数量平均下降了5%。减少的2个品种为头孢唑林钠/氯化钠注射剂、紫杉醇注射剂（白蛋白结合型）。进度上，12月16号将进行申报材料递交、申报信息公开和议价谈判确认。

最低价中标，分为预中标和拟中标两个环节

中标的方式上，本次分为预中标和拟中标，预中标：企业数 ≥ 2 家的，最低价1家中标，价格次低者作为中选候选企业；如果最低报价 ≥ 2 家的，按照4+7个地区供货数量、销量确定顺序；仅有1家企业符合申报条件的，直接获得预中选资格。拟中标：符合申报条件的企业数 ≥ 3 家的品种：预中选品种申报价格符合本次报价的有关要求，双方确认拟中选；符合申报条件的企业数 ≤ 2 家的品种：预中选品种申报价格降幅排名前列的（不多于7家），双方确认拟中选。

执行细则并未公布，对于后市影响有待观察

正式文件只有招标相关内容，执行层面内容偏少，对行业有何影响需后续观察。我们认为相比之前市场流出来的众多版本，本次正式稿只涉及到招标的相关内容，执行层面的细节偏少，比如：本次中标产品和未入围或中标产品的价格关系；医保结余是否留存医院；医保和流通企业的结算细则等等。从此前预计国庆之前出台文件，到现在延后将近2个月，行业和相关管理层关于此次带量采购进行了多轮探讨，我们预计大范围铺开的时机尚不成熟，具体影响需要持续观察。

表 1：4+7 带量采购主要内容

	主要内容
带量采购进度	12月16号，申报材料递交、申报信息公开、议价谈判确认
药品目录和采购数量	31个品种 42个品规。产品均为：原研、在一致性评价的参比制剂、
执行范围	4+7个市，（约占国内药品市场份额的20%左右）
采购周期	12个月
招标方式	议价采购
预中选	企业数 ≥ 2 家的，最低价1家中标，价格次低者作为中选候选企业；如果最低报价 ≥ 2 家的，按照4+7个地区供货数量、销量确定顺序 仅有1家企业符合申报条件的，直接获得预中选资格。
拟中选	符合申报条件的企业数 ≥ 3 家的品种：预中选品种申报价格符合本次报价的有关要求，双方确认拟中选

符合申报条件的企业数≤2 家的品种：预中选品种申报价格降幅排名前列的（不多于 7 家），双方确认拟中选

其它 企业需要保证供货能力，

数据来源：广发证券发展研究中心

表2：国家试点药品集中带量采购品种情况统计

序号	品种名称	规格	是否主品规	采购数量(万片/袋/支)	样本医院该品种整体销售额(百万元, 2017)	原研企业	原研药的市场份额(按销量, 2017)	通过一致性评价仿制药数量(个)	预计参与招标的原研+仿制药数量(个)
1	阿托伐他汀口服常释剂型	10mg		9,084.88	308.92	辉瑞	1.53%	2	3
		20mg	是	16,533.07	1,899.95	辉瑞	80.33%	2	3
2	瑞舒伐他汀口服常释剂型	10mg	是	8,418.55	892.86	IPR(阿斯利康)	73.45%	4	5
		5mg		6,450.65	205.31	IPR(阿斯利康)	0.03%	2	3
3	氯吡格雷口服常释剂型	25mg	是	19,263.38	909.32	赛诺菲	0.00%	1	2
		75mg	是	6,134.60	1,485.76	赛诺菲	90.02%	1	2
4	厄贝沙坦口服常释剂型	75mg	是	9,890.98	20.22	赛诺菲	0.00%	2	3
		150mg	是	4,625.49	344.44	赛诺菲	68.35%	2	3
5	氨氯地平口服常释剂型	5mg	是	30,909.74	750.59	辉瑞	62.53%	3	4
6	恩替卡韦口服常释剂型	0.5mg	是	4,723.15	1,990.35	百时美施贵宝	24.02%	2	3
7	艾司西酞普兰口服常释剂型	10mg	是	1,030.19	298.45	H. Lundbeck(灵北)	72.85%	3	4
8	帕罗西汀口服常释剂型	20mg	是	2,238.20	211.37	GSK(中美天津史克)	26.43%	1	2
9	奥氮平口服常释剂型	10mg	是	1,137.13	259.11	礼来	3.01%	1	2
		5mg		1,786.24	394.02	礼来	22.81%	1	2
10	头孢呋辛酯(头孢呋辛)口服常释剂型	250mg	是	3,434.57	70.07	葛兰素史克	26.74%	3	4
11	利培酮口服常释剂型	1mg	是	3,633.93	93.68	强生(西安杨森)	38.54%	1	2
12	吉非替尼口服常释剂型	250mg	是	53.73	419.57	阿斯利康	84.36%	1	2
13	福辛普利口服常释剂型	10mg	是	2,349.45	44.52	百时美施贵宝	77.44%	1	2
14	厄贝沙坦氢氧噻嗪口服常释剂型	150mg+12.5mg	是	9,136.68	226.96	赛诺菲	50.74%	2	3
15	赖诺普利口服常释剂型	10mg	是	186.53	1.56	阿斯利康	0.00%	1	2
		5mg		26.40	0.08	阿斯利康	0.00%	1	2
16	替诺福韦二吡	300mg	是	548.54	240.87	吉利德	65.50%	3	4

	咪酯口服常释剂型								
17	氯沙坦口服常释剂型	100mg		1,923.15	194.96	默沙东	91.37%	1	2
		50mg	是	6,432.82	148.74	默沙东	33.30%	1	2
18	阿莫西林口服常释剂型	250mg	是	8,388.54	19.82	NA	0.00%	2	3
19	阿奇霉素口服常释剂型	250mg	是	2,175.19	141.80	普里瓦(辉瑞)	36.66%	2	3
		500mg	是	8.59	1.73	普里瓦(辉瑞)	62.84%	1	2
20	依那普利口服常释剂型	10mg	是	1,704.04	10.46	默沙东	2.65%	1	2
		5mg		885.46	4.52	默沙东	3.97%	1	2
21	左乙拉西坦口服常释剂型	250mg	是	667.99	74.88	优时比	99.27%	1	2
22	曲马多口服常释剂型	50mg	是	157.68	1.42	Grunenthal(格兰泰)	19.95%	1	2
23	伊马替尼口服常释剂型	100mg	是	305.13	703.35	诺华	31.37%	1	2
24	阿法骨化醇口服常释剂型	0.25µg	是	3,484.80	120.86	帝人株式会社	1.87%	1	2
		0.5µg		927.28	19.34	帝人株式会社	17.82%	1	2
25	培美曲塞注射剂	100mg	是	4.83	142.98	礼来	6.84%	1	2
		500mg	是	1.96	303.56	礼来	29.04%	1	2
26	氟比洛芬酯注射剂	50mg/5ml	是	513.57	962.12	NA	0.00%	2	3
27	孟鲁司特口服常释剂型	10mg	是	2,695.58	279.06	默沙东	74.04%	1	2
28	右美托咪定注射剂	0.2mg/2ml	是	146.80	693.48	NA	0.00%	1	2
29	蒙脱石口服散剂	3g	是	1,805.69	41.31	博福益普生(IPSEN)	68.78%	3	4
30	卡托普利口服常释剂型	25mg	是	816.32	0.97	NA	0.00%	2	3
31	阿奇霉素注射剂	0.5g	是	NA	47.83	辉瑞	91.46%	1	2

数据来源：赛柏蓝、PDB、广发证券发展研究中心

风险提示

带量采购价格降幅过大的风险；带量采购部分细则政策不确定性的风险；采购未来范围有可能扩大的风险。

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年进入广发证券发展研究中心。
吴文华：资深分析师，华东师范大学金融硕士，2014年进入广发证券发展研究中心。
孙辰阳：资深分析师，北京大学金融信息工程硕士，2017年进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。
谨慎增持：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
地址	广州市天河区林和西路9号耀中广场A座1401	深圳福田区益田路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	上海浦东新区世纪大道8号国金中心一期16层
邮政编码	510620	518000	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线				

免责声明

广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。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。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，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股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或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。

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，并不代表广发证券或其附属机构的立场。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，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。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。