视觉中国 图

第六批胰岛素专项集采对国产胰岛素巨头业绩的影响仍在持续。

10月30日，通化东宝药业股份有限公司（通化东宝，600867.SH）发布2022年三季报，从前三季度来看，通化东宝营收20.99亿元，同比下降14.5%，归母净利润约14.03亿元，同比增长31.39%，归母扣非净利润6.61亿元，同比下降26.65%。

单看第三季度，通化东宝营收7.12亿元，同比下降10.24%，归母净利润2.2亿元，同比下降44.08%，归母扣非净利润2.2亿元，同比下降10.56%。半年报显示，通化东宝第二季度营业收入5亿元，归母净利润3.51亿元。按照这组数据来计算，相比今年第二季度，通化东宝营收环比增长约42%，但归母净利润环比下降约37%。

单位：元　币种：人民币

项目	本报告期	本报告期比上年同期增减变动幅度(%)	年初至报告期末	年初至报告期末比上年同期增减变动幅度(%)
营业收入	711,536,493.36	-10.24	2,099,062,363.87	-14.50
归属于上市公司股东的净利润	220,209,778.94	-44.08	1,402,775,432.50	31.39
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	219,591,536.77	-10.56	660,891,009.87	-26.65

来源：通化东宝三季报

对于三季度净利润下滑44.08%的原因，通化东宝再次提到集采的影响，即报告期集采实施后人胰岛素注射剂产品及胰岛素类似物产品销售价格较同期下降。此外，上年同期因出售厦门特宝生物
工程股份有限公司部分股权
导致投资收益增加和归属于母公司所有者的净利润基数较高的原因所致。

通化东宝提到的集采是第六批胰岛素专项集采，于2021年11月产生中选结果，2022年5月陆续在各地执行，中选产品价格平均降幅48%，最高降幅73%。通化东宝和另一家国产胰岛素巨头企业甘李药业股份有限公司
（甘李药业，603087.SH）均在中标行列。在半年报中，两家企业已经提到集采的影响，而从最新披露的三季报来看，相关影响仍在持续。

10月27日晚间，甘李药业公布的三季报显示，三季度营收4.02亿元，归母净利润-2.16亿元，归母扣非净利润-1.91亿元，分别同比下降60.87%，143.36%和144.97%。

单位：元　币种：人民币

项目	本报告期	本报告期比上年同期增减变动幅度(%)	年初至报告期末	年初至报告期末比上年同期增减变动幅度(%)
营业收入	402,090,288.98	-60.87	1,236,889,504.93	-50.59
归属于上市公司股东的净利润	-216,198,781.85	-143.36	-413,805,916.81	-147.49
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-191,034,329.82	-144.97	-399,892,846.05	-152.30

来源：甘李药业三季报

在胰岛素专项集采中，甘李药业6款胰岛素产品全部高顺位中标。从甘李药业披露的国内制剂产品销售情况来看，第三季度国内制剂产品销量较上年同期增长48.23%，但该季度销量的增长没有冲抵价格下降的影响。另外，今年5月各地开始陆续执行集采中选结果，第二季度仍有部分时间适用集采前较高价格。虽然第三季度国内制剂产品销量环比增长27.41%，但不含集采补差影响的国内制剂产品销售收入环比下降10.62%。

项目	2022年第三季度（7-9月）	2021年第三季度（7-9月）	2022年第二季度（4-6月）	同期变动比例[注释3]	环比增长比例[注释3]
国内制剂销量（万支）	1,340.35	904.26	1,051.99	48.23%	27.41%
不含集采补差影响的国内制剂销售收入金额（万元）	42,501.73	95,016.13	47,550.69	-55.27%	-10.62%
集采补差影响收入金额（万元）	-19,644.06		-36,608.15		-46.34%
国内制剂销售收入金额（万元）[注释1]	22,857.67	95,016.13	10,942.54	-75.94%	108.89%
不含集采补差影响的国内制剂平均净单价（元/支）[注释2]	31.71	105.08	45.20	-69.82%	-29.85%

国内制剂产品销售情况 来源：甘李药业三季报

集采补差是影响国产胰岛素企业业绩的另一个原因。

通化东宝曾在半年报中提到，公司对集采实施前存在于流通环节的胰岛素产品，原供货价与集采实施价格之间的差额进行一次性冲销或返还，公司营业收入受此一次性调整的影响下降幅度较大。

甘李药业在三季报同样表示，为保障集采中标产品的良性供应，经与商业公司友好协商，决定采用价格补差的形式协助商业公司进行集采实施前库存产品价格的调整。截至报告期末，通过商业公司收集并核实终端医疗机构集采实施前库存产品价格补差信息的工作已基本结束，2022年第三季度计提补差金额共计1.96亿元（不含税），冲减营业收入。从前三季度来看，涉及补差金额共计5.63亿元（不含税）。

集采等大背景下，产品管线上加大创新投入和商业上开拓新市场是药企们提升未来业绩的抓手。从公开资料来看，甘李药业和通化东宝的思路略有差异。

甘李药业今年7
月先后披露多个产品的研发里
程牌，整体仍然集中在糖尿病
领域，而通化东宝除了糖尿病方面，还选择布局痛风/高尿酸血症，并表示坚持“自主研发+对外合作”的发展战略。

商业化方面，通化东宝表示，随着不断加大基层市场、零售渠道、民营医院等院外市场投入，持续拓展增量空间，公司将不断抵消集采价格下降带来的营收压力，为未来稳定增长奠定坚实基础，而从甘李药业披露的信息来看，其在不断推进国际化进程，如10月8日，甘李药业宣布，甘精胰岛素注射液产品正式取得在泰国的商业化许可，进一步拓展其在东南亚的糖尿病市场版图。

截至10月28日收盘，通化东宝报8.59元/股，跌2.39%，市值171.3亿元；甘李药业报36.44元/股，跌3.85%，市值204.6亿元。