

反内卷、稳临床、保质量、保供应

药品集采进入精细化治理时代

■本报记者 张晓玉

2026年7月31日,第12批国家组织药品集中带量采购(以下简称“集采”)开标产生中选结果。本次集采65种药品全部采购成功,覆盖抗感染、抗肿瘤、抗血栓、降血糖、降血压、降血脂、风湿免疫、消炎镇痛等领域常用药品。全国共4.5万家医药机构报量,医药企业积极参与与本次集采,327家企业的521个产品获得拟中选资格。

国家医疗保障局表示,截至目前,12批国家组织药品集采已累计覆盖555种药品。预计全国患者将于今年内用上第12批集采降价后的中选药品。

首次引入“标准差”机制

自2018年“4+7”试点启动至今,国家集采已走过约8年时间。在此期间,集采持续降低患者用药负担、节约医保基金,同时深度重构生物医药全产业链生态。随着市场环境变化,同质化竞争、非理性低价竞标等问题逐步显现,集采规则也进一步迭代优化。

继第11批集采试点“反内卷”机制后,第12批集采全面升级配套规则,首次引入统计学“标准差”概念,采取两档防范异常低价措施:对报价低于均值一定幅度的(超过1个标准差),不作为控制价差的锚点;对报价低于均值幅度较大的(超过2个标准差),可以中选但不带量、不占入围名额,排除极端低价对整体竞争格局和价格体系的影响。

“这是本轮规则最核心的创新机制,标志着采购规则从单纯比价

向综合评价的重要转变。”上海市卫生和健康发展研究中心主任金春林在接受《证券日报》记者采访时表示,规则设计初衷在于“四重纠偏”:一是根治“唯低价”内卷,以离散度指标替代经验限价,过滤非理性报价;二是物理隔离极端低价,防止其扰动整体价格体系;三是引导竞争升维,推动企业从拼价格转向拼质量、拼保供;四是保障用药稳定,预留合理利润空间,规避成本倒挂引发的断供风险,实现集采提质增效。

值得一提的是,本次集采的另一大亮点,是新引入的参比制剂“不带量复活”机制。在这一规则下,诺华集团的沙库巴曲缬沙坦、拜耳股份公司的碘普罗胺、卫材株式会社的倍他司汀、雅培公司的地屈孕酮等10个原研参比制剂成功拟中选。

金春林表示,本次集采优化规则,极大调动了原研药企业的参与积极性。多家跨国原研药企业均积极参与报价并成功中标,不仅稳固了自身院内药品准入资格,还有效维护了自身品牌价值与价格体系,这既保留了患者的多元化用药选择权,也避免了原研药因价格劣势被“一刀切”出局。

临床需求权重进一步上升

第12批集采继续在“稳临床”方面作出进一步优化,将采购量的分配与医疗机构的实际需求紧密挂钩。

此前集采周期内,大量无存量市场的企业依靠超低报价博取中标资格,依托集采通道快速抢占市场,甚至衍生出收购药品批文、绑定集采中标业绩的交

易模式。

而第12批集采实行按厂牌报量,首年约定采购量直接依据各企业产品的医院报量基数乘以相应带量比例确定。这意味着,成熟存量药企与零报量、低报量企业即使同步中选,能够获取的保障采购量也差距悬殊。

以需求量差距最悬殊的品种之一厄他培南注射剂为例,作为院内主流抗生素,厄他培南注射剂在门诊、住院使用量均位列前十,当前市场主要由默沙东原研产品、石药控股集团有限公司(以下简称“石药集团”)仿制药占据。第12批集采中,该品种共计12个厂牌参与报量,多家企业报量显著偏低,有的公司报量甚至为0,而同品种各厂牌平均需求量达到11.4739万支。

按照新规则,这类低报量或零报量的企业,即便想通过“复活机制”争取机会,也面临严苛门槛——首要条件便是本厂牌全国需求量须达到同品种平均水平。

金春林表示,过去部分无市场份额、无品牌优势的“光脚企业”,常通过极端低价策略冲击集采入围资格。但在本轮规则下,该逻辑难以为继;一方面,超低价虽可中标,但不再享有既往的“报量带量”刚性保障;另一方面,不占用入围名额的低价,缺乏实际采购量支撑,意义不大。

企业竞争力聚焦三大维度

在新规则框架下,临床认可度高、质量和供应有保障的企业优势被放大。上海阳光医药采购网公布的拟中选结果显示,齐鲁制药有限公司、四川

科伦药业股份有限公司、石家庄四药有限公司、成都倍特药业股份有限公司均有10余个产品中选。

在金春林看来,第12批集采平均每个品种有15家企业参与投标,单品种最多竞标企业达49家。在“反内卷”规则导向下,具备规模效应、原料药制剂一体化及供应链稳定性强的企业将占据主导地位,中小企业中标难度进一步加大。

以石药集团为例,该公司依托原料药自产、包材全自产及智能化改造,实现全环节生产成本降低超10%。该公司董事、执行总裁王振国对《证券日报》记者表示,从第1批“4+7”到第12批集采,除第6批胰岛素专项集采因公司无对应产品未能参与外,其余批次公司全部参加,且有产品中选。

“公司的中标药品原料已基本实现自主生产,这让公司在保证质量的前提下,有底气进行合理的成本管控。”王振国说,截至第11批集采,石药集团已累计有54个品种、80个品规中标国家集采。

低价不再能够换取市场份额,非理性杀价的收益空间被大幅压缩。这种基于全产业链的成本优势,正是新规则所鼓励的方向。从第12批集采现场企业反馈情况来看,全行业报价相较以往批次显著趋于理性,市场化、合理化的报价体系已初步形成,成本管控能力正式成为企业参与集采竞争的核心硬实力之一。

金春林表示,第12批药品集采标志着我国药品集采工作正式进入精细化治理时代。未来企业核心竞争力将聚焦于成本控制、质量保证与供应稳定三大维度,单纯依赖低价策略的时代已经终结。

金春林表示,第12批药品集采标志着我国药品集采工作正式进入精细化治理时代。未来企业核心竞争力将聚焦于成本控制、质量保证与供应稳定三大维度,单纯依赖低价策略的时代已经终结。

工具并非万能。银行在创新服务的同时,需持续优化风控模型,要把产能真实利用率、质量抽检记录、历史断供情况等都计算在内,否则中标即授信、扩产即放贷,周期一过容易沉淀不良贷款。监管部门也应加强协同,完善信息共享机制。对于企业而言,这既是重大机遇,也是严峻考验。唯有主动适应新规则,加快建立健全合规管理体系,规范财务管理,积极对接金融资源,才能在新的竞争环境中立于不败之地。

总的来看,银行进驻集采现场,这种产融深度融合的创新实践,在规范医药产业发展、守护群众用药福祉、保障医保基金安全的同时,也为更多民生领域、实体经济赛道的高质量发展,提供了可借鉴参考的有益经验。

记者观察

坚持监管规范和促进发展并重

光伏企业从“拼价格”向“拼质量”转变

■本报记者 殷高峰

光伏行业整治“内卷式”竞争持续深化。近日,国家市场监督管理总局在江苏省盐城市对光伏行业开展价格合规指导。

不久前,在国家市场监督管理总局、工业和信息化部指导下,由中国光伏行业协会牵头编制的团体标准《光伏行业成本核算模型通则》正式发布。国家市场监督管理总局强调,光伏企业要充分认识当前行业发展形势,主动强化成本核算管理,建立健全价格合规制度,全面开展自查自纠,树牢合规经营、理性竞争理念,抵制恶性低价竞争,维护市场价格秩序。头部企业要发挥示范引领作用,严格规范自身价格行为和竞争行为,为行业树立标杆。行业协会要依法加强自律,做好《光伏行业成本核算模型通则》标准宣贯,引导光伏企业预防和制止低价倾销等价格违法行为的发生。

“这标志着光伏行业遏制低价竞争已从行业自律迈入标准化监管阶段。”西安工程大学产业发展和投资研究中心主任王铁山表示,这对推动光伏企业从“拼价格”向“拼质量”转变,促进行业高质量发展具有重要意义。

行业困局亟待破题

监管部门“亮剑”的背后,是光伏行业持续“失血”的严峻现实。2026年上半年,受供需错配等因素影响,光伏行业持续承压。上海有色网数据显示,2026年全球光伏组件需求约536GW,而产能高达1100GW。

据中国光伏行业协会统计,今年上半年,在制造端,我国多晶硅产量同比下降9.8%,硅片产量下降7.3%,电池片产量下降21.9%,组件产量下降35.1%;在价格端,光伏产业链各环节价格持续下探,其中多晶硅致密料均价从年初的52元/kg跌至7月初的32.5元/kg,组件售价外甚至跌破0.7元/W。此外,从2026年半年度业绩预告来看,多家光伏龙头企业仍深陷亏损泥潭。

在王铁山看来,当前光伏行业产能供需失衡、同质化严重,正是这种结构性问题造成了低价“内卷式”竞争,而破解的根本出路,在于引导竞争从单纯的价格战转向技术与质量的深度比拼。

此前,光伏行业也曾多次通过行业自律机制,呼吁企业避免低于成本价参与市场竞争。但一个关键问题是,“低于成本价销售”如何认定?不同企业对成本口径理解不一,没有统一的成本核算标准,“低于成本价销售”的判断就缺乏量化依据。

7月27日,《光伏行业成本核算模型通则》正式实施。这份光

伏行业首个团体标准,以企业会计准则为基础,统一了“硅料—硅片—电池—组件”全产业链的成本计算范围、计算系数和计算模型。

硅基材料制备技术国家工程研究中心主任严大洲认为,该团体标准终结了“成本各说各话”的行业乱象,为招标投标法关于“低于成本中标应予否决”的规定落地提供了可操作的技术标尺。

低效产能加速出清

标准落地后,监管部门迅速跟进。国家市场监督管理总局在上述价格合规指导时表示,将坚持监管规范和促进发展并重,做好企业成本核算与价格监管执法衔接,综合运用提醒敦促、合规约谈、行政指导等方式,引导光伏企业规范价格竞争行为。对行业反映强烈、严重扰乱市场秩序、提醒约谈仍不整改的经营主体,依法严肃处理。

“随着宏观层面积极信号密集释放,以及市场内部力量加速推动,光伏行业低效产能将加速出清。”上海济慈资产管理有限公司合伙人丁炳中对《证券日报》记者表示,监管部门引导行业回归合理利润区间后,龙头企业研发投入、产能布局优势将持续放大,而缺乏技术和成本优势、依靠低价生存的的低效产能,生存压力将进一步加大,推动行业加速优胜劣汰。

在天合光能股份有限公司董事长高纪凡看来,本次团体标准的发布为光伏行业立下了清晰的成本“标尺”和竞争“红绿灯”,通过透明化的成本披露机制,引导价格回归合理区间。

严大洲认为,这不仅行业脱困的当务之急,更是中国光伏在全球产业竞争中从“做大”迈向“做强”的制度基石。

值得关注的是,三项光伏能耗能效国家标准也已发布,将于2027年1月1日强制实施。据华泰证券测算,行业最高将有33%的产能被逐步淘汰。

“低效产能加速出清后,光伏行业供需格局将有效改善。”丁炳中表示,同时也将推动行业竞争转向技术、能效与品质等方面的综合比拼。

隆基绿能科技股份有限公司相关负责人向《证券日报》记者表示,作为中国制造的名片之一,光伏产业要破内卷,就必须加大研发投入,加强自主创新及原创技术的发展,推动光伏产业从“制造高地”迈向“创新高地”,最终实现行业高质量发展。此外,光伏行业反内卷要想真正触及根本,除了要调控总量之外,还要让优质产能获得发展空间,让更高效的产品广泛地应用到市场中,让低效产能有序退出,最终实现光伏产业“由大变强、由快变好”的转型升级。

(CIS)

“AMC+央企”模式护航高端能源装备龙头企业资本化之路 中国东方旗下东方招盈基金参投沈鼓集团IPO获注册批复

7月30日,中国证监会正式发布《关于同意沈鼓集团股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》,同意这家国内高端能源装备龙头企业登陆上交所主板。作为“央企+AMC”盘活增效基金——东方招盈(深圳)私募股权基金结构调整产业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“东方招盈基金”)的核心投资标的,沈鼓集团股份有限公司(以下简称“沈鼓集团”)的资本化突破,标志着中国东方资产管理股份有限公司(以下简称“中国东方”)探索的“AMC+央企”存量资产盘活模式收获标志性成果。

锚定国家战略 布局高端制造核心赛道

装备制造业是实体经济的根基,高端能源装备更是保障国家能源安全、推动产业转型升级的核心支撑。作为我国重大技术装备领域的战略支柱企业,沈鼓集团是全球少数掌握大型重载压缩机、高端核主泵自主研发制造技术

的企业之一,长期承担石油化工、天然气、电力、新能源等国家关键领域重大装备国产化攻坚任务。

据招股说明书披露,沈鼓集团已构建能源化工装备制造、工业服务、战略新兴产业三大业务板块,形成覆盖离心压缩机、往复压缩机、核泵等核心产品的研发、设计、制造与全生命周期服务体系。截至目前,企业累计完成近150项重大技术装备国产化攻关,拥有372项发明专利,建有4个国家级科技创新平台,先后荣获12项国家科技进步奖,入选工信部制造业单项冠军示范企业、国资委首批创建世界一流专精特新示范企业,是我国高端装备国产化替代的核心力量。

根据弗若斯特沙利文研究报告,2024年该公司在大型重载离心压缩机、工艺流程往复压缩机领域的中国市场份额均位列前列;核主泵赛道优势尤为突出,截至2024年末,其在运及在建三代核电机组核主泵(不含备用泵)累计订单达36台,居国内市场第二位,其中屏蔽式

泵订单占国内市场份额69.2%,稳居行业首位。

依托持续的自主创新,沈鼓集团先后在石油炼化、煤化工、天然气、核泵等多个领域实现首套装备国产化突破,打破国际巨头长期技术垄断的同时,发挥产业链链主作用带动上游关键零部件协同攻关,为筑牢我国能源装备产业链供应链自主安全屏障提供了核心支撑。招股说明书显示,本次IPO募集资金约21.34亿元,将重点投向绿色高效重大装备产业化、研发及数字化升级、清洁能源绿色工厂、核聚中试基地建设四大方向,全面布局空气储能、氢能、CCUS、新一代核电等新兴赛道,进一步巩固国产替代优势,深化企业数智化、绿色化转型。

创新协同模式 打通存量资产盘活新路径

沈鼓集团资本化进程的顺利推进,背后是中国东方打造的“AMC+央企”特色产融协同模

式的深度赋能。作为“央企+AMC”盘活增效基金,东方招盈基金由中国东方及旗下东兴资本联合招商资本旗下招商盈葵基金管理公司共同发起设立,其核心价值在于跳出传统不良资产处置的路径依赖,探索存量优质资产的价值重塑与增值通道。

该模式创新性地将AMC的资产盘活经验、牌照金融工具与央企的产业资源、信用优势深度融合,以“产业+金融”的复合投资手段布局高景气行业核心标的,重点承接盘活央企企持有的中后期优质股权项目,聚焦高端制造、TMT、医疗健康等战略领域,为存量国有股权打通市场化退出、价值增值与产业升级的全链条路径。2024年3月,东方招盈基金完成沈鼓集团存量股权交割,接续国投创新所持股份,以金融资本深度介入这家高端装备龙头的发展进程,也为国有存量股权的市场化流转提供了可行方案。

不同于传统财务投资,东方招盈基金的入局不仅为企业带来资本支持,更通过中国东方

的全牌照金融服务能力,为企业对接资本市场、优化治理结构、拓展产业资源提供综合赋能,实现了从“存量承接”到“增量培育”的价值延伸。这种模式既响应了国家盘活存量资产、扩大有效投资的政策导向,也契合国企改革深化提升行动的要求,通过股权接续与资本衔接,打通国有制造企业“融资—研发—产业化”的正向循环,让沉睡的存量资产转化为产业升级的活水。

中国东方高级投资总监张方博表示,沈鼓集团取得IPO注册批文,是“AMC+高端制造”协同模式的重要里程碑。下一步,公司将持续深耕高端装备、绿色低碳、硬科技等领域优质企业,充分发挥牌照金融优势,综合运用股权投资、资产盘活、产业赋能等多元工具,持续培育行业龙头企业,助推更多国家战略标杆企业登陆资本市场,以产融深度融合助力新型工业化、为保障国家能源安全、稳步推进“双碳”战略贡献金融央企力量。