

# 中成药集采综述：从地方扩面到全国，价格降幅符合预期

强于大市 (维持)

——中药 II 行业深度报告

2023 年 06 月 30 日

## 行业核心观点：

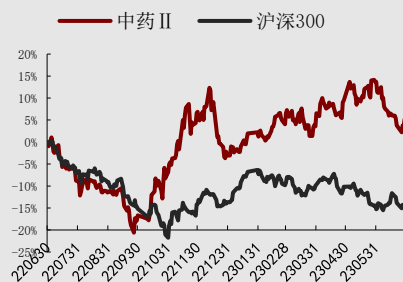
自 2021 年 12 月湖北联盟中成药集采以来，中成药经历了湖北 19 省联盟，广东 6 省联盟，北京市，山东省，全国 30 省共五次带量采购。

## 投资要点：

- **湖北 19 省联盟：**平均降幅 42.27%，最大降幅 82.63%。通过现场竞争，有 97 家企业、111 个产品中选，中选率达 62%，根据 19 省联盟年度需求量测算，预计每年可节约药品费用超过 26 亿元。
- **广东 6 省联盟：**174 家企业 361 个品种拟中选/备选，其中 124 家企业 249 个品种拟中选，56 家企业 112 个品种拟备选。唯一一家外企，银杏叶片厂家法国博福-益普生制药最终未中选。非独家 A 组、非独家 B 组、独家 1 组、独家 2 组、独家 3 组平均降幅分别为 55.30%、84.20%、18%、19.40%、24.50%。
- **北京市：**带量联动拟中选 44 个药品品种，215 个品规，带量谈判拟中选 15 个药品品规，26 个品规。215 个拟中选结果中，银杏叶产品组拟中选药品最多，共拟中选 46 个药品，占带量联动总拟中选药品的 21.3%。此前，北京市医保局已于系统内发布产品限价，本次拟中选价格和限价相比浮动较小，236 个产品拟中选价格均与限价一致，拟中选的 241 个产品平均降幅为 0.1%，降幅最大的是贵州信邦制药的脉血康胶囊，两个规格药品降幅都达到了 6%，其次是山西太原药业的舒血宁注射液，降幅为 5%。
- **山东省：**共 154 家企业的 336 个产品参与申报，最终 66 家企业的 137 个产品中选。通过和申报挂网价对比，此次中选结果降幅大多在 50% 以下，降幅超过 50% 的仅占两成，其中有 2 个产品降幅超过 80%。
- **全国 30 省：**63 家企业、68 个报价代表品拟中选，品种中选率达 71.6%。以基准价格计算，此次 68 个拟中选产品平均降幅为 49.36%。拟中选药品涵盖复方斑蝥、复方血栓通、冠心宁、华蟾素、接骨七厘、乐脉、脉管复康、脑安、藤黄健骨、香丹、心可舒、醒脑静、鸦胆子油、银杏达莫、振源等 15 个类别。拟中选产品中，香丹组共有 12 个企业拟中选，是竞争最为激烈的一个组别，其次是藤黄健骨、心可舒，均有 8 家企业拟中选；复方斑蝥、乐脉、振源胶囊均有 5 个企业拟中选。银杏叶提取物组别没有企业中选。

**风险因素：**集采政策降价超预期风险

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

## 相关研究

“后试点”时代，政策红利多维度助推配方颗粒行业扩容，参与者强者恒强  
政策春风下，品牌 OTC 和配方颗粒迎机遇

分析师：

黄婧婧

执业证书编号：

S0270522030001

电话：

18221003557

邮箱：

huangjj@wlzq.com.cn

## 正文目录

1 湖北：开创中成药集采新路径，价格平均降幅 42.27%.....	4
2 广东：创新规则，拟备选产品平均降幅 37.24%，拟中选产品平均降幅 64.28% ...	7
3 北京市：带量联动+带量谈判，价格联动，降幅较小.....	9
4 山东省：完善价格规则，价格降幅大多在 50%以下.....	10
5 全国中成药集采：中成药首次全国性集采，价格平均降幅为 49.36%.....	15
6 风险提示.....	23
图表 1： 中成药集采过往情况统计.....	3
图表 2： 国家层面下设的联合采购办公室.....	3
图表 3： 湖北 19 省联盟中成药集采目录——同方同名不同剂型&同方异名&同方同名单一剂型.....	4
图表 4： 湖北 19 省联盟中成药集采——入围规则.....	5
图表 5： 湖北 19 省联盟中成药集采——同产品组内分为 A、B 两个竞争单元.....	6
图表 6： 湖北 19 省联盟中成药——集采结果.....	7
图表 7： 广东 6 省联盟中成药集采——划分 A、B 两类采购单划分原则.....	7
图表 8： 广东 6 省联盟中成药集采——A 组、B 组，独家三个组拟中选平均降幅...8	8
图表 9： 广东 6 省联盟中成药集采——独家品种降幅情况.....	8
图表 10： 北京市中成药集采规则.....	9
图表 11： 北京市中成药集采——药品和企业拟中选率.....	10
图表 12： 北京市中成药集采——241 个品规药品拟中选.....	10
图表 13： 山东省中成药集采——规则设计创新点.....	11
图表 14： 山东省中成药集采——分组竞价.....	12
图表 15： 山东省中成药集采——综合评审得分.....	12
图表 16： 山东省中成药集采——拟中选企业确定&拟中选增补&备选企业.....	13
图表 17： 山东省中成药集采——差比价规则.....	14
图表 18： 山东省中成药集采——各类拟中选品种价格降幅.....	14
图表 19： 《全国中成药联盟采购公告》采购规则.....	15
图表 20： 全国中成药集采——各采购组中选企业数量.....	16
图表 21： 全国中成药集采——拟中选结果及降幅.....	16

## 前言

自2021年12月湖北联盟中成药集采以来,中成药经历了湖北19省联盟,广东6省联盟,北京市,山东省,全国30省共五次带量采购。

图表1: 中成药集采过往情况统计

中成药集采	品种数量: 个	中选结果
湖北19省联盟	76	97家企业, 111个产品中选, 中选价格平均降幅42.27%, 最大降幅82.63%
广东6省联盟	132	174家企业, 361个品种拟中选/备选。112个产品拟备选, 平均降幅37.24%; 249个产品拟中选, 平均降幅64.28%
北京市	84	带量联动拟中选44个品种, 215个品规; 带量谈判拟中选15个品种, 26个品规, 共241个品规拟中选, 与限价相比, 平均降幅0.1%
山东省	15	66家企业, 137个产品中选, 降幅多在50%以下, 最大降幅87.97%
全国30省集采 (湖北第二批)	42	63家企业, 68个报价代表品拟中选, 平均降幅为49.36%

资料来源: 医药云端工作室, 国家中医药管理局官方微信, 易联招采, 万联证券研究所

为深入推进药品集中带量采购制度改革, 根据《国务院办公厅关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》(国办发〔2021〕2号)精神, 由湖北省、北京市、天津市、河北省、山西省、内蒙古自治区、辽宁省、吉林省、黑龙江省、上海市、江苏省、浙江省、安徽省、江西省、山东省、河南省、广东省、广西壮族自治区、海南省、重庆市、四川省、贵州省、云南省、西藏自治区、陕西省、甘肃省、青海省、宁夏回族自治区、新疆维吾尔自治区、新疆生产建设兵团等联盟地区委派代表组成全国中成药联合采购办公室, 在国家医疗保障局指导下, 代表上述地区相关医药机构开展中成药及相关药品集中带量采购。湖北省医疗保障局承担联合采购办公室日常工作并负责具体实施。

图表2: 国家层面下设的联合采购办公室

联合采购办公室	成立时间	落地省市	办公室组成
国家组织药品联合采购办公室	2019.1.1	上海	由试点城市各派1名代表组成, 主任人选由试点地区推举确定, 各试点地区代表作为副主任, 负责代表试点地区公立医疗机构实施集中采购, 组织并督促执行集中采购的结果。由上海市医药集中招标采购事务管理所承担联合采购办公室日常工作并负责具体实施
国家组织高值医用耗材联合采购办公室	2020.9.14	天津	由天津市医药采购中心具体承担国家组织高值医用耗材联合采购办公室日常工作。冠脉支架是首批带量采购品种
全国中成药联合采购办公室	2022.9.9	湖北	由湖北省等30个省市自治区联盟地区委派代表组成全国中成药联合采购办公室, 在国家医疗保障局指导下, 代表上述地区相关医药机构开展中成药及相关药品集中带量采购

资料来源: 中国政府网, 中国医疗器械采购公共服务平台, 湖北医保局, 万联证券研究所

## 1 湖北：开创中成药集采新路径，价格平均降幅 42.27%

2021年12月21日，湖北牵头19省开展中成药省际联盟集中带量采购工作，根据中医药辨证施治原则，按照临床可替代性进行合并集采、分类施策的方式，结合现代医学诊疗实际，确定了中成药集采的总体思路和保障体系，初步尝试建立中成药评价体系。

### ► 分组：合并通用名采购，解决了分组合并难题

按照化学药集采的方式，进入集采的同一通用名药品，需要有多家企业通过一致性评价。中成药独家品种多，按通用名或药学特征分组不利于竞价。为了解决这个难题，此次集采根据中成药全国销售金额排名，结合医疗机构实际使用品种，遴选出部分大额品种，遵从中医药辨证施治原则，结合现代医学诊疗实际，基于临床实际情况，对功能主治相近的不同名称药品进行合并集采，最终确定了17个产品组76种中成药采购目录。

此次科学的分组方法，较为科学地解决了独家品种过多时的分组合并难题。

1) 对同方同名不同剂型的品种进行合并集采。如共涉及57家生产企业的银杏叶品种，在该分类中的药品，其组方都为“银杏叶提取物”，医保均在“内科用药>祛瘀剂>化瘀通脉剂”分类当中，且主治功能十分近似，故将之合并为一类进行集采。

2) 对同方异名的品种进行合并集采。如共涉及15家企业的血塞通、血栓通注射剂型，其组方均为“三七总皂苷”，医保也均在“内科用药>祛瘀剂>化瘀通脉剂”分类当中，主治功能也相同，因此也合并为一类进行集采。

3) 同方同名单一剂型。此次集采中，同房同名单一剂型的药品包括参麦注射液、舒血宁注射液、康复新液和生脉注射液。

图表3：湖北19省联盟中成药集采目录——同方同名不同剂型&同方异名&同方同名单一剂型

分组方法类别	产品组	给药途径	药品名称
同方同名不同剂型	血塞通	口服	血塞通滴丸、血塞通胶囊、血塞通软胶囊、血塞通片、血塞通颗粒、血塞通分散片、血塞通泡腾片、血塞通咀嚼片
	银杏叶	口服	银杏叶滴丸、银杏叶片、银杏叶胶囊、银杏叶软胶囊、银杏叶分散片、银杏叶滴剂、银杏叶酊、银杏叶颗粒、银杏叶丸、银杏叶口服液
	活血止痛	口服	活血止痛胶囊、活血止痛软胶囊、活血止痛片、活血止痛散
	灯盏花素	注射	注射用灯盏花素、灯盏花素注射液、灯盏花素氯化钠注射液
	小金	口服	小金胶囊、小金丸、小金片
	血府逐瘀	口服	血府逐瘀胶囊、血府逐瘀片、血府逐瘀软胶囊、血府逐瘀丸、血府逐瘀口服液、血府逐瘀颗粒
	丹参	注射	丹参注射液、注射用丹参
	益心舒	口服	益心舒胶囊、益心舒片、益心舒颗粒、益心舒丸、
双黄连	口服	双黄连口服液、双黄连合剂、双黄连片、双黄连胶囊、双黄连软胶囊、双黄连颗粒、双黄连滴剂、双黄连滴丸、双黄连分散片、双黄连含片、	

			双黄连咀嚼片、双黄连泡腾片、双黄连糖浆
	肾衰宁	口服	肾衰宁片、肾衰宁胶囊、肾衰宁颗粒
同方异名	血塞通、血栓通	注射	血塞通注射液、血栓通注射液、注射用血栓通、注射用血塞通
	百令、至灵、金水宝	口服	金水宝片、百令片、金水宝胶囊、至灵胶囊、百令颗粒
	银杏酮酯、杏灵	口服	银杏酮酯滴丸、银杏酮酯分散片、银杏酮酯片、银杏酮酯颗粒、银杏酮酯胶囊、杏灵分散片、杏灵滴丸
同方同名单一剂型	参麦	注射	参麦注射液
	舒血宁	注射	舒血宁注射液
	康复新	口服	康复新液
	生脉	注射	生脉注射液

资料来源：湖北医保局，万联证券研究所整理

### ► 引入综合评分方法，引入医疗机构认可度指标

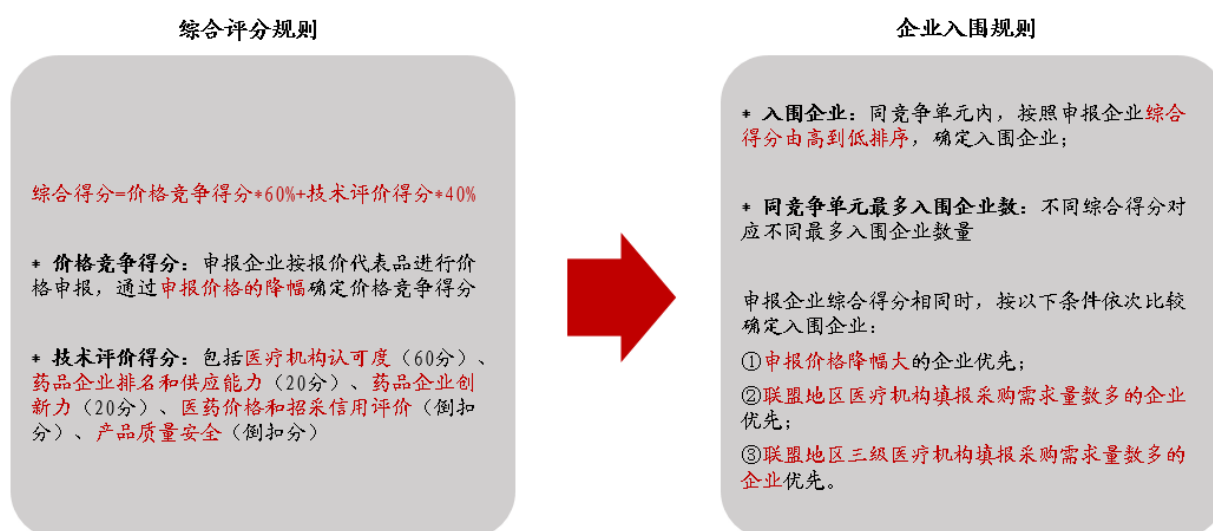
由于中成药没有一致性评价作为支撑，质量体系复杂，直接采用简单的价格竞争方式容易引起“劣币淘汰良币”的争议，为此，本次集采创造性地采用了综合评分的方法，价格竞争得分占60%，技术评价得分占40%。

申报企业按报价代表品进行价格申报，通过申报价格的降幅确定价格竞争得分。技术评价包括医疗机构认可度、药品企业供应能力、企业创新能力、招采信用评价、产品质量安全等方面。这样破解了无质量评价体系的难题，做到了既考虑价格因素，又考虑企业供应能力、信用、质量等因素，力争实现降价、供应、临床使用等多元目标。

尤其是首次引入了医疗机构认可度指标，由联盟地区19个省份所有二级及以上医疗机构（共2.4万余家）参与评价，把不同企业产品的质量和疗效的评价交给临床来评价，既鼓励优质优价，又兼顾中标结果临床认可度和使用衔接。

按照申报企业综合得分由高到低排序，确定入围企业。当综合分数相同时，依次优先考虑的条件分别为申报价格降幅大、联盟地区医疗机构填报采购需求量数多、联盟地区三级医疗机构填报采购需求量数多的企业。

图表4：湖北19省联盟中成药集采——入围规则





资料来源：湖北医保局，万联证券研究所整理

**▶ 同产品组内，分为A、B两个竞争单元，分别竞争**

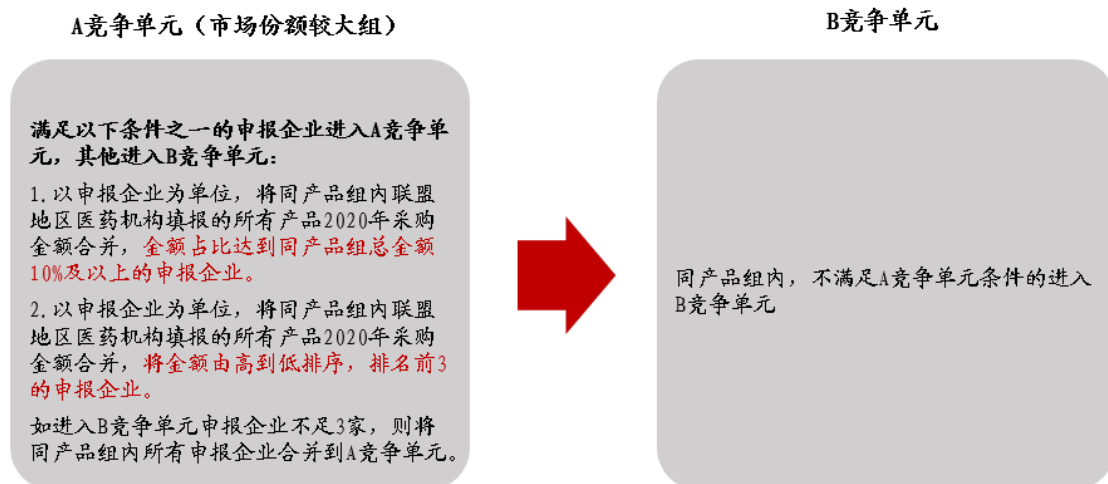
满足以下条件之一的申报企业进入A竞争单元（市场份额较大组），其他进入B竞争单元：

1. 以申报企业为单位，将同产品组内联盟地区医药机构填报的所有产品2020年采购金额合并，金额占比达到同产品组总金额10%及以上的申报企业。
2. 以申报企业为单位，将同产品组内联盟地区医药机构填报的所有产品2020年采购金额合并，将金额由高到低排序，排名前3的申报企业。

如进入B竞争单元申报企业不足3家，则将同产品组内所有申报企业合并到A竞争单元。

每产品组分A、B单元竞争，既避免恶性竞争，保证一定数量的医疗机构常用且认可的产品继续供应，又通过规则平衡两组的中选机会，促进公平竞争；充分考虑原材料、工艺等生产成本，以自身降幅作为竞价的可比标准，既促进价格的下降，又避免唯低价中标；给予同组内日均治疗费用最低产品的增补中选机会，既保留了老百姓常用的低价药品，又考虑了这部分没有降价空间的低价品种的生产成本。

图表5：湖北19省联盟中成药集采——同产品组内分为A、B两个竞争单元



资料来源：湖北医保局，万联证券研究所整理

**▶ 日均治疗费用最低可中选**

不同企业药价虚高空间差异大，部分企业的产品价格集采前已经较低，降幅空间不大。如果简单地按照价格降幅来竞争，这些企业有很大概率出局，容易产生“低价药反被淘汰”的局面。对此，本次集采规定，对无倒扣分项的同组内日均治疗费用最低产品，给予增补中选机会。

**▶ 集采结果：平均降幅42.27%**

此次中成药集采平均降幅42.27%，最大降幅82.63%，通过现场竞争，有97家企业、111个产品中选，中选率达62%，根据19省联盟年度需求量测算，预计每年可节约药品费用超过26亿元。

图表6: 湖北19省联盟中成药——集采结果

集采结果类别	集采结果
药品采购目录	17个产品组76种品种
医疗机构参与度	共有2.4万余家医药机构参与报量
中选率	参与报价: 157家企业、182个产品 拟中选结果: 97家企业、111个产品 中选率62%
价格降幅	平均降幅42.27% 最大降幅82.63% (银杏叶片)
中选产品特点	中选产品剂型规格齐全, 覆盖包括当前临床使用的主流产品和部分国家第八版新冠肺炎诊疗方案推荐用药
每年节约药品费用	超过26亿元

资料来源: 湖北医保局, 万联证券研究所

## 2 广东: 创新规则, 拟备选产品平均降幅 37.24%, 拟中选产品平均降幅 64.28%

2021年12月24日, 广东省药品交易中心发布《广东联盟清开灵等中成药集中带量采购文件》, 拟对清开灵等132个药品开展带量采购, 联盟成员包括广东、山西、河南、海南、宁夏、青海, 较此前发布的征求意见稿少了新疆这一省份。

### ▶首次用中选/备选的方式

广东联盟规则中首次用中选/备选的方式, 将带量采购标的拆分为两个部分对应不同的价格, 企业需同时报出两个价格P1/P2, 用价格换取采购量, 体现了量价挂钩的思想。如果P2价格降幅达不到要求, 那么进入备选。备选产品理论上也获得了采购资格, 但优先级还是低于中选产品, 在医疗机构遴选药物时, 也会考虑这一因素。

### ▶在剂型合并的基础上, 按处方合并分组, 并按照企业服用总天数划分A/B类采购单

图表7: 广东6省联盟中成药集采——划分A、B两类采购单划分原则

产品分类	A采购单			B采购单
	分组	类型	备注	
独家产品	1	监控独家产品	按广东省卫健部门公布的重点药品监控目录	不设
	2	日均治疗费用≤5元的产品	日均治疗费用=最小计量单位价格×对应品规日均用量	
	3	日均治疗费用在5-15元(含)的产品		
	4	日均治疗费用>5元的产品		
非独家产品	A、B两类采购单分配依据: 以同企业同品种药品实际报名品规对应的首年预采购量和对应的日均用量为基础, 折算同组内同企业的服用总天数, 并计算同组内每家企业服用总天数占联盟地区所有企业合计服用天数的比例作为划分依据			
	按占比从高到低累计达80%的企业产品			剩余20%的企业产品
(1) 同组A采购单企业数≤2家时, 按占比从高到低依次排序, 补齐3家企业竞价。 (2) 同组B采购单≤2家, 合并列入A采购单, 不再设B采购单。 (3) 若同组实际报名企业数为1家的, 按照该企业价格申报品规的P0(按四舍五入保留整数)列入相应价格				

区间的独家产品竞价组；若同组实际报名企业数≥2家的，按上述“合并分组”原则分组。

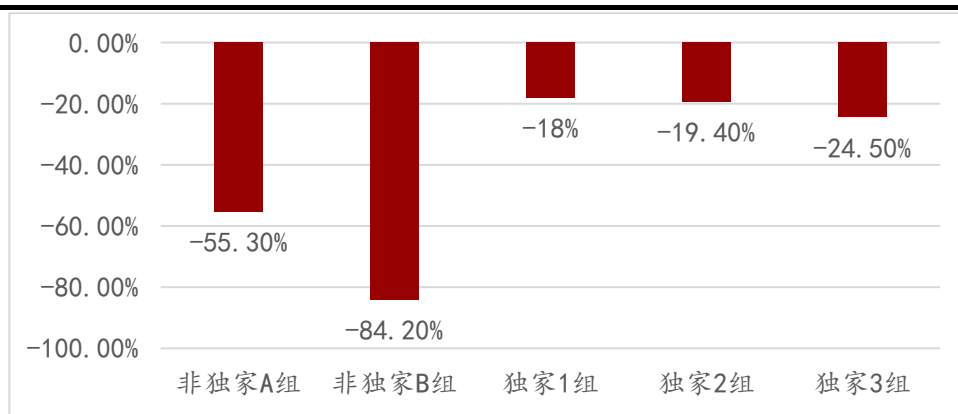
(4) 若采购清单中无组别且同药品名称的实际报名企业数超>1家的，按上述“合并分组”原则分组。

资料来源：广东省药品交易中心，医药云端工作室，万联证券研究所

► 集采结果：中选价格降幅23%

2022年4月8日，广东联盟清开灵等中成药集中带量采购拟中选/备选结果公示，最终174家企业361个品种拟中选/备选，112个产品拟备选，平均降幅37.24%；249个产品拟中选，平均降幅64.28%。唯一一家外企，银杏叶片厂家法国博福-益普生制药最终并未中选。非独家A组、非独家B组、独家1组、独家2组、独家3组平均降幅分别为55.30%、84.20%、18%、19.40%、24.50%。

图表8：广东6省联盟中成药集采——A组、B组，独家三个组拟中选平均降幅



资料来源：广东省药品交易中心，风云药谈，万联证券研究所

独家分组：≤5元（组别1），5元<数值≤15元（组别2），数值>15元（组别3）

图表9：广东6省联盟中成药集采——独家品种降幅情况

组别	采购单	产品名	规格	包装规格	生产企业	最小使用单位	日均用量 (最小使用单位)	最高日均 费用/最高 有效申报 价	中选	降幅
1组	A	保妇康栓	1.74g	12粒/盒	海南碧凯药业	粒	1	4.1	3.654	-21.00%
1组	A	复方丹参滴丸	27mg	180丸/瓶	天士力医药集团	丸	30	4.347	0.123	-15.00%
2组	A	脑栓通胶囊	0.4g	27粒/盒	广东华南药业	粒	9	9.904	0.869	-33.80%
2组	A	大活络胶囊	0.25g	60粒/盒	江西药都樟树制药	粒	12	9.426	0.621	-21.00%
2组	A	大林红景天胶囊	0.38g	30粒/盒	江苏康缘药业	粒	12	13.909	0.767	-21.00%
2组	A	乌灵胶囊	0.33g	54粒/盒	浙江佐力药业	粒	9	9.761	0.857	-21.00%
2组	A	肺力咳合剂	150ml	1瓶/瓶	贵州健兴药业	瓶	0.4	10.78	23.716	-16.00%
2组	A	灯盏生脉胶囊	0.18g	18粒/盒	云南生物谷药业	粒	6	10.834	1.499	-12.00%
2组	A	松龄血脉康胶囊	0.5g	60粒/瓶	成都康弘制药	粒	9	6.6	0.616	-10.90%
3组	A	艾迪注射液	10ml	5支/盒	贵州益佰制药	支	7.5	157.5	18.27	-84.70%
3组	A	复方丹参喷雾剂	8ml	1支/瓶	通化白山药业	支	\	78	61.62	-21.00%
3组	A	参附注射液	50ml	1瓶/瓶	华润三九(雅安)药业	瓶	1.2	114	14.495	-21.00%
3组	A	参黄扶正注射液	250ml	1瓶/瓶	丽珠集团利民制药厂	瓶	1	105.38	90.627	-21.00%
3组	A	尿毒清颗粒(无糖型)	5g	18袋/盒	康臣药业(内蒙古)	袋	5	17.822	3.065	-17.00%
3组	A	痰热清	10ml	10支/盒	上海凯宝药业	支	2	56.88	22.468	-15.00%
3组	A	热毒宁注射液	10ml	6支/盒	江苏康缘药业	支	2	66.3	26.189	-14.00%
3组	A	康莱特软胶囊	0.45g	72粒/瓶	浙江康莱特药业	粒	24	66.497	2.355	-14.00%
3组	A	益母草注射液	2ml:40mg	2支/盒	成都第一制药司	支	1.25	87.638	55.387	-13.00%

资料来源：广东省药品交易中心，风云药谈，万联证券研究所



### 3 北京市：带量联动+带量谈判，价格联动，降幅较小

2022年7月29日，北京市医保局官网挂出《关于开展2022年北京市中成药带量采购有关工作的通知》，预示着北京中成药集采正式启动。北京将84个中成药纳入集采范围，按市场总体情况，市场竞争较为充分的品种纳入带量联动（64个品种）范围，将竞争相对不足的品种纳入带量谈判（20个品种）。

#### ► 设置带量联动和带量谈判两类；和省级和国家带量采购/带量谈判水平联动

**带量联动药品：**有省级或省际联盟带量采购中选价格的产品，报价上限为该产品省级或省际带量采购最低中选价格及各省现行最低价，取低；无省级或省际联盟带量采购中选价格的产品，报价上限为同组产品带量采购中选价格的平均水平及各省现行最低价，取低。

**带量谈判药品：**带量谈判药品成交参考价为该品牌企业药品省级或省际联盟带量采购中选价格及各省现行最低价，取低。

图表10：北京市中成药集采规则

	带量联动药品	带量谈判药品
采购形式定义	带量联动药品联动全国各省级或省际联盟带量采购价格水平，按照带量分包的方式，通过购销双方互相选择，确定中选药品，实行带量采购	带量谈判药品根据全国各省级或省际联盟带量采购价格水平，制定药品成交参考价，通过邀请议价、量价挂钩的方式进行带量谈判
药品范围	市场竞争较为充分的64个药品	市场竞争相对不足的20个药品
报价上限	有省级或省际联盟带量采购中选价格的产品，企业报价不得高于该产品带量采购最低中选价格及各省现行最低价； 无省级或省际联盟带量采购中选价格的产品，企业报价不得高于同组产品带量采购中选价格的平均水平及各省现行最低价。	制定成交参考价。 成交参考价不得高于该品牌企业药品省级或省际联盟带量采购中选价格及各省现行最低价。
企业报价&约定采购量	报价不高于报价上限，即入围形成供采购主体候选药品清单，可获得医疗机构采购需求量80%约定采购量。	报价不高于成交参考价，即入围形成候选药品清单。其中， 1) 独家品牌谈判药品报价不高于成交参考价，可获得医疗机构80%约定任务量； 2) 2家品牌谈判药品报价不高于成交参考价，可获得70%约定任务量。
动态给量	对同组内日服费用差异较大的药品，采取中位取价、梯度带量的方法，与平均水平相比，每差距增加1倍，约定任务比例减少10%，最多减少50%。	谈判药品在不高于成交参考价基础上，每再降低1个百分点，约定任务量比例相应增加5个百分点，最高约定比例100%。

		未达到最高约定比例的药品均组织专家谈判确定最终供应价格。  原则上未成功报价或高于报价上限（成交参考价）药品即流标，流标产品将限价纳入本市重点监控范围。
机构范围	涵盖全市所有公立医疗机构（含军队医疗机构），非公立定点医疗机构按照医保定点协议要求参与。鼓励其他医药机构自愿参与	
采购周期	2年	

资料来源：北京市医保局，医药云端工作室，万联证券研究所

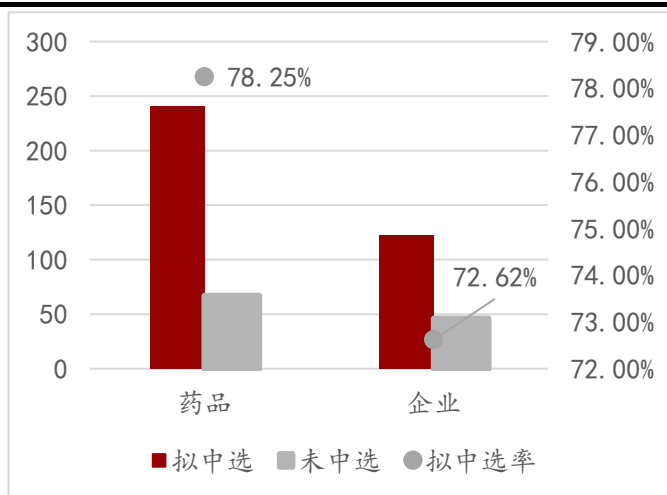
► **结果：降价幅度较小，拟中选的241个产品平均降幅为0.1%**

2022年11月4日，北京市医保局正式公布该市中成药集采中选结果。本次拟中选结果共涉及59个药品品种，241个品规，122家企业，其中，药品拟中选率为78%，企业拟中选率为73%。

本次拟中选结果中，带量联动拟中选44个药品品种，215个品规，带量谈判拟中选15个药品品种，26个品规。

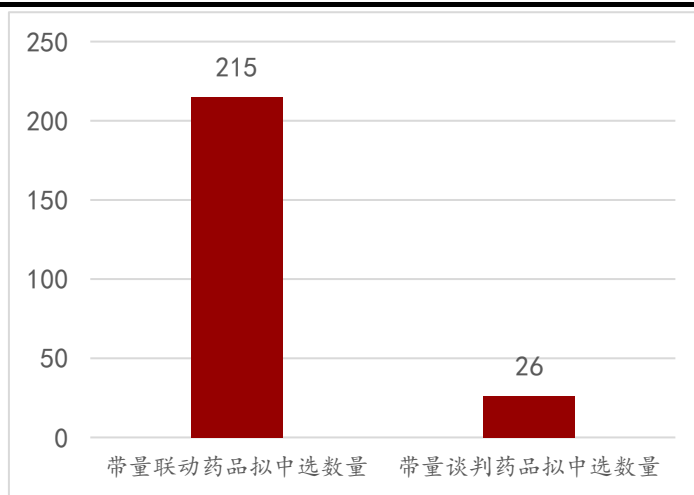
215个拟中选结果中，银杏叶产品组拟中选药品最多，共拟中选46个药品，占带量联动总拟中选药品的21.3%。

图表11：北京市中成药集采——药品和企业拟中选率



资料来源：易联招采，万联证券研究所

图表12：北京市中成药集采——241个品规药品拟中选



资料来源：易联招采，万联证券研究所

由于采购文件中报价要求联动省级和国家带量采购价格水平，带量谈判药品参考省级和省级联盟价格现行最低价，发布的限价已参考最低价，所以此次拟中选的药品价格降幅均不大。拟中选的241个产品平均降幅为0.1%，降幅最大的是贵州信邦制药的脉血康胶囊，两个规格药品降幅都达到了6%，其次是山西太原药业的舒血宁注射液，降幅为5%。

**4 山东省：完善价格规则，价格降幅大多在50%以下**

2022年8月11日，山东省药械集中采购平台发布《山东省第三批药品（中成药专项）集中带量采购文件》，本次中成药集中带量采购共纳入15个品种67个药品，包含血塞

通、血栓通、百令、至灵等产品。整体以口服剂型为主，注射剂型只有注射用血栓通，注射用血塞通，舒血宁注射液、参麦注射液6个产品，涉及3个品种。此次山东中成药集采，在之前联盟集采的经验下，在价格和规则方面准备得更加充分。

图表13: 山东省中成药集采——规则设计创新点

集采创新点	创新内容
更加注重引导合理降价	1、按照功能主治、成分相近的原则，将不同通用名药品合并为同一分组进行集采，促进竞争更加充分
	2、坚持多家企业中选，每个评审组最多可选中5家企业，有效防范企业低价恶性竞争
	3、根据企业药品日均费用情况，加权计算统一的最高限价，引导不同企业中选价处于合理价差水平
更加注重中选药品质量	1、坚持分组竞争，充分考虑临床认可度，将申报企业划分为两个评审组，保障企业之间公平竞争
	2、实行综合评审，既看价格，也看市场认可度和质量安全因素，不以价格为唯一衡量指标
	3、合理确定差比价规则，对现行的差比价规则没有涵盖的中成药剂型，根据质量、工艺、成本等因素，合理确定参照剂型，保障不同质量水平药品公平比价竞争
更加注重药品供应保障	1、同一药品多家企业中选，保障医疗机构有更多中选企业选择。医疗机构选定的中选企业因供应等问题被取消资格时，医疗机构相应协议采购量可从其他中选企业中选药品中选择
	2、设定复活机制，对市场占有率超过30%的企业，提供二次入围的选择，以保障主流企业更多机会降价中选后供应市场
	3、充分尊重临床选择，采购需求量由医疗机构自主填报，待分配量也由医疗机构在各中选企业中自由分配，提高医疗机构参与度
更加注重集采政策系统集成	1、继续实施集中带量采购医保资金结余留用政策，药品降价节约的医保资金经考核后及时拨付医疗机构，提升医疗机构参与改革的积极性
	2、落实医药价格招采和信用评价制度，强化中选企业信用监管。推进医保基金与医药企业直接结算，解除企业后顾之忧，支持企业集中精力创新研发、健康发展。通过系统集成、多措并举，让患者、医疗机构和医药企业都受益

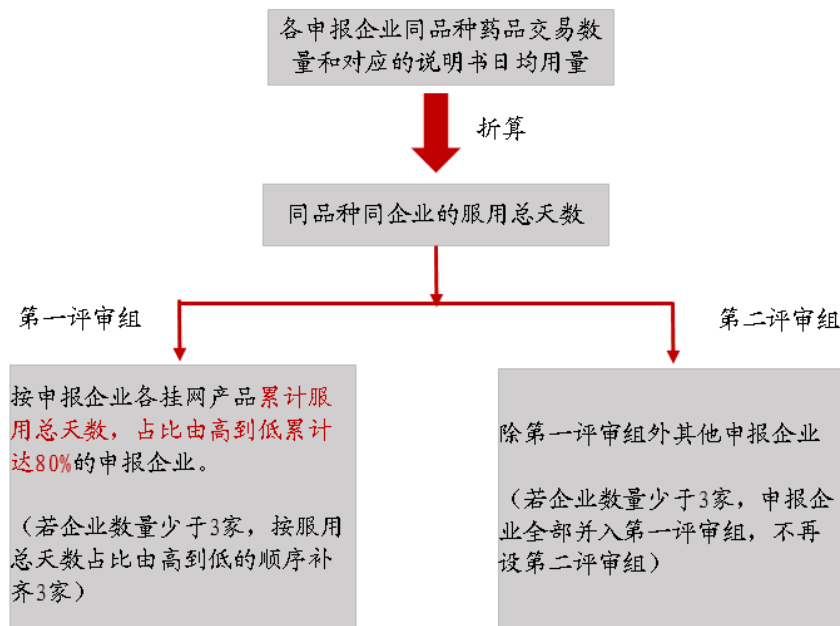
资料来源：大众日报，万联证券研究所

《最高降幅87.97%! 山东省第三批(中成药专项)药品集采结果揭晓》

#### ◀ 分组竞价

以日均用量为基础，折算同品种同企业的服用总天数，以此为依据划分为两个评审组。

图表14: 山东省中成药集采——分组竞价



资料来源: 山东公共资源交易平台, 万联证券研究所

◀ **报价: 不得高于日均费用和最高有效申报价两者的低值**

申报价不得高于代表品(以评审组内本企业服用总天数最大的产品为代表品)产品日均费用(以采购平台挂网价和外省集采中选价的低值测算)、最高有效申报价(最高有效申报价=同品种所有产品平台交易总金额/同品种所有产品服用总天数)两者的低值, 否则为无效报价。

同一评审组只对代表品进行报价, 若中选, 其他申报产品或平台原已挂网产品价格由省平台按差价规则计算确定; 按日均费用进行报价; 未挂网、备选和已撤网药品的申报价格不高于同品种其他申报企业代表品的最低日均费用。

◀ **综合评审确定拟中选企业**

对每个品种根据企业代表品申报价(占60%)、企业产品服用总天数占比(占40%)、产品质量安全(倒扣分)等因素进行综合评审, 产生拟中选企业。

图表15: 山东省中成药集采——综合评审得分

**报价得分**

以同评审组最低有效申报价为基准价  $\rightarrow$  报价得分 =  $\frac{\text{基准价}}{\text{申报价}} \times 60$

**服用总天数占比得分**

各申报企业产品服用总天数占比得分  $\rightarrow$  服用总天数占比得分 =  $\frac{\text{申报企业同品种各产品服用总天数}}{\text{同品种所有有效申报企业产品总服用天数}} \times 40$

**产品质量安全得分(倒扣分)**

申报企业申报品种在本次药品集中带量采购活动前两年不得存在省级及以上药监部门质量检验不合格情况。

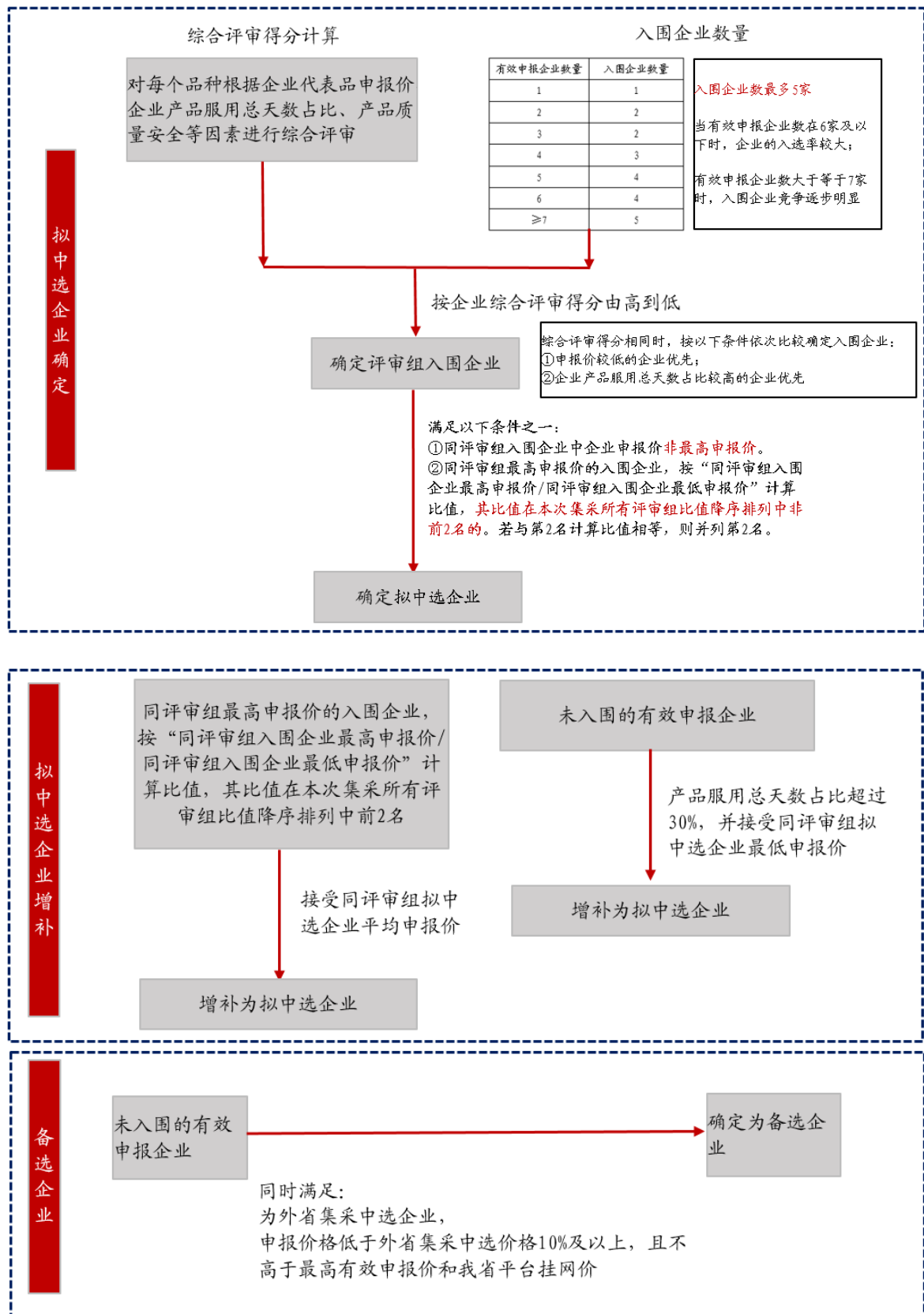
申报企业其他药品质量检验情况, 以2019年7月1日至采购文件发布之日, 省级及以上药监部门发布的生产环节质量抽样监测公告或通报为依据



评价方法	分值
申报企业有生产环节抽检不合格记录的	-20分/次

资料来源：山东公共资源交易平台，万联证券研究所

图表16: 山东省中成药集采——拟中选企业确定&拟中选增补&备选企业



资料来源：山东公共资源交易平台，万联证券研究所



### ◀ 拟中选价格：差比价规则

同企业同品种不同剂型的非代表品，依代表品申报价（增补拟中选企业根据其接受的价格），按差比价规则计算日均费用。同企业同品种同剂型各包装数量产品拟中选价格=（转换系数/日均用量）\*日均费用。

图表17：山东省中成药集采——差比价规则

剂型名称	给药途径	计算单位	参照剂型
滴丸	口服	平均日治疗费用	软胶囊
酞剂、滴剂	口服	平均日治疗费用	口服合剂（无糖型）
咀嚼片	口服	平均日治疗费用	分散片
散剂（原材料直接粉碎）	口服	平均日治疗费用	蜜丸 x0.9
素片	口服	平均日治疗费用	浓缩水丸

资料来源：山东公共资源交易平台，万联证券研究所

### ◀ 预定采购量分配

医药机构填报采购需求的产品若在中选范围，则其采购需求量的80%分配给该产品，增补拟中选企业产品采购需求量的分配比例为40%。

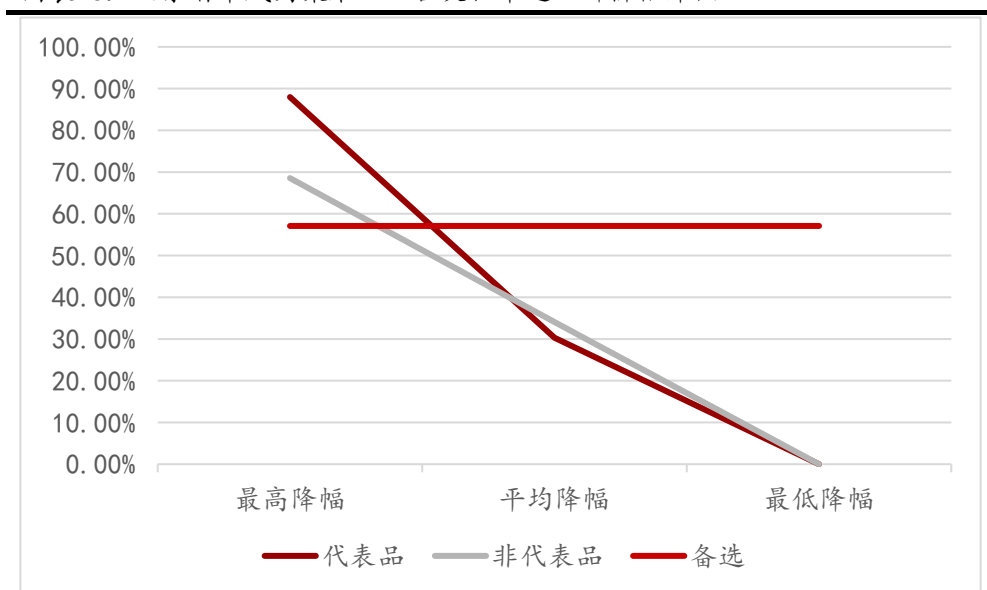
待分配量有两部分组成：

- 一是未中选企业（含未申报企业、备选企业）产品采购需求量的80%；
- 二是增补拟中选企业产品采购需求量的40%。待分配量由医药机构在同品种两个评审组各中选企业中自由分配，鼓励医药机构优先选择价格较低的中选产品。

### ◀ 结果：降幅大多在50%以下

2022年11月24日，山东省第三批药品（中成药专项）集中带量采购中选结果公布。本次集采共有154家企业的336个产品参与申报，最终66家企业的137个产品中选。通过和申报挂网价对比，此次中选结果降幅大多在50%以下，降幅超过50%的仅占两成，其中有2个产品降幅超过80%。

图表18：山东省中成药集采——各类拟中选品种价格降幅



资料来源：易联招采，万联证券研究所

## 5 全国中成药集采：中成药首次全国性集采，价格平均降幅为 49.36%

2022年9月9日，全国中成药联合采购办公室发布《全国中成药联盟采购公告（2022年第1号）》（以下简称“《公告》”），全国中成药联采办公室成立，湖北牵头的第二批中成药联盟集采正式开始，启动最大规模集采，本次集采采购目录包括16个采购组42种药品。

**▶ 本次联盟采购要求，采购周期内，未中选产品纳入联盟地区监控管理，医疗机构采购未中选产品不得超过同采购组实际采购量的10%。即如果没有在本次中成药联盟集采中中标，后续也很难在公立医疗机构获得更多市场，倒逼企业更积极的参与及降价。**

图表19: 《全国中成药联盟采购公告》采购规则

规则分类	规则内容
采购目录	16个采购组42个药品
执行范围	联盟地区（湖北省、北京市、天津市、河北省、山西省、内蒙古自治区、辽宁省、吉林省、黑龙江省、上海市、江苏省、浙江省、安徽省、江西省、山东省、河南省、广东省、广西壮族自治区、海南省、重庆市、四川省、贵州省、云南省、西藏自治区、陕西省、甘肃省、青海省、宁夏回族自治区、新疆维吾尔自治区、新疆生产建设兵团）所有公立医疗机构（含军队医疗机构）均应参加，鼓励医保定点社会办医疗机构和定点药店按所在联盟地区相关规定参加
医药机构报量	医药机构依据采购目录，如实填报2021年实际使用每个产品的历史采购量、采购价格及采购金额；结合历史使用情况、临床用药需求等因素，准确填报未来一年每个产品的采购需求量。
分组	划分为16个产品组，按2021年采购金额占比分为A/B竞争单元
采购量	直接拟中选产品：同竞价单元内降幅最高100%，其他中选产品按90%；议价拟中选企业产品：70%；增补拟中选企业产品：50%
价格限制	申报价≤基准价格（2022年9月9日在全国省级采购平台的最低中标/挂网价格（不含省级、省际联盟集中带量采购中选价格），为有效报价；申报价为“0”或申报价高于基准价格以及高于省级、省际联盟集中带量采购中选价格的，为无效报价）
采购周期	本次集中带量采购周期为2年，视情况可延长
执行说明	（一）采购周期内，未中选产品纳入联盟地区监控管理，医疗机构采购未中选产品不得超过同采购组实际采购量的10%。 （二）存在纳入国家和联盟地区省级重点监控合理用药药品目录或因公共卫生事件等因素导致临床需求发生重大变化等情形的药品，协议采购量完成情况可按同采购组中选产品使用占比进行考核。

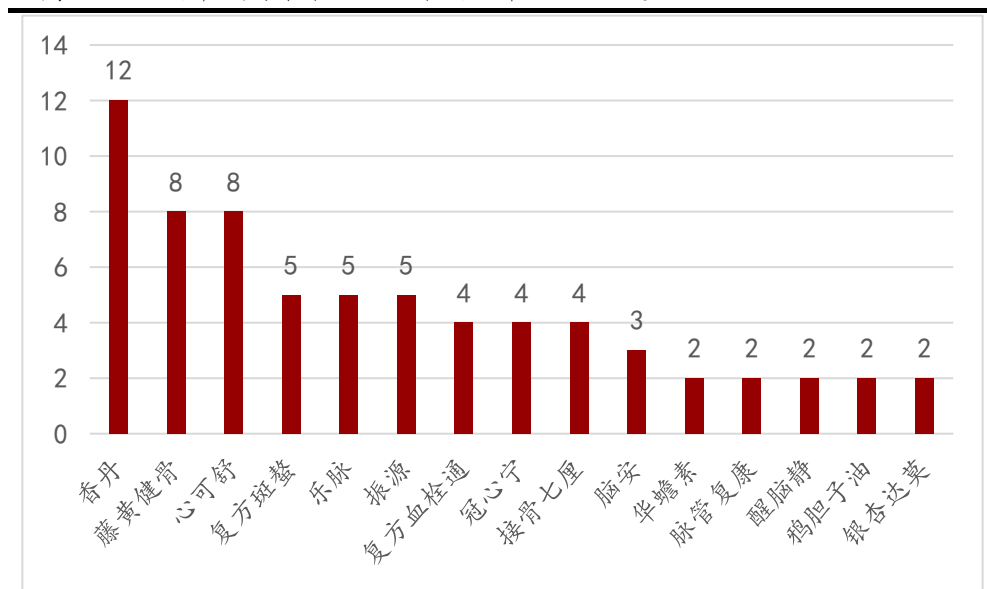
资料来源：湖北医保局，万联证券研究所

### ▶ 结果：平均降幅为49.36%

2023年6月21日，湖北省召开全国中成药采购联盟集中带量采购现场报价信息公开大会，最终63家企业、68个报价代表品拟中选。以基准价格计算，此次68个拟中选产品平均降幅为49.36%。

拟中选药品涵盖复方斑蝥、复方血栓通、冠心宁、华蟾素、接骨七厘、乐脉、脉管复康、脑安、藤黄健骨、香丹、心可舒、醒脑静、鸦胆子油、银杏达莫、振源等15个类别。集采周期为2年，视情况可延长1年。拟中选产品中，香丹组共有12个企业拟中选，是竞争最为激烈的一个组别，其次是藤黄健骨、心可舒，均有8家企业拟中选；复方斑蝥、乐脉、振源胶囊均有5个企业拟中选。银杏叶提取物组别没有企业中选。

图表20: 全国中成药集采——各采购组中选企业数量



资料来源: 医药云端工作室, 万联证券研究所

图表21: 全国中成药集采——拟中选结果及降幅

采购组	序号	药品名称	剂型	规格	包装材料	包装数量	最小制剂单位	拟中选企业	全国省级采购平台最低中标/挂网价格(元)	拟中选价格(元)	降幅	备注
1、复方斑蝥	1	复方斑蝥胶囊	胶囊剂	每粒装0.25g	药用铝塑泡罩包装	60	粒	贵州益佰制药股份有限公司	107.08	62.11	42.00%	直接拟中选
	2	复方斑蝥胶囊	胶囊剂	0.25g	塑料瓶	60	粒	陕西方舟制药有限公司	65.50	28.50	56.49%	直接拟中选
	3	复方斑蝥胶囊	胶囊剂	每粒装0.25g	铝箔PVC泡罩	60	粒	山西黄河中药有限公司	83.99	30.24	64.00%	直接拟中选
	4	复方斑蝥胶囊	胶囊剂	0.25g	铝塑板	60		陕西华西制药有限公司	77.81	29.55	62.02%	直接拟中选

	5	复方斑蝥胶囊	胶囊剂	0.25g	铝塑板	30	粒	西安仁仁药业有限公司	49.80	13.43	73.03%	直接拟中选
2、复方血栓通	6	复方血栓通软胶囊	软胶囊剂	0.74g	无	18	粒	广东广发制药有限公司	45.36	23.45	48.30%	直接拟中选
	7	复方血栓通胶囊	胶囊剂	每粒装0.5g	铝塑包装	30	粒	广东众生药业股份有限公司	26.72	12.62	52.77%	按采购文件14.5.1或14.5.2增补拟中选
	8	复方血栓通滴丸	滴丸剂	每丸重30mg	塑料瓶装	270	丸	广州威斯宝药业有限公司	59.00	22.35	62.12%	直接拟中选
	9	复方血栓通片	片剂	每片重0.4g	铝塑包装	36	片	扬州中惠制药有限公司	24.22	15.45	36.21%	直接拟中选
	3、冠心宁	10	冠心宁注射液	注射液	10ml	玻璃安瓿瓶	1	支	山西华卫药业有限公司	68.00	40.20	40.88%
11		冠心宁注射液	注射液	2ml	安瓿装	1	支	神威药业集团有限公司	9.97	5.48	45.04%	直接拟中选
12		冠心宁注射液	注射剂	10ml	玻璃安瓿	1	支	石药银湖制药有限公司	198.00	7.40	96.26%	直接拟中选
13		冠心宁注射液	注射液	10ml	玻璃安瓿包装	5	支	亚宝药业集团股份有限公司	240.00	99.50	58.54%	直接拟中选
4、华蟾素	14	华蟾素片	片剂	每素片重0.3g	药品铝箔和聚酰胺/铝/聚氯乙稀冷冲压成型固体药用复合	20	片	安徽华润金蟾药业有限公司	155.50	66.10	57.49%	直接拟中选

					硬片 包装							
	15	华蟾 素胶 囊	胶囊剂	每粒装 0.25g	铝铝 包装	18	粒	陕西东泰 制药有限 公司	241.34	143.60	40.50%	直接拟 中选
5、接 骨七 厘	16	接骨 七厘 散	散剂	每袋装 1.5g	复合 膜	12	袋	黑龙江参 鸽药业有 限公司	35.34	20.85	41.00%	直接拟 中选
	17	接骨 七厘 片	薄膜衣 片	每生片药 相量当0 于.3原g	PVC硬 片,铝 塑泡 罩	75	片	湖南金沙 药业有限 责任公司	39.71	24.38	38.60%	按采购 文件 14.5.1 或 14.5.2 增补拟 中选
	18	接骨 七厘 丸	丸剂	每袋装粒 1.)5g(50	药品 包装 袋用 复合 膜	10	袋	洛阳顺势 药业有限 公司	34.87	14.81	57.53%	直接拟 中选
	19	接骨 七厘 丸	丸剂	每袋装 2g	复合 膜包 装	12	袋	沈阳东新 药业有限 公司	51.80	27.70	46.53%	直接拟 中选
	20	乐脉 丸	浓缩水 丸	1.2g	药用 复合 膜袋	12	袋	康美保宁 (四川) 制药有限 公司	24.27	11.33	53.32%	直接拟 中选
6、乐 脉	21	乐脉 胶囊	胶囊剂	每粒装 0.29g	铝塑 包装	24	粒	中玉制药 (海口) 有限公司 (海南中 玉药业有 限公司受 托生产)	40.25	22.54	44.00%	直接拟 中选
	22	乐脉 胶囊	胶囊剂	每粒装 0.45g	铝塑 泡罩 包装	36	粒	贵州健瑞 安药业有 限公司	34.35	15.78	54.06%	直接拟 中选
	23	乐脉 胶囊	胶囊剂	每粒装 0.4g	铝塑 板包 装	36	粒	陕西方浩 有限公司 (陕西华	22.00	10.78	51.00%	直接拟 中选



								龙制药有限公司受托生产)				
	24	乐脉胶囊	胶囊剂	每粒装 0.5g	铝塑 泡罩 包装	36	粒	石家庄科迪药业有限公司 (河北国金药业有限公司受托生产)	28.03	16.81	40.03%	直接拟 中选
7、脉 管复 康	25	脉管 复康 胶囊	胶囊剂	每粒装 0.45g	铝塑 包装	48	粒	陕西东泰制药有限公司	40.91	26.53	35.15%	直接拟 中选
	26	脉管 复康 片	薄膜衣 片	0.6g	药品 用包 PV装 C硬用 片 铝、 箔药	36	片	天津同仁堂集团股份有限公司	30.50	10.53	65.48%	直接拟 中选
8、脑 安	27	脑安 滴丸	滴丸剂	每丸重 50mg	聚品 醒包 /装 铝用 /聚 复乙 合烯 膜药	200	丸	安徽雷允上药业有限公司	43.18	26.51	38.61%	按采购 文件 14.5.1 或 14.5.2 增补拟 中选
	28	脑安 片	片剂	0.53g	铝塑 包装	24	片	哈药集团制药六厂	27.00	22.41	17.00%	按采购 文件 14.5.3 增补拟 中选
	29	脑安 颗粒	颗粒剂	每袋装 1.2克	聚品 酯包 /装 铝用 /聚 复乙 合烯 膜药	10	袋	河南省百泉制药有限公司	41.03	22.98	43.99%	议价拟 中选
9、藤 黄健 骨	30	藤黄 健骨 片	片剂	0.5g	PVC硬 片包, 装铝	36		湖南方盛 有限公司	35.28	20.46	42.01%	直接拟 中选

					箔泡罩							
	31	藤黄健骨丸	浓缩丸水蜜	每10丸重1.25g	药用塑料瓶包装	200	丸	天圣制药集团山西有限公司	37.00	12.00	67.57%	直接拟中选
	32	藤黄健骨丸	丸剂	3.5g	药用铝塑泡罩	12	丸	吉林吉春制药股份有限公司	27.96	16.78	39.99%	直接拟中选
	33	藤黄健骨丸	丸剂	3.5g	药用铝塑包装	20	丸	吉林吉药有限公司	75.00	29.20	61.07%	直接拟中选
	34	藤黄健骨丸	浓缩蜜丸	每丸重3.5g	铝塑	32	丸	吉林省银河制药有限公司	192.00	7.75	95.96%	直接拟中选
	35	藤黄健骨丸	浓缩丸水蜜	每10丸重1.25g	聚酯用/复铝合聚膜乙袋烯药	108	丸	内蒙古天奇中蒙制药有限公司(内蒙古蒙药股份有限公司受托生产)	22.58	1.74	92.29%	直接拟中选
	36	藤黄健骨丸	浓缩丸水蜜	每10丸重1.25g	铝塑	72	丸	山西旺龙药业集团有限公司	49.70	16.90	66.00%	直接拟中选
	37	藤黄健骨丸	浓缩丸水蜜	每袋装2g	复合膜	12	袋	长春人民药业集团有限公司	23.05	14.87	35.49%	直接拟中选
10、 香丹	38	香丹注射液	注射液	2ml	玻璃安瓿	10	支	河南省康华药业股份有限公司	160.00	81.60	49.00%	直接拟中选
	39	香丹注射液	注射液	2ml	低硼硅玻璃安瓿	10	支	河南同源制药有限公司	169.00	99.60	41.07%	直接拟中选
	40	香丹注射液	注射液	2ml	低硼硅玻璃安瓿	10	支	焦作福瑞堂制药有限公司	198.00	110.88	44.00%	议价拟中选
	41	香丹注射液	注射液	每支装10ml	低硼硅玻	6	支	正大青春宝药业有限公司	179.16	110.00	38.60%	直接拟中选

					璃安 甌							
	42	香丹 注射液	注射剂	每支装 10ml	安甌	5	支	河北天成 药业股份 有限公司	1490.00	345.00	76.85%	直接拟 中选
	43	香丹 注射液	注射液	2ml	安甌 包装	1	支	吉林教东 药业集团 延吉股份 有限公司	1212.50	13.70	98.87%	直接拟 中选
	44	香丹 注射液	注射剂	每支装 2ml	安甌	1	支	吉林龙泰 制药股份 有限公司	48.80	13.77	71.78%	直接拟 中选
	45	替丹 注射液	注射液	每支装 10ml	低硼 硅玻 璃安 甌	1	支	朗致集团 万荣药业 有限公司	248.00	69.21	72.09%	直接拟 中选
	46	香丹 注射液	注射液	2ml	玻璃 安甌	1	支	山西华卫 药业有限 公司	37.44	13.80	63.14%	直接拟 中选
	47	香丹 注射液	注射剂	每支装 2ml	安甌	1	支	上海六合 堂生物科 司技项城 制药有限 公	49.80	0.62	98.76%	按采购 文件 14.5.3 增补拟 中选
	48	香丹 注射液	注射液	2ml	安甌 装	1	支	神威药业 集团有限 公司	40.00	12.40	69.00%	直接拟 中选
	49	香丹 注射液	注射液	每支装 2ml	低硼 硅玻 璃安 甌	10	支	信合援生 制药股份 有限公司	298.00	137.00	54.03%	直接拟 中选
11、 心可 舒	50	心可 舒胶 囊	胶囊剂	每粒装 0.3g	铝塑	36	粒	河北国金 药业有限 责任公司	9.30	4.09	56.02%	直接拟 中选
	51	心可 舒片	片膜剂 衣片 (薄)	每片重 0.31g	铝塑 泡罩	72	片	山东沃华 医药科技 股份有限 公司	30.66	18.83	38.58%	按采购 文件 14.5.1 或 14.5.2 增补拟 中选
	52	心可 舒胶 囊	胶囊剂	每粒装 0.3g	铝塑 包装	24		山西迈迪 公司	39.80	13.13	67.01%	直接拟 中选

	53	心可舒胶囊	胶囊剂	0.3g	铝塑泡罩	72	粒	四川百草堂龙人药业有限公司	25.30	13.64	46.09%	直接拟 中选
	54	心可舒胶囊	(颗粒混悬剂颗粒)	4g	紫面/话/紫乙烯药田复合膜	10	袋	四川科伦药业股份有限公司	35.50	17.75	50.00%	直接拟 中选
	55	心可舒胶囊	胶囊剂	每粒装0.3g	铝型板包装	60	粒	西安天一秦昆制药有限公司	21.43	8.65	59.64%	直接拟 中选
	56	心可舒胶囊	(颗粒无糖剂型)	每袋加装蔗糖3g(未添)	铝塑复合膜	18	袋	雅安迅康药药有限公司	38.96	17.06	56.21%	直接拟 中选
	57	心可舒胶囊	胶囊剂	每粒装0.3g	铝塑泡罩	72	粒	重庆希尔安药业有限公司	26.00	14.30	45.00%	直接拟 中选
12、醒脑静	58	醒脑静注射液	注射液	10ml	安瓿瓶	1	支	大理药业股份有限公司	38.97	15.18	61.05%	直接拟 中选
	59	醒脑静注射液	注射剂	每(支麝装香10)ml	安瓿瓶	6	支	无锡济煜山禾药业股份有限公司	393.60	196.80	50.00%	直接拟 中选
13、鸦胆子油	60	鸦胆子注射液	注射剂	10ml	无色安瓿	1	支	广州白云山明兴制药有限公司	28.29	9.00	68.19%	直接拟 中选
	61	鸦胆子注射液	注射液	10ml	安瓿	1	支	沈阳药大雷允上药业有限责任公司	29.82	18.90	36.62%	直接拟 中选
14、银杏达莫	62	银杏达莫注射液	注射液	5ml	安瓿瓶	1	支	贵州益佰制药股份	11.80	6.25	47.03%	直接拟 中选

	63	银杏达莫注射液	注射液	10ml	玻璃安瓿装	1	支	通化谷红制药有限公司	18.33	11.88	35.19%	直接拟中选
15、 振源	64	振源片	薄膜衣片	每片重0.15g(含人参果总皂苷25mg)	药用铝塑泡罩	48	片	吉林省春制药股份有限公司	39.09	18.37	53.01%	直接拟中选
	65	振源片	薄膜衣	每忌片皂含苷人2参5m果g	铝塑包装	48	片	吉林省东北亚药业股份有限公司	39.53	18.58	53.00%	直接拟中选
	66	振源胶囊	胶囊剂	果0.总25皂g(苷含2人5m参g)	复合膜	32	粒	吉林省集安益盛药业股份有限公司	33.90	29.00	14.45%	按采购文件14.5.3增补拟中选
	67	振源片	片剂	每片重0.24g(含人参果总皂苷25mg)	铝塑板包装	48	片	安徽九华华源药业有限公司	46.76	21.04	55.00%	直接拟中选
	68	振源口服液	合剂	10ml	管制口服液瓶、药用溴化丁基橡胶塞	12	支	吉林省通化博祥药业股份有限公司	23.48	12.79	45.53%	直接拟中选

资料来源：同花顺，萝卜投研，万联证券研究所

## 6 风险提示

集采政策降价超预期



## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场