

2022年11月02日

中药饮片

中药饮片联合采购启动, 建议重点关注 中医服务龙头固生堂

■事件: 2022年10月31日, 三明采购联盟省际中药(材)采购联盟采购办公室发布《三明采购联盟省际中药(材)采购联盟中药饮片联合采购文件(征求意见稿)》(下文简称《采购文件》), 公示截止时间为11月4日, 中药饮片联合采购工作进入倒计时。

■中药饮片联合采购规则出台, 质量为上, 调价温和。本次联合采购涉及21个中药饮片品种, 覆盖10余个省份地区, 将通过综合评审、竞价报价两个环节确定拟中选品种, 我们将具体细则整理如下:

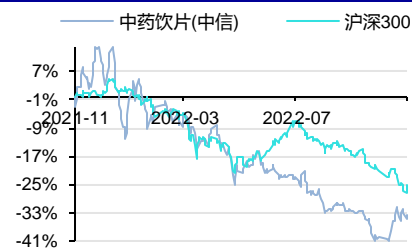
- **参与品种:** 本次联合采购涉及21个中药饮片品种, 分别是黄芪、党参片、金银花、当归、麸炒白术、红花、烫水蛭、天麻、麦冬、黄连片、太子参、白芍、甘草片、地龙、川芎、丹参、黄芩片、山药、蒲公英、牡丹皮、桔梗。根据等级要求不同, 分为选货、统货两个规格, 分别设置不同的最高限价标准, 选货的定价标准明显高于统货的定价标准。
- **覆盖范围:** 本次联合采购由山东省医保局负责组织和协调, 覆盖山东、山西、内蒙古、吉林、黑龙江、安徽、福建、江西、湖南、云南、西藏、青海、宁夏、新疆、新疆生产建设兵团等地区, 重点覆盖公立医疗机构, 同时覆盖参与医保定点的社会办医疗机构和定点零售药店。
- **综合评审:** 第一轮根据《综合评审表》进行打分, 其中, 供应能力20分, 种植(养殖)基地15分, 追溯体系10分, 联盟采购需求5分, 联盟医药机构覆盖10分, 首轮报价15分, 生产管理能力和质量控制能力15分。此外, 供应保障承诺、道地药材、GAP基地、产地仓等方面设置加分项; 信用评价、质量安全、生产监督等方面设置减分项。综合评审最少入围企业3家, 最多入围企业50家。企业申报价格不能高于最高限价(参照医疗机构历史采购价格和市场调研数据等综合分析确定)。
- **竞价报价:** 第二轮报价要求不高于最高有效申报价及其首轮报价, 符合下列两个条件之一的为拟中选药品: (1) 第二轮报价降幅≥20%的, 获得拟中选资格; (2) 第二轮报价≤同评审组最低申报价1.2倍的, 除第二轮报价降幅最小且未达到20%的入围产品外, 其他入围产品获得拟中选资格。

行业快报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
首次评级

行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	14.67	9.97	-9.02
绝对收益	10.18	-1.54	-33.93

马帅

分析师

SAC 执业证书编号: S1450518120001
mashuai@essence.com.cn

相关报告

➤ **分配原则：**医药机构填报采购需求的产品若中选，同时该中选药品的供应区域包含该医药机构所在地区，则该医药机构填报的约定采购量的 60% 分配给该中选药品，剩余 40% 纳入待分配量。医药机构填报采购需求的产品未中选，或该中选药品的供应区域未包含该医药机构所在地区，则该医药机构填报的约定采购量全部纳入到待分配量中。待分配量由医药机构在供应本地区的中选药品中结合样品质量、中选价格自主选择分配。

■ **引导产业“保质、提级、稳供”，龙头企业明显受益。**由于中药材本身的特殊性，中药饮片行业长期存在质量差异大、价格波动高、供应不稳定、生产流通市场不规范等问题。中药饮片的联合采购，不同于西药的集中带量采购，其主要目的在于引导中药饮片行业“保质、提级、稳供”。从《采购文件》发布的综合评审体系来看，中药饮片的价格所占权重只有 15%，而药材资源、追溯体系、质量控制、供应能力等指标所占权重达到 85%，说明中药饮片的联合采购不以价格为唯一参照标准，不以简单的降价为导向，预计中选品种的最终降幅相对有限。我们认为，在联合采购政策引导下，中药饮片行业长期“散乱小”的竞争格局有可能发生改变，龙头企业的上游中药材资源丰富、中游生产及质控体系完备、下游覆盖区域和医疗机构广泛，各个层面均占据竞争优势，有望明显受益，建议重点关注中国中药、华润三九、红日药业、佐力药业等。

■ **促进中医医疗服务优质发展，建议重点关注固生堂。**中药饮片是中医医疗服务的重要业务范畴，饮片质量直接决定中医医疗服务质量。我们认为，中药饮片的联合采购，将有利于提升饮片的质量，进一步促进中医医疗服务优质发展，具体来看：（1）中药饮片联合采购预计价格调整温和，对医疗服务收费标准不会产生较大冲击，市场较为担忧的定价问题得到有效缓和；（2）中药饮片联合采购利好龙头企业发展，有助于医疗机构简化采购流程，减少中间流通环节；（3）中药饮片整体质量标准提升，有助于扩大中医服务的群众基础，中医基层服务的渗透率有望提升；（4）中药饮片按照统货和选货分开管理，引导医疗机构自主选择高等级饮片，提供差异化医疗服务。固生堂作为国内领先的中医医疗服务连锁机构，拥有覆盖全国 10 余个城市 40 余家门店的线下服务网络，以及覆盖全国 300 余个城市的线上问诊体系，符合国家强化中医基层医疗服务能力的政策导向，预计将受益于中药饮片联合采购政策的落地，建议重点关注。

■ **风险提示：**新冠疫情不确定性风险；医疗政策不确定性风险。

■ 行业评级体系

收益评级:

- 领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;
- 同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;
- 落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034