

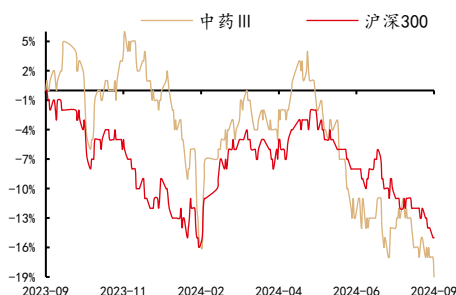
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	5716.2
52 周最高	7487.67
52 周最低	5716.2

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：蔡明子
SAC 登记编号：S1340523110001
Email: caimingzi@cnpsec.com
分析师：古意涵
SAC 登记编号：S1340523110003
Email: guyihan@cnpsec.com

近期研究报告

《康臣药业 (1681.HK)：收入增长稳健，盈利能力向上，派发中期股息》
- 2024. 08. 23

安徽省 2024 年中成药集采征求意见稿涉及较多独家品种、日常用药，价格降幅较温和

● 事件概览

9 月 9 日，黄山市医保局发布《安徽省 2024 年度中成药集中带量采购文件（征求意见稿）》，涉及 18 个产品组，前 16 个产品组包含糖尿病/呼吸/补肾/护肝等品类（划为《目录一》），后 2 个产品组为心血管品类（划为《目录二》）。此前，黄山市医保局 2023 年牵头开展全省中成药集中带量采购工作，确定 13 个产品组，29 个通用名药品询价目录，共有 35 家企业参与报价，34 家企业拟中选，拟中选价格平均降幅 39.26%，最大降幅 92.66%。根据全省上年度采购量测算，预计每年可节约药品费用 4000 万元左右。

● 中选规则包含较多综合指标，指导价格降幅较温和

从中标规则来看，此次将产品组分为目录一和目录二，目录二主要为心血管大品种，独家产品多，中选规则也较目录一更为温和。此次集采申报价格按照日均费用，中选规则包含了价格降幅、医疗机构和患者认可度、其他技术指标（企业药品供应保障能力、产品质量、药品企业创新力）等综合指标，独家产品价格降幅也较温和。

● 采购目录涉及较多独家品种、日常用药

从采购品种目录来看，本次集采有以下特点：

(1) 涉及较多独家品种，35 个产品中有 10 个为独家产品，包括参芪降糖颗粒（片）、地榆升白片、独一味胶囊（新里程）、桂龙咳喘宁胶囊、血栓心脉宁片、脑心通胶囊、通心络胶囊、参松养心胶囊、稳心胶囊等；

(2) 涉及较多日常用药，包括感冒药、止咳药、心血管药、老人常用的降糖药、小儿止咳药等；

(3) 日均服用价格整体不高，1/3 左右的品种价格集中在 5 元左右，价格水平并不高，独家产品日均服用价格基本在 10 元内。结合本次申报价格及拟中选规则，我们预计独家产品价格降幅温和。

● 涉及上市公司相关品种情况

步长制药的两个独家产品脑心通胶囊、稳心颗粒皆被纳入，以岭药业的两个独家产品通心络胶囊、参松养心胶囊皆被纳入，该 4 个品种皆为 10 亿以上规模的心血管大单品。葫芦娃的小儿肺热咳喘颗粒被纳入，葫芦娃在该产品的院内市占率约 60%。葵花药业的护肝片被纳入，该产品在 2023 年发货金额超过 10 亿。新里程的独一味胶囊为首次被纳入集采。华润三九的感冒灵（胶囊/颗粒）、羚锐制药的参芪降糖胶囊被纳入。方盛制药的强力枇杷露被纳入，其 2023 年销售额约 3000 万元。

● 风险提示：

行业竞争加剧风险；政策执行不及预期风险。

目录

1 《安徽省 2024 年度中成药集中带量采购文件（征求意见稿）》涉及较多独家品种、日常用药	4
2 风险提示.....	6

图表目录

图表 1: 《安徽省 2024 年度中成药集中带量采购文件（征求意见稿）》核心要点	4
图表 2: 此次集采采购目录涉及较多独家品种、日常用药，品种整体日均费用价格不高	6

1 《安徽省 2024 年度中成药集中带量采购文件（征求意见稿）》涉及较多独家品种、日常用药

9 月 9 日，黄山市医保局发布《安徽省 2024 年度中成药集中带量采购文件（征求意见稿）》，涉及 18 个产品组，前 16 个产品组包含糖尿病/呼吸/补肾/护肝等品类（划为《目录一》），后 2 个产品组为心血管品类（划为《目录二》）。

此前，黄山市医保局 2023 年牵头开展全省中成药集中带量采购工作，确定 13 个产品组，29 个通用名药品询价目录，共有 35 家企业参与报价，34 家企业拟中选，拟中选价格平均降幅 39.26%，最大降幅 92.66%。根据全省上年度采购量测算，预计每年可节约药品费用 4000 万元左右。

从 2024 年征求意见稿的中标规则来看，此次将产品组分为目录一和目录二，目录二主要为心血管大品种，独家产品多，中选规则也较目录一更为温和。此次集采申报价格按照日均费用，中选规则包含了价格降幅、医疗机构和患者认可度、其他技术指标（企业药品供应保障能力、产品质量、药品企业创新力）等综合指标，独家产品价格降幅也较温和。

图表1：《安徽省 2024 年度中成药集中带量采购文件（征求意见稿）》核心要点

采购主体	全省所有公立医疗机构、驻皖军队医疗机构；紧密型医共体医疗机构由牵头单位统一参加；医保定点社会办医疗机构和定点零售药店自愿参加
采购周期	2 年
针对非中选产品	每年度采购量不得高于同采购组实际采购量 10%，确需使用下实际采购量不得超过该医疗机构填报的该厂牌药品需求量 50%
申报价格	代表品报价按日均费用标准折算后的价格 企业最高有效申报价=MIN(2023 年 1 月 1 日至 2024 年 8 月 31 日在省药采平台实际最低在线交易价格,挂网价格日均费用)
确定竞争单元	目录（一）中同采购组内分为 A、B 两个竞争单元，目录（二）均视为 A 竞争单元 A 竞争单元需满足条件之一：1）采购金额从高到低排序累计达到同采购组总金额 90%；2）采购金额排名前 3
拟中选规则	规则一：企业综合得分=价格指标得分+技术指标得分，综合得分由高到低排序 价格指标得分总分 55 分=企业报价(共 30 分)+降幅(共 25 分) 技术指标得分总分 45 分=医疗机构和患者认可度(共 15 分)+其他技术指标(共 30 分) 实际申报企业数为 X 家，最多拟中选企业数为 X-1 家【X 为 2-6，X 为 1 时拟中选也为 1】 实际申报企业数为 X 家，最多拟中选企业数为 X-2 家【X 为 7-8】 实际申报企业数为 X 家，最多拟中选企业数为 X-3 家【X 为 9】 实际申报企业数为 X 家，最多拟中选企业数为 7 家【X 大于等于 10】 规则二：规则一未中选企业若满足以下条件之一可增补，但排名在规则一中选企业后 目录（一）中实际申报企业数不多于 2 家的 降幅≥30%

目录（一）中实际申报企业数大于 2 家的 降幅 $\geq 50\%$ 且报价不高于 MAX(规则一拟中选企业报价)

目录（二）中报价降幅 $\geq 25\%$

协议采购量分配规则一中选企业：按中选企业排名顺序分配，作为基础量，剩余量作为待分配量

基础量分配按照：中选企业排名第一 100%，第二 90%，第三 80%，其他 70%

规则二中选企业：自身协议采购量的 50%作为基础量，剩余 50%作为待分配量

资料来源：黄山市医保局、中邮证券研究所

从采购品种目录来看，本次集采有以下特点：

（1）涉及较多独家品种，35 个产品中有 10 个为独家产品，包括参芪降糖颗粒（片）、地榆升白片、独一味胶囊（新里程）、桂龙咳喘宁胶囊、血栓心脉宁片、脑心通胶囊、通心络胶囊、参松养心胶囊、稳心胶囊等；

（2）涉及较多日常用药，包括感冒药、止咳药、心血管药、老人常用的降糖药、小儿止咳药等；

（3）日均服用价格整体不高，1/3 左右的品种价格集中在 5 元左右，价格水平并不高，独家产品日均服用价格基本在 10 元内。结合本次申报价格及拟中选规则，我们预计独家产品价格降幅温和。

就上市公司相关品种而言，步长制药的两个独家产品脑心通胶囊、稳心颗粒皆被纳入，以岭药业的两个独家产品通心络胶囊、参松养心胶囊皆被纳入，该 4 个品种皆为 10 亿以上规模的心血管大单品。葫芦娃的小儿肺热咳喘颗粒被纳入，葫芦娃在该产品的院内市占率约 60%。葵花药业的护肝片被纳入，该产品在 2023 年发货金额超过 10 亿。新里程的独一味胶囊为首次被纳入集采。华润三九的感冒灵（胶囊/颗粒）、羚锐制药的参芪降糖胶囊被纳入。方盛制药的强力枇杷露被纳入，其 2023 年销售额约 3000 万元。

图表2：此次集采采购目录涉及较多独家品种、日常用药，品种整体日均费用价格不高

产品组	剂型	产品名称	是否独家	生产厂家数量	涉及上市公司	是否医保	是否基药	日均用量	日均服用价格(元)	产品体量/上市公司对应销售额
目录一	口服	参芪降糖	否	2	羚锐制药	√	√	3粒/次，3次/日	4.81	羚锐制药2021年销售量为3.3亿粒，预计销售额为1-2亿
		参芪降糖颗粒	是	1（鲁南厚普制药）	无	√	√	1g/次，3次/日	7.31	
		参芪降糖片	是	1（广东万年青制药）	无	√	√	3片/次，3次/日	4.44	
	口服	刺五加	否	3	无	√	×	2-3粒/次，3次/日	28.88	
		刺五加颗粒	否	>3	无	√	×	10g/次，2-3次/日		
		刺五加片	否	>3	葵花药业	√	×	2-3片/次，2次/日		
	注射	刺五加注射液	否	>3	珍宝岛	√	×	300-500mg/次，1-2次		
		地榆升白	否	>3	益佰制药	√	×	1-2粒/次，3次/日		
	口服	地榆升白片	是	1（天府药业）	无	√	×	2-4片/次，3次/日	5.96	2023年康县独一味收入近5亿
		独一味胶囊	是	1	新里程	√	√	3粒/次，3次/日	5.01	
	口服	独一味颗粒	否	>3	新里程/科伦药业/方盛制药	√	×	1袋/次，3次/日	6.11	
		独一味片	否	2	新里程/白云山	√	√	3片/次，3次/日	5.22	
		独一味软胶囊	否	>3	新里程/康臣药业	√	×	3粒/次，3次/日		
	口服	感冒灵	否	>3	华润三九	√	×	2粒/次，3次/日	4.50	2023年公立医疗机构终端感冒中成药第15
		感冒灵颗粒	否	>3	华润三九	√	×	10g/次，3次/日	4.67	
	口服	感冒清热	否	>3	北京同仁堂	√	√	6g/次，2次/日	3.64	2023年公立医疗机构终端感冒中成药第3
		桂龙咳嗽宁	是	1	无	√	√	3粒/次，3次/日	8.74	
	口服	桂龙咳嗽宁片	否	>3	仁和药业	√	√			
		护肝	否	>3	无	√	√	4粒/次，3次/日	19.98	
	口服	护肝颗粒	否	>3	太极集团	√	√	15g/次，3次/日	11.33	
		护肝片	否	>3	葵花药业	√	√	4片/次，3次/日	3.00	
	口服	强力枇杷	否	>3	方盛制药、华润三九	√	√	15ml/次，3次/日	8.42	葵花药业护肝片2023年发货金额超过10亿
		双黄连	否	>3	珍宝岛、神威药业	√	×			
	注射	双黄连注射液	否	>3	珍宝岛	√	×			2023年公立医疗机构终端感冒中成药第12
		注射用双黄连(冻干)	否	>3	珍宝岛	√	×			
	口服	消炎利胆	否	>3	一品红	√	√	6片/次，3次/日		2023年葫芦娃在院内该产品市占率约60%
		小儿肺热咳嗽	否	>3	葵花药业、葫芦娃	√	√	2支/次，3次/日	葵花30/葫芦娃17	
目录二	口服	血栓心脉宁	否	>3	无	√	√	4粒/次，3次/日		
		血栓心脉宁片	是	1（吉林华康药业）	无	√	×	2片/次，3次/日	8.79	
	口服	小儿肺咳	否	2	无	√	√	6g/次，3次/日	16.07	
		排石	否	>3	无	√	√	5g/次，3次/日	7.30	
	口服	脑心通	是	1	步长制药	√	√	2-4粒/次，3次/日	4.85	
		通心络	是	1	以岭药业	√	√	2-4粒/次，3次/日	7.50	
	口服	脑心安	否	2	无	√	×	4粒/次，3次/日	16.56	
		参松养心	是	1	以岭药业	√	√	2-4粒/次，3次/日	6.50	
	口服	稳心	是	1	步长制药	√	√	1袋/次，3次/日	9.16	
		稳心颗粒	是	1	步长制药	√	√	1袋/次，3次/日	9.16	

资料来源：药智网、Wind、中邮证券研究所

2 风险提示

行业竞争加剧风险；政策执行不及预期风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。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，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。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。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。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。

中邮证券及其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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048