

医药生物

安徽省中成药集采目录更新，感冒灵等被移除

投资要点：

➤ 安徽省中成药集采目录更新，感冒灵等被移除

2024年11月22日，黄山市医保局发布安徽省2024年度中成药集采产品目录，相对此前征求意见稿目录18组35个品种，本次公告目录减少到12组22个品种。其中1) 参芪降糖、刺五加（注射液）、地榆升白、独一味、双黄连等为第三批全国中成药集采中的品种，移除减少重复；2) 感冒灵采购组（感冒灵胶囊、感冒灵颗粒）直接予以移除。

➤ 集采目录纳入中药OTC及多个独家品种

2024年9月9日，安徽省黄山市医保局发布关于征求《安徽省2024年度中成药集中带量采购文件（征求意见稿）》意见的通知，根据该征求意见稿，安徽省即将启动中成药集采，由黄山市医保局组织开展全省集采工作。

采购品种：此次纳入集采的中成药共用12个采购组22个品种。

目录一为非独家品种，包括感冒清热、护肝、小儿肺热咳喘等OTC品种。其中涉及上市公司的代表品种为：1) 小儿肺热咳喘颗粒：葵花药业、葫芦娃等；2) 护肝片：葵花药业；3) 强力枇杷露：华润三九、方盛制药等；4) 感冒清热颗粒：华润三九等。

目录二为独家品种，包括以岭药业的和参松养心胶囊以及步长制药的脑心通胶囊和稳心颗粒等。

➤ 总选规则综合多重指标，独家与非独家品种降幅有所区隔

拟中选规则一：企业综合得分=价格指标得分（55分）+技术指标得分（45分）；

拟中选规则二（增补中选）：1) 对于目录一产品，同竞争单元产品实际申报企业数小于等于2家的，企业报价降幅大于等于30%；同竞争单元实际申报企业数大于2家，如企业报价降幅大于等于50%且报价不高于同竞争单元按“拟中选规则一”方式拟中选企业报价的最高值；2) 目录二产品，企业报价降幅大于等于25%即可增补中选。

➤ 投资建议

对于非独家产品：以护肝片、小儿肺热咳喘、强力枇杷露等为代表的OTC产品绝大多数在院外销售，院内占比低；同时OTC产品自主定价能力较强，价格并不是决定市占率的唯一因素，集采对头部公司的影响较小；移除感冒灵采购组，建议关注集采影响出清企业：华润三九。

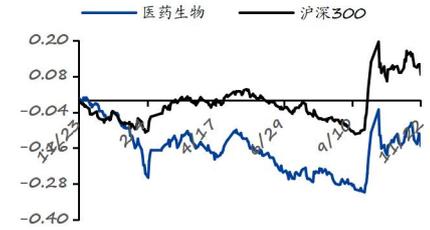
对于独家产品：步长制药和以岭药业等大单品独家身份整体降幅可控。同时安徽省市场份额较低，整体影响较为温和。

➤ 风险提示

市场波动风险，负面政策超预期风险，行业竞争加剧风险。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：张俊(S0210524040002)

zj30486@hfzq.com.cn

联系人：万喆瑞(S0210123050066)

wzr30132@hfzq.com.cn

相关报告

1、医保增量政策释放积极信号，关注医疗设备拐点——2024.11.17

2、医药生物行业周报：关注内需，看好中药OTC+消费医疗——2024.11.10

3、精麻行业核心问题探讨——成长性、集采风险、竞争格局和研发进展——2024.11.06

通心络胶囊



单击或点击此处输入文字

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“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，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 评级 | 评级说明 |
|------|------|------------------------------------|
| 公司评级 | 买入 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上 |
| | 持有 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间 |
| | 回避 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间 |
| | 卖出 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下 |
| 行业评级 | 强于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上 |
| | 跟随大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间 |
| | 弱于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下 |

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn