

安徽省中成药集采新动态，关注受影响相关标的 ——医药生物行业周报（2024.11.18-11.22）



增持(维持)

行业：医药生物
日期：2024年11月27日

分析师：彭波
E-mail: pengbo@yongxingsec.com
SAC编号: S1760524100001
分析师：徐昕
E-mail: xuxin@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523100002

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《AI+医疗再迎政策催化，关注产业链投资机会》

——2024年11月23日

《医保预付金制度出台，医疗服务、流通赛道景气度上行》

——2024年11月14日

《2024年医保谈判落地，支持创新信号明显》

——2024年11月14日

行情回顾

上周（2024年11月18日-11月22日），A股申万医药生物下跌2.36%，板块整体跑赢沪深300指数0.24pct，跑赢创业板综指数0.49pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第22位。恒生医疗保健指数下跌1.99%，板块整体跑输恒生指数0.98pct。在恒生12个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第10位。

核心观点

安徽省中成药集采目录调整，感冒灵等被剔除。2024年11月22日，黄山市医保局发布关于做好安徽省2024年度中成药集采产品信息维护工作的通知，根据通知内容其主要针对中成药集采目录做了更新调整，相较于之前征求意见稿18组35个品种，此次最新的目录缩减至12组22个品种，删除了感冒灵、双黄连等采购组。

安徽省中成药集采目录涵盖多个中药OTC品种。黄山市医保局于2024年9月9日发布关于征求《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，根据文件内容黄山市受安徽省医药联合采购办公室委托，组织开展全省中成药集中带量采购。据赛柏蓝梳理，不同于以往的中成药集采，安徽省今年的品种涉及降糖、降血压等药品，包括参芪降糖、刺五加、地榆升白、独一味、脑心通、通心络、脑心安等OTC药品。此外，本次采购主体除了公立医疗机构和驻皖军队医疗机构，紧密型医共体医疗机构也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。

中选规则较为完善。按照征求意见稿内容，此次拟中选规则有两种：

（一）拟中选规则一：1、采取“价格指标+技术指标”计算申报企业综合得分，即企业综合得分=价格指标得分+技术指标得分。2、“价格指标”得分计算。“价格指标”总分55分，由企业报价分30分和降幅分25分组成：同竞争单元企业报价最低值得30分，同竞争单元企业降幅最大值得25分，其他企业报价（降幅）与最低报价（最大降幅）的比值分别换算后相加得到价格指标得分。3、“技术指标”得分计算。“技术指标”总分45分，由“医疗机构和患者认可度”15分和“其他技术指标”30分组成。

（二）拟中选规则二：按“拟中选规则一”未能中选的企业，如满足下列条件之一的，增补为拟中选企业。目录（一）：1.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%；2.同竞争单元实际申报企业数大于2家的，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。目录（二）：企业报价降幅大于等于25%。通过以上方式增补为拟中选的，不受拟中选企业数限制，其拟中选排名位列按“拟中选规则一”中选企业之后。

投资建议

我们认为，此次安徽省中成药集采目录调整，移除感冒灵相关的采购组，**建议关注：华润三九等。**

风险提示

销售不及预期风险，医药政策影响不确定的风险，市场竞争加剧的风险

正文目录

1. 核心观点：安徽省中成药集采新动态，关注受影响相关标的	3
2. 市场回顾	4
3. 公司动态	5
3.1. 公司公告	5
3.2. 融资动态	5
3.3. 解禁动态	6
4. 风险提示	6

图目录

图 1: A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (2024/11/18-11/22)	4
图 2: 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (2024/11/18-11/22)	4
图 3: A 股医药行业涨跌幅前后 5 名	5
图 4: H 股医药行业涨跌幅前后 5 名	5

表目录

表 1: 公司公告 (2024/11/18-11/22)	5
表 2: 融资动态 (2024/11/18-11/22)	5
表 3: 可转债动态 (2024/11/18-11/22)	5
表 4: 解禁动态 (2024/11/18-11/22)	6

1. 核心观点：安徽省中成药集采新动态，关注受影响相关的

安徽省中成药集采目录调整，感冒灵等被剔除。2024年11月22日，黄山市医保局发布关于做好安徽省2024年度中成药集采产品信息维护工作的通知，根据通知内容其主要针对中成药集采目录做了更新调整，相较于之前征求意见稿18组35个品种，此次最新的目录缩减至12组22个品种，删除了感冒灵、双黄连等采购组。

安徽省中成药集采目录涵盖多个中药 OTC 品种。黄山市医保局于2024年9月9日发布关于征求《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，根据文件内容黄山市受安徽省医药联合采购办公室委托，组织开展全省中成药集中带量采购。据赛柏蓝梳理，不同于以往的中成药集采，安徽省今年的品种涉及降糖、降血压等药品，包括参芪降糖、刺五加、地榆升白、独一味、脑心通、通心络、脑心安等 OTC 药品。此外，本次采购主体除了公立医疗机构和驻皖军队医疗机构，紧密型医共体医疗机构也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。

中选规则较为完善。按照征求意见稿内容，此次拟中选规则有两种：

（一）拟中选规则一

- 1、采取“价格指标+技术指标”计算申报企业综合得分，即企业综合得分=价格指标得分+技术指标得分。“
- 2、“价格指标”得分计算。“价格指标”总分55分，由企业报价分30分和降幅分25分组成：同竞争单元企业报价最低值得30分，同竞争单元企业降幅最大值得25分，其他企业报价（降幅）与最低报价（最大降幅）的比值分别换算后相加得到价格指标得分。
- 3、“技术指标”得分计算。“技术指标”总分45分，由“医疗机构和患者认可度”15分和“其他技术指标”30分组成。

（二）拟中选规则二

按“拟中选规则一”未能中选的企业，如满足下列条件之一的，增补为拟中选企业。

目录（一）：1.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%；2.同竞争单元实际申报企业数大于2家的，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。

目录（二）：企业报价降幅大于等于25%。通过以上方式增补为拟中选的，不受拟中选企业数限制，其拟中选排名位列按“拟中选规则一”中选

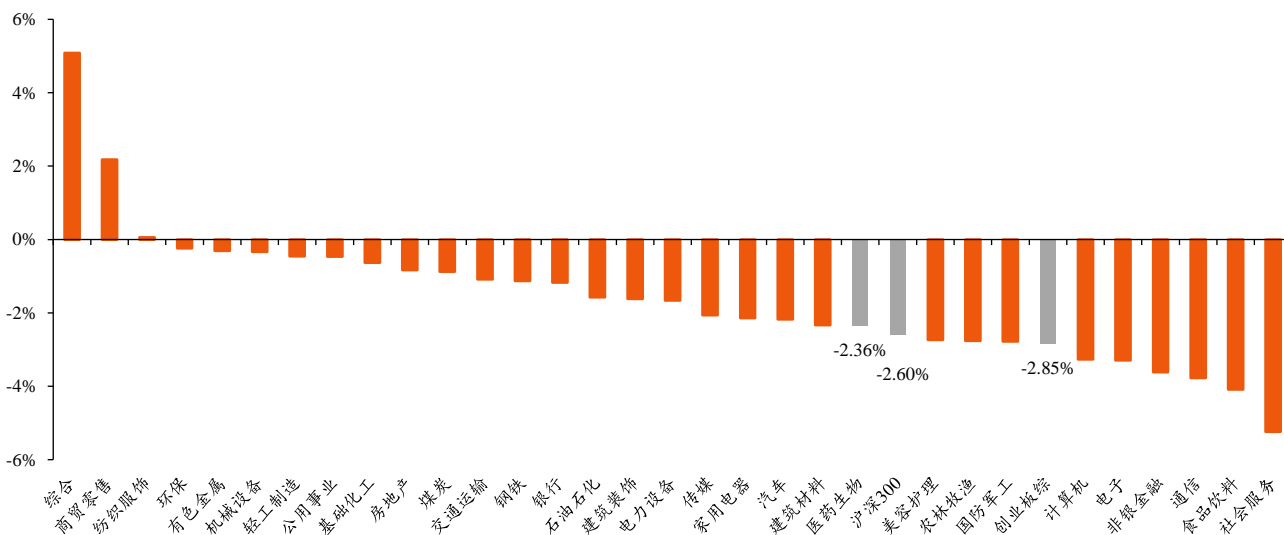
企业之后。

我们认为，此次安徽省中成药集采目录调整，移除感冒灵相关的采购组，建议关注：华润三九。

2. 市场回顾

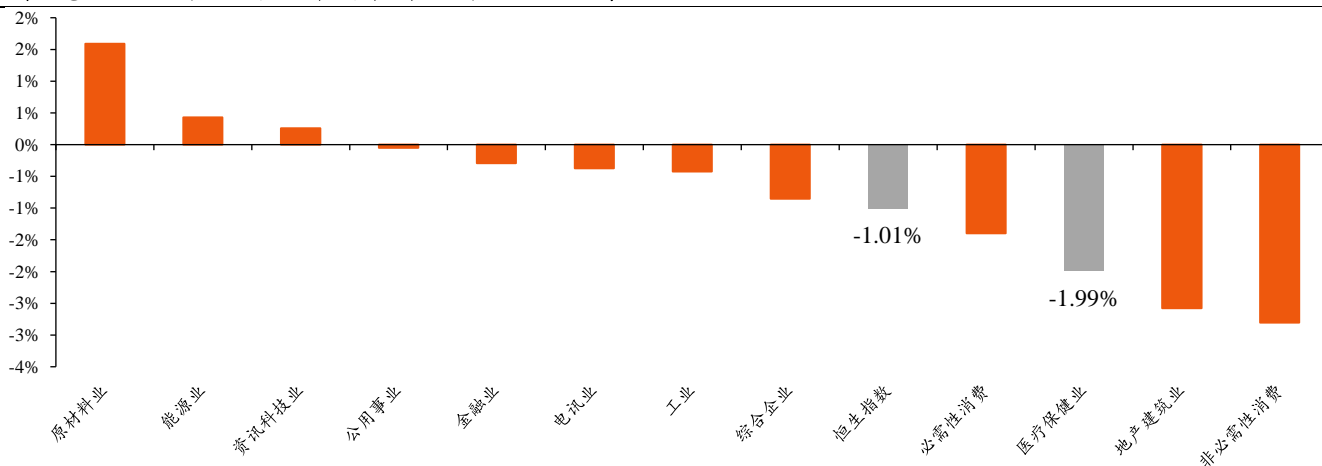
上周（2024年11月18日-11月22日），A股申万医药生物下跌2.36%，板块整体跑赢沪深300指数0.24pct，跑赢创业板综指数0.49pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第22位。恒生医疗保健指数下跌1.99%，板块整体跑输恒生指数0.98pct。在恒生12个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第10位。

图1:A股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况（2024/11/18-11/22）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图2:港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（2024/11/18-11/22）

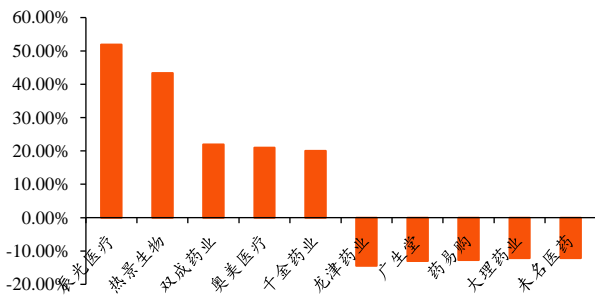


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

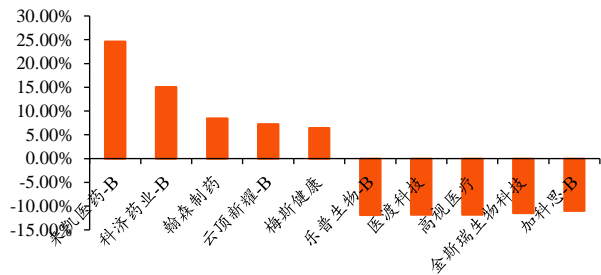
上周，A股申万医药生物行业个股涨幅前五位分别为：辰光医疗(+51.94%)、热景生物(+43.37%)、双成药业(+21.92%)、奥美医疗

(+21.01%)、千金药业 (+20.04%)。个股跌幅前五位分别为：龙津药业 (-14.44%)、广生堂 (-12.99%)、药易购 (-12.7%)、大理药业 (-12.18%)、未名医药 (-12.13%)。

港股方面，上周个股涨幅前五位分别为：来凯医药-B (+24.6%)、科济药业-B (+15.08%)、翰森制药 (+8.43%)、云顶新耀-B (+7.25%)、梅斯健康 (+6.41%)。个股跌幅前五位分别为：乐普生物-B (-11.91%)、医渡科技 (-11.83%)、高视医疗 (-11.78%)、金斯瑞生物科技 (-11.48%)、加科思-B (-10.98%)。

图3:A股医药行业涨跌幅前后5名


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图4:H股医药行业涨跌幅前后5名


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 公司动态

3.1. 公司公告

表1:公司公告 (2024/11/18-11/22)

日期	公司	主要内容
2024/11/22	亿帆医药	公司全资子公司合肥亿帆生物制药有限公司于到国家药品监督管理局核准签发的甲硫酸新斯的明注射液《药品注册证书》
2024/11/21	恩华药业	公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品米库氯铵注射液的《药品注册证书》
2024/11/21	九州药业	公司全资子公司浙江四维医药科技有限公司收到英国药品与健康产品管理局(以下简称“MHRA”)签发的GMP证书

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.2. 融资动态

表2:融资动态 (2024/11/18-11/22)

代码	公司名称	最新公告日	方案进度	发行方式	增发数量(万股)	预计募集资金(亿元)	定向增发目的
688321.SH	微芯生物	2024-11-21	董事会预案	普通程序	定向	9.60	项目融资

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

表3:可转债动态 (2024/11/18-11/22)

代码	公司名称	方案进度	发行方式	发行规模(亿元)	发行期限(年)
002550.SZ	千红制药	董事会预案	优先配售,网上定价和网下配售	10.0000	6

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3.3. 解禁动态

表4:解禁动态 (2024/11/18-11/22)

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁市值 (万元)	变动后总股本 (万股)	变动后流 通 A 股	变动后占比 (%)	解禁股份类型
688075.SH	安旭生物	2024-11-18	9,531.20	380,962.06	12,708.28	12,708.28	100.00	首发原股东限售股份
688356.SH	键凯科技	2024-11-19	3.60	212.04	6,065.07	6,065.07	100.00	股权激励一般股份
002007.SZ	华兰生物	2024-11-22	132.43	2,208.87	182,878.09	157,412.19	86.07	股权激励限售股份
833230.BJ	欧康医药	2024-11-22	43.87	844.58	7,726.73	3,392.18	43.90	首发原股东限售股份

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

4. 风险提示

- 1) **销售不及预期风险:** 企业或因营销策略不合适、学术推广不足等因素影响, 导致销售不及预期。
- 2) **医药政策影响不确定的风险:** 医药行业受到政府的高度监管, 政策变化可能对企业经营造成重大影响
- 3) **市场竞争加剧风险:** 若市场有多个同产品上市, 或陆续有多个产品上市, 竞争将加剧。

分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限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，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。