

中药

证券研究报告

2022年04月11日

广东联盟中成药集中带量采购落地，整体中选率较高

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

杨松

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521020001
yangsong@tfzq.com

张雪

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521020004
zhangxue@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

1 《中药-行业专题研究:医保目录开启新世界,掘金潜力中药品种——中药系列研究之中成药新医保目录》
2017-02-24

事件

近日,广东省药品交易中心公示广东联盟清开灵等中成药集中带量采购拟中选/备选结果。本次参与的采购主体为联盟地区所有公立医疗机构(含军队医疗机构),医保定点社会办医疗机构和定点药店可自愿参加。集中带量采购的品种范围是国家基本医保药品目录内用量大、采购金额高的 132 个药品。国家基本医保目录外的药品、国家医保谈判药品不列入本次集采范围。

本次集采包括清开灵、醒脑静、百令、舒血宁、复方丹参等中成药产品。珍宝岛、天士力、以岭药业、健民集团等企业均有产品拟中选/拟备选。

点评

整体中选率超六成,独家药品降幅较低

此次广东中成药集采联盟 275 家企业中,174 家企业有产品拟中选/备选,企业中选率 63%。

从广东公布的集采结果来看,663 个产品,313 家企业参与,最终 576 个产品、275 家企业完成报价。从完成率来看,87.86%的企业参与,86.88%的产品产生报价。

中选企业整体降幅较为温和,部分独家品种拟备案采购

1) **珍宝岛**: 血塞通进入拟备选,舒血宁未中选为新品规推广留有价格空间。公司的舒血宁注射液和益母草颗粒均未进入拟中选/备选名单,其中 10ml 规格的舒血宁口服液于 2021 年 11 月获批上市,我们预计舒血宁其他品规不通过降价进入集采更利于后续新规的推广。而血栓通胶囊、注射用血塞通(冻干)均进入拟备选,价格相对于最高日均费用/最高有效申报价降幅分别为 24%,69%,我们认为相较于拟中选组,拟备选组保有一定量并且降幅较小,对企业整体影响较小。

2) **天士力**: 独家品种丹参滴丸拟中选,降幅较小。天士力在本次广东联盟中成药集中带量采购中符合申报条件的产品为复方丹参滴丸,为复方丹参品种 1 组,规格为 27mg*180 丸/瓶,日均用量为 30 丸。公司的独家产品复方丹参滴丸拟中选,产品获得首年预采购量比例为 100%且获得增量的使用,对公司影响有限。

3) **以岭药业**: 莲花清瘟颗粒拟备选,整体降幅好于预期。莲花清瘟颗粒(6g*10 袋规格)拟备价 23.295 元,相比于挂网价降幅 1%左右,相比最高有效申报价降幅为 38%。根据联盟采购文件,莲花清瘟颗粒作为应对公共卫生突发事件紧急紧缺的独家产品,医疗机构在完成协议采购量后可按需采购。此外,公司莲花清瘟颗粒多在零售渠道销售,价格体系较稳定。随着医疗端和零售端持续覆盖,莲花系列有望保持持续增长,市场份额进一步提升。

4) **健民集团**: 小金胶囊拟中选,相对最高有效申报价降幅为 43.45%。小金胶囊为公司 Rx 产品线核心品种,2021 年公司参与湖北等 19 个省区中成药省际联盟带量采购,小金胶囊、银杏叶中选,2021 年小金胶囊实现销量 668.19 万盒,同比增长 46.79%,实现以价换量,此次广东联盟中成药集采中选将进一步扩大公司产品的覆盖区域及市场份额,为业绩提供稳定增长。

5) **济川药业**: 小儿鼓翘未参与报价,儿科独家品种可备案采购。公司此次未参与报价,根据文件规则,未获得增量使用的备选产品在采购年度内完成当年协议采购量后由医疗机构自主(备案)采购,其中儿童用药品等按需采购,预计公司小儿鼓翘清热颗粒在联盟地区销售或不受影响。

风险提示: 产品价格波动风险,行业政策变化的风险,产品销售不及预期

内容目录

1. 广东联盟中成药集中带量采购落地	3
1.1. 阶梯报价，量价挂钩	3
1.2. 整体中选率超六成，独家药品降幅较低	3
2. 中选企业整体降幅较为温和，部分独家品种拟备案采购	3
2.1. 珍宝岛：血塞通进入拟备选，舒血宁未中选为新品规推广留有价格空间	3
2.2. 天士力：独家品种丹参滴丸拟中选，降幅较小	4
2.3. 以岭药业：连花清瘟颗粒拟备选，整体降幅好于预期	4
2.4. 健民集团：小金胶囊拟中选，相对最高有效申报价降幅为 43.45%	4
2.5. 济川药业：小儿豉翘未参与报价，儿科独家品种可备案采购	5

图表目录

图 1：广东联盟中成药集中带量采购时间轴	3
图 2：2021 年公司小金胶囊销量快速增长（万盒）	5
表 1：珍宝岛参与集采品种情况	3
表 2：济川药业小儿豉翘清热颗粒公立医疗机构报量情况	5

1. 广东联盟中成药集中带量采购落地

近日，广东省药品交易中心公示广东联盟清开灵等中成药集中带量采购拟中选/备选结果。本次参与的采购主体为联盟地区所有公立医疗机构（含军队医疗机构），医保定点社会办医疗机构和定点药店可自愿参加。集中带量采购的品种范围是国家基本医保药品目录内用量大、采购金额高的 132 个药品。国家基本医保目录外的药品、国家医保谈判药品不列入本次集采范围。

本次集采包括清开灵、醒脑静、百令、舒血宁、复方丹参等中成药产品。珍宝岛、天士力、以岭药业、健民集团等企业均有产品拟中选/拟备选。

图 1：广东联盟中成药集中带量采购时间轴



资料来源：广东省药品交易中心，天风证券研究所

1.1. 阶梯报价，量价挂钩

广东联盟集采采取 P1、P2 阶梯报价方式，以日均治疗费用作为申报价，即：申报品规日均治疗费用=申报品规最小计量单位价格×申报品规日均治疗量。非独家产品 A 采购单 P1 拟备规则要求 $1\% \leq P1$ 比本企业最低日均费用/最低价格的降幅 $\leq 14\%$ ，且 $P1 \leq P0$ 。首年预采购量的比例=每降幅 1%相应增加 5%，最高为 70%。P1 比本企业最低日均费用/最低价格的降幅 $\geq 15\%$ ，首年预采购量比例为 70%且获得增量的使用。

非独家产品 B 采购单拟中选企业规定企业报价 \leq 两者之间低值，按“单位可比价”由低到高依次顺位排序，排名在前 50%（四舍五入保留个位）的企业入围；有效报价企业超过 24 家的，排名前 12 的企业入围。若其“单位可比价”不高于同组 A 采购单 P2 最高拟中选“单位可比价”的，该入围企业纳入拟中选范围。B 采购单拟中选企业获得联盟地区本企业采购期首年预采购量的比例为 100%且获得增量的使用。

1.2. 整体中选率超六成，独家药品降幅较低

此次广东中成药集采联盟 275 家企业中，174 家企业有产品拟中选/备选，企业中选率 63%。从广东公布的集采结果来看，663 个产品，313 家企业参与，最终 576 个产品、275 家企业完成报价。从完成率来看，87.86%的企业参与，86.88%的产品产生报价。

2. 中选企业整体降幅较为温和，部分独家品种拟备案采购

2.1. 珍宝岛：血塞通进入拟备选，舒血宁未中选为新品规推广留有价格空间

珍宝岛药业及其子公司参与本次广东联盟中成药集中带量采购的药品为舒血宁口服液、益母草颗粒、血栓通胶囊和注射用血塞通(冻干)。

表 1：珍宝岛参与集采品种情况

药品	首年预购量 (百万支/袋/ 片粒)	分组	同组公司	结果	降幅%
舒血宁口服液	0.43	1 组 B 采购单	朗致集团万荣药业、神威药业集团、石药银湖制药、北京华润高	未中选	

药品	首年预购量 (百万支/袋/ 片粒)	分组	同组公司	结果	降幅%
			科天然药物、山西太原药业和山西振东泰盛制药		
益母草颗粒	2.89	2 组 B 采购单	甘肃佛仁制药科技、广西葛洪堂药业等	未中选	
血栓通胶囊	32.3	3 组 A 采购单	云南白药集团文山七花、云南维和药业	拟备选	24%
注射用血塞通(冻干)	5.33	4 组 A 采购单	广西梧州制药、昆药集团	拟备选	69%

资料来源：广东省药品交易中心，天风证券研究所

公司的舒血宁注射液和益母草颗粒均未进入拟中选/备选名单，其中 10ml 规格的舒血宁口服液于 2021 年 11 月获批上市，我们预计舒血宁其他品规不通过降价进入集采更利于后续新规格的推广。而血栓通胶囊、注射用血塞通(冻干)均进入拟备选，拟备选的价格为分别为 1.4089、17.119 元，价格相对于最高日均费用/最高有效申报价降幅为分别为 24%，69%，我们认为相较于拟中选组，拟备选组保有一定量并且降幅较小，对企业整体影响较小。

2.2. 天士力：独家品种丹参滴丸拟中选，降幅较小

天士力在本次广东联盟中成药集中带量采购中符合申报条件的产品为复方丹参滴丸，为复方丹参品种 1 组，规格为 27mg*180 丸/瓶，日均用量为 30 丸。

复方丹参滴丸广东中成药联盟集采首年预购量为 11.13 亿丸，其中公立医院 10.29 亿丸，定点社会办医疗机构 32.68 百万丸、零售药店 51.54 百万丸。复方丹参滴丸的最高日均费用/最高有效申报价 (P0) 为 4.3467 元。公司的复方丹参滴丸产品在集采中为独家剂型的产品，仅划分 A 采购单，不设 B 采购单。

公司的独家产品复方丹参滴丸进入拟中选名单，拟中选价格为 0.1232 元，价格相对于挂网价降幅为 15%，产品获得首年预采购量比例为 100%且获得增量的使用。本次集采降幅较小，我们认为对公司影响有限。

2.3. 以岭药业：连花清瘟颗粒拟备选，整体降幅好于预期

以岭药业连花清瘟颗粒(6g*10 袋规格)拟备选价 23.295 元，相比于挂网价降幅 1%左右，相比最高有效申报价降幅为 38%。根据联盟采购文件，连花清瘟颗粒作为应对公共卫生突发事件紧急紧缺的独家产品，医疗机构在完成协议采购量后可按需采购。我们认为，此次广东联盟中连花清瘟颗粒价格降幅较为温和，对产品销售影响有限。此外，公司连花清瘟颗粒多在零售渠道销售，价格体系较稳定。随着医疗端和零售端持续覆盖，连花系列有望保持持续增长，市场份额进一步提升。

2.4. 健民集团：小金胶囊拟中选，相对最高有效申报价降幅为 43.45%

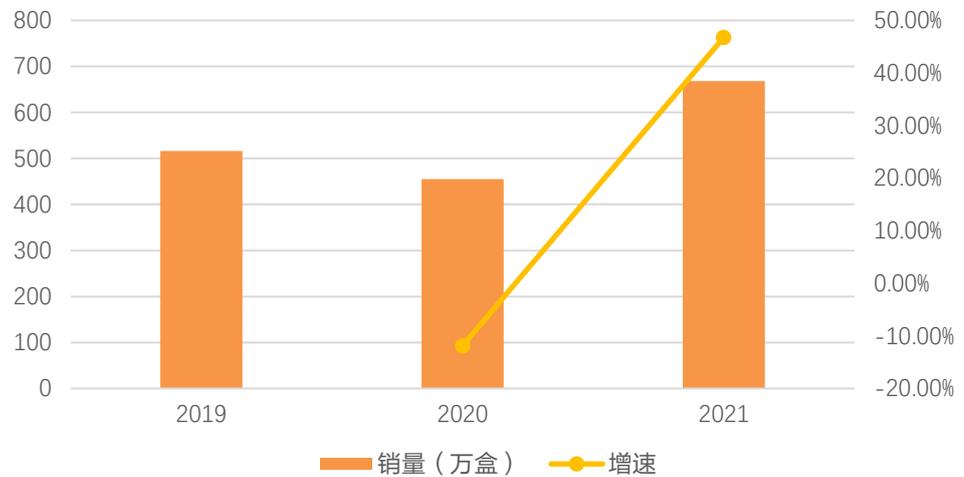
健民集团参与报价品种为小金胶囊，从竞争格局来看，小金品种涉及胶囊剂、片剂、丸剂等剂型，其中 A 组有 6 家企业符合条件，涉及健民集团、天基生物、太极集团等；B 组有 6 家企业符合条件；B 组中选要求企业报价按“单位可比价”由低到高依次顺位排序，排名在前 50%，最多允许 12 家企业入围，且报价不高于同组 A 组 P2 最高拟中选“单位可比价”；A 组仅有降幅要求，此外拟中选要求降幅排名在前 70%。

从拟中选结果来看，健民集团、天基生物、九寨沟天然药业、北京亚东生物拟中选，其中健民集团拟中选产品为小金胶囊(0.35g,18 粒/盒)，拟中选价格为 2.1242 元/粒，相较于最高有效申报价降幅达到 43.35%；联盟地区公立医疗机构首年预采购量为 1498996 粒。

面对中成药集采逐步推进，公司积极应对，参与部分省区联盟中成药带量采购，力争获得更大的市场份额。小金胶囊为公司 Rx 产品线核心品种，2021 年公司参与湖北等 19 个省区中成药省际联盟带量采购，小金胶囊、银杏叶中选，2021 年小金胶囊实现销量 668.19

万盒，同比增长 46.79%，实现以价换量，此次广东联盟中成药集采中选将进一步扩大公司产品的覆盖区域及市场份额，为业绩提供稳定增长。

图 2：2021 年公司小金胶囊销量快速增长（万盒）



资料来源：健民集团公告，天风证券研究所

2.5. 济川药业：小儿豉翘未参与报价，儿科独家品种可备案采购

济川药业儿科独家品种小儿豉翘清热颗粒公立医疗机构报量为 1072 万袋（2g 剂型）。公司此次未参与报价，根据文件规则，未获得增量使用的备选产品在采购年度内完成当年协议采购量后由医疗机构自主（备案）采购，其中儿童用药品等按需采购，预计公司小儿豉翘清热颗粒在联盟地区销售或不受影响。

表 2：济川药业小儿豉翘清热颗粒公立医疗机构报量情况

药品名称	剂型	规格	企业名称	采购期首年预采购量 (片/粒/袋/支)
小儿豉翘清热颗粒	颗粒剂	2g	济川药业集团有限公司	10720611
小儿豉翘清热颗粒	颗粒剂	2g	济川药业集团有限公司	3228163
小儿豉翘清热颗粒	颗粒剂	4g	济川药业集团有限公司	74385
小儿豉翘清热颗粒	颗粒剂	4g	济川药业集团有限公司	64430

资料来源：广东省药品交易中心，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的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，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。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，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、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和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com