



医药生物

优于大市（维持）

证券分析师

陈铁林

资格编号：S0120521080001

邮箱：chentl@tebon.com.cn

刘闯

资格编号：S0120522100005

邮箱：liuchuang@tebon.com.cn

陈进

资格编号：S0120521110001

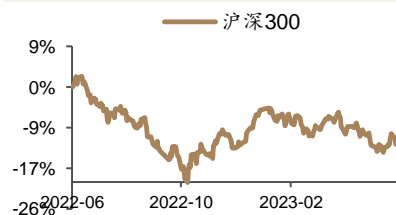
邮箱：chenjing3@tebon.com.cn

张俊

资格编号：S0120522080001

邮箱：zhangjun6@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《多肽产业链：减肥适应症扩容行业，投资机会风起云涌》，2023.6.22
- 2.《恩华药业（002262.SZ）：新市场加新产品双轮驱动持续稳定增长》，2023.6.19
- 3.《医药行业周报：重点医药科技、重视创新药，关注欧林生物》，2023.6.18
- 4.《2023ASCO 专题(二)：重点摘要汇总及数据横向对比》，2023.6.12
- 5.《医药行业周报：估值和情绪底显现，中西并举并关注 Q2 业绩》，2023.6.11

中药行业事件点评：中成药全国集采拟中选公布，长期利好头部中药企业发展

投资要点：

- **事件：**6 月 21 日，联合采购办公室举办了全国中成药采购联盟集中带量采购信息公开大会并于当日公示全国中成药采购联盟集中带量采购拟中选结果。
- **首次全国中成药集采拟中选结果公布，中选品种平均降幅约 49.4%，降幅相对温和。**本次中成药全国集采由湖北省牵头，早在 2022 年 9 月便发已发布集采公告，针对复方斑蝥、复方血栓通、冠心宁等 16 个中成药品类展开集采，其中 5 个为注射剂，各类口服剂型合并集采。根据光明网报道，本次集采共有 86 家企业、95 个报价代表品参与现场竞争，其中 63 家企业、68 个报价代表品中选，中选率达 71.6%，中选率达 71.6%，中选品种的平均降幅为 49.4%，化药全国集采已经进行到第八批，降幅仍达 56%，对本次中成药首次集采纳入的竞争相对充分的品种来说，我们认为整体降幅相对温和，部分品种降幅显著低于平均降幅，如方盛制药的藤黄健骨片降幅 42%，神威药业的冠心宁降幅 39%，哈药六厂的脑安片降幅 17%。
- **中成药集采预期充分，相对化药降幅温和，短期影响有限，长期利好头部优质中成药企业。**中成药集采主要针对竞争相对充分的品类，我们认为持续的集采对独家品种影响较小，药店渠道为主的 OTC 品种更不受集采影响，同时集采的规则与降幅相对化药较为温和，涉及品种尚少，短期影响有限。中长期来看，中成药集采同时也是腾笼换鸟，为更为优质的中成药品种，尤其是独家中成药新药腾出空间，中长期有望利好持续储备优秀独家品种的中成药头部企业。
- **投资建议：**当前中药政策顶层支持力度大，政策利好持续落实，集采不影响行业成长性逻辑，中长期利好头部优质中药企业，我们看好中药板块的持续性机会，建议关注太极集团、康缘药业、方盛制药、桂林三金、贵州三力、盘龙药业等。
- **风险提示：**政策落地执行不及预期；行业竞争加剧；产品销售放量不及预期。

附录

表 1：中成药全国集采部分公司产品拟中选及中标情况

采购组	药品名称	剂型	拟中选企业	计价单位	拟中选价格 (元)	降幅
复方斑蝥	复方斑蝥胶囊	胶囊剂	益佰制药	盒	62.11	42%
复方血栓通	复方血栓通胶囊	胶囊剂	众生药业	盒	12.62	39%
冠心宁	冠心宁注射液	注射液	神威药业	支	5.48	45%
冠心宁	冠心宁注射液	注射液	亚宝药业	盒	99.50	59%
脑安	脑安片	片剂	哈药集团	盒	22.41	17%
藤黄健骨	藤黄健骨片	片剂	方盛制药	盒	20.46	42%
香丹	香丹注射液	注射液	吉林敖东	支	13.70	72%
香丹	香丹注射液	注射液	神威药业	支	12.40	69%
心可舒	心可舒颗粒	颗粒剂(混悬颗粒)	科伦药业	盒	17.75	50%
鸦胆子油	鸦胆子油乳注射液	注射剂	白云山明兴制药	支	9.00	68%
银杏达莫	银杏达莫注射液	注射液	益佰制药	支	6.25	47%

资料来源：湖北省医药价格和招标采购管理服务网，德邦研究所

信息披露

分析师与研究助理简介

陈铁林 德邦证券研究所副所长，医药首席分析师。研究方向：国内医药行业发展趋势和覆盖热点子行业。曾任职于康泰生物、西南证券、国海证券。所在团队获得医药生物行业卖方分析师 2019 年新财富第四名，2018 年新财富第五名、水晶球第二名，2017 年新财富第四名，2016 年新财富第五名，2015 年水晶球第一名。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；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。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

。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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。