

全国首批中成药集采落地，降幅符合预期

2023 年 06 月 24 日

➤ **全国首批中成药集采落地。**全国中成药集采联盟地区共涉及 16 个品种，其中 15 个品种有产品中选，1 个品种无产品中选（银杏叶提取物注射液）。产品中选率 65%（含增补，68/104），平均降幅 49%（与基准价格相比），单个产品降幅最大（77%）和降幅最小（5%）均为香丹注射液。

➤ **重点关注产品：**相对于基准价格，1) 贵州益佰复方斑蝥降价 42%，所有拟中选复方斑蝥平均降幅 64%；银杏达莫注射液降价 47%，所有拟中选银杏达莫注射液平均降幅 41%；2) 众生药业复方血栓通降价 39%（增补拟中选），所有拟中选复方血栓通平均降幅 42%；3) 方盛制药藤黄健骨片降价 42%，所有拟中选藤黄健骨平均降幅 49%；4) 华润三九华蟾素片降价 57%，所有拟中选华蟾素平均降幅 49%；5) 沃华医药心可舒片降价 39%（增补拟中选），所有拟中选心可舒平均降幅 52%。

➤ **集采降幅符合我们预期。**全国首批中成药集采落地，与此前的地方中成药集采相比，本次集采降幅符合预期，关注后续价格公示和集采执行情况。

➤ **投资建议：**全国首批中成药集采落地，相较于基准价格，平均降幅 49%，降幅符合我们预期，集采降价过多影响公司经营业绩的潜在利空出尽。在政策支持 and 国民认可度逐步提高的大环境下，中医药有望逐步出现市场规模和个股业绩增长的实质变化。建议关注：1) 国企板块：华润三九、江中药业、康恩贝、太极集团、达仁堂等；2) 中医药创新和基药板块：康缘药业、天士力、以岭药业、盘龙药业等；3) 中药 OTC：羚锐制药、贵州三力、桂林三金、贵州百灵、济川药业、葵花药业等；4) 中医药高端消费品：广誉远、同仁堂、片仔癀、寿仙谷等；5) 配方颗粒：中国中药、红日药业、神威药业等；6) 中医诊疗：固生堂等。

➤ **风险提示：**集采产品供应不足的风险，药品监管政策的变化风险，集采压力大于预期风险，竞争加剧风险，疫后复苏不及预期风险，其他系统性风险

推荐

维持评级

**分析师 王班**

执业证书：S0100523050002

邮箱：wangban@mszq.com

研究助理 宋丽莹

执业证书：S0100121120015

邮箱：songliying@mszq.com

相关研究

- 1.PD-1/PD-L1 专题研究：国内外销售额持续增长，围手术期及联用 ADC 或将打开新空间-2023/06/14
- 2.医药行业专题研究：GLP-1 药物蓬勃发展，产业链机遇全景梳理-2023/06/14
- 3.医药行业周报：关注中医药稳健成长，多肽行业新成长机遇-2023/06/12
- 4.医药行业周报：关注院内诊疗修复、中医药及“618”医疗消费产品放量-2023/06/07
- 5.医药行业专题研究：2023 ASCO 年会召开，国产创新药亮相国际舞台-2023/06/06

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026