

全国中成药集采正式落地，基本符合市场预期

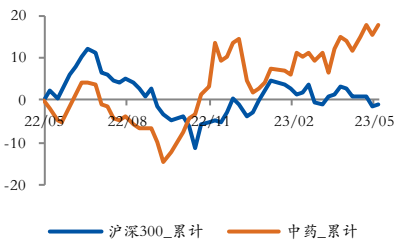
核心要点：

相关研究：

- 《受业绩和政策催化，中药板块再次领涨》 20230509
- 《基药目录调整或将提速，中药有望迎来院端放量》 20230518

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	8	10	19
绝对收益	5	7	18

注：相对收益与沪深300相比

分析师：许雯

证书编号：S0500517110001

Tel: 021-50293534

Email: xw3315@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

□ 上周中药Ⅱ上涨3.35%，医药板块全面反弹，中药涨幅居前

上周医药生物报收9122.26点，上涨2.18%；中药Ⅱ报收8289.66点，上涨3.35%；化学制药报收10929.35点，上涨2.89%；生物制品报收8218.9点，上涨0.76%；医药商业报收6409.41点，上涨0.95%；医疗器械报收7807.29点，上涨3.36%；医疗服务报收7625.22点，上涨0.25%。医药板块全面反弹，医疗器械和中药板块涨幅居前，分别为3.36%和3.35%。自2023年以来中药板块累计上涨15.62%，累计涨幅保持第一。

从公司表现来看，表现居前的公司有：太极集团、众生药业、华神科技、方盛制药、珍宝岛；表现靠后的公司有：*ST紫鑫、江中药业、*ST太安、ST康美、陇神戎发。

□ 上周中药PE(ttm)33X，PB(lf)3.04X

上周中药板块PE为33X，近一年PE最大值为33.48X，最小值为17.27X；当前PB为3.04X，近一年PB最大值为3.11X，最小值为2.22X。中药行业估值得到一定程度修复，中药板块相对沪深300估值溢价率为172.64%。

□ 全国中成药集采正式落地，基本符合市场预期

上周全国中成药联合采购办正式发布《全国中成药采购联盟集中采购文件》，意味着全国中成药集采正式进入落地阶段。本次集采从覆盖药品看，涉及到16个采购组42个产品；从覆盖地区看，覆盖30个省级单位；从综合评价标准看，新增了药材品质的加分项和供应能力的扣分项，考量维度更加全面细致。具体品种中，首年采购需求量最大的为心脑血管用药心可舒、脑安以及复方血栓通。入围企业报价代表品基准价格计算的日均费用不高于同采购组日均费用均值的，其报价代表品报价降幅大于35%；入围企业报价代表品基准价格计算的日均费用高于同采购组日均费用均值的，其报价代表品报价降幅大于45%。总体而言，集采规则基本符合市场预期，日均费用较高的产品降价压力略有上升。中成药集采的推进及常态化，一方面推动企业降本增效，另一方面有利于鼓励企业研发创新，以期在集采中实现以价换量。

□ 投资策略：关注三大投资主线

2023年，中药行业投资价值不变，我们维持行业“增持”评级。2023年中药行业在不变中也蕴藏着变化。变化之一：传承创新的聚焦点更加细化。2019年以来，中药行业利好政策密集出台，政策对于中药传承创新的力度在不断加大，但与此同时，各项配套指导意见也在不断细化。政策在鼓励中药创新、加快审评审批的同时，进一步聚焦中药质量、临床安全性及有效性，并为中药创新指明了研发模式和创新路径，使得中药创新更加顺畅。变化之二：集采扩面。总体而言，中成药集采较为温和，独家品种价格降幅更小，优势更为明显。此外，中药饮片联采已启动，总体思路以“保质、提级、稳供”为主要思路，实行质量先行，加大道地中药材跨区域的推广力度。变化之三：医保基药目录调整。基药目录和医保目录中，中成药的

持续扩容为中成药医院端的放量带来更大空间。变化之四：关注新冠、流感等感染带来的中药防治机会。围绕 2023 中药行业的变与不变，建议关注三大主线。

主线一：传承创新线，关注创新中药和品牌中药。

主线二：集采双目录驱动线，关注独家品种和 OTC 品种。

主线三：感染防治线，关注新冠、流感等感染带来的中药防治机会。

□ 风险提示

- (1) 行业政策趋严；
- (2) 行业及上市公司业绩波动风险。

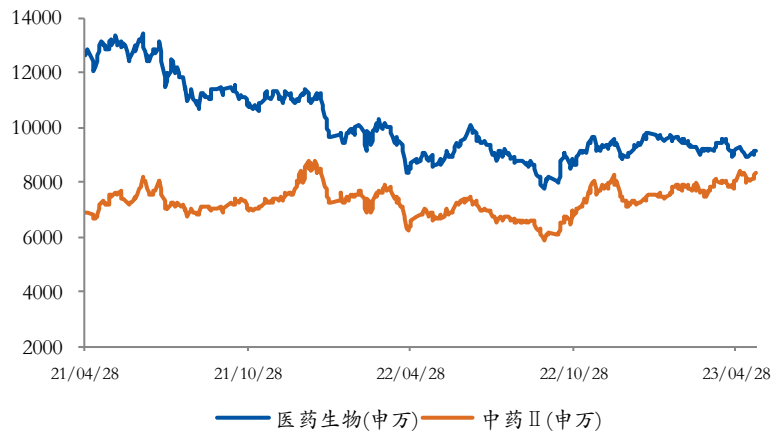
1 板块及个股表现

表 1、医药各子板块一周涨跌幅

指数	收盘价	涨跌幅 (%)	
		上周	2023 年以来
医药生物	9122.26	2.18	0.58
中药	8289.66	3.35	15.62
化学制剂	10929.35	2.89	4.62
生物制品	8218.90	0.76	-6.37
医药商业	6409.41	0.95	0.47
医疗器械	7807.29	3.36	-0.50
医疗服务	7625.22	0.25	-11.46

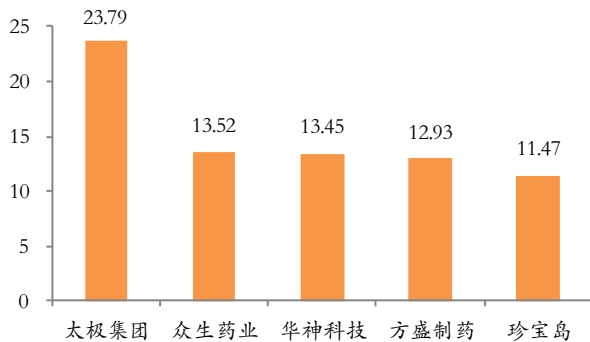
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 1、中药板块走势图



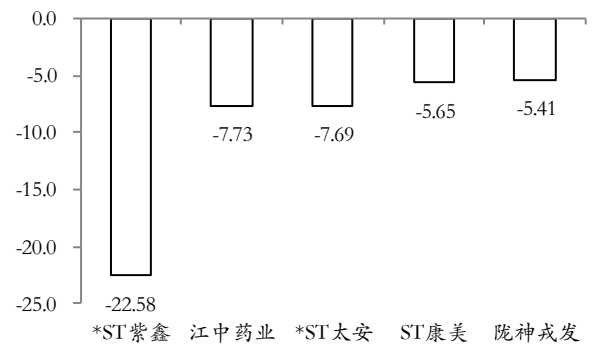
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 2、中药板块上市公司一周涨跌幅前五名



资料来源：Wind、湘财证券研究所

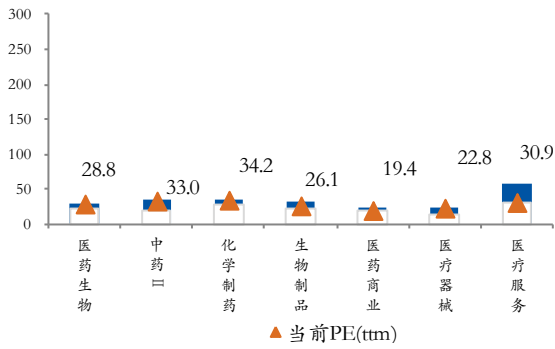
图 3、中药板块上市公司一周涨跌幅后五名



资料来源：Wind、湘财证券研究所

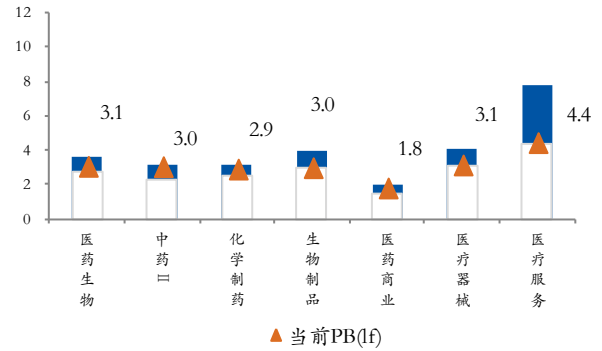
2 行业估值

图 4、近一年医药各子板块 PE 概况



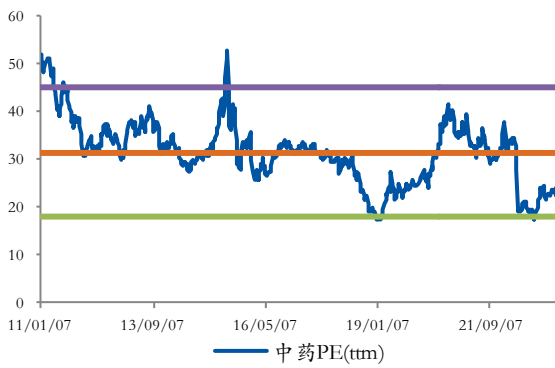
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 5、近一年医药各子板块 PB 概况



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 6、中药板块 PE 变化趋势



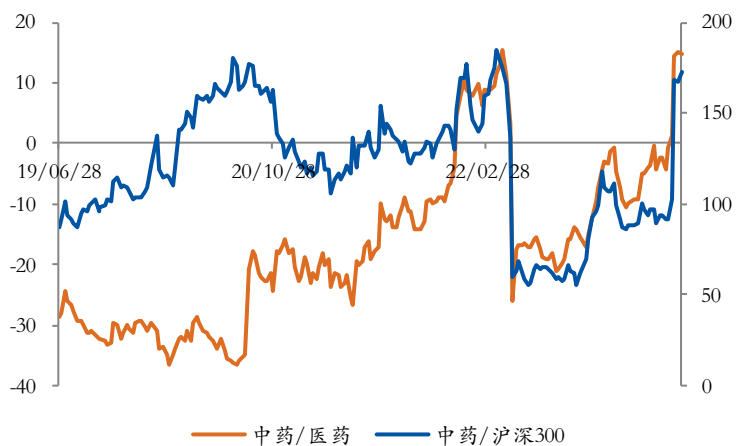
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 7、中药板块 PB 变化趋势



资料来源：Wind、湘财证券研究所

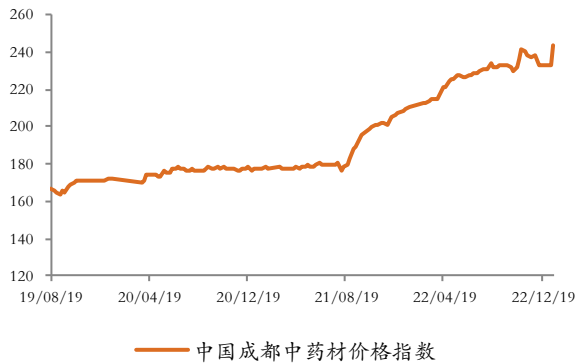
图 8、中药板块估值溢价率 (%)



资料来源：Wind、湘财证券研究所

3 重点中药材数据跟踪

图 9、中国成都中药材周价格定基总指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 10、中国成都中药材周价格环比总指数



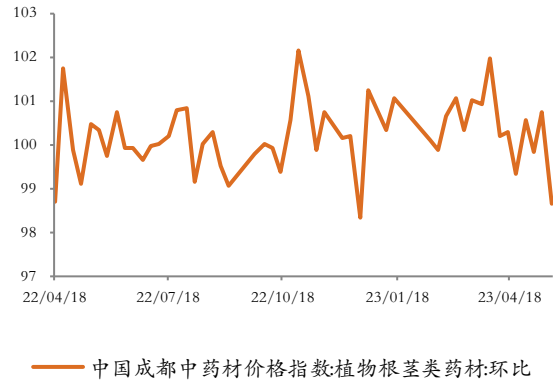
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 11、植物根茎类周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 12、植物根茎类周环比价格指数



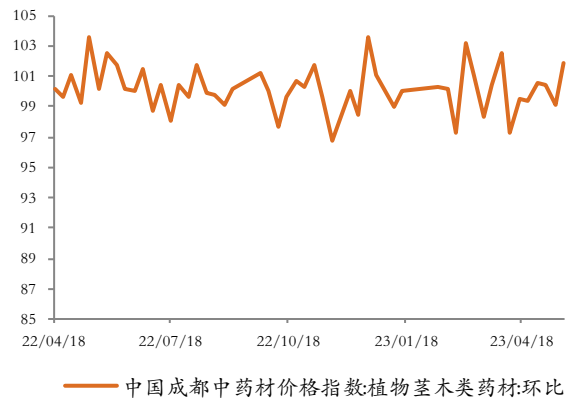
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 13、植物茎木类周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 14、植物茎木类周环比价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 15、植物皮类周定基价格指数



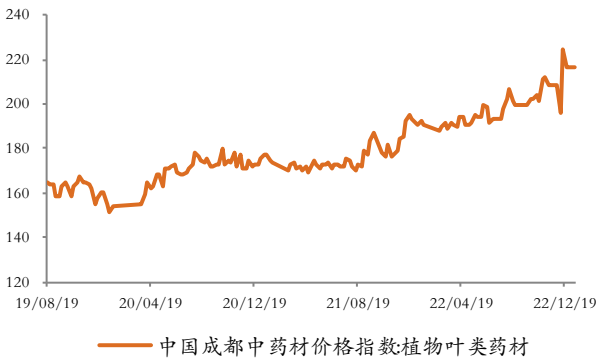
资料来源: Wind、湘财证券研究所

图 16、植物皮类周环比价格指数



资料来源: Wind、湘财证券研究所

图 17、植物叶类周定基价格指数



资料来源: Wind、湘财证券研究所

图 18、植物叶类周环比价格指数



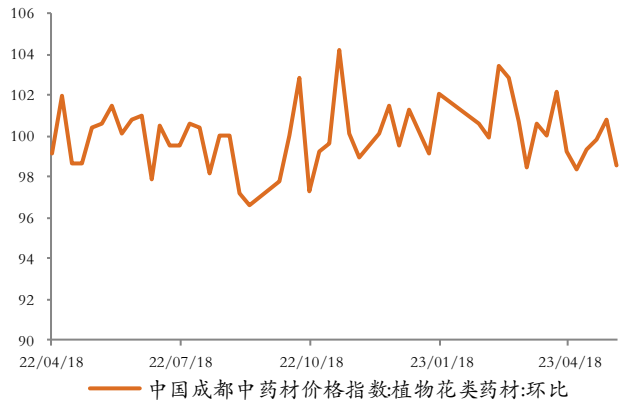
资料来源: Wind、湘财证券研究所

图 19、植物花类周定基价格指数



资料来源: Wind、湘财证券研究所

图 20、植物花类周环比价格指数



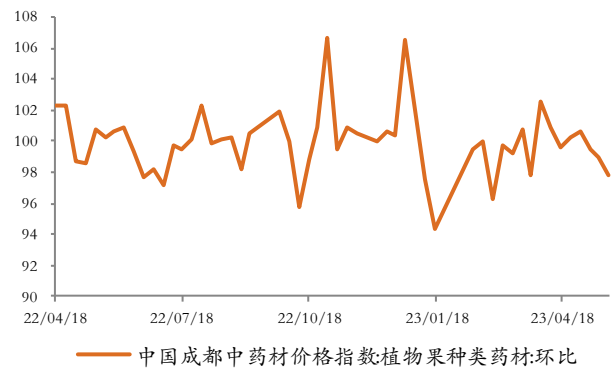
资料来源: Wind、湘财证券研究所

图 21、植物果种类周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 22、植物果种类周环比价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 23、全草类周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 24、全草类周环比价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 25、藻、菌、地衣类周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 26、藻、菌、地衣类周环比价格指数



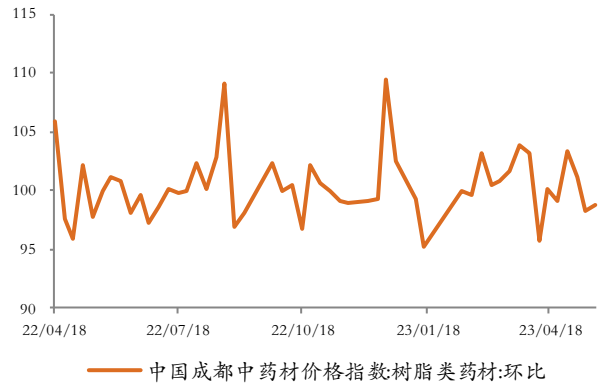
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 27、树脂类周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 28、树脂类周环比价格指数



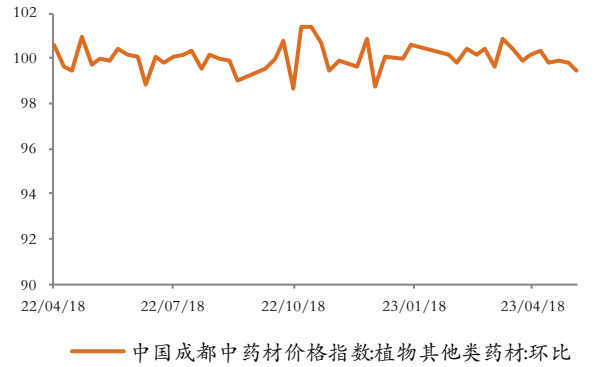
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 29、植物其他类周定基价格指数



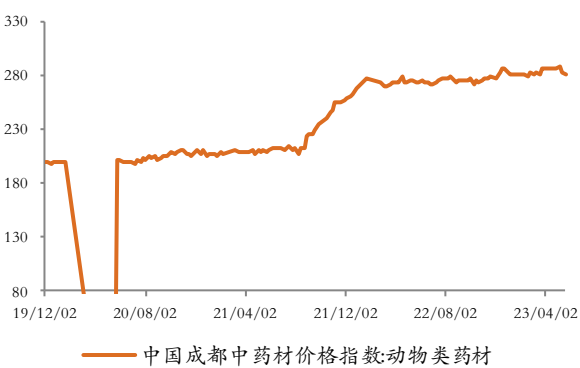
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 30、植物其他类周环比价格指数



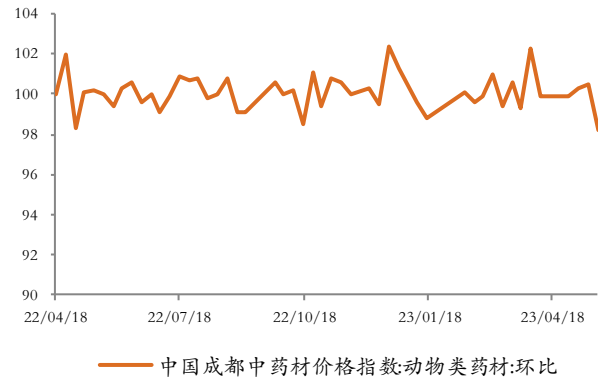
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 31、动物类周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 32、动物类周环比价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 33、矿物类周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 34、矿物类周环比价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 35、清热药周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 36、祛风湿药周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 37、利湿药周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 38、解表药周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 39、补虚药周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 40、活血化瘀药周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 41、止血药周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 42、收涩药周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 43、泻下药周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所

4 风险提示

- (1) 行业政策趋严；
- (2) 行业及上市公司业绩波动风险。

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，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰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。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份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。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任。