

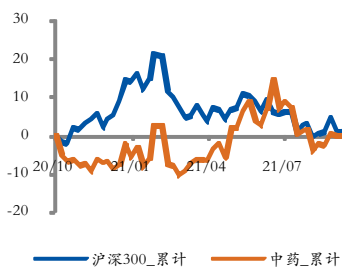
《“十四五”全民医疗保障规划》发布，医改继续高质量推进

相关研究：

1. 《医药行业中报表现亮眼，下半年政策压力依然较大》
2021.09.01
2. 《中药板块继续回暖，关注具资源成本和产品优势的品牌中药企业》
2021.09.16
3. 《中成药集采启动，拥有成本和品种优势的企业有望实现以价换量》
2021.09.29

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	2	-4	-2
绝对收益	-1	-8	0

注：相对收益与沪深300相比

分析师：许雯

证书编号：S0500517110001

Tel: (8621)50293534

Email: xw3315@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心名义楼层10楼

核心要点：

□ 上周中药Ⅱ上涨0.02%，涨幅位居子行业第二

上周医药生物报收11397.99点，下跌0.43%；中药Ⅱ报收7040.26点，上涨0.02%；化学制药报收11524.61点，下跌1.64%；生物制品Ⅱ报收13112.6点，下跌0.88%；医药商业Ⅱ报收6050.27点，下跌1.16%；医疗器械Ⅱ报收9514.44点，下跌0.27%；医疗服务Ⅱ报收14643.27点，上涨1.13%。中药板块涨幅位居子行业第二。

从中药板块公司表现来看，表现居前的公司有：国发股份、嘉应制药、大理药业、片仔癀、太龙药业；表现靠后的公司有：广誉远、仁和药业、信邦制药、马应龙、健民集团。

□ 中药PE(ttm)环比上升0.01倍，PB(lf)环比持平

上周中药板块PE为29.84倍，近一年PE最大值为40.25，最小值为28.78；当前PB为2.91倍，近一年PB最大值为3.48，最小值为2.57。中药板块PE环比上升0.01倍，PB环比持平。中药板块相对于沪深300溢价率为127.83%。

□ 《“十四五”全民医疗保障规划》发布，医改继续高质量推进

上周国务院办公厅发布《“十四五”全民医疗保障规划》。《规划》提出将个人卫生支出占卫生总费用比例作为约束性指标纳入发展指标体系，预期目标从2020年的27.7%降至2025年的27%；到2025年各省份国家和省级集中带量采购药品品种要达到500个以上，高值耗材品种达5类以上，带量采购成为公立医院采购的主导模式；增强医疗保障力度，建立健全多层次医疗保障制度体系，推进三医协同。在“协同建设高效的医药服务供给体系”中指出，“支持中医药传承创新发展，强化中医药在疾病预防治疗中的作用，推广中医治未病干预方案。支持儿科、老年医学科、精神心理科和康复、护理等紧缺医疗服务发展。鼓励日间手术、多学科诊疗、无痛诊疗等医疗服务发展。完善检查检验政策，推进医疗机构检查检验结果互认。支持远程医疗服务、互联网诊疗服务、互联网药品配送、上门护理服务等医疗卫生服务新模式新业态有序发展，促进人工智能等新技术的合理运用。”集采的扩围将继续，重大疾病、紧缺医疗服务、互联网医疗、大健康及中医药有望迎来更大的发展优势。

进入10月，建议关注三季报。对于中药行业，我们依然认为，“利好政策频出+具备消费属性+估值优势明显”三大因素构成中药行业投资机会。投资策略上，我们维持行业“增持”评级，我们认为中药行业内部亦存在一定程度分化，拥有自有种植、养殖基地的企业具有成本优势，拥有独特配方和稀缺原材料使用许可的企业具有产品优势，建议关注具有资源成本优势和产品优势的品牌中药企业。

□ 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。

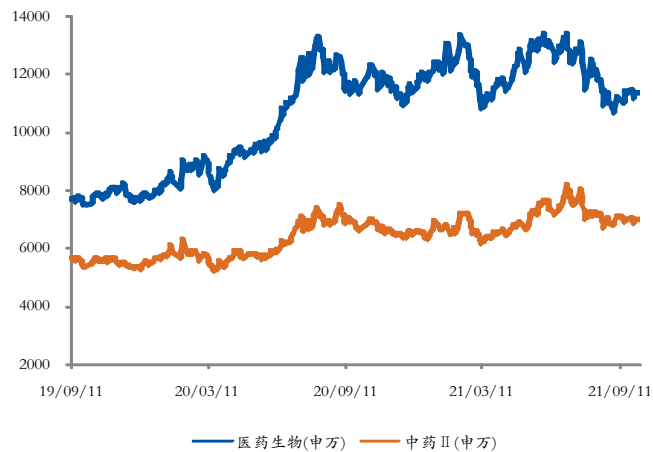
1 板块及个股表现

表 1、医药各子板块一周涨跌幅

指数	收盘价	涨跌幅 (%)	
		上周	2020 年以来
医药生物	11397.99	-0.43	-4.56
中药	7040.26	0.02	9.93
化学制剂	11524.61	-1.64	-12.68
生物制品	13112.60	-0.88	-10.69
医药商业	6050.27	-1.16	-20.76
医疗器械	9514.44	-0.27	-10.35
医疗服务	14643.27	1.13	15.11

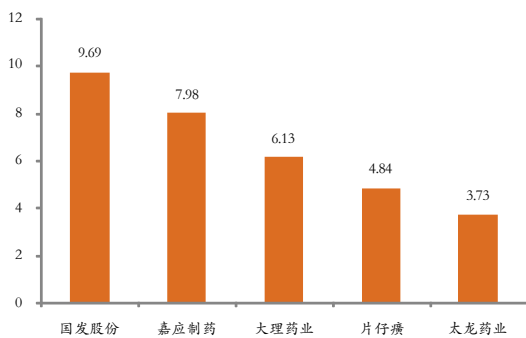
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 1、中药板块走势图



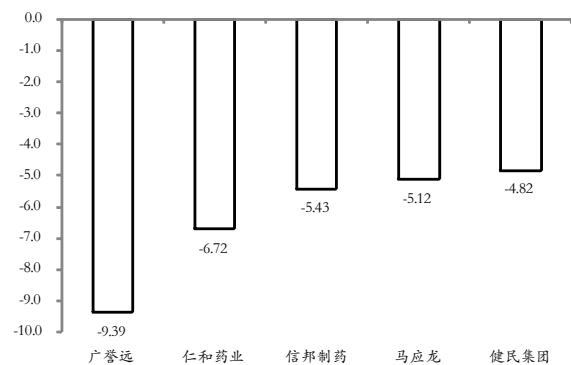
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 2、中药板块上市公司一周涨跌幅前五名



资料来源：湘财证券研究所、Wind

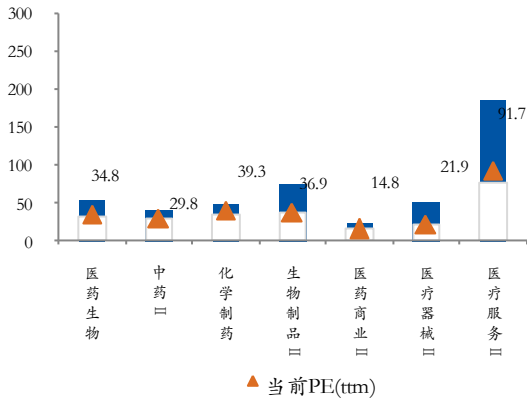
图 3、中药板块上市公司一周涨跌幅后五名



资料来源：湘财证券研究所、Wind

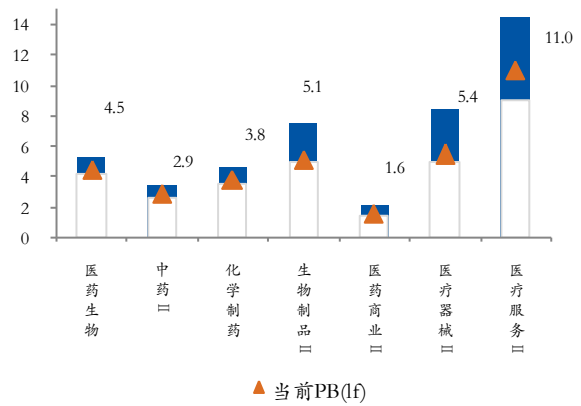
2 行业估值

图 4、近一年医药各子板块 PE 概况



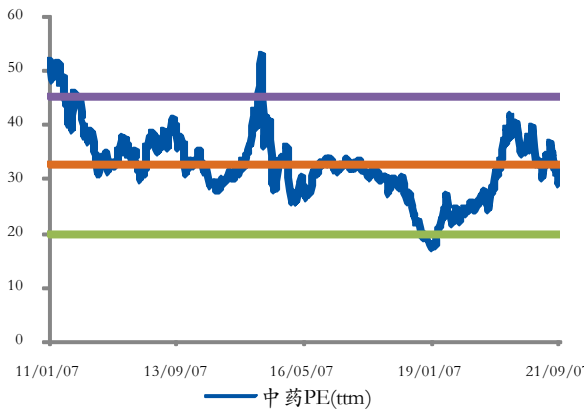
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 5、近一年医药各子板块 PB 概况



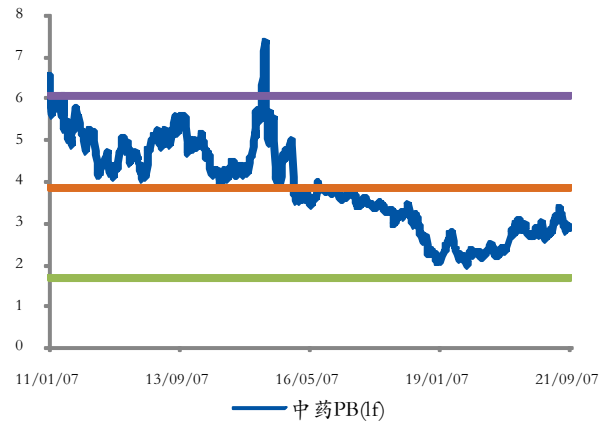
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 6、中药板块 PE 变化趋势



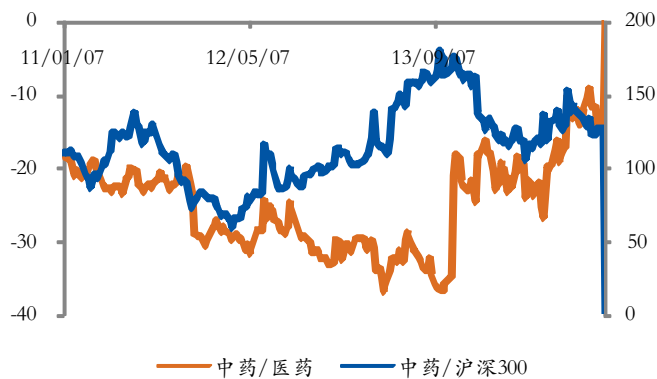
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 7、中药板块 PB 变化趋势



资料来源：湘财证券研究所、Wind

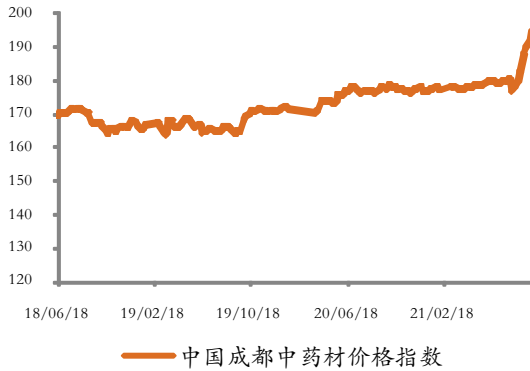
图 8、中药板块估值溢价率 (%)



资料来源：湘财证券研究所、Wind

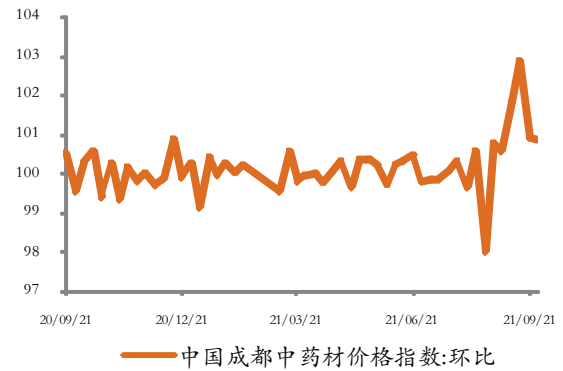
3 重点中药材数据跟踪

图 9、中国成都中药材周价格定基总指数



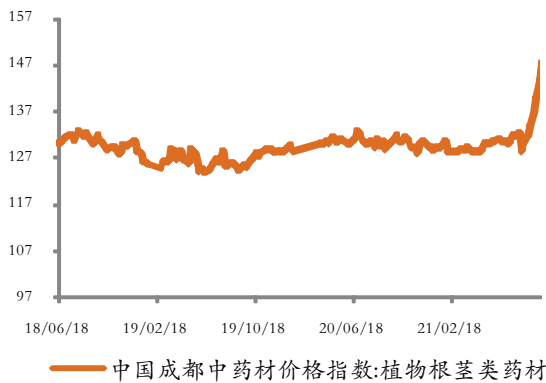
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 10、中国成都中药材周价格环比总指数



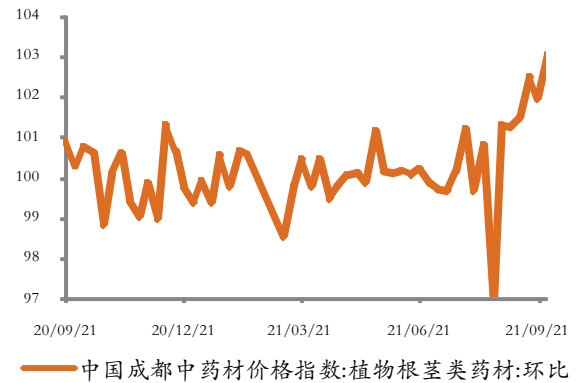
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 11、植物根茎类周定基价格指数



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 12、植物根茎类周环比价格指数



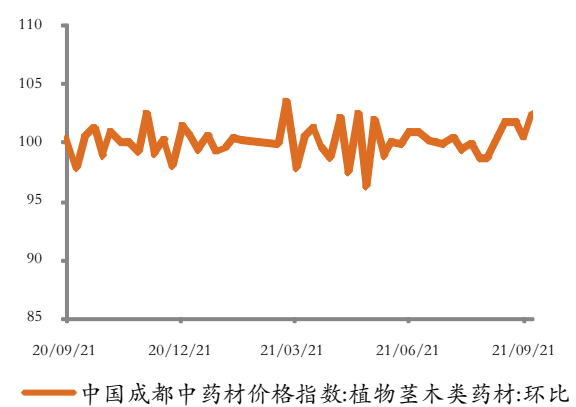
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 13、植物茎木类周定基价格指数



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 14、植物茎木类周环比价格指数



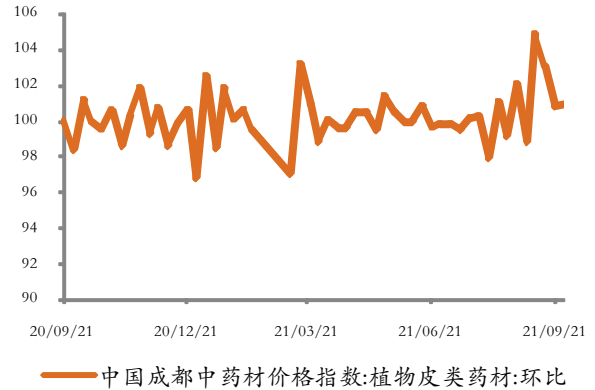
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 15、植物皮类周定基价格指数



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 16、植物皮类周环比价格指数



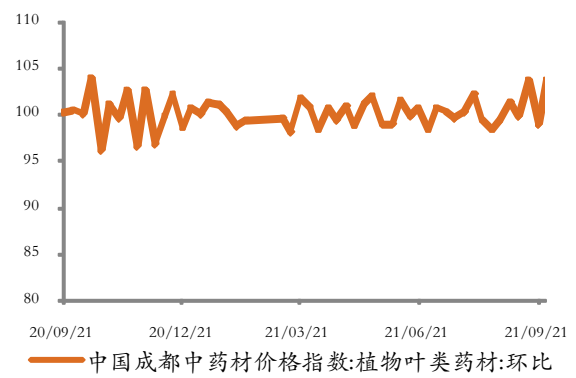
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 17、植物叶类周定基价格指数



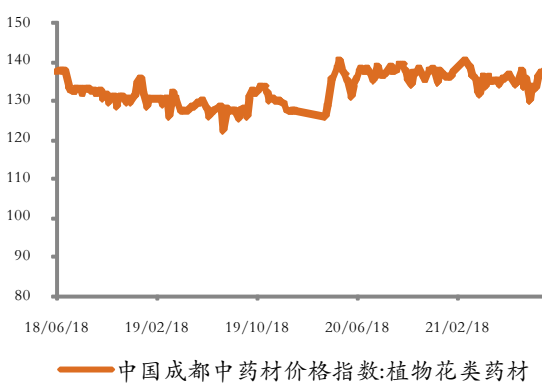
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 18、植物叶类周环比价格指数



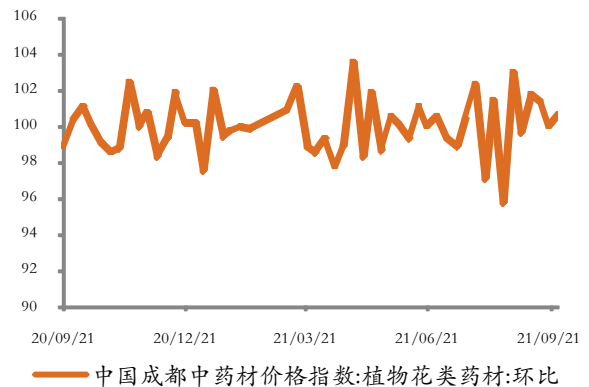
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 19、植物花类周定基价格指数



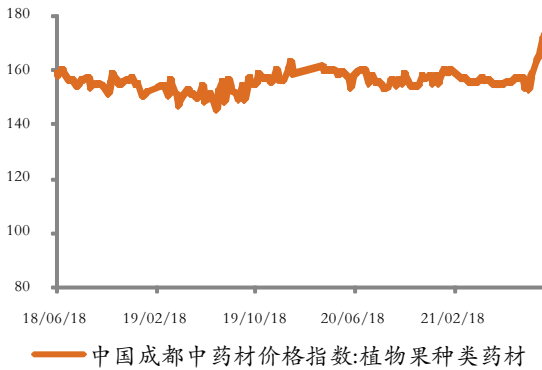
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 20、植物花类周环比价格指数



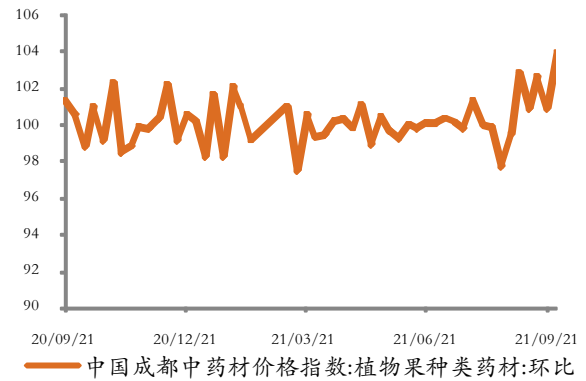
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 21、植物果种类周固定基价格指数



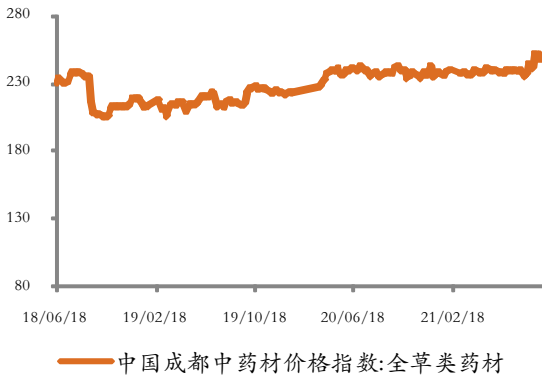
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 22、植物果种类周环比价格指数



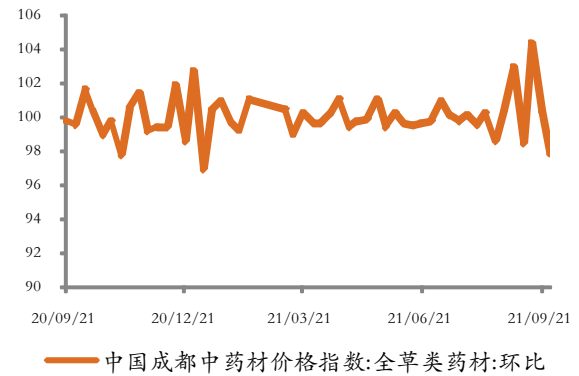
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 23、全草类周固定基价格指数



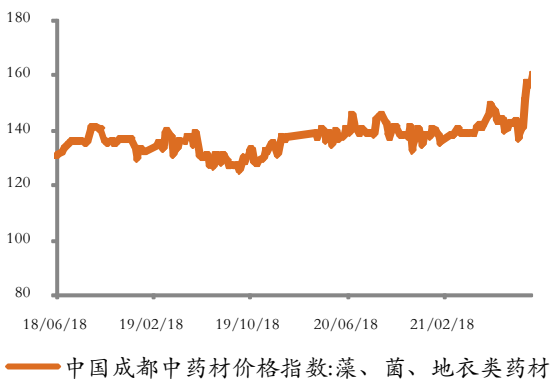
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 24、全草类周环比价格指数



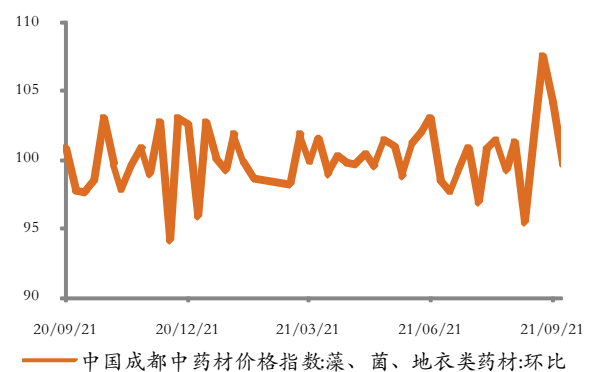
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 25、藻、菌、地衣类周固定基价格指数



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 26、藻、菌、地衣类周环比价格指数



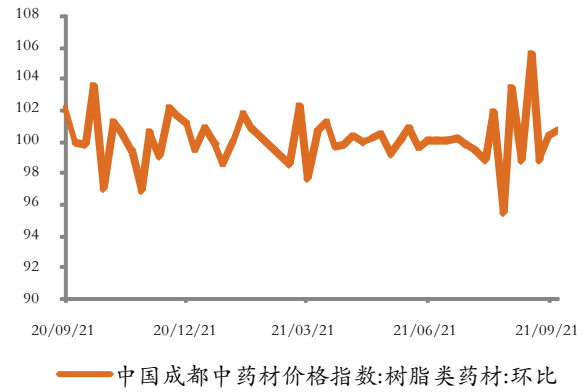
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 27、树脂类周定基价格指数



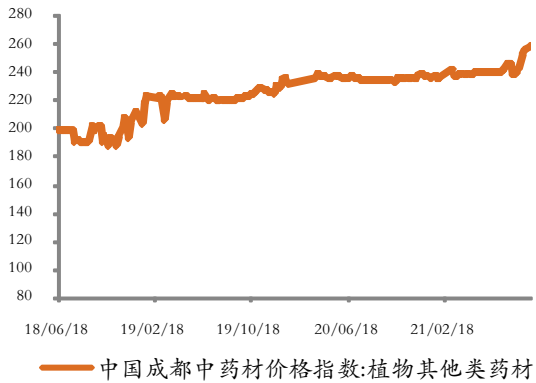
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 28、树脂类周环比价格指数



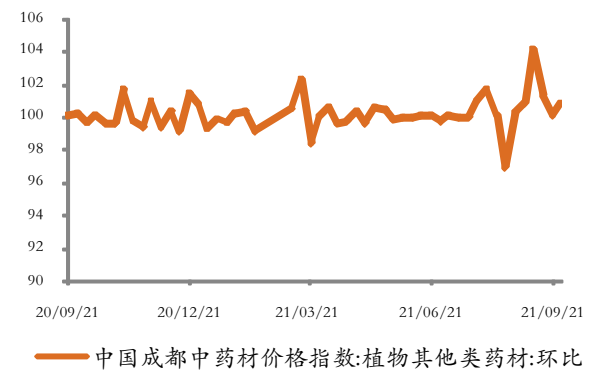
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 29、植物其他类周定基价格指数



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 30、植物其他类周环比价格指数



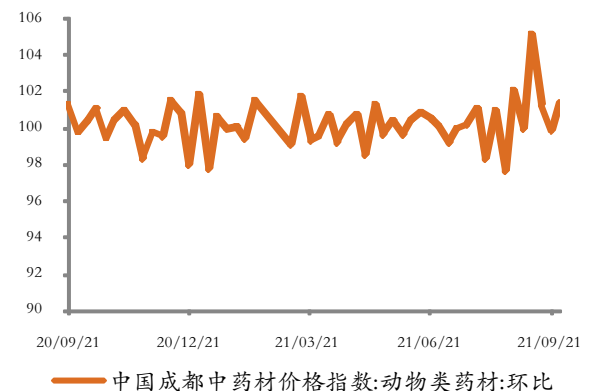
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 31、动物类周定基价格指数



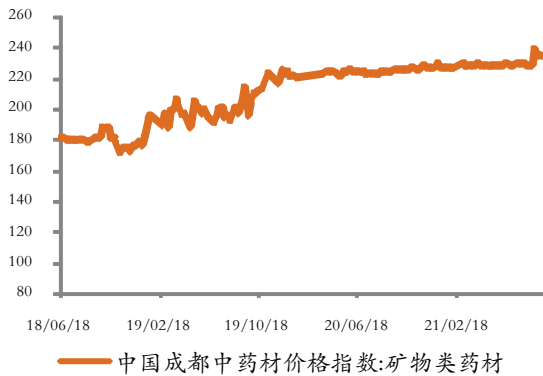
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 32、动物类周环比价格指数



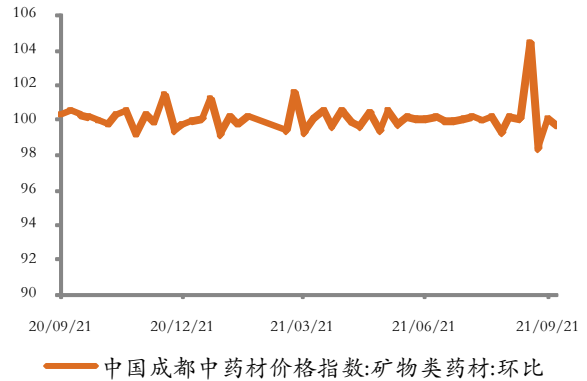
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 33、矿物类周定基价格指数



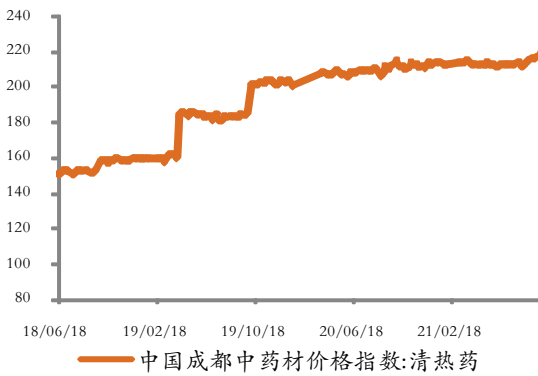
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 34、矿物类周环比价格指数



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 35、清热药周定基价格指数



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 36、祛风湿药周定基价格指数



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 37、利湿药周定基价格指数



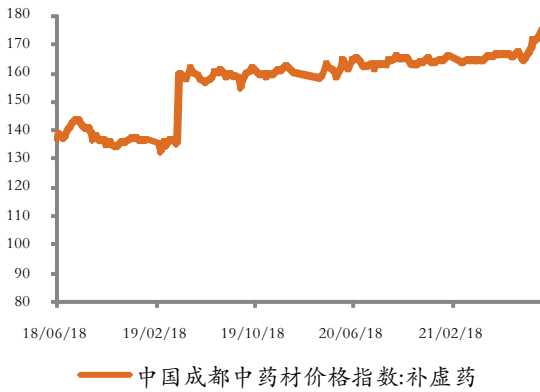
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 38、解表药周定基价格指数



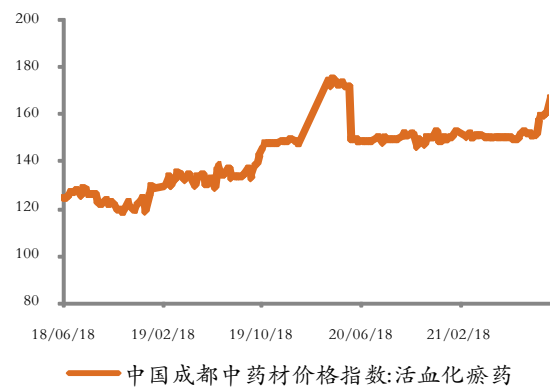
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 39、补虚药周定基价格指数



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 40、活血化瘀药周定基价格指数



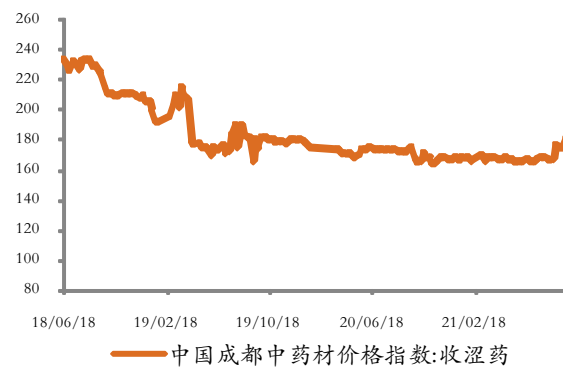
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 41、止血药周定基价格指数



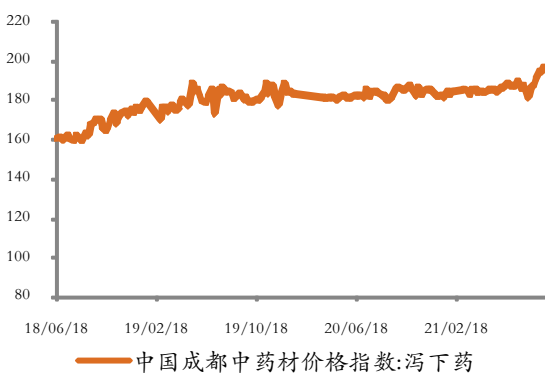
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 42、收涩药周定基价格指数



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 43、泻下药周定基价格指数



资料来源：湘财证券研究所、Wind

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的权利。