

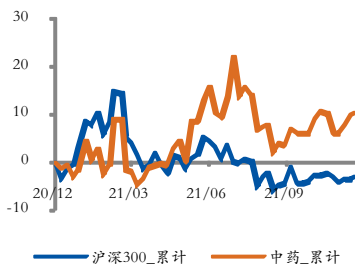
行业迎来政策红利期，关注品牌中药

相关研究：

1. 《<“十四五”全民医疗保障规划>发布，医改继续高质量推进》
2021.10.08
2. 《关注三季报，关注边际持续改善的医药子行业和超预期标的》
2021.10.15
3. 《中药行业单季增速略有放缓，不改前三季度整体表现较好》
2021.11.02

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	4	5	13
绝对收益	4	6	10

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2.06%，医药板块整体反弹

上周医药生物报收11117.03点，上涨2.25%；中药Ⅱ报收7291.75点，上涨2.06%；化学制药报收11847.72点，上涨0.97%；生物制品Ⅱ报收12776.33点，上涨6.09%；医药商业Ⅱ报收5842.77点，下跌0.26%；医疗器械Ⅱ报收9423.78点，上涨2.94%；医疗服务Ⅱ报收12706.01点，上涨0.56%。医药板块整体反弹。

从中药板块公司表现来看，表现居前的公司有：太安堂、ST目药、盘龙药业、广誉远、奇正藏药；表现靠后的公司有：济川药业、新天药业、康惠制药、*ST康美、众生药业。

□ 中药PE(ttm)环比上升0.65X，PB(lf)环比上升0.07X

上周中药板块PE为31.37X，近一年PE最大值为39.7X，最小值为28.78X；当前PB为2.94X，近一年PB最大值为3.48X，最小值为2.57X。中药板块PE环比上升0.65X，PB环比上升0.07X。中药板块相对于沪深300溢价为139.47%。

□ 近期中药材市场持续突破价格指数新高，后续价格有望继续小幅上扬

上周重点跟踪中药材价格总指数为202.38点，环比上涨0.3个百分点。分品种看，十二个中药材品种八涨四跌，其中，植物皮类药材价格指数涨幅居首。近期中药材市场持续突破价格指数新高，药材品种涨幅大跌幅小，市场整体较为稳固，预计后期价格有望继续小幅上涨。

□ 行业迎来政策红利期，关注品牌中药

近日，国家卫生健康委办公厅印发《关于推广三明市分级诊疗和医疗联合体建设经验的通知》，总结了三明市推动改革政府管理体制，推进紧密型医联体建设，完善各项补偿机制，推动优质医疗资源下沉，加快基层医疗卫生机构人才培养，构建医防协同运行管理模式，注重发挥中医药作用等7条经验，提出以构建基层首诊、双向转诊、急慢分治、上下联动的分级诊疗格局为目标，以推动公立医院高质量发展为重点，推进分级诊疗和医联体建设等8项重点任务。近年来，尤其是新冠疫情期间，中医药在疫情防控中发挥了重要作用，国家层面的利好政策更为密集，处于政策红利期的中药行业有望迎来较大发展机遇。

对于中药行业，从政策面看，中药行业有望迎来较以往更大的政策支持空间。从业绩面看，2021年以来，中药行业营收和净利润持续改善，边际改善趋势有望继续。从估值面看，中药行业较其他子行业有较为明显的绝对估值优势，因此，“利好政策频出+产业链延伸凸显消费属性+具备绝对估值优势”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独家品种优势的品牌中药企业。此外，建议关注涉足日化、大健康等产业链延伸较为成功的企业。

□ 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。

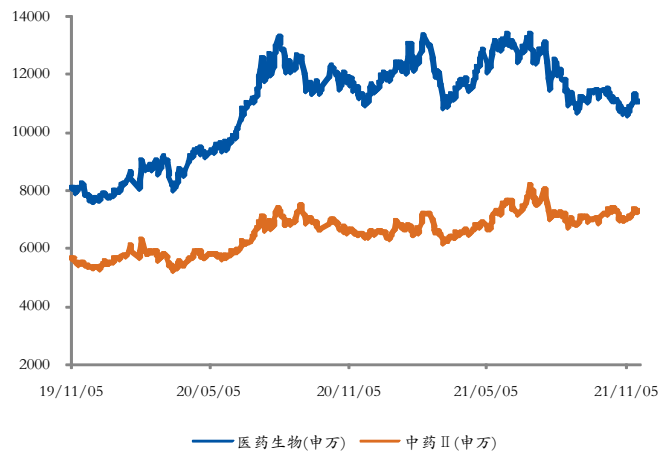
1 板块及个股表现

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	11117.03	2.25	-6.91
中药	7291.75	2.06	13.86
化学制剂	11847.72	0.97	-10.23
生物制品	12776.33	6.09	-12.98
医药商业	5842.77	-0.26	-23.48
医疗器械	9423.78	2.94	-11.20
医疗服务	12706.01	0.56	-0.12

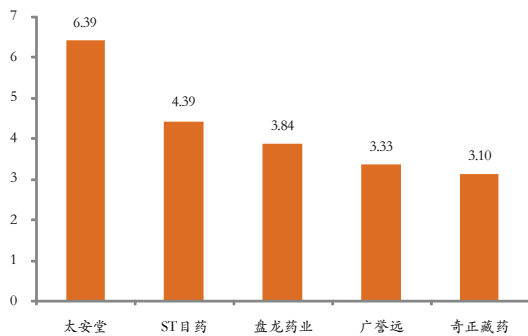
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 1、中药板块走势图



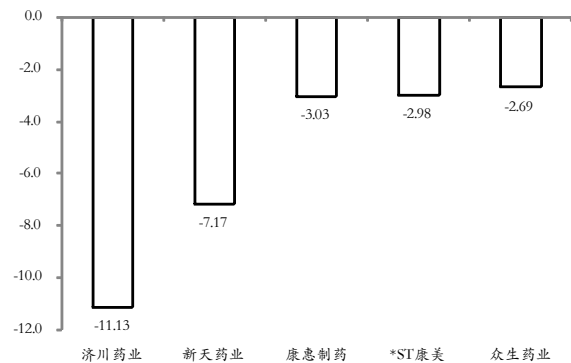
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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

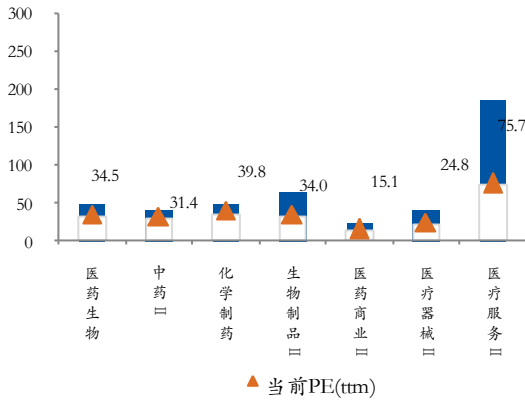
图 3、中药板块上市公司一周涨跌幅后五名



资料来源：湘财证券研究所、Wind

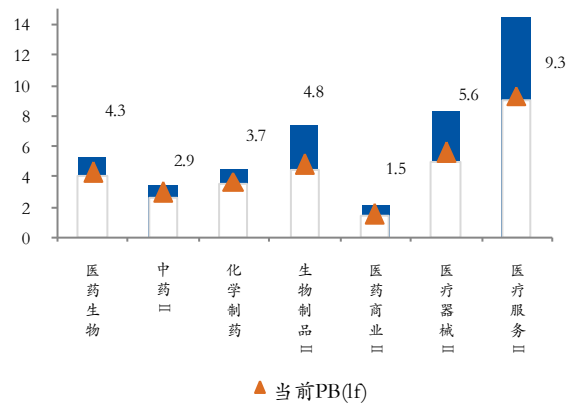
2 行业估值

图 4、近一年医药各子板块 PE 概况



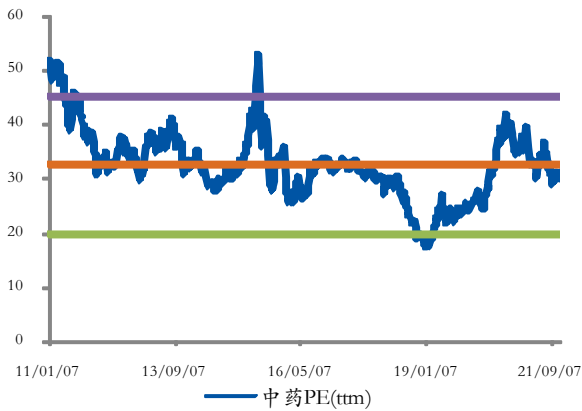
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 5、近一年医药各子板块 PB 概况



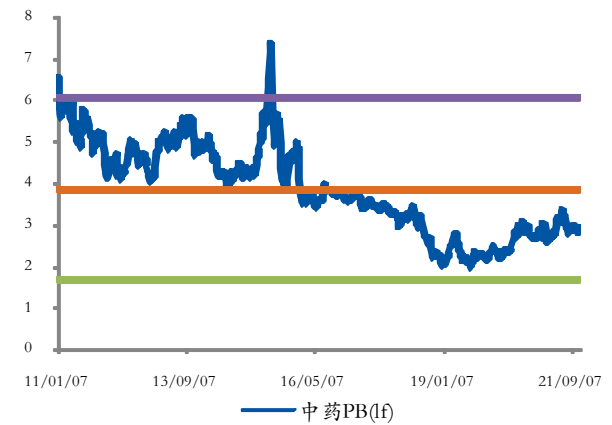
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 6、中药板块 PE 变化趋势



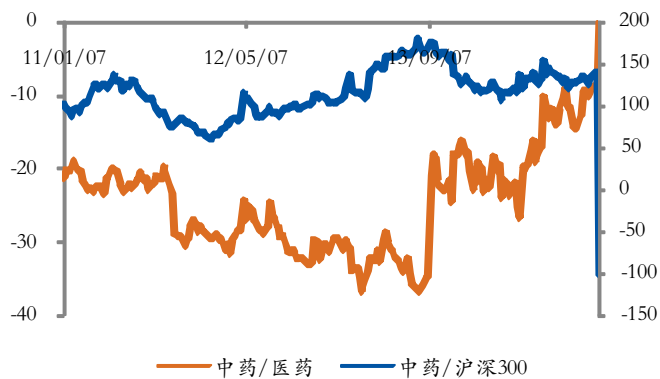
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 7、中药板块 PB 变化趋势



资料来源：湘财证券研究所、Wind

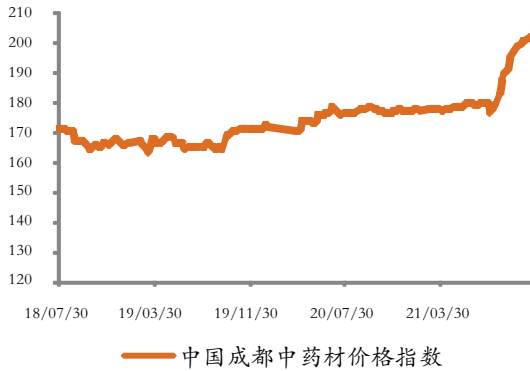
图 8、中药板块估值溢价率 (%)



资料来源：湘财证券研究所、Wind

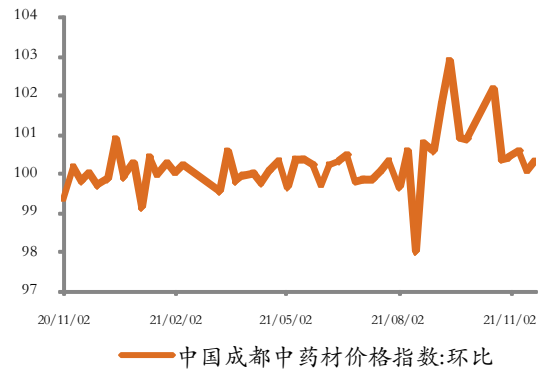
3 重点中药材数据跟踪

图 9、中国成都中药材周价格定基总指数



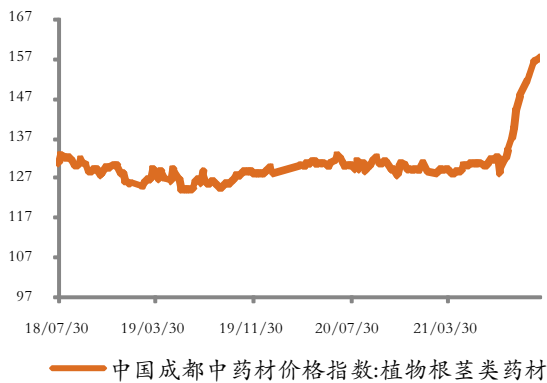
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 10、中国成都中药材周价格环比总指数



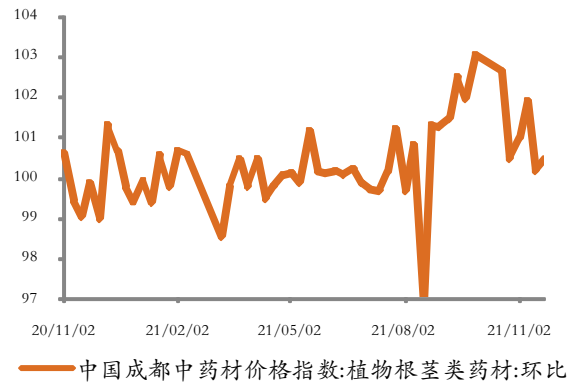
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



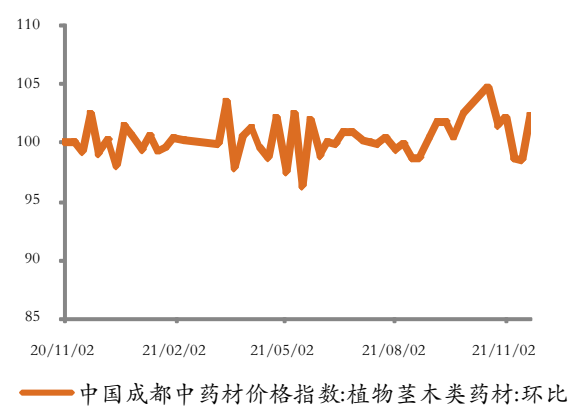
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



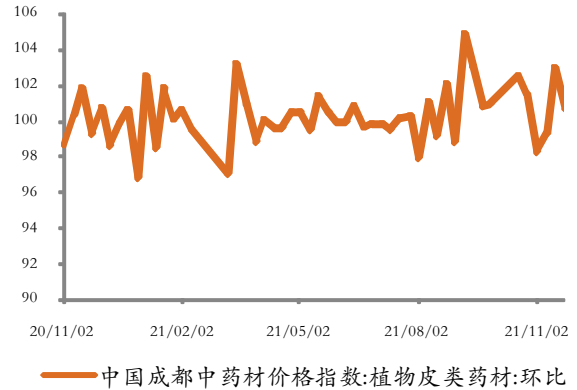
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



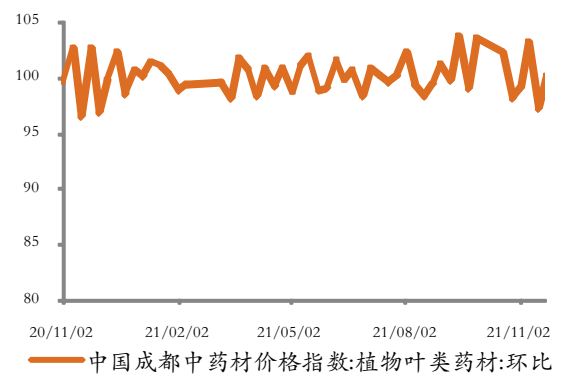
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 17、植物叶类周定基价格指数



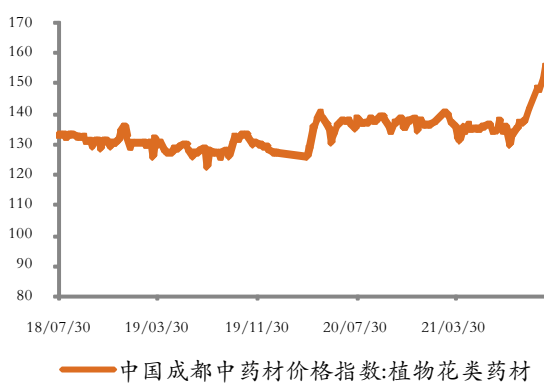
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 18、植物叶类周环比价格指数



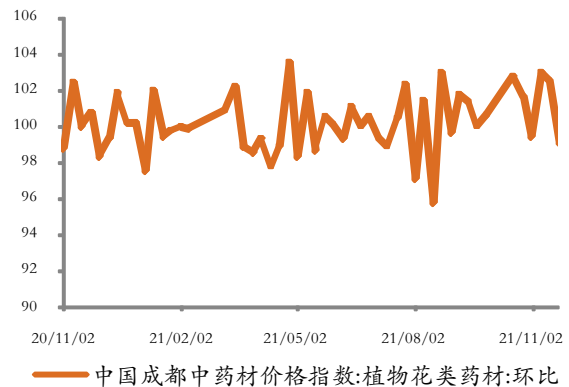
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 19、植物花类周定基价格指数



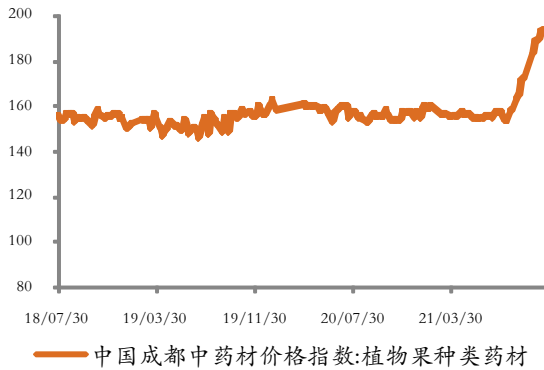
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 20、植物花类周环比价格指数



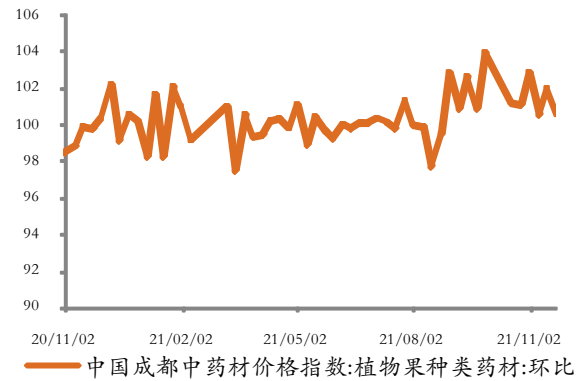
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 21、植物果种类周定基价格指数



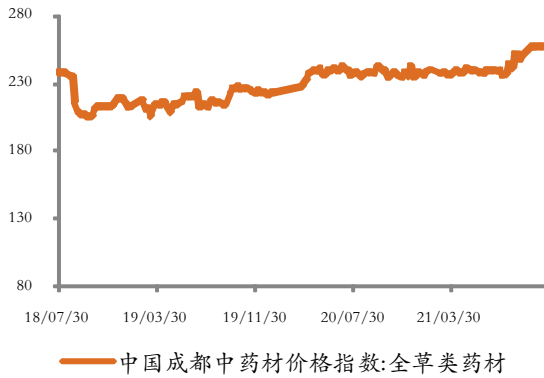
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 22、植物果种类周环比价格指数



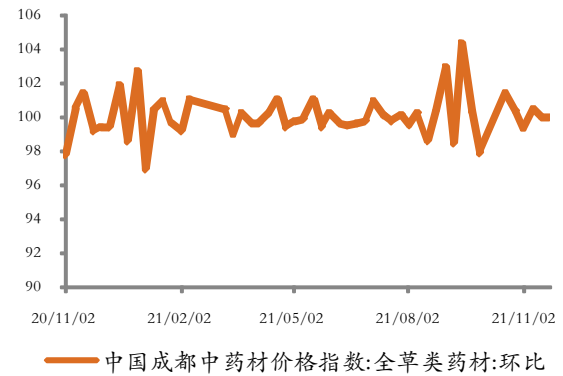
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 23、全草类周定基价格指数



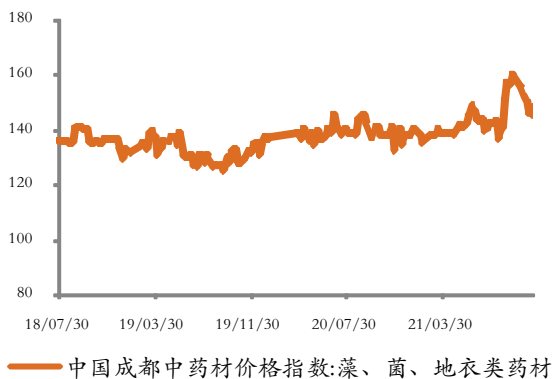
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 24、全草类周环比价格指数



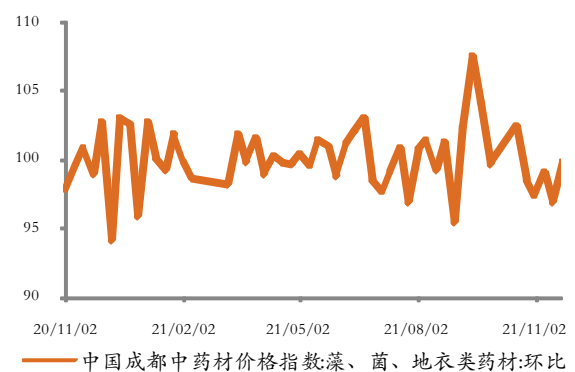
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 25、藻、菌、地衣类周定基价格指数



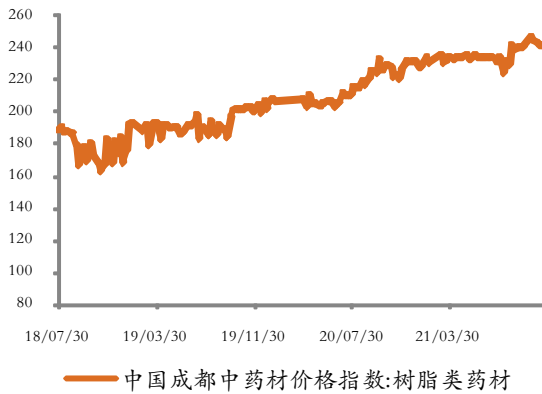
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 26、藻、菌、地衣类周环比价格指数



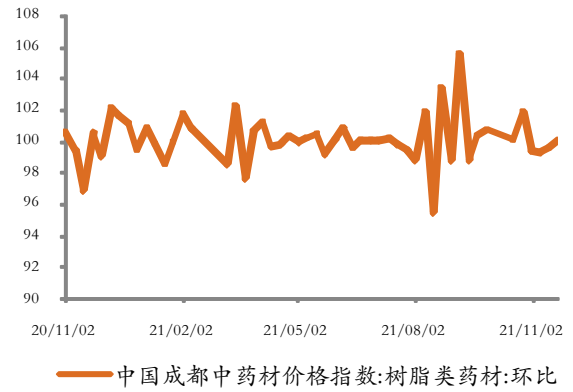
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 27、树脂类周定基价格指数



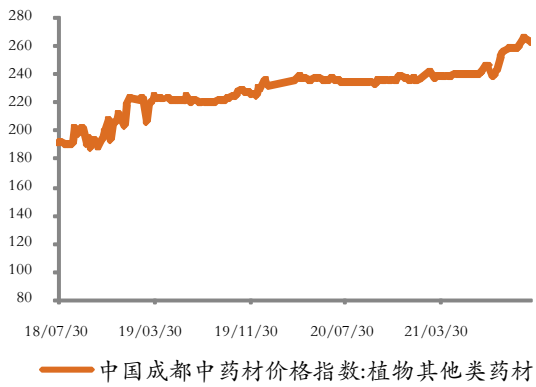
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 28、树脂类周环比价格指数



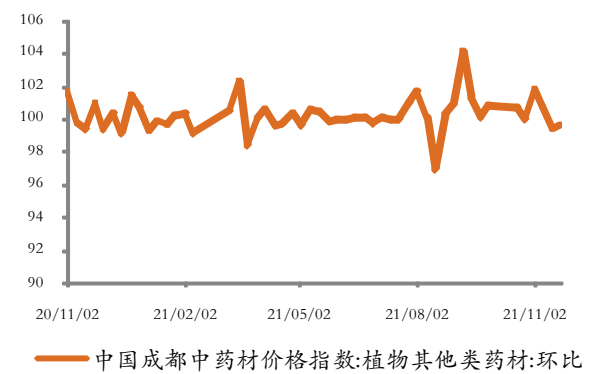
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 29、植物其他类周定基价格指数



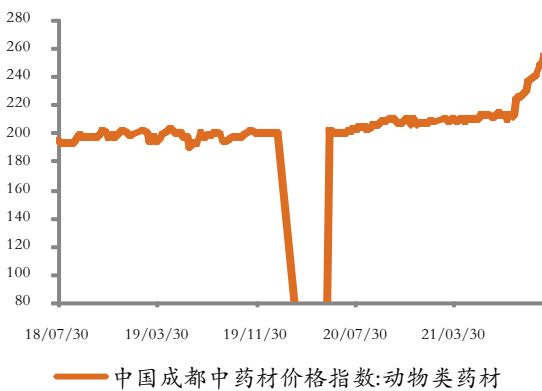
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 30、植物其他类周环比价格指数



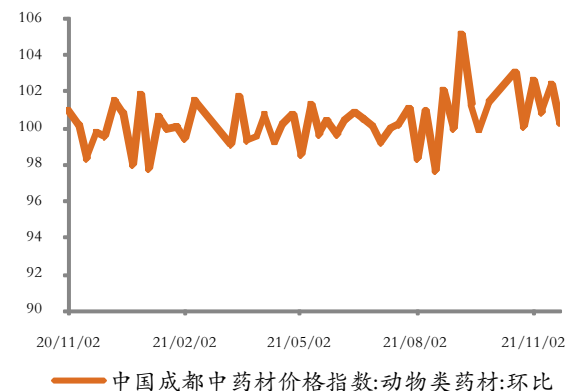
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 31、动物类周定基价格指数



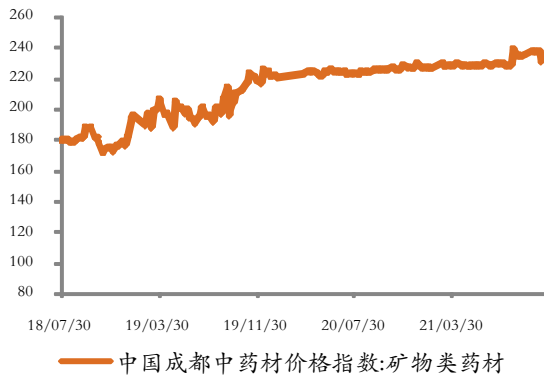
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 32、动物类周环比价格指数



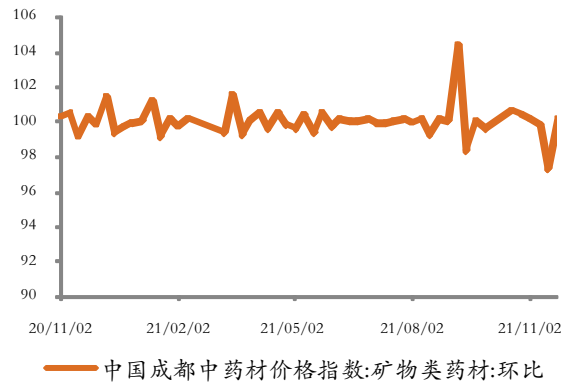
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 33、矿物类周定基价格指数



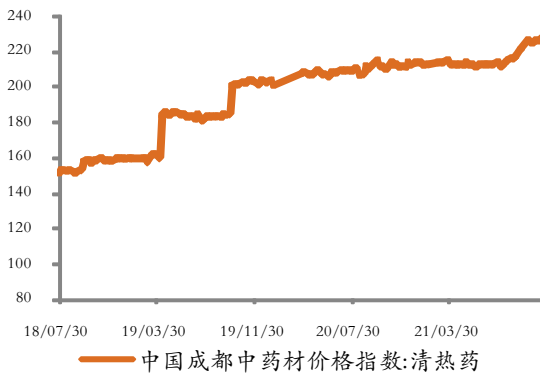
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 34、矿物类周环比价格指数



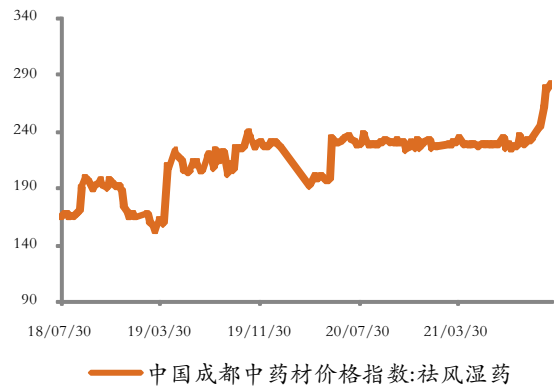
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



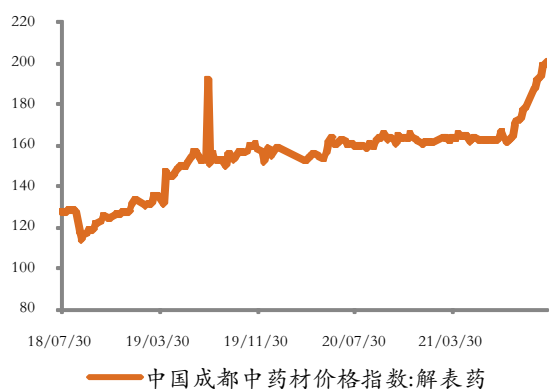
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



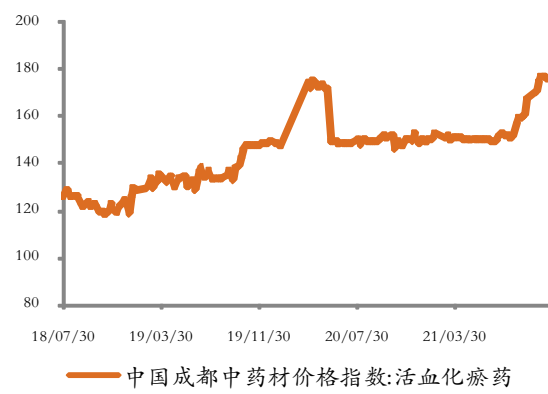
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



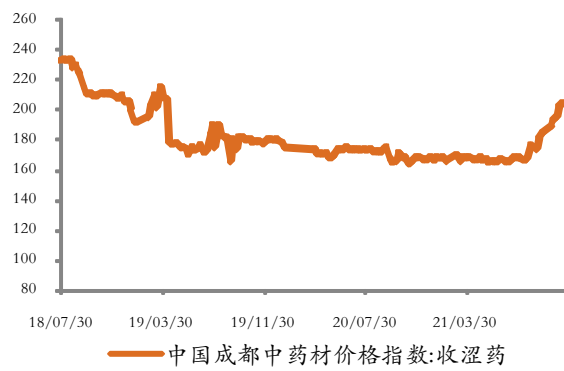
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 41、止血药周定基价格指数



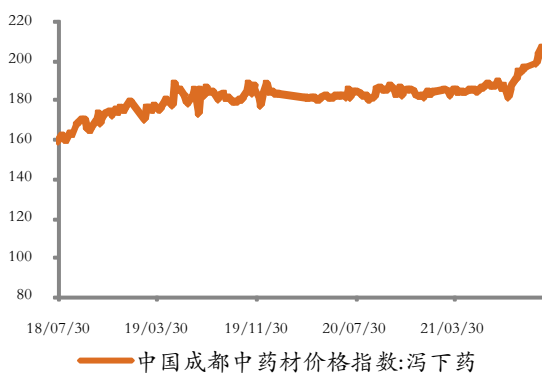
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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。