

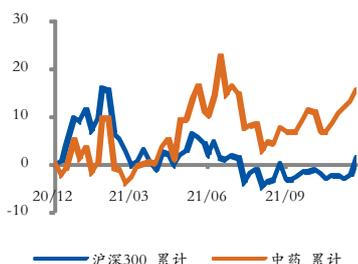
新版国家医保目录公布，中成药扩容趋势持续

相关研究：

1. 《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
2. 《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
3. 《行业迎来政策红利期，关注品牌中药》 2021.11.24

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	3	3	14
绝对收益	5	6	14

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10楼

核心要点：

□ 上周中药Ⅱ上涨1.17%，是唯一上涨子板块

上周医药生物报收11120.71点，下跌1.63%；中药Ⅱ报收7455.14点，上涨1.17%；化学制药报收11761.66点，下跌2.41%；生物制品报收12699.97点，下跌2.24%；医药商业报收5802.04点，下跌1.6%；医疗器械报收9380.79点，下跌1.11%；医疗服务报收12797.9点，下跌2.47%。医药板块整体回调，中药是唯一上涨子板块。

从中药板块公司表现来看，表现居前的公司有：健民集团、康惠制药、益佰制药、康恩贝、片仔癀；表现靠后的公司有：众生药业、亚宝药业、太安堂、太龙药业、国发股份。

□ 中药PE(ttm)环比上升0.37X，PB(lf)环比上升0.04X

上周中药板块PE为32.04X，近一年PE最大值为39.7X，最小值为28.78X；当前PB为2.98X，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0.37X，PB环比上升0.04X。中药板块相对于沪深300溢价为143.56%。

□ 中药材市场持续稳定向好，价格有望继续走高

上周重点跟踪中药材价格总指数为202.64点，环比上涨0.66个百分点。中药材市场继续突破价格指数新高，多数药材品种呈现持续上涨态势，市场整体稳定向好，预计后期价格有望继续小幅上涨。

□ 新版国家医保目录公布，中成药扩容趋势持续

2021版国家医保目录公布，共计74种药品新增进入，11种药品被调出。新调入的药品覆盖肿瘤、慢性病、抗感染、罕见病以及妇女儿童用药等需求。新版目录共有药品总数2860种，其中，西药1486种，中成药1374种，中药饮片仍为892种。可以看到中成药持续扩容的趋势仍在。

我们认为，政策支持是中药行业发展的最大利好因素。需求端，人口老龄化，慢性病、肿瘤发病率上升，疾病谱的改变，以及随着居民收入水平提升带来的健康意识的提升、消费升级等因素共同支撑着中药行业需求健康平稳增长。政策端，国家大力扶持和促进中医药发展，推进中医药传承创新，坚持中西医并重，为中药行业带来了政策红利和新增需求。“治未病”的特有优势为中药行业带来发展机会。业绩端，中药行业走出低点，呈现出边际改善，虽然因低基数效应减弱，2021年第三季度单季业绩增速略有回落，但不改整体处于回升通道的态势。估值端，中药行业拥有较为明显的绝对估值优势。“政策+消费升级+业绩改善+估值优势”共同构建出中药行业的投资机会，建议关注政策鼓励领域和政策避风港领域。

- (1) 关注现代化中药创新，关注研发实力强、布局大品类的现代化中药创新标的；
- (2) 关注品牌中药，配方、原材料优势共同构筑品牌中药护城河；
- (3) 受益消费升级，关注产业链延伸、品牌优势强的标的。

□ 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	11120.71	-1.63	-6.88
中药	7455.14	1.17	16.41
化学制剂	11761.66	-2.41	-10.88
生物制品	12699.97	-2.24	-13.50
医药商业	5802.04	-1.60	-24.01
医疗器械	9380.79	-1.11	-11.61
医疗服务	12797.90	-2.47	0.60

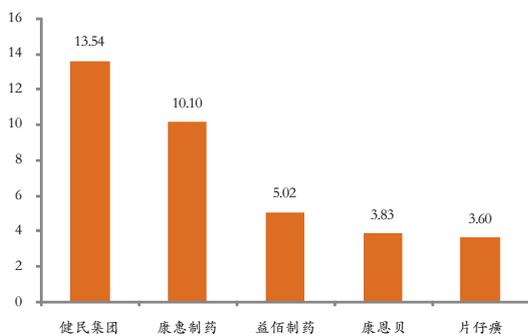
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 1、中药板块走势图



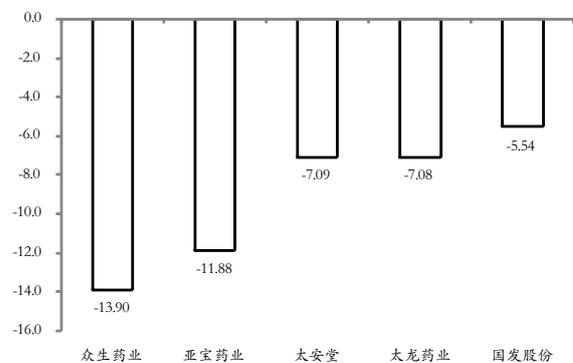
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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

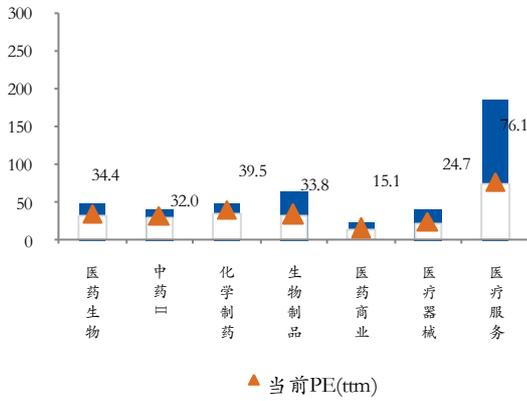
图 3、中药板块上市公司一周涨跌幅后五名



资料来源：湘财证券研究所、Wind

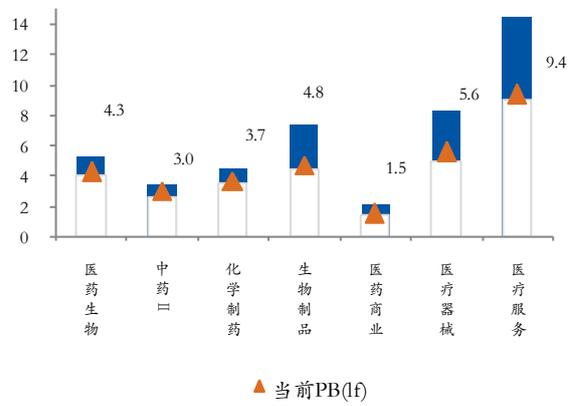
2 行业估值

图 4、近一年医药各子板块 PE 概况



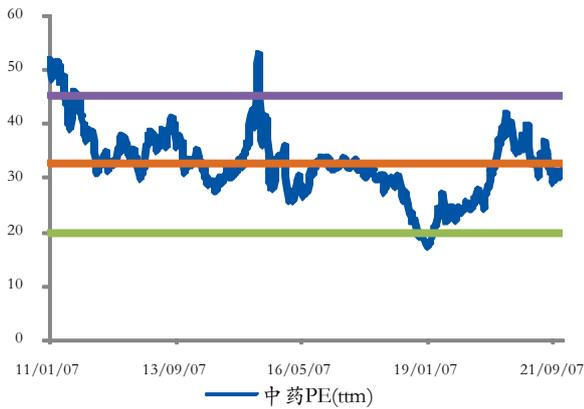
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 5、近一年医药各子板块 PB 概况



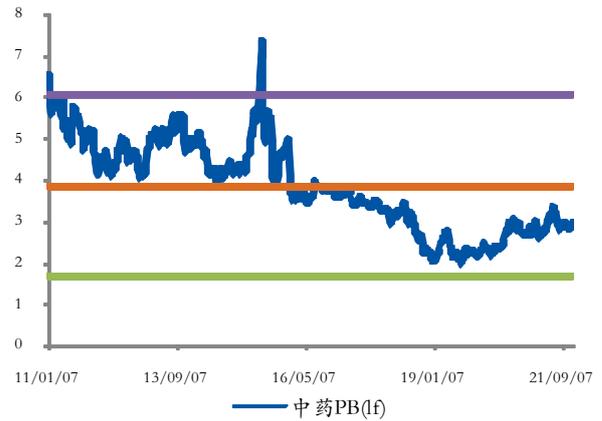
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 6、中药板块 PE 变化趋势



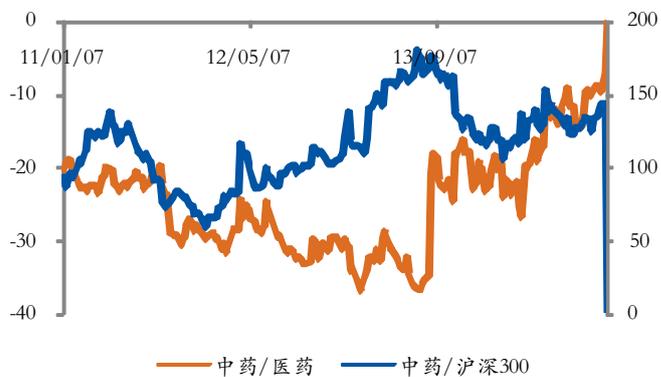
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 7、中药板块 PB 变化趋势



资料来源：湘财证券研究所、Wind

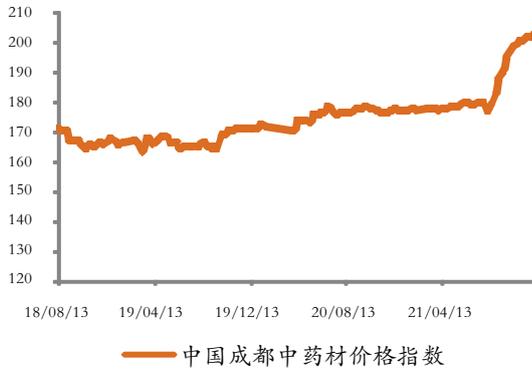
图 8、中药板块估值溢价率 (%)



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



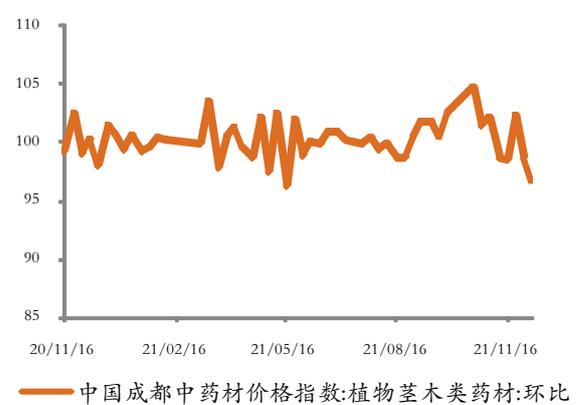
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



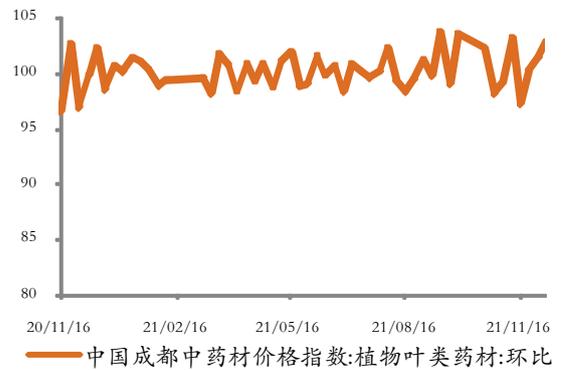
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



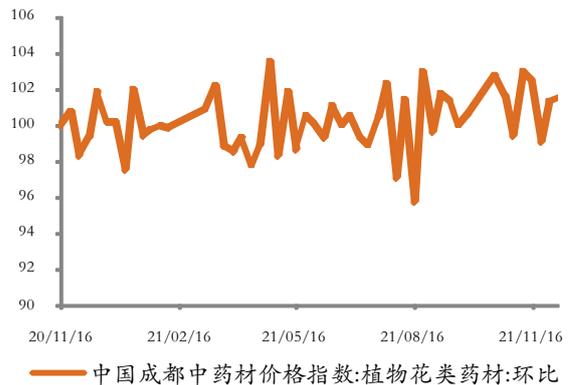
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



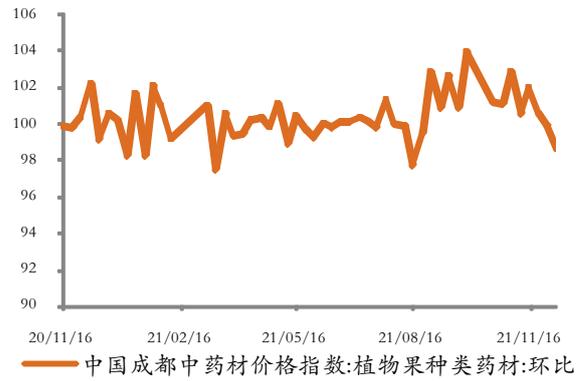
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 21、植物果种类周定基价格指数



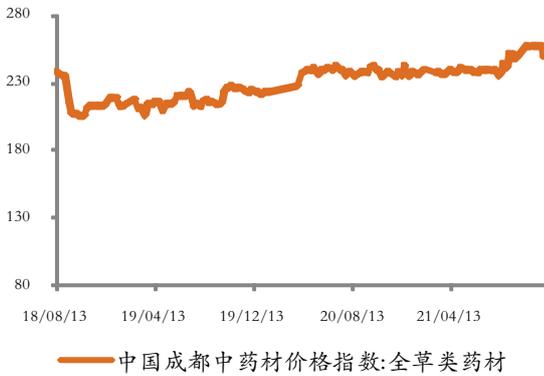
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 22、植物果种类周环比价格指数



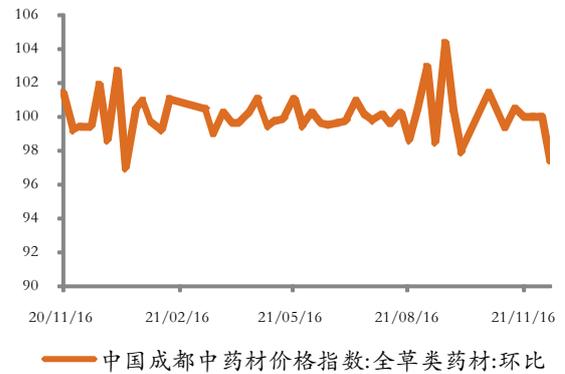
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



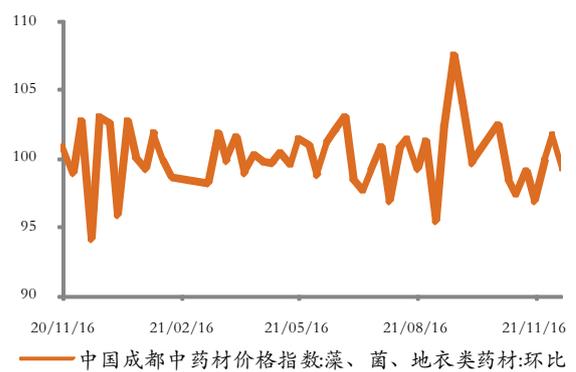
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



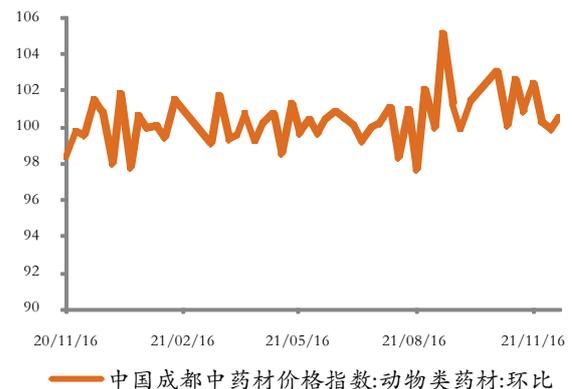
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



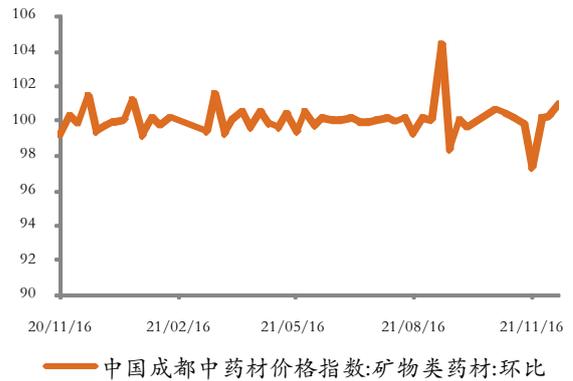
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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