

## 行业点评

## 战略性重视中药板块，关注消费属性强的低估 OTC 标的

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 证券分析师

## 叶寅

投资咨询资格编号

S1060514100001

BOT335

YEYIN757@pingan.com.cn

## 韩盟盟

投资咨询资格编号

S1060519060002

HANMENG MENG005@pingan.com.cn



## 平安观点：

- **中药板块经过长期调整，当前估值性价比高。**在医保控费背景下，以中药注射剂为代表的辅助用药品种受到打压，导致中药板块整体业绩和估值经历长期回调。2016年初至今申万中药板块涨幅为-10%，仅高于医药商业的-25%，而医疗服务、原料药、生物制品涨幅分别高达150%、86%、72%；2021年12月20日中药板块整体市盈率为31倍(TTM整体法)，仅高于医药商业和医疗器械，而医疗服务、化学原料药高达67倍和44倍。经统计，基本面稳健（近三年业绩正增长）的中药企业估值基本在15-30倍之间，其中部分优质企业估值性价比突出。
- **创新型中药获批数量创新高，属于政策支持方向。**2020年9月，国家药监局新发布的《中药注册分类及申报资料要求》明确了中药注册分类标准，将中药分为中药创新药、中药改良型新药、古代经典名方复方、同名同方药这4类。据不完全统计，2021年至今创新型中药获批数量达到11个，创近五年新高。新冠肺炎疫情发生后，中医药全面参与疫情防控救治，作出了重要贡献。同时，中药板块重磅支持政策不断，属于政策支持方向，如2021年2月国务院出台《关于加快中医药特色发展的若干政策措施》，6月30日国家卫健委等联合制度《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展的意见》，7月7日五部门共同制定《中医药文化传播行动方案（2021-2025年）》等。
- **中药板块以内循环为主，部分中药品种消费属性明显。**中药板块从药材种植、药品生产和终端消费都具有明显内循环特征，不受外部对华政策影响。中药OTC品种与食品饮料产品类似，具有明显消费属性。一是以院外市场为主，不占用医保，受集采影响小；二是企业具备一定自主定价权，具备提价预期。2021年12月20日申万食品加工板块市盈率为40倍，与之相比中药OTC板块还有明显估值提升空间。
- **建议积极关注中药板块，选股思路：1）基本面稳健，调整充分，估值性价比高的标的；2）以OTC品种为主，中药注射剂占比低，中药新药研发能力强；3）消费属性强，核心产品最好具备提价预期。**综合上述分析，建议关注羚锐制药、昆药集团、健民集团、马应龙、济川药业、同仁堂、广誉远、华润三九、以岭药业、葫芦娃等。
- **风险提示：1）中药支持政策落地进度低于预期；2）部分产品提价幅度或落地情况不及预期；3）新冠疫情影响中药OTC品种终端销售。**

## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

- 强烈推荐 ( 预计 6 个月内, 股价表现强于市场表现 20% 以上 )
- 推 荐 ( 预计 6 个月内, 股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间 )
- 中 性 ( 预计 6 个月内, 股价表现相对市场表现在  $\pm 10\%$  之间 )
- 回 避 ( 预计 6 个月内, 股价表现弱于市场表现 10% 以上 )

### 行业投资评级:

- 强于大市 ( 预计 6 个月内, 行业指数表现强于市场表现 5% 以上 )
- 中 性 ( 预计 6 个月内, 行业指数表现相对市场表现在  $\pm 5\%$  之间 )
- 弱于大市 ( 预计 6 个月内, 行业指数表现弱于市场表现 5% 以上 )

## 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

## 免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

# 平安证券

## 平安证券研究所

电话: 4008866338

### 深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层  
邮编: 518033

### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼  
邮编: 200120  
传真: ( 021 ) 33830395

### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层  
邮编: 100033