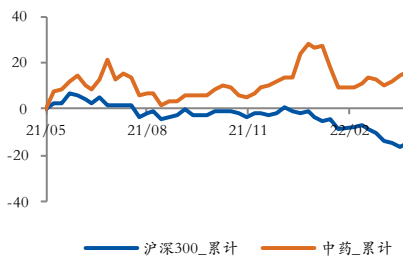


# 中药行业业绩总体表现相对较好，内部呈现一定分化

## 核心要点：

### 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	7	23
绝对收益	-11	-8	1

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2.11%，中药板块超跌反弹，涨幅居前

上周医药生物报收 8752.1 点，上涨 0.16%；中药Ⅱ报收 6715.06 点，上涨 2.11%；化学制药报收 9435.15 点，上涨 1.35%；生物制品报收 8914.16 点，下跌 0.58%；医药商业报收 5414.25 点，上涨 3.88%；医疗器械报收 7866.94 点，上涨 1.66%；医疗服务报收 8905.62 点，下跌 4.09%。医药板块超跌反弹，中药涨幅居前。

从公司表现来看，表现居前的公司有：大理药业、精华制药、盘龙药业、龙津药业、新天药业；表现靠后的公司有：ST 目药、吉林敖东、葵花药业、片仔癀、国发股份。

### □ 中药 PE(ttm) 环比上升 0.14 倍，PB(lf) 环比上升 0.05 倍

上周中药板块 PE 为 19.11 倍，近一年 PE 最大值为 38.81，最小值为 18.97；当前 PB 为 2.68 倍，近一年 PB 最大值为 3.56，最小值为 2.49。中药板块 PE 环比上升 0.14 倍，PB 环比上升 0.05 倍。中药行业估值已回落至近一年以来的低位。中药板块相对沪深 300 估值溢价率为 63.37%。

### □ 疫情影响逐渐减弱，大部分市场恢复流通，价格持续小幅走高

上周中药材价格总指数为 225.4 点，较前一周上涨 0.5 个百分点。十二个中药材大类呈现出八涨四跌，其中，植物茎木类药材价格指数涨幅居首。近期中药材销售情况较好，市场行情稳步向好，政府集采保持稳定，交易量持续增加。目前疫情影响逐渐减弱，大部分中药材市场恢复流通，预计后期价格将继续小幅上涨。

### □ 中药行业业绩总体表现相对较好，内部呈现一定分化

财报方面，2021 年中药上市公司实现营收 3276 亿元，同比增长 8.6%，归母净利润 391 亿元，同比扭亏为盈，毛利率和净利率分别较上年同期提高 1.31 个百分点和 12.26 个百分点。2022Q1 增速有所放缓，但营收、归母净利润、毛利率及净利率均保持正增长，期间费用率持续下降。中药行业增速与医药全行业增速相比，也体现出中药行业自 2020 年业绩触底之后，开始进入上升通道。从 2021 及 2022Q1 财报数据看，2021 年中药行业超过 82% 的公司实现营收正增长，66% 的公司实现扣非归母净利润正增长，高于全行业的正增长比例；收入增速超过 50% 的公司占比接近 3%；扣非归母净利润增速超过 50% 的公司占比约 19%。2022Q1 中药行业超过 72% 的公司实现营收正增长，66% 的公司实现扣非归母净利润正增长；收入增速超过 50% 的公司无，收入增速在 20%-50% 的公司占比近 31%；扣非归母净利润增速超过 50% 的公司占比约 15%，处于 20%-50% 的公司占比约 21%。中药行业的业绩呈现出内部分化的态势。

### □ 继续关注“创新+独家+消费”三条主线

“政策+医药消费刚性+业绩改善+估值优势”共同构建出中药行业的投资机会，成本推动构成了短期驱动因素，建议继续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（市场大：心脑血管+增速快：儿科用药）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。

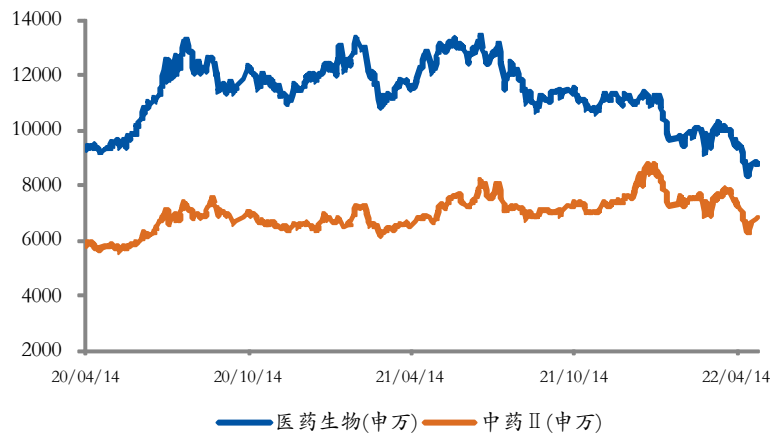
## 1 板块及个股表现

表 1、医药各子板块一周涨跌幅

指数	收盘价	涨跌幅 (%)	
		上周	2022 年以来
医药生物	8752.10	0.16	-22.33
中药	6715.06	2.11	-17.22
化学制剂	9435.15	1.35	-22.47
生物制品	8914.16	-0.58	-27.28
医药商业	5414.25	3.88	-13.22
医疗器械	7866.94	1.66	-20.98
医疗服务	8905.62	-4.09	-25.55

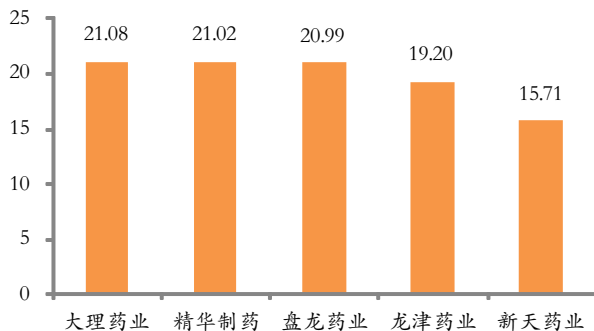
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 1、中药板块走势图



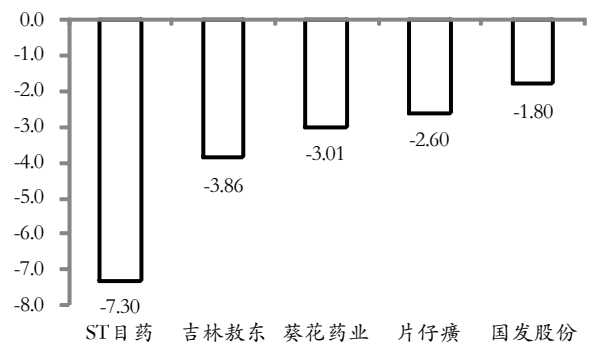
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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

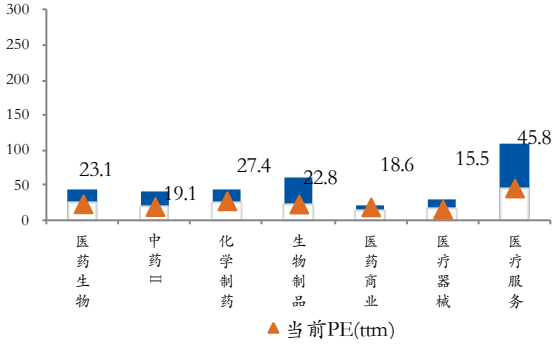
图 3、中药板块上市公司一周涨跌幅后五名



资料来源：湘财证券研究所、Wind

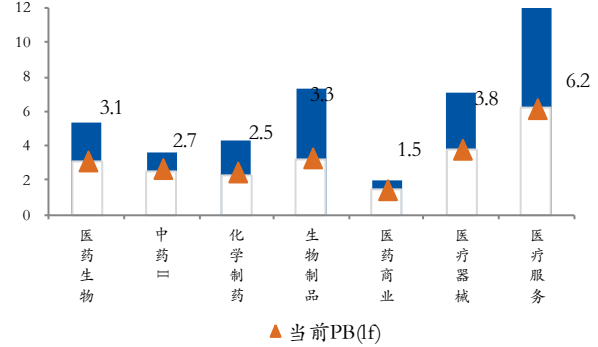
## 2 行业估值

图 4、近一年医药各子板块 PE 概况



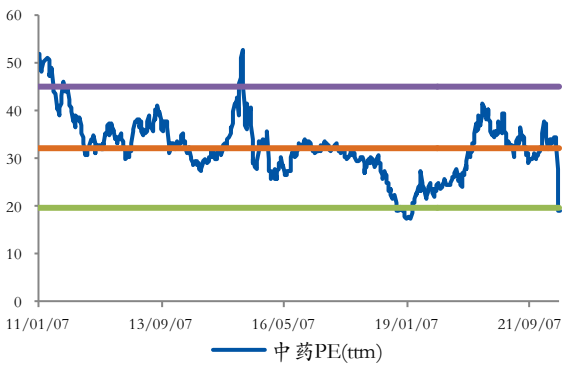
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 5、近一年医药各子板块 PB 概况



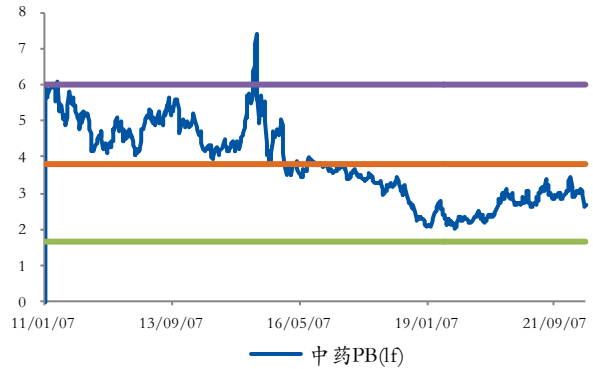
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 6、中药板块 PE 变化趋势



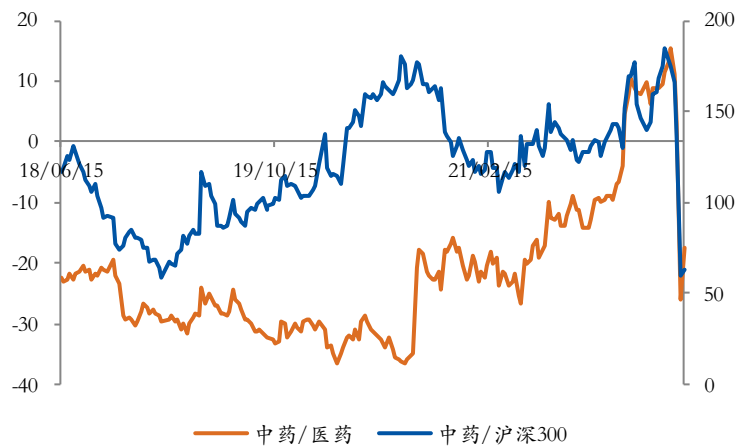
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



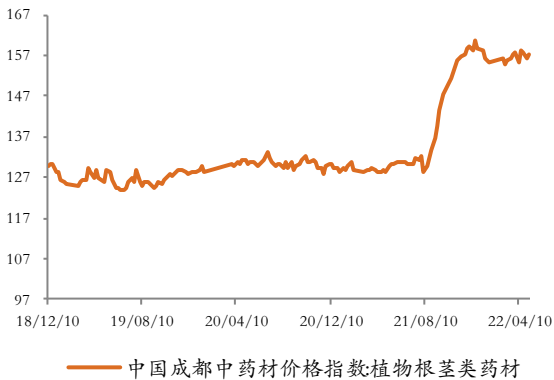
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



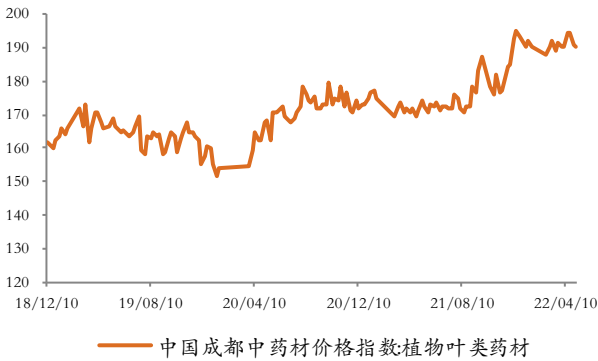
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 16、植物皮类周环比价格指数



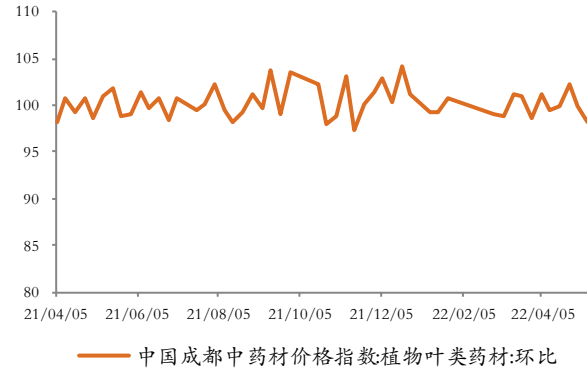
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



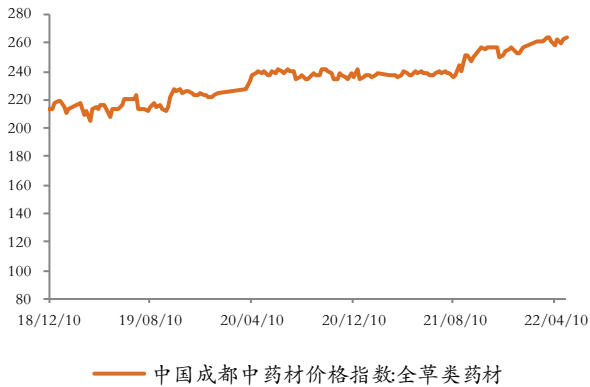
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 22、植物果种类周环比价格指数



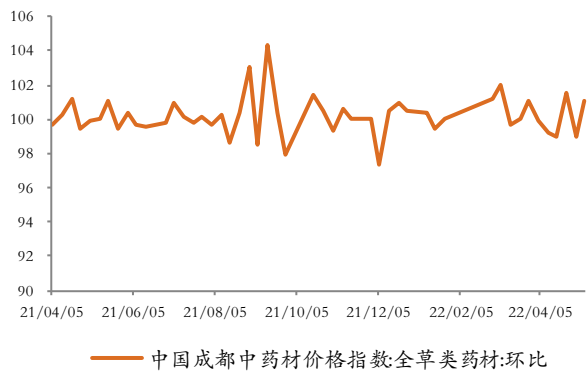
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



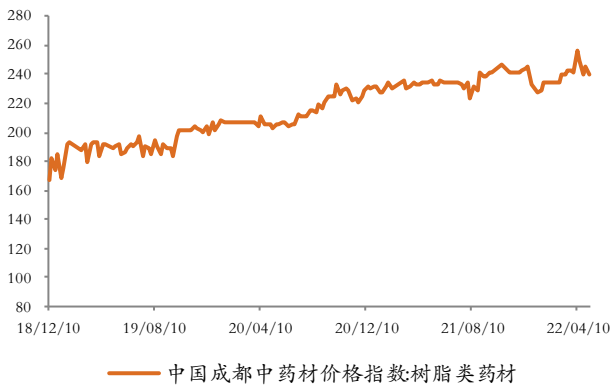
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 26、藻、菌、地衣类周环比价格指数



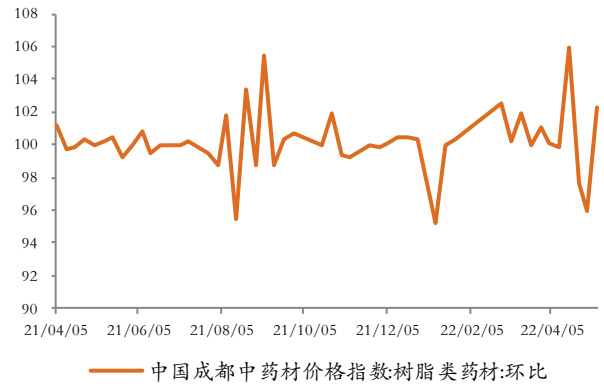
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 27、树脂类周定基价格指数



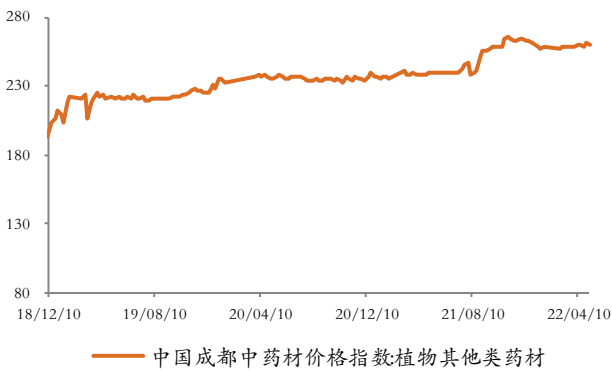
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 28、树脂类周环比价格指数



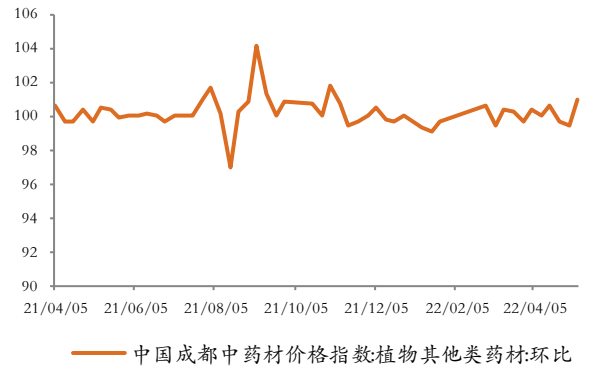
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



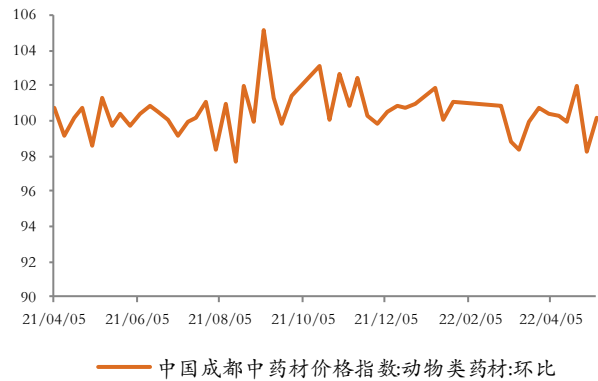
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



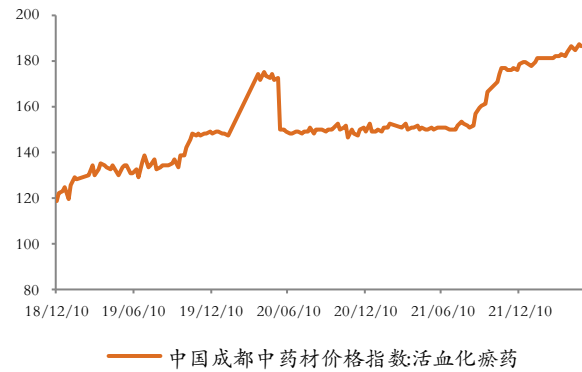
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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。