

基药目录调整在即，关注中药和儿科药新增品种

2022 年 06 月 21 日

➤ **新版基药目录调整在即，重点强调中药创新。**2018 版基药目录共 685 个品种，其中化学药/生物药 417 种，相比 2012 版基药目录新增 100 种，中成药 268 种，相比 2012 版基药目录新增 65 种。新版基药目录调整在即，参照 2009 版、2012 版、2018 版的调整情况，预计新版基药目录有望新增多个品种。

➤ **基药目录调整新规：强调中西药并重，新增儿童药目录。**调整方向上面坚持对基药目录药品保证供应的基本要求，符合临床使用规范，强调中西药并重，更多的中成药有望通过纳入基药目录，进入基层诊疗机构，发挥治未病、治慢病的重要作用。同时，新版基药目录还拟新增儿童基药目录，结合 WHO 等海外基药目录进行制定，并优先纳入医保、谈判、集采、过评药物。

➤ **基药使用考核力度增强，优质药品纳入后放量迅猛。**本次目录调整方向仍以药品可及性和临床价值为导向，我们判断 1) 近 3~5 年企业刚上市产品积累了较多的上市后临床数据和用药经验，有望纳入基药目录，降低入院难度，并有望实现医院端的快速放量。2) 进入新版基药目录，但尚未进入医保目录的品种，有望纳入 2023 年医保目录，从而基于医保支付实现快速放量。3) 基药目录若纳入更多中成药品种，中医药或在基层发挥更大作用，尤其在治慢病、治未病领域，也符合国家振兴中医药的政策指导方向。4) 结合 WHO 儿童基药目录和中国用药情况，单独建立儿科药基药目录，儿科药企业有望焕发新生，利好儿药企业。

➤ **本周股票建议关注组合：**(1) 成长组合：药石科技、金斯瑞生物科技、聚光科技；(2) 稳健组合：海吉亚医疗、同仁堂、华润三九；(3) 弹性组合：太极集团、康缘药业、键凯科技

➤ **投资建议：**新版基药目录调整在即，调整方向重点关注中成药、儿科药方向；目录外药品进入基药目录后有望降低入院难度，实现医院端的快速放量，同时有望被纳入下一版医保目录中；基药目录或纳入更多中成药品种，有利于发挥中医药在基层医疗中的治慢病、治未病的重要作用，同时符合国家振兴中医药的方向；新版目录拟单独设置儿科基药目录，有望提升国内儿科药的使用量。建议关注太极集团、华润三九、羚锐制药、健民集团、康缘药业、康恩贝、一品红等。

风险提示：药品调整方向变化；产品销售不及预期；政策变动。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300725	药石科技	92.87	2.44	1.76	2.54	38	53	37	推荐
1548.HK	金斯瑞生物科技	26.20	-0.17	-0.11	-0.04	/	/	/	推荐
300203	聚光科技	24.16	-0.52	0.54	0.79	/	45	31	暂无
6078.HK	海吉亚医疗	47.95	0.71	0.97	1.32	68	49	36	暂无
600085	同仁堂	52.51	0.89	1.09	1.27	59	48	41	暂无
000999	华润三九	40.45	2.07	2.47	2.86	20	16	14	推荐
600129	太极集团	23.74	-0.94	0.91	1.23	/	26	19	推荐
600557	康缘药业	14.79	0.54	0.72	0.91	27	20	16	暂无
688356	键凯科技	228.30	2.93	3.99	5.48	78	57	42	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 6 月 20 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

推荐

维持评级



分析师：周超泽

执业证号：S0100521110005

邮箱：zhouchaoze@mszq.com

分析师：许睿

执业证号：S0100521110007

电话：021-80508867

邮箱：xurui@mszq.com

研究助理：宋丽莹

执业证号：S0100121120015

邮箱：songliying@mszq.com

相关研究

1. 生命科学产业链系列 奥浦迈(A21492.SH) 新股报告
2. 医药行业一周首席谈：聚焦 ASCO 重磅成果，重视创新药行业底部机遇
3. 医药行业一周首席谈(5.30-6.3)：掘金科创，关注医药高端制造底部崛起
4. 生命科学产业链系列一质谱仪深度报告：政策支持自主可控，国产质谱崛起东风正劲
5. 医药新消费之血制品行业动态跟踪：血制品集采温和落地，看好板块底部崛起

目 录

1 新版纪要目录调整在即，重点强调中药创新	3
2 基药目录调整新规：中西药并重，新增儿童药目录	4
3 基药使用考核力度增强，优质药品纳入后放量迅猛	6
4 投资建议	13
5 风险提示	14
插图目录	15
表格目录	15

1 新版纪要目录调整在即，重点强调中药创新

2018 版基药目录共 685 个品种，其中化学药/生物药 417 种，相比 2012 版基药目录新增 100 种，中成药 268 种，相比 2012 版基药目录新增 65 种。新版基药目录调整在即，参照 2009 版、2012 版、2018 版的调整情况，预计新版基药目录有望新增多个品种。其中，2012 版和 2018 版基药目录中，中成药不仅数量增加，同时在基药目录总品种数的占比，也从 2009 版的 33% 增加至 2012 版和 2018 版的 39%，新版中有望进一步增加。

表 1：基药目录品种数调整

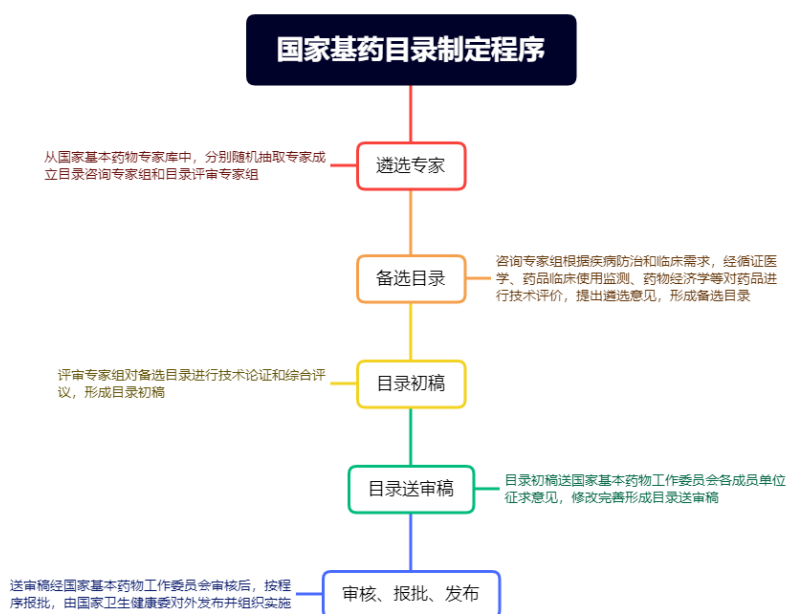
基药版本	发布年份	目录构成					
		化学药/生物制品	增加数量	中成药	增加数量	目录总数	增加数量
第一版	1981	278	-	-	-	278	-
第二版	1996	699	421	1699	-	2398	2120
第三版	2009	205	-494	102	-1597	307	-2091
第四版	2012	317	112	203	101	520	213
第五版	2018	417	100	268	65	685	165

资料来源：国家卫健委，民生证券研究院

2 基药目录调整新规 : 中西药并重 , 新增儿童药目录

2021 年 11 月 15 日国家卫健委发布《国家基本药物目录管理办法（修订草案）》，并废止原国家卫生计生委 2015 年 2 月 13 日印发的《国家基本药物目录管理办法》。新版《管理办法》明确基药目录的制定程序，制定目录的主体为专家组和委员会，不包含企业申报步骤。

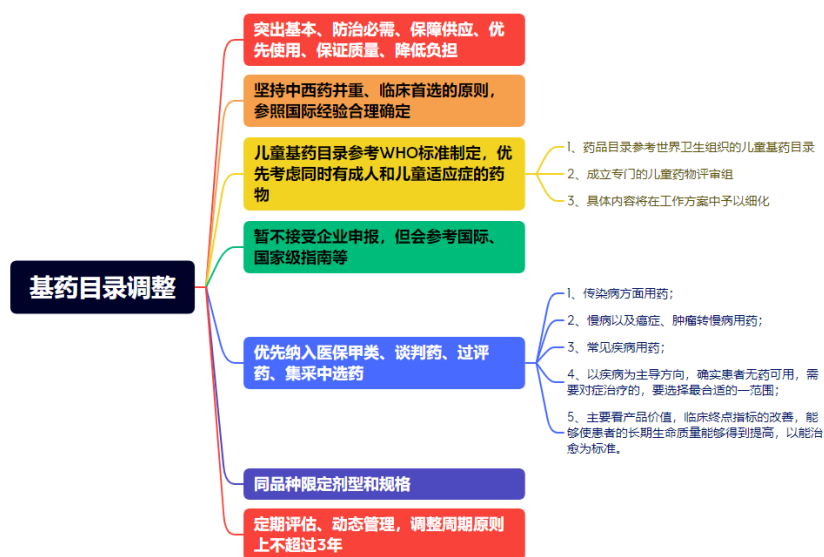
图 1：国家基药目录制定程序



资料来源：国家卫健委，民生证券研究院

强调中西药并重，新增儿童药目录。调整方向上面坚持对基药目录药品保证供应的基本要求，符合临床使用规范，强调中西药并重，更多的中成药有望通过纳入基药目录，进入基层诊疗机构，发挥治未病、治慢病的重要作用。同时，新版基药目录还拟新增儿童基药目录，结合 WHO 等海外基药目录进行制定，并优先纳入医保、谈判、集采、过评药物。

图 2：国家基药目录调整方向



资料来源：国家卫健委，民生证券研究院

新版《管理办法》对药物的排除标准做出部分调整，排除标准不再纳入“非临床治疗首选”，新增排除标准“纳入国家重点监控合理用药目录”的药品。

图 3：国家基药目录排除标准



资料来源：国家卫健委，民生证券研究院

3 基药使用考核力度增强，优质药品纳入后放量迅猛

国际上多个国家拥有正式的基药目录。WHO 率先于 1977 年制定全球首个基药清单，并向全球推广，基于药物的合理遴选和使用，可靠的卫生系统和供应体系，可负担的价格，可持续的筹资四个方面进行考量。目前已有 160 多个国家拥有正式的基药目录，中国也在逐步完善基药目录，进一步提高药品的可及性。

图 4：WHO 基本药物制度的发展历史

时间	事件
1975年	WHO提出基本药物概念
1977年	WHO正式提出基本药物政策
1979年	WHO制定基本药物行动规划
1981年	建立基本药物行动委员会
1995年	更新指南
2007年	修订15版，品种增加至340种，并出版儿童基本药物目录

资料来源：WHO，民生证券研究院

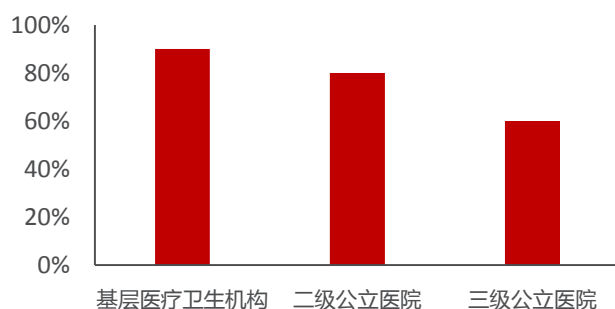
国内出台配套政策，考核医院的基药使用情况。2019 年 10 月 11 日《国务院办公厅关于进一步做好短缺药品保供稳价工作的意见》明确提出对“986”政策，从国家层面明确基药的配备使用比例数据，考核医院基药使用情况：基层医疗卫生机构、二级公立医院、三级公立医院基本药物配备品种数量占比原则上分别不低于 90%、80%、60%，推动各级医疗机构形成以基本药物为主导的“1+X”（“1”为国家基本药物目录、“X”为非基本药物，由各地根据实际确定）用药模式，优化和规范用药结构。

图 5：《国务院办公厅关于进一步做好短缺药品保供稳价工作的意见》

二、加强医疗机构基本药物配备使用和用药规范管理

（六）促进基本药物优先配备使用和合理用药。通过加强用药监管和考核、指导督促医疗机构优化用药目录和药品处方集等措施，促进基本药物优先配备使用，提升基本药物使用占比，并及时调整国家基本药物目录，逐步实现政府办基层医疗卫生机构、二级公立医院、三级公立医院基本药物配备品种数量占比原则上分别不低于90%、80%、60%，推动各级医疗机构形成以基本药物为主导的“1+X”（“1”为国家基本药物目录、“X”为非基本药物，由各地根据实际确定）用药模式，优化和规范用药结构。加强医疗机构用药目录遴选、采购、使用等全流程管理，推动落实“能口服不肌注、能肌注不输液”等要求，促进科学合理用药。

（国家卫生健康委、国家中医药局负责）



资料来源：国务院办公厅，民生证券研究院

基药使用再迎高要求——二级医院考核基药使用的品种、金额占比。2022年5月13日国家卫健委医政医管局日前发布《关于印发国家二级公立医院绩效考核操作手册（2022版）的通知》，修订版进一步明确将基药采购的金额数、品种数以及使用占比列入二级公立医院的重要考核指标，指标导向均为“逐步提高”。

图 6：二级医院考核基药使用的品种、金额占比

【计算方法】

$$\text{基本药物采购金额占比} = \frac{\text{医院采购基本药物金额数}}{\text{医院同期采购药物金额总数}} \times 100\%$$

延伸指标 1:

$$\text{基本药物采购品种数占比} = \frac{\text{医院采购基本药物品种数}}{\text{医院同期采购药物品种总数}} \times 100\%$$

延伸指标 2:

$$\text{门诊患者基本药物处方使用占比} = \frac{\text{门诊使用基本药物品种数量}}{\text{同期门诊使用药品品种数量}} \times 100\%$$

延伸指标 3:

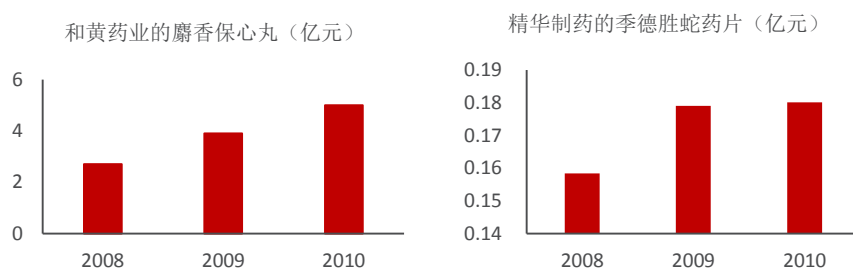
$$\text{住院患者基本药物使用占比} = \frac{\text{出院患者使用基本药物品种数量}}{\text{同期住院使用药品品种数量}} \times 100\%$$

资料来源：国家卫生健康委，民生证券研究院

优质药品进入基药目录后有望实现销售额和销售量提升。我们对基药目录的新增产品进行梳理，发现部分优质产品在纳入基药目录后销售额及销售实现明

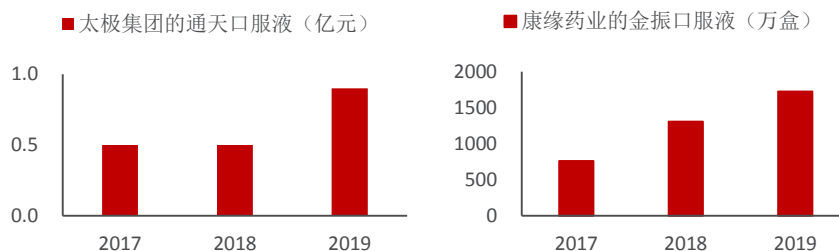
显增长。基药目录拓展后，我们判断质量、有效性、安全性、临床价值优异的产品有望实现明显增长，并借由政策优势，逐步培养基层医生的用药习惯，增加药品“曝光度”。

图 7：2009 年进入基药目录后部分产品销售额变化



资料来源：公司公告，米内网，民生证券研究院

图 8：2018 年进入基药目录后部分产品销售额、销售量变化



资料来源：公司公告，米内网，民生证券研究院

看好基药目录纳入更多中成药，有利于新增品种入院，并增加进入下一轮医保目录的可能性。回溯 2012 版和 2018 版中成药新增品种，我们发现这两版调入的中成药品种集中在清热类、止咳类、心血管类、补益类等，有利于中医药发挥治慢病的优势作用。此外，2012 版和 2018 版新增品种中独家品种占比约 14%、33%，随着更多中药创新药的上市，更多独家品种有望纳入基药目录。2018 版目录中，中成药的儿科药、妇科药新增品种逐渐增多，有利于形成多个科室、多领域、多适应症的中成药覆盖。

图 9：2012 年基药目录新增中成药品种

一、内科用药		(十) 祛瘀剂		三、妇科用药	
(一) 解表剂		83	银杏叶胶囊	(一) 理 血 剂	
3	正柴胡饮颗粒	84	银丹心脑通软胶囊	151	少腹逐瘀丸
6	芎菊上清丸	86	脑心通丸	152	茜芷胶囊
7	牛黄清感胶囊	87	诺迪康胶囊	153	葆宫止血颗粒
8	小儿宝泰康颗粒	88	血栓心脉宁胶囊	(二) 清 热 剂	
9	祖卡木颗粒	89	参松养心胶囊	156	花红片
10	小儿热速清口服液	90	益心舒颗粒	157	宫炎平片
(三) 清热剂		94	灯盏花素片	158	妇炎消胶囊
17	一清颗粒	95	脑安颗粒	159	金刚藤糖浆
25	银黄口服液	96	脉血康胶囊	160	保妇康栓
26	茵栀黄口服液	100	心可舒胶囊	(三) 扶正剂	
19	清热解毒颗粒	102	平消胶囊	165	坤泰胶囊
20	小儿化毒散	(十一) 理气剂		(四) 散结剂	
28	连花清瘟胶囊	110	加味左金丸	167	桂枝茯苓丸
29	小儿泻速停颗粒	(十二) 消导剂		168	乳块消颗粒
30	香连丸	114	六味安消散	169	宫瘤清胶囊
(四) 温里剂		115	小儿化食丸	四、眼科用药	
33	香砂平胃丸	(十三) 治风剂		(一) 清热剂	
34	理中丸	116	川芎茶调丸	170	明目上清丸
35	参麦注射液	118	丹珍头痛胶囊	171	明目蒺藜丸
37	稳心颗粒	120	养血清脑丸	172	黄连羊肝丸
(五) 化痰、止咳、平喘剂		121	消银颗粒	173	珍珠明目滴眼液
39	寒喘祖帕颗粒	122	润燥止痒胶囊	(二) 扶正剂	
40	蛇胆川贝液	124	小活络丸	175	障眼明片
42	急支糖浆	125	复方风湿宁胶囊	176	复方血栓通胶囊
44	二母宁嗽丸	(十四) 祛湿剂		五、耳鼻喉科用药	
45	润肺膏	126	风湿骨痛胶囊	(一) 耳病	
46	强力枇杷露	127	追风透骨丸	178	通窍耳聋丸
48	清宣止咳颗粒	129	肾炎康复片	(二) 鼻病	
49	小儿肺咳颗粒	130	尿毒清颗粒	180	藿胆丸
51	桂龙咳喘宁胶囊	131	癍清片	181	辛夷鼻炎丸
(六) 开窍剂		132	三金片	182	香菊胶囊
52	安宫牛黄丸	133	癍闭舒胶囊	183	辛芩颗粒
54	安脑丸	135	风湿液	(三) 咽喉、口腔病	
56	礞石滚痰丸	二、外 科 用 药		185	清咽滴丸
(七) 扶正剂		(一) 清热剂		186	口炎清颗粒
59	健儿消食口服液	143	地榆槐角丸	187	玄麦甘桔颗粒
60	醒脾养儿颗粒	(二) 温经理气活血剂		188	口腔溃疡散
62	安胃疡胶囊	147	小金丸	189	冰硼散
64	健脾生血颗粒	(三) 活血化瘀剂		六、骨伤科用药	
68	生血宝合剂	148	脉管康复片	194	七厘散
71	济生肾气丸	149	京万红软膏	195	消痛贴膏
72	八珍丸			197	颈复康颗粒
74	贞芪扶正颗粒			198	腰痹通胶囊
75	参芪降糖颗粒			201	骨痛灵酊
(八) 安神剂				202	通络祛痛膏
77	柏子养心丸			203	复方南星止痛膏
78	枣仁安神颗粒			204	仙灵骨葆胶囊

资料来源：卫教委，民生证券研究院

图 10：2018 年基药目录新增中成药品种

一、内科用药		(十) 祛瘀剂		三、妇科用药	
(一) 解表剂		99	瘀血痹胶囊	(一) 理血剂	
5	金花清感颗粒	106	补肺活血胶囊	191	坤宁颗粒
(二) 泻下剂		107	灯盏生脉胶囊	(三) 扶正剂	
(三) 清热剂		108	活心丸	203	补血益母丸
21	疏风解毒胶囊	109	芪参益气滴丸	204	定坤丹
22	复方黄黛片	110	扶正化瘀片	207	滋肾育胎丸
23	唐草片	111	鳖甲煎丸	四、眼科用药	
24	清热八味胶囊	119	大黄蛰虫丸	(二) 扶正剂	
28	四妙丸	125	华蟾素片	217	石斛夜光丸
35	金芪降糖片	126	红金消结胶囊	218	和血明目片
(五) 化痰、止咳、平喘剂		(十一) 理气剂		五、耳鼻喉科用药	
53	杏贝止咳颗粒	135	荜铃胃痛颗粒	(二) 鼻病	
54	苏黄止咳胶囊	136	五灵胶囊	226	鼻窦炎口服液
(七) 扶正剂		137	枳术宽中胶囊	(三) 咽喉、口腔病	
64	肾衰宁胶囊	138	宽胸气雾剂	230	金嗓散结胶囊
67	益气胃胶囊	(十三) 治风剂		234	西帕依固龈液
68	摩罗丹	142	通天口服液	236	六神丸
75	百令胶囊	(十四) 祛湿剂		237	百蕊颗粒
76	金水宝胶囊	154	正清风痛宁缓释片	六、骨伤科用药	
84	天芪降糖胶囊	164	克痢痧胶囊	244	独一味胶囊
85	津力达颗粒	二、外科用药		248	滑膜炎颗粒
86	益气维血胶囊	(一) 清热剂		254	麝香追风止痛膏
87	芪蒯强心胶囊	168	金钱胆通颗粒	七、儿科用药	
(八) 安神剂		169	银屑胶囊	(一) 解表剂	
91	乌灵胶囊	170	除湿止痒软膏	256	小儿柴桂退热颗粒
(九) 止血剂		171	金蝉止痒胶囊	257	小儿金翘颗粒
93	升血小板胶囊	173	肛泰栓	(三) 止咳剂	
		174	复方黄柏液涂剂	261	小儿肺热咳喘颗粒
		178	湿润烧伤膏	262	金振口服液
		180	双石通淋胶囊	(五) 安神剂	
		(二) 温经理气活血剂		267	小儿黄龙颗粒
		184	西黄丸		
		(三) 活血化瘀剂			
		187	灵泽片		

资料来源：卫健委，民生证券研究院

对本次基药目录的调整方向上，我们判断 1) 近 3~5 年企业刚上市产品积累了较多的上市后临床数据和用药经验，有望纳入基药目录，降低入院难度，并有望实现医院端的快速放量。

2) 进入新版基药目录，但尚未进入医保目录的品种，有望纳入 2023 年医保目录，从而基于医保支付实现快速放量。

3) 基药目录若纳入更多中成药品种，中医药或在基层发挥更大作用，尤其在治慢病、治未病领域，也符合国家振兴中医药的政策指导方向。同时，随着更多中药创新药的上市，更多独家品种有望纳入基药目录。

表 2：2017 年-2022 年国内上市且未纳入基药目录的上市公司中成药

通用名中文	集团	适应症	首次上市年代
化湿败毒	中国中药	用于湿毒侵肺所致的疫病	2021
泽桂癥瘕	中国生物制药	行瘀散结，化气利水	2017
益肾养心安神	以岭药业	失眠症	2021
连花清咳	以岭药业	宣肺泄热，化痰止咳	2020
解郁除烦	以岭药业	轻中度抑郁症	2021
金莲花	一力制药	清热解毒、止咳化痰	2018
虎贞清风	一力制药	轻中度急性痛风性关节炎	2021
十全大补酒	信邦制药	清热解毒，祛风除湿，消肿止痛	2017
强身酒	信邦制药	祛风除湿、补益肝肾	2017
风湿宁药酒	信邦制药	利湿祛风、活血通络	2017
芍麻止痉	天士力	平抑肝阳，息风止痉，清火豁痰	2019
坤心宁	天士力	女性更年期综合征	2021
珍菊降压	太极集团	高血压症	2017
消炎镇痛	羚锐制药	治疗关节痛、风湿痛、肌肉扭伤	2017
伤痛宁膏	羚锐制药	活血散瘀，消肿止痛	2017
扭伤膏	羚锐制药	温经散寒，通络止痛，用于关节扭挫伤	2017
银翘清热	康缘药业	外感风热型普通感冒	2021
筋骨止痛	康缘药业	活血理气、祛风除湿、通络止痛，用于膝骨关节炎	2020
舒肝解郁	康弘药业	疏肝解郁，健脾安神	2017
七蕊胃舒	健民集团	轻中度慢性非萎缩性胃炎	2021
养阴清胃	济川药业	清热解毒，清除胃火和润肠通便	2017
复方金银花	吉林敖东	清热解毒、凉血消肿	2017
玄七健骨	方盛制药	轻中度膝骨关节炎	2021
小儿荆杏止咳	方盛制药	疏风散寒，宣肺清热，祛痰止咳	2019
宣肺败毒	步长制药	宣肺化湿，清热透邪，泻肺解毒	2021

资料来源：CDE，医药魔方，民生证券研究院

4) 结合 WHO 儿童基药目录和中国用药情况，单独建立儿科药基药目录，儿科药企业有望焕发新生，利好布局儿药的企业。

表 3：2017 年-2022 年国内上市且未纳入基药目录的上市公司儿科药

通用名中文	集团	适应症	首次上市年代
地拉罗司	奥赛康	β -地中海贫血患者因频繁输血所致慢性铁过载	2021
小儿复方氨基酸注射液(18AA-II)	四环医药	补充氨基酸	2020
孟鲁司特钠	中国生物制药	儿童哮喘的预防和长期治疗	2020
孟鲁司特钠	一品红	儿童哮喘的预防和长期治疗	2021
孟鲁司特钠	新和成	儿童哮喘的预防和长期治疗	2020
孟鲁司特钠	石药集团	儿童哮喘的预防和长期治疗	2020
葡萄糖酸钙+乳酸钙	哈药股份	补充钙剂	2019

乳酸菌素	亚宝药业	肠内异常发酵、消化不良、肠炎和小儿腹泻	2017
碳酸钙+维生素 D3	华纳药厂	补充钙剂	2022
托吡酯	华海药业	癫痫	2021
小儿氨酚黄那敏	康恩贝	儿童普通感冒	2017
小儿氨酚黄那敏	吉林敖东	儿童普通感冒	2017
小儿荆杏止咳	方盛制药	清热宣肺,平喘,利咽	2019
盐酸氨溴索	珍宝岛	祛痰剂	2021
盐酸氨溴索	亿帆医药	祛痰剂	2021
盐酸氨溴索	一品红	祛痰剂	2020
盐酸氨溴索	四环医药	祛痰剂	2021
盐酸氨溴索	石药集团	祛痰剂	2019
盐酸氨溴索	石四药集团	祛痰剂	2018
盐酸氨溴索	科伦药业	祛痰剂	2018
盐酸氨溴索	华润双鹤	祛痰剂	2018
盐酸氨溴索	哈三联	祛痰剂	2018
盐酸氨溴索	复星医药	祛痰剂	2017
盐酸氨溴索	福安药业	祛痰剂	2019
盐酸氨溴索	福安药业	祛痰剂	2019
盐酸氨溴索	北大医药	祛痰剂	2022
盐酸氨溴索	益康药业	祛痰剂	2018
盐酸普萘洛尔口服溶液	亚宝药业	婴儿血管瘤	2021
盐酸普萘洛尔口服溶液	人福医药	婴儿血管瘤	2021
盐酸头孢吡肟	天圣制药	第四代头孢菌素	2020
盐酸托莫西汀	益佰制药	小儿多动症	2021
盐酸托莫西汀	国药集团	小儿多动症	2021
左乙拉西坦	四环医药	癫痫患者部分性发作的加用治疗	2020
左乙拉西坦	普洛药业	癫痫患者部分性发作的加用治疗	2019
左乙拉西坦	京新药业	癫痫患者部分性发作的加用治疗	2019
左乙拉西坦	健民集团	癫痫患者部分性发作的加用治疗	2020
左乙拉西坦	华润双鹤	癫痫患者部分性发作的加用治疗	2019
左乙拉西坦	华海药业	癫痫患者部分性发作的加用治疗	2020
左乙拉西坦	华东医药	癫痫患者部分性发作的加用治疗	2022
左乙拉西坦	东北制药	癫痫患者部分性发作的加用治疗	2022

资料来源：CDE，医药魔方，民生证券研究院

4 投资建议

新版基药目录调整在即，调整方向重点关注创新药、中成药、儿科药方向；目录外药品进入基药目录后有望降低入院难度，实现医院端的快速放量，同时有望被纳入下一版医保目录中；基药目录或纳入更多中成药品种，有利于发挥中医药在基层医疗中的治慢病、治未病的重要作用，同时符合国家振兴中医药的环境政策指导方向；本次目录拟单独设置儿科基药目录，有望提升国内儿科药的使用量。建议关注太极集团、华润三九、羚锐制药、健民集团、康缘药业、康恩贝、一品红等。

表 4：医药行业重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300725.SZ	药石科技	92.87	2.44	1.76	2.54	38	53	37	推荐
1548.HK	金斯瑞生物科技	26.20	-0.17	-0.11	-0.04	/	/	/	推荐
300203.SZ	聚光科技	24.16	-0.52	0.54	0.79	/	45	31	暂无
6078.HK	海吉亚医疗	47.95	0.71	0.97	1.32	68	49	36	暂无
600085.SH	同仁堂	52.51	0.89	1.09	1.27	59	48	41	暂无
000999.SZ	华润三九	40.45	2.07	2.47	2.86	20	16	14	推荐
600129.SH	太极集团	23.74	-0.94	0.91	1.23	/	26	19	推荐
600557.SH	康缘药业	14.79	0.54	0.72	0.91	27	20	16	暂无
688356.SH	键凯科技	228.30	2.93	3.99	5.48	78	57	42	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为 2022 年 6 月 20 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期）

5 风险提示

1) 药品调整方向变化的风险。新版基药目录实际新增或调出品种与预期存在差异的风险。

2) 产品销售不及预期的风险。纳入基药目录后，医院端对产品使用量不及预期，导致产品放量低于预期；疫情反复导致产品在医疗终端销售下滑。

3) 政策变动的风险。医药监管政策的变动，处方药等产品推广和销售的不确定性。

插图目录

图 1：国家基药目录制定程序	4
图 2：国家基药目录调整方向	5
图 3：国家基药目录排除标准	5
图 4：WHO 基本药物制度的发展历史	6
图 5：《国务院办公厅关于进一步做好短缺药品保供稳价工作的意见》	7
图 6：二级医院考核基药使用的品种、金额占比	7
图 7：2009 年进入基药目录后部分产品销售额变化	8
图 8：2018 年进入基药目录后部分产品销售额、销售量变化	8
图 9：2012 年基药目录新增中成药品种	9
图 10：2018 年基药目录新增中成药品种	10

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1：基药目录品种数调整	3
表 2：2017 年-2022 年国内上市且未纳入基药目录的上市公司中成药	11
表 3：2017 年-2022 年国内上市且未纳入基药目录的上市公司儿科药	11
表 4：医药行业重点公司盈利预测、估值与评级	13

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元；518001