

设置中药管理专委会，全面看好中医药大行情

2022年07月01日

➤ **事件：**2022年6月28日国药药监局发布《国家药监局关于成立中药管理战略决策专家咨询委员会的通知》，决定成立由两院院士、国医大师、资深专家组成的中药管理战略决策专家咨询委员会，主任委员为孙咸泽，副主任委员为张伯礼、黄璐琦、王辰，任期3年。

➤ **设置中药管理战略决策专家咨询委员会，再发国家级文件支持中医药行业发展。**本次由国家药监局牵头，专门设置国家级中药管理战略决策专家咨询委员会，旨在指导中药管理的规范化管理，也表明中药管理已上升为国家级战略。这是继2022年国务院办公厅印发《“十四五”中医药发展规划》后的又一重要国家级文件和举措。

➤ **多维度、全方位、立体式支持中医药行业，中医药开启发展长周期。**近年来，国家陆续发布相关利好政策，从医保支付、药品审评审批、人才培养等方面支持中药研发、配方颗粒、中医诊疗等细分赛道的规范化发展，致力于发挥中医药在治未病、治慢病领域的重要作用，中成药/中药饮片及配方颗粒/中医服务等中医药细分领域有望率先获益。

➤ **投资建议：**1) 中医药 OTC 本身无集采风险，且院外市场拥有自主定价权，有助于产品保持较高的利润空间，随着消费者人群的扩大和消费心智的开启，有望长期保持稳健增长态势。我们重点关注两个方向，一是拥有独家品种、保密品种的标的，拥有高知识产权壁垒，建议关注兼具品牌价值和独家产品优势的同仁堂、片仔癀、健民集团等；二是具有全渠道覆盖能力和品牌实力的标的，品牌效应显著，产品放量迅速，建议关注华润三九、太极集团、羚锐制药等。

➤ 2) 中医诊疗服务方向获政策支持，处于快速增长长期，市场规模增速快，建议关注民营中医连锁龙头固生堂。

➤ 3) 在中药材溯源的趋势下，头部提供高质量中药饮片/配方颗粒的企业有望获益，建议关注中国中药、红日药业等。

➤ 4) 创新中药所处领域竞争格局良好，药物研发进入密集兑现期，建议关注以岭药业、康缘药业、新天药业等。

➤ 5) 中药 CRO 服务内容独特，未来有望受益中药创新药发展浪潮，建议关注百诚医药、博济医药、阳光诺和等。

➤ **风险提示：**政策变动风险；集采风险；监管风险。

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. 医药周一一席谈：重点关注 CXO 在 Q2 业绩验证期的投资机遇
2. CXO 行业 5 月月报：板块快速回升，关注“药学+临床”综合型 CRO 新势力
3. 周一一席谈：基药目录调整在即，关注中药和儿科药新增品种
4. 医药新制造之原料药月报 2022 年 5 月：泛酸钙报价持续上涨，特色原料药价格平稳
5. 创新药行业 5 月月报：聚焦 ASCO 重磅成果，重视创新药行业底部机遇

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	
000999.	华润三九	45.00	2.07	2.47	2.86	22	18	16	推荐
600129	太极集团	21.97	-0.94	0.91	1.23	-	24	19	推荐
600285	羚锐制药	12.53	0.64	0.80	0.98	20	16	13	推荐
2273.HK	固生堂	33.35	-2.20	0.96	1.33	-	33	23	推荐
301096	百诚医药	79.00	1.03	1.72	2.81	77	46	28	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 6 月 30 日收盘价；固生堂股价单位为人民币，2022 年 7 月 1 日港元兑人民币汇率为 0.855)

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
行业评级	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