

关注疫情防治下中药投资机会

核心要点：

相关研究：

1. 《关注中成药集采和医保目录谈判》20221201
2. 《多地防疫政策调整，防疫以及呼吸系统用中成药短期投资价值凸显》 20221207

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	24	26
绝对收益	10	22	7

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3.13%，疫情防控政策调整拉动药品需求，中药涨幅居首

上周医药生物报收9439.72点，上涨1.39%；中药II报收8000.5点，上涨3.13%；化学制药报收10810.26点，上涨1.93%；生物制品报收8978.66点，上涨0.01%；医药商业报收6998.95点，上涨0.19%；医疗器械报收8299.69点，下跌0.25%；医疗服务报收8317.34点，上涨1.95%。疫情防控政策优化调整以及防疫新十条的发布，拉动药品需求，医药板块整体上涨，其中中药板块涨幅居首。

从公司表现来看，表现居前的公司有：上海凯宝、*ST辅仁、以岭药业、ST太安、华神科技；表现靠后的公司有：华润三九、ST康美、华森制药、香雪制药、新天药业。

□ 中药PE(ttm)24.13X，PB(If)3X，估值仍具优势

上周中药板块PE为24.13X，近一年PE最大值为38.81X，最小值为17.27X；当前PB为3X，近一年PB最大值为3.56X，最小值为2.22X。中药行业估值仍处近三年以来相对低位，中药板块相对沪深300估值溢价率为107.43%。

□ 受疫情政策调整之后自我防范因素影响，中药材市场需求量明显回落

上周中药材价格总指数为233.16点，较前一周下跌2.1个百分点，较去年同期上涨14%。从十二个中药材大类看，呈现出四涨八跌。近期疫情调控措施调整之后，出于自我防范考虑，市场需求量回落明显，市场流通情况不如之前。预计近期市场仍将保持走弱态势，价格或继续小幅下跌，但防疫相关中药材需求量将显著增大。

□ 《新冠病毒感染者居家中医药干预指引》发布，关注中药短期投资机会

《新冠病毒感染者居家中医药干预指引》发布，其中公布了预防、治疗新冠肺炎感染用药方案，推荐方案涵盖不同症状的对应中成药用药建议，包括疏风解表、清热解毒、宣肺止咳等。《指引》推荐药品涉及约29家中药企业的独家品种，散寒化湿颗粒（康缘药业）、杏贝止咳颗粒（康缘药业）、清肺排毒颗粒（片仔癀）、连花清瘟胶囊（颗粒）（以岭药业）、连花清咳片（以岭药业）、宣肺败毒颗粒（步长制药）、复方芩兰口服液（珍宝岛）、小柴胡颗粒（云南白药）等均在列。随着疫情防控进入新阶段，预计短期内中药需求量仍将维持高位，建议关注疫情防治下中药的短期投资机会。

□ 投资策略：继续关注三大投资主线

中长期，我们仍然认为“政策+医药消费刚性+业绩稳增+估值优势”共同构建出中药行业的投资机会。我们维持行业“增持”评级，围绕中药行业相关政策，寻找中药行业投资机会，建议关注三大主线。

主线一：传承创新线，关注中药创新、品牌中药及中药配方颗粒。政策对于中医药行业的支持涵盖中医药全产业链，涉及上游中药材种植、中医药服务体系、人才建设、传承创新、开放发展、医保支付、审评审批等多个

方面，中药行业迎来政策红利期。中药创新、品牌中药及中药配方颗粒是受益相对较大的细分领域。

主线二：政策避风港线，关注偏消费、OTC 终端拓展。中成药集采相对温和，独家品种表现较好。在集采大背景之下，OTC 终端的拓展可以助力中药企业平滑医院端集采带来的降价影响，偏消费类中药是集采政策避风港。

主线三：关注新冠预防治疗相关中药标的。国家对中医药的支持以及中医药在预防及治疗新冠中发挥的积极作用，进一步凸显了中医药在公共卫生事件中的重要地位。鉴于新冠疫情的常态化以及新冠防控二十条措施的发布，我们建议关注与新冠预防治疗相关的中药产品及生产企业。

□ 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	9439.72	1.39	-16.23
中药	8000.50	3.13	-1.37
化学制剂	10810.26	1.93	-11.17
生物制品	8978.66	0.01	-26.75
医药商业	6998.95	0.19	12.18
医疗器械	8299.69	-0.25	-16.63
医疗服务	8317.34	1.95	-30.47

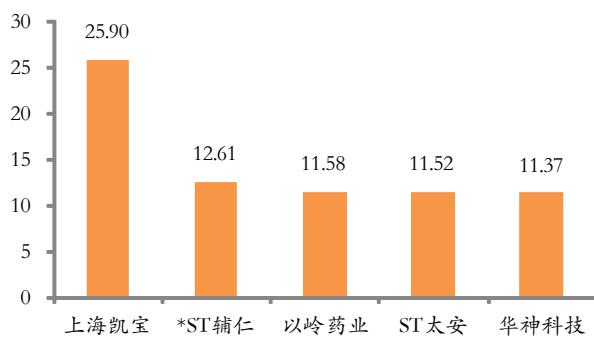
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 1、中药板块走势图



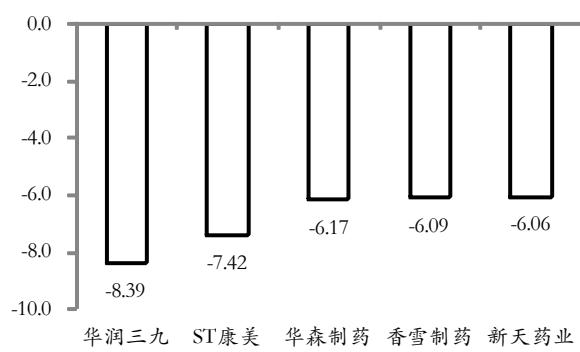
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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

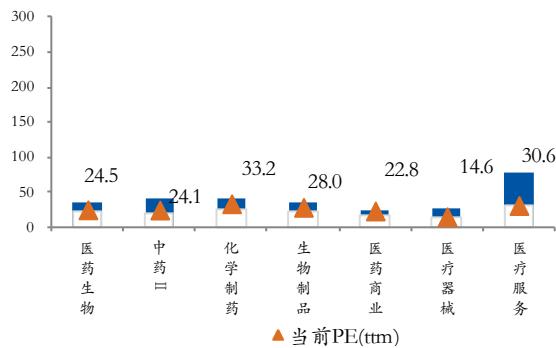
图 3、中药板块上市公司一周涨跌幅后五名



资料来源：湘财证券研究所、Wind

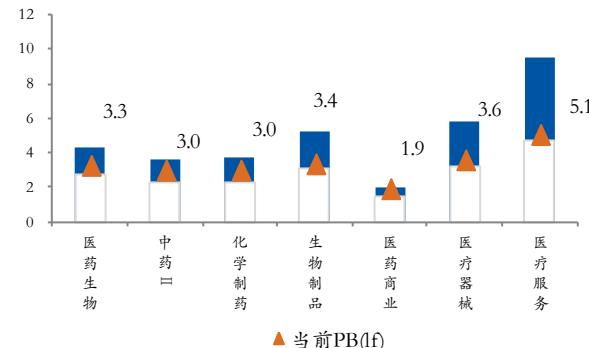
2 行业估值

图 4、近一年医药各子板块 PE 概况



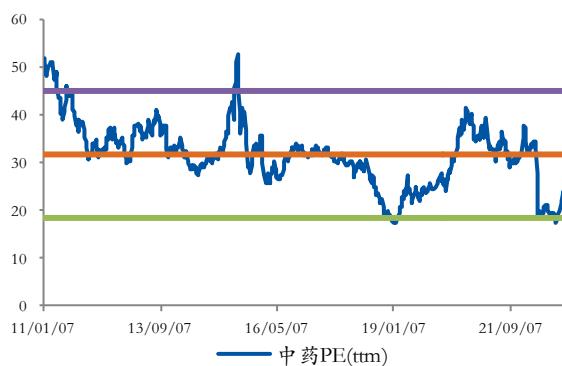
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 5、近一年医药各子板块 PB 概况



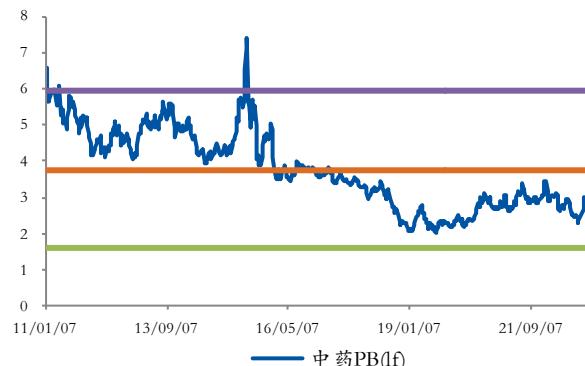
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 6、中药板块 PE 变化趋势



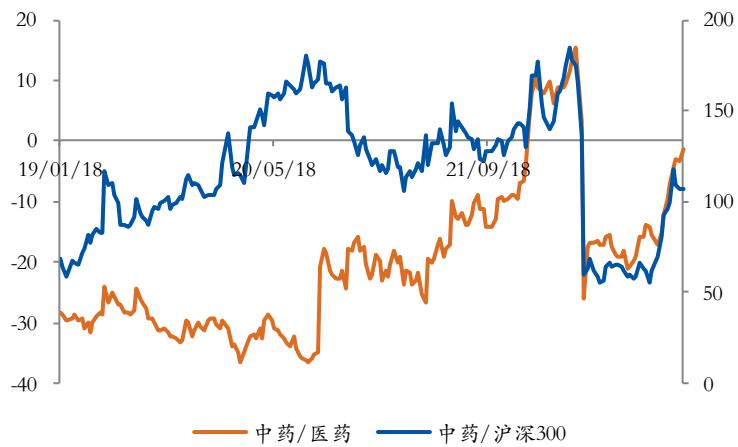
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



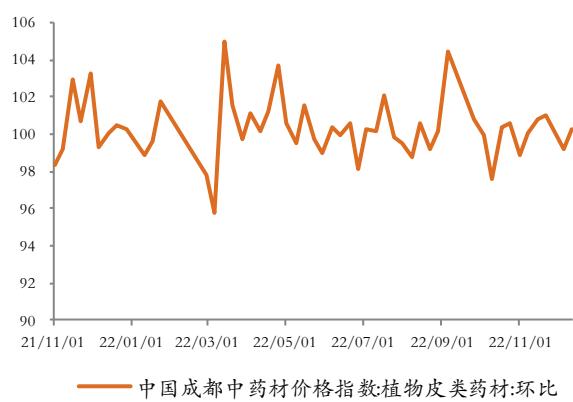
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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



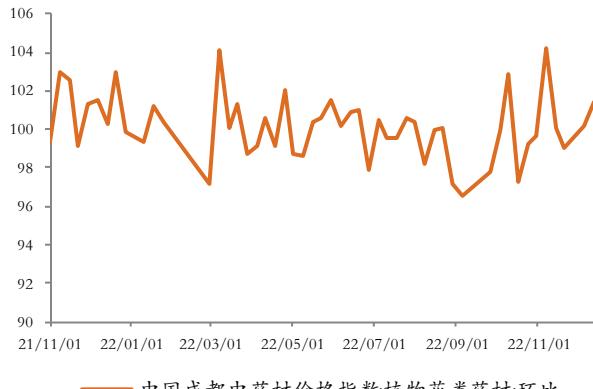
资料来源：湘财证券研究所、Wind

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

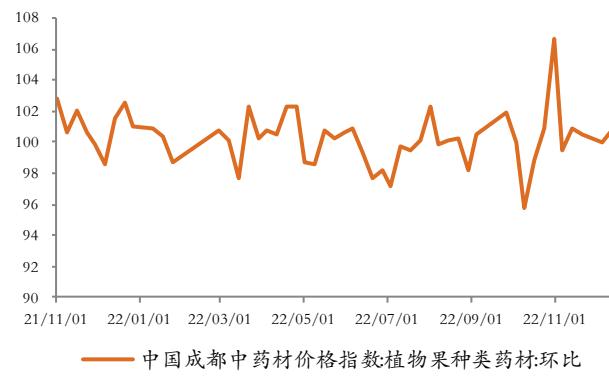
图 20、植物花类周环比价格指数



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

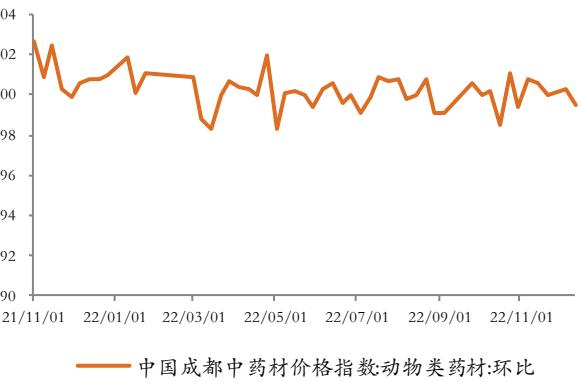

资料来源：湘财证券研究所、Wind

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受到任何形式的补偿。

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。