

中药保护条例重磅利好兑现在即，坚定看好中药战略性机遇

2022年12月26日

➤ **事件：**2022年12月22日，国家药监局综合司发布《中药品种保护条例（修订草案征求意见稿）》并公开征求意见，此前版本自1993年1月1日正式实施。

➤ **主要修订内容：**1) 一二级保护品种给予市场独占，保护期限缩短，取消同理由延长保期：相比于此前一级品种保护时间10~30年，二级保护时间7年，修订稿指出一级保护给予10年市场独占，二级保护给予5年市场独占，一级、二级保护同时给予中药品种保护专用标识。三级保护仅给予5年中药品种保护专用标识。同时，取消同理由延长保期，即保护期届满后，不得再以相同的事实和理由获得保护。我们认为此举可以引导中药品种迭代升级，避免“一保永逸”。2) 与医保目录、基药目录以及公立医院药品采购接轨：一、二级保护品种优先纳入医保目录；中药保护品种优先考虑纳入基药目录、诊疗指南与临床路径，鼓励医疗机构优先采购与使用。我们认为此举有利于优质中成药在院内市场的销售放量。3) 支持合理“优质优价”：国家支持中药保护品种合理的优质优价，我们认为此举有利于取材上乘、工艺先进、疗效显著，质量明显较高的中成药与其他品种拉开差距，正向激励企业提质增效、推动行业高质量发展。

➤ **此次修订有望加速中成药销售，推动中成药创新研发：**中药品种保护条例（修订稿）的出台，标志着优质中成药不仅享有品种保护、市场独占，更与双目录挂钩，增加优势品种的终端需求和市场竞争力，中成药销售有望提速。同时条例还强调了中成药在危重症、儿童疾病中的重要作用，以及循证医学在中成药研发中的重要地位，积极鼓励中成药的创新研发。

➤ **投资建议：**我们继续战略看好中药的长期机遇，未来在国家政策整体支持下，中药仍有板块性估值提升机遇，建议重点关注四大主线：（1）国企改革主线的达仁堂、昆药集团、太极集团、康恩贝；（2）中药创新药，康缘药业、步长制药、以岭药业等；（3）中药OTC，华润三九、济川药业、葵花药业等；（4）配方颗粒的弹性，建议关注红日药业、中国中药。

➤ **风险提示：**产品研发风险；保护产品销售不及预期；其他政策变动风险。

推荐

维持评级



分析师 周超泽

执业证书：S0100521110005

邮箱：zhouchaoze@mszq.com

分析师 许睿

执业证书：S0100521110007

电话：021-80508867

邮箱：xurui@mszq.com

研究助理 宋丽莹

执业证书：S0100121120015

邮箱：songliying@mszq.com

相关研究

1. 民生医药一周一席谈：解热镇痛药产能充足，有力支持疫后快速复苏-2022/12/18
2. 民生医药一周一席谈：复盘海外奥米克戎影响，看好新基建与复苏主线-2022/12/11
3. 民生医药一周一席谈：国内多地防疫政策调整，医药复苏投资机遇凸显-2022/12/05
4. 医药行业事件点评：加强老年人新冠疫苗接种，关注产业链投资机遇-2022/11/30
5. 一周一席谈：关注防疫政策优化下抗感染药物的投资机遇-2022/11/22

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	
600329.SH	达仁堂	27.87	0.99	1.15	1.41	28	24	20	推荐
600422.SH	昆药集团	13.73	0.67	0.7	0.83	20	20	17	/
600129.SH	太极集团	27.18	-0.94	0.68	1.01	/	40	27	推荐
600557.SH	康缘药业	17.65	0.54	0.7	0.89	33	25	20	/
000999.SZ	华润三九	44.15	2.07	2.46	2.86	21	18	15	推荐
300026.SZ	红日药业	5.65	0.23	0.2	0.29	25	28	19	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为2022年12月26日收盘价；未覆盖公司数据采用wind一致预期）

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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026