

医药生物行业点评报告

国务院再发中医药支持政策，激励中药行业稳定快速发展

增持（维持）

2023年03月01日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

证券分析师 徐梓煜

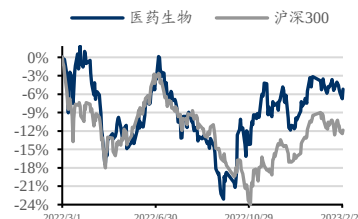
执业证书：S0600522080001

xuzy@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**2月28日电国务院办公厅日前印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》，进一步加大“十四五”期间对中医药发展的支持力度，着力推动中医药振兴发展。
- **中药行业利好政策频发，着重强调中药服务体系建设和医保支付倾斜政策的落地。**《方案》明确推进中医药振兴发展的基本原则，并统筹部署了8项重点工程，包括中医药健康服务高质量发展工程、中西医协同推进工程、中医药传承创新和现代化工程、中医药特色人才培养工程（岐黄工程）等，安排了26个建设项目。其中着重提到将加速中药服务体系建设和医保支付倾斜政策的落地，将进一步加快中医药行业总体发展速度，加强供给和需求端双向建设；直接利好我国中医药企业。
- **《方案》是十四五规划的延伸，加速十四五落地。**《方案》多项细则与十四五规划类似，是十四五顶层政策的延伸。十四五规划提出15项指标体现新时期中医药高质量发展目标，10个重点任务明确具体措施，其中明确指出到2025年中医医疗结构达9.5万家（+31%，括号内为2025对比2020数据）；每千人口公立中医医院床位数0.85张（+25%）等多条实质性目标，有望带动中药行业快速增长。
- **重点推荐2023年Q1业绩高增速或存在超预期可能的企业，推荐康缘药业、佐力药业、方盛制药等。**中医医疗服务受益于政策的倾斜，重点推荐连锁中医服务稀缺标的：固生堂。
- **建议关注：**1）中成药：以岭药业、健民集团、康恩贝；2）国企改革：太极集团、同仁堂等；3）配方颗粒：华润三九、红日药业等。
- **风险提示：**中成药集采降价超过预期风险，市场竞争加剧风险，疫情反复风险，产品市场推广不及预期等风险。

行业走势



相关研究

《创新药调整时，逢低布局恒瑞医药等》

2023-02-26

《布局一季报业绩确定性，重点配置中药、药店及服务》

2023-02-19

表1：重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600557	康缘药业	151.12	25.85	0.75	0.94	1.18	34.47	27.50	21.91	买入
603998	方盛制药	45.81	10.40	0.66	0.37	0.54	15.76	28.11	19.26	买入
300181	佐力药业	87.74	12.51	0.46	0.62	0.83	27.20	20.18	15.07	买入
02273	固生堂	112.55	48.85	0.78	1.18	1.62	62.63	41.40	30.15	买入

数据来源：wind，东吴证券研究所

注：除康缘药业外，其余2022年数据均按照业绩预告中枢计算；港元汇率为2023年2月28日的0.88

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>