



医药生物

优于大市（维持）

证券分析师

陈铁林

资格编号：S0120521080001

邮箱：chentl@tebon.com.cn

刘闯

资格编号：S0120522100005

邮箱：liuchuang@tebon.com.cn

陈进

资格编号：S0120521110001

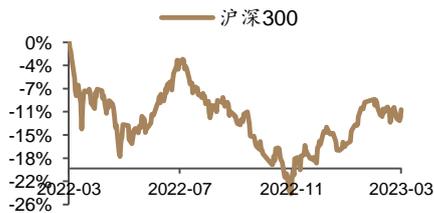
邮箱：chenjing3@tebon.com.cn

张俊

资格编号：S0120522080001

邮箱：zhangjun6@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《医药行业周报：关注焦虑/抑郁症市场，可以开始布局一季报》，2023.2.26
- 《焦虑/抑郁症市场空间百亿量级，新药突破有望重塑市场格局》，2023.2.25
- 《西藏药业（600211.SH）：新活素快速放量，被低估的心衰生物药龙头》，2023.2.24
- 《康缘药业（600557.SH）：22年业绩迎来加速增长，23年有望持续高增长》，2023.2.21
- 《医药行业周报：医保个账改革推进，重点关注药店板块》，2023.2.19

中药行业事件点评：国务院新政再出台，行业长期趋势明确

投资要点：

- **事件：**2月10日，国务院印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》。
- **统筹部署中医药发展重点工程，全面推动保障中医药行业高质量发展。**党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央把中医药工作摆在更加突出的位置，中医药发展顶层设计不断完善，政策环境不断优化。《中医药振兴发展重大工程实施方案》统筹部署8项重点工程，26个建设项目，通过改革试点先行示范和各保障措施，进一步促进和支持“十四五”期间的中医药发展，全力振兴中医药事业，弘扬中医药文化，提升中医药国际影响力。《方案》凸显以下亮点：
 - 1) **以人民健康为中心，推动中医药服务体系高质量发展：**从中央到地方全面布局中医医疗机构，从治未病到老年健康多方面提高中医药服务能力，从医疗模式到重大疑难疾病方面加强中西医协同建设，从原料到中成药全流程推动中药产业和质量提升。
 - 2) **坚持守正创新，促进中医药行业高质量发展：**坚持传承中医药古籍文献，建设中医药现代化创新平台，重点研究中医药关键项目和技术，建设培养高质量中医药人才队伍。
 - 3) **弘扬中医药文化，提升中医药国际影响力：**加强中医药文化建设，实施中医药国际抗疫合作计划，提高中医药对外开放水平，提升国际影响力。
- **中医药行业回暖，中药工业产值规模有望持续提升。**据统计，2021年中药工业主营收入近7000亿元，2022年上半年实现平稳增长，营收达3407亿元，同比增长7.7%。随着国家中医药行业发展顶层设计不断优化和相关政策不断落地，中医药行业发展前景广阔，中药工业产值规模有望持续提升。
- **中医药行业内部结构将持续优化，头部效应将凸显。**随着政策导向中医药行业高质量发展和鼓励中药研发创新，中医药行业将向头部创新中药企业集中，部分低水平中药企业将逐渐退出市场，中医药行业内部结构预计将持续优化，行业头部效应逐渐凸显。
- **投资建议：**当前中药政策顶层支持力度大，政策利好持续落实，中药注册新政策有望加速中药新药上市进度，看好重视研发创新的中药创新药企业，建议关注康缘药业、以岭药业、方盛制药、新天药业等。
- **风险提示：**政策落地执行不及预期；行业竞争加剧；产品销售放量不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

陈铁林 德邦证券研究所副所长，医药首席分析师。研究方向：国内医药行业发展趋势和覆盖热点子行业。曾任职于康泰生物、西南证券、国海证券。所在团队获得医药生物行业卖方分析师 2019 年新财富第四名，2018 年新财富第五名、水晶球第二名，2017 年新财富第四名，2016 年新财富第五名，2015 年水晶球第一名。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。