

# 《中药标准管理专门规定（征求意见稿）》 发布，板块估值具吸引力

——中药 II 行业周观点(02.05-02.18)

强于大市 (维持)

2024 年 02 月 20 日

## 行业核心观点:

中药作为国家顶层政策支持的板块,在老龄化趋势、产业政策改革优化、企业内部改革创新下,叠加中药创新药审评审批提速、中药 OTC 医保免疫等多方面优势,行业长期增长可期。

## 投资要点:

- **涨跌幅:** 2024 年 2 月 5 日至 2024 年 2 月 8 日, 生物医药指数上涨 10.31%, 跑赢沪深 300 指数 4.48 个百分点; 申万医药 8 个二级子板块中, 中药板块位列第四, 上涨 9.19%。中药板块 73 家上市公司 50 家上涨, 23 家下跌。
- **估值:** 截至 2024 年 2 月 8 日, 中药 II (申万) 市盈率为 23.93, 在申万医药 8 个二级子行业中排第 3, 是最近几年估值高峰值 (2020 年 9 月 4 日的 41.80) 的 57.25%; 中药 II (申万) 指数 2010 年以来、2015 年以来、2020 年以来、2022 年以来、2024 年以来市盈率分位数分别是 13.17%、20.37%、23.97%、46.58%、37.04%, 市盈率分位数在申万医药 8 个二级子行业排名分别为第 4、第 4、第 4、第 5、第 5。
- **中药产业数据跟踪:** 1) 2024 年 1 月 31 日, 中药材价格综合 200 指数报收于 3261.17 点, 向下调整的主调并未改变。2) 2024 年以来, 共 8 个中药新品种获 IND 受理 (5 个 1.1 类、3 个 2.3 类); 共 7 个中药新品种获 NDA 受理 (2 个 1.1 类、5 个 3.1 类); 尚未有中药新品种获批临床; 2 款中药品种获批上市, 分别为 1.1 类的儿茶上清丸、3.1 类的芍药甘草颗粒。
- **中药板块政策:** 1) 2 月 5 日, 国家药监局综合司公开征求《中药标准管理专门规定》(征求意见稿) (以下简称《专门规定》) 意见, 旨在进一步加强中药标准管理, 建立符合中医药特点的中药标准体系, 促进中医药传承创新发展。2) 1 月 29 日, 国家药典委发布第六批 31 个中药配方颗粒国家药品标准; 3) 2 月 5 日, 药审中心起草了《濒危动物类中药材人工制成品研究技术指导原则 (征求意见稿)》和《替代或者减去已上市中药处方中濒危药味研究技术指导原则 (征求意见稿)》。
- **中药板块上市公司公告:** 2024 年 2 月 5 日至 2024 年 2 月 8 日, 中药板块包括太龙药业、贵州百灵、振东药业、新天药业、亚宝药业 5 家上市公司发布回购股权公告, 彰显对公司未来持续稳定发展的信心以及对长期价值的认可, 结合目前资本市场及公司股价变化, 鼓励投资者长期理性价值投资, 增

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

## 相关研究

聚焦 1.1 类、2.3 类、3.1 类申报, 2 个品种获批上市

Q3 业绩承压, 销售费用同比环比均下降

中成药集采综述: 从地方扩面到全国, 价格降幅符合预期

分析师:

黄婧婧

执业证书编号:

S0270522030001

电话:

18221003557

邮箱:

huangjj@wlzq.com.cn

强投资者的信心。

- **投资建议：**长期看好中药板块，主要逻辑包括：1) 中药板块整体看估值水平处于历史低位，估值水平具备吸引力；2) 中药方向政策不断优化，审评审批政策改革等顶层设计支撑行业长期良性发展，利好中药创新药发展，为行业提供增量；3) 中药板块个股内部改革推动基本面成长；4) 中药板块多数上市公司聚焦 OTC 渠道，不受集采、医保控费等影响，在老龄化、大众自我诊疗意识增长的社会背景下，具备长期成长空间。
- **风险因素：**中药新药审评进展不达预期、中药新药研发进展不达预期、终端销售不达预期、公司内部改革不达预期、政策支持力度不达预期等。

## 正文目录

<b>1 行情回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 涨跌幅.....	4
1.2 市盈率.....	7
<b>2 中药产业数据跟踪</b> .....	<b>9</b>
2.1 中药材 1 月价格跟踪.....	9
2.2 中药新药受理&获批情况.....	9
<b>3 中药板块政策</b> .....	<b>10</b>
3.1 国家药监局综合司公开征求《中药标准管理专门规定》意见.....	10
3.2 第六批 31 个配方颗粒国标发布.....	11
3.3 CDE 就两项濒危药材相关指导原则征求意见.....	12
<b>4 中药板块上市公司重要公告</b> .....	<b>12</b>
<b>5 投资建议</b> .....	<b>13</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>13</b>
图表 1: 申万一级 31 个子行业周涨跌幅 (2024.2.5~2024.2.18) .....	4
图表 2: 申万医药 8 个二级子行业涨跌幅 (2024.2.5~2024.2.8) .....	4
图表 3: 中药板块上市公司涨跌幅排序 (2024.2.5~2024.2.8) .....	5
图表 4: 中药板块上市公司市值排序: 亿元 (2024.2.8) .....	5
图表 5: 申万一级 31 个子行业年初至今涨跌幅 (2024.1.2~2024.2.8) .....	6
图表 6: 申万医药 8 个二级子行业涨跌幅 (2024.1.2~2024.2.8) .....	6
图表 7: 中药板块上市公司涨跌幅排序 (2024.1.2~2024.2.8) .....	7
图表 8: 申万一级 31 个子行业估值情况 (2024.2.8, 整体 TTM 法) .....	7
图表 9: 申万医药 8 个二级子行业估值情况 (2024.2.8, 整体 TTM 法) .....	8
图表 10: 中药II(申万)和医药生物(申万)指数 PE (TTM) .....	8
图表 11: 申万医药 8 个二级子行业市盈率分位数 (2024.2.8) .....	9
图表 12: 中药材价格指数:综合 200.....	9
图表 13: 中药新药 IND/NDA 受理情况 (2024.1.2~2024.2.17) .....	10
图表 14: 中药新药获批上市情况 (2024.1.2~2024.2.17) .....	10
图表 15: 国家药监局综合司公开征求《中药标准管理专门规定》(征求意见稿) .....	11
图表 16: 中药板块上市公司公告 (2024.2.5-2024.2.8) .....	12

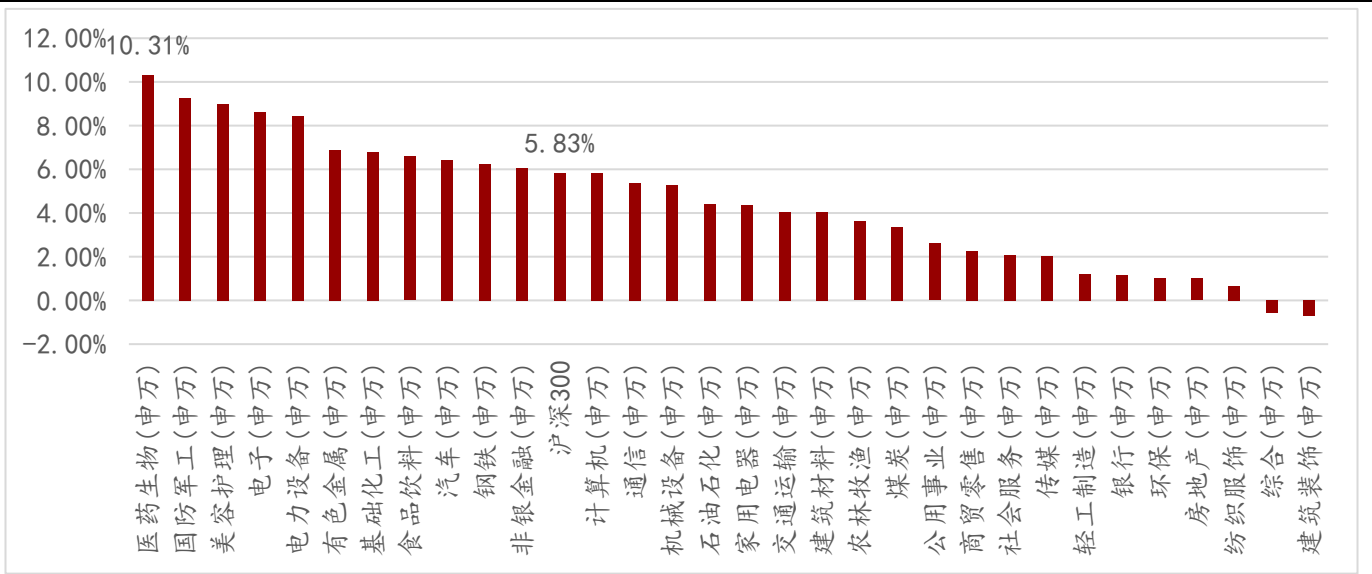
# 1 行情回顾

## 1.1 涨跌幅

✓ 前两周 (2024.2.5-2024.2.18)

沪深300指数上涨5.83%，生物医药指数上涨10.31%，跑赢沪深300指数4.48个百分点，位列申万一级31个子行业第一。

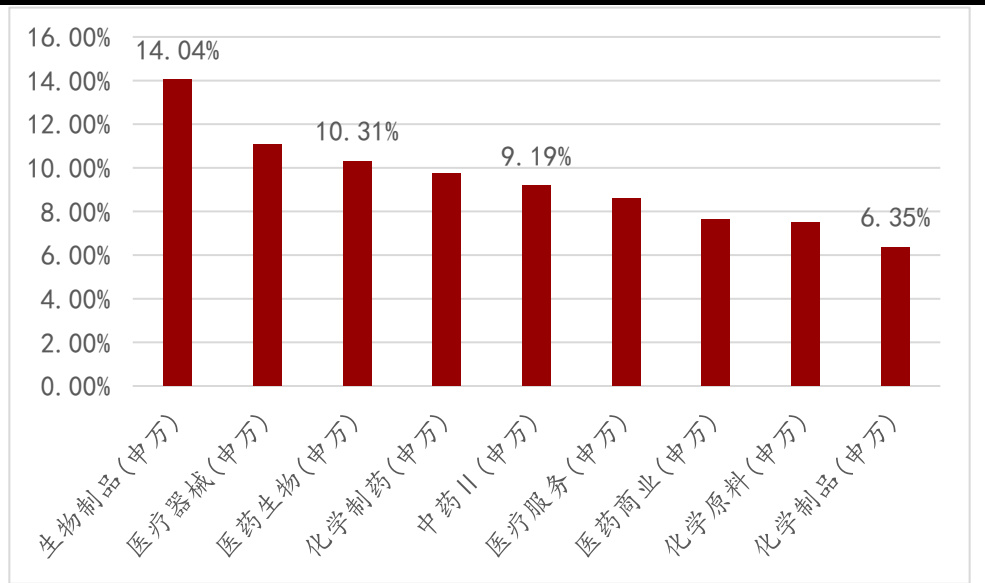
图表1: 申万一级31个子行业周涨跌幅 (2024.2.5~2024.2.18)



资料来源: wind, 万联证券研究所 (2.9-2.18为法定节假日)

申万医药8个二级子板块中，生物制品板块表现最佳，上涨14.04%；中药板块位列第四，上涨9.19%；表现最弱的是化学制品板块，上涨6.35%。

图表2: 申万医药8个二级子行业涨跌幅 (2024.2.5~2024.2.8)



资料来源: wind, 万联证券研究所

中药板块73家上市公司本周50家上涨,23家下跌;涨幅居前的有大唐药业、太极集团、康缘药业、健民集团、达仁堂等;跌幅居前的有粤万年青、沃华医药、大理药业、康惠制药、长药控股等。

图表3: 中药板块上市公司涨跌幅排序 (2024.2.5~2024.2.8)

上市公司	涨跌幅	上市公司	涨跌幅	上市公司	涨跌幅	上市公司	涨跌幅
大唐药业	25.63%	奇正藏药	11.54%	千金药业	5.75%	*ST 太安	-9.50%
太极集团	24.94%	精华制药	11.35%	同仁堂	5.34%	万邦德	-9.59%
康缘药业	21.73%	仁和药业	10.99%	ST 康美	2.76%	*ST 目药	-9.64%
健民集团	19.55%	贵州三力	10.82%	华森制药	2.75%	维康药业	-9.64%
达仁堂	17.53%	康恩贝	10.68%	特一药业	2.58%	香雪制药	-9.70%
济川药业	16.96%	九芝堂	10.43%	华润三九	2.37%	龙津药业	-10.15%
红日药业	16.37%	吉林敖东	10.40%	新天药业	1.80%	太龙药业	-10.40%
佐力药业	15.72%	寿仙谷	10.38%	盘龙药业	1.73%	启迪药业	-17.47%
亚宝药业	15.66%	中恒集团	10.10%	陇神戎发	1.48%	粤万年青	-17.79%
片仔癀	14.57%	马应龙	9.80%	佛慈制药	1.17%	沃华医药	-17.80%
步长制药	14.55%	广誉远	9.23%	恩威医药	-0.35%	大理药业	-18.30%
桂林三金	14.31%	众生药业	8.54%	益佰制药	-0.45%	康惠制药	-19.89%
葵花药业	14.24%	东阿阿胶	8.02%	ST 吉药	-1.31%	长药控股	-28.85%
信邦制药	14.08%	以岭药业	7.79%	生物谷	-1.96%		
天士力	13.83%	贵州百灵	7.54%	葫芦娃	-3.25%		
羚锐制药	13.71%	嘉应制药	7.18%	金花股份	-5.24%		
昆药集团	13.71%	云南白药	7.04%	汉森制药	-5.62%		
珍宝岛	12.16%	上海凯宝	6.85%	益盛药业	-6.88%		
方盛制药	12.02%	江中药业	6.80%	华神科技	-8.67%		
振东制药	11.58%	白云山	6.21%	新光药业	-9.45%		

资料来源: wind, 万联证券研究所

截至2024年2月8日, 中药板块上市公司最高市值为片仔癀的1303亿元, 市值排名前10的上市公司分别为片仔癀、云南白药、同仁堂、华润三九、白云山、东阿阿胶、以岭药业、济川药业、ST康美、天士力。

图表4: 中药板块上市公司市值排序: 亿元 (2024.2.8)

排序	上市公司	市值	排序	上市公司	市值	排序	上市公司	市值	排序	上市公司	市值
1	片仔癀	1,303	21	羚锐制药	108	41	亚宝药业	49	61	龙津药业	21
2	云南白药	888	22	贵州百灵	107	42	振东制药	48	62	益盛药业	20
3	同仁堂	600	23	众生药业	105	43	葫芦娃	44	63	金花股份	20
4	华润三九	554	24	奇正藏药	105	44	千金药业	42	64	新光药业	17
5	白云山	473	25	康缘药业	104	45	方盛制药	40	65	ST 吉药	15
6	东阿阿胶	372	26	珍宝岛	103	46	佛慈制药	35	66	*ST 太安	14
7	以岭药业	347	27	马应龙	99	47	益佰制药	35	67	启迪药业	13
8	济川药业	316	28	仁和药业	85	48	嘉应制药	30	68	大理药业	13
9	ST 康美	258	29	健民集团	84	49	盘龙药业	29	69	大唐药业	13
10	天士力	238	30	桂林三金	80	50	万邦德	26	70	长药控股	13
11	达仁堂	225	31	中恒集团	79	51	太龙药业	24	71	*ST 目药	11
12	太极集团	223	32	信邦制药	77	52	汉森制药	24	72	生物谷	11
13	步长制药	186	33	九芝堂	74	53	陇神戎发	23	73	康惠制药	10
14	吉林敖东	179	34	佐力药业	71	54	维康药业	23			
15	昆药集团	153	35	上海凯宝	65	55	恩威医药	22			

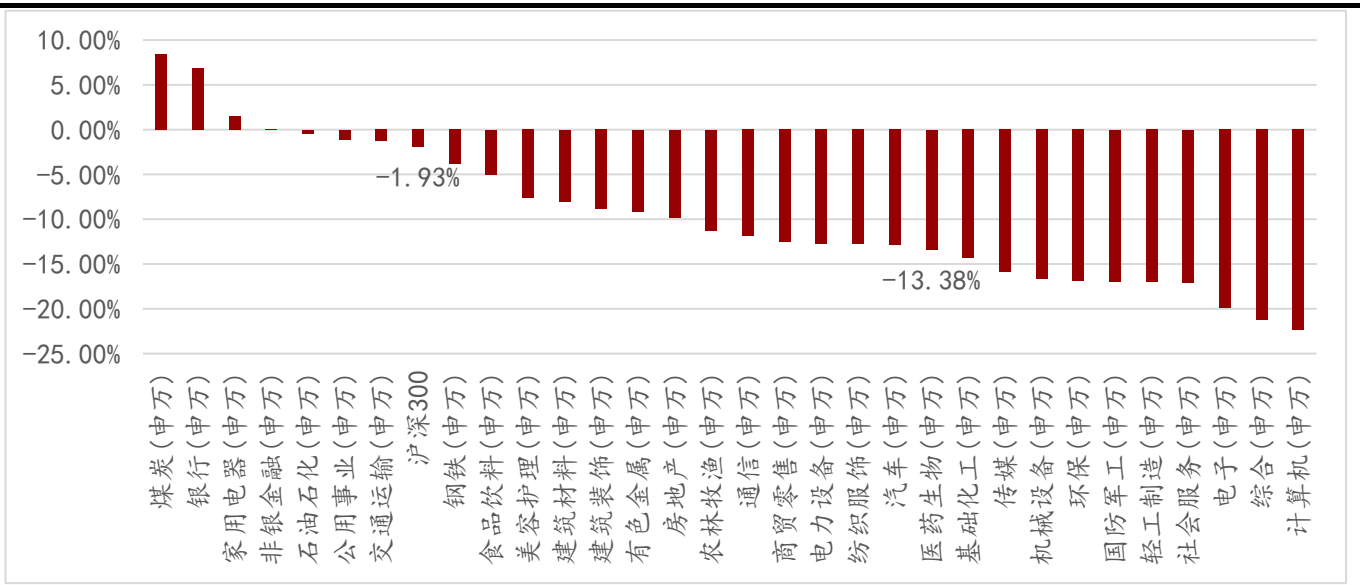
16	葵花药业	151	36	贵州三力	63	56	香雪制药	22			
17	江中药业	143	37	精华制药	59	57	沃华医药	22			
18	康恩贝	125	38	寿仙谷	57	58	粤万年青	21			
19	广誉远	123	39	华森制药	50	59	华神科技	21			
20	红日药业	117	40	特一药业	49	60	新天药业	21			

资料来源: wind, 万联证券研究所

✓年初至今(2024.1.2-2024.2.8)

沪深300指数下跌1.93%, 生物医药指数下跌13.38%, 跑输沪深300指数11.46个百分点, 位列申万一级31个子行业第21位。

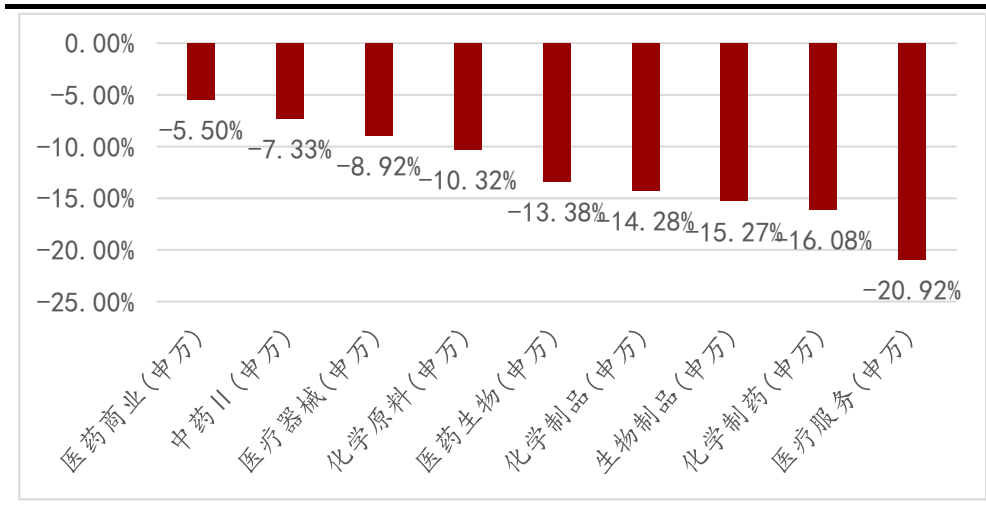
图表5: 申万一级31个子行业年初至今涨跌幅(2024.1.2~2024.2.8)



资料来源: wind, 万联证券研究所

申万医药8个二级子板块均下跌, 医疗服务板块下跌幅度最大, 下跌20.92%; 中药板块下跌7.33%, 位列8个子板块第2位; 医药商业板块下跌服务最小, 下跌5.50%。

图表6: 申万医药8个二级子行业涨跌幅(2024.1.2~2024.2.8)



资料来源: wind, 万联证券研究所

中药板块73家上市公司年初至今8家上涨, 64家下跌; 涨幅居前的有东阿阿胶、华润三九、羚锐制药、江中药业、济川药业等; 跌幅居前的有粤万年青、沃华医药、大理

药业、康惠制药、长药控股等。

图表7: 中药板块上市公司涨跌幅排序 (2024.1.2~2024.2.8)

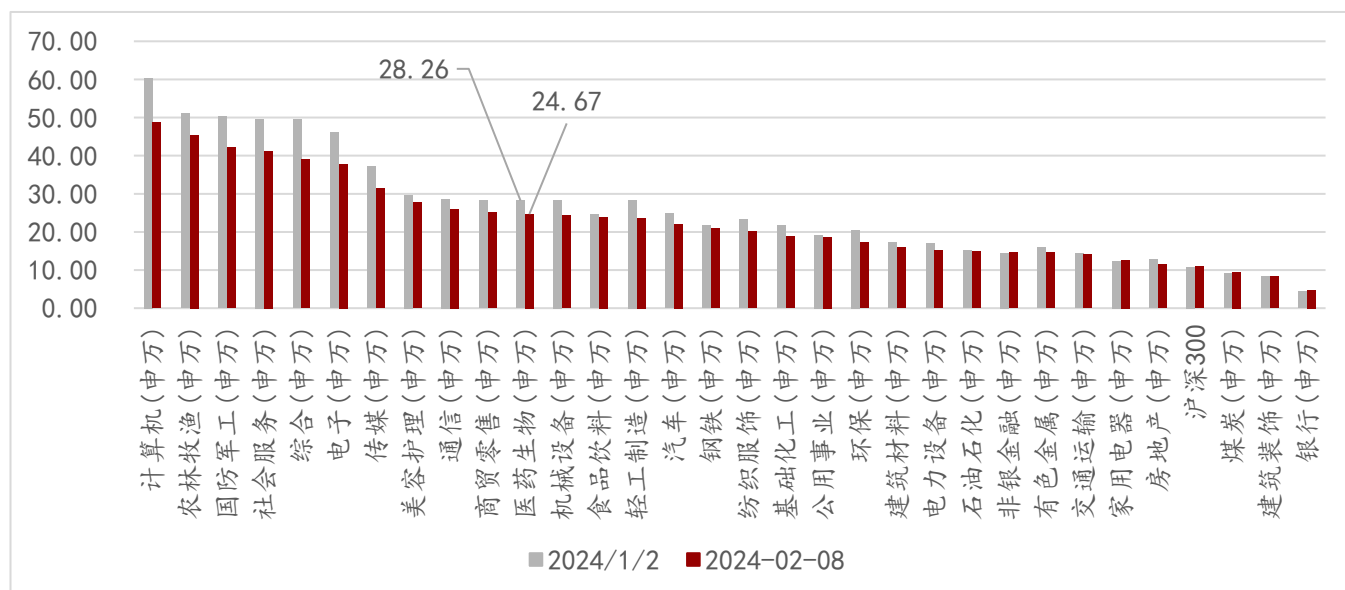
上市公司	涨跌幅	上市公司	涨跌幅	上市公司	涨跌幅	上市公司	涨跌幅
东阿阿胶	17.19%	贵州百灵	-6.78%	同仁堂	-18.49%	益盛药业	-33.11%
华润三九	12.83%	红日药业	-7.78%	贵州三力	-19.17%	华神科技	-33.40%
羚锐制药	11.46%	亚宝药业	-7.97%	嘉应制药	-20.05%	万邦德	-33.75%
江中药业	9.05%	仁和药业	-8.60%	*ST目药	-21.18%	香雪制药	-34.95%
济川药业	9.04%	中恒集团	-8.76%	华森制药	-22.72%	新光药业	-35.85%
白云山	1.68%	千金药业	-9.47%	益佰制药	-23.02%	启迪药业	-37.28%
吉林敖东	0.92%	珍宝岛	-9.70%	众生药业	-23.18%	维康药业	-37.92%
云南白药	0.55%	以岭药业	-10.06%	恩威医药	-23.58%	沃华医药	-38.39%
ST康美	0.00%	信邦制药	-10.59%	*ST太安	-23.63%	康惠制药	-44.65%
葵花药业	-0.23%	片仔癀	-10.75%	陇神戎发	-23.81%	粤万年青	-45.44%
步长制药	-0.94%	奇正藏药	-11.87%	特一药业	-24.55%	龙津药业	-47.80%
昆药集团	-2.97%	寿仙谷	-12.25%	新天药业	-27.29%	大理药业	-50.76%
康恩贝	-3.56%	达仁堂	-13.31%	葫芦娃	-27.44%	长药控股	-53.49%
生物谷	-3.74%	太极集团	-13.73%	佛慈制药	-29.13%		
马应龙	-4.59%	康缘药业	-13.74%	盘龙药业	-29.54%		
佐力药业	-4.69%	九芝堂	-14.23%	金花股份	-29.66%		
桂林三金	-5.73%	健民集团	-15.66%	振东制药	-30.07%		
上海凯宝	-6.17%	大唐药业	-17.50%	ST吉药	-30.46%		
广誉远	-6.60%	方盛制药	-17.52%	汉森制药	-30.68%		
天士力	-6.64%	精华制药	-18.15%	太龙药业	-31.16%		

资料来源: wind, 万联证券研究所

## 1.2 市盈率

截至2024年2月8日, 申万医药指数市盈率为24.67倍, 在申万一级31个子行业中排第11。

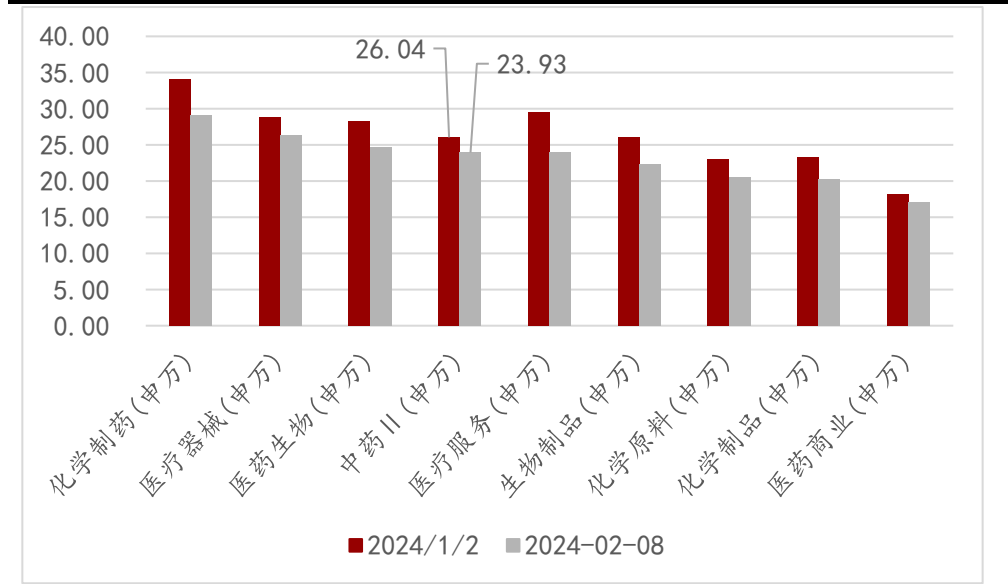
图表8: 申万一级31个子行业估值情况 (2024.2.8, 整体TTM法)



资料来源: wind, 万联证券研究所

截至2024年2月8日，申万医药8个二级子行业，化学制药(申万)、医疗器械(申万)、中药II(申万)、医疗服务(申万)、生物制品(申万)、化学原料(申万)、化学制品(申万)、医药商业(申万)市盈率分别为29.11、26.30、23.93、23.93、22.26、20.57、20.27、17.02。中药板块指数市盈率在申万医药8个二级子行业中排第3。

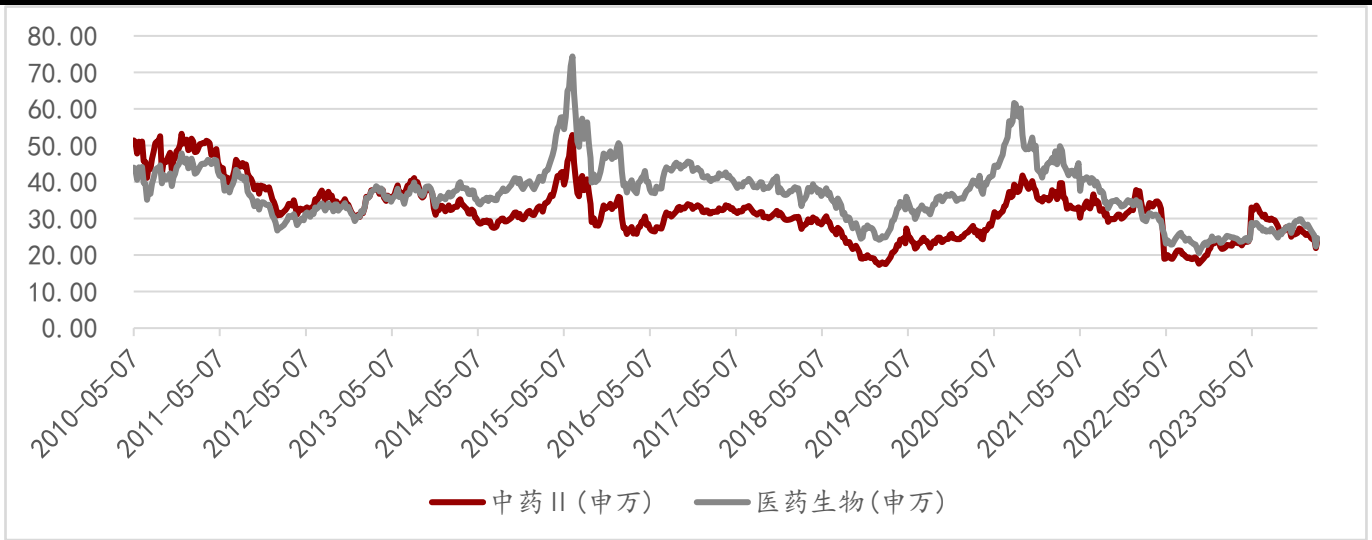
图表9: 申万医药8个二级子行业估值情况 (2024.2.8, 整体TTM法)



资料来源: wind, 万联证券研究所

从2010年以来中药II(申万)和医药生物(申万)指数估值看, 最近几年估值高峰分别为位于2020年9月4日的41.80和2020年7月31日的61.64, 2024年2月8日的估值分别为23.93和24.67, 分别是最近几年估值最高峰的57.25%和40.02%。

图表10: 中药II(申万)和医药生物(申万)指数PE (TTM)

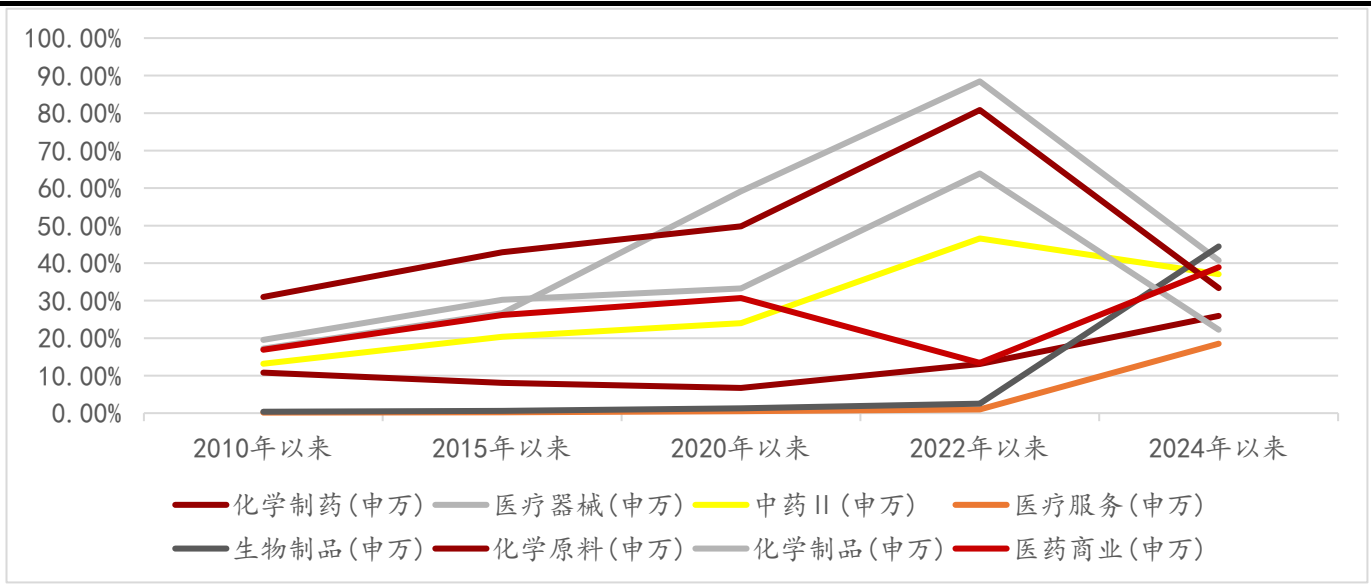


资料来源: wind, 万联证券研究所

中药II(申万)指数2010年以来、2015年以来、2020年以来、2022年以来、2024年以来市盈率分位数分别是13.17%、20.37%、23.97%、46.58%、37.04%, 市盈率分位数在申万医药8个二级子行业排名分别为第4、第4、第4、第5、第5。



图表11: 申万医药8个二级子行业市盈率分位数 (2024.2.8)



资料来源: wind, 万联证券研究所

## 2 中药产业数据跟踪

### 2.1 中药材1月价格跟踪

2024年1月31日, 中药材价格综合200指数报收于3261.17点, 与2023年12月31日的3340.19点相比, 指数再度下行79.02点; 与2023年2季度末6月30日的3574点相比, 指数下跌312.83点, 跌幅为8.8%。将中药材行情监控时间拉长至2023年1月1日, 在2023年6月冲破3500点以后, 指数就开始缓步下走, 虽中间有所震荡, 但向下调整的主调并未改变。

图表12: 中药材价格指数:综合200



资料来源: wind, 万联证券研究所

### 2.2 中药新药受理&获批情况

#### ✓ IND/NDA受理

2024年以来, 共8个中药新品种获IND受理 (5个1.1类、3个2.3类); 共7个中药新品种获NDA受理 (2个1.1类、5个3.1类)。

图表13: 中药新药IND/NDA受理情况 (2024.1.2~2024.2.17)

	受理号	药品名称	药品类型	申请类型	注册分类	企业名称	承办日期
IND	CXZL2400003	香木平胃散	中药	新药	1.1	江苏中雍红瑞制药有限公司;	2024/1/13
	CXZL2400004	痔痿熏洗颗粒	中药	新药	1.1	苏中药业集团股份有限公司;江苏苏中药业研究院有限公司;	2024/1/16
	CXZL2400007	青杏颗粒	中药	新药	1.1	广州中医药大学(广州中医药研究院);	2024/2/2
	CXZL2400008	七味脂肝颗粒	中药	新药	1.1	江苏康缘药业股份有限公司;上海图锋医药科技有限公司;上海中医药大学;	2024/2/2
	CXZL2400009	羌苓颗粒	中药	新药	1.1	江苏康缘药业股份有限公司;	2024/2/6
	CXZL2400001	湿润烧伤膏	中药	新药	2.3	汕头市美宝制药有限公司;	2024/1/4
	CXZL2400002	黄蛭益肾胶囊	中药	新药	2.3	雷允上药业集团有限公司;	2024/1/9
	CXZL2400006	西帕依固龈液	中药	新药	2.3	新奇康药业股份有限公司;	2024/1/23
NDA	CXZS2400006	牛黄小儿退热贴	中药	新药	1.1	健民药业集团股份有限公司;	2024/1/26
	CXZS2400007	喉啞清胶囊	中药	新药	1.1	贵州瑞和制药有限公司;	2024/1/29
	CXZS2400001	温经汤颗粒	中药	新药	3.1	天士力医药集团股份有限公司;	2024/1/5
	CXZS2400002	枇杷清肺饮颗粒	中药	新药	3.1	天士力医药集团股份有限公司;	2024/1/10
	CXZS2400003	二冬颗粒	中药	新药	3.1	江西药都樟树制药有限公司;	2024/1/12
	CXZS2400004	枇杷清肺颗粒	中药	新药	3.1	仲景宛西制药股份有限公司;	2024/1/20
	CXZS2400005	一贯煎颗粒	中药	新药	3.1	吉林敖东洮南药业股份有限公司;	2024/1/24

资料来源: NMPA, 万联证券研究所

### ✓临床/上市获批

2024年以来, 尚未有中药新药品种获批临床; 2款中药品种获批上市, 分别为1.1类的儿茶上清丸、3.1类的芍药甘草颗粒。

图表14: 中药新药获批上市情况 (2024.1.2~2024.2.17)

药品名称	注册分类	企业名称	获批时间	功效
儿茶上清丸	1.1	齐进药业	2024.1.9	轻型复发性阿弗他溃疡上焦实热证
芍药甘草颗粒	3.1	人福医药	2024.1.8	益阴养血, 缓急止痛

资料来源: NMPA, 万联证券研究所

## 3 中药板块政策

### 3.1 国家药监局综合司公开征求《中药标准管理专门规定》意见

2月5日, 国家药监局综合司公开征求《中药标准管理专门规定》(征求意见稿)(以下简称《专门规定》)意见, 旨在进一步加强中药标准管理, 建立符合中医药特点的中药标准体系, 促进中医药传承创新发展。《征求意见稿》将药品标准的通用性要求与中药自身特点相结合, 针对中药标准管理的共性问题、难点问题, 从政策、技术层面予以明确, 分为总则、基本要求、中药材标准、中药饮片标准、中药配方颗粒标准与中药提取物标准、中成药标准、中药标准修订、监督实施、附则。

《征求意见稿》提出了标准研究用样品的代表性、检测指标及检测成分含量限度的确定、标准研究用标本的留存、国家标准与省级标准的协调等方面的基本要求, 其中明

确提出可优先制定中药国家药品标准的三种具体情形，即：体现中医药特色和优势的品种，或具有多个注册标准或多个省级中药标准的品种；国家医保目录以及《国家基本药物目录》收录的品种；需要制定国家药品标准的其他品种。

《征求意见稿》进一步优化中药标准形成机制，建立快速修订机制，明确对涉及药品安全或者公共卫生等重大突发事件以及用于重大疾病、新发突发传染病、罕见病防治、儿童用药等情形的中药国家标准，按照快速制定修订程序办理。（来源：国家药监局）

图表15: 国家药监局综合司公开征求《中药标准管理专门规定》（征求意见稿）

章节	目录	内容
1	总则	明确《专门规定》的适用范围和中药标准工作的主要原则，包括坚持传承中医药理论和传统炮制技术，坚持标准科学严谨实用规范，坚持临床安全、有效性相关联，坚持整体质量控制等原则，鼓励新技术在中药质量控制中的运用，加强各类标准之间的协调，倡导绿色低碳标准理念。
2	基本要求	对标准研究用样品代表性、检测指标选择与限度的制定、标准物质选择、标本留存以及标准的起草和撰写提出原则要求。明确需制定国家标准的情形以及需核发中药注册标准的情形，加强国家标准与省级标准的协调，强调制定中药标准的工作规划和实施计划，持续完善标准体系。
3	中药材标准	明确中药材标准应重点关注真伪鉴别和安全性风险控制。鼓励对道地药材品质特征进行深入研究。对药材基原管理问题、性状项制定与执行问题、栽培品质量问题等业界高度关注的问题进行说明，提出明确规定或原则性要求。
4	中药饮片标准	提出中药饮片标准研究制定要求，建立与炮制作用机理相适应的饮片标准，要重点关注炮制工艺及相关质量控制项目，对具有“减毒增效”及“生熟异治”特点的品种，应建立适宜的专属性质量控制项目。对饮片通用名称命名提出原则性要求，不得使用非传统加工方法相关用语。明确了中药饮片的炮制和性状项内容，对饮片用法与用量进行说明。对“用时捣碎”等描述的应按规定进行临方炮制。明确国家中药饮片炮制规范的定位。明确省级炮制规范的技术要求和主要原则。
5	中药配方颗粒标准与中药提取物标准	明确配方颗粒标准应重点关注与传统汤剂的一致性。明确配方颗粒标准分类与管理要求，明确配方颗粒标准技术要求。对中药提取物标准制定提出原则性要求，明确中药提取物使用范围。
6	中成药标准	明确中成药标准研究制定的原则要求以及中成药注册标准的技术要求。建立中成药通用名称修订的协调通报机制，对制法项定位问题等做出了说明。对中成药标准中规格描述应与其含量检测限度、用法用量、装量等相关内容协调统一。
7	中药标准修订	明确中药标准修订理念，对中药国家标准修订、注册标准修订以及省级炮制规范的修订进行原则说明，完善国家标准与上市后变更的衔接机制。
8	监督实施	明确标准形成机制中引入竞争机制，明确企业或相关机构直接申请修订中药国家标准的有关要求。强调企业义务，强化数据真实性要求，对标准工作信息公开提出要求。明确中药标准审核方式及审核要求。明确中药标准实施过渡期的具体要求。积极探索标准评估机制，鼓励数字化和信息化技术在中药标准管理中的应用。
9	附则	对民族药标准、省级中药标准、中药注册标准的管理进行补充说明，明确《专门规定》的实施说明和实施日期。

资料来源：国家药监局，万联证券研究所

### 3.2 第六批 31 个配方颗粒国标发布

1月29日，国家药典委发布第六批31个中药配方颗粒国家药品标准，规范木芙蓉叶配方颗粒、艾叶配方颗粒、浮萍配方颗粒等31种中药配方颗粒相关标准。《标准》对每种配方颗粒的来源、制法、性状、鉴别等内容进行规范，并对每种配方颗粒的特征图

谱、含量测定等内容进行详细说明。该批标准发布后将于2024年4月起陆续实施。中药配方颗粒国家药品标准自2021年开始颁布，至今已累计发布六批268个国家标准品种。(来源：国家药典委)

### 3.3 CDE 就两项濒危药材相关指导原则征求意见

2月5日，为保障临床用药需求，保护濒危药用动物资源，贯彻落实《中共中央国务院关于促进中医药传承创新发展的意见》中“支持珍稀濒危中药材替代品的研究和开发利用”的相关要求，根据国家药监局的工作部署，药审中心起草了《濒危动物类中药材人工制成品研究技术指导原则（征求意见稿）》和《替代或者减去已上市中药处方中濒危药味研究技术指导原则（征求意见稿）》。经国家药监局珍稀濒危中药材替代品监管政策与技术要求研究专家工作组等有关专家讨论和修改，形成征求意见稿。(来源：药审中心)

## 4 中药板块上市公司重要公告

2024年2月5日至2024年2月8日，中药板块包括太龙药业、贵州百灵、振东药业、新天药业、亚宝药业5家上市公司发布回购股权公告，彰显对公司未来持续稳定发展的信心以及对公司长期价值的认可，结合目前资本市场及公司股价变化，鼓励投资者长期理性价值投资，增强投资者的信心。

图表16: 中药板块上市公司公告 (2024.2.5-2024.2.8)

上市公司	公告内容
太龙药业	公司于2024年2月1日召开第九届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于以集中竞价方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用不低于人民币3,000万元（含）且不超过人民币6,000万元（含）的自有资金回购股份，回购价格不超过人民币8元/股，回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过12个月。
贵州百灵	公司于2024年2月5日首次通过回购专用证券账户，以集中竞价方式回购公司股份6,703,612股，用于后期实施股权激励或员工持股计划，占公司总股本的比例为0.48%；首次回购股份的最高成交价为6.94元/股，最低成交价为6.59元/股，已使用资金总额为45,686,279.20元（不含交易费用）。
振东药业	（1）回购股份的种类：山西振东制药股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）发行的人民币普通股（A股）； （2）回购股份的用途：公司所回购股份将按照有关规定用于注销并减少注册资本； （3）回购股份的目的：维护公司价值及股东权益所必需。 （4）回购股份的价格：回购价格不超过人民币5.71元/股（含本数），该回购价格上限未超过董事会审议通过本次回购股份方案决议前30个交易日公司股票交易均价的150%； （5）回购股份的数量及占公司总股本的比例：按照回购总金额下限10,000万元、回购价格上限5.71元/股进行测算，预计回购股份数量约为17,513,135股，约占公司目前总股本的1.70%；按照回购总金额上限20,000万元、回购价格上限5.71元/股进行测算，预计回购股份数量约为35,026,269股，约占公司目前总股本的3.41%。
新天药业	拟继续回购公司股份的主要内容如下：1、拟继续回购股份的用途：本次回购的公司股份将用于维护公司价值及股东权益，并在股份回购实施结果公告后三年内使用完毕。2、回购资金总额：不低于3,000万元（含），不超过人民币5,000万元（含）；3、回购价格：不超过人民币12.00元/股（含）；4、回购期限：自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起3个月内；5、回购资金来源：公司自有资金及自筹资金。

亚宝药业	经公司第九届董事会第四次会议全体董事一致审议通过，公司增加公司2023年第一次临时股东大会审议通过的《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》的回购股份金额，将本次回购股份的资金总额由“不低于人民币1.5亿元（含）且不超过人民币3亿元（含）”增加为“不低于人民币3亿元（含）且不超过人民币6亿元（含）”。
------	---

资料来源：公司公告，wind，万联证券研究所

## 5 投资建议

涨跌幅：2024年2月5日至2024年2月8日，生物医药指数上涨10.31%，中药板块上涨9.19%，73家上市公司本周50家上涨，23家下跌；年初至今，生物医药指数下跌13.38%，中药板块下跌7.33%，73家上市公司年初至今8家上涨，64家下跌；

市盈率：截至2024年2月8日，申万医药指数市盈率为24.67倍，在申万一级31个子行业中排第11；中药II（申万）市盈率为23.93，在申万医药8个二级子行业中排第3。

长期看好中药板块，主要逻辑包括：1）中药板块整体看估值水平处于历史低位，估值水平具备吸引力；2）中药方向政策不断优化，审评审批政策改革等顶层设计支撑行业长期良性发展，利好中药创新药发展，为行业提供增量；3）中药板块个股内部改革推动基本面成长；4）中药板块多数上市公司聚焦OTC渠道，不受集采、医保控费等影响，在老龄化、大众自我诊疗意识增长的社会背景下，具备长期成长空间。

## 6 风险提示

中药新药审评进展不达预期、中药新药研发进展不达预期、终端销售不达预期、公司内部改革不达预期、政策支持力度不达预期等

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。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。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场