

中国中药启动私有化，关注中药国企改革受益标的

强于大市 (维持)

——中药 II 行业周观点(02.19-02.25)

2024 年 02 月 26 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。本周中国中药公告启动私有化,推荐关注中药国企改革相关标的。

投资要点:

- **涨跌幅:** 2024 年 2 月 19 日至 2024 年 2 月 25 日, 生物医药指数上涨 2.09%, 跑输沪深 300 指数 1.62 个百分点, 位列申万一级 31 个子行业第 31; 申万医药 8 个二级子板块中, 中药板块位列第 5, 上涨 2.08%。中药板块 73 家上市公司本周 64 家上涨, 9 家下跌。
- **估值:** 截至 2024 年 2 月 25 日, 中药 II (申万) 市盈率为 24.43, 在申万医药 8 个二级子行业中排第 5, 是最近几年估值高峰值 (2020 年 9 月 4 日的 41.80) 的 58.44%; 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 15.46%、23.89%、26.35%、50.00%、59.38%。
- **中药产业数据跟踪:** 1) 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 8 个中药新品种获 NDA 受理 (3 个 1.1 类、5 个 3.1 类); 本周新受理 1.1 类新药小儿黄金止咳颗粒的 NDA 申请。2) 2024 年 2 月 25 日, 中药材价格综合 200 指数报收于 3254.75 点, 与 2023 年 12 月 31 日的 3340.19 点相比, 指数下行 85.44 点。
- **中药板块新闻:** 1) 国药集团欲私有化中国中药: 2 月 21 日, 中国中药公告称, 国药集团拟以每股 4.6 港元的价格将中国中药私有化, 此次私有化价格溢价约 34.11%。2) 国家医保局党组书记、局长章轲赴福建三明调研医疗保障工作。
- **中药板块上市公司公告:** 2024 年 2 月 19 日至 2024 年 2 月 25 日, 中药板块公告主要类型包括产品相关、业绩预告、资产重组、回购股权、权益变动、高管变动。白云山、珍宝岛、葵花药业等有产品获批上市; 奇正藏药发布业绩快报 (营业收入同比增长 0.02%, 营业利润同比增长 24.34%); 新天药业资产重组停牌; 江中药业等高管变动。
- **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

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

《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

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

分析师:

黄婧婧

执业证书编号:

S0270522030001

电话:

18221003557

邮箱:

huangjj@wlzq.com.cn

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；4) 中药板块个股内部改革推动基本面成长，中国中药启动私有化开启中药国企改革新篇章，推荐关注中药国企改革相关标的。

- **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、国企改革不达预期、政策支持力度不达预期等。

正文目录

1 行情回顾	4
1.1 涨跌幅.....	4
1.2 市盈率.....	7
2 中药产业数据跟踪	9
2.1 中药新药受理&获批情况.....	9
2.2 中药材价格.....	10
3 中药板块重要新闻	10
3.1 国药集团欲私有化中国中药.....	10
3.2 国家医保局党组书记、局长章轲赴福建三明调研医疗保障工作.....	11
4 中药板块上市公司重要公告	11
5 投资建议	12
6 风险提示	12

图表 1: 申万一级 31 个子行业周涨跌幅 (2024.2.19-2024.2.25)	4
图表 2: 申万医药 8 个二级子行业涨跌幅 (2024.2.19-2024.2.25)	4
图表 3: 中药板块上市公司涨跌幅排序 (2024.2.19-2024.2.25)	5
图表 4: 中药板块上市公司市值排序: 亿元 (2024.2.25)	5
图表 5: 申万一级 31 个子行业年初至今涨跌幅(2024.1.2-2024.2.25)	6
图表 6: 申万医药 8 个二级子行业涨跌幅(2024.1.2-2024.2.25)	6
图表 7: 中药板块上市公司涨跌幅排序(2024.1.2-2024.2.25)	7
图表 8: 申万一级 31 个子行业估值情况 (2024.2.25, 整体 TTM 法)	7
图表 9: 申万医药 8 个二级子行业估值情况 (2024.2.25, 整体 TTM 法)	8
图表 10: 中药II(申万)和医药生物(申万)指数 PE (TTM): 2024 年 2 月 25 日	8
图表 11: 申万医药 8 个二级子行业市盈率分位数 (2024.2.25)	9
图表 12: 中药新药 IND/NDA 受理情况 (2024.1.2~2024.2.25)	9
图表 13: 中药新药获批上市情况 (2024.1.2~2024.2.25)	10
图表 14: 中药材价格指数:综合 200 (截至 2024.2.25)	10
图表 15: 中药板块上市公司公告 (2024.2.19-2024.2.25)	11

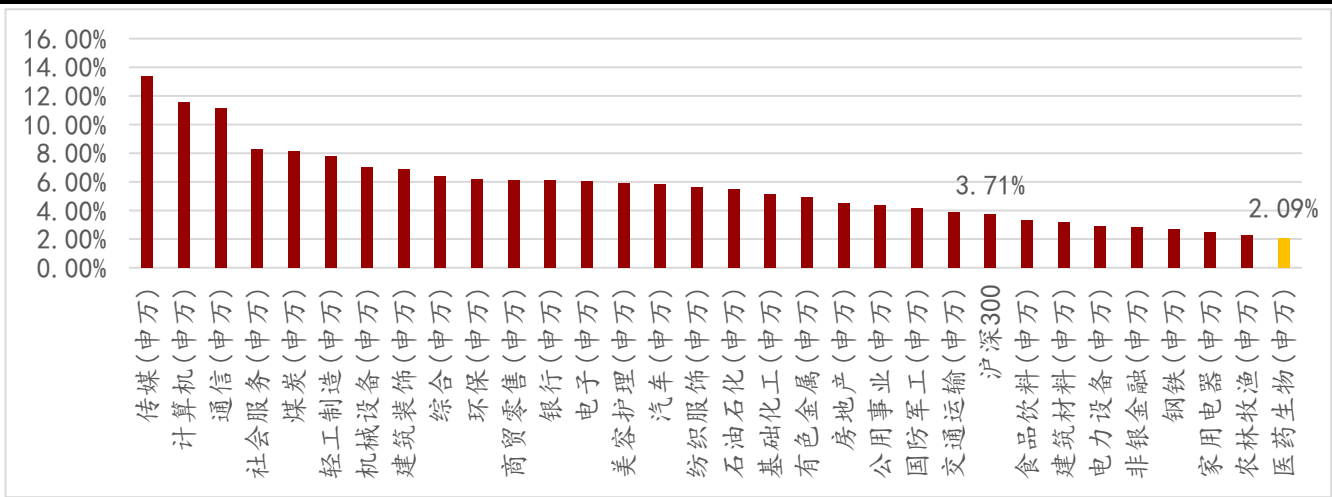
1 行情回顾

1.1 涨跌幅

✓ 本周（2024.2.19-2024.2.25）

沪深300指数上涨3.71%，生物医药指数上涨2.09%，跑输沪深300指数1.62个百分点，位列申万一级31个子行业第31。

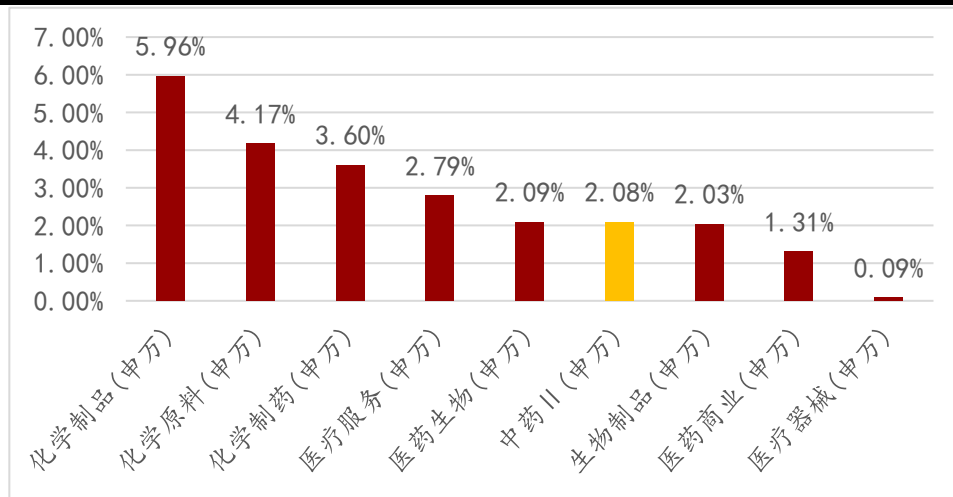
图表1：申万一级31个子行业周涨跌幅（2024.2.19-2024.2.25）



资料来源：wind，万联证券研究所

申万医药8个二级子板块中，化学制品板块表现最佳，上涨5.96%；中药板块位列第5，上涨2.08%；表现最弱的是医疗器械板块，上涨0.09%。

图表2：申万医药8个二级子行业涨跌幅（2024.2.19-2024.2.25）



资料来源：wind，万联证券研究所

中药板块73家上市公司本周64家上涨，9家下跌；涨幅居前的有长药控股、大理药业、龙津药业、金花股份、粤万年青等；跌幅居前的有东阿阿胶、亚宝药业、华润三九、太极集团、信邦制药等。

图表3: 中药板块上市公司涨跌幅排序 (2024.2.19-2024.2.25)

排序	上市公司	涨跌幅	排序	上市公司	涨跌幅	排序	上市公司	涨跌幅	排序	上市公司	涨跌幅
1	长药控股	40.28%	21	益盛药业	12.08%	41	广誉远	2.94%	61	达仁堂	0.31%
2	大理药业	37.26%	22	汉森制药	11.49%	42	健民集团	2.85%	62	康恩贝	0.21%
3	龙津药业	36.59%	23	特一药业	11.09%	43	桂林三金	2.71%	63	寿仙谷	0.07%
4	金花股份	35.11%	24	葫芦娃	11.09%	44	以岭药业	2.65%	64	昆药集团	0.05%
5	粤万年青	32.76%	25	佛慈制药	10.27%	45	白云山	2.48%	65	羚锐制药	-0.37%
6	沃华医药	25.13%	26	恩威医药	9.71%	46	葵花药业	2.43%	66	中恒集团	-0.44%
7	康惠制药	25.12%	27	众生药业	7.30%	47	同仁堂	2.40%	67	吉林敖东	-0.46%
8	*ST太安	20.99%	28	振东制药	7.20%	48	九芝堂	2.07%	68	嘉应制药	-0.52%
9	启迪药业	20.82%	29	奇正藏药	6.81%	49	步长制药	2.02%	69	信邦制药	-0.76%
10	维康药业	19.49%	30	益佰制药	5.94%	50	上海凯宝	1.76%	70	太极集团	-1.05%
11	大唐药业	17.17%	31	新天药业	5.85%	51	ST康美	1.61%	71	华润三九	-1.92%
12	华森制药	16.75%	32	济川药业	5.63%	52	江中药业	1.49%	72	亚宝药业	-2.20%
13	香雪制药	16.12%	33	生物谷	5.56%	53	马应龙	1.39%	73	东阿阿胶	-4.93%
14	新光药业	15.71%	34	仁和药业	5.12%	54	珍宝岛	1.18%			
15	ST吉药	15.49%	35	方盛制药	4.65%	55	佐力药业	1.08%			
16	太龙药业	14.45%	36	千金药业	4.31%	56	片仔癀	1.03%			
17	华神科技	14.24%	37	贵州百灵	3.70%	57	红日药业	1.02%			
18	盘龙药业	14.16%	38	*ST目药	3.37%	58	天士力	1.01%			
19	万邦德	13.92%	39	贵州三力	3.08%	59	康缘药业	0.96%			
20	陇神戎发	12.23%	40	精华制药	3.03%	60	云南白药	0.59%			

资料来源: wind, 万联证券研究所

截至2024年2月25日, 中药板块上市公司最高市值为片仔癀的1316亿元, 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、以岭药业、东阿阿胶、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 (2024.2.25)

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	1,316	21	众生药业	113	41	振东制药	52	61	华神科技	24
2	云南白药	893	22	奇正藏药	112	42	葫芦娃	49	62	新天药业	22
3	同仁堂	615	23	贵州百灵	111	43	亚宝药业	48	63	益盛药业	22
4	华润三九	544	24	羚锐制药	108	44	千金药业	44	64	新光药业	20
5	白云山	484	25	珍宝岛	105	45	方盛制药	42	65	长药控股	18
6	以岭药业	356	26	康缘药业	104	46	佛慈制药	39	66	大理药业	18
7	东阿阿胶	354	27	马应龙	101	47	益佰制药	37	67	ST吉药	17
8	济川药业	334	28	仁和药业	89	48	盘龙药业	33	68	*ST太安	17
9	ST康美	262	29	健民集团	87	49	万邦德	30	69	启迪药业	16
10	天士力	240	30	桂林三金	82	50	嘉应制药	29	70	大唐药业	15
11	达仁堂	225	31	中恒集团	79	51	龙津药业	29	71	康惠制药	13
12	太极集团	221	32	信邦制药	77	52	粤万年青	28	72	生物谷	12
13	步长制药	190	33	九芝堂	76	53	太龙药业	28	73	*ST目药	12
14	吉林敖东	178	34	佐力药业	72	54	维康药业	27			
15	葵花药业	155	35	上海凯宝	66	55	沃华医药	27			
16	昆药集团	153	36	贵州三力	64	56	金花股份	26			

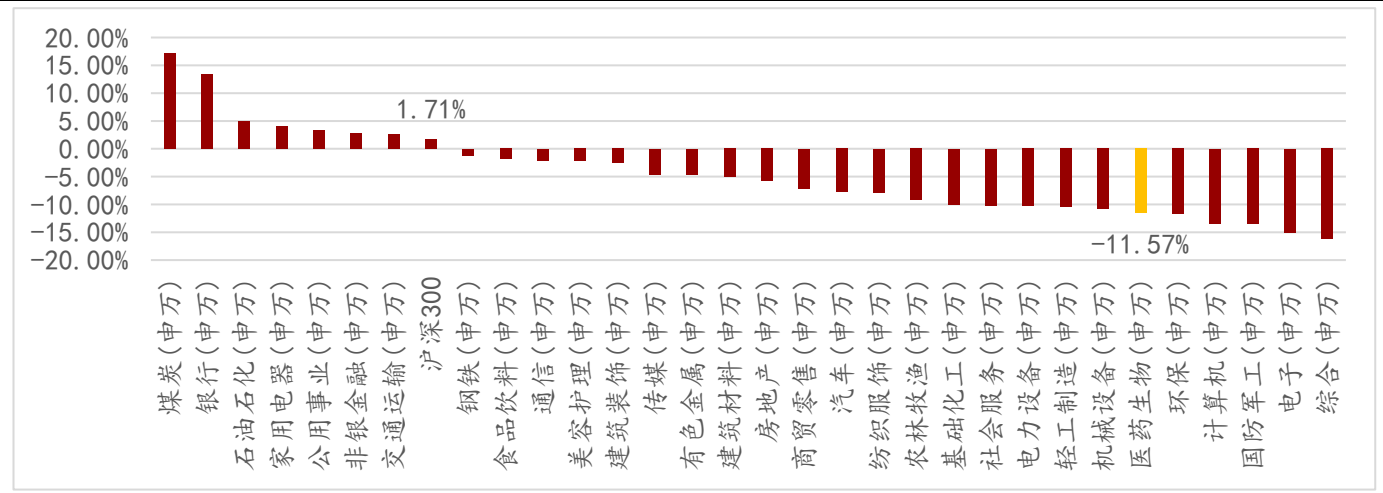
17	江中药业	145	37	精华制药	61	57	汉森制药	26		
18	广誉远	127	38	华森制药	58	58	香雪制药	26		
19	康恩贝	125	39	寿仙谷	57	59	陇神戎发	26		
20	红日药业	119	40	特一药业	55	60	恩威医药	24		

资料来源: wind, 万联证券研究所

年初至今 (2024. 1. 2-2024. 2. 25)

沪深300指数上涨1.71%, 生物医药指数下跌11.57%, 跑输沪深300指数13.28个百分点, 位列申万一级31个子行业第26位。

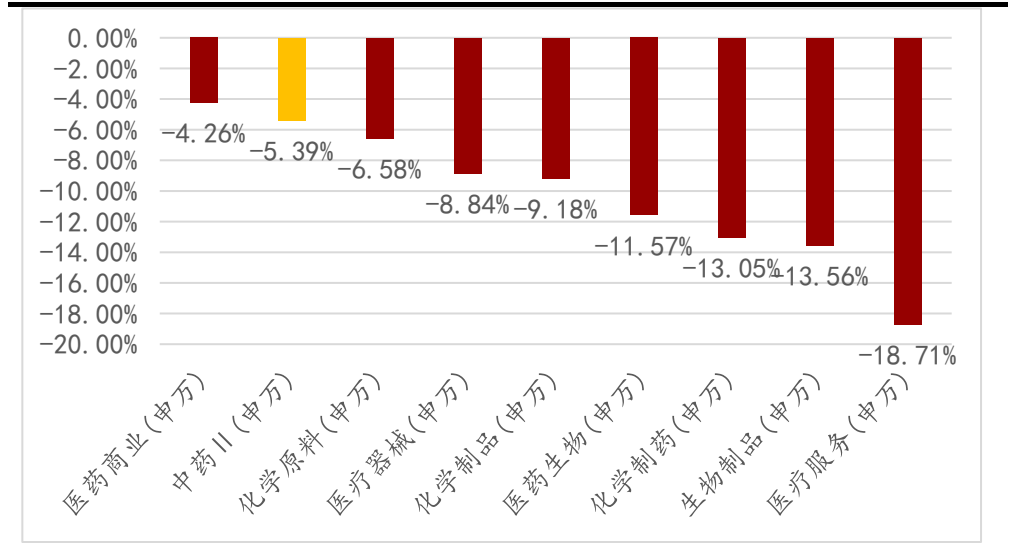
图表5: 申万一级31个子行业年初至今涨跌幅(2024.1.2-2024.2.25)



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18.71%; 中药板块下跌5.39%, 位列8个子板块第2位; 医药商业板块下跌服务最小, 下跌4.26%。

图表6: 申万医药8个二级子行业涨跌幅(2024.1.2-2024.2.25)



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上涨, 61家下跌; 涨幅居前的有济川药业、东阿阿胶、羚锐制药、江中药业、华润三九等; 跌幅居前的有长药控股、大理药业、康惠制药、龙津药业、粤万年青等。

图表7: 中药板块上市公司涨跌幅排序(2024.1.2-2024.2.25)

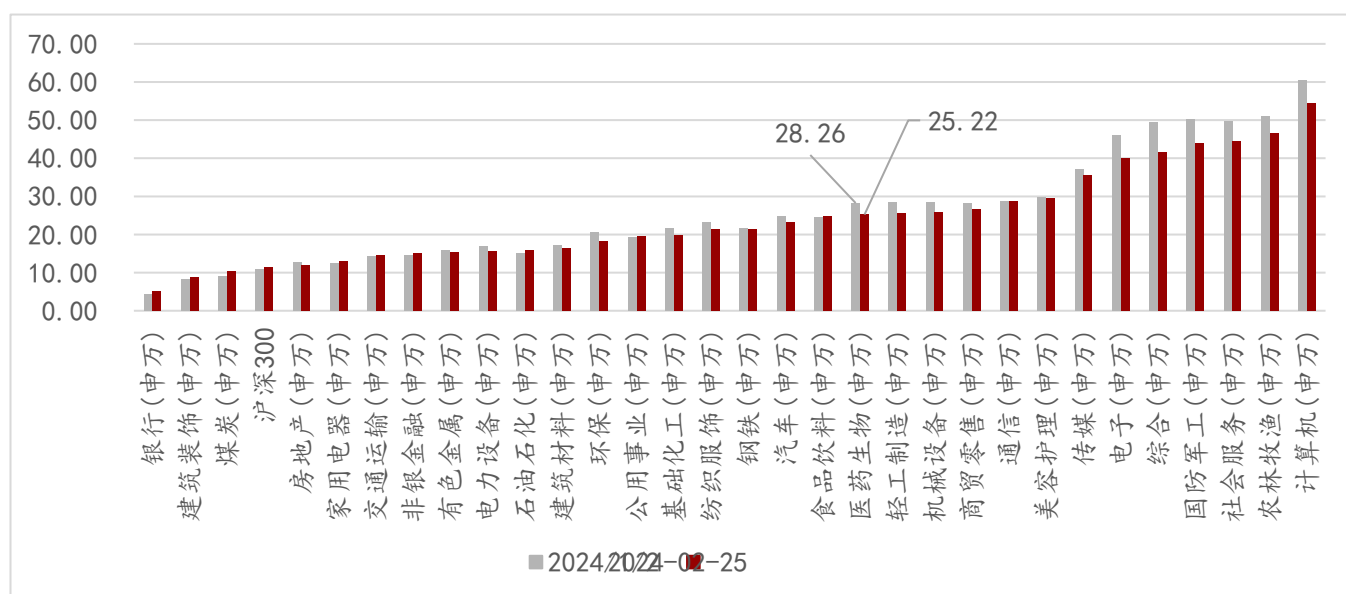
排序	上市公司	涨跌幅	排序	上市公司	涨跌幅	排序	上市公司	涨跌幅	排序	上市公司	涨跌幅
1	济川药业	15.18%	21	仁和药业	-3.92%	41	方盛制药	-13.69%	61	华神科技	-23.91%
2	东阿阿胶	11.42%	22	上海凯宝	-4.51%	42	陇神戎发	-14.49%	62	启迪药业	-24.22%
3	羚锐制药	11.05%	23	金花股份	-4.97%	43	太极集团	-14.64%	63	香雪制药	-24.47%
4	江中药业	10.68%	24	千金药业	-5.57%	44	精华制药	-15.67%	64	万邦德	-24.53%
5	华润三九	10.66%	25	天士力	-5.70%	45	恩威医药	-16.16%	65	益盛药业	-25.03%
6	白云山	4.20%	26	奇正藏药	-5.87%	46	特一药业	-16.18%	66	振东制药	-25.04%
7	葵花药业	2.19%	27	红日药业	-6.84%	47	同仁堂	-16.54%	67	新光药业	-25.77%
8	ST康美	1.61%	28	*ST太安	-7.59%	48	贵州三力	-16.68%	68	维康药业	-25.82%
9	生物谷	1.60%	29	以岭药业	-7.67%	49	众生药业	-17.57%	69	粤万年青	-27.57%
10	云南白药	1.14%	30	珍宝岛	-8.63%	50	益佰制药	-18.45%	70	龙津药业	-28.70%
11	步长制药	1.06%	31	中恒集团	-9.16%	51	*ST目药	-18.52%	71	康惠制药	-30.74%
12	吉林敖东	0.46%	32	华森制药	-9.77%	52	葫芦娃	-19.39%	72	大理药业	-32.41%
13	昆药集团	-2.92%	33	片仔癀	-9.83%	53	盘龙药业	-19.56%	73	长药控股	-34.75%
14	桂林三金	-3.17%	34	亚宝药业	-10.00%	54	ST吉药	-19.69%			
15	马应龙	-3.27%	35	信邦制药	-11.26%	55	嘉应制药	-20.47%			
16	贵州百灵	-3.33%	36	寿仙谷	-12.19%	56	太龙药业	-21.21%			
17	大唐药业	-3.33%	37	九芝堂	-12.45%	57	佛慈制药	-21.85%			
18	康恩贝	-3.37%	38	康缘药业	-12.91%	58	汉森制药	-22.71%			
19	佐力药业	-3.66%	39	达仁堂	-13.05%	59	沃华医药	-22.90%			
20	广誉远	-3.85%	40	健民集团	-13.26%	60	新天药业	-23.03%			

资料来源: wind, 万联证券研究所

1.2 市盈率

截至2024年2月25日, 申万医药指数市盈率为25.22倍, 在申万一级31个子行业中排第19; 年初1月2日市盈率为28.26。

图表8: 申万一级31个子行业估值情况 (2024.2.25, 整体TTM法)

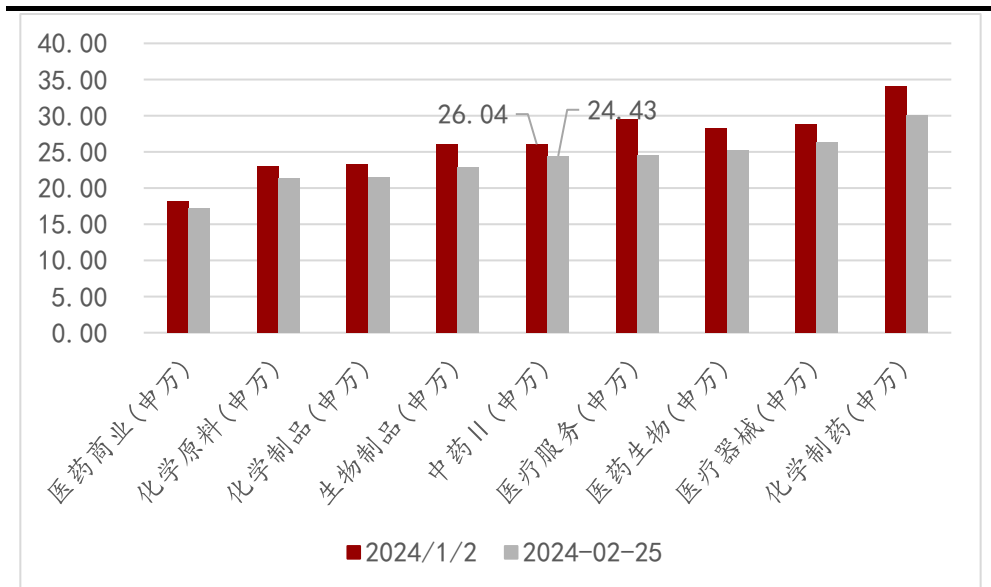


资料来源: wind, 万联证券研究所

截至2024年2月25日, 申万医药8个二级子行业, 医药商业(申万)、化学原料(申万)、

化学制品(申万)、生物制品(申万)、中药II(申万)、医疗服务(申万)、医药生物(申万)、医疗器械(申万)、化学制药(申万)、市盈率分别为17.23、21.41、21.52、22.86、24.43、24.54、25.22、26.38、30.05。中药板块指数市盈率在申万医药8个二级子行业中排第5。

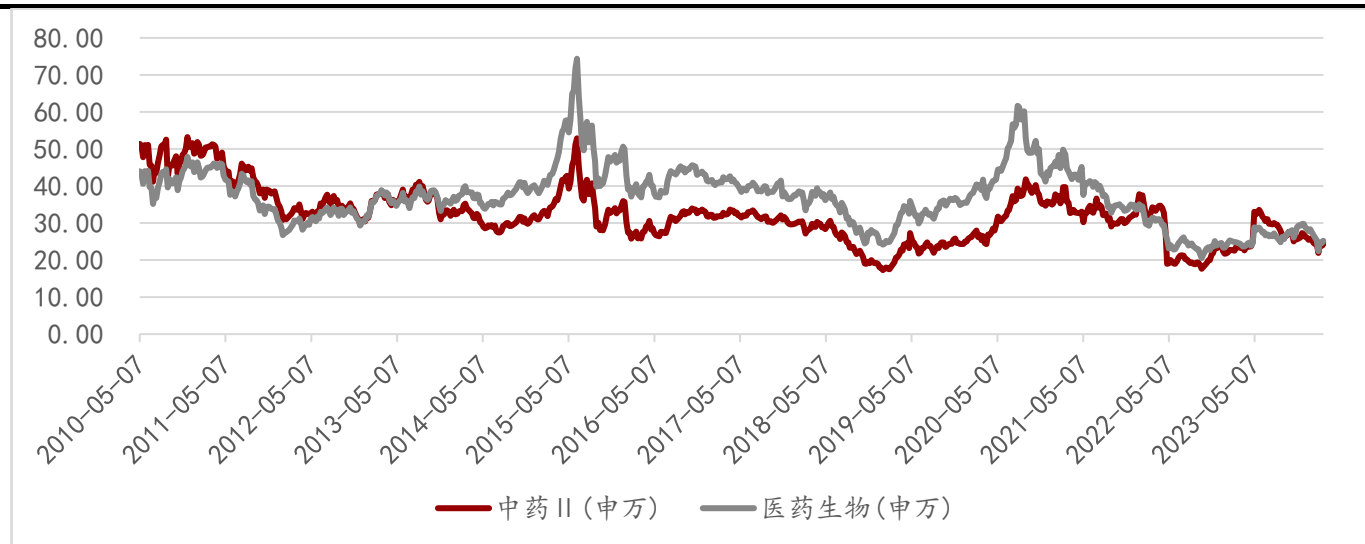
图表9: 申万医药8个二级子行业估值情况 (2024.2.25, 整体TTM法)



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25日的估值分别为24.43、25.22, 分别是最近几年估值最高峰的58.44%、40.91%。

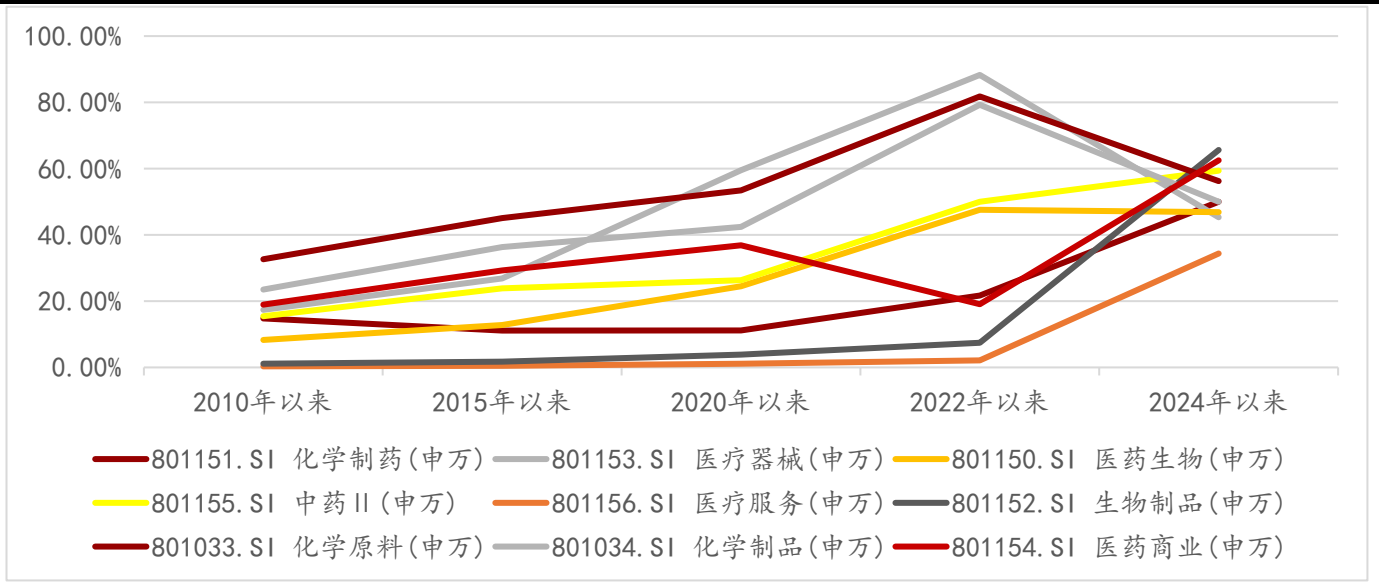
图表10: 中药II(申万)和医药生物(申万)指数PE (TTM): 2024年2月25日



资料来源: wind, 万联证券研究所

截至2024年2月25日, 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15.46%、23.89%、26.35%、50.00%、59.38%。

图表11: 申万医药8个二级子行业市盈率分位数 (2024.2.25)



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8个中药新品种获NDA受理 (3个1.1类、5个3.1类); 本周新受理1.1类新药小儿黄金止咳颗粒的NDA申请。

图表12: 中药新药IND/NDA受理情况 (2024.1.2~2024.2.25)

	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	香术平胃散	中药	新药	1.1	江苏中雍红瑞制药有限公司;	2024/1/13
	CXZL2400004	痔瘘熏洗颗粒	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	羌苳颗粒	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
	CXZS2400008	小儿黄金止咳颗粒	中药	新药	1.1	北京东方运嘉药业有限公司; 吉林华康药业股份有限公司;	2024/2/19
	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, 尚未有中药新品种获批临床; 3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、1.1类九味止咳口服液上市(本周获批)。

图表13: 中药新药获批上市情况(2024.1.2~2024.2.25)

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	2024.1.8	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
九味止咳口服液	1.1	卓和药业	2023.2.20	卓和药业

资料来源: NMPA, 万联证券研究所

2.2 中药材价格

2024年2月25日, 中药材价格综合200指数报收于3254.75点, 与2023年12月31日的3340.19点相比, 指数下行85.44点。

图表14: 中药材价格指数:综合200(截至2024.2.25)



资料来源: wind, 万联证券研究所

3 中药板块重要新闻

3.1 国药集团欲私有化中国中药

2月21日晚, 中国中药公告宣称, 国药集团共裕有限公司计划以每股4.6港元的价格对其私有化。这是今年港股首家进行私有化的药企。消息发布之前, 中国中药的总市值约为160亿港元, 国药的私有化报价高出34.11%。

从公告来看, 中国中药有意接受此次私有化要约的关键原因是股份的交易价格和交易流动性在一段时间一直处于较低水平, 交易量也有限。中国中药在公告中表示, 这制约了公司从资本市场融资的能力, 导致难以利用股权融资为本公司业务发展提供可用资金来源, 支持公司的发展战略; 且此次交易如能成功实施, 将有利于精简公司的治理、企业和股权结构, 优化组织布局, 避免因合规需要和维持本公司上市地位而

产生额外的治理成本和管理费用。(来源:公司公告,健识局)

3.2 国家医保局党组书记、局长章轲赴福建三明调研医疗保障工作

2024年2月20日-21日,国家医疗保障局党组书记、局长章轲赴福建省三明市调研医疗保障工作。调研组听取了福建省和三明市医疗保障工作情况汇报,并先后深入三明市行政服务中心、三明市第一医院、沙县区总医院以及社区卫生站、村卫生室、医保定点药店等,与基层医保工作人员、医务人员、参保患者座谈交流,详细了解三明医改以及医保经办服务、基金监管、国谈药品和集采药品落地等方面的情况。(来源:国家医保局官网)

4 中药板块上市公司重要公告

2024年2月19日至2024年2月25日,中药板块公告主要类型包括产品相关、业绩预告、资产重组、回购股权、权益变动、高管变动。白云山、珍宝岛、葵花药业等有产品获批上市;奇正藏药发布业绩快报(营业收入同比增长0.02%,营业利润同比增长24.34%);新天药业资产重组停牌;江中药业等高管变动。

图表15: 中药板块上市公司公告(2024.2.19-2024.2.25)

公告分类	上市公司	公告内容
产品相关	白云山	公司夏桑菊颗粒(星群)收到澳门特别行政区政府药物监督管理局签发的《中成药注册证明书》
	众生药业	控股子公司一类创新药RAY1225注射液用于超重/肥胖患者的II期临床试验完成首例受试者入组
	珍宝岛	收到国家药品监督管理局核准签发的枸橼酸托法替布片《药品注册证书》
	贵州百灵	公司“苗药糖宁通络片防治糖尿病及视网膜并发症的多中心临床研究和机制探讨”课题(课题编号:GZY-KJS-2021-006)通过验收
	葵花药业	盐酸非索非那定口服混悬液获得上市许可受理
业绩预告	奇正藏药	1、报告期内,公司实现营业总收入204,527.22万元,较上年同期增长0.02%。 2、报告期内,公司实现营业利润64,847.26万元,较上年同期增长24.34%;实现归属于上市公司股东净利润61,173.45万元,较上年同期增长29.49%。净利润增长主要原因是非经常性损益较上年同期增长所致。
资产重组	新天药业	公司正在筹划向上海汇伦医药股份有限公司(以下简称“汇伦医药”)部分股东发行股份购买汇伦医药的部分股权,并对汇伦医药形成控制,自2024年2月23日(星期五)开市起开始停牌,预计停牌时间不超过10个交易日
回购股权	天士力	公司分别于2023年12月15日召开的第八届董事会第24次会议、于2024年1月3日召开的2024年第一次临时股东大会,审议通过了《关于调整回购股份用途的议案》,同意将5,750,125股回购股份的用途由“用于公司股权激励计划”调整为“注销以减少注册资本”,除以上内容调整外,回购方案中其他内容均不变。
	维康药业	2024年2月19日,公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价方式首次回购公司股份391,173股,占公司当前总股本的比例为0.27%,回购的最高成交价为17.07元/股,最低成交价为16.88元/股,成交总金额为人民币6,650,797元(不含交易费用)
权益变动	片仔癀	为进一步优化国有经济布局,提升国有资本配置效率,提高企业核心竞争力和增强核心功能,加快做强做优做大国有资本和国有企业,漳州市九龙江集团有限公司(以下简称“九龙江集团”)将其持有的漳州市国有资本运营集团有限公司0.02%股权转让给漳州市财政局
高管变动	江中药业	副总经理刘文君先生的书面辞职
	信邦制药	新聘任总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等

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19日至2024年2月25日，生物医药指数上涨2.09%，中药板块上涨2.08%，73家上市公司本周64家上涨，9家下跌；年初至今，生物医药指数下跌11.57%，中药板块下跌5.39%，73家上市公司年初至今12家上涨，61家下跌；

市盈率：截至2024年2月25日，申万医药指数市盈率为25.22倍，在申万一级31个子行业中排第19；中药Ⅱ（申万）市盈率为24.43，在申万医药8个二级子行业中排第5。

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；4）中药板块个股内部改革推动基本面成长，中国中药启动私有化开启中药国企改革新篇章，推荐关注中药国企改革相关标的。

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、国企改革不达预期、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