

超六成公司业绩预告向好，关注业绩催化标的

强于大市 (维持)

——中药 II 行业周观点(02.26-03.03)

2024 年 03 月 04 日

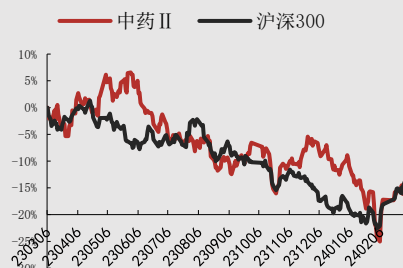
行业核心观点:

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。本周梳理截至 2 月底,中药板块上市公司业绩预告和业绩快报数据,超 6 成上市公司 2023 年度业绩向好,建议关注业绩催化标的。

投资要点:

- **涨跌幅:** 本周,生物医药指数上涨 1.38%,跑赢沪深 300 指数 0.34 个百分点,位列申万一级 31 个子行业第 14;申万医药 8 个二级子板块中,中药板块上涨 1.46%,位列第 6。中药板块 73 家上市公司本周 38 家上涨,4 家持平,31 家下跌。
- **估值:** 截至 2024 年 3 月 3 日,中药 II (申万) 市盈率为 24.79,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 59.31%;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 17.02%、26.28%、27.51%、51.63%、72.97%。
- **中药产业数据跟踪:** 1) 2024 年以来,共 11 个中药新药品种获 IND 受理(7 个 1.1 类、4 个 2.3 类);共 10 个中药新药品种获 NDA 受理(5 个 1.1 类、5 个 3.1 类);本周新受理悦康生物 1.1 类新药通络健脑片和紫花温肺止咳颗粒的 NDA 申请;新受理 1.1 类新药益智安脑颗粒和灵香片、2.3 类新药肾炎康复片的 IND 申请;2) 2024 年 2 月 25 日,中药材价格综合 200 指数报收于 3276.40 点,与 2023 年 12 月 31 日的 3340.19 点相比,指数下行 63.79 点。3) 业绩预告/快报:超六成公司年度业绩向好。
- **中药板块新闻:** 1) 药监局发布《小儿便秘中药新药临床研发技术指导原则(试行)》。2) 北陆药业拟使用自有资金收购承德天原药业有限公司 80% 的股权。
- **中药板块上市公司公告:** 本周,中药板块公告主要类型包括产品相关、业绩预告、高管变动等。佐力药业、众生药业、步长制药、康弘药业、白云山等更新了公司产品集采、研发、审批受理等进展;东阿阿胶、新天药业、精华药业等有公司高管变动;生物谷、红日药业、大唐药业等更新了 2023 年业绩快报;部分公司股东股权质押。
- **投资建议:** 长期看好中药板块,主要逻辑包括:1) 中药板块整

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

中国中药启动私有化,关注中药国企改革受益标的

《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

分析师:

黄婧婧

执业证书编号:

S0270522030001

电话:

18221003557

邮箱:

huangjj@wlzq.com.cn

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。

- **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
2.3 业绩预告/快报: 超六成公司年度业绩向好.....	10
3 中药板块重要新闻	12
3.1 药监局发布《小儿便秘中药新药临床研发技术指导原则(试行)》.....	12
3.2 北陆药业拟使用自有资金收购承德天原药业有限公司 80%的股权.....	12
4 中药板块上市公司重要公告	13
5 投资建议	14
6 风险提示	14
图表 1: 申万一级 31 个子行业周涨跌幅(2024.2.26-2024.3.3).....	4
图表 2: 申万医药 8 个二级子行业涨跌幅(2024.2.26-2024.3.3).....	4
图表 3: 中药板块上市公司涨跌幅排序(2024.2.26-2024.3.3).....	5
图表 4: 中药板块上市公司市值排序: 亿元(2024.3.3).....	5
图表 5: 申万一级 31 个子行业年初至今涨跌幅(2024.1.2-2024.3.3).....	6
图表 6: 申万医药 8 个二级子行业涨跌幅(2024.1.2-2024.3.3).....	6
图表 7: 中药板块上市公司涨跌幅排序(2024.1.2-2024.3.3).....	7
图表 8: 申万一级 31 个子行业估值情况(2024.3.3, 整体 TTM 法).....	7
图表 9: 申万医药 8 个二级子行业估值情况(2024.3.3, 整体 TTM 法).....	8
图表 10: 中药II(申万)和医药生物(申万)指数 PE(TTM): 2024.3.3.....	8
图表 11: 申万医药 8 个二级子行业市盈率分位数(2024.3.3).....	8
图表 12: 中药新药 IND/NDA 受理情况(2024.1.2~2024.3.3).....	9
图表 13: 中药新药获批上市情况(2024.1.2~2024.3.3).....	10
图表 14: 中药材价格指数:综合 200(截至 2024.3.3).....	10
图表 15: 中药板块上市公司 2023 年业绩快报(截至 2024.2.29).....	11
图表 16: 中药板块上市公司 2023 年业绩预告类型(截至 2024.2.29).....	11
图表 17: 中药板块上市公司 2023 年业绩预告(截至 2024.2.29).....	11
图表 18: 中药板块部分上市公司公告(2024.2.26-2024.3.3).....	13

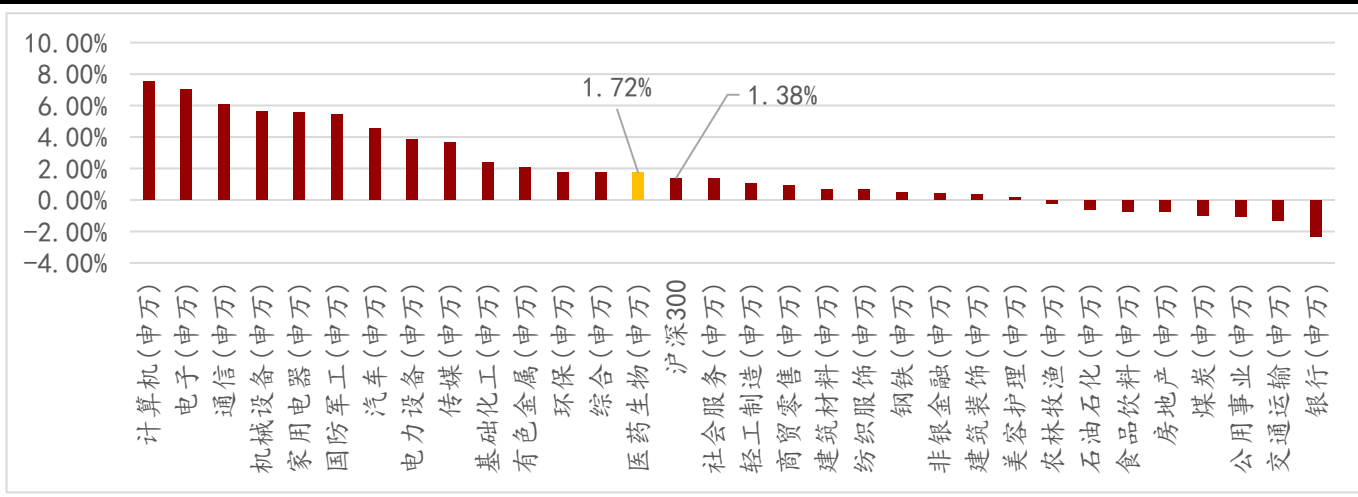
1 行情回顾

1.1 涨跌幅

✓ 本周（2024.2.26-2024.3.3）

沪深300指数上涨1.38%，生物医药指数上涨1.72%，跑赢沪深300指数0.34个百分点，位列申万一级31个子行业第14。

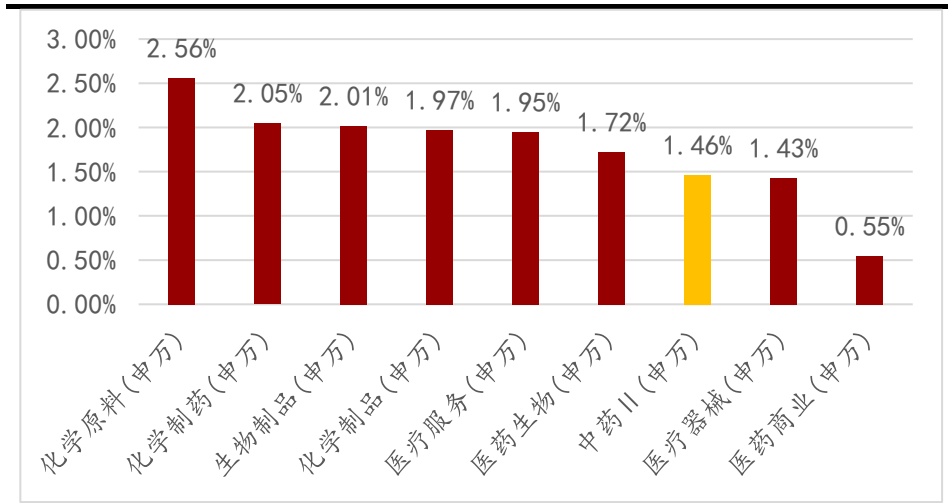
图表1：申万一级31个子行业周涨跌幅（2024.2.26-2024.3.3）



资料来源：wind，万联证券研究所

申万医药8个二级子板块中，化学原料板块表现最佳，上涨2.56%；中药板块位列第5，上涨1.46%；表现最弱的是医药商业板块，上涨0.55%。

图表2：申万医药8个二级子行业涨跌幅（2024.2.26-2024.3.3）



资料来源：wind，万联证券研究所

中药板块73家上市公司本周38家上涨，4家持平，31家下跌。涨幅居前的有众生药业、佐力药业、东阿阿胶、羚锐制药、方盛制药等；跌幅居前的有*ST太安、大理药业、*ST目药、长药控股、龙津药业。

图表3: 中药板块上市公司涨跌幅排序 (2024.2.26-2024.3.3)

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	众生药业	23.96%	21	万邦德	1.04%	41	益佰制药	0.00%	61	华森制药	-1.87%
2	佐力药业	8.08%	22	贵州三力	1.02%	42	新天药业	0.00%	62	昆药集团	-1.88%
3	东阿阿胶	6.64%	23	桂林三金	0.93%	43	吉林敖东	-0.20%	63	陇神戎发	-1.90%
4	羚锐制药	6.47%	24	葵花药业	0.87%	44	维康药业	-0.27%	64	启迪药业	-1.91%
5	方盛制药	5.71%	25	江中药业	0.74%	45	上海凯宝	-0.31%	65	盘龙药业	-2.16%
6	天士力	4.74%	26	九芝堂	0.68%	46	信邦制药	-0.51%	66	大唐药业	-2.41%
7	金花股份	2.82%	27	中恒集团	0.44%	47	ST康美	-0.53%	67	粤万年青	-3.43%
8	达仁堂	2.56%	28	ST吉药	0.38%	48	千金药业	-0.59%	68	太极集团	-4.66%
9	济川药业	2.43%	29	康缘药业	0.34%	49	康惠制药	-0.62%	69	龙津药业	-5.19%
10	嘉应制药	2.42%	30	佛慈制药	0.26%	50	亚宝药业	-0.64%	70	长药控股	-5.35%
11	片仔癀	2.36%	31	红日药业	0.25%	51	贵州百灵	-0.89%	71	*ST目药	-5.79%
12	太龙药业	2.07%	32	康恩贝	0.20%	52	新光药业	-0.89%	72	大理药业	-7.10%
13	广誉远	1.89%	33	恩威医药	0.20%	53	健民集团	-1.04%	73	*ST太安	-9.59%
14	特一药业	1.80%	34	振东制药	0.20%	54	香雪制药	-1.29%			
15	精华制药	1.60%	35	汉森制药	0.19%	55	寿仙谷	-1.38%			
16	云南白药	1.57%	36	奇正藏药	0.14%	56	华润三九	-1.42%			
17	葫芦娃	1.47%	37	步长制药	0.12%	57	珍宝岛	-1.44%			
18	马应龙	1.24%	38	白云山	0.03%	58	生物谷	-1.58%			
19	以岭药业	1.17%	39	华神科技	0.00%	59	沃华医药	-1.71%			
20	仁和药业	1.10%	40	益盛药业	0.00%	60	同仁堂	-1.83%			

资料来源: wind, 万联证券研究所

截至2024年3月3日, 中药板块上市公司最高市值为片仔癀的1348亿元, 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 (2024.3.3)

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	1348	21	红日药业	119	41	振东制药	52	61	华神科技	24
2	云南白药	907	22	羚锐制药	115	42	葫芦娃	50	62	新天药业	22
3	同仁堂	603	23	奇正藏药	112	43	亚宝药业	48	63	益盛药业	22
4	华润三九	536	24	贵州百灵	110	44	方盛制药	44	64	新光药业	20
5	白云山	485	25	康缘药业	105	45	千金药业	43	65	ST吉药	17
6	东阿阿胶	377	26	珍宝岛	103	46	佛慈制药	39	66	长药控股	17
7	以岭药业	360	27	马应龙	102	47	益佰制药	37	67	大理药业	16
8	济川药业	342	28	仁和药业	90	48	盘龙药业	32	68	启迪药业	16
9	ST康美	261	29	健民集团	86	49	嘉应制药	30	69	*ST太安	15
10	天士力	251	30	桂林三金	83	50	万邦德	30	70	大唐药业	15
11	达仁堂	231	31	中恒集团	79	51	太龙药业	28	71	康惠制药	13
12	太极集团	211	32	佐力药业	78	52	粤万年青	27	72	生物谷	12
13	步长制药	190	33	九芝堂	76	53	维康药业	27	73	*ST目药	11
14	吉林敖东	177	34	信邦制药	76	54	金花股份	27			
15	葵花药业	156	35	上海凯宝	66	55	龙津药业	27			

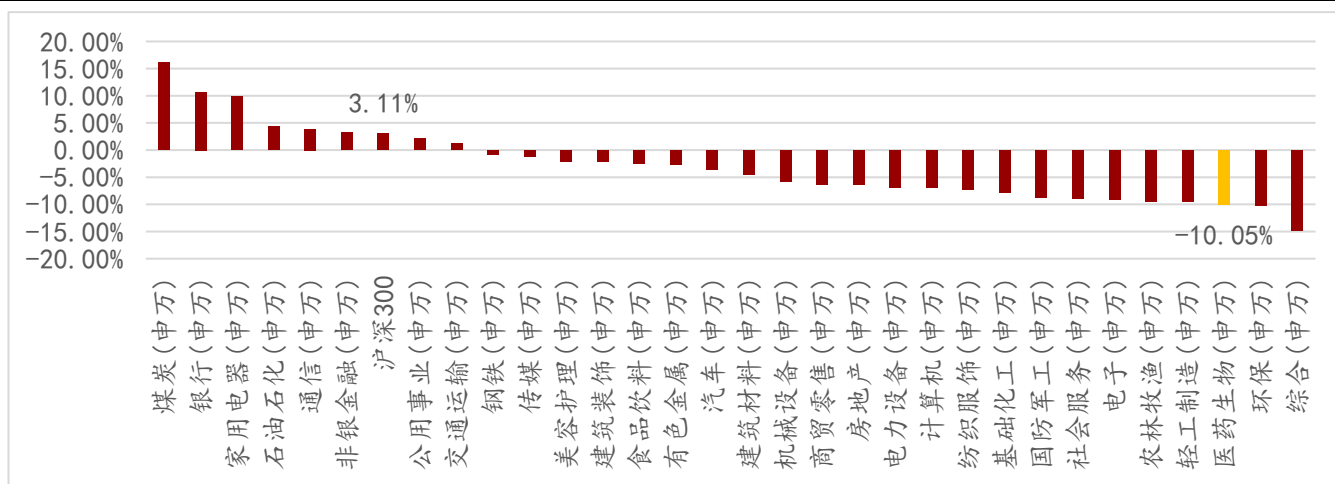
16	昆药集团	151	36	贵州三力	65	56	沃华医药	27			
17	江中药业	147	37	精华制药	62	57	汉森制药	26			
18	众生药业	140	38	华森制药	57	58	香雪制药	25			
19	广誉远	129	39	寿仙谷	56	59	陇神戎发	25			
20	康恩贝	126	40	特一药业	56	60	恩威医药	24			

资料来源: wind, 万联证券研究所

✓年初至今(2024.1.2-2024.3.3)

沪深300指数上涨3.11%, 生物医药指数下跌10.05%, 跑输沪深300指数13.16个百分点, 位列申万一级31个子行业第29位。

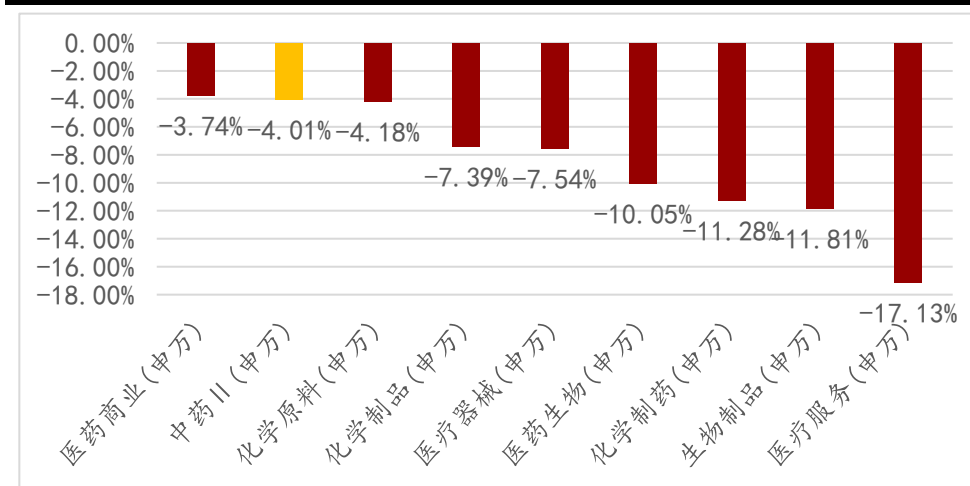
图表5: 申万一级31个子行业年初至今涨跌幅(2024.1.2-2024.3.3)



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17.13%; 中药板块下跌4.01%, 位列8个子板块第2位; 医药商业板块下跌服务最小, 下跌3.74%。

图表6: 申万医药8个二级子行业涨跌幅(2024.1.2-2024.3.3)



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市公司13家上涨, 1家持平, 59家下跌; 涨幅居前的有东阿阿胶、羚锐制药、济川药业、江中药业、华润三九等; 跌幅居前的有长药控股、大理药业、龙津药业、康惠制药、粤万年青等。

图表7: 中药板块上市公司涨跌幅排序(2024.1.2-2024.3.3)

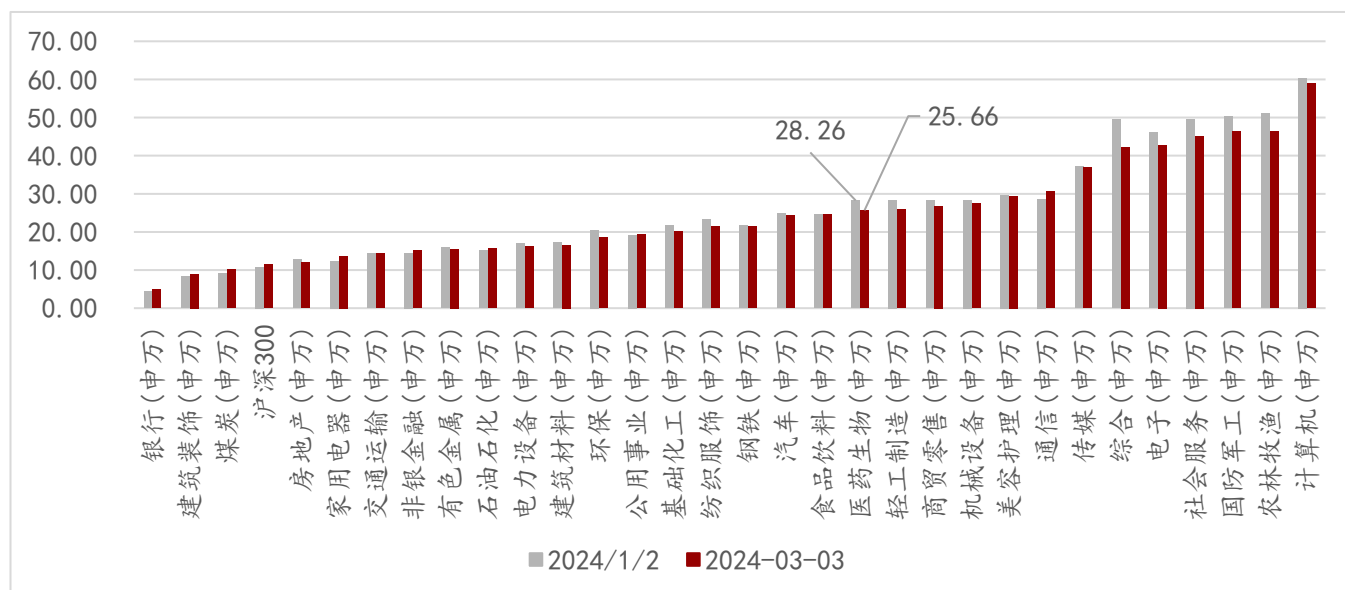
排序	上市公司	涨跌幅	排序	上市公司	涨跌幅	排序	上市公司	涨跌幅	排序	上市公司	涨跌幅
1	东阿阿胶	18.82%	21	康恩贝	-3.17%	41	健民集团	-14.16%	61	华神科技	-23.91%
2	羚锐制药	18.23%	22	贵州百灵	-4.19%	42	精华制药	-14.32%	62	沃华医药	-24.22%
3	济川药业	17.98%	23	昆药集团	-4.75%	43	特一药业	-14.68%	63	振东制药	-24.89%
4	江中药业	11.49%	24	上海凯宝	-4.81%	44	贵州三力	-15.84%	64	益盛药业	-25.03%
5	华润三九	9.09%	25	大唐药业	-5.67%	45	恩威医药	-16.00%	65	香雪制药	-25.44%
6	白云山	4.23%	26	奇正藏药	-5.74%	46	陇神戎发	-16.11%	66	启迪药业	-25.67%
7	佐力药业	4.13%	27	千金药业	-6.13%	47	*ST太安	-16.46%	67	维康药业	-26.01%
8	葵花药业	3.08%	28	以岭药业	-6.59%	48	同仁堂	-18.06%	68	新光药业	-26.43%
9	云南白药	2.73%	29	红日药业	-6.60%	49	葫芦娃	-18.21%	69	粤万年青	-30.05%
10	众生药业	2.18%	30	片仔癀	-7.70%	50	益佰制药	-18.45%	70	康惠制药	-31.17%
11	步长制药	1.18%	31	方盛制药	-8.76%	51	嘉应制药	-18.54%	71	龙津药业	-32.40%
12	ST康美	1.08%	32	中恒集团	-8.76%	52	太极集团	-18.62%	72	大理药业	-37.21%
13	吉林敖东	0.26%	33	珍宝岛	-9.95%	53	ST吉药	-19.38%	73	长药控股	-38.24%
14	生物谷	0.00%	34	亚宝药业	-10.58%	54	太龙药业	-19.58%			
15	天士力	-1.23%	35	达仁堂	-10.82%	55	盘龙药业	-21.30%			
16	广誉远	-2.04%	36	华森制药	-11.46%	56	佛慈制药	-21.64%			
17	马应龙	-2.07%	37	信邦制药	-11.71%	57	汉森制药	-22.57%			
18	桂林三金	-2.28%	38	九芝堂	-11.86%	58	新天药业	-23.03%			
19	金花股份	-2.28%	39	康缘药业	-12.62%	59	*ST目药	-23.24%			
20	仁和药业	-2.87%	40	寿仙谷	-13.40%	60	万邦德	-23.75%			

资料来源: wind, 万联证券研究所

1.2 市盈率

截至2024年3月3日, 申万医药指数市盈率为25.66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。

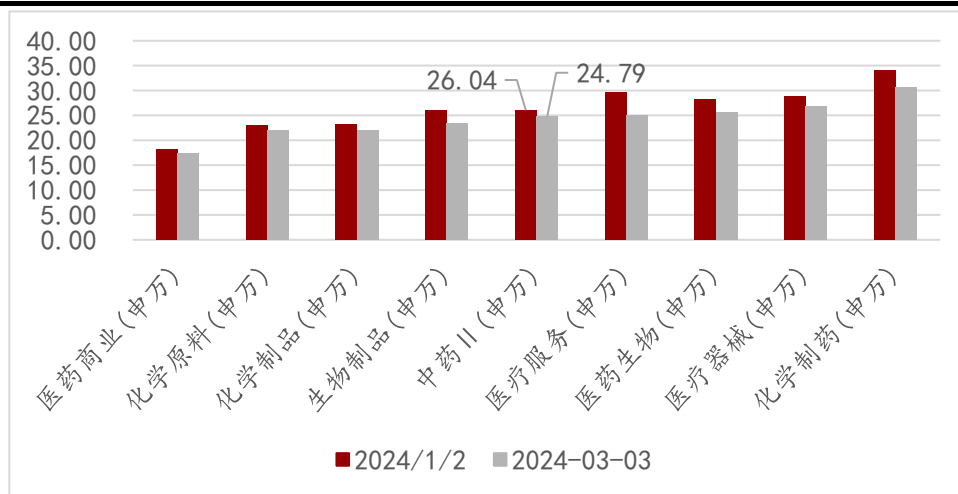
图表8: 申万一级31个子行业估值情况(2024.3.3, 整体TTM法)



资料来源: wind, 万联证券研究所

截至2024年3月3日，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17.29、21.95、22.04、23.33、24.79、25.05、25.66、26.88、30.63。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。

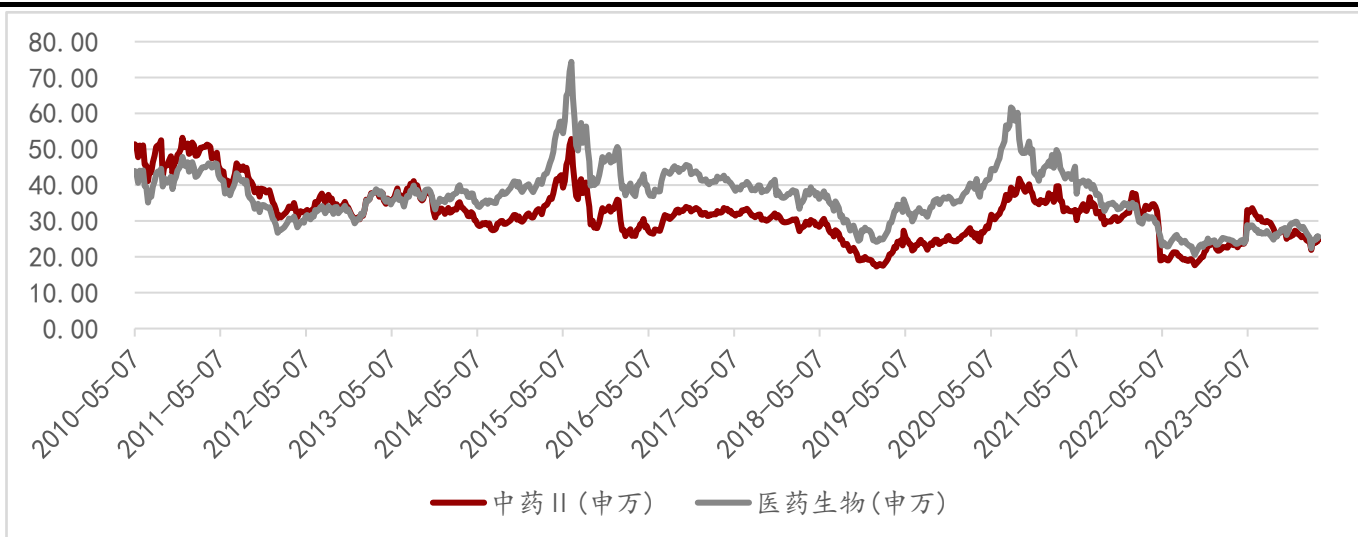
图表9: 申万医药8个二级子行业估值情况 (2024.3.3, 整体TTM法)



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3月3日的估值分别为24.79、25.66,分别是最近几年估值最高峰的59.31%、41.63%。

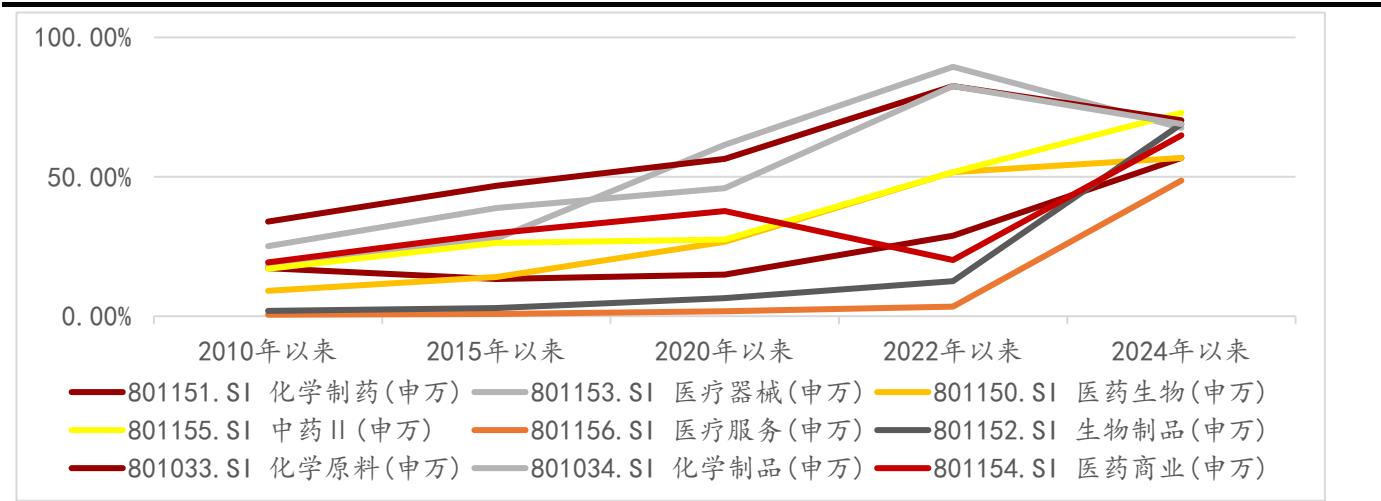
图表10: 中药II(申万)和医药生物(申万)指数PE(TTM): 2024.3.3



资料来源: wind, 万联证券研究所

截至2024年3月3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17.02%、26.28%、27.51%、51.63%、72.97%。

图表11: 申万医药8个二级子行业市盈率分位数 (2024.3.3)



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11个中药新品种获IND受理(7个1.1类、4个2.3类);共10个中药新品种获NDA受理(5个1.1类、5个3.1类)。

本周新受理悦康生物1.1类新药通络健脑片和紫花温肺止咳颗粒的NDA申请;新受理1.1类新药益智安脑颗粒和灵香片、2.3类新药肾炎康复片的IND申请。

图表12: 中药新药IND/NDA受理情况(2024.1.2~2024.3.3)

	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	痔瘕熏洗颗粒	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
	CXZL2400011	益智安脑颗粒	中药	新药	1.1	北京京师脑力科技有限公司;	2024/2/27
	CXZL2400010	灵香片	中药	新药	1.1	浙江佐力药业股份有限公司;	2024/2/27
	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
	CXZL2400012	肾炎康复片	中药	新药	2.3	天津同仁堂集团股份有限公司;	2024/2/28
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	喉暗清胶囊	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

CXZS2400010	通络健脑片	中药	新药	1.1	广州悦康生物制药有限公司; 广州悦康生物制药有限公司;	2024/3/1
CXZS2400009	紫花温肺止咳颗粒	中药	新药	1.1	广州悦康生物制药有限公司; 广州悦康生物制药有限公司;	2024/3/1
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(本周无新获批)。

图表13: 中药新药获批上市情况(2024.1.2~2024.3.3)

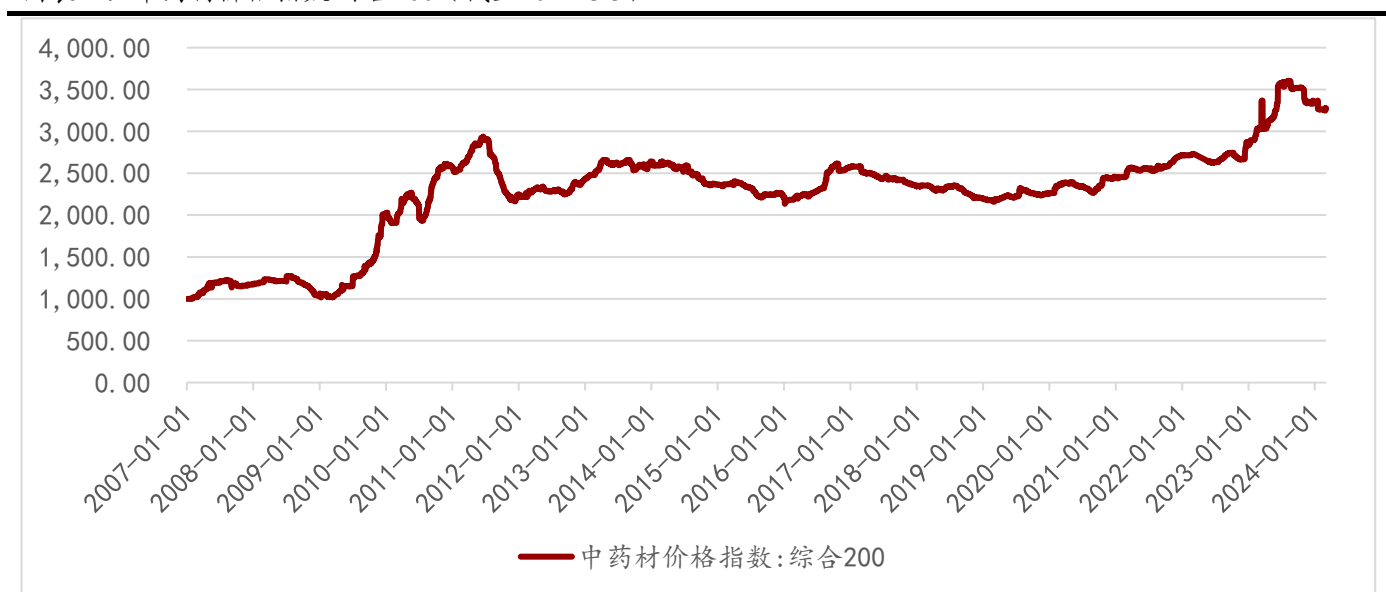
药品名称	注册分类	企业名称	获批时间	功效
儿茶上清丸	1.1	齐进药业	2024.1.8	轻型复发性阿弗他溃疡上焦实热证
芍药甘草颗粒	3.1	人福医药	2024.1.8	益阴养血, 缓急止痛
九味止咳口服液	1.1	卓和药业	2023.2.20	卓和药业

资料来源: NMPA, 万联证券研究所

2.2 中药材价格

2024年3月3日, 中药材价格综合200指数报收于3276.40点, 与2023年12月31日的3340.19点相比, 指数下行63.79点。

图表14: 中药材价格指数:综合200(截至2024.3.3)



资料来源: wind, 万联证券研究所

2.3 业绩预告/快报: 超六成公司年度业绩向好

截至2024年2月29日, 中药板块有6家上市公司发布业绩快报。从扣非归母净利润增速看, 有3家正增长, 分别为片仔癀(同比增长14.89%)、千金药业(同比增长7.80%)、生物谷(同比增长70.71%)。

图表15: 中药板块上市公司2023年业绩快报 (截至2024.2.29)

	营业收入		归母净利润	扣非归母净利润	
	营业收入	同比增长率: %	同比增长率: %	扣非归母净利润	同比增长率: %
奇正藏药	20.45	0.02	29.49	4.00	-9.02
红日药业	61.27	-7.86	-15.22	3.98	-30.24
片仔癀	100.35	15.42	12.59	28.45	14.89
千金药业	37.98	-5.66	5.07	3.02	7.80
生物谷	6.22	5.96	76.16	-0.23	70.71
大唐药业	1.88	19.39	-48.61	0.01	-56.46

资料来源: wind, 万联证券研究所

截至2024年2月29日, 中药板块有6家上市公司发布业绩快报32家公司发布了业绩预告, 从净利润角度, 有20家业绩向好, 占比超过6成。具体看, 珍宝岛、太极集团、亚宝药业、康恩贝、上海凯宝、启迪药业、特一药业、贵州三力业绩预增; 天士力、太龙药业、广誉远、益佰制药、步长制药、ST康美业绩扭亏, 东阿阿胶、佐力药业、陇神戎发、华润三九、江中药业、同仁堂业绩略增。

图表16: 中药板块上市公司2023年业绩预告类型 (截至2024.2.29)

业绩预告类型	相关上市标的
预增	珍宝岛、太极集团、亚宝药业、康恩贝、上海凯宝、启迪药业、特一药业、贵州三力
扭亏	天士力、太龙药业、广誉远、益佰制药、步长制药、ST康美
略增	东阿阿胶、佐力药业、陇神戎发、华润三九、江中药业、同仁堂
略减	红日药业
预减	华森制药
首亏	金花股份
续亏	康惠制药、*ST目药、香雪制药、振东制药、大理药业、龙津药业、ST吉药、*ST太安、长药控股

资料来源: wind, 万联证券研究所

净利润增长率超过50%的有16家, 其中天士力、珍宝岛、太龙药业、广誉远、太极集团、益佰制药、步长制药、亚宝药业、ST康美净利润翻倍。

图表17: 中药板块上市公司2023年业绩预告 (截至2024.2.29)

	业绩预告类型	营业收入		净利润			扣非净利润			
		上限	下限	上限	下限	同比增长率: %	上限	下限	同比增长上限: %	同比增长下限: %
天士力	扭亏	-	-	13.17	11.27	592.65	12.76	11.56	77.00	60.00
珍宝岛	预增	-	-	6.52	5.47	251.69	2.05	1.01	173.17	135.83
太龙药业	扭亏	-	-	0.46	0.38	163.76	0.38	0.30	157.02	145.01
广誉远	扭亏	-	-	1.20	1.00	148.17	1.10	0.90	142.58	134.84
太极集团	预增	-	-	8.30	8.30	134.13	7.60	7.60	107.40	107.40
益佰制药	扭亏	-	-	1.20	1.00	4	0.83	0.69	117.74	114.75
步长制药	扭亏	-	-	3.68	2.76	124.06	2.98	2.06	118.61	112.86
亚宝药业	预增	-	-	2.15	1.85	105.44	1.89	1.59	115.79	81.46

ST 康美	扭亏	-	-	1.35	0.90	105.02	-6.50	-9.00	56.91	40.34
康恩贝	预增	-	-	6.80	5.91	90.00	6.04	5.38	25.00	11.33
上海凯宝	预增	-	-	3.53	2.77	85.00	3.14	2.50	77.00	41.00
康惠制药	续亏	-	-	-0.19	-0.29	69.87	-0.27	-0.36	60.16	45.88
启迪药业	预增	-	-	0.30	0.24	65.33	0.01	-0.06	-91.38	-151.73
特一药业	预增	-	-	2.80	2.40	57.12	2.70	2.30	57.55	34.21
贵州三力	预增	16.86	15.87	3.08	2.87	52.77	2.54	2.34	30.71	20.17
*ST 目药	续亏	1.26	1.16	-0.32	-0.40	52.27	-0.33	-0.41	50.49	38.54
东阿阿胶	略增	-	-	11.60	11.00	49.00	11.00	10.30	57.00	47.00
香雪制药	续亏	23.25	22.43	-2.78	-4.68	47.91	-2.14	-4.04	61.35	26.99
佐力药业	略增	-	-	4.00	3.80	46.52	3.86	3.66	45.93	38.38
振东制药	续亏	-	-	-0.30	-0.40	41.51	-0.95	-1.10	36.00	25.89
陇神戎发	略增	10.93	10.73	0.62	0.54	39.48	0.52	0.44	178.19	135.39
华润三九	略增	-	-	30.65	28.18	25.16	28.88	26.78	30.15	20.69
江中药业	略增	-	-	-	-	18.00	-	-	-	-
同仁堂	略增	-	-	16.68	15.68	17.00	16.39	15.39	17.20	10.00
红日药业	略减	-	-	5.38	5.02	-19.58	4.42	3.71	-22.56	-35.00
大理药业	续亏	0.92	0.83	-0.18	-0.22	-24.28	-0.22	-0.27	6.17	-15.15
龙津药业	续亏	0.99	0.81	-0.63	-0.82	-46.00	-0.73	-0.92	-27.00	-60.00
ST 吉药	续亏	3.60	3.20	-2.90	-4.10	-48.69	-3.70	-5.00	11.68	-19.35
华森制药	预减	-	-	0.42	0.28	-71.54	0.27	0.18	-67.58	-77.85
*ST 太安	续亏	4.25	4.15	-	-	-133.48	-20.02	-21.57	-147.45	-166.60
金花股份	首亏	-	-	-0.16	-0.21	-162.54	0.09	0.07	142.04	86.01
长药控股	续亏	13.00	11.00	-5.00	-7.00	-2,907.74	-5.75	-7.75	-652.67	-914.47

资料来源：万联证券研究所

3 中药板块重要新闻

3.1 药监局发布《小儿便秘中药新药临床研究技术指导原则（试行）》

3月1日，为进一步完善“中医药理论、人用经验和临床试验相结合的中药注册审评证据体系”（以下简称“三结合”中药注册审评证据体系），充分发挥中医药在儿童疾病方面的优势作用，鼓励儿童用中成药研发，引导申请人按照“三结合”中药注册审评证据体系研发符合中医药治疗优势和特点的小儿便秘治疗相关中药新药复方制剂，药审中心组织制定了《小儿便秘中药新药临床研究技术指导原则（试行）》。

小儿便秘是儿科临床常见病证，也是中医药治疗的优势病种之一，又称“后不利”“大便难”“脾约”“秘结”等。中医学认为，其发病多与禀赋不足、乳食不节或喂养不当等因素有关。临床表现为排便次数减少（每周<3次）、粪便坚硬、排出困难及排便疼痛，甚或粪便潴留，可伴大便失禁等。小儿便秘可发于任何年龄，高发于排便训练期间，通常与反复试图克制排便的行为有关。临床上，95%以上的小儿便秘为功能性便秘，只有不足5%由潜在的器质性疾病所致。（来源：国家药审中心）

3.2 北陆药业拟使用自有资金收购承德天原药业有80%的股权

2月29日，北陆药业公告称，拟使用自有资金收购承德天原药业有限公司80%的股权。本次收购完成后，天原药业将成为北陆药业的控股子公司，北陆药业的中成药版图布

局将进一步扩大，形成“化药+中药”双轮驱动格局，为公司后续在医药工业领域的进一步发展奠定基础。

北陆药业主营对比剂、中枢神经、降糖类等医药品种，近年来受政策影响，主流品种均已陆续被纳入国家集采。在此背景下，公司通过收购中药企业，可快速布局新赛道，积极打造“第二增长曲线”。

天原药业是一家集中药材种植、生产、销售于一体的中成药生产企业，拥有58个中药批文，其中：国家医保品种44个，国家基药品种18个，OTC品种41个，涉及清热解毒类、胃肠类、感冒类、补益类、活血止痛类等多个领域；其核心产品金莲花颗粒系全国独家品种、国家医保乙类、OTC乙类，单品种全年收入近亿元。（来源：北陆药业官方公众号）

4 中药板块上市公司重要公告

2024年2月26日至2024年3月3日，中药板块公告主要类型包括产品相关、业绩预告、高管变动等。佐力药业、众生药业、步长制药、康弘药业、白云山等更新了公司产品集采、研发、审批受理等进展；东阿阿胶、新天药业、精华药业等有公司高管变动；生物谷、红日药业、大唐药业等更新了2023年业绩快报；部分公司股东股权质押。

图表18: 中药板块部分上市公司公告 (2024.2.26-2024.3.3)

上市公司	本周公告
佐力药业	公司产品乌灵胶囊、珠峰药业产品百令片中选京津冀“3+N”联盟药品集中采购
众生药业	控股子公司一类创新药 RAY1225 注射液用于 2 型糖尿病患者 II 期临床试验完成首例受试者入组
步长制药	在研品种“注射用 BC001”新增适应症的临床试验申请获得国家药品监督管理局的批准并收到《药物临床试验批准通知书》，拟开展的适应症为 BC001 联合 PD-1 单抗治疗晚期或转移性实体瘤，包括但不限于 BC001 联合信迪利单抗加 XELOX 一线治疗 HER-2 阴性晚期或转移性胃或食管胃交界处腺癌 (GC/GEJ)
康弘药业	KH917 注射液临床试验申请获得国家药品监督管理局签发的《药物临床试验批准通知书》，同意开展临床试验
白云山	收到国家药品监督管理局核准签发的富马酸丙酚替诺福韦化学原料药上市申请批准通知书
桂林三金	公司实际控制人、董事长兼总裁增持公司股份
东阿阿胶	副总裁辞职
新天药业	副总裁辞职
精华药业	独立董事辞职
福瑞股份	报告期内，公司实现营业总收入 115,292.14 万元，较上年同期增长 14.29%；实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 11,133.17 万元，较上年同期增长 11.71%
生物谷	报告期内，公司预计实现营业总收入 622,338,700.67 元，同比增长 5.96%；归属于上市公司股东的净利润为-11,723,316.76 元，亏损金额同比缩小 37,445,495.70 元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-22,575,442.44 元，亏损金额同比缩小 54,498,661.03 元；基本每股收益为-0.09 元
红日药业	2023 年度，公司营业总收入较上年同期下降 7.86%，主要是本期中药配方颗粒及医疗器械产品收入下降所致；营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益分别较上年同期下降 28.22%、12.19%、15.22%和 14.29%，主要是本期收入下降对利润的影响所致
大唐药业	报告期内，预计公司实现营业收入 188,252,662.38 元，同比增长 19.39%；归属于上市公司股东的净利润为 7,644,018.38 元，同比下降 48.61%；基本每股收益为 同比下降 40.00%
九芝堂	控股股东部分股份质押
振东制药	公司控股股东振东集团股份质押

云南白药

股东部分股份解除质押

资料来源：公司公告，wind，万联证券研究所

5 投资建议

涨跌幅：本周，生物医药指数上涨1.38%，中药板块上涨1.46%，中药板块73家上市公司本周38家上涨，4家持平，31家下跌；年初至今，生物医药指数下跌10.05%，中药板块下跌4.01%，73家上市公司13家上涨，1家持平，59家下跌；

市盈率：截至2024年3月3日，申万医药指数市盈率为25.66倍，在申万一级31个子行业中排第19；中药II(申万)市盈率为24.79，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