

《政府工作报告》指出促进中医药传承创新

强于大市 (维持)

——中药 II 行业周观点(03.04-03.10)

2024 年 03 月 11 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《政府工作报告》发布,指出促进中医药传承创新。短期内关注一季度业绩、基药目录落地以及国改进展等。

投资要点:

- **涨跌幅:** 本周(2024.3.4-2024.3.10), 生物医药指数下跌 2.24%, 跑输沪深 300 指数 2.44 个百分点, 位列申万一级 31 个子行业第 27; 申万医药 8 个二级子板块本周均下跌, 中药板块下跌 0.17%, 下跌幅度最小。中药板块 73 家上市公司本周 24 家上涨, 49 家下跌。年初至今, 生物医药指数下跌 12.07%, 中药板块下跌 4.17%, 73 家上市公司 12 家上涨, 61 家下跌;
- **估值:** 截至 2024 年 3 月 10 日, 申万医药指数市盈率为 25.14 倍, 在申万一级 31 个子行业中排第 19; 中药 II (申万) 市盈率为 24.76, 在申万医药 8 个二级子行业中排第 6。中药 II (申万) 市盈率是最近几年估值高价值 (2020 年 9 月 4 日的 41.80) 的 59.23%; 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 16.84%、25.97%、27.27%、50.95%、66.67%。
- **中药产业数据跟踪:** 1) 2024 年以来, 共 12 个中药新药品种获 IND 受理 (8 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), 本周新受理瑞阳制药的母苏颗粒的 IND 申请; 2024 年以来, 共 6 个中药新药 IND 受理获批, 3 个中药新药 NDA 受理获批, 本周无新获批。2) 2024 年 3 月 9 日, 中药材价格综合 200 指数报收于 3284.55 点, 与 2023 年 12 月 31 日的 3340.19 点相比, 指数下行 55.64 点。
- **中药板块新闻:** 1) 2024 年《政府工作报告》发布指出促进中医药传承创新; 2) 灵泽片成为首家中药二级保护品种; 3) 康缘药业抗肿瘤中药拟优先审评。
- **中药板块上市公司公告:** 本周, 中药板块上市公司公告主要包括产品获批、股份增减持、业绩快报等。桂林三金发布 2023 年度业绩快报, 公司实现营业收入较上年同期增长 10.82%; 归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 18.58%; 扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 58.60%。

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

超六成公司业绩预告向好, 关注业绩催化标的

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

分析师: 黄婧婧

执业证书编号: S0270522030001

电话: 18221003557

邮箱: huangjj@wlzq.com.cn

- **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。短期内关注一季报业绩、基药目录落地以及国改进展等。
- **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.....	11
3 中药板块重要新闻	11
3.1 2024 年《政府工作报告》发布指出促进中医药传承创新.....	11
3.2 灵泽片成为首家中药二级保护品种.....	12
3.3 康缘药业抗肿瘤中药拟优先审评.....	12
4 中药板块上市公司公告	12
5 投资建议	13
6 风险提示	13

图表 1: 申万一级 31 个子行业周涨跌幅 (2024.3.4-2024.3.10)	4
图表 2: 申万医药 8 个二级子行业涨跌幅 (2024.3.4-2024.3.10)	4
图表 3: 中药板块上市公司涨跌幅排序 (2024.3.4-2024.3.10)	5
图表 4: 中药板块上市公司市值排序: 亿元 (2024.3.10)	5
图表 5: 申万一级 31 个子行业年初至今涨跌幅(2024.1.2-2024.3.10)	6
图表 6: 申万医药 8 个二级子行业涨跌幅(2024.1.2-2024.3.10)	6
图表 7: 中药板块上市公司涨跌幅排序(2024.1.2-2024.3.10)	7
图表 8: 申万一级 31 个子行业估值情况 (2024.3.10, 整体 TTM 法)	7
图表 9: 申万医药 8 个二级子行业估值情况 (2024.3.10, 整体 TTM 法)	8
图表 10: 中药II(申万)和医药生物(申万)指数 PE (TTM): 2024.3.10	8
图表 11: 申万医药 8 个二级子行业市盈率分位数 (2024.3.10)	9
图表 12: 中药新药 IND/NDA 受理情况 (2024.1.2~2024. 3.10)	9
图表 13: 中药新药获批临床情况 (2024.1.2~2024. 3.10)	10
图表 14: 中药新药获批上市情况 (2024.1.2~2024. 3.10)	11
图表 15: 中药材价格指数:综合 200 (截至 2024. 3.9)	11
图表 16: 2024 年《政府工作报告》医疗健康部分内容	11
图表 17: 中药板块部分上市公司公告 (2024.3.4-2024. 3.10)	12

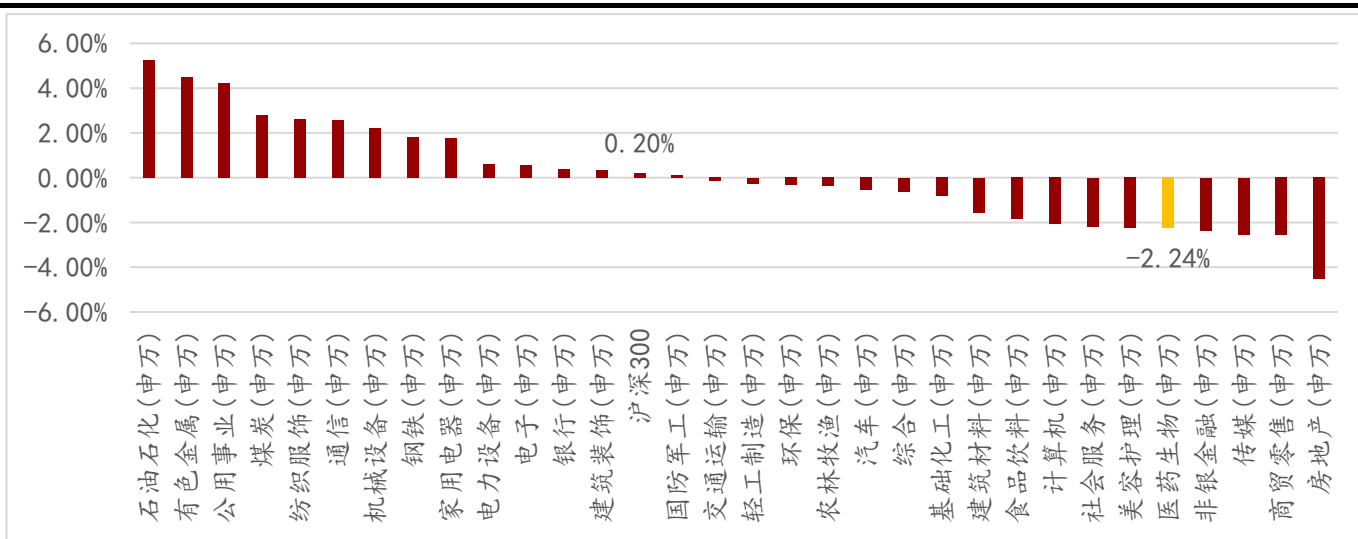
1 行情回顾

1.1 涨跌幅

✓ 本周 (2024. 3. 4-2024. 3. 10)

沪深300指数上涨0.20%，生物医药指数下跌2.24%，跑输沪深300指数2.44个百分点，位列申万一级31个子行业第27。

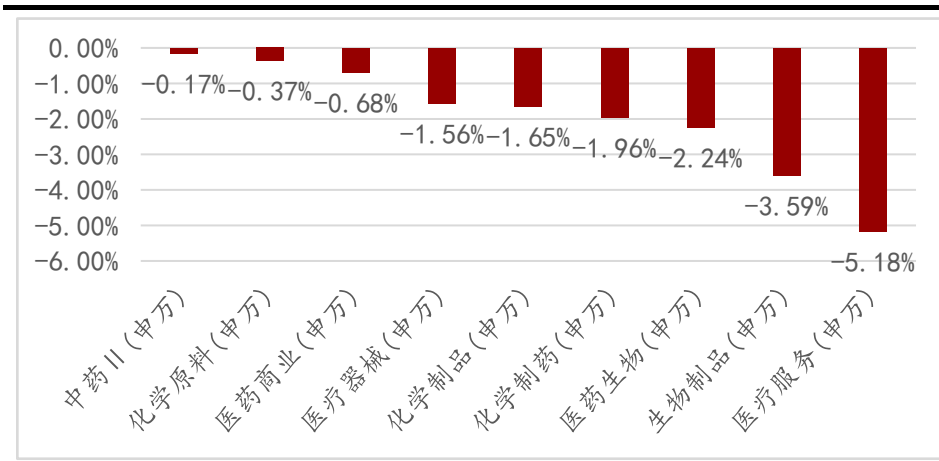
图表1: 申万一级31个子行业周涨跌幅 (2024.3.4-2024.3.10)



资料来源: wind, 万联证券研究所

申万医药8个二级子板块本周均下跌，中药板块下跌幅度最小，下跌0.17%；医疗服务板块下跌幅度最大，下跌5.18%。

图表2: 申万医药8个二级子行业涨跌幅 (2024.3.4-2024.3.10)



资料来源: wind, 万联证券研究所

中药板块73家上市公司本周24家上涨,49家下跌。涨幅居前的有新天药业、华森制药、盘龙药业、嘉应制药、康缘药业等；跌幅居前的有ST吉药、昆药集团、广誉远、健民集团、大唐药业等。

图表3: 中药板块上市公司涨跌幅排序 (2024.3.4-2024.3.10)

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	新天药业	10.01%	21	大理药业	0.27%	41	沃华医药	-1.30%	61	中恒集团	-3.06%
2	华森制药	7.38%	22	太龙药业	0.20%	42	龙津药业	-1.33%	62	*ST目药	-3.24%
3	盘龙药业	6.64%	23	汉森制药	0.19%	43	康惠制药	-1.39%	63	万邦德	-3.28%
4	嘉应制药	4.89%	24	众生药业	0.06%	44	贵州百灵	-1.42%	64	以岭药业	-3.34%
5	康缘药业	4.80%	25	天士力	-0.24%	45	精华制药	-1.45%	65	生物谷	-3.64%
6	方盛制药	4.60%	26	新光药业	-0.41%	46	吉林敖东	-1.45%	66	珍宝岛	-4.02%
7	羚锐制药	4.35%	27	益盛药业	-0.45%	47	益佰制药	-1.51%	67	*ST太安	-4.04%
8	东阿阿胶	3.52%	28	华神科技	-0.52%	48	红日药业	-1.77%	68	长药控股	-4.18%
9	江中药业	2.53%	29	启迪药业	-0.75%	49	金花股份	-1.79%	69	大唐药业	-4.24%
10	云南白药	2.18%	30	华润三九	-0.77%	50	维康药业	-1.97%	70	健民集团	-4.48%
11	葵花药业	1.90%	31	恩威医药	-0.83%	51	九芝堂	-2.02%	71	广誉远	-4.54%
12	特一药业	1.57%	32	奇正藏药	-0.90%	52	香雪制药	-2.08%	72	昆药集团	-4.88%
13	贵州三力	1.51%	33	陇神戎发	-0.97%	53	佛慈制药	-2.09%	73	ST吉药	-7.63%
14	千金药业	1.29%	34	亚宝药业	-0.97%	54	达仁堂	-2.23%			
15	粤万年青	1.28%	35	葫芦娃	-1.13%	55	同仁堂	-2.68%			
16	ST康美	1.06%	36	振东制药	-1.18%	56	马应龙	-2.70%			
17	济川药业	0.59%	37	康恩贝	-1.23%	57	信邦制药	-2.81%			
18	片仔癀	0.52%	38	仁和药业	-1.24%	58	太极集团	-2.83%			
19	步长制药	0.46%	39	上海凯宝	-1.26%	59	寿仙谷	-2.97%			
20	白云山	0.34%	40	桂林三金	-1.27%	60	佐力药业	-2.97%			

资料来源: wind, 万联证券研究所

截至2024年3月10日, 中药板块上市公司最高市值为片仔癀的1355亿元, 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 (2024.3.10)

排序	上市公司	市值: 亿元	排序	上市公司	排序	上市公司	市值: 亿元	排序	上市公司	市值: 亿元
1	片仔癀	1,355	21	羚锐制药	41	振东制药	51	61	恩威医药	24
2	云南白药	927	22	红日药业	42	葫芦娃	49	62	华神科技	24
3	同仁堂	587	23	奇正藏药	43	亚宝药业	47	63	益盛药业	22
4	华润三九	532	24	康缘药业	44	方盛制药	46	64	新光药业	19
5	白云山	486	25	贵州百灵	45	千金药业	44	65	大理药业	16
6	东阿阿胶	391	26	马应龙	46	佛慈制药	38	66	ST吉药	16
7	以岭药业	348	27	珍宝岛	47	益佰制药	36	67	长药控股	16
8	济川药业	344	28	仁和药业	48	盘龙药业	34	68	启迪药业	16
9	ST康美	263	29	桂林三金	49	嘉应制药	32	69	*ST太安	15
10	天士力	251	30	健民集团	50	万邦德	29	70	大唐药业	14
11	达仁堂	226	31	中恒集团	51	太龙药业	28	71	康惠制药	13
12	太极集团	205	32	佐力药业	52	粤万年青	28	72	生物谷	11
13	步长制药	191	33	九芝堂	53		27	73	*ST目药	11
14	吉林敖东	175	34	信邦制药	54	金花股份	27			
15	葵花药业	159	35	贵州三力	55	维康药业	27			
16	江中药业	150	36	上海凯宝	56	汉森制药	26			

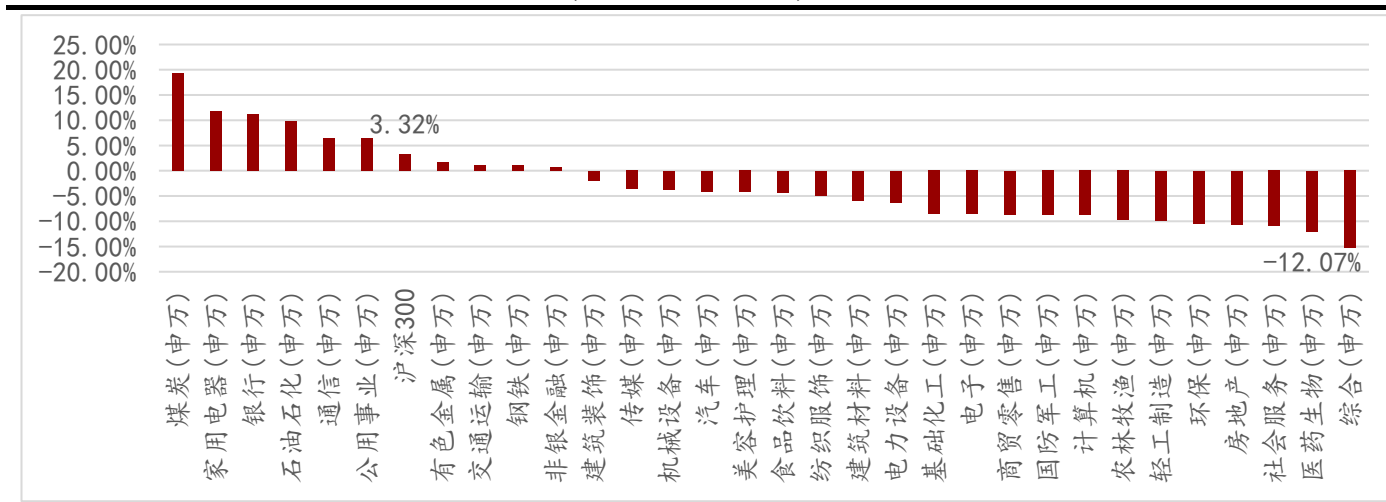
17	昆药集团	143	37	华森制药	57	沃华医药	26		
18	众生药业	140	38	精华制药	58	陇神戎发	25		
19	康恩贝	124	39	特一药业	59	香雪制药	25		
20	广誉远	124	40	寿仙谷	60	新天药业	24		

资料来源: wind, 万联证券研究所

年初至今(2024.1.2-2024.3.10)

年初至今,沪深300指数上涨3.32%,生物医药指数下跌12.07%,跑输沪深300指数15.38个百分点,位列申万一级31个子行业第30位。

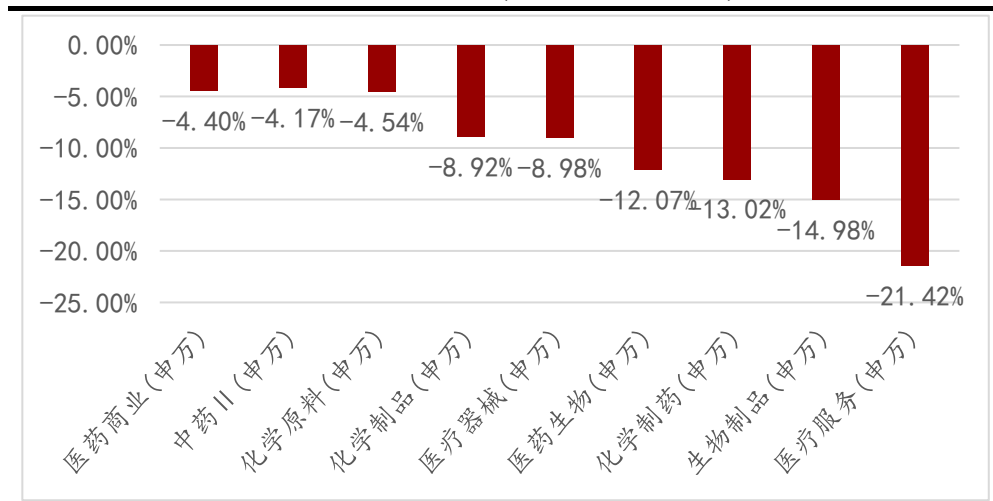
图表5: 申万一级31个子行业年初至今涨跌幅(2024.1.2-2024.3.10)



资料来源: wind, 万联证券研究所

年初至今,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21.42%;中药板块下跌4.17%,位列8个子板块第2位;医药商业板块下跌服务最小,下跌4.40%。

图表6: 申万医药8个二级子行业涨跌幅(2024.1.2-2024.3.10)



资料来源: wind, 万联证券研究所

年初至今,中药板块73家上市公司,有12家上涨,61家下跌;涨幅居前的有羚锐制药、东阿阿胶、济川药业、江中药业、江中药业、江中药业、江中药业等;跌幅居前的有粤万年青、康惠制药、龙津药业、大理药业、长药控股等。

图表7: 中药板块上市公司涨跌幅排序(2024.1.2-2024.3.10)

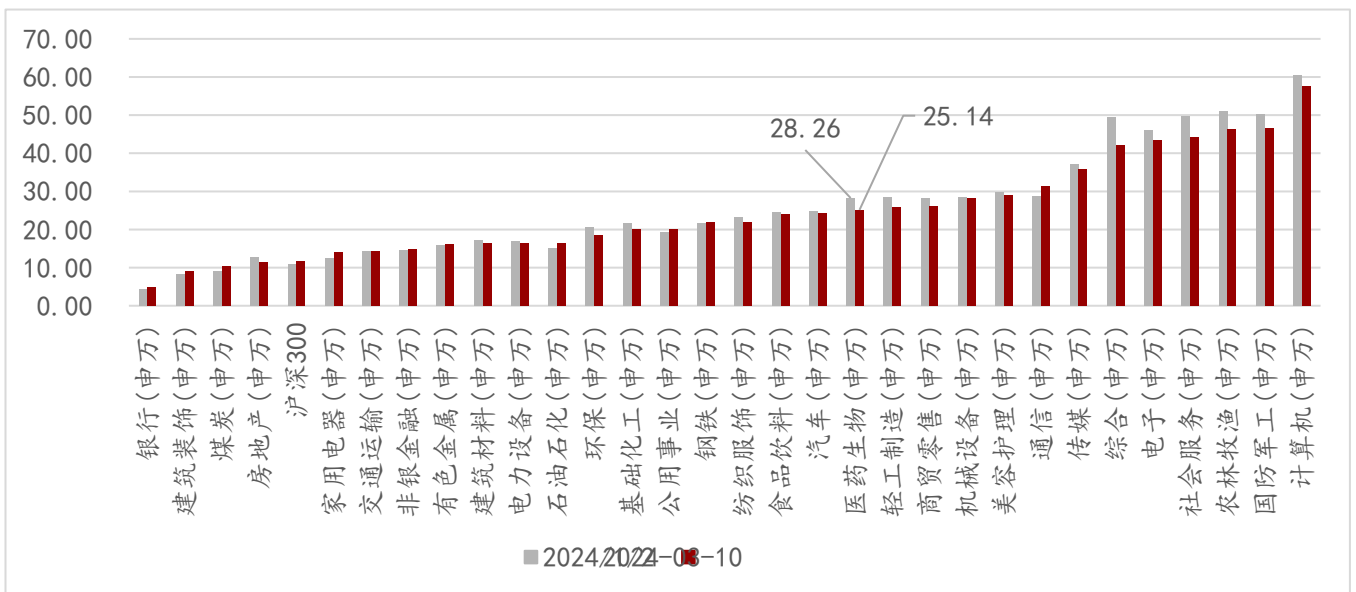
排序	上市公司	涨跌幅	排序	上市公司	涨跌幅	排序	上市公司	涨跌幅	排序	上市公司	涨跌幅
1	羚锐制药	23.38%	21	马应龙	-4.71%	41	嘉应制药	-14.56%	61	ST吉药	-25.54%
2	东阿阿胶	22.99%	22	华森制药	-4.92%	42	贵州三力	-14.57%	62	*ST目药	-25.73%
3	济川药业	18.68%	23	千金药业	-4.92%	43	新天药业	-15.33%	63	振东制药	-25.78%
4	江中药业	14.32%	24	贵州百灵	-5.55%	44	精华制药	-15.56%	64	启迪药业	-26.23%
5	华润三九	8.24%	25	上海凯宝	-6.02%	45	寿仙谷	-15.97%	65	万邦德	-26.25%
6	葵花药业	5.04%	26	广誉远	-6.48%	46	盘龙药业	-16.08%	66	新光药业	-26.74%
7	云南白药	4.96%	27	奇正藏药	-6.58%	47	思威医药	-16.69%	67	香雪制药	-26.99%
8	白云山	4.58%	28	片仔癀	-7.22%	48	陇神戎发	-16.92%	68	维康药业	-27.47%
9	众生药业	2.24%	29	红日药业	-8.25%	49	健民集团	-18.01%	69	粤万年青	-29.15%
10	ST康美	2.15%	30	康缘药业	-8.43%	50	葫芦娃	-19.13%	70	康惠制药	-32.13%
11	步长制药	1.65%	31	昆药集团	-9.40%	51	太龙药业	-19.41%	71	龙津药业	-33.30%
12	佐力药业	1.03%	32	大唐药业	-9.67%	52	益佰制药	-19.68%	72	大理药业	-37.04%
13	吉林敖东	-1.19%	33	以岭药业	-9.71%	53	*ST太安	-19.83%	73	长药控股	-40.83%
14	天士力	-1.47%	34	亚宝药业	-11.45%	54	同仁堂	-20.26%			
15	桂林三金	-3.52%	35	中恒集团	-11.55%	55	太极集团	-20.92%			
16	生物谷	-3.64%	36	达仁堂	-12.81%	56	汉森制药	-22.42%			
17	金花股份	-4.03%	37	特一药业	-13.34%	57	佛慈制药	-23.28%			
18	仁和药业	-4.07%	38	珍宝岛	-13.57%	58	华神科技	-24.31%			
19	康恩贝	-4.36%	39	九芝堂	-13.64%	59	沃华医药	-25.21%			
20	方盛制药	-4.56%	40	信邦制药	-14.19%	60	益盛药业	-25.36%			

资料来源: wind, 万联证券研究所

1.2 市盈率

截至2024年3月10日, 申万医药指数市盈率为25.14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 (2024.3.10, 整体TTM法)

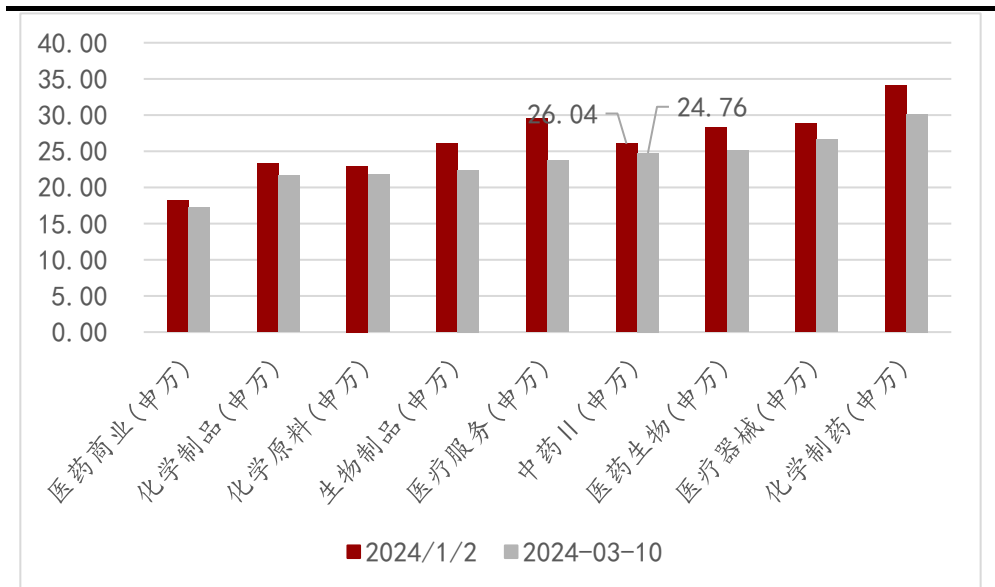


资料来源: wind, 万联证券研究所

截至2024年3月10日, 医药商业(申万)、化学制品(申万)、化学原料(申万)、生物制

品(申万)、医疗服务(申万)、中药II(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17.17、21.63、21.76、22.41、23.68、24.76、25.14、26.65、30.16。中药板块指数市盈率在申万医药8个二级子行业中排第6。

图表9: 申万医药8个二级子行业估值情况(2024.3.10, 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10日的估值分别为24.76和25.14, 分别是最近几年估值最高峰的59.23%、40.79%。

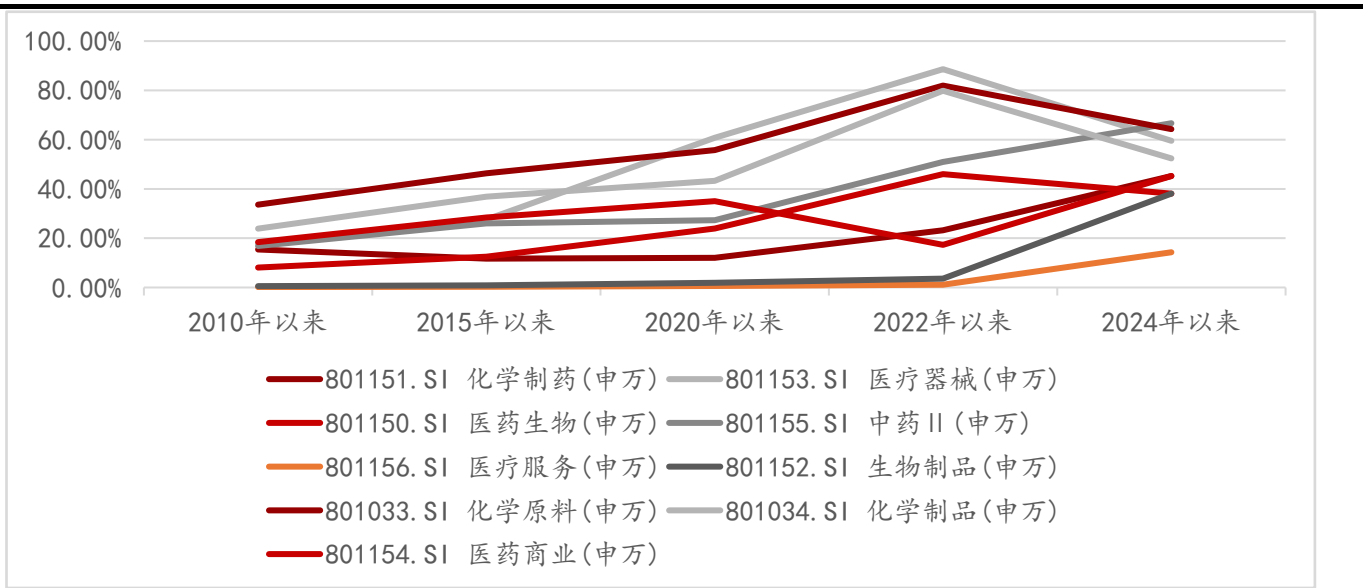
图表10: 中药II(申万)和医药生物(申万)指数PE(TTM): 2024.3.10



资料来源: wind, 万联证券研究所

截至2024年3月10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16.84%、25.97%、27.27%、50.95%、66.67%。

图表11: 申万医药8个二级子行业市盈率分位数 (2024.3.10)



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12个中药新品种获IND受理(8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)。本周新受理瑞阳制药的母苏颗粒的IND申请。

图表12: 中药新药IND/NDA受理情况 (2024.1.2~2024.3.10)

	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	CXZL2400013	母苏颗粒	中药	新药	1.1	瑞阳制药股份有限公司;	2024/3/7
	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, 6个中药新药获批临床申请; 3个中药新品种获批上市, 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: 中药新药获批临床情况(2024.1.2~2024.3.10)

序号	受理号	药品名称	申请人名称	适应症	注册分类	获批临床日期
1	CXZL2300074	芪参颗粒	北京同仁堂科技发展股份有限公司制药厂	益气温阳、活血解毒。用于慢性心力衰竭气虚血瘀证。	1.1	2024.3.1
2	CXZL2300073	克感利咽口服液	广州王老吉药业股份有限公司	原功能主治: 疏风清热, 解毒利咽。用于感冒属风热外侵, 邪热内扰证者, 症见: 发热, 微恶风, 头痛, 咽痛, 鼻塞流涕, 咳嗽痰粘, 口渴溲黄。新增适应症: 急性咽炎(外感风热证)	2.3	2024.2.8
3	CXZL2300072	复方阿胶浆	东阿阿胶股份有限公司	补气养血。用于气血两虚, 头晕目眩, 心悸失眠, 食欲不振及白细胞减少症和贫血, 同时适用于气血两虚型癌因性疲乏。	2.3	2024.2.6
4	CXZL2300068	莎毕娅片	中国科学院新疆理化技术研究所	具有清除异常黏液质, 散气、通滞明目, 止痛的功效。用于非缺血型视网膜中央静脉阻塞, 症见视弱、眼底瘀血、头痛、眩晕等。	1.1	2024.1.15
5	CXZL2300067	松针正脑颗粒	深圳利孚生物科技有限公司	偏头痛	1.1	2024.1.2
6	CXZL2300066	六金清瘟颗粒	山东宏济堂制药集团股份有限公司	用于流行性感属风热犯肺证。	1.1	2024.1.2

资料来源: NMPA, insight, 万联证券研究所

图表14: 中药新药获批上市情况 (2024.1.2~2024.3.10)

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9日, 中药材价格综合200指数报收于3284.55点, 与2023年12月31日的3340.19点相比, 指数下行55.64点。

图表15: 中药材价格指数:综合200 (截至2024.3.9)



资料来源: wind, 万联证券研究所

3 中药板块重要新闻

3.1 2024年《政府工作报告》发布指出促进中医药传承创新

2024年《政府工作报告》对医疗健康领域新一年的工作任务进行了顶层规划, 整体看, 主要关注前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展; 大力发展养老、银发经济建设; 提高医疗服务卫生能力; 促进医保、医疗、医药协同发展; 促进中医药传承创新, 加强中医优势专科建设等方面。

图表16: 2024年《政府工作报告》医疗健康部分内容

分类	内容
医药	积极培育新兴产业和未来产业, 包括: 巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势, 加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展, 积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎; 制定未来产业发展规划, 开辟量子技术、生命科学等新赛道, 创建一批未来产业先导区。
医保	居民医保人均财政补助标准提高30元; 推动基本医疗保险省级统筹; 完善国家药品集中采购常态化监管; 落实和完善异地就医结算; 推进建立长期护理保险制度; 健全生育支持政策等
医疗	深化公立医院改革; 推进分级诊疗, 引导优质医疗资源下沉基层, 加强县

乡村医疗服务协同联动，扩大基层医疗卫生机构慢性病、常见病用药种类；加快补齐儿科、老年医学、精神卫生、医疗护理等服务短板；促进中医药传承创新，加强中医优势专科建设等

资料来源：中国政府网，国家医疗保障局，动脉网，万联证券研究所

3.2 灵泽片成为首家中药二级保护品种

根据《中药品种保护条例》规定，3月5日，国家药品监督管理局批准浙江佐力药业股份有限公司生产的灵泽片为首家中药二级保护品种。

灵泽片成为首家中药二级保护品种具有里程碑的意义，标志着灵泽片的质量和信誉获得了市场的充分肯定，跨入了中药名优品种行列，也为推动中药制药企业的科技进步，开发临床安全有效的新药做出了贡献。

灵泽片是浙江佐力药业股份有限公司生产的独家创新药、国家重点新产品、国家基本药物、国家医保药物。主要成份为乌灵菌粉、莪术、浙贝母、泽泻。用于轻中度良性前列腺增生肾虚血瘀湿阻证出现的尿频，排尿困难，尿线变细，淋漓不尽，腰膝酸软。基于循证研究及临床效果，灵泽片在中华医学会男科学分会组织制定的《良性前列腺增生诊疗及健康管理指南》(2022版)、中国中医药信息学会男科分会组织制定的《良性前列腺增生症中西医结合多学科诊疗指南》等多个指南共识中被推荐使用。(来源：佐力药业公众号)

3.3 康缘药业抗肿瘤中药拟优先审评

3月5日，CDE将康缘药业的龙七胶囊拟纳入优先审评品种，有望进一步加速上市进程。国家中医教学名师吴承玉教授研究开发的龙七胶囊，是一款创新型中药，被研究用于治疗肺癌等疾病。功能主治：祛痰化瘀，清肺消积。用于治疗肺癌之痰瘀阻肺证所致的咳嗽、咯痰、痰血、气喘(气急)、胸闷、胸痛，并能缓解疼痛，缩小或稳定肿瘤，延长无疾病进展生存期，提高生存质量。近年来，我国在政策上对医药行业的支持力度明显加大，促使行业向着高质量、创新方向飞速发展。(来源：药智网，CDE)

4 中药板块上市公司公告

本周中药板块上市公司公告主要包括产品获批、股份增减持、业绩快报等。桂林三金发布2023年度业绩快报，公司实现营业收入217,174.93万元，较上年同期增长10.82%；实现利润总额51,616.76万元，较上年同期增长15.69%；实现归属于上市公司股东的净利润39,075.09万元，较上年同期增长18.58%。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35,270.95万元，较上年同期增长58.60%，主要系：1.报告期内，公司持续推进营销创新，抢抓市场机遇，加大销售力度，公司业绩实现稳定增长；2.公司积极开展精益管理、节能降耗项目，提高管理效率，有效控制成本；3.公司第一期员工持股计划确认的管理费用在当期摊销数较去年同期的减少；4.对生物制药板块进行梳理优化，实现一定程度的减亏。

图表17：中药板块部分上市公司公告（2024.3.4-2024.3.10）

上市公司	公告
佐力药业	灵泽片收到《中药保护品种证书》
同仁堂	芪参颗粒获得药物临床试验批准
陇神戎发	鞣酸小檗碱获得化学原料药再注册批准
仁和药业	玻璃酸钠滴眼液获得药品注册证书

新天药业	拟发行股份购买资产暨关联交易预案(摘要), 交易方案简介: 上市公司拟通过发行股份方式购买董大伦、董竹、海南乾耀等 88 名汇伦医药股东持有的汇伦医药 85.12% 的股权。本次交易完成后, 汇伦医药将成为 上市公司的全资子公司。本次交易不涉及募集配套资金。
九芝堂	持有九芝堂股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)股份 152,230,587 股(占本公司总股本比例 17.79%) 的股东黑龙江辰能工大创业投资有限公司(以下简称“辰能创投”)计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份不超过 8,559,420 股(占本公司总股本比例 1%)
昆药集团	公司拟对该部分不符合条件激励对象持有的激励计划已获授但尚未解除限售的 872,972 股限制性股票予以回购注销
ST 康美	董事辞职
桂林三金	2023 年度业绩快报: 公司实现营业收入 217,174.93 万元, 较上年同期增长 10.82%; 实现利润总额 51,616.76 万元, 较上年同期增长 15.69%; 实现归属于上市公司股东的净利润 39,075.09 万元, 较上年同期增长 18.58%。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 35,270.95 万元, 较上年同期增长 58.60%, 主要系: 1. 报告期内, 公司持续推进营销创新, 抢抓市场机遇, 加大销售力度, 公司业绩实现稳定增长; 2. 公司积极开展精益管理、节能降耗项目, 提高管理效率, 有效控制成本; 3. 公司第一期员工持股计划确认的管理费用在当期摊销数较去年同期的减少; 4. 对生物制药板块进行梳理优化, 实现一定程度的减亏。

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(2024.3.4-2024.3.10), 生物医药指数下跌2.24%, 跑输沪深300指数 2.44个百分点, 位列申万一级31个子行业第27; 申万医药8个二级子板块本周均下跌, 中药板块下跌0.17%, 下跌幅度最小。中药板块73家上市公司本周24家上涨, 49家下跌。年初至今, 生物医药指数下跌12.07%, 中药板块下跌4.17%, 73家上市公司12家上涨, 61家下跌;

市盈率: 截至2024年3月10日, 申万医药指数市盈率为25.14倍, 在申万一级31个子行业中排第19; 中药II(申万)市盈率为24.76, 在申万医药8个二级子行业中排第6。中药II(申万)市盈率是最近几年估值高值(2020年9月4日的41.80)的59.23%; 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16.84%、25.97%、27.27%、50.95%、66.67%。

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