

医药生物

2024年03月16日

关注基药目录调整，中药放量可期

——行业周报

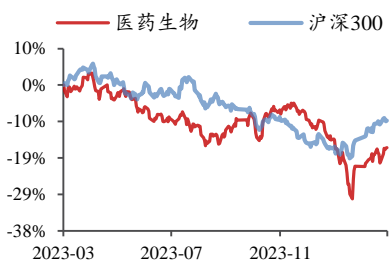
投资评级：看好（维持）

余汝意（分析师）

yuruyi@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《IVD 厂商国内国产替代+海外争市 夺额内外开花——行业周报》-2024.3.10

《从业绩快报看医药板块的投资机会 ——行业周报》-2024.2.25

《2023 年医药板块业绩预告全梳理—— 行业点评报告》-2024.2.23

● 回看历史：政府多维度考虑群众需求，基药目录阶段性“查漏补缺”

我国 1979 年成立国家基本药物遴选小组，开始参与 WHO 基本药物行动计划，1982 年公布首版《国家基本药物目录》(NEML)，并在 2009 年之前先后对该目录进行了 5 次调整。2009 年 4 月，国务院办公厅发布《关于深化医药卫生体制改革的意见》，标志着正式启动国家基本药物制度建设工作，随后发布了三版 NEML 目录，分别是 2009 版、2012 版、2018 版（现行），并逐步推出保供应、“986”药占比考核等政策助力基药使用落实到基层。

● 2018 版基药目录启示：立足疗效动态调整，调入目录放量可期

2018 版《国家基本药物目录》主要由说明、化学药品和生物制品、中成药、中药饮片、索引等部分组成，在整体结构上与 2012 版无较大差别。但在中成药方面存在部分细分方向变动。例如，一级分类中新增儿科用药，并在儿科用药的二级分类中分别加入解表剂、清热剂、止咳剂、扶正剂、安神剂、消导剂。同时新增多种适合儿童使用的小规格制剂和冲服剂型、口服溶液剂等，表明国家对儿童这一特殊用药人群的重视。此外，统计 2018 版《国家基本药物目录》中新增药品并根据 PDB 数据统计分析发现，不同类别新增用药总销售额在 2019、2020、2021、2022 均有相对持续的放量情况，尽管部分产品销售在 2020-2022 年间受新冠疫情因素扰动，但整体利好目录产品销售大趋势不变。

● 展望未来：基药目录调整呼声提高，多类中药产品有望被纳入

《国家基本药物目录》原则上 3 年调整一次，但自 2018 版基药目录出台后一直未曾调整，因此在 2024 年的全国“两会”中，有来自药企、医院等医药领域的全国人大代表提出加快基药调整步伐，同时建议将慢性病用药、国产创新药等多类药品纳入新版基药目录中。我们认为随着近几年国家对中药创新传承的大力支持，在新一轮基药目录调整中，有望进一步增加中药功能主治范围，纳入临床必需、疗效确切的医保/非医保药品。

● 推荐及受益标的

推荐标的：制药及生物制品：九典制药、恩华药业、东诚药业、人福医药、康诺亚、恒瑞医药、神州细胞；**CXO：**泰格医药、百诚医药、圣诺生物、诺思格；**科研服务：**毕得医药、奥浦迈、药康生物；**医疗器械：**迈瑞医疗、翔宇医疗、可孚医疗、戴维医疗；**零售药店：**益丰药房、健之佳；**中药：**悦康药业、昆药集团、康缘药业、羚锐制药；**医疗服务：**海吉亚医疗、美年健康；**疫苗：**康泰生物。
受益标的：制药及生物制品：艾迪药业、奥赛康、一品红、海思科、科伦药业、天坛生物、首药控股、百济神州；**CXO：**万邦医药、诺泰生物；**科研服务：**皓元医药、诺唯赞；**中药：**太极集团、方盛制药；**零售药店：**大参林、漱玉平民；**医疗服务：**爱尔眼科、固生堂、华夏眼科；**医疗器械：**安图生物、迪瑞医疗、新产业、亚辉龙、九安医疗、祥生医疗、维力医疗。**疫苗：**智飞生物、康华生物、百克生物；**原料药：**仙琚制药、奥锐特、健友股份、苑东生物。

● 风险提示：政策推进不及预期，产品销售不及预期，行业竞争加剧。

目 录

1、 关注基药目录调整， 中药放量可期	3
1.1、 回看历史： 政府多维度考虑群众需求， 基药目录阶段性“查漏补缺”	3
1.2、 2018 版基药目录启示： 立足疗效动态调整， 调入目录放量可期	5
1.3、 展望未来： 基药目录调整呼声提高， 多类中药产品有望被纳入	7
2、 3 月第 2 周医药生物上涨 4.60%， 化学制剂板块涨幅最大	7
2.1、 板块行情： 医药生物上涨 4.60%， 跑赢沪深 300 指数 3.89 pct	7
2.2、 子板块行情： 化学制剂板块涨幅最大， 医药流通板块涨幅最小	8
3、 风险提示	9

图表目录

图 1： 大部分新调入 2018 版基药目录的药品销售额在 2019-2022 年间基本呈现较快速同比增长趋势	6
图 2： 3 月医药生物指数上涨 1.97%（单位：%）	7
图 3： 3 月第 2 周医药生物上涨 4.60%（单位：%）	7
图 4： 本周化学制剂板块涨幅最大， 医药流通板块涨幅最小	8
表 1： 2009 年起我国发布多项政策助力基药目录调整落实	3
表 2： 2009 年起颁布的三版基药目录内中成药占比持续提升	4
表 3： 2018 版基药目录中成药品种共 268 个	5
表 4： 2018 版基药目录新增中成药销售额于 2019-2022 年同比增长较明显	5
表 5： 3 月以来化学制剂位居领先	8
表 6： 子板块中个股涨跌幅（%）前 5	9

1、关注基药目录调整，中药放量可期

1.1、回看历史：政府多维度考虑群众需求，基药目录阶段性“查漏补缺”

借鉴国际经验建立基本药物目录，根据需求动态优化。世界卫生组织（WHO）于1977年发布的首版《世界卫生组织基本药物标准清单》明确了基本药物的定义与遴选标准，为各国的基本药物遴选实践提供了借鉴依据。随后，1979年我国成立国家基本药物遴选小组，开始参与WHO基本药物行动计划，1982年公布首版《国家基本药物目录》（NEML），并在2009年之前先后对该目录进行了5次调整。然而，因当时我国缺乏配套的基本药物制度，NEML并未得到有效落实。2009年4月，国务院办公厅发布《关于深化医药卫生体制改革的意见》，标志着正式启动国家基本药物制度建设工作，随后发布了三版NEML目录，分别是2009版、2012版、2018版（现行），并逐步推出保供应、“986”药占比考核等政策助力基药使用落实到基层。

表1：2009年起我国发布多项政策助力基药目录调整落实

发布时间	发布机构	政策名称	主要内容
2009年4月	国务院办公厅	深化医药卫生体制改革的意见	首次提出建立基本药物制度，并制定基本框架。
2009年8月	卫生部	《国家基本药物目录（基层医疗卫生机构配备使用部分）》（2009版）	公开307种基本药物目录。
2010年7月	卫生部、国家发展改革委等	印发《关于建立国家基本药物制度的实施意见》的通知	基本药物制度工作计划，国家基本药物制度正式启动。
2010年7月	国家食品药品监督管理局	印发加强基本药物质量监督管理规定的通知	药品监管部门、地方政府、生产流通企业应确保基本药物质量安全。
2010年12月	国务院办公厅	国务院办公厅关于建立和规范政府办基层医疗卫生机构基本药物采购机制的指导意见	对基本药物集中采购进行规范，确保基本药物制度顺利实施。
2010年12月	国务院办公厅	国务院办公厅关于建立健全基层医疗卫生机构补偿机制的意见	明确了对基层医疗卫生机构的多渠道补偿机制，确保基本药物制度顺利实施。
2011年3月	财政部、国家发展改革委	印发《2010-2011年基层医疗卫生机构实施国家基本药物制度和综合改革以奖代补专项资金管理办法》的通知	规范国家基本药物制度和综合改革以奖代补专项资金管理，支持各地在基层医疗卫生机构推进国家基本药物制度实施。
2012年11月	工业和信息化部、卫生部、国家发展改革委、国家食品药品监督管理局	开展用量小临床必需的基本药物品种定点生产试点的通知	决定对临床必需的基本药物中用量小的个别品种实行定点生产试点，以更好保障基本药物供应。
2013年2月	国务院办公厅	国务院办公厅关于巩固完善基本药物制度和基层运行新机制的意见	在保持基层医改政策的连续性稳定性的基础上，从基本药物采购配送、基本药物使用监管、稳定和优化乡村医生队伍等7个方面，对基层医改中出现的一些新情况新问题提出了相应的政策措施。
2013年3月	卫生部	《国家基本药物目录》（2012年版）	调整基本药物目录，化学药品和生物制品317种，中成药203种，共计520种。
2014年6月	国家卫生计生委办公厅	做好常用低价药品采购管理工作的通知	对适用于基层医疗卫生机构的常用低价药品中的非基本药物，按照基本药物制度相关政策，规定基层用药具体要求，推动基层首诊、分级医疗、双向转诊。
2014年9月	国家卫生计生委	国家卫生计生委关于进一步加强基层医疗卫生机构药品配备使用管理工作的意见	坚持政府办基层医疗卫生机构全部配备使用基本药物，严格控制和规范药品增补，坚持中西药并重。

发布时间	发布机构	政策名称	主要内容
2015年3月	国家食品药品监督管理总局等	关于基本药物定点生产试点有关事项的通知	公布基本药物定点生产试点第一批中标品种，要求政府办基层医疗卫生机构全部配备使用定点生产品种。
2015年4月	国家发展改革委等	关于印发国家基本药物目录管理办法的通知	总后勤部卫生部替代监察部，军队系统的医院将不再独立于地方卫生系统，一同执行基药制度；明确中药饮片列入基药目录。
2017年2月	国务院办公厅	国务院办公厅关于进一步改革完善药品生产流通使用政策的若干意见	优化调整基本药物目录，公立医院要全面配备、优先使用基本药物，国家卫生计生委要组织开展临床用药综合评价工作。
2017年5月	国家食品药品监督管理总局等	四部门关于基本药物定点生产试点第一批部分品种延续试点的通知	对第一批四个定点生产试点品种进行调整，取消两个品种的定点生产；延续定点生产品种统一采购价格。
2018年9月	国务院办公厅	国务院办公厅关于完善国家基本药物制度的意见	要求从基本药物的遴选、生产、流通、使用、支付、监测等环节完善政策，全面带动药品供应保障体系建设，着力保障药品安全有效、价格合理、供应充分；促进上下级医疗机构用药衔接，助力分级诊疗制度建设，推动医药产业转型升级和供给侧结构性改革。
2018年10月	国家卫生健康委、国家中医药管理局	关于印发国家基本药物目录（2018年版）的通知	调整基本药物目录，品种数量由原来的520种增加至685种，中成药品种由203种增加至268种，调入67个中成药品种，调出明目蒺藜丸和小儿化毒散（胶囊）2个中成药品种。
2019年1月	国家卫生健康委、国家中医药管理局	关于进一步加强公立医疗机构基本药物配备使用管理的通知	强化基本药物主导地位、健全基本药物优先使用机制、做好基本药物供应管理、推进综合试点工作、开展基本药物临床监测和综合评价、强化组织落实。
2019年10月	国务院办公厅	国务院办公厅关于进一步做好短缺药品保供稳价工作的意见	促进基本药物优先配备使用，提升基本药物使用占比，并及时调整国家基本药物目录，逐步实现政府办基层医疗卫生机构、二级公立医院、三级公立医院基本药物配备品种数量占比原则上分别不低于90%、80%、60%，推动各级医疗机构形成以基本药物为主导的“1+X”。
2021年6月	国家卫生健康委	国家卫生健康委办公厅关于做好2021年基本药物制度补助项目工作的通知	加强对乡村医生的支持力度，进一步巩固政府办基层医疗卫生机构实施基本药物制度全覆盖。

资料来源：中国政府网、国家中医药管理局、卫生健康委员会、开源证券研究所

基药目录内中成药数量占比提升，高效益品种重要性日益凸显。2009版、2012版和2018版三版基药目录内，中成药占比持续提升，分别为33.2%、39.0%和39.1%。我们认为随着近几年国家对中药创新传承的大力支持，在新一轮基药目录调整中，有望进一步增加中药功能主治范围，纳入临床必需、疗效确切的医保/非医保药品。

表2：2009年起颁布的三版基药目录内中成药占比持续提升

版本	目录总数	化学药和生物制品	中成药	是否纳入中药饮片	中成药占比 (%)
2009版	307	205	102	是	33.2%
2012版	520	317	203	是	39.0%
2018版	685	417	268	是	39.1%

数据来源：健康界、开源证券研究所

1.2、2018 版基药目录启示：立足疗效动态调整，调入目录放量可期

借鉴国际经验建立基本药物目录，根据需求动态优化。2018 版《国家基本药物目录》主要由说明、化学药品和生物制品、中成药、中药饮片、索引等部分组成，在整体结构上与 2012 版无较大差别。但在中成药方面存在部分细分方向变动：

(1) 一级分类中新增儿科用药，并在儿科用药的二级分类中分别加入了解表剂、清热剂、止咳剂、扶正剂、安神剂、消导剂。同时新增多种适合儿童使用的小规格制剂和冲服剂型、口服溶液剂等，表明国家对儿童这一特殊用药人群的重视。

(2) 在 2012 版 203 种中成药的基础上净增补 65 个品种（含民族药，调入 67 个品种，调出明目蒺藜丸和小儿化毒胶囊（散）共 2 个品种），中成药整体增加到 268 种。具体来看，内科用药、外科用药、妇科用药、眼科用药、耳鼻喉科用药、骨伤科用药、儿科用药分别调入 37 个（其中强力枇杷膏（蜜炼）为新增剂型、红金消结胶囊（片）同时被纳入外科用药）、11 个、4 个、2 个、5 个、3 个、13 个（其中 8 个品种自内科用药调整至儿科用药，实际新增 5 个）品种。表明国家顺应国内实际变化，坚持动态调整，调入调出并重，满足群众用药需求。此外，新调入药品时可能会全面衡量药品质量、未来潜在使用量、使用是否安全、有效等因素，进而保障患者用药安全，降低患者负担。同时也进一步提醒各中药企业应注重并持续加大研发创新力度，动态调整也意味着可能将可取代品种、严重不良反应品种以及风险效益比或者效益成本比较低的可替代品种调出。

表3：2018 版基药目录中成药品种共 268 个

药物类别	2012 版	2018 版	增/减数量
内科用药	137	168	37/9
外科用药	11	22	11/0
妇科用药	20	24	4/0
眼科用药	7	8	2/1
耳鼻喉科用药	13	18	5/0
骨伤科用药	15	18	3/0
儿科用药	0	13	13/0
合计	203	268	75/10

数据来源：《国家基本药物目录》（2012 版、2018 版）、开源证券研究所

纳入基药目录有助产品放量，新轮调整在即，中药未来可期。统计 2018 版《国家基本药物目录》中新增药品并根据 PDB 数据统计分析发现，不同类别新增用药总销售额在 2019-2022 年均有相对持续的放量情况，尽管部分产品销售在 2020-2022 年间受新冠疫情因素扰动，但整体利好目录产品销售大趋势不变。我们认为中药进入基本药物目录，首先是对药品的直接信用背书作用，会使医生和患者对药品临床疗效更加信任；其次是医疗反腐常态化、“986”药占比考核趋严等预期，会从一定程度上间接促使医生处方行为偏好基药或医保目录产品。因此，进入基药目录会对中药企业产品销售带来实质性的业绩催化，新轮调整在即，中药未来可期。

表4：2018 版基药目录新增中成药销售额于 2019-2022 年同比增长较明显

药物类别	2018	2019	2020	2021	2022
内科用药	8.31%	19.14%	3.10%	20.18%	20.12%
外科用药	9.82%	21.17%	20.66%	50.26%	18.29%
妇科用药	2.87%	184.54%	-8.53%	12.48%	0.54%

药物类别	2018	2019	2020	2021	2022
眼科用药	-4.89%	4.90%	23.54%	33.41%	-30.27%
耳鼻喉科用药	13.09%	7.50%	-8.81%	13.61%	24.51%
骨伤科用药	0.38%	-1.08%	49.90%	48.34%	24.32%
儿科用药	33.36%	37.90%	-33.98%	49.74%	31.23%
合计同比增长	10.05%	23.64%	0.49%	25.09%	19.63%

数据来源：PDB、开源证券研究所

图1：大部分新调入 2018 版基药目录的药品销售额在 2019-2022 年间基本呈现较快速同比增长趋势

药品名称	代表企业	功能主治	2018	2019	2020	2021	2022
内科用药							
金花清毒颗粒	聚协昌(北京)药业	外感风寒所引起的咽喉肿痛, 头痛发热					
复方银花解毒颗粒	亿帆医药	普通感冒、流行性感冒等风热证					
金叶败毒颗粒	国药集团中联药业	风湿热痹热在肺卫证					
复方黄芩片	亿帆医药	初治的急性早幼粒细胞白血病					
唐草片	百岁行药业	艾滋病病毒感染者以及艾滋病患者(CD4淋巴细胞在100-400个/mm ³ 之间), 可改善乏力、脱发、食欲减退和腹泻等症					
清热八味散(散、丸)	奥特奇蒙药、蒙药股份等	脏热证, 肺热咳嗽, 痰中带血, 肝火胁痛					
四砂丸	紫鑫药业	湿热下注所致的痹病					
金芪降糖片(胶囊、颗粒)	达仁堂、吉林敖东等	主治气虚兼内热之消渴病, 用于轻、中型非胰岛素依赖性糖尿病					
强力枇杷膏(蜜炼)	方盛制药	久咳劳嗽、上呼吸道感染、支气管炎引起的咳嗽痰多等症					
香贝止咳颗粒	康缘药业	外感咳嗽属表寒里热证					
苏黄止咳胶囊	杨子江药业	风邪犯肺, 肺气失宣所致的咳嗽, 咽痒, 痒时咳嗽					
清灵宁神散(片、颗粒)	云南雷允上药业、山西德元堂药业等	脾胃气虚、浊邪内阻、升降失调					
益气和胃散	立方制药	慢性非萎缩性胃炎脾胃虚弱兼胃热痞阻证					
摩罗丹	邯郸制药	慢性胃炎, 包括慢性萎缩性胃炎, 伴或不伴肠化、低级别别异型增生					
百合散(片)	佐力药业、华东医药	肺肾两虚引起的咳嗽, 气喘; 慢性支气管炎、慢性肾功能不全的辅助治疗					
金水宝胶囊(片)	金水宝制药、九华药业、济民可信	肺肾两虚, 精气不足, 久咳虚喘, 神疲乏力					
天芪降糖散	黑龙江木名天制药	2型糖尿病气阴两虚证					
津力达颗粒	以岭药业	2型糖尿病气阴两虚证					
益气维血胶囊(片、颗粒)	广东红珊瑚药业	面色萎黄或苍白, 头晕目眩, 神疲乏力, 少气懒言					
芪药强心胶囊	以岭药业	冠心病、高血压病所致轻、中度充血性心力衰竭证属阳气虚					
马灵胶囊	佐力药业	心肾不交所致失眠、健忘、心烦心悸、神疲乏力、腰膝酸软					
升血小板散	邯郸制药	原发性血小板减少性紫癜					
除血痹散(颗粒、片剂)	华润三九、好护士	瘀血阻络所致的痹证					
补肺活血散	华东药业	肺心病(缓解期)属气虚血瘀证					
灯盏生脉散	生物谷	气阴两虚, 瘀阻脑络引起的胸痹心痛、中风后遗症					
活心丸	白云山、悦康药业	气虚血瘀、胸阳不振所致的胸痹					
芪参益气滴丸	天士力	气虚血瘀型胸痹					
扶正化毒片(散膏)	百洋医药	乙型肝炎肝硬化属“瘀血阻络”					
鳖甲煎丸	国药集团中联药业	胁下痞块					
大黄廑虫丸	太极集团、国药集团、九芝堂、达仁堂等	瘀血内停, 腹部肿块, 肌肤甲错					
华蟾素片(散膏)	华润医药等	咽喉肿痛、关节炎以及改善心血管疾病					
红金消结散(片)	易明医药等	气滞血瘀所致的乳腺小叶增生, 子宫肌瘤, 卵巢囊肿					
葆铃胃痛颗粒	杨子江药业	气滞血瘀所致的胃脘痛					
五灵散	幸福制药	乙型肝炎活动性及迁延性肝炎					
枳术宽中散	朗致集团双人药业	胃痞(脾虚气滞)					
宽胸气雾剂	同仁堂等	缓解心绞痛					
通天口服液	太极集团	瘀血阻滞、风邪上扰所致的偏头痛发作期					
正清风痛宁缓释片	湖南正清制药	风湿与类风湿性关节炎属风寒湿痹证					
克痢痧散	浙江苏可安药业	用于泄泻, 痢疾和痧气(中暑)					
外科用药							
金钱胆通颗粒	威门药业	用于胆石症湿热郁结于少阳胆腑之胁痛					
银屑散(颗粒)	荣昌生物等	用于银屑病					
除湿止痒散	亿帆医药	用于急性、亚急性湿疹证属湿热或湿阻型的辅助治疗					
金蝉止痒散	希尔安药业	用于湿热内蕴所引起的丘疹性荨麻疹, 夏季皮炎等皮肤瘙痒症状					
肛泰粒(软膏)	荣昌生物	用于湿热下注所致的内痔、混合痔的内痔部分、I、II期出现的便血、肿胀等					
复方黄柏液涂剂(复方黄柏液)	山东立方制药	用于疮疡溃后, 伤口感染, 属阳证者					
湿润烧伤膏	汕头市美宝制药	烧伤					
双石通淋散	陕西摩美得气血和制药	用于慢性前列腺炎炎湿热壅阻证					
西黄丸(散膏)	天士力、通化金马、国药集团、达仁堂等	用于热毒壅结所致的痈疽疔毒、瘰疬、流注、疔疔					
红金消结散(片)	易明医药等	用于气滞血瘀所致乳腺小叶增生, 子宫肌瘤, 卵巢囊肿					
灵泽片	佐力药业	用于轻中度良性前列腺增生肾虚血瘀湿阻证出现的尿频, 排尿困难等					
妇科用药							
坤宁颗粒(口服液)	亿帆医药、立方制药、荣昌生物	用于气滞血瘀所致妇女月经过多, 经期延长					
补血益母丸(颗粒)	千金药业	产后气血虚弱, 瘀血内阻所致的产后恶露不净					
定坤丹	国药集团、广誉远、葵花药业等	用于气血两虚、气滞血瘀所致的月经不调、行经腹痛					
滋肾育胎丸	白云山	用于脾肾两虚, 冲任不固所致的滑胎(防治习惯性流产和先兆性流产)					
眼科用药							
石斛夜光丸	达仁堂、国药集团、天士力、九芝堂等	用于肝肾两亏, 阴虚火旺, 内障目暗, 视物昏花					
和血明目片	西安碑林药业	用于阴虚肝旺, 热伤络脉所引起的眼底出血					
耳鼻喉科用药							
鼻窦炎口服液	太极集团	慢性鼻炎, 鼻窦炎引起的鼻塞不通, 流黄稠涕					
金嗓散结散(片、颗粒、丸)	西安碑林药业	用于热毒蕴结、气滞血瘀所致的声音嘶哑、声带充血、肿胀等					
西帕依固眼液	新奇康药业	健齿固龈, 清血止痛。牙周疾病引起的牙龈酸软, 牙龈出血及口舌生疮等					
六神丸(散膏、凝胶)	华东医药	用于小儿热证, 咽喉疔疮、乳蛾发背、无名肿毒					
百蕊颗粒	九华华源药业	急性、慢性咽喉炎, 气管炎, 鼻炎, 感冒发热, 肺炎等					
骨伤科用药							
独一味散(片)	康县独一味生物制药、白云山	多种外科术后的刀口疼痛、出血, 外伤骨折, 筋骨扭伤, 风湿痹痛等					
滑液灵颗粒(片)	天方药业、神威药业	用于湿寒闭阻、瘀血阻络所致的痹病					
麝香追风止痛膏	希尔安药业	用于寒湿痹阻所致关节、肌肉疼痛, 扭伤疼痛					
儿科用药							
小儿柴桂退热颗粒(口服液)	葵花药业、贵州百灵、吉林敖东	小儿外感发热					
小儿金翘颗粒	亿帆医药	风热袭肺所致乳蛾, 咽喉红肿疼痛; 小儿急性扁桃腺炎					
小儿肺热咳喘颗粒(口服液)	上海医药、葵花药业、葫芦娃、丽珠集团	用于热邪犯于肺卫所致发热汗出					
金振口服液	康缘药业	用于小儿急性支气管炎符合痰热咳嗽者					
小儿黄芩颗粒	希尔安药业	用于注意缺陷多动障碍中医辨证属阴虚阳亢证者					

数据来源：《国家基本药物目录》(2018版)、PDB、中国医药信息查询平台、开源证券研究所(注：此处同比增长展示区间为±100%)

1.3、展望未来：基药目录调整呼声提高，多类中药产品有望被纳入

基药目录调整呼声提高，建议关注有望纳入的中药产品。《国家基本药物目录》原则上3年调整一次，但自2018版基药目录出台后一直未曾调整，因此在2024年的全国“两会”中，有来自药企、医院等医药领域的全国人大代表提出加快基药调整步伐，同时建议将慢性病用药、国产创新药等多类药品纳入新版基药目录中。

推荐标的：以岭药业、康缘药业、天士力、九芝堂等。

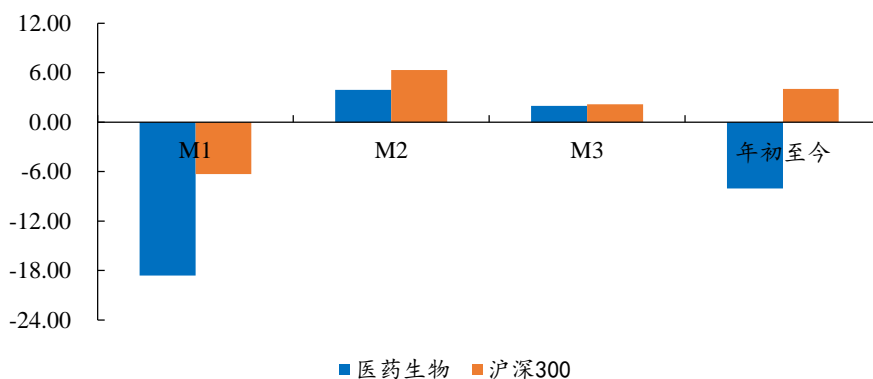
受益标的：方盛制药、一品红、佐力药业等。

2、3月第2周医药生物上涨4.60%，化学制剂板块涨幅最大

2.1、板块行情：医药生物上涨4.60%，跑赢沪深300指数3.89pct

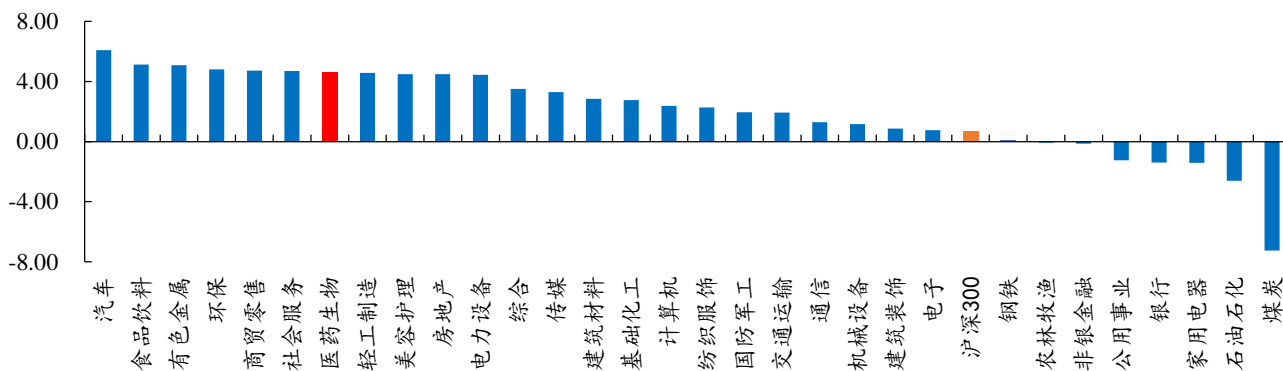
从月度数据来看，2024年初至今沪深整体呈现回暖态势。2024年3月第2周煤炭、石油石化、家用电器等行业均出现明显下跌，汽车、食品饮料、有色金属等行业上涨幅度较大。本周医药生物上涨4.60%，跑赢沪深300指数3.89pct，在31个行业中排名第7位。

图2：3月医药生物指数上涨1.97%（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（截止至2024.03.15）

图3：3月第2周医药生物上涨4.60%（单位：%）

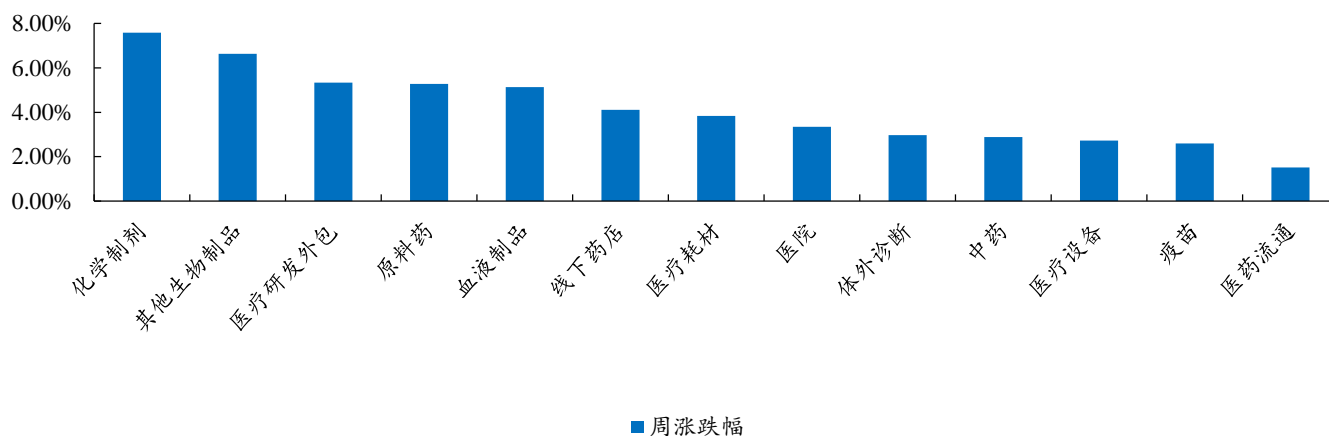


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2024.03.11-2024.03.15为3月第2周）

2.2、子板块行情：化学制剂板块涨幅最大，医药流通板块涨幅最小

2024年3月第2周大部分板块均上涨，本周化学制剂板块涨幅最大，上涨7.59%；其他生物制品板块上涨6.63%，医疗研发外包板块上涨5.34%，原料药板块上涨5.28%，血液制品板块上涨5.13%，线下药店板块上涨4.11%，医疗耗材板块上涨3.84%，医院板块上涨3.35%，体外诊断板块上涨2.97%，医药流通板块涨幅最小，上涨1.52%。

图4：本周化学制剂板块涨幅最大，医药流通板块涨幅最小



数据来源：Wind、开源证券研究所

表5：3月以来化学制剂位居领先

子板块	M1	M2	M3 至今	年初至今	预测 PE (2024)	预测 PEG (2024)
中药	-12.46%	2.34%	3.05%	-1.40%	22.99	1.01
化学制药	-19.92%	3.57%	4.70%	-6.79%	20.14	1.36
原料药	-21.32%	2.73%	1.77%	-11.32%	24.82	2.52
化学制剂	-19.59%	3.77%	5.38%	-5.72%	17.75	1.19
医药商业	-9.72%	1.63%	1.28%	-2.11%	14.22	1.27
医药流通	-9.21%	1.40%	2.09%	-0.03%	12.85	1.53
线下药店	-10.63%	2.04%	-0.21%	-5.83%	19.69	0.89
医疗器械	-15.99%	4.84%	0.78%	-6.18%	27.17	2.89
医疗设备	-13.68%	5.33%	0.53%	-5.04%	28.07	1.85
医疗耗材	-18.67%	3.32%	1.05%	-8.66%	27.53	1.26
体外诊断	-17.95%	5.52%	1.05%	-5.75%	24.81	-3.13
生物制品	-23.11%	8.62%	0.88%	-10.87%	26.21	0.21
血液制品	-17.27%	4.92%	3.32%	-6.73%	38.02	1.41
疫苗	-25.12%	10.98%	-3.14%	-14.60%	25.54	0.58
其他生物制品	-23.28%	7.90%	3.61%	-8.97%	26.05	0.00
医疗服务	-23.70%	0.93%	-1.06%	-17.79%	32.16	1.81
医院	-19.73%	4.44%	-2.78%	-12.84%	35.65	0.26
医疗研发外包	-25.82%	-1.60%	-0.38%	-20.99%	31.41	2.60

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2024年预测PE和PEG来自wind一致预期）

表6: 子板块中个股涨跌幅(%)前5

	原料药		化学制剂		中药		生物制品		医药商业		
涨幅前5	1	司太立	23.33	仟源医药	29.7297	大理药业	45.86	凯因科技	25.86	开开实业	10.35
	2	新诺威	20.63	盟科药业-U	29.3065	新天药业	24.17	荣昌生物	19.19	润达医疗	10.17
	3	欧康医药	17.79	赛隆药业	26.5451	长药控股	19.43	百奥泰	17.38	塞力医疗	9.58
	4	纳微科技	15.73	首药控股-U	24.9049	佐力药业	19.13	四环生物	15.25	百洋医药	8.86
	5	同和药业	9.25	百利天恒-U	24.0124	康缘药业	17.5625	智翔金泰-U	15.13	荣丰控股	7.82
跌幅前5	1	新和成	(2.07)	润都股份	(7.70)	江中药业	(4.11)	万泰生物	(2.03)	上海医药	(4.25)
	2	奥锐特	1.12	景峰医药	(4.49)	*ST 太安	(3.68)	康乐卫士	(1.89)	浙江震元	(3.02)
	3	仙琚制药	1.80	ST 三圣	(2.26)	东阿阿胶	(1.75)	君实生物-U	0.24	国药一致	(2.96)
	4	圣达生物	1.81	丽珠集团	(1.54)	济川药业	(1.66)	辽宁成大	1.42	英特集团	(1.84)
	5	国邦医药	2.22	人福医药	(1.54)	羚锐制药	(1.47)	智飞生物	1.46	一致 B	(1.49)
	医疗研发外包		医疗服务		医疗设备		医疗耗材		体外诊断		
涨幅前5	1	泓博医药	36.89	新里程	7.00	理邦仪器	14.80	采纳股份	12.85	仁度生物	8.56
	2	泰格医药	25.82	金域医学	6.88	开立医疗	11.69	山东药玻	9.04	易瑞生物	8.23
	3	诺思格	22.50	兰卫医学	6.52	翔宇医疗	11.24	蓝帆医疗	8.16	安必平	7.97
	4	昭衍新药	19.99	何氏眼科	6.44	福瑞股份	11.11	健帆生物	7.88	迈克生物	7.79
	5	药石科技	18.09	通策医疗	6.43	澳华内镜	10.25	天益医疗	7.53	艾德生物	7.09
跌幅前5	1	药明康德	(1.02)	三博脑科	(5.33)	鱼跃医疗	(2.49)	爱博医疗	(5.92)	*ST 东洋	(2.13)
	2	阳光诺和	1.33	创新医疗	(3.20)	美好医疗	(1.52)	ST 南卫	(1.94)	新产业	0.08
	3	数字人	1.57	诺禾致源	0.80	辰光医疗	(1.01)	佰仁医疗	(0.25)	东方生物	0.47
	4	凯莱英	1.74	澳洋健康	1.23	华大智造	(0.88)	安杰思	(0.12)	安图生物	0.95
	5	博济医药	3.66	ST 中珠	2.19	迈瑞医疗	0.75	心脉医疗	0.34	安旭生物	0.98

数据来源: Wind、开源证券研究所

3、风险提示

政策推进不及预期, 产品销售不及预期, 行业竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn