医药行业中医药行业跟踪：把握中医药板块的投资机会

中医药为中华历史文化的瑰宝，“守正创新，传承发展”是行业未来发展方向，近年国家大力支持中药发展，不断出台相关政策，为中药创新释放了活力与潜力。从 2019 年 1 月至今因受到行业政策以及终端销售等数据不及预期的影响，中医药板块一直以来大幅跑输医药指数以及其他子板块，当下估值正处于历史底部区间。在医药板块年末 CXO 等高估值板块持续回调的时候，中药板块作为低估值的避风港，价值得以凸显。我们判断短期中医药板块看药品涨价等逻辑，中长期将持续受益于政策推动、创新研发以及消费升级。

从短期催化剂维度我们可以看到：①中药创新研发正在快速崛起。从申报注册上看，根据药智数据，截至 12 月 16 日，2021 年中药新药申报注册受达 58 个，相较于 2020 年，增幅 114.81%；而从获批的角度看，截至 2021 年 10 月，国家药监局共计 11 个新药获批上市，包括康缘药业的银翘清热片、以岭制药的解郁除烦胶囊等，成为近 5 年来获批中药新药最多的一年。②多家上市公司宣布提价：例如太极集团 12 月 21 日在互动易表示，公司近期已对藿香正气口服液的出厂价进行调整，平均上调幅度为 12%，因主要原料、辅材、能源等成本持续上涨，为缓解公司成本上升压力;同仁堂的安宫牛黄丸(3 克*丸/盒)的销售价格从 780 元提至 860 元，涨幅约为 10%，12 月 1 日开始执行。

中药板块持续受到政策鼓励，或迎格局优化。《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》明确提

出坚持中西医并重，大力发展中医药事业。习总书记也在各个场合对中医药工作做出重要指示，并赞扬在疫情防控中中医发挥的重要作用。国家卫健委制定的《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展的意见》也提出综合医院是提供中医药服务的重要平台，加强综合医院中医药工作对坚持中西医并重、促进中医药和西医药相互补充、协调发展具有重要意义，这将提升国内医药市场中医药的占有率，利好中医药企业发展。随着《关于加快中医药特色发展的若干政策措施》及《关于促进中医药传承创新发展的实施意见》等文件的相继出台，中药行业格局逐步优化，助推健康中国建设效益凸显。

从销售终端看，行业正处在持续修复阶段。中药在药品流通市场销售额逐年上升，中成药及中药材总流通销售额从 2013 年的 2791 亿元增长到 2020 年的 3970 亿元，复合年增长率达 6.55%。中药制造主营业务收入呈波动趋势，2013-2019 年间，中药制造行业主营业务收入从 6324 亿元波动上升至 6520 亿元；受新冠疫情冲击及严格的法规管控的影响，2020 开始收入有所下滑。但随着疫情总体形势的控制有望出现回升的迹象，我们判断若无疫情的影响，后续有望持续回升。

风险因素：中医药行业政策支持不及预期；终端销售不及预期；消费升级低预期。

投资策略。受益于消费升级，整体中医药行业需求仍将持续向上。我们认为投资机会将集中在部分 OTC 及大健康领域，伴随着消费升级及人们

https://www.yunbaogao.cn

对健康意识的觉醒，大健康中药领域依然值得重点关注，推荐具备极强护城河、产品壁垒高的企业，例如云南白药、片仔癀等企业，截止 12 月 21 日，2021/2022 年对应 PE 分别为 30X/22X、120X/94X（均为 Wind 一致预期），同时建议关注同仁堂、东阿阿胶、以岭药业、羚锐制药、广誉远等，以及中医门诊服务连锁集团固生堂。

关键词：中药 健康中国 涨价 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31722