中药行业周报：医药行业中报表现亮眼 下半年政策压力依然较大

核心要点：

上周中药Ⅱ上涨 2.16%，涨幅居首

上周医药生物报收 11023.33 点，上涨 0.61%；中药Ⅱ报收 6894.76 点，上涨 2.16%；化学制药报收 10828.01 点，下跌 1.99%；生物制品Ⅱ报收 14199.09 点，上涨 1.4%；医药商业Ⅱ报收 6044.17 点，下跌 1.99%；医疗器械Ⅱ报收 9376.35 点，上涨 1.48%；医疗服务Ⅱ报收 12825.69 点，上涨 1.98%。经历调整之后，上周部分子板块出现反弹，中药板块涨幅居首。

从中药板块公司表现来看，表现居前的公司有：华润三九、太安堂、中新药业、信邦制药、奇正藏药；表现靠后的公司有：陇神戎发、健民集团、吉药控股、葵花药业、通化金马。

中药 PE(ttm)环比上升 0.67 倍，PB(lf)环比上升 0.06 倍上周中药板块 PE 为 31.41 倍，近一年 PE 最大值为 43.09，最小值为 30.22；当前 PB 为 2.89 倍，近一年 PB 最大值为 3.48，最小值为 2.57。中药板块 PE 环比上升 0.67 倍，PB 环比上升 0.06 倍。中药板块相对于沪深 300 溢价率为 133.96%。

中药材市场供需向好，价格环比小幅上涨

上周重点跟踪中药材价格总指数为 182.55 点，环比上涨 1.8 个百分点。分品种看，十二个中药材品种十涨二跌，其中，树脂类药材价格指数涨幅

居首。近期天气转好，干扰因素减少，商家的关注度提升，中药材市场供需向好，预计后期价格会有进一步小幅上涨。

医药行业中报表现亮眼，下半年政策压力依然较大所有医药上市公司已完成 2021 年半年报的公布，其中，83%的公司实现营收正增长，75%的公司实现归母扣非净利润正增长，总体而言，医药行业中报靓丽。各子行业中，医疗服务、生物制品和中药上半年业绩表现较好，营收及扣非归母净利润双正增长公司占比相对较高。其中，中药行业有近 85%的公司实现收入正增长，超过 81%的公司实现扣非归母净利润正增长，收入增速超 50%的公司占比 11%，扣非归母净利润增速超 50%的公司占比超过 30%。

下半年医药行业受政策扰动较多，第五批集采的执行、医保目录谈判及结果的公布、高值耗材集采的进一步推进以及集采扩围至服务、中药等其他子行业的启动都对行业形成一定压力。在政策压力下，我们坚持认为医药行业的投资机会依然将主要集中于创新和偏消费两大领域，维持行业“增持”评级。短期建议关注中报业绩超预期标的。

一、政策支持下的创新线：（1）化药投资机会主要在创新药及 CXO 等相关产业链上，坚持“品种至上”。（2）创新器械。具有较大研发投入和较高创新能力的创新器械耗材企业拥有更多的政策支持和进口替代机会。

二、政策避风港的消费线：（1）第三方医学诊断。有规模化运营能力、较全检测项目、较高核心技术竞争力、拥有物流供应链管理的企业将具有较大发展优势。（2）零售药店。处方药外流推动零售药店快速发展，近期

https://www.yunbaogao.cn

发布的“两定”政策也对零售药店形成利好，具有并购扩张动力以及开店数持续增长的连锁药店龙头企业更具竞争优势。（3）疫苗。新冠疫情推升疫苗景气度，2021 年疫苗行业预计依旧保持较高景气度，布局二类创新苗及新冠疫苗的企业有望获得更大的发展空间。（4）品牌中药和专科医疗服务。

建议关注具有消费属性的品牌中药行业龙头。专科医疗服务受益于政策支持和居民健康保健意识的增强，消费属性明显。建议关注眼科、口腔科、体检、医美等，标的选择上以商业模式成熟且业绩较为确定的标的为主。

风险提示

（1）行业政策超预期严厉；（2）行业及上市公司业绩波动风险。

关键词：中药 物流 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_34990