



中药行业深度之四：中药创新药：踏时代浪潮 创新中药曙光初现



政策端：

国家顶层设计发布《中医药传承意见》，从医保、医疗服务、支付端等多方面进行了规范和支持。

支付端：

2017-2020 年中药纳入医保的比例逐年攀升，2021 年中药医保入围后的中标率（84%）高于西药入围后的中标率（53%）。

同时在医保续约层面，中药续约降幅非常温和。并且 2021 年 12 月 30 日发布的《中医药传承意见》中提出在中医医药机构、中药药品医保纳入等方面给予指导，并指出中医医疗机构可暂不实行 DRG 付费。

申报端：

更新后的 2020 版中药注册分类中，中药创新药被单列作为第一大类。在 2016-2021 的 191 个申报项目中，中药创新药的比重逐年大幅提升，2021 年中药创新药申报占比为 65%，是 2020 年的 2 倍，2019 年的 5 倍左右。

审批端：

2017-2020 供获批 20 款创新中药，其中 2021 年获批 12 个，超过 2017-2020 年总和，中药创新药快速起步。

临床端：

根据可统计数据，近 8 年国内共开展 905 项中药相关临床研究，更注重循证医学和上市后再评价；近 3 年来看，伴随着创新药的大浪潮，中药 III 期临床比例逐步提升，并出现多项国际多中心研究。

企业端：

基于中药创新药的发展，我们梳理中药创新药标的包括：健民集团（已覆盖，买入评价）、新天药业、康缘药业、天士力、以岭药业、方盛制药等。

风险提示

政策不确定性：

政策推进速度和市场不确定性的可能导致收入和利润增长低于预期。

原材料供应波动的不确定性：

中药生产一直依赖中药材原料，而原材料大部分属于自然动植物，其在种植或者养殖中极易受到天气、自然灾害等诸多因素的影响。因此中药原料价格上涨可能存在波动性。

市场竞争程度的不确定性：

中药市场竞争较大，公司品牌竞争力会随着替代品的加入而下降，从而面临利润空间下降的风险。

关键词: 中药

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_35853

