中药行业 2023 年度策略：不变的价值与变动的机会

核心要点：

中药行业投资价值不变

政策维度，国家大力扶持和促进中医药发展，推进中医药传承创新，坚持中西医并重，为中药行业带来的政策红利和新增需求仍将持续，政策从供给端、需求端、支付端对中药行业形成多重驱动。业绩维度，中药行业整体业绩已走出底部，虽然因疫情反复原因，2022 年前三季度业绩增速有所回落，但整体依然处于回升通道之中。估值维度，中药板块估值经过充分调整，目前处于近三年来低位，估值优势明显。“政策利好＋业绩走出低点＋估值低位”共同构建的中药行业投资价值不变。

2023 中药行业在不变中也蕴藏着变化，建议在变中聚焦新机会变化之一：即传承创新的聚焦点更加细化。政策对于中药传承创新的力度在不断加大，但与此同时，各项配套指导意见也在不断细化。政策在鼓励中药创新、加快审评审批的同时，进一步聚焦中药质量、临床安全性及有效性，并为中药创新指明了研发模式和创新路径，使得中药创新更加顺畅。

以患者为中心，以临床价值为导向，从临床需求为出发点的中药新药将更具竞争力，建议关注符合政策鼓励方向的创新中药。中药品种保护条例的修订打破了中药保护“一保永逸”，中药保护品种到期后或将迎来洗牌，建议关注创新能力较强，在上市后再评价、增加适应症方面具有优势的企业以及品牌中药。此外，建议关注拥有配方优势、原材料优势和品牌优势的绝密配方品牌中药。

变化之二：即集采扩面。总体而言，中成药集采较为温和，独家品种价格降幅更小，优势更为明显。此外，中药饮片联采已启动，总体思路以“保质、提级、稳供”为主要思路，实行质量先行，加大道地中药材跨区域的推广力度。2023 年中药行业集采扩面仍将继续，建议关注独家品种及不受集采影响的 OTC 板块。

变化之三：即基药目录调整在即。基药目录和医保目录中，中成药的持续扩容为中成药医院端的放量带来更大空间。基药目录在调整方向上，有望新增儿童基药目录、重点监控目录用药仍有准入机会、或优先考虑集采中选药以及医保目录药、医保谈判药和过评药。2023 年进入基药目录和医保目录的中成药品种尤其是独家品种有望在双目录驱动下迎来医院端放量。

变化之四：即新冠防控措施调整之后的中药机会。鉴于疫情常态化及可能的反复，预计中短期之内中药需求量仍将维持高位，建议关注疫情防治下的中药投资机会。

投资策略：围绕变与不变，关注三大主线

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_50896