



# 中医药行业专题十四： 中药创 新药投资机会再梳理 政策推 进迎来发展新机遇



## 重磅政策接踵而至，推进中药创新药加速发展

2020 年中药注册管理办法改革后，中药新药上市速度加快。而 2023 年 2 月 10 日国家药监局发布的《中药注册管理专门规定》，进一步加强了对中药研制的指导，具有较强的实操性。可以预见，未来相关中药新药获批有望加速。并且 2022 年首个经典名方获批上市、创新中药医保谈判结果积极等各方面因素，都将推进中药创新药加速发展。

中药创新药：头部玩家产品梯队清晰，研发管线值得期待？《专门规定》出台下，中药企业的研发管线价值进一步凸显。众多中药生产企业中，持续布局中药创新、研发管线完善、研发体系清晰的中药公司具有显著的先发优势，也将充分享受行业发展的红利，其研发管线的进一步转化值得期待，而其也将拥有估值溢价。建议关注研发体系完备、管线丰富的中药创新药公司，相关标的：康缘药业、以岭药业、天士力、新天药业、方盛制药等。

中药 CRO：行业格局未定，少数标的可把握先发优势？近年来中药政策持续向好，鼓励中药传承与创新，但中药研发涉及多组分，药理机制复杂，目前临床有效性评价不充分，中药 CRO 行业发展仍较为滞后和受限。从趋势上来看，随着政策不断推进落地中药创新将持续受益，中药研发市场扩容，中药研发外包率提升；企业需求将引导中药 CRO 行业规范、快速发展。因此预计在政策催化下，拥有先发优势的标的将最先享受市场红利，相关标的：博济医药、阳光诺和等。

投资逻辑：随着中药注册管理体系的逐步完善，拥有研发体系的中药创新药公司以及创新转型下的中药 CRO 公司值得关注。

研发体系完备、管线丰富的中药创新药公司：康缘药业、以岭药业、天士力、新天药业、方盛制药等；?中药 CRO 公司：博济医药、阳光诺和等。

风险提示：医药行业政策变化风险；新药审批进度不及预期风险；行业竞争加剧风险等。

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\\_52437](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52437)

