



# 五大主线把握中医药行业机会：否极泰来



当前明确看好中药板块机会。基于以下几个理由：1) 重磅支持政策不断，政策落地提升信心。如 2021 年底《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》发布，提升医保对中医药的支持力度。医保对中药态度由之前的限制为主转向支持，大幅提升市场信心。2) 中医药在新冠防治中发挥了积极作用，我们认为这也是国家大力支持中医药发展的原因之一。3) 品牌 OTC 中药具有自主定价权。基本不受医保控费影响，近期多家企业产品提价，改善盈利预期，仅 2021 年就有约 13 家中药企业发布股权激励计划，彰显行业发展信心。4) 中成药集采降价温和。

湖北联盟中成药集采平均降幅 42.27%，降幅小于化药集采。5) 中药行业估值性价比高。以 2022 年 3 月 4 日为例，申万中药板块整体估值仅 29.66 倍（若剔除最大权重片仔癀则更低），低于市场主流的 CXO、医疗服务、医疗设备、血液制品、原料药等板块，其中一些优质标的估值不到 20 倍。

围绕五条主线把握中药投资机会。1) 中药创新药。新注册分类明确以临床价值为导向，“三结合”审评体系理清研发思路，同时医保支持创新药放量。2) 品牌 OTC 中药。以院外市场为主，受医保控费影响小。受益于消费升级，与一般的 OTC 产品相比，成本转嫁能力更强，可保持较高盈利能力。3) 中药配方颗粒。中药板块高成长赛道，试点结束后进入量价齐升阶段，有望达到千亿以上规模。同时行业仍将集中于具有先发优势的龙头企业。4) 短期关注医保限制放松的中药注射剂。注射剂放松得益于企业

自发的安全性、有效性评价，得到验证的中药注射剂有望陆续解除限制，短期带来业绩弹性。5) 中医医疗服务。线上线下结合模式解决中医医疗服务供给不足及结构错配问题。

推荐昆药集团、以岭药业、固生堂，建议关注新天药业、康缘药业、同仁堂、华润三九、太极集团、羚锐制药、健民集团、广誉远、中国中药、红日药业、中恒集团、益佰制药、贵州三力等。

风险提示：1) 政策及监管风险；2) 医保支持力度不及预期；3) 研发风险。

关键词：中药 股权激励

**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\\_39126](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39126)

