



# 中药行业周报：中药科学监管 措施发布 聚焦全产业链助力 传承创新



## 核心要点:

上周中药Ⅱ下跌 2.69%，跌幅居各子板块之首上周医药生物报收 9069.94 点，上涨 0.98%；中药Ⅱ报收 7169.8 点，下跌 2.69%；化学制药报收 10446.57 点，上涨 0.63%；生物制品报收 8777.6 点，上涨 2.11%；医药商业报收 6379.62 点，上涨 0.58%；医疗器械报收 7846.83 点，下跌 0.5%；医疗服务报收 8612.21 点，上涨 5.52%。疫后复苏明显的医疗服务板块涨幅最大，中药板块跌幅最大。我们认为中药板块的下跌主要是阶段性获利回吐，是前期疫情防控措施调整之后，部分抗疫相关中药需求快速扩容之后的回调，中药板块基本面未发生改变。

从公司表现来看，表现居前的公司有：葵花药业、太极集团、寿仙谷、佐力药业、ST 目药；表现靠后的公司有：众生药业、上海凯宝、以岭药业、精华制药、陇神戎发。

中药 PE(ttm)21.69X，PB(lf)2.69X，估值低于近十年历史中枢上周中药板块 PE 为 21.69X，近一年 PE 最大值为 38.81X，最小值为 17.27X；当前 PB 为 2.69X，近一年 PB 最大值为 3.56X，最小值为 2.22X。中药行业估值低于近十年历史中枢，中药板块相对沪深 300 估值溢价率为 91.61%。

部分中药材市场需求回升，拉动价格指数小幅走高上周中药材价格总指数为 243.44 点，较前一周上涨 2.7 个百分点，从十二个中药材大类看，呈现出 9 涨 3 跌。目前临近年末，滋补类和调料类药材需求增加，疫情相关药材需要依旧保持高位。预计后期价格指数有望继续小幅走高。

中药科学监管措施发布，聚焦全产业链，助力行业传承创新 1 月 4 日国家药监局发布《关于进一步加强中药科学监管促进中药传承创新发展的若干措施》，进一步全面加强中药全产业链质量管理、全过程审评审批加速、全生命周期产品服务、全球化监管合作以及全方位监管科学创新。《措施》从加强中药材质量管理、强化中药饮片、中药配方颗粒监管、优化医疗机构中药制剂管理、完善中药审评审批机制、重视中药上市后管理、提升中药标准管理水平、加大中药安全监管力度、推进中药监管全球化合作等九个方面提出了 35 条措施要求。在中药评价体系及中药创新方面，推进注册“末端”加速变为向“前端”延伸的全程加速，加快推进中医药理论、人用经验、临床试验“三结合”审评证据体系建设，建立完善以临床价值为导向的多元化中药评价技术标准和临床疗效评价方法，推动中药创新和审评审批的加速。在中药饮片和配方颗粒的监管方面，强化审批管理，推动机理研究，健全评价体系。在全球化合作方面，支持中药开展国际注册，推动中药走出去。总体而言，《措施》聚焦中药全产业链，有助于中药传承创新的进一步推进。

### 投资策略：关注三大投资主线

2023 年，中药行业投资价值不变，“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机会，我们维持行业“增持”评级。2023 年中药行业在不变中也蕴藏着变化。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。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。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。变化之四：即新冠防控措施调整之后的中药机会。围绕中药行业变与不变，建议关注三大主线。

主线一：传承创新线，关注创新中药和品牌中药。

主线二：集采双目录驱动线，关注独家品种和 OTC 品种。

主线三：抗疫线，关注疫情防控新阶段的抗疫相关中药品种。

风险提示

**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\\_50908](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50908)

