

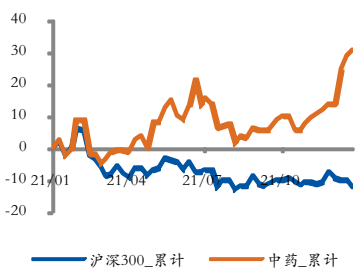
2021年中药新药获批数量大增，新药研发有望进入快速发展期

相关研究：

1. 《新版国家医保目录公布，中成药扩容趋势持续》
2021.12.10
2. 《两款中药创新药获批上市，中药审评审批呈加速态势》
2021.12.21
3. 《政策利好频出，中药行业政策红利逐步释放》
2022.01.04

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	20	21	43
绝对收益	15	19	31

注：相对收益与沪深300相比

分析师：许雯

证书编号：S0500517110001

Tel: 021-50293534

Email: xw3315@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 上周中药Ⅱ下跌1.45%，呈现阶段性回调

上周医药生物报收10936.78点，下跌3.94%；中药Ⅱ报收8439.57点，下跌1.45%；化学制药报收12177.46点，下跌1.29%；生物制品报收11973.17点，下跌2.49%；医药商业报收6529.88点，上涨1.29%；医疗器械报收9502.08点，下跌4.6%；医疗服务报收10564.03点，下跌10.34%。医药板块除医药商业外整体呈现回调态势。

从中药板块公司表现来看，表现居前的公司有：同仁堂、以岭药业、新光药业、沃华医药、华润三九；表现靠后的公司有：华森制药、吉药控股、佛慈制药、片仔癀、东阿阿胶。

□ 中药PE(ttm)环比下降0.54X，PB(lf)环比下降0.05X

上周中药板块PE为37.26X，近一年PE最大值为39.7X，最小值为28.78X；当前PB为3.42X，近一年PB最大值为3.56X，最小值为2.57X。中药板块PE环比下降0.54X，PB环比下降0.05X，目前略高于近一年以来中位水平。中药板块相对于沪深300溢价率为169.8%。

□ 中药材市场行情较为坚挺，后期价格有望继续走高

上周重点跟踪中药材价格总指数为208.78点，环比上涨0.2个百分点。分品种来看，十二大类同比呈现六涨六跌，矿物类药材价格指数涨幅继续居首。近期中药材市场热点品种较为强势，市场行情坚挺。由于部分区域受疫情影响，市场上货有所减少，预计后期价格有望继续小幅上涨。

□ 2021年中药新药获批数量大增，中药新药研发有望进入快速发展期

2021年开始《中药注册分类及申报资料要求》实施，将中药注册按照中药创新药、中药改良型新药、古代经典名方中药复方制剂、同名同方药等等进行分类，前三类属于中药新药。改良型新药中“中药增加功能主治”这一细分类别由原来的补充申请改为新药申报范畴，鼓励中药企业对已上市药品进行二次开发。“古代经典名方中药复方制剂”鼓励深挖经典名方，向中药新药转化。政策鼓励中药创新之下，2021年国家药监局累计批准12款中药新药上市，数量是2020年的4倍，创五年以来新高。其中，1.1类新药7个。2021年有32个中成药获批临床，其中1类新药25个，原6类新药1个。受政策支持及审评审批效率提升的影响，中药新药研发有望进入快速发展期。

我们认为，政策支持是2022年中药行业发展的最大催化因素。需求端，医药行业的刚需特性和医药消费升级等因素共同支撑着中药行业需求平稳增长。政策端，促进中药守正创新、发展配方颗粒、医保及支付政策的支持、中药饮片可以继续加成不超过25%等形成一系列利好政策，为中药行业带来政策红利和新增需求。“治未病”的特有优势为中药行业带来发展机会。业绩端，中药行业走出低点，呈现边际改善趋势。估值端，中药行业经过估值修复后仍具有一定的估值优势。“政策+医药消费升级+业绩改善+估值优势”共同构建出中药行业的投资机会，建议关注政策鼓励领域和政策

避风港领域。

(1) 关注现代化中药创新，关注研发实力强、布局大品类（市场大：心脑血管+增速快：儿科用药）的现代化中药创新标的；

(2) 关注品牌中药，配方、原材料优势共同构筑品牌中药护城河；

(3) 受益消费升级，关注产业链延伸、品牌优势强的标的。

□ 风险提示

(1) 行业政策趋严；

(2) 行业及上市公司业绩波动风险。

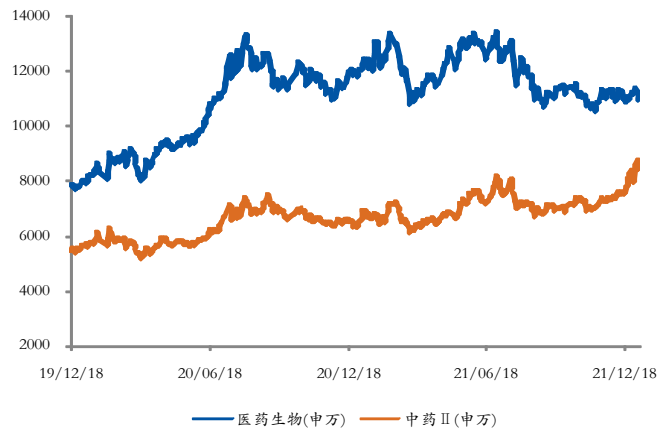
1 板块及个股表现

表 1、医药各子板块一周涨跌幅

指数	收盘价	涨跌幅 (%)	
		上周	2020 年以来
医药生物	10936.78	-3.94	-8.42
中药	8439.57	-1.45	31.78
化学制剂	12177.46	-1.29	-7.73
生物制品	11973.17	-2.49	-18.45
医药商业	6529.88	1.29	-14.48
医疗器械	9502.08	-4.60	-10.46
医疗服务	10564.03	-10.34	-16.96

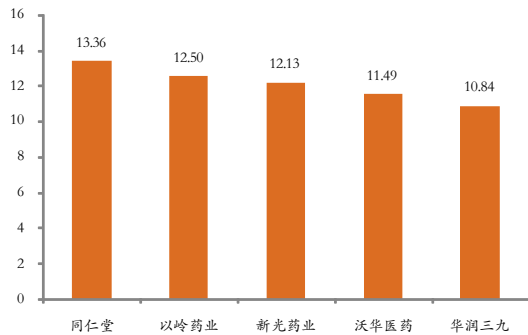
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 1、中药板块走势图



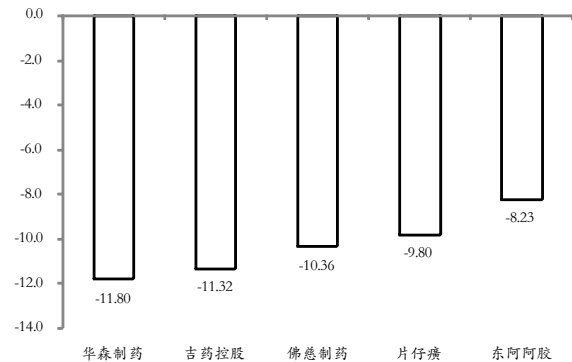
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 2、中药板块上市公司一周涨跌幅前五名



资料来源：湘财证券研究所、Wind

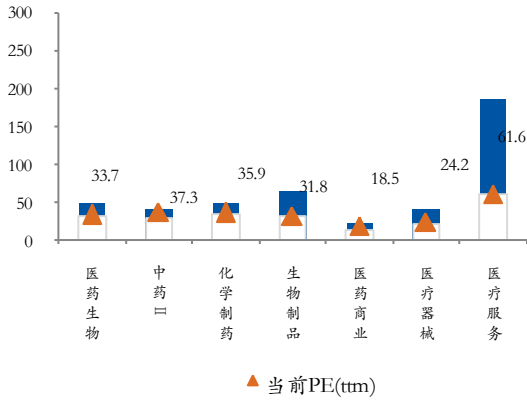
图 3、中药板块上市公司一周涨跌幅后五名



资料来源：湘财证券研究所、Wind

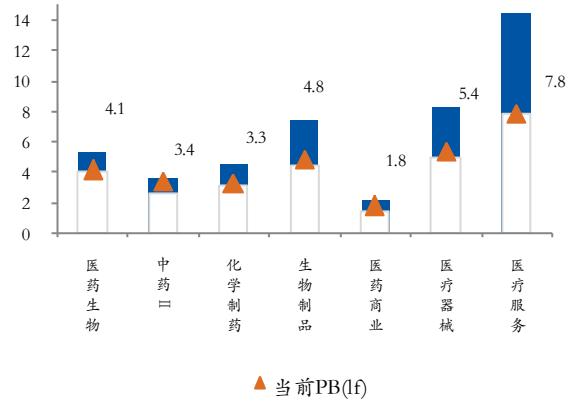
2 行业估值

图 4、近一年医药各子板块 PE 概况



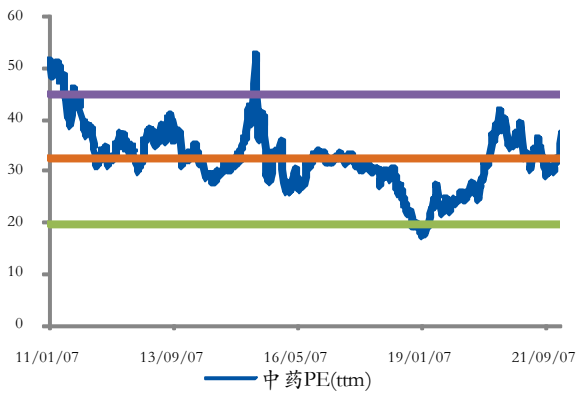
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 5、近一年医药各子板块 PB 概况



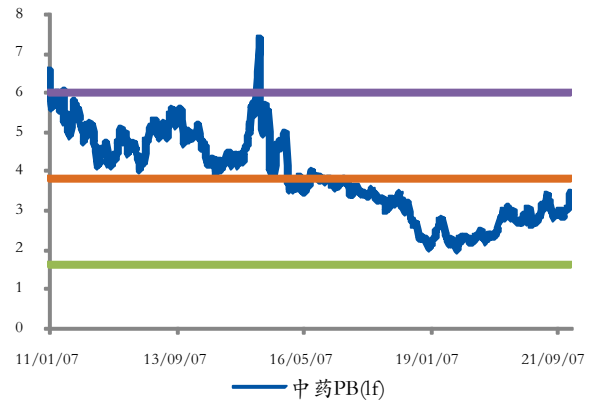
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 6、中药板块 PE 变化趋势



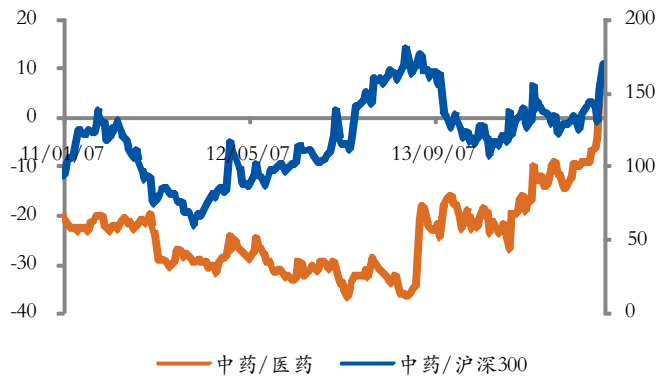
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 7、中药板块 PB 变化趋势



资料来源：湘财证券研究所、Wind

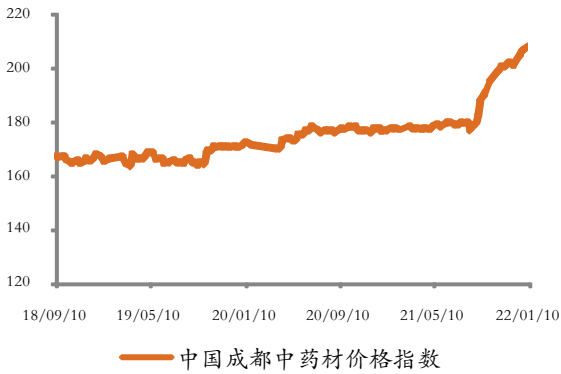
图 8、中药板块估值溢价率 (%)



资料来源：湘财证券研究所、Wind

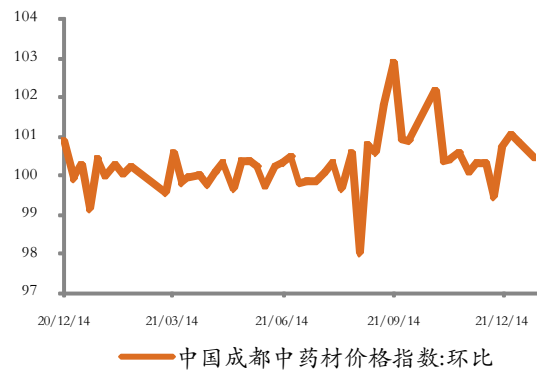
3 重点中药材数据跟踪

图 9、中国成都中药材周价格定基总指数



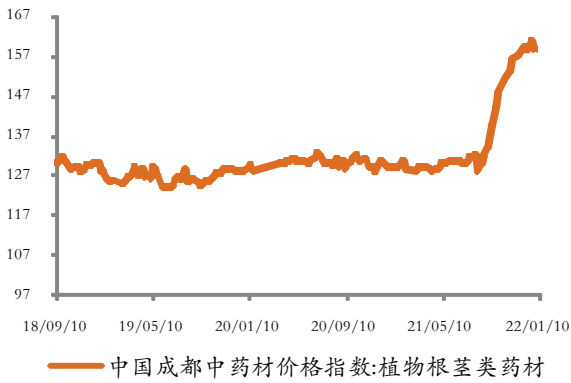
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 10、中国成都中药材周价格环比总指数



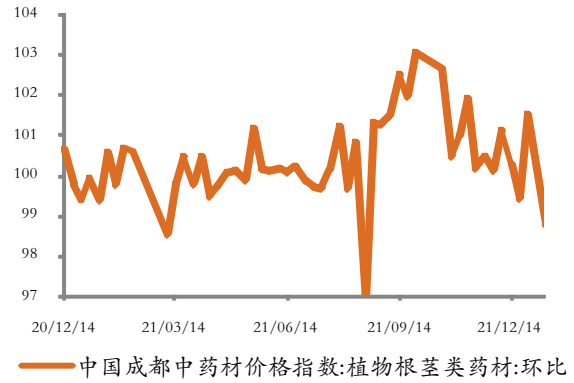
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 11、植物根茎类周定基价格指数



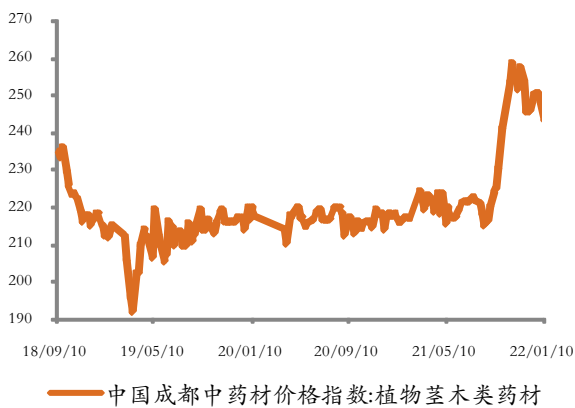
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 12、植物根茎类周环比价格指数



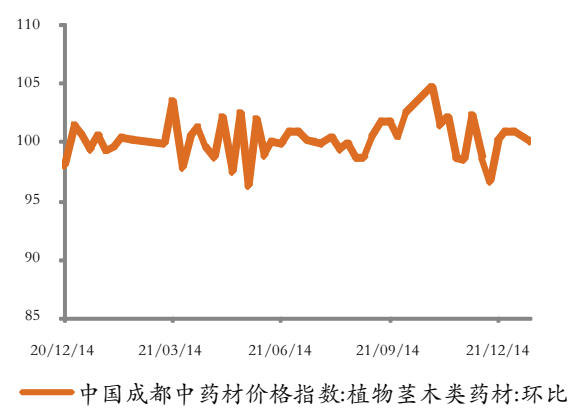
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 13、植物茎木类周定基价格指数



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 14、植物茎木类周环比价格指数



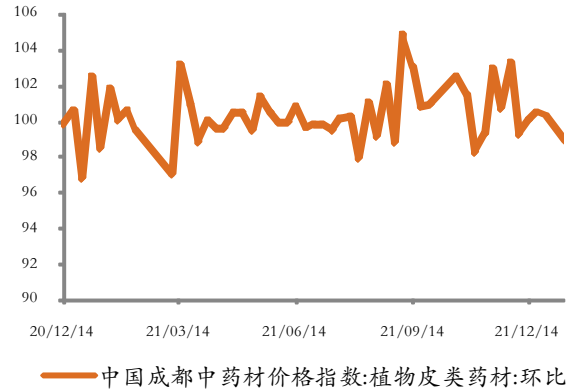
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 15、植物皮类周定基价格指数



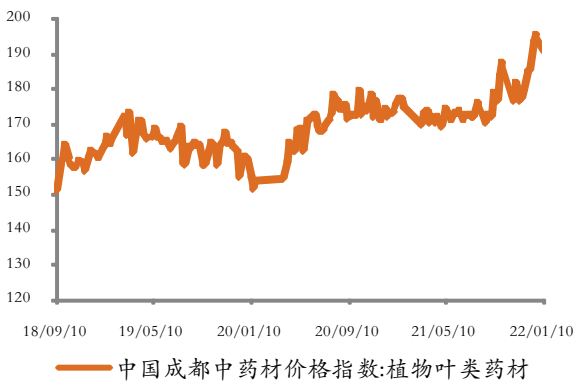
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 16、植物皮类周环比价格指数



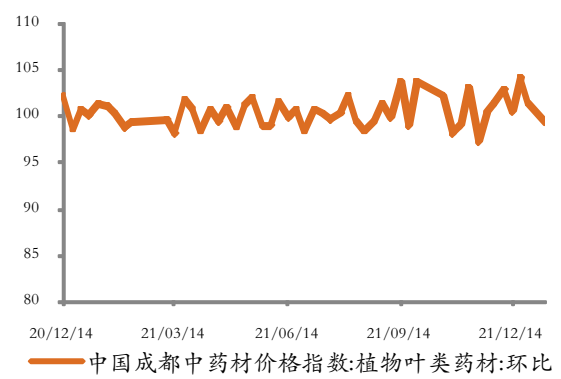
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 17、植物叶类周定基价格指数



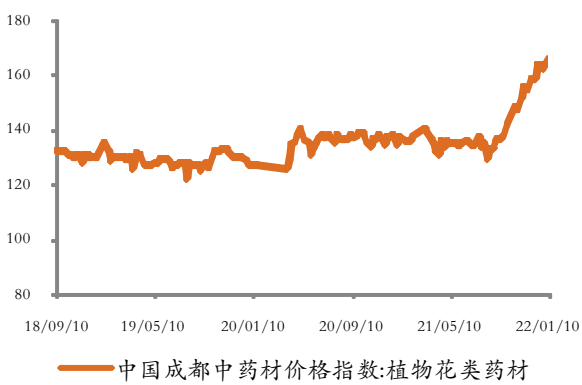
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 18、植物叶类周环比价格指数



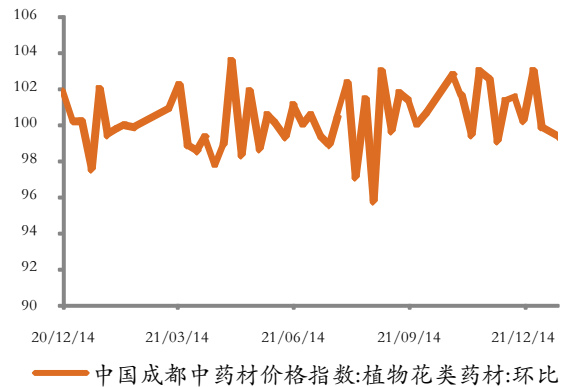
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 19、植物花类周定基价格指数



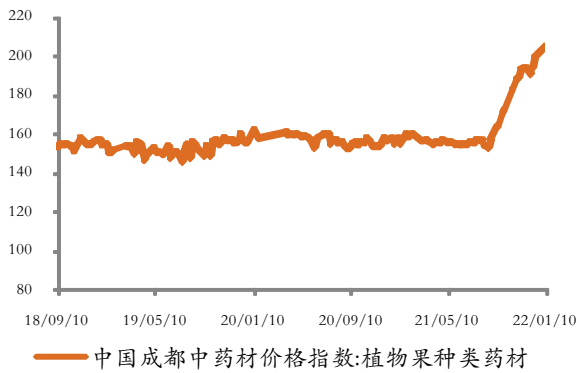
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 20、植物花类周环比价格指数



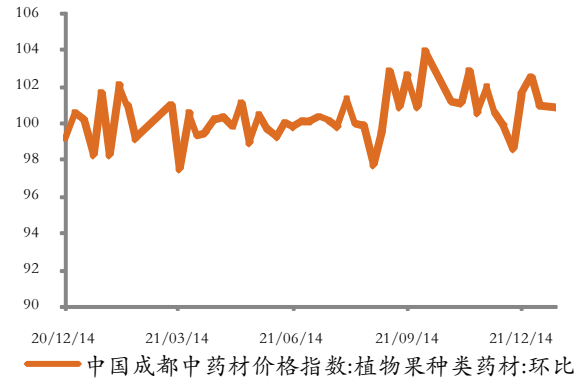
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 21、植物果种类周定基价格指数



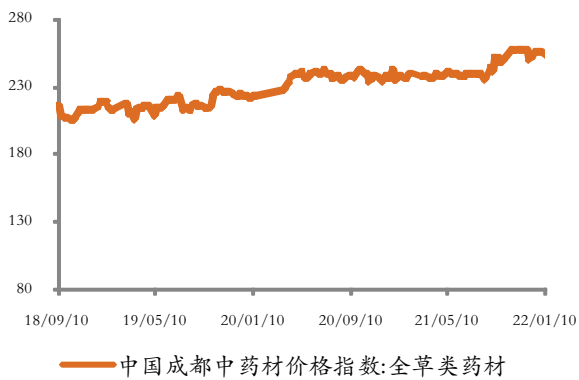
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 22、植物果种类周环比价格指数



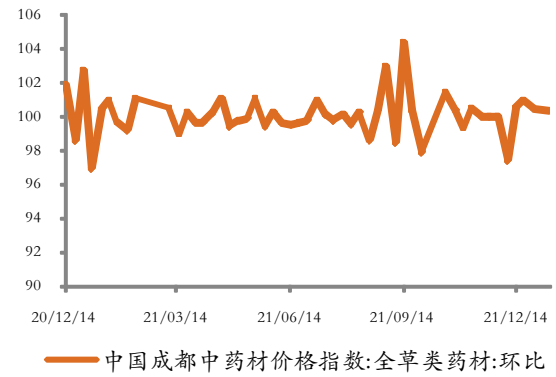
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 23、全草类周定基价格指数



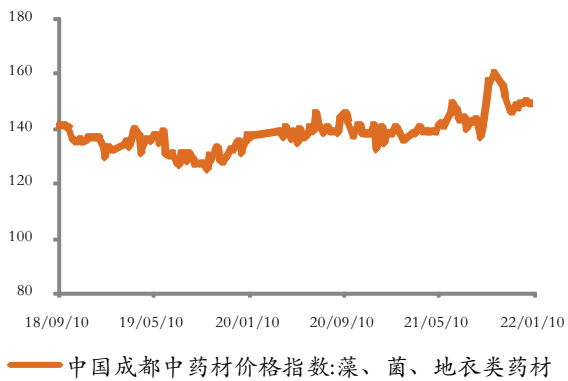
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 24、全草类周环比价格指数



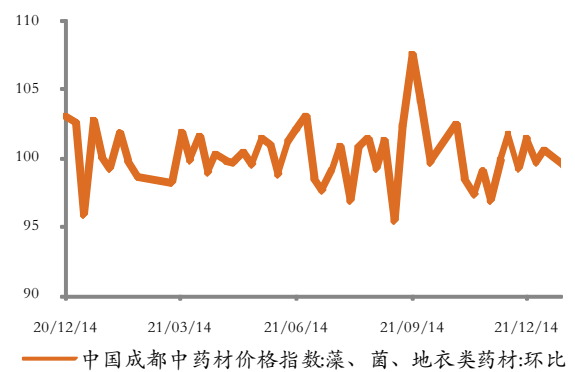
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 25、藻、菌、地衣类周定基价格指数



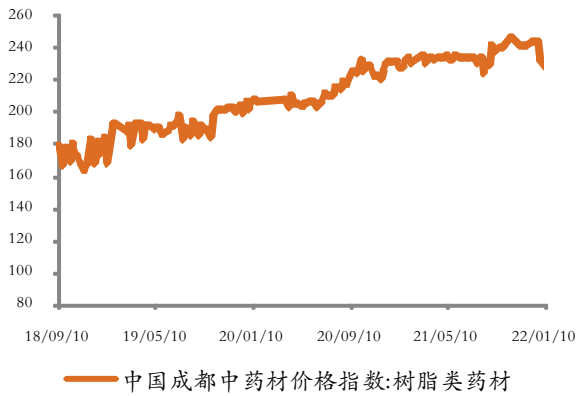
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 26、藻、菌、地衣类周环比价格指数



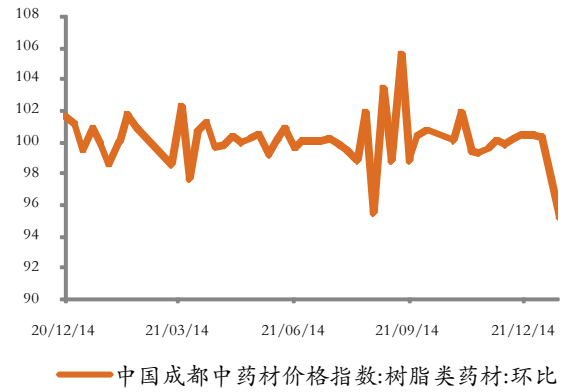
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 27、树脂类周定基价格指数



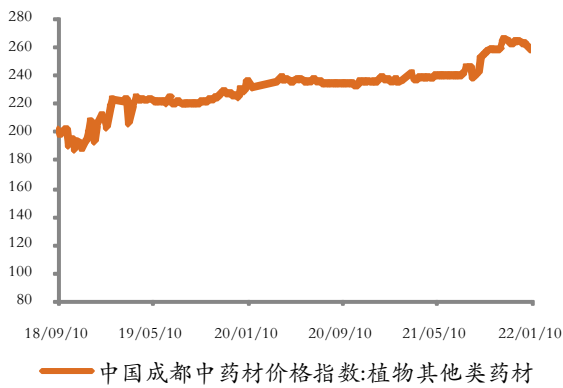
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 28、树脂类周环比价格指数



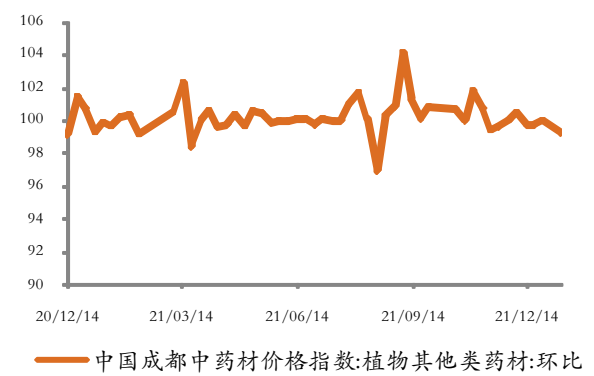
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 29、植物其他类周定基价格指数



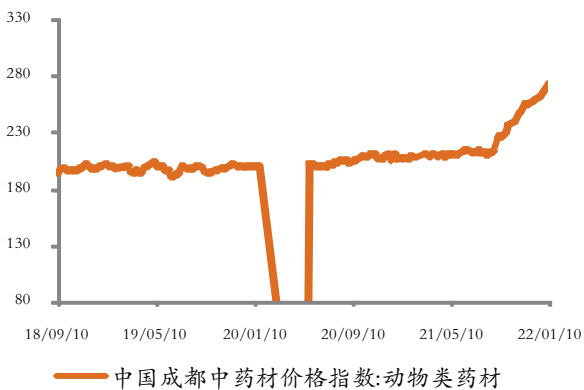
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 30、植物其他类周环比价格指数



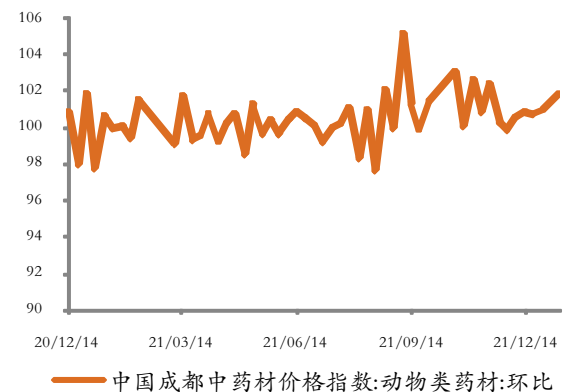
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 31、动物类周定基价格指数



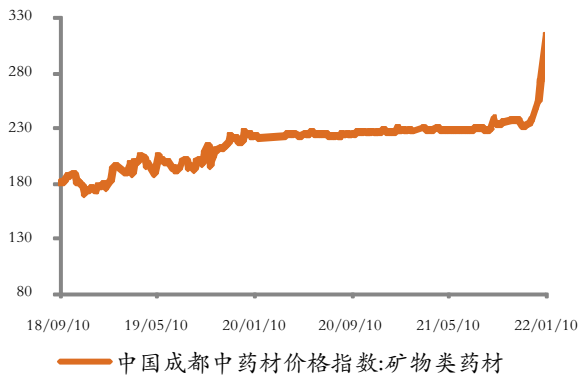
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 32、动物类周环比价格指数



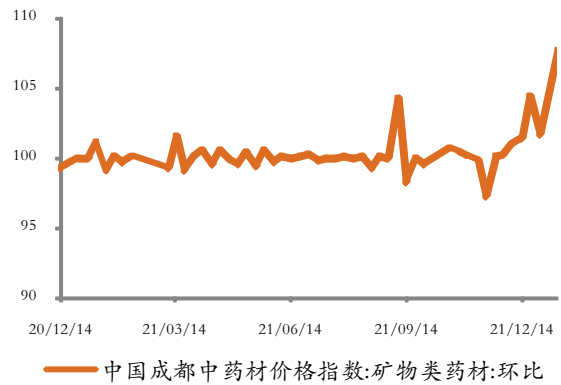
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 33、矿物类周定基价格指数



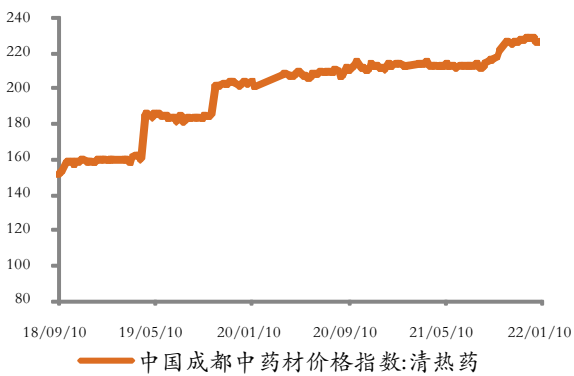
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 34、矿物类周环比价格指数



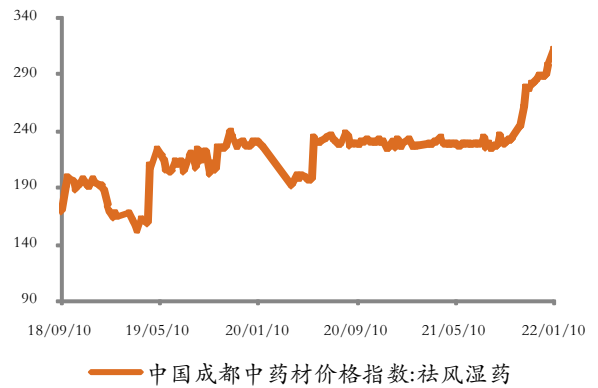
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 35、清热药周定基价格指数



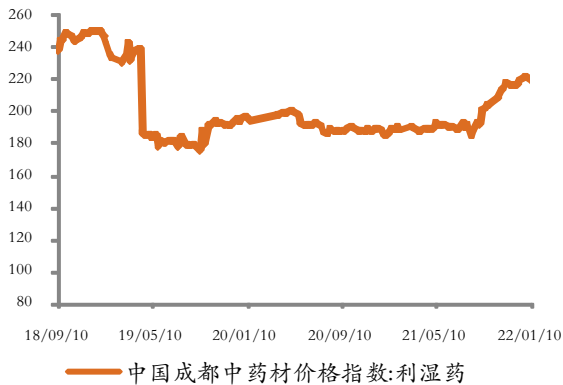
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 36、祛风湿药周定基价格指数



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 37、利湿药周定基价格指数



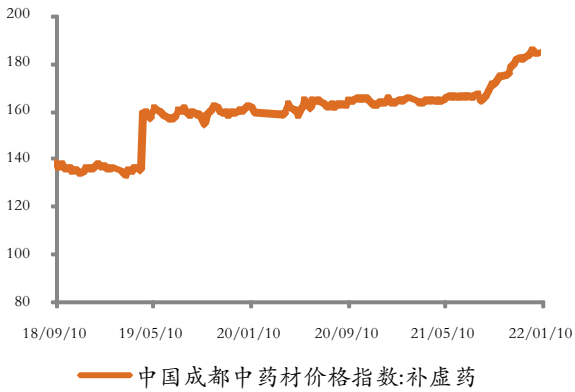
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 38、解表药周定基价格指数



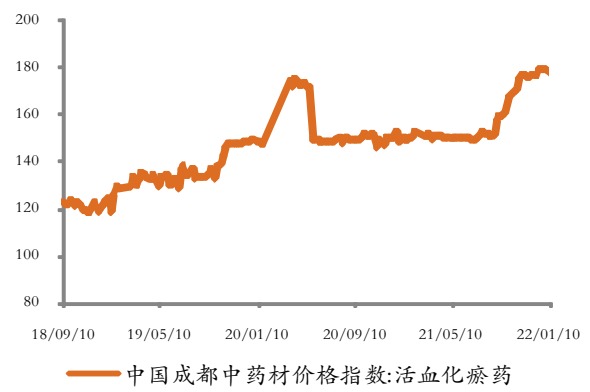
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 39、补虚药周定基价格指数



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 40、活血化瘀药周定基价格指数



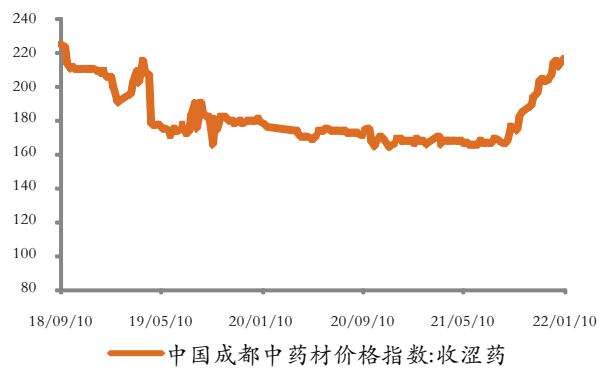
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 41、止血药周定基价格指数



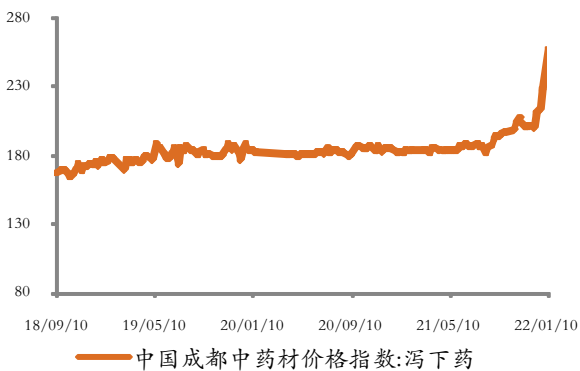
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 42、收涩药周定基价格指数



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 43、泻下药周定基价格指数



资料来源：湘财证券研究所、Wind

4 风险提示

- (1) 行业政策趋严；
- (2) 行业及上市公司业绩波动风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任