

医药生物

经典名方加速落地，中药景气度持续提升

► 行业事件：

2023年5月31日，国家中医药管理局、国家药监局积极组织推进古代经典名方关键信息考证研究工作，公布《古代经典名方关键信息表（“异功散”等儿科7首方剂）》。

► 古代经典名方有望加速落地

古代经典名方是至今仍广泛应用、疗效确切、具有明显特色与优势的古代中医典籍所记载的方剂，按目录管理的古代经典名方以中药3.1类免临床申报上市，现已有107首古代经典名方可豁免临床申报。国家中医药管理局组织遴选出经典名方并公布目录，随后出台对应关键信息（处方、用法用量与功能主治等），企业根据关键信息进行研制申报上市。截至2023年5月已公布39首经方关键信息，其中7首儿科方剂2022年9月公布目录，并于2023年5月31日公布关键信息，从政策节奏上看，我们认为国家加快经典名方落地，有望加速满足儿童群体用药需求。

► 经典名方或将成为“准医保/基药”品种

据我们不完全统计，截至2023年5月31日分别有41家上市公司布局古代经典名方、5家企业申报经典名方，由康缘药业首家获批苓桂术甘颗粒，同时其他企业亦计划今年申报多首经典名方，预计2023年下半年有多首古代经典名方申报获批。经典名方上市后作为处方药仅供中临床使用，《中药注册专门管理规定》要求经典名方需开展上市后临床研究以完善有效性、安全性证据，其他相关配套政策尚不完善。基于经典名方由国家推动落地，其安全性良好、疗效确切，或将作为“准医保/基药目录”品种，相关配套政策有望随着经典名方获批而加快落地。

► 对标日本汉方制剂，强者恒强

日本株式会社津村企业以全产业链布局、数字化生产技术、完善循证医学证据、普及汉方教育等布局，其医疗用汉方制剂2020年国内市占率高达83.4%，成为本国汉方制剂龙头企业。我们认为未来相关中药企业有望成为经典名方龙头企业：（1）布局上游中药材种植基地，保证原料质量并提高议价能力；（2）将数字化技术应用到生产，保证质量均一稳定，提效控费；（3）销售渠道完善或以中华老字号品牌优势，推广经典名方；（4）具备较强的研发能力，上市后综合评价体系健全，持续强化产品竞争力。

► 投资建议

受益政策推动，经典名方或将加速落地，考虑经典名方免临床上市、在中医临床终端疗效受广泛认可，我们给予行业“强于大市”评级。中药企业在研发储备、上游中药材布局、数字化智能制造、产品循证证据打造、品牌推广与销售渠道上分别具备较强优势，有望成为经典名方新赛道龙头企业，我们推荐康缘药业、华润三九、中国中药，建议关注以岭药业、天士力、康恩贝、太极集团、同仁堂、珍宝岛、吉林敖东、仁和药业。

► **风险提示：**政策法规风险；原材料供应及价格波动风险；行业竞争加剧风险；行业发展不及预期。

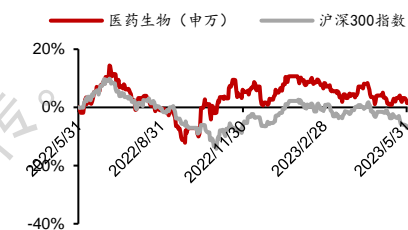
投资建议：

强于大市（维持评级）

上次建议：

强于大市

相对大盘走势



分析师：郑薇

执业证书编号：S0590521070002

邮箱：zhengwei@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《建议关注中药、创新和真复苏医药生物》
2023.05.27
- 2、《需求持续提升，国产替代空间广阔医药生物》
2023.05.25
- 3、《关注 ASCO 会议摘要披露和门诊手术恢复医药生物》
2023.05.20

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695