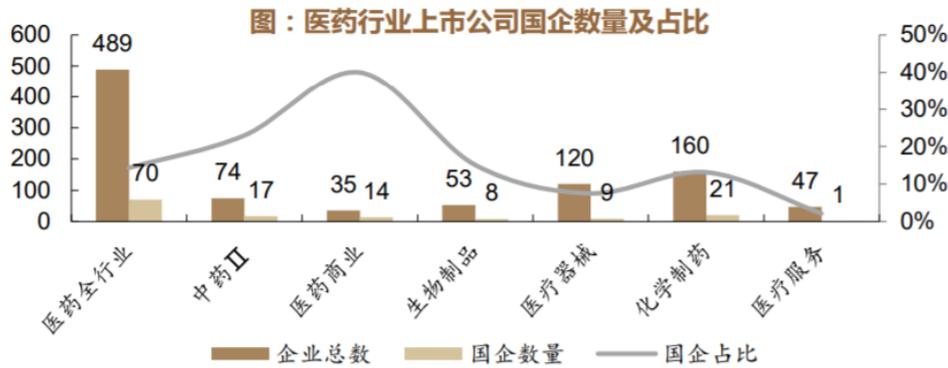




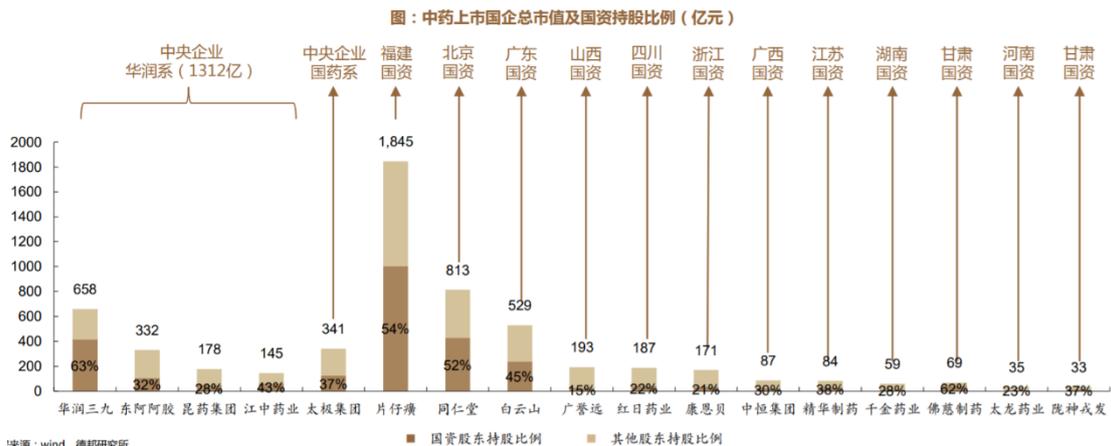
### 中药中特估价值凸显

2021年12月底，医保支持中药的重磅政策出来，中药利好政策不断，中药企业有望持续受到政策的催化并体现在上市公司收入和利润上。中药同时也是我国的文化瑰宝，老字号等优质资产多数集中在国有资本手中。且随着国家新一轮振兴中药的计划，这些老字号有望通过内部改革和外部政策扶持，做大做强。A股医药行业上市企业共489家，其中国企70家，占比14.31%；在医药上市国企中，中药企业共74家，其中国企17家，占比22.97%，中药行业国企总市值5758亿，流通市值5707亿，总市值和流通市值占比均接近50%，比例远超企业数量占比，中药上市企业中，国资企业市值远高于非国资企业。



资料来源：德邦证券

国有资本注入为中药企业带来新活力。2020-2023年，康恩贝、太极集团、昆药集团的实际控制人均变更为国有控股股东，佛慈制药控股股东拟从兰州市国资变更为甘肃省国资，优质国资的注入有利于推动公司进一步整合资源，提高业务协同水平，为公司长期发展提供动力。



资料来源：德邦证券

中药上市国企持续通过外延并购和注资整合优质资源（华润三九、康恩贝等），加强产业协同（昆药集团等），实现资产增值（中恒集团、千金药业等）等。



证券代码	公司	交易时间	标的	交易类型	交易金额	持股比例	主要业务领域	主要产品
000999.SZ	华润三九	2022年12月	昆药集团	并购	29亿	28%	青蒿、三七等系列特色中药	参苓健脾胃颗粒、血塞通胶囊等
		2020年12月	深圳华润堂	并购	1.9亿	100%	天然中药材、滋补保健品等	燕窝、虫草、维矿补充剂等
600422.SH	昆药集团	2020年1月	澳诺(中国)	并购	14.2亿	100%	儿科	葡萄糖酸钙锌口服溶液等
		2020年12月	汉光药业	增资	0.3亿	6.98%	维生素类、精神神经类产品	丙戊酸钠缓释片、碳酸氢D3咀嚼片等
600436.SH	片仔癀	2019年12月	天禾药业	并购	0.06亿	100%	药品配送	
000423.SZ	东阿阿胶	2020年7月	龙晖药业	并购	0.4亿	51%	传统中药名方、化生药	安宫牛黄丸等
600750.SH	江中药业	2022年10月	昂德生物	增资	0.4亿	20%	生物药	佳林豪、瑞通立等
002644.SZ	佛慈制药	2022年7月	东欣投资	增资	1.8亿	100%	平台化综合运营公司	
300026.SZ	红日药业	2021年9月	海斯制药	并购	2.2亿	51%	肠胃领域化学药	“贝飞达”胶囊、雷贝拉唑肠溶片等
300534.SZ	脱神戎发	2022年12月	佛慈纹党参产业发展公司	设立子公司	0.51亿	51%	党参产业	
600572.SH	康恩贝	2020年1月	亿诺瑞	并购	0.6亿	25%	原料药等	肝素、分级低分子肝素原料药等
600252.SH	中恒集团	2023年2月	普安制药	并购	2.6亿	70%	中药、原料药等	宣肺止咳合剂等
		2022年10月	中医药大学饮片公司	收购	2.2亿	66%	中药饮片	
600479.SH	千金药业	2022年9月	奥托康制药	收购	3558万	100%	化学原料药、化学药	有氟马西尼注射液、帕米麟酸二钠注射液等
600222.SH	太龙药业	2021年6月	中恒力合医药健康股权投资合伙企业	设立基金	2.97亿	99%		
		2021年9月	深圳市国海中恒医药健康创业投资合伙企业	设立基金	2.4亿	80%		
600771.SH	广誉远	2022年10月	株洲市先进产业集群发展母基金合伙企业	设立基金	3亿	6%		
600222.SH	太龙药业	2022年12月	郑州龙华医药产业基金合伙企业	设立基金	2.16亿	54%		

资料来源：德邦证券

太极集团22年年报称23年将力争实现营业收入同比增长20%以上，明确的发展目标和规划带来了业绩增长的极强确定性，除此之外，华润系部分企业、康恩贝、广誉远等均有明确的营收或业绩增长目标，极大提高企业长期成长确定性。

证券代码	证券简称	发展规划
600129.SH	太极集团	<ul style="list-style-type: none"> <li>2023年公司力争实现营业收入同比增长20%以上，其中，医药工业实现营业收入同比增长30%，医药商业营业收入同比增长20%。</li> <li>公司通过内生发展加外延扩张，力争“十四五”末营业收入达到500亿元，净利润率不低于医药行业平均水平，并努力成为世界一流的中药企业。</li> </ul>
600750.SH	江中药业	<ul style="list-style-type: none"> <li>2023年力争实现营业收入、净利润的双两位数增长。</li> </ul>
000999.SZ	华润三九	<ul style="list-style-type: none"> <li>预计2023年公司营业收入将实现双位数的增长，净利润将匹配营收增长水平。</li> <li>十四五战略目标是力争做行业头部企业，营业收入翻番。</li> </ul>
600572.SH	康恩贝	<ul style="list-style-type: none"> <li>2023年争取实现5亿元以上的产品2-3个，确保1亿元以上产品品牌超过15个，争取1亿元以上产品品牌营收增长20%左右。</li> </ul>
600222.SH	太龙药业	<ul style="list-style-type: none"> <li>公司2023年营业收入可比增长率不低于10%。</li> </ul>
600771.SH	广誉远	<ul style="list-style-type: none"> <li>2023年度，公司确定的经营目标为收入12亿元，归属于母公司的净利润0.30亿元。</li> </ul>
600252.SH	中恒集团	<ul style="list-style-type: none"> <li>至2025年末，力争进入全国医药工业50强、中药上市企业前10强。</li> </ul>

资料来源：德邦证券

综上，中药国企借助股权变化，管理层变动/股权激励、并购注资等行为，增强企业内部活力的同时整合优质资源，不断扩大规模优势，并通过明确发展目标增强公司长期发展信心。后续随着基药目录调整，有更多的中药品种有望在此次调整中被纳入，迎来快速放量，实现公司营收和业绩的大幅增长，提高盈利能力，不断提高公司营收利润天花板。我们看好中药国企的长期发展空间。

我们兴合基金将持续密切关注相关领域的发展变化，关注相关公司的受益情况，致力于研究给客户创造价值。



## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。