

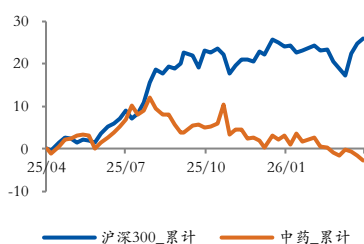
基层中医药服务再迎新制度，基层示范市(县)管理办法出台

相关研究：

1. 《分级诊疗推动中药基层渗透，慢病与康复成核心受益方向》
20260412
2. 《中药行业新政发布，从分散竞争到价值分化》 20260419

行业评级：增持（维持）

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	-7	-7	-29
绝对收益	-1	-6	-3

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师：许雯

证书编号：S0500517110001

Tel: (8621) 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：

□ 市场表现：上周中药Ⅱ下跌 1.26%，在医药二级子板块中表现居中

根据 wind 数据，上周（2026.04.19-2026.04.25）医药生物报收 8073.24 点，下跌 1.25%；中药Ⅱ报收 6041.74 点，下跌 1.26%；化学制药报收 12485.34 点，下跌 2.09%；生物制品报收 6001.22 点，下跌 4.68%；医药商业报收 5137.18 点，下跌 0.74%；医疗器械报收 6350.09 点，上涨 0.48%；医疗服务报收 6692.7 点，上涨 0.73%。医药板块出现回调，二级子板块中，医疗服务、医疗器械上涨，其他子板块均下跌，生物制品跌幅最大，中药表现居中。

从公司表现来看，根据 wind 数据，表现居前的公司有：康惠股份、济川药业、新光药业、佐力药业、九芝堂；表现靠后的公司有：嘉应制药、ST 百灵、振东制药、红日药业、盘龙药业。

□ 估值：上周中药板块 PE (ttm) 为 26.22X，PB (lf) 为 2.15X

根据 wind 数据，上周中药 PE (ttm) 为 26.22X，环比上升 0.01X，近一年 PE 最大值为 30.26X，最小值为 24.74X。PB (lf) 为 2.15X，环比下降 0.04X，近一年 PB 最大值为 2.52X，最小值为 2.10X。PE 处于 2013 年以来 25.77%分位数，PB 处于 2013 年以来 2.96%分位数。

□ 上游中药材：近期中药材市场持续走弱，价格指数小幅下行

根据 wind 数据，中药材周价格（2026.04.14-2026.04.20）总指数为 229.39 点，较前一周下跌 0.3%，十二个中药材大类同比呈现“3 涨 9 跌”态势，树脂类药材价格指数跌幅居于榜首。近期中药材市场延续下行态势，整体市场行情持续走弱，市场活跃度偏低，交易平缓，加之地产大宗、种苗市场普遍疲软，多数中药材品类价格走势偏弱。

□ 基层中医药服务再迎新制度，基层示范市(县)管理办法出台

4 月 21 日，国家中医药管理局印发《全国基层中医药工作示范市（县）管理办法》，这是继近期《以患者为中心的中药新药临床研究技术指导原则》《医院中药饮片管理规范（2026 版）》《关于健全药品价格形成机制的若干意见》等制度发布之后，中医药服务体系领域的又一制度性安排。该办法首次将基层中医药服务能力建设与“国字号”示范创建机制深度挂钩，明确每 3 年一个创建周期，示范市（县）创建单位需按年度提交数据信息，验收通过后由国家中医药管理局正式命名。

从需求端扩容与放量角度看，管理办法明确要求创建市（县）围绕提升基层中医药服务公平性与可及性，推动服务向社区、家庭延伸。其本质是自上而下的处方权限下放与终端场景拓宽。基层医疗机构是中药饮片、中成药的核心使用场景，其供给能力提升，将直接转化为对中药产品的增量采购需求。

从供给端规范化与结构调整角度看，创建市（县）需按年度提交创建数据信息，自身建设也将严格对标国家制定的建设标准。这将引导基层医疗机构优先采购质高价优的中药产品，有助于在基层市场凝聚良币驱逐劣币的效应。

《管理办法》对中药行业的传导路径清晰而积极。其一，基层中医药服务可及性提升将直接驱动中成药、中药饮片在县级及以下医疗机构的处方渗透率与用量增长，已经在基层市场拥有成熟销售网络和渠道布局的中药企业有望率先获得政策红利；其二，示范单位将享受政策支持与激励约束机制，这实质上在一定程度上为地方中医药发展套上了量化考核的“指挥棒”，有望推动各地在中医药领域持续加大投入。

上周发布的价格改革（零差率）等相关制度，主要影响的是终端价格，此次的《管理办法》则侧重终端需求与服务体系扩容，两者共同构成了推动中药行业从价格重塑走向价值扩容的政策组合。建议后续重点关注基层医疗机构中药饮片处方量、中成药采购及使用数据的变化情况。

□ 投资建议

今年以来相继出台多个中药行业相关政策，我们认为政策仍然是影响 2026 年中药行业的核心因素。2026 年中药行业或继续呈现基于核心竞争力的结构性分化。我们维持行业“增持”评级。

政策层面，中药行业“十五五”规划的顶层设计、中成药再注册、集采、基药目录调整均聚焦价值驱动，临床需求、循证医学、研发创新能力、质量控制能力是优势企业的关键特征，真创新多次被强调，有望逐步进入兑现期。

院内中药市场的驱动预计主要来自两方面：一是基药红利，基药目录调整有望成为院内中药市场最大的催化剂。二是创新驱动，具备持续研发创新能力、布局创新中药及循证医学的企业有望构建第二增长曲线。

院外市场有望迎来多重积极变化，药店渠道经历调整后逐步企稳、渠道库存经过近两年消化有所改善、OTC 板块 2025 年调整充分为修复奠定基础、内需政策发力预期增强，这些变化有望带动终端动销回暖。

建议聚焦具备循证医学证据、研发创新能力、质量控制优势和品牌护城河的优质企业，在院内市场把握基药催化与创新驱动两条主线，在院外市场把握库存企稳驱动的恢复性增长与内需回暖驱动的消费修复两条主线，在分化中寻找确定性 α 。重点推荐以岭药业、佐力药业，建议关注消费类中药下游需求恢复情况，关注片仔癀、寿仙谷。

□ 风险提示

- (1) 包括行业集采等在内的政策趋严，导致中药产品价格大幅下降；
- (2) 基药目录调整进度低于预期；
- (3) 上市公司在研产品进展低于市场预期；
- (4) 内需回暖速度及程度不及预期。

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	2026 年以来
医药生物	8073.24	-1.25	-0.14
中药	6041.74	-1.26	-3.09
化学制剂	12485.34	-2.09	-2.02
生物制品	6001.22	-4.68	-1.16
医药商业	5137.18	-0.74	-2.71
医疗器械	6350.09	0.48	0.75
医疗服务	6692.70	0.73	6.67

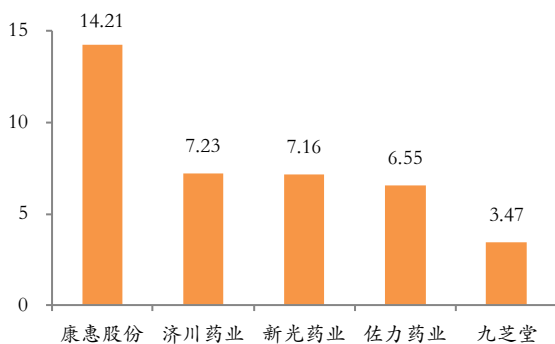
资料来源：Wind、湘财证券研究所（2026.04.19-2026.04.25）

图 1、中药板块走势图



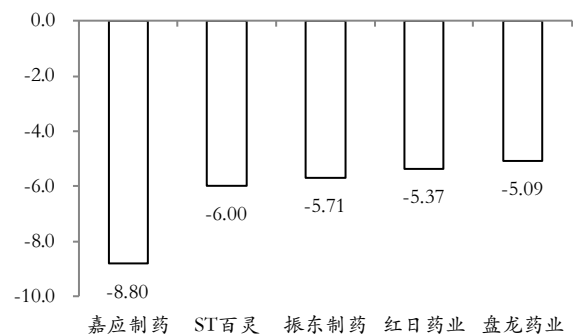
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.25）

图 2、中药板块上市公司一周涨跌幅前五名 (%)



资料来源：Wind、湘财证券研究所（2026.04.19-2026.04.25）

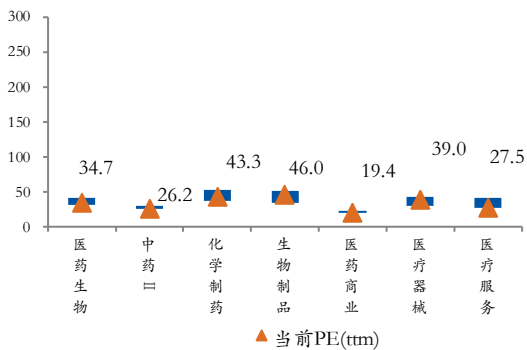
图 3、中药板块上市公司一周涨跌幅后五名 (%)



资料来源：Wind、湘财证券研究所（2026.04.19-2026.04.25）

2 行业估值

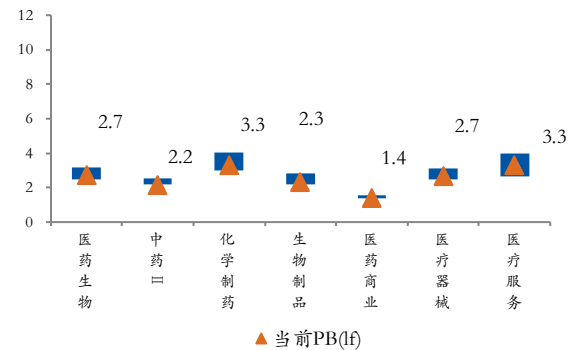
图 4、近一年医药各子板块 PE 概况



资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.25）

注：蓝柱为近一年 PE 最大/最小范围

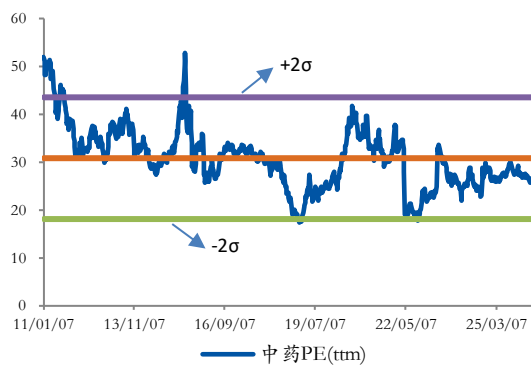
图 5、近一年医药各子板块 PB 概况



资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.25）

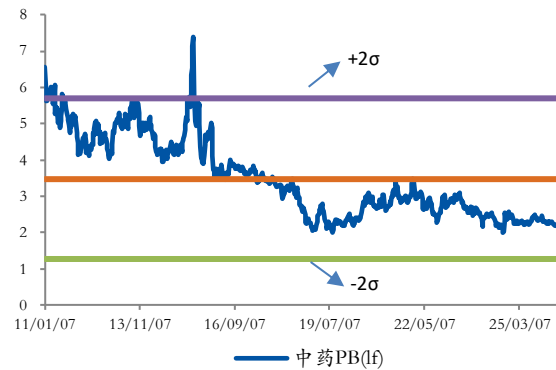
注：蓝柱为近一年 PB 最大/最小范围

图 6、中药板块 PE 变化趋势



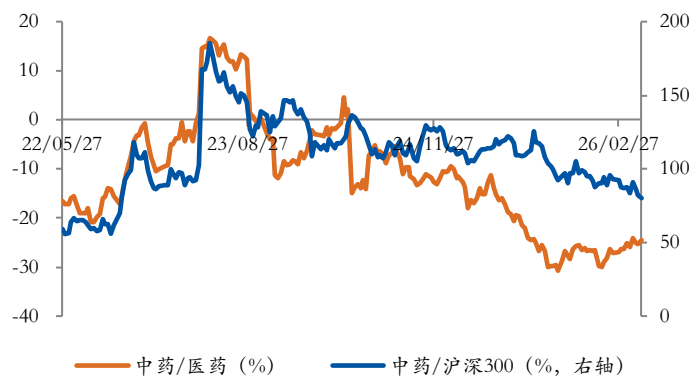
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.25）

图 7、中药板块 PB 变化趋势



资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.25）

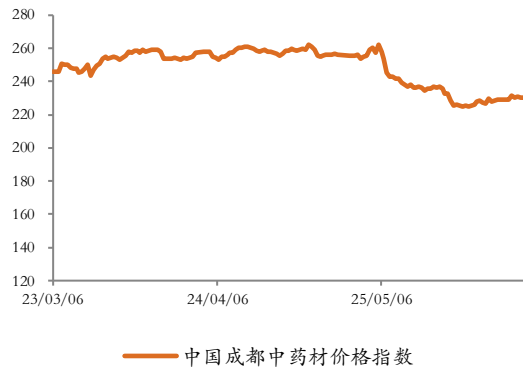
图 8、中药板块估值溢价率



资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.25）

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：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 10、中国成都中药材周价格环比总指数



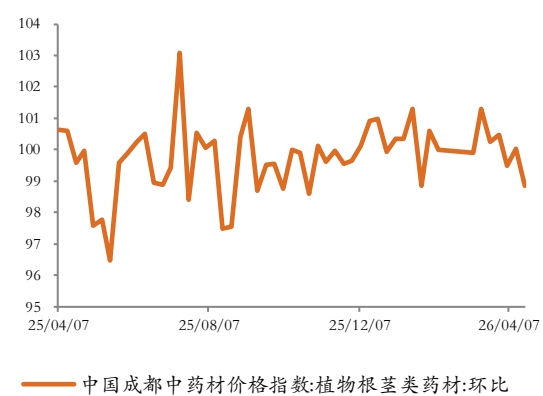
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 11、植物根茎类周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 12、植物根茎类周环比价格指数



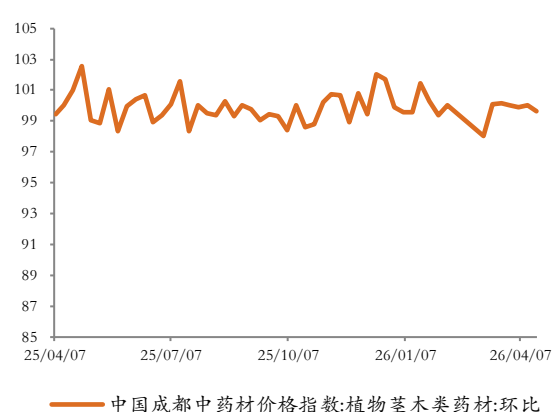
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 13、植物茎木类周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

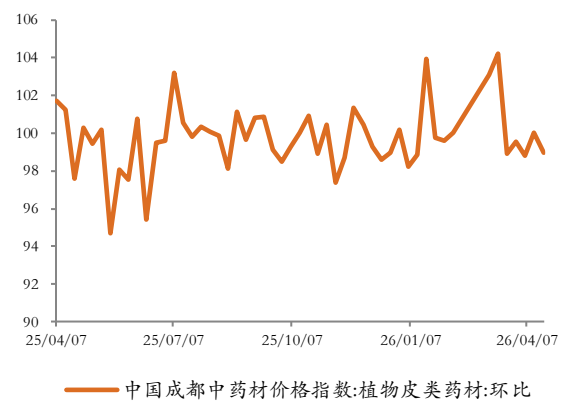
图 14、植物茎木类周环比价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 15、植物皮类周定基价格指数

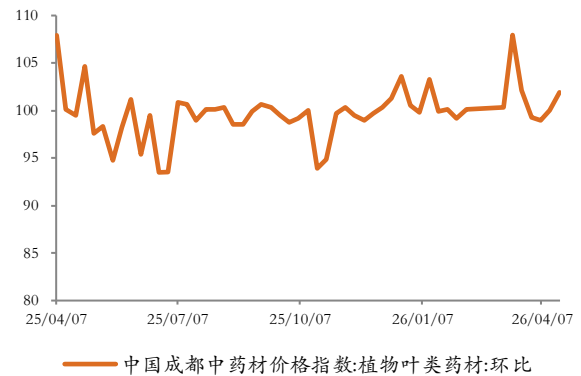
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 16、植物皮类周环比价格指数

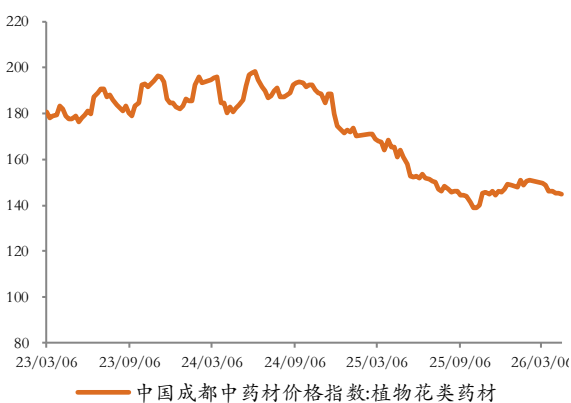
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 17、植物叶类周定基价格指数

资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 18、植物叶类周环比价格指数

资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 19、植物花类周定基价格指数

资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 20、植物花类周环比价格指数

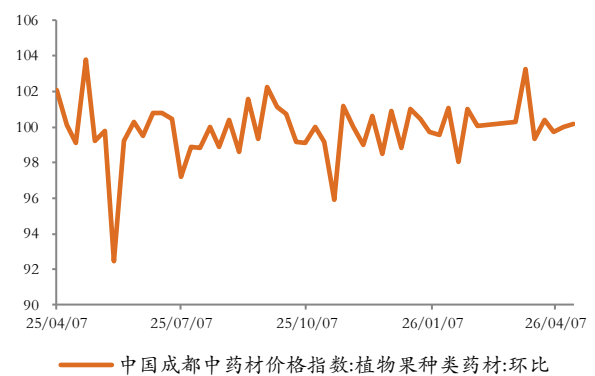
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 21、植物果种类周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 22、植物果种类周环比价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 23、全草类周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 24、全草类周环比价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 25、藻、菌、地衣类周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 26、藻、菌、地衣类周环比价格指数



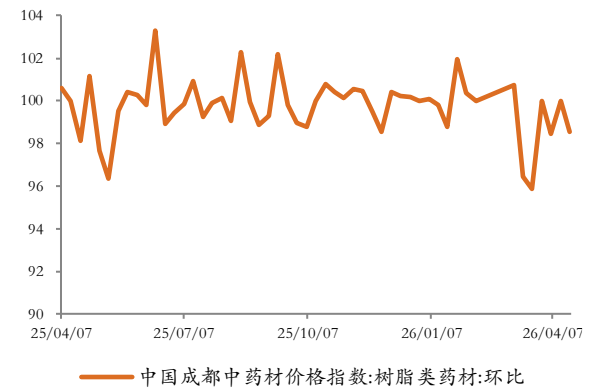
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 27、树脂类周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 28、树脂类周环比价格指数



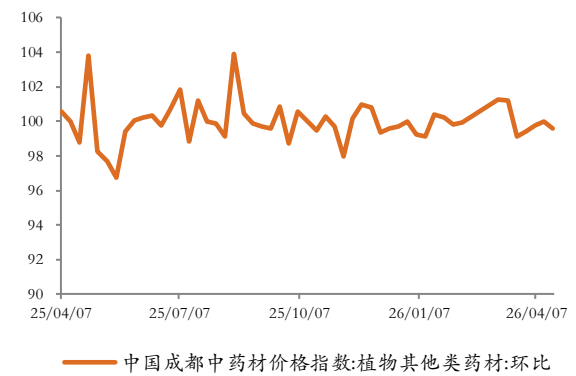
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 29、植物其他类周定基价格指数



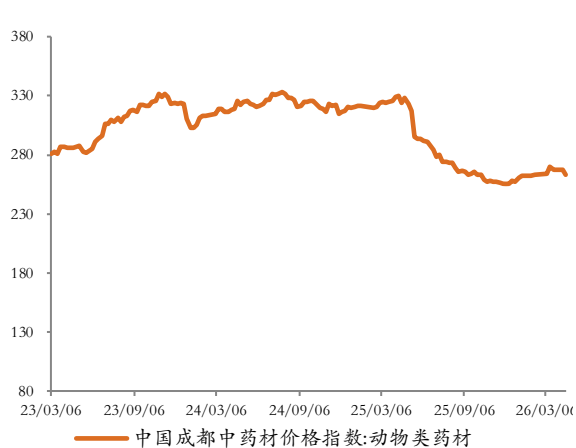
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 30、植物其他类周环比价格指数



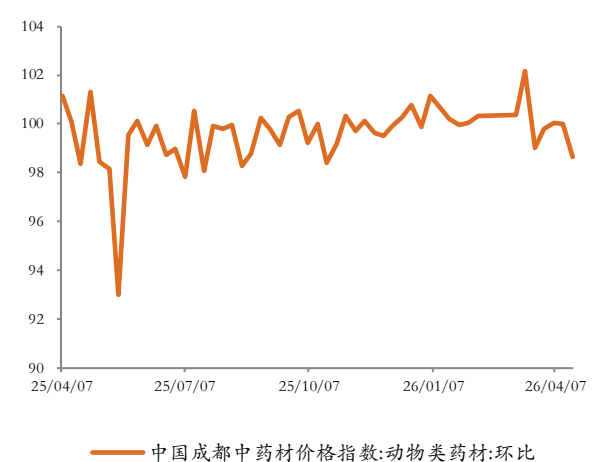
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 31、动物类周定基价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 32、动物类周环比价格指数



资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 33、矿物类周定基价格指数

资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 34、矿物类周环比价格指数

资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 35、清热药周定基价格指数

资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 36、祛风湿药周定基价格指数

资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 37、利湿药周定基价格指数

资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 38、解表药周定基价格指数

资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 39、补虚药周定基价格指数

资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 40、活血化瘀药周定基价格指数

资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 41、止血药周定基价格指数

资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 42、收涩药周定基价格指数

资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

图 43、泻下药周定基价格指数

资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.04.20）

4 风险提示

- (1) 包括行业集采等在内的政策趋严，导致中药产品价格大幅下降；
- (2) 基药目录调整进度低于预期；
- (3) 上市公司在研产品进展低于市场预期；
- (4) 内需回暖速度及程度不及预期。



更多调研关注公众号：调研纪要更新

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、准确性及完整性不作任何保证。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，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。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的权利。