

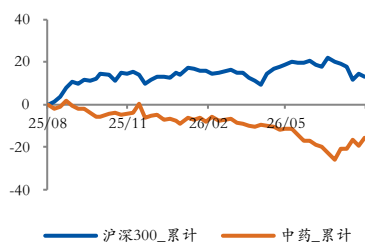
中医药强基方案发布，基层服务开启强基新阶段

相关研究：

1. 《政策密集落地，中药行业战略地位强化》 20260718
2. 《十五规划正式落地，全链升级，龙头有望率先受益》 20260726

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	12	1	-29
绝对收益	6	-5	-16

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上涨 4.37%，表现居前

根据 wind 数据，上周（2026.07.26-2026.08.01）医药生物报收 7582.94 点，上涨 2.6%；中药Ⅱ报收 5767.66 点，上涨 4.37%；化学制药报收 11471.9 点，上涨 0.35%；生物制品报收 5291.42 点，上涨 2.57%；医药商业报收 4532.48 点，上涨 4.95%；医疗器械报收 5683.57 点，上涨 5.13%；医疗服务报收 7193.72 点，上涨 2.36%。医药板块整体上涨，二级子板块中，医疗器械、医药商业、中药表现居前。

从公司表现来看，根据 wind 数据，表现居前的公司有：陇神戎发、ST 嘉应、*ST 香雪、新光药业、ST 万邦；表现靠后的公司有：汉森制药、众生药业、康惠股份、太龙药业、济川药业。

□ 估值：上周中药板块 PE (ttm) 为 23.97X，PB (lf) 为 1.99X

根据 wind 数据，上周中药 PE (ttm) 为 23.97X，环比上升 1.01X，近一年 PE 最大值为 30.26X，最小值为 20.96X。PB (lf) 为 1.99X，环比上升 0.08X，近一年 PB 最大值为 2.52X，最小值为 1.74X。PE 处于 2013 年以来 19.50%分位数，PB 处于 2013 年以来 4.42%分位数。

□ 上游中药材：市场涨跌基本持平，药材价格处于分化阶段，整体小幅走高

根据 wind 数据，中药材周价格（2026.07.21-2026.07.27）总指数为 225.53 点，较前一周上涨 0.5%，十二个中药材大类同比呈现“6 涨 5 跌 1 持平”态势，矿物类药材价格指数涨幅居于榜首。近期中药材市场涨跌基本持平，市场正值产新窗口期，药材价格处于分化阶段，近一周矿物类药材价格指数上涨拉动整体药材价格指数上涨，近期灾损较重的地区中药材关注度相对较高。

□ 中医药强基方案发布，基层服务开启强基新阶段

7 月 28 日，国家中医药管理局、国家卫生健康委、国家发展改革委等 11 部门联合印发《医疗卫生强基工程中医药行动方案》。同日，国家中医药管理局召开专题新闻发布会进行解读。

方案提出到 2030 年，在县级中医医院医疗服务能力、基层医疗卫生机构中医药服务能力、基层中医药人员配备、基层中医适宜技术推广应用、基层中医药健康文化普及推广 5 个方面实现提质升级。方案部署了 7 项具体行动、25 项重点任务，并明确提出力争居民 15 分钟内可达最近的医疗服务点获得中医药服务。

政策层级高、协同性强，标志着基层中医药发展进入“强基”新阶段。该方案由 11 个部门联合印发，参与部门涵盖中医药局、卫健委、发改委、教育部、财政部、人社部、农业农村部、医保局、疾控局、药监局及中央军委后勤保障部。从政策脉络看，2025 年 9 月国务院批复《医疗卫生强基工程实施方案》已明确将“加快中医药在基层使用推广”列为重点任务；2026 年 7 月国务院批复《中医药振兴发展“十五五”规划》，强调持续强化基层中医药服务供给。本次方案是上述顶层设计在基层中医药领域的具体落地，“十五五”规划定方向、强基方案抓落实的政策组合拳成形。

任务全面覆盖硬件—软件—机制，终端需求有望加速释放。七项行动涵盖服务网络优化完善、服务能力提质增效、基层人才扩容培优、适宜技术深耕推广、综合管理创新攀升、健康科普和文化产业融合振兴、改革攻坚破壁赋能。(1) **服务网络“织密”带来基层终端扩容。**方案要求到2030年乡镇卫生院和社区卫生服务中心普遍设立中医馆，30%以上达到提升建设标准，利好中药饮片、中成药在基层医疗机构的销售放量。(2) **中药药事服务能力提升利好中药饮片与配方颗粒。**方案明确“提升基层中药药事服务能力”，包括完善县级中医医院中药房设置、鼓励建设中药制剂室、支持县域智慧共享中药服务中心建设、加强县域中药饮片规范化管理等。(3) **适宜技术推广扩大中医药服务覆盖面。**方案提出推动80%的乡镇卫生院和社区卫生服务中心掌握6类15项以上中医适宜技术。适宜技术的推广有望带动相关中成药、中药贴敷等产品的临床使用需求。(4) **医保与资金保障打通“最后一公里”。**方案专设“改革攻坚破壁赋能行动”，明确要求“加大医保政策支持力度、落实资金保障责任”。医保支付端的政策倾斜是基层中医药服务放量的关键催化剂。(5) **社会办医获政策加持。**方案明确“引导社会力量在县域举办中医医疗机构”“保障社会办中医医疗机构和政府办中医医疗机构在准入、执业等方面享有同等权利”。社会资本在基层中医领域的布局有望加速。

此外，此次中医药人才瓶颈被置于核心位置，长期供给有望得到改善。

建议关注：(1) 基层终端放量的受益者。随着中医馆在基层的普遍设立和服务能力提升，以及医保政策的配套支持，具备基层渠道优势的品牌 OTC 中成药企业和中药饮片企业有望率先受益。(2) **中药创新药领先企业。**2026 版国家基本药物目录首次将 1 类中药新药纳入遴选范围。此次方案强化基层中医药服务供给，两者有望形成政策共振，具备中药创新药品种且已进入或有望进入基药目录的企业有望迎来基层放量机遇。(3) **中药配方颗粒与智慧中药房。**方案明确支持县域智慧共享中药服务中心建设，配方颗粒在基层的规范化推广有望提速，具备全产业链布局的配方颗粒龙头企业有望持续受益。

□ 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。

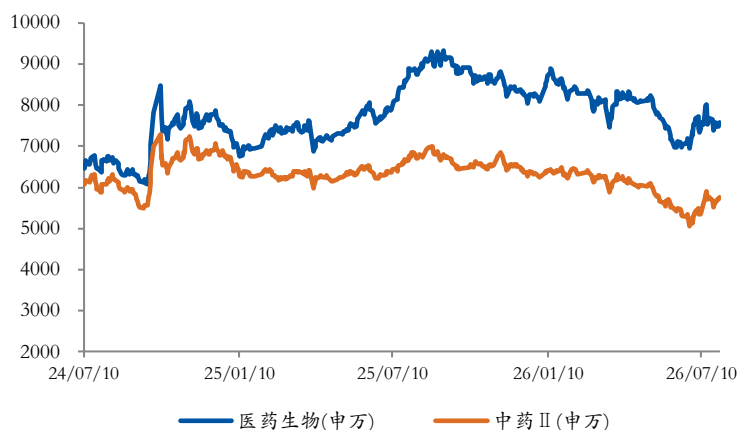
1 板块及个股表现

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	7582.94	2.60	-6.21
中药	5767.66	4.37	-7.49
化学制剂	11471.90	0.35	-9.97
生物制品	5291.42	2.57	-12.85
医药商业	4532.48	4.95	-14.16
医疗器械	5683.57	5.13	-9.83
医疗服务	7193.72	2.36	14.66

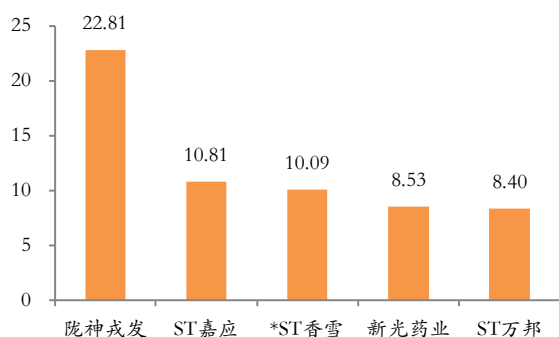
资料来源：Wind、湘财证券研究所（2026.07.26-2026.08.01）

图 1、中药板块走势图



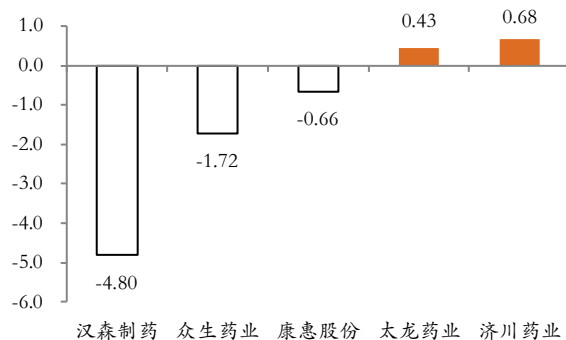
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.08.01）

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（2026.07.26-2026.08.01）

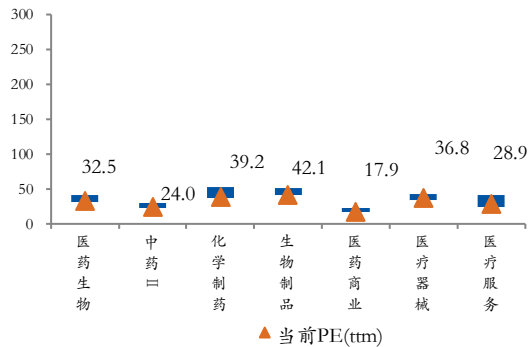
图 3、中药板块上市公司一周涨跌幅后五名 (%)



资料来源：Wind、湘财证券研究所（2026.07.26-2026.08.01）

2 行业估值

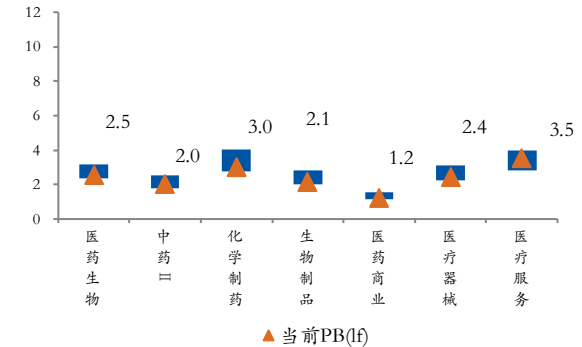
图 4、近一年医药各子板块 PE 概况



资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.08.01）

注：蓝柱为近一年 PE 最大/最小范围

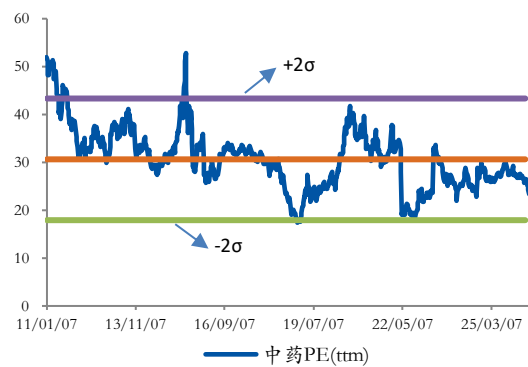
图 5、近一年医药各子板块 PB 概况



资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.08.01）

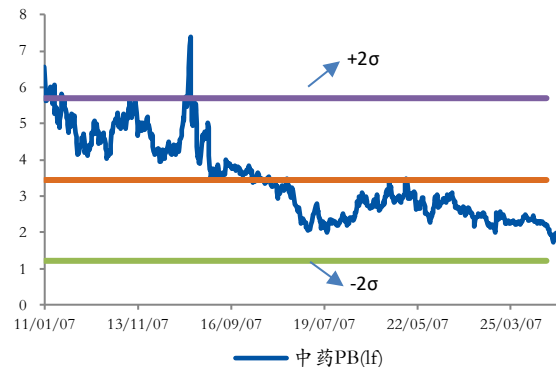
注：蓝柱为近一年 PB 最大/最小范围

图 6、中药板块 PE 变化趋势



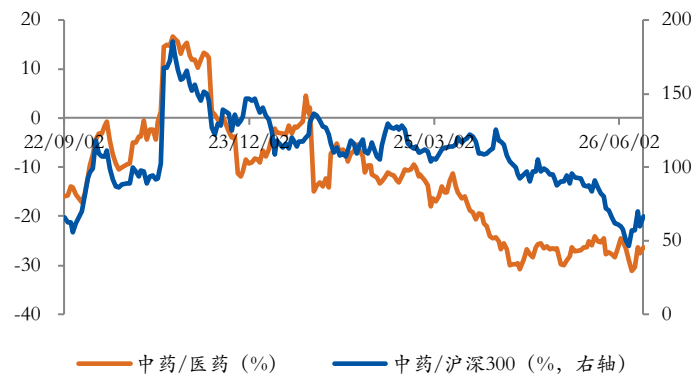
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.08.01）

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 2026.08.01）

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 2026.08.01）

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 2026.07.27）

图 10、中国成都中药材周价格环比总指数



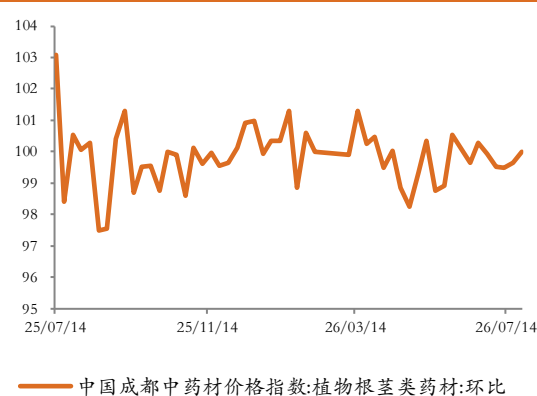
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.07.27）

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 2026.07.27）

图 12、植物根茎类周环比价格指数



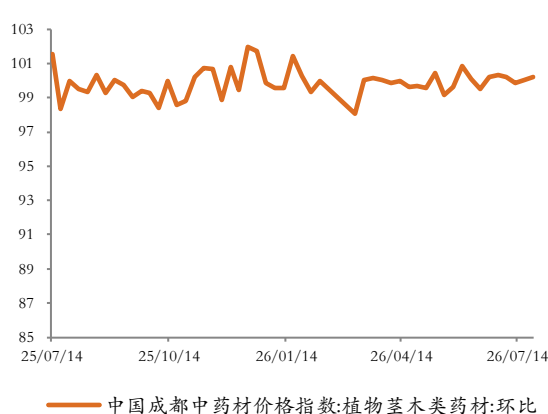
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.07.27）

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 2026.07.27）

图 14、植物茎木类周环比价格指数



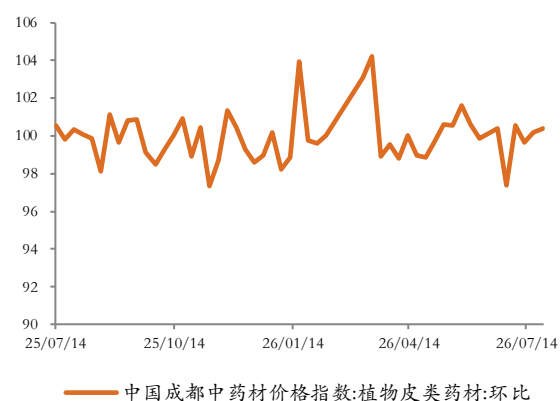
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.07.27）

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 2026.07.27）

图 16、植物皮类周环比价格指数



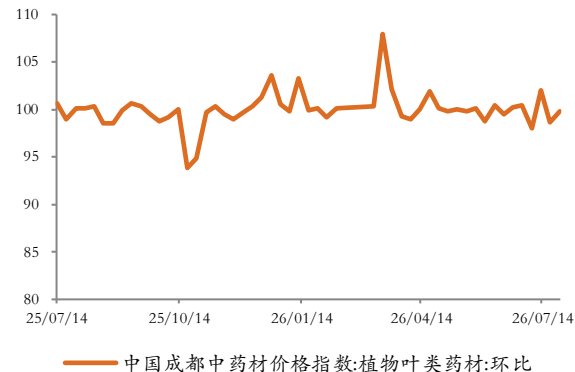
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.07.27）

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 2026.07.27）

图 18、植物叶类周环比价格指数



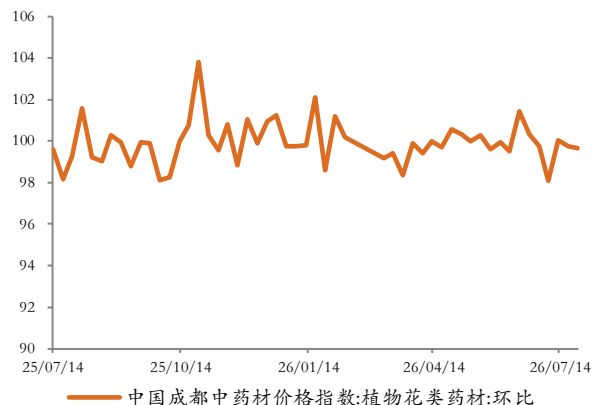
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.07.27）

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 2026.07.27）

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 2026.07.27）

图 21、植物果种类周定基价格指数

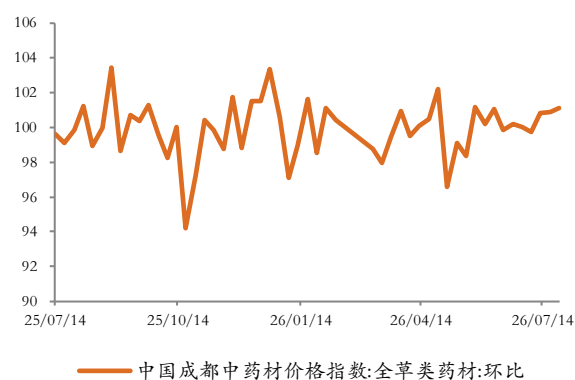
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.07.27）

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 2026.07.27）

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 2026.07.27）

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 2026.07.27）

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 2026.07.27）

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 2026.07.27）

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 2026.07.27）

图 28、树脂类周环比价格指数



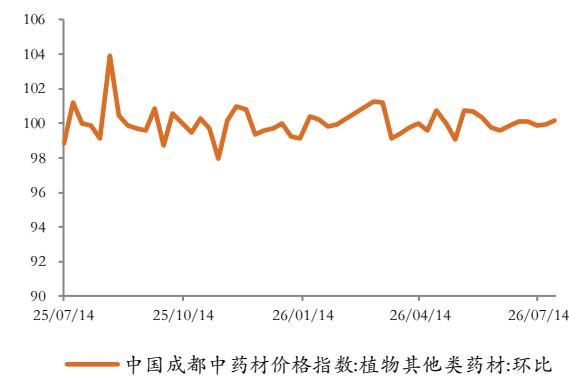
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.07.27）

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 2026.07.27）

图 30、植物其他类周环比价格指数



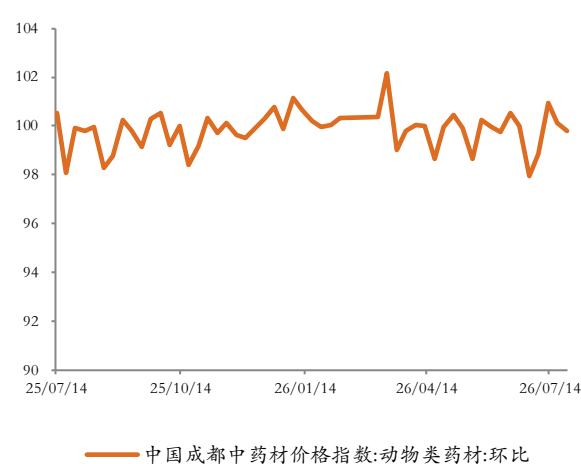
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.07.27）

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 2026.07.27）

图 32、动物类周环比价格指数



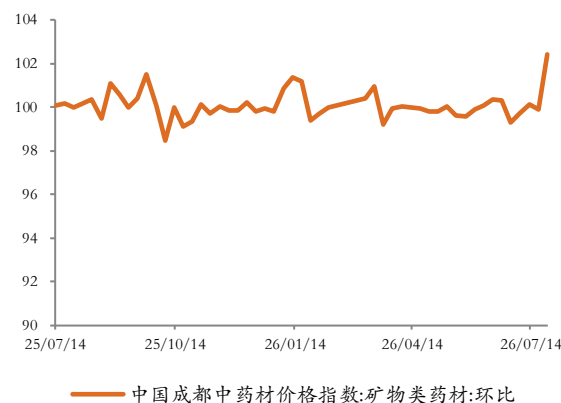
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.07.27）

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 2026.07.27）

图 34、矿物类周环比价格指数



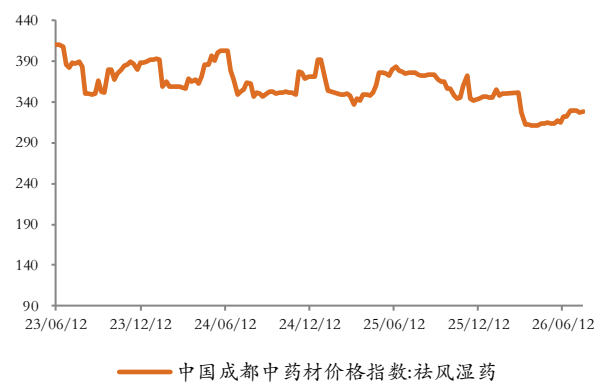
资料来源：Wind、湘财证券研究所（截至 2026.07.27）

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 2026.07.27）

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 2026.07.27）

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 2026.07.27）

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 2026.07.27）

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 2026.07.27）

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 2026.07.27）

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 2026.07.27）

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 2026.07.27）

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 2026.07.27）

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。

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。