

# 医药生物

证券研究报告

2022年03月30日

## 十四五中医药发展规划发布，引领行业高质量前进

### 事件：

近日，国务院办公厅印发了《“十四五”中医药发展规划》，制定“十四五”时期中医药发展目标任务和重点措施。《规划》的发展目标明确，到2025年，中医药健康服务能力明显增强，中医药高质量发展政策和体系进一步完善，中医药振兴发展取得积极成效，在健康中国建设中的独特优势得到充分发挥。

### 主要发展指标明确提升供给，增强公卫应急处置和保健康复能力

十四五规划主要发展指标包含15项指标，其中含1项约束性指标，14项预期性指标。在保留“十三五”规划核心指标基础上，1) 新增每千人口公立中医医院床位数、每千人口中医类别执业(助理)医师数等指标，旨在提升中医药服务供给；2) 新增三级公立中医医院和中西医结合医院(不含中医专科医院)设置发热门诊的比例、二级以上公立中医医院设置老年病科/康复科的比例等指标，以满足不同人群健康需求；3) 新增公立综合医院中医床位数、二级以上公立综合医院设置中医临床科室的比例等指标以中西医协同发展。

### 优化中医医疗服务价格，引导中药饮片优质优价

医保政策鼓励中医药产业发展。1) 在服务端，优化中医医疗服务价格政策，在医疗服务价格动态调整中重点考虑中医医疗服务项目，遴选和发布中医优势病种，鼓励实行中西医同病同效同价。一般中医诊疗项目可继续按项目付费。此外，规划也鼓励商业保险机构开发中医治未病等保险产品。2) 在产品端，医疗机构炮制使用的中药饮片、中药制剂实行自主定价，符合条件的按程序纳入医保支付范围。引导形成以质量为导向的中药饮片市场价格机制。

### 头部及基层中医医疗资源总量扩容

1) 龙头中医医院体系完善方面，建设一批国家中医医学中心、国家区域医疗中心。围绕骨伤、肛肠、儿科、皮肤科、妇科、针灸、推拿等专科专病，加强中医优势专科建设；2) 基层中医药服务能力提升方面，力争全部社区卫生服务中心和乡镇卫生院设置中医馆，100%的社区卫生服务站和80%以上的村卫生室能够提供中医药服务。鼓励社会办医疗机构设置中医药科室。

### 政策催化叠加经营改善激发向上动能

中药十四五规划的颁布有利于从国家战略层面建立健全适合中医药传承创新发展的评价指标体系和体制机制。结合此前国家医疗保障局、国家中医药管理局于2021年12月发布的《国家医疗保障局 国家中医药管理局关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》，政策端和支付端从中医机构、中医服务、中药产品都提出全方位的鼓励措施，将对整个中医药行业发展带来深远的影响。随着政策催化叠加基本面驱动具有较高性价比，中药行业具备一定估值弹性。

### 相关企业：

济川药业、同仁堂、华润三九(建议关注)、以岭药业(建议关注)、太极集团(建议关注)、羚锐制药、健民集团、固生堂(H)

**风险提示：**市场震荡风险，业绩不及预期，个别公司外延整合不及预期，疫情风险

### 投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

### 作者

杨松 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110521020001  
yangsong@tfzq.com  
李慧瑶 联系人  
lihuiyao@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：聚源数据

### 相关报告

- 1 《医药生物-行业研究周报:“动态清零”防控措施下的“饱和式储备”策略》 2022-03-28
- 2 《医药生物-行业专题研究:创新药行业迈入商业化关键时期》 2022-03-21
- 3 《医药生物-行业点评:新冠防控新形势下的“饱和式储备”》 2022-03-16

表 1：“十三五”及“十四五”中医药发展规划主要指标对比

主要指标	十三五规划			十四五规划			属性
	2015年	2020年	年均增长(%)	2020年	2025年	年均增长(%)	
中医医疗机构数(万个)				7.23	9.5	7.06	
中医医院(所)	3966	4867	4.18	5482	6300	3.54	预期性
中医医院床位数(万张)	82	113.6	6.74				预期性
每千常住人口公立中医医院床位数(张)	0.53	0.55	0.74	0.68	0.85	5.74	预期性
每千人口卫生机构中医执业类(助理)医师数(人)	0.33	0.4	3.92	0.48	0.62	6.61	预期性
每万人口中医类别全科医生数(人)				0.66	0.79	4.60	预期性
二级以上公立中医医院设置康复(医学)科的比例(%)				59.43	70	4.18	预期性
三级公立中医医院和中西医结合医院(不含中医专科医院)设置发热门诊比例(%)				—	100		约束性
二级以上公立中医医院设置老年病科的比例(%)				36.57	60	13.18	预期性
县办中医医疗机构(医院、门诊部、诊所)覆盖率(%)				85.86	100	3.88	预期性
公立综合医院中医床位数(万张)				6.75	8.43	5.71	预期性
二级以上公立综合医院设置中医临床科室的比例(%)				86.75	90	0.92	预期性
二级妇幼保健院设置中医临床科室的比例(%)				43.56	70	12.59	预期性
社区卫生服务中心和乡镇卫生院设置中医馆的比例(%)				81.29	力争到2022年全部设置		预期性
公民中医药健康文化素养水平(%)				20.69	25	4.84	预期性
中医总诊疗人次数(亿人次)	9.09	13.49	8.19				预期性
中医医院诊疗人次占医院诊疗人次比重(%)	17.84	18.08	0.27				预期性
中医医院出院人数(万人)	2349.3	4326.52	12.99				预期性
中医医院出院人数占医院出院人数比重(%)	14.67	16	1.75				预期性
卫生机构中医类别执业(助理)医师(万人)	45.2	69.48	8.98				预期性
卫生机构中药师(士)(万人)	11.4	13.4	3.28				预期性
中药工业规模以上企业主营业务收入(亿元)	7867	15823	15				预期性
中药工业规模以上企业主营业务收入占医药工业规模以上企业实现主营业务收入比重(%)	29.26	33.26	2.6				预期性
高等院校中医药类专业在校生成数(万人)	75.16	95.06	4.81				预期性

资料来源：国家中医药管理局，国务院办公厅，天风证券研究所 注：1.中医医疗机构包括中医医院(含中西医结合医院、少数民族医医院)、中医门诊部(含中西医结合门诊部、少数民族医门诊部)、中医诊所(含中西医结合诊所、少数民族医诊所)。 2.二级以上公立中医医院中医类别执业(助理)医师比例统计范围不含中西医结合医院和少数民族医医院

## 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。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（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“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，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天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风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，天风证券及/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，天风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。天风证券的销售人员、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。天风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。天风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，天风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，投资者应当考虑到天风证券及/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。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com