

## 珍稀濒危中药材替代品明确注册途径，加速产业化

2024年10月22日

► **事件：**2024年10月21日，国家药监局、国家中医药局发布《关于支持珍稀濒危中药材替代品研制有关事项的公告》，主要涵盖“聚焦重点品种、鼓励研发创新、加强产学研合作、畅通注册路径、加强技术指导、加速审评审批、加强上市后监管”等方面内容。

► **珍稀濒危中药材替代品对于中医药传承意义重大。**珍稀濒危中药材是中药的重要组成部分，在中医药防治重大疾病中发挥独特作用。加强珍稀濒危野生药用动植物资源保护、开展珍稀濒危中药材野生抚育、人工繁育和替代品研制，是现阶段突破中医药发展中资源约束的关键路径，对保障中药可持续发展、保护生态环境、维护人民健康等具有重要意义。

► **多家上市公司布局相关业务。**1) 健民集团（参股33.54%公司健民大鹏主营体外培育牛黄，其2023年净利润5.65亿元）；2) 华纳药厂（参股20%公司天玑珍稀有多个濒危动物药材替代品研究项目在研发状态）；3) 上海凯宝（与参股33%公司重庆极泽，共同推进转化熊胆粉成果转化和推广）；4) 科源制药（公司拟收购宏济堂99.42%股权，宏济堂是国家保密技术人工麝香核心原料麝香酮的全国独家供应商）。

► **投资建议：**目前我国已有企业实现体培牛黄、人工麝香等濒危中药材人工替代，随着相关政策陆续出台，预计人工替代药材商业化进程加速，建议关注华纳药厂、健民集团等企业。

► **风险提示：**产品研发失败风险、商业化进度不及预期风险、技术迭代冲击风险、行业政策变化风险。

## 推荐

维持评级

**分析师 王班**

执业证书：S0100523050002

邮箱：wangban@mszq.com

**分析师 王帅**

执业证书：S0100524060001

邮箱：wangshuai\_2@mszq.com

## 相关研究

- 1.医药行业周报：关注医保谈判催化，聚焦医药创新优质资产-2024/10/21
- 2.医药行业周报：继续全面看多医药创新及多方向医药底部资产-2024/10/14
- 3.医药政策系列专题：医保谈判顺利推进，看好放量预期催化估值提升-2024/10/09
- 4.干细胞行业深度：国内外催化不断，干细胞创新药迎来风口-2024/09/25
- 5.医药行业周报：政策催化不断，全面看多医药创新及多方向医药底部资产-2024/09/23

## 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
688799	华纳药厂	48.80	2.25	2.65	3.24	22	18	15	/
600976	健民集团	43.99	3.41	3.72	4.41	13	12	10	/

资料来源：Wind，民生证券研究院；

(注：股价为2024年10月21日收盘价；公司数据采用wind一致预期)

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026