



医药行业周报：医药板块持续回暖 继续把握赛道投资



本周观点：

CRO/CDMO、医疗服务、特色原料药领涨本月医药反弹，持续把握配置窗口期。本周沪深 300 下跌 0.13%，医药生物行业上涨 0.27%，处于 28 个一级子行业第 12 位。医药板块连续迎来三周上涨，本月上涨 5.41%，处于 28 个一级子行业第 4 位。从申万子行业周涨跌幅来看，本月涨幅靠前的为医疗服务（包括 CRO/CDMO）（15.29%）、化学原料药（15.01%）和化学制剂（7.39%），相关龙头企业如药明康德、康龙化成、泰格医药、爱尔眼科、通策医疗、普洛药业、九洲药业等均有亮眼表现。CRO/CDMO、医疗服务是行业空间广阔、需求持续旺盛的高景气赛道，特色原料药板块经历了 Q2 的业绩阶段低点，下半年短期扰动有望过去，即将迎来增速拐点，我们持续看好板块结构性行情的延续。医药板块经历了前期政策面、资金面等带来的调整，板块当前整体估值低于历史平均，配置价值显现。把握当前较好的布局窗口期，重点关注“龙头白马+专精特新”。

19 省中成药集采文件公布，药品集采“常态化”趋势下，重视研发以质量、创新取胜的企业。9 月 25 日，湖北省医药价格和招标采购管理服务网发布《中成药省际联盟集中带量采购公告（第 1 号）》，将由湖北、河北、山西等 19 省组成采购联盟，实施中成药集中带量采购。本次中成药集中带量采购药品为临床使用量大、采购金额高、多家企业生产的中成药。根据产品的功能主治、给药途径和成分，将此次采购药品划分为 17 个产品组。2021 年 1 月，国务院办公厅印发《关于推动药品集中带量采购工作常态化

制度化开展的意见》，我们看到，在 2021 年已完成第四、第五批药品带量采购之后，9 月相继有第六批国家组织药品集中采购（胰岛素专项）、《广东联盟清开灵等 58 个药品集团带量采购文件》（征求意见稿）、《中成药省际联盟集中带量采购公告（第 1 号）》

等文件发布，集采覆盖品种从普适性的化药逐渐扩展到特殊性的胰岛素、中成药，集采“常态化”趋势明确，重视研发、持续提升创新能力、产品管线不断丰富企业方可提升竞争力并有望从集采常态化中受益。

重视加强针+出海预期下的疫苗板块机会。Delta 变异株全球迅速蔓延，新冠常态化预期进一步加强，预计新冠疫苗的接种也会常态化。8 月 27 日智飞生物公告其重组新型冠状病毒疫苗 III 期数据初步结果显示，其对任何严重程度的 COVID-19 的保护效力为 81.76%，达到 WHO 要求的新冠疫苗有效性标准，其中对 COVID-19 重症及以上病例、死亡病例保护效力均为 100%，对 Alpha 变异株保护效力为 92.93%，对 Delta 变异株的保护效力为 77.54%。我们认为在国内供需缺口逐渐缓解的情况下，下半年开始国产疫苗有望加速出海，仍然看好进展领先、具备产能成本优势的企业有望最先兑现收入利润。

截至 9 月 24 日，全球累计接种 61.0 亿剂次。其中，中国（21.9 亿剂）、印度（8.48 亿剂）、美国（3.89 亿剂）等总接种量位居前列。目前我国有 7 款疫苗获批附条件上市或获准紧急使用，全国部署的接种原则下各地加紧推进新冠疫苗接种的步伐。进入 9 月以来，我国单日平均接种剂次较 8 月

略有下降，平均每日接种 349 万剂次左右（截止 9 月 24 日，7 日平均）。新冠疫苗将从 2021 年二季度开始兑现商业化价值，建议关注 2021 年有望首批兑现利润的智飞生物、康希诺生物-B、康泰生物、复星医药等。长期来看，各疫苗头部企业均有重磅大品种放量或即将上市放量，叠加新冠疫情影响下预防接种认知度提升，我们预计大品种接种率有望持续提升、逐步接近发达国家水平，二类苗行业近 3-5 年有望实现复合 20%-30% 增长，头部企业利润有翻倍以上空间，推荐智飞生物、康泰生物、万泰生物、康华生物、华兰生物。

重点推荐个股表现：9 月重点推荐：药明生物、迈瑞医疗、药明康德、智飞生物、复星医药、康龙化成、泰格医药、凯莱英、康泰生物、通策医疗、诺诚健华、天宇股份、拱东医疗、仙琚制药；本周平均下跌 0.84%，跑输医药行业 1.11%。

一周市场动态：对 2021 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-5.2%，同期沪深 300 收益率-6.9%，医药板块跑赢沪深 300 收益率 1.7%。本周沪深 300 下跌 0.13%，医药生物行业上涨 0.27%，处于 28

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26928

