



医药生物 10 月月报：新冠治疗药将带来怎样的市场影响？同时关注三季度报业绩



CRO/CDMO、医疗服务、特色原料药领涨医药反弹，10月重点关注三季报业绩有望表现良好的赛道及个股。医药板块9月上涨5.00%，处于28个一级子行业第6位，板块整体回暖。其中涨幅靠前的子版块为医疗服务（包括CRO/CDMO）（16.59%）、化学制药（8.22%）。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，前期调整后价值凸显迎来上涨。特色原料药板块经历了半年多“转型投入”与“短期扰动”的业绩波动期，下半年有望逐步迎来增速拐点，具备双击机会，我们持续看好医药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（33倍）明显低于历史平均（37倍），短期回暖后配置价值仍旧明显。10月进入三季报发布阶段，我们对重点公司三季报业绩进行了前瞻预测，建议在关注景气度延续和疫情常态化下恢复机会的同时，重点关注：1) 高景气赛道中的“龙头白马”，如药明康德（Non-IFRS 归母净利润增速，+45-53%）、迈瑞医疗（23-24%）、泰格医药（扣非归母净利润增速，+51-71%）、智飞生物（归母净利润增速，下同，+220-240%）、爱尔眼科（+30-35%）等；2) 业绩高速增长的分赛道龙头，如昭衍新药（+52-86%）、健帆生物（+40-60%）、拱东医疗（48-50%）、伟思医疗（+30-35%）、南微医学（扣非归母净利润增速，+37-43%）等。

默沙东新冠口服药 III 期数据积极，有望连同疫苗、中和抗体等健全疫情防治体系，相关领先企业均有望受益。10月1日，默沙东与 Ridgeback 联合宣布，在研新冠口服抗病毒药物 molnupiravir III 期中期分析结果积极，

同安慰剂相比，非住院的高风险轻中症 COVID-19 患者的住院或死亡风险降低 50%。默沙东拟向 FDA 递交紧急使用授权 (EUA) 申请，并计划向全球其他监管机构提交营销申请。随着疫情进入后期，市场对于新冠治疗药物、针对变异毒株的疫苗效应较为关注，本月我们发布了第二篇新冠专题报告《默沙东口服新冠药三期数据积极，年内供应 1000 万疗程》，对 molnupiravir 临床数据、供应链及其他在研新冠药物进行了详细的梳理，我们建议关注国内进度靠前疗法及药物的相关开发企业，包括开拓药业-B、腾盛博药-B、君实生物等；同时关注全球大型药企相关药物的 CDMO 产业链情况，如药明康德、凯莱英、博腾股份、九洲药业、普洛药业、天宇股份等。此外，我们认为新冠治疗药物是目前疫情防控的重要补充，新冠疫苗将继续保持其重要预防作用，中和抗体、抗病毒药物、免疫调节剂等将构筑更为健全的新冠防治体系。因而我们认为，真正进度领先，能够带来增量的企业均有机会。

10 月重点推荐：药明生物、迈瑞医疗、药明康德、恒瑞医药、智飞生物、康龙化成、泰格医药、凯莱英、通策医疗、健帆生物、健友股份、海吉亚医疗、我武生物、天宇股份、司太立、拱东医疗。

中泰医药重点推荐 9 月平均涨幅 8.78%，跑赢医药行业 3.82%，其中泰格医药 29.77%、通策医疗 28.51%、凯莱英 27.40%、天宇股份 21.69%、迈瑞医疗 17.51%、药明康德 15.06%、康龙化成 11.90%、药明生物 5.07%、拱东医疗 3.93%、仙琚制药 1.61%、诺诚建华-3.22%、智飞生物-10.18%、

康泰生物-8.79%、复星医药-17.38%。

行业热点聚焦：(1)《深化医疗服务价格改革试点方案》发布；(2)《北京证券交易所股票上市规则（试行）（征求意见稿）》发布；(3) 欧洲肿瘤内科学会（ESMO）顺利召开；(4) 国家组织人工关节集中带量采购拟中选结果公布；(5)《中成药省际联盟集中带量采购公告（第1号）》公布。

市场动态：2021年9月医药生物行业上涨5.00%，同期沪深300收益率上涨1.3%，医药板块跑赢沪深300约3.70%，位列28个子行业第6位。本月所有医药子板块除医药商业与生物制品均上涨，其中医疗服务子板块涨幅最大，为16.59%；生物制品子版块跌幅最大，为-6.35%。以2021年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值33.11倍PE，全部A股（扣除金融板块）市盈率约为19.37倍，医药板块相对全部A股（扣除金融板块）的溢价率为71%。以TTM估值法计算，目前医药板块估值34倍PE，低于历史平均水平（37倍PE），相对全部A股（扣除金融板块）的溢价率为47%。

风险提示：政策扰动风险、药品质量问题、研究报告使用的公开资料

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_27357

