



# 医药行业周报：业绩披露期 结束 板块有望进入稳定期



## 投资要点

互联网诊疗监管细则禁止互联网统方、补方：10月26日，国家卫生健康委医政医管局发布《互联网诊疗监管细则（征求意见稿）》，向社会公开征求意见，征求意见时效为1个月。意见稿明确，医疗机构开展互联网诊疗活动应当严格遵守《处方管理办法》等处方管理规定，加强药品管理，禁止统方、补方等问题发生。互联网医疗受益于2020年疫情，得到快速发展。由于该模式仍在探索阶段，相关的法规并不明确，随着行业快速增长，国家对互联网诊疗的监管将逐渐收紧。

疫情仍处于扩散期，部分省份开始控制：本周全国（内地）确诊新冠患者393例，其中福建本土确诊292例（兰内蒙古122、黑龙江55、甘肃54、北京16、宁夏13等）。总体来看，本次疫情防控难度较大，仍处于感染扩散期，短期内增量可能维持高位；但随着防控力度加强，失控可能小。各地方政府开展了大规模核酸检测，并加强防控和筛查力度。本次多点爆发的疫情将带来较大核酸检测需求，短期内对ICL企业业绩有所提振。建议关注金域医学、迪安诊断。疫苗接种方面，截至10月30日，疫苗接种量达到22.62亿剂，周接种量达到1921万剂。全国多地已启动了3-11岁人群的新冠病毒疫苗接种工作。海外方面，本周全球新增确诊达295万例（+8万）；随着天气转冷，欧洲地区疫情数据持续提升。全球疫苗方面，接种量超过70.0亿剂次（+2.6%），周接种量达到1.8亿剂。

板块整体回调：本周生物医药指数下跌1.52%，跑输沪深300指数

0.49pct。本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 18 位，2021 年涨跌幅排在所有行业第 9 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为-2.1%、-0.9%、-3.6%、-3.4%、-5.2%、-0.8%、1.4%。行业整体出现较大幅度下滑，仅业绩稳定的 CXO 板块保持增长。

截止 2021 年 10 月 29 日，医药板块 PE 约为 43.06 倍(整体法、TTM)，相对 A 股(剔除金融)的估值溢价率为 45.68%，处于历史中位区间(2010 年以来溢价率均值为 51%，中位数为 54%)。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为普门科技(24.99%)、舒泰神(20.45%)、山东药玻(17.60%)、兴齐眼药(17.57%)、金域医学(17.49%)；跌幅前五名分别为\*ST 济堂(-22.22%)、药石科技(-20.96%)、乐普医疗(-17.62%)、大参林(-17.55%)、九州通(-16.52%)。

投资建议：短期来看，三季报披露完成，不及预期标的均出现较大跌幅。CXO 板块总体业绩符合预期，业绩保持稳定高速增长，看好全年业绩，建议积极关注。

此外在三季报披露期后，板块有望进入稳定期。

中期来看，到年底之前板块大概率仍然是震荡格局，大幅下跌的可能性较小，需要关注 11 月份药品国采的价格情况。中期建议战略性关注：1) 受益于国内创新药高热度和海外订单转移的高景气 CXO 赛道中的全产业链平台化企业；2) 在医疗器械创新升级 2.0 大背景下具备平台型以及在单

一或多赛道有集成创新能力的龙头企业；3) 优质医疗服务提供商，包括严肃医疗和医美、植发、正畸等高成长性消费医疗领域；4) 有新冠疫苗和新产品持续布局的疫苗企业。个股方面，我们建议关注药明康德、凯莱英、迈瑞医疗、爱尔眼科、智飞生物等。

风险提示：医药相关政策变动的风险；集采降价导致相关公司业绩下降的风险；板块估值整体偏高的风险；药物研发进展不达预期风险；疫情变化的风险。

关键词: ST 中药 疫情

**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\\_28601](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28601)

