



医药生物行业 2021 年 11 月投资策略：布局业绩稳健、估值合理标的



社零数据走弱背景下医药宏观数据保持稳定增长,医药板块下跌。9月社零总额增速继续放缓,中西药品类消费在去年同期高基数情况下保持 10% 以上稳定增长,体现出药品消费的刚需属性;医保支付端也保持稳定增长,共同驱动医药工业生产端继续保持加速恢复状态。在 9 月的小幅反弹后,10 月医药板块下跌 3.9%,部分公司由于疫情等因素导致三季报单季度增速不及预期,跌幅较大,医药各子板块中医疗服务板块由于政策扰动在子板块中回调最大,中药板块表现最佳。医药生物整体估值水平已充分回调,当前 PE(TTM)为 33X,处于近 5 年历史分位点的 19.14%。

卫健委发布肿瘤诊疗质量提升行动计划,注重药物临床价值,推动肿瘤早筛。该计划推进诊疗体系建设,优化肿瘤诊疗模式,在各层面明确具体要求,涉及药物生产、体外诊断、第三方实验室、临床 CRO、肿瘤早筛等在内的整个医疗产业链,利好行业的规范发展。强调合理使用抗肿瘤药物,鼓励优先选用基药、有利于指南推荐的,真正带来临床获益的创新抗肿瘤药物,利好价格合理、可及性强的国产药物。计划要求各地卫生部门加强制度设计,针对适宜肿瘤病种制订完善筛查指南,明确安全、有效、经济的筛查方法,肿瘤早筛可以促进早诊早治,有效降低晚期恶性肿瘤的发生率,建议关注肿瘤早筛相关公司。

秋冬季国内疫情散发,海外疫情抬头,新冠疫苗接种率继续提升,启动加强免疫。本轮国内疫情“点多、面广、线长”,10月16日以来内蒙古、甘肃等省区疫情传播至多省市,目前基本得到控制,10月27日黑龙江黑河疫情

源自境外输入病毒。目前新增病例主要通过全员筛查和主动就诊发现,核酸检测作为防疫重要手段将成为常态,建议关注核酸检测相关公司。截至 10 月 29 日,全国累计接种新冠病毒疫苗 22.62 亿剂次,完成全程接种的人数为 10.7 亿人,对于重点人群和免疫功能低下人群逐渐开展加强免疫。进入秋冬季,海外疫情抬头,由于 Delta 突变株带来的疫情反弹,以色列、美国、英国等疫苗接种率较高的国家从八月开始陆续启动加强针,近一周全球接种量的 10%为加强针。

投资建议:前期医疗版块经过充分调整,处于历史估值低位,在国内外宏观环境存在不确定性、冬季新冠疫情反复阶段,叠加估值切换,四季度建议重点布局业绩稳定增长且估值合理的公司。11 月策略组合为 A 股:恒瑞医药、迈瑞医疗、迪安诊断、华大基因、药明康德;港股:药明生物、金斯瑞生物科技、环球医疗、先健科技。

风险提示:创新产品研发失败或进度慢于预期;药品、器械、服务领域降价或政策严格超预期;新冠疫情反复超预期影响国内外需求。

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_28767

