



2021 年医药行业 11 月策略报 告：战略布局特色原料药及高 景气度子行业



受到三重因素影响特色原料药股价表现较为强势,分别为 NMPA 发布关于启用原料药生产供应信息采集模块的通知,加强原料药监管、利好龙头;美元加息预期可能出现人民币贬值趋势,导致出口为主的原料药公司汇率收益明显,利于表观收入增长提升;原料药板块长期处于调整状态,大部分公司 22 年平均 PE 估值约 20-30 倍,尤其是美诺华、仙琚制药等,其处于低估值、低位置状态。因此,2022 年看好特色原料药板块股价的表现。从中期看,医药板块的高成长性仍将是 2022 年全市场投资的主要方向之一,Q4 将是布局医药板块的最佳时间点,持续重点看好 CXO、科研服务、创新药、消费医疗器械及医疗服务等。

近期 CXO 板块出现明显调整回落,主要原因为:美国加息预期导致货币收紧可能影响全球 BIOTECH 类创新公司的一二级市场融资,最终影响 CXO 公司中长期订单;从三季报看,某知名机构减配 CXO 板块,影响市场情绪。我们认为:从三季报看,CXO 板块 15 家上市公司收入、扣非净利润增速分别约 37%、73%,整体看比较健康;美国加息对 CXO 龙头公司影响有限,这类公司产能处于供不应求状态。总体上看,龙头公司抗风险能力更强。

具体配置思路

原料药领域:建议关注普洛药业、司太立、天宇股份等;

CXO 板块,重点推荐药明康德、凯莱英、皓元医药、九洲药业、诺泰生物等,关注博腾股份等;

BIOTECH 类创新药,重点推荐信达生物、亚盛医药、荣昌生物等;

疫苗领域:重点推荐康泰生物、智飞生物、万泰生物等;

生长激素领域:重点推荐长春高新、安科生物等;

医疗器械领域:重点推荐爱博医疗、欧普康视、迈瑞医疗、鱼跃医疗等;

医疗服务领域:重点推荐爱尔眼科、通策医疗、信邦制药等;

医美领域:重点推荐爱美客、华熙生物、昊海生科等;

血制品领域,重点推荐天坛生物等;

【稳健投资组合】普洛药业、司太立、凯莱英、药明康德、智飞生物、迈瑞医疗、鱼跃医疗、信达生物【弹性投资组合】天宇股份、奥翔药业、九洲药业、博雅生物

风险提示:研发进展或不及预期;集采降价幅度超预期;医保政策进一步严厉、行业竞争加剧风险、境 2 内外疫情反复风险、医疗事故风险等 2

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_29032

