



医药与健康护理行业月报： 分化行情 精选个股



2021 年 11 月上证综指上涨 0.5%,SW 医药生物指数上涨 3.7%,涨跌幅在 28 个申万一级行业中排名第 11 名。11 月初至月底全指医药上涨 2.71%,表现最好的细分板块是化学原料药 (+13.3%)。个股涨幅前三为九安医疗 (+214.4%)、奥瑞特 (+75.18%)、翰宇药业 (+70.02%); 个股跌幅前三为国发股份 (-33.93%)、美迪西 (-19.8%)、泰格医药 (-19.44%)。截至 2021 年 11 月底, 医药板块 PE (TTM) 为 34.07 倍 (剔除负值), 相对于全部 A 股的溢价率 105.74%。

分化行情, 精选个股。我们认为控费降价不改中国医药未来增长的整体态势, 细分领域分化, 建议关注景气度高的细分领域和个股。

关注板块确定性, 建议长期关注细分领域龙头。建议关注: 1) 具备品种持续兑现能力的创新药企和业绩快速增长 CRO/CMO 板块 (恒瑞医药、贝达药业、泰格医药、药明康德、凯莱英等); 2) 非药、消费类龙头公司, 包括连锁医疗服务 (爱尔眼科、通策医疗等)、药店 (益丰药房、老百姓、大参林、一心堂), 消费类属性较强标的 (片仔癀、欧普康视、爱博医疗等); 3) 趋势向好的细分行业公司 (迈瑞医疗、我武生物、长春高新、惠泰医疗、心脉医疗、南微医学、华兰生物、智飞生物、康泰生物、康华生物、万泰生物等)。

海通医药 11 月组合跑输医药指数 4.33pct。2021 年 11 月组合: 智飞生物、一心堂、泰格医药、凯莱英、药明康德、通策医疗、片仔癀、迈瑞医疗、爱尔眼科、人福医药 (排名不分先后)。11 月组合至今平均上涨

-1.62%,同期全指医药上涨 2.71%,组合跑输医药指数 4.33pct,其中月度组合涨幅排名前三的依次是凯莱英 (+28.86%)、一心堂 (+9.09%)、片仔癀 (+8.25%)。

海通医药 2021 年 12 月组合 (排名不分先后): 智飞生物、一心堂、泰格医药、凯莱英、药明康德、通策医疗、天坛生物、迈瑞医疗、爱尔眼科、人福医药、长春高新。

建议关注港股: 康诺亚-B、森松国际、石药集团、药明康德 (H)、康方生物-B,开拓药业-B。

风险提示。政策推进不达预期, 医保控费加剧风险, 估值波动风险, 疫情继续发展带来全球经济震荡风险。

关键词: 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_30448

