



医药行业周报：建议持续关注 创新药及相关产业链



市场回顾及行业估值

医药生物上涨 1.08%，跑输沪深 300 指数 2.06 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 11。医药子板块中生物制品与化学原料药分别下跌 0.01% 与 1.64%，医药商业涨幅最大，上涨 4.53%。截至 2021 年 12 月 10 日，申万一级医药行业 PE (TTM) 为 34.84 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 158%。子板块中医疗服务估值最高，为 77.28 倍，医药商业估值最低，为 15.80 倍。

行业要闻

3 年追回超 500 亿医保基金

国内首个新冠中和抗体药物获批上市

新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 12 月 10 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 99,604 人，现有确诊病例 493 人，累计死亡病例 46,36 人，累计治愈出院病例 93,696 人，境外输入累计确诊病例 10,431 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 12 月 10 日，全国累计接种新冠病毒疫苗 25.92 亿剂次。

截止 2021 年 12 月 10 日，全球累计确诊病例 2.69 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 5,075 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 3,468 万人、2,218 万人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 12 月 10 日，全球累计接种新冠疫苗 84.06 剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为

45.35%。

核心观点

行业整体发展趋势向好，建议长期关注：(1) 创新药：政策密集出台，带量采购常态化持续加速行业分化，倒逼企业向创新转型；医保目录已建立动态调整，政策大力推动创新研发，我国医药创新已进入黄金发展期，开启国际化之路，建议关注研发实力雄厚，管线丰富，梯度合理，产品差异化优势突出的国产创新龙头企业恒瑞医药、复星医药等。另全球及国内创新药研发火热，新发现、新技术、新领域不断涌现，快速发展，双抗、CAR-T 等细分领域国内即将进入商业化阶段，建议积极关注发展动态及相关优质企业；(2) 医疗外包服务（CDMO/CMO/CRO）：创新药研发等多因素推动下，国内 CXO 行业高速，随着行业政策的推进以及药品质量标准的提升，行业集中度有望进一步提升，建议关注行业龙头及细分市场龙头，如药明康德、康龙化成等；(3) 自我消费：随着国内经济水平的不断提高，医药产业迎来消费升级需求，具有自我消费属性且规避医保控费政策的细分领域景气度持续，建议关注相关优质企业我武生物等。

风险提示

行业政策风险、药品安全风险、研发风险、市场竞争风险。

关键词: AR 新型冠状病毒 黄金

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_31112

