



医药生物行业周报：CXO 增长可持续性 强 看好中药板块 投资机会



一周观点：CXO 行业增长可持续性较强，调整后投资价值显现基于创新药企业研发投入的持续增长以及外包率的提升，我们认为 CXO 行业的持续高增长的确信性高，调整后投资价值凸显，依然积极推荐 CXO 行业的投资机会。整体上，我们重点推荐能提供全方位、一体化的新药研发和生产服务龙头公司以及具有特色的全流程服务药品研发的技术平台公司。

在细分赛道上，我们的观点：(1) 深度参与全球创新药产业链的 CDMO 公司，先进的化学与工程技术是长期竞争优势，长期看将有助于提高服务效率、盈利能力；(2) 国内医药创新刚刚起步，主要受益国内创新药快速发展的临床前及临床 CRO 业绩持续高增长的确信性较高，看好具有技术人才、高质量标准及项目交付能力等优势头部公司；(3) 新兴的细胞与基因治疗领域，看好拥有平台技术并能解决客户产业化痛点的优质标的。

一周观点：中药行业受政策支持，具备确定业绩增长以及估值性价比政策方面，中药作为我国特色药品种类，一直受到国家政策支持；品牌中药 OTC 主要销售渠道在零售端而非公立医疗机构，具备较高的价格维护能力。业绩方面，2021 年较多品牌中药 OTC 企业制定股权激励计划，设置较高考核目标，业绩增长确定性大。估值方面，根据万得数据，截至 2021 年 12 月 19 日，以 2021 年前三季度的年化利润计算，中药板块 PE 为 27 倍，低于医药生物整体行业的 30 倍，由此在医药生物子行业中具备估值性价比。结合政策面、业绩面以及估值水平来看，我们重点推荐中药板块。

一周观点：示范点城市名单出炉，加速推进 DRG/DIP 支付方式改革

全覆盖 12 月 17 日，国家医疗保障局发布《国家医疗保障局办公室关于印发 DRG/DIP 付费示范点名单的通知》，推进医保支付方式改革。示范点城市中 DRG 示范点 18 个，DIP 示范点 12 个，综合（DRG/DIP）示范点 2 个，基本实现省份全覆盖，有利于改革由点及面快速推进。DRG/DIP 的推行对大型民营医疗机构更为有利。

国家对于公立医院的定位在于提供最广大、最基本、最迫切的需求，民营医院承接多层次、差异化、具备特色的医疗需求。优质民营医院凭借其品牌力、医生团队、精细管理能力、差异服务项目等核心竞争力能够与公立医院形成协同。

推荐及受益标的

推荐标的：英科医疗、昌红科技、康泰生物、药石科技、皓元医药、普洛药业、国际医学、爱帝宫、盈康生命、信邦制药、锦欣生殖、翔宇医疗、益丰药房、老百姓、羚锐制药（以上排名不分先后）。

受益标的：九安医疗、智飞生物、康希诺生物、沃森生物、万泰生物、百克生物、迈瑞医疗、金域医学、达安基因、迪安诊断、三星医疗、大参林、一心堂、健之佳、昭衍新药、美迪西、药明康德、康龙化成、凯莱英、泰格医药、博腾股份、九洲药业。

风险提示：行业黑天鹅事件、疫情恶化影响生产运营。

关键词: 中药 民营医院 疫情 股权激励

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_31526

