



医药生物行业：政策频出 建议关注相关细分行业



报告摘要

行情回顾：2021年6月医药生物指数（申万）下跌0.26%，沪深300指数下跌2.02%，医药生物指数跑赢沪深300指数1.76个百分点。

在医药生物子行业中，医疗服务和中药分别上涨9.49%、4.52%。其余板块均有不同程度下跌，其中医药商业、生物制品跌幅超过5%，分别下跌10.58%、6.57%。目前，医药生物行业相对全部A股（非银行）的溢价率为19.49%。

政策加快推进康复医疗行业发展：八部门联合印发《关于加快推进康复医疗工作发展的意见》，《意见》明确了康复医疗行业发展目标，并加快二级医院、基层医疗机构及康复医院的康复医疗基础设施建设，建议关注康复医疗产业链。

国家人工关节集采开启：国家组织医用耗材联合采购平台发布《国家组织人工关节集中带量采购公告》，目前我国除了创伤类植入医疗器械国产化程度相对较高，脊柱类和关节类植入医疗器械仍由国外企业占据主导地位。本次人工关节的国家集中采购有利于关节类植入医疗器械国产化，建议关注相关上市公司。

投资策略：近期，第五次集采中标结果公布、骨科高值耗材集采细则的公布和CDE颁布《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则》对医药板块带来不同程度地影响。我们认为医药行业的创新产业链推动我

国医改的长期趋势不变。随后几年，创新产业链仍将高景气度的发展，新的《临床指导原则》只是提升了创新药的临床价值门槛。从行业发展来看，新的靶向和细胞基因治疗等领域未来发展前景广阔，在 CXO 行业具有规模或差异化的企业仍将具有很强的市场竞争力。建议关注：药明康德、博腾股份、泰格医药等。

从医改改革路径来看，医保基金是最大医疗支付者，而公立医疗机构是最大的医疗服务提供者，长期趋势不会改变。非医保医疗服务将成为未来民营资本发展的主要医疗服务方向，而随着我国第一波婴儿潮的人口进入老龄化，我国老龄化的加剧将加大部分非医保医疗服务需求，如口腔、眼科、体检等医疗服务。建议关注：通策医疗、爱尔眼科、欧普康视等。此外，创新医疗器械赛道的内卷程度低于创新药赛道，研发风险低于创新药，其未来业绩确定性和发展空间广阔。近期的新的高值耗材集采细则相较于支架集采细则，有许多地方有所改善，对原有龙头企业有一定的保护，防止恶意竞价，建议关注：迈瑞医疗、南微医学、三友医疗等。

7 月医药行业投资组合：药明康德、金域医学、迈瑞医疗、三友医疗、博腾股份。

风险提示

高估值风险；

国家药品审评政策推荐不及预期；

新药研发周期长，成本高且风险高。

关键词: 中药 老龄化

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_33177

