



# 医药行业周报：CDE 发布临床 研发指导原则 加速创新药及 CXO 行业结构化进程



## 市场回顾及行业估值

医药生物下跌 4.05%,跑输沪深 300 指数 3.82 个百分点,在 28 个申万一级子行中排名 26。医药子板块全部下跌,中药跌幅最大,下跌 6.75%。

截至 2021 年 7 月 9 日,申万一级医药行业 PE(TTM)为 39.04 倍,相对沪深 300 最新溢价率为 172%。子板块中医疗服务估值最高,为 95.72 倍,医药商业估值最低,为 16.06 倍。

## 行业要闻

CDE 发布《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则》

今年已有 13 个儿童化药获批上市

## 新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 7 月 10 日,全国(不含港澳台)累计确诊病例 92,039 人,现有确诊病例 466 人,累计死亡病例 4,636 人,累计治愈出院病例 86,937 人,境外输入累计确诊病例 6,797 人。新冠疫苗接种方面,截止 2021 年 7 月 10 日,各地累计报告接种新冠病毒疫苗 13.74 亿剂次。

截止 2021 年 7 月 10 日,海外累计确诊病例 1.87 亿人,累计确诊病例最多的国家为美国,共 3,473 万人,其次为印度与巴西,分别确诊 3,084 万人、1,907 万人。

## 核心观点

行业基本面良好,刚性需求带来确定性成长,我们维持行业长期看好观点:(1)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,我国医药创新进入黄金发展期,建议关注研发实力雄厚,管线丰富,梯度合理,产品优势突出的国产创新龙头企业及产业链相关优质 CXO 企业,恒瑞医药、药明康德等;(2)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,具有消费属性且规避医保控费政策的疫苗等药品细分领域景气度持续,建议关注相关优质龙头企业智飞生物等;(3)建议关注部分成长性良好且估值较低的优质企业。

日前,CDE 发布《以临床价值为导向的肿瘤药物临床研发指导原则》

征求意见稿,短期可能影响医药板块尤其 CXO 相关上市公司市场表现。长期来看,目前我国创新药研发同质化较为严重,靶点、适应症等较为集中,指导原则的发布将引导国内创新药研发从 me-too/me-worse 向更高质量、更具创新性的 me-better、first-in-class 等转型,加速创新药和 CXO 行业结构化进程,有助于行业健康发展,利好头部企业。

风险提示

**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\\_33286](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33286)

