



医药生物行业周报：医疗卫生 体系提质增效 继续重点把握 医疗服务投资机会



本周观点：

本周沪深 300 下跌 3.03%，医药生物行业下跌 0.80%，处于 28 个一级子行业第 5 位，本周中药板块表现亮眼，之前强势的部分高估值板块有所调整，我们认为不必过分悲观，未来长期趋势明确的高景气赛道有望走出长牛，调整提供良好布局机会。进入 7 月，中报成为市场核心关注点，多家公司已经陆续发布中报，三友医疗（归母净利润同比增长 84%~95%，下同）、纳微科技（同比 +147%~173%）、热景生物（同比 +70546%~81808%）、惠泰医疗（同比+167%~192%）预告均表现亮眼。本周我们也发布了 7 月月报，建议从景气度持续的板块和未被充分预期的细分优质公司切入，关注中报业绩有望表现亮眼的企业

医疗卫生服务体系向着优质高效发展，把握医疗服务和医疗器械板块投资机会。7 月 1 日，国家发改委印发《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》，该方案旨在加快构建强大公共卫生体系，推动优质医疗资源扩容和区域均衡布局，提高全方位全周期健康服务与保障能力，促进中医药传承创新。新冠疫情的爆发暴露了国内医疗服务供给不足的短板，补足医疗体系短板势在必行。从本次方案内容来看，1) 建立更精准有效的预防和紧急救治机制，明确了我国医疗卫生体系仍将是公立为主、民营补充的格局；2) 将推动优质医疗资源扩容下沉，加强基层基础设施建设，“力争实现每个地市都有三甲医院，服务人口超过 100 万的县有达到城市三级医院硬件设施和服务能力的县级医院”；3) 探索建立多渠道经费保障

和薪酬激励机制：合理制定和动态调整医疗服务价格；鼓励创新药物和技术使用；鼓励引入商业健康保险。我们认为，1) 民营医疗作为对公立医疗体系的有效补充，未来仍将处于发展的快通道，建议重点关注优质医疗服务龙头爱尔眼科、通策医疗、海吉亚医疗、锦欣生殖。2) 基层医院建设将会带动上游产业链的景气度提升，包括大型医学影像设备、生命支持设备等有望迎来旺盛需求，建议重点关注国产医疗器械龙头迈瑞医疗；鼓励县级医院建设共享医学检验中心，第三方检验龙头有望受益，建议重点关注金城医学、迪安诊断。

创新药医保谈判开启，第五批仿制药集采落地，长期关注创新产业链。6月30日，国家医保局发布《2021年国家医保药品目录调整工作方案》，新一轮国家医保药品目录调整工作正式启动。与前几轮目录调整相比，本次调整审评范围更加科学精准；评审指标更加完善，评审的科学化水平进一步提升；明确了申报药品的范围；进一步提高了各方参与度。预计本次目录调整工作将于今年年底前完成，明年1月开始落地执行。临床价值高、价格合理、能够满足基本医疗需求的药品更有机会通过谈判纳入目录。此外，本月第五批国家药品集采结果也于本周正式公布，共61个品种拟中选，拟中选药品平均降价56%，产业升级有望进一步加快。在国家大力鼓励创新的背景下，国内CRO/CDMO和国内创新药企业有望实现快速成长，建议关注国内CRO、CDMO头部公司药明康德、药明生物、康龙化成、泰格医药、凯莱英、昭衍新药等；创新药优质企业恒瑞医药、中国生物制药、信达生物、复星医药、贝达药业、君实生物、康方生物、再鼎医药、海思

科等。

二季度新冠疫苗接种提速明显，重点关注有望首批兑现利润的企业。

近期新冠病毒变异株“Delta+”在全球多地有扩散趋势，新冠病毒变异持续、疫情多点散发，新冠病毒流行常态化预期强化。截至7月2日，全球累计接种31.6亿剂次。其中，中国（12.80亿剂）、印度（3.36亿剂）、美国（3.29亿剂）、巴西（1.03亿剂）、英国（7825万剂）等总接种量位居前列。目前我国有7款疫苗获批附条件上市或获准紧急使用，全国部署的接种原则下各地加紧推进新冠疫苗接种的步伐，我国单日平均接种已达2000万剂次左右（截止7月2日，7日平均）。预计新冠疫苗将从2021年二季度开始兑现商业化价值，建议关注2021年有望首批兑现利润的智飞生物、康希诺生物-B、康泰生物、复星医药等。长期来看，各个疫苗头部企业均有重磅大品种放量或即将上市放量，叠加新冠疫情下的预防接种认知度提升，我们预计大品种接种率有望持续提升、逐步接近发达国家水平，二类苗行业近3-5年有望实现复合20%-30%增长，头部企业利润有翻倍以上空间，推荐智飞生物、康泰生物、万泰生物、康华生物、华兰生物等。

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_33503

