



# 医药生物行业月报：关注中 报预期的投资机会



## 投资要点:

关注中报预期的投资机会。6月医药板块下跌0.26%，同期沪深300收益率下跌2.02%，医药板块跑赢沪深300约1.76%，位列28个子行业第14位。

医药整体震荡，内部分化明显，政策引导、未来明确的景气赛道持续表现强劲，部分有预期差的低估值细分赛道小龙头同样表现亮眼。二季度结束，中报成为当前市场核心关注点，我们建议从两个角度切入：1) 高景气核心赛道的持续快速增长，容易产生超预期的业绩表现，包括CRO/CDMO, 医疗服务、疫苗等领域, 这几大方向是市场持续关注的焦点，且目前预期均有望保持快速增长，行业高景气加持容易产生超预期的业绩增长；2) 市场关注度偏低的二三线细分领域优质公司，由于市场预期不充分，但个股或行业迎来基本面积极变化，可能产生超预期的表现。建议从以上两个角度切入寻找中报可能超预期的投资机会。我们对核心覆盖标的进行了中报前瞻预期：

CRO/CDMO 中的药明生物（经调整净利润+65%）、药明康德（经调整净利润+50%）、泰格医药（扣非净利润+70%）、康龙化成（净利润，下同，+112%）、凯莱英（+35%）、药石科技（+65%）、昭衍新药（+140%）等；疫苗优质龙头智飞生物（+190%，含新冠疫苗）、万泰生物（+75%）、康华生物（+45%）等。医疗服务企业爱尔眼科（+80%）、通策医疗（+150%）、海吉亚医疗（经调整净利润+55%）等；此外包括部分制药企业、医疗器

械等相关具有院内业务的企业持续恢复，创新药龙头恒瑞医药（+19%）；安图生物（+55%）、健帆生物（+35%）、九强生物（+570%）、拱东医疗（+70%）、伟思医疗（+35%）等。原料药制剂一体化企业仙琚制药（+35%）、普利制药（+35%）、健友股份（+30%）、司太立（+25%）等；

创新药医保谈判即将开展，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 6 月 29 日，全球累计接种 30.4 亿剂次。其中，中国（12.3 亿剂）、欧洲（5.0 亿剂）、印度（3.27 亿剂）、美国（3.25 亿剂）、巴西（9883 万剂）等总接种量位居前列。目前我国有 6 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 2199 万剂次（截止 6 月 29 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。

7 月重点推荐：药明生物、药明康德、爱尔眼科、智飞生物、康龙化成、泰格医药、通策医疗、凯莱英、健帆生物、海吉亚医疗、拱东医疗、仙琚制药。

**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\\_33630](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33630)

