



医药生物行业：药明康德、迈瑞医疗等市值底部已现 无需恐慌



投资要点

本周(2021.08.16-2021.08.20,下同)、年初至今生物医药指数涨幅分别为-7.28%、-9.29%,其相对沪指的超额收益分别为-3.71%、-0.81%;本周医药商业、化学制药及中药等跌幅较小,医疗服务、医疗器械及生物制品等跌幅较大;本周涨幅居前楚天科技(+24.67%)、新华医疗(+20.10%)、迈普医学(+11.69%),跌幅居前南微医学(-24.11%)、迈瑞医疗(-23.79%)、万孚生物(-19.47%)。涨跌表现特点:受到安徽 IVD 集采影响,机构重仓大市值医药公司加速下跌,如迈瑞医疗、药明康德等;疫苗股整体较弱,康泰生物、智飞生物、康希诺等跌幅明显;低估值、底部小市值个股,涨幅明显。

如何看待医药龙头估值?迈瑞医疗方面,我们认为受集采情绪影响,迈瑞医疗股价近期回调幅度较大,公司市值已充分反映集采相关悲观预期。基本面层面,医疗设备全面集采可能性极小,体外诊断集采仍在早期探索中,且我们预计 2020 年国内化学发光业务利润占迈瑞整体利润比例仅在 5%左右,短期对迈瑞的业绩影响十分有限,中长期看,迈瑞作为国内最大体外诊断平台公司,市占率仅为个位数,其中化学发光业务更是不足 5%,集采有望加快公司市占率提升,且随着公司未来在分子诊断领域的布局,公司收入增长点将持续增加,面对集采的抗风险能力极强。药明康德方面,CXO 板块经历较大回调后,药明康德估值已回到历史均值区间附近。从 PE(TTM)Band 看,截至 2021 年 8 月 22 日,药明康德 PE(TTM)92.7 倍,而近三年来估值均值与中位数分别为 82.4 倍与 81.9 倍,若以经调整 Non-IFRS 归母净利润计,药明康

德 PE(2021E)则仅为 80 倍左右,PEG 约为 2。横向看,药明康德在 A 股 CXO 标的中并无龙头溢价,与海外 CXO 公司的估值差距也在逐步缩小。长期看,药明康德发展空间广阔;短期看,公司产能扩张+新业务拓展+一体化平台优势持续显现下,公司业绩有望维持快速扩张。

综上,我们继续强烈推荐迈瑞医疗、药明康德。

百济神州倍利妥正式商业化上市,正大天晴索磷布韦片获批上市:8 月 19 日,百济神州宣布,新型免疫治疗药物倍利妥?(BLINCYTO?,注射用贝林妥欧单抗)正式商业化上市,并于第一时间在全国多家医院为患者开出处方。8 月 19 日,NMPA 发布最新批件,南京正大天晴的 4 类仿制药索磷布韦片获批上市并视同通过一致性评价,用于丙肝。

具体配置思路:1)血制品领域,重点推荐天坛生物、博雅生物等;2)高端医疗服务,重点推荐爱尔眼科、通策医疗、信邦制药,建议关注国际医学等;3)创新药及产业链领域:推荐药明康德、凯莱英等,建议关注泰格医药、药明生物等;4)BIOTECH 类创新药:推荐信达生物、亚盛医药等,建议关注康方生物等;5)原料药领域:推荐九洲药业等,建议关注普洛药业等;6)疫苗领域:推荐康泰生物、智飞生物、万泰生物等;7)生长激素领域:推荐长春高新、安科生物等;8)医疗服务领域:

推荐通策医疗、爱尔眼科、信邦制药等;9)药店领域:推荐老百姓等,建议关注一心堂等;10)医美领域:推荐爱美客、华熙生物、华东医药、昊海生科等;11)医疗器械领域:眼科耗材:推荐爱博医疗、欧普康视;医疗设备:推荐迈瑞

医疗;心血管治疗性耗材:沛嘉医疗,建议关注微创医疗;消化治疗性耗材:推荐南微医学等。

风险提示:研发进展或不及预期;药品降价幅度超预期;医保政策进一步严厉等。

关键词: 中药 免疫治疗

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_34493

