



医药生物行业周报：龙头估值 进入合理区间 看好医药超跌 个股边际变化的反弹行情



本周行情 (8.28-9.3) 本周申万医药指数下跌 2.03%，涨幅不及同期上证综指 (2.8%) 和沪深 300 指数 (0.33%)，医药指数前几周持续跑输大盘指数，相关政策市场解读较悲观，投资信心受到较大打击，医药申万指数相比 2020 年底的高点下降了 28%。本周末我们认为医药板块整体估值已经进入合理范围，后续有望迎来出现边际变化的超跌个股的反弹。本周药明巨诺的瑞基奥仑赛作为国内第 1 家按照 1 类新药获批的 CAR-T 产品正式获批上市，用于治疗经过二线或以上系统性治疗后成人患者的复发或难治性大 B 细胞淋巴瘤 (r/rLBCL)，我们借此契机再度讨论国内 CAR-T 发展现状及相关产业链的投资机会。

本周观点更新：医药板块有望逐渐企稳，看好后续超跌个股边际变化带来的反弹行情，具体逻辑如下：

1) 医药生物行业整体 PE 已经处于历史偏低位，且龙头个股目前无论从股价还是估值来看都基本企稳，说明医药行业的基本盘逐渐趋稳。对应 2022 年业绩的医药几个龙头企业估值均处于其历史相对偏低估值区间范围内：药明康德 (69PE)，迈瑞医疗 (40PE)，药明生物 (94PE) 考虑到中报后医药行业整体可以估值切换，我们认为医药行业的基本盘有望近期稳住，继续快速下跌风险较小，医药板块的投资信心有望回升；2) 市场追逐的热点如新能源等板块在本周已经出现明显的高位博弈，获利资金需要寻找安全边际足够的好赛道好标的，且基本面出现拐点或边际变化的公司，医药作为前期下跌较多被市场忽略的板块有望重新获得关注；

3) 医药低估值个股本周五伴随热门板块的博弈已经出现不同程序的反弹，尤其是在前期大幅下跌且已出现边际变化的公司，后续有望迎来一轮超跌个股的边际反弹行情。

前两周我们讨论了新时代下医药行业的“变与不变”后，明确了：

1) 变化的是——中国经济底层逻辑——从效率到公平，从先富起来到共同富裕，医药行业内部就是正本清源，破除沉疴积弊，推进破除伪创新、灰色地带和过度营销等，我们认为这对行业长期健康发展有益无害，会催生出更多对标国际水平的优秀公司，投资上建议规避完全销售导向与政策破除商业贿赂等沉疴积弊有关的方向。

2) 不变的是——医药的政策链条顶层设计始终如一，集采压缩虚高仿制药药价，鼓励创新，鼓励社会办医，鼓励高端制造，鼓励进口替代，加强医疗卫生支出等等，不变的是医药的基本逻辑依然是来自于人类永恒的健康需求，国民卫生医疗支出（总或个人）均只会增不会降，医药行业依然是长坡厚雪的超长好赛道；

因此，在这样的认知之下，中期来看我们建议从四大方向做医药行业的投资策略：1) 政策免疫+高景气，2) 自主可控+专精特新；3) 真创新+硬科技；4) 政策免疫+估值合理+拐点向上来筛选新时代的医药投资标的；

行业评级：我们依然看好医药行业的长牛属性，推荐关注高景气政策

免疫板块+政策重点支持的高端制造、自主可控、真创新、硬科技新方向，对行业维持推荐评级。

风险提示：药物研发不及预期；政策变动影响药物研发和上市；重点关注公司业绩不达预期的风险。

关键词: AR 新能源

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_34869

