



医药行业周报：行业估值 处于合理区间 坚定长期 价值投资



市场回顾及行业估值

医药生物上涨 3%，跑输沪深 300 指数 0.52 个百分点，在 28 个申万一级子行中排名 16。医药子板块全部上涨，医疗服务涨幅最大，上涨 6.44%。截至 2021 年 9 月 10 日，申万一级医药行业 PE (TTM) 为 33.77 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 151%。子板块中医疗服务估值最高，为 81.57 倍，医药商业估值最低，为 15.25 倍。

行业要闻

胰岛素集采品种与企业清单公示

国家医保局：将深入推进高值医用耗材集中带量采购医保谈判常态化精细化，谈判药品“应配尽配”、单独支付新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2021 年 9 月 12 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 95,248 人，现有确诊病例 751 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 89,861 人，境外输入累计确诊病例 8,645 人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 9 月 12 日，全国累计接种新冠病毒疫苗 21.48 亿剂次。

截止 2021 年 9 月 12 日，海外累计确诊病例 2.25 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 4,185 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 3,326 万人、2,100 万人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 9 月 11 日，全球累计接种新冠疫苗 56.95 剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为 29.74%。

核心观点

医药生物板块估值已处于历史地位水平，多数核心资产当前估值进入合理区间，其基本面良好，业绩成长性确定，建议积极把握错杀、超跌带来的价值投资机会。行业政策方向明确，持续加速内部分化，建议长期关注：（1）创新药：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，我国医药创新已进入黄金发展期，开启国际化之路，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恒瑞医药、复星医药等；（2）医疗外包服务（CDMO/CMO/CRO）：创新药研发等多因素推动下，国内 CXO 行业高速发展，随着行业政策的推进以及药品质量标准的提升，行业集中度有望进一步提升，建议关注行业龙头及细分市场龙头，如药明康德、康龙化成等；（3）自我消费：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，具有自我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、我武生物等。

风险提示

行业政策风险、药品安全风险、研发风险、市场竞争风险。

关键词：新型冠状病毒 黄金

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_35120

