



医药生物行业 2 月月报：十四 五规划发布 聚焦创新驱动和 产业链发展



调整提供布局良机，积极把握医药舒适窗口期。2022年1月医药生物行业下跌14.9%，同期沪深300收益率下跌7.6%，医药板块跑输沪深300约7.3%，位列28个子行业第27位。子板块化学制药、生物制品、医疗器械、医药商业、中药、医疗服务等子板块均下跌，其中医疗服务子板块跌幅最大，为18.60%；医药商业子板块跌幅最小，为11.23%。

受到广东省联盟生长激素集采文件落地、新冠检测类主题性投资热度回落等影响，1月份医药板块整体调整力度较大。目前医药板块相对全部A股（扣除金融板块）的溢价率已经处于自2015年以来的最低点，赛道龙头经过估值消化之后逐渐进入适配区间，具体投资建议上，我们依然维持以下观点：积极把握低估值板块的困境反转，如API、连锁药房、中药等；逢低布局业绩快速增长、基本面无虞的高景气赛道，如CRO/CDMO、生命科学上游、医疗服务等。

《“十四五”医药工业发展规划》发布，创新驱动和产业链发展为关键词。1月30日，工信部、发改委等九部门联合印发《“十四五”医药工业发展规划》，对医药产业未来五年发展提出系统性指导。规划中指出，在新一轮技术变革和全球医药产业面临变局的背景下，我国医药工业在技术创新和产业链供应链方面仍存在短板，因此着重强调创新驱动和产业链发展，包括：加快产品创新和产业化技术突破，推动创新药和高端医疗器械产业化与应用；提升产业链稳定性和竞争力，补齐产业链短板的同时也要提升产业链优势，打造“原料药+制剂”一体化优势；药械供应保障体系进

一步健全，国际化水平全面提高。规划对“十四五”期间医药工业发展也提出了具体目标，对创新研发鼓励力度进一步加大：1) 医药工业营业收入、利润总额年均增速保持在 8%以上，增加值占全部工业的比重提高到 5%左右，行业龙头企业集中度进一步提高。2) 全行业研发投入年均增长 10%以上；到 2025 年，创新产品新增销售额占全行业营业收入增量的比重进一步增加。《“十四五”医药工业发展规划》作为未来五年医药工业发展的纲领性文件，研发创新和产业链升级已成确定性趋势，1) 创新药和器械蓬勃发展，包括创新药龙头及 biotech，恒瑞医药、信达生物、百济神州、君实生物等；医疗器械龙头迈瑞医疗，创新器械先瑞达医疗、南微医学、澳华内镜、先建科技、微创机器人等；2) 新技术新疗法带来的上游需求爆发，包括科研试剂诺唯赞、键凯科技、阿拉丁、泰坦科技；CRO 企业昭衍新药、泰格医药、康龙化成、美迪西；3) 国内医药全产业链高端制造的全球化趋势，看好 CDMO/CMO 龙头药明生物、药明康德、凯莱英，快速扩张的博腾股份、九洲药业、普洛药业等；看好特色原料药司太立、天宇股份、健友股份、奥翔药业等。

长期看，展望 2022 年，看好“创新前沿、中国制造、消费升级”，紧抓“龙头白马+专精特新。在审评审批、集采谈判政策基本构建下，支付体系改革加速，政策闭环有望形成。

产业升级深化，产业链思维强化，看好创新产业链、制造业的升级，关注消费的技术迭代和扩张。

【创新前沿】:创新仍旧是最重要的方向,2022年更为重视创新出海、产业链布局。

1) 上游产业链服务:看好新技术新疗法带来的上游需求爆发,包括科研试剂诺唯赞、键凯科技、阿拉丁、泰坦科技;CRO企业昭衍新药、泰格医药、康龙化成、美迪西;模式动物南模生物、集萃药康、百奥赛图等。2) 终端产品及技术创新:看好创新药龙头及 biotech,恒瑞医药、信达生物、百济神州、君实生物、贝达药业、海思科等;创新器械先瑞达医疗、南微医学、澳华内镜、先建科技、微创机器人等。

【中国制造】:中国作为传统制造业强国,在医改深化下,医药高端制造的逻辑不断强化,看好全球优势、产业升级。1) CDMO/CMO:结合创新服务与制造优势的双强赛道,仍处景气上行,2022年关注业绩加速及事件催化。看好龙头药明生物、药明康德、凯莱英,快速扩张的博腾股份、九洲药业、普洛药业等。2) 特色原料药:

拐点确立,全球竞争优势明确,2022年看业绩修复及产业升级,看好司太立、天宇股份、健友股份、奥翔药业等。3) 装备及耗材:创新驱动下的国产替代加速,疫情提供良好契机,看好龙头迈瑞医疗,关注耗材服务商拱东医疗、昌红科技、洁特生物;看好生产装备企业东富龙、楚天科技、森松国际、迈得医疗等。

【消费升级】:医疗服务的扩张,看好爱尔眼科、通策医疗、海吉亚医疗、锦欣生殖;国产疫苗的技术革新和需求增长,看好智飞生物、万泰生

物；以及连锁药房、品牌中药等。

Omicron 成主流毒株，加强接种依然有效。Omicron 自被发现以来迅速蔓延，世界卫生组织（WHO）数据显示，目前 Omicron 已经成为主要毒株，在多数国家占比 90%以上。

根据国家传染病医学中心（复旦大学附属华山医院）在 Emerging Microbes & Infections 上发表的研究，全面接种第三针后病毒仍可能会维持一定水平的传播，但会提升群体对于 Omicron 的保护力，仍具有显著降低重症比例的潜力。考虑到新冠疫情流感化趋势越来越明显，建议关注新冠疫苗相关开发企业，包括智飞生物、康泰生物、康希诺-U、沃森生物等。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，推荐智飞生物、康泰生物、万泰生物、康华生物、华兰生物、百克生物。

2 月重点推荐：迈瑞医疗、药明康德、药明生物、智飞生物、万泰生

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_37046

