



医药生物行业双周报 2022 年第 3 期总第 52 期：《“十 四五”医药工业发展规划》发 布



行业回顾

本报告期医药生物行业指数跌幅为 13.54%，表现不佳，在申万 31 个一级行业中位居第 31，跑输沪深 300 指数 (-3.45%)。从子行业来看，医药生物三级行业全线下跌，其他生物制品、体外诊断、医疗耗材板块跌幅居前，跌幅分别为 22.05%、19.99%、18.05%。

估值方面，截止 2022 年 1 月 28 日，医药生物行业 PE(TTM 整体法，剔除负值) 为 28.91x (上期 33.48x)，低于均值减一倍标准差。医药生物申万三级行业原料药、化学制剂、中药、血液制品、疫苗、其他生物制品、医药流通、线下药店、医疗设备、医疗耗材、体外诊断、诊断服务、医疗研发外包、医院、其他医疗服务 PE(TTM 整体法，剔除负值) 分别为 34.20x、29.14x、29.01x、34.09x、28.41x、25.79x、11.68x、28.61x、42.33x、16.64x、18.93x、18.61x、64.40x、65.24x、87.10x。

本报告期，两市医药生物行业共有 40 家上市公司的股东净减持 32.75 亿元。其中 10 家增持 2.31 亿元，30 家减持 35.06 亿元。

截止 2022 年 2 月 6 日，我们跟踪的 387 家医药生物行业上市公司中有 212 家披露了 2021 年业绩预告。其中，业绩预告类型为预增、略增、扭亏的家数分别为 84/20/26 家；预告净利润增速下限等于或超过 30%且 2020 年归母净利润为正的公司有 89 家。

重要行业资讯

《“十四五”医药工业发展规划》出炉

广东中成药联盟集采启动

又一重磅生物药开始集采

第七批集采正式报量

47 个大品种，长三角带量采购开始

投资建议：

《“十四五”医药工业发展规划》正式发布，从规模效益、创新驱动、产业链供应链、供应保障能力、制造水平、国际化六个方面对“十四五”期间的发展目标作出具体要求，给出行业将保持超过 8% 的增速指引。近年来，国家药品、高值耗材集采持续推进、呈现常态化制度化，医保谈判呈现常态化，医疗相关政策密集发布，化药、生物药、中药均受到不同程度影响，未来保质控费依然是医药政策的主旋律。

本报告期医药行业板块估值水平显著低于行业均值，略低于行业负一倍标准差水平，当前估值具备显著的配置优势，我们建议加大行业的配置比重，关注六个方面的投资机会：一是关注创新驱动型公司、具有国际化能力的制药企业；二是关注年报和一季报业绩超预期的优质白马股标的；三是目前估值较为合理、企稳回升的药店连锁公司；四是 CXO 行业，CXO 行业近期出现深度调整，逆势关注订单充足且当前估值合理的公司；五是关注消费性医疗版块，在医保控费的大背景下，具有消费属性的眼科、医

美等医疗子行业拥有政策免疫性，消费升级将带动其发展；六是关注中药板块，《关于医保支持中医药传承创新的指导意见》的发布，表明国家对中医药传承、创新发展的决心，将给中医药行业带来积极的作用。

风险提示：

医保谈判品种业绩释放不及预期；新冠疫情反复；政策不确定性。

关键词：中药 疫情

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_37177

