



医疗服务行业周报：“十四五” 医药研发投入有望稳定增长 产业链继续受益



核心要点:

上个交易周医疗服务 II 下跌 5.75%，跌幅靠后上个交易周医药生物报收 9684.57 点，下跌 6.83%，涨幅排名位列申万一级行业第 28 位，跌幅靠前。沪深 300 下跌 4.51%，医药跑输沪深 300 指数 2.32%；医疗服务 II 报收 9590.72 点，下跌 5.75%；中药 II 报收 7281.45，下跌 7.08%；化学制药报收 10743.04 点，下跌 8.26%；生物制品 II 报收 10233.14 点，下跌 5.42%；医药商业 II 报收 5722.88 点，下跌 6.46%；医疗器械 II 报收 8675.24 点，下跌 7.00%；从涨跌特点上来看，整体生物医药板块普跌，医疗服务跌幅靠后。

医疗服务 PE(ttm)环比下降 3.41，PB(lf)环比下降 0.43 当前医疗服务板块 PE 为 55.83，近一年 PE 最大值为 185.47，最小值为 55.76；当前 PB 为 7.11，近一年 PB 最大值为 14.47，最小值为 7.10。

医疗服务板块 PE 环比下降 3.41，PB 环比下降 0.43，医疗服务板块 PE、PB 处于近一年底部水平。医疗服务板块相对于沪深 300 估值溢价率 334.67%。虽然静态来看医疗服务板块估值仍较高，但考虑到专科医院及 CXO 产业相关公司业绩增速较高，行业发展趋势较好且政策免疫，目前估值已较为合理。

重要资讯

《“十四五”医药工业发展规划》印发，目标研发投入年均增长 10%

以上 1 月 30 日，工业和信息化部、国家发展和改革委员会等九部门联合印发《“十四五”医药工业发展规划》。《规划》提出，在效益方面，目标“十四五”

期间医药工业营业收入、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。在创新方面，目标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；在供应保障方面，重大疾病防治药品、疫苗、防护物资和诊疗设备供应充足，医药储备体系得到健全；基本药物、小品种药、易短缺药品供应稳定，一批临床急需的儿童药、罕见病药保障能力增强。

本周观点

《“十四五”医药工业发展规划》对过去医药工业领域存在的问题进行了归纳并针对相应的问题提出相应的重点任务：1) 加快产品创新和产业化技术突破。2) 提升产业链稳定性和竞争力。3) 增强供应保障能力。4) 推动医药制造能力系统升级。5) 创造国际竞争新优势。

《规划》提出了具体目标，医药工业营收及利润、研发投入有望稳健增长。

“十四五”发展目标医药工业营业收入、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；全行业研发投入年均增长 10%以上；到 2025 年，创新产品新增销售占全行业营业收入增量的比重进一步增加。我们认为，医药工业营收及净利润持续稳健增长将成为医药创新投入的重要支撑，在全行业研发投入年均增长 10%以上的目标之下，预计医药工业企业对医药研发投入的积极性将继续高涨，从而有利于创新产业链相关公司发展。

在《规划》总体要求的基本原则中我们看到，创新依旧占据重要地位。基本原则要求坚持创新引领：把创新作为推动医药工业高质量发展的核心任务，加快实施创新驱动发展战略。具体来说：1) 大力推动创新产品研发。

推动企业围绕尚未满足的临床需求，加大投入力度，开展创新产品的开发。

支持企业立足本土资源和优势，面向全球市场，紧盯新靶点、新机制药物开展研发布局，积极引领创新。推进中药守正创新，开发与中药临床定位相适应、体现其作用特点和优势的中药新药。完善以临床价值为导向的药物临床研究指导原则，强化信息引导，促进企业合理布局研发管线。2) 提高产业化技术水平。支持企业整合科技资源，围绕药品、医疗器械生产

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_37225

