



医药行业：价格调控影响渐弱 创新验证凸显



三季报总结：疫情对业绩影响明显，但市场预期较充分

药品和产业链板块常规业务受到疫情和集采的扰动，新冠相关业务亦呈现较大波动，业绩整体符合预期。

部分走出集采影响的制药公司呈现财报边际好转，且创新转型逐步落地。中药公司业绩分化较大。

CXO 等产业链公司多数业绩在报告期内维持高增长，但未来地缘政治摩擦、经济周期对药企需求影响、供需拐点等因素对于未来业绩增速的影响需进一步确认。

制药行业财报和预期已筑底，把握趋势向上个股的布局机会我们认为支付端医保价格管控政策、需求端疫情扰动，供给端结构性过剩等方面的担忧已较充分体现在当前估值中，创新产品持续放量以及行业正面政策如北京 DRGs 创新药械支付、创新药医保谈判简易续约未来如能落地执行有望改善市场预期。

市场对创新药国际化的预期有望伴随泽布替尼 CLL 适应症美国获批，行业内创新品种海外授权、临床揭盲等验证后得到修复。

推荐标的：布局创新和强刚需

Biotech 商业化/研发进展：康方生物、荣昌生物、百济神州、诺诚健华

传统药企存量业务出清/转型进展：恒瑞医药、受益标的华东医药

强刚需+竞争格局优势持续：我武生物

产业链个股阿尔法改善：药石科技

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_48216

