



# 中金医药月度 10+7 组合： 2021 年 10 月组合



## 行业近况

过去一月（9月1日到9月30日），医药板块指数上涨4.96%，上证综指上涨0.68%，深证成指下跌0.14%，创业板指上涨0.95%。从子板块来看，化学制药上涨8.22%，医疗器械上涨3.33%，医疗服务上涨16.59%，生物制品下跌6.35%，中药上涨2.85%，医药商业下跌0.64%。

## 评论

医药板块经历大幅调整，已经处于底部区域：近几个月以来，医药板块出现了较大幅度的调整，主要是高估值叠加政策预期带来的调整，我们认为医药板块，尤其是港股医药板块已经具备配置价值，主要逻辑如下：

1、政策预期已经较为充分，市场情绪已经较为悲观。目前经过了仿制药集采，高值耗材的集采，IVD的集采，市场情绪已经较为悲观。虽然11月还会有创新药的医保谈判，但市场已经预期较为充分，我们认为不会对投资构成太强的边际影响。

2、估值已经进入合理区间。经过大幅的调整，很多公司的估值已经进入合理区间，尤其是港股经过深度调整，性价比已经逐步显现。

3、医保政策本质上还是在淘汰医药的落后产能，使得市场资源能够更多向有创新能力的优质企业集中，医保支出本身增速并未出现大幅下滑，去新的增量领域在不断涌现。

在大幅调整下，高景气度板块迎来布局机会：目前医药板块整体基本

面依然强劲，景气度较高的细分领域，比如 CXO、医疗服务、全球化的创新药、器械等领域，长期逻辑向好。我们认为在股价大幅调整，估值压力得到释放以后，高景气度板块依然是核心的布局方向。

创新国际化将是核心趋势：我们认为 2021 年将是国内医药企业国际化的元年，无论是创新药和创新器械的海外临床都处于加速的态势，国内创新药海外权益转让案例在新的一年有望大幅提升。随着国内专利保护的加强，国内创新药和器械产品在海外销售占比也会进一步提升。欧美市场相对于国内市场容量有更大空间，我们认为海外销售的落地将会打开公司成长的天花板。

### 估值与建议

中金医药 10+7 投资组合：A 股：药明康德、迈瑞医疗、恒瑞医药、爱尔眼科、康龙化成、凯莱英、泽璟制药、金域医学、华润三九、科伦药业。

海外：药明生物、石药集团、信达生物、康方生物、荣昌生物、海吉亚医疗、时代天使。

### 风险

药品研发失败，政策对于价格压制超预期。

关键词: 中药 创业板

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\\_27421](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27421)

