



医药生物行业双周报：行业估值处于历史平均以下 择优布局优质标的



板块双周表现：近两周横跨中秋、国庆双节，板块分化较大，沪深 300 指数上涨 2.54%，医药生物（申万）指数上涨 4.07%，较沪深 300 的相对收益为 1.53%，行业排名第 7 位。分子版块来看，近两周 7 个申万医药子行业均保持上涨。其中 SW 化学制剂、SW 医疗器械 II、SW 医疗服务 II 涨幅靠前，分别上涨 6.83%、6.09%、5.76%，SW 医药商业涨幅最末为 1.59%，其他板块涨幅均在 4% 左右，整体来看，大部分板块表现均优于大盘。

个股周度跟踪：1) 个股涨跌幅来看：近两周医药行业 A 股（包括科创板）有 198 家股票涨幅为正，199 家股票下跌。涨幅排名前 5 的个股为南微医学/诺泰生物/阳光诺和/万泰生物/健友股份，跌幅排名前 5 的个股为太龙药业/兰卫医学/共同药业/振东制药/太安堂。2) 陆股通持股：近两周北向资金合计净卖出 27.58 亿元，其中流入 60.87 亿元，流出 88.45 亿元。从陆股通持仓情况来看，增持前五分别为开立医疗/乐普医疗/东诚药业/新华医疗/康弘药业。减持前五分别为爱美客/健帆生物/欧普康视/昭衍新药/万泰生物。

3) 大宗交易：近两周医药生物行业中共有 54 家公司发生大宗交易，成交总金额为 49.99 亿元。大宗交易成交前五名为康希诺、泽璟制药、九洲药业、爱尔眼科、富祥药业。

板块估值水平：近两周医药生物板块的 PE (TTM) 估值达到 35.08X，利于近五年平均 PE38.61X。近两周板块估值略有上升，仍处于历史较低水

平, 连续 9 周低于行业近五年平均 PE。相对于剔除金融的全部 A 股溢价率为 12%, 相对沪深 300 的溢价率为 136%。

行业要闻: 1) 人工关节集采拟中选结果公布, 平均降价 82%; 2) 国家医保局: 前 8 月全国门诊费用跨省直接结算 506.17 万人次; 3) 中成药集采中“断供”情况或将更甚; 4) 默沙东在研抗新冠病毒口服药物 Molnupiravir 获得积极结果; 5) 康方生物 PD-1/CTLA-4 双抗体申报上市。

重大事件点评:

1) 近期默沙东宣布临床实验数据, III 期临床数据优越, 默沙东已终止 III 期临床, 即将向美国 FDA 提交紧急使用授权(EUA)申请, 有望获得第一款口服新冠小分子药物。

2) 市场广泛关注, 口服新冠特效药物展现出具备巨大市场前景。

Molnupiravir 临床数据优异, 且口服用药便捷性显著, 商业价值突出, 目前已经获得美国政府 12 亿美元的订单。此里程碑式的突破也预计未来全球范围内会有更多的小分子特效药物出现, 前景值得看好。

3) 产业链影响: 疫苗产业从预防角度出发, 和特效药是互补关系, 仍具备很大发展空间; 相关 CDMO 企业, 将显著受益于口服小分子特效药有望带来产生巨大的需求; 上游相关原料药-制剂一体化企业迎来发展机遇。

投资建议与投资标的

建议关注：迈瑞医疗(300760, 未评级)、药明康德(603259, 未评级)、
天宇股份(300702, 未评级)、普洛药业(000739, 未评级)、智飞生物(300122,
未评级)、佰仁医疗(688198, 买入)。

风险提示

新药研发推广上市不及预期、行业带量采购政策超预期、疫情再次爆发等

关键词：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_27628

