



2022 年医药生物行业投资策略： 控费预期长存 关注制剂国际化 和“新”上游



政策收紧持续，行业环境净化进行时。国内医保局和药监局两大部门持续推动行业变革升级。医保局方面，其主导的集采范围不断扩大，包括化药、生物类似物与器械集采相继落地，针对医院端已出台 DRG/DIP 三年行动计划，将逐步在全国范围内推广支付端改革。药监局方面，CDE《抗肿瘤药物临床研发指导原则》正式发布，倡导以为患者提供更优的治疗选择为最高目标，加速新药研发供给侧改革。

第 5 种 VOC 来袭，国内首款新冠特效药获批。11 月 25 日，南非报告新型新冠疫苗变异株，同月 26 日 WHO 将该变异株命名为 Omicron 并列入 VOC (Variant of Concern)，目前已有超过 50 个国家/地区发现了该变异株感染者，而根据海外相关研究显示 Omicron 具有加强的抗体逃逸效应。12 月 8 日，腾盛博药新冠中和抗体联合治疗药物安巴韦单抗注射液及罗米司韦单抗注射液国内获批，成为我国首个获批的拥有自主知识产权的新冠中和抗体联合治疗药物。

CXO 持续高景气，新上游机会涌现，中下游药企转型思变。行业上游方面，CXO 仍然是中短期内景气度较高的细分赛道之一，预计行业增速可保持在 20% 以上。受政策影响与行业竞争加剧，中游层面创新药企在热门靶点研发布局有提速趋势，而仿制药与中成药企纷纷寻求转型突破。行业下游方面，受疫情影响，民营医院开院节奏有所放缓，医药零售行业降本增效压力仍在。

投资分析意见：基于目前政策导向及行业上下游内部分化，我们建议

关注：(1) 中游国际化-制剂/器械/创新药公司：健友股份、博瑞医药、迈瑞医疗、南微医学、恒瑞医药、君实生物；(2) 上游高景气-特色 API/特色辅料/制药装备耗材/CXO/科研服务公司：键凯科技、纳微科技、诺唯赞、药明康德、泰格医药；(3) 其它板块：长春高新、我武生物、健麾信息、爱博医疗、贝达药业。

风险提示：集采风险，研发风险，行业竞争加剧风险，新冠疫情风险

关键词：供给侧改革 民营医院 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_31442

