



医药生物行业双周报：坚定看好医疗服务行业长期高速增长



市场行情回顾

2021 年 7 月 19 日至 7 月 30 日，申万医药生物指数下跌 6.63%，跑输沪深 300 指数 1.07pct，在 28 个申万一级行业指数中排名第 18。

医药七个子板块均有不同程度的下跌，其中化学原料药跌幅最小，中药 II、医疗服务 II 和化学制剂跌幅高于医药生物整体跌幅，分别下跌 8.06%、8.43%、8.60%。截至 2021 年 7 月 30 日，医药板块估值为 37.25 倍 (TTM 整体法，剔除负值)，比 2010 年以来均值 (39.51X) 低 2.26 个单位。溢价率方面，医药板块相对于沪深 300 估值溢价率为 175.54%，较 2010 年以来均值 (216.10%) 低 40.57 个百分点。

投资建议与盈利预测

7 月 24 日，针对教育培训行业的《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》(简称“双减”政策) 发布，教育股遭遇大幅下跌，充分印证了政策风险能够给行业带来的冲击。与此同时，市场对同样存在盈利性&非盈利性并行、长期成长性确定、估值水平偏高的医疗服务行业产生担忧情绪，导致周一开盘后，医疗服务板块也出现了罕见的集体回调。我们认为公立非盈利医院和民营盈利医疗机构虽然存在本质性的区别，但是二者绝非对立，民营医疗服务机构的存在与发展是对现有公立医疗体系的有力补充，从根本上严格符合国家政策导向，近景和远景都值得期待。

我们认为医疗服务赛道基本不存在实行教培行业“双减”去市场化策略的可能性，反而可以在政策积极引导、需求持续旺盛、严格监管运行等利好因素下实现良性循环，近期市场回调出现机会，建议持续关注口腔医疗服务龙头通策医疗、辅助生殖领头羊锦欣生殖、国内眼科服务龙头爱尔眼科、康复服务新秀三星医疗等相关标的。

风险提示

新冠疫情影响；知识产权纠纷，专利保护不足；研发技术无法提升及研发人员流失；销售不及预期；竞争格局加剧；产品价格下降等风险

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_34119

