



医药生物行业周报：理解医药 底层逻辑的变与不变 积极把 握高景气政策免疫板块和专精 特新小龙头



投资要点：

本周行情 (8.16-8.20) 本周申万医药指数下跌 8.63%，跌幅远超同期上证综指 (-2.5%) 和沪深 300 指数 (-3.57%)，周五单日跌幅 4.8%，跌幅倒数第一，主要是因为军工、新能源等主线行情爆发持续抽离医药资金，周五安徽检验试剂集采纪要的发酵又给予医药指数一记重锤，市场处于恐慌之中。

本周观点更新：我们认为当下对医药投资无需过度恐慌，最重要是思考新时代下医药板块的“变与不变”：

1) 变化的是——中国经济底层逻辑——从效率到公平，从先富起来到共同富裕，医药行业内部就是正本清源，破除沉疴积弊，推进破除伪创新、灰色地带和过度营销等，我们认为这对行业长期健康发展有益无害，会催生出更多对标国际水平的优秀公司。

2) 不变的是——医药的政策链条顶层设计始终如一，集采压缩虚高仿制药药价，鼓励创新，鼓励社会办医，鼓励高端制造，鼓励进口替代，加强医疗卫生支出等等，不变的是医药的基本逻辑依然是来自于人类永恒的健康需求，国民卫生医疗支出（总或个人）均只会增不会降；因此长期看医药仍是一个长坡厚雪&创新迭出的精彩大赛道；应理性看待短期板块波动，寻找新时代逻辑背景下的有革命性变革潜力的伟大公司。

行业评级：看好医药行业的长牛属性，推荐关注高景气政策免疫板块

+潜力政策重点支持新方向，对行业维持推荐评级。

风险提示：药物研发不及预期；政策变动影响药物研发和上市；重点关注公司业绩不达预期的风险。

关键词：军工 新能源

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_34484

