



# 医药生物 2021 年 9 月策略： 医药估值进入合理区间 把握 全球化和创新主线



7-8 月医药板块持续回调，已经回到历史估值低位医药板块 7-8 月受肿瘤药物研发、体外诊断试剂及多项高值耗材集采等政策影响，持续回调，龙头公司大跌，部分资金涌向新能源、半导体等板块。医药板块今年以来表现欠佳，但纵观过去十年，持续跑赢指数，目前医药生物 PE (TTM) 为 34.5x，处于历史 24.6%的分位点，板块估值已回到合理配置区间。市场担忧兼顾公平与效率的原则下，医药板块的长期逻辑，但我们认为医药与教育不同，“健康中国 2030”提出“到 2030 年健康科技创新整体实力位居世界前列，健康产业成为国民经济支柱性产业”。中国拥有庞大的人口基数，医药需求稳定存在，坚持医药创新有利于提高人民健康水平、提高人均寿命，医药行业长期高景气度不变。中国具有医药研发临床资源、科技人才红利等优势，中国医药行业各细分领域的全球竞争力、全球商业化价值都在不断增强，全球医药产业链转移趋势仍将持续，中国必将有一批优秀的医药企业走向海外，成长为全球龙头。建议布局具有创新能力、具有全球化能力的公司，推荐布局创新药、创新器械，CXO 板块。

### 安徽省体外诊断试剂集采，冷静看待

长期来看，占用医保资金较大、国产份额较高，存在降价基础的品类更容易进行集采。当前化学发光试剂 70%+市场份额由罗氏、雅培、贝克曼、西门子等外企占据，本次安徽集采属于特殊事件。罗氏、贝克曼没有参加，本次中选的国产企业迈瑞、新产业有望在安徽省获取更大的份额。我们判断降价主要削弱渠道商的费用，对于生产厂家出厂价影响不大，中

标的国产产品收入规模和利润均可能上升。IVD 存在仪器和试剂的匹配问题，品类繁多，因此实际落地中存在一定的困难，安徽后续执行情况需要观察。海外市场是 IVD 生产企业的机会。迈瑞医疗是全球化的企业，新产业、迈克生物等公司在疫情中也进一步拓展了海外渠道，海外装机量也迅速增加，未来能够依靠高性价比占据海外市场的企业将拥有持续成长的空间。

疫情带来高端制药装备行业发展机会，头部企业国产替代受益国家支持高端制药装备行业，行业加速转型升级，叠加新冠疫情提供的切入契机。当前本土企业市占率较低，集中度提升及进口替代空间巨大。国内制药装备将凭借良好的工艺水平、卓越的供应能力、便捷的售后服务、优秀的性价比加速提升市场占有率，技术水平与国际接轨的头部企业有望持续受益。推荐买入：楚天科技、东富龙。

#### 估值和投资建议：

近期政策扰动导致医药板块回调，估值回到历史低位，建议布局具有创新和全球化能力的公司，推荐创新药、创新器械，CXO 板块。9 月推荐组合为：A 股组合：迈瑞医疗、药明康德、华兰生物、天坛生物、楚天科技；港股组合：金斯瑞生物科技、药明生物、威高股份、三生制药、康宁杰瑞制药。

风险提示：创新产品研发失败或慢于预期；药品、耗材、服务等领域政策严格超预期；疫情反复超预期影响国内外需求

关键词: 健康中国 新能源 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\\_34760](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34760)

