



医药生物行业双周报：关注估值回归窗口下的“专精特新”细分龙头



市场行情回顾

2021年8月16日至8月27日，申万医药生物指数下跌6.71%，跑输沪深300指数4.30pct，在28个申万一级行业指数中排名第27。医药七个子版块均出现下跌，医疗服务II跌幅最大（下跌10.02%），医药商业II跌幅最小（下跌2.46%）。截至2021年8月27日，医药板块估值为34.51倍（TTM整体法，剔除负值），比2010年以来均值（39.49X）低4.98个单位。溢价率方面，医药板块相对于沪深300估值溢价率为157.06%，较2010年以来均值（215.76%）低58.70个百分点。

投资建议

过去两周医药板块出现较大回调，一方面，在大消费板块整体回调趋势下，前期估值较高的医疗服务、CXO等细分板块出现一定回调，另一方面，在安徽省接连发布的医疗设备集采和化学发光集采政策等影响下，市场对于政策风险担忧加重，导致医疗器械板块出现较大回调。我们认为，此次回调后，部分具有集采免疫属性、抗风险能力强的优质龙头以及部分景气度高、壁垒高的细分成长性龙头进入估值的合理配置区间，重点推荐迈瑞医疗、南微医学、诺辉健康，建议关注拟上市标的诺唯赞。

风险提示

新冠疫情影响；产品研发不及预期；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；市场推广不及预期。

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_34804

