



医药行业周报：建议持续关注 创新药及其产业链



市场回顾及行业估值

医药生物下跌 3.94%，跑输沪深 300 指数 1.55 个百分点，在 31 个申万一级子行中排名 25。医药子板块多数下跌，线下药店涨幅最大，上涨 1.60%，医疗外包服务跌幅最大，下跌 11.55%。截至 2022 年 1 月 10 日，申万一级医药行业 PE (TTM) 为 33.69 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 144%。子板块中医院估值最高，为 85.56 倍，医疗耗材估值最低，为 13.87 倍。

行业要闻

医保、价格、招标采购等信息全面公开

中纪委“点名”医药腐败

第六批胰岛素国采将在 5 月执行

全国中药（材）省际联合采购启动

新型冠状病毒肺炎进展情况

截止 2022 年 1 月 9 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 103,776 人，现有确诊病例 3,404 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 95,736 人，境外输入累计确诊病例 11,688 人。新冠疫苗接种方面，截止 2022 年 1 月 8 日，全国累计接种新冠病毒疫苗 28.94 亿剂次。

截止 2021 年 1 月 8 日，全球累计确诊病例 3.05 亿人，累计确诊病例

最多的国家为美国，共 6,126 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 3,553 万人、2,252 万人。新冠疫苗接种方面，截止 2021 年 1 月 8 日，全球累计接种新冠疫苗 94.27 剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为 49.98%。

核心观点

行业整体发展趋势向好，创新为永恒主题，一方面，带量采购常态化持续加速行业分化，倒逼企业向创新转型；另一方面，医保目录动态调整，持续加速创新药放量。政策、人才、资本等推动下，我国创新药已进入成果收获期，并开启国际化之路：（1）目前国内创新药研发同质化较为严重，靶点、适应症较为集中，行业已逐步从 me-too/me-worse 向更高质量、更具创新性的 me-better、first-in-class 转型升级，研发实力雄厚，管线丰富，梯度合理，产品差异化优势突出的国产创新龙头企业优势将进一步凸显，建议关注恒瑞医药、复星医药等；（2）随着科技的进步，医疗新发现、新技术、新领域不断涌现，细胞与基因治疗等生物新兴市场快速发展，建议关注产业发展动态、优质企业及上游产业链如生命科学服务等；（3）全球及国内创新药研发火热，国内 CXO 行业高速发展，预计随着政策推进、技术水平的持续提升，行业集中度有望进一步提升，建议关注行业龙头及细分龙头，如药明康德、博腾股份等。

风险提示

行业政策风险、药品安全风险、研发风险、市场竞争风险。

关键词: 中药 新型冠状病毒

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_35867

