



医药生物行业跟踪周报： 多因素支持医药板块释放 见底信号



投资要点

本周(2022.2.14-2022.2.18)、年初至今医药指数涨幅分别为 4.85%、-13.25%，相对沪指的超额收益分别为 3.76%、-7.40%；本周医疗服务、医疗器械、CXO 等股价较为强势，医药商业、中药、生物制品等股价涨幅较小；本周涨幅居前诚达药业 (+85.92%)、翰宇药业 (+40.77%)、博腾股份 (+36.15%)，跌幅居前海翔药业 (-12.57%)、海辰药业 (-10.87%)、国邦医药 (-9.36%)。涨跌表现特点：机构重仓的大市值公司涨幅较大，尤其是 CXO 等板块；新冠治疗主题个股表现活跃，君实生物等涨幅明显；中药板块表现有所分化，以岭药业等活跃。

多因素支持医药板块见底。从基本面看，每年医保基金支出约 10% 增长，行业增长有保障。医药十四五规划相对于十二五，医药产业从民生产业提升至民生、国家安全性战略性产业，医药地位明显上升；从估值上看，医药板块经历近三个季度快速下跌，其 PE (ttm) 估值约 28 倍，再次回到 2018 年底部，处于近十年底部区域，其相对于 A 股估值溢价率约 80%，也处于相对底部；从筹码结构看，公募基金对医药持仓也处于近十年低点。

FDA 叫停传奇生物一项 CAR-T 疗法临床试验，葛兰素史克 Benlysta 在华获批新适应症，Agiros 新药 Pyrukynd 获 FDA 批准上市：美国 FDA 通知传奇生物一项临床暂停，并将于 3 月 11 日前提供正式的临床暂停函，此次临床暂停涉及传奇生物的一款早期 CAR-T 细胞疗法；葛兰素史克宣布，NMPA 已批准 Benlysta 用于治疗正在接受标准护理的活动性狼疮性肾炎

成人患者；2月18日，AgiOS 宣布美国 FDA 已批准其新药 Pyrukynd 上市，治疗患有丙酮酸激酶缺乏症，且出现溶血性贫血的成人患者。

具体配置思路：1) 中药领域：建议关注佐力药业、济川药业、东阿阿胶，推荐片仔癀等；2) 仿制药 CXO 领域：推荐百诚医药，建议关注阳光诺和等；3) 创新药及产业链领域：九洲药业、药明康德、凯莱英等；4) BIOTECH 类创新药：信达生物、亚盛医药等，建议关注康方生物；5) 原料药领域：同和药业、司太立，建议关注普洛药业、天宇股份等；6) 疫苗领域：智飞生物、康泰生物、万泰生物等；7) 生长激素领域：安科生物等，建议关注长春高新；8) 医疗服务领域：爱尔眼科、通策医疗、信邦制药等；8) 血制品领域：天坛生物等，建议关注博雅生物；9) 医美领域：爱美客、华东医药、华熙生物、昊海生科等；10) 医疗器械领域：鱼跃医疗、海泰新光、迈瑞医疗等。

风险提示：产业转型和国际化进展不及预期；研发进展或不及预期；药品降价幅度超预期；医保政策进一步严厉等。

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_37353

