



药品行业周报：医药生物 指数快速下跌 关注超跌 反弹行情



医药生物指数快速下跌，关注超跌反弹行情

本周医药生物下跌 7.3%，位列一级行业跌幅第 4 位，跑输沪深 3003.2%。

三级行业方面，13 个三级子行业均呈现不同幅度下跌，疫苗、医疗设备跌幅居前，跌幅分别为 10.3%、8.9%。创新药领域，三地医药生物均有超过 5% 以上的大幅下跌，其中国内 A 股生物科技指数跌幅居前，下跌 8%，恒生生物科技、纳斯达克生物分别下跌 7.2%、6.3%。估值方面，国内、恒生生物科技指数 PB 分别为 3.77X、2.3X，已创近 5 年新低。化学制药下跌 6.2%，位列十三个三级行业第 3 位，跑赢医药生物指数 1.1%。估值方面，当前 PB 为 2.3X，已创近 5 年新低，较医药生物指数折价 26%。板块除了受到整体市场下跌影响外，龙头公司业绩大幅下滑引发板块大幅回撤导致。行业龙头公司恒瑞医药披露年报及一季报，2021Q、2022Q1 归母净利润分别下滑 84%、17%，也是公司近 10 年业绩首次出现下滑。原料药下跌 8.3%，位列三级行业跌幅第 4 位。跑输医药生物指数 1%。估值方面，当前 PB 为 2.5X，位于近 5 年均值一倍标准差下限位置，较医药生物指数折价 19%。

国内 2 款产品获 FDA 快速通道，Paxlovid 获 WHO 强烈推荐研发方面，本周又有 2 家国内企业的抗肿瘤用药 CART、Claudin18.2 获得 FDA 快速通道资格。新冠治疗方面，国药中生奥密克戎变异株新冠病毒灭活疫苗获得临床批件，君实生物启动 VV116 片与辉瑞 Paxlovid 头对头 III 临床。

4月22日，WHO更新了COVID-19治疗指南，强烈推荐辉瑞新冠口服药Paxlovid（nirmatrelvir+ritonavir）用于治疗具有高住院风险的轻中度新冠肺炎患者，并称这是迄今为止最好的治疗选择。

投资建议

本周医药生物出现快速大幅下跌，一方面受到整体市场环境的影响，另一方面创新药龙头、疫苗龙头公司在业绩及产品使用方面出现不同程度利空，股价大幅回落导致悲观情绪蔓延。经过此轮快速下跌后，医药生物指数整体估值水平已触及2018年低点水平。从行业基本面来看，5年以来行业进行快速迭代，行业从销售驱动完全转向了创新产品驱动，当前位置建议自下而上逐步建仓具备中长线逻辑、刚需，业绩估值相对匹配的品种。Biotech板块连续9个月持续下跌，已充分消化政策、流动性等利空因素，当前位置已经无须悲观，通过我们持续对行业基本面的跟踪，Biotech初步在国际市场崭露头角，产品认证资格及海外授权纷纷落地，板块已经从过去炒预期走向业绩兑现阶段。目前大多数Biotech现金储备相对充裕，建议积极关注生科板块超跌投资机会。

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_40929

