

医药生物

政策驱动行业集中度提升，原料药行业迎来
板块性投资机会

增持（维持）

2021年11月10日

证券分析师 朱国广
执业证号：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn
证券分析师 周新明
执业证号：S0600520090002

zhouxm@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**2021年11月9日，发改委网站消息，国家发改委、工信部发布《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》。发展目标为，到2025年，开发一批高附加值高成长性品种，突破一批绿色低碳技术装备，培育一批有国际竞争力的领军企业，打造一批有全球影响力的产业集聚区和生产基地。原料药产业创新发展和先进制造水平大幅提升，绿色低碳发展能力明显提高，供给体系韧性显著增强，为医药产业发展提供坚强支撑，为国际竞争合作锻造特色长板。
- **原料药政策频出，利好行业向龙头集中：**继2021年11月NMPA发布原料药新政，开启原料药生产供应信息采集。国家频出原料药相关产业政策，本次发改委和工信部两大强势部门联合发文，再次说明了国家对原料药产业的重视。本次通知中原料药发展主要任务包含技术创新升级、产业绿色低碳转型、产业集中集聚发展、重大装备攻关突破等，利好行业龙头。
- **近期原料药行业基本面产生了明显的边际变化：价格和成本拉大有利于企业盈利。**2021年Q3以来，原料药上游大宗化工品和精细化工品价格涨幅较大，行业Q3盈利普遍不佳。10月后，大宗商品掉头向下，多品类原料药产品如抗生素类、沙坦类等价格出现一定程度的上涨，企业盈利明显改善。我们判断，这种趋势将在2022年进一步体现。
- **原料药行业或迎来板块性投资机会。**原料板块经过一年多的调整，较高位已经下跌50%左右，对应TTM估值为40倍PE，处于历史中位，大部分公司22年平均PE估值约20-30倍，其处于低估值、低位置状态。美元加息预期可能出现人民币贬值趋势，导致出口为主的原料药公司汇率收益明显，利于表观收入增长提升。
- **具备成长性的特色原料药与横向CDMO拓展仍是原料药板块投资的两条主线。**特色原料药放量的关键节点是专利期后的前几年，选取处于产品导入期和快速放量期的沙班、芬净、碘造影剂、列汀类等。若进行产业链延伸，CDMO业务可较大提高企业的收入与盈利质量。
- **【投资建议】**我们建议投资者关注：1) 制剂一体化公司：推荐博瑞医药、华海药业等，建议关注司太立、仙琚制药等；2) 拓展CDMO业务公司：推荐九洲药业、美诺华等，建议关注普洛药业、天宇股份、奥翔药业等。
- **风险提示：**行业恢复不及预期；汇率波动等。

行业走势



相关研究

- 1、《2021年医药行业11月策略报告：战略布局特色原料药及高景气度子行业》2021-11-08
- 2、《医药生物行业：天时、地利，建议关注特色原料药司太立、普洛药业、天宇股份等》2021-11-07
- 3、《医药生物行业：Q3行情结束，医药板块进入估值切换长周期》2021-10-31

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

