



医药生物行业跨市场周报： 关注高景气度赛道的超预期机会



行情回顾：上周，A 股医药生物指数下跌 1.33%，跑输沪深 300 指数 1.89pp，跑输创业板综指 1.84pp，排名 22/28，表现较差，主要是部分高估值赛道有所回调。港股恒生医疗健康指数收涨 2.5%，跑输恒生国企指数 1.9pp，排名 4/11。

上市公司研发进度跟踪：上周，恒瑞医药的 HRS-8080 片的 IND、注射用 SHR-A1921 的临床申请新进承办，正大天晴的 TQB2928 注射液的临床申请新进承办，亚盛医药的奥瑞巴替尼片的 NDA 申请新进承办，康方生物的凯得宁单抗注射液的上市申请新进承办。科兴疫苗的水痘减毒活疫苗注射剂（冻干）正在进行四期临床；泰康生物的 9MW0813 注射剂正在进行三期临床；康方生物的 AK120 注射剂、恒瑞医药的 SHR7280 片剂正在进行二期临床；豪森药业的 HS-10365 胶囊剂、东阳光药业的甲磺酸莱洛替尼胶囊剂和焦谷氨酸荣格列净胶囊剂正在进行一期临床。

本周观点：三季报陆续披露，关注高景气度赛道的超预期机会随着三季报陆续披露，CXO、制药装备等高景气赛道有望实现高速增长甚至超预期，从而迎来短期内较强的估值支撑。①制药装备：国产企业崛起，市场需求量迅速拉升。疫情之下海外供应及跨境物流受阻为国内厂商提供替代良机，国产制药设备相对进口的低成本，尤其是耗材端的成本优势，会为生物制药企业打开利润空间，在国内市场国产替代已经成为主流趋势；建议关注东富龙、楚天科技、新华医疗。②CXO 维持高增速，多重因素助推行业发展。Q3CXO 行业预计持续维持高增速，疫情影响基本消退。一方面

CXO 产业链转移的大逻辑依然成立，另一方面医保控费等政策倒逼中国药企走向创新。推荐药明康德、药石科技。

2021 年下半年投资策略：掘金少儿经济、银发经济与创新国际化。在国内大循环方面，考虑到中国的人口结构正在发生深刻变化，“一老一少”的比例上升，少儿经济与银发经济将迎来黄金发展期，建议关注锦欣生殖（H）、欧普康视、博雅生物；国内国际双循环方面，以创新药、创新器械、CXO 为代表的创新产业链逐步走出国门，部分优秀企业开始具备全球竞争力，进一步打开天花板，有望涌现出一批具备全球创新竞争力的国际化大龙头，建议关注信达生物（H）、奕瑞科技、迈瑞医疗、奥精医疗、威高股份（H）、药明康德（A&H）、药石科技。

风险分析：药品/耗材降价风险；行业“黑天鹅”事件；研发失败风险。

关键词：创业板 物流 疫情 黄金

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_28147

