



# 医药生物行业 2021 年中期投资策略：掘金少儿经济、银发经济与创新国际化



后疫情时代：疫情逐步得到控制，医药行业政策迎来深远变革：预计随着新冠疫苗接种率的提升和防疫措施的推行，新冠疫情将逐步得到控制，全球逐步进入后疫情时代。新冠肺炎疫情对于中国的医药行业政策环境产生了深远的影响，从产业层面来看，疫情防控的相关工作促进了部分行业加速发展，如互联网医疗、新冠疫苗研制、医疗防护、公共卫生体系建设等；从更加长远的角度来看，此次疫情使得医药卫生行业的重要性凸显，在全社会的关注度有显著提升，医保、医药、医疗各方面的改革工作持续稳健推进，促使全行业日趋规范化、健康发展。

人口结构发生深刻变化，少儿经济与银发经济或共迎成长期：根据第七次全国人口普查公告和主要数据，当前我国人口结构的主要特征和变化趋势：①人口总量维持低增长，城镇化进程快；②少儿人口比重回升，老龄化程度加深，劳动力人口占比下滑；③性别结构得到改善，人口受教育水平快速提升。随着“一老一少”

比例上升，相关的少儿经济与银发经济将迎来需求持续拉升，蕴含巨大的市场空间与投资机会。

从中国新到全球新，开启创新国际化之路：在疫情期间，国内器械行业直接受益于抗疫需求的拉动，如新冠检测设备、手套、口罩、呼吸机等出口大增；并且 CXO 产业链有望因其他国家疫情蔓延而实现全球市占率提升。随着中国医药产业创新能力逐步提升，国产创新药、创新器械、CXO 开始逐步具备全球竞争力，实现出口或对外授权，未来将逐步升级到创新

全球化的全新阶段，突破国内市场容量天花板，在世界范围内打开新的增长空间，享受全球市场的红利。

投资建议：紧扣“内外双循环”大主线，掘金一老一少和创新国际化。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，推荐锦欣生殖（H）、欧普康视、翔宇医疗、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，推荐信达生物（H）、荣昌生物（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：控费政策超预期、研发失败风险、政策支持不及预期、板块估值下挫风险

关键词：口罩 城镇化 抗疫 新冠肺炎 疫情 老龄化 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\\_32587](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32587)

