



医药行周报：如何看待生物 制药产业链板块的调整



最近一周生物制药产业链板块有明显调整，我们认为行业发展过程中的正常波动，长期看好这一领域的国产替代的机会。①行业发展的第一曲线：以新冠为契机，国产通用制药设备开启了国产化的新篇章。据 Bioplan 统计，国内生物药产能已由 2018 年的约 86 万升增长至 2021 年的约 180 万升；随着国内生物制药的蓬勃发展，生物药产能增速逐步与生物药市场增速趋同；国内代表性公司东富龙、楚天科技、泰林生物及新华医疗等公司的合同负债环比仍在快速增长，预示未来一年收入及利润的快速增长，即便有短期订单波动，也不应影响行业的长期投资逻辑；②行业的第二增长曲线为通用耗材，我们预计国内生物制药耗材市场规模将由 2020 年的 127 亿元增至 2025 年的 265 亿元；耗材领域海外龙头厂商如 Cytiva、Sartorius、ThermoFisher、Merck 等仍占据大部分市场，国产替代空间广阔；③行业的第三曲线在细胞及基因治疗上游的设备及耗材，东富龙、楚天科技及泰林生物等公司也已有较为布局。

港股行情回顾：本周医药整体跑输大盘，CXO 及中药表现较好。本周恒生医疗保健下跌 0.60%，恒生指数上涨 1.17%，恒生医疗保健整体跑输大盘 1.77%。2021 年以来，恒生医疗保健整体跑输大盘 2.88%。子行业方面，本周 CXO (+5.96%)、中药 (+2.19%) 子行业表现较好。

A 股行情回顾：本周医药整体跑输大盘，CROCMO 及医疗服务表现较好。本周医药指数上涨 3.00%，万得全 A 指数上涨 3.58%，医药指数整体跑输大盘 0.58%。2021 年以来，医药指数整体跑输大盘 17.22%。子行

业方面，本周 CROCMO 风险提示：疫情进展超出预期，影响企业经营；集采、医保控费政策比预期严格；细分行业竞争激烈程度高于预期；新药研发进展不及预期；企业业绩不及预期。

投资建议：继续坚持“一手抓新兴产业方向，一手抓价值低估标的”的投资策略。①长期看好 CXO 行业和各龙头公司的投资机会，重点提示细胞基因治疗 CDMO 新赛道机会，包括：药明康德、金斯瑞生物科技、和元生物等。②重点提示生物制药产业链投资机会：药明生物（控股博格隆，参股多宁生物/森松国际）、纳微科技、东富龙、楚天科技、石四药等，关注泰林生物。③拥有产品及技术迭代能力的康希诺及智飞生物，继续看好疫苗产业链的机会。④医美行业：看好轻医美上游制剂龙头公司。⑤长期看好迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、药明生物、爱尔眼科、信达生物等核心资产的投资机会。⑥把握估值较低的中药龙头公司、云南白药、原料药细分龙头司太立、血制品、药店行业的投资机会。

风险提示：疫情进展超出预期，影响企业经营；集采、医保控费政策比预期严格；细分行业竞争激烈程度高于预期；新药研发进展不及预期；

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_35063

