



医药生物行业：海外新冠治疗 药物有望 Q4 陆续获批 重点推 荐相关 CDMO 标的



投资要点

本周（2021.09.18-2021.09.24）、2021 年初至今（下文时间范围同此表述）生物医药指数涨幅分别为+0.27%、-5.22%，相对沪指的超额收益分别为+0.41%、+1.73%；本周医疗器械、化学制药、原料药等大幅上涨，生物制品、医疗服务及中药等仍出现一定程度下跌；本周涨幅居前富祥药业（+28.22%）、奕瑞科技（+17.53%）、宜华健康（+16.15%），跌幅居前太龙药业（-17.14%）、ST 生物（-12.95%）、沃森生物（-9.59%）。涨跌表现特点：高估值、机构重仓股的龙头核心资产出现大幅反弹，尤其是 CXO 板块，其中昭衍新药、泰格医药、康龙化成、博腾股份等涨幅居前；前期跌幅较大的医疗服务也出现强劲反弹，尤其是爱尔眼科、国际医学等。

小分子新冠药物临床试验不断推进，关注相关 CDMO 标的业绩高弹性。

小分子新冠治疗药物作为抵挡疫情的屏障，在新冠病毒不断突变的情况下具有较强商业化前景。从当下研究较为领先的小分子新冠药物看，主要包括海外罗氏、默沙东、辉瑞、礼来等企业的产品，以及国内开拓药业的 AR 拮抗剂等。截止 2021 年 9 月，罗氏、默沙东以及辉瑞的小分子新冠药物均处于临床 III 期状态，且根据 NIH 旗下 clinicaltrials 数据，我们预计临床试验结束时间均在 2021 年年底或 2022 年。上述三家公司 CDMO 外包渗透率较高，若其小分子新冠药物获批，商业化放量有望带动 CDMO 企业的高弹性的业绩预期。九洲药业 CDMO 业务驱动公司业绩跨越式增长，

平台化能力不断拓展，CDMO 项目数量持续增加；凯莱英在技术驱动下，小分子 CDMO 龙头发展有望提速；药明康德全球 CXO 龙头优势显著，合全药业 CDMO 业务是主要业绩驱动力；美诺华持续推进制剂一体化及产能扩张。因此我们重点推荐相关受益标的九洲药业、凯莱英、药明康德、美诺华等，建议关注天宇股份、普洛药业、博腾股份等。

具体配置思路：1)创新药及产业链领域：药明康德、泰格医药、凯莱英等；2)BIOTECH 类创新药：康方生物、信达生物、亚盛医药等；3)原料药及转型 CDMO 领域：普洛药业、九洲药业等；4)疫苗领域：智飞生物、康泰生物、万泰生物等；5)生长激素领域：长春高新、安科生物等；6)医疗服务领域：通策医疗、爱尔眼科、信邦制药等；7)血制品领域：

博雅生物、天坛生物等；8)药店领域：一心堂、老百姓等；9)医美领域：

爱美客、华熙生物、华东医药、昊海生科等；10)医疗器械领域：眼科耗材：嘉医疗；消化治疗性耗材：南微医学；家用器械：鱼跃医疗等。爱博医疗、欧普康视；医疗设备：迈瑞医疗；心血管治疗性耗材：微创医疗。

风险提示：研发进展或不及预期；药品降价幅度超预期；医保政策进一步严厉等。

关键词: AR ST 中药 疫情

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_26945

