



生物医药行业周报：三季报即将集中披露 建议关注业绩确定性较强的公司



行业观点：三季报即将集中披露，建议关注业绩确定性较强的板块。从已经披露三季报的情况来看，在去年 Q3 较高基数下，行业大多数公司 Q3 增速有所放缓。我们认为，在此时间节点，业绩确定性较强的标的值得关注。我们重点覆盖的个股中，三季报表现较好的公司有正海生物、鱼跃医疗等。正海生物核心产品保持稳健高增长态势，重磅产品活性生物骨上市在即，硬脑膜集采等负面政策影响逐步消散。鱼跃医疗在后疫情时代，公司健康管理产品恢复速度好于预期，呼吸机等产品在疫情期间得到认可，院内销售同样得以提升。

投资策略：2018-2021 年以来，行业政策方向已经明晰，我们预计未来相当一段时间仍处于行业政策密集推广的阶段，建议回避受政策压制领域，坚守政策免疫且符合行业发展趋势的高景气细分龙头。主线一：由创新驱动的临床需求。随着技术实力的提升以及审批环境的改善，中国无论从药品还是器械行业，均迎来自主创新的收获期，同时激活了 CRO、CMO 等相关外包产业链，重点推荐：恒瑞医药、凯莱英、药石科技、东诚药业、智飞生物、康宁杰瑞、九典制药、心脉医疗；主线二：迭代升级的美好生活需求。随着人均可支配收入的稳定增长，我国居民对医疗卫生领域的需求逐步提升，消费型医疗在我国的需求不断提升。同时，消费型医疗均为自费产品，有自主定价权，免疫控费政策。重点推荐：通策医疗、爱尔眼科、锦欣生殖。

行业要闻荟萃：1) 默沙东/卫材“免疫+靶向”组合

Keytruda+Lenvima 在欧盟即将获批; 2) 众生药业公司治疗 NASH 一类创新药 ZSP1601 片 Ib/IIa 期临床试验取得积极结果; 3) 微芯生物的西格列他钠获批上市; 4) 基石药业洛拉替尼治疗 ROS1 阳性非小细胞肺癌临床试验申请获受理。

行情回顾: 上周 A 股医药板块下跌 1.33%, 同期沪深 300 指数上涨 0.56%, 医药行业在 28 个行业中排名第 22 位。上周 H 股医药板块上涨 2.53%, 同期恒生综指上涨 3.07%, 医药行业在 11 个行业中排名第 4 位。

风险提示: 1) 政策风险: 医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大; 2) 研发风险: 医药研发投入大、难度高, 存在研发失败或进度慢的可能; 3) 公司风险: 公司经营情况不达预期。

关键词: 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_28127

