



医药生物行业跨市场周报：估值已大幅消化 CXO 有望迎来配置机会



行情回顾：上周，A 股医药生物指数下跌 7.19%，跑输沪深 300 指数 8.30pp，跑输创业板综指 4.11pp，在 28 个子行业中排名第 28，表现不佳，主要因疫情相关赛道高位回落所致。港股恒生医疗健康指数上周收跌 1.63%，跑输恒生国企指数 4.34pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 11 位。

上市公司研发进度跟踪：上周，恒瑞医药的阿得贝利单抗注射液的上市申请新进承办，国药集团的 13 价肺炎球菌多糖结合疫苗、恒瑞医药的 HR091506 片、信达生物的 IBI319 和 IBI321 的临床申请新进承办，恒瑞医药的阿得贝利单抗注射液、正大天晴的 TQB3915 片和齐鲁制药的利培酮口溶膜的 IND 申请新进承办赛尔富森生物的人用狂犬病疫苗(鸡胚细胞)正在进行三期临床；恒瑞医药的 HRS4800、复星医药的 LCB14-0110 和 LCB14-0110 正在进行二期临床；兰晟医药的左旋盐酸去甲基苯环壬酯、荃信生物的 QX005N 和 QX002N 正在进行一期临床。

本周观点：估值已大幅消化，CXO 有望迎来配置机会自 2021 年 10 月起，A 股 CXO 公司估值已大幅消化，重点公司 2022 年预测 PEG 均值为 1.20 倍 (2022.1.21)，明显低于三季报末的 2.01 倍 (2021.10.30)。

回溯 2020 年及 2021 年，我们发现一季报业绩超预期触发 CXO 板块性行情。展望 2022 年，新冠口服特效药销售有望超预期、重点公司产能扩建加快、海外非新冠研发管线有望恢复进展，有望催化国内 CDMO 领域景气向上。我们重点看好平台型企业药明康德，CDMO 主导型企业凯莱英、

博腾股份，CRO+CDMO 型企业康龙化成、药石科技，大部分企业估值已处于过去三年的均值或历史低位。

2022 年投资策略：知常明变，守正创新。基于医药投资的变与不变，我们认为未来应当积极把握创新化和国际化方向的投资机会。创新药与疫苗方面，推荐信达生物（H）、荣昌生物（H）；CXO 方面，推荐药明生物（H）、康龙化成、皓元医药、药石科技；器械设备与生命科学领域，推荐迈瑞医疗、微创医疗（H）、新华医疗、艾德生物、奕瑞科技；创新前沿技术方面，关注艾博生物等未上市企业；内需消费方面，推荐锦欣生殖（H）、老百姓、华特达因、博雅生物。

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 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_36592

