万联证券 WANLIAN SECURITIES

财报季业绩亮眼，板块企稳反弹

——医药生物行业周观点

强于大市(维持)

2021 年 04 月 06 日

行业核心观点：

上周医药生物板块上涨 2.81%，近期已经逐渐逐步企稳反弹，跑赢沪深 300 指数 0.36 个百分点。

近期医药板块有所企稳反弹，前期跌幅较大的龙头个股上周普遍上涨。尤其是在财报季各公司年报和季报发布后，龙头个股业绩均表现较好。对于前期杀估值导致的个股的急速下跌，优秀的业绩表现无疑给了市场一剂强心剂。

我们认为，在前期大幅杀跌后叠加业绩发布，部分龙头个股估值已经调整到位。尽管从绝对数值来看仍不便宜，但是考虑到医药板块的高景气度以及近几年对确定性增长的个股给以估值溢价，PE 相对往年抬升属于合理现象。更应该多关注公司的基本面和行业的成长趋势。从长期角度来看，可以择机布局近期回调较多的龙头个股。

具体方向，我们推荐：1、具备持续创新能力和强大销售能力的平台型创新药企；2、不受研发结果影响、高景气度的创新药产业链 CXO；3、不在医保体系内，不受医保控费影响的具有消费属性的医药、医疗服务。

投资要点：

一周行业要闻：1）4 月 1 日，国家卫健委发布《新冠病毒疫苗接种技术指南（第一版）》；2）4 月 1 日，国家组织医用耗材联合采购平台发布《关于开展部分骨科类高值医用耗材产品信息采集工作的通知》

重点医药上市公司公告：泰格医药、华兰生物、药明康德、健帆生物等公司发布 2020 年年报。

本周市场行情回顾：上周 A 股大幅反弹，上证指数上涨 1.93%，深圳成指上涨 2.56%，创业板指上涨 3.89%。一级子行业中，食品饮料、休闲服务、电子等板块涨幅较大，而传媒、非银金融等板块跌幅较多。报告期内，医药生物板块上涨 2.81%，近期已经逐渐逐步企稳反弹，跑赢沪深 300 指数 0.36 个百分点。

医药二级子行业方面：报告期间内，医药各板块均录得上涨，其中以医疗服务为代表的前期跌幅较多的板块涨幅最大，本周医疗服务上涨 6.51%，医疗器械上涨 4.55%，领涨医药子行业。

风险因素：海外疫情控制不达预期、国内疫情局部地区反复的风险、控费及带量采购等政策实施超预期的风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

估值调整或已接近尾声，抓住逢低布局时机

万联证券研究所 20210322_行业周观点_AAA_医药生物行业周观点(3/15-3/19)

万联证券研究所 20210315_行业周观点_AAA_医药生物行业周观点(3/8-3/12)

分析师： 徐飞
执业证书编号：S0270520010001
电话：021-60883488
邮箱：xufei@wlzq.com.cn

研究助理： 宣潇君
电话：15121028961
邮箱：xuanxj@wlzq.com.cn

正文目录

1 一周行业要闻.....3
1.1 4 月 1 日，国家卫健委发布《新冠病毒疫苗接种技术指南（第一版）》.....3
1.2 4 月 1 日，国家组织医用耗材联合采购平台发布《关于开展部分骨科类高值医用耗材产品信息采集工作的通知》.....3
2 重点医药上市公司公告.....3
2.1 重点公司年报数据.....3
3 本周市场行情回顾.....4
4 本周医药行业市场回顾及核心观点.....5

图表目录

图表 1：申万一级子行业本周涨跌幅情况.....4
图表 2：申万医药子板块本周涨跌幅情况.....4
图表 3：上周医药个股涨幅前五.....5
图表 4：上周医药个股跌幅前五.....5

1 一周行业要闻

1.1 4 月 1 日，国家卫健委发布《新冠病毒疫苗接种技术指南（第一版）》

目前，我国已有 5 个生产企业的新冠病毒疫苗批准附条件上市或紧急使用。附条件批准上市的 3 个灭活疫苗和腺病毒载体疫苗Ⅲ期临床试验期中分析结果显示，疫苗保护效力均达到国家药品监督管理局《新型冠状病毒预防用疫苗临床评价指导原则（试行）》的要求，也符合世界卫生组织《新冠病毒疫苗目标产品特性》推荐的指标要求。临床试验和紧急使用阶段及前期重点人群较大规模接种后疑似预防接种异常反应监测数据表明，新冠病毒疫苗安全性良好。获批紧急使用的重组新冠病毒疫苗（CHO 细胞）Ⅱ期临床试验结果显示具有良好的免疫原性和安全性。

基于我国获批疫苗的临床试验研究数据和新冠肺炎的流行病学特征，中国疾病预防控制中心新冠病毒疫苗工作组起草了本指南，并经国家免疫规划专家咨询委员会审议通过。

本指南供各级卫生健康部门、疾控机构指导预防接种单位开展新冠病毒疫苗预防接种使用。

资料来源：国家卫健委

1.2 4 月 1 日，国家组织医用耗材联合采购平台发布《关于开展部分骨科类高值医用耗材产品信息采集工作的通知》

4 月 1 日，国家组织医用耗材联合采购平台发布《关于开展部分骨科类高值医用耗材产品信息采集工作的通知》。上述通知显示，在前期采集医疗机构采购数据的基础上，为进一步了解骨科类高值医用耗材市场状况，计划分批开展骨科类高值医用耗材产品信息采集工作。首批开展人工髋关节、人工膝关节类高值医用耗材产品信息采集。

对于企业范围，取得人工髋关节、人工膝关节类高值医用耗材产品合法资质的医疗器械注册人可参加本次信息采集工作。为确保首批骨科类高值医用耗材产品信息采集工作顺利开展，将在天津陈塘科技商务区服务中心三楼多功能厅召开信息采集工作沟通会，现场介绍工作流程及操作方法。

时间安排如下：

4 月 1 日—4 月 8 日，企业注册；

4 月 1 日—4 月 8 日，产品基础信息确认；

4 月 2 日—4 月 9 日，关节系统信息维护；

4 月 2 日上午 10:00，信息采集工作沟通会。

据了解，在此之前黄冈市、辽宁省丹东市等地都已陆续开展骨科高值医用耗材集采工作，集采产品均包括人工关节类、脊柱类、创伤类骨科高值医用耗材等品种。

资料来源：新浪医药

2 重点医药上市公司公告

2.1 重点公司年报数据

3 月 30 日，泰格医药发布年报，2020 年公司实现营收 31.92 亿元，同比增长 13.88%，实现归母净利润 17.49 亿元，同比增长 107.9%。

3 月 30 日，华兰生物发布年报，2020 年公司实现营收 50.23 亿元，同比增长 35.76%；实现归母净利润 16.13 亿元，同比增长 25.69%。

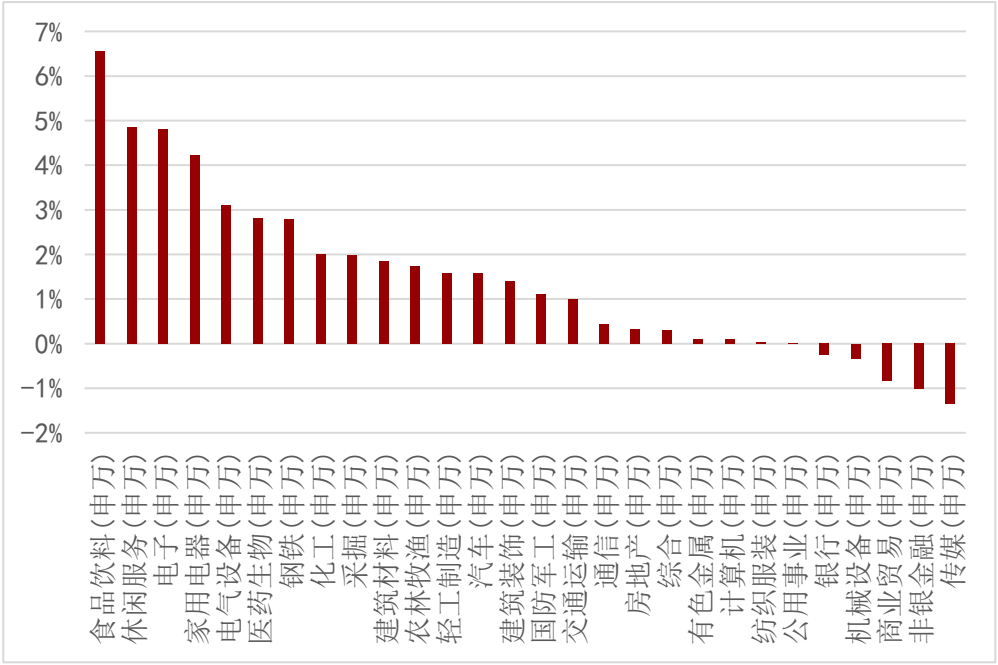
3 月 31 日，药明康德发布年报，2020 年公司实现营收 165.35 亿元，同比增长 28.46%，实现归母净利润 29.6 亿元，同比增长 59.62%。

4 月 1 日，健帆生物发布年报，2020 年公司实现营业收入 19.5 亿元，同比增长 36.24%；归母净利润 8.75 亿元，同比增长 53.33%。

3 本周市场行情回顾

上周A股大幅反弹，上证指数上涨1.93%，深圳成指上涨2.56%，创业板指上涨3.89%。一级子行业中，食品饮料、休闲服务、电子等板块涨幅较大，而传媒、非银金融等板块跌幅较多。报告期内，医药生物板块上涨2.81%，近期已经逐渐逐步企稳反弹，跑赢沪深300指数0.36个百分点。

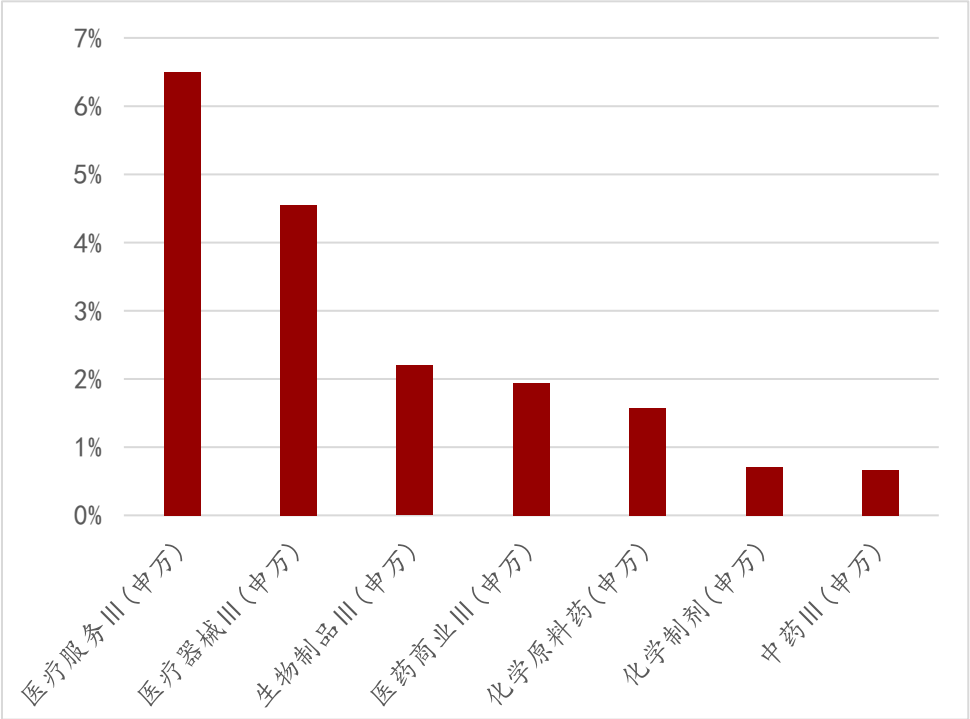
图表1：申万一级子行业本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

医药二级子行业方面：报告期间内，医药各板块均录得上涨，其中以医疗服务为代表的前期跌幅较多的板块涨幅最大，本周医疗服务上涨6.51%，医疗器械上涨4.55%，领涨医药子行业。医药二级子板块具体情况如下：

图表2：申万医药子板块本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

个股方面，涨幅靠前的个股包括哈三联、st 恒康、爱美客等个股；跌幅靠前的个股主要包括康弘药业、一品红等个股。

图表3：上周医药个股涨幅前五

排序	涨幅前5个股	涨跌幅（%）
1	哈三联	39.77%
2	*ST 恒康	27.56%
3	爱美客	21.37%
4	景峰医药	20.57%
5	济民制药	19.96%

数据来源：*Wind，万联证券研究所*

图表4：上周医药个股跌幅前五

排序	跌幅前5个股	涨跌幅（%）
1	康弘药业	-23.55%
2	一品红	-9.52%
3	贵州三力	-9.20%
4	九强生物	-8.56%
5	云南白药	-8.30%

数据来源：*Wind，万联证券研究所*

4 本周医药行业市场回顾及核心观点

最新国内疫情&疫苗情况：

截至 4 月 4 日 24 时，据 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例 238 例（其中重症病例 2 例），累计治愈出院病例 85431 例，累计死亡病例 4636 例，累计报告确诊病例 90305 例，现有疑似病例 2 例。累计追踪到密切接触者 993361 人，尚在医学观察的密切接触者 7430 人。

31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增无症状感染者 18 例，其中境外输入 13 例，本土 5 例（均在云南）；当日转为确诊病例 3 例（均为境外输入）；当日解除医学观察 10 例（均为境外输入）；尚在医学观察无症状感染者 304 例（境外输入 267 例）。

累计收到港澳台地区通报确诊病例 12603 例。其中，香港特别行政区 11508 例（出院 11139 例，死亡 205 例），澳门特别行政区 48 例（出院 48 例），台湾地区 1047 例（出

院 997 例，死亡 10 例）。

疫苗接种情况：截至 2021 年 4 月 4 日，各地累计报告接种新冠病毒疫苗 13997.0 万剂次。

消息来源：国家卫生健康委员会官方网站

市场回顾及核心观点：

上周医药生物板块上涨 2.81%，近期已经逐渐逐步企稳反弹，跑赢沪深 300 指数 0.36 个百分点。

近期医药板块有所企稳反弹，前期跌幅较大的龙头个股上周普遍上涨。尤其是在财报季各公司年报和季报发布后，龙头个股业绩均表现较好。对于前期杀估值导致的个股的急速下跌，优秀的业绩表现无疑是定心剂。

我们认为，在前期大幅杀跌后叠加业绩发布，部分龙头个股估值已经调整到位。尽管从绝对数值来看仍不便宜，但是考虑到医药板块的高景气度以及近几年对确定性增长的个股给以估值溢价，PE 相对往年抬升属于合理现象。更应该多关注公司的基本面和行业的成长趋势。从长期角度来看，可以择机布局近期回调较多的龙头个股。

具体方向，我们推荐：1、具备持续创新能力和强大销售能力的平台型创新药企；2、不受研发结果影响、高景气度的创新药产业链 CXO；3、不在医保体系内，不受医保控费影响的具有消费属性的医药、医疗服务。

风险因素：海外疫情控制不达预期、国内疫情局部地区反复的风险、控费及带量采购等政策实施超预期的风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场