2020 年 07 月 19 日
行业研究●证券研究报告

医药

行业快报

医药生物中期业绩预告：总体符合预期，持续关注医疗器械板块

投资要点

- **上半年医药生物公司业绩受疫情影响明显：**截止 7 月 19 日，申万医药生物板块有 113 家公司公布 H1 业绩或业绩预告。从已披露的公司数据来看，医药生物上半年预计净利润增加 18.8%。分版块看，医疗器械和化学原料药板块受益于疫情带来的需求上升，上半年同比增速保持约 123%和 96%的高增速。医疗服务板块业绩下降 1081%，主要因为国际医学、美年健康等医疗服务龙头一季度业绩被疫情拖累所致。化学制剂同比下滑约 9%，生物制品同比增长 47%

- **Q2 疫情受益公司表现亮眼，非疫板块业绩尚未完全恢复：**已披露业绩预告公司中，Q2 净利润预计增长 113.1%，环比上升 124.5%；其中器械、原料药板块领涨，分别同比增加 220.2%和 153.3%；医疗服务板块由于处于恢复期间，业绩下滑 152.2%；化学制剂同比下滑 7%，生物制品同比提升 11%，医药商业同比提升 27%。总体来看，疫情受益公司表现业绩表现亮眼；随着 Q2 国内疫情的缓解，医院资源基本开放， 非疫公司业绩逐渐恢复，但化学制剂、医疗服务等板块仍未完全恢复。

- **持续看好医药器械龙头公司。**口罩、手套等防护物资，核酸/抗体试剂盒、检测仪器等检测物资，DR 机、呼吸机等新冠相关设备受益于疫情导致的需求快速增长，均保持高业绩增速。非新冠相关产品也随着国内 Q2 疫情缓解而恢复销售。疫情发展到后半场，国内大规模核酸检测、海外大规模抗体检测均给国内 IVD 企业带来业绩增长动力，预计下半年 IVD 龙头企业和检测服务企业将保持较快增长，如华大检测、凯普生物、安图生物、新产业、金域医学等。此外，包括手套、生命支持器材在内的防疫医疗物资在海外部分疫情严重国家供不应求，出口有望持续扩大，利好迈瑞医疗、鱼跃医疗、英科医疗等出口量大的龙头企业。我们预测下半年器械板块可维持高景气。

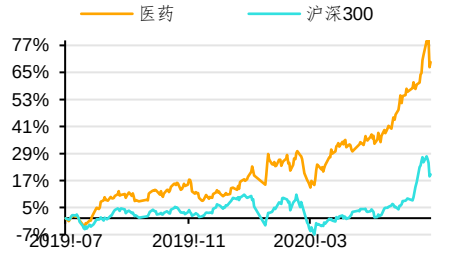
- **投资建议：**我们建议关注受益于疫情和公共卫生新基建的医疗器械公司。1）安图生物、迈克生物、凯普生物、新产业、华大基因、等受益与国内高检测需求和安全实验室新基建的公司。2）心脉医疗、微创医疗、启明医疗、昊海生科等技术创新、进口替代效应强的高值耗材公司。3）康泰生物、华兰生物、智飞生物等新冠疫苗研发企业。4）美国、印度等 CRO 大国疫情扩散，部分订单有望流入国内企业，建议关注药明康德、泰格医药、康龙化成、昭衍生物。5）各细分行业龙头企业，如迈瑞医疗、恒瑞医药、爱尔眼科等。

- **风险提示：**疫情反复风险；海外疫情扩散，海外业务不及预期风险。

投资评级　领先大市-B 维持

首选股票		评级
300760	迈瑞医疗	买入-B
300832	新产业	增持-A
000661	长春高新	增持-A
600276	恒瑞医药	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.14	10.08	49.90
绝对收益	9.74	28.45	69.25

分析师　王睿
SAC 执业证书编号：S0910519080003
wangrui@huajinsc.cn
021-20377036

相关报告

医药：美国、巴西和印度为全球疫情防控关键 2020-07-13

医药：中报业绩预告陆续披露，建议继续关注中报业绩表现突出公司 2020-07-12

医药：中报业绩预告拉开序幕，建议关注业绩超预期公司 2020-07-06

医药：第三轮全国集采脚步临近，持续关注原料药制剂一体化公司 2020-06-29

医药：疫情反复带动板块估值提升，重点关注二季度业绩优秀公司 2020-06-22

表 1：医药生物已披露业绩预警公司 H1 及 Q2 业绩情况（百万）

行业分类	公司名	中报预计净利润（中值）	同比增速	Q2 预计净利润（中值）	Q2 同比增速	Q2 环比增速
中药III	上海凯宝	80.33	-47.5%	27.62	-66.1%	-47.6%
中药III	东阿阿胶	-82.98	-143.0%	0.89	100.4%	-101.1%
中药III	紫鑫药业	-200.00	-445.3%	-90.92	-219.0%	-16.6%
中药III	嘉应制药	-1.75	-112.6%	-3.42	-163.1%	-304.5%
中药III	特一药业	27.40	-70.0%	4.47	-91.3%	-80.5%
中药III	红日药业	350.28	0.0%	240.95	37.7%	120.4%
中药III	新光药业	45.36	5.0%	18.06	69.9%	-33.9%
中药III	金陵药业	22.72	-90.0%	50.33	197.7%	-282.3%
中药III	信邦制药	35.00	-71.2%	48.02	-19.3%	-468.9%
中药III	龙津药业	-1.63	-221.5%	2.56	165.8%	-161.2%
中药III	以岭药业	704.90	55.0%	266.93	60.4%	-39.1%
中药III	黄山胶囊	19.87	8.0%	10.85	12.9%	20.4%
中药III	贵州三力	44.50	-19.2%	18.63	-44.1%	-28.0%
中药III	葫芦娃	38.25	-5.5%	21.26	-10.5%	25.1%
中药III	香雪制药	142.56	155.0%	61.78	147.4%	-23.5%
医药商业III	九州通	1209.95	62.8%	632.98	52.2%	9.7%
医药商业III	ST 天圣	-61.25	-1177.4%	-52.66	-1009.7%	513.3%
医疗器械III	心脉医疗	120.50	41.7%	61.02	52.2%	2.6%
医疗器械III	贝瑞基因	105.00	-58.0%	42.61	-48.8%	-31.7%
医疗器械III	蓝帆医疗	675.00	187.7%	530.22	282.7%	266.2%
医疗器械III	九安医疗	255.00	612.8%	209.04	1551.2%	354.9%
医疗器械III	利德曼	-6.00	-173.4%	9.47	324.5%	-161.2%
医疗器械III	三诺生物	161.94	25.0%	98.40	22.2%	54.9%
医疗器械III	九强生物	39.53	-70.0%	26.79	-62.5%	110.3%
医疗器械III	爱朋医疗	32.97	-20.0%	24.10	-7.2%	171.6%
医疗器械III	迈瑞医疗	3387.80	43.0%	2074.52	52.2%	58.0%
医疗器械III	达安基因	710.00	1073.3%	523.63	1523.7%	181.0%
医疗器械III	凯利泰	123.03	-20.0%	72.67	-10.3%	44.3%
医疗器械III	迈克生物	309.85	15.0%	234.31	55.2%	210.2%
医疗器械III	正海生物	53.54	5.0%	34.12	42.5%	75.8%
医疗器械III	华大基因	1580.00	698.1%	1439.98	1343.2%	928.4%
医疗器械III	南微医学	111.22	-25.9%	63.84	-26.0%	34.8%
医疗器械III	福瑞股份	14.65	-10.0%	4.08	-57.5%	-61.3%
医疗器械III	迪瑞医疗	116.47	-7.5%	78.51	0.9%	106.8%
医疗器械III	英科医疗	2000.00	2723.0%	1870.81	4955.7%	1348.1%
医疗器械III	东方生物	463.04	1294.1%	419.12	1886.3%	854.4%
医疗器械III	明德生物	205.00	409.0%	203.06	740.3%	10342.4%
医疗器械III	奥美医疗	715.61	540.0%	624.41	1006.8%	584.7%
医疗器械III	戴维医疗	55.57	180.0%	40.95	306.2%	180.3%
医疗器械III	三鑫医疗	36.33	112.5%	24.18	100.3%	99.1%
医疗器械III	鱼跃医疗	1093.37	105.0%	710.74	147.9%	85.8%

行业分类	公司名	中报预计净利润（中值）	同比增速	Q2 预计净利润（中值）	Q2 同比增速	Q2 环比增速
医疗器械III	阳普医疗	115.71	605.0%	104.73	780.0%	853.9%
医疗器械III	健帆生物	428.07	40.0%	243.64	38.3%	32.1%
医疗器械III	振德医疗	1000.11	1563.9%	914.20	3000.0%	964.1%
医疗器械III	乐普医疗	1155.38	0.0%	771.51	34.7%	101.0%
医疗器械III	万孚生物	433.67	110.0%	335.82	150.7%	243.2%
医疗器械III	理邦仪器	472.81	472.5%	391.45	755.3%	381.1%
医疗器械III	冠昊生物	26.00	200.0%	14.45	1261.9%	25.1%
医疗器械III	乐心医疗	25.87	115.0%	20.82	117.7%	312.5%
医疗器械III	万东医疗	103.00	132.5%	52.30	35.4%	3.2%
医疗器械III	和佳医疗	48.24	-10.0%	77.55	3005.8%	-364.5%
医疗器械III	天智航-U	-22.88	61.7%	-9.41	75.9%	-30.1%
医疗器械III	新产业	413.00	22.0%	302.25	/	172.9%
医疗器械III	尚荣医疗	86.76	60.0%	46.02	91.2%	12.9%
医疗服务III	康龙化成	475.91	195.0%	374.39	250.1%	268.8%
医疗服务III	宜华健康	-125.00	-2024.7%	-69.82	-50.0%	26.5%
医疗服务III	*ST 华塑	-7.25	13.4%	-0.20	96.4%	-97.2%
医疗服务III	国际医学	-345.00	-6965.7%	-155.57	-563.8%	-17.9%
医疗服务III	*ST 恒康	-47.50	22.5%	-16.49	81.3%	-46.8%
医疗服务III	光正集团	-10.00	-199.7%	-23.73	-256.6%	-272.8%
医疗服务III	国新健康	-120.00	-7.4%	-48.82	21.2%	-31.4%
医疗服务III	量子生物	43.08	-12.5%	57.23	141.6%	-504.3%
医疗服务III	美年健康	-750.00	-4554.3%	-151.49	-212.0%	-74.7%
医疗服务III	创新医疗	-60.00	-370.1%	-23.52	68.4%	-35.5%
生物制品III	安科生物	161.94	10.0%	80.54	-0.4%	-1.0%
生物制品III	ST 生物	-2.28	84.1%	-0.67	91.3%	-57.8%
生物制品III	未名医药	-83.32	-424.8%	-20.49	-153.1%	-67.4%
生物制品III	双成药业	-16.50	-13.3%	-11.24	-98.0%	113.7%
生物制品III	上海莱士	720.00	74.0%	409.34	110.8%	31.8%
生物制品III	沃森生物	63.50	-25.0%	81.62	82.1%	-550.5%
生物制品III	四环生物	6.20	166.1%	-4.11	-220.2%	-139.9%
生物制品III	康泰生物	271.08	5.0%	268.66	69.5%	10982.4%
生物制品III	卫光生物	81.11	15.0%	49.43	13.5%	56.0%
生物制品III	康华生物	182.50	115.3%	117.62	/	81.3%
生物制品III	长春高新	1307.94	80.0%	765.46	111.7%	41.1%
生物制品III	溢多利	70.46	80.0%	51.71	-9.8%	175.8%
生物制品III	甘李药业	295.00	10.0%	171.89	/	39.6%
生物制品III	神州细胞-U	-315.89	26.3%	-165.58	/	10.2%
生物制品III	君实生物-U	-621.76	-113.7%	-621.76	-880.5%	/
化学制剂	国农科技	2.20	214.7%	-1.62	77.8%	-142.3%
化学制剂	丽珠集团	997.58	35.0%	598.22	72.8%	49.8%
化学制剂	东北制药	52.50	-55.9%	72.17	17.5%	-466.9%
化学制剂	通化金马	-80.00	-167.6%	-35.58	-152.8%	-19.9%
化学制剂	信立泰	205.59	-67.5%	55.49	-82.2%	-63.0%
化学制剂	亚太药业	-55.00	-236.7%	-30.19	-82.4%	21.7%

行业分类	公司名	中报预计净利润（中值）	同比增速	Q2 预计净利润（中值）	Q2 同比增速	Q2 环比增速
化学制剂	延安必康	132.50	-62.9%	80.30	-60.3%	53.8%
化学制剂	誉衡药业	665.00	186.3%	6.40	-95.6%	-99.0%
化学制剂	千红制药	67.50	-61.5%	92.85	8.6%	-466.2%
化学制剂	罗欣药业	197.50	-32.7%	85.89	183.4%	-23.0%
化学制剂	赛隆药业	-13.50	-166.8%	-5.94	-134.8%	-21.5%
化学制剂	仟源医药	-74.50	-276.8%	-30.85	-238.5%	-29.3%
化学制剂	贝达药业	144.11	65.0%	13.63	-61.7%	-89.6%
化学制剂	普利制药	153.11	27.5%	73.02	45.8%	-8.8%
化学制剂	天宇股份	392.50	54.5%	226.01	79.5%	35.7%
化学制剂	中关村	12.50	-80.4%	29.79	-40.0%	-272.3%
化学制剂	金石亚药	5.89	-88.5%	-13.81	-4193.6%	-170.1%
化学制剂	海南海药	50.00	-38.5%	151.10	1842.1%	-249.5%
化学制剂	景峰医药	170.75	170.9%	169.37	286.4%	12161.9%
化学制剂	哈三联	30.00	-74.4%	-1.99	-103.1%	-106.2%
化学制剂	华仁药业	35.00	170.0%	29.13	261.6%	396.7%
化学制剂	山大华特	135.45	52.5%	85.89	32.3%	73.3%
化学制剂	复旦张江	-3.08	-103.4%	15.21	-82.0%	-183.2%
化学原料药	亿帆医药	752.43	55.0%	429.00	26.8%	32.6%
化学原料药	海翔药业	260.30	-47.5%	155.17	-47.1%	47.6%
化学原料药	海普瑞	573.72	5.0%	318.43	708.8%	24.7%
化学原料药	赛托生物	-37.00	-158.3%	-12.76	-140.6%	-47.4%
化学原料药	永安药业	92.72	180.0%	87.78	233.4%	1675.6%
化学原料药	广济药业	17.75	-71.7%	30.99	-4.3%	-334.0%
化学原料药	博腾股份	130.62	100.0%	82.46	69.0%	71.2%
化学原料药	普洛药业	422.00	50.3%	267.27	57.0%	72.7%
化学原料药	新和成	2253.34	95.0%	1352.14	109.6%	50.0%
化学原料药	富祥药业	228.39	100.0%	144.58	137.9%	72.5%

资料来源：Wind，华金证券研究所

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王睿声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn