

财报季关注业绩确定性高的板块和个股

——医药生物行业周观点(01/25-01/29)

强于大市 (维持)

日期: 2021年02月01日

核心观点:

本周医药股下跌较多,主要原因有:1)大盘整体回调,医药前期涨幅较多股票普遍跟随大盘回调较多;2)海外疫情有边际好转迹象,相关疫情受益股普遍下跌。海外疫情一方面是以色列等国家疫苗接种率上升后新冠病毒感染率显著下降,增强了市场对疫苗的信心;另一方面,美国每日新增确诊患者呈现下降趋势,尤其是拜登政府上台后对疫苗防控的措施会有很大改进,美国的疫情防控可能面临拐点。我们认为疫情受益股在2020年财报业绩兑现后,2021年将面临很大回调压力。在2020年全球疫情肆虐最严重的时候相关疫情股受益最大,业绩和估值双升。但是进入2021年,疫情控制将成为主题,尤其是在疫苗和防疫措施逐渐成熟的情况下,全球疫情边际好转已经成为市场主要预期。疫情受益股面临业绩和估值的双重压力,建议审慎关注相关股票。

相比之下,国内医药产业升级,创新药创新器械研发大趋势则是更长也是更确定的主线。尤其是部分公司在疫情中业务受损,2021年将大概率恢复正常。当前财报季,我们建议重点关注基本面好、有长期增长逻辑的公司。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月28日,国务院办公厅发布《国务院办公厅关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》
- Moderna疫苗对英国和南非变异病毒有一定免疫作用

● 医药上市公司公告:

1. 重点公司2020年业绩预告:金域医学、泰格医药、君实生物等
4. 信达生物:达伯舒2020年四季度销售额

上周市场行情回顾:

上周市场整体震荡下行,上证指数-3.43%,深证成指-5.16%,创业板指-6.93%。一级子行业中仅休闲服务和银行两个板块录得上涨,绝大多数板块处于下跌状态,国防军工、电子、医药生物、电气设备等板块跌幅居前。医药生物板块在报告期间内下跌7.1%,跑输沪深300指数3.19个百分点,跑输创业板指数0.27个百分点,在所有一级子行业中排名靠后。

风险因素: 外围不确定因素加大的风险、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。

医药生物行业相对沪深300指数表



数据来源: WIND, 万联证券研究所

数据截止日期: 2021年01月29日

相关研究

- 万联证券研究所 20210128_公司事项点评_AAA_泰格医药(300347)业绩预告点评报告
- 万联证券研究所 20210125_行业周观点_AAA_医药生物行业周观点(1/18-1/22)
- 万联证券研究所 20210126_行业深度报告_AAA_CRO行业深度报告

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: 021-60883489

邮箱: xuanxj@wlzq.com.cn

目录

1、一周行业要闻.....	3
1.1 1月28日，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》.....	3
1.2 MODERNA 疫苗对英国和南非变异病毒有一定免疫作用.....	3
2、重点医药上市公司公告.....	4
2.1 金域医学：2020年业绩预告.....	4
2.2 泰格医药：2020年业绩预告.....	4
2.3 君实生物：2020年业绩预告.....	4
2.4 信达生物：达伯舒2020年四季度销售额.....	4
3、本周市场行情回顾.....	5
4、本周医药行业市场回顾及核心观点.....	6
图表1：申万一级子行业本周涨跌幅情况.....	5
图表2：申万医药子板块本周涨跌幅情况.....	6
图表3：上周医药个股涨幅前五.....	6
图表4：上周医药个股跌幅前五.....	6

1、一周行业要闻

1.1 1月28日，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》

1月28日，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》。

《意见》指出，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，坚持以人民为中心的发展思想，完善以市场为主导的药品价格形成机制，发挥医保基金战略性购买作用，推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展，健全政府组织、联盟采购、平台操作的工作机制，引导药品价格回归合理水平，有力减轻群众用药负担，促进医药行业健康发展，推动公立医疗机构改革，更好保障人民群众病有所医。《意见》从五个方面提出了推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的具体举措。

一是明确覆盖范围。重点将基本医保药品目录内用量大、采购金额高的药品纳入采购范围，逐步覆盖各类药品。已取得集中带量采购范围内药品注册证书的上市许可持有人，在质量标准、生产能力、供应稳定性等方面达到集中带量采购要求的，原则上均可参加。所有公立医疗机构均应参加药品集中带量采购。

二是完善采购规则。合理确定采购量，完善竞争规则，优化中选规则。严格遵守协议，各方应严格遵守法律法规和协议约定，落实中选结果。采购协议期满后，坚持招采合一、量价挂钩，依法依规确定供应企业、约定采购量和采购协议期。

三是强化保障措施。加强质量保障，严格药品质量入围标准，强化中选企业保证产品质量的主体责任。落实地方政府属地监管责任，将中选药品列入重点监管品种，加强生产、流通、使用的全链条质量监管。做好供应配送，中选药品由中选企业自主委托配送企业配送或自行配送，配送费用由中选企业承担。确保优先使用，医疗机构应根据临床用药需求优先使用中选药品。

四是完善配套政策。改进结算方式，医疗机构应承担采购结算主体责任，按采购合同与企业及时结清药款。在医保基金总额预算基础上，建立药品集中带量采购预付机制，探索推进医保基金与医药企业直接结算。做好中选价格与医保支付标准协同，以中选价格为基准确定医保支付标准。完善对医疗机构的激励机制，对因集中带量采购节约的医保资金，按照相关规定给予医疗机构结余留用激励。

五是健全运行机制。完善药品集中采购平台功能，加强药品集中采购平台规范化建设，统一基本操作规则、工作流程和药品挂网撤网标准，实现省际药品集中采购信息互联互通，加快形成全国统一开放的药品集中采购市场。健全联盟采购机制，推进构建区域性、全国性联盟采购机制。

资料来源：国务院办公厅

1.2 Moderna疫苗对英国和南非变异病毒有一定免疫作用

1月25日，Moderna公司宣布，通过实验室研究表明，其研发并已上市的新冠mRNA疫苗(mRNA-1273)对在英国和南非最新发现的新冠突变毒株保持保护作用。

新冠病毒(SARS-CoV-2)是β冠状病毒属成员，其基因组序列是具有29903个碱基的正链RNA(ss-RNA)，作为一种RNA病毒，具有较高的突变率，也就是说，突变是新冠病毒的一种天性。

2020年4月，洛斯阿拉莫斯国家实验室的计算生物学家Bette Korber等人在bioRxiv发表论文，发现了D614G新冠突变株，该突变株在随后几个月时间里席卷全球。2020年12月，英国公共卫生部发布研究显示，B.1.1.7新冠突变株在英国迅速传播。

自新冠疫情暴发以来，新冠病毒在不停地突变之中，科学家们也在不断地发现新冠突

变株，好在这些突变株只是提高了传播能力，似乎并未增强致病性，也没有对疫苗效果产生影响。

资料来源：健康界

2、重点医药上市公司公告

2.1 金域医学：2020年业绩预告

广州金域医学检验集团股份有限公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 140,000.00 万元到 156,000.00 万元，与上年同期相比，预计增加 99,766.89 万元到 115,766.89 万元，同比增加 247.97%到 287.74%。

预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 136,000.00 万元到 151,500.00 万元，与上年同期相比，扣除非经常性损益事项后，公司净利润预计增加 104,124.83 万元到 119,624.83 万元，同比增加 326.66%到 375.29%。

公司预计 2020 年经营业绩较 2019 年实现大幅度增长，主要原因系受新冠疫情影响，疫情相关检测需求大幅增加，但随着疫情防控进展，未来新冠相关检测业务是否继续保持增长存在不确定性。

2.2 泰格医药：2020年业绩预告

公司公告，2020 年预计实现归属于上市公司股东的净利润 16.83-18.09 亿元，同比增长 100-115%；预计实现扣非净利润 6.70-7.42 亿元，同比增长 20-33%。

报告期内，公司主营业务持续增长，预计 2020 年度营业收入和归属于上市公司股东的净利润均较上年同期有所增长。公司 2019 年度非经常性损益为 28,351 万元，2020 年度非经常性损益为 100,000 万元—110,000 万元，为公司按照新金融工具准则确认的金融资产公允价值变动收益和取得股权转让收益所致，公司投资的金融资产主要包括生物医药、医疗器械等与公司主营业务相关的公司以及医疗健康专业投资基金。其中公司直接或间接投资的生物医药、医疗器械以及与公司主营业务相关的上市公司按照新金融工具准则确认的公允价值变动收益为 60,000 万元—70,000 万元。

2.3 君实生物：2020年业绩预告

上海君实生物医药科技股份有限公司预计 2020 年年度实现营业收入 159,000.00 万元左右，与上年同期相比增长 81,491.08 万元左右，同比增长 105.14%左右。公司预计 2020 年年度研发费用为 182,400.00 万元左右，与上年同期相比增长 92.79%左右。公司预计 2020 年年度实现归属于母公司所有者的净利润-164,400.00 万元左右，与上年同期相比亏损增加 89,658.22 万元左右，同比增加 119.96%左右。

公司预计 2020 年年度实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润-170,600.00 万元左右，与上年同期相比亏损增加 93,007.13 万元左右，同比增加 119.87%左右。

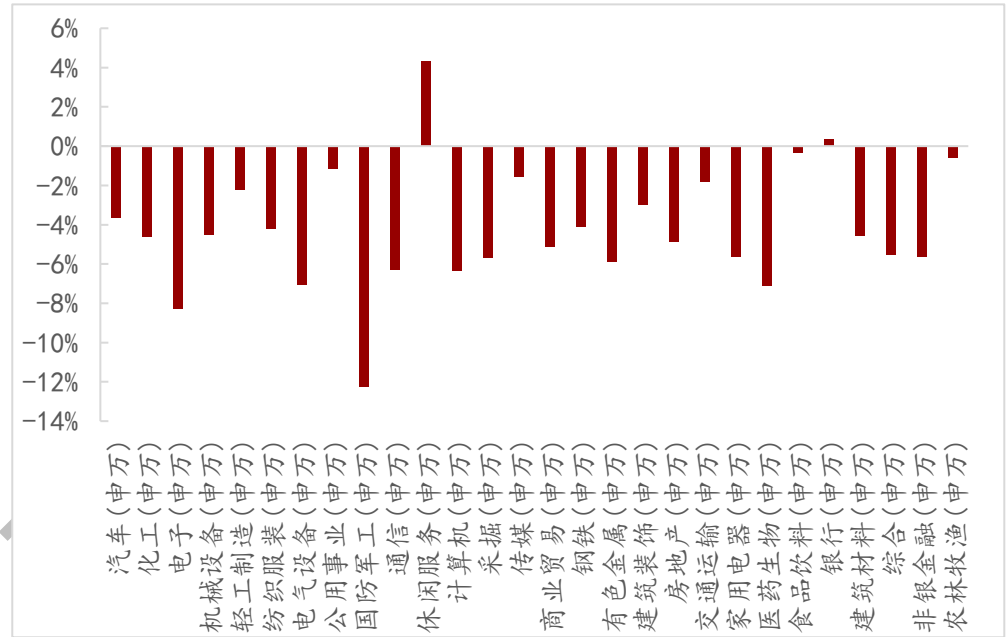
2.4 信达生物：达伯舒2020年四季度销售额

2020 年，公司主要产品达伯舒（信迪利单抗）销售收入超过 7 亿元，2020 年全年达伯舒销售收入超过 22 亿元。

3、本周市场行情回顾

上周市场整体震荡下行，上证指数-3.43%，深证成指-5.16%，创业板指-6.93%。一级子行业中仅休闲服务和银行两个板块录得上涨，绝大多数板块处于下跌状态，国防军工、电子、医药生物、电气设备等板块跌幅居前。医药生物板块在报告期内下跌7.1%，跑输沪深300指数3.19个百分点，跑输创业板指数0.27个百分点，在所有一级子行业中排名靠后。

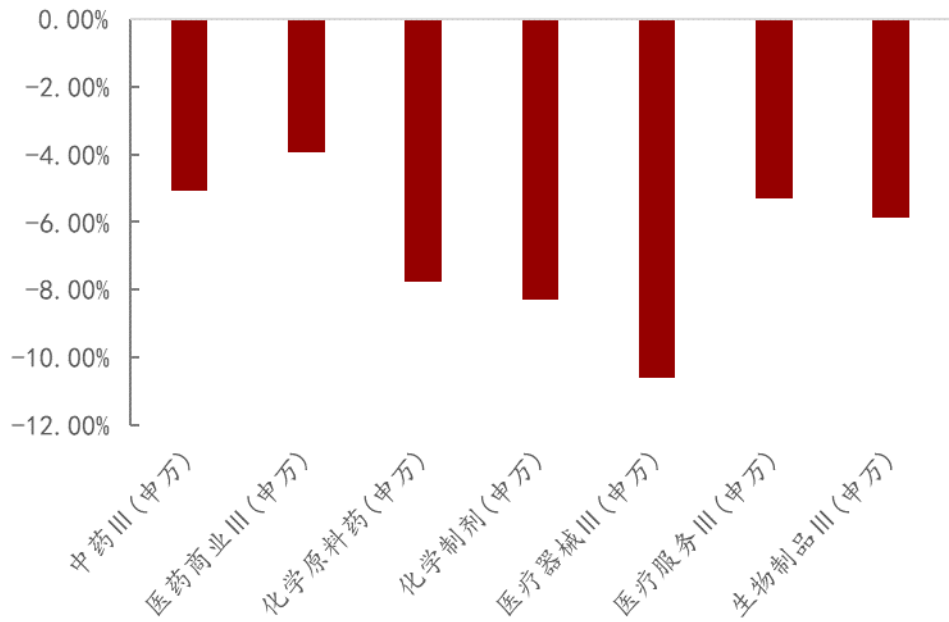
图表1：申万一级子行业本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

医药三级子行业方面：报告期内，申万医药三级七个子版块中均下跌较多，其中跌幅靠前的有医疗器械-10.63%、化学制剂-8.30%、化学原料药-7.77%。医药三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我武生物、瑞普生物、太极集团等个股；跌幅靠前的个股主要包括亚太药业、博晖创新等个股。

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	我武生物	24.83%
2	瑞普生物	19.96%
3	太极集团	10.36%
4	长江健康	10.31%
5	中牧股份	8.86%

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	亚太药业	-27.49%
2	博晖创新	-25.21%
3	东方生物	-24.03%
4	正川股份	-23.27%
5	华大基因	-21.91%

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

最新疫情情况：

截至1月30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1668例（其中重症病例76例），累计治愈出院病例83218例，累计死亡病例4636例，累计报告确诊病例89522例，现有疑似病例2例。累计追踪到密切接触者966100人，尚在医学观察的密切接触者38895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19例（境外输入14例）；当日转为确诊病例58例（境外输入1例）；当日解除医学观察27例（境外输入14例）；尚在医学观察无症状感染者910例（境外输入296例）。

累计收到港澳台地区通报确诊病例11355例。其中，香港特别行政区10399例（出院9362例，死亡179例），澳门特别行政区47例（出院46例），台湾地区909例（出院823例，死亡8例）。

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：

上周医药生物板块在报告期内下跌 7.1%，跑输沪深 300 指数 3.19 个百分点，跑输创业板指数 0.27 个百分点，在所有一级子行业中排名靠后。

本周医药股下跌较多，主要原因有：1) 大盘整体回调，医药前期涨幅较多股票普遍跟随大盘回调较多；2) 海外疫情有边际好转迹象，相关疫情受益股普遍下跌。海外疫情一方面是以色列等国家疫苗接种率上升后新冠病毒感染率显著下降，增强了市场对疫苗的信心；另一方面，美国每日新增确诊患者呈现下降趋势，尤其是拜登政府上台后对疫苗防控的措施会有很大改进，美国的疫情防控可能面临拐点。

我们认为疫情受益股在 2020 年财报业绩兑现后，2021 年将面临很大回调压力。在 2020 年全球疫情肆虐最严重的时候相关疫情股受益最大，业绩和估值双升。但是进入 2021 年，疫情控制将成为主题，尤其是在疫苗和防疫措施逐渐成熟的情况下，全球疫情边际好转已经成为市场主要预期。疫情受益股面临业绩和估值的双重压力，建议审慎关注相关股票。

相比之下，国内医药产业升级，创新药创新器械研发大趋势则是更长也是更确定的主线。尤其是部分公司在疫情中业务受损，2021 年将大概率恢复正常。当前财报季，我们建议重点关注基本面好、有长期增长逻辑的公司。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。

免责声明

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