



CXO、生物制品、创新器械、医疗服务有望持续高增长

投资要点

- **CXO、生物制品、创新器械、医疗服务有望持续高增长。**我们对重点覆盖的56家医药上市公司2021年半年报业绩进行预测，其中预期Q2单季度业绩增速超过50%的有9家，净利润增速在30%~50%的有15家，净利润增速15%~30%的有14家，净利润增速0%~15%的有9家，净利润同比下滑的公司有4家。子行业来看，CXO、生物制品、创新器械、医疗服务有望持续高增长。
- **我们结合行业景气度和个股分析单季度业绩前瞻，**（1）**CXO行业景气度高，板块有望延续高增长，**其中有望实现大幅增长的有美迪西(同比+60%~85%)，九洲药业(同比+35%~55%)，皓元医药(同比+35%~55%)，凯莱英(同比+30%~40%)，药明康德2021年二季度收入同比增长30%~35%；（2）**新冠疫苗预计将全面进入业绩兑现期，有望带动疫苗板块实现高增长，**其中智飞生物(同比+180%~225%)增速最大，康华生物(同比+40%~45%)，康泰生物(同比+20%~35%)有望实现高速增长；（3）**自费生物药板块中，**安科生物(同比+80%~90%)、我武生物(同比+35%~45%)、长春高新(同比+30%~35%)有望实现高速增长；（4）**医疗器械延续行业高景气度，**其中楚天科技(同比+170%~220%)、安图生物(同比+55%~65%)、南微医学(同比+50%~65%)、健帆生物(同比+40%~50%)等公司Q2业绩预期增速较高，迈瑞医疗预计同比+15%~25%；（5）**零售药店板块整体业绩增速预计在20%~30%之间，**大参林、益丰药房、一心堂预计同比增速为25%~30%，老百姓同比+20%~25%。
- **中长期看好“创新”和“自主消费”两条主线：**
 - （1）**创新主线：**1) **创新药，**重点看好恒瑞医药、中国生物制药、君实生物、贝达药业、泽璟制药等；转型创新看好康辰药业、冠昊生物、博瑞医药、海普瑞、科伦药业等；2) **CRO/CDMO(CXO)，**重点看好药明康德、药明生物、凯莱英、九洲药业、博腾股份等；3) **创新疫苗，**重点看好康泰生物、康希诺、智飞生物、康华生物等；4) **创新器械，**重点看好迈瑞医疗、健帆生物、佰仁医疗、南微医学、安图生物、爱博医疗、伟思医疗、启明医疗、鱼跃医疗等；5) **创新模式，**重点看好大参林、一心堂、老百姓、益丰药房、九州通、上海医药、柳药股份、健麾信息等；6) **创新检测，**重点看好华大基因、金域医学、润达医疗等。
 - （2）**自主消费主线：**1) **自费生物药，**重点看好长春高新、我武生物等；2) **血制品，**重点看好派林生物、华兰生物、卫光生物、天坛生物等；3) **中药消费品，**重点看好云南白药、片仔癀等；4) **医美板块，**重点看好爱美客、华熙生物等；5) **连锁医疗服务，**重点看好通策医疗、锦欣生殖、爱尔眼科、美年健康等。
- **风险提示：**药品降价风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败风险。

西南证券研究发展中心

分析师：杜向阳
执业证号：S1250520030002
电话：021-68416017
邮箱：duxu@swsc.com.cn

分析师：陈进
执业证号：S1250517100002
电话：021-68416017
邮箱：cj@swsc.com.cn

分析师：张熙
执业证号：S1250520070005
电话：021-68416017
邮箱：zhangxi@swsc.com.cn

分析师：马云涛
执业证号：S1250520090001
电话：021-68416017
邮箱：myt@swsc.com.cn

联系人：周章庆
电话：021-68416017
邮箱：zzq@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	324
行业总市值(亿元)	78,695.21
流通市值(亿元)	73,080.04
行业市盈率 TTM	42.34
沪深300市盈率 TTM	14.5

表 1：2021 年半年度医药行业业绩预测-按行业

行业	证券代码	证券简称	21Q2E 同比增速		21H1E 同比增速		总市值 (亿元)	股价 (元)
			收入预计	利润预计	收入预计	利润预计		
CXO	688202.SH	美迪西	-	60%~85%	-	100%~120%	337	542.77
CXO	603456.SH	九洲药业	62%~95%	35%~55%	84%~104%	75%~85%	387	46.59
CXO	688131.SH	皓元医药	32%~67%	35%~55%	69%~89%	100%~144%	266	357.80
CXO	002821.SZ	凯莱英	25%~30%	30%~40%	35%~45%	30%~40%	932	384.08
CXO	300363.SZ	博腾股份	20%~30%	20%~30%	28%~34%	45%~50%	476	87.50
CXO	2269.HK	药明生物	-	-	45%~55%	45%~55%	5576	132.10
CXO	603259.SH	药明康德	30%~35%	-	40%~45%	-	4114	140.00
疫苗	300122.SZ	智飞生物	-	180%~225%	-	130%~190%	2875	179.70
疫苗	300841.SZ	康华生物	40%~45%	40%~45%	40%~45%	40%~45%	247	274.70
疫苗	300601.SZ	康泰生物	30%~60%	20%~35%	35%~60%	30%~45%	960	139.82
疫苗	6185.HK	康希诺生物-B	-	扭亏	-	扭亏	1411	357.00
医疗服务	603108.SH	润达医疗	30%~35%	30%~35%	40%~45%	60%~70%	63	10.93
医疗服务	600763.SH	通策医疗	30%~35%	14%~16%	80%~85%	140%~150%	1234	385.01
医疗服务	603882.SH	金域医学	5%~15%	-25%~-15%	45%~55%	65%~75%	662	143.13
医疗服务	1951.HK	锦欣生殖	-	-	35%~45%	35%~45%	461	18.40
医疗器械	300358.SZ	楚天科技	110%~170%	170%~220%	183%~220%	2100%~2400%	98	17.28
医疗器械	603658.SH	安图生物	40%~50%	55%~65%	40%~50%	65%~75%	423	72.10
医疗器械	688029.SH	南微医学	35%~45%	50%~65%	40%~50%	40%~60%	348	261.34
医疗器械	300529.SZ	健帆生物	40%~50%	40%~50%	45%~50%	45%~50%	685	85.03
医疗器械	688050.SH	爱博医疗	30%~40%	30%~40%	75%~85%	100%~120%	331	314.76
医疗器械	688389.SH	普门科技	30%~40%	30%~40%	30%~40%	30%~40%	120	28.39
医疗器械	605186.SH	健麾信息	-	25%~35%	-	20%~30%	47	34.72
医疗器械	300238.SZ	冠昊生物	10%~30%	20%~40%	25%~35%	35%~45%	54	20.22
医疗器械	688580.SH	伟思医疗	10%~20%	20%~30%	20%~30%	30%~40%	99	144.33
医疗器械	300760.SZ	迈瑞医疗	15%~25%	15%~25%	20%~25%	20%~25%	5543	455.99
医疗器械	300003.SZ	乐普医疗	0~10%	0~10%	20%~30%	20%~30%	562	31.14
医疗器械	300453.SZ	三鑫医疗	-10%~10%	0~10%	15%~25%	45%~55%	56	14.30
医疗器械	688198.SH	佰仁医疗	40%~50%	-20%~-30%	70%~80%	-20%~-10%	180	187.90
医疗器械	002223.SZ	鱼跃医疗	-20%~-10%	-40%~-30%	-5%~5%	-20%~-10%	362	36.13
医疗器械	2500.HK	启明医疗-B	-	-	140%~160%	-10%~10%	302	68.50
创新药及制剂	300558.SZ	贝达药业	70%~100%	190%~220%	20%~30%	25%~35%	421	101.49
创新药及制剂	600276.SH	恒瑞医药	20%~25%	18%~20%	23%~25%	18%~20%	4570	71.44
创新药及制剂	688266.SH	泽璟制药-U	-	亏损	-	亏损	186	77.65
创新药及制剂	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	-	亏损	-	亏损	199	21.25
创新药及制剂	1877.HK	君实生物	0~24%+海外中和抗体	海外中和抗体	248%+海外中和抗体	扭亏+海外中和抗体	830	70.40
创新药及制剂	688221.SH	前沿生物-U	-	亏损收窄	-	亏损收窄	79	22.02

行业	证券代码	证券简称	21Q2E 同比增速		21H1E 同比增速		总市值 (亿元)	股价 (元)
			收入预计	利润预计	收入预计	利润预计		
生物药	300009.SZ	安科生物	35%~40%	80%~90%	40%~50%	70%~80%	250	15.23
生物药	300357.SZ	我武生物	20%~30%	35%~45%	30%~40%	50%~60%	348	66.41
生物药	000661.SZ	长春高新	15%~20%	30%~35%	25%~30%	45%~50%	1602	395.90
零售药店	603233.SH	大参林	20%~25%	25%~30%	20%~25%	25%~30%	399	50.48
零售药店	603939.SH	益丰药房	20%~25%	25%~30%	20%~25%	25%~30%	405	56.40
零售药店	002727.SZ	一心堂	10%~15%	25%~30%	10%~15%	25%~30%	204	34.27
零售药店	603883.SH	老百姓	15%~20%	20%~25%	10%~15%	15%~20%	211	51.54
血制品	000403.SZ	派林生物	-	220%~230%	-	160%~170%	241	32.95
血制品	600161.SH	天坛生物	-	10%~15%	-	10%~15%	443	32.28
血制品	002880.SZ	卫光生物	-	2%~10%	-	-5%~0%	81	35.55
血制品	002007.SZ	华兰生物	-	0~5%	-	0%~5%	659	36.14
中药	600436.SH	片仔癀	15%~20%	15%~20%	15%~20%	15%~20%	2443	404.99
原料药	688166.SH	博瑞医药	40%~50%	40%~50%	40%~50%	40%~50%	180	43.83
原料药	603707.SH	健友股份	-	30%~35%	-	30%~35%	381	40.78
原料药	603538.SH	美诺华	-	30%~35%	-	23%~28%	68	45.38
原料药	002019.SZ	亿帆医药	-20%~-13%	-35%~-25%	-15%~-10%	-45%~-40%	222	18.00
医药分销	600998.SH	九州通	20%~25%	20%~25%	20%~25%	20%~25%	287	15.32
医药分销	601607.SH	上海医药	15%~20%	15%~20%	15%~20%	15%~20%	525	20.79
医药分销	603368.SH	柳药股份	10%~20%	10%~15%	10%~20%	10%~15%	70	19.23
医药分销	000028.SZ	国药一致	5%~10%	0~5%	10%~15%	5%~15%	154	38.39

数据来源: Wind, 收盘价为 2021 年 6 月 18 日, 西南证券; 注: 对于多地上市的公司, 区分不同类型的股份价格和股份数量分别计算类别市值然后加总

表 2: 2021 年半年度医药行业业绩预测-按业绩增速

行业	证券代码	证券简称	21Q1E 同比增速		21H1E 同比增速		总市值 (亿元)	股价 (元)
			收入预计	利润预计	收入预计	利润预计		
血制品	000403.SZ	派林生物	-	220%~230%	-	160%~170%	241	32.95
创新药及制剂	300558.SZ	贝达药业	70%~100%	190%~220%	20%~30%	25%~35%	421	101.49
疫苗	300122.SZ	智飞生物	-	180%~225%	-	130%~190%	2875	179.70
医疗器械	300358.SZ	楚天科技	110%~170%	170%~220%	183%~220%	2100%~2400%	98	17.28
生物药	300009.SZ	安科生物	35%~40%	80%~90%	40%~50%	70%~80%	250	15.23
CXO	688202.SH	美迪西	-	60%~85%	-	100%~120%	337	542.77
医疗器械	603658.SH	安图生物	40%~50%	55%~65%	40%~50%	65%~75%	423	72.10
医疗器械	688029.SH	南微医学	35%~45%	50%~65%	40%~50%	40%~60%	348	261.34
CXO	2269.HK	药明生物	-	-	45%~55%	45%~55%	5576	132.10
医疗器械	300529.SZ	健帆生物	40%~50%	40%~50%	45%~50%	45%~50%	685	85.03
原料药	688166.SH	博瑞医药	40%~50%	40%~50%	40%~50%	40%~50%	180	43.83
CXO	603456.SH	九州药业	62%~95%	35%~55%	84%~104%	75%~85%	387	46.59

行业	证券代码	证券简称	21Q1E 同比增速		21H1E 同比增速		总市值 (亿元)	股价 (元)
			收入预计	利润预计	收入预计	利润预计		
CXO	603259.SH	药明康德	30%~35%	-	40%~45%	-	4114	140.00
CXO	688131.SH	皓元医药	32%~67%	35%~55%	69%~89%	100%~144%	266	357.80
疫苗	300841.SZ	康华生物	40%~45%	40%~45%	40%~45%	40%~45%	247	274.70
生物药	300357.SZ	我武生物	20%~30%	35%~45%	30%~40%	50%~60%	348	66.41
医疗服务	1951.HK	锦欣生殖	-	-	35%~45%	35%~45%	461	18.40
CXO	002821.SZ	凯莱英	25%~30%	30%~40%	35%~45%	30%~40%	932	384.08
医疗器械	688050.SH	爱博医疗	30%~40%	30%~40%	75%~85%	100%~120%	331	314.76
医疗器械	688389.SH	普门科技	30%~40%	30%~40%	30%~40%	30%~40%	120	28.39
生物药	000661.SZ	长春高新	15%~20%	30%~35%	25%~30%	45%~50%	1602	395.90
原料药	603707.SH	健友股份	-	30%~35%	-	30%~35%	381	40.78
原料药	603538.SH	美诺华	-	30%~35%	-	23%~28%	68	45.38
医疗服务	603108.SH	润达医疗	30%~35%	30%~35%	40%~45%	60%~70%	63	10.93
医疗器械	605186.SH	健麾信息	-	25%~35%	-	20%~30%	47	34.72
医疗器械	300238.SZ	冠昊生物	10%~30%	20%~40%	25%~35%	35%~45%	54	20.22
零售药店	603233.SH	大参林	20%~25%	25%~30%	20%~25%	25%~30%	399	50.48
零售药店	603939.SH	益丰药房	20%~25%	25%~30%	20%~25%	25%~30%	405	56.40
零售药店	002727.SZ	一心堂	10%~15%	25%~30%	10%~15%	25%~30%	204	34.27
疫苗	300601.SZ	康泰生物	30%~60%	20%~35%	35%~60%	30%~45%	960	139.82
CXO	300363.SZ	博腾股份	20%~30%	20%~30%	28%~34%	45%~50%	476	87.50
医疗器械	688580.SH	伟思医疗	10%~20%	20%~30%	20%~30%	30%~40%	99	144.33
医药分销	600998.SH	九州通	20%~25%	20%~25%	20%~25%	20%~25%	287	15.32
零售药店	603883.SH	老百姓	15%~20%	20%~25%	10%~15%	15%~20%	211	51.54
医疗器械	300760.SZ	迈瑞医疗	15%~25%	15%~25%	20%~25%	20%~25%	5543	455.99
创新药及制剂	600276.SH	恒瑞医药	20%~25%	18%~20%	23%~25%	18%~20%	4570	71.44
中药	600436.SH	片仔癀	15%~20%	15%~20%	15%~20%	15%~20%	2443	404.99
医药分销	601607.SH	上海医药	15%~20%	15%~20%	15%~20%	15%~20%	525	20.79
医疗服务	600763.SH	通策医疗	30%~35%	14%~16%	80%~85%	140%~150%	1234	385.01
血制品	600161.SH	天坛生物	-	10%~15%	-	10%~15%	443	32.28
医药分销	603368.SH	柳药股份	10%~20%	10%~15%	10%~20%	10%~15%	70	19.23
血制品	002880.SZ	卫光生物	-	2%~10%	-	-5%~0%	81	35.55
医疗器械	300003.SZ	乐普医疗	0~10%	0~10%	20%~30%	20%~30%	562	31.14
医疗器械	300453.SZ	三鑫医疗	-10%~10%	0~10%	15%~25%	45%~55%	56	14.30
血制品	002007.SZ	华兰生物	-	0~5%	-	0%~5%	659	36.14
医药分销	000028.SZ	国药一致	5%~10%	0~5%	10%~15%	5%~15%	154	38.39
医疗器械	2500.HK	启明医疗-B	-	-	140%~160%	-10%~10%	302	68.50
医疗服务	603882.SH	金域医学	5%~15%	-25%~-15%	45%~55%	65%~75%	662	143.13
医疗器械	688198.SH	佰仁医疗	40%~50%	-20%~-30%	70%~80%	-20%~-10%	180	187.90
原料药	002019.SZ	亿帆医药	-20%~-13%	-35%~-25%	-15%~-10%	-45%~-40%	222	18.00

行业	证券代码	证券简称	21Q1E 同比增速		21H1E 同比增速		总市值 (亿元)	股价 (元)
			收入预计	利润预计	收入预计	利润预计		
医疗器械	002223.SZ	鱼跃医疗	-20%~-10%	-40%~-30%	-5%~5%	-20%~-10%	362	36.13
疫苗	6185.HK	康希诺生物-B	-	扭亏	-	扭亏	1411	357.00
创新药及制剂	1877.HK	君实生物	0~24%+海外中和抗体	海外中和抗体	248%+海外中和抗体	扭亏+海外中和抗体	830	70.40
创新药及制剂	688266.SH	泽璟制药-U	-	亏损	-	亏损	186	77.65
创新药及制剂	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	-	亏损	-	亏损	199	21.25
创新药及制剂	688221.SH	前沿生物-U	-	亏损收窄	-	亏损收窄	79	22.02

数据来源: Wind, 收盘价为 2021 年 6 月 18 日, 西南证券; 注: 对于多地上市的公司, 区分不同类型的股份价格和股份数量分别计算类别市值然后加总

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因、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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	地区销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	林芷璇	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn