

中报业绩陆续披露，关注基本面变动

——医药生物行业周观点(07.12-07.18)

强于大市(维持)

2021年07月19日

行业周观点:

本周医药板块反弹回升，医疗服务和生物制品领涨医药板块。上周普跌的CXO板块中美迪西、昭衍新药和泰格医药等个股明显反弹上行，康龙化成持续调整中。药明康德和康龙化成发布中报业绩预告呈现良好的增长态势，我们认为CXO板块高景气长期趋势未变，结构分化将进一步加剧。医疗服务板块开年来持续强劲增长动力，基于政策引导和居民消费结构改善等底层逻辑，医疗服务板块有望再创新高。随着中报业绩陆续披露，重点关注公司基本面变动及盈利兑现情况。

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:

行情回顾:

上周A股窄幅震荡，上证指数涨0.43%，深证成指涨0.86%，创业板指涨0.68%，市场整体处于震荡上行趋势。一级子行业中，钢铁、通信、采掘等板块涨幅较大，而汽车、农林牧渔、电子等板块跌幅较多。报告期内，医药生物板块上涨2.61%，跑赢沪深300指数2.11个百分点。

一周行业要闻:

1) 7月12日，国家卫健委通告发布《关于做好2021年基本公共卫生服务项目工作的通知》；2) 7月15日，国家卫健委通告发布《国务院医改领导小组办公室关于综合医改试点省份率先推动公立医院高质量发展的通知》。

重点医药上市公司公告:

- 1) 恒瑞医药: 关于药品临床试验进展的公告; 关于子公司获得药物临床试验批准通知书的公告;
- 2) 康泰生物: 关于子公司签署《mRNA人用传染病疫苗项目战略合作协议》的公告;
- 3) 2021H1业绩预告: 康希诺、药明康德、康龙化成等公司本周发布业绩预告。

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

CDE 新政策引发短期扰动，加速行业分化
中报季临近，关注高景气度行业业绩
集采陆续落地，政策压力不减

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 本周市场行情回顾 | 3 |
| 2 重点医药上市公司公告 | 4 |
| 2.1 重点公司业绩预告 | 4 |
| 2.2 恒瑞医药: 关于药品临床试验进展的公告; 关于子公司获得药物临床试验批准通知书的公告 | 4 |
| 2.3 康泰生物: 关于子公司签署《mRNA 人用传染病疫苗项目战略合作协议》的公告 | 5 |
| 3 一周行业要闻 | 5 |
| 3.1 7月12日, 国家卫健委通告发布《关于做好2021年基本公共卫生服务项目工作的通知》 | 5 |
| 3.2 7月15日, 国家卫健委通告发布《国务院医改领导小组办公室关于综合医改试点省份率先推动公立医院高质量发展的通知》 | 5 |
| 4 最新国内疫情及疫苗情况 | 5 |
| 5 本周医药行业核心观点 | 6 |
| 6 风险提示 | 6 |

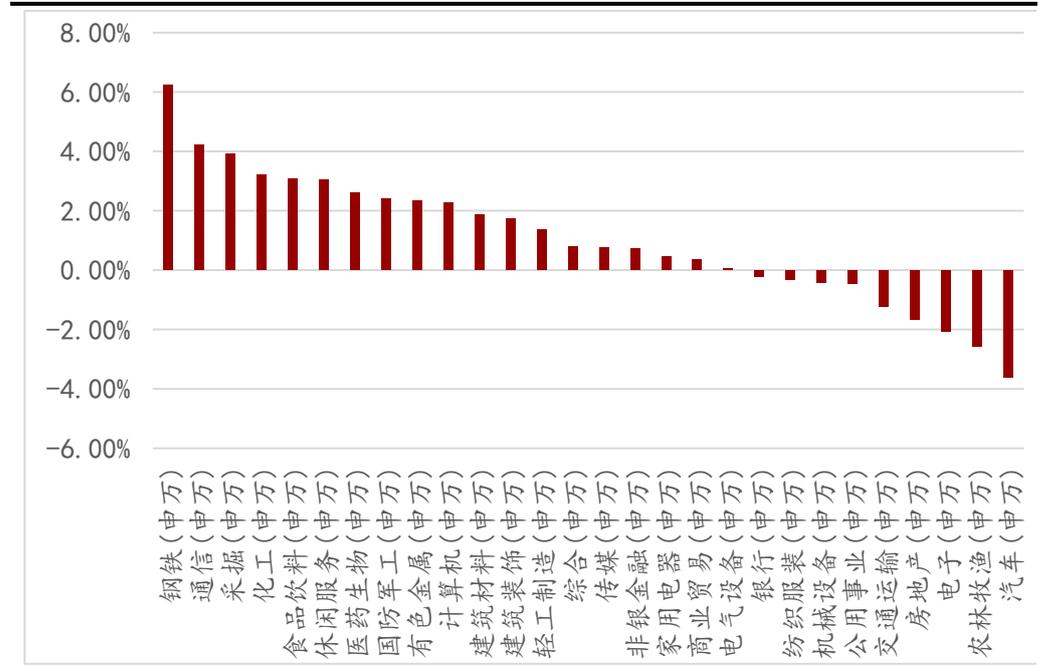
图表目录

| | |
|----------------------------|---|
| 图表 1: 申万一级子行业本周涨跌幅情况 | 3 |
| 图表 2: 申万医药子板块本周涨跌幅情况 | 3 |
| 图表 3: 上周医药个股涨幅前五 | 4 |
| 图表 4: 上周医药个股跌幅前五 | 4 |
| 图表 5: 重点公司业绩预告/公告 | 4 |

1 本周市场行情回顾

上周 A 股窄幅震荡，上证指数涨 0.43%，深证成指涨 0.86%，创业板指涨 0.68%，市场整体处于震荡上行趋势。一级子行业中，钢铁、通信、采掘等板块涨幅较大，而汽车、农林牧渔、电子等板块跌幅较多。报告期内，医药生物板块上涨 2.61%，跑赢沪深 300 指数 2.11 百分点。

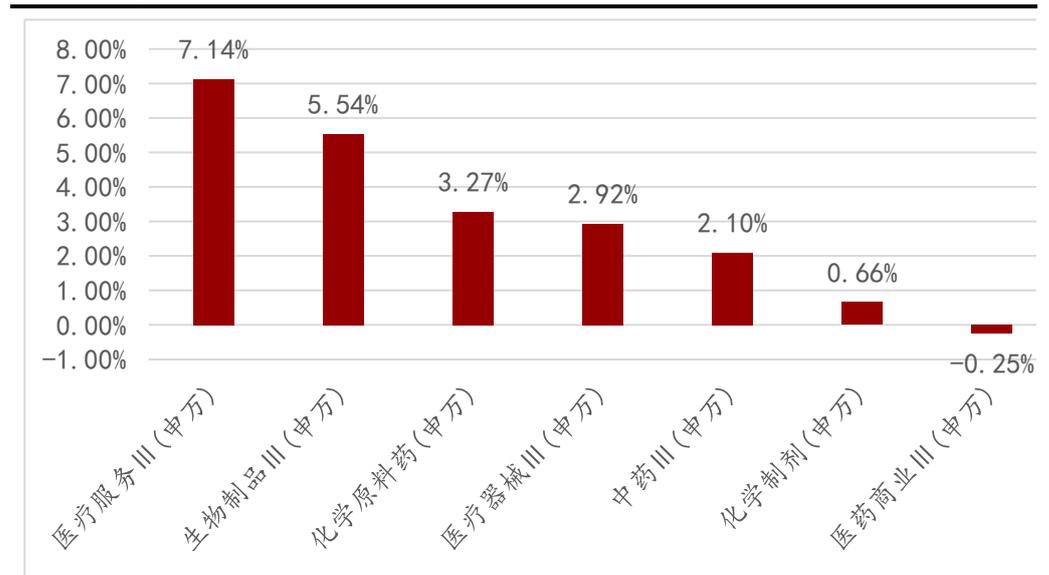
图表1: 申万一级子行业本周涨跌幅情况



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, 医药各板块出现分化。医疗服务和生物制品涨幅较大, 分别上涨 7.14%、5.54%, 医药商业下跌 0.25%。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, 涨幅靠前的个股是福瑞股份、万东医疗等个股; 跌幅靠前的个股主要包括科华生物、康希诺等个股。

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 | 福瑞股份 | 50.94% |
| 2 | 万东医疗 | 45.88% |
| 3 | 金城医药 | 32.64% |
| 4 | 广誉远 | 26.88% |
| 5 | 延安必康 | 24.27% |

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 | 科华生物 | -18.29% |
| 2 | 康希诺-U | -15.53% |
| 3 | 伟思医疗 | -15.34% |
| 4 | 国际医学 | -12.61% |
| 5 | 理邦仪器 | -11.97% |

数据来源: Wind, 万联证券研究所

2 重点医药上市公司公告

2.1 重点公司业绩预告

图表5: 重点公司业绩预告/公告

| 公告时间 | 公司 | 2021H1 营收 (万) | 2020H1 营收 (万) | 同比 | 2021H1 归母净利润 (万) | 2020H1 归母净利润 (万) | 同比 |
|------------|------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------------------|------------------|
| 公告类型: 业绩预告 | | | | | | | |
| 2021/7/13 | 安科生物 | - | - | - | 22,732-25,980 | 16,237 | 40%-60% |
| 2021/7/14 | 普利制药 | - | - | - | 20,602-23,771 | 15,848 | 30%-50% |
| 2021/7/14 | 华大基因 | 350,000- 375,000 | 410,778 | -15%- -9% | 100,000-120,000 | 165,146 | -27%-39% |
| 2021/7/15 | 派林生物 | - | - | - | 16,994-18,882 | 6,294 | 170%-200% |
| 2021/7/15 | 东阿阿胶 | - | - | - | 12,834-16,457 | 亏损-8,402 | 253%-296% |
| 2021/7/15 | 美年健康 | - | - | - | 亏损 40,000-43,000 | 亏损 78,239 | 减少亏损: 45%-49% |
| 2021/7/15 | 蓝帆医疗 | - | - | - | 330,000-350,000 | 62,136 | 431%-463% |
| 2021/7/15 | 迈克生物 | 188,821- 203,346 | 145,247 | 30%-40% | 52,747-55,850 | 31,028 | 70%-80% |
| 2021/7/15 | 康龙化成 | 311,430- 333,361 | 219,317 | 42% -52% | 49,812-59,391 | 47,896 | 4%-24% |
| 2021/7/15 | 康华生物 | - | - | - | 24,400-25,500 | 18,269 | 33%-40% |
| 2021/7/16 | 药明康德 | - | - | - | 262,725-266,159 | 171,716 | 53%-55% |
| 2021/7/17 | 康希诺 | 200,000- 220,000 | 402.96 | 49,533%- 54,496% | 90,000-105,000 | -10,220 | 扭亏 |

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.2 恒瑞医药: 关于药品临床试验进展的公告; 关于子公司获得药物临床试验批准通知书的公告

江苏恒瑞医药股份有限公司将于近期向国家药品监督管理局药品审评中心递交所研发的 SHR3680 上市前的沟通交流申请。SHR3680 联合雄激素剥夺疗法 (ADT) 对比标准治疗联合 ADT 治疗高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌 (mHSPC) 的多中心、随机、对照 III 期临床研究 (研究编号: SHR-3680-III-HSPC) 分析结果达到方案预设的优效标准。研究表明 SHR3680 可显著降低高瘤负荷的 mHSPC 患者的疾病进展或死亡

风险。

恒瑞医药子公司福建盛迪医药有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发关于注射用甲苯磺酸瑞马唑仑、注射用 HRS3797 的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。注射用甲苯磺酸瑞马唑仑是一种短效的 GABA 受体激动剂，本次获批开展临床的适应症为重症监护（ICU）期间镇静，国内外尚无同适应症同类产品上市销售。注射用 HRS3797 是一种超短效非去极化肌松药，拟用于全身麻醉诱导期气管插管及维持术中骨骼肌松弛，目前国内外尚无同类产品获批上市。

2.3 康泰生物:关于子公司签署《mRNA 人用传染病疫苗项目战略合作协议》的公告

深圳康泰生物制品股份有限公司全资子公司北京民海生物科技有限公司近日与嘉晨西海签署了《战略合作协议》，双方就使用 mRNA 平台技术在人用传染病疫苗项目领域开展合作，共同研发、申报、生产 mRNA 平台技术在人用传染病疫苗方向的产品。双方已完成 mRNA 人用狂犬病疫苗部分项目的有效性验证，验证结果表明嘉晨西海的 mRNA 平台技术具备人用传染病疫苗开发的基础。

3 一周行业要闻

3.1 7月12日，国家卫健委通告发布《关于做好2021年基本公共卫生服务项目工作的通知》

国家卫健委近日发布的《关于做好2021年基本公共卫生服务项目工作的通知》公布了公共卫生服务经费补助标准、疫情防控、预防接种、居民电子健康档案、基本公共卫生服务质量等基本公共卫生服务项目工作目标及要求。

资料来源：国家卫健委

3.2 7月15日，国家卫健委通告发布《国务院医改领导小组办公室关于综合医改试点省份率先推动公立医院高质量发展的通知》

国家卫健委近日通告发布《国务院医改领导小组办公室关于综合医改试点省份率先推动公立医院高质量发展的通知》，决定在上海市、江苏省、浙江省、安徽省、福建省等11个综合医改试点省份以省为单位率先推动公立医院高质量发展，点面结合推动公立医院高质量发展。各试点省份要于2021年9月中旬前制定完成实施方案。非试点省份也要全面贯彻落实《意见》要求，因地制宜制定推动各级各类公立医院高质量发展的政策措施。

资料来源：国家卫健委

4 最新国内疫情及疫苗情况

截至7月17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549例（其中重症病例12例），累计治愈出院病例87061例，累计死亡病例4636例，累计报告确诊病例92246例，无现有疑似病例。累计追踪到密切接触者1069428人，尚在医学观察的密切接触者7405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27例（均为境外输入）；当日转为确诊病例4例（均为境外输入）；当日解除医学观察18例（均为境外输入）；尚在医学观察的无症状感染者449例（境外输入444例）。

累计收到港澳台地区通报确诊病例。其中，香港特别行政区11956例（出院11682例，死亡212例），澳门特别行政区55例（出院53例），台湾地区15390例（出院12207例，死亡764例）。

疫苗接种情况：截至2021年7月17日，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团累计报告接种新冠病毒疫苗144742.7万剂次。

消息来源：国家卫生健康委员会官方网站

5 本周医药行业核心观点

医药生物板块上涨2.61%，跑赢沪深300指数2.11个百分点。

本周医药板块反弹回升，医疗服务和生物制品领涨医药板块。上周普跌的CXO板块中美迪西、昭衍新药和泰格医药等个股明显反弹上行，康龙化成持续调整中。药明康德和康龙化成发布中报业绩预告呈现良好的增长态势，我们认为CXO板块高景气长期趋势未变，结构分化将进一步加剧。医疗服务板块开年来持续强劲增长动力，基于政策引导和居民消费结构改善等底层逻辑，医疗服务板块有望再创新高。随着中报业绩陆续披露，重点关注公司基本面变动及盈利兑现情况。

6 风险提示

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