



CXO、生物制品、创新器械有望持续高增长

投资要点

- **CXO、生物制品、创新器械有望持续高增长。**我们对重点覆盖的 58 家医药上市公司 2021 年三季报业绩进行预测，其中预期 Q3 单季度业绩增速超过 50% 的有 13 家，净利润增速在 30%~50% 的有 11 家，净利润增速 15%~30% 的有 17 家，净利润增速 0%~15% 的有 6 家，净利润同比下滑的公司有 3 家。子行业来看，CXO、生物制品、创新器械有望持续高增长。
- **我们结合行业景气度和个股分析单季度业绩前瞻，**（1）**CXO 板块延续高景气度，业绩维持高增长，**其中实现大幅增长的有美迪西(同比+149%~185%)，九洲药业(同比+60%~90%)，博腾股份(同比+45%~50%)，凯莱英(同比+40%~45%)，药石科技(同比+40%~45%)，药明康德 2021Q3 收入同比增长 35%~45%；（2）**新冠疫苗接种有望常态化，带动疫苗板块高增长，**其中智飞生物(同比+300%~360%)增速最快，康泰生物(同比+247%~362%)，康希诺预计 21Q3 实现 9~11 亿归母净利润。（3）**医疗器械延续行业高景气度，**其中楚天科技(同比+185%~240%)、健麾信息(同比+95%~110%)、东富龙(同比+45%~70%)、普门科技(同比+40%~50%)等公司 21Q3 业绩预期增速较高，迈瑞医疗预计同比+20%~25%。（4）**药店板块整体业绩增速预计在 20%~30% 之间，**大参林预计 Q3 增长+30%~45%，一心堂、益丰药房单季度增长 20%~30% 左右，老百姓预计同比+20%~25%。（5）**自费生物药板块中，**长春高新(同比+55%~60%)，我武生物(同比+,20%~25%)、安科生物(同比+10%~20%)。
- **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

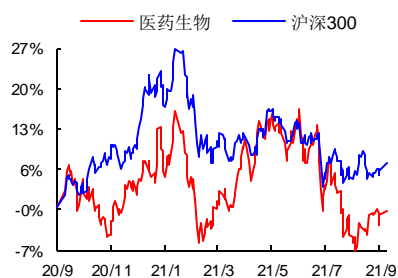
邮箱：myt@swsc.com.cn

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	331
行业总市值(亿元)	71,155.74
流通市值(亿元)	69,162.16
行业市盈率 TTM	42.34
沪深 300 市盈率 TTM	13.0

表 1：2021 年三季度医药行业业绩预测-按行业

行业	证券代码	证券简称	21Q3E 同比增速		21Q1-Q3E 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	70%-90%	149%-185%	80%-89%	140%-153%	446	719.00
CXO	603456.SH	九洲药业	50%-60%	60%-90%	60%-70%	80%-90%	460	55.25
CXO	300363.SZ	博腾股份	30%-35%	45%-50%	30%-40%	40%-50%	505	92.88
CXO	002821.SZ	凯莱英	35%-40%	40%-45%	35%-40%	35%-40%	1041	425.32
CXO	300725.SZ	药石科技	35%-40%	40%-45%	35%-37%	217%-224%	394	197.35
CXO	603259.SH	药明康德	35%-45%	---	40%-45%	---	4400	149.62
CXO	688131.SH	皓元医药	40%-52%	55%-74%	66%-70%	90%-97%	265	356.40
疫苗	300122.SZ	智飞生物	245%~266%	300%~360%	210%~217%	340%~360%	2338	146.14
疫苗	300601.SZ	康泰生物	227%~264%	247%~362%	101%~115%	116%~163%	195	216.17
疫苗	300841.SZ	康华生物	3%~8%	5%~10%	13%~19%	23%~28%	153	169.86
疫苗	688185.SH /6185.HK	康希诺生物 A/H	---	扭亏	---	扭亏	587	306.05
疫苗	688319.SH	欧林生物	---	---	---	---	132	32.67
医疗器械	300358.SZ	楚天科技	110%~130%	185%~240%	160%~170%	640%~685%	105	18.6
医疗器械	605186.SH	健麾信息	145~160%	95~110%	55~65%	40~50%	46	34.18
医疗器械	300171.SZ	东富龙	25%~50%	45%~70%	40%~50%	80%~90%	247	39.32
医疗器械	688389.SH	普门科技	30%~40%	40%~50%	30%~35%	20%~30%	83	19.57
医疗器械	603658.SH	安图生物	15~30%	30~45%	25~40%	35~50%	320	54.57
医疗器械	300529.SZ	健帆生物	35%~40%	36%~41%	35%~40%	37%~42%	472	58.6
医疗器械	688029.SH	南微医学	40~50%	30~40%	45~55%	25~35%	351	263
医疗器械	688050.SH	爱博医疗	35~45%	30~40%	65~80%	80~95%	285	270.95
医疗器械	300238.SZ	冠昊生物	22%~30%	20%~60%	25~30%	40~50%	46	17.4
医疗器械	300453.SZ	三鑫医疗	40~50%	25~35%	20~30%	40~55%	50	12.62
医疗器械	688580.SH	伟思医疗	10~25%	20~35%	15~25%	25~35%	66	96.8
医疗器械	300760.SZ	迈瑞医疗	20~25%	20~25%	20~25%	20~25%	4575	376.35
医疗器械	688198.SH	佰仁医疗	10~30%	5~20%	50~65%	-20%~10%	55	13.84
医疗器械	300003.SZ	乐普医疗	15~30%	-15~-5%	35~50%	20~30%	494	27.36
医疗器械	002223.SZ	鱼跃医疗	-10%~0%	-45%~-35%	-5%~5%	-30%~10%	326	32.48
医疗服务	300896.SZ	爱美客	60%~80%	60%~80%	115%~125%	125%~135%	63	10.84
医疗服务	603108.SH	润达医疗	10%~15%	20%~30%	30%~40%	30%~40%	62	10.77
医疗服务	600763.SH	通策医疗	20%~22%	22%~25%	50%~55%	65%~70%	981	306
医疗服务	603882.SH	金域医学	25~40%	0~10%	40~50%	40~60%	486	104.74
医疗服务	000516.SZ	国际医学	70%~75%	---	85%~95%	---	269	11.82
创新药 及制剂	300558.SZ	贝达药业	15~25%	20%~30%	20~25%	25~30%	403	97.02
创新药 及制剂	002262.SZ	恩华药业	24%-26%	-22%~8%	24.8%-25.6%	17.6%-19.3%	145	14.39

行业	证券代码	证券简称	21Q3E 同比增速		21Q1-Q3E 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		
创新药及制剂	600276.SH	恒瑞医药	20%-23%	12.7%-20.8%	18.6%-19.8%	5%-8%	3467	54.19
创新药及制剂	688266.SH	泽璟制药-U	114%~186%	---	257%~329%	---	161	67.00
创新药及制剂	688221.SH	前沿生物-U	6%~68%	---	74%~117%	---	68	19.02
生物药	000661.SZ	长春高新	60%-65%	55%-60%	40%-45%	50%-55%	1166	288.15
生物药	300357.SZ	我武生物	25%-30%	20%-25%	25%-35%	25%-35%	309	59.11
生物药	300009.SZ	安科生物	20%-25%	10%-20%	30%-35%	40%-50%	204	12.45
零售药店	603233.SH	大参林	13%~28%	29%~45%	15~20%	15~20%	345	43.59
零售药店	002727.SZ	一心堂	20%~25%	20%~30%	15%~20%	25%~30%	181	30.39
零售药店	603939.SH	益丰药房	20%~30%	20%~30%	20%~25%	20%~30%	181	30.34
零售药店	603883.SH	老百姓	20%~25%	20%~25%	15%~20%	20%~25%	207	50.55
血制品	000403.SZ	派林生物	---	210%~280%	---	190%~220%	195.65	26.70
血制品	600161.SH	天坛生物	15%~20%	15%~20%	15%~20%	17%~19%	440	32.07
血制品	002007.SZ	华兰生物	-5%~10%	-5%~20%	-5%~5%	-5%~5%	521	28.55
中药	600129.SH	太极集团	10~25%	800~1000%	15~20%	700~800%	84	15
中药	600436.SH	片仔癀	5%-10%	15%~20%	15%~20%	20~25%	2389	395.95
原料药	688166.SH	博瑞医药	26%~50%	46%~71%	45~55%	45~55%	118	28.75
原料药	603538.SH	美诺华	15%~20%	50%~60%	5%~15%	15%~20%	373	30.62
原料药	603707.SH	健友股份	18%~22%	30%~35%	20%~25%	30%~35%	443	36.42
原料药	002020.SZ	京新药业	3%-5%	15%-20%	1.6%-2.1%	17.8%-20.7%	75	8.28
原料药	002019.SZ	亿帆医药	-10%~-5%	-48%~-38%	-13%-12%	-67%~-64%	205	16.64
医药分销	601607.SH	上海医药	5%-10%	10%~20%	10%~15%	35%~45%	488	19.34
医药分销	600998.SH	九州通	0%~5%	5%~10%	10%~15%	0~10%	305	16.30
医药分销	603368.SH	柳药股份	5%~10%	0%~5%	5~10%	-10%~0%	60	16.56

数据来源: Wind, 收盘价为 2021 年 10 月 8 日, 西南证券; 注: 本表中预计收入利润数字皆为预期范围; 除标注外都是归母净利润口径

表 2: 2021 年三季度医药行业业绩预测-按业绩增速

行业	证券代码	证券简称	21Q3E 同比增速		21Q1-Q3E 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		
中药	600129.SH	太极集团	10~25%	800~1000%	15~20%	700~800%	84	15.07
疫苗	300122.SZ	智飞生物	245%~266%	300%~360%	210%~217%	340%~360%	2338	146.14
疫苗	300601.SZ	康泰生物	227%~264%	247%~362%	101%~115%	116%~163%	734	106.87
医疗器械	300358.SZ	楚天科技	110%~130%	185%~240%	160%~170%	640%~685%	105	18.60
CXO	688202.SH	美迪西	70%-90%	149%-185%	80%-89%	140%-153%	446	719.00
血制品	000403.SZ	派林生物	---	210%~280%	---	190%~220%	197	26.89
医疗器械	605186.SH	健麾信息	145~160%	95~110%	55~65%	40~50%	46	34.18

行业	证券代码	证券简称	21Q3E 同比增速		21Q1-Q3E 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	603456.SH	九洲药业	50%-60%	60%-90%	60%-70%	80%-90%	460	55.25
医疗服务	300896.SZ	爱美客	60%-80%	60%-80%	115%-125%	125%-135%	1296	599.00
原料药	688166.SH	博瑞医药	26%-50%	46%-71%	45-55%	45-55%	118	28.75
医疗器械	300171.SZ	东富龙	25%-50%	45%-70%	40%-50%	80%-90%	247	39.32
生物药	000661.SZ	长春高新	60%-65%	55%-60%	40%-45%	50%-55%	1166	288.15
原料药	603538.SH	美诺华	15%-20%	50%-60%	5%-15%	15%-20%	54	36.30
CXO	300363.SZ	博腾股份	30%-35%	45%-50%	30%-40%	40%-50%	505	92.88
医疗器械	688389.SH	普门科技	30%-40%	40%-50%	30%-35%	20%-30%	83	19.57
CXO	002821.SZ	凯莱英	35%-40%	40%-45%	35%-40%	35%-40%	1041	425.32
CXO	300725.SZ	药石科技	35%-40%	40%-45%	35%-37%	217%-224%	394	197.35
医疗器械	603658.SH	安图生物	15-30%	30-45%	25-40%	35-50%	320	54.57
CXO	603259.SH	药明康德	35%-45%	——	40%-45%	——	4400	149.62
零售药店	603233.SH	大参林	13%-28%	29%-45%	15-20%	15-20%	345	43.59
医疗器械	300529.SZ	健帆生物	35%-40%	36%-41%	35%-40%	37%-42%	472	58.60
医疗器械	688029.SH	南微医学	40-50%	30-40%	45-55%	25-35%	351	263.00
医疗器械	688050.SH	爱博医疗	35-45%	30-40%	65-80%	80-95%	285	270.95
原料药	603707.SH	健友股份	18%-22%	30%-35%	20%-25%	30%-35%	443	36.42
CXO	688131.SH	皓元医药	40%-52%	55%-74%	66%-70%	90%-97%	265	356.40
疫苗	688319.SH	欧林生物	——	——	——	——	132	32.67
医疗器械	300238.SZ	冠昊生物	22%-30%	20%-60%	25-30%	40-50%	46	17.40
医疗器械	300453.SZ	三鑫医疗	40-50%	25-35%	20-30%	40-55%	50	12.62
医疗器械	688580.SH	伟思医疗	10-25%	20-35%	15-25%	25-35%	66	96.80
医疗服务	603108.SH	润达医疗	10%-15%	20%-30%	30%-40%	30%-40%	62	10.77
零售药店	002727.SZ	一心堂	20%-25%	20%-30%	15%-20%	25%-30%	181	30.39
创新药 及制剂	300558.SZ	贝达药业	15-25%	20%-30%	20-25%	25-30%	403	97.02
零售药店	603939.SH	益丰药房	20%-30%	20%-30%	20%-25%	20%-30%	371	51.64
医疗器械	300760.SZ	迈瑞医疗	20-25%	20-25%	20-25%	20-25%	4575	376.35
医疗服务	600763.SH	通策医疗	20%-22%	22%-25%	50%-55%	65%-70%	981	306.00
生物药	300357.SZ	我武生物	25%-30%	20%-25%	25%-35%	25%-35%	309	59.11
零售药店	603883.SH	老百姓	20%-25%	20%-25%	15%-20%	20%-25%	207	50.55
创新药 及制剂	002262.SZ	恩华药业	24%-26%	18%-22%	24.8%-25.6%	17.6%-19.3%	145	14.39
创新药 及制剂	600276.SH	恒瑞医药	20%-23%	12.7%-20.8%	18.6%-19.8%	5%-8%	3467	54.19
中药	600436.SH	片仔癀	5%-10%	15%-20%	15%-20%	20-25%	2389	395.95
原料药	002020.SZ	京新药业	3%-5%	15%-20%	1.6%-2.1%	17.8%-20.7%	75	8.28
血制品	600161.SH	天坛生物	15%-20%	15%-20%	15%-20%	17%-19%	440	32.07

行业	证券代码	证券简称	21Q3E 同比增速		21Q1-Q3E 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		
医药分销	601607.SH	上海医药	5%-10%	10%-20%	10%-15%	35%-45%	488	19.34
生物药	300009.SZ	安科生物	20%-25%	10%-20%	30%-35%	40%-50%	204	12.45
医疗器械	688198.SH	佰仁医疗	10-30%	5-20%	50-65%	-20%~-10%	234	243.15
医疗服务	603882.SH	金域医学	25-40%	0-10%	40-50%	40-60%	486	104.74
血制品	002007.SZ	华兰生物	-5%~10%	-5%~20%	-5%~5%	-5%~5%	521	28.55
医药分销	600998.SH	九州通	0%~5%	5%~10%	10%~15%	0~10%	305	16.30
疫苗	300841.SZ	康华生物	3%~8%	5%~10%	13%~19%	23%~28%	153	169.86
医药分销	603368.SH	柳药股份	5%~10%	0%~5%	5~10%	-10%~0%	60	16.56
医疗器械	300003.SZ	乐普医疗	15~30%	-15~-5%	35~50%	20~30%	494	27.36
医疗器械	002223.SZ	鱼跃医疗	-10%~0%	-45%~-35%	-5%~5%	-30%~-10%	326	32.48
原料药	002019.SZ	亿帆医药	-10%~-5%	-48%~-38%	-13%~12%	-67%~-64%	205	16.64
疫苗	688185.SH /6185.HK	康希诺生物 A/H	---	扭亏	---	扭亏	587	306.05
创新药 及制剂	688266.SH	泽璟制药-U	114%~186%	---	257%~329%	---	161	67.00
创新药 及制剂	688221.SH	前沿生物-U	6%~68%	---	74%~117%	---	68	19.02
医疗服务	000516.SZ	国际医学	70%~75%	---	85%~95%	---	269	11.82

数据来源: Wind, 收盘价为 2021 年 10 月 8 日, 西南证券; 注: 本表中预计收入利润数字皆为预期范围; 除标注外都是归母净利润口径

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
行业评级	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
	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	zfy@swsc.com.cn
	朱晓玲	高级销售经理	18516182077	18516182077	zxl@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
	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
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
广深	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
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn