



医药生物行业双周报：行业估值合理 择优布局优质标的



核心观点

板块双周表现：近两周沪深 300 指数上涨 1.92%，医药生物（申万）指数下跌 2.61%，较沪深 300 的相对收益为-4.53%，行业排名第 24 位。分子版块来看，近两周 7 个申万医药子行业涨跌分化，大部分板块有所下跌。其中 SW 中药 II、SW 医药商业 II 实现上涨，分别上涨 3.69%、0.85%，其他板块均有所下跌，其中 SW 医疗器械 II、SW 化药原料药跌幅较大，分别下跌 3.30%、3.70%。整体来看，大部分板块表现弱于大盘。

个股周度跟踪：1) 个股涨跌幅来看：近两周医药行业 A 股（包括科创板）有 137 家股票涨幅为正，263 家股票下跌。涨幅排名前 5 的个股为漱玉平民/东阿阿胶/紫鑫药业/运盛医疗/*ST 百花，跌幅排名前 5 的个股为康众医疗/阳光诺和/莱美药业/诺禾致源/通策医疗。2) 陆股通持股：近两周北向资金合计净卖出 21.34 亿元，其中流入 52.87 亿元，流出 74.22 亿元。从陆股通持仓情况来看，增持前五分别为一心堂、开立医疗、人福医药、贝达药业、昊海生科。减持前五分别为迈瑞医疗、迪安诊断、康希诺-U、莱美药业、康弘药业。3) 大宗交易：近两周医药生物行业中共有 50 家公司发生大宗交易，成交总金额为 40.04 亿元。大宗交易成交前五名为爱美客、康华生物、南华生物、东方生物、楚天科技。

板块估值水平：近两周医药生物板块的 PE (TTM) 估值达到 34.24X，低于近五年平均 PE38.52X。近两周板块估值稳中略降，仍处于历史较低水平，连续 11 周低于行业近五年平均 PE。相对于剔除金融的全部 A 股溢价

率为 9.5%，相对沪深 300 的溢价率为 157%。

行业要闻：1) 平均降价 56%! 第五批国家集中采购药品在江西落地；
2) 国采药品专柜来了！药品数量最高增长 80%、平均增长 46%；3) 国家卫健委发布重磅医改文件，深化医药卫生体制改革；4) 首次！猪肾脏成功用于人体移植，海内外企业已“抢跑”；5) 新冠疫苗混合接种重磅数据公布！

国内过半省份开打，“加强针”势在必行。

本周建议关注药店板块，推荐业绩保持高速增长的一心堂：

1) 药店整体门店扩张速度不减，营收增速中枢有望保持。2021 年上半年各家门店扩张仍旧保持高增状态，益丰药房新增 947 家，大参林 589 家、一心堂 950 家，老百姓 855 家，仍旧处于快速扩展战略中，考虑到门店增速不变，预计未来两年营收增速中枢将有望维持。

2) 估值处于较低分位，待切换 22 年估值体系后修复动能强劲。目前估值处于 2015 年以来底部位置，主要受①互联网药店对线下药店远期成长性预期的压制；②当期营收增速受去年疫情物资影响导致的下滑。

3) 边际改善预期已显，情绪压制因素有望逐步解除。一方面从数据得出线上渗透率提升阶段已经过去，另一方面基数效应已然减弱，边际改善已现。

投资建议与投资标的

建议关注：迈瑞医疗 (300760, 未评级)、药明康德 (603259, 未评级)、一心堂(002727, 买入)、佰仁医疗(688198, 买入)、阳光诺和(688621, 买入)、普门科技 (688389, 买入) 等。

风险提示

新药研发推广上市不及预期、行业带量采购政策超预期、疫情再次爆发等

关键词: ST 中药 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28252

