



首创医药行业周报：Q3 季报 总结 业绩加速增长 创新导 向增强



Q3 季报总结:业绩加速增长,创新导向增强。全部 361 家样本公司,整体业绩呈加速增长态势。2021 前三季度营收 1.61 万亿,同比增长 18.1%;2021 年归母净利润 1689.8 亿元,同比增长 27.8%,两年平均增长 26.5%。扣非归母净利润同比增速更快,前三季度达到 30.8%。医药行业内部细分行业分化加剧,行业整体业绩增长主要归因于生物制品行业、医疗服务和部分抗疫医疗器械公司业绩大幅增长;化学制药、医药商业增速平稳,化学制药行业在所有细分行业大类中增速最低,前三季度仅同比增 5.7%;中药行业恢复性增长,但仅恢复到 2019 年正常年份水平。

国内医药行业研发投入持续上台阶。前三季度研发投入已经突破 500 亿大关,同比增长 30.5%,增速远高于营收。全行业研发营收比为 3.1%,医药工业研发营收比为 5.1%。政策担忧情绪缓和后,医药战略配置时刻到来。医药行业估值水平已经合理偏低,已经具有一定安全边际,随着政策担忧情绪缓和,我们认为医药战略配置时刻逐渐显现,近期重点推荐:血制品(重点关注浆源拓展能力强的天坛生物、博雅生物)、药辅包材(PEG 及衍生物生产商健凯科技、国内药玻巨头山东药玻)、医疗服务(民营医院&CXO)、零售药店和短期受集采(或预期)跌幅较大的核心公司(恒瑞医药、长春高新、迈瑞医疗)。

市场回顾:本周医药生物行业下跌 1.52%,周涨跌幅位居第 18;今年以来,医药生物下跌 9.49%,跑输沪深 300 指数 3.69 个百分点,排全部 SW 一级行业第 18 位。细分行业方面,本周医药生物细分板块普遍下跌,仅有医疗服务

逆势上涨(+1.35%);医药商业表现最弱,下跌 5.21%。今年以来,化学原料药和中药表现最优,年初至今分别上涨 17.09%和 8.21%;化学制剂是表现最弱的子行业,下跌 26.60%。

个股表现方面,个股表现来看,本周涨幅排名前五的个股为:普门科技(24.99%)、舒泰神(20.45%)、山东药玻(17.60%)、兴齐眼药(17.57%)和金域医学(17.49%)。跌幅排名前五的个股为:*ST 济堂(-22.22%)、药石科技(-20.96%)、乐普医疗(-17.62%)、大参林(-17.55%)和九州通(-16.52%)。

估值:截止本周五(10 月 29 日),医药生物(SW)全行业 PE(TTM)33.3 倍,PB(LF)4.23 倍。

风险提示:医药政策风险;降价超预期;系统风险。

关键词: ST 中药 抗疫 民营医院

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_28868

