



医药生物行业 2021 年报及 2022 年一季度业绩综述：整 体增长韧性较足 细分板块分 化较大



投资要点:

2021 年行业整体实现较快增长, 增速同比有所回升。2021 年, SW (2021) 医药生物行业实现营业总收入 2.25 万亿元, 同比增长 13.9%, 增速同比回升 7.4 个百分点; 实现归属于母公司股东的净利润 2062.5 亿元, 同比增长 57.4%, 增速同比提高 30.5 个百分点; 实现扣非归母净利润 1617.3 亿元, 同比增长 53.4%, 增速同比提高 24.9 个百分点。从单季业绩增速来看, 2021 年 Q1-Q4, SW (2021) 医药生物行业营收同比增速分别为 30%、14.2%、6.5%和 6.7%, 归母净利润同比增速分别为 81.4%、21.8%、-1.6%和 3650.8%。Q1、Q2 收入增速好于 Q3、Q4, 主要得益于低基数效应; 下半年随着低基数效应消失, 收入增速环比有所回落。Q4 归母净利润大幅增长主要得益于上年同期亏损总额较大拉低基数。

多数细分板块 2021 年收入增速有所回升。2021 年, SW 医药生物行业三级细分板块中, 收入端所有细分板块均实现正增长, 利润端仅原料药、线下药店、医疗耗材和医院净利润同比有所下滑。与上年同期增速相比, 仅线下药店、医疗设备、医疗耗材、体外诊断收入和净利润增速均同比有所下降, 疫苗、其他生物制品、体外诊断、诊断服务、医疗研发外包、其他医疗服务收入和净利润均实现快增。

2022Q1 业绩实现两位数水平增长, 但增速同比有所回落; 收入增速环比有所回升。2022Q1, SW 医药生物行业分别实现营业总收入和归母净利润 6200.5 亿元和 759.9 亿元, 分别同比增长 14.8%和 28.5%, 增速分

别同比下降 15.2 个百分点和 52.9 个百分点；实现扣非归母净利润 744.2 亿元，同比增长 34.7%，增速同比下降 48.6 个百分点。Q1 业绩增速同比有所回落，主要原因在于上年同期在低基数效应下增速较高，而今年 Q1 行业逐步恢复至常态化增长。但与 2021Q4 增速相比，2022Q1 收入增速环比有所回升。

多数细分板块 2022Q1 增速同比有所回落。2022Q1，医药生物行业三级细分板块中，收入端仅医疗耗材同比有所下滑，利润端仅化学制剂、其他生物制品、医药流通、线下药店、医疗耗材、医院、其他医疗服务同比有所下滑。与上年同期增速相比，收入端仅血液制品、疫苗、线下药店、医疗设备、医疗研发外包增速同比有所提升，净利润端仅医疗设备增速同比有所提升。疫苗、医疗设备、体外诊断、诊断服务、医疗研发外包业绩实现快增。

投资策略：医药生物行业在上年同期增速基数较高的背景下，2022Q1 整体仍能实现较快增长，表明行业具有较强的增长韧性。从估值上看，截至 2022 年 5 月 12 日，行业整体 PE (TTM，整体法) 约为 24.5 倍，处于

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_41755

