



医药行业周观点：关注中药 消费品优质个股



报告摘要

上周恒生指数单周（2021年12月19日至2021年12月24日）上涨0.13%。

12个恒生行业指数中5个行业下跌，其余7个上涨。其中恒生医疗保健业跌幅为2.06%，跑输恒生指数2.20个百分点，在12个恒生行业指数中排倒数第一名。医药细分中药板块上周单周涨幅10.19%。

12月23日，介入式心血管装置公司百心安-B（2185.HK）正式登陆港交所。公司成立于2014年，专注于全降解支架（BRS）及肾神经阻断（RDN）两种疗法。公司目前暂无营收，2021年上半年亏损为2.27亿元，研发费用为1.20亿元。12月24日收盘价为20.4港元，以收盘价计算，市值为49.76亿港元。下周专注于RNA治疗手段的公司圣诺医药-B（2257.HK）将于12月30日登陆港交所，招股价65.9-72.7港元，约募集资金4.20亿港元。

投资建议

看好中药消费品优质个股，当下推荐优质低估值品牌中药同仁堂国药（3613.HK）。

(1) 公司业绩稳健。2021年H1销售收入为704.0百万港元（2020年567.4百万港元），较上年同期上升24.1%；公司拥有人应占利润为267.2百万港元（2020年：226.6百万港元），较上年同期上升17.9%。(2) 品

牌中药提价。有市场消息称药店收到了厂家提价通知，本月起同仁堂安宫牛黄丸的售价从 780 元/丸提至 860 元/丸。同仁堂的安宫牛黄丸在过去已经历多次涨价。品牌中药的消费属性较强，大多拥有自主提价权，提价将提升公司的盈利能力。(3) 目前估值低。公司当下对应 2021 年估值仅为 16 倍，我们预计在品牌中药提价趋势下，2022 年业绩增长将会小幅提速，对应当下估值将更具吸引力。总的来说，近年来国家陆续发布文件支持中医药发展，大力支持中医药行业的发展，且品牌中药大多在 OTC 端进行销售，受医保政策影响相对较小。当下建议积极布局低估值的中药板块优质标的同仁堂国药(3613.HK)。其他中药标的：包括同仁堂科技(1666.HK)、白云山(0874.HK; 600332.SH)。

此外，我们继续建议布局景气赛道及超跌核心资产，主要分三条主题：

1) 景气赛道中优选 CXO、医疗服务、医美龙头：国内研发服务外包产业链具备全球竞争优势，受益于海内外下游需求增长，行业高景气可以持续，推荐龙头药明康德(2359.HK; 603259.SH)、药明生物(2269.HK)、康龙化成(3759.HK; 300759.SZ)。医疗服务板块中优先海吉亚医疗(6078.HK)、锦欣生殖(1951.HK)。国内医美渗透率低，建议关注医思健康(2138.HK)。2) 品种商业化后快速增长的 biotech：

重视具有未来潜力品种及其海外市场空间，建议关注：信达生物(1801.HK)、康方生物-B(9926.HK)。3) 超跌龙头：核心资产调整较多建议逢低布局，建议关注：

康希诺生物-B (6185.HK; 688185.SH)、中国生物制药 (1177.HK)、石药集团 (1093.HK) 等个股。

核心观点

上周市场回顾：上周恒生指数单周（2021年12月19日至2021年12月24日）上涨0.13%。12个恒生行业指数7个上涨，5个行业下跌。恒生医疗保健业（-2.06%）跑输恒生指数2.20个百分点，在12个恒生行业指数中排倒数第一名。

个股方面，涨幅前5名个股分别是药明巨诺-B(2126.HK, 35.89%)、中国先锋医药(1345.HK, 31.30%)、奥星生命科技(6118.HK, 28.38%)、雅各臣科研制药(2633.HK, 28.26%)、创胜集团-B(6628.HK, 25.89%)。跌幅前5名个股分别是万嘉集团(0401.HK, -

25.41%)、泰格医药(3347.HK, -

15.28%)、复宏汉霖(2696.HK, -

13.10%)、

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_35227

