



医药生物行业 22H1 业绩前瞻： CXO 与检测板块业绩兑现 暑 期消费带动需求修复



本期投资提示：

多地散发疫情压制终端需求，步入暑期有望迎来修复：根据 7 月 15 日国家统计局公布的 1-6 月相关经济及行业运行数据，1-6 月社零中，中西药品类零售额为 3,111 亿元，同比增长 9.7%，其中 6 月为 576 亿元，同比增长 11.9%，前值为 10.8%。1-6 月规模以上医药制造业企业工业增加值同比增长 0.9%，其中 6 月同比增长-8.5%，前值为-12.3%。无论是终端零售还是工业生产较此前 5 月均有一定改善，预计伴随国内疫情受控及学校暑期到来，以消费医疗为代表的终端需求有望得到修复。我们认为 22H1 以医药研发生产外包为代表的细分板块仍将能够延续此前景气度兑现中高速增长业绩，而以抗原/核酸检测为代表的 IVD 与第三方实验室板块亦有望因国内外新冠检测的需求迎来业绩的爆发增长。

业绩预告与前瞻：截止 7 月 17 日，沪深两市已有 108 家医药上市公司公布了上半年的业绩预告/快报，其中预增、略增、预盈、扭亏的公司共有 54 家（其中 2 家公布快报业绩，1 家预告利润为扣非归母净利润），预亏、预减、首亏、续亏的公司共有 54 家。我们对 51 家医药上市公司上半年的业绩表现进行了预测，具体表现为：（1）预计归母净利润增速在 100% 以上的公司有 7 家：博腾股份、凯莱英、金城医药、昭衍新药、凯普生物、千红制药、莱茵生物；（2）预计归母净利润增速在 50%~100% 的公司有 8 家：新诺威、纳微科技、药明康德、科伦药业、开立医疗、康泰生物、美迪西、海普瑞；（3）预计归母净利润增速在 30%~50% 的公司有 8 家：艾隆

科技、泰格医药、爱博医疗、新产业、键凯科技、华兰生物、华特达因、安图生物；(4) 预计归母净利润增速在 10%~30% (不含) 的公司有 15 家：健帆生物、康华生物、我武生物、长春高新、康龙化成、九典制药、济川药业、迈瑞医疗、皓元医药、博瑞医药、健友股份、恩华药业、大参林、益丰药房、佰仁医疗；(5) 预计归母净利润增速在 0%~10% 的公司有 6 家：威尔药业、爱尔眼科、通策医疗、健麾信息、以岭药业、润达医疗；(6) 预计归母净利润负增长的公司有 6 家：

恒瑞医药、智飞生物、欧林生物、贝达药业、百克生物、司太立；(7) 预计归母净利润扭亏的公司有 1 家：兄弟科技。

投资分析意见：(1) 药品和耗材集采逐步进入常态化，规则制定趋向科学化，集采过度悲观预期有望逐步缓解；(2) 目前已有多家公司公布中报预告，我们建议关注景气度持续的 CXO 板块（药明康德、皓元医药、泰格医药等），疫情影响较小同时受到医疗新基建驱动的设备板块（迈瑞医疗、开立医疗、艾隆科技等）、具备性价比优势的中药板块（济川药业、佐力药业等）以及受益提价利好的部分原料药公司（新诺威、兄弟科技）。

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_44197

