

证券研究报告
 2021年10月17日

医药生物

季度业绩波动该如何应对

行业动态:

近日卫健委发布《儿童青少年近视防控适宜技术指南(更新版)》。更新版是在2019年的《指南》的基础上,国家卫生健康委疾控局结合最新的政策要求和国内外学术研究进展,组织安徽医科大学等专业团队进行修订形成的。本次修订完善了近视防控基本知识和防控适宜技术要求。

市场观察:

上周医药板块整体下跌,上周医药生物板块下跌1.98%(排名20/28),年初至今板块下跌6.85%(排名22/28)。

投资思考:

- 1) 三季报之后行情或更为明朗。我们在上周的周报中提出,当前医药行情处于纠结状态。“行业短期并没有较强的外部(政策)和内部(业绩)驱动力形成持续的催化和验证,随着后续进入三季报披露期,市场的纠结状况还会持续一段时期”。随着上周部分公司业绩陆续披露,如我们所预期市场震荡趋势进一步加剧。因2020年新冠疫情对于整体医药行业经营节奏的显著影响,以及叠加2021年部分区域疫情的持续散发,医药公司的经营业绩可预测性大幅降低,尤其是单个季度的经营同比表现。我们认为纠结的行情预计将持续到月底三季报完整披露后。
- 2) 更聚焦企业竞争力,淡化短期经营波动。尽管股票市场本身价格变化具有即时性,但客观而言企业经营价值的体现需要足够长的时间积累,经营业绩季度波动也在所难免,我们建议更加聚焦于企业的核心竞争力是否仍然在持续提升,以及目前股价中对于未来预期的反应程度,“性价比”依然是行之有效的标的选择思路,随着三季报陆续披露,部分公司因短期业绩波动,股价快速调整,将带来较好的中长期投资机会。

近期建议选股思路(按先后顺序):

- ①CXO: 药明康德(H股)、康龙化成(建议关注)、泰格医药、凯莱英、博腾股份、药石科技;
- ②医疗服务: 国际医学、三星医疗、通策医疗、锦欣生殖(H股)、康宁医院(H股)、爱尔眼科、信邦制药、海吉亚医疗(H股)、盈康生命;
- ③产业再平衡(带量采购预期修复): 迈瑞医疗、长春高新、威高骨科、爱康医疗(H,建议关注)、南微医学、健帆生物、三友医疗;
- ④连锁药店: 一心堂、老百姓、大参林、益丰药房
- ⑤创新产品: 信达生物(H)、贝达药业、君实生物(H)、归创通桥(H股)、康诺亚(H)、康希诺(H股)、百济神州(H股,建议关注);
- ⑥消费医药: 时代天使(H股)、现代牙科(H股)、爱博医疗、四环医药(H股)、先临三维(新三板,建议关注)、鱼跃医疗(与电子组联合覆盖)。

风险提示: 医保/集采等政策改变风险, 疫情反复风险, 企业经营变动风险

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
 上次评级 强于大市

作者

杨松 分析师
 SAC 执业证书编号: S1110521020001
 yangsong@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《医药生物-行业专题研究:天风问答系列: 医疗服务+创新药谈判+康复产业链+连锁药店》 2021-10-11
- 2 《医药生物-行业研究周报:纠结的行情下该如何选择》 2021-10-09
- 3 《医药生物-行业点评:部分省市康复项目价格调增,持续看好康复医疗服务》 2021-09-26

1. 一周观点：季度业绩波动该如何应对

行业动态：

近日卫健委发布《儿童青少年近视防控适宜技术指南（更新版）》。更新版是在 2019 年的《指南》的基础上，国家卫生健康委疾控局结合最新的政策要求和国内外学术研究进展，组织安徽医科大学等专业团队进行修订形成的。本次修订完善了近视防控基本知识内容和适宜技术要求。

市场观察：

上周医药板块整体下跌，上周医药生物板块下跌 1.98%（排名 20/28），年初至今板块下跌 6.85%（排名 22/28）。

投资思考：

1) 三季报之后行情或更为明朗。我们在上周的周报中提出，当前医药行情处于纠结状态“行业短期并没有较强的外部（政策）和内部（业绩）驱动力形成持续的催化和验证，随着后续进入三季报披露期，市场的纠结状况还会持续一段时期”。随着上周部分公司业绩陆续披露，如我们所预期市场震荡趋势进一步加剧。因 2020 年新冠疫情对于整体医药行业经营节奏的显著影响，以及叠加 2021 年部分区域疫情的持续散发，医药公司的经营业绩可预测性大幅降低，尤其是单个季度的经营同比表现。我们认为纠结的行情预计将持续到月底三季报完整披露后。

2) 更聚焦企业竞争力，淡化短期经营波动。尽管股票市场本身价格变化具有即时性，但客观而言企业经营价值的体现需要足够长的时间积累，经营业绩季度波动也在所难免，我们建议更加聚焦于企业的核心竞争力是否仍然在持续提升，以及目前股价中对于未来预期的反应程度，“性价比”依然是行之有效的标的选择思路，随着三季报陆续披露，部分公司因短期业绩波动，股价快速调整，将带来较好的中长期投资机会。

近期建议选股思路（按先后顺序）：

①CXO：药明康德（H 股）、康龙化成（建议关注）、泰格医药、凯莱英、博腾股份、药石科技；

②医疗服务：国际医学、三星医疗、通策医疗、锦欣生殖（H 股）、康宁医院（H 股）、爱尔眼科、信邦制药、海吉亚医疗（H 股）、盈康生命；

③产业再平衡（带量采购预期修复）：迈瑞医疗、长春高新、威高骨科、爱康医疗（H，建议关注）、南微医学、健帆生物、三友医疗；

④连锁药店：一心堂、老百姓、大参林、益丰药房

⑤创新产品：信达生物（H）、贝达药业、君实生物（H）、归创通桥（H 股）、康诺亚（H）、康希诺（H 股）、百济神州（H 股，建议关注）；

⑥消费医药：时代天使（H 股）、现代牙科（H 股）、爱博医疗、四环医药（H 股）、先临三维（新三板，建议关注）、鱼跃医疗（与电子组联合覆盖）。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com