

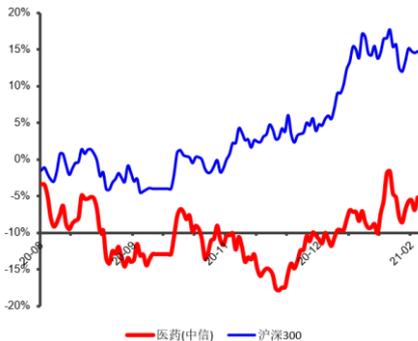


分析师：魏贇  
Tel: 021-53686159  
E-mail: weiyun@shzq.com  
执业证书编号：S0870513090001

行业数据 (Y20M12)

累计产品销售收入 (亿元)	24857.30
累计产品销售收入同比增长	4.50%
累计利润总额 (亿元)	3506.70
累计利润总额同比增长	12.80%

近6个月行业指数与沪深300比较



# 第四批国采结果出炉 年报季关注业绩超预期个股

## ——医药生物行业周报

### 主要观点

#### 行业要闻：

1) 国家医保局：全国药品集中采购拟中选结果公示。2) 国家药监局附条件批准北京科兴中维生物技术有限公司新型冠状病毒灭活疫苗 (Vero 细胞) 注册申请。3) 国家卫健委发布《医疗器械临床使用管理办法》。

#### 上市公司公告：

1) 信达生物：信迪利单抗注射液联合培美曲塞和铂类化疗用于一线治疗非鳞状非小细胞肺癌获批；2) 海思科：1类新药环泊酚乳状注射液全身麻醉诱导适应症获批；3) 健帆生物：拟推750万股限制性股票激励计划；4) 德琪医药：抗癌创新药 ATG-010 上市申请拟纳入优先评审。5) 约210家上市公司发布2020年度业绩预告。

#### 最新观点：

上周中信医药生物行业指数上涨3.73%，跑赢沪深300指数1.27个百分点。各子行业中，涨幅最大的板块为生物医药7.76%、跌幅最大的板块为中药饮片-11.21%。上周医药生物绝对估值为69.27倍（历史TTM\_整体法），相对于沪深300的估值溢价率为317.77%，绝对估值目前处于历史十年的中高位水平，溢价率处于历史相对中位水平。随着业绩预告和年报的陆续公布，市场将进入年报行情，步入估值切换阶段。在关注优质龙头个股业绩是否符合预期的同时，考虑到流动性及估值因素，中短期建议重点关注重点细分领域中小市值的绩优个股，重点细分领域包括医疗服务、CXO、医药零售等。中长期依然以创新及创新产业链、疫苗、医疗器械平台型公司等增长确定性高的板块中龙头个股为投资主线。

### 风险提示

政策推进不及预期风险；药品质量风险；疫情加剧风险；高估值风险；集采降价风险；商誉减值风险；业绩不及预期风险等。

#### 重点关注股票业绩预测和市盈率

公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			PBR	投资评级
			19A	20E	21E	19A	20E	21E		
药明康德	603259	176.22	0.76	1.09	1.40	232.39	162.16	126.49	23.26	增持
爱尔眼科	300015	82.18	0.33	0.41	0.58	245.36	201.36	142.46	46.50	增持
益丰药房	603939	99.11	1.02	1.36	1.79	96.88	72.72	55.56	10.87	增持
迈瑞医疗	300760	483.41	3.85	4.80	5.80	125.55	100.63	83.30	29.09	谨慎增持
智飞生物	300122	195.97	1.48	2.02	2.58	132.50	97.02	76.05	43.24	增持

资料来源：上海证券研究所 股价数据为2021年2月5日

## 一、行业观点

上周中信医药生物行业指数上涨3.73%，跑赢沪深300指数1.27个百分点。各子行业中，涨幅最大的板块为生物医药7.76%、跌幅最大的板块为中药饮片-11.21%。上周医药生物绝对估值为69.27倍（历史TTM\_整体法），相对于沪深300的估值溢价率为317.77%，两者目前处于历史十年的中高位水平。

随着业绩预告和年报的陆续公布，市场将进入年报行情，步入估值切换阶段。在关注优质龙头个股业绩是否符合预期的同时，考虑到流动性及估值因素，中短期建议重点关注重点细分领域中小市值的绩优个股，重点细分领域包括医疗服务、CXO、医药零售等。中长期依然以创新及创新产业链、疫苗、医疗器械平台型公司等增长确定性高的板块中龙头个股为投资主线，包括：1) 受益于后疫情时代对于医疗新基建投入加大的医疗器械板块，建议关注研发能力较强且具备丰富产品线的迈瑞医疗；2) 受益于集采落标企业走向院外市场以及互联网医疗加速处方外流的零售板块，包括益丰药房等；3) 受益于老龄化趋势提升以及消费升级、具备刚需性质的医疗服务行业，建议关注眼科连锁龙头爱尔眼科等；4) 疫苗板块。考虑到新冠疫苗上市后较大的全球需求，以及近期多个国产重磅疫苗上市放量，行业维持高景气度，建议关注智飞生物等；5) 创新及创新产业链持续受到政策鼓励，建议关注药明康德等。

## 二、一周行情回顾

### 板块行情

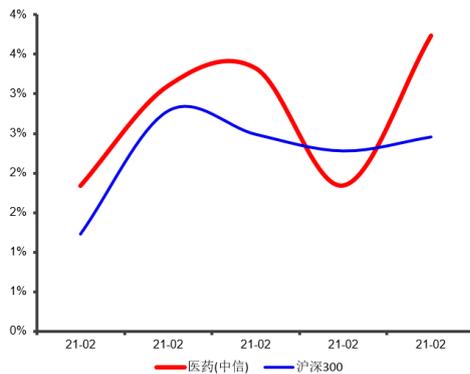
上周中信医药生物行业指数上涨3.73%，跑赢沪深300指数1.27个百分点。各子行业中，生物医药+7.76%，医疗服务+6.92%，医疗器械+2.90%，中成药+2.23%，化学原料药+1.72%，化学制剂+1.10%，医药流通-2.78%，中药饮片-11.21%。

图 1 行业指数周涨跌幅排行



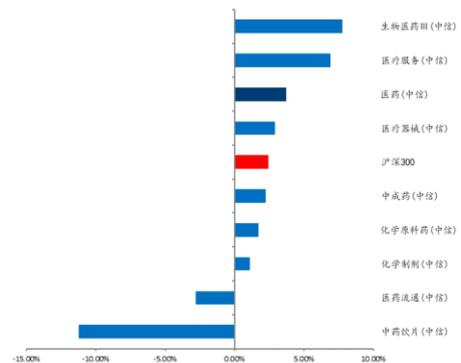
数据来源: Wind 上海证券研究所

图 2 医药生物指数周涨跌幅



数据来源: Wind 上海证券研究所

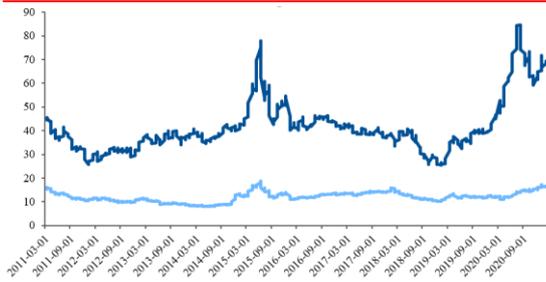
图 3 医药生物子板块周涨跌幅



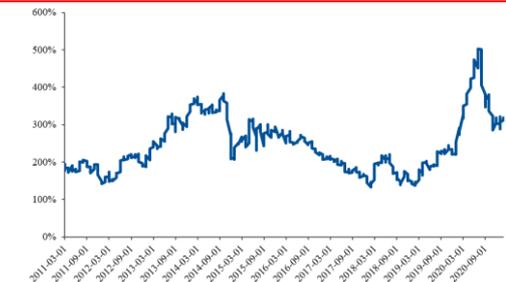
数据来源: Wind 上海证券研究所

上周医药生物绝对估值为 69.27 倍 (历史 TTM\_整体法), 相对于沪深 300 的估值溢价率为 317.77%, 较上周估值、溢价率有所上升, 绝对估值目前处于历史十年的中高位水平, 溢价率处于历史相对中位水平。

图 4 医药生物近期绝对估值（历史 TTM\_整体法） 图 5 医药生物板块近期估值溢价率（历史 TTM\_整体法）



数据来源: Wind 上海证券研究所



数据来源: Wind 上海证券研究所

### 个股行情

上周医药生物板块有 129 只股票上涨, 228 只股票下跌。涨幅较大的有片仔癀、通策医疗、智飞生物等, 跌幅较大的有硕世生物、英科医疗、大博医疗等。

表 1 个股涨跌幅排行

跌幅榜	5 日跌幅 (%)	涨幅榜	5 日涨幅 (%)
硕世生物	-21.96	片仔癀	45.95
英科医疗	-19.88	通策医疗	40.73
大博医疗	-16.23	智飞生物	37.99
兴齐眼药	-14.62	迈瑞医疗	35.02
万泰生物	-14.00	康泰生物	34.90
新产业	-12.89	长春高新	32.00
之江生物	-10.31	药石科技	20.44
迈克生物	-4.97	凯莱英	20.38
心脉医疗	-4.73	华大基因	18.30
司太立	-4.35	泰格医药	14.47

数据来源: Wind 上海证券研究所

\*剔除部分新股和次新股

## 三、一周新闻回顾及上市公司重要公告摘要

### 行业要闻:

#### 国家医保局: 全国药品集中采购拟中选结果公示

2月3日, 国采办发布第四批全国药品集采拟中选结果。本次采购共纳入 45 种药品, 平均降价 52%, 涉及高血压、糖尿病、消化道疾病、精神类疾病、恶性肿瘤等多种治疗领域。共有 152 家企业参加, 产生拟中选企业 118 家。拟中选产品 158 个, 包括 5 个外

企产品，分别为：丙泊酚中/长链脂肪乳注射液、氨磺必利片、伏立康唑片、泮托拉唑钠肠溶片和洛索洛芬钠片。

此次国家集采首次纳入注射剂大品种，共涉及 8 个品种，包括氨溴索注射剂、丙泊酚中长链脂肪乳、布洛芬注射液、多索茶碱注射剂、帕瑞昔布注射剂、泮托拉唑注射剂、硼替佐米注射剂和注射用比伐芦定。以有 12 家企业竞争的氨溴索注射剂为例，三个品规最终有 10 家企业拟中选，相比最高有效申报价格，多家企业实际报价降幅超 90%，其中云南龙海天然植物药业降幅达到 93.3%。

### 国家药监局附条件批准北京科兴中维生物技术有限公司新型冠状病毒灭活疫苗（Vero 细胞）注册申请

2 月 5 日，北京科兴中维生物技术有限公司的新型冠状病毒灭活疫苗（Vero 细胞）注册申请获附条件批准。该疫苗适用于预防新型冠状病毒感染所致的疾病（COVID-19）。这是国家药监局已批准 2 款新冠疫苗，最先获批的是国药集团中国生物的新型冠状病毒肺炎灭活疫苗（Vero 细胞），从递交上市申请到获批用时 7 天。

此次国家药监局按照药品特别审批程序，进行应急审评审批，从企业提交上市申请到获批仅用 3 天时间。国家药监局要求该疫苗上市许可持有人继续开展相关研究工作，及时提交后续研究结果。

据悉，科兴中维已建成并于 2020 年 8 月底投入使用的第一条新冠疫苗原液生产线年生产能力可达 5 亿剂。科兴中维已经完成第二条原液生产线的建设，预计今年 2 月份投入使用后，将使原液的年生产能力提高到 10 亿剂以上。

科兴中维于 2020 年 7 月 21 日起陆续选择在南美洲的巴西、智利，东南亚的印尼和中东的土耳其四个开展 III 期临床研究。在巴西和土耳其两国开展的 III 期临床研究分别评价了疫苗在高危人群（接诊 COVID-19 患者的医务人员）和普通人群中的保护效力，两国均采用多中心、随机、双盲、安慰剂平行对照设计。结果显示，疫苗保护效力明显。

在巴西，对住院、重症及死亡病例的保护效力为 100.00%，对有明显症状且需要医疗干预的新冠病例的保护效力为 83.70%，对包括不需医疗干预的轻症病例在内的所有新冠病例保护效力为 50.65%；在土耳其，预防新冠病毒感染疾病的保护效力为 91.25%。

### 国家卫健委发布《医疗器械临床使用管理办法》

2 月 4 日，国家卫健委发布《医疗器械临床使用管理办法》并作出了解读，办法共八章 51 条，自 2021 年 3 月 1 日起施行。

《办法》明确国家卫生健康主管部门和地方卫生健康主管部门

医疗器械监督管理的职责划分。明确医疗机构主要负责人是本机构医疗器械临床使用管理的第一责任人，要求医疗机构建立并完善本机构医疗器械临床使用管理制度，对医疗器械实行分类管理。

#### 上市公司公告：

#### 信达生物：信迪利单抗注射液联合培美曲塞和铂类化疗用于一线治疗非鳞状非小细胞肺癌获批

2月3日，信达生物与礼来制药共同宣布，由双方联合开发的创新药物PD-1抑制剂达伯舒®（信迪利单抗注射液）正式获得国家药品监督管理局（NMPA）的批准，联合培美曲塞和铂类化疗用于非鳞状非小细胞肺癌（nsqNSCLC）的一线治疗。这是达伯舒®（信迪利单抗注射液）继2018年12月首次获得NMPA批准用于治疗至少经过二线系统化疗的复发或难治性经典型霍奇金淋巴瘤后，所获批的第二项适应症。

该适应症获批基于一项随机、双盲、III期对照临床研究（ORIENT-11）用于无EGFR敏感突变或ALK基因重排的晚期或复发性非鳞状NSCLC一线治疗。本研究随机入组397例受试者，按照2:1随机分为试验组266例，对照组131例。ORIENT-11研究证实了信迪利单抗注射液联合力比泰®（注射用培美曲塞二钠）和铂类对比安慰剂联合力比泰®（注射用培美曲塞二钠）和铂类，显著延长了无进展生存期（PFS）。试验组和对照组由独立影像学评审委员会评估的中位PFS分别为8.9个月和5.0个月，HR(95%CI)=0.482(0.362,0.643)，P<0.00001。期中分析时总生存期（OS）数据尚未成熟。安全性特征与既往报道的达伯舒®（信迪利单抗注射液）研究结果一致，无新的安全性信号。

#### 海思科：1类新药环泊酚乳状注射液全身麻醉诱导适应症获批

2月3日，海思科1类新药环泊酚乳状注射液全身麻醉诱导适应症正式获批。该产品用于消化道内镜检查镇静适应症已于2020年12月获批。

#### 健帆生物：拟推750万股限制性股票激励计划

2月5日，健帆生物披露2021年限制性股票激励计划(草案)。该激励计划拟向激励对象授予权益总计750万股，约占公司总股本的0.94%。

该激励计划第一类限制性股票75万股，授予价格为38.98元/股，第二类限制性股票675万股，授予价格为77.18元/股。该计划拟激励对象主要为公司公告该激励计划时在本公司任职的董事、高

级管理人员、中层管理人员及核心骨干人员。

激励计划的考核标准为：以 2020 年营业收入为基数，2021-2023 年营业收入增长率分别不低于 35%、83%、150%；按考核年度同比增长计算，则 2021-2023 年营收同比增速分别不低于 35%、36%、37%。三个解除限售期内解除限售数量占限制性股票比例分别为 50%、30%、20%。

### 德琪医药：抗癌创新药 ATG-010 上市申请拟纳入优先评审

2 月 5 日，CDE 网站信息显示，德琪医药的抗癌用创新药 ATG-010 (selinexor) 上市申请拟纳入优先审评。ATG-010 申请上市的适应症是与地塞米松联用，治疗既往接受过治疗且对至少一种蛋白酶体抑制剂，一种免疫调节剂以及一种抗 CD38 单抗难治的复发或难治性多发性骨髓瘤。

ATG-010 是一款“first-in-class”的选择性核输出抑制剂 (SINE) 化合物，由 Karyopharm Therapeutics 研发，德琪医药在包括大中华区、韩国、澳大利亚、新西兰和东盟国家的多个亚太市场获得了 ATG-010 的独家开发和商业化权利。ATG-010 可以引起肿瘤抑制蛋白和其他生长调节蛋白的核内储留和活化，以及下调细胞浆内多种致癌蛋白水平，并在体外和体内诱导大量实体和血液肿瘤细胞的凋亡，而正常细胞不受影响。

据悉，德琪医药已在亚太多个国家和地区提交了将 ATG-010 用于三种血液瘤适应症的新药上市申请，包括多发性骨髓瘤和弥漫性大 B 细胞淋巴瘤。2019 年 7 月，该药在美国曾获加速批准，基于与地塞米松联用，治疗 83 名复发/难治性多发性骨髓瘤患者的疗效结果。在这些高度难治的患者中，组合疗法达到 25.3% 的总缓解率 (ORR)，缓解持续时间为 3.8 个月；2020 年 6 月，该药在美国又获加速批准用于治疗复发/难治性弥漫性大 B 细胞淋巴瘤 (DLBCL) 成人患者，加速批准基于多中心、单臂 2b 期临床试验 SADAL 的结果，ORR 达到 29%，包括 18 例 (13%) 完全缓解 (CR) 和 21 例 (16%) 部分缓解 (PR)。

### 多家上市公司发布 2020 年度业绩预告

截至目前，已有约 210 家 A 股医药行业上市公司发布了 2020 年度的业绩预告。受到新冠肺炎疫情影响，2020 年第一季度国内医疗活动、学术推广活动及进院药品销售处于停滞状态，医药企业普遍受到较大影响。而部分子行业，如医疗服务、医疗器械、医学检测、防护用品等在海内外疫情蔓延阶段及“后疫情时代”因产品及服务需求的提升取得了相较往年更加亮眼的成绩。随着业绩预告和

年报的陆续公布，市场将进入年报行情，步入估值切换阶段。在关注优质龙头个股业绩是否符合预期的同时，考虑到流动性及估值因素，中短期建议重点关注重点细分领域中小市值的绩优个股，重点细分领域包括医疗服务、CXO、医药零售等。

□表 3 部分医药行业上市公司 2020 年度业绩预告

证券代码	证券简称	预告类型	业绩预告摘要
000661.SZ	长春高新	预增	净利润约 301751.56 万元~319501.66 万元,增长 70%~80%
000739.SZ	普洛药业	预增	净利润约 78000 万元~85000 万元,增长 40.95%~53.60%
000989.SZ	九芝堂	预增	净利润约 26000 万元~30000 万元,变动幅度为:35.31%~56.13%
002001.SZ	新和成	预增	净利润约 346445.20 万元~389750.85 万元,增长 60%~80%
002022.SZ	科华生物	预增	净利润约 62767.37 万元~68841.64 万元,增长 210%~240%
002030.SZ	达安基因	预增	净利润约 200000 万元~220000 万元,增长 2069.63%~2286.59%
002107.SZ	沃华医药	预增	净利润约 17244.27 万元~21076.33 万元,增长 80.00%~120.00%
002223.SZ	鱼跃医疗	预增	净利润约 165564.80 万元~173090.47 万元,增长 120.00%~130.00%
300562.SZ	乐心医疗	预增	净利润约 6523.46 万元~7455.39 万元,增长 110%~140%
002551.SZ	尚荣医疗	预增	净利润约 14939.73 万元~17927.67 万元,增长 150%~200%
002603.SZ	以岭药业	预增	净利润约 115235.21 万元~127365.23 万元,增长 90%~110%
002675.SZ	东诚药业	预增	净利润约 40000 万元~45000 万元,增长 158.54%~190.86%
002932.SZ	明德生物	预增	净利润约 44000 万元~50000 万元,变动幅度为:959.58%~1104.07%
002940.SZ	昂利康	预增	净利润约 16279 万元~19086 万元,增长 45%~70%
002950.SZ	奥美医疗	预增	净利润约 115011.00 万元~120023.00 万元,增长 268.38%~253%
300009.SZ	安科生物	预增	净利润约 35000 万元~42000 万元,变动幅度为:181.2%~237.44%
300030.SZ	阳普医疗	预增	净利润约 16000 万元~18000 万元,增长 514.81%~591.66%
300110.SZ	华仁药业	预增	净利润约 9000 万元~10000 万元,增长 113.95%~137.72%
300142.SZ	沃森生物	预增	净利润约 98000 万元~102200 万元,增长 590%~620%
300158.SZ	振东制药	预增	净利润约 24000 万元~28000 万元,变动幅度为:68.11%~96.13%
300181.SZ	佐力药业	预增	净利润约 8500 万元~9500 万元,增长 232.12%~271.20%
300206.SZ	理邦仪器	预增	净利润约 64606.75 万元~66584.50 万元,增长 390%~405%
300244.SZ	迪安诊断	预增	净利润约 71192.77 万元~81611.23 万元,增长 105%~135%
300246.SZ	宝莱特	预增	净利润约 34500 万元~36000 万元,变动幅度为:433.12%~456.3%
300273.SZ	和佳医疗	预增	净利润约 6199.56 万元~7439.47 万元,变动幅度为:50%~80%
300314.SZ	戴维医疗	预增	净利润约 12411.32 万元~14273.02 万元,增长 100%~130%
300347.SZ	泰格医药	预增	净利润约 168326.96 万元~180951.48 万元,增长 100%~115%
300363.SZ	博腾股份	预增	净利润约 30600 万元~34300 万元,增长 65%~85%
300404.SZ	博济医药	预增	净利润约 1600 万元~2080 万元,增长 142.70%~215.50%
300453.SZ	三鑫医疗	预增	净利润约 11719.79 万元~12645.04 万元,增长 90%~105%
300463.SZ	迈克生物	预增	净利润约 73536.77 万元~84042.02 万元,变动幅度 40%~60%
300482.SZ	万孚生物	预增	净利润约 58119.2 万元~65868.42 万元,变动幅度为:50%~70%
300529.SZ	健帆生物	预增	净利润约 79915.18 万元~91331.63 万元,增长 40%~60%
300558.SZ	贝达药业	预增	净利润约 58859.51 万元~65784.16 万元,增长 155%~185%

300573.SZ	兴齐眼药	预增	净利润约 8228.65 万元~9176.24 万元,变动幅度为:129%~155%
300639.SZ	凯普生物	预增	净利润约 32000 万元~39300 万元,增长 117.26%~166.82%
300676.SZ	华大基因	预增	净利润约 200000 万元~230000 万元,增长 623.77%~732.34%
300677.SZ	英科医疗	预增	净利润约 680000 万元~730000 万元,变动幅度 3713.45%~3993.85%
300723.SZ	一品红	预增	净利润约 21550 万元~23000 万元,变动幅度为:50%~60%
300759.SZ	康龙化成	预增	净利润约 113268.64 万元~118740.56 万元,变动幅度 107%~117%
300841.SZ	康华生物	预增	净利润约 39000.00 万元~42500.00 万元,增长 108.91%~127.65%
300869.SZ	康泰医学	预增	净利润约 60000 万元~62000 万元,增长 713.22%~740.32%
600080.SH	ST 金花	预增	净利润约 4877.27 万元~5652.27 万元,增长 88%~118%
600201.SH	生物股份	预增	净利润约 40000.00 万元~43500.00 万元,增长 80.96%~96.80%
600216.SH	浙江医药	预增	净利润约 69677.27 万元~76277.27 万元,增长 103.28%~122.53%
600351.SH	亚宝药业	预增	净利润约 10000 万元~11500 万元,增长 619.07%~726.93%
600521.SH	华海药业	预增	净利润约 91000 万元~100000 万元,增长 60%~76%
600998.SH	九州通	预增	净利润约 305600 万元~320122 万元,增长 77%~85%
603127.SH	昭衍新药	预增	净利润约 30298.15 万元~32165.83 万元,增长 62.2%~72.2%
603229.SH	奥翔药业	预增	净利润约 8500 万元~9600 万元,增长 50.74%~70.24%
603233.SH	大参林	预增	净利润约 105399.3 万元~112425.92 万元,增长 50%~60%
603259.SH	药明康德	预增	净利润约 278182.64 万元~296728.15 万元,增长 50%~60%
603301.SH	振德医疗	预增	净利润约 253989 万元~261789 万元
603392.SH	万泰生物	预增	净利润约 65886.43 万元~71886.43 万元,增长 215%~244%
603456.SH	九洲药业	预增	净利润约 36858 万元~40425 万元,增长 55.00%~70.00%
603880.SH	南卫股份	预增	净利润约 9900 万元,增长 252.92%左右
605369.SH	拱东医疗	预增	净利润约 22558.96 万元,增长 99%左右
688016.SH	心脉医疗	预增	净利润约 19846 万元~22681 万元,增长 40%~60%
688068.SH	热景生物	预增	净利润约 10732 万元,增长 216%左右
688139.SH	海尔生物	预增	净利润约 37917.97 万元~42469.51 万元,增长 108.27%~133.27%
688166.SH	博瑞医药	预增	净利润约 16107.08 万元~17773.33 万元,增长 45%~60%
688202.SH	美迪西	预增	净利润约 12316 万元~13315 万元,增长 85%~100%
688278.SH	特宝生物	预增	净利润约 11000 万元~12000 万元,增长 71.09%~86.64%
688289.SH	圣湘生物	预增	净利润约 255626 万元~280626 万元,增长 6375%~7008%
688298.SH	东方生物	预增	净利润约 155597.21 万元,增长 1795.10%左右
688301.SH	奕瑞科技	预增	净利润约 21000.00 万元~22500.00 万元,增长 117.84%~133.40%
688317.SH	之江生物	预增	净利润约 93002.14 万元,增长 1705.10%左右
688321.SH	微芯生物	预增	净利润约 2719.06 万元~3107.50 万元,增长 40%~60%
688513.SH	苑东生物	预增	净利润约 17000 万元~18500 万元,增长 56.52%~70.33%
688658.SH	悦康药业	预增	净利润约 42000.00 万元~45000.00 万元,增长 47.13%~57.64%
600594.SH	益佰制药	预增	净利润约 19500~23500 万元, 增长 37.43%~65.62%
000950.SZ	重药控股	略增	净利润约 82000 万元~88000 万元,增长 4.06%~11.67%
002020.SZ	京新药业	略增	净利润约 62448 万元~67652 万元,变动幅度为:20%~30%
002262.SZ	恩华药业	略增	净利润约 72964 万元~86230 万元,增长 10.00%~30.00%
002880.SZ	卫光生物	略增	净利润约 17134.47 万元~22274.81 万元,增长 0%~30%
003020.SZ	立方制药	略增	净利润约 13500.00 万元~13900.00 万元,增长 28.40%~32.20%
300026.SZ	红日药业	略增	净利润约 52328.84 万元~60379.43 万元,增长 30%~50%

300049.SZ	福瑞股份	略增	净利润约 5640.15 万元~6507.87 万元,增长 30%~50%
300147.SZ	香雪制药	略增	净利润约 9596.87 万元~11996.09 万元,增长 20%~50%
300519.SZ	新光药业	略增	净利润约 9390.07 万元~10329.08 万元,增长 0%~10%
300595.SZ	欧普康视	略增	净利润约 39895.61 万元~46033.40 万元,增长 30%~50%
300630.SZ	普利制药	略增	净利润约 39149.11 万元~43666.32 万元,增长 30%~45%
300760.SZ	迈瑞医疗	略增	净利润约 608000 万元~655000 万元,增长 30%~40%
600161.SH	天坛生物	略增	净利润约 63277 万元,增长 3.55%左右
600380.SH	健康元	略增	净利润约 107300 万元~116300 万元,增长 20%~30%
603811.SH	诚意药业	略增	净利润约 15950 万元~16750 万元,增长 21.4%~27.5%
000513.SZ	丽珠集团	略增	净利润约 162859.43 万元~182402.56 万元,变动幅度:25%~40%
688399.SH	硕世生物	略增	净利润 76892.03 万元~84985.92 万元
688617.SH	惠泰医疗	略增	净利润约 9203 万元~10957 万元,增长 11.45%~32.70%
000516.SZ	国际医学	扭亏	净利润约 4500 万元~6600 万元
002044.SZ	美年健康	扭亏	净利润约 1000 万元~3000 万元,增长 101.15%~103.46%
002198.SZ	嘉应制药	扭亏	净利润约 1760 万元~2630 万元,增长 114.4%~121.52%
002349.SZ	精华制药	扭亏	净利润约 8000 万元~12000 万元,增长 115.26%~122.89%
002370.SZ	亚太药业	扭亏	净利润约 2000 万元~3000 万元
002435.SZ	长江健康	扭亏	净利润约 24000 万元~36000 万元
002437.SZ	誉衡药业	扭亏	净利润约 62000 万元~68000 万元,增长 123.29%~125.55%
002589.SZ	瑞康医药	扭亏	净利润约 30000.00 万元~40000.00 万元
002750.SZ	龙津药业	扭亏	净利润约 807.43 万元~1211.14 万元
300143.SZ	盈康生命	扭亏	净利润约 13000 万元~15000 万元,增长 118%~121%
300238.SZ	冠昊生物	扭亏	净利润约 4500 万元~5000 万元
300439.SZ	美康生物	扭亏	净利润约 31000 万元~35000 万元
600572.SH	康恩贝	扭亏	净利润约 40000 万元~48000 万元
600767.SH	ST 运盛	扭亏	净利润约 1000 万元~1400 万元
600896.SH	览海医疗	扭亏	净利润约 7000 万元~10000 万元
300149.SZ	睿智医药	续盈	净利润约 12503.02 万元~15281.46 万元,变动幅度-10%~10%
300289.SZ	利德曼	续盈	净利润约 550 万元~800 万元,变动幅度为-13%~27%
300937.SZ	C 药易购	续盈	净利润约 6200.00 万元~6600.00 万元,增长-4.12%~2.07%
688136.SH	科兴制药	续盈	净利润约 15181.98 万元~16780.09 万元,增长-5%~5%
002393.SZ	力生制药	预减	净利润约 0 万元~7525 万元,变动幅度为:-100%~60%
002524.SZ	光正眼科	预减	净利润约 3500 万元~5000 万元,下降 31.19%~51.83%
002728.SZ	特一药业	预减	净利润约 4377.12 万元~6556.38 万元,下降 61.82%~74.51%
300406.SZ	九强生物	预减	净利润约 13265.95 万元~16582.44 万元,变动幅度为:-60%~-50%
688108.SH	赛诺医疗	预减	净利润约 2000 万元~2500 万元,下降 72%~78%
000650.SZ	仁和药业	略减	净利润约 50006 万元~53783 万元,下降 0%~7.02%
002390.SZ	信邦制药	略减	净利润约 16500.00 万元~18000.00 万元,下降 23.83%~30.17%
002422.SZ	科伦药业	略减	净利润约 80000 万元~88000 万元,下降 6.17%~14.70%
300753.SZ	爱朋医疗	略减	净利润约 9210.92 万元~10234.35 万元,下降 0%~10%
605177.SH	东亚药业	略减	净利润约 13500 万元~14500 万元,下降 13.86%~19.80%
688505.SH	复旦张江	略减	净利润约 12000 万元~18000 万元,下降 21%~47%
688656.SH	浩欧博	略减	净利润约 5592.00 万元,下降 12.40%

002173.SZ	创新医疗	续亏	净利润约-38000万元~-28000万元,变动幅度为66.96%~75.65%
300108.SZ	吉药控股	续亏	净利润约-38000万元~-35000万元
688177.SH	百奥泰-U	续亏	净利润约-54385.57万元~-45321.31万元
688180.SH	君实生物-U	续亏	净利润约-164400.00万元,下降约119.96%
688185.SH	康希诺-U	续亏	净利润约-43000.00万元~-40000.00万元,下降155.13%~174.27%
688221.SH	前沿生物-U	续亏	净利润约-24000.00万元~-22000.00万元
688266.SH	泽璟制药-U	续亏	净利润约-33840万元~-29453万元,变动幅度26.73%~36.23%
688277.SH	天智航-U	续亏	净利润约-5309.72万元,变动幅度为-71.51%左右
688520.SH	神州细胞-U	续亏	净利润约-72500万元~-69500万元
688578.SH	艾力斯-U	续亏	净利润约-32548.29万元~-28329.07万元,变动幅度为18.12%~28.73%
000503.SZ	国新健康	首亏	净利润约-25000万元
002118.SZ	紫鑫药业	首亏	净利润约-69000万元~-59000万元,下降939.38%~1081.65%
002317.SZ	众生药业	首亏	净利润约-45000万元~-38000万元
002581.SZ	未名医药	首亏	净利润约-19951.46万元~-9976.23万元,下降257.39%~414.77%
300233.SZ	金城医药	首亏	净利润约-50000万元~-45000万元
300683.SZ	海特生物	首亏	净利润约-3000万元~-2300万元
600645.SH	中源协和	首亏	净利润约-14400万元~-9600万元
600664.SH	哈药股份	首亏	净利润约-137000万元~-105000万元

数据来源: Wind 公司公告 上海证券研究所

#### 四、行业观点与投资建议

我们对未来一段时期医药行业的增长仍然持乐观态度: 1) 国内老龄化加速、医药消费具有刚需性质, 医药行业的需求旺盛, 人们对优质医疗资源的追求并没有改变, 且对高端产品和服务的需求持续增加; 2) 仿制药一致性评价等医药供给侧改革政策已经进入稳态, 医药行业存量市场的结构调整和创新增量发展会一直持续。带量采购、医保支付结构调整推动下的支付端改革, 推动行业集中度迅速提升, 龙头企业强者恒强, 更加健康的产业环境能够推动医药行业长期向好发展; 3) 受疫情影响, 大部分的医疗需求延期释放, 但并不会消除。疫情提升了资金对医药行业的关注度, 高端医疗设备的研发将加速, 对医疗卫生系统补短板的医疗新基建投资, 也将促进医疗软、硬件设备的增长。此外国内疫情控制良好、全面复工复产也提升了国内企业在全供应链上的地位。我们维持医药行业“增持”评级。

上周医药生物绝对估值为 69.27 倍 (历史 TTM\_整体法), 相对于沪深 300 的估值溢价率为 317.77%, 较上周估值、溢价率有所上升, 两者目前处于历史十年的中高位水平。

随着业绩预告和年报的陆续公布, 市场将进入年报行情, 步入估值切换阶段。在关注优质龙头个股业绩是否符合预期的同时, 考

考虑到流动性及估值因素，中短期建议重点关注重点细分领域中小市值的绩优个股，重点细分领域包括医疗服务、CXO、医药零售等。中长期依然以创新及创新产业链、疫苗、医疗器械平台型公司等增长确定性高的板块中龙头个股为投资主线，包括：1) 受益于后疫情时代对于医疗新基建投入加大的医疗器械板块，建议关注研发能力较强且具备丰富产品线的迈瑞医疗；2) 受益于集采落标企业走向院外市场以及互联网医疗加速处方外流的零售板块，包括益丰药房等；3) 受益于老龄化趋势提升以及消费升级、具备刚需性质的医疗服务行业，建议关注眼科连锁龙头爱尔眼科等；4) 疫苗板块。考虑到新冠疫苗上市后较大的全球需求，以及近期多个国产重磅疫苗上市放量，行业维持高景气度，建议关注智飞生物等；5) 创新及创新产业链持续受到政策鼓励，建议关注药明康德等。

## 分析师声明

魏贇

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。