

证券研究报告—动态报告/行业快评

医药保健

医药行业一周观察
超配

(维持评级)

2021年02月21日

龙头有所回调，关注轮动机会

证券分析师:	谢长雁	0755-22940793	xiecy@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码:	S0980517100003
证券分析师:	陈益凌	021-60933167	chenyiling@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码:	S0980519010002
证券分析师:	朱寒青	0755-81981837	zhuhanqing@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码:	S0980519070002
联系人:	陈曦炳	0755-81982939	chenxibing@guosen.com.cn		
联系人:	李虹达	0755-81982970	lihongda@guosen.com.cn		
联系人:	张超	0755-81982940	zhangchao4@guosen.com.cn		

国信医药观点:

部分龙头股有所回调，资金抱团或有松动。近两周（2.8-2.19）全部A股上涨4.52%（总市值加权平均），生物医药板块整体上涨3.31%，生物医药板块表现弱于整体市场。分子版块来看，表现最好的为中药子版块，上涨9.58%，生物制品子版块表现最差，下跌0.18%。2月18日受政策面、消息面及资金面扰动，部分龙头股出现回调，恒瑞医药下跌3.94%，迈瑞医疗下跌5.67%，药明康德下跌7.08%，爱尔眼科下跌3.36%，疫情受益及高景气度的热点公司如英科医疗下跌13.35%，金域医学下跌10%。资金抱团或有松动，次一线龙头出现轮动，近两周乐普医疗上涨15%，华东医药上涨33%，贝瑞基因上涨30%。部分前期涨幅相对较少的标的将有较好的收益风险比。建议把握医药板块核心资产，同时关注次一线龙头轮动机会。建议关注恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、复星医药、乐普医疗、贝瑞基因、华大基因、凯普生物、普洛药业、中国生物制药、威高股份、先健科技、锦欣生殖。

中药进一步扶持政策出台，配方颗粒试点结束。2月9日，中国政府网发布《国务院办公厅印发关于加快中医药特色发展若干政策措施的通知》。2月10日，国家药监局、国家中医药局、国家卫生健康委、国家医保局共同发布《关于结束中药配方颗粒试点工作的公告》。公告共有5个要点：1.明确定位（将配方颗粒纳入中药饮片管理范畴，各省级医保部门可将配方颗粒比照饮片纳入支付范围，并按照乙类管理）；2.销售范围放开（从限于二级及以上中医院放开至符合销售条件的所有医疗机构）；3.不允许外购中药饮片（配方颗粒生产企业应当具备中药炮制、提取、分离、浓缩、干燥、制粒等完整的生产能力）；4.跨省销售条件（报使用地省级监管部门备案，无国标需满足省标）；5.生产监管（优先使用来源于符合中药材GMP的养殖基地的中药材，生产企业需具备全过程追溯及风险管理的能力）。建议关注中国中药（配方颗粒绝对龙头）。

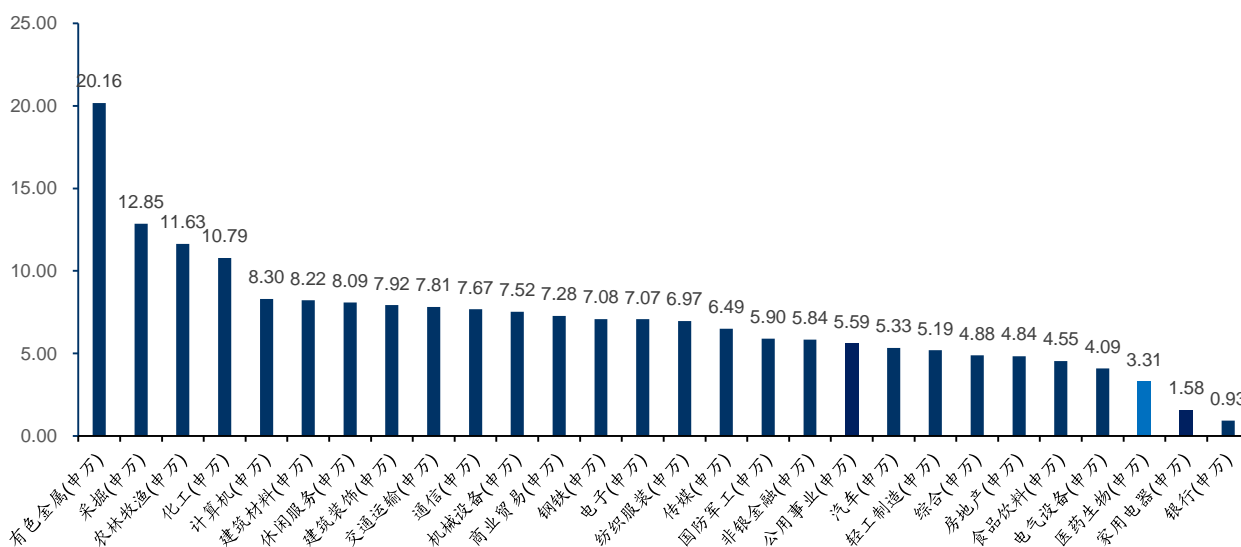
国际产能转移大势所趋，关注IVD和原料药领域细分龙头。欧美原料药产业步入产能更新周期叠加短期新冠疫情的冲击，正加速全球供给重塑、驱动中国原料药行业步入成长快车道。普洛药业的API业务与CDMO业务中兽药项目占比较高，是这一格局相对良好、商业模式与人用药有所差异领域的标杆型企业；公司销往海外产品超四成，位列工信部2019年原料药进出口第二位，将率先受益于全球原料药产业的供给重塑。国内IVD企业在疫情下抓住历史性发展机遇，实现全球范围的试剂销售和仪器投放，未来持续的产品出海值得期待。华大基因与沙特签订了《产品买卖和服务协议》，为其提供新冠病毒检测综合解决方案，合同总金额不超过2.65亿美元，并在延期协议中继续追加8280万美元的合同金额，提升公司的业绩弹性。建议关注普洛药业（出海先锋军、兽药排头兵），华大基因（全产业链布局，新冠检测海外订单弹性大）。

■ 本周行情回顾

近两周（2.8-2.19）全部 A 股上涨 4.52%（总市值加权平均），沪深 300 上涨 5.39%，中小板指上涨 6.29%，创业板指上涨 2.88%，生物医药板块整体上涨 3.31%，生物医药板块表现弱于整体市场。分子版块来看，化学制药上涨 3.94%，生物制品下跌 0.18%，医疗服务上涨 2.54%，医疗器械上涨 2.74%，医药商业上涨 4.05%，中药上涨 9.58%。个股方面，华东医药（31.39%）、兴齐眼药（30.69%）、美迪西（26.40%）、理邦仪器（23.11%）、金城医药（21.02%）、华塑控股（20.98%）、浙江医药（20.74%）、中源协和（20.39%）、特宝生物（19.70%）、量子生物（19.56%）。跌幅居前的是百奥泰（-15.19%）、金城医学（-13.02%）、双林生物（-12.74%）、海尔生物（-12.24%）、长春高新（-8.58%）、康龙化成（-8.43%）、正川股份（-8.01%）、天坛生物（-7.45%）、智飞生物（-7.22%）、康泰生物（-6.63%）。

近两周（2.8-2.19）恒生指数上涨 4.63%，港股医疗保健板块上涨 2.85%，板块相对表现弱于恒生指数。分子版块来看，制药板块上涨 0.41%，生物科技下跌 1.30%，医疗保健设备上上涨 19.33%，医疗服务上涨 5.88%。个股方面，涨幅居前的是复锐医疗科技（54.06%）、卓珈控股（50.82%）、恒大汽车（37.86%）、励晶太平洋（29.44%）、平安好医生（29.13%）。跌幅居前的是中国生物科技服务（-26.47%）、奥星生命科技（-12.20%）、中国抗体-B（-11.48%）、联合医务（-10.19%）、百本医护（-9.09%）。

图 1：申万一级行业近两周（2.8-2.19）涨跌幅（%）



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

表 1：A 股医药板块近两周（2.8-2.19）涨跌幅前十股票

近两周（2.8-2.19）涨幅前十		近两周（2.8-2.19）跌幅前十	
公司简称	涨跌幅	公司简称	涨跌幅
华东医药	31.39%	百奥泰	-15.19%
兴齐眼药	30.69%	金城医学	-13.02%
美迪西	26.40%	双林生物	-12.74%
理邦仪器	23.11%	海尔生物	-12.24%
金城医药	21.02%	长春高新	-8.58%
华塑控股	20.98%	康龙化成	-8.43%
浙江医药	20.74%	正川股份	-8.01%
中源协和	20.39%	天坛生物	-7.45%
特宝生物	19.70%	智飞生物	-7.22%
量子生物	19.56%	康泰生物	-6.63%

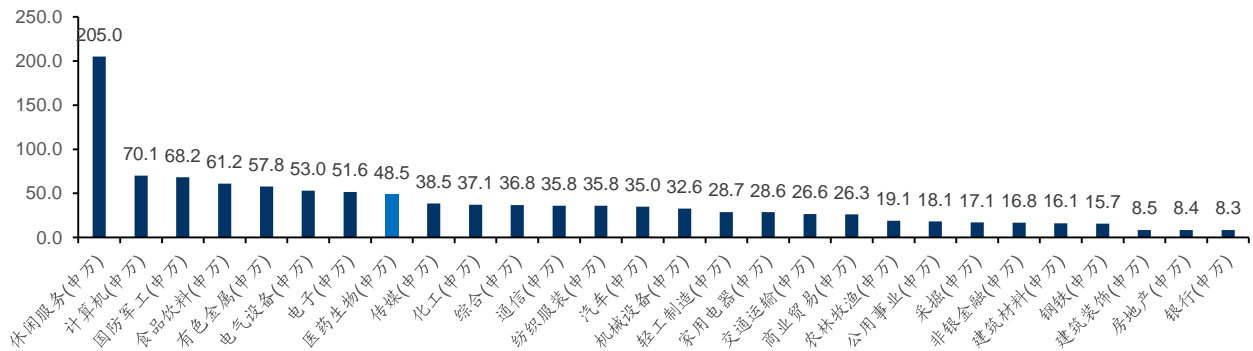
资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

■ 板块估值情况

医药生物市盈率 (TTM, 整体法, 剔除负值) 48.55x, 全部 A 股 (中万 A 股指数) 市盈率 23.81x。分板块来看, 化学制药 47.00x, 生物制品 61.00x, 医疗服务 182.68x, 医疗器械 37.86x, 医药商业 17.20x, 中药 39.70x。

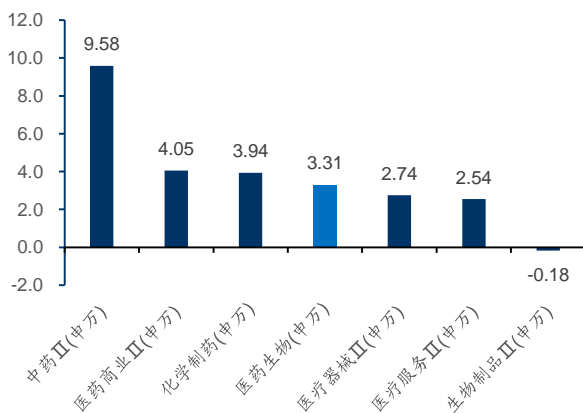
港股医疗保健板块市盈率 (TTM, 整体法, 剔除负值) 207.93x, 恒生指数市盈率 17.31x。分板块来看, 制药板块 76.66x, 生物科技 294.00x, 医疗保健设备 0.00x, 医疗服务 27.65x。

图 2: 中万一级行业市盈率情况 (TTM, 整体法, 剔除负值)



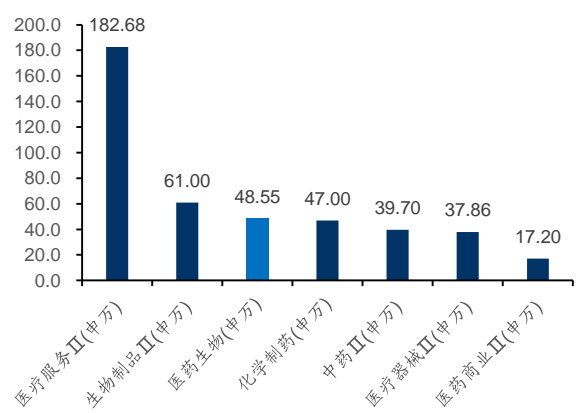
资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

图 3: 医药行业子版块近两周 (2.8-2.19) 涨跌幅 (%)



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

图 4: 医药行业子版块市盈率情况 (TTM/整体法/剔除负值)



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

医药上市公司一周重要公告

业绩公告

【戴维医疗】2020 年实现营收 4.60 亿 (+28.95%), 归母净利润 1.36 亿 (+119.46%)

【黄山胶囊】业绩快报: 2020 年实现营收 3.20 亿 (-1.84%), 归母净利润 4475 万 (+14.97%)

【普门科技】业绩快报: 2020 年实现营收 5.54 亿 (+31.04%), 归母净利润 1.44 亿 (+43.14%)

【艾德生物】业绩快报: 2020 年实现营收 7.29 亿 (+26.04%), 归母净利润 1.79 亿 (+32.47%)

【奥赛康】业绩快报: 2020 年实现营收 37.81 亿 (-16.33%), 归母净利润 7.27 亿 (-6.87%)

【一心堂】业绩快报: 2020 年实现营收 127 亿 (+20.78%), 归母净利润 7.9 亿 (+30.86%)

【奇正藏药】业绩快报: 2020 年实现营收 14.76 亿 (+5.24%), 归母净利润 4.06 亿 (+11.39%)

注册批文及临床重要进展

【**华大吉比爱**】华大吉比爱的十五项基于磁微粒化学发光免疫分析法检测试剂盒于近日取得了北京药监局颁发的医疗器械注册证

【**恒瑞医药**】HR20005 凝胶临床获批，用于缓解成人静脉穿刺痛

【**中国生物制药**】1) 注射用帕瑞昔布钠通过一致性评价；2) 帕立骨化醇注射液获药品注册证书；3) 恩格列净片获药品注册证书；4) 艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊获药品注册证书

【**复星医药**】控股子公司 Novelstar 收到 FDA 同意 NS002 片用于炎性关节炎治疗的临床申请

【**君实生物**】1) Etesevimab (JS016) 与 Bamlanivimab 获得 FDA 紧急使用授权用于治疗 COVID-19；2) XPO1 抑制剂 JS110 临床试验申请获受理，拟用于治疗晚期肿瘤病人；3) 抗 TIGIT 单抗注射液临床试验获 FDA 批准，用于治疗晚期恶性肿瘤；4) 特瑞普利单抗联合化疗一线治疗鼻咽癌的新适应症上市申请获得受理

【**开拓药业**】用于二线治疗晚期肝细胞癌的 GT90001 及 Nivolumab 联合疗法的跨区域 II 期临床试验的 IND 申请获 FDA 批准

【**百济神州**】FDA 已受理泽布替尼针对华氏巨球蛋白血症的新适应症上市申请

【**绿叶制药**】就利斯的明多日透皮贴剂 (LY30410) 授予东和药品在日本的独家许可、开发及商业化权利

【**先声药业**】依达拉奉右莰醇注射用浓溶液在医学期刊《STROKE》发表临床研究数据，相比依达拉奉注射液疗效更优，安全性相当

【**贝康医疗**】与 PGT-SR 试剂盒相关的重要专利已于国家知识产权局注册

【**康希诺生物**】Ad5-nCoV 已获得墨西哥、巴基斯坦药监局的紧急使用授权

【**四环医药**】独家代理的韩国肉毒素产品“乐提葆 Letybo 50U”获批于中国市场推出

【**海思科**】环泊酚注射液新适应症“支气管镜诊疗的镇静和/或麻醉”注册申请获得受理

【**华海药业**】丙酸氯倍他索外用溶液获得美国 FDA 批准文号

【**李氏大药厂**】1) 用于治疗复发性或转移性宫颈癌的 PD-L1 单抗 Socazolimab 获得药监局突破性疗法认定；2) 阿达帕林-克林霉素复方凝胶 NDA 已获药监局受理，用于治疗中度寻常型痤疮

【**微芯生物**】西奥罗尼胶囊 III 期临床申请获受理

【**绿叶制药/欧康维视生物**】LY09004 (OT-702) 于中国完成 III 期临床首例患者给药，其为阿柏西普眼内注射液的生物类似药

【**基石药业**】舒格利单抗再获突破性治疗药物认定

【**安科生物**】注射用重组人生长激素新增适应症上市申请纳入优先审评程序

【**贝达药业**】BPI-D0316 胶囊取得药品注册 II 期临床试验总结报告，用于治疗 EGFR 突变局部晚期或转移性非小细胞肺癌患者，ORR 为 64.8%，DCR 为 95.2%

【**百奥泰**】1) 终止 BAT8001 临床试验，其 III 期临床 PFS 相比对照组未达到预设的优效目标；2) 司库奇尤单抗 (BAT2306) 注射液获批临床，用于抑制 IL-17 介导的自身免疫反应

【**普洛药业**】盐酸美金刚片获得药品注册批件

【**科伦药业**】1) 双抗 SKB337 注射液获临床试验通知书，用于晚期实体瘤；2) 王晶翼和葛均友辞去公司副总经理职务

【**九州药业**】卡马西平缓释片获得药品注册批件

【**罗欣药业**】他达拉非片、注射用艾司奥美拉唑钠、替格瑞洛片获得药品注册证书

【**天药股份**】溴芬酸钠滴眼液获得药品注册批件

【维力医疗】一次性使用可视喉罩获二类医疗器械注册证

【我武生物】黄花蒿花粉变应原舌下滴剂获药品注册证

【东阳光药】阿哌沙班片（2.5mg）获批上市，用于髋关节或膝关节择期置换术的成年患者预防静脉血栓栓塞

产品合作&战略投资

【华东医药】1) 以 6500 万欧元股权对价款及最高不超过 2000 万欧元销售里程碑付款，收购西班牙能量源型医美器械公司 High Tech 100%股权；2) 获得 Provention Bio 在研产品双抗 PRV-3279 两个临床适应症（用于治疗系统性红斑狼疮处于美国临床 1 期，用于预防或降低基因治疗的免疫原性处于美国临床前研究）在大中华区的独家临床开发及商业化权益，其中涉及 600 万美元首付款，1150 万美元的研发和生产支持经费，最高不超过 1.72 亿美元的里程碑，以及两位数的净销售额提成

【君实生物】拟出资不超过 4000 万收购股权并参与至善唯新的增资扩股，扩股后公司将持有 6.56%股权

【翰森制药】与 SCYNEXIS 订立独家许可及合作协议，获得新型三萜类抗真菌剂 ibrexafungerp 在中国的独家特许权，首付款为 1000 万美元，叠加潜在的里程碑付款及提成

【华大基因】1) 持股 5%以上股东拟减持不超过 828 万股，占总股本的 2%；2) 股东和玉高林和高林同创拟减持不超过 207 万股，占总股本的 0.5%；3) 控股子公司两项新冠检测产品获得 CE 认证；4) 与沙特的产品买卖和服务协议履行期限延长至 2021 年 6 月 25 日，追加 8280 万美元的合同金额

【希玛眼科】拟以 900 万港币收购希华检测 90%股权

【振德医疗】投资 6.5 亿建设生产基地及医用生物新材料研究院项目

【舒泰神】与昭衍新药签署《销售框架协议》和《研发服务框架协议》，采购苏肽生的原材料小鼠颌下腺并接受医药研发技术服务

【哈三联】拟以全资子公司北星药业 100%股权对敷尔佳科技进行增资，交易后公司持有敷尔佳科技 5%股权

【美诺华】拟出资 4710 万收购美诺华医药创新研究院 100%股权

【博晖创新】投资 13.8 亿建设曲靖血液制品生产基地

【莱美药业】1) 全资子公司湖南康源与艾丁格尔签署《承包经营协议》，湖南康源每年从艾丁格尔净收取 1,200 万的承包费；2) 将禾正制药 100%股权以 1.65 亿元转让给布莱森；3) 将成都美康 35%股权、四川美康 2.25%股权分别以 1.99 亿、1,350 万转让给自然人赖琪

【阿拉丁】拟出资 4,000 万购买位于上海张江科技园区伽利略路 11 号 7 幢

【英科医疗】与彭泽县政府签订协议拟投资 50 亿建设年产 457.5 亿只高端医用手套项目

【光正眼科】子公司认缴 1000 万设立全资子公司，以 1,550 万元收购义乌视光 100%股权

■ 一周重要资讯

中国政府网发布《医疗保障基金使用监督管理条例》

2 月 19 日，中国政府网发布了《医疗保障基金使用监督管理条例》。作为国内首部医保领域的监管条例，指出医疗保障经办机构应当与定点医药机构建立集体谈判协商机制，合理确定定点医药机构的医疗保障基金预算金额和拨付时限。同时明确骗保后果，严惩违法行为。《管理条例》将改变我国医疗保障制度过去长期处于政策治理的局面，在医保法制化道路上具有里程碑的重要意义，将有助于进一步提升我国医保治理水平。

国家药监局、国家中医药局、国家卫生健康委、国家医保局共同发布《关于结束中药配方颗粒试点工作的公告》

2月10日，国家药监局、国家中医药局、国家卫生健康委、国家医保局共同发布《关于结束中药配方颗粒试点工作的公告》。中药配方颗粒的质量监管纳入中药饮片管理范畴。其在临床使用方面政策，由相关部门另行研究制定或明确。《公告》要求中药配方颗粒不得在医疗机构以外销售。医疗机构使用的中药配方颗粒应当通过省级药品集中采购平台阳光采购、网上交易。中药饮片品种已纳入医保支付范围的，各省级医保部门可综合考虑临床需要、基金支付能力和价格等因素，经专家评审后将与中药饮片对应的中药配方颗粒纳入支付范围，并参照乙类管理。中药配方颗粒生产企业应当具备中药炮制、提取、分离、浓缩、干燥、制粒等完整的生产能力，具有全过程追溯及风险管理能力，并具备与其生产、销售的品种数量相应的生产规模。

中国政府网发布《国务院办公厅印发关于加快中医药特色发展若干政策措施的通知》

2月9日，中国政府网发布了《国务院办公厅印发关于加快中医药特色发展若干政策措施的通知》，旨在更好发挥中医药特色和优势，推动中医药和西医药相互补充、协调发展。将优化中药审评审批管理，完善中药分类注册管理，健全中医药医保管理措施。创新中西医结合医疗模式，完善西医学习中医制度。

■ 推荐标的

恒瑞医药：随着医改的持续推进，具有创新属性的药品龙头稀缺性将愈发凸显。公司是国内创新药的标杆，并积极布局创新药的国际化战略。

迈瑞医疗：疫情后预计医院建设投入将加大，对医疗设备的需求随之加大；并且，国家有望进一步出台政策，鼓励支持国产高端设备的技术研发，提高相关设备的自主可控能力。公司是具备创新属性的器械龙头，业绩高增长，行业优势明显。

长春高新：核心子公司金赛生物为生长激素行业龙头，品牌和销售优势构筑强大壁垒。今年的新患入组情况受到疫情的短期冲击，但渠道的拓展和下沉是公司的核心成长驱动力，且国内生长激素销售的天花板还远未达到。

复星医药：公司具备体系化的研发能力和全球经营管理与并购整合能力，获得大中华区权益的BNT162新冠疫苗是潜在的first-in-class/best-in-class候选疫苗，在国内市场有较大的商业化潜力。除了新冠疫苗，公司在2020年还有众多催化剂，包括复宏汉霖HLX02、HLX03的相继获批上市和PD-1单抗的报产，以及复星凯特CD19 CAR-T的报产。

天坛生物：采浆量在全行业领先，定增募投的新产能有利于公司扩大和转化行业领先的采浆优势，利好公司的长期发展。投入临床项目以及重组凝血因子车间的建设有利于提升公司的吨浆净利润。增资成都蓉生则将增厚上市公司利润。

乐普医疗：公司是心血管领域全产业链布局的平台型龙头，前期集采带来的悲观情绪已经得到充分释放，支架外存量业务稳健增长，带来较高安全边际，介入无植入创新产品有望快速放量，后续器械研发管线布局全面，有望贡献持续成长动力。

贝瑞基因：公司是国内基因测序龙头公司，NIPT领域双寡头格局稳定，公司持续推出新产品有利于提升毛利率和价格，随着市场渗透率持续提升，收入维持稳定增长，现有主营业务提供稳定利润和现金流。肿瘤早筛独家产品落地在即，伴随诊断业务空间巨大。

凯普生物：公司是国内分子诊断龙头公司，疫情带来检测服务、PCR实验室建设、试剂出口三联动；HPV、地贫、耳聋检测等受疫情影响项目预计下半年恢复增长；海外疫情反弹，公司新冠核酸试剂盒已获得欧盟、南美等地认证，下半年有望继续贡献业绩。

普洛药业：当前公司处在产能与业务的横向、纵向快速成长期，叠加在原料药领域的成本、管控综合优势，正迎来新一轮的高增长。公司API业务与CDMO业务中兽药项目占比较高，是这一格局相对良好、商业模式与人用药有所差异领域的标杆型企业；公司销往海外产品超四成，位列工信部2019年原料药进出口第二位，率先受益于全球原料药产业的供给重塑，未来3~5年有望成为原料药、CDMO、制剂三足鼎立的综合性企业。

佰仁医疗：技术过硬的小而美，拥有国内唯一有长期大组临床数据支持的外科生物瓣产品，研发管线布局介入瓣领域，

补片业务作为有机补充。

爱尔眼科: 业务能力和融资能力突出, 屈光、视光业务放量增长, 白内障业务转型提价。国内疫情冲击下快速恢复, 彰显品牌实力, 在当前的大周期降息背景下, 高确定性龙头企业估值将随之提升。

华大基因: 公司为基因测序行业龙头, 全产业链布局, 新冠检测业务弹性巨大, 海外订单贡献可观, 业绩有望受到海外疫情的影响再次提升。

迪安诊断: 新冠疫情检测受益标杆, 全年业绩可能超过 9 亿; 第三方检验医学龙头公司, 实验室扭亏加快, 基本面拐点来临, 整体 ICL 滞后金域两年, 现金流和业绩迎来兑现期; 产业链上下游布局, 精准医学科技属性高, 质谱分子诊断特色明显, 弹性巨大。

锦欣生殖 (1591.HK): 公司处于高景气高壁垒的辅助生殖赛道, 已成为最大的民营连锁集团。西因医院 VIP 服务为增长亮点; 深圳中山降本增效, 拓宽 VIP 业务; 老挝锦瑞进行开关前准备, 辐射中国西南地区; 武汉锦欣由明星医生加盟, 助力爬坡目标达成; 美国 HRC 在后疫情时代加速修复, 提升本土获客能力。完成新一轮融资加强并购实力, 多位高年资明星专家加盟促进公司发展的主逻辑持续得到验证。

中国生物制药 (1177.HK): 公司的创新属性日益增强, 研发管线储备丰富, 进入密集收获期。大品种集采的影响在 2020 年后逐渐减弱。

先健科技 (1302.HK): 先健科技是心血管微创介入领域的龙头企业, 多款主动脉介入支架 2021 年起陆续上市, 左心耳封堵器替代抗凝药使用前景广阔, 铁基支架平台性技术进展顺利。

中国中药 (0570.HK): 公司中药配方颗粒业务获批最早、品种最全、体量最大、增速较快, 在渠道、品种、质量、产能及上游资源方面壁垒深厚, 是中药配方颗粒领域的绝对龙头, 如若渠道限制解除、市场大幅扩张, 公司有望成为最大受益者。随着收获期到来、业绩成长性提升叠加现金流好转, 有望迎来股价的戴维斯双击。

远大医药 (0512.HK): 公司是覆盖五官科、呼吸科、心脑血管等多领域的平台型企业, 部分产品如瑞珠、和血明目片、切诺等产品拥有多渠道销售和品牌认知度的优势, 占据较高市场份额。加速创新转型, 先后布局了“精准介入诊疗、抗肿瘤、五官科及抗感染”三大核心战略领域, 两款药涂球囊获批上市, Y90 树脂微球预计于今年底明年初上市, 驱动公司长期增长。

■ 风险提示

疫情持续扩散的风险、集采执行力度超预期的风险、医保控费超预期的风险

附表: 重点公司盈利预测及估值

代码	公司简称	股价 21/02/19	总市值 (亿)	EPS				PE				ROE (19A)	PEG (20E)	投资 评级
				19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E			
300760	迈瑞医疗	461.64	5612	3.85	5.28	6.33	7.61	119.9	87.4	72.9	60.7	27.74	3.4	买入
600276	恒瑞医药	105.16	5607	1.00	1.33	1.74	2.23	105.2	79.1	60.4	47.2	23.94	2.6	买入
000661	长春高新	463.00	1874	4.39	7.03	8.93	11.04	105.6	65.9	51.8	41.9	26.53	1.8	买入
600161	天坛生物	39.15	491	0.49	0.50	0.58	0.86	80.4	78.3	67.5	45.5	16.72	3.8	买入
000710	贝瑞基因	42.67	151	1.10	0.56	1.02	1.27	38.7	76.2	41.8	33.6	18.46	15.7	买入
300639	凯普生物	35.75	84	0.63	1.27	1.43	1.83	57.1	28.1	25.0	19.5	14.38	0.7	买入
600196	复星医药	47.72	1223	1.30	1.45	1.72	2.06	36.8	32.9	27.7	23.2	11.10	2.0	买入
300244	迪安诊断	37.94	235	0.56	1.17	1.60	1.46	67.8	32.4	23.7	26.0	9.07	0.9	买入
000739	普洛药业	22.60	266	0.47	0.65	0.78	0.95	48.1	34.8	29.0	23.8	15.56	1.3	买入
1177.HK	中国生物制药	7.63	1439	0.14	0.15	0.18	0.22	45.9	44.7	37.3	30.0	8.97	2.9	买入
1302.HK	先健科技	4.71	218	0.03	0.04	0.06	0.08	145.7	101.7	67.8	50.8	10.80	2.4	买入
1066.HK	威高股份	14.90	674	0.41	0.46	0.58	0.73	31.5	28.0	22.2	17.6	12.02	1.3	买入
0512.HK	远大医药	6.75	240	0.32	0.41	0.46	0.54	18.0	14.2	12.7	10.8	14.79	0.8	买入
0570.HK	中国中药	4.77	240	0.32	0.33	0.40	0.46	13.1	12.5	10.3	9.0	9.87	0.9	买入

数据来源: Wind, 国信证券经济研究所整理、预测。港股股价、市值为港币, 其余单位均为人民币

相关研究报告:

- 《医药行业一周观察: 疫情或转为持久战, 行业景气度提升》 ——2021-02-09
 《行业重大事件快评: 第四批药品集采开标, 推动集采常态化制度化》 ——2021-02-05
 《国信证券-医药生物 2021 年 2 月策略: 疫情持久战, 关注优质公司长期价值》 ——2021-02-01
 《医药行业一周观察: 龙头公司业绩预告亮眼, 第四批药品集采即将开标》 ——2021-01-31
 《医药行业一周观察: 国药新冠疫苗附条件获批上市, 紧握创新龙头》 ——2021-01-25

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内, 股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司(以下简称“我公司”)所有, 仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断, 在不同时期, 我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态; 我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用, 不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险, 我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032