

增持

——维持

日期：2021 年 02 月 22 日

行业：医药生物



分析师：魏贇

Tel: 021-53686159

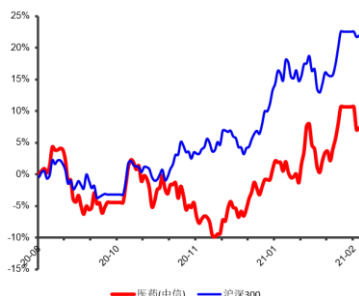
E-mail: weiyun@shzq.com

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



证券研究报告/行业研究/行业动态

迎接年报季 关注优质个股业绩表现

——医药生物行业周报

主要观点

行业要闻：

1) 国务院发布《医保基金使用监管条例》；2) CDE 发布《生物类似药相似性评价和适应症外推技术指导原则》；3) 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》；4) 英国批准新冠疫苗的人体挑战试验；5) 辉瑞将对孕妇展开新冠疫苗临床试验。

上市公司公告：

1) 华东医药：引进双特异性抗体 PRV-3279 大中华区开发权益；2) 百济神州：BTK 抑制剂泽布替尼新适应症上市申请获 FDA 受理；3) 君实生物：特瑞普利单抗联合化疗用于一线治疗鼻咽癌的新适应症上市申请获受理；4) 君实生物：FDA 紧急授权君实与礼来的中和抗体联合治疗 COVID-19；5) 辅助生殖基因检测企业贝康医疗在香港联交所主板正式挂牌上市；6) 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下跌 3.03%，跑输沪深 300 指数 2.53 个百分点。各子行业中，涨幅最大的板块为中药饮片 1.91%、跌幅最大的板块为生物制品-6.84%。上周医药生物绝对估值为 71.52 倍（历史 TTM_整体法），相对于沪深 300 的估值溢价率为 310.79%，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。市场进入年报季，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	172.98	0.76	1.09	1.40	228.37	159.36	124.31	22.85	增持
爱尔眼科	300015	88.89	0.33	0.41	0.58	265.69	217.80	154.09	50.29	增持
益丰药房	603939	101.69	1.02	1.36	1.79	99.40	74.62	57.01	11.16	增持
迈瑞医疗	300760	461.64	3.85	4.80	5.80	119.90	96.10	79.55	27.78	谨慎增持
智飞生物	300122	182.50	1.48	2.02	2.58	123.39	90.35	70.82	40.27	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下跌3.03%，跑输沪深300指数2.53个百分点。各子行业中，涨幅最大的板块为中药饮片1.91%、跌幅最大的板块为生物制品-6.84%。上周医药生物绝对估值为71.52倍（历史TTM_整体法），相对于沪深300的估值溢价率为310.79%，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。

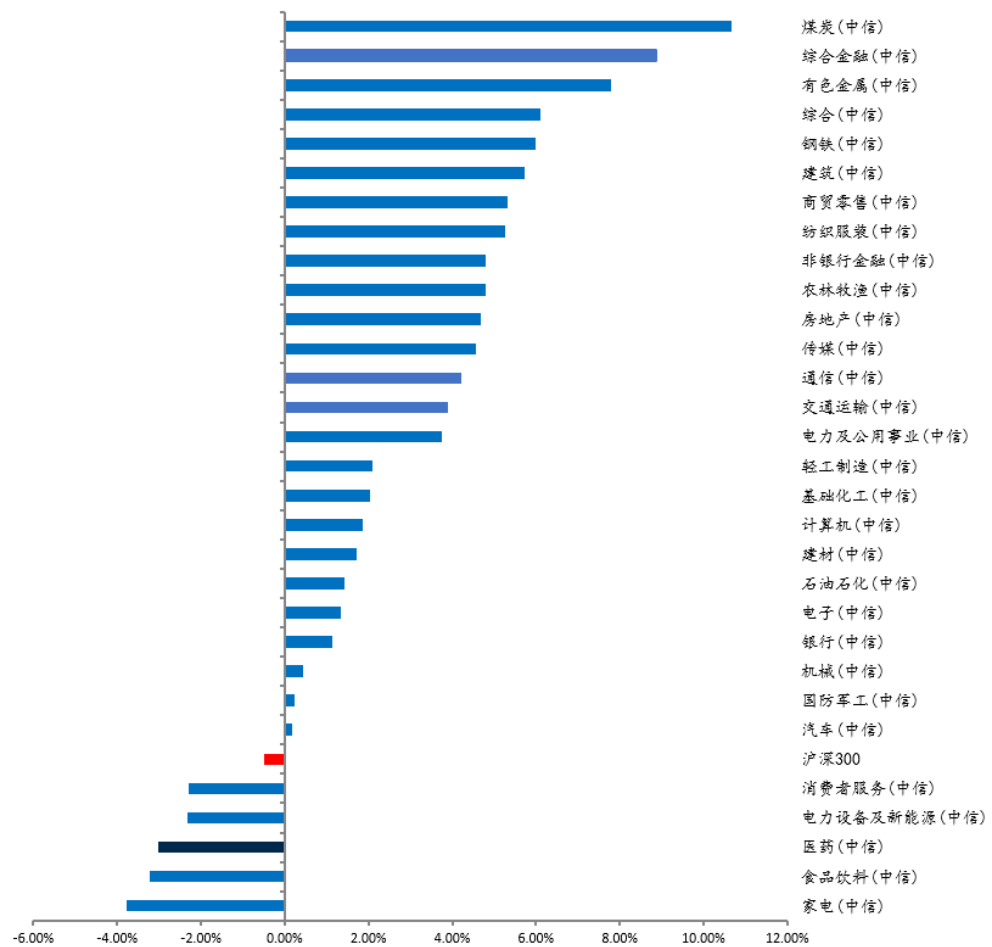
市场进入年报季，在关注优质龙头个股业绩是否符合预期的同时，考虑到流动性及估值因素，中短期建议重点关注重点细分领域中小市值的绩优个股，重点细分领域包括医疗服务、CXO、医药零售等。中长期依然以创新及创新产业链、疫苗、医疗器械平台型公司等增长确定性高的板块中龙头个股为投资主线，包括：1）受益于后疫情时代对于医疗新基建投入加大的医疗器械板块，建议关注研发能力较强且具备丰富产品线的迈瑞医疗；2）受益于集采落标企业走向院外市场以及互联网医疗加速处方外流的零售板块，包括益丰药房等；3）受益于老龄化趋势提升以及消费升级、具备刚需性质的医疗服务行业，建议关注眼科连锁龙头爱尔眼科等；4）疫苗板块。考虑到新冠疫苗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

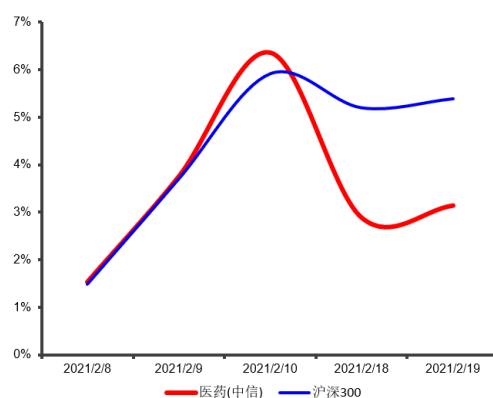
上周中信医药生物行业指数下跌3.03%，跑输沪深300指数2.53个百分点。各子行业中，中药饮片+1.91%，化学原料药+1.81%，医药流通+1.24%，中成药+0.41%，化学制剂-1.96%，医疗服务+3.92%，医疗器械-4.09%，生物制品-6.84%。

图 1 行业指数周涨跌幅排行



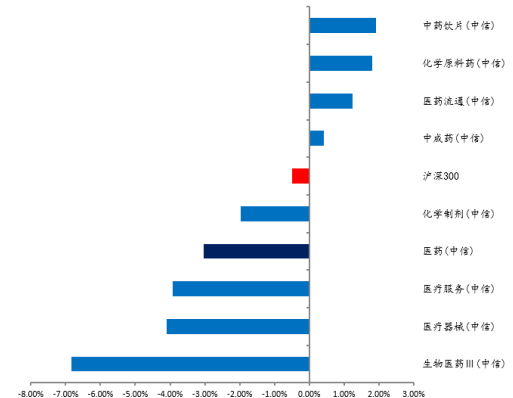
数据来源: Wind 上海证券研究所

图 2 医药生物指数周涨跌幅



数据来源: Wind 上海证券研究所

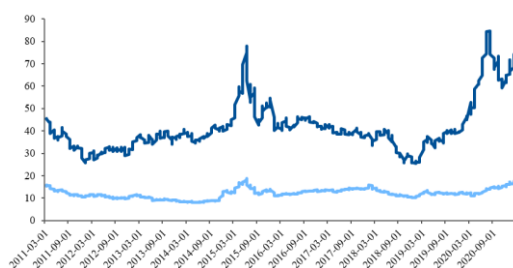
图 3 医药生物子板块周涨跌幅



数据来源: Wind 上海证券研究所

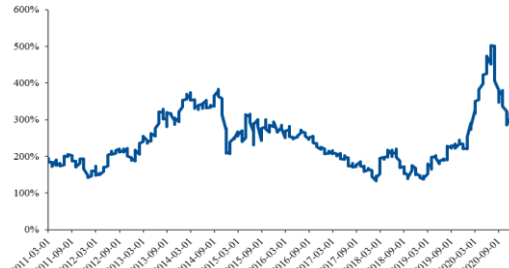
上周医药生物绝对估值为 71.52 倍 (历史 TTM_整体法), 相对于沪深 300 的估值溢价率为 310.79%, 绝对估值目前处于历史十年的中高位水平, 溢价率处于历史相对中位水平。

图 4 医药生物近期绝对估值（历史 TTM_整体法）



数据来源: Wind 上海证券研究所

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

个股行情

上周医药生物板块有 265 只股票上涨, 97 只股票下跌。涨幅较大的有凯利泰、金城医药、宜华健康等, 跌幅较大的有康泰生物、金域医学、智飞生物等。

表 1 个股涨跌幅排行

跌幅榜	5 日跌幅 (%)	涨幅榜	5 日涨幅 (%)
康泰生物	-16.09	凯利泰	16.46
金域医学	-14.82	金城医药	13.27
智飞生物	-14.16	宜华健康	13.17
艾德生物	-13.13	济民制药	13.00
双林生物	-12.60	赛诺医疗	12.64
药石科技	-12.58	亚太药业	11.73
华兰生物	-10.95	兴齐眼药	11.36
英科医疗	-10.63	浙江医药	11.31
天坛生物	-10.04	仟源医药	11.07
万泰生物	-10.00	山河药辅	11.05

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:

国务院发布《医保基金使用监管条例》，5 月 1 日起执行

2 月 19 日,《医疗保障基金使用监督管理条例》经国务院第 117 次常务会议通过, 将自 2021 年 5 月 1 日起施行。

该条例为我国医疗保障监管领域的第一部条例。《管理条例》的出台, 在医保法治化道路上具有里程碑的意义, 将改变我国医疗

保障工作缺乏专门法律法规的局面，有力推动医保领域依法行政并提升医保治理水平。

《管理条例》明确医保基金支付范围由国务院医疗保障行政部门依法组织制定，地方政府补充制定本行政区域内医保基金支付的具体项目和标准，并报国务院医疗保障行政部门备案。医疗保障基金使用应当符合国家规定的支付范围。

监督管理方面，《管理条例》要求，定点医药机构涉嫌骗取医疗保障基金支出的，在调查期间，医疗保障行政部门可以采取增加监督检查频次、加强费用监控等措施，防止损失扩大。定点医药机构拒不配合调查的，经医疗保障行政部门主要负责人批准，医疗保障行政部门可以要求医疗保障经办机构暂停医疗保障基金结算。参保人员涉嫌骗取医疗保障基金支出且拒不配合调查的，医疗保障行政部门可以要求医疗保障经办机构暂停医疗费用联网结算。暂停联网结算期间发生的医疗费用，由参保人员全额垫付。

法律责任方面，根据《管理条例》，医疗保障经办机构通过伪造、变造、隐匿、涂改、销毁医学文书、医学证明、会计凭证、电子信息等有关资料或者虚构医药服务项目等方式，骗取医疗保障基金支出的，由医疗保障行政部门责令退回，处骗取金额 2 倍以上 5 倍以下的罚款，对直接负责的主管人员和其他直接责任人员依法给予处分。

《医疗保障基金使用监督管理条例》正式出台之后，对现实会有重要的影响。一方面，医保部门在以后的基金监管过程中能够有可操作性的法规可依，打击欺诈骗保、强化执法力度的工作积极性更高；另一方面，也意味着医保领域的违法违规成本提高，条例对规范医疗行为和就医行为能够起到重要的法律威慑力。

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， 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》。

《政策措施》强调，要夯实中医药人才基础，提高中医药教育整体水平，坚持发展中医药师承教育，加强中医药人才评价和激励。要提高中药产业发展活力，优化中药审评审批管理，完善中药分类注册管理。要增强中医药发展动力，保障落实政府投入，多方增加社会投入，加强融资渠道支持。要完善中西医结合制度，创新中西医结合医疗模式，健全中西医协同疫病防治机制，完善西医学习中医制度，提高中西医结合临床研究水平。要实施中医药发展重大工程，实施中医药特色人才培养工程，加强中医医疗服务体系建设，

加强中医药科研平台建设，实施名医堂、中医药产学研医政联合攻关、道地中药材提升工程，建设国家中医药综合改革示范区，实施中医药开放发展工程。要提高中医药发展效益，完善中医药服务价格政策，健全中医药医保管理措施，合理开展中医非基本服务。要营造中医药发展良好环境，加强中医药知识产权保护，优化中医药科技管理，加强中医药文化传播，提高中医药法治化水平，加强对中医药工作的组织领导。

CDE 发布《生物类似药相似性评价和适应症外推技术指导原则》，或为生物制品集采工作开展打下基础

2月18日，国家药品监督管理局药品审评中心发布《生物类似药相似性评价和适应症外推技术指导原则》，自发布之日起实施，此指南为进一步规范和指导生物类似药研发和评价，为工业界、研究者及监管机构提供技术参考，同时或为生物制品集采打下基础。

《指导原则》明确：在候选药与参照药整体相似的基础上，当直接比对临床试验证明候选药在至少一个适应症上与参照药临床相似的，则可能通过拟外推适应症相关的研究数据和信息的科学论证，以支持其用于参照药中国获批的其他未经直接研究的适应症。同时，《指导原则》要求适应症外推不能直接获得，需根据药物作用机制特点、已研究适应症与拟外推适应症之间在发病机制、病理生理等方面的异同、以及相似性比对研究数据的充分性进行个案化考虑。

对于在何种情况下，生物类似药可以外推到参照药的其他适应症，《指导原则》分为三种情况提出必要的条件：

不同疾病所致的免疫系统受损可使药物免疫原性不同，通常，如果在完整的免疫系统为特征的适应症中显示出候选药与参照药类似的免疫原性，那么可推断在免疫抑制的人群中具有相似的免疫原性。同时还需关注免疫原性特征(如 ADA 升高或降低)在拟外推的适应症人群产生暴露量差异的可能，以及其对有效性及安全性的潜在影响。必要时需上市后研究以评估潜在的免疫原性相关并发症。

专家认为，若类似药外推适应症与参照药获批适应症属于同一疾病组(如癌症)，临床相关作用机制和/或受体相同，且在临床比对试验中，选择了合适的适应症，并对外推适应症进行了充分评估，则有希望获得适应症外推批准。任何方式加以使用，包括转载、摘编、复制或建立镜像。

英国批准新冠疫苗的人体挑战试验

英国帝国理工学院 2 月 17 日发布公报，英国临床试验伦理机

构已认可了一项新冠病毒“人体挑战试验”计划，研究人员呼吁符合条件的志愿者参与到这个项目中来。这是全球首个新冠病毒“人体挑战试验”。该试验获得英国政府资助，由帝国理工学院、医疗公司 hVIVO 以及伦敦皇家免费国民保健制度信托基金会合作开展。

项目首阶段研究将分析导致新冠病毒感染的最少病毒量。这一阶段的研究计划招募不超过 90 名健康志愿者，年龄在 18 岁至 30 岁间。由于对近期出现的变异新冠病毒所知有限，研究人员计划使用去年 3 月即在英国传播的新冠病毒，表示这有助研究人员更深入了解机体对新冠病毒感染时的反应、分析可能影响病毒传播的因素。此外，研究人员还计划在试验过程中为部分志愿者接种已在临床试验中被证实安全的候选新冠疫苗，以便验证哪种候选疫苗更有效，加速疫苗开发过程。所有参与项目的志愿者完成试验后都需接受两次新冠病毒检测，只有两次结果都为阴性的志愿者才能离开试验场所。研究人员表示，确保志愿者安全是“人体挑战试验”的最优先考量。

辉瑞将对孕妇展开新冠疫苗临床试验

彭博社 2 月 18 日报道称，根据美国在线临床试验注册中心（U.S. online clinical trial registry）的消息，美国药企辉瑞公司和德国生物技术公司 BioNTech SE 将对 4000 名处于妊娠晚期的女性开展其 RNA 疫苗的试验。两家公司将对妊娠期在 27 周至 34 周的 350 名志愿者开展中期试验，以确认疫苗的安全性。之后，再对妊娠期在 24 周至 34 周的女性开展后期试验。

本试验的开展基于孕妇群体在接种疫苗问题上面临困境：由于缺乏安全性信息以及不良事件的潜在风险较高，无法对孕妇开展新冠疫苗临床试验，但同时她们又是新冠易感人群；美国、英国和世界卫生组织不建议孕妇接种疫苗，除非她们处于高风险状态，例如前线卫生保健工作者。牛津大学母婴人口健康教授表示该试验不太可能在今年秋天之前得出试验结果。

上市公司公告：

华东医药：引进双特异性抗体 PRV-3279 大中华区开发权益

2 月 18 日，华东医药宣布其全资子公司杭州中美华东制药有限公司与美国 Provention Bio 公司签署战略合作协议，引进双特异性抗体 PRV-3279 用于治疗系统性红斑狼疮以及预防或降低基因治疗的免疫原性这两项适应证在大中华区（含中国大陆，香港、澳门和台湾地区）的独家临床开发及商业化权益。Provention Bio 保留全球其他区域的权益。中美华东将向 Provention Bio 支付 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 亿美元的里程碑付款, 以及约定分级的、两位数的净销售额提成费。

PRV-3279 是一种针对 B 细胞表面蛋白 CD32B 和 CD79B 的人源化双抗(一种 DART®双特异性抗体)。同时结合 CD32B 和 CD79B 触发对 B 细胞功能和自身抗体产生的抑制, 从而在不引起 B 细胞耗竭的情况下调节 B 细胞。Provention Bio 正在开发 PRV-3279 用于阻断系统性红斑狼疮(SLE), 在美国处于 I 期阶段。SLE 是一种慢性自身免疫性疾病, 其特点是 B 细胞过度活化, 病理性产生自身抗体。PRV-3279 也有预防或降低生物治疗的免疫原性(包括但不限于基因治疗载体和转基因)的潜力, 处于临床前阶段。

此外, 公司 2 月 17 日公告, 全资子公司英国 Sinclair 与 CocoonBusinessInvestments,S.L.U.于 2 月 10 日签订《股权收购协议》。根据收购协议约定, Sinclair 向 Cocoon 公司支付 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 Cocoon 公司持有的西班牙能量源型医美器械公司 HighTech 公司 100%股权。

百济神州: 泽布替尼新适应症上市申请获 FDA 受理

2 月 17 日, 公司宣布美国 FDA 已受理百悦泽(泽布替尼)用于治疗华氏巨球蛋白血症(WM)患者的新适应症上市申请。泽布替尼是一款由百济神州科学家自主研发的布鲁顿氏酪氨酸激酶(BTK)小分子抑制剂。在美国, 它于 2019 年 11 月在美国获得加速批准用于治疗既往接受过至少一项疗法的套细胞淋巴瘤(MCL)患者。在中国, 泽布替尼于 2020 年 6 月在中国获得附条件批准, 用于治疗既往至少接受过一种疗法的成年慢性淋巴细胞白血病(CLL)/小淋巴细胞淋巴瘤(SLL)患者、既往至少接受过一种疗法的成年 MCL 患者的两项适应症。

目前公司在全球范围内已开展了 29 项泽布替尼单药治疗或联合用药的临床试验, 其中 9 项为注册性临床试验, 共入组超过 3,100 名患者, 包括超过 2,400 名海外的入组患者。此外, 新闻稿还指出, 共有 20 余项泽布替尼相关上市申请已完成递交工作, 涵盖了五大洲包括美国、中国和欧盟在内的全球 45 个国家和地区。

君实生物: 特瑞普利单抗联合化疗用于一线治疗鼻咽癌的新适应症上市申请获受理

2021 年 2 月 18 日, 公司宣布 NMPA 已受理公司自主研发的抗 PD-1 单抗药物特瑞普利单抗联合化疗用于晚期一线未接受过系统性治疗的复发转移性鼻咽癌(NPC)的新适应症上市申请。

本次新适应症的上市申请基于 JUPITER-02 研究

(NCT03581786)，是一项随机、双盲、安慰剂对照、国际多中心的 III 期临床研究，旨在比较特瑞普利单抗联合吉西他滨/顺铂与安慰剂联合吉西他滨/顺铂作为组织学/细胞学证实的复发性或转移性鼻咽癌患者一线治疗的疗效和安全性。根据 JUPITER-02 研究期中数据，试验被判定主要研究终点达到方案预设的优效界值。表明特瑞普利单抗联合吉西他滨/顺铂一线治疗复发或转移性鼻咽癌患者，较吉西他滨/顺铂的标准一线治疗，可显著延长患者的无进展生存期。

君实生物：FDA 紧急授权君实与礼来的中和抗体联合治疗 COVID-19

2 月 10 日，FDA 紧急授权在研中和抗体药物 etesevimab (JS016 或 LY-CoV016) 1400mg 和 bamlanivimab (LY-CoV555) 700mg 双抗体疗法用于治疗伴有进展为重度 2019 新型冠状病毒肺炎 (COVID-19) 和/或住院风险的 12 岁及以上轻中度 COVID-19 患者。患者在确诊 COVID-19、并在出现症状后 10 天内，应该尽快通过单次静脉注射进行 etesevimab 和 bamlanivimab 双抗体治疗。

此次紧急使用授权 (EUA) 是基于 2021 年 1 月 26 日公布的 BLAZE-1 研究 III 期临床试验，评估 etesevimab 2800 mg + bamlanivimab 2800 mg 对比安慰剂的效果。数据显示，etesevimab 和 bamlanivimab 双抗体疗法可使 COVID-19 住院和死亡风险降低 70%。此双抗体疗法仍是在研药物，尚未获得生物制品上市许可申请 (BLA) 批准。评估其安全性和有效性的临床试验仍在进行中。据悉，在 2021 年中之前，礼来计划与安进合作生产最高达 100 万剂 etesevimab 用于双抗体疗法，其中 10 万剂即将准备就绪，另有 15 万剂将在第一季度完成生产。

辅助生殖基因检测企业贝康医疗在香港联交所正式挂牌上市

2 月 8 日，中国辅助生殖基因检测创新企业贝康医疗 (苏州贝康医疗股份有限公司) 在香港联交所主板正式挂牌上市，股票代码：2170。超额配售权行使前发行约 6,666.7 万股，募集资金总额约 18.2 亿港元，发售价为每股 27.36 港元，超额认购达 402.8 倍。

根据弗若斯特沙利文报告，中国生殖遗传学医疗器械市场在 2015 年的规模为人民币 13 亿元，于 2019 年增长至人民币 34 亿元，复合年增长率为 28.4%，并预计于 2024 年达到人民币 112 亿元。根据卫健委 2018 年统计，中国试管婴儿的平均妊娠成功率不足 50%。试管婴儿的临床难点在于只能通过形态学来判定胚胎好坏，无法从基因层面精准确认胚胎是否健康正常。贝康医疗研发的 PGT-A 试剂盒填补了中国在胚胎基因检测中的临床空白，获批“国家创新医

疗器械特别审批”产品。2020年2月，贝康医疗 PGT-A 试剂盒完成大规模胚胎临床试验，获得国家药监局批准上市，标志中国三代试管婴儿基因检测试剂盒从此进入“有证”时代。2020年8月起，PGT-A 试剂盒作为 III 类医疗器械被纳入国家强制性医药行业标准。

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。市场进入年报季，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

请务必阅读尾页重要声明

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球供应链上的地位。我们维持医药行业“增持”评级。

上周医药生物绝对估值为 71.52 倍（历史 TTM_整体法），相对于沪深 300 的估值溢价率为 310.79%，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。

市场进入年报季，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。

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$
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。