



医药生物行业周报：年报密集披露，关注业绩超预期个股

中航证券研究所
沈文文, CFA
证券执业证书号 S0640513070003
电话: 010-59219558
邮箱: shenww@avicsec.com

行业分类：医药生物

2021年3月13日

行业投资评级	增持
医药生物指数	11263.51
基础数据	
上证综指	3453.08
沪深300	5146.38
总市值(亿元)	75,403.21
流通A股市值(亿元)	53,211.88
PE(TTM)	40.95
PB(LF)	5.17



资料来源：wind，中航证券研究所

投资要点：

本期行情回顾

本期（03.08 - 03.12）上证综指收于 3453.08，下跌 1.40%；沪深 300 指数收于 5146.38，下跌 2.21%；中小板指收于 9215.10，下跌 5.05%；本期申万医药生物行业指数收于 11263.51，下跌 3.70%。本期医药生物板块下跌 3.82%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居 21 位。7 个二级板块中，医疗服务跑赢上证综指、沪深 300 和中小板指。

重要资讯

- 3月11日，陕西省公共资源交易中心发布《省际联盟药品集中带量采购中选结果及开展供应地区确认工作的通知》，共有 28 家企业需要对供应地区进行确认。
- 3月12日，国家药监局发布关于医疗器械主文档登记事项的公告

核心观点

疫情方面，随着新冠疫苗在各国获批接种，疫情防控趋势见好。经历一月中旬的新增病例峰值后，美国、英国等主要疫情扩散国家新增病例数量已出现明显回落，但巴西等国家疫情仍呈扩散态势。市场方面，本周周初医药生物行业大幅低开，但年报季的逐渐开启，部分龙头药企、二线蓝筹公司的优秀业绩表现催动行业关注度逐渐提升，在低开的几天中市场表现有所回暖。消息方面，3月11日，陕西省公共资源交易中心发布《省际联盟药品集中带量采购中选结果及开展供应地区确认工作的通知》，十一省联盟的药品带量采购工作步入尾声。3月12日，国家药监局发布关于医疗器械主文档登记事项的公告，方便医疗器械生产企业选择原材料和关键元器件，简化注册申报。短期来看，估值偏低的二线蓝筹值得关注。另一方面，随着年报密集披露，关注业绩超预期个股。长期来看，建议继续围绕创新药产业链、高端医疗器械、医疗服务和医疗消费布局，挖掘估值相对较低的二线蓝筹，建议关注恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科、乐普医疗、科伦药业和欧普康视等标的。

- 风险提示：新冠疫情波动风险

股市有风险 入市须谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航
资本大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558
传 真：010-59562637

一、市场行情回顾（2021.03.08-2021.03.12）

1.1 医药行业本周表现居末

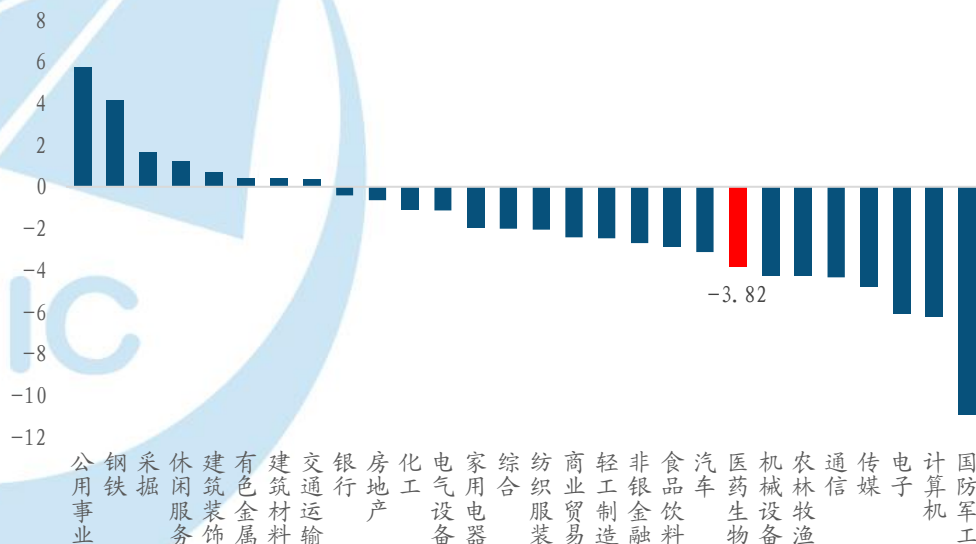
本期(2021.03.08-2021.03.12)上证综指收于 3453.08,周跌幅为 1.40%,沪深 300 指数收于 5146.38,周跌幅 2.21%; 中小板指收于 9215.10,周跌幅为 5.05%。本期申万医药生物行业指数收于 11263.51,周跌幅为 3.70%,医药生物板块周跌幅为 3.82%,在所有 28 个申万一级子行业中排名第 21。其中,化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为-2.41%、-5.37%、-2.97%、-4.90%、-4.12%、-4.25%、-0.90%、-2.21%、-5.05%、-3.82%、-1.40%。

图表 1: 本期 SW 医药生物表现

	SW 化学原料药	SW 化学制剂	SW 中药	SW 生物制品	SW 医药商业	SW 医疗器械	SW 医疗服务	沪深 300	中小板指	医药生物	上证综指
近一周涨跌	-2.41%	-5.37%	-2.97%	-4.90%	-4.12%	-4.25%	-0.90%	-2.21%	-5.05%	-3.82%	-1.40%
月初至今涨跌	-4.59%	-4.95%	-3.68%	-7.44%	-5.27%	-7.29%	-6.99%	-3.57%	-5.07%	-6.18%	-1.60%
年初至今涨跌	1.00%	-9.78%	-2.16%	-6.36%	-6.81%	-6.78%	-5.32%	-1.25%	-3.46%	-6.06%	-0.58%
收盘价	10149.63	9017.44	6320.86	13706.85	7188.25	10075.60	12097.39	5146.38	9215.10	11263.51	3453.08

数据来源: WIND、中航证券研究所

图表 2: 本期申万一级行业板块涨跌幅排行(单位: %)



数据来源: WIND、中航证券研究所

1.2 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：宜华健康(17.30%)、佐力药业(10.82%)、海思科(10.53%)、紫鑫药业(9.31%)、*ST恒康(8.24%)。市场跌幅前五的个股分别为：三诺生物(-21.91%)、美年健康(-16.52%)、达安基因(-13.99%)、贝达药业(-13.38%)、济民制药(-13.19%)。

图表 3: 医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
000150.SZ	宜华健康	2.78	17.30	-6.08	-1.37	4.14
300181.SZ	佐力药业	6.86	10.82	16.27	47.47	2.62
002653.SZ	海思科	24.45	10.53	39.55	42.48	9.02
002118.SZ	紫鑫药业	3.17	9.31	-1.55	-6.21	1.07
002219.SZ	*ST恒康	1.97	8.24	11.30	-1.53	25.21

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 3 月 14 日

图表 4: 医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
300298.SZ	三诺生物	30.01	-21.91	-16.17	59.12	6.27
002044.SZ	美年健康	14.50	-16.52	27.98	-31.98	8.29
002030.SZ	达安基因	27.60	-13.99	-19.53	9.95	5.69
300558.SZ	贝达药业	99.69	-13.38	-7.15	75.42	10.33
603222.SH	济民制药	16.58	-13.19	22.63	84.54	6.10

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 3 月 14 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 3 月 14 日, 科创板共有医药行业上市公司 52 家, 科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为: 佰仁医疗(20.94%)、艾力斯-U(5.64%)、南微医学(2.13%)、卓越新能(2.06%)、热景生物(0.38%)。市场涨跌幅后五的个股分别为: 三友医疗(-18.03%)、天智航-U(-16.69%)、奕瑞科技(-15.11%)、之江生物(-14.98%)、洁特生物(-14.21%)。

图表 5: 科创板医药公司本期涨跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688198.SH	佰仁医疗	125.12	20.94	61.11	214.41	14.36
688578.SH	艾力斯-U	33.69	5.64	18.29	-48.82	5.27
688029.SH	南微医学	181.80	2.13	-1.20	93.11	9.29
688196.SH	卓越新能	61.37	2.06	1.30	30.74	3.32
688068.SH	热景生物	39.70	0.38	1.82	22.14	3.33

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 3 月 14 日

图表 6: 科创板医药公司本期涨跌幅后五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688085.SH	三友医疗	29.14	-18.03	-24.82	50.38	3.90
688277.SH	天智航-U	31.24	-16.69	-18.07	-236.51	13.13
688301.SH	奕瑞科技	163.43	-15.11	-4.81	52.63	4.50
688317.SH	之江生物	55.50	-14.98	-25.88	11.64	3.42
688026.SH	洁特生物	70.36	-14.21	47.26	54.09	8.71

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 3 月 14 日

二、行业新闻动态

陕西省发布《省际联盟药品集中带量采购中选结果及开展供应地区确认工作的通知》

3月11日,陕西省公共资源交易中心发布《省际联盟药品集中带量采购中选结果及开展供应地区确认工作的通知》。本省际联盟药品集采工作开展于2020年12月21日,由陕西、湖南、海南、山西、广西、贵州、甘肃、宁夏、青海、新疆、新疆生产建设兵团等十一省(区、兵团)组成,是我国目前参与省份最多的省际药品采购联盟。根据《通知》文件显示,共有28家企业需要对供应地区进行确认。

<http://ggzy.shaanxi.gov.cn/jydt/001001/001001006/001001006002/20210311/fe8239-a10e-497e-814e-c56699b66363.html>

国家药监局发布关于医疗器械主文档登记事项的公告

3月12日,国家药监局发布关于医疗器械主文档登记事项的公告,进一步提高医疗器械审评审批质量,建立更加科学高效的审评审批体系,鼓励创新,方便医疗器械生产企业选择原材料和关键元器件,简化注册申报。

医疗器械主文档内容主要涉及医疗器械原材料等。参考借鉴国际相关要求,结合我国医疗器械注册实际情况,《公告》规定主文档的登记采取自愿原则。主文档由其所有者自愿提交给监管机构进行登记,在登记时不经过实质审评,待关联医疗器械注册申请受理后一并审评。当医疗器械申请人在申报产品上市注册中需要使用主文档资料时,主文档所有者向医疗器械申请人出具授权书。医疗器械申请人将该授权书作为申报资料的一部分代替已登记的主文档资料。当监管机构对医疗器械申报资料进行审评时,可依据授权书调阅已登记的主文档资料进行审评。当不同医疗器械引用相同主文档时,可避免技术资料的重复提交及重复审评。

<https://www.nmpa.gov.cn/xxgk/zhcjd/zhcjdy1qx/20210312151937166.html>

三、重要公告

金域医学(603882):关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告

3月9日,广州金域医学检验集团股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,公司于近日收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)出具的《关于核准广州金域医学检验集团股份有限公司非公开发行股票的批复》。核准公司非公开发行不超过3,123,698股新股,发生转增股本等情形导致总股本发生变化的,可相应调整本次发行数量。本次发行股票应严格按照公司报送中国证监会的申请文件实施。本批复自核准发行之日起12个月内有效。

➤ 华兰生物（002007）：2020 年度业绩快报

3 月 11 日，华兰生物工程股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，2020 年度公司实现营业收入 5,023,206,263.40 元，归属于上市公司股东的净利润 1,604,365,665.48 元，分别较上年同期增长 35.76% 和 25.00%，主要原因系公司控股子公司华兰生物疫苗股份有限公司疫苗业务收入和净利润大幅增长所致。报告期末，公司总资产 10,040,693,507.47 元，归属于上市公司股东的所有者权益 7,613,553,300.11 元，分别较上年同期增长 32.41% 和 16.36%。

➤ 长春高新（000661）：2020 年年度报告

3 月 11 日晚，长春高新技术产业（集团）股份有限公司发布公告，2020 年公司实现营业收入 857,660.07 万元，同比增长 16.31%；利润总额 391,329.62 万元，同比增长 38.77%；归属于上市公司股东的净利润 304,658.61 万元，同比增长 71.64%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 295,208.03 万元，同比增长 66.25%。

➤ 普洛药业（000739）：2020 年年度报告

3 月 11 日晚，普洛药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，2020 年公司实现营业收入 787,967.27 万元，同比增长 9.28%；利润总额 96,115.33 万元，同比增长 51.67%；归属于上市公司股东的净利润 81,673.01 万元，同比增长 47.58%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 69,119.69 万元，同比增长 30.48%；基本每股收益 0.69 元，同比增长 47.57%。

➤ 恩华药业（002262）：2020 年年度报告

3 月 6 日，江苏恩华药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，2020 年公司实现营业收入 336,130.35 万元，同比减少 18.99%；利润总额 85,047.86 万元，同比增长 10.87%；归属于上市公司股东的净利润 72,882.17 万元，同比增长 9.88%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 71,032.64 万元，同比增长 17.86%；基本每股收益 0.72 元，同比增长 9.09%。

四、核心观点

医药生物行业指数本周下跌 3.70%，医药生物板块本周下跌 3.82%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居 21 位。医药生物 7 个二级板块中，医疗服务跑赢上证综指、沪深 300 和中小板指。

疫情方面，随着新冠疫苗在各国获批接种，疫情防控趋势见好。经历一月中旬的新增病例峰值后，美国、英国等主要疫情扩散国家新增病例数量已出现明显回落，但巴西等国家疫情仍呈扩散态势。市场方面，本周周初医药生物行业大幅低开，但年报季的逐渐开启，部分龙头药企、二线蓝筹公司的优秀业绩表现催化行业关注度逐渐提升，在低开的几天中市场表现有所回暖。消息方面，3 月 11 日，陕西省公共资源交易中心发布《省际联盟药品集中带量采购中选结果及开展供应地区确认工作的通知》，十一省联盟的药品带量采购工作步入尾声。3 月 12 日，国家药监局发布关于医疗器械主文档登记事项的公告，方便医疗器械生产企业选择原材料和关键元器件，简化注册申报。短期来看，估值偏低的二线蓝筹值得关注。另一方面，随着年报密集披露，关注业绩超预期个股。长期来看，建议继续围绕创新药产业链、高端医疗器械、医疗服务和医疗消费布局，挖掘估值相对较低的二线蓝筹，建议关注恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科、乐普医疗、科伦药业和欧普康视等标的。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下:

- 买入 : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
- 持有 : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%-10%之间
- 卖出 : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下:

- 增持 : 未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
- 中性 : 未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
- 减持 : 未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

沈文文, CFA, SAC 执业证书号: S0640513070003, 2011年7月加入中航证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。

免责声明:

本报告并非针对意图发送或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使其独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。