

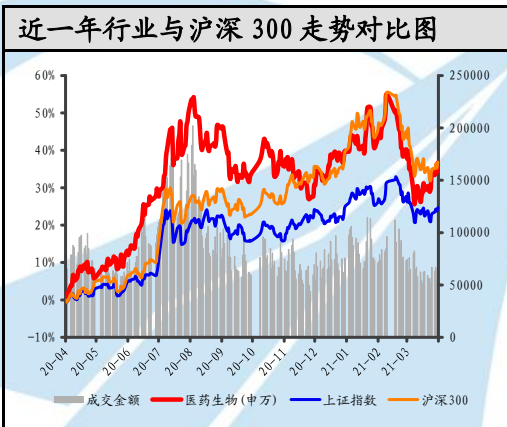


中航证券研究所
沈文文, CFA
证券执业证书号 S0640513070003
电话: 010-59219558
邮箱: shenww@avicsec.com

行业分类：医药生物

2021年4月4日

行业投资评级	增持
医药生物指数	11858.35
基础数据	
上证综指	3484.39
沪深300	5161.56
总市值(亿元)	79,587.44
流通A股市值(亿元)	56,148.70
PE(TTM)	42.05
PB(LF)	5.36



资料来源：wind，中航证券研究所

投资要点：

本期行情回顾

本期（03.29 - 04.02）上证综指收于 3484.39，上涨 1.93%；沪深 300 指数收于 5161.56，上涨 2.45%；中小板指收于 9114.22，上涨 1.82%；本期申万医药生物行业指数收于 11858.35，上涨 2.81%。本期医药生物板块上涨 2.86%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居 7 位。7 个二级板块中，生物制品、医疗器械和医疗服务跑赢上证综指、沪深 300 和中小板指。

重要资讯

- 3月29日，国家医保局表示组织召开全国待遇保障工作视频会
- 4月1日，国家卫健委起草了《长期处方管理规范（试行征求意见稿）》

核心观点

疫情方面，随着新冠疫苗在各国获批接种，疫情防控整体趋势见好，美国、巴西、印度等国家依旧保持较高新增确诊病例水平。我国新冠疫苗接种工作持续推进，国家卫健委表示，截至 4 月 3 日我国接种新冠病毒疫苗共计 13667.7 万剂次。市场方面，医药生物行业延续了前一周的反弹走势，公司年报的陆续披露及一季报的预告开启确认业绩增长，是行业持续回暖的主要驱动力，目前已公布年报的 198 个医药公司中，归母净利润同比增长的公司超过七成。消息方面，3 月 29 日国家卫健委发布了《新冠病毒疫苗接种技术指南（第一版）》；国家医保局表示组织召开全国待遇保障工作视频会，推进“两病”门诊用药保障机制、推进长期护理保险制度试点等重点专项改革工作。短期来看，财报预期有望持续改善市场情绪，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（2021.03.29-2021.04.02）

1.1 医药行业本周表现居前

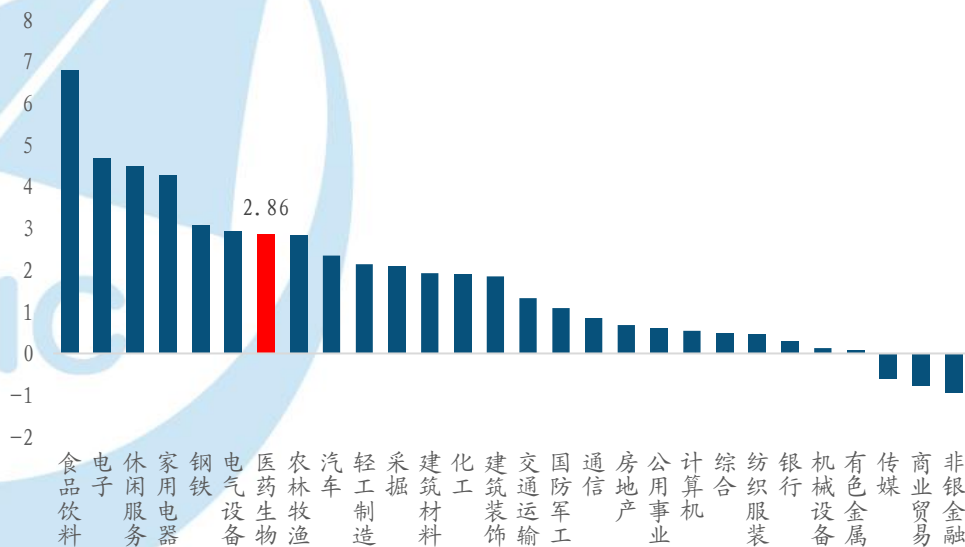
本期(2021.03.29-2021.04.02)上证综指收于 3484.39,周涨幅为 1.93%,沪深 300 指数收于 5161.56,周涨幅 2.45%; 中小板指收于 9114.22,周涨幅为 1.82%。本期申万医药生物行业指数收于 11858.35,周涨幅为 2.81%,医药生物板块周涨幅为 2.86%,在所有 28 个申万一级子行业中排名第 7。其中,化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为 1.30%、0.26%、0.74%、2.65%、1.76%、4.49%、6.43%。

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	1.30%	0.26%	0.74%	2.65%	1.76%	4.49%	6.43%	2.45%	1.82%	2.86%	1.93%
月初至今涨跌	1.61%	0.61%	1.64%	2.97%	0.39%	3.12%	5.15%	2.24%	2.52%	2.55%	1.23%
年初至今涨跌	7.03%	-7.82%	2.67%	-1.93%	-1.06%	-2.19%	4.01%	-0.95%	-4.51%	-1.12%	0.33%
收盘价	10622.31	9323.97	6597.98	14442.44	7609.20	10441.27	13310.84	5161.56	9114.22	11858.35	3484.39

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：哈三联（39.77%）、*ST 恒康（27.56%）、翔宇医疗（21.88%）、爱美客（21.37%）、景峰医药（20.57%）。市场跌幅前五的个股分别为：康弘药业（-23.55%）、一品红（-9.52%）、贵州三力（-9.20%）、奥泰生物（-9.17%）、九强生物（-8.56%）。

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
002900.SZ	哈三联	16.94	39.77	83.14	179.78	3.02
002219.SZ	*ST 恒康	2.87	27.56	62.15	-2.23	36.72
688626.SH	翔宇医疗	54.60	21.88	21.88	44.60	4.87
300896.SZ	爱美客	468.00	21.37	29.21	230.26	24.62
000908.SZ	景峰医药	5.10	20.57	12.33	-6.76	2.71

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 4 月 2 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
002773.SZ	康弘药业	28.11	-23.55	-41.62	30.81	3.89
300723.SZ	一品红	47.80	-9.52	18.96	34.09	5.18
603439.SH	贵州三力	18.35	-9.20	-9.43	85.26	7.98
688606.SH	奥泰生物	136.86	-9.17	-21.32	10.85	2.82
300406.SZ	九强生物	18.91	-8.56	-24.42	99.36	3.48

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 4 月 2 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 4 月 2 日，科创板共有医药行业上市公司 55 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：翔宇医疗（21.88%）、昊海生科（9.80%）、奕瑞科技（8.59%）、康希诺-U（8.26%）、华熙生物（7.98%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：奥泰生物（-9.17%）、卓越新能（-7.93%）、普门科技（-7.84%）、中联生物（-7.74%）、博瑞医药（-7.23%）。

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
688626.SH	翔宇医疗	54.60	21.88	21.88	44.60	4.87
688366.SH	昊海生科	115.50	9.80	28.12	88.67	3.72
688301.SH	奕瑞科技	181.12	8.59	5.49	59.12	4.99
688185.SH	康希诺-U	408.48	8.26	9.19	-254.84	16.65
688363.SH	华熙生物	164.99	7.98	12.68	122.62	15.78

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 4 月 2 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
688606.SH	奥泰生物	136.86	-9.17	-21.32	10.85	2.82
688196.SH	卓越新能	53.29	-7.93	-12.03	26.40	2.88
688389.SH	普门科技	22.81	-7.84	8.62	66.90	8.43
688098.SH	申联生物	13.00	-7.74	-19.20	41.95	3.82
688166.SH	博瑞医药	41.70	-7.23	-8.95	100.64	11.94

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 4 月 2 日

二、行业新闻动态

➤ 国家医疗保障局召开全国待遇保障工作视频会

3 月 29 日, 国家医保局表示组织召开全国待遇保障工作视频会, 会议指出了谋发展的基本把握, 提出了下一步改革总体要求。总书记的重要论述为我们立足新的历史方位, 贯彻新发展理念, 谋划未来医疗保障发展指明了奋斗方向、提供了基本遵循。全国医保系统要全面深入学习, 切实增强“四个意识”, 坚定“四个自信”, 做到“两个维护”, 坚决扛起新责任新使命, 以扎实推动共同富裕为引领, 不断开创医疗保障工作新局面。

会议强调, 要坚持目标导向和问题导向, 用创新的思路和改革的办法, 确保医保制度行稳致远。要坚持以人民健康为中心, 坚持共建共享、公平适度、系统观念、规范统一, 做好建立医疗保障待遇清单制度、健全重特大疾病医疗保险和救助制度、巩固医保脱贫攻坚成果同乡村振兴衔接、完善职工医保门诊共济保障机制、推进“两病”门诊用药保障机制、推进长期护理保险制度试点等重点专项改革。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/3/29/art_14_4782.html

➤ 国家药品监督管理局药品审评中心公开征求《纳米药物质量控制研究技术指导原则(试行)》的意见

3 月 31 日, 国家药品监督管理局药品审评中心发布关于公开征求《纳米药物质量控制研究技术指导原则(试行)》、《纳米药物非临床安全性评价研究技术指导原则(试行)》和《纳米药物非临床药代动力学研究技术指导原则(试行)》意见的通知。

CDE 表示, 由于纳米药物种类繁多、情况复杂, 不同类型产品制备工艺的复杂程度、药代特征和潜在安全性风险等差异较大, 因此, 尽管目前全球已有多个纳米药物上市, 但是纳米药物尚未形成统一的概念或分类, 缺乏成熟的纳米药物研发的经验, 未形成完整的研究和评价体系。目前国际药监机构对纳米类药物尚无统一认识, 未形成统一监管要求, 但总体持谨慎态度。在这种情况下, 探索不同类型纳米类药物的非临床安全性评价及质量控制策略, 以保证药物安全性及质量稳定性, 具有迫切性和急需性。在这种背景下, 启动了纳米药物的指导原则起草工作。

➤ 国家卫健委发布关于长期处方管理规范公开征求意见的公告

4 月 1 日, 国家卫健委为规范长期处方管理, 推进分级诊疗, 保障医疗质量和安全, 保障慢性病患者的长期用药需求, 起草了《长期处方管理规范(试行 征求意见稿)》。意见稿主要包括: 总则、组织管理、长期处方开具与终止、长期处方调剂、长期处方用药管理和附则六章。长期处方通常在四周内, 最多不超过十二周时间。

<http://www.nhc.gov.cn/yzygj/s7659/202104/ba3c19ab3347426e917ebda7bca529c0.shtml>

<http://www.cde.org.cn/news.do?method=viewInfoCommon&id=3cf7d4dcf3148aa7>

三、重要公告

➤ 华兰生物 (002007) : 2020 年年度报告

3月30日,华兰生物工程股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,报告期内公司实现营业收入502,320.63万元,同比增长35.76%;利润总额214,737.73万元,同比增长33.36%;归属于上市公司股东的净利润161,310.53万元,同比增长25.69%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润147,751.94万元,同比增长28.83%;基本每股收益0.89元,同比增长25.59%。

➤ 泰格医药 (300347) : 2020 年年度报告

3月30日,杭州泰格医药科技股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,报告期内公司实现营业收入319,227.85万元,同比增长13.88%;利润总额221,870.74万元,同比增长103.71%;归属于上市公司股东的净利润174,977.48万元,同比增长107.90%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润70,819.10万元,同比增长26.89%;基本每股收益2.20元,同比增长94.64%。报告期内,公司公允价值变动收益113,788.93万元,同比大幅增长,实现投资收益28,377.32万元,驱动公司业绩大幅增长。

➤ 欧普康视 (300595) : 2020 年年度报告

3月30日,欧普康视科技股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,报告期内公司实现营业收入87,066.36万元,同比增长34.59%;利润总额46,206.94万元,同比增长38.39%;归属于上市公司股东的净利润43,332.10万元,同比增长41.20%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润39,706.09万元,同比增长48.60%;基本每股收益0.72元,同比增长41.18%。

➤ 复星医药 (600196) : 2020 年年度报告

3月30日,上海复星医药(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,报告期内公司实现营业收入3,030,698.13万元,同比增长6.02%;利润总额467,784.44万元,同比增长3.36%;归属于上市公司股东的净利润366,281.29万元,同比增长10.27%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润271,750.80万元,同比增长21.65%;基本每股收益1.43元,同比增长10.00%。

➤ 海普瑞 (002399) : 2020 年年度报告

3月30日,深圳市海普瑞药业集团股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,报告期内公司实现营业收入533,207.49万元,同比增长15.30%;利润总额132,783.62万元,同比增长0.98%;归属于上市公司股东的净利润102,420.98万元,同比减少3.32%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润59,200.75万元,同比增长32.74%;基本每股收益0.76元,同比减少10.90%。

➤ 信立泰 (002294) : 2020 年年度报告

3月30日,深圳信立泰药业股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,报告期内公司实现营业收入273,856.23万元,同比减少38.74%;利润总额5,674.27万元,同比减少93.33%;归属于上市公司股东的净利润6,086.50万元,同比减少91.49%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润386.09万元,同比减少99.40%。公司业绩大幅下滑,主要系公司重点产品联盟采购未中标,导致销量下滑;新冠疫情影响公司主营产品信立泰、泰加宁等产品医院销量;公司子公司苏州恒晨计提商誉减值28,272.00万

元等因素影响

➤ **药明康德（603259）：2020年年度报告**

3月31日，无锡药明康德新药开发股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，报告期内公司实现营业收入1,653,543.15万元，同比增长28.46%；利润总额336,937.57万元，同比增长44.18%；归属于上市公司股东的净利润296,023.55万元，同比增长59.62%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润238,510.20万元，同比增长24.60%；基本每股收益1.27元，同比增长56.79%。

四、核心观点

医药生物行业指数本周上涨2.81%，医药生物板块本周上涨2.86%，在申万28个一级行业板块中涨跌幅排名居7位。7个二级板块中，生物制品、医疗器械和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，疫情防控整体趋势见好，美国、巴西、印度等国家依旧保持较高新增确诊病例水平。我国新冠疫苗接种工作持续推进，国家卫健委表示，截至4月3日我国接种新冠病毒疫苗共计13667.7万剂次。

市场方面，医药生物行业延续了前一周的反弹走势，公司年报的陆续披露及一季报的预告开启确认业绩增长，是行业持续回暖的主要驱动力，目前已公布年报的198个医药公司中，归母净利润同比增长的公司超过七成。消息方面，3月29日国家卫健委发布了《新冠病毒疫苗接种技术指南（第一版）》；国家医保局表示组织召开全国待遇保障工作视频会，推进“两病”门诊用药保障机制、推进长期护理保险制度试点等重点专项改革工作。短期来看，财报预期有望持续改善市场情绪，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发送、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。