

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16日

**行业投资评级** **增持**

**医药生物指数** **11552.23**

**基础数据**

上证综指	3426.62
沪深300	4966.18
总市值(亿元)	78,402.43
流通A股市值(亿元)	55,029.45
PE(TTM)	41.33
PB(LF)	5.24



资料来源: wind, 中航证券研究所

### 投资要点:

#### 本期行情回顾

本期(04.12 - 04.16)上证综指收于3426.62,下跌0.70%;沪深300指数收于4966.18,下跌1.37%;中小板指收于8756.82,下跌1.47%;本期申万医药生物行业指数收于11552.23,下跌1.71%。本期医药生物板块下跌1.62%,在申万28个一级行业板块中涨跌幅排名居22位。7个二级板块中,医疗器械跑赢上证综指、沪深300和中小板指。

#### 重要资讯

- 4月12日,新疆医保局发布《新疆维吾尔自治区新疆生产建设兵团“2+4”联盟组织药品集中带量采购和使用工作实施方案(征求意见稿)》
- 4月15日,国家药卫健委发布《新型冠状病毒肺炎诊疗方案(试行第八版 修订版)》

#### 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,但美国、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16日我国接种新冠病毒疫苗共计18736.8万剂次。市场方面,医药生物行业有所震荡,整体呈现下行走势。消息方面,4月12日,新疆医保局发布《新疆维吾尔自治区新疆生产建设兵团“2+4”联盟组织药品集中带量采购和使用工作实施方案(征求意见稿)》,由新疆维吾尔自治区、新疆生产建设兵团发起,联合陕西、甘肃、青海、宁夏等省区的医疗机构组成联盟开展药品集中带量采购,药品带量采购政策有条不紊持续推进,步入深水区。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,随着一季报信息陆续披露,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（2021.04.12-2021.04.16）

### 1.1 医药行业本周表现居后

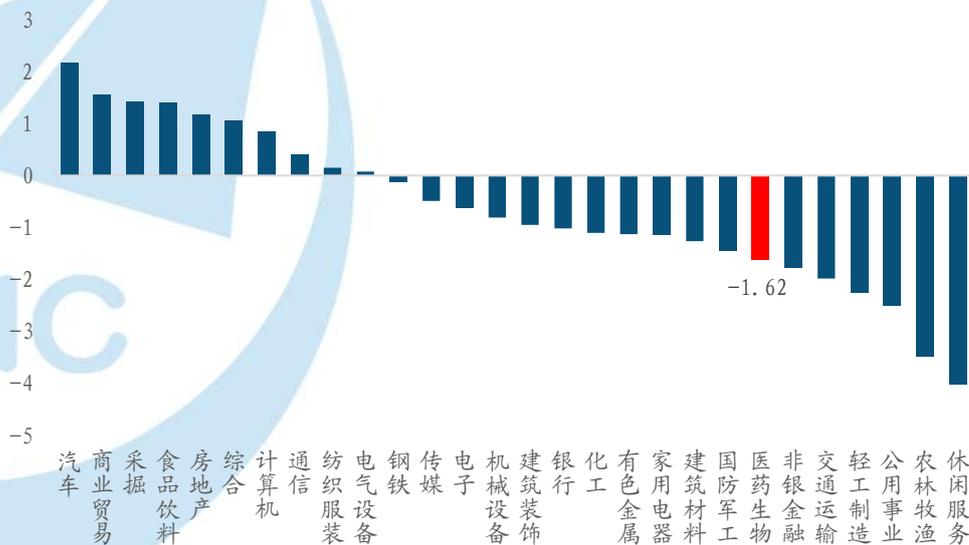
本期(2021.04.12-2021.04.16)上证综指收于 3426.62, 周跌幅为 0.70%, 沪深 300 指数收于 4966.18, 周跌幅 1.37%; 中小板指收于 8756.82, 周跌幅为 1.47%。本期申万医药生物行业指数收于 11552.23, 周跌幅为 1.71%, 医药生物板块周跌幅为 1.62%, 在所有 28 个申万一二级子行业中排名第 22。其中, 化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为-1.92%、-3.92%、-1.01%、-1.44%、-3.38%、0.61%、-2.52%。

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	-1.92%	-3.92%	-1.01%	-1.44%	-3.38%	0.61%	-2.52%	-1.37%	-1.47%	-1.62%	-0.70%
月初至今涨跌	0.34%	-4.20%	1.18%	1.97%	-3.71%	5.64%	-2.04%	-1.63%	-1.50%	0.62%	-0.44%
年初至今涨跌	5.65%	-12.28%	2.24%	-2.71%	-4.97%	0.08%	-3.17%	-4.70%	-8.26%	-3.00%	-1.34%
收盘价	10548.79	8753.58	6583.80	14524.30	7311.74	10481.03	12358.83	3426.61	8756.81	11552.23	4966.18

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：明德生物(28.45%)、沃森生物(17.25%)、华东医药(16.84%)、江苏吴中(14.90%)、司太立(14.17%)。市场跌幅前五的个股分别为：康弘药业(-31.43%)、康德莱(-17.35%)、英科医疗(-15.64%)、大参林(-15.40%)、览海医疗(-14.10%)。

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
002932.SZ	明德生物	87.41	28.45	38.66	13.01	5.50
300142.SZ	沃森生物	50.30	17.25	30.45	78.40	12.02
000963.SZ	华东医药	41.70	16.84	57.00	24.39	5.13
600200.SH	江苏吴中	6.17	14.90	14.68	-119.64	1.90
603520.SH	司太立	66.22	14.17	0.59	70.10	9.03

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 4 月 16 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	20.29	-31.43	-57.86	22.24	2.81
603987.SH	康德莱	18.68	-17.35	19.06	40.68	4.68
300677.SZ	英科医疗	148.84	-15.64	-11.48	7.48	5.62
603233.SH	大参林	71.75	-15.40	-8.42	46.62	9.28
600896.SH	览海医疗	6.03	-14.10	50.00	-40.13	3.00

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 4 月 16 日

## 1.3 本期科创板个股表现

截至 4 月 16 日，科创板共有医药行业上市公司 57 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：热景生物(132.50%)、东方生物(41.92%)、硕世生物(20.40%)、之江生物(18.13%)、洁特生物(18.09%)。市场涨跌幅后五的个股分别为：康希诺-U(-14.83%)、科美诊断(-12.27%)、海尔生物(-9.73%)、美迪西(-6.39%)、科前生物(-4.39%)。

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
688068.SH	热景生物	120.34	132.50	208.64	67.10	10.09
688298.SH	东方生物	183.10	41.92	-9.80	13.01	8.94
688399.SH	硕世生物	166.47	20.40	-13.45	11.91	5.86
688317.SH	之江生物	66.06	18.13	-11.78	13.86	4.08
688026.SH	洁特生物	74.10	18.09	55.09	56.97	9.18

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 4 月 16 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
688185.SH	康希诺-U	348.33	-14.83	-6.89	-217.31	14.20
688468.SH	科美诊断	21.88	-12.27	-12.27	74.98	7.72
688139.SH	海尔生物	86.66	-9.73	32.73	72.13	9.90
688202.SH	美迪西	324.90	-6.39	106.64	155.69	17.93
688526.SH	科前生物	39.20	-4.39	-5.77	40.71	6.73

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 4 月 16 日

## 二、行业新闻动态

### 新疆医保局发布《“2+4”联盟组织药品集中带量采购和使用工作实施方案（征求意见稿）》

4 月 12 日, 新疆维吾尔自治区医疗保障局发布关于公开征求《新疆维吾尔自治区 新疆生产建设兵团“2+4”联盟组织药品集中带量采购和使用工作实施方案(征求意见稿)》意见建议的公告, 本次“2+4”联盟由新疆维吾尔自治区、新疆生产建设兵团发起, 联合陕西、甘肃、青海、宁夏等省区的医疗机构组成联盟开展药品集中带量采购。本次中选药品采购周期原则上为 1 年, 若采购周期内提前完成约定采购量, 超出部分仍按中选价格进行供应, 直至采购周期届满。采购周期内, 如遇国家组织药品集中带量采购品种目录相同, 将按照国家政策要求进行相应调整。

<http://ylbzj.xinjiang.gov.cn/ylbzj/mlgkjgjc/202104/d7a093d0c6a945239a40edfcd36d5f78.shtm>

### 国家药监局综合司下发《关于印发国家医疗器械质量抽查检验工作程序的通知》

4 月 13 日, 国家药监局综合司下发《关于印发国家医疗器械质量抽查检验工作程序的通知》, 药品监督管理局、中国食品药品检定研究院应按照《2021 年国家医疗器械抽检品种检验方案》组织相关检验机构按医疗器械强制性标准以及经注册或者备案的产品技术要求(注册产品标准)开展检验工作。本次 2021 年国家医疗器械抽检复检机构推荐名单中包括医用电子体温计、心电图机等 54 个品种。

<https://www.nmpa.gov.cn/xxgk/fgwj/gzwj/gzwjylqx/20210412152500179.html>

### 国家药卫健委发布《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第八版 修订版）》

4 月 15 日, 国家药卫健委发布《新型冠状病毒肺炎诊疗方案(试行第八版 修订版)》, 主要就以下几方面做出完善: 一是明确提出新冠肺炎的诊断原则, 即: 根据流行病学史、临床表现、实验室检查等进行综合分析, 作出诊断。新型冠状病毒核酸检测阳性为确诊的首要标准。未接种新型冠状病毒疫苗者新型冠状病毒特异性抗体检测可作为诊断的参考依据。接种新型冠状病毒疫苗者和既往感染新型冠状病毒者, 原则上抗体不作为诊断依据。二是在确诊病例诊断标准中更加强调新冠病毒核酸检测结果的重要性。将“实时荧光 RT-PCR 检测新型冠状病毒核酸检测阳性”与“病毒基因测序与已知的新型冠状病毒同源”两条诊断标准整合为“新型冠状病毒核酸检测阳性”。三是对抗体诊断适用对象进行了限定。在疑似病例诊断中, 近期接种过新冠病毒疫苗者的相关抗体检测结果不作为参考指标; 在确诊病例诊断中, 抗体诊断仅适用于“未接种新冠疫苗者”。在此基础上, 修订版诊疗方案对确诊病例的抗体诊断内容进行了简化, 更加方便实际操作。四是进一步强调了预防接种对疾病防控的重要性, 指出“接种新型冠状病毒疫苗是预防新型冠状病毒感染、降低发病率和重症率的有效手段, 符合接种条件者均可接种”。

<http://www.nhc.gov.cn/zyygj/s7652m/202104/f602891840954b08949fa7914b5c9a80.shtm>

### 三、重要公告

#### 司太立 (603520)：控股股东之一致行动人减持股份进展公告

4月13日，浙江司太立制药股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，截至本公告披露日，控股股东胡锦涛先生之一致行动人胡健先生持有浙江司太立制药股份有限公司（以下简称“公司”）股份44,100,000股，占公司当前总股本的18.01%；一致行动人胡爱敏女士持有公司股份0股。控股股东及其一致行动人合计持有公司股份94,374,000股，占公司当前总股本的38.54%。控股股东之一致行动人胡爱敏女士于2021年2月5日至2021年3月18日，通过集中竞价交易、大宗交易方式合计减持公司股份5,292,000股，占公司总股本的2.16%；胡健先生未进行减持。

#### 科伦药业 (002422)：关于罗红霉素片通过仿制药一致性评价的公告

4月15日，四川科伦药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“罗红霉素片”的《药品补充申请批准通知书》，主要用于治疗由罗红霉素敏感病原体导致的感染，包括耳鼻喉感染、呼吸道感染、皮肤及软组织感染、泌尿生殖道感染。

罗红霉素为第二代大环内酯类抗生素，具有抗菌活性强、胃肠道稳定性好、生物利用度高等优势，目前已在临床广泛用于呼吸、耳鼻喉、泌尿等科室，已被《抗菌药物临床应用指导原则（2015）》、《儿童社区获得性肺炎诊疗规范（2019年版）》、《大环内酯类抗菌药物急诊成人及儿童临床应用指导意见（2020）》等国内权威指南或专家共识推荐应用。罗红霉素片为2020年国家医保目录品种，罗红霉素口服制剂2019年中国销售额12.3亿元。

#### 迪安诊断 (300244)：2021年第一季度业绩预告

4月15日，迪安诊断技术集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润31,000万元-34,000万元，比上年同期增长：4,560.46%-5,011.48%。主要系随着国内新冠肺炎疫情得到控制，医疗机构诊疗秩序恢复如常，公司诊断服务和诊断产品业务同比增长明显；同时，受春节返乡新冠疫情防控的政策影响，公司积极开展核酸检测业务，进一步贡献业绩增量。

#### 信立泰 (002294)：关于对外投资的进展公告

4月16日，深圳信立泰药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司全资子公司诺泰国际有限公司（下称“诺泰”）拟以自筹资金8,000万美元（或等值其他币种），在英属维尔京群岛投资设立全资子公司“SalubrisBiotechHoldingsLtd.”（暂用名，以登记机关最终核准登记的名称为准，下称“BVI公司”），并通过BVI公司在英属开曼群岛设立全资子公司“SalubrisBiotechnologyLimited”（暂用名，以登记机关最终核准登记的名称为准，下称“开曼公司”）。前述公司设立完成后，将由开曼公司以前述资金收购公司全资子公司信立泰（成都）生物技术有限公司持有的SalubrisBiotherapeutics, Inc.（下称“美国Salubris”）100%股权；并对SalubrisBiotherapeutics, Inc.增资，增资款用于美国Salubris日常经营研发。其中，收购股权金额为30,648.49万元人民币（或等值其他币种），剩余资金用于向美国Salubris增资。

#### 光正眼科 (002524) 2021年第一季度业绩预告

光正眼科 (002524) 2021年第一季度业绩预告 4月16日，光正眼科医院集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润4,000-6,000万元，比上年同期增长：191.40%-337.10%。主要系公司本年度处置子公司产生较大的非经常性损益所致。

#### 四、核心观点

医药生物行业指数本周下跌 1.71%，医药生物板块本周下跌 1.62%，在中万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居 22 位。7 个二级板块中，医疗器械跑赢上证综指、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，但美国、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 16 日我国接种新冠病毒疫苗共计 18736.8 万剂次。市场方面，医药生物行业有所震荡，整体呈现下行走势。消息方面，4 月 12 日，新疆医保局发布《新疆维吾尔自治区 新疆生产建设兵团“2+4”联盟组织药品集中带量采购和使用工作实施方案（征求意见稿）》，由新疆维吾尔自治区、新疆生产建设兵团发起，联合陕西、甘肃、青海、宁夏等省区的医疗机构组成联盟开展药品集中带量采购，药品带量采购政策有条不紊持续推进，步入深水区。4 月 15 日，国家药卫健委发布《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第八版 修订版）》。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，随着一季报信息陆续披露，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。