

“少女针”获批，注射类医美风云再起 ——医药生物行业双周报（2021-04-19）

推荐|维持

报告要点:

● 双周行业新观察-“少女针”获批，注射类医美风云再起

2021年4月13日，华东医药公告英国全资子公司 Sinclair “少女针”产品 Ellansé-S 正式获批，并已准备好上市相关推广工作，预计将于2021年下半年在中国大陆正式上市销售。该事件迅速引爆市场热情，“少女针”、“童颜针”等相关产品获得了极高的关注度，考虑其对现有产品的补充、升级作用，未来有望在陆续获批上市后成为注射类医美市场新的发展机遇。

- **“少女针”**：CMC 即时行使填充效果，PCL 长效刺激胶原蛋白生长，双管齐下，安全性高，已有产品获得国内批件。
- **“童颜针”**：适应症广，可应用于大面积施打；水溶液易于扩散，效果自然。国内暂无合规产品，多家厂商处于注册证申请流程。
- **爱贝芙&宝尼达**：长效产品，维持时间最久；实现骨性延伸，填充效果显著；骨膜表面注射，操作难度和风险较高。

● 市场行情回顾

2021年4月6日至4月16日，申万医药生物指数小幅下跌 2.58%，跑赢沪深 300 指数 1.20pct，在 28 个申万一级行业指数中排名第 20。医药生物七个子板块中，生物制品 II 和医疗器械 II 实现正收益，涨幅分别为 0.57%、0.38%。

截至 2021 年 4 月 16 日，医药板块估值为 41.69 倍，比 2010 年以来均值（39.48X）高 2.21 个单位。溢价率方面，医药板块相对于沪深 300 的估值溢价率为 181.52%，溢价率较 2010 年以来均值（216.96%）低 35.44 个百分点。

● 投资建议

微整形市场的各类注射产品热度不断高涨，作为可以规避集采的消费医疗器械，医美上游企业能够充分发挥集中度优势，占据整个医美产业链的利润高地。除医美板块之外，消费医疗器械选择面不弱，满足人们在可支配收入提升、疫情带动健康意识提升下的需求升级，规避集采，迭代性创新医疗器械仍大有可为。

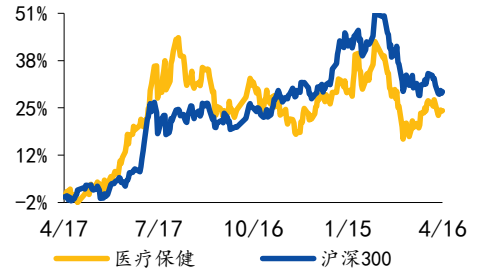
我们认为“少女针”、“童颜针”、爱贝芙、宝尼达等产品在一定程度上具有重叠的适用范围，三类注册证较少，定价普遍偏高，目标用户皆为高收入群体。“少女针”和“童颜针”的产品概念充分贴合当下“抗衰老”、“追求自然效果”的求美潮流，而且可以被人体吸收，具有较高的安全性，未来作为基础透明质酸填充剂的补充/升级产品，将进一步拓宽注射类医美成长空间。

建议重点关注已经获得“少女针 Ellansé”批文、下半年有望开始放量的华东医药；以及 PLLA 微球和透明质酸预灌装“童颜针”产品获批在即的爱美容。

● 风险提示

新冠疫情风险；外部市场风险；医药政策风险；市场竞争风险；销售不及预期。

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

- 《国元证券行业研究-医药生物行业双周报：带量持续推进，消费器械仍有高成长》2021.04.06
- 《国元证券医药生物行业双周报：隐形正畸悄然变美，冠军赛道未来可期》2021.03.23
- 《国元证券行业研究-医药生物行业双周报：寻找具有估值性价比的赛道龙头》2021.03.08

报告作者

分析师 刘慧敏
执业证书编号 S0020520110001
电话 021-51097188
邮箱 liuhuimin@gyzq.com.cn

联系人 徐雨涵
电话 021-51097188
邮箱 xuyuhan@gyzq.com.cn

联系人 张俊
电话 021-51097188
邮箱 zhangjun_sh@gyzq.com.cn

联系人 朱琪璋
电话 021-51097188
邮箱 zhuqizhang@gyzq.com.cn

目 录

1.重点行业及个股推荐逻辑	3
2.双周行业回看	5
3.重点个股事件回顾	8
4.双周行情回顾（2021.04.06-2021.04.16）	18
5.风险提示	20

图表目录

图 1：2021.04.06-04.16 申万医药生物指数小幅下跌.....	18
图 2：年初至今申万医药生物指数涨跌幅与沪深 300 对比.....	18
图 3：申万医药生物指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比（%） （2021.04.06-2021.04.16）	18
图 4：申万医药生物各子行业双周涨跌幅情况（%）（2021.04.06-2021.04.16）	19
图 5：2010 年以来医药板块估值水平及估值溢价率变化.....	19
表 1：第四批全国药品集采各省落实情况	6
表 2：重点公司 2021 年一季报预告/2020 年年报业绩	8
表 3：A 股医药行业涨跌幅 Top10	20

1. 重点行业及个股推荐逻辑

消费医疗器械选择面不弱，满足人们在可支配收入提升、疫情带动健康意识提升下的需求升级。规避集采，迭代性创新医疗器械仍大有可为，口腔、眼科、医美乃至更为新兴的板块早筛，都伴随人们对于美好生活的需求提升而迎来高成长性发展。

我国有望在 2021 年超越美国，成为全球医美第一大国，其中又数微整形市场的各类注射产品最受欢迎，并随着居民消费水平的提升，热度不断高涨。同时，作为可以规避集采的消费医疗器械，医美上游企业能够充分发挥集中度优势，从而占据整个医美产业链的利润高地。

2021 年 4 月 13 日，华东医药公告英国全资子公司 Sinclair“少女针”产品 Ellansé-S 正式获批，并已准备好上市相关推广工作，预计将于 2021 年下半年在中国大陆正式上市销售。该事件迅速引爆市场热情，“少女针”、“童颜针”等相关产品获得了极高的关注度，考虑其对现有产品的补充、升级作用，未来有望在陆续获批上市后成为注射类医美市场新的发展机遇。

我们综合“少女针”的使用效果、作用机理等因素，考虑将其与现有产品爱贝芙（荷兰汉福生物）、宝尼达（爱美客）、以及国内未获批产品“童颜针”进行比较。

➤ “少女针”：即时填充+长效刺激双管齐下

“少女针” Ellansé 由聚己内酯微球（PCL）和羧甲基纤维素（CMC）制成，具有“填充+修复”的双重功效，可以完全被降解，目前已在 60 多个国家或地区获得注册认证或上市准入。Ellansé 先通过 CMC 进行快速填充支撑，然后通过 PCL 微球占位效应刺激胶原蛋白新生，重塑胶原支架，维持时间可达一年以上。优势在于无需等待，即时生效；操作难度中等，无需按摩；均质的凝胶质地，支撑效果好而且结节风险低。

➤ “童颜针”：适应症广，效果自然，国内暂无合规产品

常见童颜针的主要成分为聚左旋乳酸（PLLA）或聚己内酯（PCL），作用原理均为刺激自身胶原蛋白增生，同样完全可代谢。适用范围包括除强塑性部位以外的面部、胸部、臀部甚至私密部位。填充效果自然，且作为水溶液更容易扩散吸收，可应用于大面积施打案例。

童颜针在国外虽已合法，但国产尚无三类认证产品，仅有韩国的贝洛娜、国产的 Reborn 瑞博童颜水凝、欧倍颜、仙诺德童颜水凝等一类医疗器械批文。目前国外主流品牌意大利 Sculptra（塑然雅）准备在国内取证，已经在进行临床试验。

爱美客的医用含修饰 PLLA 微球的透明质酸钠凝胶项目注册申报中，已经进入“补充材料”的阶段，年内有望获批。该产品将透明质酸和 PLLA 互混放入预灌装的注射器中再填充，短期依靠透明质酸支撑，长期利用 PLLA 刺激胶原蛋白再生，长短期效果兼顾。

➤ 爱贝芙&宝尼达：维持久，操作难，高度依赖医生经验水平

二者皆定位于高端市场，填充效果可以维持 5-10 年甚至更久，可以满足不愿反复

填充或使用假体的消费者的需求。

爱贝芙的主要成分为聚甲基丙烯酸甲酯（PMMA，即为有机玻璃）微球和胶原蛋白；宝尼达的主要成分为聚乙烯醇（PVA）微球和透明质酸钠-羟丙基甲基纤维素（HPMC）。皆为异物包裹原理，注射于骨膜表面后，填充物能在体内长期存在，不断包裹刺激自身胶原蛋白生长。虽然注射难度较大且风险较高，但是可以通过骨性延伸获得其他填充剂无法达到的塑形效果。

综上，我们认为“少女针”、“童颜针”、爱贝芙、宝尼达等产品在一定程度上具有重叠的适用范围，三类注册证较少，定价普遍偏高，目标用户皆为高收入群体。“少女针”和“童颜针”的产品概念充分贴合当下“抗衰老”、“追求自然效果”的求美潮流，而且可以被人体吸收，具有较高的安全性，未来作为基础透明质酸填充剂的补充/升级产品，将进一步拓宽注射类医美成长空间。

建议重点关注已经获得“少女针 Ellansé”批文、下半年有望开始放量的华东医药；以及 PLLA 微球和透明质酸预灌装“童颜针”产品获批在即的爱美容。

2. 双周行业回看

1、《国家发展改革委商务部关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》

4月7日，国家发改委、商务部印发《国家发展改革委商务部关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》，其中在医疗领域的主要内容包括：

(1) 高端医疗设备：鼓励高端医疗装备首台(套)在海南进行生产，对在海南落户生产的列入首台(套)重大技术装备推广应用指导目录或列入甲、乙类大型医用设备配置许可目录的国产大型医疗设备，按照国产设备首台(套)有关文件要求执行。结合此前国家发改委等8部委联合发布的《关于促进首台(套)重大技术装备示范应用的意见》，意味着凡被列入首台(套)重大技术装备推广应用指导目录或列入甲、乙类大型医用设备配置许可目录的国产大型医疗设备，只要在海南落户生产，在政府采购中会优先采购。

(2) 医美：支持海南高端医美产业发展。鼓励知名美容医疗机构落户乐城先行区，之后可批量使用在美国、欧盟、日本等国家或地区上市的产品，其中属于需在境内注册或备案的产品，应依法注册或备案，可制定鼓励措施。相关部门提出乐城先行区医美产业发展需要的进口药品、医疗器械、化妆品企业及产品清单，协助企业开展注册。支持国外高水平医美医生在海南短期行医，发展医美旅游，支持引进、组织医美产业展会、峰会、论坛。

(3) 网售处方药：建立电子处方平台，放开网售处方药。《意见》要求在博鳌乐城国际医疗旅游先行区建立海南电子处方中心，为处方药销售机构提供第三方信息服务，对于在国内上市销售的处方药，除国家药品管理法明确实行特殊管理的药品外，全部允许依托电子处方中心进行互联网销售，不再另行审批。

2. 卫健委：不得强制新冠疫苗接种

国内目前正在应接尽接，按梯次加快推进重点地区、重点人群、重点城市新冠疫苗接种，然而应接尽接不等于强制接种。2021年4月11日，国家卫健委新闻发言人米锋在国务院联防联控机制新闻发布会上表示：“近期，个别地方新冠病毒疫苗接种工作中出现了简单化，甚至一刀切的情况，强制要求全员接种，这种做法必须坚决予以纠正”。

3. 卫健委发布《长期处方管理规范（试行征求意见稿）》

2021年4月1日，卫健委组织起草了《长期处方管理规范（试行征求意见稿）》，对长期处方的开具、管理、审方流程提出了明确的规范要求，长期处方是指具备条件的医师按照规定，对符合条件的慢性病患者开具的处方用量适当增加的处方。首次需二级以上医疗机构相关资质医生开具，基层医疗卫生机构不具备相应条件的，可以通过远程医疗等途经在医联体内具备条件的上级医疗机构指导下开具。医师开具长期处方后，患者可以自主选择在医疗机构或者社会零售药店进行调剂取药。

4. 卫健委发布《关于开展不合理医疗检查专项治理行动的通知》

2021年4月14日，国家卫健委发布《关于开展不合理医疗检查专项治理行动的通知》。旨在进一步规范医疗行为，促进合理检查，提高医疗资源利用效率，降低医疗费用，切实维护人民群众健康权益。该行动将自4月起对违反相关法律法规、诊疗技术规范，损害人民群众利益的不合理医疗检查（包括各类影像学检查、实验室检查、病理学检查等）行为开展为期一年的整治工作。整治内容包括未取得临床注册产品的违法违规使用、无依据及重复检查、违反知情同意原则的检查、“开单提成”行为。专项治理自查范围要实现辖区内医院（含中医医院和妇幼保健院）全覆盖，其他类型医疗机构（社区卫生服务中心、乡镇卫生院、门诊部、诊所）覆盖50%以上。

5. 集采跟踪

表 1：第四批全国药品集采各省落实情况

序号	省份	发布机构	发布时间	发布政策	执行开启时间
1	贵州	贵州省医药集中采购平台	2021.04.09	《贵州省关于落实第四批国家组织药品集中采购有关事项的通知》	2021.04.30
2	黑龙江	黑龙江省药品集中采购网	2021.04.08	《关于做好国家和省际联盟药品集中带量采购落实工作的通知》	2021.05.01
3	浙江	浙江医保局	2021.04.02	《关于执行第四批国家组织药品集中采购中选结果的公告》	2021.04.28
4	山西	山西医保局	2021.03.30	《关于全面落实第四批国家组织药品集中采购和使用工作的通知》	2021.05.01
5	河南	河南医保局	2021.03.26	《关于做好第四批国家组织集中采购药品落地实施相关工作的通知》	2021.04.30
6	宁夏	宁夏医保局	2021.03.25	《关于做好第四批国家组织药品集中采购执行准备工作的通知》	2021.05.20
7	江苏	江苏省医保局	2021.03.19	《关于做好第四批国家组织药品集中采购结果落地实施工作的通知》	2021.04.27
8	辽宁	辽宁省医保局	2021.03.02	《关于做好第四批国家组织药品集中采购（辽宁）结果执行准备工作的通知》	2021.05.01
9	河北	河北省医保局	2021.04.12	《关于第四批国家组织集中采购药品落地实施工作的通知》	2021.05.01

资料来源：公开资料整理，国元证券研究所

6. 网售处方药全面放开

4月15日，国务院办公厅发布《关于服务“六稳”“六保”进一步做好“放管服”改革有关工作的意见》，意见指出，在确保电子处方来源真实可靠的前提下，允许网络销售除国家实行特殊管理的药品以外的处方药。此次意见的发布表示着网售处方药将在全国范围内解禁，或将重构医药零售市场。

此次政策让网售销售的前景越来越明朗，然而网售处方药的药品安全性，处方真实性等问题仍然需要制定配套的监管措施，因此，我们认为网售处方药的或将会逐步以试点放开，而非一步开闸。

7. 《中华人民共和国生物安全法》开始施行

2021年4月15日起，正式施行去年10月通过的《中华人民共和国生物安全法》。生物安全法系统梳理了当前中国生物安全领域存在的疫情防控、生物技术的发展、实验室安全、人类遗传资源和生物资源安全、外来物种入侵和生物多样性、微生物耐药、生物恐怖袭击和生物武器威胁等8个方面的主要风险，建立健全了11项基本制度。生物安全法是生物安全领域的一部基础性、综合性、系统性、统领性法律，它的颁布和实施起到里程碑的作用，标志着我国生物安全进入依法治理的新阶段。

8. 国产新冠疫苗真实世界研究结果发布

4月16日晚，智利卫生部公布了科兴新冠疫苗的真实世界研究结果。智利当前已经接种新冠疫苗超过1272万剂，其中512万人完全接种，完全接种率达33.7%。在智利接种的疫苗中90.9%为来自科兴生物的国产灭活疫苗。智利这项参与的研究对象超过600万人的真实世界研究显示，科兴疫苗在智利的整体有效率达67%，预防住院有效率达85%，预防ICU有效率达89%，预防死亡有效率达80%，国产灭活疫苗的有效性得到充分认证。

3.重点个股事件回顾

1. 重点公司 2021Q1 季报预告/2020 年业绩汇总

表 2: 重点公司 2021 年一季度预告/2020 年年报业绩

		营业收入	归母净利润	扣非归母净利润
新产业 (300832)	Q1 预告	5.10-5.35 亿元 (+76.62%至+85.28%)	1.50-1.70 亿元 (+35.44%至+53.50%)	2.10-2.30 亿元 (+89.62%至+107.68%)
迈克生物 (300463)	Q1 预告	9.86-11.41 亿元 (+90.00%至+120.00%)	2.95-3.25 亿元 (+290.00%至+330.00%)	3.04-3.35 亿元 (+290.00%至+330.00%)
理邦仪器 (300206)	Q1 预告	5.03-5.21 亿元 (+40.00 至+45.00%)	1.18-1.30 亿元 (+45.00 至+60.00%)	1.09-1.19 亿元 (+60.00 至+75.00%)
万孚生物 (300482)	Q1 预告	-	1.47-1.61 亿元 (+50.00%至+65.00%)	1.36-1.50 亿元 (+43.00%至+58.00%)
华大基因 (300676)	Q1 预告	14.50-16.50 亿元 (+83.27%至+108.55%)	4.50-5.50 亿元 (+221.38%至+292.80%)	4.45-5.75 亿元 (+286.02%至+398.79%)
凯普生物 (300639)	Q1 预告	-	1.35-1.75 亿元 (+583.91%至+786.55%)	1.31-1.71 亿元 (+641.39%至+868.63%)
	2020 年业绩	13.54 亿元 (+85.70%)	3.63 亿元 (+146.22%)	3.53 亿元 (+160.87%)
贝瑞基因 (000710)	Q1 预告	-	0.2-0.3 亿元 (-68.00%至-52.00%)	0.2-0.3 亿元 (-67.00%至-51.00%)
	2020 年业绩快报	15.40 亿元 (-4.78%)	2.11 亿元 (-46.07%)	-
普利制药 (300630)	Q1 预告	-	1.04-1.20 亿元 (+30.00%至+50.00%)	-

资料来源: Wind, 国元证券研究所

2. 艾德生物: 发布 2020 年年报

4 月 12 日, 公司发布 2020 年年报: 实现营收 7.28 亿元 (+25.94%), 归母净利润 1.80 亿元 (+33.11%), 若剔除股权激励费用摊销影响 (不考虑所得税影响), 归母净利润 2.28 亿元 (+33.22%)。拟每 10 股派发现金红利 2.5 元 (含税)。

点评: 全年业绩增长稳健, 国际市场不惧疫情高速增长。公司 1H20 在疫情影响下业绩有所承压, 2H20 随疫情缓和快速恢复, 实现营收 4.45 亿元 (+42.54%)。公司持续加大国际市场开发力度以及在东亚、“一带一路”市场的推广, 在疫情蔓延下国际业务仍表现亮眼, 实现营收 1.09 亿元 (+65.61%), 占比从 19 年的 11.3% 提升至 14.9%, 彰显公司国际化布局成效。公司毛利率为 86.97%, 继续维持盈利高水平。从三大板块来看, 检测试剂收入 5.65 亿元 (+17.97%), 检测服务收入 1.16 亿元 (+44.83%), 技术服务收入 0.43 亿元 (+125.94%)。费用率方面, 公司全年销售费用率 32.07% (-6.02pct), 费用控制良好; 管理费用率 13.23% (+1.05pct); 研发费用率 15.67%, 近年来均维持在 15% 以上的高投入, 主要用于 11 基因等多个产品管线的研发和报批。经营活动净现金流 2.21 亿元 (+45.65%), 得到显著改善。

产品管线持续丰富，打开业绩长期成长空间。公司持续拓展从肿瘤早测到晚期精准治疗的产品管线，快速推进多个产品的研发和报批。PD-L1 免疫组化产品处于注册报批的最后阶段；11 基因产品已获得日本 PMDA 的注册受理，在检测成功率和检测时间上优势明显，目前正在行政审批中，获批后有望成为继 ROS1 基因产品后在东亚市场的又一重磅产品，贡献业绩增量；HRR/HRD 产品和 NGS 大 Panel 产品 Master Panel 已完成研发并用于科研服务和药企合作项目。肠癌早筛产品“畅青松”于今年 1 月获批上市，有望和肠癌伴随诊断产品形成“协同效应”，凭渠道优势和成本优势实现快速放量，同时在用于乳腺癌/卵巢癌遗传风险评估的 BRCA1/2 基因、用于宫颈癌筛查的 HPV 产品等基础上持续丰富肿瘤早测产品管线。新产品的不断获批或推动公司业绩长期稳健增长。

持续加强药企 BD 合作，加速产品获批和海外市场的拓展。公司重视和药企的战略合作，2020 年以来先后和阿斯利康、恒瑞医药、默克、安进、强生等知名药企达成针对 PD-L1、HRD 检测产品、11 基因产品、BRCA1/2 检测产品、10 基因产品等的伴随诊断或市场推广合作，有利于加速公司新产品的获批以及老产品伴随诊断范围的扩充，推动公司产品在国内基层市场和海外市场的拓展和加速放量，提升公司在全球的品牌影响力。

3. 通策医疗：发布 2020 年年报&2021 年一季度

4 月 9 日，公司公告 2020 年报和 2021 年一季度，2020 年实现营业收入 20.88 亿元，同比提升 8.12%，归母净利润 4.93 亿元，同比提升 5.69%，扣非归母净利润 4.73 亿元，同比提升 3.77%。2021 年 Q1 实现营收 6.31 亿元，同比增长 221.59%，归母净利润 1.64 亿元，同比增长 962.95%，扣非归母净利润 1.61 亿元，同比增长 777.50%。

点评：完全摆脱疫情影响，全年业绩稳步提升。2020 年年初受疫情影响，Q1 营收较往年同期有所下降，但 Q2 开始再次恢复稳健的高增速，Q1-Q4 分别实现营收 1.96 亿元(-51.08%)、5.57 亿元(+23.12%)、7.31 亿元(+27.32%)和 6.04 亿元(+27.46%)。

从公司业务指标来看，口腔医疗服务营业面积超过 16 万平方米，开设牙椅 1986 台(+25.70%)。2020 年口腔医疗门诊量达到 219.07 万人次(+3.28%)。2020 年口腔服务收入为 19.95 亿元，客单价为 953.06 元，单台牙椅产出为 100.45 万元。目前拥有医生 1381 人(+38.1%)，显著的增幅体现了强大的获医能力。

从各板块来看，各项业务保持高速增长，儿科业务进入发展新纪元，收入达到 4.01 亿元(+18.9%)。正畸业务、种植业务和综合业务营收占比均保持稳定，并全部实现营收小幅增长。

从各院区情况来看，杭口平海院区、杭口城西院区和宁口三家总院分别实现收入 6.08 亿元(-2.07%)、4.59 亿元(+16.06%)、1.26 亿元(-11.07%)，其余核心旗舰院正在筹划中。蒲公英计划逐步落地，目前公司省内开业医院数量已经达到 33 家，未来将布局多个中心医院。省外方面，武汉存济、西安存济、重庆存济体外发展形势良好，成都、上海存济医院正在布局中。

2021 年 Q1 延续高速增长，年度目标稳健推进中。2021 年 Q1 公司实现营收 6.31

亿元，较 2019 年同期增长 57.23%；实现归母净利润 1.64 亿元，较 2019 年同期增长 69.58%，保持高速增长态势。2021 年是通策医疗事业的第二个十年的开局之年，在不发生疫情反复等影响正常运营的情形下，公司将努力实现全年营业收入较 2019 年不低于 60% 的增长。

4. 美年健康：发布 2020 年年报&2021Q1 业绩预告

4 月 12 日，公司公告 2020 年年报，全年实现营业收入 78.15 亿元，同比下降 8.33%；归母净利润 5.54 亿元，同比增长 163.93%；扣非归母净利润-6.00 亿元，同比增长 30.91%。4 月 12 日，公司公告 2021 年第一季度业绩预告：公司预计 2021 年 Q1 实现归母净利润-3.8~-4.3 亿元。

点评：疫情影响逐渐退去，Q4 业绩强力反弹。2020 年公司体检业务受疫情影响较大，Q1-Q3 蓄势复苏，降幅逐渐收窄，受益于疫情压抑的体检需求强力反弹叠加公立医院产能不足造成的客户溢出，Q4 收入创造公司单季收入最高纪录。Q1-Q4 分别实现营收 5.35 亿元 (-58.15%)、12.79 亿元 (-45.84%)、26.04 亿元 (-1.22%) 和 33.96 亿元 (+51.10%)；分别实现归母净利润-5.99 亿元、-1.84 亿元、2.65 亿元和 10.71 亿元。

旗下机构稳步扩张，核心品牌支撑有力。作为全国最大的健康体检连锁企业，截至 20 年底，公司已覆盖全国 308 个城市，旗下体检中心数量为 605 家，包含控股 266 家（其中有 151 家存续期在五年以上），参股 339 家。公司旗下“美年大健康”品牌实现收入 60.72 亿元（占比 78%）；“慈铭”和“奥亚”实现收入 16.31 亿元（占比 21%）；“美兆”品牌实现收入 1.11 亿元（占比 1%）。受疫情反复影响，公司控股体检中心的全年体检人数降至 1663 万（-10.9%），客单价小幅增长 1.10% 至 506.87 元。

严格质控稳健发展，创新加码业绩可期。公司未来将努力保持稳步扩张，并依靠四级管控体系保驾护航，严格把控发展质量。在诊断与产品创新方面，公司将在现有肺部筛查、消化道早筛等基础上，增加新一代乳腺超声 AI 筛查项目，并在多个癌种布局早筛项目；在技术创新方面，借助 AI 人工智能辅助技术，继续进行检验科 LIS 医学系统智能升级。

5. 安科生物：发布 2020 年年报&2021Q1 业绩预告

2021 年 4 月 7 日，公司公告 2020 年年度报告：全年实现营业收入 17.01 亿元，同比下降 0.65%，归母净利润 3.59 亿元，同比增长 188.40%，扣非后归母净利润 3.16 亿元，同比增长 202.41%。同时，公司公告 2021 年第一季度业绩预告：公司预计 2020Q1 实现归母净利润 1.14-1.30 亿元，同比增长 40%-60%。

点评：分季度来看，公司 Q1-Q4 单季度分别实现收入 3.15 亿元、3.97 亿元、4.40 亿元和 5.49 亿元，疫情后公司收入恢复显著，新患入组恢复高增长，20 年全年收入同比基本持平，利润实现大幅增长。公司 2021Q1 季度预计实现归母净利润中值为 1.22 亿元，同比增长 50.00%。分板块来看，公司 2020 年生物制品板块实现营业收入 8.95 亿元(+3.97%)、中成药 4.56 亿元(-6.92%)、化药 1.26 亿元(-0.49%)、

技术服务 1.18 亿元 (-10.64%)、原料药 0.59 亿元 (-23.72%)，生物制品收入贡献占比达 52.63%，预计生长激素是公司主要利润来源。公司生长激素已布局粉针、水针，长效剂型已完成临床即将报产，新适应症拓展顺利，公司 2000 万支生长激素新产能项目已申报至 CDE，新产能落地后有望为业绩稳健增长保驾护航。

6. 昊海生科：子公司模注成型、散光人工晶状体产品获得欧盟 CE 认证&子公司昊海发展增资控股河北鑫视康，进军隐形眼镜行业

2021 年 4 月 10 日，上海昊海生物科技股份有限公司控股子公司河南赛美视生物科技有限公司获得了关于可折叠、疏水丙烯酸酯、非球面、散光人工晶状体产品的欧盟 CE 认证证书。本产品生产工艺采用创新性模注成型工艺，系公司首个于全球范围内获得上市许可的具有矫正角膜散光功能的新型人工晶状体。产品获 CE 认证即符合欧盟相关要求，具备欧盟市场的准入条件，可以在欧盟和相关海外市场进行销售。

2021 年 4 月 9 日，上海昊海生物科技股份有限公司对外发布公告，其下属全资子公司上海昊海医药科技发展有限公司与河北鑫视康隐形眼镜有限公司签署《增资协议》，约定昊海发展以人民币 4,000 万元现金认购河北鑫视康新增注册资本人民币 4,000 万元。本次增资完成后，昊海发展将获得河北鑫视康 60% 的股权。

点评：

公司模注成型、散光人工晶状体产品获得欧盟 CE 认证，获得欧盟市场准入条件。该产品采用创新性模注生产工艺，系可折叠、疏水性丙烯酸酯、非球面、散光人工晶状体，用于白内障手术后无晶状体眼，替代原有人体晶状体，具有改善远视力，矫正角膜散光优势。白内障患者术前一般存在不同程度的角膜散光，普通人工晶状体对于散光无明显的矫正，而公司此产品是针对白内障患者本身存在角膜散光而设计的屈光性人工晶状体，能够有效矫正患者术后角膜散光，提高患者术后的视觉质量。

河北鑫视康主要经营角膜接触镜（隐形眼镜）及护理产品业务，此次增资控股后，公司在眼视光产品线再加码，进军“近视矫正+消费+美妆”属性的隐形眼镜行业。我国近视人数超 6 亿人口，隐形眼镜面对的消费人群广，市场空间大。另外，公司可利用积累的视光材料研发能力及周边离焦近视防控等技术，借助目标公司成熟的软性隐形眼镜生产工艺及规模化产能，将公司在研的带有近视控制功能的软性角膜接触镜（“软性近视控制镜”）等相关产品于目标公司落地实施，加快公司该类产品的研发进程，进一步充实视光产品线。

7. 正海生物：发布 2020 年年报&2021Q1 业绩预告

2021 年 4 月 8 日，公司公告 2020 年年报：报告期内实现营收 2.93 亿元，同比增加 4.8%，归母净利润 1.18 亿元，同比增加 10.2%，扣非后归母净利润 1.10 亿元，同比增加 5.50%。并且公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.5 元。同时公司公布 2021Q1 业绩预告，预计盈利 3883.20 万元-4854.00 万元，同比增长

100%-150%。

点评：业绩稳定增长，净利率持续提升，销售费用端控制良好。分业务来看，口腔修复膜（占比 43.9%）、生物膜（占比 46.8%）和骨修复材料（占比 7.4%）分别实现营收 1.29 亿元（-5.9%）、1.37 亿元（+13.2%）和 0.22 亿元（+15.5%），毛利率分别高达 91.5%、95.3%和 78.6%。产品消耗终端的口腔服务机构手术开展受限，影响种植牙开诊，使得公司口腔修复膜业务出现下滑。生物（硬脑脊）膜市场销售额稳步上升，增速领先行业。

目前国内疫情可控，今年口腔修复膜与生物膜业绩有望全面释放，一季度净利润预计同比增长 100-150%，全年业绩可期。

2020 年销售毛利率为 92.23%（-0.89pct），始终维持高毛利水平。全年销售费用率 35.59%（-4.19pct），管理费用率 16.35%（+1.51pct），财务费用率-1.45%（-1.11pct），得益于销售费用端的良好控制，公司净利率提升至 40.35%（+0.89pct），体现较强的盈利能力。

拳头产品口腔修复膜受益于进口替代和牙科增长。口腔修复膜的增长动力主要来自种植牙市场的拉动，我国种植牙数量在 2014 年时为 50 万颗，2020 年预计达到 316 万颗，CAGR36.0%，呈现高度景气。另一方面的可期之处在于国产替代，口腔修复膜市场较为集中，外资企业瑞士盖式垄断市场，其市场份额约占 70%。而国产企业代表正海生物作为这一领域的后起之秀，旗下的海奥口腔生物膜产品也不断改良成熟，市场份额快速攀升，市场占有率约为 10%。海奥口腔修复膜与进口产品在临床性能上差异不显著，具有更好性价比，有望通过市场推广、客户定位和产品工艺提升进一步提高市场占有率。

重视技术创新，研发即将进入收获期。报告期内，生物活性骨处于技术审评发补资料补充中，今年有望获批上市，国外市场由美敦力和史塞克两家公司占据，国内市场仍处于空白。正海活性骨获批将享受首发红利。除此之外，新一代引导组织再生膜也已进入临床试验阶段，有望加速国产替代进程。

8. 爱尔眼科：公布 2021 年限制性股票激励计划（草案）

2021 年 4 月 8 日，爱尔眼科发布《2021 年限制性股票激励计划实施考核管理办法》，为该公司上市以来最大规模的股权激励，公告显示，此次股权激励计划首次拟授予的激励对象高达 4909 人，覆盖董事、中高层管理人员及核心骨干。本激励计划首次授予的限制性股票解除限售考核年度为 2021-2025 年五个会计年度，业绩考核目标以 2020 年净利润为基数，净利润增长率分别不低于 20%、40%、60%、80%、100%。

点评：公司此次激励计划覆盖面广，拟激励对象 4909 人，其中董事、高管人员 9 人，核心骨干人员 4900 人，覆盖约 1/4 员工。本次激励计划授予限制性股票数量 6000 万股，占股本总额 1.46%，其中首次授予 4800 万股（占总股本 1.16%），预留 1200 万股（占总股本 0.29%），首次及预留授予限制性股票的授予价格均为 27 元/股。此次股权激励充分调动员工积极性，进一步提升凝聚力，助力公司发展，为

公司“新十年”发展战略的完成添加催化剂。

9. 美亚光电：发布 2020 年年报&2021Q1 业绩预告

2021 年 4 月 7 日，公司公告 2020 年年报：报告期内实现营收 14.96 亿元，同比下降 0.32%，归母净利润 4.38 亿元，同比下降 19.53%，扣非后归母净利润 3.89 亿元，同比下降 15.89%。并且公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 8 元。同时公司公布 2021 年度财务预算报告，预计实现销售收入 17.95 亿元（+20%），净利润 5.48 亿元（25.07%）。

点评：疫情冲击下收入端持平，利润端短期承压，体现公司经营发展可持续性。新冠疫情冲击下，收入端较去年基本持平，体现经营发展的可持续性。其中 H1 和 H2 分别实现营业收入 5.16 亿元（-12.3%）和 9.80 亿元（+7.4%），上半年受疫情影响较大，下半年随着下游口腔医疗机构逐步恢复经营，公司业务复苏并实现增长。分业务来看，色选机、CBCT、X 射线异物检测机和其他业务分别实现营收 9.57 亿元（+2.1%）、4.54 亿元（-6.2%）、0.67 亿元（+4.3%）和 0.18 亿元（+1.2%）。CBCT 全年销量 2000+，与 2019 年基本持平，随着疫情常态化发展，CBCT 会有较好恢复。消费升级和海外扩张主力下，色选机作为刚需品种仍将保持稳定增速。

2020 年销售毛利率为 51.81%（-3.64pct），主要系执行新收入准则调整发货运费及售后服务费所致。全年销售费用率 11.85%（-1.63pct），管理费用率 10.86%（+1.29pct），财务费用率 1.59%（+2.05pct）。利润端受汇兑损失、政府补助和投资收益减少、人员费用增加等方面因素影响，下降 15.89%。从公司 2021 年经营计划看，利润端预计会有一定反弹。

口腔数字化趋势下，设备需求旺盛，CBCT 持续放量，口扫增量可期。口腔数字化必然趋势下，CBCT 可应用在口腔学科各个细分领域，已成为医疗机构的基本配置，需求旺盛。2020 年，存量 CBCT 预计为 24000 台，相较于 84676 台的饱和量，仍有 3-4 倍提升空间，未来 5 年仍然是 CBCT 的黄金发展期。国外品牌主要占据百万元以上的高端市场，美亚光电作为国产龙头聚焦中高端市场，目前市占率超过 30%。美亚光电产品与外资品牌参数相同，且更具服务优势，主打中小诊所市场，并逐步加强公立医院推广，未来进口替代潜力大。2020 年口扫“MyScan”上市，有望复制 CBCT 进口替代路径，未来增量可期。

10. 国瓷材料：发布 2021Q1 季报

2021 年 4 月 16 日，公司公布 2021Q1 报告，2021Q1 实现营业收入 6.21 亿元（+27.55%），归母净利润 1.86 亿元（+61.62%）。

点评：订单充足，业绩腾飞：公司下游客户订单需求旺盛，蜂窝陶瓷业务及电子材料业务订单充足，目前公司在手执行的分散订单合计约 6.4 亿元。订单高需求带动业绩高增长，公司 2021Q1 盈利能力大幅提升，业绩腾飞：2021Q1 实现营业收入 6.21 亿元（+27.55%），归母净利润 1.86 亿元（+61.62%）。

松柏战略投资子公司爱尔创，助力齿科成长：松柏投资集团专注于口腔全产业链布

局，其投资组合涵盖从上游正畸、种植、修复和软硬件数字化设备，到中游临床管理软件及分销，再到下游医院及诊所的全价值链，扎根口腔行业多年。此次战略投资双方实现共赢，爱尔创弥补松柏材料短板，松柏口腔全产业链的布局助力爱尔创齿科材料市场拓展。

11. 康弘药业：停止康柏西普眼用注射液全球多中心临床试验

2021年4月9日，PANDA试验科学指导委员会召开专题会议，对PANDA试验的数据进行了中期评议。当日晚，康弘药业发布《关于停止康柏西普眼用注射液全球多中心临床试验的公告》。公告称，该试验委员会停止于2018年启动的康柏西普眼用注射液全球多中心临床试验。

点评：继公司3月29日公告康柏西普眼用注射液KHB-1802临床试验在法国叫停之后，公司2021年4月10日公告停止康柏西普眼用注射液全球多中心临床试验。

临床试验回顾：康弘药业一项多中心、双盲、随机、剂量范围试验，评估康柏西普眼用注射液治疗新生血管性年龄相关性黄斑变性患者的疗效和安全性”临床试验项目（以下简称“PANDA试验”）于2018年5月启动，2020年9月25日完成全部受试者的第36周主要终点访视。

疫情限制临床试验顺利进行：由于全球公共卫生事件导致大量受试者脱落、失访、超窗，完全符合PANDA试验给药方案的病例已逐步降低到不足入组病例的40%，试验药物和冷链供应亦受到严重影响。**临床试验停止：**2021年4月9日，PANDA试验科学指导委员会召开专题会议，康柏西普在试验中表现出了良好的安全性，但委员会认为PANDA试验未能达到预期目标，建议公司停止PANDA试验。

康柏西普眼用注射液为公司核心产品，于2013年11月27日获得国家药监局药品注册批件，主要用于治疗湿性年龄相关性黄斑变性(nAMD)，后相继获批用于治疗继发性病理性近视脉络膜新生血管引起的视力损伤(pmCNV)；用于治疗糖尿病性黄斑水肿(DME)引起的视力损害。2014-2020H1，康柏西普销售收入近39亿元。国内销售向好的同时，公司开启康柏西普国际化拓展，截止2020年12月，康柏西普国际化拓展总投资额38.89亿元，拟募投资金25.77亿元，此次试验停止之后标志着其核心产品康柏西普出海受阻，重挫公司国际化发展，对公司带来不利影响。

12. 兆科眼科：即将港股上市

2021年4月16日，兆科眼科有限公司正式招股，公司将于该日上午9时开始于香港公开发售，至2021年4月21日中午12时截止。公司计划全球发售123,567,500股股份（视乎超额配股权获行使与否而定），其中约111,210,500股发售股份将用作国际发售（视乎超额配股权获行使与否而定及可予调整），其余约12,357,000股发售股份将作香港发售（可予调整），作价每股15.38港元至16.80港元。

点评：兆科眼科是一家致力于眼科疗法的研究、开发及商业化，以满足中国国内巨大医疗需求缺口的眼科制药公司。

眼科研发管线丰富：通过自主开发或许可引进，公司已建立起包含 25 种候选药物的全面眼科药物管线，由 13 种创新药物及 12 种仿制药组成，涵盖眼前节及眼后节的多数主要眼科适应症。

产品落地可期：其中用于治疗中重度干眼症的环孢素 A 眼凝胶预计 2021Q1 向国家药监局提交新药申请，未来三年内预计提交 9 项候选仿制药的简化新药申请，有望实现公司营收增长。

投资者青睐，助力公司眼科发展：兆科眼科自成立以来，已获得众多蓝筹投资者，包括新加坡政府投资公司、高瓴资本、TPG、正心谷资本、奥博资本及爱尔眼科医院等的大力支持。这次全球发售引入了 8 名基石投资者，包括 CaaS Capital、新加坡政府投资公司、Golden Valley、Jennison、Mass Ave、Matthews International Capital Management, LLC、奥博资本及 VMS Investment，合共认购总值 5500 万美元的可供认购发售股份。

13. 华东医药：英国全资子公司 Sinclair “少女针”产品 Ellansé-S 获批

2021 年 4 月 13 日，华东医药公告英国全资子公司 Sinclair“少女针”产品 Ellansé-S 正式获批。该产品由聚己内酯微球（PCL）和羧甲基纤维素（CMC）制成，具有“填充+修复”双重功效，可以完全被降解。Ellansé 先通过 CMC 进行快速填充，然后 PCL 微球会重启注射部位皮下的胶原新生，重塑胶原支架，产生自然、安全、持久的效果。目前已在 60 多个国家或地区获得注册认证或上市准入。

公司已准备好 Ellansé 的上市相关推广工作，Sinclair 将尽快安排其荷兰工厂按照中国许可批准的包装要求开展 Ellansé 产品的生产并出口中国的工作，预计将于 2021 年下半年在中国大陆正式上市销售。

14. 诺禾致源：科创板上市

2021 年 4 月 13 日，诺禾致源正式登陆上交所科创板（股票代码：688315），成为资本市场上的“NGS 科研服务第一股”。诺禾致源本次公开发行新股 4020 万股，发行价 12.76 元/股，新股募集资金总额约 5.13 亿元。截至 13 日下午收市，诺禾致源收盘价为 27.40 元，当日涨幅高达 114.73%。

15. 康希诺：新冠疫苗获智利紧急使用授权

2021 年 4 月 7 日，智利卫生监管部门批准紧急使用中国康希诺公司研制的新冠疫苗。公司的腺病毒载体新冠疫苗只需要接种单针即可，此前已在墨西哥、巴基斯坦获批紧急使用，并于 2021 年 2 月 25 日在国内附条件上市。

16. 科美诊断：在科创板上市

科美诊断是一家主要从事临床免疫化学发光诊断检测试剂和仪器的研发、生产和销售的高新技术企业，公司产品为基于光激化学发光法的 LiCA 系列诊断试剂和基于酶促化学发光法的 CC 系列诊断试剂及仪器。2020 年 4 月 9 日，化学发光领域领

先企业科美诊断正式登陆上交所科创板。公司发行价为 7.15 元，开盘价 20 元。上市首日收盘价为 24.94 元，涨幅为 248.81%，市值达到 100 亿元。

17. 康龙化成：收购一间中国实验动物公司控股权

2021 年 4 月 7 日，公司宣布，已与新日本科学（亚洲）有限公司签订正式协议，以购买股权及增资的形式收购新日本科学旗下肇庆创药生物科技有限公司（以下简称“肇庆创药”）合共 50.01% 的控股权。该交易预计将在 2021 年二季度内完成。肇庆创药有 18 年的实验动物饲养历史，拥有经验丰富的实验动物饲养团队和先进规范的设施，致力于促进实验动物的人性化管理和科学饲养。通过本次收购，康龙化成将加强与新日本科学在实验动物饲养方面的合作，双方同意进一步增加肇庆创药的实验动物种群和存栏数量，为保障双方实验动物供应打下良好基础。

18. 安图生物：拟以 4609 万欧元出售 Mobidiag 股权

安图生物 4 月 8 日公告，公司参股公司芬兰 MobidiagOy 股东与美国 Hologic 签署股权出售协议，计划将其全部股份出售给 Hologic，其中安图生物持有 Mobidiag 7.63% 的股权以约 4609 万欧元出售。安图生物表示，该交易不会对公司净利润产生影响，获得收益将直接计入公司留存收益，增加公司净资产。

19. 华熙生物：完成收购东营佛思特生物工程有限公司 100% 股权

华熙生物与佛思特公司管理人及东辰控股集团有限公司于 2020 年 6 月 5 日签署了《东辰集团生物医药板块重整投资协议》，约定以人民币 2.9 亿元收购佛思特公司 100% 的股权。2021 年 4 月 6 日，山东省东营市中级人民法院出具民事裁定书，裁定终结东营佛思特生物工程有限公司重整程序，表示华熙生物收购东营佛思特生物工程有限公司 100% 股权各项事宜获顺利完成。

20. 华东医药：参与投资设立医药产业投资基金

公司与上海远大产融投资管理有限公司、福广成都股权投资管理有限公司、杭州高科技创业投资管理有限公司、杭州和达产业基金投资有限公司共同签署了《杭州福广鸿信股权投资合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，共同设立“杭州福广鸿信股权投资合伙企业（有限合伙）”。

21. 金发拉比：参与投资设立医美产业基金、投资广东韩妃医院投资有限公司

2021 年 4 月 1 日，金发拉比发布《关于投资广东韩妃医院投资有限公司的公告》，公司将以 2.37 亿元自有资金受让广东韩妃医院的 36.00% 股权。同日，金发拉比发布《关于参与投资设立医美产业基金的公告》。公告称，公司拟与深圳嘉禾资产管理有限公司、黄招标共同投资设立医美产业基金，基金规模 3 亿元。广东韩妃医院于 2008 年在广州成立，主要从事医疗美容和健康咨询服务，旗下控股 5 家医疗美容机构，金发拉比一举进军医美行业，走“母婴产品+医美服务”路线。

22. 康希诺：13价肺炎球菌多糖结合疫苗进入III期临床试验

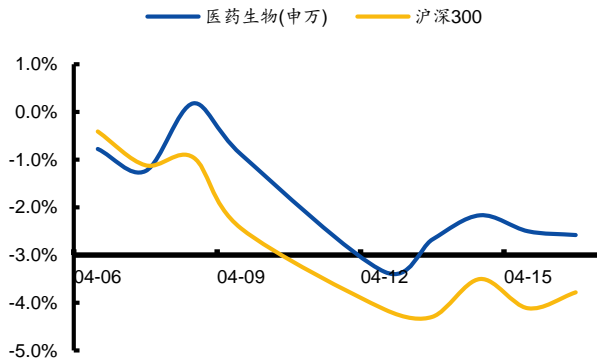
2021年4月13日，公司公告其研发的13价肺炎球菌多糖结合疫苗（CRM197，TT载体）正式进入III期临床试验，公司13价肺炎于2019年4月获批临床试验，并于2020年年内完成临床I期试验。目前国内市场的13价肺炎疫苗仅有辉瑞的进口13价疫苗以及沃森的国产13价疫苗。

4.双周行情回顾 (2021.04.06-2021.04.16)

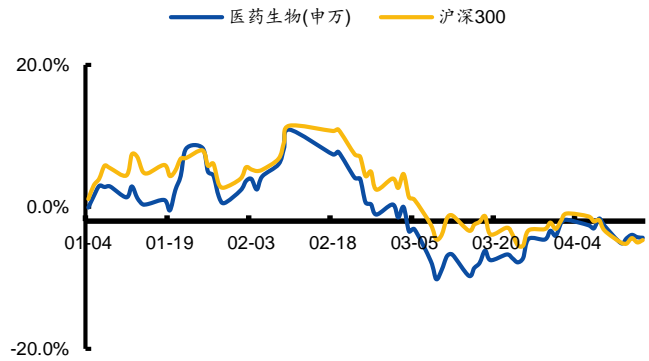
2021年4月6日至4月16日，上证指数下跌1.66%，深证成指下跌2.85%，申万医药生物指数下跌2.58%，跑赢沪深300指数1.20pct，在28个申万一级行业指数中排名第20。2021年至今，申万医药生物指数下跌4.35%，跑赢沪深300指数0.35pct，涨跌幅在28个申万一级行业指数中排名第18。

图 1: 2021.04.06-04.16 申万医药生物指数小幅下跌

图 2: 年初至今申万医药生物指数涨跌幅与沪深300对比



资料来源: Wind, 国元证券研究所

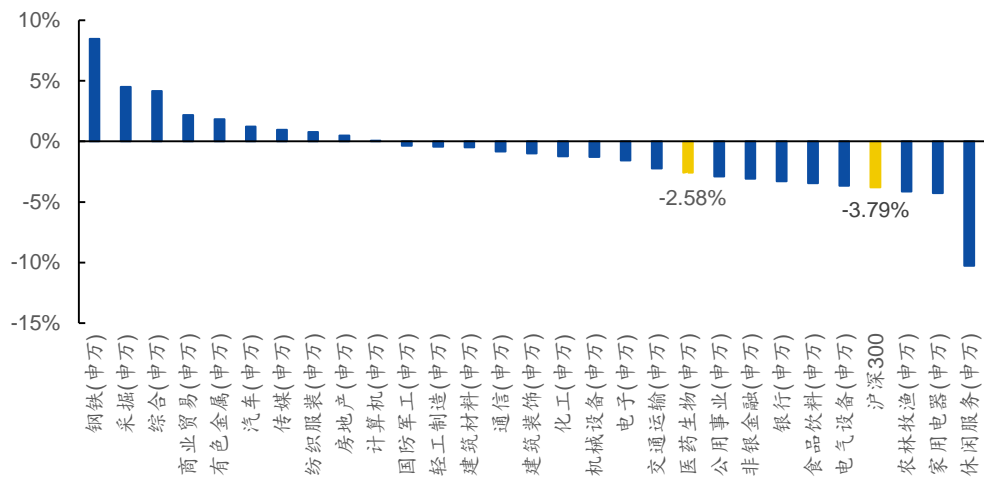


资料来源: Wind, 国元证券研究所

(1) 医药生物在申万一级行业中的表现

申万医药生物指数下跌2.58%，在28个申万一级行业指数中排名第20位。

图 3: 申万医药生物指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (%) (2021.04.06-2021.04.16)

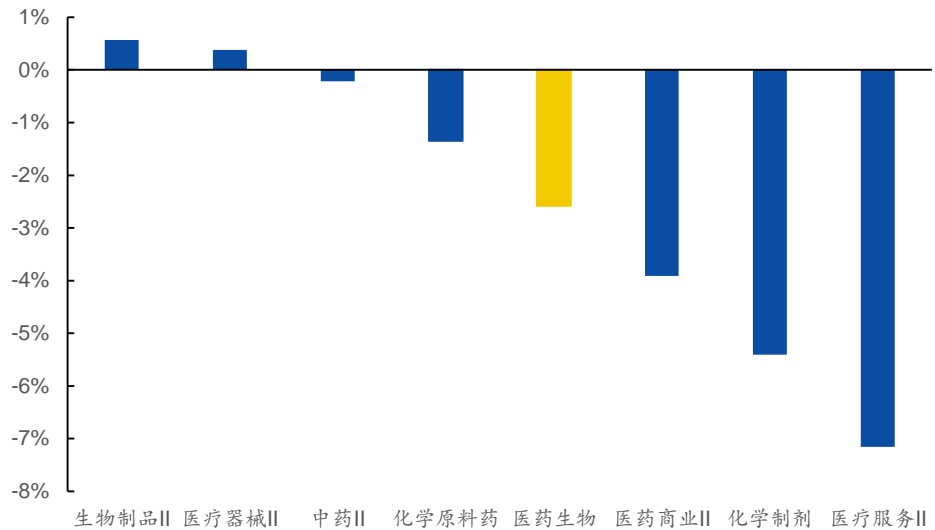


资料来源: Wind, 国元证券研究所

(2) 申万医药生物行业子版块表现

子行业中生物制品Ⅱ双周涨幅行业内领先。医药生物七个子板块中，仅有生物制品Ⅱ和医疗器械Ⅱ实现正收益，涨幅分别为0.57%、0.38%。

图 4：申万医药生物各子行业双周涨跌幅情况（%）（2021.04.06-2021.04.16）

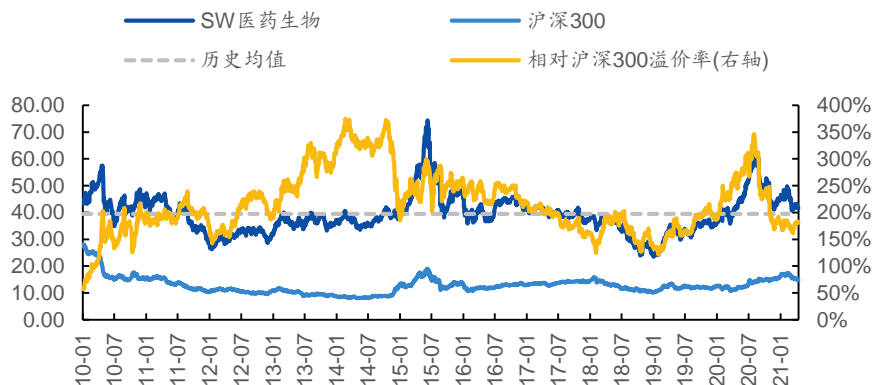


资料来源：Wind，国元证券研究所

(3) 医药板块估值变化

截至2021年4月16日，医药板块估值为41.69倍（TTM整体法，剔除负值），比2010年以来均值（39.48X）高2.21个单位。溢价率方面，医药板块相对于沪深300的估值溢价率为181.52%，溢价率较2010年以来均值（216.96%）低35.44个百分点。

图 5：2010 年以来医药板块估值水平及估值溢价率变化



资料来源：Wind，国元证券研究所

(4) 医药生物个股涨跌幅前十

涨幅排名前十的个股分别为：热景生物(+161.27%)、东方生物(+44.29%)、明德生物(+27.14%)、康芝药业(+23.93%)、华神科技(+22.56%)、健民集团(+21.44%)、葫芦娃(+21.24%)、山大华特(+20.01%)、嘉应制药(+20.00%)、安科生物(+19.20%)。

跌幅排名前十的个股分别为：康弘药业(-27.82%)、美年健康(-27.12%)、华海药业(-24.84%)、天宇股份(-18.25%)、哈三联(-15.76%)、大参林(-15.01%)、康希诺-U(-14.73%)、贝瑞基因(-13.87%)、恒瑞医药(-13.01%)、英科医疗(-12.42%)。

表 3：A 股医药行业涨跌幅 Top10

排序	代码	名称	涨幅 top10	排序	代码	名称	跌幅 top10
1	688068.SH	热景生物	161.27%	1	002773.SZ	康弘药业	-27.82%
2	688298.SH	东方生物	44.29%	2	002044.SZ	美年健康	-27.12%
3	002932.SZ	明德生物	27.14%	3	600521.SH	华海药业	-24.84%
4	300086.SZ	康芝药业	23.93%	4	300702.SZ	天宇股份	-18.25%
5	000790.SZ	华神科技	22.56%	5	002900.SZ	哈三联	-15.76%
6	600976.SH	健民集团	21.44%	6	603233.SH	大参林	-15.01%
7	605199.SH	葫芦娃	21.24%	7	688185.SH	康希诺-U	-14.73%
8	000915.SZ	山大华特	20.01%	8	000710.SZ	贝瑞基因	-13.87%
9	002198.SZ	嘉应制药	20.00%	9	600276.SH	恒瑞医药	-13.01%
10	300009.SZ	安科生物	19.20%	10	300677.SZ	英科医疗	-12.42%

资料来源：wind，国元证券研究所

5.风险提示

新冠疫情风险；外部市场风险；医药政策风险；市场竞争风险；销售不及预期。

投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来6个月内, 股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐	预计未来6个月内, 行业指数表现优于市场指数10%以上
增持	预计未来6个月内, 股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性	预计未来6个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来6个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来6个月内, 行业指数表现劣于市场指数10%以上
卖出	预计未来6个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限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。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下, 本公司及其所属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投资银行业务服务或其他服务。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路18号安徽国际金融中心A座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路1199号证大五道口广场16楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188