

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25日

行业投资评级	增持
医药生物指数	12278.42
基础数据	
上证综指	3474.17
沪深300	5135.45
总市值(亿元)	83,592.46
流通A股市值(亿元)	58,378.89
PE(TTM)	42.35
PB(LF)	5.48



资料来源: wind, 中航证券研究所

投资要点:

本期行情回顾

本期(04.19-04.23)上证综指收于3474.17,上涨1.39%;沪深300指数收于5135.45,上涨3.41%;中小板指收于9228.05,上涨5.38%;本期申万医药生物行业指数收于12278.42,上涨6.29%。本期医药生物板块上涨6.68%,在申万28个一级行业板块中涨跌幅排名居首位。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

- 4月22日,国家药监局与墨西哥卫生部签署《关于医疗产品监管合作的协议》
- 4月23日,国家卫生健康委、财政部、国家中医药局联合印发了《中央对地方卫生健康转移支付项目预算绩效管理暂行办法》

核心观点

➢ 疫情方面,印度疫情全面爆发,自4月15日起新增确诊病例人数直线上升,连续三日突破30万人。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24日我国接种新冠病毒疫苗共计22030.9万剂次。市场方面,经历了此前的震荡下滑走势,周内医药生物板块连日走高。除印度疫情失控,疫情相关概念板块同步升温外,年报、一季报的陆续披露,业绩表现亮眼提振了市场信心。消息方面,4月23日,国家卫生健康委、财政部、国家中医药局联合印发了《中央对地方卫生健康转移支付项目预算绩效管理暂行办法》,规范中央对地方卫生健康转移支付项目预算绩效管理。国家药监局与墨西哥卫生部签署《关于医疗产品监管合作的协议》,深化审评审批制度改革,创新监管方式,积极推进国际交流与合作。短期来看,疫情和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（2021.04.19-2021.04.23）

1.1 医药行业本周表现居首

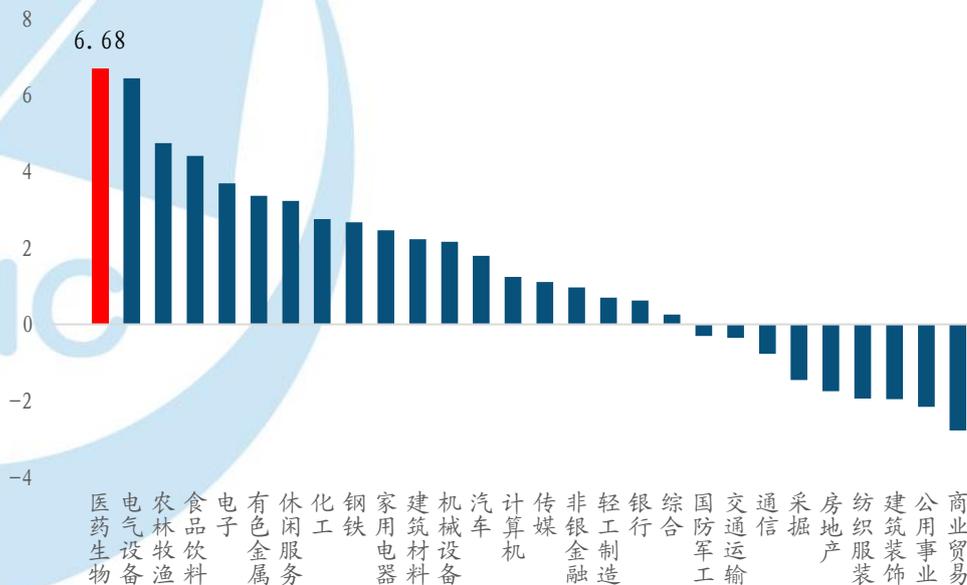
本期(2021.04.19-2021.04.23)上证综指收于3,474.17,周涨幅为1.39%,沪深300指数收于5135.45,周涨幅3.41%;中小板指收于9228.05,周涨幅为5.38%。本期申万医药生物行业指数收于12278.42,周涨幅为6.29%,医药生物板块周跌幅为1.62%,在所有28个申万一子行业中排名第1。其中,化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为4.17%、2.07%、3.68%、8.81%、2.43%、7.99%、11.77%。

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	4.17%	2.07%	3.68%	8.81%	2.43%	7.99%	11.77%	3.41%	5.38%	6.68%	1.39%
月初至今涨跌	4.68%	-2.19%	4.95%	11.04%	-1.35%	14.16%	9.67%	1.73%	3.80%	7.45%	0.94%
年初至今涨跌	10.20%	-10.45%	6.00%	5.74%	-2.51%	7.90%	8.41%	-1.46%	-3.32%	3.44%	0.03%
收盘价	11002.44	8943.72	6810.24	15728.31	7476.8	11208.71	13814.93	5135.45	9228.05	12278.42	3474.16

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：热景生物(44.70%)、翔宇医疗(43.78%)、长江健康(31.02%)、奕瑞科技(30.97%)、拱东医疗(30.73%)。市场跌幅前五的个股分别为：览海医疗(-17.08%)、成都先导(-12.57%)、共同药业(-11.35%)、冠昊生物(-10.20%)、昂利康(-8.63%)。

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
688068.SH	热景生物	174.13	44.70	346.60	97.10	14.60
688626.SH	翔宇医疗	69.10	43.78	54.24	56.44	6.17
002435.SZ	长江健康	6.80	31.02	60.38	-23.73	1.62
688301.SH	奕瑞科技	249.30	30.97	45.20	68.35	6.87
605369.SH	拱东医疗	70.37	30.73	74.41	28.01	7.89

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 4 月 23 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
600896.SH	览海医疗	5.00	-17.08	24.38	-33.27	2.49
688222.SH	成都先导	24.49	-12.57	-18.69	152.31	7.68
300966.SZ	共同药业	33.52	-11.35	-41.18	72.65	5.30
300238.SZ	冠昊生物	19.19	-10.20	-23.67	95.48	6.81
002940.SZ	昂利康	33.35	-8.63	-19.37	19.54	2.43

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 4 月 23 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 4 月 23 日, 科创板共有医药行业上市公司 58 家, 科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为: 热景生物(44.70%)、翔宇医疗(43.78%)、奕瑞科技(30.97%)、康希诺-U(28.70%)、键凯科技(21.61%)。市场涨跌幅后五的个股分别为: 成都先导(-12.57%)、诺禾致源(-3.85%)、艾力斯-U(-2.82%)、吉贝尔(-2.44%)、博瑞医药(-2.34%)。

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	174.13	44.70	346.60	97.10	14.60
688626.SH	翔宇医疗	69.10	43.78	54.24	56.44	6.17
688301.SH	奕瑞科技	249.30	30.97	45.20	68.35	6.87
688185.SH	康希诺-U	448.30	28.70	19.83	-279.68	18.27
688356.SH	键凯科技	123.00	21.61	12.00	86.14	8.62

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 4 月 23 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
688222.SH	成都先导	24.49	-12.57	-18.69	152.31	7.68
688315.SH	诺禾致源	28.75	-3.85	4.93	314.89	7.35
688578.SH	艾力斯-U	27.21	-2.82	-4.46	-39.43	4.25
688566.SH	吉贝尔	24.00	-2.44	-7.98	34.32	2.86
688166.SH	博瑞医药	40.48	-2.34	-11.62	97.70	11.59

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 4 月 23 日

二、行业新闻动态

国家药监局与墨西哥卫生部签署《关于医疗产品监管合作的协议》

2021 年 4 月 22 日上午, 国家药监局局长焦红与墨西哥联邦卫生风险保护局 (COFEPRIS) 局长亚历杭德罗·斯瓦奇·佩雷斯在线签署了《中华人民共和国国家药品监督管理局与墨西哥合众国卫生部关于医疗产品监管合作的协议》(以下简称《协议》)。《协议》签署前, 双方进行了工作交流。墨西哥外交部副部长玛尔塔·德尔加多·佩拉尔塔、中国驻墨西哥使馆大使祝青桥、外交部拉美司大使王保东、国家药监局相关司局负责人参加会议。

<https://www.nmpa.gov.cn/yaowen/ypjgyw/hyxx/20210422171005183.html>

国家药卫健委发布关于印发中央对地方卫生健康转移支付项目预算绩效管理暂行办法的通知

4 月 23 日, 国家卫生健康委、财政部、国家中医药局联合印发了《中央对地方卫生健康转移支付项目预算绩效管理暂行办法》。《暂行办法》共五章二十三条, 包括: 总则, 绩效目标设定、审核和监控, 绩效评价, 结果应用, 附则等内容。《暂行办法》明确了卫生健康转移支付项目预算绩效管理的适用范围、管理架构和责任分工、具体管理环节的工作方法和时限要求、责任约束等。主要内容如下:

(一) 提出预算绩效管理工作原则。《暂行办法》提出预算绩效管理工作遵循的原则: 权责统一, 分级负责; 科学规范, 客观公正; 追踪问效, 激励约束。

(二) 加强绩效目标管理。将绩效管理关口前移, 明确提出在预算编制环节, 各级卫生健康、中医药和财政部门要对绩效目标进行设定和审核, 根据工作需要和预算绩效管理工作要求实施绩效监控。

(三) 完善绩效评价机制。绩效评价主要包括整体绩效评价和区域绩效评价, 《暂行办法》对绩效评价的实施主体、评价内容、绩效指标的确定、绩效评价的方法都明确了相关要求, 提出了绩效评价结果评价、评级的分类和绩效评价报告内容, 明确绩效评价的工作流程。

(四) 强化结果应用和责任约束。将绩效评价结果作为预算安排、完善政策和改进管理的重要依据。绩效评价完成后, 要及时将评价结果反馈给被评价部门, 并明确整改时限, 及时整改。

<http://www.nhc.gov.cn/caiwusi/s7785t/202104/d8707ff2267944008e72f314fb7a18f9.shtml>

国家药监局 3 月批准注册 121 个医疗器械产品

4 月 25 日, 国家药监局发布公告表示, 2021 年 3 月, 国家药品监督管理局共批准注册医疗器械产品 121 个。其中, 境内第三类医疗器械产品 77 个, 进口第三类医疗器械产品 18 个, 进口第二类医疗器械产品 24 个, 港澳台医疗器械产品 2 个。

<https://www.nmpa.gov.cn/xxgk/ggtg/y1qxpzhzhcchpgg/20210425152255180.html>

三、重要公告

➤ 华兰生物（002007）：关于控股子公司签订《产品技术转移和生产协议》的公告

4月20日，华兰生物工程股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司控股子公司华兰生物疫苗股份有限公司（以下简称“华兰疫苗”）与俄罗斯 LIMITED LIABILITY COMPANY “HUMAN VACCINE”（以下简称“HV公司”）签署了《产品技术转移和生产协议》，HV公司向华兰疫苗转移许可产品 5L/200L 培养规模的生产技术，华兰疫苗在该技术基础上进行 2500L 培养规模的生产技术开发，生产技术开发成功后 HV公司向华兰疫苗下达许可产品生产订单。

本次许可产品 5L/200L 培养规模的生产技术转移能否成功，以及 2500L 培养规模的生产技术开发能否成功尚具有不确定性；同时若 5L/200L 培养规模的生产技术转移及 2500L 培养规模的生产技术开发成功，委托生产订单下达尚需要 HV公司获得企业内部批准，能否顺利批准亦具有不确定性；另外鉴于华兰疫苗目前车间尚在安装调试过程中，具备生产条件后方可进行委托生产，因此对华兰疫苗当年及未来经营业绩的影响存在一定的不确定性。

➤ 信立泰（002294）：2021年第一季度报告

4月20日，深圳信立泰药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布2021年第一季度报告，华兰生物工程股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司华兰生物疫苗股份有限公司（以下简称“华兰疫苗”）与俄罗斯 LIMITED LIABILITY COMPANY “HUMAN VACCINE”（以下简称“HV公司”）签署了《产品技术转移和生产协议》，HV公司向华兰疫苗转移许可产品 5L/200L 培养规模的生产技术，华兰疫苗在该技术基础上进行 2500L 培养规模的生产技术开发，生产技术开发成功后 HV公司向华兰疫苗下达许可产品生产订单。

➤ 恒瑞医药（600276）：2020年年度报告

4月20日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）发布2020年年度报告，报告期内公司实现营业收入 2,773,459.87 万元，同比增长 19.09%；利润总额 689,548.00 万元，同比增长 13.87%；归属于上市公司股东的净利润 632,838.32 万元，同比增长 18.78%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 596,124.61 万元，同比增长 19.73%；基本每股收益 1.19 元，同比增长 19.00%。报告期内，公司计提股权激励费用 33,234.70 万元，剔除此影响后，公司归母净利润同比增长 20.45%。

➤ 爱尔眼科（300015）：2020年年度报告和2021年一季度报告

4月23日，爱尔眼科医院集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，2020年公司实现营业收入 1,191,241.00 万元，同比增长 19.24%；利润总额 236,327.41 万元，同比增长 28.42%；归属于上市公司股东的净利润 172,380.53 万元，同比增长 25.01%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 213,909.69 万元，同比增长 49.12%；基本每股收益 0.42 元，同比增长 23.28%。2021 一季度，公司实现营业收入 351,119.10 万元，同比增长 113.90%；归属于上市公司股东的净利润 48,402.01 万元，同比增长 509.88%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 50,863.38 万元，同比增长 1870.34%。

➤ 海普瑞（002399）：关于董事辞职及选举非独立董事的公告

4月16日，深圳市海普瑞药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司近日收到公司非执行董事步海华先生提交的书面辞职报告。步海华先生因个人事务安排，不能有足够时间投入公司事务，辞

去公司非执行董事职务。辞职后，步海华先生不再担任公司及控股子公司任何职务。截至本公告披露日，步海华先生未直接持有公司股份，步海华先生参加公司第二期员工持股计划，参加份额为 3.87%；公司第二期员工持股计划持有股份数量占公司总股本的 1.03%。

四、核心观点

医药生物行业指数本周上涨 6.29%，医药生物板块本周上涨 6.68%，在中万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居首位。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，印度疫情全面爆发，自 4 月 15 日起新增确诊病例人数直线上升，连续三日突破 30 万人。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 24 日我国接种新冠病毒疫苗共计 22030.9 万剂次。市场方面，经历了此前的震荡下滑走势，周内医药生物板块连日走高。除印度疫情失控，疫情相关概念板块同步升温外，年报、一季报的陆续披露，业绩表现亮眼提振了市场信心。消息方面，4 月 23 日，国家卫生健康委、财政部、国家中医药局联合印发了《中央对地方卫生健康转移支付项目预算绩效管理暂行办法》，规范中央对地方卫生健康转移支付项目预算绩效管理。国家药监局与墨西哥卫生部签署《关于医疗产品监管合作的协议》，深化审评审批制度改革，创新监管方式，积极推进国际交流与合作。短期来看，疫情和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。