

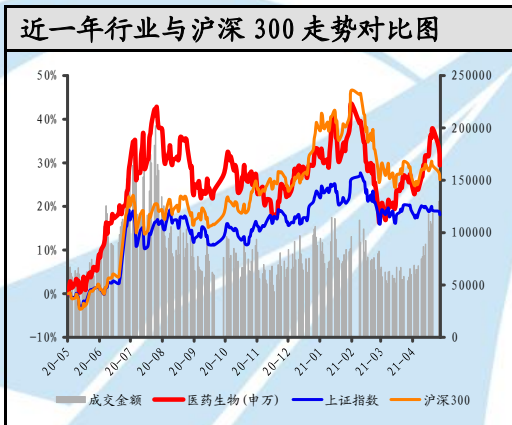
医药生物行业双周报：印度疫情持续爆发，美国支持放弃新冠疫苗专利

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 5 月 7 日

行业投资评级	增持
医药生物指数	12068.71
基础数据	
上证综指	3418.87
沪深 300	4996.05
总市值(亿元)	82,150.07
流通 A 股市值(亿元)	57,801.05
PE (TTM)	37.68
PB (LF)	5.19



资料来源: wind, 中航证券研究所

投资要点:

本期行情回顾

本期(04.26 - 05.07)上证综指收于 3418.87, 下跌 1.59%; 沪深 300 指数收于 4996.05, 下跌 2.71%; 中小 100 收于 8971.32, 下跌 2.78%; 本期申万医药生物行业指数收于 12068.71, 下跌 1.71%。本期医药生物板块下跌 1.96%, 在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 15 位。7 个二级板块中, 化学原料药、化学制剂和生物制品跑赢上证综指、沪深 300 和中小板指。

重要资讯

- 4 月 29 日, 国家药监局在上海组织召开药品网络销售监管工作座谈会
- 5 月 5 日, 美国拜登政府发表声明, 表示政府支持放弃对新冠肺炎疫苗的知识产权保护。
- 5 月 6 日, 国家医保局会同财政部印发《关于加快推进门诊费用跨省直接结算工作的通知》

核心观点

➤ 市场方面, 印度疫情持续爆发, 疫情相关概念板块本期初维持升温走势。随着美国 5 日表示, 支持暂时豁免与新冠疫苗相关的知识产权保护的提议, 放弃新冠疫苗知识产权专利, 疫苗概念板块受此影响回调明显。此外, 公司财报披露完毕, 医药生物行业整体业绩表现较去年实现较快增长, 在申万行业中排名居前, 一定程度提振了市场信心。消息方面, 4 月 29 日, 国家药监局在上海组织召开药品网络销售监管工作座谈会, 围绕药品网络销售管理工作进行座谈, 并对药品网络销售相关责任方提出要求。2021 年全国药品不良反应监测评价工作电视电话会议召开, 对 2021 年药品不良反应监测评价工作提出了六项要求。短期来看, 公司财报披露完毕, 估值偏低的二线蓝筹值得关注。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条款部分

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（2021.04.26-2021.05.07）

1.1 医药行业本期表现居中

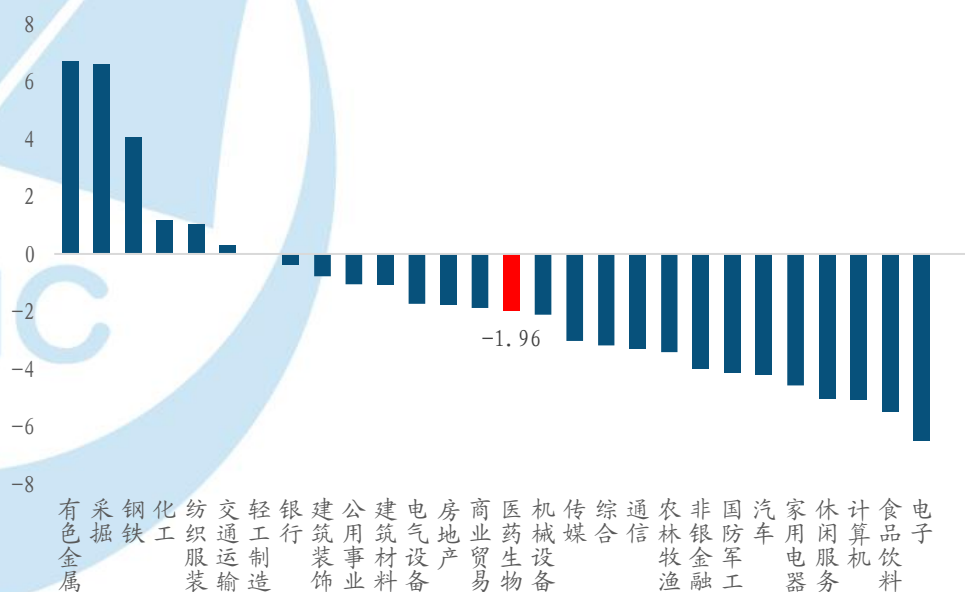
本期(2021.04.26-2021.05.07)上证综指收于3418.87,双周跌幅为1.59%,沪深300指数收于4996.05,双周跌幅2.71%;中小100收于8971.32,双周跌幅为2.78%。本期中万医药生物行业指数收于12068.71,双周跌幅为1.71%,医药生物板块双周跌幅为1.96%,在所有28个申万一级子行业中排名第15。其中,化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为-0.28%、-1.55%、-2.68%、1.41%、-5.17%、-3.42%、-3.61%。

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 100	医药生物	上证综指
近一周涨跌	-0.28%	-1.55%	-2.68%	1.41%	-5.17%	-3.42%	-3.61%	-2.71%	-2.78%	-1.96%	-1.59%
月初至今涨跌	-4.48%	-5.43%	-3.61%	-7.63%	-4.40%	-7.61%	-7.21%	-2.49%	-3.18%	-6.42%	-0.81%
年初至今涨跌	9.38%	-11.85%	3.16%	7.25%	-7.45%	4.18%	4.18%	-4.13%	-6.01%	1.34%	-1.56%
收盘价	10898.99	8814.48	6663.00	15992.22	7070.90	10903.14	13287.25	4996.05	8971.32	12068.71	3418.87

数据来源: WIND、中航证券研究所

图表 2: 本期中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：未名医药（79.25%）、共同药业（72.67%）、哈三联（49.07%）、诺禾致源（33.22%）、江苏吴中（29.62%）。市场跌幅前五的个股分别为：贵州三力（-24.92%）、宝莱特（-21.50%）、老百姓（-17.92%）、*ST 济堂（-17.20%）、振德医疗（-17.11%）。

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
002581.SZ	未名医药	19.00	79.25	3.66	-115.29	5.85
300966.SZ	共同药业	57.88	72.67	1.56	94.28	8.97
002900.SZ	哈三联	21.72	49.07	134.81	12.27	2.94
688315.SH	诺禾致源	38.30	33.22	39.78	116.26	9.79
600200.SH	江苏吴中	7.79	29.62	44.80	-13.24	2.86

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 5 月 7 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
603439.SH	贵州三力	15.58	-24.92	-23.10	69.34	6.31
300246.SZ	宝莱特	17.74	-21.50	-31.72	7.85	2.92
603883.SH	老百姓	52.67	-17.92	-16.17	32.99	5.17
600090.SH	*ST 济堂	1.30	-17.20	-5.11	-0.78	0.48
603301.SH	振德医疗	47.80	-17.11	-23.56	4.00	2.52

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 5 月 7 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 5 月 7 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：诺禾致源（33.22%）、艾隆科技（24.56%）、键凯科技（20.79%）、华恒生物（18.07%）、凯因科技（14.77%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：康众医疗（-14.63%）、申联生物（-13.42%）、东方生物（-13.30%）、之江生物（-11.85%）、伟思医疗（-11.80%）。

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
688315.SH	诺禾致源	38.30	33.22	39.78	116.26	9.79
688329.SH	艾隆科技	33.57	24.56	18.62	30.69	3.52
688356.SH	键凯科技	148.57	20.79	35.28	80.49	9.94
688639.SH	华恒生物	42.86	18.07	21.59	39.08	4.41
688687.SH	凯因科技	31.55	14.77	-24.88	66.85	3.36

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 5 月 7 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
688607.SH	康众医疗	35.60	-14.63	-58.12	32.96	3.74
688098.SH	申联生物	12.32	-13.42	-23.43	45.57	3.53
688298.SH	东方生物	164.73	-13.30	-18.85	7.01	5.44
688317.SH	之江生物	63.40	-11.85	-15.33	10.74	3.35
688580.SH	伟思医疗	111.70	-11.80	9.93	48.33	5.32

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 5 月 7 日

二、行业新闻动态

➤ 国家医疗保障局调研医疗保障信息化标准化建设工作

4 月 26 日至 30 日，国家医疗保障局党组成员、副局长施子海一行赴江苏、上海和浙江就医保信息化标准化工作开展专题调研。期间，调研组认真听取三省市医保信息化标准化工作汇报并与医保部门同志座谈交流，并实地调研南京、苏州、上海、嘉兴的医保经办机构和定点医药机构。调研组还与医保部门同志讨论了稳步提高医保基金统筹层次相关工作。施子海强调，要进一步加快推进全国统一的医疗保障信息平台建设。目前，全国已有 5 省 31 个地市完成平台上线，平台运行稳定、性能优越，为医保精细化管理和高质量发展提供了有力支撑，为广大参保群众提供了更加便捷、高效的服务。医保信息平台建设进入全面落地应用的关键阶段，各地医保部门要以红船精神作为医保信息化标准化工作的指引，加快医保信息平台实施步伐，早日实现全国统一的医保信息平台在各地上线应用。

<http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/4/30/art-14-5001.html>

➤ 国家药监局在上海组织召开药品网络销售监管工作座谈会

4 月 29 日，国家药监局在上海组织召开药品网络销售监管工作座谈会，围绕药品网络销售管理工作进行座谈，并对药品网络销售相关责任方提出要求。国家药监局副局长陈时飞出席会议并讲话。

会议认为，药品安全直接关系到人民群众身体健康和生命安全，容不得半点马虎。要以“四个最严”要求为根本遵循，始终保持利剑高悬，严厉打击违法违规行为，切实守护人民群众用药安全。要坚持以人民为中心的思想，按照风险管理原则，稳步规范药品网络销售新业态发展。会议强调，网络售药，保障药品安全有效是前提，要完善配套制度，明晰各方责任，发挥部门合力，加强监管执法，切实强化对网络售药的严格监管。会议要求，药品网络销售者要严格按照《药品管理法》等法律法规要求，夯实药品网络销售主体责任，确保经营全过程持续合规。药品网络销售第三方平台要切实落实平台管理责任，对入驻的药品网络销售者资质严格进行审查，确保其符合法定要求，并对发生在平台的药品经营行为进行管理，发现问题要及时制止，切实保证平台网络售药行为的健康发展。各地药品监管部门要结合国家药监局今年工作部署及时开展日常监管和专项整治，发现问题依法依规严肃处理。

国家药监局药品监管司司长袁林主持会议。部分省市县药品监管部门有关负责同志，国家卫生健康委、国家医保局有关同志，国家药监局南方医药经济研究所、中国药学会有关负责同志以及专家学者、医药行业协会和医药企业、互联网企业代表参加座谈会。

<https://www.nmpa.gov.cn/yaowen/ypjgyw/hyxx/20210430151431114.html>

➤ 2021 年全国药品不良反应监测评价工作电视电话会议召开

4 月 29 日，2021 年全国药品不良反应监测评价工作电视电话会议召开。会议全面贯彻落实 2021 年全国药品监督管理局暨党风廉政建设工作会议精神，总结 2020 年全国药品不良反应监测评价工作，分析当前

形势，研究部署 2021 年重点工作。

会议指出，新发展阶段、新发展理念、新发展格局给我国药品不良反应监测评价工作带来前所未有的机遇和挑战。要深入学习领会习近平总书记有关药品安全“四个最严”的要求，全面贯彻落实党中央国务院重大决策部署，坚持统筹发展与安全的辩证关系，加强全局性谋划和系统性建设，进一步提高监测评价工作的质量和水平，为保护和促进公众健康做出新贡献。会议对 2021 年药品不良反应监测评价工作提出了六项要求：一是加快构建“一体两翼”格局，着力强化体系和能力建设；二是加快落实“两法两例”要求，尽快完善监测评价配套制度体系；三是加快推进 NRA 警戒板块评估工作，确保取得优异成绩；四是加快新工具新标准新方法研究，助力监测评价工作高质量发展；五是加快创新宣传培训形式，努力构建社会共治格局；六是持续加强作风建设，着力打造政治坚定、业务精湛、作风优良、清正廉洁的监测评价队伍。

<https://www.nmpa.gov.cn/yaowen/ypjgyw/hyxx/20210429203143133.html>

➤ 美国支持放弃新冠疫苗专利保护

5 月 5 日，美国拜登政府发表声明，表示政府支持放弃对新冠肺炎疫苗的知识产权保护。美国贸易部部长戴琪 (Katherine Tai) 5 日在一份声明中宣布了美国政府的这一决定。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1699017924874316514&wfr=spider&for=pc>

➤ 国家医保局会同财政部印发《关于加快推进门诊费用跨省直接结算工作的通知》

5 月 6 日，国家医保局会同财政部印发《关于加快推进门诊费用跨省直接结算工作的通知》。通知明确了未来两年推进门诊费用跨省直接结算的工作目标，2021 年底前，各省份 60% 以上的县至少有 1 家普通门诊费用跨省联网医疗机构，各统筹地区基本实现普通门诊费用跨省直接结算；对于高血压、糖尿病、恶性肿瘤门诊放化疗、尿毒症透析、器官移植术后抗排异治疗等 5 个群众需求大、各地普遍开展的门诊慢特病，每个省份至少有一个统筹地区实现相关治疗费用跨省直接结算；2022 年底前，每个县至少有 1 家定点医疗机构能够提供包括门诊费用在内的医疗费用跨省直接结算服务；基本实现上述 5 个主要门诊慢特病的相关治疗费用跨省直接结算统筹地区全覆盖，推进其他门诊慢特病的相关治疗费用跨省直接结算或线上零星报销。

<http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/5/6/art-38-5013.html>

三、重要公告

➤ 科伦药业 (002422)：2020 年年度报告和 2021 年一季度报告

4 月 28 日，四川科伦药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，2020 年公司实现营业收入 1,646,420.13 万元，同比减少 6.65%；利润总额 95,503.08 万元，同比减少 23.98%；归属于上市公司股东的净利润 82,938.63 万元，同比减少 11.57%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 62,832.14 万元，同比减少 20.43%。2021 一季度，公司实现营业收入 415,133.10 万元，同比增长 17.35%；利润总额 17,177.63 万元，同比增长 429.84%；归属于上市公司股东的净利润 17,543.90 万元，同比增长 701.49%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 15,453.77 万元，同比增长 1,032.99%；基本每股收益 0.12 元，同比增长 500.00%。

➤ 乐普医疗 (300003)：2020 年年度报告和 2021 年一季度报告

4 月 28 日，乐普（北京）医疗器械股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，2020 年公司实现

营业收入 803,866.75 万元, 同比增长 3.12%; 利润总额 220,331.32 万元, 同比增长 6.79%; 归属于上市公司股东的净利润 180,193.25 万元, 同比增长 4.44%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 141,289.07 万元, 同比增长 13.87%。2021 一季度, 公司实现营业收入 274,929.11 万元, 同比增长 64.96%; 利润总额 91,695.81 万元, 同比增长 97.96%; 归属于上市公司股东的净利润 72,613.82 万元, 同比增长 89.17%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 68,255.38 万元, 同比增长 81.76%; 基本每股收益 0.41 元, 同比增长 86.73%。

➤ 迈瑞医疗 (300760): 2020 年年度报告和 2021 年一季度报告

4 月 29 日, 深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司 (以下简称“公司”) 发布公告, 2020 年公司实现营业收入 2,102,584.64 万元, 同比增长 27.00%; 利润总额 743,844.03 万元, 同比增长 38.56%; 归属于上市公司股东的净利润 665,767.61 万元, 同比增长 42.24%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 653,965.64 万元, 同比增长 41.70%。2021 一季度, 公司实现营业收入 578,104.97 万元, 同比增长 21.93%; 利润总额 190,266.18 万元, 同比增长 28.49%; 归属于上市公司股东的净利润 171,503.63 万元, 同比增长 30.59%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 169,572.66 万元, 同比增长 35.35%; 基本每股收益 1.41 元, 同比增长 30.58%。

➤ 恒瑞医药 (600276): 关于注射用卡瑞利珠单抗获得美国 FDA 孤儿药资格认定的公告

4 月 30 日, 江苏恒瑞医药股份有限公司 (以下简称“公司”) 发布公告, 公司产品注射用卡瑞利珠单抗用于肝细胞癌适应症获得美国食品药品监督管理局 (以下简称“美国 FDA”) 授予的孤儿药资格认定。孤儿药又称罕见病药, 是指用于预防、治疗、诊断罕见病的药品。获得美国 FDA 孤儿药资格认定, 将有机会在产品研发、注册及商业化等方面享受美国的政策支持。

本次注射用卡瑞利珠单抗的肝细胞癌适应症获得孤儿药资格后, 能够加快推进临床试验及上市注册的进度。同时, 临床试验费用可部分抵减税收, 新药注册费可减免, 产品获批后将享受 7 年的市场独占权。

➤ 微芯生物 (688321): 关于向激励对象首次授予限制性股票的公告

4 月 30 日, 深圳微芯生物科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 发布公告, 公司于 2021 年 4 月 29 日召开的第二届董事会第三次会议和第二届监事会第三次会议, 审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》, 确定 2021 年 4 月 29 日为授予日, 以 25 元/股的授予价格向 623 名激励对象授予 371.98 万股限制性股票。本次激励计划激励对象为公司董事、高级管理人员、核心技术人员以及董事会认为需要激励的其他人员 (为对经营单位和部门承担主要管理责任的中高层管理人员及董事会认为对公司经营业绩和未来发展有直接影响的其他管理人员和业务骨干), 包含公司的董事长、总经理、核心技术人员 XIANPING LU, 其为公司的实际控制人, 直接持有公司 5.4110% 的股份, 除此之外, 不包括独立董事、监事、单独或合计持有公司 5% 以上股份的股东及上市公司实际控制人的配偶、父母、子女。

四、核心观点

医药生物行业指数本期下跌 1.71%, 医药生物板块本期下跌 1.96%, 在中万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居 15 位。7 个二级板块中, 化学原料药、化学制剂和生物制品跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面, 印度疫情持续爆发, 连续多日新增确诊病例突破 40 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 5 月 7 日我国接种新冠病毒疫苗共计 30822.6 万剂次。市场方面, 疫情相关概念板块本期初维持升温走势。随着美国 5 日表示, 支持暂时豁免与新冠疫苗相关的知识产权保护的提议,

放弃新冠疫苗知识产权专利，疫苗概念板块受此影响回调明显。此外，公司财报披露完毕，医药生物行业整体业绩表现较去年实现较快增长，在申万行业中排名居前，一定程度稳定了市场信心。消息方面，4月29日，国家药监局在上海组织召开药品网络销售监管工作座谈会，围绕药品网络销售管理工作进行座谈，并对药品网络销售相关责任方提出要求。2021年全国药品不良反应监测评价工作电视电话会议召开，对2021年药品不良反应监测评价工作提出了六项要求。短期来看，公司财报披露完毕，估值偏低的二线蓝筹值得关注。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送发或为任何就送发、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。