

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21日

行业投资评级	增持
医药生物指数	12893.55
基础数据	
上证综指	3486.56
沪深300	5134.15
总市值(亿元)	89,125.35
流通A股市值(亿元)	63,188.05
PE(TTM)	40.10
PB(LF)	5.63



资料来源：wind，中航证券研究所

投资要点：

本期行情回顾

本期(05.17-05.21)上证综指收于3486.56,下跌0.11%;沪深300指数收于5134.15,上涨0.46%;中小100收于9230.84,上涨2.49%;本期申万医药生物行业指数收于12893.55,下跌0.69%。本期医药生物板块上涨0.36%,在申万28个一级行业板块中涨跌幅排名居第13位。7个二级板块中,医疗服务跑赢上证综指、沪深300。

重要资讯

- 5月17日,国家卫生健康委发布《第二批符合县医院医疗服务能力推荐标准县医院名单》,全国范围内新增441家县医院。
- 5月21日,国家医保局消息,医疗保障局党组成员、副局长李滔带队赴北京市协和医院就门诊费用跨省直接结算工作进行专题调研。

核心观点

疫情方面,印度新增确诊病例虽已出现下滑趋势,但仍保持持续扩散趋势,其周围邻国已出现外溢效应。新冠疫苗接种方面,我国疫苗接种工作持续推进,国家卫健委表示,截至5月21日我国接种新冠病毒疫苗共计48334.3万剂次。市场方面,本周无明确主题的市场风格下,医药生物行业表现较为平稳,整体维持震荡走势。消息方面,5月17日,国家卫生健康委发布《第二批符合县医院医疗服务能力推荐标准县医院名单》,医疗机构服务能力建设加强持续推进。5月21日,国家医保局消息,医疗保障局副局长李滔在协和医院门诊收费处进行了具体调研,指出梳理门诊费用直接结算过程中存在的难点,门诊费用跨省结算机制逐渐完善。此外,新一轮带量采购在平稳推进,市场影响需要关注。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（2021.05.17-2021.05.21）

1.1 医药行业本期表现居中

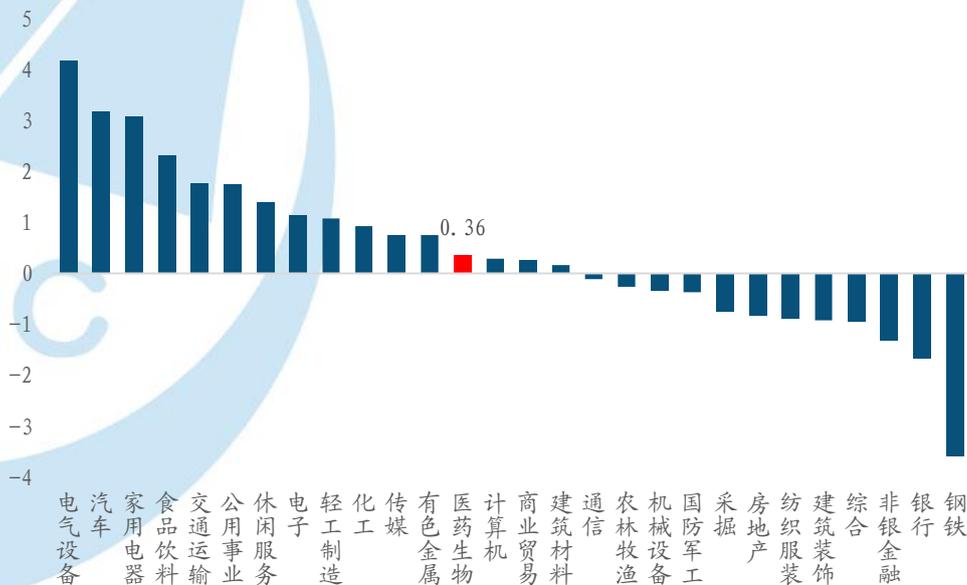
本期(2021.05.17-2021.05.21)上证综指收于 3486.56, 周跌幅为 0.11%, 沪深 300 指数收于 5134.15, 周涨幅 0.46%; 中小 100 收于 9230.84, 周涨幅为 2.49%。本期中万医药生物行业指数收于 12893.55, 周跌幅为 0.69%, 医药生物板块周涨幅为 0.36%, 在所有 28 个申万一级子行业中排名第 13。其中, 化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为 1.33%、-0.97%、0.46%、-4.53%、-0.96%、1.83%、5.97%。

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	1.33%	-0.97%	0.46%	-4.53%	-0.96%	1.83%	5.97%	0.46%	2.49%	0.36%	-0.11%
月初至今涨跌	2.09%	-1.19%	4.98%	-2.72%	-3.28%	0.52%	6.77%	0.21%	-0.38%	0.94%	1.15%
年初至今涨跌	17.18%	-7.89%	12.36%	12.75%	-6.50%	13.40%	19.70%	-1.48%	-3.29%	9.25%	0.39%
收盘价	11615.60	9122.65	7205.86	16561.45	7140.86	11657.61	15176.85	5134.15	9230.84	12893.55	3486.56

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：舒泰神(40.55%)、前沿生物-U(29.35%)、诺禾致源(21.25%)、福瑞股份(21.11%)、仁和药业(19.16%)。市场跌幅前五的个股分别为：圣济堂(-20.70%)、未名医药(-14.38%)、神奇制药(-14.31%)、热景生物(-13.69%)、长江健康(-13.66%)。

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
300204.SZ	舒泰神	12.79	40.55	41.64	-47.50	3.95
688221.SH	前沿生物-U	20.80	29.35	8.05	-32.78	3.56
688315.SH	诺禾致源	48.50	21.25	77.01	147.22	12.39
300049.SZ	福瑞股份	13.48	21.11	65.20	55.48	2.62
000650.SZ	仁和药业	10.26	19.16	68.20	23.33	2.75

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 5 月 21 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
600227.SH	圣济堂	3.41	-20.70	21.79	50.94	1.78
002581.SZ	未名医药	17.74	-14.38	-3.22	-107.65	5.46
600613.SH	神奇制药	5.57	-14.31	13.67	-9.07	1.30
688068.SH	热景生物	154.40	-13.69	296.00	13.47	7.14
002435.SZ	长江健康	7.14	-13.66	68.40	30.70	1.68

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 5 月 21 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 5 月 21 日, 科创板共有医药行业上市公司 63 家, 科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为: 前沿生物-U(29.35%)、诺禾致源(21.25%)、键凯科技(17.92%)、华恒生物(17.75%)、康希诺-U(14.50%)。市场涨跌幅后五的个股分别为: 热景生物(-13.69%)、天臣医疗(-5.61%)、之江生物(-5.29%)、祥生医疗(-5.23%)、卓越新能(-18.52%)。

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
688221.SH	前沿生物-U	20.80	29.35	8.05	-32.78	3.56
688315.SH	诺禾致源	48.50	21.25	77.01	147.22	12.39
688356.SH	键凯科技	190.99	17.92	73.91	103.47	12.78
688639.SH	华恒生物	52.55	17.75	49.08	47.91	5.41
688185.SH	康希诺-U	593.00	14.50	58.51	-378.53	24.21

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 5 月 21 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
688068.SH	热景生物	154.40	-13.69	296.00	13.47	7.14
688013.SH	天臣医疗	29.61	-5.61	-1.99	56.56	4.95
688317.SH	之江生物	60.89	-5.29	-18.68	10.31	3.22
688358.SH	祥生医疗	47.86	-5.23	-5.40	36.45	3.15
688196.SH	卓越新能	49.36	-4.77	-18.52	22.42	2.60

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 5 月 21 日

二、行业新闻动态

➤ 国家卫生健康委发布《第二批符合县医院医疗服务能力推荐标准县医院名单》

5月17日,国家卫生健康委发布《第二批符合县医院医疗服务能力推荐标准县医院名单》,根据2020年县医院服务能力调查评估结果,全国范围内新增441家县医院基本符合县医院医疗服务能力推荐标准。名单并就继续加强其能力建设提出以下要求。

一、继续加强县医院医疗服务能力建设

符合标准县医院要根据县域居民诊疗需求,结合县医院专科发展基础,进一步提升专科服务能力,引进并推广适宜技术,加快推广内镜治疗、介入治疗等微创技术和难度较高的适宜技术。加大对重点领域、紧缺专业、关键岗位的专业技术人才的培养培训和引进力度,为医疗服务能力建设提供人才支撑。

二、持续提升医院管理水平

符合标准县医院要聚焦医、教、研、防等业务发展,加强资源配置、流程再造、绩效考核,制修订医院章程,建立健全管理制度,不断提升科学管理水平。要巩固完善预约诊疗、远程医疗等改善医疗服务的关键制度,提高远程医疗服务利用率,增强患者就医获得感。要加强信息化建设,提高医联体内医疗服务连续性。

三、充分发挥辐射带动作用

符合标准县医院要在增强自身综合能力的基础上,按照县乡一体化、乡村一体化原则,积极发展以县医院为龙头的紧密型县域医共体,带动县域内整体医疗水平提升。同时根据地缘关系、合作意愿和技术需求,主动开展对口帮扶工作,进一步提升县域内整体服务能力。

四、加强评估指导与总结宣传

各省级卫生健康行政部门要加强对符合标准县医院的指导,及时掌握工作进展情况,发现并协调解决工作中的困难与问题。要加强对符合标准县医院典型经验的总结与推广,发挥典型示范作用,营造推动县医院能力持续提升的良好社会氛围。

<http://www.nhc.gov.cn/zycgj/s7653/202105/a346bbc057c54608991cf2b7054822a8.shtml>

➤ 李滔副局长赴北京市协和和医院调研门诊费用跨省直接结算工作

5月21日,国家医保局消息,医疗保障局党组成员、副局长李滔带队赴北京市协和和医院就门诊费用跨省直接结算工作进行专题调研。期间,调研组在协和医院门诊收费处进行了具体调研,听取了协和医院门诊费用跨省直接结算情况介绍,并与协和医院相关人员进行座谈交流。李滔指出,门诊费用跨省直接结算服务涉及人民群众的切身利益,需要各相关单位及人员提高站位,高度重视此项工作。国家医保局要以协和医院反映的问题为抓手,梳理门诊费用直接结算过程中存在的难点,建立完善沟通响应机制,稳步推进门诊费用跨省直接结算工作。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/5/21/art_98_5158.html

三、重要公告

➤ 迈瑞医疗（300760）：关于收购境外公司股权的公告

5月17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，公司拟通过全资子公司迈瑞全球（香港）有限公司（英文名为 MR Global (HK) Limited，以下简称为“香港全球”或“全资子公司”）及香港全球的全资子公司 Mindray Medical Netherlands B.V.（以下简称为“迈瑞荷兰”或“全资孙公司”）以现金形式收购以下权益：（1）Summa Equity AB 下属基金和 Spartak Co-Investment AB 持有的 Hytest Invest Oy（以下简称为“标的公司”）的100%股权，（2）由 Maria Severina 和 Alexey Katrukha 以及若干自然人股东在标的公司的子公司 Hytest Holding Oy 中持有的全部少数股权，（3）由 Maria Severina 和 Jukka Lehtikoinen 在标的公司的间接子公司 Hytest Oy 中持有的全部少数股权，以及（4）部分个人股东及自然人持有的 Hytest Holding Oy 公司 4,790,643 股期权，从而收购标的公司及其下属子公司 100% 股权（以下简称为“本次交易”），收购总价预计约为 5.45 亿欧元，最终交易金额以实际交割时确认为准。本次交易完成后，公司将间接持有 Hytest Invest Oy 及其下属子公司 100% 的股权。

➤ 通策医疗（600763）：关于控股股东部分股票质押的公告

5月20日，通策医疗通策医疗股份有限公司股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，杭州宝群实业集团有限公司（以下简称“宝群实业”）持有通策医疗股份有限公司（以下简称“公司”）股份总数 108,232,000 股，占总股本的 33.75%；本次质押股份数为 3,750,000 股，占宝群实业所持有本公司股份数的 3.46%，占本公司总股份数的 1.17%；宝群实业质押股份总数为 48,960,000 股，占宝群实业所持有本公司股份数的 45.24%，占本公司总股份数的 15.27%；宝群实业的一致行动人吕建明先生持股总数 1,094,000 股，占总股本的 0.34%，并无质押；宝群实业已质押股份数占宝群实业及其一致行动人所持有本公司股份数的 44.78%，占本公司总股份数的 15.27%。

➤ 科伦药业（002422）：关于公司注射用奥美拉唑钠通过仿制药一致性评价的公告

5月21日，四川科伦药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司子公司湖南科伦制药有限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“注射用奥美拉唑钠”的《药品补充申请批准通知书》，主要用于溃疡出血、急性胃黏膜损伤、预防重症疾病（如脑出血、严重创伤等）应激状态及胃手术后引起的上消化道出血等。质子泵抑制剂为多种消化道溃疡性疾病的基础用药，奥美拉唑为全球首个获批的质子泵抑制剂，与其他同类药物相比具有适应症广、安全性高、药物经济学优势明显等优势，目前已在临床广泛用于消化科、普外科等科室，已被《质子泵抑制剂临床应用指导原则（2020年版）》、《中国食管反流病专家共识（2020年版）》、《美国 ACG 临床指南：幽门螺杆菌感染的治疗（2017年版）》等国内外权威指南或专家共识推荐作为消化道溃疡的首选药物之一。注射用奥美拉唑钠为 2020 年国家医保乙类品种，及 2018 年版国家基药目录品种，2020 年中国销售 52.1 亿元。

➤ 华仁药业（300110）：关于对外投资设立全资子公司的公告

5月21日，华仁药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司为积极推进医药大健康战略布局，提升公司综合实力，公司拟设立西安曲江华仁药业有限公司（暂定名），注册资本 50,000 万元人民币，以新设立的公司为主体，通过直接投资或并购的方式，推进制药项目以及大健康项目落地。公司本

次设立的子公司，旨在围绕公司医药大健康战略，以新设立的公司为主体，通过直接投资或并购的方式，推进制药项目以及大健康项目落地，充分发挥西安的区位优势和资源优势，加快公司在西北、华东及全国的产业布局。

➤ **恒瑞医药（600276）：关于获得药物临床试验批准通知书**

5月21日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于近日收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发关于SHR0302片的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。SHR0302是一种小分子JAK1激酶选择性抑制剂，拟用于银屑病关节炎的治疗。经查询，目前辉瑞公司的托法替布（Tofacitinib）银屑病关节炎适应症已在美国获批上市，国内尚无该适应症的口服同类产品获批上市。经查询EvaluatePharma数据库，托法替布（Tofacitinib）2020年全球销售额约为24.37亿美元。截至目前，SHR0302相关项目累计已投入研发费用约为29,522万元人民币。

四、核心观点

医药生物行业指数本期下跌0.69%，医药生物板块本期上涨0.36%，在申万28个一级行业板块中涨跌幅排名居第13位。7个二级板块中，医疗服务跑赢上证综指、沪深300。

疫情方面，印度新增确诊病例虽已出现下滑趋势，但仍保持持续扩散趋势，其周围邻国已出现外溢效应。新冠疫苗接种方面，我国疫苗接种工作持续推进，国家卫健委表示，截至5月21日我国接种新冠病毒疫苗共计48334.3万剂次。市场方面，本周无明确主题的市场风格下，医药生物行业表现较为平稳，整体维持震荡走势。消息方面，5月17日，国家卫生健康委发布《第二批符合县医院医疗服务能力推荐标准县医院名单》，医疗机构服务能力建设加强持续推进。5月21日，国家医保局消息，医疗保障局副局长李滔在协和医院门诊收费处进行了具体调研，指出梳理门诊费用直接结算过程中存在的难点，门诊费用跨省结算机制逐渐完善。此外，新一轮带量采购在平稳推进，市场影响需要关注。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发送或为任何就送发、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。