

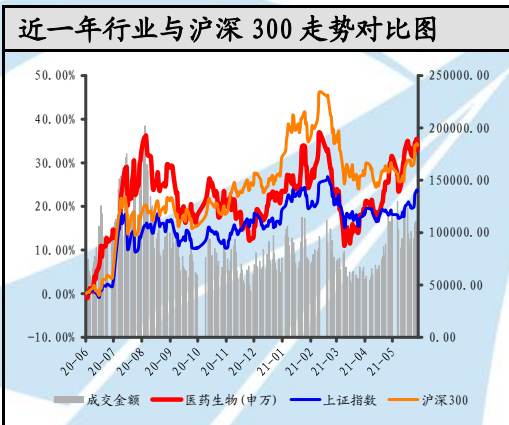
医药生物行业周报：维持平稳表现，国药正式公布新冠疫苗Ⅲ期有效性数据

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29日

行业投资评级	增持
医药生物指数	13009.18
基础数据	
上证综指	3600.78
沪深300	5321.09
总市值(亿元)	90,268.53
流通A股市值(亿元)	63,978.21
PE(TTM)	40.64
PB(LF)	5.70



资料来源：wind，中航证券研究所

投资要点：

本期行情回顾

本期（05.24 - 05.28）上证综指收于 3600.78，上涨 3.28%；沪深300指数收于 5321.09，上涨 3.64%；中小100收于 9506.21，上涨 2.98%；本期申万医药生物行业指数收于 13009.18，上涨 0.90%。本期医药生物板块上涨 1.51%，在申万 28 个一级板块中涨跌幅排名居第 21 位。7 个二级板块中，中药跑赢上证综指、沪深300。

重要资讯

- 5月26日，国药集团中国生物正式公布新冠灭活疫苗Ⅲ期有效性、安全性临床试验数据
- 5月28日，国家卫生健康委发布《中国吸烟危害健康报告2020》。
- 5月28日，国家药监局关于印发《药品检查管理办法(试行)》

核心观点

疫情方面，印度、美国新增确诊病例已出现下滑趋势，但仍保持持续扩散趋势，印度邻国出现外溢效应。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28日我国接种新冠病毒疫苗共计 60299.1 万剂次。市场方面，本周医药生物行业表现较为平稳，整体小幅上涨。消息方面，5月26日，国药集团中国生物正式公布新冠灭活疫苗Ⅲ期有效性、安全性临床试验数据，此次为中国，也是全世界首次正式发表的新冠灭活疫苗Ⅲ期临床试验结果。结果显示，中国生物两款新冠灭活疫苗两针接种后 14 天，均可产生高滴度抗体，对新冠肺炎形成有效保护，全人群中中和抗体阳转率为 99% 以上。WIV04 疫苗组（中生武汉所）保护效力为 72.8%，HB02 疫苗组（中生北京所）的保护效力为 78.1%。5月28日，国家药监局关于印发《药品检查管理办法（试行）》，进一步规范药品检查行为，推动药品监管工作尽快适应新形势。短期来看，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（2021.05.24-2021.05.28）

1.1 医药行业本期表现居后

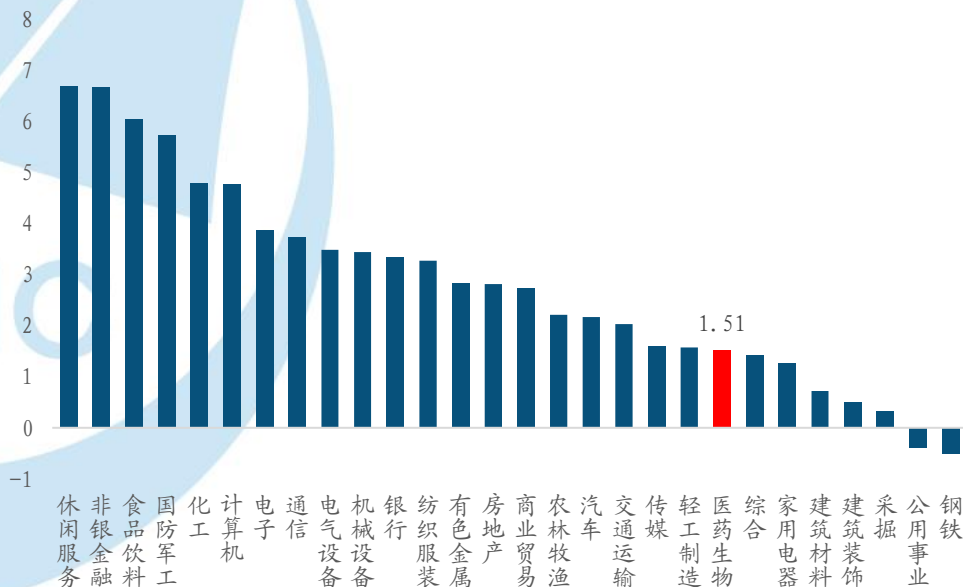
本期(2021.05.24-2021.05.28)上证综指收于 3600.78,周涨幅为 3.28%,沪深 300 指数收于 5321.09,周涨幅 3.64%; 中小 100 收于 9506.21,周涨幅为 2.98%。本期中万医药生物行业指数收于 13009.18,周涨幅为 0.90%,医药生物板块周涨幅为 1.51%,在所有 28 个申万一级子行业中排名第 21。其中,化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为-1.72%、1.92%、4.64%、0.02%、2.73%、1.86%和 1.25%。

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	-1.72%	1.92%	4.64%	0.02%	2.73%	1.86%	1.25%	3.64%	2.98%	1.51%	3.28%
月初至今涨跌	0.32%	0.66%	9.83%	-2.87%	-0.65%	2.21%	8.01%	3.86%	2.59%	2.35%	4.47%
年初至今涨跌	14.94%	-6.15%	17.55%	12.55%	-3.95%	15.17%	21.08%	2.11%	-0.41%	10.74%	3.68%
收盘价	11365.88	9318.50	7482.84	16270.13	7351.32	11801.34	15351.39	5321.09	9506.21	13009.18	3600.78

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（35.34%）、康拓医疗（26.02%）、哈三联（25.08%）、立方制药（24.26%）、永安药业（24.08%）。市场跌幅前五的个股分别为：普洛药业（-15.39%）、海翔药业（-13.64%）、长春高新（-12.18%）、福瑞股份（-11.05%）、交大昂立（-9.79%）。

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	24.01	35.34	30.99	-145.69	7.40
688314.SH	康拓医疗	119.50	26.02	29.82	116.79	14.86
002900.SZ	哈三联	28.83	25.08	211.68	16.28	3.90
003020.SZ	立方制药	62.33	24.26	83.15	39.08	4.94
002365.SZ	永安药业	12.52	24.08	33.48	34.02	2.08

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 5 月 28 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
000739.SZ	普洛药业	24.95	-15.39	8.02	33.45	6.80
002099.SZ	海翔药业	8.99	-13.64	5.76	53.54	2.44
000661.SZ	长春高新	400.00	-12.18	-10.75	47.92	14.10
300049.SZ	福瑞股份	11.99	-11.05	46.94	49.35	2.33
600530.SH	交大昂立	3.78	-9.79	33.57	32.45	3.46

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 5 月 28 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 5 月 28 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：艾隆科技（28.83%）、康拓医疗（26.02%）、昊海生科（22.38%）、奥精医疗（21.04%）、翔宇医疗（14.91%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：美迪西（-7.01%）、普门科技（-5.18%）、硕世生物（-4.49%）、前沿生物-U（-4.47%）、康希诺-U（-4.05%）。

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
688329.SH	艾隆科技	42.81	28.83	51.27	39.13	4.49
688314.SH	康拓医疗	119.50	26.02	29.82	116.79	14.86
688366.SH	昊海生科	183.80	22.38	103.88	92.25	5.79
688613.SH	奥精医疗	115.00	21.04	21.04	143.41	13.43
688626.SH	翔宇医疗	96.87	14.91	116.23	73.94	8.48

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 5 月 28 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
688202.SH	美迪西	436.12	-7.01	177.38	169.80	23.09
688389.SH	普门科技	26.00	-5.18	24.73	68.50	9.81
688399.SH	硕世生物	157.40	-4.49	-18.17	8.36	4.50
688221.SH	前沿生物-U	19.87	-4.47	3.22	-31.31	3.40
688185.SH	康希诺-U	568.98	-4.05	52.09	-363.20	23.23

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 5 月 28 日

二、行业新闻动态

➤ 国药正式公布新冠疫苗Ⅲ期有效性数据

5月26日,国药集团中国生物发表于《美国医学会杂志》(JAMA)的《两种新型冠状病毒灭活疫苗对成人 COVID-19 感染的保护效力评价》报告中,对中国生物所属北京生物制品研究所和武汉生物制品研究所研发的新冠灭活疫苗Ⅲ期有效性、安全性临床试验数据进行了公布。此次为中国,也是全世界首次正式发表的新冠灭活疫苗Ⅲ期临床试验结果,

数据显示,本次疫苗共有 40411 名志愿者入组,有 13066 人(WIV04 组,即中生武汉所疫苗)、13086 人(HB02 组,即中生北京所疫苗)和 13071 人(安慰剂组)完成了两针注射。参加国包括阿联酋(23.6%),印度(13.9%),孟加拉国(10.0%),中国(9.7%),巴基斯坦(9.4%),巴林(7.1%),埃及(5.1%),菲律宾(3.9%),尼泊尔(2.3%)和叙利亚(2.2%)。报告总不良反应比例分别是 44.2%、41.7%、46.5%;常见的两种不良反应的比例分别是注射部位疼痛(24.3%,19.4%和 27.9%)、头痛(12.9%,13.1%和 12.6%)。

结果显示,中国生物两款新冠灭活疫苗两针接种后 14 天,均可产生高滴度抗体,对新冠肺炎形成有效保护,全人群中抗体阳转率为 99%以上。WIV04 疫苗组(中生武汉所)保护效力为 72.8%,HB02 疫苗组(中生北京所)的保护效力为 78.1%。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1701011269721425365&wfr=spider&for=pc>

➤ 国家卫生健康委发布《中国吸烟危害健康报告 2020》

5月28日,国家卫生健康委发布《中国吸烟危害健康报告 2020》。报告表示,自世界卫生组织《烟草控制框架公约》生效以来,越来越多的国家采用有效的措施进行控烟,2007-2017 年全球 15 岁以上人群吸烟率降至 19.2%。我国吸烟人数超过 3 亿,2018 年中国 15 岁以上人群吸烟率为 26.6%,其中男性吸烟率为 50.5%。我国每年 100 多万人因烟草失去生命,如果不采取有效行动,预计到 2030 年将增至每年 200 万人,到 2050 年增至每年 300 万人。同时报告表明,有充分证据表明,电子烟是不安全的,会对健康产生危害。对于青少年而言,电子烟会对青少年的身心健康和成长造成不良后果,同时会诱导青少年使用卷烟。

<http://www.nhc.gov.cn/guihuaxxs/s7788/202105/c1c6d17275d94de5a349e379bd755bf1.shtml>

➤ 国家药监局关于印发《药品检查管理办法(试行)》

5月28日,国家药监局关于印发《药品检查管理办法(试行)》,进一步规范药品检查行为,推动药品监管工作尽快适应新形势。

一、各省级药品监督管理部门应当按照本《办法》要求,结合本行政区域实际情况,制定实施细则,

细化工作要求，组织做好药品生产经营及使用环节检查，持续加强监督管理，切实履行属地监管责任。

二、各省级药品监督管理部门应当督促本行政区域内药品上市许可持有人等建立和完善药品质量保证体系，强化药品质量管理和风险防控能力，保障药品生产经营持续合法合规，切实履行药品质量主体责任。

三、本《办法》对疫苗、血液制品巡查进行了一般规定，此类药品巡查工作有专门规定的，应当从其规定。

四、本《办法》自发布之日起施行。原国家食品药品监督管理局 2003 年 4 月 24 日发布的《药品经营质量管理规范认证管理办法》和 2011 年 8 月 2 日发布的《药品生产质量管理规范认证管理办法》同时废止。

<https://www.nmpa.gov.cn/xxgk/fgwj/gzwj/gzwjyp/20210528171603115.html>

三、重要公告

➤ 健友股份（603707）：关于公司向激励对象授予限制性股票的公告

5 月 25 日，南京健友生化制药股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于 2021 年 5 月 24 日召开第四届董事会第八次会议、第四届监事会第八次会议，审议通过了《关于公司向激励对象授予限制性股票的议案》，根据《南京健友生化制药股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“激励计划”）及公司 2020 年年度股东大会的授权，公司董事会确定本次激励计划首次授予的授予日为 2021 年 5 月 24 日，以 20.89 元/股的价格向 134 名激励对象授予 209.4 万限制性股票。

➤ 振德医疗（603301）：第一期员工持股计划（草案）

5 月 25 日，振德医疗用品股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司激励计划拟向对象授予股票期权 236.26 万份，涉及的标股票为人民币 A 股普通，约占本激励计划草案公告时司总额股普通，约占本激励计划草案公告时司总额 22,720.47 万股的 1.04%。公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及标股票总数不超过司股本总额的 10%。本激励计划中任何一名对象通过全部在有效期内的股。本激励计划中任何一名对象通过全部在有效期内的股。本激励计划中任何一名对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的本公司股票数量未超过草案告时股权激励计划获授的本公司股票数量未超过草案告时股权激励计划获授的本公司股票数量未超过草案告时股权激励计划获授的本公司股票数量未超过草案告时股权激励计划获授的本公司股票数量未超过草案告时总额的 1%。本激励计划授予股票期权的行价格为每股 52.70 元。本激励计划授予的对象总人数合为六、本激励计划授予的对象总人数合为 247 人，包括人，包括公司董事（不含独立董事）、高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）骨干人员。

➤ 英科医疗是（300677）：关于 2019 年限制性股票激励计划第一期解除限售条件成就的公告

5 月 26 日，英科医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于 2021 年 5 月 26 日召开了第二届董事会第四十八次会议和第二届监事会第四十一次会议，审议通过《关于公司 2019 年限制性股票激励计划第一期解除限售条件成就的议案》。根据公司《2019 年限制性股票激励计划（草案）》的相关规定，董事会认为本激励计划第一期解除限售的条件已经成就，根据公司 2019 年第五次临时股东大会的授权，同意公司按照本激励计划的相关规定办理第一期限限制性股票的相关解除限售事宜。本次符合解除限售条件的激励对象共计 183 名，可申请解除限售的限制性股票数量合计为 1,070,040 股，占当前公司股本总额 362,221,286 股的 0.2954%。

➤ 沃森生物（300142）：关于合作研发的重组新型冠状病毒疫苗（黑猩猩腺病毒载体）获得药物临床试

验批件的公告

5月29日，云南沃森生物技术股份有限公司（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批准的重组新型冠状病毒疫苗（黑猩猩腺病毒载体）（以下简称“本疫苗”）《药物临床试验批件》，本疫苗由公司联合清华大学、天津医科大学共同合作申请。为应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情，根据《中华人民共和国药品管理法》、《中华人民共和国疫苗管理法》、《药品注册管理办法》和《国家食品药品监督管理局药品特别审批程序》，经特别专家组评议审核，应急批准本品进行临床试验，适应症为预防由 SARS-CoV-2 感染而引起的新型冠状病毒病（COVID-19）。目前全球已有 5 个基于腺病毒载体技术路线的新型冠状病毒疫苗获批紧急使用许可或附条件上市许可。由于全球新冠疫情的发展变化及新冠疫苗接种率的不断提高，本疫苗的临床试验进度和结果存在一定的不确定性。本疫苗进入临床试验对公司近期业绩不会产生重大影响。

➤ 德展健康（00813）：股东关于增持德展大健康股份有限公司股份达到 1%的公告

5月29日，德展大健康股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于2021年5月28日收到公司大股东新疆凯迪投资有限责任公司（以下简称“凯迪投资”）的告知函，获悉凯迪投资于2021年1月18日至2021年5月28日期间通过证券交易所集中增持德展健康股份共计22,414,905股，增持比例为1%。本次增持1%使用凯迪投资公司自有资金。

四、核心观点

医药生物行业指数本期上涨 0.90%，医药生物板块本期上涨 1.51%，在中万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名第 21 位。7 个二级板块中，中药跑赢上证综指、沪深 300。

疫情方面，印度、美国新增确诊病例已出现下滑趋势，但仍保持持续扩散趋势，印度邻国出现外溢效应。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 28 日我国接种新冠病毒疫苗共计 60299.1 万剂次。市场方面，本周医药生物行业表现较为平稳，整体小幅上涨。消息方面，5 月 26 日，国药集团中国生物正式公布新冠灭活疫苗 III 期有效性、安全性临床试验数据，此次为中国，也是全世界首次正式发表的新冠灭活疫苗 III 期临床试验结果。结果显示，中国生物两款新冠灭活疫苗两针接种后 14 天，均可产生高滴度抗体，对新冠肺炎形成有效保护，全人群中和抗体阳转率为 99% 以上。WIV04 疫苗组（中生武汉所）保护效力为 72.8%，HB02 疫苗组（中生北京所）的保护效力为 78.1%。5 月 28 日，国家药监局关于印发《药品检查管理办法（试行）》，进一步规范药品检查行为，推动药品监管工作尽快适应新形势。短期来看，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。