

开放三胎、老龄化加剧下，看好辅助生殖、康养和医疗服务赛道  
——医药生物行业双周报（2021-06-06）

推荐|维持

报告要点：

● 三胎生育政策出台，医药生物多板块有望受益

2020年人口普查数据显示，我国人口结构老龄化加剧、生育率下滑问题严重。人口普查数据显示我国两大人口趋势加剧：1) **老龄化加剧**：2020年国内老龄人口占比提升5.44 pct，65岁及以上人口的比重上升4.63 pct，老年人口抚养比由2010年的8.16下滑至2020年的5.08；2) **出生率下滑**：2020年全年出生人口1200万人，人口出生率为8.50%，较2019年的10.48%进一步下滑，出生人口连续三年滑落，2020年出生率为1952年该数据存在以来的最低值。

为应对生育率下滑问题，三胎生育政策正式出台。二胎政策的实施，使新出生人口中“二胎”的占比显著提升，由2013年的30%左右上升到2019年的59.5%，我们认为**三胎的放开有望在短期内有效遏制我国人口出生率下滑的趋势**。应对老龄化问题，需要完善老年相关政策体系，推动各领域各行业适老化转型升级。

● 市场行情回顾

2021年5月24日至6月6日，申万医药生物指数上涨1.60%，跑输沪深300指数-1.29pct，在28个申万一级行业指数中排名第19。医药七个子板中除了生物制品II与化学原料药外都实现了上涨，涨幅排名前二的是医疗服务II、中药II，分别上涨6.36%、6.29%，高于医药生物板块涨幅。截至2021年6月6日，医药板块估值为41.31倍（TTM整体法，剔除负值），比2010年以来均值（39.51X）高1.80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185.83%，溢价率较2010年以来均值（216.63%）低30.81个百分点。

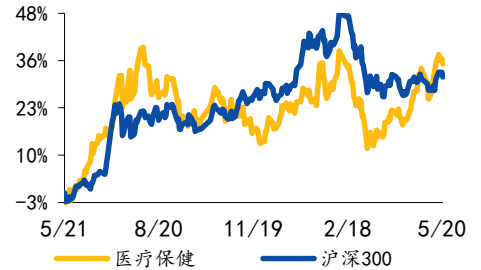
● 投资建议

人口老龄化、少子化成为目前的重要的人口结构问题，将在一定程度上影响未来经济和需求的走势。国家正在积极改善低生育率、高老龄化率的问题，但调整仍需一定时间。在这个确定性趋势的基础上，我们认为医药板块将持续保持高景气度。**人口老龄化、可支配收入提升、健康意识、服务要求提升等大背景下，多数医疗板块都有所受益：辅助生殖、康养、民营医疗服务、儿童相关药品和器械、创新药物器械等领域。**

● 风险提示

疫情控制不及预期；政策落地具有不确定性；产品研发和销售不及预期；产品价格波动风险；行业政策风险；汇兑损益风险；行业竞争加剧风险。

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：推进国际化布局，出海打破“天花板”》2021.05.24

《国元证券行业研究-医药生物行业双周报：医药行业2020年报&2021Q1季报总结》2021.05.10

《国元证券行业研究-医药生物行业双周报：“少女针”获批，注射类医美风云再起》2021.04.19

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 张俊  
电话 021-68869125  
邮箱 zhangjun\_sh@gyzq.com.cn

联系人 朱琪璋  
电话 021-68869125  
邮箱 zhuqizhang@gyzq.com.cn

联系人 徐雨涵  
电话 021-68869125  
邮箱 xuyuhan@gyzq.com.cn

## 目 录

1. 三胎生育政策出台，医药生物多板块有望受益 .....	3
2. 双周行业回看 .....	6
3. 重点个股事件回顾 .....	8
4. 双周行情回顾（2021.05.24-2021.06.06） .....	13
5. 风险提示 .....	15

## 图表目录

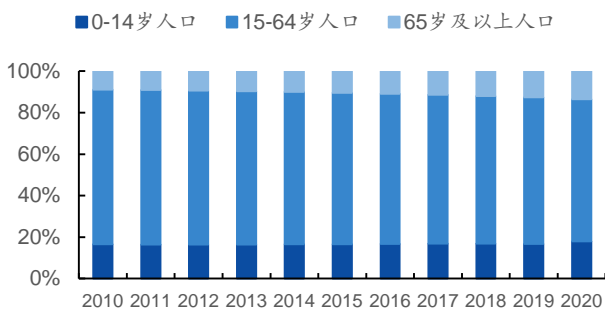
图 1：2010-2020 年我国分年龄段人口占比情况 .....	3
图 2：2010-2020 年我国人口抚养比情况 .....	3
图 3：1949-2020 年我国出生人口数量（万人） .....	3
图 4：2021.05.24-06.06 申万医药生物指数上涨 1.60% .....	13
图 5：年初至今申万医药生物指数涨跌幅与沪深 300 对比 .....	13
图 6：申万医药生物指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比（双周对比，%） .....	13
图 7：申万医药生物各子行业双周涨跌幅情况（%） .....	14
图 8：2010 年以来医药板块估值水平及估值溢价率变化 .....	14
表 1：A 股医药行业涨跌幅 Top10（2021.05.24-2021.06.06） .....	15

## 1. 三胎生育政策出台，医药生物多板块有望受益

2020年人口普查数据显示，我国人口结构老龄化加剧、生育率下滑问题严重。第七次全国人口普查结果显示，我国2020年全国总人口为1443497378人，从年龄结构来看，0-14岁人口为2.53亿人，占17.95%；15-59岁人口为8.94亿人，占63.35%；60岁及以上人口为2.64亿人，占18.70%，其中65岁及以上人口为1.91亿人，占13.50%。人口普查数据显示我国两大人口趋势加剧：

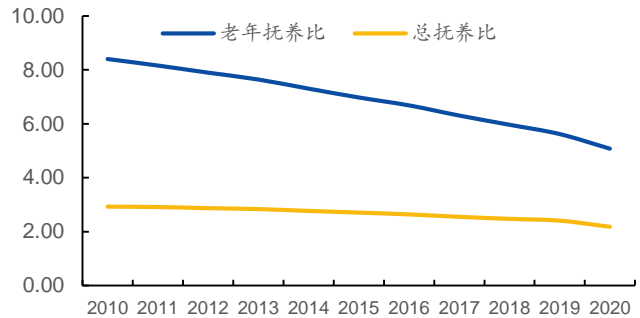
- **老龄化加剧。**国际上通常把60岁以上的人口占总人口比例达到10%，或65岁以上人口占总人口的比重达到7%作为国家和地区进入老龄化的标准。与2010年相比，2020年国内老龄人口占比提升5.44 pct，65岁及以上人口的比重上升4.63 pct，老年人口抚养比由2010年的8.40下滑至2020年的5.08（65岁以上人口/15-64岁人口）。根据历史出生人口来看，1962-1972年为3年自然灾害后的第一波出生人口高峰，而这部分人群将从2022年起进入60岁。

图 1：2010-2020 年我国分年龄段人口占比情况



资料来源：国家统计局，国元证券研究所

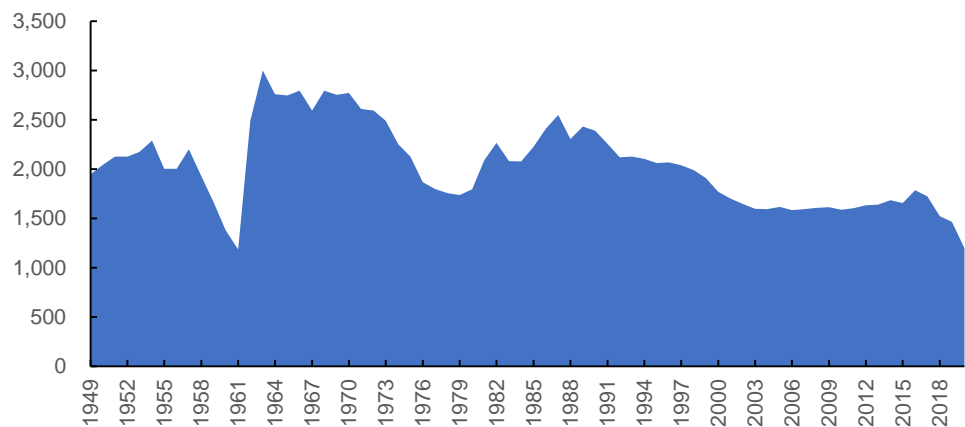
图 2：2010-2020 年我国人口抚养比情况



资料来源：国家统计局，国元证券研究所

- **出生率下滑。**2020 全年出生人口 1200 万人，人口出生率为 8.50%，较 2019 年的 10.48‰进一步下滑，出生人口连续三年滑落，2020 年出生率为 1952 年该数据存在以来的最低值。

图 3：1949-2020 年我国出生人口数量（万人）



资料来源：国家统计局，国元证券研究所

为应对生育率下滑问题，**三胎生育政策正式出台**。2021年5月31日，中共中央政治局召开会议，审议《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》，就积极应对人口老龄化、调整生育政策等问题，作出相关部署。会议指出，进一步优化生育政策，实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施，有利于改善我国人口结构。

**二胎政策成效显著，开放三胎或有望改善生育率下滑问题，有待进一步观察配套政策出台**。过去十年，随着“单独二孩”、“全面两孩”政策的实施，少儿人口数量和比重有所上升，新出生人口中“二胎”的占比显著提升，由2013年的30%左右上升到2017年的50%左右。2019年二孩及以上孩次占比达59.5%，出生率的下滑更严峻的问题主要是一胎生育率降低。三胎开放或有望在短期内改善生育情况，而一胎生育意愿和二胎、三胎所带来的经济、教育等负担仍然需要进一步探索。三胎具体实施效果仍有待进一步观察后续配套政策及其他鼓励生育政策出台。

**应对老龄化问题，需要完善老年相关政策体系，推动各领域各行业适老化转型升级**。中共中央政治局会议同时强调，要贯彻落实积极应对人口老龄化国家战略，加快建立健全相关政策体系和制度框架。要稳妥实施渐进式延迟法定退休年龄，**积极推进职工基本养老保险全国统筹，完善多层次养老保障体系，探索建立长期护理保险制度框架**，加快建设居家社区机构相协调、医养康养相结合的养老服务体系和健康支撑体系，发展老龄产业，推动各领域各行业适老化转型升级，大力弘扬中华民族孝亲敬老传统美德，切实维护老年人合法权益。各级党委和政府要健全完善老龄工作体系，加大财政投入力度，完善老龄事业发展财政投入政策和多渠道筹资机制，为积极应对人口老龄化提供必要保障。

**三胎放开政策叠加人口普查数据显示，人口老龄化、少子化成为目前的重要的人口结构问题，将在一定程度上影响未来经济和需求的走势**。国家正在积极改善低生育率、高老龄化率的问题，但调整仍需一定时间。在这个确定性趋势的基础上，我们认为**医药板块将持续保持高景气度**。人口老龄化、可支配收入提升、健康意识、服务要求提升等大背景下，多数医疗板块都有所受益：辅助生殖、康养、民营医疗服务、儿童相关药品和器械、创新药物器械等领域。

- (1) **辅助生殖板块**：这是三胎政策下最为直接的影响领域。考虑到目前一胎生育时间延后、社会生活环境压力大及三胎生育夫妇一般年龄较大，辅助生殖行业成为受益最为明显的板块。建议关注：**辅助生殖服务龙头锦欣生殖；三代试管婴儿解决方案提供商贝康医疗**。
- (2) **康养板块**：康复医疗需求是近几年来发展较快的领域，人们对于医疗的需求从治疗、预防演化为治疗后更好得恢复、康养，通过物理疗法、心理疗法等方式进行骨关节康复、重症康复、妇产康复等。在人口老龄化和对健康生活要求提升的前提下，骨科、妇产等术后修复有望迎来加大发展。建议关注**康复服务新秀三星医疗；康复器械翔宇医疗、伟思医疗**。
- (3) **婴幼儿、青少年相关板块**：在新生儿数量逐步改善、社会对婴幼儿和青少年的关注度提升，相关儿童医疗需求板块或有望进一步提升，如**生长激素、婴幼儿疫苗、OK镜市场等**。
- (4) **医疗服务板块**：人口老龄化趋势下，医疗服务的整体需求仍然呈现上升，公

立医院承接能力有限、且国家定位更多在危重症需求，民营医疗服务机构经过多年摸索发展，运营机制、服务水平、管理模式都渐入成熟，有望满足人口老龄化和服务品质要求提升下的需求。我们从中长期维度，高度看好民营医疗服务机构，如眼科、口腔、康复等赛道。

## 2. 双周行业回看

### 1、湖南省卫健委发布《关于印发湖南省处方流转与监管工作方案（试行）的通知》

2021年5月24日，湖南省卫健委发布《关于印发湖南省处方流转与监管工作方案（试行）的通知》文件提到建立全省统一处方流转和监管平台，开展医院处方外延、智能线上审方、慢性病续方、合理用药监测等工作。该文件明确，可外延的药品应以慢性病、常见病的口服或外用制剂为主，注射剂（自用胰岛素针除外）、精神药品、麻醉药品、医疗用毒性药品、放射性药品和其他用药风险较高或需要特殊管理的药品不纳入处方流转范畴。

### 2、国家卫健委发布《卫生部办公厅关于印发《全国县级妇幼卫生工作绩效考核实施方案（试行）》的通知》

2021年5月27日，国家卫健委发布《卫生部办公厅关于印发《全国县级妇幼卫生工作绩效考核实施方案（试行）》的通知》。《通知》推动妇幼卫生工作，深化医药卫生体制改革。考核以全国县级卫生行政部门及辖区内提供妇幼卫生服务的医疗保健机构和城乡基层医疗卫生机构为对象。考核内容包括：政府保障、妇幼保健网络建设、妇幼保健服务和妇女儿童健康水平。我国目前县域妇幼保健机构数量约有2000家，占到全国妇幼健康服务机构数量的三分之二以上。

### 3、新版欧盟《医疗器械法规（MDR）》自2021年5月26日起正式开始执行

2017年5月5日，欧盟发布新版《医疗器械法规（MDR）》，2019年将法规原交替期3年延长1年，欧盟于2021年5月26日强制执行新版MDR。新版欧盟MDR更关注医疗器械临床性能，要求医疗器械可追溯性且对患者更加透明。对中国医疗器械出口企业而言，新版欧盟MDR增加出口成本、延长认证周期和增加合规风险。

### 4、2020-2021年度中国药店价值百强榜单发布

2021年5月29日，南昌召开“2020-2021年度中国药店发展报告暨中国药店价值榜发布会”揭晓2020-2021年度中国药店价值百强榜单。药店价值百强榜单根据营收排名，国药位居榜首，榜单2-5名分别是大参林、老百姓、益丰药房、一心堂；榜单6-10名分别是全亿、同仁堂、众友、华润德信行、漱玉。

### 5、衡阳市医保局发布《终末期肾脏病治疗相关耗材（药品）集中带量采购》

2021年5月27日，衡阳市医保局发布《湖南省衡阳市终末期肾脏病治疗相关耗材（药品）集中带量采购公告》。文件指出约定采购量中，中选国产器械占90%以上的份额，中选进口器械10%以下的份额。本次集采以24个月为采购周期，共带量采购8个品种，2021年预采购量总计为399.8万个。后疫情时代，大趋势是分级诊疗和医疗资源下沉，而医疗器械集采是关键任务之一，其基本要求是补齐设备空缺，更新陈旧设备。同时该公告有利于国内的医疗设备国产替代。

**6、国家组织药品集中采购办公室发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2021-2）》**  
2021年6月2日，国家组织药品集中采购办公室发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2021-2）》公告，明确集采的相关品种、规则、报量等情况，第五批国家组织药品集中采购将于2021年6月23日在上海开标。本次集采涉及58个品种，其中包含诸多注射剂品种，还有部分抗肿瘤药物品种。

#### **7、国务院办公厅印发《关于推动公立医院高质量发展的意见》**

2021年6月4日，国务院办公厅发布《关于推动公立医院高质量发展的意见》，该意见提出，公立医院是我国医疗服务体系的主体。《意见》从六个方面部署重点任务：构建公立医院高质量发展新体系、引领公立医院高质量发展新趋势、提升公立医院高质量发展新效能、激活公立医院高质量发展新动力、建设公立医院高质量发展新文化、坚持和加强党对公立医院的全面领导。

#### **8、国家医保局等八部门发布《关于开展国家组织高值医用耗材集中带量采购和使用的指导意见》**

2021年6月4日，国家医保局联合国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、国家卫生健康委、市场监管总局、国家药监局、中央军委后勤保障部印发《关于开展国家组织高值医用耗材集中带量采购和使用的指导意见》。文件明确采购覆盖范围，包括品种范围、企业范围、医疗机构范围。重点将部分临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、市场竞争较充分、同质化水平较高的高值医用耗材纳入采购范围。在质量标准、生产能力、供应稳定性、企业信用等方面达到集中带量采购要求的企业均可参与集采。强调企业自愿参加、自主报价，通过质量和价格竞争产生中选价格和中选企业。

### 3.重点个股事件回顾

#### 1、博雅生物：海南新浆站获批

2021年5月24日，公司控股子公司屯昌浆站获得海南卫健委的《单采血浆许可证》，有效期限为1年，新浆站开设后公司浆站总数达14家，有利于提升公司原料血浆供应能力。

#### 2、凯普生物：发布2021年半年报预告

2021年5月28日，公司发布2021年半年度业绩预告，预计实现归母净利润3.2-3.7亿元，同比增长148.09%-186.85%；扣非归母净利润3.09-3.59亿元，同比增长146.92%-186.94%。公司持续推进“核酸检测产品+医学检测服务”的一体化经营战略，医学实验室（含香港）积极参与疫情防控和加强能力建设，检测服务收入取得快速增长，核酸检测需求增加对公司主要产品及配套仪器、耗材带来销售拉动。报告期内，公司主营业务收入取得快速增长，带动公司业绩快速增长。

#### 3、燃石医学：发布2021年一季度报

2021年5月25日，公司发布2021年第一季度财报，2021Q1实现营业收入1.07亿元，同比增长58.4%；净亏损为1.71亿元，同比扩大2.26倍。2021Q1公司销售费用5510万元，同比增长84.9%；研发费用7740万元，同比增长93.5%；一般和行政费用1.16亿元，同比增长239.07%。分业务来看，中心实验室业务收入为7456万元，同比增长61.6%，检测的患者数量为7716例，同比增加64.9%；院内检测收入为2899万元，同比增长69.3%；药企合作服务收入为307万元，同比下降24.5%，主要系药物研发相关检测量较少，但公司药企服务体系始终在高质量建设中。

#### 4、燃石医学：与现代保险达成战略合作

2021年5月28日，公司与现代财产保险达成战略合作，双方将在创新健康保险产品研发与市场教育、保险客户服务、健康管理服务等领域开展合作，实现先进的肿瘤早期检测服务与保险产品融合。

#### 5、泛生子：发布2021年一季度报

2021年5月24日，公司发布2021年一季度报，公司实现营业收入0.92亿元，同比增长19.8%；净亏损为1.15亿元，较去年同期亏损有所下降。剔除新冠核酸检测试剂盒的销售收入后，核心业务收入同比增长52.9%。其中，液体活检肝癌早筛检测“HCCscreen™”和诊断业务LDT检测服务，共同推动LDT营收强劲增长51.0%。IVD销售额为0.15亿元，剔除新冠试剂盒的销售额，同比增长近5倍。最新早筛前瞻性研究数据表现优秀，显著优于传统AFP联合超声手段，Q2将开启注册临床实验。商业合作上，先后与正大天晴、西门子、京东健康达成HCCsreen、肺癌8基因等产品的战略合作。



## 6、南京诺唯赞：IPO 过会

2021 年 5 月 25 日，南京诺唯赞生物科技股份有限公司(诺唯赞)首发申请获上海证券交易所上市委员会通过。公司本次发行数量不超过 4001 万股，预计募集 12.25 亿元。

## 7、国瓷材料：子公司爱尔创引入战略投资者高瓴、松柏投资

2021 年 5 月 25 日，国瓷材料发布公告，拟以合计 2 亿元向高瓴德祐、松柏投资转让深圳爱尔创 8.89% 股权，同时投资人安排向国瓷材料提供 5 亿元专项发展借款，以此获得不超过 5 亿元投资深圳爱尔创科技的购股权。

爱尔创是国内二氧化锆原材料供应商，主要应用于义齿。2020 年国内氧化锆义齿市场超过 20 亿元，我们预测，随种植牙渗透率及氧化锆认知率提升，远期空间 150 亿元，有 7-8 倍发展潜力。爱尔创目前市占率 45%，品牌竞争力较强，产品性价比高，优势明显。2020 年爱尔创超额完成业绩承诺（完成率 113%），实现扣非净利润 1.22 亿元。随着本溪产能释放，氧化锆产能预计达到 1500 吨/年，有望进一步打开发展空间。

## 8、诺禾致源：发布 2021 年限制性股票激励计划

2021 年 5 月 29 日，公司发布 2021 年股票期权激励计划，计划向 353 名核心骨干及其他员工授予 561.26 万份股权期权，第一类激励对象共 50 人，授予 278.18 万股，行权价格为 19.50 元/股，第二类激励对象共 303 人，授予 170.83 万股，行权价格不低于 30.00 元/股。本次股票期权激励计划业绩考核目标为：以 2020 年归母净利润为基准，2021-2023 分别增长不低于 30%、69%、120%。

## 9、普利制药：注射用比伐芦定获得美国 FDA 正式批准

2021 年 5 月 31 日，公司发布公告，注射用比伐芦定获得美国 FDA 签发的上市批准。公司注射用比伐芦定成功研发后，分别提交了欧洲、中国和美国等多个国家和地区的仿制药注册申请，属于共线生产品种，目前已经在荷兰、德国和国内获批上市，2020 年 12 月获得 FDA 暂时批准。

## 10、诺辉健康：和中康国际达成战略合作

2021 年 5 月 29 日，公司与中康国际统一签署战略合作协议，共同推广“中国癌症早筛第一证”肠癌早筛产品常卫清。根据协议，中康国际将整合线上到线下的大健康产业生命守护综合服务供应管理商的优势，为体检人群中的肠癌高风险人群提供更专业和便捷的肠道健康评估服务，实现对肠道病变的早发现、早诊断、早治疗。

## 11、艾德生物：伴随诊断合作伙伴安进的 KRAS 抑制剂获得美国 FDA 批准

2021 年 5 月 29 日，公司发布公告，伴随诊断合作伙伴安进(Amgen)开发的 Lumakras

(sotorasib) 获得美国 FDA 批准。该药物是首款靶向 KRAS 基因突变的靶向疗法，用于治疗肿瘤携带 KRAS G12C 突变的非小细胞肺癌（NSCLC）患者。

## 12、康立明生物：发布肠癌早筛前瞻性研究数据

2021 年 5 月 28 日，公司分享了大规模前瞻性筛查数据与“去中心化”的肠癌早筛模式。截至 2021 年 3 月，此科研项目已完成 7.88 万例前瞻性筛查。从大批量筛查数据来看，公司产品“长安心”阳性预测值已达 66.6%，同时随着年龄增加而增加，且高风险人群拥有更高长安心阳性率。此外，“长安心”针对筛查人群的阴性预测值（NPV）更是高达 99.9%。“长安心”已经获得了广东、北京、上海、山东等 15 省市物价备案，被全国 500 家左右医院广泛应用。

## 13、沃森生物：腺病毒载体新冠疫苗临床获批

2021 年 5 月 29 日，公司与清华大学、天津医科大学合作研发的重组新型冠状病毒疫苗（黑猩猩腺病毒载体）获得国家药品监督管理局药物临床试验批件。产品适应症为预防由 SARS-CoV-2 感染而引起的新新型冠状病毒病。

## 14、东软医疗：递交港股 IPO

2021 年 5 月 31 日，东软医疗系统股份有限公司（简称“东软医疗”）向香港证券交易所提交了 IPO 招股书。本次募集资金用于强化高端数字医疗影像器械与核心部件产品的研发以及收购；扩展 MDaaS 业务；发展销售和营销网络，并提高的品牌知名度；向营运资金注资和其他一般企业用途。

## 15、金城医学：联手迅蚁科技正式推出检测样本无人机冷链物流服务

公司与迅蚁科技达成战略联盟，利用无人机实现生物样本冷链配送。2021 年 5 月 31 日，公司无人机首飞成功，将生物样本从广东省第二人民医院送达至金城医学总部实验室，运输时间为陆路运输的三分之一，同时杭州也完成首次配送。公司检测机构在广州、杭州两地拥有多条航线，开展无人机点对点配送，减少人员接触，提高配送效率。

## 16、北京科兴生物：新冠疫苗列入 WHO 紧急使用清单

2021 年 6 月 1 日，WHO 将公司研发的新冠灭活疫苗“克尔来福”列入紧急使用清单。这也是被纳入 WHO 紧急使用清单的第二款中国新冠疫苗。WHO 总干事谭德塞宣布，科兴新冠疫苗被证明是“安全、有效和有质量保证的”。此外，该疫苗易于储存，因此非常适用于资源匮乏的环境。

## 17、安科生物：注射用重组人 HER2 单克隆抗体 III 期临床试验总结报告

2021 年 6 月 4 日，公司公告注射用重组人 HER2 单克隆抗体 III 期临床试验总结报

告。该试验最终获得 547 例可评价数据，其中试验组 275 例，对照组 272 例。三期临床试验结果显示：试验药注射用重组人 HER2 单克隆抗体与原研药赫赛汀®在治疗 HER2 阳性转移性乳腺癌患者中的疗效具有类似性、体内代谢特征具有生物等效性、安全性及免疫原性类似。

#### **18、普利制药：注射用泮托拉唑钠获得加拿大卫生部批准**

2021 年 6 月 3 日，公司公告注射用泮托拉唑钠获得加拿大卫生部签发的上市批准。公司成功研发该产品后，已相继提交了国内外多个市场的注册申请，于 2017 年 2 月和 3 月分别在荷兰和德国获批上市，2018 年 8 月在澳大利亚批准上市。

#### **19、先声诊断：6 亿元 B 融资**

2021 年 6 月 4 日，公司宣布完成近 6 亿元 B 轮融资，本轮融资由中信证券投资及中信医疗基金领投，盈科资本、厚新健投等 8 家公司跟投，老股天汇资本继续加持。

#### **20、华大基因：子公司武汉华大医学检验所以 1348 元/例中标《华西医院十万例罕见病患者全基因组测序计划》**

2021 年 6 月 2 日，公司全资子公司武汉医检所中标四川大学华西医院十万例罕见病患者全基因组测序计划采购项目（项目编号：SCIT-ZG（Z）-2021040009/1 包）。项目中标金额为 1348 元/例，服务例数不低于十万例，总金额不低于 1.34 亿元。该项目有利于明确罕见病致病基因，对促进疾病诊断、临床治疗有着积极作用。

#### **21、华大基因：子公司华大医学检验实验室中标益阳市健康民生服务项目**

2021 年 6 月 4 日，公司控股子公司深圳医检中标益阳市健康民生服务项目（采购项目编号：1068805-20210510-66）。项目中标金额为 1.14 亿元，服务期为三年，服务内容包含无创产前基因检测、遗传性耳聋基因检测、地中海贫血基因检测、新生儿遗传代谢病检测、扩展性单基因遗传病携带者筛查和新生儿全基因组检测。

#### **22、国际医学：西安国际医学中心医院通过 JCI 认证**

公司下属西安国际医学中心医院经国际医疗机构认证联合委员会（JointCommissionInternational, JCI）评审，已于 2021 年 5 月 27 日正式获得 JCI 认证证书。其中质量改进和患者安全（QPS），感染的预防和控制（PCI），可及和连贯的患者医疗服务（ACC），以患者为中心的医疗服务（PCC），治理、领导和管理（GLD）等章节获得满分。

#### **23、四环医药：与 GenesisBiosystems 公司就脂肪采集系统 LipiVage 达成战略合作，获韩国东方医疗会社旗下爱拉丝提面部埋植线（线雕）和私密用线产品代理权**

2021 年 6 月 2 日公司宣布获得韩国东方医疗株式会社旗下的爱拉丝提面部埋植线

(线雕)和私密用线两类产品的中国地区代理权。公司可代理爱拉提面部埋植线产品包括提拉线、网润线、双齿线和双针线，均获美国FDA、欧盟CE及国内认证，可快速上市销售。

2021年6月4日，公司公告称已和美国自体脂肪移植产品的领导者GenesisBiosystems公司达成战略合作，获得脂肪采集系统LipiVage®在大中华区及韩国的独家代理权。LipiVage是常规负压吸脂技术的改良版，具有独立的、即用型的两步式脂肪收集、清洗和转移系统，可在几分钟内为外科医生提供脂肪组织。该技术将移植脂肪的成活率提高到80%到90%以上。

#### **24、奥园美谷：与大连肌源签署股权转让协议**

2021年6月3日，公司子公司广州奥美产业研究有限公司于与源美生物技术开发(大连)有限公司、大连美乐生物技术开发有限公司、大连肌源医药科技有限公司、韩广权、韩广文、陈艳秋、张文博、陈文超签署了《股权投资(转让)意向协议书》，拟以发起设立的并购基金对标的公司进行并购，双方合作共同致力于拓展标的公司项目业务。

#### **25、时代天使：公开招股说明书，预计6月16日港股上市**

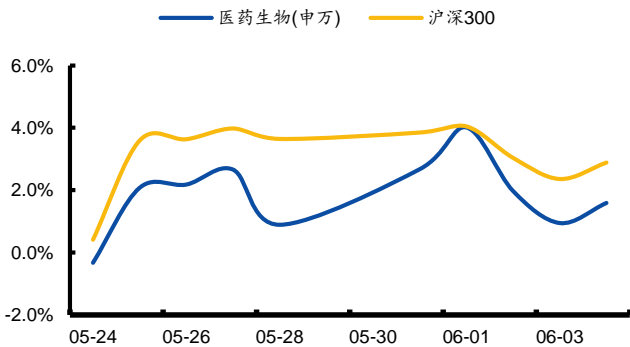
2021年6月3日，时代天使正式启动全球公开发售，预计于6月16日正式登陆港交所上市。招股说明书显示，本次全球发售股份数共1682.96万股，其中国际发售1514.66万股，香港公开发售168.3万股，每股发售价147-173港元，最低认购股数1手(200股)，招股时间为6月3日至6月8日。

#### 4.双周行情回顾 (2021.05.24-2021.06.06)

2021年5月24日至6月6日, 上证指数上涨3.02%, 深证成指上涨3.15%, 申万医药生物指数上涨1.60%, 跑输沪深300指数-1.29pct, 在28个申万一级行业指数中排名第19。2021年至今, 申万医药生物指数上涨8.46%, 跑赢沪深300指数7.10pct, 涨跌幅在28个申万一级行业指数中排名第8。

图 4: 2021.05.24-06.06 申万医药生物指数上涨 1.60%

图 5: 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

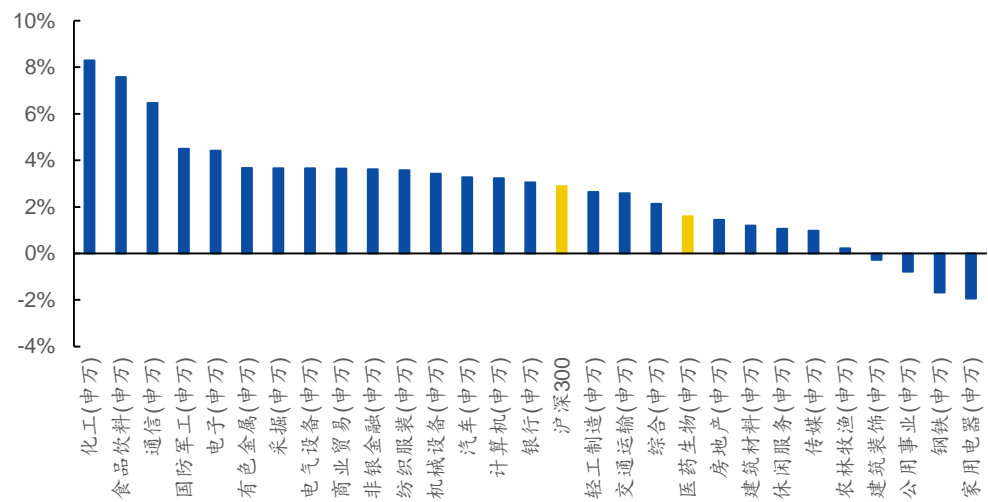


资料来源: Wind, 国元证券研究所

##### (1) 医药生物在申万一级行业中的表现

申万医药生物指数上涨 1.60%, 在 28 个申万一级行业指数中排名第 19 位。

图 6: 申万医药生物指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (双周对比, %)

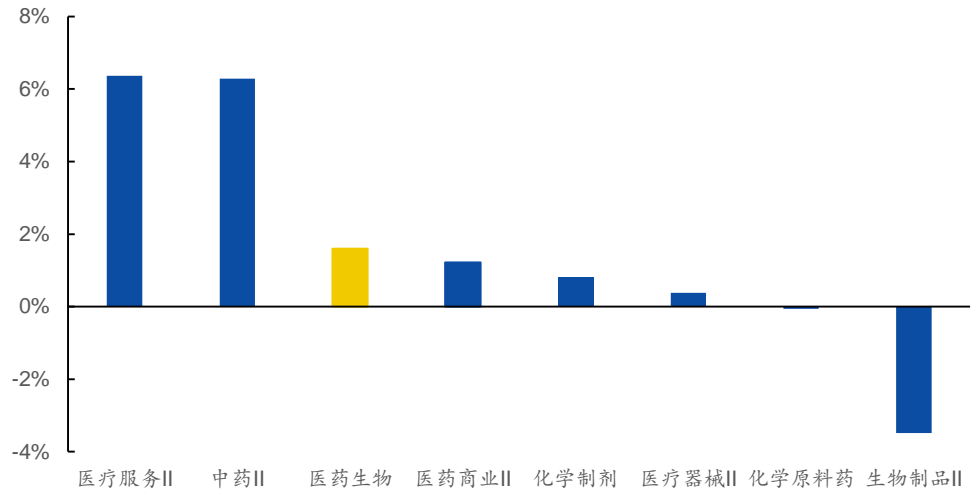


资料来源: Wind, 国元证券研究所

### (2) 申万医药生物行业子板块表现

医疗服务 II 双周涨幅行业内最高。医药七个子板中除了生物制品 II 与化学原料药外都实现了上涨，涨幅排名前二的是医疗服务 II、中药 II，分别上涨 6.36%、6.29%，高于医药生物板块涨幅。

图 7：申万医药生物各子行业双周涨跌幅情况 (%)

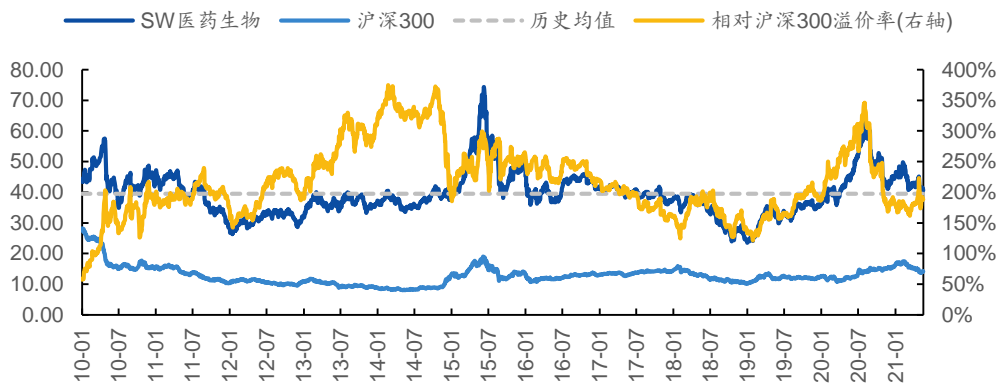


资料来源：Wind，国元证券研究所

### (3) 医药板块估值变化

截至 2021 年 6 月 6 日，医药板块估值为 41.31 倍 (TTM 整体法，剔除负值)，比 2010 年以来均值 (39.51X) 高 1.80 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 185.83%，溢价率较 2010 年以来均值 (216.63%) 低 30.81 个百分点。

图 8：2010 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：拱东医疗(+40.24%)、ST 康美(+39.32%)、哈三联(+37.61%)、赛诺医疗(+35.67%)、莎普爱思(+33.29%)、昂利康(+32.21%)、立方制药(+30.86%)、未名医药(+27.40%)、广誉远(+24.59%)、康德莱(+24.12%)。

跌幅排名前十的个股分别为：英科医疗(-24.35%)、海翔药业(-23.34%)、景峰医药(-19.77%)、福瑞股份(-17.95%)、正川股份(-15.68%)、\*ST 交昂(-14.56%)、和佳医疗(-14.54%)、创新医疗(-13.14%)、海思科(-11.92%)、舒泰神(-11.65%)。

**表 1：A 股医药行业涨跌幅 Top10 (2021.05.24-2021.06.06)**

排序	代码	名称	涨幅 top10	排序	代码	名称	跌幅 top10
1	605369.SH	拱东医疗	40.24%	1	300677.SZ	英科医疗	-24.35%
2	600518.SH	ST 康美	39.32%	2	002099.SZ	海翔药业	-23.34%
3	002900.SZ	哈三联	37.61%	3	000908.SZ	景峰医药	-19.77%
4	688108.SH	赛诺医疗	35.67%	4	300049.SZ	福瑞股份	-17.95%
5	603168.SH	莎普爱思	33.29%	5	603976.SH	正川股份	-15.68%
6	002940.SZ	昂利康	32.21%	6	600530.SH	*ST 交昂	-14.56%
7	003020.SZ	立方制药	30.86%	7	300273.SZ	和佳医疗	-14.54%
8	002581.SZ	未名医药	27.40%	8	002173.SZ	创新医疗	-13.14%
9	600771.SH	广誉远	24.59%	9	002653.SZ	海思科	-11.92%
10	603987.SH	康德莱	24.12%	10	300204.SZ	舒泰神	-11.65%

资料来源：Wind，国元证券研究所

## 5. 风险提示

疫情控制不及预期；政策落地具有不确定性；产品研发和销售不及预期；产品价格波动风险；行业政策风险；汇兑损益风险；行业竞争加剧风险。

## 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