

业绩预告陆续披露，关注业绩与估值匹配个股

——医药行业周报

分析师： 陈晨

SAC NO: S1150520100001

2021年7月20日

证券分析师

陈晨
022-23839062
chenchen@bhzq.com

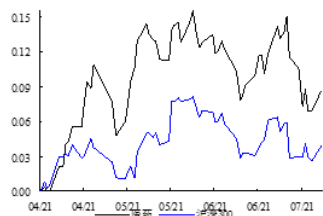
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

恒瑞医药	增持
复星医药	增持
沃森生物	增持
爱博医疗	增持
南微医学	增持
丽珠集团	增持
鱼跃医疗	增持
大博医疗	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 本周行情

本周，申万医药生物板块上涨 2.21%，跑赢沪深 300 指数 2.85 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 2 位，六个子板块中，生物制品和中药板块涨幅居前，分别上涨 6.11%、5.18%，医疗器械和医药商业板块跌幅居前，分别下跌 1.04%、1.01%；截止最新收盘日，申万医药生物板块剔除负值情况下整体 TTM 估值为 44.94 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 72.73%。个股方面，万东医疗、广誉远和福瑞股份涨幅居前，九典制药、科华生物和康拓医疗跌幅居前。

● 行业要闻

医保局发布关于优化医保领域便民服务的意见，提出按照线上线下公平的原则和医保支付政策加快完善“互联网+医保服务”，积极探索信息共享，实现处方流转、在线支付结算、送药上门一体化服务；医保局印发按病种分值付费（DIP）医疗保障经办管理规程（试行），目前全国 DRG、DIP 试点超过 200 个，还将推动中医优势病种按病种付费，鼓励中医与对应西医病种实现“同病同质同价”；11 省推动公立医院高质量试点文件公布，要求各试点省份 2021 年 9 月中旬前制定完成推动公立医院高质量发展的实施方案，非试点省份因地制宜制定相关措施，近年来一系列持续深化公立医院综合改革政策文件密集出台，此次 11 省份开展试点，意味着推动公立医院高质量发展正式进入实质性阶段。

● 投资策略

随着中报预告陆续披露，短期关注业绩高增长及估值处于洼地个股，长期医保控费和创新替代主线不变，药品领域，仿制药集采下格局重塑，原料药-制剂一体化企业优势凸显，具备难仿类如缓控释剂型药物企业有望向高端用药领域突破，推荐丽珠集团（000513），创新药领域推荐五大品种集采利空落地、创新产品适应症扩围叠加海内外双拓的恒瑞医药（600276）；器械领域，建议关注有望获益于集采以价换量领域、集采规避型消费升级领域、高端器械进口替代以及分级诊疗下的快检领域，推荐关注大博医疗（002901）、爱博医疗（688050）、鱼跃医疗（002223）、南微医学（688029），此外建议关注沃森生物（300142）、复星医药（600196）。

风险提示：集采降价超预期，药物研发失败风险，估值过高风险，海外疫情超预期。

目 录

1.本周市场行情回顾	4
2.行业要闻	5
2.1 医保局发布《国家医疗保障局关于优化医保领域便民服务的意见（医保发〔2021〕39号）》	5
2.2 广东省卫健委发布《广东省紧密型县域医共体落实药品耗材统一采购配送有关事项（公开征求意见稿）》	5
2.3 国务院医改秘书处发布《关于综合医改试点省份率先推动公立医院高质量发展的通知》	6
2.4 国家医疗保障局办公室发布《关于印发按病种分值付费（DIP）医疗保障经办管理规程（试行）的通知》	6
2.5 国药新冠疫苗获批在3-17岁人群中紧急使用	7
3.公司公告	7
4.投资策略	10

图 目 录

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况	4
图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况	4

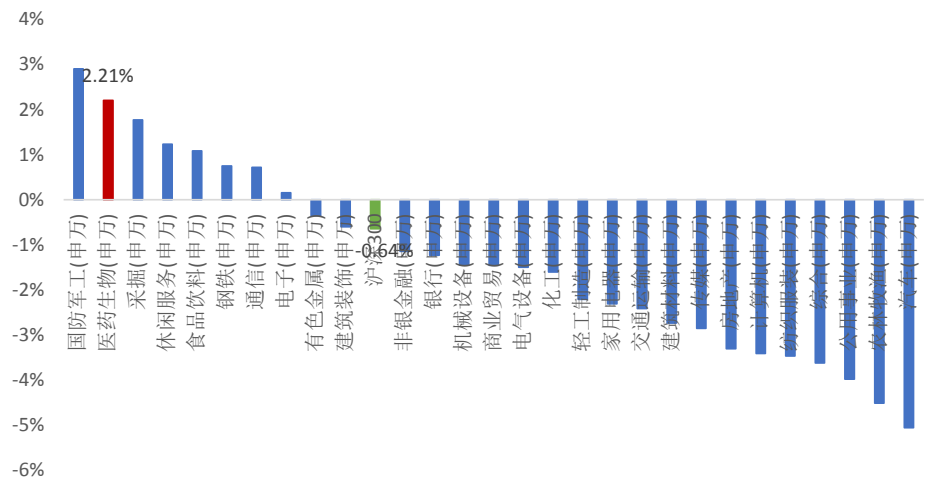
表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	5
表 2: 部分公司 2021 年半年度业绩预告详情	8

1. 本周市场行情回顾

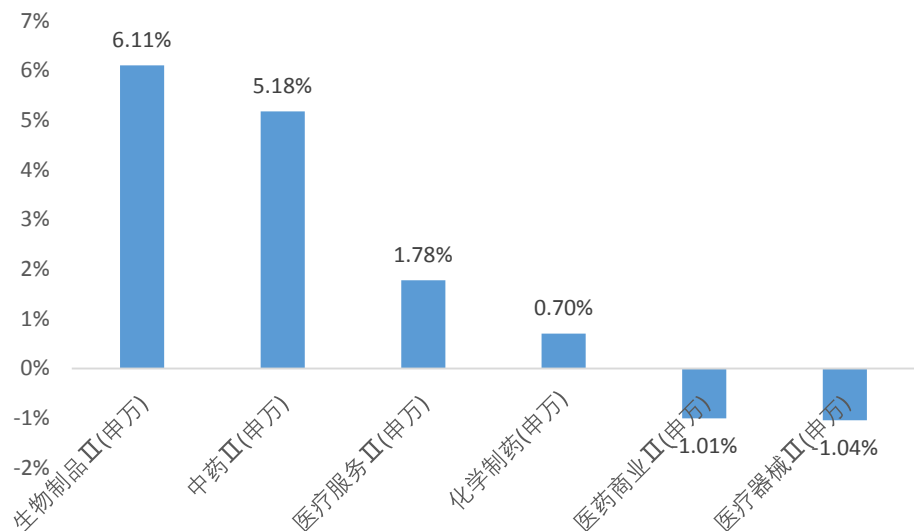
本周，申万医药生物板块上涨 2.21%，跑赢沪深 300 指数 2.85 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 2 位，六个子板块中，生物制品和中药板块涨幅居前，分别上涨 6.11%、5.18%，医疗器械和医药商业板块跌幅居前，分别下跌 1.04%、1.01%；截止最新收盘日，申万医药生物板块剔除负值情况下整体 TTM 估值为 44.94 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 72.73%。个股方面，万东医疗、广誉远和福瑞股份涨幅居前，九典制药、科华生物和康拓医疗跌幅居前。

图 1：本周申万一级行业涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

图 2：本周申万医药生物子板块涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名

涨幅前 10 名		跌幅前 10 名	
万东医疗	36.28%	九典制药	-26.41%
广誉远	35.79%	科华生物	-18.27%
福瑞股份	28.46%	康拓医疗	-16.86%
一品红	27.30%	君实生物-U	-16.22%
博雅生物	22.40%	甘李药业	-15.14%
羚锐制药	19.44%	天宇股份	-13.64%
华神科技	18.42%	心脉医疗	-12.00%
江苏吴中	17.87%	ST 生物	-11.81%
延安必康	17.67%	赛诺医疗	-11.19%
复星医药	17.25%	康龙化成	-11.02%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 医保局发布《国家医疗保障局关于优化医保领域便民服务的意见（医保发〔2021〕39号）》

7月16日,国家医保局官方网站发布《国家医疗保障局关于优化医保领域便民服务的意见(医保发〔2021〕39号)》,旨在贯彻落实党中央、国务院关于为人民群众提供便捷高效的医疗保障服务的决策部署,深入推进医保领域“放管服”改革,提高医保服务水平。《意见》明确提出:积极推进“互联网+医疗服务”,按照线上线下公平的原则和医保支付政策,根据服务特点完善协议管理、结算流程,积极探索信息共享,实现处方流转、在线支付结算、送药上门一体化服务。各统筹地区医保部门要加快完善本地区“互联网+医疗服务”医保支付协议管理。

资料来源: 医保局, 医药云端工作室

2.2 广东省卫健委发布《广东省紧密型县域医共体落实药品耗材统一采购配送有关事项(公开征求意见稿)》

为提高县域医疗卫生资源配置和使用效率,7月19日,广东省卫健委官网发布《广东省紧密型县域医共体落实药品耗材统一采购配送有关事项(公开征求意见稿)》,其中:一广东医共体成员单位的执业许可证(平台已有账户的医疗机构不用再提供)、县级政府批准县域医共体成立及成员单位构成的文件在广东省药品交易平台及广州、深圳市选定的药品耗材交易平台需申请注册采购配送主账号及采购配

送子账号，统一采购出口。二县域医共体总院作为唯一主账号登录负责县域医共体药品耗材的统一采购工作，对平台可议价的品种，可以县域医共体为单位自行议价。换句话说，总院是医共体药品采购的统一议价主体，服务于各医共体成员单位。三县域医共体总院从药品耗材生产企业在平台指定的配送企业中选择企业配送，并由选择的配送企业实行统一配送各成员单位。采购款由各成员单位分别支付，配送按“票、账、货、款一致”的原则，向具体支付单位开具药品耗材采购发票。即县域医共体通过总院（或牵头医院）制度来进一步优化药品及耗材的采购工作。类似三明的医共体总院制模式在广东、山东等医药大省绽放。国家卫健委公布的数据显示，截至 2021 年 3 月底，我国已建成县域医共体 4028 个。

资料来源：医药云端工作室

2.3 国务院医改秘书处发布《关于综合医改试点省份率先推动公立医院高质量发展的通知》

7 月 15 日，国务院医改领导小组秘书处发布《关于综合医改试点省份率先推动公立医院高质量发展的通知》，决定在上海、江苏、浙江、安徽、福建、湖南、重庆、四川省、陕西、青海、宁夏 11 个综合医改试点省份以省为单位率先推动公立医院高质量发展。《通知》要求各试点省份 2021 年 9 月中旬前制定完成推动公立医院高质量发展的实施方案。非试点省份也要全面贯彻落实通知要求，因地制宜制定推动各级各类公立医院高质量发展的政策措施。据“村夫日记”统计，结合卫健委发布的《2020 年我国卫生健康事业发展统计公报》数据来看，从 2015 年以来，三级医院数量的占比一路上扬，从 2015 年的 32.4% 达到 2020 年的 40.7%，未来对整个市场的影响不可低估。近年来一系列政策文件的密集出台，不仅表明持续深化公立医院综合改革的坚决意志，更彰显出公立医院高质量发展的必要性和紧迫性。此次 11 省份开展试点，也意味着推动公立医院高质量发展正式进入实质性阶段。

资料来源：医药云端工作室

2.4 国家医疗保障局办公室发布《关于印发按病种分值付费（DIP）医疗保障经办管理规程（试行）的通知》

7 月 15 日，国家医疗保障局办公室发布《关于印发按病种分值付费（DIP）医疗

保障经办管理规程（试行）的通知》，明确了 DIP 业务的主要内容，并规范了 DIP 的经办管理工作，共十章 44 条。DIP 业务的主要内容包括：完善协议管理，建立健全医保经办机构与定点医疗机构协商谈判机制；按照全国统一的业务和技术标准，加强数据治理，为 DIP 业务开展提供支撑；实施区域总额预算管理，合理制定 DIP 支付预算总额；确定统筹地区病种分值和医疗机构等级系数；开展审核及月度预结算，也可按月结算；开展年度清算，计算各定点医疗机构 DIP 年度清算医保基金支付金额；强化 DIP 全流程监测，加强考核评价。据《新华财经》报道，国家医保局数据显示，目前为止，全国 DRG、DIP 的试点已经超过 200 个，下一步还将推动中医优势病种按病种付费，鼓励中医与对应的西医病种实现“同病同质同价”。对此专家认为，药企需要深刻洞察 DRG 付费机制对医疗机构成本结构乃至服务定价的影响，更注重从单一产品售卖延伸到健康服务链，深耕单病种的整合型服务体系。同时需要研发具有更突出疗效、更小治疗风险的创新医药产品。

资料来源：医药云端工作室

2.5 国药新冠疫苗获批在 3-17 岁人群中紧急使用

7 月 16 日，经国务院联防联控机制有关部门组织论证，国药集团中国生物北京生物制品研究所新冠病毒灭活疫苗获批在 3-17 岁人群中紧急使用。中国新冠灭活疫苗正式获批在该年龄段开展紧急使用。目前，国药集团中国生物新冠疫苗 3-17 岁年龄组已经在河南完成 I/II 期临床试验。3-17 岁人群免后中和抗体阳转率为 100%，中和抗体 GMT 和阳转率与成人组相比无显著性差异；接种后安全性良好，不良反应主要为发热和接种部位疼痛，严重程度以 1 级为主，未见严重不良反应；不良反应发生率随接种剂次增加而逐渐降低。

资料来源：医药云端工作室

3. 公司公告

【蓝帆医疗】公司“200 亿支/年高端健康防护丁腈手套项目”一期（100 亿支/年）部分生产线建成投产。200 亿支/年高端健康防护丁腈手套项目”二期（100 亿支/年）已经开始土建工作，公司将根据市场情况来推进项目建设和投产工作。

【佰仁医疗】向激励对象授予预留部分限制性股票，限制性股票预留部分授予日 2021 年 7 月 15 日，限制性股票预留部分授予数量为 30.00 万股，占目前公司股

本总额 9,600.00 万股的 0.31%，股权激励方式为第二类限制性股票，价格为 24.60 元/股，本次授予后公司所有已进行股权激励的员工总数将达到 149 人，占公司目前总人数的比例约为 56.87%，覆盖公司管理层、关键岗位和重要岗位。

【乐普医疗】投资苏州博思美医疗科技，公司拟以人民币 23,729.6190 万元通过股权受让和增资方式投资苏州博思美 68.4318% 的股权，实现控股。博思美是一家提供牙齿畸形矫正解决方案与定制生产隐形矫治器的高科技公司。为满足不同人群的需求，博思美推出了适用于成人的“BonSmile 隐形正畸系列”和“iBeatuy 隐形正畸系列”，以及针对儿童错颌畸形的“iFree 儿牙早矫系列”，建立了覆盖全年龄段全周期的隐形矫治产品线。2020 年我国 310 万正畸案例中，隐形正畸的渗透率仅为 11%，随着全科牙科医生使用率的提升以及产品线的丰富，隐形正畸行业正处于黄金发展阶段。公司通过控股博思美进入口腔正畸领域，是公司积极拓展医疗消费领域的战略性投资，此次投资能够充实公司类消费医疗产品线，是公司实施培育和发展类消费器械、健康产品产业发展战略迈出的坚实一步。

【康泰生物】全资子公司北京民海生物科近日与嘉晨西海签署了《战略合作协议》，双方就使用 mRNA 平台技术在人用传染病疫苗项目领域开展合作，共同研发、申报、生产 mRNA 平台技术在人用传染病疫苗方向的产品。双方已完成 mRNA 人用狂犬病疫苗部分项目的有效性验证，验证结果表明嘉晨西海的 mRNA 平台技术具备人用传染病疫苗开发的基础。mRNA 平台技术应用前景广阔，是未来疫苗技术研发的趋势，本次协议的签署实施，有利于公司建立 mRNA 疫苗技术平台，推进公司在 mRNA 技术的应用研究和新型疫苗品种的研制，完善公司疫苗研发技术布局，增强公司的疫苗研发实力。

【开立医疗】公司电子支气管内窥镜，已获广东省药品监督管理局批准，于近日取得中华人民共和国医疗器械注册证，证书批准日期为：2021 年 07 月 18 日，有效期至：2026 年 07 月 17 日，注册证编号：粤械注准 20212061103。当前市场上使用的电子支气管镜主要为日系进口品牌，公司于 2020 年 5 月首次注册获得电子支气管镜证书，本次注册是在原有产品基础上的升级，新产品在图像信噪比与清晰度、产品舒适度、临床使用效果等方面均有所提升，将对公司支气管镜产品的市场推广提供重要支持。

【业绩预告】截止目前，已有 121 家企业发布 2021 年半年度业绩预告，7 月 14 日以来新增 54 家，具体如下：

表 2: 部分公司 2021 年半年度业绩预告详情

公司	预告类型	业绩预告摘要
----	------	--------

赛诺医疗	首亏	净利润约-8154.22万元,下降360.02%
重药控股	略增	净利润约42000万元~44500万元,变动幅度为:40.13%~48.48%
润达医疗	预增	净利润约19500万元~21500万元,增长75.33%~93.31%
九洲药业	预增	净利润约26536.71万元~28478.42万元,增长105.00%~120.00%
心脉医疗	预增	净利润约18250万元~18750万元,增长51.40%~55.55%
哈药股份	扭亏	净利润约29118万元~34942万元
康希诺-U	扭亏	净利润约90000.00万元~105000.00万元
四环生物	首亏	净利润约-2760万元,变动幅度为:-538.33%
嘉应制药	扭亏	净利润约255万元~950万元,变动幅度为:188.12%~428.28%
未名医药	扭亏	净利润约7735.00万元~11600.00万元
药明康德	预增	净利润约262724.780000万元~266159.090000万元,增长53%~55%
派林生物	预增	净利润约16994万元~18882万元,变动幅度为:170%~200%
东阿阿胶	扭亏	净利润约12834万元~16457万元,变动幅度为:253%~296%
南华生物	续亏	净利润约-750万元~-600万元
*ST华塑	扭亏	净利润约900.00万元~1200.00万元
海南海药	首亏	净利润约-39000万元~-29000万元
美年健康	续亏	净利润约-43000万元~-40000万元,变动幅度为:45.04%~48.87%
海翔药业	预减	净利润约5800万元~7500万元,变动幅度为:-78.16%~-71.76%
创新医疗	续亏	净利润约-2500万元~-1800万元,变动幅度为:53.23%~66.33%
*ST恒康	续亏	净利润约-5000万元~-4000万元,变动幅度为:-4.65%~16.28%
永安药业	预减	净利润约4225.93万元~5165.03万元,变动幅度为:-55%~-45%
亚太药业	续亏	净利润约-4500万元~-3500万元,变动幅度为:17.11%~35.53%
蓝帆医疗	预增	净利润约330000.00万元~350000.00万元,变动幅度为:431.09%~463.28%
太安堂	预增	净利润约52000.00万元~55000.00万元,变动幅度为:1867.22%~1980.72%
誉衡药业	预减	净利润约9000.00万元~11000.00万元,变动幅度为:-86.55%~-83.56%
光正眼科	扭亏	净利润约6000万元~8000万元,增长804.79%~1039.73%
双成药业	扭亏	净利润约500万元~700万元
ST天圣	续亏	净利润约-4200万元~-3200万元
赛隆药业	扭亏	净利润约600万元~900万元,变动幅度为:145.41%~168.11%
奥美医疗	预减	净利润约23233.42万元~28465.83万元,变动幅度为:-67.35%~-60.00%
利德曼	扭亏	净利润约1200万元~1500万元,变动幅度为:301.42%~351.78%
广生堂	首亏	净利润约-1800万元~-1600万元
迈克生物	预增	净利润约52747.12万元~55849.89万元,变动幅度为:70%~80%
陇神戎发	扭亏	净利润约25万元~32万元
天宇股份	预减	净利润约17000万元~23000万元,变动幅度为:-55.41%~-39.68%
康龙化成	略增	净利润约49811.86万元~59391.06万元,变动幅度为:4%~24%
康华生物	略增	净利润约24400.00万元~25500.00万元,增长33.56%~39.58%
贵州三力	预增	净利润约6650万元~7250万元,增长43.08%~55.99%
宜华健康	续亏	净利润约-19000万元~-16000万元,变动幅度为:-30.68%~-10.05%
国新健康	续亏	净利润约-10600万元左右
广济药业	预增	净利润约5000万元~6500万元,变动幅度为:163.9%~243.07%
科华生物	预增	净利润约40000万元~49000万元,变动幅度为:107.61%~154.33%
奇正藏药	预增	净利润约94905.32万元~100657.16万元,变动幅度为:329%~355%
众生药业	预增	净利润约28000万元~30000万元,变动幅度为:46.09%~56.53%

龙津药业	扭亏	净利润约 326.94 万元~490.4 万元
明德生物	预增	净利润约 52600 万元~62600 万元,变动幅度为:162.78%~212.73%
红日药业	略增	净利润约 41253.03 万元~51566.28 万元,变动幅度为:20%~50%
阳普医疗	略减	净利润约 8000 万元~9000 万元,变动幅度为:-24.05%~-14.55%
理邦仪器	预减	净利润约 17493.47 万元~19857.46 万元,变动幅度为:-63%~-58%
宝莱特	预减	净利润约 5000 万元~5400 万元,变动幅度为:-79.17%~-77.50%
九强生物	预增	净利润约 20491.62 万元~23906.89 万元,变动幅度为:500%~600%
新光药业	略增	净利润约 5292.4 万元~5982.72 万元,变动幅度为:15%~30%
普利制药	略增	净利润约 20602.06 万元~23771.61 万元,变动幅度为:30%~50%
华大基因	略减	净利润约 100000 万元~120000 万元,变动幅度为:-39.45%~-27.34%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

4.投资策略

随着中报预告陆续披露,短期关注业绩高增长及估值处于洼地个股,长期医保控费和创新替代主线不变,药品领域,仿制药集采下格局重塑,原料药-制剂一体化企业优势凸显,具备难仿类如缓控释剂型药物企业有望向高端用药领域突破,推荐丽珠集团(000513),创新药领域推荐五大品种集采利空落地、创新产品适应症扩围叠加海内外双拓的恒瑞医药(600276);器械领域,建议关注有望获益于集采以价换量领域、集采规避型消费升级领域、高端器械进口替代以及分级诊疗下的快检领域,推荐关注大博医疗(002901)、爱博医疗(688050)、鱼跃医疗(002223)、南微医学(688029),此外建议关注沃森生物(300142)、复星医药(600196)。

风险提示:集采降价超预期,药物研发失败风险,估值过高风险,海外疫情超预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，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书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

银行业研究

王磊
+86 22 2845 1802
吴晓楠
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售·投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn