



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：医药制造业
日期：2021年08月23日

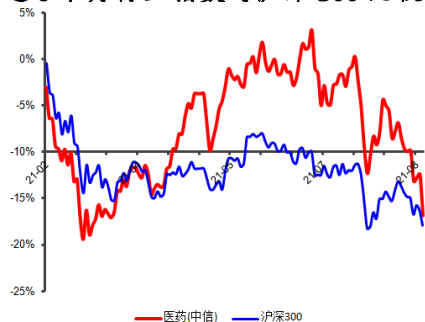
分析师：冀丽俊
Tel: 021-53686156
E-mail: jilijun@shzq.com
SAC 编号: S0870510120017

研究助理：张林晚
Tel: 021-53686155
E-mail: zhanglinwan@shzq.com
SAC 编号: S0870121010008

行业经济数据跟踪（Y21M6）

销售收入（亿元）	14,046.90
累计同比增长	28.00%
利润（亿元）	3,000.40
累计同比增长	88.80%

近6个月行业指数与沪深300比较



5G+医疗健康应用试点项目名单公示

主要观点

行业要闻：

1) 国家卫健委发布《5G+医疗健康应用试点项目名单公示》；2) 国家药监局公开征求《第一类医疗器械产品目录》修订草案（征求意见稿）意见；3) 安徽省医药集中采购平台发布《安徽省公立医疗机构临床检验试剂集中带量采购谈判议价公告》。

上市公司公告：

1) 华北制药：关于布洛芬缓释胶囊集采供应及有关情况说明；2) 爱尔眼科：拟收购5家眼科医院部分股权；3) 富祥药业：发布关于首次回购公司股份的公告。

最新观点：

上周中信医药生物行业指数下跌7.67%，跑输沪深300指数4.09个百分点。各子行业中，涨幅最大的板块为中药饮片+1.57%、跌幅最大的板块为医疗服务-11.29%。上周医药生物绝对估值为46.95倍（历史TTM_整体法），处于历史十年中高位水平；相对于沪深300的估值溢价率为249.98%，处历史中位水平。均较上周有所下降。

近期，行业政策对医药板块影响较大，市场对医疗器械、药品及生物制品集中带量采购关注度增高，短期恐慌情绪仍在。安徽省临床检验试剂集采公告发布，采购周期为两年，采购产品范围为部分临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、市场竞争较充分的化学发光检测产品，有望形成相关国产品种的进口替代。进入中报密集披露期，短期，医药板块建议关注中报业绩表现超预期、估值相对合理的上市公司，中长期依然以创新及创新产业链、疫苗、医疗器械平台型公司等增长确定性高的板块中核心资产为投资主线。

风险提示

政策风险；药品质量风险；疫情加剧风险；高估值风险；集采降价风险；商誉减值风险；业绩不及预期风险等。

一、行业观点

上周中信医药生物行业指数下跌 7.67%，跑输沪深 300 指数 4.09 个百分点。各子行业中，涨幅最大的板块为中药饮片+1.57%、跌幅最大的板块为医疗服务-11.29%。上周医药生物绝对估值为 46.95 倍（历史 TTM_整体法），处于历史十年中高位水平；相对于沪深 300 的估值溢价率为 249.98%，处历史中位水平。均较上周有所下降。

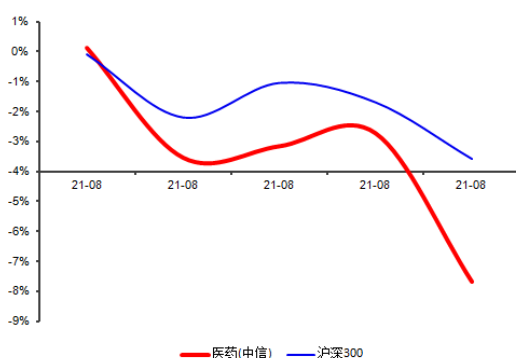
近期，行业政策对医药板块影响较大，市场对医疗器械、药品及生物制品集中带量采购关注度增高，短期恐慌情绪仍在。安徽省临床检验试剂集采公告发布，采购周期为两年，采购产品范围为部分临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、市场竞争较充分的化学发光检测产品，有望形成相关国产品种的进口替代。进入中报密集披露期，短期，医药板块建议关注中报业绩表现超预期、估值相对合理的上市公司，中长期依然以创新及创新产业链、疫苗、医疗器械平台型公司等增长确定性高的板块中核心资产为投资主线。

二、一周行情回顾

板块行情

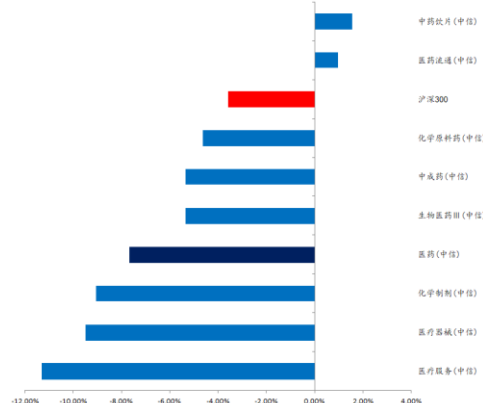
上周中信医药生物行业指数下跌 7.67%，跑输沪深 300 指数 4.09 个百分点。各子行业中，中药饮片+1.57%，医药流通+0.96%，化学原料药-4.63%，中成药-5.34%，生物制品-5.35%，化学制剂-9.06%，医疗器械-9.47%，医疗服务-11.29%。

图 1 医药生物指数周涨跌幅



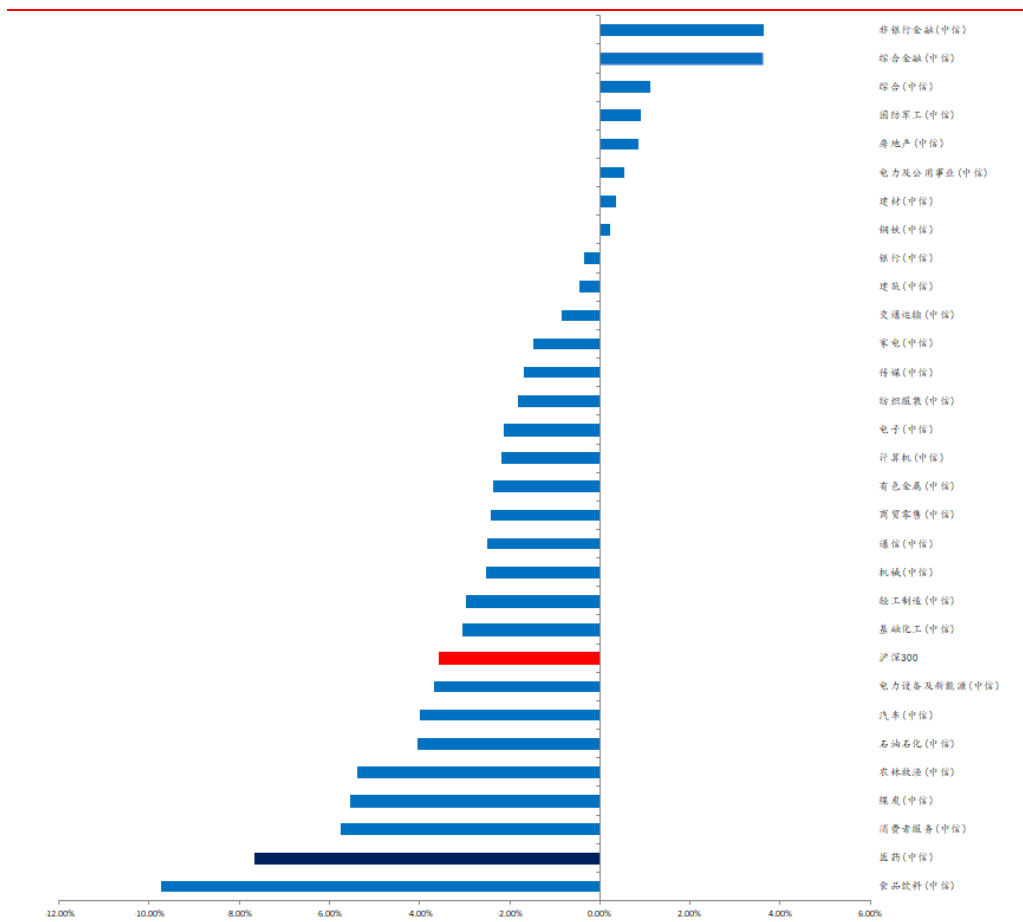
数据来源：Wind 上海证券研究所

图 2 医药生物子板块周涨跌幅



数据来源：Wind 上海证券研究所

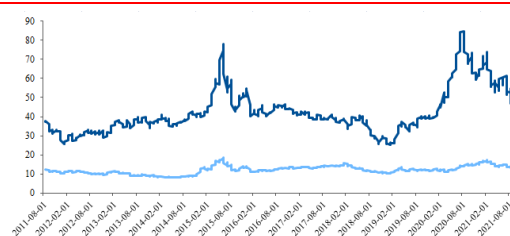
图 3 行业指数周涨跌幅排行



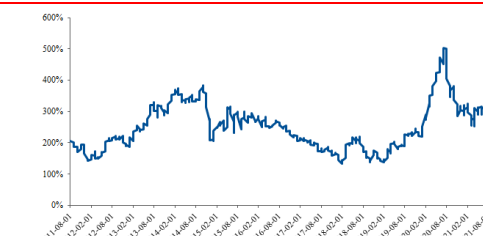
数据来源: Wind 上海证券研究所

上周医药生物绝对估值为 46.95 倍(历史 TTM_整体法), 处于历史十年中高位水平; 相对于沪深 300 的估值溢价率为 249.98%, 处历史中位水平。均较上周有所下降。

图 4 医药生物近期绝对估值(历史 TTM_整体法) 图 5 医药生物板块近期估值溢价率(历史 TTM_整体法)



数据来源: Wind 上海证券研究所



数据来源: Wind 上海证券研究所

个股行情

上周医药生物板块有 72 只股票上涨, 314 只股票下跌。涨幅较大的有楚天科技、新华医疗、*ST 百花等, 跌幅较大的有南微医学、迈瑞医疗、万孚生物等。

请务必阅读尾页重要声明

表 1 个股涨跌幅排行

跌幅榜	5 日跌幅 (%)	涨幅榜	5 日涨幅 (%)
南微医学	-24.11	楚天科技	24.67
迈瑞医疗	-23.79	新华医疗	20.10
万孚生物	-19.47	*ST 百花	17.50
广誉远	-18.90	*ST 恒康	13.09
凯莱英	-18.26	海尔生物	11.17
安图生物	-17.90	佰仁医疗	10.97
新产业	-15.98	德展健康	10.20
国际医学	-14.94	ST 辅仁	9.04
博雅生物	-14.89	卫信康	8.29
金域医学	-14.87	贵州三力	8.06

数据来源: Wind 上海证券研究所

*剔除部分新股和次新股

三、一周新闻回顾及上市公司重要公告摘要

行业要闻:

国家卫健委发布《5G+医疗健康应用试点项目名单公示》

8 月 17 日, 根据《工业和信息化部办公厅 国家卫生健康委员会办公厅关于组织开展 5G+医疗健康应用试点项目申报工作的通知》(工信厅联通信函〔2020〕270 号) 有关要求, 发布《5G+医疗健康应用试点项目名单公示》(以下简称《公示》)。按照“宽进严出, 优中选优”的整体工作思路, 经项目申报、专家初审、复审等程序, 将 5G+医疗健康应用试点项目名单予以公示。

《名单》确定了 5G 智能融合网络通讯技术下的全时全域平战结合急救救治体系建设等 988 个项目为 5G+医疗健康应用试点项目。公示时间为 2021 年 8 月 17 日至 8 月 23 日。本次 5G+医疗健康应用试点项目涉及 5G+急诊救治、5G+远程诊断、5G+远程治疗、5G+远程重症监护(ICU)、5G+中医诊疗、5G+医院管理、5G+智能疾控、5G+健康管理及其他等 9 个方向。

国家药监局公开征求《第一类医疗器械产品目录》修订草案(征求意见稿)意见

8 月 18 日, 国家药监局发布了公开征求《第一类医疗器械产品目录》修订草案(征求意见稿)意见。此次修订共涉及 2017 版《医疗器械分类目录》中 19 个子目录, 120 个一级产品类别, 368 个二级产品类别, 品名举例 2689 个。比 2017 版《医疗器械分类目录》

增加 186 条产品信息，涉及新增品名举例 600 个。

据悉，该目录上一次修订为 2017 年，自 2018 年 8 月 1 日起实施。随着时代的进步，产品种类增长迅速，新材料、新技术、新产品不断涌现，国家药监局组织起草了本次修订草案。

安徽省医药集中采购平台发布《安徽省公立医疗机构临床检验试剂集中带量采购谈判议价公告》

8 月 19 日，安徽省医药集中采购平台发布《2021 年安徽省公立医疗机构临床检验试剂集中带量采购谈判议价公告》。

本次采购产品范围为部分临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、市场竞争较充分的化学发光检测产品，包括肿瘤相关抗原测定 10 项、感染性疾病实验检测 5 项）、心肌疾病实验诊断 2 项、激素测定 5 项、降钙素原（PCT）检测共 23 项发光诊断试剂。参加企业为经药监部门批准、在中国大陆地区销售的、安徽省医药集中采购平台内、2020 年采购金额大的检验试剂生产企业（进口全国总代理视为生产企业），具体由专家议定。

谈判流程包括（一）议定入围价。专家参考全省公立医疗机构实际采购价的中位数价、平均价、最低价等价格，论证议定带量采购谈判议价产品的谈判入围价；（二）企业确认入围价。企业在安徽省医药集中采购平台医用耗材及检验试剂交易系统，对专家议定的产品入围价进行确认操作。感染性疾病实验检测、激素测定类别，谈判企业五项产品均须接受每一个产品入围价方可进入该类别谈判；（三）谈判议价。本次集中带量采购采用带量谈判议价模式。带量采购谈判价即为企业的实际供货价。相关配套服务内容、质量、标准不得低于集中带量采购前；（四）谈判规则包括：肿瘤相关抗原测定、心肌疾病实验诊断、降钙素原(PCT)检测按注册证产品进行谈判；感染性疾病实验检测、激素测定类别，谈判企业须五项产品齐全，并接受每一个产品入围价，与专家按照类别注册证产品进行谈判，同企业该类别五个项目产品同时谈判成功或失败；省药采平台同一注册证产品下所有包装规格按最小计价单位（每人份或每测试单位等）与专家进行谈判，谈判成功后，按最小计价单位和包装规格计算形成带量采购谈判价。

文件明确，本次集中带量采购周期为 2 年，到期后可根据市场发展变化、采购和供应等实际情况延长采购期限。公立医疗机构以谈判成功产品省采平台上年度采购量的 80%作为协议采购量，由省属、市公立医疗机构医药采购联合体牵头单位与谈判成功产品生产企业或进口产品全国总代理商签订带量购销合同，并确保一年内完成年采购任务量。

上市公司公告：**华北制药：关于布洛芬缓释胶囊集采供应及有关情况说明**

2021年8月20日，上海阳光医药采购网发布公告，由于公司在山东省未能按协议供应布洛芬缓释胶囊约定采购量，经国家组织药品联合采购办公室成员单位集体审议后，决定将公司列入“违规名单”，取消公司自2021年8月11日至2022年5月10日参与国家组织药品集中采购活动的申报资格。8月22日，公司发布公告对有关事项进行说明。

公司公告称，公司布洛芬缓释胶囊实际供应量较少的主要原因为：中选后，公司积极利用现有产能排产，同时为了弥补产能不足，拟通过增加生产场地、扩大生产批量和新增生产设备等以保障带量采购中选省份的供应。虽然公司在中选后立即启动了扩产工作，但由于生产单位相关负责人重视程度不够，资源未能充分配备到位，相关工作推进较慢。同时，按照新的《注册管理办法》及2021年2月修订的《〈已上市化学药品药学变更研究技术指导原则（试行）〉的通告（2021年第15号）》，明确缓控释制剂生产批量变更隶属重大变更，注册申请需提供3-6个月的稳定性研究资料并上报国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）批准，致使扩产项目的申报及审评审批进程延长了6个月。

加之2021年初石家庄市新冠疫情出现反复，布洛芬缓释胶囊生产厂区位于石家庄市藁城区，属高风险区域，按照石家庄市疫情防控相关要求，2021年1月6日至3月8日藁城区处于封闭状态，人流物流基本中断，无法正常生产，生产验证和审评审批工作也受到较大影响。

事情发生后，公司启动追责程序，对责任单位主要负责人等有关责任人予以免职等处理。同时，立即组织制定整改措施，加快推进设备及工艺变更工作，提高产能，并组织实施公司所有国采中选品种的供应情况的风险排查，确保做好后期的供应保障工作。公司称将加快推进布洛芬缓释胶囊扩产项目的审批进度，力争9月底前完成审批，扩产后预计年产能力达1亿粒，并加强与该产品其他中选省份的沟通，全力保障该产品在其他中选省份的供应。

公司布洛芬缓释胶囊2020年销售收入为50.22万元，占公司2020年度营业收入的比例为0.0044%；2021年1-7月，该产品销售收入293.81万元，不会对公司当期经营业绩产生重大影响。

爱尔眼科：拟收购5家眼科医院部分股权

8月18日，公司发布公告称，公司拟收购南京爱尔安星眼科医

疗产业投资中心（有限合伙）（以下简称“爱尔安星”）所持有的日照爱尔 55%的股权、威海爱尔、河源爱尔 75%的股权、江门新会爱尔 65.1%的股权、枣阳爱尔 70%的股权。

本次收购的五家标的医院均已形成良好的发展基础，根据日照爱尔、威海爱尔、河源爱尔、江门新会爱尔和枣阳爱尔的资产评估报告及现有的业务、人才和技术的基本情况，经交易各方协商一致，日照爱尔 55%股权交易价格为 4929.65 万元，威海爱尔 51%股权交易价格为 3813.27 万元，河源爱尔 75%股权交易价格为 3367.50 万元，江门新会爱尔 65.1%股权交易价格为 15618.79 万元，枣阳爱尔 70%股权交易价格为 5001.50 万元。收购完成后，公司将持有日照爱尔 55%的股权，持有威海爱尔 51%的股权，持有河源爱尔 75%的股权，持有江门新会爱尔 65.1%的股权，持有枣阳爱尔 70%的股权。

富祥药业：发布关于首次回购公司股份的公告

2021 年 8 月 19 日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,661,800 股，占公司总股本的 0.30%，最高成交价为 12.39 元/股，最低成交价为 12.12 元/股，成交总金额为 20,395,856 元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。

此前，公司于 2021 年 8 月 4 日召开第三届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，公司决定使用不低于人民币 1 亿元且不超过人民币 2 亿元（均含本数）的自有资金，以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份的价格为不超过人民币 18 元/股（含）。回购股份期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。

四、行业观点与投资建议

我们对未来一段时期医药行业的增长仍然持乐观态度：1）国内老龄化加速、医药消费具有刚需性质，医药行业的需求旺盛，人们对优质医疗资源的追求并没有改变，且对高端产品和服务的需求持续增加；2）医药供给侧改革政策已经进入稳态，医药行业存量市场的结构调整和创新增量发展会一直持续。带量采购、医保支付结构调整推动下的支付端改革，推动行业集中度迅速提升，龙头企业强者恒强，更加健康的产业环境能够推动医药行业长期向好发展；3）疫情使公卫应急系统的短板暴露，基于补短板的医疗新基建投资，将促进医疗软、硬件设备的增长。高端医疗设备的研发将

加速。此外国内疫情控制良好、产业链相对完善，使国内企业借机实现海外市场拓展、扩张以及自身的成长，提升了国内企业在全球供应链上的地位。我们维持医药行业“增持”评级。

上周医药生物绝对估值为 46.95 倍（历史 TTM_整体法），处于历史十年中高位水平；相对于沪深 300 的估值溢价率为 249.98%，处历史中位水平。均较上周有所下降。

近期，行业政策对医药板块影响较大，市场对医疗器械、药品及生物制品集中带量采购关注度增高，短期恐慌情绪仍在。安徽省临床检验试剂集采公告发布，采购周期为两年，采购产品范围为部分临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、市场竞争较充分的化学发光检测产品，有望形成相关国产品种的进口替代。进入中报密集披露期，短期，医药板块建议关注中报业绩表现超预期、估值相对合理的上市公司，中长期依然以创新及创新产业链、疫苗、医疗器械平台型公司等增长确定性高的板块中核心资产为投资主线。

分析师声明

冀丽俊 张林晚

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。