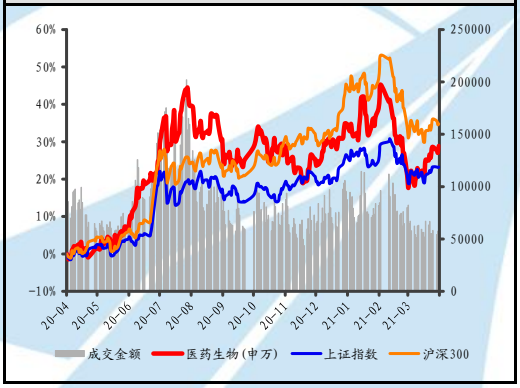
医药生物行业周报：财报密集披露，关注业绩超预期个股

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 4 月 9 日

行业投资评级	增持
医药生物指数	11752.62
基础数据	
上证综指	3450.68
沪深 300	5035.34
总市值（亿元）	79,549.97
流通 A 股市值(亿元)	55,767.13
PE（TTM）	41.88
PB(LF)	5.35

近一年行业与沪深 300 走势对比图



资料来源：wind，中航证券研究所

投资要点：

本期行情回顾

本期（04.05－04.09）上证综指收于 3450.68，下跌 0.97%；沪深 300 指数收于 5035.34，下跌 2.45%；中小板指收于 8887.39，下跌 2.49%；本期申万医药生物行业指数收于 11752.62，下跌 0.89%。本期医药生物板块下跌 0.28%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居 13 位。7 个二级板块中，化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业和医疗器械跑赢上证综指、沪深 300 和中小板指。

重要资讯

- 4 月 7 日，国家药品监督管理局在京召开 ICH 中国进程与展望座谈会
- 4 月 9 日，国家医疗保障局印发《加强网络安全和数据保护工作指导意见》

核心观点

- 疫情方面，随着新冠疫苗在各国获批接种，疫情防控整体趋势见好，美国、巴西、印度等国家依旧保持较高新增确诊病例水平。我国新冠疫苗接种工作持续推进，国家卫健委表示，截至 4 月 9 日我国接种新冠病毒疫苗共计 16112.1 万剂次。市场方面，医药生物行业有所震荡，整体呈现下行走势。消息方面，4 月 7 日，国家药品监督管理局在京召开 ICH 中国进程与展望座谈会，总结中国参与国际人用药品注册技术协调会（ICH）相关工作的进展，探讨后续工作计划。4 月 9 日，国家医疗保障局印发《加强网络安全和数据保护工作指导意见》，推进医疗保障信息平台建设及运营维护工作。短期来看，财报预期有望持续改善市场情绪，估值偏低的二线蓝筹值得关注。另一方面，随着年报和一季报密集披露，关注业绩超预期个股。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

请务必阅读正文后的免责条款部分

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（2021.04.05-2021.04.09）

1.1 医药行业本周表现居中

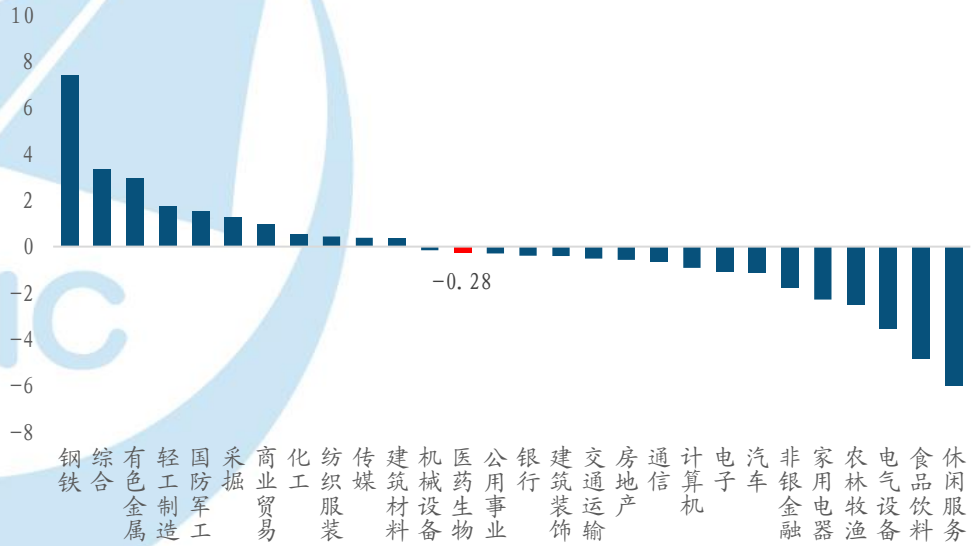
本期(2021.04.05-2021.04.09)上证综指收于3450.68，周跌幅为0.97%，沪深300指数收于5035.34，周跌幅2.45%；中小板指收于8887.39，周跌幅为2.49%。本期申万医药生物行业指数收于11752.62，周跌幅为0.89%，医药生物板块周跌幅为0.28%，在所有28个申万一级子行业中排名第13。其中，化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为0.25%、-0.93%、0.59%、0.53%、-0.69%、1.78%、-4.45%。

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	中小板指	医药生物	上证综指
近一周涨跌	0.25%	-0.93%	0.59%	0.53%	-0.69%	1.78%	-4.45%	-2.45%	-2.49%	-0.28%	-0.97%
月初至今涨跌	1.90%	-0.32%	2.22%	3.52%	-0.33%	4.98%	0.48%	-0.26%	-0.04%	2.25%	0.25%
年初至今涨跌	7.29%	-8.67%	3.28%	-1.39%	-1.88%	-0.42%	-0.65%	-3.38%	-6.89%	-1.41%	-0.64%
收盘价	10736.71	9166.88	6613.60	14442.23	7549.52	10564.22	12660.05	5035.34	8887.39	11752.62	3450.68

数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 2：本期申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：览海医疗（26.26%）、山大华特（22.40%）、康芝药业（19.29%）、海南海药（17.04%）、海翔药业（16.62%）。市场跌幅前五的个股分别为：翔宇医疗（-23.55%）、华海药业（-21.09%）、天宇股份（-14.75%）、爱朋医疗（-11.28%）、哈三联（-11.04%）。

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
600896.SH	览海医疗	7.02	26.26	74.63	-46.72	3.49
000915.SZ	山大华特	28.14	22.40	20.31	22.68	3.38
300086.SZ	康芝药业	6.68	19.29	18.86	-115.68	2.00
000566.SZ	海南海药	6.80	17.04	-26.33	-33.55	2.22
002099.SZ	海翔药业	11.30	16.62	32.94	41.33	3.25

数据来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2021 年 4 月 9 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
002044.SZ	美年健康	11.98	-23.55	5.74	-26.42	6.85
600521.SH	华海药业	19.76	-21.09	-41.56	30.91	4.41
300702.SZ	天宇股份	80.45	-14.75	-13.96	21.62	4.51
300753.SZ	爱朋医疗	27.99	-11.28	10.63	30.74	3.98
002900.SZ	哈三联	15.07	-11.04	62.92	159.93	2.69

数据来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2020 年 4 月 9 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 4 月 9 日，科创板共有医药行业上市公司 56 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：热景生物（12.38%）、海尔生物（10.34%）、科前生物（9.42%）、美迪西（8.81%）、华熙生物（8.73%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：翔宇医疗（-8.15%）、海泰新光（-5.96%）、硕世生物（-5.03%）、南新制药（-4.00%）、嘉必优（-2.92%）。

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
688068.SH	热景生物	51.76	12.38	32.75	28.86	4.34
688139.SH	海尔生物	96.00	10.34	47.04	79.90	10.97
688526.SH	科前生物	41.00	9.42	-1.44	42.57	7.04
688202.SH	美迪西	347.09	8.81	120.75	166.02	19.15
688363.SH	华熙生物	179.40	8.73	22.52	133.33	17.15

数据来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2021 年 4 月 9 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
688626.SH	翔宇医疗	50.15	-8.15	11.94	40.96	4.48
688677.SH	海泰新光	67.71	-5.96	20.44	61.12	5.84
688399.SH	硕世生物	138.26	-5.03	-28.12	9.89	4.87
688189.SH	南新制药	38.19	-4.00	-21.89	40.21	3.34
688089.SH	嘉必优	38.91	-2.92	-1.74	35.76	3.54

数据来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2021 年 4 月 9 日

二、行业新闻动态

➢ **国家药监局召开 ICH 中国进程与展望座谈会**

4 月 7 日，国家药品监督管理局在京召开 ICH 中国进程与展望座谈会，总结中国参与国际人用药品注册技术协调会（ICH）相关工作的进展，探讨后续工作计划。2015 年，中国启动药品审评审批制度改革。2017 年，中国药监部门加入 ICH，并于 2018 年当选为 ICH 管委会成员，中国药品注册管理制度加速与国际接轨。如今，中国通过发布 ICH 指导原则适用及推荐适用公告、发布 ICH 指导原则原文中文版等形式，转化实施 46 个 ICH 指导原则，并派出 69 名专家深入参与 ICH 议题协调工作。

会议指出，国家药监局将坚持科学化、法治化、国际化、现代化的发展道路，持续深化改革创新、完善指导原则体系，加速 ICH 指导原则在中国的落地实施；全面深化与国际监管机构和工业界的交流合作，推进国际监管数据共享和互认；邀请 ICH 相关专家，加大对企业实施 ICH 指导原则的培训力度；进一步参与国际标准规则的制修订，为全球药品监管贡献更多的中国智慧和力量。

http://www.cde.org.cn/newspic.do?method=view&id=9d5dfbe4a2688c0b

➢ **国家医疗保障局印发《加强网络安全和数据保护工作指导意见》**

4 月 9 日，国家医疗保障局印发《加强网络安全和数据保护工作指导意见》，明确将从落实网络安全主体责任、完善网络安全监督管理机制、加强关键信息基础设施安全保护、强化网络安全技术防护能力、提高网络安全态势感知、预警和协同能力和提升突发网络安全事件应急响应能力六个方面加强网络安全管理；从实施数据全生命周期安全管理、实施分级分类管理、加强重要数据和敏感字段保护、强化数据安全审批管理、落实数据安全权限、推动数据安全共享和使用和建立健全数据安全风险评估机制七个方面加强数据安全保护。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/4/9/art_37_4834.html

三、重要公告

➢ **大博医疗（002901）：2021 年限制性股票激励计划（草案）**

4 月 6 日，大博医疗科技股份有限公司（以下简称“公司“）发布公告，公司计划拟授予限制性股票数量为 386.20 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 40223.58 万股的 0.96%。其中首次授予 328.27 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 40223.58 万股的 0.82%；预留 57.93 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 40223.58 万股的 0.14%，预留部分占本次授予权益总额的 15.00%。计划拟授予的限制性股票数量为 386.20 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 40223.58 万股的 0.96%。其中首

次授予 328.27 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 40223.58 万股的 0.82%；预留 57.93 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 40223.58 万股的 0.14%，预留部分占本次授予权益总额的 15.00%。

- **爱尔眼科（300015）：2021 年限制性股票激励计划（草案）**

4 月 8 日，爱尔眼科医院集团股份有限公司（以下简称“公司“）发布公告，公司计划拟授予的限制性股票数量为 6,000 万股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 412,151.80 万股的 1.46%。其中首次授予 4,800 万股，占本激励计划拟授出总量的 80%，占本激励计划草案公告时公司股本总额 412,151.80 万股的 1.16%；预留 1,200 万股，占本激励计划拟授出总量的 20%，占本激励计划草案公告时公司股本总额 412,151.80 万股的 0.29%。本激励计划首次及预留授予限制性股票的授予价格均为 27 元/股。计划首次授予的激励对象总人数为 4909 人，包括本激励计划公告时在公司（含子公司，下同）任职的公司董事、高级管理人员、中层管理人员及核心骨干。

- **片仔癀（600436）：关于董事长退休辞职的公告**

4 月 8 日，漳州片仔癀药业股份有限公司（以下简称“公司“）发布公告，公司董事会于近日收到董事长刘建顺先生提交的书面辞职报告。刘建顺先生因个人身体原因，特向董事会申请提前退休，辞去公司董事、董事长及董事会下属专门委员会委员等职务。根据《中华人民共和国公司法》《漳州片仔癀药业股份有限公司章程》等相关规定，刘建顺先生的辞职未导致公司董事会成员低于法定人数，不会影响公司董事会正常运作和日常经营。刘建顺先生的辞职报告自送达至公司董事会之日起生效。辞职后，刘建顺先生不再担任公司任何职务。

- **沃森生物（300142）：2021 年第一季度业绩预告**

4 月 9 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 2021Q1 实现归属于上市公司股东的净利润 2,860 万元–3,400 万元，比上年同期增长 258%–288%。公司预计非经常性损益影响归属于上市公司股东的净利润约-4,400 万元，上年同期为 178.35 万元。业绩变动原因系公司疫苗产品较上年同期新增 13 价肺炎球菌多糖结合疫苗销售致公司疫苗产品销售量和销售收入同比增加，归属于上市公司股东的净利润较去年同期增长。同时，公司加大新产品、新项目研发投入，研发费用较上年同期增加。另外，因公司持有的 JHBP(CY)HoldingsLimited 股权资产的股票价格本报告期末较期初下跌形成公允价值变动损失，影响公司归属于上市公司股东的净利润。

- **恒瑞医药（300142）：关于公司药品通过仿制药一致性评价的公告**

4 月 9 日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司“）发布公告，公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于苯磺顺阿曲库铵注射液的《药品补充申请批准通知书》，公司苯磺顺阿曲库铵注射液通过仿制药质量和疗效一致性评价。苯磺顺阿曲库铵是一种神经肌肉阻滞剂，它在运动终板上与胆碱能受体结合，以拮抗乙酰胆碱的作用，从而产生竞争性的神经肌肉传导阻滞作用，适用于手术和其他操作以及重症监护治疗。

四、核心观点

医药生物行业指数本周下跌 0.89%，医药生物板块本周下跌 0.28%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居 13 位。7 个二级板块中，化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业和医疗器械跑赢上证综指、沪深 300 和中小板指。

疫情方面，随着新冠疫苗在各国获批接种，疫情防控整体趋势见好，美国、巴西、印度等国家依旧保持较高新增确诊病例水平。我国新冠疫苗接种工作持续推进，国家卫健委表示，截至 4 月 9 日我国接种新冠病毒疫苗共计 16112.1 万剂次。市场方面，医药生物行业有所震荡，整体呈现下行走势。消息方面，4 月 7 日，国家药品监督管理局在京召开 ICH 中国进程与展望座谈会，总结中国参与国际人用药品注册技术协调会（ICH）相关工作的进展，探讨后续工作计划。4 月 9 日，国家医疗保障局印发《加强网络安全和数据保护工作指导意见》，推进医疗保障信息平台建设及运营维护工作。短期来看，财报预期有望持续改善市场情绪，估值偏低的二线蓝筹值得关注。另一方面，随着年报和一季报密集披露，关注业绩超预期个股。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送发或为任何就送发、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。