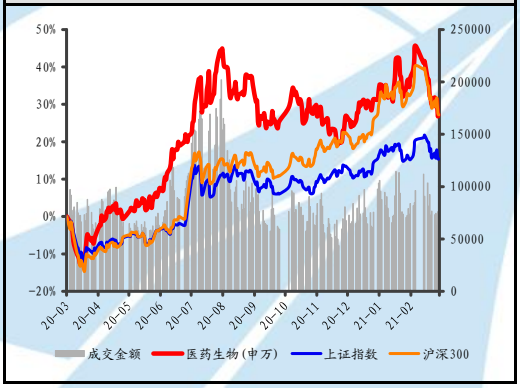
医药生物行业周报：新医保目录开始启用，关注结构性变化下的投资机会

中航证券研究所
沈文文，CFA
证券执业证书号 S0640513070003
电话：010-59562524
邮箱：shenww@avicsec.com

行业分类：医药生物　　2021 年 3 月 6 日

行业投资评级	增持
医药生物指数	11696.43
基础数据	
上证综指	3501.99
沪深 300	5262.80
总市值（亿元）	78,378.51
流通 A 股市值(亿元)	55,348.35
PE（TTM）	42.75
PB(LF)	5.38

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（03.01－03.06）上证综指收于 3501.99，下跌 0.20%；沪深 300 指数收于 5262.80，下跌 1.39%；中小板指收于 9705.35，下跌 0.02%；本期申万医药生物行业指数收于 11696.43，下跌 2.10%。本期医药生物板块下跌 2.53%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居 26 位。7 个二级板块中，化学制剂跑赢上证综指、沪深 300 和中小板指。

重要资讯

- 3 月 1 日，国家医保局发文组织召开全国新冠病毒疫苗及接种费用保障工作视频会，对做好新冠病毒疫苗及接种费用保障工作进行安排部署。
- 3 月 1 至 2 日，国家医疗保障局副局长施子海赴海南就医保信息化标准化工作开展专题调研。

核心观点

医药生物行业指数本周下跌 2.10%，医药生物板块本周下跌 2.53%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居 26 位。7 个二级板块中，化学制剂跑赢上证综指、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，疫情防控趋势见好。经历一月中旬的新增病例峰值后，美国、英国等主要疫情扩散国家新增病例数量已出现明显回落，但巴西等国家疫情仍呈扩散态势。市场方面，周内 A 股市场及医药生物行业整体呈现震荡情况，回调趋势仍旧不变。消息方面，3 月 1 日新医保目录开始启用。国家医保局发文组织召开全国新冠病毒疫苗及接种费用保障工作视频会，对做好新冠病毒疫苗及接种费用保障工作进行安排部署。国家医疗保障局副局长赴海南就医保信息化标准化工作开展专题调研，医疗保障信息平台有条不紊持续推进。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：010-59562524
传　　真：010-59562637

一、市场行情回顾（2021.03.01-2021.03.06）

1.1 医药行业本周表现居末

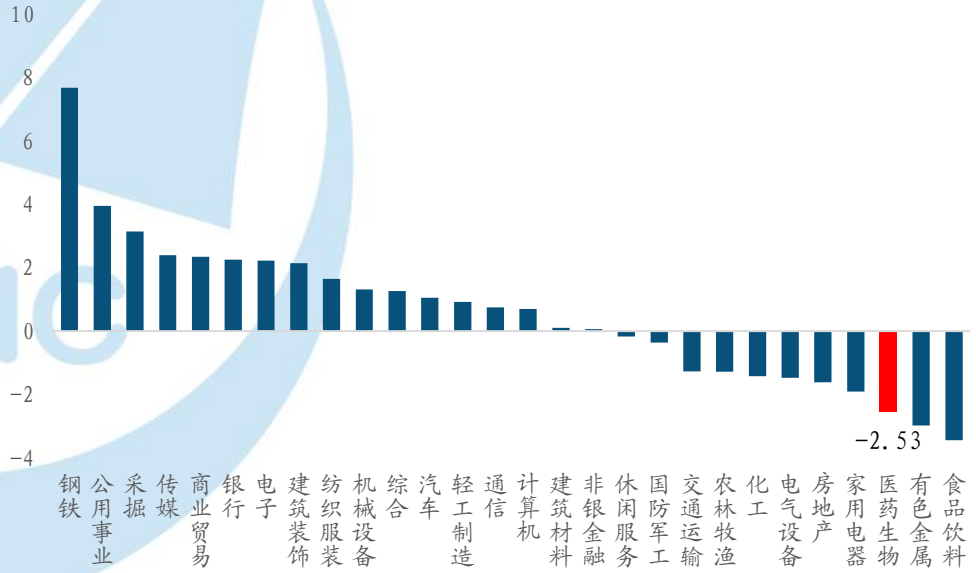
本期(2021.03.01-2021.03.06)上证综指收于 3501.99，周跌幅为 0.20%，沪深 300 指数收于 5262.80，周跌幅 1.39%；中小板指收于 9705.35，周跌幅为 0.02%。本期申万医药生物行业指数收于 11696.43，周跌幅为 2.10 %，医药生物板块周跌幅为 2.53%，在所有 28 个申万一级子行业中排名第 26。其中，化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为-2.25%、0.25%、-0.74%、-2.76%、-1.20%、-3.24%、-6.28%。

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	-2.25%	0.25%	-0.74%	-2.76%	-1.20%	-3.24%	-6.28%	-1.39%	-0.02%	-2.1%	-0.20%
月初至今涨跌	-2.24%	0.38%	-0.73%	-2.71%	-1.18%	-3.18%	-6.13%	-0.02%	-2.46%	-0.20%	-0.02%
年初至今涨跌	3.49%	-4.65%	0.83%	-1.56%	-3.38%	-2.81%	-4.43%	1.68%	-2.39%	0.83%	1.68%
收盘价	10378.57	9570.74	6511.30	14253.33	7493.74	10548.45	12253.43	5262.80	9705.35	11696.43	3501.99

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：济民制药（38.51%）、华东医药（15.80%）、海思科（14.08%）、通化金马（13.19%）、利德曼（13.09%）。市场跌幅前五的个股分别为：南微医学（-14.92%）、爱尔眼科（-13.12%）、我武生物（-11.87%）、欧普康视（-10.52%）、通策医疗（-10.43%）。

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
603222.SH	济民制药	19.10	38.51	41.27	97.39	7.02
000963.SZ	华东医药	36.87	15.80	38.82	21.57	4.53
002653.SZ	海思科	22.12	14.08	26.26	38.43	8.16
000766.SZ	通化金马	4.12	13.19	26.38	-1.69	1.61
300289.SZ	利德曼	6.74	13.09	14.43	5241.79	2.15

数据来源：WIND、中航证券研究所截至 2021 年 3 月 5 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
688029.SH	南微医学	178.01	-14.92	-3.26	91.17	9.10
300015.SZ	爱尔眼科	62.80	-13.12	-16.14	152.79	27.25
300357.SZ	我武生物	66.23	-11.87	-13.65	123.47	24.67
300595.SZ	欧普康视	83.40	-10.52	1.81	142.77	31.34
600763.SH	通策医疗	237.35	-10.43	-14.17	165.74	34.83

数据来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2020 年 3 月 5 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 3 月 5 日，科创板共有医药行业上市公司 52 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：海泰新光（29.06%）、洁特生物（12.51%）、键凯科技（10.88%）、微芯生物（9.00%）、热景生物（8.80%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：南微医学（-14.92%）、君实生物-U（-9.91%）、圣湘生物（-7.15%）、康希诺-U（-7.03%）、成都先导（-6.99%）。

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
688677.SH	海泰新光	72.56	29.06	29.06	67.79	6.39
688026.SH	洁特生物	82.01	12.51	71.64	63.05	10.15
688356.SH	键凯科技	100.62	10.88	-8.38	69.49	7.04
688321.SH	微芯生物	38.76	9.00	4.73	511.87	10.64
688068.SH	热景生物	39.55	8.80	1.44	22.05	3.32

数据来源：WIND、中航证券研究所截至 2021 年 3 月 5 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
688029.SH	南微医学	178.01	-14.92	-3.26	91.17	9.10
688180.SH	君实生物-U	93.60	-9.91	15.41	-48.85	14.01
688289.SH	圣湘生物	105.86	-7.15	-7.10	16.19	8.93
688185.SH	康希诺-U	450.90	-7.03	20.53	-274.11	18.41
688222.SH	成都先导	32.86	-6.99	9.10	204.37	10.30

数据来源：WIND、中航证券研究所　　截至 2021 年 3 月 5 日

二、行业新闻动态

➢ **国家医疗保障局召开全国新冠病毒疫苗及接种费用保障工作视频会**

3 月 1 日，国家医保局发文组织召开全国新冠病毒疫苗及接种费用保障工作视频会，对做好新冠病毒疫苗及接种费用保障工作进行安排部署。会议要求，建立医保、财政、卫生健康部门联合工作机制，明确责任分工，细化费用保障工作方案，畅通信息传送渠道。加强对疫苗接种进度和资金使用等情况的动态监测，切实保障疫苗及接种费用及时、足额结算。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/3/1/art_14_4524.html

国家医保局副局长施子海赴海南调研医疗保障信息化标准化建设工作

3 月 1 至 2 日，国家医疗保障局副局长施子海一行赴海南就医保信息化标准化工作开展专题调研。期间，调研组认真听取了海南医保信息化标准化工作汇报，现场观摩了医保信息平台落地情况演示，并与医保部门同志展开交流。调研组还实地考察了海南医保经办机构并听取意见建议。

施子海副局长强调，建设全国统一的医疗保障信息平台，是深入贯彻落实党中央、国务院关于加强医疗保障工作决策部署的重要措施。要牢牢把握统一的要求，在推进平台落地过程中，严格落实已有功能“应用尽用”、差异功能“能配尽配”、特色功能“最小必须”的基本要求。要坚持标准先行，促进医保标准化和信息化融合发展，本月底完成 15 项编码贯标并通过验收。要加强组织保障，压实各环节责任，密切形成合力，同时确保系统安全、数据安全及项目建设廉政安全。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/3/4/art_14_4569.html

三、重要公告

➢ **康辰药业（603590）：2021 年度非公开发行 A 股股票预案**

3 月 2 日，北京康辰药业股份有限公司（以下简称“公司“）发布公告，公司计划发行非公开股票的价格为 27.98 元/股。本次非公开发行拟募集资金总额不超过 30,000.00 万元（含本数），拟发行的股票数量不超过 10,721,944 股（含本数），未超过本次发行前公司总股本的 30%，即未超过 48,000,000 股。本次扣除发行费用后拟全部用于 KC1036 创新药物研发项目。

本次发行前，公司总股本为 160,000,000 股，按本次非公开发行股票数量为 10,721,944 股的上限计算，发行完成后，公司总股本变更为 170,721,944 股。本次发行完成后，刘建华和王锡娟通过直接和间接方式合计控制公司股权比例将变更为 51.17%，不影响实际控制人刘建华和王锡娟的控制地位。因此，本次发行不会导致公司控制权发生变化。同时，本次非公开发行完成后，公司的股权分布符合上交所的上市要求，不会导致不符合股票上市条件的情形发生。

➢ **长春高新（000661）：关于控股子公司鼻喷流感减毒活疫苗（液体剂型）获得药物临床试验批准通知书的公告**

3 月 3 日，长春高新技术产业（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司控股子公司——长春百克生物科技股份公司于 2021 年 3 月 2 日收到了国家药品监督管理局签发的《药物临床试验批准通知书》（通知书编号：2021LP00254），主要内容为同意按照提交的方案开展预防本株病毒引起的流行性感冒的临床试验。本次获批开展的药物临床试验是针对公司已上市冻干剂型产品——冻干鼻喷流感减毒活疫苗改变至液体剂型所开展的 I、II、III 期相关专业研究。

➢ **科伦药业（002422）：关于公司盐酸替罗非班氯化钠注射液通过仿制药一致性评价的公告**

3 月 4 日，四川科伦药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“盐酸替罗非班氯化钠注射液”的《药品补充申请批准通知书》，产品主要用于末次胸痛发作 12 小时之内且伴有心电图改变和/或心肌酶升高的非 ST 段抬高型急性冠脉综合征成年患者，预防早期心肌梗死；及计划进行直接 PCI（经皮冠状动脉介入治疗）的急性心肌梗死患者，以减少重大心血管事件的发生。

➢ **健康元（600380）：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书**

3 月 5 日，健康元药业集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份资金总额不低于人民币 3.5 亿元（含）且不超过人民币 7 亿元，回购价格不超过人民币 20 元/股（含），该回购价格上限不高于董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，回购期限为自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内，回购的股份将用于减少公司注册资本。

➢ **药明康德（603259）：2020 年度业绩快报公告**

3 月 6 日，无锡药明康德新药开发股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，2020 全年公司预计实现营业总收入 1,653,543.15 万元，同比增长约 28.46%；实现营业利润 338,948.50 万元，同比增长约 44.79%；实现利润总额 336,937.57 万元，同比增长约 44.18%；实现归属于上市公司股东的净利润 296,023.55 万元，同比增长约 59.62%；实现经调整非《国际会计准则》归属于上市公司股东的净利润 356,533.14 万元，同比增长约 48.10%；预计基本每股收益 1.27 元，同比增长约 56.79%。

四、核心观点

医药生物行业指数本周下跌 2.10%，医药生物板块本周下跌 2.53%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居 26 位。医药生物 7 个二级板块中，化学制剂跑赢上证综指、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，疫情防控趋势见好。经历一月中旬的新增病例峰值后，美国、英国等主要疫情扩散国家新增病例数量已出现明显回落，但巴西等国家疫情仍呈扩散态势。市场方面，周内 A 股市场及医药生物行业整体呈现震荡情况，回调趋势仍旧不变。消息方面，3 月 1 日新医保目录开始启用。国家医保局发文组织召开全国新冠病毒疫苗及接种费用保障工作视频会，对做好新冠病毒疫苗及接种费用保障工作进行安排部署。国家医疗保障局副局长赴海南就医保信息化标准化工作开展专题调研，医疗保障信息平台有条不紊持续推进。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。