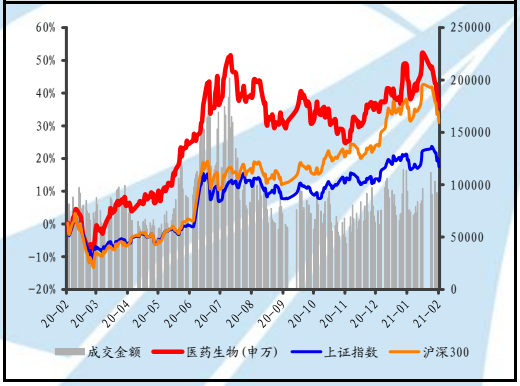
医药生物行业周报：延续调整态势，关注结构性投资机会

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 2 月 26 日

行业投资评级	增持
医药生物指数	11946.81
基础数据	
上证综指	3509.08
沪深 300	5336.76
总市值（亿元）	80,393.54
流通 A 股市值(亿元)	56,529.71
PE（TTM）	44.31
PB(LF)	5.52

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（02.22－02.26）上证综指收于 3509.08，下跌 5.06%；沪深 300 指数收于 5336.76，下跌 7.65%；中小板指收于 9706.99，下跌 9.15%；本期申万医药生物行业指数收于 11946.81，下跌 8.20%。本期医药生物板块下跌 7.92%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居 23 位。医药生物 7 个二级板块中，医药原料药、化学制剂和医药商业跑赢上证综指、沪深 300 和中小板指。

重要资讯

- 2 月 22 至 23 日，国家医疗保障局党组书记、局长胡静林赴四川开展调研医疗保障工作。

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，A 股市场及医药生物行业出现深调，我们认为行业回调的原因主要包括以下几点：1）顺周期板块持续轮动，是市场短期焦点；2）全球新冠疫情防控好转，国内外多款疫苗陆续上市，疫苗等相关概念产业链步入利好兑现期，以生物制品为主的子板块短期出现较大幅度震荡；3）2020 年行业整体估值上升幅度较大，随着各药企年报的陆续披露，行业步入估值消化期。消息方面，国家医疗保障局局长赴四川开展调研，就药品、医用耗材集采进行进一步经验总结。随着药品和器械集采过程的不断推进，创新能力强，产品管线丰富，竞争格局较好的企业有望持续受益。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（2021.02.22-2021.02.26）

1.1 医药行业本周表现居末

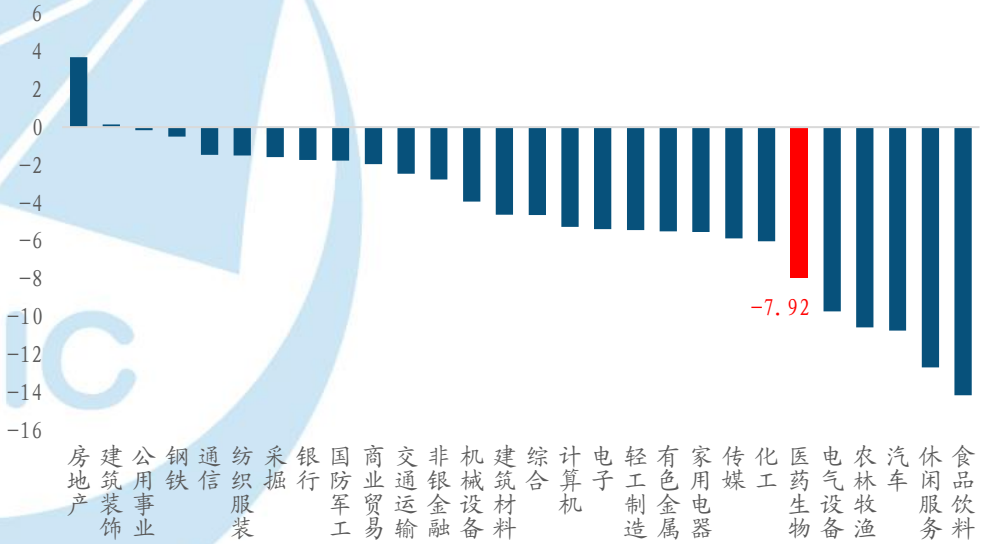
本期(2021.02.22-2021.02.26)上证综指收于 3509.08，周跌幅为 5.06%，沪深 300 指数收于 5336.76，周跌幅 7.65%；中小板指收于 9706.99，周跌幅为 9.15%。本期申万医药生物行业指数收于 11946.81，周跌幅为 8.20%，医药生物板块周跌幅为 7.92%，在所有 28 个申万一级子行业中排名第 23。其中，SW 化学原料药、SW 化学制剂、SW 中药、SW 生物制品、SW 医药商业、SW 医疗器械、SW 医疗服务周涨跌幅分别为-1.25%、-1.63%、-9.77%、-6.59%、-3.70%、-8.63%、-17.15%。

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	-1.25%	-1.63%	-9.77%	-6.59%	-3.70%	-8.63%	-17.15%	-7.65%	-9.15%	-7.92%	-5.06%
月初至今涨跌	6.30%	2.70%	1.30%	2.35%	-2.81%	-5.65%	-9.53%	-0.28%	-2.86%	-1.70%	0.75%
年初至今涨跌	5.89%	-4.91%	1.59%	1.20%	-1.63%	0.51%	1.98%	2.41%	1.70%	0.18%	1.04%
收盘价	10613.74	9593.21	6544.43	14534.15	7593.75	10780.80	12992.80	5336.76	9135.08	9706.99	3509.08

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(39.15%)、天宇股份(24.33%)、健友股份(14.68%)、同和药业（13.97%）、嘉应制药（12.16%）。市场跌幅前五的个股分别为：通策医疗（-31.60%）、泰格医药（-23.46%）、欧普康视（-22.65%）、片仔癀（-22.32%）、爱尔眼科（-18.69%）。

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	13.79	39.15	2.00	70.31	5.07
300702.SZ	天宇股份	102.70	24.33	9.84	27.60	5.76
603707.SH	健友股份	41.40	14.68	17.85	50.26	11.28
300636.SZ	同和药业	24.63	13.97	9.32	43.89	3.82
002198.SZ	嘉应制药	5.35	12.16	19.42	-18.97	4.10

数据来源：WIND、中航证券研究所截至 2021 年 2 月 26 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
600763.SH	通策医疗	265.00	-31.60	-4.17	185.05	38.89
300347.SZ	泰格医药	140.58	-23.46	-13.01	75.18	7.67
300595.SZ	欧普康视	93.21	-22.65	13.78	159.56	35.02
600436.SH	片仔癀	297.49	-22.32	11.21	107.69	22.78
300015.SZ	爱尔眼科	72.28	-18.69	-3.49	175.85	31.36

数据来源：WIND、中航证券研究所 截至 2020 年 2 月 26 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 2 月 26 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：普门科技（18.31%）、伟思医疗（10.55%）、赛诺医疗（7.54%）、惠泰医疗（6.15%）、君实生物-U（4.91%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：华熙生物（-16.62%）、美迪西（-14.86%）、佰仁医疗（-13.08%）、爱博医疗（-10.50%）、成都先导（-9.92%）。

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
688389.SH	普门科技	25.78	18.31	22.76	75.62	9.52
688580.SH	伟思医疗	112.04	10.55	10.26	53.30	5.45
688108.SH	赛诺医疗	11.69	7.54	-13.21	226.47	4.45
688617.SH	惠泰医疗	221.85	6.15	-13.68	133.47	9.41
688180.SH	君实生物-U	103.90	4.91	28.11	-63.95	14.24

数据来源：WIND、中航证券研究所截至 2021 年 2 月 26 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
688363.SH	华熙生物	160.50	-16.62	9.61	119.05	15.34
688202.SH	美迪西	261.50	-14.86	66.32	125.08	14.43
688198.SH	佰仁医疗	97.42	-13.08	25.44	166.94	11.18

688050.SH	爱博医疗	195.16	-10.50	12.82	212.50	13.52
688222.SH	成都先导	35.33	-9.92	17.30	233.73	11.55

数据来源：WIND、中航证券研究所 **截至 2021 年 2 月 26 日**

二、行业新闻动态

➢ **国家医保局局长胡静林赴四川调研医疗保障工作**

2 月 22 至 23 日，国家医疗保障局党组书记、局长胡静林赴四川开展调研，实地考察了华西医院、华西口腔医院、四川省骨科医院关于骨科和口腔科医用耗材的采购、管理和使用情况，考察了科伦药业关于国家组织药品集采中选产品的生产和供应保障情况，并就深入开展高值医用耗材集中带量采购听取了四川、江苏、内蒙古、天津等省（区、市）的思路，以及医疗机构的意见建议。胡静林强调，药品、医用耗材集中带量采购是党中央、国务院的重要决策部署，要进一步总结经验，国家和地方上下联动，坚定不移推进医药集采改革。要充分考虑高值医用耗材的特殊性，坚持临床需求导向，坚持公平、公正、公开，优先将价高量大，群众反映强烈的常用品种纳入集采范围。同时，要落实好配套措施，让集采改革成为医、保、患三方共赢的举措，并促进医药产业高质量发展。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/2/24/art_14_4506.html

国家医保局副局长李滔赴湖南调研医保基金监管和新冠肺炎病毒疫苗费用保障工作

2 月 23 至 24 日，国家医疗保障局党组成员、副局长李滔带领国家医保局和公安部联合调研组，赴湖南开展调研，实地考察了湖南省医保局、长沙市医保中心、长沙市公安局刑侦支队反医疗欺诈大数据实验室，调研了医保基金智能审核、网格化社会监督及大数据监管等情况，调度了新冠肺炎病毒疫苗接种费用保障工作。并就医保基金监管召开了由当地医保、纪检监察、公安、审计等多部门参加的座谈会。李滔强调，医保基金监管工作是贯彻落实党中央、国务院决策部署，以实际行动践行“两个维护”的重要政治任务，要提高政治站位，学习好贯彻好宣传好《医疗保障基金使用监督管理条例》，加强部门联动，创新监管方式，总结地方经验，坚定不移推进医保基金监管工作取得新进展。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/2/24/art_14_4509.html

➢ **国家药监局 1 月批准注册医疗器械产品 117 个**

2 月 23 日，国家药品监督管理局发布表示，2021 年 1 月，共批准注册医疗器械产品 117 个。其中，境内第三类医疗器械产品 86 个，进口第三类医疗器械产品 14 个，进口第二类医疗器械产品 16 个，港澳台医疗器械产品 1 个。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2020/11/13/art_14_3974.html

三、重要公告

➢ **乐普医疗（300003）：关于拟变更董事的公告**

2 月 23 日，乐普（北京）医疗器械股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于 2021 年 2 月 19 日收到董事刘艳江先生、独立董事曹路先生提交的书面辞职报告。公司于 2021 年 2 月 22 日召开第五届董事会第 15 次会议，审议通过《关于补选公司第五届董事会非独立董事》和《关于补选公司第五届董事会独立董事》两项议案，并将上述议案提交公司 2021 年第一次临时股东大会审议，其中独立董事候选人的任职资格需经深交所审核无异议方可提交股东大会审议。

公司董事刘艳江先生由于退休原因，申请辞去公司董事及董事会专门委员会委员职务。刘艳江先生原定任期届满日为 2023 年 1 月 22 日，辞任后其不再担任公司任何职务，辞任申请自辞职报告送达公司董事会之日起生效。截至本公告披露日，刘艳江先生未持有公司股份，不存在应履行而未履行的承诺事项。

➢ **健康元（600380）：关于股票期权激励计划限制行权期间的提示性公告**

2 月 23 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 2018 年股票期权激励计划首次授予的期权已于 2020 年 12 月 21 日进入第二个行权期，行权期间为 2020 年 12 月 21 日至 2021 年 12 月 20 日，目前尚处于行权阶段。

➢ **大博医疗（002901）：关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告**

2 月 23 日，大博医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，2021 年 2 月 22 日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）发行审核委员会对公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票申请获得审核通过。

➢ **信立泰（002294）：关于非公开发行股票申请获得中国证监会发审委审核通过的公告**

2 月 23 日，深圳信立泰药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，2021 年 2 月 22 日，中国证券监督管理委员（下称“中国证监会”）发行审核委员会对公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。

➢ **丽珠集团（000513）：关于公司控股子公司股权架构重组暨关联交易的进展公告**

2 月 26 日，丽珠医药集团股份有限公司（以下简称“丽珠集团”）发布公告，为优化给公司控股子公司 LivzonBiologicsLimited（以下简称“丽珠开曼”）及其下属企业的股权架构、便于该等公司的境内外融资，公司于 2021 年 1 月 8 日召开了 2021 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司控股子公司股权架构调整暨关联交易的议案》，本公司、本公司的全资子公司 LivzonInternationalLimited（以下简称“丽珠国际”）、健康元药业集团股份有限公司（以下简称“健康元”）、健康元的全资子公司 JoincarePharmaceuticalGroupIndustryCo.,Ltd.（以下简称“健康元药业”）、YFPharmabLimited（以下简称“YF”）与丽珠开曼及其控制的企业丽珠生物科技香港有限公司（以下简称“丽珠生物香港”）、珠海市丽珠生物医药科技有限公司（以下简称“丽珠生物”）、珠海市丽珠单抗生物技术有限公司（以下简称“丽珠单抗”）、珠海市卡迪生物医药有限公司（以下简称“卡迪生物”）共同签订了《重组框架协议》，各方商定拟对丽珠开曼下属企业实施股权架构重组，实现以丽珠生物作为丽珠开曼下属企业境内外的控股平台公司。

四、核心观点

医药生物行业指数本周下跌 8.20%，医药生物板块本周下跌 7.92%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居 23 位。医药生物 7 个二级板块中，化学原料药、化学制剂和医药商业跑赢上证综指、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，A 股市场及医药生物行业出现深调，我们认为行业回调的原因主要包括以下几点：1）顺周期板块持续轮动，是市场短期焦点；2）全球新冠疫情防控好转，国内外多款疫苗陆续上市，疫苗等相关概念产业链步入利好兑现期，以生物制品为主的子板块短期出现较大幅度震荡；3）2020 年行业整体估值上升幅度较大，随

着各药企年报的陆续披露，行业步入估值消化期。消息方面，国家医疗保障局局长赴四川开展调研，就药品、医用耗材集采进行进一步经验总结。随着药品和器械集采过程的不断推进，创新能力强，产品管线丰富，竞争格局较好的企业有望持续受益。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。