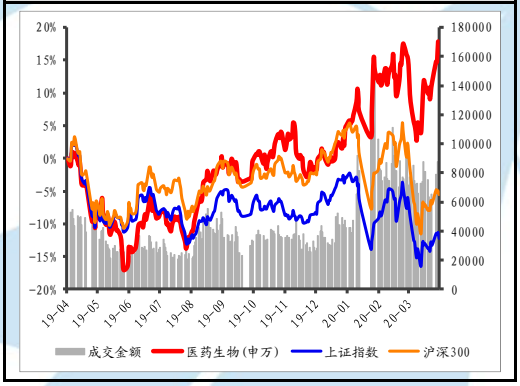
# 医药生物行业周报：维持强势表现，医疗服务领涨

中航证券金融研究所
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　　2020 年 4 月 11 日

| 行业投资评级 | 增持 |
|---|---|
| 医药生物指数 | 9085.21 |
| 基础数据 | |
| 上证综指 | 2796.63 |
| 沪深 300 | 3769.18 |
| 总市值（亿元） | 52,763.53 |
| 流通 A 股市值(亿元) | 39,949.29 |
| PE（TTM） | 39.88 |
| PB(LF) | 4.28 |

近一年行业与沪深 300 走势对比图




资料来源：wind，中航证券金融研究所

**投资要点：**

**本期行情回顾**

本期（04.06－04.10）上证综指收于 2796.63，上涨 1.18%；沪深 300 指数收于 3769.18，上涨 1.51%；中小板指收于 6705.05，上涨 1.09%；本期申万医药生物行业指数收于 9085.21，上涨 4.12%。本期医药生物板块上涨 3.99%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 4 位。医药生物 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、医疗器械和医疗服务全部跑赢沪深 300、中小板指和上证综指。

**重要资讯**

- 4 月 9 日，国家卫健委印发《关于印发重点场所重点单位重点人群新冠肺炎疫情防控相关防控技术指南的通知》
- 4 月 10 日，国家药监局召开加强疫情防控医疗器械出口质量监管工作视频调度会议
- 4 月 11 日，国家卫健委发布《国家卫生健康委办公厅关于进一步加强结核病防治工作的通知》

**核心观点**

- 伴随欧洲主要疫情爆发国出现了边际好转的迹象，海外股市较之前显著平稳，震幅收窄。受复工复产的有序推进和经济数据的环比好转的影响，A 股成交量环比明显上升，由于业绩具备相对优势，医药股维持强势表现，七个二级板块全线上涨。政策方面，国家卫健委印发《关于印发重点场所重点单位重点人群新冠肺炎疫情防控相关防控技术指南的通知》，进一步制定和完善了针对重点场所、重点单位、重点人群的防控技术指南，疫情防控进入尾声。《国家卫生健康委办公厅关于进一步加强结核病防治工作的通知》要求各地做好结核病防治工作。 短期来看，一季报可能成为决定行业和个股走势的主要因素。长期来看，基于良好的业绩预期，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，关注恒瑞医药、迈瑞医疗、华兰生物、爱尔眼科、欧普康视和海普瑞等标的。

**风险提示：**新冠疫情波动风险

股市有风险　入市须谨慎

中航证券金融研究所发布　　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（2020.04.06-2020.04.10）

## 1.1 医药行业本周表现居前

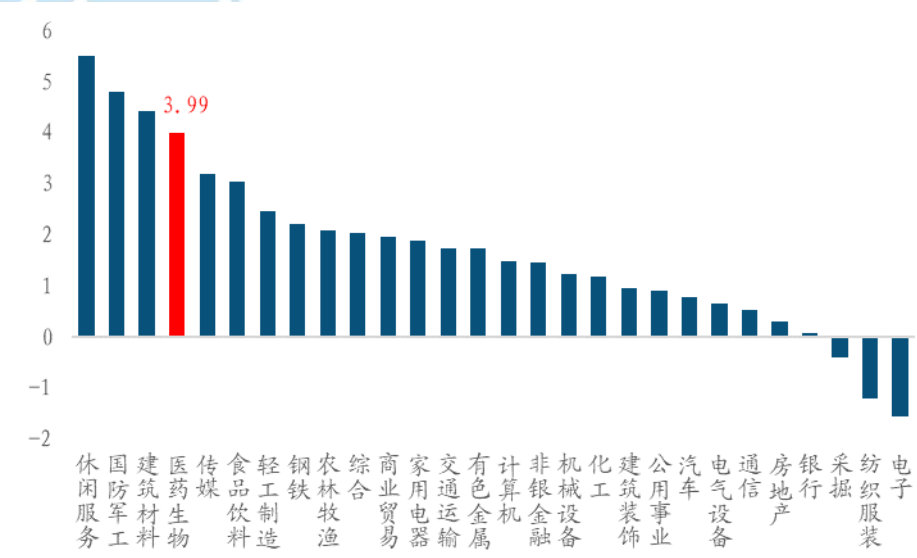
本期(2020.04.06-2020.04.10)上证综指收于2796.63,周涨幅为1.18%,沪深300指数收于3769.18,周涨幅为1.51%；中小板指收于6705.05，周涨幅为1.09%。本期申万医药生物行业指数收于9085.21，周涨幅为4.12%，医药生物板块周涨幅3.99%，在所有28个申万一级子行业中排名第4。其中，SW化学原料药、SW化学制剂、SW中药、SW生物制品、SW医药商业、SW医疗器械、SW医疗服务周涨跌幅分别为5.59%、5.02%、2.45%、3.18%、2.28%、3.04%、6.64%。

**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 | 5.59% | 5.02% | 2.45% | 3.18% | 2.28% | 3.04% | 6.64% | 1.51% | 1.09% | 3.99% | 1.18% |
| 月初至今涨跌 | 4.52% | 6.67% | 2.29% | 3.75% | 3.58% | 3.79% | 8.32% | 2.25% | 3.09% | 4.79% | 1.68% |
| 年初至今涨跌 | 27.35% | 7.27% | -0.77% | 21.12% | 9.62% | 32.09% | 6.71% | -7.99% | 1.09% | 13.90% | -8.31% |
| 收盘价 | 8627.45 | 8681.36 | 5616.47 | 10497.42 | 7021.18 | 7882.71 | 6961.30 | 3769.18 | 6705.05 | 9085.21 | 2796.63 |

数据来源：WIND、中航证券金融研究所

**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、中航证券金融研究所

## 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：景峰医药(42.78%)、人福医药(27.74%)、美诺华(25.42%)、未名医药（24.33%）、盘龙药业（22.75%）。市场跌幅前五的个股分别为*ST华塑（-8.80%）、尚荣医疗（-7.96%）、新诺威（-7.61%）、百奥泰（-7.38%）、博腾股份（-7.37%）。

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 000908.SZ | 景峰医药 | 5.64 | 42.78 | 48.81 | -68.12 | 2.13 |
| 600079.SH | 人福医药 | 19.11 | 27.74 | 41.45 | -11.44 | 2.65 |
| 603538.SH | 美诺华 | 34.54 | 25.42 | 39.89 | 32.33 | 3.98 |
| 002581.SZ | 未名医药 | 15.74 | 24.33 | 117.40 | 275.05 | 4.38 |
| 002864.SZ | 盘龙药业 | 31.83 | 22.75 | 15.83 | 37.82 | 4.08 |

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 4 月 10 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 000509.SZ | *ST 华塑 | 1.45 | -8.80 | -39.58 | -9.24 | -12.22 |
| 002551.SZ | 尚荣医疗 | 8.90 | -7.96 | 92.64 | 74.21 | 2.52 |
| 300765.SZ | 新诺威 | 53.31 | -7.61 | 49.33 | 39.03 | 4.43 |
| 688177.SH | 百奥泰 | 43.55 | -7.38 | -27.66 | -17.61 | 6.82 |
| 300363.SZ | 博腾股份 | 26.51 | -7.37 | 85.26 | 77.54 | 4.69 |

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 4 月 10 日

## 二、行业新闻动态

➢ **国家卫健委进一步制定疫情防控技术指南**

4 月 9 日，国家卫健委印发《关于印发重点场所重点单位重点人群新冠肺炎疫情防控相关防控技术指南的通知》，进一步制定和完善了针对重点场所、重点单位、重点人群的防控技术指南。

技术方案包括重点场所、重点单位和重点人群篇，及时指导各行各业、各类人群联防联控、精准防护。其中，对居家、办公场所、商场超市、医疗机构等 20 类重点场所从防护物资储备，制定应急预案，落实单位主体责任，建立人员健康管理制度，加强空调通风系统运行管理，减少举办人员聚集性活动，提倡电子化办公，设立应急隔离区域和做好清洁消毒等提出了针对性防控技术要求。对社区、企业、托幼机构、养老机构、福利院、监狱等 14 类重点单位从做好物资储备，制定应急预案，落实单位主体责任，建立人员健康管理制度，做好手卫生，加强环境清洁消毒和通风换气，进行体温监测，设立应急隔离区域等提出了针对性防控技术要求。对老年人、孕妇、儿童、学生、海关（边检、卫生防疫）人员等 16 类人群提出了养成卫生和文明行为，做好个体防护，减少前往人员密集场所或参加人员聚集性活动，加强手卫生等提出了针对性防控技术要求。

http://www.nhc.gov.cn/jkj/s3577/202004/b90add4a70d042308b8c3d4276ec76a7.shtml

➢ **国家药监局加强天津、上海等地疫情防控医疗器械出口质量监管工作**

4 月 10 日，国家药监局召开加强疫情防控医疗器械出口质量监管工作视频调度会议，会议上表示对天津市药监局、上海市药监局加强疫情防控医疗器械出口质量监管工作进行调度检查。

天津市 5 大类产品合计 78 家生产企业持有 102 份产品注册证书。组织召开了 5 类医疗器械生产企业法定代表人（企业负责人）法规培训会议，并开展集体责任约谈。规范出具出口销售证明，安排专人负责。加大监督检查和督导检查力度，主要负责人带队对 8 家生产企业进行检查。制定抽检方案，覆盖全部新发证生产企业和生产品种。

上海市梳理 5 类医疗器械生产企业现状和出口情况，将 20 家企业列为重点监管名单。组织企业签署质量安全承诺书，对 24 家生产企业进行集体约谈。全面开展出口销售证明出具工作自查，督促企业严格履行出口质量责任。优化检查方式，针对已在境内注册上市的医疗器械、涉及出口医疗器械企业获得国外上市认证、网售防疫相关医疗器械分别制定检查方案。

http://www.nmpa.gov.cn/WS04/CL2056/376405.html

➢ **国家卫健委下发加强结核病防治工作的通知**

4 月 11 日，随着我国疫情防控工作的逐步加深，各级各类医疗卫生机构陆续恢复日常卫生健康服务，国家卫健委发布《国家卫生健康委办公厅关于进一步加强结核病防治工作的通知》，要求各地由统筹准备、加大结核病患者发现力度、提升诊疗质量、加强患者管理和加大宣传力度等五个方面做好结核病防治工作。

http://www.nhc.gov.cn/jkj/s3589/202004/4c4b385f4de54aab8c29c9a8f7645360.shtml

## 三、重要公告

➢ **欧普康视（300595）：2019 年年度报告**

4 月 9 日，欧普康视科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，报告期内，司实现营业收入 64,690.37 万元，同比增长 41.12%；利润总额 33,388.81 万元，同比增长 35.78%；归属于上市公司股东的净利润 306,889.26 万元，同比增长 41.92%；基本每股收益 0.77 元，同比增长 41.29%。

报告期内，公司角膜塑形镜产品实现营业收入 43,742.97 万元，同比增长 41.09%，占营业收入总比重 67.62%；毛利率 90.92%，较去年同期增加了 0.46 个百分点。护理产品实现营业收入 10,713.14 万元，同比增长 28.48%，占营业收入总比重 16.56%；毛利率 44.58%，较去年同期增加了 4.52 个百分点。普通框架镜销售等产品实现营业收入 8,462.00 万元，同比增长 53.38%，占营业收入总比重 13.08%；毛利率 58.25%，较去年同期减少了 6.78 个百分点。

➢ **爱尔眼科（300015）： 2020 年一季度业绩预告**

4 月 10 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 2020 年 01 月 01 日——2020 年 3 月 31 日期间，归属于上市公司股东的净利润约为 5,970.28 万元-11,940.57 万元，比上年同期下降 60%-80%。

业绩变动原因为，报告期内，因新型冠状病毒肺炎疫情爆发，公司旗下各医院积极配合政府疫情防控、遵循政府规定，阶段性暂停门诊、手术，部分医院提供急诊服务，手术量和主营业务收入受到不同程度的影响，导致公司一季度利润较上年同期下滑。绝大多数眼科医疗需求属于刚性需求但非急性需求，受疫情影响，医疗需求被延后但不会消失。目前，各医院已先后复工复诊，通过网上预约、电话咨询等方式引导有序就诊，在确保医疗安全的前提下为患者提供各类诊疗、手术服务。随着疫情得到控制，预计公司业务量将持续恢复。

➢ **智飞生物（300122）：2020 年一季度业绩预告**

4 月 10 日，重庆智飞生物制品股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司 2020 年 01 月 01 日——2020 年 3 月 31 日期间，归属于上市公司股东的净利润约为 50,206.61 万元-55,227.27 万元，比上年同期上升 25%～35%。

业绩变动原因为，报告期内，新型冠状病毒感染肺炎疫情爆发，各地采取了严格的防护政策遏制疫情

蔓延，物流运输效率、人员流动情况、预防接种门诊工作开展等较去年同期相比发生了较大变化，对产品的推广、销售等产生了消极影响。在此情形下，公司积极承担社会责任，稳步推动复工复产，在驰援防控前线的同时，全力保障产品的研发、生产、推广、配送、销售及进口产品代理等工作。2020 年第一季度公司主营业务增长有所放缓，主营业务收入、净利润等重要财务指标较上年同期小幅增长。

- **迈瑞生物（300760）：2020 年一季度业绩预告**

4 月 10 日，深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司 2020 年 01 月 01 日——2020 年 3 月 31 日期间，归属于上市公司股东的净利润约为 125,712.69 万元-135,769.71 万元，比上年同期上升 0%～10%。

业绩变动原因为，报告期内，受新冠肺炎疫情的影响，生命信息与支持产线的监护仪、呼吸机、输注泵，医学影像产线的便携彩超、移动 DR，体外诊断产线的多种仪器等和疫情直接相关的产品增长不同程度加速，其中对生命信息与支持产线的拉动作用尤为显著。而体外诊断产线的试剂和医学影像产线的台式彩超由于医院疫情期间的常规诊疗、手术量、体检量的下降而有所放缓。综合来看，公司的主营业务收入仍然实现健康、平稳增长。同时公司加强内部管理，提升管理效率，公司经营业绩呈现健康良好的增长态势。

- **乐普医疗（300003）：关于对参股公司乐普生物科技有限公司增资及放弃股权转让优先受让权暨关联交易的公告**

4 月 11 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 2018 年 1 月与公司实际控制人蒲忠杰先生控股的宁波厚德义民信息科技有限公司（以下简称：厚德科技）共同设立乐普生物科技有限公司（以下简称：乐普生物），公司持有乐普生物 20%股权。

本次公司拟与深圳市拾玉投资管理有限公司、苏州民营资本投资控股有限公司等共 8 家投资机构共同向乐普生物增资 45,000 万元，其中公司出资 9,000 万元。增资后，乐普生物注册资本将由 100,000 万元增至 112,676.0564 万元，公司仍将持有乐普生物 20%股权；厚德科技拟将其持有的乐普生物 11.25%股权转让给上述 8 家投资机构，公司拟放弃该部分股权转让的优先受让权。

## 四、核心观点

医药生物行业指数本周上涨 4.12%，医药生物板块本周上涨 3.99%，在 28 个申万一级子行业中排名第 4。医药生物 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、医疗器械和医疗服务全部跑赢沪深 300、中小板指和上证综指。

伴随欧洲主要疫情爆发国出现了边际好转的迹象，海外股市较之前显著平稳，震幅收窄。受复工复产的有序推进和经济数据的环比好转的影响，A 股成交量环比明显上升，由于业绩具备相对优势，医药股维持强势表现，七个二级板块全线上涨。政策方面，国家卫健委印发《关于印发重点场所重点单位重点人群新冠肺炎疫情防控相关防控技术指南的通知》，进一步制定和完善了针对重点场所、重点单位、重点人群的防控技术指南，疫情防控进入尾声。《国家卫生健康委办公厅关于进一步加强结核病防治工作的通知》要求各地做好结核病防治工作。 短期来看，一季报可能成为决定行业和个股走势的主要因素。长期来看，基于良好的业绩预期，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，关注恒瑞医药、迈瑞医疗、华兰生物、爱尔眼科、欧普康视和海普瑞等标的。

## 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 月加入中航证券金融研究所。

## 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。