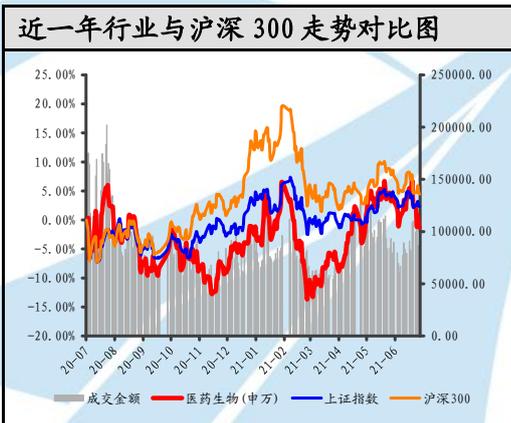


中航证券研究所
 沈文文, CFA
 证券执业证书号 S0640513070003
 电话: 010-59219558
 邮箱: shenww@avicsec.com

行业分类：医药生物

2021年7月11日

| | |
|---------------|-----------------|
| 行业投资评级 | 增持 |
| 医药生物指数 | 12405.57 |
| 基础数据 | |
| 上证综指 | 3524.09 |
| 沪深300 | 5069.44 |
| 总市值(亿元) | 88,537.69 |
| 流通A股市值(亿元) | 61,840.81 |
| PE(TTM) | 39.44 |
| PB(LF) | 5.57 |



资料来源：wind，中航证券研究所

投资要点：

本期行情回顾

本期(07.05 - 07.09)上证综指收于 3524.09, 上涨 0.15%; 沪深 300 指数收于 5069.44, 下跌 0.23%; 中小 100 收于 9711.06, 上涨 1.49%; 本期申万医药生物行业指数收于 12405.57, 下跌 4.05%。本期医药生物板块下跌 4.17%, 在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 28 位。7 个二级板块全部跑输上证综指、沪深 300。

重要资讯

➢ 7月7日，国家卫健委印发《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展的意见》解读。表示《意见》立足于当前综合医院中医药工作特点和实际情况，从八个方面提出了具体要求。

➢ 7月8日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，国家卫生健康委副主任、国务院医改领导小组秘书处副主任李斌表示未来将继续贯彻医药卫生体制改革的重点工作，把更多的品种纳入到集采中，在降低群众负担的同时兼顾企业合理利润，通过竞争提高行业集中度，促进医药产业高质量发展。同时，通过医保资金的结余留用，推动医疗机构加强内部管理，提升临床用药管理水平。

国家药监局药品监管司司长袁林表示，将从全力以赴做好疫情防控常态化新形势下的药品审评审批工作、全面加快推进创新药和临床急需药品的上市工作、进一步完善法律法规，加强培训宣贯、做好中药传承和加快儿童用药审评审批工作等 5 个方面积极推进药品审评审批制度改革。

养老工作方面，李斌表示，今年将进一步完善老年健康服务政策体系，联合相关部门印发《“十四五”健康老龄化规划》，制定失能老年人长期照护服务等政策文件，开展全国老年健康宣传周活动，实施老年健康素养促进项目和全国老年医学人才培养项目

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声明部分

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

核心观点

市场方面，受此前CDE发布的关于公开征求《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则》意见通知的影响，周二以创新药、CXO行业为首的部分龙头、二线蓝筹公司出现大幅回调，伴随市场恐慌情绪加剧，医疗服务等二级子板块呈现下滑走势，遭到市场错杀，医药生物行业周内呈现震荡下行的回调走势。消息方面，7月8日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，我国进一步推广三明市医改经验，加快推进医疗、医保、医药联动改革的逻辑依旧不变。持续推进“三医联动”改革，对药品、高值耗材开展常态化集采仍是未来深化医药卫生体制改革的重点方向。根据目前已披露的39家业绩预告来看，89%的公司业绩净利润增速中位数为正增长。受政策影响，医药行业虽然目前处于震荡调整的状态，但我们认为在医药生物行业景气向好的基本面尚未改变的大前提下，研发能力强、产品矩阵丰富的龙头和二线蓝筹公司会持续成长。短期来看，估值偏低的二线蓝筹值得关注，同时随着新一轮药品集中采购工作的逐步落地，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。此外，随着中报季逐渐临近，业绩超预期的个股同样值得关注。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。

- 1) **创新药及创新药产业链**，包括综合类和专科创新药企业、CXO产业，建议关注恒瑞医药、贝达药业、信立泰、恩华药业、科伦药业、药明康德、泰格医药、康龙化成和普洛药业等；
- 2) **进口替代能力突出的高端医疗器械龙头**，建议关注迈瑞医疗、乐普医疗、欧普康视、鱼跃医疗和微创医疗等；
- 3) **对药械降价免疫的医疗服务行业**，建议关注爱尔眼科和通策医疗等；
- 4) **不受医保约束的消费类医药企业**，包括成长和医美消费类、疫苗类和保健类等领域，建议关注长春高新、爱美客、华熙生物、智飞生物和片仔癀等。

➤ **风险提示：**新冠疫情波动风险

一、市场行情回顾（2021.07.05-2021.07.09）

1.1 医药行业本期表现居末

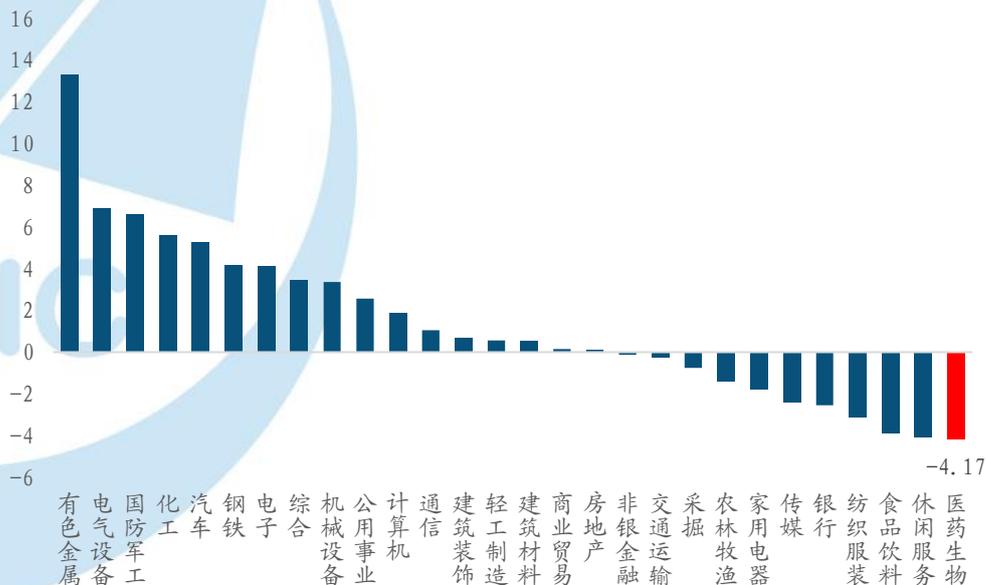
本期(2021.07.05-2021.07.09)上证综指收于 3524.09, 周涨幅为 0.15%, 沪深 300 指数收于 5069.44, 周跌幅 0.23%; 中小 100 收于 9711.06, 周涨幅 1.49%。本期申万医药生物行业指数收于 12405.57, 周跌幅为 4.05%, 医药生物板块周跌幅为 4.17%, 在所有 28 个申万一级子行业中排名第 28。其中, 化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为-3.91%、-4.76%、-6.47%、-2.26%、-5.31%、-2.52%、-6.44%、-0.23%、1.49%、-4.17%、-1.87%、-6.41%、-1.47%、11.16%、-14.18%、17.74%、6.92%、-15.81%、11.90%、22.59%、-2.72%、1.74%、6.74%、1.47%。

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 100 | 医药生物 | 上证综指 |
|--------|----------|---------|---------|----------|---------|----------|----------|---------|---------|----------|---------|
| 近一周涨跌 | -3.91% | -4.76% | -6.47% | -2.26% | -5.31% | -2.52% | -6.44% | -0.23% | 1.49% | -4.17% | 0.15% |
| 月初至今涨跌 | -7.11% | -6.56% | -5.23% | -4.26% | -7.05% | -6.12% | -9.41% | -2.96% | -1.86% | -6.41% | -1.87% |
| 年初至今涨跌 | 11.16% | -14.18% | 17.74% | 6.92% | -15.81% | 11.90% | 22.59% | -2.72% | 1.74% | 6.74% | 1.47% |
| 收盘价 | 10939.71 | 8471.52 | 7530.07 | 15010.71 | 6353.91 | 11188.18 | 15519.75 | 5069.44 | 9711.06 | 12405.57 | 3524.09 |

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：ST 辅仁(28.33%)、新华医疗(20.37%)、康众医疗(19.76%)、ST 运盛(15.62%)、天坛生物(12.82%)。市场跌幅前五的个股分别为：键凯科技(-22.62%)、百洋医药(-22.54%)、天智航-U(-21.59%)、广誉远(-19.95%)、吉药控股(-19.64%)。

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 |
|-----------|-------|-------|-----------|-----------|--------|------|
| 600781.SH | ST 辅仁 | 4.53 | 28.33 | 26.89 | -2.09 | 0.72 |
| 600587.SH | 新华医疗 | 25.70 | 20.37 | 80.73 | 30.09 | 2.31 |
| 688607.SH | 康众医疗 | 53.99 | 19.76 | -36.00 | 49.98 | 5.89 |
| 600767.SH | ST 运盛 | 6.44 | 15.62 | 125.17 | 176.70 | 9.75 |
| 600161.SH | 天坛生物 | 39.59 | 12.82 | -4.78 | 82.51 | 6.91 |

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 7 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 |
|-----------|-------|--------|-----------|-----------|---------|---------|
| 688356.SH | 键凯科技 | 221.67 | -22.62 | 102.30 | 120.09 | 15.28 |
| 301015.SZ | 百洋医药 | 34.06 | -22.54 | -39.35 | 44.33 | 9.41 |
| 688277.SH | 天智航-U | 25.79 | -21.59 | -32.36 | -165.40 | 15.83 |
| 600771.SH | 广誉远 | 35.20 | -19.95 | 135.77 | 1804.02 | 7.16 |
| 300108.SZ | 吉药控股 | 4.01 | -19.64 | 3.35 | -7.14 | -932.38 |

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 7 月 10 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 7 月 11 日，科创板共有医药行业上市公司 70 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：康众医疗(19.76%)、华恒生物(12.63%)、康拓医疗(11.22%)、昊海生科(10.22%)、海泰新光(9.87%)。市场涨跌幅后五的个股分别为：键凯科技(-22.62%)、天智航-U(-21.59%)、诺泰生物(-18.92%)、阳光诺和(-16.79%)、翔宇医疗(-16.52%)。

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 |
|-----------|------|--------|-----------|-----------|--------|-------|
| 688607.SH | 康众医疗 | 53.99 | 19.76 | -36.00 | 49.98 | 5.89 |
| 688639.SH | 华恒生物 | 51.91 | 12.63 | 48.32 | 47.33 | 5.54 |
| 688314.SH | 康拓医疗 | 114.00 | 11.22 | 24.45 | 111.42 | 15.16 |
| 688366.SH | 昊海生科 | 261.00 | 10.22 | 189.52 | 130.99 | 8.22 |
| 688677.SH | 海泰新光 | 117.10 | 9.87 | 109.23 | 110.95 | 10.16 |

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 7 月 10 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 |
|-----------|-------|--------|-----------|-----------|---------|-------|
| 688356.SH | 键凯科技 | 221.67 | -22.62 | 102.30 | 120.09 | 15.28 |
| 688277.SH | 天智航-U | 25.79 | -21.59 | -32.36 | -165.40 | 15.83 |
| 688076.SH | 诺泰生物 | 58.35 | -18.92 | -24.71 | 78.15 | 7.19 |
| 688621.SH | 阳光诺和 | 79.88 | -16.79 | -33.48 | 84.37 | 9.44 |
| 688626.SH | 翔宇医疗 | 85.79 | -16.52 | 92.31 | 65.48 | 7.76 |

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 7 月 10 日

二、行业新闻动态

➤ 国家卫健委发布《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展的意见》的解读

7月7日,国家卫健委印发《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展的意见》解读。表示《意见》立足于当前综合医院中医药工作特点和实际情况,从八个方面提出了具体要求。一是充分认识加强综合医院中医药工作的重要性,要求各地进一步完善综合医院中西医协同相关制度;二是进一步加强综合医院中医临床科室建设,鼓励有条件的三级综合医院设置中医二级学科或专业组,支持三级综合医院中医临床科室推动中西医协同有关工作,强化综合医院对中医药服务的信息化支持;三是创新中西医协作医疗模式,将中医纳入多学科会诊体系,深化综合医院和中医医院中西医协同攻关,开展综合医院科室间中西医协同攻关;四是加强医疗质量管理,要求综合医院中医临床科室严格遵守医疗质量安全核心制度,严格规范中医医疗行为,按照有关规定建立覆盖中西医临床诊疗服务全过程的医疗质量管理体系与控制体系;五是强化综合医院中医药人才队伍建设,开展“西学中”人才培养,完善综合医院中医药人才评价体系;六是发挥示范带动作用,及时总结推广有关经验做法,打造中西医协同“旗舰”医院、“旗舰”科室;七是发挥行业学会协会作用,要求中医药学会和协会组织,大力发展综合医院成员,形成中西医结构合理的成员体系;八是加强专科医院、传染病医院、妇幼保健机构中医药工作。

<http://www.nhc.gov.cn/yzygj/s7652ms/202107/90f4ef0d759040b3808eacf058cf0bad.shtml>

➤ 国务院召开 2021 年深化医药卫生体制改革重点工作任务国务院政策例行吹风会

7月8日,国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会,国家卫生健康委副主任、国务院医改领导小组秘书处副主任李斌表示未来将继续贯彻医药卫生体制改革的重点工作,把更多的品种纳入到集采中,在降低群众负担的同时兼顾企业合理利润,通过竞争提高行业集中度,促进医药产业高质量发展。同时,通过医保资金的结余留用,推动医疗机构加强内部管理,提升临床用药管理水平。

国家药监局药品监管司司长袁林表示,将从全力以赴做好疫情防控常态化新形势下的药品审评审批工作、全面加快推进创新药和临床急需药品的上市工作、进一步完善法律法规,加强培训宣贯、做好中药传承和加快儿童用药审评审批工作等5个方面积极推进药品审评审批制度改革。

养老工作方面,李斌表示,今年将进一步完善老年健康服务政策体系,联合相关部门印发《“十四五”健康老龄化规划》,制定失能老年人长期照护服务等政策文件,开展全国老年健康宣传周活动,实施老年健康素养促进项目和全国老年医学人才培养项目。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/7/8/art_14_5531.html

➤ 药监局关于发布人工智能医用软件产品分类界定指导原则的通告

国家药监局下发了制定的《人工智能医用软件产品分类界定指导原则》,原则中的人工智能医用软件

是指基于医疗器械数据,采用人工智能技术实现其医疗用途的独立软件。含人工智能软件组件的医疗器械分类界定可参考本原则。医疗器械数据是指医疗器械产生的用于医疗用途的客观数据,特殊情形下可包含通用设备产生的用于医疗用途的客观数据。原则要求自本通告发布之日起,人工智能医用软件类产品应当按照上述原则申请注册。已按照医疗器械受理注册申请的产品,继续按照原受理类别进行审评审批。

<https://www.nmpa.gov.cn/xxgk/ggtg/qtggtg/20210708111147171.html>

三、重要公告

➤ 欧普康视(300595):2021年度向特定对象发行股票募集说明书

7月7日,欧普康视科技股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,公司计划向特定对象发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定,同时本次发行股票数量不超过42,533,599股(含本数),即不超过本次发行前总股本的5%,且募集资金总额不超过219,628.00万元(含本数)。最终发行数量将在本次发行获得中国证监会作出同意注册决定后,由公司董事会根据公司股东大会的授权和发行时的实际情况,与本次发行的保荐机构(主承销商)协商确定。

截至本募集说明书签署日,公司控股股东、实际控制人陶悦群先生持有公司35.14%的股份。按照本次向特定对象发行股票的数量上限42,533,599股测算,本次发行完成后陶悦群先生将持有公司33.46%的股份,仍为公司的控股股东和实际控制人。因此,本次向特定对象发行股票不会导致公司控制权发生变化。本次向特定对象发行募集资金总额不超过人民币219,628.00万元(含本数),扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目:1.接触镜和配套产品产业化项目,投资总额41,760.00万元;2.社区化眼视光服务终端建设项目,投资总额177,868.00万元。

➤ 恒瑞医药(600276):关于获得药物临床试验批准通知书的公告

7月7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(以下简称“国家药监局”)核准签发关于甲磺酸阿帕替尼片的《药物临床试验批准通知书》。

甲磺酸阿帕替尼片已于2014年11月获得国家药监局批准单药用于既往至少接受过2种系统化疗后进展或复发的晚期胃腺癌或胃-食管结合部腺癌患者;于2020年12月获得国家药监局批准用于既往接受过至少一线系统性治疗后失败或不可耐受的晚期肝细胞癌患者。经查询,目前国内外有索拉非尼、舒尼替尼、培唑帕尼等多种同类产品获批上市。索拉非尼由拜耳公司开发,最早于2005年在美国获批上市;舒尼替尼由辉瑞公司开发,最早于2006年在美国获批上市;培唑帕尼由诺华研发,2009年在美国获批上市。索拉非尼、舒尼替尼、培唑帕尼均已在国内上市。经查询EvaluatePharma数据库,2020年索拉非尼、舒尼替尼和培唑帕尼全球销售额合计约为21.83亿美元。截至目前,甲磺酸阿帕替尼相关项目累计已投入研发费用约为40,109万元。

➤ 万泰生物(603392):投资建设厦门万泰诊断基地建设项目的公告

7月7日,北京万泰生物药业股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,公司全资子公司厦门万泰凯瑞生物技术有限公司(简称“万泰凯瑞”)拟投资建设和实施“厦门万泰诊断基地建设项目”(简称“诊断基地项目”)。根据可行性研究报告测算,项目预计总投资为133,597.26万元(包含土地购置3,870.00万元),其中:建设投资111,593.26万元,建设期利息5,145.00万元,铺底流动资金16,859.00万元,项目建设周期计划3年,即2021-2023年。项目建设规模:占地面积6.87万平方米、拟建设17.93万平方米(其中地上13.83万平方米、地下4.1万平方米)。项目建成后,将形成5亿人份/年的体外诊断试剂生产能力以及9000台套/年的检验设备的生产能力。

本次诊断基地建设项目的落地,配套研发、生产等相关设备和人员的加大投入,一方面,将进一步提

升新产品的开发能力，完善公司产品线，加快在化学发光这一诊断细分领域的布局；另一方面，将大幅提升公司在大型、小型体外诊断设备、以及体外诊断试剂上的生产能力与生产效率，进一步加快新产品转产速度，从而巩固和增强公司在体外诊断领域的整体竞争力和市场地位，符合公司和股东的长远利益。如果未来体外诊断产品不能顺利研发或者研发成功后市场空间有限，公司可能面临生产车间及产品调整的可能，将对公司经营业绩产生一定影响。

➤ **广誉远（600771）：关于公司控股股东及实际控制人拟发生变更的进展公告**

7月9日，广誉远中药股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司控股股东西安东盛集团有限公司（以下简称“东盛集团”）于2021年6月7日与晋创投资有限公司（以下简称“晋创投资”）签署了《调解协议书》、《执行和解协议书》、《质押证券处置协议》以及《关于广誉远中药股份有限公司控制权转移的安排》，东盛集团同意将其质押给晋创投资的公司31,508,968股流通股股份（占公司总股本的6.40%）过户抵偿给晋创投资，用于清偿其欠付晋创投资的相应债务，并就公司控制权转移等事宜作出相应约定。若本次股份过户实施完成，公司控股股东将由东盛集团变更为晋创投资，公司实际控制人也将由郭家学先生变更为山西省人民政府国有资产监督管理委员会。

➤ **华熙生物（688363）：股东集中竞价减持股份进展公告**

7月10日，华熙生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于本次减持计划披露日，宁夏赢瑞物源股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“赢瑞物源”）直接持有华熙生物科技股份有限公司（以下简称“本公司”）股份数量为23,999,961股，占本公司总股本的4.99%（直接向下取两位小数，未四舍五入），为本公司持股5%以下的股东。上述股份全部为本公司首次公开发行前股份，并已于2020年11月6日起上市流通。

赢瑞物源计划按市场价格通过集中竞价方式减持其所持有的本公司股份合计不超过4,800,000股，拟减持股份数量占本公司总股本的比例合计不超过1%，减持期间为减持计划公告披露15个交易日后3个月内，即2021年6月29日至2021年9月26日。截至2021年7月8日，赢瑞物源通过集中竞价交易减持本公司股份2,459,865股，占本公司股份总数的0.51%，减持数量过半，减持计划尚未实施完毕。

图表 7：医药生物行业 2021 中报披露情况

| 证券代码 | 证券简称 | 预告净利润增速上限 (%) | 预告净利润增速中位数 (%) | 预告净利润增速下限 (%) | 预告净利润上限 (百万元) | 预告净利润下限 (百万元) | 报告日期 |
|-----------|------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-----------|
| 002524.SZ | 光正眼科 | 1,039.73 | 922.265 | 804.8 | 0.80 | 0.6 | 2021/8/25 |
| 688366.SH | 昊海生科 | 808.19 | 753.7 | 699.21 | 2.5 | 2.2 | 2021/8/27 |
| 688298.SH | 东方生物 | 573.73 | 521.245 | 468.76 | 35.3 | 29.8 | 2021/8/30 |
| 688613.SH | 奥精医疗 | 398.85 | 373.91 | 348.97 | 0.5 | 0.45 | 2021/8/31 |
| 002390.SZ | 信邦制药 | 340.02 | 315.01 | 290 | 1.57 | 1.39 | 2021/8/26 |
| 002728.SZ | 特一药业 | 210 | 180 | 150 | 0.85 | 0.68 | 2021/8/25 |
| 688319.SH | 欧林生物 | 194.19 | 159.945 | 125.7 | 0.38 | 0.29 | 2021/8/25 |
| 300181.SZ | 佐力药业 | 193.1 | 180.075 | 167.05 | 0.9 | 0.82 | 2021/7/28 |
| 688617.SH | 惠泰医疗 | 191.59 | 179.125 | 166.66 | 1.17 | 1.07 | 2021/8/25 |
| 300639.SZ | 凯普生物 | 186.85 | 167.47 | 148.09 | 3.7 | 3.2 | 2021/8/18 |
| 688690.SH | 纳微科技 | 172.55 | 159.975 | 147.4 | 0.65 | 0.59 | 2021/8/23 |

| | | | | | | | |
|-----------|------|--------|---------|--------|-------|-------|-----------|
| 300583.SZ | 赛托生物 | 162.08 | 155.33 | 148.58 | 0.23 | 0.18 | 2021/8/28 |
| 688067.SH | 爱威科技 | 146.8 | 146.8 | 146.8 | 0.16 | 0.16 | 2021/8/27 |
| 002422.SZ | 科伦药业 | 146.5 | 121.85 | 97.2 | 5 | 4 | 2021/8/26 |
| 688131.SH | 皓元医药 | 143.42 | 121.295 | 99.17 | 1.1 | 0.9 | 2021/8/26 |
| 300110.SZ | 华仁药业 | 127.83 | 110.745 | 93.66 | 0.8 | 0.68 | 2021/8/21 |
| 002030.SZ | 达安基因 | 111.95 | 92.68 | 73.41 | 16.5 | 13.5 | 2021/8/28 |
| 002758.SZ | 浙农股份 | 110.88 | 85.775 | 60.67 | 2.1 | 1.6 | 2021/8/30 |
| 002873.SZ | 新天药业 | 106.31 | 78.54 | 50.77 | 0.52 | 0.38 | 2021/8/30 |
| 688085.SH | 三友医疗 | 94.67 | 89.41 | 84.15 | 0.74 | 0.7 | 2021/8/10 |
| 000915.SZ | 华特达因 | 75 | 70 | 65 | 2.36 | 2.23 | 2021/7/30 |
| 301015.SZ | 百洋医药 | 67.17 | 62.7 | 58.23 | 1.84 | 1.74 | 2021/8/28 |
| 002044.SZ | 美年健康 | 61.66 | 55.265 | 48.87 | -3 | -4 | 2021/8/31 |
| 002038.SZ | 双鹭药业 | 60 | 50 | 40 | 3.15 | 2.75 | 2021/8/27 |
| 300238.SZ | 冠昊生物 | 60 | 50 | 40 | 0.43 | 0.38 | 2021/8/26 |
| 688278.SH | 特宝生物 | 58.76 | 54.47 | 50.18 | 0.74 | 0.7 | 2021/8/25 |
| 603567.SH | 珍宝岛 | 50.54 | 40.335 | 30.13 | 2.78 | 2.4 | 2021/8/21 |
| 688363.SH | 华熙生物 | 40 | 35 | 30 | 3.74 | 3.47 | 2021/8/31 |
| 002118.SZ | 紫鑫药业 | 34.53 | 22.84 | 11.15 | -1.4 | -1.9 | 2021/8/30 |
| 301017.SZ | 漱玉平民 | 34.17 | 27.11 | 20.05 | 0.95 | 0.85 | 2021/8/26 |
| 002262.SZ | 恩华药业 | 30 | 20 | 10 | 4.59 | 3.88 | 2021/7/31 |
| 688621.SH | 阳光诺和 | 28.52 | 17.505 | 6.49 | 0.53 | 0.43 | 2021/8/20 |
| 002173.SZ | 创新医疗 | 15.81 | 6.46 | -2.89 | -0.45 | -0.55 | 2021/8/28 |
| 688117.SH | 圣诺生物 | 14.98 | 8.59 | 2.2 | 0.36 | 0.32 | 2021/8/31 |
| 000516.SZ | 国际医学 | -2.31 | -3.765 | -5.22 | -3.52 | -3.62 | 2021/8/27 |
| 688276.SH | 百克生物 | -18.83 | -22.695 | -26.56 | 1.46 | 1.32 | 2021/8/24 |
| 000710.SZ | 贝瑞基因 | -48.92 | -57.435 | -65.95 | 0.6 | 0.4 | 2021/8/30 |
| 002432.SZ | 九安医疗 | -76.71 | -80.59 | -84.47 | 0.6 | 0.4 | 2021/8/27 |
| 002437.SZ | 誉衡药业 | -92.53 | -93.275 | -94.02 | 0.5 | 0.4 | 2021/8/28 |

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 7 月 11 日

四、核心观点

医药生物行业指数本期下跌 4.05%，医药生物板块本期下跌 4.17%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 28 位。7 个二级板块全部跑输上证综指、沪深 300。

疫情方面，全球疫情整体处于向好趋势，但巴西、哥伦比亚等部分国家新增确诊病例数量持续增加，Delta 变异毒株在多国扩散。新冠疫苗接种方面，我国疫苗接种工作持续推进，国家卫健委表示，截至 7 月 9 日我国接种新冠病毒疫苗共计 136546.3 万剂次。

市场方面，受此前 CDE 发布的关于公开征求《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则》意见通知的影响，周二以创新药、CXO 行业为首的部分龙头、二线蓝筹公司出现大幅回调，伴随市场恐慌情绪加剧，医疗服务等二级子板块呈现下滑走势，遭到市场错杀，医药生物行业周内呈现震荡下行的回调走势。

消息方面，7 月 8 日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，我国进一步推广三明市医改经验，加快推进医疗、医保、医药联动改革的逻辑依旧不变。持续推进“三医联动”改革，对药品、高值耗材开

展常态化集采仍是未来深化医药卫生体制改革的重点方向。根据目前已披露的 39 家业绩预告来看，89% 的公司业绩净利润增速中位数为正增长。受政策影响，医药行业虽然目前处于震荡调整的状态，但我们认为在医药生物行业景气向好的基本面尚未改变的大前提下，研发能力强、产品矩阵丰富的龙头和二线蓝筹公司会持续成长。短期来看，估值偏低的二线蓝筹值得关注，同时随着新一轮药品集中采购工作的逐步落地，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。此外，随着中报季逐渐临近，业绩超预期的个股同样值得关注。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。

1) **创新药及创新药产业链**，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注恒瑞医药、贝达药业、信立泰、恩华药业、科伦药业、药明康德、泰格医药、康龙化成和普洛药业等；

2) **进口替代能力突出的高端医疗器械龙头**，建议关注迈瑞医疗、乐普医疗、欧普康视、鱼跃医疗和微创医疗等；

3) **对药械降价免疫的医疗服务行业**，建议关注爱尔眼科和通策医疗等；

4) **不受医保约束的消费类医药企业**，包括成长和医美消费类、疫苗类和保健类等领域，建议关注长春高新、爱美客、华熙生物、智飞生物和片仔癀等。



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发送或为任何就发送、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其独立判断。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。