

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16日

<b>行业投资评级</b>	<b>增持</b>
<b>医药生物指数</b>	<b>12729.18</b>
<b>基础数据</b>	
上证综指	3539.30
沪深300	5094.77
总市值(亿元)	90,155.60
流通A股市值(亿元)	63,432.55
PE(TTM)	40.19
PB(LF)	5.66



资料来源：wind，中航证券研究所

## 投资要点：

### 本期行情回顾

本期(07.12 - 07.16)上证综指收于 3539.30, 上涨 0.43%; 沪深 300 指数收于 5094.77, 上涨 0.50%; 中小 100 收于 9713.50, 上涨 0.03%; 本期申万医药生物行业指数收于 12729.18, 上涨 2.61%。本期医药生物板块上涨 1.71%, 在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 12 位。7 个二级板块中, 化学原料药、化学制剂、中药、生物制品和医疗服务跑赢上证综指、沪深 300。

### 重要资讯

➤ 7月15日, 国家卫健委印发《国务院医改领导小组秘书处关于综合医改试点省份率先推动公立医院高质量发展的通知》, 由上海市、江苏省、浙江省、安徽省、福建省、湖南省、重庆市、四川省、陕西省、青海省、宁夏回族自治区医改牵头协调机构。试点省份应因地制宜学习借鉴三明医改经验为抓手, 强化组织领导, 坚持由党政一把手亲自抓医改、一抓到底, 由一位政府负责同志统一分管医疗、医保、医药工作, 统筹协调“三医”联动改革。要深刻认识试点省份以省为单位推动公立医院高质量发展对全国的示范带动作用, 把公立医院高质量发展放在更加突出的位置, 健全工作机制, 落实工作保障。各相关部门要进一步凝聚共识, 协同配合, 形成推进改革合力。要率先按照《意见》要求, 围绕构建公立医院高质量发展新体系、引领公立医院高质量发展新趋势、提升公立医院高质量发展新效能、激活公立医院高质量发展新动力、建设公立医院高质量发展新文化, 坚持和加强党对公立医院的全面领导, 统筹谋划, 分类施策, 制定以省为单位推动公立医院高质量发展的实施方案。

➤ 7月16日, 国家医疗保障局发布《关于印发按病种分值付费(DIP)医疗保障经办管理规程(试行)的通知》。DIP是深化医保支付方式改革的重要组成部分, 是符合中国国情的一种原创付费方式。DIP以大数据为支撑, 把点

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

数法和区域总额预算相结合，引导医疗卫生资源合理配置，体现医务人员劳务价值，保障参保人员基本医疗需求，推进医保基金平稳高效运行。

通知要求医疗保障经办机构（以下简称经办机构）按照，积极推进DIP经办管理服务，做好协议管理，开展数据采集和信息化建设，建立区域总额预算管理，制定分值等指标，开展审核结算、考核评价、稽核检查，做好协商谈判及争议处理等经办管理工作。同时，建立激励约束和风险分担机制，激励定点医疗机构建立健全与DIP相适应的内部管理机制，合理控制医疗费用，提高医疗服务质量，有序推进与定点医疗机构按病种分值付费方式结算。

### 核心观点

疫情方面，越南出现群体感染事件，根据WHO统计，Delta变异毒株已扩散至全球104个国家及地区，近期全球每日新增确诊病例数量出现反弹。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16日我国接种新冠病毒疫苗共计143762.3万剂次。

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，上周以创新药、CXO行业为首的部分龙头、二线蓝筹和医疗服务板块出现大幅回调，行业呈现超跌走势，本周随着市场恐慌情绪衰退，市场迎来反弹。消息方面，7月16日，国家医疗保障局发布《关于印发按病种分值付费（DIP）医疗保障经办管理规程（试行）的通知》，通过以大数据为支撑，把点数法和区域总额预算相结合，引导医疗卫生资源合理配置，体现医务人员劳务价值，保障参保人员基本医疗需求，推进医保基金平稳高效运行。我们认为医药行业未来仍然是改革的中心，一方面，政策会引导创新药研发资源的有效布局，避免重复投入和创新仿制化；另一方面，在全球疫情防控形势明朗的情况下，市场担心投放型疫情产业相关企业的业绩见顶的风险较高，资产配置迎来切换节点。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（2021.07.12-2021.07.16）

### 1.1 医药行业本期表现居中

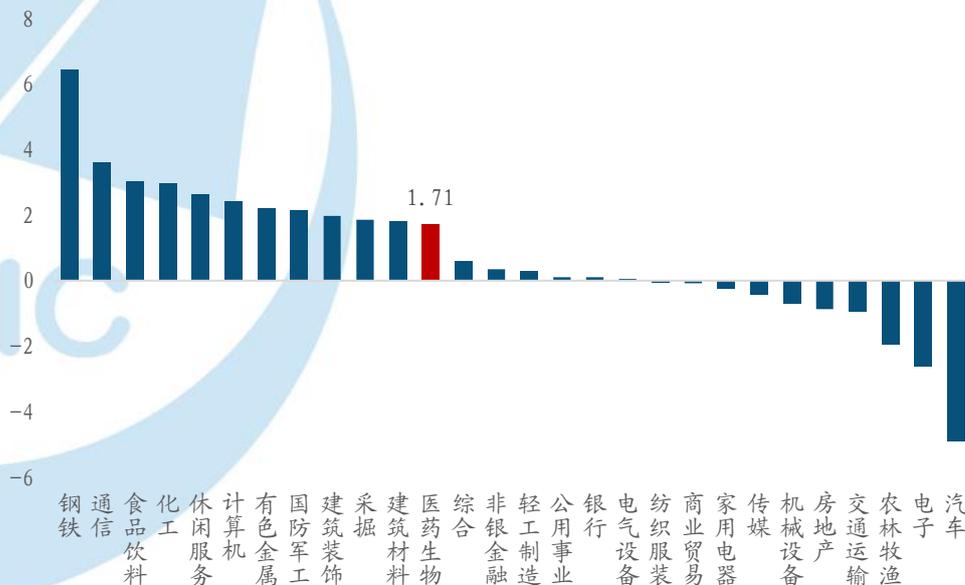
本期(2021.07.12-2021.07.16)上证综指收于 3539.30, 周涨幅为 0.43%, 沪深 300 指数收于 5094.77, 周涨幅 0.50%; 中小 100 收于 9713.50, 周涨幅 0.03%。本期申万医药生物行业指数收于 12729.18, 周涨幅为 2.61%, 医药生物板块周涨幅为 1.71%, 在所有 28 个申万一级子行业中排名第 12。其中, 化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为 1.80%、0.57%、1.39%、4.08%、-0.90%、-0.50%和 4.10%。

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	1.80%	0.57%	1.39%	4.08%	-0.90%	-0.50%	4.10%	0.50%	0.03%	1.71%	0.43%
月初至今涨跌	-5.44%	-6.06%	-3.89%	-0.38%	-7.77%	-6.57%	-5.57%	-2.47%	-1.83%	-4.78%	-1.45%
年初至今涨跌	12.60%	-13.69%	19.36%	11.13%	-16.36%	11.45%	27.79%	-2.24%	1.76%	8.58%	1.91%
收盘价	11108.67	8498.19	7676.35	15965.32	6311.70	11184.86	16219.66	5094.77	9713.50	12729.18	3539.30

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：福瑞股份(50.94%)、万东医疗(45.88%)、金城医药(32.64%)、广誉远(26.88%)、延安必康(24.27%)。市场跌幅前五的个股分别为：科华生物(-18.29%)、康希诺-U(-15.53%)、伟思医疗(-15.34%)、国际医学(-12.61%)、康拓医疗(-12.05%)。

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
300049.SZ	福瑞股份	16.89	50.94	106.99	69.52	3.29
600055.SH	万东医疗	26.71	45.88	165.81	65.97	6.39
300233.SZ	金城医药	40.80	32.64	115.94	-29.54	4.67
600771.SH	广誉远	44.66	26.88	199.13	2288.85	9.09
002411.SZ	延安必康	8.14	24.27	56.54	-12.36	1.44

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 7 月 16 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
002022.SZ	科华生物	13.88	-18.29	-8.70	7.38	2.21
688185.SH	康希诺-U	598.88	-15.53	60.08	-382.29	24.45
688580.SH	伟思医疗	133.25	-15.34	32.20	57.66	6.68
000516.SZ	国际医学	14.41	-12.61	14.64	634.21	5.64
688314.SH	康拓医疗	100.26	-12.05	9.45	97.99	13.33

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 7 月 16 日

## 1.3 本期科创板个股表现

截至 7 月 16 日, 科创板共有医药行业上市公司 71 家, 科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为: 神州细胞-U(20.27%)、奕瑞科技(13.84%)、皓元医药(13.49%)、美迪西(12.72%)、惠泰医疗(11.67%)。市场涨跌幅后五的个股分别为: 康希诺-U(-15.53%)、伟思医疗(-15.34%)、康拓医疗(-12.05%)、翔宇医疗(-11.41%)、睿昂基因(-10.59%)。

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
688520.SH	神州细胞-U	60.29	20.27	32.36	-34.78	63.84
688301.SH	奕瑞科技	312.00	13.84	82.29	85.53	8.84
688131.SH	皓元医药	328.00	13.49	4.65	143.58	14.44
688202.SH	美迪西	457.99	12.72	191.72	178.31	25.09
688617.SH	惠泰医疗	402.00	11.67	56.64	179.60	16.49

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 7 月 16 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
688185.SH	康希诺-U	598.88	-15.53	60.08	-382.29	24.45
688580.SH	伟思医疗	133.25	-15.34	32.20	57.66	6.68
688314.SH	康拓医疗	100.26	-12.05	9.45	97.99	13.33
688626.SH	翔宇医疗	76.00	-11.41	70.36	58.01	6.88
688217.SH	睿昂基因	85.39	-10.59	-19.76	88.75	5.53

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 7 月 16 日

## 二、行业新闻动态

### 国务院医改领导小组秘书处关于综合医改试点省份率先推动公立医院高质量发展的通知

7月15日,国家卫健委印发《国务院医改领导小组秘书处关于综合医改试点省份率先推动公立医院高质量发展的通知》,由上海市、江苏省、浙江省、安徽省、福建省、湖南省、重庆市、四川省、陕西省、青海省、宁夏回族自治区医改牵头协调机构。试点省份应因地制宜学习借鉴三明医改经验为抓手,强化组织领导,坚持由党政一把手亲自抓医改、一抓到底,由一位政府负责同志统一分管医疗、医保、医药工作,统筹协调“三医”联动改革。要深刻认识试点省份以省为单位推动公立医院高质量发展对全国的示范带动作用,把公立医院高质量发展放在更加突出的位置,健全工作机制,落实工作保障。各相关部门要进一步凝聚共识,协同配合,形成推进改革合力。要率先按照《意见》要求,围绕构建公立医院高质量发展新体系、引领公立医院高质量发展新趋势、提升公立医院高质量发展新效能、激活公立医院高质量发展新动力、建设公立医院高质量发展新文化,坚持和加强党对公立医院的全面领导,统筹谋划,分类施策,制定以省为单位推动公立医院高质量发展的实施方案。

<http://www.nhc.gov.cn/tigs/s7850/202107/55910f6305614bf1a1c830c18da2ffab.shtml>

### 国家卫生健康委办公厅关于加快推进检查检验结果互认工作的通知

7月16日,国家卫健委印发《关于加快推进检查检验结果互认工作的通知》。通知表示,检查检验是医疗服务过程中的一项重要环节,开展检查检验结果互认工作可以有效提升医疗机构运行效率,促进医疗资源合理利用,减轻人民群众就医负担,各级卫生健康行政部门、各级各类医疗卫生机构、广大医务人员要高度重视。各地要从维护群众切身利益的角度出发,根据当地实际情况,制定切实可行的工作方案,明确实施办法,提升群众就医体验,打造优质高效的就医环境。通知要求各省级卫生健康行政部门要结合实际建立本辖区内的检查检验结果互认体系,明确互认机构范围、条件、诊疗项目(内容)及技术标准等,优先选取稳定性好、高值高频的检查检验项目进行互认。有条件的省份之间可以联合制定工作方案,逐步实现跨省域医疗机构间检查检验结果互认。鼓励有条件的地区将独立设置的医学影像诊断中心、医学检验实验室等纳入互认体系,为区域内医疗机构提供检查检验服务,实现资源共享。各地要做好互认机构、项目的公示公开,便于群众查询了解。医疗机构和医务人员应当在不影响疾病诊疗的前提下,对已纳入检查检验结果互认体系的医疗机构出具的检验结果予以认可,不再进行重复检查。对于诊疗需要,确需再次进行检查检验的,应当做好解释工作,充分告知患者或其家属检查目的及必要性等。

<http://www.nhc.gov.cn/yzygj/s7659/202107/0439d0f61888438385ee1b20c9de9fc5.shtml>

### 国家医疗保障局发布《关于优化医保领域便民服务的意见》

7月16日,国家医疗保障局发布《关于优化医保领域便民服务的意见》。意见主要任务包括推动医保

服务标准化规范化建设、深化医保服务“最多跑一次”改革、推进“互联网+医保服务”、优化医保关系转移接续和异地就医结算、推行医保经办服务就近办理、优化定点医药机构协议管理、完善医保经办管理服务体系、强化医保服务数据支撑、打造医保经办服务示范窗口和打击医保领域欺诈骗保行为十个方面。

意见要求再 2022 年底前，加快推动医保服务标准化、规范化、便利化建设，推行医保服务事项“最多跑一次”改革，高频医保服务事项实现“跨省通办”，切实提高医保服务水平。在此基础上，逐步建成以人性化为导向、法治化为保障、标准化为基础、信息化为支撑的医保经办管理服务体系，实现全国基本医保、大病保险、医疗救助等医保服务一体化。

<http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/7/16/art-37-5568.html>

### ➤ 国家医疗保障局发布《关于印发按病种分值付费（DIP）医疗保障经办管理规程（试行）的通知》

7 月 16 日，国家医疗保障局发布《关于印发按病种分值付费（DIP）医疗保障经办管理规程（试行）的通知》。DIP 是深化医保支付方式改革的重要组成部分，是符合中国国情的一种原创付费方式。DIP 以大数据为支撑，把点数法和区域总额预算相结合，引导医疗卫生资源合理配置，体现医务人员劳务价值，保障参保人员基本医疗需求，推进医保基金平稳高效运行。

通知要求医疗保障经办机构（以下简称经办机构）按照，积极推进 DIP 经办管理服务，做好协议管理，开展数据采集和信息化建设，建立区域总额预算管理，制定分值等指标，开展审核结算、考核评价、稽核检查，做好协商谈判及争议处理等经办管理工作。同时，建立激励约束和风险分担机制，激励定点医疗机构建立健全与 DIP 相适应的内部管理机制，合理控制医疗费用，提高医疗服务质量，有序推进与定点医疗机构按病种分值付费方式结算。

<http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/7/15/art-37-5558.html>

## 三、重要公告

### ➤ 普洛药业（000739）：关于签订战略合作协议的自愿性信息披露公告

7 月 13 日，普洛药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司为适应医药产业发展趋势，实现企业发展战略，进一步推动公司自动化、数字化和智能制造产业布局，构建更加安全、高质量和高效率的企业核心竞争能力，普洛药业股份有限公司（以下简称“公司”或“普洛药业”）与浙江中控技术股份有限公司（以下简称“中控技术”）于近日签署了《战略合作伙伴协议书》，双方就战略采购、创新应用和资本合作等方面达成了深度战略合作关系。

本次战略合作是基于过去十多年双方在多项目上的成功合作，可以更好地使用先进技术、产品和服务推动普洛药业“四化”建设，提升企业运营效率，增强企业核心竞争力，对公司未来智能制造布局具有非常重要的意义。同时，本次合作也可以整合双方资源，发挥各自优势，实现双方更快更好的发展。

### ➤ 广誉远（600771）：关于获得政府补助的公告

7 月 13 日，广誉远中药股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司控股子公司山西广誉远国药有限公司收到晋中市太谷区财政局拨付的山西省技术改造项目专项资金 2,000,000.00 元。依据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的规定，上述政府补助均属于“与收益相关的政府补助”。对于其中 1、2 项政府补助，公司已将其计入 2020 年度损益，增加公司 2020 年的净利润 53.33 万元；对于其中 3-7 项以及本次收到的政府补助，公司将根据收到政府补助的时间将其计入所属会计年度当期损益，上述政府补助预计增加公司 2021 年的净利润 356.80 万元。

➤ **康泰生物 (300601)：向不特定对象发行可转换公司债券发行提示性公告**

7月14日，深圳康泰生物制品股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司据《中华人民共和国证券法》、《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》（证监会令[第168号]）、《证券发行与承销管理办法》（证监会令[第144号]）、《深圳证券交易所可转换公司债券业务实施细则（2018年12月修订）》（以下简称“《实施细则》”）和《创业板上市公司业务办理指南第8号——向不特定对象发行可转换公司债券》等相关规定向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）。本次可转债发行的原股东优先配售日与网上申购日同为2021年7月15日（T日），申购时间为T日9:15-11:30, 13:00-15:00。原股东在2021年7月15日（T日）参与优先配售时需在其优先配售额度之内根据优先配售的可转债数量足额缴付资金。原股东及社会公众投资者在2021年7月15日（T日）进行网上申购时无需缴付申购资金。本次发行200,000.00万元可转债，每张面值为人民币100元，共计2,000.00万张，按面值发行。

➤ **英科医疗 (300677)：关于控股股东持股比例变动超过1%的公告**

7月16日，英科医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于2021年6月1日披露《关于实际控制人、部分董事、高级管理人员减持股份的预披露公告》（公告编号：2021-073），控股股东刘方毅先生计划自上述公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易、大宗交易方式，直接减持本公司股份不超过21,755,525股（若在减持期间有送股、资本公积转增股本等股本变动事项，应对该数量进行相应调整），即不超过公司总股本的6%。

近日，公司接到控股股东刘方毅先生《关于减持英科医疗科技股份有限公司股份超过1%的告知函》、《关于减持英科医疗科技股份有限公司股份的告知函》，刘方毅先生自2021年7月9日至7月16日，以集合竞价方式减持公司股份2,447,165股，占公司总股本的0.6681%；以大宗交易方式减持公司股份6,201,700股，占公司总股本的1.6930%，合计减持8,648,865股，占公司总股本的2.3610%。

➤ **恒瑞医药 (600276)：关于药品临床试验进展的公告**

7月16日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司研发的SHR3680联合雄激素剥夺疗法（ADT）对比标准治疗联合ADT治疗高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌（mHSPC）的多中心、随机、对照III期临床研究（研究编号：SHR3680-III-HSPC），由独立数据监察委员会（IDMC）判定主要研究终点无影像学进展生存期（rPFS）的期中分析结果达到方案预设的优效标准。研究结果表明，SHR3680可显著降低高瘤负荷的mHSPC患者的疾病进展或死亡风险。公司将于近期向国家药品监督管理局药品审评中心递交上市前的沟通交流申请。

SHR3680是第二代AR抑制剂，相较于第一代AR抑制剂，具有更强的AR抑制作用，且无激动作用。目前全球已有比卡鲁胺、恩扎卢胺等6个AR抑制剂上市，在中国有比卡鲁胺、恩扎卢胺、阿帕他胺和达罗他胺获批上市。经查询Evaluate Pharma数据库，比卡鲁胺2020年度全球销售额约为2.16亿美元，恩扎卢胺2020年度全球销售额约为43.25亿美元，阿帕他胺2020年度全球销售额约为7.6亿美元，达罗他胺2020年度全球销售额约为0.9亿美元。截至目前，SHR3680相关研发项目累计已投入研发费用约为27,745万元。

**图表 7: 医药生物行业 2021 中报披露情况**

证券代码	证券简称	预告归母净利润增速上限 (%)	预告归母净利润增速中位数 (%)	预告归母净利润增速下限 (%)	预告归母净利润上限(亿元)	预告归母净利润下限(亿元)	报告日期
688068.SH	热景生物	81808.47	76177.26	70546.05	16.00	13.80	2021/8/26
002433.SZ	太安堂	1980.72	1923.97	1867.22	5.50	5.20	2021/8/28
002900.SZ	哈三联	1927.68	1892.11	1856.54	5.70	5.50	2021/8/30
300434.SZ	金石亚药	1889.34	1864.41	1839.47	0.75	0.73	2021/8/27
688185.SH	康希诺-U	1127.38	1054.00	980.61	10.50	9.00	2021/8/30
002524.SZ	光正眼科	1039.73	922.26	804.79	0.80	0.60	2021/8/25
688366.SH	昊海生科	808.19	753.70	699.21	2.50	2.20	2021/8/27
300406.SZ	九强生物	600.00	550.00	500.00	2.39	2.05	2021/8/27
688298.SH	东方生物	573.73	521.25	468.76	35.30	29.80	2021/8/30
002382.SZ	蓝帆医疗	463.28	447.19	431.09	35.00	33.00	2021/8/31
002198.SZ	嘉应制药	428.28	308.20	188.12	0.10	0.03	2021/8/14
002750.SZ	龙津药业	405.25	354.38	303.51	0.05	0.03	2021/8/31
688613.SH	奥精医疗	398.85	373.91	348.97	0.50	0.45	2021/8/31
002287.SZ	奇正藏药	355.00	342.00	329.00	10.07	9.49	2021/8/27
300289.SZ	利德曼	351.78	326.60	301.42	0.15	0.12	2021/8/13
002390.SZ	信邦制药	340.02	315.01	290.00	1.57	1.39	2021/8/26
000423.SZ	东阿阿胶	296.00	274.50	253.00	1.65	1.28	2021/8/23
000509.SZ	*ST 华塑	273.07	251.44	229.80	0.12	0.09	2021/8/21
000919.SZ	金陵药业	249.00	210.00	171.00	0.85	0.66	2021/8/24
000952.SZ	广济药业	243.07	203.49	163.90	0.65	0.50	2021/8/19
002581.SZ	未名医药	225.61	204.69	183.76	1.16	0.77	2021/8/31
002932.SZ	明德生物	212.73	187.76	162.78	6.26	5.26	2021/8/31
002728.SZ	特一药业	210.00	180.00	150.00	0.85	0.68	2021/8/25
600664.SH	哈药股份	204.84	196.10	187.36	3.49	2.91	2021/8/16
000403.SZ	派林生物	200.00	185.00	170.00	1.89	1.70	2021/8/28
688319.SH	欧林生物	194.19	159.95	125.70	0.38	0.29	2021/8/25
300181.SZ	佐力药业	193.10	180.08	167.05	0.90	0.82	2021/7/28
688617.SH	惠泰医疗	191.59	179.13	166.66	1.17	1.07	2021/8/25
300639.SZ	凯普生物	186.85	167.47	148.09	3.70	3.20	2021/8/18
002411.SZ	延安必康	183.71	170.82	157.92	3.30	3.00	2021/8/27
688690.SH	纳微科技	172.55	159.98	147.40	0.65	0.59	2021/8/23
002898.SZ	赛隆药业	168.11	156.76	145.41	0.09	0.06	2021/8/26
300583.SZ	赛托生物	162.08	155.33	148.58	0.23	0.18	2021/8/28
300049.SZ	福瑞股份	160.00	145.00	130.00	0.40	0.35	2021/8/28
002022.SZ	科华生物	154.33	130.97	107.61	4.90	4.00	2021/8/26
688067.SH	爱威科技	146.80	146.80	146.80	0.16	0.16	2021/8/27



002422.SZ	科伦药业	146.50	121.85	97.20	5.00	4.00	2021/8/26
688131.SH	皓元医药	143.42	121.30	99.17	1.10	0.90	2021/8/26
002693.SZ	双成药业	141.05	135.19	129.32	0.07	0.05	2021/8/31
000766.SZ	通化金马	134.04	130.64	127.23	0.25	0.20	2021/8/20
300110.SZ	华仁药业	127.83	110.75	93.66	0.80	0.68	2021/8/21
000590.SZ	启迪药业	116.85	109.62	102.39	0.30	0.28	2021/8/28
002030.SZ	达安基因	111.95	92.68	73.41	16.50	13.50	2021/8/28
002758.SZ	浙农股份	110.88	105.86	100.84			2021/8/30
002873.SZ	新天药业	106.31	78.54	50.77	0.52	0.38	2021/8/30
300534.SZ	陇神戎发	103.04	102.71	102.37	0.00	0.00	2021/8/20
688085.SH	三友医疗	94.67	89.41	84.15	0.74	0.70	2021/8/10
300158.SZ	振东制药	90.00	80.00	70.00	2.24	2.00	2021/8/18
300463.SZ	迈克生物	80.00	75.00	70.00	5.58	5.27	2021/7/31
000915.SZ	华特达因	75.00	70.00	65.00	2.36	2.23	2021/7/30
300003.SZ	乐普医疗	70.00	60.00	50.00	19.39	17.11	2021/8/28
300363.SZ	博腾股份	70.00	65.00	60.00	2.23	2.10	2021/8/14
301015.SZ	百洋医药	67.17	62.70	58.23	1.84	1.74	2021/8/28
002173.SZ	创新医疗	66.33	59.78	53.23	-0.18	-0.25	2021/8/28
002038.SZ	双鹭药业	60.00	50.00	40.00	3.15	2.75	2021/8/27
300009.SZ	安科生物	60.00	50.00	40.00	2.60	2.27	2021/8/20
300238.SZ	冠昊生物	60.00	50.00	40.00	0.43	0.38	2021/8/26
688278.SH	特宝生物	58.76	54.47	50.18	0.74	0.70	2021/8/25
002317.SZ	众生药业	56.53	51.31	46.09	3.00	2.80	2021/8/28
603439.SH	贵州三力	55.99	49.54	43.08	0.72	0.67	2021/8/17
002872.SZ	ST天圣	55.35	48.38	41.40	-0.32	-0.42	2021/8/27
603259.SH	药明康德	55.00	54.00	53.00	26.62	26.27	2021/8/13
300244.SZ	迪安诊断	53.58	43.61	33.64	7.70	6.70	2021/8/26
603567.SH	珍宝岛	50.54	40.34	30.13	2.78	2.40	2021/8/21
300026.SZ	红日药业	50.00	35.00	20.00	5.16	4.13	2021/8/28
300630.SZ	普利制药	50.00	40.00	30.00	2.38	2.06	2021/8/10
002044.SZ	美年健康	48.87	46.96	45.04	-4.00	-4.30	2021/8/31
688799.SH	华纳药厂	44.16	35.37	26.58	0.82	0.72	
688363.SH	华熙生物	40.00	35.00	30.00	3.74	3.47	2021/8/31
300841.SZ	康华生物	39.58	36.57	33.56	2.55	2.44	2021/8/3
002370.SZ	亚太药业	35.53	26.32	17.11	-0.35	-0.45	2021/8/28
002118.SZ	紫鑫药业	34.53	22.84	11.15	-1.40	-1.90	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	30.00	20.00	10.00	4.59	3.88	2021/7/31
300519.SZ	新光药业	30.00	22.50	15.00	0.60	0.53	2021/8/26
688621.SH	阳光诺和	28.52	17.51	6.49	0.53	0.43	2021/8/20
300482.SZ	万孚生物	25.00	22.50	20.00	5.61	5.39	2021/8/26

300759.SZ	康龙化成	24.00	14.00	4.00	5.94	4.98	2021/8/30
300753.SZ	爱朋医疗	20.00	15.00	10.00	0.39	0.36	2021/8/21
002219.SZ	*ST 恒康	16.28	5.82	-4.65	-0.40	-0.50	2021/8/31
688117.SH	圣诺生物	14.98	8.59	2.20	0.36	0.32	2021/8/31
000503.SZ	国新健康	11.40	11.40	11.40	-1.06	-1.06	2021/8/28
000516.SZ	国际医学	-2.31	-3.77	-5.22	-3.52	-3.62	2021/8/27
000150.SZ	宜华健康	-10.05	-20.37	-30.68	-1.60	-1.90	2021/8/21
300030.SZ	阳普医疗	-14.55	-19.30	-24.05	0.90	0.80	2021/8/7
688276.SH	百克生物	-18.83	-22.70	-26.56	1.46	1.32	2021/8/24
300676.SZ	华大基因	-27.34	-33.40	-39.45	12.00	10.00	2021/8/27
300702.SZ	天宇股份	-39.68	-47.55	-55.41	2.30	1.70	2021/8/27
002365.SZ	永安药业	-45.00	-50.00	-55.00	0.52	0.42	2021/8/28
000710.SZ	贝瑞基因	-48.92	-57.44	-65.95	0.60	0.40	2021/8/30
300206.SZ	理邦仪器	-58.00	-60.50	-63.00	1.99	1.75	2021/8/24
002950.SZ	奥美医疗	-60.00	-63.68	-67.35	2.85	2.32	2021/8/30
002019.SZ	亿帆医药	-65.00	-70.00	-75.00	2.51	1.80	2021/8/30
002099.SZ	海翔药业	-71.76	-74.96	-78.16	0.75	0.58	2021/8/31
002432.SZ	九安医疗	-76.71	-80.59	-84.47	0.60	0.40	2021/8/27
300246.SZ	宝莱特	-77.50	-78.34	-79.17	0.54	0.50	2021/8/30
002437.SZ	誉衡药业	-83.56	-85.06	-86.55	1.10	0.90	2021/8/28
000504.SZ	南华生物	-187.07	-222.95	-258.83	-0.06	-0.07	2021/8/31
300436.SZ	广生堂	-240.70	-249.50	-258.29	-0.16	-0.18	2021/8/26
000518.SZ	四环生物	-538.33	-538.33	-538.33	-0.28	-0.28	2021/8/28
000566.SZ	海南海药	-644.34	-738.20	-832.05	-2.90	-3.90	2021/8/26

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 7 月 16 日

#### 四、核心观点

医药生物行业指数本期上涨 2.61%，医药生物板块本期上涨 1.71%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 12 位。7 个二级板块中，化学原料药、化学制剂、中药、生物制品和医疗服务跑赢上证综指、沪深 300。

疫情方面，越南出现群体感染事件，根据 WHO 统计，Delta 变异毒株已扩散至全球 104 个国家及地区，近期全球每日新增确诊病例数量出现反弹。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 16 日我国接种新冠病毒疫苗共计 143762.3 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，上周以创新药、CXO 行业为首的部分龙头、二线蓝筹和医疗服务板块出现大幅回调，行业呈现超跌走势，本周随着市场恐慌情绪衰退，市场迎来反弹。消息方面，7 月 16 日，国家医疗保障局发布《关于印发按病种分值付费（DIP）医疗保障经办管理规程（试行）的通知》，通过以大数据为支撑，把点数法和区域总额预算相结合，引导医疗卫生资源合理配置，体现医务人员劳务价值，保障参保人员基本



医疗需求，推进医保基金平稳高效运行。我们认为医药行业未来仍然是改革的中心，一方面，政策会引导创新药研发资源的有效布局，避免重复投入和创新仿制化；另一方面，在全球疫情防控形势明朗的情况下，市场担心投放型疫情产业相关企业的业绩见顶的风险较高，资产配置迎来切换节点。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。