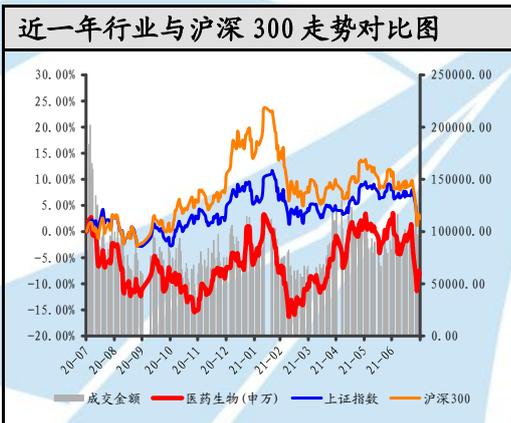


中航证券研究所  
 沈文文, CFA  
 证券执业证书号 S0640513070003  
 电话: 010-59219558  
 邮箱: shenww@avicsec.com

行业分类：医药生物

2021年7月31日

行业投资评级	增持
医药生物指数	11884.84
基础数据	
上证综指	3397.36
沪深300	4811.17
总市值(亿元)	84,074.81
流通A股市值(亿元)	59,447.29
PE(TTM)	37.25
PB(LF)	5.28



资料来源：wind，中航证券研究所

### 投资要点：

#### 本期行情回顾

本期(07.26 - 07.30)上证综指收于 3397.36, 下跌 4.31%; 沪深 300 指数收于 4811.17, 下跌 5.46%; 中小 100 收于 9428.93, 下跌 3.77%; 本期申万医药生物行业指数收于 11884.84, 下跌 4.32%。本期医药生物板块下跌 4.26%, 在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 17 位。7 个二级板块中, 化学原料药、医药商业和医疗器械跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

#### 重要资讯

➤ 7月26日, 国家医疗保障局印发了《关于做好支持三孩政策生育保险工作的通知》(医保办发〔2021〕36号, 下文简称《通知》), 部署当前三孩生育保险待遇落实工作。《通知》明确要求各地将参保女职工生育三孩的费用纳入生育保险待遇支付范围, 按规定及时、足额给付生育医疗费用和生育津贴待遇。同步做好城乡居民生育医疗费用待遇保障和新生儿参保工作。要求各地积极采取管用高效措施办法, 确保三孩生育待遇政策落实到位, 并主动做好宣传工作, 切实增强参保群众获得感。下一步, 国家医保局将按照中央决策部署, 进一步完善生育保险政策措施, 巩固扩大参保覆盖面, 确保待遇及时享受, 健全制度机制, 提升管理效能, 适应生育政策优化调整, 促进生育政策和相关经济社会政策的配套衔接。

➤ 7月30日, 国家医疗保障局印发《关于公示2021年国家医保药品目录调整通过初步形式审查药品及信息的公告》, 按照《2021年国家医保药品目录调整工作方案》和《2021年国家医保药品目录调整申报指南》, 对2021年国家医保药品目录调整的药品申报资料进行了形式审查。2021年7月1日9时至2021年7月14日17时, 共收到企业申报信息501条, 涉及药品474个。经审核, 271个药品通过初步形式审查。通过初步形式审查的目录外药品中, 2016年以后新上市的药品占93.02%。

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  
 产融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

疫情方面，28日美国新增确诊病例数量达到13万人，出现明显反弹。根据WHO统计，德尔塔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持续反弹，周内每日全球新增确诊病例人数在50万至70万人，我国南京等部分地区疫情出现小幅反弹。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30日我国接种新冠病毒疫苗共计163739.5万剂次。

市场方面，本周A股大盘回调幅度较大，医药生物行业周内震荡加剧，在行业景气向好的基本面尚未改变的大前提下，我们看好行业长期发展的观点不变。消息方面，国家医疗保障局对“关于推进省级医保统筹、加快慈善救助纳入罕见病多方支付机制的建议”和“关于‘不孕不育’辅助治疗纳入国家医保提高人口增长的建议”做出答复，未来将积极探索罕见病用药保障机制，提升保障水平。辅助生殖方面，从现阶段医保制度整体发展状况来看，我国短期内医保尚不具备将辅助生殖技术纳入基本医疗保险支付范围的条件。长期来看，我国辅助生殖行业拥有较大发展潜力，同时辅助生殖消费有望陆续纳入医保，进入医保支付范围，行业景气有望得到进一步提升。同时对于“不孕不育”辅助治疗等商险支持力度的提升将有效保障了医疗需求的释放能力，推进辅助生殖行业快速发展，基金持仓方面，根据各基金公司已结束披露的2020H基金重仓持股情况来看，医药生物行业整体重仓持股比例为14.58%，较2021Q1的13.75%环比提升了0.83个百分点，重仓持股比例连续两个季度有所提升。2021H医药生物行业标准配置比例为10.37%，行业超配4.21%，较2020年3.91%有所上升，医药生物行业基金持仓配置呈现边际改善状态。

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。叠加德尔塔变异毒株在国内零星扩散、海外蔓延态势，新冠肺炎疫情相关产业链关注度有望得到提高。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（2021.07.26-2021.07.30）

### 1.1 医药行业本期表现居中

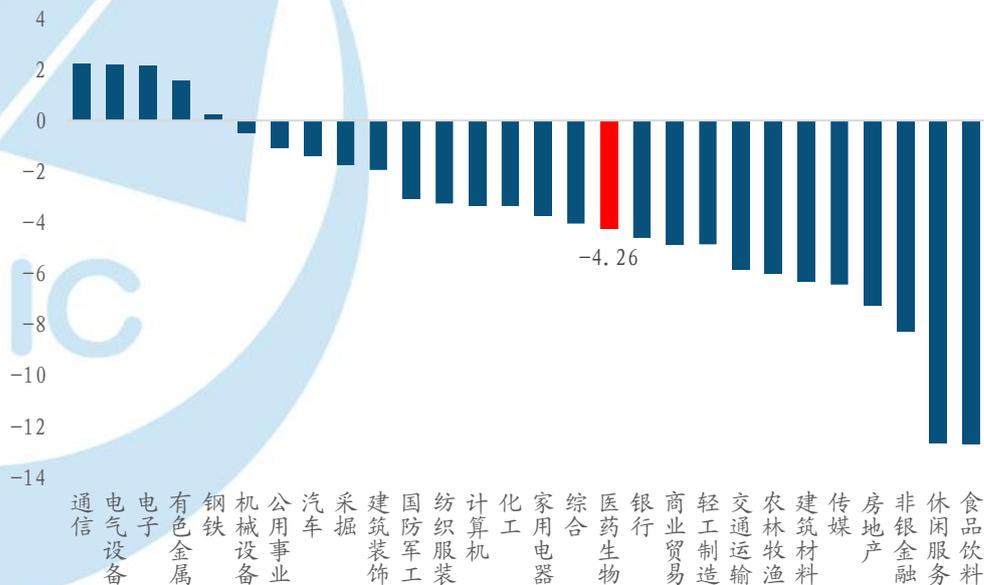
本期(2021.07.26-2021.07.30)上证综指收于 3397.36, 周跌幅为 4.31%, 沪深 300 指数收于 4811.17, 周跌幅 5.46%; 中小 100 收于 9428.93, 周跌幅 3.77%。本期申万医药生物行业指数收于 11884.84, 周跌幅为 4.32%, 医药生物板块周跌幅为 4.26%, 在所有 28 个申万一级子行业中排名第 17。其中, 化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为-0.21%、-7.01%、-6.38%、-4.06%、-3.03%、-3.31%和-4.04%。

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	-0.21%	-7.01%	-6.38%	-4.06%	-3.03%	-3.31%	-4.04%	-0.11%	0.88%	-4.26%	0.31%
月初至今涨跌	-6.52%	-13.76%	-11.49%	-7.53%	-12.47%	-12.60%	-12.39%	-2.58%	-0.97%	-11.20%	-1.14%
年初至今涨跌	11.68%	-20.76%	9.90%	3.48%	-20.18%	4.25%	18.08%	-2.34%	2.65%	1.25%	2.23%
收盘价	10994.91	7767.47	7058.01	15152.69	5974.63	10526.95	14851.80	4811.17	9428.93	11884.84	3397.36

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：博晖创新（52.11%）、利德曼（26.52%）、ST 运盛（22.67%）、明德生物（19.80%）、达安基因（19.20%）。市场跌幅前五的个股分别为：广誉远（-18.75%）、\*ST 华塑（-17.33%）、华熙生物（-17.32%）、长春高新（-16.41%）、浙江医药（-15.92%）。

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
300318.SZ	博晖创新	11.15	52.11	-6.77	868.61	7.07
300289.SZ	利德曼	8.11	26.52	37.69	-116.78	2.69
600767.SH	ST 运盛	7.25	22.67	153.50	198.92	10.97
002932.SZ	明德生物	73.62	19.80	67.03	8.80	5.40
002030.SZ	达安基因	21.85	19.20	3.55	9.40	5.70

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 7 月 31 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
600771.SH	广誉远	37.78	-18.75	153.05	1936.25	7.69
000509.SZ	*ST 华塑	2.72	-17.33	1.12	103.91	18.22
688363.SH	华熙生物	229.01	-17.32	56.60	159.27	22.08
000661.SZ	长春高新	305.76	-16.41	-31.78	36.63	10.78
600216.SH	浙江医药	15.95	-15.92	18.95	18.42	1.99

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 7 月 31 日

## 1.3 本期科创板个股表现

截至 7 月 31 日，科创板共有医药行业上市公司 72 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：热景生物（13.76%）、嘉必优（13.19%）、之江生物（11.97%）、美迪西（11.82%）、硕世生物（10.01%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：华熙生物（-17.32%）、奥精医疗（-13.89%）、康众医疗（-12.94%）、三友医疗（-12.38%）、佰仁医疗（-12.20%）。

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
688068.SH	热景生物	169.95	13.76	339.55	14.83	8.45
688089.SH	嘉必优	50.02	13.19	27.23	43.19	4.61
688317.SH	之江生物	65.00	11.97	-11.12	11.01	3.75
688202.SH	美迪西	491.37	11.82	212.98	191.31	26.92
688399.SH	硕世生物	159.08	10.01	-14.66	8.45	5.39

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 7 月 31 日

**图表 6: 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
688363.SH	华熙生物	229.01	-17.32	56.60	159.27	22.08
688613.SH	奥精医疗	69.75	-13.89	-26.59	86.98	8.15
688607.SH	康众医疗	42.31	-12.94	-49.85	39.17	4.61
688085.SH	三友医疗	33.70	-12.38	-12.66	50.66	4.53
688198.SH	佰仁医疗	180.86	-12.20	133.16	307.71	20.38

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 7 月 31 日

## 二、行业新闻动态

### ➤ 国家医疗保障局回复“关于‘不孕不育’辅助治疗纳入国家医保提高人口增长的建议”

7 月 27 日, 国家医疗保障局对十三届全国人大四次会议第 5795 号建议, 即“关于‘不孕不育’辅助治疗纳入国家医保提高人口增长的建议”做出答复。

目前, 我国基本医保筹资水平总体不高, 2020 年城乡居民医保人均筹资仅 800 元左右。从现阶段医保制度整体发展状况、群众疾病治疗需求以及医疗保险基金筹资水平和抗风险能力来看, 当前基本医疗保险制度主要还是立足于为群众提供基本疾病治疗保障, 着力满足群众基本医疗需求。现行版医保目录已将溴隐亭、曲普瑞林、氯米芬等促排卵药品纳入支付范围, 提升了不孕不育患者的保障水平。同时, 尚不具备将辅助生殖技术纳入基本医疗保险支付范围的条件。部分省份, 通过设置公益基金等方式, 对“失独家庭”等特殊群体接受辅助生殖技术服务予以适当补贴。近年来, 银保监会鼓励保险公司提供新型健康保险产品, 着力推动健康保险服务能力提升, 满足人民群众多层次多元化健康保障需求。

当前, 已有部分保险公司推出针对“不孕不育”辅助治疗的保险产品, 将“不孕不育”辅助治疗的检查检验费、药品费、治疗费、胚胎移植手术费及“不孕不育”辅助治疗导致的部分危重疾病、辅助生殖并发症等纳入保障范围, 一定程度上减轻了“不孕不育”患者的医疗负担, 满足了“不孕不育”患者的健康保障需求。

下一步, 医保局将充分发挥商业保险的优势, 大力支持健康保险发展。同时, 鼓励保险公司创新产品与服务, 根据“不孕不育”患者健康特点、治疗周期、医疗需求等, 开发设计针对性的健康保险产品, 切实减轻“不孕不育”患者医疗负担, 提高风险保障水平。下一步, 医保局将进一步会同相关部门深入研究完善政策, 努力提升患者保障水平。

[http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/7/27/art\\_26\\_5643.html](http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/7/27/art_26_5643.html)

### ➤ 国家医疗保障局回复“关于推进省级医保统筹、加快慈善救助纳入罕见病多方支付机制的建议”

7 月 28 日, 国家医疗保障局对十三届全国人大四次会议第 5795 号建议, 即“关于推进省级医保统筹、加快慈善救助纳入罕见病多方支付机制的建议”做出答复。

国家高度重视罕见病患者的用药保障工作。目前国内上市的罕见病用药 50 余种, 其中 40 余种已被纳入国家医保药品目录。通过医保药品目录准入谈判, 大幅降低了特立氟胺、麦格司他、氘丁苯那嗪等罕见病用药价格, 有效减轻了患者负担。对于部分价格特别昂贵的罕见病用药, 由于远超基本医保基金保障水平和患者承受能力等原因, 无法被纳入基本医保支付范围。

下一步, 政府将深入贯彻落实《中共中央国务院关于深化医疗保障制度改革的意见》, 及时将符合条件的罕见病用药按程序纳入医保药品目录, 积极探索罕见病用药保障机制, 提升保障水平。

[http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/7/28/art\\_26\\_5657.html](http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/7/28/art_26_5657.html)

➤ **国家医疗保障局出台三孩生育政策，参保女职工三孩生育费用纳入保障**

7月26日，国家医疗保障局印发了《关于做好支持三孩政策生育保险工作的通知》（医保办发〔2021〕36号，下文简称《通知》），部署当前三孩生育保险待遇落实工作。

《通知》明确要求各地将参保女职工生育三孩的费用纳入生育保险待遇支付范围，按规定及时、足额给付生育医疗费用和生育津贴待遇。同步做好城乡居民生育医疗费用待遇保障和新生儿参保工作。要求各地积极采取管用高效措施办法，确保三孩生育待遇政策落实到位，并主动做好宣传工作，切实增强参保群众获得感。下一步，国家医保局将按照中央决策部署，进一步完善生育保险政策措施，巩固扩大参保覆盖面，确保待遇及时享受，健全制度机制，提升管理效能，适应生育政策优化调整，促进生育政策和相关经济社会政策的配套衔接。

[http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/7/26/art\\_14\\_5622.html](http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/7/26/art_14_5622.html)

➤ **国家医疗保障局印发《关于公示 2021 年国家医保药品目录调整通过初步形式审查药品及信息的公告》**

7月30日，国家医疗保障局印发《关于公示 2021 年国家医保药品目录调整通过初步形式审查药品及信息的公告》，按照《2021 年国家医保药品目录调整工作方案》和《2021 年国家医保药品目录调整申报指南》，对 2021 年医保药品目录调整的药品申报资料进行了形式审查。2021 年 7 月 1 日 9 时至 2021 年 7 月 14 日 17 时，共收到企业申报信息 501 条，涉及药品 474 个。经审核，271 个药品通过初步形式审查。通过初步形式审查的目录外药品中，2016 年以后新上市的药品占 93.02%。

[http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/7/30/art\\_62\\_5683.html](http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/7/30/art_62_5683.html)

### 三、重要公告

➤ **以岭药业（002603）：关于克拉霉素片通过一致性评价的公告**

7月27日，石家庄以岭药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司收到国家药品监督管理局核准签发的克拉霉素片的《药品补充申请批准通知书》，该药品通过了仿制药质量和疗效一致性评价（以下简称“一致性评价”）。克拉霉素片，化学名称为 6-0-甲基红霉素，是临床常用的大环内酯类抗生素。其说明书适应症为：克拉霉素适用于治疗对其敏感的致病菌引起的感染，包括：1. 下呼吸道感染（支气管炎、肺炎）；2. 上呼吸道感染（咽炎、鼻炎）；3. 皮肤及软组织感染（毛囊炎、蜂窝组织炎、丹毒）；4. 局部或弥散性感染；5. 混合感染；6. 根除幽门螺杆菌；7. 牙源性感染。根据国家相关政策规定，对于通过一致性评价的药品品种，在医保支付方面予以适当支持；医疗机构应优先采购并在临床中优先选用；同时，通过一致性评价的产品将具备参加国家药品集中采购的资格。该品种通过一致性评价，有利于扩大产品的市场销售，提高市场竞争力，对公司的经营业绩产生积极影响，并为公司进行中的其他产品一致性评价工作积累宝贵的经验。

➤ **药明康德（603259）：股东减持股份计划公告**

7月27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，本次减持计划所涉股份为减持股东 SummerBloomInvestments (I) Pte. Ltd. 于无锡药明康德新药开发股份有限公司（以下简称“公司”）IPO 前取得的股数和通过公司 2018 年度、2019 年度及 2020 年度权益派发资本公积转增股本取得的股数。减持计划的主要内容：SummerBloomInvestments (I) Pte. Ltd. 自本公告披露之日起 15 个交易日

后的 3 个月内，通过集中竞价、大宗交易的方式，合计减持公司股份数量不超过 29,525,961 股，合计减持比例不超过公司股份总数的 1%，其中：通过大宗交易方式减持股份数量不超过 29,525,961 股，即不超过公司股份总数的 1%；通过集中竞价交易方式减持股份数量不超过 29,525,961 股，即不超过公司股份总数的 1%。

➤ **信立泰 (002294)：关于首次回购公司股份的公告**

7 月 29 日，深圳信立泰药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于 2021 年 7 月 25 日召开第五届董事会第十七次会议、第五届监事会第十四次会议，审议通过了《关于回购公司股份的议案》。公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式进行股份回购，回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A 股），回购的资金总额不低于人民币 10,000 万元（含），不超过人民币 20,000 万元（含）。回购股份价格不超过人民币 33 元/股（含）。本次回购股份的实施期限为自董事会审议通过本回购股份方案之日起不超过 12 个月。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。2021 年 7 月 28 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 554,900 股，占公司目前总股本的 0.05%、最高成交价为 27.41 元/股，最低成交价为 26.52 元/股，成交总金额为 1,499.64 万元（不含交易费用）。

➤ **科伦药业 (002422)：关于回购公司股份的方案**

7 月 30 日，四川科伦药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份（以下简称“本次回购”），在综合考虑公司目前的财务结构和研发持续投入等因素下，确定本次回购资金总额为不低于人民币 4,000 万元，不超过人民币 6,000 万元；本次回购股份的价格为不超过人民币 24 元/股（含），未超过公司董事会通过回购股份决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%。具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。

基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的认可，为进一步健全公司长效激励机制，充分调动公司核心骨干及优秀员工的积极性，共同促进公司的长远发展，公司在考虑业务发展前景、经营情况、财务状况、未来盈利能力以及近期公司股票在二级市场表现的基础上，拟以自有资金回购公司部分社会公众股份，用于实施员工持股计划或股权激励。但若公司未能在本次回购完成之后 36 个月内将回购股份用于员工持股计划或股权激励，则公司回购的股份将在依法履行程序后予以注销。

➤ **凯莱英 (002821)：关于调整 2021 年限制性股票激励计划相关事项的公告**

7 月 31 日，凯莱英医药集团（天津）股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司召开第四届董事会第九次会议、公司第四届监事会第八次会议审议通过了《关于调整 2021 年限制性股票激励计划相关事项的公告》，公司于 2021 年 7 月 13 日权益分派实施，每 10 股派现金 6.00 元，激励对象首次授予价格由 186.12 元/股变为 185.52 元/股。公司独立董事对此发表了同意的独立意见。

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
600129.SH	太极集团	683.00	683.00	683.00	0.80	0.80	2021/8/20
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
688607.SH	康众医疗	142.54	124.86	107.17	0.48	0.41	2021/8/20
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



603456.SH	九洲药业	120.00	112.50	105.00	2.85	2.65	2021/8/17
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
688177.SH	百奥泰-U	101.35	101.15	100.94	0.03	0.02	2021/8/28
688085.SH	三友医疗	94.67	89.41	84.15	0.74	0.70	2021/8/10
603108.SH	润达医疗	93.31	84.32	75.33	2.15	1.95	2021/8/27
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
300363.SZ	博腾股份	70.00	65.00	60.00	2.23	2.10	2021/8/14
300003.SZ	乐普医疗	70.00	60.00	50.00	19.39	17.11	2021/8/28
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
688016.SH	心脉医疗	55.55	53.48	51.40	1.88	1.82	2021/8/26
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
300630.SZ	普利制药	50.00	40.00	30.00	2.38	2.06	2021/8/10
300026.SZ	红日药业	50.00	35.00	20.00	5.16	4.13	2021/8/28
002044.SZ	美年健康	48.87	46.96	45.04	-4.00	-4.30	2021/8/31
000950.SZ	重药控股	48.48	44.31	40.13	4.45	4.20	2021/8/24
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
300519.SZ	新光药业	30.00	22.50	15.00	0.60	0.53	2021/8/26
002262.SZ	恩华药业	30.00	20.00	10.00	4.59	3.88	2021/7/31
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

300318.SZ	博晖创新	21.64	9.10	-3.44	-0.13	-0.17	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
600521.SH	华海药业	-5.00	-9.50	-14.00	5.50	5.00	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
603301.SH	振德医疗	-59.74	-61.26	-62.77	3.98	3.68	2021/8/27
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
603880.SH	南卫股份	-87.38	-87.38	-87.38	0.10	0.10	2021/8/25
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		-258.29	-0.16	-0.18	2021/8/26
688108.SH	赛诺医疗	-360.02		-360.02	-0.82	-0.82	2021/8/25
000518.SZ	四环生物	-538.33		-538.33	-0.28	-0.28	2021/8/28
000566.SZ	海南海药	-644.34		-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 31 日

#### 四、核心观点

医药生物行业指数本期下跌 4.32%，医药生物板块本期下跌 4.26%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 17 位。7 个二级板块中，化学原料药、医药商业和医疗器械跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面，28 日美国新增确诊病例数量达到 13 万人，出现明显反弹。根据 WHO 统计，德尔塔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持续反弹，周内全球每日新增确诊病例人数在 50 万至 70 万人，我国南京等部分地区疫情出现小幅反弹。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 30 日我国接种新冠病毒疫苗共计 163739.5 万剂次。

市场方面，本周 A 股大盘回调幅度较大，医药生物行业周内震荡加剧，在行业景气向好的基本面尚未改变的大前提下，我们看好行业长期发展的观点不变。消息方面，国家医疗保障局对“关于推进省级医保统筹、加快慈善救助纳入罕见病多方支付机制的建议”和“关于‘不孕不育’辅助治疗纳入国家医保提高人口增长的建议”做出答复，未来将积极探索罕见病用药保障机制，提升保障水平。辅助生殖方面，从现阶段医保制度整体发展状况来看，我国短期内医保尚不具备将辅助生殖技术纳入基本医疗保险支付范围的条件。长期来看，我国辅助生殖行业拥有较大发展潜力，同时辅助生殖消费有望陆续纳入医保，进入医保支付范围，行业景气有望得到进一步提升。同时对于“不孕不育”辅助治疗等高险支持力度的提升将有效保障了医疗需求的释放能力，推进辅助生殖行业快速发展，基金持仓方面，根据各基金公司已结束披露的 2020H 基金重仓持股情况来看，医药生物行业整体重仓持股比例为 14.58%，较 2021Q1 的 13.75% 环比提升了 0.83 个百分点，重仓持股比例连续两个季度有所提升。2021H 医药生物行业标准配置比例为 10.37%，行业超配 4.21%，较 2020 年 3.91% 有所上升，医药生物行业基金持仓配置呈现边际改善状态。

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。叠加德尔塔变异毒株在国内零星扩散、海外蔓延态势，新冠肺炎疫情相关产业链关注度有望得到提高。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。