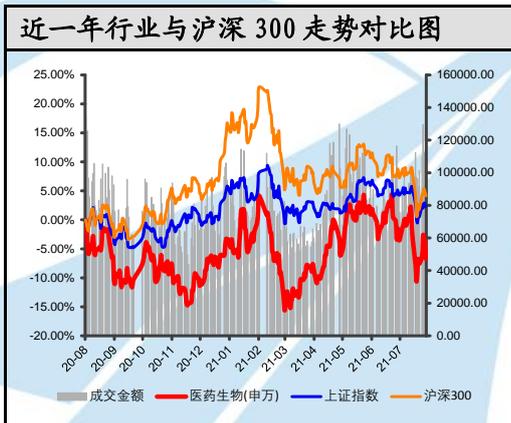


中航证券研究所
 沈文文, CFA
 证券执业证书号 S0640513070003
 电话: 010-59219558
 邮箱: shenww@avicsec.com

行业分类：医药生物

2021年8月7日

行业投资评级	增持
医药生物指数	11991.74
基础数据	
上证综指	3458.23
沪深300	4921.56
总市值(亿元)	85,177.00
流通A股市值(亿元)	60,106.41
PE(TTM)	37.46
PB(LF)	5.34



资料来源：wind，中航证券研究所

投资要点：

本期行情回顾

本期(08.02 - 08.06)上证综指收于 3458.23, 上涨 1.79%; 沪深 300 指数收于 4921.56, 上涨 2.29%; 中小 100 收于 9697.57, 上涨 2.85%; 本期申万医药生物行业指数收于 11991.74, 上涨 0.90%, 在申万 28 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 24 位。7 个二级板块中, 化学原料药跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

重要资讯

➢ 国务院联防联控机制发布会权威解答德尔塔病毒。德尔塔变异株目前是全球新冠肺炎疫情流行的主要毒株，针对德尔塔变异株特点、现有防控措施是否有效等问题，8月5日国务院联防联控机制新闻发布会给出了权威解答。德尔塔变异株最早发现于2020年9月印度报告的新冠肺炎病例中，世界卫生组织于今年5月10日宣布将德尔塔变异株纳入全球需关切的新冠病毒变异株。目前已在130多个国家和地区流行，成为全球新冠大流行的主要病毒株，该毒株具有传播速度快、体内复制快、转阴时间长等特点。国内外相关科学研究和疫情防控实践表明，德尔塔变异株并没有导致新冠病毒生物学特性发生颠覆性改变，传染源、传播途径基本清楚，现有的疫情防控措施对德尔塔变异株仍然有效。现有疫苗仍然有良好的预防和保护作用，能降低病毒在人群中的传播风险，减少感染者的传播力，有效降低感染后的重症发生率和病死率。前一段时间，我国首次成功阻断了发生在人口稠密、流动性大的广东省几个地市的德尔塔变异株本土疫情传播，证明接种疫苗，戴口罩、勤洗手、保持社交距离、避免人群聚集等措施是有效的。

➢ 8月4日，重庆市医保局发布《关于召开渝豫桂琼滇青宁新新疆兵团短缺药品联盟保供稳价带量采购 渝鄂琼滇青宁新新疆兵团常用药品联盟带量采购中选企业供应区域网络轮选工作会的通知》。本次联盟省市区已将划分

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

的供应区域委托药品联盟采购办公室统一组织，由药品联盟采购办公室根据采购文件约定采购量分配原则，依次按顺位轮选各区域。短缺药品采购量分配原则：实际中选企业为 2 家的，联盟采购地区根据约定采购量，各自划分为若干供应区域（由各省（市、区）自行确定），第一顺位企业优先在供应地区中选择 1 个供应区域，优先选择完毕后，从第一顺位企业开始所有拟中选企业按顺位依次交替确认剩余供应区域，每个拟中选企业每次选择 1 个地区，重复上述过程，直至所有地区选择确认完毕；实际中选企业为 3 家及以上的，联盟采购地区根据约定采购量，各自划分为若干供应区域（由各省（市、区）自行确定），企业按顺序分配原则，轮选确定约定采购量。常用药品采购量分配原则：同通用名同分组实际中选企业为 2 家的，从第一顺位企业交替选择，每个拟中选企业每次选择 1 个地区（市、州、盟），重复上述过程，直至所有地区（市、州、盟）选择确认完毕。

核心观点

疫情方面，美国新增确诊病例数量持续超过 13 万人。因德尔塔变异毒株持续扩散，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 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 8 月 6 日我国接种新冠病毒疫苗共计 17.58 亿剂次。市场方面，本周 A 股大盘反弹，医药生物行业震荡上行，生长激素行业震荡较大，集采降价和政策扰动形成短期压力，但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，8 月 4 日，重庆市医保局发布《关于召开渝豫桂琼滇青宁新新疆兵团短缺药品联盟保供稳价带量采购渝鄂琼滇青宁新新疆兵团常用药品联盟带量采购中选企业供应区域网络轮选工作会的通知》，省级联盟药品集采持续推进。8 月 6 日，国家药监局药审中心关于发布《低分子量肝素类仿制药免疫原性研究指导原则（试行）》的通告，要求仿制品与参比制剂中活性成分（API）应具有相似的理化性质、生物学活性和药理学特征，对低分子量肝素类仿制药进行进一步强化规范，利好相关优质企业。

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。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。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、复星医药、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（2021.08.02-2021.08.06）

1.1 医药行业本期表现居后

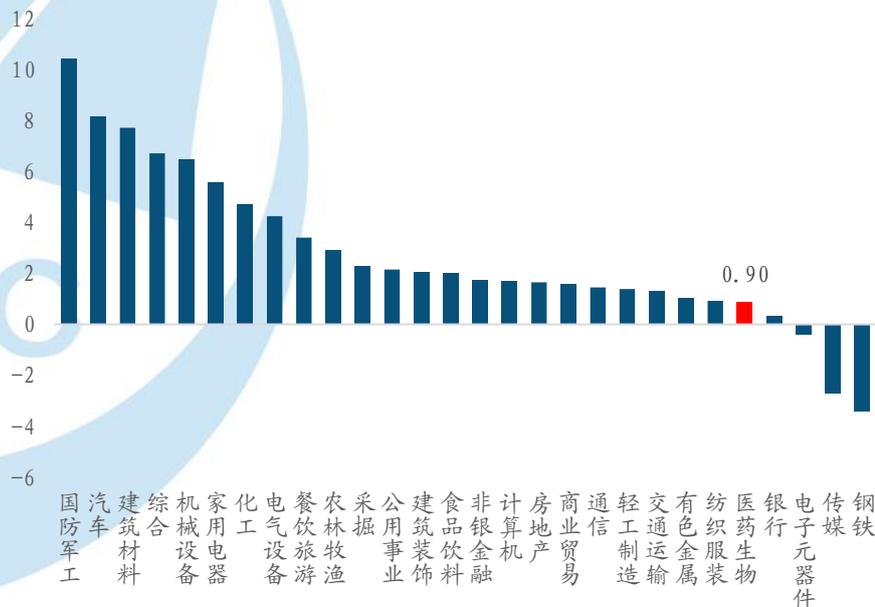
本期(2021.08.02-2021.08.06)上证综指收于 3458.23,周涨幅为 1.79%,沪深 300 指数收于 4921.56,周涨幅 2.29%; 中小 100 收于 9697.57,周涨幅 2.85%。本期申万医药生物行业指数收于 11991.74,周涨幅为 0.90%,在所有 28 个申万一级子行业中排名第 24 名。其中,化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为 4.73%、1.98%、0.70%、0.70%、-1.07%、-1.00%和 0.92%。

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	4.73%	1.98%	0.70%	0.70%	-1.07%	-1.00%	0.92%	2.29%	2.85%	0.90%	1.79%
月初至今涨跌	4.73%	1.98%	0.70%	0.70%	-1.07%	-1.00%	0.92%	2.29%	2.85%	0.90%	1.79%
年初至今涨跌	15.55%	-22.28%	9.31%	2.58%	-23.28%	-2.96%	16.18%	-5.56%	1.60%	-0.71%	-0.43%
收盘价	11515.43	7921.59	7107.60	15258.39	5910.90	10421.17	14988.44	4921.56	9697.57	11991.74	3458.23

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：天宇股份(46.73%)、莱美药业(35.16%)、奕瑞科技(31.20%)、楚天科技(24.38%)、药石科技(20.48%)。市场跌幅前五的个股分别为：国邦医药(-23.22%)、健帆生物(-19.62%)、大唐药业(-14.10%)、同和药业(-11.80%)、拱东医疗(-10.08%)。

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
300702.SZ	天宇股份	40.22	46.73	-22.01	22.07	3.88
300006.SZ	莱美药业	11.11	35.16	49.53	-40.98	5.15
688301.SH	奕瑞科技	414.60	31.20	142.23	93.28	10.86
300358.SZ	楚天科技	22.70	24.38	106.34	38.60	4.05
300725.SZ	药石科技	177.90	20.48	67.67	74.31	15.58

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 8 月 7 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
605507.SH	国邦医药	36.01	-23.22	-23.22	27.15	3.20
300529.SZ	健帆生物	53.92	-19.62	-19.94	41.15	14.08
836433.NQ	大唐药业	9.75	-14.10	67.70	20.99	3.01
300636.SZ	同和药业	13.38	-11.80	-4.67	38.88	3.45
605369.SH	拱东医疗	94.41	-10.08	133.99	37.79	10.32

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 8 月 7 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 8 月 7 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: 奕瑞科技(31.20%)、诺禾致源(19.05%)、皓元医药(15.96%)、诺泰生物(15.41%)、键凯科技(12.96%)。市场涨跌幅后五的个股分别为: 博瑞医药(-7.86%)、特宝生物(-7.58%)、热景生物(-7.42%)、康拓医疗(-6.99%)、睿昂基因(-6.24%)。

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
688301.SH	奕瑞科技	414.60	31.20	142.23	93.28	10.86
688315.SH	诺禾致源	62.50	19.05	128.10	189.72	15.97
688131.SH	皓元医药	366.20	15.96	16.84	160.30	16.12
688076.SH	诺泰生物	60.14	15.41	-22.40	80.55	7.41
688356.SH	键凯科技	250.15	12.96	128.30	135.52	17.24

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 8 月 7 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
688166.SH	博瑞医药	33.64	-7.86	-26.39	74.77	9.53
688278.SH	特宝生物	30.96	-7.58	-9.07	98.07	12.42
688068.SH	热景生物	157.34	-7.42	306.93	13.73	7.82
688314.SH	康拓医疗	75.90	-6.99	-17.14	74.18	10.09
688217.SH	睿昂基因	73.65	-6.24	-30.79	76.55	4.77

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 8 月 7 日

二、行业新闻动态

重庆市医保局发布《关于召开渝豫桂琼滇青宁新新疆兵团短缺药品联盟保供稳价带量采购 渝鄂琼滇青宁新新疆兵团常用药品联盟带量采购中选企业供应区域网络轮选工作会的通知》

8 月 4 日, 重庆市医保局发布《关于召开渝豫桂琼滇青宁新新疆兵团短缺药品联盟保供稳价带量采购 渝鄂琼滇青宁新新疆兵团常用药品联盟带量采购中选企业供应区域网络轮选工作会的通知》。

本次联盟省市区已将划分的供应区域委托药品联盟采购办公室统一组织, 由药品联盟采购办公室根据采购文件约定采购量分配原则, 依次按顺位轮选各区域。短缺药品采购量分配原则: 实际中选企业为 2 家的, 联盟采购地区根据约定采购量, 各自划分为若干供应区域 (由各省 (市、区) 自行确定), 第一顺位企业优先在供应地区中选择 1 个供应区域, 优先选择完毕后, 从第一顺位企业开始所有拟中选企业按顺位依次交替确认剩余供应区域, 每个拟中选企业每次选择 1 个地区, 重复上述过程, 直至所有地区选择确认完毕; 实际中选企业为 3 家及以上的, 联盟采购地区根据约定采购量, 各自划分为若干供应区域 (由各省 (市、区) 自行确定), 企业按顺序分配原则, 轮选确定约定采购量。常用药品采购量分配原则: 同通用名同分组实际中选企业为 2 家的, 从第一顺位企业交替选择, 每个拟中选企业每次选择 1 个地区 (市、州、盟), 重复上述过程, 直至所有地区 (市、州、盟) 选择确认完毕。

<http://yp.eliancloud.cn/Channel/Info/d8830599-0125-4ad5-91b7-934cbe45a19f>

国务院联防联控机制发布会解答“德尔塔”病毒

8 月 6 日, 国务院联防联控机制发布会权威解答德尔塔病毒、德尔塔变异株目前是全球新冠肺炎疫情流行的主要毒株。针对德尔塔变异株特点、现有防控措施是否有效等问题, 8 月 5 日国务院联防联控机制新闻发布会给出了权威解答。

德尔塔变异株最早发现于 2020 年 9 月印度报告的新冠肺炎病例中, 世界卫生组织于今年 5 月 10 日宣布将德尔塔变异株纳入全球需关切的新冠病毒变异株。目前已在 130 多个国家和地区流行, 成为全球新冠大流行的主要病毒株, 该毒株具有传播速度快、体内复制快、转阴时间长等特点。

国内外相关科学研究和疫情防控实践表明, 德尔塔变异株并没有导致新冠病毒生物学特性发生颠覆性改变, 传染源、传播途径基本清楚, 现有的疫情防控措施对德尔塔变异株仍然有效。现有疫苗仍然有良好的预防和保护作用, 能降低病毒在人群中的传播风险, 减少感染者的传播力, 有效降低感染后的重症发生率和病死率。前一段时间, 我国首次成功阻断了发生在人口稠密、流动性大的广东省几个地市的德尔塔变异株本土疫情传播, 证明接种疫苗, 戴口罩、勤洗手、保持社交距离、避免人群聚集等措施是有效的。

<http://www.cdc.org.cn/news.do?method=viewInfoCommon&id=a4f49d14138b5387>

国家药监局药审中心关于发布《低分子量肝素类仿制药免疫原性研究指导原则 (试行)》的通告

8月6日,国家药监局药审中心关于发布《低分子量肝素类仿制药免疫原性研究指导原则(试行)》的通告。要求仿制品与参比制剂中活性成分(API)应具有相似的理化性质、生物学活性和药理学特征。在此情况下,可以一定程度上预测,在与药理作用放大相关的不良反应(例如出血)的发生频率方面,仿制品和参比制剂具有相似性,规范低分子量肝素类产品的研究和开发,促进化学仿制药注射剂的研究和评价工作。

<http://www.cde.org.cn/news.do?method=viewInfoCommon&id=2b20b6e46f50290a>

三、重要公告

➤ 九州通(600998):九州通医药集团股份有限公司第二期员工持股计划(草案)摘要

8月3日,九州通医药集团股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,公司第二期员工持股计划(以下简称“本期员工持股计划”)系依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》等有关法律、行政法规、规章、规范性文件和《公司章程》、《九州通医药集团股份有限公司员工持股计划(草案)(修订稿)》的规定制定。

参加本期员工持股计划的对象范围包括:公司董事(不含独立董事)、监事、高级管理人员、公司中层管理人员、核心技术(业务)员工,参加人数预计不超过2,000人。具体参加人数、名单将根据公司遴选分配及员工实际缴款情况确定。本期员工持股计划股票来源:公司回购专用账户回购的九州通A股普通股股票,即2019年7月27日至2020年1月23日期间公司回购的股票4,336.45万股,扣除2020年7月23日已非交易过户至公司首期员工持股计划账户的股票1,513.43万股,剩余的回购股票2,823.02万股(不含公司2020年9月15日至2021年3月12日期间公司回购的股票),占公司总股本比例1.51%。本期员工持股计划的实施规模不超过1,600万股。

➤ 达安基因(002030):关于公司董事拟减持股份的预披露公告

8月4日,广州达安基因股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,公司于近日收到公司董事长何蕴韶先生和公司董事、总经理周新宇先生分别出具的《股份减持计划告知函》。何蕴韶先生持有本公司股份25,483,707股(占本公司总股本的1.82%)。因个人资金需求,计划自本公告之日起十五个交易日后的六个月内,拟以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过6,370,926股(约占公司总股本的0.45%)。周新宇先生持有本公司股份17,600,046股(占本公司总股本的1.25%)。因个人资金需求,计划自本公告之日起十五个交易日后的六个月内,拟以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过4,400,011股(约占公司总股本的0.31%)。

➤ 欧普康视(300595):2021年半年度报告

8月5日,石家庄以岭药业股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,公司报告期内公司实现营业收入57,013.77万元,同比增长91.94%;利润总额30,986.97万元,同比增长115.13%;归属于上市公司股东的净利润25,596.80万元,同比增长100.09%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润21,099.71万元,同比增长89.60%;基本每股收益0.30元,同比增长98.55%。

➤ 复星医药(600196):关于参与New Frontier Health Corporation私有化的公告

8月5日,石家庄以岭药业股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,公司控股子公司复星实业拟作为私有化交易买方集团成员之一,以置换股份的方式参与本次私有化,即以截至本公告日所持有的全

部 NFH 普通股(即 9,400,000 股,约占截至 2021 年 6 月 4 日 NFH 已发行股份总数的 7.1%)置换认购 HoldCo (即合并后的 NFH 之间接控股股东)所发行普通股。如按 HoldCo 普通股认购价为 12 美元/股测算,预计紧随本次私有化交易完成, HoldCo 共计发行 137,206,405 股普通股,其中复星实业将持有 HoldCo 9,400,000 股普通股、约占 HoldCo 已发行普通股总数的 6.9%

➤ **热景生物(688068):关于公司相关检测产品获得欧盟 CE 认证的自愿披露公告**

8 月 6 日,北京热景生物技术股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,公司 Coronavirus(2019-nCoV)-Antigentest,新型冠状病毒(2019-nCoV)抗原测定试剂盒产品获得欧盟 CE 认证后,可在欧盟国家和认可欧盟 CE 认证的国家进行销售,丰富了公司产品的种类,增强了公司综合实力,进一步完善了公司产品的知识产权体系。以上产品可满足临床使用需求,亦对公司销售及国际业务拓展具有积极的作用。

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	-249.5	-258.29	-0.16	-0.18	2021/8/26
688108.SH	赛诺医疗	-360.02	-360.02	-360.02	-0.82	-0.82	2021/8/25
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	-738.2	-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 8 月 7 日

四、核心观点

医药生物行业指数本期上涨 0.90%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 24 位。7 个二级板块中，化学原料药跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面，美国新增确诊病例数量持续超过 13 万人。因德尔塔变异毒株持续扩散，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 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 8 月 6 日我国接种新冠病毒疫苗共计 17.58 亿剂次。市场方面，本周 A 股大盘反弹，医药生物行业震荡上行，生长激素行业震荡较大，集采降价和政策扰动形成短期压力，但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，8 月 4 日，重庆市医保局发布《关于召开渝琼滇青宁新新疆兵团短缺药品联盟保供稳价带量采购渝鄂琼滇青宁新新疆兵团常用药品联盟带量采购中选企业供应区域网络轮选工作会的通知》，省级联盟药品集采持续推进。8 月 6 日，国家药监局药审中心关于发布《低分子量肝素类仿制药免疫原性研究指导原则（试行）》的通告，要求仿制品与参比制剂中活性成分（API）应具有相似的理化性质、生物学活性和药效学特征，对低分子肝素类仿制药进行进一步强化规范，利好相关优质企业。

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。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。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、复星医药、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。