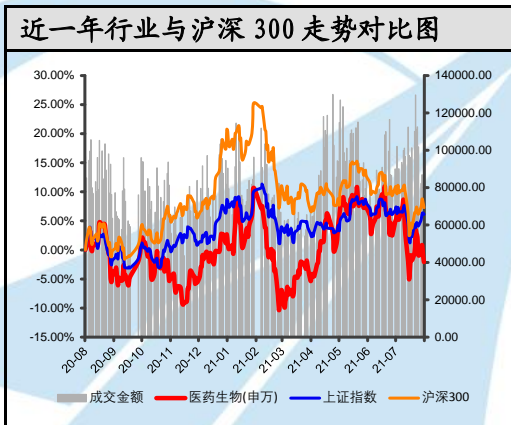


中航证券研究所
 沈文文, CFA
 证券执业证书号 S0640513070003
 电话: 010-59219558
 邮箱: shenww@avicsec.com

行业分类：医药生物

2021 年 8 月 13 日

行业投资评级	增持
医药生物指数	11815.83
基础数据	
上证综指	3516.30
沪深 300	4945.98
总市值(亿元)	83,803.65
流通 A 股市值(亿元)	59,772.50
PE (TTM)	36.95
PB (LF)	5.23



投资要点:

本期行情回顾

本期(08.09 - 08.13)上证综指收于 3516.30, 上涨 1.68%; 沪深 300 指数收于 4945.98, 上涨 0.50%; 中小 100 收于 9654.80, 下跌 0.44%; 本期申万医药生物行业指数收于 11815.83, 下跌 1.47%, 在申万 28 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 25 位。7 个二级板块中, 医药商业、化学原料药和化学制剂跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

重要资讯

➢ 8 月 11 日, 河南省医保局将豫晋赣鄂渝黔滇桂宁青湘冀十二省(区、市)骨科创伤类医用耗材联盟采购供应产品清单拟中选价格予以公示(见附件)。其中, 同一采购包内同一个产品(注册证号、产品名称、规格、型号、材质相同)在不同二级目录申报并拟中选的, 取其在各二级目录的最低申报价作为拟中选价格。部分普通接骨螺钉、中空(空心)螺钉(非锁定)拟中选价格需要企业确认, 具体确认工作另行公告。

➢ 本次河南省医保局下发的公告公布了此前河南等十二省骨科创伤类医用耗材联盟采购产品拟中选结果, 本次集采共有 101 家企业报名, 89 家生产企业参与竞价, 包括国内企业 76 家, 国外企业 13 家。本次共有 20751 个产品拟中选, 涉及 71 家企业, 平均降价幅度达到 88.65%。其中, 普通接骨板平均价格由 4683 元下降至 606 元, 降幅 87.05%, 锁定加压接骨板平均价格由 9360 元下降至 987 元, 降幅 89.45%, 髓内钉价格由 11687 元下降至 1271 元, 降幅 89.12%。

➢ 8 月 10 日, 国家卫健委下发《关于进一步加强全员核酸检测组织管理工作的通知》, 要求开展全员核酸检测是快速发现病毒感染者, 以便对其进行隔离、有效切断传播途径、防止疫情扩散的最重要手段之一, 是落实“四早”的关键举措。各地要高度重视全员核酸检测工作, 坚持以检测扩大预防的策略, 加大组织协调力度和准备工作, 规

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



范有序开展全员核酸检测，以最快的速度将疫情控制在最小范围。通知要求，各地要加强全员核酸检测信息系统能力建设，增强数据荷载能力，适时开展压力测试，要在人员核对、样本转运、检测能力调度等方面进一步提高信息化水平，确保高质高效、平稳运行。同时，要注重信息衔接，将全员核酸检测所产生的个人检测结果及时反馈受检人员，扩展数据信息的应用范围。尚未出现疫情的地方，要适时开展实战演练，在组织管理、指挥调度、采运检匹配、物资供应保障、信息化支撑等全方位进行磨合、检验，查找问题和不足，优化全员核酸检测实施方案。一旦出现疫情，要立即启动应急响应，激活应急指挥体系。确定实施全员核酸检测后，要尽早尽快组织实施全员核酸检测实施方案，确保检测人数在 500 万以内的在 2 天内、检测人数大于 500 万的在 3 天内完成全员检测。

核心观点

疫情方面，日本等国新增确诊病例快速上涨，美国、巴西等国新增确诊病例维持高水平。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依旧维持高位，周内全球每日新增确诊病例人数在 70 万人左右。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 13 日我国接种新冠病毒疫苗共计 18.32 亿剂次。市场方面，医药生物行业延续震荡走势，随着中报季的逐步开启，业绩增长确定性较强的企业在市场中得到了进一步的关注。消息方面，8 月 11 日，河南省医保局将 12 省骨科创伤类医用耗材联盟采购公布，平均降价幅度达到 88.65%。其中，普通接骨板平均价格由 4683 元下降至 606 元，降幅 87.05%，锁定加压接骨板平均价格由 9360 元下降至 987 元，降幅 89.45%，髓内钉价格由 11687 元下降至 1271 元，降幅 89.12%，同此前流出现场的集采结果相近。随着医用耗材集采逐步推进，耗材带量采购走向常态化。目前，高值耗材带量采购全面铺开的顶层趋势已确定，医疗器械行业正面临着医保控费、耗材采购、医疗服务价格制定等方面的影响。

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，随着中报季逐步开启，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（2021.08.09-2021.08.13）

1.1 医药行业本期表现居后

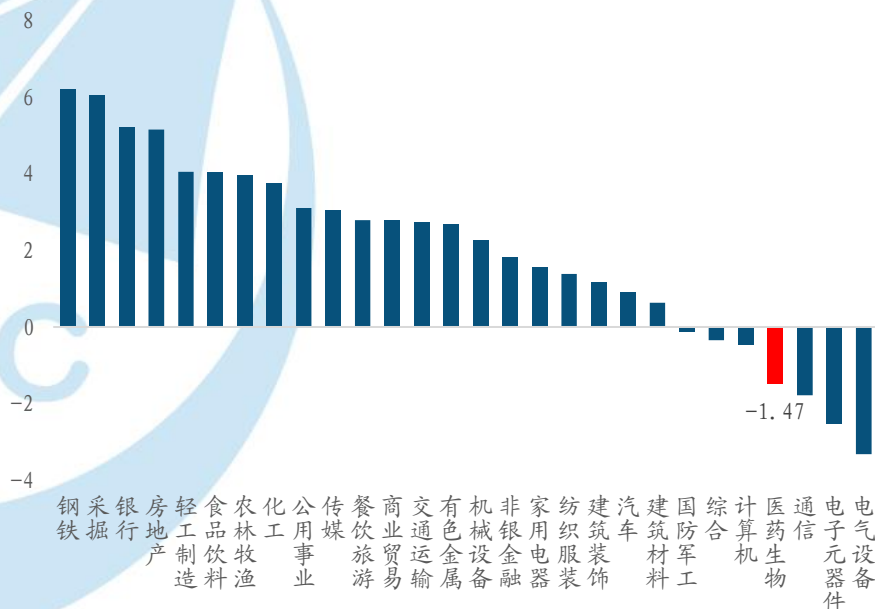
本期(2021.08.09-2021.08.13)上证综指收于 3516.30, 周涨幅为 1.68%, 沪深 300 指数收于 4945.98, 周涨幅 0.50%; 中小 100 收于 9654.80, 周跌幅 0.44%。本期申万医药生物行业指数收于 11815.83, 周跌幅为 1.47%, 在所有 28 个申万一二级子行业中排名第 25 名。其中, 化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为 2.05%、1.80%、0.52%、-3.83%、4.83%、-1.93%、-4.90%。

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	2.05%	1.80%	0.52%	-3.83%	4.83%	-1.93%	-4.90%	0.50%	-0.44%	-1.47%	1.68%
月初至今涨跌	6.88%	3.82%	1.22%	-3.16%	3.72%	-2.92%	-4.02%	2.80%	2.40%	-0.58%	3.50%
年初至今涨跌	17.93%	-20.88%	9.88%	-1.35%	-19.57%	-4.83%	10.49%	-5.09%	1.15%	-2.17%	1.24%
收盘价	11751.87	8064.28	7144.40	14673.41	6196.59	10219.85	14254.39	4945.98	9654.80	11815.83	3516.30

数据来源: WIND、中航证券研究所

图表 2: 本期申万一二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：阳光诺和(23.45%)、大参林(19.21%)、大唐药业(18.05%)、益丰药房(17.30%)、美迪西(16.91%)。市场跌幅前五的个股分别为：康希诺-U(-23.53%)、键凯科技(-20.04%)、运盛医疗(-16.08%)、万泰生物(-12.53%)、沃森生物(-11.51%)。

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
688621.SH	阳光诺和	94.59	23.45	-21.23	99.90	11.18
603233.SH	大参林	47.65	19.21	-26.15	33.55	7.80
836433.NQ	大唐药业	11.51	18.05	97.97	24.78	3.56
603939.SH	益丰药房	51.94	17.30	-24.87	45.60	5.51
688202.SH	美迪西	633.76	16.91	303.68	200.67	34.55

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 8 月 13 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
688185.SH	康希诺-U	476.40	-23.53	27.34	-304.10	19.45
688356.SH	键凯科技	200.02	-20.04	82.55	108.36	13.78
600767.SH	运盛医疗	7.10	-16.08	148.25	194.81	10.74
603392.SH	万泰生物	247.37	-12.53	71.97	167.63	54.91
300142.SZ	沃森生物	76.72	-11.51	99.11	114.06	17.22

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 8 月 13 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 8 月 13 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: 阳光诺和(23.45%)、美迪西(16.91%)、海尔生物(15.96%)、皓元医药(12.23%)、嘉必优(11.69%)。市场涨跌幅后五的个股分别为: 康希诺-U(-23.53%)、键凯科技(-20.04%)、艾隆科技(-8.98%)、成都先导(-8.33%)、爱博医疗(-8.04%)。

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
688621.SH	阳光诺和	94.59	23.45	-21.23	99.90	11.18
688202.SH	美迪西	633.76	16.91	303.68	200.67	34.55
688139.SH	海尔生物	126.94	13.20	95.16	55.02	13.13
688131.SH	皓元医药	411.00	12.23	31.13	179.91	18.09
688089.SH	嘉必优	54.93	11.69	39.72	47.43	5.06

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 8 月 13 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
688185.SH	康希诺-U	476.40	-23.53	27.34	-304.10	19.45
688356.SH	键凯科技	200.02	-20.04	82.55	108.36	13.78
688329.SH	艾隆科技	52.70	-8.98	87.47	48.17	5.71
688222.SH	成都先导	28.05	-8.33	-6.71	184.05	8.86
688050.SH	爱博医疗	257.79	-8.04	49.16	209.86	17.78

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 8 月 13 日

二、行业新闻动态

➤ 卫健委要求进一步加强全员核酸检测组织管理工作

8月10日,国家卫健委下发《关于进一步加强全员核酸检测组织管理工作的通知》,要求开展全员核酸检测是快速发现病毒感染者,以便对其进行隔离、有效切断传播途径、防止疫情扩散的最重要手段之一,是落实“四早”的关键举措。各地要高度重视全员核酸检测工作,坚持以检测扩大预防的策略,加大组织协调力度和准备工作,规范有序开展全员核酸检测,以最快的速度将疫情控制在最小范围。

通知要求,各地要加强全员核酸检测信息系统能力建设,增强数据荷载能力,适时开展压力测试,要在人员核对、样本转运、检测能力调度等方面进一步提高信息化水平,确保高质高效、平稳运行。同时,要注重信息衔接,将全员核酸检测所产生的个人检测结果及时反馈受检人员,扩展数据信息的应用范围。尚未出现疫情的地方,要适时开展实战演练,在组织管理、指挥调度、采运检匹配、物资供应保障、信息化支撑等全方位进行磨合、检验,查找问题和不足,优化全员核酸检测实施方案。一旦出现疫情,要立即启动应急响应,激活应急指挥体系。确定实施全员核酸检测后,要尽早尽快组织实施全员核酸检测实施方案,确保检测人数在500万以内的在2天内、检测人数大于500万的在3天内完成全员检测。

<http://www.nhc.gov.cn/yzygj/s7659/202108/d9534df0b9d543a8b45876477c3a90f2.shtml>

➤ 河南省医保局发布《豫晋赣鄂渝黔滇桂宁青湘冀骨科创伤类医用耗材联盟采购公告(十)》

8月11日,河南省医保局将豫晋赣鄂渝黔滇桂宁青湘冀十二省(区、市)骨科创伤类医用耗材联盟采购供应产品清单拟中选价格予以公示(见附件)。其中,同一采购包内同一个产品(注册证号、产品名称、规格、型号、材质相同)在不同二级目录申报并拟中选的,取其在各二级目录的最低申报价作为拟中选价格。部分普通接骨螺钉、中空(空心)螺钉(非锁定)拟中选价格需要企业确认,具体确认工作另行公告。

本次河南省医保局下发的公告公布了此前河南等十二省骨科创伤类医用耗材联盟采购产品拟中选结果,本次集采共有101家企业报名,89家生产企业参与竞价,包括国内企业76家,国外企业13家。本次共有20751个产品拟中选,涉及71家企业,平均降价幅度达到88.65%。其中,普通接骨板平均价格由4683元下降至606元,降幅87.05%,锁定加压接骨板平均价格由9360元下降至987元,降幅89.45%,髓内钉价格由11687元下降至1271元,降幅89.12%。

<http://ylbz.henan.gov.cn/2021/08-11/2200182.html>

➤ 国家医保局印发《长期处方管理规范(试行)的通知》

8月13日,国家药监局药审中心关于发布《长期处方管理规范(试行)的通知》。规范长期处方管理,推进分级诊疗,保障医疗质量和医疗安全,满足慢性病患者的长期用药需求。

通知要求,原则上,首次长期处方应当由二级以上医疗机构具有与疾病相关专业的中级以上专业技术

职务任职资格的医师开具，或由基层医疗卫生机构具有中级以上专业技术职务任职资格的医师开具。再次开具长期处方时，应当由二级以上医疗机构疾病相关专业医师，或基层医疗卫生机构医师开具。鼓励患者通过基层医疗卫生机构签约家庭医生开具长期处方。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/8/13/art_37-5778.html

➤ 国家药监局 7 月批准注册 162 个医疗器械产品

8 月 11 日，国家药监局发布公告。2021 年 7 月，国家药品监督管理局共批准注册医疗器械产品 162 个。其中，境内第三类医疗器械产品 96 个，进口第三类医疗器械产品 29 个，进口第二类医疗器械产品 32 个，港澳台医疗器械产品 5 个。

<https://www.nmpa.gov.cn/xxgk/ggtg/ylqxpzhzhcchpgg/20210811101420177.html>

三、重要公告

➤ 恒瑞医药（600276）：关于获得美国 FDA 临床试验资格的公告

8 月 10 日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司收到美国食品药品监督管理局（以下简称“美国 FDA”）关于同意注射用卡瑞利珠单抗联合苹果酸法米替尼胶囊用于晚期非小细胞肺癌 III 期临床试验的函，公司将近期开展临床试验。苹果酸法米替尼胶囊是公司创新研发的小分子多靶点酪氨酸激酶抑制剂。经查询，苹果酸法米替尼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，于 2005 年在美国获批上市；舒尼替尼由辉瑞公司开发，于 2006 年在美国获批上市；培唑帕尼由诺华研发，于 2009 年在美国获批上市。目前三款多靶点抑制剂均已在国内获批上市。经查询 EvaluatePharma 数据库，索拉非尼、舒尼替尼、培唑帕尼的 2020 年全球销售额约为 21.83 亿美元。截至目前，苹果酸法米替尼相关项目累计已投入研发费用约为 16,606 万元。

➤ 富祥药业（300497）：关于部分向特定对象发行股票募投项目结项的公告

8 月 12 日，江西富祥药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司向特定对象发行普通股（A 股）79,191,640 股，每股面值 1.00 元，发行价格 12.68 元/股，共募集资金 1,004,149,995.20 元，扣除保荐承销发行费用人民币 10,000,000.00 元，减除其他与发行权益性证券直接相关的外部费用 2,785,933.52 元，实际募集资金净额为人民币 991,364,061.67 元。本次募集资金用于投资富祥生物医药项目和年产 616 吨那韦中间体、900 吨巴坦中间体项目。“富祥生物医药项目”中“高效培南类抗生素建设项目”为本次募集资金投资项目，投资金额为 10.5382 亿元，“年产 616 吨那韦中间体、900 吨巴坦中间体项目”中“年产 616 吨那韦中间体项目”为本次募集资金投资项目，投资金额为 1.5 亿元。

➤ 灵康药业（603669）：关于公司全资子公司签订《成都上锦南府医院药品、试剂、医用耗材等物资供应与配送长期服务合同》暨关联交易的公告

8 月 12 日，灵康药业集团股份有限公司石家庄以岭药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司全资子公司西藏山南满金药业有限公司（以下简称“山南满金”）拟与成都上锦南府医院签署《成都上锦南府医院药品、试剂、医用耗材等物资供应与配送长期服务合同》（以下简称“《长期服务合同》”）。《长期服务合同》约定，山南满金为成都上锦南府医院药品（特殊药品除外）、试剂、医用耗材、办公用品的采购、物流与配送等项目服务的提供商，暂估合同总金额为每年 3 亿元，期限三年。

➤ 药明康德 (603259) : 2021 年半年度报告

8月13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,报告期内公司实现营业收入1,053,655.79万元,同比增长45.70%;利润总额317,993.48万元,同比增长65.45%;归属于上市公司股东的净利润267,510.06万元,同比增长55.79%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润212,710.46万元,同比增长88.05%;基本每股收益0.92元,同比增长46.03%。

➤ 复星医药 (600196) : 关于为控股子公司提供担保的公告

8月14日,上海复星医药(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,公司拟为其控股子公司 Fosun Pharma AG 向 The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited (即香港上海汇丰银行有限公司,以下简称“汇丰银行”)申请的期限不超过12个月、本金总额不超过2,000万美元(或等值欧元/港币)的循环贷款授信项下债务提供最高额保证担保。

截至2021年8月13日,包括本次担保在内,本集团(即本公司及控股子公司/单位,下同)实际对外担保金额按2021年8月13日汇率(中国人民银行公布的美元兑人民币中间、欧元兑人民币中间价,下同)折合人民币约2,030,314万元,占2020年12月31日本集团经审计归属于上市公司股东净资产的约54.88%;其中:本集团实际为 Fosun Pharma AG 担保金额折合人民币约12,960万元。上述本集团担保已经本公司股东大会批准。

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 13 日

四、核心观点

医药生物行业指数本期下跌 1.47%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 25 位。7 个二级板块中，医药商业、化学原料药和化学制剂跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面，日本等国新增确诊病例快速上涨，美国、巴西等国新增确诊病例维持高水平。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依旧维持高位，周内全球每日新增确诊病例人数在 70 万人左右。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 13 日我国接种新冠病毒疫苗共计 18.32 亿剂次。市场方面，医药生物行业延续震荡走势，随着中报季的逐步开启，业绩增长确定性较强的企业在市场中得到了进一步的关注。消息方面，8 月 11 日，河南省医保局将 12 省骨科创伤类医用耗材联盟采购公布，平均降价幅度达到 88.65%。其中，普通接骨板平均价格由 4683 元下降至 606 元，降幅 87.05%，锁定加压接骨板平均价格由 9360 元下降至 987 元，降幅 89.45%，髓内钉价格由 11687 元下降至 1271 元，降幅 89.12%，同此前流出现场的集采结果相近。随着医用耗材集采逐步推进，耗材带量采购走向常态化。目前，高值耗材带量采购全面铺开的顶层趋势已确定，医疗器械行业正面临着医保控费、耗材采购、医疗服务价格制定等方面的影响。

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，随着中报季逐步开启，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、爱美容、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。