



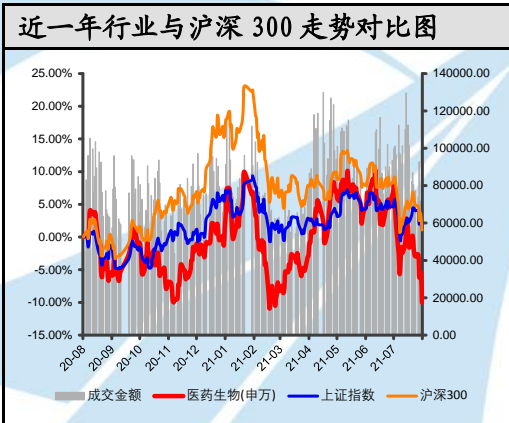
医药生物行业周报：集采重重来袭，大跌下的“冷”思考

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21日

行业投资评级	增持
医药生物指数	10956.01
基础数据	
上证综指	3427.33
沪深300	4769.27
总市值(亿元)	77,783.59
流通A股市值(亿元)	55,574.51
PE(TTM)	33.91
PB(LF)	4.83



资料来源：wind，中航证券研究所

投资要点：

本期行情回顾

本期(08.16 - 08.20)上证综指收于 3427.33, 下跌 2.53%; 沪深 300 指数收于 4769.27, 下跌 3.57%; 中小 100 收于 9352.26, 下跌 3.13%; 本期申万医药生物行业指数收于 10956.01, 下跌 7.28%, 在申万 28 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 27 位。7 个二级板块中, 医药商业跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

重要资讯

➢ 8月16日, 山东省公共资源交易中心发布关于《鲁晋省际联盟药品集中带量采购申报操作指南和申报提醒的通知》, 此次联盟集采分为两个评审组, 报价方面, 《征求意见稿》要求不高于本企业同品种在采购公告发布日的联盟省份最低挂网价, 并以最低挂网价为基准计算降幅。本企业品种未在联盟省份平台挂网的, 按不高于同评审组已挂网企业的最低挂网价报价和计算降幅。采购方式方面, 短缺药和非短缺药实行分类采购。非短缺药品根据申报企业数按照综合评审、报价入围、议价入围确定拟中选企业, 短缺药品则按照综合评审+带量撮合的方式确定拟中选企业。

➢ 8月17日, 国家卫健委发布《5G+医疗健康应用试点项目名单》, 根据《工业和信息化部办公厅国家卫生健康委员会办公厅关于组织开展5G+医疗健康应用试点项目申报工作的通知》(工信厅联通信函〔2020〕270号)有关要求, 按照“宽进严出, 优中选优”的整体工作思路, 经项目申报、专家初审、复审等程序, 现将5G+医疗健康应用试点项目名单予以公示。

本次《名单》中, 包括“5G+急诊救治”试点 196 个, “5G+远程诊断”试点 216 个, “5G+远程治疗”试点 40 个, “5G+远程重症监护(ICU)”试点 50 个, “5G+中医诊疗”试点 96 个, “5G+医院管理”试点 84 个, “5G+智能疾控”试点 34 个, “5G+健康管理”试点 252 个。

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

医药生物行业指数本期下跌 7.28%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 27 位。7 个二级板块中，医药商业跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面，美国、英国等国每日新增确诊病例周内呈上升趋势，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 21 日我国接种新冠病毒疫苗共计 19.24 亿剂次。市场方面，本周医药生物板块回调加剧，受鲁晋省际联盟药品采购、安徽省临床检验试剂集中带量采购等多个地区集中采购政策的影响，叠加《国家组织胰岛素集中带量采购方案（征求意见稿）》、《湖北省医疗保障局关于邀请参加中成药省级跨区域联盟集中带量采购的函》信息的流出，市场对于医药生物板块表现出较为明显的悲观情绪。此外，随着中报季的陆续披露，医药生物板块中部分高权重的龙头公司业绩表现不及预期，加剧了市场恐慌情绪，机构资金大幅流出。消息方面，山东省公共资源交易中心发布关于《鲁晋省际联盟药品集中带量采购申报操作指南和申报提醒的通知》，安徽省医药集中采购服务中心发布《安徽省公立医疗机构临床检验试剂集中带量采购谈判议价公告》，药品、耗材带量采购工作推进工作近期提速明显，未来随着中药、胰岛素等产品带量采购的逐步开展，我们认为医药市场将会加速分化，一方面，国产替代提速；另一方面，龙头效应将会加剧。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在长周期持续受益。随着中报季逐步开启，业绩超预期的个股同样值得关注。集采重重来袭打破了中标企业的成长逻辑，市场短期的悲观情绪或持续释放。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，在调整至合理的估值水平介入，同时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、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。

一、市场行情回顾（2021.08.16-2021.08.20）

1.1 医药行业本期表现居后

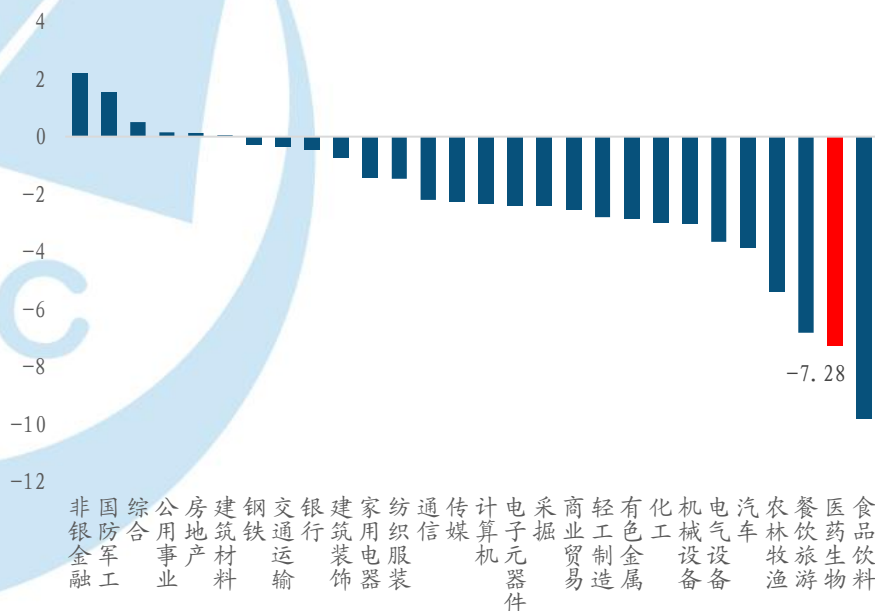
本期(2021.08.16-2021.08.20)上证综指收于 3427.33,周跌幅为 2.53%,沪深 300 指数收于 4769.27,周跌幅 3.57%; 中小 100 收于 9352.26,周跌幅 3.13%。本期申万医药生物行业指数收于 10956.01,周跌幅为 7.28%,在所有 28 个申万一二级子行业中排名第 27 名。其中,化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为-5.30%、-6.63%、-5.54%、-4.57%、-0.48%、-9.59%和-11.77%。

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	-5.30	-6.63	-5.54%	-4.57%	-0.48%	-9.59%	-11.77%	-3.57%	-3.13%	-7.28%	-2.53%
月初至今涨跌	1.22	-3.07	-4.38%	-7.58%	3.22%	-12.23%	-15.32%	-0.87%	-0.81%	-7.82%	0.88%
年初至今涨跌	11.67	-26.13	3.80%	-5.86%	-19.95%	-13.96%	-2.51%	-8.48%	-2.02%	-9.29%	-1.32%
收盘价	11128.86	7529.37	6748.81	14003.41	6166.90	9240.01	12576.24	4769.27	9352.26	10956.01	3427.33

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：楚天科技(24.67%)、新华医疗(20.10%)、*ST百花(17.50%)、*ST恒康(13.09%)、国发股份(11.07%)。市场跌幅前五的个股分别为：南微医学(-24.11%)、迈瑞医疗(-23.79%)、万孚生物(-19.47%)、广誉远(-18.90%)、凯莱英(-18.26%)。

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
300358.SZ	楚天科技	28.30	24.67	157.24	48.13	5.05
600587.SH	新华医疗	29.16	20.10	106.09	34.14	2.64
600721.SH	*ST百花	5.17	17.50	32.90	-8.32	2.90
002219.SZ	*ST恒康	3.37	13.09	90.40	-91.80	72.58
600538.SH	国发股份	8.13	11.07	37.80	664.49	4.71

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 8 月 20 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
688029.SH	南微医学	204.61	-24.11	11.43	97.36	10.42
300760.SZ	迈瑞医疗	278.09	-23.79	-34.39	47.89	15.39
300482.SZ	万孚生物	43.56	-19.47	-36.23	28.02	7.07
600771.SH	广誉远	30.08	-18.90	101.47	1541.62	6.12
002821.SZ	凯莱英	340.85	-18.26	14.13	98.95	13.15

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 8 月 20 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 8 月 20 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: 海尔生物(11.17%)、阳光诺和(11.01%)、佰仁医疗(10.97%)、金迪克(6.06%)、奥精医疗(5.83%)。市场涨跌幅后五的个股分别为: 南微医学(-24.11%)、康希诺-U(-18.14%)、艾隆科技(-17.44%)、百克生物(-14.21%)、诺泰生物(-13.98%)。

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
688139.SH	海尔生物	141.12	11.17	116.97	61.17	14.59
688621.SH	阳光诺和	105.00	11.01	-12.57	92.73	11.74
688198.SH	佰仁医疗	225.50	10.97	190.70	437.57	24.06
688670.SH	金迪克	90.00	6.06	8.55	54.43	5.77
688613.SH	奥精医疗	70.48	5.83	-25.82	87.89	8.23

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 8 月 20 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
688029.SH	南微医学	204.61	-24.11	11.43	97.36	10.42
688185.SH	康希诺-U	390.00	-18.14	4.25	-248.95	15.92
688329.SH	艾隆科技	43.51	-17.44	54.78	43.64	4.63
688276.SH	百克生物	72.98	-14.21	-38.41	79.97	9.09
688076.SH	诺泰生物	56.60	-13.98	-26.97	75.81	6.97

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 8 月 20 日

二、行业新闻动态

➤ 山东省公共资源交易中心发布关于《鲁晋省际联盟药品集中带量采购申报操作指南和申报提醒的通知》

8月16日,山东省公共资源交易中心发布关于《鲁晋省际联盟药品集中带量采购申报操作指南和申报提醒的通知》,此次联盟集采分为两个评审组,报价方面,《征求意见稿》要求不高于本企业同品种在采购公告发布日的联盟省份最低挂网价,并以最低挂网价为基准计算降幅。本企业品种未在联盟省份平台挂网的,按不高于同评审组已挂网企业的最低挂网价报价和计算降幅。采购方式方面,短缺药和非短缺药实行分类采购。非短缺药品根据申报企业家数按照综合评审、报价入围、议价入围确定拟中选企业,短缺药品则按照综合评审+带量撮合的方式确定拟中选企业。

http://www.sdszgzyjyzz.gov.cn/art/2021/8/17/art_131778_10327465.html

➤ 国家卫健委发布《5G+医疗健康应用试点项目名单》

8月17日,国家卫健委发布《5G+医疗健康应用试点项目名单》,根据《工业和信息化部办公厅国家卫生健康委员会办公厅关于组织开展5G+医疗健康应用试点项目申报工作的通知》(工信厅联通信函[2020]270号)有关要求,按照“宽进严出,优中选优”的整体工作思路,经项目申报、专家初审、复审等程序,现将5G+医疗健康应用试点项目名单予以公示。

本次《名单》中,包括“5G+急诊救治”试点196个,“5G+远程诊断”试点216个,“5G+远程治疗”试点40个,“5G+远程重症监护(ICU)”试点50个,“5G+中医诊疗”试点96个,“5G+医院管理”试点84个,“5G+智能疾控”试点34个,“5G+健康管理”试点252个。

<http://www.nhc.gov.cn/guihuaxxs/s10743/202108/0458afdef49c4b9092081f6a44ceccaa.shtml>

➤ 国家药监局综合司公开征求《第一类医疗器械产品目录》修订草案(征求意见稿)意见

8月18日,国家药监局综合司公开征求《第一类医疗器械产品目录》修订草案(征求意见稿)意见,深化医疗器械审评审批制度改革,进一步指导第一类医疗器械备案工作,助推医疗器械产业高质量发展。

《第一类医疗器械产品目录》修订草案(征求意见稿)共涉及2017版《医疗器械分类目录》中19个子目录,120个一级产品类别,368个二级产品类别,品名举例2689个。比2017版《医疗器械分类目录》增加186条产品信息,涉及新增品名举例600个。

<https://www.nmpa.gov.cn/xxgk/ggtg/qtggtg/20210818171930179.html>

➤ 安徽省医药集中采购服务中心发布《安徽省公立医疗机构临床检验试剂集中带量采购谈判议价公告》

8月19日,安徽省医药集中采购服务中心发布《安徽省公立医疗机构临床检验试剂集中带量采购谈判议价公告》。本次临床检验试剂集中带量采购将部分临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、市

市场竞争较充分的临床检验试剂纳入采购范围，包括肿瘤相关抗原测定、感染性疾病实验检测、激素测定和降钙素原 (PCT) 检测五个种类。本次集中带量采购采用带量谈判议价模式，接受入围价的企业与专家组进行两轮谈判议价，谈判成功形成带量采购谈判价。带量采购谈判价即为企业的实际供货价，应包括税费、配送费等在内的所有费用。相关配套服务内容、质量、标准不得低于集中带量采购前。

<http://www.ahyycg.cn/homepage/showdetailnew.aspx?infolid=2209&type=2>

三、重要公告

➤ 长春高新 (000661)：2021 年半年度报告

8 月 14 日，长春高新技术产业 (集团) 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 496,286.49 万元，同比增长 26.71%；利润总额 234,602.86 万元，同比增长 38.26%；归属于上市公司股东的净利润 192,348.32 万元，同比增长 46.85%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 192,186.65 万元，同比增长 51.70%。

➤ 普洛药业 (000739)：2021 年半年度报告

8 月 19 日，普洛药业股份有限公司 (以下简称“公司”) 发布公告，报告期内公司实现营业收入 427,712.57 万元，同比增长 7.15%；利润总额 64,729.96 万元，同比增长 28.35%；归属于上市公司股东的净利润 55,340.85 万元，同比增长 28.86%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 50,339.80 万元，同比增长 25.43%；基本每股收益 0.47 元，同比增长 28.87%。

➤ 富祥药业 (300497)：关于首次回购公司股份的公告

8 月 20 日，江西富祥药业股份有限公司 (以下简称“公司”) 发布公告，公司于 2021 年 8 月 4 日召开第三届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，公司决定使用不低于人民币 1 亿元且不超过人民币 2 亿元 (均含本数) 的自有资金，以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份的价格为不超过人民币 18 元/股 (含)。回购股份期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。2021 年 8 月 19 日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,661,800 股，占公司总股本的 0.30%，最高成交价为 12.39 元/股，最低成交价为 12.12 元/股，成交总金额为 20,395,856 元 (不含交易费用)。

➤ 恒瑞医药 (600276)：2021 年半年度报告

8 月 20 日，江苏恒瑞医药股份有限公司 (以下简称“公司”) 发布公告，报告期内公司实现营业收入 1,329,754.27 万元，同比增长 17.58%；利润总额 312,764.36 万元，同比减少 1.03%；归属于上市公司股东的净利润 266,759.51 万元，同比增长 0.21%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 264,702.37 万元，同比增长 3.31%；基本每股收益 0.41 元，同比持平。

➤ 复星医药 (600196)：对外投资公告

8 月 21 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，公司控股子公司复星诊断与苏州百道及其创始人 WuChun、苏州百道现有股东 (即薄荷、嘉睿万杉、奇迹之光、太浩成长二期、百淳、百凡) 等签订《投资协议》。根据《投资协议》，在完成约定先决条件的前提下，复星诊断将 (1)

以合计人民币 10,188.08 万元受让苏州百道现有股东持有的目标公司人民币 4,207,824 元注册资本（约占目标公司截至本公告日注册资本总额的 44.2944%）（以下简称“本次转让”），（2）现金出资人民币 8,000 万元认缴目标公司新增注册资本人民币 3,304,273.13 元（以下简称“本次增资”）。本次投资（包括本次转让及本次增资）的投前估值，参考苏州百道 2019 年的前轮融资投后估值，并结合苏州百道目前的经营业绩、产品线及技术平台的发展和突破、产品市场占有率及其在病理诊断的产业及研发布局等，经各方协商确定为人民币 23,000 万元。此外，根据约定，自 2026 年 1 月 1 日起至 2026 年 3 月 31 日期间，百淳有权要求复星诊断受让其于 2025 年 12 月 31 日所持目标公司股权的 80%（最高不超过苏州百道 27.2890% 的股权）、百凡有权要求复星诊断受让其于 2025 年 12 月 31 日所持目标公司全部股权（即最高不超过苏州百道 7.2186% 的股权）。后续投资的估值及相应对价依照目标公司 2025 年经审计净利润的 18 倍与人民币 10 亿元的孰低值（且不低于本次投资的投后估值人民币 31,000 万元）确定（以下简称“后续投资”）。本次投资完成后，复星诊断将持有目标公司约 58.6702% 的股权，苏州百道将纳入本集团合并报表范围。如后续投资完成，复星诊断预计至多将持有目标公司约 93.1778% 的股权（未考虑后续投资完成前，其他可能导致目标公司股权比 3 例变化的因素），复星诊断于后续投资（如发生）后实际持有的目标公司股权比例以实际交割情况为准。

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	0.74	2021/8/27
688185.SH	康希诺-U	1127.38	1054.00	980.61	10.50	9.00	2021/8/30
300642.SZ	透景生命	1052.16	982.49	912.82	0.82	0.70	2021/8/21
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	251.43	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	204.68	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	2021/8/12
300677.SZ	英科医疗	212.29	201.88	191.47	60.00	56.00	2021/8/30
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	2021/8/11
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	135.18	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	102.70	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	5.59	5.27	2021/7/31
603127.SH	昭衍新药	75.40	70.40	65.40	1.58	1.49	2021/8/31
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	0.73	0.67	2021/8/17
688016.SH	心脉医疗	55.55	53.48	51.40	1.88	1.83	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
301047.SZ	义翘神州	49.40	37.45	25.50	5.00	4.20	2021/8/27
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
688799.SH	华纳药厂	44.16	35.37	26.58	0.82	0.72	2021/8/30
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	0.44	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
301033.SZ	迈普医学	17.73	14.50	11.26	0.18	0.17	2021/8/28
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	-3.76	-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
605507.SH	国邦医药	-13.35	-16.71	-20.07	3.87	3.57	
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	2021/8/14
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	0.11	0.11	2021/8/25
000504.SZ	南华生物	-187.07	-222.95	-258.83	-0.06	-0.08	2021/8/31
300436.SZ	广生堂	-240.70	-249.49	-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
688670.SH	金迪克	-384.66	-406.69	-428.72	-0.33	-0.36	2021/8/28
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 2020 年 8 月 20 日

四、核心观点

医药生物行业指数本期下跌 7.28%，在中万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 27 位。7 个二级板块中，医药商业跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面，美国、英国等国每日新增确诊病例周内呈上升趋势，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 21 日我国接种新冠病毒疫苗共计 19.24 亿剂次。市场方面，本周医药生物板块回调加剧，受鲁晋省际联盟药品采购、安徽省临床检验试剂集中带量采购等多个地区集中采购政策的影响，叠加《国家组织胰岛素集中带量采购方案（征求意见稿）》、《湖北省医疗保障局关于邀请参加中成药省级跨区域联盟集中带量采购的函》信息的流出，市场对于医药生物板块表现出较为明显的悲观情绪。此外，随着中报季的陆续披露，医药生物板块中部分高权重的龙头公司业绩表现不及预期，加剧了市场恐慌情绪，机构资金大幅流出。消息方面，山东省公共资源交易中心发布关于《鲁晋省际联盟药品集中带量采购申报操作指南和申报提醒的通知》，安徽省医药集中采购服务中心发布《安徽省公立医疗机构临床检验试剂集中带量采购谈判议价公告》，药品、耗材带量采购工作推进工作近期提速明显，未来随着中药、胰岛素等产品带量采购的逐步开展，我们认为医药市场将会加速分化，一方面，国产替代提速；另一方面，龙头效应将会加剧。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在长周期持续受益。随着中报季逐步开启，业绩超预期的个股同样值得关注。集采重重来袭打破了中标企业的成长逻辑，市场短期的悲观情绪或持续释放。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，在调整至合理的估值水平介入，同时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、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。