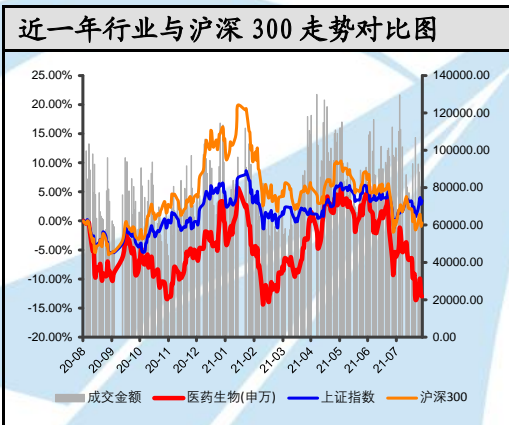


中航证券研究所  
 沈文文, CFA  
 证券执业证书号 S0640513070003  
 电话: 010-59219558  
 邮箱: shenww@avicsec.com

行业分类：医药生物

2021 年 8 月 28 日

<b>行业投资评级</b>	<b>增持</b>
<b>医药生物指数</b>	<b>11023.33</b>
<b>基础数据</b>	
上证综指	3522.16
沪深 300	4827.04
总市值(亿元)	78,528.98
流通 A 股市值(亿元)	56,045.58
PE (TTM)	33.92
PB (LF)	4.82



资料来源：wind，中航证券研究所

### 投资要点：

#### 本期行情回顾

本期(08.23 - 08.27)上证综指收于 3522.16, 上涨 2.77%; 沪深 300 指数收于 4827.04, 上涨 1.21%; 中小 100 收于 9571.99, 上涨 2.35%; 本期申万医药生物行业指数收于 11023.33, 上涨 0.61%, 在申万 28 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 21 位。7 个二级板块中, 中药、生物制品、医疗器械和医疗服务跑赢沪深 300。

#### 重要资讯

➢ 8 月 26 日, 安徽省医药集中采购服务中心公布省公立医疗机构临床检验试剂集采结果, 根据本次集采结果显示, 新产业、迈瑞、西门子、索灵、博阳、万孚、基蛋、长光华医、明德、微点、奥森多等公司集采中选, 罗氏、贝克曼、安图生物、透景生命集采未中选。此外, 本次集采结果中未公布中选价格。

➢ 8 月 27 日, 我国 CDE 主任孔繁圃表示: 数据显示, 2021 年上半年, 受理注册申请任务 5802 件 (以受理号计), 受理量同比增长 15.14%; 审结量 4819 件, 同比增长 19.55%, 审结任务整体按时限完成率为 98.22%。在药品注册申请任务受理量同比增长、申报品种技术含量高的情况下, 药审中心创新药相关审结任务整体按时限完成率超过 90%。此外, 2020 年, 药审中心起草了 119 个技术指导原则, 正式发布了 71 个, 在此基础上, 2021 年上半年又发布了 37 个。2021 年全年计划制定 102 个, 覆盖新冠肺炎防治药品、中药、化学药、生物制品、儿童用药和个药等多个领域, 目前均全部启动, 其中正在征求意见 12 个, 已完成公开征求意见 24 个, 已报送国家局审查 12 个, 经国家局审查同意即将发布 2 个。

创新药方面, 2021 年上半年我国已有 21 个 1 类创新药获批上市, 这一数字已经超过 2020 年全年 20 个创新药审评通过数量, 这也意味着我国在创新药审评上刷新了记录。

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

- 8月27日，市场监管总局发布关于征求《医疗美容广告执法指南（征求意见稿）》意见的公告，提升医疗美容广告监管规则的科学性、规范性，维护消费者合法权益。本次《指南》表示将重点打击“容貌焦虑”制造和各类医疗美容广告。《指南》表示，违背社会良好风尚，制造“容貌焦虑”，将容貌不佳与“低能”“懒惰”“贫穷”等负面评价因素做不当关联或者将容貌出众与“高素质”“勤奋”“成功”等积极评价因素做不当关联。

#### 核心观点

医药生物行业指数本期上涨0.61%，在申万28个一级行业板块中涨跌幅排名居第21位。7个二级板块中，中药、生物制品、医疗器械和医疗服务跑赢沪深300。

疫情方面，美国每日新增确诊病例周内呈现快速上升趋势，近日在20万人左右。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27日我国接种新冠病毒疫苗共计20.20亿剂次。市场方面，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，本周医药生物行业维持震荡表现。消息方面，27日市场监管总局发布关于征求《医疗美容广告执法指南（征求意见稿）》意见的公告，表示将重点打击“容貌焦虑”制造和各类医疗美容广告。经过我们的统计，近年来医美行业每年均有政策出台，17年-18年出台《严厉打击非法医疗美容专项行动方案》，打击了非法整形美容；19年整体为政策回顾；2020年主要整顿医疗美容市场秩序，增加综合监管能力；今年的主题，从此前的八部委联合下发的《关于进一步加强医疗美容综合监管执法的通知》到上周发布的《医疗美容广告执法指南（征求意见稿）》，主题依然是打击非法医疗和广告治理。我们认为近期医美行业监管政策频出，市场日趋规范，医美行业日趋成熟，长期来看，能够倒逼医美经营机构更加合法、合规，有效的使用产品。另一方面，从医美行业市场结构来看，医美黑市规模远超白皮书的正规医美市场规模，打击非法市场长期来看能够有效提高正规医美行业市场。26日安徽省医药集中采购服务中心发布《公立医疗机构临床检验试剂集中带量采购谈判议价结果》，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。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、智飞生物和片仔癀等。

## 一、市场行情回顾（2021.08.23-2021.08.27）

### 1.1 医药行业本期表现居后

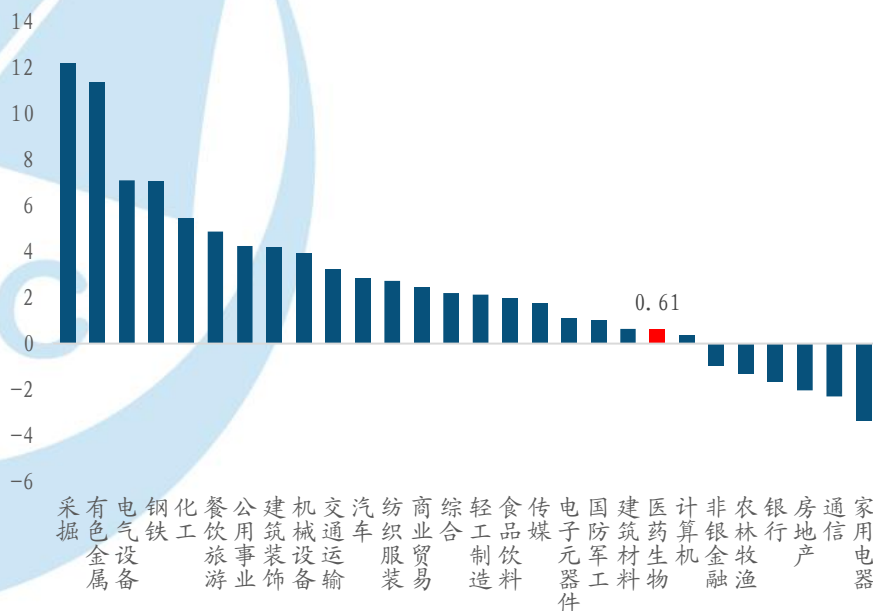
本期(2021.08.23-2021.08.27)上证综指收于 3522.16,周涨幅为 2.77%,沪深 300 指数收于 4827.04,周涨幅 1.21%; 中小 100 收于 9571.99,周涨幅 2.35%。本期申万医药生物行业指数收于 11023.33,周涨幅为 0.61%,在所有 28 个申万一级子行业中排名第 21 名。其中,化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为 0.11%、-3.06%、2.16%、1.40%、-1.99%、1.48%和 1.98%。

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	0.11%	-3.06%	2.16%	1.40%	-1.99%	1.48%	1.98%	1.21%	2.35%	0.61%	2.77%
月初至今涨跌	1.33%	-6.03%	-2.31%	-6.29%	1.16%	-10.93%	-13.64%	0.33%	1.52%	-7.25%	3.67%
年初至今涨跌	11.79%	-28.39%	6.04%	-4.54%	-21.55%	-12.69%	-0.58%	-7.37%	0.28%	-8.73%	1.41%
收盘价	11140.81	7299.08	6894.76	14199.09	6044.17	9376.35	12825.69	4827.04	9571.99	11023.33	3522.16

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：键凯科技(46.38%)、富祥药业(31.30%)、延安必康(30.52%)、同和药业(25.33%)、奕瑞科技(21.89%)。市场跌幅前五的个股分别为：康泰医学(-14.37%)、华东医药(-17.15%)、华北制药(-14.92%)、义翘神州(-14.87%)、天宇股份(-14.51%)。

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
688356.SH	键凯科技	261.00	46.38	138.20	113.06	16.98
300497.SZ	富祥药业	15.69	31.30	11.73	34.19	2.83
002411.SZ	延安必康	11.29	30.52	117.12	-19.58	1.95
300636.SZ	同和药业	15.39	25.33	9.65	44.72	3.97
688301.SH	奕瑞科技	457.10	21.89	167.07	102.84	11.98

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 8 月 27 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
300869.SZ	康泰医学	39.55	-31.73	-66.65	35.15	9.51
000963.SZ	华东医药	31.41	-17.15	18.85	23.01	3.53
600812.SH	华北制药	8.61	-14.92	-16.09	-1330.92	2.43
301047.SZ	义翘神州	492.07	-14.87	-0.25	27.08	5.17
300702.SZ	天宇股份	40.78	-14.51	-20.93	30.43	3.85

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 8 月 27 日

## 1.3 本期科创板个股表现

截至 8 月 27 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: 键凯科技(46.38%)、奕瑞科技(21.89%)、康众医疗(20.12%)、百克生物(13.18%)、天智航-U(10.09%)。市场涨跌幅后五的个股分别为: 奥精医疗(-14.37%)、皓元医药(-13.50%)、海尔生物(-12.98%)、诺禾致源(-12.31%)、惠泰医疗(-10.53%)。

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
688356.SH	键凯科技	261.00	46.38	138.20	113.06	16.98
688301.SH	奕瑞科技	457.10	21.89	167.07	102.84	11.98
688607.SH	康众医疗	59.88	20.12	-29.02	51.80	6.34
688276.SH	百克生物	82.60	13.18	-30.30	90.51	10.29
688277.SH	天智航-U	29.56	10.09	-22.48	-209.96	12.81

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 8 月 27 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
688613.SH	奥精医疗	60.35	-14.37	-36.48	75.26	7.05
688131.SH	皓元医药	330.00	-13.50	5.29	137.64	14.20
688139.SH	海尔生物	122.80	-12.98	88.80	48.72	11.99
688315.SH	诺禾致源	53.93	-12.31	96.82	111.58	13.12
688617.SH	惠泰医疗	352.00	-10.53	37.16	126.51	14.15

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 8 月 27 日

## 二、行业新闻动态

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

8月26日,安徽省医药集中采购服务中心公布省公立医疗机构临床检验试剂集采结果,根据本次集采结果显示,新产业、迈瑞、西门子、索灵、博阳、万孚、基蛋、长光华医、明德、微点、奥森多等公司集采中选,罗氏、贝克曼、安图生物、透景生命集采未中选。此外,本次集采结果中未公布中选价格。

<http://www.ahyycg.cn/homepage/showdetailnew.aspx?infoid=2218>

### ➤ 2021年上半年,我国受理注册申请任务5802件,1类创新药上市21个

8月27日,我国CDE主任孔繁圃表示:数据显示,2021年上半年,受理注册申请任务5802件(以受理号计),受理量同比增长15.14%;审结量4819件,同比增长19.55%,审结任务整体按时限完成率为98.22%。在药品注册申请任务受理量同比增长、申报品种技术含量高的情况下,药审中心创新药相关审结任务整体按时限完成率超过90%。此外,2020年,药审中心起草了119个技术指导原则,正式发布了71个,在此基础上,2021年上半年又发布了37个。2021年全年计划制定102个,覆盖新冠肺炎防治药品、中药、化学药、生物制品、儿童用药和个药等多个领域,目前均全部启动,其中正在征求意见12个,已完成公开征求意见24个,已报送国家局审查12个,经国家局审查同意即将发布2个。

创新药方面,2021年上半年我国已有21个1类创新药获批上市,这一数字已经超过2020年全年20个创新药审评通过数量,这也意味着我国在创新药审评上刷新了记录。

<http://www.cde.org.cn/news.do?method=viewInfoCommon&id=bda25903019cae96>

### ➤ 市场监管总局发布关于《医疗美容广告执法指南(征求意见稿)》意见的公告

8月27日,市场监管总局发布关于征求《医疗美容广告执法指南(征求意见稿)》意见的公告,提升医疗美容广告监管规则的科学性、规范性,维护消费者合法权益。本次《指南》表示将重点打击“容貌焦虑”制造和各类医疗美容广告。《指南》表示,违背社会良好风尚,制造“容貌焦虑”,将容貌不佳与“低能”“懒惰”“贫穷”等负面评价因素做不当关联或者将容貌出众与“高素质”“勤奋”“成功”等积极评价因素做不当关联。

[http://www.samr.gov.cn/hd/zjdc/202108/t20210827\\_334129.html](http://www.samr.gov.cn/hd/zjdc/202108/t20210827_334129.html)

## 三、重要公告

➤ **康辰药业 (603590) : 2021 年半年度报告**

8月24日,北京康辰药业股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,报告期内,公司实现营业收入45,555.77万元,同比增长30.91%;利润总额11,236.74万元,同比减少2.76%;归属于上市公司股东的净利润10,002.25万元,同比减少2.94%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润8,720.14万元,同比减少1.76%;基本每股收益0.63元,同比减1.56%。

➤ **复星医药 (600196) : 2021 年半年度报告**

8月24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,报告期内公司实现营业收入1,695,239.77万元,同比增长20.85%;利润总额330,422.95万元,同比增长43.56%;归属于上市公司股东的净利润248,237.27万元,同比增长44.77%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润157,022.70万元,同比增长20.38%;基本每股收益0.97元,同比增长44.78%。

➤ **信立泰 (002294) : 2021 年半年度报告**

8月24日,深圳信立泰药业股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,报告期内公司实现营业收入137,632.40万元,同比减少10.38%;利润总额28,296.55万元,同比增长24.41%;归属于上市公司股东的净利润23,693.14万元,同比增长20.50%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润21,867.06万元,同比增长31.63%;基本每股收益0.22元,同比增长15.79%。

➤ **丽珠集团 (000513) : 2021 年半年度报告**

8月25日,丽珠医药集团股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,报告期内公司实现营业收入623,553.10万元,同比增长22.38%;利润总额137,116.60万元,同比减少11.97%;归属于上市公司股东的净利润106,247.59万元,同比增长5.75%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润92,006.95万元,同比增长10.25%;基本每股收益1.14元,同比增长6.54%。

➤ **迈瑞医疗 (300760) : 2021 年半年度报告**

8月26日,深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,报告期内公司实现营业收入1,277,834.76万元,同比增长20.96%;利润总额491,628.25万元,同比增长25.18%;归属于上市公司股东的净利润434,442.96万元,同比增长25.79%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润430,938.66万元,同比增长28.02%;基本每股收益3.57元,同比增长25.79%。

➤ **泰格医药 (300347) : 2021 年半年度报告**

8月26日,杭州泰格医药科技股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,报告期内公司实现营业收入205,637.49万元,同比增长41.62%;利润总额169,278.02万元,同比增长50.29%;归属于上市公司股东的净利润125,497.85万元,同比增长25.65%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润54,276.38万元,同比增长79.10%;基本每股收益1.44元,同比增长7.46%。

➤ **科伦药业 (002422) : 2021 年半年度报告**

8月26日,四川科伦药业股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,报告期内公司实现营业收入823,233.06万元,同比增加13.84%;利润总额50,377.70万元,同比增长109.01%;归属于上市公司股东的净利润49,281.71万元,同比增长142.96%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润45,989.83万元,同比增长234.70%;基本每股收益0.35元,同比增长150.00%。

**➤ 爱尔眼科 (300015) : 2021 年半年度报告**

8月27日, 爱尔眼科医院集团股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告, 报告期内公司实现营业收入734,795.46万元, 同比增长76.47%; 利润总额161,402.41万元, 同比增长87.80%; 归属于上市公司股东的净利润111,578.61万元, 同比增长65.03%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润122,701.98万元, 同比增长111.92%; 基本每股收益0.21元, 同比增长61.01%。

**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	2.00	2.10	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 27 日

#### 四、核心观点

医药生物行业指数本期上涨 0.61%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 21 位。7 个二级板块中，中药、生物制品、医疗器械和医疗服务跑赢沪深 300。

疫情方面，美国每日新增确诊病例周内呈现快速上升趋势，近日在 20 万人左右。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 27 日我国接种新冠病毒疫苗共计 20.20 亿剂次。市场方面，集采重袭来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，本周医药生物行业维持震荡表现。消息方面，27 日市场监管总局发布关于征求《医疗美容广告执法指南（征求意见稿）》意见的公告，表示将重点打击“容貌焦虑”制造和各类医疗美容广告。经过我们的统计，近年来医美行业每年均有政策出台，17 年-18 年出台《严厉打击非法医疗美容专项行动方案》，打击了非法整形美容；19 年整体为政策回顾；2020 年主要整顿医疗美容市场秩序，增加综合监管能力；今年的主题，从此前的八部委联合下发的《关于进一步加强医疗美容综合监管执法的通知》到上周发布的《医疗美容广告执法指南（征求意见稿）》，主题依然是打击非法医疗和广告治理。我们认为近期医美行业监管政策频出，市场日趋规范，医美行业日趋成熟，长期来看，能够倒逼医美经营机构更加合法、合规，有效的使用产品。另一方面，从医美行业市场结构来看，医美黑市规模远超白皮书的正规医美市场规模，打击非法市场长期来看能够有效提高正规医美行业市场。26 日安徽省医药集中采购服务中心发布《公立医疗机构临床检验试剂集中带量采购谈判议价结果》，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。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、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送发或为任何就送发、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。