2020 年 11 月 01 日
行业研究●证券研究报告

医药

行业周报

中长期成长逻辑依旧，持续关注高景气细分领域

投资要点

- **欧美地区疫情反弹严重，国内保持严格防控：**根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 187 例，其中境外输入感染者 138 例，本土确诊者 49 例，主要为喀什地区无症状感染者隔离后确诊的病例。中国工程院院士张伯礼根据全球疫情变化作出最新判断，他认为病毒已发生变异，传染性增强但毒性减弱，表现为无症状感染者越来越多，会给防控带来较大压力。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数为 4621 万例（+7.8%）；本周全球新增确诊达 335 万例，环比上涨 35.6%，主要因为美国、欧洲地区疫情反弹严重。疫苗方面，国内智飞生物完成临床 I/II 期试验，实验结果良好；海外 Moderna 预计将于 11 月提交对试验性新冠疫苗的第 3 期研究中期分析；辉瑞和 BioNTech 的新冠疫苗 III 期数据预计推迟；阿斯利康与美国陆军达成 2.87 亿美元的新冠疫苗购买协议；武田生物计划在明年年中向日本提供 5000 万剂 Moderna 研发的新冠疫苗。俄罗斯卫星-V 新冠疫苗已向 WHO 申请紧急使用。

- **本周医疗服务表现最佳，中药最差：**本周生物医药指数上涨 2.79%，跑赢沪深 300 指数 3.28pct，在所有一级行业中排名第 3 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 4 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为-0.72%、0.41%、-1.63%、4.87%、4.15%、3.85%、7.40%。截止 2020 年 10 月 30 日，医药板块 PE 约为 63.14 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 80%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 49%，中位数为 52%）。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为戴维医疗（22.84%）、国际医学（17.58%）、康泰生物（15.23%）、寿仙谷（15.13%）、益丰药房（14.54%），涨跌幅后五名分别同和药业（-20.55%）、富祥药业（-16.57%）、新光药业（-13.70%）、宜华健康（-13.21%）、香雪制药（-12.99%）。

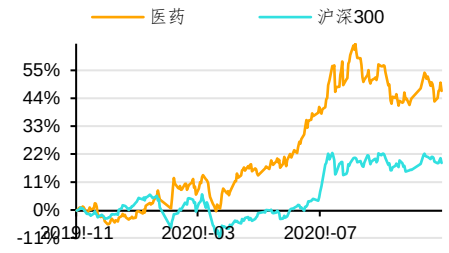
- **投资建议：**三季报披露完毕，医药板块持续分化，疫情受益板块及高景气板块业绩表现突出。市场进入真空期，短期建议关注三季报业绩表现良好及高景气板块。高值耗材集采政策将落地，医保谈判四季度有望落地，预计仍会对市场有一定扰动，但落地后有望成为布局时点。中长期医药成长逻辑依旧，继续看好检测、疫苗、医疗器械设备和高端耗材、原料药制剂一体化、创新药及其产业链等方向。

- **风险提示：**外部市场风险；疫情发展超预期风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

投资评级　领先大市-B 维持

首选股票		评级
002007	华兰生物	买入-A
300122	智飞生物	买入-A
300760	迈瑞医疗	买入-B
002821	凯莱英	买入-A
300725	药石科技	增持-A
300832	新产业	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.26	-8.82	28.39
绝对收益	2.09	-8.81	47.18

分析师　王睿
SAC 执业证书编号：S0910519080003
wangrui@huajinsc.cn
021-20377036

报告联系人　徐梓煜
xuziyu@huajinsc.cn
02120377063

相关报告

医药：板块短期调整，持续关注高景气细分领域 2020-10-25

医药：冠脉支架国家集采方案发布，推进龙头企业进口替代步伐 2020-10-18

医药：持续关注三季报业绩向好及高景气板块 2020-10-18

医药：三季报业绩披露序幕拉开，持续关注高景气度子版块 2020-10-12

医药：海外疫情反复，关注三季报业绩预期突出板块 2020-09-28

内容目录

一、本周观点：中长期成长逻辑依旧，持续关注高景气细分领域 3
二、欧美地区疫情反弹严重，国内保持严格防控 3
（一）喀什地区进行二次核酸排查，未发现确诊 3
（二）美国、欧洲地区疫情反弹严重 4
（三）药品、疫苗研发 6
三、市场回顾 7
四、行业政策及重点公司公告 9
（一）行业政策 9
（二）公司公告 10
五、风险提示 12

图表目录

图 1：国内现有病例分布情况 4
图 2：美国疫情出现 V 字形反弹 4
图 3：意大利单日确诊和累计确诊情况 5
图 4：德国单日确诊和累计确诊情况 5
图 5：法国单日确诊和累计确诊情况 6
图 6：英国单日确诊和累计确诊情况 6
图 7：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比 8
图 8：节前及本周（(9.28-10.9）28 个行业涨跌幅对比 8
图 9：今年以来 28 个行业涨跌幅对比 8
图 10：节前及本周（9.28-10.9）医药生物子行业涨跌幅情况 8
图 11：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况 8
图 12：医药板块市盈率溢价（2014 年至今） 9

表 1：重点国家疫情汇总表 6
表 2：本周涨跌幅前十名公司 9
表 3：本周披露三季报重点公司业绩汇总 10

一、本周观点：中长期成长逻辑依旧，持续关注高景气细分领域

三季报披露完毕，医药板块持续分化，疫情受益板块及高景气板块业绩表现突出。市场进入真空期，短期建议关注三季报业绩表现良好及高景气板块。高值耗材集采政策将落地，医保谈判四季度有望落地，预计仍会对市场有一定扰动，但落地后有望成为布局时点。中长期医药成长逻辑依旧，继续看好检测、疫苗、医疗器械设备和高端耗材、原料药制剂一体化、创新药及其产业链等方向。

我们持续看好医药以下几个方向：（1）创新药及其产业链上 CRO、CDMO 企业，重点关注恒瑞医药、药明康德、泰格医药、凯莱英。（2）高端医疗器械进口替代，重点关注迈瑞医疗、迈克生物、安图生物、心脉医疗、南微医学。（3）医疗服务领域，重点关注爱尔眼科、通策医疗。（4）流通领域整合，重点关注老百姓、益丰药房。（5）疫苗领域，重点关注智飞生物、华兰生物、康泰生物。

二、欧美地区疫情反弹严重，国内保持严格防控

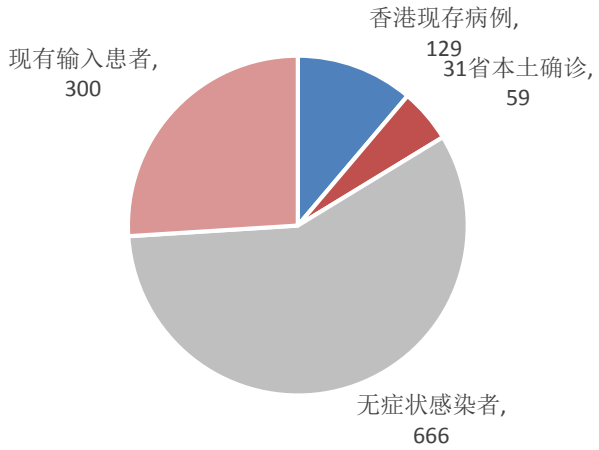
（一）喀什地区进行二次核酸排查，未发现确诊

根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 187 例，其中境外输入感染者 138 例，本土确诊者 49 例，主要为喀什地区无症状感染者隔离后确诊的病例。中国工程院院士张伯礼根据全球疫情变化作出最新判断，他认为病毒已发生变异，传染性增强但毒性减弱，表现为无症状感染者越来越多，会给防控带来较大压力。

喀什地区进行二次核酸排查，未发现确诊。喀什地区于 10 月 29 日开始对疏附县、喀什市、疏勒县进行第二次全员核酸检测，对其他县的密接人员进行了第二次核酸检测。截至 10 月 31 日 18 时，喀什地区以上人员的第二轮核酸检测已全部完成，除已公布的确诊病例和无症状感染者外，其余人员检测结果均为阴性。

青岛新增 1 本本土确诊，为隔离病区护士。10 月 29 日青岛新增 1 名本土确诊病例，为接收青岛新冠收治医院隔离封闭病区的护士。该护士在 10 月 18 日之前多次核酸检测均为阴性，18 日进入隔离封闭病区工作，29 日核酸检测结果阳性，目前正在进行溯源追踪。排查到的 71 名密切接触者正在医学观察中。

图 1：国内现有病例分布情况



资料来源：卫健委、wind、华金证券研究所

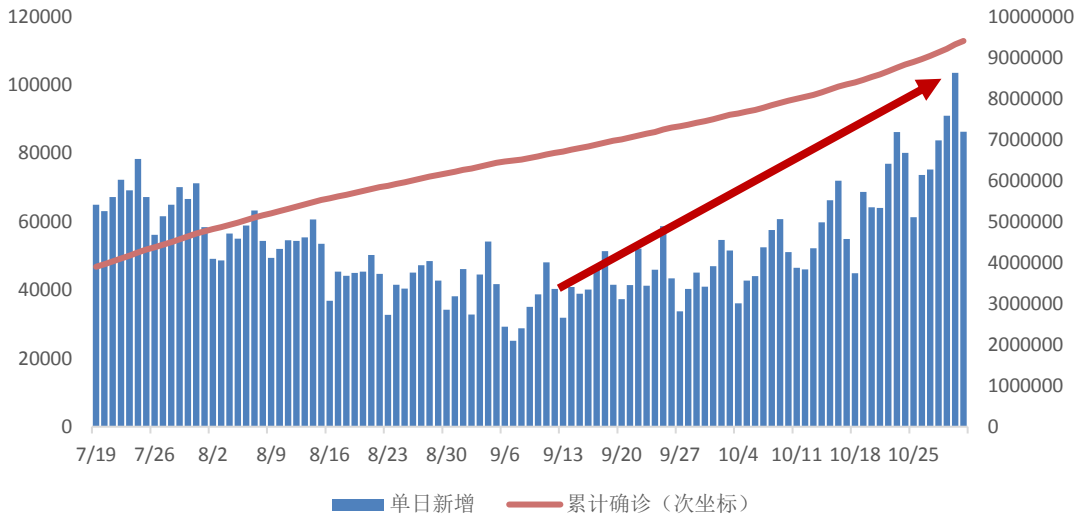
（二）美国、欧洲地区疫情反弹严重

全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数为 4621 万例（+7.8%）；本周全球新增确诊达 335 万例，环比上涨 35.6%，主要因为美国、欧洲地区疫情反弹严重。

分地区来看：

美国疫情反弹加重，单日确诊破 10 万：截至 10 月 31 日，美国单日确诊 8.6 万人，在 30 日达到日确诊 10 万例的历史高峰；周确诊 57.4 万人，环比增长 18.4%；累计确诊人数达到 940 万人。美国疫情在 9 月出现小程度放缓后，在近期呈现 V 形反弹，且反弹幅度大。过去一周里，全美 43 个州报告的新冠肺炎病例较前一周至少增加了 10%。**疫苗方面，**美国已和阿斯利康、Novavax 等知名疫苗企业签订新冠疫苗合约，正在 III 期研发中。从美国进入秋冬季节后疫情反弹的情形来看，美国疫情在年底前控制的概率较小。

图 2：美国疫情出现 V 字形反弹



资料来源：Wind，华金证券研究所

巴西疫情仍高危：截至 10 月 31 巴西单日确诊 1.9 万人，周确诊 15.5 万人，累计确诊达到 554 万例。巴西新增确诊在 9 月出现明显放缓，导致大量餐饮、酒吧等开始复产复工，半数学校开放。巴西仍处于高危状态，未做好防控措施的前提下开工可能导致疫情反复。10 月 28 日，巴西国家卫生监督局已经批准进口科兴生物新冠疫苗原料，用于生产 4000 万剂灭活疫苗。

印度疫情仍处于爆发阶段，防控难度较大：截至 10 月 31 日，印度单日确诊人数达 4.7 万人；周确诊 31.9 万人；累计确诊破 800 万，达到 818 万人。目前印度疫情已向农村地区渗透，政府防控措施的在农村及小城市中执行情况较差，难以做到佩戴口罩或保持距离等，疫情控制难度大。此外，印度教“排灯节”将在两周后的 11 月 14 日开始，至 11 月 18 日周三结束；聚集性活动可能导致印度疫情加速扩散。

欧洲疫情持续恶化，多国封城：10 月 31 日，欧洲（包括俄罗斯）每日新增冠状病毒感染病例累计突破 24 万，为各大洲第一。疫情剧烈反弹最大的可能是气温降低。目前多个国家已加强防控手段，封锁城市。

法国单日确诊 3.6 万人，周确诊 28.1 万，同比增长 28.2%。法国从 10 月 30 日起，重新实施第二次全国封锁措施，暂定 12 月 1 日结束。法国居民可持有出行证明外出购买必需品或就医。大量民众在封城前离开巴黎。

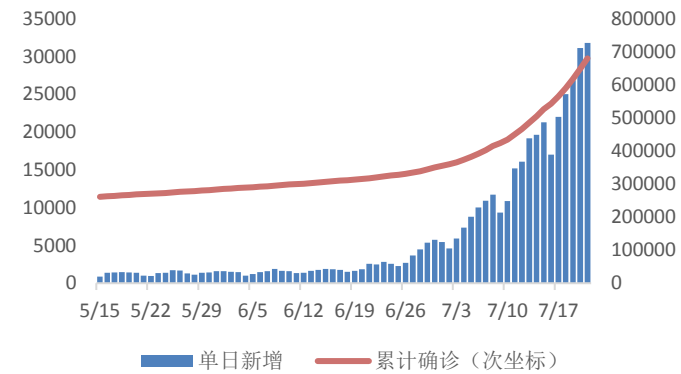
德国单日确诊 1.4 万人，周确诊 10.4 万，同比增长 57.4%。德国计划从 11 月 2 日至 11 月 30 日再次全国采取封锁政策。德国官员已同意关闭餐馆、酒吧、电影院和其他休闲娱乐场所一个月，并要求在公共场合最多不超过 10 人同行且同行的人最多只能来自两个家庭。

意大利单日确诊 3.2 万人，周确诊 17.5 万，同比增长 71.5%。意大利全国范围疫情正在恶化，20 个大区中有 11 个存在疫情失控的风险。意大利近日颁布新的防控法令，要求全国所有餐饮场所必须在晚上 6 时前结束营业。影剧院、音乐厅、健身房、滑雪场等文体娱乐场所暂停对外开放。

西班牙单日确诊 2.6 万人，周确诊 15.4 万，同比增长 21.6%。西班牙总理桑切斯于 10 月 25 日宣布西班牙再次进入国家紧急状态，除加那利群岛以外所有地区都将实施宵禁。

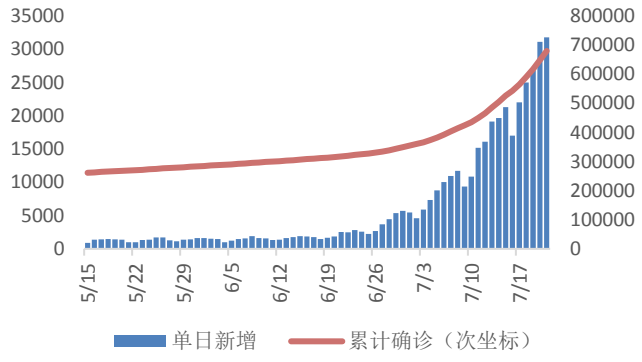
英国单日确诊 2.2 万人，周确诊 15.8 万，同比增长 6.1%。英国有再次封城的可能。

图 3：意大利单日确诊和累计确诊情况



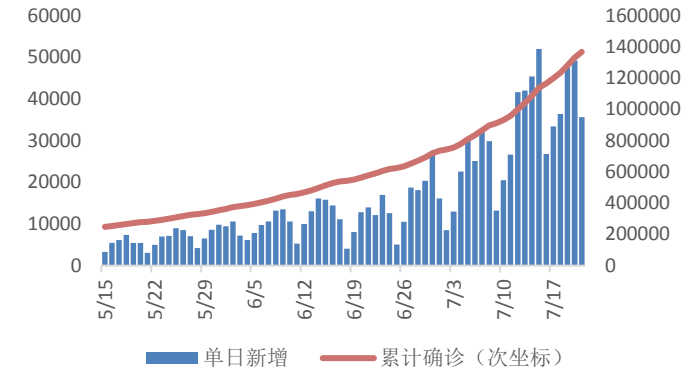
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：德国单日确诊和累计确诊情况



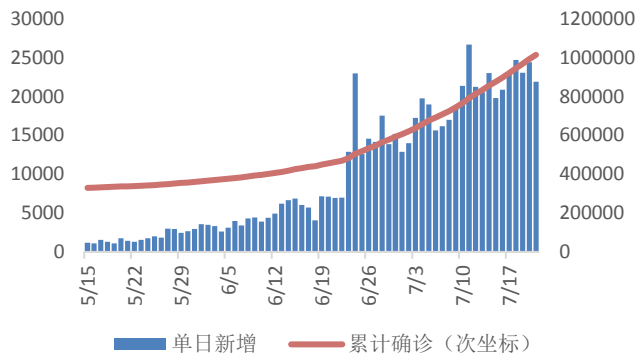
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：法国单日确诊和累计确诊情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 6：英国单日确诊和累计确诊情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

此外，日本、加拿大、东南亚部分国家也有疫情反弹的情况。

表 1：重点国家疫情汇总表

重点国家	新增确诊	新增死亡	累计确诊	环比上周增速	累计死亡	累计治愈	死亡率	治愈率
美国	86293	913	9,402,590	6.5%	236,072	6,062,438	2.5%	64.5%
意大利	31756	297	679,430	34.7%	38,618	289,426	5.7%	42.6%
德国	14070	60	531,790	24.3%	10,583	346,297	2.0%	65.1%
法国	35641	223	1,367,625	25.9%	36,826	123,095	2.7%	9.0%
英国	21919	326	1,014,793	18.4%	46,645	2,839	4.6%	0.3%
西班牙	25595	239	1,264,517	13.9%	35,878	196,958	2.8%	15.6%
加拿大	2374	24	237,313	9.8%	10,186	198,952	4.3%	83.8%
日本	765	12	102,055	4.7%	1,781	93,134	1.7%	91.3%
伊朗	7820	386	612,772	8.9%	34,864	481,930	5.7%	78.6%
巴西	18802	406	5,535,460	2.9%	159,883	4,966,264	2.9%	89.7%
澳大利亚	8	0	27,590	0.3%	907	25,324	3.3%	91.8%
新西兰	7	0	1,957	1.2%	25	1,857	1.3%	94.9%
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	416,057	4.7%	7,529	355,884	1.8%	85.5%
印度	46715	468	8,182,881	4.1%	122,149	7,489,203	1.5%	91.5%
非洲	10882		1,782,227	4.4%	42,801	1,454,723	2.4%	81.6%
俄罗斯	18140	27990	1,618,119	8.1%	27,990	1,215,417	1.7%	75.1%

资料来源：华金证券研究所整理

（三）药品、疫苗研发

全球 COVID-19 疫苗的研发管线包括 321 种候选疫苗。其中，有 34 种候选疫苗正在临床试验中,11 款进入 III 期。目前我国新冠疫苗已有 11 个进入临床研究阶段，其中 3 个灭活疫苗和 1 个腺病毒载体疫苗已进入III期临床试验。其他重组蛋白疫苗、mRNA 疫苗和减毒流感病毒载体疫苗正在抓紧开展Ⅰ/Ⅱ期临床试验。4 个进入III期临床试验的疫苗目前进展顺利。按照估算，预计到今年底，我国疫苗年产能可达 6.1 亿剂，明年可达 10 亿剂以上。

智飞生物完成临床 I/II 期试验，实验结果良好。10 月 29 日，智飞生物研发的重组蛋白亚单位新冠疫苗完成临床 I/II 期试验。根据揭盲数据来看，该疫苗具有很好的耐受性、安全性和免疫

原性。I/II 期临床试验观察未发现与本疫苗直接相关的严重不良事件，安全性较好。目前公司正在商谈准备在海外进行 III 期临床的事宜，将成为国内第 5 款进入临床 III 期的新冠疫苗。目前智飞生物重组亚单位新冠疫苗年产能可达 3 亿剂，对应 1.5 亿人份。

阿斯利康与美国陆军达成 2.87 亿美元的新冠疫苗购买协议。10 月 29 日，阿斯利康与美国陆军合同司令部达成一份约 2.87 亿美元的固定总价合同，以提供 2 亿剂新冠疫苗 AZD1222。预计将于 2021 年 6 月 30 日完成合约规定。

Moderna 预计将于 11 月提交对试验性新冠疫苗的第 3 期研究中期分析。

武田生物计划在明年年中向日本提供 5000 万剂 Moderna 研发的新冠疫苗。武田制药将于 2021 年上半年向日本提供 5000 万剂 Moderna 研发的 mRNA-1273 疫苗。根据协议，武田制药在负责向日本提供疫苗前需获得监管批准。此外，武田制药已于今年 8 月与诺瓦瓦克斯医药(NVAX.US)在日本生产疫苗达成协议。

巴西将向科兴生物购买可用于生产 4000 万剂新冠疫苗的原料。10 月 28 日，据俄罗斯卫星新闻消息，巴西国家卫生监督局已经批准进口科兴生物新冠疫苗原料，用于生产 4000 万剂灭活疫苗。上周巴西政府曾拒绝向科兴生物购买新冠疫苗。此后又允许 600 万剂的科兴疫苗的进口批准。

欧盟已预付 25 亿欧预购新冠疫苗，有望明年 4 月分发。截止 10 月 28 日，欧盟委员会表示已提供了近 25 亿欧元的预付款，以确保得到足够分发的新冠疫苗。如新冠疫苗研发顺利，预计将在 2021 年 4 月开始分发新冠疫苗。

辉瑞和 BioNTech 的新冠疫苗 III 期数据预计推迟。辉瑞 10 月 27 日公布财报，CEO 阿尔伯特·布尔拉表示，他对新冠疫苗仍然“谨慎乐观”。此外，辉瑞新冠疫苗大规模 III 期临床试验数据的发布时间可能由 10 月底延至 11 月。目前辉瑞的疫苗临床试验已经招募了 4.2 万名受试者，其中 3.6 万名受试者已经接受了第二剂疫苗的接种，临床试验尚未达到允许对该疫苗有效性进行初步评估的门槛。如果显示辉瑞的疫苗有效，该公司将在 11 月第三周收集所需的所有安全数据后在美国申请紧急使用授权批准。辉瑞表示，到今年年底，它将在美国为 1500 万人提供疫苗。

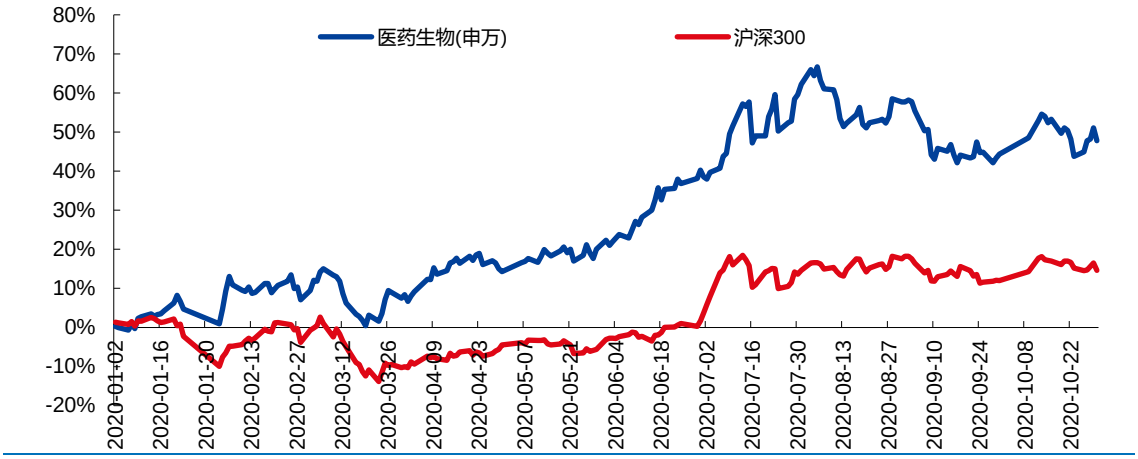
俄罗斯卫星-V 新冠疫苗已向 WHO 申请紧急使用。俄罗斯方面已经寻求世界卫生组织给予俄罗斯新冠疫苗“卫星 V”紧急使用授权并对这款疫苗做资格预审。“卫星 V”由俄罗斯“加马列亚”流行病与微生物学国家研究中心研制，8 月由俄罗斯卫生部注册为俄罗斯首款新冠疫苗。

Moderna 向英国提交 mRNA-1273 的滚动申请。Moderna 已经提交 mRNA-1273 数据进行滚动申报，并有可能获得英国药品和保健品监管局的授权，前提是该疫苗符合 MHRA 要求的严格安全性、有效性和质量标准。一期中期分析显示，mRNA-1273 在所有年龄组中普遍耐受良好，可诱导对新冠病毒产生快速而强的免疫应答。

三、市场回顾

本周生物医药指数上涨 2.79%，跑赢沪深 300 指数 3.28pct。截至本周，医药指数 2020 年至今表现好于沪深 300 的 14.62%的涨幅，累计涨幅为 47.76%。

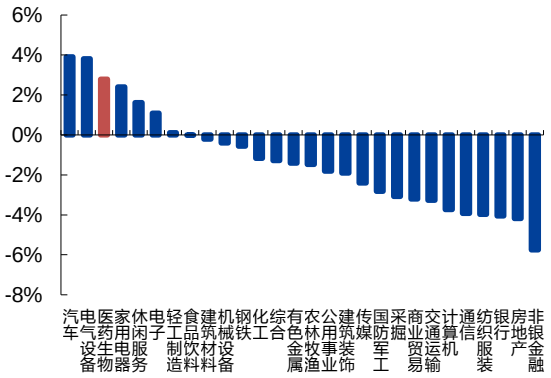
图 7：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源：wind，华金证券研究所

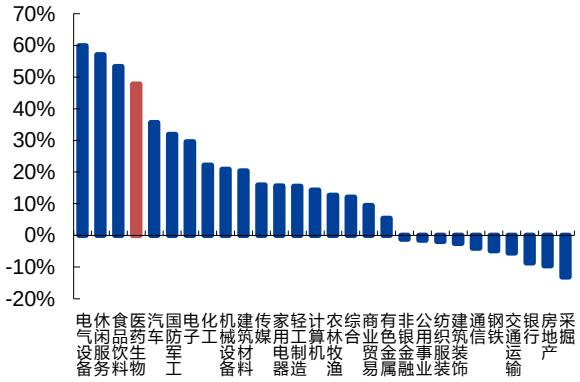
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 3 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 4 位。

图 8：节前及本周（（9.28-10.9）28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

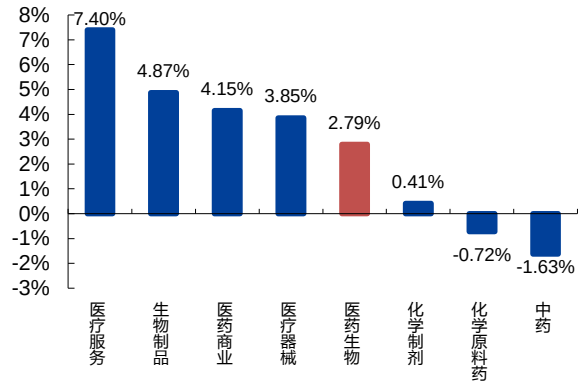
图 9：今年以来 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

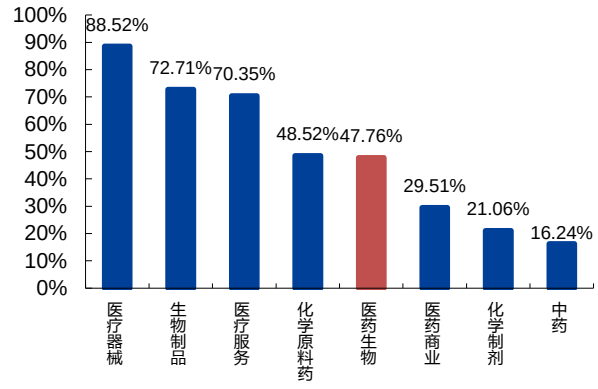
二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为-0.72%、0.41%、-1.63%、4.87%、4.15%、3.85%、7.40%；医疗服务表现最佳，中药最差。

图 10：节前及本周（9.28-10.9）医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源：wind，华金证券研究所

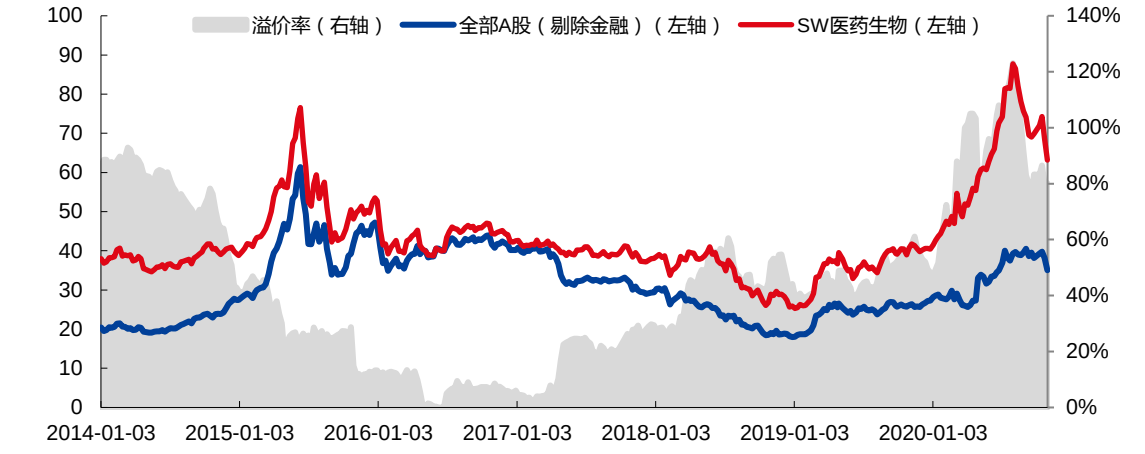
图 11：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源：wind，华金证券研究所

估值处于历史较高分位，创新和政策免疫板块估值提升明显。截止 2020 年 10 月 30 日，医药板块 PE 约为 63.14 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 80%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 49%，中位数为 52%）。

图 12：医药板块市盈率溢价（2014 年至今）



资料来源：wind，华金证券研究所

个股方面，本周涨跌幅前五名分别为戴维医疗（22.84%）、国际医学（17.58%）、康泰生物（15.23%）、寿仙谷（15.13%）、益丰药房（14.54%），涨跌幅后五名分别同和药业（-20.55%）、富祥药业（-16.57%）、新光药业（-13.70%）、宜华健康（-13.21%）、香雪制药（-12.99%）。

表 2：本周涨跌幅前十名公司

本周涨幅前十名				本周跌幅前十名			
序号	代码	公司名称	本周涨跌幅	序号	代码	公司名称	本周涨跌幅
1	300314.SZ	戴维医疗	22.84%	1	300636.SZ	同和药业	-20.55%
2	000516.SZ	国际医学	17.58%	2	300497.SZ	富祥药业	-16.57%
3	300601.SZ	康泰生物	15.23%	3	300519.SZ	新光药业	-13.70%
4	603896.SH	寿仙谷	15.13%	4	000150.SZ	宜华健康	-13.21%
5	603939.SH	益丰药房	14.54%	5	300147.SZ	香雪制药	-12.99%
6	300677.SZ	英科医疗	13.95%	6	300108.SZ	吉药控股	-12.37%
7	002727.SZ	一心堂	13.51%	7	300086.SZ	康芝药业	-11.14%
8	000661.SZ	长春高新	13.49%	8	000766.SZ	通化金马	-9.58%
9	002044.SZ	美年健康	13.15%	9	600161.SH	天坛生物	-9.29%
10	603233.SH	大参林	12.80%	10	002581.SZ	未名医药	-9.23%

资料来源：wind，华金证券研究所

四、行业政策及重点公司公告

（一）行业政策

CDE：药品审评审批 16 项信息或将公开

10 月 27 日，CDE 发布《药品审评审批信息公开管理办法（征求意见稿）》，共计 7 章 25 条。分别规定了制定目的和依据，信息公开的适用范围、定义、原则，药审中心职责，以及药审中心和申请人的基本要求等；规定了受理信息、审评审批过程信息、审评审批结果信息和其他审评审批信息的公开内容要求和程序；规定了信息公开工作接受社会监督，药审中心设置专栏收集业界意见，建立相应工作机制和工作流程，完善信息公开工作。

（二）公司公告

1、华东医药：1）全资子公司英国 Sinclair 公司出资 600 万欧元受让 Kylane 公司 20%股权，股权受让完成后 Sinclair 公司持有 Kylane 公司 20%股权，成为其第三大股东。，Sinclair 公司将有权以约定对价获得 Kylane 公司在面部和身体填充剂领域两款重点研发产品的 IP(知识产权)及其全球权益。此外，Sinclair 公司将拥有 Kylane 公司未来其他后续研发产品的优先谈判权。2）与重庆派金生物合作开发索马鲁肽注射液在全球范围内进行合作开发及商业化。

2、健友股份：1）氯法拉滨注射液获得 FDA 首轮批准；2）白消安注射液美国获批

3、恒瑞医药：SHR0302 获批临床。

4、博腾股份：拟以自有资金 5000 万元向北京海步医药科技股份有限公司（北京海步医药）增资；增资完成后，公司将持有海步医药 16.67%的股权

5、微芯生物：西格列他钠片获批临床

6、天坛生物：1）拟定增募资不超 33.4 亿元，用于成都蓉生重组凝血因子生产车间建设项目等 4 个项目，以及补充流动资金；2）静注巨细胞病毒人免疫球蛋白（ pH4）、注射用重组人凝血因子Ⅶa 获批临床

表 3：本周披露三季报重点公司业绩汇总

证券代码	证券简称	2020 年前三季度 总营收（亿元）	总营收同比增长率（%）	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增长率（%）	2020Q3 总营收（亿元）	总营收同比增长率（%）	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增长率（%）
000423.SZ	东阿阿胶	20.41	-27.90%	-0.21	-110.04%	9.45	0.60%	0.63	295.58%
000710.SZ	贝瑞基因	10.88	-7.37%	1.51	-51.87%	3.67	-12.78%	0.33	-47.68%
002007.SZ	华兰生物	30.73	16.46%	9.64	0.04%	16.86	36.45%	4.52	-0.96%
002030.SZ	达安基因	35.60	363.61%	15.37	1817.41%	14.27	465.77%	7.59	3759.55%
002044.SZ	美年健康	44.19	-29.61%	-5.17	-232.15%	26.04	-1.22%	2.65	-29.15%
002422.SZ	科伦药业	116.63	-9.99%	5.01	-45.15%	44.32	9.82%	2.99	60.55%
603127.SH	昭衍新药	6.32	81.23%	1.18	53.19%	2.34	58.65%	0.43	15.85%
603233.SH	大参林	104.92	30.49%	8.67	55.90%	35.52	27.39%	2.72	55.21%
688180.SH	君实生物-U	10.11	91.78%	-11.16	-150.43%	4.36	100.17%	-5.16	-233.91%
300149.SZ	睿智医药	10.69	12.08%	0.83	2.63%	3.99	17.74%	0.42	32.80%
300347.SZ	泰格医药	23.00	13.27%	13.18	149.57%	8.48	22.31%	3.19	81.37%
300482.SZ	万孚生物	21.73	52.60%	5.66	95.04%	5.66	24.15%	1.17	39.79%
300601.SZ	康泰生物	14.20	1.87%	4.33	0.58%	5.50	-6.17%	1.74	0.49%
300760.SZ	迈瑞医疗	160.64	29.76%	53.63	46.09%	54.99	31.75%	19.10	46.65%

600196.SH	复星医药	221.03	4.12%	24.79	20.12%	80.75	14.45%	7.64	39.57%
603259.SH	药明康德	118.15	27.34%	23.68	34.17%	45.83	35.44%	6.51	-8.07%
603520.SH	司太立	10.46	6.16%	1.98	44.40%	3.24	-7.30%	0.59	32.62%
603658.SH	安图生物	20.47	8.12%	5.14	-4.39%	8.42	17.82%	2.40	10.42%
603883.SH	老百姓	101.20	20.91%	4.87	23.60%	34.33	21.04%	1.51	21.88%
603939.SH	益丰药房	94.37	27.72%	5.90	41.16%	31.44	34.32%	1.78	61.59%
688363.SH	华熙生物	15.96	23.96%	4.38	5.12%	6.49	35.65%	1.71	12.78%
688505.SH	复旦张江	4.96	-20.59%	0.85	-30.15%	2.61	11.29%	0.56	87.45%
000516.SZ	国际医学	10.72	59.41%	-4.98	-2357.56%	4.32	88.59%	-1.54	-509.97%
002001.SZ	新和成	74.73	28.95%	29.37	72.52%	21.70	13.84%	7.28	32.47%
002252.SZ	上海莱士	20.38	6.38%	10.96	80.80%	7.29	17.80%	3.99	106.71%
002727.SZ	一心堂	92.39	20.59%	6.04	24.80%	32.10	23.39%	1.88	27.87%
300003.SZ	乐普医疗	63.87	8.63%	19.73	22.38%	21.49	9.73%	8.33	82.28%
300009.SZ	安科生物	11.52	-0.91%	2.99	16.40%	4.40	10.12%	1.37	24.58%
300289.SZ	利德曼	3.25	-10.23%	0.05	-53.58%	1.49	34.83%	0.11	322.00%
300326.SZ	凯利泰	7.92	-7.88%	1.96	-11.56%	3.06	5.12%	0.77	12.87%
300463.SZ	迈克生物	25.30	7.74%	5.66	36.68%	10.77	29.68%	2.56	76.73%
300573.SZ	兴齐眼药	4.69	14.46%	0.54	88.21%	2.33	46.53%	0.38	68.33%
300633.SZ	开立医疗	7.12	-9.80%	0.27	-57.72%	2.26	-7.77%	0.02	118.60%
300725.SZ	药石科技	7.25	56.28%	1.42	21.21%	2.66	53.11%	0.55	14.21%
300759.SZ	康龙化成	35.86	36.53%	7.89	140.28%	13.93	40.69%	3.10	85.62%
300832.SZ	新产业	15.70	32.30%	6.98	24.63%	6.00	34.35%	2.23	0.33%
600161.SH	天坛生物	26.36	4.62%	4.97	6.42%	10.81	12.71%	2.13	23.05%
603301.SH	振德医疗	81.17	531.52%	20.98	2105.57%	42.97	721.27%	11.09	3068.48%
688016.SH	心脉医疗	3.28	32.55%	1.62	44.32%	1.13	49.84%	0.42	52.13%
688580.SH	伟思医疗	2.55	13.17%	0.86	22.48%	0.98	14.99%	0.32	18.13%
300558.SZ	贝达药业	15.08	21.25%	5.14	158.80%	5.56	15.45%	3.70	232.74%
300676.SZ	华大基因	67.52	225.82%	27.05	901.68%	26.44	238.61%	10.54	1361.54%
300677.SZ	英科医疗	89.45	486.44%	43.73	3376.72%	44.95	730.87%	24.51	4363.39%
300896.SZ	爱美客	4.64	17.40%	2.90	31.83%	2.23	43.18%	1.43	55.97%
603387.SH	基蛋生物	7.63	20.99%	1.97	-0.88%	3.83	102.01%	1.01	124.78%
603392.SH	万泰生物	15.99	92.61%	4.67	273.23%	7.56	146.36%	2.23	457.08%
603882.SH	金域医学	58.27	48.65%	10.55	230.65%	23.53	70.85%	4.99	238.74%
688029.SH	南微医学	9.31	-3.08%	2.08	-8.19%	3.61	5.14%	0.95	23.09%
688050.SH	爱博医疗	1.82	29.71%	0.69	40.00%	0.78	72.25%	0.31	152.04%
688139.SH	海尔生物	9.81	34.76%	2.72	104.31%	3.87	34.65%	1.18	135.18%
688185.SH	康希诺-U	0.06	194.02%	-1.76	-88.17%	0.02	6799.43%	-0.74	-209.88%
688321.SH	微芯生物	1.86	44.68%	0.38	84.48%	0.76	61.67%	0.10	192.62%
688366.SH	昊海生科	8.92	-22.06%	1.13	-55.13%	3.96	10.24%	0.85	24.30%
000661.SZ	长春高新	63.99	17.55%	22.60	82.19%	24.82	20.96%	9.50	84.91%
000931.SZ	中关村	12.44	-19.68%	0.22	-77.92%	4.79	-7.62%	0.10	-72.88%
002675.SZ	东诚药业	25.77	18.49%	3.38	21.27%	9.31	9.75%	1.19	18.12%
300015.SZ	爱尔眼科	85.66	10.78%	15.46	25.60%	44.02	47.55%	8.70	62.34%
300363.SZ	博腾股份	14.88	37.59%	2.39	76.10%	5.63	23.16%	1.08	53.48%
300595.SZ	欧普康视	6.07	25.07%	2.78	20.99%	3.10	39.12%	1.50	32.68%
600763.SH	通策医疗	14.52	2.22%	3.96	-0.98%	7.14	24.49%	2.51	30.68%

600998.SH	九州通	803.20	9.46%	21.41	110.23%	289.70	16.11%	8.82	220.44%

资料来源：wind，华金证券研究所

五、风险提示

外部市场风险；疫情影响较大风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王睿声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司，以下简称“本公司”，经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司，以下简称“本公司”，的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号，陆家嘴世纪金融广场，31 层
电话：021-20655588
网址：www.huajinsc.cn