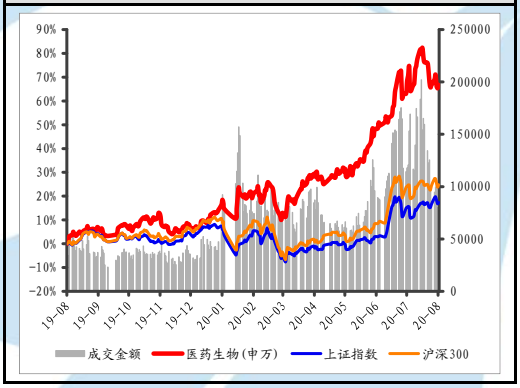
医药生物行业周报：第三批药品集采落地，行业分化加剧

中航证券金融研究所
沈文文，CFA
证券执业证书号 S0640513070003
电话：010-59562524
邮箱：shenww@avicsec.com

行业分类：医药生物　　2020 年 8 月 21 日

行业投资评级	增持
医药生物指数	12177.86
基础数据	
上证综指	3380.68
沪深 300	4718.84
总市值（亿元）	77,633.86
流通 A 股市值(亿元)	55,444.97
PE（TTM）	53.89
PB(LF)	5.86

近一年行业与沪深 300 走势对比图



资料来源：wind，中航证券金融研究所

投资要点：

本期行情回顾

本期（08.17－08.21）上证综指收于 3380.68，上涨 0.61%；沪深 300 指数收于 4718.84，上涨 0.30%；中小板指收于 9057.33，上涨 0.36%；本期申万医药生物行业指数收于 12177.86，上涨 0.02%。本期医药生物板块下跌 0.26%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 19 位。医药生物 7 个二级板块中，化学原料药、化学制剂、医药商业和医疗服务跑赢上证综指、沪深 300 和中小板指。

重要资讯

- 8 月 17 日，国家医保局公布《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》和《2020 年国家医保药品目录调整申报指南》
- 8 月 19 日，国家卫健委发布《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第八版）》
- 8 月 20 日，上海阳光药品采购网发布公告，对全国第三批药品集中采购拟中选结果进行公示
- 8 月 21 日，国家药监局发布公告，2020 年 7 月，国家药品监督管理局共批准注册医疗器械产品 102 个

核心观点

- 大盘延续震荡走势，受第三批药品集中采购公示结果影响，医药生物板块分化明显。政策方面，国家医保局公布《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》，本次医保目录有进有出，医保基金“腾笼换鸟”结构调整仍在深化。上海阳光药品采购网公示集采拟中选结果，第三批药品集中采购工作持续推进，本次集采药品价格竞争仍旧激烈，药品降价幅度较前两次集采略有提升。短期来看，随着各公司中报的逐渐披露，第三批药品集中采购逐步落地，行情或维持加速分化态势。根据此前集采经验来看，生产管线丰富，产业垂直整合优势较大的生产企业值得关注。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，建议关注恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科、欧普康视和海普瑞等标的。
- **风险提示：**新冠疫情波动风险

股市有风险　入市须谨慎

中航证券金融研究所发布证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传　　真：010-59562637

一、市场行情回顾（2020.08.17-2020.08.21）

1.1 医药行业本周表现居中下游

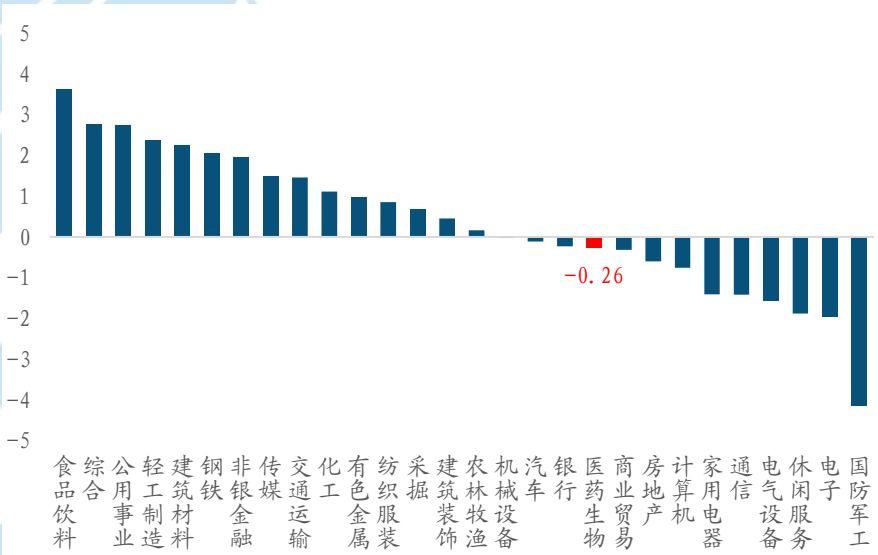
本期(2020.08.17-2020.08.21)上证综指收于3380.68,周涨幅为0.61%,沪深300指数收于4718.84,周涨幅为0.30;中小板指收于9057.36,周涨幅为0.78%。本期申万医药生物行业指数收于12177.86,周涨幅为0.02%,医药生物板块周跌幅0.26%,在所有28个申万一级子行业中排名第19。其中,SW化学原料药、SW化学制剂、SW中药、SW生物制品、SW医药商业、SW医疗器械、SW医疗服务周涨跌幅分别为2.12%、1.08%、0.40%、-2.74%、4.14%、-1.61%、0.96%。

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	中小板指	医药生物	上证综指
近一周涨跌	2.12%	1.08%	0.40%	-2.74%	4.14%	-1.61%	0.96%	0.30%	0.36%	-0.26%	0.61%
月初至今涨跌	0.59%	-3.61%	-4.50%	-14.47%	2.25%	-10.70%	-2.74%	0.51%	-0.34%	-7.26%	2.14%
年初至今涨跌	63.23%	29.61%	24.43%	90.41%	33.78%	80.69%	53.69%	15.19%	36.56%	52.64%	10.84%
收盘价	10786.81	10434.37	6899.84	16779.35	8362.85	10877.22	9835.87	4718.84	9057.36	12177.86	3380.68

数据来源：WIND、中航证券金融研究所

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、中航证券金融研究所

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:仟源医药(20.21%)、凯普生物(17.95%)、普洛药业(16.38%)、万泽股份（16.09%）、国药股份（16.00%）。市场跌幅前五的个股分别为：博济医药（-29.89%）、南新制药（-26.25%）、硕世生物（-15.15%）、昊海生科（-14.74%）、贝瑞基因（-14.02%）。

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
300254.SZ	仟源医药	9.10	20.21	12.21	-32.56	2.45
600976.SH	健民集团	27.07	17.95	54.05	44.78	3.38
000739.SZ	普洛药业	27.14	16.38	111.14	45.56	7.99
000534.SZ	万泽股份	14.79	16.09	59.38	75.29	7.32
600511.SH	国药股份	48.15	16.00	79.29	24.73	3.40

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 8 月 21 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
300404.SZ	博济医药	12.69	-29.89	10.39	-4392.19	6.74
688189.SH	南新制药	59.00	-26.25	-9.36	78.02	5.44
688399.SH	硕世生物	266.00	-15.15	362.63	43.16	12.57
688366.SH	昊海生科	138.98	-14.74	55.41	88.17	4.68
000710.SZ	贝瑞基因	67.15	-14.02	83.47	83.45	10.62

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 8 月 21 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 8 月 21 日，科创板共有医药行业上市公司 36 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：嘉必优（7.93%）、博瑞医药（6.36%）、华熙生物（4.21%）、卓越新能（3.93%）、海尔生物（3.55%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：南新制药（-26.25%）、硕世生物（-15.15%）、昊海生科（-14.74%）、东方生物（-12.87%）、特宝生物（-11.11%）。

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
688089.SH	嘉必优	58.09	7.93	57.60	57.48	5.74
688166.SH	博瑞医药	55.00	6.36	73.39	157.20	16.77
688363.SH	华熙生物	136.77	4.21	64.41	111.95	14.66
688196.SH	卓越新能	71.92	3.93	79.84	32.80	4.06
688139.SH	海尔生物	71.18	3.55	147.58	89.00	8.80

数据来源：WIND、中航证券金融研究所截至　　2020 年 8 月 21 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
688189.SH	南新制药	59.00	-26.25	-9.36	78.02	5.44
688399.SH	硕世生物	266.00	-15.15	362.63	43.16	12.57
688366.SH	昊海生科	138.98	-14.74	55.41	88.17	4.68

688298.SH	东方生物	176.70	-12.87	21.26	37.02	16.28
688278.SH	特宝生物	54.40	-11.11	54.18	232.07	23.78

数据来源：WIND、中航证券金融研究所 **截至 2020 年 8 月 21 日**

二、行业新闻动态

- **国家医保局公布《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》和《2020 年国家医保药品目录调整申报指南》**

8 月 17 日，国家医保局公布《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》和《2020 年国家医保药品目录调整申报指南》，本次 2020 医保目录调整共涉及 2643 个药品，其中包括西药 1322 个、中成药 1321 个；新增药品品种 148 个，包括西药 47 个、中成药 101 个；调出药品品种 150 个。

本次公告同时宣布开启 2020 年国家医保药品目录调整申报工作，申报范围包括目录外西药及中成药和、目录内西药及中成药。申报内容主要包括申报药品基本信息、费用信息、支持性材料等。审核完成后，网上申报时间为 2020 年 8 月 21 日至 8 月 30 日。公示结束后，通过审核的药品名单将在网上公示一周，将正式公布通过形式审查的药品名单。

http://www.nhc.gov.cn/jws/s7882/202008/0ad3357cf1c747e0af8e5e145698d571.shtml

- **国家卫健委发布《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第八版）》**

8 月 19 日，国家卫健委发布《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第八版）》，本次新修订的新冠肺炎诊疗方案对新冠肺炎的流行病学特点、病理改变、临床特点、诊断标准、临床分型、鉴别诊断和成人和儿童“重型/危重型早期预警指标”等方面进行适当修正，增加了“重型/危重型高危人群”的判定标准。针对新冠肺炎治疗药物，方案中提出不推荐单独使用洛匹那韦/利托那韦和利巴韦林，不推荐使用羟氯喹或联合使用阿奇霉素。

http://www.nhc.gov.cn/yzygj/s7653p/202008/0a7bdf12bd4b46e5bd28ca7f9a7f5e5a.shtml

- **上海阳光医药采购网公示全国药品集中采购拟中选结果**

8 月 20 日，上海阳光药品采购网发布公告，对全国第三批药品集中采购拟中选结果进行公示，公示时间：2020 年 8 月 21 日至 2020 年 8 月 23 日。根据已发布的拟中选结果统计，本次药品集采拟中选产品涉及 55 种，共有 189 家企业进行申报参加，拟中选企业数量为 125 家，拟中选产品数量为 191 个，药品最高降幅达到 95%，拟中选药品平均降价 53%。

http://www.smpaa.cn/gjsdcg/2020/08/20/9556.shtml

- **国家药监局 7 月批准注册医疗器械产品 102 个**

8 月 21 日，国家药监局发布公告，2020 年 7 月，国家药品监督管理局共批准注册医疗器械产品 102 个。其中，境内第三类医疗器械产品 73 个，进口第三类医疗器械产品 11 个，进口第二类医疗器械产品 17 个，港澳台医疗器械产品 1 个。

https://www.nmpa.gov.cn/xxgk/ggtg/ylqxpzhzhcchpgg/20200821110954106.html

三、重要公告

➢ **科伦药业（002422）：关于公司注射用紫杉醇（白蛋白结合型）获得药品注册证书的公告**

8 月 19 日，四川科伦药业股份有限公司（以下简称“公司”或“科伦药业”）发布公告，公司子公司湖南科伦制药有限公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“注射用紫杉醇（白蛋白结合型）”的《药品注册证书》。

注射用紫杉醇（白蛋白结合型）为公司首个获批上市的抗肿瘤药物纳米制剂，注射用紫杉醇（白蛋白结合型）也为公司继吉非替尼片、唑来膦酸注射液（4mg/100ml）后第三个获批上市的抗肿瘤药物，将进一步丰富公司的抗肿瘤产品线。

➢ **恒瑞医药（600276）：2020 年度限制性股票激励计划**

8 月 19 日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“恒瑞医药”或“公司”、“本公司”）发布公告，公司激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量不超过 2,573.60 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额 5,306,750,341 股的 0.4850%。本激励计划的股票来源为公司向激励对象定向发行公司股票。

本激励计划的有效期为限制性股票登记完成之日起至所有限制性股票解除限售或回购注销完毕之日止，最长不超过 48 个月。本计划授予的限制性股票自登记完成之日起满 12 个月后，满足解除限售条件的，可以在未来 36 个月内按 40%：30%：30%的比例分三期解除限售。本激励计划中，授予限制性股票解除限售的公司业绩条件为：以 2019 年净利润为基数，2020 年、2021 年、2022 年各年度的净利润较 2019 年相比，增长率分别不低于 20%、42%、67%。公司业绩条件所指净利润指标均指以经审计的不扣除股权激励当期成本摊销的归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润。本计划的激励对象包括公司董事、高级管理人员、关键岗位人员（含控股子公司），不包括公司独立董事、监事。本计划授予的激励对象总人数为 1,302 人，占公司截至 2019 年 12 月 31 日员工总人数 24,431 人的 5.33%。

➢ **司太立（603520）：2020 年限制性股票激励计划（草案）**

8 月 19 日，浙江司太立制药股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）发布公告，公司本激励计划采取的激励工具为限制性股票。股票来源为公司股份回购专户中留存的 254,031 股 A 股普通股，其余部分公司将向激励对象定向发行司太立 A 股普通股。

本激励计划拟向授予对象授予限制性股票数量 914,700 股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，占本激励计划公告时日公司股本总额 244,498,874 股的 0.37%。其中，首次授予 731,800 股，占本激励计划公告日公司股本总额的 0.30%，占本次拟授予限制性股票总数的 80%；预留 182,900 股，占本激励计划公告日公司股本总额的 0.07%，占本次拟授予限制性股票总数的 20%。激励计划首次授予的激励对象总人数为 171 人，首次授予的限制性股票授予价格为 39.5 元/股。

➢ **康德莱（603987）：2020 年半年度报告**

8 月 19 日，上海康德莱企业发展集团股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）发布公告，报告期内，公司实现营业收入人民币 121,268.05 万元，较上年同期增长 61.58%；公司实现净利润人民币 16,433.56 万元，较上年同期增长 52.60%；实现归属于母公司股东净利润人民币 9,417.53 万元，较上年同期增长 26.96%。基本每股收益 0.21 元/股，较上年同期增长 23.53%。

➢ **国药股份（600511）：关于新设全资子公司的公告**

8 月 20 日，国药集团药业股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）发布公告，公司拟投资新

设首家药房“国药控股北京专业药房有限公司”（以工商核准名为准），新公司定位国药股份零售品牌旗舰店，并作为国药股份零售平台公司，国药股份以现金出资 1,000 万元，占全部注册资本 100%。

图表 7：医药生物行业 2020 中报披露情况

证券代码	证券简称	披露日期	预告净利润增速中位数（%）	预告净利润增速上限（%）	预告净利润增速下限（%）	预告净利润上限（百万元）	预告净利润下限（百万元）
300677.SZ	英科医疗	2020-08-28	2722.95	2,864.10	2,581.80	2,100.00	1,900.00
603301.SH	振德医疗	2020-08-18	1563.93	1,588.89	1,538.97	1,015.11	985.11
688298.SH	东方生物	2020-08-08	1294.1	1,294.10	1,294.10	463.04	463.04
002030.SZ	达安基因	2020-08-29	1073.3	1,222.03	924.57	800.00	620.00
300676.SZ	华大基因	2020-08-27	698.09	723.35	672.83	1,630.00	1,530.00
002432.SZ	九安医疗	2020-08-28	612.84	663.12	562.56	280.00	230.00
300030.SZ	阳普医疗	2020-08-15	605	620.00	590.00	118.17	113.24
002950.SZ	奥美医疗	2020-08-20	540	550.00	530.00	726.79	704.43
300206.SZ	理邦仪器	2020-08-21	472.5	480.00	465.00	479.00	466.61
002932.SZ	明德生物	2020-08-24	409	471.00	347.00	230.00	180.00
600267.SH	海正药业	2020-08-18	337.5	385.00	290.00	255.00	205.00
300404.SZ	博济医药	2020-08-28	315.28	340.07	290.49	12.96	11.50
000004.SZ	国农科技	2020-08-31	214.655	235.50	193.81	2.60	1.80
000908.SZ	景峰医药	2020-08-28	170.885	225.06	116.71	204.90	136.60
002382.SZ	蓝帆医疗	2020-08-26	187.71	219.68	155.74	750.00	600.00
002107.SZ	沃华医药	2020-07-16	185	210.00	160.00	96.94	81.31
300238.SZ	冠昊生物	2020-07-21	200	210.00	190.00	27.00	25.00
300759.SZ	康龙化成	2020-08-27	195	210.00	180.00	500.10	451.71
300314.SZ	戴维医疗	2020-08-25	180	195.00	165.00	58.54	52.59
300110.SZ	华仁药业	2020-08-14	169.95	193.09	146.81	38.00	32.00
002437.SZ	誉衡药业	2020-08-28	186.29	192.75	179.83	680.00	650.00
002365.SZ	永安药业	2020-08-27	180	190.00	170.00	96.03	89.41
300147.SZ	香雪制药	2020-08-28	155	170.00	140.00	150.94	134.17
000518.SZ	四环生物	2020-08-29	166.14	166.14	166.14	6.20	6.20
600055.SH	万东医疗	2020-08-22	132.5	139.00	126.00	106.00	100.00
002644.SZ	佛慈制药	2020-08-27	105	130.00	80.00	102.38	80.12
300562.SZ	乐心医疗	2020-08-18	115	130.00	100.00	27.67	24.06
300453.SZ	三鑫医疗	2020-08-22	112.5	125.00	100.00	38.46	34.19
300482.SZ	万孚生物	2020-08-28	110	120.00	100.00	454.32	413.02
300841.SZ	康华生物	2020-08-25	115.28	118.23	112.33	185.00	180.00
002223.SZ	鱼跃医疗	2020-08-15	105	110.00	100.00	1,120.03	1,066.70
300363.SZ	博腾股份	2020-08-12	100	110.00	90.00	137.15	124.09
300497.SZ	富祥药业	2020-08-01	100	110.00	90.00	239.81	216.97
002001.SZ	新和成	2020-08-28	95	100.00	90.00	2,311.11	2,195.56
000661.SZ	长春高新	2020-08-20	80	90.00	70.00	1,380.60	1,235.27

300381.SZ	溢多利	2020-08-18	80	90.00	70.00	74.37	66.54
000504.SZ	ST 生物	2020-08-28	84.12	86.04	82.20	-2.00	-2.55
600521.SH	华海药业	2020-08-31	75	85.00	65.00	620.00	552.00
002252.SZ	上海莱士	2020-08-27	74	80.00	68.00	745.00	695.00
300558.SZ	贝达药业	2020-08-06	65	75.00	55.00	152.84	135.37
002019.SZ	亿帆医药	2020-08-31	55	70.00	40.00	825.24	679.61
002551.SZ	尚荣医疗	2020-08-25	60	70.00	50.00	92.18	81.34
300702.SZ	天宇股份	2020-08-25	54.49	69.25	39.73	430.00	355.00
688277.SH	天智航-U	2020-08-25	61.65	66.93	56.37	-19.73	-26.03
600998.SH	九州通	2020-08-25	62.81	65.09	60.53	1,226.90	1,193.00
002603.SZ	以岭药业	2020-08-28	55	60.00	50.00	727.64	682.16
688488.SH	艾迪药业		56	56.00	56.00	25.00	25.00
000739.SZ	普洛药业	2020-08-18	50.265	55.25	45.28	436.00	408.00
000915.SZ	山大华特	2020-08-08	52.5	55.00	50.00	137.67	133.23
300529.SZ	健帆生物	2020-08-26	40	50.00	30.00	458.64	397.49
300760.SZ	迈瑞医疗	2020-08-28	43	48.00	38.00	3,506.25	3,269.34
688016.SH	心脉医疗	2020-08-27	41.74	44.68	38.80	123.00	118.00
000513.SZ	丽珠集团	2020-08-26	35	40.00	30.00	1,034.53	960.63
300298.SZ	三诺生物	2020-08-07	25	35.00	15.00	174.89	148.98
300630.SZ	普利制药	2020-08-27	27.5	35.00	20.00	162.11	144.10
002219.SZ	*ST 恒康	2020-08-28	22.55	34.78	10.32	-40.00	-55.00
002262.SZ	恩华药业	2020-07-31	20	30.00	10.00	418.32	353.96
002880.SZ	卫光生物	2020-08-21	15	30.00	0.00	91.69	70.53
688520.SH	神州细胞-U	2020-08-28	26.25	28.18	24.32	-307.61	-324.17
300832.SZ	新产业	2020-08-22	22.01	27.35	16.67	431.00	395.00
000509.SZ	*ST 华塑	2020-08-22	13.425	22.38	4.47	-6.50	-8.00
688580.SH	伟思医疗	2020-08-26	16.72	21.39	12.05	52.00	48.00
300009.SZ	安科生物	2020-08-26	10	20.00	0.00	176.66	147.21
300463.SZ	迈克生物	2020-07-31	15	20.00	10.00	323.32	296.38
002817.SZ	黄山胶囊	2020-08-18	8	15.00	1.00	21.16	18.58
603087.SH	甘李药业	2020-08-25	10	15.00	5.00	310.00	280.00
002399.SZ	海普瑞	2020-08-29	5	10.00	0.00	601.04	546.40
300003.SZ	乐普医疗	2020-08-28	0	10.00	-10.00	1,270.91	1,039.84
300026.SZ	红日药业	2020-08-25	0	10.00	-10.00	385.31	315.25
300519.SZ	新光药业	2020-08-26	5	10.00	0.00	47.52	43.20
300601.SZ	康泰生物	2020-07-21	5	10.00	0.00	283.99	258.17
300653.SZ	正海生物	2020-08-05	5	10.00	0.00	56.09	50.99
300049.SZ	福瑞股份	2020-08-28	-10	0.00	-20.00	16.27	13.02
300149.SZ	量子生物	2020-08-28	-12.5	0.00	-25.00	49.23	36.92
300273.SZ	和佳医疗	2020-08-20	-10	0.00	-20.00	53.59	42.88
300396.SZ	迪瑞医疗	2020-07-31	-7.5	0.00	-15.00	125.91	107.02
688393.SH	安必平		-6.78	-2.04	-11.52	31.00	28.00

002693.SZ	双成药业	2020-08-21	-13.32	-3.02	-23.62	-15.00	-18.00
605199.SH	葫芦娃	2020-08-28	-5.5	-4.00	-7.00	39.00	37.50
688338.SH	赛科希德	2020-08-28	-12.185	-4.85	-19.52	28.92	24.46
000503.SZ	国新健康	2020-08-28	-7.44	-7.44	-7.44	-120.00	-120.00
300326.SZ	凯利泰	2020-08-27	-20	-10.00	-30.00	138.41	107.65
688050.SH	爱博医疗	2020-08-26	-14.73	-10.80	-18.66	32.73	29.85
000411.SZ	英特集团	2020-08-29	-17.81	-12.67	-22.95	85.00	75.00
603439.SH	贵州三力	2020-08-28	-19.21	-14.67	-23.75	47.00	42.00
300753.SZ	爱朋医疗	2020-08-22	-20	-15.00	-25.00	35.03	30.91
300142.SZ	沃森生物	2020-08-15	-25	-22.00	-28.00	66.00	61.00
002793.SZ	罗欣药业	2020-08-28	-32.725	-25.06	-40.39	220.00	175.00
688029.SH	南微医学	2020-08-18	-25.94	-25.94	-25.94	111.22	111.22
000566.SZ	海南海药	2020-08-27	-38.5	-26.00	-51.00	60.00	40.00
000999.SZ	华润三九	2020-08-26	-40.2	-30.33	-50.07	1,200.00	860.00
688185.SH	康希诺-U	2020-08-24	-53.54	-32.02	-75.06	-92.00	-122.00
000950.SZ	重药控股	2020-08-25	-36.325	-33.09	-39.56	310.00	280.00
300039.SZ	上海凯宝	2020-08-26	-47.5	-35.00	-60.00	99.45	61.20
002099.SZ	海翔药业	2020-08-27	-47.5	-45.00	-50.00	272.69	247.90
002422.SZ	科伦药业	2020-08-31	-75	-50.00	-100.00	364.13	0.00
600673.SH	东阳光	2020-08-22	-55	-50.00	-60.00	304.35	243.35
000597.SZ	东北制药	2020-08-28	-55.865	-50.40	-61.33	59.00	46.00
000710.SZ	贝瑞基因	2020-08-31	-58	-52.00	-64.00	120.00	90.00
002550.SZ	千红制药	2020-08-22	-61.5	-57.00	-66.00	75.00	60.00
002411.SZ	延安必康	2020-08-29	-62.875	-57.97	-67.78	150.00	115.00
002294.SZ	信立泰	2020-08-27	-67.5	-65.00	-70.00	221.40	189.77
002728.SZ	特一药业	2020-08-26	-70	-65.00	-75.00	31.96	22.83
300406.SZ	九强生物	2020-08-28	-70	-65.00	-75.00	46.12	32.94
002390.SZ	信邦制药	2020-08-27	-71.15	-67.03	-75.27	40.00	30.00
000952.SZ	广济药业	2020-08-21	-71.735	-68.15	-75.32	20.00	15.50
600272.SH	开开实业	2020-08-20	-70	-70.00	-70.00		
002900.SZ	哈三联	2020-08-27	-74.355	-70.08	-78.63	35.00	25.00
000931.SZ	中关村	2020-08-18	-80.35	-76.42	-84.28	15.00	10.00
300434.SZ	金石亚药	2020-08-26	-88.48	-79.48	-97.48	10.49	1.29
688505.SH	复旦张江	2020-08-26	-103.35	-79.48	-127.22	18.82	-24.97
688366.SH	昊海生科	2020-08-28	-85	-85.00	-85.00	27.53	27.53
000919.SZ	金陵药业	2020-08-25	-90	-87.00	-93.00	29.53	15.90
688180.SH	君实生物-U	2020-08-29	-113.715	-93.46	-133.97	-562.83	-680.69
002198.SZ	嘉应制药	2020-08-31	-112.59	-100.00	-125.18	0.00	-3.50
000423.SZ	东阿阿胶	2020-08-26	-143	-135.00	-151.00	-67.54	-98.41
300289.SZ	利德曼	2020-08-15	-173.44	-148.96	-197.92	-4.00	-8.00
002898.SZ	赛隆药业	2020-08-11	-166.755	-154.39	-179.12	-11.00	-16.00
300583.SZ	赛托生物	2020-08-28	-158.325	-155.17	-161.48	-35.00	-39.00

000766.SZ	通化金马	2020-08-20	-167.645	-159.19	-176.10	-70.00	-90.00
600721.SH	ST 百花	2020-08-20	-181.365	-169.36	-193.37	-26.00	-35.00
002524.SZ	光正集团	2020-08-25	-199.66	-179.73	-219.59	-8.00	-12.00
688336.SH	三生国健	2020-08-18	-179.74	-179.74	-179.74	-87.00	-87.00
002750.SZ	龙津药业	2020-08-25	-221.485	-197.19	-245.78	-1.30	-1.95
300534.SZ	陇神戎发	2020-08-22	-218.4	-206.56	-230.24	-9.00	-11.00
002370.SZ	亚太药业	2020-08-27	-236.685	-224.26	-249.11	-50.00	-60.00
300254.SZ	仟源医药	2020-08-27	-276.825	-270.89	-282.76	-72.00	-77.00
002173.SZ	创新医疗	2020-08-21	-370.065	-325.05	-415.08	-50.00	-70.00
002581.SZ	未名医药	2020/8/27	-424.76	-359.81	-489.71	-66.65	-99.98
002118.SZ	紫鑫药业	2020/8/28	-445.335	-410.80	-479.87	-180.00	-220.00
002872.SZ	ST 天圣	2020/8/26	-1177.36	-1,005.86	-1,348.86	-51.50	-71.00
000150.SZ	宜华健康	2020/8/28	-2024.65	-1,639.72	-2,409.58	-100.00	-150.00
002044.SZ	美年健康	2020/8/29	-4554.27	-3,960.36	-5,148.17	-650.00	-850.00
000516.SZ	国际医学	2020/8/28	-6965.68	-6,766.67	-7,164.68	-335.00	-355.00

数据来源：WIND、中航证券金融研究所 **截至 2020 年 8 月 21 日**

四、 核心观点

医药生物行业指数本周上涨 0.02%，医药生物板块本周下跌 0.26%，在 28 个申万一级子行业中排名第 19。医药生物 7 个二级板块中，化学原料药、化学制剂、医药商业和医疗服务跑赢上证综指、沪深 300 和中小板指。

海外疫情延续多点散发态势，周内印度疫情持续蔓延，单日新增确诊病例突破 7 万人，韩国疫情或出现二次扩散。A 股大盘延续震荡走势，受第三批药品集中采购公示结果影响，医药生物板块分化明显。政策方面，国家医保局公布《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》，本次医保目录有进有出，医保基金“腾笼换鸟”结构调整仍在深化。上海阳光药品采购网发布全国第三批药品集中采购拟中选结果，第三批药品集中采购工作持续推进，本次集采药品价格竞争仍旧激烈，药品降价幅度较前两次集采略有提升。短期来看，随着各公司中报的逐渐披露，第三批药品集中采购逐步落地，根据此前集采经验来看，行情或维持加速分化态势，生产管线丰富，产业垂直整合优势较大的生产企业值得关注。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，建议关注恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科、欧普康视和海普瑞等标的。

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 月加入中航证券金融研究所。

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。