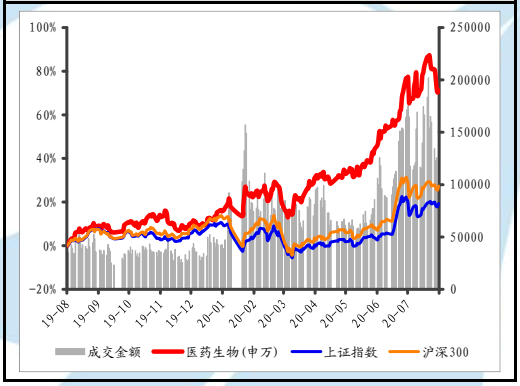
医药生物行业周报：带量采购降价超预期，短期震荡加剧

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 15 日

行业投资评级	增持
医药生物指数	12175.98
基础数据	
上证综指	3360.10
沪深 300	4704.63
总市值（亿元）	77,763.61
流通 A 股市值(亿元)	55,389.23
PE（TTM）	55.58
PB(LF)	5.91

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（08.10－08.14）上证综指收于 3360.10，上涨 0.18%；沪深 300 指数收于 4704.63，下跌 0.07%；中小板指收于 9024.89，下跌 0.78%；本期申万医药生物行业指数收于 12175.98，下跌 5.44%。本期医药生物板块下跌 5.83%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 27 位。医药生物 7 个二级板块全部跑输上证综指、沪深 300 和中小板指。

重要资讯

- 8 月 12 日，国家卫健委发布《农贸（集贸）市场新冠肺炎疫情防控技术指南》
- 8 月 13 日，国家卫健委下发《关于加强基层医疗卫生机构绩效考核的指导意见（试行）》
- 8 月 13 日，重庆市医保局《关于公示重庆市贵州省云南省河南省医用耗材联合带量采购拟中选结果的通知》
- 8 月 14 日，国家药监局发布《新型冠状病毒预防用疫苗研发技术指导原则（试行）》等 5 个指导原则

核心观点

- 市场方面，在 A 股大盘整体震荡的走势下，医药生物行业表现在行业中居后，经历前期的连续上涨，行业本期仍呈回调状态。政策方面，疫情数次爆发于农产品批发市场，国家卫健委发布《农贸（集贸）市场新冠肺炎疫情防控技术指南》，指导市民展开疫情防护防控，切断病毒传播途径。全国各地联盟带量采购持续推进，重庆市医保局发布《关于公示重庆市贵州省云南省河南省医用耗材联合带量采购拟中选结果的通知》，本次四省带量采购价格竞争尤为激烈，随着国内联盟采购的逐步推行，耗材降价的预期仍旧不变，行业竞争格局仍将加剧。短期来看，随着各公司中报的逐渐披露，行情或加速分化。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（2020.08.10-2020.08.14）

1.1 医药行业本周表现居后

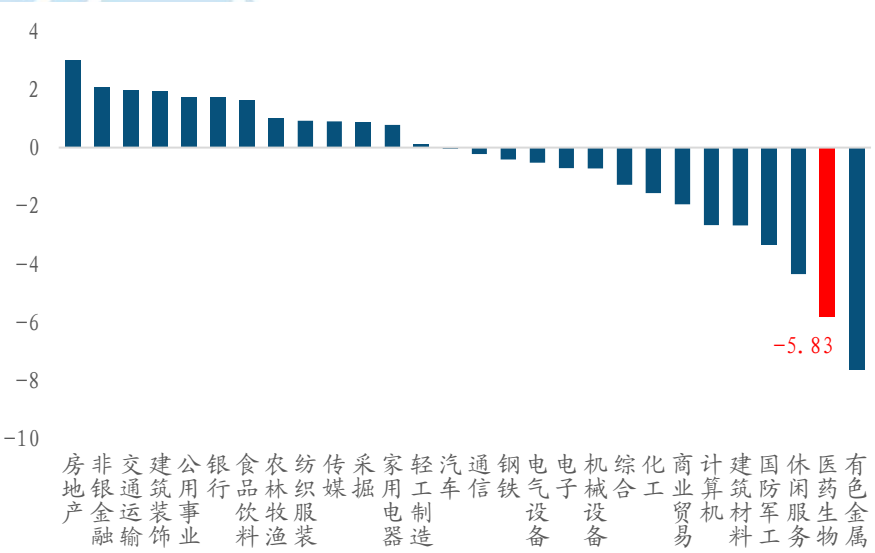
本期(2020.08.10-2020.08.14)上证综指收于3360.10,周涨幅为0.18%,沪深300指数收于4704.63,周跌幅为0.07%；中小板指收于9024.89，周跌幅为0.78%。本期申万医药生物行业指数收于12175.98,周跌幅为5.44%，医药生物板块周涨幅5.83%，在所有28个申万一级子行业中排名第27。其中，SW化学原料药、SW化学制剂、SW中药、SW生物制品、SW医药商业、SW医疗器械、SW医疗服务周涨跌幅分别为-4.16%、-4.54%、-4.49%、-8.42%、-4.55%、-6.94%、-3.50%。

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	-4.16%	-4.54%	-4.49%	-8.42%	-4.55%	-6.94%	-3.50%	-0.07%	-0.78%	-5.83%	0.18%
月初至今涨跌	-1.47%	-4.65%	-4.89%	-11.98%	-1.81%	-9.28%	-3.67%	0.20%	-0.69%	-7.02%	1.51%
年初至今涨跌	59.83%	27.70%	23.98%	95.57%	28.56%	84.03%	51.94%	14.84%	36.07%	52.66%	10.16%
收盘价	10462.43	10272.44	6852.75	17324.84	8183.38	11082.87	9715.58	4704.63	9024.89	12175.98	3354.04

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：莱茵生物(13.06%)、凯普生物(10.79%)、ST生物(10.47%)、东北制药（9.32%）、赛隆药业（9.18%）。市场跌幅前五的个股分别为：葫芦娃（-27.75%）、赛科希德（-25.78%）、微芯生物（-25.14%）、康芝药业（-24.02%）、万泰生物（-21.61%）。

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
002166.SZ	莱茵生物	10.82	13.06	34.42	54.99	3.50
300639.SZ	凯普生物	53.62	10.79	120.71	52.64	9.70
000504.SZ	ST 生物	14.24	10.47	76.24	186.79	263.88
000597.SZ	东北制药	5.98	9.32	19.45	83.50	2.06
002898.SZ	赛隆药业	14.51	9.18	15.21	-428.96	4.01

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 8 月 14 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
605199.SH	葫芦娃	35.02	-27.75	368.81	116.34	17.26
688338.SH	赛科希德	110.94	-25.78	-34.81	127.51	6.97
688321.SH	微芯生物	48.25	-25.14	-13.99	645.99	13.39
300086.SZ	康芝药业	6.61	-24.02	25.67	-45.73	2.00
603392.SH	万泰生物	207.98	-21.61	1550.63	377.24	46.31

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 8 月 14 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 8 月 14 日，科创板共有医药行业上市公司 35 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：卓越新能（18.31%）、嘉必优（12.08%）、南新制药（8.40%）、特宝生物（1.83%）、复旦张江（0.76%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：微芯生物（-25.14%）、东方生物（-15.83%）、天智航-U（-15.39%）、爱博医疗（-12.68%）、海尔生物（-12.52%）。

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
688196.SH	卓越新能	69.20	18.31	73.04	31.56	3.90
688089.SH	嘉必优	53.82	12.08	46.02	53.26	5.32
688189.SH	南新制药	80.00	8.40	22.91	115.13	7.50
688278.SH	特宝生物	61.20	1.83	73.45	289.12	27.47
688505.SH	复旦张江	30.36	0.76	-17.95	155.09	17.37

数据来源：WIND、中航证券金融研究所截至　　2020 年 8 月 14 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
688321.SH	微芯生物	48.25	-25.14	-13.99	645.99	13.39
688298.SH	东方生物	202.80	-15.83	39.17	42.48	18.69
688277.SH	天智航-U	92.99	-15.39	8.13	-1631.00	37.89

688050.SH	爱博医疗	224.88	-12.68	-6.49	446.62	16.59
688139.SH	海尔生物	68.74	-12.52	139.10	97.89	8.83

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 8 月 14 日

二、行业新闻动态

➢ **国家卫健委发布《农贸（集贸）市场新冠肺炎疫情防控技术指南》**

8 月 12 日，国家卫健委发布《农贸（集贸）市场新冠肺炎疫情防控技术指南》，指南从日常卫生管理制度、市场环境卫生设施、公共区域的卫生要求、销售区的卫生要求、个人健康防护和应急处置流程六个方面提出了三十点具体措施和要求，指导市场管理者、经营者、摊主以及顾客全方位防控与防护，达到切断病毒传播途径、保护易感人群的目的。

通知强调各地要在本地区联防联控机制的统筹指导下，压实属地责任、部门责任和市场主体责任，加大市场疫情防控工作推进力度，开展农贸集贸市场可能存在的风险大排查。同时，明确了各相关部门的主体责任，要加强协作配合，强化监督检查，督促市场主体落实疫情防控责任。

http://www.nhc.gov.cn/jkj/s7923/202008/32b47f27599f461987533510a3295715.shtml

http://www.nhc.gov.cn/jkj/s5899tg/202008/dedffbcbf66d448889e170d7c03b853c.shtml

➢ **国家卫健委：加强基层医疗卫生机构绩效考核**

8 月 13 日，国家卫健委下发《关于加强基层医疗卫生机构绩效考核的指导意见（试行）》，意见明确了考核主体、对象和主要内容，基层医疗卫生机构绩效考核指标体系由服务提供、综合管理、可持续发展和满意度评价等 4 个方面 42 项指标构成。意见指出，绩效考核工作由绩效考核准备、基层医疗卫生机构自评、绩效考核实施、绩效考核反馈与改进 4 个环节组成。

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

➢ **重庆市医保局《关于公示重庆市贵州省云南省河南省医用耗材联合带量采购拟中选结果的通知》**

8 月 13 日，重庆市医保局发布《关于公示重庆市贵州省云南省河南省医用耗材联合带量采购拟中选结果的通知》，本次四省医用耗材联合带量采购拟中选 34 组、65 个产品，主要对于吻合器、补片和胶片等医用耗材实施带量采购。据统计，本次采购的产品价格平均降幅为 65%，最高降幅达到 97%。

http://ylbzj.cq.gov.cn/zwgk_535/gstz/202008/t20200813_7781173.html

➢ **国家药监局发布《新型冠状病毒预防用疫苗研发技术指导原则（试行）》等 5 个指导原则**

8 月 14 日，国家药监局为指导我国新冠疫苗的临床研发，提供可参考的技术标准，在国家药品监督管理局的部署下，药审中心组织制定了《新型冠状病毒预防用疫苗研发技术指导原则（试行）》、《新型冠状病毒预防用 mRNA 疫苗药学研究技术指导原则（试行）》、《新型冠状病毒预防用疫苗非临床有效性研究与评价技术要点（试行）》、《新型冠状病毒预防用疫苗临床研究技术指导原则（试行）》、《新型冠状病毒预防用疫苗临床评价指导原则（试行）》。

https://www.nmpa.gov.cn/xxgk/ggtg/qtggtg/20200814230916157.html

三、重要公告

➢ **珍宝岛（603567）：非公开发行 A 股股票预案公告**

8 月 12 日，黑龙江珍宝岛药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司非公开发行 A 股股票预案已经 2020 年 8 月 11 日召开的第四届董事会第二次会议审议通过。本次非公开发行的发行对象为不超过 35 名特定投资者，包括证券投资基金管理公司、证券公司、资产管理公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者及其它符合法律法规规定的其他法人投资者和自然人等。证券投资基金管理公司、证券公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的 2 只以上产品认购的，视为一个发行对象。信托投资公司作为发行对象的，只能以自有资金认购。本次非公开发行股票的定价基准日为本次非公开发行的发行期首日。本次非公开发行股票发行价格为不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。本次非公开发行的股票数量最终以本次非公开发行募集资金总额除以发行价格确定，且本次非公开发行的股票数量不超过发行前公司总股本的 30%（即不超过 254,748,000 股），并以中国证监会核准的发行数量为准。拟募集资金总额不超过 208,109.05 万元，在扣除发行费用后，募集资金净额将用于创新药及仿制药研发平台项目、鸡西分公司三期工程建设项目、中药材产地加工项目、信息化升级建设项目及补充流动资金。

➢ **乐普医疗（300003）：关于可转换公司债券赎回实施的第四次公告**

8 月 13 日，乐普（北京）医疗器械股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，2020 年 7 月 29 日，乐普（北京）医疗器械股份有限公司（以下简称：公司）召开第五届董事会第八次会议及第五届监事会第七次会议，审议通过了《关于提前赎回全部已发行可转换公司债券的议案》，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等相关规定和《乐普（北京）医疗器械股份有限公司创业板公开发行可转换公司债券募集说明书》（以下简称“募集说明书”）的有关规定，已触发“乐普转债”的有条件赎回条款，同意公司行使提前赎回权，按照债券面值加当期应计利息的价格赎回在赎回登记日收市后登记在册的全部“乐普转债”。

根据安排，截至 2020 年 8 月 19 日收市后仍未转股的“乐普转债”，公司将行使提前赎回权，以赎回价格赎回投资者持有的全部尚未转股的“乐普转债”；本次赎回完成后，“乐普转债”将在深圳证券交易所摘牌。持有人持有的“乐普转债”如存在被质押或被冻结的，建议在停止交易和转股日前解除质押或冻结，以免出现因无法转股而被赎回的情形。

➢ **恒瑞医药（600276）：关于药品临床试验进展的公告**

，8 月 14 日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司注射用卡瑞利珠单抗（艾瑞卡®）联合顺铂和吉西他滨一线治疗局部复发或远处转移鼻咽癌的随机、双盲、安慰剂对照、多中心 III 期临床研究（以下简称“CAPTAIN-1st”研究），由独立数据监察委员会（IDMC）判定主要研究终点的期中分析结果达到方案预设的优效标准，研究结果表明，注射用卡瑞利珠单抗联合顺铂和吉西他滨一线治疗局部复发或远处转移鼻咽癌患者，较顺铂加吉西他滨的标准一线治疗，可显著延长患者的无进展生存期。公司将于近期向国家药品监督管理局药品审评中心递交上市前的沟通申请。截至目前，该产品累计已投入研发费用约为 111,797 万元。

➢ **药明康德（603259）：2020 年半年度报告**

8 月 14 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 723,143.40 万元，同比增长 22.68%；利润总额 192,196.15 万元，同比增长 49.98%；归属于上市公司股东的净利润 171,715.54 万元，同比增长 62.49%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净

利润 113,110.93 万元，同比增长 13.91%；基本每股收益 0.75 元，同比增长 63.04%。

中国区实验室服务实现营业收入 377,995.79 万元，同比增长 26.47%；CDMO/CMO 服务实现营业收入 216,150.26 万元，同比增长 25.83%；美国区实验室服务实现营业收入 78,165.70 万元，同比增长 10.12%。

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	2,722.95	2,864.10	2,581.80	2,100.00	1,900.00
603301.SH	振德医疗	2020-08-18	1,563.93	1,588.89	1,538.97	1,015.11	985.11
688298.SH	东方生物	2020-08-08	1,294.10	1,294.10	1,294.10	463.04	463.04
002030.SZ	达安基因	2020-08-29	1,073.30	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	605.00	620.00	590.00	118.17	113.24
002950.SZ	奥美医疗	2020-08-20	540.00	550.00	530.00	726.79	704.43
300206.SZ	理邦仪器	2020-08-21	472.50	480.00	465.00	479.00	466.61
002932.SZ	明德生物	2020-08-24	409.00	471.00	347.00	230.00	180.00
600267.SH	海正药业	2020-08-18	337.50	385.00	290.00	255.00	205.00
000004.SZ	国农科技	2020-08-31	214.65	235.50	193.81	2.60	1.80
000908.SZ	景峰医药	2020-08-28	170.89	225.06	116.71	204.90	136.60
002382.SZ	蓝帆医疗	2020-08-31	187.71	219.68	155.74	750.00	600.00
002107.SZ	沃华医药	2020-07-16	185.00	210.00	160.00	96.94	81.31
300238.SZ	冠昊生物	2020-07-21	200.00	210.00	190.00	27.00	25.00
300759.SZ	康龙化成	2020-08-27	195.00	210.00	180.00	500.10	451.71
300314.SZ	戴维医疗	2020-08-25	180.00	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	180.00	190.00	170.00	96.03	89.41
300147.SZ	香雪制药	2020-08-28	155.00	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	132.50	139.00	126.00	106.00	100.00
002644.SZ	佛慈制药	2020-08-27	105.00	130.00	80.00	102.38	80.12
300562.SZ	乐心医疗	2020-08-18	115.00	130.00	100.00	27.67	24.06
300453.SZ	三鑫医疗	2020-08-19	112.50	125.00	100.00	38.46	34.19
300482.SZ	万孚生物	2020-08-28	110.00	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	105.00	110.00	100.00	1,120.03	1,066.70
300363.SZ	博腾股份	2020-08-12	100.00	110.00	90.00	137.15	124.09
300497.SZ	富祥药业	2020-08-01	100.00	110.00	90.00	239.81	216.97
002001.SZ	新和成	2020-08-28	95.00	100.00	90.00	2,311.11	2,195.56
000661.SZ	长春高新	2020-08-20	80.00	90.00	70.00	1,380.60	1,235.27

300381.SZ	溢多利	2020-08-26	80.00	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	75.00	85.00	65.00	620.00	552.00
002252.SZ	上海莱士	2020-08-27	74.00	80.00	68.00	745.00	695.00
300558.SZ	贝达药业	2020-08-06	65.00	75.00	55.00	152.84	135.37
002019.SZ	亿帆医药	2020-08-31	55.00	70.00	40.00	825.24	679.61
002551.SZ	尚荣医疗	2020-08-25	60.00	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	55.00	60.00	50.00	727.64	682.16
688488.SH	艾迪药业		56.00	56.00	56.00	25.00	25.00
000739.SZ	普洛药业	2020-08-18	50.27	55.25	45.28	436.00	408.00
000915.SZ	山大华特	2020-08-08	52.50	55.00	50.00	137.67	133.23
300529.SZ	健帆生物	2020-08-26	40.00	50.00	30.00	458.64	397.49
300760.SZ	迈瑞医疗	2020-08-28	43.00	48.00	38.00	3,506.25	3,269.35
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	35.00	40.00	30.00	1,034.53	960.63
300298.SZ	三诺生物	2020-08-07	25.00	35.00	15.00	174.89	148.98
300630.SZ	普利制药	2020-08-27	27.50	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	20.00	30.00	10.00	418.32	353.96
002880.SZ	卫光生物	2020-08-21	15.00	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	13.43	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	10.00	20.00	0.00	176.66	147.21
300463.SZ	迈克生物	2020-07-31	15.00	20.00	10.00	323.32	296.38
002817.SZ	黄山胶囊	2020-08-18	8.00	15.00	1.00	21.16	18.58
603087.SH	甘李药业	2020-08-25	10.00	15.00	5.00	310.00	280.00
002399.SZ	海普瑞	2020-08-29	5.00	10.00	0.00	601.04	546.40
300003.SZ	乐普医疗	2020-08-28	0.00	10.00	-10.00	1,270.91	1,039.84
300026.SZ	红日药业	2020-08-25	0.00	10.00	-10.00	385.31	315.25
300519.SZ	新光药业	2020-08-26	5.00	10.00	0.00	47.52	43.20
300601.SZ	康泰生物	2020-07-21	5.00	10.00	0.00	283.99	258.17
300653.SZ	正海生物	2020-08-05	5.00	10.00	0.00	56.09	50.99
300049.SZ	福瑞股份	2020-08-28	-10.00	0.00	-20.00	16.27	13.02
300149.SZ	量子生物	2020-08-28	-12.50	0.00	-25.00	49.23	36.92
300273.SZ	和佳医疗	2020-08-20	-10.00	0.00	-20.00	53.59	42.88
300396.SZ	迪瑞医疗	2020-07-31	-7.50	0.00	-15.00	125.91	107.02
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	-5.50	-4.00	-7.00	39.00	37.50
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	-20.00	-10.00	-30.00	138.41	107.65
688050.SH	爱博医疗		-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	-20.00	-15.00	-25.00	35.03	30.91
300142.SZ	沃森生物	2020-08-15	-25.00	-22.00	-28.00	66.00	61.00
002793.SZ	罗欣药业	2020-08-28	-32.73	-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	-38.50	-26.00	-51.00	60.00	40.00
000999.SZ	华润三九	2020-08-26	-40.20	-30.33	-50.07	1,200.00	860.00
000950.SZ	重药控股	2020-08-25	-36.33	-33.09	-39.56	310.00	280.00
300039.SZ	上海凯宝	2020-08-26	-47.50	-35.00	-60.00	99.45	61.20
002099.SZ	海翔药业	2020-08-27	-47.50	-45.00	-50.00	272.69	247.90
002422.SZ	科伦药业	2020-08-31	-75.00	-50.00	-100.00	364.13	0.00
600673.SH	东阳光	2020-08-22	-55.00	-50.00	-60.00	304.35	243.35
000597.SZ	东北制药	2020-08-25	-55.87	-50.40	-61.33	59.00	46.00
000710.SZ	贝瑞基因	2020-08-31	-58.00	-52.00	-64.00	120.00	90.00
002550.SZ	千红制药	2020-08-22	-61.50	-57.00	-66.00	75.00	60.00
002411.SZ	延安必康	2020-08-29	-62.88	-57.97	-67.78	150.00	115.00
002294.SZ	信立泰	2020-08-27	-67.50	-65.00	-70.00	221.40	189.77
002728.SZ	特一药业	2020-08-26	-70.00	-65.00	-75.00	31.96	22.83
300406.SZ	九强生物	2020-08-28	-70.00	-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	-71.74	-68.15	-75.32	20.00	15.50
600272.SH	开开实业	2020-08-20	-70.00	-70.00	-70.00		
002900.SZ	哈三联	2020-08-27	-74.36	-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
000919.SZ	金陵药业	2020-08-25	-90.00	-87.00	-93.00	29.53	15.90
688180.SH	君实生物-U	2020-08-29	-113.72	-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	-143.00	-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	-166.76	-154.39	-179.12	-11.00	-16.00
300583.SZ	赛托生物	2020-08-28	-158.33	-155.17	-161.48	-35.00	-39.00
000766.SZ	通化金马	2020-08-20	-167.65	-159.19	-176.10	-70.00	-90.00
600721.SH	ST百花	2020-08-20	-181.36	-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	-221.49	-197.19	-245.78	-1.30	-1.95
300534.SZ	陇神戎发	2020-08-22	-218.40	-206.56	-230.24	-9.00	-11.00
002370.SZ	亚太药业	2020-08-27	-236.68	-224.26	-249.11	-50.00	-60.00
300254.SZ	仟源医药	2020-08-27	-276.83	-270.89	-282.76	-72.00	-77.00
002173.SZ	创新医疗	2020-08-21	-370.07	-325.05	-415.08	-50.00	-70.00
002581.SZ	未名医药	2020-08-27	-424.76	-359.81	-489.71	-66.65	-99.98
002118.SZ	紫鑫药业	2020-08-28	-445.34	-410.80	-479.87	-180.00	-220.00
002872.SZ	ST 天圣	2020-08-26	-1,177.36	-1,005.86	-1,348.86	-51.50	-71.00
000150.SZ	宜华健康	2020-08-18	-2,024.65	-1,639.72	-2,409.58	-100.00	-150.00
002044.SZ	美年健康	2020-08-29	-4,554.26	-3,960.36	-5,148.17	-650.00	-850.00
000516.SZ	国际医学	2020-08-28	-6,965.67	-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 14 日**

四、 核心观点

医药生物行业指数本周下跌 5.44%，医药生物板块本周下跌 5.83%，在 28 个申万一级子行业中排名第 27。医药生物 7 个二级板块全部跑输上证综指、沪深 300 和中小板指。

海外疫情延续多点散发态势，单日新增病例数量保持在二十万至三十万间。市场方面，在 A 股大盘整体震荡的走势下，医药生物行业表现在行业中居后，经历前期的连续上涨后，行业本期仍呈回调状态。政策方面，疫情数次爆发于农产品批发市场，国家卫健委发布《农贸（集贸）市场新冠肺炎疫情防控技术指南》，指导市民展开疫情防护防控，切断病毒传播途径。全国各地联盟带量采购持续推进，重庆市医保局发布《关于公示重庆市贵州省云南省河南省医用耗材联合带量采购拟中选结果的通知》，本次四省带量采购价格竞争尤为激烈，随着国内联盟采购的逐步推行，耗材降价的预期仍旧不变，行业竞争格局仍将加剧。短期来看，随着各公司中报的逐渐披露，行情或加速分化。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。