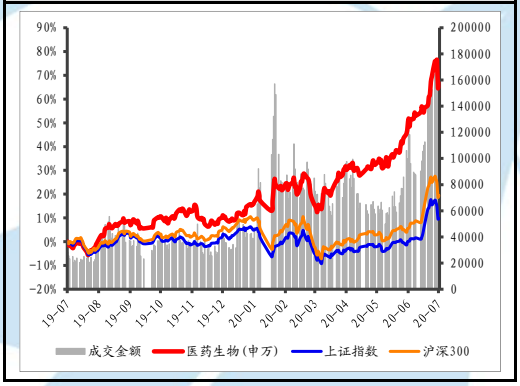
医药生物行业周报： 凸显防御属性 持续关注疫情产业链

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 7 月 18 日

行业投资评级	增持
医药生物指数	11912.48
基础数据	
上证综指	3214.13
沪深 300	4544.70
总市值（亿元）	75,360.74
流通 A 股市值(亿元)	52,695.74
PE（TTM）	55.47
PB(LF)	5.76

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（07.13－07.17）上证综指收于 3214.13，下跌 5.00%；沪深 300 指数收于 4544.70，下跌 4.39%；中小板指收于 8760.51，下跌 4.25%；本期申万医药生物行业指数收于 11912.48，下跌 1.65%。本期医药生物板块下跌 1.68%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 6 位。医药生物 7 个二级板块中，全部跑赢上证综指、沪深 300 和中小板指。

重要资讯

- 7 月 13 日，国家卫健委印发《新型冠状病毒核酸检测工作手册（试行）的通知》。
- 7 月 13 日，国家卫健委印发《关于在新冠肺炎疫情常态化防控中进一步加强实验室生物安全监督管理的通知》。
- 7 月 15 日，国家药监局下发《《新冠肺炎疫情期间药物临床试验管理指导原则（试行）》的通告》
- 7 月 17 日，国家卫健委下发《关于印发医疗联合体管理办法（试行）的通知》，通知包含《医疗联合体管理办法》

核心观点

- 市场方面 A 股出现整体回调，医药生物行业整体表现位居前列，凸显防御功能。政策方面，国家卫健委、药监局等部门政策频发，《新型冠状病毒核酸检测工作手册（试行）》提高新冠病毒核酸检测工作效率，纾解医疗机构检测能力与诊疗能力不匹配等问题，推进疫情常态化防控。药监局发布的《新冠肺炎疫情期间药物临床试验管理指导原则》，强化疫情防控常态化管理，全力推动新冠疫苗研发上市的同时，严格加强新冠病毒实验活动管理，保障疫苗质量。卫健委下发《医疗联合体管理办法（试行）》，持续紧密推动医联体建设工作，实现医联体的网格化布局。短期来看，受市场关注聚焦，政策驱动等因素影响，生物制品板块表现一枝独秀，新冠疫情产业链有望持续成为市场关注焦点。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

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（2020.07.13-2020.07.17）

1.1 医药行业本周表现居前

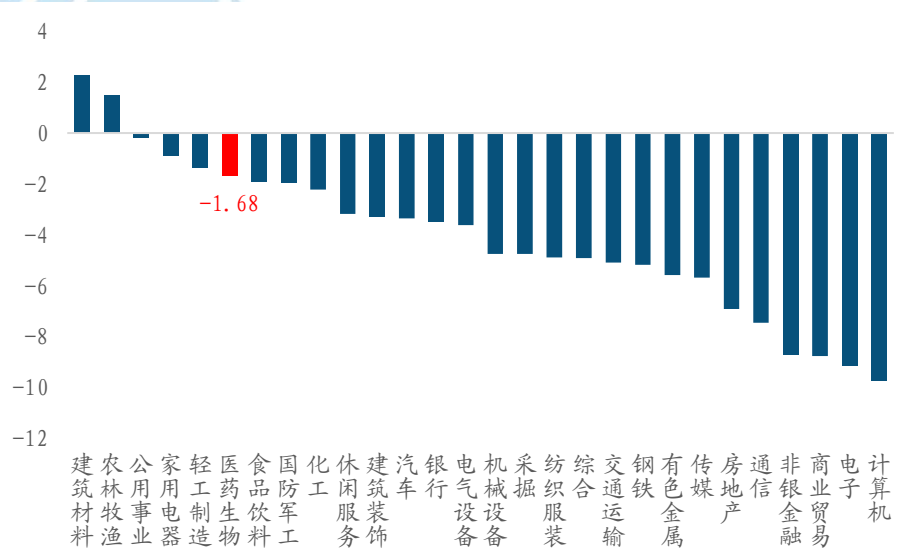
本期(2020.07.13-2020.07.17)上证综指收于3214.13，周跌幅为5.00%，沪深300指数收于4544.70，周跌幅为4.39%；中小板指收于8760.51，周跌幅为4.25%。本期申万医药生物行业指数收于11912.48，周跌幅为1.65%，医药生物板块周跌幅1.68%，在所有28个申万一级子行业中排名第6。其中，SW化学原料药、SW化学制剂、SW中药、SW生物制品、SW医药商业、SW医疗器械、SW医疗服务周涨跌幅分别为-1.32%、-2.60%、-3.05%、1.69%、-2.55%、-3.55%、-0.17%。

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	-1.32%	-2.60%	-3.05%	1.69%	-2.55%	-3.55%	-0.17%	-4.39%	-4.25%	-1.68%	-5.00%
月初至今涨跌	3.25%	5.62%	5.04%	15.63%	-1.07%	6.27%	4.68%	9.14%	9.29%	6.94%	7.69%
年初至今涨跌	57.31%	30.56%	19.24%	80.49%	22.60%	88.08%	50.86%	10.94%	32.08%	50.24%	5.38%
收盘价	10389.93	10409.57	6634.58	15987.88	7663.38	11235.44	9529.43	4544.70	8760.51	11912.48	3214.13

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：葫芦娃（60.91%）、金达威（39.69%）、冠昊生物（35.86%）、康华生物（28.65%）、赛诺医疗（22.68%）。市场跌幅前五的个股分别为：君实生物-U（-23.19%）、佰仁医疗（-22.40%）、赛升药业（-22.31%）、迈克生物（-21.87%）、中源协和（-21.73%）。

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
605199.SH	葫芦娃	12.02	60.91	60.91	39.93	5.92
002626.SZ	金达威	44.80	39.69	135.86	51.47	9.97
300238.SZ	冠昊生物	30.61	35.86	60.18	-17.51	11.21
300841.SZ	康华生物	599.00	28.65	491.14	166.37	22.12
688108.SH	赛诺医疗	37.43	22.68	130.98	205.69	14.40

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 7 月 17 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
688180.SH	君实生物-U	115.99	-23.19	-23.19	-135.21	13.52
688198.SH	佰仁医疗	105.19	-22.40	149.95	171.06	13.37
300485.SZ	赛升药业	18.25	-22.31	103.33	68.34	3.30
300463.SZ	迈克生物	49.35	-21.87	83.57	57.03	8.96
600645.SH	中源协和	25.86	-21.73	52.75	484.68	3.60

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 7 月 17 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 7 月 17 日，科创板共有医药行业上市公司 30 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：赛诺医疗（22.68%）、泽璟制药-U（19.37%）、美迪西（5.11%）、硕世生物（5.07%）、申联生物（3.85%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：君实生物-U（-23.19%）、佰仁医疗（-22.40%）、卓越新能（-20.84%）、东方生物（-20.06%）、特宝生物（-18.92%）。

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
688108.SH	赛诺医疗	37.43	22.68	130.98	205.69	14.40
688266.SH	泽璟制药-U	119.00	19.37	59.54	-80.68	15.37
688202.SH	美迪西	134.88	5.11	131.16	119.28	8.29
688399.SH	硕世生物	435.50	5.07	657.42	146.79	24.63
688098.SH	申联生物	27.00	3.85	61.60	122.92	8.52

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 7 月 17 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
688180.SH	君实生物-U	115.99	-23.19	-23.19	-135.21	13.52
688198.SH	佰仁医疗	105.19	-22.40	149.95	171.06	13.37
688196.SH	卓越新能	46.07	-20.84	15.20	26.27	2.74

688298.SH	东方生物	193.39	-20.06	32.72	203.73	28.25
688278.SH	特宝生物	58.50	-18.92	65.80	276.36	26.26

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 7 月 17 日

二、行业新闻动态

➢ **国家卫健委印发《新型冠状病毒核酸检测工作手册（试行）的通知》**

7 月 13 日，为进一步加强新冠肺炎疫情的防控工作，国家卫健委印发《新型冠状病毒核酸检测工作手册（试行）的通知》。本次通知继续加强了新冠病毒检测的规范流程，从核酸检测的技术人员、标本采集、标本管理、实验室检测、核酸检测结果反馈、核酸检测安全管理、核酸检测信息化管理等九个角度进行了全方位规范，同时对新冠病毒检测报告单给予了统一标准格式。

http://www.nhc.gov.cn/yzygj/s7659/202007/b3a1768d9c61426b9ec4d5eeb6a34f97.shtml

➢ **国家卫健委进一步加强实验室生物安全监督管理**

7 月 13 日，为落实新冠肺炎疫情常态化防控工作，国家卫健委印发《关于在新冠肺炎疫情常态化防控中进一步加强实验室生物安全监督管理的通知》。

《通知》从四个方面对进一步加强实验室生物安全监督管理提出具体要求。一是严格执行新型冠状病毒实验活动管理要求。强调新型冠状病毒(以下简称新冠病毒)按照第二类病原微生物进行管理，要求各地卫生健康行政部门应当要求生物安全实验室严格按照防护要求开展相关实验活动。二是做好实验室生物安全服务保障和规范管理。要求各地卫生健康行政部门做好检测实验室备案管理工作，压实实验室设立单位主体责任。三是加强新冠病毒毒株及相关样本管理。要求各地卫生健康行政部门依法依规严格管理新冠病毒毒株和相关样本，确保安全。提出对“应检尽检”和“愿检尽检”人员检测样本进行区别管理。“应检尽检”人员检测样本严格按照高致病性病原微生物样本管理；“愿检尽检”人员检测样本，经样本运出单位生物安全专家委员会进行风险评估后，可按照普通样本管理。四是加强实验室生物安全监管。要求各省级卫生健康行政部门切实加强组织领导，提升实验室生物安全监管能力，按照属地化、分级分类的原则开展实验室生物安全监管工作，强化新冠病毒实验活动监督检查。

http://www.nhc.gov.cn/qjjys/s7948/202007/01e925e7a4074063b40677e94a89abfc.shtml

http://www.nhc.gov.cn/qjjys/s3590/202007/b0f951dc048b4d1b9804a462c9bf7098.shtml

➢ **国家药监局发布新冠肺炎疫情期间药物临床试验管理指导原则，加强药物临床检测试验**

7 月 15 日，国家药监局下发《新冠肺炎疫情期间药物临床试验管理指导原则（试行）的通告》，本次通告规范我国在新冠疫情期间药物临床检测试验，强化了新冠肺炎药物的临床试验管理，药物临床试验信息及时报告和风险评估；临床试验方案设计方面，要求申办者结合对疾病认知，确保受试者安全和试验顺利开展。必要时可与药品审评中心进行沟通交流；临床试验实施地点方面，要求申办者按照《药物临床试验机构管理规定》完成备案。

http://www.nmpa.gov.cn/WS04/CL2138/378705.html

➢ **国家卫健委推行医联体网格化布局管理**

7 月 17 日，国家卫健委下发《关于印发医疗联合体管理办法（试行）的通知》，通知包含《医疗联合体管理办法》，共分为四十四条，就医联体的落实、防治结合、基层带动、专科联盟工作的开展和建设、远程医疗协作网工作的开展和医联体绩效考核等问题进行了展开。要求城市医疗集团和县级医疗社区按照“规划开发、分包、防治、行业监管”的原则实施网格布局管理。发挥地县级医院和代表地区医疗水平的

医院的主导作用，鼓励中医医院带头建立多种形式的医疗联合体。

http://www.nhc.gov.cn/yzygj/s3594q/202007/62e9df95714741fa95f9074828848f05.shtml

三、重要公告

➢ **健康元（600380）：关于引入战略投资者并签署战略合作协议的公告**

7 月 13 日，健康元药业集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于 2020 年 7 月 12 日召开七届董事会二十九次会议审议通过了《关于公司 2020 年度非公开发行股票方案的议案》《关于公司引入战略投资者的议案》《关于公司与认购对象签订附条件生效的战略合作协议和股份认购协议的议案》等相关议案。公司拟非公开发行股票，募集资金总额预计不超过 217,276.05 万元，发行股份不超过 169,350,000 股（含 169,350,000 股），本次非公开发行拟引入高瓴资本管理有限公司（Hillhouse Capital Management PTE.LTD.）（以下简称“高瓴资本”）作为战略投资者，高瓴资本拟以其管理的“高瓴资本管理有限公司-中国价值基金”（以下简称“中国价值基金”）认购公司 2020 年度非公开发行的全部股票。公司与高瓴资本签署了附条件生效的战略合作协议和股份认购协议。

➢ **康辰药业（603590）：关于引进战略投资者暨签订《战略合作协议》的公告**

7 月 14 日，北京康辰药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于 2020 年 7 月 13 日召开第三届董事会第八次会议、第三届监事会第七次会议，审议通过了《关于公司 2020 年度非公开发行 A 股股票预案的议案》、《关于公司引进战略投资者暨签订<战略合作协议>的议案》等相关议案。公司 2020 年度非公开发行 A 股股票（以下简称“本次非公开发行”）定价基准日为公司第三届董事会第八次会议决议公告日（即 2020 年 7 月 14 日），发行价格为 32.09 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 40.11 元/股的 80%；募集资金总额预计不超过 105,638.54 万元（含本数），拟发行的股票数量不超过 32,919,457 股（含本数），未超过本次发行前公司总股本的 30%，即未超过 48,000,000 股。本次发行的发行对象为公司实际控制人之一王锡娟及战略投资者 CBC IV Investment Eight Limited（以下简称“CBC 投资”）。CBC 投资为康桥资本（C-Bridge Capital GP IV, Ltd.）控制的康桥四期美元基金（C-Bridge Healthcare Fund IV,L.P.）的全资孙公司。

➢ **大博医疗（002901）：关于公司获得第三类医疗器械注册证的公告**

7 月 15 日，大博医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于近日取得国家药品监督管理局颁发的金属骨针《医疗器械注册证》（国械注准 20203130504），该产品适用于儿童及青少年四肢骨折复位时部分植入人体做牵引或四肢骨折内固定，适用于 2-16 周岁的患者。产品名称为金属骨针，注册证有效期至 2025 年 05 月 18 日，属于第三类医疗器械，产品采用符合 GB4234-2003 标准规定的 00Cr18Ni14Mo3 不锈钢材料制成。产品分为灭菌和非灭菌包装。灭菌产品采用辐射灭菌，灭菌有效期为 5 年。

➢ **欧普康视（300595）：关于持股 5%以上股东减持股份的进展公告**

7 月 16 日，欧普康视科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于 2020 年 5 月 11 日在中国证监会指定创业板信息披露网站巨潮资讯网发布了《欧普康视关于持股 5%以上股东及部分董事、监事、高级管理人员减持股份的预披露公告》，公司持股 5%以上股东欧普民生拟在该减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内（窗口期不减持），通过集中竞价交易、大宗交易等合规方式减持本公司股份不超过

5,500,000 股，即不超过公司总股本的 1.36%。截至减持股份计划披露日（2020 年 5 月 11 日），欧普民生持有本公司股份 24,882,653 股，占公司当时总股本 404,638,680 股的 6.15%。在本次减持股份计划实施中，因公司 2019 年年度权益分派实施，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股，2020 年 5 月 20 日除权除息，欧普民生转增实施后持有本公司股份 37,323,979 股，占公司最新总股本 606,958,020 股的 6.15%。减持股份计划中披露的拟减持股数由“不超过 5,500,000 股”相应转增为“不超过 8,250,000 股”。上述股份来源于首次公开发行前取得的股份以及发行上市后以资本公积转增股本取得的股份，该部分股份已于 2018 年 1 月 17 日解除限售并上市流通。

➢ **英科医疗（300677）：向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）**

7 月 18 日，英科医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告），公司向特定对象发行股票相关事项已经公司第二届董事会第二十五次会议、第二届董事会第二十八次会议、第二届董事会第三十二次会议、2020 年第二次临时股东大会和 2020 年第三次临时股东大会审议通过。

本次特定发行对象为刘方毅。发行对象均以现金方式认购本次向特定对象发行的股份。刘方毅先生为公司控股股东、实际控制人及董事长，与公司构成关联关系，本次向特定对象发行股票构成关联交易。本次向特定对象发行股票定价基准日为公司第二届董事会第二十五次会议决议公告日。初始发行价格为 43.72 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价＝定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总量）。本次向特定对象发行股票的初始数量为不超过 11,436,413 股，未超过本次发行前总股本的 30%。本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 50,000.00 万元，扣除发行费用后全部用于“年产 61.84 亿只（618.4 万箱）高端医用手套项目”和补充流动资金。

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	44,071.00	2,722.95	2,864.10	2,581.80	2,100.00	1,900.00
603301.SH	振德医疗	44,061.00	1,563.93	1,588.89	1,538.97	1,015.11	985.11
688298.SH	东方生物	44,051.00	1,294.10	1,294.10	1,294.10	463.04	463.04
002030.SZ	达安基因	44,072.00	1,073.30	1,222.03	924.57	800.00	620.00
300676.SZ	华大基因	44,070.00	698.09	723.35	672.83	1,630.00	1,530.00
002432.SZ	九安医疗	44,071.00	612.84	663.12	562.56	280.00	230.00
300030.SZ	阳普医疗	44,058.00	605.00	620.00	590.00	118.17	113.24
002950.SZ	奥美医疗	44,063.00	540.00	550.00	530.00	726.79	704.43
300206.SZ	理邦仪器	44,064.00	472.50	480.00	465.00	479.00	466.61
002932.SZ	明德生物	44,067.00	409.00	471.00	347.00	230.00	180.00
600267.SH	海正药业	44,061.00	337.50	385.00	290.00	255.00	205.00
000004.SZ	国农科技	44,074.00	214.65	235.50	193.81	2.60	1.80
000908.SZ	景峰医药	44,071.00	170.89	225.06	116.71	204.90	136.60
002382.SZ	蓝帆医疗	44,074.00	187.71	219.68	155.74	750.00	600.00
002107.SZ	沃华医药	44,028.00	185.00	210.00	160.00	96.94	81.31
300238.SZ	冠昊生物	44,033.00	200.00	210.00	190.00	27.00	25.00
300759.SZ	康龙化成	44,070.00	195.00	210.00	180.00	500.10	451.71

300314.SZ	戴维医疗	44,068.00	180.00	195.00	165.00	58.54	52.59
300110.SZ	华仁药业	44,057.00	169.95	193.09	146.81	38.00	32.00
002437.SZ	誉衡药业	44,071.00	186.29	192.75	179.83	680.00	650.00
002365.SZ	永安药业	44,070.00	180.00	190.00	170.00	96.03	89.41
300147.SZ	香雪制药	44,071.00	155.00	170.00	140.00	150.94	134.17
000518.SZ	四环生物	44,072.00	166.14	166.14	166.14	6.20	6.20
600055.SH	万东医疗	44,065.00	132.50	139.00	126.00	106.00	100.00
002644.SZ	佛慈制药	44,070.00	105.00	130.00	80.00	102.38	80.12
300562.SZ	乐心医疗	44,061.00	115.00	130.00	100.00	27.67	24.06
300453.SZ	三鑫医疗	44,062.00	112.50	125.00	100.00	38.46	34.19
300482.SZ	万孚生物	44,071.00	110.00	120.00	100.00	454.32	413.02
300841.SZ	康华生物	44,068.00	115.28	118.23	112.33	185.00	180.00
002223.SZ	鱼跃医疗	44,058.00	105.00	110.00	100.00	1,120.03	1,066.70
300363.SZ	博腾股份	44,055.00	100.00	110.00	90.00	137.15	124.09
300497.SZ	富祥药业	44,048.00	100.00	110.00	90.00	239.81	216.97
002001.SZ	新和成	44,071.00	95.00	100.00	90.00	2,311.11	2,195.56
000661.SZ	长春高新	44,063.00	80.00	90.00	70.00	1,380.60	1,235.27
300381.SZ	溢多利	44,069.00	80.00	90.00	70.00	74.37	66.54
000504.SZ	ST 生物	44,071.00	84.12	86.04	82.20	-2.00	-2.55
600521.SH	华海药业	44,053.00	75.00	85.00	65.00	620.00	552.00
002252.SZ	上海莱士	44,070.00	74.00	80.00	68.00	745.00	695.00
300558.SZ	贝达药业	44,049.00	65.00	75.00	55.00	152.84	135.37
002019.SZ	亿帆医药	44,074.00	55.00	70.00	40.00	825.24	679.61
002551.SZ	尚荣医疗	44,068.00	60.00	70.00	50.00	92.18	81.34
300702.SZ	天宇股份	44,068.00	54.49	69.25	39.73	430.00	355.00
688277.SH	天智航-U	44,068.00	61.65	66.93	56.37	-19.73	-26.03
600998.SH	九州通	44,068.00	62.81	65.09	60.53	1,226.90	1,193.00
002603.SZ	以岭药业	44,071.00	55.00	60.00	50.00	727.64	682.16
000739.SZ	普洛药业	44,061.00	50.27	55.25	45.28	436.00	408.00
000915.SZ	山大华特	44,051.00	52.50	55.00	50.00	137.67	133.23
300529.SZ	健帆生物	44,069.00	40.00	50.00	30.00	458.64	397.49
300760.SZ	迈瑞医疗	44,071.00	43.00	48.00	38.00	3,506.25	3,269.35
688016.SH	心脉医疗	44,070.00	41.74	44.68	38.80	123.00	118.00
000513.SZ	丽珠集团	44,069.00	35.00	40.00	30.00	1,034.53	960.63
300298.SZ	三诺生物	44,050.00	25.00	35.00	15.00	174.89	148.98
300630.SZ	普利制药	44,070.00	27.50	35.00	20.00	162.11	144.10
002219.SZ	*ST 恒康	44,071.00	22.55	34.78	10.32	-40.00	-55.00
002262.SZ	恩华药业	44,043.00	20.00	30.00	10.00	418.32	353.96
002880.SZ	卫光生物	44,064.00	15.00	30.00	0.00	91.69	70.53
688520.SH	神州细胞-U	44,071.00	26.25	28.18	24.32	-307.61	-324.17
300832.SZ	新产业	44,065.00	22.01	27.35	16.67	431.00	395.00
000509.SZ	*ST 华塑	44,065.00	13.43	22.38	4.47	-6.50	-8.00

300009.SZ	安科生物	44,069.00	10.00	20.00	0.00	176.66	147.21
300463.SZ	迈克生物	44,043.00	15.00	20.00	10.00	323.32	296.38
002817.SZ	黄山胶囊	44,061.00	8.00	15.00	1.00	21.16	18.58
603087.SH	甘李药业	44,068.00	10.00	15.00	5.00	310.00	280.00
002399.SZ	海普瑞	44,072.00	5.00	10.00	0.00	601.04	546.40
300003.SZ	乐普医疗	44,071.00	0.00	10.00	-10.00	1,270.91	1,039.84
300026.SZ	红日药业	44,068.00	0.00	10.00	-10.00	385.31	315.25
300519.SZ	新光药业	44,069.00	5.00	10.00	0.00	47.52	43.20
300601.SZ	康泰生物	44,033.00	5.00	10.00	0.00	283.99	258.17
300653.SZ	正海生物	44,048.00	5.00	10.00	0.00	56.09	50.99
300049.SZ	福瑞股份	44,071.00	-10.00	0.00	-20.00	16.27	13.02
300149.SZ	量子生物	44,071.00	-12.50	0.00	-25.00	49.23	36.92
300273.SZ	和佳医疗	44,063.00	-10.00	0.00	-20.00	53.59	42.88
300396.SZ	迪瑞医疗	44,070.00	-7.50	0.00	-15.00	125.91	107.02
002693.SZ	双成药业	44,064.00	-13.32	-3.02	-23.62	-15.00	-18.00
605199.SH	葫芦娃	44,071.00	-5.50	-4.00	-7.00	39.00	37.50
000503.SZ	国新健康	44,071.00	-7.44	-7.44	-7.44	-120.00	-120.00
300326.SZ	凯利泰	44,070.00	-20.00	-10.00	-30.00	138.41	107.65
603439.SH	贵州三力	44,071.00	-19.21	-14.67	-23.75	47.00	42.00
300753.SZ	爱朋医疗	44,065.00	-20.00	-15.00	-25.00	35.03	30.91
300142.SZ	沃森生物	44,058.00	-25.00	-22.00	-28.00	66.00	61.00
002793.SZ	罗欣药业	44,071.00	-32.73	-25.06	-40.39	220.00	175.00
688029.SH	南微医学	44,061.00	-25.94	-25.94	-25.94	111.22	111.22
000566.SZ	海南海药	44,070.00	-38.50	-26.00	-51.00	60.00	40.00
000999.SZ	华润三九	44,069.00	-40.20	-30.33	-50.07	1,200.00	860.00
000950.SZ	重药控股	44,068.00	-36.33	-33.09	-39.56	310.00	280.00
300039.SZ	上海凯宝	44,069.00	-47.50	-35.00	-60.00	99.45	61.20
002099.SZ	海翔药业	44,070.00	-47.50	-45.00	-50.00	272.69	247.90
002422.SZ	科伦药业	44,074.00	-75.00	-50.00	-100.00	364.13	0.00
000597.SZ	东北制药	44,068.00	-55.87	-50.40	-61.33	59.00	46.00
000710.SZ	贝瑞基因	44,074.00	-58.00	-52.00	-64.00	120.00	90.00
002550.SZ	千红制药	44,065.00	-61.50	-57.00	-66.00	75.00	60.00
002411.SZ	延安必康	44,072.00	-62.88	-57.97	-67.78	150.00	115.00
002294.SZ	信立泰	44,070.00	-67.50	-65.00	-70.00	221.40	189.77
002728.SZ	特一药业	44,069.00	-70.00	-65.00	-75.00	31.96	22.83
300406.SZ	九强生物	44,071.00	-70.00	-65.00	-75.00	46.12	32.94
002390.SZ	信邦制药	44,070.00	-71.15	-67.03	-75.27	40.00	30.00
000952.SZ	广济药业	44,064.00	-71.74	-68.15	-75.32	20.00	15.50
600272.SH	开开实业	44,063.00	-70.00	-70.00	-70.00	-	-
002900.SZ	哈三联	44,070.00	-74.36	-70.08	-78.63	35.00	25.00
000931.SZ	中关村	44,061.00	-80.35	-76.42	-84.28	15.00	10.00
300434.SZ	金石亚药	44,069.00	-88.48	-79.48	-97.48	10.49	1.29
688505.SH	复旦张江	44,069.00	-103.35	-79.48	-127.22	18.82	-24.97

000919.SZ	金陵药业	44,068.00	-90.00	-87.00	-93.00	29.53	15.90
688180.SH	君实生物-U	44,072.00	-113.72	-93.46	-133.97	-562.83	-680.69
002198.SZ	嘉应制药	44,074.00	-112.59	-100.00	-125.18	0.00	-3.50
000423.SZ	东阿阿胶	44,069.00	-143.00	-135.00	-151.00	-67.54	-98.41
300289.SZ	利德曼	44,058.00	-173.44	-148.96	-197.92	-4.00	-8.00
002898.SZ	赛隆药业	44,054.00	-166.76	-154.39	-179.12	-11.00	-16.00
300583.SZ	赛托生物	44,071.00	-158.33	-155.17	-161.48	-35.00	-39.00
000766.SZ	通化金马	44,063.00	-167.65	-159.19	-176.10	-70.00	-90.00
002524.SZ	光正集团	44,068.00	-199.66	-179.73	-219.59	-8.00	-12.00
002750.SZ	龙津药业	44,068.00	-221.49	-197.19	-245.78	-1.30	-1.95
300534.SZ	陇神戎发	44,065.00	-218.40	-206.56	-230.24	-9.00	-11.00
002370.SZ	亚太药业	44,070.00	-236.68	-224.26	-249.11	-50.00	-60.00
300254.SZ	仟源医药	44,070.00	-276.83	-270.89	-282.76	-72.00	-77.00
002173.SZ	创新医疗	44,064.00	-370.07	-325.05	-415.08	-50.00	-70.00
002581.SZ	未名医药	44,070.00	-424.76	-359.81	-489.71	-66.65	-99.98
002118.SZ	紫鑫药业	44,071.00	-445.34	-410.80	-479.87	-180.00	-220.00
002872.SZ	ST天圣	44,069.00	-1,177.36	-1,005.86	-1,348.86	-51.50	-71.00
000150.SZ	宜华健康	44,061.00	-2,024.65	-1,639.72	-2,409.58	-100.00	-150.00
002044.SZ	美年健康	44,072.00	-4,554.26	-3,960.36	-5,148.17	-650.00	-850.00
000516.SZ	国际医学	44,071.00	-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7月17日

四、核心观点

医药生物行业指数本周下跌1.65%，医药生物板块本周下跌1.68%，在28个申万一级子行业中排名第6。医药生物7个二级板块中，全部跑赢上证综指、沪深300和中小板指。

海外疫情延续多点蔓延态势，单日新增病例数维持加速态势，再创新高，法国多地出现本土新冠病例爆发趋势。市场方面A股出现整体回调，医药生物行业整体表现位居前列，凸显防御功能。政策方面，国家卫健委、药监局等部门政策频发，《新型冠状病毒核酸检测工作手册（试行）》提高新冠病毒核酸检测工作效率，纾解医疗机构检测能力与诊疗能力不匹配等问题，推进疫情常态化防控。药监局发布的《新冠肺炎疫情期间药物临床试验管理指导原则（试行）》，强化疫情防控常态化管理，全力推动新冠疫苗研发上市的同时，严格加强新冠病毒实验活动管理，保障疫苗质量。卫健委下发《医疗联合体管理办法（试行）》，持续紧密推动医联体建设工作，实现医联体的网格化布局。短期来看，受市场关注聚焦，政策驱动等因素影响，生物制品板块表现一枝独秀，新冠疫情产业链有望持续成为市场关注焦点。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。