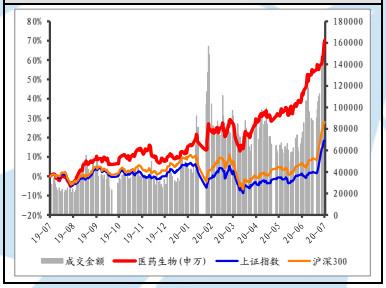
医药生物行业周报：中报业绩催化，疫情产业链或再成焦点

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 10 日

行业投资评级	增持
医药生物指数	12112.54
基础数据	
上证综指	3383.32
沪深 300	4753.13
总市值（亿元）	75,797.81
流通 A 股市值(亿元)	53,489.80
PE（TTM）	56.47
PB(LF)	5.79

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（07.06－07.10）上证综指收于 3383.32，上涨 7.31%；沪深 300 指数收于 4753.13，上涨 7.55%；中小板指收于 9149.69，上涨 10.40%；本期申万医药生物行业指数收于 12112.54，上涨 8.45%。本期医药生物板块上涨 9.07%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 11 位。医药生物 7 个二级板块中，生物制品和医疗器械跑赢上证综指、沪深 300 和中小板指。

重要资讯

- 7 月 6 日，国家卫建委下发《关于允许医学专业高校毕业生免试申请乡村医生执业注册的意见》
- 7 月 8 日，国家卫健委下发《关于设置国家呼吸医学中心的通知》
- 7 月 8 日，国家卫建委发布《关于印发医疗美容主诊医师备案培训大纲的通知》

核心观点

- 海外疫情的每日新增确诊病例再次创新高，美洲、非洲等地的疫情持续扩散。在经济复苏和货币宽松趋势不变的情况下，海外总需求二次探底的概率很小。受经济复苏边际改善、外资持续流入等利好影响，A 股呈现强势上涨态势，但风格切换明显。在周期股业绩预期改善和估值修复的市场趋势下，前期表现突出的医药生物行业整体表现居于中上游。政策方面，国家卫建委发布了《关于印发医疗美容主诊医师备案培训大纲的通知》，通知中制定了《医疗美容主诊医师备案培训大纲》，要求各地实施规范医疗美容主诊医师培训工作，提高管理水平，医美行业有望沿着规范有序的方向发展。短期来看，英科医疗等疫情产业链个股的中报预告远超市场预期，新冠疫情产业链有望重新成为市场焦点。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

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（2020.07.06-2020.07.10）

1.1 医药行业本周表现居中

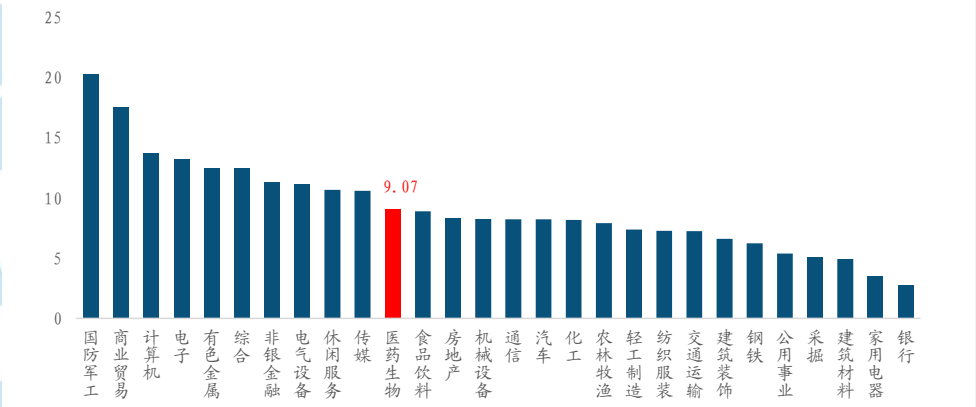
本期(2020.07.06-2020.07.10)上证综指收于3383.32,周涨幅为7.31%,沪深300指数收于4753.13,周涨幅为7.55%；中小板指收于9149.69，周涨幅为10.40%。本期申万医药生物行业指数收于12112.54,周涨幅为8.45%，医药生物板块周涨幅2.18%，在所有28个申万一级子行业中排名第11。其中，SW化学原料药、SW化学制剂、SW中药、SW生物制品、SW医药商业、SW医疗器械、SW医疗服务周涨跌幅分别为4.77%、9.10%、5.37%、13.19%、2.62%、12.20%、5.89%。

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	4.77%	9.10%	5.37%	13.19%	2.62%	12.20%	5.89%	7.55%	10.40%	9.07%	7.31%
月初至今涨跌	4.63%	8.45%	8.54%	13.74%	1.56%	10.16%	4.88%	14.15%	14.15%	8.78%	13.36%
年初至今涨跌	59.35%	34.01%	22.90%	76.46%	25.86%	95.41%	50.54%	16.03%	37.95%	52.67%	10.92%
收盘价	10434.86	10606.74	6870.90	15594.84	7879.27	11789.71	9577.58	4753.13	9149.69	12112.54	3383.32

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:正川股份(61.08%)、振德医疗(61.06%)、甘李药业(61.06%)、康华生物（61.05%）、东方生物（53.15%）。市场跌幅前五的个股分别为：*ST济堂（-16.87%）、*ST恒康（-5.75%）、一心堂（-5.52%）、九州通（-4.32%）、ST康美（-3.85%）。

带格式的：缩进：悬挂缩进：0.09 字符，左 -0.1 字符，首行缩进： -0.09 字符

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
603976.SH	正川股份	63.36	61.08	265.75	168.97	9.52
603301.SH	振德医疗	94.51	61.06	513.14	88.58	13.20
603087.SH	甘李药业	215.01	61.06	135.81	72.31	10.73
300841.SZ	康华生物	465.61	61.05	359.50	129.32	17.20
688298.SH	东方生物	241.93	53.15	66.03	254.87	35.34

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 7 月 10 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
600090.SH	*ST 济堂	2.07	-16.87	-50.48	41.09	0.45
002219.SZ	*ST 恒康	1.64	-5.75	-31.38	-1.19	18.68
002727.SZ	一心堂	34.39	-5.52	49.51	31.11	4.21
600998.SH	九州通	19.28	-4.32	36.25	18.32	2.11
600518.SH	ST 康美	2.50	-3.85	-32.98	-2.40	0.67

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 7 月 10 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 7 月 10 日，科创板共有医药行业上市公司 29 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：东方生物（53.15%）、硕世生物（42.93%）、昊海生科（37.03%）、洁特生物（22.92%）、热景生物（20.14%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：特宝生物（-3.68%）、美迪西（2.85%）、华熙生物（3.07%）、南微医学（5.94%）、心脉医疗（7.49%）。

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
688298.SH	东方生物	241.93	53.15	66.03	254.87	35.34
688399.SH	硕世生物	414.50	42.93	620.90	139.72	23.44
688366.SH	昊海生科	120.75	37.03	34.23	76.60	3.98
688026.SH	洁特生物	100.60	22.92	89.58	106.50	14.15
688068.SH	热景生物	79.76	20.14	70.72	136.90	7.91

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 7 月 10 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
688278.SH	特宝生物	72.15	-3.68	104.49	340.84	32.39
688202.SH	美迪西	128.32	2.85	119.91	113.48	7.89
688363.SH	华熙生物	145.50	3.07	74.46	119.09	15.00

688029.SH	南微医学	246.63	5.94	54.41	114.57	13.76
688016.SH	心脉医疗	343.98	7.49	134.58	158.39	22.95

数据来源：WIND、中航证券金融研究所 **截至 2020 年 7 月 10 日**

二、行业新闻动态

➢ **国家卫健委：允许医学专业高校毕业生免试申请乡村医生执业注册**

7 月 6 日，国家卫建委下发《关于允许医学专业高校毕业生免试申请乡村医生执业注册的意见》，提出了六点意见。主要内容包括：调整部分省份医学专业高校毕业生申请乡村医生执业注册程序；对乡村医生加强培训和执业管理和为乡村医生创造良好执业环境等三个方面。 提升乡村医生队伍水平，提高乡村医疗服务水平，改善乡村医生学历结构。

http://www.nhc.gov.cn/jws/s7882g/202007/52a02528aba54a99aa3c79d4ae3d6848.shtml

➢ **国家医学中心规划推进，卫健委设立国家呼吸中心**

7 月 8 日，国家卫健委下发《关于设置国家呼吸医学中心的通知》，通知表示，根据国家呼吸医学中心和国家呼吸区域医疗中心设置标准，中日友好医院和广州医科大学附属第一医院基础设施完善，医疗技术先进，并在本次新冠疫情应对工作发挥作用重大，卫健委决定以中日友好医院为主体设置国家呼吸医学中心、以广州医科大学附属第一医院为主体设置国家呼吸医学中心（广东），共同构成国家呼吸医学中心。中日友好医院和广州医科大学附属第一医院作为医学中心主体医院，负责医学中心的日常运行和管理，并投入一定的工作经费，确保医学中心按职责任务开展相关工作。

http://www.nhc.gov.cn/yzygj/s3594q/202007/14111e25ec7a42be8da9f1db75ce7c65.shtml

➢ **国家卫健委发布医疗美容主诊医师备案培训大纲**

7 月 8 日，国家卫建委发布《关于印发医疗美容主诊医师备案培训大纲的通知》，通知中制定了《医疗美容主诊医师备案培训大纲》，要求各地实施规范医疗美容主诊医师培训工作，提高管理水平。本次大纲共分为四个部分，包括美容外科主诊医师备案培训、美容牙科主诊医师备案培训、美容皮肤科学主诊医师备案培训和美容中医科培训。

http://www.nhc.gov.cn/yzygj/s7659/202007/447b76354d764da7af146bb5d962003d.shtml

三、重要公告

➢ **海普瑞（002399）：关于境外上市外资股（H 股）配发结果的公告**

7 月 7 日，深圳市海普瑞药业集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司正在进行申请公开发行境外上市外资股（H 股）（以下简称“本次发行”），并申请在香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）主板挂牌上市（以下简称“本次发行上市”）的相关工作。

公司本次全球发售 H 股总数为 220,094,500 股(行使超额配股权之前),其中,香港公开发售 88,038,000 股，约占全球发售总数的 40%（行使超额配股权之前）；国际发售 132,056,500 股，约占全球发售总数的 60%（行使超额配股权之前）。根据每股 H 股发售价 18.40 港元计算，经扣除全球发售相关承销佣金及其他估计费用后，并假设超额配股权未获行使，公司将收取的全球发售所得款项净额估计约为 38.057 亿港元。

➢ **乐普医疗（300003）：关于乐普转债开始转股的提示性公告**

7 月 7 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，公司于 2020 年 1 月 3 日公开发行了 750.00 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 75,000.00 万元。发行方式采用向原股东优先配售，原股东优先配售后余额（含原股东放弃优先配售的部分）采用深交所交易系统网上定价发行的方式进行。本次发行认购金额不足 75,000.00 万元的部分由主承销商包销。

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”）的有关约定，“乐普转债”转股期自可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止，即 2020 年 7 月 9 日至 2025 年 1 月 2 日。

➢ **英科医疗（300677）：向特定对象发行 A 股股票方案论证分析报告（修订稿）**

7 月 9 日，英科医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，为满足公司经营战略的实施和业务发展的资金需求，进一步增强公司资本实力，优化资本结构，提升盈利能力，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司章程》和中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）颁布的《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》等有关法律、法规和规范性文件的规定，拟向特定对象发行股票不超过 11,475,786 股，募集资金不超过 50,000.00 万元，扣除发行费用后，募集资金净额将用于“年产 61.84 亿只（618.4 万箱）高端医用手套项目”及补充流动资金。

➢ **万孚生物（300482）：关于公司实际控制人减持股份比例达到 1%暨减持数量过半及部分高级管理人员减持计划完成的公告**

7 月 10 日，广州万孚生物技术股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于 2020 年 5 月 26 日披露了《关于公司实际控制人、董事及高级管理人员减持股份的预披露》（公告编号：2020-056），公司实际控制人王继华女士计划以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过 6,835,500 股（不超过公司总股本的 2%）。

近日，公司收到实际控制人王继华女士、副总经理彭仲雄先生、副总经理赵亚平先生出具的《关于股份减持进展情况的告知函》，截止到 2020 年 7 月 9 日，王继华女士已通过集中竞价的方式减持其持有的公司无限售流通股 3,417,725 股，占公司股份比例总数累计达到 1%，且减持数量过半；彭仲雄先生已通过集中竞价的方式减持其持有的公司无限售流通股 22,500 股，本次减持计划实施完毕；赵亚平先生已通过集中竞价的方式减持其持有的公司无限售流通股 22,500 股，本次减持计划实施完毕。

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	2,723	2,864	2,582	2,100	1,900
603301.SH	振德医疗	2020-08-18	1,564	1,589	1,539	1,015	985
688298.SH	东方生物	2020-08-08	1,294	1,294	1,294	463	463
300030.SZ	阳普医疗	2020-08-15	605	620	590	118	113

002950.SZ	奥美医疗	2020-08-20	540	550	530	727	704
002030.SZ	达安基因	2020-08-29	522	644	400	450	303
300206.SZ	理邦仪器	2020-08-21	473	480	465	479	467
002432.SZ	九安医疗	2020-08-28	452	502	402	200	150
002932.SZ	明德生物	2020-08-24	409	471	347	230	180
300238.SZ	冠昊生物	2020-07-21	200	210	190	27	25
002107.SZ	沃华医药	2020-07-16	185	210	160	97	81
002437.SZ	誉衡药业	2020-08-28	182	193	171	680	630
300314.SZ	戴维医疗	2020-08-25	180	195	165	59	53
002365.SZ	永安药业	2020-08-27	180	190	170	96	89
000908.SZ	景峰医药	2020-08-28	171	225	117	205	137
300110.SZ	华仁药业	2020-08-14	170	193	147	38	32
000518.SZ	四环生物	2020-08-29	166	166	166	6	6
300147.SZ	香雪制药	2020-08-28	155	170	140	151	134
600055.SH	万东医疗	2020-08-22	133	139	126	106	100
300841.SZ	康华生物	2020-08-25	115	118	112	185	180
300562.SZ	乐心医疗	2020-08-18	115	130	100	28	24
300453.SZ	三鑫医疗	2020-08-19	113	125	100	38	34
300482.SZ	万孚生物	2020-08-28	110	120	100	454	413
002644.SZ	佛慈制药	2020-08-27	105	130	80	102	80
002223.SZ	鱼跃医疗	2020-08-15	105	110	100	1,120	1,067
300497.SZ	富祥药业	2020-08-05	100	110	90	240	217
300363.SZ	博腾股份	2020-08-20	100	110	90	137	124
002001.SZ	新和成	2020-08-28	95	100	90	2,311	2,196
000661.SZ	长春高新	2020-08-20	80	90	70	1,381	1,235
300381.SZ	溢多利	2020-08-26	80	90	70	74	67
688277.SH	天智航-U	-	62	67	56	-20	-26
002551.SZ	尚荣医疗	2020-08-25	60	70	50	92	81
000915.SZ	山大华特	2020-08-08	53	55	50	138	133
000739.SZ	普洛药业	2020-08-18	50	55	45	436	408
300529.SZ	健帆生物	2020-08-26	40	50	30	459	397
688520.SH	神州细胞-U	2020-08-28	26	28	24	-308	-324
300832.SZ	新产业	2020-08-22	22	27	17	431	395
002262.SZ	恩华药业	2020-07-31	20	30	10	418	354
002880.SZ	卫光生物	2020-08-21	15	30	0	92	71
603087.SH	甘李药业	2020-08-25	10	15	5	310	280
002817.SZ	黄山胶囊	2020-08-18	8	15	1	21	19
300601.SZ	康泰生物	2020-07-21	5	10	0	284	258
300003.SZ	乐普医疗	2020-08-28	0	10	-10	1,271	1,040
605199.SH	葫芦娃	-	-6	-4	-7	39	38
300396.SZ	迪瑞医疗	2020-08-27	-8	0	-15	126	107
300273.SZ	和佳医疗	2020-08-20	-10	0	-20	54	43
300049.SZ	福瑞股份	2020-08-28	-10	0	-20	16	13

300149.SZ	量子生物	2020-08-28	-13	0	-25	49	37
603439.SH	贵州三力	2020-08-28	-19	-15	-24	47	42
000566.SZ	海南海药	2020-08-27	-39	-26	-51	60	40
000999.SZ	华润三九	2020-08-26	-40	-30	-50	1,200	860
600272.SH	开开实业	2020-08-20	-70	-70	-70	-	-
000952.SZ	广济药业	2020-08-21	-72	-68	-75	20	16
002900.SZ	哈三联	2020-08-27	-74	-70	-79	35	25
002422.SZ	科伦药业	2020-08-31	-75	-50	-100	364	0
688505.SH	复旦张江	2020-08-26	-103	-79	-127	19	-25
002524.SZ	光正集团	2020-08-25	-220	-180	-259	-8	-16
002118.SZ	紫鑫药业	2020-08-28	-368	-333	-402	-135	-175
002173.SZ	创新医疗	2020-08-21	-370	-325	-415	-50	-70
002872.SZ	*ST 天圣	2020-08-26	-1,177	-1,006	-1,349	-52	-71
002044.SZ	美年健康	2020-08-29	-4,554	-3,960	-5,148	-650	-850

数据来源：WIND、中航证券金融研究所 **截至 2020 年 7 月 10 日**

四、核心观点

医药生物行业指数本周上涨 8.45%，医药生物板块本周上涨 9.07%，在 28 个申万一级子行业中排名第 11。医药生物 7 个二级板块中，生物制品和医疗器械跑赢上证综指、沪深 300 和中小板指。

海外疫情的每日新增确诊病例再次创新高，美洲、非洲等地的疫情持续扩散。在经济复苏和货币宽松趋势不变的情况下，海外总需求二次探底的概率很小。受经济复苏边际改善、外资持续流入等利好影响，A 股呈现强势上涨态势，但风格切换明显。在周期股业绩预期改善和估值修复的市场趋势下，前期表现突出的医药生物行业整体表现居于中上游。政策方面，国家卫建委发布了《关于印发医疗美容主诊医师备案培训大纲的通知》，通知中制定了《医疗美容主诊医师备案培训大纲》，要求各地实施规范医疗美容主诊医师培训工作，提高管理水平，医美行业有望沿着规范有序的方向发展。短期来看，英科医疗等疫情产业链个股的中报预告远超市场预期，新冠疫情产业链有望重新成为市场焦点。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。