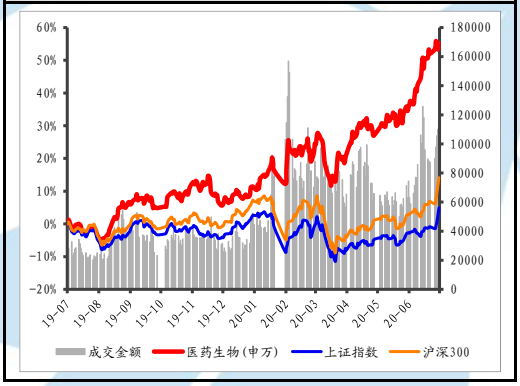
医药生物行业周报： 开启中报行情，个股加速分化

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 3 日

行业投资评级	增持
医药生物指数	11168.60
基础数据	
上证综指	3152.81
沪深 300	4419.60
总市值（亿元）	69,015.26
流通 A 股市值(亿元)	49,470.23
PE（TTM）	51.74
PB(LF)	5.28

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（06.29－07.03）上证综指收于 3152.81，上涨 5.82%；沪深 300 指数收于 4419.60，上涨 6.78%；中小板指收于 8287.90，上涨 5.37%；本期申万医药生物行业指数收于 11168.60，上涨 2.13%。本期医药生物板块上涨 2.18%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 28 位。医药生物 7 个二级板块中，中药跑赢中小板指。

重要资讯

- 7 月 1 日，国家卫健委发布《2018 年度全国三级公立医院绩效考核国家监测分析有关情况的通报》
- 7 月 2 日，国家卫健委下发《关于进一步加快提高医疗机构新冠病毒核酸检测能力的通知》
- 7 月 3 日，国家药监局下发《国家药监局关于实施 2020 年版《中华人民共和国药典》有关事宜的公告》

核心观点

- 海外疫情的拐点尚未到来，美洲、非洲的每日新增确诊病例持续处在高位。即使如此，各国复工复产的步伐并未受到影响，经济边际缓慢改善的趋势不变，海外总需求平稳抬升，但新冠疫苗的研发进度依然是全球焦点。受外资持续流入的引导以及北京疫情进入尾声的利好影响，A 股整体维持交投活跃状态，但风格切换明显。在周期股估值修复的市场趋势下，医药生物行业整体跑输大盘。政策方面，国家卫健委发布《2018 年度全国三级公立医院绩效考核国家监测分析有关情况的通报》，公立医院管理水平有望进一步提高。国家卫健委下发了《关于进一步加快提高医疗机构新冠病毒核酸检测能力的通知》，就新型冠状病毒核酸检测能力工作提出四项标准，加强核酸检测能力。短期来看，伴随中报行情开启，行业估值加速分化，建议关注业绩超预期个股。长期来看，随着国内疫情扰动因素消除，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（2020.06.29-2020.07.03）

1.1 医药行业本周表现居末

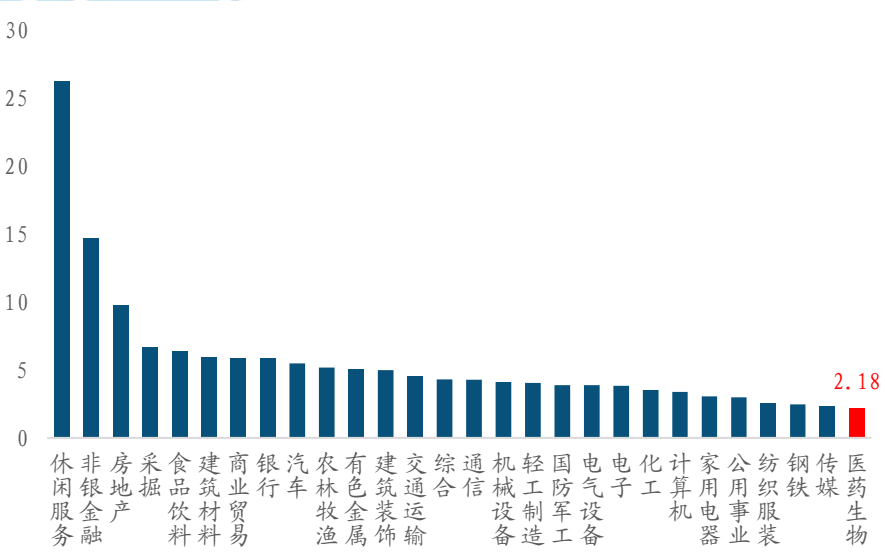
本期(2020.06.29-2020.07.03)上证综指收于3152.81,周涨幅为5.82%,沪深300指数收于4419.60,周涨幅为6.78%;中小板指收于8287.90,周涨幅为5.37%。本期申万医药生物行业指数收于11168.90,周涨幅为2.13%,医药生物板块周涨幅2.18%,在所有28个申万一级子行业中排名第28。其中,SW化学原料药、SW化学制剂、SW中药、SW生物制品、SW医药商业、SW医疗器械、SW医疗服务周涨跌幅分别为3.28%、0.77%、5.49%、2.14%、-0.18%、2.38%、1.57%。

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	3.28%	0.77%	5.49%	2.14%	-0.18%	2.38%	1.57%	6.78%	5.37%	2.18%	5.82%
月初至今涨跌	-0.15%	-0.59%	3.04%	0.22%	-1.02%	-1.92%	-0.95%	6.14%	3.40%	-0.33%	5.63%
年初至今涨跌	52.07%	23.06%	16.94%	59.67%	22.60%	76.12%	42.40%	7.88%	24.96%	41.30%	3.37%
收盘价	10053.43	9807.42	6525.19	13979.20	7621.52	10570.64	8998.94	4419.60	8287.90	11168.90	3152.82

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:康华生物(61.05%)、甘李药业(46.41%)、振德医疗(26.88%)、硕世生物（24.78%）、正川股份（24.53%）。市场跌幅前五的个股分别为：国药股份（-21.45%）、中关村（-19.50%）、*ST济堂（-17.28%）、*ST辅仁（-13.56%）、*ST华塑（-9.52%）。

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
300841.SZ	康华生物	289.11	61.05	185.32	80.30	10.68
603087.SH	甘李药业	133.50	46.41	46.41	44.89	6.66
603301.SH	振德医疗	58.68	26.88	280.69	55.00	8.20
688399.SH	硕世生物	290.00	24.78	404.37	97.75	16.40
603976.SH	正川股份	39.60	24.53	127.06	105.60	5.68

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 7 月 3 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
600511.SH	国药股份	38.90	-21.45	44.85	18.94	2.85
000931.SZ	中关村	9.95	-19.50	1.43	117.10	4.53
600090.SH	*ST 济堂	2.49	-17.28	-40.43	49.42	0.54
600781.SH	*ST 辅仁	3.76	-13.56	-35.28	8.70	0.39
000509.SZ	*ST 华塑	1.52	-9.52	-36.67	-9.38	-11.95

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 7 月 3 日

二、行业新闻动态

➢ **国家卫健委发布 2018 年度全国三级公立医院绩效考核国家监测分析有关情况的通报**

7 月 1 日，国家卫健委发布《2018 年度全国三级公立医院绩效考核国家监测分析有关情况的通报》，本次通报共包括绩效考核工作、监测分析情况、主要问题和工作要求四个方面。给据统计，截至 2018 年底我国共拥有三级公立综合医院 1289 家，三级公立专科医院 576 家，三级公立中医医院 533 家（共计 2398 家三级公立医院）；我国三级公立医院检测分析主要问题包括：全国三级公立医院发展不平衡、不充分问题较为明显；住院患者跨省异地就医问题仍然存在；医院内部科学管理水平需要提升；医务人员积极性还需进一步调动。通报表示，未来将持续引导国家二、三级公立医院进行有效的医疗质量和管理水平提升。

http://www.nmpa.gov.cn/WS04/CL2121/378280.html

➢ **国家卫健委：加快提高医疗机构新冠病毒核酸检测能力**

7 月 2 日，国家卫健委下发《关于进一步加快提高医疗机构新冠病毒核酸检测能力的通知》，通知就新型冠状病毒核酸检测能力工作提出四项标准，加强核酸检测能力。

一是要求高度重视提高核酸检测能力工作。各地和医疗机构要将提高核酸检测能力作为“外防输入、内防反弹”的基础性工作，加强核酸检测工作的规范管理，强化核酸检测能力储备，尽快提高检测能力。二是加强当前核酸检测工作的规范管理。针对当前核酸检测工作中存在的问题，细化解决措施。包括规范核酸检测结果报告形式，提高出具检测报告的时效性，持续开展检测培训，推动医疗机构之间互认检测结果等。三是做好核酸检测应对准备工作。为应对可能新出现的新冠肺炎疫情，要求各地做好核酸检测应对准备。包括掌握本地区核酸检测资源和能力现状，做好核酸检测能力储备并制订应急预案，确保一旦出现疫情，能够迅速调集资源，短时间内迅速提高检测能力。四是按时报送核酸检测信息。要求各医疗卫生机构落实好核酸检测日报告制度，为疫情防控提供重要参考，在信息报送过程中，保证数据安全等。

http://www.nhc.gov.cn/yzygj/s3593/202007/5b5597bcbffc4623b0b9ec051a0f173d.shtml

http://www.nhc.gov.cn/yzygj/s3594/202007/001a7fdd77cd4933bfd4f9c31bc5f220.shtml

➢ **国家药监局：2020 年版《中华人民共和国药典》于 2020 年 12 月底实施**

7 月 3 日，国家药监局下发《国家药监局关于实施 2020 年版《中华人民共和国药典》有关事宜的公告》，通知表示，2020 年版《中华人民共和国药典》将于 2020 年 12 月 30 日起实施。《中华人民共和国药典》主要由凡例、品种正文和通用技术要求构成，自实施之日起，所有生产上市药品应当符合 2020 版《中国药典》相关技术要求；自实施之日起，凡原收载于历版药典、局（部）颁标准的品种，2020 版《中国药典》收载的，相应历版药典、局（部）颁标准同时废止。

http://www.nmpa.gov.cn/WS04/CL2138/378562.html

三、重要公告

➢ **万孚生物（300482）：向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（申报稿）**

7 月 1 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 6 月 29 日收到深圳证券交易所出具的《关于受理广州万孚生物技术股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的通知》，深圳证券交易所对公司报送的向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。

公司聘请中证鹏元为本次发行的可转换公司债券进行了信用评级，公司主公司聘请中证鹏元为本次发行的可转换公司债券进行了信用评级，公司主体信用等级为“AA”级，本次可转换公司债券信用等级为“AA”级，评级展望稳定。在本次可转债存续期内，中证鹏元将每年至少进行一次跟踪评级。

➢ **迪安诊断（300244）：关于出售 Biocore 公司股权的公告**

7 月 2 日，迪安诊断技术集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于 2020 年 7 月 1 日召开第三届董事会第五十六次会议，审议通过了《关于出售 Biocore 公司股权的议案》。

为了提高资产流动性和使用效率，有效规避证券市场投资风险，公司拟将香港迪安持有的 BiocoreCo.,Ltd.（以下简称“Biocore”）的 1,383,105 股股份（占 Biocore 股份总额的 20.03%），以 8,650 韩元/股的价格通过协议转让的方式出售给 InvitesHealthcareCo.,Ltd.（以下简称“InvitesHealthcare”）；交易金额预计为 11,963,858,250 韩元（按照 2020 年 6 月 30 日的汇率，中国人民银行中间价为 1 韩元对人民币 0.0059 元，折合人民币约 7058.68 万元）。本次交易后，公司不再持有 Biocore 公司的股权。

➢ **华大基因（300676）：2020 年度创业板非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告**

7 月 2 日，深圳华大基因股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于 2020 年 7 月 1 日召开第二届董事会第二十二次会议和第二届监事会第二十一次会议，审议通过了公司 2020 年度创业板非公开发行 A 股股票的相关议案。本次非公开发行募集资金总额不超过 201,193.72 万元（含），扣除发行费用后拟将全部用于以下项目：1、青岛华大基因检测试剂生产及基因检测服务项目；2、医学检验解决方案平台建设项目；3、云数据处理系统升级项目；4、生物样本库建设项目；5、补充流动资金。

➢ **康辰药业（603590）：关于股份回购进展情况的公告**

7 月 2 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 5 月 7 日召开第三届董事会第五次会议、第三届监事会第五次会议，于 2020 年 5 月 25 日召开 2020 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》等议案，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份将用于员工持股计划。回购资金总额不低于人民币 6,000 万元（含）且不超过人民币 12,000 万元（含），回购价格不超过人民币 45 元/股（含），回购期限为自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。截至 2020 年 6 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 1,994,900 股，占公司总股本的比例为 1.25%，成交最高价为 38.27 元/股、成交最低价为 35.84 元/股，已支付的总金额为 74,500,905.00 元。

四、 核心观点

医药生物行业指数本周上涨 2.13%，医药生物板块本周上涨 2.18%，在 28 个申万一级子行业中排名第 28。医药生物 7 个二级板块中，中药跑赢中小板指。

海外疫情的拐点尚未到来，美洲、非洲的每日新增确诊病例持续处在高位。即使如此，各国复工复产的步伐并未受到影响，经济边际缓慢改善的趋势不变，海外总需求平稳抬升，但新冠疫苗的研发进度依然是全球焦点。受外资持续流入的引导以及北京疫情进入尾声的利好影响，A 股整体维持交投活跃状态，但风格切换明显。在周期股估值修复的市场趋势下，医药生物行业整体跑输大盘。政策方面，国家卫健委发布《2018 年度全国三级公立医院绩效考核国家监测分析有关情况的通报》，公立医院管理水平有望进一步提高。国家卫健委下发了《关于进一步加快提高医疗机构新冠病毒核酸检测能力的通知》，就新型冠状病毒核酸检测能力工作提出四项标准，加强核酸检测能力。短期来看，伴随中报行情开启，行业估值加速分化，建议关注业绩超预期个股。长期来看，随着国内疫情扰动因素消除，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。