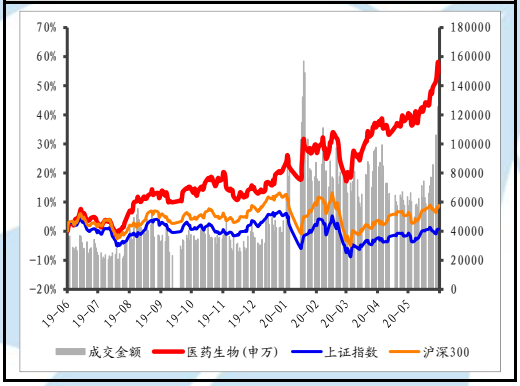
医药生物行业周报： 行业延续强势表现，关注疫情长尾效应

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 6 月 19 日

行业投资评级	增持
医药生物指数	10817.25
基础数据	
上证综指	2967.63
沪深 300	4098.71
总市值（亿元）	65,898.49
流通 A 股市值(亿元)	47,861.41
PE（TTM）	49.78
PB(LF)	5.09

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（06.15－06.19）上证综指收于 2967.63，上涨 1.64%；沪深 300 指数收于 4098.71，上涨 2.39%；中小板指收于 7712.13，上涨 4.14%；本期申万医药生物行业指数收于 10817.25，上涨 5.54%。本期医药生物板块上涨 5.58%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 3 位。医药生物 7 个二级板块中，化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务跑赢沪深 300、中小板指和上证综指。

重要资讯

- 6 月 15 日，北京市医疗保障局根据《京津冀新型冠状病毒相关检测试剂联合采购实施方案》
- 6 月 15 日，国家药监局发布公告表示，2020 年 5 月，国家药品监督管理局共批准注册医疗器械产品 135 个。
- 6 月 18 日，湖北省医保局下发《关于印发湖北省医疗机构医用耗材集中带量采购工作方案的通知》；6 月 19 日，安徽省医保局发布《安徽省公立医疗机构高值医用耗材集中带量采购谈判议价实施方案（征求意见稿）》
- 6 月 19 日，国家医保局下发《关于配合做好进一步提升新冠病毒检测能力有关工作的通知》

核心观点

- 海外疫情延续多点蔓延的态势，巴西、印度等国单日新增确诊病例期间创出了新高。随着疫情防控常态化和复工复产的推进，短期拐点难以出现，新冠疫苗的研发进度依然是全球焦点。受资本市场制度改革预期、外资流入和北京疫情爆发影响，A 股整体维持交投活跃状态，医药生物行业维持强势表现。政策方面，国家医保局下发了《关于配合做好进一步提升新冠病毒检测能力有关工作的通知》，助力常态化防控和复工复产复学复市。策略方面，新冠疫情产业链投资整体存在短期回落的风险。长期来看，随着集中采购的稳步推进，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（2020.06.15-2020.06.19）

1.1 医药行业本周表现居前

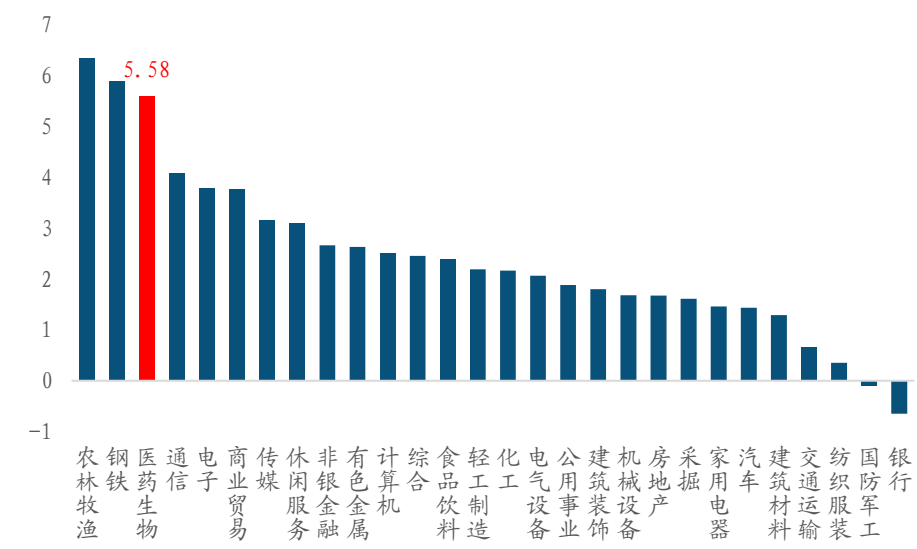
本期(2020.06.15-2020.06.19)上证综指收于2967.63,周涨幅为1.64%,沪深300指数收于4098.71,周涨幅为2.39%;中小板指收于7712.13,周涨幅为4.14%。本期申万医药生物行业指数收于10817.25,周涨幅为5.54%,医药生物板块周涨幅5.58%,在所有28个申万一级子行业中排名第3。其中,SW化学原料药、SW化学制剂、SW中药、SW生物制品、SW医药商业、SW医疗器械、SW医疗服务周涨跌幅分别为2.19%、4.79%、4.49%、7.15%、7.27%、5.86%、6.62%。

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	2.19%	4.79%	4.49%	7.15%	7.27%	5.86%	6.62%	2.39%	4.14%	5.58%	1.64%
月初至今涨跌	11.95%	14.89%	9.37%	14.16%	8.97%	14.59%	14.97%	5.99%	10.25%	13.43%	4.04%
年初至今涨跌	46.08%	21.86%	10.49%	55.48%	20.69%	68.52%	35.83%	0.05%	16.27%	36.64%	-2.70%
收盘价	9688.60	9743.46	6176.38	13576.82	7561.46	9532.30	8608.95	4098.71	7712.13	10817.25	2967.63

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(33.10%)、特宝生物(30.60%)、老百姓(25.62%)、英科医疗(23.27%)、南卫股份(23.10%)。市场跌幅前五的个股分别为:济民制药(-25.57%)、*ST目药(-22.57%)、富祥药业(-10.09%)、莱美药业(-9.96%)、美诺华(-8.35%)。

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	134.87	33.10	33.10	37.46	4.98
688278.SH	特宝生物	63.98	30.60	81.33	302.25	28.72
603883.SH	老百姓	103.25	25.62	61.13	55.28	7.62
300677.SZ	英科医疗	112.00	23.27	576.32	90.05	12.94
603880.SH	南卫股份	14.71	23.10	64.15	114.67	5.73

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 6 月 19 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
603222.SH	济民制药	35.76	-25.57	-34.91	226.02	13.47
600671.SH	*ST 目药	8.13	-22.57	-34.01	19.05	9.34
300497.SZ	富祥药业	18.80	-10.09	59.31	25.72	5.09
300006.SZ	莱美药业	5.15	-9.96	-8.85	-22.72	2.69
603538.SH	美诺华	52.91	-8.35	114.30	52.01	5.62

数据来源：WIND、中航证券金融研究所　　截至 2020 年 6 月 19 日

二、行业新闻动态

➢ **京津冀新型冠状病毒相关检测试剂联合采购挂网成交结果发布**

6 月 15 日，北京市医疗保障局根据《京津冀新型冠状病毒相关检测试剂联合采购实施方案》，按照限价挂网采购规则和企业报价流程，公开本次联合采购挂网成交品种结果。本次京津冀新型冠状病毒相关检测试剂联合采购挂网成交品种列表共包含 30 个品种，其中，新型冠状病毒 2019-nCoV 核酸检测试剂产品 11 个，新型冠状病毒（2019-nCoV）抗体检测试剂产品 19 个；申报日产量最高为 180 万人份；承诺供货价最低为 5.80 元/人份。

http://www.bjmbc.org.cn/index/xxgk_detail.aspx?record_id=819144

➢ **国家药监局：5 月批准注册 135 个医疗器械产品**

6 月 15 日，国家药监局发布公告表示，2020 年 5 月，国家药品监督管理局共批准注册医疗器械产品 135 个。其中，境内第三类医疗器械产品 79 个，进口第三类医疗器械产品 21 个，进口第二类医疗器械产品 32 个，港澳台医疗器械产品 3 个。

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

➢ **国家卫健委制定《疫苗生产车间生物安全通用要求》**

6 月 18 日，国家卫健委下发《关于印发疫苗生产车间生物安全通用要求的通知》，本次通知参照国内外生物安全相关的法律法规和标准规范，紧密结合药品生产质量管理规范要求，基于疫苗生产全过程中的生物安全风险提出生物安全方面的要求。一是对疫苗生产车间防护水平进行分级。二是规定针对低/高生物安全风险车间，其生产车间与设施、生产设备、验证和评估等应按照低/高生物安全相关要求执行。三是对生物安保提出了明确的要求和措施。四是对机构与人员、文件管理、安全管理、安全控制和持续改进等做出了规定和要求。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2020/6/19/art_37_3265.html

http://www.nhc.gov.cn/qjjys/s3590/202006/4ba6ba3581b24f82940ee2fc281e878f.shtml

➢ **安徽、湖北等省份推动医用耗材集中带量采购**

6 月 18 日，湖北省医保局下发《关于印发湖北省医疗机构医用耗材集中带量采购工作方案的通知》，将对湖北省医疗机构医用耗材进行集中带量采购工作。

6 月 19 日，安徽省医保局发文表示，为进一步完善高值医用耗材集中带量采购谈判议价机制，推动安徽省高值医用耗材集中带量采购工作常态化、规范化，安徽省医保局牵头拟定了《安徽省公立医疗机构高值医用耗材集中带量采购谈判议价实施方案（征求意见稿）》。

http://ybj.ah.gov.cn/xwzx/gsgg/141906781.html

http://hbjgzc.com/new/show4628.html

➢ **国家医保局发布关于配合做好进一步提升新冠病毒检测能力有关工作的通知**

6 月 19 日，国家医保局下发《关于配合做好进一步提升新冠病毒检测能力有关工作的通知》，通知表示将从畅通试剂采购渠道、完善检测项目价格政策和做好医保支付工作三个方面，对新冠病毒检测能力进行进一步提升，有序引导降低偏高的检测费用，支持实现“应检尽检、愿检尽检”，助力常态化防控和复工复产复学复市。

通知同时表示，试剂采购渠道方面将普遍开展公开挂网采购，并鼓励开展集中采购。鼓励省级和统筹地区医保部门积极探索开展新冠病毒检测试剂集中采购，选择产品质量较高、生产能力较强、供应稳定、诚信较好的企业，通过竞争促进价格回归合理水平。新冠病毒检测试剂集中采购原则上应多家中选，保证供应稳定性。对于有大规模人群检测需求的地区，应优先开展集中采购。有条件的地区积极开展集中带量采购。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2020/6/19/art_37_3265.html

三、重要公告

➢ **鱼跃医疗（002223）：关于控股股东通过大宗交易减持公司股份超过 1%的公告**

6 月 16 日，江苏鱼跃医疗设备股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于 2020 年 6 月 15 日 收到公司控股股东江苏鱼跃科技发展有限公司（以下简称“鱼跃科技”）出具的 告知函，集团为加强对前沿、初创型医疗技术产业的投资与布局，加大临床基础 性研究的投入而筹措资金，鱼跃科技于 2020 年 6 月 12 日通过大宗交易的方式减 持本公司股份 18,619,100 股，于 2020 年 6 月 15 日通过大宗交易的方式减持本公 司股份 1,380,900 股，合计减持 20,000,000 股，占公司总股本的 1.995%。

➢ **益丰药房（603939）：公开发行可转换公司债券上市**

6 月 18 日，益丰大药房连锁股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于 2020 年 6 月 1 日公开发行了 1,581,009 手可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 158,100.90 万元。发行方式采用向公司原 A 股股东优先配售，原 A 股股东优先 配售后余额部分（含原 A 股股东放弃优先配售部分）通过上海证券交易所交易 系统网上定价发行，认购不足 158,100.90 万元的部分由承销团包销。

可转换公司债券上市时间为 2020 年 6 月 22 日。可转换公司债券存续的起止日期为 2020 年 6 月

1 日至 2026 年 5 月 31 日。可转换公司债券转股的起止日期为 2020 年 12 月 7 日至 2026 年 5 月 31 日。

➢ **万孚生物（300482）：向不特定对象发行 A 股可转换公司债券预案**

6 月 20 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，为满足公司业务发展的资金需求，扩大公司 经营规模，提升公司的综合竞争力，公司考虑自身实际状况，根据《创业板上市 公司证券发行注册管理办法（试行）》等相关法律、法规和规范性文件的规定， 拟通过向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）的方式募集资 金，拟募集资金总额不超过人民币 60,000 万元（含 60,000 万元），本次募集资 金拟用于化学发光技术平台产业化建设项目、分子诊断平台研发建设项目以及补 充流动资金。

➢ **迈瑞医疗（300760）：关于投资、建设、运营武汉生产基地项目以及对武汉研究院项目追加投资的公告**

6 月 20 日，深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，根据长远战略发展规划，为适应公司业务规模的不断扩大，满足公司未来持续发展的需要，公司拟以自有资金及自筹资金在武汉东湖新技术开发区投资、建设、运营迈瑞医疗武汉生产基地项目。此外，公司第七届董事会战略委员会 2019 年第一次会议审议通过了公司在武汉东湖新技术开发区投资、建设、运营迈瑞医疗武汉研究院项目公司，为保障公司产品研发与生产保持密切协同，公司拟对武汉研究院项目追加投资。公司预计迈瑞医疗武汉生产基地项目及武汉研究院项目的总投资额不超过人民币 45 亿元。

四、 核心观点

医药生物行业指数本周上涨 5.54%，医药生物板块本周上涨 5.58%，在 28 个申万一级子行业中排名第 3。医药生物 7 个二级板块中，化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务跑赢沪深 300、中小板指和上证综指。

海外疫情延续多点蔓延的态势，巴西、印度等国单日新增确诊病例期间创出了新高。随着疫情防控常态化和复工复产的推进，短期拐点难以出现。各国资本市场涨跌互现，医药行业尤其是新冠疫苗研发的进度依然是全球焦点。受资本市场制度改革预期、外资流入和北京疫情爆发影响，A 股整体维持交投活跃状态，医药生物行业维持强势表现。政策方面，北京市医疗保障局公布了《京津冀新型冠状病毒相关检测试剂联合采购实施方案》，检测试剂价格最低报价降至个位数。国家卫健委下发了《关于印发疫苗生产车间生物安全通用要求的通知》，基于疫苗生产全过程中的生物安全风险提出生物安全方面的要求。国家医保局下发了《关于配合做好进一步提升新冠病毒检测能力有关工作的通知》，助力常态化防控和复工复产复学复市。策略方面，新冠疫情产业链投资整体存在短期回落的风险。长期来看，随着集中采购的稳步推进，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。