

关注政策变化，建议重点配置消费医疗+创新板块

--医药行业周报（2020.08.17-2020.08.21）

2020年08月27日

推荐（维持）

重点公司

重点公司	20E	21E	评级
恒瑞医药	1.29	1.68	买入
迈瑞医疗	4.86	5.89	审慎增持
药明康德	1.63	2.07	审慎增持
长春高新	13.94	18.5	买入
金域医学	1.1	1.4	审慎增持
乐普医疗	1.28	1.67	审慎增持
心脉医疗	2.73	3.74	审慎增持
康泰生物	1.54	2.37	审慎增持

考虑除权除息

投资要点

- 本周，第三批集采政策落地，引发市场关注，我们认为集采政策将成为常态，集采新常态下，影响在逐渐脱敏，板块内公司分化进一步加剧，长期关注核心消费医疗和创新类资产。
- 政策变化一：第三批集采工作初步落地。1) 价格降幅逐渐常态化：此次第三批集中采购共纳入了56个品种，有189家企业参加报价，拟中选药品品种191个，平均降价53%。价格降幅逐渐走向常态化。2) 集采影响正逐渐脱敏，长期关注核心资产和创新类标的：此轮集采市场预期相对充分。未来，仿制药品种中选集采，较大幅降价后以价换量，转为低毛利率品种为企业贡献少量利润将逐步成为常态；注射剂、生物类似物等领域未来亦将逐渐接轨带量采购。长期产业升级趋势不变，创新药是市场未来发展的核心路径。
- 政策变化二：高值耗材集采预计在年内落地。1) 器械集采，类似于药品集采，必然会推动器械的创新。国家政策对高端器械充分鼓励。此外，器械和药品相比也有自身优势，一是创新速度上会更快，创新药的研究基本在5-10年；器械的创新来源于基础研究和临床，新产品上市则需要2-10年不等。2) 器械集采对于进口替代有较大促进作用。前期我们在“为什么创新器械迎来黄金十年”里也论述了，目前器械的国产化率很低，集中度也很低，集采后可以量补价，带量采购对于国产化率低的品种会带来增量。
- 重点关注消费医疗+创新板块：未来医保控费是长期趋势，医保控费走向精细化。随着下半年医保政策逐步落地，能有效降低医保降价影响的板块将持续受到更高关注。建议重点关注消费医疗和创新板块。
- 医药投资策略：随着疫情防控见效，年底前三期疫苗数据揭盲的预期，8月开始，市场会提前做估值切换，应逐步把关注点放到下半年及明年高成长的板块：1) “消费升级”：包括【医疗服务】(爱尔眼科、金域医学、通策医疗、美年健康、锦欣生殖等)、【药店】(益丰药房、大参林、一心堂、老百姓)、【品牌消费品】(片仔癀、云南白药、同仁堂)。2) “创新药核心资产”：包括【Big Pharma】(恒瑞医药、中国生物制药、翰森制药等)、【Biotech】(信达生物、君实生物、诺诚健华、康方生物、康宁杰瑞制药等)、【大市值CXO】(药明康德、泰格医药、药明生物)、【细分赛道CXO】(凯莱英、康龙化成、药石科技、艾德生物等)。3) “高成长”：包括【医疗设备】(迈瑞医疗、乐普医疗、威高医疗、三友医疗、伟思医疗等)、【IVD】(安图生物、金域医学、新产业、万孚生物等)、【新一代自主创新器械】(乐普医疗、微创医疗、心脉医疗、威高股份、南微医学、健帆生物等)、【疫苗】(长春高新、康泰生物、华兰生物、康希诺生物、智飞生物等)。

相关报告

《如何看待近期医药的回调？--医药行业周报（2020.08.10-2020.08.15）》

《再论大创新时代的创新疫苗——兴证医药2020年8月投资月报》

《建议关注药店，关注业绩高速增长、政策变化和估值性价比--医药行业周报（2020.08.03-2020.08.07）》

分析师：

孙媛媛

sunyuanyuan@xyzq.com.cn

S0190515090001

徐佳熹

xujiaxi@xyzq.com.cn

S0190513080003

研究助理：

王楠

wangnan20@xyzq.com.cn

风险提示：政策波动风险，医保控费趋严，市场竞争加剧。

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

目 录

1、一周医药板块行情	- 3 -
2、一周行业事件/政策综述	- 5 -
3、行业投资策略	- 6 -
4、推荐组合	- 8 -
5、上周报告统计	- 9 -
6、相关企业盈利预测及评级	- 10 -
7、医药新股日历	- 11 -
8、风险提示	- 11 -
图 1、2020 年初以来各板块走势情况	- 3 -
图 2、2010 年至今医药板块估值水平及估值溢价率变化	- 4 -
图 3、2010 年至今医药板块与扣除银行后的所有 A 股溢价率变化	- 4 -
表 1、上周医药板块个股涨幅前 5 和跌幅前 5	- 4 -
表 2、兴证医药 8 月份稳健配置组合	- 9 -
表 3、兴证医药 8 月份积极进取组合	- 9 -
表 4、医药小组上周报告统计	- 9 -
表 5、兴证医药重点覆盖公司盈利预测及评级	- 10 -
表 6、近期即将上市的 A 股医药公司基本情况	- 11 -

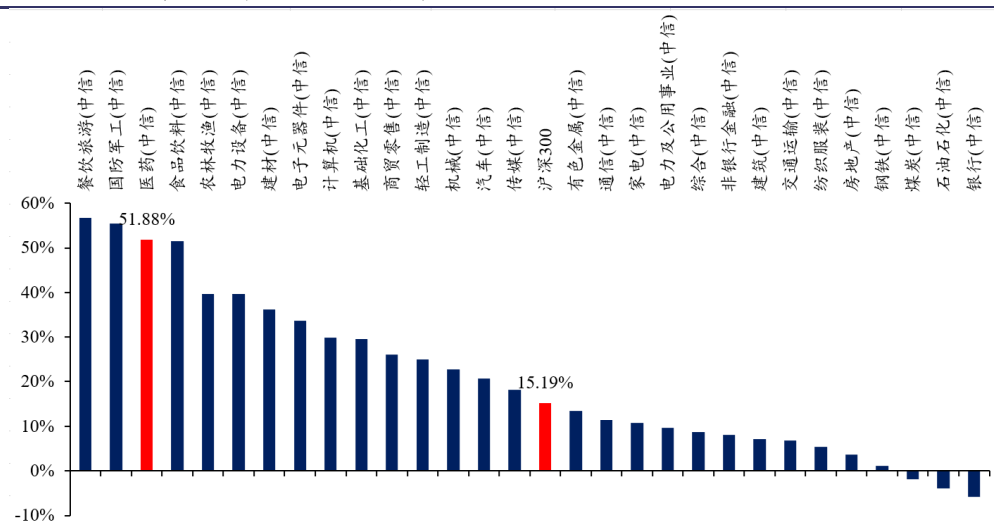
报告正文

1、一周医药板块行情

1.1、医药板块行情概述

本周大盘下跌，医药生物板块亦出现下跌，医药生物板块全周下跌 0.26%，沪深 300 指数全周下跌 0.34%。自 2020 年年初以来各细分子行业涨跌幅分化，其中医药板块涨跌幅位于各个行业板块的中游偏上水平（以中信行业指数计，2020 年初以来医药板块指数上涨 51.88%，跑赢沪深 300 指数 36.69 个百分点，列 29 个一级子行业第 3 位）。

图 1、2020 年初以来各板块走势情况

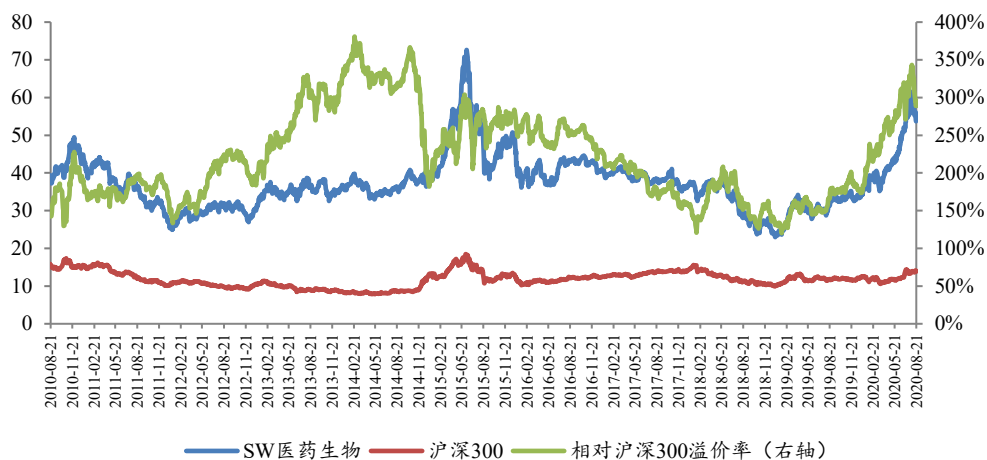


数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理，截止 2020.08.21

1.2、估值水平变化

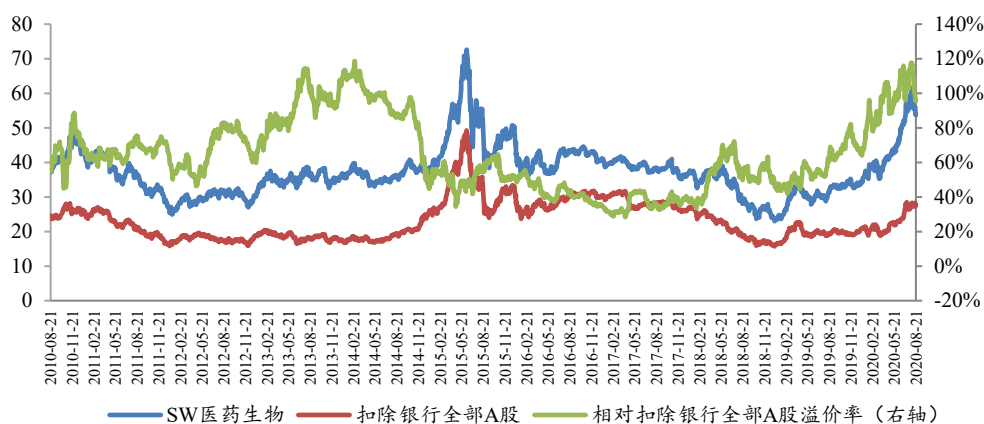
本周沪深 300 指数下跌 0.26%，医药生物板块下跌 0.34%，根据我们的统计，截至 2020 年 08 月 21 日，医药板块估值为 53.89 倍（TTM 整体法，剔除负值），溢价率方面，医药板块对于沪深 300 的估值溢价率为 288.74%，医药板块对于剔除银行后的全部 A 股溢价率为 95.47%。近期大盘出现下跌，医药生物板块相对沪深 300 溢价率呈震荡下跌走势。我们假使 2020 年行业利润增长率为 25%左右，则整体估值水平在 43.1 倍左右。

图 2、2010 年至今医药板块估值水平及估值溢价率变化



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理，截止 2020.08.21

图 3、2010 年至今医药板块与扣除银行后的所有 A 股溢价率变化



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理，截止 2020.08.21

● 个股涨跌幅

本周医药生物板块下跌 0.26%。在涨幅榜上，本周医药板块共 134 只个股上涨，其中仟源医药、健民集团、普洛药业等个股涨幅居前。在跌幅榜上，本周医药板块 209 只个股下跌，其中博济医药、南新制药、硕世生物等个股跌幅居前。

表 1、上周医药板块个股涨幅前 5 和跌幅前 5

股价表现排名	公司及涨幅
涨幅前 5	仟源医药 (20.21%)
	健民集团 (17.95%)
	普洛药业 (16.38%)
	万泽股份 (16.09%)
	国药股份 (16.00%)
跌幅前 5	博济医药 (-29.89%)

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

南新制药	(-26.25%)
硕世生物	(-15.15%)
昊海生科	(-14.74%)
贝瑞基因	(-14.02%)

数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理, 截止 2020.08.21

2、一周行业事件/政策综述

● 行业事件及新闻

8月20日, 国务委员兼外长王毅20日在海南保亭同印度尼西亚外长蕾特诺举行会谈, 印尼国企部长艾瑞克参加会谈。王毅说, 今年是中印尼建交70周年, 中国愿同印尼再接再厉, 推动双边关系实现更大作为。中方支持企业同印尼全方位开展疫苗研发和使用合作。双方已就“快捷通道”安排达成一致, 助力彼此经济复苏。中方愿同东盟各国共同努力, 确保年内签署区域全面经济伙伴关系协定, 早日达成“南海行为准则”。蕾特诺向王毅转交了佐科总统致习近平主席的信函, 表示印尼完全赞同保持双方良好交往, 愿确保年内签署区域全面经济伙伴关系协定, 并致力于与中国一道维护好南海和平稳定。

8月20日, 李克强对2020年中国医师节作出重要批示, 强调不断提升医术水平和服务质量, 进一步推动卫生健康事业改革发展, 孙春兰出席相关会议并讲话。李克强批示指出: 白衣天使, 大爱无疆。新冠肺炎疫情发生以来, 广大医务工作者舍己忘我, 勇挑重担, 全力以赴投身疫情防控, 全力以赴救治患者, 为保护人民群众生命安全和身体健康作出了突出重要贡献。值此中国医师节到来之际, 谨向全国医务工作者致以敬意。各地区、各相关部门要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导, 认真贯彻习近平总书记对今年医师节作出的重要指示精神, 落实党中央、国务院决策部署, 更好统筹疫情防控和经济社会发展工作。坚持以人民为中心, 进一步推动卫生健康事业改革发展, 进一步加强医务工作者队伍建设, 进一步营造全社会尊医重卫的良好氛围。希望广大医务工作者秉承优良传统, 勇攀医学高峰, 不断提升医术水平和服务质量, 为建设健康中国、更好维护和保障人民健康作出新贡献。

8月21日, 国务委员兼外长王毅在海南保亭同巴基斯坦外长库雷希举行第二次中巴战略对话。王毅说, 中巴是全天候战略合作伙伴。新冠肺炎疫情发生以来, 中巴双方同舟共济、守望相助, 为全球抗疫合作树立了典范。当前形势下, 中巴双方应进一步加强协调合作, 维护好两国共同战略利益。中方愿同巴方及时分享疫情防控常态化经验, 继续开展抗疫物资合作, 优先选择巴作为新冠疫苗国际合作伙伴。双方可在严格防控前提下逐步恢复人员往来。双方要保持高层接触和密切战略沟通, 高质量推进中巴经济走廊建设, 加强在数字、卫生健康、金融、缓债、农业、减灾等领域合作, 共同实施好中巴自贸协定第二阶段协议, 推动双边关系再上新台阶。库雷希说, 中巴关系具有坚实战略基础, 两国命运紧密相连。

巴方坚定支持中方所有核心利益和重大关切，愿与中方共同规划未来合作愿景，开展包括疫苗研发在内的各项合作，共同反对将疫情政治化、污名化，全力推进巴中经济走廊建设。

(数据来源：国家医疗保障局官网，国家药品监督管理局官网，国家卫生健康委员会官网，兴业证券经济与金融研究院整理)

3、行业投资策略

本周，第三批集采政策落地，引发市场关注，我们认为**集采政策将成为常态，集采新常态下，影响在逐渐脱敏，板块内公司分化进一步加剧，长期关注核心消费医疗和创新类资产。**

● 政策变化一：第三批集采工作初步落地

近日，上海阳光医药采购网发布《全国药品集中采购拟中选结果公示》，标志着第三批国家组织药品集中采购工作的初步落地。

价格降幅逐渐常态化。此次第三批集中采购共纳入了 56 个品种，品种数量接近前两批之和。此次共有 189 家企业参加报价，产生拟中选企业 125 家，拟中选药品品规 191 个，平均降价 53%，最高降幅超过 95%。从价格降幅上，此次价格降幅基本延续 4+7 带量采购（平均降幅 52%）和第二批带量采购（平均降幅 53%），总体来看价格降幅正逐渐走向常态化。但此次集采亦出现一些新的变化。一方面，此次外资企业的参与度低于前两批集中采购，共计三家外资企业入围，分别为卫材（甲钴胺片）、辉瑞（利奈唑胺片）、优时比（左乙拉西坦），其中部分品种降幅超过 90%。相比于 4+7 扩围外资中选品种 7 个、第二批集采外资中选品种 5 个，此轮集采品种数量更多，但外资中选数量相对降低。另一方面，在部分竞争较为激烈、用量较大的品种上，此轮集采出现极低的产品单价，例如二甲双胍等。

集采影响正逐渐脱敏，长期关注核心资产和创新类标的。整体来看，此轮集采较第二批集采变化不大，市场预期相对充分，其影响正逐渐脱敏。展望未来，仿制药品种中选集采，较大幅降价后以价换量，转为低毛利率品种为企业贡献少量利润将逐步成为常态，除少数壁垒较高、竞争格局较好的品种外，大部分仿制药可能都将经历这个过程，我国仿制药市场逐步和海外趋同。同时，注射剂、生物类似物等领域未来亦将逐渐接轨带量采购。从长期来看，产业升级趋势不变，创新药是我国药品市场未来发展的核心路径。核心资产+转型成功企业还是药品板块的首选配置品种。

● 政策变化二：高值耗材集采预计在年内落地

高值耗材政策集采预计在下半年落地，支架全国集采将推行，我们认为器械行业将类似于药品板块，仿制器械供给侧改革、创新器械迎来黄金发展期。

器械集采，类似于药品集采，必然会推动器械的创新。从国家层面，政策对于高端器械也是充分鼓励的。在基础学科如电子、物理、化学、生物等技术基础逐渐完备后，未来器械的创新会更加层出不穷。此外器械和药品相比也有自身优势，一是相比创新药器械在创新速度上会更快，创新药的研究靠基础研究的推动，需要突破式的创新，创新药的研发和临床耗费时间也较长，基本在 5-10 年。而器械的创新来源于基础研究和临床，微创新也会有巨大意义，新产品上市速度更快，需要 2-10 年不等。

器械集采对于进口替代有较大促进作用。前期我们在“为什么创新器械迎来黄金十年”里也论述了，目前器械的国产化率很低，集中度也很低，集采后可以以量补价，带量采购对于国产化率低的品种会带来增量。

● 重点关注消费医疗+创新板块

未来医保控费是长期趋势，与之前不同，医保控费走向精细化。观美国：有定价权的创新药收益率最好；历史看，中国 09 年基药降价时代，有定价权的中药收益率最好。共同特点都是选择医保控费下有定价能力的品种。

随着下半年医保政策逐步落地，能有效降低医保降价影响的板块将持续受到更高关注。建议重点关注消费医疗和创新板块。

● 投资策略

随着疫情防控见效，年底前三期疫苗数据揭盲的预期，8 月开始，市场会提前做估值切换，应逐步把关注点放到下半年及明年高成长的板块，且考虑到医保控费降价等政策的干扰，消费医疗和创新的关注度将进一步上升

(1) 消费医疗

消费医疗板块是医保免疫板块，且多数品种今年上半年受到疫情负面影响，我们建议投资人在当下重点配置此板块，可以逢低布局部分从长期来看客户阶段性疫情冲击的各赛道龙头企业，这里既包括医疗服务中的**爱尔眼科、金城医学、通策医疗、美年健康、锦欣生殖**，也包括药店龙头**益丰药房、大参林、一心堂、老百姓**，以及品牌消费品中的**片仔癀、云南白药、同仁堂**。我们认为，随着疫情趋于平缓，消费升级仍将是医药行业发展的大趋势，而龙头企业将持续受益于行业的并购整合和品牌集中度的提升。

(2) 创新药品产业链

创新药“卖水人”——尽管其中不少企业 Q1 遭遇了疫情的影响，但我们认为其长期发展趋势未变，下半年业绩加速趋势明显，建议投资人关注其中的大市值龙头

(如**药明康德**、泰格医药、药明生物)和在细分赛道中具有出众表现的公司(如凯莱英、康龙化成、药石科技、**艾德生物**)

研发、市场准入、销售等多方面系统性优势的 Big Pharma——**恒瑞医药**、**中国生物制药**、翰森制药等公司，其全产业链的优势正在逐步显现，拉开与后续企业的差距。这类公司依然将是投资者底仓类型的配置品种。新兴的 Biotech 公司——我们关注港股中部分具备 BIC、FIC 潜力的企业，如信达生物、君实生物、诺诚健华、康方生物、康宁杰瑞制药等公司。

(3) 长期看好创新医疗器械和创新疫苗

创新器械和创新疫苗长期趋势向好，虽然有政策干扰，不改其长期发展方向。

高成长赛道之医疗器械：目前该领域的政策环境与几年前的药品类似(集采+鼓励创新+进口替代)，且大部分可择期手术在上半年受到影响，这部分公司切换到明年业绩会明显加速。创新医疗器械大平台+科创企业在现价位上均有机会，前者如**迈瑞医疗**、乐普医疗、威高医疗(当下估值仍处于合理区间)，后者如三友、伟思(市值角度具备空间)，同时关注微创、安图、新产业、心脉、南微、健帆、万孚等公司。

高成长赛道之疫苗：19 年疫苗管理法出台后行业迎来拐点，国产疫苗迎来产品上市周期，今年公众健康意识提升带来需求爆发，且行业壁垒提高，疫苗有望迎来“量价齐升”行情。建议关注长春高新、康泰生物、华兰生物、康希诺生物、智飞生物。也可以关注新上市公司万泰生物、康华生物。

● 投资组合：

恒瑞医药：创新药龙头，新品不断上市，进入业绩加速期

爱尔眼科：业绩受疫情短期影响，有望逐步恢复

药明康德：全球临床前 CRO 龙头企业，行业地位突出

金城医学：ICL 独立实验室龙头，细分赛道好，超增长持续，标的有稀缺性

益丰药房：药店领域龙头之一，管理优秀增长较快

4、推荐组合

8 月兴证医药稳健组合：**恒瑞医药**(创新药龙头，新品不断上市，进入业绩加速期)、**迈瑞医疗**(医疗器械龙头企业，研发销售能力突出，估值合理)、**药明康德**(全球临床前 CRO 龙头企业，行业地位突出)、**长春高新**(生物药龙头企业之一，高成长，估值合理，股权结构变化值得期待)。

8 月兴证医药积极进取组合：**金城医学**(第三方检验绝对龙头，检验室迎来业绩收获期)、**益丰药房**(药店领域龙头之一，管理优秀增长较快)、**心脉医疗**(主

动脉及外周介入国产龙头，需求刚需，新品上市）、康泰生物（疫苗需求刚需，公司在研管线值得期待）。

表 2、兴证医药 8 月份稳健配置组合

推荐公司	所属领域	推荐理由	股价催化剂	风险因素
恒瑞医药	处方药	创新药龙头，新品不断上市，进入业绩加速期	业绩超预期，新品获批	短期压力使新品推广慢于预期
乐普医疗	医疗器械	医疗器械龙头企业，研发销售能力突出，估值合理	新产品品类放量超预期	后续业绩不达预期
药明康德	CRO	全球临床前 CRO 龙头企业，行业地位突出	新业务板块高速增长	海外业务波动、解禁压力
长春高新	生物药	生长激素国内龙头，估值合理业绩保持较快增长	新患恢复，鼻喷流感疫苗放量	销售不及预期

数据来源：兴业证券经济与金融研究院

表 3、兴证医药 8 月份积极进取组合

推荐公司	所属领域	推荐理由	股价催化剂	风险因素
金域医学	第三方检测	第三方检验绝对龙头，检验室迎来业绩收获期	公司业绩加速	新实验室运营不达预期
乐普医疗	医疗器械	国内高端医疗器械领域龙头	创新器械领域布局加速	核心产品销售不及预期
心脉医疗	医疗器械	主动脉及外周介入国产龙头，需求刚需，新品上市	业绩加速，外周药球放量	销售及研发不达预期
康泰生物	疫苗	疫苗需求刚需，公司在研管线值得期待	四联苗放量，新品获批	接种恢复速度低于预期

数据来源：兴业证券经济与金融研究院

5、上周报告统计

上周兴业证券医药小组共撰写报告 11 篇。

表 4、医药小组上周报告统计

日期	标题	研究员	报告类型	相关企业
2020-08-18	博瑞医药（688166）2020 年中报点评：疫情之下顽强增长，创新升级加速进行中	东楠	公司点评报告	博瑞医药
2020-08-18	南微医学（688029）2020 年中报点评：疫情影响逐渐消解，长期成长可期	东楠	公司点评报告	南微医学
2020-08-18	中国疫苗行业纵观（一）：脚踏实地，仰望星空	东楠	行业深度研究报告	
2020-08-18	如何看待近期医药的回调 ——医药行业周报（2020.08.10-2020.08.14）	王楠	行业周报	
2020-08-19	我武生物（300357）2020 年半年报点评：Q2 单季度恢复正增长，蒿草花粉值得期待	东楠	公司点评报告	我武生物
2020-08-20	通化东宝（600867）2020 年中报点评：甘精胰岛素布局良好，为长期业绩增长提供动力	刘鹭	公司点评报告	通化东宝
2020-08-20	三友医疗（688085）2020 年中报点评：疫情影响褪去，Q2 业绩复苏，下半年有望加速成长	朱新彦	公司点评报告	三友医疗
2020-08-20	康缘药业（600557）2020 年半年报点评：受疫情影响业绩承压，下半年将逐步恢复	朱新彦	公司点评报告	康缘药业
2020-08-20	兴证医药：国药股份（600511）2020 年半年报点评：上半年受疫情影响，公司差异化发展	孙媛媛	公司点评报告	国药股份

2020-08-21	海尔生物 (688139) 2020 年半年报点评: 防疫需求与公卫建设加速放量, 以点及面综合解决用户痛点	东楠	公司点评报告	海尔生物
2020-08-21	万泰生物 (603392.SH) 2020 年半年报点评: 新冠试剂+HPV 驱动公司快速增长	东楠	公司点评报告	万泰生物

资料来源: 兴业证券经济与金融研究院, 2020.08.21

6、相关企业盈利预测及评级

下表为兴业证券医药组关注的 A 股上市公司及其盈利预测。

表 5、兴证医药重点覆盖公司盈利预测及评级

代码	名称	子行业	价格	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	市值 (亿)	评级
600276	恒瑞医药	化学制剂	91.80	1.29	1.68	2.19	71.16	54.64	41.92	4872	买入
000963	华东医药	化学制剂	26.89	1.63	1.91	2.33	16.50	14.08	11.54	471	买入
002422	科伦药业	化学制剂	25.07	0.66	0.8	0.91	37.98	31.34	27.55	361	审慎增持
000513	丽珠集团	化学制剂	50.62	1.68	2.02	2.41	30.13	25.06	21.00	477	审慎增持
002262	恩华药业	化学制剂	18.24	0.78	0.95	1.15	23.38	19.20	15.86	186	审慎增持
600380	健康元	化学制剂	18.59	0.53	0.64	0.77	35.08	29.05	24.14	362	审慎增持
002332	仙琚制药	化学制剂	14.39	0.55	0.7	0.88	26.16	20.56	16.35	132	审慎增持
002020	京新药业	化学制剂	12.54	0.68	0.8	0.98	18.44	15.68	12.80	91	审慎增持
300558	贝达药业	化学制剂	125.29	0.82	1.12	1.41	152.79	111.87	88.86	504	审慎增持
002773	康弘药业	化学制剂	43.38	0.95	1.16	1.43	45.66	37.40	30.34	380	审慎增持
688166	博瑞医药	化学制剂	55.00	0.47	0.78	1.28	117.02	70.51	42.97	226	审慎增持
603538	美诺华	化学原料药	48.15	1.32	1.76	2.32	36.48	27.36	20.75	72	审慎增持
603707	健友股份	化学原料药	49.84	0.93	1.26	1.69	53.59	39.56	29.49	466	审慎增持
000538	云南白药	中药	103.41	3.65	4.05	4.46	28.33	25.53	23.19	1321	审慎增持
600566	济川药业	中药	24.44	2.24	2.53	2.88	10.91	9.66	8.49	199	审慎增持
600535	天士力	中药	17.64	0.68	0.74	0.81	25.94	23.84	21.78	267	审慎增持
000999	华润三九	中药	28.98	1.86	2.05	2.27	15.58	14.14	0.13	284	审慎增持
600085	同仁堂	中药	30.26	0.74	0.8	0.91	40.89	37.83	33.25	415	审慎增持
600436	片仔癀	中药	206.99	2.28	3.21	4.08	90.79	64.48	50.73	1249	审慎增持
600557	康缘药业	中药	13.46	0.66	0.91	1.06	20.39	14.79	12.70	80	审慎增持
300003	乐普医疗	医疗器械	37.54	1.28	1.67	2.18	29.33	22.48	17.22	669	审慎增持
600055	万东医疗	医疗器械	15.67	0.38	0.43	0.49	41.24	36.44	31.98	85	审慎增持
300633	开立医疗	医疗器械	30.78	0.47	0.56	0.64	65.49	54.96	48.09	124	审慎增持
300529	健帆生物	医疗器械	67.33	1.87	2.52	3.37	36.01	26.72	19.98	537	审慎增持
002223	鱼跃医疗	医疗器械	36.90	1.39	1.27	1.44	26.55	29.06	25.63	370	审慎增持
300760	迈瑞医疗	医疗器械	317.72	4.86	5.89	7.23	65.37	53.94	43.94	3862	审慎增持
300326	凯利泰	医疗器械	24.40	0.54	0.7	0.89	45.19	34.86	27.42	176	审慎增持
688029	南微医学	医疗器械	230.97	2.33	3.35	4.71	99.13	68.95	49.04	308	审慎增持
688016	心脉医疗	医疗器械	263.62	2.73	3.74	5.1	96.56	70.49	51.69	190	审慎增持
603392	万泰生物	医疗器械	211.55	1.42	2.35	3.26	148.98	90.02	64.89	917	审慎增持
688139	海尔生物	医疗器械	71.18	0.93	1.21	1.59	76.54	58.83	44.77	226	审慎增持
688085	三友医疗	医疗器械	61.55	0.61	0.88	1.2	100.90	69.94	51.29	126	审慎增持
300015	爱尔眼科	医疗服务	45.30	0.56	0.73	0.96	80.89	62.05	47.19	1867	审慎增持
002821	凯莱英	医疗服务	249.71	3.15	4.12	5.4	79.27	60.61	46.24	578	审慎增持
300347	泰格医药	医疗服务	103.18	1.42	1.85	2.42	72.66	55.77	42.64	884	审慎增持
603882	金域医学	医疗服务	96.74	1.1	1.4	1.8	87.95	69.10	53.74	443	审慎增持
300244	迪安诊断	医疗服务	44.35	0.98	1.22	1.56	45.26	36.35	28.43	275	审慎增持
300725	药石科技	医疗服务	121.00	1.35	1.83	2.45	89.63	66.12	49.39	175	审慎增持
603259	药明康德	医疗服务	105.50	1.63	2.07	2.58	64.72	50.97	40.89	2510	审慎增持
000661	长春高新	生物制品	446.01	13.94	18.5	24.55	31.99	24.11	18.17	1805	买入
002007	华兰生物	生物制品	55.53	0.91	1.05	1.2	61.02	52.89	46.28	1013	审慎增持
600867	通化东宝	生物制品	14.72	0.46	0.54	0.6	32.00	27.26	24.53	299	审慎增持
600196	复星医药	生物制品	53.49	1.43	1.7	2.06	37.41	31.46	25.97	1371	审慎增持

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

300463	迈克生物	生物制品	48.59	1.22	1.49	1.82	39.83	32.61	26.70	271	审慎增持
300685	艾德生物	生物制品	81.16	1.13	1.7	2.26	71.82	47.74	35.91	180	审慎增持
300601	康泰生物	生物制品	206.05	1.54	2.37	3.34	133.80	86.94	61.69	1386	审慎增持
603658	安图生物	生物制品	149.40	2.3	3.16	4.31	64.96	47.28	34.66	643	审慎增持
300122	智飞生物	生物制品	138.95	2.11	2.99	3.73	65.85	46.47	37.25	2223	审慎增持
300357	我武生物	生物制品	60.28	0.62	0.82	1.08	97.23	73.51	55.81	316	审慎增持
002022	科华生物	生物制品	20.46	0.44	0.53	0.67	46.50	38.60	30.54	105	审慎增持
688505	复旦张江	生物制品	28.50	1.64	2.24	2.93	17.38	12.72	9.73	297	审慎增持
300832	新产业	生物制品	159.17	2.45	3.19	4.27	64.97	49.90	37.28	655	审慎增持
688185	康希诺-U	生物制品	349.03	-0.52	-0.2	0.18	-671.2	-1745	1939.1	864	审慎增持
601607	上海医药	医药商业	21.71	1.56	1.85	2.15	13.92	11.74	10.10	617	审慎增持
000028	国药一致	医药商业	53.91	3.49	4.06	4.7	15.45	13.28	11.47	231	审慎增持
603883	老百姓	医药商业	77.26	2.16	2.61	3.14	35.77	29.60	24.61	316	审慎增持
603939	益丰药房	医药商业	92.10	1.91	2.49	3.25	48.22	36.99	28.34	489	审慎增持
002727	一心堂	医药商业	35.09	1.29	1.59	1.97	27.20	22.07	17.81	201	审慎增持
603368	柳药股份	医药商业	26.39	3.22	4.24	5.39	8.20	6.22	4.90	96	审慎增持
603233	大参林	医药商业	77.40	1.79	2.27	2.85	43.24	34.10	27.16	508	审慎增持
600511	国药股份	医药商业	48.15	2.24	2.61	3.02	21.50	18.45	15.94	363	审慎增持

资料来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理, 截止 2020.08.21

7、医药新股日历

下表为近期即将上市的 A 股医药公司基本情况。

表 6、近期即将上市的 A 股医药公司基本情况

股票代码	股票简称	行业	主营业务	状态
688289.SH	圣湘生物	医药制造业	公司以自主创新基因技术为核心, 集诊断试剂和仪器的研发、生产、销售, 以及第三方医学检验服务于一体, 是国内技术先进、产品齐全的体外诊断领军企业之一。	已发行未上市
688513.SH	苑东生物	医药制造业	公司以化学原料药和化学药制剂的研发、生产与销售为主营业务, 具备多种剂型和化学原料药的生产能力, 涵盖抗肿瘤、心血管、消化、麻醉镇痛、儿童用药等重点领域。并已布局生物药领域。	已发行未上市
300869.SZ	N 康泰	医疗保健	公司主要从事医疗诊断、监护设备的研发、生产和销售, 涵盖血氧类、心电类、超声类、监护类、血压类等多个大类。	8-24 申购
300878.SZ	N 维康	医疗保健	公司集中成药研发、制造、销售于一体, 主营业务为现代中药及西药的研发、生产和销售。	8-24 申购

资料来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理, 截止 2020.08.21

8、风险提示

政策波动风险, 医保控费趋严, 市场竞争加剧。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以上证综指或深圳成指为基准，香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		审慎增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址：北京西城区锦什坊街35号北楼601-605	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：200135	邮编：100033	邮编：518035
邮箱：research@xyq.com.cn	邮箱：research@xyq.com.cn	邮箱：research@xyq.com.cn