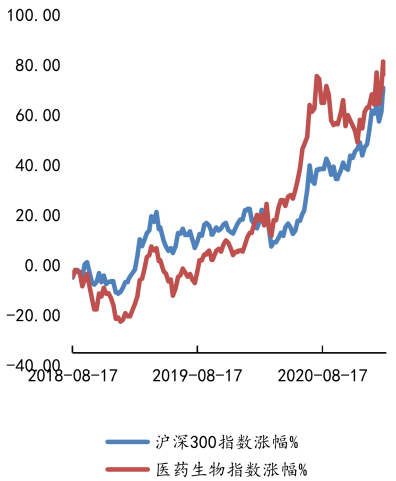
行业周报

医药生物行业双周报 2021 年第 4 期总第 28 期

第四批国采中选结果正式公布，生物类似药政策落地

投资评级	看好
评级变动	维持



行业回顾

本报告期（2021.2.1-2021.2.19）医药生物行业指数涨幅为 7.18%，在申万 28 个一级行业中位居第 12，跑输沪深 300 指数（7.98%）。从子行业来看，医药生物三级行业中药、医疗服务、生物制品、化学原料药行业涨幅居前，涨幅分别为 11.80%、9.60%、8.64%、7.83%。估值方面，截止 2021 年 2 月 19 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 49.11x（上期 46.16x）。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业 PE（TTM 整体法，剔除负值）分别为 146.70x、64.30x、46.40x、46.07x、37.86x、34.08x、22.08x。

本报告期内，两市医药生物行业共有 41 家上市公司的股东净减持 88.29 亿元，其中 8 家增持 2.58 亿元，33 家减持 90.86 亿元。截止 2021 年 2 月 21 日，我们跟踪的医药生物行业 365 家上市公司中有 204 家公布了 2020 年年报业绩预告。其中，业绩预告类型为预增、略增、续盈、扭亏的家数分别为 88 家、19 家、4 家、23 家。

重要行业资讯

◆第四批国采中选结果正式公布。2 月 8 日，经过 4 天的公示期，上海阳光医药采购网公布第四批国采正式中选结果，预计全国患者将在 5 月用上此次集采降价后的药品。数据显示，第四批集采共纳入的 45 个品种 80 个品规，最高采购规模超过 250 亿元，预计每年节约药费 124 亿元。集采品种范围覆盖糖尿病、高血压、呼吸道疾病、精神治疗、肿瘤用药、真菌感染、麻醉疼痛、滴眼剂等领域，包括 7 个国家医保甲类药品、35 个乙类药品、2 个非医保药品（分别为布洛芬注射液、注射用比伐芦定）。对比最高有效申报价，中选药品平均降价 52%，齐鲁制药的注射用帕瑞昔布钠实现了最高降幅，达 96%。从最终结果来看，原研药企的参与积极性依然不高。在跨国药企中涉及产品最多的企业依次是诺华、勃林格殷格翰、阿斯利康。5 家外企的 5 个药品拟中选，且仅 2 个为原研产品。（资料来源：赛柏蓝）

◆生物类似药政策落地：不能自动外推参照药全部适应症。2 月 18 日，国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）官网发布《生

长城国瑞证券研究所

分析师：
胡晨曦
huchenxi@gwgsc.com
执业证书编号：S0200518090001

联系电话：0592-5162118
地址：厦门市思明区莲前西路 2 号莲富大厦 17 楼

长城国瑞证券有限公司

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

物类似药相似性评价和适应症外推技术指导原则》（以下简称《指导原则》）。《指导原则》围绕相似性评价的一般考虑、药学相似性、非临床相似性、临床相似性、整体相似性，以及适应症外推的一般考虑、适应症外推条件、综合评价等方面，为工业界、研发者及监管机构提供了权威的指导性建议和技术参考。《指导原则》对生物类似药的“相似性”进行了具体定义：候选药与已获准注册的参照药整体相似，且在质量、安全性及有效性方面不存在有临床意义的差别。同时，《指导原则》要求适应症外推不能直接获得，需根据药物作用机制特点、已研究适应症与拟外推适应症之间在发病机制、病理生理等方面的异同、以及相似性比对研究数据的充分性进行个案化考虑。（资料来源：医药经济报）

◆首部医保监管条例发布，5 月 1 日起正式实施。国务院发布《医疗保障基金使用监督管理条例》，将于 2021 年 5 月 1 日起实施。条例首次具体明确参保人员义务，若个人以骗保为目的，将医保凭证交由他人冒名使用，或重复享受医保待遇等，将暂停其医疗费用联网结算 3 至 12 个月，并处骗取金额 2 倍以上 5 倍以下罚款。同时，条例明确要求，医保基金专款专用，任何组织和个人不得侵占或者挪用。（资料来源：国务院）

投资建议：

本报告期医药行业板块整体表现较好，估值继续上行，仍然具备配置优势。随着 2020 年医保谈判目录正式公布，第四批国采中选结果出炉，未来保质控费依然是医药政策的主旋律。我们建议持续加大行业的配置比重，关注三个方面的投资机会，一是新冠疫苗相关标的，未来随着新冠疫苗在各国陆续获批上市，因其巨大的市场价值，可为相关企业带来可观的业绩增量；二是零售药店相关标的，零售药店医保管理办法出台，加强监管力度，将有效促进行业的规范化、效率化经营，在淘汰落后供给的同时，行业集中度将加速提升，利好头部龙头药店连锁企业；该办法还提及推进门慢、门特药房开放，电子处方外流，具有医保资质的线下药店将会持续受益；三是 CXO 相关标的，受益于医疗健康行业融资快速增长、医药企业的研发投入持续增长，CXO 行业及相关龙头企业将持续受益。

风险提示：

医保谈判品种业绩释放不及预期，新冠疫苗研发获批不及预期，新冠疫情反复，政策不确定性。

目录

1 行情回顾（2021.2.1-2021.2.19）.....5
2 行业重要资讯.....7
3 公司动态.....9
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....9
3.2 医药生物行业上市公司重点公告.....11
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况.....11
3.4 医药生物行业 2020 年年报业绩预告情况.....13

图目录

图 1：申万一级行业涨幅（%）.....5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨幅（%）.....5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....6
图 5：医药生物行业 2020 年年报业绩预告类型统计（单位：家）.....13

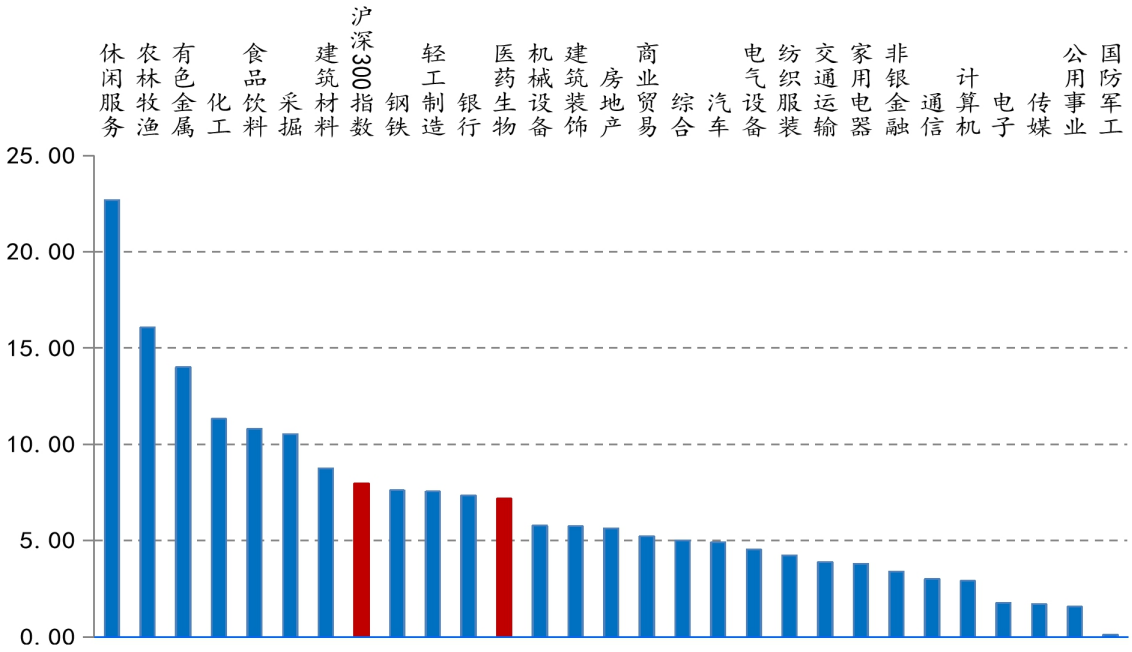
表目录

表 1 ：重点覆盖公司投资要点及评级.....9
表 2 ：重点覆盖公司盈利预测和估值.....10
表 3 ：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）.....11
表 4 ：医药生物行业上市公司股东增、减持情况（本报告期）.....12
表 5 ：医药生物行业 2020 年年报业绩预告情况（仅列示预增、略增、续盈、扭亏）.....13

1 行情回顾（2021.2.1-2021.2.19）

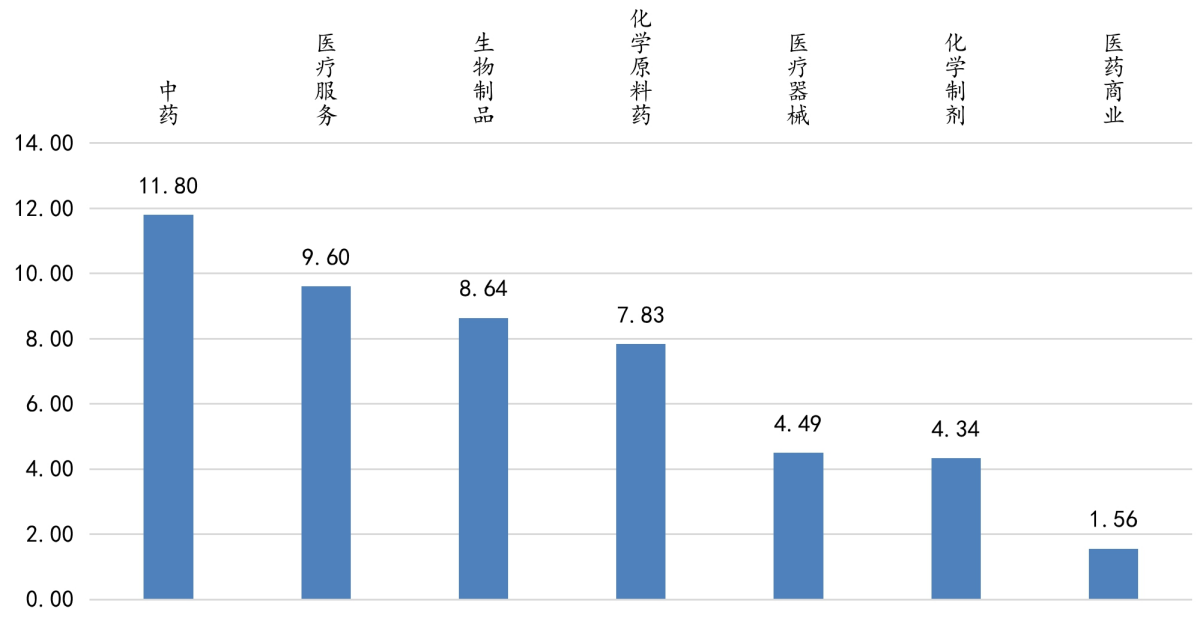
本报告期（2021.2.1-2021.2.19）医药生物行业指数涨幅为 7.18%，在申万 28 个一级行业中位居第 12，跑输沪深 300 指数（7.98%）。从子行业来看，医药生物三级行业中药、医疗服务、生物制品、化学原料药行业涨幅居前，涨幅分别为 11.80%、9.60%、8.64%、7.83%。

图 1：申万一级行业涨幅（%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨幅（%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

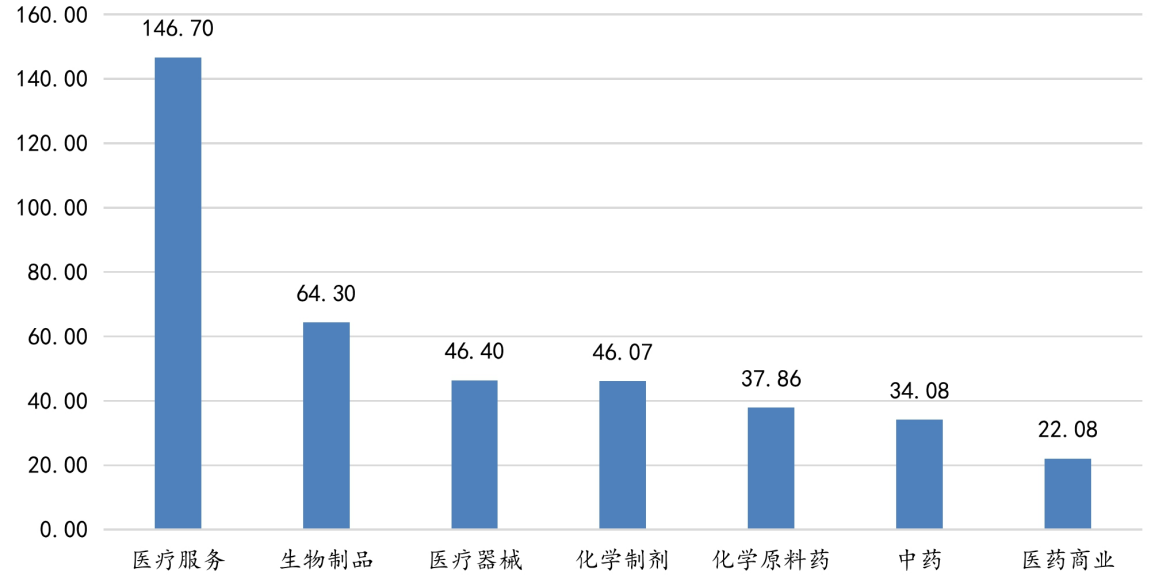
估值方面，截止 2021 年 2 月 19 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 49.11x（上期 46.16x）。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业 PE（TTM 整体法，剔除负值）分别为 146.70x、64.30x、46.40x、46.07x、37.86x、34.08x、22.08x。

图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

2 行业重要资讯

◆第四批国采中选结果正式公布

2 月 8 日，经过 4 天的公示期，上海阳光医药采购网公布第四批国采正式中选结果，意味着牵动行业的第四批国采落下帷幕，预计全国患者将在 5 月用上此次集采降价后的药品。

数据显示，第四批集采共纳入的 45 个品种 80 个品规，最高采购规模超过 250 亿元，预计每年节约药费 124 亿元。集采品种范围覆盖糖尿病、高血压、呼吸道疾病、精神治疗、肿瘤用药、真菌感染、麻醉疼痛、滴眼剂等领域，包括 7 个国家医保甲类药品、35 个乙类药品、2 个非医保药品（分别为布洛芬注射液、注射用比伐芦定）。

对比最高有效申报价，中选药品平均降价 52%，齐鲁制药的注射用帕瑞昔布钠实现了最高降幅，达 96%。从最终结果来看，原研药企的参与积极性依然不高。在跨国药企中涉及产品最多的企业依次是诺华、勃林格殷格翰、阿斯利康。5 家外企的 5 个药品拟中选，且仅 2 个为原研产品。

从第三批国采开始，原研药企业的陪跑心态就日趋明显，不少外企报价高于最高有效申报价，等同直接放弃集采市场。而在第四批国采的 45 个品种中，原研外企仍然保持消极对待态度，此时内资药企可以以中标的方式共同瓜分公立医院用药的大蛋糕，加速进口替代。（资料来源：赛柏蓝）

◆生物类似药政策落地：不能自动外推参照药全部适应症

2 月 18 日，年后第一个工作日，国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）官网发布《生物类似药相似性评价和适应症外推技术指导原则》（以下简称《指导原则》），为生物类似药细分领域的产品研发和适应症外推使用正式提出明确的监管要求，引发行业关注。

近年来，国内外医药企业纷纷开展生物类似药研发，已有药品按生物类似药获准上市，满足了患者临床用药的可及性。目前，全球在研的生物类似药超过 700 个，进入临床阶段的在研产品适应症领域集中在肿瘤、免疫和血液疾病，中国约有近 300 个生物类似药处于不同的研发阶段，品种主要集中在利妥昔单抗、阿达木单抗、曲妥珠单抗、英夫利昔单抗、贝伐珠单抗等。

生物制品具有分子量大、结构复杂、生物活性对其结构完整性依赖性强、生产工艺复杂等特点，因此，规范和指导生物类似药开发和评价，推动生物医药行业健康发展迫在眉睫。

《指导原则》围绕相似性评价的一般考虑、药学相似性、非临床相似性、临床相似性、整体相似性，以及适应症外推的一般考虑、适应症外推条件、综合评价等方面，为工业界、研发者及监管机构提供了权威的指导性建议和技术参考。

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

本次发布的《指导原则》，首先对生物类似药的“相似性”进行了具体定义：候选药与已获准注册的参照药整体相似，且在质量、安全性及有效性方面不存在有临床意义的差别。

行业普遍认为，对比去年 8 月发布的《指导原则》（征求意见稿），“相似性”定义为“生物类似药与参照药之间高度相似，在纯度、安全性及有效性不存在有临床意义的差别。”正式稿贴合产业发展实际，将“质量”“安全性”“有效性”作为评价产品的标准门槛，更具产业指导性。

业内专家表示，不同于新药研究，生物类似药的药学研究不仅要做全套的药学常规研究，还要与参照药进行全面的对比，整体证据需包括生物制品的结构、功能、动物毒理、人体 PK/PD、临床有效性、安全性及免疫原性等。可以看出，药学研究对比是基础，生物类似药的研究是逐步递进的，在药学研究基础上，才考虑非临床，然后再是临床研究。

对于行业普遍关注的“适应症外推”，《指导原则》明确：在候选药与参照药整体相似的基础上，当直接比对临床试验证明候选药在至少一个适应症上与参照药临床相似的，则可能通过拟外推适应症相关的研究数据和信息的科学论证，以支持其用于参照药中国获批的其他未经直接研究的适应症。

同时，《指导原则》要求适应症外推不能直接获得，需根据药物作用机制特点、已研究适应症与拟外推适应症之间在发病机制、病理生理等方面的异同、以及相似性比对研究数据的充分性进行个案化考虑。（资料来源：医药经济报）

◆首部医保监管条例发布，5 月 1 日起正式实施

国务院发布《医疗保障基金使用监督管理条例》，将于 2021 年 5 月 1 日起实施。条例首次具体明确参保人员义务，若个人以骗保为目的，将医保凭证交由他人冒名使用，或重复享受医保待遇等，将暂停其医疗费用联网结算 3 至 12 个月，并处骗取金额 2 倍以上 5 倍以下罚款。同时，条例明确要求，医保基金专款专用，任何组织和个人不得侵占或者挪用。（资料来源：国务院）

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
九洲药业（603456）	买入	2020-08-28	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 3.65/5.40/6.31 亿元，EPS 分别为 0.45/0.67/0.78 元，当前股价对应 P/E 分别为 79/53/45 倍。考虑 CDMO 业务增长潜力大，订单快速增加，瑞博（苏州）整合完成；API 业务技术突破性升级，江苏瑞科复产；股权激励考核目标未来 3 年净利润复合增长率达 30%，充分彰显管理层对公司成长能力的信心。我们维持其“买入”评级。
美诺华（603538）	买入	2020-8-04	根据公司 2020 年上半年经营情况，我们更新了 2020 年、2021 年公司业绩预测，并新增了 2022 年业绩预测，预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 1.94/2.74/3.83 亿元，EPS 分别为 1.29/1.83/2.56 元，当前股价对应 P/E 分别为 35/25/18 倍。目前化学原料药行业 P/E(TTM)中位数为 50 倍，公司估值有较大的修复空间，并且考虑 CDMO/CMO 业务新产能投入运营，订单增长可期，制剂业务开始快速放量，我们将公司评级由“增持”上调为“买入”。
富祥药业（300497）	买入	2020-8-27	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 4.14/5.18/6.11 亿元，EPS 分别为 0.89/1.12/1.32 元，当前股价对应 P/E 分别为 23/18/16 倍。目前化学原料药行业 P/E(TTM)中位数为 46 倍，公司估值有较大的提升空间，并考虑原料药行业在产业链议价能力提升，公司具有全产业链布局的培南类产品且下游市场快速增长，无菌粉项目下半年将投产进一步增厚公司业绩，抗病毒业务实现盈利有望成为新增长点，我们首次覆盖给予其“买入”投资评级。
美亚光电（002690）	增持	2020-8-27	根据公司 2020 年上半年经营情况，我们更新了 2020 年、2021 年公司业绩预测，并新增了 2022 年业绩预测，预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 5.79/7.55/8.79 亿元，EPS 分别为 0.86/1.12/1.30 元，当前股价对应 P/E 分别为 63/48/42 倍。目前其他专用设备 P/E(TTM)中位数为 63 倍，考虑公司色选机业务抗风险能力强，口腔 CBCT 业务将逐步恢复，口内扫描仪未来业绩可期，我们维持其“增持”投资评级。
乐普医疗（300003）	买入	2020-09-01	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 22.53/28.26/34.99 亿元，EPS 分别为 1.26/1.59/1.96 元，当前股价对应 P/E 分别为 31/24/20 倍。考虑两大品种硫酸氢氯吡格雷和阿托伐他汀钙医疗机构端集采中标，零售药店端销售收入稳定增长；尽管公司医疗器械板块核心心血管介入产品受疫情影响收入增速下滑，进入三季度后 PCI（用于经皮冠状动脉腔内形成术）手术已基本恢复，核心心血管介入产品销量有望回升；未来 2-3 年公司多个系列创新器械有望获批上市，迎来收获季。疫情仅对公司短期业绩造成一定的影响，未对公司的核心竞争优势和长期增长潜力造成影响，我们维持其“买入”评级。
鹭燕医药（002788）	增持	2020-08-12	根据公司 2020 年上半年经营情况，我们更新了 2020 年、2021 年公司业绩预测，并新增了 2022 年业绩预测，预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 2.84/3.02/3.69 亿元，EPS 分别为 0.87/0.92/1.13 元，当前股价对应 P/E 分别为 12/11/9 倍。目前医药商业Ⅲ P/E(TTM)中位数为 25 倍，考虑公司为福建省最大的医药流通企业，省内市场份额第一且具备上升空间；拥有“两票制”背景下成熟的经营经验及优势，医疗器械分销业务延续高增长，省外业务拓展顺利保持快速

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

			增长，我们维持其“增持”投资评级。
贵州百灵（002424）	增持	2020-08-31	我们预计公司 2020-2022 年的归母净利润分别为 2.95/3.32/3.74 亿元，对应 EPS 分别为 0.21/0.24/0.27 元，对应 P/E 分别为 51/45/40 倍。目前中药行业 P/E(TTM，剔除负值)为 40 倍，目前估值较行业基准估值偏高，考虑糖尿病药物市场规模大，糖宁通络胶囊最新临床试验结果显示其降糖效果与一线备选降糖药物相当，对胰岛β细胞功能恢复有一定作用，有利于加快其市场拓展，可给予一定的溢价，我们将其投资评级由“买入”下调为“增持”。
健友股份（603707）	增持	2020-10-28	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 8.87/11.59/15.44 亿元，EPS 分别为 0.95/1.24/1.65 元，当前股价对应 P/E 分别为 40/31/23 倍。目前化学原料药行业 P/E(TTM，剔除负值)中位数为 35 倍，考虑公司通过战略性原料储备、集中洗脱模式采购，供应高品质肝素原料药，构筑肝素原料药领域的竞争优势，新冠疫情对肝素原料药业务的影响有望逐步减弱；全球低分子肝素制剂需求稳定，公司制剂业务加速推进国际化，有望成为制剂出海领军企业之一，可给予一定的溢价。我们维持其“增持”投资评级。
复旦张江（688505）	中性	2020-11-25	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 1.71/2.76/3.30 亿元，EPS 分别为 0.16/0.26/0.32 元，当前股价对应 P/E 分别为 129/80/65 倍。目前化学制剂行业 P/E(TTM，剔除负值)中位数为 36 倍，公司估值偏高，我们首次覆盖给予其“中性”投资评级。
基蛋生物（603387）	增持	2020-11-26	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 3.66/4.72/6.11 亿元，EPS 分别为 1.41/1.81/2.35 元，当前股价对应 P/E 分别为 25/19/15 倍。目前医疗器械Ⅲ P/E(TTM)中位数为 52 倍，考虑公司作为国内 POCT 领先企业，积极布局生免、血球等其他技术领域、大检验布局初现雏形，精细化营销助力胸痛中心、卒中中心、心衰中心等建设，我们首次覆盖给予其“增持”投资评级。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）		
		2021/2/19	2020E	2021E	2022E	2020	2021	2022
化学原料药	九洲药业	39.11	0.45	0.67	0.78	86.91	58.37	50.14
化学原料药	美诺华	31.69	1.29	1.83	2.56	24.57	17.32	12.38
医疗器械Ⅲ	乐普医疗	33.05	1.26	1.59	1.96	26.23	20.79	16.86
化学原料药	富祥药业	12.90	0.89	1.12	1.32	14.49	11.52	9.77
其它专用机械	美亚光电	47.66	0.86	1.12	1.30	55.42	42.55	36.66
医药商业Ⅲ	鹭燕医药	7.45	0.87	0.92	1.13	8.56	8.10	6.59
中药Ⅲ	贵州百灵	8.94	0.21	0.24	0.27	42.57	37.25	33.11
化学原料药	健友股份	36.10	0.95	1.24	1.65	38.00	29.11	21.88
化学制剂	复旦张江	16.33	0.16	0.26	0.32	102.06	62.81	51.03

医疗器械Ⅲ	基蛋生物	31.85	1.41	1.81	2.35	22.59	17.60	13.55

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.2 医药生物行业上市公司重点公告

表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

公司	公告类型	主要内容
透景生命	医疗器械注册	公司的全资子公司上海透景诊断科技有限公司于近日取得上海市药品监督管理局下发的 1 项医疗器械注册证，产品名称：1,5-脱水葡糖醇测定试剂盒 （酶法）。
天士力	一致性评价	近日，公司之全资子公司江苏天士力帝益药业有限公司收到国家药品监督管理局颁发的关于氯氮平片 25mg 规格的《药品补充申请批准通知书》，该药品通过仿制药一致性评价。药品名称：氯氮平片，剂型：片剂，规格：25mg
华大基因	医疗器械注册	公司控股子公司北京华大吉比爱生物技术有限公司的十五项基于磁微粒化学发光免疫分析法检测试剂盒于近日取得了北京市药品监督管理局颁发的医疗器械注册证。
罗欣药业	药品注册	公司下属子公司山东罗欣药业集团股份有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的他达拉非片《药品注册证书》。药品名称：他达拉非片，剂型：片剂，规格：5mg、10mg、20mg。
罗欣药业	药品注册	公司下属子公司山东裕欣药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的注射用艾司奥美拉唑钠《药品注册证书》。药品名称：注射用艾司奥美拉唑钠，剂型：注射剂，规格：40mg。
罗欣药业	药品注册	公司下属子公司山东罗欣药业集团股份有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的替格瑞洛片《药品注册证书》。药品名称：替格瑞洛片，剂型：片剂，规格：90mg。
达安基因	医疗器械注册	近日，公司下属控股子公司广州市达瑞生物技术股份有限公司取得国家药品监督管理局颁发的医疗器械注册证一个，医疗器械名称：糖类抗原 19-9 测定试剂盒（化学发光免疫分析法）。
我武生物	药品注册	公司收到国家药品监督管理局核准签发的“黄花蒿花粉变应原舌下滴剂”《药品注册证书》。药物名称：黄花蒿花粉变应原舌下滴剂，剂型：滴剂，规格：本品包括以下 5 个规格：黄花蒿花粉变应原舌下滴剂 1 号：总变应原活性为 25 BU/ml，装量为 2ml； 黄花蒿花粉变应原舌下滴剂 2 号：总变应原活性为 128 BU/ml，装量为 2ml； 黄花蒿花粉变应原舌下滴剂 3 号：总变应原活性为 640 BU/ml，装量为 2ml；黄花蒿花粉变应原舌下滴剂 4 号：总变应原活性为 3200 BU/ml，装量为 2ml； 黄花蒿花粉变应原舌下滴剂 5 号：总变应原活性为 16000BU/m，装量为 2ml。
东阳光	药品注册	公司控股子公司东莞市阳之康医药有限责任公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，药品名称：阿哌沙班片，剂型：片剂，规格2.5mg。
千金药业	药品注册	公司控股子公司湖南千金湘江药业股份有限公司品种阿卡波糖片和他达拉非片收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，1、药品名称：阿卡波糖片，剂型：片剂，规格：50mg；2、药品名称：他达拉非片，剂型：片剂，规格：20mg。
海思科	药品注册	公司之全资子公司辽宁海思科制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，药品名称：环泊酚注射液，剂型：注射剂，规格：5ml：50mg。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

本报告期内，两市医药生物行业共有 41 家上市公司的股东净减持 88.29 亿元，其中 8 家增持 2.58 亿元，33 家减持 90.86 亿元。

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况（本报告期）

证券代码	证券简称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
605266. SH	健之佳	1	1	增持	0. 43	48. 44
600721. SH	ST 百花	17	14	增持	74. 87	226. 84
300636. SZ	同和药业	2	2	增持	5. 74	79. 51
300562. SZ	乐心医疗	3	1	增持	19. 71	331. 07
300434. SZ	金石亚药	1	1	增持	415. 97	3, 030. 67
002773. SZ	康弘药业	2	1	增持	24. 56	907. 90
002038. SZ	双鹭药业	1	1	增持	5. 00	42. 93
002001. SZ	新和成	1	1	增持	575. 76	21, 107. 49
688363. SH	华熙生物	1	1	减持	-567. 70	-95, 739. 02
688139. SH	海尔生物	2	1	减持	-369. 88	-26, 211. 91
688108. SH	赛诺医疗	11	1	减持	-410. 00	-5, 023. 58
688029. SH	南微医学	1	1	减持	-0. 20	-40. 52
688016. SH	心脉医疗	1	1	减持	-53. 18	-14, 246. 83
603896. SH	寿仙谷	1	1	减持	-32. 00	-1, 187. 07
600538. SH	国发股份	3	1	减持	-557. 00	-3, 428. 83
600227. SH	圣济堂	2	1	减持	-1, 345. 00	-3, 360. 23
300725. SZ	药石科技	1	1	减持	-11. 89	-2, 027. 59
300685. SZ	艾德生物	1	1	减持	-293. 90	-22, 569. 57
300676. SZ	华大基因	2	2	减持	-545. 00	-84, 418. 59
300653. SZ	正海生物	3	1	减持	-241. 00	-11, 675. 71
300639. SZ	凯普生物	1	1	减持	-34. 00	-1, 304. 46
300601. SZ	康泰生物	1	1	减持	-481. 16	-83, 107. 76
300595. SZ	欧普康视	13	1	减持	-1, 163. 87	-132, 555. 22
300573. SZ	兴齐眼药	1	1	减持	-40. 00	-5, 965. 09
300519. SZ	新光药业	1	1	减持	-125. 30	-1, 809. 38
300453. SZ	三鑫医疗	5	1	减持	-154. 37	-2, 728. 71
300439. SZ	美康生物	1	1	减持	-11. 53	-214. 01
300357. SZ	我武生物	1	1	减持	-10. 00	-921. 03
300233. SZ	金城医药	5	2	减持	-416. 25	-8, 539. 98
300147. SZ	香雪制药	6	2	减持	-1, 449. 33	-15, 449. 90
300122. SZ	智飞生物	1	1	减持	-1, 694. 33	-334, 119. 93
300026. SZ	红日药业	2	1	减持	-1, 472. 24	-6, 608. 63
300015. SZ	爱尔眼科	1	1	减持	-26. 36	-2, 340. 21
002873. SZ	新天药业	1	1	减持	-20. 00	-360. 37
002653. SZ	海思科	1	1	减持	-166. 00	-3, 128. 39

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

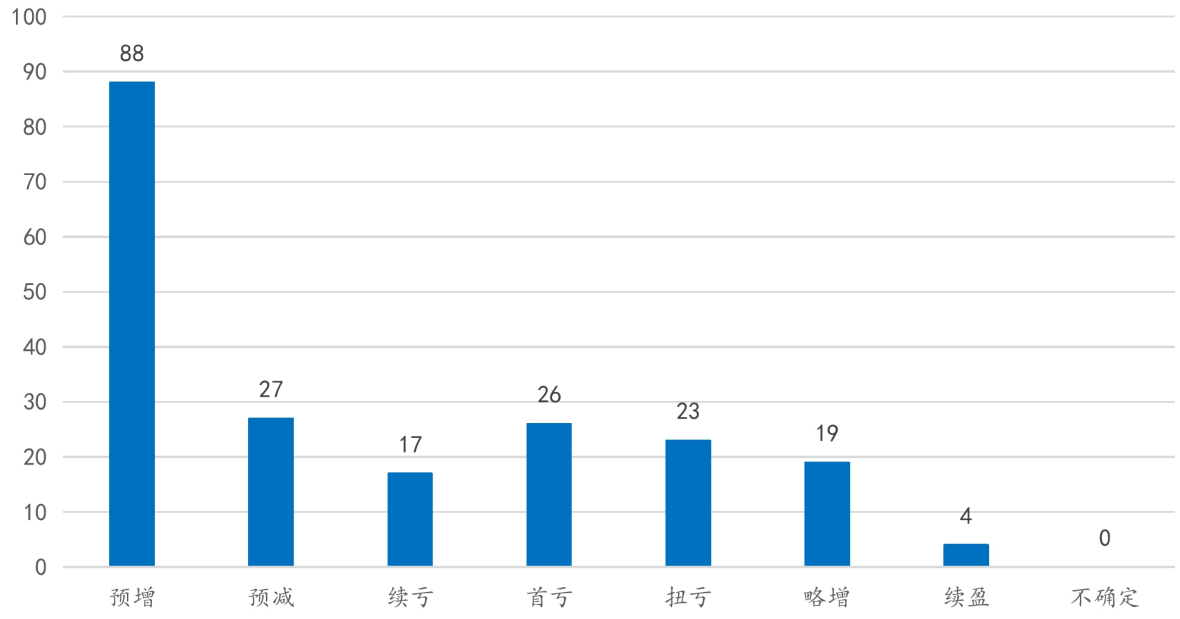
002581. SZ	未名医药	28	2	减持	-1, 319. 47	-21, 329. 33
002432. SZ	九安医疗	1	1	减持	-405. 59	-4, 343. 48
002107. SZ	沃华医药	2	1	减持	-50. 00	-385. 82
002044. SZ	美年健康	2	1	减持	-280. 00	-4, 665. 16
000710. SZ	贝瑞基因	1	1	减持	-158. 00	-6, 007. 53
000661. SZ	长春高新	7	6	减持	-5. 94	-2, 816. 53

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.4 医药生物行业 2020 年年报业绩预告情况

截止 2021 年 2 月 21 日，我们跟踪的医药生物行业 365 家上市公司中有 204 家公布了 2020 年年报业绩预告。其中，业绩预告类型为预增、略增、续盈、扭亏的家数分别为 88 家、19 家、4 家、23 家。

图 5：医药生物行业 2020 年年报业绩预告类型统计（单位：家）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业 2020 年年报业绩预告情况（仅列示预增、略增、续盈、扭亏）

证券代码	证券简称	2019 年归母净利润（百万元）	2020 年业绩预告类型	预告净利润同比增长上限（%）	预告净利润同比增长下限（%）
300841. SZ	康华生物	186. 69	预增	127. 65	108. 91
603392. SH	万泰生物	208. 86	预增	244. 00	215. 00
688298. SH	东方生物	82. 11	预增	1, 795. 10	1, 795. 10
002940. SZ	昂利康	112. 27	预增	70. 00	45. 00
603301. SH	振德医疗	156. 89	预增	1, 568. 61	1, 518. 90
300558. SZ	贝达药业	230. 82	预增	185. 00	155. 00

002675. SZ	东诚药业	154. 71	预增	190. 86	158. 54
002551. SZ	尚荣医疗	59. 76	预增	200. 00	150. 00
300110. SZ	华仁药业	42. 07	预增	137. 72	113. 95
002223. SZ	鱼跃医疗	752. 57	预增	130. 00	120. 00
002107. SZ	沃华医药	95. 80	预增	120. 00	80. 00
002030. SZ	达安基因	92. 18	预增	2, 286. 59	2, 069. 63
688289. SH	圣湘生物	39. 48	预增	7, 008. 00	6, 375. 00
300869. SZ	康泰医学	73. 78	预增	740. 32	713. 22
300639. SZ	凯普生物	147. 29	预增	166. 82	117. 26
002603. SZ	以岭药业	606. 50	预增	110. 00	90. 00
688202. SH	美迪西	66. 57	预增	100. 00	85. 00
688068. SH	热景生物	33. 88	预增	216. 00	216. 00
002932. SZ	明德生物	41. 53	预增	1, 104. 07	959. 58
603880. SH	南卫股份	28. 05	预增	252. 92	252. 92
603229. SH	奥翔药业	56. 39	预增	70. 24	50. 74
300529. SZ	健帆生物	570. 82	预增	60. 00	40. 00
300463. SZ	迈克生物	525. 26	预增	60. 00	40. 00
300453. SZ	三鑫医疗	61. 68	预增	105. 00	90. 00
300363. SZ	博腾股份	185. 55	预增	85. 00	65. 00
300314. SZ	戴维医疗	62. 06	预增	130. 00	100. 00
300181. SZ	佐力药业	25. 59	预增	271. 20	232. 12
300009. SZ	安科生物	124. 47	预增	237. 44	181. 20
002022. SZ	科华生物	202. 48	预增	240. 00	210. 00
002001. SZ	新和成	2, 168. 62	预增	80. 00	60. 00
600521. SH	华海药业	569. 60	预增	76. 00	60. 00
000989. SZ	九芝堂	192. 15	预增	56. 13	35. 31
000661. SZ	长春高新	1, 775. 01	预增	80. 00	70. 00
605369. SH	拱东医疗	113. 59	预增	99. 00	99. 00
688513. SH	苑东生物	108. 61	预增	70. 33	56. 52
688399. SH	硕世生物	83. 76	预增	914. 68	818. 05
600594. SH	益佰制药	141. 90	预增	65. 62	37. 43
600216. SH	浙江医药	342. 77	预增	122. 53	103. 28
688301. SH	奕瑞科技	96. 40	预增	133. 40	117. 84
300318. SZ	博晖创新	2. 54	预增	234. 00	128. 00
600998. SH	九州通	1, 726. 55	预增	85. 00	77. 00
688278. SH	特宝生物	64. 29	预增	86. 64	71. 09
688166. SH	博瑞医药	111. 08	预增	60. 00	45. 00
688139. SH	海尔生物	182. 06	预增	133. 27	108. 27

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

688321. SH	微芯生物	19. 42	预增	60. 00	40. 00
688016. SH	心脉医疗	141. 76	预增	60. 00	40. 00
002950. SZ	奥美医疗	325. 81	预增	268. 38	253. 00
300759. SZ	康龙化成	547. 19	预增	117. 00	107. 00
603259. SH	药明康德	1, 854. 55	预增	60. 00	50. 00
300723. SZ	一品红	143. 69	预增	60. 00	50. 00
603882. SH	金域医学	402. 33	预增	287. 74	247. 97
603127. SH	昭衍新药	178. 37	预增	72. 20	62. 20
603079. SH	圣达生物	47. 03	预增	338. 00	295. 00
603233. SH	大参林	702. 66	预增	60. 00	50. 00
300677. SZ	英科医疗	178. 32	预增	3, 993. 85	3, 713. 45
300676. SZ	华大基因	276. 33	预增	732. 34	623. 77
300573. SZ	兴齐眼药	35. 89	预增	155. 65	129. 25
300562. SZ	乐心医疗	31. 06	预增	140. 00	110. 00
300482. SZ	万孚生物	387. 46	预增	70. 00	50. 00
002758. SZ	华通医药	25. 05	预增	182. 16	166. 48
300404. SZ	博济医药	6. 59	预增	215. 50	142. 70
603456. SH	九洲药业	237. 79	预增	70. 00	55. 00
300358. SZ	楚天科技	46. 89	预增	240. 00	180. 00
300347. SZ	泰格医药	841. 63	预增	115. 00	100. 00
002626. SZ	金达威	450. 71	预增	140. 00	100. 00
300273. SZ	和佳医疗	41. 33	预增	80. 00	50. 00
300244. SZ	迪安诊断	347. 28	预增	135. 00	105. 00
300246. SZ	宝莱特	64. 71	预增	456. 30	433. 12
300206. SZ	理邦仪器	131. 85	预增	405. 00	390. 00
300158. SZ	振东制药	142. 76	预增	96. 13	68. 11
300142. SZ	沃森生物	141. 97	预增	620. 00	590. 00
002432. SZ	九安医疗	66. 45	预增	336. 42	261. 18
002382. SZ	蓝帆医疗	490. 30	预增	593. 46	511. 88
300030. SZ	阳普医疗	26. 02	预增	591. 66	514. 81
002252. SZ	上海莱士	607. 89	预增	140. 00	110. 00
600976. SH	健民集团	91. 49	预增	70. 00	50. 00
600351. SH	亚宝药业	13. 91	预增	726. 93	619. 07
600267. SH	海正药业	93. 07	预增	378. 00	303. 00
600080. SH	金花股份	25. 90	预增	118. 00	88. 00
000739. SZ	普洛药业	553. 40	预增	53. 60	40. 95
600789. SH	鲁抗医药	121. 25	预增	101. 00	82. 00
600739. SH	辽宁成大	1, 188. 77	预增	151. 55	101. 55

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

000518. SZ	四环生物	14. 33	预增	77. 94	77. 94
000004. SZ	国农科技	3. 10	预增	3, 449. 07	2, 319. 82
832278. OC	鹿得医疗	32. 54	预增	78. 22	69. 00
688317. SH	之江生物	51. 52	预增	1, 705. 10	1, 705. 10
688658. SH	悦康药业	285. 45	预增	57. 64	47. 13
605266. SH	健之佳	168. 12	预增	55. 00	45. 00
300289. SZ	利德曼	6. 31	续盈	27. 00	-13. 00
300149. SZ	量子生物	138. 92	续盈	10. 00	-10. 00
300937. SZ	C 药易购	64. 66	续盈	2. 07	-4. 12
688136. SH	科兴制药	159. 81	续盈	5. 00	-5. 00
300439. SZ	美康生物	-559. 91	扭亏	162. 51	155. 37
002589. SZ	瑞康医药	-927. 80	扭亏	143. 11	132. 33
002437. SZ	誉衡药业	-2, 661. 77	扭亏	115. 78	114. 28
002435. SZ	长江健康	-372. 30	扭亏	196. 70	164. 46
002349. SZ	精华制药	-393. 62	扭亏	122. 89	115. 26
002044. SZ	美年健康	-866. 47	扭亏	175. 02	163. 48
600767. SH	ST 运盛	-70. 29	扭亏	119. 92	114. 23
300238. SZ	冠昊生物	-465. 33	扭亏	110. 75	109. 67
002370. SZ	亚太药业	-2, 068. 65	扭亏	101. 45	100. 97
600572. SH	康恩贝	-345. 63	扭亏	238. 88	215. 73
600227. SH	圣济堂	-1, 709. 72	扭亏	104. 09	102. 92
600896. SH	览海医疗	-175. 17	扭亏	157. 09	139. 96
300199. SZ	翰宇药业	-884. 77	扭亏	103. 39	102. 26
002750. SZ	龙津药业	-23. 11	扭亏	152. 41	134. 94
300143. SZ	盈康生命	-703. 41	扭亏	121. 00	118. 00
300086. SZ	康芝药业	-26. 46	扭亏	156. 68	137. 79
002219. SZ	*ST 恒康	-2, 519. 54	扭亏	100. 60	98. 61
002198. SZ	嘉应制药	-122. 18	扭亏	121. 52	114. 40
600530. SH	*ST 交昂	-77. 79	扭亏	213. 12	213. 12
600129. SH	太极集团	-70. 83	扭亏	184. 71	184. 71
000423. SZ	东阿阿胶	-443. 92	扭亏	111. 21	107. 54
000516. SZ	国际医学	-403. 93	扭亏	116. 34	111. 14
000509. SZ	*ST 华塑	-129. 50	扭亏	107. 72	105. 41
300760. SZ	迈瑞医疗	4, 680. 65	略增	40. 00	30. 00
002262. SZ	恩华药业	663. 31	略增	30. 00	10. 00
300147. SZ	香雪制药	76. 51	略增	50. 00	20. 00
603811. SH	诚意药业	131. 39	略增	27. 50	21. 40
300049. SZ	福瑞股份	43. 39	略增	50. 00	30. 00

000950.SZ	重药控股	788.02	略增	11.67	4.06
600161.SH	天坛生物	611.09	略增	3.55	3.55
002880.SZ	卫光生物	171.34	略增	30.00	0.00
300630.SZ	普利制药	301.15	略增	45.00	30.00
300595.SZ	欧普康视	306.89	略增	50.00	30.00
300519.SZ	新光药业	93.90	略增	10.00	0.00
300381.SZ	溢多利	127.52	略增	35.00	25.00
300003.SZ	乐普医疗	1,725.31	略增	15.00	0.00
300026.SZ	红日药业	402.53	略增	50.00	30.00
002020.SZ	京新药业	520.40	略增	30.00	20.00
600380.SH	健康元	894.35	略增	30.00	20.00
000513.SZ	丽珠集团	1,302.88	略增	40.00	25.00
688617.SH	惠泰医疗	82.57	略增	32.70	11.45
003020.SZ	立方制药	105.14	略增	32.20	28.40

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%～20%；

中性：相对市场表现在－10%～＋10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。