2021 年 01 月 17 日
行业研究●证券研究报告

医药

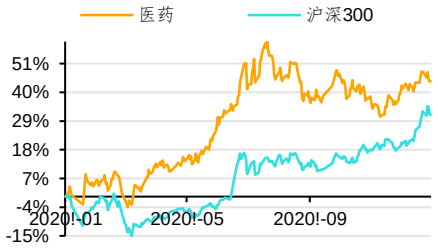
行业周报

龙头短期回调，长期趋势不改

投资评级 领先大市-B 维持

首选股票		评级
300760	迈瑞医疗	买入-B
688016	心脉医疗	增持-A
300601	康泰生物	增持-A
600276	恒瑞医药	买入-A
300725	药石科技	增持-A
603658	安图生物	增持-B
603520	司太立	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-7.52	-15.77	12.92
绝对收益	1.26	-1.86	44.28

分析师 王睿
SAC 执业证书编号：S0910519080003
wangrui@huajinsc.cn
021-20377036

报告联系人 徐梓煜
xuziyu@huajinsc.cn
02120377063

相关报告

医药：把握一线龙头，关注二线龙头 2021-01-11

医药：核心资产顺利收官，继续关注高景气领域 2021-01-04

医药：2020 年医保目录正式发布，国产 PD-1 均进入医保目录 2020-12-28

医药：关注核心资产，把握优质赛道布局机会 2020-12-28

医药：控费旋律不改 聚焦创新消费 2020-12-25

投资要点

- **零售药店医保管理办法落地，龙头企业有望持续受益。**1 月 11 日，医保局对《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》予以审议通过，自 2021 年 2 月 1 日起施行。相比征求意见稿，正式稿删去了线上平台依托线下实体药店申请定点的条件，明确医保资质落地于实体零售药店，未来药品新零售主要模式或是 O2O 模式。进一步推进医保统筹账户接入零售药店渠道，未来 1-2 年处方外流进程有望加快，龙头公司显著获益。监管进一步强化，使得龙头集中度有望进一步提高，龙头市场份额将继续提升。建议关注连锁药店龙头益丰药房、大参林、老百姓、一心堂等。

- **国内出现多点疫情反弹，疫苗有序接种：**根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 691 例（+144%）；境外输入感染者 72 例，本土确诊者 194 例，其中河北 463 例，黑龙江 138 例，北京 5 例，吉林 10 例，广西、山西、山西各 1 例。经过疾控中心对石家庄多例患者病毒的基因测序比对，排除与我国既往本土疫情的相关性，疫情大概率由境外输入。河北全省第二轮核酸检测完成，检出阳性患者有下降趋势，且集中在石家庄市和邢台市，且发现患者的区域也在减少。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 9486 万例；本周全球新增确诊达 467 万例，仍处于高位。疫苗方面，国内疫苗方面中国疫苗由于较好的有效性和优秀的安全性，已有 20 多国与我国签署新冠疫苗订购协议；科兴生物新冠疫苗多国中期数据出炉；国际方面，强生新冠疫苗临床 I、II 期数据良好；非盟宣布获得第一批新冠疫苗；因工厂翻修辉瑞预计出货量将放缓。

- **本周医药商业表现最佳，生物制品最差：**本周生物医药指数下跌 2.41%，跑输沪深 300 指数 1.73pct，在所有一级行业中排名 21 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为-1.36%、-2.63%、-3.81%、-5.66%、2.60%、0.70%、-2.38%。截止 2021 年 1 月 15 日，医药板块 PE 约为 63.65 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 64.09%，略高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 49%，中位数为 52%）。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为美迪西（30.65%）、金城医药（18.08%）、英科医疗（17.77%）、明德生物（17.19%）、佐力药业（16.99%），涨跌幅后五名分别为未名医药（-19.53%）、四环生物（-19.34%）、宜华健康（-16.43%）、振东制药（-16.42%）、鲁抗医药（-13.65%）。

- **投资建议：**本周核心一线龙头出现回调，主要由于 12 月以来核心龙头有较大涨幅资金获利流出所致。目前二线标的开始轮动，随着年度业绩预告和业绩快报的发布，预计前期涨幅有限且预计业绩较好的公司将有较好表现，建议继续把握一线龙头，关注二线标的轮动。我们建议关注迈瑞医疗、药石科技、安图生物、司太立、心脉医疗、恒瑞医药、康泰生物。

- **风险提示：**外部市场风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

内容目录

一、本周观点：龙头短期回调，长期趋势不改 3
二、国内出现多点疫情反弹，疫苗有序接种 3
三、市场回顾 8
四、行业政策及重点公司公告 10
（一）行业政策 10
（二）公司公告 10
五、风险提示 11

图表目录

图 1：国内本周本土确诊情况 4
图 2：香港新冠疫情确诊情况 4
图 3：国内现有病例分布情况 4
图 4：美国单日确诊 7 日滚动数据 5
图 5：意大利单日确诊和累计确诊情况 6
图 6：德国单日确诊和累计确诊情况 6
图 7：西班牙单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动） 6
图 8：英国单日确诊和累计确诊情况 6
图 9：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比 8
图 10：本周 28 个行业涨跌幅对比 8
图 11：今年以来 28 个行业涨跌幅对比 8
图 12：本周医药生物子行业涨跌幅情况 9
图 13：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况 9
图 14：医药板块市盈率溢价（2014 年至今） 9

表 1：重点国家疫情汇总表 6
表 2：本周涨跌幅前十名公司 9

一、本周观点：龙头短期回调，长期趋势不改

本周核心一线龙头出现回调，主要由于 12 月以来核心龙头有较大涨幅资金获利流出所致。目前二线标的开始轮动，随着年度业绩预告和业绩快报的发布，预计前期涨幅有限且预计业绩较好的公司将有较好表现，建议继续把握一线龙头，关注二线标的轮动。

我们持续看好医药以下几个方向：（1）创新药及其产业链上 CRO、CDMO 企业，重点关注恒瑞医药、药明康德、泰格医药、凯莱英。（2）高端医疗器械进口替代，重点关注迈瑞医疗、迈克生物、安图生物、心脉医疗、南微医学。（3）医疗服务领域，重点关注爱尔眼科、通策医疗。（4）流通领域整合，重点关注老百姓、益丰药房。（5）疫苗领域，重点关注智飞生物、华兰生物、康泰生物。

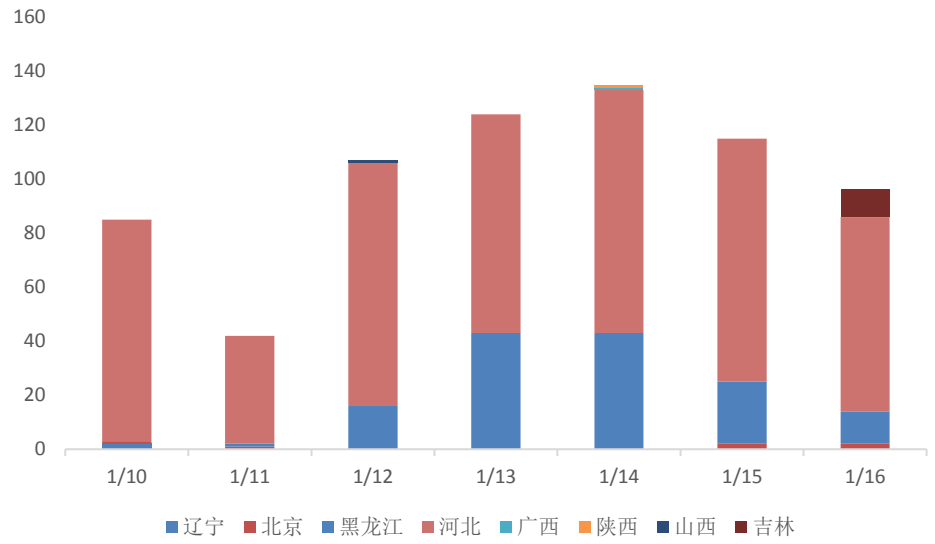
二、国内出现多点疫情反弹，疫苗有序接种

根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 691 例（+144%）；境外输入感染者 72 例，本土确诊者 194 例，其中河北 463 例，黑龙江 138 例，北京 5 例，吉林 10 例，广西、山西、山西各 1 例。经过疾控中心对石家庄多例患者病毒的基因测序比对，排除与我国既往本土疫情的相关性，疫情大概率由境外输入。河北全省第二轮核酸检测完成，检出阳性患者有下降趋势，且集中在石家庄市和邢台市，且发现患者的区域也在减少。

疫情呈现多点爆发的情况，应加强冷链、农村的疫情防控。元旦后相继发生聚集性疫情，有以下特点：1）均为境外输入人员或冷链进口无引发。2）延伸到农村地区。河北石家庄、黑龙江绥化、四川成都等地疫情均发生在农村地区或城乡结合部。3）感染人数在较短时间内，呈现快速增长态势。4）疫情呈现向外扩散趋势，主要因为去年下半年国内防控逐渐放松，人员聚集流动、集会等活动加剧疫情传播。5）同一省份或城市出现多条传播链，发现疫情时已经出现社区传播，疫情防控难度大。总体来看，部分地区，尤其是农村地区的基础医疗条件，核酸检测能力，溯源能力等仍存在不足，整体防控体系需要向下完善。

截至 1 月 15 日，我国疫苗接种量已超过 1400 万剂次。暂未发现严重不良反应，且发热、疼痛等轻微不良反应率低于 Moderna 等海外疫苗。中国生物董事长表示，针对 3 - 17 岁的疫苗适应症正在进行申报，预计 3 月前可以获批。

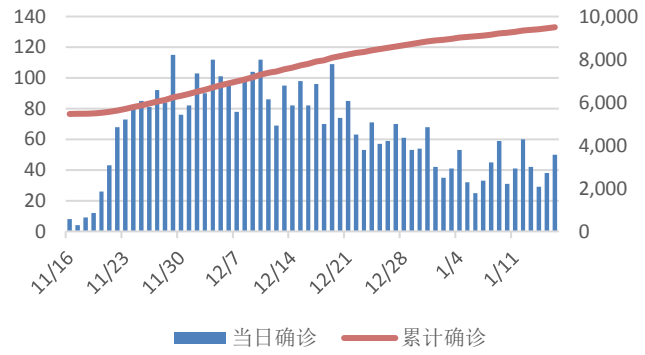
图 1：国内本周本土确诊情况



资料来源：卫健委，华金证券研究所

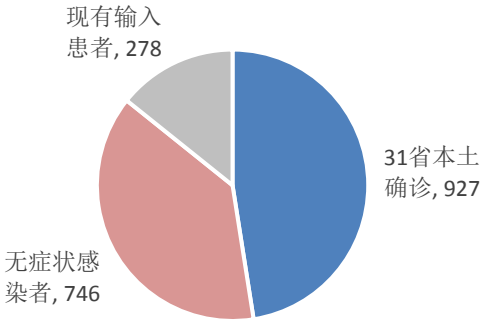
香港疫情放缓，将在 18 日开始疫苗研讨会。截至 1 月 16 日，香港周确诊 260 例，香港疫情虽然有缓慢下降的迹象，但仍然出现反复。**疫苗方面，**目前香港已采购复星医药（辉瑞）、阿斯利康和科兴生物的三款疫苗合计 2250 万剂疫苗，预计可以在 2 月开始为市民接种。1 月 16 日香港已成立顾问专家委员会，就紧急使用新冠疫苗审视资料和提出建议，委员会将在 18 日首次开会讨论研究有关资料。

图 2：香港新冠疫情确诊情况



资料来源：卫健委、wind、华金证券研究所

图 3：国内现有病例分布情况



资料来源：卫健委、wind、华金证券研究所

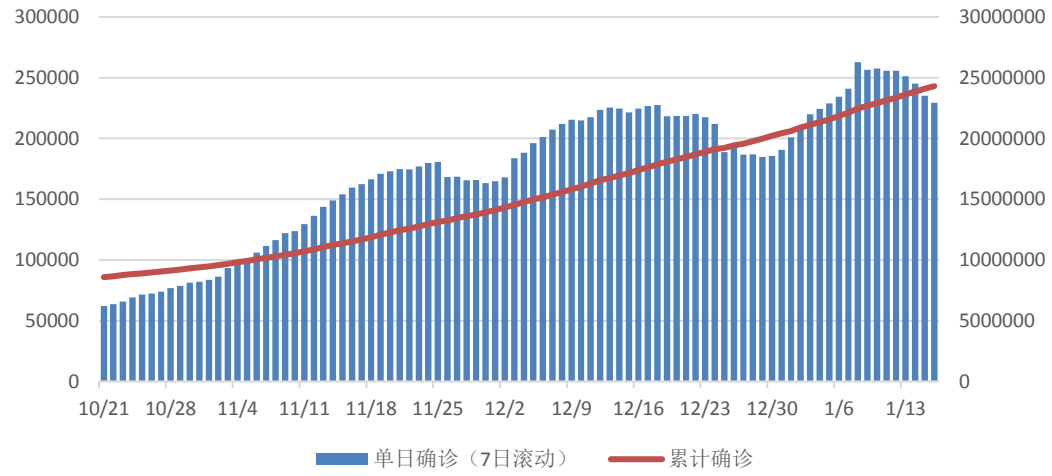
全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 9486 万例；本周全球新增确诊达 467 万例，仍处于高位。

分地区来看：

美国疫情持续，疫苗接种慢于预期：截至 1 月 16 日，美国单日确诊 20.4 万人，周确诊达 160 万人，维持高位；累计死亡 40.5 万人，对比上周增加 2.4 万人，快速增加的死亡人数表示美国存在严重医疗挤兑。美国疾控中心报告称，截至目前，全美新冠感染者有一半以上都是经过无症状感染者传播导致，导致防控难度激增。**医疗方面，**美国出现呼吸机、医用耗材、防疫物资的紧缺；且因新冠住院人数创新高。**疫苗方面，**根据美国 CDC 数据，截至 1 月 15 日，全美接

种第一剂疫苗的人数约为 1020 万，分发 2940 万剂，接种率为 35%。美国疫苗接种意愿不高；一项民意调查显示， 加州 50%的一线医务人员拒绝接种疫苗，俄亥俄州有 60%以上的疗养院医务人员拒绝接种，美国有 20%的人明确表示拒绝接种疫苗。

图 4：美国单日确诊 7 日滚动数据



资料来源：Wind，华金证券研究所

巴西：截至 1 月 16 日，巴西单日确诊 6.3 万人，周确诊 38.1 万人，环比略微增加；累计确诊 846 万；巴西在 10 月经历疫情放缓后，又明显恶化。巴西总统称国家已破产，未来巴西疫情预计将难以控制。1 月 14 日巴西亚马孙州宣布，该州公共场所及道路实行人员流动临时限制措施。**疫苗方面，**科兴生物未来将提供 4600 万剂疫苗；巴西 7 日增购 5400 万剂科兴生物疫苗。巴西圣保罗州计划下周开始为该州民众接种新冠疫苗，比计划提前 1 周。巴西正式拒绝俄罗斯“卫星-V”疫苗的紧急使用。印度血清所疫苗推迟供货。

印度：截至 1 月 16 日，印度单日确诊人数达 1.5 万人；周确诊 10.7 万人。印度科学技术部下属疫情研究委员会表示，根据该委员会研发的模型推算，未来印度不会再出现疫情高峰。**疫苗方面，**印度和阿斯利康、Moderna、辉瑞等研发进度较快的疫苗公司均采取一定形式的合作，未来将对这些疫苗进行本土化生产。**印度已批准自研的 Covaxin 新冠疫苗，产能充足。印度启动新冠疫苗接种工作；在全国各地设有 3006 个接种点。**

欧洲疫情持续高风险：1 月 16 日，欧洲（包括俄罗斯）每日新增冠状病毒感染病例为 18.9, 万，环比下降明显，主要因为英国疫情放缓；西班牙疫疫情爆发；订购疫苗将陆续到货，开始疫苗接种工作。

意大利单日确诊 1.6 万人，周确诊 13.1 万，环比下降 5%。意大利将开始接种 Moderna 新冠疫苗。意大利总理 1 月 15 日宣布将紧急状态延长至 4 月 30 日，禁止人员非必要跨大区通行至 2 月 15 日，还将继续推行目前所实施的宵禁等一系列疫情限制措施。

德国单日确诊 1.9 万人，周确诊 12.7 万，环比下降 9.4%；累计确诊突破 200 万。德国总理默克尔表示，接下来数周或将进入本轮疫情最艰难的阶段；德国疫苗接种工作开始，但初期将进行缓慢，再逐渐加速。目前有超过 100 万人接种了新冠疫苗

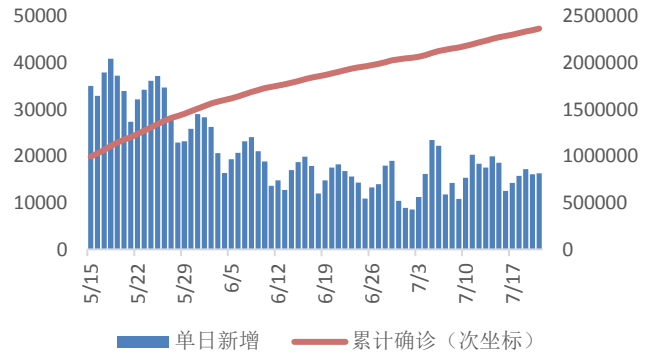
法国单日确诊 2.1 万人，周确诊 12.5 万例，环比增加 1.4%。法国总理 14 日表示，法国将自 18 日起对欧盟成员国以外人员实施更严格的入境规定，须提供 72 小时内核酸检测阴性证明，并接受 7 天的隔离观察。法国卫生部长 Veran 表示，7800 万剂新冠病毒疫苗已被预定，将在夏季前到货。

英国单日确诊 4.1 万人，周确诊 34.1 万，环比下降 18.6%。英国首相约翰逊 15 日宣布，为降低新的变异新冠病毒传入风险，英国将从 18 日起暂停“旅行走廊”措施，所有入境旅客必须按规定进行自我隔离。

疫苗方面，牛津大学和阿斯利康的新冠疫苗在英国获得紧急使用批准，将优先提供给高危人群。英国已有 291 万人接种了新冠疫苗，英国将加强新冠疫苗接种工作，下周每日将接种 50 万剂。预计到明年二月底，将有 1500 万英国人接种新冠疫苗。英国 50 岁以上的人预计将在 3 月底前接种疫苗。

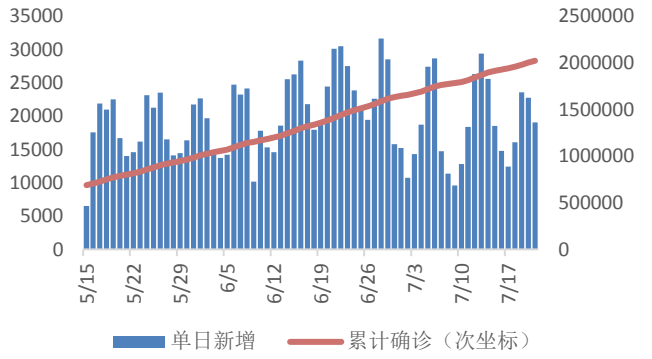
西班牙单日确诊 4.0 万人，周确诊 20.2 万，环比增加 65%，疫情数据明显上升；医护资源开始出现短缺。

图 5：意大利单日确诊和累计确诊情况



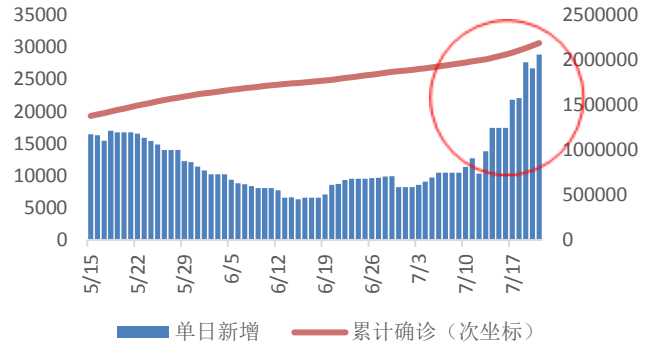
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 6：德国单日确诊和累计确诊情况



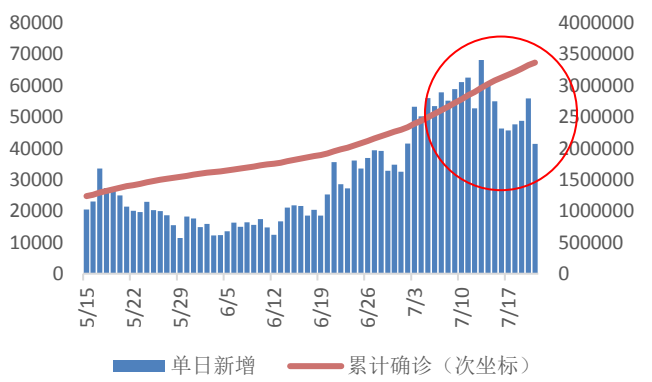
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：西班牙单日确诊和累计确诊情况（7 日滚动）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：英国单日确诊和累计确诊情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

表 1：重点国家疫情汇总表

重点国家	新增确诊	新增死亡	累计确诊(万)	环比上周增速	累计死亡	累计治愈	死亡率	治愈率
美国	203614	3405	2,430.6	7.1%	405,261	14,343,644	1.7%	59.0%

重点国家	新增确诊	新增死亡	累计确诊(万)	环比上周增速	累计死亡	累计治愈	死亡率	治愈率
意大利	16310	475	236.9	4.9%	81,800	1,729,216	3.5%	73.0%
德国	19073	1002	202.4	5.7%	46,537	1,677,200	2.3%	82.9%
法国	21406	193	289.4	4.6%	70,281	213,996	2.4%	7.4%
英国	41428	1299	336.7	11.3%	88,747	1,526,968	2.6%	45.4%
西班牙	40197	235	229.9	9.6%	53,314	196,958	2.3%	8.6%
加拿大	6476	136	70.2	7.6%	17,865	608,085	2.5%	86.6%
日本	7131	78	31.8	12.4%	4,433	239,126	1.4%	75.1%
伊朗	6100	96	132.4	3.4%	56,717	1,113,224	4.3%	84.1%
巴西	63213	1104	845.7	4.7%	209,350	7,388,784	2.5%	87.4%
澳大利亚	20	0	2.9	0.4%	909	25,902	3.2%	90.3%
新西兰	0	0	0.2	2.7%	25	2,145	1.1%	95.5%
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	66.5	5.7%	10,548	586,414	1.6%	88.1%
印度	14928	161	1,055.9	1.0%	152,841	10,196,184	1.4%	96.6%
非洲	29212		322.7	7.0%	78,176	2,646,736	2.4%	82.0%
俄罗斯	24092	65085	354.5	4.9%	65,085	2,936,994	1.8%	82.9%

资料来源：华金证券研究所整理

新冠病毒疫苗研发方面：

中国疫苗已在 20 余国签订订购协议市。中国疫苗由于较好的有效性和优秀的安全性，已有阿联酋、巴林、摩洛哥、巴基斯坦、土耳其、阿根廷、埃及、巴西、泰国、墨西哥、秘鲁等 20 多个国家与中国签署新冠疫苗订购协议。

科兴生物新冠疫苗多国中期数据出炉，并已在多国上市。科兴生物在土耳其进行的临床 III 期试验中期分析显示，有效率达 91.25%；在印尼的 III 期试验结果显示有效率为 65.3%；在巴西的临床 III 期试验结果显示 50.3%的有效率，对重症和住院的保护率达到 100%。科兴公司在国外开展的临床试验并没有完全结束，整体有效性数据仍可能存在变化。印度尼西亚药监局 11 日宣布科兴生物疫苗在印尼 III 期临床试验结束，其总统 13 日接种了这款新冠疫苗。土耳其 13 日宣布通过科兴生物的新冠疫苗紧急批准。土耳其医护工作者将在 14 日开始接种中国新冠疫苗。

强生新冠疫苗临床 I、II 期数据良好。1 月 13 日强生在《新英格兰医学杂志》上发表了试验数据，显示 28 天后，大多数实验者产生了可检测到的中和抗体。到第 57 天，所有实验者身上都可检测到抗体，并且免疫应答在 18-55 岁年龄组中至少保持稳定 71 天。 美国在去年 8 月与强生达成协议，购买其 1 亿剂疫苗，还可订购额外的 2 亿剂疫苗。

非盟宣布获得第一批新冠疫苗。1 月 14 日，非盟轮值主席暨南非总统拉马福萨，宣布非盟已获得 2.7 亿支疫苗，同时第一批 5000 万支疫苗将在 2021 年 4 月至 6 月间抵达非洲。拉马福萨称非盟与世界银行之间密切合作，将确保所有成员国能够获得约 50 亿美元的贷款，用于购买疫苗。但是非洲约有 15 亿人口，只有至少 60%的人口接种疫苗才能基本阻断病毒传播，目前疫苗量尚且不足。

巴西延迟阿斯利康新冠疫苗的最终批准。

欧洲药品管理局（EMA）宣布， JANSSEN-CILAG 的疫苗正在接受滚动审查。

辉瑞疫苗出现 29 例疫苗辉瑞接种死亡案例。挪威在接种辉瑞 mRNA 疫苗后出现 29 例相关死亡（截止 17 日）。挪威药品管理局 16 日表示，已经评估了其中的 13 个死亡病例，还有另外 16 个病例正进行评估。所有报告的死亡病例都与患有严重基础疾病的老年人有关，大多数人都出现了接种疫苗后的预期副作用，如恶心、呕吐、发烧等等，以及潜在病情的恶化。

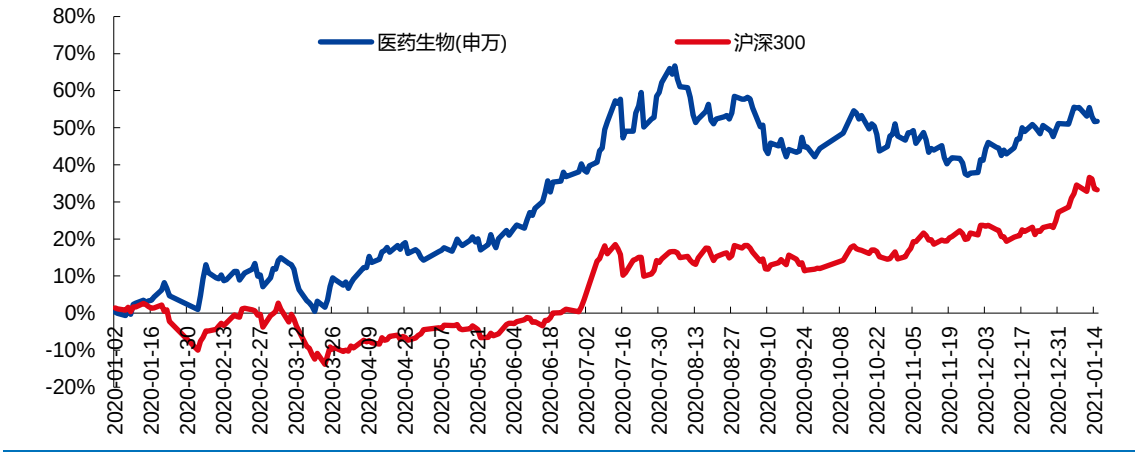
因工厂翻修辉瑞预计出货量将放缓。辉瑞公司在一份声明中表示，已通知世界各国，由于比利时的一家工厂需要翻新，未来 3-4 周新冠疫苗交付量将会减少。根据挪威、德国政府和辉瑞方面发布的声明，工厂翻新的目的是要从 2 月中旬开始提高产能。德国卫生部表示，位于比利时 Puurs 的这家工厂向除美国以外的所有国家供应疫苗。

欧洲药品管理局（EMA）负责人表示，预计在 1 月底前评估阿斯利康的疫苗。

三、市场回顾

本周生物医药指数下跌 2.41%，跑输沪深 300 指数 1.73pct。

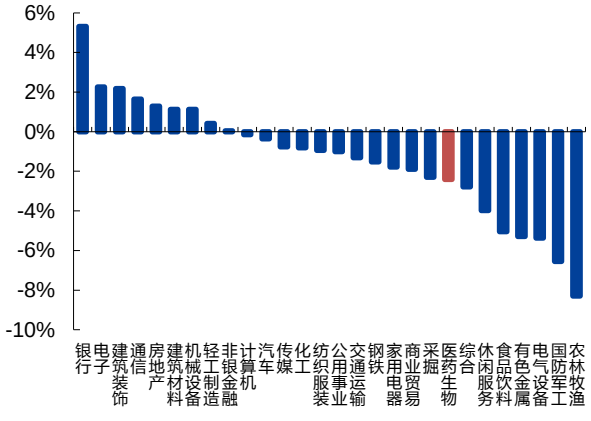
图 9：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源：wind，华金证券研究所

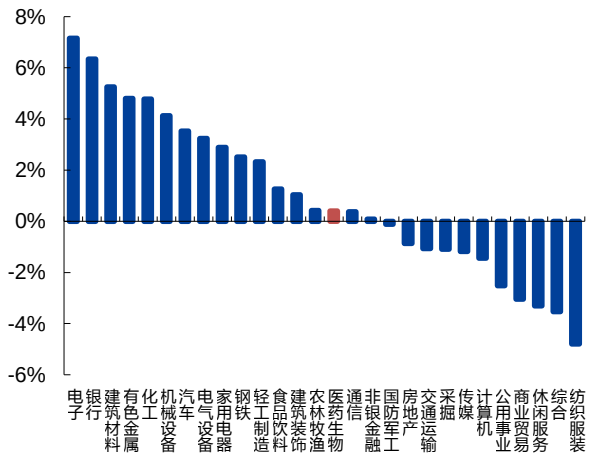
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 21 位。

图 10：本周 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

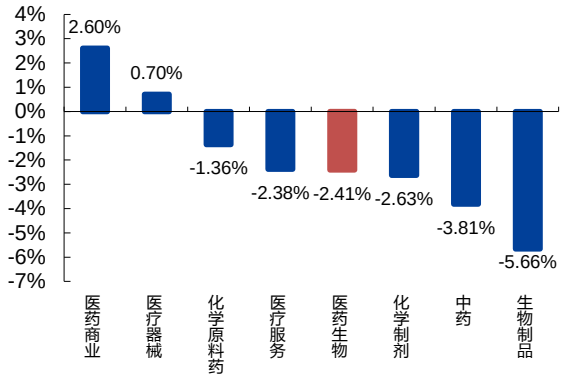
图 11：今年以来 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

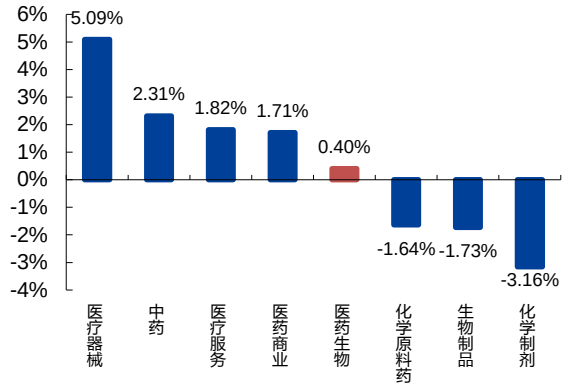
二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为-1.36%、-2.63%、-3.81%、-5.66%、2.60%、0.70%、-2.38%；医药商业表现最佳，生物制品最差。

图 12：本周医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源：wind，华金证券研究所

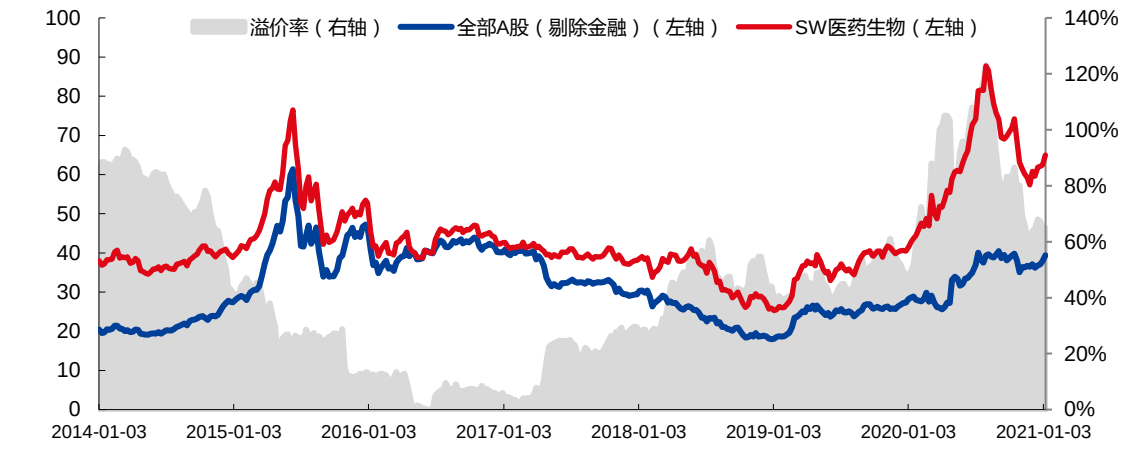
图 13：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源：wind，华金证券研究所

截止 2021 年 1 月 15 日，医药板块 PE 约为 63.65 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 64.09%，略高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 49%，中位数为 52%）。

图 14：医药板块市盈率溢价（2014 年至今）



资料来源：wind，华金证券研究所

个股方面，本周涨跌幅前五名分别为美迪西（30.65%）、金城医药（18.08%）、英科医疗（17.77%）、明德生物（17.19%）、佐力药业（16.99%），涨跌幅后五名分别为未名医药（-19.53%）、四环生物（-19.34%）、宜华健康（-16.43%）、振东制药（-16.42%）、鲁抗医药（-13.65%）。

表 2：本周涨跌幅前十名公司

本周涨幅前十名				本周跌幅前十名			
序号	代码	公司名称	本周涨跌幅	序号	代码	公司名称	本周涨跌幅
1	000538.SZ	云南白药	24.09%	1	603222.SH	济民制药	-18.12%
2	002007.SZ	华兰生物	19.29%	2	600671.SH	*ST 目药	-14.87%
3	600976.SH	健民集团	18.83%	3	002524.SZ	光正眼科	-14.28%
4	002603.SZ	以岭药业	18.82%	4	000411.SZ	英特集团	-13.47%
5	600993.SH	马应龙	18.42%	5	300326.SZ	凯利泰	-13.19%
6	300529.SZ	健帆生物	17.68%	6	002219.SZ	*ST 恒康	-12.99%

7	000150.SZ	宜华健康	17.23%	7	000516.SZ	国际医学	-12.57%
8	300677.SZ	英科医疗	16.19%	8	002370.SZ	亚太药业	-12.53%
9	000661.SZ	长春高新	13.86%	9	603987.SH	康德莱	-11.66%
10	002932.SZ	明德生物	13.42%	10	002872.SZ	ST 天圣	-11.60%

资料来源：wind，华金证券研究所

四、行业政策及重点公司公告

（一）行业政策

1、国家医保局印发零售药店医疗保障定点管理暂行办法

国家医疗保障局于 11 日公布《医疗机构医疗保障定点管理暂行办法》和《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》，自 2021 年 2 月 1 日起施行。《办法》明确对零售药店定点管理政策，医保局在定点申请、专业评估、协商谈判、协议订立、协议履行、协议解除等环节对医疗保障经办机构、定点零售药店进行监督。符合规定条件的定点零售药店可以申请纳入门诊慢性病、特殊病购药定点机构，相关规定由统筹地区医疗保障部门另行制定。

2、第四批国家带量采购来了 包含 45 个品种

1 月 15 日，国家组织药品集中采购和使用联合采购办公室关于发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2021-1）》的公告，为贯彻落实党中央、国务院关于常态化开展国家组织药品集中采购和使用工作的决策部署，按照《中共中央 国务院关于深化医疗保障制度改革的意见》（中发〔2020〕5 号）精神，全面实行药品集中带量采购，常态化制度化推进药品集中带量采购工作，进一步降低群众用药负担，现开展第四批国家组织药品集中采购和使用工作。

（二）公司公告

1、爱尔眼科：子公司拟 1.9 亿元投资亮视中星，致力于投资和储备眼科并购标的。

2、迈克生物：1）胰岛素测定试剂盒、C 肽测定试剂盒获医疗器械注册证；2）公告 2020 年业绩预告，预计实现归母净利润 7.35-8.40 亿元，同比增长 40%-60%。

3、复星医药：1）复宏汉霖获 Chiome 公司 TROP2 抗体大中华区权益，首付款 100 万美元；2）CD38 单抗治疗多发性骨髓瘤临床获批。

4、恒瑞医药：1）PD-L1/TGFβ 双抗联合贝伐珠单抗治疗实体瘤 1b/2 期临床 IND 获批；2）度他雄胺软胶囊获药品注册证书。

5、贝达药业：BET 抑制剂 BPI-23314 IND 获批。

6、新和成：公告 2020 年业绩预告，预计实现归母净利润 34.64-38.98 亿元，同比增长 60%-80%。

7、爱博医疗：拟共同出资 1000 万元设立合资公司爱博睿美，开发生物医用软组织修复材料。

8、安科生物：1）公告 2020 年业绩预告，预计实现归母净利润 3.5-4.2 亿元，同比增加 181.20%-237.44%；2）注射用重组人生长激素用于治疗特发性矮小适应症申请获得受理。

9、凯普生物：拟投资 2220 万元获得湖南友哲 20%的股权。

10、天坛生物：注射用重组人凝血因子Ⅶa 临床获批。

11、欧普康视：第二类医疗器械产品荧光素钠眼科检测试纸首次注册完成。

12、司太立：2 千万投资上海研诺医药科技有限公司。

13、诚意药业：公告 2020 年业绩预告，预计实现归母净利润 1.6 亿元至 1.68 亿元，同比增涨 21.4%-27.5%。

五、风险提示

外部市场风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王睿声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司，以下简称“本公司”，经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司，以下简称“本公司”，的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号，陆家嘴世纪金融广场，31 层
电话：021-20655588
网址：www.huajinsc.cn