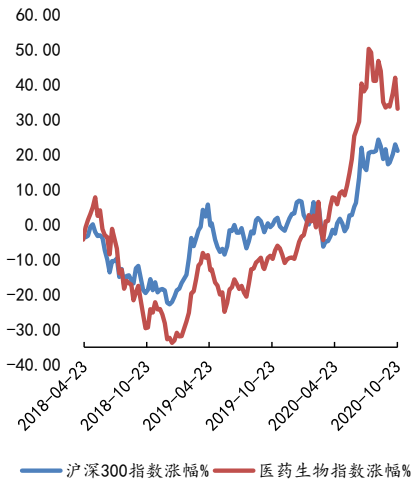
行业周报

投资评级	中性
评级变动	维持



长城国瑞证券研究所

分析师：
黄文忠
huangwenzhong@gwgsc.com
执业证书编号：S0200514120002

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

联系电话：0592-5169085
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

全球已有 10 种新冠疫苗进入 3 期临床

我国 2021 年底前实现门诊费用跨省直接结算

行业回顾

本报告期（2020.10.12-2020.10.23）医药生物行业指数跌幅为 3.21%，在申万 28 个一级行业中位居第 23，跑输沪深 300 指数（0.80%）。从子行业来看，医药生物三级行业中，仅医疗服务、医疗器械行业上涨，涨幅分别为 4.62%、0.73%；生物制品、化学制剂、化学原料药行业领跌，跌幅分别为 2.56%、1.39%、0.88%。估值方面，截止 2020 年 10 月 23 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 47.75x（上期 49.98x）。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 106.13x、63.61x、52.91x、47.20x、35.76x、31.85x、22.89x。

本报告期内，两市医药生物行业共有 20 家上市公司的股东净减持 27.45 亿元，其中 1 家增持 1.24 亿元，19 家减持 28.69 亿元。

截止 2020 年 10 月 25 日，我们跟踪的医药生物行业 329 家上市公司中，76 家公布了 2020 年前三季度业绩情况。其中，净利润增速大于等于 100%的为 11 家，大于等于 50%且小于 100%的为 8 家，大于等于 30%且小于 50%的为 11 家，大于等于 15%且小于 30%的为 10 家，大于等于 0 且小于 15%的为 11 家，净利出现负增长的为 25 家。

重要行业资讯

◆CDE 发布《中药注册受理审查指南（试行）》。10 月 22 日，国家药监局药审中心发布《中药注册受理审查指南（试行）》的通告（2020 年第 34 号），自发布之日起施行。文件规定，药物临床试验终止后，拟继续开展药物临床试验的，应当重新提出药物临床试验申请。药物临床试验申请自获准之日起，三年内未有受试者签署知情同意书的，该药物临床试验许可自行失效；仍需实施药物临床试验的，应当重新申请。（资料来源：国家药监局药审中心）

◆CDE 发布两重磅注射液仿制药研究技术指导原则。为推进特殊注射剂化学仿制药的研究与开发，在国家药品监督管理局的部署下，药审中心组织制定了《盐酸多柔比星脂质体注射液仿制药研

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

究技术指导原则（试行）》和《注射用紫杉醇（白蛋白结合型）仿制药研究技术指导原则（试行）》，经国家药品监督管理局审核同意，现予发布，自发布之日（2020 年 10 月 22 日）起施行。（资料来源：国家药监局药审中心）

◆国家医保局：2021 年底前实现门诊费用跨省直接结算。日前，国家医保局、财政部印发《关于推进门诊费用跨省直接结算试点工作的通知》（以下简称《通知》），明确提出要加快落实异地就医结算制度，稳妥有序推进门诊费用跨省直接结算试点工作，决定在京津冀、长三角、西南 5 省（重庆、四川、贵州、云南、西藏）12 个试点省（区、市）的基础上，稳步扩大试点地区、定点医药机构覆盖范围和门诊结算范围。据国家医疗保障局基金监管司司长黄华波表示，国家医保局将全面总结京津冀、长三角、西南 5 省等先行试点地区工作经验，全面推进门诊费用跨省直接结算工作，确保 2021 年底基本实现门诊费用跨省直接结算。（资料来源：健康促进网）

◆全球已有 10 种新冠疫苗进入 3 期临床，国药新冠疫苗已在北京和武汉开放“小范围”预约接种。当地时间 10 月 12 日，世卫组织举行新冠肺炎例行发布会，世卫组织首席科学家苏米娅·斯瓦米纳坦表示，全球各地的新冠疫苗临床试验进展都令人鼓舞，目前约有 40 种疫苗已处于临床试验中，其中 10 种已进入三期临床试验，预计最早于今年 12 月到明年初有疫苗公布数据，预计未来 6～12 个月将有多个疫苗临床试验出结果。与此同时，10 月 12 日，据《科创板日报》记者从知情人士处获悉，国药集团新冠疫苗已经在北京和武汉两地开放“小范围”的预约接种。具体可以通过国药集团官网或扫描国药集团提供的二维码进行预约，预约者在大概 2 周后收到通知，并到指定地点注射。（资料来源：药智网）

◆糖尿病治疗添新武器，华领医药全球首创新药多扎格列艾汀获《药品生产许可证》。10 月 14 日，华领医药宣布，经过药品上市许可持有人（MAH）体系审核和现场核查后，公司已获得由上海市药品监督管理局颁发的在研全球首创新药多扎格列艾汀（dorzagliatin）《药品生产许可证》。多扎格列艾汀是一款在研的全球首创双作用的葡萄糖激酶激活剂，旨在通过恢复 2 型糖尿病患者的血糖稳态来控制糖尿病渐进性退变性疾病发展。通过修复葡萄糖激酶的葡萄糖传感器功能的缺陷，dorzagliatin 具有恢复 2 型糖尿病患者受损的血糖稳态的潜力，可作为该疾病的一线治疗标准，或作为与目前批准的抗糖尿病药物联合使用的基础治疗。（资料来源：药智网、华领医药）

投资建议：

CDE 发布《中药注册受理审查指南（试行）》和两重磅注射液仿制药研究技术指导原则，注射剂一致性评价有序推进；国家医保局发布文件，将全面推进门诊费用跨省直接结算工作，确保 2021 年底基本实现门诊费用跨省直接结算。三季报陆续披露，我们建议关注三个方面的投资机会，一是股价经过调整估值相对合理的流感、肺炎疫苗标的，在秋冬季节来临之际，流感、肺炎疫苗签发数量大幅增长，据药智网数据，三季度，流感疫苗整体批签发同比增长 89.70%，13 价肺炎疫苗批签发同比增长 177%；二是三季报业绩表现突出的原料药；三是疫情后受益于医院诊疗服务恢复的板块，如化药中创新药、特色中药、医药商业板块龙头标的。

风险提示：

疫苗批签发四季度回落，原料药行业景气度下降，医院诊疗服务恢复业务不及预期。

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

目录

1 行情回顾（2020.10.12-2020.10.23）.....6
2 行业重要资讯.....8
2.1 政策资讯.....8
2.2 国内药讯.....9
3 公司动态.....11
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....11
3.2 医药生物行业上市公司重点公告.....12
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况.....13
3.4 医药生物行业上市公司 2020 年前三季度业绩情况.....14

图目录

图 1：申万一级行业涨幅（%）..... 6
图 2：医药生物申万三级行业指数涨幅（%）..... 6
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）..... 7
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）..... 7
图 5：医药生物行业 2020 年前三季度业绩增速统计表..... 14

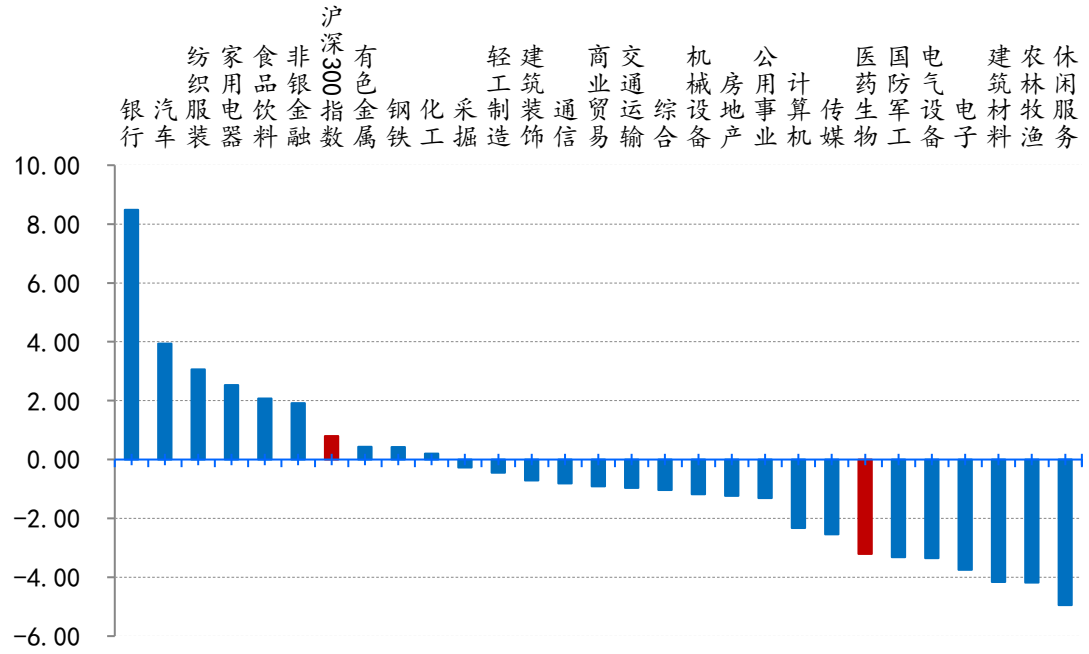
表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级..... 11
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值..... 12
表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）..... 12
表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况（本报告期）..... 13
表 5：医药生物行业 2020 年前三季度业绩情况..... 14

1 行情回顾（2020.10.12-2020.10.23）

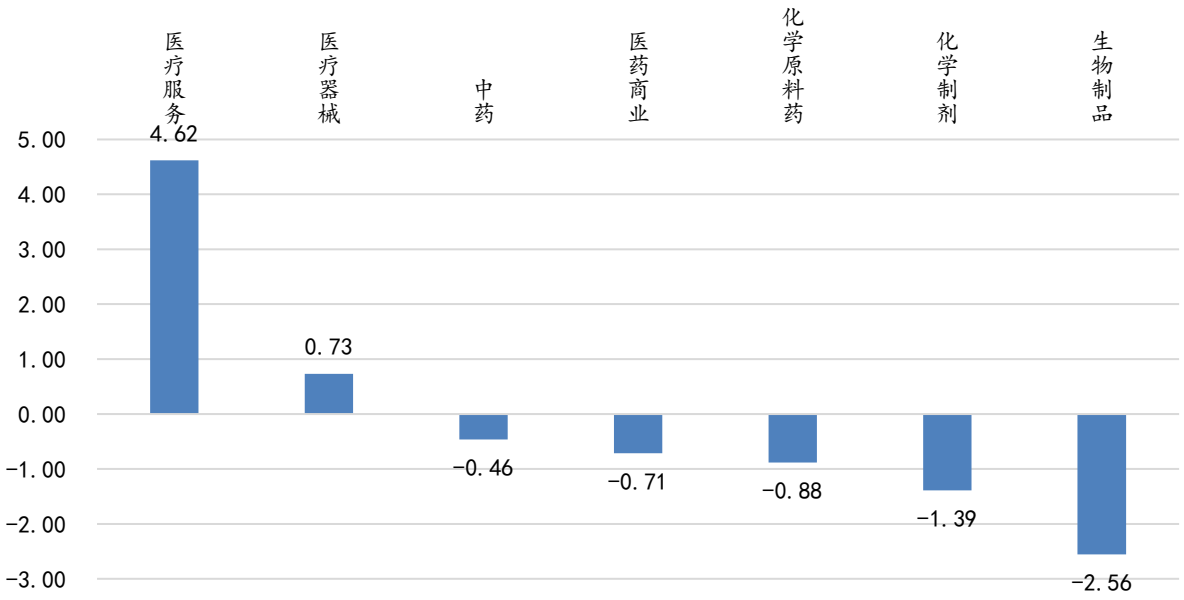
本报告期（2020.10.12-2020.10.23）医药生物行业指数跌幅为 3.21%，在申万 28 个一级行业中位居第 23，跑输沪深 300 指数（0.80%）。从子行业来看，医药生物三级行业中，仅医疗服务、医疗器械行业上涨，涨幅分别为 4.62%、0.73%；生物制品、化学制剂、化学原料药行业领跌，跌幅分别为 2.56%、1.39%、0.88%。

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

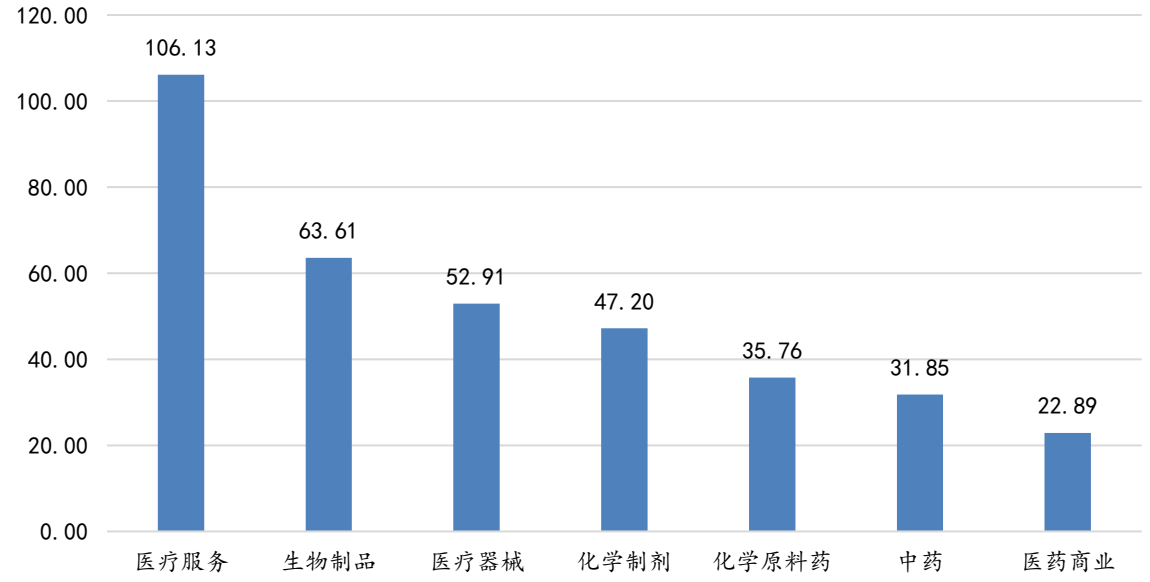
估值方面，截止 2020 年 10 月 23 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 47.75x（上期 49.98x）。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业 PE（TTM 整体法，剔除负值）分别为 106.13x、63.61x、52.91x、47.20x、35.76x、31.85x、22.89x。

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

2.1 政策资讯

◆CDE 发布《中药注册受理审查指南（试行）》

10 月 22 日，国家药监局药审中心发布《中药注册受理审查指南（试行）》的通告（2020 年第 34 号），自发布之日起施行。文件规定，药物临床试验终止后，拟继续开展药物临床试验的，应当重新提出药物临床试验申请。药物临床试验申请自获准之日起，三年内未有受试者签署知情同意书的，该药物临床试验许可自行失效；仍需实施药物临床试验的，应当重新申请。（资料来源：国家药监局药审中心）

◆CDE 发布两重磅注射液仿制药研究技术指导原则

为推进特殊注射剂化学仿制药的研究与开发，在国家药品监督管理局的部署下，药审中心组织制定了《盐酸多柔比星脂质体注射液仿制药研究技术指导原则（试行）》和《注射用紫杉醇（白蛋白结合型）仿制药研究技术指导原则（试行）》，经国家药品监督管理局审核同意，现予发布，自发布之日（2020 年 10 月 22 日）起施行。

盐酸多柔比星脂质体注射液仿制药研究技术指导原则（试行）中要求：仿制药的辅料种类和用量通常应与参比制剂（RLD）相同。辅料的用量相同是指仿制药辅料用量为参比制剂相应辅料用量的 95%—105%。氢化大豆磷脂酰胆碱（HSPC）、胆固醇、培化磷脂酰乙醇胺（MPEG-DSPE）是本品的关键成分，应按相关要求进行登记和关联，或由制剂注册申请人一并提供研究资料。仿制药应与参比制剂选择相同来源（天然的或合成的）的脂质辅料，制定严格的内控标准，并提供研究资料证明仿制药所采用的脂质辅料与参比制剂中的脂质辅料相似（如，各组分比例）。

注射用紫杉醇（白蛋白结合型）仿制药研究技术指导原则（试行）中要求：仿制药的辅料种类和用量通常应与参比制剂（RLD）相同。辅料的用量相同是指仿制药辅料用量为参比制剂相应辅料用量的 95%—105%。人血白蛋白是该制剂的关键成分，应采用已批准上市的人血白蛋白，由于不同来源的人血白蛋白使用的稳定剂可能存在差异，因此应考察不同供应商来源的人血白蛋白对制剂质量的影响。（资料来源：国家药监局药审中心）

◆国家医保局：2021 年底前实现门诊费用跨省直接结算

日前，国家医保局、财政部印发《关于推进门诊费用跨省直接结算试点工作的通知》（以下简称《通知》），明确提出要加快落实异地就医结算制度，稳妥有序推进门诊费用跨省直接结算试点工作，决定在京津冀、长三角、西南 5 省（重庆、四川、贵州、云南、西藏）12 个试

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

点省（区、市）的基础上，稳步扩大试点地区、定点医药机构覆盖范围和门诊结算范围。

据国家医疗保障局基金监管司司长黄华波表示，国家医保局将全面总结京津冀、长三角、西南 5 省等先行试点地区工作经验，全面推进门诊费用跨省直接结算工作，确保 2021 年底基本实现门诊费用跨省直接结算。

截至 2020 年 6 月底，跨省异地就医定点医疗机构数量为已达 31673 家，其中二级及以下定点医疗机构 28755 家；国家平台备案 660 万人，累计结算 535 万人次，总医疗费用 1285.4 亿元，其中医保基金支付 759.7 亿元，基金支付比例 59.1%。目前，已经在京津冀、长三角、西南 5 省（云南、贵州、四川、重庆、西藏）开展门诊费用跨省直接结算试点。截至 2020 年 9 月 28 日，已累计结算 202.56 万人次，医疗总费用 4.96 亿元，医保基金支付 2.87 亿元，门诊费用跨省直接结算试点工作取得初步成效。

下一步，国家医保局将全面总结京津冀、长三角、西南 5 省等先行试点地区工作经验，按照《通知》要求，加快试点探索步伐，依托国家医保局跨省异地就医管理子系统，进一步扩大门诊费用跨省直接结算试点范围，加快形成全国统一的门诊费用跨省直接结算制度体系、运行机制和实现路径。在试点基础上，全面推进门诊费用跨省直接结算工作，确保 2021 年底基本实现门诊费用跨省直接结算，为参保群众提供更加方便快捷、住院门诊一体化的异地就医直接结算服务。（资料来源：健康促进网）

2.2 国内药讯

◆全球已有 10 种新冠疫苗进入 3 期临床，国药新冠疫苗已在北京和武汉开放“小范围”预约接种

新冠疫情秋冬季反弹已经开始，第二波疫情的发作已拉开序幕。当地时间 10 月 12 日，世卫组织举行新冠肺炎例行发布会，世卫组织首席科学家苏米娅·斯瓦米纳坦表示，全球各地的新冠疫苗临床试验进展都令人鼓舞，目前约有 40 种疫苗已处于临床试验中，其中 10 种已进入三期临床试验，预计最早于今年 12 月到明年初有疫苗公布数据，预计未来 6～12 个月将有多个疫苗临床试验出结果。

在众多国家中，我国新冠疫苗研发一直处于领先地位，现我国有 11 个新冠病毒疫苗进入临床试验阶段。4 个疫苗进入三期临床试验，其中 3 个为灭活疫苗，1 个为腺病毒载体疫苗。重组蛋白疫苗、核酸疫苗、减毒流感病毒载体疫苗正在抓紧开展以一、二期的临床实验。

与此同时，10 月 12 日，据《科创板日报》记者从知情人士处获悉，国药集团新冠疫苗已经在北京和武汉两地开放“小范围”的预约接种。具体可以通过国药集团官网或扫描国药集团提

供的二维码进行预约，预约者在大概 2 周后收到通知，并到指定地点注射。据了解，虽然所有人群都可以进行预约，但是公司会优先选择出国留学生，特别是今年 11 月至明年 1 月需出国的留学生进行接种。记者查询国药集团官网后暂未发现报名通道，公司官网电话亦忙音中，不过通过一款“新冠疫苗接种预约”的小程序可以看到，目前已有逾 7 万人进行了接种报名。（资料来源：药智网）

◆糖尿病治疗添新武器，华领医药全球首创新药多扎格列艾汀获《药品生产许可证》

10 月 14 日，华领医药宣布，经过药品上市许可持有人（MAH）体系审核和现场核查后，公司已获得由上海市药品监督管理局颁发的在研全球首创新药多扎格列艾汀(dorzagliatin)《药品生产许可证》。

多扎格列艾汀是一款在研的全球首创双作用的葡萄糖激酶激活剂，旨在通过恢复 2 型糖尿病患者的血糖稳态来控制糖尿病渐进性退变性疾病发展。通过修复葡萄糖激酶的葡萄糖传感器功能的缺陷，dorzagliatin 具有恢复 2 型糖尿病患者受损的血糖稳态的潜力，可作为该疾病的一线治疗标准，或作为与目前批准的抗糖尿病药物联合使用的基础治疗。

据悉，今年以来，华领医药成功完成两项 III 期新药上市注册临床试验的关键里程碑，其中包括在未用药 2 型糖尿病患者中开展的多扎格列艾汀单药治疗 III 期临床试验 SEED（HMM0301），和在二甲双胍足量治疗失效的 2 型糖尿病患者中开展的二甲双胍联合用药临床试验 DAWN（HMM0302）。临床研究数据表明，在相应治疗周期内，多扎格列艾汀展现出了显著稳定疗效和安全性，并具有改善胰岛 β 细胞功能、促进胰岛素早相分泌和降低胰岛素抵抗的效果，有望从根本上治疗糖尿病。

据药智数据，多扎格列艾汀在国内共登记了 11 项临床试验，其中 2 项目前已完成三期临床试验，另据其企业公告显示其在美国在同步进行多项早期临床试验，用以治疗成人 2 型糖尿病。

公开数据显示，全球 20-79 岁成年人当中，已有 2 型糖尿病（T2DM）患者 4 亿 6300 万人，中国糖尿病患者已经增长到 1.4 亿，以目前的发病趋势，2045 年全球 T2DM 成年患者将突破 7 亿，增长率 51%。目前，中国糖尿病发病率 12.8%，每 8 个中国人里就有 1 名患者；糖尿病前期人群则占 35.2%，大约每 3 人当中就有 1 人处于糖尿病前期。近年来虽然上市了多个不同作用机制的降糖药，但是患者总体血糖达标率仍然不到 50%，现华领医药的多扎格列艾汀获批生产，多扎格列艾汀通过修复患者体内受损的葡萄糖激酶（GK）使患者恢复自身的生理调糖功能。葡萄糖激酶（GK）是人体内的血糖传感器，在维持人体血糖稳态方面起着核心的作用。或将具有从根本上解决糖尿病患者血糖失稳态的潜力。（资料来源：药智网、华领医药）

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）	买入	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

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

			快速增长，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”。

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）		
		2020/10/23	2020E	2021E	2022E	2020	2021	2022
化学原料药	九洲药业	32.75	0.45	0.67	0.78	72.78	48.88	41.99
化学原料药	美诺华	34.30	1.29	1.83	2.56	26.59	18.74	13.40
医疗器械Ⅲ	乐普医疗	31.42	1.26	1.59	1.96	24.94	19.76	16.03
化学原料药	富祥药业	17.80	0.89	1.12	1.32	20.00	15.89	13.48
其它专用机械	美亚光电	47.62	0.86	1.12	1.30	55.37	42.52	36.63
医药商业Ⅲ	鹭燕医药	8.67	0.87	0.92	1.13	9.97	9.42	7.67
中药Ⅲ	贵州百灵	8.56	0.21	0.24	0.27	40.76	35.67	31.70

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
健康元	药品注册	近日，公司控股子公司丽珠医药集团股份有限公司下属全资子公司丽珠集团丽珠制药厂收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。药品通用名称：注射用丹曲林钠，剂型：注射剂，规格：20mg。
科华生物	医疗器械注册	近日，公司收到国家药品监督管理局颁发的一项《医疗器械注册证》（体外诊断试剂），产品名称：细胞角蛋白 19 片段（CYFRA21-1）测定试剂盒（化学发光法）。
透景生命	医疗器械注册	公司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颁发的 2 项医疗器械注册证，产品名称分别为：游离脂肪酸测定试剂盒（ACS-ACOD 法）、乳酸测定试剂盒（乳酸氧化酶法）。
普洛药业	药品注册	近日，公司之控股子公司浙江普洛康裕制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册批件》，药品名称：左氧氟沙星片，剂型：片剂，规格：0.5g。
恒瑞医药	药品注册	公司近日收到国家药品监督管理局核准签发关于盐酸普拉克索缓释片的《药品注册证书》，药品名称：盐酸普拉克索缓释片，剂型：片剂。

新产业	医疗器械注册	近日，公司收到国家药品监督管理局颁发的 2 项《医疗器械注册证》，产品名称分别为：胃泌素释放肽前体测定试剂盒（化学发光免疫分析法）、异常凝血酶原测定试剂盒（化学发光免疫分析法）。
迪瑞医疗	医疗器械注册	公司于近日取得由国家药品监督管理局颁发的 1 项《医疗器械注册证》，产品名称：肿瘤标志物质控品 II。
九典制药	药品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局下发的药品注册证书，药品通用名称：枸橼酸氢钾钠颗粒，剂型：颗粒剂，规格：2.5g：2.4275g。
新产业	重大合同	近日，公司与中建三局集团有限公司签署了《深圳市建设工程施工合同》，工程名称：新产业生物研发大厦施工总承包，合同金额为 27,900 万元（含税），占公司 2019 年度经审计总资产的 8.07%。
九强生物	医疗器械注册	2020 年 10 月 13 日，公司收到国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，产品名称：游离前列腺特异性抗原测定试剂盒（胶乳免疫比浊法）。
美康生物	医疗器械注册	公司子公司江西美康盛德生物科技有限公司于近日取得由江西省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证（体外诊断试剂）》，产品名称分别为：丙氨酸氨基转移酶、血红蛋白二联测试卡（干化学法）和血脂测试卡（干化学法）。
凯利泰	医疗器械注册	公司于近日获得哥伦比亚主管当局同意核准金属交锁髓内钉（译文）的注册，哥伦比亚注册名为“METALLIC INTERLOCKING INTRAMEDULLARY NAILS”。该产品经主管当局审查，符合当地医疗器械市场准入规定，准许注册，有效期至二〇三〇年八月五日。上述产品主要应用于股骨、胫骨、肱骨和股骨粗隆间骨折的髓腔内固定。
大博医疗	医疗器械注册	公司于近日取得国家药品监督管理局颁发的髋关节假体髋臼内衬《医疗器械注册证》（国械注准 20203130764），该产品与同一系统组件配合，适用于髋关节置换。

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 20 家上市公司的股东净减持 27.45 亿元，其中 1 家增持 1.24 亿元，19 家减持 28.69 亿元。

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)
600252.SH	中恒集团	1	1	增持	3,475.11	12,424.67
688321.SH	微芯生物	2	2	减持	-269.70	-13,589.93
688068.SH	热景生物	1	1	减持	-12.44	-622.30
688029.SH	南微医学	2	1	减持	-26.70	-6,146.30
603707.SH	健友股份	3	1	减持	-800.00	-30,956.61
603590.SH	康辰药业	1	1	减持	-103.99	-4,291.79
600090.SH	*ST 济堂	1	1	减持	-1,314.54	-2,421.10
300677.SZ	英科医疗	14	2	减持	-740.82	-109,724.38
300573.SZ	兴齐眼药	1	1	减持	-2.36	-338.60
300558.SZ	贝达药业	1	1	减持	-296.68	-32,889.53
300519.SZ	新光药业	1	1	减持	-21.15	-399.16
300452.SZ	山河药辅	1	1	减持	-19.80	-419.43

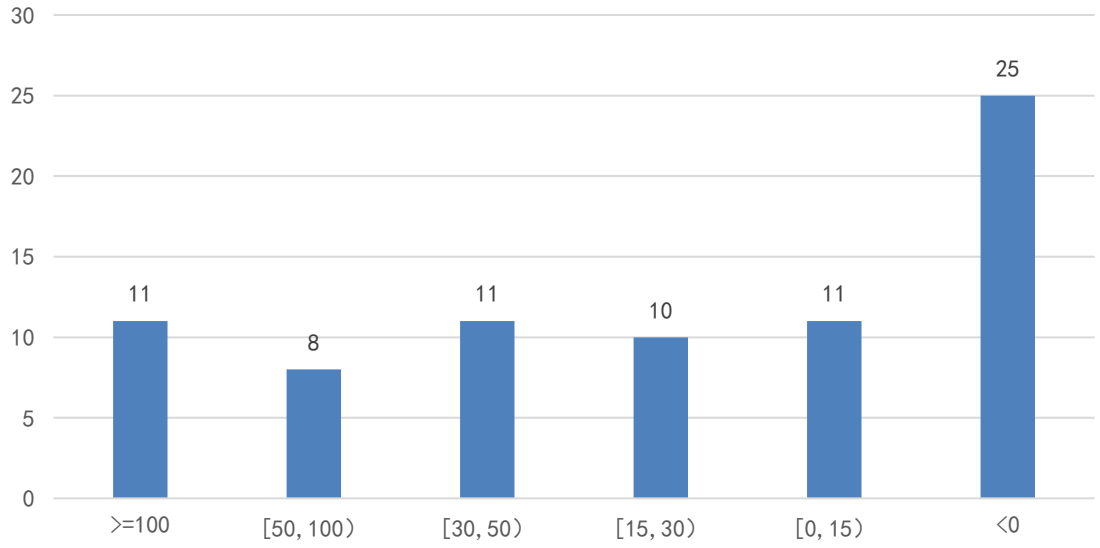
300404. SZ	博济医药	1	1	减持	-0. 01	-0. 22
300396. SZ	迪瑞医疗	2	1	减持	-202. 50	-5, 532. 98
300381. SZ	溢多利	1	1	减持	-1. 04	-14. 82
300298. SZ	三诺生物	1	1	减持	-762. 79	-30, 553. 36
300294. SZ	博雅生物	7	2	减持	-701. 13	-29, 737. 17
300233. SZ	金城医药	1	1	减持	-467. 22	-12, 881. 95
002173. SZ	创新医疗	1	1	减持	-0. 10	-0. 67
002044. SZ	美年健康	1	1	减持	-420. 33	-6, 415. 47

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.4 医药生物行业上市公司 2020 年前三季度业绩情况

截止 2020 年 10 月 25 日，我们跟踪的医药生物行业 329 家上市公司中，76 家公布了 2020 年前三季度业绩情况。其中，净利润增速大于等于 100%的为 11 家，大于等于 50%且小于 100%的为 8 家，大于等于 30%且小于 50%的为 11 家，大于等于 15%且小于 30%的为 10 家，大于等于 0 且小于 15%的为 11 家，净利出现负增长的为 25 家。

图 5：医药生物行业 2020 年前三季度业绩增速统计表



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业 2020 年前三季度业绩情况

证券代码	证券简称	2019 年前三季度归母净利润（百万元）	2020 年前三季度归母净利润（百万元）	归母净利润同比（%）
603707. SH	健友股份	449	613	37
300267. SZ	尔康制药	167	181	10
002107. SZ	沃华医药	52	141	171
300122. SZ	智飞生物	1, 763	2, 479	41

688389. SH	普门科技	66	93	41
300298. SZ	三诺生物	213	249	17
600829. SH	人民同泰	209	141	-33
300452. SZ	山河药辅	62	68	10
300453. SZ	三鑫医疗	40	82	105
600521. SH	华海药业	512	841	64
600529. SH	山东药玻	341	414	21
600276. SH	恒瑞医药	3,735	4,259	14
603590. SH	康辰药业	204	142	-30
002644. SZ	佛慈制药	73	108	48
300529. SZ	健帆生物	418	627	50
600976. SH	健民集团	73	126	71
300685. SZ	艾德生物	109	126	16
300142. SZ	沃森生物	120	435	262
300841. SZ	康华生物	88	344	288
002223. SZ	鱼跃医疗	713	1,510	112
000739. SZ	普洛药业	432	630	46
200028. SZ	一致 B	962	998	4
000028. SZ	国药一致	962	998	4
600422. SH	昆药集团	360	351	-2
600511. SH	国药股份	1,071	1,005	-6
603456. SH	九洲药业	136	239	76
688085. SH	三友医疗	73	80	9
002950. SZ	奥美医疗	218	959	340
002932. SZ	明德生物	45	356	696
603880. SH	南卫股份	33	92	177
002365. SZ	永安药业	70	115	64
688166. SH	博瑞医药	64	122	91
300639. SZ	凯普生物	105	273	160
600216. SH	浙江医药	360	621	72
300702. SZ	天宇股份	444	578	30
600812. SH	华北制药	92	128	40
002287. SZ	奇正藏药	275	325	18
002901. SZ	大博医疗	343	428	25
300765. SZ	新诺威	213	257	21
688198. SH	佰仁医疗	48	57	18
603538. SH	美诺华	128	141	10
300357. SZ	我武生物	247	229	-7
300396. SZ	迪瑞医疗	190	235	24
000756. SZ	新华制药	239	246	2
603222. SH	济民制药	41	35	-16
002524. SZ	光正集团	121	30	-75
600721. SH	ST 百花	50	-42	-184

600129. SH	太极集团	124	16	-87
002294. SZ	信立泰	717	267	-63
002900. SZ	哈三联	151	22	-85
300147. SZ	香雪制药	92	148	60
000915. SZ	山大华特	154	227	47
000513. SZ	丽珠集团	1,040	1,422	37
600436. SH	片仔癀	1,109	1,329	20
000989. SZ	九芝堂	189	228	21
300381. SZ	溢多利	83	123	48
600993. SH	马应龙	293	330	12
002821. SZ	凯莱英	367	506	38
002817. SZ	黄山胶囊	31	34	7
000509. SZ	*ST 华塑	8	-18	-317
002566. SZ	益盛药业	55	54	-2
002462. SZ	嘉事堂	296	245	-17
600566. SH	济川药业	1,306	960	-27
603351. SH	威尔药业	110	76	-32
300753. SZ	爱朋医疗	75	58	-23
600351. SH	亚宝药业	227	92	-59
300358. SZ	楚天科技	22	46	106
002198. SZ	嘉应制药	21	0	-101
300534. SZ	陇神戎发	5	-13	-334
300642. SZ	透景生命	98	34	-66
603079. SH	圣达生物	45	200	349
600079. SH	人福医药	746	613	-18
002262. SZ	恩华药业	521	571	10
000403. SZ	双林生物	127	104	-19
002755. SZ	奥赛康	586	479	-18
603108. SH	润达医疗	292	236	-19

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

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。