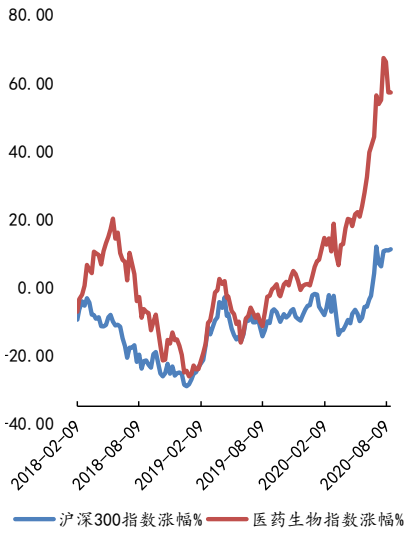
行业周报

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

第三批国采拟中选结果出炉，“原料-制剂”一体化、医疗器械业绩超预期企业

行业回顾

本报告期（2020.8.10-2020.8.21）医药生物行业指数跌幅为 5.42%，在申万 28 个一级行业中位居第 25，跑输沪深 300 指数（5.65%）。从子行业来看，医药生物三级行业指数全线下跌，其中生物制品、医疗器械和中药行业跌幅居前，跌幅分别为 12.13%、7.39%、3.10%。估值方面，截止 2020 年 8 月 21 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 53.89x（上期 59.36x）。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 108.23x、78.68x、65.43x、52.79x、43.32x、31.90x、25.62x。

本报告期内，两市医药生物行业共有 13 家上市公司的股东净减持 19.43 亿元，其中 1 家增持 2.19 亿元，12 家减持 21.63 亿元。

截止 2020 年 8 月 21 日，我们跟踪的医药生物行业 329 家上市公司，160 家公布了 2020 年中报（包括业绩快报）业绩情况。其中，净利润增速大于等于 100%的为 26 家，大于等于 50%且小于 100%的为 14 家，大于等于 30%且小于 50%的为 12 家，大于等于 15%且小于 30%的为 18 家，大于等于 0 且小于 15%的为 24 家，净利出现负增长的为 66 家。分行业看，医疗器械、化学制剂、化学原料药三个板块业绩亮眼，净利润实现正增长的家数分别为 30、18、13 家，占行业整体比重分别为 32%、19%、14%。

重要行业资讯

◆**国家医保目录调进调出方案落地。**8 月 17 日晚，国家医疗保障局发布《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》和《2020 年国家医保药品目录调整申报指南》的公告两份文件，国家医保目录调进调出方案正式落地。工作方案中明确纳入调整范围的新药需是在 2020 年 8 月 17 日之前获得批准上市，这不同于此前发布的征求意见稿中提到的“药品上市最后截止期限为 2019 年 12 月 31 日”。《方案》指出，符合《基本医疗保险用药管理暂行办法》第七条、第八条规定，且具备一定条件的药品目录外的药品，可以纳入 2020 年药品目录拟新增药品范围。其中，三、五、六中的条

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

件将涉及创新药。除了调入原则，该方案还对调出目录的药品范围以及调整支付标准的要求进行了说明。

从时间轴上看，2020 年 7-8 月为准备阶段，2020 年 8-9 月开始申报，2020 年 9-10 月专家评审，2020 年 10-11 月正式谈判和竞价，2020 年 11-12 月公布结果。符合条件的企业可以在 8 月 21 日-30 日进行网上申报系统，之后提交纸质申报材料。数月后，2020 版医保目录将正式出炉。（资料来源：新浪医药）

◆第八版新冠肺炎诊疗方案（试行）发布，明确潜伏期传染性。8 月 19 日，国家卫健委办公厅、国家中医药管理局办公室印发《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第八版）》。该版诊疗方案，在流行病学特点的描述上，对传染源和传播途径进一步完善，增加“在潜伏期即有传染性，发病后 5 天内传染性较强”“接触病毒污染的物品也可造成感染”。（资料来源：央广网）

◆第三批国采拟中选结果出炉，最高降幅达到 98.72%。8 月 20 日深夜，国采第三批拟中选结果官宣，本次采购共有 189 家企业参加，产生拟中选企业 125 家，拟中选产品 191 个，拟中选产品平均降价 53%。其中单个品种最高降幅达到 98.72%，为石药欧意的盐酸美金刚片，而托法替布、孟鲁司特钠和非那雄胺等 6 个通用名品种的降幅亦在 95%以上；拉米夫定片流标。（资料来源：上海阳光医药采购网）

◆国内首个曲妥珠单抗生物类似药上市，中欧双批布局全球。8 月 14 日，复宏汉霖宣布，公司自主开发和生产的注射用曲妥珠单抗汉曲优®（研发代号 HLX02，欧盟商品名：Zercepac®）正式获国家药品监督管理局批准上市。而在今年 7 月，HLX02 已正式获得欧盟委员会（EC）批准于欧盟上市，作为首个国产曲妥珠单抗和“中国籍”单抗生物类似药成功登陆欧洲市场。据悉，汉曲优®在中国及欧盟获批的适应症皆与原研品种一致，即 HER2 阳性早期乳腺癌、HER2 阳性转移性乳腺癌、HER2 阳性转移性胃癌，并将以与原研一致的通用名自动进入国家医保目录。（资料来源：研发客）

◆罗氏靶向抗癌药 Kadcyla 日本获批：辅助治疗 HER2 阳性早期乳腺癌。罗氏（Roche）控股的日本药企中外制药（Chugai）近日宣布，日本厚生劳动省（MHLW）已批准 HER2 靶向药物 Kadcyla（trastuzumab emtansine）作为辅助疗法治疗 HER2 阳性早期乳腺癌（eBC）患者的一个额外适应症，具体为：用于接受新辅助（术前）治疗后存在残留浸润性疾病的 HER2 阳性早期乳腺癌（eBC）患者的辅助（术后）治疗。在美国和欧盟，Kadcyla 分别于 2019 年 5 月和 12 月获批上述适应症。（资料来源：生物谷）

投资建议：

投资建议：第三批国家集采拟中选结果出炉，拟中选产品平均降价 53%，单个品种最高降幅达到 98.72%。对化药仿制企业而言掌握了原料药，在国家集采中掌握了一定主动权，建议关注“原料-制剂”一体化企业。中报密集披露，医疗器械、化学制剂、化学原料药三个板块业绩亮眼，净利润实现正增长的家数占行业整体比重分别为 32%、19%、14%。我们建议关注受疫情负面影响相对较少、业绩超预期的标的。

风险提示：

医药生物行业指数因市场流动性充裕，估值持续上升。

目录

1 行情回顾（2020.8.10-2020.8.21） 6
2 行业重要资讯 8
2.1 政策资讯 8
2.2 国内药讯 9
2.3 国外药讯 10
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 年上半年业绩情况 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 年上半年业绩增速统计表 14

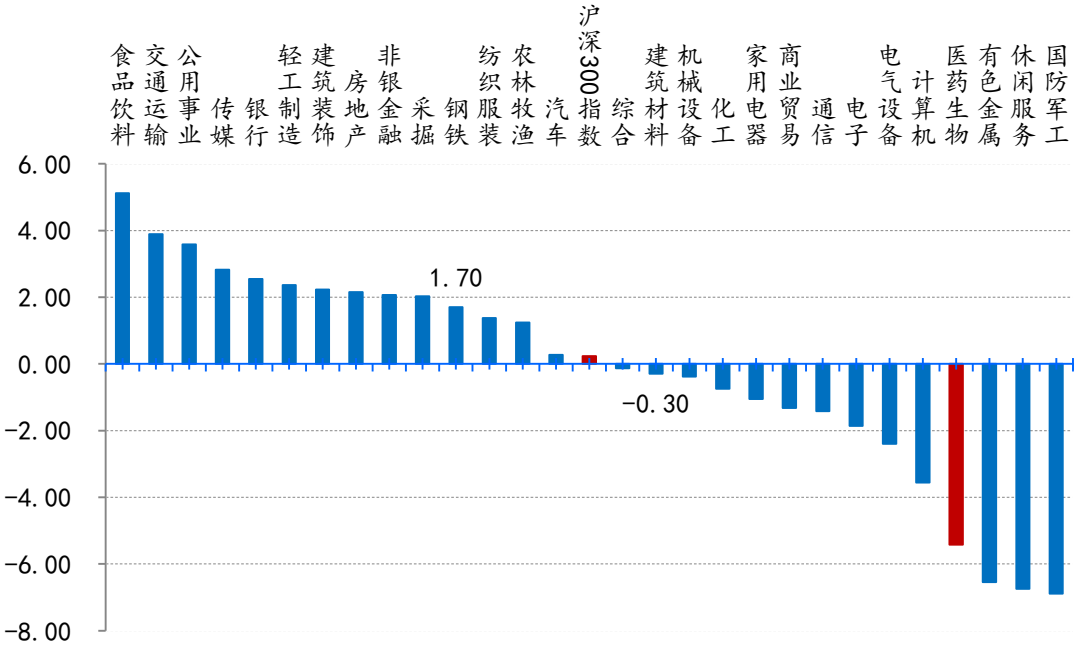
表目录

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 年上半年业绩情况 14

1 行情回顾（2020.8.10-2020.8.21）

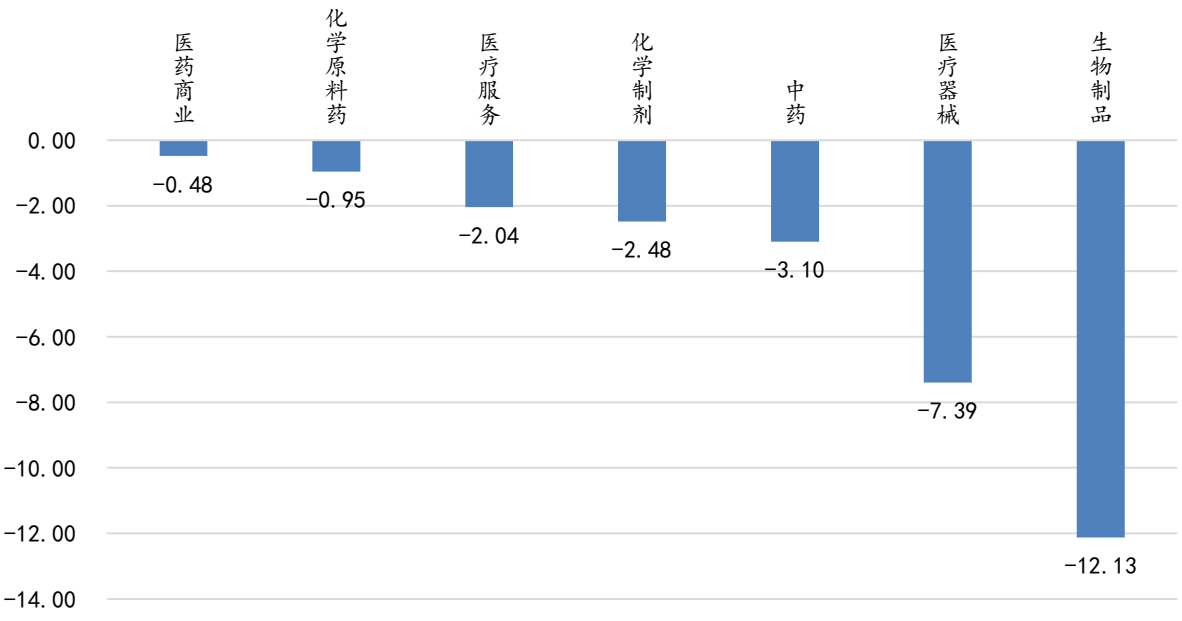
本报告期（2020.8.10-2020.8.21）医药生物行业指数跌幅为 5.42%，在申万 28 个一级行业中位居第 25，跑输沪深 300 指数（5.65%）。从子行业来看，医药生物三级行业指数全线下跌，其中生物制品、医疗器械和中药行业跌幅居前，跌幅分别为 12.13%、7.39%、3.10%。

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

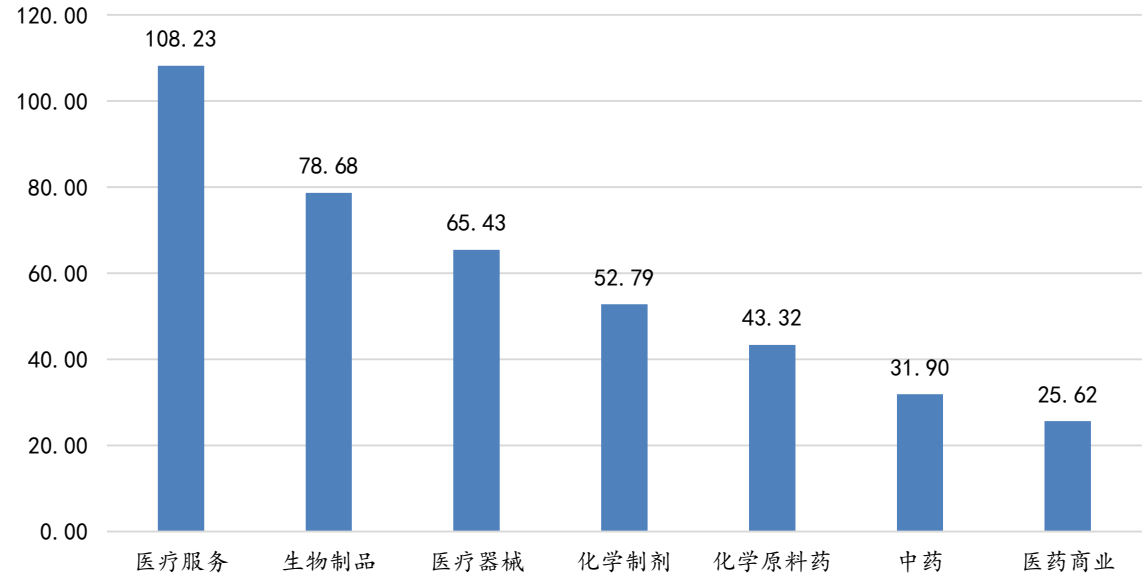
估值方面，截止 2020 年 8 月 21 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 53.89x（上期 59.36x）。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业 PE（TTM 整体法，剔除负值）分别为 108.23x、78.68x、65.43x、52.79x、43.32x、31.90x、25.62x。

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

◆国家医保目录调进调出方案落地

8 月 17 日晚，国家医疗保障局发布《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》和《2020 年国家医保药品目录调整申报指南》的公告两份文件，国家医保目录调进调出方案正式落地。

工作方案中明确纳入调整范围的新药需是在 2020 年 8 月 17 日之前获得批准上市，这不同于此前发布的征求意见稿中提到的“药品上市最后截止期限为 2019 年 12 月 31 日”。《方案》指出，符合《基本医疗保险用药管理暂行办法》第七条、第八条规定，且具备一定条件的药品目录外的药品，可以纳入 2020 年药品目录拟新增药品范围。其中，三、五、六中的条件将涉及创新药。除了调入原则，该方案还对调出目录的药品范围以及调整支付标准的要求进行了说明。

从时间轴上看，2020 年 7-8 月为准备阶段，2020 年 8-9 月开始申报，2020 年 9-10 月专家评审，2020 年 10-11 月正式谈判和竞价，2020 年 11-12 月公布结果。符合条件的企业可以在 8 月 21 日-30 日进行网上申报系统，之后提交纸质申报材料。数月后，2020 版医保目录将正式出炉。（资料来源：新浪医药）

◆第八版新冠肺炎诊疗方案（试行）发布，明确潜伏期传染性

8 月 19 日，国家卫健委办公厅、国家中医药管理局办公室印发《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第八版）》。为进一步做好新型冠状病毒肺炎医疗救治工作，在总结前期新冠肺炎诊疗经验和参考世界卫生组织及其他国家诊疗指南基础上，国家卫健委办公厅、国家中医药管理局对诊疗方案进行修订，形成了该版诊疗方案。

该版诊疗方案，在流行病学特点的描述上，对传染源和传播途径进一步完善，增加“在潜伏期即有传染性，发病后 5 天内传染性较强”“接触病毒污染的物品也可造成感染”。（资料来源：央广网）

◆国家卫健委：加强基层医疗卫生机构绩效考核

8 月 13 日消息，为推动基层医疗卫生机构持续提升服务能力和改进服务质量，进一步发挥绩效考核导向作用，引导医疗卫生资源下沉基层，推进分级诊疗制度建设，国家卫健委官网近日发布《关于加强基层医疗卫生机构绩效考核的指导意见（试行）》。

《指导意见》明确，考虑基层医疗卫生机构数量众多，不同地区发展水平差异较大，考核工作由国家层面提出指导意见，省级卫生健康行政部门、中医药主管部门结合实际进行细化完

善，县级卫生健康行政部门会同中医药主管部门具体组织实施。《指导意见》规定，基层医疗卫生机构绩效考核的对象为政府举办的乡镇卫生院和社区卫生服务中心。社会力量举办的基层医疗卫生机构，可以参照本意见由举办主体对机构开展运行评价。

基层医疗卫生机构绩效考核指标体系由服务提供、综合管理、可持续发展和满意度评价等4个方面42项指标构成。服务提供重点评价基层医疗卫生机构功能定位、服务效率、医疗质量与安全；综合管理重点评价经济管理、信息管理和协同服务；可持续发展重点评价人力配置和人员结构情况；满意度重点评价患者和医务人员两个方面满意度。

《指导意见》指出，绩效考核工作由绩效考核准备、基层医疗卫生机构自评、绩效考核实施、绩效考核反馈与改进4个环节组成。县级卫生健康行政部门要将绩效考核结果向基层医疗卫生机构进行反馈，基层医疗卫生机构根据考核结果进行改进，改进情况作为下一年度绩效考核的重要内容。（资料来源：央广网）

2.2 国内药讯

◆第三批拟中选结果出炉，最高降幅达到98.72%

8月20日深夜，国采第三批拟中选结果官宣，本次采购共有189家企业参加，产生拟中选企业125家，拟中选产品191个，拟中选产品平均降价53%。其中单个品种最高降幅达到98.72%，为石药欧意的盐酸美金刚片，而托法替布、孟鲁司特钠和非那雄胺等6个通用名品种的降幅亦在95%以上；拉米夫定片流标。（资料来源：上海阳光医药采购网）

◆国内首个曲妥珠单抗生物类似药上市，中欧双批布局全球

8月14日，复宏汉霖宣布，公司自主开发和生产的注射用曲妥珠单抗汉曲优®（研发代号HLX02，欧盟商品名：Zercepac®）正式获国家药品监督管理局批准上市。而在今年7月，HLX02已正式获得欧盟委员会（EC）批准于欧盟上市，作为首个国产曲妥珠单抗和“中国籍”单抗生物类似药成功登陆欧洲市场。据悉，汉曲优®在中国及欧盟获批的适应症皆与原研品种一致，即HER2阳性早期乳腺癌、HER2阳性转移性乳腺癌、HER2阳性转移性胃癌，并将以与原研一致的通用名自动进入国家医保目录。（资料来源：研发客）

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

2.3 国外药讯

◆罗氏靶向抗癌药 Kadcyla 日本获批：辅助治疗 HER2 阳性早期乳腺癌

罗氏(Roche)控股的日本药企中外制药(Chugai)近日宣布，日本厚生劳动省（MHLW）已批准 HER2 靶向药物 Kadcyla（trastuzumab emtansine）作为辅助疗法治疗 HER2 阳性早期乳腺癌（eBC）患者的一个额外适应症，具体为：用于接受新辅助（术前）治疗后存在残留浸润性疾病的 HER2 阳性早期乳腺癌（eBC）患者的辅助（术后）治疗。在美国和欧盟，Kadcyla 分别于 2019 年 5 月和 12 月获批上述适应症。

Kadcyla 是一种 HER2 靶向疗法，于 2013 年获批上市，截至目前已获全球 100 多个国家批准，是首个也是唯一一个获批作为单一制剂用于治疗既往已接受赫赛汀和紫杉烷化疗（单独或联合治疗）的 HER2 阳性转移性乳腺癌患者的抗体药物偶联物（ADC）。该药由曲妥珠单抗（trastuzumab，赫赛汀活性药物成分）与 ImmunoGen 公司细胞毒制剂 DM1 通过一种稳定的链接子二联而成，将 DM1 递送至 HER2 阳性乳腺癌细胞。Kadcyla 具有 2 种抗癌属性：曲妥珠单抗的 HER2 抑制作用和 DM1 的细胞毒性。（资料来源：生物谷）

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
乐普医疗（300003）	买入	2020-04-06	综合评估“4+7”带量采购的负面影响和 NeoVas 可降解支架上市后的业绩贡献，我们调整了公司 2019、2020 年业绩预测数据，公司 2019-2020 年的归母净利润分别由 17.00 亿元、21.33 亿元调整为 16.21 亿元、23.13 亿元，对应 EPS 分别由 0.95 元、1.20 元调整为 0.91 元、1.30 元。2019-2020 年，当前股价对应 P/E 分别为 28 倍、20 倍。考虑到公司可降解血管支架 NeoVas、心电图自动分析和诊断系统 AI-ECG 平台两大重磅产品均已获批上市，主力药品氯吡格雷和阿托伐他汀通过一致性评价，甘精胰岛素正在报产，门冬胰岛素和精蛋白锌重组人胰岛素已开展临床，心血管全产品链建设顺利推进。公司前期因“4+7”带量采购影响股价大幅调整，当前估值较低，我们将其由“增持”评级上调为“买入”评价。 根据 2019 年公司经营情况，我们更新 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 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 29/23/19 倍。考虑两大品种硫酸氢氯吡格雷和阿托伐他汀钙集采中标，多款心血管制剂药品处于市场培育期和推广期，保障未来 2-3 年制剂业绩增长；心血管医疗器械领域迎来重大收获季，生物可吸收支架 NeoVas 已获批上市，今年有望数倍级增长，新一代药物球囊、可吸收封堵器等重大器械将陆续获取批准注册；尽管今年一季度公司业绩受疫情影响下滑，目前已出现恢复性增长；公司非公开发行优化财务运营质量，引入战略投资者，助力公司加快产业升级，国际化转型，我们维持“买入”评价。
九洲药业（603456）	买入	2020-04-13	根据 2019 年公司经营情况，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 3.65/5.39/6.30 亿元，EPS 分别为 0.45/0.67/0.78 元，当前股价对应 P/E 分别为 46/31/27 倍。考虑到 CDMO 核心订单诺华集团重磅产品 Entresto 销量维持高速增长；收购苏州诺华制药后，锁定诺华集团 5+5 年长期供货协议，奠定 CDMO 业务长期利润基础；API 业务待江苏瑞格复产后回升可期，并开展原料药制剂一体化业务；我们将公司评级由“增持”上调为“买入”。
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”。

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

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）		
		2020/8/21	2020E	2021E	2022E	2020	2021	2022
医疗器械	乐普医疗	37.54	1.26	1.59	1.96	29.79	23.61	19.15
化学原料药	九洲药业	31.95	0.45	0.67	0.78	71.00	47.69	40.96
化学原料药	美诺华	48.15	1.29	1.83	2.56	37.33	26.31	18.81

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
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：同型半胱氨酸检测试剂盒（干化学法）。
万孚生物	可转换公司债券注册	公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意广州万孚生物技术股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》（证监许可〔2020〕1830 号），同意公司向不特定对象发行可转债的注册申请，批复自同意注册之日起 12 个月内有效。
海正药业	药品注册	2020 年 8 月 19 日，公司收到国家药品监督管理局核准签发的替格瑞洛片的《药品注册证书》。药品名称：替格瑞洛片，剂型：片剂，规格：60mg。
仟源医药	药品注册	公司子公司江苏嘉逸医药有限公司于 8 月 20 日收到国家药品监督管理局签发的化学药品“阿哌沙班片”的《药品注册批件》，同时原料药阿哌沙班也获国家药监局关联审评通过，已批准在上市制剂中使用，该品种已列入《国家医保目录》。药品通用名称：阿哌沙班片，剂型：片剂，规格：2.5mg。
亚宝药业	药品注册	近日，公司收到了国家药品监督管理局核准签发的硫辛酸注射液《药品注册证书》，药品通用名称：硫辛酸注射液，剂型：注射剂，规格：12ml：300mg。
天药股份	药品注册	公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于泼尼松片 10mg、20mg、50mg 三个规格的《药品注册证书》。
华海药业	药品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的奥美沙坦酯氢氯噻嗪片的《药品注册证书》，剂型：片剂，规格：20/12.5mg、40/12.5mg、40/25mg。
迈克生物	医疗器械注册	公司于近日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：细胞角蛋白 19 片段测定试剂盒（直接化学发光法）、胃泌素释放肽前体测定试剂盒（直接化学发光法）、糖类抗原 50 测定试剂盒（直接化学发光法）、鳞状上皮细胞癌抗原测定试剂盒（直接化学发光法）、神经元特异性烯醇化酶测定试剂盒（直接化学发光法）。
莱美药业	药品注册	近日，公司收到国家药品监督管理局核准签发的注射用甲泼尼龙琥珀酸钠《药品注册证书》，药品通用名称：注射用甲泼尼龙琥珀酸钠，剂型：注射剂，规格：40mg（按 OHC 计）。
迪瑞医疗	医疗器械注册	公司于近日取得由吉林省药品监督管理局颁发的 1 项《医疗器械注册证》，产品名称：全自动凝血分析仪。
新产业	医疗器械注册	近日，公司收到广东省药品监督管理局颁发的 3 项《医疗器械注册证》，产品名称：抗核糖体核蛋白抗体 IgG 测定试剂盒（化学发光免疫分析法）、抗线粒体 M2 抗体 IgG 测定试剂盒

		（化学发光免疫分析法）、抗着丝点抗体 IgG 测定试剂盒（化学发光免疫分析法）。
科伦药业	药品注册	公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“恩格列净片”的《药品注册证书》，剂型：片剂，规格：（1）10mg （2）25mg。
美康生物	医疗器械注册	公司全资子公司美康盛德医疗科技（苏州）有限公司于近日取得由江苏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》，产品名称：全自动凝血分析仪、全自动尿液干化学分析仪。
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食品药品监督管理局下发的《药品注册证书》，药品名称：注射用醋酸卡泊芬净，剂型：注射剂，规格：50mg（按 C52H88N10015 计）。
信立泰	药品注册	近日，公司收到国家药品监督管理局核准签发的盐酸帕罗西汀肠溶缓释片（信立平®）《药品注册证书》，药品通用名称：盐酸帕罗西汀肠溶缓释片，剂型：片剂，规格：25mg、12.5mg。
普利制药	药品注册	公司于近日获得国家药品监督管理局签发的左乙拉西坦注射用浓溶液生产批件，规格：5ml：500mg。
以岭药业	药品注册	近日，公司收到菲律宾食品药品管理局核准签发的药品注册证书，批准公司药品连花清瘟胶囊符合菲律宾传统植物药标准注册，规格：24 粒装。

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 13 家上市公司的股东净减持 19.43 亿元，其中 1 家增持 2.19 亿元，12 家减持 21.63 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）

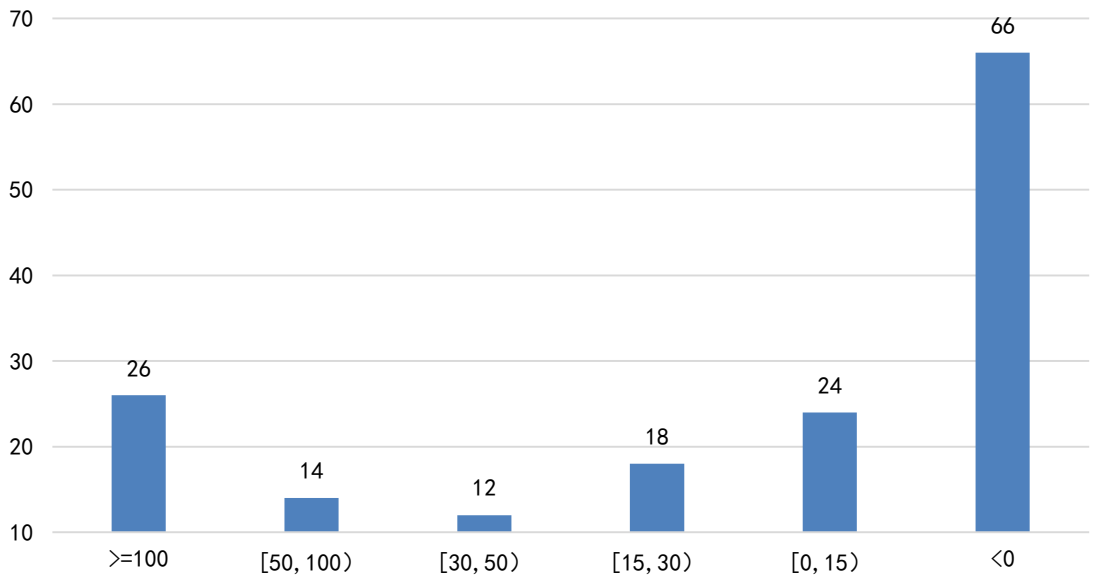
证券代码	证券简称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
603882.SH	金域医学	2	2	减持	-685.39	-57,372.47
603707.SH	健友股份	1	1	减持	-62.40	-3,576.35
603658.SH	安图生物	2	2	减持	-231.68	-36,638.57
600521.SH	华海药业	2	1	减持	-1,444.81	-50,420.25
300573.SZ	兴齐眼药	1	1	减持	-1.21	-204.91
300401.SZ	花园生物	2	1	减持	-110.56	-1,486.02
300381.SZ	溢多利	2	1	减持	-0.06	-0.87
300326.SZ	凯利泰	1	1	减持	-23.94	-599.42
300289.SZ	利德曼	1	1	减持	-132.40	-869.73
300122.SZ	智飞生物	1	1	减持	-364.00	-49,060.36
300049.SZ	福瑞股份	3	1	减持	-256.00	-2,466.66
000813.SZ	德展健康	1	1	减持	-1,984.46	-13,575.28
300642.SZ	透景生命	8	1	增持	447.68	21,930.20

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 年上半年业绩情况

截止 2020 年 8 月 21 日，我们跟踪的医药生物行业 329 家上市公司，160 家公布了 2020 年中报（包括业绩快报）业绩情况。其中，净利润增速大于等于 100%的为 26 家，大于等于 50%且小于 100%的为 14 家，大于等于 30%且小于 50%的为 12 家，大于等于 15%且小于 30%的为 18 家，大于等于 0 且小于 15%的为 24 家，净利出现负增长的为 66 家。分行业看，医疗器械、化学制剂、化学原料药三个板块业绩亮眼，净利润实现正增长的家数分别为 30、18、13 家，占行业整体比重分别为 32%、19%、14%。

图 5：医药生物行业 2020 年上半年业绩增速统计表



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业 2020 年上半年业绩情况

证券代码	证券简称	2019 年上半年归母净利润（百万元）	2020 年上半年归母净利润（百万元）	归母净利润同比（%）
603880. SH	南卫股份	23	83	261
300238. SZ	冠昊生物	9	27	214
002107. SZ	沃华医药	31	91	190
603229. SH	奥翔药业	31	53	69
603259. SH	药明康德	1057	1717	62
600572. SH	康恩贝	390	485	24
600436. SH	片仔癀	747	861	15
300601. SZ	康泰生物	258	260	1
600420. SH	现代制药	372	327	-12
600566. SH	济川药业	964	685	-29
688298. SH	东方生物	33	524	1477

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

002030. SZ	达安基因	61	762	1159
300639. SZ	凯普生物	60	129	115
300497. SZ	富祥药业	114	219	92
300401. SZ	花园生物	230	163	-29
600763. SH	通策医疗	208	145	-30
603669. SH	灵康药业	109	76	-30
603590. SH	康辰药业	149	103	-31
000950. SZ	重药控股	463	300	-35
603108. SH	润达医疗	175	111	-36
000078. SZ	海王生物	204	128	-37
000790. SZ	华神科技	37	23	-39
600557. SH	康缘药业	242	144	-40
002758. SZ	华通医药	19	10	-48
300396. SZ	迪瑞医疗	126	108	-14
002693. SZ	双成药业	-15	-17	-17
000411. SZ	英特集团	97	80	-18
300016. SZ	北陆药业	112	92	-18
300326. SZ	凯利泰	154	119	-22
600161. SH	天坛生物	294	285	-3
300463. SZ	迈克生物	269	310	15
300181. SZ	佐力药业	28	31	12
603368. SH	柳药股份	356	395	11
600276. SH	恒瑞医药	2412	2662	10
002262. SZ	恩华药业	322	353	10
002287. SZ	奇正藏药	202	221	9
300653. SZ	正海生物	51	55	8
300685. SZ	艾德生物	78	81	3
002675. SZ	东诚药业	178	219	23
300298. SZ	三诺生物	130	158	22
600594. SH	益佰制药	102	121	18
002923. SZ	润都股份	65	76	17
000915. SZ	山大华特	89	135	52
603707. SH	健友股份	289	408	41
600812. SH	华北制药	79	109	38
002821. SZ	凯莱英	229	316	38
688389. SH	普门科技	51	70	37
603309. SH	维力医疗	72	97	36
300122. SZ	智飞生物	1147	1505	31
002940. SZ	昂利康	65	85	30
603538. SH	美诺华	86	107	25
300558. SZ	贝达药业	87	144	65
688321. SH	微芯生物	18	29	64
603367. SH	辰欣药业	253	180	-29

600211.SH	西藏药业	157	220	40
002898.SZ	赛隆药业	20	-13	-165
002007.SZ	华兰生物	507	512	1
002788.SZ	鹭燕医药	121	130	7
603567.SH	珍宝岛	237	184	-22
300363.SZ	博腾股份	65	131	100
600976.SH	健民集团	56	57	2
300199.SZ	翰宇药业	77	47	-39
300110.SZ	华仁药业	13	35	171
600829.SH	人民同泰	141	81	-43
600329.SH	中新药业	347	323	-7
600080.SH	金花股份	25	14	-40
300289.SZ	利德曼	8	-6	-173
300142.SZ	沃森生物	85	61	-28
300030.SZ	阳普医疗	16	105	542
002223.SZ	鱼跃医疗	533	1119	110
000989.SZ	九芝堂	176	197	12
000705.SZ	浙江震元	46	47	3
300246.SZ	宝莱特	28	240	768
600896.SH	览海医疗	-88	-83	5
688266.SH	泽璟制药-U	-341	-129	62
688278.SH	特宝生物	16	47	200
688202.SH	美迪西	27	47	73
688189.SH	南新制药	35	50	41
688166.SH	博瑞医药	41	74	78
600267.SH	海正药业	53	241	357
603882.SH	金域医学	172	556	224
603301.SH	振德医疗	60	989	1545
300562.SZ	乐心医疗	12	25	110
600529.SH	山东药玻	218	263	20
600285.SH	羚锐制药	184	177	-3
600129.SH	太极集团	89	10	-89
000931.SZ	中关村	64	12	-81
000739.SZ	普洛药业	281	429	53
688029.SH	南微医学	150	114	-24
300584.SZ	海辰药业	53	36	-31
002566.SZ	益盛药业	40	33	-18
300239.SZ	东宝生物	20	7	-62
002817.SZ	黄山胶囊	18	19	5
603987.SH	康德莱	74	94	27
603963.SH	大理药业	12	1	-96
603139.SH	康惠制药	19	16	-15
603079.SH	圣达生物	34	151	346

600796. SH	钱江生化	6	-4	-169
002653. SZ	海思科	235	229	-3
300453. SZ	三鑫医疗	17	44	160
002727. SZ	一心堂	337	416	23
300244. SZ	迪安诊断	248	501	102
688198. SH	佰仁医疗	32	33	3
688108. SH	赛诺医疗	48	31	-34
688085. SH	三友医疗	49	38	-23
603976. SH	正川股份	32	35	9
603716. SH	塞力斯	56	8	-86
603351. SH	威尔药业	77	57	-25
600867. SH	通化东宝	532	541	2
600721. SH	ST 百花	37	-37	-198
600511. SH	国药股份	755	620	-18
600272. SH	开开实业	11	4	-66
002950. SZ	奥美医疗	112	712	536
300357. SZ	我武生物	130	107	-18
300273. SZ	和佳医疗	54	46	-14
000661. SZ	长春高新	727	1310	80
000766. SZ	通化金马	118	-73	-162
688399. SH	硕世生物	30	308	923
603811. SH	诚意药业	68	63	-7
688222. SH	成都先导	60	15	-74
688139. SH	海尔生物	83	155	86
603883. SH	老百姓	270	336	24
603392. SH	万泰生物	85	244	187
600422. SH	昆药集团	235	225	-5
300233. SZ	金城医药	325	169	-48
000952. SZ	广济药业	63	19	-70
600227. SH	圣济堂	-22	15	168
002173. SZ	创新医疗	-40	-53	-32
300765. SZ	新诺威	137	179	31
002880. SZ	卫光生物	71	78	10
002626. SZ	金达威	370	495	34
002412. SZ	汉森制药	72	53	-26
300206. SZ	理邦仪器	83	473	472
300158. SZ	振东制药	106	118	11
603168. SH	莎普爱思	26	-15	-157
002424. SZ	贵州百灵	213	109	-49
600993. SH	马应龙	217	235	8
600767. SH	ST 运盛	-10	-4	63
600713. SH	南京医药	160	173	8
600673. SH	东阳光	608	252	-59

600513. SH	联环药业	41	45	9
600222. SH	太龙药业	26	28	7
600079. SH	人福医药	337	392	17
600055. SH	万东医疗	44	105	137
300832. SZ	新产业	338	476	41
000509. SZ	*ST 华塑	-8	-7	17
300753. SZ	爱朋医疗	41	33	-20
300705. SZ	九典制药	29	33	15
300642. SZ	透景生命	55	-9	-116
002550. SZ	千红制药	175	64	-64
300534. SZ	陇神戎发	8	-11	-231
002932. SZ	明德生物	40	200	397
002393. SZ	力生制药	89	57	-36
000756. SZ	新华制药	147	172	16
300381. SZ	溢多利	39	70	78
603222. SH	济民制药	24	11	-56
600538. SH	国发股份	-5	-4	20
300452. SZ	山河药辅	41	50	22
200028. SZ	一致 B	651	643	-1
000028. SZ	国药一致	651	643	-1

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所
注：标红为本报告期更新

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。