民生证券 MINSHENG SECURITIES

医药行业

行业研究/周报

围绕医药新基建思路关注医疗器械板块

—医药行业周报 20200824

医药行业周报 | 2020 年 08 月 24 日

报告摘要：

● **本周观点**

站在后疫情时代和中报期的时点，我们围绕医药新基建思路，关注变化最直接、最快速的医疗器械板块：短期有业绩支撑，疫情后又有基本面变化预期，长期逻辑兑现节奏较快，政策压力整体较小，我们认为确定性相对较强；当前处在中报密集披露窗口期，业绩将成为下阶段主线。中短期来看，继续关注中报业绩高增速、下半年业绩强持续性的公司；中长期来看，我们持续关注高景气度、高成长性的“优质赛道”。

● **一周市场回顾**

对 2020 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率 52.4%，同期沪深 300 收益率 15.2%，医药板块跑赢沪深 300 收益率 37.2%。本周沪深 300 指数上涨 0.30%，医药板块上涨 0.02%，医药板块跑输沪深 300 收益率 0.28%。其中，本周除生物制品和医疗器械子版块外，其余医药子板块均上涨，医药商业涨幅最大，为 4.28%，其次为化学制药 1.96%，生物制品板块维持跌幅最大，为-3.15%，医疗器械为-1.86%。目前医药板块估值 52 倍 PE（TTM，整体法，剔除负值），高于 2010 年以来的历史平均水平（37 倍 PE），相对扣除银行后全部 A 股的溢价率为 87%。

● **行业动态跟踪**

（1）第三批全国药品集中采购报价完成，最高降幅 98.7%，外企出局较多；（2）国家医保局正式公布《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》，新冠肺炎治疗用药拟纳入 2020 年药品目录新增范围。

● **投资建议**

建议关注 1）医疗器械板块：包括传统医疗器械进口替代逻辑的**迈瑞医疗、乐普医疗**，新冠检测服务催化的 IVD 公司**凯普生物、金域医学**，以及高成长属性的自主创新器械**心脉医疗、三友医疗**；2）创新药产业链：关注大市值**恒瑞医药、药明康德**；3）消费升级“赛道”：疫苗板块**智飞生物、康泰生物**（短期回调不改长期产品放量、消费升级逻辑，叠加全球新冠疫苗研发火热），生长激素龙头**长春高新**；4）医药流通和药店板块，前期涨幅较小，具有高估值性价比和安全边际，且药店板块同时受益于消费升级、互联网+医疗等，建议关注**国药股份、大参林、益丰药房**等。

● **风险提示**

行业政策变动；创新药研发景气度下滑；医保控费趋严；订单短期波动性。

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：钟奇

执业证号： S0100518110001

电话： 021-60876703

邮箱： zhongqi@mszq.com

相关研究

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		8 月 21 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
600276	恒瑞医药	91.80	1.20	1.26	1.62	76.50	72.86	56.67	-
603259	药明康德	105.50	1.12	1.17	1.50	94.20	90.17	70.33	-
300760	迈瑞医疗	317.72	3.85	4.82	5.86	82.52	65.92	54.22	-
000661	长春高新	446.01	8.77	6.99	9.15	50.86	63.81	48.74	-
300639	凯普生物	53.68	0.68	1.22	1.42	78.94	44.00	37.80	-
300003	乐普医疗	37.54	0.97	1.24	1.61	38.70	30.27	23.32	-
603882	金域医学	96.74	0.88	1.89	1.94	109.93	51.19	49.87	-
688016	心脉医疗	263.62	1.97	2.63	3.55	133.82	100.24	74.26	-
688085	三友医疗	61.55	0.64	0.58	0.86	96.17	106.12	71.57	-
300122	智飞生物	138.95	1.48	2.08	2.90	93.89	66.80	47.91	-
300601	康泰生物	206.05	0.89	1.25	2.08	231.52	164.84	99.06	-
600511	国药股份	48.15	2.13	2.31	2.67	22.61	20.84	18.03	-
603233	大参林	77.40	1.30	1.44	1.83	59.54	53.75	42.30	-
603939	益丰药房	92.10	1.44	1.36	1.77	63.96	67.72	52.03	-

资料来源：公司公告、民生证券研究院（盈利预测来自 wind 一致预期）

目录

一、周观点 4
1、全国集采态势下，围绕医药新基建思路，关注疫情后周期受益板块：医疗器械 4
2、继续关注中报业绩高增长标的 4
二、上周医药板块行情回顾： 5
1、医药及子板块涨跌情况 5
2、板块估值 6
3、个股表现 6
三、行业动态跟踪 8
四、公司动态跟踪 9
五、投资建议 10
六、风险提示 10
附录 11
插图目录 14
表格目录 14

一、周观点

1、全国集采态势下，围绕医药新基建思路，关注疫情后周期受益板块：医疗器械

第三批带量采购拟中选结果在本周拉下帷幕，整体降价幅度较大。站在当下的时点，本周我们谈谈医疗器械板块。医疗器械板块中报业绩高增长，疫情后又有基本面变化预期：1）短期来看，疫情的催化仍未结束，下半年仍处于后疫情时代，IVD、新冠检测等板块业绩仍有望持续受益；2）疫情反映出我国卫生系统方面仍存在较大短板，国家大力推进医疗新基建，如现代化建设疾病预防控制体系，改造县级医院，完善传染病救治网络，改造升级重大疫情救治基地等，这些都对各省各地级市的实验室医疗设备的数量和质量提出了规范性要求，提升医疗设备保有率，需求端逻辑发生上升变化，且兑现时间较短。3）从长期来看，整体可以归纳为本土创新的崛起。一个是传统医疗器械板块正在发生加速进口替代，例如迈瑞医疗的监护仪等在技术上已经实现追赶，国内企业凭借高性价比市场优势明显。4）自主创新器械的涌现。另有一批企业独辟蹊径，借助国内大量的临床需求和医生的经验自主研发产品，主要瞄准心血管、骨科等大领域，例如心脉医疗的冠脉支架、南微医学的牵引器等，新生力量的出现为医疗器械板块注入了新鲜活力。所以，站在后疫情时代和中报期的时点，我们围绕医药新基建思路，关注变化最直接、最快速的医疗器械板块。

此外，从政策来看，虽然集采政策今后会逐步渗透药品、器械、耗材。但器械和耗材因其参数、品规的特殊性，整体实施难度较大，实施时间较长，政策压力相对较小。

综合来看，医疗器械板块短期有业绩支撑，长期逻辑目前兑现的节奏较快快，政策压力整体较小，我们认为确定性相对较强。

2、继续关注中报业绩高增长标的

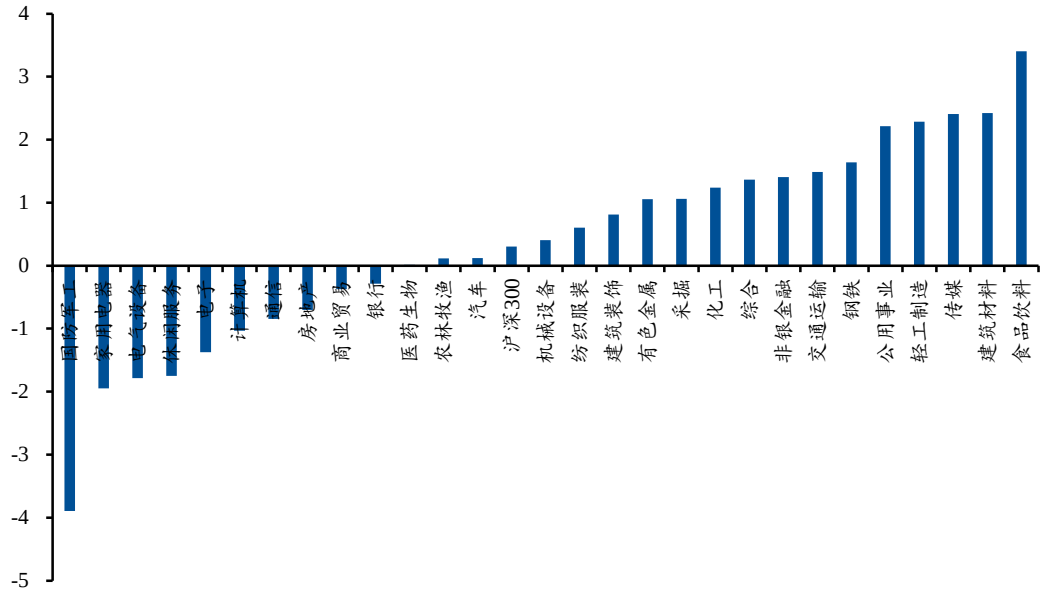
当前处在中报密集披露窗口期，业绩将成为下阶段主线。我们发现在高景气度优质“赛道”的公司表现仍强劲，大都已消化一季度疫情带来的负面影响，例如长春高新、金域医学。长春高新作为儿童生长激素龙头，“赛道”景气度高，虽然一季度受医院停业影响业绩小幅下滑，但二季度已经实现快速反弹，中报业绩仍强劲。中短期来看，建议关注中报业绩高增速、下半年业绩强持续性的公司；中长期来看，我们持续关注高景气度、高成长性的优质“赛道”。

二、上周医药板块行情回顾：

1、医药及子板块涨跌情况

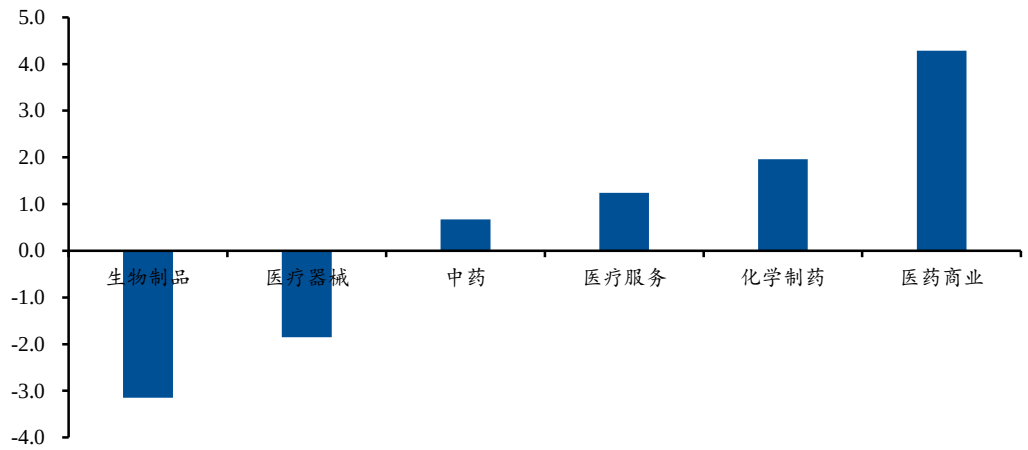
本周医药生物行业上涨 0.02%，沪深 300 上涨 0.30%，医药板块跑输沪深 300 约 0.28%，处于 28 个一级子行业第 18 位。本周除生物制品和医疗器械子版块外，其余医药子板块均上涨，医药商业涨幅最大，为 4.28%，其次为化学制药 1.96%，生物制品板块维持跌幅最大，为-3.15%，医疗器械为-1.86%。医药板块整体回调趋势收窄，低估值子版块本周涨幅较大。

图1：上周申万一级行业指数涨跌幅情况（%）（截至 2020/08/21）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图2：上周申万医药行业子版块涨跌幅情况（%）（截至 2020/08/21）



资料来源：Wind，民生证券研究院

2、板块估值

截至 2020 年 8 月 21 日，医药板块估值 52 倍 PE（TTM，整体法，剔除负值），较上周有所下降，高于 2010 年以来的历史平均水平（37 倍 PE），相对扣除银行后全部 A 股的溢价率为 87%，与上周相比下降 5%。

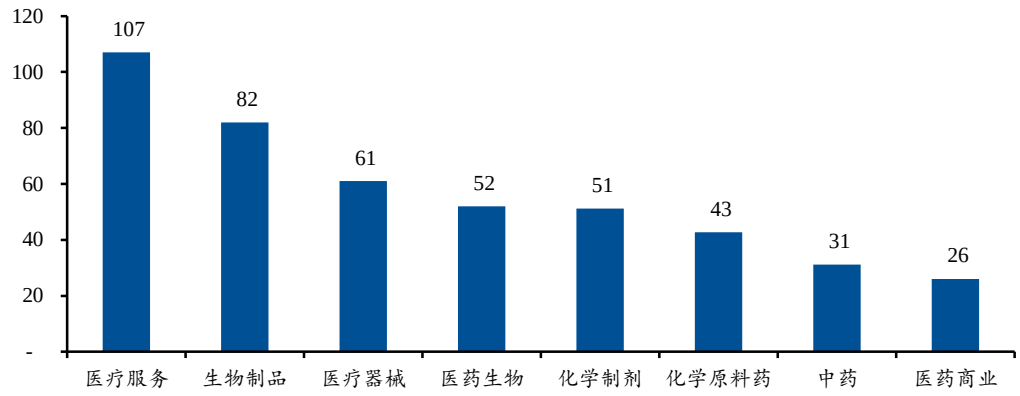
图3：医药生物行业估值和溢价率（TTM，整体法，剔除负值）（截至 2020/8/21）



资料来源：Wind，民生证券研究院

分子行业来看，截至 2020 年 8 月 21 日，医疗服务子版块估值最高，达 107 倍，其次为生物制品 82 倍，医药商业和中药估值最低，分部为 26 倍和 31 倍。

图4：医药生物二级行业估值比较（截至 2020/8/21）



资料来源：Wind，民生证券研究院

3、个股表现

上周医药行业企业有 126 家上涨或维持，182 家下跌，回调趋势有所放缓，部分前期强势个股继续调整，跌幅前 10 中疫情受益标的较多，如沃森生物、莱茵生物、山东药玻。其中，仟源医药本周涨幅最大，达 20.21%，其次为健民集团和普洛药业；博济医药本周跌幅居首，达-29.89%，其次为老百姓和贝瑞基因，分别为-21.36%和-14.02%。

表1：个股涨跌幅排名（截至 2020/8/21）

	证券代码	证券简称	周收盘价（元）	周涨跌幅（%）
周涨幅前 10	300254.SZ	仟源医药	9.10	20.21
	600976.SH	健民集团	27.07	17.95
	000739.SZ	普洛药业	27.14	16.38
	600511.SH	国药股份	48.15	16.00
	603520.SH	司太立	85.39	15.89
	603882.SH	金域医学	96.74	14.54
	300630.SZ	普利制药	46.46	13.48
	300702.SZ	天宇股份	116.18	13.11
	300244.SZ	迪安诊断	44.35	12.62
	002370.SZ	亚太药业	6.08	12.18
周跌幅前 10	300404.SZ	博济医药	12.69	-29.89
	603883.SH	老百姓	77.26	-21.36
	000710.SZ	贝瑞基因	67.15	-14.02
	300246.SZ	宝莱特	37.2	-11.74
	300142.SZ	沃森生物	64.93	-11.68
	002166.SZ	莱茵生物	9.58	-11.46
	600211.SH	西藏药业	105	-11.19
	000908.SZ	景峰医药	5.56	-11.18
	600529.SH	山东药玻	50.64	-10.88
	000153.SZ	丰原药业	10.76	-10.71

资料来源：Wind，民生证券研究院

三、行业动态跟踪

（1）第三批全国药品集中采购报价完成，最高降幅 98.7%，外企出局较多

8 月 20 日，第三批全国药品集中采购报价完成，最高降幅 98.7%，齐鲁制药和石药集团中选 8 个品种，扬子江药业集团 7 个，江苏豪森 5 个，恒瑞医药和海正药业 4 个，华海药业、以岭药业、信立泰等公司中选 3 个品种，多家外企原研药物选择报出无效价出局。

随着采购量和次数的增加，带量采购的影响较前两次已大幅减小，集采政策已趋于常态化。从品种来看，降糖药二甲双胍口服常释制剂（总报量 46.6 亿片）是本次集采报量最大的品种，重磅产品偏少，原研药物主导品种较多，所以对国内过评企业或是以价换量占据市场的好机会，关注相关品种竞争格局重塑，未来集采政策趋势将延续。

（2）国家医保局正式公布《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》，新冠肺炎治疗用药拟纳入 2020 年药品目录新增范围

8 月 17 日，中国国家医疗保障局正式公布《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》,《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》显示，与新冠肺炎相关的呼吸系统疾病治疗用药可以纳入 2020 年国家医保药品目录拟新增药品范围。此外可纳入 2020 年国家医保药品目录拟新增药品范围的还包括：纳入《国家基本药物目录（2018 年版）》的药品；纳入临床急需境外新药名单、鼓励仿制药品目录或鼓励研发申报儿童药品清单，且于 2020 年 8 月 17 日前经国家药监部门批准上市的药品；第二批国家组织药品集中采购中选药品；2015 年 1 月 1 日至 2020 年 8 月 17 日期间，经国家药监部门批准上市的新通用名药品等。

四、公司动态跟踪

【恒瑞医药】公司公布 2020 年度限制性股票激励计划，拟向激励对象授予限制性股票总量不超过 2,573.60 万股（公司总股本的 0.4850%）；授予对象为公司高管及关键岗位人员共计 1288 人；解除限售的公司业绩条件为：以 2019 年净利润为基数，2020 年、2021 年、2022 年各年度的净利润增长率分别不低于 20%、42%、67%。

【长春高新】2020H1 实现营业收入 39.17 亿元（+15.48%）；归母净利润 13.10 亿元（+80.27%）；扣非归母净利润 12.67 亿元（+76.32%）。

【普洛药业】1）2020H1 实现营业收入 39.92 亿元（+12.46%）；归母净利润 4.29 亿元（+52.93%）；扣非归母净利润 4.01 亿元（+37.63%）。2）控股子公司康裕制药的左氧氟沙星片出口制剂车间通过 WHO 审计。

【金域医学】1）公司公布 2020 年股票期权激励计划，拟向激励对象一次性授予 700 万份股票期权（公司总股本的 1.53%），行权价格为 91.23 元/股；授予对象为公司中层管理人员及核心技术人员 157 人。2）2020H1 实现营业收入 34.75 亿元（+36.63%）；归母净利润 5.56 亿元（+223.71%）；扣非归母净利润 5.38 亿元（+231.39%）。

【国药股份】公司拟现金出资 1,000 万新设全资子公司国药控股北京专业药房有限公司，占全部注册资本 100%。定位国药股份零售品牌旗舰店，并作为国药股份零售平台公司。

五、投资建议

当前处在中报密集披露窗口期，业绩将成为下阶段主线。中短期来看，建议关注中报业绩高增速、下半年业绩强持续性的公司；中长期来看，我们持续关注高景气度、高成长性的优质“赛道”。此外，医药板块本周回调明显，尤其是前期涨幅最大的生物疫苗板块本周出现快速回调，因此建议关注具有估值性价比、安全边际较高的子行业。建议关注 1）医疗器械板块：包括传统医疗器械进口替代逻辑的**迈瑞医疗、乐普医疗**，新冠检测服务催化的 IVD 公司**凯普生物、金域医学**，以及高成长属性的自主创新器械**心脉医疗、三友医疗**；2）创新药产业链：关注大市值**恒瑞医药、药明康德**；3）消费升级“赛道”：疫苗板块**智飞生物、康泰生物**（短期回调不改长期产品放量、消费升级逻辑，叠加全球新冠疫苗研发火热），生长激素龙头**长春高新**；4）医药流通和药店板块，前期涨幅较小，具有高估值性价比和安全边际，且药店板块同时受益于消费升级、互联网+医疗等，建议关注**国药股份、大参林、益丰药房**等。

六、风险提示

行业政策变动；创新药研发景气度下滑；医保控费趋严

附录

表2：医药生物行业中报业绩披露情况（截至 2020/8/21）

证券代码	公司名称	中报业绩
000952.SZ	广济药业	营业总收入 3.41 亿元（-6.74%），归母净利润 1894.67 万元（-69.83%）
002173.SZ	创新医疗	营业总收入 3.16 亿元（-35.12%），归母净利润-5345.39 万元（-32.4%）
002412.SZ	汉森制药	营业总收入 3.12 亿元（-25.69%），归母净利润 5323.03 万元（-25.97%）
002424.SZ	贵州百灵	营业总收入 12.8 亿元（-5.42%），归母净利润 1.09 亿元（-49.11%）
002626.SZ	金达威	营业总收入 16.08 亿元（+3.5%），归母净利润 4.95 亿元（+33.72%）
002693.SZ	双成药业	营业总收入 1.14 亿元（-35.96%），归母净利润-1705.42 万元（-17.13%）
002880.SZ	卫光生物	营业总收入 4.08 亿元（+13.04%），归母净利润 7750.04 万元（+9.88%）
300158.SZ	振东制药	营业总收入 19.75 亿元（+0.11%），归母净利润 1.18 亿元（+10.68%）
300206.SZ	理邦仪器	营业总收入 12.78 亿元（+135.26%），归母净利润 4.73 亿元（+472.49%）
300233.SZ	金城医药	营业总收入 12.73 亿元（-0.67%），归母净利润 1.69 亿元（-48.0%）
300765.SZ	新诺威	营业总收入 6.87 亿元（+5.16%），归母净利润 1.79 亿元（+31.02%）
600227.SH	圣济堂	营业总收入 7.6 亿元（-18.97%），归母净利润 1480.69 万元（+168.37%）
600422.SH	昆药集团	营业总收入 34.24 亿元（-8.83%），归母净利润 2.25 亿元（-4.56%）
600572.SH	康恩贝	营业总收入 31.95 亿元（-12.46%），归母净利润 4.83 亿元（+24.03%）
603168.SH	莎普爱思	营业总收入 1.38 亿元（-47.93%），归母净利润-1456.11 万元（-156.66%）
603222.SH	济民制药	营业总收入 3.43 亿元（-9.48%），归母净利润 1084.82 万元（-55.64%）
603811.SH	诚意药业	营业总收入 3.3 亿元（-2.61%），归母净利润 6325.26 万元（-7.35%）
603883.SH	老百姓	营业总收入 66.87 亿元（+20.84%），归母净利润 3.36 亿元（+24.39%）
688139.SH	海尔生物	营业总收入 5.95 亿元（+34.83%），归母净利润 1.55 亿元（+85.8%）
688399.SH	硕世生物	营业总收入 5.73 亿元（+368.65%），归母净利润 3.08 亿元（+923.3%）
000661.SZ	长春高新	营业总收入 39.17 亿元（+15.48%），归母净利润 13.1 亿元（+80.27%）
000766.SZ	通化金马	营业总收入 4.49 亿元（-51.07%），归母净利润-7344.39 万元（-162.1%）
002950.SZ	奥美医疗	营业总收入 22.56 亿元（+106.05%），归母净利润 7.12 亿元（+536.45%）
300273.SZ	和佳医疗	营业总收入 4.23 亿元（-29.57%），归母净利润 4587.79 万元（-14.4%）
300357.SZ	我武生物	营业总收入 2.59 亿元（-5.43%），归母净利润 1.07 亿元（-17.95%）
600272.SH	开开实业	营业总收入 3.94 亿元（-10.69%），归母净利润 392.2 万元（-65.79%）
600511.SH	国药股份	营业总收入 175.31 亿元（-16.61%），归母净利润 6.2 亿元（-17.86%）
600538.SH	国发股份	营业总收入 1.17 亿元（+4.87%），归母净利润-380.17 万元（+19.91%）
600557.SH	康缘药业	营业总收入 15.47 亿元（-31.62%），归母净利润 1.44 亿元（-40.46%）
600721.SH	ST 百花	营业总收入 9903.01 万元（-25.62%），归母净利润-3673.42 万元（-197.99%）
600867.SH	通化东宝	营业总收入 14.75 亿元（+2.8%），归母净利润 5.41 亿元（+1.73%）
603351.SH	威尔药业	营业总收入 3.32 亿元（-24.1%），归母净利润 5744.97 万元（-24.91%）
603368.SH	柳药股份	营业总收入 75.73 亿元（+5.22%），归母净利润 3.95 亿元（+10.87%）
603716.SH	塞力斯	营业总收入 7.72 亿元（-8.32%），归母净利润 770.68 万元（-86.29%）
603976.SH	正川股份	营业总收入 2.56 亿元（-4.46%），归母净利润 3492 万元（+9.22%）
688108.SH	赛诺医疗	营业总收入 1.76 亿元（-15.51%），归母净利润 3136.05 万元（-34.0%）
688198.SH	佰仁医疗	营业总收入 6687.91 万元（-3.25%），归母净利润 3318.4 万元（+2.96%）
900943.SH	开开 B 股	营业总收入 3.94 亿元（-10.69%），归母净利润 392.2 万元（-65.79%）
002653.SZ	海思科	营业总收入 14.51 亿元（-22.33%），归母净利润 2.29 亿元（-2.69%）
002727.SZ	一心堂	营业总收入 60.29 亿元（+19.15%），归母净利润 4.16 亿元（+23.46%）
300244.SZ	迪安诊断	营业总收入 44.73 亿元（+11.99%），归母净利润 5.01 亿元（+102.19%）
600796.SH	钱江生化	营业总收入 1.91 亿元（+2.26%），归母净利润-396.37 万元（-168.91%）
603079.SH	圣达生物	营业总收入 4.5 亿元（+79.51%），归母净利润 1.51 亿元（+345.61%）

603139.SH	康惠制药	营业总收入 1.76 亿元（-5.27%），归母净利润 1626.72 万元（-15.34%）
603963.SH	大理药业	营业总收入 1.04 亿元（-35.45%），归母净利润 54.56 万元（-95.54%）
603987.SH	康德莱	营业总收入 12.13 亿元（+61.58%），归母净利润 9417.53 万元（+26.96%）
000739.SZ	普洛药业	营业总收入 39.92 亿元（+12.46%），归母净利润 4.29 亿元（+52.93%）
000931.SZ	中关村	营业总收入 7.65 亿元（-25.75%），归母净利润 1212.17 万元（-80.95%）
002566.SZ	益盛药业	营业总收入 3.97 亿元（-21.45%），归母净利润 3284.39 万元（-18.0%）
002817.SZ	黄山胶囊	营业总收入 1.43 亿元（-8.51%），归母净利润 1928.83 万元（+4.85%）
002923.SZ	润都股份	营业总收入 6.55 亿元（-5.15%），归母净利润 7636.49 万元（+16.91%）
300239.SZ	东宝生物	营业总收入 1.87 亿元（-19.15%），归母净利润 677.9 万元（-61.7%）
300381.SZ	溢多利	营业总收入 9.18 亿元（+7.3%），归母净利润 6951.21 万元（+77.6%）
300562.SZ	乐心医疗	营业总收入 4.45 亿元（+26.75%），归母净利润 2522.39 万元（+109.68%）
300584.SZ	海辰药业	营业总收入 3.76 亿元（-17.55%），归母净利润 3648.6 万元（-30.89%）
600129.SH	太极集团	营业总收入 57.54 亿元（-6.43%），归母净利润 1021.76 万元（-88.53%）
600267.SH	海正药业	营业总收入 53.18 亿元（-6.13%），归母净利润 2.41 亿元（+357.31%）
600285.SH	羚锐制药	营业总收入 11.75 亿元（+0.5%），归母净利润 1.77 亿元（-3.35%）
600529.SH	山东药玻	营业总收入 15.36 亿元（+7.01%），归母净利润 2.63 亿元（+20.49%）
603301.SH	振德医疗	营业总收入 38.2 亿元（+401.24%），归母净利润 9.89 亿元（+1544.74%）
603882.SH	金域医学	营业总收入 34.75 亿元（+36.63%），归母净利润 5.56 亿元（+223.71%）
688029.SH	南微医学	营业总收入 5.7 亿元（-7.64%），归母净利润 1.14 亿元（-24.19%）
688166.SH	博瑞医药	营业总收入 3.03 亿元（+44.24%），归母净利润 7372.26 万元（+78.27%）
688202.SH	美迪西	营业总收入 2.6 亿元（+31.32%），归母净利润 4668.04 万元（+73.32%）
600276.SH	恒瑞医药	营业总收入 113.09 亿元（+12.79%），归母净利润 26.62 亿元（+10.34%）
603259.SH	药明康德	营业总收入 72.31 亿元（+22.68%），归母净利润 17.17 亿元（+62.49%）
300639.SZ	凯普生物	营业总收入 5.06 亿元（+59.44%），归母净利润 1.29 亿元（+115.43%）
300122.SZ	智飞生物	营业总收入 69.94 亿元（+38.8%），归母净利润 15.05 亿元（+31.18%）
300601.SZ	康泰生物	营业总收入 8.7 亿元（+7.71%），归母净利润 2.6 亿元（+0.63%）
002007.SZ	华兰生物	营业总收入 13.87 亿元（-1.15%），归母净利润 5.12 亿元（+0.94%）
002821.SZ	凯莱英	营业总收入 12.66 亿元（+15.81%），归母净利润 3.16 亿元（+37.63%）
000705.SZ	浙江震元	营业总收入 16.12 亿元（+2.98%），归母净利润 4743.83 万元（+2.6%）
000989.SZ	九芝堂	营业总收入 18.33 亿元（+8.55%），归母净利润 1.97 亿元（+11.71%）
002223.SZ	鱼跃医疗	营业总收入 34.21 亿元（+36.74%），归母净利润 11.19 亿元（+109.86%）
300030.SZ	阳普医疗	营业总收入 4.02 亿元（+54.94%），归母净利润 1.05 亿元（+541.76%）
300142.SZ	沃森生物	营业总收入 5.73 亿元（+14.57%），归母净利润 6149.11 万元（-27.6%）
300246.SZ	宝莱特	营业总收入 7.77 亿元（+102.26%），归母净利润 2.4 亿元（+767.6%）
300289.SZ	利德曼	营业总收入 1.76 亿元（-29.98%），归母净利润-595.76 万元（-172.92%）
600080.SH	ST 金花	营业总收入 2.6 亿元（-24.84%），归母净利润 1441.88 万元（-39.96%）
600329.SH	中新药业	营业总收入 32.9 亿元（-6.88%），归母净利润 3.23 亿元（-6.75%）
600829.SH	人民同泰	营业总收入 35.03 亿元（-11.04%），归母净利润 8065.52 万元（-42.62%）
600896.SH	览海医疗	营业总收入 1609.17 万元（+68.31%），归母净利润-8344.1 万元（+5.29%）
300110.SZ	华仁药业	营业总收入 5.86 亿元（-17.61%），归母净利润 3511.37 万元（+170.83%）
300199.SZ	翰宇药业	营业总收入 4.4 亿元（-2.34%），归母净利润 4709.79 万元（-38.57%）
600976.SH	健民集团	营业总收入 10.27 亿元（-7.61%），归母净利润 5719.66 万元（+2.22%）
300363.SZ	博腾股份	营业总收入 9.25 亿元（+48.16%），归母净利润 1.31 亿元（+100.49%）
603567.SH	珍宝岛	营业总收入 13.67 亿元（-6.95%），归母净利润 1.84 亿元（-22.13%）
002788.SZ	鹭燕医药	营业总收入 72.15 亿元（+0.58%），归母净利润 1.3 亿元（+7.22%）
002898.SZ	赛隆药业	营业总收入 8843.55 万元（-48.68%），归母净利润-1321.3 万元（-165.33%）
600211.SH	西藏药业	营业总收入 6.29 亿元（+1.57%），归母净利润 2.2 亿元（+39.76%）
603367.SH	辰欣药业	营业总收入 16.58 亿元（-15.24%），归母净利润 1.8 亿元（-28.96%）

000915.SZ	山大华特	营业总收入 8.33 亿元（+2.64%），归母净利润 1.35 亿元（+51.99%）
300016.SZ	北陆药业	营业总收入 3.68 亿元（-8.44%），归母净利润 9156.38 万元（-18.26%）
300401.SZ	花园生物	营业总收入 3.45 亿元（-17.46%），归母净利润 1.63 亿元（-29.23%）
600812.SH	华北制药	营业总收入 56.21 亿元（+5.42%），归母净利润 1.09 亿元（+37.78%）
603669.SH	灵康药业	营业总收入 4.74 亿元（-43.4%），归母净利润 7629.23 万元（-30.33%）
002675.SZ	东诚药业	营业总收入 16.46 亿元（+24.08%），归母净利润 2.19 亿元（+23.05%）
300298.SZ	三诺生物	营业总收入 9.72 亿元（+19.37%），归母净利润 1.58 亿元（+22.32%）
000790.SZ	华神科技	营业总收入 3.12 亿元（-8.8%），归母净利润 2255.08 万元（-38.81%）
300558.SZ	贝达药业	营业总收入 9.52 亿元（+24.92%），归母净利润 1.44 亿元（+64.65%）
300653.SZ	正海生物	营业总收入 1.34 亿元（+1.35%），归母净利润 5501.57 万元（+7.89%）
000078.SZ	海王生物	营业总收入 178.66 亿元（-14.32%），归母净利润 1.28 亿元（-37.12%）
600763.SH	通策医疗	营业总收入 7.38 亿元（-12.87%），归母净利润 1.45 亿元（-30.22%）
300326.SZ	凯利泰	营业总收入 4.86 亿元（-14.54%），归母净利润 1.19 亿元（-22.37%）
300497.SZ	富祥药业	营业总收入 8.16 亿元（+37.82%），归母净利润 2.19 亿元（+92.0%）
002262.SZ	恩华药业	营业总收入 14.82 亿元（-29.32%），归母净利润 3.53 亿元（+9.64%）
300181.SZ	佐力药业	营业总收入 4.67 亿元（+8.92%），归母净利润 3070.61 万元（+11.61%）
300396.SZ	迪瑞医疗	营业总收入 4.63 亿元（-6.18%），归母净利润 1.08 亿元（-14.12%）
300463.SZ	迈克生物	营业总收入 14.52 亿元（-4.27%），归母净利润 3.1 亿元（+15.16%）
603309.SH	维力医疗	营业总收入 5.49 亿元（+20.92%），归母净利润 9708.21 万元（+35.59%）
603538.SH	美诺华	营业总收入 6.51 亿元（+16.01%），归母净利润 1.07 亿元（+24.57%）
603707.SH	健友股份	营业总收入 13.96 亿元（+18.64%），归母净利润 4.08 亿元（+41.24%）
600594.SH	益佰制药	营业总收入 14.73 亿元（-8.45%），归母净利润 1.21 亿元（+18.39%）
002940.SZ	昂利康	营业总收入 6.08 亿元（-18.73%），归母净利润 8507.16 万元（+30.46%）
300685.SZ	艾德生物	营业总收入 2.83 亿元（+6.44%），归母净利润 8080.46 万元（+3.38%）
603590.SH	康辰药业	营业总收入 3.48 亿元（-35.98%），归母净利润 1.03 亿元（-31.02%）
688321.SH	微芯生物	营业总收入 1.11 亿元（+35.0%），归母净利润 2871.17 万元（+63.97%）
688389.SH	普门科技	营业总收入 2.59 亿元（+26.51%），归母净利润 6957.19 万元（+37.2%）
300238.SZ	冠昊生物	营业总收入 2.04 亿元（-1.96%），归母净利润 2696.69 万元（+213.72%）
603229.SH	奥翔药业	营业总收入 2.1 亿元（+62.38%），归母净利润 5259.8 万元（+69.46%）
002107.SZ	沃华医药	营业总收入 4.84 亿元（+15.77%），归母净利润 9073.29 万元（+190.14%）
603880.SH	南卫股份	营业总收入 7.29 亿元（+226.62%），归母净利润 8321.6 万元（+260.57%）

资料来源：Wind，民生证券研究院

插图目录

图 1: 上周申万一级行业指数涨跌幅情况（%）（截至 2020/08/21）.....5
图 2: 上周申万医药行业子版块涨跌幅情况（%）（截至 2020/08/21）.....5
图 3: 医药生物行业估值和溢价率（TTM，整体法，剔除负值）（截至 2020/8/21）.....6
图 4: 医药生物二级行业估值比较（截至 2020/8/21）.....6

表格目录

表 1: 个股涨跌幅排名（截至 2020/8/21）.....7
表 2: 医药生物行业中报业绩披露情况（截至 2020/8/21）.....11

分析师简介

钟奇，博士，民生证券总裁助理&研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。