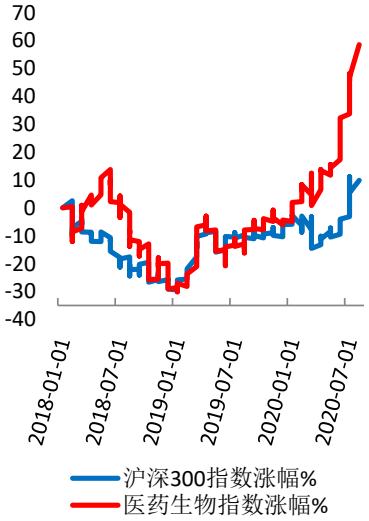
行业周报

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

医保目录调整与国家集采衔接，关注“原料-制剂”一体化企业

行业回顾

本报告期（2020.7.27-2020.8.7）医药生物行业指数涨幅为 7.23%，在申万 28 个一级行业中位居第 11，跑赢沪深 300 指数（2.74%）。从子行业来看，医药生物三级行业指数生物制品、医药商业和中药行业涨幅居前，涨幅分别为 14.39%、10.56%、7.03%。估值方面，截止 2020 年 8 月 7 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 59.36x（上期 55.66x）。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 118.33x、90.48x、83.18x、54.10x、44.86x、33.35x、25.86x。

本报告期内，两市医药生物行业共有 28 家上市公司的股东减持 65.77 亿元。

截止 2020 年 8 月 7 日，我们跟踪的医药生物行业 329 家上市公司，53 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 6 家，大于等于 50%且小于 100%的为 6 家，大于等于 30%且小于 50%的为 7 家，大于等于 15%且小于 30%的为 8 家，大于等于 0 且小于 15%的为 8 家，净利出现负增长的为 18 家。

重要行业资讯

◆**《基本医疗保险用药管理暂行办法》9 月 1 日起施行。**从国家医保局获悉，《基本医疗保险用药管理暂行办法》已经国家医保局局务会审议通过，向社会公布，自 2020 年 9 月 1 日起施行。《暂行办法》明确，医保药品目录建立完善动态调整机制，原则上每年调整一次。滋补品、保健品、疫苗等不纳入目录，被有关部门列入负面清单的药品将被调出目录，价格或费用明显偏高且没有合理理由的药品、临床价值不确切可以被更好替代的药品也可以被调出目录。《暂行办法》明确，国家《药品目录》中的西药和中成药分为“甲类药品”和“乙类药品”。“甲类药品”是临床治疗必需、使用广泛、疗效确切、同类药品中价格或治疗费用较低的药品。“乙类药品”是可供临床治疗选择使用，疗效确切、同类药品中比“甲类药品”价格或治疗费用略高的药品。协议期内谈判药品纳入“乙

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

类药品”管理。参保人使用“甲类药品”按基本医疗保险规定的支付标准及分担办法支付；使用“乙类药品”按基本医疗保险规定的支付标准，先由参保人自付一定比例后，再按基本医疗保险规定的分担办法支付，个人先行自付的比例由省级或统筹地区医疗保障行政部门确定。（资料来源：人民日报）

◆《2020 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》公开征求意见。8 月 3 日，国家医保局发布《2020 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》公开征求意见。该征求意见稿最大亮点是，纳入更多的创新药，包括国产创新药，进口创新药。拟新增的 7 类药品中，第 3、5、7 条，都可以针对到新药。（资料来源：药智网）

◆国家药监局发布 2019 年度药品审评报告。7 月 30 日，国家药监局发布 2019 年度药品审评报告。2019 年，药审中心受理新注册申请 8082 件（含器械组合产品 5 件，以受理号计，下同），其中需技术审评的注册申请 6199 件（含 4907 件需药审中心技术审评和行政审批的注册申请），直接行政审批（无需技术审评，下同）的注册申请 1878 件。药审中心受理的 8077 件药品注册申请中，化学药注册申请受理量为 6475 件，占 2019 年全部注册申请受理量的 80.2%。2019 年，受理需技术审评的注册申请 6199 件，较 2018 年增加 11.21%，其中化学药注册申请为 4937 件，较 2018 年增长了 10.72%，占全部需技术审评的注册申请受理量的 79.64%；中药注册申请 257 件，较 2018 年降低了 14.33%；生物制品注册申请 1005 件，较 2018 年增长了 23.3%。（资料来源：药通社）

投资建议：

《基本医疗保险用药管理暂行办法》发布，该办法规定基本医疗保险用药范围通过制定《基本医疗保险药品目录》进行管理，符合《药品目录》的药品费用，按照国家规定由基本医疗保险基金支付。《药品目录》进行动态调整，原则上每年调整一次。最新发布的《2020 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》公开征求意见，该方案建议第二批国家集采中选药品调入，将国家集采与《药品目录》进行紧密衔接，而第三批国家集采对制剂品种原料药自产的企业给予优先权。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。中报已开始密集披露，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：

原料药企中报业绩低于预期。

目录

1 行情回顾（2020.7.27-2020.8.7）.....5
2 行业重要资讯.....7
2.1 政策资讯.....7
2.2 国内药讯.....8
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.....10
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况.....11
3.4 医药生物行业上市公司 2020 年上半年业绩情况.....12

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 年上半年业绩增速统计表 12

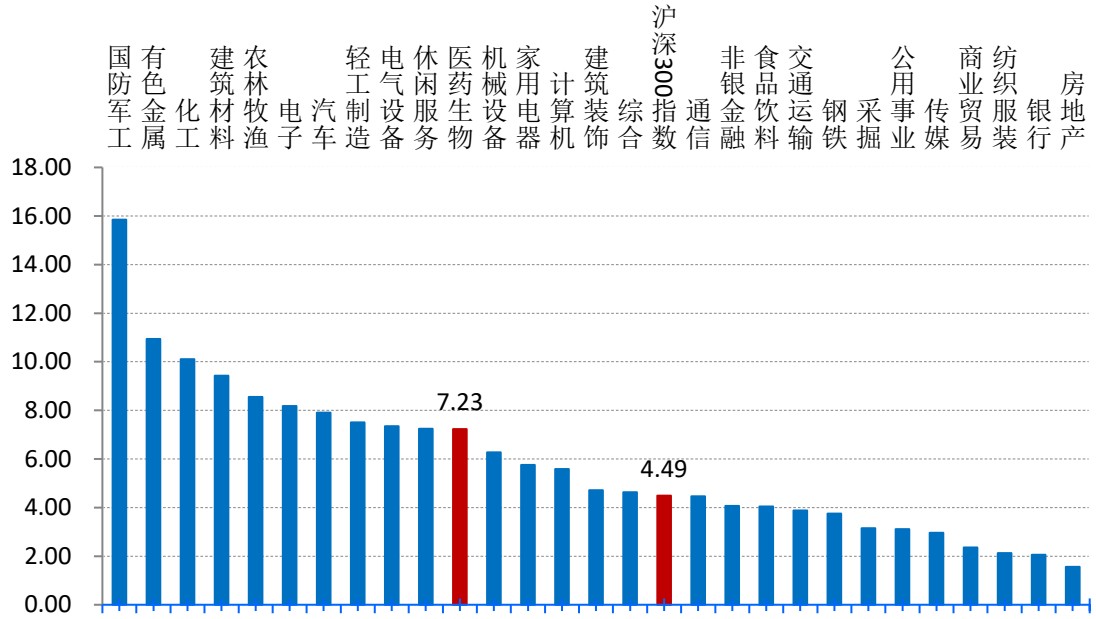
表目录

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） 10
表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况（本报告期） 11
表 5：医药生物行业 2020 年上半年业绩情况 13

1 行情回顾（2020.7.27-2020.8.7）

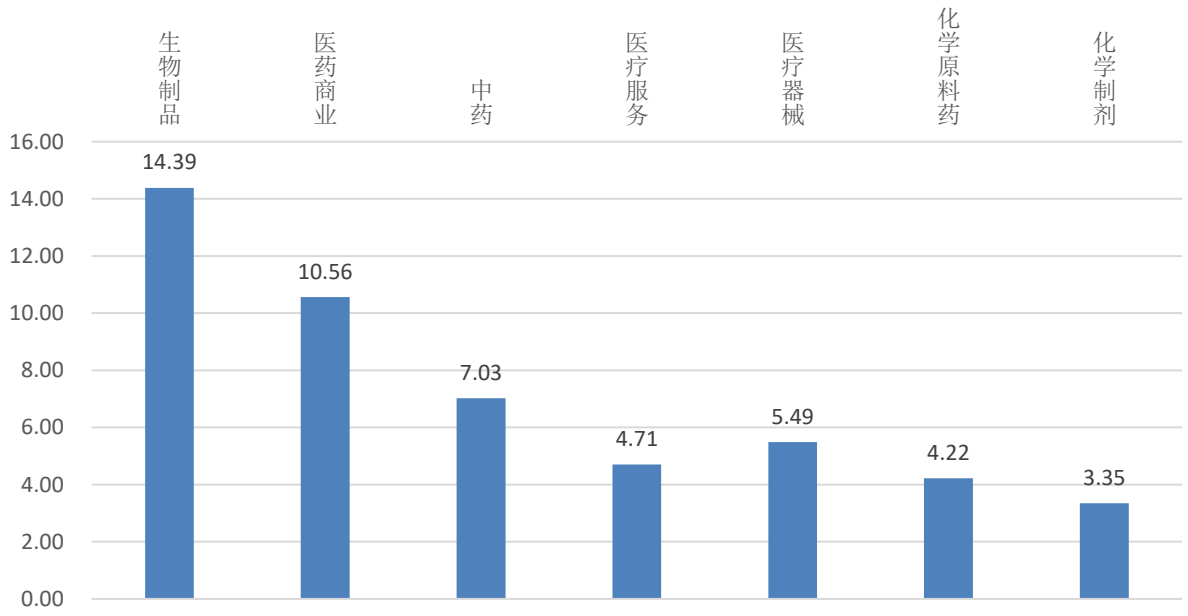
本报告期（2020.7.27-2020.8.7）医药生物行业指数涨幅为 7.23%，在申万 28 个一级行业中位居第 11，跑赢沪深 300 指数（2.74%）。从子行业来看，医药生物三级行业指数生物制品、医药商业和中药行业涨幅居前，涨幅分别为 14.39%、10.56%、7.03%。

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（%）

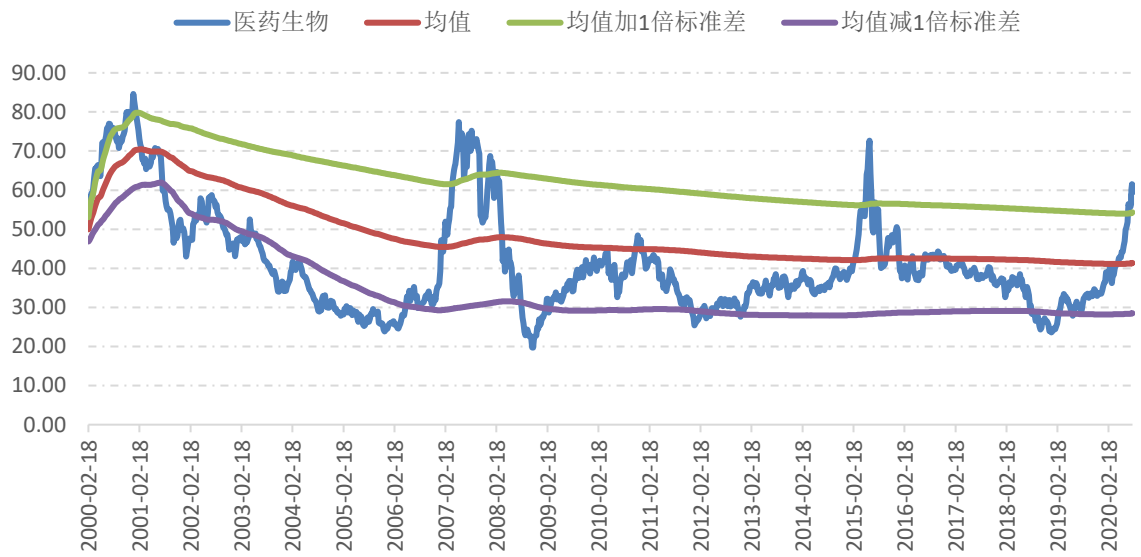


资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

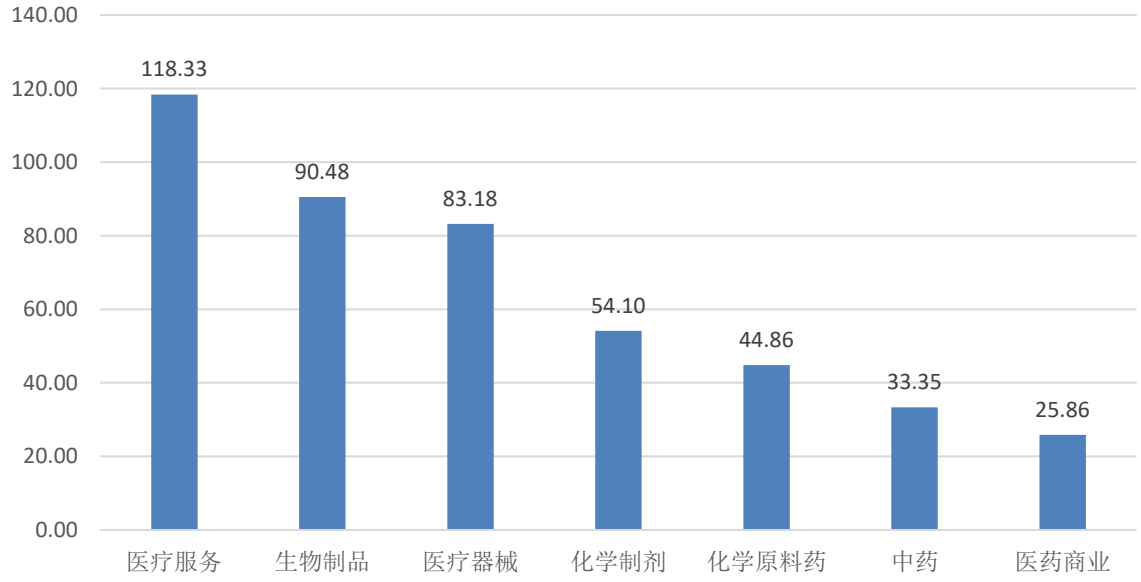
估值方面，截止 2020 年 8 月 7 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 59.36x（上期 55.66x）。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业 PE（TTM 整体法，剔除负值）分别为 118.33x、90.48x、83.18x、54.10x、44.86x、33.35x、25.86x。

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

◆《基本医疗保险用药管理暂行办法》9 月 1 日起施行

从国家医保局获悉，《基本医疗保险用药管理暂行办法》已经国家医保局局务会审议通过，向社会公布，自 2020 年 9 月 1 日起施行。《暂行办法》明确，医保药品目录建立完善动态调整机制，原则上每年调整一次。滋补品、保健品、疫苗等不纳入目录，被有关部门列入负面清单的药品将被调出目录，价格或费用明显偏高且没有合理理由的药品、临床价值不确切可以被更好替代的药品也可以被调出目录。

《暂行办法》明确，国家《药品目录》中的西药和中成药分为“甲类药品”和“乙类药品”。“甲类药品”是临床治疗必需、使用广泛、疗效确切、同类药品中价格或治疗费用较低的药品。“乙类药品”是可供临床治疗选择使用，疗效确切、同类药品中比“甲类药品”价格或治疗费用略高的药品。协议期内谈判药品纳入“乙类药品”管理。参保人使用“甲类药品”按基本医疗保险规定的支付标准及分担办法支付；使用“乙类药品”按基本医疗保险规定的支付标准，先由参保人自付一定比例后，再按基本医疗保险规定的分担办法支付，个人先行自付的比例由省级或统筹地区医疗保障行政部门确定。（资料来源：人民日报）

◆《2020 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》公开征求意见

8 月 3 日，国家医保局发布《2020 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》公开征求意见。该征求意见稿最大亮点是，纳入更多的创新药，包括国产创新药，进口创新药。拟新增的 7 类药品中，第 3、5、7 条，都可以针对到新药。部分拟新增药品有：

第 3 条：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 2019 年 12 月 31 日前经国家药监部门批准上市的药品。

第 5 条：2015 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日期间，经国家药监部门按新药注册申请程序批准上市的药品（包括新活性成分、新剂型）。

第 6 条：2015 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日期间，根据临床试验结果向国家药监部门补充申请并获得批准，适应症、功能主治等发生重大变化的药品。

第 7 条：2019 年 12 月 31 日前，进入 5 个（含）以上省级最新版医保药品目录的药品。其中，主要活性成分被列入《第一批国家重点监控合理用药药品目录》除外。（资料来源：药智网）

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

2.2 国内药讯

◆国家药监局发布 2019 年度药品审评报告

7 月 30 日，国家药监局发布 2019 年度药品审评报告。2019 年，药审中心受理新注册申请 8082 件（含器械组合产品 5 件，以受理号计，下同），其中需技术审评的注册申请 6199 件（含 4907 件需药审中心技术审评和行政审批的注册申请），直接行政审批（无需技术审评，下同）的注册申请 1878 件。药审中心受理的 8077 件药品注册申请中，化学药注册申请受理量为 6475 件，占 2019 年全部注册申请受理量的 80.2%。2019 年，受理需技术审评的注册申请 6199 件，较 2018 年增加 11.21%，其中化学药注册申请为 4937 件，较 2018 年增长了 10.72%，占全部需技术审评的注册申请受理量的 79.64%；中药注册申请 257 件，较 2018 年降低了 14.33%；生物制品注册申请 1005 件，较 2018 年增长了 23.3%。（资料来源：药通社）

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）		
		2020/8/07	2020E	2021E	2022E	2020	2021	2022
医疗器械	乐普医疗	42.22	1.26	1.59	1.96	33.51	26.55	21.54
化学原料药	九洲药业	33.50	0.45	0.67	0.78	74.44	50.00	42.95
化学原料药	美诺华	48.30	1.29	1.83	2.56	37.44	26.39	18.87

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
中国医药	药品注册	近日，公司下属全资子公司天方药业有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的两份阿托伐他汀钙片《药品注册批件》，批件号：2020S00487、2020S00488，规格：10mg,20mg。
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 ：血清淀粉样蛋白 A 测定试剂盒（微流控干化学法）。
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脊柱内固定系统（译文）的注册，哥伦比亚注册名为“SPINALFIXATION DEVICE”。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 2030 年 7 月 14 日。
华森制药	药品再注册	公司于近日收到重庆市药品监督管理局核准签发的公司 2 个产品的“药品再注册批件”。药品通用名称分别为：注射用甲磺酸加贝酯（规格：0.1g）、酚氨咖敏片（规格：复方）。
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 1 项《医疗器械注册证》，产品名称：抗组蛋白抗体 IgG 测定试剂盒（化学发光免疫分析法）。
一品红	药品注册	公司子公司广州一品红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》，药品通用名称：盐酸克林霉素胶囊（英文名/拉丁名：Clindamycin Hydrochloride Capsules），主要成分：盐酸克林霉素，剂型：胶囊剂。
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：弓形虫、风疹病毒、巨细 胞病毒、单纯疱疹病毒 1 型/2 型 IgG 抗体测定试剂盒（流式荧光发光法）。
健帆生物	医疗器械注册	公司于近日收到国家药品监督管理颁发的《医疗器械注册证》，产品名称：血液净化设备，格及型号：Future F20。
浙江震元	药品注册	公司的全资子公司浙江震元制药有限公司于日前收到国家药品监督管理局批准签发的“注射用艾司奥美拉唑钠”《药品注册批书》，规格：20mg（以 C17H19N3O3S 计）。
海正药业	药品注册	近日，公司收到国家药品监督管理局核准签发的阿卡波糖片的《药品注册批件》，规格：50mg。
美康生物	医疗器械注册	公司全资子公司宁波美康盛德生物科技有限公司于近日取得由浙江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：全自动糖化血红蛋白分析仪，型号、规格：MS-H200、MS-H150、MS-H120。
万东医疗	医疗器械注册	公司的全资子公司万东百胜（苏州）医疗科技有限公司于近期收到江苏省药品监督管理局颁发的《医疗器械生产许可证》、《医疗器械注册证》，许可证编号：苏食药监械生产许 20200042

		号，产品名称：超声诊断系统。
博晖创新	药品注册	公司控股子公司河北大安制药有限公司研发的静注人免疫球蛋白（pH4）产品于近日收到国家药品监督管理局核准签发《药品注册证书》，规格：2.5g/瓶（5%，50ml）。
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共 2 项《医疗器械注册证》，产品名称：尿液/脑脊液总蛋白测定试剂盒（苄索氯铵法）、微量白蛋白测定试剂盒（免疫透射比浊法）。
京新药业	药品注册	近日，公司收到国家药品监督管理局核准签发的化学药品“盐酸普拉克索缓释片”【规格 0.375mg、0.75mg】的《药品注册证书》，为国内首家获批厂家，并视同通过一致性评价，批准文号分别为国药准字 H20203341、H20203342，批准文号有效期至 2025 年 07 月 20 日。
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：C 反应蛋白测定试剂盒（微流控干化学法）、尿液肾功能检测三项测定试剂盒（微流控干化学法）、钙镁磷三项测定试剂盒（微流控干化学法）。
博晖创新	药品注册	公司控股子公司河北大安制药有限公司研发的药品人凝血酶原复合物于近日收到国家药品监督管理局核准签发《药品注册证书》，主要成分：人凝血因子 II、VII、IX、X，规格：300IU/瓶，复溶后体积 20ml。每瓶含人凝血因子 IX 300IU、因子 II 300IU、因子 VII 300IU、因子 X 300IU。
白云山	药品再注册	公司分公司广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂、控股子公司广州白云山光华制药股份有限公司和全资子公司广州白云山拜迪生物医药有限公司于近日收到广东省药品监督管理局核准签发的关于头孢丙烯胶囊等 15 个药品的《药品再注册批件》。
北大医药	药品注册	近日，公司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：盐酸莫西沙星氯化钠注射液，规格：250ml:莫西沙星（按 C21H24FN3O4）0.4g 与氯化钠 2.0g。
华东医药	药品注册	近日，公司全资子公司杭州中美华东制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的阿那曲唑片药品注册批件，药品名称：阿那曲唑片，剂型：片剂，规格：1mg。

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 28 家上市公司的股东减持 65.77 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)
603939.SH	益丰药房	2	1	减持	-3.15	-272.18
603669.SH	灵康药业	1	1	减持	-713.43	-6,582.86
603351.SH	威尔药业	1	1	减持	-81.00	-2,347.69
600771.SH	广誉远	1	1	减持	-12.59	-187.69
600085.SH	同仁堂	1	1	减持	-4,170.00	-115,814.96
300677.SZ	英科医疗	11	2	减持	-827.36	-115,238.30
300653.SZ	正海生物	1	1	减持	-170.40	-13,155.20
300636.SZ	同和药业	2	1	减持	-13.30	-486.58
300595.SZ	欧普康视	1	1	减持	-8.20	-515.79
300573.SZ	兴齐眼药	1	1	减持	-81.86	-12,095.87
300482.SZ	万孚生物	1	1	减持	-2.50	-240.76
300453.SZ	三鑫医疗	2	1	减持	-260.00	-5,569.09
300439.SZ	美康生物	1	1	减持	-15.29	-319.20

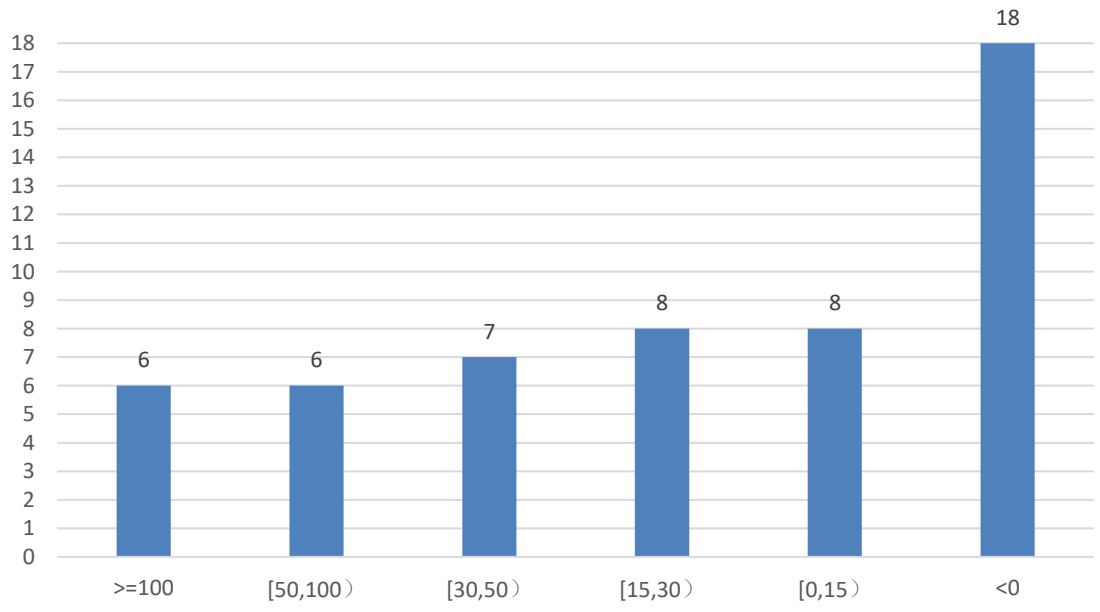
300406.SZ	九强生物	3	2	减持	-139.47	-2,788.17
300326.SZ	凯利泰	3	3	减持	-49.40	-1,292.93
300294.SZ	博雅生物	8	2	减持	-722.91	-27,501.06
300238.SZ	冠昊生物	1	1	减持	-742.49	--
300194.SZ	福安药业	3	1	减持	-1,373.35	-7,796.51
300122.SZ	智飞生物	1	1	减持	-1,716.51	-271,058.69
300026.SZ	红日药业	1	1	减持	-3,086.24	-17,776.54
002864.SZ	盘龙药业	5	5	减持	-433.34	-13,061.89
002826.SZ	易明医药	11	1	减持	-178.01	-2,210.75
002589.SZ	瑞康医药	4	4	减持	-1,503.78	-8,948.28
002349.SZ	精华制药	1	1	减持	-7.00	-43.73
002287.SZ	奇正藏药	1	1	减持	-2.92	-88.58
002022.SZ	科华生物	6	1	减持	-974.12	-21,236.77
000710.SZ	贝瑞基因	1	1	减持	-71.00	-4,390.91
000518.SZ	四环生物	1	1	减持	-1,029.55	-6,716.98

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 7 日，我们跟踪的医药生物行业 329 家上市公司，53 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 6 家，大于等于 50%且小于 100%的为 6 家，大于等于 30%且小于 50%的为 7 家，大于等于 15%且小于 30%的为 8 家，大于等于 0 且小于 15%的为 8 家，净利出现负增长的为 18 家。

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
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

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

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

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所
注：标红为本报告期更新

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。