2020 年 07 月 12 日
行业研究●证券研究报告

医药

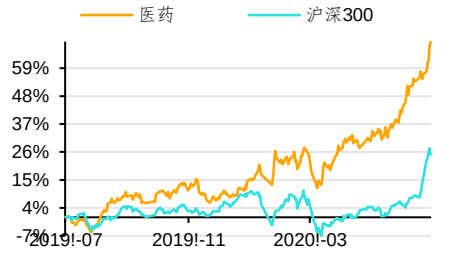
行业周报

中报业绩预告陆续披露，建议继续关注中报业绩表现突出公司

投资评级 领先大市-B 维持

首选股票		评级
300463	迈克生物	买入-A
002007	华兰生物	买入-A
603259	药明康德	买入-B
300601	康泰生物	增持-A
300122	智飞生物	买入-A
300760	迈瑞医疗	买入-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	-0.69	7.76	44.34
绝对收益	18.05	33.87	69.14

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

相关报告

医药：中报业绩预告拉开序幕，建议关注业绩超预期公司 2020-07-06

医药：第三轮全国集采脚步临近，持续关注原料药制剂一体化公司 2020-06-29

医药：疫情反复带动板块估值提升，重点关注二季度业绩优秀公司 2020-06-22

医药：武汉所灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床试验揭盲，免疫原性和安全性均较好 2020-06-17

医药：疫情主线全年延续，关注高景气细分子行业 2020-06-16

投资要点

◆ **中报业绩预告陆续披露，建议继续关注中报业绩表现突出子版块及公司**。经过上周回调，本周板块整体受到业绩预告带动持续上行，部分低位公司也有所表现。中报预告陆续披露，防疫用品、检测等板块业绩逐步兑现，板块表现突出。业绩预告将是左右板块涨跌的重要因素，短期建议继续关注中报业绩表现突出的子板块及相关公司。中长期继续推荐高景气细分领域，继续看好检测、疫苗、医疗器械设备和高端耗材、原料药制剂一体化等方向。

◆ **北京疫情进入扫尾期，智飞龙科马重组亚单位新冠疫苗二期临床开展：**根据卫健委数据，本周全国确诊新冠患者 37 例，均为境外输入患者。本周北京确诊 1 人， 未继续发现新发地市场相关感染人员。如果防控成果保持，未来 1-2 周北京可能下调防控等级。目前低风险地区人员返京只需健康码绿码，不再需要 7 日内核酸检测证明。全球确诊人数加速增加，截止本周末，全球累计确诊人数达到 1274 万例（+12.70%）；本周全球新增确诊达 144 万例，提速明显。美国、巴西、印度是全球累计确诊病例和单日新增确诊病例最多的三个国家。药物方面，吉利德发布瑞德西韦新数据：将重症患者死亡风险降低 62%。疫苗方面，智飞龙科马重组亚单位新冠疫苗二期临床于 7 月 10 日开展。

◆ **本周生物制品表现最佳，医药商业最差：**本周生物医药指数 8.45%，跑赢沪深 300 指数 0.9pct，涨跌幅所有一级行业中排名第 14 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 2 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 5.00%、8.65%、5.30%、11.56%、3.38%、11.53%、6.43%。截止 2020 年 7 月 10 日，医药板块 PE 约为 81.39 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 103.22%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 48.82%，中位数为 51.56%）。医药板块估值处于历史较高分位。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为正川股份（61.08%）、振德医疗（61.06%）、戴维医疗（51.68%）、理邦仪器（44.93%）、明德生物（42.88%），涨跌幅后五名分别为*ST 济堂（-16.87%）、*ST 恒康（-5.75%）、一心堂（-5.52%）、九州通（-4.32%）、ST 康美（-3.85%）。

◆ **七月建议关注：**目前疫情是医药全年投资的主线，将带来相关板块业绩和估值的双提升。本周中报业绩预告开始陆续披露，短期建议关注行业确定性较高、中报表现突出公司。我们预计二季度医疗服务、医院用药、疫苗等领域基本面将显著改善，当前时点继续推荐高景气细分领域，继续看好检测、疫苗、医疗器械设备和高端耗材、原料药试剂一体化等方向，重点关注二季度业绩表现优秀公司。我们建议关注迈克生物、华兰生物、药明康德、康泰生物、智飞生物、心脉医疗、迈瑞医疗、司太立。

◆ **风险提示：**外部市场风险；疫情发展超预期风险；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：中报业绩预告陆续披露，建议继续关注中报业绩表现突出子版块及公司 4
二、北京疫情进入扫尾期，智飞龙科马重组亚单位新冠疫苗二期临床开展 4

（一）北京疫情进入扫尾期，美国、巴西疫情新增破纪录 4
（二）瑞德西韦新数据出炉 6
（三）智飞龙科马重组亚单位新冠疫苗二期临床开展 6
三、市场回顾 7
四、行业政策及重点公司公告 9
（一）行业政策 9
（二）公司公告 10
五、风险提示 11

图表目录

图 1：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比 7
图 2：本周 28 个行业涨跌幅对比 8
图 3：今年以来 28 个行业涨跌幅对比 8
图 4：本周医药生物子行业涨跌幅情况 8
图 5：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况 8
图 6：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 5
表 2：国内外进入临床疫苗情况 7
表 3：本周涨跌幅前十名公司 9

一、本周观点：中报业绩预告陆续披露，建议继续关注中报业绩表现突出子版块及公司

中报业绩预告陆续披露，建议继续关注中报业绩表现突出子版块及公司。经过上周回调，本周板块整体受到业绩预告带动持续上行，部分低位公司也有所表现。中报预告陆续披露，防疫用品、检测等板块业绩逐步兑现，板块表现突出。业绩预告将是左右板块涨跌的重要因素，短期建议继续关注中报业绩表现突出的子板块及相关公司。中长期继续推荐高景气细分领域，继续看好检测、疫苗、医疗器械设备和高端耗材、原料药制剂一体化等方向。

我们坚定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。

目前疫情是医药全年投资的主线，将带来相关板块业绩和估值的双提升。本周中报业绩预告开始陆续披露，短期建议关注行业确定性较高、中报表现突出公司。我们预计二季度医疗服务、医院用药、疫苗等领域基本面将显著改善，当前时点继续推荐高景气细分领域，继续看好检测、疫苗、医疗器械设备和高端耗材、原料药试剂一体化等方向，重点关注二季度业绩表现优秀公司。我们建议关注迈克生物、华兰生物、药明康德、康泰生物、智飞生物、心脉医疗、迈瑞医疗、司太立。

二、北京疫情进入扫尾期，智飞龙科马重组亚单位新冠疫苗二期临床开展

（一）北京疫情进入扫尾期，美国、巴西疫情新增破纪录

根据卫健委数据，本周全国确诊新冠患者 37 例，均为境外输入患者。本周北京确诊 1 人，未继续发现新发地市场相关感染人员。如果防控成果保持，未来 1-2 周北京可能下调防控等级。目前低风险地区人员返京只需健康码绿码，不再需要 7 日内核酸检测证明。

全球确诊人数加速增加。截止本周末，全球累计确诊人数达到 1274 万例（+12.70%）；本周全球新增确诊达 144 万例，提速明显。美国、巴西、印度是全球累计确诊病例和单日新增确诊病例最多的三个国家。

分地区来看：

美国疫情开始“失控”：截止 7 月 11 日，单日确诊达到 6.4 万例，连续 4 日确诊人数超过 6 万，单日确诊在 7 月 10 日刷新纪录达到 7.1 万。本周新增确诊 41.2 万人（+21.1%）；累计确诊已达 336 万例（+14.0%），美国 50 个州中有 80%地区感染率上升。

美国检测问题仍存在：截止 7 月 11 日，美国已对近 4000 万人进行新冠病毒测试；但受到新冠病毒恐慌情绪蔓延的影响，检测需求激增，部分疫情严重地区试剂盒出现短缺。7 月 6 日，美国新奥尔良市部分检测点，在早上 8 点开门数分钟后检测试剂盒就使用完了。在凤凰城，民众需要驾车排队 8 小时以上来进行新冠检测。部分疫情严重城市仅对有症状感染者开放检测。检测能力的短缺将导致部分无症状和轻症状感染者的漏检，从而继续感染他人。

巴西累计确诊人数达 184 万（+16.7%），占拉丁美洲感染者半数以上；单日确诊本周连续多日保持 4 万例以上；本周新增 26.3 万例患者，与上周数据持平。本周 7 日，巴西总统确诊新冠肺炎，此前巴西总统对疫情防控持消极态度。巴西总体防控难度大，随着经济的放开，未来疫情可能“失控”。

疫情出现向小城市扩散的趋势，未来回流压力大。巴西新冠病毒最早由旅居欧洲的巴西人带回，并开始在大城市的富人社区传播。在 4 月下旬之前，巴西 65%的新冠肺炎病例都集中在各州的首府和大城市，中小城市的确诊病例数量仅占 35%。而在进入 6 月后，疫情明显出现向中小城市蔓延的趋势，目前巴西将近 60%的新冠肺炎确诊病例来自于中小型城市。截止 6 月中旬，新冠肺炎疫情已蔓延至巴西全国 81%的城镇。总体来看，落后的小城镇疫情的防控难度高于集中管理的大城市，并且在医疗物资、医院资源方面难以满足防护需求。收入水平低下导致感染者只能依靠巴西的全民免费公共医疗系统来救治，贫穷的公共医疗系统开始承受越来越大的压力。巴西公共卫生机构 Fiocruz 的报告指出，巴西仅 10%的城市医院配备重症监护室，重症资源基本集中在大城市，这意味着小城镇的新冠肺炎患者一旦病情恶化，必须运送至大城市治疗，对大城市医疗体系形成巨大冲击，给处在崩溃边缘的医疗系统雪上加霜。此外，虽然里约等大城市疫情开始放缓，但多个州正在逐步开放商业活动，小城镇人口回流至城市也将带来大城市疫情反复的风险。

印度累计确诊 85 万人（+26.2%），累计确诊超过俄罗斯，达全球第三；单日确诊不断创新高，每日确诊达到 2.8 万例；本周印度确诊 17.6 万人，对比上周增加约 3 万，疫情仍在快速扩散。印度中央政府已下令在大部分地区解除封锁，但为应对不断蔓延的疫情，印度地方地政府纷纷出台地方行政命令加强封锁。例如疫情严重的马哈拉施特拉邦，浦那市政府 11 日宣布，将从 7 月 14 日至 23 日进行 10 天的全面封锁。

非洲已累计确诊超 57.7 万人（+24.4%），单日确诊近 1.85 万。进入七月后，非洲疫情开始升温，尤其是南非最为明显。非洲国家中，南非以确诊 25 万人位居第一，近日的新增病例也一直呈上升趋势。埃及、奈及利亚、加纳等其他一些非洲国家的疫情相对稳定。

此外，日本、以色列、部分中东国家疫情出现轻微反复。

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	环比上周增速	累计死亡	累计治愈	死亡率	治愈率
美国	63860	732	3,355,646	14.0%	137,403	1,490,446	4.1%	44.4%
意大利	188	7	242,827	0.6%	34,945	194,579	14.4%	80.1%
德国	303	5	199,905	1.2%	9,234	184,347	4.6%	92.2%
法国	0	0	170,752	2.3%	30,007	78,513	17.6%	46.0%
英国	825	148	290,502	1.4%	44,883	1,378	15.5%	0.5%
西班牙	0	0	300,988	1.1%	28,403	196,958	9.4%	65.4%

重点国家	新增确诊	新增死亡	累计确诊	环比上周增速	累计死亡	累计治愈	死亡率	治愈率
加拿大	166	7	109,150	1.9%	8,817	72,784	8.1%	66.7%
日本	384	1	22,295	9.7%	995	18,507	4.5%	83.0%
伊朗	2397	188	255,117	7.2%	12,635	217,666	5.0%	85.3%
巴西	39023	1071	1,839,850	16.7%	71,469	1,213,512	3.9%	66.0%
澳大利亚	194	1	9,553	14.2%	107	7,730	1.1%	80.9%
新西兰	1	0	1,543	0.8%	22	1,497	1.4%	97.0%
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	66,142	23.2%	1,552	25,640	2.3%	38.8%
印度	27755	543	850,358	26.2%	22,687	536,231	2.7%	63.1%
非洲	18522		577,796	24.4%	12,980	285,112	2.2%	49.3%
俄罗斯	6611	11205	720,550	6.8%	11,205	497,449	1.6%	69.0%

资料来源：华金证券研究所整理

（二）瑞德西韦新数据出炉

瑞德西韦新数据出炉：吉利德科学公司在周五公布了有关其抗病毒药物瑞德西韦的最新数据，这项数据显示，与仅使用标准治疗相比，这种药物能将新冠病毒患者的死亡风险降低 62%。对比分析的结果还显示，到第 14 天，接受瑞德西韦治疗的患者中 74.4%的人康复，而接受标准治疗的患者中该比率仅为 59%；接受瑞德西韦治疗的患者的死亡率为 7.6%，而未服用该药的患者的死亡率为 12.5%。

君实生物新冠中和抗体临床实验启动：君实生物与中科院微生物研究所等单位共同开发的重组全人源抗新冠病毒单克隆抗体注射液，日前获得国家药监局批准，进入Ⅰ期临床试验阶段。6 月 7 日上午，复旦大学附属华山医院完成了首例受试者给药。这项临床试验采用随机、双盲、安慰剂对照研究方法，由华山医院张菁教授与张文宏教授联合主持，目的是评价 JS016 静脉输注给药在中国健康志愿者中的耐受性、安全性、药代动力学特征及免疫原性。中和抗体药物注射进人体后，能抢先与新冠病毒的刺突蛋白（S 蛋白）结合，使病毒无法感染人体细胞，从而被免疫系统清除。

法匹拉韦未能有效性：日本藤田医科大学 10 日宣布，在新冠病毒传染病候选治疗药物法匹拉韦的临床研究中，用药患者与非用药患者的治疗效果未出现统计学上的差异。该研究未能证实法匹拉韦的明确有效性。

（三）智飞龙科马重组亚单位新冠疫苗二期临床开展

智飞龙科马重组亚单位新冠疫苗二期临床开展。7 月 10 日，智飞生物子公司智飞龙科马公司与中国科学院微生物研究所联合研发的重组新型冠状病毒疫苗，在湖南省湘潭县疾病预防控制中心启动Ⅱ期临床试验，对疫苗安全性和免疫原性进行评估。公司新冠疫苗目前是我国首个获批进入临床试验的重组亚单位新冠疫苗，Ⅰ期临床在 6 月 23 日开展，评估疫苗的安全性和耐受性。

俄新冠疫苗实验志愿者即将出组。据俄罗斯卫星通讯社 7 月 12 日报道，莫斯科谢切诺夫国立第一医科大学转化医学和生物学学院院长瓦季姆·塔拉索夫表示，一款新冠疫苗的志愿者试验在谢切诺夫大学成功结束，第一组志愿者 7 月 15 日就将出组，第二组将于 20 日出组。俄卫生部

新闻处此前表示，由加马列亚流行病学和微生物学国家研究中心研制的新冠疫苗，已于 6 月 18 日在谢切诺夫大学开始临床试验。

表 2：国内外进入临床疫苗情况

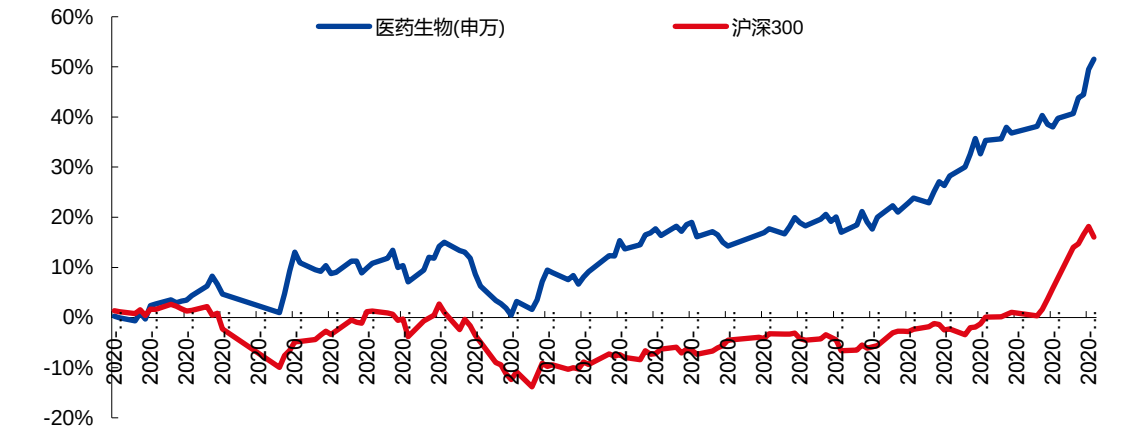
	疫苗名称	研究单位	技术路径	临床进度
国内	Ad5-nCoV	康希诺&军科院	腺病毒载体	III期
	克尔来福	北京科兴	灭活	III期
	-	武汉所	灭活	III期
	-	北京所	灭活	I/II期
	-	中国医学科学院	灭活	I/II期
	-	军科院&艾博生物&沃森生物	mRNA	II期
	-	智飞龙科马&中科院微生物研究所	重组亚单位	II期
	LV-SMENP-DC	深圳基因免疫研究院	慢病毒载体	I/II期
	病原特异性 aAPC	深圳基因免疫研究院	慢病毒载体	I期
国际	mRNA-1273	Moderna	RNA 疫苗	III期
	ChAdOx1	牛津大学&阿斯利康	腺病毒载体	I/II期
	INO-4800	Inovio	DNA 疫苗	I期
	BNT162	BioNTech&辉瑞	RNA 疫苗	I/II期
	bacTRL-Spike	Symvivo	DNA 疫苗	I期
	V-SARS	Immuitor LLC	灭活	I期
	NVX-CoV2373	Novavax	亚单位疫苗	I期
	SCB-2019	Biopharamaceuticals	亚单位疫苗	I期

资料来源：华金证券研究所整理

三、市场回顾

本周生物医药指数上涨 8.45%，跑赢沪深 300 指数 0.9pct。截至本周，医药指数 2020 年至今表现好于沪深 300 的 16.03%的涨幅，累计涨幅为 51.54%。

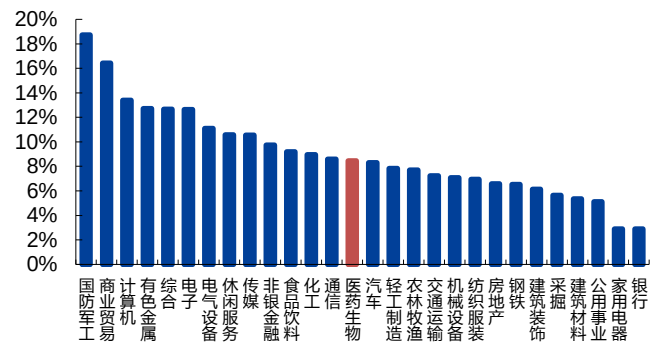
图 1：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源：wind，华金证券研究所

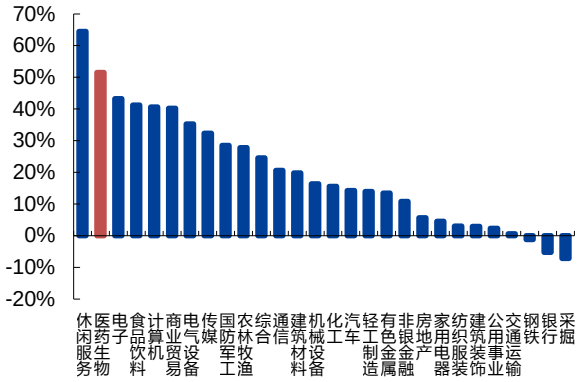
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 14 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 2 位。

图 2：本周 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

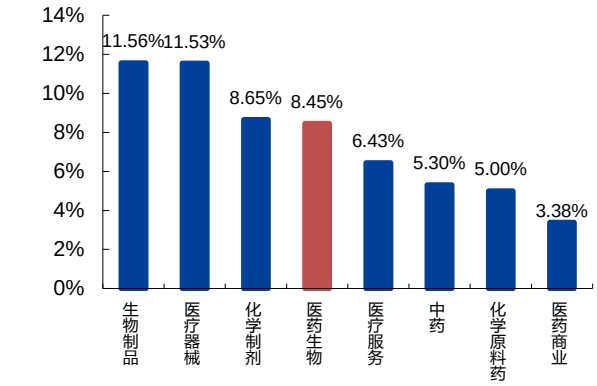
图 3：今年以来 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

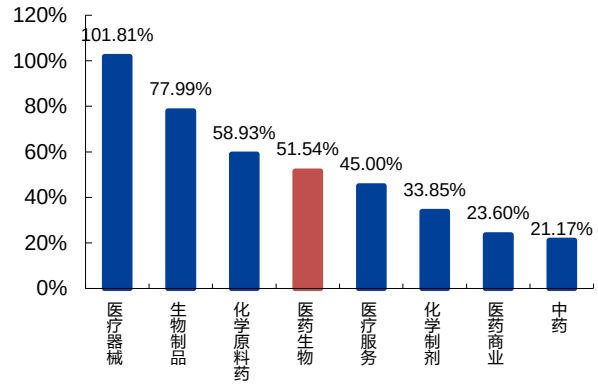
二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 5.00%、8.65%、5.30%、11.56%、3.38%、11.53%、6.43%，生物制品表现最佳，医药商业最差。

图 4：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

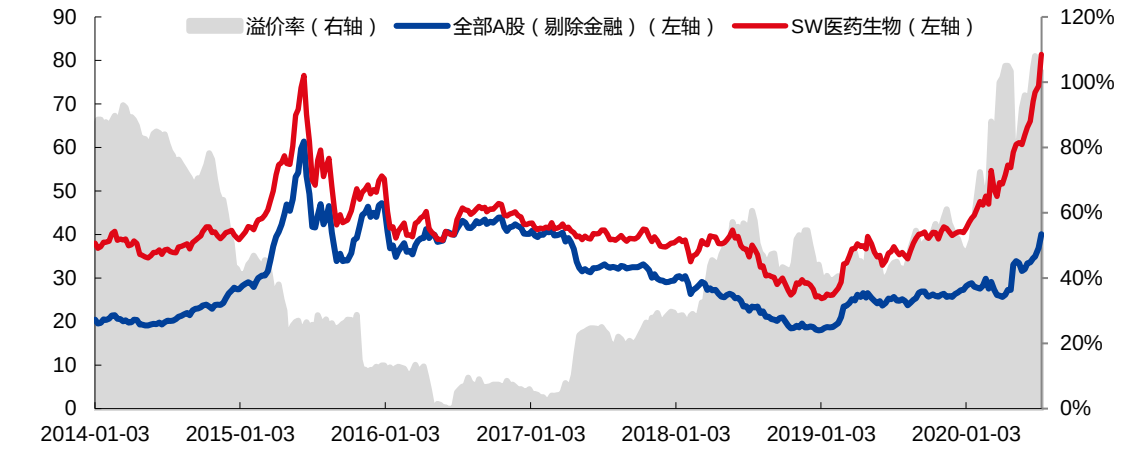
图 5：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源：wind，华金证券研究所

估值处于历史较高分位，创新和政策免疫板块估值提升明显。截止 2020 年 7 月 10 日，医药板块 PE 约为 81.39 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 103.22%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 48.82%，中位数为 51.56%）。医药板块估值处于历史较高分位。

图 6：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正川股份（61.08%）、振德医疗（61.06%）、戴维医疗（51.68%）、理邦仪器（44.93%）、明德生物（42.88%），涨跌幅后五名分别为*ST 济堂（-16.87%）、*ST 恒康（-5.75%）、一心堂（-5.52%）、九州通（-4.32%）、ST 康美（-3.85%）。

表 3：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	603976.SH	正川股份	61.08%	1	600090.SH	*ST 济堂	-16.87%
2	603301.SH	振德医疗	61.06%	2	002219.SZ	*ST 恒康	-5.75%
3	300314.SZ	戴维医疗	51.68%	3	002727.SZ	一心堂	-5.52%
4	300206.SZ	理邦仪器	44.93%	4	600998.SH	九州通	-4.32%
5	002932.SZ	明德生物	42.88%	5	600518.SH	ST 康美	-3.85%
6	000516.SZ	国际医学	40.09%	6	000504.SZ	ST 生物	-3.39%
7	300246.SZ	宝莱特	36.38%	7	000989.SZ	九芝堂	-3.34%
8	300238.SZ	冠昊生物	29.04%	8	300653.SZ	正海生物	-3.33%
9	002022.SZ	科华生物	25.58%	9	603707.SH	健友股份	-2.60%
10	002626.SZ	金达威	25.37%	10	300595.SZ	欧普康视	-2.49%

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

NMPA 发布突破性治疗、附条件批准、优先审评工作程序

7 月 9 日，国家药监局发布了《突破性治疗药物审评工作程序（试行）》、《药品附条件批准上市申请审评审批工作程序（试行）》、《药品上市许可优先审评审批工作程序（试行）》。文件中明确了突破性治疗药物的认定范围，同时在优先审评审批中将突破性治疗药物、附条件批准上市

注册药品等纳入适用范围及条件。本次三项工作程序的发布意味着我国加速新药创制踏出了实质性的一步。

（二）公司公告

1、健友股份：（1）拟公开发行可转换公司债券，募资不超 7.8 亿元，扣除发行费用后募集资金净额将用于投资高效智能化高端药品制剂生产线建设项目和补充流动资金；（2）公司子公司健进制药有限公司(以下简称“健进制药”)于 2020 年 7 月 9 日被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单

2、泽璟制药：多纳非尼片、特瑞普利单抗注射液联合经导管动脉化疗栓塞（TACE）术治疗不能手术切除的肝细胞癌获批临床；多纳非尼片与杰诺单抗注射液联合治疗晚期肝细胞癌(HCC)、胃癌包括胃食管交界处腺癌（GC）、肾细胞癌（RCC）、结直肠癌（CRC）等晚期实体瘤的临床获批。

3、长春高新：(1)发布 2020 年半年度业绩预告，2020 年上半年公司归母净利润 12.35 亿元-13.81 亿元，同比增长 70% - 90%；（2）公司拟以 2830 万美元认购美国 Brillian 公司 2184.99 万股 A 轮优先股。本次认购后，长春高新持有美国 Brillian 公司 42.14%股权，后者将纳入公司财务合并报表范围。美国 Brillian 公司主要进行高端仿制药与儿童 505b2 改良药研发。

4、新产业：（1）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》，产品名称为镁测定试剂盒(二甲苯胺蓝法)；前白蛋白测定试剂盒(免疫透射比浊法)；（2）公司三项生化产品取得了 CE 准入资格，产品名称为β2-微球蛋白测定试剂盒(胶乳免疫比浊法)、α1-微球蛋白测定试剂盒(胶乳免疫比浊法)、胱抑素 C 测定试剂盒(胶乳免疫比浊法)。

5、片仔癀：PZH2111 片临床申请获受理，PZH2111 片是公司具有自主知识产权的化学药品 1 类创新药。该药品主要用于治疗肝内胆管细胞癌、尿路上皮细胞癌等晚期实体肿瘤。

6、凯利泰：公司于近日获得国家药品监督管理局颁发的一次性使用射频手术电极Ⅲ类《医疗器械注册证》，一次性使用射频手术电极由发射极、回路极、双腔管、套管、手柄、电缆线、插头组成。产品用于脊柱内窥镜外科手术中，与 Elliquence，LLC.公司生产的 Surgi-Max Plus 射频主机配合使用，对软组织进行消融、切割和凝血。

7、贝达药业：非公开发行股票申请获得深圳证券交易所受理

9、恒瑞医药：全资子公司上海恒瑞拟与自然人孙飘扬共同出资设立瑞利迪（上海）生物医药有限公司，瑞利迪负责抗病毒疗法的研发、生产、销售及相关进出口业务。

10、鱼跃医疗： 2020 年半年度业绩预告修正，2020 年上半年实现归母净利润 10.67 亿元 - 11.20 亿元，同比增长 100% - 110%。

11、振德医疗：预计上半年净利润与去年同期相比将增加 9.25 亿-9.55 亿元

12、健帆生物：2020 年半年度业绩预告，2020 年上半年实现归母净利润 3.97 亿元—4.59 亿元，同比增长 30% - 50%。

13、博腾股份：发布 2020 年半年度业绩预告，实现营业收入约 9.06 亿元－约 9.37 亿元，同比增长 45%－50%，预计归属于上市公司股东的净利润约 1.24 亿元－约 1.37 亿元，同比增长 90%－110%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 1.1 亿元－约 1.21 亿元，同比增长 90%－110%；

14、明德生物：发布 2020 年半年度业绩预告，公司上半年预盈 1.8 亿元-2.3 亿元，同比增长 347%-471%。

15、万孚生物：发布 2020 年半年度业绩预告，公司预计上半年净利润为 4.13 亿－4.54 亿元，同比增长 100%-120%。

16、乐普医疗：发布 2020 年半年度业绩预告，上半年预计盈利 10.39 亿-12.71 亿元，变动幅度为-10%-10%，其中二季度业绩预增 15%-35%。

五、风险提示

外部市场风险；疫情影响较大风险；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

周新明、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