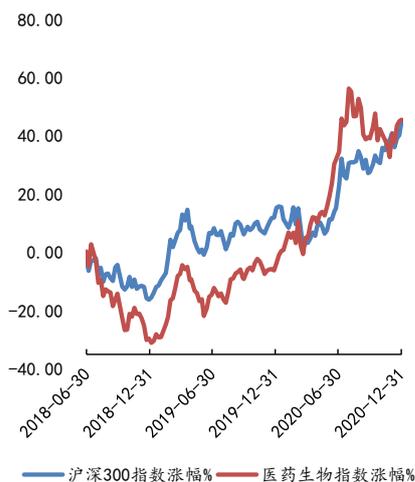


行业周报

投资评级 看好
 评级变动 维持



医药生物行业双周报 2021 年第 1 期总第 25 期

2020 年度国谈医保目录正式公布

国药新冠疫苗国内已附条件上市

行业回顾

本报告期（2020.12.21-2020.12.31）医药生物行业指数涨幅为 1.43%，在申万 28 个一级行业中位居第 16，跑输沪深 300 指数（4.23%）。从子行业来看，医药生物三级行业医疗服务、医疗器械行业涨幅居前，涨幅分别为 7.63%、2.77%。估值方面，截止 2020 年 12 月 31 日，医药生物行业 PE(TTM 整体法，剔除负值)为 44.73x（上期 44.11x），略高于历史估值均值水平。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 118.83x、59.44x、42.40x、47.36x、35.06x、39.81x、20.20x。

本报告期内，两市医药生物行业共有 36 家上市公司的股东净减持 37.33 亿元，其中 8 家增持 8.23 亿元，28 家减持 45.57 亿元。截止 2021 年 1 月 4 日，我们跟踪的医药生物行业 355 家上市公司中有 60 家公布了 2020 年年报业绩预告。其中，业绩预告类型为预增、略增、扭亏的家数分别为 16 家、7 家、7 家。

重要行业资讯

◆国谈医保目录正式公布，119 种药品谈判成功。2020 年 12 月 28 日，2020 年医保谈判目录中选名单公布。国家医保局表示，2020 年国家医保药品目录调整，共 119 种药品被新增进入目录，谈判总成功率为 73.46%。谈判成功的药品平均降价 50.64%。国家医保局介绍，根据申报规则，共计 704 种符合条件的目录外药品通过了申报环节，最终 23 种（非独家）药品被直接调入目录，138 种（独家）药品被纳入谈判范围。从谈判情况看，共对 162 种独家药品进行了谈判，其中包括目录外药品 138 种和目录内药品 24 种。经过谈判，共 119 种谈判成功，其中目录外谈判成功 96 种，目录内谈判成功 23 种。谈判总成功率为 73.46%。谈判成功的药品平均降价 50.64%。调整后的《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2020 年）》内药品总数为 2800 种，其中西药 1426 种，中成药 1374 种。目录内中药饮片未作调整，仍为 892 种。（资料来源：国家医保局、药智网）

长城国瑞证券研究所

分析师：
 胡晨曦

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

联系电话：0592-5162118

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



◆市场监管总局发布《生物制品批签发管理办法》，2021年3月1日起施行。12月21日，国家市场监督管理总局发布《生物制品批签发管理办法》，《办法》共八章48条，主要修改内容包括：一是明确批签发职责分工和批签发机构等的职责，完善重大质量风险产品查处程序。二是规范批签发管理要求，明确批签发豁免情形、检验项目和频次要求，强化生产工艺偏差管理。三是落实上市许可持有人主体责任，强化全生命周期管理要求。下一步，国家药监局将抓紧制定配套文件，确保各项规定落到实处，切实保障疫苗等生物制品安全、有效。（资料来源：国家市场监督管理总局）

◆国药新冠疫苗国内已附条件上市。2020年12月31日，国药集团中国生物新冠灭活疫苗获得国家药监局批准附条件上市。2020年12月24日，国药中生北京生物制品研究所的新冠病毒灭活疫苗（Vero）上市申请获得NMPA受理。12月30日，国药集团新冠灭活疫苗III期临床试验期中分析数据出炉，疫苗针对由新冠病毒感染引起的疾病的保护效力为79.34%。12月31日上午，国务院联防联控机制举行的新闻发布会上发布，国药集团中国生物新冠灭活疫苗已获得国家药监局批准附条件上市。随着国药集团的灭活疫苗上市，我国首款自主研发的新冠疫苗正式登陆国内市场。（资料来源：药智网）

投资建议：

本报告期医药行业板块整体表现较好，估值继续上行，目前略高于行业历史均值水平，仍然具备配置优势。随着2020年医保谈判目录正式公布，未来保质控费依然是医药政策的主旋律。我们建议持续加大行业的配置比重，关注三个方面的投资机会，一是有大类品种通过医保谈判专家评审的标的；二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，该板块2021年一季度，因低基数叠加业绩恢复，季报业绩有望超预期；三是新冠疫苗相关标的，未来随着新冠疫苗在各国陆续获批上市，因其巨大的市场价值，可为相关企业带来可观的业绩增量。

风险提示：

医院诊疗服务恢复业务不及预期，医保谈判品种业绩释放不及预期，新冠疫苗研发获批不及预期。



目录

1 行情回顾 (2020. 12. 21-2020. 12. 31)	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	11
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况	12
3.4 医药生物行业 2020 年年报业绩预告情况	13



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 年年报业绩预告类型统计 (单位: 家)	13

表目录

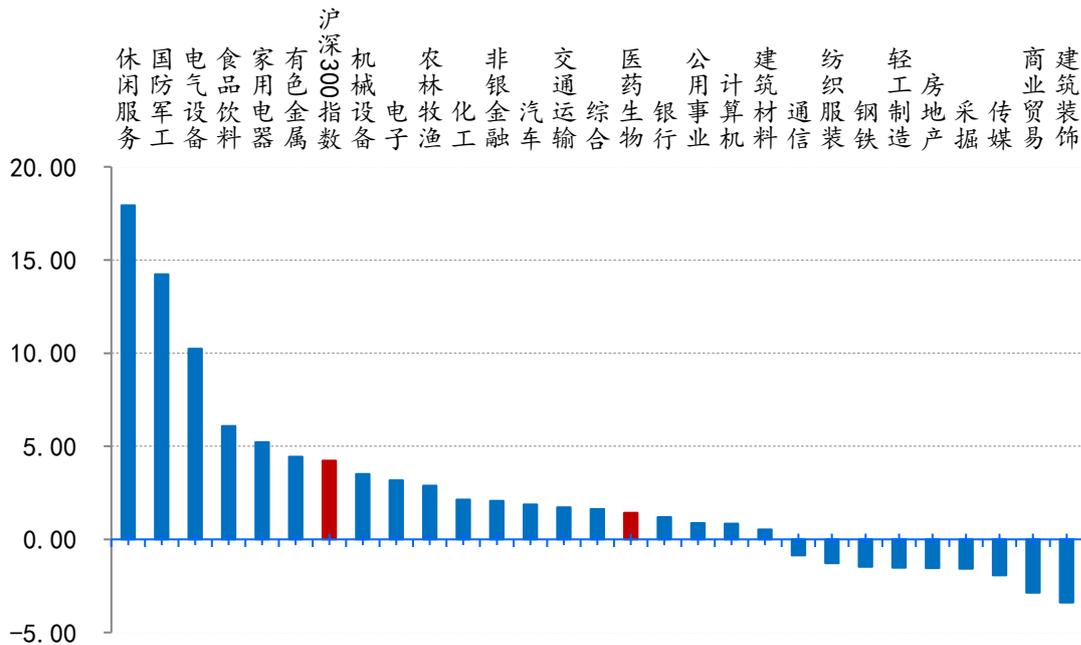
表 1: 重点覆盖公司投资要点及评级.....	9
表 2: 重点覆盖公司盈利预测和估值.....	10
表 3: 医药生物行业上市公司重点公告 (本报告期)	11
表 4: 医药生物行业上市公司股东增、减持情况 (本报告期)	12
表 5: 医药生物行业 2020 年年报业绩预告情况.....	13



1 行情回顾（2020.12.21-2020.12.31）

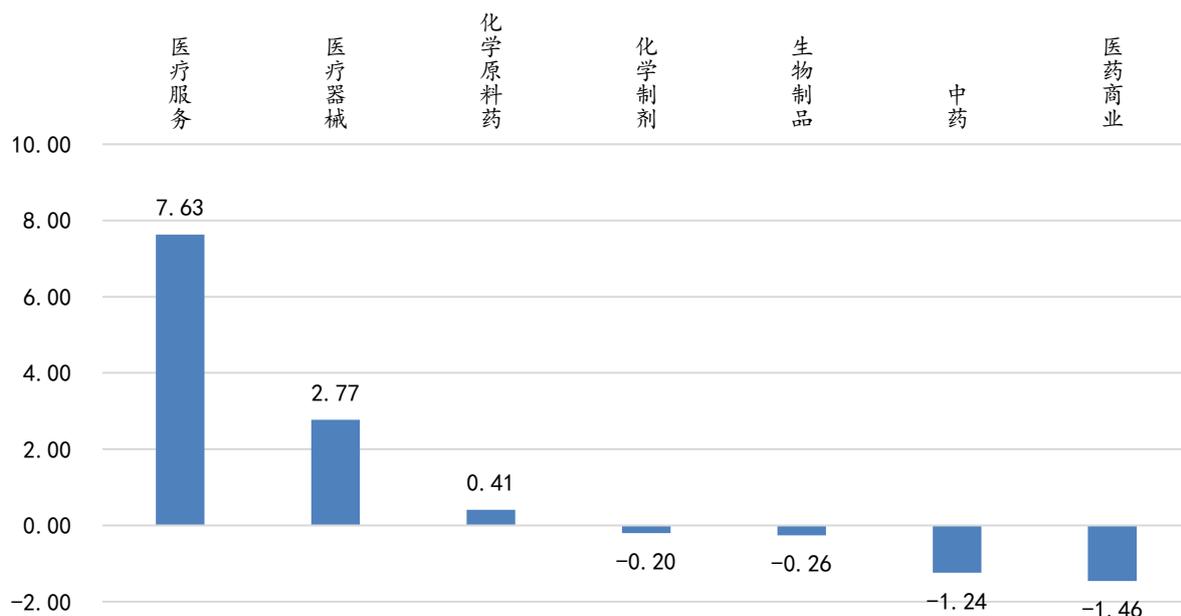
本报告期（2020.12.21-2020.12.31）医药生物行业指数涨幅为 1.43%，在申万 28 个一级行业中位居第 16，跑输沪深 300 指数（4.23%）。从子行业来看，医药生物三级行业医疗服务、医疗器械行业涨幅居前，涨幅分别为 7.63%、2.77%。

图 1：申万一级行业涨幅（%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

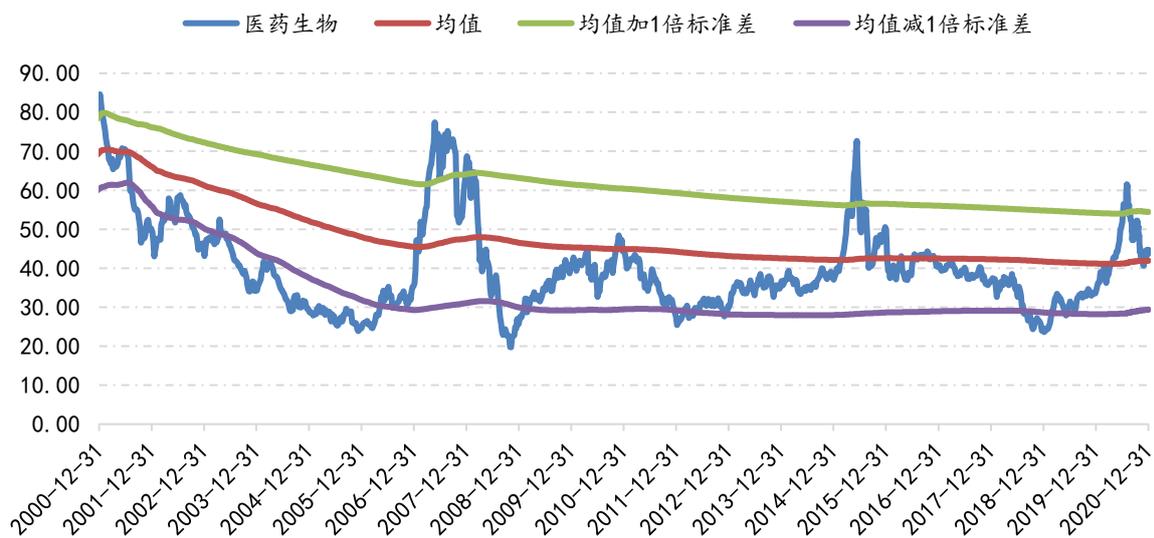
图 2：医药生物申万三级行业指数涨幅（%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

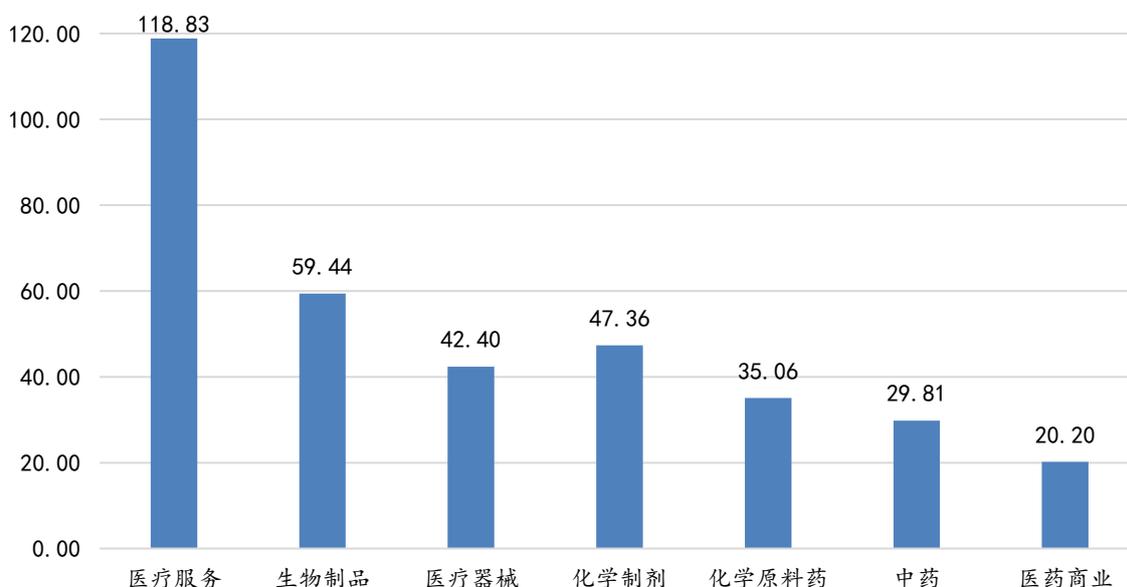
估值方面，截止 2020 年 12 月 31 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 44.73x (上期 44.11x)，略高于历史估值均值水平。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 分别为 118.83x、59.44x、42.40x、47.36x、35.06x、29.81x、20.20x。

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

2 行业重要资讯

2.1 政策资讯

◆国谈医保目录正式公布，119种药品谈判成功

2020年12月28日，2020年医保谈判目录中选名单公布。国家医保局表示，2020年国家医保药品目录调整，共119种药品被新增进入目录，谈判总成功率为73.46%。谈判成功的药品平均降价50.64%。

国家医保局介绍，根据申报规则，共计704种符合条件的目录外药品通过了申报环节，最终23种（非独家）药品被直接调入目录，138种（独家）药品被纳入谈判范围。从谈判情况看，共对162种独家药品进行了谈判，其中包括目录外药品138种和目录内药品24种。经过谈判，共119种谈判成功，其中目录外谈判成功96种，目录内谈判成功23种。谈判总成功率为73.46%。谈判成功的药品平均降价50.64%。

通过本次目录调整，共119种药品被新增进入目录，另有29种原目录内药品被调出目录。调整后的《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2020年）》内药品总数为2800种，其中西药1426种，中成药1374种。目录内中药饮片未作调整，仍为892种。（资料来源：国家医保局、药智网）

◆市场监管总局发布《生物制品批签发管理办法》，2021年3月1日起施行

12月21日，国家市场监管局发布《生物制品批签发管理办法》，《办法》共八章48条，主要修改内容包括：

一是明确批签发职责分工和批签发机构等的职责，完善重大质量风险产品查处程序。增加规定省级药品监管部门负责本行政区域内批签发机构的日常管理，对企业生产过程中出现的可能影响产品质量的重大偏差进行调查。细化批签发现场检查及处置工作要求，明确药品监督管理部门在监督检查中发现生物制品存在重大质量风险的，应当根据检查结果及时通知批签发机构对药品上市许可持有人的相关产品不予批签发或者暂停批签发并责令整改。

二是规范批签发管理要求，明确批签发豁免情形、检验项目和频次要求，强化生产工艺偏差管理。依照《疫苗管理法》规定，明确预防、控制传染病疫情或者应对突发事件急需的疫苗，经国家药监局批准，免于批签发。对疫苗产品和其他生物制品批签发方式、检验项目和频次分别作出细化规定，要求疫苗批签发应当逐批进行资料审核和抽样检验。规定在批签发申报时应当提交生产工艺偏差等有关资料，由批签发机构对相关资料进行审核、开展现场检查等。



三是落实上市许可持有人主体责任，强化全生命周期管理要求。增加规定药品上市许可持有人应当建立完善的生产质量管理体系，持续加强偏差管理；批签发产品应当按照经核准的工艺生产，并应当符合国家药品标准和药品注册标准；生产全过程应当符合药品生产质量管理规范的要求。明确对存在质量问题或者其他安全隐患的产品，持有人应当采取停止销售、使用，召回缺陷产品等措施。同时，依法明确批签发过程中违法违规行为的处理措施，落实最严格监管和最严厉处罚要求。

下一步，国家药监局将抓紧制定配套文件，确保各项规定落到实处，切实保障疫苗等生物制品安全、有效。（资料来源：国家市场监管局）

2.2 国内药讯

◆国药新冠疫苗国内已附条件上市

2020年12月31日，国药集团中国生物新冠灭活疫苗获得国家药监局批准附条件上市。2020年12月24日，国药中生北京生物制品研究所的新冠病毒灭活疫苗（Vero）上市申请获得NMPA受理。12月30日，国药集团新冠灭活疫苗III期临床试验期中分析数据出炉，疫苗针对由新冠病毒感染引起的疾病的保护效力为79.34%。12月31日上午，国务院联防联控机制举行的新闻发布会上发布，国药集团中国生物新冠灭活疫苗已获得国家药监局批准附条件上市。随着国药集团的灭活疫苗上市，我国首款自主研发的新冠疫苗正式登陆国内市场。（资料来源：药智网）

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)	增持	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

			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”。
健友股份 (603707)	增持	2020-10-28	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 8.87/11.59/15.44 亿元，EPS 分别为 0.95/1.24/1.65 元，当前股价对应 P/E 分别为 40/31/23 倍。目前化学原料药行业 P/E(TTM, 剔除负值)中位数为 35 倍，考虑公司通过战略性原料储备、集中洗脱模式采购，供应高品质肝素原料药，构筑肝素原料药领域的竞争优势，新冠疫情对肝素原料药业务的影响有望逐步减弱；全球低分子肝素制剂需求稳定，公司制剂业务加速推进国际化，有望成为制剂出海领军企业之一，可给予一定的溢价。我们维持其“增持”投资评级。
复旦张江 (688505)	中性	2020-11-25	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 1.71/2.76/3.30 亿元，EPS 分别为 0.16/0.26/0.32 元，当前股价对应 P/E 分别为 129/80/65 倍。目前化学制剂行业 P/E(TTM, 剔除负值)中位数为 36 倍，公司估值偏高，我们首次覆盖给予其“中性”投资评级。
基蛋生物 (603387)	增持	2020-11-26	我们预计公司 2020-2022 年的净利润分别为 3.66/4.72/6.11 亿元，EPS 分别为 1.41/1.81/2.35 元，当前股价对应 P/E 分别为 25/19/15 倍。目前医疗器械 III P/E(TTM)中位数为 52 倍，考虑公司作为国内 POCT 领先企业，积极布局生免、血球等其他技术领域、大检验布局初现雏形，精细化营销助力胸痛中心、卒中中心、心衰中心等建设，我们首次覆盖给予其“增持”投资评级。

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）		
		2020/12/31	2020E	2021E	2022E	2020	2021	2022			
化学原料药	九洲药业	35.80	0.45	0.67	0.78	79.56	53.43	45.90			
化学原料药	美诺华	37.13	1.29	1.83	2.56	28.78	20.29	14.50			
医疗器械 III	乐普医疗	27.18	1.26	1.59	1.96	21.57	17.09	13.87			
化学原料药	富祥药业	14.27	0.89	1.12	1.32	16.03	12.74	10.81			
其它专用机械	美亚光电	44.28	0.86	1.12	1.30	51.49	39.54	34.06			
医药商业 III	鹭燕医药	7.93	0.87	0.92	1.13	9.11	8.62	7.02			
中药 III	贵州百灵	7.83	0.21	0.24	0.27	37.29	32.63	29.00			
化学原料药	健友股份	35.13	0.95	1.24	1.65	36.98	28.33	21.29			
化学制剂	复旦张江	17.29	0.16	0.26	0.32	108.06	66.50	54.03			

医疗器械III	基蛋生物	34.23	1.41	1.81	2.35	24.28	18.91	14.57
---------	------	-------	------	------	------	-------	-------	-------

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
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：鳞状上皮细胞癌抗原测定试剂盒（化学发光免疫分析法）。
科伦药业	药品注册	公司子公司湖南科伦制药有限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“左氧氟沙星氯化钠注射液”的《药品注册证书》，药品名称：左氧氟沙星氯化钠注射液，剂型：注射剂，规格：50ml：左氧氟沙星（按 C18H20FN3O4 计）0.25g 与氯化钠 0.45g，100ml：左氧氟沙星（按 C18H20FN3O4 计）0.5g 与氯化钠 0.9g。
天坛生物	药品注册	公司所属成都蓉生药业有限责任公司近日收到国家药品监督管理局签发的《药品注册证书》，药品名称：人凝血酶原复合物，规格：300IU（15ml）/瓶。
东阳光	药品注册	公司控股子公司宜昌东阳光长江药业股份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》，药品名称：药品名称磷酸依米他韦胶囊，剂型：胶囊剂，规格0.1g。
现代制药	药品注册	近日，公司全资子公司国药集团工业有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的“枸橼酸舒芬太尼注射液”2 个规格的药品注册证书，药物名称：枸橼酸舒芬太尼注射液，剂型：注射剂，规格：（1）1ml：50 μg（按 C22H30N2O2S 计）、（2）2ml：100 μg（按 C22H30N2O2S 计）。
人福医药	药品注册	公司子公司武汉人福药业有限责任公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的安立生坦片的《药品注册证书》，药品名称：安立生坦片，剂型：片剂，规格：5mg。
利德曼	医疗器械注册	公司于近日取得由北京市药品监督管理局颁发的两项生化诊断试剂产品《医疗器械注册证》，产品名称分别为：血清淀粉样蛋白 A（SAA）测定试剂盒（胶乳增强免疫比浊法）、25 羟基维生素 D（25-OH VD）测定试剂盒（胶乳增强免疫比浊法）。
润都股份	药品注册	公司近日收到国家药品监督管理局签发的《药品注册批件》，药品名称：厄贝沙坦氢氯噻嗪片，剂型：片剂，规格：每片含厄贝沙坦 150mg，氢氯噻嗪 12.5mg。
东阳光	药品注册	公司控股子公司东莞市阳之康医药有限责任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》，药品名称：苯甲酸阿格列汀片，剂型：片剂，规格：6.25mg（以 C18H21N5O2 计）、12.5mg（以 C18H21N5O2 计）、25mg（以 C18H21N5O2 计）。
阳普医疗	医疗器械注册	近日，公司子公司阳普医疗（湖南）有限公司收到了由湖南省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，产品名称：一次性使用真空采血容器，
迈克生物	医疗器械注册	公司于近日收到四川省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，产品名称：抗凝血酶III 测定试剂盒（发色底物法）。
凯利泰	医疗器械注册	公司于近日获得上海市药品监督管理局颁发的无菌骨水泥推进器 II 类《医疗器械注册证》（沪械注准 20202040565）。
昆药集团	药品注册	近日，公司收到国家药品监督管理局签发的关于盐酸法舒地尔注射液的《药品注册证书》（证书编号为：2020S00855），药品通用名称：盐酸法舒地尔注射液，剂型：注射剂，规格：2ml：30mg。

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 36 家上市公司的股东净减持 37.33 亿元，其中 8 家增持 8.23 亿元，28 家减持 45.57 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)
600739.SH	辽宁成大	2	1	增持	2,640.47	66,346.39
600521.SH	华海药业	1	1	增持	0.50	17.41
300158.SZ	振东制药	1	1	增持	591.32	3,313.06
300003.SZ	乐普医疗	1	1	增持	9.94	261.74
002422.SZ	科伦药业	7	7	增持	13.10	253.65
002038.SZ	双鹭药业	1	1	增持	10.13	102.86
000915.SZ	山大华特	1	1	增持	234.34	5,979.13
000813.SZ	德展健康	2	1	增持	1,502.31	6,040.25
603976.SH	正川股份	2	1	减持	-105.74	-8,246.52
603880.SH	南卫股份	1	1	减持	-6.00	-77.92
603387.SH	基蛋生物	1	1	减持	-1.50	-49.20
603127.SH	昭衍新药	29	8	减持	-246.80	-25,047.08
600538.SH	国发股份	3	1	减持	-1,748.00	-10,356.07
600351.SH	亚宝药业	1	1	减持	-830.00	-4,331.09
600196.SH	复星医药	1	1	减持	-17.00	-969.88
300760.SZ	迈瑞医疗	1	1	减持	-282.05	-100,159.94
300759.SZ	康龙化成	1	1	减持	-803.59	-80,785.46
300705.SZ	九典制药	12	4	减持	-348.07	-9,448.09
300685.SZ	艾德生物	2	2	减持	-171.68	-12,999.33
300630.SZ	普利制药	9	1	减持	-250.00	-10,245.57
300595.SZ	欧普康视	2	1	减持	-136.00	-11,091.89
300463.SZ	迈克生物	4	2	减持	-1,109.54	-51,094.90
300357.SZ	我武生物	1	1	减持	-1.47	-108.03
300273.SZ	和佳医疗	6	1	减持	-48.04	-282.08
300143.SZ	盈康生命	1	1	减持	-310.30	-6,905.67
300110.SZ	华仁药业	1	1	减持	-185.66	-2,701.81
300030.SZ	阳普医疗	2	1	减持	-626.57	-8,481.57
300026.SZ	红日药业	1	1	减持	-434.00	-2,216.30
002950.SZ	奥美医疗	3	2	减持	-684.99	-14,775.89
002907.SZ	华森制药	2	1	减持	-51.39	-748.63
002550.SZ	千红制药	2	1	减持	-1,100.00	-4,758.01
002252.SZ	上海莱士	1	1	减持	-4,034.03	-32,921.02
002223.SZ	鱼跃医疗	1	1	减持	-1,174.93	-38,465.26
002118.SZ	紫鑫药业	27	1	减持	-1,280.61	-7,745.58



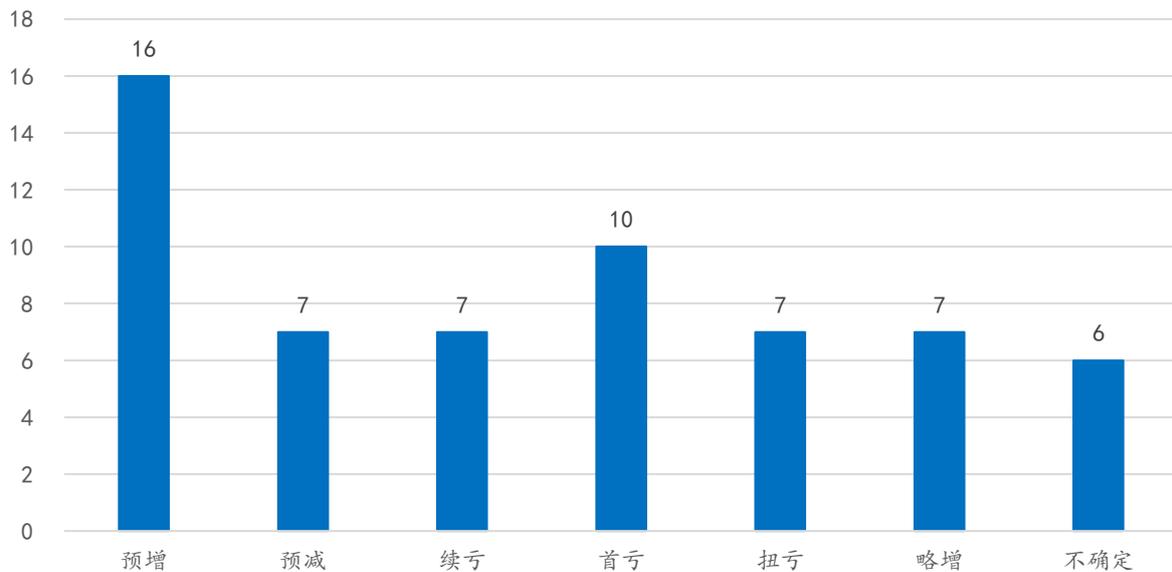
002107.SZ	沃华医药	1	1	减持	-7.00	-56.67
000150.SZ	宜华健康	1	1	减持	-3,510.79	-10,585.20

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.4 医药生物行业 2020 年年报业绩预告情况

截止 2021 年 1 月 4 日，我们跟踪的医药生物行业 355 家上市公司中有 60 家公布了 2020 年年报业绩预告。其中，业绩预告类型为预增、略增、扭亏的家数分别为 16 家、7 家、7 家。

图 5：医药生物行业 2020 年年报业绩预告类型统计（单位：家）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业 2020 年年报业绩预告情况

证券代码	证券简称	2019 年归母净利润 (百万元)	2020 年业绩预告类型	预告净利润同比增长 上限 (%)	预告净利润同比增长 下限 (%)
300841.SZ	康华生物	186.69	预增	127.65	108.91
603392.SH	万泰生物	208.86	预增	--	--
688298.SH	东方生物	82.11	预增	--	--
002940.SZ	昂利康	112.27	预增	95.00	65.00
603301.SH	振德医疗	156.89	预增	--	--
300558.SZ	贝达药业	230.82	预增	--	--
002675.SZ	东诚药业	154.71	预增	202.49	132.69
002551.SZ	尚荣医疗	59.76	预增	200.00	150.00
300110.SZ	华仁药业	42.07	预增	94.93	56.90
002223.SZ	鱼跃医疗	752.57	预增	130.00	120.00
002107.SZ	沃华医药	95.80	预增	120.00	80.00
002030.SZ	达安基因	92.18	预增	2,286.59	2,069.63
688289.SH	圣湘生物	39.48	预增	--	--
300869.SZ	康泰医学	73.78	预增	641.95	641.95



300639.SZ	凯普生物	147.29	预增	166.82	117.26
002603.SZ	以岭药业	606.50	预增	110.00	90.00
002900.SZ	哈三联	177.18	预减	-78.14	-85.05
002728.SZ	特一药业	171.71	预减	-61.82	-74.51
002524.SZ	光正集团	72.67	预减	-31.19	-51.83
600272.SH	开开实业	21.98	预减	-70.00	-70.00
000931.SZ	中关村	95.22	预减	-57.99	-68.49
002393.SZ	力生制药	188.14	预减	-60.00	-100.00
000504.SZ	*ST生物	18.81	预减	-38.85	-57.46
688520.SH	神州细胞-U	-794.72	续亏	--	--
688177.SH	百奥泰-U	-1,022.62	续亏	--	--
688266.SH	泽璟制药-U	-461.88	续亏	--	--
002173.SZ	创新医疗	-1,149.99	续亏	96.70	95.22
688185.SH	康希诺-U	-156.78	续亏	--	--
688180.SH	君实生物-U	-747.42	续亏	--	--
688277.SH	天智航-U	-30.96	续亏	--	--
300583.SZ	赛托生物	55.31	首亏	--	--
300434.SZ	金石亚药	120.33	首亏	--	--
603168.SH	莎普爱思	7.86	首亏	--	--
002118.SZ	紫鑫药业	70.29	首亏	-526.80	-597.94
600200.SH	江苏吴中	64.53	首亏	--	--
600671.SH	天目药业	50.11	首亏	--	--
600664.SH	哈药股份	55.81	首亏	--	--
600613.SH	神奇制药	83.97	首亏	--	--
688336.SH	三生国健	229.30	首亏	--	--
002317.SZ	众生药业	317.73	首亏	-219.60	-241.63
300439.SZ	美康生物	-559.91	扭亏	--	--
002589.SZ	瑞康医药	-927.80	扭亏	161.44	140.96
002437.SZ	誉衡药业	-2,661.77	扭亏	125.55	123.29
002435.SZ	长江健康	-372.30	扭亏	196.70	164.46
002349.SZ	精华制药	-393.62	扭亏	122.89	115.26
002044.SZ	美年健康	-866.47	扭亏	103.46	101.15
600767.SH	ST运盛	-70.29	扭亏	--	--
688399.SH	硕世生物	83.76	略增	--	--
300760.SZ	迈瑞医疗	4,680.65	略增	40.00	30.00
002262.SZ	恩华药业	663.31	略增	30.00	10.00
600594.SH	益佰制药	141.90	略增	--	--
600216.SH	浙江医药	342.77	略增	--	--
688301.SH	奕瑞科技	96.40	略增	--	--
300147.SZ	香雪制药	79.97	略增	50.00	20.00
688505.SH	复旦张江	227.36	略减	-21.00	-47.00
688108.SH	赛诺医疗	90.04	略减	--	--
002390.SZ	信邦制药	236.30	略减	-23.83	-30.17



300318.SZ	博晖创新	2.54	不确定	--	--
300254.SZ	仟源医药	5.30	不确定	--	--
300199.SZ	翰宇药业	-884.77	不确定	--	--
600998.SH	九州通	1,726.55	不确定	--	--
600587.SH	新华医疗	861.31	不确定	--	--
600721.SH	ST 百花	34.38	不确定	--	--

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

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。