

证券研究报告—深度报告

医药保健

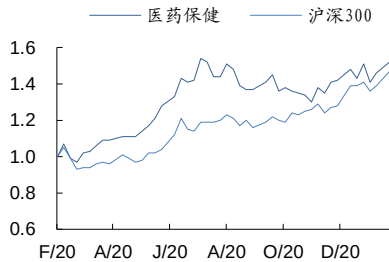
医药行业 2020 年报及 2021 年
一季报业绩前瞻

超配

(维持评级)

2021 年 02 月 25 日

一年该行业与沪深 300 走势比较



相关研究报告:

《医药行业一周观察: 龙头有所回调, 关注轮动机会》——2021-02-22
《医药行业一周观察: 疫情或转为持久战, 行业景气度提升》——2021-02-09
《行业重大事件快评: 第四批药品集采开标, 推动集采常态化制度化》——2021-02-05
《国信证券-医药生物 2021 年 2 月策略: 疫情持久战, 关注优质公司长期价值》——2021-02-01
《医药行业一周观察: 龙头公司业绩预告亮眼, 第四批药品集采即将开标》——2021-01-31

证券分析师: 谢长雁

电话: 0755-22940793

E-MAIL: xiecy@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980517100003

证券分析师: 陈益凌

电话: 021-60933167

E-MAIL: chenyingling@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519010002

证券分析师: 朱寒青

电话: 0755-81981837

E-MAIL: zhuhanqing@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519070002

联系人: 陈曦炳

电话: 0755-81982939

E-MAIL: chenxibing@guosen.com.cn

联系人: 李虹达

电话: 0755-81982970

E-MAIL: lihongda@guosen.com.cn

联系人: 张超

电话: 0755-81982940

E-MAIL: zhangchao4@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明

行业投资策略

医药行业重点公司业绩前瞻:
2020 分化巨大, 21Q1 恢复良好

● 2020 年报业绩预览: 分化巨大, 疫情受益公司业绩强劲

受到新冠疫情的影响, 医疗器械板块在 2020 年表现强势, 基因测序、分子诊断、第三方检测服务等子领域多个个股业绩增速在 100% 以上。CRO/CDMO 行业景气度高, 叠加海外订单的增加, 业绩也高速增长。

- >100%: 华大基因、鱼跃医疗、贝达药业、迪安诊断、泰格医药
- 50%~100%: 以岭药业、凯普生物、长春高新、药明康德

● 2021 年一季报业绩预览: 低基数效应和恢复良好, 普遍高增

去年同期医院停诊影响了部分公司业绩, 21Q1 在低基数效应以及疫情后业务正常恢复的双重作用下, 绝大多数公司业绩快速增长。

- >100%: 康泰生物、迪安诊断、科伦药业、爱尔眼科、凯普生物、华大基因、迈克生物
- 50%~100%: 智飞生物、凯利泰、复星医药、佰仁医疗、凯莱英、丽珠集团

● 风险提示: 疫情持续扩散的风险, 集采、医保谈判降价超预期的风险

● 投资建议: 关注调整充分、攻守兼备的二线股投资机会

疫情考验下, 上市公司之间产品、营销、服务、国际化能力急剧分化, 优秀公司化危为机, 综合竞争力跃上新台阶。实力最强的医药核心龙头公司也迎来股价大幅上涨, 目前估值处于高位。当前时点, 建议积极关注基本面良好, 成长性确定、估值更具吸引力的二线优质公司: 贝瑞基因、华大基因、迪安诊断、中国中药、金斯瑞生物科技、威高股份等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2020E	2021E	2020E	2021E
600276	恒瑞医药	买入	100.70	5369	1.32	1.73	76.4	58.1
600196	复星医药	买入	46.86	1121	1.45	1.72	32.2	27.2
300003	乐普医疗	买入	31.93	576	1.04	1.29	30.7	24.8
000739	普洛药业	买入	25.52	301	0.70	0.85	36.6	30.1
000710	贝瑞基因	买入	43.83	155	0.54	0.71	81.8	62.2
300244	迪安诊断	买入	35.52	220	1.17	1.60	30.3	22.3
300639	凯普生物	买入	35.70	84	1.15	1.29	31.1	27.7
002223	鱼跃医疗	买入	27.77	278	1.45	1.27	19.1	21.8
600380	健康元	买入	12.99	254	0.55	0.65	23.5	19.9
000999	华润三九	买入	26.95	264	1.92	2.16	14.1	12.5
1177.HK	中国生物制药	买入	8.29	1564	0.15	0.18	47.0	39.2
1066.HK	威高股份	买入	14.06	636	0.46	0.58	25.7	20.2
0570.HK	中国中药	买入	4.73	238	0.33	0.40	11.9	9.9
0512.HK	远大医药	买入	6.39	227	0.41	0.46	13.0	11.5
1548.HK	金斯瑞生物科技	买入	12.22	239	-0.10	-0.10	/	/

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

2020 年报预计业绩预览：分化巨大，疫情受益类公司业绩强劲增长

- 业绩增速 > 100%：华大基因、鱼跃医疗、贝达药业、迪安诊断、泰格医药
- 业绩增速 50%~100%：以岭药业、凯普生物、长春高新、药明康德
- 业绩增速 30%~50%：普洛药业、三生制药、远大医药、迈克生物、智飞生物、药明生物、迈瑞医疗、凯莱英、先健科技、丽珠集团、爱尔眼科
- 业绩增速 10%~30%：康泰生物、恒瑞医药、健康元、华兰生物、通化东宝、威高股份、复星医药、康弘药业
- 业绩增速 < 10%：乐普医疗、中国中药、中国生物制药、天坛生物、佰仁医疗、锦欣生殖、科伦药业、贝瑞基因、凯利泰。

2021 年一季报预计业绩预览：20Q1 低基数效应，叠加疫情继续受益，业绩普遍高速增长

- 业绩增速 > 100%：康泰生物、迪安诊断、科伦药业、爱尔眼科、凯普生物、华大基因、迈克生物
- 业绩增速 50%~100%：智飞生物、凯利泰、复星医药、佰仁医疗、凯莱英、丽珠集团
- 业绩增速 30%~50%：泰格医药、药明康德、乐普医疗、药明生物、恒瑞医药、康弘药业、长春高新
- 业绩增速 10%~30%：普洛药业、以岭药业、迈瑞医疗、通化东宝、中国生物制药
- 业绩增速 < 10%：健康元、天坛生物、鱼跃医疗、贝瑞基因、贝达药业、华兰生物

投资建议：关注调整充分、攻守兼备的二线股投资机会

2020 年突发的疫情对上市公司是一个综合大考，促使 2020 年成为上市公司的巨大分化之年。

新冠检测和服务、相关医疗器械与耗材、研发外包服务、原料药、药店、疫苗等细分领域上市公司显著受益，业绩普遍大幅提升。优秀公司积极应对，其产品开发、营销服务、供应链管理、国际化拓展能力等综合竞争实力跃上新台阶。

2020 年以来，二级市场表现也呈现巨大分化，综合实力最强的大市值医药、器械、医疗服务和研发外包服务领域核心龙头公司股价持续大幅上涨，目前估值处于高位，需要一定的时间来消化估值；而有一定瑕疵的二三线公司股价持续调整。但医药行业细分领域众多，每家公司的产品、业务和发展阶段不尽相同，此外，不同时期出台的各类医药行业政策对各细分领域的影响也有所不同，因此，需要动态而前瞻地重新审视这些股价大幅调整后的公司，从中挑选出未来的大市值公司。

当前时点，建议积极关注基本面良好，未来成长性确定、估值更具吸引力的二线优质公司。包括：贝瑞基因、华大基因、迪安诊断、中国中药、金斯瑞生物、威高股份等。

表 1: 重点关注医药公司盈利预测及投资要点 (净利润单位: 百万元; EPS 均按现有股本摊薄, 单位: 元/股)

化学制药		2019A	2020E	2021E	2022E	21Q1E	市值 亿元	投资要点
600276	净利润	5,328	6,582	8,639	11,625	1830	5,369	20Q4 医院销售恢复性增长, 考虑股权激励费用及新冠疫情影响, 预计全年归母净利润 65-67 亿元。 21Q1 因同比基数效应、卡瑞利珠单抗等创新药进入医保带来快速增长, 预计归母净利润 18-19 亿元, 同比增长 34-44% (考虑股权激励费用, 2020-2022E 较此前盈利预测均有下调)
恒瑞医药	增长率	31.1%	23.5%	31.3%	34.6%	39.1%		
买入	EPS	1.00	1.23	1.62	2.18			
600196	净利润	3,322	3,726	4,407	5,314	940	1,121	20Q4 主业恢复性增长, 投资 BioNTech 等带来公允价值变动损益, 预计全年归母净利润 36-38 亿元, 同比增长 8-14%。21Q1 因同比基数效应主业快速增长, BioNTech 带来公允价值变动损益, 预计归母净利润 9-10 亿元, 同比增长 56-73%。 (2022E 为万得一致预期)
复星医药	增长率	22.7%	12.2%	18.3%	20.6%	62.9%		
买入	EPS	1.30	1.45	1.72	2.07			
1177.HK	净利润	2,707	2,829	3,395	4,150	991	1,564	公司 2020 年业绩受疫情和集采两方面影响, 我们预计 20Q4 业绩将触底反弹。2021 年集采负面影响消除, PD-1 即将获批上市; 参股公司科兴中维的新冠疫苗将增厚公司业绩。
中国生物制药	增长率	-70.1%	4.5%	20.0%	22.2%	15%		
买入	EPS	0.14	0.15	0.18	0.22			
3692.HK	净利润	2,557	2,780	3,536	4,296	NA	2,462	2020 年业绩受到疫情影响, 20 年底三大重磅品种通过谈判进入医保, 有望以价换量在 2021 年实现快速增长。 (盈利预测来自万得一致预期)
翰森制药	增长率	34.3%	8.7%	27.2%	21.5%	NA		
无评级	EPS	0.43	0.47	0.60	0.73			
1093.HK	净利润	3,714	4,514	5,244	6,220		1,024	恩必普降价进入医保, 研发管线顺利推进。 (盈利预测来自万得一致预期)
石药集团	增长率	1.6%	21.5%	16.2%	18.6%			
无评级	EPS	0.31	0.38	0.44	0.52			
300558	净利润	231	521	464	629	134	520	2020 年业绩预告: 归母净利润 5.89~6.58 亿元 (+155~185%)。20 年业绩受非经常性损益影响较大。埃克替尼稳健增长, 恩沙替尼获批后有望快速放量, 2021 年有望保持快速增长, 20Q1 基数较高, 预计 21Q1 表现增速受到一定影响。
贝达药业	增长率	38.4%	125.8%	-11.0%	35.6%	3%		
买入	EPS	0.56	1.26	1.12	1.52			
002422	净利润	938	800	1,022	1,187	150	304	2020 年业绩预告: 归母净利润 8.0~8.8 亿元 (-14.7%~6.2%)。大输液 2021 年预计恢复, 化药制剂每年数十个获批, 创新药也逐渐收获。
科伦药业	增长率	-22.7%	-14.7%	27.8%	16.1%	585.3%		
买入	EPS	0.65	0.56	0.71	0.83			
600380	净利润	894	1,082	1,277	1,530	300	254	2020 年业绩预告: 归母净利润 10.73~11.63 亿元 (+20%~30%)。呼吸制剂领军企业, 常规业务逐渐恢复。 (盈利预测来自万得一致预期)
健康元	增长率	27.9%	21.0%	18.0%	19.8%	7.2%		
买入	EPS	0.46	0.55	0.65	0.78			
000513	净利润	1,303	1,734	2,061	2,462	599	312	2020 年业绩预告: 盈利 16.29~18.24 亿, 同比增长 25%~40%, 受益于艾普拉唑等核心品种放量及 20Q1 基数较低影响, 21Q1 有望增速较高
丽珠集团	增长率	20.4%	33.1%	18.9%	19.5%	50%		
买入	EPS	1.39	1.85	2.19	2.62			
000963	净利润	2,813	2,988	3,335	3,909		654	积极转型布局创新药与医美赛道, 有望迎来价值重估 (盈利预测来自万得一致预期)
华东医药	增长率	24.1%	6.2%	11.6%	17.2%			
无评级	EPS	1.61	1.71	1.91	2.23			
600079	净利润	843	979	1,348	1,725		493	麻醉镇痛药领域龙头地位稳固, 聚焦主营, 业务归核化战略效果显著, 有望回归快速成长轨道 (盈利预测来自万得一致预期)
人福医药	增长率	-135.7%	16.2%	37.7%	28.0%			
无评级	EPS	0.52	0.60	0.83	1.06			
002262	净利润	663	770	951	1,164		146	2020 年业绩预告: 归母净利润 7.30~8.62 亿元 (+10%~30%)。 (盈利预测来自万得一致预期)
恩华药业	增长率	26.4%	16.1%	23.5%	22.4%			
无评级	EPS	0.66	0.76	0.94	1.15			
0512.HK	净利润	1,151	1,628	1,844	2,161	NA	227	2020 年业绩预告: 归母净利润增速超 40%。公司是覆盖五官科、呼吸科、心脑血管等多领域的平台型企业, 部分产品如瑞珠、和血明目片、切诺等产品拥有多渠道销售和品牌认知度的优势, 占据较高市场份额。加速创新转型, 先后布局了“精准介入诊疗、抗肿瘤、五官科及抗感染”三大核心战略领域, 两款药涂球囊获批上市, Y90 树脂微球预计于今年底明年年初上市, 驱动公司长期增长
远大医药	增长率	61.5%	41.4%	13.3%	17.2%	NA		
买入	EPS	0.32	0.46	0.52	0.61			
0867.HK	净利润	1,961	2,486	2,803	3,181	NA	303	公司拥有强大的学术推广和商业化能力, 现有大品种保持稳健增长, 提供现金流。通过海外合作引入多款重磅创新药, 且通过收购卢凯进入医美赛道,
康哲药业	增长率	6.0%	26.8%	12.7%	13.5%	NA		

无评级	EPS	0.79	1.01	1.13	1.29			与现有产品线产生协同效应。
000739	净利润	553	823	1,000	1,287	200	301	(盈利预测来自万得一致预期)
普洛药业	增长率	49.3%	48.6%	21.5%	28.7%	29.0%		2020 年业绩预告: 归母净利润 7.8-8.5 亿元 (+41%~54%)。当前公司处在产能与业务的横向、纵向快速成长期, 叠加在原料药领域的成本、管控综合优势, 正迎来新一轮的高增长。公司 API 业务与 CDMO 业务中兽药项目占比较高, 这是一格局相对优秀、商业模式与人用药有所差异领域的标杆型企业; 销往海外产品超四成, 位列工信部 2019 年原料药进出口第二位, 率先受益于全球原料药产业的供给重塑。传统 API 业务稳健增长, 新业务 CDMO、制剂快速发展, 未来 3~5 年有望成为原料药、CDMO、制剂三足鼎立的综合性企业。
买入	EPS	0.47	0.70	0.85	1.09			
300702	净利润	586	747	945	1,280	219	197	公司为国内沙坦 API 及中间体龙头企业, 产品质量与供给能力得到优质客户的广泛认可, CDMO 放量在即, 股权激励提振员工积极性。
天宇股份	增长率	257.9%	27.5%	26.5%	35.4%	31.8%		
买入	EPS	3.03	3.86	4.89	6.62			
生物制品								
		2019A	2020E	2021E	2022E	21Q1E	市值 亿元	投资要点
600161	净利润	611	633	724	1,076	138	482	2020 年业绩预告: 归母净利润 6.33 亿元 (+3.55%)。受疫情影响, 公司 2020 年业绩和采浆量基本持平, 21 年业绩增长主要来源于凝血因子类产品的上市以及投浆量的增长。21 年采浆恢复正常, 在 20 年低基数情况下将有快速增长。
天坛生物	增长率	19.9%	3.6%	14.4%	48.6%	5%		受疫情影响, 2020 年血制品业务基本持平, 四价流感疫苗批签发 2062 万支 (+147%), 是业绩增长的主要动力; 由于 20 年采浆成长性受疫情影响, 预计 21Q1 业绩基本持平
买入	EPS	0.49	0.50	0.58	0.86			公司 20 年业绩受疫情和销售费用率上升的影响出现下滑, 21 年纤原的竞争压力仍然存在, 华润的入主以及与博雅广东的血浆调拨的推进有助于打开公司的成长空间。
002007	净利润	1,283	1,523	1,855	2,062	247	869	(盈利预测来自万得一致预期)
华兰生物	增长率	12.6%	18.7%	21.8%	11.2%	0%		公司现有采浆量位于行业二线, 重组收购哈尔滨派斯菲科并获准新疆德源的血浆供应后, 采浆量有望冲击千吨。
买入	EPS	0.70	0.83	1.02	1.13			(盈利预测来自万得一致预期)
300294	净利润	426	401	488	577		116	2020 年业绩快报: 归母净利润 33 亿元 (+39.5%)。疫情过后公司销售迅速恢复, 2020 年 4 价、9 价 HPV 疫苗分别批签发 233 万 (+25.9%) 和 169 万 (+52.4%) 人份; 与默沙东续签代理合同后, 未来成长性得到保证。在研产品持续推进, 新冠疫苗预计在 2021 年上市。21Q1 将在上年同期低基数的情况下有高速增长。
博雅生物	增长率	-9.2%	-5.8%	21.7%	18.1%			(盈利预测来自万得一致预期)
无评级	EPS	0.98	0.93	1.13	1.33			
000403	净利润	160	217	355	514		305	公司的重磅品种 13 价肺炎结合苗预计将在 2021 年获批上市, 现有主力品种四联疫苗量价齐升, 乙肝疫苗恢复正常销售, 21 年业绩将有快速增长。
双林生物	增长率	100.6%	35.5%	63.1%	44.9%			
无评级	EPS	0.22	0.30	0.48	0.70			
300122	净利润	2,366	3,300	4,580	5,944	950	2,776	2020 年业绩预告: 归母净利润 9.8~10.2 亿元 (+590%~620%)。公司成功上市首个国产 13 价肺炎结合苗, 且在 20H2 销售放量, 带动 20 年业绩大幅增长。我们看好 13 价肺炎结合苗在 21 年持续放量, 公司业绩也保持快速增长。
智飞生物	增长率	63.0%	39.5%	38.8%	29.8%	84.0%		(盈利预测来自万得一致预期)
增持	EPS	1.48	2.06	2.86	3.71			
300601	净利润	575	803	1,393	2,042	300	1,102	2020 年业绩预告: 归母净利润 6.59~7.19 亿元 (+215%~244%)。公司拥有国产首个 2 价 HPV 疫苗, 业绩在 2 价 HPV 疫苗和 IVD 业务的带动下快速增长。
康泰生物	增长率	31.9%	39.8%	73.5%	46.6%	12275.4%		(盈利预测来自万得一致预期)
增持	EPS	0.84	1.17	2.03	2.98			
300142	净利润	142	954	1,482	1,995		796	2020 年业绩预告: 归母净利润 4.08 亿元 (+119%)。公司核心产品人二倍体狂苗竞争格局良好, 产能提升后将拉动业绩增长。
沃森生物	增长率	-86.4%	571.9%	55.3%	34.6%			(盈利预测来自万得一致预期)
无评级	EPS	0.09	0.62	0.96	1.29			
603392	净利润	209	695	1,173	1,683		1,140	2020 年业绩预告: 归母净利润 30.2~32.0 亿元 (+70%~80%)。2020 年业绩和生长激素新患入组受到疫情的一定影响, 20Q4 起新患入组增速显著回升。金赛药业是生长激素赛道绝对龙头, 行业壁垒
万泰生物	增长率	-28.7%	232.6%	68.9%	43.4%			
无评级	EPS	0.48	1.60	2.71	3.88			
300841	净利润	187	408	647	855		283	
康华生物	增长率	21.1%	118.5%	58.7%	32.1%			
无评级	EPS	3.11	6.80	10.79	14.25			
6185.HK	净利润	-157	-400	-	-	NA	1,129	
康希诺生物-B	增长率	-	-	-	-	NA		
无评级	EPS	-0.63	-1.62	-	-			
000661	净利润	1,775	3,106	4,092	5,129	732	1,780	
长春高新	增长率	76.4%	75.0%	31.7%	25.3%	35%		
买入	EPS	4.39	7.67	10.11	12.67			

								高，渠道扩容的可复制性强，成长确定性高。百克生物新上市的鼻喷流感疫苗显著增厚利润。
300009	净利润	124	408	519	657	210		2020 年业绩预告：归母净利润 3.5~4.2 亿元（+181%~237%）。20 年业绩大幅增长因 19 年计提商誉减值造成低基数，疫情过后公司生长激素销售及新患入组恢复快速增长。（盈利预测来自万得一致预期）
安科生物	增长率	-52.7%	228.0%	27.0%	26.7%			
增持	EPS	0.09	0.30	0.38	0.48			
600867	净利润	811	937	1,093	1,282	333	255	2020 年业绩快报：预计实现营收 29.25 亿（+5.32%），归母净利润 9.29 亿（+14.51%），预计随着三代胰岛素持续放量，2021Q1 有望延续 2020 年下半年增长态势
通化东宝	增长率	-3.3%	15.5%	16.6%	17.3%	20%		
买入	EPS	0.40	0.46	0.54	0.63			
603087	净利润	1,167	1,313	1,621	1,841		840	三代胰岛素龙头地位稳固，新产品门冬与门冬 30 胰岛素有望持续放量（盈利预测来自万得一致预期）
甘李药业	增长率	25.0%	12.4%	23.5%	13.6%			
无评级	EPS	2.08	2.34	2.89	3.28			
3933.HK	净利润	642	840	989	1,011		109	胰岛素业务有望延续高速增长态势，门冬胰岛素有望上半年获批上市，原料药价格预计维持高位（盈利预测来自万得一致预期）
联邦制药	增长率	-6.0%	30.9%	17.7%	2.3%			
无评级	EPS	0.35	0.46	0.54	0.55			
1530.HK	净利润	974	1,455	1,688	1,921	NA	217	公司主力品种特比澳保持强势增长，蔓迪增长迅猛，虽然益赛普受到降价以及竞品进入医保的影响出现下滑，但其在总营收中的占比也持续下降，对业绩的拖累进一步减少。创新药伊尼妥单抗上市后通过谈判进入医保，在 2021 年的销售放量值得期待。
三生制药	增长率	-23.8%	49.4%	16.0%	13.8%	NA		
买入	EPS	0.38	0.57	0.66	0.76			
002773	净利润	718	794	1,010	1,281	241	349	核心品种康柏西普 2020 年受疫情影响较大，2021 年预计将回复高速增长；海外临床顺利推进。
康弘药业	增长率	3.3%	10.6%	27.2%	26.8%	36.5%		
增持	EPS	0.78	0.86	1.10	1.39			
6160.HK	净利润	-949	-1,391	-1,030	-818	NA	2,352	
百济神州	增长率	-	-	-	-	NA		
无评级	EPS	-0.80	-1.17	-0.87	-0.69			（盈利预测来自万得一致预期）
1801.HK	净利润	-1,720	-766	-1,137	-227	NA	1,269	
信达生物	增长率	-	-	-	-	NA		
无评级	EPS	-1.18	-0.53	-0.78	-0.16			（盈利预测来自万得一致预期）
1877.HK	净利润	-744	-1,644	-467	-51	-150	953	2020 年业绩预告：亏损 16.44 亿元左右，亏损幅度同比扩大 120%。21Q1 因特瑞普利单抗进入医保带来销售增长，以及新冠中和抗体获批带来里程碑收入，预计亏损约 1-2 亿元（盈利预测来自万得一致预期）
君实生物	增长率	-	-	-	-	-		
无评级	EPS	-0.85	-1.88	-0.54	-0.06			
2696.HK	净利润	-875	-580	-284	409	-130	215	2020 年因产品销售增长抵消研发投入加大，预计全年亏损 5-6 亿元，亏损幅度同比缩窄 31-43%。21Q1 因利妥昔单抗、曲妥珠单抗销售增长，预计亏损约 1-2 亿元。（2021-2022E 采用万得一致预期）
复宏汉霖-B	增长率	-	-	-	-	-		
无评级	EPS	-1.61	-1.07	-0.52	0.75			
9926.HK	净利润	-335	-558	-473	-284	NA	434	公司拥有国际领先的双抗开发平台，AK104 临床进度国际领先，与正大天晴合作开发的 PD-1 单抗 AK105 已提交 NDA，预计将于 2021 年获批上市。（盈利预测来自万得一致预期）
康方生物-B	增长率	-	-	-	-	NA		
无评级	EPS	-0.41	-0.68	-0.58	-0.35			
1548.HK	净利润	-97	-200	-199	-180	NA	239	2020 年预告经调整亏损约 2.02 亿美元-2.34 亿美元。靶向 BCMA 的 CAR-T 美国申报有望 21H1 获批，欧洲申报获得加速评估。
金斯瑞生物科技	增长率	-556.8%	106.2%	-0.2%	-9.7%	NA		
买入	EPS	-0.05	-0.10	-0.10	-0.09			
医疗器械								
		2019A	2020E	2021E	2022E	21Q1E	市值 亿元	投资要点
300760	净利润	4,681	6,419	7,696	9,250	1600	5,260	医疗器械龙头，获益于国内外基层医疗补短板，维持高速增长。
迈瑞医疗	增长率	25.8%	37.1%	19.9%	20.2%	21.8%		
买入	EPS	3.85	5.28	6.33	7.61			
300003	净利润	1,725	1,877	2,320	2,961	537	576	2020 年业绩预告：归母净利润 17.25~19.84 亿（+0~15%）；2021Q1 业绩预告：扣非归母净利润 4.88~6.01 亿（+30~60%）。集采利空出尽，创新品种有望放量贡献业绩，心血管全产业链平台价值有望进一步体现。
乐普医疗	增长率	41.6%	8.8%	23.6%	27.6%	40%		
买入	EPS	0.96	1.04	1.29	1.64			
300326	净利润	302	-134	426	554	88	81	2020 年业绩预告：归母净利润-1.81~-1.06 亿元。2020 年亏损主要受商誉减值影响净利润亏损，此外主营业务受疫情影响较大，预计 21 年业绩有望持续恢复，考虑到 20Q1 基数较低，21Q1 预计增速较高。
凯利泰	增长率	-34.6%	-144.3%	-	30.0%	75%		
买入	EPS	0.42	-0.19	0.59	0.77			
002901	净利润	465	582	741	935		218	国内骨科龙头，创伤领域优势明显，产品领域不断丰富，有望受益于行业需求的持续提升。（盈利预测来自万得一致预期）
大博医疗	增长率	25.3%	25.0%	27.2%	26.2%			
无评级	EPS	1.16	1.45	1.84	2.32			
300639	净利润	147	270	303	388	70	84	2020 年业绩预告：归母净利润 3.20-3.93 亿元

凯普生物	增长率	29.1%	83.3%	12.2%	28.1%	254.6%		(+117%~167%)。地贫耳聋等提高渗透率，STD十联检放量，核酸检测持续。
买入	EPS	0.63	1.15	1.29	1.65			
000710	净利润	391	200	363	452	65	155	2020 年业绩预告：归母净利润 1.8~2.0 亿元（-54%~-49%）。肝癌早筛是全球创新品种，传统业务新产品支撑增长。
贝瑞基因	增长率	45.7%	-48.8%	81.5%	24.5%	4.2%		
买入	EPS	1.10	0.56	1.02	1.27			
300676	净利润	276	2,100	1,557	989	400	604	2020 年业绩预告：归母净利润 20~23 亿元（+624%~732%）。打开海外市场，新冠核酸检测及其他业务向全球扩张。
华大基因	增长率	-28.5%	659.9%	-25.9%	-36.5%	185.7%		
买入	EPS	0.67	5.07	3.76	2.39			
300463	净利润	525	741	788	961	190	230	2020 年业绩预告：归母净利润 7.35~8.40 亿（+40%~60%）。自产试剂销售增长快，I3000 等装机带来试剂放量，新冠产品海外销售。
迈克生物	增长率	18.1%	41.0%	6.4%	22.0%	151.5%		
买入	EPS	0.94	1.33	1.42	1.73			
002223	净利润	753	1,791	1,278	1,530	400	278	2020 年业绩快报：归母净利润 17.91 亿（+138.0%）。民用、血糖等受损版块恢复，海外制氧机等订单仍然旺盛。
鱼跃医疗	增长率	3.5%	138.0%	-28.6%	19.7%	4.5%		
买入	EPS	0.75	1.79	1.27	1.53			
603658	净利润	774	846	1,235	1,616	130	575	化学发光龙头，疫情影响恢复
安图生物	增长率	37.6%	9.3%	45.9%	30.8%	39.6%		
无评级	EPS	1.72	1.88	2.74	3.58			（盈利预测来自万得一致预期）
300832	净利润	773	936	1,205	1,660	150	508	化学发光龙头，疫情带来海外装机量增加
新产业	增长率	#DIV/0!	21.2%	28.7%	37.7%	35.4%		
无评级	EPS	1.87	2.27	2.92	4.03			（盈利预测来自万得一致预期）
300685	净利润	135	179	259	348	35	177	2020 年业绩快报：归母净利润 1.79 亿元（-20.5%）。
艾德生物	增长率	6.9%	-20.5%	44.6%	34.4%	35.1%		
无评级	EPS	0.61	0.81	1.17	1.57			（盈利预测来自万得一致预期）
300206	净利润	132	713	678	806	81	113	2020 年业绩预告：归母净利润 6.46~6.66 亿元（+390%~405%）。
理邦仪器	增长率	42.3%	440.9%	-5.0%	19.0%	-0.4%		
无评级	EPS	0.23	1.23	1.16	1.39			（盈利预测来自万得一致预期）
300633	净利润	102	94	173	230	10	105	2020 年业绩预告亏损 2930~5732 万
开立医疗	增长率	-59.8%	-7.0%	83.1%	33.2%	-221.1%		
无评级	EPS	0.25	0.23	0.43	0.57			（盈利预测来自万得一致预期）
603882	净利润	402	1,379	1,242	1,315	380	656	2020 年业绩预告：归母净利润 14.0~15.6 亿元（+248%~288%）。第三方独立医学实验室龙头，核酸检测受益。
金城医学	增长率	72.4%	242.9%	-10.0%	5.9%	693.2%		
无评级	EPS	0.88	3.00	2.70	2.86			（盈利预测来自万得一致预期）
300244	净利润	347	727	990	909	350	220	2020 年业绩预告：归母净利润 7.12~8.16 亿元（+105%~135%）。核酸检测持续获益，实验室扭亏加快，普检和代理业务恢复。
迪安诊断	增长率	-10.6%	109.3%	36.2%	-8.2%	5161.8%		
买入	EPS	0.56	1.17	1.60	1.47			
2500.HK	净利润	-381	-33	246	614	NA	342	公司是国内 TAVR 领域的龙头之一，第一代、第二代 TAVR 产品均为国内首家获批上市。国内 TAVR 市场正处于快速放量期，公司学术推广能力优秀，二代产品有助于加速医生的学习使用，加速公司产品的销售放量。
启明医疗-B	增长率	-	-	-	149.8%	NA		（盈利预测来自万得一致预期）
买入	EPS	-0.86	-0.07	0.56	1.39			
2160.HK	净利润	-145	-	-	-	NA	434	公司是国内 TAVR 领域的另一大龙头，依托母公司的渠道优势及产品组合优势，心通医疗的 TAVR 产品市占率迅速提升。
心通医疗-B	增长率	-	-	-	-	NA		
无评级	EPS	-0.06	-	-	-			
688198	净利润	63	60	67	131	14	94	公司是技术过硬的“小而美”，现有主力产品牛心包外科瓣处于快速放量阶段，在研介入主动脉瓣、肺动脉瓣和瓣中瓣有望凭借差异化的技术路线成为国内介入瓣市场的一匹黑马。2020 年业绩受股权激励费用的较大影响，随着外科瓣和补片的放量，21 年的业绩增速逐渐提升。
佰仁医疗	增长率	88.9%	-5.4%	12.2%	95.6%	56.2%		
买入	EPS	0.66	0.62	0.70	1.36			
1066.HK	净利润	1,845	2,080	2,623	3,301	NA	636	公司是以医用耗材为主业的龙头企业，低值耗材多年引领品规更新，提供整体解决方案，构筑先进制造业壁垒；医药包装未来五年产能复合增长超过 30%，拥有绝对先发优势；骨科业务为国产第一龙头，稀缺的在创伤、脊柱和关节领域均有布局的企业；介入业务通过收购爱琅实现产品及渠道的优势互补。
威高股份	增长率	25.3%	12.8%	26.1%	25.9%	NA		
买入	EPS	0.41	0.46	0.58	0.73			
1302.HK	净利润	129	173	234	305	NA	200	公司是心血管微创介入领域的龙头企业，多款主动脉介入支架 2021 年起陆续上市，左心耳封堵器替代抗凝药使用前景广阔，铁基支架平台性技术进展顺利。
先健科技	增长率	6.7%	34.1%	35.1%	30.3%	NA		
买入	EPS	0.03	0.04	0.05	0.07			
688050	净利润	67	97	133	180	34	215	2020 年业绩快报：归母净利润 9656 万元（+44.8%）。公司是唯一同时拥有中高端人工晶体及角膜塑形镜的国产眼科耗材厂商，研发团队实力
爱博医疗	增长率	228.3%	44.8%	38.0%	34.9%	894.4%		
增持	EPS	0.63	0.92	1.27	1.71	0.32		

								强大，管理效率高；多焦点人工晶体已完成临床随访，准备报产；有晶体体眼人工晶体处于临床入组阶段；角膜塑形镜快速放量。
300677	净利润	178	7,199	14,652	11,968		717	2020 年业绩预告：归母净利润 68~73 亿元（+3713%~3994%）。 （盈利预测来自万得一致预期）
英科医疗	增长率	778.0%	3937.0 %	103.5%	-18.3%			
无评级	EPS	0.51	20.44	41.60	33.98			
002382	净利润	490	3,577	4,463	3,812		237	公司作为 PVC 手套的国际龙头，受益于疫情，且丁腈手套产能将持续释放。心血管业务中柏盛国际商誉减值已部分反应在估值中，后续 BioFreedom 在国内上市，药涂球囊、TAVR 产品持续推进将提升心血管业务的竞争力和成长性。 （盈利预测来自万得一致预期）
蓝帆医疗	增长率	2314.1 %	629.6%	24.8%	-14.6%			
无评级	EPS	0.47	3.46	4.32	3.69			
研发外包服务								
		2019A	2020E	2021E	2022E	21Q1E	市值 亿元	投资要点
603259	净利润	1,855	2,784	3,666	4,929	424	3,779	2020 年业绩预告：归母净利润 27.82~29.67 亿元（+50%~60%）。中国区实验室及 CDMO 业务有望维持较高增长，美国区实验室及临床 CRO 业务预计持续恢复，有望延续快速增长态势。
药明康德	增长率	-18.0%	50.1%	31.7%	34.5%	40%		
买入	EPS	0.76	1.14	1.50	2.01			
2269.HK	净利润	1,014	1,395	1,912	2,700	420	4,513	2020 年业绩预告：归母净利润同比增长 65%以上。CDMO 产业链转移，新项目数增加快，新冠相关项目数量多。
药明生物	增长率	60.8%	37.6%	37.0%	41.2%	40.0%		
买入	EPS	0.24	0.33	0.45	0.64			
300347	净利润	842	1,754	1,771	2,345	357	1,370	2020 年业绩预告：归母净利润 16.83~18.10 亿元（+100%~115%）。疫情对核心业务临床 CRO 的影响预计持续恢复，扣非业绩 20Q1 的基数较低，21Q1 有望高增长，归母净利润受非经常性损益影响较大，此处预测 Q1 业绩为扣非口径。
泰格医药	增长率	78.2%	108.4%	1.0%	32.4%	40%		
买入	EPS	0.96	2.01	2.03	2.69			
688222	净利润	120	75	114	168	12	142	2020 年业绩预告：归母净利润 0.58~0.68 亿元（-43~52%）。深耕特色 DEL 技术，向 SBDD 等新技术拓展布局，随着相关技术不断成熟，行业空间有望进一步打开，积极布局自有研发管线以获取长期收益。2020 年受疫情影响业绩下滑，21 年有望恢复高增长态势。
成都先导	增长率	167.5%	-37.4%	51.6%	47.4%	35%		
增持	EPS	0.30	0.19	0.28	0.42			
300759	净利润	547	1,019	1,274	1,663	147	1,052	2020 年业绩预告：归母净利润 11.33~11.87 亿元（+107%~117%）。受益于行业高景气度及产能利用率提升，公司有望延续高增长态势。 （盈利预测来自万得一致预期）
康龙化成	增长率	64.3%	86.1%	25.1%	30.5%	45%		
买入	EPS	0.69	1.28	1.60	2.09			
603127	净利润	178	279	382	509		328	2020 年业绩预告：归母净利润 3.03~3.22 亿元（+62%~72%）。 （盈利预测来自万得一致预期）
昭衍新药	增长率	64.6%	56.2%	37.0%	33.3%			
无评级	EPS	0.78	1.22	1.68	2.24			
1873.HK	净利润	266	-266	646	883		137	深耕 SBDD 技术领域，建立了独特的服务换股权模式，业务布局向 CDMO 拓展，有望提升客户粘性和业绩稳定性 （盈利预测来自万得一致预期）
维亚生物	增长率	193.6%	-199.9%	-343.4%	36.6%			
买入	EPS	0.14	-0.14	0.34	0.46			
002821	净利润	554	744	975	1,283	167	682	受益于行业高景气度，在手订单预计储备丰富，20Q1 受疫情影响基数较低，后续季度已经恢复高增长态势，21Q1 预计增速较高。
凯莱英	增长率	29.3%	34.3%	31.0%	31.6%	55%		
买入	EPS	2.28	3.07	4.02	5.29			
300725	净利润	152	199	285	401	56	281	特色分子砌块业务以产品销售为主，与 CRO 服务类公司竞争与合作并存，构建差异化壁垒。主营业务稳健增长，毛利率相对较高，同时积极向上下游拓展药物发现及 CDMO 业务。 （盈利预测来自万得一致预期）
药石科技	增长率	14.0%	31.0%	43.1%	40.9%	100%		
买入	EPS	0.99	1.30	1.86	2.61			
603456	净利润	238	377	579	747		313	2020 年业绩预告：归母净利润 3.69~4.04 亿元（+55%~70%）。原料药及 CDMO 业务双轮驱动，重磅客户粘性较高，项目储备丰富，预计延续高增长态势 （盈利预测来自万得一致预期）
九洲药业	增长率	51.3%	58.3%	53.7%	29.2%			
无评级	EPS	0.29	0.45	0.70	0.90			
医疗服务								
		2019A	2020E	2021E	2022E	21Q1E	市值 亿元	投资要点
300015	净利润	1,379	1,794	2,400	3,137	520	3,354	业务能力和融资能力突出，屈光、视光业务放量增长，白内障业务转型提价。国内疫情冲击下快速恢复，彰显品牌实力，在当前的大周期降息背景下，高确定性龙头企业估值将随之提升。
爱尔眼科	增长率	36.7%	30.1%	33.8%	30.7%	554.7%		
买入	EPS	0.33	0.44	0.58	0.76	0.13		
1951.HK	净利润	410	368	517	655	NA	498	公司处于高景气高壁垒的辅助生殖赛道，已成为最大的民营连锁集团。西因医院 VIP 服务为增长亮点；深圳中山降本增效，拓宽 VIP 业务；老挝锦瑞进行开关前准备，辐射中国西南地区；武汉锦欣由明星医生加盟，助力爬坡目标达成；美国 HRC 在后疫情时代加速修复，提升本土获客能力。完成新一轮融资加强并购实力，多位高年资明星专家加盟促进公司发展的主逻辑持续得到验证。
锦欣生殖	增长率	145.9%	-10.1%	40.3%	26.7%	NA		
买入	EPS	0.16	0.15	0.21	0.26			

600763	净利润	463	544	742	969	1,052	通过参与公立医院改制和收购公立医院从而获得了较好的患者基础，广告宣传费用远低于同行，杭口和宁口为公司业务的中流砥柱；公司正加快向省外扩张，“总院+分院”模式有序推进。 (盈利预测来自万得一致预期)
通策医疗	增长率	39.4%	17.4%	36.5%	30.6%		
无评级	EPS	1.44	1.69	2.31	3.02		
6078.HK	净利润	40	223	359	483	NA	403
海吉亚医疗	增长率	1435.4%	459.9%	61.2%	34.5%	NA	
无评级	EPS	0.06	0.36	0.58	0.78		
中药							
		2019A	2020E	2021E	2022E	21Q1E	市值 亿元
0570.HK	净利润	1,588	1,669	2,014	2,340	NA	238
中国中药	增长率	10.4%	5.1%	20.7%	16.2%	NA	
买入	EPS	0.32	0.33	0.40	0.46		
000999.SZ	净利润	2,112	1,876	2,114	2,367	584	264
华润三九	增长率	47.5%	-11.2%	12.7%	12.0%	9.5%	
买入	EPS	2.16	1.92	2.16	2.42		
002603.SZ	净利润	607	1,178	1,323	1,412	547	280
以岭药业	增长率	1.2%	94.2%	12.3%	6.7%	25.0%	
增持	EPS	0.50	0.98	1.10	1.17		
000538.SZ	净利润	4,184	4,703	5,315	5,984	1,628	1,837
云南白药	增长率	19.7%	12.4%	13.0%	12.6%	27.0%	
无评级	EPS	3.28	3.68	4.16	4.68		
600436.SH	净利润	1,374	1,667	2,060	2,541	599	2,080
片仔癀	增长率	20.2%	21.3%	23.6%	23.4%	28.0%	
无评级	EPS	2.28	2.76	3.41	4.21		
600535.SH	净利润	1,001	1,140	1,323	1,582	422	217
天士力	增长率	-35.2%	13.8%	16.1%	19.5%	43.0%	
无评级	EPS	0.66	0.75	0.87	1.05		
600085.SH	净利润	985	1,002	1,143	1,248	332	379
同仁堂	增长率	-13.1%	1.7%	14.1%	9.2%	39.0%	
无评级	EPS	0.72	0.73	0.83	0.91		
医药商业							
		2019A	2020E	2021E	2022E	21Q1E	市值 亿元
002727	净利润	604	790	931	1,127		257
一心堂	增长率	15.9%	30.8%	17.8%	21.1%		
无评级	EPS	1.01	1.33	1.56	1.89		
603883	净利润	509	636	790	981		294
老百姓	增长率	16.9%	24.9%	24.2%	24.2%		
无评级	EPS	1.24	1.56	1.93	2.40		
603939	净利润	544	749	985	1,277		504
益丰药房	增长率	30.6%	37.7%	31.6%	29.7%		
无评级	EPS	1.02	1.41	1.85	2.40		
制药装备							
		2019A	2020E	2021E	2022E	21Q1E	市值 亿元
300171	净利润	146	477	567	693		108
东富龙	增长率	107.0%	227.1%	18.9%	22.2%		
无评级	EPS	0.23	0.76	0.90	1.10		
300358	净利润	47	-	-	-		66
楚天科技	增长率	13.5%	-	-	-		
无评级	EPS	0.09	-	-	-		

资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

表 2: 2020 年下半年以来医药上市公司回购情况

代码	简称	预案日	最新公告日期	回购进度	预计回购金额 (百万元)	预计回购数量 (股)	占总股本比例 (%)	价格上限 (元)
600380.SH	健康元	2021-02-10	2021-02-10	董事会预案	700.0	35,000,000	1.79	20.00
002223.SZ	鱼跃医疗	2021-02-10	2021-02-10	董事会预案	500.0	16,666,700	1.66	30.00
300206.SZ	理邦仪器	2021-02-08	2021-02-08	董事会预案	40.0	1,600,000	0.28	25.00
002317.SZ	众生药业	2021-02-08	2021-02-08	董事会预案	100.0	7,142,856	0.88	14.00
600557.SH	康缘药业	2021-02-06	2021-02-06	董事会预案	180.0	14,754,098	2.49	12.20
603896.SH	寿仙谷	2021-02-06	2021-02-06	董事会预案	1.9	78,600	0.05	24.14
603579.SH	荣泰健康	2021-02-05	2021-02-09	实施	100.0	2,857,142	2.04	35.00
603716.SH	塞力医疗	2021-02-05	2021-02-05	董事会预案	100.0	4,347,826	2.12	23.00
300143.SZ	盈康生命	2021-02-05	2021-02-05	董事会预案	100.0	3,571,428	0.56	28.00
600285.SH	羚锐制药	2021-02-02	2021-02-02	董事会预案	200.0	16,666,666	2.94	12.00
600867.SH	通化东宝	2021-01-30	2021-02-06	实施	160.0	10,000,000	0.49	16.00
002940.SZ	昂利康	2021-01-23	2021-01-23	董事会预案	100.0	1,818,181	1.89	55.00
603368.SH	柳药股份	2021-01-23	2021-01-23	董事会预案	0.0	222,320	0.06	
300149.SZ	睿智医药	2021-01-22	2021-02-11	实施	0.0	5,000,000	1.00	
603590.SH	康辰药业	2021-01-21	2021-02-02	实施	120.0	2,666,667	1.67	45.00
002422.SZ	科伦药业	2021-01-21	2021-01-27	完成	100.0	4,166,700	0.29	24.00
002173.SZ	创新医疗	2021-01-20	2021-02-02	实施	100.0	10,526,314	2.31	9.50
002424.SZ	贵州百灵	2021-01-14	2021-01-30	实施	200.0	16,260,000	1.15	12.30
002923.SZ	润都股份	2021-01-12	2021-01-29	股东大会通过	0.4	41,900	0.02	8.98
600276.SH	恒瑞医药	2021-01-12	2021-01-12	董事会预案	10.5	485,713	0.01	21.61
002550.SZ	千红制药	2021-01-12	2021-01-12	董事会预案	0.2	75,000	0.01	2.58
300595.SZ	欧普康视	2021-01-08	2021-01-08	董事会预案	0.2	14,355	0.00	15.87
002864.SZ	盘龙药业	2021-01-06	2021-02-02	实施	20.0	512,820	0.59	39.00
600976.SH	健民集团	2021-01-05	2021-02-01	实施	41.1	1,175,423	0.77	35.00
002019.SZ	亿帆医药	2021-01-05	2021-01-05	董事会预案	1.5	224,000	0.02	6.66
603301.SH	振德医疗	2021-01-01	2021-02-02	实施	160.0	1,777,777	0.78	90.00
300363.SZ	博腾股份	2021-01-01	2021-01-01	董事会预案	2.7	195,000	0.04	14.07
603387.SH	基蛋生物	2020-12-31	2021-02-05	实施	100.0	2,500,000	0.96	40.00
002901.SZ	大博医疗	2020-12-30	2021-01-16	股东大会通过	0.0	138,180	0.03	
002873.SZ	新天药业	2020-12-29	2021-02-02	实施	30.0	1,500,000	1.28	20.00
002821.SZ	凯莱英	2020-12-23	2021-02-10	股东大会通过	1.0	24,000	0.01	43.18
002821.SZ	凯莱英	2020-12-23	2021-02-10	股东大会通过	4.7	40,000	0.02	116.57
300147.SZ	香雪制药	2020-12-23	2020-12-23	董事会预案	0.4	114,900	0.02	3.27
300206.SZ	理邦仪器	2020-12-19	2021-01-30	完成	40.0	1,568,600	0.27	25.50
300562.SZ	乐心医疗	2020-12-19	2021-01-05	股东大会通过	1.4	202,467	0.11	6.81
002737.SZ	葵花药业	2020-12-14	2021-01-05	实施	100.0	4,524,886	0.77	22.10
300595.SZ	欧普康视	2020-12-14	2020-12-14	董事会预案	0.7	102,665	0.02	6.85
300273.SZ	和佳医疗	2020-12-12	2020-12-12	董事会预案	6.8	2,160,560	0.27	3.14
000538.SZ	云南白药	2020-12-11	2020-12-29	完成	2087.5	16,700,000	1.31	125.00
002287.SZ	奇正藏药	2020-12-05	2020-12-22	股东大会通过	0.0	2,597	0.00	10.81
300639.SZ	凯普生物	2020-12-01	2021-01-01	实施	100.0	2,564,100	1.09	39.00
300723.SZ	一品红	2020-12-01	2020-12-17	股东大会通过	1.0	46,800	0.03	21.90
300642.SZ	透景生命	2020-11-24	2021-01-28	完成	0.0	36,000	0.04	
002524.SZ	光正眼科	2020-11-17	2020-12-04	股东大会通过	2.5	871,371	0.17	2.84
300463.SZ	迈克生物	2020-11-11	2021-01-27	完成	1.5	134,400	0.02	11.09
300702.SZ	天宇股份	2020-11-05	2020-11-20	股东大会通过	0.2	17,905	0.01	11.36
002262.SZ	恩华药业	2020-10-31	2020-12-10	完成	200.0	9,090,909	0.89	22.00
300347.SZ	泰格医药	2020-10-30	2021-01-28	完成	0.8	25,582	0.00	31.46
300583.SZ	赛托生物	2020-10-30	2020-11-16	股东大会通过	4.9	202,500	0.19	24.19
600488.SH	天药股份	2020-10-29	2020-12-29	完成	0.3	120,000	0.01	2.31
002022.SZ	科华生物	2020-10-29	2020-10-29	董事会预案	0.2	28,500	0.01	5.60
600079.SH	人福医药	2020-10-26	2020-11-04	完成	1518.4	30,805,932	2.28	49.29
300685.SZ	艾德生物	2020-10-21	2020-12-17	完成	0.0	134,250	0.06	
603259.SH	药明康德	2020-10-20	2020-12-15	完成	6.1	266,230	0.01	22.95
603259.SH	药明康德	2020-10-20	2020-12-15	完成	1.6	69,778	0.00	22.75
300482.SZ	万孚生物	2020-10-16	2020-11-11	完成	100.0	925,925	0.27	108.00

000078.SZ	海王生物	2020-10-10	2020-10-10	董事会预案	0.0	840,000	0.03	
300206.SZ	理邦仪器	2020-09-30	2020-12-17	完成	20.0	604,594	0.10	33.08
600422.SH	昆药集团	2020-09-30	2020-12-11	完成	0.0	102,000	0.01	
603896.SH	寿仙谷	2020-09-28	2021-01-05	实施	216.0	3,600,000	2.51	60.00
002524.SZ	光正眼科	2020-09-26	2020-11-19	完成	30.0	2,000,000	0.39	15.00
603716.SH	塞力医疗	2020-09-16	2020-11-10	完成	1.0	117,000	0.06	8.27
002614.SZ	奥佳华	2020-09-11	2020-09-29	股东大会通过	0.1	5,000	0.00	11.46
002653.SZ	海思科	2020-09-03	2020-10-16	股东大会通过	0.0	15,000	0.00	
300677.SZ	英科医疗	2020-09-03	2020-09-25	完成	0.7	59,000	0.03	11.41
002019.SZ	亿帆医药	2020-08-31	2020-11-28	股东大会通过	1.1	168,000	0.01	6.66
603127.SH	昭衍新药	2020-08-31	2020-08-31	董事会预案	0.3	18,200	0.01	16.94
300347.SZ	泰格医药	2020-08-29	2020-12-23	完成	1.9	71,260	0.01	26.55
300482.SZ	万孚生物	2020-08-28	2021-02-03	完成	2.1	109,260	0.03	19.28
300583.SZ	赛托生物	2020-08-28	2020-11-26	完成	0.0	328,600	0.30	
300485.SZ	赛升药业	2020-08-28	2020-11-05	完成	0.0	2,499,600	0.52	
300108.SZ	吉药控股	2020-08-28	2020-09-15	股东大会通过	0.0	8,550,000	1.28	
300119.SZ	瑞普生物	2020-08-27	2020-09-16	股东大会通过	0.9	134,100	0.03	6.83
002773.SZ	康弘药业	2020-08-26	2021-01-23	完成	1.1	50,700	0.01	22.15
002907.SZ	华森制药	2020-08-26	2020-12-09	完成	0.1	13,200	0.00	10.14
300642.SZ	透景生命	2020-08-22	2020-12-24	完成	2.7	84,000	0.09	31.88
300453.SZ	三鑫医疗	2020-08-22	2020-11-05	完成	0.1	20,000	0.01	3.94
600329.SH	中新药业	2020-08-15	2020-10-28	完成	0.0	30,000	0.00	
600518.SH	ST 康美	2020-08-15	2020-08-15	董事会预案	360.6	34,970,000	0.70	10.31
002821.SZ	凯莱英	2020-08-08	2020-12-02	完成	0.1	1,800	0.00	43.18
300016.SZ	北陆药业	2020-08-08	2020-10-17	完成	0.3	60,000	0.01	4.58
300255.SZ	常山药业	2020-08-05	2020-11-05	完成	160.0	17,777,777	1.90	9.00
603538.SH	美诺华	2020-07-31	2020-10-21	完成	0.3	40,300	0.03	7.31
002653.SZ	海思科	2020-07-25	2020-08-07	股东大会通过	0.4	60,000	0.01	6.04
002022.SZ	科华生物	2020-07-24	2020-12-24	完成	2.6	397,200	0.08	6.62
002022.SZ	科华生物	2020-07-24	2020-12-24	完成	0.2	29,600	0.01	5.60
300601.SZ	康泰生物	2020-07-21	2020-10-10	完成	0.0	13,778	0.00	
002907.SZ	华森制药	2020-07-20	2020-12-09	完成	0.1	9,100	0.00	10.14
000623.SZ	吉林敖东	2020-07-11	2021-02-05	实施	600.0	30,303,030	2.61	19.80
002907.SZ	华森制药	2020-07-09	2020-12-09	完成	0.0	2,500	0.00	10.18
300639.SZ	凯普生物	2020-06-30	2020-09-24	完成	0.2	18,240	0.01	8.99
603368.SH	柳药股份	2020-06-30	2020-09-11	完成	0.1	14,000	0.00	9.83
002923.SZ	润都股份	2020-06-30	2020-08-31	完成	0.2	27,000	0.01	8.98

资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

附表：重点公司盈利预测及估值

代码	公司简称	股价 21/2/23	总市值	EPS				PE				ROE (19A)	PEG (20E)	投资 评级
				19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E			
化学制药														
600276	恒瑞医药	100.70	5,369	1.00	1.32	1.73	2.22	100.8	76.4	58.1	45.3	22.4%	2.5	买入
600196	复星医药	46.86	1,121	1.30	1.45	1.72	2.08	36.2	32.2	27.2	22.5	7.5%	1.9	买入
300558	贝达药业	125.80	520	0.56	1.26	1.12	1.52	225.2	99.7	112.0	82.6	9.0%	2.5	买入
002422	科伦药业	21.12	304	0.65	0.56	0.71	0.83	32.4	38.0	29.7	25.6	6.1%	4.6	买入
000513	丽珠集团	37.73	312	1.39	1.85	2.19	2.62	24.0	18.0	15.2	12.7	10.9%	0.8	买入
000739	普洛药业	25.52	301	0.47	0.70	0.85	1.09	54.3	36.6	30.1	23.4	14.9%	1.1	买入
300702	天宇股份	101.83	197	3.03	3.86	4.89	6.62	33.6	26.4	20.8	15.4	33.1%	0.9	买入
1177.HK	中国生物 制药	8.29	1,564	0.14	0.15	0.18	0.22	48.3	47.0	39.2	31.5	8.2%	3.1	买入
600380	健康元	12.99	254	0.46	0.55	0.65	0.78	28.4	23.5	19.9	16.6	8.3%	1.2	买入
0512.HK	远大医药	6.39	227	0.32	0.46	0.52	0.61	16.5	11.6	10.3	8.8	11.9%	0.5	买入
000963	华东医药	37.40	654	1.61	1.71	1.91	2.23	23.3	21.9	19.6	16.7	23.1%	1.9	无
600079	人福医药	30.20	493	0.52	0.60	0.83	1.06	58.5	50.4	36.6	28.6	5.1%	1.9	无
002262	恩华药业	14.50	146	0.66	0.76	0.94	1.15	22.0	19.0	15.4	12.6	18.3%	0.9	无
0867.HK	康哲药业	12.26	303	0.79	1.01	1.13	1.29	12.9	10.2	9.0	8.0	21.4%	0.6	无
3692.HK	翰森制药	41.60	2,462	0.43	0.47	0.60	0.73	80.5	74.0	58.2	47.9	32.7%	3.9	无
1093.HK	石药集团	8.55	1,024	0.31	0.38	0.44	0.52	23.0	19.0	16.3	13.8	21.0%	1.0	无
生物制品														
600161	天坛生物	38.42	482	0.49	0.50	0.58	0.86	78.9	76.1	66.6	44.8	16.7%	3.7	买入
002007	华兰生物	47.63	869	0.70	0.83	1.02	1.13	67.7	57.1	46.8	42.1	19.0%	3.3	买入
300601	康泰生物	160.73	1,102	0.84	1.07	2.03	2.98	191.8	150.6	79.1	54.0	22.4%	2.9	增持
000661	长春高新	439.80	1,780	4.39	7.67	10.11	12.67	100.3	57.3	43.5	34.7	26.5%	1.4	买入
600867	通化东宝	12.54	255	0.40	0.46	0.54	0.63	31.4	27.2	23.3	19.9	18.2%	1.7	买入
002773	康弘药业	38.00	349	0.78	0.86	1.10	1.39	48.6	44.0	34.6	27.3	14.8%	2.1	增持
1530.HK	三生制药	8.53	217	0.38	0.57	0.66	0.76	18.6	12.5	10.7	9.4	10.5%	0.5	买入
300122	智飞生物	173.50	2,776	1.48	2.06	2.86	3.71	117.3	84.1	60.6	46.7	48.1%	2.3	增持
300009	安科生物	15.41	210	0.09	0.30	0.38	0.48	169.0	51.5	40.6	32.0	6.5%	0.7	增持
1548.HK	金斯瑞生 物科技	12.22	239	-0.05	-0.10	-0.10	-0.09	/	/	/	/	-24.6%	/	买入
300294	博雅生物	26.88	116	0.98	0.93	1.13	1.33	27.3	29.0	23.9	20.2	10.7%	2.7	无
000403	双林生物	41.70	305	0.22	0.29	0.48	0.71	190.3	142.5	86.7	58.6	19.7%	3.0	无
300142	沃森生物	51.55	796	0.09	0.62	0.96	1.29	560.4	83.4	53.7	39.9	2.7%	0.6	无
603392	万泰生物	262.96	1,140	0.48	1.60	2.71	3.88	545.9	164.1	97.2	67.8	11.4%	1.6	无
300841	康华生物	472.40	283	3.11	6.80	10.79	14.25	151.8	69.5	43.8	33.1	39.0%	1.1	无
603087	甘李药业	149.59	840	2.08	2.34	2.89	3.28	72.0	64.0	51.8	45.6	6.5%	3.9	无
6185.HK	康希诺生 物-B	372.00	921	-0.63	/	/	/	/	/	/	/	-15.8%	/	无
3933.HK	联邦制药	5.94	109	0.35	0.46	0.54	0.55	14.2	10.9	9.2	9.0	6.5%	0.7	无
6160.HK	百济神州	197.80	2,352	-0.80	-1.17	-0.87	-0.69	/	/	/	/	-70.2%	/	无
1801.HK	信达生物	87.20	1,269	-1.18	-0.53	-0.78	-0.16	/	/	/	/	-39.4%	/	无
1877.HK	君实生物	75.90	953	-0.85	-1.88	-0.54	-0.06	/	/	/	/	-25.4%	/	无
2696.HK	复宏汉霖 -B	39.55	215	-1.61	-1.07	-0.52	0.75	/	/	/	/	-30.5%	/	无
9926.HK	康方生物 -B	53.10	434	-0.41	-0.68	-0.58	-0.35	/	/	/	/	-	/	无
126.5%														
医疗器械														
300760	迈瑞医疗	432.65	5,260	3.85	5.28	6.33	7.61	112.4	81.9	68.3	56.9	27.3%	3.2	买入
300003	乐普医疗	31.93	576	0.96	1.04	1.29	1.64	33.4	30.7	24.8	19.5	17.9%	1.6	买入
300326	凯利泰	11.25	81	0.42	-0.19	0.59	0.77	26.9	-60.7	19.1	14.7	10.8%	-2.7	买入
300639	凯普生物	35.70	84	0.63	1.15	1.29	1.65	57.1	31.1	27.7	21.7	13.2%	0.8	买入
000710	贝瑞基因	43.83	155	1.10	0.54	0.71	0.87	39.8	81.8	62.2	50.1	13.9%	-11.0	买入
300676	华大基因	146.00	604	0.67	5.07	3.76	2.39	218.7	28.8	38.8	61.1	5.2%	0.5	买入
300463	迈克生物	41.31	230	0.94	1.33	1.42	1.73	43.8	31.1	29.2	23.9	17.8%	1.4	买入
002223	鱼跃医疗	27.77	278	0.75	1.79	1.27	1.53	37.0	15.5	21.8	18.2	12.3%	0.6	买入
300244	迪安诊断	35.52	220	0.56	1.17	1.60	1.47	63.5	30.3	22.3	24.2	7.1%	0.8	买入
688198	佰仁医疗	97.51	94	0.66	0.62	0.70	1.36	148.4	156.8	139.8	71.5	12.2%	5.7	买入
688050	爱博医疗	204.59	215	0.63	0.92	1.27	1.71	322.6	222.8	161.5	119.7	10.9%	5.7	增持
1066.HK	威高股份	14.06	636	0.41	0.46	0.58	0.73	28.8	25.7	20.2	16.2	11.5%	1.2	买入

1302.HK	先健科技	4.32	200	0.03	0.04	0.05	0.07	129.3	96.4	71.4	54.8	6.7%	2.9	买入
002901	大博医疗	54.31	218	1.16	1.45	1.84	2.32	46.9	37.5	29.5	23.4	6.5%	1.4	无
603658	安图生物	127.39	575	1.72	1.88	2.74	3.58	74.2	67.9	46.5	35.6	6.5%	2.4	无
300832	新产业	123.30	508	1.87	2.27	2.92	4.03	65.8	54.3	42.2	30.6	6.5%	1.9	无
300685	艾德生物	80.00	177	0.61	0.81	1.17	1.57	131.0	99.1	68.5	51.0	6.5%	2.7	无
300206	理邦仪器	19.40	113	0.23	1.23	1.16	1.39	85.6	15.8	16.7	14.0	6.5%	0.2	无
300633	开立医疗	26.08	105	0.25	0.23	0.43	0.57	103.7	111.5	60.9	45.8	6.5%	3.6	无
603882	金域医学	142.72	656	0.88	3.00	2.70	2.86	163.0	47.5	52.8	49.9	6.5%	1.0	无
300677	英科医疗	203.51	717	0.51	20.44	41.60	33.98	402.0	10.0	4.9	6.0	6.5%	0.0	无
002382	蓝帆医疗	22.97	237	0.47	3.46	4.32	3.69	48.4	6.6	5.3	6.2	6.5%	0.1	无
2500.HK	启明医疗-B	77.55	342	-0.86	-0.07	0.56	1.39	/	/	116.2	46.5	-22.3%	/	无
2160.HK	心通医疗-B	18.12	434	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	无
CXO														
603259	药明康德	155.00	3,779	0.76	1.14	1.50	2.01	203.8	135.7	103.1	76.7	10.9%	3.5	买入
300347	泰格医药	160.87	1,370	0.96	2.01	2.03	2.69	162.8	78.1	77.4	58.4	16.2%	1.9	买入
688222	成都先导	35.35	142	0.30	0.19	0.28	0.42	117.8	188.3	124.2	84.2	16.5%	15.9	增持
002821	凯莱英	281.15	682	2.28	3.07	4.02	5.29	123.2	91.7	70.0	53.2	17.6%	2.8	买入
2269.HK	药明生物	107.20	4,513	0.24	0.35	0.40	0.46	372.0	259.2	223.4	196.4	8.5%	10.9	买入
1873.HK	维亚生物	7.16	137	0.14	-0.14	0.34	0.46	43.1	-43.2	17.7	13.0	6.5%	-0.9	买入
300759	康龙化成	136.03	1,052	0.69	1.28	1.60	2.09	192.3	103.3	82.6	63.3	6.5%	2.3	无
603127	昭衍新药	144.00	328	0.78	1.22	1.68	2.24	183.6	117.6	85.8	64.4	6.5%	2.8	无
300725	药石科技	183.00	281	0.99	1.30	1.86	2.61	184.9	141.1	98.6	70.0	6.5%	3.7	无
603456	九洲药业	37.68	313	0.29	0.45	0.70	0.91	131.7	83.0	53.8	41.3	6.5%	1.8	无
医疗服务														
300015	爱尔眼科	81.38	3,354	0.33	0.44	0.58	0.76	243.2	187.0	139.8	106.9	23.3%	5.9	买入
1951.HK	锦欣生殖	19.84	498	0.16	0.15	0.21	0.26	101.6	113.0	80.5	63.5	7.9%	6.7	买入
600763	通策医疗	328.00	1,052	1.44	1.70	2.31	3.02	227.1	193.4	141.7	108.5	6.5%	6.9	无
6078.HK	海吉亚医疗	65.20	403	0.06	0.36	0.58	0.78	846.8	151.2	93.8	69.8	6.5%	1.2	无
中药														
000999	华润三九	26.95	264	2.16	1.92	2.16	2.42	12.5	14.1	12.5	11.1	10.3%	3.6	买入
002603	以岭药业	23.22	280	0.50	0.98	1.10	1.17	46.1	23.7	21.1	19.8	7.2%	0.7	增持
0570.HK	中国中药	4.73	238	0.32	0.33	0.40	0.46	12.5	11.9	9.9	8.5	8.9%	0.9	买入
000538	云南白药	143.78	1,837	3.28	3.68	4.16	4.68	43.9	39.1	34.6	30.7	6.5%	3.1	无
600436	片仔癀	344.73	2,080	2.28	2.76	3.41	4.21	151.3	124.8	101.0	81.8	6.5%	5.5	无
600535	天士力	14.32	217	0.66	0.75	0.87	1.05	21.6	19.0	16.4	13.7	6.5%	1.2	无
600085	同仁堂	27.65	379	0.72	0.71	0.82	0.94	38.5	38.9	33.6	29.6	6.5%	4.2	无
医药商业														
002727	一心堂	43.22	257	1.01	1.33	1.56	1.89	42.6	32.6	27.6	22.8	6.5%	1.4	无
603883	老百姓	71.82	294	1.24	1.56	1.93	2.40	57.7	46.2	37.2	29.9	6.5%	1.9	无
603939	益丰药房	94.91	504	1.02	1.41	1.85	2.41	92.8	67.3	51.2	39.5	6.5%	2.0	无
制药装备														
300171	东富龙	17.26	108	0.23	0.76	0.90	1.10	74.4	22.7	19.1	15.6	6.5%	0.3	无
300358	楚天科技	12.47	66	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	无

数据来源: Wind, 国信证券经济研究所整理、预测。灰色底纹表示业绩预测来自 Wind 一致预期。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，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。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032