

行业周报

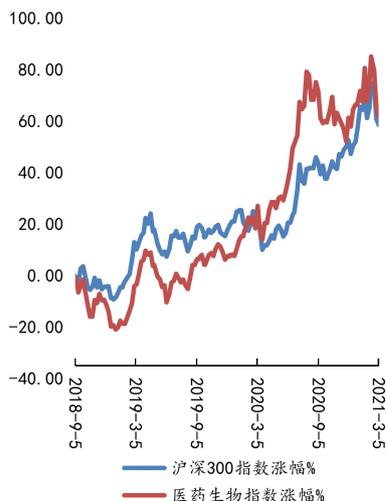
投资评级 看好
评级变动 维持

医药生物行业双周报 2021年第5期总第29期

新版医保目录正式执行

政府工作报告释放6个医药信号

行业回顾



本报告期(2021.2.22-2021.3.05)医药生物行业指数跌幅为10.12%，在申万28个一级行业中位居第25，跑输沪深300指数(-8.93%)。从子行业来看，医药生物三级行业全线下跌，医疗服务、医疗器械、中药、生物制品行业跌幅居前，跌幅分别为22.53%、10.20%、10.01%、9.33%。估值方面，截止2021年3月5日，医药生物行业PE(TTM整体法，剔除负值)为42.75x(上期49.11x)。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111.26x、57.03x、38.50x、44.49x、36.49x、30.07x、21.02x。

本报告期内，两市医药生物行业共有20家上市公司的股东净减持38.48亿元，其中4家增持0.34亿元，16家减持38.82亿元。截止2021年3月8日，我们跟踪的医药生物行业365家上市公司中有6家公布了2020年年报业绩。其中，归母净利润增速大于等于30%的公司有4家。

重要行业资讯

◆新版医保目录执行，119个国谈药品正式降价。3月1日，2020版国家医保目录正式开始执行，与此同时，国家谈判药品的价格也正式生效。从谈判品种的情况看，2020年共有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，谈判成功的药品平均降价50.64%，个别抗癌药价格降幅甚至高达80%。近年来，医保目录结构性调整，已呈现出很明确的趋势，医保支付向更多的肿瘤、罕见病和慢性病药物倾斜，本次医保谈判的结果也体现了这一特点。医保谈判是企业创新驱动的原动力，不仅决定了创新药品的发展前景，还是创新药放量的重要催化剂。(资料来源：赛柏蓝)

◆重磅！政府工作报告释放6个医药信号。3月5日上午，十三届全国人大四次会议正式开幕。在政府工作报告中，涉及医药、医疗行业的6大重点政策。医疗：深化公立医院综合改革，扩大

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



国家医学中心和区域医疗中心建设试点；支持社会办医，促进“互联网+医疗健康”规范发展；优化预约诊疗等便民措施；建立健全门诊共济保障机制，逐步将门诊费用纳入统筹基金报销。医保：居民医保和基本公共卫生服务经费人均财政补助标准分别再增加30元和5元，推动基本医疗省级统筹、门诊费用跨省直接结算。集采：完善短缺药品保供稳价机制，把更多慢性病、常见病药品和高值医用耗材纳入集中带量采购。公卫：推进卫生健康体系建设，深化疾病预防控制体系改革，健全公卫应急处置和物资保障体系。中医药：坚持中西医并重，实施中医药振兴发展重大工程。疫苗：强化食品药品疫苗监管。（资料来源：药智网）

◆**国家即将启动胰岛素专项采购！六省二区药品带量采购第二批即将开始！**。3月5日，医保局和招采司与天津、上海、重庆等11个省市联采办代表在南京组织召开了药品集中采购工作会议，主要内容是探究开展专项药品采购，研究国家带量采购品种到期后的续约工作，完善国家药品集采方案的中选规则。一、胰岛素专项采购，中成药暂进入安全区。此次南京会明确了胰岛素开展专项采购，中成药至少在半年之内暂不会进入国家讨论的视野。但这并不代表地方对中成药带量采购会无动于衷。一方面，中成药仍然可以通过阳光挂网、省级左右价格联动的方式，进行降价。同时，部分省及试点市，仍然有较大的概率结合自身特点开展中成药带量采购。一旦成型，再被广泛复制仍然是大概率的事情。二、国采续约不集采，价格趋向合理调控。此次南京会明确国采续约后，不再开展带量采购，基本上意味着国家层面不会再对这些已经相对成熟的品种进行降价。但交由地方组织开展，一种方法是直接将原来中选品种进行合同续签。另一种方法是在不高于原中选价格基础上，组织方与相关企业进行价格磋商。三、省际联盟加大力度，各省抱团带量采购渐成态势。前有500个品种的上限封顶，下有50个品种的底线要求。2021，各省的基本态度就是牢固树立底线思维，在此基础上能做多少就做多少，但一定会量力而行。目前来看，各省基本的标配动作是，先动态调整降价一轮，把入围价、参考价、挂网价、采购价调低。随后，量大，竞争充分及不充分，带量采购。量小，限价挂网。（资料来源：药智网）

◆**15亿美元重磅首仿，“研发一哥”获批了**。3月3日，国家药监局官网显示，恒瑞医药的4类仿制药托伐普坦片获批生产，为国内首仿+首家过评。托伐普坦是日本大冢制药开发的一款口服选择性精氨酸加压素V2受体拮抗剂，用于治疗高容或等容性低钠血症伴心力衰竭、肝硬化、抗利尿激素分泌异常综合征等。该产



品于 2009 年 5 月获得 FDA 批准上市，是全球首款血管加压素受体拮抗剂，2020 年全球销售额为 1683 亿日（约 15 亿美元）。在国内，大冢制药的托伐普坦片于 2011 年获批生产，2017 年通过谈判纳入全国医保目录，但 2019 年续约谈判失败。该产品在 2020 上半年中国城市公立医院、县级公立医院、城市社区中心以及乡镇卫生院（简称中国公立医疗机构）终端销售额超过 1 亿元，同比增长 33.48%，预计 2020 在中国城市实体药店终端的销售额将突破 5000 万元。目前国内有恒瑞、南京正大天晴、成都百裕 3 家企业以仿制 4 类提交托伐普坦片上市申请，恒瑞医药首家报产并首家获批。（资料来源：米内网、国家药监局）

◆**豪森又拿下抗肿瘤注射剂首家过评。**3 月 3 日，国家药监局官网显示，江苏豪森药业的酒石酸长春瑞滨注射液以补充申请获批过评，在此之前，酒石酸长春瑞滨注射液并无企业过评。酒石酸长春瑞滨注射液用于非小细胞肺癌、转移性乳腺癌、晚期卵巢癌、恶性淋巴瘤等。米内网数据显示，近年在中国城市公立医院、县级公立医院、城市社区中心以及乡镇卫生院（简称中国公立医疗机构）终端长春瑞滨注射剂销售额超过 1 亿元，2020 年上半年增速有所下滑。其中，江苏豪森药业的市场份额最大，超过 70%。酒石酸长春瑞滨注射液的生产厂家有江苏豪森药业、齐鲁制药（海南）、北京双鹭药业等 9 家。（资料来源：国家药监局官网、米内网）

投资建议：

本报告期医药行业板块整体深度调整，估值下行，当前具备配置优势。随着 2020 年医保谈判目录正式实行，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；二是零售药店相关标的，零售药店医保管理办法出台，加强监管力度，将有效促进行业的规范化、效率化经营，在淘汰落后供给的同时，行业集中度将加速提升，利好头部龙头药店连锁企业；该办法还提及推进门慢、门特药房开放，电子处方外流，具有医保资质的线下药店将会持续受益；三是 CXO 相关标的，受益于医疗健康行业融资快速增长、医药企业的研发投入持续增长，CXO 行业及相关龙头企业将持续受益。

风险提示：

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，新冠疫情反复，政策不确定性。



目录

1 行情回顾 (2021. 2. 22-2021. 3. 05)	6
2 行业重要资讯.....	8
2.1 国内政策.....	8
2.2 国内药讯.....	10
3 公司动态.....	11
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	11
3.2 医药生物行业上市公司重点公告.....	13
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况.....	14
3.4 医药生物行业 2020 年年报业绩披露情况.....	15



表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级.....	11
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值.....	12
表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）.....	13
表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况（本报告期）.....	14
表 5：医药生物行业 2020 年年报业绩披露情况.....	15

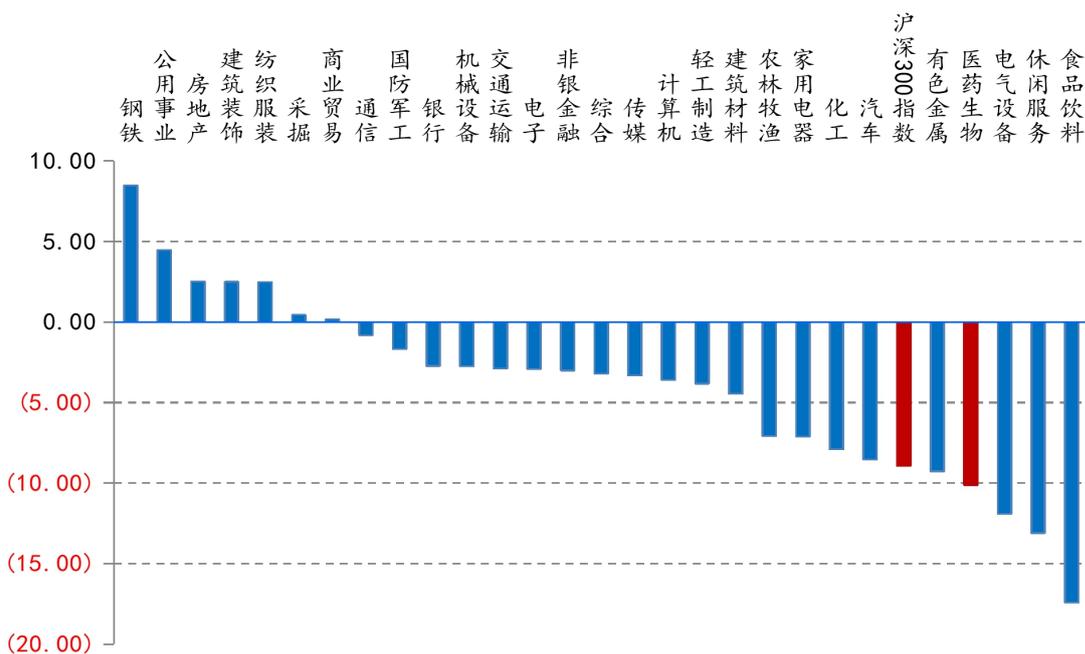
图目录

图 1：申万一级行业涨幅（%）.....	6
图 2：医药生物申万三级行业指数涨幅（%）.....	6
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....	7
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）.....	7

1 行情回顾（2021. 2. 22-2021. 3. 05）

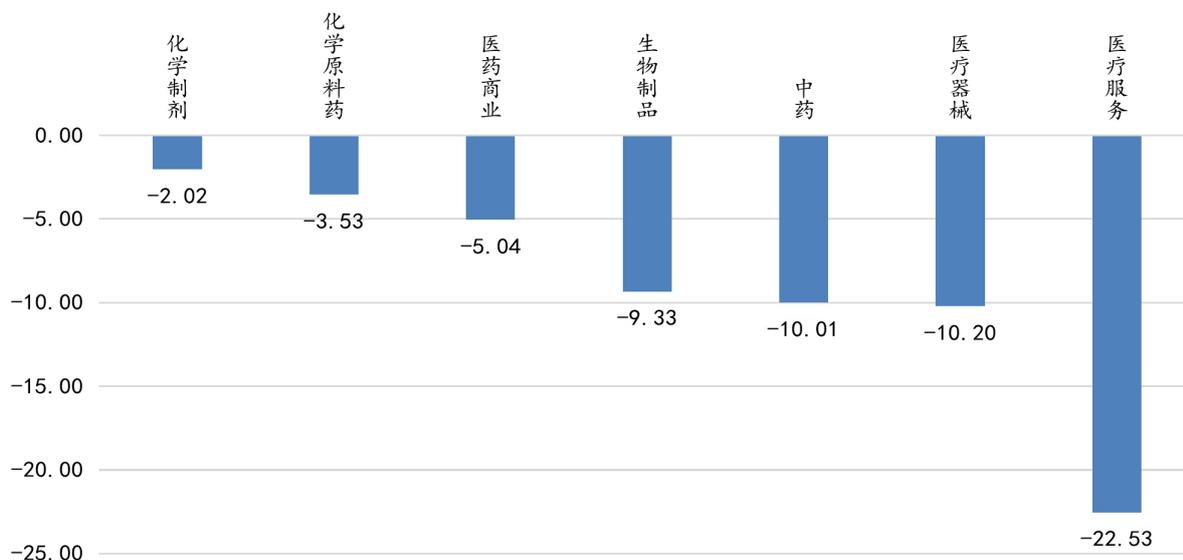
本报告期（2021. 2. 22-2021. 3. 05）医药生物行业指数跌幅为 10.12%，在申万 28 个一级行业中位居第 25，跑输沪深 300 指数（-8.93%）。从子行业来看，医药生物三级行业全线下跌，医疗服务、医疗器械、中药、生物制品行业跌幅居前，跌幅分别为 22.53%、10.20%、10.01%、9.33%。

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（%）

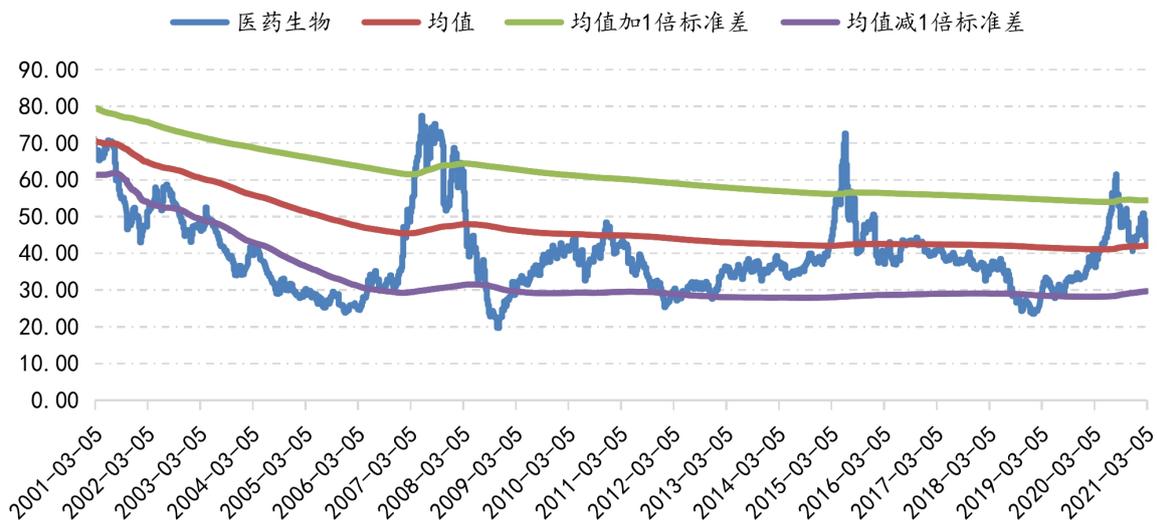


资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



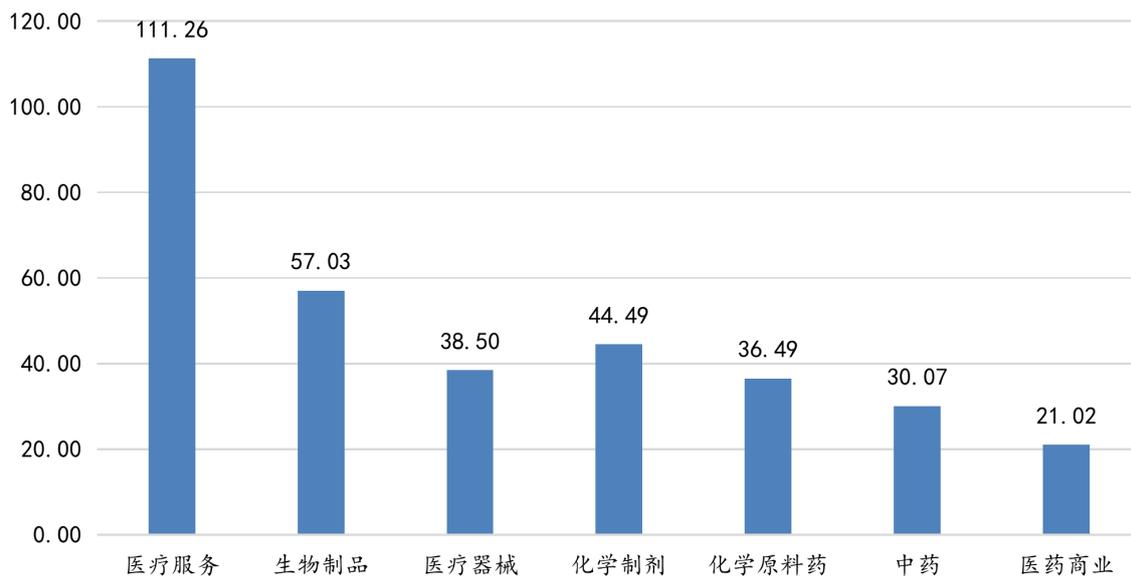
估值方面，截止 2021 年 3 月 5 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 42.75x（上期 49.11x）。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业 PE（TTM 整体法，剔除负值）分别为 111.26x、57.03x、38.50x、44.49x、36.49x、30.07x、21.02x。

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 国内政策

◆新版医保目录执行，119 个国谈药品正式降价

3月1日，2020版国家医保目录正式开始执行，与此同时，国家谈判药品的价格也正式生效。从谈判品种的情况看，2020年共有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，谈判成功的药品平均降价50.64%，个别抗癌药价格降幅甚至高达80%。

近年来，医保目录结构性调整，已呈现出很明确的趋势，医保支付向更多的肿瘤、罕见病和慢性病药物倾斜，本次医保谈判的结果也体现了这一特点。医保谈判是企业创新驱动的原动力，不仅决定了创新药品的发展前景，还是创新药放量的重要催化剂。

当前，我国的医保谈判制度已渐趋完善，创新药在上市初期以较大幅度降价纳入医保谈判目录已逐渐成为常态。与此同时，国家出台一系列创新利好如加快创新药审评审批、专利延长政策等，全面支持创新药的发展，创新已成为不可阻挡的行业趋势。（资料来源：赛柏蓝）

◆重磅！政府工作报告释放6个医药信号

3月5日上午，十三届全国人大四次会议正式开幕。在政府工作报告中，涉及医药、医疗行业的6大重点政策如下：

医疗：深化公立医院综合改革，扩大国家医学中心和区域医疗中心建设试点；支持社会办医，促进“互联网+医疗健康”规范发展；优化预约诊疗等便民措施；建立健全门诊共济保障机制，逐步将门诊费用纳入统筹基金报销。医保：居民医保和基本公共卫生服务经费人均财政补助标准分别再增加30元和5元，推动基本医疗省级统筹、门诊费用跨省直接结算。集采：完善短缺药品保供稳价机制，把更多慢性病、常见病药品和高值医用耗材纳入集中带量采购。公卫：推进卫生健康体系建设，深化疾病预防控制体系改革，健全公卫应急处置和物资保障体系。中医药：坚持中西医并重，实施中医药振兴发展重大工程。疫苗：强化食品药品疫苗监管。（资料来源：药智网）

◆国家即将启动胰岛素专项采购！六省二区药品带量采购第二批即将开始！

3月5日，医保局和招采司与天津、上海、重庆等11个省市联采办代表在南京组织召开了药品集中采购工作会议，主要内容是探究开展专项药品采购，研究国家带量采购品种到期后的续约工作，完善国家药品集采方案的中选规则。

一、胰岛素专项采购，中成药暂进入安全区



此次南京会明确了胰岛素开展专项采购。据有关数据不完全统计，2019年中国胰岛素市场规模约为200亿元，较2018年的195.6亿元同比增长2.25%，预计2020年中国胰岛素市场规模为224.1亿元。目前国内胰岛素市场集中度较高，主要由三家外资企业和四家国内企业占据国内胰岛素主要市场。此次胰岛素开展专项采购，中成药至少在半年之内暂不会进入国家讨论的视野。但这并不代表地方对中成药带量采购会无动于衷。一方面，中成药仍然可以通过阳光挂网、省级左右价格联动的方式，进行降价。同时，部分省及试点市，仍然有较大的概率结合自身特点开展中成药带量采购。一旦成型，再被广泛复制仍然是大概率的事情。

二、国采续约不集采，价格趋向合理调控

此次南京会明确国采续约后，不再开展带量采购，基本上意味着国家层面不会再对这些已经相对成熟的品种进行降价。但交由地方组织开展，一种方法是直接将原来中选品种进行合同续签。另一种方法是在不高于原中选价格基础上，组织方与相关企业进行价格磋商。目前，南方某地方已经流露出对此类品种开展带量采购的打算。该地组织开展首批4+7品种带量采购方案进行了升级优化，从药品维度和企业维度两个方面，强调了综合竞价指标竞争属性。某种程度上，这些品种已经离开了国家带量采购的采购周期，“身份”已经恢复到和其它同通用名过评仿制药一样的程度，如果再用简单续约的方式，恐怕对其它过评仿制药也不公平。

三、省际联盟加大力度，各省抱团带量采购渐成态势

前有500个品种的上限封顶，下有50个品种的底线要求。2021，各省的基本态度就是牢固树立底线思维，在此基础上能做多少就做多少，但一定会量力而行。目前来看，各省基本的标配动作是，先动态调整降价一轮，把入围价、参考价、挂网价、采购价调低。随后，量大，竞争充分及不充分，带量采购。量小，限价挂网。

关键的是，这2020年流传的500个品种，相信只是统计到相应时间段的一个相对固态的范围。而到了2021、2022年，随着国家带量采购、过评进度等因素导致临床用药发生的相关变化，500个品种预计会有进有出。而2021年年初关于50个品种的年度任务，笔者理解基本上可划分为三个等级完成，一是省级自行开展带量采购，二是省际区域性或跨区域联盟联合开展带量采购，比如京津冀及六省二区、重庆联盟、陕西联盟等，三是省级指导由三家以上地级市联合开展带量采购，例如山东的鲁南经济圈，只要三者累积相加等于50个即可完成任务。如果有的省份已经于前两年依次开展了一到两批的带量采购，今年的省级采购压力会相对小一些，毕竟三年或两年累积采购清单也基本上能够完成50个的采购目标。按目前这个节奏，各省抱团带量采购已经成为了一个越来越明显的态势，尤其是一些经济相对不富裕的地方会紧紧捆绑在一些核心省级联采的周围，实现目录基本统一、价格统一，从而达成借船出海完成年度带量采购的

任务。（资料来源：药智网）

2.2 国内药讯

◆15 亿美元重磅首仿，“研发一哥”获批了

3月3日，国家药监局官网显示，恒瑞医药的4类仿制药托伐普坦片获批生产，为国内首仿+首家过评，该产品2020年全球销售额为1683亿日元（约15亿美元）。米内网数据显示，2021年至今已有13款首仿获批，涉及齐鲁、科伦、恒瑞等企业。

托伐普坦是日本大冢制药开发的一款口服选择性精氨酸加压素V2受体拮抗剂，用于治疗高容量或等容量性低钠血症伴心力衰竭、肝硬化、抗利尿激素分泌异常综合征等。该产品于2009年5月获得FDA批准上市，是全球首款血管加压素受体拮抗剂，2020年全球销售额为1683亿日元（约15亿美元）。

在国内，大冢制药的托伐普坦片于2011年获批生产，2017年通过谈判纳入全国医保目录，但2019年续约谈判失败。该产品在2020年上半年中国城市公立医院、县级公立医院、城市社区中心以及乡镇卫生院（简称中国公立医疗机构）终端销售额超过1亿元，同比增长33.48%，预计2020年在中国城市实体药店终端的销售额将突破5000万元。

目前国内有恒瑞、南京正大天晴、成都百裕3家企业以仿制4类提交托伐普坦片上市申请，恒瑞医药首家报产并首家获批，而这也是该公司今年第2款获批上市的首仿。（资料来源：米内网、国家药监局）

◆豪森又拿下抗肿瘤注射剂首家过评

3月3日，国家药监局官网显示，江苏豪森药业的酒石酸长春瑞滨注射液以补充申请获批过评，在此之前，酒石酸长春瑞滨注射液并无企业过评。米内网数据显示，目前齐鲁制药（海南）的酒石酸长春瑞滨注射液一致性评价补充申请在审评审批中。酒石酸长春瑞滨注射液用于非小细胞肺癌、转移性乳腺癌、晚期卵巢癌、恶性淋巴瘤等。米内网数据显示，近年在中国城市公立医院、县级公立医院、城市社区中心以及乡镇卫生院（简称中国公立医疗机构）终端长春瑞滨注射剂销售额超过1亿元，2020年上半年增速有所下滑。其中，江苏豪森药业的市场份额最大，超过70%。酒石酸长春瑞滨注射液的生产厂家有江苏豪森药业、齐鲁制药（海南）、北京双鹭药业等9家。（资料来源：国家药监局官网、米内网）

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)		
		2021/3/05	2020E	2021E	2022E	2020	2021	2022			
化学原料药	九洲药业	35.49	0.45	0.67	0.78	78.87	52.97	45.50			
化学原料药	美诺华	31.33	1.29	1.83	2.56	24.29	17.12	12.24			
医疗器械 III	乐普医疗	30.76	1.26	1.59	1.96	24.41	19.35	15.69			
化学原料药	富祥药业	13.16	0.89	1.12	1.32	14.79	11.75	9.97			
其它专用机械	美亚光电	43.30	0.86	1.12	1.30	50.35	38.66	33.31			
医药商业 III	鹭燕医药	7.62	0.87	0.92	1.13	8.76	8.28	6.74			
中药 III	贵州百灵	8.60	0.21	0.24	0.27	40.95	35.83	31.85			
化学原料药	健友股份	37.10	0.95	1.24	1.65	39.05	29.92	22.48			
化学制剂	复旦张江	15.68	0.16	0.26	0.32	98.00	60.31	49.00			



医疗器械III	基蛋生物	33.10	1.41	1.81	2.35	23.48	18.29	14.09
---------	------	-------	------	------	------	-------	-------	-------

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
新产业	医疗器械注册	近日, 公司收到了广东省药品监督管理局颁发的一项《医疗器械注册证》, 产品名称: 全自动化学发光免疫分析仪 (型号 MAGLUMI X3)。
科伦药业	一致性评价	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“盐酸替罗非班氯化钠注射液”的《药品补充申请批准通知书》, 药品名称: 盐酸替罗非班氯化钠注射液, 剂型: 注射剂, 规格: 100ml: 盐酸替罗非班 (按 C22H36N2O5S 计) 5mg 与氯化钠 0.9g, 250ml: 盐酸替罗非班 (按 C22H36N2O5S 计) 12.5mg 与氯化钠 2.25g。
科伦药业	药品注册	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“脂肪乳注射液 (C14~24)”的《药品补充申请批准通知书》, 药品名称: 脂肪乳注射液 (C14~24), 剂型: 注射剂, 规格: (1) 100ml: 大豆油 20g、(2) 250ml: 大豆油 50g、(3) 250ml: 大豆油 75g。
美康生物	医疗器械注册	公司控股子公司江西美康盛德生物科技有限公司于近日取得了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)》, 产品名称分别为: 生长刺激表达基因 2 蛋白检测试剂 (荧光免疫层析法)、肌红蛋白检测试剂 (荧光免疫层析法)、糖化血红蛋白检测试剂 (荧光免疫层析法)、肌酸激酶同工酶 MB 检测试剂 (荧光免疫层析法)、心型脂肪酸结合蛋白检测试剂 (荧光免疫层析法)、血清淀粉样蛋白 A 检测试剂 (荧光免疫层析法)、心肌肌钙蛋白 I 检测试剂 (荧光免疫层析法)。
乐普医疗	药品注册/一致性评价	公司全资子公司乐普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《药品注册批件》, 替格瑞洛片获得产品注册批件, “单硝酸异山梨酯缓释片”通过了仿制药质量和疗效一致性评价。1、药品名称: 替格瑞洛片, 剂型: 片剂, 规格: 60mg、90mg。2、药品名称: 单硝酸异山梨酯缓释片, 剂型: 片剂, 规格: 40mg。
灵康药业	药品注册	近日, 公司下属全资子公司海南美大制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的注射用头孢唑肟钠《药品注册批件》。1、药品名称: 注射用头孢唑肟钠, 剂型: 注射剂, 规格: 按 C13H13N5O5S2 计 0.5g。2、药品名称: 注射用头孢唑肟钠, 剂型: 注射剂, 规格: 按 C13H13N5O5S2 计 1.0g。
金城医药	一致性评价	公司于 2021 年 3 月 2 日收到控股子公司广东金城金素制药有限公司的通知, 金城金素于 2021 年 3 月 2 日收到国家药品监督管理局核准签发的注射用头孢曲松钠《药品补充申请批准通知书》, 批准该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。药品通用名称: 注射用头孢曲松钠, 剂型: 注射剂, 规格: 0.25g/0.5g/1.0g。
福安药业	一致性评价	公司子公司福安药业集团湖北人民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补充申请批准通知书, 其产品注射用艾司奥美拉唑钠通过了仿制药质量和疗效一致性评价。药品名称: 注射用艾司奥美拉唑钠, 规格: 40mg (按 C17H19N3O3S 计)。
科伦药业	一致性评价	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“甲硝唑氯化钠注射液”的《药品补充申请批准通知书》, 药品名称: 甲硝唑氯化钠注射液, 剂型: 注射剂, 规格: 100ml: 甲硝唑 0.5g 与氯化钠 0.8g。
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: 阿立哌唑片, 剂型: 片剂, 规格: 5mg、10mg。
恩华药业	药品注册	公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的麻精管控类药品盐酸羟考酮注射液 3 个规格的



		《药品注册证书》，药品通用名称：盐酸羟考酮注射液，规格：1ml:10mg、2ml:20mg、5ml:50mg。
基蛋生物	医疗器械注册	公司于近日收到了分别由国家药品监督管理局和江苏省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》，产品名称分别为：糖类抗原 242 检测试剂盒（化学发光免疫分析法）、促黄体生成素检测试剂盒（干式免疫荧光法）、白细胞介素-6 检测试剂盒（化学发光免疫分析法）。
人福医药	药品注册	近日，公司控股子公司宜昌人福药业有限责任公司收到美国食品药品监督管理局（FDA）关于琥珀酸美托洛尔缓释片的批准文号。药品名称：Metoprolol Succinate Extended-release Tablets USP（琥珀酸美托洛尔缓释片），申请事项：ANDA，剂型：缓释片，规格：100mg、200mg。

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 20 家上市公司的股东净减持 38.48 亿元，其中 4 家增持 0.34 亿元，16 家减持 38.82 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)
600380.SH	健康元	1	1	增持	0.06	0.77
002773.SZ	康弘药业	1	1	增持	0.50	18.92
002432.SZ	九安医疗	1	1	增持	47.82	313.71
002001.SZ	新和成	1	1	增持	73.06	3,086.85
688363.SH	华熙生物	1	1	减持	-296.30	-60,265.36
688321.SH	微芯生物	1	1	减持	-86.01	-3,712.17
688202.SH	美迪西	3	3	减持	-1.40	-356.90
688108.SH	赛诺医疗	1	1	减持	-10.00	-137.39
688068.SH	热景生物	2	1	减持	-35.90	-1,347.84
688016.SH	心脉医疗	2	2	减持	-69.76	-19,621.82
603882.SH	金域医学	1	1	减持	-459.49	-64,140.99
603880.SH	南卫股份	1	1	减持	-1.80	-23.56
603520.SH	司太立	1	1	减持	-132.19	-8,356.15
603233.SH	大参林	3	2	减持	-596.76	-54,098.18
600538.SH	国发股份	1	1	减持	-400.00	-2,620.70
300759.SZ	康龙化成	2	2	减持	-1,443.54	-164,531.45
300009.SZ	安科生物	1	1	减持	-22.99	-369.35
002390.SZ	信邦制药	14	1	减持	-1,042.90	-8,479.99
002252.SZ	上海莱士	1	1	减持	-17.24	-132.28
000597.SZ	东北制药	4	1	减持	-0.50	-2.49

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



3.4 医药生物行业 2020 年年报业绩披露情况

截止 2021 年 3 月 8 日，我们跟踪的医药生物行业 365 家上市公司中有 6 家公布了 2020 年年报业绩。其中，归母净利润增速大于等于 30% 的公司有 4 家。

表 5：医药生物行业 2020 年年报业绩披露情况

证券代码	证券简称	2019 年归母净利润 (百万元)	2020 年归母净利润 (百万元)	2020 年归母净利润同 比增速 (%)	2020 年年报实际披露 时间
605369.SH	拱东医疗	113.59	225.88	98.86	2021-03-08
688177.SH	百奥泰-U	-1,022.62	-513.23	--	2021-03-05
300765.SZ	新诺威	273.20	299.84	9.75	2021-03-05
300314.SZ	戴维医疗	62.06	136.19	119.46	2021-02-09
300896.SZ	爱美容	305.52	439.75	43.93	2021-02-09
002107.SZ	沃华医药	95.80	178.88	86.72	2021-01-21

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。