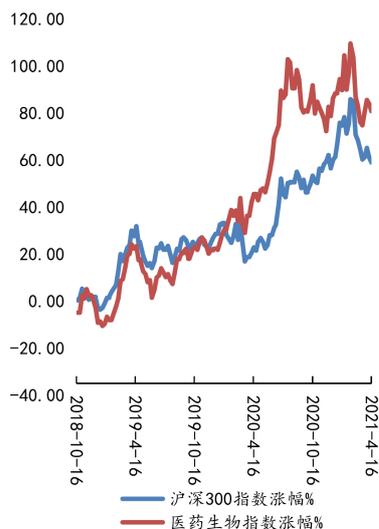


行业周报

投资评级 看好

评级变动 维持



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

医药生物行业双周报 2021 年第 8 期总第 32 期

第五批国家集采正式启动

多地确定第四批国采执行时间

行业回顾

本报告期(2021.4.05-2021.4.16)医药生物行业指数跌幅为 2.58%，在申万 28 个一级行业中位居第 20，跑赢沪深 300 指数(-3.79%)。从子行业来看，医药生物三级行业中，仅生物制品和医疗器械行业上涨，涨幅分别为 0.57%、0.38%，医疗服务、化学制剂、医药商业行业跌幅居前，跌幅分别为 7.15%、5.40%、3.91%。估值方面，截止 2021 年 4 月 16 日，医药生物行业 PE(TTM 整体法，剔除负值)为 41.33x(上期 42.05x)。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 103.24x、54.68x、37.07x、40.58x、36.68x、30.20x、20.18x。

2021 年 4 月 5 日至 2021 年 4 月 18 日，两市医药生物行业共有 8 家上市公司的股东减持 6.33 亿元。截止 2021 年 4 月 18 日，我们跟踪的医药生物行业 364 家上市公司中有 172 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 71 家。

重要行业资讯

◆ **创新药“随批随进”，建立电子处方中心，网售处方药开闸。**4 月 8 日，国家发改委发布了《关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》(以下称《特别措施》)，并召开新闻发布会介绍有关情况。

从内容来看，《特别措施》就医疗领域的准入举措祭出超级“大招”：一是处方药流通管理体制做出重要突破，允许建立海南电子处方中心，且是全国首个独立运营的电子处方中心；二是对注册地为海南的药企在中国境内完成 I-III 期临床试验并获得上市许可的创新药，鼓励海南具备条件的医疗机构按“随批随进”的原则直接使用，不得额外设置市场准入要求。(资料来源：中国医药创新促进会)

◆ **第五批国家集采启动，多个 10 亿级大品种纳入。**第五批国家组织药品带量采购正式启动。据悉，此次集采或涉及 60 个品种、207 个品规，包括肿瘤化疗药物、消化制剂、抗生素、吸入制剂、



造影剂、糖尿病药物、眼科相关用药、抗病毒用药等。值得注意的是，此次集采注射剂占据“半壁江山”，涉及30个品种，数量明显超过前几次集采注射剂品种之和。

医药魔方数据显示，此次集采超10亿元的品种约20个。其中，头孢呋辛、头孢曲松、头孢他啶、头孢唑林钠四大头孢抗生素2020年公立医疗机构终端销售额分别达22.4亿元、21.3亿元、40.9亿元、27.9亿元，呼吸类用药布地奈德吸入剂型2020年公立医疗机构终端销售额达38.3亿元，抗肿瘤用药奥沙利铂注射剂、多西他赛注射剂销售额分别为20.9亿元、27.3亿元，造影剂碘克沙醇注射剂和碘海醇注射剂销售额分别为37.4亿元和24.7亿元。（资料来源：经济参考报）

◆**已达13省，第四批国采执行时间确定。**继第五批国采报量名单公布后，截止4月16日，第四批国采已有13个省份公布了具体的执行日期。分别是：江苏省、浙江省、河南省、贵州省、辽宁省、山西省、黑龙江省、甘肃省、河北省、广东省、新疆、海南省、宁夏。（资料来源：医药代表）

投资建议：

本报告期医药行业板块整体走弱，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，国家药品集采持续推进，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，随着新冠疫苗在各国陆续获批上市，疫苗接种率持续提升、业绩开始兑现，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，长处方新规发布，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；三是关注CRO行业投资标的，已批露年报的重点CRO公司订单保持高增长，今年业绩增长较为确定，行业保持高景气度。

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. 4. 05-2021. 4. 16）	5
2 行业重要资讯.....	7
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 年年报业绩披露情况.....	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）.....	11
表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况（2021.04.05-2021.04.18）.....	12
表 5：医药生物行业 2020 年年报业绩披露情况.....	13

图目录

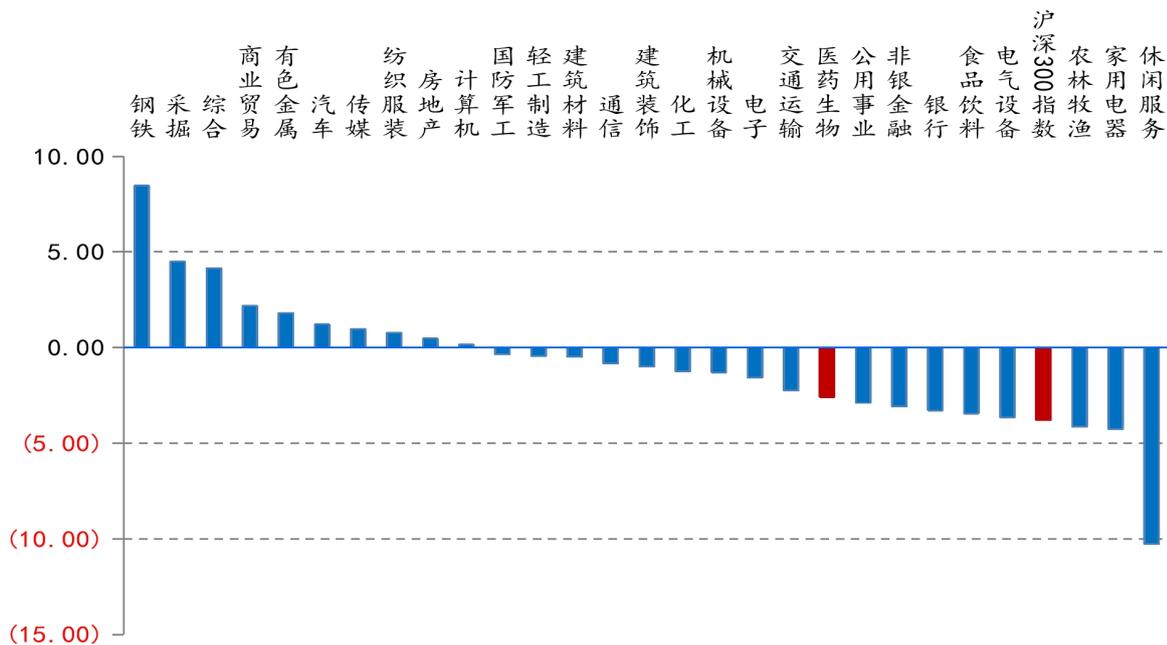
图 1：申万一级行业涨幅（%）.....	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨幅（%）.....	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）.....	6
图 5：医药生物行业 2020 年年报归母净利润增速分布情况（单位：家）.....	12



1 行情回顾（2021. 4. 05–2021. 4. 16）

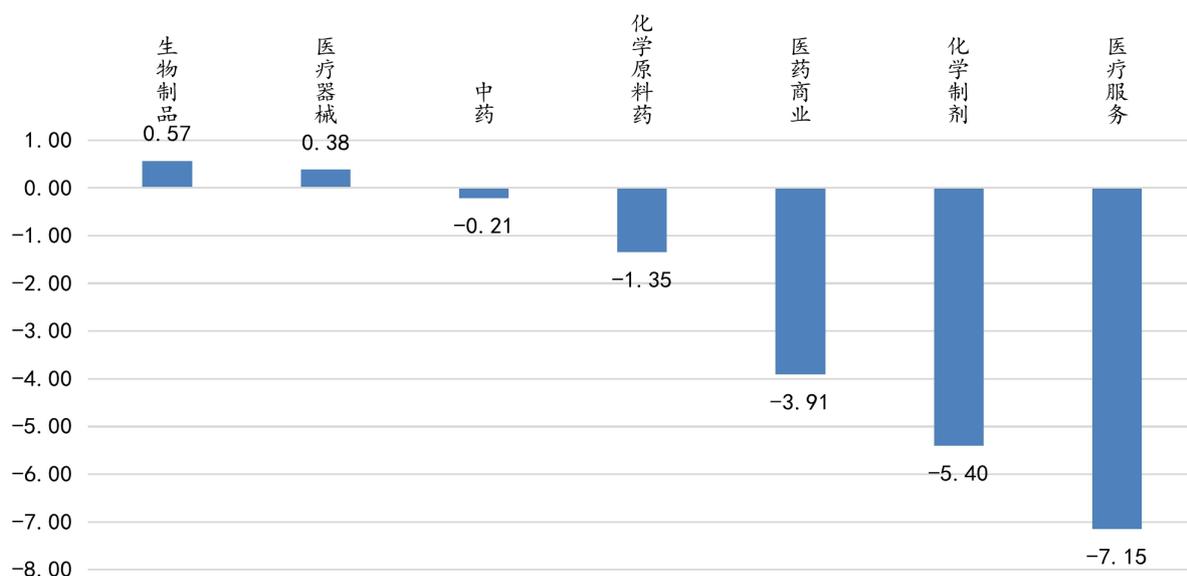
本报告期（2021. 4. 05–2021. 4. 16）医药生物行业指数跌幅为 2.58%，在申万 28 个一级行业中位居第 20，跑赢沪深 300 指数（-3.79%）。从子行业来看，医药生物三级行业中，仅生物制品和医疗器械行业上涨，涨幅分别为 0.57%、0.38%，医疗服务、化学制剂、医药商业行业跌幅居前，跌幅分别为 7.15%、5.40%、3.91%。

图 1：申万一级行业涨幅（%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

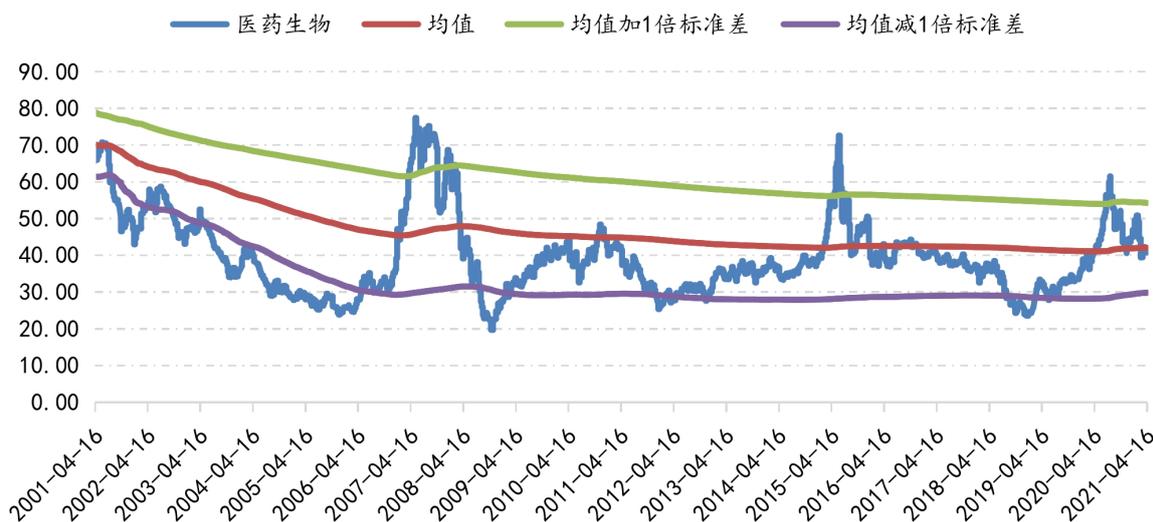
图 2：医药生物申万三级行业指数涨幅（%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

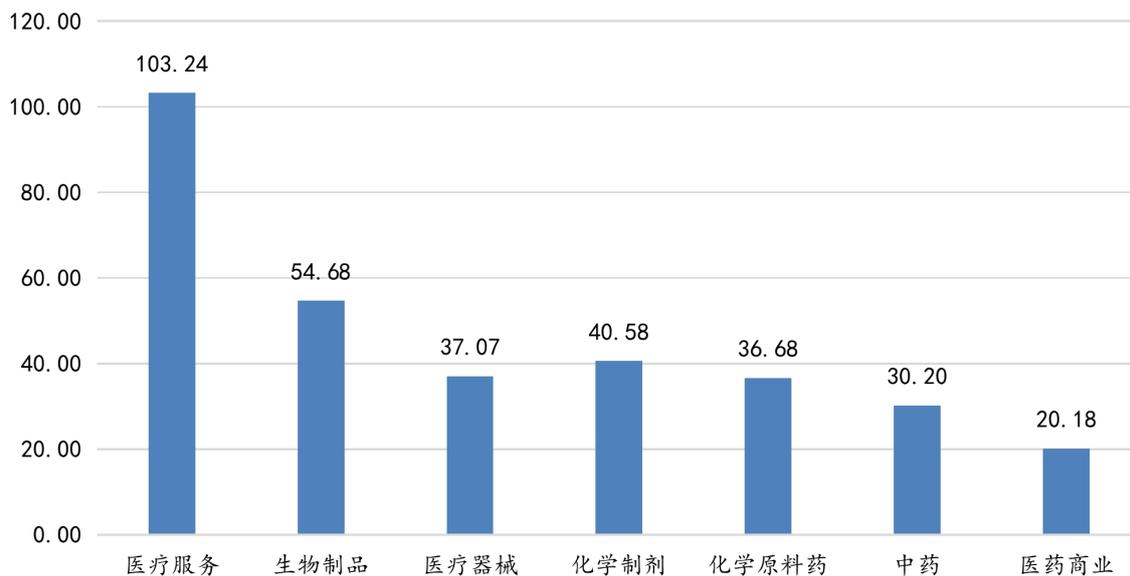
估值方面，截止 2021 年 4 月 16 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 41.33x（上期 42.05x）。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业 PE（TTM 整体法，剔除负值）分别为 103.24x、54.68x、37.07x、40.58x、36.68x、30.20x、20.18x。

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

◆创新药“随批随进”，建立电子处方中心，网售处方药开闸

4月8日，国家发改委发布了《关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》（以下称《特别措施》），并召开新闻发布会介绍有关情况。

从内容来看，《特别措施》就医疗领域的准入举措祭出超级“大招”：一是处方药流通管理体制做出重要突破，允许建立海南电子处方中心，且是全国首个独立运营的电子处方中心；二是对注册地为海南的药企在中国境内完成I-III期临床试验并获得上市许可的创新药，鼓励海南具备条件的医疗机构按“随批随进”的原则直接使用，不得额外设置市场准入要求。（资料来源：中国医药创新促进会）

◆第五批国家集采启动，多个10亿级大品种纳入

第五批国家组织药品带量采购正式启动，宁夏回族自治区公共资源交易网日前转发宁夏医保局《关于报送第五批国家组织药品集中采购品种范围相关采购数据的通知》。据悉，此次集采或涉及60个品种、207个品规，包括肿瘤化疗药物、消化制剂、抗生素、吸入制剂、造影剂、糖尿病药物、眼科相关用药、抗病毒用药等，中国生物制药旗下正大天晴、正大丰海、北京泰德，以及恒瑞医药、科伦药业、石药集团、信立泰、海思科等众多上市药企均有多个品种涉及。

值得注意的是，此次集采注射剂占据“半壁江山”，涉及30个品种，数量明显超过前几次集采注射剂品种之和。具体来看，包括抗生素类的头孢呋辛注射剂、头孢曲松注射剂、头孢他啶注射剂、头孢唑林注射剂，消化领域的埃索美拉唑（艾司奥美拉唑）注射剂，抗肿瘤药物多西他赛注射剂，麻醉类药物罗哌卡因注射剂等。

风云药谈创始人张廷杰对《经济参考报》记者表示，第五批国采创历次国采产品数量与品规之最，预计影响市场规模达500亿元。他表示，此次集采中，仅有部分药品虽然过评家数满足但存在专利争议等问题而未被纳入，其余基本覆盖最高发的治疗领域。“此次抗感染药物和抗肿瘤药物纳入数量最多，从金额来看，抗感染药物、抗肿瘤药物、造影剂规模均为集采历史上额度最高的一次。”

医药魔方数据显示，此次集采超10亿元的品种约20个。其中，头孢呋辛、头孢曲松、头孢他啶、头孢唑林钠四大头孢抗生素2020年公立医疗机构终端销售额分别达22.4亿元、21.3亿元、40.9亿元、27.9亿元，呼吸类用药布地奈德吸入剂型2020年公立医疗机构终端销售额达38.3亿元，抗肿瘤用药奥沙利铂注射剂、多西他赛注射剂销售额分别为20.9亿元、27.3亿元，造影剂碘克沙醇注射剂和碘海醇注射剂销售额分别为37.4亿元和24.7亿元。



从竞争情况看，利伐沙班口服常释剂型、艾司奥美拉唑注射剂竞争比较激烈，符合条件企业数达 10 家及以上。国内企业中，中国生物制药（旗下正大天晴、正大丰海及北京泰德）涉及的品种最多，达到 10 个，紧随其后的是齐鲁、扬子江，均有 9 款产品入围，科伦、豪森也均有数个产品涉及。跨国企业中，阿斯利康本轮品种最多，达到 6 款产品，辉瑞、葛兰素史克、诺华、勃林格殷格翰等企业涉及品种数也较多。

与此前不同，第五批国家集采要求对下一集中采购周期内（按一年计算），与第五批国家集采品种同通用名、剂型、规格所有厂家药品的总需求量报量。张廷杰表示，如果非过评药品折算量加入，同时合并同通用名下的其他酸根、其他剂型的产品也报量统计，第五批国采报量将超乎想象，将会极大影响企业的过评申请策略、原研报价参与度、市场格局。这也意味着，如果国采不中标，企业市场营销会更加困难。（资料来源：经济参考报）

◆已达 13 省，第四批国采执行时间确定

继第五批国采报量名单公布后，截止 4 月 16 日，第四批国采已有 13 个省份公布了具体的执行日期。分别是：江苏省、浙江省、河南省、贵州省、辽宁省、山西省、黑龙江省、甘肃省、河北省、广东省、新疆、海南省、宁夏。（资料来源：医药代表）

省份	执行日期
江苏省	4 月 27 日
浙江省	4 月 28 日
河南省	4 月 30 日
贵州省	4 月 30 日
辽宁省	5 月 1 日
山西省	5 月 1 日
黑龙江省	5 月 1 日
甘肃省	5 月 1 日
河北省	5 月 1 日
广东省	5 月 1 日
新疆	5 月 10 日
海南省	5 月 10 日
宁夏	5 月 20 日

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。
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）		
		2021/4/16	2020E	2021E	2022E	2020	2021	2022			
化学原料药	九洲药业	39.40	0.45	0.67	0.78	87.56	58.81	50.51			
化学原料药	美诺华	31.03	1.29	1.83	2.56	24.05	16.96	12.12			
医疗器械 III	乐普医疗	27.79	1.26	1.59	1.96	22.06	17.48	14.18			
化学原料药	富祥药业	12.05	0.89	1.12	1.32	13.54	10.76	9.13			
医药商业 III	鹭燕医药	7.72	0.87	0.92	1.13	8.87	8.39	6.83			
中药 III	贵州百灵	7.80	0.21	0.24	0.27	37.14	32.50	28.89			
化学原料药	健友股份	39.28	0.95	1.24	1.65	41.35	31.68	23.81			
化学制剂	复旦张江	15.60	0.16	0.26	0.32	97.50	60.00	48.75			
医疗器械 III	基蛋生物	34.01	1.41	1.81	2.35	24.12	18.79	14.47			

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
恒瑞医药	药品注册	公司子公司成都盛迪医药有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于麦考酚钠肠溶片的《药品注册证书》。药物名称：麦考酚钠肠溶片，剂型：片剂，规格：0.18g（以麦考酚酸计）、0.36g（以麦考酚酸计）。
科华生物	医疗器械注册	近日，公司收到上海市药品监督管理局颁发的一项《医疗器械注册证》（体外诊断试剂），产品名称：尿微量白蛋白测定试剂盒（乳胶免疫比浊法）。
人福医药	一致性评价	近日，公司控股子公司宜昌人福药业有限责任公司收到国家药品监督管理局关于盐酸纳布啡注射液和咪达唑仑注射液的《药品补充申请批准通知书》，该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。药品名称：盐酸纳布啡注射液，剂型：注射剂，规格：2ml:20mg。
丰原药业	药品注册	近日，公司全资子公司马鞍山丰原制药有限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：注射用帕瑞昔布钠，剂型：注射剂，规格：40mg（按 C19H17N2O4S 计）。
上海医药	一致性评价	近日，公司控股子公司上海上药中西制药有限公司收到国家药品监督管理局颁发的关于阿立哌唑片、阿立哌唑胶囊的《药品补充申请批准通知书》，上述药品通过仿制药一致性评价。
恒瑞医药	一致性评价	公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于苯磺顺阿曲库铵注射液的《药品补充申请批准通知书》，公司苯磺顺阿曲库铵注射液通过仿制药质量和疗效一致性评价。药物名称：苯磺顺阿曲库铵注射液，剂型：注射剂，规格：5ml:10mg（按 C53H72N2O12 计）。
一品红	药品注册	公司全资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：孟鲁司特钠颗粒（英文名/拉丁名：Montelukast Sodium Oral Granules）剂型：颗粒剂，规格：0.5g:4mg（以孟鲁司特计）。
华东医药	医疗器械注册	2021年4月13日，公司英国全资子公司 Sinclair Pharma Limited 收到了国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，产品名称：注射用聚己内酯微球面部填充剂。
新产业	医疗器械注册	近日，公司 MAGLUMI 系列的人类免疫缺陷病毒抗原和抗体试剂盒（化学发光免疫分析法）收到了由欧盟公告机构- TÜV 南德意志集团签发的 IVDD List A CE 证书。
丽珠集团	药品注册	近日，公司控股附属公司珠海市丽珠单抗生物技术有限公司收到国家药品监督管理局签发的《药品注册证书》（证书编号：2021S00375）。药品通用名称：注射用重组人绒促性素，主要成份：重组人绒促性素 α ，剂型：注射剂，规格：250 μ g（6500 IU）/瓶。
海辰药业	药品注册	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：利伐沙班片剂型：片剂，规格：15mg、20mg。
华海药业	药品注册	公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的缬沙坦氨氯地平片、托吡酯片的《药品注册证书》。药品名称：缬沙坦氨氯地平片，剂型：片剂，规格：每片含缬沙坦 80mg，氨氯地平 5mg。
普利制药	药品注册	公司全资子公司浙江普利药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局签发的 500mg 左氧氟沙星片《药品注册证书》（4 类仿制药），药物名称：左氧氟沙星片，剂型：片剂，规格：500 mg。
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“罗红霉素片”的《药品补充申请批准通知书》。药品名称：罗红霉素片，剂型：片剂，规格：150mg。

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

2021年4月5日至2021年4月18日,两市医药生物行业共有8家上市公司的股东减持6.33亿元。

表 4: 医药生物行业上市公司股东增、减持情况 (2021.04.05-2021.04.18)

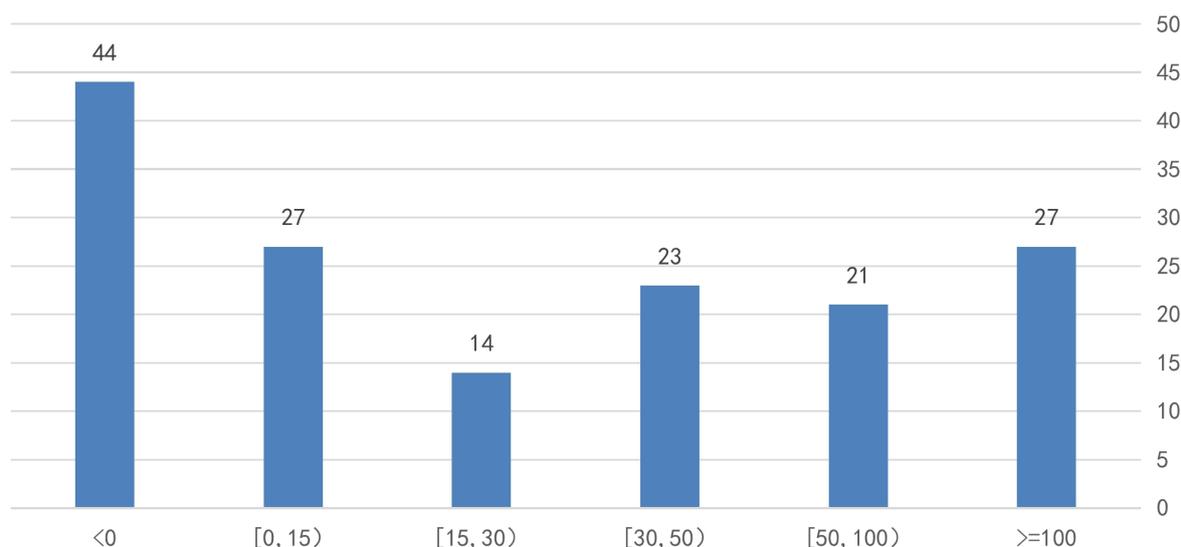
证券代码	证券简称	变动次数	涉及 股东人数	总变动方向	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值 (万元)
688399.SH	硕世生物	2	2	减持	-19.00	-2,775.68
688068.SH	热景生物	1	1	减持	-37.11	-4,223.30
603520.SH	司太立	1	1	减持	-96.29	-5,672.76
600090.SH	*ST 济堂	1	1	减持	-700.00	-1,191.91
300685.SZ	艾德生物	1	1	减持	-127.32	-9,876.25
300630.SZ	普利制药	13	1	减持	-321.08	-14,530.69
300558.SZ	贝达药业	3	1	减持	-157.56	-20,301.77
002437.SZ	誉衡药业	1	1	减持	-1,800.00	-4,760.77

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 4 月 18 日,我们跟踪的医药生物行业 364 家上市公司中有 172 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 71 家。

图 5: 医药生物行业 2020 年年报归母净利润增速分布情况 (单位: 家)



资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

备注: 因部分同比数据无参考意义, 从总体数据统计中剔除

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)	2019 年营业总 收入(万元)	2020 年营业总 收入(万元)	2020 年归 母净利润 同比增速 (%)	2020 年营业 总收入同比 增速(%)
300110.SZ	华仁药业	42.07	94.62	146,194.06	161,631.88	124.94	10.56
000989.SZ	九芝堂	192.15	272.31	318,369.48	355,954.10	41.72	11.81
000423.SZ	东阿阿胶	-443.92	43.29	295,862.23	340,943.72	--	14.79
688389.SH	普门科技	100.56	143.95	42,264.43	55,382.30	43.15	31.04
600750.SH	江中药业	463.60	473.74	244,940.44	244,145.18	2.19	-0.32
600829.SH	人民同泰	267.33	145.26	835,388.45	800,525.97	-45.66	-4.17
300016.SZ	北陆药业	342.44	174.70	81,911.94	82,733.76	-48.98	1.00
600511.SH	国药股份	1,603.90	1,382.69	4,464,447.64	4,037,860.81	-13.79	-9.56
600332.SH	白云山	3,188.88	2,915.24	6,495,177.76	6,167,370.25	-8.58	-5.05
000999.SZ	华润三九	2,112.49	1,597.49	1,470,191.88	1,363,725.82	-23.89	-7.82
600062.SH	华润双鹤	1,055.12	1,005.16	938,098.99	850,393.82	-4.74	-9.35
000597.SZ	东北制药	173.98	12.26	822,010.29	738,435.44	-92.96	-10.17
300677.SZ	英科医疗	178.32	7,007.05	208,293.54	1,383,671.45	3,829.56	564.29
600976.SH	健民集团	91.49	147.79	223,893.71	245,599.63	61.53	9.69
002727.SZ	一心堂	603.92	789.96	1,047,909.31	1,265,628.43	30.81	20.78
600422.SH	昆药集团	454.31	456.86	811,996.33	771,708.69	0.56	-4.96
300206.SZ	理邦仪器	131.85	653.15	113,624.30	231,860.42	395.37	104.06
300363.SZ	博腾股份	185.55	324.42	155,129.88	207,187.54	74.84	33.56
000661.SZ	长春高新	1,775.01	3,046.59	737,370.13	857,660.07	71.64	16.31
000739.SZ	普洛药业	553.40	816.73	721,071.14	787,967.27	47.58	9.28
002262.SZ	恩华药业	663.31	728.82	414,931.24	336,130.35	9.88	-18.99
600211.SH	西藏药业	312.32	418.10	125,602.20	137,310.51	33.87	9.32
603976.SH	正川股份	61.06	53.05	52,108.08	50,198.17	-13.11	-3.67
300238.SZ	冠昊生物	-465.33	46.59	43,788.65	43,695.72	--	-0.21
605369.SH	拱东医疗	113.59	225.88	55,297.96	82,965.18	98.86	50.03
688177.SH	百奥泰-U	-1,022.62	-513.23	70.00	18,498.99	--	26,327.13
300765.SZ	新诺威	273.20	299.84	125,650.24	131,741.41	9.75	4.85
300314.SZ	戴维医疗	62.06	136.19	35,635.21	45,953.06	119.46	28.95
300896.SZ	爱美客	305.52	439.75	55,771.57	70,929.02	43.93	27.18
002107.SZ	沃华医药	95.80	178.88	86,029.05	100,608.15	86.72	16.95
300636.SZ	同和药业	48.31	70.05	41,305.81	43,542.01	45.01	5.41
000028.SZ	国药一致	1,271.29	1,401.89	5,204,576.41	5,964,945.50	10.57	13.00
300529.SZ	健帆生物	570.82	875.24	143,181.94	195,078.05	53.33	36.24



300436.SZ	广生堂	10.74	14.82	41,486.63	36,848.94	38.01	-11.18
600833.SH	第一医药	53.09	68.54	124,316.95	158,690.37	29.10	27.65
002030.SZ	达安基因	92.18	2,449.09	109,821.72	534,120.96	2,556.80	386.35
002001.SZ	新和成	2,168.62	3,563.76	762,098.29	1,031,408.44	64.59	34.64
688278.SH	特宝生物	64.29	116.57	72,966.64	79,393.43	81.31	8.81
688321.SH	微芯生物	19.42	31.05	17,380.04	26,946.98	59.85	55.05
603259.SH	药明康德	1,854.55	2,960.24	1,287,220.64	1,653,543.15	59.62	28.46
300482.SZ	万孚生物	387.46	634.17	207,232.09	281,084.13	63.67	35.64
002626.SZ	金达威	450.71	959.21	319,178.49	350,440.66	112.82	9.79
000504.SZ	*ST生物	18.81	8.15	13,416.05	17,556.50	-56.64	30.86
688180.SH	君实生物-U	-747.42	-1,668.61	77,508.92	159,489.66	--	105.77
300006.SZ	莱美药业	-155.20	-326.76	185,901.08	158,352.99	--	-14.82
688221.SH	前沿生物-U	-192.45	-230.73	2,086.00	4,662.28	--	123.50
688336.SH	三生国健	229.30	-217.46	117,739.18	65,500.58	-194.84	-44.37
600721.SH	ST百花	34.38	-319.77	26,201.77	8,453.04	-1,029.96	-67.74
002589.SZ	瑞康医药	-927.80	261.30	3,525,850.95	2,720,388.39	--	-22.84
300026.SZ	红日药业	402.53	573.39	500,293.85	648,811.59	42.45	29.69
600380.SH	健康元	894.35	1,120.44	1,198,015.31	1,352,160.58	25.28	12.87
300194.SZ	福安药业	292.83	209.37	278,074.06	236,834.33	-28.50	-14.83
300832.SZ	新产业	772.61	939.15	168,158.81	219,496.65	21.56	30.53
688363.SH	华熙生物	585.61	645.84	188,557.07	263,273.40	10.29	39.63
002462.SZ	嘉事堂	375.96	317.59	2,218,657.29	2,325,613.59	-15.53	4.82
002365.SZ	永安药业	89.93	105.56	137,044.31	117,285.35	17.38	-14.42
002166.SZ	莱茵生物	105.65	85.99	74,140.26	78,367.14	-18.61	5.70
002019.SZ	亿帆医药	903.47	968.39	518,684.36	540,038.06	7.19	4.12
600513.SH	联环药业	79.73	103.00	129,033.27	138,603.86	29.19	7.42
600329.SH	中新药业	625.57	661.70	699,388.17	660,365.20	5.78	-5.58
600252.SH	中恒集团	744.95	562.82	381,405.61	367,639.37	-24.45	-3.61
000756.SZ	新华制药	299.97	324.86	560,602.09	600,558.66	8.30	7.13
688356.SH	键凯科技	61.54	85.68	13,431.96	18,662.26	39.22	38.94
300878.SZ	维康药业	126.01	135.82	64,180.09	62,276.70	7.78	-2.97
688050.SH	爱博医疗	66.69	96.56	19,519.75	27,304.87	44.80	39.88
688289.SH	圣湘生物	39.48	2,616.60	36,538.91	476,296.39	6,527.90	1,203.53
688513.SH	苑东生物	108.61	178.16	94,723.52	92,191.85	64.04	-2.67
688016.SH	心脉医疗	141.76	214.61	33,373.25	47,025.23	51.40	40.91
300723.SZ	一品红	143.69	225.61	163,740.56	167,541.71	57.02	2.32
603127.SH	昭衍新药	178.37	315.01	63,937.93	107,590.49	68.67	68.27
300347.SZ	泰格医药	841.63	1,749.77	280,330.93	319,227.85	107.90	13.88



002294.SZ	信立泰	715.20	60.86	447,046.60	273,856.23	-91.49	-38.74
000919.SZ	金陵药业	145.32	65.14	253,492.05	250,373.24	-55.18	-1.23
000590.SZ	启迪古汉	42.44	22.72	31,503.45	27,509.01	-46.46	-12.68
300595.SZ	欧普康视	306.89	433.32	64,690.37	87,066.36	41.20	34.59
002020.SZ	京新药业	520.40	653.07	364,668.39	325,807.55	25.49	-10.66
002390.SZ	信邦制药	236.30	173.52	665,506.36	584,562.15	-26.57	-12.16
603987.SH	康德莱	170.10	202.77	181,690.79	264,538.20	19.20	45.60
300485.SZ	赛升药业	148.64	154.90	119,090.25	109,422.53	4.21	-8.12
603368.SH	柳药股份	685.43	711.71	1,485,682.53	1,566,866.30	3.84	5.46
002399.SZ	海普瑞	1,059.36	1,024.21	462,465.36	533,207.49	-3.32	15.30
002007.SZ	华兰生物	1,283.45	1,613.11	369,994.20	502,320.63	25.69	35.76
600196.SH	复星医药	3,321.62	3,662.81	2,858,515.20	3,030,698.13	10.27	6.02
600085.SH	同仁堂	985.44	1,031.44	1,327,712.32	1,282,587.91	4.67	-3.40
300759.SZ	康龙化成	547.19	1,172.38	375,716.01	513,359.68	114.25	36.64
688185.SH	康希诺-U	-156.78	-396.64	228.34	2,489.04	--	990.06
300453.SZ	三鑫医疗	61.68	115.62	72,166.81	94,038.56	87.45	30.31
000705.SZ	浙江震元	211.57	89.39	324,314.94	343,984.04	-57.75	6.06
600673.SH	东阳光	1,112.48	415.70	1,476,721.06	1,037,061.75	-62.63	-29.77
002370.SZ	亚太药业	-1,920.67	27.27	70,929.11	51,488.53	--	-27.41
688189.SH	南新制药	91.47	132.98	101,422.30	108,811.70	45.37	7.29
688366.SH	昊海生科	370.78	230.07	160,433.39	133,242.70	-37.95	-16.95
000915.SZ	山大华特	204.10	290.76	179,994.78	182,103.40	42.46	1.17
600713.SH	南京医药	346.92	376.41	3,715,574.23	3,981,736.36	8.50	7.16
601607.SH	上海医药	4,080.99	4,496.22	18,656,579.7	19,190,915.6	10.17	2.86
000538.SZ	云南白药	4,183.73	5,516.07	2,966,467.39	3,274,276.68	31.85	10.38
603392.SH	万泰生物	208.86	677.00	118,375.42	235,425.68	224.13	98.88
300558.SZ	贝达药业	230.82	606.36	155,392.43	187,026.63	162.70	20.36
688399.SH	硕世生物	83.76	819.57	28,879.47	173,968.07	878.52	502.39
688139.SH	海尔生物	182.06	380.95	101,252.04	140,202.90	109.24	38.47
300142.SZ	沃森生物	141.97	1,003.19	112,122.03	293,902.12	606.60	162.13
600272.SH	开开实业	21.98	13.67	87,039.83	76,182.16	-37.77	-12.47
688505.SH	复旦张江	227.36	164.66	102,929.48	83,380.27	-27.58	-18.99
300725.SZ	药石科技	152.07	184.21	66,223.09	102,222.92	21.13	54.36
600420.SH	现代制药	656.37	648.79	1,219,910.67	1,255,628.16	-1.15	2.93
600993.SH	马应龙	359.97	419.06	270,539.62	279,159.19	16.42	3.19
688301.SH	奕瑞科技	96.40	222.25	54,611.12	78,408.07	130.54	43.58
002653.SZ	海思科	493.89	636.62	393,734.05	332,959.96	28.90	-15.44
002393.SZ	力生制药	188.14	8.62	161,527.64	114,083.76	-95.42	-29.37



000952. SZ	广济药业	86.94	74.65	73,134.05	68,816.93	-14.14	-5.90
688166. SH	博瑞医药	111.08	169.88	50,315.67	78,538.27	52.93	56.09
600267. SH	海正药业	93.07	417.19	1,107,178.42	1,135,439.57	348.25	2.55
000513. SZ	丽珠集团	1,302.88	1,714.91	938,469.58	1,052,040.98	31.63	12.10
603590. SH	康辰药业	266.08	183.36	106,592.46	80,864.39	-31.09	-24.14
002940. SZ	昂利康	112.27	163.72	139,619.39	128,964.71	45.83	-7.63
002223. SZ	鱼跃医疗	752.57	1,759.06	463,593.47	672,568.73	133.74	45.08
600789. SH	鲁抗医药	121.25	227.88	373,271.89	420,510.91	87.94	12.66
000518. SZ	四环生物	14.33	27.30	41,787.82	50,539.94	90.47	20.94
300298. SZ	三诺生物	250.68	186.89	177,820.93	201,521.41	-25.45	13.33
300705. SZ	九典制药	55.07	82.26	92,406.12	97,815.91	49.38	5.85
603669. SH	灵康药业	201.59	160.07	163,500.04	100,100.24	-20.60	-38.78
300401. SZ	花园生物	343.71	272.26	71,838.45	61,489.44	-20.79	-14.41
002566. SZ	益盛药业	76.60	80.06	101,274.85	84,258.99	4.52	-16.80
600566. SH	济川药业	1,622.97	1,277.21	693,999.38	616,497.42	-21.30	-11.17
000623. SZ	吉林敖东	1,403.64	1,708.88	308,837.96	225,165.10	21.75	-27.09
605199. SH	葫芦娃	120.33	121.50	130,591.81	116,170.58	0.98	-11.04
300869. SZ	康泰医学	73.78	613.40	38,724.67	140,122.53	731.37	261.84
688202. SH	美迪西	66.57	129.39	44,939.28	66,595.59	94.35	48.19
002950. SZ	奥美医疗	325.81	1,157.53	235,246.18	383,449.80	255.27	63.00
688658. SH	悦康药业	285.45	442.14	428,757.99	433,894.90	54.89	1.20
600488. SH	天药股份	145.28	33.98	291,570.08	311,684.78	-79.00	-6.31
300937. SZ	C药易购	64.66	54.02	228,937.48	279,013.39	-16.46	21.87
000509. SZ	*ST华塑	-129.50	7.56	7,012.21	5,008.44	--	-28.58
300534. SZ	陇神戎发	12.78	1.83	23,900.33	25,489.98	-85.67	6.65
002821. SZ	凯莱英	553.86	722.09	245,998.55	314,968.97	30.37	28.04
002644. SZ	佛慈制药	74.85	111.98	62,881.52	66,805.10	49.60	6.24
002287. SZ	奇正藏药	364.25	405.70	140,267.69	147,621.38	11.38	5.24
600867. SH	通化东宝	811.21	929.92	277,714.89	289,216.92	14.63	4.14
603880. SH	南卫股份	28.05	98.07	49,168.80	107,239.99	249.60	118.11
605266. SH	健之佳	168.12	251.15	352,852.61	446,635.74	49.39	26.58
688520. SH	神州细胞-U	-794.72	-712.50	263.83	32.82	--	-87.56
002750. SZ	龙津药业	-23.11	11.81	27,529.23	25,402.67	--	-7.72
688656. SH	浩欧博	63.84	56.62	25,912.74	22,185.69	-11.31	-14.38
300239. SZ	东宝生物	35.61	18.45	49,181.94	44,882.78	-43.94	-8.79
600479. SH	千金药业	294.31	297.07	352,523.81	362,696.68	0.94	2.89
688488. SH	艾迪药业	33.65	39.77	34,522.52	28,905.62	18.20	-16.27
603087. SH	甘李药业	1,167.28	1,230.71	289,506.21	336,188.19	5.43	16.12



688393.SH	安必平	73.99	84.75	35,516.00	37,543.31	14.54	5.71
300639.SZ	凯普生物	147.29	362.66	72,939.28	135,449.68	146.22	85.70
300181.SZ	佐力药业	25.59	88.80	91,116.40	109,087.82	246.98	19.72
603079.SH	圣达生物	47.03	197.44	51,914.98	86,731.48	319.81	67.06
002044.SZ	美年健康	-866.47	553.95	852,502.61	781,489.65	--	-8.33
603351.SH	威尔药业	128.11	100.45	88,075.61	73,606.37	-21.59	-16.43
002864.SZ	盘龙药业	71.78	79.12	61,063.68	67,031.30	10.22	9.77
300685.SZ	艾德生物	135.47	180.33	57,835.55	72,839.06	33.11	25.94
300244.SZ	迪安诊断	347.28	802.93	845,320.70	1,064,916.18	131.20	25.98
002433.SZ	太安堂	96.09	22.23	401,315.52	358,194.86	-76.87	-10.74
688277.SH	天智航-U	-30.96	-54.47	22,956.42	13,590.95	--	-40.80
002550.SZ	千红制药	262.56	-132.02	167,515.31	166,760.66	--	-0.45
300452.SZ	山河药辅	84.37	93.94	46,406.71	53,119.66	11.35	14.47
600557.SH	康缘药业	506.99	262.92	456,579.80	303,192.64	-48.14	-33.59
600763.SH	通策医疗	463.07	492.63	189,421.83	208,786.49	5.69	8.12
002603.SZ	以岭药业	606.50	1,218.74	582,529.45	878,247.97	100.95	50.76
300246.SZ	宝莱特	64.71	346.15	82,596.11	139,601.36	434.90	69.02
003020.SZ	立方制药	105.14	135.12	165,003.19	189,429.14	28.51	14.80
603367.SH	辰欣药业	514.58	438.78	411,278.55	367,415.85	-14.73	-10.67
300653.SZ	正海生物	107.39	118.33	27,980.70	29,328.16	10.19	4.82
000790.SZ	华神科技	61.63	37.50	74,534.08	75,930.75	-39.15	1.87
300009.SZ	安科生物	124.47	358.96	171,252.97	170,141.72	188.40	-0.65
300584.SZ	海辰药业	97.26	55.23	92,453.79	70,629.57	-43.21	-23.61
688580.SH	伟思医疗	99.72	143.66	31,887.32	37,836.73	44.07	18.66
600664.SH	哈药股份	55.81	-1,077.70	1,182,456.17	1,078,845.65	--	-8.76

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

备注：标红为报告期新增披露年报企业



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。