



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9期总第33期

第五批集采品种官宣，医药生物板块盈利持续提升

行业回顾

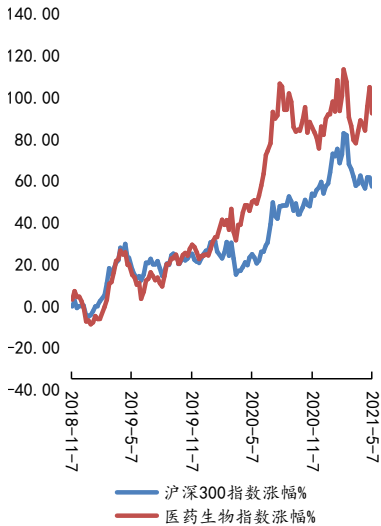
本报告期（2021.4.19-2021.5.7）医药生物行业指数涨幅为4.47%，在申万28个一级行业中位居第6，跑赢沪深300指数（0.60%）。从子行业来看，医药生物三级行业中，生物制品、医疗服务和医疗器械行业涨幅居前，涨幅分别为10.11%、7.51%、4.03%，仅医药商业下跌，跌幅为3.29%。估值方面，截止2021年5月7日，医药生物行业PE（TTM整体法，剔除负值）为37.06x（上期41.33x）。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业PE（TTM整体法，剔除负值）分别为85.50x、54.72x、30.23x、38.44x、36.82x、29.21x、17.07x。

2021年4月19日至2021年5月9日，两市医药生物行业共有37家上市公司的股东净减持51.34亿元。其中2家增持0.02亿元，35家减持51.36亿元。

截止2021年5月7日，我们跟踪的医药生物行业360家上市公司全部公布了2020年年报及2021年一季度业绩。2020年业绩方面，归母净利润增速大于等于30%的公司有118家。分行业看，医疗器械、化学制剂、中药、化学原料药、生物制品五个板块业绩亮眼，净利润实现正增长的家数分别为57、38、34、23、23家，占行业整体比重分别为28%、19%、17%、11%、11%。2021年一季度，医药生物行业规模净利润增速大于等于30%的公司有70家。分行业看，医疗器械、化学制剂、生物制品、化学原料药四个板块业绩亮眼，净利润实现正增长的家数分别为56、38、23、23家，占行业整体比重分别为28%、19%、11%、11%。

2020年医药生物板块上市公司营业收入同比增长6.56%，较2019年（+12.74%）有所放缓，归母净利润同比增速30.27%，高于2019年（-9.91%），利润端增速高于收入端。分板块看，医疗器械和医疗服务两个板块的景气度最高，其中医疗器械板块收入增速超过50%、归母净利润增速超过100%；医疗服务收入增速为14.86%，归母净利润增速高达964.51%。

2021年一季度医药生物板块上市公司营业收入较2019年一季度（备注：后面的增速都为与2019年一季度比较）增长22.27%，



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



归母净利润增速 54.09%，利润端增速高于收入端。分板块看，医疗器械、医疗服务生物制品三个板块的景气度最高，其中医疗器械板块收入增速超过 100%、归母净利润增速超过 260%；医疗服务收入增速为 51.24%、归母净利润增速高达 150.76%；生物制品收入增速为 28.21%、归母净利润增速为 74.59%。

重要行业资讯

◆**第五轮国采正式报量。**5月8日，上海阳光医药采购网正式发布通知明确，自2021年5月10日起，联合采购办公室开展第五批国家组织药品集中采购相关信息申报工作。根据正式版报量名单，第五批国采参与报量的品种共60个，覆盖202个品规，其中注射剂30个，占比高达50%。第五批国采涉及企业超过150家，产品市场规模接近600亿——从涉及品种数量、纳入注射剂数量、覆盖市场规模来看，第五批国采将产生的影响都可见一斑。据梳理，本轮集采纳入的30亿以上大品种包含：布地奈德吸入剂、碘克沙醇注射剂、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、埃索美拉唑（艾司奥美拉唑）注射剂等。（资料来源：赛柏蓝）

◆**国药集团中国生物新冠疫苗获得世界卫生组织紧急使用授权。**5月7日，世界卫生组织（WHO）总干事谭德塞宣布，国药集团中国生物北京生物制品研究所研发生产的新型冠状病毒灭活疫苗（Vero细胞），获得世卫组织紧急使用授权，纳入全球“紧急使用清单”（EUL）。这款疫苗是世卫组织认证的安全有效的高质量疫苗。这是世卫组织批准的首个中国新冠疫苗紧急使用认证，也是第一个获得世卫组织批准的非西方国家的新冠疫苗，为实现中国新冠疫苗作为全球公共产品特别是在发展中国家的可及性和可负担性又迈出了跨越性的一步。这也标志着国药集团中国生物新冠疫苗的质量、安全性、有效性、可及性等符合世卫组织相关标准要求，将在更大程度与更广阔范围内，为全球抗击新冠肺炎疫情，构建人类卫生健康共同体，贡献更多中国力量。（资料来源：药时代）

◆**辉瑞 CEO 反对放弃新冠疫苗知识产权。**近日，拜登政府发表了一项决定，表示美国将放弃新冠肺炎疫苗的知识产权专利。但美国制药巨头、主要的新冠疫苗开发商之一辉瑞公司却公开唱起了反调。

5月8日，辉瑞公司 CEO 阿尔伯特伯拉在向公司员工发布一封公开信中称，自己坚决反对放弃疫苗知识产权的决定。辉瑞公司为疫苗开发投入大量人力物力，放弃知识产权会让投资者产生顾虑，



且将会“扰乱疫苗原材料供应”，因此他反对放弃专利。（资料来源：药智网）

投资建议：

本报告期医药行业板块整体持续走弱，估值继续下行，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. 19-2021. 5. 7)	6
2 行业重要资讯	8
3 公司动态	10
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	10
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 年年报及 2021 年一季报业绩分析.....	13



表目录

表 1: 重点覆盖公司投资要点及评级.....	10
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 (2021.04.19-2021.05.09)	12
表 5: 医药生物行业 2020 年年报及 2021 年一季度业绩情况.....	15

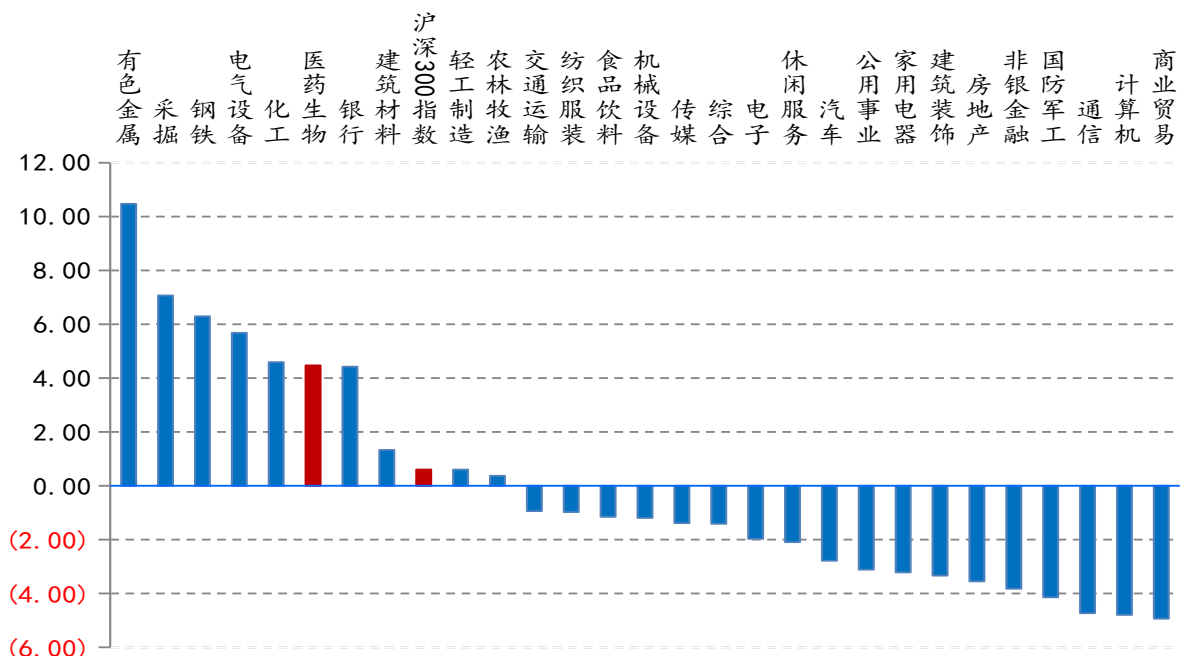
图目录

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
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)	14
图 6: 医药生物行业 2020 年业绩情况 (分行业, 单位: 家)	14
图 7: 医药生物行业 2021 年一季度归母净利润增速分布情况 (单位: 家)	14
图 8: 医药生物行业 2021 年一季度业绩情况 (分行业, 单位: 家)	15

1 行情回顾（2021. 4. 19-2021. 5. 7）

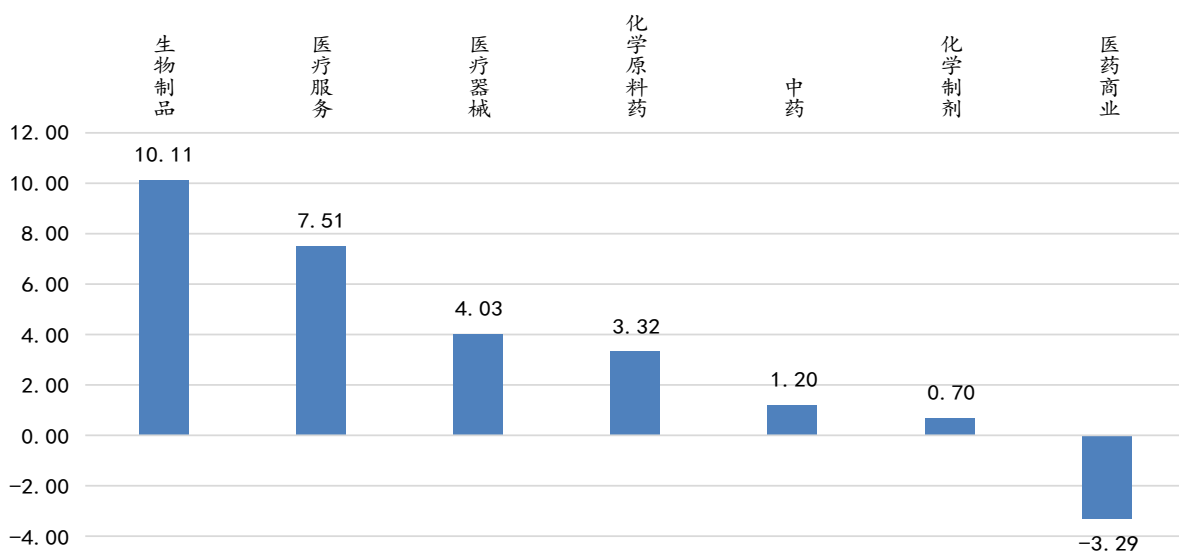
本报告期（2021. 4. 19-2021. 5. 7）医药生物行业指数涨幅为 4.47%，在申万 28 个一级行业中位居第 6，跑赢沪深 300 指数（0.60%）。从子行业来看，医药生物三级行业中，生物制品、医疗服务和医疗器械行业涨幅居前，涨幅分别为 10.11%、7.51%、4.03%，仅医药商业下跌，跌幅为 3.29%。

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

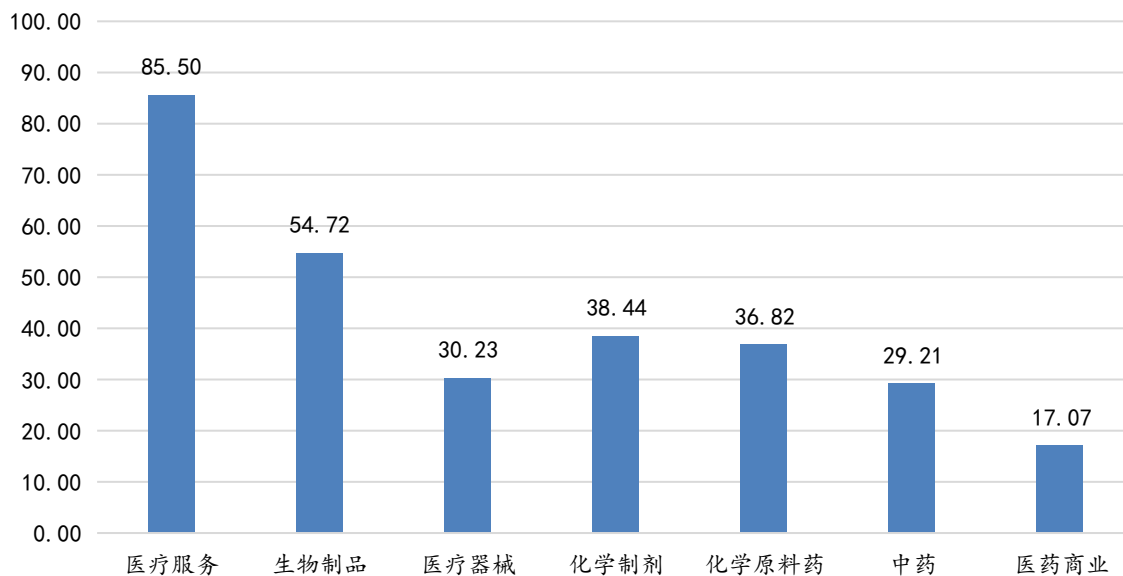
估值方面，截止 2021 年 5 月 7 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 37.06x（上期 41.33x）。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业 PE（TTM 整体法，剔除负值）分别为 85.50x、54.72x、30.23x、38.44x、36.82x、29.21x、17.07x。

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

◆第五轮国采正式报量

5月8日，上海阳光医药采购网正式发布通知明确，自2021年5月10日起，联合采购办公室开展第五批国家组织药品集中采购相关信息申报工作。根据正式版报量名单，第五批国采参与报量的品种共60个，覆盖202个品规，其中注射剂30个，占比高达50%。第五批国采涉及企业超过150家，产品市场规模接近600亿——从涉及品种数量、纳入注射剂数量、覆盖市场规模来看，第五批国采将产生的影响都可见一斑。

据梳理，本轮集采纳入的30亿以上大品种包含：布地奈德吸入剂、碘克沙醇注射剂、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、埃索美拉唑（艾司奥美拉唑）注射剂等。本轮集采，从符合资质的企业数量看，竞争较为激烈的品种有：利伐沙班口服常释剂、埃索美拉唑（艾司奥美拉唑）注射剂、阿法骨化醇口服常释剂、左氧氟沙星氯化钠注射剂、阿奇霉素注射剂、单硝酸异山梨酯缓释控释剂型、多西他赛注射剂、吉西他滨注射剂、罗哌卡因注射剂、莫西沙星滴眼剂、头孢曲松注射剂、头孢他啶注射剂、西那卡塞口服常释剂型，以上品种截至目前的竞争企业数量均超过6家。（资料来源：赛柏蓝）

◆国药集团中国生物新冠疫苗获得世界卫生组织紧急使用授权

5月7日，世界卫生组织（WHO）总干事谭德塞宣布，国药集团中国生物北京生物制品研究所研发生产的新型冠状病毒灭活疫苗（Vero细胞），获得世卫组织紧急使用授权，纳入全球“紧急使用清单”（EUL）。这款疫苗是世卫组织认证的安全有效的高质量疫苗。

这是世卫组织批准的首个中国新冠疫苗紧急使用认证，也是第一个获得世卫组织批准的非西方国家新冠疫苗，为实现中国新冠疫苗作为全球公共产品特别是在发展中国家的可及性和可负担性又迈出了跨越性的一步。这也标志着国药集团中国生物新冠疫苗的质量、安全性、有效性、可及性等符合世卫组织相关标准要求，将在更大程度与更广阔范围内，为全球抗击新冠肺炎疫情，构建人类卫生健康共同体，贡献更多中国力量。（资料来源：药时代）

◆辉瑞 CEO 反对放弃新冠疫苗知识产权

近日，拜登政府发表了一项决定，表示美国将放弃新冠肺炎疫苗的知识产权专利。但美国制药巨头、主要的新冠疫苗开发商之一辉瑞公司却公开唱起了反调。

5月8日，辉瑞公司 CEO 阿尔伯特伯拉在向公司员工发布一封公开信中称，自己坚决反对放弃疫苗知识产权的决定。辉瑞公司为疫苗开发投入大量人力物力，放弃知识产权会让投资者产生顾虑，且将会“扰乱疫苗原材料供应”，因此他反对放弃专利。（资料来源：药智网）



◆九部委联合发布 2021 打击医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点

近期，国家卫生健康委员会、工业和信息化部、公安部、财政部、商务部、国家税务总局、国家市场监督管理总局、国家医疗保障局、国家中医药管理局等九部委联合印发了《关于印发 2021 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点的通知》，严格落实“管行业必须管行风”“谁主管谁负责”的行业治理主体责任，持续纠治医药购销领域和医疗服务中的不正之风。《通知》共包含 5 方面工作内容，主要为：

一是坚决做好新冠肺炎疫情防控领域纠风工作。确保新冠肺炎疫情不出现规模性输入和反弹，是 2021 年卫生健康工作的首要任务。为了切实保障疫情防控工作成效，今年的纠风工作要点将坚决维护疫苗接种工作顺利实施，打击核酸检测领域违法违规行为作为重要内容。

二是加大维护医保基金安全力度。盯紧群众治病救命的“钱袋子”，不让医保基金变成欺诈骗保者的“唐僧肉”。坚决贯彻落实《医疗保障基金使用监督管理条例》，严查严惩欺诈骗保行为。

三是深入开展重点领域的乱象治理。以影响群众看病就医获得感的“身边事”为切入点，精准纠治收受“红包”行为，保持打击“回扣”行为高压态势，严惩侵害患者合法权益的医疗乱象。进一步畅通针对“红包”、回扣等问题的投诉举报渠道，对实名举报优先办理，严查快结。深入开展卫生健康行业内扫黑除恶，坚决纠正扰乱医疗服务领域行业秩序行为。

四是加大部门联动查处案件和联合惩戒力度。探索专业领域由专业部门牵头，机制单位配合的“专项+”工作模式。依托药品和医用耗材集中采购市场，对涉案的药品和耗材实施信用评级，采取限制或中止挂网、采购，披露失信信息等约束措施。

五是进一步完善行风建设管理制度。持续加强党对纠风工作全面领导，升级完善医疗卫生“九不准”，落实纠风工作的主体责任。全面构建“亲清”型廉洁规范的医商关系。（资料来源：国家卫健委）

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	2021-04-30	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 6.30/8.04/9.60 亿元，EPS 分别为 0.78/1.00/1.19 元，当前股价对应 P/E 分别为 54/43/36 倍。考虑公司研发能力和生产能力双提升；CDMO 业务客户拓展广度和合作深度上成绩斐然，项目数量快速增长，漏斗形项目管线持续向后端转化，部分商业化大品种受益于终端市场放量，销量持续增长；API 业务技术突破性升级，江苏瑞科复产。我们维持其“买入”评级。
美诺华 (603538)	买入	2021-4-22	我们更新了 2021 年、2022 年公司业绩预测，并新增了 2023 年业绩预测，预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 2.09/2.66/3.36 亿元，EPS 分别为 1.40/1.78/2.25 元，当前股价对应 P/E 分别为 21/17/13 倍。目前化学原料药行业 P/E (TTM) 中位数为 35 倍，公司估值有较大的修复空间，并且考虑特色原料药业务基础稳固，CDMO 开始快速放量，制剂业务开始盈利，普瑞巴林胶囊和培哌普利叔丁胺片两个制剂品种进入集采，为公司带来新的增长点，我们维持公司“买入”评级。
富祥药业 (300497)	买入	2021-4-27	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 3.64/3.93/4.41 亿元，EPS 分别为 0.66/0.71/0.80 元，当前股价对应 P/E 分别为 19/17/15 倍。目前化学原料药行业 P/E (TTM) 中位数为 35 倍，公司估值有较大的修复空间，并考虑公司“医药中间体-原料药-制剂一体化”发展战略稳步推进，沿着抗生素和抗病毒两条产业链不断延伸，持续投入，与凌凯医药强强联合布局 CDMO 业务，发展可期，我们维持其“买入”投资评级。
乐普医疗 (300003)	买入	2021-4-30	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 23.97/27.81/31.99 亿元，EPS 分别为 1.33/1.54/1.77 元，当前股价对应 P/E 分别为 24/21/18 倍。考虑公司创新产品组合进入放量收获期，药品板块稳定增长且提供稳定现金流，创新器械产品线布局丰富、中长期发展动力充足，我们维持其“买入”投资评级。
健友股份 (603707)	买入	2021-4-29	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 10.55/13.48/15.59 亿元，EPS 分别为 1.13/1.44/1.67 元，当前股价对应 P/E 分别为 39/31/26 倍。考虑公司肝素原料药作为现金流业务稳定；制剂国际化快速发展，增长后劲足，已形成“注册-生产-销售”全链条的核心竞争优势，我们将其评级由“增持”上调为“买入”。

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)		
		2021/5/7	2021E	2022E	2023E	2021	2022	2023	
化学原料药	九洲药业	40.10	0.78	1.00	1.19	51.41	40.10	33.70	

化学原料药	美诺华	39.76	1.40	1.78	2.25	28.40	22.34	17.67
医疗器械III	乐普医疗	29.95	1.33	1.54	1.77	22.52	19.45	16.92
化学原料药	富祥药业	11.46	0.66	0.71	0.80	17.36	16.14	14.33
化学原料药	健友股份	42.80	1.13	1.44	1.67	37.88	29.72	25.63

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	公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于奥沙利铂注射液的《药品注册证书》。药物名称：奥沙利铂注射液，剂型：注射剂，注册分类：化学药品 3 类，规格：10ml：50mg、20ml：100mg。
恒瑞医药	药品注册	公司子公司苏州盛迪亚生物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注射用卡瑞利珠单抗的《药品注册证书》。药物名称：注射用卡瑞利珠单抗，剂型：注射剂，注册分类：治疗用生物制品，规格：200mg/瓶。
华大基因	医疗器械注册	公司控股子公司北京华大吉比爱生物技术有限公司的四项基于磁微粒化学发光法检测试剂盒于近日取得了北京市药品监督管理局颁发的医疗器械注册证，产品名称分别为：糖类抗原 50 测定试剂盒（磁微粒化学发光法）、糖类抗原 19-9 测定试剂盒（磁微粒化学发光法）、神经元特异性烯醇化酶测定试剂盒（磁微粒化学发光法）、癌胚抗原测定试剂盒（磁微粒化学发光法）。
海正药业	一致性评价	近日，公司全资子公司瀚晖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美罗培南的《药品补充申请批准通知书》，瀚晖制药的注射用美罗培南已通过仿制药质量和疗效一致性评价。药品名称：注射用美罗培南（商品名：海正美特），剂型：注射剂，规格：0.25g（按 C17H25N3O5S 计）、0.5g（按 C17H25N3O5S 计）。
恩华药业	一致性评价	公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于“氯硝西泮片”的《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：氯硝西泮片，商品名称：静康，剂型：片剂，规格：2mg。
泰康医学	医疗器械注册	近日，公司收到美国食品药品监督管理局 U.S. Food and Drug Administration 批准函，公司 OTC 类臂式电子血压计 CONTECO8A/CONTECO8C 和动态血压监护仪 ABPM50 通过美国 FDA 的 510 (K) 审核，获准使用 K 号 (K202757)。
奥赛康	药品注册	公司的子公司江苏奥赛康药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的泊沙康唑注射液《药品注册证书》。药品名称：泊沙康唑注射液，剂型：注射剂，规格：16.7ml:0.3g。
北大医药	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“注射用头孢曲松钠”《药品补充申请批准通知书》，公司注射用头孢曲松钠通过仿制药质量和疗效一致性评价。药品名称：注射用头孢曲松钠，剂型：注射剂，规格：0.25g（按 C18H18N8O7S3 计）。
海思科	药品注册	公司全资子公司辽宁海思科制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局下发的《药品补充申请批准通知书》。药品名称：中/长链脂肪乳注射液 (C6-24)，剂型：注射剂，规格：250ml：大豆油 25g 与中链甘油三酸酯 25g。
福安药业	一致性评价	公司全资子公司福安药业集团庆余堂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，其产品罗库溴铵注射液通过了仿制药质量和疗效一致性评价。

药品名称：罗库溴铵注射液，规格：2.5ml:25mg、5ml:50mg。

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19日至2021年5月9日，两市医药生物行业共有37家上市公司的股东净减持51.34亿元。其中2家增持0.02亿元，35家减持51.36亿元。

表4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况（2021.04.19-2021.05.09）

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)
688488.SH	艾迪药业	1	1	增持	10.26	199.88
300294.SZ	博雅生物	1	1	增持	1.00	34.16
688399.SH	硕世生物	4	3	减持	-60.24	-9,209.79
688366.SH	昊海生科	1	1	减持	-12.50	-1,697.61
688321.SH	微芯生物	1	1	减持	-420.04	-15,749.54
688298.SH	东方生物	3	3	减持	-119.99	-18,678.09
688222.SH	成都先导	1	1	减持	-400.00	-10,175.67
688139.SH	海尔生物	1	1	减持	-345.70	-32,685.42
688108.SH	赛诺医疗	27	1	减持	-410.00	-4,137.79
688068.SH	热景生物	1	1	减持	-136.90	-11,654.54
688016.SH	心脉医疗	2	2	减持	-91.83	-30,534.27
603669.SH	灵康药业	5	1	减持	-107.00	-952.80
603590.SH	康辰药业	1	1	减持	-113.36	-3,949.24
603222.SH	济民制药	1	1	减持	-316.33	-5,400.52
600781.SH	*ST辅仁	1	1	减持	-190.00	-559.08
600771.SH	广誉远	1	1	减持	-8.50	-152.15
600090.SH	*ST济堂	3	1	减持	-725.58	-1,219.52
600079.SH	人福医药	1	1	减持	-3.00	-96.76
300759.SZ	康龙化成	1	1	减持	-329.00	-45,456.72
300725.SZ	药石科技	1	1	减持	-93.64	-14,841.59
300676.SZ	华大基因	2	2	减持	-79.87	-10,344.69
300642.SZ	透景生命	1	1	减持	-453.98	-26,493.55
300573.SZ	兴齐眼药	3	1	减持	-207.11	-27,300.53
300482.SZ	万孚生物	1	1	减持	-341.55	-29,550.36
300363.SZ	博腾股份	4	2	减持	-143.35	-7,510.39
300358.SZ	楚天科技	1	1	减持	-161.76	-2,637.11
300326.SZ	凯利泰	2	1	减持	-84.63	-970.37
300239.SZ	东宝生物	1	1	减持	-292.18	-1,866.66

300238.SZ	冠昊生物	1	1	减持	-647.08	-13,631.43
300233.SZ	金城医药	2	1	减持	-777.42	-18,743.74
300122.SZ	智飞生物	2	2	减持	-469.10	-92,189.32
300108.SZ	吉药控股	1	1	减持	-1.00	-3.06
002433.SZ	太安堂	4	1	减持	-2.00	-8.80
002390.SZ	信邦制药	4	2	减持	-503.75	-4,790.95
002382.SZ	蓝帆医疗	2	1	减持	-1,667.88	-32,682.43
002252.SZ	上海莱士	3	3	减持	-4,977.50	-37,679.76
002107.SZ	沃华医药	1	1	减持	-10.00	-76.55

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.4 医药生物行业 2020 年年报及 2021 年一季报业绩分析

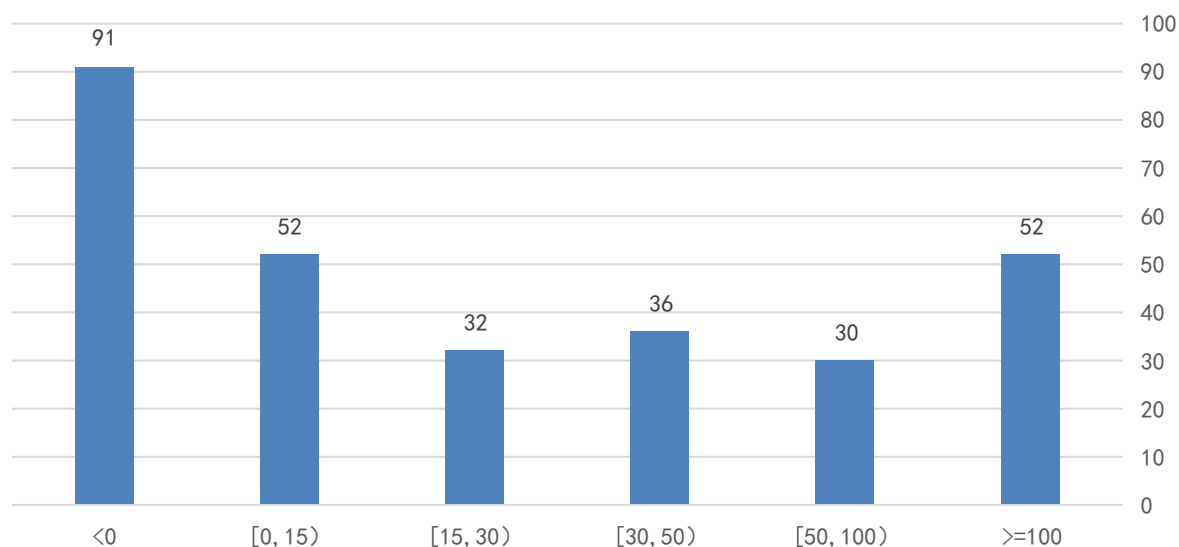
截止 2021 年 5 月 7 日，我们跟踪的医药生物行业 360 家上市公司全部公布了 2020 年年报及 2021 年一季度业绩。2020 年业绩方面，归母净利润增速大于等于 30% 的公司有 118 家。分行业看，医疗器械、化学制剂、中药、化学原料药、生物制品五个板块业绩亮眼，净利润实现正增长的家数分别为 57、38、34、23、23 家，占行业整体比重分别为 28%、19%、17%、11%、11%。

2021 年一季度，医药生物行业规模净利润增速大于等于 30% 的公司有 70 家。分行业看，医疗器械、化学制剂、生物制品、化学原料药四个板块业绩亮眼，净利润实现正增长的家数分别为 56、38、23、23 家，占行业整体比重分别为 28%、19%、11%、11%。

2020 年医药生物板块上市公司营业收入同比增长 6.56%，较 2019 年(+12.74%)有所放缓，归母净利润同比增速 30.27%，高于 2019 年(-9.91%)，利润端增速高于收入端。分板块看，医疗器械和医疗服务两个板块的景气度最高，其中医疗器械板块收入增速超过 50%、归母净利润增速超过 100%；医疗服务收入增速为 14.86%，归母净利润增速高达 964.51%。

2021 年一季度医药生物板块上市公司营业收入较 2019 年一季度（备注：后面的增速都为与 2019 年一季度比较）增长 22.27%，归母净利润增速 54.09%，利润端增速高于收入端。分板块看，医疗器械、医疗服务生物制品三个板块的景气度最高，其中医疗器械板块收入增速超过 100%、归母净利润增速超过 260%，医疗服务收入增速为 51.24%、归母净利润增速高达 150.76%，生物制品收入增速为 28.21%、归母净利润增速为 74.59%。

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）

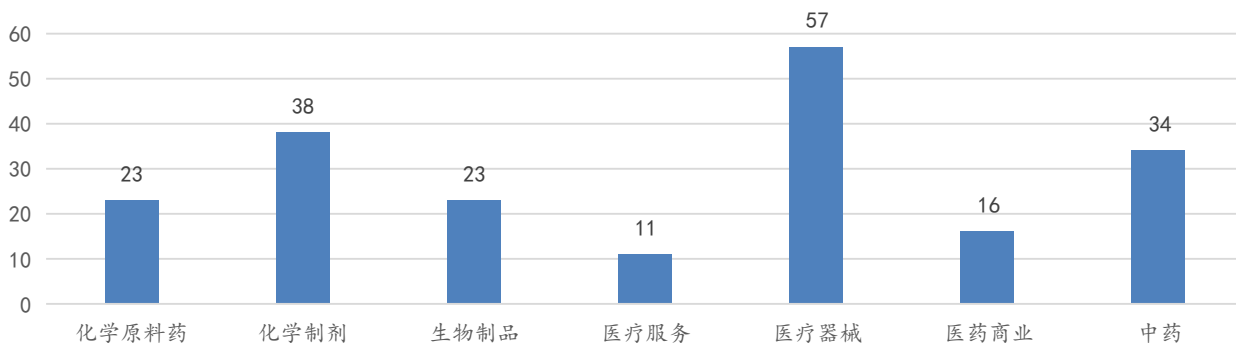


资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

备注：因部分同比数据无参考意义，从总体数据统计中剔除

图 6：医药生物行业 2020 年业绩情况（分行业，单位：家）

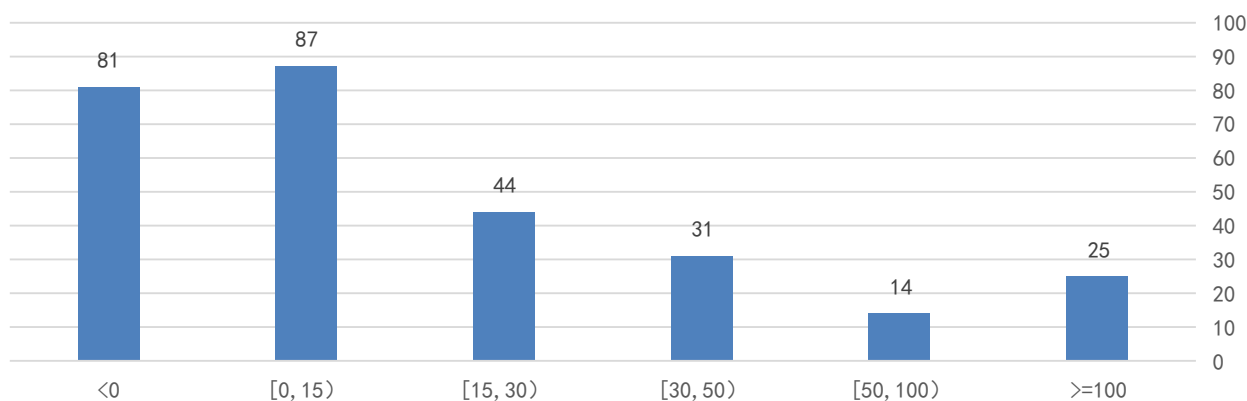
2020年归母净利润实现正增长的家数（分行业）



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

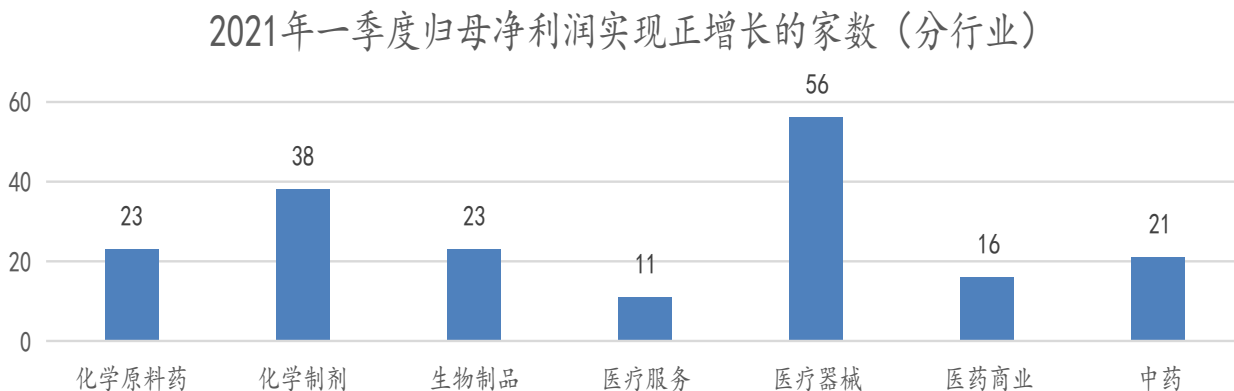
图 7：医药生物行业 2021 年一季度归母净利润增速分布情况（单位：家）



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

图 8：医药生物行业 2021 年一季度业绩情况（分行业，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 年年报及 2021 年一季度业绩情况

板块	2019 年营业收入同比增速%	2019 年归母净利润同比增速%	2020 年营业收入同比增速%	2020 年归母净利润同比增速%	2021 年一季度营业收入较 2019 年增速%	2021 年一季度归母净利润较 2019 年增速%
SW 医药生物	12.74	-9.91	6.56	30.27	22.27	54.09
SW 化学制药	9.97	-2.94	-3.69	17.59	7.08	12.47
SW 化学原料药	9.04	66.25	4.81	22.51	21.92	31.61
SW 化学制剂	10.24	-23.38	-6.06	14.33	3.00	5.70
SW 中药 III	9.07	-30.26	-4.43	-102.38	5.19	-14.59
SW 生物制品 III	14.69	45.19	5.95	23.93	28.21	74.59
SW 医药商业 III	15.84	-7.07	8.46	7.38	21.56	32.09
SW 医疗器械 III	13.87	15.28	55.19	142.77	114.97	260.91
SW 医疗服务 III	11.37	-120.53	14.68	964.51	51.24	150.76

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。