



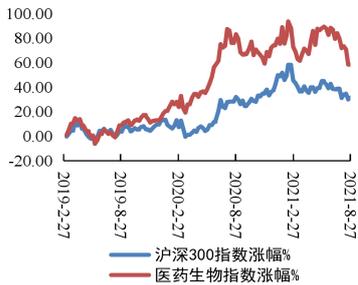
行业周报

行业评级:

报告期: 2021.08.16-2021.08.29

投资评级 看好
评级变动 维持评级

行业走势:



分析师:

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号: S0200518090001

联系电话: 010-68080680

公司地址: 北京市丰台区凤凰嘴街
2号院1号楼中国长城资产大厦12
层

医药生物行业双周报 2021年第17期总第41期

医药板块整体估值深度回调

中报业绩依旧亮眼

行业回顾

本报告期医药生物行业指数跌幅为6.71%，在申万28个一级行业中位居第27，跑输沪深300指数(-2.40%)。从子行业来看，医药生物三级行业全线下跌，医疗服务、化学制药、医疗器械跌幅居前，跌幅分别为10.02%、9.49%、8.25%。估值方面，截止2021年8月27日，医药生物行业PE(TTM整体法，剔除负值)为33.92x(上期36.95x)。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81.68x、47.37x、26.46x、31.48x、39.66x、27.40x、14.41x。

本报告期，两市医药生物行业共有24家上市公司的股东净减持30.24亿元。其中4家增持1.29亿元，20家减持31.53亿元。

截止2021年8月30日，我们跟踪的医药生物行业387家上市公司中有358家公布了2021年中报业绩情况。其中，归母净利润增速大于等于100%的有56家，增速位于[50,100%)的有37家，增速位于[30%, 50%)的有46家。

分行业来看，归母净利润正增长数量前三的子行业为医疗器械、中药、化学制剂，家数分别为63/50/46家。其中，医疗器械子行业表现亮眼，归母净利润增速超过100%的有23家，其次为化学制剂，归母净利润增速超过100%的有10家。

重要行业资讯

- ◆高降幅超90%，罗欣、石药、东北制药领衔中选
- ◆创新药审评刷新记录，药审国际赛道前行加速
- ◆医保局答复：推进生物药纳入集采
- ◆华北制药因断供被列入“违规名单”
- ◆人工关节国家集采开标时间确定
- ◆新型PD-1单抗安尼可®(派安普利单抗)正式开售，全国首批处方落地



投资建议：

随着 2021 年医保目录调整工作启动、深化医改 2021 重点工作任务发布，国家药品、高值耗材集采持续推进、呈现常态化制度化，未来保质控费依然是医药政策的主旋律。本报告期医药行业板块估值继续回调，低于历史均值水平，接近负一倍标准差水平，当前估值具备显著的配置优势，我们建议加大行业的配置比重，关注四个方面的投资机会，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 CRO 行业已披露 2021 中报业绩的企业中，业绩开始出现分化，关注基本面有业绩支撑且估值合理的公司；三是关注中报业绩超预期的优质白马股标的；四是关注消费性医疗板块，在医保控费的大背景下，具有消费属性的医疗子行业拥有政策免疫性，消费升级将带动其发展。

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.....	5
2 行业重要资讯.....	7
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.....	11
3.4 医药生物行业上市公司 2021 年中报业绩情况.....	12



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.....	12
表 5：医药生物行业 2021 年中报业绩情况（仅列示归母净利润增速大于等于 30%的企业）.....	13

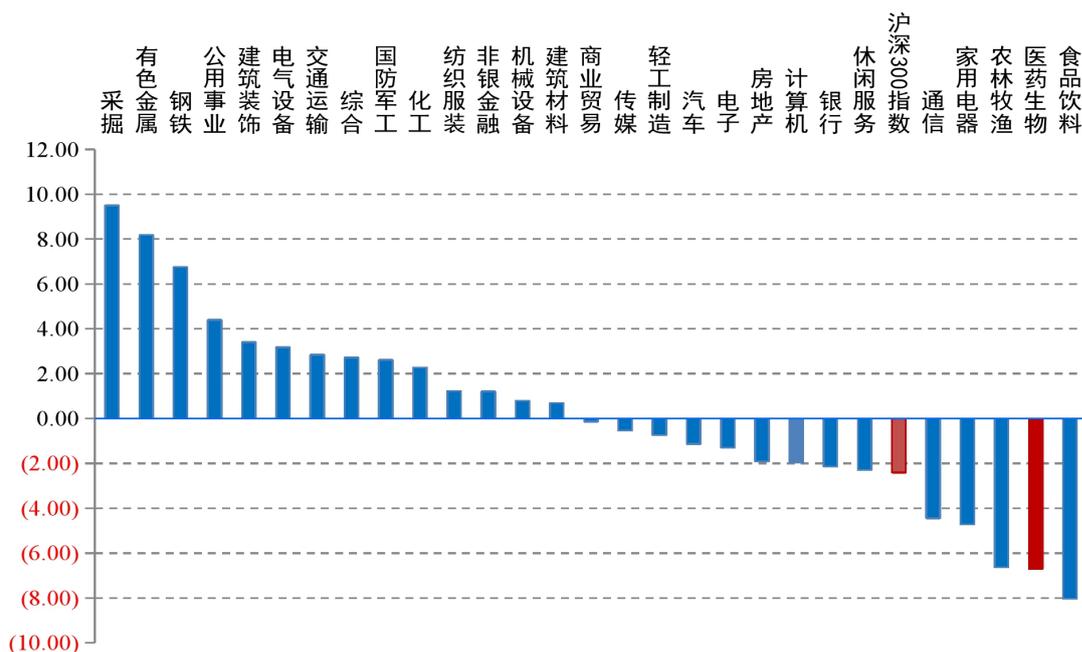
图目录

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 2021 年中报业绩情况（家）.....	13
图 6：医药生物子行业归母净利润正增长情况（家）.....	13

1 行情回顾

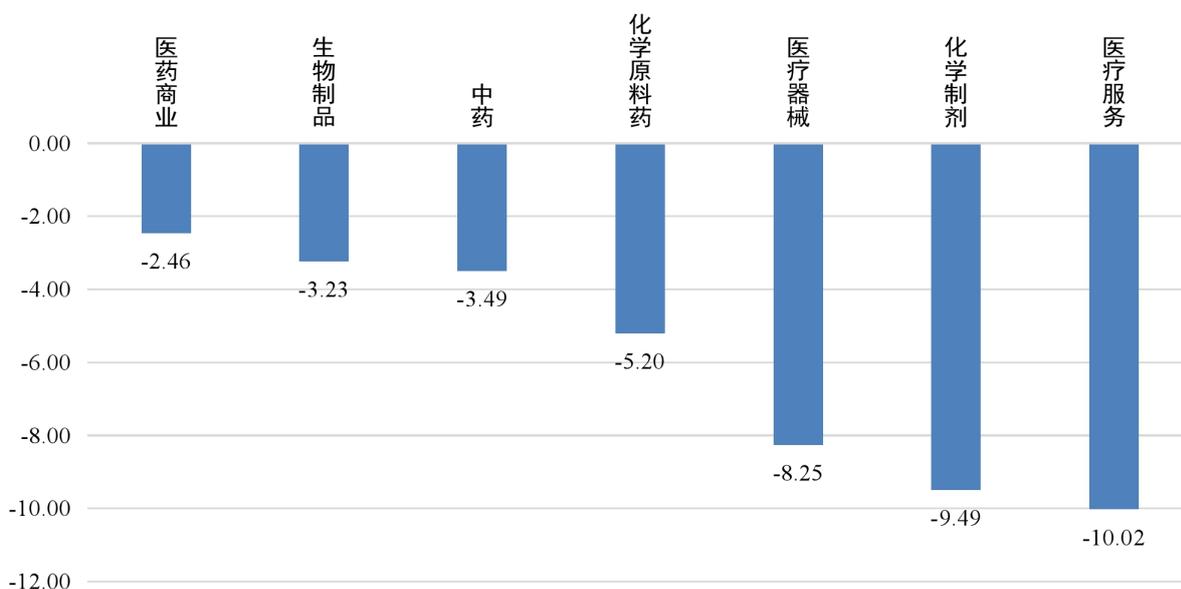
本报告期医药生物行业指数跌幅为 6.71%，在申万 28 个一级行业中位居第 27，跑输沪深 300 指数（-2.40%）。从子行业来看，医药生物三级行业全线下跌，医疗服务、化学制剂、医疗器械跌幅居前，跌幅分别为 10.02%、9.49%、8.25%。

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

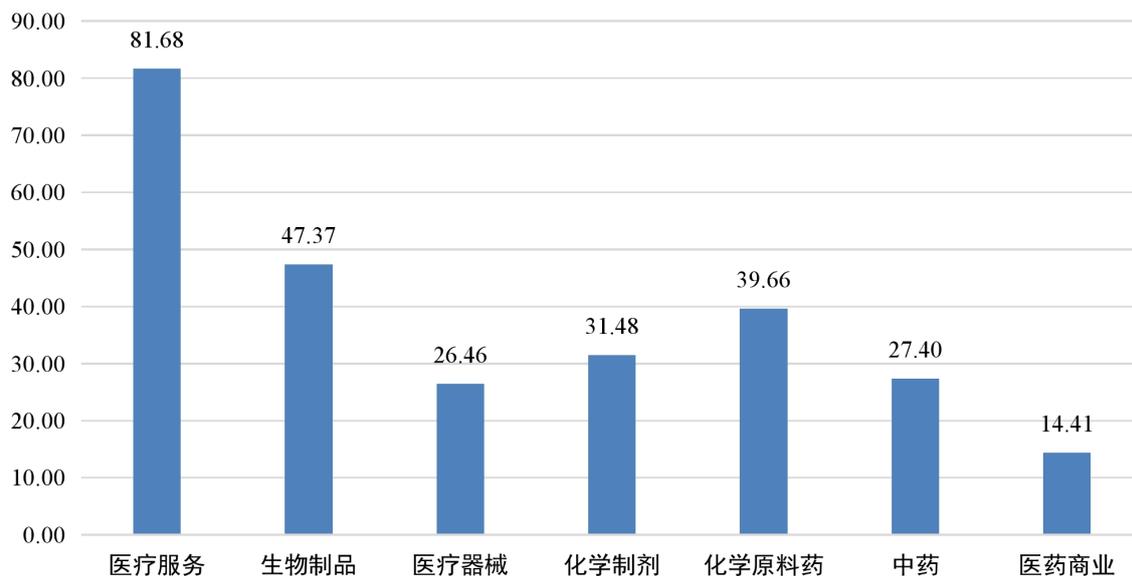
估值方面，截止 2021 年 8 月 27 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 33.92x (上期 36.95x)。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 分别为 81.68x、47.37x、26.46x、31.48x、39.66x、27.40x、14.41x。

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

◆高降幅超 90%，罗欣、石药、东北制药领衔中选

8月24日，甘肃省公共资源交易中心发布《关于公示甘陕联盟2021年度药品集中带量采购拟中选结果的通知》。据悉，本次集采共有183家企业取得报价资格，参与报价解密180家企业；经专家评审，拟中选30个品种40个品规，拟备选34个品规。对比最初招采目录涉及的34个品种，除因已有药企过评、不再纳入本次集采的阿莫西林纳克拉维酸钾注射剂外，奥硝唑、利多卡因以及头孢美唑钠3款注射剂均不在拟中选名单中，或是出现流标情形。

与大多数省级和联盟集采对中选价格秘而不宣不同，甘陕联盟公布了拟中选产品的包装价和制剂价。经过梳理，此次集采平均降幅超过58%，包括二羟丙茶碱注射液、葛根素注射液、盐酸川芎嗪注射液等8个品种降幅都在90%以上，其中遂成药业规格为2ml:100mg/支的曲克芦丁注射液降幅最高，达到99.42%，制剂价仅为0.17元。而在企业维度上，此次集采由罗欣、石药、东北制药、广东利泰、山西普德、无锡凯夫6家药企领衔，各自皆有两个产品中选，齐鲁、国药等头部企业也在中选队伍中。

从2018年的“4+7”试点起，国家医保局便会同有关部门积极推进药品集中带量采购改革，现阶段已经成功开展了五批涵盖218个药品的集中带量采购。在国家集采将过评品种一网打尽的前提下，省级和区域联盟则将目光聚焦于尚未过评的常用品种。在国家顶层设计的指导和推动下，国家医保局日前透露，目前全国所有省份均已以独立采购或跨省联盟采购的方式开展了药品集采。有业内人士指出，整体来看，全面开花的省级带量采购以及通过交叉整合、相互促进的联盟采购，正在对照国家顶层确定的应采尽采目标任务深入推进，具有一定市场规模的产品所剩无几，接下来集采探索的重心或将往无法用过评与否来设定门槛的中成药、生物制剂领域迈进。在全新形势下，留给相关药企的准备时间不多了。（资料来源：医药经济报）

◆创新药审评刷新记录，药审国际赛道前行加速

《医药经济报》从国家药监局获得的数据显示，2021年上半年已有21个1类创新药获批上市，这一数字已经超过2020年全年20个创新药审评通过数量，这也意味着我国在创新药审评上刷新了记录。

从治疗领域上看，这些产品主要涉及突发公共卫生事件应急所需防治药品，肿瘤、罕见病和免疫系统疾病等临床急需药物，其中多个为我国自主研发并拥有自主知识产权的产品。

新冠疫情发生后，用于新冠肺炎的防治产品特别审批任务量非常大。截至6月30日，4个新冠疫苗已经附条件批准上市，22个疫苗和19个治疗用生物制品（包括12个中和抗体）通过



特别审批程序获批开展临床试验；“三方”相关中药品种（清肺排毒颗粒、化湿败毒颗粒、宣肺败毒颗粒）批准上市。

为适应医药产业创新需要，2020年7月药审中心开通了多条药品加快上市注册程序通道，近年来药审中心不断制修订指导原则，目前总数量已达到300余个。

数据显示，2021年上半年，受理注册申请任务5802件（以受理号计），受理量同比增长15.14%；审结量4819件，同比增长19.55%，审结任务整体按时限完成率为98.22%。在药品注册申请任务受理量同比增长、申报品种技术含量高的情况下，药审中心创新药相关审结任务整体按时限完成率超过90%。

近年来，在国家政策和法律法规的支撑下，我国已经建成了一个相对完善的医药创新生态系统，一部分本土企业在研发上的投入已经从10%提高到20%，中国创新对全世界的贡献率也在不断提高。在高水平的药品审评机构和高质量的医药创新相互支撑、相互促进下，孔繁圃表示，未来会有更多的创新好药为公众服务，临床上很多治疗难题也会慢慢得到解决。（资料来源：医药经济报）

◆医保局答复：推进生物药纳入集采

继中成药及中药配方颗粒纳入集采国家医保局回复后，生物药集采推进再次获得国家医保局答复。8月17日，国家医保局官网挂出关于政协十三届全国委员会第四次会议第3013号（医疗体育类184号）提案答复的函，对边惠洁委员提出的关于促进生物医药产业健康发展，探索适合生物药采购机制的提案进行了答复。答复函显示，生物药或将纳入集采国家医保局正在充分考虑中。将结合生物制剂的相似性、稳定性和可替代性等方面的特点，形成适合生物制剂特点的规则。（资料来源：医药魔方）

◆华北制药因断供被列入“违规名单”

8月20日，上海阳光医药采购网公布的《关于将华北制药股份有限公司列入违规名单的公告》指出，第三批国采品种布洛芬缓释胶囊的中选企业华北制药股份有限公司在山东省未能按协议供应约定采购量，经相关部门多次约谈协商仍未改善，根据有关规定，决定将华北制药股份有限公司列入“违规名单”。与此同时，该企业也被取消了2021年8月11日至2022年5月10日参与国家组织药品集中采购活动的申报资格。自国家集采制度建立起来，华北制药为第一家收此罚单的企业。（资料来源：人民日报）

◆人工关节国家集采开标时间确定

8月23日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布国家组织人工关节集中带量采购第2号公告以及配套文件。文件显示，人工关节产品将于9月14日在天津启动国家集中带量采购。



此次人工关节集中带量采购产品包括初次置换人工全髋关节（以下简称髋关节）、初次置换人工全膝关节（以下简称膝关节），带量采购周期为 2 年。

根据人工关节集采的文件，各产品系统类别的意向采购量按参加本次集中带量采购的每一家医疗机构报送各产品系统采购需求量的 90%累加得出。其中，髋关节产品系统首年意向采购总量 305542 个，膝关节产品系统 231976 个。

具体来说，髋关节产品系统根据股骨头和髋臼内衬材质组合，分为三个产品系统类别开展集中带量采购：陶瓷-陶瓷类髋关节产品系统 126797 个，陶瓷-聚乙烯类髋关节产品系统 142757 个，合金-聚乙烯类髋关节产品系统 35988 个。膝关节产品则是以股骨髁、胫骨垫片、胫骨平台、髌骨假体各 1 件组成产品系统，将作为一个产品系统类别开展集中带量采购。（资料来源：中国医疗保险）

◆新型 PD-1 单抗安尼可®（派安普利单抗）正式开售，全国首批处方落地

2021 年 8 月 21 日，由正大天晴与康方生物共同开发的肿瘤免疫创新药物安尼可®（派安普利单抗注射液）正式开始面向全国各医院和药房供药。多家医院在第一时间为患者开出了治疗处方，这标志着，复发/难治性经典型霍奇金淋巴瘤患者的治疗得到进一步拓展，安尼可®（派安普利单抗注射液）正式造福全国广大患者。（资料来源：医药魔方）



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	2021-08-19	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 59/46/39 倍。考虑 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 业务持续良性发展，江苏瑞科开始贡献业绩；原料制剂一体化稳步推进；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，普瑞巴林胶囊和培哚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	2021-8-13	我们下调公司 2021-2023 年的净利润至 2.86/3.62/4.46 亿元，EPS 分别为 0.52/0.66/0.81 元，当前股价对应 P/E 分别为 23/18/15 倍，化学原料药行业 P/E（剔除负值）中位数为 28 倍，公司估值有一定修复空间。尽管受下游制剂需求低迷和上游原材料价格影响整体盈利能力有所下滑，短期业绩承压，但公司“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，与凌凯医药强强联合布局 CDMO 业务，我们维持其“买入”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”。
基蛋生物 (603387)	增持	2021-8-19	我们预计公司 2021-2023 年的净利润分别为 4.29/4.70/5.34 亿元，EPS 分别为 1.18/1.29/1.47 元，当前股价对应 P/E 分别为 17/15/14 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，业绩回升，国内外业务拓展顺利，我们维持其“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）		
		2021/8/27	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
化学原料药	九洲药业	41.02	0.78	1.00	1.19	52.59	41.02	34.47			

化学原料药	美诺华	31.27	1.40	1.78	2.25	22.34	17.57	13.90
医疗器械III	乐普医疗	25.02	1.33	1.54	1.77	18.81	16.25	14.14
化学原料药	富祥药业	15.69	0.52	0.66	0.81	30.17	23.77	19.37
化学原料药	健友股份	28.38	1.13	1.44	1.67	25.12	19.71	16.99
医疗器械III	基蛋生物	18.75	1.18	1.29	1.47	15.89	14.53	12.76

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
天药股份	药品注册	公司子公司天津金耀药业有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于氨基酸（15）腹膜透析液的《药品注册证书》。药品名称：氨基酸（15）腹膜透析液，剂型：注射剂，规格：2000ml：22.41g（总氨基酸）。
海正药业	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片的《药品注册证书》。药品名称：缬沙坦片，剂型：片剂，规格：80mg。
亚宝药业	药品注册	近日，公司全资子公司亚宝药业四川制药有限公司收到了国家药品监督管理局核准签发的盐酸普萘洛尔口服溶液《药品注册证书》。药品通用名称：盐酸普萘洛尔口服溶液，剂型：口服溶液剂，规格：120ml：450mg（按普萘洛尔计）。
人福医药	药品注册	公司控股子公司宜昌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盐酸安非他酮缓释片（II）的《药品注册证书》。药品名称：盐酸安非他酮缓释片（II），剂型：片剂，规格：150mg、300mg。
九典制药	一致性评价	公司于近日收到国家药品监督管理局核准下发的《药品补充申请批准通知书》，公司产品“奥硝唑分散片”通过仿制药质量和疗效一致性评价。药品名称：奥硝唑分散片，剂型：片剂，规格：0.25g。
翰宇药业	一致性评价	公司近日通过国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）官方网站获悉公司的依替巴肽注射液通过了仿制药质量和疗效的一致性评价，依替巴肽注射液一致性评价获批文件（受理号：CYHB1950135 国）在国家药监局网站的办理状态变更为“药品批准证明文件待领取”，签发日期 2021 年 8 月 18 日。药品名称：依替巴肽注射液，剂型：注射剂，规格：10ml:20mg。
安图生物	医疗器械注册	公司全资子公司安图实验仪器（郑州）有限公司于近日收到河南省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，产品名称：全自动化学发光免疫分析仪。

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，两市医药生物行业共有 24 家上市公司的股东净减持 30.24 亿元。其中 4 家增持 1.29 亿元，20 家减持 31.53 亿元。

表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况

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)
600080.SH	金花股份	7	3	增持	0.01	-0.70
300158.SZ	振东制药	1	1	增持	1,759.40	11,995.62
002950.SZ	奥美医疗	1	1	增持	0.50	6.92
000661.SZ	长春高新	5	5	增持	3.10	859.67
688580.SH	伟思医疗	1	1	减持	-6.00	-730.74
688505.SH	复旦张江	2	1	减持	-25.20	-404.54
688399.SH	硕世生物	2	2	减持	-28.83	-4,307.55
688338.SH	赛科希德	7	3	减持	-22.68	-1,089.93
688298.SH	东方生物	4	4	减持	-167.95	-33,158.20
603590.SH	康辰药业	1	1	减持	-137.70	-4,449.21
603259.SH	药明康德	8	4	减持	-1,503.92	-193,557.64
603233.SH	大参林	1	1	减持	-380.00	-16,005.20
603087.SH	甘李药业	1	1	减持	-11.16	-866.65
600771.SH	广誉远	3	3	减持	-339.12	-13,144.28
600538.SH	国发股份	1	1	减持	-13.48	-94.29
600351.SH	亚宝药业	1	1	减持	-1,090.00	-6,934.51
600079.SH	人福医药	3	1	减持	-67.49	-1,598.14
300832.SZ	新产业	3	2	减持	-31.44	-1,493.71
300497.SZ	富祥药业	5	2	减持	-483.80	-5,651.24
300233.SZ	金城医药	4	1	减持	-396.92	-13,326.67
300016.SZ	北陆药业	3	1	减持	-314.56	-3,224.23
002349.SZ	精华制药	1	1	减持	-556.28	-3,016.27
002252.SZ	上海莱士	2	1	减持	-576.00	-4,183.28
000534.SZ	万泽股份	1	1	减持	-494.97	-8,027.62

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

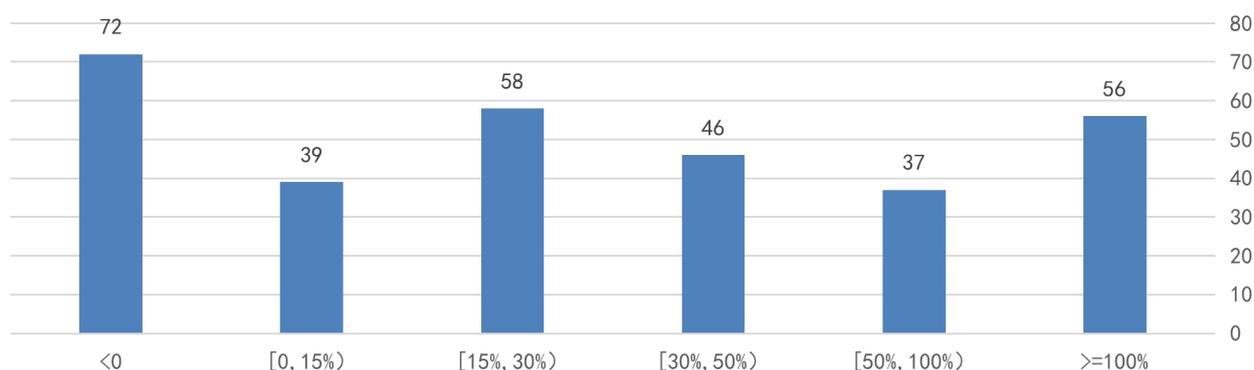
3.4 医药生物行业上市公司 2021 年中报业绩情况

截止 2021 年 8 月 30 日，我们跟踪的医药生物行业 387 家上市公司中有 358 家公布了 2021 年中报业绩情况。其中，归母净利润增速大于等于 100% 的有 56 家，增速位于 [50,100%) 的有 37 家，增速位于 [30%, 50%) 的有 46 家。

分行业来看，归母净利润正增长数量前三的子行业为医疗器械、中药、化学制剂，家数分别为 63/50/46 家。其中，医疗器械子行业表现亮眼，归母净利润增速超过 100% 的有 23 家，其次为化学制剂，归母净利润增速超过 100% 的有 10 家。

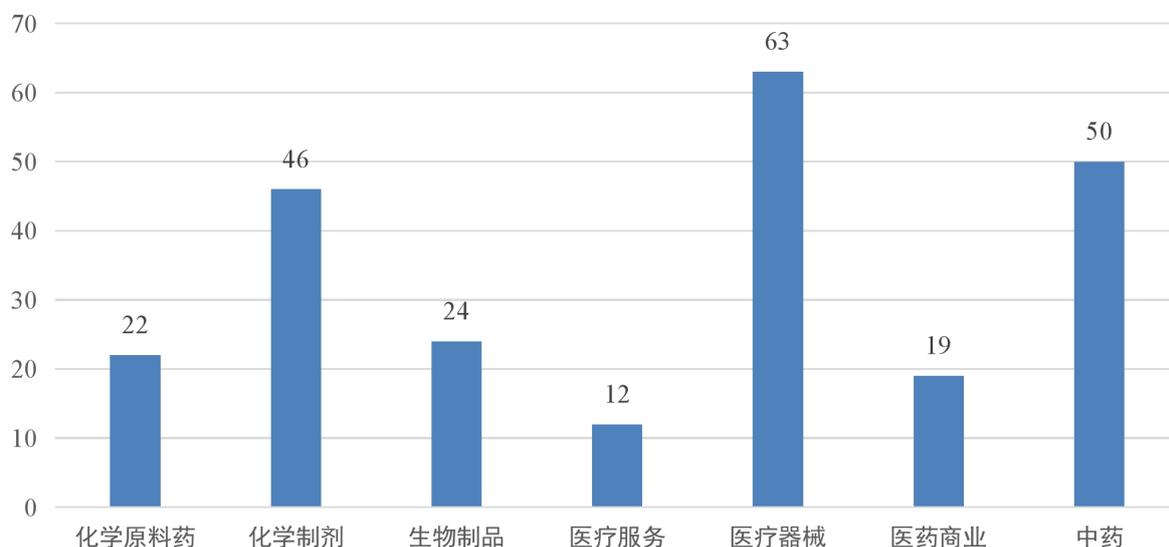


图 5：医药生物行业 2021 年中报业绩情况（家）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：医药生物子行业归母净利润正增长情况（家）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业 2021 年中报业绩情况（仅列示归母净利润增速大于等于 30%的企业）

证券代码	证券简称	申万三级行业	2020 年上半年归母净利润（百万元）	2021 年上半年归母净利润（百万元）	2021 年上半年归母净利润同比增速（%）
688068.SH	热景生物	医疗器械 III	1.95	1,452.62	74,261.79
603222.SH	济民医疗	化学制剂	3.60	105.13	2,823.67
002900.SZ	哈三联	化学制剂	28.11	586.29	1,985.63
002433.SZ	太安堂	中药 III	26.43	519.60	1,865.72
300434.SZ	金石亚药	化学制剂	3.79	74.13	1,856.15
300358.SZ	楚天科技	医疗器械 III	9.34	236.27	1,321.22
688366.SH	昊海生科	医疗器械 III	27.53	231.02	739.25
600129.SH	太极集团	中药 III	10.22	76.88	652.41
688298.SH	东方生物	医疗器械 III	523.95	3,394.25	547.82



300406.SZ	九强生物	医疗器械Ⅲ	34.15	221.18	547.62
600227.SH	圣济堂	化学制剂	14.81	82.18	455.01
300573.SZ	兴齐眼药	化学制剂	15.31	80.14	423.27
300142.SZ	沃森生物	生物制品Ⅲ	61.49	319.20	419.09
300981.SZ	中红医疗	医疗器械Ⅲ	463.07	2,088.83	351.09
002287.SZ	奇正藏药	中药Ⅲ	221.22	988.60	346.88
300725.SZ	药石科技	化学原料药	87.34	381.24	336.52
300633.SZ	开立医疗	医疗器械Ⅲ	25.21	109.05	332.62
002390.SZ	信邦制药	中药Ⅲ	35.75	152.63	326.95
688139.SH	海尔生物	医疗器械Ⅲ	154.86	573.08	270.06
300122.SZ	智飞生物	生物制品Ⅲ	1,504.55	5,490.65	264.94
300705.SZ	九典制药	化学制剂	32.82	112.82	243.72
688319.SH	欧林生物	生物制品Ⅲ	13.03	42.35	225.11
000952.SZ	广济药业	化学原料药	18.95	59.72	215.20
000919.SZ	金陵药业	中药Ⅲ	24.37	75.96	211.64
300677.SZ	英科医疗	医疗器械Ⅲ	1,921.30	5,878.82	205.98
300639.SZ	凯普生物	医疗器械Ⅲ	128.99	391.02	203.15
603392.SH	万泰生物	医疗器械Ⅲ	243.82	721.51	195.92
600976.SH	健民集团	中药Ⅲ	57.20	167.15	192.24
688356.SH	键凯科技	化学原料药	27.80	80.64	190.02
002932.SZ	明德生物	医疗器械Ⅲ	200.17	579.56	189.53
300896.SZ	爱美客	医疗器械Ⅲ	147.29	425.47	188.86
688617.SH	惠泰医疗	医疗器械Ⅲ	40.13	114.85	186.24
300181.SZ	佐力药业	中药Ⅲ	30.71	86.56	181.90
000403.SZ	派林生物	生物制品Ⅲ	62.94	175.96	179.56
300049.SZ	福瑞股份	医疗器械Ⅲ	15.23	42.23	177.26
002728.SZ	特一药业	中药Ⅲ	27.39	75.31	174.97
688690.SH	纳微科技	化学原料药	23.85	65.06	172.79
002411.SZ	延安必康	化学制剂	116.32	303.59	161.01
600587.SH	新华医疗	医疗器械Ⅲ	128.74	329.30	155.78
002022.SZ	科华生物	医疗器械Ⅲ	192.67	479.05	148.64
688050.SH	爱博医疗	医疗器械Ⅲ	37.54	91.45	143.61
002422.SZ	科伦药业	化学制剂	202.84	492.82	142.96
688202.SH	美迪西	医疗服务Ⅲ	46.68	113.10	142.29
600763.SH	通策医疗	医疗服务Ⅲ	144.99	350.77	141.16
688656.SH	浩欧博	医疗器械Ⅲ	19.08	45.08	136.32
002693.SZ	双成药业	生物制品Ⅲ	-17.05	6.00	135.16
688607.SH	康众医疗	医疗器械Ⅲ	19.79	46.52	135.05



688505.SH	复旦张江	化学制剂	29.08	65.49	125.20
688468.SH	科美诊断	医疗器械Ⅲ	31.17	70.02	124.65
300966.SZ	共同药业	化学原料药	18.68	41.04	119.70
603456.SH	九洲药业	化学原料药	129.45	274.84	112.32
000590.SZ	启迪药业	中药Ⅲ	13.83	29.20	111.06
002758.SZ	浙农股份	医药商业Ⅲ	10.10	209.64	110.52
688131.SH	皓元医药	化学原料药	45.19	95.00	110.23
300110.SZ	华仁药业	化学制剂	35.11	73.51	109.34
002030.SZ	达安基因	医疗器械Ⅲ	778.49	1,597.88	105.25
300595.SZ	欧普康视	医疗器械Ⅲ	127.92	255.97	100.09
605369.SH	拱东医疗	医疗器械Ⅲ	89.54	177.06	97.74
688301.SH	奕瑞科技	医疗器械Ⅲ	109.53	209.75	91.50
603882.SH	金城医学	医疗服务Ⅲ	555.89	1,059.23	90.55
300158.SZ	振东制药	化学制剂	117.72	220.66	87.44
603108.SH	润达医疗	医疗服务Ⅲ	111.22	206.99	86.10
002873.SZ	新天药业	中药Ⅲ	25.20	46.84	85.83
688085.SH	三友医疗	医疗器械Ⅲ	38.01	70.46	85.36
688217.SH	睿昂基因	医疗器械Ⅲ	13.72	24.93	81.64
603676.SH	卫信康	化学制剂	29.41	53.33	81.33
603387.SH	基蛋生物	医疗器械Ⅲ	95.94	170.86	78.08
600998.SH	九州通	医药商业Ⅲ	1,258.84	2,172.16	72.55
300463.SZ	迈克生物	医疗器械Ⅲ	310.28	531.68	71.36
000915.SZ	华特达因	化学制剂	135.00	229.23	69.80
600829.SH	人民同泰	医药商业Ⅲ	80.66	136.40	69.12
600079.SH	人福医药	化学制剂	392.24	662.40	68.88
301015.SZ	百洋医药	医药商业Ⅲ	111.51	187.51	68.16
688338.SH	赛科希德	医疗器械Ⅲ	25.05	41.72	66.59
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务Ⅲ	676.13	1,115.79	65.03
300363.SZ	博腾股份	化学原料药	130.94	214.57	63.86
688067.SH	爱威科技	医疗器械Ⅲ	7.73	12.62	63.29
688399.SH	硕世生物	医疗器械Ⅲ	307.63	502.03	63.19
600351.SH	亚宝药业	中药Ⅲ	61.04	99.33	62.72
688658.SH	悦康药业	化学制剂	132.25	212.94	61.01
300453.SZ	三鑫医疗	医疗器械Ⅲ	44.48	71.17	59.98
603229.SH	奥翔药业	化学原料药	52.60	82.69	57.20
300267.SZ	尔康制药	化学原料药	66.15	103.29	56.13
688393.SH	安必平	医疗器械Ⅲ	32.60	50.88	56.09
603259.SH	药明康德	医疗服务Ⅲ	1,717.16	2,675.10	55.79



688278.SH	特宝生物	生物制品 III	46.61	72.10	54.69
002038.SZ	双鹭药业	生物制品 III	196.78	301.54	53.24
688016.SH	心脉医疗	医疗器械 III	120.54	184.70	53.23
688013.SH	天臣医疗	医疗器械 III	16.29	24.86	52.63
600272.SH	开开实业	医药商业 III	3.92	5.94	51.57
300003.SZ	乐普医疗	医疗器械 III	1,140.35	1,725.81	51.34
603658.SH	安图生物	医疗器械 III	273.96	412.68	50.63
300009.SZ	安科生物	生物制品 III	162.37	244.00	50.27
002317.SZ	众生药业	中药 III	191.66	287.80	50.16
603567.SH	珍宝岛	中药 III	184.46	276.27	49.78
300558.SZ	贝达药业	化学制剂	143.80	215.08	49.57
603439.SH	贵州三力	中药 III	46.48	69.39	49.29
300238.SZ	冠昊生物	医疗器械 III	26.97	40.22	49.16
688314.SH	康拓医疗	医疗器械 III	23.43	34.73	48.22
600422.SH	昆药集团	中药 III	224.61	332.07	47.84
000788.SZ	北大医药	化学制剂	22.30	32.92	47.61
300653.SZ	正海生物	医疗器械 III	55.02	81.09	47.39
000661.SZ	长春高新	生物制品 III	1,309.86	1,923.48	46.85
300723.SZ	一品红	化学制剂	80.46	117.96	46.61
600535.SH	天士力	中药 III	685.97	1,002.17	46.10
000950.SZ	重药控股	医药商业 III	299.71	437.78	46.07
300244.SZ	迪安诊断	医疗器械 III	501.36	727.09	45.02
688166.SH	博瑞医药	化学制剂	73.72	106.87	44.96
300401.SZ	花园生物	化学原料药	162.54	235.58	44.94
600196.SH	复星医药	生物制品 III	1,714.71	2,482.37	44.77
688621.SH	阳光诺和	医疗服务 III	40.85	58.97	44.35
600329.SH	中新药业	中药 III	323.46	462.55	43.00
300630.SZ	普利制药	化学制剂	158.48	225.14	42.06
600332.SH	白云山	中药 III	1,764.27	2,502.38	41.84
600594.SH	益佰制药	中药 III	121.01	171.07	41.37
300529.SZ	健帆生物	医疗器械 III	440.63	620.14	40.74
002653.SZ	海思科	化学制剂	228.52	320.27	40.15
002550.SZ	千红制药	化学制剂	63.71	89.15	39.94
002793.SZ	罗欣药业	化学制剂	215.08	297.25	38.42
002817.SZ	黄山胶囊	中药 III	19.29	26.66	38.21
300841.SZ	康华生物	生物制品 III	182.69	252.17	38.03
688161.SH	威高骨科	医疗器械 III	267.79	369.15	37.85
300685.SZ	艾德生物	医疗器械 III	80.80	111.32	37.77



300357.SZ	我武生物	生物制品 III	107.06	147.32	37.61
688687.SH	凯因科技	生物制品 III	26.01	35.46	36.33
688513.SH	苑东生物	化学制剂	86.08	117.34	36.32
600645.SH	中源协和	生物制品 III	81.33	110.70	36.12
002821.SZ	凯莱英	化学原料药	315.61	429.33	36.03
603707.SH	健友股份	化学原料药	408.47	555.52	36.00
000650.SZ	仁和药业	中药 III	242.15	328.61	35.71
600211.SH	西藏药业	中药 III	219.91	298.24	35.62
002603.SZ	以岭药业	中药 III	714.24	964.12	34.99
603987.SH	康德莱	医疗器械 III	94.18	126.72	34.56
688222.SH	成都先导	医疗服务 III	15.43	20.66	33.88
002332.SZ	仙琚制药	化学制剂	205.32	274.04	33.47
002412.SZ	汉森制药	中药 III	53.23	70.64	32.70
002864.SZ	盘龙药业	中药 III	32.45	42.42	30.75
000534.SZ	万泽股份	生物制品 III	49.05	64.12	30.72
002252.SZ	上海莱士	生物制品 III	696.72	910.43	30.67
600420.SH	国药现代	化学制剂	326.59	426.14	30.48

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。