

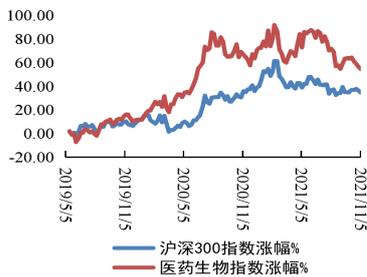
## 行业周报

### 行业评级:

报告期: 2021.10.25-2021.11.07

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22期总第46期

## 全球首款新冠口服药获批上市

### 国家医保局确定带量采购续约规则

#### 行业回顾

本报告期医药生物行业指数跌幅为2.85%，在申万28个一级行业中位居第18，跑输沪深300指数(-2.37%)。从子行业来看，医药生物三级行业中，仅化学制剂、医疗器械上涨，涨幅分别为1.86%、1.11%；医疗服务、化学原料药、生物制品跌幅居前，跌幅分别为5.86%、5.76%、5.48%。估值方面，截止2021年11月5日，医药生物行业PE(TTM整体法，剔除负值)为32.45x(上期32.91x)。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73.97x、34.23x、26.39x、33.00x、41.01x、28.31x、14.99x。

本报告期，两市医药生物行业共有46家上市公司的股东净减持88.52亿元。其中17家增持4.46亿元，29家减持92.98亿元。

截止2021年10月31日，我们跟踪的医药生物行业387家上市公司全部公布了2021年三季度业绩情况。其中，归母净利润实现正增长的有237家，归母净利润增速大于等于30%的有135家。分行业看，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，数量分别为63/50/43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17家、增速超过30%的有47家。2021年前三季度，医药生物行业营业总收入同比增长16.49%，归母净利润同比增长27.50%，扣非后归母净利润同比增长29.91%。分子行业看：营收方面，医疗服务、生物制品、医疗器械子板块增速居前，同比增长率分别为36.62%、35.50%、26.15%；归母净利润方面，生物制品、医疗服务、医疗器械板块增速居前，同比增长率分别为78.02%、54.51%、29.71%。和2021年上半年比较，今年前三季度在营收增速、归母净利润增速、扣非后归母净利润增速方面均有所放缓，增速分别下滑5.69Pct、18.44Pct、16.12Pct。2021年第三季度，医药生物行业营业总收入同比增长6.76%，归母净利润同比减少1.70%。和今年前两个季度相比，增速显著下降，主要是2020年三季度疫情影响减弱，导致第三季度业绩基数较高，而今年年初至今国内疫情总体上得到控制，市场



对常规医疗产品和服务的需求逐渐恢复常态。

### 重要行业资讯

- ◆默沙东口服新冠药物 Molnupiravir 英国获批
- ◆国家医保局确定带量采购续约规则
- ◆辉瑞口服新冠药物 II/III 期研究成功
- ◆胰岛素专项集采来了

### 投资建议：

随着 2021 年医保目录调整工作启动、深化医改 2021 年重点工作任务发布，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下行，总体低于历史均值水平，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：一是关注前期深度调整，目前估值较为合理的药店连锁公司；二是 CXO 行业，关注基本面有业绩支撑且当前估值合理的公司；三是关注三季度业绩超预期的优质白马股标的；四是关注消费性医疗版块，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.....	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.....	10
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况.....	10
3.4 医药生物行业上市公司 2021 年三季度报业绩情况.....	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.....	9
表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）.....	10
表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况.....	10
表 5：医药生物行业 2021 年前三季度业绩增速情况（单位：%）.....	13
表 6：医药生物行业 2021 年单季度业绩增速情况（单位：%）.....	13
表 7：医药生物行业 2021 年三季报业绩情况（仅列示归母净利润增速大于等于 30%的企业）.....	14

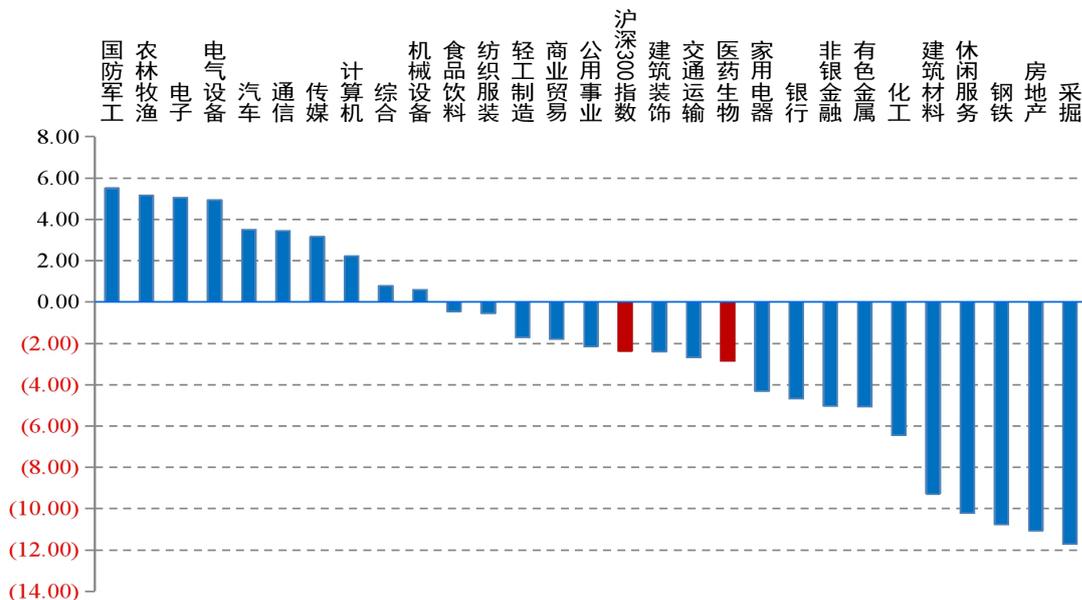
## 图目录

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 年三季报业绩情况（家）.....	12
图 6：医药生物各子行业 2021 年三季报业绩正增长情况（单位：家）.....	12

## 1 行情回顾

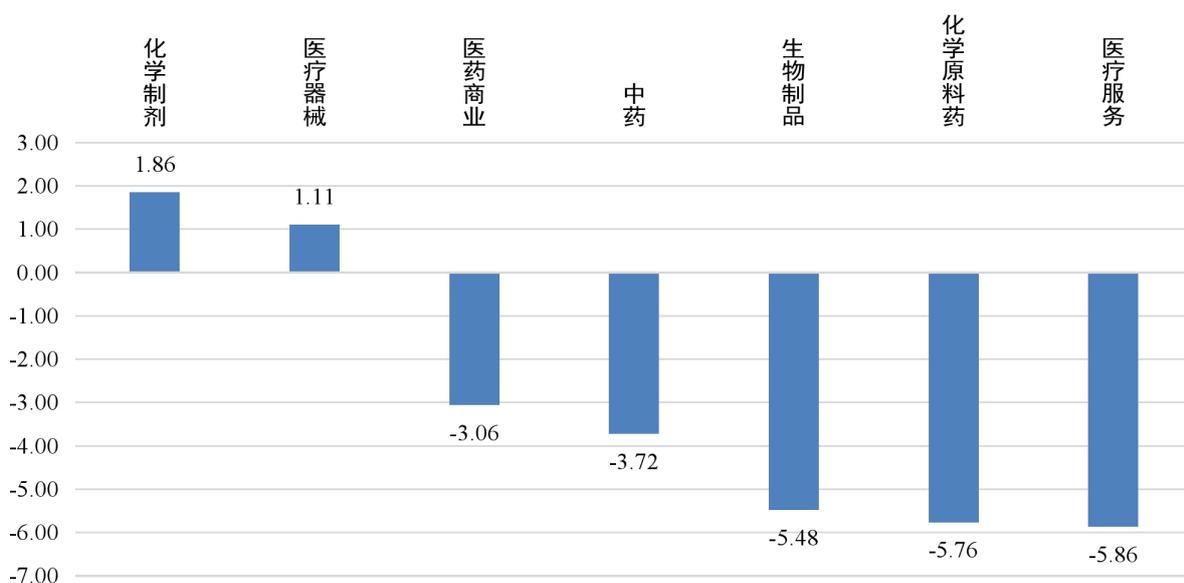
本报告期医药生物行业指数跌幅为 2.85%，在申万 28 个一级行业中位居第 18，跑输沪深 300 指数（-2.37%）。从子行业来看，医药生物三级行业中，仅化学制剂、医疗器械上涨，涨幅分别为 1.86%、1.11%；医疗服务、化学原料药、生物制品跌幅居前，跌幅分别为 5.86%、5.76%、5.48%。

图 1：申万一级行业涨幅（%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

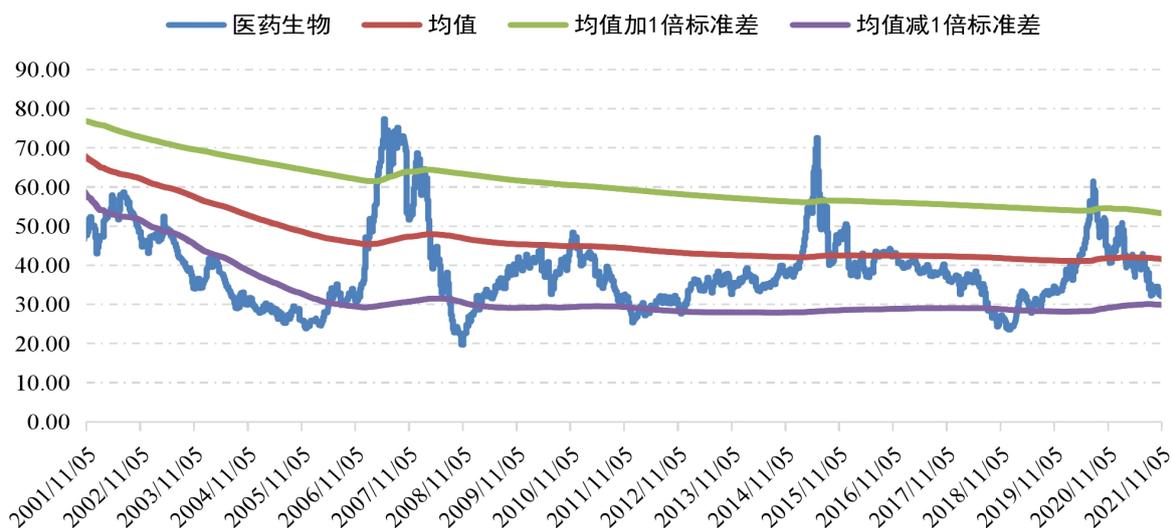
图 2：医药生物申万三级行业指数涨幅（%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

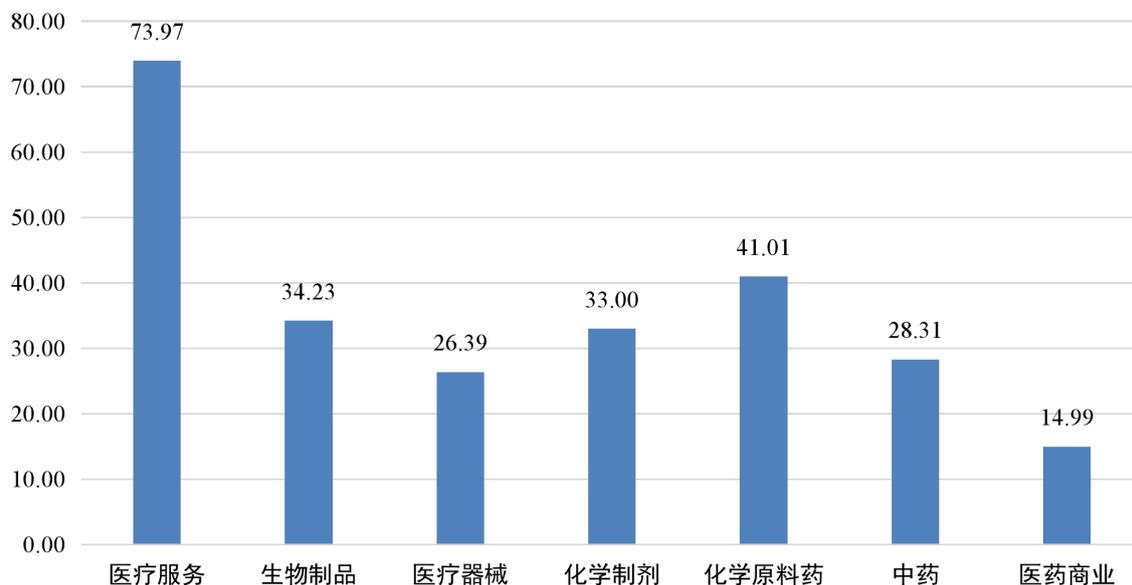
估值方面，截止 2021 年 11 月 5 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 32.45x（上期 32.91x）。医药生物申万三级行业医疗服务、生物制品、医疗器械、化学制剂、化学原料药、中药、医药商业 PE（TTM 整体法，剔除负值）分别为 73.97x、34.23x、26.39x、33.00x、41.01x、28.31x、14.99x。

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

### ◆默沙东口服新冠药物 Molnupiravir 英国获批

11月4日，默沙东/Ridgeback 宣布英国药品和保健产品监管局(MHRA)已在英国批准 Molnupiravir (MK-4482, EIDD-2801)上市，用于治疗轻至中度 COVID-19 成人患者。Molnupiravir 是全球首个获批用于治疗成人轻度至中度 COVID-19 的口服抗病毒药物，这些患者经 SARS-CoV-2 诊断测试呈阳性且至少存在一个发展为严重疾病的风险因素。

此次批准主要基于 III 期 MOVE-OUT 研究的数据。初次治疗的患者分别服用 Molnupiravir 和安慰剂，Molnupiravir 治疗组在 29 天内的住院/死亡比例为 7.3% (28/385)，安慰剂对照组为 14.1% (53/377)。Molnupiravir 治疗组的住院和死亡风险降低了 50%，而且在 29 天内未见患者死亡报告，安慰剂对照组报告 8 例患者死亡。

Molnupiravir 目前由默沙东和 Ridgeback 公司共同开发，Ridgeback 从默沙东获得了首付款，未来还将基于临床开发和注册进展获得里程碑。两家公司未来将平分药物销售后的利润。

今年 6 月 9 日，默沙东曾与美国政府签订了一项采购协议，一旦获得 FDA 的紧急使用授权或者正式批准，将向美国政府提供 170 万疗程的 Molnupiravir 药物。默沙东同时也已经与全球其他政府签订了关于 Molnupiravir 的采购供货协议，目前正与更多的政府沟通之中。（资料来源：医药魔方）

### ◆国家医保局确定带量采购续约规则

11月4日，国家医保局官网发布《关于做好国家组织药品集中带量采购协议期满后接续工作的通知》。《通知》指出，原则上所有国家组织集采药品协议期满后均应继续开展集中带量采购，不得“只议价、不带量”。原研药、参比制剂、通过仿制药质量和疗效一致性评价的药品上市许可持有人均可参加。

《通知》指出要分类开展接续，着眼于维护市场和临床用药稳定，综合考量企业和产品的多方面因素，通过询价、竞价、综合评价等方式确定中选企业和中选价格。具体有三点：

1、上一轮集采时差额中选的品种，原则上在稳定价格水平和临床用药的基础上开展询价。所在省上一轮中选价格不高于全国最低中选价 1.5 倍的，以所在省上一轮中选价格为基线向所有符合条件的企业开展询价；所在省上一轮中选价格高于全国最低中选价 1.5 倍的，以不高于全国最低中选价 1.5 倍为基线向所有符合条件的企业开展询价。询价上限为上一轮全国最高中选价。可根据企业报价意愿，结合对企业及其产品的综合评估结果，确定中选企业和中选价格。



2、对询价未成功，或者上一轮集采时等额产生中选结果，或者当前市场中已有非中选产品实际销售价明显低于上一轮集采本省最低中选价且有实际供应的，可通过竞价方式重新产生中选企业和中选价格。

3、需求量较大或供应保障要求较高的省，鼓励同一品种由多家企业中选，不同中选企业的价格差异应公允合理。按照量价挂钩原则，明确各中选企业的约定采购量。可参照国家组织药品集采相关规则确定采购协议期，适当调整采购周期，逐步统一不同集采批次的执行时间。鼓励对企业的供应、履约情况及产品质量、临床反应等开展综合评价。（资料来源：药智网）

#### ◆辉瑞口服新冠药物 II/III 期研究成功

11月5日，辉瑞宣布，其在研新型 COVID-19 口服抗病毒候选药物 PAXLOVID 在一项用于治疗非住院、具有发展成重症疾病的高风险成人 COVID-19 感染患者的随机、双盲 II/III 期 EPIC-HR 研究的期中分析中显著降低了住院和死亡风险。由于数据结果显示出了压倒性的疗效，根据独立数据监测委员会的建议以及通过与 FDA 协商，辉瑞将停止该研究的进一步入组，并计划尽快将数据作为其正在进行的滚动提交的一部分提交给美国 FDA 以获取紧急使用授权。

PAXLOVI 是一款在研 SARS-CoV-2 蛋白酶抑制剂抗病毒疗法，专门设计成口服疗法，以便在出现感染迹象或最初意识到暴露于 COVID-19 环境时开具处方，从而帮助患者避免可能导致住院和死亡的重症疾病。它包含两种成分 PF-07321332 和 ritonavir，PF-07321332 被设计用来阻断冠状病毒复制所需的 SARS-CoV-2-3CL 蛋白酶的活性。与低剂量的利托那韦 (ritonavir) 联合使用有助于减缓 PF-07321332 的新陈代谢或分解，以便其在体内以较高浓度维持更长时间活性，持久对抗病毒。（资料来源：医药魔方）

#### ◆胰岛素专项集采来了

11月5日，国家组织药品联合采购办公室发布《全国药品集中采购文件（胰岛素专项）（GY-YD2021-3）》，开展第六批国家组织药品集中带量采购（胰岛素专项）工作。此次胰岛素集采一共6个采购组，定于11月26日递交申报材料。根据文件，本次集中采购品种为餐时人胰岛素、基础人胰岛素、预混人胰岛素、餐时胰岛素类似物、基础胰岛素类似物、预混胰岛素类似物，共6个采购组。各采购组符合申报资格的企业按报价单元进行申报，报价单元共11个，以序号区分。

文件中明确了最高有效申报价，本次胰岛素集中采购各采购组报价单元以 3ml:300 单位（笔芯）规格为代表品，其中，餐时、基础、预混人胰岛素的最高有效申报价为 50 元/支；餐时、预混胰岛素类似物最高有效申报价为 72 元/支；基础胰岛素类似物的最高有效申报价为 132 元/支。采购周期为 2 年，自各地中选结果实际执行日起计算。（资料来源：中国证券报）

### 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）		
		2021/11/05	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
化学原料药	九洲药业	45.95	0.78	1.00	1.19	58.91	45.95	38.61			



化学原料药	美诺华	28.90	1.40	1.78	2.25	20.64	16.24	12.84
医疗器械III	乐普医疗	21.50	1.33	1.54	1.77	16.17	13.96	12.15
化学原料药	富祥药业	16.29	0.52	0.66	0.81	31.33	24.68	20.11
化学原料药	健友股份	39.13	1.13	1.44	1.67	34.63	27.17	23.43
医疗器械III	基蛋生物	17.89	1.18	1.29	1.47	15.16	13.87	12.17

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
鲁抗医药	药品注册	近日，公司收到国家药品监督管理局颁发的关于达格列净片的《药品注册证书》（证书编号：2021S01093、2021S01094）。药品名称：达格列净片，剂型：片剂，规格：5mg，10mg（按 C21H25ClO6 计）。
亚太药业	药品注册	近日，公司收到国家药品监督管理局核准签发的化学药品枸橼酸莫沙必利颗粒的《药品注册证书》。药品名称：枸橼酸莫沙必利颗粒，剂型：颗粒剂，规格：5mg。
华润双鹤	药品注册	近日，公司全资子公司华润赛科药业有限责任公司收到了国家药品监督管理局颁发的氨氯地平阿托伐他汀钙片、枸橼酸西地那非片《药品注册证书》（证书编号分别为：2021S01083、2021S01088），批准该等药品生产。1、药品通用名称：氨氯地平阿托伐他汀钙片，剂型：片剂，规格：每片含苯磺酸氨氯地平 5mg（按氨氯地平计）与阿托伐他汀钙 10mg（按阿托伐他汀计）。2、药品通用名称：枸橼酸西地那非片，剂型：片剂，规格：按 C22H30N6O4S 计 100mg。
东阳光	药品注册	2021 年 10 月 29 日，公司控股子公司宜昌东阳光长江药业股份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：甘精胰岛素注射液，剂型：注射剂，规格：3ml：300 单位/支（笔芯）。
仙琚制药	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关于甲泼尼龙片的《药品注册证书》（证书编号：2021S01084），公司甲泼尼龙片被批准注册。药品名称：甲泼尼龙片，剂型：片剂，规格：16mg。

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 46 家上市公司的股东净减持 88.52 亿元。其中 17 家增持 4.46 亿元，29 家减持 92.98 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)
688317.SH	之江生物	1	1	增持	1.00	47.60
688276.SH	百克生物	21	1	增持	0.70	72.78
600513.SH	联环药业	1	1	增持	167.32	1,415.71



300636.SZ	同和药业	2	1	增持	47.95	743.66
300601.SZ	康泰生物	1	1	增持	37.37	4,138.76
300453.SZ	三鑫医疗	2	1	增持	10.00	117.42
300434.SZ	金石亚药	1	1	增持	150.00	1,293.79
300254.SZ	仟源医药	7	2	增持	226.63	1,319.99
300110.SZ	华仁药业	1	1	增持	4.00	16.45
300003.SZ	乐普医疗	1	1	增持	11.36	239.91
002864.SZ	盘龙药业	1	1	增持	41.07	969.25
002382.SZ	蓝帆医疗	3	3	增持	68.91	998.86
002370.SZ	亚太药业	9	2	增持	365.00	1,507.36
002332.SZ	仙琚制药	1	1	增持	10.00	112.38
002102.SZ	ST冠福	14	13	增持	7,969.19	26,847.34
000661.SZ	长春高新	1	1	增持	1.02	262.93
000597.SZ	东北制药	1	1	增持	878.02	4,525.24
688488.SH	艾迪药业	3	3	减持	-420.00	-7,327.59
688338.SH	赛科希德	5	1	减持	-10.04	-425.12
688301.SH	奕瑞科技	3	3	减持	-82.16	-36,219.35
688298.SH	东方生物	3	3	减持	-64.49	-8,994.34
688278.SH	特宝生物	1	1	减持	-17.64	-559.37
688085.SH	三友医疗	1	1	减持	-43.86	-1,165.47
603998.SH	方盛制药	1	1	减持	-452.00	-2,505.68
603882.SH	金城医学	2	2	减持	-71.95	-7,849.01
603520.SH	司太立	1	1	减持	-39.95	-2,358.61
603351.SH	威尔药业	1	1	减持	-51.23	-1,174.95
600781.SH	ST辅仁	1	1	减持	-491.22	-1,683.74
600436.SH	片仔癀	1	1	减持	-528.78	-215,963.96
600285.SH	羚锐制药	2	1	减持	-177.61	-1,914.70
600276.SH	恒瑞医药	1	1	减持	-9,048.52	-513,563.91
300869.SZ	康泰医学	2	2	减持	-85.71	-2,993.45
300841.SZ	康华生物	1	1	减持	-3.78	-708.97
300725.SZ	药石科技	2	2	减持	-2.60	-389.28
300404.SZ	博济医药	2	1	减持	-84.50	-1,165.48
300318.SZ	博晖创新	2	2	减持	-375.61	-3,293.58
300244.SZ	迪安诊断	16	2	减持	-1,370.65	-44,945.56
300233.SZ	金城医药	1	1	减持	-395.05	-11,633.52
300204.SZ	舒泰神	4	1	减持	-257.41	-3,587.67
002873.SZ	新天药业	1	1	减持	-14.30	-277.94
002433.SZ	太安堂	1	1	减持	-423.46	-2,382.00



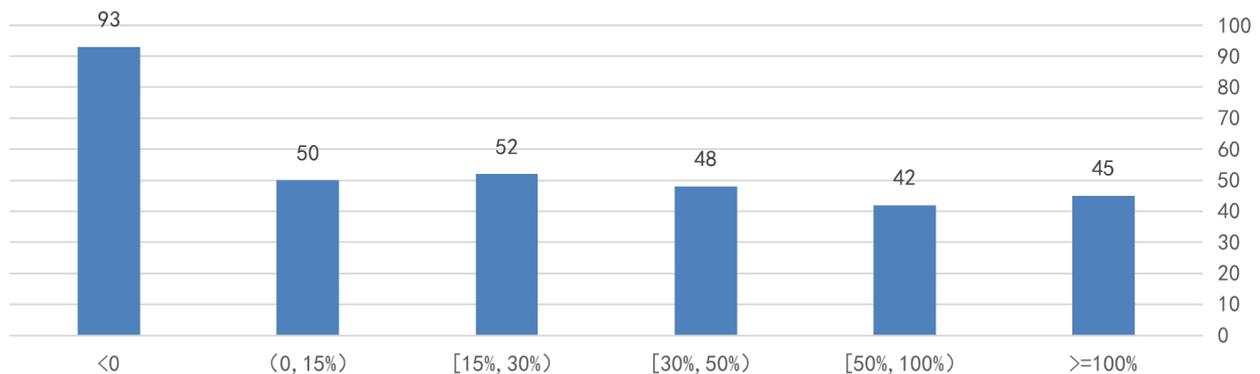
002411.SZ	延安必康	1	1	减持	-626.23	-9,354.99
002252.SZ	上海莱士	7	2	减持	-3,340.35	-22,639.02
002198.SZ	嘉应制药	7	2	减持	-499.57	-3,750.56
002004.SZ	华邦健康	1	1	减持	-1,980.18	-15,729.67
000504.SZ	南华生物	2	1	减持	-316.55	-5,286.75

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 年三季度报业绩情况

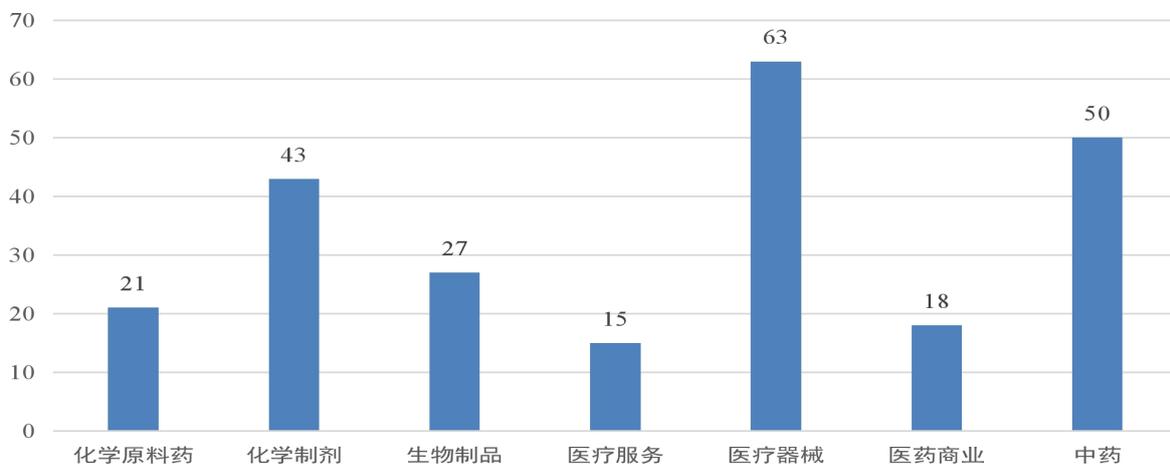
截止 2021 年 10 月 31 日，我们跟踪的医药生物行业 387 家上市公司全部公布了 2021 年三季度报业绩情况。其中，归母净利润实现正增长的有 237 家，占全行业公司比重为 61%；归母净利润增速大于等于 30% 的有 135 家，占全行业公司比重为 35%。分行业看，归母净利润正增长数量前三的子行业为医疗器械、中药、化学制剂，数量分别为 63/50/43 家。其中，医疗器械子行业表现亮眼，归母净利润增速超过 100% 的有 17 家、增速超过 30% 的有 47 家。

图 5：医药生物行业 2021 年三季度报业绩情况（家）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：医药生物各子行业 2021 年三季度报业绩正增长情况（单位：家）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

2021年前三季度,医药生物行业营业总收入同比增长16.49%,归母净利润同比增长27.50%,扣非后归母净利润同比增长29.91%。分子行业看:营收方面,医疗服务、生物制品、医疗器械子板块增速居前,同比增长率分别为36.62%、35.50%、26.15%;归母净利润方面,生物制品、医疗服务、医疗器械板块增速居前,同比增长率分别为78.02%、54.51%、29.71%。和2021年上半年比较,今年前三季度在营收增速、归母净利润增速、扣非后归母净利润增速方面均有所放缓,增速分别下滑5.69Pct、18.44Pct、16.12Pct。

表5:医药生物行业2021年前三季度业绩增速情况(单位:%)

板块	2021Q1-Q3 营业总收入同比增速	2021Q1-Q3 归母净利润同比增速	2021Q1-Q3 扣非后归母净利润同比增速	2021 上半年营业总收入同比增速	2021 上半年归母净利润同比增速	2021 上半年扣非后归母净利润同比增速
医药生物	16.49	27.50	29.91	22.18	45.94	46.03
化学原料药	15.72	5.12	2.72	15.92	4.69	-0.77
化学制剂	9.39	8.06	10.90	12.70	7.12	11.06
中药	10.96	20.45	28.12	14.13	33.45	31.66
生物制品	35.50	78.02	94.97	35.48	101.38	105.85
医药商业	14.17	10.73	4.16	20.20	29.51	11.88
医疗器械	26.15	29.71	26.69	43.85	68.90	65.52
医疗服务	36.62	54.51	77.01	52.20	103.35	231.31

资料来源:Wind、长城国瑞证券研究所

表6:医药生物行业2021年单季度业绩增速情况(单位:%)

板块	2021Q1 营业总收入增速	2021Q2 营业总收入增速	2021Q3 营业总收入增速	2021Q1 归母净利润增速	2021Q2 归母净利润增速	2021Q3 归母净利润增速
医药生物	30.39	14.63	6.76	81.90	22.15	-1.70
化学制药	17.80	9.37	6.28	22.58	-6.89	9.57
化学原料药	25.71	7.31	16.21	23.56	-8.15	8.53
化学制剂	15.45	10.10	3.31	22.15	-6.09	10.08
中药	19.42	8.87	5.04	16.10	53.36	-4.85
生物制品	39.64	32.48	35.46	89.81	108.05	48.06
医药商业	24.70	15.94	4.14	39.11	19.64	-22.37
医疗器械	103.56	10.00	-1.75	244.04	8.87	-23.45
医疗服务	74.74	36.79	16.55	1,512.92	5.22	12.47

资料来源:Wind、长城国瑞证券研究所

2021年第三季度,医药生物行业营业总收入同比增长6.76%,归母净利润同比减少1.70%。和今年前两个季度相比,增速显著下降,主要是2020年三季度疫情影响减弱,导致第三季度业绩基数较高,而今年年初至今国内疫情总体上得到控制,市场对常规医疗产品和服务的需求逐渐恢复常态。

表 7：医药生物行业 2021 年三季报业绩情况（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 年前三季度 归母净利润（百万 元）	2021 年前三季度 归母净利润（百万 元）	2021 年前三季度 归母净利润同比 增速（%）
688068.SH	热景生物	医疗器械 III	5.07	1,476.34	28,999.01
002411.SZ	延安必康	化学制剂	12.77	609.39	4,672.62
300006.SZ	莱美药业	化学制剂	0.54	19.97	3,565.17
000597.SZ	东北制药	化学制剂	0.81	25.50	3,040.49
002900.SZ	哈三联	化学制剂	22.16	539.75	2,335.69
600129.SH	太极集团	中药 III	16.26	248.03	1,425.54
002433.SZ	太安堂	中药 III	40.53	552.73	1,263.81
300358.SZ	楚天科技	医疗器械 III	46.38	401.20	723.53
688298.SH	东方生物	医疗器械 III	664.46	3,919.27	489.85
300289.SZ	利德曼	医疗器械 III	5.00	29.06	481.39
300633.SZ	开立医疗	医疗器械 III	26.86	139.36	418.78
603222.SH	济民医疗	化学制剂	34.84	145.05	316.37
002728.SZ	特一药业	中药 III	28.77	102.87	257.54
300406.SZ	九强生物	医疗器械 III	87.64	310.73	254.56
300122.SZ	智飞生物	生物制品 III	2,478.60	8,403.61	239.05
300642.SZ	透景生命	医疗器械 III	33.65	105.56	213.69
300725.SZ	药石科技	化学原料药	142.34	442.38	210.79
300705.SZ	九典制药	化学制剂	55.19	169.21	206.62
000403.SZ	派林生物	生物制品 III	103.76	303.91	192.88
688690.SH	纳微科技	化学原料药	39.51	115.26	191.71
300573.SZ	兴齐眼药	化学制剂	53.73	156.07	190.45
002750.SZ	龙津药业	中药 III	2.28	6.57	187.68
600227.SH	圣济堂	化学制剂	41.75	118.69	184.27
002932.SZ	明德生物	医疗器械 III	356.23	1,005.44	182.24
688366.SH	昊海生科	医疗器械 III	112.65	310.50	175.64
688139.SH	海尔生物	医疗器械 III	272.43	698.18	156.28
603392.SH	万泰生物	医疗器械 III	466.70	1,188.20	154.59
688356.SH	键凯科技	化学原料药	56.13	142.36	153.63
300896.SZ	爱美客	医疗器械 III	290.43	708.91	144.09
688202.SH	美迪西	医疗服务 III	74.76	180.95	142.06
300601.SZ	康泰生物	生物制品 III	433.33	1,036.21	139.13
300639.SZ	凯普生物	医疗器械 III	273.29	646.92	136.71
300143.SZ	盈康生命	医疗服务 III	42.53	100.34	135.94
603439.SH	贵州三力	中药 III	48.65	111.92	130.06



688617.SH	惠泰医疗	医疗器械 III	71.57	162.03	126.38
300110.SZ	华仁药业	化学制剂	54.10	117.29	116.82
688319.SH	欧林生物	生物制品 III	36.13	77.67	114.99
300181.SZ	佐力药业	中药 III	62.37	131.52	110.87
688301.SH	奕瑞科技	医疗器械 III	155.73	325.84	109.23
600587.SH	新华医疗	医疗器械 III	213.00	437.91	105.59
600976.SH	健民集团	中药 III	125.81	257.10	104.36
688050.SH	爱博医疗	医疗器械 III	68.66	140.31	104.36
688131.SH	皓元医药	化学原料药	70.66	143.98	103.78
688222.SH	成都先导	医疗服务 III	14.61	29.69	103.24
000590.SZ	启迪药业	中药 III	19.33	39.07	102.14
002287.SZ	奇正藏药	中药 III	324.58	647.39	99.81
603456.SH	九洲药业	化学原料药	239.37	473.12	97.65
688656.SH	浩欧博	医疗器械 III	38.69	74.76	93.21
301015.SZ	百洋医药	医药商业 III	159.88	308.56	92.99
300049.SZ	福瑞股份	医疗器械 III	30.53	58.17	90.57
688613.SH	奥精医疗	医疗器械 III	46.21	85.01	83.98
603676.SH	卫信康	化学制剂	45.19	82.36	82.24
002022.SZ	科华生物	医疗器械 III	401.83	729.09	81.44
002382.SZ	蓝帆医疗	医疗器械 III	1,888.15	3,418.77	81.06
600673.SH	东阳光	化学制剂	173.35	310.83	79.31
600079.SH	人福医药	化学制剂	612.68	1,093.95	78.55
300966.SZ	共同药业	化学原料药	31.29	54.07	72.79
603127.SH	昭衍新药	医疗服务 III	118.28	248.01	72.76
688399.SH	硕世生物	医疗器械 III	581.79	996.15	71.22
300404.SZ	博济医药	医疗服务 III	19.47	33.27	70.91
002390.SZ	信邦制药	中药 III	123.21	210.08	70.50
300841.SZ	康华生物	生物制品 III	343.66	583.36	69.75
002422.SZ	科伦药业	化学制剂	501.46	848.29	69.16
688278.SH	特宝生物	生物制品 III	76.26	127.69	67.43
688621.SH	阳光诺和	医疗服务 III	50.98	85.13	67.01
688338.SH	赛科希德	医疗器械 III	40.16	67.04	66.94
603229.SH	奥翔药业	化学原料药	66.19	110.31	66.66
603976.SH	正川股份	医疗器械 III	41.28	68.80	66.66
600829.SH	人民同泰	医药商业 III	140.74	234.41	66.56
002030.SZ	达安基因	医疗器械 III	1,537.22	2,524.54	64.23
300238.SZ	冠昊生物	医疗器械 III	36.86	59.78	62.17
300595.SZ	欧普康视	医疗器械 III	277.50	442.96	59.63



300677.SZ	英科医疗	医疗器械Ⅲ	4,372.58	6,942.51	58.77
603882.SH	金域医学	医疗服务Ⅲ	1,054.93	1,672.23	58.52
605369.SH	拱东医疗	医疗器械Ⅲ	158.97	251.95	58.49
600351.SH	亚宝药业	中药Ⅲ	91.89	145.27	58.09
002758.SZ	浙农股份	医药商业Ⅲ	23.33	389.75	56.07
300158.SZ	振东制药	化学制剂	207.00	323.01	56.04
600594.SH	益佰制药	中药Ⅲ	191.04	297.12	55.53
000952.SZ	广济药业	化学原料药	47.82	74.18	55.13
600763.SH	通策医疗	医疗服务Ⅲ	395.76	620.09	55.09
688016.SH	心脉医疗	医疗器械Ⅲ	162.40	249.98	53.93
002524.SZ	光正眼科	医疗服务Ⅲ	30.31	46.00	51.74
600436.SH	片仔癀	中药Ⅲ	1,328.94	2,011.46	51.36
300363.SZ	博腾股份	化学原料药	239.01	360.70	50.92
688217.SH	睿昂基因	医疗器械Ⅲ	28.36	42.74	50.67
603259.SH	药明康德	医疗服务Ⅲ	2,368.36	3,562.23	50.41
688314.SH	康拓医疗	医疗器械Ⅲ	41.49	61.90	49.22
688513.SH	苑东生物	化学制剂	124.86	186.08	49.03
688658.SH	悦康药业	化学制剂	254.00	373.54	47.07
300723.SZ	一品红	化学制剂	196.60	288.30	46.64
002294.SZ	信立泰	化学制剂	267.48	391.94	46.53
600267.SH	海正药业	化学原料药	342.50	499.46	45.83
002873.SZ	新天药业	中药Ⅲ	61.06	88.93	45.66
600682.SH	南京新百	生物制品Ⅲ	608.13	884.24	45.40
688166.SH	博瑞医药	化学制剂	121.73	176.87	45.30
300981.SZ	中红医疗	医疗器械Ⅲ	1,603.14	2,323.54	44.94
000788.SZ	北大医药	化学制剂	38.32	55.51	44.87
300294.SZ	博雅生物	生物制品Ⅲ	223.87	323.46	44.48
600196.SH	复星医药	生物制品Ⅲ	2,478.98	3,564.73	43.80
002038.SZ	双鹭药业	生物制品Ⅲ	303.24	435.94	43.76
300009.SZ	安科生物	生物制品Ⅲ	299.05	429.38	43.58
600645.SH	中源协和	生物制品Ⅲ	133.10	190.82	43.36
688085.SH	三友医疗	医疗器械Ⅲ	79.80	113.44	42.16
600867.SH	通化东宝	生物制品Ⅲ	755.69	1,067.61	41.28
688687.SH	凯因科技	生物制品Ⅲ	55.15	77.82	41.10
688468.SH	科美诊断	医疗器械Ⅲ	76.60	107.80	40.74
300463.SZ	迈克生物	医疗器械Ⅲ	566.07	796.16	40.65
000915.SZ	华特达因	化学制剂	227.47	318.69	40.10
603987.SH	康德莱	医疗器械Ⅲ	152.04	212.85	40.00



300685.SZ	艾德生物	医疗器械Ⅲ	126.13	176.56	39.98
688505.SH	复旦张江	化学制剂	84.85	118.61	39.80
300453.SZ	三鑫医疗	医疗器械Ⅲ	82.06	114.50	39.54
688013.SH	天臣医疗	医疗器械Ⅲ	26.07	36.35	39.42
603658.SH	安图生物	医疗器械Ⅲ	514.30	716.57	39.33
000661.SZ	长春高新	生物制品Ⅲ	2,260.13	3,147.19	39.25
600329.SH	中新药业	中药Ⅲ	476.80	661.51	38.74
688607.SH	康众医疗	医疗器械Ⅲ	45.95	63.64	38.50
000650.SZ	仁和药业	中药Ⅲ	370.20	524.72	38.29
603108.SH	润达医疗	医疗服务Ⅲ	235.79	325.51	38.05
603707.SH	健友股份	化学原料药	613.13	844.70	37.77
300529.SZ	健帆生物	医疗器械Ⅲ	627.41	863.09	37.56
002821.SZ	凯莱英	化学原料药	506.22	694.85	37.26
300244.SZ	迪安诊断	医疗器械Ⅲ	899.35	1,232.73	37.07
300630.SZ	普利制药	化学制剂	284.95	390.18	36.93
300347.SZ	泰格医药	医疗服务Ⅲ	1,318.02	1,781.05	35.13
600535.SH	天士力	中药Ⅲ	1,099.92	1,481.01	34.65
002412.SZ	汉森制药	中药Ⅲ	84.75	113.49	33.91
300653.SZ	正海生物	医疗器械Ⅲ	95.33	126.44	32.64
002166.SZ	莱茵生物	生物制品Ⅲ	66.06	87.60	32.61
600566.SH	济川药业	中药Ⅲ	959.54	1,271.97	32.56
300759.SZ	康龙化成	医疗服务Ⅲ	789.04	1,040.06	31.81
688389.SH	普门科技	医疗器械Ⅲ	92.91	122.24	31.57
300239.SZ	东宝生物	生物制品Ⅲ	10.55	13.74	30.30
600272.SH	开开实业	医药商业Ⅲ	5.49	7.15	30.29

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。