

## 行业周报

### 行业评级:

报告期: 2022.2.7-2022.2.20

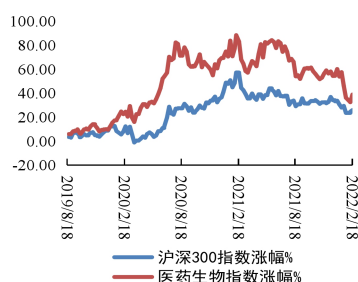
投资评级

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: 010-68085205

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 2022年第3期总第52期

## 行业估值处于历史低位, 投资价值凸显

### 行业回顾

本报告期医药生物行业指数涨幅为1.98%, 在申万31个一级行业中位居第24, 跑赢沪深300指数(1.92%)。从子行业来看, 医药生物三级行业中, 医疗研发外包和其他生物制品板块下跌, 跌幅分别为2.52%、0.09%; 疫苗、医院、体外诊断板块涨幅居前, 涨幅分别为8.60%、7.46%、4.16%。估值方面, 截止2022年2月18日, 医药生物行业PE(TTM整体法, 剔除负值)为29.11x(上期28.91x), 低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业原料药、化学制剂、中药、血液制品、疫苗、其他生物制品、医药流通、线下药店、医疗设备、医疗耗材、体外诊断、诊断服务、医疗研发外包、医院、其他医疗服务PE(TTM整体法, 剔除负值)分别为34.73x、29.50x、29.63x、34.40x、28.80x、25.56x、12.06x、29.74x、43.06x、16.69x、19.53x、18.78x、58.72x、69.78x、81.15x。

本报告期, 两市医药生物行业共有34家上市公司的股东净减持17.11亿元。其中10家增持0.73亿元, 24家减持17.85亿元。

截止2022年2月20日, 我们跟踪的387家医药生物行业上市公司中有212家披露了2021年业绩预告。其中, 业绩预告类型为预增、略增、扭亏的家数分别为84/20/26家; 预告净利润增速下限等于或超过30%且2020年归母净利润为正的公司有89家。

### 重要行业资讯

- ◆辉瑞新冠病毒治疗药物Paxlovid进口注册获应急附条件批准
- ◆国家药监局召开深入开展全国药品安全专项整治行动工作会议
- ◆国新办召开《深化药品和高值医用耗材集中带量采购改革进展国务院政策例行吹风会》

### 投资建议:

深化药品和高值医用耗材集中带量采购改革进展国务院政策例行吹风会顺利召开, 集中带量采购改革已进入常态化、制度化新阶段。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水平仍显著低于行业均值, 略低于行



业负一倍标准差水平，估值处于历史底部区域，当前行业投资价值凸显，我们建议加大行业的配置比重，关注六个方面的投资机会：一是 2021 年年报、2022 年一季报业绩披露在即，关注年报和一季报业绩有望高增长或超预期的优质标的；二是随着《“十四五”医药工业发展规划》正式发布，在医保控费的大前提下，创新和国际化将是未来行业的核心主线，建议关注创新驱动型公司、具有国际化能力的制药企业；三是 CXO 行业，CXO 行业近期出现深度调整，估值处于历史底部，逆势关注订单充足且当前估值合理的公司；四是目前估值较为合理、企稳回升的药店连锁公司；五是关注消费性医疗板块，在医保控费的大背景下，具有消费属性的眼科、医美等医疗子行业拥有政策免疫性，消费升级将带动其发展；六是关注中药板块，《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》的发布，表明国家对中医药传承、创新发展的决心，将给中医药行业带来积极的作用。

#### 风险提示：

医保谈判品种业绩释放不及预期；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.....	12
3.4 医药生物行业 2021 年业绩预告披露情况.....	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.....	11
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 年年报预告净利润增速下限 $\geq 30\%$ 的公司.....	13

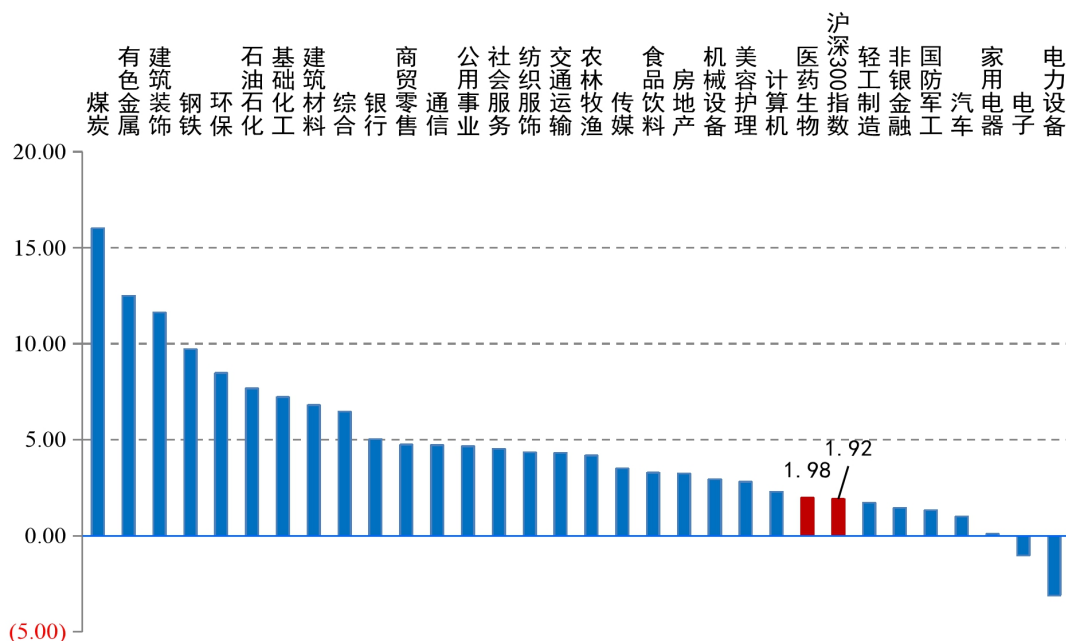
## 图目录

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 年业绩预告情况（单位：家数）.....	13

## 1 行情回顾

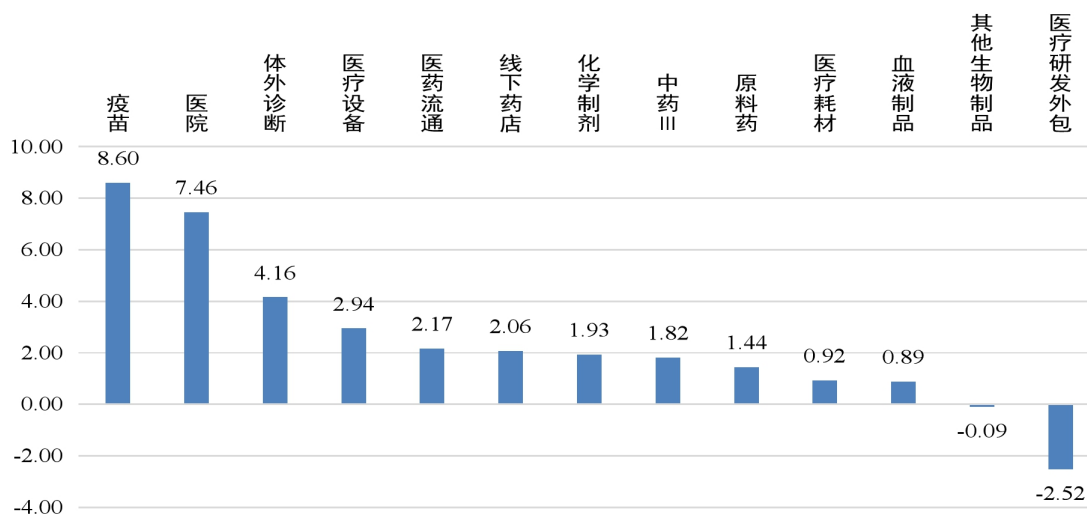
本报告期医药生物行业指数涨幅为 1.98%，在申万 31 个一级行业中位居第 24，跑赢沪深 300 指数（1.92%）。从子行业来看，医药生物三级行业中，医疗研发外包和其他生物制品板块下跌，跌幅分别为 2.52%、0.09%；疫苗、医院、体外诊断板块涨幅居前，涨幅分别为 8.60%、7.46%、4.16%。

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

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。



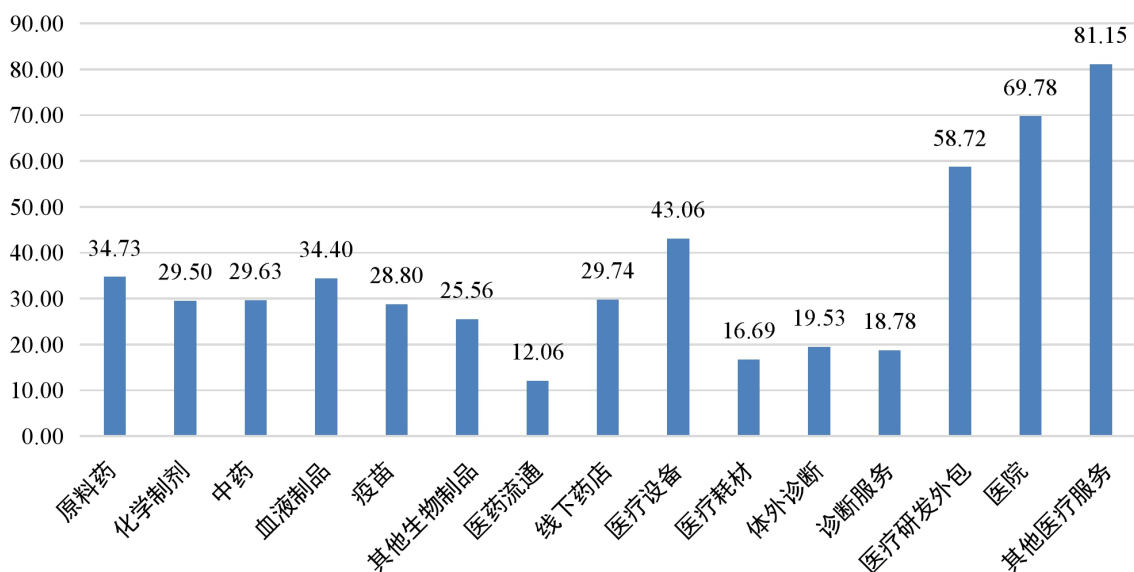
估值方面，截止 2022 年 2 月 18 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 29.11x (上期 28.91x)，低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业原料药、化学制剂、中药、血液制品、疫苗、其他生物制品、医药流通、线下药店、医疗设备、医疗耗材、体外诊断、诊断服务、医疗研发外包、医院、其他医疗服务 PE (TTM 整体法，剔除负值) 分别为 34.73x、29.50x、29.63x、34.40x、28.80x、25.56x、12.06x、29.74x、43.06x、16.69x、19.53x、18.78x、58.72x、69.78x、81.15x。

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

说明：申万行业分类标准 (2021 版) 中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值。

## 2 行业重要资讯

### ◆辉瑞新冠病毒治疗药物 Paxlovid 进口注册获应急附条件批准

2月11日，国家药监局根据《药品管理法》相关规定，按照药品特别审批程序进行应急审评审批，附条件批准辉瑞公司新冠病毒治疗药物奈玛特韦片/利托那韦片组合包装（即 Paxlovid）进口注册。

Paxlovid 为口服小分子新冠病毒治疗药物，用于治疗成人伴有进展为重症高风险因素的轻至中度新型冠状病毒肺炎(COVID-19)患者，例如伴有高龄、慢性肾脏疾病、糖尿病、心血管疾病、慢性肺病等重症高风险因素的患者。患者应在医师指导下严格按说明书用药，使用中应高度关注说明书中列明的与其他药物相互作用信息。

国家药监局要求上市许可持有人继续开展相关研究工作，限期完成附条件的要求，及时提交后续研究结果。（资料来源：国家药监局）

### ◆国家药监局召开深入开展全国药品安全专项整治行动工作会议

2月11日，国家药监局召开深入开展全国药品安全专项整治行动工作视频会议，贯彻落实习近平总书记关于药品安全重要指示精神和党中央国务院领导同志批示要求，扎实推进全国药品监督管理暨党风廉政会议部署，对深入开展药品安全专项整治行动再部署、再强调、再落实。国家药监局局长焦红出席会议并讲话，国家药监局党组成员、副局长徐景和、陈时飞、颜江瑛、赵军宁出席会议。

会议指出，国家药监局成立由局党组书记李利、局长焦红任组长的专项整治工作领导小组，组建专门工作组，将与市场监管总局联合印发专项整治工作方案，全面抓好贯彻落实。各级药品监管部门要深刻认识深入开展专项整治行动是践行“两个维护”的具体体现，是贯彻党中央、国务院重大决策部署的重要举措，是落实“以人民为中心”的重要实践，是服务迎接党的二十大胜利召开的重大任务，是防控药品安全风险的有效手段，是全面提升药品监管能力水平的重大契机。要深入学习领会，提高政治站位，坚决把思想和行动统一到习近平总书记重要指示和党中央、国务院决策部署上来，以真招实策谋划药品安全的“长治久安”。

会议明确，此次专项整治行动的总体要求是：以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻党的十九大和十九届历次全会精神，全面落实习近平总书记重要指示和中央领导批示要求，坚持党的全面领导，坚持以人民为中心，按照“四个最严”要求，坚持深入开展专项整治与建立健全长效机制、严厉打击违法犯罪行为与强化日常监管相结合，针对药品、医疗器械、化妆品领域群众反映强烈的问题，以严厉打击制售假药劣药、违法生产中药饮片、网络



非法销售为重点，严防严管严控质量安全风险，集中深入开展药品安全专项整治，查处一批大案要案，公布一批典型案例，移送一批犯罪线索，消除一批风险隐患，完善监管机制，堵塞监管漏洞，消除监管盲区，提升监管能力，切实维护药品安全和人民群众生命健康。

会议要求，一是坚持严查违法、强化风险严控，通过严查违法推动风险严控要求落实落细，通过风险严控及时发现案件线索，严惩重处违法犯罪行为。二是坚持问题导向、强化突出重点，针对疫苗等重点产品、城乡接合部等重点区域、新建企业等重点对象，突出重点，分类施策，有针对性地开展专项整治行动。三是坚持统筹协调、强化一体推进，各级药品监管部门坚持全国“一盘棋”，主动与公安机关保持密切协作，加强与相关部门协同联动，强化跨部门、跨区域联合执法，覆盖“两品一械”全部监管对象，坚持线上线下专项整治一体推进。四是坚持打建联动、强化平战结合，将开展专项整治行动与强化日常监管统筹推进，健全完善法规制度体系，建立健全长效机制。五是坚持效果导向、强化能力提升，继续完善监管体系，提升技术支撑能力，加快推进监管能力建设，加大案件查办力度，全力以赴做好药品安全专项整治工作，奋力开创中国药品监管事业新局面，以优异成绩迎接党的二十大胜利召开。

会议强调，各级药品监管部门要认真把握做好专项整治工作的关键，突出严查违法、严控风险“一条主线”，坚持深入开展专项整治与建立健全长效机制、严打违法犯罪行为与强化日常监管“两个结合”，突出问题导向和效果导向“两个导向”，强化内部机制和外部机制“两个机制”。一是迅速传达会议精神，做到雷厉风行、上下贯通、步调一致，确保专项整治各项工作落地落实落细。二是切实加强组织领导，尽快成立本辖区专项整治工作领导小组，制定具体实施方案，成立工作专班。三是统筹安排整治工作，按照中央统一要求，做好专项整治阶段成果报告和新闻发布，坚持点面结合，抓好典型示范。四是认真做好宣传统计，按照要求积极开展专项整治宣传工作，加强数据统计分析与信息上报。五是适时开展督查督办，组织召开专项整治行动经验交流会、重大案件查办会商会，推进行政执法与纪检监察监督贯通协同，扎实推进药品安全专项整治深入开展，确保整治工作取得可评价、可检验的成效。（资料来源：医药经济报）

#### ◆国新办召开《深化药品和高值医用耗材集中带量采购改革进展国务院政策例行吹风会》

2月11日上午10点，国新办召开了《深化药品和高值医用耗材集中带量采购改革进展国务院政策例行吹风会》，国家医疗保障局副局长陈金甫先生介绍了深化药品和高值医用耗材集中带量采购改革进展的最新情况。

本次国务院政策例行吹风会上，国家医保局副局长陈金甫介绍，集中带量采购改革已进入常态化、制度化新阶段，现已实现冠脉球囊、人工晶体两个品种省份全覆盖。下一步，将重点





聚焦骨科耗材、药物球囊、种植牙等品种，力争到 2022 年底，通过国家组织和省级联盟采购，实现平均每个省覆盖高值耗材品种达到 5 个以上。

陈金甫表示，下一步，国家医保局将常态化制度化开展药品和高值医用耗材集中带量采购，使集采成为公立医疗机构采购的基本模式。同时，通过不断完善措施，特别是将供应、质量、信用等相关因素纳入集采规则，从体制机制上净化医药流通的生态环境，也就是根治带金销售，净化行业生态，从而激励企业通过规范竞争，促进流通行业的整治。

针对近日国务院常务会议重点强调的骨科耗材、药物球囊、种植牙等高值医用耗材，国家医保局也给出了具体时间表。骨科耗材的集采工作已于 2021 年开展，主要集中于人工髋关节和膝关节，同年，河南联盟开展了创伤类骨科耗材的招采工作，今年进一步延伸到脊柱类耗材。

骨科临床的耗材需求很大，但是标准不一，尤其是产品组成非常复杂，所以如何按照临床医疗的需要来形成采购产品组，涉及很多技术环节，现在已经在研究，争取上半年有一套初步方案，条件成熟的情况下，今年能够顺利进行开标。

药物球囊是心内科重要耗材。集采之后，心脏支架使用量上升，与此同时，在一段时期内，药物球囊的使用量也大幅度上升，陈金甫说：“因为药物球囊没有纳入集采，有降价空间。去年，在江苏等一些地方开展了药物球囊的集采，今年要扩到全国，堵住虚高的空间。”

种植牙方面，陈金甫坦言：“这一块大家争议很大，诟病很多。”目前来看，种植牙是一种重要的缺牙修复治疗方式，社会需求很大。针对种植牙的集采工作，陈金甫表示：“先从地方探索开始，去年年初已开始部署，由四川组织省际联盟，研究种植牙集采规程，现在方案基本成熟，也广泛听取了临床、企业和各地意见，准备今年上半年能够推出一个地方集采的联盟改革，实际上也是在国家主导下，在牙科种植领域探索的一种集采方式”。

国家医保局还表示，省际联盟招采品种增多是必然趋势和主流趋势。实际上国家组织集采，就是地方联盟集采。（资料来源：医疗器械经销商联盟）

### 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	2021-8-13	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，积极布局免疫、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。
华东医药 (000963)	买入	2021-12-24	我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 23.61/31.76/36.29 亿元，对应 EPS 分别为 1.35/1.81/2.07 元，当前股价对应 P/E 为 26.84/20.02/17.51 倍。考虑到公司深耕糖尿病药物市场多年，相关产品管线布局丰富且全面，将受益于创新机制类糖尿病药物市场份额扩张；同时公司积极投入研发，现已具备 ADC 全部件的研发能力，创新药板块在研品种进展顺利；子公司 Sinclair 全年收入有望达到历史最好水平，公司医美业务未来可期。因此，首次覆盖给与公司“买入”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）		
		2022/2/18	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
医疗研发外包	九洲药业	41.82	0.78	1.00	1.19	53.62	41.82	35.14	
原料药	美诺华	29.71	1.40	1.78	2.25	21.22	16.69	13.20	
医疗耗材	乐普医疗	21.27	1.33	1.54	1.77	15.99	13.81	12.02	
原料药	富祥药业	14.22	0.52	0.66	0.81	27.35	21.55	17.56	
化学制剂	健友股份	35.27	1.13	1.44	1.67	31.21	24.49	21.12	
体外诊断	基蛋生物	18.40	1.18	1.29	1.47	15.59	14.26	12.52	
化学制剂	华东医药	36.81	1.35	1.81	2.07	27.27	20.34	17.78	

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

说明：公司所属申万三级行业根据《申万行业分类标准（2021 版）》做更新调整

### 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
东北制药	药品注册	近日，公司全资子公司东北制药集团沈阳第一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》。药品通用名称：卡前列素氨丁三醇注射液，剂型：注射剂，规格：1ml：250 μg（按卡前列素计）。
润都股份	药品注册	公司近日收到国家药品监督管理局签发的《药品注册批件》。药品名称：盐酸伊托必利片，剂型：片剂，规格：50mg。
国药现代	药品注册	近日，公司全资子公司国药集团容生制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的“注射用艾司奥美拉唑钠”药品注册证书。药物名称：注射用艾司奥美拉唑钠，剂型：注射剂，规格：40mg（按 C17H19N3O3S 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美金刚缓释胶囊的《药品注册证书》。药品名称：盐酸美金刚缓释胶囊，剂型：胶囊剂，规格：7mg、14mg、21mg、28mg。
华兰生物	药品注册	近日，公司控股子公司华兰生物疫苗股份有限公司取得四价流感病毒裂解疫苗（儿童剂型）的药品注册证书，证书编号：2022S00072，药品批准文号：国药准字 S20220005，规格：每支 0.25ml。
恒瑞医药	药品注册	近日，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：昂丹司琼口服膜，剂型：膜剂，规格：8mg、4mg。
汇宇制药	药品注册	公司于 2022 年 2 月 9 日从国家药品监督管理局网站信息公布获悉，公司产品注射用硼替佐米已获批准注册，药品批准文号：国药准字 H20223030、国药准字 H20223031，药品批准规格：1.0mg、3.5mg，剂型：注射剂。
济川药业	药品注册	近日，公司下属全资子公司济川药业集团有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的硫酸镁钠钾口服用浓溶液《药品注册证书》。药物名称：硫酸镁钠钾口服用浓溶液，规格：177ml：硫酸镁（以 MgSO <sub>4</sub> 计）1.6g、硫酸钠 17.5g 和硫酸钾 3.13g，剂型：口服溶液剂。
科伦药业	药品注册	公司的化学药品“利格列汀片”于近日获得国家药品监督管理局的药品注册批准。药品名称：



		利格列汀片，剂型：片剂，规格：5mg。
健友股份	药品注册	公司子公司香港健友实业有限公司于近日收到美国食品药品监督管理局签发的味塞米注射液，20 mg/2 mL, 40 mg/4 mL, 100 mg/10 mL (ANDA 号：212803) 批准信。药品名称：味塞米注射液，剂型：注射液，规格：20 mg/2 mL, 40 mg/4 mL, 100 mg/10 mL, ANDA 号：212803。

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 34 家上市公司的股东净减持 17.11 亿元。其中 10 家增持 0.73 亿元，24 家减持 17.85 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)
688621.SH	阳光诺和	2	2	增持	10.53	996.58
600763.SH	通策医疗	4	1	增持	12.76	1,932.95
300878.SZ	维康药业	1	1	增持	0.80	33.28
300676.SZ	华大基因	1	1	增持	7.40	622.80
300529.SZ	健帆生物	2	2	增持	14.97	780.06
300497.SZ	富祥药业	1	1	增持	99.66	1,314.46
300436.SZ	广生堂	1	1	增持	0.85	29.55
300143.SZ	盈康生命	1	1	增持	12.89	148.63
300039.SZ	上海凯宝	1	1	增持	1.11	7.30
300015.SZ	爱尔眼科	11	2	增持	44.50	1,453.28
688580.SH	伟思医疗	3	3	减持	-43.58	-4,416.39
688488.SH	艾迪药业	1	1	减持	-74.69	-1,199.32
688317.SH	之江生物	7	4	减持	-1,080.50	-43,625.93
688185.SH	康希诺-U	2	2	减持	-21.02	-5,825.31
603939.SH	益丰药房	1	1	减持	-1.50	-80.32
603439.SH	贵州三力	2	1	减持	-91.79	-1,313.10
603233.SH	大参林	2	2	减持	-227.76	-8,367.57
603222.SH	济民医疗	3	3	减持	-332.00	-5,047.13
603087.SH	甘李药业	1	1	减持	-193.71	-12,910.98
600781.SH	ST 辅仁	1	1	减持	-400.00	-1,233.38
600645.SH	中源协和	1	1	减持	-97.54	-2,319.58
600518.SH	*ST 康美	1	1	减持	-35.00	-110.89
300841.SZ	康华生物	2	2	减持	-76.50	-17,469.96
300759.SZ	康龙化成	1	1	减持	-70.76	-8,624.63
300363.SZ	博腾股份	1	1	减持	-112.96	-10,297.14

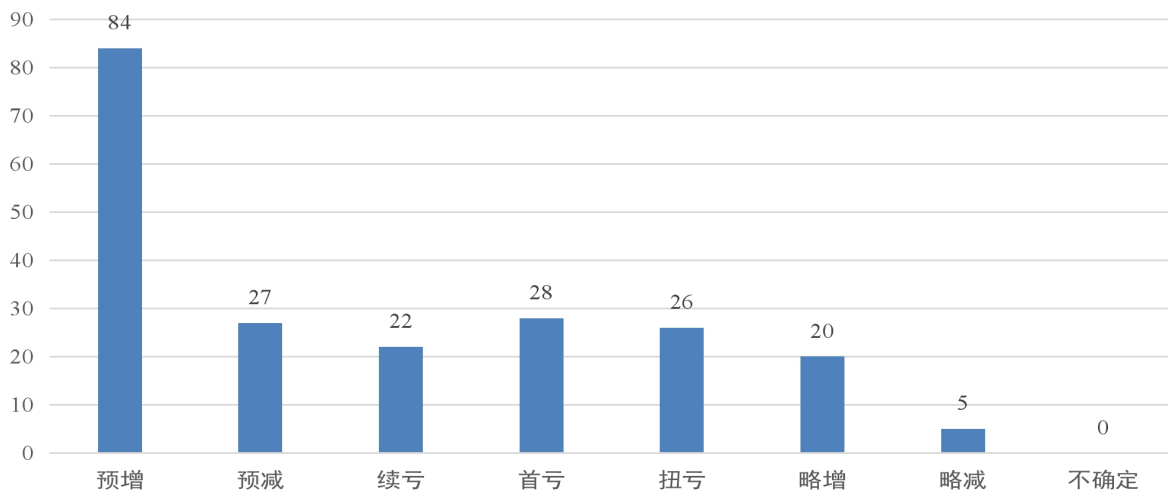
300204.SZ	舒泰神	3	1	减持	-594.98	-12,196.40
300194.SZ	福安药业	1	1	减持	-2,581.38	-16,645.04
300110.SZ	华仁药业	2	1	减持	-731.87	-3,453.87
300026.SZ	红日药业	1	1	减持	-998.00	-6,164.28
002932.SZ	明德生物	3	2	减持	-176.93	-13,877.90
002750.SZ	龙津药业	1	1	减持	-75.00	-986.15
002462.SZ	嘉事堂	2	1	减持	-8.65	-111.60
002411.SZ	延安必康	1	1	减持	-237.90	-1,982.22
002349.SZ	精华制药	1	1	减持	-15.00	-201.83

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

### 3.4 医药生物行业 2021 年业绩预告披露情况

截止 2022 年 2 月 20 日，我们跟踪的 387 家医药生物行业上市公司中有 212 家披露了 2021 年业绩预告。其中，业绩预告类型为预增、略增、扭亏的家数分别为 84/20/26 家；预告净利润增速下限等于或超过 30%且 2020 年归母净利润为正的公司有 89 家。

图 5：医药生物行业 2021 年业绩预告情况（单位：家数）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业 2021 年年报预告净利润增速下限 $\geq$ 30%的公司

证券代码	证券简称	2020 年归母净利润 (百万元)	业绩预告类型	2021 年预告净利润同比增长上限 (%)	2021 年预告净利润同比增长下限 (%)	申万三级行业
603222.SH	济民医疗	6.40	预增	2,322.93	2,088.45	医疗耗材
688068.SH	热景生物	112.07	预增	1,996.97	1,684.65	体外诊断
002393.SZ	力生制药	8.62	预增	1,525.02	1,176.80	化学制剂
002900.SZ	哈三联	29.32	预增	1,192.42	1,090.12	化学制剂



000423.SZ	东阿阿胶	43.29	预增	997.00	888.00	中药III
300158.SZ	振东制药	262.03	预增	899.90	880.82	化学制剂
002294.SZ	信立泰	60.86	预增	883.23	657.00	化学制剂
688185.SH	康希诺-U	-396.64	扭亏	604.24	566.42	疫苗
000597.SZ	东北制药	12.26	预增	879.05	552.70	化学制剂
300633.SZ	开立医疗	-46.26	扭亏	651.20	543.12	医疗设备
300584.SZ	海辰药业	55.23	预增	441.30	422.09	化学制剂
688315.SH	诺禾致源	36.54	预增	523.99	419.99	其他医疗服务
600572.SH	康恩贝	453.30	预增	375.00	325.00	中药III
002432.SZ	九安医疗	242.33	预增	395.19	271.40	医疗设备
002773.SZ	康弘药业	-269.85	扭亏	293.00	248.00	化学制剂
300406.SZ	九强生物	112.28	预增	300.00	230.00	体外诊断
002581.SZ	未名医药	-195.93	扭亏	279.50	219.73	其他生物制品
002550.SZ	千红制药	-132.02	扭亏	259.07	213.62	化学制剂
300326.SZ	凯利泰	-126.54	扭亏	258.06	210.64	医疗耗材
300683.SZ	海特生物	-25.03	扭亏	235.86	205.89	其他生物制品
600645.SH	中源协和	-126.86	扭亏	253.71	202.48	体外诊断
300122.SZ	智飞生物	3,301.33	预增	220.00	200.00	疫苗
002411.SZ	延安必康	-1,070.81	扭亏	193.39	188.72	医药流通
688298.SH	东方生物	1,677.36	预增	205.31	181.45	体外诊断
002317.SZ	众生药业	-426.61	扭亏	191.42	177.35	中药III
002932.SZ	明德生物	468.93	预增	219.88	177.23	体外诊断
688319.SH	欧林生物	36.13	预增	218.29	176.78	疫苗
002728.SZ	特一药业	43.82	预增	242.34	173.87	中药III
603392.SH	万泰生物	677.00	预增	203.00	173.00	体外诊断
600538.SH	国发股份	3.20	预增	290.00	166.00	医药流通
300725.SZ	药石科技	184.21	预增	170.00	160.00	医疗研发外包
300358.SZ	楚天科技	200.53	预增	199.20	149.33	医疗设备
300705.SZ	九典制药	82.26	预增	165.01	137.05	化学制剂
300289.SZ	利德曼	-50.98	扭亏	150.02	133.34	体外诊断
600664.SH	哈药股份	-1,077.70	扭亏	138.01	131.66	化学制剂
688690.SH	纳微科技	72.69	预增	154.50	131.11	原料药
300485.SZ	赛升药业	154.90	预增	160.00	130.00	其他生物制品
300233.SZ	金城医药	-488.84	扭亏	134.78	128.64	化学制剂
600587.SH	新华医疗	234.14	预增	171.63	126.36	医疗设备
000078.SZ	海王生物	-288.53	扭亏	129.46	120.80	医药流通
300639.SZ	凯普生物	362.66	预增	137.14	120.59	体外诊断
600518.SH	*ST 康美	-27,735.94	扭亏	130.42	120.28	中药III



300583.SZ	赛托生物	-179.81	扭亏	125.60	119.82	原料药
300404.SZ	博济医药	16.99	预增	182.54	117.79	医疗研发外包
600613.SH	神奇制药	-341.20	扭亏	121.10	117.58	化学制剂
603168.SH	莎普爱思	-179.37	扭亏	125.09	116.73	化学制剂
600721.SH	*ST 百花	-319.77	扭亏	120.01	116.26	医疗研发外包
000403.SZ	派林生物	185.97	预增	160.00	116.00	血液制品
600976.SH	健民集团	147.79	预增	125.00	115.00	中药III
688202.SH	美迪西	129.39	预增	125.00	115.00	医疗研发外包
688177.SH	百奥泰-U	-513.23	扭亏	118.51	112.67	其他生物制品
300573.SZ	兴齐眼药	87.98	预增	140.49	112.46	化学制剂
600535.SH	天士力	1,125.89	预增	119.00	112.00	中药III
300434.SZ	金石亚药	-687.66	扭亏	113.95	109.82	化学制剂
688139.SH	海尔生物	380.95	预增	134.77	109.77	医疗设备
000766.SZ	通化金马	-359.50	扭亏	111.54	108.90	化学制剂
688336.SH	三生国健	-217.46	扭亏	110.12	108.28	其他生物制品
688578.SH	艾力斯-U	-310.52	扭亏	106.54	105.47	化学制剂
300896.SZ	爱美客	439.75	预增	127.40	104.66	医美耗材
300199.SZ	翰宇药业	-609.43	扭亏	106.15	104.10	化学制剂
600200.SH	江苏吴中	-506.41	扭亏	105.13	103.95	化学制剂
688356.SH	键凯科技	85.68	预增	106.59	103.08	原料药
688301.SH	奕瑞科技	222.25	预增	124.97	102.48	医疗设备
600673.SH	东阳光	415.70	预增	137.00	101.00	化学制剂
300841.SZ	康华生物	408.05	预增	105.86	98.02	疫苗
300181.SZ	佐力药业	88.80	预增	110.58	91.44	中药III
002287.SZ	奇正藏药	405.70	预增	104.00	89.00	中药III
603976.SH	正川股份	53.05	预增	103.58	84.73	医疗耗材
300401.SZ	花园生物	272.26	预增	102.01	83.64	原料药
002758.SZ	浙农股份	351.11	预增	90.82	82.28	医药流通
600829.SH	人民同泰	145.26	预增	95.00	77.00	医药流通
300601.SZ	康泰生物	679.19	预增	106.13	76.68	疫苗
688617.SH	惠泰医疗	110.78	预增	88.67	73.32	医疗耗材
603127.SH	昭衍新药	315.01	预增	82.30	72.30	医疗研发外包
000790.SZ	华神科技	37.50	预增	97.31	70.65	中药III
603259.SH	药明康德	2,960.24	预增	70.00	68.00	医疗研发外包
688050.SH	爱博医疗	96.56	预增	86.42	65.70	医疗耗材
300239.SZ	东宝生物	18.45	预增	116.80	62.60	其他生物制品
603456.SH	九洲药业	380.58	预增	80.00	60.00	医疗研发外包
000919.SZ	金陵药业	65.14	预增	100.00	55.00	中药III



603439.SH	贵州三力	93.95	预增	75.62	54.33	中药III
300363.SZ	博腾股份	324.42	预增	64.00	54.00	医疗研发外包
600351.SH	亚宝药业	107.37	预增	76.96	53.68	中药III
688366.SH	昊海生科	230.07	预增	65.17	52.13	医疗耗材
688278.SH	特宝生物	116.57	预增	56.99	51.84	其他生物制品
603229.SH	奥翔药业	86.84	预增	70.44	50.86	原料药
002390.SZ	信邦制药	173.52	预增	65.00	50.00	中药III
300238.SZ	冠昊生物	46.59	预增	70.00	50.00	医疗耗材
300347.SZ	泰格医药	1,749.77	预增	73.00	50.00	医疗研发外包
603676.SH	卫信康	58.42	预增	75.00	50.00	化学制剂
688085.SH	三友医疗	118.56	预增	60.26	48.45	医疗耗材
301015.SZ	百洋医药	272.71	预增	58.00	48.00	医药流通
300049.SZ	福瑞股份	61.91	预增	69.61	45.38	医疗设备
688314.SH	康拓医疗	52.38	预增	60.36	45.09	医疗耗材
600272.SH	开开实业	13.67	预增	65.00	45.00	医药流通
002821.SZ	凯莱英	722.09	略增	49.00	44.00	医疗研发外包
688656.SH	浩欧博	56.62	预增	68.38	43.67	体外诊断
600796.SH	钱江生化	5.14	预增	72.81	41.61	农药
000590.SZ	启迪药业	22.72	预增	58.43	40.83	中药III
300966.SZ	共同药业	53.29	预增	59.51	40.74	原料药
688131.SH	皓元医药	128.43	预增	55.00	40.00	原料药
688016.SH	心脉医疗	214.61	略增	50.00	40.00	医疗耗材
002793.SZ	罗欣药业	322.33	预增	79.94	39.61	化学制剂
605369.SH	拱东医疗	225.88	略增	39.00	39.00	医疗耗材
688399.SH	硕世生物	819.57	预增	64.72	37.88	体外诊断
300244.SZ	迪安诊断	802.93	预增	55.93	37.62	诊断服务
300759.SZ	康龙化成	1,172.38	略增	45.00	35.00	医疗研发外包
600682.SH	南京新百	751.57	预增	66.13	34.49	其他生物制品
000952.SZ	广济药业	74.65	预增	60.76	33.96	原料药
600216.SH	浙江医药	717.40	预增	59.19	33.68	原料药
300110.SZ	华仁药业	94.62	预增	58.52	32.10	化学制剂
002166.SZ	莱茵生物	85.99	预增	50.02	30.25	中药III
300039.SZ	上海凯宝	106.12	预增	60.00	30.00	中药III
300723.SZ	一品红	225.61	预增	60.00	30.00	化学制剂
300653.SZ	正海生物	118.33	略增	50.00	30.00	医疗耗材

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

说明：剔除续亏的公司



## 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。