

# 医药生物行业周报：底部特征显著，建议积极配置

(2022.09.13-2022.09.16)

分析日期 2022年9月19日

**行业评级：超配**
**证券分析师：杜永宏**

执业证书编号：S0630522040001

电话：021-20333240

邮箱：dyh@longone.com.cn

**证券分析师：陈成**

执业证书编号：S0630522080001

电话：021-20333618

邮箱：chencheng@longone.com.cn

## 行业走势图



## 相关研究报告

### ◎投资要点:

#### ◆ 市场表现:

本周医药生物板块整体下跌 5.71%，在申万 31 个行业中排第 21 位，跑输沪深 300 指数 1.78 个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌 27.43%，在申万 31 个行业中排第 28 位，跑输沪深 300 指数 7.03 个百分点。当前医药生物板块估值 (PE-TTM) 为 22.3 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价在 108%。从子板块看，医疗器械跌幅最小，下跌 3.55%；医疗服务板块跌幅最大，下跌 9.75%。个股方面，本周上涨的个股为 24 只 (占比 5.3%)，涨幅前五的个股分别为 C 华智 (19.9%)、康跃科技 (18.5%)、成都先导 (9.4%)、安图生物 (9.3%)、福瑞股份 (9.1%)。

#### ◆ 行业要闻:

美国时间 9 月 12 日，白宫方面传出消息，总统拜登签署了一项行政命令，将启动一项国家生物技术和生物制造计划，该计划旨在加强美国生物制造能力，完善本土供应链；加强生物技术的发展，推动能源、医学、农业、环境等多领域的生物经济发展。9 月 14 日，白宫举办生物技术和生物制造峰会，宣布投资 20 亿美元推进该计划，以降低产品价格、创造就业机会、加强本土供应链、改善健康以及减少碳排放。具体措施为：利用生物技术加强供应链；扩大国内生物制造；促进全美国的创新；将生物产品推向市场；培养生物技术人才；推动监管创新、增加生物技术产品可及性；提升生物经济的衡量标准；投资生物安全创新来降低风险；促进数据共享、促进生物经济发展。其中，美国国防部将在未来 5 年内向生物工业国内制造基础设施投资 10 亿美元，以促进建立美国创新者可以使用的国内生物工业制造基地。

生物技术产业处于快速发展阶段，在医药、能源、农业、气候等多个领域发挥重要作用。白宫方面表示，通过生物技术和生物制造，可以制造日常生活中所使用到几乎任何东西；借助生物技术对微生物进行改造，以制造特殊化学品和化合物这一过程称之为生物制药。计划中的核心技术指向合成生物学方向，该行政命令表明美国对于生物技术的重视，以及对于提升国内生物制造能力、加强供应链、减少生产外包的重视。美国基础设施建设和制造业振兴至少需要 3-5 年的时间周期，并且人工成本、生产效率、环保压力等多重因素都会影响基础制造的发展。我国在完整的供应链和强大的制造能力方面具备良好优势。今年 5 月，中国国家发展改革委员会印发《“十四五”生物经济发展规划》，聚焦医疗健康、食品消费、绿色低碳、生物安全等领域，制定了大力发展生物经济的目标。随着我国生物技术发展的不断进步，深耕生物技术领域的创新企业有望实现良好发展。

#### ◆ 投资建议:

本周大盘显著下挫，各行业板块全线下跌；医药生物板块受市场情绪及外围生物制造计划影响，跑输大盘指数。医药生物指数在 4 月份创出年

内底部后,板块长期处于底部区间震荡,本周板块指数再次接近前期低点。我们认为,经过近半年的底部反复震荡,板块各种利空因素已基本得到充分释放,外围扰动不宜过分悲观解读。近期工信部提出到 2025 年,创新产品新增销售占到医药工业营业收入增量的 30%以上,开展医药产业链强链补链行动,结合前期各种关于鼓励支持创新药械发展的政策文件,显示国家对医药生物行业创新发展的明确态度和决心,国内医药生物企业唯有通过创新发展不断提升自身实力和国际竞争力。当前板块底部特征显著,建议重点关注资金实力雄厚、基本面稳健向好的优质企业,关注创新药、特色器械、连锁药店、血制品、二类疫苗、医疗服务、品牌中药、研发外包等相关板块及个股。

个股推荐组合:贝达药业、丽珠集团、华兰生物、益丰药房、凯莱英;

个股关注组合:康泰生物、惠泰医疗、乐普医疗、特宝生物、恒瑞医药等。

◆ **风险提示:** 政策风险, 业绩风险, 事件风险。

## 正文目录

1. 市场表现.....	4
2. 行业要闻.....	7
3. 投资建议.....	8
4. 风险提示.....	9

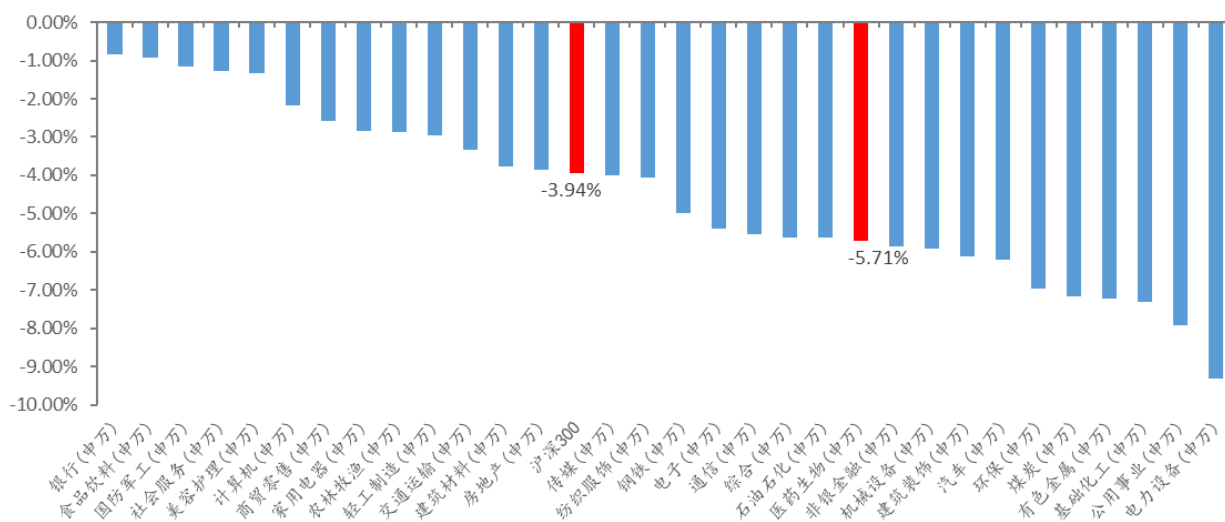
## 图表目录

图 1 2022 年本周申万一级行业指数各板块涨跌幅.....	4
图 2 2022 年本周医药生物子板块涨跌幅 .....	4
图 3 年初至今申万一级行业指数各板块涨跌幅.....	5
图 4 年初至今医药生物子板块涨跌幅.....	5
图 5 医药生物行业个股本周涨跌幅前十情况.....	6
图 6 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值) .....	6
图 7 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值) .....	7
图 8 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值) .....	7

## 1. 市场表现

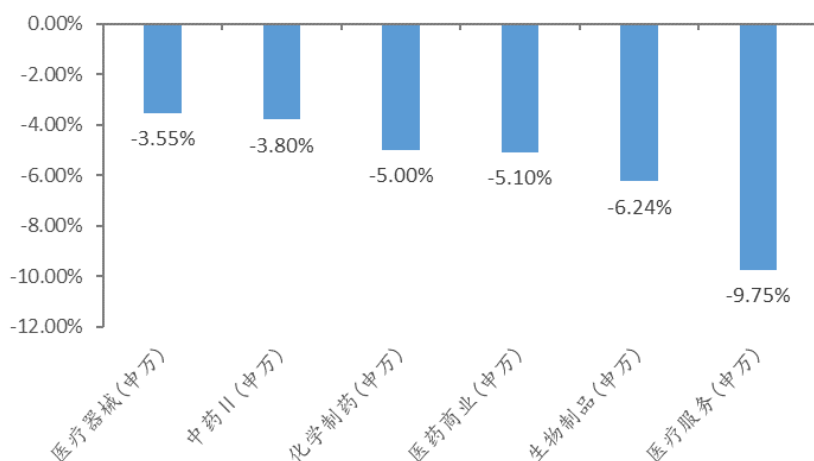
本周医药生物板块整体下跌 5.71%，在申万 31 个行业中排第 21 位，跑输沪深 300 指数 1.78 个百分点。从子板块看，医疗器械、中药、化学制药和医药商业跌幅相对较小，分别为-3.55%、-3.80%、-5.00%和 5.10%；生物制品和医疗服务跌幅相对较大，分别为-6.24%和-9.75%。

图 1 2022 年本周申万一级行业指数各板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

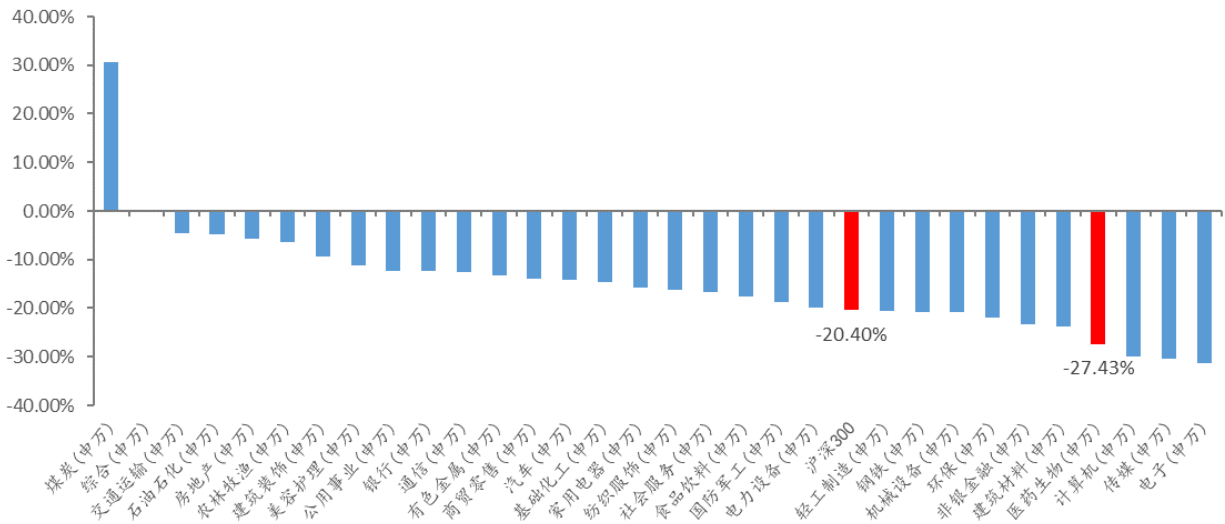
图 2 2022 年本周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

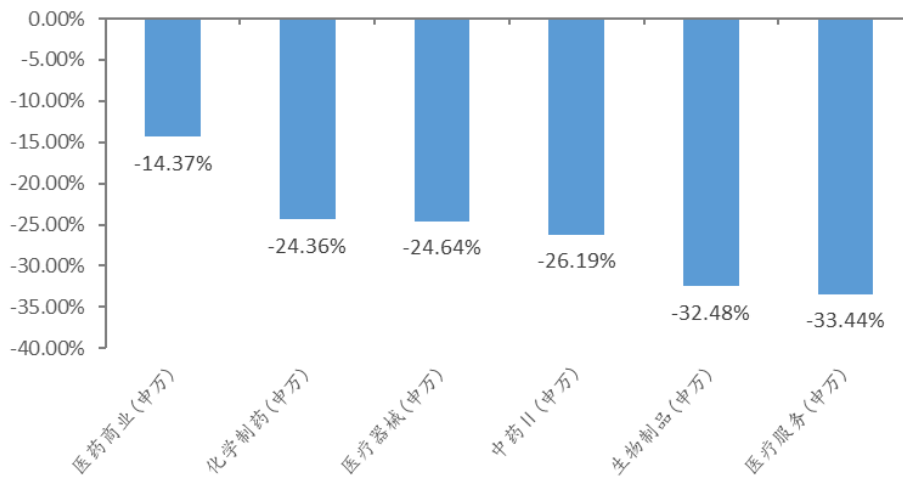
年初至今，医药生物板块整体下跌 27.43%，在申万 31 个行业中排第 28 位，跑输沪深 300 指数 7.03 个百分点。从子板块看，医药商业、化学制药、医疗器械和中药跌幅相对较小，分别为-14.37%、-24.36%、-24.64%和-26.19%；生物制品和医疗服务跌幅相对较大，分别为-32.48%和-33.44%。

图3 年初至今申万一级行业指数各板块涨跌幅



资料来源： Wind， 东海证券研究所

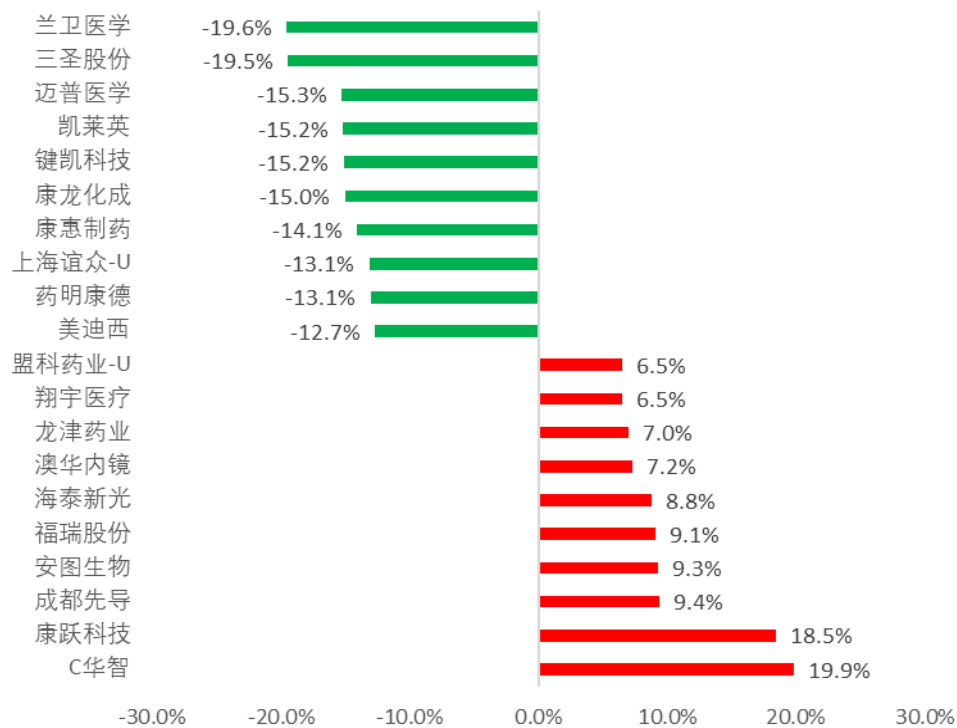
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源： Wind， 东海证券研究所

个股方面，本周上涨的个股为 24 只（占比 5.3%），下跌的个股 423 只（占比 94.2%）。涨幅前五的个股分别为 C 华智（19.9%）、康跃科技（18.5%）、成都先导（9.4%）、安图生物（9.3%）、福瑞股份（9.1%）；跌幅前五的个股分别为兰卫医学（-19.6%）、三圣股份（-19.5%）、迈普医学（-15.3%）、凯莱英（-15.2%）、键凯科技（-15.2%）。

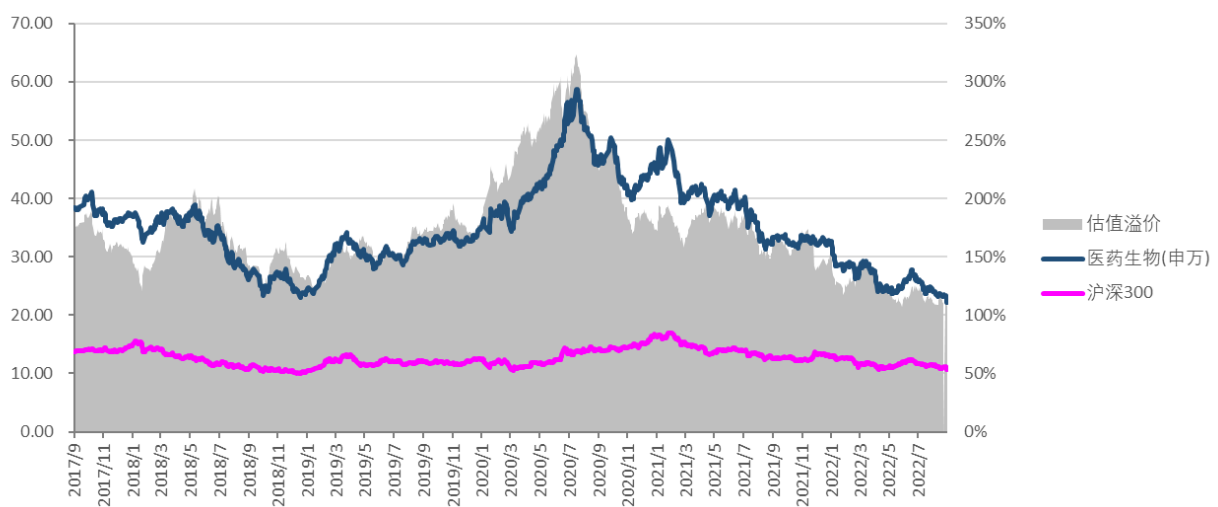
图5 医药生物行业个股本周涨跌幅前十情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

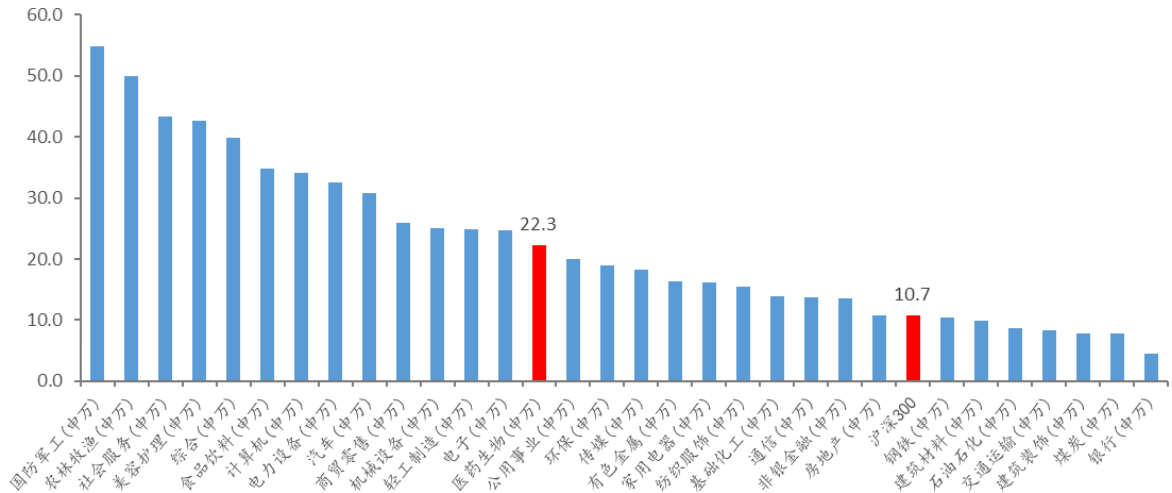
截止9月16日，医药生物板块PE估值为22.3倍，处于历史低位水平，在申万31个行业中排第14位，相对于沪深300的估值溢价在108%。医药生物子板块中，医疗服务、化学制药、生物制品、中药、医药商业和医疗器械的PE估值分别为31.0倍、26.7倍、23.0倍、20.7倍、17.3倍和16.7倍。

图6 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



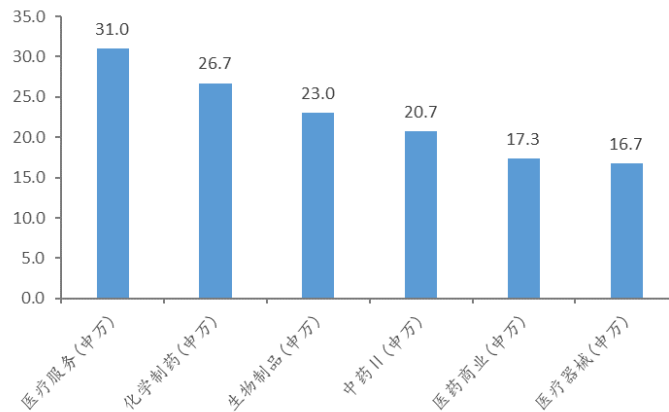
资料来源：Wind，东海证券研究所

图7 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

## 2.行业要闻

### 美国宣布启动生物科技和生物制造计划

美国时间 9 月 12 日, 白宫方面传出消息, 总统拜登签署了一项行政命令, 将启动一项国家生物技术和生物制造计划, 该计划旨在加强美国生物制造能力, 完善本土供应链; 加强生物技术的发展, 推动能源、医学、农业、环境等多领域的生物经济发展。9 月 14 日, 白宫举办生物技术和生物制造峰会, 宣布投资 20 亿美元推进该计划, 以降低产品价格、创造就业机会、加强本土供应链、改善健康以及减少碳排放。具体措施为: 利用生物技术加强供应链; 扩大国内生物制造; 促进全美国的创新; 将生物产品推向市场; 培养生物技术人才; 推动监管创新、增加生物技术产品可及性; 提升生物经济的衡量标准; 投资生物安全创新来降低风险; 促进数据共享、促进生物经济发展。其中, 美国国防部将在未来 5

年内向生物工业国内制造基础设施投资 10 亿美元，以促进建立美国创新者可以使用的国内生物工业制造基地。（资料来源：白宫官方网站）

生物技术产业处于快速发展阶段，在医药、能源、农业、气候等多个领域发挥重要作用。白宫方面表示，通过生物技术和生物制造，可以制造日常生活中所使用到几乎任何东西；借助生物技术对微生物进行改造，以制造特殊化学品和化合物这一过程称之为生物制药。计划中的核心技术指向合成生物学方向，该行政命令表明美国对于生物技术的重视，以及对于提升国内生物制造能力、加强供应链、减少生产外包的重视。美国基础设施建设和制造业振兴至少需要 3-5 年的时间周期，并且人工成本、生产效率、环保压力等多重因素都会影响基础制造的发展。我国在完整的供应链和强大的制造能力方面具备良好优势。今年 5 月，中国国家发展改革委员会印发《“十四五”生物经济发展规划》，聚焦医疗健康、食品消费、绿色低碳、生物安全等领域，制定了大力发展生物经济的目标。随着我国生物技术发展的不断进步，深耕生物技术领域的创新企业有望实现良好发展。

### 工信部：将加快推进医药工业创新成果产业化

9 月 14 日，工信部举行新闻发布会，介绍党的十八大以来推动消费品工业优化升级等方面工作情况。2021 年，医药工业实现营业收入 3.4 万亿元，营业收入较 2012 年增长 80.8%。下一步，工信部将推动企业与科研机构、高校、医疗机构合作，建设跨领域、高水平的技术攻关平台和产业化成果推动应用平台。支持建设一批高水平示范项目，促进各类资源要素向创新产品产业化聚集，到 2025 年，创新产品新增销售占到全行业营业收入增量的 30% 以上。同时，我国开展医药产业链强链补链行动，鼓励企业开发应用先进制造技术和装备，持续提升关键核心竞争力，切实增强产业链稳定性和竞争力。工信部消费品工业司副司长周健表示，要吸引全球医药创新要素向国内聚集，鼓励国外企业在华设立研发中心和创新药生产基地，引导国内企业通过合作开发、技术许可等方式引进国外先进技术，与高校院所开展合作，切实提高创新效率。（资料来源：央视新闻）

### 重庆发现一例输入猴痘病例

9 月 16 日，据重庆卫健委官网消息，重庆市确诊一例境外输入猴痘病例，该病例为自国外中转重庆入境人员，在按规定进行入境人员新冠肺炎疫情防控集中隔离期间，发现皮疹等症状，经重庆市疾控中心实验室检测及中国疾控中心复核，实验室结果猴痘病毒核酸阳性，国家组织专家诊断为猴痘确诊病例。该病例正在定点医院进行集中隔离治疗，情况稳定，其密切接触者均已落实隔离医学观察措施。目前，该病例新冠病毒核酸检测为阴性。（资料来源：人民网）

## 3. 投资建议

本周大盘显著下挫，各行业板块全线下跌；医药生物板块受市场情绪及外围生物制造计划影响，跑输大盘指数。医药生物指数在 4 月份创出年内底部后，板块长期处于底部区间震荡，本周板块指数再次接近前期低点。我们认为，经过近半年的底部反复震荡，板块各种利空因素已基本得到充分释放，外围扰动不宜过分悲观解读。近期工信部提出到 2025 年，创新产品新增销售占到医药工业营业收入增量的 30% 以上，开展医药产业链强链补链行动，结合前期各种关于鼓励支持创新药械发展的政策文件，显示国家对医药生物行业创新发展的明确态度和决心，国内医药生物企业唯有通过创新发展不断提升自身实力和国际



竞争力。当前板块底部特征显著，建议重点关注资金实力雄厚、基本面稳健向好的优质企业，关注创新药、特色器械、连锁药店、血制品、二类疫苗、医疗服务、品牌中药、研发外包等相关板块及个股。

个股推荐组合：贝达药业、丽珠集团、华兰生物、益丰药房、凯莱英；

个股关注组合：康泰生物、惠泰医疗、乐普医疗、特宝生物、恒瑞医药等。

## 4.风险提示

政策风险：医药生物行业政策推进具有不确定性，集采等政策的执行力度对行业整体影响较大。

业绩风险：医药生物上市公司可能存在业绩不及预期，外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期等风险。

事件风险：医药生物行业突发事件可能造成市场动荡，影响板块整体走势，新冠疫情仍是当前很大不确定性因素。

## 分析师简介:

杜永宏: 东海证券分析师, 2022年4月加入东海证券研究所, 主要研究和跟踪领域: 医药生物行业。

陈成: 东海证券分析师, 2022年8月加入东海证券研究所, 主要研究和跟踪领域: 医药生物行业。

## 附注:

### 一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

### 二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

### 四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

### 五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

### 六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

## 上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

## 北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 59707105

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089