

#### 评级：增持（维持）

分析师：祝嘉琦

执业证书编号：S0740519040001

电话：021-20315150

Email: zhujq@r.qlzq.com.cn

研究助理：李建

Email: lijian01@r.qlzq.com.cn

#### 重点公司基本状况

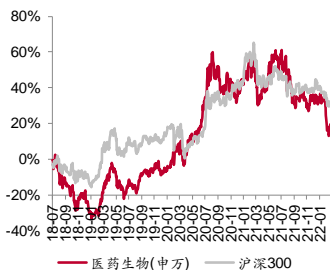
公司名称	股价	EPS				PE				PEG	评级
		2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E		
迈瑞医疗	317.1	5.49	6.73	8.08	9.80	57.75	47.10	39.24	32.37	2.28	买入
药明康德	103.6	1.00	1.72	2.60	3.25	103.46	60.09	39.92	31.85	1.61	买入
药明生物	53.55	0.40	0.67	0.99	1.40	110.94	66.41	44.98	31.86	1.50	买入
智飞生物	139.5	2.06	2.93	3.77	4.80	67.64	47.61	37.04	29.08	1.70	买入
万泰生物	275.9	1.12	3.33	5.65	8.09	247.47	82.88	48.84	34.11	1.48	买入
康龙化成	106.1	1.48	1.97	2.60	3.42	71.92	53.83	40.80	31.00	1.69	买入
泰格医药	94.53	2.01	3.22	3.82	4.40	47.13	29.32	24.73	21.49	1.74	买入
凯莱英	335.0	2.73	4.00	7.77	9.32	122.66	83.71	43.14	35.96	1.59	买入
君实生物	63.20	-1.83	0.41	0.01	0.17	-6.52	/	/	/	/	买入
康泰生物	84.99	0.99	2.92	4.20	5.37	85.97	29.11	20.22	15.83	0.82	买入
信达生物	27.30	-0.68	-1.04	-0.61	-0.19	-5.12	/	/	/	/	买入
健友股份	32.02	0.65	0.89	1.17	1.54	49.40	36.10	27.33	20.79	1.14	买入
昭衍新药	109.6	0.83	1.22	1.64	2.16	132.64	90.11	66.73	50.64	2.70	买入
拱东医疗	133.6	2.01	2.80	3.60	4.51	66.61	47.77	37.06	29.62	1.77	买入
天宇股份	49.59	1.92	0.72	1.66	2.17	25.87	68.82	29.84	22.86	0.94	买入
司太立	59.76	0.97	1.38	2.05	2.88	61.33	43.22	29.15	20.75	0.98	买入
奥翔药业	64.90	0.30	0.47	0.71	1.02	214.54	138.03	91.61	63.69	2.92	买入

备注：数据截止至 2022.03.20

#### 基本状况

上市公司数	418
行业总市值(亿元)	74,195.8
行业流通市值(亿元)	55,542.8

#### 行业-市场走势对比



#### 相关报告

《首批5款新冠抗原自测试剂盒获批，重视疫情反复下的两条主线机会\_（祝嘉琦/李建）》2022.03.13

#### 投资要点

##### 本周观点：

■ **国内外新冠口服药进展不断，建议持续重点把握。**本周沪深 300 下跌 0.9%，医药生物行业上涨 1.1%，处于 28 个一级子行业第 3 位。本周医药板块行情继续围绕新冠相关主题展开，我们建议继续重点把握新冠口服药产业链机会，国内外已上市或在研药物进展不断：1) 辉瑞 Paxlovid：3 月 15 日，国家卫健委和中医药管理局联合发布《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第九版）》，将辉瑞 Paxlovid 和腾盛博药国产单克隆抗体（安巴韦单抗/罗米司韦单抗注射液）写入诊疗方案；3 月 17 日，日内瓦药品专利池（MPP）宣布，与全球 35 家企业（包括 API 制剂一体化龙头、复星医药、普洛药业、九洲药业、迪赛诺等 5 家中国药企）签署协议，授权生产辉瑞口服新冠治疗药物奈玛特韦（nirmatrelvir，即 PF-07321332）原料药或/和制剂。获得授权的仿制药企业将能够向全球 95 个中低收入国家/地区提供 Paxlovid 组合法，覆盖全球约 53% 的人口。辉瑞预计 Paxlovid 在 2022 年的产能会达到 1.2 亿个疗程，2022 年销售额预计为 220 亿美元。2) 君实生物 VV116：3 月 17 日公告显示，I 期数据良好，国际多中心 III 期临床完成首例患者入组及给药。3) 真实生物阿兹夫定：初步分析数据良好，正在巴西等国开展 III 期临床研究。此外 CDE 官网显示，真实生物正在申请 II 类会议的沟通交流。4) 盐野义 S-217622：已于 2 月 25 日向日本厚生劳动省提交了生产和销售许可申请，目前，盐野义已经生产完成了 100 万份口服药，预计 4 月起能实现 1000 万人份/年的产能。

目前除了已上市的默沙东 Molnupiravir 和辉瑞 Paxlovid，全球范围内研发进度较快

的新冠口服特效药主要包括真实生物阿兹夫定、盐野义 S-217622 以及君实生物 VV116 等三款。在全球疫情反复、放开需求背景下，新冠口服药凭借疗效及便捷等优势，有望成为抗疫重要手段。考虑目前全球产能的短缺以及原研对研发进度的要求，国内医药制造企业有望通过多年积累的工艺开发、规模生产、客户关系等优势，深度参与产业链各环节，带来一定业绩弹性。我们认为，新冠口服药有望成为今年重要投资机会，建议积极把握，重点关注进度靠前的国内研发创新企业、海外大药企创新药 CDMO 产业链以及仿制药产业链，如君实生物、药明康德、凯莱英、博腾股份、普洛药业、九洲药业、天宇股份、奥翔药业、司太立、奥锐特、同和药业、美诺华等。

- **疫情反复，序贯加强免疫接种持续推进，建议关注疫苗板块投资机会。**近期，国内香港、广东、浙江、吉林、上海等地短时间内出现散发疫情，疫苗仍旧是疫情防控的重要手段。此外，国家卫生健康委已开始部署序贯加强免疫接种。考虑到新冠疫情流感化趋势越来越明显，建议关注新冠疫苗相关开发企业，包括智飞生物、康泰生物、康希诺-U、沃森生物等。长期来看，各个疫苗头部企业均有重磅大品种放量或即将上市放量，叠加新冠疫情下的预防接种认知度提升，我们预计大品种接种率有望持续提升、逐步接近发达国家水平，二类苗行业近3-5年有望实现复合20%-30%增长，推荐智飞生物、康泰生物、万泰生物、康华生物、华兰生物、百克生物等。
- **重点推荐个股表现：**3月重点推荐：迈瑞医疗、药明康德、药明生物、智飞生物、万泰生物、康龙化成、泰格医药、凯莱英、君实生物、康泰生物、信达生物、健友股份、昭衍新药、拱东医疗、天宇股份、司太立、奥翔药业；本周平均上涨5.37%，跑赢医药行业4.29%。
- **一周市场动态：**对2022年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-12.5%，同期沪深300收益率-13.7%，医药板块跑赢沪深300收益率1.1%。本周沪深300下跌0.9%，医药生物行业上涨1.1%，处于28个一级子行业第3位，子板块除医疗器械、医疗服务下跌外其余均上涨，其中生物制品涨幅最高，为6.29%，化学制药涨幅最小，为0.90%。以2022年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值28.03倍PE，全部A股（扣除金融板块）市盈率大约为21.09倍PE，医药板块相对全部A股（扣除金融板块）的溢价率为32.93%。以TTM估值法计算，目前医药板块估值28.7倍PE，低于历史平均水平（37.2倍PE），相对全部A股（扣除金融板块）的溢价率为42%。
- **风险提示：**政策扰动风险、药品质量问题、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

- 国内外新冠口服药进展不断，建议持续重点把握。本周沪深 300 下跌 0.9%，医药生物行业上涨 1.1%，处于 28 个一级子行业第 3 位。本周医药板块行情继续围绕新冠相关主题展开，我们建议继续重点把握新冠口服药产业链机会，国内外已上市或在研药物进展不断：1) 辉瑞 Paxlovid: 3 月 15 日，国家卫健委和中医药管理局联合发布《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第九版）》，将辉瑞 Paxlovid 和腾盛博药国产单克隆抗体（安巴韦单抗/罗米司韦单抗注射液）写入诊疗方案；3 月 17 日，日内瓦药品专利池（MPP）宣布，与全球 35 家企业（包括 API 制剂一体化龙头、复星医药、普洛药业、九洲药业、迪赛诺等 5 家中国药企）签署协议，授权生产辉瑞口服新冠治疗药物奈玛特韦（nirmatrelvir，即 PF-07321332）原料药或/和制剂。获得授权的仿制药企业将能够向全球 95 个中低收入国家/地区提供 Paxlovid 组合疗法，覆盖全球约 53% 的人口。辉瑞预计 Paxlovid 在 2022 年的产能会达到 1.2 亿个疗程，2022 年销售额预计为 220 亿美元。2) 君实生物 VV116: 3 月 17 日公告显示，I 期数据良好，国际多中心 III 期临床完成首例患者入组及给药。3) 真实生物阿兹夫定: 初步分析数据良好，正在巴西等国开展 III 期临床研究。此外 CDE 官网显示，真实生物正在申请 II 类会议的沟通交流。4) 盐野义 S-217622: 已于 2 月 25 日向日本厚生劳动省提交了生产和销售许可申请，目前，盐野义已经生产完成了 100 万份口服药，预计 4 月起能实现 1000 万人份/年的产能。

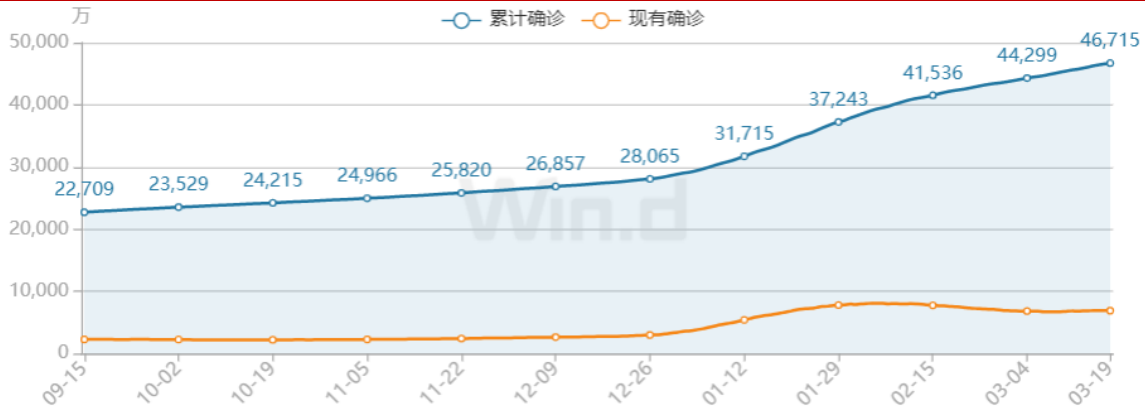
目前除了已上市的默沙东 Molnupiravir 和辉瑞 Paxlovid，全球范围内研发进度较快的新冠口服特效药主要包括真实生物阿兹夫定、盐野义 S-217622 以及君实生物 VV116 等三款。在全球疫情反复、放开需求背景下，新冠口服药凭借疗效及便捷等优势，有望成为抗疫重要手段。考虑目前全球产能的短缺以及原研对研发进度的要求，国内医药制造企业有望通过多年积累的工艺开发、规模生产、客户关系等优势，深度参与产业链各环节，带来一定业绩弹性。我们认为，新冠口服药有望成为今年重要投资机会，建议积极把握，重点关注进度靠前的国内研发创新企业、海外大药企创新药 CDMO 产业链以及仿制药产业链，如君实生物、药明康德、凯莱英、博腾股份、普洛药业、九洲药业、天宇股份、奥翔药业、司太立、奥锐特、同和药业、美诺华等。

图表 1: 国内外药企新冠治疗药物情况 (不包含中和抗体)

产品	企业	靶点	类型	上市进度
瑞德西韦	吉利德	RdRp	注射剂	已获批
Molnupiravir	默克	核苷类似物前药	口服	已获批 (英国、印度)、FDA 批准 EUA
Paxlovid	辉瑞	3CL 蛋白酶抑制剂	口服	美国、欧洲、日本、加拿大、中国等批准 EUA
VV116	君实生物/旺山旺水	RdRp	口服	乌兹获批 EUA
巴瑞替尼	礼来	JAK	口服	EUA
阿兹夫定	真实生物	RdRp	口服	III 期
普克鲁胺	开拓药业	AR 拮抗剂	口服	III 期
AT-527	Atea	嘌呤核苷酸前药	口服	III 期
布西拉明	Revive	免疫调节剂	口服	III 期
S-217622	盐野义	3CL	口服	II/III 期
FB2001	前沿生物	3CL	注射剂	I 期
SIM0417	先声药业	3CL	口服	Pre-IND
3CL 蛋白酶抑制剂	广生中霖/药明康德	3CL	口服	Pre-IND
ASC10	歌礼制药	RdRp	口服	Pre-IND
ASC11	歌礼制药	3CL	口服	Pre-IND
RAY003	众生睿创	3CL	口服	Pre-IND

来源: 各公司官网, 中泰证券研究所

图表 2: 国外新冠疫情总体趋势 (万例)



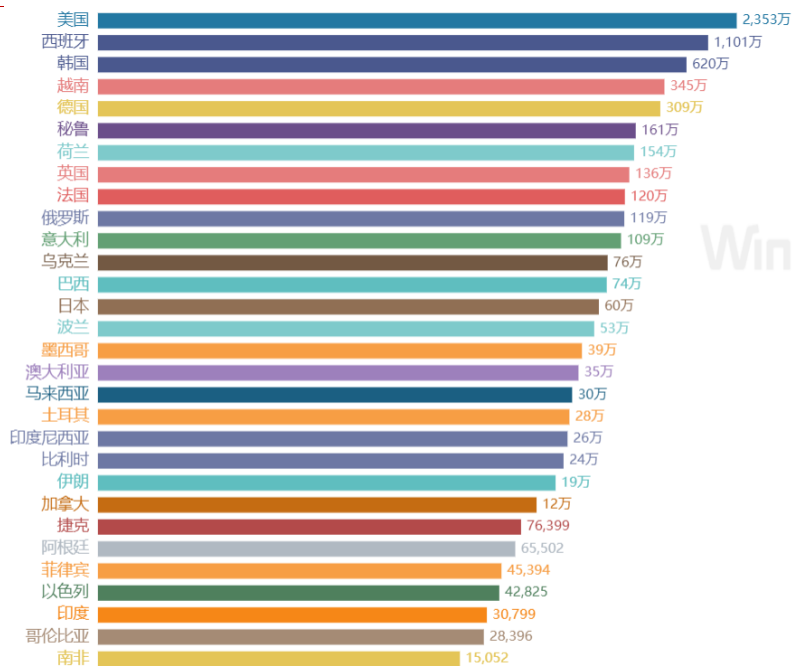
来源: Wind, 中泰证券研究所 (截至 2022.03.19)

图表 3: 国外新冠病毒肺炎新增确诊数趋势 (万例)



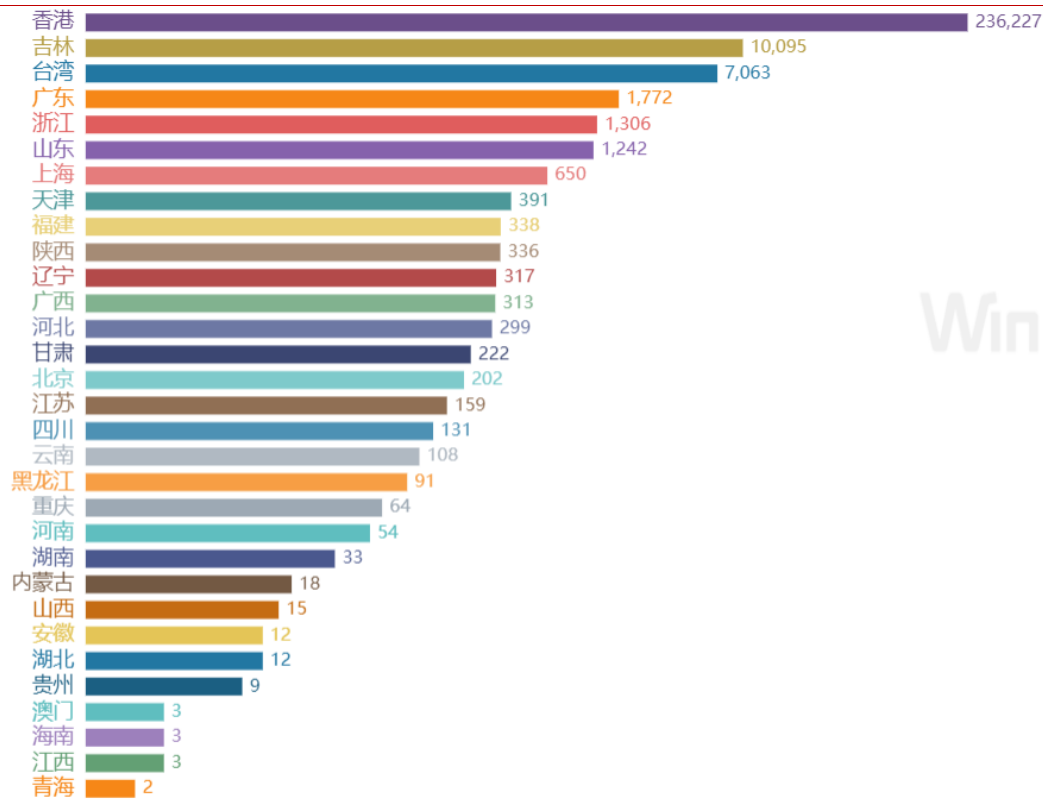
来源: Wind, 中泰证券研究所 (截至 2022.03.19)

图表 4: 国外新冠病毒肺炎现有确诊数 (例)



来源: Wind, 中泰证券研究所 (截至 2022.03.17)

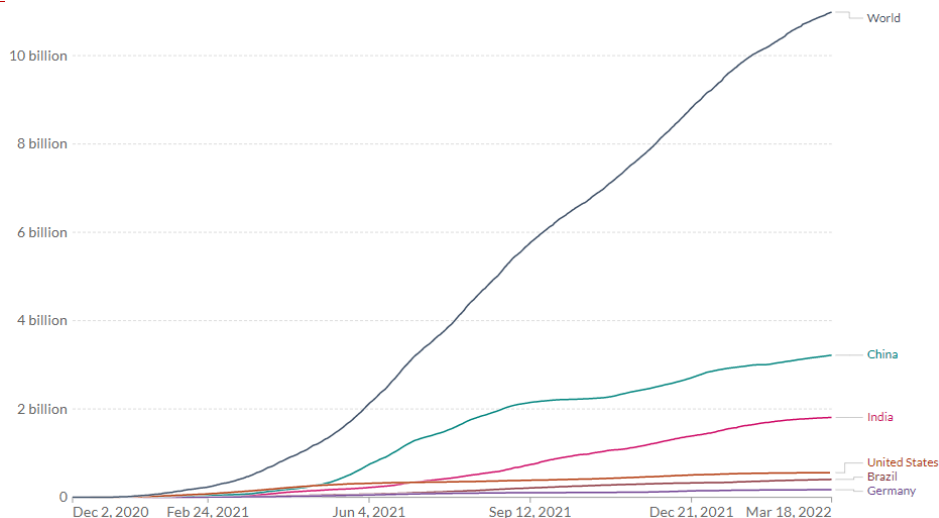
图表 5: 国内新冠病毒肺炎现有确诊数 (例)



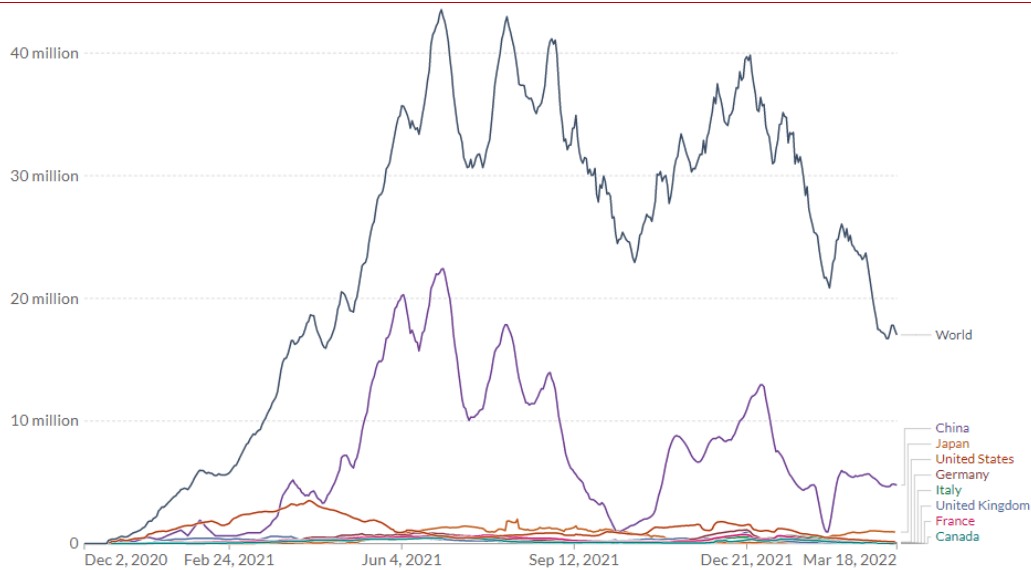
来源: Wind, 中泰证券研究所 (截至 2022.03.18)

- 疫情反复，序贯加强免疫接种持续推进，建议关注疫苗板块投资机会。**近期，国内香港、广东、浙江、吉林、上海等地短时间内出现散发疫情，疫苗仍旧是疫情防控的重要手段。此外，国家卫生健康委已开始部署序贯加强免疫接种。考虑到新冠疫情流感化趋势越来越明显，建议关注新冠疫苗相关开发企业，包括**智飞生物、康泰生物、康希诺-U、沃森生物**等。长期来看，各个疫苗头部企业均有重磅大品种放量或即将上市放量，叠加新冠疫情下的预防接种认知度提升，我们预计大品种接种率有望持续提升、逐步接近发达国家水平，二类苗行业近 3-5 年有望实现复合 20%-30% 增长，推荐**智飞生物、康泰生物、万泰生物、康华生物、华兰生物、百克生物**等。

图表 6: 全球新冠肺炎疫苗累计接种剂次 (单位: 剂)



来源: Ourworldindata, 中泰证券研究所 (注: 截止 2022 年 3 月 18 日)

**图表 7：全球各国日均疫苗接种情况（单位：剂）**


来源：Ourworldindata，中泰证券研究所（注：取 7 日移动平均，截止 2022 年 3 月 18 日）

#### ■ 行业热点聚焦：

- 1) 3 月 15 日，国家卫健委和中医药管理局联合发布《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第九版）》。
- 2) 截至 3 月 16 日，国家药监局已批准 12 个新冠病毒抗原检测试剂产品。
- 3) 3 月 17 日，日内瓦药品专利池（MPP）宣布，与全球 35 家企业签署协议，授权生产辉瑞口服新冠治疗药物奈玛特韦（nirmatrelvir，即 PF-07321332）原料药或/和制剂。获得授权的仿制药企业将能够向全球 95 个中低收入国家/地区提供 Paxlovid 组合疗法，覆盖全球约 53% 的人口。
- 4) 3 月 17 日，君实生物公告 VV116 的 3 项 I 期临床数据，研究结果显示，VV116 在健康受试者中表现出令人满意的安全性和耐受性，且口服吸收迅速，可在空腹或普通饮食条件下口服用药，建议在后续临床研究中探索每日两次 200 毫克至 600 毫克给药剂量，这是国产口服小分子抗 SARS-CoV-2 药物首次公布 I 期临床数据；同时还公告，VV116 已启动一项在中重度新型冠状病毒肺炎受试者中评价 VV116 对比标准治疗的有效性和安全性的国际多中心、随机、双盲、对照 III 期临床研究，并已完成首例患者入组及给药。

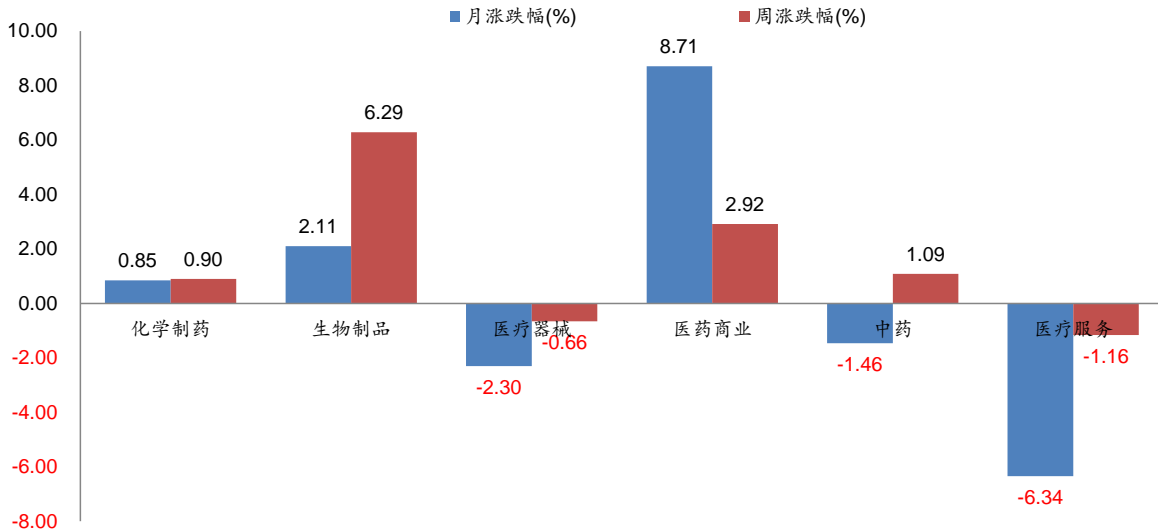
- **医药生物行业科创板申报情况：**本周麦澜德已问询。当前申报企业共 142 家，其中已发行 81 家，注册生效 6 家，终止注册 3 家，提交注册 7 家，已问询 19 家，已受理 1 家，中止 1 家，终止状态 24 家。

**图表 8：医药生物行业科创板企业申报情况（不包含已上市公司）**

序号	发行人全称	审核状态	注册地	证监会行业	保荐机构	更新日期	受理日期
1	上海仁度生物科技股份有限公司	注册生效	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2022/3/10	2021/6/17
2	首药控股（北京）股份有限公司	注册生效	北京	医药制造业	中信建投证券股份有限公司	2021/2/25	2021/3/16
3	荣昌生物制药（烟台）股份有限公司	注册生效	山东	医药制造业	华泰联合证券有限责任公司	2022/2/18	2021/6/21
4	海创药业股份有限公司	注册生效	四川	医药制造业	中信证券股份有限公司	2022/2/17	2021/5/20
5	和元生物技术（上海）股份有限公司	注册生效	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2022/1/13	2021/6/8
6	上海南方模式生物科技股份有限公司	注册生效	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2021/11/26	2020/12/18
7	广州创尔生物技术股份有限公司	终止注册	广东	医药制造业	中信证券股份有限公司	2021/12/31	2020/6/29
8	上海仁会生物制药股份有限公司	终止注册	上海	医药制造业	国泰君安证券股份有限公司	2021/10/14	2020/2/14
9	杭州安杰思医学科技股份有限公司	终止注册	浙江	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2021/9/9	2020/4/16
10	北京英诺特生物技术股份有限公司	提交注册	北京	医药制造业	华泰联合证券有限责任公司	2022/2/25	2021/6/16
11	益方生物科技（上海）股份有限公司	提交注册	上海	医药制造业	中信证券股份有限公司	2022/2/18	2021/4/15
12	上海宣泰医药科技股份有限公司	提交注册	上海	医药制造业	海通证券股份有限公司	2022/1/21	2021/5/20
13	江苏集萃药康生物科技股份有限公司	提交注册	江苏	研究和试验发展	华泰联合证券有限责任公司	2022/1/14	2021/6/30
14	上海赛伦生物技术股份有限公司	提交注册	上海	医药制造业	方正证券承销保荐有限责任公司	2021/12/31	2020/11/9
15	广东百合医疗科技股份有限公司	提交注册	广东	专用设备制造业	兴业证券股份有限公司	2021/9/30	2020/6/24
16	深圳华大智造科技股份有限公司	提交注册	广东	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2021/9/10	2020/12/7
17	南京麦澜德医疗科技股份有限公司	已问询	江苏	专用设备制造业	南京证券股份有限公司	2022/3/16	2021/6/28
18	上海奥浦迈生物科技股份有限公司	已问询	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2022/2/25	2021/11/23
19	北京盛诺基医药科技股份有限公司	已问询	北京	医药制造业	华西证券股份有限公司	2022/1/21	2020/5/28
20	苏州近岸蛋白科技股份有限公司	已问询	江苏	研究和试验发展	民生证券股份有限公司	2022/1/19	2021/12/29
21	上海盟科药业股份有限公司	已问询	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2022/1/18	2021/11/5
22	派格生物医药（苏州）股份有限公司	已问询	江苏	医药制造业	国泰君安证券股份有限公司	2022/1/17	2021/8/31
23	西安神通药物研究股份有限公司	已问询	陕西	医药制造业	平安证券股份有限公司	2022/1/4	2021/12/6
24	上海毕得医药科技股份有限公司	已问询	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2021/12/24	2021/11/30
25	诺诚健华医药有限公司	已问询	境外	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2021/12/24	2021/9/13
26	四川百利天恒药业股份有限公司	已问询	四川	医药制造业	安信证券股份有限公司	2021/12/10	2021/11/7
27	重庆山外山血液净化技术股份有限公司	已问询	重庆	专用设备制造业	西部证券股份有限公司	2021/12/1	2021/11/4
29	上海微创电生理医疗科技股份有限公司	已问询	上海	专用设备制造业	华泰联合证券有限责任公司	2021/11/4	2021/6/30
30	武汉新华扬生物股份有限公司	已问询	湖北	食品制造业	中信建投证券股份有限公司	2021/10/27	2021/9/28
31	浙江海正生物材料股份有限公司	已问询	浙江	化学纤维制造业	中信建投证券股份有限公司	2021/10/26	2021/9/24
32	先正达集团股份有限公司	已问询	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2021/10/13	2021/6/30
33	浙江科惠医疗器械股份有限公司	已问询	浙江	专用设备制造业	海通证券股份有限公司	2021/8/12	2020/9/29
34	拓荆科技股份有限公司	已问询	辽宁	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2021/9/10	2021/7/12
35	北京屹唐半导体科技股份有限公司	已问询	北京	专用设备制造业	国泰君安证券股份有限公司	2021/7/1	2021/3/10
36	上海联影医疗科技股份有限公司	已受理	上海	专用设备制造业	中信证券股份有限公司 中国国际金融股份有限公司	2021/12/31	2021/12/31
37	江苏康为世纪生物科技股份有限公司	中止（财报更新）	江苏	医药制造业	中信证券股份有限公司	2021/12/31	2021/9/30
38	西安大医集团股份有限公司	终止	陕西	专用设备制造业	海通证券股份有限公司	2021/12/29	2021/6/30
39	浙江和泽医药科技股份有限公司	终止	浙江	研究和试验发展	民生证券股份有限公司	2021/12/22	2021/6/25
40	杭州索元生物医药股份有限公司	终止	浙江	医药制造业	中信建投证券股份有限公司	2021/11/26	2021/6/30
41	上海海和药物研究开发股份有限公司	终止	上海	医药制造业	国泰君安证券股份有限公司	2021/9/22	2021/2/3
42	赛克赛斯生物科技股份有限公司	终止	山东	专用设备制造业	国泰君安证券股份有限公司	2021/12/8	2020/6/30
43	泰州亿腾景昂药业股份有限公司	终止	江苏	医药制造业	国泰君安证券股份有限公司	2020/12/3	2020/6/23
44	天士力生物医药股份有限公司	终止	上海	医药制造业	华泰联合证券有限责任公司	2021/1/8	2020/9/3
45	山西锦波生物医药股份有限公司	终止	山西	医药制造业	华龙证券股份有限公司	2020/12/28	2020/6/1
46	武汉珈创生物技术股份有限公司	终止	武汉	专业技术服务业	中国国际金融股份有限公司	2021/4/29	2020/12/18
47	北京乐普诊断科技股份有限公司	终止	北京	医药制造业	中信证券股份有限公司	2021/6/25	2020/12/1
48	苏州瑞博生物技术股份有限公司	终止	江苏	医药制造业	中信证券股份有限公司	2021/5/21	2020/12/29
49	上海奥普生物医药股份有限公司	终止	上海	医药制造业	中信证券股份有限公司	2021/4/30	2020/9/25
50	北京天广实生物技术股份有限公司	终止	北京	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2021/3/29	2020/9/28
51	江苏正济药业股份有限公司	终止	江苏	医药制造业	华金证券股份有限公司	2020/12/25	2020/12/3
52	无锡市尚沃医疗电子股份有限公司	终止	江苏	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2020/3/2	2020/4/24
53	江苏柯菲平医药股份有限公司	终止	江苏	医药制造业	国金证券股份有限公司	2020/11/10	2020/6/1
54	上海健耕医药科技股份有限公司	终止	上海	专用设备制造业	华金证券股份有限公司	2020/12/17	2020/5/11
55	上海泽生科技开发股份有限公司	终止	上海	医药制造业	海通证券股份有限公司	2020/12/10	2020/6/17
56	东软医疗系统股份有限公司	终止	辽宁	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2020/11/27	2020/6/30
57	丹娜（天津）生物科技股份有限公司	终止	天津	医药制造业	西部证券股份有限公司	2021/1/25	2020/11/20
58	宁波天益医疗器械股份有限公司	终止	浙江	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2020/10/30	2020/3/26
59	长沙兴嘉生物工程股份有限公司	终止	湖南	食品制造业	西部证券股份有限公司	2020/11/26	2020/5/29
60	深圳市贝斯达医疗股份有限公司	终止	广东	专用设备制造业	东兴证券股份有限公司	2019/8/7	2019/3/27
61	北京诺康达医药科技股份有限公司	终止	北京	研究和试验发展	德邦证券股份有限公司	2019/7/24	2019/4/12

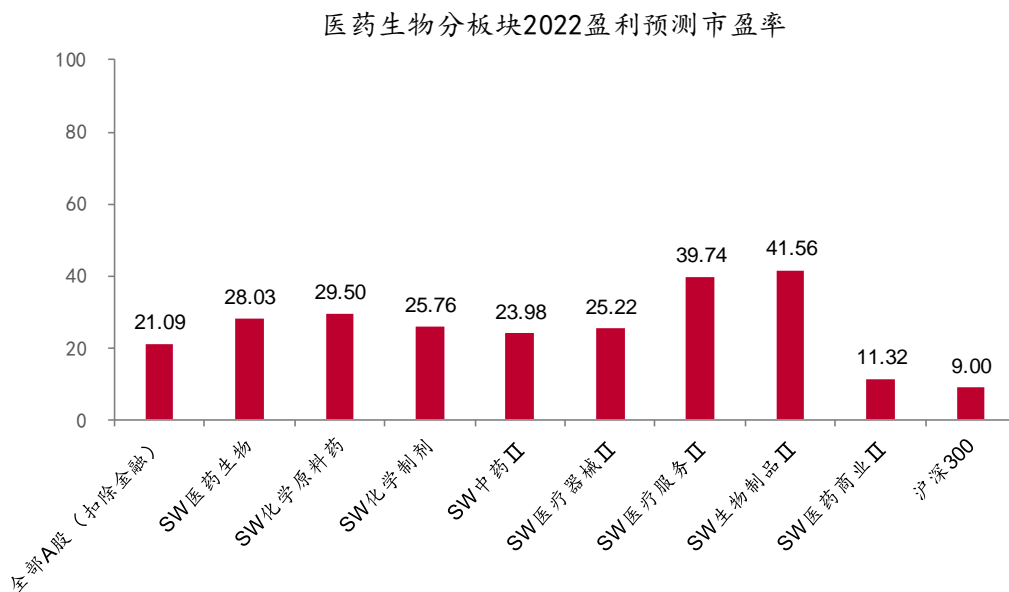
来源：上交所，中泰证券研究所

- 一周市场动态：**对 2022 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-12.5%，同期沪深 300 收益率-13.7%，医药板块跑赢沪深 300 收益率 1.1%。本周沪深 300 下跌 0.9%，医药生物行业上涨 1.1%，处于 28 个一级子行业第 3 位，子板块除医疗器械、医疗服务下跌外其余均上涨，其中生物制品涨幅最高，为 6.29%，化学制药涨幅最小，为 0.90%。

**图表 9：医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较 (%)**


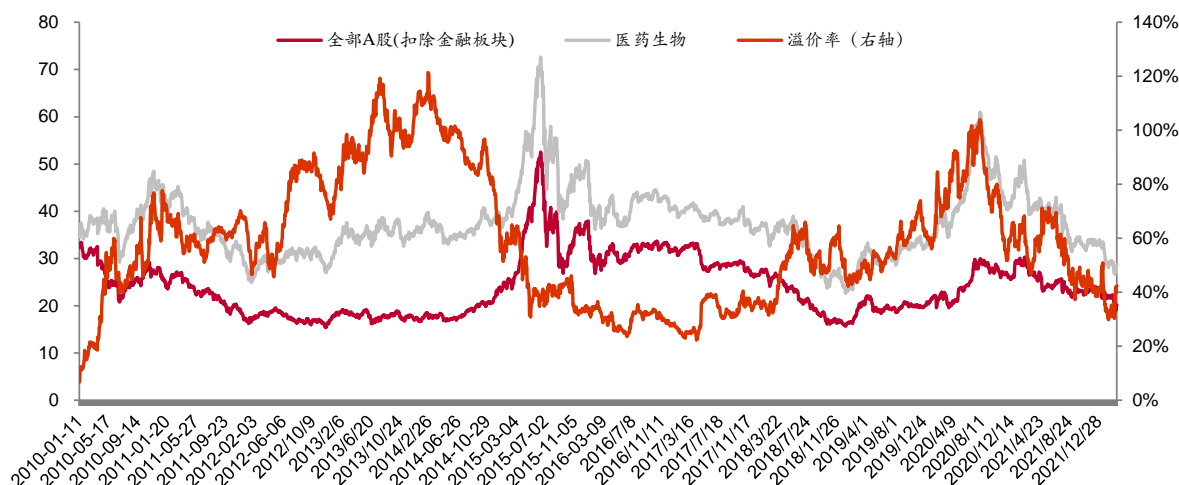
来源：Wind，中泰证券研究所

- 板块估值：**以 2022 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 28.03 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 21.09 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 32.93%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 28.7 倍 PE，低于历史平均水平（37.2 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 42%。

**图表 10：医药板块整体估值溢价 (2022 盈利预测市盈率)**


来源：Wind，中泰证券研究所



**图表 11: 医药板块整体估值溢价 (扣除金融板块, 2010 年至今)**


来源: Wind, 中泰证券研究所

■ **个股表现:** 受事件、政策驱动, 以及新冠特效药产业链个股涨势靠前; 部分前期涨幅较大的个股有所调整。

**图表 12: 医药板块本周个股涨幅榜 (扣除 ST 股)**

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
600056.SH	中国医药	33.26	58.91
000788.SZ	北大医药	14.00	41.13
300142.SZ	沃森生物	57.70	30.96
300636.SZ	同和药业	28.58	28.45
603229.SH	奥翔药业	64.90	27.76
300026.SZ	红日药业	8.33	24.89
002864.SZ	盘龙药业	36.07	24.42
002349.SZ	精华制药	18.56	23.73
300039.SZ	上海凯宝	9.72	21.80
603538.SH	美诺华	58.40	20.46
600196.SH	复星医药	50.47	17.95
300267.SZ	尔康制药	4.30	17.81
601607.SH	上海医药	22.48	16.30
300452.SZ	山河药辅	21.90	15.51
600613.SH	神奇制药	7.41	14.88

来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 13: 医药板块本周个股跌幅榜 (扣除 ST 股)**

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
688298.SH	东方生物	273.50	-15.47
002435.SZ	长江健康	7.61	-15.35
002727.SZ	一心堂	24.07	-14.65
688580.SH	伟思医疗	69.06	-13.13
300015.SZ	爱尔眼科	28.61	-11.97
300314.SZ	戴维医疗	13.05	-11.88
603939.SH	益丰药房	42.30	-11.38
300869.SZ	康泰医学	36.59	-11.04
002223.SZ	鱼跃医疗	27.05	-10.87
300832.SZ	新产业	35.62	-10.16
300639.SZ	凯普生物	31.49	-10.05
688026.SH	洁特生物	64.50	-9.92
000661.SZ	长春高新	172.60	-9.59
603456.SH	九洲药业	46.85	-9.40
688356.SH	键凯科技	228.15	-8.72

来源: Wind, 中泰证券研究所

■ **本周中泰医药报告:**

**专题研究:**

《新冠诊疗方案更新, 持续看好新冠产业链投资机会- (祝嘉琦/孙宇瑶)》2022.03.16

《千亿种植牙市场正启航, 看好产业链国产化机遇- (祝嘉琦/孙宇瑶)》2022.03.13

**行业周报:**

《首批 5 款新冠抗原自测试剂盒获批, 重视疫情反复下的两条主线机会- (祝嘉琦/李建)》2022.03.13

**公司点评:**

《万泰生物: 疫苗与 IVD 齐亮眼, 看好国产 HPV 加速放量- (祝嘉琦/孙宇瑶)》2022.03.17

《长春高新: 生长激素全年表现亮眼, 百克疫苗受累新冠接种挤兑- (祝嘉琦/张楠)》2022.03.17

《奥锐特：扩充产能丰富产品线，竞争力持续提升-（祝嘉琦/李建）》2022.03.15

《凯莱英：1、2月经营数据强劲，全年有望持续高速增长-（祝嘉琦/崔少煜）》2022.03.13

■ **重点推荐个股表现：**中泰医药重点推荐本月平均上涨 0.93%，跑赢医药行业 2.01%；本周平均上涨 5.37%，跑赢医药行业 4.29%。

**图表 14：中泰医药重点推荐本月表现**

证券代码	公司	股价	评级	本月涨跌幅 (%)	本周涨跌幅 (%)
300760.SZ	迈瑞医疗	317.12	买入	-3.05	3.40
603259.SH	药明康德	103.62	买入	-0.30	4.97
2269.HK	药明生物	53.55	买入	-16.65	0.56
300122.SZ	智飞生物	139.56	买入	7.95	14.39
603392.SH	万泰生物	275.99	买入	9.61	8.08
300759.SZ	康龙化成	106.17	买入	-12.42	-0.59
300347.SZ	泰格医药	94.53	买入	-7.12	2.32
002821.SZ	凯莱英	335.06	买入	-1.57	1.34
1877.HK	君实生物	63.20	买入	19.47	12.96
300601.SZ	康泰生物	84.99	买入	0.65	10.38
1801.HK	信达生物	27.30	买入	-21.89	0.55
603707.SH	健友股份	32.02	买入	-8.09	-0.31
603127.SH	昭衍新药	109.60	买入	-4.65	-2.04
605369.SH	拱东医疗	133.60	买入	-10.00	-3.67
300702.SZ	天宇股份	49.59	买入	10.25	3.18
603520.SH	司太立	59.76	买入	7.79	7.97
603229.SH	奥翔药业	64.90	买入	45.84	27.76
<b>平均</b>				<b>0.93</b>	<b>5.37</b>
801150.SI	医药生物			-1.08	1.08

来源：Wind，中泰证券研究所

■ **重点公司动态：**

1. 【万孚生物】1) 公司近日收到国家药品监督管理局颁发的 1 项《医疗器械注册变更文件》；2) 全自动核酸扩增分析系统、血栓弹力图仪取得产品注册证书。
2. 【恒瑞医药】1) 公司及子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司、上海盛迪医药有限公司的马来酸吡咯替尼片、注射用 SHR-A1811、SHR-1316 注射液获得药物临床试验批准；2) 拟使用公司自有资金采用集中竞价方式对公司股票进行回购，资金总额不低于 6 亿元且不超过人民币 12 亿元，回购价格不超过 60.22 元/股；3) 子公司苏州盛迪亚生物医药的 SHR-1701 注射液、注射用 SHR-A1811 分别获得药物临床试验批准；4) 钆特酸葡胺注射液通过仿制药一致性评价。
3. 【凯莱英】1-2 月营业收入同比增长超过 130%，预计 2022 年第一季度营业收入同比增长超 150%，金额超 20 亿元。
4. 【君实生物】1) 注射用 JS107 的临床试验申请获得批准；2) 控股子公司君拓生物与旺山旺水合作开发的 VV116 治疗中重度 COVID-19 的 III 期临床研究完成首例患者给药；3) VV116 的 3 项 I 期临床研究结果在药学领域知名期刊 Acta Pharmaceutica Sinica 发表。
5. 【九强生物】1) 用于凝血分析仪的清洗系统、穿刺结构分别获得发明专利证书；2) 全自动凝血分析仪获得《医疗器械注册证》；3) 子公司迈新生物的抗  $\beta$ -catenin 蛋白单克隆抗体、细胞系及其制备方法和应用，抗 PSMA 蛋白单克隆抗体、细胞系及其制备方法和应用，抗 PD-L1 蛋白单克隆抗体、细胞株及其制备方法和应用分别获得专利证书。
6. 【中国生物制药】1) 南京正大天晴与百奥赛图签署了全人源抗体药物合作开发协议；2) “艾拉莫德”原料药在日本获批注册；3) 预计公司 2021 年度归属于母公司所有者应占盈利约 140 亿元，同比增长

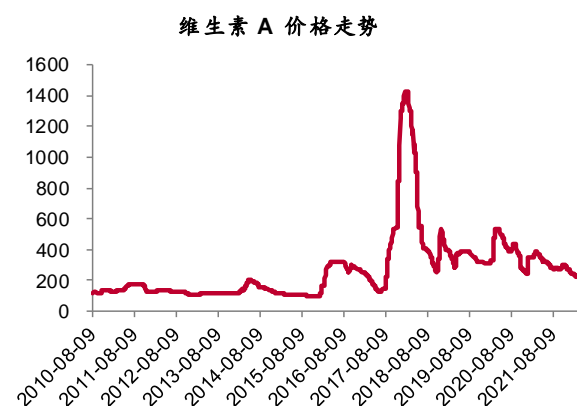
- 405.23%；4) 降血脂药“盐酸考来维仑片”已获FDA的美国仿制药申请。
7. 【百诚医药】公司2021年实现营收3.74亿元，同比增长80.61%；归母净利润1.11亿元，同比增长93.52%；扣非归母净利润1.03亿元，同比增长87.54%。
  8. 【长春高新】控股子公司金赛药业亮丙瑞林注射剂获批临床。
  9. 【上海医药】非公开发行A股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。
  10. 【乐普医疗】1) 子公司乐普诊断的新型冠状病毒(2019-nCoV)抗原检测试剂盒(胶体金法)取得III类医疗器械注册证，其用于体外定性检测鼻拭子样本中新型冠状病毒(2019-nCoV)N抗原；2) 控股子公司乐普诊断的新型冠状病毒(2019-nCoV)抗原检测试剂盒(胶体金法)于2022年3月17日于国内正式上市。
  11. 【万泰生物】1) 新型冠状病毒(2019-nCoV)抗原检测试剂盒(胶体金法)收到《医疗器械注册证(体外诊断试剂)》；2) 公司2021年实现营收57.50亿元，同比增长144.25%；归母净利润20.21亿元，同比增长198.59%；扣非归母净利润19.46亿元，同比增长215.32%。
  12. 【联邦制药】预计公司2021年度盈利9.8亿元，同比增长39.80%。
  13. 【美诺华】1) 控股子公司浙江燎原的米氮平原料药通过CDE技术审评；2) 控股子公司宣城美诺华收到关于年产60吨抗新冠药奈玛特韦原料药及其关键中间体新建项目备案表。
  14. 【奥锐特】拟在天台苍山产业集聚区开展新建年产308吨特色原料药及2亿片抗肿瘤制剂生产线项目，项目共包括：7个原料药和4个制剂产品。
  15. 【通策医疗】2022年2月9日-3月15日，董事长吕建明增持公司股份共计119,500股，约占公司总股本0.0373%。
  16. 【诺唯赞】1) 全资子公司南京诺唯赞医疗科技与某境内制造用自动化设备生产企业签订三项设备采购合同，共计2.24亿元；2) 全资子公司诺唯赞医疗与上药医疗签订了《经销合同》，上药医疗计划向诺唯赞医疗采购合计2.15亿元(含税)的新型冠状病毒抗原检测试剂盒。
  17. 【长春高新】1) 公司2021年实现营收107.47亿元，同比增长25.30%；归母净利润37.57亿元，同比增长23.33%；扣非归母净利润37.42亿元，同比增长26.76%；2) 子公司金赛药业拟增资并购椿安生物51%股权，本阶段拟收购椿安生物30%股权，该阶段投资总额预计1.03亿元。
  18. 【复宏汉霖】1) 公司2021年实现营收约16.83亿元，同比增长186.3%；亏损总额约9.84亿元，同比减少0.95%；2) HLX301(重组人源抗PD-L1与抗TIGIT双特异性抗体注射液)用于晚期肿瘤治疗开展临床试验获得批准。
  19. 【智飞生物】全资子公司智飞绿竹的23价肺炎球菌多糖疫苗申请生产注册获得《受理通知书》。
  20. 【科伦药业】公司预计一季度归母净利润2.63亿元-2.98亿元，同比上升50%-70%；扣非归母净利润2.32亿元-2.63亿元，同比增长50%-70%。
  21. 【新产业】测量室及化学发光检测仪获得发明专利证书。
  22. 【普利制药】地氯雷他定片获得马来西亚上市许可。

#### ■ 重点公司股东大会提示：

- 3月21日：大参林、贝达药业、葵花药业、延安必康、创新医疗、仁和药业、派林生物、义翘神州  
3月22日：阳光诺和、迪哲医药-U、老百姓、哈药股份、华兰股份、中关村  
3月23日：九典制药、心脉医疗  
3月24日：奥翔药业、爱朋医疗、卫光生物  
3月25日：三生国健、灵康药业、通化东宝、中源协和、广生堂、北陆药业

■ 维生素价格重点跟踪：泛酸钙价格上涨，维生素 E 略有上涨，维生素 A、B1 小幅下跌，维生素 C、D3、B1、B2 保持不变。

图表 15：国产维生素 A 的价格变化



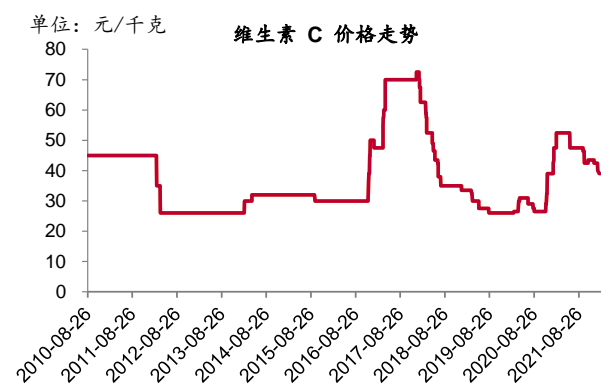
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 16：国产维生素 E 的价格变化



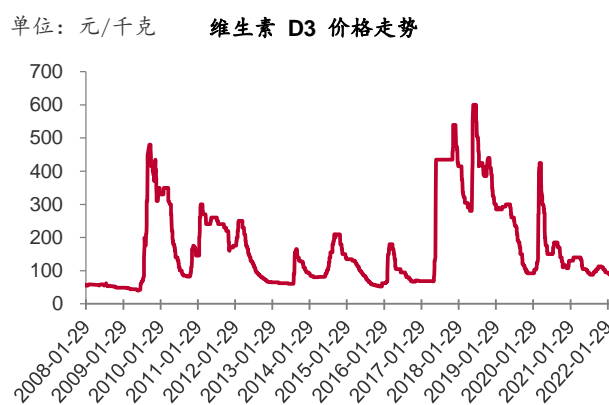
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 17：国产维生素 C 的价格变化



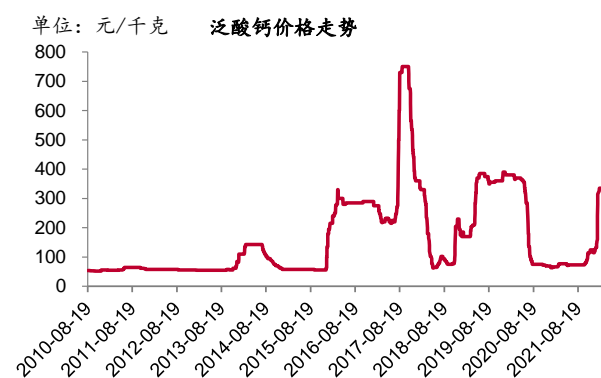
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 18：国产维生素 D3 的价格变化



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 19：泛酸钙的价格变化



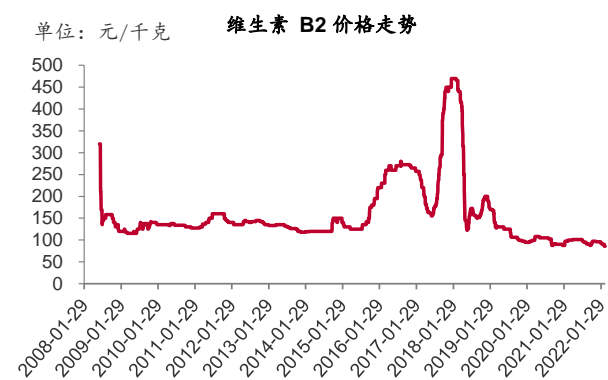
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 20：国产维生素 B1 的价格变化



来源：Wind，中泰证券研究所

**图表 21：国产维生素 B2 的价格变化**



来源：Wind，中泰证券研究所

- **风险提示：**政策扰动风险、药品质量问题、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险等。

**投资评级说明：**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

**重要声明：**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。