

評級：看好

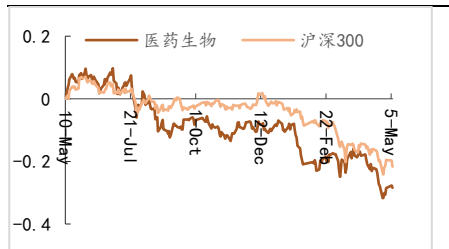
核心觀點

李志新
首席分析師
SAC 執證編號：S0110520090001
lizhixin@sczq.com.cn
電話：86-10-81152639

王斌
醫藥行業分析師
SAC 執證編號：S0110522030002
wangbin3@sczq.com.cn
電話：86-10-81152644

周賢珮
分析師
SAC 執證編號：S0110521050004
zhouxianpei@sczq.com.cn
電話：86-10-81152641

市場指數走勢（最近 1 年）



資料來源：聚源數據

相關研究

- 醫藥行業周報：“十四五”國民健康規劃發布，眼科、中藥有望受益
- 【首創醫藥行業周報】15 分鐘核酸“採樣圈”加快構建，關注相關產業鏈
- 【首創醫藥行業周報】醫藥 2021 年報及 2022 一季報總結：疫情不改總體增長趨勢，建議關注新冠和生物醫藥上游產業鏈

● 生命科學上游業績總結：行業景氣度高，國產替代+國際化驅動本土企業快速發展

生命科學行業全球蓬勃發展，2021 年行業上游全球龍頭公司實現了高速增長，2022Q1 受新冠相關需求下滑增速有所放緩。本土上游企業近年業績亮眼，疫情、供應鏈可控、降本增效等多重因素正加速國產替代進程，此外目前已多家企業開始或加速產品出海進程。

投資建議：我們看好生命科學行業全球高速發展下上游行業的高景氣度，同時國內企業有望憑借國產替代疊加國際化雙重邏輯實現快速增長，研發端建議關注**生命科學上游工具企業**百普賽斯、優寧維、諾唯贊、南模生物、藥康生物等，生產端建議關注**制藥裝備企業**東富龍、楚天科技，同時建議關注 **PEG 輔料龍頭**健凱科技、**填料龍頭**納微科技。

● 市場回顧：本周生物醫藥板塊整體回調，下跌 3.02%，排全部 SW 一級行業第 26。今年以來，醫藥生物跑輸滬深 300 指數 4.94 個百分點，排全部 SW 一級行業第 25 位。

● 細分行業方面，本周醫藥生物細分板塊跌多漲少，僅醫藥商業收益為正上漲 3.88%，醫療服務跌幅最大下跌 4.63%。今年以來，化學原料藥表現最優，年初至今下跌 12.86%；生物制品是表現最弱的子行業，下跌 29.19%。醫療器械（-25.17%）、醫療服務（-26.41%）、生物制品（-29.19%）跑輸醫藥生物（SW）行業指數。

● 個股表現方面，上周漲幅排名前五的個股為：新華制藥（50.60%）、華潤雙鶴（19.27%）、大參林（17.49%）、潤都股份（15.61%）和康辰藥業（12.48%）。跌幅排名前五的個股為：君實生物-U（-22.76%）、萬泰生物（-21.16%）、江蘇吳中（-20.67%）、塞力醫療（-16.78%）和富祥藥業（-14.28%）。

● 估值：本周估值呈現下跌趨勢，截止周五（5 月 27 日），醫藥生物（SW）全行業 PE（TTM）22.9 倍，PB（LF）3.09 倍。

● 風險提示：銷售不及預期風險；行業發展趨勢變化超预期；地緣政治風險。

目录

1 生命科学上游业绩总结：行业景气度高，国产替代+国际化驱动本土企业快速发展	2
2 市场回顾：大盘小幅下跌，医药生物细分板块本周跌多涨少	3
2.1 大盘小幅下跌，医药生物细分板块本周跌多涨少	3
2.2 医药二级子行业：跌多涨少，仅医药商业上涨，医疗服务跌幅较大	4
2.3 个股涨跌幅榜	5
2.4 重点跟踪公司公告	5
2.5 行业新闻	8
3 医药生物估值：估值处于长周期波动中枢最低点	9
4 风险提示	10

插图目录

图 1 全球生物药市场规模（单位：十亿美元）	2
图 2 全球药物在研管线数量	2
图 3 SW 一级行业指数一周市场表现（2022.5.23-2022.5.27）	4
图 4 医药生物行业一周市场表现（2022.5.23-2022.5.27）	4
图 5 今年以来医药生物子行业涨跌幅	4
图 6 医药生物（SW）指数十年长周期 PE（TTM）估值波动区间	10
图 7 医药生物（SW）指数十年长周期 PB（TTM）估值波动区间	10
图 8 医药生物（SW）历史估值点位对应未来一年收益率统计	10
图 9 医药生物（SW）指数 PB（TTM）频率分布直方图	10

表格目录

表 1 生命科学上游全球龙头公司生命科学领域业务业绩及概况	2
表 2 国内生命科学上游样本公司收入概况	3
表 3 医药生物单周涨跌幅榜前十个股	5
表 4 本周重点跟踪公司公告	5

1 生命科学上游业绩总结：行业景气度高，国产替代+国际化驱动本土企业快速发展

生命科学行业全球蓬勃发展，2021 年全球龙头公司高速增长，2022Q1 受新冠相关需求下滑增速有所放缓。随着精准医学以及各类新兴生物医学技术的高速发展，生物药产业正迎来快速增长。从研发端看，根据 PharmProjects 数据，截止到 2022 年 1 月，全球药物在研管线达到 20109 个，较 2021 年底增长 8%，其中生物药管线约 7900 个，较 2021 年底大幅增长 16%；从终端看，根据 Frost&Sullivan 预测，全球生物药市场将由 2020 年的 2979 亿美金增长到 2025 年的 5301 亿美金，年均复合增长率为 12%。从全球龙头公司 2021 年业绩看，除受益于生物药行业自身高增长外，还不同程度受益于新冠带来的从研发到生产端的大量需求，其中综合龙头公司 Merck、Thermo Fisher、Danaher 2021 年相应生命科学业务分别实现收入 89.9 亿欧元 (+20%)、156.3 亿美元 (+28.4%)、149.6 亿美元 (+13.7%)，细分龙头公司 Agilent、Bio-Rad、QIAGEN、Bio-Techne 生命科学业务（其中 Bio-Techne 为蛋白组学收入）分别实现收入 28.2 亿美元 (+18%)、14 亿美元 (+14%)、11.1 亿美元 (+15%)、7.0 亿美元 (+27%)。以上公司 2022Q1 受新冠相关需求下滑，增速有所放缓，试剂类公司 Merck、Thermo Fisher、Danaher、Agilent、Bio-Rad、QIAGEN、Bio-Techne 2021 年 Q1 收入分别+15%、+1%、+9.5%、+6%、-5%、-6%、+15%。

图 1 全球生物药市场规模（单位：十亿美元）

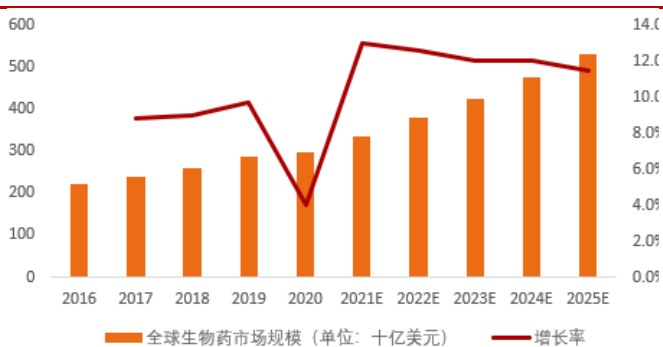


图 2 全球药物在研管线数量



资料来源：Frost&Sullivan，首创证券

资料来源：PharmProjects，首创证券

表 1 生命科学上游全球龙头公司生命科学领域业务业绩及概况

公司名称	生命科学领域业务介绍	2021 年营收	2021 年同比	2022 年 Q1 营收	2022 年 Q1 同比
Merck	生物药生产解决方案、科研和诊断试剂	89.9 亿欧元	20%	24 亿欧元	15%
Thermo Fisher	覆盖生物药研发到生产中的设备和试剂等	156.3 亿美元	29%	42.3 亿美元	1%
Danaher	覆盖生命科学研究和生产仪器、试剂、软件和技术服务等	149.6 亿美元	14%	38.8 亿美元	10%
Agilent	覆盖生命科学分析仪器、实验室设备与软件服务	28.2 亿美元	18%	9.8 亿美元	6%
Bio-Rad	覆盖生命科学研究试剂盒、消耗品和实验室设备等	14 亿美元	14%	3.5 亿美元	-5%
QIAGEN	覆盖生命科学试剂和实验室设备等	11.1 亿美元	15%	2.7 亿美元	-6%
Bio-Techne	覆盖生命科学试剂、仪器和服务	7.0 亿美元	27%	2.1 亿美元	15%

资料来源：各公司业绩报，首创证券

本土上游企业近年业绩亮眼，疫情等多重因素加速国产替代进程。自 20 年疫情以来，一方面创新药的利好政策、一二级市场的投资热潮以及集采下对于创新的转型迫切需求带动了国内生物医药行业的蓬勃发展，研发项目的快速增加和原有项目的推动让生命科学上游行业驶入了快车道，另一方面疫情下新冠诊断、药物、疫苗等相关产品的销售为上游相关企业带来了收入爆发式的增长，2021、2022Q1 虽然部分企业新冠相关收入有下滑趋势，但新冠产品带来的丰厚现金流、企业知名度以及获取的客户将让企业持续获益。因我国生物医药行业起步较晚，上游细分行业此前市场规模有限，行业整体仍处于进口产品为主的竞争格局。新冠疫情后因生物医药研发生产需求激增以及海外供应链不畅，本土企业获得了进入国内客户研发和生产端的机会，凭借及时的响应速度和良好的服务，借此机会进一步优化产品，并加深和客户的关系。同时，近期供应链自主可控和安全问题已引起国内大部分生物医药企业关注，国产产品在供应稳定和供应速度上均具备明显优势。此外，医保控费的压力下，本土药企有降成本的诉求，国产产品可凭借更高的性价比进一步加速国产替代进程。

表 2 国内生命科学上游样本公司收入概况

	收入（亿元）				海外业务收入占比				
	2020 年	同比	2021 年	同比	2022 年		2019	2020	2021
					Q1	同比			
义翘神州	16.0	783%	9.7	-40%	1.8	-61%	52%	81%	78%
诺唯赞	15.6	483%	18.7	19%	9.8	80%	2%	14%	14%
百普赛斯	2.5	138%	3.8	56%	1.1	28%	61%	66%	57%
优宁维	8.5	8%	11.1	31%	2.4	2%	1%	0%	0%
南模生物	2.0	27%	2.8	40%	0.7	34%	3%	5%	7%
药康生物	2.6	36%	3.9	50%	1.2	51%	2%	4%	1%
键凯科技	1.9	39%	3.5	88%	1.0	44%	58%	51%	53%
纳微科技	2.0	58%	4.5	118%	1.4	112%	10%	8%	3%
东富龙	27.1	20%	41.9	55%	12.4	73%	25%	19%	25%
楚天科技	35.8	87%	52.6	47%	13.7	20%	18%	44%	34%

资料来源：Wind，首创证券

出海之路道阻且长，海外本土化团队搭建趋势已现。疫情前 2019 年已有部分国内企业已经完全打通海外销售渠道，样本企业中义翘神州、百普赛斯、键凯科技 2019 年海外收入均超过 50%，东富龙和楚天科技 2019 年数据分别 25%和 18%，其他企业均未超过 10%。新冠疫情以来，义翘神州、百普赛斯、楚天科技等企业得益于此前搭建的海外销售渠道，疫情产品快速放量，诺唯赞 20/21 年海外收入从 2%迅速增长到 10%以上，凭借新冠产品获得了海外客户。目前，多家企业已开始搭建海外团队，此前已搭建海外团队的公司开始进一步拓展海外业务范围，从区域来看，各企业更青睐按照市场大小，以美国、欧洲、亚洲的顺序和侧重点进行布局。

投资策略：我们看好生命科学行业全球蓬勃发展下上游行业的高景气度，同时国内企业有望凭借国产替代叠加国际化双重逻辑实现快速增长，研发端建议关注生命科学上游工具企业百普赛斯、优宁维、诺唯赞、南模生物、药康生物等，生产端建议关注制药装备企业东富龙、楚天科技，同时建议关注 PEG 辅料龙头键凯科技、填料龙头纳微科技。

2 市场回顾：大盘小幅下跌，医药生物细分板块本周跌多涨少

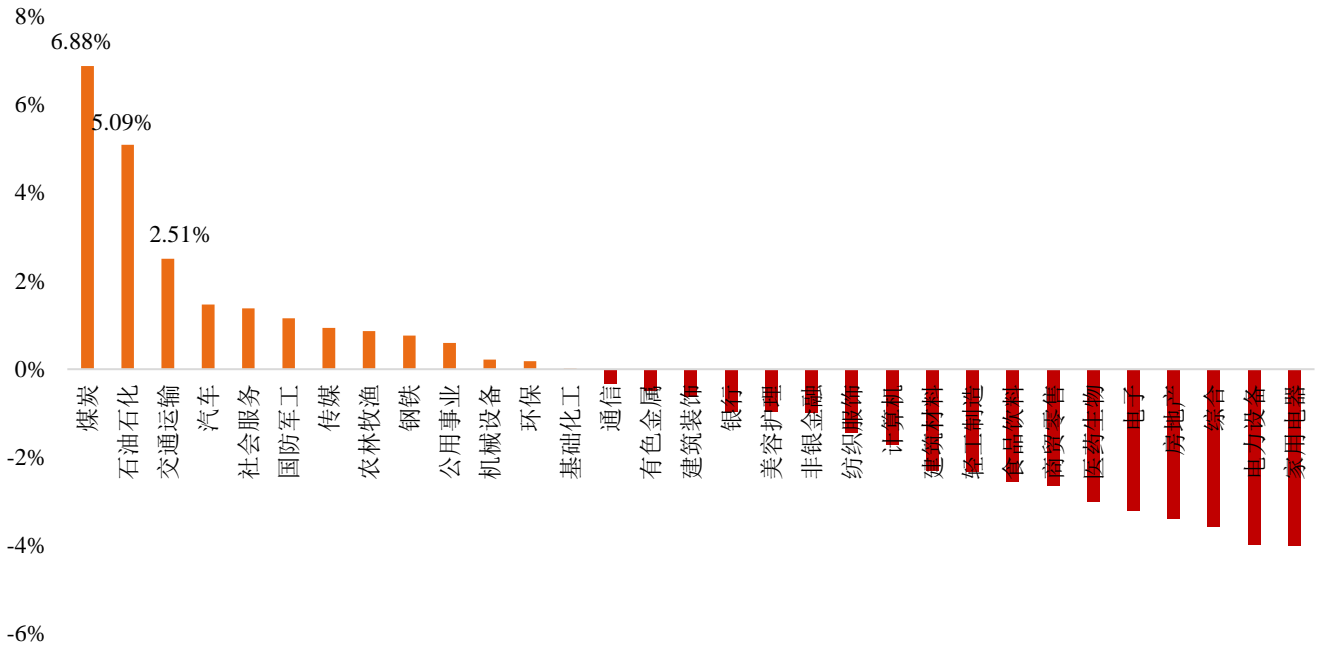
2.1 大盘小幅下跌，医药生物细分板块本周跌多涨少

上证指数全周（2022.5.23-2022.5.27）下跌 0.52%，收于 3130.2394 点。31 个 SW

一级行业指数中,煤炭、石油石化、交通运输排名前三,分别上涨 6.88%、5.09%、2.51%;家用电器、电力设备、综合跌幅居前,分别下跌 3.99%、3.99%、3.57%。医药生物板块排名靠后,下跌 3.02%,排全部 SW 一级行业第 26。

2022 年以来,医药生物跑输沪深 300 指数 4.94 个百分点,排全部 SW 一级行业第 25 位。

图 3 SW 一级行业指数一周市场表现 (2022.5.23-2022.5.27)



资料来源: Wind, 首创证券

2.2 医药二级子行业: 跌多涨少, 仅医药商业上涨, 医疗服务跌幅较大

本周医药生物细分板块跌多涨少, 仅医药商业收益为正上涨 3.88%, 医疗服务跌幅最大下跌 4.63%

2022 年以来, 化学原料药表现最优, 年初至今下跌 12.86%; 生物制品是表现最弱的子行业, 下跌 29.19%。医疗器械(-25.17%)、医疗服务(-26.41%)、生物制品(-29.19%)跑输医药生物 (SW) 行业指数。

图 4 医药生物行业一周市场表现 (2022.5.23-2022.5.27)

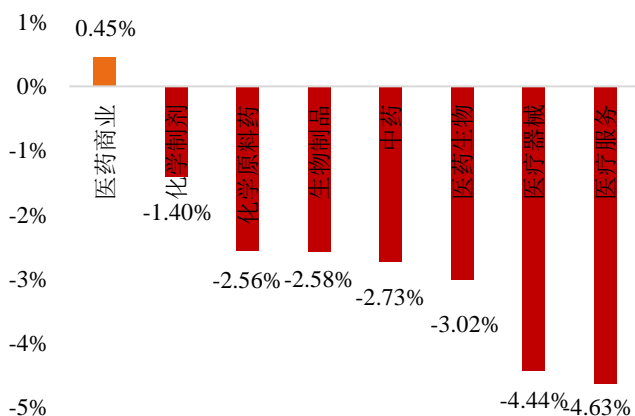
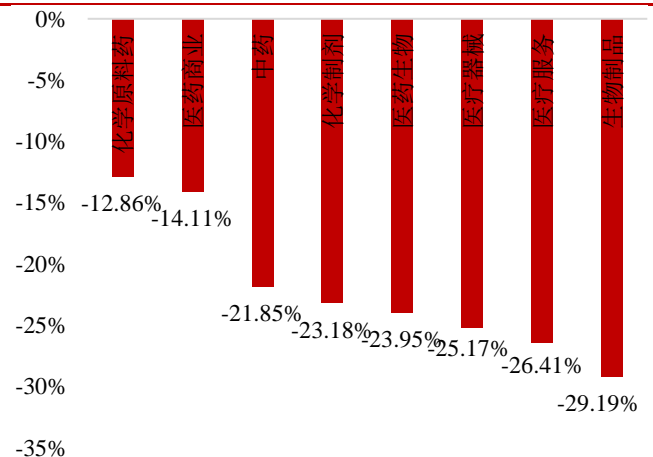


图 5 今年以来医药生物子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

2.3 个股涨跌幅榜

个股表现来看, 上周涨幅排名前五的个股为: 新华制药 (50.60%)、华润双鹤 (19.27%)、大参林 (17.49%)、润都股份 (15.61%) 和康辰药业 (12.48%)。跌幅排名前五的个股为: 君实生物-U (-22.76%)、万泰生物 (-21.16%)、江苏吴中 (-20.67%)、塞力医疗 (-16.78%) 和富祥药业 (-14.28%)。

表 3 医药生物单周涨跌幅榜前十个股

本周涨幅前十名			本周跌幅前十名		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
000756.SZ	新华制药	50.60%	688180.SH	君实生物-U	-22.76%
600062.SH	华润双鹤	19.27%	603392.SH	万泰生物	-21.16%
603233.SH	大参林	17.49%	600200.SH	江苏吴中	-20.67%
002923.SZ	润都股份	15.61%	603716.SH	塞力医疗	-16.78%
603590.SH	康辰药业	12.48%	300497.SZ	富祥药业	-14.28%
300573.SZ	兴齐眼药	12.16%	000739.SZ	普洛药业	-13.74%
002589.SZ	瑞康医药	11.56%	688136.SH	科兴制药	-12.42%
603883.SH	老百姓	9.75%	000150.SZ	宜华健康	-11.95%
603127.SH	昭衍新药	9.30%	002435.SZ	长江健康	-11.90%
600721.SH	ST 百花	9.30%	603963.SH	大理药业	-11.73%

资料来源: Wind, 首创证券

2.4 重点跟踪公司公告

表 4 本周重点跟踪公司公告

名称	公告日期	内容
三鑫医疗	2022-5-23	公司发布公告, 全资子公司云南三鑫近日取得了国家药监局颁发的一次性使用血液透析管路《医疗器械注册证》, 产品涵盖了与血液透析器、血液滤过器、血液灌流器、血液透析滤过器配套使用的体外循环管路, 可满足临床血液透析、血液滤过、血液灌流、血液透析滤过等不同治疗过程的管路需求。
信立泰	2022-5-23	公司发布公告, 子公司美国 Salubris Biotherapeutics 自主研发的创新抗肿瘤生物制品 JK08 已在欧洲提交了首个 CTA (临床试验申请); 同时, JK07 的 HFrEF (射血分数减少的心衰) 适应症在美国开展的 I 期临床第二组试验入组完成, 并取得早期的初步试验数据。JK08 拟用于晚期实体瘤的治疗, JK07 具有全球知识产权的 NRG-1 (神经调节蛋白-1) 融合抗体药物, 拟开发适应症为慢性心衰。
国药现代	2022-5-23	公司发布公告, 收到国家药监局核准签发的盐酸米那普仑片《药品补充申请批准通知书》, 批准该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。盐酸米那普仑是新型特异性 5-HT 和 NE 再摄取抑制剂, 用于治疗抑郁症。目前公司生产的盐酸米那普仑片为国内独家上市产品, 其 2021 年全国城市公立医院销售额总计约 2,461 万元。
华兰生物	2022-5-23	公司发布公告, 全资子公司华兰生物工程重庆有限公司取得乙型肝炎人免疫球蛋白的药品注册证书。

名称	公告日期	内容
奥泰生物	2022-5-23	公司发布公告，近期获得四项检测产品的欧盟 CE List A 证书，包括 ABO 和 RhD 血型快速检测试剂（全血）、乙肝表面抗原快速检测试剂（全血/血清/血浆）、丙肝快速检测试剂（全血/血清/血浆）和 HIV1,2 快速检测试剂（全血/血清/血浆）。
安图生物	2022-5-23	公司发布公告，近日收到国家药监局颁发的《医疗器械注册证》，产品为八项呼吸道病原体核酸检测质控品。用于甲型流感病毒、乙型流感病毒、呼吸道合胞病毒、肺炎支原体、肺炎衣原体、腺病毒、人副流感病毒、人偏肺病毒项目的质量控制。
赛诺医疗	2022-5-23	公司发布 2021 年年度报告，2021 年营业收入 1.94 亿元，较上年同期下降 40.64%；净利润-1.31 亿元，较上年同期下降 681.36%；扣非净利润-1.35 亿元，较上年同期下降 1317.29%。报告期内公司业绩变动主要系随着国家冠脉支架带量集中采购政策的出台和落地实施，国产冠脉支架价格大幅下降，且公司在售冠脉支架产品未被纳入集采范围，导致公司主营业务收入大幅下降。
恒瑞医药	2022-5-23	公司发布公告，收到国家药监局核准签发的《药品补充申请批准通知书》，公司酒石酸布托啡诺注射液通过仿制药质量和疗效一致性评价。产品用于治疗各种癌性疼痛、手术后疼痛，2021 年布托啡诺相关剂型全球销售额约为 2.08 亿美元。
拓新药业	2022-5-23	公司发布公告，拟出资 9,000 万元人民币设立子公司新乡精泉生物技术有限公司，子公司成立后，将承担“年产 1000 吨核苷系列食品营养强化剂项目”的实施，是公司基于战略规划及未来整体发展考虑，有利于公司业务的横向拓展。
君实生物	2022-5-23	公司发布公告，产品口服核苷类抗 SARS-CoV-2 药物 VV116 片，在一项对比奈玛特韦片/利托那韦片用于轻中度新型冠状病毒肺炎早期治疗的 III 期注册临床研究达到方案预设的主要终点。公司将于近期与监管部门沟通递交新药上市申请事宜。
戴维医疗	2022-5-24	公司发布关于获得医疗器械注册证的公告，收到了浙江省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。产品为一次性腔镜用直线型电动转弯切割吻合器，用于开放或微创手术下消化道、肝脏、胆囊、胰脏、脾脏、肾脏和肺组织的离断、切除和/或建立吻合。
恒瑞医药	2022-5-24	公司发布公告，子公司上海恒瑞医药有限公司收到国家药监局核准签发关于 HR19024 注射液的《药物临床试验批准通知书》。HR19024 注射液是制剂改良型微管抑制剂类抗肿瘤药物，可改善普通注射液的药代动力学特性，增强药效，且安全性可控。目前全球尚无同类的改良型药物获批上市，亦无相关销售数据。
神州细胞	2022-5-24	公司发布公告，控股子公司神州细胞工程有限公司收到约旦食品药品监督管理局（JFDA）签发的药物临床试验批件，同意公司就 SCTV01E 在 ≥18 周岁已接种新冠 mRNA 疫苗的健康人群中开展随机、双盲、阳性对照的 II 期临床试验，以评估在已接种 mRNA 疫苗基础免疫的人群中，接种 SCTV01E 或国外上市 mRNA 疫苗对照加强针后，德尔塔和奥密克戎变异株中和抗体免疫原性和安全性比对，临床主要终点为免疫原性优效性设计。
天药股份	2022-5-24	公司发布公告，子公司天津金耀集团湖北天药业股份有限公司收到国家药监局核准签发的关于盐酸氨溴索注射液的《药品注册证书》。该药品用于伴有痰液分泌不正常及排痰功能不良的急性、慢性肺部疾病。目前盐酸氨溴索注射液（1ml:7.5mg、2ml:15mg、4ml:30mg）国内同剂型、处方含量、疗效和用法用量的药品 2020 年、2021 年国内销售额分别为 23.84 亿元、15.89 亿元。
沃森生物	2022-5-24	公司发布公告，全资子公司玉溪泽润生物技术有限公司生产的双价人乳头瘤病毒疫苗（毕赤酵母）首批产品已获得国家药品监督管理局签发的《生物制品批签发证明》。该疫苗主要用于预防女性因高危型 HPV16、18 型所致的宫颈癌等疾病。
达安基因	2022-5-24	猴痘病毒核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）的 CE 注册证书，用于猴痘病毒核酸检测，拓宽了公司产品的应用领域，及时响应了海外市场的需求。

名称	公告日期	内容
金河生物	2022-5-25	公司发布公告，二级子公司杭州佑本动物疫苗有限公司收到浙江省农业农村厅核发的《兽药生产许可证》和《兽药 GMP 证书》。本次依据《兽药管理条例》和《兽药生产质量管理规范（2020 年修订）》通过认证的项目为细胞培养病毒灭活疫苗（含悬浮培养工艺）、细胞悬浮培养病毒灭活疫苗、细胞培养病毒活疫苗（2 条），主要产品为猪繁殖与呼吸综合征灭活疫苗（CH-1a 株）、政府采购专用猪瘟活疫苗（细胞源）等。
利德曼	2022-5-25	公司发布公告，近日取得由北京市药品监督管理局颁发的降钙素原（PCT）测定试剂盒（胶乳免疫比浊法）的《医疗器械注册证》，产品用于体外定量测定人血清中降钙素原（PCT）的含量。对于感染性疾病诊断、鉴别细菌与病毒感染状况、脓毒症的指导用药等炎症状况的监测具有一定临床意义。
赛托生物	2022-5-25	公司发布公告，以简易程序向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 29,808.22 万元（含），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于高端制剂产业化项目，项目生产注射用甲泼尼龙琥珀酸钠冻干粉针、曲安奈德注射液、醋酸甲泼尼龙注射液、硫糖铝混悬凝胶等八种高端制剂。
九强生物	2022-5-25	公司发布公告，收到国家药监局颁发的《医疗器械注册证》，产品为抗人球蛋白（抗 IgG+C3d）检测卡（微柱凝胶法）和抗 IgG 抗人球蛋白检测卡（微柱凝胶法），均用于间接抗人球蛋白试验。仅用于临床检验，不用于血源筛查。
海思科	2022-5-25	公司发布公告，全资孙公司海思科制药于近日收到国家药品监督管理局下发的《药品补充申请批准通知书》，聚普瑞锌颗粒已通过仿制药质量和疗效一致性评价。聚普瑞锌是新一代抗胃溃疡药物，是第一个用于临床的含锌化合物，与胃粘膜有高度的亲和力，能长时间附着，通过抗氧化和膜稳定作用，直接保护细胞，且具有通过组织修复促进伤口愈合的作用。
恒瑞医药	2022-5-25	公司发布公告，子公司山东盛迪医药有限公司收到国家药监局核准签公司盐酸氨溴索口服溶液 10ml:30mg 规格于 2021 年底获批上市，本次新获批 100ml:0.3g 规格。发的盐酸氨溴索口服溶液《药品注册证书》，该药适用于急、慢性支气管炎引起的痰液粘稠、咳痰困难。
昂利康	2022-5-25	公司发布公告，收到国家药品监督管理局颁发的关于头孢克肟胶囊（100mg）的《药品补充申请批准通知书》，该药品已通过仿制药质量和疗效一致性评价。头孢克肟为第三代口服头孢菌素，临床上适用于对头孢克肟敏感的链球菌属（肠球菌除外）、肺炎球菌、淋球菌、大肠埃希菌等引起的细菌感染性疾病。
君实生物	2022-5-25	公司发布公告，与润佳（苏州）医药共同投资的君与润佳（上海）医药收到国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，PI3K- α 抑制剂 RP903 片（JS105）的临床试验申请获得批准。JS105 为靶向 PI3K- α 的口服小分子抑制剂，主要用于治疗内分泌方案治疗中或治疗后出现疾病进展的激素受体（HR）阳性、人表皮生长因子受体-2（HER2）阴性、PIK3CA 突变的晚期乳腺癌女性（绝经后）和男性患者。
君实生物	2022-5-25	公司发布《2022 年限制性股票激励计划（草案）》，本激励计划拟向激励对象授予 1,332.50 万股限制性股票，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 91,075.67 万股的 1.46%，首次授予限制性股票 1,070.50 万股。首次授予的激励对象共计 33 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司，下同）任职的董事、高级管理人员以及董事会认为需要激励的其他人员。
共同药业	2022-5-26	公司发布公告，拟向不特定对象发行可转债，总额不超过人民币 38,000.00 万元（含 38,000.00 万元），其中 26,600 万元用于黄体酮及中间体 BA 生产建设项目，11,400 万元用于补充流动资金。
金城医药	2022-5-26	公司发布公告，其全资子公司山东金城生物药业拟以 1000 万元人民币向杭州孚斯泰生物技术有限公司（Hangzhou FasTech Biotechnology Co. Ltd）进行现金增资。本轮增资完成后，公司持有孚斯泰 23.81% 股权。
信立泰	2022-5-26	公司发布公告，阿利沙坦酯乌拉达帕胺缓释片（项目代码：SAL0108）已完成 III 期临床首例受试者的入组，其适应症为原发性高血压。上市后将与公司已上市的 1.1 类降压药信立坦（阿利沙坦酯片）形成战略协同，覆盖不同细分市场领域，满足未被满足的临床需求。
恒瑞医药	2022-5-26	公司发布公告，收到国家药监局核准签关于 HR19042 胶囊的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。HR19042 为口服胶囊剂，能增强内皮细胞、平滑肌细胞和溶酶体膜的稳定性，抑制免疫反应和降低抗体合成，从而使组胺等过敏活性介质的释放减少和活性降低。经查询，国内尚无同类产品获批上市，亦无相关销售数据。

名称	公告日期	内容
东方生物	2022-5-26	公司发布公告,公司及全资子公司美国衡健生物近期取得主要产品的欧盟 CE 备案/认证,包括猴痘病毒 DNA 快速检测试剂、猴痘病毒核酸检测试剂(荧光 PCR)、猴痘 IgG/IgM 抗体快速检测(全血/血清/血浆)、猴痘抗原快速检测试剂卡、毒品尿杯多联检和新冠病毒抗原自测试剂(唾液)。
双鹭药业	2022-5-26	公司发布公告,于近日收到国家药监局核准签发的伏立康唑片(50mg, 200mg 商标名:“立威®”)《药品注册证书》。伏立康唑片适用于治疗成人和 2 岁及 2 岁以上儿童患者的真菌感染,包括侵袭性曲霉病、非中性粒细胞减少患者中的念珠菌感染。该产品为医保乙类药品,2020 年 12 月被列入国家集中采购目录。本次公司伏立康唑片获批视同通过一致性评价。菌血症、对氟康唑耐药的念珠菌引起的严重侵袭性感染等。
博晖创新	2022-5-26	公司发布公告,于近日取得了 2 项医疗器械产品 CE 证书,为猴痘病毒和水痘带状疱疹病毒核酸检测试剂盒(PCR-荧光探针法),猴痘病毒和水痘带状疱疹病毒核酸检测试剂盒(PCR-荧光探针法)。产品均用于定性检测疱疹液、皮损标本、血清样本中的猴痘病毒和水痘带状疱疹病毒的核酸。
药石科技	2022-5-27	公司发布公告,近日完成了浙江晖石股权收购相关的工商变更登记手续,并取得了绍兴市上虞区市场监督管理局换发的《营业执照》。此次变更后,浙江晖石股东为南京药石科技股份有限公司,股本 5,0000,出资比例 100%。
同和药业	2022-5-27	公司发布公告,“米拉贝隆”原料药通过了 CDE 审批。米拉贝隆是一种选择性 β 3-肾上腺受体激动剂,可通过激活膀胱逼尿肌上的 β 3-肾上腺受体而提高膀胱充盈和贮尿能力,临床用于治疗急性尿失禁、尿急、尿频等膀胱过度活动症。
四环生物	2022-5-27	公司发布 2021 年年度报告,2021 年营业收入 3.51 亿元,较上年同期下降 30.56%,其中医药行业实现营业收入 2.91 亿元,较上年同期下降 5.66%;净利润-3479 万元,较上年同期下降 227.46%;扣非净利润-3473 万元。报告期内公司业绩变动主要由于受到新冠疫情和各项医改新政影响。
康弘药业	2022-5-27	公司发布公告,全资子公司成都康弘生物收到国家药监局签发的关于康柏西普眼用注射液增加预充式注射器包装的《药品补充申请批准通知书》,为本品在临床实际应用中提供不同的给药操作选择。
国药现代	2022-5-27	公司发布公告,全资子公司国药容生收到国家药品监督管理局核准签发的注射用泮托拉唑钠(40mg)《药品补充申请批准通知书》,批准该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。注射用泮托拉唑钠为质子泵抑制剂,主要用于治疗十二指肠溃疡、胃溃疡急性胃黏膜病变、复合性胃溃疡等急性上消化道出血。该药在 2021 年度全国城市公立医院销售额总计约人民币 11.96 亿元。
健友股份	2022-5-27	公司发布公告,子公司健进制药产品于近日收到国家药监局关于核准签发注射用吗替麦考酚酯(规格:500mg)药品注册证书的通知。注射用吗替麦考酚酯与环孢霉素和皮质类固醇联合,用于预防接受同种异体肾移植或肝移植患者的急性器官排斥反应。
新产业	2022-5-27	公司发布公告,Molecision 系列的猴痘病毒核酸检测试剂盒(荧光 PCR 法)、猴痘病毒核酸检测试剂盒(荧光 PCR 法)(冻干)、腺病毒核酸检测试剂盒(荧光 PCR 法)和腺病毒核酸检测试剂盒(荧光 PCR 法)(冻干)获得了 CE 准入资格,产品主要用于猴痘和腺病毒的检测。

资料来源:Wind, 首创证券

2.5 行业新闻

1、国家药典委公示 2022 年首批中药配方颗粒国家药品标准

5 月 27 日,国家药典委发布了 2022 年第一期 50 个中药配方颗粒拟公示标准。

按照国家药品监督管理局统一部署要求,根据国家药品标准工作程序,我委组织相关企业开展中药配方颗粒国家药品标准研究,形成了 2022 年第一期 50 个中药配方颗粒拟公示标准。

来源:国家药典委员会

3、国家药监局发布《临床试验用药品(试行)》附录

根据《药品生产质量管理规范(2010 年修订)》第三百一十条规定,国家药监局发布《临床试验用药品(试行)》附录,作为《药品生产质量管理规范(2010 年修订)》配

套文件，自 2022 年 7 月 1 日起施行。

本附录适用于临床试验用药品（包括试验药物、安慰剂）的制备。已上市药品作为对照药品或试验药物时，其更改包装、标签等也适用本附录。

来源：国家药监局

3、国家卫健委：奥密克戎疫苗进入临床阶段 完成现有疫苗全程接种和加强针接种效果更好

5 月 27 日，中国疾控中心免疫规划首席专家王华庆介绍，新冠病毒奥密克戎变异株使得新冠病毒传染性强、传播速度更快、传播过程隐匿，感染风险在加大。目前新冠病毒疫苗对重症死亡的预防效果依然明确且显著，而且完成现有疫苗全程接种和加强针接种效果更好。开展奥密克戎株疫苗的研究是在未来期望增加应对新冠病毒的手段。奥密克戎变异株的疫苗虽然进入临床试验，确定其研究结果还需要时间，病毒的进化还有一些不确定性。

来源：新浪医药

4、临床科学论坛、口头报告、壁报讨论部分共 34 项中国研究入选 ASCO

美国临床肿瘤学会（ASCO）年会将于当地时间 6 月 3 日-6 月 7 日召开。ASCO 年会是世界上规模最大、学术水平最高、最具权威的临床肿瘤学会议，致力于癌症的预防、治疗和改善患者管理，以展示肿瘤的基础研究和临床最新研究为特点，讨论当前国际先进的治疗方法。随着中国临床研究在肿瘤领域的快速成长，中国在世界肿瘤领域中也发挥着日益重要的作用。此次会议上，中国研究入选 Clinical Science Symposium 3 项；Oral Abstract Session 15 项；Poster Discussion Session 17 项。

来源：医脉通

5、国家医保局发函地方：不得用医保支付大规模人群核酸检测费用

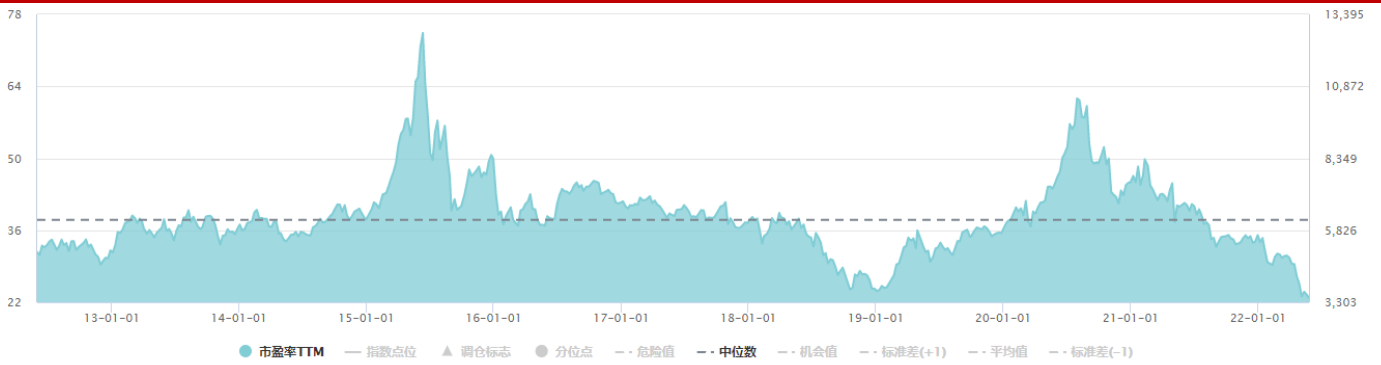
根据第一财经报道，近日全国多地的医保部门陆续收到了国家医保局抄送的一份函件，明确提出用医保基金支付大规模人群核酸检测费用不符合现行医保政策规定，要求相关地区立即整改。

来源：第一财经

3 医药生物估值：估值处于长周期波动中枢最低点

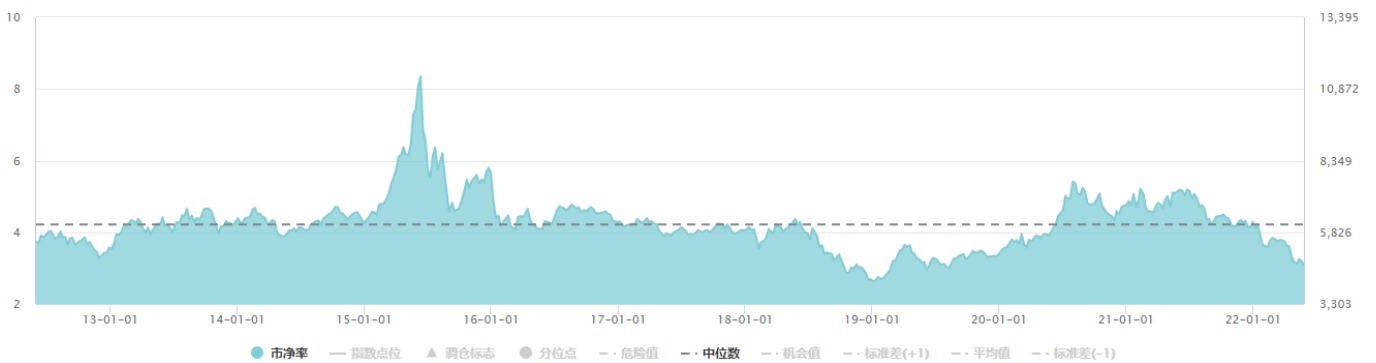
本周医药生物估值呈现小幅上涨趋势，截止本周五（5 月 27 日），医药生物（SW）全行业 PE（TTM）22.9 倍，PB（LF）3.09 倍。2011 年至今十年长周期，医药生物 SW（801150）PE（TTM）之前有两个低点，分别是 26.70 倍（2012.1.6）和 24.15 倍（2019.1.4），中位数是 38.03 倍。从十年长周期历史估值来看，医药生物 PE 已处于估值中枢最低点，PB 估值处于估值中枢下沿位置，当前估值已充分凸显投资价值。

图 6 医药生物（SW）指数十年长周期 PE（TTM）估值波动区间



资料来源：Wind，首创证券

图7 医药生物（SW）指数十年长周期PB（TTM）估值波动区间

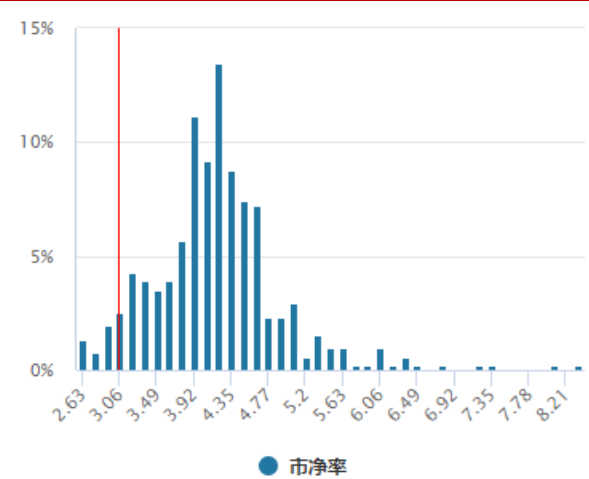
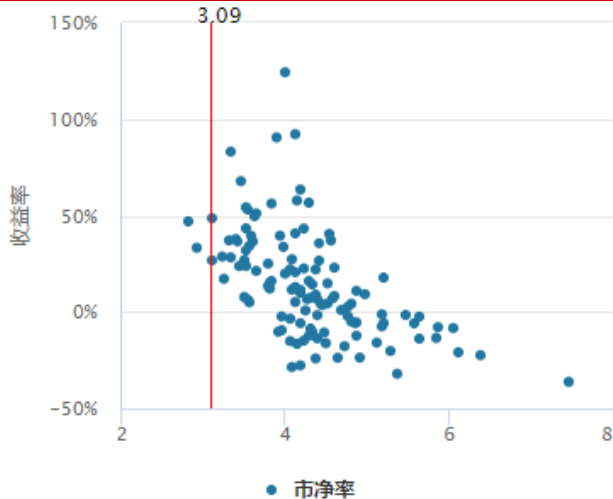


资料来源：Wind，首创证券

另外，从历史估值对应未来一年收益率统计来看，当前估值点位配置医药行业，未来一年收益率正值概率居中，PB（TTM）频率分布直方图显示在偏估值中枢区间下沿位置。

图8 医药生物（SW）历史估值点位对应未来一年收益率统计

图9 医药生物（SW）指数PB（TTM）频率分布直方图



资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

4 风险提示

销售不及预期风险；行业发展趋势变化超预期；地缘政治风险

分析师简介

李志新，医药行业首席分析师，中国科学院生物化学与分子生物学博士，6年证券卖方从业经历，9年医药行业研究经历，“慧眼”量化评选2020最佳分析师医药生物第二名。

王斌，医药行业分析师，北京大学药物化学专业博士，曾就职于太平洋证券研究院、开源证券研究所等，具有多年卖方从业经验。作为团队核心成员，于2019年获得“卖方分析师水晶球奖”总榜单第5名，公募榜单第4名；于2020年获得“卖方分析师水晶球奖”总榜单第3名，公募榜单第2名。

周贤珮，医药行业分析师，美国伊利诺伊理工学院金融学硕士，曾就职于信达证券，2021年加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地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，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准,报告发布日后的 6 个月内的公司股价(或行业指数)的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价(或行业指数)的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	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
