

医药生物行业周报： 观往知来，回顾历轮医保目录 谈判

行业分类：医药生物

2022年06月18日

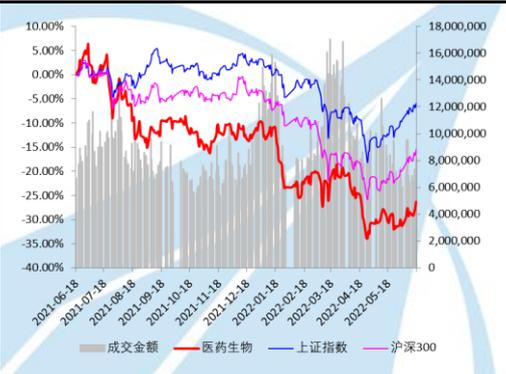
行业投资评级	增持
--------	----

医药生物指数	9306.64
--------	---------

基础数据

上证综指	3316.79
沪深300	4309.04
总市值(亿元)	69211.97
流通A股市值(亿元)	52784.62
PE(TTM)	25.32
PB(LF)	3.52

近一年行业与沪深300走势对比图



资料来源：wind，中航证券研究所

投资要点：

本期行情回顾

本期(6.11-6.18)上证综指收于3316.79,上涨0.97%;沪深300指数收于4309.04,上涨1.65%;中小100收于8498.24,上涨1.18%;本期申万医药生物行业指数收于9306.64,上涨3.00%,在申万31个一级行业指数中涨跌幅排名居第7位。7个二级板块中,中药、化学制剂、生物制品、原料药以及医疗器械板块跑赢上证综指、沪深300和中小100。

重要资讯

➤ 2022年国家医保目录调整征求意见 医保谈判或最早于9月全面启动

6月13日晚间,国家医保局官网公布《2022年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见,新一轮的医保目录调整工作即将开始。与2021年相比,《工作方案》保持总体稳定,同时在申报范围、准入规则、评审程序等方面进行了完善。

➤ 财政再砸300亿! 涉所有公立医院设备采购

6月14日,国家财政部社会保障司发布了《财政部 国家卫生健康委关于下达2022年医疗服务与保障能力提升(公立医院综合改革)补助资金(第二批)预算的通知》(以下简称通知)。据资金分配表了解,第二批财政补助资金共计30亿,将定向投向山西太原、内蒙古呼和浩特、辽宁沈阳等15地。

➤ 首次! FDA批准莫得纳、辉瑞的新冠疫苗用于6个月以上的婴幼儿

6月17日,美国食品和药物管理局(FDA)正式批准辉瑞和Moderna的新冠疫苗可用于6个月大的婴幼儿。FDA做出这一决定之前,其独立疫苗专家委员会在周三向公众开放的全天会议上权衡了疫苗的安全性和有效性,一致投票推荐婴幼儿接种疫苗。

股市有风险 入市须谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址:北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
 公司网址: www.avicsec.com
 联系电话: 010-59219558
 传 真: 010-59562637

核心观点

本期申万医药生物行业指数收于 9306.64，上涨 3.00%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 7 位，7 个二级板块中，中药、化学制剂、生物制品、原料药以及医疗器械板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面，本周全球奥密克戎疫情仍然保持稳定，目前的每日新增病例数量在 50 万人左右。全国每天新增确诊病例仍稳定在 100 例以下。截至 2022 年 6 月 17 日，我国累计报告接种新冠病毒疫苗 33.94 亿剂次。

消息方面，6 月 14 日，国家财政部社会保障司发布了《财政部国家卫生健康委关于下达 2022 年医疗服务与保障能力提升（公立医院综合改革）补助资金（第二批）预算的通知》。第二批财政补助资金共计 30 亿，将定向投向山西太原、内蒙古呼和浩特等 15 地，用于深化公立医院综合改革，支持公立医院高质量发展。根据国务院办公厅发布的《关于城市公立医院综合改革的指导意见》，公立医院综合改革中还包括落实公立医院基本建设和设备购置，配备相应的大型医用设备。此项举措标志着后疫情时代国家对医疗新基建的重视程度较高，将以资金支持医院持续改善医疗卫生基础设施条件、有效提升疫情防控救治能力。医疗设备，作为医院升级的硬性条件，相关医疗设备将率先迎来一波配置热潮。并且，文件强调，公立医院要优先配置国产医用设备，为医疗设备实现国产替代创造了较好的条件。

6 月 13 日，国家医疗保障局发布《2022 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见，标志着 2022 年医保谈判正式开始。本次医保谈判明确了“独家药品简易续约规则”和“非独家药品竞价规则”两个新规。其中，“独家药品简易续约规则”针对到期品种在协议期内实际支出未超过预估值 200% 的独家品种，并为了防止医保支出大幅超预期制定了价格调整系数。对企业来说调整幅度比较温和，并对企业定价策略提供了较好参考。“非独家药品竞价规则”适用于经专家评审，建议新增纳入医保药品目录的非独家药品，国家组织药品集中带量采购中选药品和政府定价药品除外。这两项新规的发布将有助于企业调整降价幅度，从而达到更好的降价目标和谈判成功率。整体来看，我们认为医保目录谈判数量仍将维持在较高的水平，随着企业对于医保谈判准备愈发充分，谈判的成功率也将进一步提升。具备差异化以及创新属性产品的企业以及产品管线丰富，成本优势的大型药企有望在激烈的谈判中取得优势，建议重点关注恒瑞医药等相关标的。

经历了此前的震荡回调，医药行业近期呈现出明显的探底回升走势。新冠口服药产业链方面，随着新冠口服药研发进展推进和相关产业链供应的陆续披露，业绩验证是市场关注的重心。目前医药行业估值处于历史底部位置，市场需求旺盛、高景气的医疗板块迎来长期布局的良机。短期来看具备消费属性的医疗消费类产品生产企业有望迎来估值修复，建议关注长春高新等。同时，科技属性强的医药创新和制造板块或迎来持续的结构行情。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

- 1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、恒瑞医药、博腾股份、恩华药业、凯莱英、复星医药、泰格医药、康龙化成、普洛药业和信立泰等；
- 2) 进口替代能力突出的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗和乐普医疗等；
- 3) 受益市场集中度提升的医疗消费终端，建议关注一心堂、益丰药房、金城医学和迪安诊断等；
- 4) 具备稀缺性和消费属性的生物制品企业，包括智飞生物、长春高新、华兰生物、康希诺和华润三九等。

➤ **风险提示**：新冠疫情波动风险、市场调整风险

一、市场行情回顾（2022.06.11-2022.06.18）

1.1 医药行业本期表现排名居前

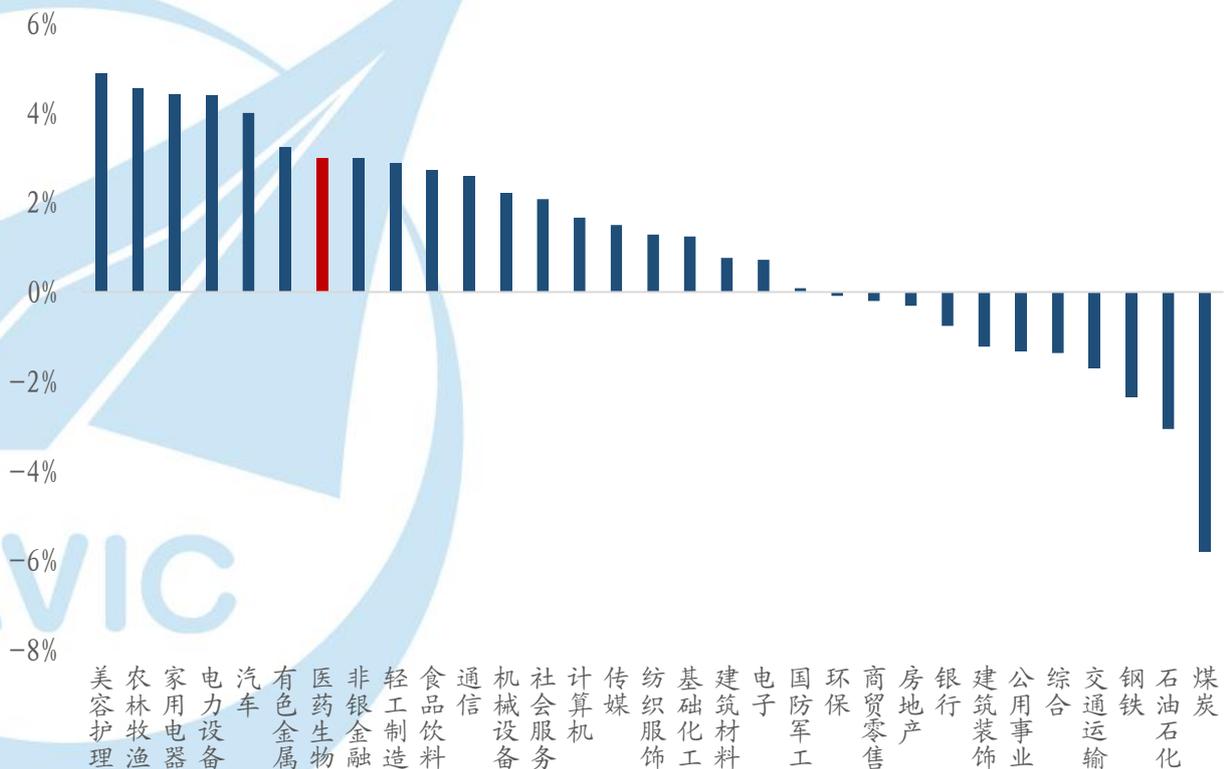
本期（6.11-6.18）上证综指收于 3316.79，上涨 0.97%；沪深 300 指数收于 4309.04，上涨 1.65%；中小 100 收于 8498.24，上涨 1.18%；本期申万医药生物行业指数收于 9306.64，上涨 3.00%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 7 位。其中，中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料药、医疗器械的周涨跌幅分别为 2.96%、-0.69%、3.14%、7.30%、0.17%、2.89%、4.26%。

图表 1：本期 SW 医药生物表现

	中药 II	医药商业	化学制剂	生物制品	医疗服务	原料药	医疗器械	医药生物	沪深 300	上证指数	中小 100
本期涨跌	2.96%	-0.69%	3.14%	7.30%	0.17%	2.89%	4.26%	3.00%	1.65%	0.97%	1.18%
月涨跌	4.85%	-0.98%	4.62%	8.41%	5.88%	2.97%	5.83%	5.30%	5.32%	4.09%	6.78%
年涨跌	-16.85%	-14.47%	-18.67%	-21.26%	-18.62%	-11.78%	-19.23%	-18.26%	-12.78%	-8.87%	-14.90%
收盘价	7120.57	5513.93	6605.91	9669.05	9588.22	11783.42	8045.47	9306.64	4309.04	3316.79	8498.24

资料来源：WIND、中航证券研究所

图表 2：本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：WIND、中航证券研究所

1.2 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：退市金泰（25.53%）、三诺生物（24.10%）、欧普康视（23.92%）、金迪克（23.49%）、长春高新（20.14%）。市场跌幅前五的个股分别为：润都股份（-15.87%）、上海谊众-U（-7.42%）、*ST 华塑（-7.32%）、新华制药（-7.15%）、浙农股份（-6.76%）。

图表 3：医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
600385.SH	退市金泰	1.18	25.53	-82.82	36.31	8.26
300298.SZ	三诺生物	24.00	24.10	-18.81	105.98	5.30
300595.SZ	欧普康视	55.28	23.92	-3.25	83.39	20.98
688670.SH	金迪克	49.10	23.49	-34.25	50.77	3.05
000661.SZ	长春高新	210.85	20.14	-21.95	21.22	5.68

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 06 月 18 日

图表 4：医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
002923.SZ	润都股份	18.03	-15.87	-2.59	30.47	4.04
688091.SH	上海谊众-U	174.80	-7.42	289.48	573.42	15.33
000509.SZ	*ST 华塑	3.67	-7.32	26.12	-227.28	28.14
000756.SZ	新华制药	25.72	-7.15	129.85	48.27	4.48
002758.SZ	浙农股份	13.52	-6.76	11.70	9.47	1.91

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 06 月 18 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 6 月 18 日，科创板共有医药行业上市公司 92 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：金迪克（23.49%）、科前生物（18.80%）、南新制药（14.29%）、键凯科技（14.01%）、药康生物（13.09%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：荣昌生物（-8.74%）、上海谊众-U（-7.42%）、爱威科技（-4.46%）、圣湘生物（-4.08%）、百济神州-U（-3.99%）。

图表 5：科创板医药公司本期涨跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688670.SH	金迪克	49.10	23.49	-34.25	50.77	3.05
688526.SH	科前生物	25.85	18.80	-5.28	24.41	3.81
688189.SH	南新制药	19.92	14.29	-43.44	-15.51	1.98
688356.SH	键凯科技	220.18	14.01	-34.35	68.76	12.54
688046.SH	药康生物	30.50	13.09	64.86	91.22	6.79

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 06 月 18 日

图表 6：科创板医药公司本期涨跌幅后五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688331.SH	荣昌生物	39.88	-8.74	-2.35	124.81	3.83
688091.SH	上海谊众-U	174.80	-7.42	289.48	573.42	15.33
688067.SH	爱威科技	20.80	-4.46	-25.21	46.31	2.92
688289.SH	圣湘生物	31.02	-4.08	-22.05	8.03	2.67

688235.SH 百济神州-U 93.99 -3.99 -34.96 -9.72 3.36

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 06 月 18 日

二、从历轮医保谈判情况看 2022 年医保谈判趋势

2.1 历轮医保谈判情况

6 月 13 日，国家医疗保障局发布《2022 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见，标志着 2022 年医保谈判正式开始。截至目前，国家医保谈判已经进行了六轮。回顾我国历轮的医保谈判情况，从平均降价幅度上看，除 2017 年降幅为 44% 外，其他医保谈判降幅都在 50%~60%，以 2021 年国谈的降幅最大，为 61.7%。从谈判成功率上来看，历次国谈成功率差异较大。2021 年，国谈的成功率较高，为 80.34%，一方面表明国家对于医保谈判普惠性的重视程度，也表明医保目录谈判框架基本已定的前提下，市场及医药公司针对谈判准备越来越充分。

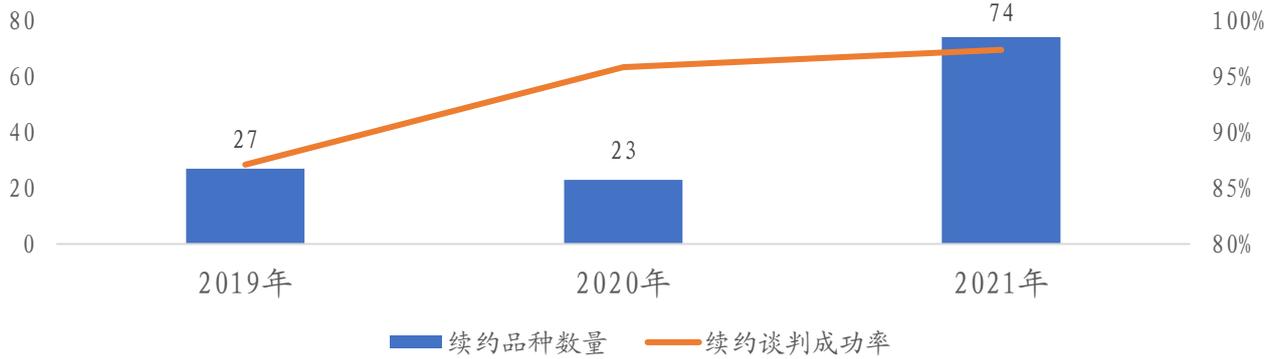
从 2021 年开始，我国医保局将医保谈判药品限定为此前 5 年上市的新药，医保目录调整的重心逐步向患者需求倾斜，产品的差异化以及不可替代性成为药企最为突出的比较优势。此外，随着治疗费用高昂的罕见病治疗药物也被纳入医保，预计 2022 年参加医保谈判的药品创新性将较以往进一步提升。从谈判成功率来看，由于谈判双方较以往准备更充分、经验更成熟，预计 2022 年谈判成功率将维持在比较高的水平。从降价幅度上看，近年来集中带量采购的广泛开展形成了以量换价的行业氛围，较高的降价幅度符合我国目前医保目录谈判腾笼换鸟的底层逻辑，预测 2022 年医保谈判降价中枢在 50%—60% 之间。

图表 7：历轮医保谈判工作开展情况

		一轮谈判	二轮谈判	三轮谈判	四轮谈判	五轮谈判	六轮谈判
拟谈判数量		3	44	18	119	162	117
谈判成功数量	合计	3	36	17	70	119	94
	中成药	0	5	-	18	40	-
	西药	3	31	-	52	79	-
成功率		100.00%	81.82%	94.44%	58.82%	73.46%	80.34%
平均降价幅度		55.33%	44%	56.70%	60.70%	50.64%	61.71%
最高降价幅度		67%	70%	70%	98%	85%	94%

资料来源：国家医保局、中航证券研究所

图表 8：2019-2021 年医保谈判续约数量（个）及成功率



资料来源：国家医保局、中航证券研究所

图表 9：2019-2021 年医保谈判续约药品品种

2019年			2020年	
序号	药品	企业	序号	药品
1	复方黄黛片	亿帆医药	1	安立生坦片
2	阿利沙坦酯片	信立泰	2	奥沙利铂甘露醇注射液
3	重组人血管内皮抑制素注射液	先声药业	3	吡叻司特钾滴眼液
4	注射用重组人脑利钠肽	西藏药业	4	氟维司群注射液
5	西达本胺片	微芯生物	5	利巴韦林注射液
6	注射用重组人尿激酶原	天士力	6	罗红霉素颗粒
7	注射用黄芪多糖	天津赛诺	7	消旋山莨菪碱片
8	碳酸司维拉姆片	赛诺菲	8	盐酸消旋山莨菪注射液
9	依维莫司片	诺华	9	乙酰半胱氨酸泡腾片
10	雷珠单抗注射液	诺华	10	注射用多种维生素 (12)
11	注射用重组人凝血因子VIIa	诺和诺德	11	注射用紫杉醇 (白蛋白结合型)
12	利拉鲁肽注射液	诺和诺德	12	左乙拉西坦注射用浓溶液
13	泊沙康唑口服混悬液	默沙东	13	左乙拉西坦缓释片
14	贝伐珠单抗注射液	罗氏	14	牛黄清心丸
15	盐酸厄洛替尼片	罗氏	15	苍耳子鼻炎胶囊
16	注射用曲妥珠单抗	罗氏	16	牛黄清心丸 (局方)
17	银杏二萜内酯葡胺注射液	康缘药业	17	小儿清热宁颗粒
18	康柏西普眼用注射液	康弘药业	18	百草妇炎清栓
19	参一胶囊	吉林亚泰	19	宫血停颗粒
20	甲磺酸阿帕替尼片	恒瑞医药	20	昆明山海棠片
21	吗啉硝唑氯化钠注射液	豪森药业	21	产后逐瘀胶囊
22	碳酸镧咀嚼片	费森尤斯卡比	22	银杏叶软胶囊
23	银杏内酯注射液	成都百裕	23	健胃消食片
24	甲磺酸索拉非尼片	拜耳		
25	尼妥珠单抗注射液	百泰生物		
26	富马酸噻硫平缓释片	阿斯利康		
27	盐酸帕罗西汀肠溶缓释片	GSK		



2021年			2021年			2021年		
序号	药品	企业	序号	药品	企业	序号	药品	企业
1	射麻口服液	中盛合美	28	舒达特罗格隆溴铵吸入粉雾剂	诺华	55	吗啡硝唑氯化钠	豪森药业
2	苹果酸奈诺沙星胶囊	浙江医药	29	注射用奥马珠单抗	诺华	56	精氨酸谷氨酸注射液	海思科
3	脑心安胶囊	意达药业	30	利拉鲁肽注射液	诺和诺德	57	多种油脂脂肪乳注射液	费森尤斯卡比
4	复方黄黛片	亿帆医药	31	注射用重组人凝血因子VIIa	诺和诺德	58	罗沙司他胶囊	法博进
5	麻苧消咳颗粒	亿帆医药	32	注射用重组人脑利钠肽	诺迪康	59	德拉马尼片	大家制药
6	芪黄颗粒	药都制药	33	艾尔巴韦格拉瑞韦片	默沙东	60	复方贰基酸注射	湖北一半天
7	麦格司他胶囊	杨森	34	泊沙康唑口服混悬液	默沙东	61	他氟前列素滴眼液	参天制药
8	注射用英夫利西单抗	杨森	35	盐酸阿来替尼胶囊	罗氏	62	利多卡因凝胶贴膏	北京泰德
9	参一胶囊	亚泰	36	注射用艾普拉唑液	丽珠集团	63	阿柏西普眼内注射液	拜耳
10	利司那肽注射液	赛诺菲	37	参乌益肾片	康缘药业	64	利奥西呱片	拜耳
11	特立氟胺片	赛诺菲	38	银杏二萜内酯葡胺注射液	康缘药业	65	银杏内酯注射液	百裕制药
12	西达本胺片	微芯生物	39	冬凌草滴丸	康鑫药业	66	尼妥珠单抗注射液	百泰生物
13	芪苈通络胶囊	万通药业	40	康柏西普眼用注射液	康弘药业	67	波生坦片	爱可泰隆
14	注射用重组人尿激酶原	天士力	41	痰热清胶囊	凯宝药业	68	波生坦分散片	爱可泰隆
15	注射用丹参多酚酸	天士力	42	重组细胞因子基因衍生蛋白注射液	杰华生物	69	马昔腾坦片	爱可泰隆
16	注射用益气复脉	天士力	43	杜轻丸	吉林敖东	70	司来帕格片	爱可泰隆
17	注射用尤瑞克林	天普生	44	艾考恩丙替片	吉利德	71	艾塞那肽注射液	阿斯利康
18	注射用黄芪多糖	天津赛诺制药	45	来迪派韦索磷布韦片	吉利德	72	钆特醇注射液	Bracco imaging italia
19	芪黄通秘软胶囊	神威药业	46	索磷布韦维帕他韦片	吉利德	73	乌美溴铵维兰特罗吸入粉雾剂	GSK
20	阿利沙坦酯片	信立泰	47	八味芪龙颗粒	华森制药			
21	重组人血管内皮抑制素注射液	先声药业	48	注射用重组人组织型纤溶酶原激活酶衍生物	华润昆德			
22	西红花总苷片	瑞阳制药	49	血必净注射液	红日药业	74	地塞米松玻璃体内植入剂	艾尔建
23	富马酸贝达喹啉片	强生	50	甘草酸单铵半胱氨酸氯化钠注射	弘和制药			
24	食道平散	欧珂药业	51	硫酸非格司亭注射液	恒瑞医药			
25	雷珠单抗注射液	诺华	52	马来酸吡咯替尼	恒瑞医药			
26	磷酸芦可替尼片	诺华	53	芪丹通络颗粒	河北中唐			
27	依维莫司片	诺华	54	味庵替尼胶囊	和记黄埔			

2.2 医保谈判释放新规

此外，本次医保谈判明确了“独家药品简易续约规则”和“非独家药品竞价规则”两个新规。其中，“独家药品简易续约规则”针对到期品种在协议期内实际支出未超过预估值 200%的独家品种，并为了防止医保支出大幅超预期制定了价格调整系数。对企业来说调整幅度比较温和，并对企业定价策略提供了较好参考。“非独家药品竞价规则”适用于经专家评审，建议新增纳入医保药品目录的非独家药品，国家组织药品集中带量采购中选药品和政府定价药品除外。这两项新规的发布将有助于企业调整降价幅度，从而达到更好的降价目标和谈判成功率。

整体来看，我们认为医保目录谈判数量和品种仍将维持在较高的水平，随着企业对于医保谈判准备愈发充分，谈判的成功率也将进一步提升。具备差异化以及创新属性产品的企业以及产品管线丰富，成本优势的大型药企有望在激烈的谈判中取得优势，建议重点关注恒瑞医药等相关标的。

三、行业新闻动态

2022 年国家医保目录调整征求意见 医保谈判或最早于 9 月全面启动

6 月 13 日晚间，国家医保局官网公布《2022 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见，新一轮的医保目录调整工作即将开始。与 2021 年相比，《工作方案》保持总体稳定，同时在申报范围、准入规则、评审程序等方面进行了完善。

今年医保药品目录在继续支持新冠病毒肺炎治疗药物、创新药物的基础上，充分体现了对罕见病治疗药物、儿童用药的关注，将“2022 年 6 月 30 日前经批准上市的罕见病治疗药品”“2022 年 6 月 30 日前经批准上市并纳入鼓励研发申报的儿童药品清单的药品”明确列入申报条件，相关人群用药保障水平有望进一步提升。

此外，今年目录还首次提出了非独家药品准入的规则，增加了申报结果公示环节，完善了专家评审流程，总体上看，今年的医保药品目录调整朝着科学、规范、公平、透明的方向又迈出了坚实的一步。

https://med.sina.com/article_detail_103-2-117909.html

➤ 财政再砸 300 亿！涉所有公立医院设备采购

6 月 14 日，国家财政部社会保障司发布了《财政部 国家卫生健康委关于下达 2022 年医疗服务与保障能力提升（公立医院综合改革）补助资金（第二批）预算的通知》（以下简称通知）。据资金分配表了解，第二批财政补助资金共计 30 亿，将定向投向山西太原、内蒙古呼和浩特、辽宁沈阳、浙江丽水、安徽芜湖、福建三明、山东青岛、河南周口、湖北宜昌、湖南湘潭、广东广州、重庆黔江、贵州遵义、甘肃庆阳、宁夏中卫等 15 地。通知明确，该笔资金用于深化公立医院综合改革，支持公立医院高质量发展。根据国务院办公厅发布的《关于城市公立医院综合改革的指导意见》，公立医院综合改革中还包括落实公立医院基本建设和设备购置，配备相应的大型医用设备。并且，文件强调，公立医院要优先配置国产医用设备。

http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=Mzg3NTczNDg0Mw==&mid=2247591149&idx=8&sn=b59d0eeba50e8892c69b9552ab697bb8&chksm=cf3fd6b9f8485fafa0967e05b1bc53a15292ac0531ca7dd6d84535f0999ec19b89d24d03a121#rd

➤ 首次！FDA 批准莫得纳、辉瑞的新冠疫苗用于 6 个月以上的婴幼儿

6 月 17 日，美国食品和药物管理局（FDA）正式批准辉瑞和 Moderna 的新冠疫苗可用于 6 个月大的婴幼儿。

FDA 做出这一决定之前，其独立疫苗专家委员会在周三向公众开放的全天会议上权衡了疫苗的安全性和有效性，一致投票推荐婴幼儿接种疫苗。

这两个品牌使用相同的技术，但也有区别。辉瑞新冠疫苗获批用于 6 个月至 4 岁儿童的注射，总计需要注射三剂，前两剂注射需相隔三周，第三剂需在第二剂完成八周后接种。莫德纳新冠疫苗则总计需要注射两剂，适用于 6 个月至 5 岁的儿童。

根据 FDA 的说法，婴幼儿接种疫苗后最常见的副作用是注射部位疼痛、易怒和哭泣、食欲不振和嗜睡。在接种过这两种疫苗的儿童中，几乎没有出现过发烧、心肌炎的病例。

尽管儿童感染新冠后的症状一般比成年人要轻，而且患重症风险相对较低，但在去年奥密克戎变体感染潮期间，5 岁以下儿童住院的人数激增，创下了疫情以来的最高纪录。根据 CDC 的数据，超过 440 名 4 岁以下的儿童死于新冠，1 岁以下儿童的死亡人数最高。

<https://www.163.com/dy/article/HA431FM205198NMR.html>

四、重要公告

图表 21：医药行业本周重要公告

时间	公司	公司公告
----	----	------

2022-06-14	君实生物	自愿披露关于第四代 EGFR 抑制剂 JS113 获得药物临床试验批准通知书的公告
2022-06-15	华兰生物	关于获批设置单采血浆站的公告
2022-06-15	通化东宝	关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告
2022-06-15	恒瑞医药	关于海曲泊帕乙醇胺片获得美国 FDA 孤儿药资格认定的公告
2022-06-15	惠泰医疗	关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告
2022-06-15	英科医疗	关于首次回购公司股份的进展公告
2022-06-15	东富龙	关于转让参股公司股权暨关联交易的公告
2022-06-16	伟思医疗	关于 2021 年年度权益分派实施后调整回购股份价格上限的公告
2022-06-16	昭衍新药	关于收购广西玮美生物科技有限公司 100% 股权的进展公告
2022-06-16	奥赛康	关于子公司新药 ASKG315 获得临床试验申请受理通知书的公告
2022-06-16	海正药业	关于股权激励限制性股票回购注销实施公告
2022-06-16	智飞生物	关于四价流感病毒裂解疫苗获得 III 期临床试验总结报告的公告
2022-06-16	华康医疗	关于收到中标通知书及签订合同的公告
2022-06-17	葫芦娃	关于以债转股方式对全资子公司增资的公告
2022-06-17	珍宝岛	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书
2022-06-17	九州药业	关于为全资子公司提供担保的公告
2022-06-17	兰卫医学	关于与关联方共同投资暨关联交易的公告

资料来源：WIND、中航证券研究所

五、核心观点

本期申万医药生物行业指数收于 9306.64，上涨 3.00%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 7 位，7 个二级板块中，中药、化学制剂、生物制品、原料药以及医疗器械板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面，本周全球奥密克戎疫情仍然保持稳定，目前的每日新增病例数量在 50 万人左右。全国每天新增确诊病例仍稳定在 100 例以下。截至 2022 年 6 月 17 日，我国累计报告接种新冠病毒疫苗 33.94 亿剂次。

消息方面，6 月 14 日，国家财政部社会保障司发布了《财政部国家卫生健康委关于下达 2022 年医疗服务与保障能力提升（公立医院综合改革）补助资金（第二批）预算的通知》。第二批财政补助资金共计 30 亿，将定向投向山西太原、内蒙古呼和浩特等 15 地，用于深化公立医院综合改革，支持公立医院高质量发展。根据国务院办公厅发布的《关于城市公立医院综合改革试点的指导意见》，公立医院综合改革中还包括落实公立医院基本建设和设备购置，配备相应的大型医用设备。此项举措标志着后疫情时代国家对医疗新基建的重视程度较高，将以资金支持医院持续改善医疗卫生基础设施条件、有效提升疫情防控救治能力。医疗设备，作为医院升级的硬性条件，相关医疗设备将率先迎来一波配置热潮。并且，文件强调，公立医院要优先配置国产医用设备，为医疗设备实现国产替代创造了较好的条件。

6 月 13 日，国家医疗保障局发布《2022 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见，标志着 2022 年医保谈判正式开始。本次医保谈判明确了“独家药品简易续约规则”和“非独家药品竞价规则”两个新规。其中，“独家药品简易续约规则”针对到期品种在协议期内实际支出未超过预估值 200% 的独家品种，并为了防止医保支出大幅超预期制定了价格调整系数。对企业来说调整幅度比较温和，并对企业定价策略提供了较好参考。“非独家药品竞价规则”适用于经专家评审，建议新增纳入医保药品目录的非独家药品，国家组织药品集中带量采购中选药品和政府定价药

品除外。这两项新规的发布将有助于企业调整降价幅度，从而达到更好的降价目标和谈判成功率。整体来看，我们认为医保目录谈判数量仍将维持在较高的水平，随着企业对于医保谈判准备愈发充分，谈判的成功率也将进一步提升。具备差异化以及创新属性产品的企业以及产品管线丰富，成本优势的大型药企有望在激烈的谈判中取得优势，建议重点关注恒瑞医药等相关标的。

经历了此前的震荡回调，医药行业近期呈现出明显的探底回升走势。新冠口服药产业链方面，随着新冠口服药研发进展推进和相关产业链供应的陆续披露，业绩验证是市场关注的重心。目前医药行业估值处于历史底部位置，市场需求旺盛、高景气的医疗板块迎来长期布局的良机。短期来看具备消费属性的医疗消费类产品生产企业有望迎来估值修复，建议关注长春高新等。同时，科技属性强的医药创新和制造板块或迎来持续的结构性情行。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

- 1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、恒瑞医药、博腾股份、恩华药业、凯莱英、复星医药、泰格医药、康龙化成、普洛药业和信立泰等；
- 2) 进口替代能力突出的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗和乐普医疗等；
- 3) 受益市场集中度提升的医疗消费终端，建议关注一心堂、益丰药房、金域医学和迪安诊断等；
- 4) 具备稀缺性和消费属性的生物制品企业，包括智飞生物、长春高新、华兰生物、康希诺和华润三九

等。

风险提示：新冠疫情波动风险、市场调整风险



AVIC

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
- 持有：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%-10%之间
- 卖出：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
- 中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
- 减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

沈文文，CFA，SAC 执业证书号：S0640513070003，2011年7月加入中航证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者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。

免责声明：

本报告并非针对意图发送或为任何就发送、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。