

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022年6月19日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

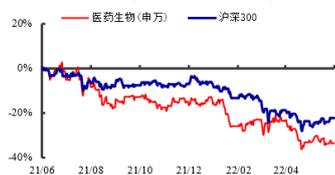
医药生物行业周报（2022/6/13-2022/6/17）

新一轮医保目录调整工作启动

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑赢沪深300指数。**2022年6月13日-6月17日，SW医药生物行业上涨3.00%，跑赢同期沪深300指数约1.45个百分点。SW医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块均录得正收益，仅线下药店、医药流通和医药研发外包板块录得负收益，分别下跌0.08%、0.97%和2.62%。
- **本周医药生物行业净流入30.49亿元。**2022年6月13日-6月17日，陆股通净流入174.04亿元，其中沪股通净流入123.81亿元，深股通净流入50.23亿元。申万一级行业中，食品饮料净流入额居首，钢铁净流出额居首。本周医药生物行业净流入30.49亿元，净流入额较上周有所增加。
- **行业新闻。**6月13日，国家医保局就《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》及相关文件向社会公开征求意见。与此前方案相比，今年医保目录外调整在继续支持新冠药物、创新药物的基础上，将罕见病治疗药物、儿童用药明确列入申报条件。此外，方案还规定将符合条件的中药饮片纳入调整范围，调整方案整体与去年一致。
- **维持对行业的推荐评级。**目前医药行业整体估值较低。从短期来看，近期国内散点疫情得到控制，疫后被压制的医美等医疗需求有望复苏，具备消费属性的消费医疗企业估值有望得到修复。从长期来看，我国老龄化不断加速，行业需求一直都在。由于集采趋于常态化，倒逼药企进行创新转型，首仿药、难仿药、创新药才是药企未来的利润点。建议关注基本面较为良好的CXO全产业链及细分龙头：药明康德（603259）、凯莱英（002821）等；科学服务细分龙头：阿拉丁（688179）、百普赛斯（301080）等；医疗设备龙头：海泰新光（688677）、澳华内镜（688212）等，医美相关标的爱美客（300896）、华熙生物（688363），眼科耗材标的欧普康视（300595）等；连锁医疗龙头爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）等。
- **风险提示：**新冠疫情持续反复，行业竞争加剧，产品降价，产品安全质量风险，政策风险，研发进度低于预期等。

医药生物（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

## 目录

1. 本周行情回顾	3
1.1 SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块均录得正收益	3
1.3 行业内约 71% 个股录得正收益	3
1.4 估值	4
2. 本周陆股通净流入流出情况	4
3. 新冠疫情数据	5
4. 行业重要新闻	6
5. 上市公司重要公告	7
6. 行业周观点	8
7. 风险提示	9

## 插图目录

图 1: 2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)	4
图 5: SW 医药生物行业 PE (TTM, 倍)	4
图 6: SW 医药生物行业相对沪深 300PE (TTM, 剔除负值, 倍)	4
图 7: 申万一级行业陆股通一周净买入额 (2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日, 亿元)	5
图 8: 海外新冠肺炎日新增确诊病例	5
图 9: 美国新冠肺炎日新增确诊病例	5
图 10: 全国日新增病例 (例)	6
图 11: 上海日新增病例 (例)	6

## 表格目录

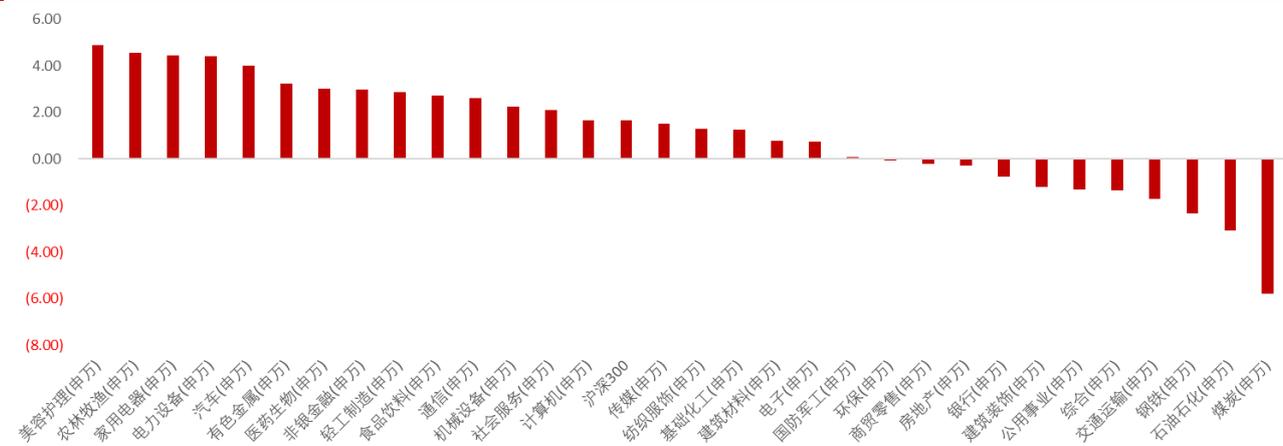
表 1: 建议关注标的理由	9
---------------	---

## 1. 本周行情回顾

### 1.1 SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数

本周 SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数。2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日，SW 医药生物行业上涨 3.00%，跑赢同期沪深 300 指数约 1.45 个百分点。

图 1：2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日申万一级行业涨幅 (%)

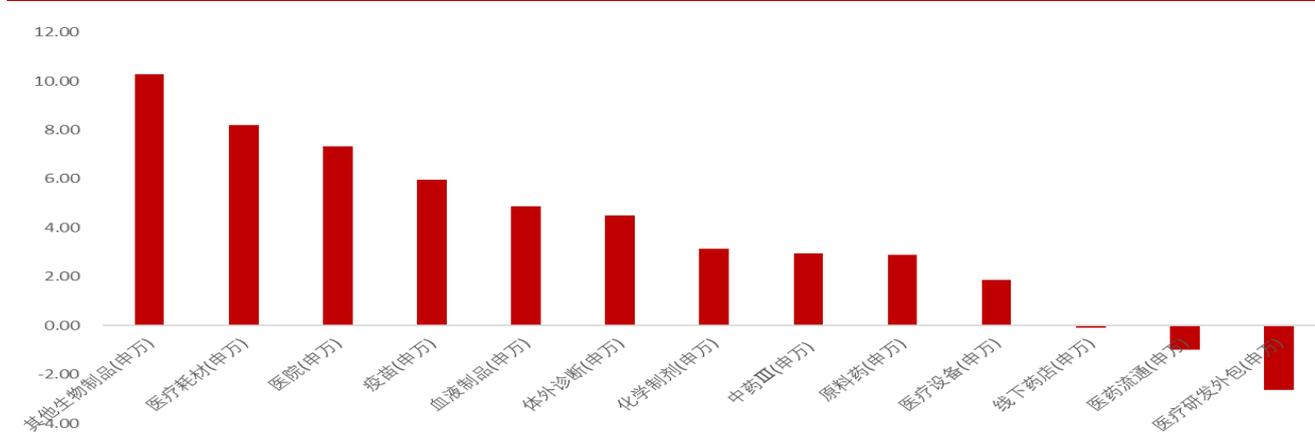


数据来源：wind，东莞证券研究所

### 1.2 多数细分板块均录得正收益

多数细分板块均录得正收益。2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块均录得正收益，仅线下药店、医药流通和医药研发外包板块录得负收益，分别下跌 0.08%、0.97%和 2.62%。

图 2：2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)

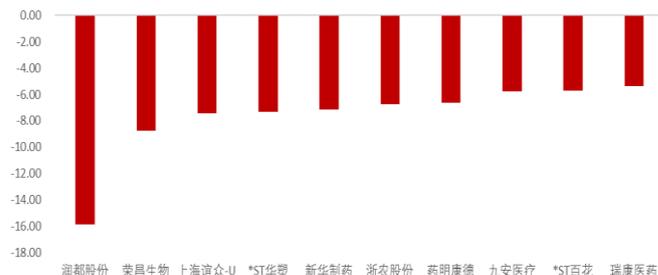
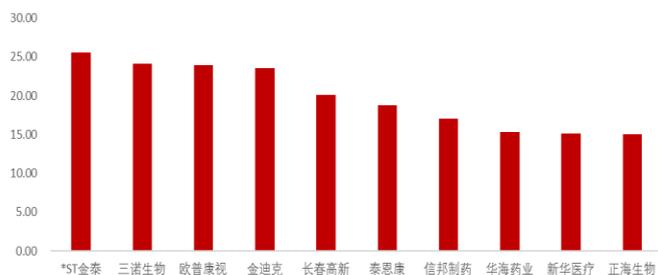


资料来源：wind，东莞证券研究所

### 1.3 行业内约 71%个股录得正收益

行业内约 71%的个股录得正收益。2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日，SW 医药生物行业约 71%的个股录得正收益，约有 29%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，\*ST 金泰涨幅最大，周涨幅达到 25.53%，有 4 只个股涨幅在 20%-30%。跌幅榜上，有 1 只个股跌幅在 10%-20%。

图 3: 2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)



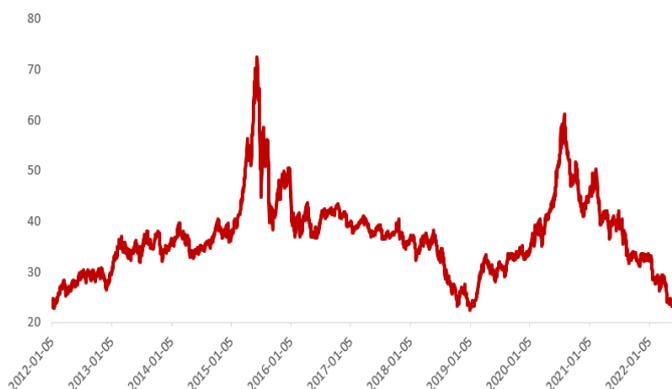
资料来源: wind, 东莞证券研究所

资料来源: wind, 东莞证券研究所

### 1.4 估值

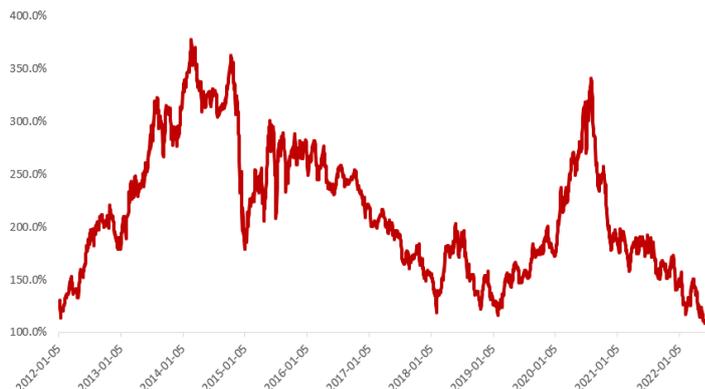
本周行业估值略有回升。截至 2022 年 6 月 17 日, SW 医药生物行业整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 25.3 倍, 低于行业 2012 年以来估值中枢, 位于 69%的分位; 相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 111.2%, 处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 52%分位。

图 5: SW 医药生物行业 PE (TTM, 倍)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 6: SW 医药生物行业相对沪深 300PE (TTM, 剔除负值, 倍)

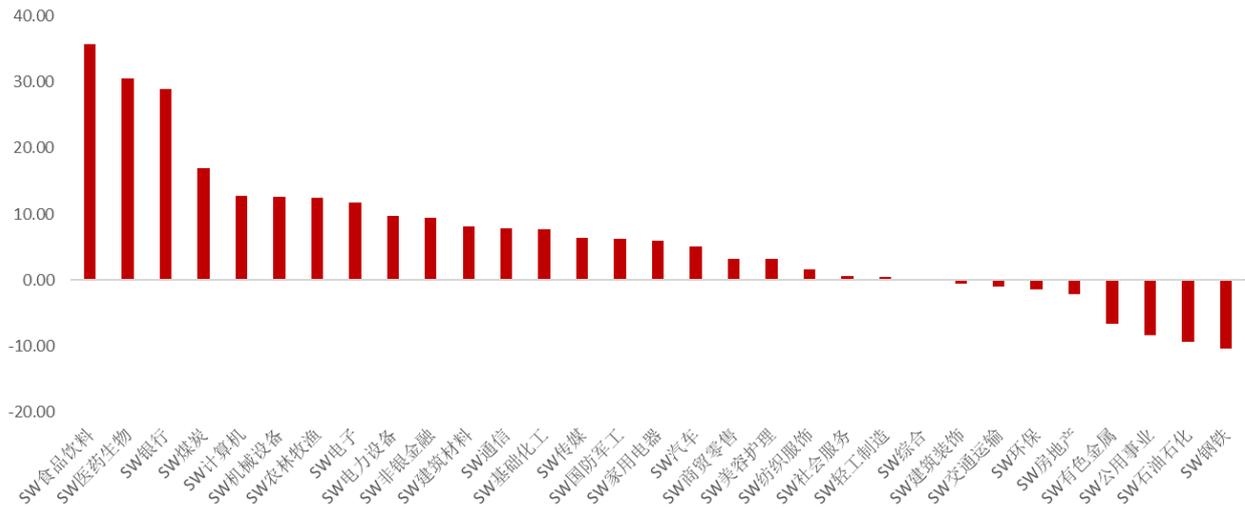


资料来源: wind, 东莞证券研究所

### 2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 30.49 亿元。2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日, 陆股通净流入 174.04 亿元, 其中沪股通净流入 123.81 亿元, 深股通净流入 50.23 亿元。申万一级行业中, 食品饮料净流入额居首, 钢铁净流出额居首。本周医药生物行业净流入 30.49 亿元, 净流入额较上周有所增加。

图 7: 申万一级行业陆股通一周净买入额 (2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日, 亿元)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

### 3. 新冠疫情数据

#### ➤ 新冠疫情

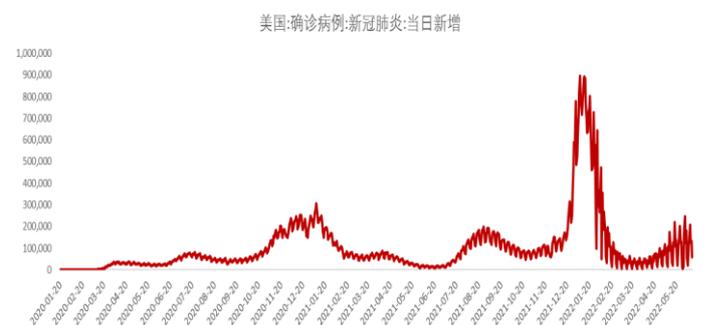
##### ■ 海外疫情

根据wind统计, 2022年6月13日-6月18日, 海外新冠疫情平均日新增确诊病例达到48.22万例, 较上周有所增加; 其中美国平均日新增确诊病例达到11.00万例, 较上周有所减少。截至2022年6月18日, 海外新冠累计确诊病例达到5.34亿例, 日新增病例达到16.41万例, 其中美国日新增病例1.27万例, 较前一日有所下降。

图 8: 海外新冠肺炎日新增确诊病例



图 9: 美国新冠肺炎日新增确诊病例



资料来源: wind, 东莞证券研究所

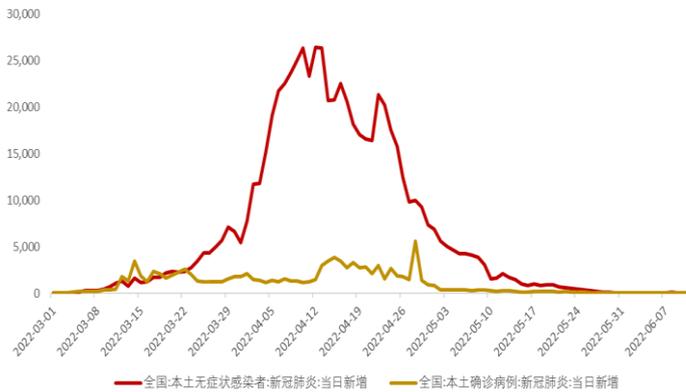
资料来源: wind, 东莞证券研究所

##### ■ 国内疫情

根据wind统计, 2022年6月6日-6月18日, 我国本土平均日新增无症状感染者46例, 平均日新增确诊病例33例, 均较上周持平; 其中上海本土平均日新增无症状感染者6例, 较上周有所减少, 上海平均日新增确诊病例9例, 和上周持平。2022年6月18日, 我国本土日新增无症状感染者22例, 日新增确诊病例5例; 上海本土日新增无症状感染者6例, 上

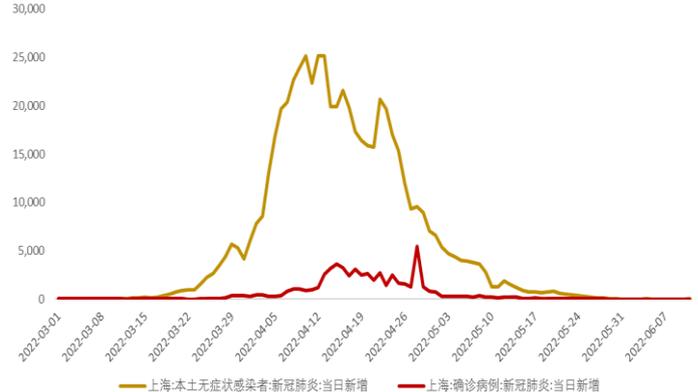
海日新增确诊病例3例。

图 10：全国日新增病例（例）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 11：上海日新增病例（例）



资料来源：wind，东莞证券研究所

### ■ 新冠疫苗接种

根据wind统计，截至6月17日，全球新冠疫苗接种总量达到119.84亿剂，每百人接种量为152.18剂；中国接种总量达到33.93亿剂，7日移动平均接种量为80.73万剂。

## 4. 行业重要新闻

### ➤ 行业政策

#### ■ 关于印发猴痘诊疗指南（2022年版）的通知（国家卫健委，2022/6/14）

2022年5月以来，世界多个非流行国家报告了猴痘病例，且存在社区传播。为提前做好猴痘医疗应对工作准备，提高临床早期识别和规范诊疗能力，国家卫生健康委会同国家中医药管理局组织制定了《猴痘诊疗指南（2022年版）》。各级卫生健康行政部门、中医药管理部门要高度重视，认真组织做好猴痘诊疗相关培训，切实提高“四早”能力，一旦发现猴痘疑似病例或确诊病例，应及时按照有关要求报告，并全力组织做好医疗救治工作，切实保障人民群众生命安全和身体健康。

### ➤ 行业新闻

#### ■ 国家医保局就《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》及相关文件向社会公开征求意见（医药云端工作室，2022/6/15）

6月13日，国家医保局就《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》及相关文件向社会公开征求意见。这标志新版医保目录调整工作正式启动，新一轮的医保谈判也将到来。本次医保目录调整工作时间线略微提前。今年国家医保目录调整自5月起开始，预计于2022年11月公布结果。具体来看，目录调整分为准备、申报、专家评审、谈判、公布结果5个阶段，其中5月至6月为准备阶段，7月至8月为申报阶段，8月专家评审，9月至10月谈判，11月公布结果。与此前方案相比，今年医保目录

外调整在继续支持新冠药物、创新药物的基础上，将罕见病治疗药物、儿童用药明确列入申报条件。此外，方案还规定将符合条件的中药饮片纳入调整范围，调整方案整体与去年一致。今年方案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。

## 5. 上市公司重要公告

### ■ 中国医药:关于子公司获得药品补充申请批准通知书的公告（2022/6/18）

近日，中国医药健康产业股份有限公司（以下简称“公司”）下属全资子公司天方药业有限公司（以下简称“天方有限”）获得国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发的两份“非布司他片”（以下简称“该药品”）《药品补充申请批准通知书》，该药品上市许可持有人由南京海纳制药有限公司变更为天方有限。

### ■ 一心堂:关于全资子公司山西鸿翔一心堂药业有限公司对外投资取得山西一心堂思迈乐药业连锁有限公司控股权的进展公告（2022/6/18）

一心堂药业集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2022年5月16日召开第五届董事会第十六次会议，审议通过《关于全资子公司山西鸿翔一心堂药业有限公司对外投资取得山西一心堂思迈乐药业连锁有限公司控股权的议案》，同意全资子公司山西鸿翔一心堂药业有限公司（以下简称“山西一心堂”）对外投资控股山西一心堂思迈乐药业连锁有限公司（以下简称“一心堂思迈乐”）。本次股权受让后，山西一心堂持有一心堂思迈乐51%股权。

### ■ 步长制药:关于控股子公司获得药品补充申请批准通知书的公告（2022/6/18）

山东步长制药股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司浙江天元生物药业有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于流感病毒裂解疫苗的《药品补充申请批准通知书》。

### ■ 赛托生物:关于子公司获得药品注册批件的公告（2022/6/17）

山东赛托生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）在意大利的子公司Laboratorio Italiano Biochimico Farmaceutico Lisapharma S.p.A.（以下简称“Lisapharma公司”）近日收到巴拿马药品监督管理部门下发的药品注册批件。

### ■ 戴维医疗:关于全资子公司产品获得医疗器械注册证的公告（2022/6/17）

宁波戴维医疗器械股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司宁波维尔凯迪医疗器械有限公司（以下简称“维尔凯迪”）于近日收到浙江省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。维尔凯迪开发的一次性电动腔镜用直线型切割吻合器，采用电机驱动击发吻合钉成型，电动驱动激发取代手动激发，很好地解决了普通腔镜吻合器吻合钉成型击发过程中的间断击发，变为连续击发，使吻合钉成型击发过程平稳，避免了吻合钉成

型时对组织或器官的拉扯造成的组织损伤，操作更为简便，降低了手术器械对医务人员使用水平的要求。

■ **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（2022/6/16）**

重庆智飞生物制品股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到全资子公司安徽智飞龙科马生物制药有限公司的上报，获悉其研发的四价流感病毒裂解疫苗获得了III期临床试验总结报告。本疫苗具有良好的免疫原性及安全性，全面达到临床试验预设目标，在安全性和有效性方面均非劣效于对照疫苗，且符合《季节性流感病毒疫苗临床研究技术指导原则》中有效性与安全性评价的设计要求。

■ **科伦药业:关于公司创新药物KL340399注射液(STING激动剂)瘤内注射治疗晚期实体瘤获临床试验通知书的公告（2022/6/16）**

四川科伦药业股份有限公司（以下简称“公司”或“科伦药业”）近日获悉，公司控股子公司四川科伦博泰生物医药股份有限公司开发的新一代小分子STING激动剂（KL340399注射液）获得国家药品监督管理局（NMPA）签发新的临床试验通知书。KL340399注射液是公司自主研发的非环二核苷酸（non-CDN）类小分子化合物，是具有全新结构、体内外药效活性显著、结构稳定且可兼顾瘤内给药及系统给药的新一代STING激动剂。此前已获批静脉输注给药治疗晚期实体瘤适应症，并已开展临床研究。此次获批适应症为可经瘤内注射给药的浅表或可通过医学影像仪器辅助给药的局部晚期、复发或转移性实体瘤。

■ **复星医药:关于控股子公司通过GMP符合性检查的公告（2022/6/16）**

根据近日江苏省药品监督管理局网站公开信息，上海复星医药（集团）股份有限公司（以下简称“本公司”）控股子公司苏州二叶制药有限公司（以下简称“苏州二叶”）位于苏州市相城区的原料药（肝素钠）车间（编号106）已通过药品生产质量规范符合性检查（即GMP符合性检查，以下简称“本次检查”）。

## 6. 行业周观点

**维持对行业的推荐评级。**截至2022年6月17日，SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约25.3倍，低于行业2012年以来估值中枢，位于69%的分位；相对沪深300整体PE溢价率为111.2%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的52%分位，目前医药行业整体估值较低。从短期来看，近期国内散点疫情得到控制，疫后被压制的医美等医疗需求有望复苏，具备消费属性的消费医疗企业估值有望得到修复。从长期来看，我国老龄化不断加速，行业需求一直都在。由于集采趋于常态化，倒逼药企进行创新转型，首仿药、难仿药、创新药才是药企未来的利润点。建议关注基本面较为良好的CXO全产业链及细分龙头：药明康德（603259）、凯莱英（002821）等；科学服务细分龙头：阿拉丁（688179）、百普赛斯（301080）等；医疗设备龙头：海泰新光（688677）、澳华内镜（688212）等，医美相关标的爱美客（300896）、华熙生物（688363），眼科耗材标的欧普康视（300595）等；连锁医疗龙头爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）等。

表 1：建议关注标的理由

证券代码	证券简称	建议关注标的的推荐理由
603259.SH	药明康德	CXO 一体化龙头，五大板块共同助力，公司长期发展动力充沛
002821.SZ	凯莱英	聚焦小分子 CDMO 服务，公司在连续生产、生物合成等先进制造领域构筑了技术领先优势
688179.SH	阿拉丁	国内高端化学科研试剂龙头企业，公司部分自研产品达到国内领先或国际先进水平
301080.SZ	百普赛斯	重组蛋白试剂龙头，布局全球化业务，品牌认可度高
688677.SH	海泰新光	公司掌握光学底层技术，创新能力突出，公司的自主品牌产品陆续上市
688212.SH	澳华内镜	国产软镜设备龙头企业，公司 AQ-200 和 AQ-300 等新产品在海内外销售放量
300896.SZ	爱美客	国内医美制剂龙头公司，产品矩阵丰富，在研产品储备丰富
688363.SH	华熙生物	国内生物活性材料平台型企业，玻尿酸全产业链龙头
300595.SZ	欧普康视	获批硫酸阿托品滴眼液，视光终端建设稳步推进
300015.SZ	爱尔眼科	全球最大眼科医疗集团，体内外有近 700 多家眼科医疗机构在运营，眼科业务持续高增长
600763.SH	通策医疗	国内口腔医疗服务龙头，获医能力突出，业绩增长稳健

资料来源：东莞证券研究所

## 7. 风险提示

- (1) 疫情反复风险。新冠疫情持续反复影响行业内部分公司经营。
- (2) 行业政策风险。如医保控费，部分药品集采后降价幅度较大。
- (3) 研发进展低于预期风险。研发过程中存在较大的不确定性，研发进展可能低于预期。
- (4) 产品安全质量风险等。部分产品可能存在一定质量风险。
- (5) 原料价格波动风险。原材料价格波动大对企业经营造成不利影响。
- (6) 竞争加剧风险。部分产品竞争格局恶化可能将影响到企业盈利及成长性。
- (7) 其他风险，包括但不限于：汇率波动、贸易摩擦、核心人才流失、技术迭代等风险。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、北京交易所股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn