



医药生物

优于大市（维持）

证券分析师

陈铁林

资格编号：S0120521080001

邮箱：chentl@tebon.com.cn

陈进

资格编号：S0120521110001

邮箱：chenjing3@tebon.com.cn

王绍玲

资格编号：S0120521090003

邮箱：wangsl@tebon.com.cn

研究助理

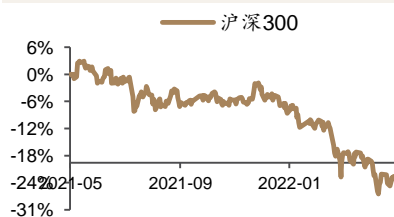
张俊

邮箱：zhangjun6@tebon.com.cn

王艳

邮箱：wangyan5@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《三诺生物(300298.SZ): 国产血糖第一品牌, 百亿级单品CGM上市在即》, 2022.6.16
- 2.《医药生物: 医保目录调整方案公布, 看好创新药和独家中成药》, 2022.6.14
- 3.《医药行业周报: 关注创新成长及业绩高增长优质个股》, 2022.6.12
- 4.《——内窥镜行业深度报告-内窥镜行业深度: 小内镜大需求, 从内镜全产业链看进口替代进程》, 2022.6.5
- 5.《医药行业周报: 医药仍属底部区间, 可积极布局科创板》, 2022.6.5

医药行业周报：消费医疗风起云涌，关注国产两性健康用药

投资要点：

- **行情回顾：**本周申万医药生物板块指数上涨 3.0%，跑输沪深 300 指数 1.3 个点，医药板块在申万行业分类中排名 7 位；年初至今申万医药生物板块指数下降 12.8%，较沪深 300 指数跑输 5.5%，在申万行业分类中排名 24 位。本周涨幅前五的个股为三诺生物(+24.1%)、欧普康视(+23.9%)、金迪克(+23.5%)、长春高新(+20.1%)、信邦制药(+17.0%)。
- **两性健康用药专题：抗 PE、ED 药物国内品牌崛起。**1) 原研专利到期，国内品牌崛起：泰恩康抢占达泊西汀首仿；白云山（枸橼酸西地那非片）、长春海悦（他达拉非片）、科伦药业（伐地那非）抢占抗 ED 药物首仿；2) 公立医院端，他达拉非占据主要市场份额，达泊西汀增速明显，国内品牌占主导：2021 年他达拉非销售额约 1 亿元，占比约 58%、江苏天士力帝益药业和长春海悦药业共占据约 74.2% 的市场份额、2021 年达泊西汀销售额约 4300 万元，同比增加 33%，2021 年科伦药业和泰恩康共占据 90% 以上的市场份额，原研院内份额不到 10%；3) 实体药店端，2021 年白云山西地那非销售额超过辉瑞原研，他达拉非、达泊西汀逐步崛起：2021 年西地那非销售额超 30 亿，同比增加 20%，在同种药物中销售额占比约 73%，2021 年白云山市场份额为 48.5%，超过辉瑞的 44.3%，他达拉非 21 年销售额近 10 亿，同比增加 23%，达泊西汀 21 年销售额近 2 亿元，同比增加超 160%，增长迅猛。建议关注泰恩康、悦康药业和白云山等。
- **投资策略及配置思路：**本周申万医药生物板块指数上涨 3.0%，跑输沪深 300 指数 1.3 个点。我们判断医药已经处于底部区间，部分板块价值凸显，可战略性重点配置。政策方面：医保谈判续约规则清晰，为后续创新药谈判及市场化给予明确规则预期，中性偏利好，政策边际改善。疫情防控方面：上海疫情逐步缓解，6 月 1 日起全面复工复产，带动经济逐步复苏。配置和估值方面：医药板块即将进入半年报行情，高成长、低估值板块值得重视。我们建议重点方向具体如下：
 - **一、消费医疗：**本轮疫情对消费 Q2 影响已 price in，本轮疫情缓解后泛消费需求将快速复苏，为下半年明确主线：消费医疗重点关注：1、眼科：欧普康视、兴齐眼药、何氏眼科、爱博医疗；2、家用器械，如连续血糖监测：三诺生物、鱼跃医疗；3、常规疫苗接种恢复：智飞生物、康泰生物和万泰生物；4、生长激素：长春高新、安科生物；5、医疗服务：爱尔眼科、通策医疗；6、男性健康：泰恩康、悦康药业；
 - **二、持续看好中药板块：**中药板块很多个股回调充分，消费属性很强，支持政策频出，且部分公司业绩确定性强，建议关注：同仁堂、华润三九、以岭药业、太极集团、中国中药、昆药集团和健民集团等。
 - **三、中报季临近，关注低估值、高增长的公司：**康德莱、百诚医药、九典制药等。
- **本周投资组合：**三诺生物、泰恩康、智飞生物、何氏眼科、特宝生物和恒瑞医药。
- **六月投资组合：**爱尔眼科、爱博医疗、博腾股份、太极集团、智飞生物和康泰生物。
- **风险提示：**行业需求不及预期；上市公司业绩不及预期；市场竞争加剧风险。

内容目录

1. 板块观点及投资策略.....	4
1.1. 近期行业观点：全基低配+复苏预期+明确底部，可战略性加仓医药	4
1.2. 上周投资组合收益率	4
1.3. 细分板块观点	5
2. 两性健康用药：抗 PE、ED 药物，国内品牌正在崛起	7
3. 医药行业事件梳理	11
3.1. 行业事件.....	11
3.2. 个股事件.....	12
4. 医药板块一周行情回顾及热点跟踪（2022.6.13-6.17）	13
5. 风险提示.....	17

图表目录

图 1: 中国抗 ED 药物行业市场规模 (亿元)	8
图 2: 国内 ED、PE 相关药物实体药店销售额 (百万元)	8
图 3: 国内 ED、PE 相关药物实体药店相对份额 (%)	8
图 4: 国内 ED、PE 相关药物公立医院销售额 (百万元)	9
图 5: 国内 ED、PE 相关药物公立医院相对份额 (%)	9
图 6: 2021 年实体药店 PE、ED 相关药物品牌销售格局	9
图 7: 2021 年公立医院 PE、ED 相关药物品牌销售格局	10
图 8: 2022 谈判药品续约规则参考简图.....	11
图 9: 本周申万医药板块与沪深 300 指数行情.....	13
图 10: 年初至今申万医药板块与沪深 300 行情.....	13
图 11: 本周申万行业分类指数涨跌幅排名.....	13
图 12: 本周申万医药子板块涨跌幅情况	13
图 13: 申万各板块估值情况 (2022 年 6 月 17 日, 整体 TTM 法)	14
图 14: 申万医药子板块估值情况 (2022 年 6 月 17 日, 整体 TTM 法)	14
图 15: 近 20 个交易日申万医药板块成交额情况 (亿元, %)	15
表 1: 上周组合收益率.....	4
表 2: 国内抗 ED、PE 主要上市药物	7
表 3: 申万医药板块涨跌幅 Top10 (2022.6.13-2022.6.17)	15
表 4: 沪 (深) 股通本周持仓占比增持前十 (2022.6.13-2022.6.17)	16
表 5: 沪 (深) 股通本周持仓占比减持前十 (2022.6.13-2022.6.17)	16
表 6: 本周大宗交易成交额前十 (2022.6.13-2022.6.17)	16

1. 板块观点及投资策略

1.1. 近期行业观点：全基低配+复苏预期+明确底部，可战略性加仓医药

医药板块表现：本周申万医药生物板块指数上涨 3.0%，跑输沪深 300 指数 1.3 个点，医药板块在申万行业分类中排名 7 位；年初至今申万医药生物板块指数下降 12.8%，较沪深 300 指数跑输 5.5%，在申万行业分类中排名 24 位。本周涨幅前五的个股为三诺生物(+24.1%)、欧普康视(+23.9%)、金迪克(+23.5%)、长春高新(+20.1%)、信邦制药(+17.0%)。

本周申万医药生物板块指数上涨 3.0%，跑输沪深 300 指数 1.3 个点。□
 我们判断**医药已经处于底部区间，部分板块价值凸显，可战略性重点配置**。政策方面：医保谈判续约规则清晰，为后续创新药谈判及市场化给予明确规则预期，中性偏利好，政策边际改善。疫情防控方面：上海疫情逐步缓解，6月1日起全面复工复产，带动经济逐步复苏。配置和估值方面：医药板块即将进入半年报行情，高成长、低估值板块值得重视。我们建议重点方向具体如下：

一、消费医疗：本轮疫情对消费 Q2 影响已 price in，本轮疫情缓解后泛消费需求将快速复苏，为下半年明确主线：消费医疗重点关注：1、眼科：欧普康视、兴齐眼药、何氏眼科、爱博医疗；2、家用器械，如连续血糖监测：三诺生物、鱼跃医疗；3、常规疫苗接种恢复：智飞生物、康泰生物和万泰生物；4、生长激素：长春高新、安科生物；5、医疗服务：爱尔眼科、通策医疗；6、男性健康：泰恩康、悦康药业；

二、持续看好中药板块：中药板块很多个股回调充分，消费属性很强，支持政策频出，且部分公司业绩确定性强，建议关注：同仁堂、华润三九、以岭药业、太极集团、中国中药、昆药集团和健民集团等。

三、中报季临近，关注低估值、高增长的公司：康德莱、百诚医药、九典制药等。

本周重点组合：

三诺生物、泰恩康、智飞生物、何氏眼科、特宝生物和恒瑞医药

六月投资组合：

爱尔眼科、爱博医疗、博腾股份、太极集团、智飞生物和康泰生物。

1.2. 上周投资组合收益率

上周周度重点组合：加权后跑赢医药指数 3.8 个点，跑赢大盘指数 5.1 个点，欧普康视、恒瑞医药表现较好。

上周月度重点组合：加权后跑赢药指数 3.8 个点，跑赢大盘指数 5.1 个点，爱博医疗、爱尔眼科表现较好。

表 1：上周组合收益率

分类	代码	公司	最新收盘价(元)	最新市值(亿元)	上周涨跌幅(%)
周度组合	600276.SH	恒瑞医药	33.4	2128.7	5.7

	300363.SZ	博腾股份	75.6	411.4	-2.9
	300573.SZ	兴齐眼药	157.7	138.9	3.3
	301103.SZ	何氏眼科	31.5	49.8	-0.8
	300595.SZ	欧普康视	55.3	494.5	23.9
	688278.SH	特宝生物	30.3	123.1	-1.9
	688658.S	悦康药业	19.1	86.1	1.7
加权平均涨跌幅					6.8
月度组合	688050.SH	爱博医疗	212.6	223.5	11.3
	300363.SZ	博腾股份	75.6	411.4	-2.9
	600129.SH	太极集团	23.7	132.1	3.4
	300015.SZ	爱尔眼科	40.0	2168.7	7.8
	300122.SZ	智飞生物	97.2	1554.7	7.2
	300601.SZ	康泰生物	42.0	470.0	7.7
加权平均涨跌幅					6.8
	801150.SI	生物医药（申万）	--	--	3.0
周度组合相对医药指数收益率					3.8
月度组合相对医药指数收益率					3.8
	000300.SH	沪深 300	--	--	1.7
周度组合相对大盘收益率					5.1
月度组合相对大盘收益率					5.1

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 细分板块观点

【医疗器械】

1) 受益于国内医疗新基建以及国产替代大趋势，优质国产医疗设备企业迎来黄金发展机遇，建议关注迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜和海泰新光。2) 在普耗和分子耗材领域，中国企业具有较大的制造优势，能够承接全球产业转移，同时受益于下游国产替代，国内相关企业显著受益，建议关注康德莱、拱东医疗和振德医疗等。3) 消费医疗领域，国内渗透率显著低于发达国家，随着国内消费能力的持续提升，国产替代逐步扩展，国产相关企业具有较大发展潜力，建议关注爱博医疗，欧普康视，鱼跃医疗和三诺生物等。

【CXO】

中国 CXO 企业受益于国内创新药研发浪潮、工程师红利和产能转移等积极因素，正快速成长，目前中国 CXO 企业在全供应链体系中已占据重要战略地位。同时随着新技术的发展，也将驱动行业维持快速增长态势。2021-2022 年受到政策+短期投融资等因素扰动，CXO 行业估值已经调整至历史低位，配置性价比较高，重点关注：1) 业绩确定性强的一线 CDMO：包括药明康德、凯莱英和博腾股份等；2) 布局细胞基因治疗的 CDMO 企业：包括药明康德、博腾股份、金斯瑞生物科技、和元生物等。

【中药】

中医药为国家战略性重点支持行业，随着中医药利好政策落地，景气行情有望贯穿 2022 全年。我们认为：中医药将持续受政策利好催化，各部门特别是医保局也单独发文从支付端支持，对中药的支持将陆续体现在公司收入和利润增速上。低估值+政策大力支持是未来中药行情持续向上的重要基础，重点关注中药创新、品牌 OTC、配方颗粒、抗新冠中药等方向相关标的：以岭药业、步长制药、太极集团、中国中药、同仁堂、华润三九、红日药业、健民集团等。

【疫苗】

疫苗行业长期逻辑依然向好,体现在:1)行业是为数不多政策免疫细分领域;2)经历了2021年新冠疫苗接种的影响,常规疫苗将在2022年得到显著恢复,疫苗公司主业2022年表现业绩增速将会亮眼;3)新冠疫情影响下,国内疫苗企业实力不断壮大,出海步伐也得到加快,国内未来或将出现数家可参与国际竞争的疫苗企业;4)疫苗公司经历近半年的调整,目前估值已经处于很有性价比的位置,我们认为疫苗板块依旧将是2022年战略性布局方向。建议关注:智飞生物、康泰生物和万泰生物等。

【生物制药上游】

1)行业层面:2017-2020年,中国贡献了全球77%的新增发酵产能,成为全球最重要的市场,跨国企业在中国投入的人力物力为国内培养了人才,同时经过几年的发展,国产品牌已经实现了产品的从无到有。

2)新冠疫情为行业发展迎来契机:a)疫情下的供应链紧张情况,使得国内产品在客户中的曝光度提升,成功进入供应链;b)新冠疫苗大规模产能建设,国内设备及耗材实现了疫苗层面的国产替代。

3)国产替代的全面进程已经开启。在层析系统、一次性袋子、填料等少数设备及耗材领域,国产产品已经开启了替代进程,在更多领域,国内企业产品性能不断突破。国内企业积极布局,长远来看,有望打造平台型企业。建议关注:传统制药装备龙头企业,同时布局生物药生产设备及耗材的东富龙、楚天科技,压力设备领先制造商森松国际,同时在层析填料领域已经取得突破,Protein A填料已经具备商业化应用的纳微科技等。

【近视防控】

2020年中国儿童青少年近视率超过50%,预计近视人口约1.1亿,近视防控迫在眉睫。2018年教育部联合国家卫健委等8个部分共同起草《综合防控儿童青少年近视实施方案》,将近视防控提升至国家战略。近视防控手段中**角膜塑形镜**和**低浓度阿托品**已有充分的临床试验证明其有效性,离焦框架镜近些年随着技术的发展以及临床试验的验证,正处于高速发展阶段。这三种手段也是近视防控指南重点推荐的方式。**耗材领域**:我们看好眼科全产品线布局的爱博医疗、角膜塑形镜龙头欧普康视以及借助内生+外延实现多业务布局的昊海生科等;**药品领域**:我们看好院内制剂放量较快及药品注册领先的兴齐眼药以及布局院内制剂的何氏眼科;**服务领域**:我们看好国内眼科医疗服务龙头爱尔眼科。

2. 两性健康用药：抗 PE、ED 药物，国内品牌正在崛起

勃起功能障碍 (ED) 和早泄 (PE) 均为常见的男性性功能障碍性疾病。根据《早泄与勃起功能障碍共病诊疗中国专家共识》，过去十年的资料报道 50% 的早泄男性也报道有 ED，且越来越多的循证医学证据显示：ED 是心血管疾病等慢病的早期症状和危险信号。

ED、PE 一线治疗方案为药物治疗，针对共病患者指南推荐 PDE5 和达泊西汀联用。1) **ED 一线治疗方案主要是口服药物治疗：**临床上常用的药物是 5 型磷酸二酯酶抑制剂 (PDE5)，目前市场上常用的 PDE5 抑制剂有西地那非 (原研：辉瑞)、他达拉非 (原研：礼来)、伐地那非 (原研：拜耳) 等；2) **PE 一线治疗方案首推达泊西汀：**《PE 诊治中国专家共识》指出，PE 一线治疗方案首推短效 SSRIs 盐酸达泊西汀 (原研：德国柏林化学)；3) 根据《早泄与勃起功能障碍共病诊疗中国专家共识》，针对 PE 和 ED 共病患者，单药的治疗效果不佳，推荐达泊西汀联合 PDE5 抑制剂的治疗方式。

原研专利到期，国内品牌崛起。1) **白云山、长春海悦、科伦药业抢占抗 ED 药物首仿：**2014 年，白云山金戈 (枸橼酸西地那非片) 首仿获批上市、2019 年长春海悦他达拉非片首仿上市、2020 年科伦药业推出伐地那非国内首仿；2) **新剂型国内首仿+首家陆续推出：**2022 年科伦药业推出国内首仿西地那非口崩片、齐鲁制药推出国内首家他达拉非口溶膜；3) **泰恩康抢占达泊西汀首仿：**2020 年 4 月，泰恩康推出国内达泊西汀首仿药物“爱廷玖”。

表 2：国内抗 ED、PE 主要上市药物

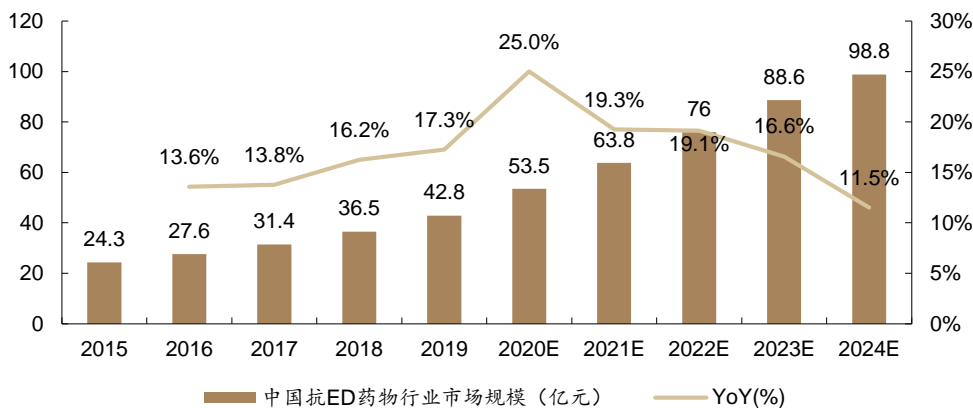
品种	公司	上市时间
枸橼酸西地那非片	辉瑞	2000
	白云山制药 (首仿)	2014
	江苏亚邦爱普森药业	2015
	常山生化药业、成都地奥制药集团	2017
	吉林金恒制药股份	2018
	广州朗圣药业、齐鲁制药	2020
枸橼酸西地那非口崩片	Aurobindo Pharma、东莞市阳之康医药、华润赛科药业、扬子江药业、深圳海王医药、福建广生堂药业	2021
	辉瑞	2019
	四川科伦药业 (首仿)	2022
盐酸达泊西汀片	德国柏林化学	2010
	泰恩康 (首仿)、信立泰、四川科伦药业	2020
	力品药业、扬子江、江苏联环药业、海南红祥旗荣医药	2021
他达拉非片	礼来	2004
	长春海悦药业 (首仿)、南京正大天晴、江苏天士力帝益药业、齐鲁制药	2019
	广东东阳光药业、成都盛迪医药、武汉杰士邦、浙江永宁药业、重庆华邦制药	2020
	山东罗欣药业、山东鲁抗医药、广州朗圣药业、湖南千金湘江药业、远大医药	2021
	Welding GmbH & Co. KG、植恩生物、湖南迪诺制药、福建广生堂药业、苏州弘森药业	2022
他达拉非口溶膜	齐鲁制药 (国内首家)	2022
爱地那非片	悦康药业 (1 类新药)	2022

资料来源：医药魔方，德邦研究所

随国内抗 ED 仿制药的持续放量，以及患者疾病意识加强，近年来我国抗 ED 药物市场持续增长，据头豹研究院测算，2019 年国内抗 ED 药物市场规模为 42.8 亿元，因目前国内渗透率与发达国家仍有较大差距，因此未来市场仍有较大提升

空间，预计到 2024 年将达到近百亿规模。

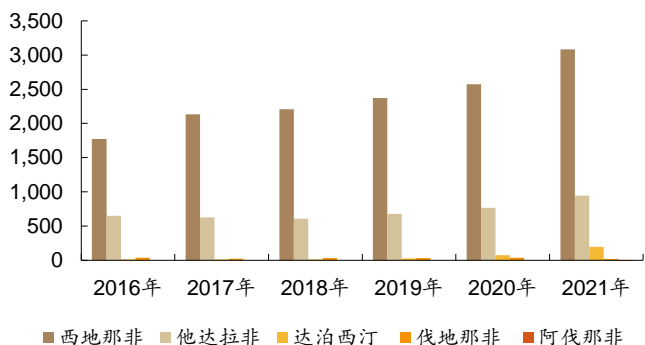
图 1：中国抗 ED 药物行业市场规模（亿元）



资料来源：头豹研究院，德邦研究所

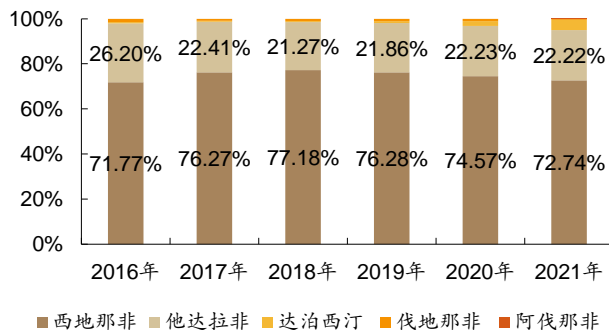
在实体药店途径，米内网数据显示 2021 年两性健康用药销售额增长明显，西地那非占据主导地位，达泊西汀增速迅猛。1) 西地那非占主导地位，2021 年增长明显：2021 年西地那非在实体药店途径的销售额超过 30 亿，同比增加 20%，在相关药物中销售额所占比例达到 73%；2) 他达拉非排名第二：2021 年销售额近 10 亿元，同比增加 23%，占比 22%；3) 达泊西汀增长迅猛：2021 年达泊西汀销售额近 2 亿元，同比增加超过 160%。

图 2：国内 ED、PE 相关药物实体药店销售额（百万元）



资料来源：米内网，德邦研究所

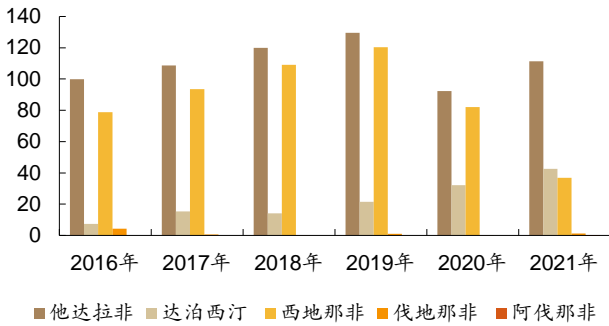
图 3：国内 ED、PE 相关药物实体药店相对份额（%）



资料来源：米内网，德邦研究所

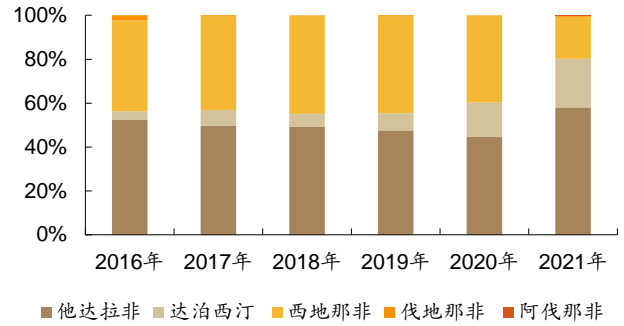
受疫情影响，2020-2021 年公立医院抗 DE、PE 药物销售额相对于 2019 年均有所降低。1) 他达拉非占据主要市场份额：2021 年他达拉非在公立医院端的销售额约 1 亿元，在相关药物中销售额所占比例达到 58%，销售额同比增长超 20%，但相较于 2019 年销售额仍有所下降；2) 西地那非销售额下降明显：2021 年西地那非在公立医院端的销售额约 3700 万元，同比下降 55%，在相关药物中销售额所占比例从 2020 年的 40%下降至 2021 年的 19%；3) 达泊西汀增速明显：2021 年达泊西汀在公立医院端销售额约 4300 万元，同比增加 33%，所占份额由 2020 年的 16%增长至 2021 年的 22%。

图 4：国内 ED、PE 相关药物公立医院销售额（百万元）



资料来源：米内网，德邦研究所

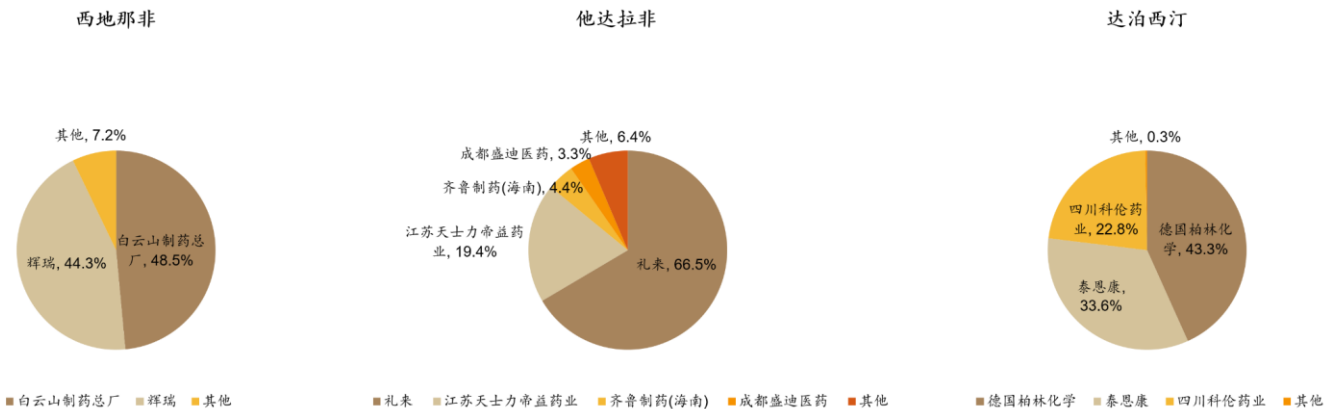
图 5：国内 ED、PE 相关药物公立医院相对份额（%）



资料来源：米内网，德邦研究所

在实体药店端，白云山西地那非市场份额超过辉瑞、泰恩康达泊西汀市占率第二，仅次于原研。1) 西地那非：2021 年白云山市场份额为 48.5% 超过辉瑞的 44.3%；2) 达泊西汀：2021 年，泰恩康市场份额为 33.6%，仅次于原研德国柏林化学的 43.3%、泰恩康和科伦药业共占 56.4%；3) 他达拉非：仍由礼来占据主要市场，2021 年礼来市场份额为 66.5%，江苏天士力帝益药业占据 19.4%，位居第二。

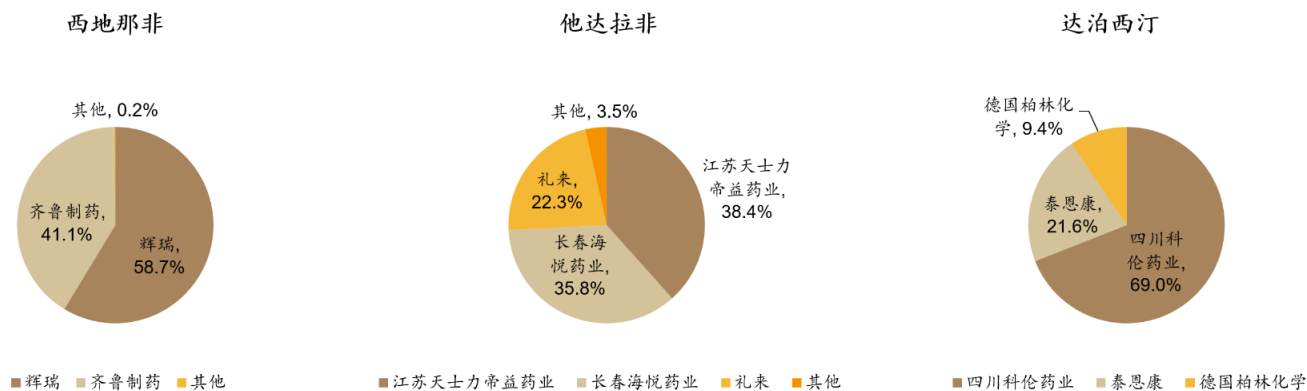
图 6：2021 年实体药店 PE、ED 相关药物品牌销售格局



资料来源：米内网，德邦研究所

在公立医院端，国内仿制药企业占据他达拉非和达泊西汀的主要市场。从竞争格局来看，1) 他达拉非：2021 年江苏天士力帝益药业和长春海悦药业共占据 74.2% 的市场份额，礼来占据 22.3%，大部分市场已由国内仿制药占据；2) 达泊西汀：2021 年科伦药业和泰恩康共占据 90.6% 的市场份额，原研德国柏林化学仅占 9.4%；3) 辉瑞西地那非仍占主导地位：2021 年，辉瑞占据 58.7%，齐鲁制药占据 41.1%。

图 7：2021 年公立医院 PE、ED 相关药物品牌销售格局



资料来源：米内网，德邦研究所

国内抗 ED、PE 仿制药持续放量，看好具备首仿先发优势的国产企业，有望抢占并保持高市场份额。建议关注：【泰恩康】首仿达泊西汀，具备先发优势，他达拉非即将推出，锁定两性健康用药市场；【悦康药业】爱地那非为原研 1 类新药，生物利用度高，正在上量；【白云山】西地那非首仿，实体药店销售额超越原研辉瑞。

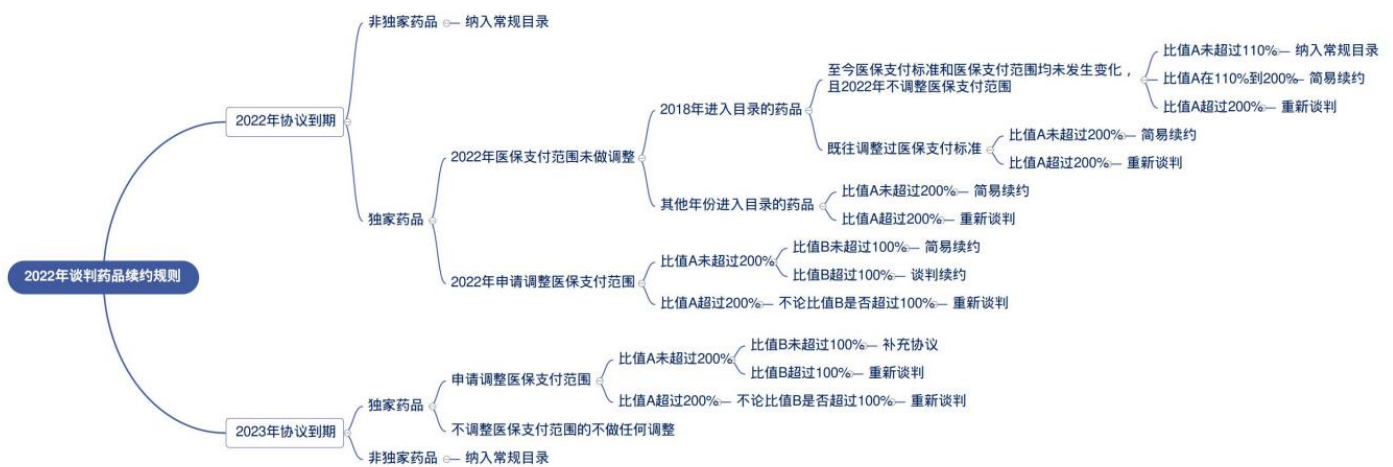
3. 医药行业事件梳理

3.1. 行业事件

1. 医药生物：医保目录调整方案公布，看好创新药和独家中成药

2022年6月13日，医保局发布公告，对《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，相关文件包括《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申报指南（征求意见稿）》、《谈判药品续约规则（征求意见稿）》、《非独家药品竞价规则（征求意见稿）》。与21年工作方案相比，本次公布的目录单独明确了新冠方案用药、儿童药、罕见病用药，并规定了22年医保调整时间安排及品种范围，首次单独明确了“谈判药品续约规则”和“非独家药品竞价规则”以确定医保支付标准。

图 8：2022 谈判药品续约规则参考简图



资料来源：医保局，德邦研究所

A=医保基金实际支出/预算影响预估值

B=新增医保支付范围的预算增加值/两年前预估值和两年前实际支出值中的高者

2. FDA 推荐辉瑞/BioNTech 和 Moderna 新冠疫苗用于婴幼儿注射

美东时间6月15日，美国FDA疫苗和相关生物制品咨询委员会一致投票，同意推荐辉瑞/BioNTech 和 Moderna 的新冠疫苗用于年龄6个月以上的儿童注射。其中，辉瑞/BioNTech 新冠疫苗用于6个月至4岁儿童的注射，共计需要注射三次，Moderna 新冠疫苗用于6个月至5岁儿童的注射，需要注射两次。值得注意的是，辉瑞/BioNTech 新冠疫苗的有效性和安全性数据只是初步的，市场对于其真实的保护力仍然存疑，咨询小组一致认为该疫苗数据结果可信，主要是美国FDA考虑到美国该年龄组儿童对新冠疫苗注射的迫切需求。

3. 国家卫健委印发猴痘诊疗指南（2022年版）

6月14日，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）》。猴痘是一种由猴痘病毒感染所致的人兽共患病毒性疾病，临床上主要表现为发热、皮疹、淋巴结肿大。该病主要流行于中非和西非。2022年5月以来，一些非流行国家也报道了猴痘病例，并存在社区传播。猴痘主要传染源为感染猴痘病毒的啮齿类动物，病毒经黏膜和破损的皮肤侵入人体，并且人群普遍易感。目前国内尚无特异性抗猴痘病毒药物，主要是对症支持和并发症的治疗。

3.2. 个股事件

1. 君实生物第四代 EGFR 抑制剂 WJ13404 片获得药物临床试验批准

6月14日，君实生物控股发布公告，其子公司君境生物收到 NMPA 核准签发的《药物临床试验批准通知书》，第四代 EGFR 抑制剂 WJ13404 片的临床试验申请获得批准。WJ13404 片是一种原创的第四代 EGFR 抑制剂，拟用于 EGFR 突变非小细胞肺癌和其他实体瘤的治疗。WJ13404 片具有全新的分子骨架和独特的生物活性，临床前数据显示该药物分子对第三代 EGFR 抑制剂不敏感的原发性和获得性 EGFR 突变，以及部分 TKI 耐药的旁路激活靶点和免疫抑制性靶点都有很好的抑制活性，同时对野生型 EGFR 具有高度选择性。

2. 恒瑞医药海曲泊帕乙醇胺片获得美国 FDA 孤儿药资格认定

6月15日，恒瑞医药发布公告，公司海曲泊帕乙醇胺片用于恶性肿瘤化疗所致血小板减少症适应症获得 FDA 授予的孤儿药资格认定。海曲泊帕乙醇胺是一种口服非肽类血小板生成素受体 (TPO-R) 激动剂，通过激活 TPO-R 介导的 STAT 和 MAPK 信号转导通路，促进血小板生成。在此之前，海曲泊帕乙醇胺片已有两个适应症获批上市，分别为慢性原发免疫性血小板减少症以及重型再生障碍性贫血病。本次海曲泊帕乙醇胺片获得美国 FDA 孤儿药资格认定，不仅能够加快推进其临床试验及上市注册的进度，同时还可以享受一定的政策支持。

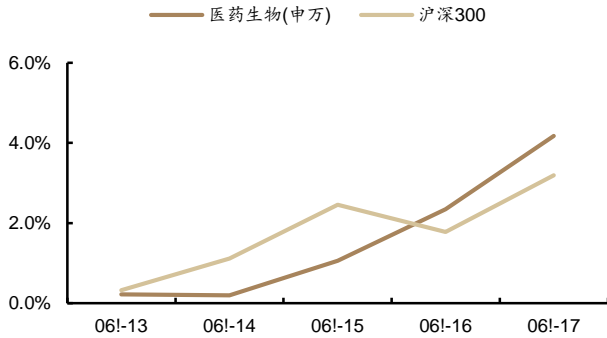
3. 恒瑞医药获得 SHR4640 片的临床试验批准通知书

6月16日，恒瑞医药发布公告，公司已收到国家药监局核准签发关于 SHR4640 片的《药物临床试验批准通知书》，计划将于近期开展临床试验。SHR4640 是公司自主创新的 1 类抗痛风药物，通过选择性抑制 URAT1 (尿酸盐转运体) 对尿酸的转运，从而抑制尿酸的重吸收以及促进尿酸的排泄，达到降低血尿酸浓度的目的。SHR4640 目前已获批开展多项临床研究，除与常用于抑制尿酸合成的非布司他片联合用药外，其单药用于治疗原发性痛风伴高尿酸血症患者的一项临床 III 期试验也正在进行中。

4. 医药板块一周行情回顾及热点跟踪 (2022.6.13-6.17)

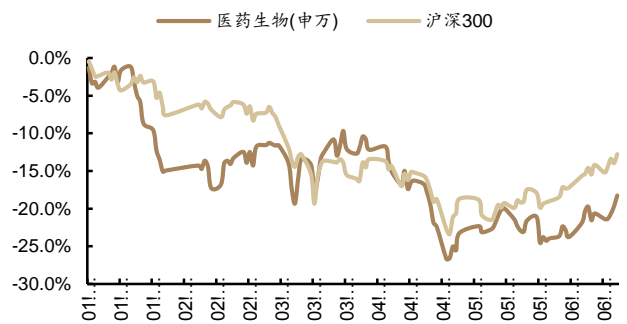
医药板块表现：本周申万医药生物板块指数上涨 3.0%，跑输沪深 300 指数 1.3 个点，医药板块在申万行业分类中排名 7 位；年初至今申万医药生物板块指数下降 12.8%，较沪深 300 指数跑输 5.5%，在申万行业分类中排名 24 位。

图 9：本周申万医药板块与沪深 300 指数行情



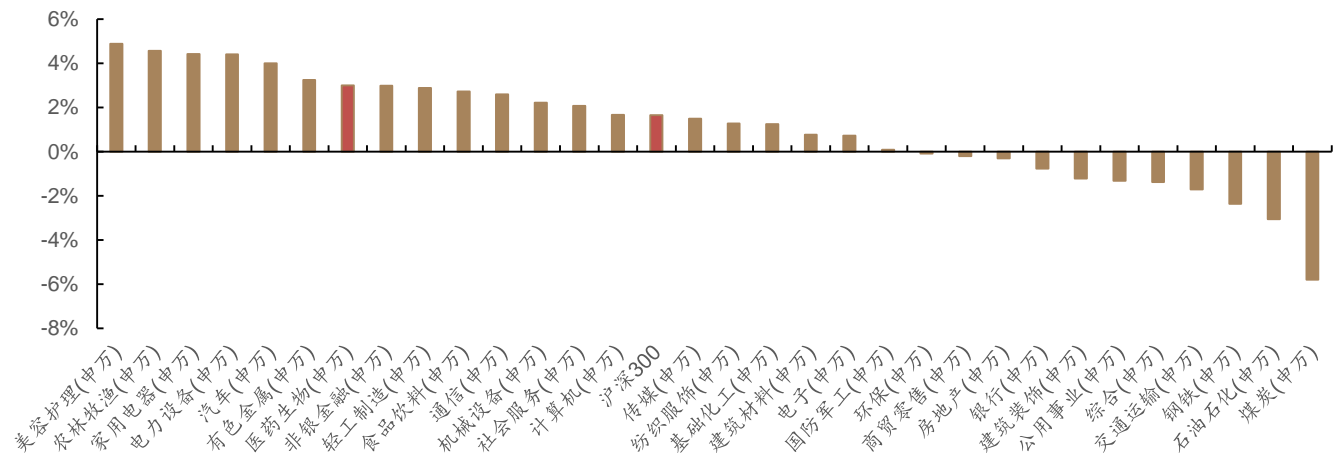
资料来源：wind，德邦研究所

图 10：年初至今申万医药板块与沪深 300 行情



资料来源：wind，德邦研究所

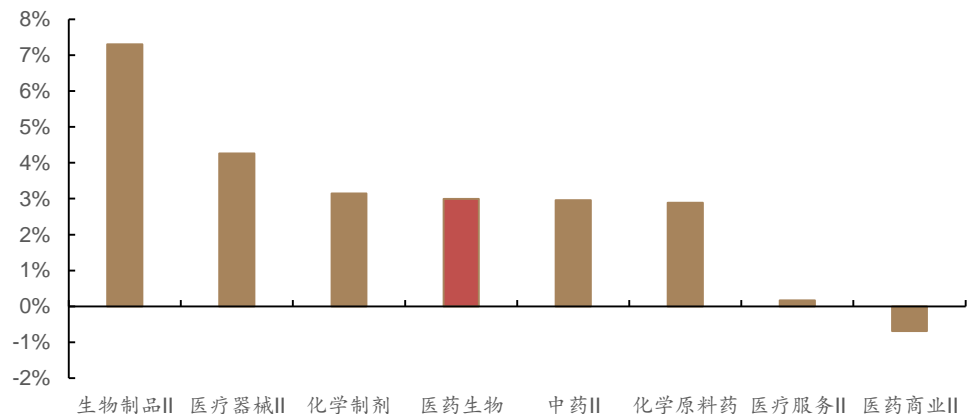
图 11：本周申万行业分类指数涨跌幅排名



资料来源：wind，德邦研究所

医药子板块（申万）表现：生物制品 II+7.3%、医疗器械 II+4.3%、化学制剂 +3.1%、中药 II+3.0%、化学原料药 +2.9%、医疗服务 II+0.2%、医药商业 II-0.7%。

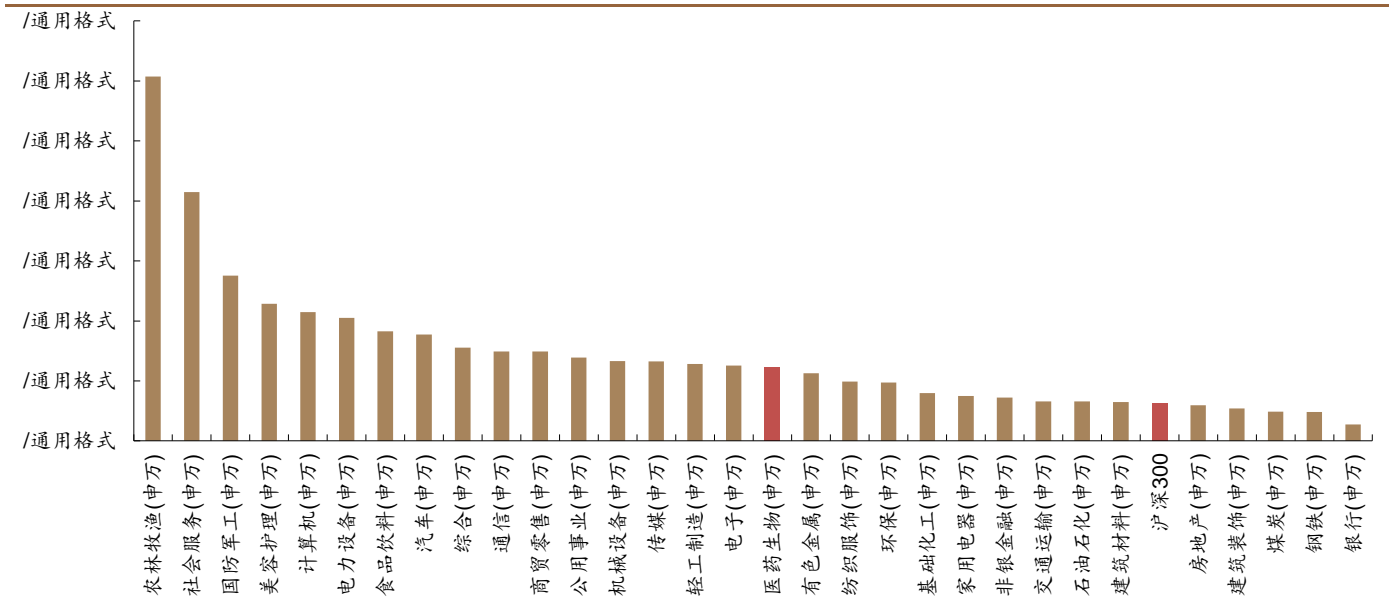
图 12：本周申万医药子板块涨跌幅情况



资料来源：wind，德邦研究所

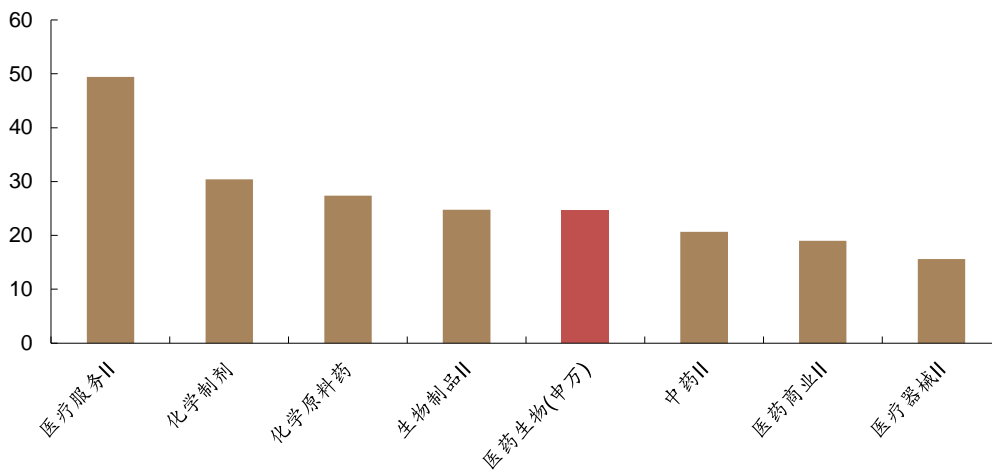
医药行业估值情况:截至2022年6月17日,申万医药板块整体估值为24.6,较上周相比增长0.8,较2022年初下降10.5,在当前申万一级分类中排第17,分子板块来看医疗服务板块PE相对较高,为49.4倍。

图 13: 申万各板块估值情况 (2022年6月17日, 整体 TTM 法)



资料来源: wind, 德邦研究所

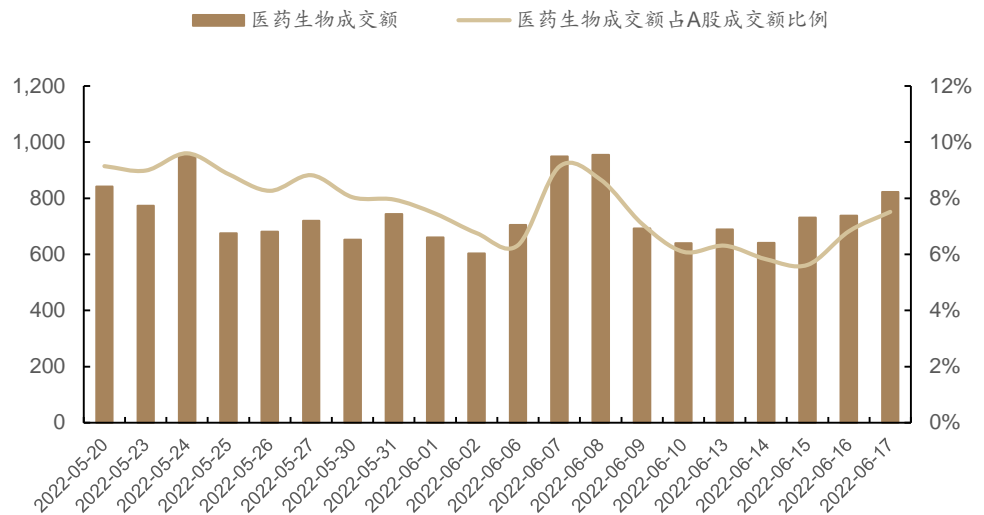
图 14: 申万医药子板块估值情况 (2022年6月17日, 整体 TTM 法)



资料来源: wind, 德邦研究所

医药行业成交额情况：本周申万医药板块合计成交额为 3620.5 亿元，占 A 股整体成交额的 6.4%，在新冠药物主题退潮后，医药板块成交额较上个交易周期下滑 8.1%。年初至今申万医药板块合计成交额为 10.8 万亿元，占 A 股整体成交额的 10.5%。

图 15：近 20 个交易日申万医药板块成交额情况（亿元，%）



资料来源：wind，德邦研究所

本周个股情况：本周统计申万医药板块共 418 支个股，其中 293 支上涨，113 支下跌，15 支持平，涨幅前五的个股为三诺生物(+24.1%)、欧普康视(+23.9%)、金迪克(+23.5%)、长春高新(+20.1%)、信邦制药(+17.0%)，涨幅居前的多为消费医疗个股。

表 3：申万医药板块涨跌幅 Top10 (2022.6.13-2022.6.17)

排序	代码	名称	涨幅 Top10	排序	代码	名称	跌幅 top10
1	300298.SZ	三诺生物	24.1%	1	002923.SZ	润都股份	-15.9%
2	300595.SZ	欧普康视	23.9%	2	688091.SH	上海谊众-U	-7.4%
3	688670.SH	金迪克	23.5%	3	000509.SZ	*ST 华塑	-7.3%
4	000661.SZ	长春高新	20.1%	4	000756.SZ	新华制药	-7.1%
5	002390.SZ	信邦制药	17.0%	5	002758.SZ	浙农股份	-6.8%
6	600521.SH	华海药业	15.3%	6	603259.SH	药明康德	-6.6%
7	600587.SH	新华医疗	15.1%	7	002432.SZ	九安医疗	-5.8%
8	300653.SZ	正海生物	15.0%	8	600721.SH	*ST 百花	-5.7%
9	603392.SH	万泰生物	15.0%	9	002589.SZ	瑞康医药	-5.4%
10	600055.SH	万东医疗	15.0%	10	300149.SZ	睿智医药	-5.2%

资料来源：wind，德邦研究所

本周个股沪港通增减持情况：本周沪（深）股通资金合计净买入 31.6 亿元。从沪（深）股通买入金额情况来看，买入占流通股比例前五分别为东方生物、济川药业、花园生物、迈克生物、兰卫生物。减持前五分别为华润双鹤、国药股份、长春高新、新华制药、安图生物。

表 4：沪（深）股通本周持仓占比增持前十（2022.6.13-2022.6.17）

证券代码	公司名称	总市值(亿元)	沪（深）股通持股占比		沪（深）股通持股占流通 A 股比例		沪深港股通区间净买入额（亿元）
			期末	变动	期末	变动	
688298.SH	东方生物	223.1	12.78%	2.79%	12.78%	2.79%	1.6
600566.SH	济川药业	244.3	2.92%	0.79%	2.92%	0.79%	-0.1
300401.SZ	花园生物	91.3	2.58%	0.73%	2.63%	0.75%	0.2
300463.SZ	迈克生物	121.9	3.45%	0.48%	5.28%	0.74%	0.4
301060.SZ	兰卫医学	138.7	0.07%	0.07%	0.66%	0.66%	0.0
688317.SH	之江生物	78.1	0.55%	0.55%	0.55%	0.55%	0.0
603387.SH	基蛋生物	71.4	1.77%	0.48%	1.77%	0.48%	0.1
688363.SH	华熙生物	713.4	5.06%	0.47%	5.06%	0.47%	0.5
605199.SH	葫芦娃	67.3	0.96%	0.46%	0.96%	0.46%	0.0
300485.SZ	赛升药业	58.3	0.35%	0.24%	0.64%	0.44%	0.0

资料来源：wind，德邦研究所

表 5：沪（深）股通本周持仓占比减持前十（2022.6.13-2022.6.17）

证券代码	公司名称	总市值(亿元)	沪（深）股通持股占比		沪（深）股通持股占流通 A 股比例		沪深港股通区间净买入额（亿元）
			期末	变动	期末	变动	
600062.SH	华润双鹤	227.5	1.06%	-0.55%	1.06%	-0.55%	-1.3
600511.SH	国药股份	200.4	2.31%	-0.50%	2.31%	-0.50%	-1.1
000661.SZ	长春高新	853.4	2.15%	-0.39%	2.29%	-0.41%	-0.5
000756.SZ	新华制药	131.3	0.89%	-0.36%	0.98%	-0.39%	0.9
603658.SH	安图生物	271.7	5.00%	-0.28%	5.00%	-0.28%	-0.7
688202.SH	美迪西	237.0	2.92%	-0.27%	2.92%	-0.27%	0.2
688356.SH	键凯科技	132.1	0.44%	-0.24%	0.44%	-0.24%	0.0
600252.SH	中恒集团	99.4	0.33%	-0.23%	0.33%	-0.23%	-0.1
002589.SZ	瑞康医药	58.4	0.45%	-0.17%	0.59%	-0.23%	-0.1
300896.SZ	爱美客	1200.8	2.17%	-0.08%	5.34%	-0.20%	-0.1

资料来源：wind，德邦研究所

本周医药生物行业中共有 35 家公司发生大宗交易，成交总金额为 20.9 亿元。大宗交易成交前五名为奕瑞科技、昭衍新药、爱美客、ST 国医、爱博医疗。

表 6：本周大宗交易成交额前十（2022.6.13-2022.6.17）

证券代码	公司名称	区间成交额（亿元）	市值（亿元）
688301.SH	奕瑞科技	2.44	308.6
603127.SH	昭衍新药	2.41	439.4
300896.SZ	爱美客	2.14	1200.8
000516.SZ	ST 国医	1.98	220.5
688050.SH	爱博医疗	1.70	223.5
000989.SZ	九芝堂	1.61	78.6
688617.SH	惠泰医疗	1.13	144.0
300149.SZ	睿智医药	1.00	54.1
688319.SH	欧林生物	0.79	78.2
300759.SZ	康龙化成	0.75	971.7

资料来源：wind，德邦研究所

5. 风险提示

- 1、行业需求不及预期：医药产业链的需求依赖从研发到生产各环节的投入，创新药/疫苗等研发过程中，存在研发失败、进度不及预期、上市后放量不及预期、价格下降等诸多风险，任何一个环节的失败或进度落后均对产业链相关环节的需求产生波动，可能存在需求不及预期的情况。
- 2、上市公司业绩不及预期：实体经济的经营受到经济环境、政策环境、公司管理层经营能力、需求波动等各方面因素的影响，上市公司业绩可能出现不及预期的情况。
- 3、市场竞争加剧风险：我国生物医药产业链经过多年的发展，在各方面均实现了一定程度的国产替代，国内企业的竞争力逐步增强，同时也可能在某一些领域，存在竞争加剧的风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

陈铁林 德邦证券研究所副所长，医药首席分析师。研究方向：国内医药行业发展趋势和覆盖热点子行业。曾任职于康泰生物、西南证券、国海证券。所在团队获得医药生物行业卖方分析师 2019 年新财富第四名，2018 年新财富第五名、水晶球第二名，2017 年新财富第四名，2016 年新财富第五名，2015 年水晶球第一名。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 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 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。