

行业估值处于历史低位，建议关注常态化核酸检测相关标的

——医药生物行业双周报

核心观点

- 板块双周表现：**近两周沪深 300 指数上涨 5.37%，医药生物（申万）指数上涨 7.23%，较沪深 300 的相对收益为 1.86%，行业排名第 7 位。自 2022 年初以来，沪深 300 指数下跌 12.78%，医药生物（申万）指数下跌 18.26%，较沪深 300 的相对损失为 5.48%，整体涨跌幅在行业中排名 22 位。分子板块来看，近两周 7 个申万医药子行业中，8 个板块均上涨，SW 医疗服务、SW 中药 II 涨幅靠前，分别为 10.00%、6.94%，SW 化学原料药、SW 医药商业 II 涨幅最末，分别为 4.34%、0.41%。自年初以来，整体医药板块走势较弱，7 个子行业涨幅均为负值，其中 SW 医疗器械 II 涨幅最末，为-19.23%。
- 个股周度跟踪：1) 个股涨跌幅来看：**从个股涨跌幅来看，近两周医药行业 A 股（包括科创板）有 313 家股票涨幅为正，112 家股票下跌。近两周涨幅排名前五的个股为信邦制药（+32.38%）、康辉制药（+25.72%）、大理药业（+25.44%）、长春高新（+25.23%）、昭衍新药（+23.37%）。近两周跌幅排名前五的个股为*ST 济堂（-67.71%）、*ST 金泰（-64.56%）、新华制药（-11.37%）、欧林生物（-10.90%）、润都股份（-10.87%）**2) 陆股通持股：**近两周北向资金合计净买入 73.53 亿元，其中流入 110.88 亿元，流出 37.35 亿元。从陆股通持仓情况来看，增持前五分别为康拓医疗、爱博医疗、普门科技、安必平、新华医疗。减持前五分别为 ST 康美、北大医药、南新制药、奕瑞科技、通化金马。**3) 大宗交易：**近两周医药生物行业中共有 61 家公司发生大宗交易，成交总金额为 49.79 亿元。大宗交易成交前五名为爱美客、康龙化成、奕瑞科技、昭衍新药、国际医学。
- 板块估值水平：**近两周医药生物板块的 PE（TTM）估值达到 23.86X，仍低于近五年平均 PE37.08X。近两周板块估值维持平稳，仍处于历史较低水平。同行业相比，医药生物板块 PE-TTM 相对于剔除金融的全部 A 股溢价率为-8.47%，相对沪深 300 的溢价率为 95.06%。
- 行业要闻：**1) 2022 年国家医保目录调整征求意见；2) 上海市 2022 年第三批原研/参比制剂/创新药品挂网采购公示；3) 国家药监局召开医药外资企业座谈会：高度重视服务外资企业；4) 阿斯利康/默沙东 MEK 抑制剂在中国申报上市；5) 正大天晴治疗哮喘 1 类新药获得临床试验默示许可。
- 常态化核酸检测有望带动医药产业链发展，建议关注相关产业链标的。**
- 1) 为应对新冠疫情，国内创新性地提出建设高密度的核酸检测“小亭子”，意义深远。
- 2) 此外，常态化核酸检测有望带动医药产业链的发展。检测是基础，中国整体检测水平有望快速提高，同时对整个核酸检测产业链起到正向带动作用：上游国产生物试剂原料企业、中游试剂盒企业、下游 ICL 企业均有望迎来快速发展。进一步来看，检测水平有望带动全新成药靶点的发现，促进医药产业的创新与进步。

投资建议与投资标的

建议关注：华大基因(300676，未评级)、金域医学(603882，未评级)、诺唯赞(688105，未评级)、百普赛斯(301080，未评级)、君实生物-U(688180，未评级)、兴齐眼药(300573，增持)、佰仁医疗(688198，买入)、阳光诺和(688621，买入)等。

风险提示

- 新药研发推广上市不及预期、行业带量采购政策超预期、疫情再次爆发等风险

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

医药生物行业

报告发布日期

2022 年 06 月 20 日



证券分析师

刘恩阳

010-66218100*828

liuenyang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519040001

相关报告

- 从常态化核酸检测看中国长期公共卫生防疫体系建设的几点思考 2022-06-16
- 眼科用药空间广阔，近视、干眼症等潜力赛道值得关注 2022-06-15
- 抓住产业向解决临床未满足需求方向升级的趋势：——医药生物行业中期策略报告 2022-06-06

目 录

一、行情回顾	4
1.1 板块周度表现	4
1.2 个股周度表现	5
1.3 陆股通及大宗交易情况	5
二、估值概览及后续事项提醒	6
2.1 估值概览	6
2.2 上市公司限售股解禁信息	7
三、行业事件概览	7
3.1 行业政策	7
3.1.1 2022 年国家医保目录调整征求意见	7
3.1.2 上海市 2022 年第三批原研/参比制剂/创新药品挂网采购公示	8
3.1.3 国家药监局召开医药外资企业座谈会：高度重视服务外资企业	8
3.2 重大事件	8
3.2.1 阿斯利康/默沙东 MEK 抑制剂在中国申报上市	8
3.2.2 正大天晴治疗哮喘 1 类新药获得临床试验默示许可	8
四、常态化核酸检测有望带动医药产业链发展，建议关注相关产业链标的	9
4.1 新冠肺炎流行或仍未结束，常态化核酸检测意义深远	9
4.2 常态化核酸检测有望带动医药产业链的发展	10
五、行业投资建议	13
风险提示	13

图表目录

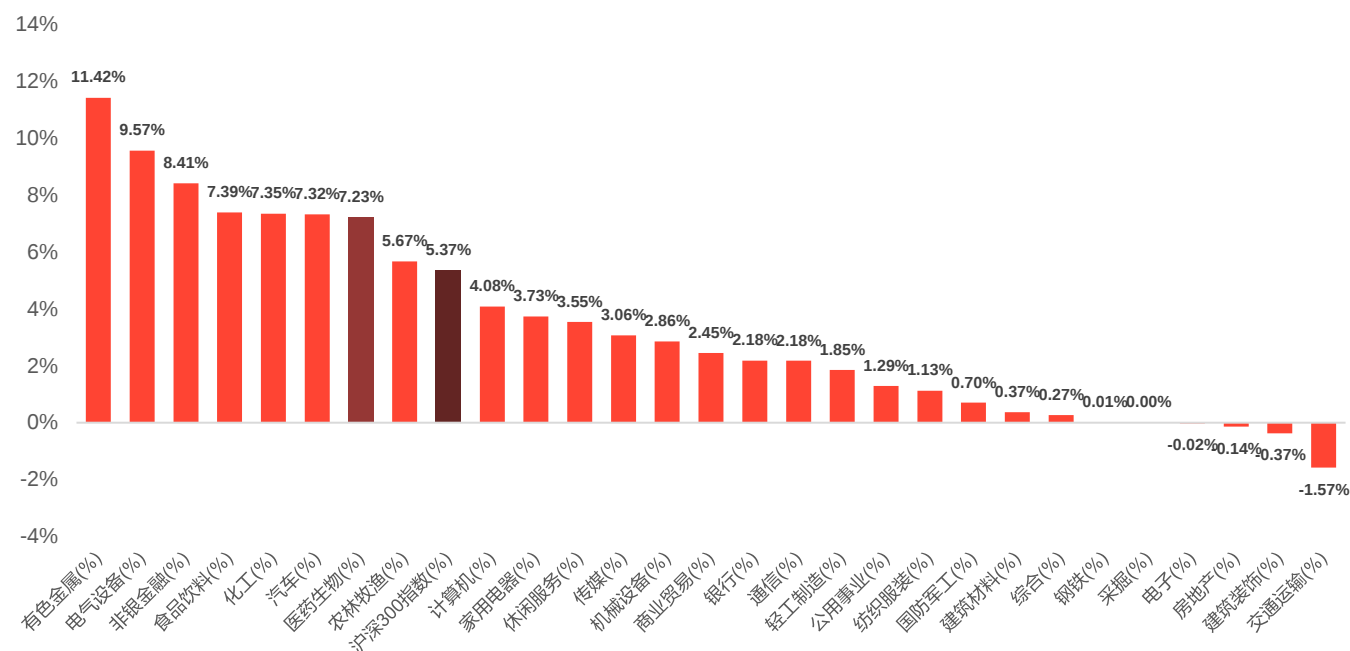
图 1：申万行业指数近两周涨跌幅排名（2022.6.6-2022.6.17）	4
图 2：子板块近两周涨跌幅（%）	4
图 3：子板块年初以来涨跌幅（%）	4
图 4：近两周个股涨幅前十（%）	5
图 5：近两周个股跌幅前十（%）	5
图 6：陆股通近两周持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）	5
图 7：陆股通近两周持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）	6
图 8：近两周大宗交易成交额前二十	6
图 9：SW 生物医药板块 PE（TTM）与五年均线对比	7
图 10：SW 生物医药板块 PE（TTM）与大盘对比	7
图 11：限售股解禁信息概览	7
图 12：上海新冠肺炎确诊与无症状感染者趋势图（截至 2022/5/30）	9
图 13：北京新冠肺炎确诊与无症状感染者趋势图（截至 2022/5/30）	9
图 14：紧急状态下的公共卫生防疫体系	10
图 15：中国核酸检测市场规模	11
图 16：核酸检测产业链一览	11
图 17：2019 年中国同其他发达国家 ICL 检测市场渗透率对比	12
图 18：2019 年中国同其他发达国家 ICL 检测项目对比	12
图 19：中国 IVD 试剂原料细分市场规模及增速	12

一、行情回顾

1.1 板块周度表现

近两周沪深 300 指数上涨 5.37%，医药生物（申万）指数上涨 7.23%，较沪深 300 的相对收益为 1.86%，行业排名第 7 位。自 2022 年初以来，沪深 300 指数下跌 12.78%，医药生物（申万）指数下跌 18.26%，较沪深 300 的相对收益为-5.48%，整体涨跌幅在行业中排名 22 位。

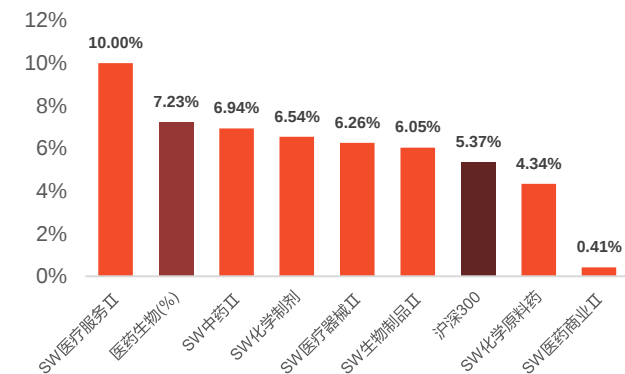
图 1：申万行业指数近两周涨跌幅排名（2022.6.6-2022.6.17）



数据来源：wind，东方证券研究所

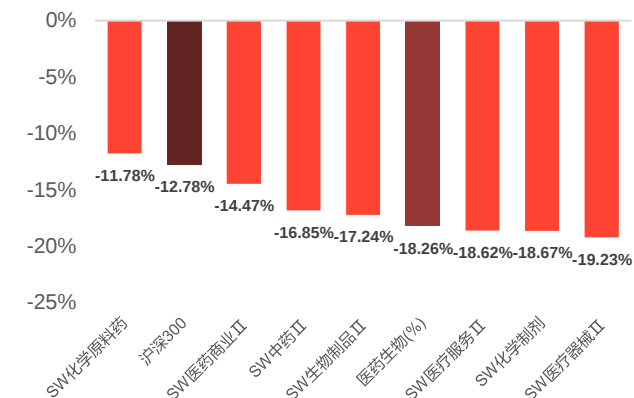
分子板块来看，近两周 7 个申万医药子行业均实现上涨，SW 医疗服务 II、SW 中药 II 涨幅靠前，分别为 10.00%、6.94%，SW 化学原料药、SW 医药商业 II 涨幅最末，分别为 4.34%、0.41%。自年初以来，整体医药板块走势较弱，7 个子行业涨幅均为负值，其中 SW 化学原料药涨幅靠前为-11.78%，SW 医疗器械 II 涨幅最末，为-19.23%。

图 2：子板块近两周涨跌幅 (%)



数据来源：wind，东方证券研究所

图 3：子板块年初以来涨跌幅 (%)



数据来源：wind，东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

1.2 个股周度表现

从个股涨跌幅来看，近两周医药行业 A 股（包括科创板）有 313 家股票涨幅为正，112 家股票下跌。

近两周涨幅排名前十的个股为信邦制药（+32.38%）、康辉制药（+25.72%）、大理药业（+25.44%）、长春高新（+25.23%）、昭衍新药（+23.37%）、兴齐眼药（+23.06%）、贝达药业（+21.45%）、盘龙药业（+20.76%）、欧普康视（+20.51%）、特宝生物（+20.08%）。

近两周跌幅排名前十的个股为*ST 济堂（-67.71%）、*ST 金泰（-64.56%）、新华制药（-11.37%）、欧林生物（-10.90%）、润都股份（-10.87%）、爱威科技（-9.84%）、C 优宁维（-8.46%）、*ST 百花（-8.25%）、赛诺医疗（-7.56%）、圣诺生物（-6.92%）。

图 4：近两周个股涨幅前十（%）

证券代码	证券简称	近两周涨幅
002390.SZ	信邦制药	32.38%
603139.SH	康惠制药	25.72%
603963.SH	大理药业	25.44%
000661.SZ	长春高新	25.23%
603127.SH	昭衍新药	23.37%
300573.SZ	兴齐眼药	23.06%
300558.SZ	贝达药业	21.45%
002864.SZ	盘龙药业	20.76%
300595.SZ	欧普康视	20.51%
688278.SH	特宝生物	20.08%

数据来源：wind，东方证券研究所

图 5：近两周个股跌幅前十（%）

证券代码	证券简称	近两周涨幅
600090.SH	*ST 济堂	-67.71%
600385.SH	*ST 金泰	-64.56%
000756.SZ	新华制药	-11.37%
688319.SH	欧林生物	-10.90%
002923.SZ	润都股份	-10.87%
688067.SH	爱威科技	-9.84%
301166.SZ	C 优宁维	-8.46%
600721.SH	*ST 百花	-8.25%
688108.SH	赛诺医疗	-7.56%
688117.SH	圣诺生物	-6.92%

数据来源：wind，东方证券研究所

1.3 陆股通及大宗交易情况

近两周北向资金合计净买入 73.53 亿元，其中流入 110.88 亿元，流出 37.35 亿元。从陆股通持仓情况来看，增持前五分别为康拓医疗、爱博医疗、普门科技、安必平、新华医疗。减持前五分别为 ST 康美、北大医药、南新制药、奕瑞科技、通化金马。

图 6：陆股通近两周持仓占比增持前十大（按流通股占比排序）

股票代码	公司名称	总市值（亿元）	陆股通占比		陆股通-流通A股占比		区间内陆股通增持金额（亿元）
			期末（%）	变动（%）	期末（%）	变动（%）	
688298.SH	康拓医疗	73.62	12.78%	2.48%	12.78%	2.48%	5.53
688016.SH	爱博医疗	262	3.37%	1.70%	3.37%	1.70%	2.54
688363.SH	普门科技	19.63	5.06%	1.30%	5.06%	1.30%	9.27
688366.SH	安必平	30.75	2.40%	1.28%	2.40%	1.28%	2.15
600566.SH	新华医疗	29.08	2.92%	1.26%	2.92%	1.26%	3.08
300463.SZ	赛升药业	12.07	3.45%	0.72%	5.28%	1.10%	0.88
300298.SZ	博晖创新	8.67	7.11%	0.85%	8.81%	1.05%	1.15
300841.SZ	维康药业	44.2	1.11%	0.70%	1.65%	1.03%	0.89
300347.SZ	楚天科技	20.38	13.34%	0.63%	17.74%	0.83%	5.36
600285.SH	白云山	30.7	4.31%	0.81%	4.31%	0.81%	0.58

数据来源：wind，东方证券研究所

图 7：陆股通近两周持仓占比减持前十大（按流通股占比排序）

股票代码	公司名称	总市值（亿元）	陆股通占比		陆股通-流通A股占比		区间内陆股通增持金额（亿元）
			期末（%）	变动（%）	期末（%）	变动（%）	
600511.SH	ST康美	3.97	2.31%	-1.07%	2.31%	-1.07%	-2.14
000756.SZ	北大医药	6.86	0.89%	-0.90%	0.98%	-0.98%	-1.55
688180.SH	南新制药	29.72	2.59%	-0.74%	2.59%	-0.74%	-5.73
688289.SH	奕瑞科技	385.38	0.67%	-0.66%	0.67%	-0.66%	-1.20
000739.SZ	通化金马	4.28	2.65%	-0.57%	2.65%	-0.57%	-1.51
300601.SZ	开立医疗	36.77	3.30%	-0.40%	4.30%	-0.53%	-1.88
605199.SH	拱东医疗	102.95	0.96%	-0.49%	0.96%	-0.49%	-0.33
300558.SZ	兴齐眼药	120.93	1.25%	-0.47%	1.26%	-0.47%	-1.10
603392.SH	九洲药业	50.86	5.06%	-0.44%	5.06%	-0.44%	-5.79
600062.SH	金花股份	8.25	1.06%	-0.44%	1.06%	-0.44%	-1.00

数据来源：wind，东方证券研究所

近两周医药生物行业中共有 61 家公司发生大宗交易，成交总金额为 49.79 亿元。大宗交易成交前五名为爱美客、康龙化成、奕瑞科技、昭衍新药、国际医学。

图 8：近两周大宗交易成交额前二十

股票代码	公司名称	区间内大宗交易金额（亿元）	区间成交额（亿元）	总市值（亿元）
300896.SZ	爱美客	7.33	96.83	1200.80
300759.SZ	康龙化成	5.38	78.14	1031.46
688301.SH	奕瑞科技	4.77	24.52	308.63
603127.SH	昭衍新药	4.25	41.80	478.35
000516.SZ	国际医学	4.00	29.95	220.54
002252.SZ	上海莱士	3.52	16.24	396.36
688050.SH	爱博医疗	2.70	32.06	223.55
000989.SZ	九芝堂	1.61	8.65	78.59
688139.SH	海尔生物	1.40	10.33	241.29
688617.SH	惠泰医疗	1.33	9.41	144.01
688319.SH	欧林生物	1.24	4.97	78.18
300149.SZ	睿智医药	1.00	4.94	54.13
688677.SH	海泰新光	0.84	9.11	81.13
300396.SZ	迪瑞医疗	0.65	1.93	40.83
688613.SH	奥精医疗	0.60	5.01	40.47
300233.SZ	金城医药	0.58	59.94	125.64
300529.SZ	健帆生物	0.56	23.58	406.53
300255.SZ	常山药业	0.47	4.05	56.94
002294.SZ	信立泰	0.46	17.88	303.01
688578.SH	艾力斯-U	0.45	23.24	102.24

数据来源：wind，东方证券研究所

二、估值概览及后续事项提醒

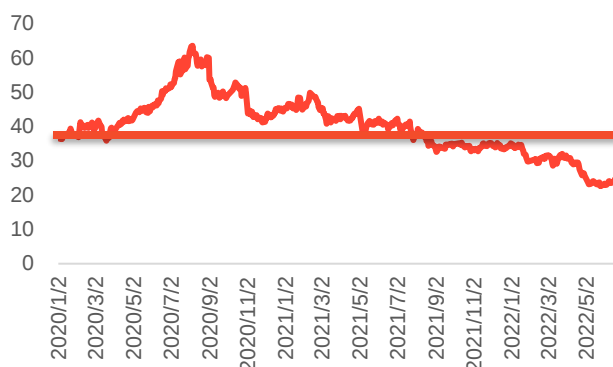
2.1 估值概览

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

近两周医药生物板块的 PE (TTM) 估值达到 23.86X，仍低于近五年平均 PE37.08X。近两周板块估值维持平稳，仍处于历史较低水平。

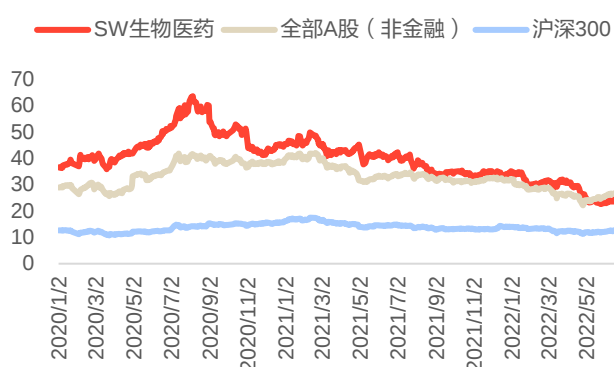
同行业相比，医药生物板块 PE-TTM 相对于剔除金融的全部 A 股溢价率为-8.47%，相对沪深 300 的溢价率为 95.06%。

图 9：SW 生物医药板块 PE (TTM) 与五年均线对比



数据来源：wind，东方证券研究所

图 10：SW 生物医药板块 PE (TTM) 与大盘对比



数据来源：wind，东方证券研究所

2.2 上市公司限售股解禁信息

截止 2022 年 6 月 18 日，今年年底前有限售解禁的医药上市公司共有 139 家，下两周（2022.6.20-2022.7.3）共有 11 家，为复旦张江、泰格医药、奥翔药业、阳光诺和、神州细胞-U、亨迪药业、睿智医药、百克生物、百洋医药、国发股份、药明康德。

图 11：限售股解禁信息概览

股票代码	公司名称	解禁日期	解禁股份性质	本期解禁数量 (亿股)
688505.SH	复旦张江	2022-06-20	首发战略配售股份	0.05
300347.SZ	泰格医药	2022-06-21	股权激励限售股份	0.02
603229.SH	奥翔药业	2022-06-21	定向增发机构配售股份	0.03
688621.SH	阳光诺和	2022-06-21	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份	0.40
688520.SH	神州细胞-U	2022-06-22	首发战略配售股份	0.02
301211.SZ	亨迪药业	2022-06-22	首发一般股份, 首发机构配售股份	0.03
300149.SZ	睿智医药	2022-06-27	定向增发机构配售股份	0.26
688276.SH	百克生物	2022-06-27	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份	2.01
301015.SZ	百洋医药	2022-06-30	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份	0.71
600538.SH	国发股份	2022-07-01	定向增发机构配售股份	0.14
603259.SH	药明康德	2022-07-01	股权激励限售股份	0.06

数据来源：wind，东方证券研究所

三、行业事件概览

3.1 行业政策

3.1.1 2022 年国家医保目录调整征求意见

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。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。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/vvdyxdMC6MZRRzx9T3ZkOw>

3.1.2 上海市 2022 年第三批原研/参比制剂/创新药品挂网采购公示

6月13日，上海阳光医药采购网对上海市2022年第三批原研/参比制剂/创新药品挂网采购进行了公示。公示提及，根据《关于进一步优化本市药品分类挂网全面议价采购有关事项的通知》（沪药事药品〔2022〕18号）要求，现将2022年第三批原研/参比制剂/创新药品基础信息、十五省市采购价进行公示。公示时间为2022年6月13日至2022年6月15日。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/vvdyxdMC6MZRRzx9T3ZkOw>

3.1.3 国家药监局召开医药外资企业座谈会：高度重视服务外资企业

2022年6月15日，为进一步深化服务外资企业相关工作，国家药监局组织召开医药外资企业线上座谈会，听取了15家来自美欧日等国家和地区药品、医疗器械和化妆品领域外资企业及商协会代表的意见和建议。国家药监局副局长赵军宁表示，近年来，中国药品监管改革取得重要进展，药品监管体系建设不断完善，审评审批流程持续细化优化，中药传承创新发展不断探索新途径，国际交流合作迈上新台阶。国家药监局高度重视服务外资企业，希望通过座谈会深入了解外资企业的意见建议，充分发挥改革成效，更好促进外资企业在华发展。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/vvdyxdMC6MZRRzx9T3ZkOw>

3.2 重大事件

3.2.1 阿斯利康/默沙东 MEK 抑制剂在中国申报上市

6月13日，中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网最新公示，阿斯利康（AstraZeneca）递交了5.1类新药 selumetinib 胶囊的上市申请并获得受理，同时它已经被正式纳入优先审评，拟用于3岁及3岁以上伴有症状、无法手术的丛状神经纤维瘤（PN）的1型神经纤维瘤病（NF1）儿科患者的治疗。公开资料显示，司美替尼（selumetinib）是由阿斯利康和默沙东（MSD）公司共同开发的MEK抑制剂，也是全球首款治疗NF1这种在生命早期就使人衰弱的罕见疾病药物。

资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/vvdyxdMC6MZRRzx9T3ZkOw>

3.2.2 正大天晴治疗哮喘 1 类新药获得临床试验默示许可

6月13日，CDE官网显示，正大天晴的1类新药TQC2938注射液获得临床试验默示许可，拟用于治疗中重度哮喘。数据显示，2021年中国公立医疗机构终端阻塞性气管疾病用药销售额超过230亿元。TQC2938是一种针对ST2/白细胞介素-33(IL-33)受体的人源化IgG2单克隆抗体，属

于治疗用生物制品 1 类。TQC2938 可以特异性结合人 ST2，阻断其与 IL-33 配体的相互作用，阻断 ST2/IL-33 信号通路，减少下游 Th2 细胞因子(IL-4、IL-5、IL-13 等)的产生，降低嗜酸性粒细胞等炎性细胞的水平，最终减少哮喘发生，改善患者生活质量。

资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/vvdyxdMC6MZRRzx9T3ZkOw>

四、常态化核酸检测有望带动医药产业链发展，建议关注相关产业链标的

针对奥密克戎毒株高传播性高致病率等特点，国内创新性地提出常态化疫情防控政策，推进常态化核酸检测措施：按照重点人群“应检尽检”、其他人群“愿检尽检”的要求进行核酸检测，尤其在省会城市和人口千万级城市建立步行 15 分钟核酸“采样圈”，提高早发现能力和疫情监测预警的灵敏性。

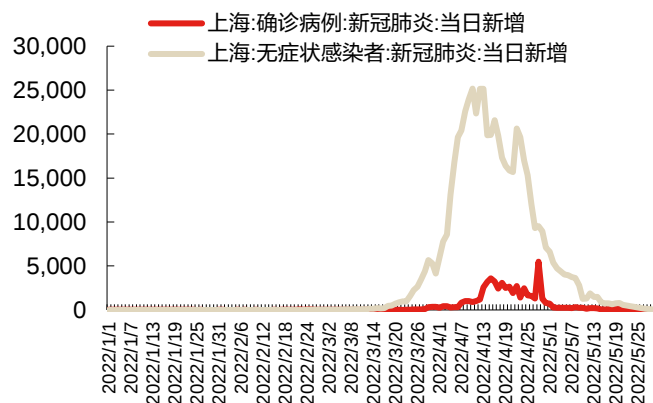
目前常态化核酸检测需求旺盛，各地采样点建设进度已明确。2022 年 3 月，国务院联防联控机制发布《区域新型冠状病毒核酸检测组织实施指南》，提出参考 2000-3000 人设置一个采样点，600-800 人设置一个采样台。

截至 2022/5/31，以上海市为例，已初步构建起 15 分钟核酸采样圈，全市设置完成了约 1.5 万个点位，其中面向社会公众的约 5000 个，面向所在小区居民的约 4000 个，设置在企业、学校、工地等内部场所的对内点位约 6000 个。

4.1 新冠肺炎流行或仍未结束，常态化核酸检测意义深远

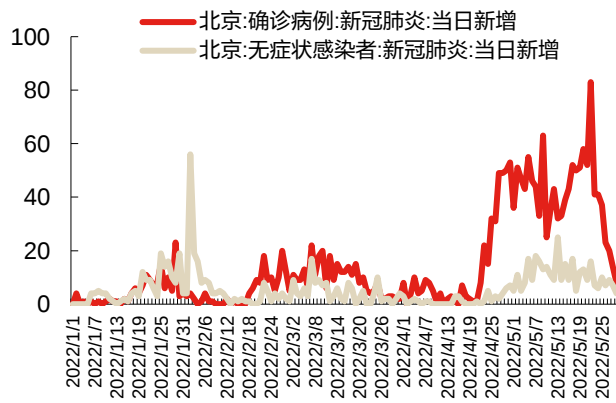
国内奥密克戎毒株新冠疫情目前有所缓解，但并未结束。2022 年以来，我国疫情防控进入应对奥密克戎病毒变异株流行新阶段。奥密克戎变异株具有传播更快、潜伏期更短、隐匿性更强等特点，防疫措施更需加强。虽然从结果上来看，目前全国疫情已得到初步控制，正有序恢复正常生产生活秩序。如一直备受关注的上海地区，目前已基本上实现“社会面清零”，并于 6 月 1 日起有序推进复工复产。

图 12：上海新冠肺炎确诊与无症状感染者趋势图（截至 2022/5/30）



数据来源: wind, 东方证券研究所

图 13：北京新冠肺炎确诊与无症状感染者趋势图（截至 2022/5/30）

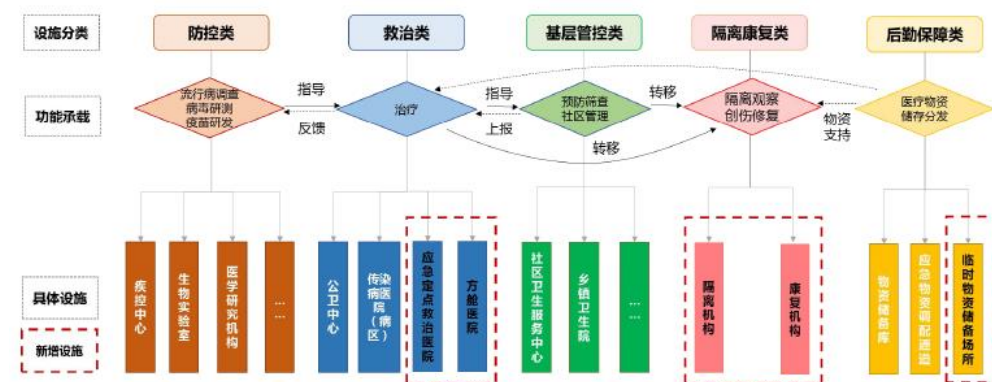


数据来源: wind, 东方证券研究所

但未来一段时间内，常态化疫情防控仍将是主旋律。坚持以核酸检测为中心扩大预防的策略，才能更好地应对疫情。除奥密克戎变异株的隐匿性特点外，新冠毒株仍在变异中，除了国内流行的奥密克戎 BA.2，美国等国家开始流行新的变异株奥密克戎 BA.2.12.1，传染性进一步增强，因此防疫尚不可放松。而综合疫情防控的各项措施来看，核酸检测是迅速发现传染源、锁定管控目标，进而采取隔离等措施切断传播途径的关键有效手段，在历次成功处置聚集性疫情中发挥了重要的“利器”作用，也将是未来重要防疫策略。

此外，常态化核酸检测是中国公共卫生防疫体系的重要储备，长期来看可以承担包括宣传教育、筛查防疫、疫苗接种等任务。全球生物风险并未停止，从 2003 年的“非典”到禽流感、埃博拉出血热、到 2019 年底的新冠疫情，2022 年初甚至出现新冠疫情、儿童不明原因肝炎、猴痘等同时流行。未来，中国公共卫生防疫工作艰巨。而一旦新发传染病发生，核酸“小亭子”可以迅速作为社区筛查点发挥作用，及时发现潜在的传染源，有效切断传染病传播途径。

图 14：紧急状态下的公共卫生防疫体系



数据来源：《廖家仪——应对新冠疫情的公共卫生防疫设施体系研究》，东方证券研究所

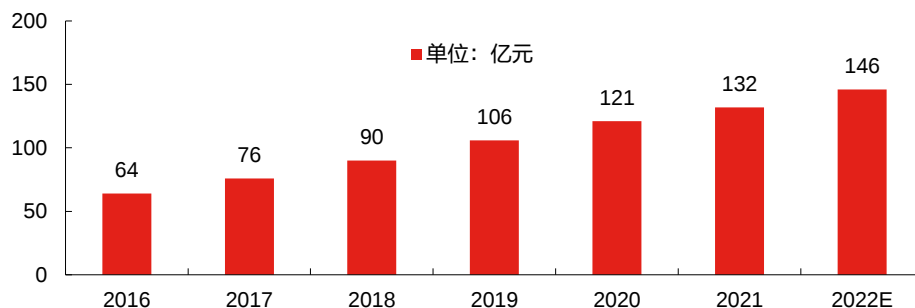
进一步来看，未来大国竞争可能围绕生物科技展开，完善的公共卫生防疫体系对于保护人民生命健康和生态系统免受生物威胁具有重大意义。“防患于未然”，常态化核酸检测采样点能够有效提升生物安全检测能力，及时检测不止应对新冠问题，还将应对潜在生物安全问题。未来，随着生物医药行业的不断发展，和公共卫生防疫体系的不断完善，在传染病安全方面，中国有望成为全球最安全的国家之一。

4.2 常态化核酸检测有望带动医药产业链的发展

核酸检测作为常态化新冠疫情筛查的有力工具，在 2020-2022 年间获得快速发展。从市场规模来看，中国核酸检测市场规模在 2021 年达到 132 亿元，同比+9.1%，根据 CBInsights 预测，2022 年市场规模有望达到 146 亿元，呈快速增长趋势。

核酸检测所处的检测产业链，主要包括下游的医疗机构、ICL（独立医学实验室）和中游的体外诊断厂商，上游还包括酶、抗原、抗体、引物、探针等生物试剂原料公司，病毒采样管、采样拭子、PCR 深孔板等耗材公司。

图 15：中国核酸检测市场规模



数据来源：CBInsights，东方证券研究所

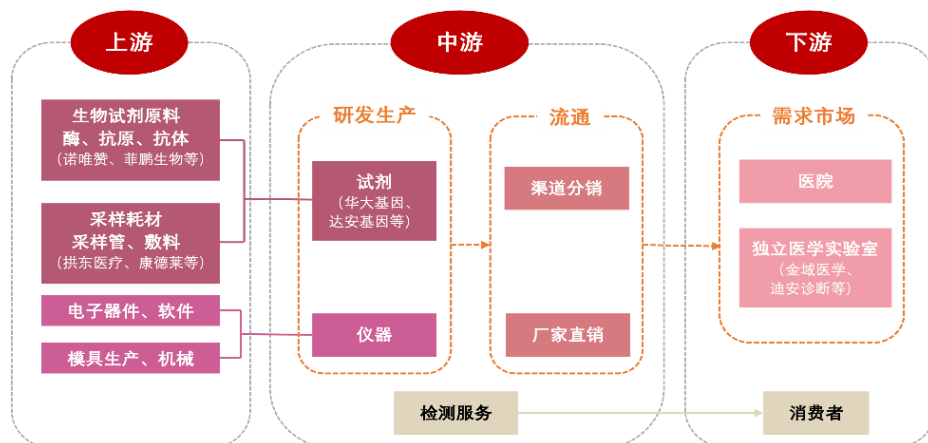
短期来看，常态化核酸检测的开展有望带动整个检测产业链的发展。

1) 核酸检测的快速发展提高了全国检测试剂企业分子诊断的能力，检测水平有望快速提高。

疫情的反复和常态化核酸检测需求旺盛，促使相关企业加强研究，对于免疫反应等生物分子间相互作用有了更深入的了解，并不断提高产能，满足日益增长的需求。同时全国对于核酸检测试剂的质量和稳定性有严格的要求，促使企业不断完善相关生物技术平台，高质量地输出批间一致性好、灵敏度高的检测试剂。

国内分子诊断水平在新冠疫情后获得显著提升，如近日在猴痘疫情中，国内检测试剂盒企业迅速响应，热景生物、安图生物、达安基因等公司的猴痘病毒核酸检测试剂盒已相继获得欧盟 CE 认证。欧美包括英国、葡萄牙、美国等多个国家报告不寻常的猴痘病例，截至 2022/5/24，猴痘疫情呈持续发酵态势，12 个非猴痘流行国家已报告 92 例猴痘确诊病例和 28 例疑似病例。尽管我国还未有猴痘疫情输入，但经历过新冠疫情的检测公司们，迅速投入到猴痘病毒检测试剂盒的储备工作中，众多检测公司已宣布研制出相关病毒检测试剂盒。

图 16：核酸检测产业链一览



数据来源：公开资料整理，东方证券研究所

2) 独立医学实验室（ICL）不断发展，全面提高检测效率

独立医学实验室（ICL）主要源于专业化分工，早期的医学检验业务由医院检验科及病理科完成，随着社会经济和检验技术的不断发展，检验服务需求不断上升、检验项目日益增多，

医院作为医学检验业务的唯一实现主体已无法满足检验及诊断业务发展的试剂情况。ICL 应运而出，将原本属于医院检验科、病理科的检验业务外包进行集中检验，具有显著的规模效应，并通过规模运营、专业化分工提升了检验效率及检验水平。

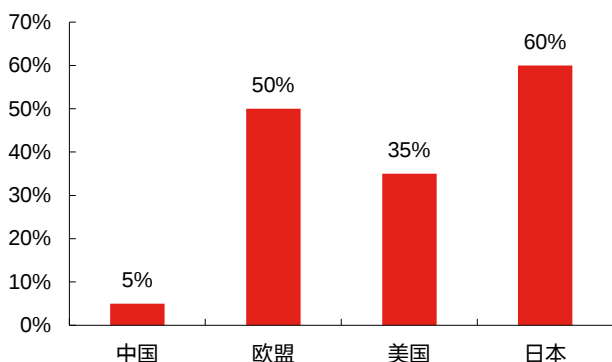
预计未来 ICL 行业发展有望提速，带来检测行业效率的不断提升。

当前常态化核酸检测政策下，检测需求量逐步提升，医院端检测能力有限，ICL 有望获得更多的订单；

核酸检测价格不断降低，促使 ICL 行业规模化优势不断显现；

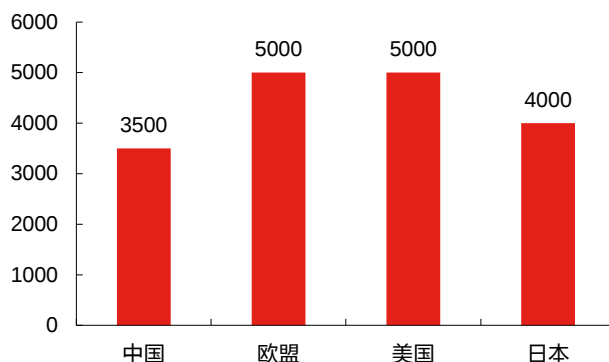
参照欧美等发达国家经验，中国第三方医学诊断行业处于早期发展阶段：2019 年日本的 ICL 检验市场占到临床检验市场的 60%，美国占 35%，欧盟占 50%，而同时期的中国 ICL 仅占到临床检验市场的 5%。

图 17：2019 年中国同其他发达国家 ICL 检测市场渗透率对比



数据来源：前瞻产业研究院，东方证券研究所

图 18：2019 年中国同其他发达国家 ICL 检测项目对比（个）

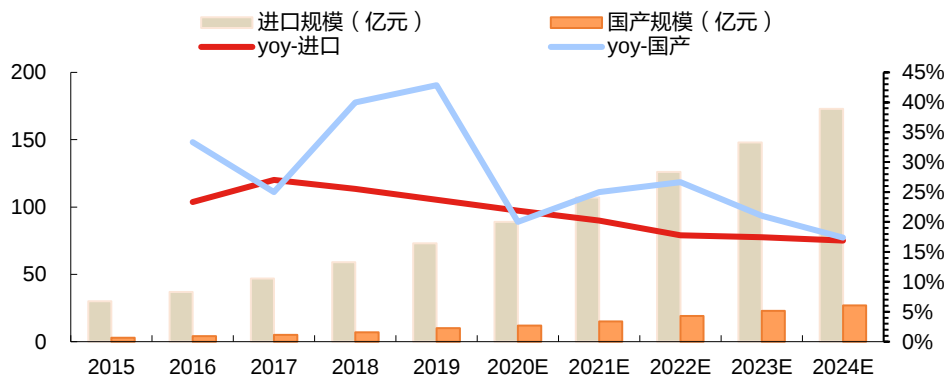


数据来源：前瞻产业研究院，东方证券研究所

3）常态化核酸检测不断推进，上游原材料国产化有望加速

长期以来，国内仍有约 90% 的 IVD 原料市场由进口主导。据统计，2019 年我国 IVD 原料市场中进口产品市场份额为 88%。但随着国产企业技术水平不断发展，加上疫情期间海外供应链运输受限，一些优质厂商正逐渐脱颖而出。

图 19：中国 IVD 试剂原料细分市场规模及增速



数据来源：华经产业研究院，东方证券研究所

预计未来随着常态化核酸检测不断推进，试剂厂商降本增效，生物科技产业链安全性等因素也将推动进口替代加速。

长期来看，有望带动医药产业的创新与进步。

常态化核酸检测和常态化疫情防控，带动了国内检测水平的持续提升，生物技术相关平台不断发展完善。同时，检测的基础原理为免疫反应等生物分子间相互作用，其快速发展加快了相关生物科技企业对于生物分子间相互作用的理解，带动基因检测能力提升、精准度提高、进一步加深测序范围和深度，这对于促进全新成药靶点的发现将会产生积极的作用，进而缓解创新药发展的痛点，促进创新药产业的发展，长期来看可以带动医药产业的创新进步与发展。

五、行业投资建议

从整个板块来看，医药生物行业 2022 年以来涨势一般，核心资产逐步显露出性价比，随着板块利空因素出尽、疫后经济复苏发展，相关板块有望获得增长机会，建议关注创新药、原料药、CDMO、医疗服务及药店、创新医疗器械、疫苗等方向优质个股。

建议关注：1）具备核心竞争力的龙头企业，如迈瑞医疗(300760，未评级)、药明康德(603259，未评级)、康龙化成(300759，增持)、爱尔眼科(300015，未评级)、恒瑞医药(600276，未评级)等；2）医保谈判落地，集采影响弱化，政策面趋于稳定。药品板块估值已处于较低分位，景气度高和创新性强的细分板块成长潜力大，如新冠特效药、眼科用药、精神神经用药、肿瘤用药等，建议关注君实生物-U(688180，未评级)、兴齐眼药(300573，增持)、博瑞医药(688166，买入)、京新药业(002020，买入)等；3）创新创造价值，处于快速成长期的龙头企业，如佰仁医疗(688198，买入)、阳光诺和(688621，买入)、普门科技(688389，买入)、莱伯泰科(688056，买入)等；4）常态化疫情防控和常态化核酸检测仍将持续，建议关注相关产业链标的，如华大基因(300676，未评级)、金域医学(603882，未评级)、诺唯赞(688105，未评级)、百普赛斯(301080，未评级)等。

风险提示

- 行业带量采购政策超预期；
- 疫情再次爆发风险；
- 新药研发推广及上市不及预期。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn