

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 6 月 26 日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

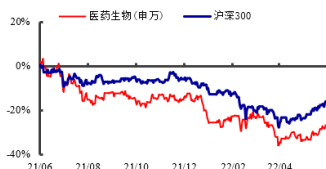
医药生物行业周报（2022/6/20-2022/6/24）

第七批药品集采启动

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑赢沪深300指数。**2022年6月20日-6月24日，SW医药生物行业上涨2.21%，跑赢同期沪深300指数约0.22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，线下药店涨幅最大，主要原因是国家拟禁止第三方平台直接参与药品网售；仅原料药板块录得负收益，下跌2.10%。
- **本周医药生物行业净流入37.11亿元。**2022年6月20日-6月24日，陆股通净流入40.64亿元，其中沪股通净流入43.88亿元，深股通净流出3.24亿元。申万一级行业中，医药生物净流入额居首，银行净流出额居首。本周医药生物行业净流入37.11亿元，净流入额较上周有所增加。
- **行业新闻。**6月20日，上海阳光医药采购网发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2022-1）》的公告，按照《中共中央国务院关于深化医疗保障制度改革的意见》和《国务院办公厅关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》（国办发〔2021〕2号）精神，全面实行药品集中带量采购，常态化制度化推进药品集中带量采购工作，进一步降低群众用药负担，现开展第七批国家组织药品集中采购工作。
- **维持对行业的推荐评级。**目前医药行业整体估值处于近十年的低位。从短期来看，上海疫情零新增，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。第七批集采启动，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）、泰格医药（300347）、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）等；连锁医疗龙头爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）等；估值有所回落的品牌中药龙头：片仔癀（600436）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 73% 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 20 日-6 月 24 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2022 年 6 月 20 日-6 月 24 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 20 日-6 月 24 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

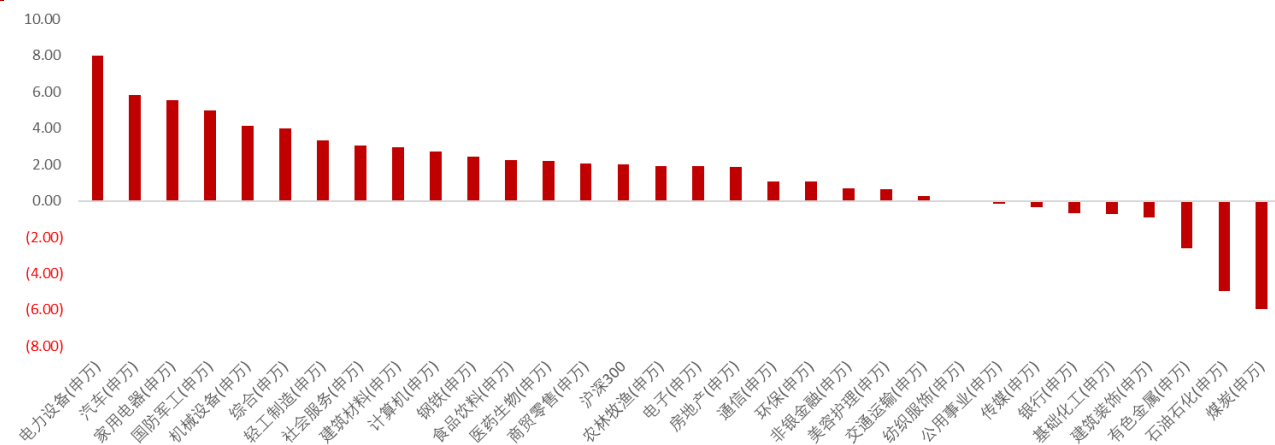
表 1：建议关注标的理由	9
--------------------	---

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 20 日-6 月 24 日，SW 医药生物行业上涨 2.21%，跑赢同期沪深 300 指数约 0.22 个百分点。

图 1：2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日申万一级行业涨幅（%）

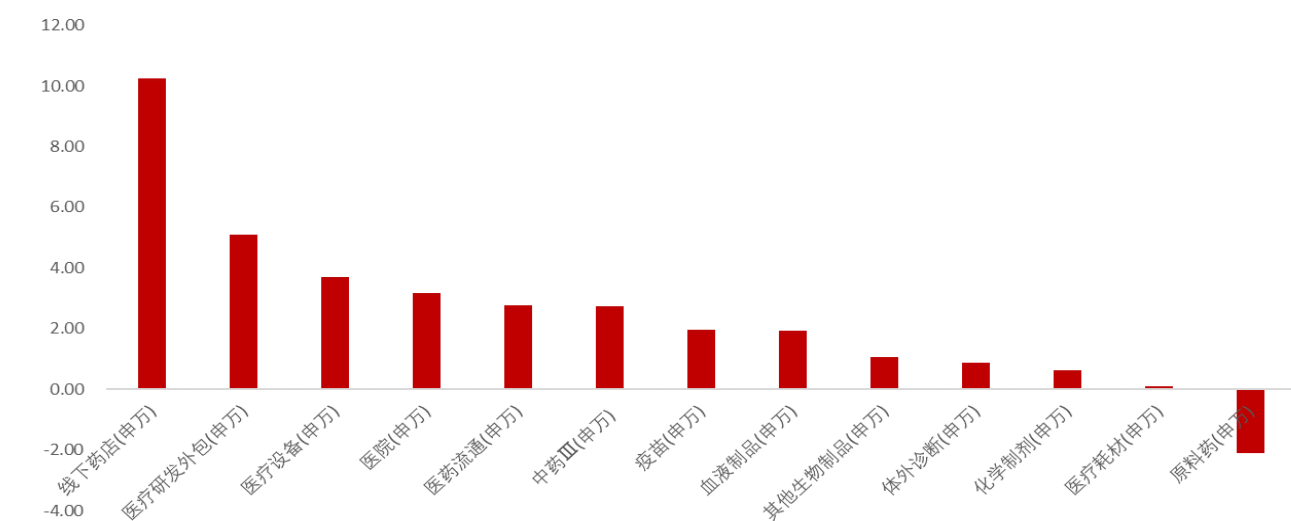


数据来源：wind，东莞证券研究所

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 20 日-6 月 24 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，线下药店涨幅最大，主要原因是国家拟禁止第三方平台直接参与药品网售；仅原料药板块录得负收益，下跌 2.10%。

图 2：2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



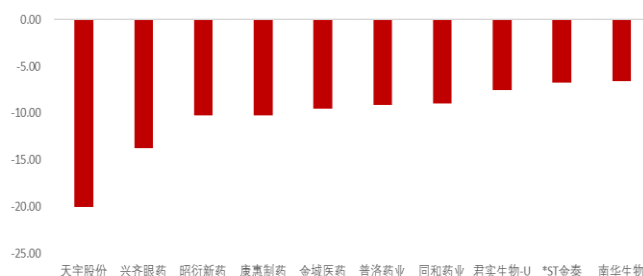
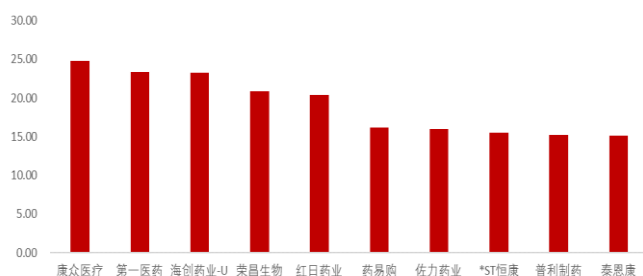
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 73%个股录得正收益

行业内约 73%的个股录得正收益。2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日，SW 医药生物行业约 73%的个股录得正收益，约有 27%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，康众医疗涨幅最大，

周涨幅达到 24.74%，有 4 只个股涨幅在 20%-30%。跌幅榜上，有 1 只个股跌幅在 20%-30%。

图 3: 2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 2022 年 6 月 20 日-6 月 24 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 24 日, SW 医药生物行业整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 25.9 倍, 低于行业 2012 年以来估值中枢, 位于 70%的分位; 相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 113.3%, 处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 53% 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)

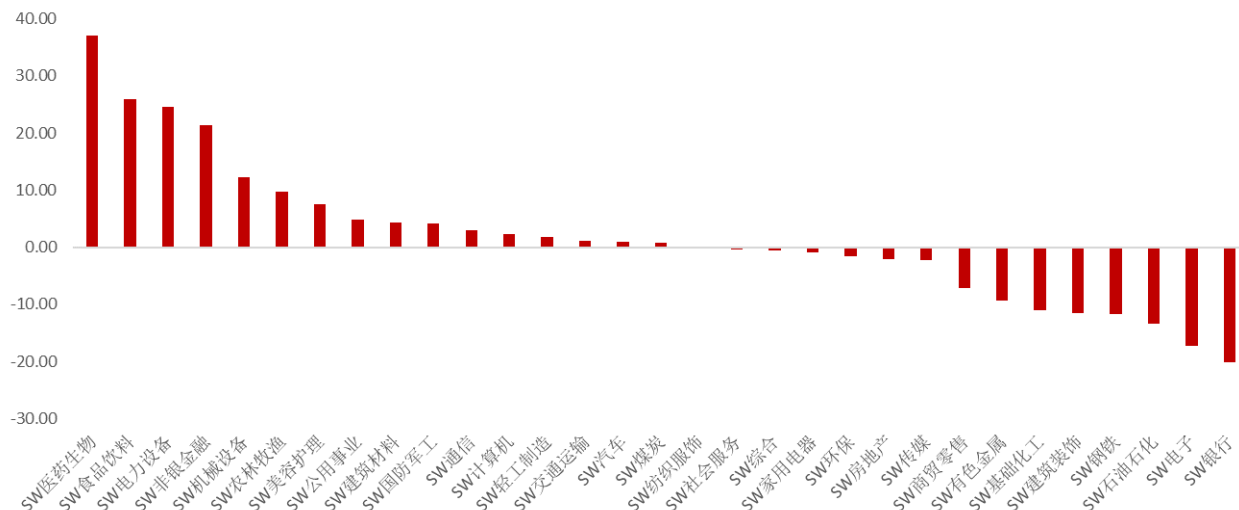


资料来源: wind, 东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 37.11 亿元。2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日, 陆股通净流入 40.64 亿元, 其中沪股通净流入 43.88 亿元, 深股通净流出 3.24 亿元。申万一级行业中, 医药生物净流入额居首, 银行净流出额居首。本周医药生物行业净流入 37.11 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 20 日-6 月 24 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

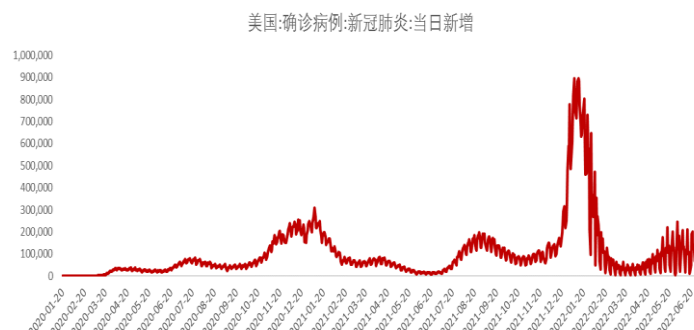
根据wind统计，2022年6月20日-6月25日，海外新冠疫情平均日新增确诊病例达到66.62万例，较上周有所增加；其中美国平均日新增确诊病例达到12.88万例，较上周有所增加。截至2022年6月25日，海外新冠累计确诊病例达到5.37亿例，日新增病例达到23.56万例，其中美国日新增病例6.84万例，较前一日有所下降。

图 8：海外新冠肺炎日新增确诊病例



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 9：美国新冠肺炎日新增确诊病例



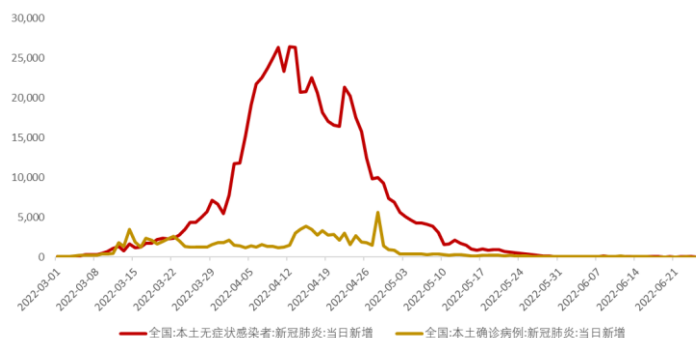
资料来源：wind，东莞证券研究所

■ 国内疫情

根据wind统计，2022年6月20日-6月24日，我国本土平均日新增无症状感染者19例，平均日新增确诊病例11例，均较上周有所减少；其中上海本土平均日新增无症状感染者2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25日，我国本土日新增无症状感染者12例，日新增确诊病例2例；上海本土日新增无症状感染者0例，

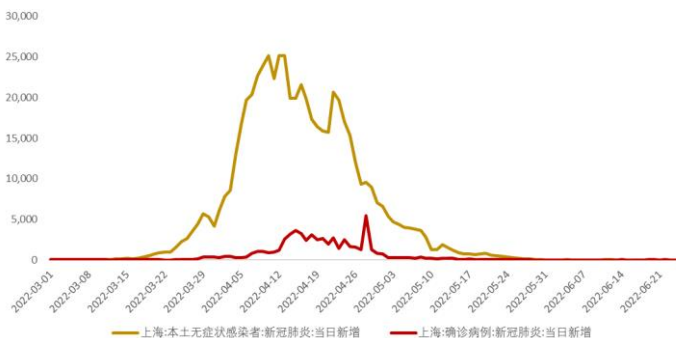
上海日新增确诊病例0例。

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24日，全球新冠疫苗接种总量达到120.23亿剂，每百人接种量为152.68剂；中国接种总量达到33.99亿剂，7日移动平均接种量为69.36万剂。

4. 行业重要新闻

➤ 行业政策

■ 国家组织药品集中采购办公室关于发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2022-1）》的公告（国家组织药品集中采购办公室，2022/6/20）

为贯彻党中央、国务院决策部署，按照《中共中央国务院关于深化医疗保障制度改革的意见》和《国务院办公厅关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》（国办发〔2021〕2号）精神，全面实行药品集中带量采购，常态化制度化推进药品集中带量采购工作，进一步降低群众用药负担，现开展第七批国家组织药品集中采购工作。各省（自治区、直辖市）、新疆生产建设兵团委派代表组成国家组织药品集中采购办公室，代表各地区公立、军队医疗机构，以及部分社会办医药机构实施药品集中带量采购，由上海市医药集中招标采购事务管理所承担日常工作并具体实施。

➤ 行业新闻

■ 盐野义新冠口服药暂缓审批（药智新闻，2022/6/24）

6月22日，日本朝日电视台播放了一则速报：日本厚生劳动省理事会在经过讨论之后，认为盐野义制药的新冠口服药尚未达到紧急批准的条件，因此暂缓审批。关于盐野义制药开发的新冠口服药的批准，厚生劳动省理事得出了“需要进行慎重地再次讨论”的结论。盐野义制药的新冠口服药Ensitreivir（S-217622），适用于轻中度新冠患者，可抑制病毒生长。盐野义制药已经申请“紧急批准制度”的适用，如果确认安全性和有效性，该药将会附条件获批。在22日召开的厚生劳动省理事会会议上，参会委员给出了“未表现临床

症状改善”、“不满足口服药紧急批准的三个条件”等意见，得出了“需要进行慎重地再次讨论”的结论。之后，将会与分委员再次共同审议。S-217622为盐野义制药和北海道大学联合研发，通过选择性地抑制3CL蛋白酶（3CLpro）进而抑制SARS-CoV-2的复制。3CLpro是在冠状病毒中发现的主要蛋白酶。由于3CLpro高度保守，与人类蛋白酶同源性低，使得其安全性风险低，易于进行基于结构的药物设计和优化，且与S蛋白相比，非药物诱导突变的概率低。先前2月25日，盐野义制药宣布完成口服新冠药物S-217622的IIb期临床试验分析。

5. 上市公司重要公告

■ 广生堂:关于乙肝治疗全球创新药GST-HG121获得I期临床试验伦理委员会批件的公告（2022/6/25）

福建广生堂药业股份有限公司（简称“广生堂”）之创新药控股子公司福建广生中霖生物科技有限公司（简称“广生中霖”）于近日获得吉林大学第一医院伦理委员会出具的关于乙肝治疗全球创新药GST-HG121 I期临床试验与研究的审查意见，标志着I期临床试验方案已经通过审核确定，获准进入实质性开展期。GST-HG121是全新靶点的抗乙肝病毒一类新药，属First-in-Class全球领先项目，是一款新型小分子乙肝表面抗原（HBsAg）抑制剂，通过使HBV mRNA去稳定化发生降解，从而阻断乙肝病毒相关抗原的表达，可使HBsAg快速下降，对于HBV-DNA、HBeAg也有不同程度的抑制作用，具有多重病毒学指标上的治疗获益，在动物体内药效实验中抑制HBsAg效果明显，临床前毒理研究显示具有较好的安全性。表面抗原HBsAg的下降，实现免疫恢复，被认为是挑战乙肝临床治愈的关键。GST-HG121是广生堂乙肝临床治愈“登峰计划”重要组成药物之一。

■ 阳普医疗:关于全资子公司完成医疗器械质量体系认证证书续期及变更的公告（2022/6/24）

近日，阳普医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司广州阳普医疗器械有限公司（以下简称“阳普器械”）完成了医疗器械质量体系认证的续期及变更工作，并取得了国际认证机构TüV SÜD新颁发的医疗器械质量体系认证证书。

■ 科兴制药:自愿披露关于新冠小分子口服药SHEN26胶囊临床试验注册申请获得受理的公告（2022/6/24）

近日，科兴生物制药股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家药品监督管理局签发的《受理通知书》，公司与深圳安泰维生物医药有限公司合作开发的新冠小分子口服药SHEN26胶囊临床试验注册申请获得国家药品监督管理局受理。

■ 信立泰:关于苯甲酸复格列汀片临床试验进展的公告（2022/6/24）

近日，深圳信立泰药业股份有限公司（下称“公司”）在研创新药苯甲酸复格列汀片III期临床研究已经完成揭盲并取得初步的统计分析结果。

■ **神州细胞:自愿披露关于控股子公司2价新冠疫苗SCTV01C已接种灭活苗人群加强免疫临床I/II期研究期中分析结果的公告（2022/6/23）**

近日，由北京神州细胞生物技术集团股份公司（以下简称“公司”）控股子公司神州细胞工程有限公司（以下简称“神州细胞工程”）自主研发的重组新冠病毒Alpha+Beta变异株S三聚体蛋白疫苗（项目代号：SCTV01C）已进行在阿联酋开展的已接种灭活苗人群接种1针SCTV01C加强免疫临床I/II期试验的期中分析并取得积极结果，详细数据拟于近期提交相关科学期刊发表。由于药物临床试验过程中不可预测因素较多，临床试验、审评和审批的结果以及时间都具有一定的不确定性，敬请广大投资者谨慎决策，注意防范投资风险。

■ **博瑞医药:自愿披露关于子公司获得磷酸奥司他韦干混悬剂药品注册证书的公告（2022/6/23）**

近日，博瑞生物医药（苏州）股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司博瑞制药（苏州）有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的“磷酸奥司他韦干混悬剂”《药品注册证书》。

■ **人福医药:关于布洛芬软胶囊获得药品注册证书的公告（2022/6/22）**

人福医药集团股份公司（以下简称“公司”或“人福医药”）子公司人福普克药业（武汉）有限公司（以下简称“武汉普克”，公司持有其85.80%的股权，根据增资协议的远期回购约定，公司持有其100%权益。）近日收到国家药品监督管理局核准签发的布洛芬软胶囊的《药品注册证书》。

■ **科兴制药:自愿披露关于获得人干扰素 α 2b泡腾胶囊注册申请受理的公告（2022/6/21）**

近日，科兴生物制药股份公司（以下简称“公司”）收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）行政许可文书《受理通知书》，公司申报的“人干扰素 α 2b阴道泡腾胶囊”临床试验申请已获得受理。

6. 行业周观点

维持对行业的推荐评级。截至2022年6月24日，SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约25.9倍，低于行业2012年以来估值中枢，位于70%的分位；相对沪深300整体PE溢价率为113.3%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的53%分位，目前医药行业整体估值处于近十年的低位。从短期来看，上海疫情零新增，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。第七批集采启动，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）、泰格医药（300347）、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）等；连锁医疗龙头爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）等；估值有所

回落的品牌中药龙头：片仔癀（600436）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
300347.SZ	泰格医药	临床CRO龙头，在手订单充足，加速国际化布局
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
600436.SH	片仔癀	品牌中药龙头，核心产品稳健增长
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