

2022年6月27日

医药生物行业

证券研究报告--行业周报

医药生物行业周报：板块热点扩散，景气度提升

(2022.06.20-2022.06.24)

分析日期 2022年6月27日

行业评级：超配

证券分析师：杜永宏

执业证书编号：S0630522040001

电话：021-20333240

邮箱：dyh@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎投资要点：

◆ 市场表现：

本周医药生物指数上涨 2.21%，跑赢沪深 300 指数 0.32 个百分点，在申万 31 个行业排第 13 位。年初至今，医药生物指数下跌 16.45%，跑输沪深 300 指数 5.41 个百分点，在申万行业排第 25 位。当前医药生物板块估值(PE-TTM)为 26.1 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 溢价 115%。从子板块看，本周医药商业、医疗服务和中药涨幅居前，分别为 5.17%、4.27%和 2.73%。个股方面，本周上涨的个股为 313 只（占比 72.1%），下跌的个股 114 只（占比 26.3%）；涨幅前 5 的个股分别为第一医药（23.3%）、海创药业-U（23.3%）、荣昌生物（20.9%）、红日药业（20.3%）、药易购（16.1%）。

◆ 行业要闻：

6 月 20 日，国家组织药品联合采购办公室发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2022-1）》的公告，第七批全国集采正式开始，将于 2022 年 7 月 12 日在上海开标。根据采购品种目录所示，本次集采共有 61 个品种、147 个品规，其中含有 27 个注射剂。从药品种类上看，多为抗肿瘤、心血管、抗感染等领域药品。

与以往拟中选企业确定准则相比，今年竞标企业在满足一、“单位可比价” $\leq$ 同品种最低“单位可比价”1.8 倍的；二、“单位可比价” ≤ 0.1000 元的，三、“单位申报价”降幅 $\geq 50.00\%$ 这三项要求其中之一以外，还需要满足一、同品种中非最高顺位的；二、同品种中为最高顺位，按“同品种最高顺位‘单位可比价’/同品种最低顺位‘单位可比价’”计算比值，在本次集采所有品种比值结果降序排列中非前 6 名的这两条规则之一。相较于前几次国采，此次增加了备选供应企业。拟中选企业在主供地区确认完毕后，需要进行备供地区确认程序。每个拟中选企业的备供地区须不同于其主供地区。若拟中选企业数为 1 家，则无需参加备供地区确认。拟中选企业确认后在备供地区成为备选企业，备选企业按其中选价格直接在备供地区挂网供应。当主供企业无法满足所选地区市场需求时，备供企业可按有关程序获得主供企业身份。

第七批国家集采药品规模继续扩大，据统计，61 个采购品种在 2021 年国内公立医院的销售规模合计约为 700 亿，其中有 22 个品种销售规模超过 10 亿元。企业竞标规则进一步细化，新增备选企业将有效避免企业断供情况的出现，保证药品的及时供应。药品集采已成为仿制药领域的常态化事件，经过前几次的经验积累，药企对竞标规则也更为熟悉，准备也更加充分。

◆ 投资建议：

本周医药生物指数小幅跑赢大盘指数，整体延续强势表现。受第三方平台售药新规，南方部分省份流感病例高于近年同期水平，海外创新药指数回升等因素影响，多个热点板块及个股表现亮眼，板块景气度持续回升。当前医药生物板块总体仍处于底部区间，复苏态势明显，建议紧抓创新链条和消费复苏两条主线，加大配置力度。重点关注创新药、研发外包、医疗服务、

连锁药店、二类疫苗、血制品、品牌中药等相关板块及个股的投资机会。

◆ **风险提示：**政策风险，业绩风险，事件风险。

正文目录

1. 市场表现	4
2. 行业要闻	7
3. 投资建议	8
4. 风险提示	8

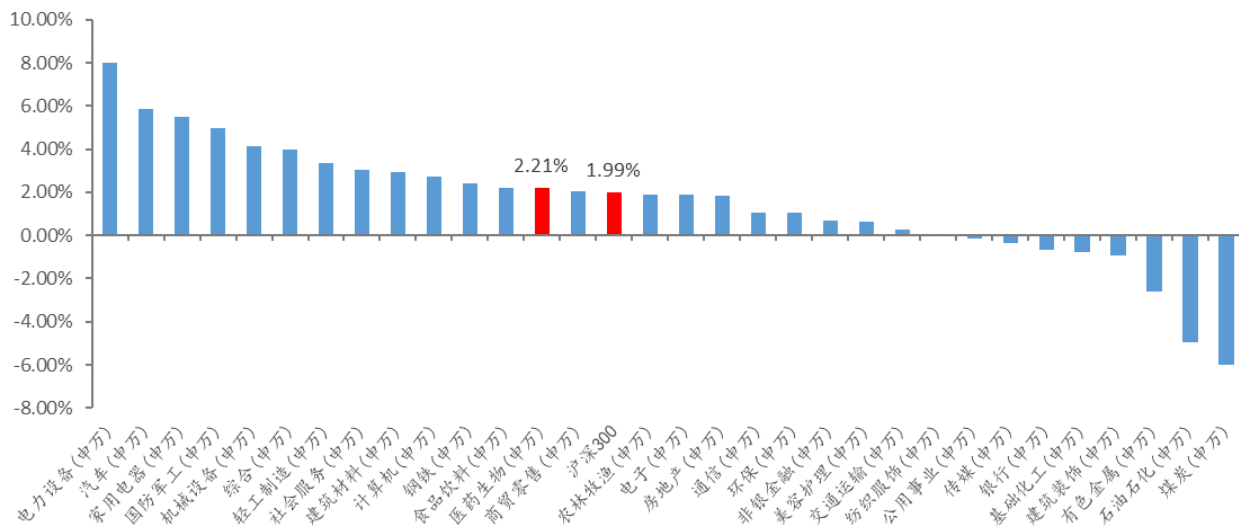
图表目录

图 1 2022 年本周申万一级行业指数各板块涨跌幅	4
图 2 2022 年本周医药生物子板块涨跌幅	4
图 3 年初至今申万一级行业指数各板块涨跌幅	5
图 4 年初至今医药生物子板块涨跌幅	5
图 5 医药生物行业个股本周涨跌幅前十情况	6
图 6 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)	6
图 7 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值)	7
图 8 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)	7

1. 市场表现

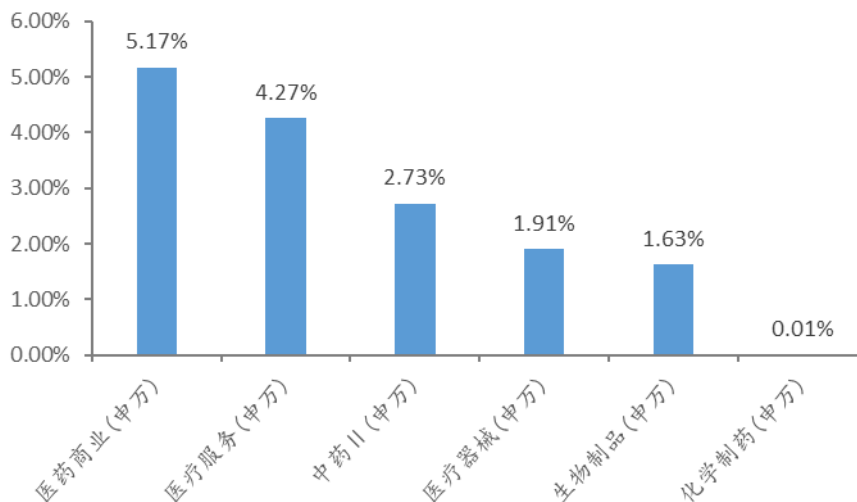
本周医药生物板块整体上涨 2.21%，在申万 31 个行业中排第 13 位，跑赢沪深 300 指数 0.32 个百分点。从子板块看，医药商业、医疗服务和中药涨幅较高，分别为 5.17%、4.27%和 2.73%；医疗器械、生物制品和化学制药涨幅较小，分别为 1.91%、1.63%和 0.01%。

图 1 2022 年本周申万一级行业指数各板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

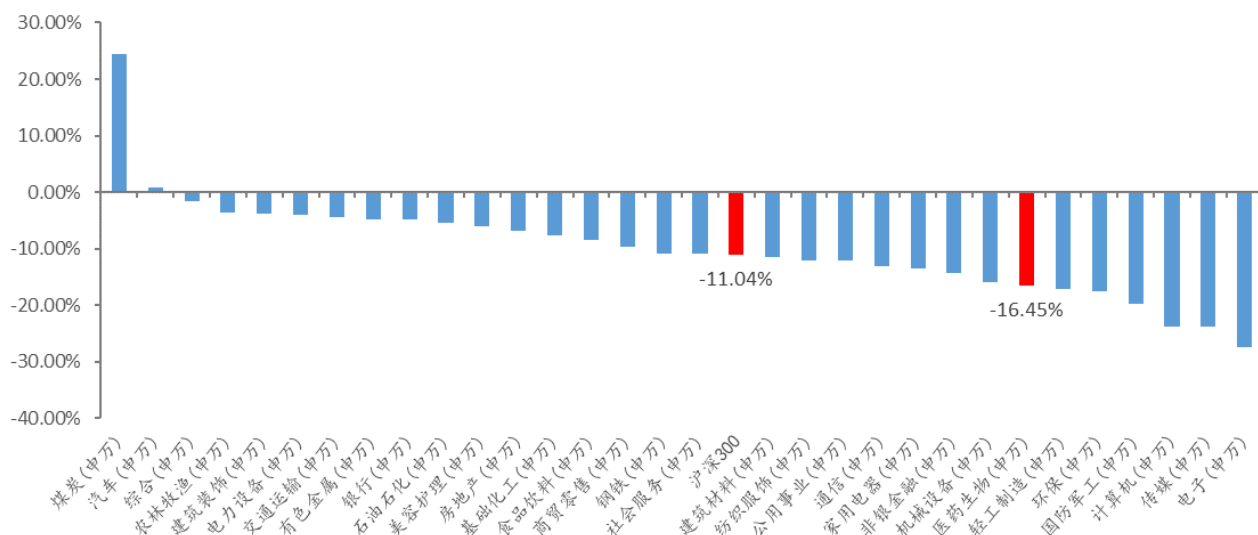
图 2 2022 年本周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

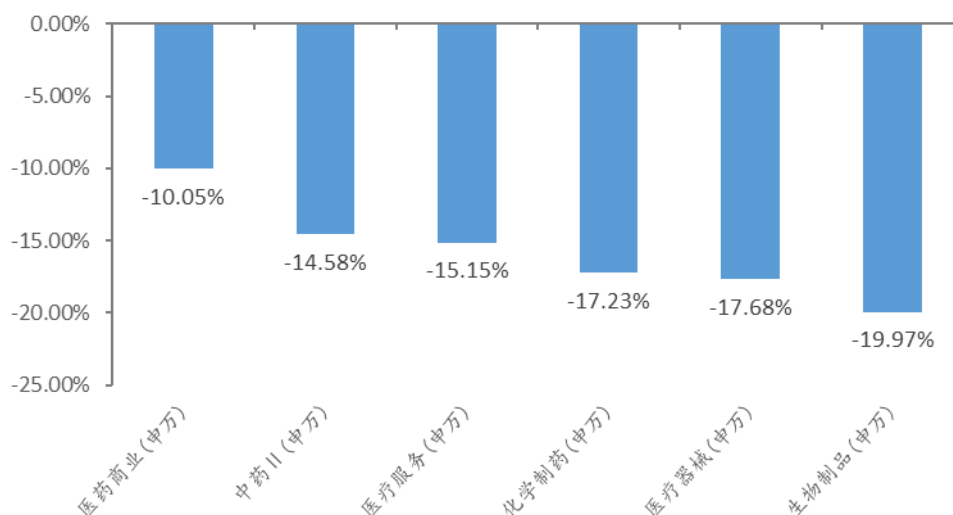
年初至今，医药生物板块整体下跌 16.45%，在申万 31 个行业中排第 25 位，跑输沪深 300 指数 5.41 个百分点。从子板块看，医药商业、中药和医疗服务跌幅较小，分别为 -10.05%、-14.58%和 -15.15%；化学制药、医疗器械和生物制品跌幅较大，分别为 -17.23%、-17.68%和 -19.97%。

图3 年初至今申万一级行业指数各板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

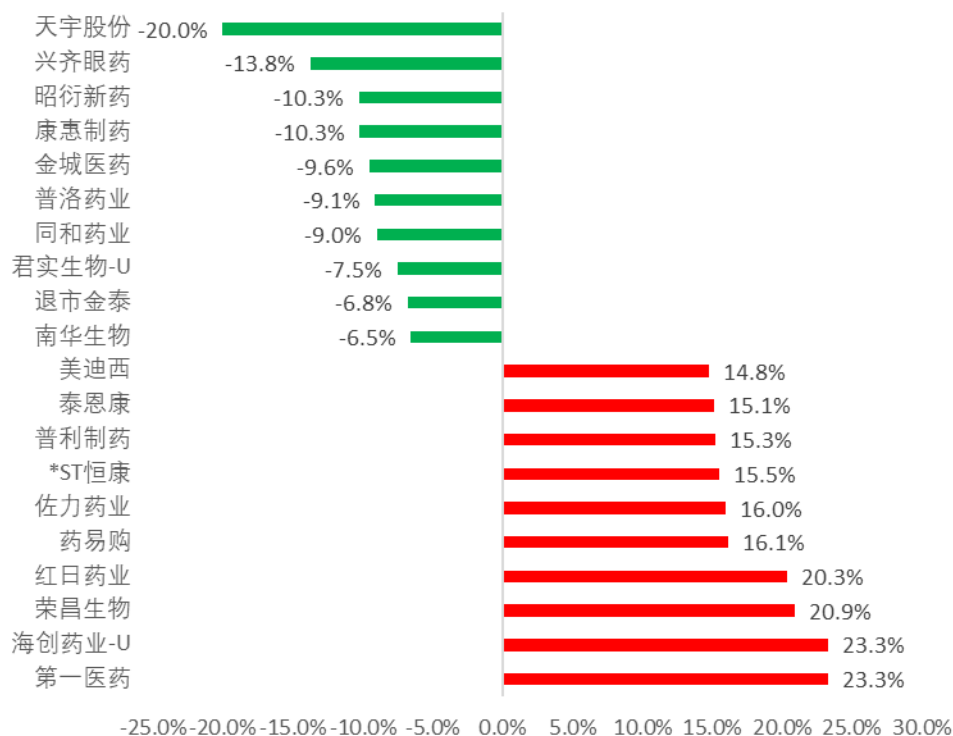
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

个股方面,本周上涨的个股为 313 只(占比 72.1%),下跌的个股 114 只(占比 26.3%)。涨幅前五的个股分别为第一医药 (23.3%)、海创药业-U (23.3%)、荣昌生物 (20.9%)、红日药业 (20.3%)、药易购 (16.1%);跌幅前五的个股分别为天宇股份(-20.0%)、兴齐眼药 (-13.8%)、昭衍新药 (-10.3%)、康惠制药 (-10.3%)、金城医药 (-9.6%)。

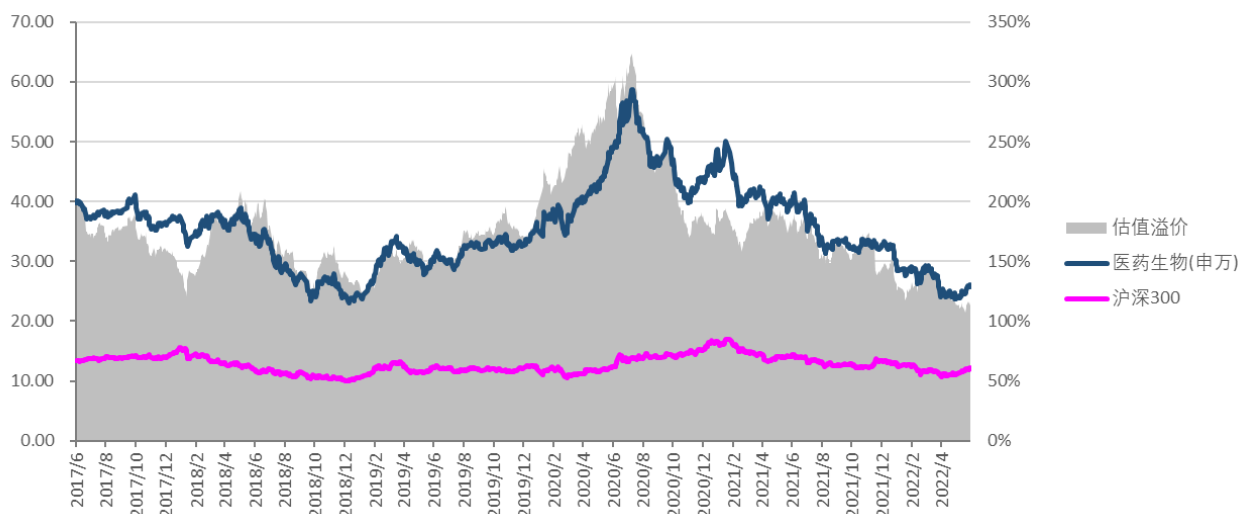
图5 医药生物行业个股本周涨跌幅前十情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

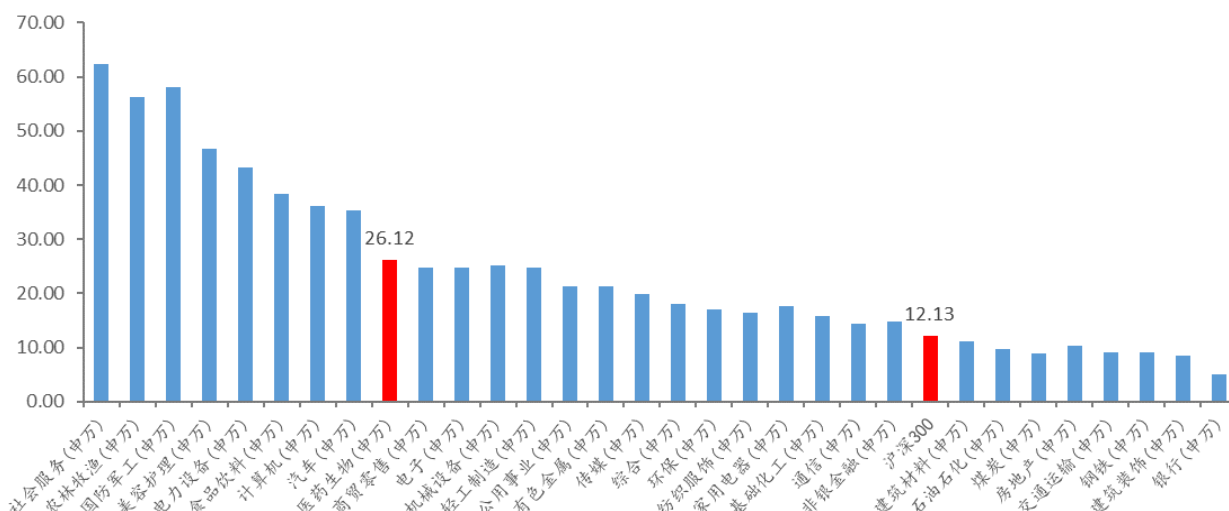
截止6月24日，医药生物板块PE估值为26.1倍，处于历史低位水平，在申万31个行业中排第9位，相对于沪深300的估值溢价在115%。医药生物子板块中，医疗服务、化学制药、中药、生物制品、医疗器械和医药商业的PE估值分别为50.3倍、28.8倍、23.8倍、23.4倍、20.1倍和18.9倍。

图6 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



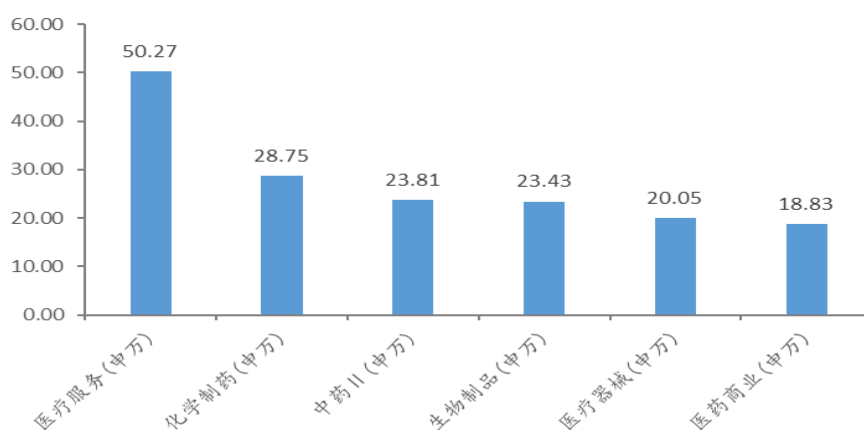
资料来源：Wind，东海证券研究所

图7 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

2. 行业要闻

国家组织药品联合采购办公室发布《全国药品集中采购文件 (GY-YD2022-1)》公告

6月20日,国家组织药品联合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,第七批全国集采正式开始,将于2022年7月12日在上海开标。根据采购品种目录所示,本次集采共有61个品种、147个品规,其中含有27个注射剂。从药品种类上看,多为抗肿瘤、心血管、抗感染等领域药品。

与以往拟中选企业确定准则相比,今年竞标企业在满足一、“单位可比价” $\leq$ 同品种最低“单位可比价”1.8倍的,二、“单位可比价” ≤ 0.1000 元的,三、“单位申报价”降幅 $\geq 50.00\%$ 这三项要求其中之一以外,还需要满足一、同品种中非最高顺位的;二、同品种中为最高顺位,按“同品种最高顺位‘单位可比价’/同品种最低顺位‘单位可比价’”计算比值,在本次集采所有品种比值结果降序排列中非前6名的这两条规则之一。

相较于前几次国采，此次增加了备选供应企业。拟中选企业在主供地区确认完毕后，需要进行备供地区确认程序。每个拟中选企业的备供地区须不同于其主供地区。若拟中选企业数为 1 家，则无需参加备供地区确认。拟中选企业确认后在备供地区成为备选企业，备选企业按其中选价格直接在备供地区挂网供应。当主供企业无法满足所选地区市场需求时，备供企业可按有关程序获得主供企业身份。（资料来源：上海阳光医药采购网）

第七批国家集采药品规模继续扩大，据统计 61 个采购品种在 2021 年国内公立医院的销售规模合计约为 700 亿，其中有 22 个品种销售规模超过 10 亿元。企业竞标规则进一步细化，新增备选企业将有效避免企业断供情况的出现，保证药品的及时供应。药品集采已成为仿制药领域的常态化事件，经过前几次的经验积累，药企对竞标规则也更为熟悉，准备也更加充分。

中疾控发布猴痘健康提示：我国一般人群暂无感染风险

韩国疾控机构 22 日报告，21 日发现两例猴痘疑似病例，均为近日入境人员；新加坡卫生部门 21 日深夜宣布确诊一例境外输入猴痘病例。猴痘疫情继欧洲、美洲等非流行地区暴发后，已在亚洲出现。6 月 22 日，中疾控官方微信公众号发布消息称自 2022 年 5 月以来，一些非地方性流行地区的国家先后发现大量猴痘病例，且已出现人际间传播。为保护我国公民健康，中疾控提出相关健康提示。文中提到，猴痘为自限性疾病，大部分预后良好。目前国内尚无特异性抗猴痘病毒药物。我国尚无猴痘病例报告，也未在野生动物或入境检疫中发现猴痘病毒，一般人群暂无感染风险。（资料来源：中国疾控动态）

国家流感中心：6 月份南方部分省份进入流感高发期

近日，国家流感中心发布的全国流感监测信息显示，6 月份以来，南方部分省份进入流感高发期，且流感样病例在门诊中的比例持续增加，流感病例数创近年同期新高。据国家流感中心公布的信息显示，6 月南方省份流感病毒检测阳性率持续上升，部分省份进入夏季高发期，以 A（H3N2）亚型流感病毒为主。在 6 月 6 日—6 月 12 日这一周，南方省份哨点医院报告的流感样病例占门诊量百分比为 5.8%，高于前一周 5.1% 水平，也高于 2019—2021 年同期水平，创了近年来同期新高。针对流感高度活跃期，疾控专家提醒，接种流感疫苗是预防流感最经济和有效的措施之一。（资料来源：央视新闻）

3. 投资建议

本周医药生物板块小幅跑赢大盘指数，整体延续强势表现。受第三方平台售药新规，南方部分省份流感病例高于近年同期水平，海外创新药指数回升等因素影响，多个热点板块及个股表现亮眼，板块景气度持续回升。当前医药生物板块总体仍处于底部区间，复苏态势明显，建议紧抓创新链条和消费复苏两条主线，加大配置力度。重点关注创新药、研发外包、医疗服务、连锁药店、二类疫苗、血制品、品牌中药等相关板块及个股的投资机会。

4. 风险提示

政策风险：医药生物行业政策推进具有不确定性，集采等政策的执行力度对行业整体影响较大。

业绩风险：医药生物上市公司可能存在业绩不及预期，外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期等风险。

事件风险：医药生物行业突发事件可能造成市场动荡，影响板块整体走势，新冠疫情仍是当前很大不确定性因素。

分析师简介:

杜永宏: 东海证券分析师, 2022年4月加入东海证券研究所, 主要研究和跟踪领域: 医药生物行业。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户的投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 59707105

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089