

医药生物

中航证券医药生物行业周报：行业持续强势表现，奥密克戎 BA.4 和 BA.5 亚型海外流行加速

报告摘要

◆ 投资要点：

本期 (6.25-7.2) 上证综指收于 3387.64, 上涨 1.13%; 沪深 300 指数收于 4466.72, 上涨 1.64%; 中小 100 收于 8836.57, 上涨 2.21%; 本期申万医药生物行业指数收于 9735.73, 上涨 2.35%, 在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 12 位。7 个二级板块中, 化学制剂、生物制品、医疗服务板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

◆ 重要资讯

新冠防控方案 (第九版) 公布, 科学性和精准性进一步提升

6 月 28 日, 国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组组织修订形成的《新型冠状病毒肺炎防控方案 (第九版)》(下称“第九版防控方案”) 对外公布。第九版防控方案全面落实“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针, 针对奥密克戎变异株的特点, 因时因势对疫情监测、风险人员的隔离管理、中高风险区划定标准等进行了调整。

康希诺: 四价流脑结合疫苗正式在国内上市销售

6 月 29 日, 由康希诺生物自主研发的 ACYW135 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗 (CRM197 载体) ——曼海欣® (简称: 四价流脑结合疫苗) 首批产品获得国家药监局签发的《生物制品批签发证明》, 正式在国内上市销售。曼海欣®是国内首创的 ACYW135 群流脑结合疫苗, 填补了该领域缺乏高端疫苗产品的空白。

国家卫健委印发猴痘防控技术指南 (2022 年版)

财联社 7 月 1 日电, 国家卫生健康委办公厅印发猴痘防控技术指南 (2022 年版), 由于既往猴痘流行地区局限, 且是一种自限性疾病, 临床症状通常较轻, 猴痘预防一般采取以管理传染源为主的综合性防治措施, 但亦有疫苗可以对特定人群进行预防。由于存在交叉免疫, 接种天花疫苗可预防猴痘, 我国既往的天花疫苗为复制型组织培养痘苗, 暴露前接种可有效保护人群免受感染, 而暴露后 2 周内, 尤其是最初 4 天内接种者, 约 85% 可产生免疫力, 减轻症状严重性。2019 年美国批准了一款可用于职业暴露风险人群的非复制型猴痘疫苗 Jynneos (MVA-BN), 国内非复制型疫苗正在研发中。各级各类医疗卫生机构发现疑似或确诊病例后, 应于 24 小时内通过中国疾病预防控制中心信息系统的监测报告管理模块进行网络直报, 报告疾病类别选择“其他传染病”下的“猴痘”。

投资评级

增持

单击此处输入文字。

行业走势图



作者

沈文文 分析师
SAC 执业证书: S0640513070003
联系电话: 010-59219558
邮箱: shenww@avicsec.com

相关研究报告

中航证券医药生物行业周报: 周线四连阳, 第七轮药品集采启动 —2022-06-26
《中航证券医药生物行业周报: 观往知来, 回顾历轮医保目录谈判》
《中航证券医药生物行业周报: CXO 板块大涨, 反弹能否持续》
《中航证券医药生物行业周报: 关注科创板医药公司的行情异动》
《中航证券医药生物行业周报: 看好消费类医疗板块, 关注低估值个股修复行情》

核心观点

本期申万医药生物行业指数收于 9735.73，上涨 2.35%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 12 位。7 个二级板块中，化学制剂、生物制品、医疗服务板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面，国内疫情仍旧平稳，单日新增确诊病例在 100 例以下，但海外疫情发展有抬头的趋势。从新增确诊人数上看，上周海外每日新增确诊人数在 100 万上下浮动，较此前有所上升。从优势毒株种类来看，目前，传播速度更快、致病性更强的奥密克戎变异株 BA.4 和 BA.5 已在多个国家蔓延开来。美国疾控中心的最新数据显示，截至 6 月 25 日，BA.4、BA.5 变异株合计在美国占比达到 52.3%，较上一周数据增长了 17.4pct。欧洲 CDC 数据显示，截至 7 月 1 日，奥密克戎的 BA.4 和 BA.5 亚型在 12 个欧洲国家中共同占据主导地位：比利时(52.7%)、丹麦(64.1%)、芬兰(99.9%)、法国(53%)、德国(64.8%)、希腊(54.9%)、爱尔兰(67.6%)、列支敦士登(50%)、卢森堡(68.3%)、荷兰(63.3%)、葡萄牙(92.9%)和西班牙(53.7%)。新冠病毒变异使得目前的疫苗中和新变异株的效果受到限制，唤起更加广谱的疫苗的需求。

从传播速度上看，欧洲疾控中心指出，BA.4 和 BA.5 是目前为止传播速度最快的新冠病毒变异株，预计在未来几周内，它们将成为美国、英国和欧洲其他地区主导性的变异株。从致病性上看，研究表明 BA.4、BA.5 在人类肺泡上皮细胞中复制能力更强，因此致病性更强。从免疫逃逸能力上看，奥密克戎变异株 BA.4 和 BA.5 具有超强的免疫逃逸能力。根据 6 月 17 日中国研究团队发表在《自然》杂志上的一篇研究论文，目前针对奥密克戎早期变异株研发的疫苗，可能无法对新的奥密克戎亚型变异株，如 BA.4 产生免疫保护。

新冠病毒变异使得目前的疫苗中和新变异株的效果受到限制，唤起更加广谱的疫苗的需求。在治疗药物方面，随着病毒致病性的提升，治疗药物的在降低重症、死亡率上的意义将被重新发现。综合考虑奥密克戎变异毒株的特性和全球新冠肺炎疫情走势，我们可以看出定新冠肺炎疫情仍然呈现反复和不确定性较大的特点，新冠治疗产业链，尤其是小分子口服药产业链或将维持高景气，建议继续关注新冠小分子药物产业链的投资机会，同时可以关注新冠治疗上有扎实效果，以及深度参与新冠防治药物供应链的上市公司。

消息方面，6 月 28 日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组组织修订形成的《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》（下称“第九版防控方案”）对外公布。第九版防控方案中，在“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针的指导下，针对奥密克戎变异株的特点，对疫情监测、风险人员的隔离管理、中高风险地区划定标准等进行了调整。在疫情监测方面，针对省会城市和千万级人口以上城市、一般城市、农村地区，方案要求各地综合研判各项因素，根据风险大小，按照分级分类的原则，确定区域核酸检测的范围和频次。随着国内疫情防控态势整体持续向好，6 月以来，全国已有多地对常态化核酸检测工作做出动态调整。在对风险人员的隔离管理期限和方式方面，也进行了优化调整：将密切接触者以及入境人员的隔离期从“14 天集中隔离医学观察+7 天居家健康监测”调整为“7 天集中隔离医学观察+3 天居家健康监测”。新版的防控政策更多体现了科学防控、精准防控的思想，有利于推动疫情防控和经济发展取得更好的平衡。

医药行业维持此前上行的走势，随着医疗消费等领域逐渐复苏后，具备成长潜力和科技属性的医疗创新研发型企业，以及业绩确定性强，估值水平处于底部阶段的低估值上市公司有望成为迎来持续性的结构行情，建议关注信立泰、恒瑞医药等相关企业。新冠口服药产业链方面，随着新冠变种的持续变异和流行，新冠小分子治疗产业链需求景气，但业绩验证依旧是市场关注的重心。目前医药行业估值处于历史底部位置，市场需求旺盛、高景气的医疗板块迎来长期布局的良机。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

- 1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、信立泰、恒瑞医药、博腾股份、恩华药业、凯莱英、复星医药、泰格医药、康龙化成和普洛药业等；
- 2) 进口替代能力突出的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗和乐普医疗等；
- 3) 受益市场集中度提升的医疗消费终端，建议关注一心堂、益丰药房、金域医学和迪安诊断等；
- 4) 具备稀缺性和消费属性的生物制品企业，包括智飞生物、长春高新、华兰生物、康希诺和华润三九等。

◆ 风险提示：新冠疫情波动风险、市场调整风险

正文目录

一、 市场行情回顾（2022.06.25-2022.07.02）	5
（一） 医药行业本期表现排名居中	5
（二） 本期个股表现	6
（三） 本期科创板个股表现	7
二、 奥密克戎病毒变种情况	8
三、 行业新闻动态	11
四、 重要公告	12
五、 核心观点	12

图表目录

图 1 本期 SW 医药生物表现	5
图 2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）	6
图 3 医药生物本期涨幅前五	6
图 4 医药生物本期跌幅前五	7
图 5 科创板医药公司本期涨幅前五	7
图 6 科创板医药公司本期跌幅前五	8
图 7 全球新冠新增确诊病例流行情况（截至 7 月 2 日）	9
图 8 美国新冠新增确诊病例流行情况（截至 6 月 25 日）	9
图 9 欧洲各国新增确诊病例流行情况	9
图 10 医药行业本周重要公告	12

一、市场行情回顾（2022.06.25-2022.07.02）

（一）医药行业本期表现排名居中

本期（6.25-7.2）上证综指收于 3387.64，上涨 1.13%；沪深 300 指数收于 4466.72，上涨 1.64%；

中小 100 收于 8836.57，上涨 2.21%；本期申万医药生物行业指数收于 9735.73，上涨 2.35%，在申万 31

个一级行业指数中涨跌幅排名第 12 位。其中，中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原

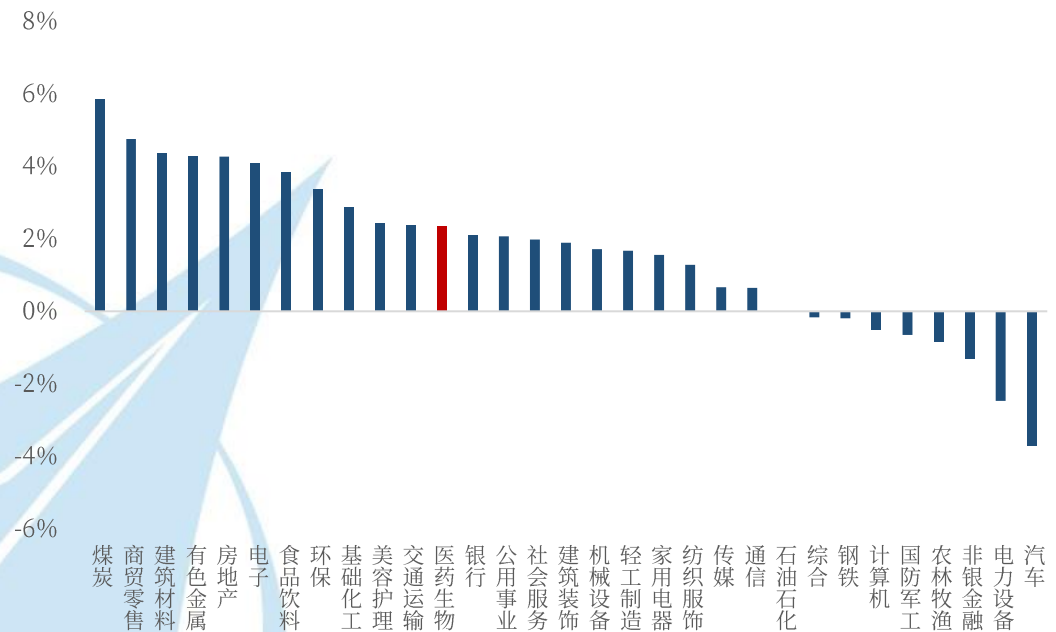
料药、医疗器械的周涨跌幅分别为 0.16%、-1.80%、4.56%、5.31%、3.12%、0.56%、0.48%。

图1 本期 SW 医药生物表现

	中药 II	医药商业	化学制剂	生物制品	医疗服务	原料药	医疗器械	医药生物	沪深 300	上证指数	中小 100
本期涨跌	0.16%	-1.80%	4.56%	5.31%	3.12%	0.56%	0.48%	2.35%	1.64%	1.13%	2.21%
月涨跌	-0.94%	-1.25%	0.85%	0.09%	-0.98%	0.01%	-0.17%	-0.29%	-0.41%	-0.32%	0.06%
年涨跌	-14.45%	-11.67%	-14.43%	-15.72%	-12.50%	-13.14%	-17.28%	-14.49%	-9.59%	-6.93%	-11.51%
收盘价	7326.51	5694.79	6949.85	10348.41	10309.33	11601.19	8239.07	9735.73	4466.72	3387.64	8836.57

资料来源：WIND、中航证券研究所

图2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：WIND、中航证券研究所

(二) 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：莱茵生物（34.79%）、百克生物（25.75%）、康华生物（22.13%）、*ST 恒康（21.53%）、数字人（21.34%）。市场跌幅前五的个股分别为：退市海医（-44.25%）、*ST 吉药（-17.81%）、东方生物（-14.14%）、艾力斯-U（-12.93%）、济川药业（-11.21%）。

图3 医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
002166.SZ	莱茵生物	13.56	34.79	39.65	56.63	4.02
688276.SH	百克生物	68.28	25.75	-0.47	137.21	8.21
300841.SZ	康华生物	116.01	22.13	-17.47	18.07	5.85
002219.SZ	*ST 恒康	3.33	21.53	24.23	-33.65	6.99

835670.BJ	数字人	9.95	21.34	-40.93	90.67	4.42
-----------	-----	------	-------	--------	-------	------

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 07 月 02 日

图4 医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
600896.SH	退市海医	0.97	-44.25	-81.42	-3.32	0.52
300108.SZ	*ST 吉药	1.80	-17.81	-58.43	-2.56	-2.52
688298.SH	东方生物	112.60	-14.14	-29.29	3.26	2.31
688578.SH	艾力斯-U	20.67	-12.93	-31.56	233.12	3.13
600566.SH	济川药业	26.14	-11.21	-5.03	12.48	2.58

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 07 月 02 日

(三) 本期科创板个股表现

截至 7 月 2 日，科创板共有医药行业上市公司 92 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：百克

生物 (25.75%)、成都先导 (11.99%)、阳光诺和 (11.68%)、南新制药 (11.58%)、和元生物 (9.15%)。

市场涨跌幅后五的个股分别为：东方生物 (-14.14%)、艾力斯-U (-12.93%)、上海谊众-U (-9.99%)、澳

华内镜 (-9.87%)、浩欧博 (-8.88%)。

图5 科创板医药公司本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688276.SH	百克生物	68.28	25.75	-0.47	137.21	8.21
688222.SH	成都先导	16.91	11.99	-28.01	134.13	5.20
688621.SH	阳光诺和	108.84	11.68	-10.24	73.46	11.25

688189.SH	南新制药	22.26	11.58	-36.80	-17.34	2.22
688238.SH	和元生物	27.45	9.15	25.29	237.70	6.35

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 07 月 02 日

图6 科创板医药公司本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688298.SH	东方生物	112.60	-14.14	-29.29	3.26	2.31
688578.SH	艾力斯-U	20.67	-12.93	-31.56	233.12	3.13
688091.SH	上海谊众-U	161.25	-9.99	259.29	528.97	14.14
688212.SH	澳华内镜	48.22	-9.87	28.12	125.99	5.23
688656.SH	浩欧博	38.18	-8.88	-38.59	27.86	3.20

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 07 月 02 日

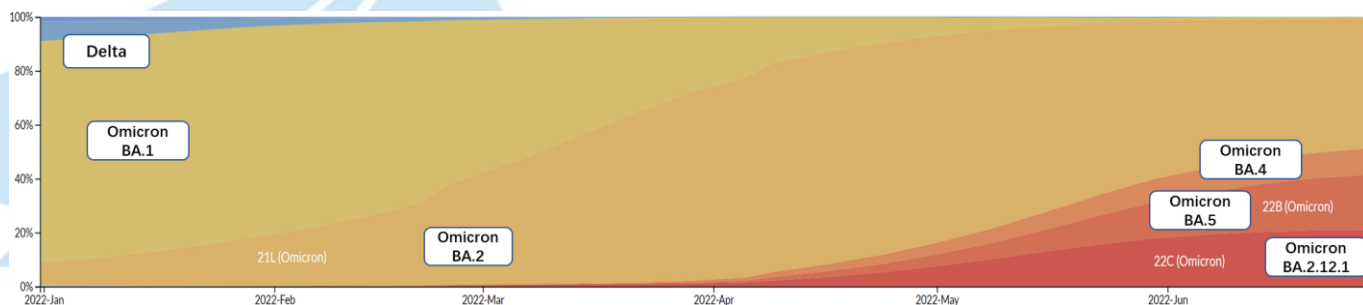
二、奥密克戎病毒变种情况

海外多国数据显示，奥密克戎变异株 BA.4 和 BA.5 已成为当地优势毒株，并可能导致新一波疫情的蔓延。其中，欧洲 CDC 数据显示，截至 7 月 1 日，奥密克戎的 BA.4 和 BA.5 亚型在 12 个欧洲国家中共同占据主导地位：比利时(52.7%)、丹麦(64.1%)、芬兰(99.9%)、法国(53%)、德国(64.8%)、希腊(54.9%)、爱尔兰(67.6%)、列支敦士登(50%)、卢森堡(68.3%)、荷兰(63.3%)、葡萄牙(92.9%)和西班牙(53.7%)。美国 CDC 数据显示，截至 6 月 25 日，奥密克戎的 BA.4 和 BA.5 亚型在美国已达到 52.3%。

从传播速度上看，欧洲疾控中心指出，BA.4 和 BA.5 是目前为止传播速度最快的新冠病毒变异株，预计在未来几周内，它们将成为美国、英国和欧洲其他地区主导性的变异株。从致病性上看，研究表明 BA.4、BA.5 在人类肺泡上皮细胞中复制能力更强，因此致病性更强。从免疫逃逸能力上看，奥密克戎变异株 BA.4 和 BA.5 具有超强的免疫逃逸能力。根据 6 月 17 日中国研究团队发表在《自然》杂志上的一篇研究论文，目前针对奥密克戎早期变异株研发的疫苗，可能无法对新的奥密克戎亚型变异株，如 BA.4 产生免疫保护。

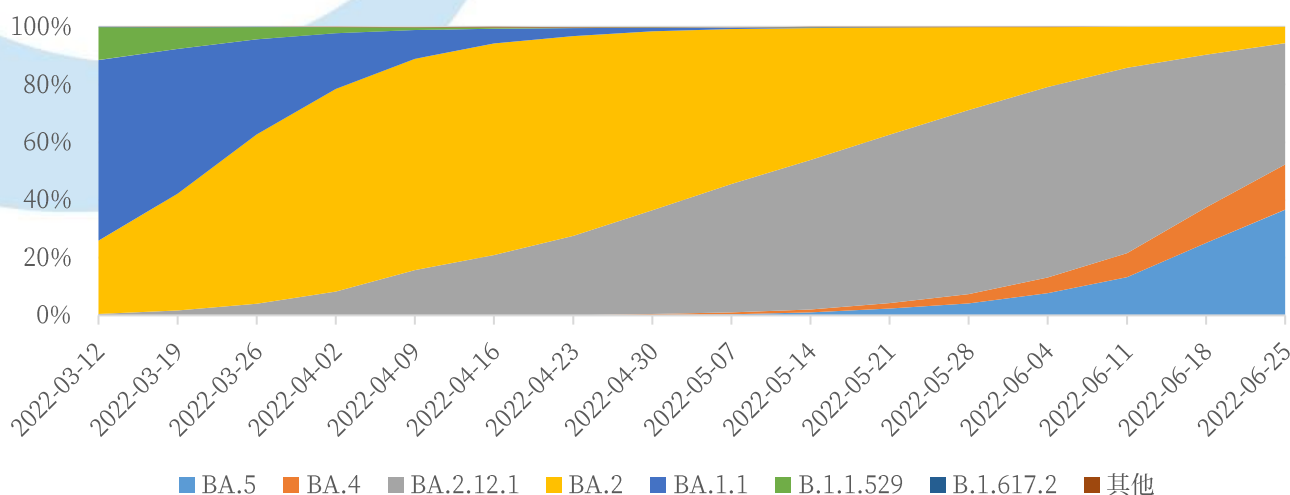
新冠病毒变异使得目前的疫苗中和新变异株的效果受到限制，唤起更加广谱的疫苗的需求。在治疗药物方面，随着病毒致病性的提升，治疗药物的在降低重症、死亡率上的意义将被重新发现。综合考虑奥密克戎变异毒株的特性和全球新冠肺炎疫情走势，我们可以看出定新冠肺炎疫情仍然呈现反复和不确定性较大的特点，新冠治疗产业链，尤其是小分子口服药产量或将维持高景气，建议继续关注新冠小分子药物产业链的投资机会，同时可以关注新冠治疗上有扎实效果，以及深度参与新冠防治药物供应链的上市公司，如君实生物、普洛药业等。

图7 全球新冠新增确诊病例流行情况（截至7月2日）



资料来源：Nextstrain、中航证券研究所

图8 美国新冠新增确诊病例流行情况（截至6月25日）



资料来源：美国 CDC、中航证券研究所

图9 欧洲各国新增确诊病例流行情况

	BA.4/BA.5	BA.2	BA.2.12.1	BA.1	BA.1.617.2	其他
--	-----------	------	-----------	------	------------	----

	周新增 确诊病 例数量 (例)	已知 变种 数量	病例 数	占比 (%)	病例 数	占比 (%)	病例 数	占比 (%)	病例 数	占比 (%)	病例 数	占比 (%)	病例 数	占比 (%)
奥地利	66398	23475	9056	38.6	14019	59.7	-	-	106	0.5	2	0	292	1.2
比利时	33544	1681	886	52.7	407	24.2	387	23	1	0.1	-	-	-	-
保加利亚	1052	92	-	-	89	96.7	-	-	3	3.3	-	-	-	-
克罗地亚	1770	185	28	15.1	155	83.8	-	-	2	1.1	-	-	-	-
塞浦路斯	15711	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
捷克	4196	152	41	27	74	48.7	35	23	2	1.3	-	-	-	-
丹麦	12067	9156	5868	64.1	3286	35.9	-	-	1	0	-	-	1	0
爱沙尼亚	1662	360	61	16.9	292	81.1	-	-	-	-	1	0.3	6	1.7
芬兰	18211	4000	3995	99.9	3	0.1	-	-	-	-	1	0	1	0
法国	516845	6253	3314	53	2316	37	600	9.6	4	0.1	-	-	19	0.3
德国	740240	9159	5931	64.8	3227	35.2	-	-	1	0	-	-	-	-
希腊	76837	82	45	54.9	37	45.1	-	-	-	-	-	-	-	-
匈牙利	3597	367	9	2.5	257	70	80	21.8	21	5.7	-	-	-	-
冰岛	2947	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
爱尔兰	17363	370	250	67.6	72	19.5	48	13	-	-	-	-	-	-
意大利	373187	1218	487	40	592	48.6	135	11.1	4	0.3	-	-	-	-
拉脱维亚	2725	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
列支敦斯登	147	2	1	50	-	-	1	50	-	-	-	-	-	-
立陶宛	2026	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
卢森堡	8388	1174	802	68.3	336	28.6	36	3.1	-	-	-	-	-	-
马耳他	2654	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
荷兰	13243	806	510	63.3	197	24.4	98	12.2	1	0.1	-	-	-	-
挪威	11680	571	207	36.3	331	58	-	-	-	-	-	-	33	5.8
波兰	2623	52	-	-	45	86.5	4	7.7	3	5.8	-	-	-	-
葡萄牙	217924	563	523	92.9	34	6	6	1.1	-	-	-	-	-	-
罗马尼亚	4457	233	16	6.9	191	82	-	-	23	9.9	-	-	3	1.3
斯洛伐克	2669	19	4	21.1	14	73.7	-	-	1	5.3	-	-	-	-
斯洛文尼亚	4848	39	18	46.2	17	43.6	4	10.3	-	-	-	-	-	-
西班牙	170636	527	283	53.7	177	33.6	63	12	4	0.8	-	-	-	-
瑞典	4064	171	65	38	66	38.6	40	23.4	-	-	-	-	-	-

资料来源：欧洲 CDC、中航证券研究所

三、行业新闻动态

➤ **新冠防控方案（第九版）公布，科学性和精准性进一步提升**

6月28日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组组织修订形成的《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》（下称“第九版防控方案”）对外公布。第九版防控方案全面落实“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，针对奥密克戎变异株的特点，因时因势对疫情监测、风险人员的隔离管理、中高风险区划定标准等进行了调整。

具体而言，第九版防控方案对新冠病毒的病原学和流行病学特征给出了最新研判；进一步强化监测预警，新增对风险职业人群的核酸检测频次做出分类分级的要求；特别强调优化区域核酸检测策略；入境人员的隔离观察时间缩短一半等。

<https://www.yicai.com/news/101458478.html>

➤ **康希诺：四价流脑结合疫苗正式在国内上市销售**

6月29日，由康希诺生物自主研发的ACYW135群脑膜炎球菌多糖结合疫苗（CRM197载体）——曼海欣®（简称：四价流脑结合疫苗）首批产品获得国家药监局签发的《生物制品批签发证明》，正式在国内上市销售。曼海欣®是国内首创的ACYW135群流脑结合疫苗，填补了该领域缺乏高端疫苗产品的空白。

<http://www.egsea.com/news/detail?id=1211495>

➤ **国家卫健委印发猴痘防控技术指南（2022年版）**

财联社7月1日电，国家卫生健康委办公厅印发猴痘防控技术指南（2022年版），由于既往猴痘流行地区局限，且是一种自限性疾病，临床症状通常较轻，猴痘预防一般采取以管理传染源为主的综合性防治措施，但亦有疫苗可以对特定人群进行预防。由于存在交叉免疫，接种天花疫苗可预防猴痘，我国既往的天花疫苗为复制型组织培养痘苗，暴露前接种可有效保护人群免受感染，而暴露后2周内，尤其是最初4天内接种者，约85%可产生免疫力，减轻症状严重性。2019年美国批准了一款可用于职业暴露风险人群的非复制型猴痘疫苗Jynneos(MVA-BN)，国内非复制型痘苗正在研发中。各级各类医疗卫生机构发现疑似或确诊病例后，应于24小时内通过中国疾病预防控制中心信息系统的监测报告管理模块进行网络直报，

报告疾病类别选择“其他传染病”下的“猴痘”。

<https://finance.ifeng.com/c/8HIZY6Q0cMq>

四、重要公告

图10 医药行业本周重要公告

时间	公司	公司公告
2022-06-30	新开源	关于新设子公司投资建设年产 10 万吨 NMP 及 12 万吨 BDO 上下游一体化新能源产业项目的公告
2022-06-30	康缘药业	2022 年度限制性股票激励计划
2022-06-30	凯因科技	关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告
2022-06-30	诺泰生物	关于转让控股子公司部分股权的公告
2022-06-30	康德莱	关于重大资产重组的提示性公告
2022-06-30	益佰制药	关于全资子公司贵州益佰中药配方颗粒制药有限公司增资扩股的公告
2022-07-01	天宇股份	回购公司股份方案的公告
2022-07-01	成都先导	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的公告
2022-07-01	成都先导	关于与关联方共同投资设立核酸药物研发公司暨关联交易的公告
2022-07-01	亚辉龙	股东集中竞价减持股份计划公告
2022-07-01	爱尔眼科	关于部分已授予限制性股票回购注销完成的公告
2022-07-02	沃森生物	关于回购公司股份的进展公告
2022-07-02	派林生物	关于公司以集中竞价方式回购股份方案的公告
2022-07-02	普洛药业	关于回购公司股份的进展公告
2022-07-02	司太立	关于调整 2020 年度限制性股票激励计划回购价格的公告

资料来源：WIND、中航证券研究所

五、核心观点

本期申万医药生物行业指数收于 9735.73，上涨 2.35%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名第 12 位。7 个二级板块中，化学制剂、生物制品、医疗服务板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面，国内疫情仍旧平稳，单日新增确诊病例在 100 例以下，但海外疫情发展有抬头的趋势。从新增确诊人数上看，上周海外每日新增确诊人数在 100 万上下浮动，较此前有所上升。从优势毒株种类来看，目前，传播速度更快、致病性更强的奥密克戎变异株 BA.4 和 BA.5 已在多个国家蔓延开来。美国疾控中心的最新数据显示，截至 6 月 25 日，BA.4、BA.5 变异株合计在美国占比达到 52.3%，较上一周数据增长了 17.4pct。欧洲 CDC 数据显示，截至 7 月 1 日，奥密克戎的 BA.4 和 BA.5 亚型在 12 个欧洲国

家中共同占据主导地位：比利时(52.7%)、丹麦(64.1%)、芬兰(99.9%)、法国(53%)、德国(64.8%)、希腊(54.9%)、爱尔兰(67.6%)、列支敦士登(50%)、卢森堡(68.3%)、荷兰(63.3%)、葡萄牙(92.9%)和西班牙(53.7%)。新冠病毒变异使得目前的疫苗中和新变异株的效果受到限制，唤起更加广谱的疫苗的需求。

从传播速度上看，欧洲疾控中心指出，BA.4 和 BA.5 是目前为止传播速度最快的新冠病毒变异株，预计在未来几周内，它们将成为美国、英国和欧洲其他地区主导性的变异株。从致病性上看，研究表明 BA.4、BA.5 在人类肺泡上皮细胞中复制能力更强，因此致病性更强。从免疫逃逸能力上看，奥密克戎变异株 BA.4 和 BA.5 具有超强的免疫逃逸能力。根据 6 月 17 日中国研究团队发表在《自然》杂志上的一篇研究论文，目前针对奥密克戎早期变异株研发的疫苗，可能无法对新的奥密克戎亚型变异株，如 BA.4 产生免疫保护。新冠病毒变异使得目前的疫苗中和新变异株的效果受到限制，唤起更加广谱的疫苗的需求。在治疗药物方面，随着病毒致病性的提升，治疗药物的在降低重症、死亡率上的意义将被重新发现。综合考虑奥密克戎变异毒株的特性和全球新冠肺炎疫情走势，我们可以看出定新冠肺炎疫情仍然呈现反复和不确定性较大的特点，新冠治疗产业链，尤其是小分子口服药产业链或将维持高景气，建议继续关注新冠小分子药物产业链的投资机会，同时可以关注新冠治疗上有扎实效果，以及深度参与新冠防治药物供应链的上市公司。

消息方面，6 月 28 日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组组织修订形成的《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》（下称“第九版防控方案”）对外公布。第九版防控方案中，在“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针的指导下，针对奥密克戎变异株的特点，对疫情监测、风险人员的隔离管理、中高风险区划定标准等进行了调整。在疫情监测方面，针对省会城市和千万级人口以上城市、一般城市、农村地区，方案要求各地综合研判各项因素，根据风险大小，按照分级分类的原则，确定区域核酸检测的范围和频次。随着国内疫情防控态势整体持续向好，6 月以来，全国已有多地对常态化核酸检测工作做出动态调整。在对风险人员的隔离管理期限和方式方面，也进行了优化调整：将密切接触者以及入境人员的隔离期从“14 天集中隔离医学观察+7 天居家健康监测”调整为“7 天集中隔离医学观察+3 天居家健康监测”。新版的防控政策更多体现了科学防控、精准防控的思想，有利于推动疫情防控

和经济发展取得更好的平衡。

医药行业维持此前上行的走势，随着医疗消费等领域逐渐复苏后，具备成长潜力和科技属性的医疗创新研发型企业，以及业绩确定性强，估值水平处于底部阶段的低估值上市公司有望成为迎来持续性的结构行情，建议关注信立泰、恒瑞医药等相关企业。新冠口服药产业链方面，随着新冠变种的持续变异和流行，新冠小分子治疗产业链需求景气，但业绩验证依旧是市场关注的重心。目前医药行业估值处于历史底部位置，市场需求旺盛、高景气的医疗板块迎来长期布局的良机。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

- 1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、信立泰、恒瑞医药、博腾股份、恩华药业、凯莱英、复星医药、泰格医药、康龙化成和普洛药业等；
- 2) 进口替代能力突出的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗和乐普医疗等；
- 3) 受益市场集中度提升的医疗消费终端，建议关注一心堂、益丰药房、金域医学和迪安诊断等；
- 4) 具备稀缺性和消费属性的生物制品企业，包括智飞生物、长春高新、华兰生物、康希诺和华润三九等。

风险提示：新冠疫情波动风险、市场调整风险

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10% 以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10% 之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10% 以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券医药团队: 全面覆盖整个医药板块, 经过多年的沉淀, 建立了比较完善的研究分析体系, 形成了覆盖范围广、见解独到不跟风等特点, 同时与多家医药公司建立了密切的联系, 产业资源丰富。团队获得多项市场化奖项评选, 2015 年, 被《华尔街见闻》评为医药行业最准分析师。2018 年, 获评东方财富中国最佳分析师。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 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。

免责声明:

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637