

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 7 月 3 日

魏红梅

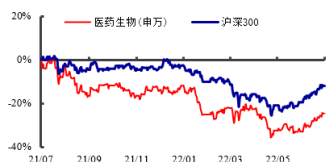
SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

医药生物（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

医药生物行业周报（2022/6/27-2022/7/1）

国家卫健委印发猴痘防控技术指南（2022 年版）

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑赢沪深300指数。**2022年6月27日-7月1日，SW医药生物行业上涨2.35%，跑赢同期沪深300指数约0.71个百分点；多数细分板块录得正收益，其中疫苗涨幅最大，上涨7.17%；医院、化学制剂、其他生物制品、血液制品、体外诊断、医疗耗材、医疗研发外发表现相对较强，分别上涨5.8%、4.56%、4.3%、2.8%、2.49%、2.12%和1.97%。医药流通、医疗设备、线下药店录得负收益，分别下跌1.92%、1.78%和1.56%。
- **本周医药生物行业净流入5.52亿元。**2022年6月27日-7月1日，陆股通净流入102.31亿元，其中沪股通净流入61.2亿元，深股通净流入41.11亿元。申万一级行业中，食品饮料和银行净流入额居前，家用电器和有色金属净流出额居前。本周医药生物行业净流入5.52亿元，净流入额较上周有所减少。
- **行业新闻。**国家卫生健康委组织专家在原卫生部《猴痘流行病学调查原则（试行）》等三个技术方案的基础上整合修订形成了《猴痘防控技术指南（2022年版）》。指南指出，现有入境人员隔离期间，在排查新冠病毒感染的同时，各地应主动对入境人员进行猴痘病毒排查，特别是入境前21天内有猴痘疫情报告国旅居史的人员，密切监测出疹情况，发现可疑人员或疑似病例，应按相关规定及时报告辖区疾控机构并转送定点收治医疗机构。
- **维持对行业的推荐评级。**虽然近期行业估值有所回升，但目前行业整体估值水平依然处于行业近十年来的低位。从短期来看，国内散点疫情趋于控制，行业增长韧性依然较足，疫后复苏有望持续。短期关注估值仍有修复空间的相关标的：创新药产业链：药明康德（603259）、泰格医药（300347）、凯莱英（002821）、复星医药（600196）、君实生物（688180）、阿拉丁（688179）、百普赛斯（301080）；疫苗：华兰生物（002007）、康泰生物（300601）；医疗设备：海泰新光（688677）、澳华内镜（688212）、开立医疗（300633）、东富龙（300171）、楚天科技（300358）；医疗服务：爱尔眼科（300015）、何氏眼科（301103）、通策医疗（600763）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。

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 多数细分板块录得正收益	3
1.3 行业内约 50.5%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	9
7. 风险提示	9

插图目录

图 1：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 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 27 日-7 月 1 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 7：全国日新增病例（例）	6

表格目录

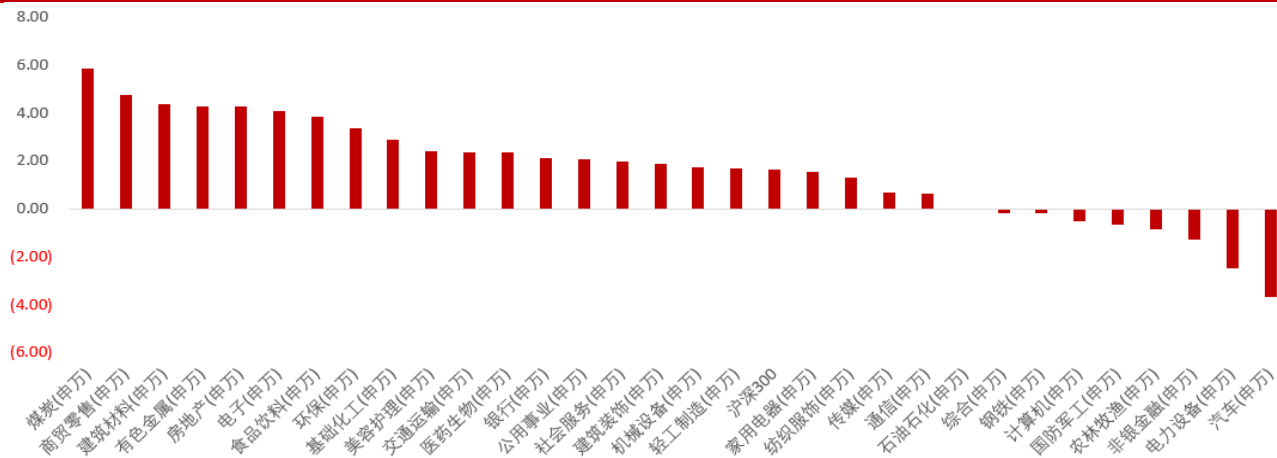
表 1：建议关注标的	9
------------	---

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 27 日-7 月 1 日，SW 医药生物行业上涨 2.35%，跑赢同期沪深 300 指数约 0.71 个百分点。

图 1：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日申万一级行业涨幅（%）

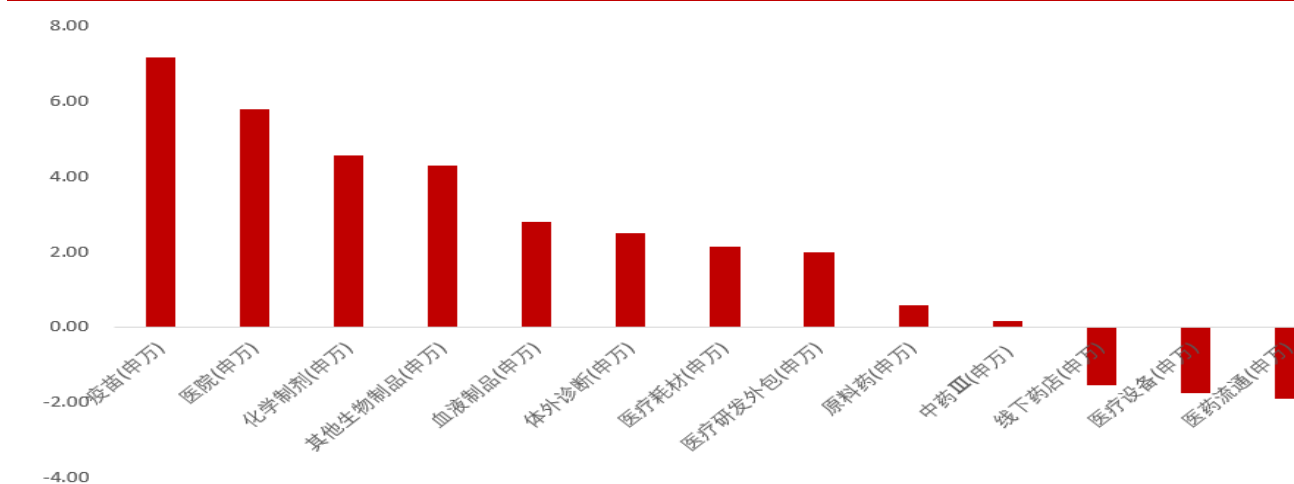


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得正收益

多数细分板块录得正收益。2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日，SW 医药生物行业多数细分板块录得正收益，其中疫苗涨幅最大，上涨 7.17%；医院、化学制剂、其他生物制品、血液制品、体外诊断、医疗耗材、医疗研发外表现相对较强，分别上涨 5.8%、4.56%、4.3%、2.8%、2.49%、2.12%和 1.97%。医药流通、医疗设备、线下药店录得负收益，分别下跌 1.92%、1.78%和 1.56%。

图 2：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



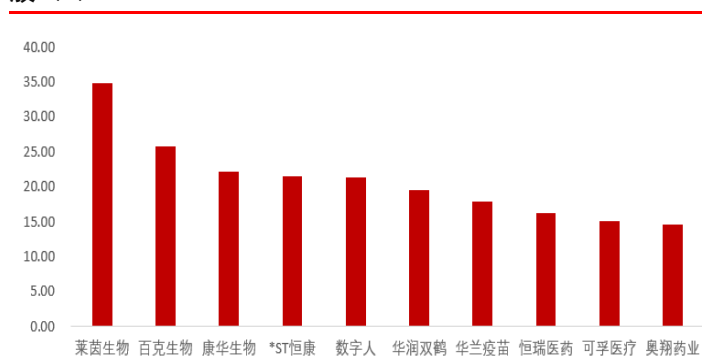
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 50.5%个股录得正收益

行业内约 50.5%的个股录得正收益。2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日，SW 医药生物行业约

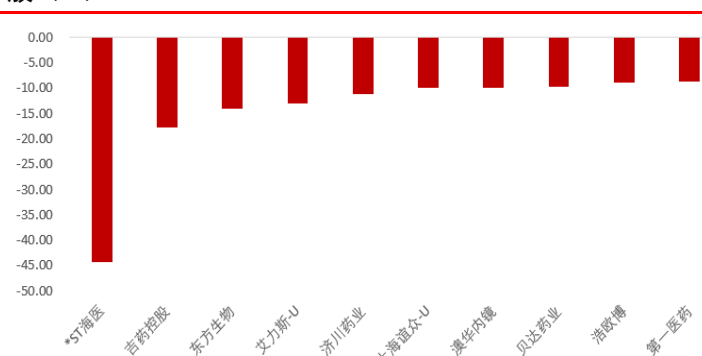
50.5%的个股录得正收益，约有 49.5%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，莱茵生物涨幅最大，周涨幅达到 34.79%，有 4 只个股涨幅在 20%-30%。跌幅榜上，有 1 只个股跌幅在 40%-50%。

图 3：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%)



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 4：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)

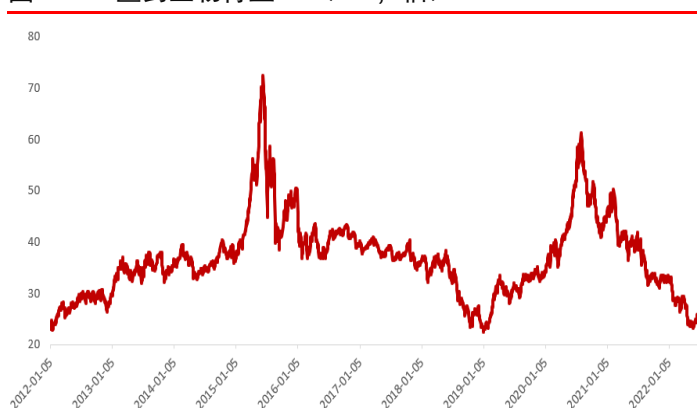


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值略有回升。截至 2022 年 7 月 1 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 26.4 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 72%的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 114.7%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 54%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）

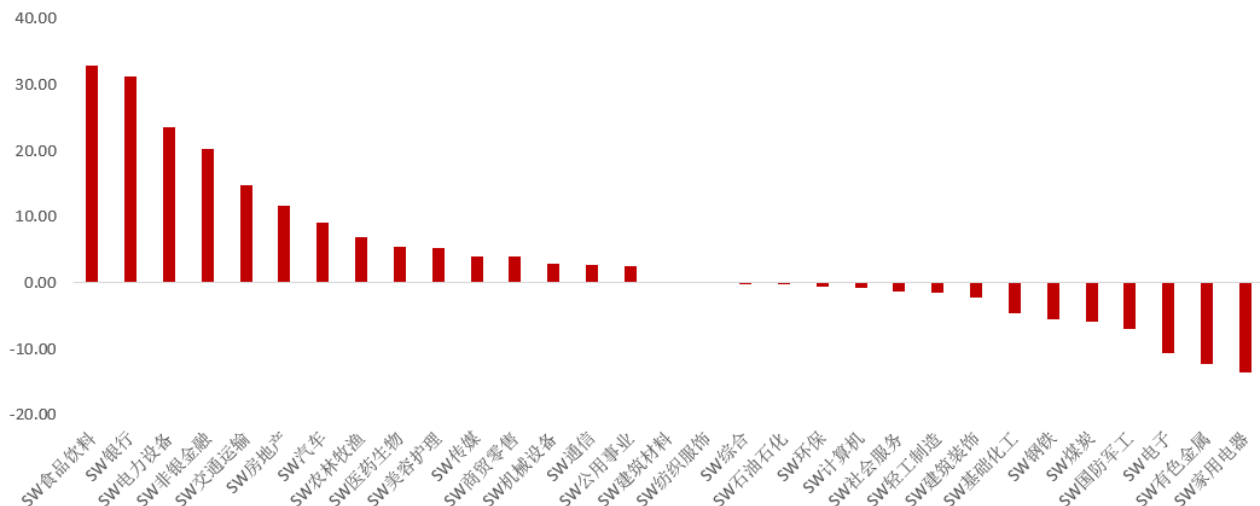


资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 5.52 亿元。2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日，陆股通净流入 102.31 亿元，其中沪股通净流入 61.2 亿元，深股通净流入 41.11 亿元。申万一级行业中，食品饮料和银行净流入额居前，家用电器和有色金属净流出额居前。本周医药生物行业净流入 5.52 亿元，净流入额较上周有所减少。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2022 年 6 月 27 日-7 月 1 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

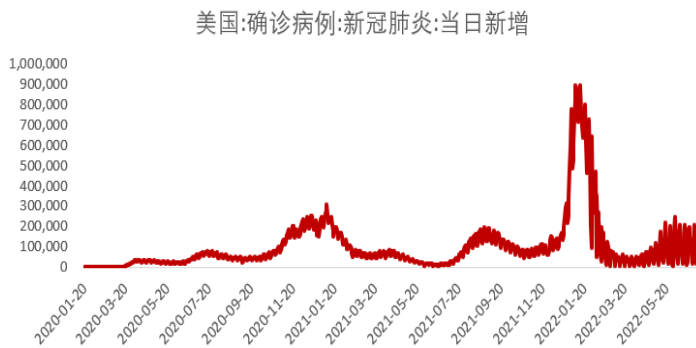
根据wind统计，2022年6月27日-7月2日，海外新冠疫情平均日新增确诊病例达到79.14万例，较上周有所增加；其中美国平均日新增确诊病例达到12.13万例，较上周略有增加。截至2022年7月2日，海外新冠累计确诊病例达到5.42亿例，日新增病例达到31.41万例，其中美国日新增病例1.52万例，较前一日有所下降。

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

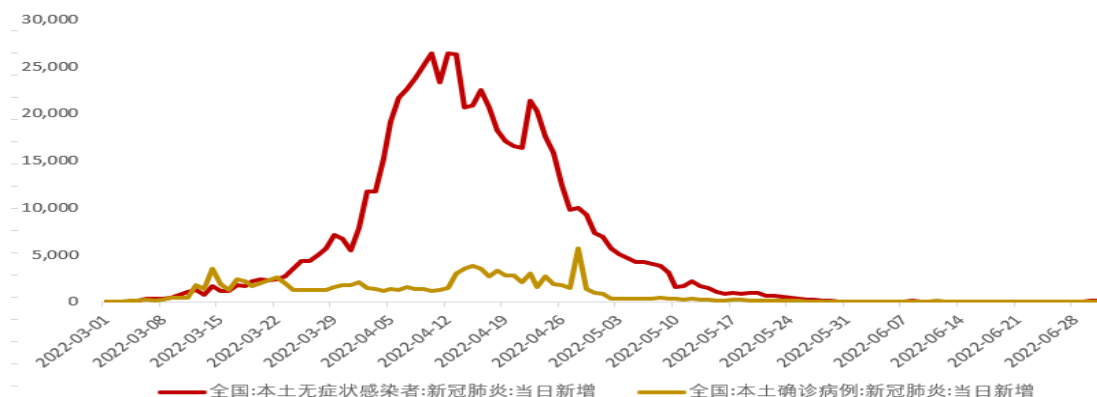


资料来源：wind，东莞证券研究所

■ 国内疫情

根据wind统计，2022年6月27日-7月2日，我国本土平均日新增无症状感染者116例，平均日新增确诊病例23例，均较上周有所增加。2022年7月2日，我国本土日新增无症状感染者310例，日新增确诊病例75例，均较前一日有所增加。

图 10：全国日新增病例（例）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

■ 新冠疫苗接种

根据wind统计，截至6月29日，全球新冠疫苗接种总量达到120.70亿剂，每百人接种量为153.27剂；中国接种总量达到34.02亿剂，7日移动平均接种量为66.19万剂。

4. 行业重要新闻

➤ 行业政策

■ 国家卫健委印发猴痘防控技术指南（2022年版）（上海证券报，2022/7/1）

据国家卫生健康委7月1日消息，为进一步指导各地做好猴痘疫情防控工作，规范猴痘流行病学调查、接触者判定和管理、实验室检测等工作，国家卫生健康委组织专家在原卫生部《猴痘流行病学调查原则（试行）》等三个技术方案的基础上整合修订形成了《猴痘防控技术指南（2022年版）》。指南指出，疫区归国人员需注意自我健康监测，出现皮疹等症状时，应主动就医，并告知接诊医生疫区旅行史，以助于诊断和治疗。若在国外有过接触史和暴露史，尚未出现症状，可主动联系当地疾控中心进行咨询和报备。现有入境人员隔离期间，在排查新冠病毒感染的同时，各地应主动对入境人员进行猴痘病毒排查，特别是入境前21天内有猴痘疫情报告国旅居史的人员，密切监测出疹情况，发现可疑人员或疑似病例，应按相关规定及时报告辖区疾控机构并转送定点收治医疗机构。

■ 看四川促进医药产业创新发展16条举措（新浪四川，2022/7/1）

6月30日，四川省药监局发布《关于进一步促进医药产业创新发展的若干措施（试行）》和解读文件。《措施》从强化创新引导、做好服务支撑、优化审评审批、压缩办事时限、发展流通新业态等5方面出台16条举措，旨在引导全省医药企业注重研发创新，提升监管效能，通过精准施策助力市场主体纾困解难。

➤ 行业新闻

■ 第一三共的ADC药物再次出击，有望作为单一疗法获批（药渡，2022/7/2）

2022年6月27日，根据新闻稿，第一三共/阿斯利康的抗体偶联药物（ADC）**Enhertu（DS-8201）**，已在欧盟（EU）被推荐作为单一疗法获批，用于治疗既往接受过一种或多种抗HER2治疗方案的不可切除或转移性HER2阳性乳腺癌成年患者。

5. 上市公司重要公告

■ 恒瑞医药:关于子公司获得药品注册证书的公告（2022/7/2）

子公司成都盛迪医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。批准的适应症为：“预防肾脏移植术后的移植物排斥反应，预防肝脏移植术后维持期的移植物排斥反应，治疗肾脏或肝脏移植术后应用其他免疫抑制药物无法控制的移植物排斥反应。”

■ 百奥泰:自愿披露关于注射用BAT8010获得临床试验批准通知书的公告（2022/7/2）

公司于近日收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发的关于公司在研药品注射用BAT8010的《临床试验批准通知书》。BAT8010是百奥泰开发的靶向HER2的抗体药物偶联物（ADC），拟开发用于实体肿瘤治疗。

■ 同和药业:2022年度向特定对象发行A股股票预案（2022/7/2）

本次发行不超过64,917,134股（含本数），募集资金总额不超过110,000.00万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟用于以下项目：江西同和药业股份有限公司二厂区部分车间、装置新、改、扩项目二期工程和补充流动资金。

■ 东宝生物:东宝生物2022年员工持股计划(草案)（2022/7/1）

本次员工持股计划的参加对象为公司(含子公司)部分董事(不含独立董事)、监事、中高层管理人员、其他核心骨干人员等，总人数不超过120人，具体参加人数、名单将由公司遴选并根据员工实际缴款情况确定。次员工持股计划自筹资金总额不超过 6000 万元，计划份额合计不超过6000 万份。本员工持股计划股票来源：本员工持股计划涉及的股票拟通过二级市场购买(包括大宗交易、竞价等方式)或法律法规允许的其他方式取得。

■ 复星医药:关于控股子公司获药品临床试验批准的公告（2022/7/1）

控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司（以下简称“复宏汉霖”）收到国家药品监督管理局关于同意其自主研发的HLX53（即抗TIGIT的Fc融合蛋白，以下简称“该新药”）用于晚期实体瘤或淋巴瘤的治疗开展临床试验的批准。复宏汉霖拟于条件具备后于中国境内（不包括港澳台地区，下同）开展该新药针对该适应症的I期临床试验。

■ **华东医药:关于子公司获得药物临床试验批准通知书的公告（2022/7/1）**

2022年6月29日，华东医药股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司杭州中美华东制药有限公司（以下简称“中美华东”）、中美华东持股39.8%的参股子公司重庆派金生物科技有限公司（以下简称“重庆派金”）收到国家药品监督管理局（NMPA）核准签发的《药物临床试验批准通知书》（通知书编号：2022LP01033），由中美华东、重庆派金申报的司美格鲁肽注射液临床试验申请获得批准。

■ **汇宇制药:关于自愿披露普乐沙福注射液获得药品注册证书的公告（2022/7/1）**

公司普乐沙福注射液于6月30日收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发的《药品注册证书》。普乐沙福注射液与粒细胞集落刺激因子（G-CSF）联用，适用于非霍奇金淋巴瘤（NHL）和多发性骨髓瘤（MM）患者动员造血干细胞（HSC）进入外周血，以便于完成HSC采集与自体移植。截止本报告披露日，公司是除原研外前3家获批的企业，另外两家分别为湖南五洲通药业股份有限公司和合肥亿帆生物制药有限公司。

■ **健之佳:重大资产购买报告书（草案）（2022/6/30）**

健之佳拟通过支付现金方式分别购买珏静志远合伙企业持有的标的公司26.6640%股权、明照远志合伙企业持有的标的公司26.6720%股权、举成勤酬合伙企业持有的标的公司26.6640%股权，合计购买标的公司80.0000%股权。标的公司是指河北唐人医药有限责任公司，2022年5月由股份公司变更为有限公司。

■ **恒瑞医药:关于获得药品注册证书的公告（2022/6/30）**

近日，公司收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发的《药品注册证书》。公司瑞维鲁胺片批准的适应症为“本品适用于治疗高瘤负荷的转移性激素敏感性前列腺癌（mHSPC）患者。”

■ **艾力斯:自愿披露关于甲磺酸伏美替尼片一线治疗适应证药品注册进展的公告（2022/6/30）**

近日从国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）药品业务应用系统查询获悉，公司提交的甲磺酸伏美替尼片一线治疗适应证药品注册申请的办理环节已更新为“审批完毕-待制证”。获批适应证为具有表皮生长因子受体（EGFR）外显子19缺失突变（19DEL）或外显子21置换突变（21L858R）的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者的一线治疗。

■ **伟思医疗:2022年限制性股票激励计划（草案）（2022/6/28）**

本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为36.6250万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额6,861.9367万股的0.53%。其中，首次授予限制性股票29.3000万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额的0.43%。本激励计划涉及的首次授予的激励对象共计30人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司，下同）任职的高级管理人员、核心技术人员及董事会认为需要激励的其他人员。本激励计划首次授予激励对象

限制性股票的授予价格为26.34元/股。业绩考核条件是：2022-2023年营收同比增速分别不低于30%、20%，净利润同比增速分别不低于30%、20%。

■ 奥泰生物:2022年限制性股票激励计划（草案）（2022/6/28）

本激励计划拟向激励对象授予限制性股票77万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额5,390.4145万股的1.4285%，其中首次授予72万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额5,390.4145万股的1.3357%。本激励计划首次授予的激励对象总人数为100人。本激励计划限制性股票的授予价格为51元/股。

6. 行业周观点

维持对行业的推荐评级。截至2022年7月1日，SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约26.4倍，相对沪深300整体PE溢价率为114.7%。虽然近期行业估值有所回升，但目前行业整体估值水平依然处于行业近十年来的低位。从短期来看，国内散点疫情趋于控制，行业增长韧性依然较足，疫后复苏有望持续。短期关注估值仍有修复空间的相关标的：创新药产业链：药明康德（603259）、泰格医药（300347）、凯莱英（002821）、复星医药（600196）、君实生物（688180）、阿拉丁（688179）、百普赛斯（301080）；疫苗：华兰生物（002007）、康泰生物（300601）；医疗设备：海泰新光（688677）、澳华内镜（688212）、开立医疗（300633）、东富龙（300171）、楚天科技（300358）；医疗服务：爱尔眼科（300015）、何氏眼科（301103）、通策医疗（600763）等。

表 1：建议关注标的

证券代码	证券简称	理由
603259.SH	药明康德	国内 CXO 全产业链龙头。二季度业绩指引保持高增。在手订单丰富，持续推进产能扩建。
300347.SZ	泰格医药	国内临床CRO龙头，业务布局日趋完善。在手订单充足，加速国际化布局。
600196.SH	复星医药	公司研发不断推进，产品管线持续丰富。
688180.SH	君实生物	对核心人才进行股权激励，业绩考核要求较高，彰显发展信心；新冠口服药 VV116 有望获批。
002007.SZ	华兰生物	国内流感疫苗龙头。今年流感疫苗接种有望恢复增长，渗透率有望提升，公司有望受益。
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。
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。
300015.SZ	爱尔眼科	全球最大眼科医疗集团，内生+外延增长动力强。
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。
300171.SZ	东富龙	国内制药装备龙头，拟定增扩充产能及发展 CGT 业务。

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