

2022 年 7 月 4 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： 关注常态化投资机会

(2022.06.27-2022.07.01)

分析日期 2022 年 7 月 4 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：

本周医药生物板块整体上涨 2.35%，在申万 31 个行业中排第 12 位，跑赢沪深 300 指数 0.71 个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌 14.49%，在申万 31 个行业中排第 25 位，跑输沪深 300 指数 4.90 个百分点。当前医药生物板块估值（PE-TTM）为 26.7 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 溢价 117%。从子板块看，本周生物制品、化学制药和医疗服务涨幅居前，分别为 5.31%、3.69%和 3.12%。个股方面，本周上涨的个股为 213 只（占比 49%），涨幅前五的个股分别为百克生物（25.7%）、康华生物（22.1%）、*ST 恒康（21.5%）、华润双鹤（19.5%）、华兰疫苗（17.8%）。

◆ 行业要闻：

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制定并发布了新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）。第九版方案认真总结了第八版印发后的防控工作实践，尤其是针对奥密克戎变异株传播速度快、隐匿性强等特点，在全面落实“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针基础上，进行部分调整和修改，主要修订内容如下：

一、优化调整风险人员的隔离管理期限和方式：将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“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”，核酸检测措施从“集中隔离医学观察第 1、4、7、14 天核酸检测，采集鼻咽拭子，解除隔离前双采双检”调整为“集中隔离医学观察第 1、2、3、5、7 天和居家健康监测第 3 天核酸检测，采集口咽拭子”，解除集中隔离医学观察前不要求双采双检。二、统一封控管控区和中高风险区划定标准：将两类风险区域划定标准和防控措施进行衔接对应，统一使用中高风险区的概念，形成新的风险区域划定及管控方案。三、完善疫情监测要求：加密风险职业人群核酸检测频次，将与入境人员、物品、环境直接接触的人员核酸检测调整为每天 1 次，对人员密集、接触人员频繁、流动性强的从业人员核酸检测调整为每周 2 次。增加抗原检测作为疫情监测的补充手段，基层医疗卫生机构对可疑患者、疫情处置时对中高风险区人员等可增加抗原检测。四、优化区域核酸检测策略：明确不同人口规模区域核酸检测方案，针对省会城市和千万级人口以上城市、一般城市、农村地区，综合疫情发生后感染来源是否明确、是否存在社区传播风险及传播链是否清晰等因素进行研判，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。

根据新冠疫情不同阶段的不同特点，疫情防控方案也在不断调整完善。在全球陆续逐步放开的大趋势下，国内对于入境人员的隔离管控政策也有所优化，虽然整体隔离时间有所缩短，但检测频率并未降低，主要原因是奥密克戎变异株平均潜伏期较短（2-4 天）。6 月 29 日下午，工信部

发布通知，即日起取消通信行程卡“星号”标记，此举措表明国内跨区域流通限制也在逐步减少。第九版方案中增加风险人群的检查频次体现了精准防控的理念；统一封管控区和中高风险区划定标准有利于区域流动人口的管控，避免层层加码；根据人口制定核酸检测方案体现了科学防控，避免过度检测情况发生。综合以上，防疫政策根据疫情变化进行动态调整，在应对病毒不断变异的情况下，科学而精准的防控政策能够在有效防控疫情的同时将其对于经济社会的负面影响最小化。

◆ **投资建议：**

本周医药生物板块继续小幅跑赢大盘指数，延续强势表现。受流感形势关注度提升的影响，本周疫苗板块表现强劲，多只疫苗股涨幅居前。随着国家疫情防控措施的逐渐调整，疫情对国内经济的负面冲击进一步减弱，医药生物行业也将进一步恢复常态。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，继续加大配置力度。重点关注创新药、二类疫苗、医疗服务、连锁药店、血制品、研发外包、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	9

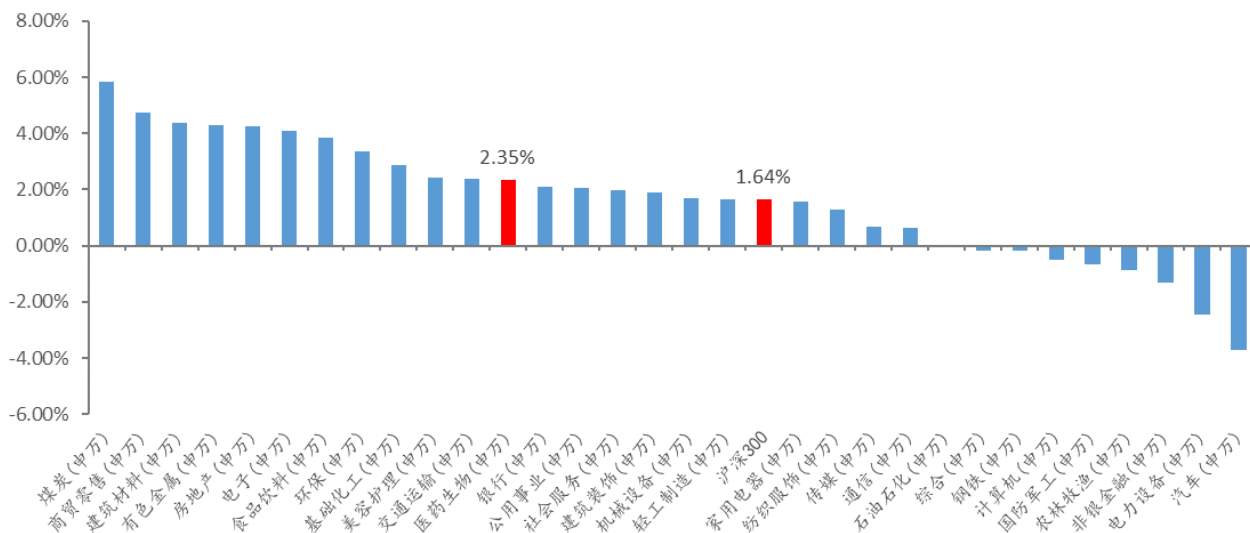
图表目录

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

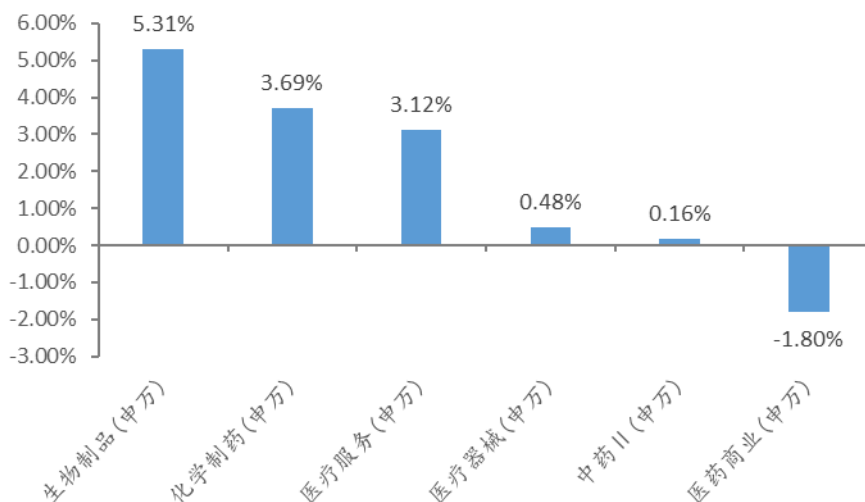
本周医药生物板块整体上涨 2.35%，在申万 31 个行业中排第 12 位，跑赢沪深 300 指数 0.71 个百分点。从子板块看，生物制品、化学制药和医疗服务涨幅较高，分别为 5.31%、3.69%和 3.12%；医疗器械、中药和医药商业涨幅较小，分别为 0.48%、0.16%和-1.80%。

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

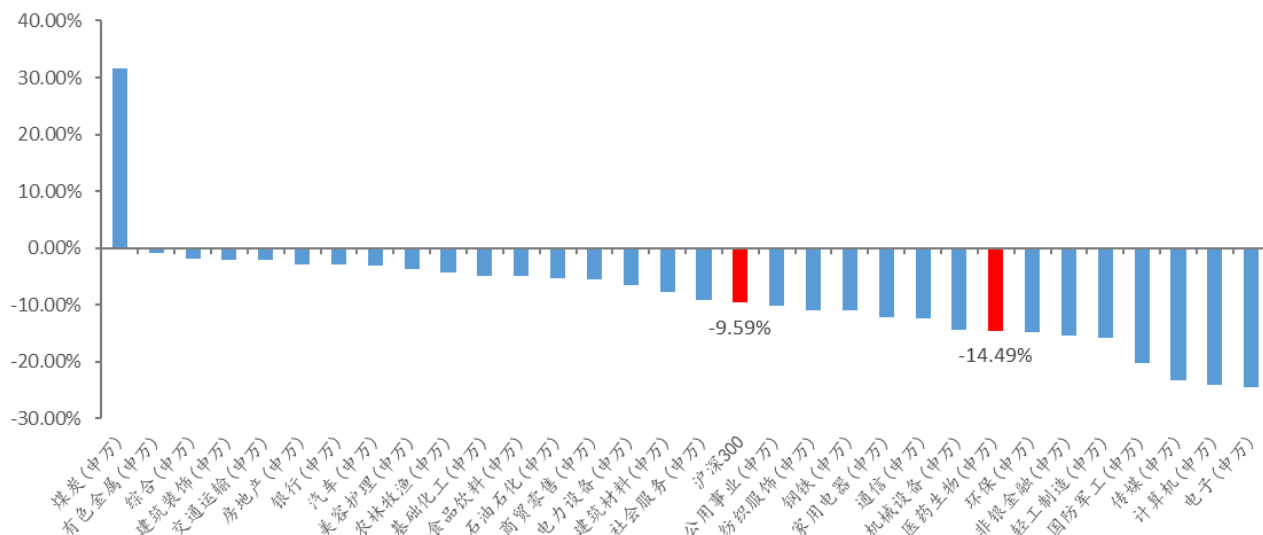
图 2 2022 年本周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

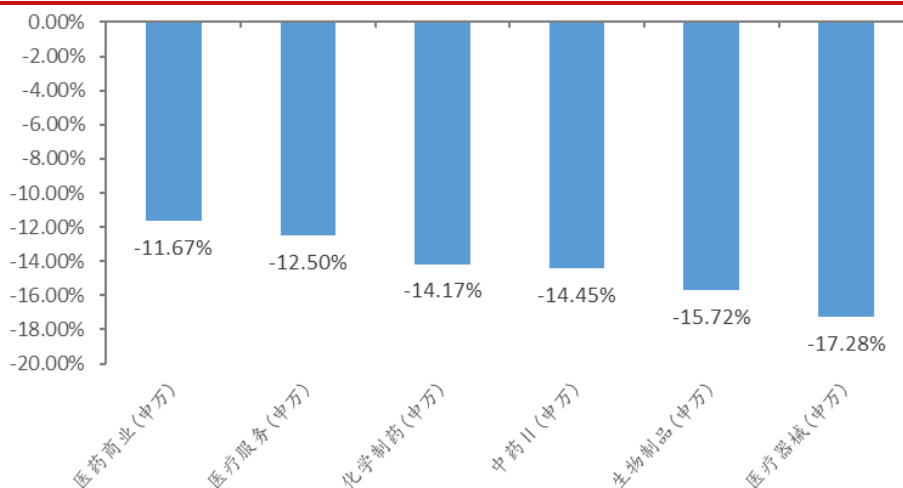
年初至今，医药生物板块整体下跌 14.49%，在申万 31 个行业中排第 25 位，跑输沪深 300 指数 4.90 个百分点。从子板块看，医药商业、医疗服务、化学制药和中药跌幅较小，分别为-11.67%、-12.50%、-14.17%和-14.45%；生物制品和医疗器械跌幅较大，分别为-15.72%和-17.28%。

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

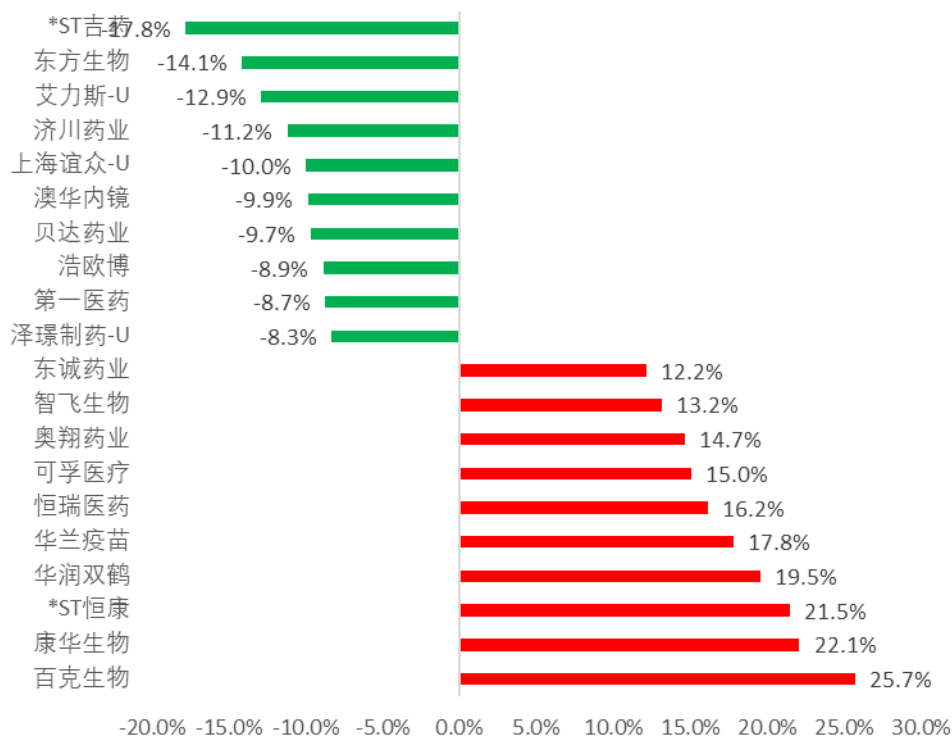
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

个股方面，本周上涨的个股为 213 只(占比 49%)，下跌的个股 216 只(占比 49.7%)。涨幅前五的个股分别为百克生物 (25.7%)、康华生物 (22.1%)、*ST 恒康 (21.5%)、华润双鹤 (19.5%)、华兰疫苗 (17.8%)；跌幅前五的个股分别为*ST 吉药(-17.8%)、东方生物 (-14.1%)、艾力斯 (-12.9%)、济川药业 (-11.2%)、上海谊众-U (-10.0%)。

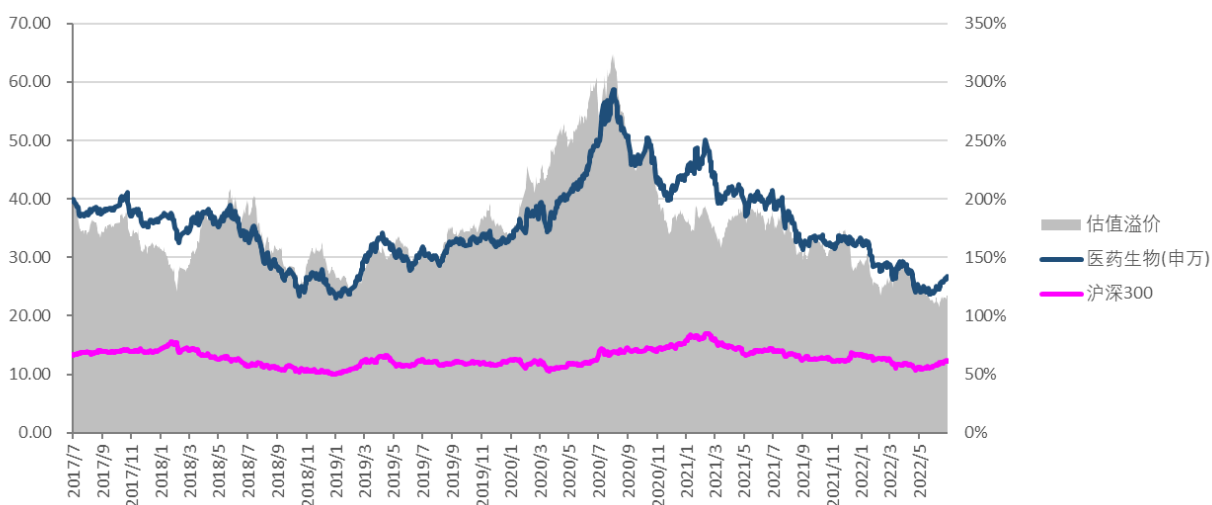
图5 医药生物行业个股本周涨跌幅前十情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

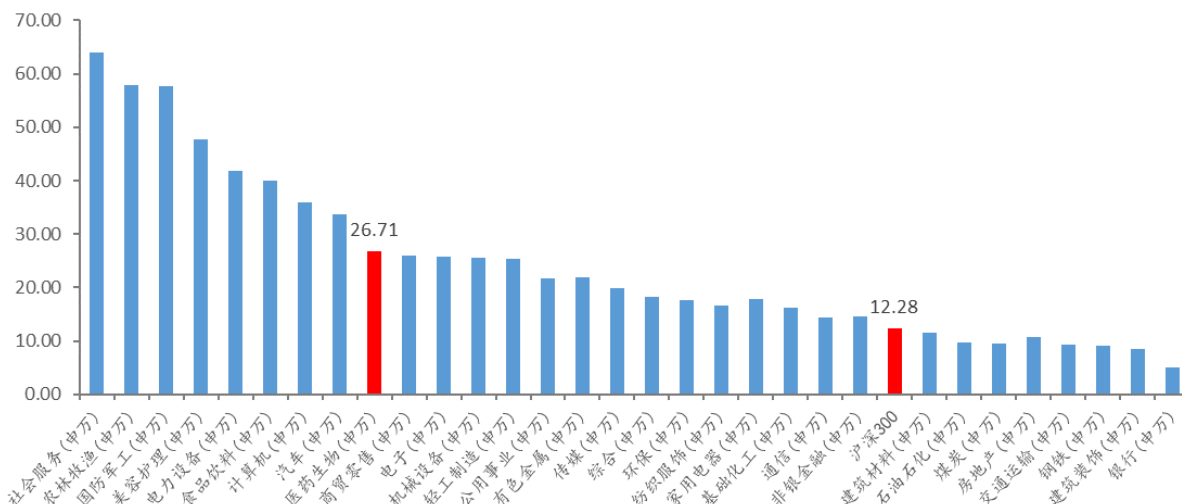
截止7月1日，医药生物板块PE估值为26.7倍，处于历史低位水平，在申万31个行业中排第9位，相对于沪深300的估值溢价在117%。医药生物子板块中，医疗服务、化学制药、生物制品、中药、医疗器械和医药商业的PE估值分别为51.7倍、29.9倍、24.8倍、23.8倍、20.2倍和18.5倍。

图6 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



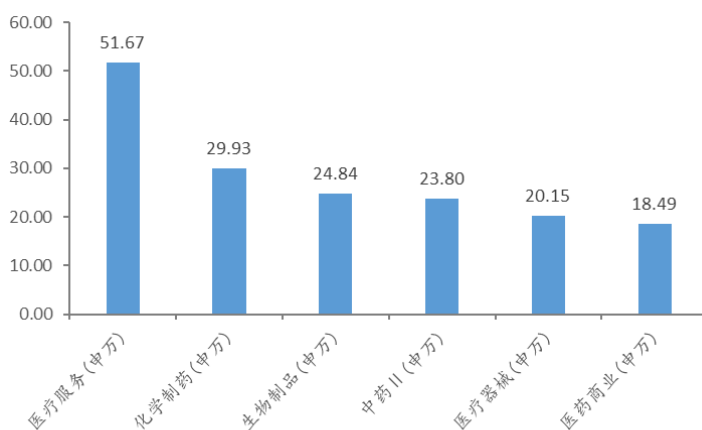
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

国家联防联控机制组发布新冠肺炎防控方案（第九版）

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制定并发布了新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）。第九版方案认真总结了第八版印发后的防控工作实践,尤其是针对奥密克戎变异株传播速度快、隐匿性强等特点,在全面落实“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针基础上,进行部分调整和修改,主要修订内容如下:

- 一、优化调整风险人员的隔离管理期限和方式:将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“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”,核酸检测措施从“集中隔离医学观察第1、4、7、14天核酸检测,采集鼻咽拭子,解除隔离前双采双检”调整为“集中隔离医学观察第1、2、3、5、7天和居家健康监测第3天核酸检测,采集口咽拭子”,解除集中隔离医学观察前不要求双采双检。
- 二、统一封管控区和中高风险区划定标准:将两类风险区域划定标准和防控措施进行衔接

对应，统一使用中高风险区的概念，形成新的风险区域划定及管控方案。三、完善疫情监测要求：加密风险职业人群核酸检测频次，将与入境人员、物品、环境直接接触的人员核酸检测调整为每天 1 次，对人员密集、接触人员频繁、流动性强的从业人员核酸检测调整为每周 2 次。增加抗原检测作为疫情监测的补充手段，基层医疗卫生机构对可疑患者、疫情处置时对中高风险区人员等可增加抗原检测。四、优化区域核酸检测策略：明确不同人口规模区域核酸检测方案，针对省会城市和千万级人口以上城市、一般城市、农村地区，综合疫情发生后感染来源是否明确、是否存在社区传播风险及传播链是否清晰等因素进行研判，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。（资料来源：国家卫健委）

根据新冠疫情不同阶段的不同特点，疫情防控方案也在不断调整完善。在全球陆续逐步放开的大趋势下，国内对于入境人员的隔离管控政策也有所优化，虽然整体隔离时间有所缩短，但检测频率并未降低，主要原因是奥密克戎变异株平均潜伏期较短（2-4 天）。6 月 29 日下午，工信部发布通知，即日起取消通信行程卡“星号”标记，此举措表明国内跨区域流通限制也在逐步减少。第九版方案中增加风险人群的检查频次体现了精准防控的理念；统一封管控区和中高风险区划定标准有利于区域流动人口的管控，避免层层加码；根据人口制定核酸检测方案体现了科学防控，避免过度检测情况发生。综合以上，防疫政策根据疫情变化进行动态调整，在应对病毒不断变异的情况下，科学而精准的防控政策能够在有效防控疫情的同时将其对于经济社会的负面影响最小化。

国家药监局成立中药管理战略决策专家咨询委员会

推进中药审评审批制度改革是贯彻落实《中共中央国务院关于促进中医药传承创新发展的意见》的重要举措。6 月 28 日，为进一步构建完善符合中药特点的审评审批体系，保障和促进中药监管工作重大决策的科学性、权威性，依据《药品注册管理办法》有关规定，国家药监局决定成立由两院院士、国医大师、资深专家组成的中药管理战略决策专家咨询委员会。专委会主任委员为孙咸泽，副主任委员为张伯礼、黄璐琦、王辰，秘书处设在国家药监局药品注册管理司。主任委员、副主任委员、委员任期 3 年。（资料来源：国家药监局）

国家卫生健康委印发猴痘防控技术指南（2022 年版）

7 月 1 日，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，国家卫健委发布《猴痘防控技术指南（2022 年版）》。指南详细介绍了猴痘疫情的发展概况，并且对于疾病的病原学、流行病学、临床表现进行了详尽阐述。同时对于疾病的预防、诊断、控制以及治疗和预后制定了具体方案。指南中指出，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，国内非复制型痘苗正在研发中。指南同样对入境人员筛查做出指示，明确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。（资料来源：国家卫健委）

3. 投资建议

本周医药生物板块继续小幅跑赢大盘指数，延续强势表现。受流感形势关注度提升的影响，本周疫苗板块表现强劲，多只疫苗股涨幅居前。随着国家疫情防控措施的逐渐调整，

疫情对国内经济的负面冲击进一步减弱，医药生物行业也将进一步恢复常态。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，继续加大配置力度。重点关注创新药、二类疫苗、医疗服务、连锁药店、血制品、研发外包、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