

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022年7月10日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

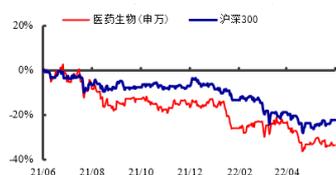
医药生物行业周报（2022/7/4-2022/7/8）

第七批集采即将开标

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑赢沪深300指数。**2022年7月4日-7月8日，SW医药生物行业上涨1.23%，跑赢同期沪深300指数约2.08个百分点。SW医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块录得正收益，其中医疗研发外包涨幅最大；疫苗、医疗耗材、其他生物制品、原料药和中药板块录得负收益；疫苗板块跌幅最大，下跌2.02%。
- **本周医药生物行业净流入31.66亿元。**2022年7月4日-7月8日，陆股通净流入35.6亿元，其中沪股通净流出9.01亿元，深股通净流入44.61亿元。申万一级行业中，有色金属流入额居首，电子净流出额居首。本周医药生物行业净流入31.66亿元，净流入额较上周有所增加。
- **行业新闻。**6月20日，国家组织药品集中采购和使用联合采购办公室发布了《全国药品集中采购文件》，全国第七批61个品种药品集采正式拉开帷幕。申报资格要求：产品需于2022年7月7日（含）前获得国内有效注册批件且满足是原研或参比制剂、通过一致性评价、按化学药品新注册分类批准的仿制药、纳入《上市药品目录集》的药品。第七批集采竞争格局将尘埃落定，7月12日上午将在南京开标。
- **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，国内出现散点疫情反弹，可关注新冠小分子药产业链。从长期来看，我国老龄化不断加速，行业需求一直都在。第七批集采下周在南京开标，集采趋于常态化，倒逼药企进行创新转型，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）、凯莱英（002821）等；新冠小分子药研发企业：君实生物（688180）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；估值有所回落的创新中药龙头：以岭药业（002603）等；连锁医疗龙头爱尔眼科（300015）、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。

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 多数细分板块录得正收益	3
1.3 行业内约 51% 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 7 月 4 日-7 月 8 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2022 年 7 月 4 日-7 月 8 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2022 年 7 月 4 日-7 月 8 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2022 年 7 月 4 日-7 月 8 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 7 月 4 日-7 月 8 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

## 表格目录

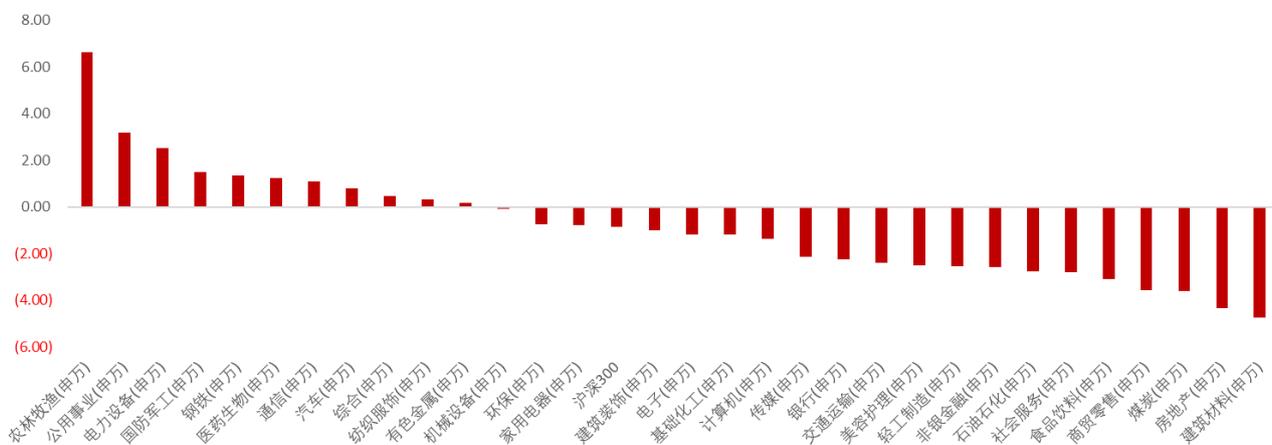
表 1: 建议关注标的理由	9
---------------	---

## 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 7 月 4 日-7 月 8 日，SW 医药生物行业上涨 1.23%，跑赢同期沪深 300 指数约 2.08 个百分点。

图 1：2022 年 7 月 4 日-7 月 8 日申万一级行业涨幅 (%)

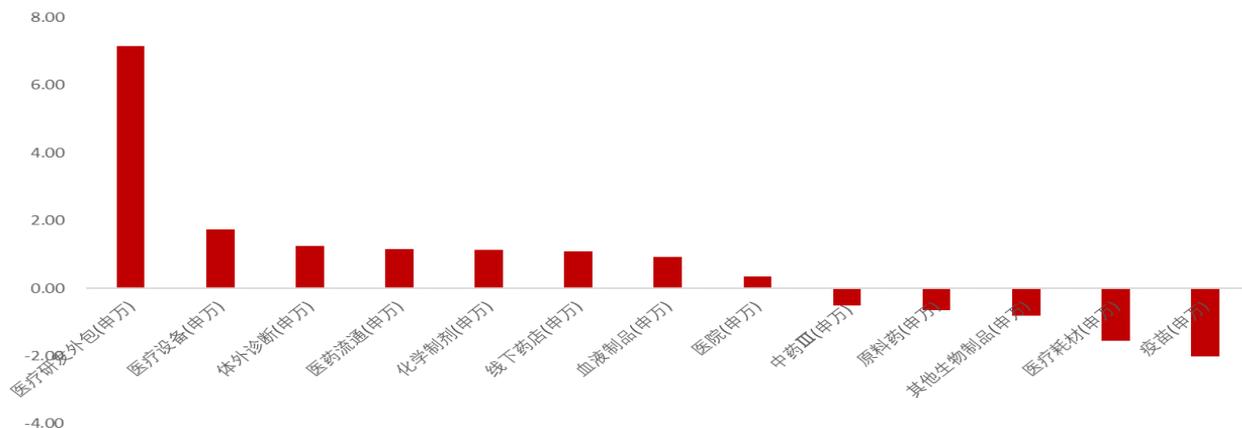


数据来源：wind，东莞证券研究所

### 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 7 月 4 日-7 月 8 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块录得正收益。其中医疗研发外包涨幅最大，主要原因在于受媒体报道美国商务部已完成对药明生物无锡工厂的现场检查等消息的提振；疫苗、医疗耗材、其他生物制品、原料药和中药板块录得负收益；其中疫苗板块跌幅最大，下跌 2.02%。

图 2：2022 年 7 月 4 日-7 月 8 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)



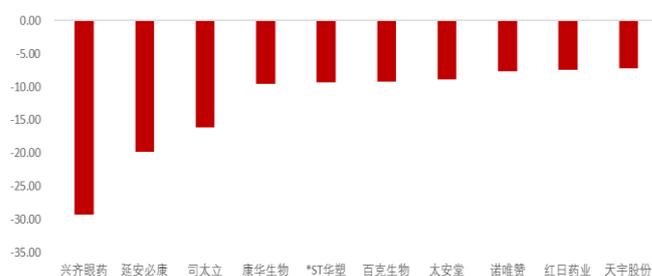
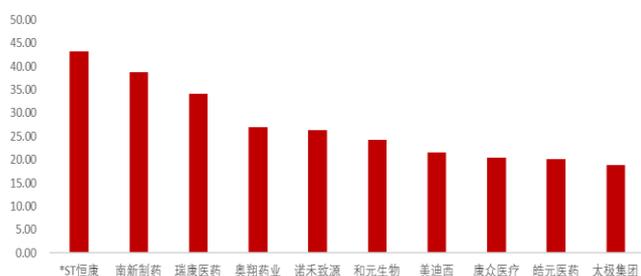
资料来源：wind，东莞证券研究所

### 1.3 行业内约 51%个股录得正收益

行业内约 51%的个股录得正收益。2022 年 7 月 4 日-7 月 8 日，SW 医药生物行业约 51%的个股录得正收益，约有 49%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，\*ST 恒康涨幅最大，周涨

幅达到 43.24%，有 2 只个股涨幅在 30%-40%。跌幅榜上，有 1 只个股跌幅在 20%-30%。

图 3: 2022 年 7 月 4 日-7 月 8 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 2022 年 7 月 4 日-7 月 8 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)



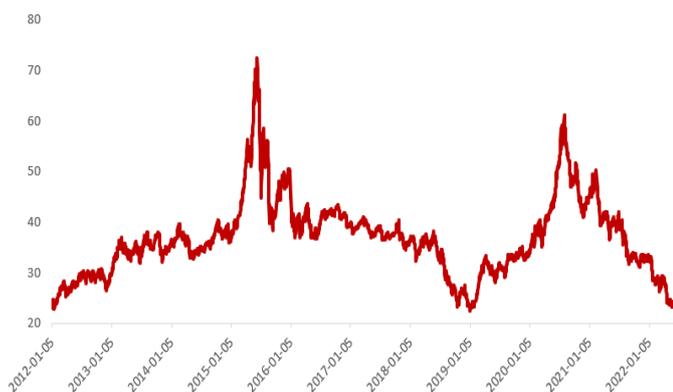
资料来源: wind, 东莞证券研究所

资料来源: wind, 东莞证券研究所

## 1.4 估值

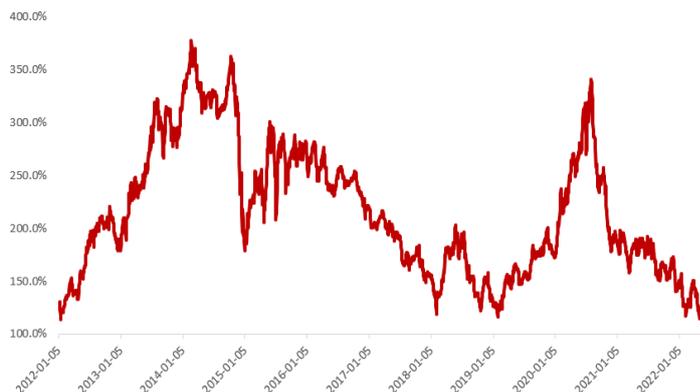
本周行业估值略有回升。截至 2022 年 7 月 8 日, SW 医药生物行业整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 26.7 倍, 低于行业 2012 年以来估值中枢, 位于 73%的分位; 相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 119.9%, 处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 56% 分位。

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)

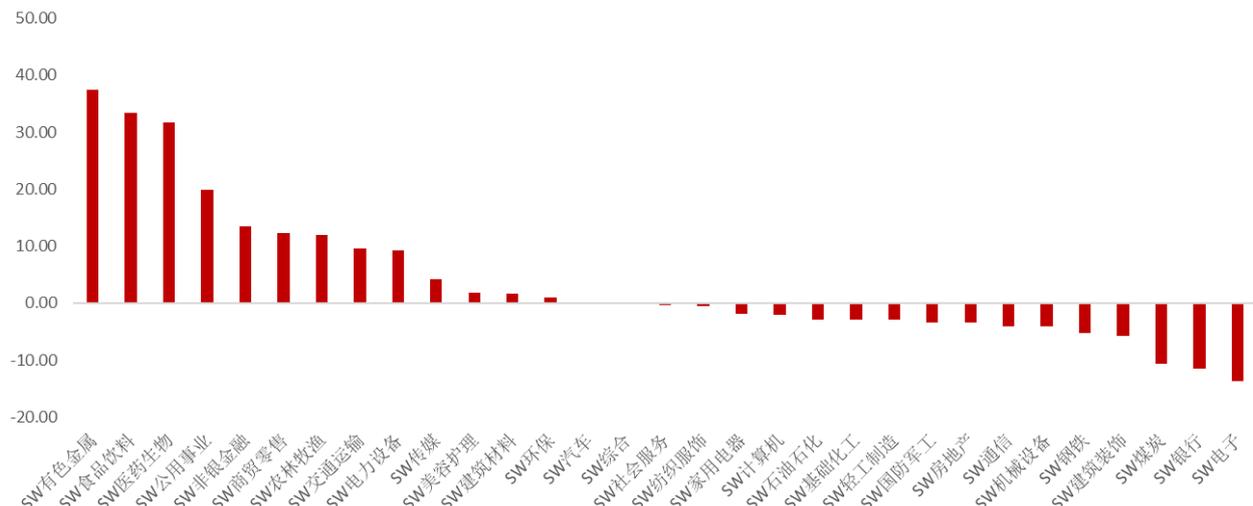


资料来源: wind, 东莞证券研究所

## 2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 31.66 亿元。2022 年 7 月 4 日-7 月 8 日, 陆股通净流入 35.6 亿元, 其中沪股通净流出 9.01 亿元, 深股通净流入 44.61 亿元。申万一级行业中, 有色金属流入额居首, 电子净流出额居首。本周医药生物行业净流入 31.66 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 7 月 4 日-7 月 8 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

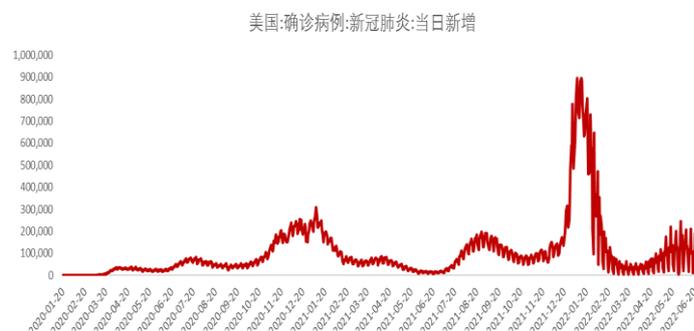
根据wind统计, 2022年7月4日-7月9日, 海外新冠疫情平均日新增确诊病例达到91.45万例, 较上周有所增加; 其中美国平均日新增确诊病例达到13.01万例, 较上周有所增加。截至2022年7月9日, 海外新冠累计确诊病例达到5.48亿例, 日新增病例达到30.11万例, 其中美国日新增病例4.16万例, 较前一日有所下降。

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

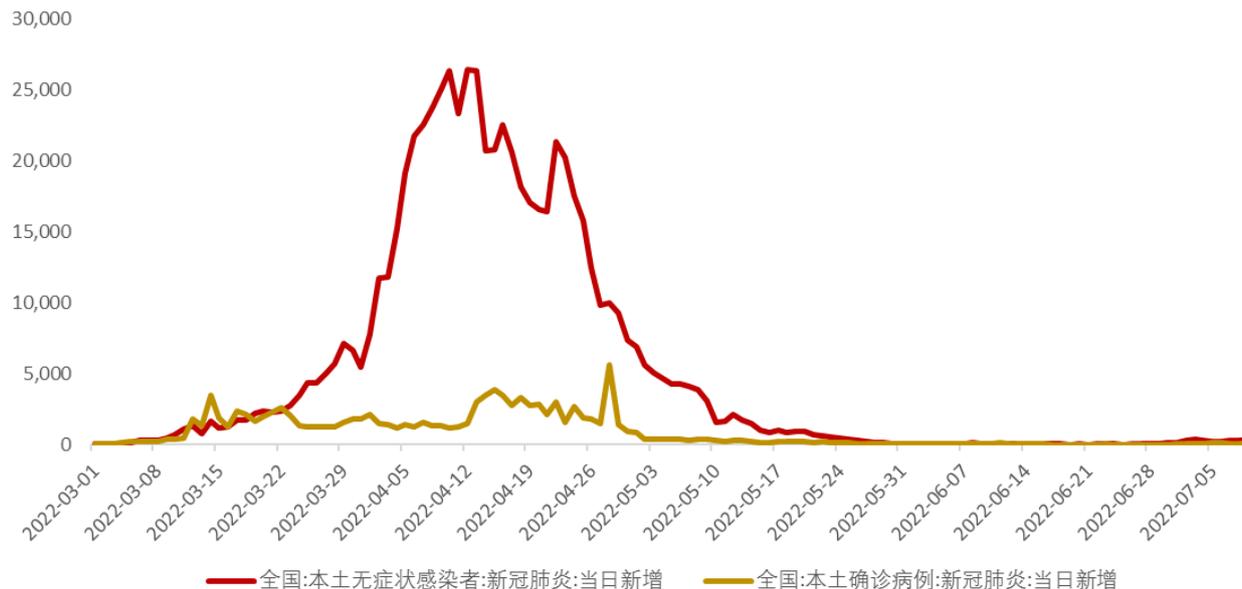


资料来源: wind, 东莞证券研究所

##### ■ 国内疫情

根据wind统计, 2022年7月4日-7月9日, 我国本土平均日新增无症状感染者278例, 平均日新增确诊病例76例, 均较上周有所增加。2022年7月9日, 我国本土日新增无症状感染者279例, 日新增确诊病例65例。

图 10: 全国日新增病例 (例)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

## 4. 行业重要新闻

### ➤ 行业政策

#### ■ 关于做好2022年基本公共卫生服务工作的通知 (国家卫生健康委, 2022/7/6)

为深入贯彻党的十九大和十九届历次全会精神,落实2022年政府工作报告和《“十四五”国民健康规划》有关要求,统筹推进常态化疫情防控和基本公共卫生服务工作,持续提升基本公共卫生服务均等化水平,不断增强人民群众获得感,以实际行动迎接党的二十大胜利召开。2022年基本公共卫生服务项目主要包括以下内容:一是各地要指导基层医疗卫生机构结合基本公共卫生服务项目中传染病及突发公共卫生事件报告和处理,切实做好疫情防控相关工作,统筹实施好居民健康档案管理,健康教育,预防接种,0~6岁儿童、孕产妇、老年人、高血压及2型糖尿病等慢性病患者、严重精神障碍患者、肺结核患者健康管理,中医药健康管理,卫生监督协管等服务项目;二是限于基层医疗卫生机构实施的地方病防治、职业病防治、人禽流感 and SARS 防控、鼠疫防治、国家卫生应急队伍运维保障、农村妇女“两癌”检查、基本避孕服务、脱贫地区儿童营养改善、脱贫地区新生儿疾病筛查、增补叶酸预防神经管缺陷、国家免费孕前优生健康检查、地中海贫血防控、食品安全标准跟踪评价、健康素养促进、老年健康与医养结合服务、卫生健康项目监督等16项服务内容,相关工作按照原途径推动落实,确保服务对象及时获得相应的基本公共卫生服务。

### ➤ 行业新闻

#### ■ 第七批集采竞争格局敲定 (医药魔方, 2022/7/7)

6月20日，国家组织药品集中采购和使用联合采购办公室发布了《全国药品集中采购文件》，全国第七批61个品种药品集采正式拉开帷幕。申报资格要求：产品需于2022年7月7日（含）前获得国内有效注册批件且满足是原研或参比制剂、通过一致性评价、按化学药品新注册分类批准的仿制药、纳入《上市药品目录集》的药品。第七批集采竞争格局将尘埃落定，7月12日上午将在南京开标。根据目前数据统计，本次有资格参与本批61个品种集采的共有496个产品具备资格参加竞标，合计企业280家。

## 5. 上市公司重要公告

### ■ 鲁抗医药:关于获得药物临床试验批准通知书的公告（2022/7/9）

山东鲁抗医药股份公司（以下简称“公司”）于近日收到国家药品监督管理局核准签发的TRN-157雾化吸入剂的《药物临床试验批准通知书》，TRN-157雾化吸入剂临床拟用于治疗慢性阻塞性肺疾病（COPD），包括慢性支气管炎和肺气肿，伴随性呼吸困难的维持治疗及急性发作的预防。

### ■ 华海药业:关于获得药品注册证书的公告（2022/7/9）

浙江华海药业股份有限公司（以下简称“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”）核准签发的磷酸奥司他韦胶囊的《药品注册证书》。磷酸奥司他韦胶囊主要用于：1、成人和1岁及1岁以上儿童的甲型和乙型流感治疗（磷酸奥司他韦能够有效治疗甲型和乙型流感，但是乙型流感的临床应用数据尚不多）。患者应在首次出现症状48小时以内使用。2、成人和13岁及13岁以上青少年的甲型和乙型流感的预防。磷酸奥司他韦胶囊最早由罗氏公司研发，于1999年10月在美国上市。目前国内除进口原研药品外，生产厂商主要有广东东阳光药业有限公司、宜昌东阳光长江药业股份有限公司、石药集团欧意药业有限公司、齐鲁制药（海南）有限公司、四川科伦药业股份有限公司等。据米内网数据统计估算，2021年磷酸奥司他韦胶囊国内销售额约人民币3.51亿元。

### ■ 赛升药业:关于签订战略合作框架协议的公告（2022/7/9）

北京赛升药业股份有限公司与北京天广实生物技术股份有限公司共同签署了《战略合作框架协议》（以下简称“本协议”）。为促进双方可持续发展，按照“长期合作、优势互补、互利共赢”的原则，在充分利用双方资源优势和专业优势的前提下，加强优势集成和互补，进行广泛深入的合作。

### ■ 盘龙药业:关于控股孙公司获得药品经营许可证的公告（2022/7/9）

陕西盘龙药业集团股份有限公司（以下简称“公司”）的控股孙公司陕西盘龙鸿业大药房有限公司（以下简称“盘龙鸿业”）于近日收到由陕西省商洛市商州区行政审批服务局颁发的《药品经营许可证》。

### ■ 甘李药业:关于获得《药物临床试验批准通知书》的公告（2022/7/9）

甘李药业股份有限公司（以下简称“公司”、“甘李药业”）于近日收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）下发的关于公司在研药品GZR4的《药物临床试验批准通知书》，受理号为CXSL2200192，通知书编号为2022LP01056。GZR4是甘李药业在研的每周皮下注射给药一次的超长效胰岛素周制剂，适应症为糖尿病。

■ **恒瑞医药:关于药品上市许可申请获受理的提示性公告（2022/7/9）**

近日，江苏恒瑞医药股份有限公司（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”）下发的《受理通知书》，公司提交的SHR8554注射液的药品上市许可申请获国家药监局受理。SHR8554注射液是一种靶向 $\mu$ 阿片受体（MOR）的小分子药物，可激活MOR受体，适用于术后镇痛治疗。国外已有同类产品Trevena公司开发的Oliceridine（商品名：Olinvyk）于2020年在美国获批上市销售，国内尚无同类产品上市。

■ **海思科:关于复方氨基酸(18AA)葡萄糖(15%)电解质注射液独家通过仿制药一致性评价的公告（2022/7/8）**

海思科医药集团股份有限公司之全资子公司辽宁海思科制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局下发的《药品补充申请批准通知书》。辽宁海思科复方氨基酸（18AA）/葡萄糖（15%）电解质注射液于2015年5月获批上市(详见公司刊登于巨潮资讯网编号为2015-046的公告)。经查询，目前仅有辽宁海思科独家获批生产销售该品种。2021年6月，辽宁海思科向国家药品监督管理局提交一致性评价补充申请并获受理，该品剂型、规格、适应症与原研一致，于近日获得《药品补充申请批准通知书》，独家通过仿制药一致性评价。

■ **上海医药:关于醋酸奥曲肽注射液通过仿制药一致性评价的公告（2022/7/7）**

近日，上海医药集团股份有限公司（以下简称“上海医药”或“公司”）全资子公司上海上药第一生化药业有限公司（以下简称“上药第一生化”）收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）颁发的关于醋酸奥曲肽注射液（以下简称“该药品”）的《药品补充申请批准通知书》（通知书编号：2022B02514），该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。

## 6. 行业周观点

**维持对行业的推荐评级。**截至2022年7月8日，SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约26.7倍，低于行业2012年以来估值中枢，位于73%的分位；相对沪深300整体PE溢价率为119.9%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的56%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，国内出现散点疫情反弹，可关注新冠小分子药产业链。从长期来看，我国老龄化不断加速，行业需求一直都在。第七批集采下周在南京开标，集采趋于常态化，倒逼药企进行创新转型，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）、凯莱英（002821）等；新冠小分子药研发企业：君实生物（688180）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；估值有所回落的创新中药龙头：以岭药业(002603)等；连锁医疗龙头爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）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
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
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
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
002603.SZ	以岭药业	以络病理论为指导，中药创新药龙头
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