



医药生物

优于大市（维持）

证券分析师

陈铁林

资格编号: S0120521080001

邮箱: chentl@tebon.com.cn

陈进

资格编号: S0120521110001

邮箱: chenjing3@tebon.com.cn

王绍玲

资格编号: S0120521090003

邮箱: wangsl@tebon.com.cn

研究助理

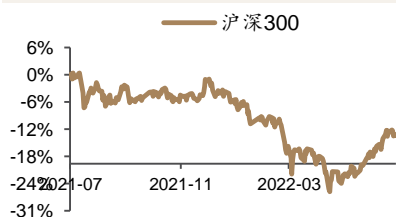
张俊

邮箱: zhangjun6@tebon.com.cn

王艳

邮箱: wangyan5@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《太极集团(600129.SH): 国药入主后经营改善显著, 业绩有望逐季提升》, 2022.7.9
- 2.《医药行业周报: 医药情绪持续回升, 消费和创新两手抓》, 2022.7.3
- 3.《医药行业周报: 创新强势崛起, 消费医疗和创新药械两手抓》, 2022.6.26
- 4.《医药行业周报: 消费医疗风起云涌, 关注国产两性健康用药》, 2022.6.19
- 5.《三诺生物(300298.SZ): 国产血糖第一品牌, 百亿级单品 CGM 上市在即》, 2022.6.16

医药行业周报: 疫苗生产流通管理发布, 利好龙头企业长远发展

投资要点:

- **行情回顾:** 本周申万医药生物板块指数上涨 1.2%, 跑赢沪深 300 指数 2.1 个点, 医药板块在申万行业分类中排名 6 位; 年初至今申万医药生物板块指数下降 13.4%, 较沪深 300 指数跑输 3.1%, 在申万行业分类中排名 23 位。本周涨幅前五的个股为*ST 恒康 (+43.2%)、南新制药 (+38.8%)、瑞康医疗 (34.2%)、奥翔药业 (+26.9%)、诺禾致源 (+26.3%)。
- **《疫苗生产流通管理规定》发布, 利好行业长远发展:** 7 月 8 日, 国家药监局出台《疫苗生产流通管理规定》, 重点关注以下几点: 1) 境外疫苗持有人原则上应当指定境内一家具备冷链药品质量保证能力的药品批发企业统一销售其同一品种疫苗。2) 国家对疫苗实行上市许可持有人制度, 对于超出持有人疫苗生产能力的, 可以委托进行生产, 但需要满足以下情形: a) 国务院工业和信息化管理部门提出储备需要, 且认为持有人现有生产能力无法满足需求的; b) 国务院卫生健康管理部门提出疾病预防、控制急需, 且认为持有人现有生产能力无法满足需求的; c) 生产多联多价疫苗的。3) 国家对疫苗生产实施严格准入制度, 严格控制新开办疫苗生产企业。
- **投资策略及配置思路:** 本周申万医药生物板块指数上涨 1.2%, 跑赢沪深 300 指数 2.1 个点, 位列所有行业第六位, 主要系医疗服务 (主要为 CXO 和消费医疗) 子板块大涨达 4.8%。我们认为主要系: 1) 4-5 月以来, 疫情缓解和流动性改善带动市场情绪及消费复苏预期好转, 市场显著反弹, 而医药板块有补涨需求, 年初至今基本面较强的医药板块仍落后于沪深 300, 所有行业排名 23 位; 2) 医药细分板块中消费医疗率先反弹, 表现突出, 5-6 月美股和港股创新药强力反弹, 二级市场情绪回暖和社会秩序逐步恢复正常带动 6 月投融资数据环比显著改善, 业绩好、基本面较强的 CXO 的情绪复苏, 叠加中报季来临, CXO 预计仍为医药板块中增长较快的板块; 3) 近期 CXO 外部扰动因素有所消除等, 均带动市场对医药关注度持续提升, 低配医药的全基大概率优先配置业绩好、认可度高的 CXO 和细分板块龙头。当前我们认为医药仍处于底部区间, 部分板块价值凸显, 医药关注度才刚刚开始, 值得全基战略性重点配置。同时医药板块即将进入半年报行情, 高成长、低估值板块值得重视。我们建议重点方向具体如下:
 - **一、消费医疗:** 本轮疫情对消费 Q2 影响已 price in, 本轮疫情缓解后泛消费需求将快速复苏, 为下半年明确主线: 消费医疗重点关注: 1、眼科: 欧普康视、兴齐眼药、何氏眼科、爱博医疗; 2、家用器械, 如连续血糖监测: 三诺生物、鱼跃医疗; 3、常规疫苗接种恢复: 智飞生物、康泰生物和万泰生物; 4、生长激素: 长春高新、安科生物; 5、医疗服务: 爱尔眼科、通策医疗; 6、男性健康: 泰恩康。
 - **二、创新药及产业链:** 已深度调整+产业资本或将底部并购投资 Biotech+政策边际改善, 创新药建议关注: 百济神州、信达生物、荣昌生物、贝达药业、恒瑞医药、康方生物等; 同时二级市场回暖会带动一级投融资复苏, 同时叠加中报临近, CXO 建议关注: 药明康德、药明生物、博腾股份、百诚医药和阳光诺和等。
 - **三、持续看好中药板块:** 中药板块很多个股回调充分, 消费属性很强, 支持政策频出, 且部分公司业绩确定性强, 建议关注: 同仁堂、华润三九、以岭药业、太极集团、中国中药、昆药集团和健民集团等。
 - **四、中报季临近, 关注低估值、高增长的公司:** 康德莱、百诚医药、九典制药等。
 - **本周投资组合:** 药明康德、智飞生物、红日药业、康德莱、三诺生物和新诺威。
 - **七月投资组合:** 恒瑞医药、智飞生物、兴齐眼药、振德医疗、红日药业和以岭药业。

- **风险提示：**行业需求不及预期；上市公司业绩不及预期；市场竞争加剧风险。

内容目录

1. 板块观点及投资策略.....	5
1.1. 近期行业观点：全基低配+复苏预期+仍处底部，可战略性加仓医药	5
1.2. 上周投资组合收益率	6
1.3. 细分板块观点	6
2. 《疫苗生产流通管理规定》发布，利好行业长远发展	8
3. 医药行业事件梳理	9
3.1. 行业事件.....	9
3.2. 个股事件.....	9
4. 医药板块一周行情回顾及热点跟踪（2022.7.4-7.8）	11
5. 风险提示	15

图表目录

图 1: 本周申万医药板块与沪深 300 指数行情.....	11
图 2: 年初至今申万医药板块与沪深 300 行情.....	11
图 3: 本周申万行业分类指数涨跌幅排名	11
图 4: 本周申万医药子板块涨跌幅情况	11
图 5: 申万各板块估值情况 (2022 年 7 月 8 日, 整体 TTM 法)	12
图 6: 申万医药子板块估值情况 (2022 年 7 月 8 日, 整体 TTM 法)	12
图 7: 近 20 个交易日申万医药板块成交额情况 (亿元, %)	13
表 1: 上周组合收益率.....	6
表 2: 《疫苗生产流通管理规定》与《疫苗流通和预防接种管理条例》部分内容对比 ...	8
表 3: 申万医药板块涨跌幅 Top10 (2022.7.4-2022.7.8)	13
表 4: 沪 (深) 股通本周持仓金额增持前十 (2022.6.27-2022.7.1)	14
表 5: 沪 (深) 股通本周持仓金额减持前十 (2022.6.27-2022.7.1)	14
表 6: 本周大宗交易成交额前十 (2022.6.27-2022.7.1)	14

1. 板块观点及投资策略

1.1. 近期行业观点：全基低配+复苏预期+仍处底部，可战略性加仓医药

医药板块表现：本周申万医药生物板块指数上涨 1.2%，跑赢沪深 300 指数 2.1 个点，医药板块在申万行业分类中排名 6 位；年初至今申万医药生物板块指数下降 13.4%，较沪深 300 指数跑输 3.1%，在申万行业分类中排名 23 位。本周涨幅前五的个股为*ST 恒康(+43.2%)、南新制药(+38.8%)、瑞康医疗(34.2%)、奥翔药业(+26.9%)、诺禾致源(+26.3%)。

本周申万医药生物板块指数上涨 1.2%，跑赢沪深 300 指数 2.1 个点，位列所有行业第六位，主要系医疗服务(主要为 CXO 和消费医疗)子板块大涨达 4.8%。我们认为主要系：1) 4-5 月以来，疫情缓解和流动性改善带动市场情绪及消费复苏预期好转，市场显著反弹，而医药板块有补涨需求，年初至今基本面较强的医药板块仍落后于沪深 300，所有行业排名 23 位；2) 医药细分板块中消费医疗率先反弹，表现突出，5-6 月美股和港股创新药强力反弹，二级市场情绪回暖和社会秩序逐步恢复正常带动 6 月投融资数据环比显著改善，业绩好、基本面较强的 CXO 的情绪复苏，叠加中报季来临，CXO 预计仍为医药板块中增长较快的板块；3) 近期 CXO 外部扰动因素有所消除等，均带动市场对医药关注度持续提升，低配医药的全基大概率优先配置业绩好、认可度高的 CXO 和细分板块龙头。当前我们认为医药仍处于底部区间，部分板块价值凸显，医药关注度才刚刚开始，值得全基战略性重点配置。同时医药板块即将进入半年报行情，高成长、低估值板块值得重视。我们建议重点方向具体如下：

一、消费医疗：本轮疫情对消费 Q2 影响已 price in,本轮疫情缓解后泛消费需求将快速复苏，为下半年明确主线：消费医疗重点关注：1、眼科：欧普康视、兴齐眼药、何氏眼科、爱博医疗；2、家用器械，如连续血糖监测：三诺生物、鱼跃医疗；3、常规疫苗接种恢复：智飞生物、康泰生物和万泰生物；4、生长激素：长春高新、安科生物；5、医疗服务：爱尔眼科、通策医疗；6、男性健康：泰恩康。

二、创新药及产业链：已深度调整+产业资本或将底部并购投资 Biotech+政策边际改善，创新药建议关注：百济神州、信达生物、荣昌生物、贝达药业、恒瑞医药、康方生物等；同时二级市场回暖会带动一级投融资复苏，同时叠加中报临近，CXO 建议关注：药明康德、药明生物、博腾股份、百诚医药和阳光诺和等。

三、持续看好中药板块：中药板块很多个股回调充分，消费属性很强，支持政策频出，且部分公司业绩确定性强，建议关注：同仁堂、华润三九、以岭药业、太极集团、中国中药、昆药集团和健民集团等。

四、中报季临近，关注低估值、高增长的公司：康德莱、百诚医药、九典制药等。

本周投资组合：

药明康德、智飞生物、红日药业、康德莱、三诺生物和新诺威。

七月投资组合：

恒瑞医药、智飞生物、兴齐眼药、振德医疗、红日药业和以岭药业。

1.2. 上周投资组合收益率

上周周度重点组合：加权后跑输医药指数 4.1 个点，跑输大盘指数 2.0 个点，三诺生物表现较好。

上周月度重点组合：加权后跑输医药指数 1.5 个点，跑赢大盘指数 0.6 个点，太极集团、博腾股份表现较好。

表 1：上周组合收益率

分类	代码	公司	最新收盘价（元）	最新市值（亿元）	上周涨跌幅（%）
周度组合	300122.SZ	智飞生物	112.2	1794.6	-1.6
	300026.SZ	红日药业	7.1	213.0	-7.4
	300573.SZ	兴齐眼药	107.2	94.5	-29.3
	301103.SZ	何氏眼科	30.9	48.8	-6.5
	603987.SH	康德莱	19.4	85.8	-2.3
	300298.SZ	三诺生物	28.9	163.2	4.6
加权平均涨跌幅					-2.9
月度组合	300015.SZ	爱尔眼科	43.7	2366.4	-0.9
	688050.SH	爱博医疗	218.3	229.6	-0.7
	300363.SZ	博腾股份	77.3	420.8	4.5
	600129.SH	太极集团	21.3	118.3	18.8
	300122.SZ	智飞生物	114.0	1823.4	-1.6
	300601.SZ	康泰生物	44.7	500.3	-1.9
加权平均涨跌幅					-0.3
	801150.SI	生物医药（申万）	--	--	1.2
周度组合相对医药指数收益率					-4.1
月度组合相对医药指数收益率					-1.5
	000300.SH	沪深 300	--	--	-0.8
周度组合相对大盘收益率					-2.0
月度组合相对大盘收益率					0.6

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 细分板块观点

【医疗器械】

1) 受益于国内医疗新基建以及国产替代大趋势，优质国产医疗设备企业迎来黄金发展机遇，建议关注迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜和海泰新光。2) 在普耗和分子耗材领域，中国企业具有较大的制造优势，能够承接全球产业转移，同时受益于下游国产替代，国内相关企业显著受益，建议关注康德莱、拱东医疗和振德医疗等。3) 消费医疗领域，国内渗透率显著低于发达国家，随着国内消费能力的持续提升，国产替代逐步扩展，国产相关企业具有较大发展潜力，建议关注爱博医疗，欧普康视，鱼跃医疗和三诺生物等。

【CXO】

中国 CXO 企业受益于国内创新药研发浪潮、工程师红利和产能转移等积极因素，正快速成长，目前中国 CXO 企业在全球供应链体系中已占据重要战略地位。同时随着新技术的发展，也将驱动行业维持快速增长态势。2021-2022 年受到政策+短期投融资等因素扰动，CXO 行业估值已经调整至历史低位，配置性价比较高，重点关注：1) 业绩确定性强的 CDMO 企业：包括药明康德、凯莱英和博腾股份等；2) 布局细胞基因治疗的 CDMO 企业：包括药明康德、博腾股份、金斯瑞生物科技、和元生物等。

【中药】

中医药为国家战略性重点支持行业，随着中医药利好政策落地，景气行情有望贯穿 2022 全年。我们认为：中医药将持续受政策利好催化，各部门特别是医保局也单独发文从支付端支持，对中药的支持将陆续体现在公司收入和利润增速上。低估值+政策大力支持是未来中药行情持续向上的重要基础，重点关注中药创新、品牌 OTC、配方颗粒、抗新冠中药等方向相关标的：以岭药业、步长制药、太极集团、中国中药、同仁堂、华润三九、红日药业、健民集团等。

【疫苗】

疫苗行业长期逻辑依然向好，体现在：1) 行业是为数不多政策免疫细分领域；2) 经历了 2021 年新冠疫苗接种的影响，常规疫苗将在 2022 年得到显著恢复，疫苗公司主业 2022 年表现业绩增速有望亮眼；3) 新冠疫情影响下，国内疫苗企业实力不断壮大，出海步伐也得到加快，国内未来或将出现数家可参与国际竞争的疫苗企业；4) 疫苗公司经历近半年的调整，目前估值已经处于很有性价比的位置，我们认为疫苗板块依旧将是 2022 年战略性布局方向。建议关注：智飞生物、康泰生物和万泰生物等。

【生物制药上游】

1) 行业层面：2017-2020 年，中国贡献了全球 77% 的新增发酵产能，成为全球最重要的市场，跨国企业在中国投入的人力物力为国内培养了人才，同时经过几年的发展，国产品牌已经实现了产品的从无到有。

2) 新冠疫情催化行业发展：a) 疫情下的供应链紧张情况，使得国内产品在客户中的曝光度提升，成功进入供应链；b) 新冠疫苗大规模产能建设，国内设备及耗材实现了疫苗层面的国产替代。

3) 国产替代的全面进程已经开启。在层析系统、一次性袋子、填料等少数设备及耗材领域，国产产品已经开启了替代进程，在更多领域，国内企业产品性能不断突破。国内企业积极布局，长远来看，有望打造平台型企业。建议关注：传统制药装备龙头企业，同时布局生物药生产设备及耗材的东富龙、楚天科技，压力设备领先制造商森松国际，同时在层析填料领域已经取得突破，Protein A 填料已经具备商业化应用的纳微科技等。

【近视防控】

2020 年中国儿童青少年近视率超过 50%，预计近视人口约 1.1 亿，近视防控迫在眉睫。2018 年教育部联合国家卫健委等 8 个部分共同起草《综合防控儿童青少年近视实施方案》，将近视防控提升至国家战略。近视防控手段中角膜塑形镜和低浓度阿托品已有充分的临床试验证明其有效性，离焦框架镜近些年随着技术的发展以及临床试验的验证，正处于高速发展阶段。这三种手段也是近视防控指南重点推荐的方式。耗材领域：我们看好眼科全产品线布局的爱博医疗、角膜塑形镜龙头欧普康视以及借助内生+外延实现多业务布局的昊海生科等；药品领域：我们看好院内制剂放量较快及药品注册领先的兴齐眼药以及布局院内制剂的何氏眼科；服务领域：我们看好国内眼科医疗服务龙头爱尔眼科。

2. 《疫苗生产流通管理规定》发布，利好行业长远发展

7月8日，国家药监局出台《疫苗生产流通管理规定》，对持有人主体责任、疫苗生产管理、疫苗流通管理、疫苗变更管理、疫苗监督管理等方面做了规定。我们认为需要重点关注以下几点：

1) 境外疫苗持有人原则上应当指定境内一家具备冷链药品质量保证能力的药品批发企业统一销售其同一品种疫苗。

2) 国家对疫苗实行上市许可持有人制度，开展委托生产的，持有人对委托生产的疫苗负主体责任，受托疫苗生产企业对受托生产行为负责。

对于超出持有人疫苗生产能力的，可以委托进行生产，但需要满足以下情形：

a) 国务院工业和信息化管理部门提出储备需要，且认为持有人现有生产能力无法满足需求的；b) 国务院卫生健康管理部门提出疾病预防、控制急需，且认为持有人现有生产能力无法满足需求的；c) 生产多联多价疫苗的。

委托生产的范围应当是疫苗生产的全部工序。必要时，委托生产多联多价疫苗的，经国家药品监督管理局组织论证同意后可以是在疫苗原液生产阶段或者制剂生产阶段。

3) 国家对疫苗生产实施严格准入制度，严格控制新开办疫苗生产企业。新开办疫苗生产企业，除符合疫苗生产企业开办条件外，还应当符合国家疫苗行业主管部门的相关政策。

整体来看，《疫苗生产流通管理规定》的出台，对持有人主体责任、疫苗生产管理、疫苗流通管理、疫苗变更管理、疫苗监督管理等方面做了明确规定，有利于行业长期稳健发展。

表 2：《疫苗生产流通管理规定》与《疫苗流通和预防接种管理条例》部分内容对比

	《疫苗生产流通管理规定》	《疫苗流通和预防接种管理条例》
发布时间	2022 年	2016 年（更新）
代理方面	向我国出口疫苗的境外疫苗厂商应当在我国境内指定一家代理机构， 统一销售该厂商进口的全部疫苗 ，代表该厂商履行《条例》规定疫苗生产企业的全部责任	境外疫苗持有人原则上应当指定境内一家具备冷链药品质量保证能力的药品批发企业 统一销售其同一品种疫苗 ，履行持有人在销售环节的义务，并承担责任。
疫苗流通	明确境外疫苗持有人和境内企业在销售过程的权责：持有人应当按照采购合同的约定，向疾病预防控制机构销售疫苗。	采购疫苗，应当通过省级公共资源交易平台进行。疫苗生产企业应当按照政府采购合同的约定，向省级疾病预防控制机构或者其指定的其他疾病预防控制机构供应第一类疫苗， 不得向其他单位或者个人供应
疫苗销售	疫苗销售要求 无变化 ：在销售疫苗时，应当同时提供加盖其印章的批签发证明复印件或者电子文件；销售进口疫苗的，还应当提供加盖其印章的进口药品通关单复印件或者电子文件。	疫苗生产企业在销售疫苗时，应当提供由药品检验机构 依法签发的生物制品每批检验合格或者审核批准证明复印件 ，并加盖企业印章；销售进口疫苗的，还应当提供进口药品通关单复印件，并加盖企业印章。
备查	持有人应当按照规定，建立真实、准确、完整的销售记录，销售记录应当至少包含产品通用名称、批准文号、批号、规格、有效期、购货单位、销售数量、单价、金额、销售日期和持有人信息等，委托储存、运输的，还应当包括受托储存、运输企业信息，并保存至疫苗有效期满后 不少于 5 年备查 。	疫苗生产企业应当依照药品管理法和国务院药品监督管理部门的规定，建立真实、完整的销售记录，并保存至超过疫苗有效期 2 年备查
配送	疫苗配送要求：持有人可委托符合药品经营质量管理规范冷藏冷冻药品运输、储存条件的企业配送、区域仓储疫苗。持有人应当对疫苗配送企业的 配送能力进行评估 ，严格控制 配送企业数量 ，保证配送过程持续符合法定要求。持有人在同一省级行政区域内选取疫苗区域配送企业原则上 不得超过 2 家	疾病预防控制机构、接种单位、疫苗生产企业、接受委托配送疫苗的企业应当遵守疫苗储存、运输管理规范，保证疫苗质量。疫苗储存、运输的全过程应当始终处于规定的温度环境，不得脱离冷链，并定时监测、记录温度。对于冷链运输时间长、需要配送至偏远地区的疫苗，省级疾病预防控制机构应当提出加贴温度控制标签的要求
不良反应	疫苗出现疑似预防接种异常反应、群体不良事件，经卫生健康主管部门组织专家调查诊断确认或者怀疑与疫苗质量有关，或者日常监督检查和风险监测中发现的疫苗	疾病预防控制机构和接种单位及其医疗卫生人员发现预防接种异常反应、疑似预防接种异常反应或者接到相关报告的，应当依照预防接种工作规范及时处

质量安全信息，以及其他严重影响公众健康的疫苗质量理，并立即报告所在地的**县级人民政府卫生主管部门、药品监督管理部门**。接到报告的卫生主管部门、药品监督管理部门应当立即组织调查处理。安全事件，应当按照**地方人民政府的相关应急预案**进行处置。

资料来源：国家药监局，德邦研究所

3. 医药行业事件梳理

3.1. 行业事件

1. 国家医保局、财政部、国家税务总局联合发布《关于做好 2022 年城乡居民基本医疗保障工作的通知》

7 月 8 日，国家医保局、财政部、国家税务总局联合发布《关于做好 2022 年城乡居民基本医疗保障工作的通知》（下称《通知》）。

《通知》明确在促进制度规范统一、做好医保支付管理、加强药品耗材集中带量采购和价格管理、强化基金监管和运行分析等方面的最新要求，切实做好 2022 年城乡居民基本医疗保障有关工作。

《通知》在医保支付管理工作方面提出四项要求：

一是加强医保药品目录管理，做实做细谈判药品“双通道”管理。

二是规范民族药、医疗机构制剂、中药饮片和中药配方颗粒医保准入管理。

三是扎实落实《DRG/DIP 支付方式改革三年行动计划》，探索推进门诊和中医医保支付方式改革。

四是完善医疗机构和零售药店医疗保障定点管理。

再次强调带量采购“350”目标。目前，第六批国采已经实现全国落地，第七批国采也将于 7 月 12 日开标。《通知》提出四项要求：

一是统筹协调开展国家组织和省际联盟集采。2022 年底国家和省级（或跨省联盟）集采药品品种数累计不少于 350 个，高值医用耗材品种累计达到 5 个以上。

二是提升完善医药集采平台功能，强化绩效评价。

三是稳妥有序推进深化医疗服务价格改革试点。

四是启动医药价格监测工程，持续推进医药价格和招采信用评价制度实施。

2. 国家药监局关于发布《疫苗生产流通管理规定》的公告

为贯彻落实《中华人民共和国药品管理法》和《中华人民共和国疫苗管理法》等法律法规要求，构建科学、有效的疫苗生产流通监督管理体系，根据疫苗产品特性和疫苗监管要求，依法对疫苗的生产、流通管理活动进行规范，国家药监局组织制订了《疫苗生产流通管理规定》，现予发布。

3.2. 个股事件

1. 甘李药业 GZR101 中国 I 期临床试验完成首例受试者给药

7月6日，甘李药业公告，公司自主研发的GZR101已经启动中国Ⅰ期临床试验，成功完成首例受试者给药。GZR101是甘李药业在研的长效基础胰岛素GZR33与速效门冬胰岛素混合制成的双胰岛素复方制剂，拟用于治疗糖尿病。

2. 信达生物 IBI112 2期临床研究完成首例受试者给药

信达生物宣布，其创新自研的重组抗白介素23p19亚基抗体注射液在中重度活动性溃疡性结肠炎患者的2期临床研究完成首例受试者给药。该项研究是一项评价IBI112治疗中重度活动性溃疡性结肠炎患者的有效性和安全性的多中心、随机、双盲、平行、安慰剂对照2期临床研究。

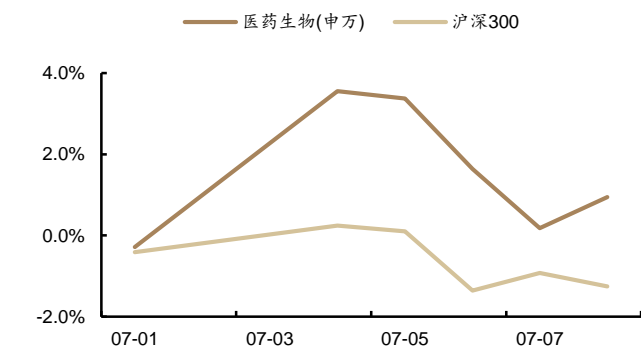
3. 百济神州 PD-1 刷新食管鳞癌 3期试验最长生存记录

百济神州表示，PD-1抑制剂替雷利珠单抗全球3期临床试验显示，替雷利珠单抗联合化疗在一线晚期或转移性食管鳞状细胞癌中位总生存期(mOS)达17.2个月。

4. 医药板块一周行情回顾及热点跟踪（2022.7.4-7.8）

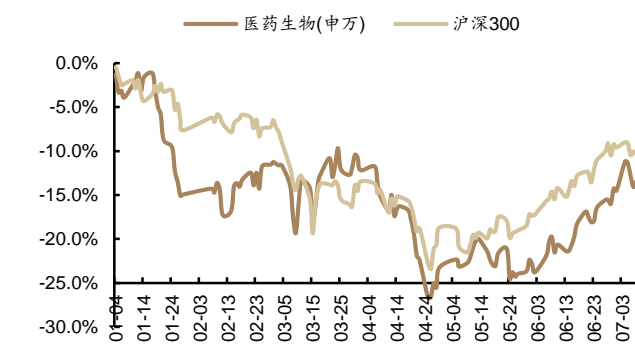
医药板块表现：本周申万医药生物板块指数上涨 1.2%，跑赢沪深 300 指数 2.1 个点，医药板块在申万行业分类中排名 6 位；年初至今申万医药生物板块指数下降 13.4%，较沪深 300 指数跑输 3.1%，在申万行业分类中排名 23 位。

图 1：本周申万医药板块与沪深 300 指数行情



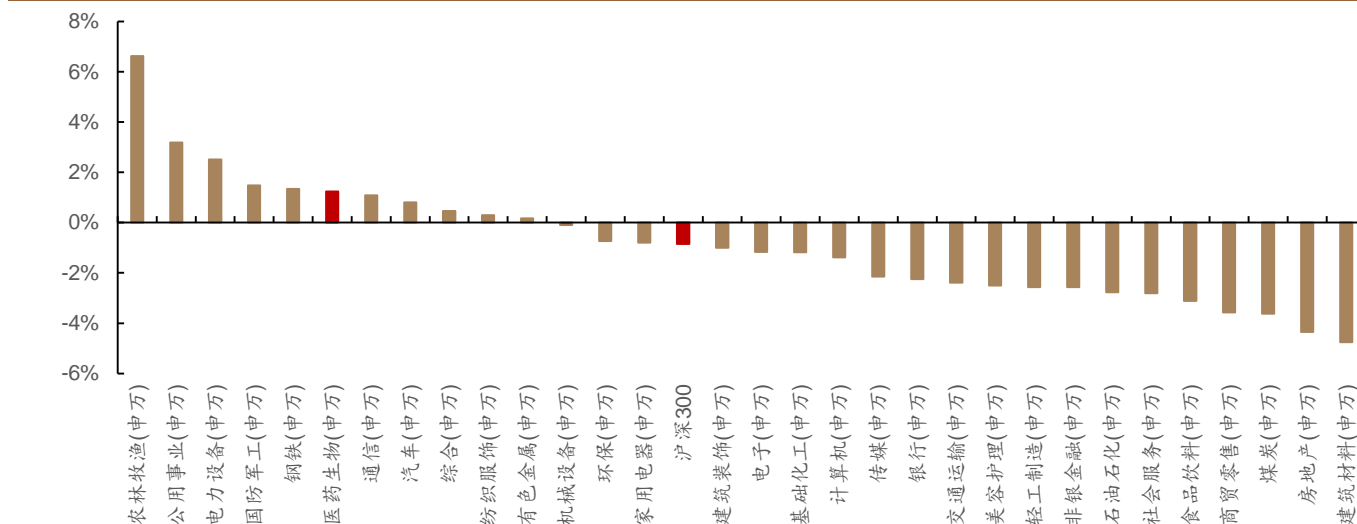
资料来源：wind，德邦研究所

图 2：年初至今申万医药板块与沪深 300 行情



资料来源：wind，德邦研究所

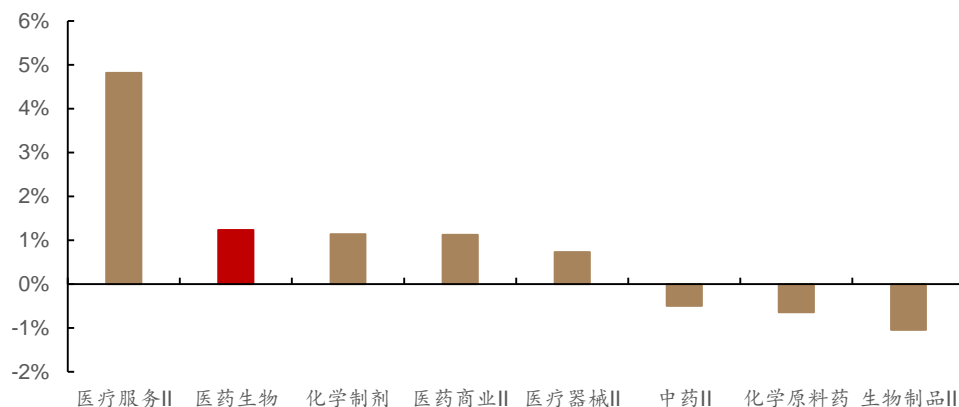
图 3：本周申万行业分类指数涨跌幅排名



资料来源：wind，德邦研究所

医药子板块（申万）表现：医疗服务 II+4.8%、医药生物（整体）+1.2%、化学制剂+1.1%、医药商业 II+1.1%、医疗器械 II+0.7%、中药 II -0.5%、化学原料药-0.6%、生物制品 II -1.0%。

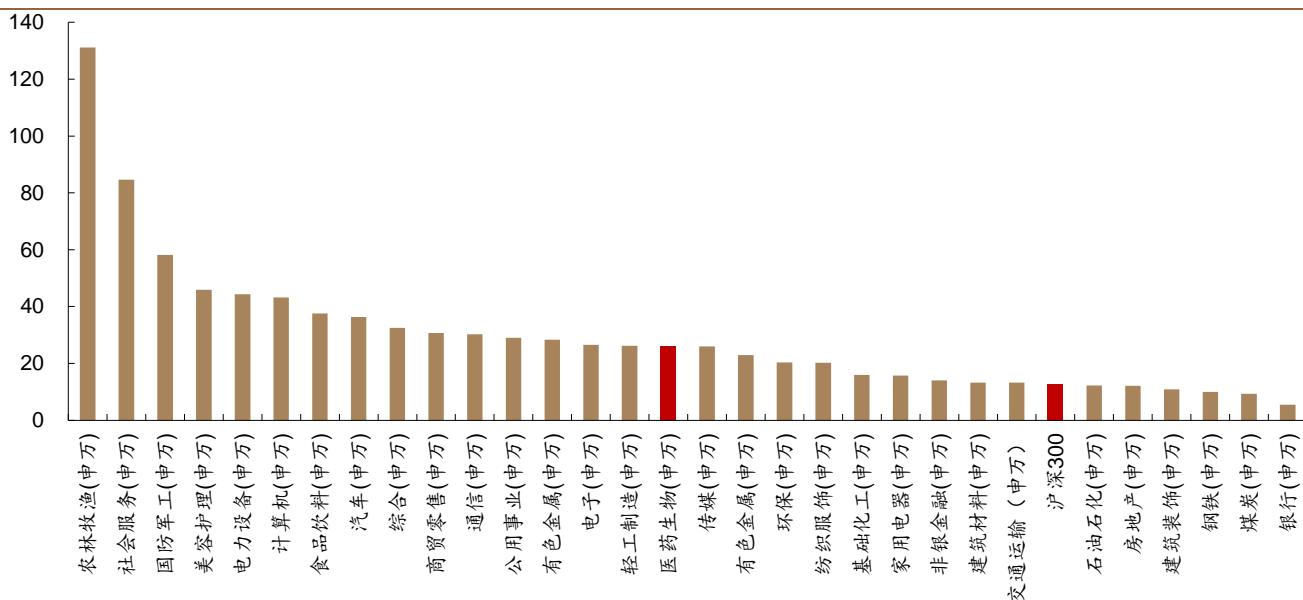
图 4：本周申万医药子板块涨跌幅情况



资料来源: wind, 德邦研究所

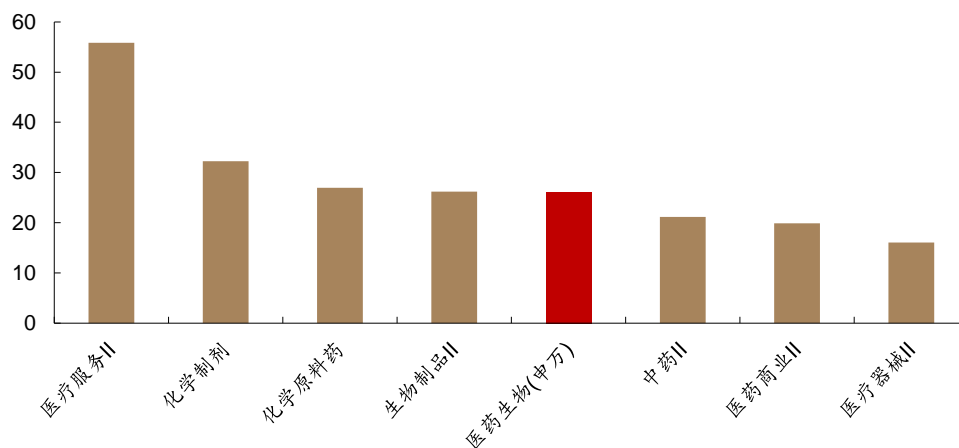
医药行业估值情况:截至 2022 年 7 月 8 日,申万医药板块整体估值为 26.1,较上周相比增长 0.4,较 2022 年初下降 8.9,在当前申万一级分类中排第 16,分子板块来看医疗服务板块 PE 相对较高,为 55.8 倍。

图 5: 申万各板块估值情况 (2022 年 7 月 8 日, 整体 TTM 法)



资料来源: wind, 德邦研究所

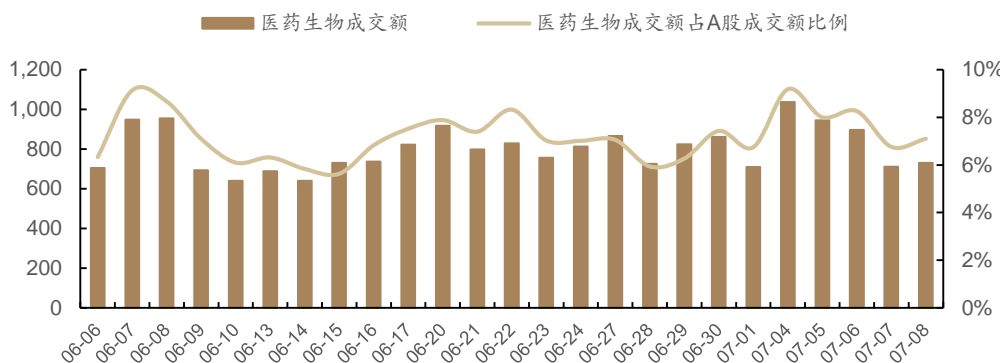
图 6: 申万医药子板块估值情况 (2022 年 7 月 8 日, 整体 TTM 法)



资料来源: wind, 德邦研究所

医药行业成交额情况：本周申万医药板块合计成交额为 4322.3 亿元，占 A 股整体成交额的 7.9%，医药板块成交额较上个交易周期上升 8.4%。年初至今申万医药板块合计成交额为 12.1 万亿元，占 A 股整体成交额的 10.0%。

图 7：近 20 个交易日申万医药板块成交额情况（亿元，%）



资料来源：wind，德邦研究所

本周个股情况：本周统计申万医药板块共 418 支个股，其中 217 支上涨，195 支下跌，6 支持平，涨幅前五的个股为*ST 恒康（+43.2%）、南新制药（+38.8%）、瑞康医疗（34.2%）、奥翔药业（+26.9%）、诺禾致源（+26.3%）。

表 3：申万医药板块涨跌幅 Top10（2022.7.4-2022.7.8）

排序	代码	名称	涨幅 Top10	排序	代码	名称	跌幅 top10
1	002219. SZ	*ST 恒康	43. 2%	1	300573. SZ	兴齐眼药	-29. 3%
2	688189. SH	南新制药	38. 8%	2	002411. SZ	延安必康	-19. 8%
3	002589. SZ	瑞康医药	34. 2%	3	603520. SH	司太立	-16. 2%
4	603229. SH	奥翔药业	26. 9%	4	300841. SZ	康华生物	-9. 5%
5	688315. SH	诺禾致源	26. 3%	5	000509. SZ	*ST 华塑	-9. 3%
6	688202. SH	美迪西	21. 6%	6	688276. SH	百克生物	-9. 2%
7	688607. SH	康众医疗	20. 5%	7	002433. SZ	太安堂	-8. 9%
8	688131. SH	皓元医药	20. 1%	8	688105. SH	诺唯赞	-7. 7%
9	600129. SH	太极集团	18. 8%	9	300026. SZ	红日药业	-7. 4%
10	688488. SH	艾迪药业	16. 0%	10	300702. SZ	天宇股份	-7. 2%

资料来源：wind，德邦研究所

本周个股沪港通增减持情况：本周沪（深）股通资金合计净买入 15.6 亿元。从沪（深）股通买入金额情况来看，排名前五分别为迈瑞医疗、长春高新、同仁堂、爱尔眼科、智飞生物。减持前五分别为药明康德、凯莱英、恒瑞医药、东阳光、上海医药。

表 4：沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2022.6.27-2022.7.1）

证券代码	公司名称	总市值(亿元)	沪（深）股通持股占比		沪（深）股通持股占流通 A 股比例		沪深港股通区间净买入额（亿元）
			期末	变动	期末	变动	
300760.SZ	迈瑞医疗	3828.6	8.76%	0.17%	8.77%	0.17%	6.7
000661.SZ	长春高新	903.0	3.27%	0.60%	3.48%	0.64%	5.5
600085.SH	同仁堂	685.6	1.01%	0.57%	1.01%	0.57%	3.9
300015.SZ	爱尔眼科	2304.6	3.92%	0.16%	4.77%	0.19%	3.8
300122.SZ	智飞生物	1776.0	2.50%	0.20%	4.34%	0.35%	3.6
603883.SH	老百姓	199.0	8.35%	-2.55%	8.35%	-2.55%	3.5
600436.SH	片仔癀	2081.4	3.12%	0.10%	3.12%	0.10%	2.2
600196.SH	复星医药	1110.2	2.41%	0.22%	2.41%	0.22%	2.1
603392.SH	万泰生物	1434.7	5.70%	0.56%	5.70%	0.56%	2.0
603939.SH	益丰药房	377.5	17.26%	0.46%	17.26%	0.46%	1.9

资料来源：wind，德邦研究所

表 5：沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2022.6.27-2022.7.1）

证券代码	公司名称	总市值(亿元)	沪（深）股通持股占比		沪（深）股通持股占流通 A 股比例		沪深港股通区间净买入额（亿元）
			期末	变动	期末	变动	
603259.SH	药明康德	3200.6	7.54%	-0.36%	7.54%	-0.36%	-9.8
002821.SZ	凯莱英	770.9	3.49%	-0.90%	3.66%	-0.94%	-6.7
600276.SH	恒瑞医药	2465.5	7.53%	-0.22%	7.53%	-0.22%	-5.7
600673.SH	东阳光	289.3	1.06%	-0.50%	1.06%	-0.50%	-1.4
601607.SH	上海医药	596.6	2.86%	-0.37%	2.86%	-0.37%	-1.3
600216.SH	浙江医药	134.7	2.10%	-0.86%	2.10%	-0.86%	-1.2
300463.SZ	迈克生物	127.3	1.50%	-0.91%	2.30%	-1.39%	-1.2
600511.SH	国药股份	199.7	1.00%	-0.62%	1.00%	-0.62%	-0.9
300482.SZ	万孚生物	187.1	0.85%	-0.46%	1.15%	-0.63%	-0.9
300759.SZ	康龙化成	1174.4	6.04%	-0.08%	6.36%	-0.08%	-0.8

资料来源：wind，德邦研究所

本周医药生物行业中共有 38 家公司发生大宗交易，成交总金额为 24.9 亿元。大宗交易成交前五名为益丰药房、纳微科技、皓元医药、葵花药业、凯莱英。

表 6：本周大宗交易成交额前十（2022.6.27-2022.7.1）

证券代码	公司名称	区间成交额（亿元）	市值（亿元）
603939.SH	益丰药房	6.99	378.2
688690.SH	纳微科技	3.31	298.9
688131.SH	皓元医药	1.97	175.0
002737.SZ	葵花药业	1.66	91.5
002821.SZ	凯莱英	1.56	772.2
000403.SZ	派林生物	0.85	162.1
688621.SH	阳光诺和	0.84	90.0
300636.SZ	同和药业	0.67	50.9
688319.SH	欧林生物	0.65	74.4
688161.SH	威高骨科	0.57	196.1

资料来源：wind，德邦研究所

5. 风险提示

- 1、行业需求不及预期：医药产业链的需求依赖从研发到生产各环节的投入，创新药/疫苗等研发过程中，存在研发失败、进度不及预期、上市后放量不及预期、价格下降等诸多风险，任何一个环节的失败或进度落后均对产业链相关环节的需求产生波动，可能存在需求不及预期的情况。
- 2、上市公司业绩不及预期：实体经济的经营受到经济环境、政策环境、公司管理层经营能力、需求波动等各方面因素的影响，上市公司业绩可能出现不及预期的情况。
- 3、市场竞争加剧风险：我国生物医药产业链经过多年的发展，在各方面均实现了一定程度的国产替代，国内企业的竞争力逐步增强，同时也可能在某一些领域，存在竞争加剧的风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

陈铁林 德邦证券研究所副所长，医药首席分析师。研究方向：国内医药行业发展趋势和覆盖热点子行业。曾任职于康泰生物、西南证券、国海证券。所在团队获得医药生物行业卖方分析师 2019 年新财富第四名，2018 年新财富第五名、水晶球第二名，2017 年新财富第四名，2016 年新财富第五名，2015 年水晶球第一名。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。