

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 7 月 17 日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

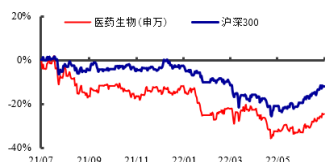
医药生物行业周报（2022/7/11-2022/7/15）

第七批集采公布拟中选结果

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑输沪深300指数。**2022年7月11日-7月15日，SW医药生物行业下跌4.06%，略跑输同期沪深300指数约0.01个百分点；SW医药生物行业所有细分板块均录得负收益；其中疫苗跌幅最大，下跌6.96%；医疗研发外包、其他生物制品和医疗耗材跌幅均在5%-6%；医院跌幅相对较小，下跌0.93%。
- **本周医药生物行业净流入3.96亿元。**2022年7月11日-7月15日，陆股通净流出220.41亿元，其中沪股通净流出138亿元，深股通净流出82.41亿元。申万一级行业中，电力设备和汽车净流入额居前，银行净流出额居首。本周医药生物行业净流入3.96亿元，净流入额较上周有所减少。
- **行业新闻。**第七批国家组织药品集中采购于7月13日产生拟中选结果，公示结束后将发布正式中选结果。本次集采有60种药品采购成功，拟中选药品平均降价48%，按约定采购量测算，预计每年可节省费用185亿元。国家医保局介绍，各医药企业积极参与本次集采，共有295家企业的488个产品参与投标，217家企业的327个产品获得拟中选资格。
- **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，国内各地出现散点疫情反弹，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。第七批集采产生拟中选结果，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。北京试行创新药、创新医药器械可以不按DRG方式支付，以支持创新药械的发展。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：迈瑞医疗（300760）、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 医药生物行业略跑输沪深 300 指数	3
1.2 所有细分板块均录得负收益	3
1.3 行业内仅少数个股录得正收益	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	10
7. 风险提示	10

插图目录

图 1: 2022 年 7 月 11 日-7 月 15 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2022 年 7 月 11 日-7 月 15 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2022 年 7 月 11 日-7 月 15 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2022 年 7 月 11 日-7 月 15 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 11 日-7 月 15 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

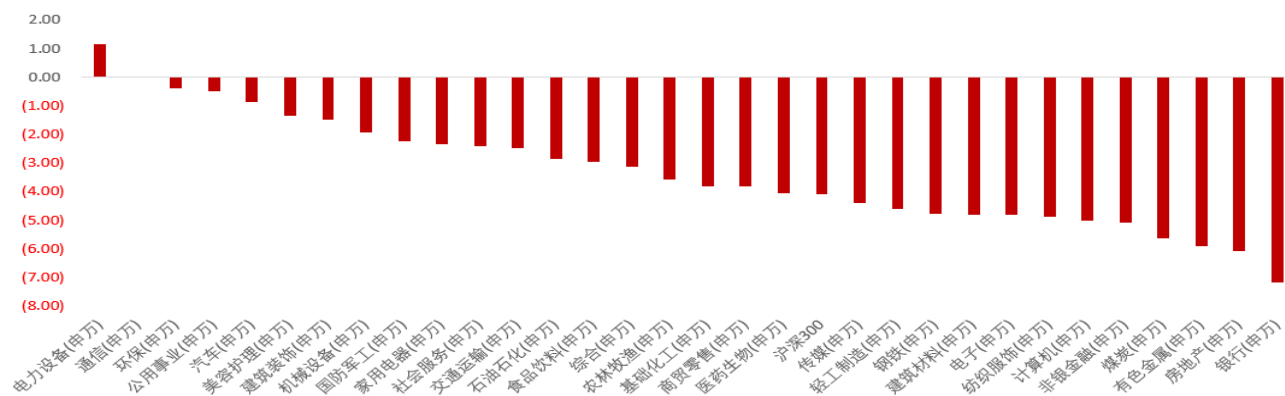
表 1: 建议关注标的理由	10
---------------	----

1. 本周行情回顾

1.1 SW 医药生物行业略跑输沪深 300 指数

本周 SW 医药生物行业略跑输沪深 300 指数。2022 年 7 月 11 日-7 月 15 日，SW 医药生物行业下跌 4.06%，略跑输同期沪深 300 指数约 0.01 个百分点。

图 1：2022 年 7 月 11 日-7 月 15 日申万一级行业涨幅（%）



数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 所有细分板块均录得负收益

所有细分板块均录得负收益。2022 年 7 月 11 日-7 月 15 日，SW 医药生物行业所有细分板块均录得负收益；其中疫苗跌幅最大，下跌 6.96%；医疗研发外包、其他生物制品和医疗耗材跌幅均在 5%-6%；医院跌幅相对较小，下跌 0.93%。

图 2：2022 年 7 月 11 日-7 月 15 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



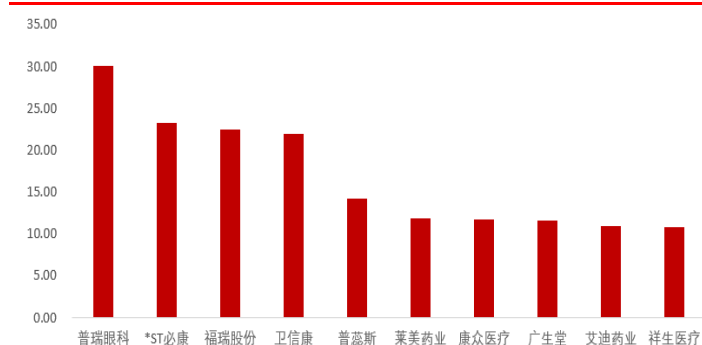
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内仅少数个股录得正收益

行业内约 16%的个股录得正收益。2022 年 7 月 11 日-7 月 15 日，SW 医药生物行业约 16%的个股录得正收益，约有 85%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，普瑞眼科涨幅最大，周涨幅达到 30.02%，有 3 只个股涨幅在 20%-30%。跌幅榜上，有 12 只个股跌幅在 10%-20%。

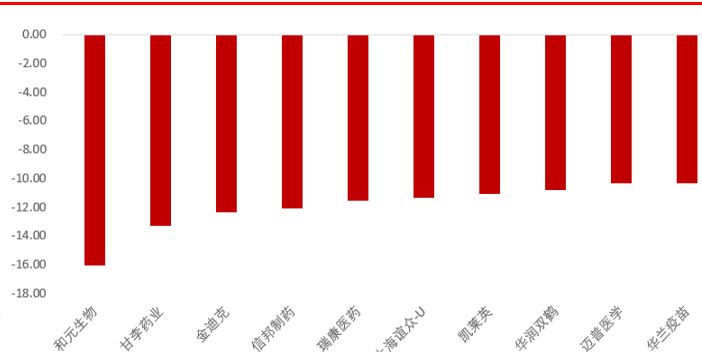


图 3：2022 年 7 月 11 日-7 月 15 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 4：2022 年 7 月 11 日-7 月 15 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

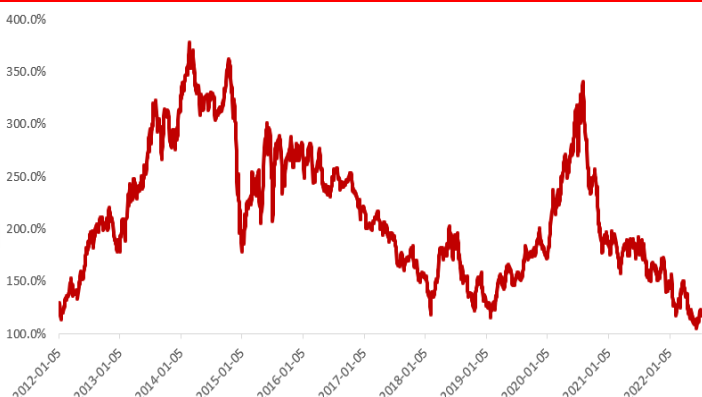
本周行业绝对估值有所回落。截至 2022 年 7 月 15 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 25.6 倍，较上周有所回落，但仍处于行业 2012 年以来的低位，位于行业 2012 年以来估值中枢 70%的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 120.6%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 56%分位。

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）

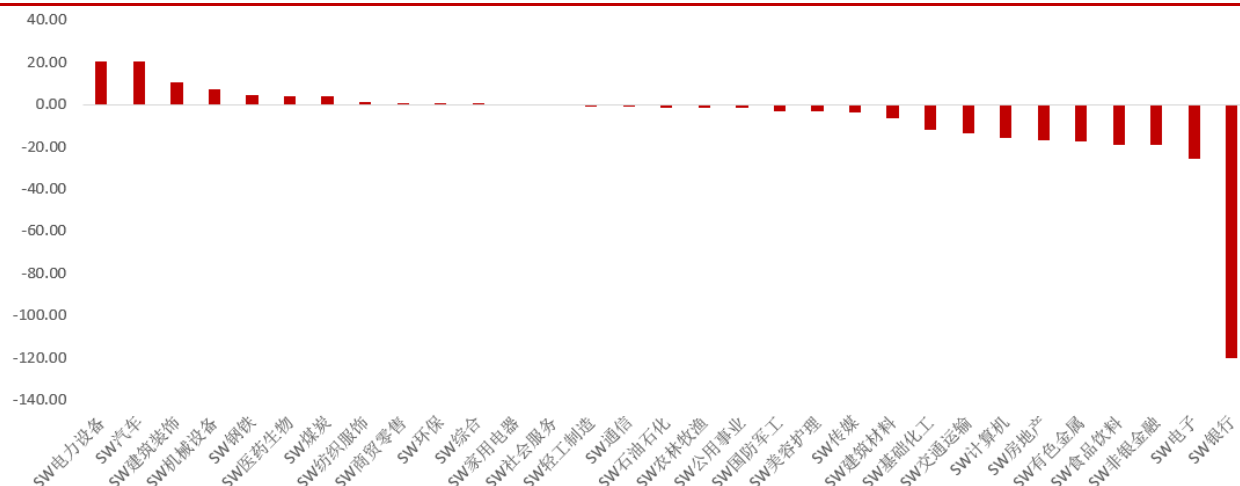


资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 3.96 亿元。2022 年 7 月 11 日-7 月 15 日，陆股通净流出 220.41 亿元，其中沪股通净流出 138 亿元，深股通净流出 82.41 亿元。申万一级行业中，电力设备和汽车净流入额居前，银行净流出额居首。本周医药生物行业净流入 3.96 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 7 月 11 日-7 月 15 日, 亿元)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

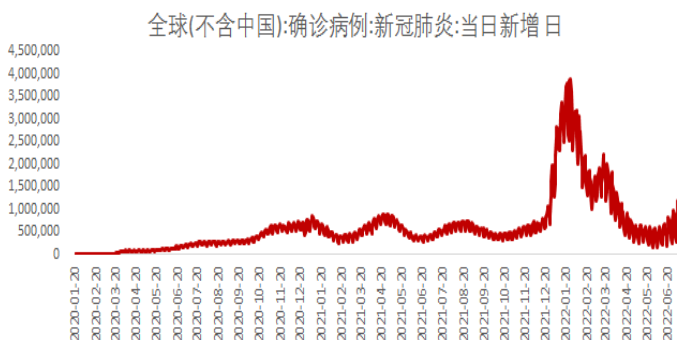
3. 新冠疫情数据

➤ 新冠疫情

■ 海外疫情

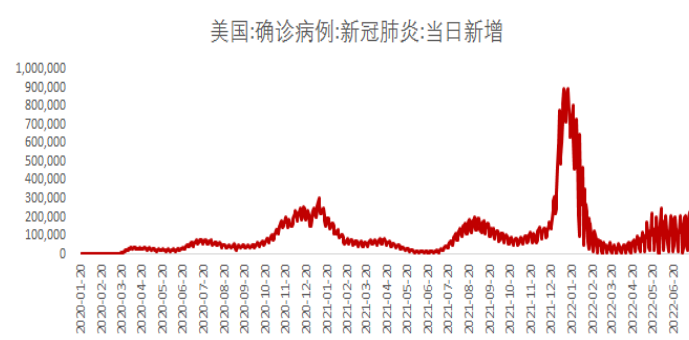
根据wind统计, 2022年7月11日-7月16日, 海外新冠疫情平均日新增确诊病例达到100.11万例, 较上周有所增加; 其中美国平均日新增确诊病例达到15.20万例, 较上周有所增加。截至2022年7月16日, 海外新冠累计确诊病例达到5.54亿例, 日新增病例达到43.48万例, 其中美国日新增病例7.98万例, 较前一日有所下降。

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

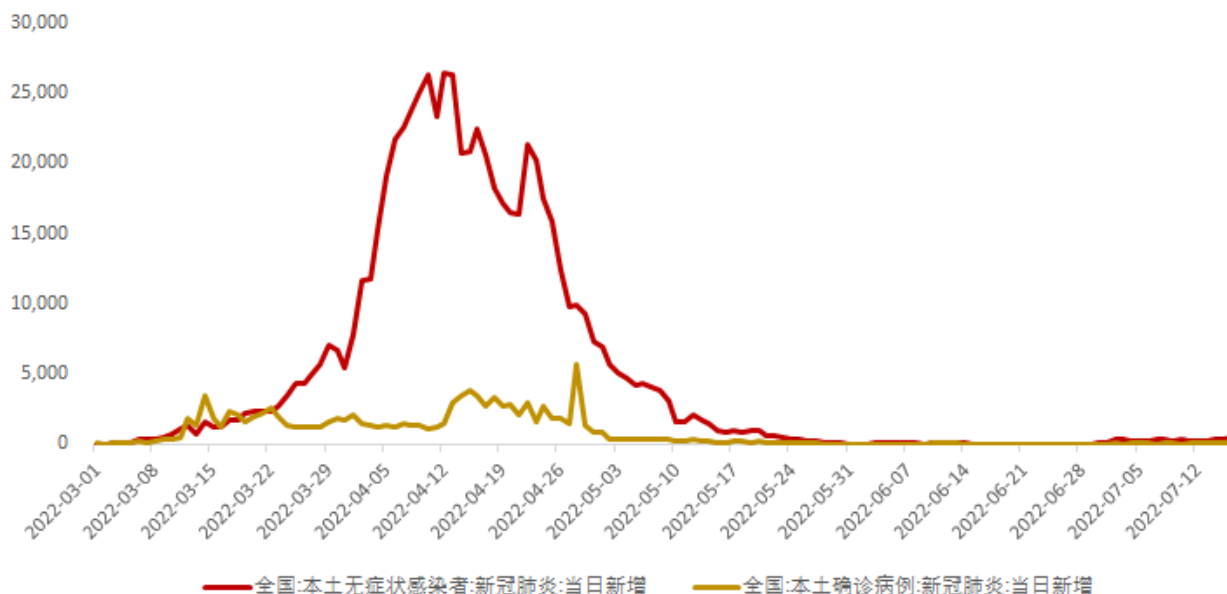


资料来源: wind, 东莞证券研究所

■ 国内疫情

根据wind统计, 2022年7月11日-7月16日, 我国本土平均日新增无症状感染者325例, 平均日新增确诊病例76例, 均较上周有所增加。2022年7月16日, 我国本土日新增无症状感染者474例, 日新增确诊病例106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

4. 行业重要新闻

➤ 行业政策

■ 第七批国家集采药品平均降价48%（京报网，2022/7/13）

第七批国家组织药品集中采购于7月13日产生拟中选结果，公示结束后将发布正式中选结果。本次集采有60种药品采购成功，拟中选药品平均降价48%，按约定采购量测算，预计每年可节省费用185亿元。国家医保局介绍，各医药企业积极参与本次集采，共有295家企业的488个产品参与投标，217家企业的327个产品获得拟中选资格。其中，6家国际药企的6个产品中选，211家国内药企的321个产品中选，投标企业中选比例73%。本次集采药品涉及31个治疗类别，包括高血压、糖尿病、抗感染、消化道疾病等常见病、慢性病用药，以及肺癌、肝癌、肾癌、肠癌等重大疾病用药。

■ 关于印发CHS-DRG付费新药新技术除外支付管理办法的通知（北京市医疗保障局，2022/7/13）

7月13日，北京市医疗保障局公告，为进一步完善我市疾病诊断相关分组（CHS-DRG）付费工作，在发挥CHS-DRG引导规范医疗行为作用的同时，激发新药新技术创新动力。经研究，决定试行CHS-DRG付费新药新技术除外支付管理办法。

■ 国家组织骨科脊柱类耗材集中带量采购公告发布（智通财经网，2022/7/11）

7月11日，国家组织骨科脊柱类耗材集中带量采购公告显示，本次集中带量采购产品为

骨科脊柱类医用耗材，根据手术类型、手术部位、入路方式等组建产品系统进行采购，共分为14个产品系统类别。本次脊柱类医用耗材集中带量采购周期为3年，自中选结果实际执行日起计算。

➤ 行业新闻

■ 全球首个全面骨髓保护药物！先声药业CDK4/6抑制剂获批上市（医药魔方，2022/7/13）

7月13日，先声药业注射用曲拉西利（Trilaciclib）已获国家药监局批准上市。适应症是在接受含铂类药物联合依托泊苷方案的广泛期小细胞肺癌（ES-SCLC）患者中预防性使用曲拉西利，以降低化疗引起的骨髓抑制的发生率。这是全球首个且唯一具有全面骨髓保护功效的药物，是可以减少化疗导致的骨髓抑制（CIM）的一种全新疗法。2020年8月，先声药业从G1 Therapeutics引进了曲拉西利，交易总额为1.7亿美元。去年2月，曲拉西利在美国获批上市（商品名：COSELA™），用于治疗小细胞肺癌和化疗引起的骨髓抑制，曾获美国FDA突破性疗法认定和优先审评资格。

5. 上市公司重要公告

■ 2022年中报业绩预告（数据来自wind）

本周医药生物行业共有89家公司公布2022年中报业绩预告，其中CXO（药明康德、凯莱英、博腾股份、九州药业、昭衍新药）、体外诊断（万孚生物、九安医疗、明德生物等）、金域医学、迪安诊断、东阿阿胶等预告2022年上半年业绩增长较快。

证券代码	证券简称	2022 年中报业绩预告摘要	2022 年中报业绩预告日期
300049.SZ	福瑞股份	净利润约 2600.0 万元~3000.0 万元, 变动幅度为:-38.43%~-28.96%	2022-07-16
600671.SH	ST 目药	净利润约-2550.0000 万元~-2100.0000 万元	2022-07-16
000150.SZ	*ST 宜康	净利润约-25000.0 万元~-20000.0 万元, 变动幅度为:-43.46%~-14.76%	2022-07-15
000423.SZ	东阿阿胶	净利润约 27000.0 万元~34000.0 万元, 变动幅度为:80.0%~127.0%	2022-07-15
000504.SZ	南华生物	净利润约 215.0 万元~305.0 万元, 变动幅度为:134.14%~148.42%	2022-07-15
000516.SZ	国际医学	净利润约-60000.0 万元~-58000.0 万元	2022-07-15
000518.SZ	四环生物	净利润约-6600.0 万元~-3300.0 万元, 变动幅度为:-138.53%~-19.27%	2022-07-15
000590.SZ	启迪药业	净利润约 1100.0 万元~1300.0 万元, 变动幅度为:-62.33%~-55.48%	2022-07-15
000710.SZ	贝瑞基因	净利润约-1800.0 万元	2022-07-15
000908.SZ	景峰医药	净利润约-1330.0 万元~-1025.0 万元	2022-07-15
000952.SZ	广济药业	净利润约 2100.0 万元~2700.0 万元, 变动幅度为:-64.84%~-54.79%	2022-07-15
000989.SZ	九芝堂	净利润约 30700.0 万元~35100.0 万元, 变动幅度为:39.83%~59.87%	2022-07-15
002004.SZ	华邦健康	净利润约 50000.0 万元~56500.0 万元, 变动幅度为:41.61%~60.02%	2022-07-15
002022.SZ	*ST 科华	净利润约 3500.0 万元~5000.0 万元, 变动幅度为:-92.69%~-89.56%	2022-07-15
002044.SZ	美年健康	净利润约-68000.0 万元~-63000.0 万元, 变动幅度为:-59.47%~-47.74%	2022-07-15
002173.SZ	创新医疗	净利润约-5500.0 万元~-4500.0 万元, 变动幅度为:-150.85%~-105.24%	2022-07-15
002287.SZ	奇正藏药	净利润约 22995.64 万元~25358.54 万元, 变动幅度为:-76.73%~-74.34%	2022-07-15
002365.SZ	永安药业	净利润约 10861.87 万元~12278.63 万元, 变动幅度为:130.0%~160.0%	2022-07-15
002370.SZ	亚太药业	净利润约-6000.0 万元~-4500.0 万元	2022-07-15

002382.SZ	蓝帆医疗	净利润约-19500.0万元~-16500.0万元,变动幅度为:-105.67%~-104.79%	2022-07-15
002432.SZ	九安医疗	净利润约 1510000.0万元~1550000.0万元,变动幅度:27466.36%~28196.6%	2022-07-15
002433.SZ	太安堂	净利润约-14500.0万元~-12500.0万元,变动幅度为:-127.91%~-124.06%	2022-07-15
002437.SZ	誉衡药业	净利润约 2200.0万元~3000.0万元,变动幅度为:-80.8%~-73.82%	2022-07-15
002524.SZ	光正眼科	净利润约-6500.0万元~5000.0万元,变动幅度为:-206.06%~-181.59%	2022-07-15
002551.SZ	尚荣医疗	净利润约-6500.0万元~-4500.0万元,变动幅度为:-186.68%~-160.01%	2022-07-15
002581.SZ	未名医药	净利润约 2029.0万元~3043.0万元,变动幅度为:-85.29%~-77.94%	2022-07-15
002653.SZ	海思科	净利润约 6000.0万元~8300.0万元,变动幅度为:-81.27%~-74.08%	2022-07-15
002693.SZ	双成药业	净利润约-240.0万元~-160.0万元,变动幅度为:-140.02%~-126.68%	2022-07-15
002750.SZ	龙津药业	净利润约-295.09万元~-196.73万元	2022-07-15
002755.SZ	奥赛康	净利润约 1000.0万元~1500.0万元,变动幅度为:-96.2%~-94.3%	2022-07-15
002793.SZ	罗欣药业	净利润约-13200.0万元~-8800.0万元	2022-07-15
002821.SZ	凯莱英	净利润约 164429.52万元~174295.29万元,变动幅度为:282.99%~305.97%	2022-07-15
002898.SZ	赛隆药业	净利润约 80.0万元~120.0万元,变动幅度为:-91.5%~-87.26%	2022-07-15
002932.SZ	明德生物	净利润约 240000.0万元~275000.0万元,变动幅度为:314.11%~374.5%	2022-07-15
300244.SZ	迪安诊断	净利润约 160000.0万元~190000.0万元,变动幅度为:120.06%~161.32%	2022-07-15
300273.SZ	*ST 和佳	净利润约-22000.0万元~-17500.0万元	2022-07-15
300841.SZ	康华生物	净利润约 30800.0万元~33000.0万元,变动幅度为:22.14%~30.86%	2022-07-15
600200.SH	江苏吴中	净利润约-1900.0000万元	2022-07-15
600222.SH	太龙药业	净利润约-2600.0000万元	2022-07-15
600252.SH	中恒集团	净利润约 8001.6400万元~12002.4600万元,减少 76.83%~65.25%	2022-07-15
600272.SH	开开实业	净利润约 2750.0000万元~2950.0000万元,增加 362.60%~396.25%	2022-07-15
600518.SH	ST 康美	净利润约-21118.0000万元~-17598.0000万元	2022-07-15
600535.SH	天士力	净利润约-42091.2100万元~-35896.0400万元,减少 142%~136%	2022-07-15
600538.SH	国发股份	净利润约 850.0000万元,增加约 85%	2022-07-15
600568.SH	ST 中珠	净利润约-3000.0000万元~-2000.0000万元	2022-07-15
600624.SH	复旦复华	净利润约 320.0000万元~380.0000万元,减少 61.31%~54.05%	2022-07-15
600664.SH	哈药股份	净利润约 11660.0000万元~14251.0000万元,减少 66%~58%	2022-07-15
600673.SH	东阳光	净利润约 60000.0000万元~65000.0000万元,增加 617.26%~677.03%	2022-07-15
600721.SH	百花医药	净利润约 900.0000万元~1100.0000万元,减少 81.98%~77.98%	2022-07-15
600767.SH	*ST 运盛	净利润约-430.0000万元	2022-07-15
600781.SH	*ST 辅仁	净利润约-46000.0000万元~-36200.0000万元	2022-07-15
600867.SH	通化东宝	净利润约 136393.7700万元,增加 102.41%	2022-07-15
603087.SH	甘李药业	净利润约-20000.0000万元~-16800.0000万元	2022-07-15
603127.SH	昭衍新药	净利润约 34095.7000万元~40245.1000万元,增加 121.8%~161.8%	2022-07-15
603387.SH	基蛋生物	净利润约 32000.0000万元~35300.0000万元,增加 87.29%~106.61%	2022-07-15
603882.SH	金域医学	净利润约 155000.0000万元~168000.0000万元,增加 46.33%~58.61%	2022-07-15
900943.SH	开开 B 股	净利润约 2750.0000万元~2950.0000万元,增加 362.60%~396.25%	2022-07-15
002001.SZ	新和成	净利润约 218428.12万元~242697.91万元,变动幅度为:-10.0%~-0.0%	2022-07-14
002030.SZ	达安基因	净利润约 330000.0万元~370000.0万元,变动幅度为:106.52%~131.56%	2022-07-14
002219.SZ	恒康医疗	净利润约 4800.0万元~5200.0万元,变动幅度为:197.74%~205.88%	2022-07-14
002399.SZ	海普瑞	净利润约 47350.0万元~54200.0万元,变动幅度为:40.02%~60.28%	2022-07-14
002550.SZ	千红制药	净利润约 20185.68万元,变动幅度为:126.42%	2022-07-14
002872.SZ	ST 天圣	净利润约-5200.0万元~-3700.0万元	2022-07-14

002900.SZ	哈三联	净利润约 1921.0 万元~2221.0 万元,变动幅度为:-96.72%~-96.21%	2022-07-14
300003.SZ	乐普医疗	净利润约 120807.0 万元~138065.15 万元,变动幅度为:-30.0%~-20.0%	2022-07-14
300485.SZ	赛升药业	净利润约 21333.38 万元~24746.72 万元,变动幅度为:150.0%~190.0%	2022-07-14
300519.SZ	新光药业	净利润约 5701.59 万元~6271.75 万元,变动幅度为:0.0%~10.0%	2022-07-14
300583.SZ	赛托生物	净利润约 3027.0 万元~3531.0 万元,变动幅度为:59.0%~86.0%	2022-07-14
300676.SZ	华大基因	净利润约 58000.0 万元~72000.0 万元,变动幅度为:-46.59%~-33.7%	2022-07-14
600079.SH	人福医药	净利润约 155000.0000 万元~165000.0000 万元,增加 134.00%~149.09%	2022-07-14
600227.SH	圣济堂	净利润约-9700.0000 万元~-9300.0000 万元	2022-07-14
600521.SH	华海药业	净利润约 56500.0000 万元~59100.0000 万元,增加 10%~15%	2022-07-14
600771.SH	广誉远	净利润约 750.0000 万元~850.0000 万元	2022-07-14
603309.SH	维力医疗	净利润约 7800.0000 万元~8400.0000 万元,增加 68%~80%	2022-07-14
603963.SH	大理药业	净利润约-950.0000 万元~-750.0000 万元	2022-07-14
688265.SH	南模生物	净利润约 350.0000 万元~500.0000 万元,减少 86.84%~81.21%	2022-07-14
000597.SZ	东北制药	净利润约 9000.0 万元~12000.0 万元,变动幅度为:49.05%~98.73%	2022-07-13
000931.SZ	中关村	净利润约 300 万元~500 万元,下降 67.20%~80.32%	2022-07-13
002102.SZ	ST 冠福	净利润约 52000.0 万元~60000.0 万元,变动幅度为:525.17%~621.35%	2022-07-13
300363.SZ	博腾股份	净利润约 119086.0 万元~121231.0 万元,变动幅度为:455.0%~465.0%	2022-07-13
300534.SZ	陇神戎发	净利润约 180.0 万元~200.0 万元,变动幅度为:513.29%~581.43%	2022-07-13
603676.SH	卫信康	净利润约 9865.1400 万元~10931.6500 万元,增加 85%~105%	2022-07-13
603259.SH	药明康德	净利润约 463574.9300 万元,增加约 73.29%	2022-07-12
603392.SH	万泰生物	净利润约 250000.0000 万元~275000.0000 万元,增加 246%~281%	2022-07-12
603456.SH	九洲药业	净利润约 45348.1000 万元~48096.4700 万元,增加 65.00%~75.00%	2022-07-12
002099.SZ	海翔药业	净利润约 16000.0 万元~20000.0 万元,变动幅度为:164.43%~230.54%	2022-07-11
300171.SZ	东富龙	净利润约 39131.79 万元~42534.55 万元,变动幅度为:15.0%~25.0%	2022-07-11
300181.SZ	佐力药业	净利润约 13300.0 万元~13700.0 万元,变动幅度为:53.65%~58.27%	2022-07-11
300497.SZ	富祥药业	净利润约 3809.0 万元~5333.0 万元,变动幅度为:-75.0%~-65.0%	2022-07-11

■ 科伦药业:关于公司创新药物SKB264(TROP2-ADC)联合用药治疗晚期实体瘤获临床试验通知书的公告（2022/7/15）

近日获悉,公司控股子公司四川科伦博泰生物医药股份有限公司(以下简称“科伦博泰”)开发的创新药物SKB264 (TROP2-ADC) 联合用药治疗晚期实体瘤患者的II期临床研究获得国家药品监督管理局(NMPA)临床试验通知书。

■ 信立泰:关于SAL007获得临床试验批准通知书的公告（2022/7/14）

近日公司收到国家药品监督管理局核准签发的《临床试验批准通知书》, 同意重组人神经调节蛋白1-抗HER3抗体融合蛋白注射液(国内项目代码: SAL007)开展HFpEF(射血分数保留的心衰)适应症I期临床试验。

■ 浙江医药:关于子公司获得药物临床试验批准通知书的公告（2022/7/13）

近日, 公司下属子公司浙江新码生物医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的注射用重组人源化抗CD70单抗-AS269偶联物(ARX305)《药物临床试验批准通知书》, 同意本品单药在晚期肿瘤患者中开展临床试验。

■ 华海药业:关于制剂产品获得美国FDA批准文号的公告（2022/7/12）

近日公司收到美国食品药品监督管理局（以下简称“美国FDA”）的通知，公司向美国FDA申报的马来酸依那普利片的新药简略申请（ANDA，即美国仿制药申请，申请获得美国FDA审评批准意味着申请者可以生产并在美国市场销售该产品）已获得批准。

■ 恒瑞医药:获得药物临床试验批准通知书的公告（2022/7/12）

近日，江苏恒瑞医药股份有限公司收到国家药监局核准签发关于HRS-1167片的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司收到国家药监局核准签发关于SHR-1701注射液的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。

■ 楚天科技:楚天科技股份有限公司发行股份购买资产预案（2022/7/11）

本次交易为拟发行股份购买上市公司控股子公司楚天飞云制药装备（长沙）有限公司的少数股东叶大进、叶田田持有的合计49.00%的股权。本次交易完成后，楚天飞云将成为上市公司全资子公司。鉴于本次交易标的预估值和拟定价尚未确定，本次交易中对交易对方的股份支付数量尚未确定，将在对交易标的的审计、评估工作完成之后，由交易各方协商确定，并将在重组报告书中予以披露。

6. 行业周观点

维持对行业的推荐评级。截至2022年7月15日，SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约25.6倍，位于行业2012年以来估值中枢70%的分位；相对沪深300整体PE溢价率为120.6%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的56%分位。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，国内各地出现散点疫情反弹，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。第七批集采产生拟中选结果，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。北京试行创新药、创新医药器械可以不按DRG方式支付，以支持创新药械的发展。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：迈瑞医疗（300760）、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



300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械龙头企业，全面进军海外市场，产业版面多面扩张
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、非上市公司等方面的研究报告
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