



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

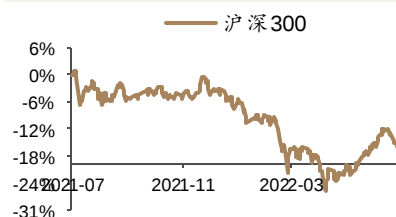
张俊

邮箱：zhangjun6@tebon.com.cn

王艳

邮箱：wangyan5@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《长春高新(000661.SZ):股权激励出台,利好公司长期发展》, 2022.7.11
- 2.《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》, 2022.7.10
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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

医药行业周报：眼科板块持续受关注，咖啡因涨价相关企业受益

投资要点：

- **行情回顾：**本周申万医药生物板块指数下跌 4.1%，跑赢沪深 300 指数 0.01%，医药板块在申万行业分类中排名 19 位；年初至今申万医药生物板块指数下降 16.9%，较沪深 300 指数跑输 2.9%，在申万行业分类中排名 25 位。本周涨幅前五的个股为延安必康(+23.2%)、福瑞股份(+22.5%)、卫信康(21.9%)、莱美药业(+11.9%)、康众医疗(+11.8%)。
- **咖啡因供给稳定且受管制、需求端持续增长、涨价相关企业受益，**原材料氯乙酸价格呈下降趋势，价差拉大，盈利空间增加，相关企业业绩向上弹性大。2022 年以来，咖啡因产品价格大幅上涨，咖啡因及盐出口单价达到 17 美元以上，较前些年 8-10 美元的均价有较大幅度的上涨，国内咖啡因单价也从 70-80 元价格带上涨至 235 元，产品价格大幅上涨。2022 年 7 月 12 日，生意社 250kg/桶的氯乙酸报价 2.5 万元，较 4 月 13 日报价 2.87 万有所下降。醋酐价格较 4 月 15 日降幅也超过 15%，主要原材料价格均有下降，咖啡因产品价格仍处高位，价差拉大，盈利能力增强，产品价格上涨对生产企业利润弹性大。建议关注新诺威、新华制药、石四药集团。
- **投资策略及配置思路：**本周申万医药生物板块指数下跌 4.1%，跑赢沪深 300 指数 0.01%，位列所有行业第 19 位。短期来看，中报业绩预告结束，以及国内疫情散点发生，对医药板块短期投资逻辑产生影响；中长期来看，疫情大规模爆发可能性较低，以消费医疗为主的板块持续受市场青睐，其他板块也将逐步恢复正常。当前环境下，投资思路主要有：1) 消费医疗依然备受市场青睐，以眼科为代表的消费医疗板块表现亮眼，普瑞眼科上市，带动整个眼科服务板块的大幅上涨；2) 国内散点疫情频发以及真实生物公布部分阿兹夫定抗新冠临床数据，预计国产小分子药物将陆续获得批准上市，关注抗新冠相关标的国产小分子以及抗新冠中药板块；3) 短期受中国中药中报业绩预告大幅低于预期影响，配方颗粒板块短期有所回调，预计 Q3 将是省标切换国标集中时间段，配方颗粒板块出现较大幅度回调孕育投资机会。当前我们认为医药仍处于底部震荡区间，部分板块投资价值依然明显，医药关注度仍然较高，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、眼科产品：欧普康视、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、普瑞眼科、何氏眼科、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高，建议关注：同仁堂、红日药业、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、东阿阿胶、百诚医药、九典制药等。
 - **本周投资组合：**药明康德、智飞生物、东阿阿胶、爱尔眼科、鱼跃医疗和新诺威。
 - **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. 咖啡因类产品具有管制属性.....	9
2.1. 咖啡因产品具有管制属性，生产工艺具有技术壁垒.....	9
2.1. 产品价格上涨，原材料下降，价差拉大.....	9
3. 医药行业事件梳理.....	12
3.1. 行业事件.....	12
3.2. 个股事件.....	12
4. 医药板块一周行情回顾及热点跟踪（2022.7.11-7.15）.....	14
5. 风险提示.....	18

图表目录

图 1: 咖啡因生产流程	9
图 2: 咖啡因及其盐出口单价 (美元/kg)	9
图 3: 国内咖啡因单价 (元/kg)	9
图 4: 氯乙酸近期价格走势 (元)	10
图 5: 醋酐近期价格走势 (元/吨)	10
图 6: 全球软饮料市场规模.....	11
图 7: 中国功能饮料市场规模	11
图 8: 咖啡因及盐出口量 (吨)	11
图 9: 2018-2022 年 1-5 月我国咖啡因及其盐出口量 (吨)	11
图 10: 本周申万医药板块与沪深 300 指数行情	14
图 11: 年初至今申万医药板块与沪深 300 行情.....	14
图 12: 本周申万行业分类指数涨跌幅排名.....	14
图 13: 本周申万医药子板块涨跌幅情况	14
图 14: 申万各板块估值情况 (2022 年 7 月 15 日, 整体 TTM 法)	15
图 15: 申万医药子板块估值情况 (2022 年 7 月 15 日, 整体 TTM 法)	15
图 16: 近 20 个交易日申万医药板块成交额情况 (亿元, %)	16
表 1: 上周组合收益率	6
表 2: 2016-2018 年新诺威前 10 大原材料	10
表 3: 产品价格上涨对相关企业的利润弹性大	11
表 4: 新诺威 2016-2021 年产能产量及产能利用率情况.....	12
表 5: 申万医药板块涨跌幅 Top10 (2022.7.11-2022.7.15)	16
表 6: 沪 (深) 股通本周持仓金额增持前十 (2022.7.8-2022.7.14)	17
表 7: 沪 (深) 股通本周持仓金额减持前十 (2022.7.8-2022.7.14)	17
表 8: 本周大宗交易成交额前十 (2022.6.27-2022.7.1)	17

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下跌 4.1%，跑赢沪深 300 指数 0.01%，医药板块在申万行业分类中排名 19 位；年初至今申万医药生物板块指数下降 16.9%，较沪深 300 指数跑输 2.9%，在申万行业分类中排名 25 位。本周涨幅前五的个股为延安必康（+23.2%）、福瑞股份（+22.5%）、卫信康（21.9%）、莱美药业（+11.9%）、康众医疗（+11.8%）。

本周申万医药生物板块指数下跌 4.1%，跑赢沪深 300 指数 0.01%，位列所有行业第 19 位。短期来看，中报业绩预告结束，以及国内疫情散点发生，对医药板块短期投资逻辑产生影响；中长期来看，疫情大规模爆发可能性较低，以消费医疗为主的板块持续受市场青睐，其他板块也将逐步恢复正常。当前环境下，投资思路主要有：1) 消费医疗依然备受市场青睐，以眼科为代表的消费医疗板块表现亮眼，普瑞眼科上市，带动整个眼科服务板块的大幅上涨；2) 国内散点疫情频发以及真实生物公布部分阿兹夫定抗新冠临床数据，预计国产小分子药物将持续获得批准上市，关注抗新冠相关标的国产小分子以及抗新冠中药板块；3) 短期受中国中药中报业绩预告大幅低于预期影响，配方颗粒板块短期有所回调，预计 Q3 将是省标切换国标集中时间段，配方颗粒板块出现较大幅度回调孕育投资机会。当前我们认为医药仍处于底部震荡区间，部分板块投资价值依然明显，医药关注度仍然较高，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、眼科产品：欧普康视、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、普瑞眼科、何氏眼科、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、红日药业、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、东阿阿胶、百诚医药、九典制药等。

本周投资组合：

药明康德、智飞生物、东阿阿胶、爱尔眼科、鱼跃医疗和新诺威。

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：算数平均后跑赢医药指数 1.6 个点，跑赢大盘指数 1.6 个点，新诺威、三诺生物表现较好。

上月月度重点组合：算数平均后跑赢医药指数 0.2 个点，跑赢大盘指数 0.3 个点，爱尔眼科、爱博医疗表现较好。

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	603259.SH	药明康德	105.0	3054.4	-4.7
	300122.SZ	智飞生物	104.5	1672.0	-6.3
	300026.SZ	红日药业	6.8	204.6	-3.9
	603987.SH	康德莱	18.5	81.8	-4.7
	300298.SZ	三诺生物	29.1	164.3	0.7
	300765.SZ	新诺威	16.9	92.5	4.1
加权平均涨跌幅					-2.5
月度组合	600276.SH	恒瑞医药	37.2	2375.5	-3.1
	300122.SZ	智飞生物	104.5	1672.0	-6.3
	300573.SZ	兴齐眼药	99.0	87.2	-7.7
	603301.SH	振德医疗	39.0	88.6	-4.4
	300026.SZ	红日药业	6.8	204.6	-3.9
	002603.SZ	以岭药业	25.8	430.5	2.6
加权平均涨跌幅					-3.8
	801150.SI	生物医药 (申万)	--	--	-4.1
周度组合相对医药指数收益率					1.6
月度组合相对医药指数收益率					0.2
	000300.SH	沪深 300	--	--	-4.1
周度组合相对大盘收益率					1.6
月度组合相对大盘收益率					0.3

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) 在普耗和高分子耗材领域，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) 业绩确定性强的一线 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。

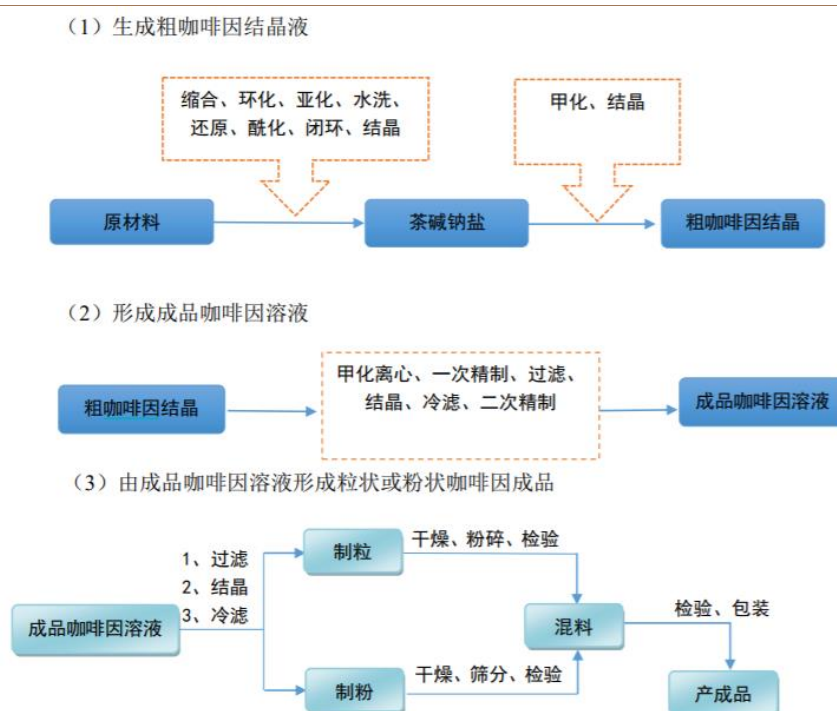
2. 咖啡因类产品具有管制属性

2.1. 咖啡因产品具有管制属性，生产工艺具有技术壁垒

咖啡因产品属于国家第二类精神药品，国务院药品监督管理部门根据精神药品的需求总量制定年度生产计划，确定生产企业数量和布局。定点生产企业按照精神药品年度生产计划安排生产。在全球范围内，我国、印度和德国是咖啡因主要供应地，其中，我国咖啡因产量占全球市场的 60-70%，主要生产企业为新诺威、山东新华等。新诺威是全球最大的化学合成咖啡因生产基地之一，2017 年直接出口数量约为 8000 吨，约占全国 60% 出口份额。

合成咖啡因的主要生产流程包括：1) 生成粗咖啡因结晶液。这个过程主要将氰乙酸等原料经过缩合、环化、还原等方式，最后得到粗咖啡因结晶。2) 将粗咖啡因结晶经过甲化离心、精制、过滤等得到成品咖啡因溶液。3) 成品咖啡因经过过滤、结晶、冷却等步骤最后形成产成品。整个生产工艺涉及多步化学反应，具有较高的工艺壁垒。

图 1：咖啡因生产流程



资料来源：新诺威招股说明书，德邦研究所

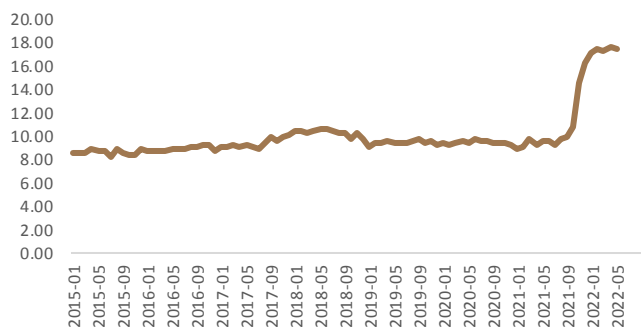
2.1. 产品价格上涨，原材料下降，价差拉大

2022 年以来，咖啡因产品价格大幅上涨，咖啡因及其盐出口单价达到 17 美元以上，较前些年 8-10 美元的均价有较大幅度的上涨，国内咖啡因单价也从 70-80 元价格带上涨至 235 元，产品价格大幅上涨。

图 2：咖啡因及其盐出口单价（美元/kg）

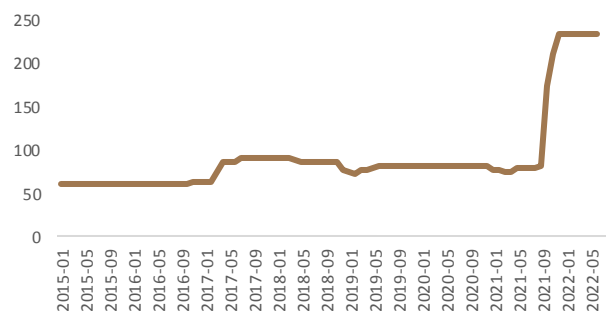
图 3：国内咖啡因单价（元/kg）

出口平均单价:咖啡因及其盐(29393000):当月值



资料来源:海关总署, wind, 德邦研究所

单价:咖啡因



资料来源:海关总署, wind, 德邦研究所

2016-2018 年,新诺威采购的前 10 大原材料中,采购占比居前的分别是氰乙酸、醋酐等,氰乙酸在采购成本中占比超过 20%,作为咖啡因的主要原材料,价格波动对公司成本影响较大。

表 2: 2016-2018 年新诺威前 10 大原材料

占当期原材料采购总额比例 (%)				
序号	原材料名称	2016	2017	2018
1	氰乙酸	28.88	27.51	21.79
2	醋酐	11.86	10.49	14.86
3	一甲胺	8.95	9.33	11.54
4	离子液碱	8.44	10.22	9.16
5	硫酸二甲酯	5.86	7.53	6.06
6	亚硝酸钠	4.2	4.28	4.35
7	甲酸	3.41	6.17	5.84
8	尿素	2.21	2.08	2.47
9	山梨糖醇	2.05	2.89	2.9
10	雷尼镍	1.86	1.67	1.62
合计		77.73	82.18	80.59

资料来源:新诺威公司公告, 德邦研究所

2022 年 7 月 12 日,生意社 250kg/桶的氰乙酸报价 2.5 万元,较 4 月 13 日报价 2.87 万有所下降。醋酐价格较 4 月 15 日降幅也超过 15%,主要原材料价格均有下降,咖啡因产品价格仍处高位,价差拉大,盈利能力增强。

图 4: 氰乙酸近期价格走势 (元)



资料来源:生意社, 德邦研究所

图 5: 醋酐近期价格走势 (元/吨)



资料来源:生意社, 德邦研究所

产品价格上涨对生产企业利润弹性大,以新诺威为例,由于公司长短单的定价周

期不一样，2022 年 Q1 咖啡因涨价对公司业绩影响还不明显，根据公司 6 月 29 披露的最新资产重组报告书（修订稿），公司 22M1-5 实现收入 8.21 亿，利润 2.38 亿元，考虑到 22Q1 收入 4.47 亿，利润 1.11 亿元，即 22M4-5 实现收入 3.74 亿，净利润 1.27 亿。随着公司咖啡因提价的落地，公司 4-5 月盈利能力较 Q1 有较大幅度的提升。氰乙酸等主要原材料价格下降，价差拉大，企业盈利能力增强。

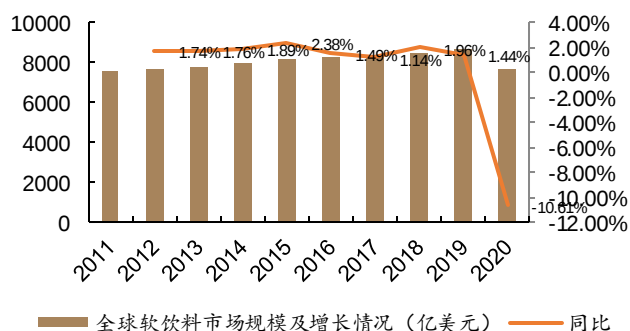
表 3：产品价格上涨对相关企业利润弹性大

新诺威财务摘要(亿元)	22M4-5	22Q1	21Q4	21Q3	21Q2	21Q1	20Q4	20Q3	20Q2	20Q1
营业总收入	3.74	4.47	3.83	3.41	3.50	3.57	2.85	3.46	3.32	3.56
归母净利润	1.27	1.11	0.73	0.81	0.80	0.84	0.43	0.78	1.06	0.73
净利率	34%	25%	19%	24%	23%	24%	15%	23%	32%	21%

资料来源：新诺威公司公告，德邦研究所

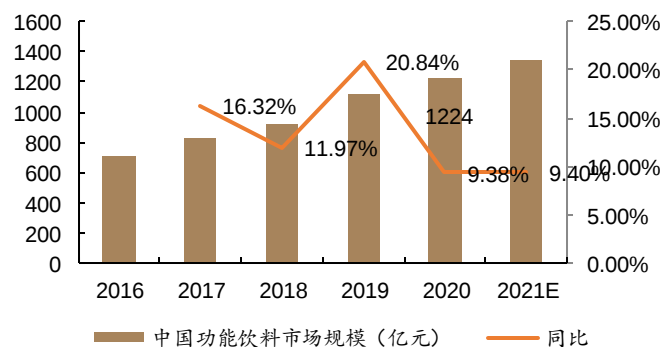
全球来看，软饮料市场市场规模长年来维持正增长，2020 年疫情环境下滑，预计疫情后仍将维持增长态势。中国功能饮料市场规模在 2020 年达到 1224 亿元，增速接近 10%。功能饮料在一定程度上调节人体功能，渗透率逐步提升，预计未来将在较长时间维度维持增长态势。随着功能饮料市场的扩容，预计咖啡因需求量也将维持稳定增长态势。

图 6：全球软饮料市场规模



资料来源：Euromonitor，前瞻产业研究院，德邦研究所

图 7：中国功能饮料市场规模

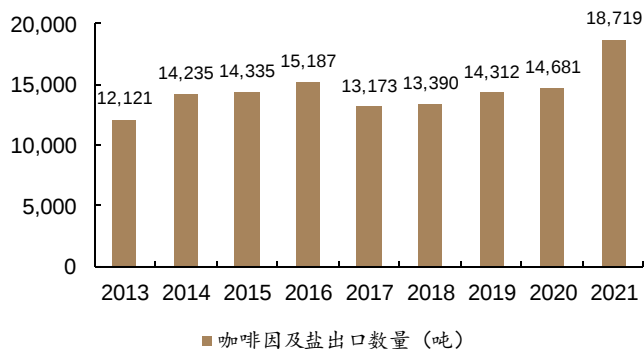


资料来源：中商产业研究院，德邦研究所

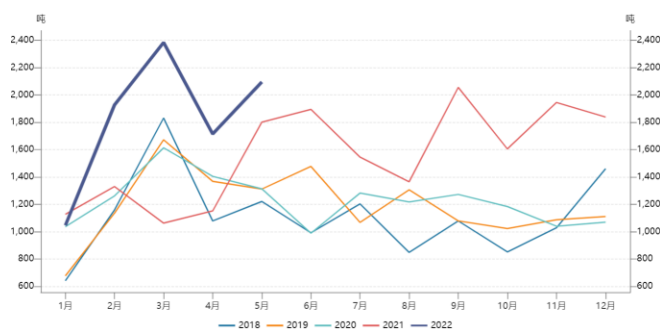
2013-2020 年，我国咖啡因及盐出口量变动不大，2021 年，出口量攀升至 18719 吨，同比增长 27.51%，从趋势上看，2021 年 5 月之后出口量高于往年同期，2022 年 1-5 月，海关总署数据显示，我国咖啡因出口量高于往年同期，预计 2022 年出口量仍将维持较高的增长。在全球疫情的影响下，巴西咖啡豆减产等因素影响下，全球对我国咖啡因需求量增加。

图 8：咖啡因及盐出口量 (吨)

图 9：2018-2022 年 1-5 月我国咖啡因及其盐出口量 (吨)



资料来源：海关总署，wind，德邦研究所



资料来源：海关总署，wind，德邦研究所

从供给结构上看，咖啡因具有管制属性，新诺威、新华制药、石药集团等少数几家企业具有生产资质，每年的生产计划需提前报批，因此不会出现激增的供给。整体看，咖啡因行业属于供给及需求均相对稳定行业，供需关系不会出现较大幅度的变动。

新诺威 2016 年开始在缓慢扩产，产能从 1.1 万吨提升至 2021 年的 1.3 万吨，2020-2021 年产能利用率较低。销售量来看，2021 年仍有增量，销售量相对变化比较平稳。

表 4：新诺威 2016-2021 年产能产量及产能利用率情况

	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
产能 (吨)	11000	12000	12450	13000	13000	13000
产量 (吨)	10965.15	11133.1	11083.01	12499.5	11407.54	12806.98
销量 (吨)	10715.1	10612.59	10845.96	12037.64	11438.37	12262.27
销量同比		-0.96%	2.20%	10.99%	-4.98%	7.20%
产能利用率	99.68%	92.78%	89.02%	91.08%	75.71%	63.06%
产销率	97.72%	95.32%	97.86%	98.40%	115.34%	89.17%

资料来源：新诺威公告，德邦研究所

3. 医药行业事件梳理

3.1. 行业事件

1. 第七批国家组织药品集中采购产生拟中选结果

为贯彻落实党中央、国务院关于推进药品集中带量采购的决策部署，在国家医保局等相关部门组织和指导下，全国各省份组成采购联盟开展第七批国家组织药品集中采购，于 7 月 12 日在江苏南京产生拟中选结果，公示结束后将发布正式中选结果。

7 月 12 日，医药企业积极参与本次集采，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%。平均每个药品品种有 5.4 家企业入选，供应多元化和稳定性进一步增强。

3.2. 个股事件

1. 先声药业 CDK4/6 抑制剂申报上市，成为全球首个全面骨髓保护药物

7 月 13 日，国家药监局官网最新公示，先声药业引进的骨髓保护创新药注射

用曲拉西利 (trilaciclib) 新药上市申请成功获批。该药适应症为：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患者中预防性使用，以降低化疗引起的骨髓抑制的发生率。

2. 再鼎医药重症肌无力新药在国内申报上市，为全球首款 FcRn 拮抗剂

7 月 13 日，再鼎医药宣布 efgartigimod 的上市申请获国家药监局受理，用于治疗全身型重症肌无力 (MG)。这是全球首款且目前唯一获 FDA 批准上市的 FcRn 拮抗剂，也是首个获批的通过内源性减少致病性抗体而专门治疗全身型 MG 的疗法。

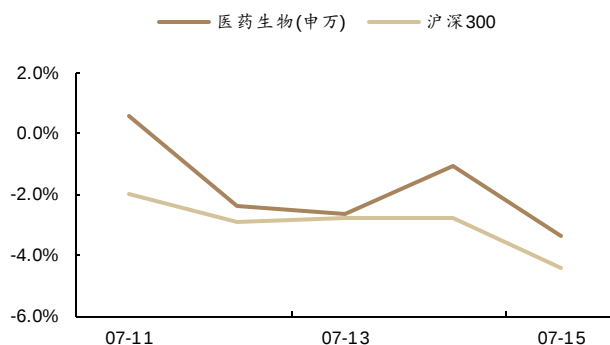
3. 真实生物阿兹夫定片报上市，III 期临床治疗新冠符合预期

7 月 15 日，河南真实生物科技有限公司宣布，阿兹夫定片治疗新型冠状病毒肺炎适应症注册 III 期临床试验结果达到预期。近日已正式向国家药品监督管理局提交上市申请。阿兹夫定是一种抑制病毒 RNA 依赖性 RNA 聚合酶 (RdRp) 的核苷类似物，能特异性作用于新冠病毒 RdRp，从而抑制病毒复制。

4. 医药板块一周行情回顾及热点跟踪 (2022.7.11-7.15)

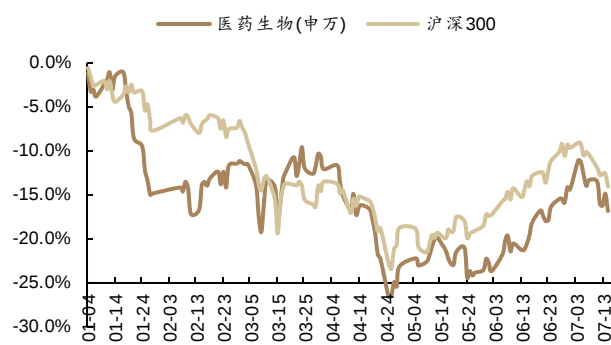
医药板块表现：本周申万医药生物板块指数下跌 4.1%，跑赢沪深 300 指数 0.01%，医药板块在申万行业分类中排名 19 位；年初至今申万医药生物板块指数下降 16.9%，较沪深 300 指数跑输 2.9%，在申万行业分类中排名 25 位。

图 10：本周申万医药板块与沪深 300 指数行情



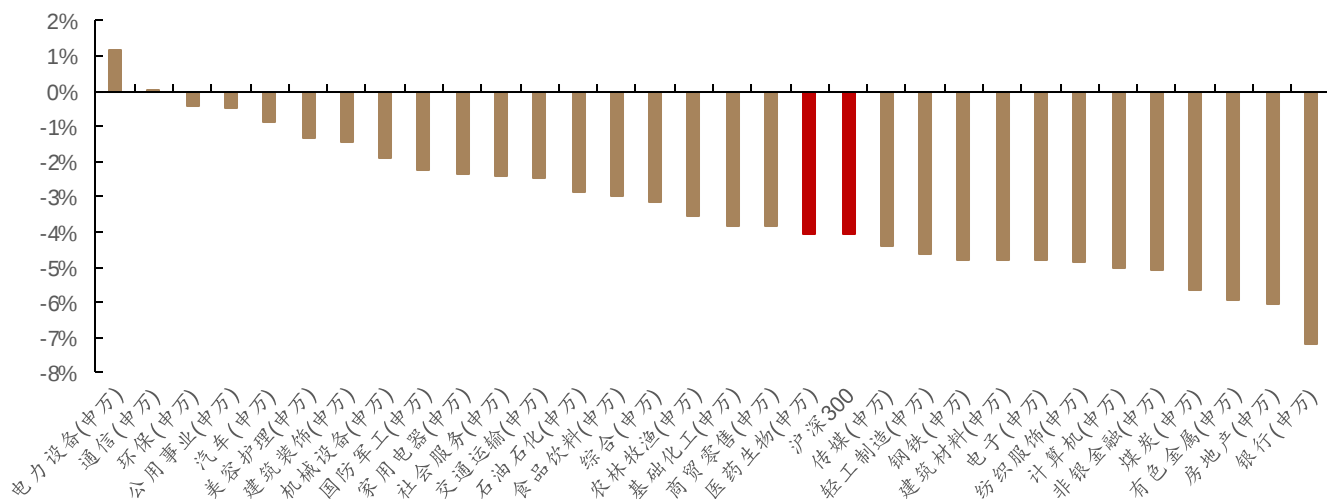
资料来源：wind，德邦研究所

图 11：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

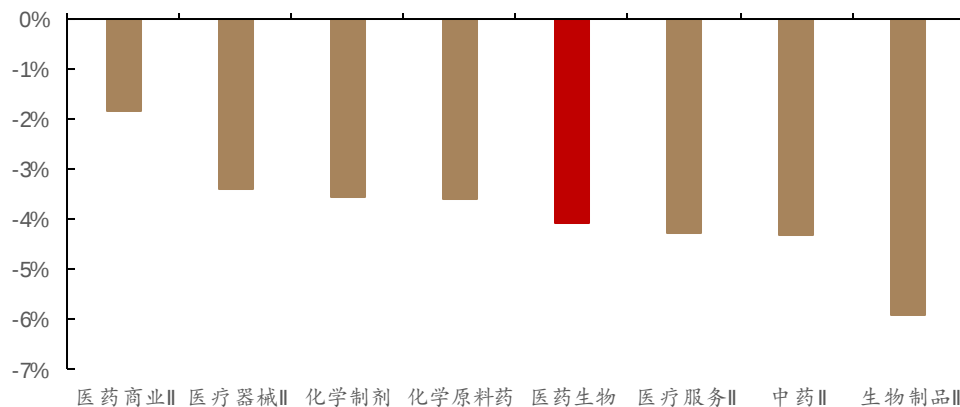
图 12：本周申万行业分类指数涨跌幅排名



资料来源：wind，德邦研究所

医药子板块（申万）表现：医疗商业 II-1.8%、医疗器械 II-3.4%、化学制剂 -3.6%、化学原料药-3.6%、医药生物（整体）-4.1%、医药服务 II-4.3%、中药 II -4.3%、生物制品 II-5.9%。

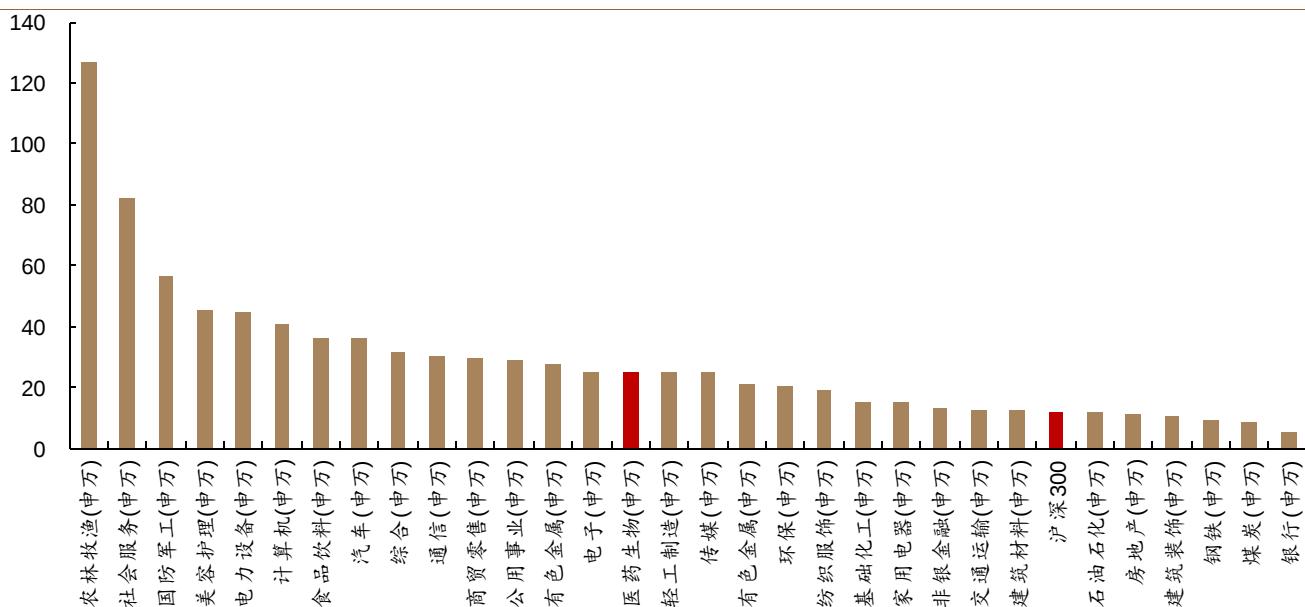
图 13：本周申万医药子板块涨跌幅情况



资料来源: wind, 德邦研究所

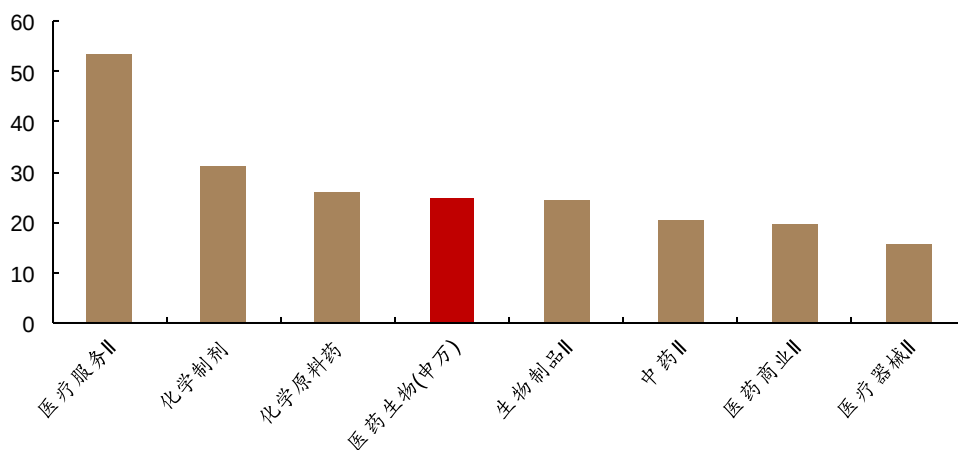
医药行业估值情况:截至2022年7月15日,申万医药板块整体估值为25.0,较上周相比下降1.1,较2022年初下降10.0,在当前申万一级分类中排第15,分子板块来看医疗服务板块PE相对较高,为53.4倍。

图 14: 申万各板块估值情况 (2022 年 7 月 15 日, 整体 TTM 法)



资料来源: wind, 德邦研究所

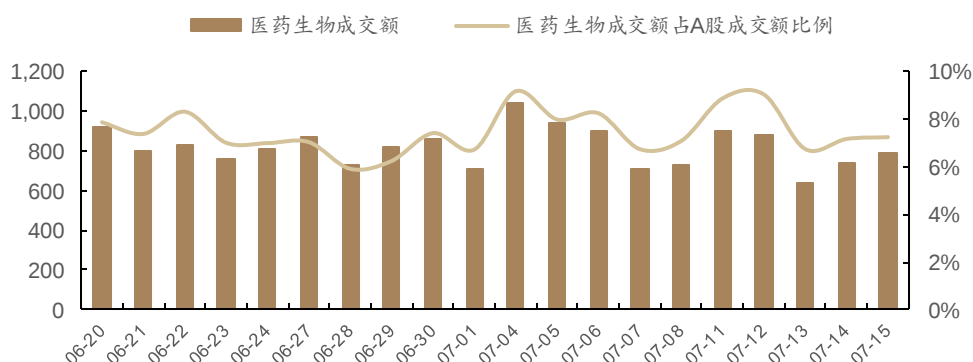
图 15: 申万医药子板块估值情况 (2022 年 7 月 15 日, 整体 TTM 法)



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 3944.7 亿元，占 A 股整体成交额的 7.8%，医药板块成交额较上个交易周期下降 8.7%。年初至今申万医药板块合计成交额为 12.5 万亿元，占 A 股整体成交额的 9.9%。

图 16：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 57 支上涨，356 支下跌，5 支持平，涨幅前五的个股为延安必康（+23.2%）、福瑞股份（+22.5%）、卫信康（21.9%）、莱美药业（+11.9%）、康众医疗（+11.8%）。

表 5：申万医药板块涨跌幅 Top10（2022.7.11-2022.7.15）

排序	代码	名称	涨幅 Top10	排序	代码	名称	跌幅 top10
1	002411.SZ	延安必康	23.2%	1	603087.SH	甘李药业	-13.3%
2	300049.SZ	福瑞股份	22.5%	2	688670.SH	金迪克	-12.4%
3	603676.SH	卫信康	21.9%	3	002390.SZ	信邦制药	-12.1%
4	300006.SZ	莱美药业	11.9%	4	002589.SZ	瑞康医药	-11.6%
5	688607.SH	康众医疗	11.8%	5	688091.SH	上海谊众-U	-11.4%
6	300436.SZ	广生堂	11.6%	6	002821.SZ	凯莱英	-11.1%
7	688488.SH	艾迪药业	11.0%	7	600062.SH	华润双鹤	-10.8%
8	688358.SH	祥生医疗	10.8%	8	301033.SZ	迈普医学	-10.4%
9	603139.SH	康惠制药	10.2%	9	002382.SZ	蓝帆医疗	-10.1%
10	688221.SH	前沿生物-U	8.9%	10	603707.SH	健友股份	-10.1%

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 23.7 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、万泰生物、长春高新、药明康德、康龙化成。减持前五分别为云南白药、泰格医药、凯莱英、人福医药、东阿阿胶。

表 6：沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2022.7.8-2022.7.15）

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	3928.2	9.09%	0.27%	9.10%	0.28%	12.9
603392.SH	万泰生物	1387.1	6.74%	0.90%	6.74%	0.90%	3.5
000661.SZ	长春高新	875.4	3.58%	0.26%	3.81%	0.27%	2.7
603259.SH	药明康德	3136.4	7.62%	0.04%	7.62%	0.04%	2.3
300759.SZ	康龙化成	1125.5	6.28%	0.27%	6.60%	0.29%	2.2
300633.SZ	开立医疗	162.6	3.37%	0.48%	3.38%	0.49%	2.0
600196.SH	复星医药	1146.6	2.60%	0.01%	2.60%	0.01%	1.9
300896.SZ	爱美客	1243.4	2.31%	0.06%	5.68%	0.14%	1.5
002030.SZ	达安基因	249.8	2.95%	0.56%	3.02%	0.57%	1.5
688298.SH	东方生物	203.6	12.14%	1.10%	12.14%	1.10%	1.3

资料来源：wind，德邦研究所

表 7：沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2022.7.8-2022.7.15）

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	
000538.SZ	云南白药	1019.8	4.60%	-0.27%	9.75%	-0.58%	-3.0
300347.SZ	泰格医药	1023.2	13.44%	13.79%	17.81%	-0.46%	-2.7
002821.SZ	凯莱英	690.7	3.17%	-0.35%	3.32%	-0.37%	-2.2
600079.SH	人福医药	262.9	2.27%	-0.55%	2.27%	-0.55%	-1.7
000423.SZ	东阿阿胶	244.3	8.88%	-0.76%	8.88%	-0.76%	-1.6
300142.SZ	沃森生物	725.5	2.75%	-0.14%	2.84%	-0.14%	-1.4
601607.SH	上海医药	599.2	2.56%	-0.37%	2.56%	-0.37%	-1.1
300026.SZ	红日药业	207.3	0.68%	-0.53%	0.77%	-0.59%	-1.0
300015.SZ	爱尔眼科	2378.4	3.87%	-1.20%	4.72%	-1.45%	-1.0
002001.SZ	新和成	647.5	3.19%	-0.19%	3.23%	-0.19%	-0.8

资料来源：wind，德邦研究所

本周医药生物行业中共有 27 家公司发生大宗交易，成交总金额为 122 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 8：本周大宗交易成交额前十（2022.7.8-2022.7.15）

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。