

医药生物

投资评级

增持

中航证券医药生物行业周报：基金持仓暗示底部机会，关注疫情边际恶化驱动的行业景气度上行

报告摘要

◆ 投资要点：

本期(7.16-7.23)上证综指收于 3269.97, 上涨 1.30%; 沪深 300 指数收于 4238.23, 下跌 0.24%; 中小 100 收于 8415.34, 下跌 1.11%; 本期申万医药生物行业指数收于 9384.62, 下跌 0.76%, 在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 27 位。7 个二级板块中, 医药商业、化学制剂、原料药板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

◆ 重要资讯

- 国家医保局：将大型设备检查治疗项目纳入动态调整范围，持续降低偏高价格

7 月 19 日，国家医疗保障局办公室发布《关于进一步做好医疗服务价格管理工作的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》指出，近年来，各地持续完善医疗服务价格管理，结构更加优化，比价关系不断改善，与相关改革协同发展显著加强，对公立医院高质量发展起到了积极促进作用。同时工作中也存在宏观管理相对薄弱、价格杠杆功能发挥不充分、项目管理引导作用不突出等问题。

为此《通知》明确，要强化医疗机构医疗服务价格执行情况监管，对不规范执行政府指导价等行为，及时进行指导纠正，必要时采取函询约谈、成本调查、信息披露等措施。

《通知》强调，对于社会捐赠和应使用政府性资金购买的大型检查治疗设备，测算项目定价成本时，应按公益性原则扣除设备折旧、投资回报、还本付息等费用，主动将大型设备检查治疗项目纳入动态调整范围，持续降低偏高价格。

- 十一部门：支持医疗卫生机构开展医养结合服务

7 月 21 日，国家卫生健康委等十一部门联合印发《关于进一步推进医养结合发展的指导意见》提出，支持医疗卫生机构开展医养结合服务。鼓励医疗卫生机构依法依规在养老服务机构设立医疗服务站点，提供嵌入式医疗卫生服务。推动医疗卫生机构将上门医疗服务向养老机构拓展，为符合条件的入住养老机构的老年人提供家庭病床、上门巡诊等服务。各地要优化医疗资源布局，通过新建、改扩建、转型发展等方式，加强康复医院、护理院（中心、站）和安宁疗护机构建设，支持老年医学科和安宁疗护科发展，支持医疗资源丰富地区的二级及以下医疗卫生机构转型，开展康复、护理以及医养结合

行业走势图



作者

沈文文

分析师

SAC 执业证书：S0640513070003

联系电话：010-59219558

邮箱：shenww@avicsec.com

相关研究报告

中航证券医药生物行业周报：第七批药品集采

结果出炉，降价幅度温和 —2022-07-17

中航证券医药生物行业周报：CXO 表现强

势，首轮胰岛素集采全面落地 —2022-07-10

中航证券医药生物行业周报：行业持续强势表

现，奥密克戎 BA.4 和 BA.5 亚型海外流行加

速 —2022-07-03

服务。推动建设老年友善医疗卫生机构，方便老年人看病就医。公立医疗卫生机构开展居家医疗服务、医养结合签约服务，以及医疗资源富余的二级及以下公立医疗卫生机构利用现有床位开展养老服务，要严格执行相关规范，收入纳入医疗卫生机构收入统一管理。

➤ **国家卫健委：持续推动优质医疗资源扩容下沉和均衡布局**

22 日，国家卫生健康委就党的十八大以来深化医改工作进展成效举行发布会。国家卫健委新闻发言人米锋介绍称，截至目前，中国人均预期寿命从 2017 年的 76.7 岁增加到 2021 年的 78.2 岁。

中国人均寿命提升的背后，与近年来，医改重心转变，围绕解决群众看病难、看病贵问题，持续推动药品耗材集采和优质医疗资源扩容下沉密切相关。在基本医疗卫生制度方面，米锋称，近十年来，中国全面推进分级诊疗、现代医院管理、全民医保、药品供应保障、综合监管五项基本医疗卫生制度，发挥基层首创精神，深入推广以三明医改为代表的典型经验，构建优质高效的医疗卫生服务体系。

◆ **核心观点**

本期申万医药生物行业指数收于 9384.62，下跌 0.76%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 27 位。7 个二级板块中，医药商业、化学制剂、原料药板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面，从每日新增确诊病例数量上看，全球疫情抬头的趋势进一步延续。7 月 20 日，全球每日新增确诊病例超过 190 万人，为近期单日新增确诊病例高峰，可能标志着新一波疫情感染潮的到来。六月以来，奥密克戎 BA.4/BA.5 毒株在海外国家迅速蔓延。截至 2022 年 7 月 23 日，奥密克戎 BA.4/BA.5 毒株已经成为全球新冠肺炎新增确诊病例中最普遍的毒株。根据美国 CDC 数据，截至 7 月 16 日，BA.5 毒株在美国占比已经达到 77.9%；BA.4 毒株占比为 12.8%。在法国、西班牙、瑞典、葡萄牙等国，BA.5 毒株也占据最大的比例。

消息方面，7 月 19 日，国家医疗保障局办公室发布《关于进一步做好医疗服务价格管理工作的通知》（以下简称《通知》）。在推动医疗服务价格下降的同时，政策中新增价格项目着力支持基于临床价值的医疗技术创新。对优化重大疾病诊疗方案或填补诊疗空白的重大创新项目，开辟绿色通道。对以新设备新耗材成本为主、价格预期较高的价格项目，也要求做好创新性、经济性评价。

本周基金持仓数据出炉，2022H2 基金在医药生物行业持仓比例在申万 31 个一级行业持仓排名第三，同前期持平，医药行业重仓持股比例有所下滑。从医药生物行业基金重仓持股比例来看，2022H2，医药生物行业重仓持股比例为 10.22%；从趋势上来看，较 2022Q1 的 11.67%略有下滑。超配比例方面，2022H 医药行业超配比例较 2021Q1 有所下降，2022H2 医药生物行业超配 2.26%，2021Q4 为 2.30%，2022Q1 为 2.98%。短期来看，医药行业重仓持股比例及超配比例有所下降，但随着我国疫情防控常态化，行业整体逐步回归正常逻辑，创新药及产业链、生物制品、医疗服务和消费等赛道有望恢复景气。从医药行业子板块结构上来看，生物制品、化学制药、医疗服务、医疗器械、医药商业和中药 2022Q1 重仓持股比例分别为 1.69%、1.21%、5.63%、2.30%、0.13% 和 0.77%，2022H 分别为 1.23%、0.91%、5.20%、1.95%、0.15% 和 0.78%，中药和

医药商业板块重仓持股比例较前一季度有所上涨，且中药板块连续 6 个季度在重仓持股总市值上升。从医药生物二级板块内部持仓比例来看，由高到低依次为医疗服务、医疗器械、生物制品、化学制药、中药和医药商业，持股比例分别为 50.85%、19.11%、12.06%、8.92%、7.64%和 1.42%。综合来看，医疗服务板块长期为医药行业重仓持股比重最高的板块，我们认为主要原因在于：1) 板块整体业绩确定性强，随着中报季来临，市场关注度持续提升；2) 随着我国疫情可控，暑期临近，消费类医疗服务板块景气度有望进一步延续。另一方面，中药板块的基金持仓比例连续多个季度持续提升，我们认为主要原因在于：1) 中药行业《“十四五”中医药发展规划》等重大利好政策持续出台，顶层政策对于中医药行业重视程度和扶持力度持续加大；2) 中药材上游原料涨价周期临近尾声，板块利润空间有望恢复；3) 中药板块整体处于历史估值底部位置，性价比优势凸显。

随着中报季行情逐渐临近，以 CXO 板块为首的业绩确定性强、创新能力突出的相关板块有望持续得到市场关注。同时，随着医疗消费等领域逐渐复苏后，具备成长潜力和科技属性的医疗创新研发型企业，估值水平处于底部阶段的低估值上市公司有望成为迎来持续性的结构行情，从近期市场的走势以及 2022H 基金持仓数据的变化来看也印证了我们的观点，建议关注信立泰、药明康德、恒瑞医药等相关企业。新冠口服药产业链方面，随着新冠变种的持续变异和流行，新冠小分子治疗产业链需求景气，但业绩验证依旧是市场关注的重心。目前医药行业估值处于历史底部位置，市场需求旺盛、高景气的医疗板块迎来长期布局的良机。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

- 1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、恒瑞医药、博腾股份、恩华药业、凯莱英、复星医药、泰格医药、康龙化成、普洛药业和信立泰等；
- 2) 进口替代能力突出的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗和乐普医疗等；
- 3) 受益市场集中度提升的医疗消费终端，建议关注一心堂、益丰药房、金域医学和迪安诊断等；
- 4) 具备稀缺性和消费属性的生物制品企业，包括智飞生物、长春高新、华兰生物、康希诺和华润三九等。

◆ 风险提示：新冠疫情波动风险、市场调整风险

正文目录

一、 市场行情回顾（2022.07.16-2022.07.23）	6
（一） 医药行业本期表现排名居后	6
（二） 本期个股表现	7
（三） 本期科创板个股表现	8
二、 奥密克戎 BA.4/BA.5 海外流行情况跟踪	9
三、 2022H2 基金持仓情况跟踪	10
四、 行业新闻动态	14
五、 重要公告	15
六、 核心观点	26

图表目录

图 1 本期 SW 医药生物表现	6
图 2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）	6
图 3 医药生物本期涨幅前五	7
图 4 医药生物本期跌幅前五	8
图 5 科创板医药公司本期涨幅前五	8
图 6 科创板医药公司本期跌幅前五	9
图 7 全球新冠肺炎新增确诊感染毒株分布情况（截至 2022.7.23）	9
图 8 美国新冠肺炎新增确诊感染毒株分布情况（截至 2022.7.16）	10
图 9 全球 30 个国家新冠肺炎新增确诊感染毒株分布情况（截至 2022.7.22） ...	10
图 10 2022H2 申万 31 个一级行业持仓排名	12
图 11 2018Q1-2022H 医药行业重仓持股比例	12
图 12 医药生物行业近年超配情况	13
图 13 医药生物二级板块持仓情况	13



图 14 2022Q1-2022H 医药生物二级板块在 A 股持仓占比变化情况. 错误!未定义书签。

图 15 医药行业本周重要公告..... 15

图 16 医药行业 2022H 业绩预告 16



一、市场行情回顾（2022.07.16-2022.07.23）

（一）医药行业本期表现排名居后

本期（7.16-7.23）上证综指收于 3269.97，上涨 1.30%；沪深 300 指数收于 4238.23，下跌 0.24%；

中小 100 收于 8415.34，下跌 1.11%；本期申万医药生物行业指数收于 9384.62，下跌 0.76%，在申万 31

个一级行业指数中涨跌幅排名居第 27 位。其中，中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原

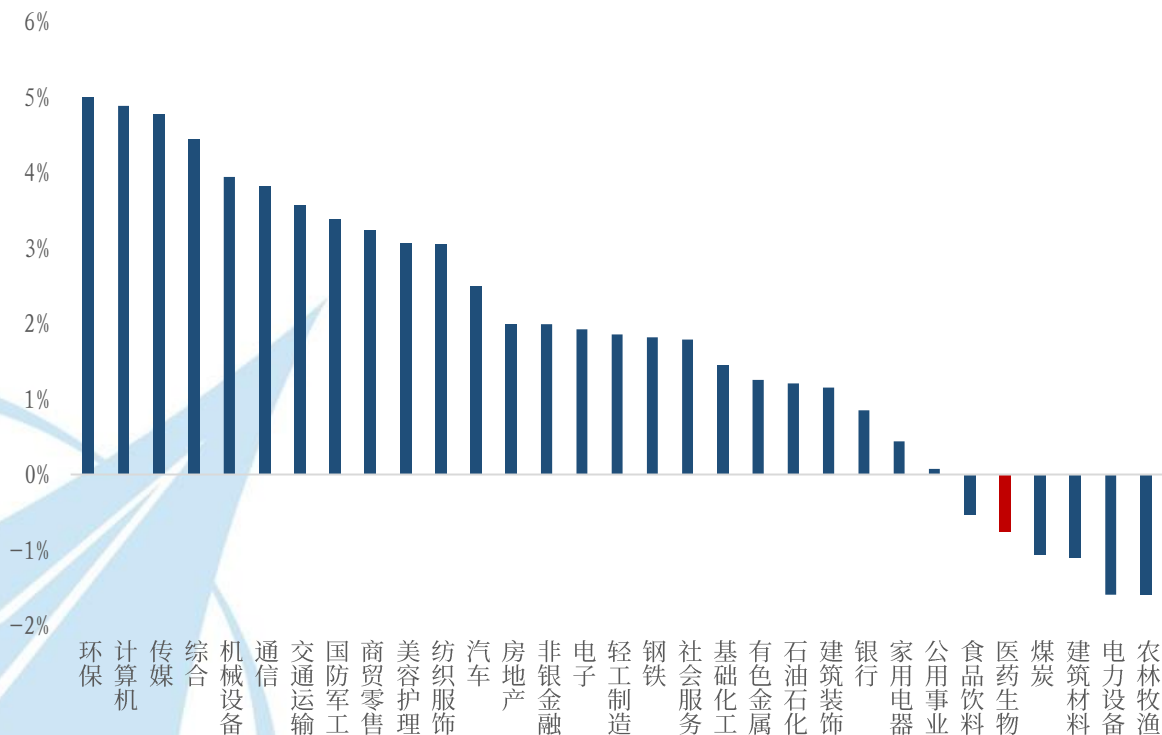
料药、医疗器械的周涨跌幅分别为-0.63%、1.67%、1.56%、-0.70%、-3.23%、1.33%、-1.43%。

图1 本期 SW 医药生物表现

	中药II	医药商业	化学制剂	生物制品	医疗服务	原料药	医疗器械	医药生物	沪深 300	上证指数	中小 100
本期涨跌	-0.63%	1.67%	1.56%	-0.70%	-3.23%	1.33%	-1.43%	-0.76%	-0.24%	1.30%	-1.11%
月涨跌	-6.26%	-0.34%	-0.11%	-7.44%	-3.85%	-2.94%	-4.25%	-3.88%	-5.50%	-3.79%	-4.71%
年涨跌	-19.05%	-10.85%	-15.25%	-22.07%	-15.03%	-15.70%	-20.67%	-17.57%	-14.21%	-10.16%	-15.73%
收盘价	6932.59	5747.28	6883.64	9569.55	10010.93	11259.29	7901.77	9384.62	4238.23	3269.97	8415.34

资料来源：WIND、中航证券研究所

图2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



资料来源: WIND、中航证券研究所

(二) 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为:创新医疗(29.72%)、*ST 必康(26.99%)、*ST 宜康(23.36%)、ST 中珠 (22.88%)、普门科技 (17.45%)。市场跌幅前五的个股分别为: 海特生物 (-13.38%)、康龙化成 (-12.90%)、九安医疗 (-11.13%)、我武生物 (-8.80%)、广生堂 (-7.95%)。

图3 医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
002173.SZ	创新医疗	7.29	29.72	-12.69	-34.62	1.67
002411.SZ	*ST 必康	7.81	26.99	-37.27	-17.96	1.52
000150.SZ	*ST 宜康	1.69	23.36	-59.18	-2.10	-2.98
600568.SH	ST 中珠	1.88	22.88	-4.08	-19.65	1.04

688389.SH	普门科技	18.71	17.45	-17.69	38.82	6.32
-----------	------	-------	-------	--------	-------	------

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 07 月 23 日

图4 医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
300683.SZ	海特生物	41.51	-13.38	-30.31	243.50	2.17
300759.SZ	康龙化成	84.40	-12.90	-10.06	60.40	10.42
002432.SZ	九安医疗	51.97	-11.13	6.05	1.65	1.48
300357.SZ	我武生物	47.88	-8.80	-16.06	67.42	13.84
300436.SZ	广生堂	34.97	-7.95	-27.19	-121.64	5.39

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 07 月 23 日

(三) 本期科创板个股表现

截至 7 月 23 日，科创板共有医药行业上市公司 92 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：普门科技 (17.45%)、祥生医疗 (17.28%)、苑东生物 (13.52%)、华熙生物 (11.20%)、南新制药 (9.59%)。

市场涨跌幅后五的个股分别为：艾迪药业 (-7.57%)、海创药业-U (-6.72%)、奕瑞科技 (-4.95%)、热景生物 (-4.88%)、爱博医疗 (-4.80%)。

图5 科创板医药公司本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688389.SH	普门科技	18.71	17.45	-17.69	38.82	6.32
688358.SH	祥生医疗	31.36	17.28	-2.29	30.67	2.85
688513.SH	苑东生物	61.30	13.52	34.40	30.30	3.27

688363.SH	华熙生物	150.86	11.20	-2.48	81.34	11.94
688189.SH	南新制药	23.27	9.59	-7.50	-25.37	3.25

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 07 月 23 日

图6 科创板医药公司本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688488.SH	艾迪药业	11.48	-7.57	-26.27	-75.79	3.74
688302.SH	海创药业-U	39.00	-6.72	29.57	-11.24	2.24
688301.SH	奕瑞科技	442.00	-4.95	-10.50	62.82	11.26
688068.SH	热景生物	70.56	-4.88	-6.49	2.97	2.07
688050.SH	爱博医疗	208.84	-4.80	-0.66	113.21	12.63

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 07 月 23 日

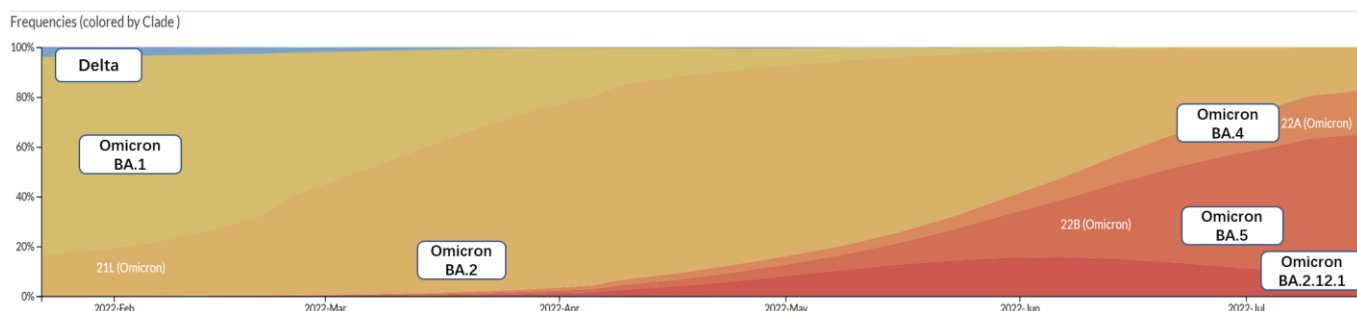
二、奥密克戎 BA.4/BA.5 海外流行情况跟踪

六月以来，奥密克戎 BA.4/BA.5 毒株在海外国家迅速蔓延。截至 2022 年 7 月 23 日，奥密克戎 BA.4/BA.5

毒株已经成为全球新冠肺炎新增确诊病例中最普遍的毒株。根据美国 CDC 数据，截至 7 月 16 日，BA.5 毒株

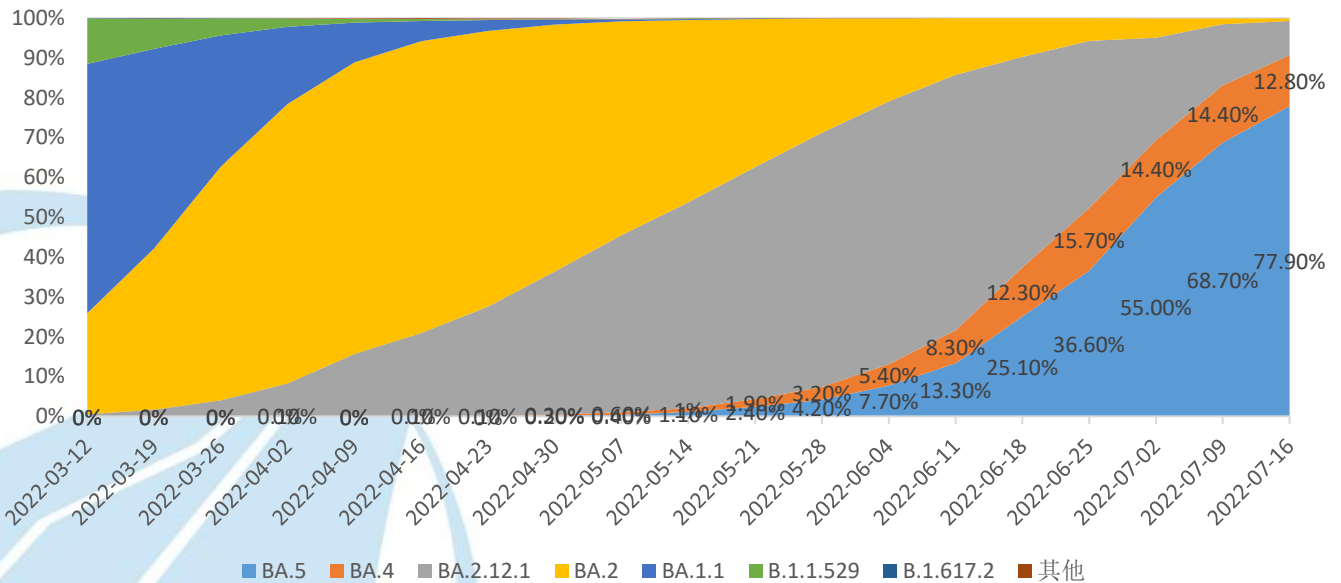
在美国占比已经达到 77.9%；BA.4 毒株占比为 12.8%。在法国、西班牙、瑞典、葡萄牙等国，BA.5 毒株也占

据最大的比例。

图7 全球新冠肺炎新增确诊感染毒株分布情况（截至 2022.7.23）


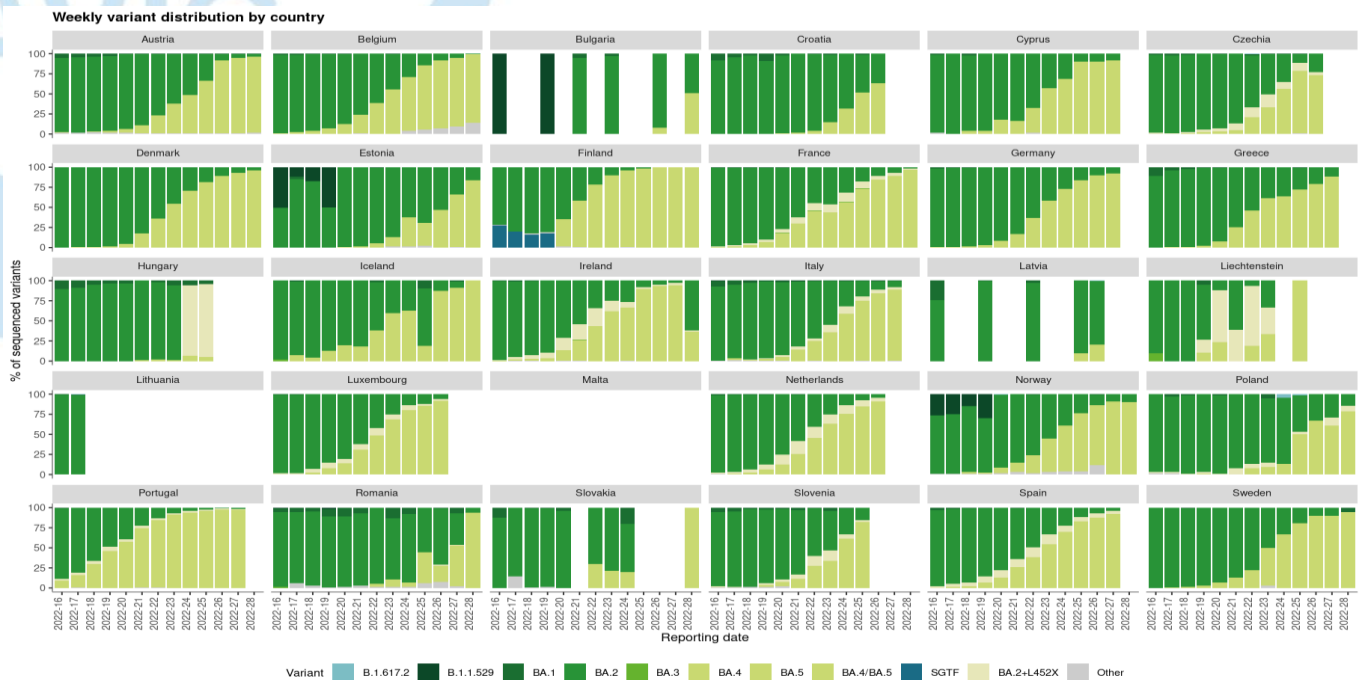
资料来源：NextStrain、中航证券研究所

图8 美国新冠肺炎新增确诊感染毒株分布情况（截至 2022.7.16）



资料来源：CDC、中航证券研究所

图9 全球 30 个国家新冠肺炎新增确诊感染毒株分布情况（截至 2022.7.22）



资料来源：ECDC、中航证券研究所

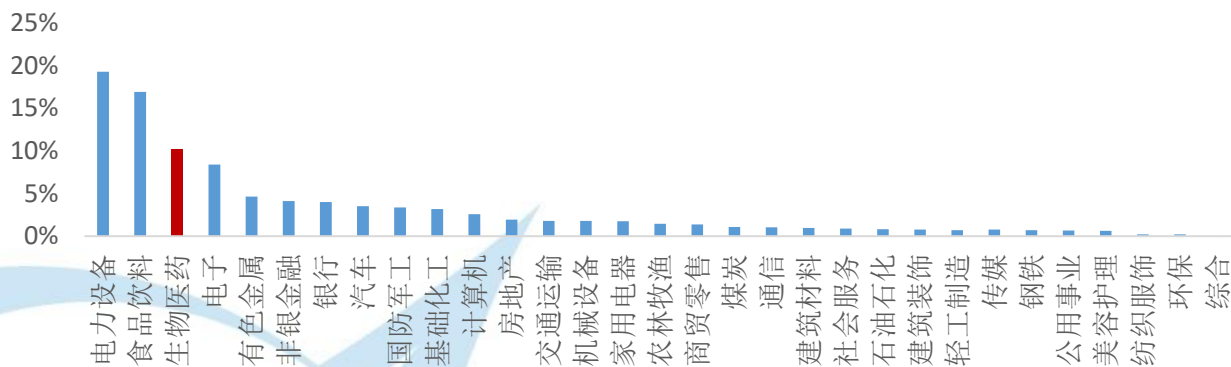
三、2022H2 基金持仓情况跟踪

2022H2, 基金在医药生物行业持仓比例在申万 31 个一级行业持仓排名第三, 同前期持平, 医药行业重仓持股比例有所下滑。从医药生物行业基金重仓持股比例来看, 2022H2, 医药生物行业重仓持股比例为 10.22%; 从趋势上来看, 较 2022Q1 的 11.67%略有下滑。超配比例方面, 2022H 医药行业超配比例较 2021Q1 有所下降, 2022H2 医药生物行业超配 2.26%, 2021Q4 为 2.30%, 2022Q1 为 2.98%。短期来看, 医药行业重仓持股比例及超配比例有所下降, 但随着我国疫情防控常态化, 行业整体逐步回归正常逻辑, 创新药及产业链、生物制品、医疗服务和消费等赛道有望恢复。

从医药行业子板块结构上来看, 生物制品、化学制药、医疗服务、医疗器械、医药商业和中药 2022Q1 重仓持股比例分别为 1.69%、1.21%、5.63%、2.30%、0.13%和 0.77%, 2022H 分别为 1.23%、0.91%、5.20%、1.95%、0.15%和 0.78%, 中药和医药商业板块重仓持股比例较前一季度有所上涨, 且中药板块连续 6 个季度在重仓持股总市值上升。从医药生物二级板块内部持仓比例来看, 由高到低依次为医疗服务、医疗器械、生物制品、化学制药、中药和医药商业, 持股比例分别为 50.85%、19.11%、12.06%、8.92%、7.64%和 1.42%。

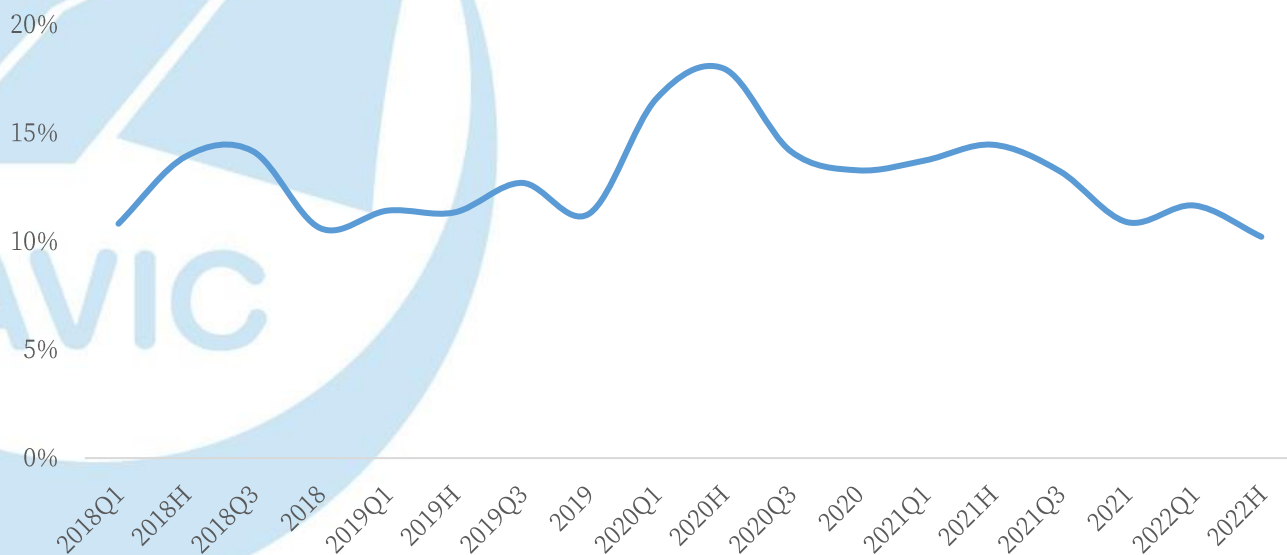
综合来看, 医疗服务板块长期为医药行业重仓持股比重最高的板块, 我们认为主要原因在于: 1) 板块整体业绩确定性强, 随着中报季来临, 市场关注度持续提升; 2) 随着我国疫情可控, 暑期临近, 消费类医疗服务领域受到多重利好, 板块景气度有望进一步延续。另一方面, 中药板块连续多个季度表现较好, 我们认为主要原因在于: 1) 中药行业《“十四五”中医药发展规划》等重大利好政策持续出台, 顶层政策对于中医药行业重视程度和扶持力度持续加大; 2) 中药材上游原料涨价周期接近尾声, 板块利润空间有望恢复; 3) 中药板块整体处于历史估值底部位置, 性价比优势凸显。

图10 2022H2 申万 31 个一级行业持仓排名



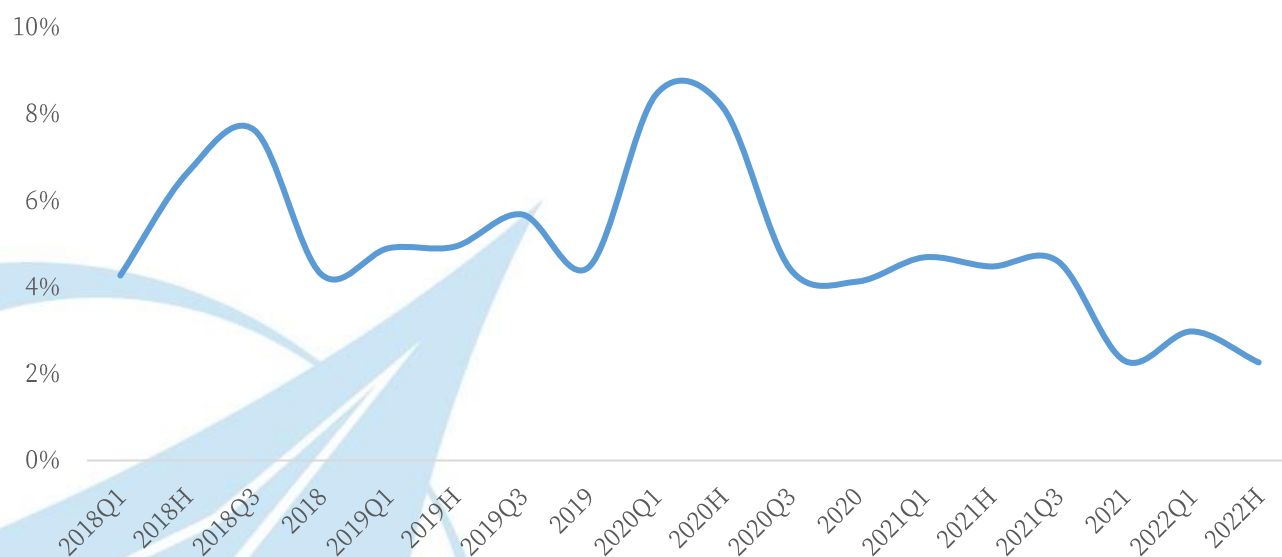
资料来源：WIND、中航证券研究所

图11 2018Q1-2022H 医药行业重仓持股比例



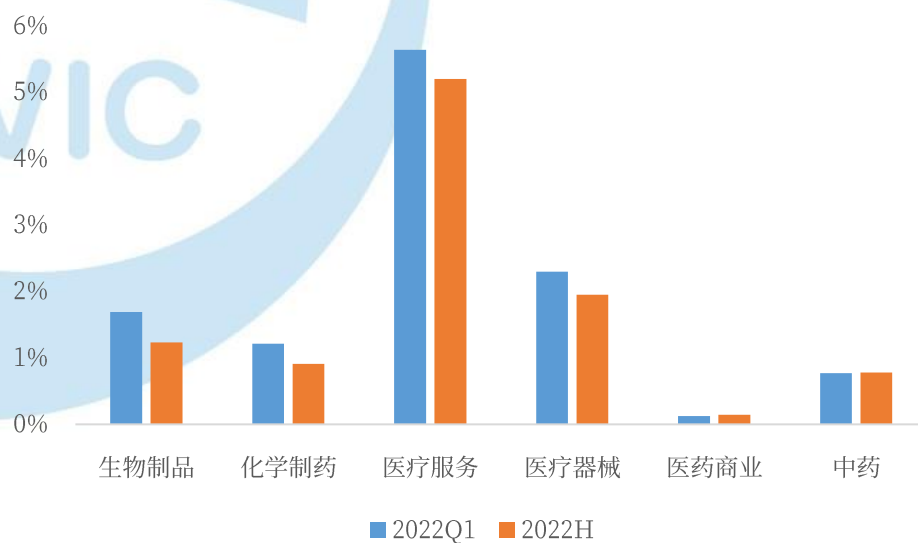
资料来源：WIND、中航证券研究所

图12 医药生物行业近年超配比例



资料来源：WIND、中航证券研究所

图13 2022Q1-2022H 医药生物二级板块在 A 股持仓比例变化情况



资料来源：WIND、中航证券研究所

图14 医药生物二级板块内部持仓比例

年度/季度	生物制品	化学制药	医疗服务	医疗器械	医药商业	中药
2018Q1	17.15%	37.22%	12.41%	10.56%	8.98%	13.67%
2018H	21.00%	32.99%	13.51%	10.77%	7.85%	13.88%
2018Q3	23.40%	25.24%	18.42%	12.49%	8.69%	11.76%
2018	21.24%	20.30%	19.78%	18.57%	7.22%	12.88%
2019Q1	24.12%	24.87%	22.36%	14.29%	6.56%	7.80%
2019H	22.96%	25.92%	22.92%	14.93%	6.71%	6.56%
2019Q3	21.16%	28.16%	26.83%	14.95%	5.94%	2.96%
2019	20.10%	27.31%	26.83%	18.26%	4.56%	2.94%
2020Q1	22.33%	28.30%	18.39%	24.61%	4.39%	1.97%
2020H	24.73%	24.95%	22.07%	22.90%	3.24%	2.10%
2020Q3	22.83%	20.78%	28.38%	23.05%	3.18%	1.79%
2020	20.07%	18.79%	36.03%	21.61%	2.11%	1.40%
2021Q1	22.61%	15.05%	37.72%	20.66%	2.59%	1.37%
2021H	15.69%	9.64%	50.27%	21.46%	1.05%	1.89%
2021Q3	12.75%	8.13%	58.73%	17.40%	0.75%	2.24%
2021	12.27%	10.59%	48.31%	21.61%	1.56%	5.66%
2022Q1	14.40%	10.34%	48.02%	19.59%	1.08%	6.57%
2022H	12.06%	8.92%	50.85%	19.11%	1.42%	7.64%

资料来源：WIND、中航证券研究所

四、行业新闻动态

➤ 国家医保局：将大型设备检查治疗项目纳入动态调整范围，持续降低偏高价格

7月19日，国家医疗保障局办公室发布《关于进一步做好医疗服务价格管理工作的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》指出，近年来，各地持续完善医疗服务价格管理，结构更加优化，比价关系不断改善，与相关改革协同发展显著加强，对公立医院高质量发展起到了积极促进作用。同时工作中也存在宏观管理相对薄弱、价格杠杆功能发挥不充分、项目管理引导作用不突出等问题。

为此《通知》明确，要强化医疗机构医疗服务价格执行情况监管，对不规范执行政府指导价等行为，及时进行指导纠正，必要时采取函询约谈、成本调查、信息披露等措施。

《通知》强调，对于社会捐赠和应使用政府性资金购买的大型检查治疗设备，测算项目定价成本时，应按公益性原则扣除设备折旧、投资回报、还本付息等费用，主动将大型设备检查治疗项目纳入动态调整范围，持续降低偏高价格。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2022-07-20/2371753.html>

➤ **十一部门：支持医疗卫生机构开展医养结合服务**

7月21日，国家卫生健康委等十一部门联合印发《关于进一步推进医养结合发展的指导意见》提出，支持医疗卫生机构开展医养结合服务。鼓励医疗卫生机构依法依规在养老服务机构设立医疗服务站点，提供嵌入式医疗卫生服务。推动医疗卫生机构将上门医疗服务向养老机构拓展，为符合条件的入住养老机构的老年人提供家庭病床、上门巡诊等服务。各地要优化医疗资源布局，通过新建、改扩建、转型发展等方式，加强康复医院、护理院（中心、站）和安宁疗护机构建设，支持老年医学科和安宁疗护科发展，支持医疗资源丰富地区的二级及以下医疗卫生机构转型，开展康复、护理以及医养结合服务。推动建设老年友善医疗卫生机构，方便老年人看病就医。公立医疗卫生机构开展居家医疗服务、医养结合签约服务，以及医疗资源富余的二级及以下公立医疗卫生机构利用现有床位开展养老服务，要严格执行相关规范，收入纳入医疗卫生机构收入统一管理。

<http://www.egsea.com/news/detail/1228926.html>

➤ **国家卫健委：持续推动优质医疗资源扩容下沉和均衡布局**

22日，国家卫生健康委就党的十八大以来深化医改工作进展成效举行发布会。国家卫健委新闻发言人米锋介绍称，截至目前，中国人均预期寿命从2017年的76.7岁增加到2021年的78.2岁。中国人均寿命提升的背后，与近年来，医改重心转变，围绕解决群众看病难、看病贵问题，持续推动药品耗材集采和优质医疗资源扩容下沉密切相关。在基本医疗卫生制度方面，米锋称，近十年来，中国全面推进分级诊疗、现代医院管理、全民医保、药品供应保障、综合监管五项基本医疗卫生制度，发挥基层首创精神，深入推广以三明医改为代表的典型经验，构建优质高效的医疗卫生服务体系。

<https://www.yicai.com/news/101482883.html>

五、重要公告

图15 医药行业本周重要公告

时间	公司	公司公告
2022-07-20	华大基因	关于签署技术转让合同暨关联交易的进展公告

2022-07-20	乐普医疗	关于回购公司股份比例达到 1%暨回购股份进展公告
2022-07-20	健民集团	关于签订《技术开发合同》的公告
2022-07-20	益丰药房	关于收购唐山市德顺堂医药连锁有限公司重组后新公司 70%股权的公告
2022-07-20	广济药业	关于对全资子公司湖北广济药业济康医药有限公司增资的公告
2022-07-20	步长制药	关于为公司全资子公司提供担保的公告
2022-07-20	泰恩康	关于投资设立产业基金的公告
2022-07-21	天臣医疗	关于以集中竞价交易方式回购公司股份比例超过总股本 2%暨回购进展公告
2022-07-21	太龙药业	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书
2022-07-21	迪瑞医疗	关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2022-07-22	亚辉龙	关于增加“湖南亚辉龙医疗器械产业园项目”投资额的补充公告
2022-07-22	康德莱	关于股份回购实施结果暨股份变动公告
2022-07-22	华兰股份	关于使用部分超募资金对全资子公司增资用于投资华兰股份年产 60 亿只新型药用密封弹性体项目的公告
2022-07-22	达嘉维康	关于收购宁夏德立信医药有限责任公司 51%股权的公告
2022-07-23	奥泰生物	关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告

资料来源：WIND、中航证券研究所

图16 医药行业 2022H 业绩预告

证券代码	证券简称	预告归母净	预告归母净	预告归母净	预告归母净	预告归母净	报告日期
		利润增	利润增	利润增	利润上	利润下	
		速上限	速中位数	速下限	限（亿元）	限（亿元）	
		(%)	(%)	(%)			
002432.SZ	九安医疗	28196.60	27831.48	27466.36	155.00	151.00	2022-08-30
600673.SH	东阳光	677.03	647.15	617.26	6.50	6.00	2022-07-30

002102.SZ	ST 冠福	621.35	573.26	525.17	6.00	5.20	2022-08-23
688091.SH	上海谊众-U	615.29	603.02	590.75	0.63	0.60	2022-08-18
300534.SZ	陇神戎发	581.43	547.36	513.29	0.02	0.02	2022-08-26
300363.SZ	博腾股份	465.00	460.00	455.00	12.12	11.91	2022-08-20
600272.SH	开开实业	396.25	379.43	362.60	0.30	0.28	2022-08-27
002932.SZ	明德生物	374.50	344.31	314.11	27.50	24.00	2022-08-25
002821.SZ	凯莱英	305.97	294.48	282.99	17.43	16.44	2022-08-26
603392.SH	万泰生物	281.00	263.50	246.00	27.50	25.00	2022-08-26
002099.SZ	海翔药业	230.54	197.49	164.43	2.00	1.60	2022-08-31
002219.SZ	恒康医疗	205.88	201.81	197.74	0.52	0.48	2022-08-26
300485.SZ	赛升药业	190.00	170.00	150.00	2.47	2.13	2022-08-26
300233.SZ	金城医药	168.79	141.91	115.03	2.50	2.00	2022-08-25
603127.SH	昭衍新药	161.80	141.80	121.80	4.02	3.41	2022-08-31
300244.SZ	迪安诊断	161.32	140.69	120.06	19.00	16.00	2022-08-27
002365.SZ	永安药业	160.00	145.00	130.00	1.23	1.09	2022-08-26
002166.SZ	莱茵生物	150.00	125.00	100.00	1.49	1.19	2022-08-31
600079.SH	人福医药	149.09	141.55	134.00	16.50	15.50	2022-08-26
000504.SZ	南华生物	148.42	141.28	134.14	0.03	0.02	2022-07-30
300639.SZ	凯普生物	142.95	130.17	117.38	9.50	8.50	2022-08-16
002030.SZ	达安基因	131.56	119.04	106.52	37.00	33.00	2022-08-30
000423.SZ	东阿阿胶	127.00	103.50	80.00	3.40	2.70	2022-08-20
002550.SZ	千红制药	126.42	126.42	126.42	2.02	2.02	2022-08-09
600771.SH	广誉远	117.68	116.64	115.60	0.09	0.08	2022-08-26

603387.SH	基蛋生物	106.61	96.95	87.29	3.53	3.20	2022-08-24
603676.SH	卫信康	105.00	95.00	85.00	1.09	0.99	2022-08-23
600867.SH	通化东宝	102.41	102.41	102.41	13.64	13.64	2022-08-31
000597.SZ	东北制药	98.73	73.89	49.05	1.20	0.90	2022-08-29
000566.SZ	海南海药	96.29	95.49	94.70	-0.14	-0.20	2022-08-26
300583.SZ	赛托生物	86.00	72.50	59.00	0.35	0.30	2022-08-30
600538.SH	国发股份	85.00	85.00	85.00	0.09	0.09	2022-08-26
300633.SZ	开立医疗	83.40	65.06	46.72	2.00	1.60	2022-08-24
600518.SH	ST 康美	81.07	79.17	77.28	-1.76	-2.11	2022-08-20
002422.SZ	科伦药业	80.59	73.49	66.39	8.90	8.20	2022-08-30
603309.SH	维力医疗	80.00	74.00	68.00	0.84	0.78	2022-07-29
603456.SH	九洲药业	75.00	70.00	65.00	4.81	4.53	2022-08-05
603259.SH	药明康德	73.29	73.29	73.29	46.36	46.36	2022-07-27
603538.SH	美诺华	71.89	63.30	54.70	2.00	1.80	2022-08-16
688358.SH	祥生医疗	66.40	58.44	50.48	0.79	0.71	2022-08-20
688105.SH	诺唯赞	60.77	56.95	53.12	6.30	6.00	2022-08-26
002399.SZ	海普瑞	60.28	50.15	40.02	5.42	4.74	2022-08-30
002004.SZ	华邦健康	60.02	50.82	41.61	5.65	5.00	2022-08-19
000989.SZ	九芝堂	59.87	49.85	39.83	3.51	3.07	2022-08-31
603882.SH	金域医学	58.61	52.47	46.33	16.80	15.50	2022-08-18
600568.SH	ST 中珠	58.40	48.00	37.60	-0.20	-0.30	2022-08-31
300181.SZ	佐力药业	58.27	55.96	53.65	1.37	1.33	2022-08-30
600129.SH	太极集团	56.00	56.00	56.00	1.20	1.20	2022-08-26

300841.SZ	康华生物	30.86	26.50	22.14	3.30	3.08	2022-08-23
002262.SZ	恩华药业	25.00	15.00	5.00	5.14	4.31	2022-07-30
300171.SZ	东富龙	25.00	20.00	15.00	4.25	3.91	2022-08-30
600521.SH	华海药业	15.00	12.50	10.00	5.91	5.65	2022-08-31
300110.SZ	华仁药业	10.00	0.00	-10.00	0.81	0.66	2022-08-20
300519.SZ	新光药业	10.00	5.00	0.00	0.63	0.57	2022-08-23
002872.SZ	ST 天圣	8.60	-9.93	-28.46	-0.37	-0.52	2022-08-26
300759.SZ	康龙化成	8.00	4.00	0.00	6.10	5.65	2022-08-30
002001.SZ	新和成	0.00	-5.00	-10.00	24.27	21.84	2022-08-24
002370.SZ	亚太药业	-2.48	-19.56	-36.64	-0.45	-0.60	2022-08-27
000150.SZ	*ST 宜康	-14.76	-29.11	-43.46	-2.00	-2.50	2022-08-26
000518.SZ	四环生物	-19.27	-78.90	-138.53	-0.33	-0.66	2022-08-25
300003.SZ	乐普医疗	-20.00	-25.00	-30.00	13.81	12.08	2022-08-27
600781.SH	*ST 辅仁	-23.03	-39.68	-56.33	-3.62	-4.60	2022-08-31
300049.SZ	福瑞股份	-28.96	-33.70	-38.43	0.30	0.26	2022-08-29
300676.SZ	华大基因	-33.70	-40.15	-46.59	7.20	5.80	2022-08-25
002044.SZ	美年健康	-47.74	-53.61	-59.47	-6.30	-6.80	2022-08-31
603520.SH	司太立	-51.81	-58.24	-64.66	0.75	0.55	2022-08-26
600624.SH	复旦复华	-54.05	-57.68	-61.31	0.04	0.03	2022-08-27
000952.SZ	广济药业	-54.79	-59.82	-64.84	0.27	0.21	2022-08-19
000590.SZ	启迪药业	-55.48	-58.91	-62.33	0.13	0.11	2022-08-30
600664.SH	哈药股份	-58.00	-62.00	-66.00	1.43	1.17	2022-08-26
000516.SZ	国际医学	-61.16	-63.94	-66.72	-5.80	-6.00	2022-08-24

300497.SZ	富祥药业	-65.00	-70.00	-75.00	0.53	0.38	2022-08-27
600252.SH	中恒集团	-65.25	-71.04	-76.83	1.20	0.80	2022-08-27
600896.SH	退市海医	-66.05	-84.50	-102.95	-0.90	-1.10	2022-08-31
000931.SZ	中关村	-67.20	-73.76	-80.32	0.05	0.03	2022-08-31
002437.SZ	誉衡药业	-73.82	-77.31	-80.80	0.30	0.22	2022-08-29
002653.SZ	海思科	-74.08	-77.68	-81.27	0.83	0.60	2022-08-17
002287.SZ	奇正藏药	-74.34	-75.54	-76.73	2.54	2.30	2022-08-26
002581.SZ	未名医药	-77.94	-81.62	-85.29	0.30	0.20	2022-08-30
600721.SH	百花医药	-77.98	-79.98	-81.98	0.11	0.09	2022-08-24
688265.SH	南模生物	-81.21	-84.03	-86.84	0.05	0.04	2022-08-30
002898.SZ	赛隆药业	-87.26	-89.38	-91.50	0.01	0.01	2022-08-26
002022.SZ	*ST 科华	-89.56	-91.13	-92.69	0.50	0.35	2022-08-26
002755.SZ	奥赛康	-94.30	-95.25	-96.20	0.15	0.10	2022-08-29
002900.SZ	哈三联	-96.21	-96.47	-96.72	0.22	0.19	2022-08-26
002382.SZ	蓝帆医疗	-104.79	-105.23	-105.67	-1.65	-1.95	2022-08-31
002173.SZ	创新医疗	-105.24	-128.05	-150.85	-0.45	-0.55	2022-08-20
000908.SZ	景峰医药	-112.23	-114.05	-115.87	-0.10	-0.13	2022-08-30
002433.SZ	太安堂	-124.06	-125.99	-127.91	-1.25	-1.45	2022-08-26
002693.SZ	双成药业	-126.68	-133.35	-140.02	-0.02	-0.02	2022-08-31
600200.SH	江苏吴中	-127.30	-127.30	-127.30	-0.19	-0.19	2022-08-30
002793.SZ	罗欣药业	-129.60	-137.01	-144.41	-0.88	-1.32	2022-08-30
600535.SH	天士力	-136.00	-139.00	-142.00	-3.59	-4.21	2022-08-20
002750.SZ	龙津药业	-140.37	-150.46	-160.56	-0.02	-0.03	2022-08-26

603087.SH	甘李药业	-145.07	-149.36	-153.65	-1.68	-2.00	2022-08-26
000710.SZ	贝瑞基因	-157.63	-157.63	-157.63	-0.18	-0.18	2022-08-13
002551.SZ	尚荣医疗	-160.01	-173.35	-186.68	-0.45	-0.65	2022-08-30
002524.SZ	光正眼科	-181.59	-193.83	-206.06	-0.50	-0.65	2022-08-20
600222.SH	太龙药业	-195.65	-195.65	-195.65	-0.26	-0.26	2022-08-20
600227.SH	圣济堂	-213.17	-215.60	-218.03	-0.93	-0.97	2022-08-23
600671.SH	ST 目药	-241.46	-278.05	-314.63	-0.21	-0.26	2022-08-31
600767.SH	*ST 运盛	-371.50	-371.50	-371.50	-0.04	-0.04	2022-08-27
300273.SZ	*ST 和佳	-404.94	-444.15	-483.35	-1.75	-2.20	2022-08-29
603963.SH	大理药业	-539.39	-624.64	-709.89	-0.08	-0.10	2022-08-26
002432.SZ	九安医疗	28196.60	27831.48	27466.36	155.00	151.00	2022-08-30
600673.SH	东阳光	677.03	647.15	617.26	6.50	6.00	2022-07-30
002102.SZ	ST 冠福	621.35	573.26	525.17	6.00	5.20	2022-08-23
688091.SH	上海谊众-U	615.29	603.02	590.75	0.63	0.60	2022-08-18
300534.SZ	陇神戎发	581.43	547.36	513.29	0.02	0.02	2022-08-26
300363.SZ	博腾股份	465.00	460.00	455.00	12.12	11.91	2022-08-20
600272.SH	开开实业	396.25	379.43	362.60	0.30	0.28	2022-08-27
900943.SH	开开 B 股	396.25	379.43	362.60	0.30	0.28	2022-08-27
002932.SZ	明德生物	374.50	344.31	314.11	27.50	24.00	2022-08-25
002821.SZ	凯莱英	305.97	294.48	282.99	17.43	16.44	2022-08-26
603392.SH	万泰生物	281.00	263.50	246.00	27.50	25.00	2022-08-26
002099.SZ	海翔药业	230.54	197.49	164.43	2.00	1.60	2022-08-31
002219.SZ	恒康医疗	205.88	201.81	197.74	0.52	0.48	2022-08-26

300485.SZ	赛升药业	190.00	170.00	150.00	2.47	2.13	2022-08-26
300233.SZ	金城医药	168.79	141.91	115.03	2.50	2.00	2022-08-25
603127.SH	昭衍新药	161.80	141.80	121.80	4.02	3.41	2022-08-31
300244.SZ	迪安诊断	161.32	140.69	120.06	19.00	16.00	2022-08-27
002365.SZ	永安药业	160.00	145.00	130.00	1.23	1.09	2022-08-26
002166.SZ	莱茵生物	150.00	125.00	100.00	1.49	1.19	2022-08-31
600079.SH	人福医药	149.09	141.55	134.00	16.50	15.50	2022-08-26
000504.SZ	南华生物	148.42	141.28	134.14	0.03	0.02	2022-07-30
300639.SZ	凯普生物	142.95	130.17	117.38	9.50	8.50	2022-08-16
002030.SZ	达安基因	131.56	119.04	106.52	37.00	33.00	2022-08-30
000423.SZ	东阿阿胶	127.00	103.50	80.00	3.40	2.70	2022-08-20
002550.SZ	千红制药	126.42	126.42	126.42	2.02	2.02	2022-08-09
600771.SH	广誉远	117.68	116.64	115.60	0.09	0.08	2022-08-26
603387.SH	基蛋生物	106.61	96.95	87.29	3.53	3.20	2022-08-24
603676.SH	卫信康	105.00	95.00	85.00	1.09	0.99	2022-08-23
600867.SH	通化东宝	102.41	102.41	102.41	13.64	13.64	2022-08-31
000597.SZ	东北制药	98.73	73.89	49.05	1.20	0.90	2022-08-29
000566.SZ	海南海药	96.29	95.49	94.70	-0.14	-0.20	2022-08-26
300583.SZ	赛托生物	86.00	72.50	59.00	0.35	0.30	2022-08-30
600538.SH	国发股份	85.00	85.00	85.00	0.09	0.09	2022-08-26
300633.SZ	开立医疗	83.40	65.06	46.72	2.00	1.60	2022-08-24
600518.SH	ST 康美	81.07	79.17	77.28	-1.76	-2.11	2022-08-20
002422.SZ	科伦药业	80.59	73.49	66.39	8.90	8.20	2022-08-30

603309.SH	维力医疗	80.00	74.00	68.00	0.84	0.78	2022-07-29
603456.SH	九洲药业	75.00	70.00	65.00	4.81	4.53	2022-08-05
603259.SH	药明康德	73.29	73.29	73.29	46.36	46.36	2022-07-27
603538.SH	美诺华	71.89	63.30	54.70	2.00	1.80	2022-08-16
688358.SH	祥生医疗	66.40	58.44	50.48	0.79	0.71	2022-08-20
688105.SH	诺唯赞	60.77	56.95	53.12	6.30	6.00	2022-08-26
002399.SZ	海普瑞	60.28	50.15	40.02	5.42	4.74	2022-08-30
002004.SZ	华邦健康	60.02	50.82	41.61	5.65	5.00	2022-08-19
000989.SZ	九芝堂	59.87	49.85	39.83	3.51	3.07	2022-08-31
603882.SH	金城医学	58.61	52.47	46.33	16.80	15.50	2022-08-18
600568.SH	ST 中珠	58.40	48.00	37.60	-0.20	-0.30	2022-08-31
300181.SZ	佐力药业	58.27	55.96	53.65	1.37	1.33	2022-08-30
600129.SH	太极集团	56.00	56.00	56.00	1.20	1.20	2022-08-26
300841.SZ	康华生物	30.86	26.50	22.14	3.30	3.08	2022-08-23
002262.SZ	恩华药业	25.00	15.00	5.00	5.14	4.31	2022-07-30
300171.SZ	东富龙	25.00	20.00	15.00	4.25	3.91	2022-08-30
600521.SH	华海药业	15.00	12.50	10.00	5.91	5.65	2022-08-31
300110.SZ	华仁药业	10.00	0.00	-10.00	0.81	0.66	2022-08-20
300519.SZ	新光药业	10.00	5.00	0.00	0.63	0.57	2022-08-23
002872.SZ	ST 天圣	8.60	-9.93	-28.46	-0.37	-0.52	2022-08-26
300759.SZ	康龙化成	8.00	4.00	0.00	6.10	5.65	2022-08-30
002001.SZ	新和成	0.00	-5.00	-10.00	24.27	21.84	2022-08-24
002370.SZ	亚太药业	-2.48	-19.56	-36.64	-0.45	-0.60	2022-08-27

000150.SZ	*ST 宜康	-14.76	-29.11	-43.46	-2.00	-2.50	2022-08-26
000518.SZ	四环生物	-19.27	-78.90	-138.53	-0.33	-0.66	2022-08-25
300003.SZ	乐普医疗	-20.00	-25.00	-30.00	13.81	12.08	2022-08-27
600781.SH	*ST 辅仁	-23.03	-39.68	-56.33	-3.62	-4.60	2022-08-31
300049.SZ	福瑞股份	-28.96	-33.70	-38.43	0.30	0.26	2022-08-29
300676.SZ	华大基因	-33.70	-40.15	-46.59	7.20	5.80	2022-08-25
002044.SZ	美年健康	-47.74	-53.61	-59.47	-6.30	-6.80	2022-08-31
603520.SH	司太立	-51.81	-58.24	-64.66	0.75	0.55	2022-08-26
600624.SH	复旦复华	-54.05	-57.68	-61.31	0.04	0.03	2022-08-27
000952.SZ	广济药业	-54.79	-59.82	-64.84	0.27	0.21	2022-08-19
000590.SZ	启迪药业	-55.48	-58.91	-62.33	0.13	0.11	2022-08-30
600664.SH	哈药股份	-58.00	-62.00	-66.00	1.43	1.17	2022-08-26
000516.SZ	国际医学	-61.16	-63.94	-66.72	-5.80	-6.00	2022-08-24
300497.SZ	富祥药业	-65.00	-70.00	-75.00	0.53	0.38	2022-08-27
600252.SH	中恒集团	-65.25	-71.04	-76.83	1.20	0.80	2022-08-27
600896.SH	退市海医	-66.05	-84.50	-102.95	-0.90	-1.10	2022-08-31
000931.SZ	中关村	-67.20	-73.76	-80.32	0.05	0.03	2022-08-31
002437.SZ	誉衡药业	-73.82	-77.31	-80.80	0.30	0.22	2022-08-29
002653.SZ	海思科	-74.08	-77.68	-81.27	0.83	0.60	2022-08-17
002287.SZ	奇正藏药	-74.34	-75.54	-76.73	2.54	2.30	2022-08-26
002581.SZ	未名医药	-77.94	-81.62	-85.29	0.30	0.20	2022-08-30
600721.SH	百花医药	-77.98	-79.98	-81.98	0.11	0.09	2022-08-24
688265.SH	南模生物	-81.21	-84.03	-86.84	0.05	0.04	2022-08-30

002898.SZ	赛隆药业	-87.26	-89.38	-91.50	0.01	0.01	2022-08-26
002022.SZ	*ST 科华	-89.56	-91.13	-92.69	0.50	0.35	2022-08-26
002755.SZ	奥赛康	-94.30	-95.25	-96.20	0.15	0.10	2022-08-29
002900.SZ	哈三联	-96.21	-96.47	-96.72	0.22	0.19	2022-08-26
002382.SZ	蓝帆医疗	-104.79	-105.23	-105.67	-1.65	-1.95	2022-08-31
002173.SZ	创新医疗	-105.24	-128.05	-150.85	-0.45	-0.55	2022-08-20
000908.SZ	景峰医药	-112.23	-114.05	-115.87	-0.10	-0.13	2022-08-30
002433.SZ	太安堂	-124.06	-125.99	-127.91	-1.25	-1.45	2022-08-26
002693.SZ	双成药业	-126.68	-133.35	-140.02	-0.02	-0.02	2022-08-31
600200.SH	江苏吴中	-127.30	-127.30	-127.30	-0.19	-0.19	2022-08-30
002793.SZ	罗欣药业	-129.60	-137.01	-144.41	-0.88	-1.32	2022-08-30
600535.SH	天士力	-136.00	-139.00	-142.00	-3.59	-4.21	2022-08-20
002750.SZ	龙津药业	-140.37	-150.46	-160.56	-0.02	-0.03	2022-08-26
603087.SH	甘李药业	-145.07	-149.36	-153.65	-1.68	-2.00	2022-08-26
000710.SZ	贝瑞基因	-157.63	-157.63	-157.63	-0.18	-0.18	2022-08-13
002551.SZ	尚荣医疗	-160.01	-173.35	-186.68	-0.45	-0.65	2022-08-30
002524.SZ	光正眼科	-181.59	-193.83	-206.06	-0.50	-0.65	2022-08-20
600222.SH	太龙药业	-195.65	-195.65	-195.65	-0.26	-0.26	2022-08-20
600227.SH	圣济堂	-213.17	-215.60	-218.03	-0.93	-0.97	2022-08-23
600671.SH	ST 目药	-241.46	-278.05	-314.63	-0.21	-0.26	2022-08-31
600767.SH	*ST 运盛	-371.50	-371.50	-371.50	-0.04	-0.04	2022-08-27
300273.SZ	*ST 和佳	-404.94	-444.15	-483.35	-1.75	-2.20	2022-08-29
603963.SH	大理药业	-539.39	-624.64	-709.89	-0.08	-0.10	2022-08-26

--	--	--	--	--	--	--	--

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 7 月 23 日

六、核心观点

本期申万医药生物行业指数收于 9384.62，下跌 0.76%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 27 位。7 个二级板块中，医药商业、化学制剂、原料药板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面，从每日新增确诊病例数量上看，全球疫情抬头的趋势进一步延续。7 月 20 日，全球每日新增确诊病例超过 190 万人，为近期单日新增确诊病例高峰，可能标志着新一波疫情感染潮的到来。六月以来，奥密克戎 BA.4/BA.5 毒株在海外国家迅速蔓延。截至 2022 年 7 月 23 日，奥密克戎 BA.4/BA.5 毒株已经成为全球新冠肺炎新增确诊病例中最普遍的毒株。根据美国 CDC 数据，截至 7 月 16 日，BA.5 毒株在美国占比已经达到 77.9%；BA.4 毒株占比为 12.8%。在法国、西班牙、瑞典、葡萄牙等国，BA.5 毒株也占据最大的比例。我国国内疫情仍然保持稳定。

消息方面，7 月 19 日，国家医疗保障局办公室发布《关于进一步做好医疗服务价格管理工作的通知》（以下简称《通知》）。在推动医疗服务价格下降的同时，政策中新增价格项目着力支持基于临床价值的医疗技术创新。对优化重大疾病诊疗方案或填补诊疗空白的重大创新项目，开辟绿色通道。对以新设备新耗材成本为主、价格预期较高的价格项目，也要求做好创新性、经济性评价。

本周基金持仓数据出炉，2022H2 基金在医药生物行业持仓比例在申万 31 个一级行业持仓排名第三，同前期持平，医药行业重仓持股比例有所下滑。从医药生物行业基金重仓持股比例来看，2022H2，医药生物行业重仓持股比例为 10.22%；从趋势上来看，较 2022Q1 的 11.67%略有下滑。超配比例方面，2022H 医药行业超配比例较 2021Q1 有所下降，2022H2 医药生物行业超配 2.26%，2021Q4 为 2.30%，2022Q1 为 2.98%。短期来看，医药行业重仓持股比例及超配比例有所下降，但随着我国疫情防控常态化，行业整体逐步回归正常逻辑，创新药及产业链、生物制品、医疗服务和消费等赛道有望恢复。从医药行业子板块结构上来看，生物制品、化学制药、医疗服务、医疗器械、医药商业和中药 2022Q1 重仓持股比例

分别为 1.69%、1.21%、5.63%、2.30%、0.13%和 0.77%，2022H 分别为 1.23%、0.91%、5.20%、1.95%、0.15%和 0.78%，中药和医药商业板块重仓持股比例较前一季度有所上涨，且中药板块连续 6 个季度在重仓持股总市值上升。从医药生物二级板块内部持仓比例来看，由高到低依次为医疗服务、医疗器械、生物制品、化学制药、中药和医药商业，持股比例分别为 50.85%、19.11%、12.06%、8.92%、7.64%和 1.42%。综合来看，医疗服务板块长期为医药行业重仓持股比重最高的板块，我们认为主要原因在于：

1) 板块整体业绩确定性强，随着中报季来临，市场关注度持续提升；2) 随着我国疫情可控，暑期临近，消费类医疗服务领域受到多重利好，板块景气度有望进一步延续。另一方面，中药板块连续多个季度表现较好，我们认为主要原因在于：1) 中药行业《“十四五”中医药发展规划》等重大利好政策持续出台，顶层政策对于中医药行业重视程度和扶持力度持续加大；2) 中药材上游原料涨价周期接近尾声，板块利润空间有望恢复；3) 中药板块整体处于历史估值底部位置，性价比优势凸显。

随着中报季行情逐渐临近，以 CXO 板块为首的业绩确定性强、创新能力突出的相关板块有望持续得到市场关注。同时，随着医疗消费等领域逐渐复苏后，具备成长潜力和科技属性的医疗创新研发型企业，估值水平处于底部阶段的低估值上市公司有望成为迎来持续性的结构行情，从近期市场的走势以及 2022H 基金持仓数据的变化来看也印证了我们的观点，建议关注信立泰、药明康德、恒瑞医药等相关企业。新冠口服药产业链方面，随着新冠变种的持续变异和流行，新冠小分子治疗产业链需求景气，但业绩验证依旧是市场关注的重心。目前医药行业估值处于历史底部位置，市场需求旺盛、高景气的医疗板块迎来长期布局的良机。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹： 1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、恒瑞医药、博腾股份、恩华药业、凯莱英、复星医药、泰格医药、康龙化成、普洛药业和信立泰等；

2) 进口替代能力突出的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗和乐普医疗等；



3) 受益市场集中度提升的医疗消费终端，建议关注一心堂、益丰药房、金城医学和迪安诊断等；

4) 具备稀缺性和消费属性的生物制品企业，包括智飞生物、长春高新、华兰生物、康希诺和华润三九等。

风险提示：新冠疫情波动风险、市场调整风险



公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券医药团队: 全面覆盖整个医药板块, 经过多年的沉淀, 建立了比较完善的研究分析体系, 形成了覆盖范围广、见解独到不跟风等特点, 同时与多家医药公司建立了密切的联系, 产业资源丰富。团队获得多项市场化奖项评选, 2015 年, 被《华尔街见闻》评为医药行业最准分析师。2018 年, 获评东方财富中国最佳分析师。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。

免责声明:

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637