

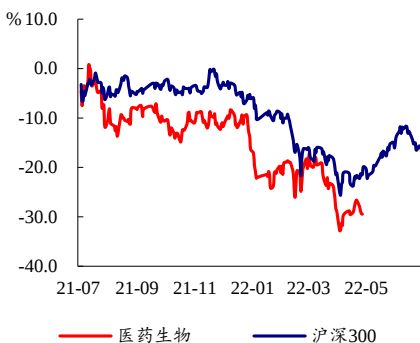


评级 推荐（维持）

报告作者

 作者姓名 汪玲
 资格证书 S1710521070001
 电子邮箱 wangl665@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【医药】北京出台 DRG 除外支付办法，利好创新药械及创新医疗服务_20220718》2022.07.17

《【医药】首套 ADC 开发指导原则出台，行业或将迎来高质量发展_20220711》2022.07.11

《【医药】创新药板块雾霾逐渐散去，布局正当时_20220704》2022.07.04

《【医药】单臂临床试验支持上市申请指导原则出台，抗肿瘤药开发监管政策收紧_20220627》2022.06.27

《【医药】创新药专题系列一——以古为镜，可以知兴替。后 DS-8201 时代，ADC 药物从哪里来？到哪里去？_20220622》2022.06.22

CXO 企业半年度业绩预告陆续公布，行业依旧维持高景气度

医药生物行业周报（2022.07.18-2022.07.22）

行情回顾

上周（7.18-7.22），医药生物板块（申万）下跌 0.76%，上证综指上涨 1.30%，深证成指下跌 0.14%，沪深 300 下跌 0.24%，医药生物板块跑输沪深 300 指数 0.52 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 27 位。

投资要点

7 月 18 日，康龙化成发布半年度业绩预告，2022 年上半年实现营收 45.67 亿元-46.65 亿元，同比增长 39%-42%；扣非净利润 6.42 亿元-6.88 亿元，同比增长 10%-18%。

7 月 19 日，药明生物发布半年度业绩预告，相比于去年同期，2022 年上半年实现营收增长 61%-63%，归母净利润增长 35%-37%。

7 月 22 日，药明康德发布半年度业绩预告，2022 年上半年实现营收 177.56 亿元，同比增长 68.52%；归母净利润 46.36 亿元，同比增长 73.29%。

7 月 22 日，九州药业发布半年度业绩预告，2022 年上半年实现营收 29.51 亿元，同比增长 57.94%；扣非净利润 4.67 亿元，同比增长 89.79%。

投资建议

从各大 CXO 公司陆续公布的半年度业绩预告来看，无论是营收还是净利润都很亮眼，维持了高景气度。CXO 板块本身的政策免疫属性使其相比于其他板块更为坚挺，今年以来诸如《“十四五”国民健康规划》、《“十四五”生物经济发展规划》、《CHS-DRG 付费新药新技术除外支付管理办法的通知（试行）》等一系列政策的出台，我们可以看到国家扶持创新药械快速发展的态度非常明确，医药创新是整个行业发展的主逻辑，CXO 企业将长期受益。相关标的：药明康德、药明生物、凯莱英、博腾股份、九州药业等。

风险提示

全球创新药研发投入景气度下滑风险；国际化拓展不顺造成业务不及预期风险等。

正文目录

1. 行情回顾	3
1.1. 板块总体行情	3
1.2. 个股行情	4
2. 本周观点	6
2.1. 投资要点	6
2.2. 投资建议	6
3. 近期财报披露和股东大会提醒	7
4. 重要公告	7
4.1. 化学及生物制药	7
4.2. 医疗器械	8
4.3. 生物制品	8
4.4. 医疗服务	8
4.5. 中药	8
5. 行业新闻	9
6. 风险提示	10

图表目录

图表 1. 上周医药生物板块在申万行业涨跌幅 (%) 中排名 27/31	3
图表 2. 年初至 7 月 22 日医药生物板块在申万行业涨跌幅 (%) 中排名 25/31	4
图表 3. 年初至 7 月 22 日医药生物指数与大盘对比 (%)	4
图表 4. 医药生物指数 7 月对比大盘表现 (%)	4
图表 5. 上周创新医疗、普门科技、祥生医疗涨幅居前，凯莱英、南新制药、海特生物跌幅居前 (%)	5
图表 6. 年初至今上海谊众-U、合富中国、新华制药涨幅居前，中红医疗、大唐药业、司太立跌幅居前 (%)	5
图表 7. 近期医药生物行业上市公司大事提醒	7

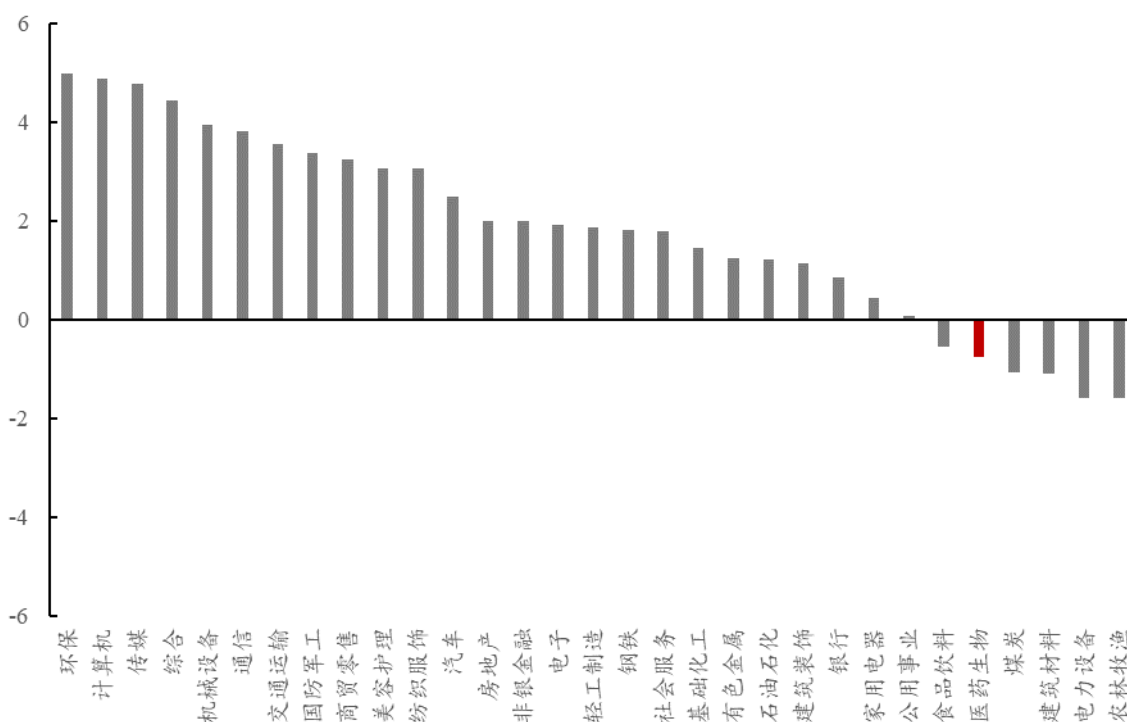
1. 行情回顾

1.1. 板块总体行情

上周（2022 年 7 月 18 日-2022 年 7 月 22 日），医药生物板块（申万）下跌 0.76%，上证综指上涨 1.30%，深证成指下跌 0.14%，沪深 300 下跌 0.24%，医药生物板块跑输沪深 300 指数 0.52 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 27 位。子板块大部分下跌，医疗服务跌幅最大，累计下跌 3.23%。

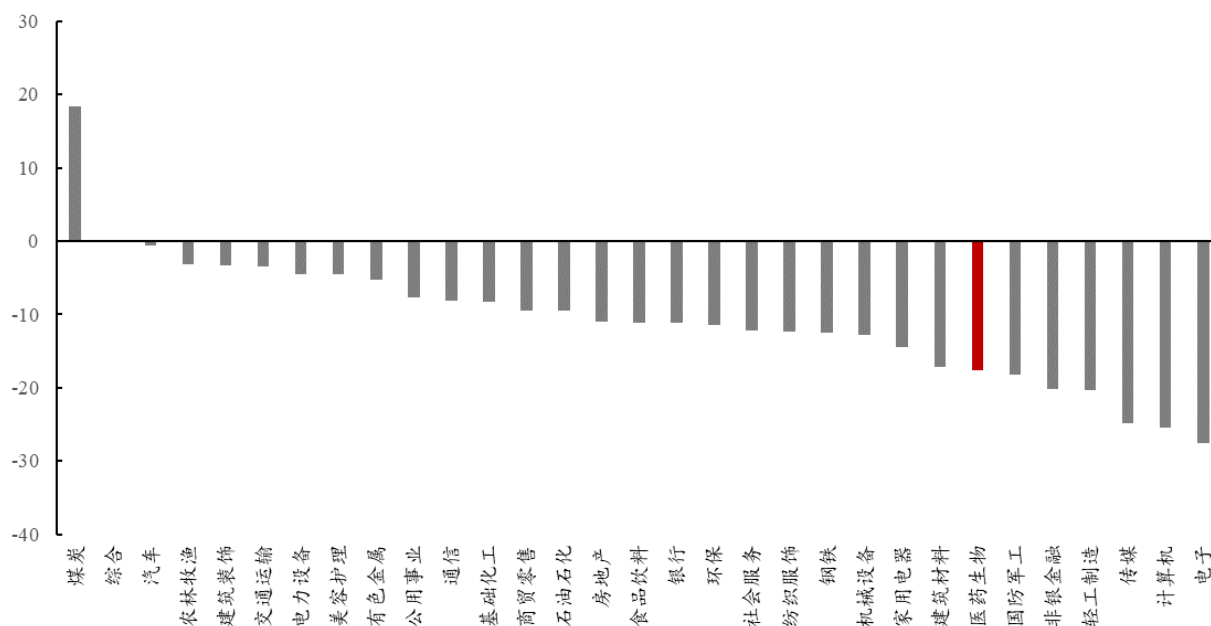
年初至上周五（7 月 22 日），医药生物板块（申万）下跌 17.57%，上证综指下跌 10.16%，深证成指下跌 16.58%，沪深 300 下跌 14.21%，医药生物板块跑输沪深 300 指数 3.36 个百分点，在申万 31 个一级子行业涨跌幅中排名第 25 位。

图表1. 上周医药生物板块在申万行业涨跌幅（%）中排名 27/31



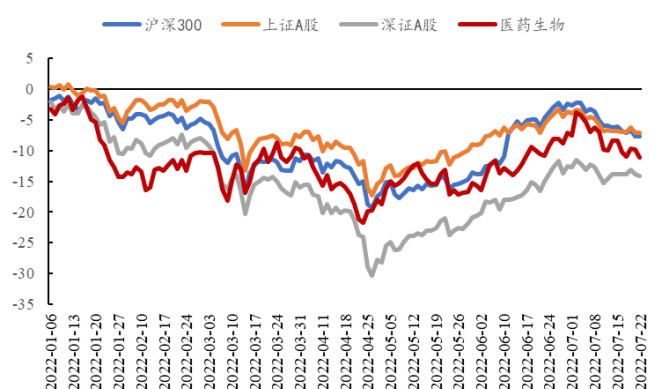
资料来源：iFinD，东亚前海证券研究所

图表2. 年初至7月22日医药生物板块在申万行业涨跌幅(%)中排名 25/31



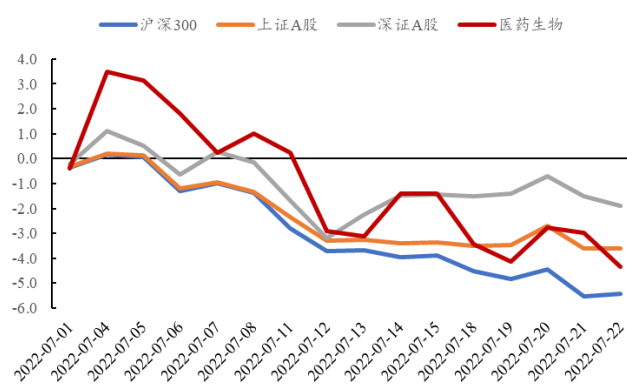
资料来源: iFinD, 东亚前海证券研究所

图表3. 年初至7月22日医药生物指数与大盘对比 (%)



资料来源: iFinD, 东亚前海证券研究所

图表4. 医药生物指数7月对比大盘表现 (%)



资料来源: iFinD, 东亚前海证券研究所

1.2. 个股行情

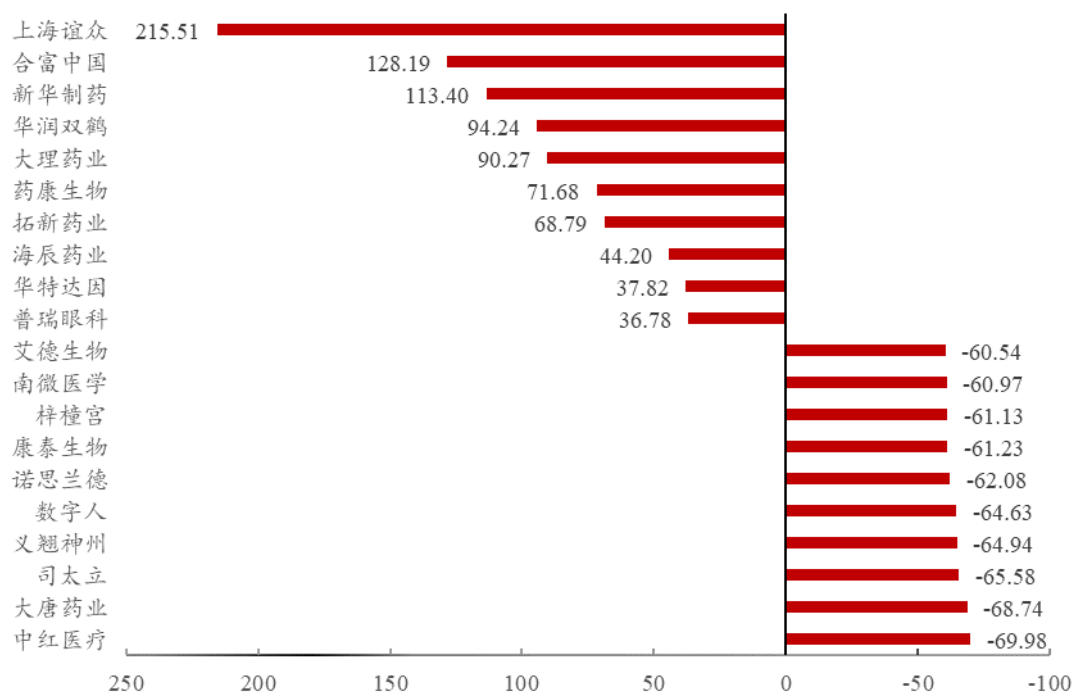
个股方面, 上周涨幅领跑前十分别为: 创新医疗 (+29.72%), 普门科技 (+17.45%), 祥生医疗 (+17.28%), 万泽股份 (+16.60%), 一心堂 (+13.96%), 苑东生物 (+13.52%), 奥美医疗 (+12.47%), 启迪药业 (+10.41%), 南京新百 (+10.03%), 贵州三力 (+9.19%)。

图表5. 上周创新医疗、普门科技、祥生医疗涨幅居前，凯莱英、南新制药、海特生物跌幅居前（%）



资料来源：iFinD，东亚前海证券研究所

图表6. 年初至今上海谊众-U、合富中国、新华制药涨幅居前，中红医疗、大唐药业、司太立跌幅居前（%）



资料来源：iFinD，东亚前海证券研究所

2. 本周观点

2.1. 投资要点

7月18日，康龙化成发布半年度业绩预告，2022年上半年实现营收45.67亿元-46.65亿元，同比增长39%-42%；扣非净利润6.42亿元-6.88亿元，同比增长10%-18%。

7月19日，药明生物发布半年度业绩预告，相比于去年同期，2022年上半年实现营收增长61%-63%，归母净利润增长35%-37%。

7月22日，药明康德发布半年度业绩预告，2022年上半年实现营收177.56亿元，同比增长68.52%；归母净利润46.36亿元，同比增长73.29%。

7月22日，九州药业发布半年度业绩预告，2022年上半年实现营收29.51亿元，同比增长57.94%；扣非净利润4.67亿元，同比增长89.79%。

2.2. 投资建议

从各大CXO公司陆续公布的半年度业绩预告来看，无论是营收还是净利润都很亮眼，维持了高景气度。CXO板块本身的政策免疫属性使其相比于其他板块更为坚挺，今年以来诸如《“十四五”国民健康规划》、《“十四五”生物经济发展规划》、《CHS-DRG付费新药新技术除外支付管理办法的通知（试行）》等一系列政策的出台，我们可以看到国家扶持创新药械快速发展的态度非常明确，医药创新是整个行业发展的主逻辑，CXO企业将长期受益。相关标的：药明康德、药明生物、凯莱英、博腾股份、九州药业等。

3. 近期财报披露和股东大会提醒

图表7. 近期医药生物行业上市公司大事提醒

事件	公司	日期
股东大会召开	长春高新	2022-07-25
	振德医疗	2022-07-25
	微芯生物	2022-07-27
	科兴制药	2022-07-28
	康德莱	2022-07-29
	三诺生物	2022-07-29

资料来源：iFinD，东亚前海证券研究所

4. 重要公告

4.1. 化学及生物制药

【乐普生物：产品获批上市】公司产品抗 PD-1 单克隆抗体普佑恒（普利单抗注射液）获 NMPA 批准上市，普利单抗注射液适用于不可切除或转移性的高度微卫星不稳定型（MSI-H）或错配修复缺陷型（dMMR）的晚期实体瘤患者。

【君实生物：产品获得欧盟委员会孤儿药认证】特瑞普利单抗用于治疗鼻咽癌获得欧盟委员会孤儿药认证，目前特瑞普利单抗已累计获得欧盟和美国药品监管机构授予的 6 项孤儿药认证，涉及粘膜黑色素瘤、鼻咽癌、软组织肉瘤、小细胞肺癌和食管癌。

【亚盛医药/信达生物：产品上市申请获受理】奥雷巴替尼（商品名：耐立克）上市申请获得 NMPA 受理并被纳入优先审评程序，用于治疗一代和二代酪氨酸激酶抑制剂（TKIs）耐药和/或不耐受的慢性髓细胞白血病慢性期（CML-CP）患者。

【诺泰生物：产品获得临床试验批准】创新药 SPN0103-009 注射液收到国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，SPN0103-009 注射液拟用于治疗 2 型糖尿病和肥胖症。

【康恩贝：子公司产品获得美国 FDA 新药临床试验许可】子公司金华康恩贝通过美国 Escend 公司收到美国 FDA 签发的药物临床试验许可通知书，同意 ES-3000 用于治疗复发/难治性白血病适应症在美国作为创新药开展临床试验。

【华润双鹤：子公司产品通过一致性评价】子公司天东制药收

到 NMPA 颁发的关于依诺肝素钠注射液的《药品补充申请批件》，依诺肝素钠注射液通过仿制药质量和疗效一致性评价，依诺肝素钠注射液适用于预防静脉血栓栓塞性疾病、治疗已形成的深静脉血栓、治疗不稳定性心绞痛及非 Q 波心肌梗死并用于血液透析体外循环中防止血栓形成。

【鲁抗医药：子公司产品通过一致性评价】子公司赛特公司收到 NMPA 颁发的关于单硝酸异山梨酯缓释片的《药品补充申请批件》，单硝酸异山梨酯缓释片通过仿制药质量和疗效一致性评价，单硝酸异山梨酯缓释片适用于用于冠心病的长期治疗、心绞痛的预防和心肌梗死后持续心绞痛的治疗。

4.2. 医疗器械

【诺唯赞：发表 2022 年半年度业绩预告】2022 年 H1 公司营业收入预计为 16.00~16.50 亿元，同比增加 93.81%~99.86%；归母净利润预计为 6.00~6.30 亿元，同比增加 53.12%~60.77%；扣非后归母净利润预计为 5.60~5.90 亿元，同比增加 48.34%~56.28%。

4.3. 生物制品

【我武生物：发表 2022 年半年度业绩快报】2022 年 H1 公司营业收入为 3.89 亿元，同比增加 11.88%；归母净利润为 1.81 亿元，同比增加 22.96%；扣非后归母净利润为 1.54 亿元，同比增加 15.97%；基本每股收益为 0.35 元/股。

4.4. 医疗服务

【康龙化成：发表 2022 年半年度业绩预告】2022 年 H1 公司营业收入为 45.67~46.65 亿元，同比增加 39.00%~42.00%；归母净利润为 5.65~6.10 亿元，同比增加 0.00%~8.00%；扣非后归母净利润为 6.41~6.88 亿元，同比增加 10.00%~18.00%；基本每股收益为 0.48~0.51 元/股。

4.5. 中药

【片仔癀：发表 2022 年半年度业绩快报】2022 年 H1 公司营业收入为 44.23 亿元，同比增加 14.91%；归母净利润为 13.14 亿元，同比增加 17.83%；扣非后归母净利润为 13.17 亿元，同比增

加 18.09%；基本每股收益为 2.18 元/股。

【健民集团：发表 2022 年半年度报告】2022 年 H1 公司营业收入为 18.27 亿元，同比增加 1.93%；归母净利润为 1.98 亿元，同比增加 18.70%；扣非后归母净利润为 1.70 亿元，同比增加 6.87%；基本每股收益为 1.31 元/股。

5. 行业新闻

【国家药监局：公开征求《急性髓细胞白血病新药临床研究技术指导原则（征求意见稿）》意见】7 月 19 日，CDE 发布关于公开征求《急性髓细胞白血病新药临床研究技术指导原则（征求意见稿）》意见的通知。技术指导原则立足于当前的临床实践，结合 AML 的疾病特征和近年来新药研发的经验和挑战，就 AML 新药临床研究的思路 and 具体设计要素提出观点。技术指导原则积极推动以患者为核心的新药研发理念，有助于 AML 适应症的新药研发人员更准确地把握疾病特征，在临床试验设计和执行过程中更深入地关注和了解患者的需求。（国家药监局，[点击查看原文](#)）

【国家医疗保障局：国家医疗保障局办公室关于进一步做好医疗服务价格管理工作的通知】7 月 19 日，国家医保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。通知就工作中存在的宏观管理相对薄弱、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做出指示：要强化医疗服务价格宏观管理和动态调整、扎实做好医疗服务价格日常管理工作、突出体现对技术劳务价值的支持力度、提升现有价格项目对医疗技术的兼容性、正确处理医疗服务价格和医药集中采购的关系和提高医疗服务价格工作的主动性、科学性、规范性。（国家医疗保障局，[点击查看原文](#)）

【互联网诊疗：暂停互联网诊疗开具低浓度硫酸阿托品滴眼液】近日，多家眼科医院暂停互联网诊疗开具低浓度硫酸阿托品滴眼液。欧普康视子公司安徽医科大学康视眼科医院和兴齐眼药子公司沈阳兴齐眼科医院已分别于 7 月 16 日和 7 月 22 日暂停互联网诊疗开具低浓度硫酸阿托品滴眼液。由于目前国内并未有通过临床试验获得批准上市的阿托品药物，此举将会对销售未通过临床验证的院内制剂的其他厂商将造成重大影响。（财联社，[点击查看原文](#)）

6. 风险提示

全球创新药研发投入景气度下滑风险：创新药行业属于技术和资金密集型行业，具有高研发投入高风险的特点，疫情影响导致全球经济发展低迷，不少企业融资困难，可能会影响创新药的研发投入，进而对外包服务的需求下降。

国际化拓展不顺造成业务不及预期风险：随着中美关系紧张，俄乌战争等导致地缘政治风险日益增大，CXO 企业拓展全球业务可能会受到影响。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>