

分析师：李琳琳
登记编码：S0730511010010
lill@ccnew.com 021-50586983

继续关注血制品、CXO 领域的投资机会

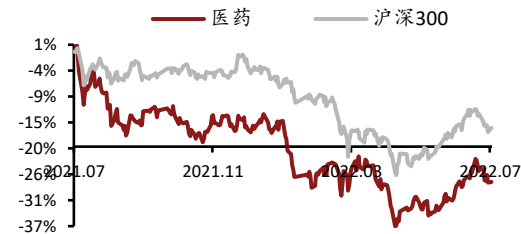
——医药行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

医药相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 07 月 23 日



资料来源：中原证券

相关报告

《医药行业半年度策略：关注血制品、医疗设备以及创新研发外包领域的投资机会》
2022-06-24

《医药行业月报：重点关注药店、血制品、CXO 领域的投资机会》 2022-05-27

《医药行业月报：建议关注常规医疗服务的修复机会》 2022-04-25

联系人：马嵌琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- **7 月月度核心观点。**近期国内新冠疫情有所反复，但“动态清零”的政策尚未发生变化，上海疫情已经呈现出边际性改善特征，其他地区仍有散发疫情存在。建议继续关注血制品投资机会，建议关注天坛生物（600161）、派林生物（000403）、华兰生物（002007），博雅生物（300294）。关注维生素 K3 涨价带来的投资机会，重点关注兄弟科技（002562）；关注猴痘疫情超预期发展可能带来的短期投资机会，重点关注康辰药业（603590）；CXO 的业绩增长仍然较为确定，建议重点关注药明康德（603259），昭衍新药（603127），康龙化成（300759）。
- **市场行情回顾：**6 月（2022 年 6 月 1 日至 6 月 30 日），申万生物医药行业指数上涨 11.77%，同期沪深 300 上涨 10.34%，跑赢沪深 300 1.43 个百分点，行业整体表现在 31 个申万二级行业指数中排名第 11 位，较上月上升。
- **医药行业估值分析。**从近十年来申万生物医药指数的 PE 走势看，截至 2022 年 7 月 21 日，行业的动态 PE 为 25.20 倍，处于近 10 年来的相对低位水平，较上月有所震荡。维持行业“强于大市”的投资评级。

风险提示：疫情及病毒变异情况超出预期，中美政治风险，国家政策变化风险。

内容目录

1. 2022 年 7 月月度核心观点.....	4
2. 2022 年 6 月市场回顾.....	4
3. 医药行业估值分析.....	5
4. 原料药价格走势回顾及预判.....	8
5. 中药材价格走势分析.....	10
6. 医药商业板块投资机会分析.....	16
7. 医疗器械板块投资机会分析.....	17
8. 本月重点行业资讯.....	17
8.1. 新冠疫情疫情防控形势仍然严峻.....	17
8.2. 全球首个新冠口服疫苗研发获突破进展.....	17
8.3. 中成药集采范围扩大，一批超 10 亿元品种要降价.....	18
8.4. 321 个国产药品中选第七批集采.....	18
8.5. 猴痘正在全美加速传播.....	18
9. 风险提示.....	18

图表目录

图 1: 2022 年 6 月申万一级行业行情表现/%.....	4
图 2: 2022 年 6 月申万医药三级行业指数涨跌幅对比图/%.....	4
图 3: 申万医药生物指数 PE-band.....	5
图 4: 近十年 SW 原料药板块的 PE -band.....	6
图 5: 近十年 SW 化学制剂的 PE -band.....	6
图 6: 近十年 SW 中药板块的 PE -band.....	6
图 7: 近十年 SW 血液制品板块的 PE -band.....	6
图 8: 近十年 SW 疫苗板块的 PE -band.....	7
图 9: 近十年 SW 医药流通板块的 PE -band.....	7
图 10: 近十年 SW 线下药店板块的 PE -band.....	7
图 11: 近十年 SW 医疗设备板块的 PE -band.....	7
图 12: 近十年 SW 医疗设备板块的 PE -band.....	7
图 13: 近十年 SW 体外诊断板块的 PE -band.....	7
图 14: 近十年 SW 医疗研发外包的 PE -band.....	7
图 15: 近十年 SW 医院的 PE -band.....	7
图 16: 布伦特原油期货价格走势图表.....	9
图 17: 国内市场大豆和玉米价格走势图表.....	9
图 18: VA 价格走势图表.....	9
图 19: VE 价格走势图表.....	9
图 20: VC 价格走势图表.....	9
图 4: VB 系列产品价格走势图表.....	9
图 22: 烟酸（维生素 B3）价格走势图表.....	9
图 23: 泛酸钙价格走势图表.....	9
图 24: 青霉素工业盐价格走势图表.....	10
图 25: 饲料产量累计同比增速 单位%.....	10
图 26: VK3 价格走势图表.....	10
图 5: 心血管类原料药价格走势图表.....	10
图 6: 高血压原料药普利类药物价格走势图表.....	10
图 29: 中国成都中药材价格指数.....	11
图 30: 中国成都中药材价格环比指数.....	11
图 31: 植物根茎类中药材周价格指数.....	11
图 32: 植物根茎类中药材周环比价格指数.....	11
图 33: 植物茎木类中药材周价格指数.....	11

图 34: 植物茎木类中药材周环比价格指数	11
图 35: 植物皮类中药材周环比价格指数	11
图 36: 植物皮类中药材周环比价格指数	11
图 37: 植物叶类中药材周环比价格指数	12
图 38: 植物叶类中药材周环比价格指数	12
图 39: 植物花类中药材周环比价格指数	12
图 40: 植物花类中药材周环比价格指数	12
图 41: 植物果类中药材周环比价格指数	12
图 42: 植物果类中药材周环比价格指数	12
图 43: 全草类中药材周环比价格指数	12
图 44: 全草类中药材周环比价格指数	12
图 45: 藻、菌、地衣类中药材周环比价格指数	13
图 46: 藻、菌、地衣类中药材周环比价格指数	13
图 47: 树脂类中药材周环比价格指数	13
图 48: 树脂类中药材周环比价格指数	13
图 49: 植物其他类中药材周环比价格指数	13
图 50: 植物其他类中药材周环比价格指数	13
图 51: 动物类中药材周环比价格指数	13
图 52: 动物类中药材周环比价格指数	13
图 53: 矿物类中药材周环比价格指数	14
图 54: 矿物类中药材周环比价格指数	14
图 55: 清热药物中药材周环比价格指数	14
图 56: 祛风湿中药材周环比价格指数	14
图 57: 利湿类中药材周环比价格指数	14
图 58: 解表药中药材周环比价格指数	14
图 59: 补虚药中药材周环比价格指数	14
图 60: 活血化瘀药中药材周环比价格指数	14
图 61: 止血药中药材周环比价格指数	15
图 62: 收涩药中药材周环比价格指数	15
图 63: 泻下药中药材周环比价格指数	15
图 64: 化湿药中药材周环比价格指数	15
图 65: 行气药中药材周环比价格指数	15
图 66: 消食药中药材周环比价格指数	15
图 67: 驱虫药中药材周环比价格指数	15
图 68: 化痰药中药材周环比价格指数	15
图 69: 止咳平喘药中药材周环比价格指数	16
图 70: 安神药中药材周环比价格指数	16
图 71: 平肝潜阳药中药材周环比价格指数	16
图 72: 息风止痉药中药材周环比价格指数	16
图 73: 开窍药中药材周环比价格指数	16
图 74: 中国累计确诊病例（截至 2022 年 7 月 22 日）	单位：日，例.....17
图 75: 全球（不含中国）累计确诊病例（截至 2022 年 7 月 22 日）	单位：日，例.....17

表 1: 2022 年 6 月申万医药板块个股领涨、领跌情况	5
--------------------------------------	---

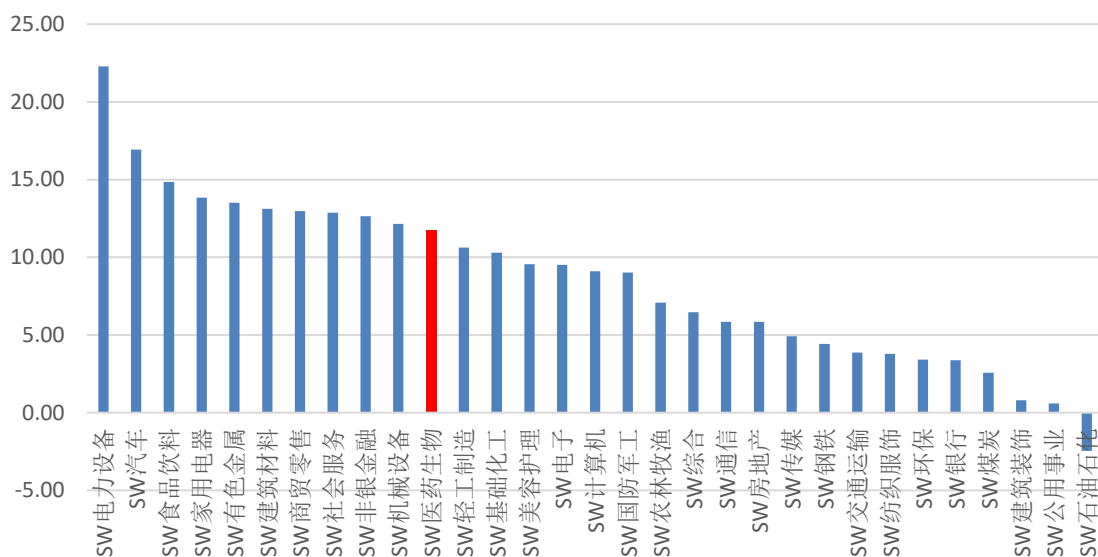
1. 2022 年 7 月月度核心观点

近期国内新冠疫情有所反复，但“动态清零”的政策尚未发生变化，上海疫情已经呈现出边际性改善特征，其他地区仍有散发疫情存在。建议继续关注血制品投资机会，建议关注天坛生物（600161）、派林生物（000403）、华兰生物（002007），博雅生物（300294）。关注维生素K3 涨价带来的投资机会，重点关注兄弟科技（002562）；关注猴痘疫情超预期发展可能带来的短期投资机会，重点关注康辰药业（603590）；CXO 的业绩增长仍然较为确定，建议重点关注药明康德（603259），昭衍新药（603127），康龙化成（300759）。

2. 2022 年 6 月市场回顾

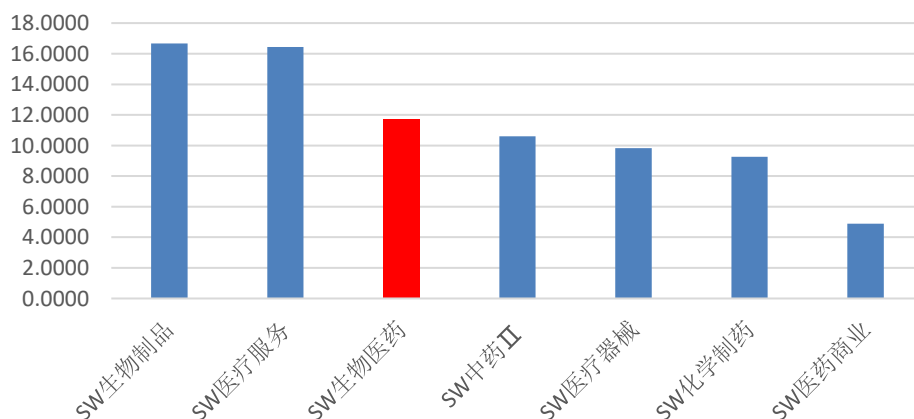
6 月（2022 年 6 月 1 日至 6 月 30 日），申万生物医药行业指数上涨 11.77%，同期沪深 300 上涨 10.34%，跑赢沪深 300 1.43 个百分点，行业整体表现在 31 个申万二级行业指数中排名第 11 位，较上月上升。

图 1：2022 年 6 月申万一级行业行情表现/%



资料来源：Wind，中原证券

图 2：2022 年 6 月申万医药三级行业指数涨跌幅对比图/%



资料来源：Wind，中原证券

表 1：2022 年 6 月申万医药板块个股领涨、领跌情况

涨幅前 10			跌幅后 10		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
301263.SZ	泰恩康	54.49	688180.SH	君实生物-U	(10.82)
688276.SH	百克生物	54.30	603520.SH	司太立	(11.16)
688331.SH	荣昌生物	46.49	688319.SH	欧林生物	(11.48)
688238.SH	和元生物	46.48	600267.SH	海正药业	(12.26)
002166.SZ	莱茵生物	46.00	301166.SZ	优宁维	(12.95)
002219.SZ	恒康医疗	45.74	600767.SH	*ST 运盛	(13.63)
002390.SZ	信邦制药	43.66	300108.SZ	*ST 吉药	(15.07)
688607.SH	康众医疗	42.62	600721.SH	百花医药	(15.22)
300298.SZ	三诺生物	42.49	000756.SZ	新华制药	(17.18)
000661.SZ	长春高新	41.36	300702.SZ	天宇股份	(26.37)

资料来源：Wind，中原证券

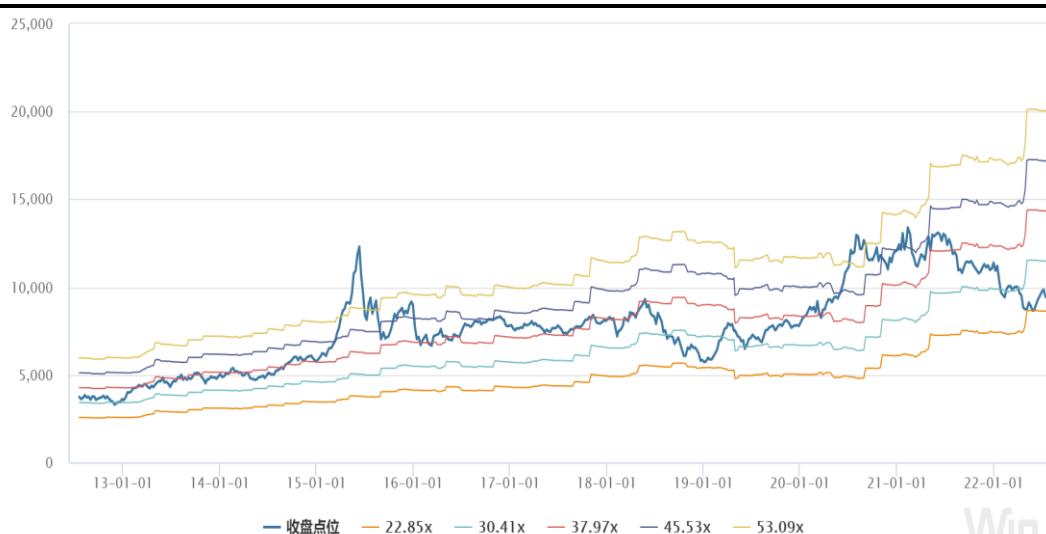
子板块看，2022 年 6 月，医药子板块悉数上涨，从二级子板块看，生物制品和医疗服务板块走势强于医药大盘，从三级子版块看，医院、疫苗、CXO 涨幅位居前三位，其他生物制品、其他医疗服务，医疗耗材、线下药店，血液制品上涨幅度超过医药大盘。

从 2022 年 6 月个股表现看，申万生物医药板块 446 支个股中，370 支股票上涨，4 支持平，72 支个股下跌。泰恩康，百克生物，荣昌生物，和元生物，莱茵生物幅位居前五位，涨幅分别为 54.49%、54.30%、46.49%、46.48%、46.00%。下跌幅度较大的个股为天宇股份（-26.37%）、新华制药（-17.18%）、百花医药（-15.22%）、*ST 吉药（-15.07%）、*ST 运盛（-13.63%）。

3. 医药行业估值分析

从近十年来申万生物医药指数的 PE 走势看，截至 2022 年 7 月 21 日，行业的动态 PE 为 25.20 倍，处于近 10 年来的相对低位水平，较上月有所震荡。维持行业“强于大市”的投资评级。

图 3：申万医药生物指数 PE-band



资料来源：Wind，中原证券

从申万三级子板块的动态 PE 看，申万原料药板块的动态 PE 为 26.69 倍，处于近 10 年来的中位偏下水平，整体估值水平呈现低位态势。

申万化学制剂板块的动态 PE 为 31.41 倍，处于近 10 年来的中位偏下水平。关注带量采购受益品种科伦药业（002422），建议自下而上的关注创新药企业的投资机会。

申万中药板块的动态 PE 为 20.19 倍，处于近 10 年来中位偏下水平，较上月估值水平有所震荡。中药一直是国家政策重点扶持的领域，建议关注拥有独家品种、资源优势或具备创新能力的中药龙头企业。

申万血液制品板块的动态 PE 为 33.68 倍，处于近十年以来的中位偏下水平，血液制品对传染病的防治意义重大，板块具备估值修复机会，建议重点关注天坛生物（600161）、博雅生物（300294）、派林生物（000403）、华兰生物（002007）。

申万疫苗板块的动态 PE 为 23.01 倍，处于近十年以来的中位偏下水平，考虑到猴痘疫情超预期发展，建议重点关注康辰药业（603590）。

申万医药流通板块的动态 PE 为 17.33 倍，处于近十年来的中位偏下水平。后续该板块业务将向龙头企业集中。

申万线下药店板块的动态 PE 为 30.31 倍，处于近十年来的中位偏下水平，药店具备中长期投资机会，短期药店进集采具有一定的不确定性

申万医疗设备板块的动态 PE 为 13.50 倍，处于近十年来的中位偏下水平，考虑到医疗新基建对该板块的拉动，建议重点关注国产医疗器械龙头企业迈瑞医疗（300760）。

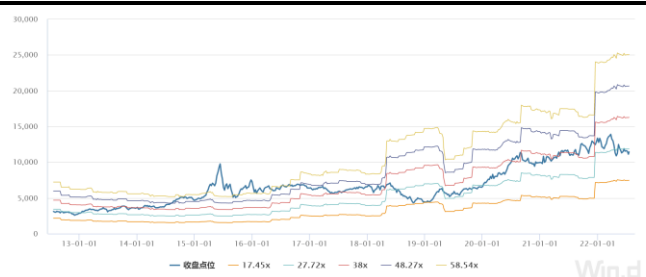
申万医疗耗材板块的动态 PE 为 21.10 倍，处于近十年来的中位偏下水平，该板块业务较为分散，建议自下而上寻求投资机会，建议关注威高骨科（688161）。

申万体外诊断板块的动态 PE 为 15.83 倍，处于近十年来的低位水平，建议重点关注迪安诊断（300244）。

医疗研发外包板块的动态 PE 为 51.75 倍，处于近十年来的中位偏下水平，CXO 的业绩增长仍然较为确定，建议重点关注药明康德（603259），昭衍新药（603127），康龙化成（300759）。

从申万医院板块看，动态 PE 为 123.06 倍，整体估值水平处于近 10 年来的高位，建议观望。

图 4：近十年 SW 原料药板块的 PE -band



资料来源：Wind，中原证券

图 6：近十年 SW 中药板块的 PE -band

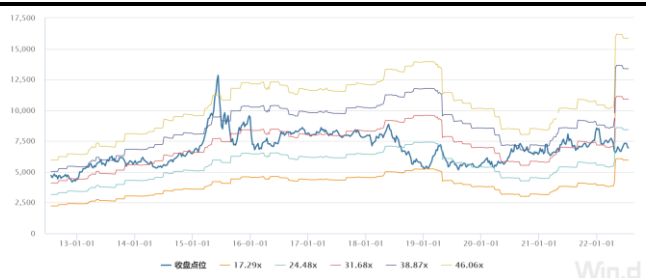
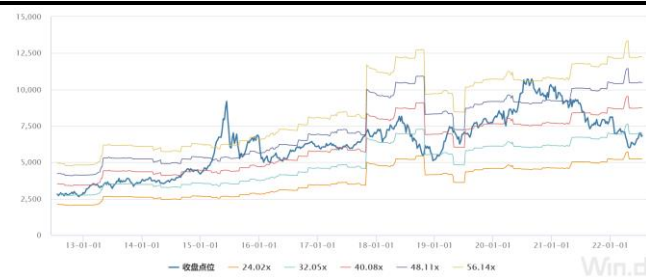


图 5：近十年 SW 化学制剂的 PE -band



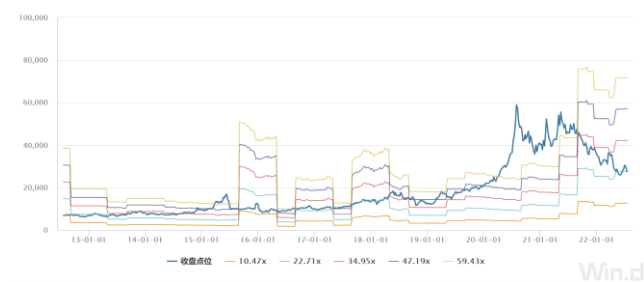
资料来源：Wind，中原证券

图 7：近十年 SW 血液制品板块的 PE -band



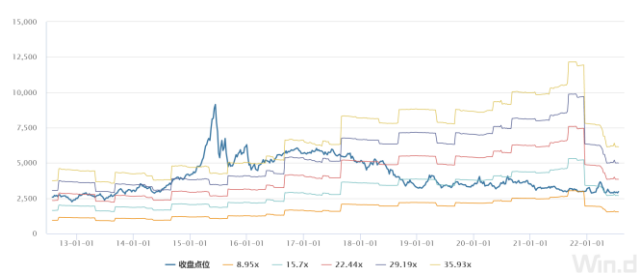
资料来源: Wind, 中原证券

图 8: 近十年 SW 疫苗板块的 PE -band



资料来源: Wind, 中原证券

图 9: 近十年 SW 医药流通板块的 PE -band



资料来源: Wind, 中原证券

图 10: 近十年 SW 线下药店板块的 PE -band



资料来源: Wind, 中原证券

图 11: 近十年 SW 医疗设备板块的 PE -band



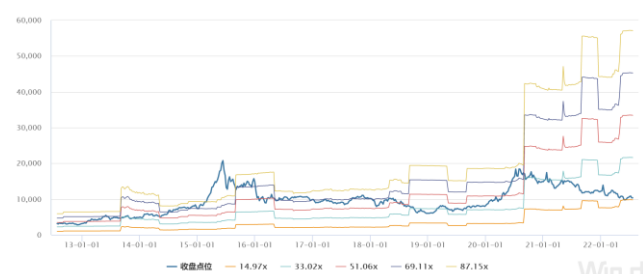
资料来源: Wind, 中原证券

图 12: 近十年 SW 医疗设备板块的 PE -band



资料来源: Wind, 中原证券

图 13: 近十年 SW 体外诊断板块的 PE -band



资料来源: Wind, 中原证券

图 14: 近十年 SW 医疗研发外包的 PE -band



资料来源: Wind, 中原证券

图 15: 近十年 SW 医院的 PE -band



资料来源: Wind, 中原证券

资料来源: Wind, 中原证券

4. 原料药价格走势回顾及预判

从原油价格看，6月原油期货价格呈现震荡向下态势，考虑到疫情影响以及美联储加息，预计未来一段时间原油价格将继续下滑；

6月玉米价格基本平稳，玉米未来供需仍将处于偏紧的状态，价格有望持续维持高位，大豆全球增产供需格局有所改善，国内大豆价格有所震荡，预计后期大豆价格仍有望维持相对高位运行。

大宗化学原料药以维生素类、抗生素类、解热镇痛类以及激素类药物为主。其中维生素行业进入壁垒和退出壁垒都比较高，投入资金大，生产工艺流程长，要求高，各品种基本呈现寡头垄断格局，且行业集中度较高，其中维生素B1、维生素B2、维生素B6等品种的CR3达到了70%以上。

中国为维生素的主要生产国，2019年中国维生素产量达到34.9万吨，同比增长4.4%，占全球产量的77%；出口量为26.9万吨，同比增长6.7%，占同年国内产量的77%。智研资讯的预测数据显示，2021年我国的维生素产量已经达到了37万吨，同比增长6.6%；饲料添加剂是维生素主要应用领域，占比70%左右，剩下20%用于医药化妆品，10%用于食品饮料。由于维生素在饲料中的占比仅为2%左右，因此下游客户对维生素价格的敏感性较弱，维生素价格根据供给变化而呈现出大幅波动的态势。

6月VA价格仍然呈现大幅下跌的态势，价格仍然疲软，因维生素A出口受阻，国内供应充足，未来维生素A价格仍然不乐观。

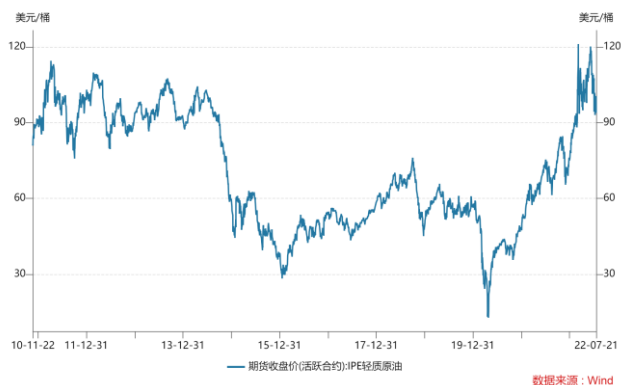
6月VE价格受到出口量下降影响，整体价格呈现下滑态势，但后续考虑到VE产能有限，7月份维生素产品进入检修旺季，加之猪肉价格上涨，后续VE价格有望企稳反弹。

从VK3的价格走势看，目前，全球的VK3产能基本都采取和铬鞣剂联产的生产工艺，两种产品共同分摊成本，因此衡量VK3的价格水平需要综合考虑VK3和铬鞣剂的价格。2021年9月后VK3的价格大幅上涨，2022年6月VK3价格维持在高位。建议重点关注兄弟科技(002562)。

从维生素B系列产品的价格走势看，维生素B1价格6月价格小幅下跌态势，7月大涨的动力不足。维生素B3 6月价格震荡下行，预计后期价格呈现震荡态势；6月份维生素B5价格继续上涨，泛酸钙近期价格的上涨主要来自于原材料价格上涨的推动，由于新建产能尚未有效达产，价格后续预计还将维持高位。由于维生素产品为发酵工艺产品，考虑到玉米和大豆价格目前高位运行，下游猪价高涨，维生素产品价格后续有望反弹。受到环保和原材料价格上升的因素影响，抗生素主要原材料青霉素工业盐的价格持续高位运行。

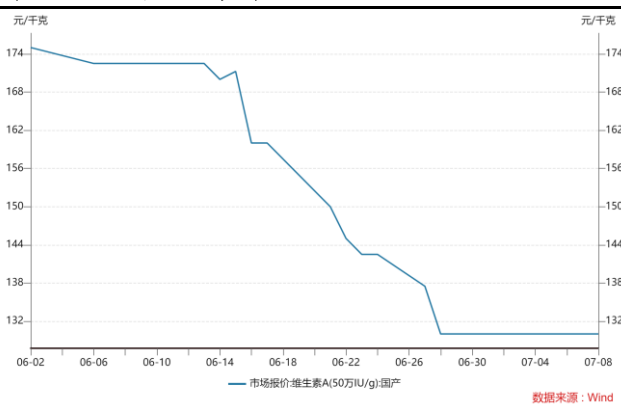
从特种化学原料药的价格看，心血管类原料药2022年6月价格平稳，大幅涨动力不足。

图 16: 布伦特原油期货价格走势



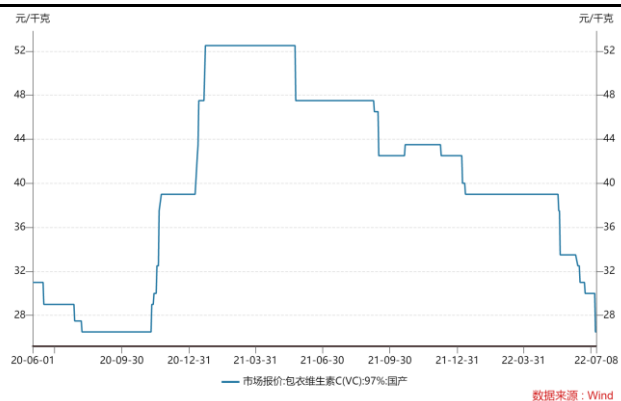
资料来源: Wind, 中原证券

图 18: VA 价格走势



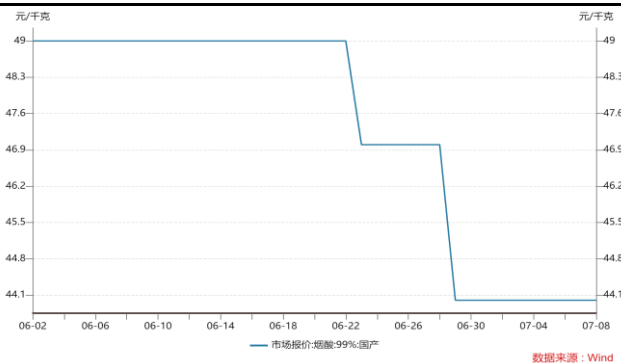
资料来源: Wind, 中原证券

图 20: VC 价格走势



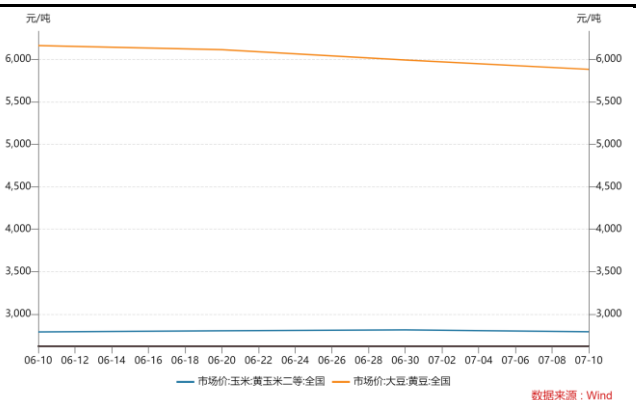
资料来源: Wind, 中原证券

图 22: 烟酸（维生素 B3）价格走势



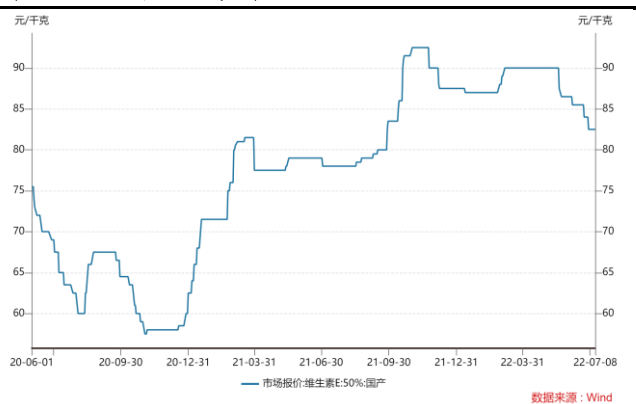
资料来源: Wind, 中原证券

图 17: 国内市场大豆和玉米价格走势



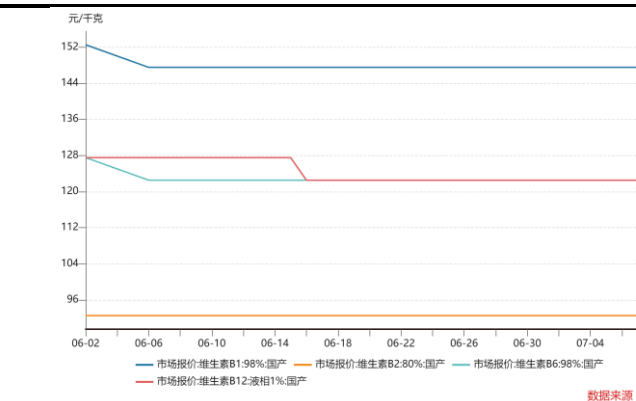
资料来源: Wind, 中原证券

图 19: VE 价格走势



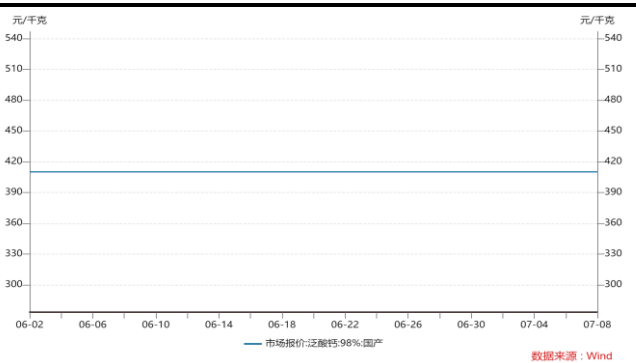
资料来源: Wind, 中原证券

图 4: VB 系列产品价格走势



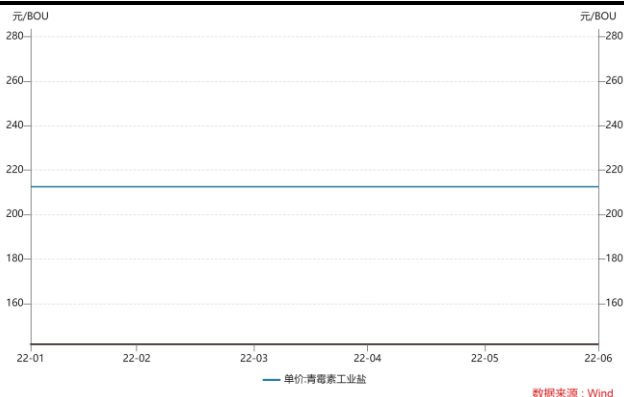
资料来源: Wind, 中原证券

图 23: 泛酸钙价格走势



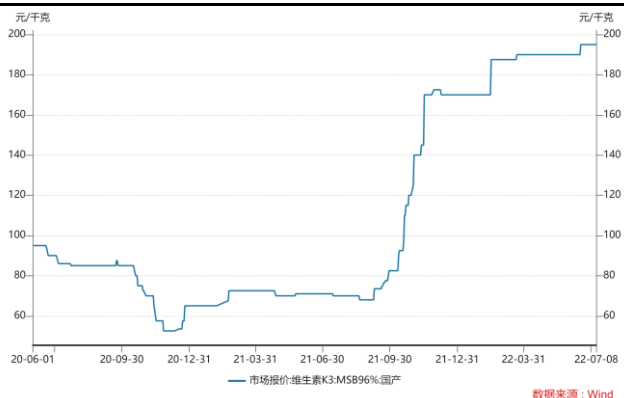
资料来源: Wind, 中原证券

图 24：青霉素工业盐价格走势



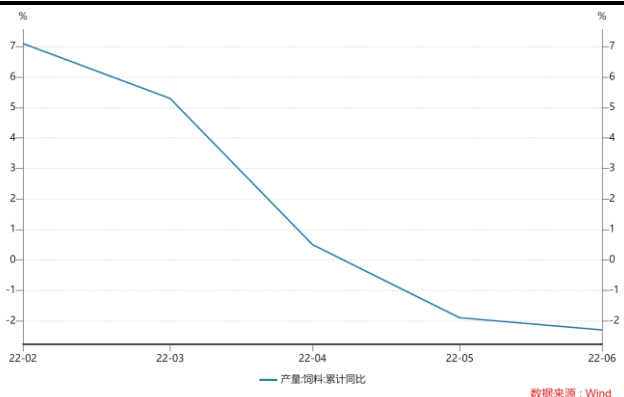
资料来源: Wind, 中原证券

图 26：VK3 价格走势



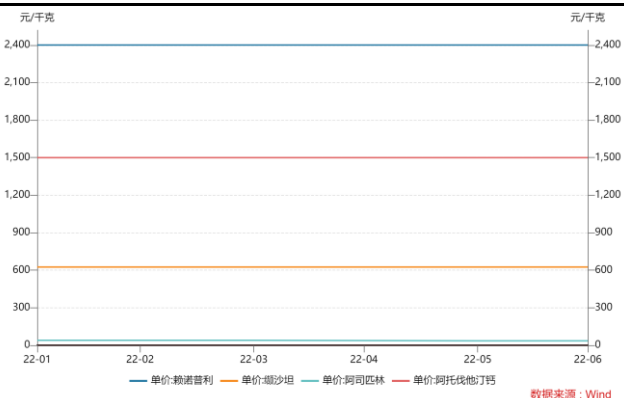
资料来源: Wind, 中原证券

图 25：饲料产量累计同比增速 单位%



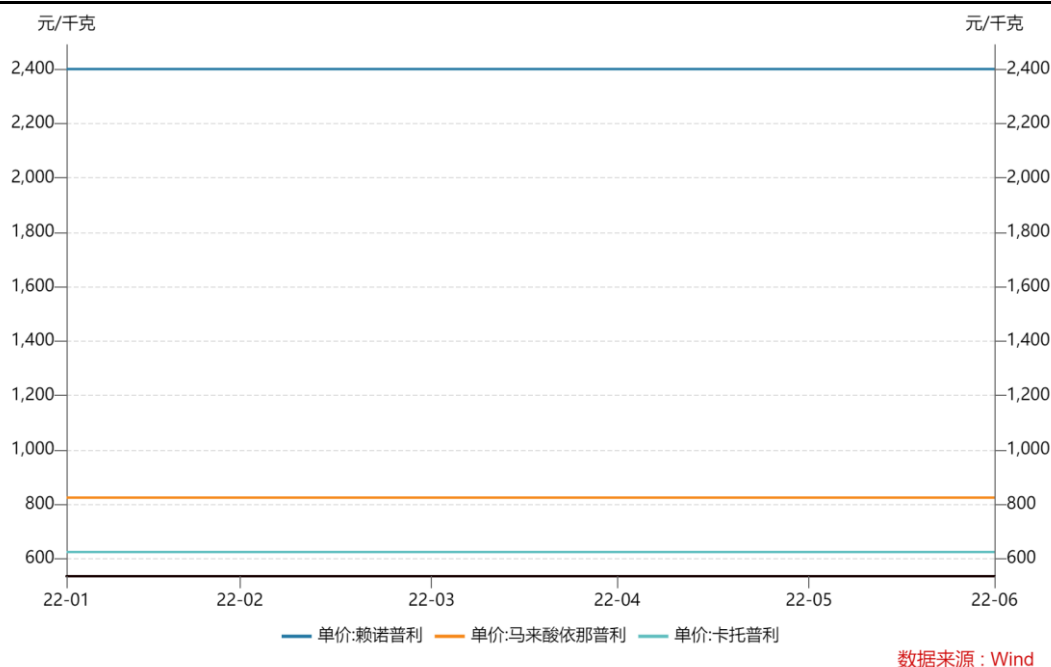
资料来源: Wind, 中原证券

图 5：心血管类原料药价格走势



资料来源: Wind, 中原证券

图 6：高血压原料药普利类药物价格走势



资料来源: Wind, 中原证券

5. 中药材价格走势分析

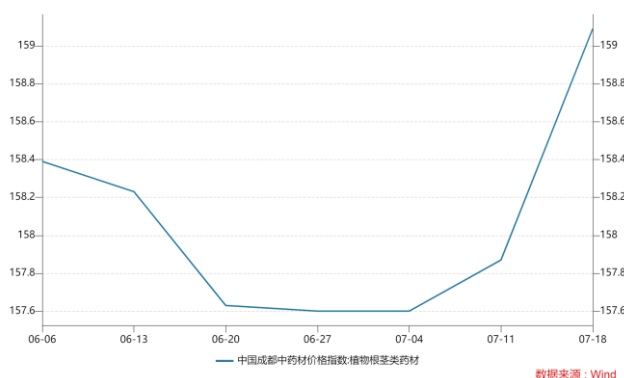
2022 年 6 月，中药材价格指数仍处于高位震荡态势。分品种看，重点跟踪的 31 中中药材价格中 11 中中药材价格 6 月震荡上升，未来中药企业机遇大于挑战。建议从拥有独家品种、掌握上游资源优势，或具备创新能力等角度去寻找投资机会。

图 29：中国成都中药材价格指数



资料来源：Wind，中原证券

图 31：植物根茎类中药材周价格指数



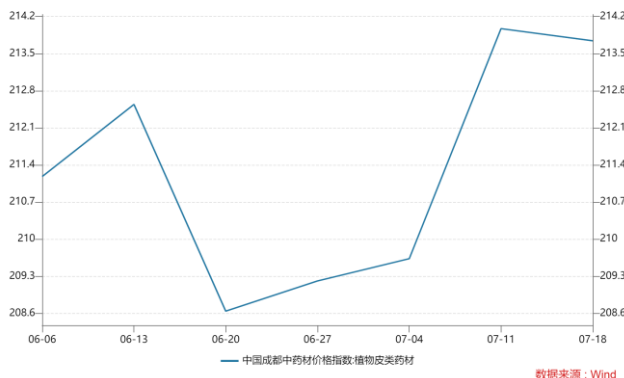
资料来源：Wind，中原证券

图 33：植物茎木类中药材周价格指数



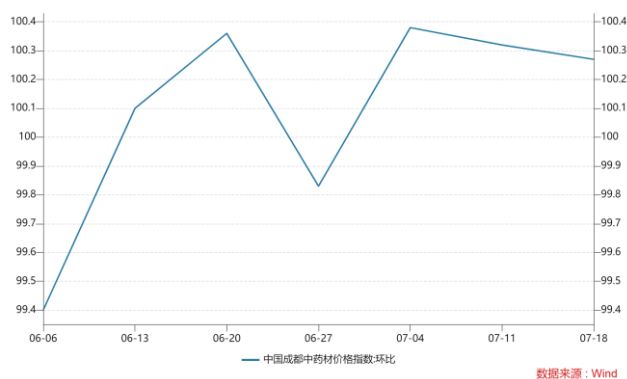
资料来源：Wind，中原证券

图 35：植物皮类中药材周环比价格指数



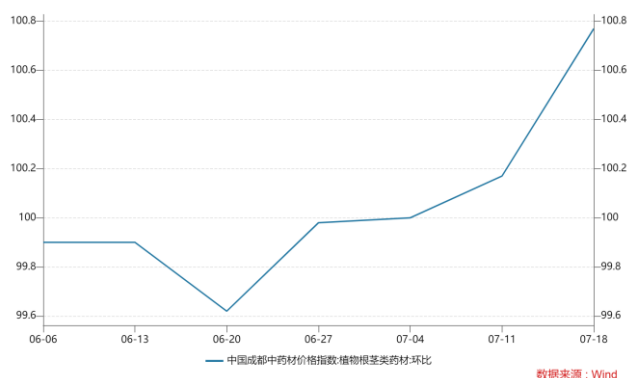
资料来源：Wind，中原证券

图 30：中国成都中药材价格环比指数



资料来源：Wind，中原证券

图 32：植物根茎类中药材周环比价格指数



资料来源：Wind，中原证券

图 34：植物茎木类中药材周环比价格指数



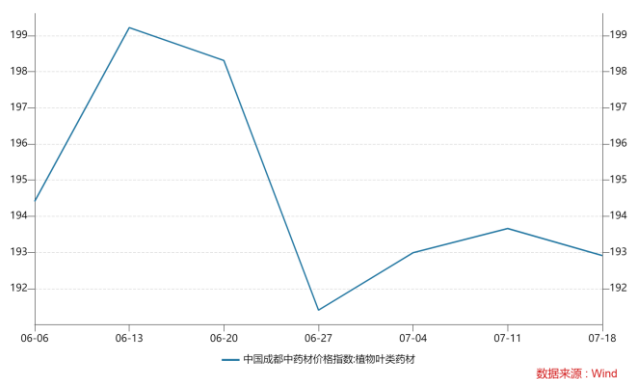
资料来源：Wind，中原证券

图 36：植物皮类中药材周环比价格指数



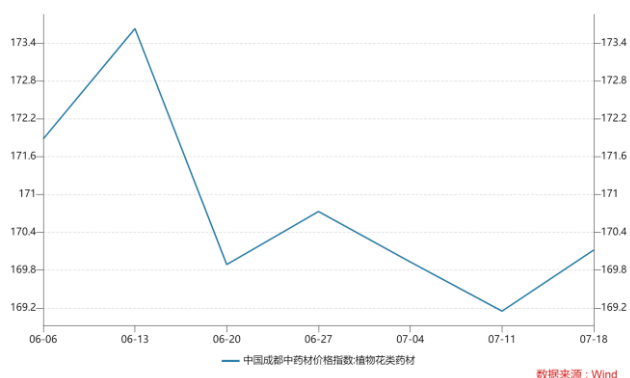
资料来源：Wind，中原证券

图 37：植物叶类中药材周价格指数



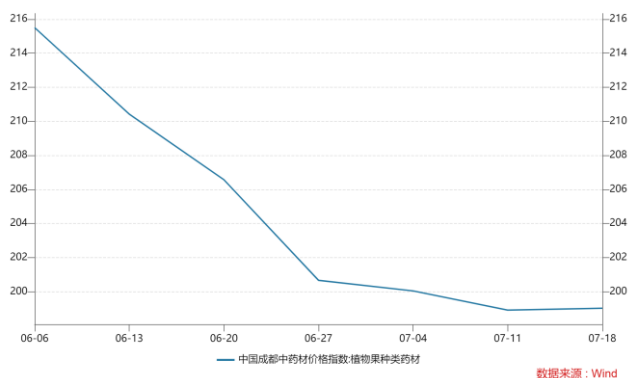
资料来源：Wind，中原证券

图 39：植物花类中药材周价格指数



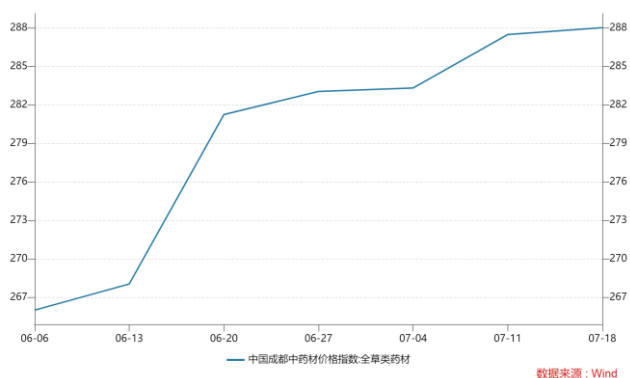
资料来源：Wind，中原证券

图 41：植物果类中药材周价格指数



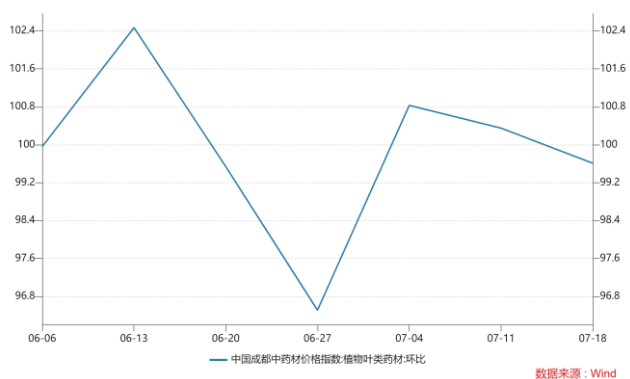
资料来源：Wind，中原证券

图 43：全草类中药材周价格指数



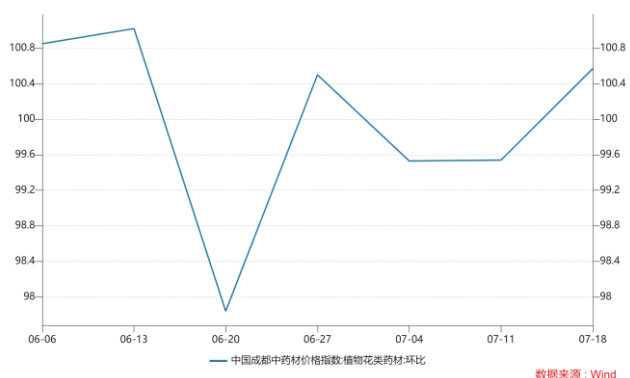
资料来源：Wind，中原证券

图 38：植物叶类中药材周环比价格指数



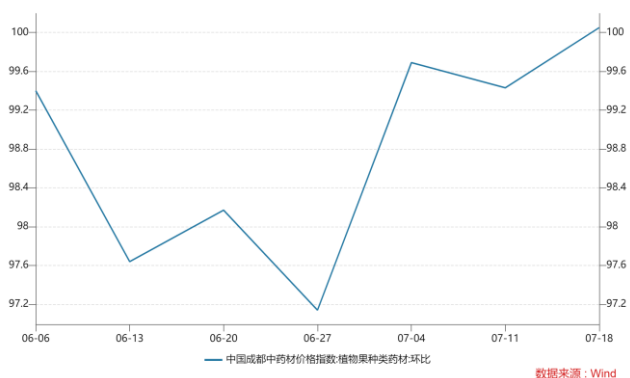
资料来源：Wind，中原证券

图 40：植物花类中药材周环比价格指数



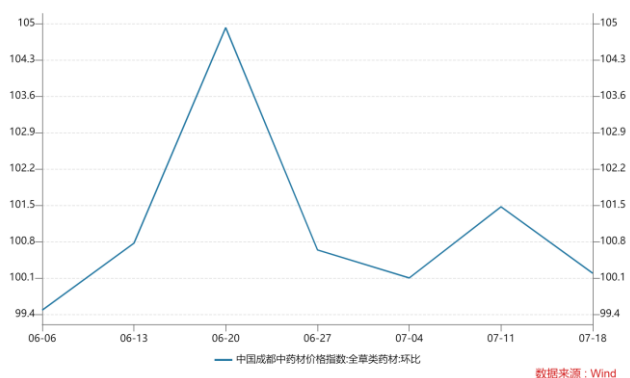
资料来源：Wind，中原证券

图 42：植物果类中药材周环比价格指数



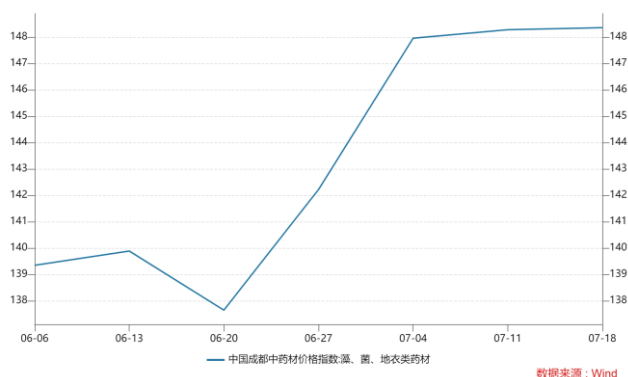
资料来源：Wind，中原证券

图 44：全草类中药材周环比价格指数



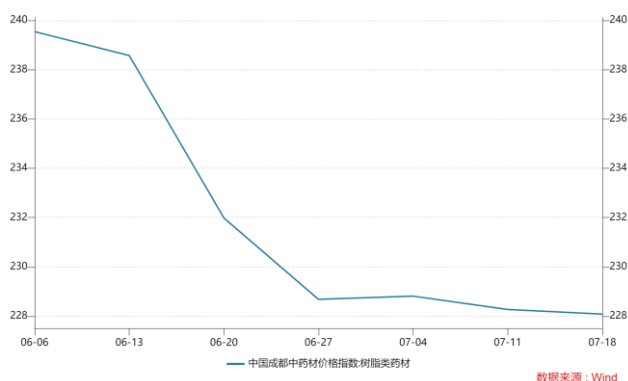
资料来源：Wind，中原证券

图 45: 藻、菌、地衣类中药材周价格指数



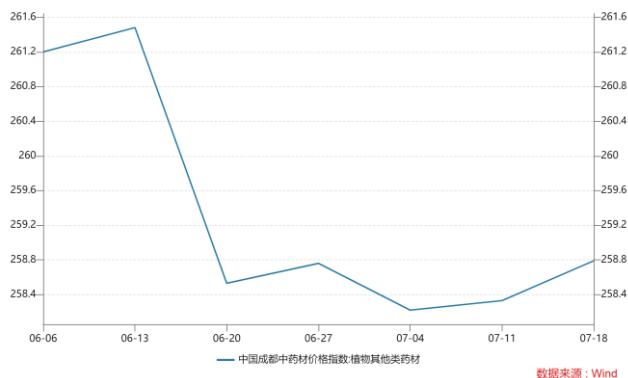
资料来源: Wind, 中原证券

图 47: 树脂类中药材周价格指数



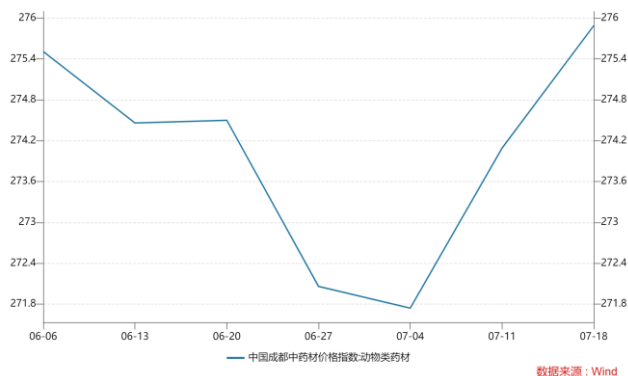
资料来源: Wind, 中原证券

图 49: 植物其他类中药材周价格指数



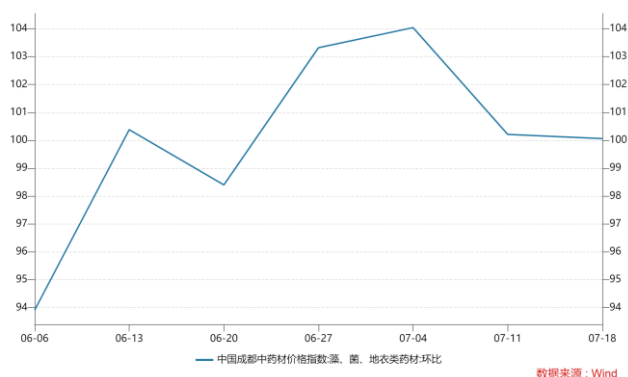
资料来源: Wind, 中原证券

图 51: 动物类中药材价格指数



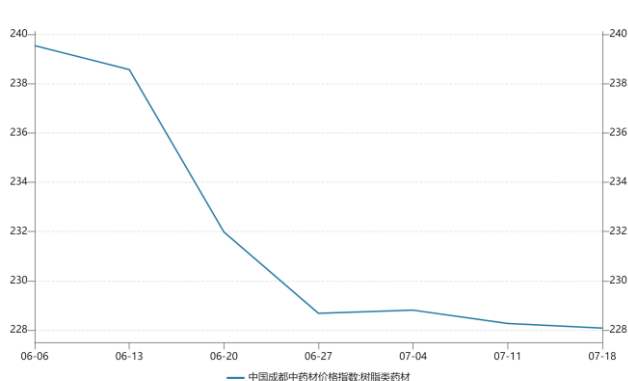
资料来源: Wind, 中原证券

图 46: 藻、菌、地衣类中药材周环比价格指数



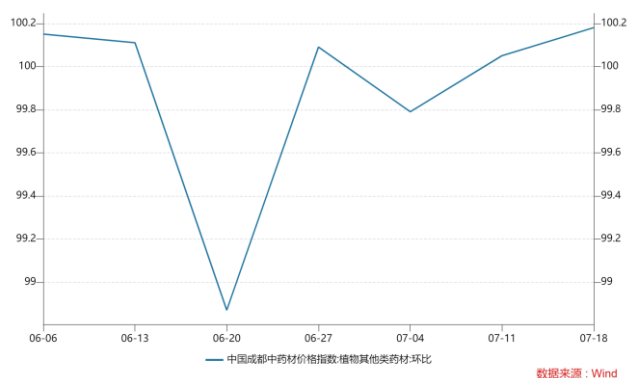
资料来源: Wind, 中原证券

图 48: 树脂类中药材周环比价格指数



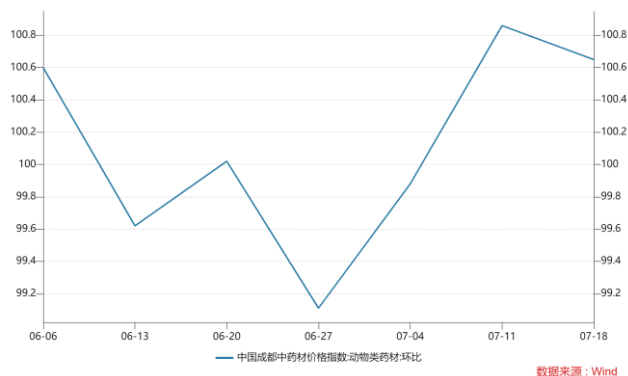
资料来源: Wind, 中原证券

图 50: 植物其他类中药材周环比价格指数



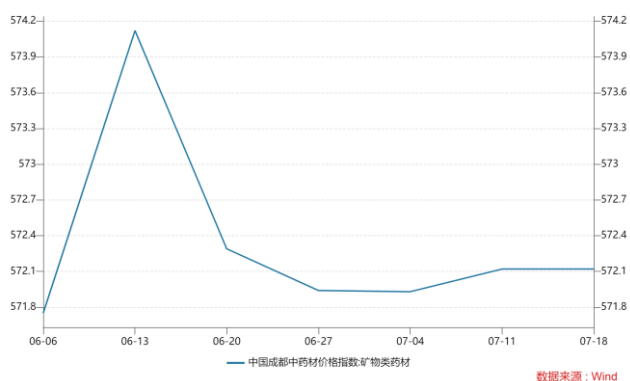
资料来源: Wind, 中原证券

图 52: 动物类中药材周环比价格指数



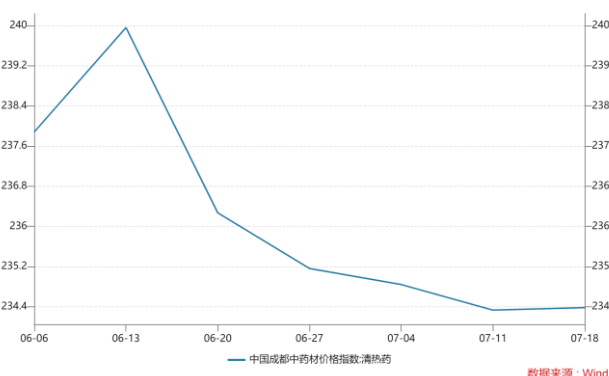
资料来源: Wind, 中原证券

图 53：矿物类中药材价格指数



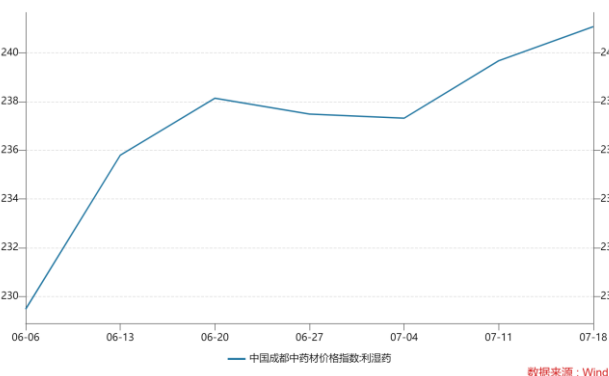
资料来源：Wind，中原证券

图 55：清热药物中药材价格指数



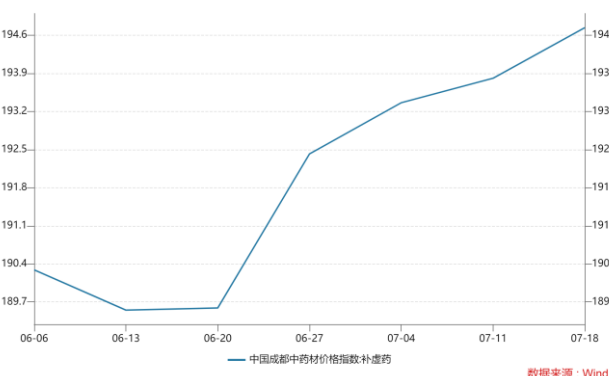
资料来源：Wind，中原证券

图 57：利湿类中药材价格指数



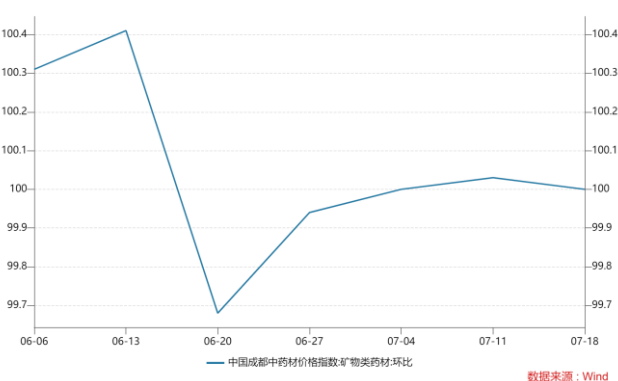
资料来源：Wind，中原证券

图 59：补虚药中药材价格指数



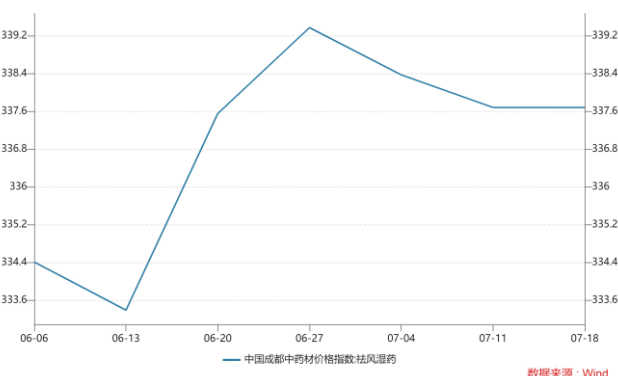
资料来源：Wind，中原证券

图 54：矿物类中药材周环比价格指数



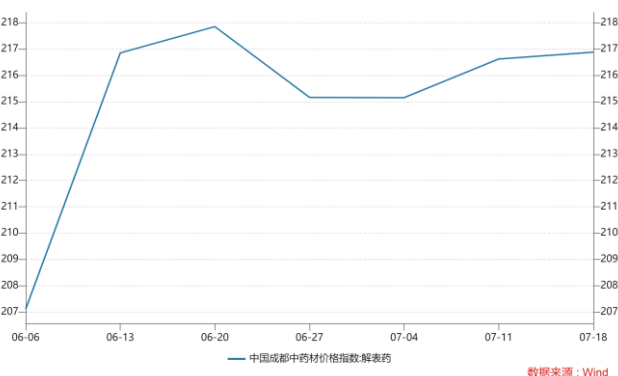
资料来源：Wind，中原证券

图 56：祛风湿中药材价格指数



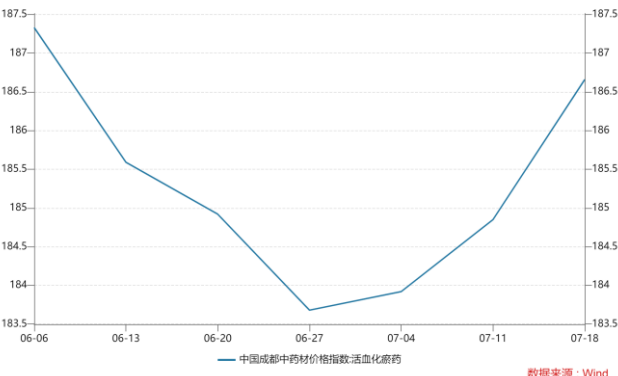
资料来源：Wind，中原证券

图 58：解表药中药材价格指数



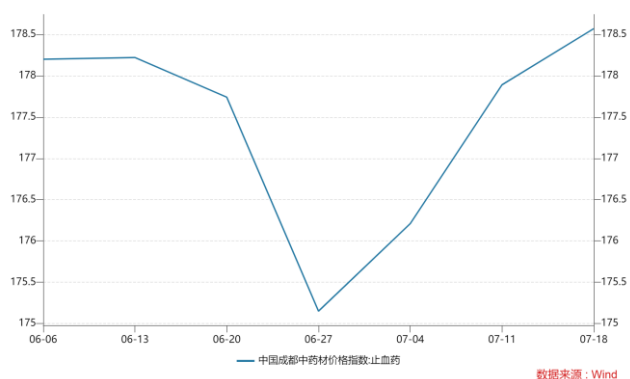
资料来源：Wind，中原证券

图 60：活血化瘀药中药材价格指数



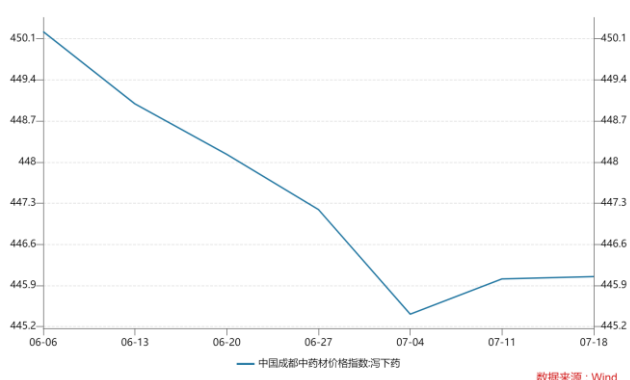
资料来源：Wind，中原证券

图 61：止血药中药材价格指数



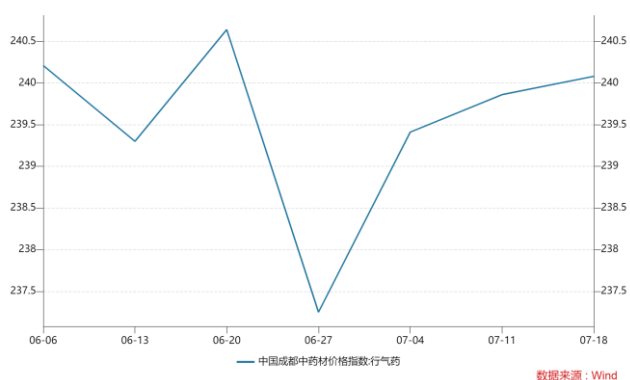
资料来源：Wind，中原证券

图 63：泻下药中药材价格指数



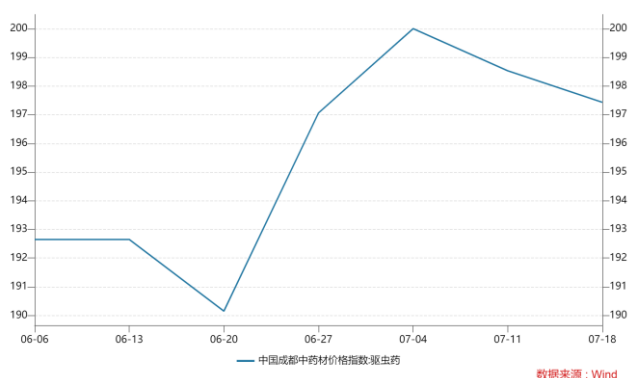
资料来源：Wind，中原证券

图 65：行气药中药材价格指数



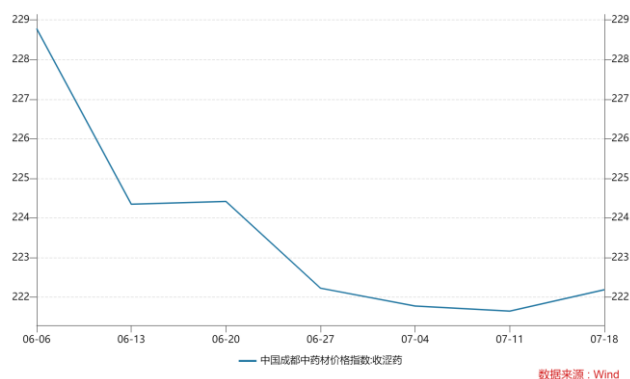
资料来源：Wind，中原证券

图 67：驱虫药中药材价格指数



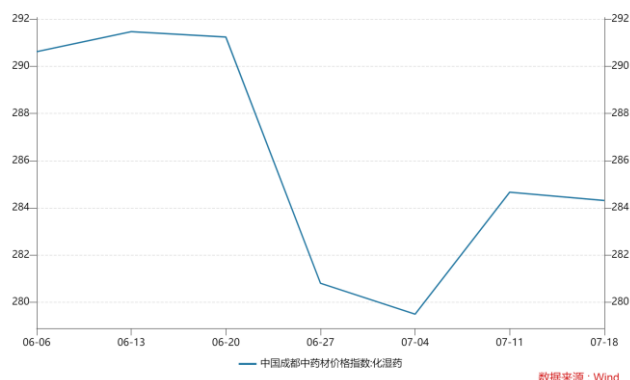
资料来源：Wind，中原证券

图 62：收涩药中药材价格指数



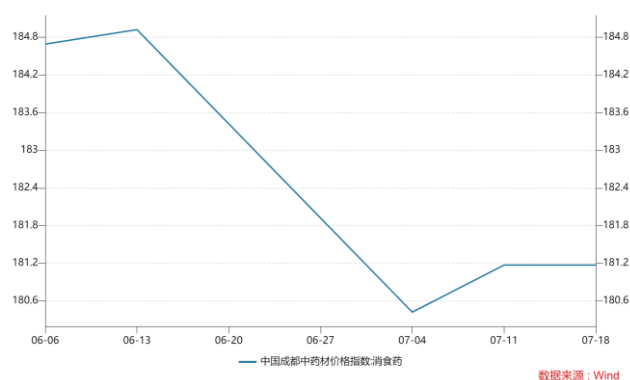
资料来源：Wind，中原证券

图 64：化湿药中药材价格指数



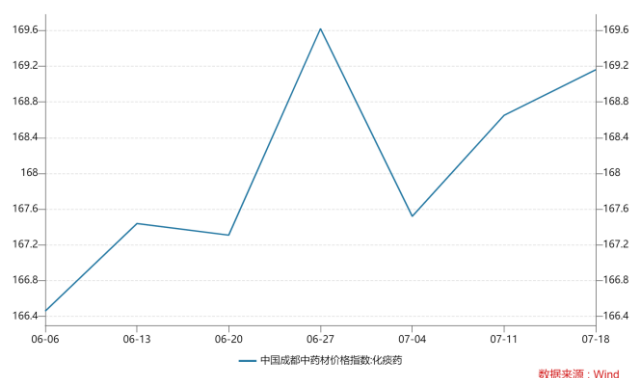
资料来源：Wind，中原证券

图 66：消食药中药材价格指数



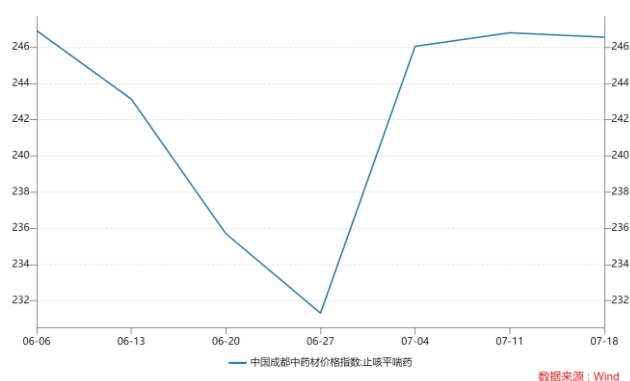
资料来源：Wind，中原证券

图 68：化痰药中药材价格指数



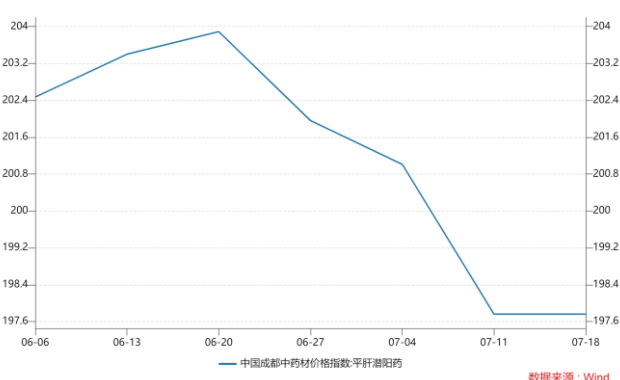
资料来源：Wind，中原证券

图 69：止咳平喘药中药材价格指数



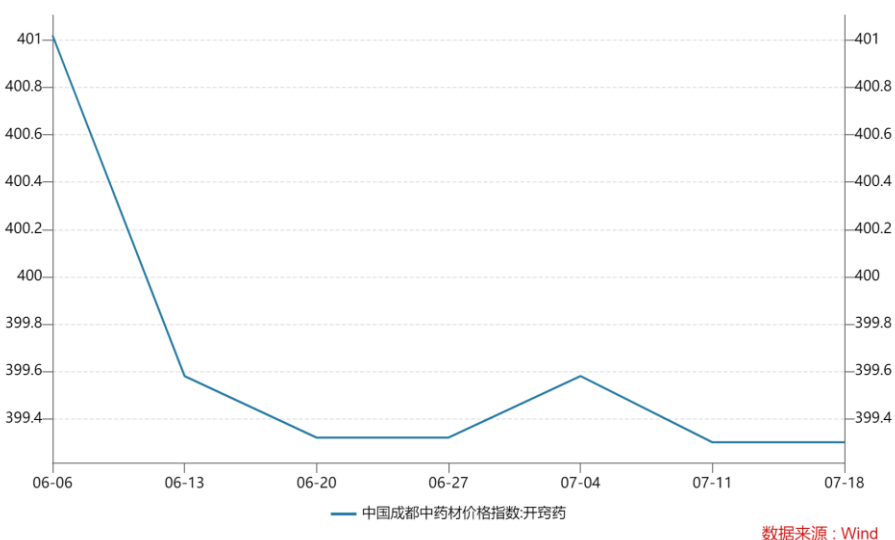
资料来源: Wind, 中原证券

图 71：平肝潜阳药中药材价格指数



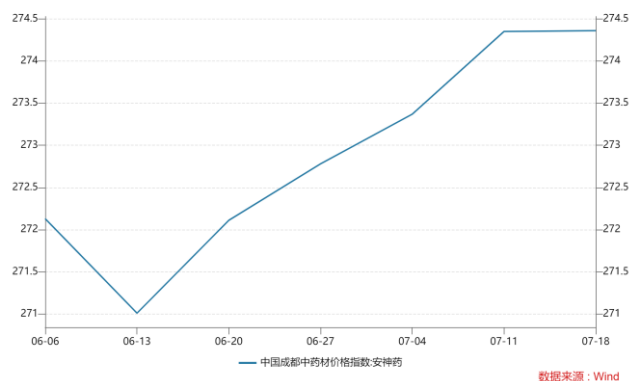
资料来源: Wind, 中原证券

图 73：开窍药中药材价格指数



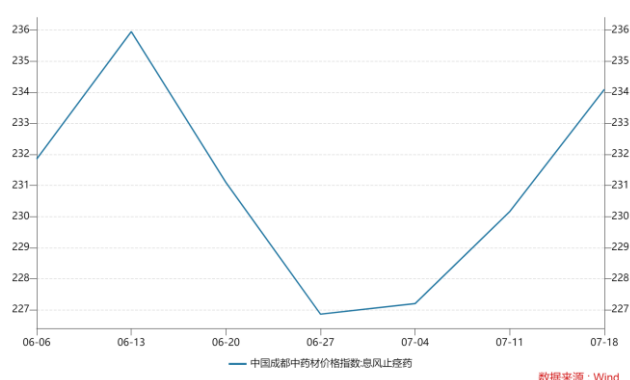
资料来源: Wind, 中原证券

图 70：安神药中药材价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 72：息风止痉药中药材价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

6. 医药商业板块投资机会分析

在疫情常态化管控下，线下药店仍然具备一定的投资机会。双通道政策的实施有助于药店客流的增长，从而带动增量消费；未来药店的集中度仍将进一步提升。

7. 医疗器械板块投资机会分析

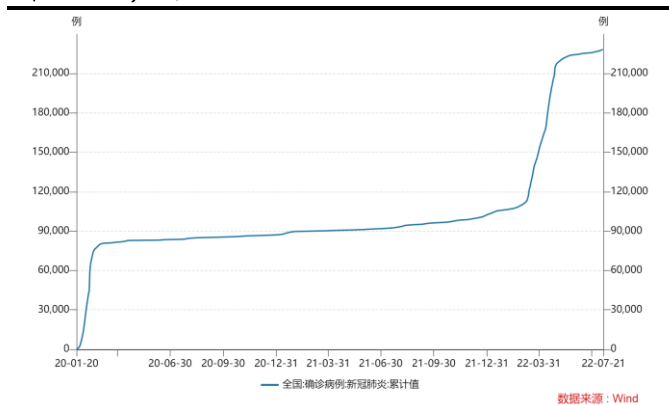
我国目前仍然面临优质医疗资源总量不足，城乡、区域之间分布不均衡的问题，基层医疗卫生服务水平仍有待提升，未来医疗资源扩容和下沉是大势所趋，建议重点关注国产医疗器械龙头迈瑞医疗（300760）。

8. 本月重点行业资讯

8.1. 新冠疫情疫情防控形势仍然严峻

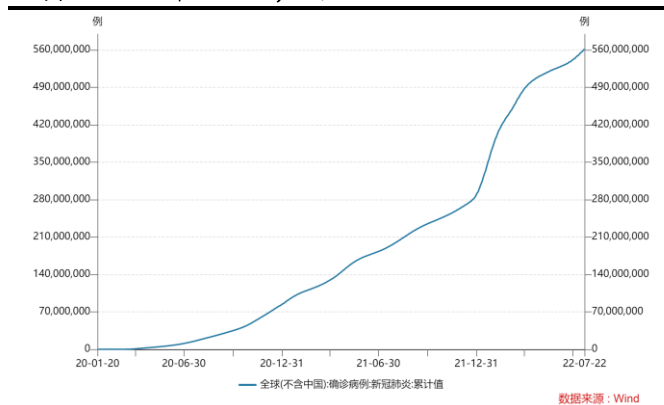
随着 Omicron 变异株 BA.4 和 BA.5 在国内的快速蔓延，截至 2022 年 7 月 22 日，中国日确诊病例累计值已超过 22 万，国内“防输入”和“防反弹”的压力非常大，防控形势仍然严峻。国际疫情随着新的新冠变异毒株的出现，疫情仍然在快速蔓延，全球累计日确诊 5.61 亿例，病例增长仍然较快，疫情防控形势仍然严峻。

图 74：中国累计确诊病例（截至 2022 年 7 月 22 日）
单位：日，例



资料来源：Wind，中原证券

图 75：全球（不含中国）累计确诊病例（截至 2022 年 7 月 22 日）单位：日，例



资料来源：Wind，中原证券

8.2. 全球首个新冠口服疫苗研发获突破进展

全球首个新冠口服疫苗的研发近日迎来突破性进展。根据一份发表在预印本网站上的小型研究结果，由美国 Vaxart 公司研发的一款口服药片制剂形式的疫苗在一项小规模的研究中显示了安全性和耐受性，并能产生包括交叉免疫反应的 IgA（免疫球蛋白 A）抗体在内的黏膜免疫反应。

这项研究初步探索了疫苗针对不同变异株的新冠病毒产生长效免疫的可能性，有望成为遏制新冠疫情的“终极利器”。

黏膜免疫是人体的第一道防线，因此诱导黏膜 IgA 抗体反应的疫苗可能是遏制全球大流行的重要策略。“黏膜免疫是人体免疫系统的重要组成部分，人体的黏膜系统包括大量的具有很强 T 细胞活化能力的树突细胞，可诱导免疫反应的发生。”复旦大学生物医学研究院徐建青教授对第一财经记者表示。

当病原体从呼吸道黏膜入侵人体并诱导免疫应答发生后，在黏膜处会存在大量的组织驻

留记忆 T 细胞，可快速消灭再次入侵的病原体。“尤其是新冠病毒通过呼吸道感染，因此呼吸道黏膜免疫疫苗(鼻喷 / 雾化疫苗)具有更强的防护效果。

(资料来源：第一财经)

8.3. 中成药集采范围扩大，一批超 10 亿元品种要降价

7 月 22 日，山东省《第三批药品（中成药专项）集中采购品种报量工作的通知》在医药圈广为流传。根据文件显示：本次集采的填报范围是所有公立医疗机构、部队医院以及执行医保报销政策的民营医院。

健识局获悉，山东这次中成药专项集采和湖北、广东两大联盟的品种有类似之处，也有血栓通、血塞通、银杏叶等，同时也覆盖了复方血栓通、健胃消食等此前没被集采的品种。医院内部人士向健识局透露，山东省本次选择的中成药集采品种，都属于省内临床用量相对较大的。

参照湖北、广东的数据，中成药集采的降价幅度相对理性。如果本次集采能够成功，山东将成为全国首个单独开展中成药专项集采的省份。

8.4. 321 个国产药品中选第七批集采

在第七批集采中，295 家医药企业的 488 个产品积极参与投标，经过激烈的角逐后，共有 217 家企业的 327 个产品获得拟中选资格，其中包括 211 家国内药企的 321 个产品中选。目前多家公司已经公告结果，从中选品种数量来看，多家中选品种超 5 个。

其中，科伦药业以 11 款产品中选的数量居前。科伦药业 7 月 12 日晚间公告，公司及子公司于 7 月 12 日参加了第七批全国药品集中采购的投标工作。公司的盐酸替罗非班氯化钠注射液、唑来膦酸注射液、唑来膦酸注射液、磷酸奥司他韦胶囊等 11 个产品拟中标本次集中采购。

(资料来源：制药网)

8.5. 猴痘正在全美加速传播

数据显示，全美范围内猴痘病例的数量正在急剧上升。在 7 月 11 日至 16 日的一周内，美国确诊或疑似猴痘病例增加了一倍多，从 866 例跃升至 1814 例。

CDC 最新统计显示，全国范围内报告了超过 2000 例疑似或确诊的猴痘病例。

由于猴痘疫情的迅速蔓延，世卫组织（WHO）紧急委员会于周四（21 日）再次召开会议，研判最新态势，确定是否要在全球范围内提升防范等级。目前 WHO 尚未宣布这次会议的决定。

(资料来源：财联社)

9. 风险提示

疫情及病毒变异情况超出预期，中美政治风险，国家政策变化风险

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或其他决定的唯一信赖依据。