



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

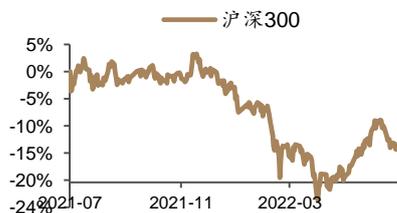
张俊

邮箱：zhangjun6@tebon.com.cn

王艳

邮箱：wangyan5@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《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》，2022.7.17
- 2.《长春高新(000661.SZ)：股权激励出台，利好公司长期发展》，2022.7.11
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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

医药行业周报：消费复苏+充分调整+全基低配，医药可战略性加仓

投资要点：

- **行情回顾：**本周申万医药生物板块指数下跌 0.76%，跑输沪深 300 指数 0.52%，医药板块在申万行业分类中排名 27 位；年初至今申万医药生物板块指数下降 17.6%，较沪深 300 指数跑输 3.4%，在申万行业分类中排名 25 位。本周涨幅前五的个股为创新医疗 (+29.7%)、延安必康 (+27.0%)、宜华健康 (+23.4%)、普门科技 (17.5%)、祥生医疗 (+17.3%)。
- **22Q2 医药持仓全基严重低配，已创 5 年来新低：**2022Q2 公募基金医药持仓占比为 10.1%，环比下降 1.5pct，同期医药总市值在 A 股中占比 7.8%，环比下降 0.8pct；剔除医药行业主题基金后，22Q2 全基对医药持仓已降至 6.6%，创五年来新低。行业间对比看，医药低配比例已位列全行业第二。具体来看，公募基金 22Q2 整体加仓了消费医疗，减持了新冠相关个股。2022Q2 持股基金数量的前三名均为：药明康德、迈瑞医疗和爱尔眼科；公募持股占流通股比例前三的个股分别为：爱美客、九州药业和采纳股份。
- **投资策略及配置思路：**本周申万医药生物板块指数持续下跌，跌幅收窄，仍处于底部震荡区域。我们认为当前医药板块值得战略性重点配置：1) **医药已充分调整且估值底部：**21M7 至今，板块已调整 1 年，调整幅度超 30%，目前 TTM 估值板块为 25 倍，处于历史底部区间；2) **全基严重低配：**非医药主题基金（即全基）对医药持仓已从 2020Q2 的 13.7% 降至 2022Q2 的 6.6%，创 5 年新低，从近 10 年维度看也是很底部区域；3) **医保缓解：结余显著提升，政策稳定或边际改善：**20-21 年医保收入增速超支出增速，22M1-5 收入 1.27 万亿+8.6%，支出 8366 亿-6.6%，累积结余 4.05 万亿元，压力有所缓解。此外带量采购/医保谈判常态化，续约规则清晰化，政策稳定且有边际改善趋势；4) **疫情防控：**当前国内疫情虽有所散发，但随着防疫政策和抗疫工具包（检测、疫苗、药物和医疗）的完善，我们认为国内就诊和消费复苏非常明确。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，**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、中药板块配置价值凸显：**受中国中药中报业绩大幅低于预期影响，配方颗粒板块出现大幅下滑行情，我们预计配方颗粒国标备案和切换工作于 2022H1 完成大部分，看好 Q3 开始启动放量行情；疫情影响逐步减轻，消费中药板块业绩有望持续向好，建议关注：太极集团、红日药业、中国中药、华润三九、同仁堂、以岭药业、昆药集团和健民集团等。
 - **二、持续看好消费医疗板块：**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、眼科医疗服务及产品：爱尔眼科、普瑞眼科、何氏眼科、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：智飞生物和万泰生物；4、生长激素：长春高新、安科生物；
 - **三、创新药及产业链仍处于底部：**已深度调整+板块基本面改善及政策边际改善，创新药建议关注：恒瑞医药、百济神州、信达生物、荣昌生物、贝达药业、康方生物和海创药业等；同时二级市场回暖将带动一级投融资复苏，同时叠加中报季，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。
- **本周投资组合：**爱尔眼科、智飞生物、红日药业、太极集团、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.....	4
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	4
1.2. 上周投资组合收益率	5
1.3. 细分板块观点	5
2. 2022Q2 公募医药持仓分析：全基医药持仓创 5 年新低，医药配置进入高性价比区间	7
3. 医药行业事件梳理	10
3.1. 行业事件	10
3.2. 个股事件	10
4. 医药板块一周行情回顾及热点跟踪（2022.7.18-7.22）	12
5. 风险提示	16

图表目录

图 1: 2022Q2 公募基金医药持仓占比分析.....	7
图 10: 本周申万医药板块与沪深 300 指数行情.....	12
图 11: 年初至今申万医药板块与沪深 300 行情.....	12
图 12: 本周申万行业分类指数涨跌幅排名.....	12
图 13: 本周申万医药子板块涨跌幅情况.....	12
图 14: 申万各板块估值情况 (2022 年 7 月 22 日, 整体 TTM 法).....	13
图 15: 申万医药子板块估值情况 (2022 年 7 月 22 日, 整体 TTM 法).....	13
图 16: 近 20 个交易日申万医药板块成交额情况 (亿元, %).....	14
表 1: 上周组合收益率.....	5
表 1: 2022Q2 持股基金数量 TOP10.....	7
表 2: 2022Q2 持股基金数季度增加 TOP10.....	8
表 3: 2022Q2 持股基金数季度减少 TOP10.....	8
表 4: 公募持股市值前 10 大医药个股.....	8
表 5: 2022Q2 公募增持市值前十大医药个股.....	9
表 6: 2022Q2 公募减持市值前十大医药个股.....	9
表 7: 2022Q2 公募基金持股占流通股比例 TOP10.....	10
表 5: 申万医药板块涨跌幅 Top10 (2022.7.18-2022.7.22).....	14
表 6: 沪 (深) 股通本周持仓金额增持前十 (2022.7.15-2022.7.22).....	15
表 7: 沪 (深) 股通本周持仓金额减持前十 (2022.7.15-2022.7.22).....	15
表 8: 本周大宗交易成交额前十 (2022.7.18-2022.7.22).....	15

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 0.76%，跑输沪深 300 指数 0.52%，医药板块在申万行业分类中排名 27 位；年初至今申万医药生物板块指数下降 17.6%，较沪深 300 指数跑输 3.4%，在申万行业分类中排名 25 位。本周涨幅前五的个股为创新医疗(+29.7%)、延安必康(+27.0%)、宜华健康(+23.4%)、普门科技(17.5%)、详生医疗(+17.3%)。

本周申万医药生物板块指数持续下跌，跌幅收窄，仍处于底部震荡区域。我们认为当前医药板块值得战略性重点配置：**1) 医药已充分调整且估值底部：**21M7 至今，板块已调整 1 年，调整幅度超 30%，目前 TTM 估值板块为 25 倍，处于历史底部区间；**2) 全基严重低配：**非医药主题基金(即全基)对医药持仓已从 2020Q2 的 13.7%降至 2022Q2 的 6.6%，创 5 年新低，从近 10 年维度看也是很底部区域；**3) 医保缓解：结余显著提升，政策稳定或边际改善：**20-21 年医保收入增速超支出增速，22M1-5 收入 1.27 万亿+8.6%，支出 8366 亿-6.6%，累积结余 4.05 万亿元，压力有所缓解。此外带量采购/医保谈判常态化，续约规则清晰化，政策稳定且有边际改善趋势；**4) 疫情防控：**当前国内疫情虽有所散发，但随着防疫政策和抗疫工具包(检测、疫苗、药物和医疗)的完善，我们认为国内就诊和消费复苏非常明确。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，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、中药板块配置价值凸显：受中国中药中报业绩大幅低于预期影响，配方颗粒板块出现大幅下滑行情，我们预计配方颗粒国标备案和切换工作于 2022H1 完成大部分，看好 Q3 开始启动放量行情；疫情影响逐步减轻，消费中药板块业绩有望持续向好，建议关注：太极集团、红日药业、中国中药、华润三九、同仁堂、以岭药业、昆药集团和健民集团等。

二、持续看好消费医疗板块：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、眼科医疗服务及产品：爱尔眼科、普瑞眼科、何氏眼科、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：智飞生物和万泰生物；4、生长激素：长春高新、安科生物；

三、创新药及产业链仍处于底部：已深度调整+板块基本面改善及政策边际改善，创新药建议关注：恒瑞医药、百济神州、信达生物、荣昌生物、贝达药业、康方生物和海创药业等；同时二级市场回暖将带动一级投融资复苏，同时叠加中报季，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。

本周投资组合：

爱尔眼科、智飞生物、红日药业、太极集团、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 0.3 个点，跑输大盘指数 0.2 个点，鱼跃医疗、智飞生物表现较好。

上周月度重点组合：算数平均后跑输医药指数 1.3 个点，跑输大盘指数 1.8 个点，恒瑞医药、智飞生物表现较好。

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	102.5	2975.7	-2.4
	300122.SZ	智飞生物	104.6	1673.0	0.1
	000423.SZ	东阿阿胶	36.9	241.5	-6.0
	300015.SZ	爱尔眼科	33.2	2338.3	-1.6
	002223.SZ	鱼跃医疗	26.6	266.4	8.6
	300765.SZ	新诺威	16.7	91.4	-1.2
算数平均涨跌幅					-0.4
月度组合	600276.SH	恒瑞医药	39.0	2487.8	4.7
	300122.SZ	智飞生物	104.6	1673.0	0.1
	300573.SZ	兴齐眼药	93.3	82.2	-5.8
	603301.SH	振德医疗	38.3	87.1	-1.7
	300026.SZ	红日药业	6.5	194.4	-5.0
	002603.SZ	以岭药业	24.3	405.1	-4.8
算数平均涨跌幅					-2.1
	801150.SI	生物医药 (申万)	--	--	-0.8
周度组合相对医药指数收益率					0.3
月度组合相对医药指数收益率					-1.3
	000300.SH	沪深 300	--	--	-0.2
周度组合相对大盘收益率					-0.2
月度组合相对大盘收益率					-1.8

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。

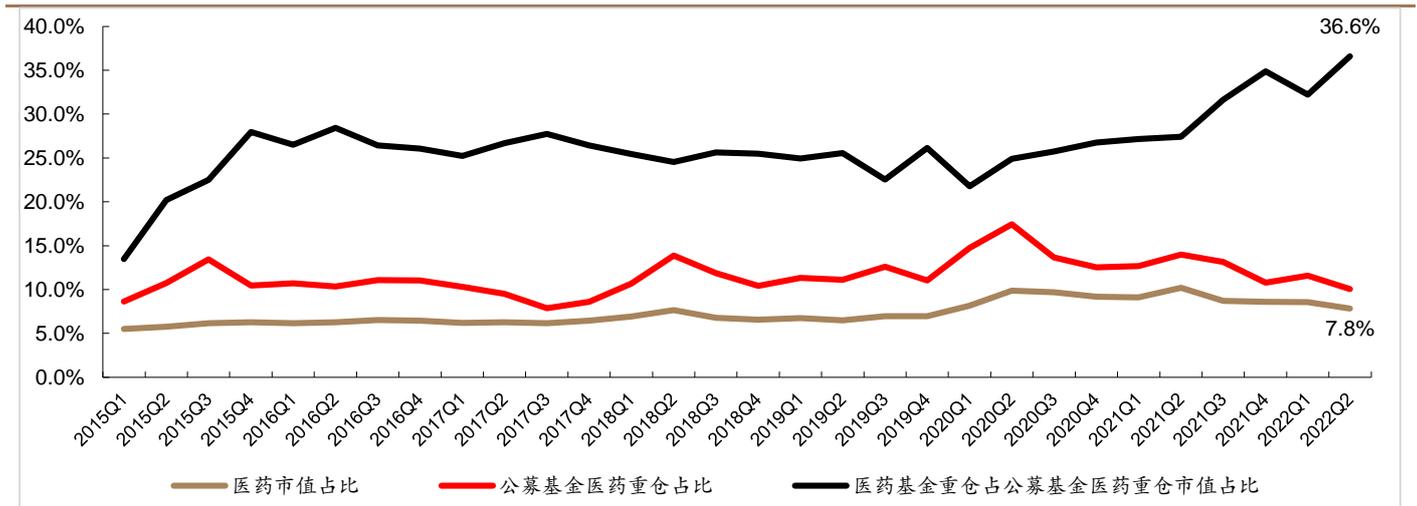
【近视防控】

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**：我们看好药品注册领先的兴齐眼药；**服务领域**：我们看好国内眼科医疗服务龙头爱尔眼科。

2. 2022Q2 公募医药持仓分析：全基医药持仓创 5 年新低，医药配置进入高性价比区间

公募基金医药持仓占比有所下降，仍处低位。2022 年 Q2，公募基金医药重仓占比 10.1%，环比下降 1.5pct，同期医药总市值在 A 股中占比 7.8%，环比下降 0.8pct，公募基金医药持仓占比降至 18 年来新低；医药主题基金持仓在公募基金医药持仓中的比例有所上升，2022Q2 所占比例为 36.6%，环比上升 4.4pct，非医药主题基金的医药板块持仓占比下降至 5 年来新低，医药配置进入高性价比区间。

图 1：2022Q2 公募基金医药持仓占比分析



资料来源：wind，德邦研究所

公募基金持续聚焦优质行业龙头。从持股基金数量上来看，2022Q1 持股基金数量最多的前五名分别为：药明康德（859 家）、迈瑞医疗（540 家）、智飞生物（523 家）、凯莱英（242 家）、泰格医药（201 家）；2022Q2 持股基金数量最多的前五名分别为：药明康德（617 家）、迈瑞医疗（433 家）、爱尔眼科（351 家）、智飞生物（327 家）、爱美容（261 家）；2022Q2 持股基金数量的前四名为药明康德、迈瑞医疗、爱尔眼科和智飞生物，行业龙头实力强劲，在资产配置时成为首选。

表 2：2022Q2 持股基金数量 TOP10

代码	名称	持有基金数 (只)		变动	持有公司家数	持股总量 (万股)	持股总市值 (万元)	持股占流通股比 (%)
		2022Q1	2022Q2					
603259.SH	药明康德	617	859	-242	100	53280.2	5540609.7	20.9
300760.SZ	迈瑞医疗	433	540	-107	85	11906.5	3729120.5	9.8
300015.SZ	爱尔眼科	351	159	192	80	73743.3	3301487.6	16.6
300122.SZ	智飞生物	327	523	-196	73	13101.3	1454377.8	14.2
300896.SZ	爱美容	261	134	127	66	2290.6	1374364.2	26.0
000661.SZ	长春高新	222	118	104	60	5480.3	1279200.3	14.4
300347.SZ	泰格医药	183	201	-18	64	12880.0	1474112.1	22.8
600276.SH	恒瑞医药	175	149	26	65	22447.5	832578.7	3.5
300759.SZ	康龙化成	152	100	52	52	17064.3	1624862.3	18.1
2269.HK	药明生物	133	100	33	44	14854.3	912088.8	3.5

资料来源：wind，德邦研究所

从持股基金数目的季度变动情况来看，2022Q2 持仓基金数量增加最多的前五名分别为：爱尔眼科 (+192 家)、爱美容 (+127 家)、长春高新 (+104 家)、欧普康视 (+83 家)、通策医疗 (+59 家)；2022Q2 持仓基金数减少最多的前五名分别为：药明康德 (-242 家)、智飞生物 (-196 家)、凯莱英 (-119 家)、迈瑞医疗 (-107 家)、拓新药业 (-96 家)。眼科、医美等消费类细分行业龙头持有基金数量提升较多，新冠疫情相关标的持有基金数量减少较多。

表 3：2022Q2 持股基金数季度增加 TOP10

代码	名称	持有基金数 (22Q2)	持有基金数 (22Q1)	变动
300015.SZ	爱尔眼科	351	159	192
300896.SZ	爱美容	261	134	127
000661.SZ	长春高新	222	118	104
300595.SZ	欧普康视	113	30	83
600763.SH	通策医疗	121	62	59
300759.SZ	康龙化成	152	100	52
600521.SH	华海药业	81	40	41
000963.SZ	华东医药	74	38	36
2269.HK	药明生物	133	100	33
600276.SH	恒瑞医药	175	149	26

资料来源：wind，德邦研究所

表 4：2022Q2 持股基金数季度减少 TOP10

代码	名称	持有基金数 (22Q2)	持有基金数 (22Q1)	变动
603259.SH	药明康德	617	859	-242
300122.SZ	智飞生物	327	523	-196
002821.SZ	凯莱英	123	242	-119
300760.SZ	迈瑞医疗	433	540	-107
301089.SZ	拓新药业	1	97	-96
300363.SZ	博腾股份	109	196	-87
301097.SZ	天益医疗	2	81	-79
603392.SH	万泰生物	91	152	-61
000739.SZ	普洛药业	9	70	-61
300601.SZ	康泰生物	32	91	-59

资料来源：wind，德邦研究所

从基金持股市值来看，医药行业龙头地位稳固：2022Q1 公募持股市值前五的个股分别为：药明康德 (715 亿)、迈瑞医疗 (441 亿)、智飞生物 (264 亿)、凯莱英 (207 亿)、爱尔眼科 (164 亿)；2022Q2 公募持股市值前五的个股分别为：药明康德 (554 亿)、迈瑞医疗 (373 亿)、爱尔眼科 (330 亿)、康龙化成 (162 亿)、泰格医药 (147 亿)，**前十大重仓医药持有市值合计 2200 亿，占公募基金医药持股市值比例达 60%**。

表 5：公募持股市值前 10 大医药个股

代码	名称	季报持仓变动 (万股)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (亿元)		变动	持有基金数		变动
				22Q2	22Q1		22Q2	22Q1	
603259.SH	药明康德	-10360	20.9	554	715	-161	617	859	-242
300760.SZ	迈瑞医疗	-2446	9.8	373	441	-68	433	540	-107
300015.SZ	爱尔眼科	21751	16.6	330	164	166	351	159	192
300759.SZ	康龙化成	8976	18.1	162	95	67	152	100	52

300347.SZ	泰格医药	-634	22.8	147	145	2	183	201	-18
300122.SZ	智飞生物	-6006	14.2	145	264	-118	327	523	-196
300896.SZ	爱美客	603	26.0	137	80	57	261	134	127
000661.SZ	长春高新	1545	14.4	128	66	62	222	118	104
002821.SZ	凯莱英	-1667	17.0	115	207	-92	123	242	-119
600763.SH	通策医疗	2304	18.9	106	54	52	121	62	59

资料来源: wind, 德邦研究所

从公募基金持股市值变动情况来看。公募持股市值增加前五大个股分别为: 爱尔眼科(+166.1 亿)、康龙化成(+67 亿)、长春高新(+61.9 亿)、爱美客(+57.3 亿)、通策医疗(+52 亿); 公募持股市值减少前五大个股分别为: 药明康德(-161.1 亿)、智飞生物(-118.2 亿)、博腾股份(-94.4 亿)、凯莱英(-92.1 亿)、迈瑞医疗(-68.1 亿)。整体上增持消费医疗, 减持新冠相关个股。

表 6: 2022Q2 公募增持市值前十大医药个股

代码	名称	流通市值占比 (%)	季报持仓变动 (万股)	持股总市值 (亿元)			持有基金数		
				22Q2	22Q1	变动	22Q2	22Q1	变动
300015.SZ	爱尔眼科	16.6	21751	330.1	164.0	166.1	351	159	192
300759.SZ	康龙化成	18.1	8976	162.5	95.4	67.0	152	100	52
000661.SZ	长春高新	14.4	1545	127.9	66.1	61.9	222	118	104
300896.SZ	爱美客	26.0	603	137.4	80.2	57.3	261	134	127
600763.SH	通策医疗	18.9	2304	106.0	54.0	52.0	121	62	59
600085.SH	同仁堂	11.6	8883	84.1	32.8	51.3	77	82	-5
2269.HK	药明生物	3.5	4356	91.2	55.4	35.8	133	100	33
603456.SH	九洲药业	24.5	5608	105.3	71.6	33.7	122	124	-2
300595.SZ	欧普康视	10.3	3116	36.6	12.2	24.4	113	30	83
600436.SH	片仔癀	4.5	380	97.6	74.7	22.9	88	65	23

资料来源: wind, 德邦研究所

表 7: 2022Q2 公募减持市值前十大医药个股

代码	名称	流通市值占比 (%)	季报持仓变动 (万股)	持股总市值 (亿元)			持有基金数		
				22Q2	22Q1	变动	22Q2	22Q1	变动
603259.SH	药明康德	20.9	-10360	554.1	715.2	-161.1	617	859	-242
300122.SZ	智飞生物	14.2	-6006	145.4	263.7	-118.2	327	523	-196
300363.SZ	博腾股份	16.7	-8310	58.9	153.3	-94.4	109	196	-87
002821.SZ	凯莱英	17.0	-1667	114.5	206.6	-92.1	123	242	-119
300760.SZ	迈瑞医疗	9.8	-2446	372.9	441.0	-68.1	433	540	-107
000739.SZ	普洛药业	0.9	-12242	2.2	41.6	-39.4	9	70	-61
300601.SZ	康泰生物	5.2	-593	20.3	47.5	-27.2	32	91	-59
603392.SH	万泰生物	9.3	173	31.7	51.9	-20.2	91	152	-61
002603.SZ	以岭药业	0.9	-5378	2.9	22.0	-19.1	14	58	-44
002001.SZ	新和成	2.6	-3791	17.8	36.7	-18.9	40	80	-40

资料来源: wind, 德邦研究所

基金持有流通市值较大的企业多为行业龙头。从基金持股占流通股的比例来看, 2022Q1 公募持股占流通股比例前五的个股分别为: 博腾股份(34.3%)、药明康德(25.0%)、美迪西(24.2%)、凯莱英(24.1%)和泰格医药(24%); 2022Q2 公募持股占流通股比例前五的个股分别为: 爱美客(26%)、九州药业(24.5%)、

采纳股份 (23.2%)、泰格医药 (22.8%) 和药明康德 (20.9%)。

表 8: 2022Q2 公募基金持股占流通股比例 TOP10

代码	名称	持仓基金数	持仓公司家数	持股总量 (万股)	持股总市值 (亿元)	持股占流通股比 (%)		变动
						2022Q1	2022Q2	
300896.SZ	爱美客	261	66	2290.6	137.4	19.2	26.0	6.8
603456.SH	九洲药业	122	54	20376.6	105.3	17.8	24.5	6.8
301122.SZ	采纳股份	24	9	518.3	3.8	5.7	23.2	17.5
300347.SZ	泰格医药	183	64	12880.0	147.4	24.0	22.8	-1.2
603259.SH	药明康德	617	100	53280.2	554.1	25.0	20.9	-4.1
688202.SH	美迪西	63	27	770.4	26.2	24.2	20.5	-3.7
600763.SH	通策医疗	121	46	6075.1	106.0	11.8	18.9	7.2
688639.SH	华恒生物	42	8	1253.2	16.5	25.5	18.3	-7.2
300759.SZ	康龙化成	152	52	17064.3	162.5	12.3	18.1	5.8
002821.SZ	凯莱英	123	45	3962.1	114.5	24.1	17.0	-7.1

资料来源: wind, 德邦研究所

3. 医药行业事件梳理

3.1. 行业事件

1. 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》(医保办发〔2022〕16号, 以下简称《通知》), 明确提出, 为进一步贯彻落实党中央、国务院关于医疗服务价格工作的决策部署, 结合深化医疗服务价格改革试点精神, 稳妥有序做好现阶段医疗服务价格工作, 强化基本医疗服务公益属性, 促进医疗服务创新发展, 保障群众获得高质量、有效率、能负担的医疗卫生服务。

3.2. 个股事件

1. 四环医药第四代长效胰岛素类似物申报上市, 为国产首家

7月18日, 四环医药旗下非全资附属公司惠升生物研发的第四代胰岛素类似物德谷胰岛素注射液的新药上市申请已获得国家药监局受理, 是继原研产品诺和达后第一个在国内进行新药上市申请并获得受理的国产第四代胰岛素类似物德谷胰岛素。临床数据显示, 其药代动力学和药效学与原研相似, III期对比研究主要终点糖化血红蛋白达到预期。

2. 亚盛医药与信达生物制药集团奥雷巴替尼上市, 或将获得完全批准

7月19日, 亚盛医药与信达生物制药集团共同宣布, 原创1类新药奥雷巴替尼(商品名: 耐立克)的上市申请已获国家药监局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, 将支持耐立克在2021年附条件批准上市后获得完全批准。

3. 和誉医药 ABSK021 被 CDE 认定为突破性治疗药物，成为国内首个自主研发口服 CSF-1R 抑制剂

7月20日，和誉医药宣布其创新 CSF-1R 抑制剂 ABSK021 被 CDE 认定为突破性治疗药物，用于治疗不可手术的腱鞘巨细胞瘤 (TGCT)。此次突破性治疗药物认定是基于 ABSK021 在中国临床 Ib 期试验 TGCT 队列的优异研究结果。对于无法手术的 TGCT 患者，在中国目前尚无可用的获批上市的药物。

4. 绿叶制药罗替戈汀微球治疗帕金森病，III期临床研究成功

7月20日，绿叶制药集团宣布其在研新药注射用罗替戈汀缓释微球 (LY03003) 治疗帕金森病的中国 III 期临床试验达到预设终点。LY03003 是全球首个长期产生持续多巴胺能刺激 (Continuous Dopaminergic Stimulation, CDS) 的药物，其剂型基于其微球技术平台开发。

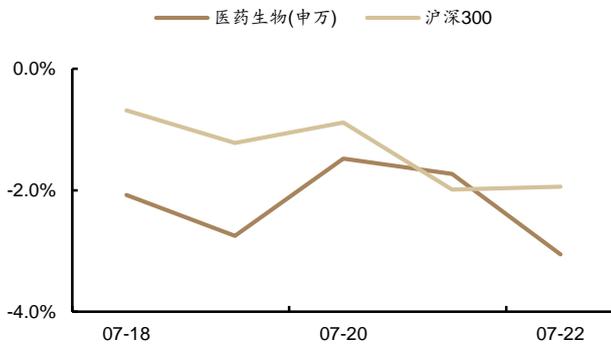
5. 华东医药利拉鲁肽注射液申请肥胖适应症，为国内首次申报

7月20日，华东医药宣布其全资子公司中美华东提交的人胰高血糖素样肽-1 (GLP-1) 受体激动剂利拉鲁肽注射液用于肥胖或超重适应症的上市许可申请已获得国家药监局受理。2014 年利拉鲁肽的用于肥胖或超重适应症获得 FDA 批准，中美华东为国内首家申报利拉鲁肽肥胖适应症的企业。

4. 医药板块一周行情回顾及热点跟踪 (2022.7.18-7.22)

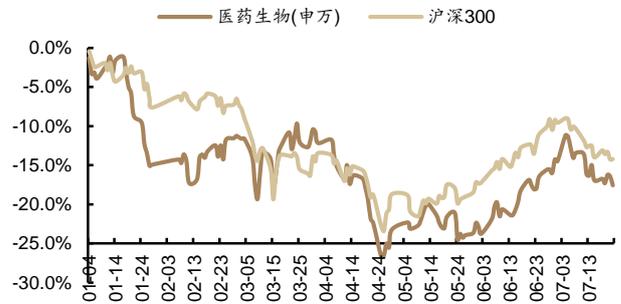
医药板块表现：本周申万医药生物板块指数下跌 0.76%，跑输沪深 300 指数 0.52%，医药板块在申万行业分类中排名 27 位；年初至今申万医药生物板块指数下降 17.6%，较沪深 300 指数跑输 3.4%，在申万行业分类中排名 25 位。

图 2：本周申万医药板块与沪深 300 指数行情



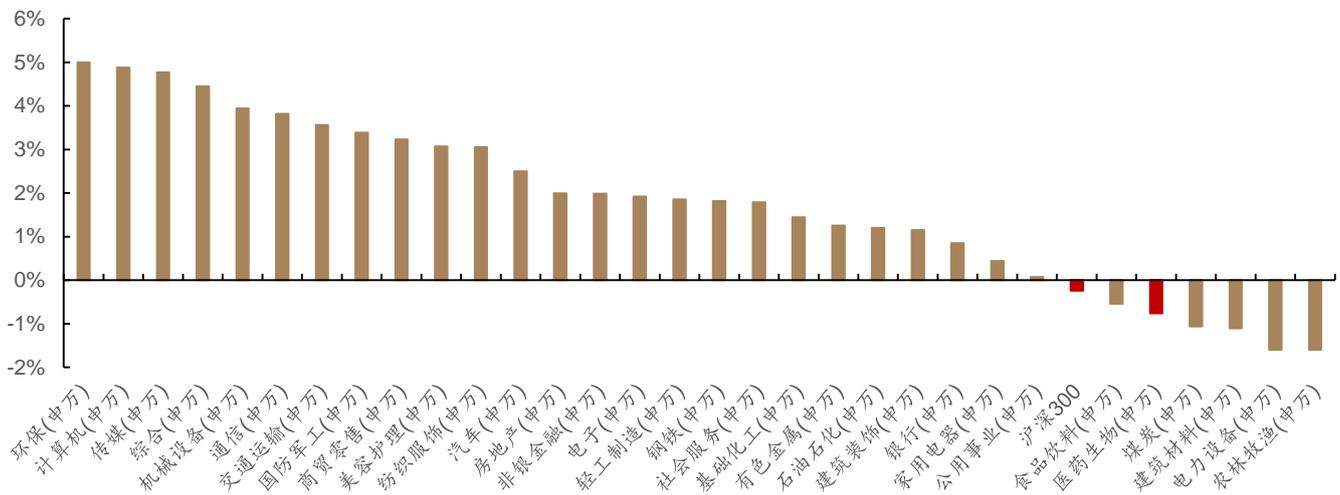
资料来源：wind，德邦研究所

图 3：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

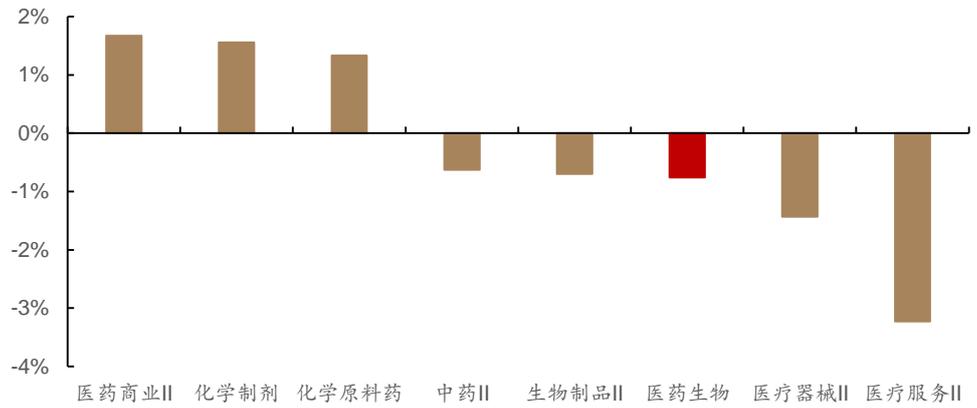
图 4：本周申万行业分类指数涨跌幅排名



资料来源：wind，德邦研究所

医药子板块（申万）表现：医疗商业 II+1.7%、化学制剂+1.6%、化学原料药 +1.3%、中药 II-0.6%、生物制品 II-0.7%、医药生物（整体）-0.8%、医疗器械 II -1.4%、医疗服务 II -3.2%。

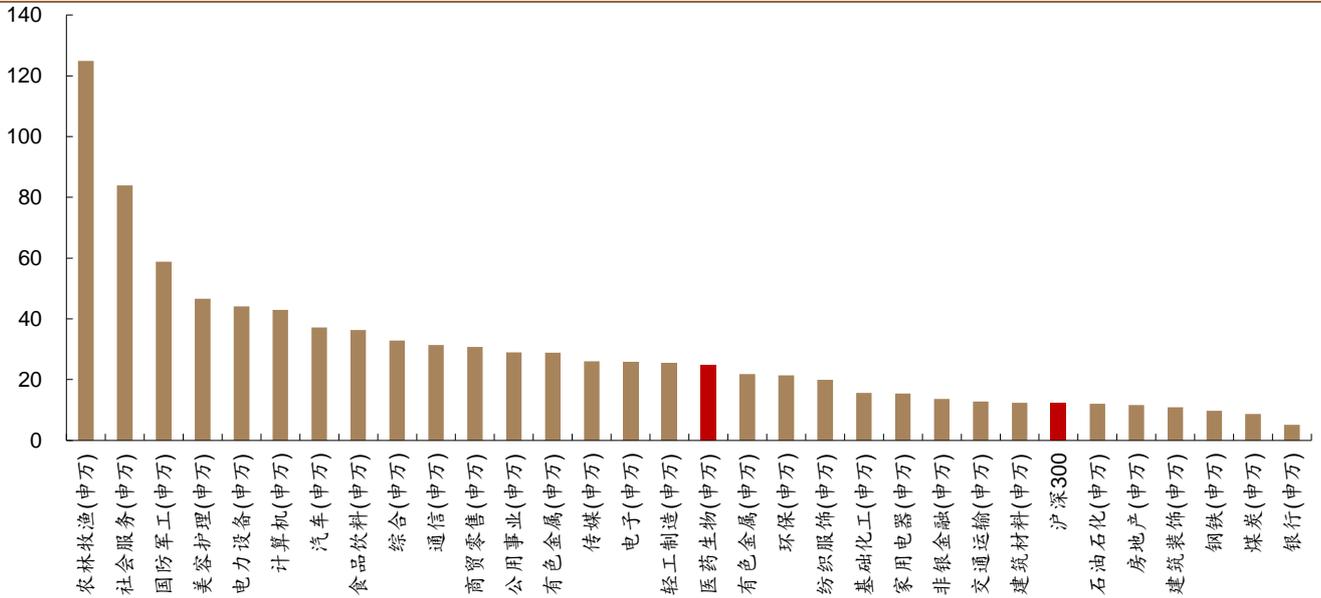
图 5：本周申万医药子板块涨跌幅情况



资料来源: wind, 德邦研究所

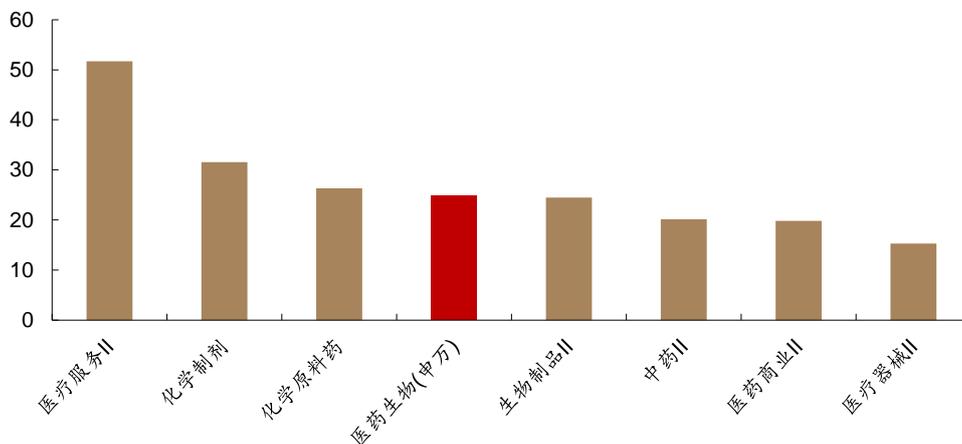
医药行业估值情况:截至2022年7月22日,申万医药板块整体估值为24.9,较上周相比下降0.1,较2022年初下降10.2,在当前申万一级分类中排第17,分子板块来看医疗服务板块PE相对较高,为51.7倍。

图6: 申万各板块估值情况(2022年7月22日,整体TTM法)



资料来源: wind, 德邦研究所

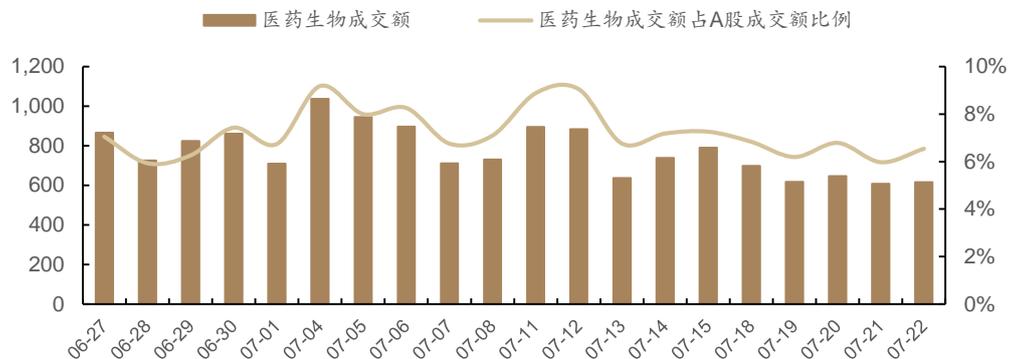
图7: 申万医药子板块估值情况(2022年7月22日,整体TTM法)



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 3187.9 亿元，占 A 股整体成交额的 6.5%，医药板块成交额较上个交易周期下降 19.2%。年初至今申万医药板块合计成交额为 12.8 万亿元，占 A 股整体成交额的 9.8%。

图 8：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 273 支上涨，141 支下跌，4 支持平，涨幅前五的个股为创新医疗(+29.7%)、延安必康(+27.0%)、宜华健康(+23.4%)、普门科技(17.5%)、祥生医疗(+17.3%)。

表 9：申万医药板块涨跌幅 Top10 (2022.7.18-2022.7.22)

排序	代码	名称	涨幅 Top10	排序	代码	名称	跌幅 top10
1	002173.SZ	创新医疗	29.7%	1	300683.SZ	海特生物	-13.4%
2	002411.SZ	延安必康	27.0%	2	300759.SZ	康龙化成	-12.9%
3	000150.SZ	宜华健康	23.4%	3	002432.SZ	九安医疗	-11.1%
4	688389.SH	普门科技	17.5%	4	300357.SZ	我武生物	-8.8%
5	688358.SH	祥生医疗	17.3%	5	300436.SZ	广生堂	-7.9%
6	000534.SZ	万泽股份	16.6%	6	300363.SZ	博腾股份	-7.7%
7	600781.SH	ST 辅仁	14.4%	7	688488.SH	艾迪药业	-7.6%
8	002727.SZ	一心堂	14.0%	8	000756.SZ	新华制药	-7.2%
9	688513.SH	苑东生物	13.5%	9	600062.SH	华润双鹤	-6.5%
10	002950.SZ	奥美医疗	12.5%	10	600976.SH	健民集团	-6.5%

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-0.6 亿元。从沪（深）股通买入金额情况来看，排名前五分别为康龙化成、迈瑞医疗、华熙生物、金域医学、爱尔眼科。减持前五分别为恒瑞医药、复星医药、片仔癀、新和成、沃森生物。

表 10：沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2022.7.15-2022.7.22）

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	
300759.SZ	康龙化成	967.3	6.92%	0.61%	7.28%	0.64%	5.5
300760.SZ	迈瑞医疗	3715.8	9.22%	0.11%	9.23%	0.12%	4.8
688363.SH	华熙生物	738.5	9.28%	1.39%	9.28%	1.39%	1.9
603882.SH	金域医学	353.1	15.84%	0.30%	15.84%	0.30%	1.4
300015.SZ	爱尔眼科	2362.2	3.93%	0.01%	4.78%	0.00%	1.2
600521.SH	华海药业	311.5	2.40%	0.22%	2.40%	0.22%	1.0
300122.SZ	智飞生物	1661.0	2.55%	0.02%	4.43%	0.04%	0.9
603456.SH	九洲药业	424.1	2.13%	0.18%	2.13%	0.18%	0.9
300896.SZ	爱美客	1300.5	2.37%	0.05%	5.83%	0.13%	0.8
603127.SH	昭衍新药	432.2	2.67%	0.14%	2.67%	0.14%	0.8

资料来源：wind，德邦研究所

表 11：沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2022.7.15-2022.7.22）

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	
600276.SH	恒瑞医药	2468.7	7.40%	-0.10%	7.40%	-0.10%	-4.0
600196.SH	复星医药	1126.2	2.20%	-0.21%	2.20%	-0.21%	-3.9
600436.SH	片仔癀	1866.2	3.00%	-0.07%	3.00%	-0.07%	-2.2
002001.SZ	新和成	664.5	2.88%	-0.21%	2.92%	-0.22%	-2.1
300142.SZ	沃森生物	712.7	2.49%	-0.21%	2.58%	-0.22%	-1.9
000423.SZ	东阿阿胶	241.5	8.20%	-0.70%	8.20%	-0.70%	-1.7
600566.SH	济川药业	224.6	3.08%	-0.68%	3.08%	-0.68%	-1.4
600673.SH	东阳光	311.3	0.83%	-0.28%	0.83%	-0.28%	-1.0
300633.SZ	开立医疗	171.6	2.96%	-0.37%	2.97%	-0.37%	-0.7
002821.SZ	凯莱英	683.1	3.07%	-0.06%	3.22%	-0.06%	-0.7

资料来源：wind，德邦研究所

本周医药生物行业中共有 33 家公司发生大宗交易，成交总金额为 11.5 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 12：本周大宗交易成交额前十（2022.7.18-2022.7.22）

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

	类别	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；	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。
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。	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经营范围包括证券投资咨询业务。