

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 7 月 24 日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

医药生物（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

医药生物行业周报（2022/7/18-2022/7/22）

猴痘疫情被世卫组织列为“国际关注突发公共卫生事件”

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑输沪深300指数。**2022年7月18日-7月22日，SW医药生物行业下跌0.76%，跑输同期沪深300指数约0.52个百分点。SW医药生物行业三级细分板块中，超半数细分板块录得负收益，医疗研发外包、医疗设备和体外诊断跌幅居前，分别下跌4.72%、2.75%和2.02%；医药流通、医疗耗材和化学制剂涨幅居前，分别上涨1.80%、1.60%和1.56%。
- **本周医药生物行业净流出0.51亿元。**陆股通净流出37.36亿元，其中沪股通净流出2.79亿元，深股通净流出34.57亿元。申万一级行业中，计算机流入额居首，食品饮料净流出额居首。本周医药生物行业净流出0.51亿元，由上周的净流入转为净流出。
- **行业新闻。**当地时间23日下午15点，世界卫生组织在日内瓦召开记者会，总干事谭德塞宣布，将猴痘疫情列为“国际关注突发公共卫生事件”。“国际关注的突发公共卫生事件”是世卫组织可以发布的全球最高级别公共卫生事件。2020年1月底，世卫组织宣布新冠疫情构成“国际关注的突发公共卫生事件”。根据美国疾病控制与预防中心(CDC)7月20日公布的统计，猴痘已在72个国家出现了15800多例病例，目前在非洲有5例死亡病例。
- **维持对行业的推荐评级。**目前医药行业整体估值处于近十年的低位。从短期事件来看，世界卫生组织将猴痘疫情列为“国际关注突发公共卫生事件”，可关注国内拥有猴痘相关检测产品的公司。从长期来看，我国老龄化不断加速，行业需求一直都在。集采趋于常态化，倒逼药械企业进行创新转型，药械创新是医药行业未来发展方向。建议关注基本面较为良好的CXO全产业链及细分龙头：药明康德(603259)、凯莱英(002821)等；科学服务细分龙头：阿拉丁(688179)、百普赛斯(301080)等；猴痘相关检测产品生产企业：万孚生物(300482)等；医疗设备龙头：海泰新光(688677)、澳华内镜(688212)等；估值有所回落的创新中药龙头：以岭药业(002603)等；连锁医疗龙头：爱尔眼科(300015)、通策医疗(600763)等。
- **风险提示：**新冠疫情持续反复，行业竞争加剧，产品降价，产品安全质量风险，政策风险，研发进度低于预期等。

目录

1. 本周行情回顾	3
1.1 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 超半数细分板块录得负收益	3
1.3 行业内约 64% 个股录得正收益	3
1.4 估值	4
2. 本周陆股通净流入流出情况	4
3. 新冠疫情数据	5
4. 行业重要新闻	6
5. 上市公司重要公告	7
6. 行业周观点	8
7. 风险提示	9

插图目录

图 1：2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）	4
图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	4
图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日，亿元）	5
图 8：海外新冠肺炎日新增确诊病例	5
图 9：美国新冠肺炎日新增确诊病例	5
图 10：全国日新增病例（例）	6

表格目录

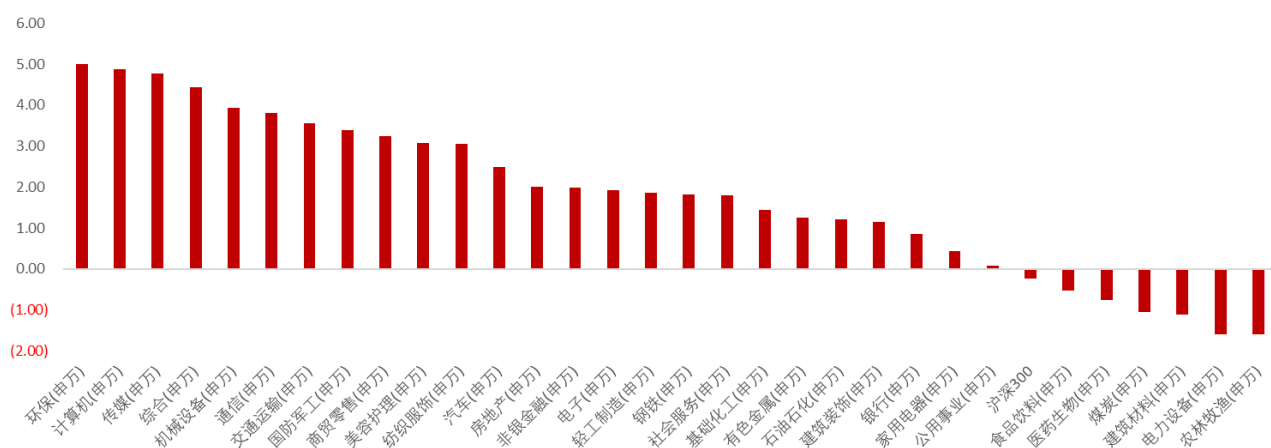
表 1：建议关注标的理由	9
--------------------	---

1. 本周行情回顾

1.1 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数

本周 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数。2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日，SW 医药生物行业下跌 0.76%，跑输同期沪深 300 指数约 0.52 个百分点。

图 1：2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日申万一级行业涨幅（%）

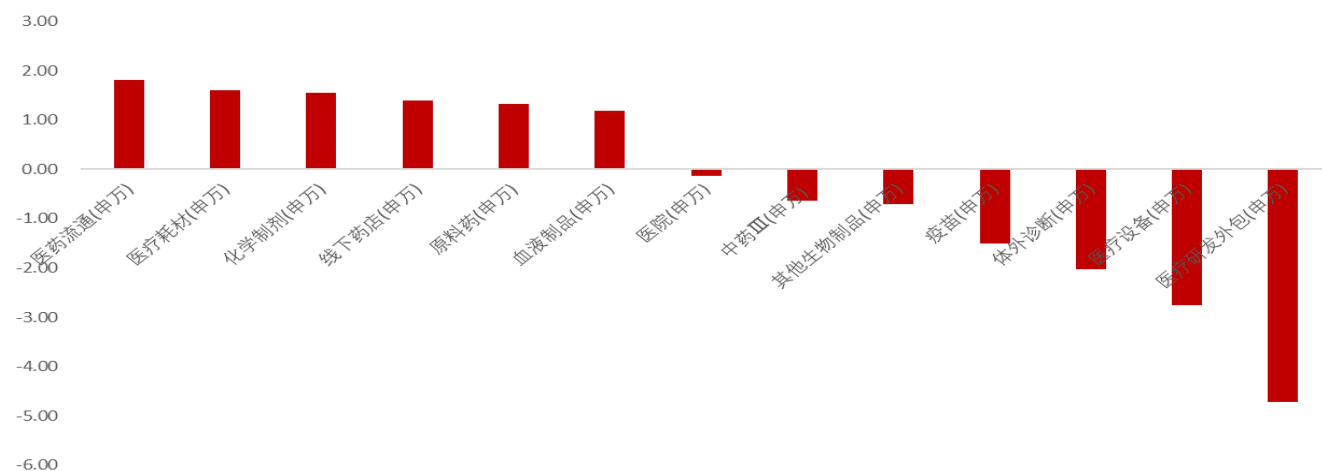


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 超半数细分板块录得负收益

超半数细分板块录得负收益。2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，超半数细分板块录得负收益，医疗研发外包、医疗设备和体外诊断跌幅居前，分别下跌 4.72%、2.75%和 2.02%；医药流通、医疗耗材和化学制剂涨幅居前，分别上涨 1.80%、1.60%和 1.56%。

图 2：2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



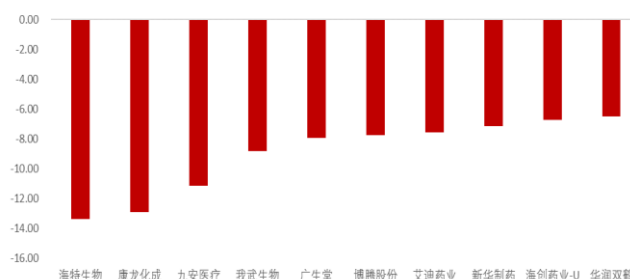
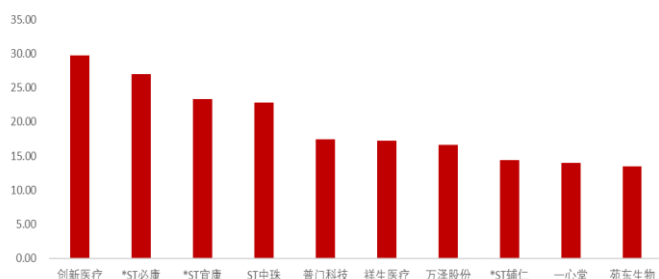
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 64%个股录得正收益

行业内约 64%的个股录得正收益。2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日，SW 医药生物行业约 64%

的个股录得正收益，约有 36%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，创新医疗涨幅最大，周涨幅达到 29.72%，有 3 只个股涨幅在 20%-30%。跌幅榜上，有 3 只个股跌幅在 10%-20%。

图 3: 2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)



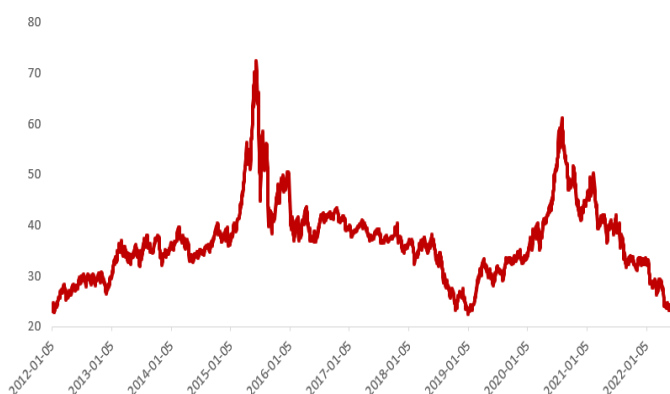
资料来源: wind, 东莞证券研究所

资料来源: wind, 东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值略有回落。截至 2022 年 7 月 22 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 25.4 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 69%的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 118.0%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 55%分位。

图 5: SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 6: SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）

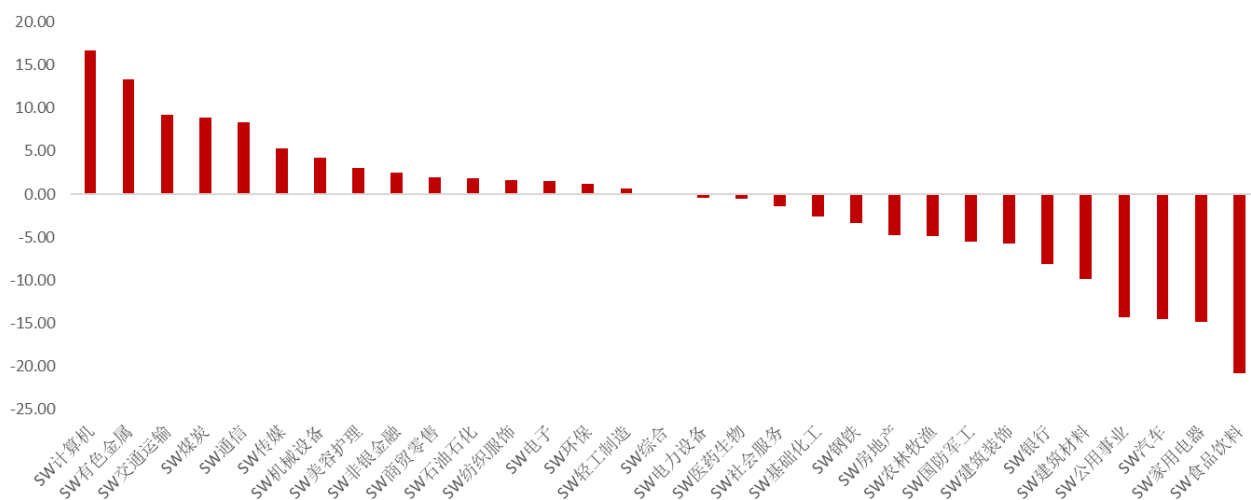


资料来源: wind, 东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流出 0.51 亿元。2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日，陆股通净流出 37.36 亿元，其中沪股通净流出 2.79 亿元，深股通净流出 34.57 亿元。申万一级行业中，计算机流入额居首，食品饮料净流出额居首。本周医药生物行业净流出 0.51 亿元，由上周的净流入转为净流出。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日，亿元）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

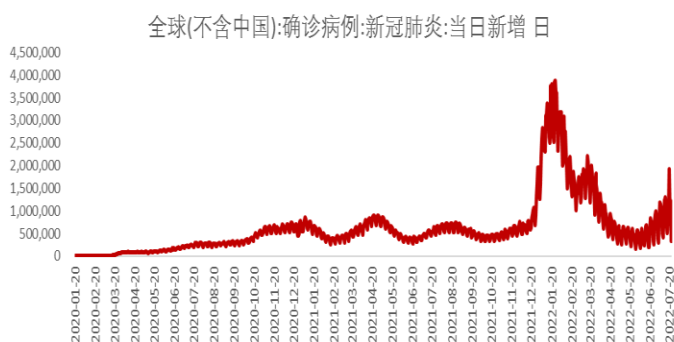
3. 新冠疫情数据

➤ 新冠疫情

■ 海外疫情

根据wind统计，2022年7月18日-7月23日，海外新冠疫情平均日新增确诊病例达到107.56万例，较上周有所增加；其中美国平均日新增确诊病例达到14.95万例，较上周有所减少。截至2022年7月23日，海外新冠累计确诊病例达到5.63亿例，日新增病例达到33.08万例，其中美国日新增病例2.65万例，较前一日有所下降。

图 8：海外新冠肺炎日新增确诊病例



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 9：美国新冠肺炎日新增确诊病例

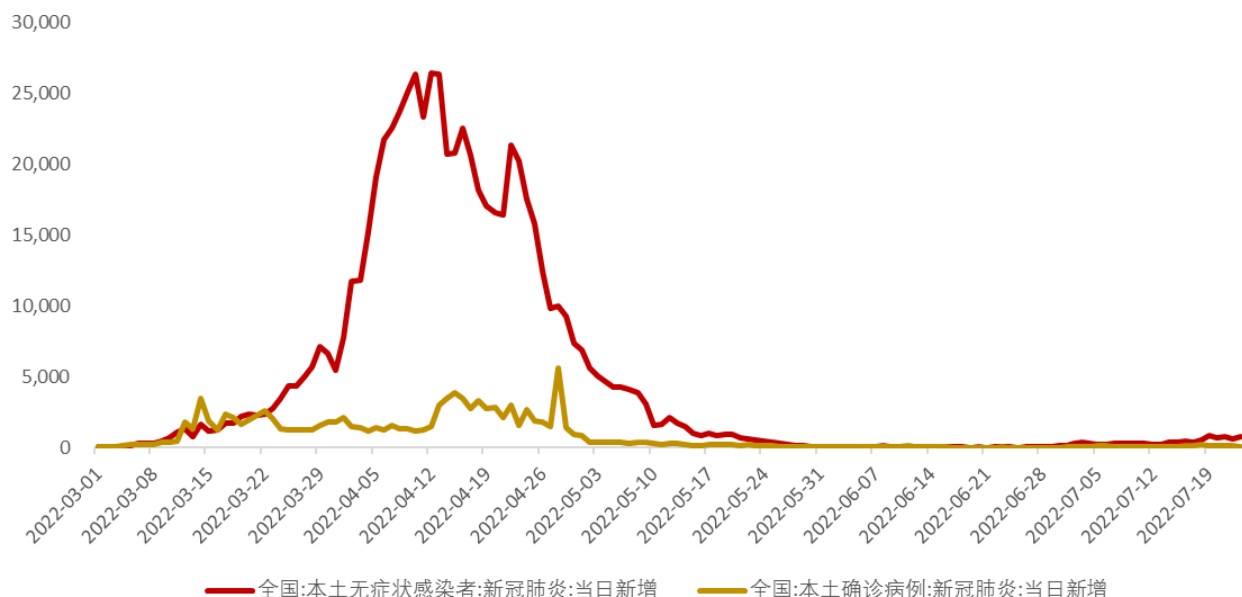


资料来源：wind，东莞证券研究所

■ 国内疫情

根据wind统计，2022年7月18日-7月23日，我国本土平均日新增无症状感染者693例，平均日新增确诊病例129例，均较上周有所增加。2022年7月23日，我国本土日新增无症状感染者782例，日新增确诊病例87例。

图 10：全国日新增病例（例）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

4. 行业重要新闻

➤ 行业政策

■ 关于进一步推进医养结合发展的指导意见（老龄健康司，2022/7/21）

党中央、国务院高度重视医养结合工作。党的十九大报告明确要求，推进医养结合，加快老龄事业和产业发展。习近平总书记2021年5月在中共中央政治局会议上指示，要加快建设居家社区机构相协调、医养康养相结合的养老服务体系和健康支撑体系，2021年10月对老龄工作作出重要指示，强调加快健全社会保障体系、养老服务体系、健康支撑体系。李克强总理多次就医养结合工作做出重要批示。孙春兰副总理多次部署推进医养结合工作。近年来，医养结合工作取得积极进展，但在政策支持、服务供给、队伍建设等方面仍存在一些难点堵点问题。为深入贯彻党中央、国务院决策部署，认真落实全国老龄工作会议精神，国家卫生健康委会同相关部门研究起草了《关于进一步推进医养结合发展的指导意见》（以下简称《指导意见》），推动各地破解难点堵点问题，促进医养结合发展。

■ 关于进一步做好医疗服务价格管理工作的通知（医信邦，2022/7/19）

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》。《通知》强调，突出体现对技术劳务价值的支持力度，优先从治疗类、手术类和中医类中遴选价格长期未调整、技术劳务价值为主（价格构成中技术劳务部分占比60%以上）的价格项目纳入价格调整范围，每次价格调整方案中技术劳务价值为主的项目数量和金

额原则上占总量的60%以上。新增价格项目着力支持基于临床价值的医疗技术创新。

➤ 行业新闻

■ 世卫组织宣布：将猴痘疫情列为“国际关注突发公共卫生事件”（澎湃新闻，2022/7/23）

当地时间23日下午15点，世界卫生组织在日内瓦召开记者会，总干事谭德塞宣布，将猴痘疫情列为“国际关注突发公共卫生事件”。此前，世卫组织曾于6月23日召集了第一次专家紧急委员会，以决定猴痘是否构成全球突发公共卫生事件。然而，委员会当时建议谭德塞，猴痘疫情还未达到做出这一决定的门槛。“国际关注的突发公共卫生事件”是世卫组织可以发布的全球最高级别公共卫生事件。2020年1月底，世卫组织宣布新冠疫情构成“国际关注的突发公共卫生事件”。根据美国疾病控制与预防中心(CDC)7月20日公布的统计，猴痘已在72个国家出现了15800多例病例，目前在非洲有5例死亡病例。

5. 上市公司重要公告

■ 达安基因:关于取得一个医疗器械注册证的提示性公告（2022/7/23）

近日，广州达安基因股份有限公司（以下简称“公司”）取得国家药品监督管理局颁发的医疗器械注册证一个，具体为：医疗器械名称：人博卡病毒核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法），注册证编号：国械注准20223400904。有效期自批准之日起至2027年7月12日。

■ 春立医疗:关于自愿披露取得富血小板血浆（PRP）制备套装注册证的公告（2022/7/23）

北京市春立正达医疗器械股份有限公司于2022年7月18日获批国家药品监督管理局颁发的富血小板血浆制备套装医疗器械注册证，本产品用于从人体自体血样中制备自体富血小板血浆（PRP），制备的自体富血小板血浆可在临床医生的指导下，用于创伤闭合骨折手术（注：仅可用于创面修复，不能用于静脉注射）。

■ 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（2022/7/22）

公司于2022年7月20日召开第三届董事会第十三次会议，以9票同意，0票反对，0票弃权的表决结果审议通过了《关于收购宁夏德立信医药有限责任公司51%股权的议案》，同意公司使用以简易程序向特定对象发行股票的募集资金收购宁夏德立信51%的股权（以下简称“标的股权”），收购价格为人民币14,412.00万元。若简易程序向特定对象发行股票最终未能实施，同意公司以自有或自筹资金收购标的股权。公司已于2022年7月20日与宁夏德立信股东段军章、段喜生、赵鹏旭等签署《股权收购协议》（以下简称“本协议”）。本次收购完成后，公司将持有宁夏德立信51%股权，成为宁夏德立信的控股股东。

■ 君实生物:自愿披露关于特瑞普利单抗用于治疗鼻咽癌获得欧盟委员会孤儿药资格认定的公告（2022/7/22）

近日，上海君实生物医药科技股份有限公司（以下简称“公司”）自主研发的抗PD-1单

抗药物特瑞普利单抗用于治疗鼻咽癌获得欧盟委员会（以下简称“EC”）授予的孤儿药资格认定，该决定基于欧洲药品管理局（以下简称“EMA”）的赞成意见。截至本公告披露日，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项孤儿药资格认定，涉及黏膜黑色素瘤、鼻咽癌、软组织肉瘤、食管癌及小细胞肺癌治疗领域。

■ **翰宇药业:关于控股子公司取得工业大麻加工许可证的公告（2022/7/22）**

深圳翰宇药业股份有限公司（以下简称“公司”或“翰宇药业”）控股子公司翰宇生物科技（大理）有限公司（以下简称“翰宇大理”）近日收到云南省大理市公安局核发的《云南省工业大麻加工许可证》（批准号：云南省大理市麻加准字1号）。

■ **甘李药业:关于GZR18中国 II 期临床试验完成首例受试者给药的公告（2022/7/22）**

甘李药业股份有限公司（以下简称“公司”、“甘李药业”）自主研发的GZR18正在中国开展 II 期临床试验，于近日成功完成首例受试者给药。GZR18是甘李药业自主研发的胰高血糖素样肽-1（Glucagon-like peptide-1, GLP-1）受体激动剂周制剂，正在开展适应症为2型糖尿病（T2DM）、肥胖及超重体重管理的Ib/IIa期临床试验。该产品在2021年10月22日获得了中国国家药品监督管理局开展临床试验的批准，并于2022年6月份陆续开展了两项多中心、随机、双盲、安慰剂对照的Ib/IIa期临床研究，旨在评估GZR18注射液在中国成年2型糖尿病患者，以及中国肥胖/超重患者中的安全性、耐受性、药代动力学和有效性。该药物研究目前进展顺利，已于近日成功完成首例受试者给药。

■ **诺泰生物:自愿披露关于公司创新药SPN0103-009注射液获得临床试验批准通知书的公告（2022/7/22）**

近日，江苏诺泰澳赛诺生物制药股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发的《药物临床试验批准通知书》，SPN0103-009注射液的临床试验申请获得批准。

■ **鲁抗医药:关于子公司药品通过仿制药一致性评价的公告（2022/7/21）**

近日，山东鲁抗医药股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司山东鲁抗医药集团赛特有限责任公司（以下简称“赛特公司”）收到国家药品监督管理局颁发的关于单硝酸异山梨酯缓释片（以下简称“该药品”）的《药品补充申请批件》（批件号：2022B02704），该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。

■ **赛诺医疗:关于公司冠脉支架产品获得境外医疗器械注册证的公告（2022/7/21）**

近日，赛诺医疗科学技术股份有限公司（以下简称“赛诺医疗”或“公司”）收到印度尼西亚卫生部（以下简称“印尼卫生部”）颁发的《医疗器械产品注册证》。

6. 行业周观点

维持对行业的推荐评级。截至2022年7月22日，SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约25.4倍，低于行业2012年以来估值中枢，位于69%的分位；相对沪深300整体PE溢价率为118.0%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的55%

分位，目前医药行业整体估值处于近十年的低位。从短期事件来看，世界卫生组织将猴痘疫情列为“国际关注突发公共卫生事件”，可关注国内拥有猴痘相关检测产品的公司。从长期来看，我国老龄化不断加速，行业需求一直都在。集采趋于常态化，倒逼药械企业进行创新转型，药械创新是医药行业未来发展方向。建议关注基本面较为良好的 CXO 全产业链及细分龙头：药明康德（603259）、凯莱英（002821）等；科学服务细分龙头：阿拉丁（688179）、百普赛斯（301080）等；猴痘相关检测产品生产企业：万孚生物（300482）等；医疗设备龙头：海泰新光（688677）、澳华内镜（688212）等；估值有所回落的创新中药龙头：以岭药业（002603）等；连锁医疗龙头：爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）等。

表 1：建议关注标的理由

证券代码	证券简称	建议关注标的推荐理由
603259.SH	药明康德	CXO 一体化龙头，五大板块共同助力，公司长期发展动力充沛
002821.SZ	凯莱英	聚焦小分子 CDMO 服务，公司在连续生产、生物合成等先进制造领域构筑了技术领先优势
300482.SZ	万孚生物	国内 POCT 龙头，公司猴痘相关检测产品完成 CE 认证
688179.SH	阿拉丁	国内高端化学科研试剂龙头企业，公司部分自研产品达到国内领先或国际先进水平
301080.SZ	百普赛斯	重组蛋白试剂龙头，布局全球化业务，品牌认可度高
688677.SH	海泰新光	公司掌握光学底层技术，创新能力突出，公司的自主品牌产品陆续上市
688212.SH	澳华内镜	国产软镜设备龙头企业，公司 AQ-200 和 AQ-300 等新产品在海内外销售放量
002603.SZ	以岭药业	以络病理论为指导，中药创新药龙头
300015.SZ	爱尔眼科	全球最大眼科医疗集团，体内外有近 700 多家眼科医疗机构在运营，眼科业务持续高增长
600763.SH	通策医疗	国内口腔医疗服务龙头，获医能力突出，业绩增长稳健

资料来源：东莞证券研究所

7. 风险提示

- （1）疫情反复风险。新冠疫情持续反复影响行业内部分公司经营。
- （2）行业政策风险。如医保控费，部分药品集采后降价幅度较大。
- （3）研发进展低于预期风险。研发过程中存在较大的不确定性，研发进展可能低于预期。
- （4）产品安全质量风险等。部分产品可能存在一定质量风险。
- （5）原料价格波动风险。原材料价格波动大对企业经营造成不利影响。
- （6）竞争加剧风险。部分产品竞争格局恶化可能将影响到企业盈利及成长性。
- （7）其他风险，包括但不限于：汇率波动、贸易摩擦、核心人才流失、技术迭代等风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、北京交易所股票、权证、退市整理期股票、港股通股票、非上市公司等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn