

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022年7月31日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

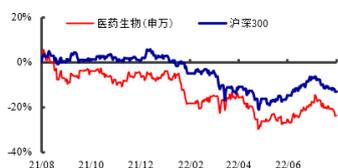
医药生物行业周报（2022/7/25-2022/7/29）

关注中报业绩表现较好的个股

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑输沪深300指数。**2022年7月25日-7月29日，SW医药生物行业下跌3.77%，跑输同期沪深300指数约2.16个百分点。三级细分板块中，仅线下药店录得正收益，上涨1.74%；体外诊断和医药流通微跌，分别下跌0.14%和0.28%；其他板块跌幅均在2%以上，其中医药研发外包跌幅最大，下跌8.44%。
- **本周医药生物行业净流入8.63亿元。**2022年7月25日-7月29日，陆股通净流入11.48亿元，其中沪股通净流入31.78亿元，深股通净流出20.3亿元。申万一级行业中，电子和电力设备净流入额居前，建筑材料和农林牧渔净流出额居前。本周医药生物行业净流入8.63亿元，较上周有所增加。
- **本周行业估值有所回落。**截至2022年7月29日，SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约24.4倍，低于行业2012年以来估值中枢，位于66%的分位；相对沪深300整体PE溢价率为111.7%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的52%分位。本周行业估值有所回落，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。
- **行业新闻。**7月26日，国家医保局会同财政部印发了《关于进一步做好基本医疗保险跨省异地就医直接结算工作的通知》。《通知》明确2025年底前住院费用跨省直接结算率提高到70%以上，普通门诊跨省联网定点医药机构数量实现翻一番，门诊慢特病相关治疗费用逐步纳入跨省直接结算范围。7月29日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布关于进一步推动新冠病毒核酸检测结果全国互认的通知。
- **维持对行业的推荐评级。**近期进入中报披露期，短期建议关注中报业绩表现较好的个股。建议关注：药明康德（603259）、昭衍新药（603127）、泰格医药（300347）等；科学服务：阿拉丁（688179）、百普赛斯（301080）、纳微科技（688690）；医疗设备：迈瑞医疗（300760）、海泰新光（688677）、开立医疗（300633）、爱美客（300896）、华熙生物（688363）、欧普康视（300595）、奕瑞科技（688301）；医疗服务：爱尔眼科（300015）、何氏眼科（301103）、通策医疗（600763）等；医药商业：益丰药房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）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。

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

目录

1. 本周行情回顾	3
1.1 SW 医药生物行业跑输沪输 300 指数	3
1.2 仅线下药店录得正收益	3
1.3 行业内约 36% 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	9
7. 风险提示	9

插图目录

图 1: 2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2022 年 7 月 25 日-7 月 29 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 25 日-7 月 29 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

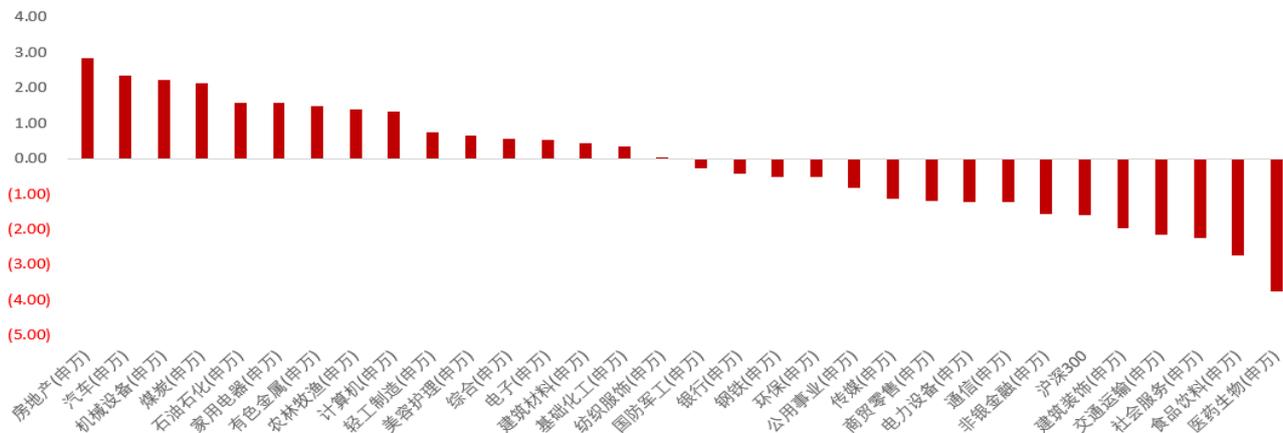
表 1: 建议关注标的理由	9
---------------	---

1. 本周行情回顾

1.1 SW 医药生物行业跑输沪输 300 指数

本周 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数。2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日，SW 医药生物行业下跌 3.77%，跑输同期沪深 300 指数约 2.16 个百分点。

图 1：2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日申万一级行业涨幅 (%)

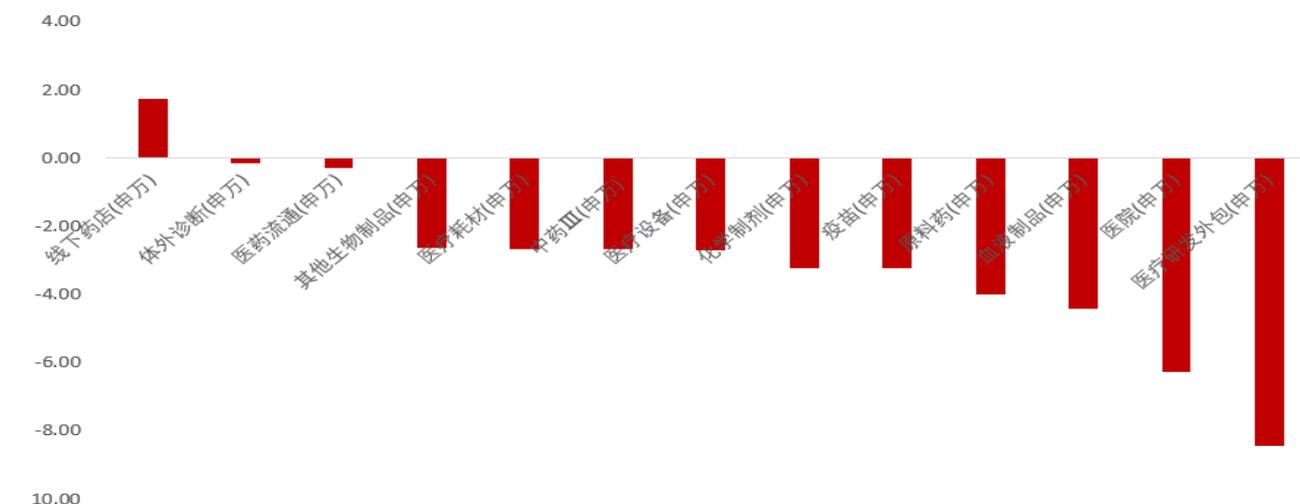


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 仅线下药店录得正收益

仅线下药店录得正收益。2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，仅线下药店录得正收益，上涨 1.74%；体外诊断和医药流通微跌，分别下跌 0.14%和 0.28%；其他板块跌幅均在 2%以上，其中医药研发外包跌幅最大，下跌 8.44%。

图 2：2022 年 7 月 25 日-7 月 29 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 36%个股录得正收益

行业内约 36%的个股录得正收益。2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日，SW 医药生物行业约 36%的个股录得正收益，约有 64%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，华仁药业涨幅最大，

周涨幅达到 38.85%，有 3 只个股涨幅在 20%-30%。跌幅榜上，有 1 只个股跌幅在 30%-40%。

图 3: 2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)



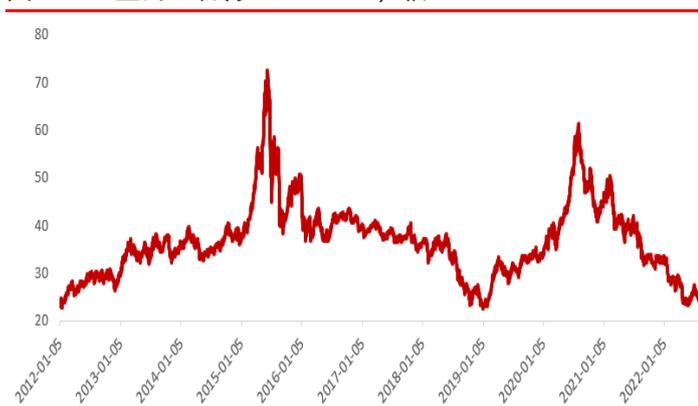
资料来源: wind, 东莞证券研究所

资料来源: wind, 东莞证券研究所

1.4 估值

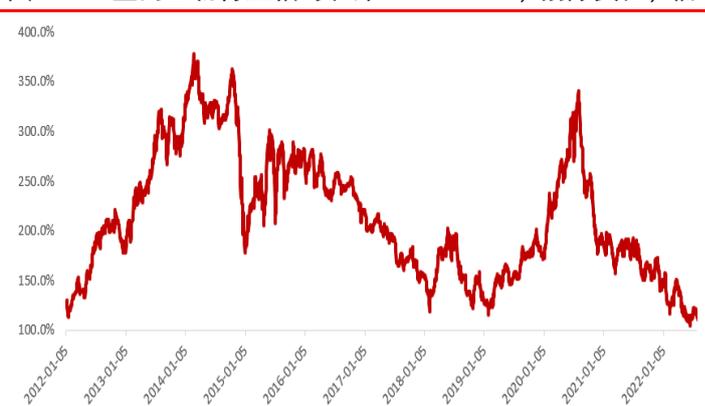
本周行业估值略有回落。截至 2022 年 7 月 29 日, SW 医药生物行业整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 24.4 倍, 低于行业 2012 年以来估值中枢, 位于 66%的分位; 相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 111.7%, 处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 52%分位。本周行业估值有所回落, 目前估值处于行业近十年来相对低位区域。

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)

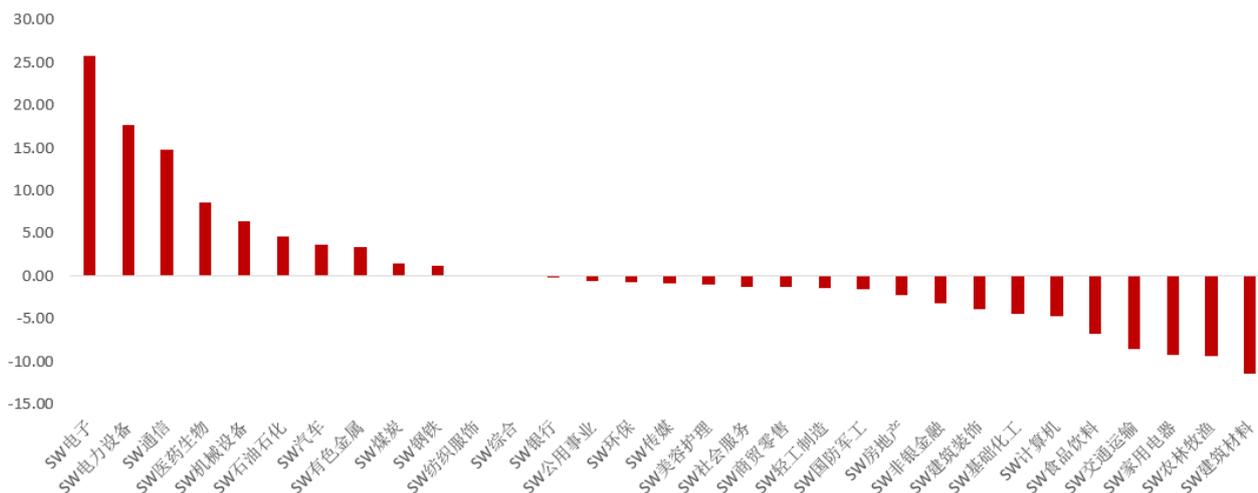


资料来源: wind, 东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 8.63 亿元。2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日, 陆股通净流入 11.48 亿元, 其中沪股通净流入 31.78 亿元, 深股通净流出 20.3 亿元。申万一级行业中, 电子和电力设备净流入额居前, 建筑材料和农林牧渔净流出额居前。本周医药生物行业净流入 8.63 亿元, 较上周有所增加。

图 7: 申万一级行业陆股通一周净买入额 (2022 年 7 月 25 日-7 月 29 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

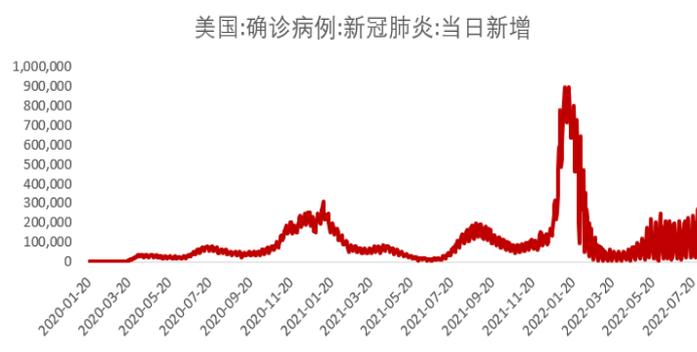
■ 海外疫情

根据wind统计, 2022年7月25日-7月29日, 海外新冠疫情平均日新增确诊病例达到113.22 万例, 较上周有所增加; 其中美国平均日新增确诊病例达到17.19万例, 较上周有所增加。截至2022年7月30日, 海外新冠累计确诊病例达到5.69亿例, 日新增病例达到63.9万例, 其中美国日新增病例1.57万例, 较前一日有所下降。

图 8: 海外新冠肺炎日新增确诊病例



图 9: 美国新冠肺炎日新增确诊病例



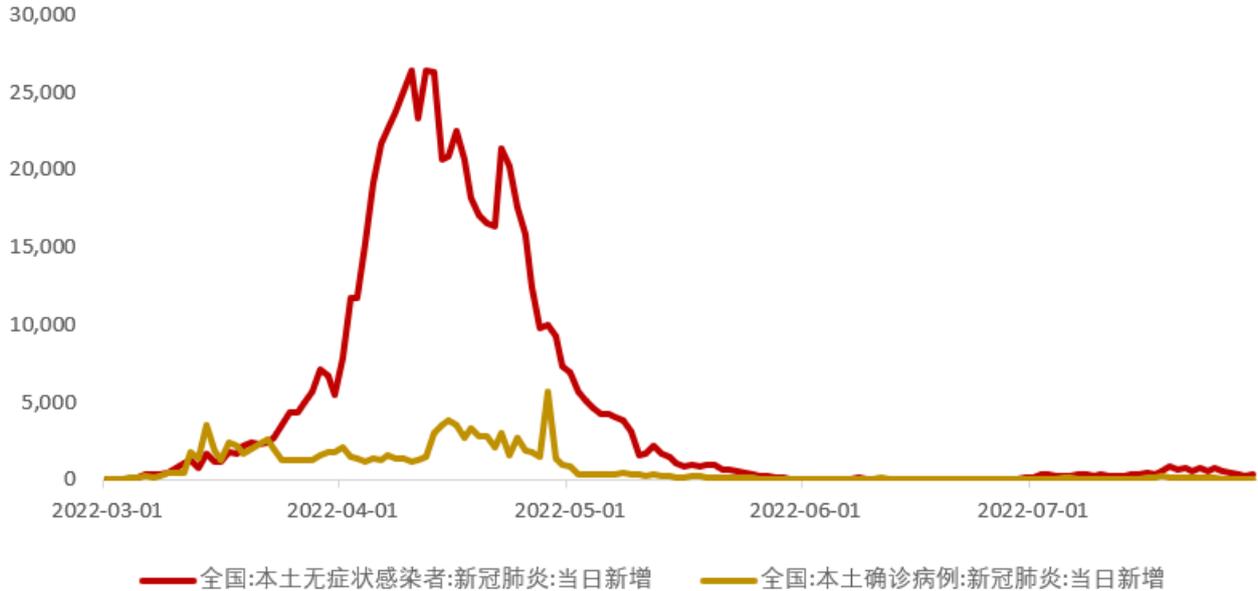
资料来源: wind, 东莞证券研究所

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25日-7月29日, 我国本土平均日新增无症状感染者478例, 平均日新增确诊病例74例, 均较上周有所减少。2022年7月30日, 我国本土日新增无症状感染者360例, 日新增确诊病例74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

■ 国家医保局、财政部关于进一步做好基本医疗保险跨省异地就医直接结算工作的通知（国家医保局，新浪财经，2022/7/26）

7月26日，国家医保局会同财政部印发了《关于进一步做好基本医疗保险跨省异地就医直接结算工作的通知》（以下简称《通知》）。《通知》明确十四五末的目标任务。即2025年底前，跨省异地就医直接结算制度体系和经办管理服务体系更加健全，全国统一的医保信息平台支撑作用持续强化，国家异地就医结算能力显著提升；住院费用跨省直接结算率提高到70%以上，普通门诊跨省联网定点医药机构数量实现翻一番，群众需求大、各地普遍开展的门诊慢特病相关治疗费用逐步纳入跨省直接结算范围，异地就医备案规范便捷，基本实现医保报销线上线下都能跨省通办。《通知》统一住院、普通门诊和门诊慢特病费用跨省直接结算基金支付政策；统一住院、普通门诊和门诊慢特病费用跨省直接结算基金支付政策；明确异地就医备案人员范围；规范异地就医备案有效期限；允许补办异地就医备案和无第三方责任外伤参保人员享受跨省异地就医直接结算服务；支持跨省异地长期居住人员可以在备案地和参保地双向享受医保待遇；合理确定跨省临时外出就医人员报销政策。

■ 推动核酸检测结果全国互认（界面新闻，2022/7/29）

7月29日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布关于进一步推动

新冠病毒核酸检测结果全国互认的通知。当前，部分地方仍然存在对其他地区核酸检测结果不认可、要求重复检测等问题。通知提出不同渠道展示的核酸检测结果具有同等效力。

➤ 行业新闻

■ 深圳打造高端医疗器械产业集聚高地（证券时报，2022/7/30）

近期，深圳出台了《关于发展壮大战略性新兴产业集群和培育发展未来产业的意见》和《深圳市培育发展高端医疗器械产业集群行动计划（2022-2025）》，提出到2025年，将深圳建设成为全球知名的高端医疗器械研发中心和国内领先、国际一流的高端医疗器械产业集聚发展高地。

5. 上市公司重要公告

■ 哈三联:2022年限制性股票激励计划(草案)（2022/7/30）

参与本激励计划的激励对象不包括公司监事、独立董事。单独或合计持有公司 5.00%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女未参与本激励计划。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为681.5183万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额31,660.0050万股的2.15%。本次授予为一次性授予，无预留权益。本激励计划拟授予的激励对象总人数不超过177人，为公司公告本激励计划时在公司（含子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心骨干员工。本激励计划授予限制性股票的授予价格为6.98元/股。

■ 康弘药业:关于子公司获得美国FDA新药临床试验许可的公告（2022/7/30）

子公司四川弘合生物科技有限公司（以下简称“弘合生物”）于北京时间2022年7月29日收到 U.S. Food and Drug Administration(美国食品药品监督管理局)的通知，同意KH617开展新药临床试验。KH617是弘合生物合成生物学平台的首个进入临床试验申报的产品，是弘合生物自主研发的拟用于治疗晚期实体瘤和复发胶质母细胞瘤患者的具有自主知识产权的创新药。

■ 迈威生物:自愿披露关于9MW2821的新药临床试验申请获得FDA批准通知书的公告（2022/7/30）

近日公司收到美国食品药品监督管理局（以下简称“FDA”）签发的《临床研究继续进行通知书》（Study May Proceed Notification），9MW2821的新药临床试验申请正式获得FDA批准。9MW2821是迈威生物利用国际领先的抗体偶联药物（Antibody Drug Conjugate, ADC）开发平台和自动化高通量杂交瘤抗体分子发现平台开发的一款靶向Nectin-4的ADC新药，用于治疗实体瘤。该品种通过具有自主知识产权的偶联技术连接子及优化的ADC偶联工艺，实现抗体的定点修饰。9MW2821注射入体内后，可与肿瘤细胞表面的Nectin-4结合并进入肿瘤细胞，通过酶解的作用，定向释放细胞毒素，从而

实现对肿瘤的精准杀伤。

■ **恒瑞医药:关于获得药物临床试验批准通知书的公告（2022/7/30）**

近日公司收到国家药品监督管理局核准签发关于注射用HRS-8427的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。注射用HRS-8427通过抑制细胞壁的生物合成发挥抑菌杀菌作用，临床前显示其在多个标准菌株和临床分离菌株构建的小鼠感染模型中发挥抗菌药效，安全性良好。经查询，国内暂无同类产品获批上市。截至目前，注射用HRS-8427相关项目累计已投入研发费用约3,307万元。

■ **桂林三金:关于控股孙公司获得美国FDA药品临床试验批准的公告（2022/7/29）**

控股孙公司宝船生物医药科技（上海）有限公司（以下简称“宝船生物”）收到美国FDA（即美国食品药品监督管理局，下同）关于同意BC007抗体注射液用于晚期实体瘤治疗进行临床试验的批准函。BC007抗体注射液是宝船生物自主研发的全新序列的靶向CLDN18.2和CD47的双特异性抗体。宝船生物对BC007两个靶点的亲和力做了差异化设计，与CLDN18.2的高亲和力使BC007可以特异性结合CLDN18.2阳性肿瘤细胞，而与CD47的较低亲和力在提高安全性的情况下，仍可有效阻断CD47/SIRP α 信号通路，从而解除肿瘤中CD47介导的免疫抑制。宝船生物将尽快按照FDA的要求开展上述药物的临床研究。I期临床试验将评估BC007的安全性、耐受性、药代动力学特征、免疫原性和初步抗肿瘤疗效。

■ **亚虹医药:2022年限制性股票激励计划（草案）（2022/7/28）**

本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为983.62万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额57,000万股的1.73%。其中首次授予786.90万股。本计划限制性股票的授予价格（含预留授予）为6.79元/股。本激励计划拟首次授予的激励对象总人数为134人，约占公司员工总数（截至2022年7月26日）199人的67.34%，包括公司公告本激励计划时在本公司任职的董事、高级管理人员、核心技术人员及董事会认为需要激励的其他人员。

■ **心脉医疗:2022年度向特定对象发行A股股票预案（2022/7/26）**

本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过254,683.93万元（含本数），投向全球总部及创新与产业化基地项目、外周血管介入及肿瘤介入医疗器械研究开发项目和补充流动资金。

■ **恒瑞医药:关于获得药物临床试验批准通知书的公告（2022/7/26）**

近日，江苏恒瑞医药股份有限公司及子公司上海盛迪医药有限公司、苏州盛迪亚生物医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发关于马来酸吡咯替尼片、阿得贝利单抗注射液、注射用SHR-A1811的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。

■ **恒瑞医药:关于子公司获得药物临床试验批准通知书的公告（2022/7/26）**

近日，江苏恒瑞医药股份有限公司子公司上海恒瑞医药有限公司、上海盛迪医药有限公司、苏州盛迪亚生物医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发关于阿得贝利单抗

注射液、注射用SHR-1802的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。

■ 泽璟制药:关于自愿披露ZGGS18临床试验申请获得FDA批准的公告（2022/7/26）

近日，公司在研产品ZGGS18临床试验申请获得美国食品药品监督管理局（以下简称“FDA”）批准，用于治疗晚期实体瘤。ZGGS18是公司及其子公司Gensun Biopharma, Inc.通过双/多特异性抗体研发平台联合开发的一个全新双功能抗体融合蛋白药物，也是公司获得FDA临床试验批准的第二个双特异性抗体类药物，有望成为治疗晚期实体瘤的创新型生物制品。

6. 行业周观点

维持对行业的推荐评级。截至2022年7月29日，SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约24.4倍，低于行业2012年以来估值中枢，位于66%的分位；相对沪深300整体PE溢价率为111.7%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的52%分位。本周行业估值有所回落，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。近期进入中报披露期，短期建议关注中报业绩表现较好个股。建议关注：药明康德（603259）、昭衍新药（603127）、泰格医药（300347）等；科学服务：阿拉丁（688179）、百普赛斯（301080）、纳微科技（688690）；医疗设备：迈瑞医疗（300760）、海泰新光（688677）、开立医疗（300633）、爱美客（300896）、华熙生物（688363）、欧普康视（300595）、奕瑞科技（688301）；医疗服务：爱尔眼科（300015）、何氏眼科（301103）、通策医疗（600763）等；医药商业：益丰药房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）等。

表 1：建议关注标的理由

证券代码	证券简称	建议关注标的的推荐理由
603259	药明康德	CXO 一体化龙头，五大板块共同助力，上半年业绩保持快增
603127	昭衍新药	国内药物安全性评价龙头，在手订单丰富，持续扩建产能，增长动力强
000423	东阿阿胶	上半年业绩持续回升，资产减值接近尾声，阿胶块业务稳定增长，持续推出新品
688179	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	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	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
300595	欧普康视	国内角膜塑形镜龙头，持续推进新品研发，持续扩张自有视光终端，有望保持较好成长性
300015	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	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
002727	一心堂	持续推进门店扩张，有望受益于行业集中度提升和处方外流

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