

医药生物

中航证券医药生物行业周报：业绩为王

报告摘要

◆ 投资要点：

本期（7.23-7.30）上证综指收于 3253.24，下跌 0.51%；沪深 300 指数收于 4170.10，下跌 1.61%；中小 100 收于 8365.38，下跌 0.59%；本期申万医药生物行业指数收于 9031.09，下跌 3.77%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 31 位。

◆ 重要资讯：

➤ 新疫苗或能有效阻断新冠变种感染

美国加州大学圣地亚哥分校医学院领导的一项新研究，描述了一种制造新冠疫苗的不同方法，这种疫苗在理论上对新出现的变种仍然有效，且可通过鼻吸、药丸或其他方式接种。研究结果近日发表在《公共图书馆·病原体》在线期刊上。该研究涉及构建经过基因改造的质粒，包含一些专门针对新冠病毒刺突蛋白的脆弱性遗传物质。加州大学圣地亚哥分校医学院教授毛里奇奥·萨内蒂博士说，这种方法指出了一种更持久、更广泛有效的新冠疫苗设计思路。新研究将重点缩小到病毒感染能力，这部分在进化上是保守的。换句话说，这些结合位点不会因新变种而改变，因而代表了一个持续存在的病毒“漏洞”和更为可靠的疫苗目标。

➤ 国家卫健委：十年来医改取得显著成效

在国家卫健委 7 月 22 日举行的“一切为了人民健康——我们这十年”系列发布会上，该委体制改革司司长许树强指出，医改取得显著成效。据介绍，群众看病难问题得以缓解。针对群众异地就医流向和重点疾病，已经设置 10 个专业类别的国家医学中心，建设了 50 个国家区域医疗中心，组建了医联体 1.5 万个，推动相关优质医疗资源扩容和下沉。2021 年，首批国家区域医疗中心相关专科的跨省就医较 2019 年下降 9.3%，就医秩序更趋合理。加强基层医疗卫生机构建设和全科医生培养培训，完善家庭医生签约服务，基层医疗卫生服务能力持续提高。推进国家组织药品耗材集中采购和使用，降低虚高药价，已开展的

投资评级

增持

首次评级

行业走势图



作者

沈文文 分析师
SAC 执业证书：S0640513070003
联系电话：010-59219558
邮箱：shenww@avicsec.com

相关研究报告

中航证券医药行业事件点评：首个国产新冠口服药阿兹夫定附条件上市，重点关注新冠药物产业链业绩兑现情况 —2022-07-26
中航证券医药生物行业周报：基金持仓暗示底部机会，关注疫情边际恶化驱动的行业景气度上行 —2022-07-24
中航证券医药生物行业周报：第七批药品集采结果出炉，降价幅度温和 —2022-07-17

7 批集采中选药品平均降价超过了 50%，两批耗材集采平均降价超过 80%，累计节约费用约 3000 亿元。深化审评审批制度改革，加快新药好药上市，推进药品一致性评价，减轻群众用药负担。在全国基本实现基本医保地市级统筹，住院和门诊费用跨省直接结算。2020 年、2021 年连续两年卫生总费用中个人支出的占比下降到 27.7%。

➤ **山东打造国家医保谈判药品“双通道”保障机制“升级版”**

7 月 29 日，山东省政府新闻办召开新闻发布会，介绍山东省全面推进国家医保谈判药品“双通道”保障机制有关情况。具体包括：将协议期内谈判药品全部纳入“双通道”管理，成为全国“双通道”覆盖药品数量最多、品种最全的省份之一。降低谈判药品医保个人先行自付比例，由原先不高于 30% 降至不高于 20%，已于今年 7 月 1 日起执行。将定点医疗机构配备谈判药品品种数量、对外公示谈判药品配备名单、群众用药购药投诉等情况纳入考核指标，与 DRG/DIP 付费、协议管理年度考核等挂钩。“双通道”药店实现县域全覆盖；全面增强“双通道”药店供应保障效能等。

◆ **核心观点：**

本期申万医药生物行业指数收于 9031.09，下跌 3.77%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 31 位。7 个二级板块中，医药商业板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面，全球疫情仍然保持高发态势。近几日，全球每日新增确诊病例均超过 100 万例；我国国内疫情仍然保持稳定，每日新增确诊病例在 100 例左右。

消息方面，7 月 21 日，我国首个国产新冠口服药阿兹夫定附条件上市，在新冠治疗方面具有里程碑意义，也标志着市场对新冠口服药的关注重心已经由研发进展预期进入到业绩兑现的阶段。未来，建议关注新冠产业链相关企业的商业化能力和综合竞争力，以及深度参与新冠治疗药物供应链的 CDMO 企业。国外关于新冠疫苗的研发有了一项新发表的研究，针对新冠病毒刺突蛋白上保守的位点设计疫苗，为今后研发能够抵御突变的疫苗提供了思路。但是这项研究还处于临床前的早期阶段。山东省全面推进国家医保谈判药品“双通道”保障机制是对 2021 年国家医保局会同国家卫健委印发的《关于建立完善国家医保谈判药品“双通道”管理机制的指导意见》，首次从国家层面提出将定点零售药店纳入谈判药品供应保障体系，并与定点医疗机构施行相同的医保支付政策这一部署要求的落实。各省对这一政策的执行将切实增加创新药的可及性。中报业绩方面，从目前已公布的业绩

预告情况来看，医药生物行业大多上市公司在 2022H 呈现业绩环比和同比上涨的态势，我们认为一定程度上表现出了行业在二季度业绩将会呈现边际改善的态势，基于此，我们对行业 2022H 业绩表现保持较为乐观的态度。

随着上市公司中报的陆续披露，业绩确定性强、创新能力突出的相关板块有望持续得到市场关注。同时，随着医疗消费等领域逐渐复苏后，具备成长潜力和科技属性的医疗创新研发型企业，估值水平处于底部阶段的低估值上市公司有望成为迎来持续性的结构行情，建议关注信立泰等相关企业。新冠口服药产业链方面，随着新冠变种的持续变异和流行，新冠小分子治疗产业链需求景气，但业绩验证依旧是市场关注的重心。目前医药行业估值处于历史底部位置，市场需求旺盛、高景气的医疗板块迎来长期布局的良机。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注恒瑞医药、博腾股份、恩华药业、凯莱英、复星医药、泰格医药、康龙化成、普洛药业和信立泰等；

2) 进口替代能力突出的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗和乐普医疗等；

3) 受益市场集中度提升的医疗消费终端，建议关注一心堂、益丰药房、金域医学和迪安诊断等；

4) 具备稀缺性和消费属性的生物制品企业，包括智飞生物、长春高新、华兰生物、康希诺和华润三九等。

◆ 风险提示：新冠疫情波动风险、市场调整风险

正文目录

一、 市场行情回顾（2022.07.23-2022.07.30）	5
（一） 医药行业本期表现排名居后	5
（二） 本期个股表现	6
（三） 本期科创板个股表现	6
二、 医药生物 2022H 业绩预告情况	7
三、 行业重要新闻	9
（一） 新疫苗或能有效阻断新冠变种感染	9
（二） 国家卫健委：十年来医改取得显著成效	10
（三） 山东打造国家医保谈判药品“双通道”保障机制“升级版” ...	10
四、 重要公告	16
五、 核心观点	17

图表目录

图 1 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）	5
图 2 2022H 业绩环比上涨及下降的上市公司数量（家）	8
图 3 2022H 业绩同比上涨及下降上市公司数量（家）	8
图 4 2022H 医药生物行业业绩环比上涨的上市公司分布板块	9
表 1 本期 SW 医药生物表现	5
表 2 医药生物本期涨幅前五	6
表 3 医药生物本期跌幅前五	6
表 4 科创板医药公司本期涨幅前五	7
表 5 科创板医药公司本期跌幅前五	7
表 6 医药生物行业 2022 中报披露情况	11
表 7 医药行业本周重要公告	16

一、市场行情回顾（2022.07.23-2022.07.30）

（一）医药行业本期表现排名居后

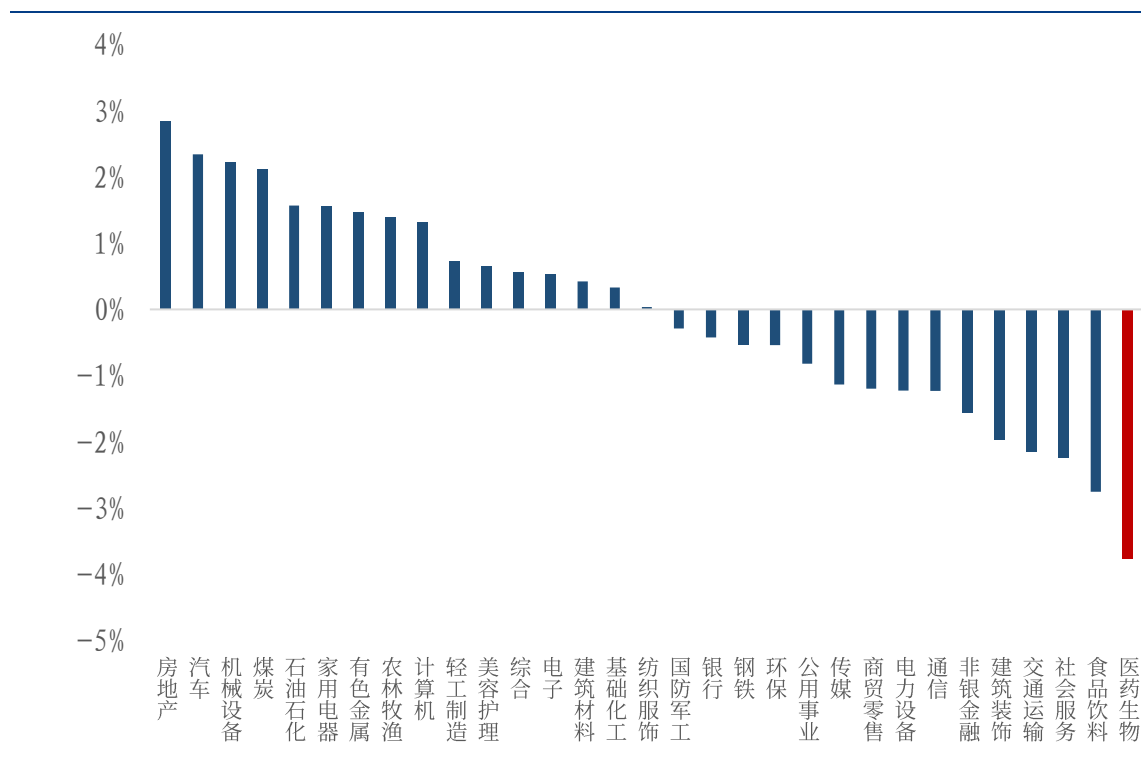
本期(7.23-7.30)上证综指收于 3253.24, 下跌 0.51%; 沪深 300 指数收于 4170.10, 下跌 1.61%; 中小 100 收于 8365.38, 下跌 0.59%; 本期申万医药生物行业指数收于 9031.09, 下跌 3.77%, 在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 31 位。其中, 中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料药、医疗器械的周涨跌幅分别为-2.68%、0.38%、-3.23%、-3.24%、-7.55%、-3.99%、-1.94%。

表1 本期 SW 医药生物表现

	中药 II	医药商业	化学制剂	生物制品	医疗服务	原料药	医疗器械	医药生物	沪深 300	上证指数	中小 100
本期涨跌	-2.68%	0.38%	-3.23%	-3.24%	-7.55%	-3.99%	-1.94%	-3.77%	-1.61%	-0.51%	-0.59%
月涨跌	-8.78%	0.03%	-3.34%	-10.44%	-11.10%	-6.81%	-6.11%	-7.50%	-7.02%	-4.28%	-5.28%
年涨跌	-21.22%	-10.51%	-17.98%	-24.59%	-21.45%	-19.07%	-22.21%	-20.68%	-15.59%	-10.62%	-16.23%
收盘价	6746.65	5769.10	6661.43	9259.09	9255.23	10809.76	7748.18	9031.09	4170.10	3253.24	8365.38

资料来源: WIND、中航证券研究所

图1 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：WIND、中航证券研究所

(二) 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：华仁药业(38.85%)、*ST 辅仁(24.39%)、博晖创新(22.38%)、之江生物(20.24%)、*ST 必康(18.69%)。市场跌幅前五的个股分别为：奥翔药业(-34.08%)、康众医疗(-20.53%)、华润双鹤(-19.72%)、心脉医疗(-17.00%)、拓新药业(-16.34%)。

表2 医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
300110.SZ	华仁药业	5.54	38.85	16.05	50.14	2.76
600781.SH	*ST 辅仁	3.06	24.39	-14.04	-0.57	3.08
300318.SZ	博晖创新	7.82	22.38	-21.09	-19.66	6.65
688317.SH	之江生物	51.50	20.24	3.00	13.97	2.62
002411.SZ	*ST 必康	9.27	18.69	-25.54	-21.31	1.80

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 07 月 30 日

表3 医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
603229.SH	奥翔药业	31.49	-34.08	21.28	73.24	9.76
688607.SH	康众医疗	28.95	-20.53	-22.93	46.03	3.04
600062.SH	华润双鹤	20.85	-19.72	59.66	22.16	2.30
688016.SH	心脉医疗	147.55	-17.00	-40.01	31.45	7.22
301089.SZ	拓新药业	113.54	-16.34	41.32	223.41	12.85

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 07 月 30 日

(三) 本期科创板个股表现

截至 7 月 30 日，科创板共有医药行业上市公司 94 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：之江生物（20.24%）、祥生医疗（9.69%）、安旭生物（7.96%）、睿昂基因（7.31%）、天智航-U（7.05%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：康众医疗（-20.53%）、心脉医疗（-17.00%）、C 英诺特（-9.45%）、诺禾致源（-9.26%）、诺唯赞（-7.77%）。

表4 科创板医药公司本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688317.SH	之江生物	51.50	20.24	3.00	13.97	2.62
688358.SH	祥生医疗	34.40	9.69	7.19	33.64	3.13
688075.SH	安旭生物	111.84	7.96	18.09	3.04	2.01
688217.SH	睿昂基因	39.20	7.31	-46.09	76.13	2.46
688277.SH	天智航-U	15.63	7.05	-40.46	-77.90	6.71

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 07 月 30 日

表5 科创板医药公司本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688607.SH	康众医疗	28.95	-20.53	-22.93	46.03	3.04
688016.SH	心脉医疗	147.55	-17.00	-40.01	31.45	7.22
688253.SH	C 英诺特	29.88	-9.45	-9.45	30.50	2.47
688315.SH	诺禾致源	30.09	-9.26	-26.99	57.09	6.74
688105.SH	诺唯赞	70.00	-7.77	-33.71	36.22	6.31

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 07 月 30 日

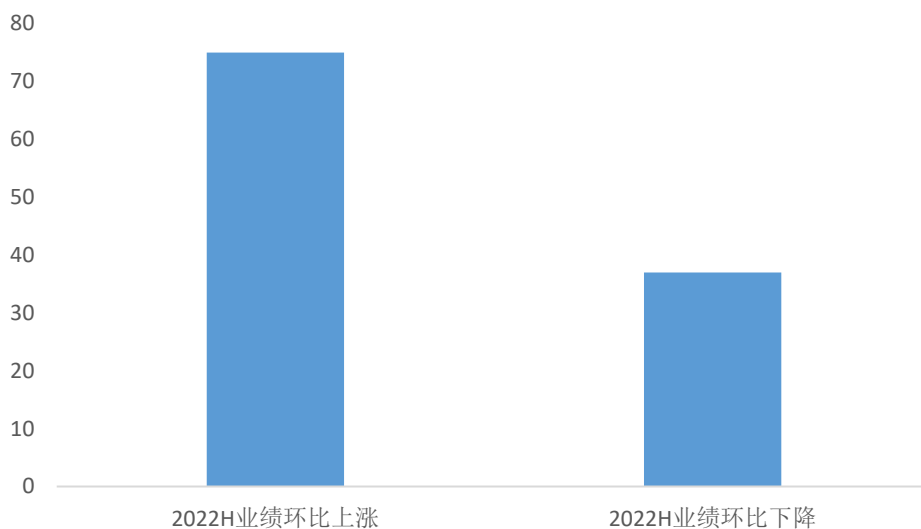
二、医药生物 2022H 业绩预告情况

截至 7 月 29 日，医药生物行业共有 112 家上市公司公布了 2022 年中报业绩预

告，我们通过对目前已发布的公司的业绩预告和变化情况进行了统计。以预告数据中位数为基础，从预告净利润环比变化情况来看，2022H 实现业绩环比增长的公司有 75 家，2022H 业绩环比下降的公司有 37 家。从目前的数据来看，医药生物行业中报总体业绩环比有所提升。从预告净利润同比变化情况来看，2022H 实现业绩同比增长的公司有 90 家，2022H 业绩同比下降的公司有 22 家。分板块来看，在医药生物行业 2022H 实现业绩环比增长的 75 家公司中，化学制剂板块 18 家、医疗器械板块 17 家、医疗服务板块 12 家、中药板块 11 家、原料药板块 9 家、生物制品板块 5 家、医药商业板块 4 家。

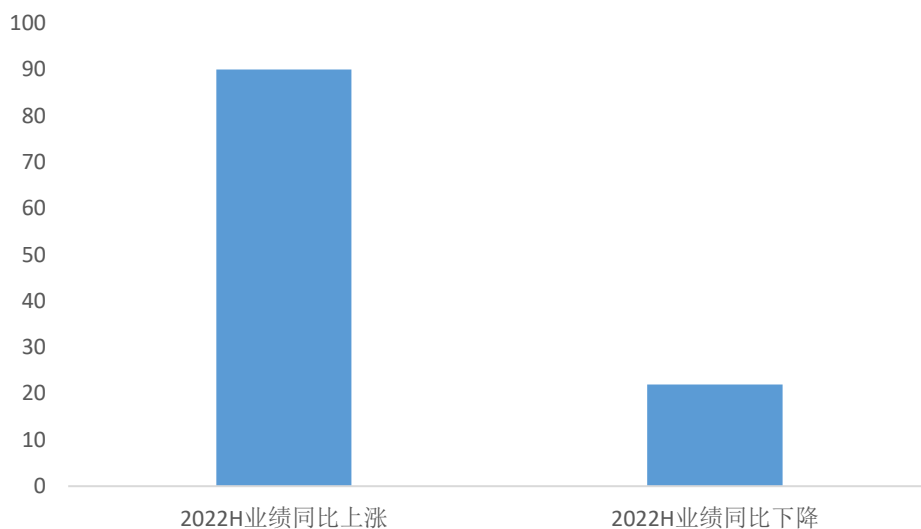
从目前已公布的业绩预告情况来看，医药生物行业大多上市公司在 2022H 呈现业绩环比和同比上涨的态势，我们认为一定程度上表现出了行业在二季度业绩将会呈现边际改善的态势，基于此，我们对行业 2022H 业绩表现保持较为乐观的态度。随着上市公司中报的陆续披露，业绩确定性强、创新能力突出的相关板块有望持续得到市场关注。同时，随着医疗消费等领域逐渐复苏后，具备成长潜力和科技属性的医疗创新研发型企业，估值水平处于底部阶段的低估值上市公司有望成为迎来持续性的结构行情。

图2 2022H 业绩环比上涨及下降的上市公司数量（家）



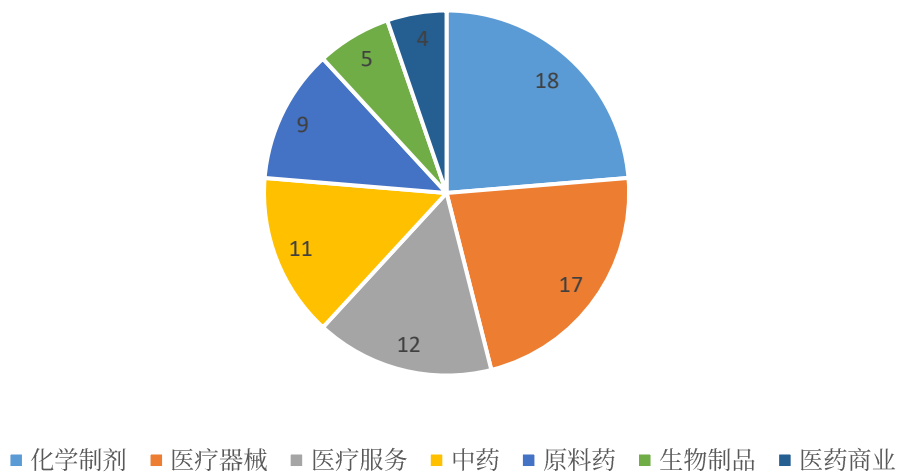
资料来源：WIND、中航证券研究所

图3 2022H 业绩同比上涨及下降上市公司数量（家）



资料来源：WIND、中航证券研究所

图4 2022H 医药生物行业业绩环比上涨的上市公司分布板块



资料来源：WIND、中航证券研究所

三、行业重要新闻

(一) 新疫苗或能有效阻断新冠变种感染

美国加州大学圣地亚哥分校医学院领导的一项新研究，描述了一种制造新冠疫苗的不同方法，这种疫苗在理论上对新出现的变种仍然有效，且可通过鼻吸、药丸或其他方式接种。研究结果近日发表在《公共图书馆·病原体》在线期刊上。该研究涉及

构建经过基因改造的质粒，包含一些专门针对新冠病毒刺突蛋白的脆弱性遗传物质。加州大学圣地亚哥分校医学院教授毛里奇奥·萨内蒂博士说，这种方法指出了一种更持久、更广泛有效的新冠疫苗设计思路。新研究将重点缩小到病毒感染能力，这部分在进化上是保守的。换句话说，这些结合位点不会因新变种而改变，因而代表了一个持续存在的病毒“漏洞”和更为可靠的疫苗目标。

研究团队将选定的刺突蛋白氨基酸克隆到质粒 DNA 中，当注射到小鼠的脾脏中时，引入的免疫原分子会产生中和抗体，专门针对病毒蛋白刺突 RBM 上的目标进行调节。对带有原始新冠毒株变种的小鼠展开的测试发现，所有变种的免疫反应都相似。

<http://www.stdaily.com/index/kejixinwen/202207/dbb9711f6c28484497cc7e94988a23e9.shtml>

（二）国家卫健委：十年来医改取得显著成效

在国家卫健委 7 月 22 日举行的“一切为了人民健康——我们这十年”系列发布会上，该委体制改革司司长许树强指出，医改取得显著成效。据介绍，群众看病难问题得以缓解。针对群众异地就医流向和重点疾病，已经设置 10 个专业类别的国家医学中心，建设了 50 个国家区域医疗中心，组建了医联体 1.5 万个，推动相关优质医疗资源扩容和下沉。2021 年，首批国家区域医疗中心相关专科的跨省就医较 2019 年下降 9.3%，就医秩序更趋合理。加强基层医疗卫生机构建设和全科医生培养培训，完善家庭医生签约服务，基层医疗卫生服务能力持续提高。

对于近年来群众反映的看病贵问题，许树强表示，推进国家组织药品耗材集中采购和使用，降低虚高药价，已开展的 7 批集采中选药品平均降价超过了 50%，两批耗材集采平均降价超过 80%，累计节约费用约 3000 亿元。深化审评审批制度改革，加快新药好药上市，推进药品一致性评价，减轻群众用药负担。在全国基本实现基本医保地市级统筹，住院和门诊费用跨省直接结算。2020 年、2021 年连续两年卫生总费用中个人支出的占比下降到 27.7%。

https://news.gmw.cn/2022-07/23/content_35903750.htm

（三）山东打造国家医保谈判药品“双通道”保障机制“升级版”

7 月 29 日，山东省政府新闻办召开新闻发布会，介绍山东省全面推进国家医保谈判药品“双通道”保障机制有关情况。具体包括：将协议期内谈判药品全部纳入“双通道”管理，确保谈判药品在定点医疗机构或定点零售药店买得到、用得上、可报销，成为全国“双通道”覆盖药品数量最多、品种最全的省份之一。降低谈判药品医保个人先行自付比例，由原先不高于 30% 降至不高于 20%，已于今年 7 月 1 日起执行。将定点医疗机构配备谈判药品品种数量、对外公示谈判药品配备名单、群众用药购药投诉等情况纳入考核指标，与 DRG/DIP 付费、协议管理年度考核等挂钩。“双通道”

药店实现县域全覆盖；全面增强“双通道”药店供应保障效能等。

http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5MzQ4NDUyMw==&mid=2649937353&idx=1&sn=9e673bc9d1d1544c6345299fcd219974&chksm=be902e4d89e7a75b895c20a85a4d9f716e3371078ceef1ddecac5c54aa399fbdef1007aa65#rd

表6 医药生物行业 2022 中报披露情况

证券代码	证券简称	预告归母净 利润增 速上限 (%)	预告归母净 利润增 速中位数 (%)	预告归母净 利润增 速下限 (%)	预告归母净 利润上 限（亿元）	预告归母净 利润下 限（亿元）	报告日期
002432.SZ	九安医疗	28196.60	27831.48	27466.36	155.00	151.00	2022-08-30
600673.SH	东阳光	677.03	647.15	617.26	6.50	6.00	2022-07-30
002102.SZ	ST 冠福	621.35	573.26	525.17	6.00	5.20	2022-08-23
688091.SH	上海谊众 -U	615.29	603.02	590.75	0.63	0.60	2022-08-18
300534.SZ	陇神戎发	581.43	547.36	513.29	0.02	0.02	2022-08-26
300363.SZ	博腾股份	465.00	460.00	455.00	12.12	11.91	2022-08-20
600272.SH	开开实业	396.25	379.43	362.60	0.30	0.28	2022-08-27
900943.SH	开开 B 股	396.25	379.43	362.60	0.30	0.28	2022-08-27
002932.SZ	明德生物	374.50	344.31	314.11	27.50	24.00	2022-08-25
002821.SZ	凯莱英	305.97	294.48	282.99	17.43	16.44	2022-08-26
603392.SH	万泰生物	281.00	263.50	246.00	27.50	25.00	2022-08-26
002099.SZ	海翔药业	230.54	197.49	164.43	2.00	1.60	2022-08-31
002219.SZ	恒康医疗	205.88	201.81	197.74	0.52	0.48	2022-08-26
300485.SZ	赛升药业	190.00	170.00	150.00	2.47	2.13	2022-08-26

300233.SZ	金城医药	168.79	141.91	115.03	2.50	2.00	2022-08-25
603127.SH	昭衍新药	161.80	141.80	121.80	4.02	3.41	2022-08-31
300244.SZ	迪安诊断	161.32	140.69	120.06	19.00	16.00	2022-08-27
002365.SZ	永安药业	160.00	145.00	130.00	1.23	1.09	2022-08-26
002166.SZ	莱茵生物	150.00	125.00	100.00	1.49	1.19	2022-08-09
600079.SH	人福医药	149.09	141.55	134.00	16.50	15.50	2022-08-26
000504.SZ	南华生物	148.42	141.28	134.14	0.03	0.02	2022-07-30
300639.SZ	凯普生物	142.95	130.17	117.38	9.50	8.50	2022-08-16
002030.SZ	达安基因	131.56	119.04	106.52	37.00	33.00	2022-08-30
000423.SZ	东阿阿胶	127.00	103.50	80.00	3.40	2.70	2022-08-20
002550.SZ	千红制药	126.42	126.42	126.42	2.02	2.02	2022-08-09
600771.SH	广誉远	117.68	116.64	115.60	0.09	0.08	2022-08-26
603387.SH	基蛋生物	106.61	96.95	87.29	3.53	3.20	2022-08-24
603676.SH	卫信康	105.00	95.00	85.00	1.09	0.99	2022-08-23
600867.SH	通化东宝	102.41	102.41	102.41	13.64	13.64	2022-08-31
000597.SZ	东北制药	98.73	73.89	49.05	1.20	0.90	2022-08-29
000566.SZ	海南海药	96.29	95.49	94.70	-0.14	-0.20	2022-08-26
300583.SZ	赛托生物	86.00	72.50	59.00	0.35	0.30	2022-08-30
600538.SH	国发股份	85.00	85.00	85.00	0.09	0.09	2022-08-26
300633.SZ	开立医疗	83.40	65.06	46.72	2.00	1.60	2022-08-24
600518.SH	ST 康美	81.07	79.17	77.28	-1.76	-2.11	2022-08-20
002422.SZ	科伦药业	80.59	73.49	66.39	8.90	8.20	2022-08-30
603309.SH	维力医疗	80.00	74.00	68.00	0.84	0.78	2022-07-29

603456.SH	九洲药业	75.00	70.00	65.00	4.81	4.53	2022-08-05
603259.SH	药明康德	73.29	73.29	73.29	46.36	46.36	2022-07-27
603538.SH	美诺华	71.89	63.30	54.70	2.00	1.80	2022-08-16
688358.SH	祥生医疗	66.40	58.44	50.48	0.79	0.71	2022-08-20
688105.SH	诺唯赞	60.77	56.95	53.12	6.30	6.00	2022-08-26
002399.SZ	海普瑞	60.28	50.15	40.02	5.42	4.74	2022-08-30
002004.SZ	华邦健康	60.02	50.82	41.61	5.65	5.00	2022-08-19
000989.SZ	九芝堂	59.87	49.85	39.83	3.51	3.07	2022-08-31
603882.SH	金域医学	58.61	52.47	46.33	16.80	15.50	2022-08-18
600568.SH	ST 中珠	58.40	48.00	37.60	-0.20	-0.30	2022-08-31
300181.SZ	佐力药业	58.27	55.96	53.65	1.37	1.33	2022-08-30
600129.SH	太极集团	56.00	56.00	56.00	1.20	1.20	2022-08-26
300841.SZ	康华生物	30.86	26.50	22.14	3.30	3.08	2022-08-23
002262.SZ	恩华药业	25.00	15.00	5.00	5.14	4.31	2022-07-30
300171.SZ	东富龙	25.00	20.00	15.00	4.25	3.91	2022-08-30
600521.SH	华海药业	15.00	12.50	10.00	5.91	5.65	2022-08-31
688108.SH	赛诺医疗	12.64	12.64	12.64	-0.71	-0.71	2022-08-30
300110.SZ	华仁药业	10.00	0.00	-10.00	0.81	0.66	2022-08-20
300519.SZ	新光药业	10.00	5.00	0.00	0.63	0.57	2022-08-23
002872.SZ	ST 天圣	8.60	-9.93	-28.46	-0.37	-0.52	2022-08-26
300759.SZ	康龙化成	8.00	4.00	0.00	6.10	5.65	2022-08-30
002001.SZ	新和成	0.00	-5.00	-10.00	24.27	21.84	2022-08-24
002370.SZ	亚太药业	-2.48	-19.56	-36.64	-0.45	-0.60	2022-08-27

000150.SZ	*ST 宜康	-14.76	-29.11	-43.46	-2.00	-2.50	2022-08-26
000518.SZ	四环生物	-19.27	-78.90	-138.53	-0.33	-0.66	2022-08-25
300003.SZ	乐普医疗	-20.00	-25.00	-30.00	13.81	12.08	2022-08-27
600781.SH	*ST 辅仁	-23.03	-39.68	-56.33	-3.62	-4.60	2022-08-31
300049.SZ	福瑞股份	-28.96	-33.70	-38.43	0.30	0.26	2022-08-29
300676.SZ	华大基因	-33.70	-40.15	-46.59	7.20	5.80	2022-08-25
002044.SZ	美年健康	-47.74	-53.61	-59.47	-6.30	-6.80	2022-08-31
603520.SH	司太立	-51.81	-58.24	-64.66	0.75	0.55	2022-08-26
600624.SH	复旦复华	-54.05	-57.68	-61.31	0.04	0.03	2022-08-27
000952.SZ	广济药业	-54.79	-59.82	-64.84	0.27	0.21	2022-08-19
000590.SZ	启迪药业	-55.48	-58.91	-62.33	0.13	0.11	2022-08-30
600664.SH	哈药股份	-58.00	-62.00	-66.00	1.43	1.17	2022-08-26
000516.SZ	国际医学	-61.16	-63.94	-66.72	-5.80	-6.00	2022-08-24
300601.SZ	康泰生物	-61.37	-65.83	-70.29	1.30	1.00	2022-08-25
300497.SZ	富祥药业	-65.00	-70.00	-75.00	0.53	0.38	2022-08-27
600252.SH	中恒集团	-65.25	-71.04	-76.83	1.20	0.80	2022-08-27
600896.SH	退市海医 (退市)	-66.05	-84.50	-102.95	-0.90	-1.10	2022-08-31
688366.SH	昊海生科	-66.24	-69.05	-71.86	0.78	0.65	2022-08-27
000931.SZ	中关村	-67.20	-73.76	-80.32	0.05	0.03	2022-08-31
002437.SZ	誉衡药业	-73.82	-77.31	-80.80	0.30	0.22	2022-08-29
002653.SZ	海思科	-74.08	-77.68	-81.27	0.83	0.60	2022-08-17
002287.SZ	奇正藏药	-74.34	-75.54	-76.73	2.54	2.30	2022-08-26

002581.SZ	未名医药	-77.94	-81.62	-85.29	0.30	0.20	2022-08-30
600721.SH	百花医药	-77.98	-79.98	-81.98	0.11	0.09	2022-08-24
688265.SH	南模生物	-81.21	-84.03	-86.84	0.05	0.04	2022-08-30
002898.SZ	赛隆药业	-87.26	-89.38	-91.50	0.01	0.01	2022-08-26
002022.SZ	*ST 科华	-89.56	-91.13	-92.69	0.50	0.35	2022-08-26
002755.SZ	奥赛康	-94.30	-95.25	-96.20	0.15	0.10	2022-08-29
002900.SZ	哈三联	-96.21	-96.47	-96.72	0.22	0.19	2022-08-26
002382.SZ	蓝帆医疗	-104.79	-105.23	-105.67	-1.65	-1.95	2022-08-31
002173.SZ	创新医疗	-105.24	-128.05	-150.85	-0.45	-0.55	2022-08-20
000908.SZ	景峰医药	-112.23	-114.05	-115.87	-0.10	-0.13	2022-08-30
002433.SZ	太安堂	-124.06	-125.99	-127.91	-1.25	-1.45	2022-08-26
002693.SZ	双成药业	-126.68	-133.35	-140.02	-0.02	-0.02	2022-08-31
600200.SH	江苏吴中	-127.30	-127.30	-127.30	-0.19	-0.19	2022-08-30
002793.SZ	罗欣药业	-129.60	-137.01	-144.41	-0.88	-1.32	2022-08-30
600535.SH	天士力	-136.00	-139.00	-142.00	-3.59	-4.21	2022-08-20
002750.SZ	龙津药业	-140.37	-150.46	-160.56	-0.02	-0.03	2022-08-26
603087.SH	甘李药业	-145.07	-149.36	-153.65	-1.68	-2.00	2022-08-26
000710.SZ	贝瑞基因	-157.63	-157.63	-157.63	-0.18	-0.18	2022-08-13
002551.SZ	尚荣医疗	-160.01	-173.35	-186.68	-0.45	-0.65	2022-08-30
002524.SZ	光正眼科	-181.59	-193.83	-206.06	-0.50	-0.65	2022-08-20
600222.SH	太龙药业	-195.65	-195.65	-195.65	-0.26	-0.26	2022-08-20
600227.SH	圣济堂	-213.17	-215.60	-218.03	-0.93	-0.97	2022-08-23
600671.SH	ST 目药	-241.46	-278.05	-314.63	-0.21	-0.26	2022-08-31

600767.SH	*ST 运盛	-371.50	-371.50	-371.50	-0.04	-0.04	2022-08-27
300273.SZ	*ST 和佳	-404.94	-444.15	-483.35	-1.75	-2.20	2022-08-29
603963.SH	大理药业	-539.39	-624.64	-709.89	-0.08	-0.10	2022-08-26
688177.SH	百奥泰	-6215.74	-6789.09	-7362.44	-1.60	-1.90	2022-08-24

数据来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 7 月 30 日

四、重要公告

表7 医药行业本周重要公告

时间	公司	公司公告
2022-07-26	东阿阿胶	关于吸收合并全资子公司的公告
2022-07-27	贵州百灵	关于对外投资暨关联交易的公告
2022-07-27	义翘神州	关于对外投资的公告
2022-07-28	老百姓	关于收购湖南老百姓怀仁药房连锁有限公司部分少数股权的进展公告
2022-07-28	贵州三力	关于签署股权收购框架协议的公告
2022-07-28	成都先导	关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告
2022-07-28	亚虹医药	2022 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告
2022-07-28	贵州三力	关于签署股权收购框架协议之补充公告
2022-07-28	悦康药业	股东减持股份计划公告
2022-07-29	科伦药业	关于受让控股子公司少数股东股权暨关联交易的公告
2022-07-29	义翘神州	关于与专业投资机构共同投资暨关联交易的公告
2022-07-29	华康医疗	关于向激励对象首次授予限制性股票的公告
2022-07-29	药易购	关于对外投资暨签署增资扩股协议的公告
2022-07-30	葵花药业	关于投资设立全资子公司的公告

2022-07-30

复星医药

关于增持上海杏脉信息科技有限公司股权暨关联交易的公告

资料来源：WIND、中航证券研究所

五、核心观点

本期申万医药生物行业指数收于 9031.09，下跌 3.77%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 31 位。7 个二级板块中，医药商业板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

疫情方面，全球疫情仍然保持高发态势。近几日，全球每日新增确诊病例均超过 100 万例；我国国内疫情仍然保持稳定，每日新增确诊病例在 100 例左右。

消息方面，7 月 21 日，我国首个国产新冠口服药阿兹夫定附条件上市，在新冠治疗方面具有里程碑意义，也标志着市场对新冠口服药的关注重心已经由研发进展预期进入到业绩兑现的阶段。未来，建议关注新冠产业链相关企业的商业化能力和综合竞争力，以及深度参与新冠治疗药物供应链的 CDMO 企业。国外关于新冠疫苗的研发有了一项新发表的研究，针对新冠病毒刺突蛋白上保守的位点设计疫苗，为今后研发能够抵御突变的疫苗提供了思路。但是这项研究还处于临床前的早期阶段。山东省全面推进国家医保谈判药品“双通道”保障机制是对 2021 年国家医保局会同国家卫健委印发的《关于建立完善国家医保谈判药品“双通道”管理机制的指导意见》，首次从国家层面提出将定点零售药店纳入谈判药品供应保障体系，并与定点医疗机构施行相同的医保支付政策这一部署要求的落实。各省对这一政策的执行将切实增加创新药的可及性。中报业绩方面，从目前已公布的业绩预告情况来看，医药生物行业大多上市公司在 2022H 呈现业绩环比和同比上涨的态势，我们认为一定程度上表现出了行业在二季度业绩将会呈现边际改善的态势，基于此，我们对行业 2022H 业绩表现保持较为乐观的态度。

随着上市公司中报的陆续披露，业绩确定性强、创新能力突出的相关板块有望持续得到市场关注。同时，随着医疗消费等领域逐渐复苏后，具备成长潜力和科技属性的医疗创新研发型企业，估值水平处于底部阶段的低估值上市公司有望成为迎来持续性的结构行情，建议关注信立泰等相关企业。新冠口服药产业链方面，随着新冠变种的持续变异和流行，新冠小分子治疗产业链需求景气，但业绩验证依旧是市场关注的重心。目前医药行业估值处于历史底部位置，市场需求旺盛、高景气的医疗板块迎来长期布局的良机。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注恒瑞医药、博腾股份、恩华药业、凯莱英、复星医药、泰格医药、康龙化成、普洛

药业和信立泰等；

2) 进口替代能力突出的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗和乐普医疗等；

3) 受益市场集中度提升的医疗消费终端，建议关注一心堂、益丰药房、金域医学和迪安诊断等；

4) 具备稀缺性和消费属性的生物制品企业，包括智飞生物、长春高新、华兰生物、康希诺和华润三九等。

Ø 风险提示：新冠疫情波动风险、市场调整风险

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券医药团队: 全面覆盖整个医药板块, 经过多年的沉淀, 建立了比较完善的研究分析体系, 形成了覆盖范围广、见解独到不跟风等特点, 同时与多家医药公司建立了密切的联系, 产业资源丰富。团队获得多项市场化奖项评选, 2015 年, 被《华尔街见闻》评为医药行业最准分析师。2018 年, 获评东方财富中国最佳分析师。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。

免责声明:

本报告并非针对意图发送或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637