

推荐（维持）

风险评级：中高风险

医药生物行业周报（2022/8/1-2022/8/5）

估值低位 关注中报业绩催化

2022年8月7日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

谢雄雄

SAC 执业证书编号：

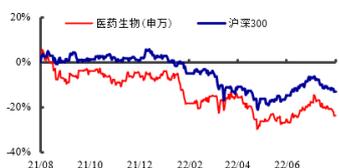
S0340121110002

电话：0769-22110925

邮箱：

xiexiongxiong@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

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑赢沪深300指数。**2022年8月1日-8月5日，SW医药生物行业上涨1.04%，跑赢同期沪深300指数约1.36个百分点。多数细分板块录得正收益，其中其他生物制品板块涨幅最大，上涨8.54%；仅医药流通、体外诊断、原料药和中药板块录得负收益。
- **本周医药生物行业净流入6.38亿元。**2022年8月1日-8月5日，陆股通净流出12.33亿元，其中沪股通净流出3.53亿元，深股通净流出8.80亿元。申万一级行业中，食品饮料和计算机净流入额居前，家用电器和银行净流出额居前。本周医药生物行业净流入6.38亿元，较上周有所减少。
- **本周行业估值有所上升。**截至2022年8月5日，SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约24.6倍，低于行业2012年以来估值中枢，位于67%的分位；相对沪深300整体PE溢价率为115.2%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的54%分位。本周行业估值有所上升，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。
- **行业新闻。**8月2日，国家卫健委召开新闻发布会，介绍党的十八大以来中医药政策体系完善和服务能力提升有关情况。发布会上明确传递社会办中医门诊、中医诊所的在基层中医药网络的补充地位；自备案系统开发以来超过2万家中医诊所进行备案登记，在打造中医药场所作为社区第三空间、中医药现代化的辩证与循证研究上均有新消息公布。
- **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。从短期来看，近期进入中报业绩披露期，短期建议关注中报业绩有望超预期的个股。建议关注：CX0：药明康德（603259）、凯莱英（002821）、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）；中药：华润三九（000999）、东阿阿胶（000423）、片仔癀（600436）；生物制品：长春高新（000661）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 医药生物行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块录得正收益	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	8
7. 风险提示	9

插图目录

图 1: 2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2022 年 8 月 1 日-8 月 5 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 8 月 1 日-8 月 5 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

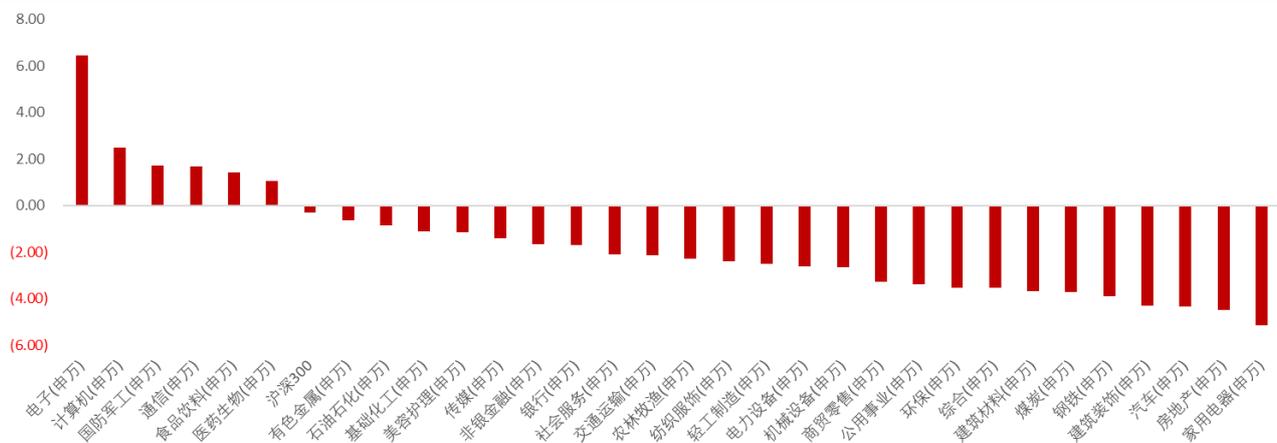
表 1: 建议关注标的理由	9
---------------	---

1. 本周行情回顾

1.1 SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数

本周 SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数。2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日，SW 医药生物行业上涨 1.04%，跑赢同期沪深 300 指数约 1.36 个百分点。

图 1：2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日申万一级行业涨幅 (%)

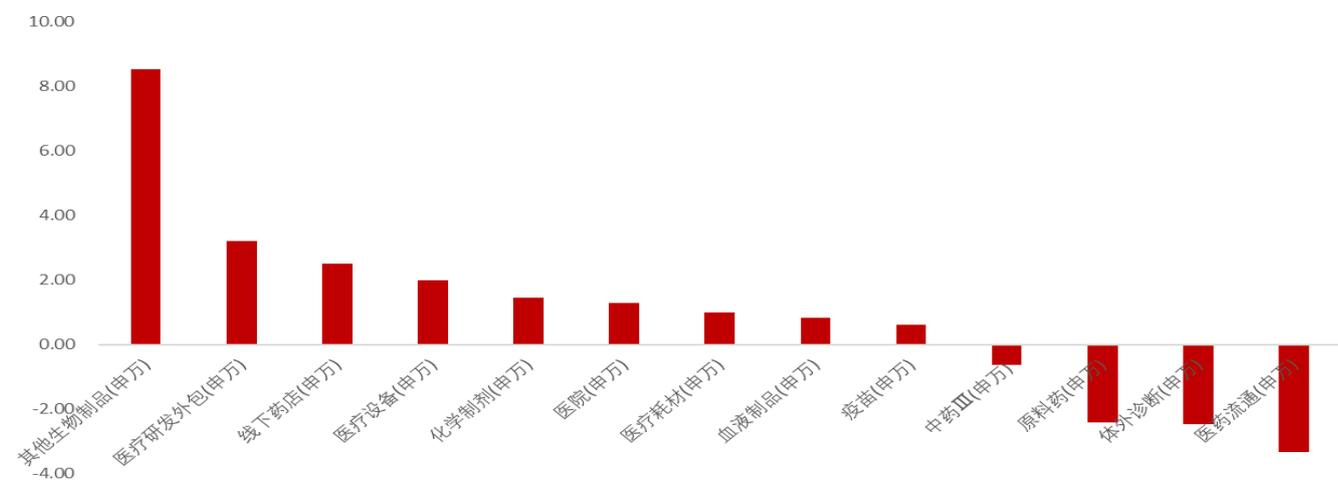


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得正收益

多数细分板块录得正收益。2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块录得正收益，其中其他生物制品板块涨幅最大，上涨 8.54%；仅医药流通、体外诊断、原料药和中药板块录得负收益，分别下跌 3.32%、2.48%、2.41%和 0.63%。

图 2：2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)

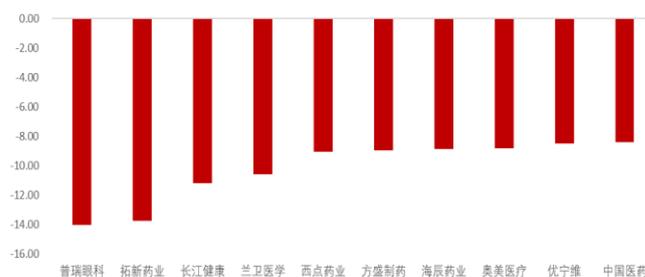
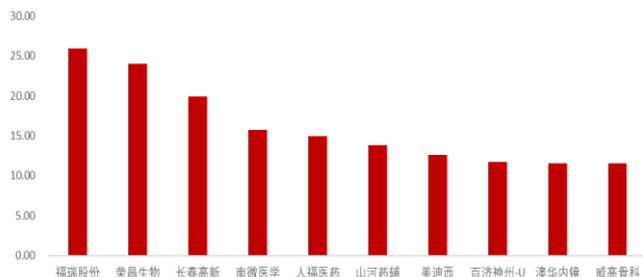


资料来源：wind，东莞证券研究所

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 8 月 1 日-8 月 5 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，福瑞股份涨幅最大，周涨幅达到 25.96%，有 2 只个股涨幅在 20%-30%。跌幅榜上，有 4 只个股跌幅在 10%-20%。

图 3: 2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股图 4: 2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)



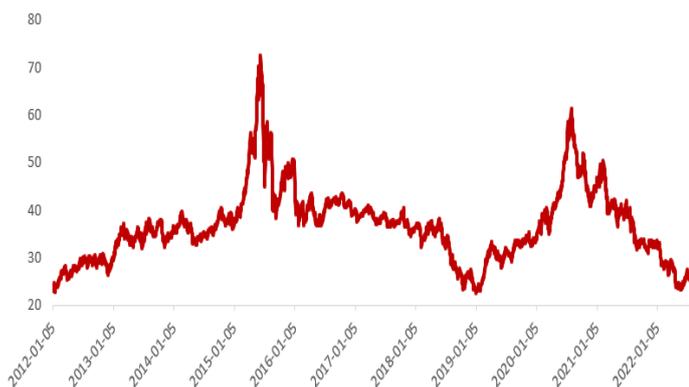
资料来源: wind, 东莞证券研究所

资料来源: wind, 东莞证券研究所

1.4 估值

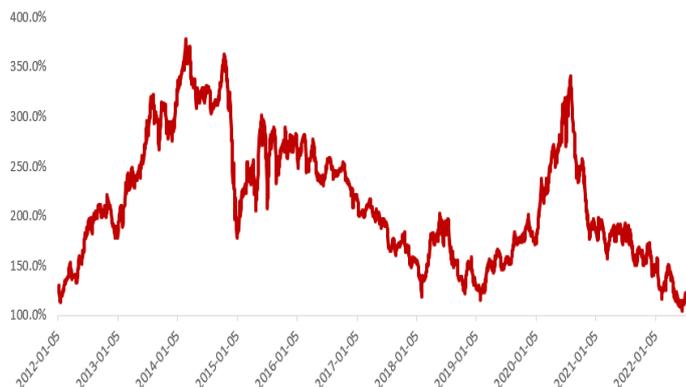
本周行业估值先回落, 后有所回升。截至 2022 年 8 月 5 日, SW 医药生物行业整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 24.6 倍, 低于行业 2012 年以来估值中枢, 位于 67% 的分位; 相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 115.2%, 处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 54% 分位。本周行业估值先回落, 后有所回升。目前估值处于行业近十年来相对低位区域。

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)

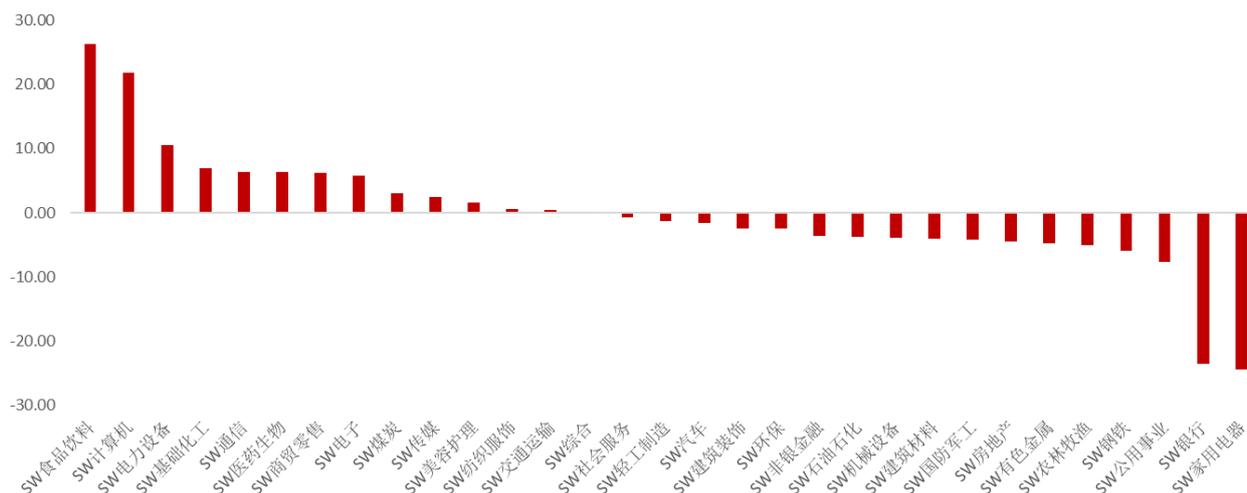


资料来源: wind, 东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 6.38 亿元。2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日, 陆股通净流出 12.33 亿元, 其中沪股通净流出 3.53 亿元, 深股通净流出 8.80 亿元。申万一级行业中, 食品饮料和计算机净流入额居前, 家用电器和银行净流出额居前。本周医药生物行业净流入 6.38 亿元, 较上周有所减少。

图 7: 申万一级行业陆股通一周净买入额 (2022 年 8 月 1 日-8 月 5 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8月1日-8月6日, 海外新冠疫情平均日新增确诊病例达到92.51万例, 较上周有所减少; 其中美国平均日新增确诊病例达到13.59万例, 较上周有所减少。截至2022年8月6日, 海外新冠累计确诊病例达到5.75亿例, 日新增病例达到22.67万例, 其中美国日新增病例3.10万例, 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



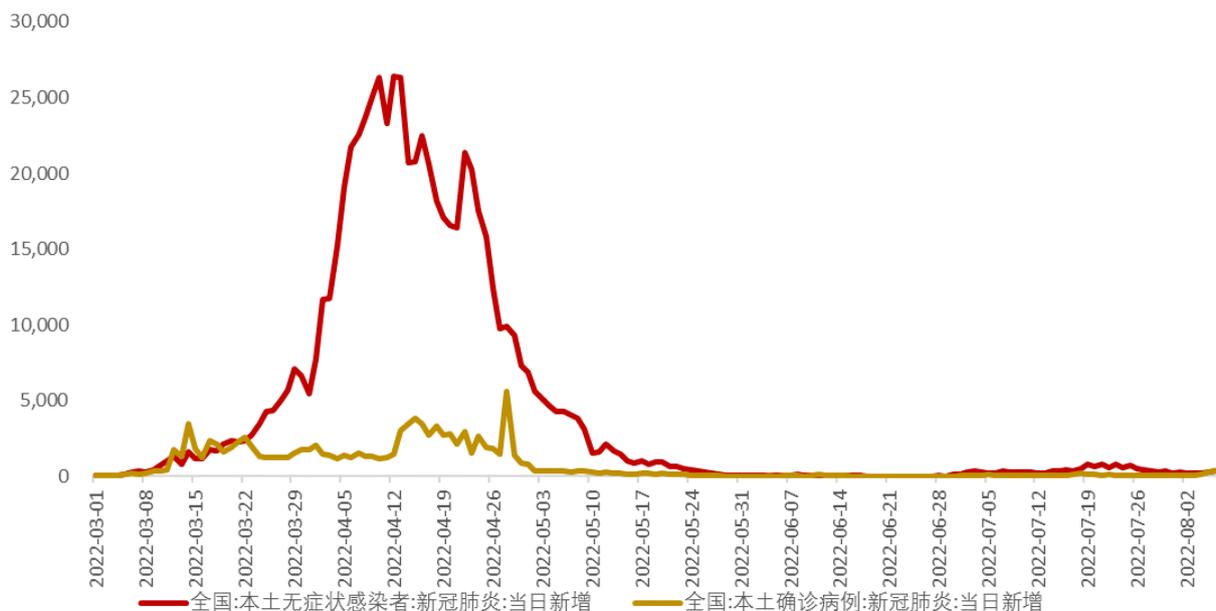
资料来源: wind, 东莞证券研究所

资料来源: wind, 东莞证券研究所

■ 国内疫情

根据wind统计, 2022年8月1日-8月6日, 我国本土平均日新增无症状感染者290例, 较上周有所减少; 平均日新增确诊病例158例, 较上周有所增加。2022年8月6日, 我国本土日新增无症状感染者399例, 日新增确诊病例337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

➤ 行业新闻

■ 信达与赛诺菲达成多项深度合作 (Insight数据库, 2022/8/5)

8月4日, 信达与赛诺菲联合宣布达成肿瘤领域战略合作。本次合作双方将致力于加速赛诺菲两款临床阶段的核心潜在同类首创 (First-in-Class) 肿瘤管线的开发和商业化, 包括: 处于临床III期的SAR408701 (tusamitamab ravtansine; 抗CEACAM5抗体-药物偶联物) 和处于临床II期的SAR444245 (非α偏向性IL-2), 探索两款候选药物联合领先PD-1品牌达伯舒® (信迪利单抗注射液) 的一系列临床研究。除产品管线的战略合作外, 在满足监管审批和其他常规交割的条件下, 赛诺菲将按照截至协议签署前一天 (2022年8月3日), 过往30个交易日内信达生物平均股价溢价20%的价格, 即每股42.42港元, 以新股认购方式购入价值3亿欧元的信达生物普通股份。未来基于双方一致同意的条件下, 赛诺菲有权额外购入价值3亿欧元的信达生物普通股份。

■ 国家卫健委召开发布会, 传递基层中医药发展4个信号 (医信邦, 2022/8/7)

8月2日, 国家卫健委召开新闻发布会, 介绍党的十八大以来中医药政策体系完善和服务能力提升有关情况。发布会上明确传递社会办中医门诊、中医诊所的在基层中医药网络的补充地位; 自备案系统开发以来超过2万家中医诊所进行备案登记, 在打造中医药场所作为社区第三空间; 中医药现代化的辩证与循证研究上均有新消息公布。

5. 上市公司重要公告

■ 东北制药:关于左卡尼汀注射液通过仿制药一致性评价的公告 (2022/8/6)

近日,东北制药集团股份有限公司(以下简称“公司”)收到国家药品监督管理局核准签发的关于左卡尼汀注射液(5ml:1g)的《药品补充申请批准通知书》(通知书编号:2022B03223),该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。公司开发的仿制药左卡尼汀注射液适用于慢性肾衰长期血透病人因继发性肉碱缺乏产生的一系列并发症,临床表现如心肌病、骨骼肌病、心律失常、高脂血症,以及低血压和透析中肌痉挛等。经研究证明,本产品质量稳定,能够达到与参比制剂质量和疗效一致水平。

■ 信立泰:关于SAL0112获得临床试验批准通知书的公告 (2022/8/6)

近日,深圳信立泰药业股份有限公司(下称“公司”)收到国家药品监督管理局核准签发的《临床试验批准通知书》,同意SAL0112片开展2型糖尿病(T2DM)适应症I期临床试验。SAL0112片为胰高血糖素样肽-1受体(GLP-1R)的口服小分子偏向激动剂,系公司自主研发的创新药,拟开发适应症包括2型糖尿病(T2DM)、成人肥胖患者或超重患者的体重管理。

■ 联环药业:关于公司药品通过仿制药一致性评价的公告 (2022/8/6)

江苏联环药业股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)核准签发的关于盐酸屈他维林注射液《药品补充申请批准通知书》,公司盐酸屈他维林注射液通过仿制药质量和疗效一致性评价(以下简称“一致性评价”)。盐酸屈他维林注射液是一种特异性平滑肌解痉药。主要用于治疗胆道疾病(胆囊/胆管结石、胆囊/胆管炎等炎症)相关的平滑肌痉挛、泌尿系统疾病(肾/输尿管结石,肾盂/膀胱炎等炎症)所致的平滑肌痉挛等。

■ 华海药业:关于获得药品注册证书的公告 (2022/8/6)

浙江华海药业股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)核准签发的缬沙坦氢氯噻嗪片的《药品注册证书》。缬沙坦氢氯噻嗪片主要用于治疗单一药物不能充分控制血压的轻度~中度原发性高血压,本品不适合高血压的初始治疗。缬沙坦氢氯噻嗪片最早由诺华研发,于1998年03月在美国上市。国内生产厂商主要有江苏万高药业股份有限公司、华润赛科药业有限责任公司、北京百奥药业有限责任公司、陕西白鹿制药股份有限公司等。据米内网数据统计估算,2021年缬沙坦氢氯噻嗪片国内销售额约人民币12.69亿元。

■ 博晖创新:关于公司控股孙公司获得医疗器械注册证的公告 (2022/8/6)

北京博晖创新生物技术集团股份有限公司(以下简称“公司”)控股孙公司湖南博晖生物科技有限公司(以下简称“湖南博晖”)近日获得由湖南省药品监督管理局颁发的1项《中华人民共和国医疗器械注册证》和7项《中华人民共和国医疗器械注册证(体外诊断

试剂）》。

■ **迪哲医药:自愿披露关于在2022年世界肺癌大会（WCLC）报告舒沃替尼最新临床数据的公告（2022/8/5）**

迪哲（江苏）医药股份有限公司（简称“公司”）在2022年世界肺癌大会（WCLC）报告舒沃替尼（DZD9008, sunvozertinib）最新临床研究数据。截至2022年4月30日，在既往接受过含铂化疗、携带EGFR20号外显子插入突变的非小细胞肺癌患者中，舒沃替尼关键剂量300mg组的最佳肿瘤缓解率（ORR）达52.4%，其中在基线有脑转移的患者中ORR为44%。

■ **圣湘生物:关于自愿披露相关产品取得医疗器械注册证的公告（2022/8/5）**

圣湘生物科技股份有限公司（以下简称“公司”或“圣湘生物”）的产品人乳头瘤病毒核酸分型检测试剂盒（PCR-荧光探针法）于近日收到由国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。

■ **以岭药业:关于获得药物临床试验批准通知书的公告（2022/8/5）**

近日，石家庄以岭药业股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家药品监督管理局核准签发的柴芩通淋片的药物临床试验批准通知书。柴芩通淋片为中药复方制剂，已于2006年获得急性下尿路感染中医辨证属肝经气机郁滞、湿热蕴结下焦患者的临床试验批件。现拟用于反复发作尿路感染中医辨证属肝经气机郁滞、湿热蕴结下焦证。功能主治为：疏解肝经气滞，清利湿热通淋。用于治疗反复发作尿路感染，证属肝经气机郁滞、湿热蕴结下焦型，症见尿频、尿急、尿痛、尿色黄赤、尿道灼热，小腹拘急胀痛、烦躁易怒、精神抑郁、口苦、大便秘结等。

■ **恩华药业:关于通过日本PMDA认证的公告（2022/8/4）**

近日，公司收到了日本PMDA签发的《GMP符合性检查结果通知》，确认公司原料药非诺贝特通过日本PMDA认证。此次认证通过既是对公司生产质量管理体系有效运行的肯定，也是公司始终严格全程贯彻执行国际先进GMP规范的结果。

■ **恒瑞医药:关于获得药物临床试验批准通知书的公告（2022/8/3）**

近日，江苏恒瑞医药股份有限公司（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”）核准签发关于HRS-4642注射液的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。

6. 行业周观点

维持对行业的推荐评级。截至2022年8月5日，SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约24.6倍，低于行业2012年以来估值中枢，位于67%的分位；相对沪深300整体PE溢价率为115.2%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的54%分位。本周行业估值先回落，后有所回升。目前估值处于行业近十年来相对低位区域。从短期来看，近期进入中报业绩披露期，短期建议关注中报业绩有望超预期的个股。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)、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);中药:华润三九(000999)、东阿阿胶(000423)、片仔癀(600436);生物制品:长春高新(000661)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
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
000661	长春高新	国内生长激素龙头,股权激励绑定核心团队,业绩考核要求较高
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
000999	华润三九	国内 OTC 品牌龙头,配方颗粒市场扩容在即,公司有望受益
688356	键凯科技	PEG 国内龙头,拥有三大核心技术,研发实力较强,客户粘性高,订单增长推动产能扩张
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
603233	大参林	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