

2022年8月8日

医药生物行业

证券研究报告--行业周报

医药生物行业周报：创新药板块回暖，持续关注

(2022.08.01-2022.08.05)

分析日期 2022年8月8日

行业评级：超配
证券分析师：杜永宏

执业证书编号：S0630522040001

电话：021-20333240

邮箱：dyh@longone.com.cn

行业走势图

相关研究报告

◎投资要点：

◆ 市场表现：

本周医药生物板块整体上涨 1.04%，在申万 31 个行业中位列第六，跑赢沪深 300 指数 1.36 个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌 19.85%，在申万 31 个行业中排第 25 位，跑输沪深 300 指数 3.99 个百分点。当前医药生物板块估值（PE-TTM）为 24.7 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价在 116%。个股方面，本周上涨的个股为 156 只（占比 35.4%），涨幅前五的个股分别为福瑞股份（26.0%）、荣昌生物（24.0%）、长春高新（20.0%）、南微医学（15.8%）、人福医药（15.0%）。

◆ 行业要闻：

当地时间 8 月 4 日，美国卫生与公众服务部部长泽维尔·贝塞拉宣布猴痘疫情为美国突发公共卫生事件。贝塞拉表示，“我们准备将应对猴痘病毒的反应提升到一个新的水平，敦促每个美国人认真对待猴痘，并承担应对病毒的责任。”当天，美国白宫新闻发言人卡琳·让-皮埃尔在简报会上表示，目前美国已经提供了超过 110 万剂的猴痘疫苗，运送剂量超过 60 万剂，此外还订购了 550 万剂的额外剂量，为了加强疫情监控，针对猴痘的测试能力也从每周 6000 次增加到 80000 次，联邦也与地方政府合作，确保各地社区获得需要的资源。根据美国疾病控制与预防中心最新数据，美国目前确诊猴痘病例数为 6617 人，为确诊人数最多的国家。本次宣布突发公共卫生事件的举措可能会在资金和法规方面释放更广泛的灵活性，以应对猴痘的传播。

世界卫生组织于 7 月 23 日宣布猴痘疫情构成“国际关注的突发公共卫生事件”，8 月 4 日，美国宣布猴痘为本国突发公共卫生事件，加大检测力度的同时也加大相应药物和药物储备。目前，猴痘疫情还暂未在国内出现，但已加强对入境人员的检查工作，建议关注检测类相关产品及公司。

◆ 投资建议：

本周大盘呈震荡走势，医药生物板块跑赢大盘指数，创新药板块表现尤为亮眼。经过近一年的调整，创新药板块估值已处于近年来的底部，长期投资价值显著；近期随着中报业绩的披露，部分创新药大品种放量明显，高成长可期，叠加部分药企新药临床预披露数据优秀，多个在研重磅品种海外授权，与国际药企巨头深度合作等，显示国内创新药企依然充满活力，研发实力持续增强，部分药企开始逐渐进入收获期；政策方面，近期陆续出台的一系列政策文件，显示对创新药械的倾斜支持鼓励，政策环境持续向好；建议重点关注研发管线丰富、资金实力雄厚，国际化步伐加快的相关创新企业。当前，建议结合中报披露情况，积极布局下半年行情，建议重点关注创新药、特色器械、医疗服务、连锁药店、二类疫苗、血制品、品牌中药、研发外包等相关板块及个股。

◆ 风险提示：政策风险，业绩风险，事件风险。

正文目录

1. 市场表现	3
2. 行业要闻	6
3. 投资建议	7
4. 风险提示	7

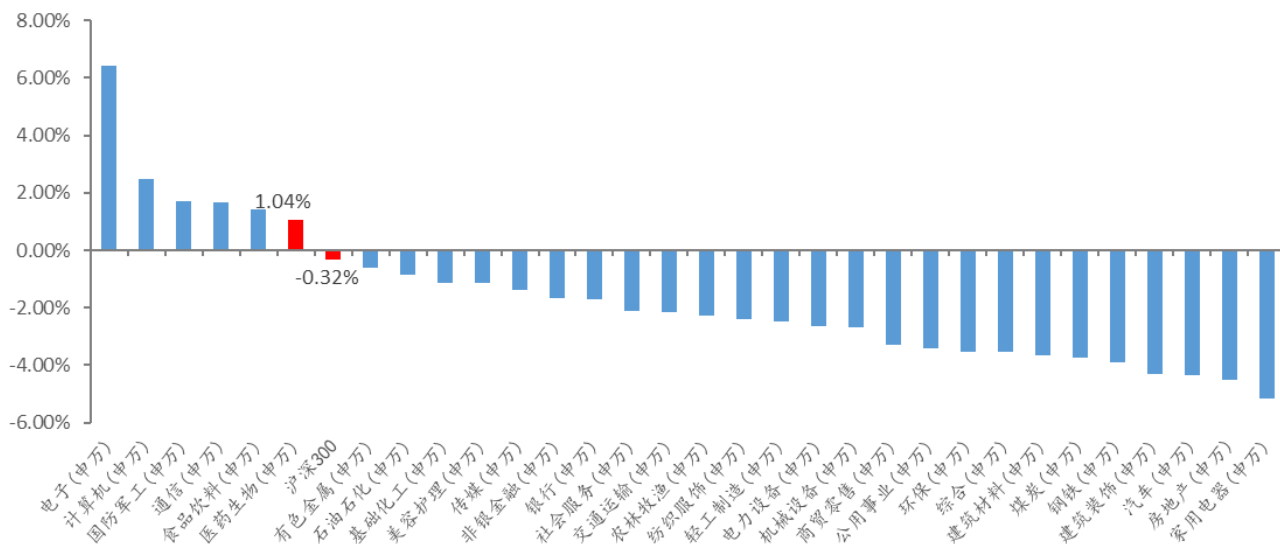
图表目录

图 1 2022 年本周申万一级行业指数各板块涨跌幅	3
图 2 2022 年本周医药生物子板块涨跌幅	3
图 3 年初至今申万一级行业指数各板块涨跌幅	4
图 4 年初至今医药生物子板块涨跌幅	4
图 5 医药生物行业个股本周涨跌幅前十情况	5
图 6 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)	5
图 7 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值)	6
图 8 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)	6

1. 市场表现

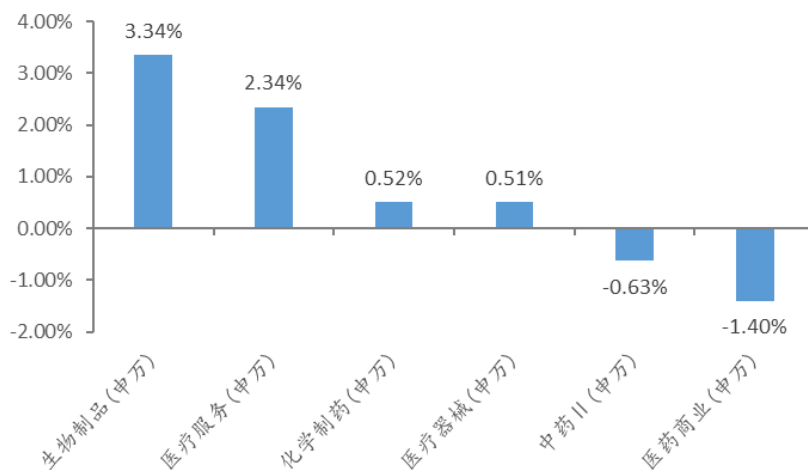
本周医药生物板块整体上涨 1.04%，在申万 31 个行业中位列第六，跑赢沪深 300 指数 1.36 个百分点。从子板块看，生物制品和医疗服务涨幅较高，分别为 3.34% 和 2.34%；化学制药、医疗器械、中药和医药商业涨幅较低，分别为 0.52%、0.51%、-0.63% 和 -1.40%。

图 1 2022 年本周申万一级行业指数各板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

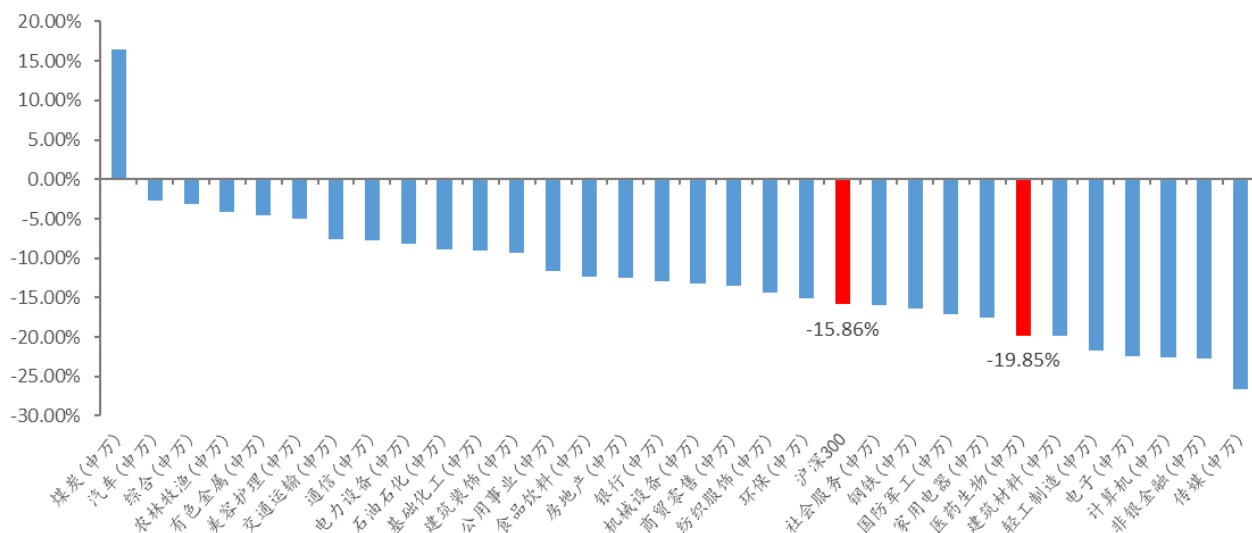
图 2 2022 年本周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

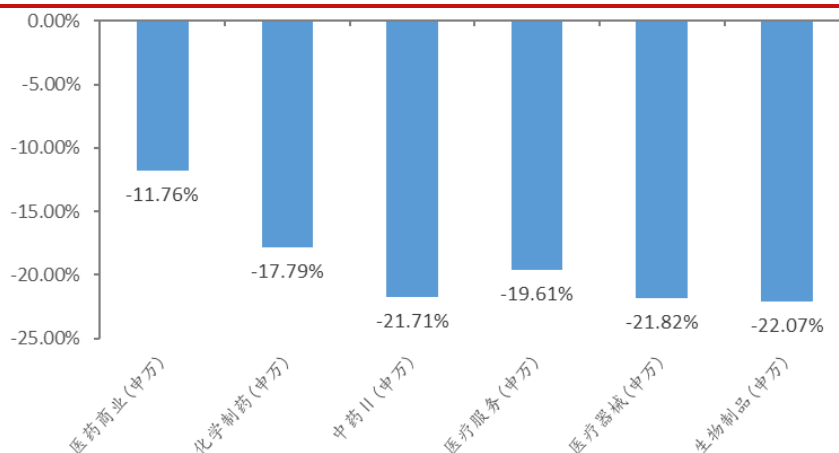
年初至今，医药生物板块整体下跌 19.85%，在申万 31 个行业中排第 25 位，跑输沪深 300 指数 3.99 个百分点。从子板块看，医药商业和化学制药跌幅较小，分别为 -11.76% 和 -17.79%；医疗服务、中药、医疗器械和生物制品跌幅较大，分别为 -19.61%、-21.71%、-21.82% 和 -22.07%。

图3 年初至今申万一级行业指数各板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

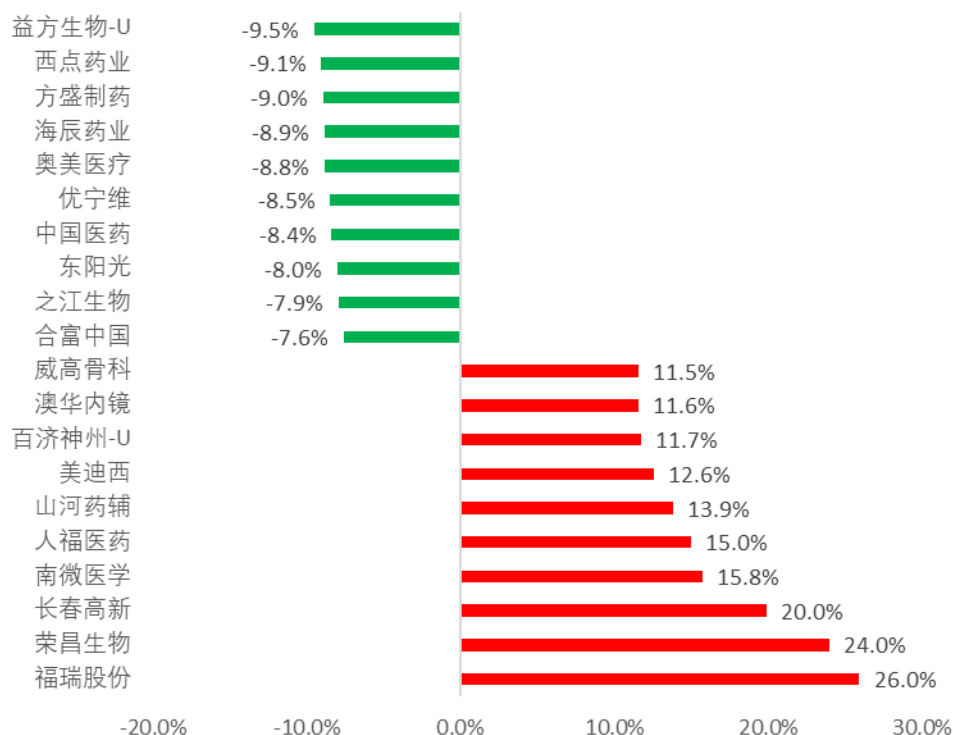
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

个股方面, 本周上涨的个股为 156 只(占比 35.4%), 下跌的个股 279 只(占比 63.3%)。涨幅前五的个股分别为福瑞股份 (26.0%)、荣昌生物 (24.0%)、长春高新 (20.0%)、南微医学 (15.8%)、人福医药 (15.0%); 跌幅前五的个股分别为益方生物-U (-9.5%)、西点药业 (-9.1%)、方盛制药 (-9.0%)、海辰药业(-8.9%)、奥美医疗 (-8.8%)。

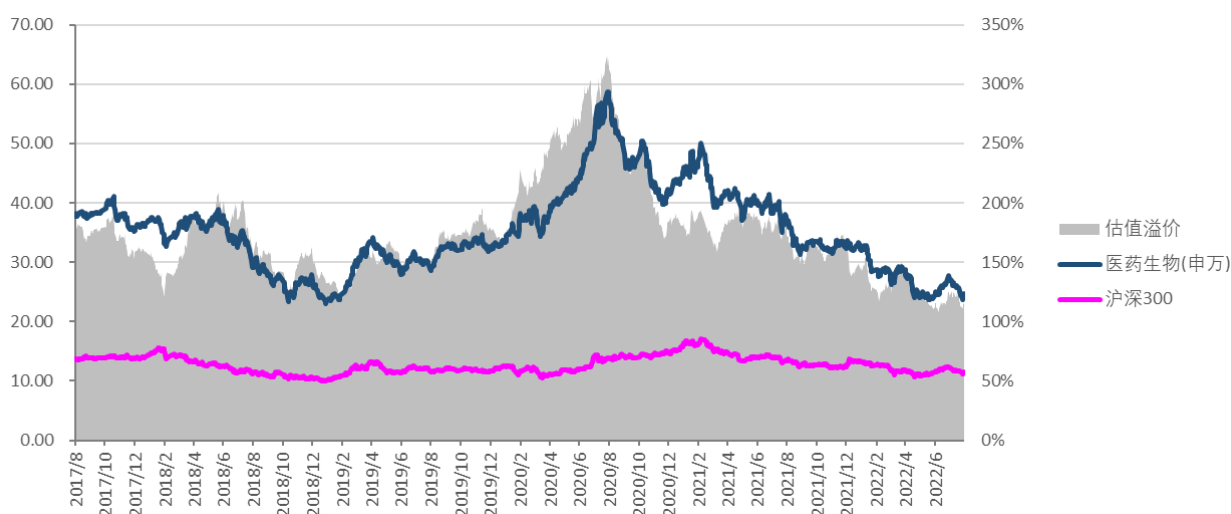
图5 医药生物行业个股本周涨跌幅前十情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

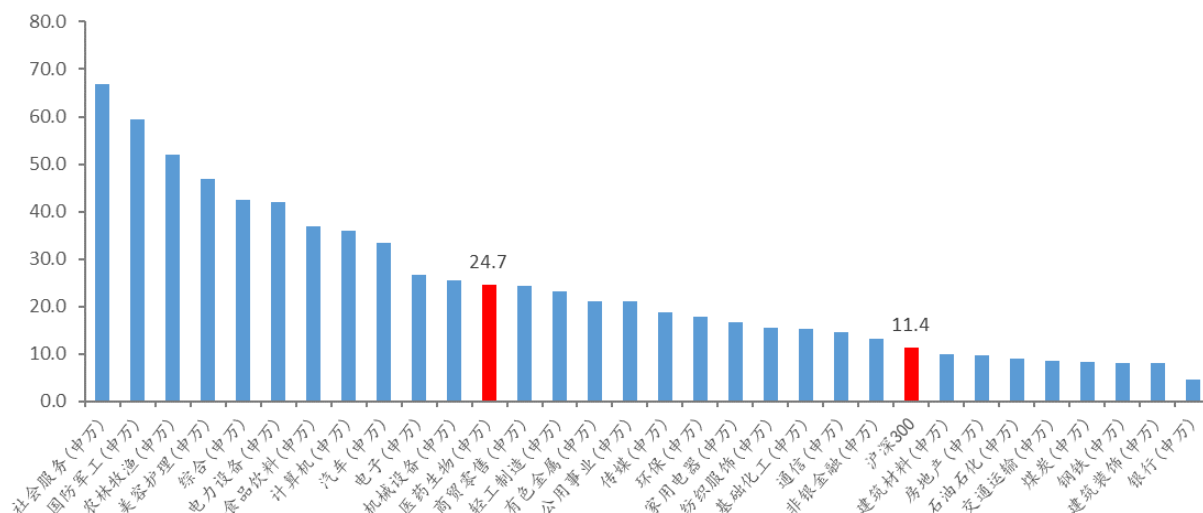
截止8月5日，医药生物板块PE估值为24.7倍，处于历史低位水平，在申万31个行业中排第12位，相对于沪深300的估值溢价在116%。医药生物子板块中，医疗服务、化学制药、生物制品、中药、医药商业和医疗器械的PE估值分别为42.9倍、29.4倍、24.6倍、21.5倍、18.4倍和17.4倍。

图6 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



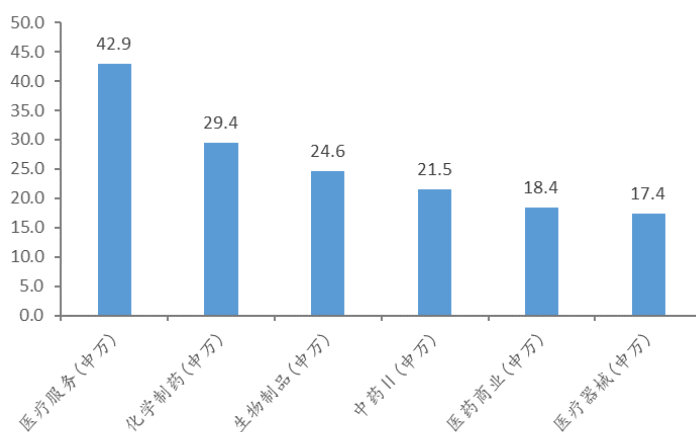
资料来源：Wind，东海证券研究所

图7 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

2. 行业要闻

美国宣布猴痘疫情为突发公共卫生事件

当地时间8月4日,美国卫生与公众服务部部长泽维尔·贝塞拉宣布猴痘疫情为美国突发公共卫生事件。贝塞拉表示,“我们准备将应对猴痘病毒的反应提升到一个新的水平,敦促每个美国人认真对待猴痘,并承担起应对病毒的责任。”当天,美国白宫新闻发言人卡琳·让-皮埃尔在简报会上表示,目前美国已经提供了超过110万剂的猴痘疫苗,运送剂量超过60万剂,此外还订购了550万剂的额外剂量,为了加强疫情监控,针对猴痘的测试能力也从每周6000次增加到80000次,联邦也与地方政府合作,确保各地社区获得需要的资源。根据美国疾病控制与预防中心最新数据,美国目前确诊猴痘病例数为6617人,为确诊人数最多的国家。本次宣布突发公共卫生事件的举措可能会在资金和法规方面释放更广泛的灵活性,以应对猴痘的传播。(资料来源:第一财经)

世界卫生组织于7月23日宣布猴痘疫情构成“国际关注的突发公共卫生事件”，8月4日，美国宣布猴痘为本国突发公共卫生事件，加大检测力度的同时也加大相应药物和药物储备。目前，猴痘疫情还暂未在国内出现，但已加强对入境人员的检查工作，建议关注检测类相关产品及公司。

阿兹夫定初步定价为每瓶不超过300元

8月7日，据河南日报从真实生物获悉，治疗新冠肺炎的阿兹夫定片价格初定，每瓶不到300元，每瓶35片，每片1mg。此前真实生物专家曾在电话会上透露，阿兹夫定治疗新冠的用量为每天5毫克，7天一个疗程，以此次披露的价格计算，治疗新冠单疗程对应价格为300元左右。辉瑞的新冠特效药Paxlovid国内定价为2300元/盒，一盒对应一疗程用量。相较于辉瑞的Paxlovid，阿兹夫定的价格降低得到了大幅下降。8月4日，港交所官网文件显示，真实生物向港交所第一次呈交了上市申请书，保荐人为中金公司。（资料来源：河南日报，搜狐新闻，）

3. 投资建议

本周大盘呈震荡走势，医药生物板块跑赢大盘指数，创新药板块表现尤为亮眼。经过近一年的调整，创新药板块估值已处于近年来的底部，长期投资价值显著；近期随着中报业绩的披露，部分创新药大品种放量明显，高成长可期，叠加部分药企新药临床预披露数据优秀，多个在研重磅品种海外授权，与国际药企巨头深度合作等，显示国内创新药企依然充满活力，研发实力持续增强，部分药企开始逐渐进入收获期；政策方面，近期陆续出台的一系列政策文件，显示对创新药械的倾斜支持鼓励，政策环境持续向好；建议重点关注研发管线丰富、资金实力雄厚，国际化步伐加快的相关创新企业。当前，建议结合中报披露情况，积极布局下半年行情，建议重点关注创新药、特色器械、医疗服务、连锁药店、二类疫苗、血制品、品牌中药、研发外包等相关板块及个股。

4. 风险提示

政策风险：医药生物行业政策推进具有不确定性，集采等政策的执行力度对行业整体影响较大。

业绩风险：医药生物上市公司可能存在业绩不及预期，外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期等风险。

事件风险：医药生物行业突发事件可能造成市场动荡，影响板块整体走势，新冠疫情仍是当前很大不确定性因素。

分析师简介:

杜永宏: 东海证券分析师, 2022年4月加入东海证券研究所, 主要研究和跟踪领域: 医药生物行业。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户的投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 59707105

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089