

分析师：李琳琳
登记编码：S0730511010010
lill@ccnew.com 021-50586983

行业走势较弱，建议关注血制品、中药 配方颗粒龙头企业

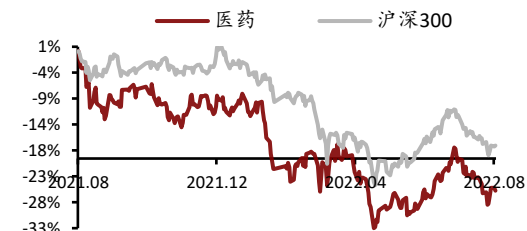
——医药行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

医药相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 08 月 11 日



资料来源：中原证券

相关报告

《医药行业月报：继续关注血制品、CXO 领域的投资机会》2022-07-23

《医药行业半年度策略：关注血制品、医疗设备以及创新研发外包领域的投资机会》2022-06-24

《医药行业月报：重点关注药店、血制品、CXO 领域的投资机会》2022-05-27

联系人：马嵌琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- **8 月月度核心观点。**近期国内新冠疫情有所反复，但“动态清零”的政策尚未发生变化。建议继续关注血制品投资机会，建议关注天坛生物（600161）、派林生物（000403）、华兰生物（002007），博雅生物（300294）。关注中药配方颗粒市场放量预期下龙头企业红日药业（300026）和华润三九（000999）的投资机会。
- **市场行情回顾：**7 月（2022 年 7 月 1 日至 7 月 31 日），申万生物医药行业指数下跌 6.10%，同期沪深 300 下跌 5.27%，跑输沪深 300 0.83 个百分点，行业整体表现在 31 个申万二级行业指数中排名倒数第 6 位，较上月有所下降。
- **医药行业估值分析。**从近十年来申万生物医药指数的 PE 走势看，截至 2022 年 8 月 8 日，行业的动态 PE 为 24.22 倍，处于近 10 年来的相对低位水平，较上月有所震荡。维持行业“强于大市”的投资评级。

风险提示：疫情及病毒变异情况超出预期，中美政治风险，国家政策变化风险。

内容目录

1. 2022 年 8 月度核心观点	4
2. 2022 年 7 月市场回顾	4
3. 医药行业估值分析	5
4. 原料药价格走势回顾及预判	8
5. 中药材价格走势分析	10
6. 医药商业板块投资机会分析	16
7. 医疗器械板块投资机会分析	16
8. 本月重点行业资讯	17
8.1. 新冠疫情疫情防控形势仍然严峻	17
8.2. 将阿兹夫定片纳入新型冠状病毒肺炎诊疗方案	17
8.3. 中成药贴膏剂市场规模有望进一步扩大	17
8.4. 国产 ADC 药物市场竞争激烈，药企掀起出海热	18
8.5. 343 个中药配方颗粒进医保	18
9. 风险提示	18

图表目录

图 1: 2022 年 7 月申万一级行业行情表现/%	4
图 2: 2022 年 7 月申万医药三级行业指数涨跌幅对比图/%	4
图 3: 申万医药生物指数 PE-band	5
图 4: 近十年 SW 原料药板块的 PE -band	6
图 5: 近十年 SW 化学制剂的 PE -band	6
图 6: 近十年 SW 中药板块的 PE -band	6
图 7: 近十年 SW 血液制品板块的 PE -band	6
图 8: 近十年 SW 疫苗板块的 PE -band	7
图 9: 近十年 SW 医药流通板块的 PE -band	7
图 10: 近十年 SW 线下药店板块的 PE -band	7
图 11: 近十年 SW 医疗设备板块的 PE -band	7
图 12: 近十年 SW 医疗耗材板块的 PE -band	7
图 13: 近十年 SW 体外诊断板块的 PE -band	7
图 14: 近十年 SW 医疗研发外包的 PE -band	7
图 15: 近十年 SW 医院的 PE -band	7
图 16: 布伦特原油期货价格走势	9
图 17: 国内市场大豆和玉米价格走势	9
图 18: VA 价格走势	9
图 19: VE 价格走势	9
图 20: VC 价格走势	9
图 4: VB 系列产品价格走势	9
图 22: 烟酸（维生素 B3）价格走势	9
图 23: 泛酸钙价格走势	9
图 24: 青霉素工业盐价格走势	10
图 25: 饲料产量累计同比增速 单位%	10
图 26: VK3 价格走势	10
图 5: 心血管类原料药价格走势	10
图 6: 高血压原料药普利类药物价格走势	10
图 29: 中国成都中药材价格指数	11
图 30: 中国成都中药材价格环比指数	11
图 31: 植物根茎类中药材周价格指数	11
图 32: 植物根茎类中药材周环比价格指数	11
图 33: 植物茎木类中药材周价格指数	11

图 34: 植物茎木类中药材周环比价格指数	11
图 35: 植物皮类中药材周环比价格指数	11
图 36: 植物皮类中药材周环比价格指数	11
图 37: 植物叶类中药材周环比价格指数	12
图 38: 植物叶类中药材周环比价格指数	12
图 39: 植物花类中药材周环比价格指数	12
图 40: 植物花类中药材周环比价格指数	12
图 41: 植物果类中药材周环比价格指数	12
图 42: 植物果类中药材周环比价格指数	12
图 43: 全草类中药材周环比价格指数	12
图 44: 全草类中药材周环比价格指数	12
图 45: 藻、菌、地衣类中药材周环比价格指数	13
图 46: 藻、菌、地衣类中药材周环比价格指数	13
图 47: 树脂类中药材周环比价格指数	13
图 48: 树脂类中药材周环比价格指数	13
图 49: 植物其他类中药材周环比价格指数	13
图 50: 植物其他类中药材周环比价格指数	13
图 51: 动物类中药材周环比价格指数	13
图 52: 动物类中药材周环比价格指数	13
图 53: 矿物类中药材周环比价格指数	14
图 54: 矿物类中药材周环比价格指数	14
图 55: 清热药物中药材周环比价格指数	14
图 56: 祛风湿中药材周环比价格指数	14
图 57: 利湿类中药材周环比价格指数	14
图 58: 解表药中药材周环比价格指数	14
图 59: 补虚药中药材周环比价格指数	14
图 60: 活血化瘀药中药材周环比价格指数	14
图 61: 止血药中药材周环比价格指数	15
图 62: 收涩药中药材周环比价格指数	15
图 63: 泻下药中药材周环比价格指数	15
图 64: 化湿药中药材周环比价格指数	15
图 65: 行气药中药材周环比价格指数	15
图 66: 消食药中药材周环比价格指数	15
图 67: 驱虫药中药材周环比价格指数	15
图 68: 化痰药中药材周环比价格指数	15
图 69: 止咳平喘药中药材周环比价格指数	16
图 70: 安神药中药材周环比价格指数	16
图 71: 平肝潜阳药中药材周环比价格指数	16
图 72: 息风止痉药中药材周环比价格指数	16
图 73: 开窍药中药材周环比价格指数	16
图 74: 中国累计确诊病例（截至 2022 年 8 月 9 日）单位：日，例	17
图 75: 全球（不含中国）累计确诊病例（截至 2022 年 8 月 9 日）单位：日，例	17

表 1: 2022 年 7 月申万医药板块个股领涨、领跌情况	5
--------------------------------------	---

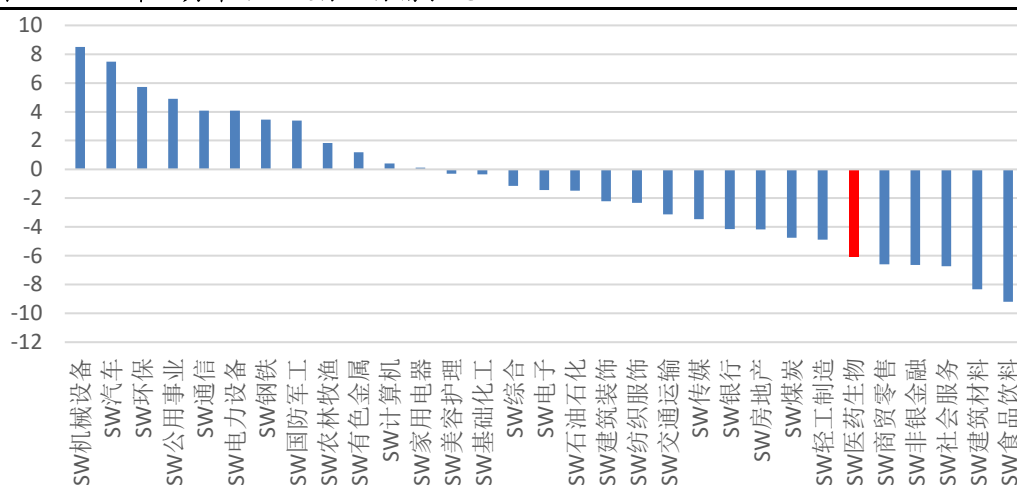
1. 2022 年 8 月度核心观点

近期国内新冠疫情有所反复，但“动态清零”的政策尚未发生变化。建议继续关注血制品投资机会，建议关注天坛生物（600161）、派林生物（000403）、华兰生物（002007），博雅生物（300294）。关注中药配方颗粒龙头企业红日药业（300026）和华润三九（000999）。

2. 2022 年 7 月市场回顾

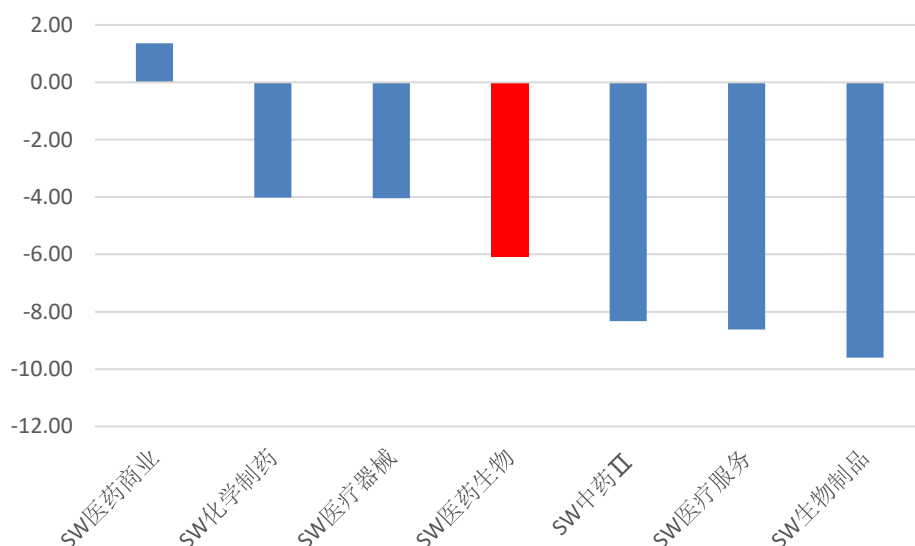
7 月（2022 年 7 月 1 日至 7 月 31 日），申万生物医药行业指数下跌 6.10%，同期沪深 300 下跌 5.27%，跑输沪深 300 0.83 个百分点，行业整体表现在 31 个申万二级行业指数中排名倒数第 6 位，较上月有所下降。

图 1：2022 年 7 月申万一级行业行情表现/%



资料来源：Wind，中原证券

图 2：2022 年 7 月申万医药三级行业指数涨跌幅对比图/%



资料来源：Wind，中原证券

表 1：2022 年 7 月申万医药板块个股领涨、领跌情况

涨幅前 10			跌幅后 10		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
600781.SH	*ST 辅仁	58.55	300534.SZ	陇神戎发	(19.93)
688189.SH	南新制药	51.11	300363.SZ	博腾股份	(20.25)
300110.SZ	华仁药业	43.52	002390.SZ	信邦制药	(21.42)
002411.SZ	*ST 必康	41.53	301263.SZ	泰恩康	(21.75)
301239.SZ	普瑞眼科	40.06	603520.SH	司太立	(22.19)
688317.SH	之江生物	37.74	688016.SH	心脉医疗	(23.40)
688358.SH	祥生医疗	36.51	301234.SZ	五洲医疗	(23.54)
603139.SH	康惠制药	32.18	000756.SZ	新华制药	(23.79)
603676.SH	卫信康	30.46	300601.SZ	康泰生物	(26.07)
000150.SZ	*ST 宜康	28.37	300573.SZ	兴齐眼药	(39.01)

资料来源：Wind，中原证券

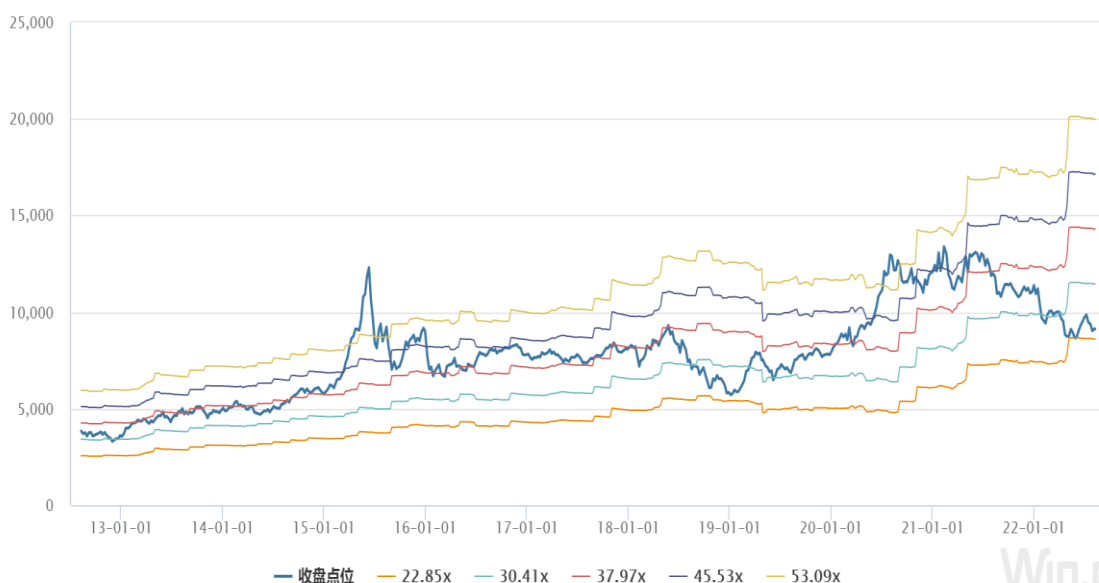
子板块看，2022 年 7 月，医药子板块涨跌不一，从二级子板块看，医药商业板块一枝独秀，其余板块悉数下跌；从三级子板块看，其他医疗服务、医药流通、线下药店涨幅位居前三位，其余板块悉数下跌。

从 2022 年 7 月个股表现看，申万生物医药板块 455 支个股中，142 支股票上涨，4 支持平，72 支个股下跌。*ST 辅仁，南新制药，华仁药业，*ST 必康，普瑞眼科涨幅位居前五位，涨幅分别为 58.55%、51.11%、43.52%、41.53%、40.06%。下跌幅度较大的个股为兴齐眼药（-39.01%）、康泰生物（-26.07%）、新华制药（-23.78%）、五洲医疗（-23.54%）、心脉医疗（-23.40%）。

3. 医药行业估值分析

从近十年来申万生物医药指数的 PE 走势看，截至 2022 年 8 月 8 日，行业的动态 PE 为 24.22 倍，处于近 10 年来的相对低位水平，较上月有所震荡。维持行业“强于大市”的投资评级。

图 3：申万医药生物指数 PE-band



资料来源：Wind，中原证券

从申万三级子板块的动态 PE 看，申万原料药板块的动态 PE 为 26.02 倍，处于近 10 年来

的中位偏下水平，整体估值水平呈现低位态势。

申万化学制剂板块的动态 PE 为 33.37 倍，处于近 10 年来的中位偏下水平。关注带量采购受益品种科伦药业（002422），建议自下而上的关注创新药企业的投资机会。

申万中药板块的动态 PE 为 19.38 倍，处于近 10 年来中位偏下水平，较上月估值水平有所震荡。中药一直是国家政策重点扶持的领域，建议关注拥有独家品种、资源优势或具备创新能力的中药龙头企业，关注配方颗粒市场放量预期下龙头红日药业（300026）和华润三九（000999）的投资机会。

申万血液制品板块的动态 PE 为 34.42 倍，处于近十年以来的中位偏下水平，血液制品对传染病的防治意义重大，板块具备估值修复机会，建议重点关注天坛生物（600161）、博雅生物（300294）、派林生物（000403）、华兰生物（002007）。

申万疫苗板块的动态 PE 为 24.61 倍，处于近十年以来的中位偏下水平，考虑到猴痘疫情超预期发展，建议重点关注康辰药业（603590）。

申万医药流通板块的动态 PE 为 16.53 倍，处于近十年来的中位偏下水平。后续该板块业务将向龙头企业集中。

申万线下药店板块的动态 PE 为 29.77 倍，处于近十年来的中位偏下水平，药店具备中长期投资机会。

申万医疗设备板块的动态 PE 为 35.47 倍，处于近十年来的中位偏下水平，考虑到医疗新基建对该板块的拉动，建议重点关注国产医疗器械龙头企业迈瑞医疗（300760）。

申万医疗耗材板块的动态 PE 为 20.01 倍，处于近十年来的中位偏下水平，该板块业务较为分散，建议自下而上寻求投资机会，建议关注威高骨科（688161）。

申万体外诊断板块的动态 PE 为 6.10 倍，处于近十年来的低位水平，建议重点关注迪安诊断（300244）。

医疗研发外包板块的动态 PE 为 46.43 倍，处于近十年来的中位偏下水平。

从申万医院板块看，动态 PE 为 114.03 倍，整体估值水平处于近 10 年来的高位，建议观望。

图 4：近十年 SW 原料药板块的 PE -band



资料来源：Wind，中原证券

图 6：近十年 SW 中药板块的 PE -band

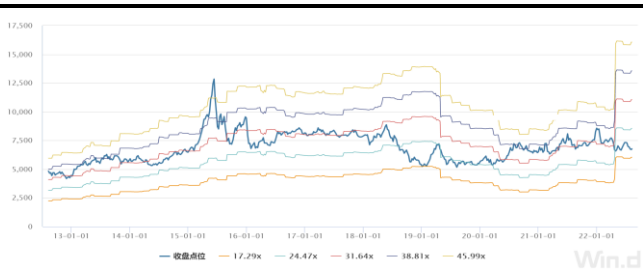
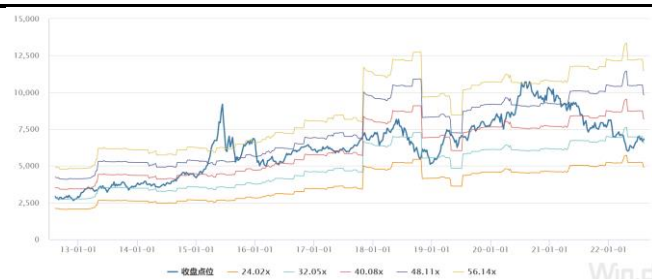


图 5：近十年 SW 化学制剂的 PE -band



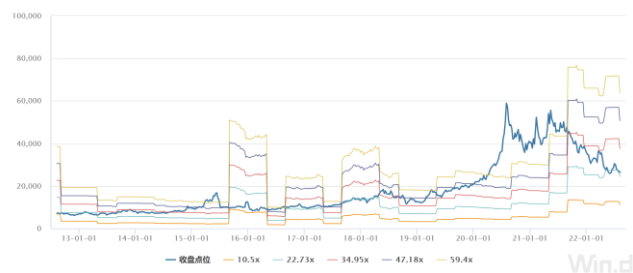
资料来源：Wind，中原证券

图 7：近十年 SW 血液制品板块的 PE -band



资料来源：Wind，中原证券

图 8：近十年 SW 疫苗板块的 PE -band



资料来源：Wind，中原证券

图 9：近十年 SW 医药流通板块的 PE -band



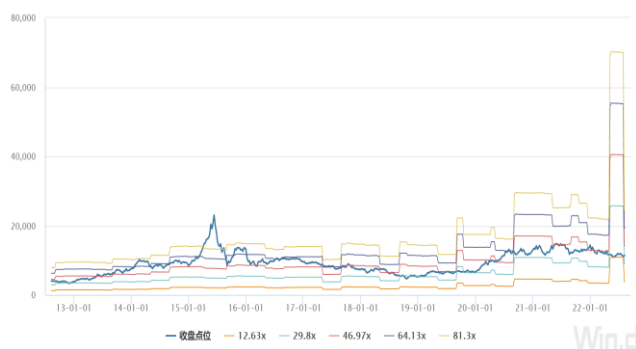
资料来源：Wind，中原证券

图 10：近十年 SW 线下药店板块的 PE -band



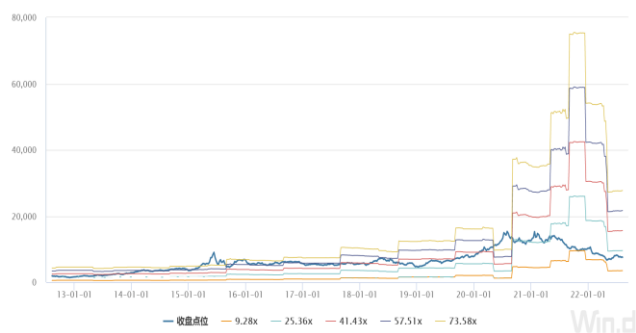
资料来源：Wind，中原证券

图 11：近十年 SW 医疗设备板块的 PE -band



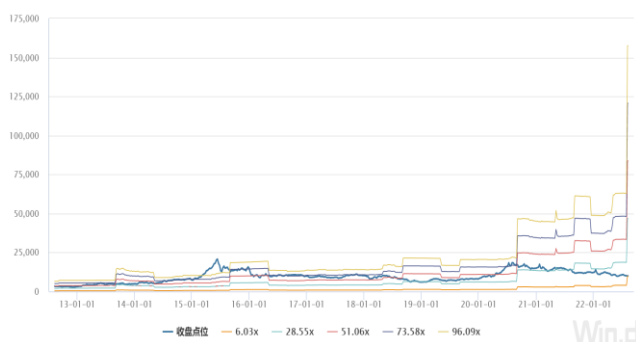
资料来源：Wind，中原证券

图 12：近十年 SW 医疗耗材板块的 PE -band



资料来源：Wind，中原证券

图 13：近十年 SW 体外诊断板块的 PE -band



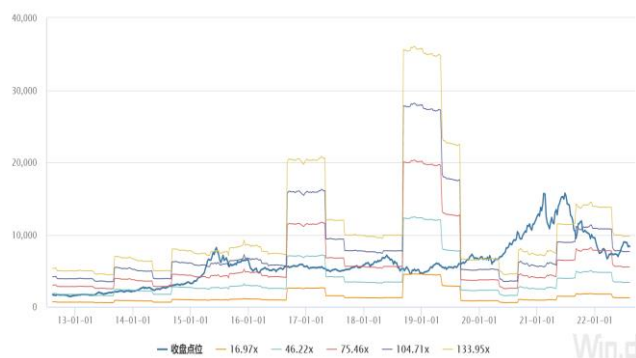
资料来源：Wind，中原证券

图 14：近十年 SW 医疗研发外包的 PE -band



资料来源：Wind，中原证券

图 15：近十年 SW 医院的 PE -band



资料来源：Wind，中原证券

资料来源：Wind，中原证券

4. 原料药价格走势回顾及预判

从原油价格看，7月原油期货价格呈现震荡向下态势，考虑到疫情影响、地缘政治因素以及美国原油钻井平台数下降等多空博弈因素影响，预计未来一段时间原油价格将维持高位震荡态势。

7月玉米价格稳中有降，下游饲料进入消费淡季，玉米销售承压，但长期看，未来供需仍将处于偏紧的状态，价格有望持续维持高位；大豆全球增产供需格局有所改善，国内大豆价格有所震荡，预计后期大豆价格仍有望维持相对高位运行。

大宗化学原料药以维生素类、抗生素类、解热镇痛类以及激素类药物为主。其中维生素行业进入壁垒和退出壁垒都比较高，投入资金大，生产工艺流程长，要求高，各品种基本呈现寡头垄断格局，且行业集中度较高，其中维生素B1、维生素B2、维生素B6等品种的CR3达到了70%以上。

中国为维生素的主要生产国，2019年中国维生素产量达到34.9万吨，同比增长4.4%，占全球产量的77%；出口量为26.9万吨，同比增长6.7%，占同年国内产量的77%。智研资讯的预测数据显示，2021年我国的维生素产量已经达到了37万吨，同比增长6.6%；饲料添加剂是维生素主要应用领域，占比70%左右，剩下20%用于医药化妆品，10%用于食品饮料。由于维生素在饲料中的占比仅为2%左右，因此下游客户对维生素价格的敏感性较弱，维生素价格根据供给变化而呈现出大幅波动的态势。

7月VA价格仍然呈现大幅下跌的态势，价格仍然疲软，因维生素A出口受阻，国内供应充足，未来维生素A价格仍然不乐观。

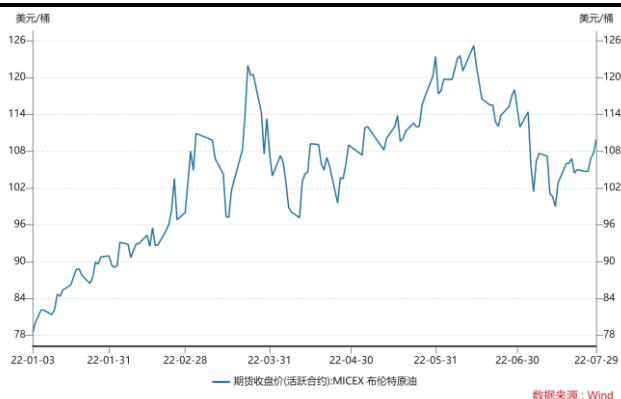
7月VE价格受到出口量下降影响，整体价格呈现下滑态势，但后续考虑到VE产能有限，7月份维生素产品进入检修旺季，加之猪肉价格上涨，后续VE价格有望企稳反弹。

从VK3的价格走势看，目前，全球的VK3产能基本都采取和铬鞣剂联产的生产工艺，两种产品共同分摊成本，因此衡量VK3的价格水平需要综合考虑VK3和铬鞣剂的价格。2021年9月后VK3的价格大幅上涨，2022年7月VK3价格维持在高位。建议重点关注兄弟科技(002562)。

从维生素B系列产品的价格走势看，维生素B1价格7月价格小幅下跌态势，8月大涨的动力不足。维生素B3 7月价格震荡下行，预计后期价格呈现震荡态势；7月份维生素B5价回调，泛酸钙近期价格的上涨主要来自于原材料价格上涨的推动，由于新建产能尚未有效达产，价格后续预计还将维持高位。维生素产品为发酵工艺产品，考虑到玉米和大豆价格目前松动，下游饲料也迎来了消费淡季，维生素产品价格短期仍难有起色。受到环保和原材料价格上升的因素影响，抗生素主要原材料青霉素工业盐的价格持续高位运行。

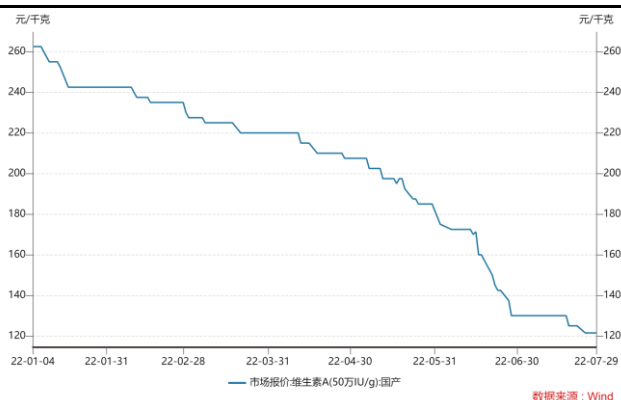
从特种化学原料药的价格看，心血管类原料药2022年7月价格平稳，大幅涨动力不足。

图 16: 布伦特原油期货价格走势



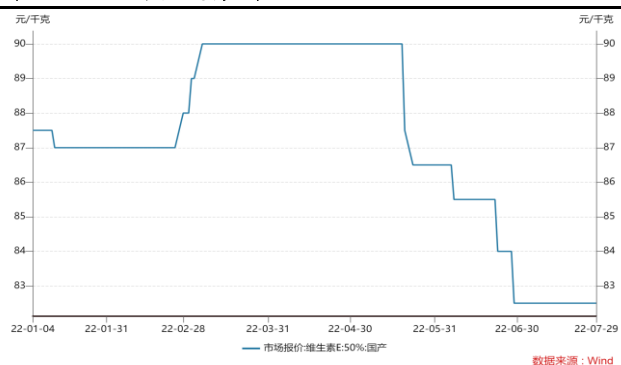
资料来源: Wind, 中原证券

图 18: VA 价格走势



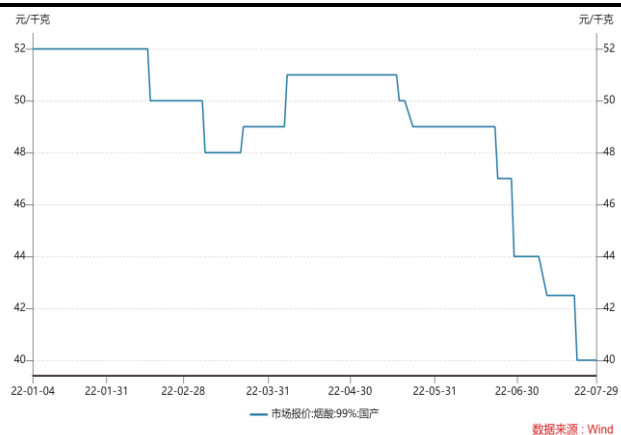
资料来源: Wind, 中原证券

图 20: VC 价格走势



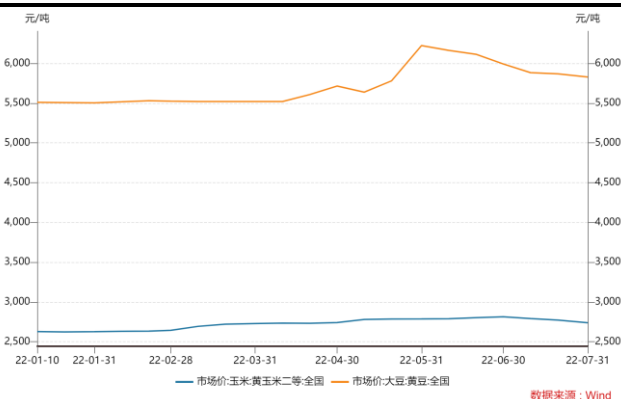
资料来源: Wind, 中原证券

图 22: 烟酸(维生素 B3) 价格走势



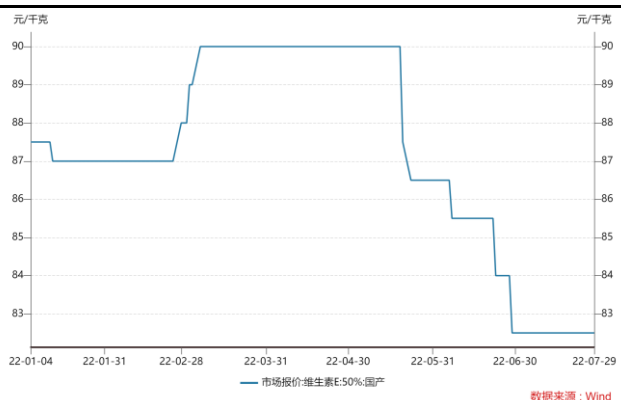
资料来源: Wind, 中原证券

图 17: 国内市场大豆和玉米价格走势



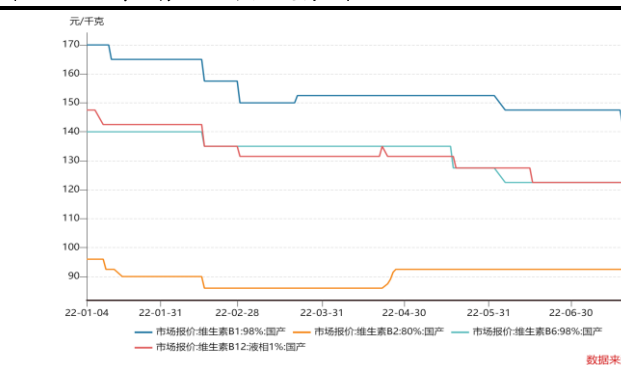
资料来源: Wind, 中原证券

图 19: VE 价格走势



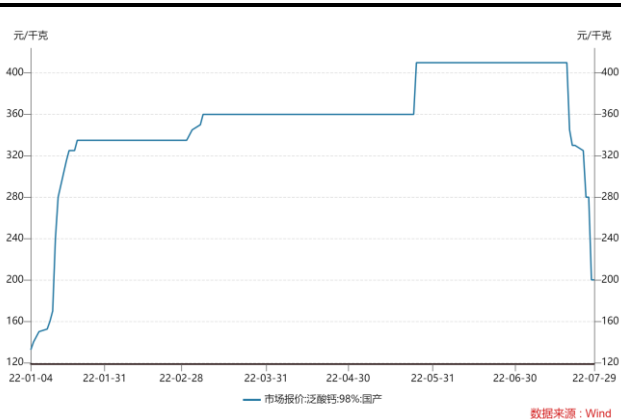
资料来源: Wind, 中原证券

图 4: VB 系列产品价格走势



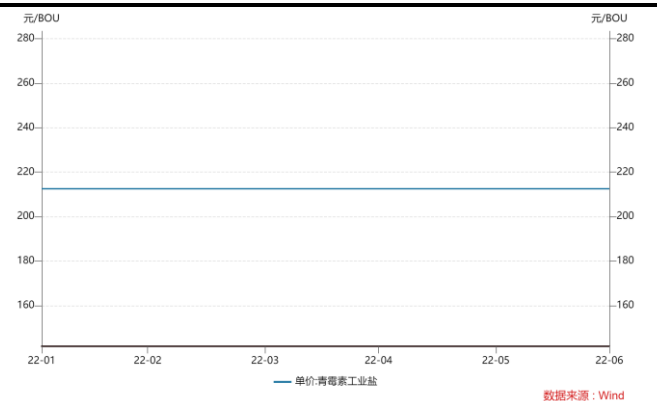
资料来源: Wind, 中原证券

图 23: 泛酸钙价格走势



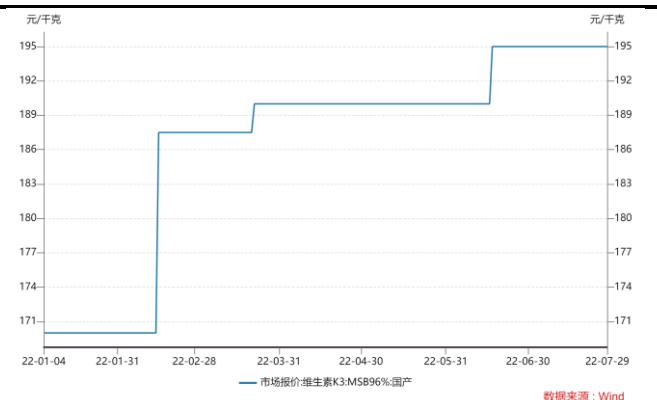
资料来源: Wind, 中原证券

图 24：青霉素工业盐价格走势



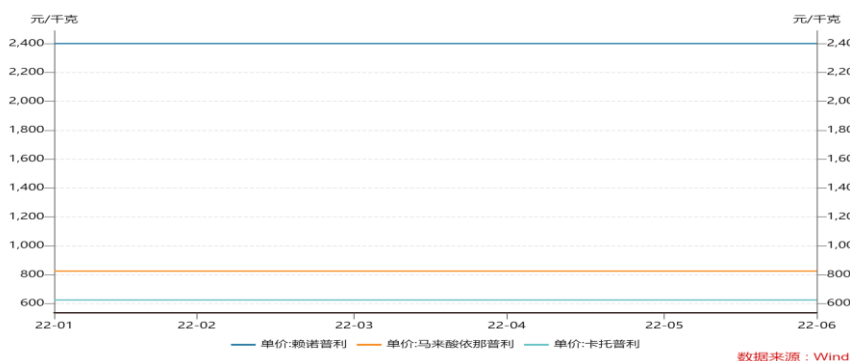
资料来源: Wind, 中原证券

图 26：VK3 价格走势



资料来源: Wind, 中原证券

图 6：高血压原料药普利类药物价格走势



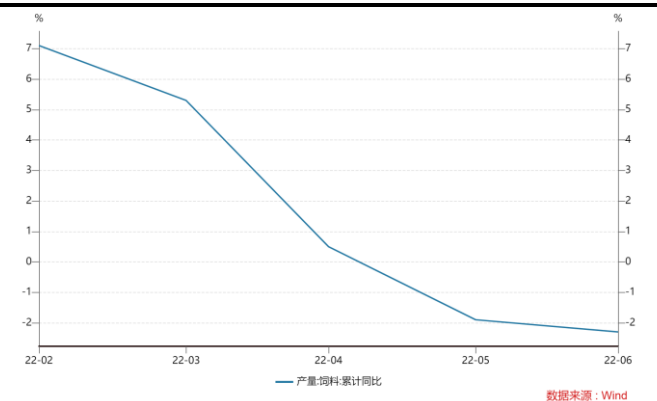
资料来源: Wind, 中原证券

5. 中药材价格走势分析

2022 年 7 月，中药材价格指数仍处于高位震荡态势。分品种看，重点跟踪的 31 中中药材价格中 14 种中药材价格 7 月震荡上升，未来中药企业机遇大于挑战。建议从拥有独家品种、掌握上游资源优势，或具备创新能力等角度去寻找投资机会。

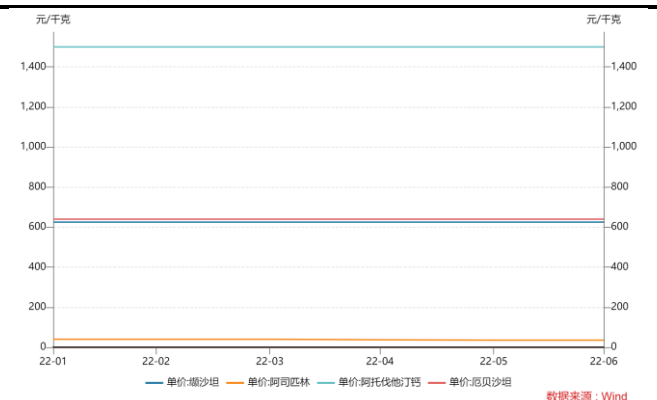
图 25：饲料产量累计同比增速

单位%



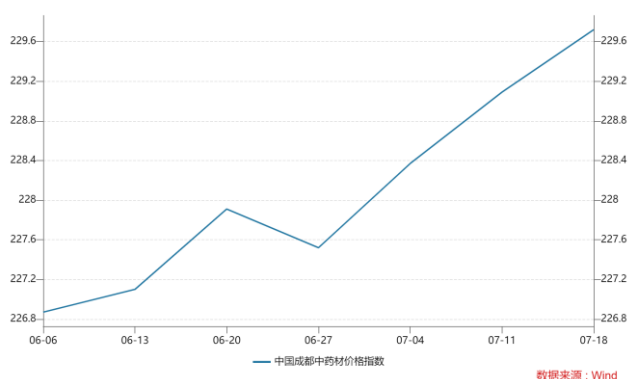
资料来源: Wind, 中原证券

图 5：心血管类原料药价格走势



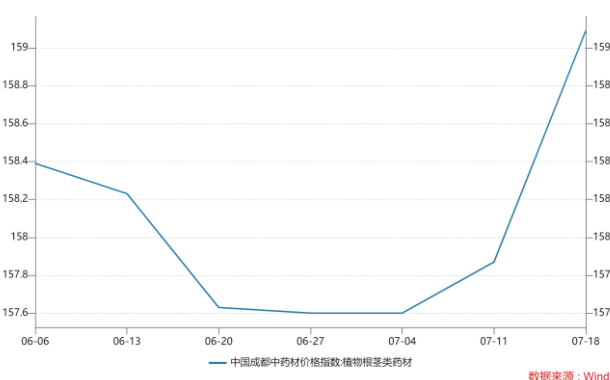
资料来源: Wind, 中原证券

图 29：中国成都中药材价格指数



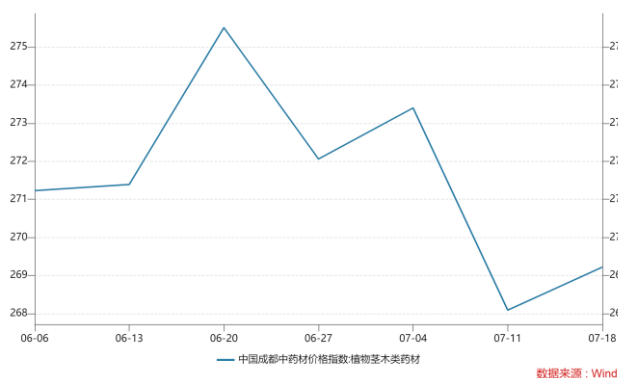
资料来源：Wind，中原证券

图 31：植物根茎类中药材周价格指数



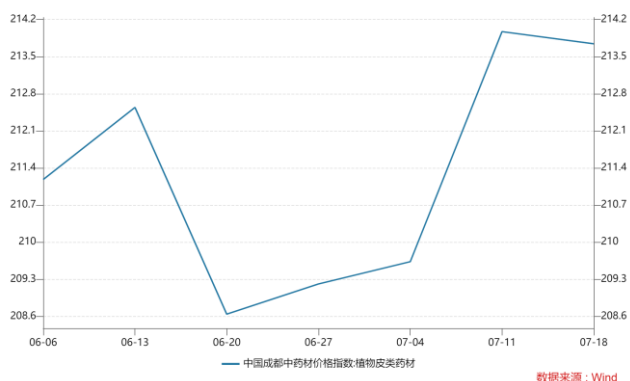
资料来源：Wind，中原证券

图 33：植物茎木类中药材周价格指数



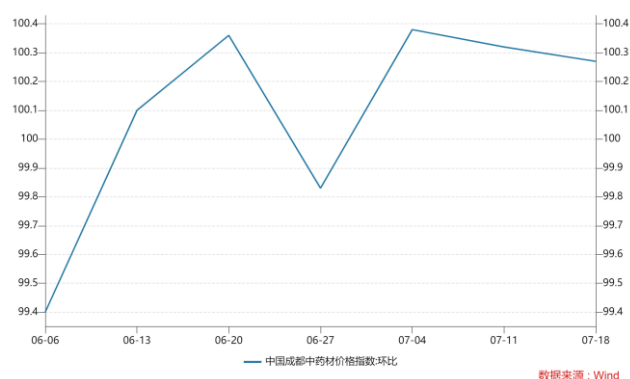
资料来源：Wind，中原证券

图 35：植物皮类中药材周环比价格指数



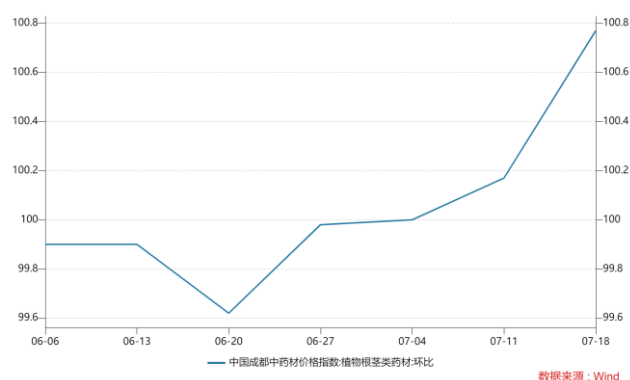
资料来源：Wind，中原证券

图 30：中国成都中药材价格环比指数



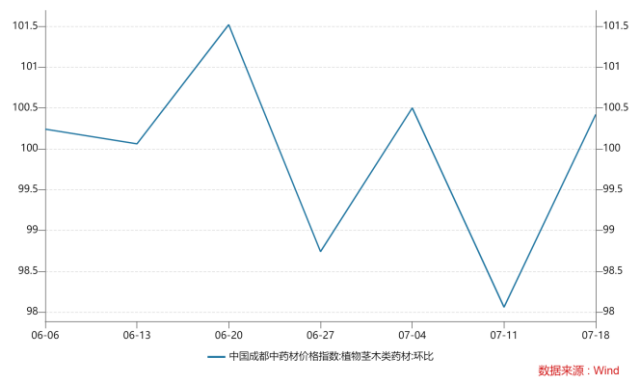
资料来源：Wind，中原证券

图 32：植物根茎类中药材周环比价格指数



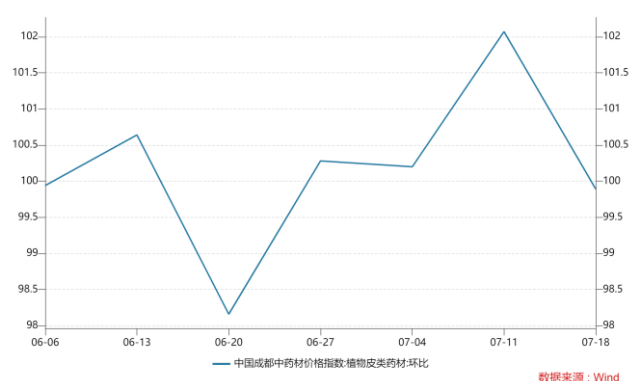
资料来源：Wind，中原证券

图 34：植物茎木类中药材周环比价格指数



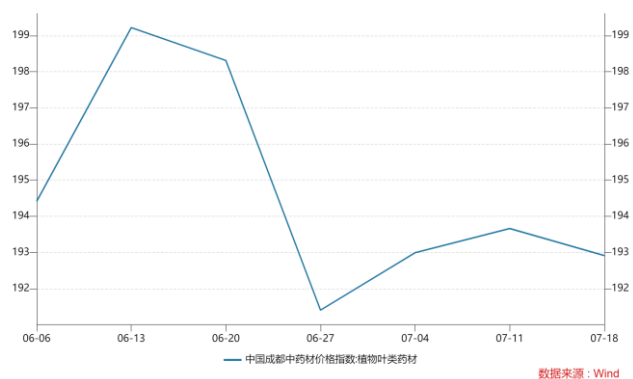
资料来源：Wind，中原证券

图 36：植物皮类中药材周环比价格指数



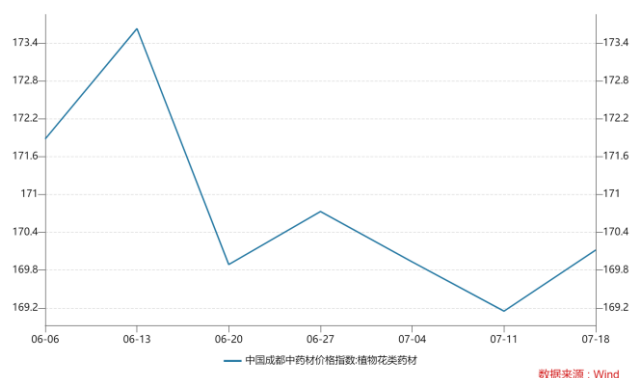
资料来源：Wind，中原证券

图 37：植物叶类中药材周价格指数



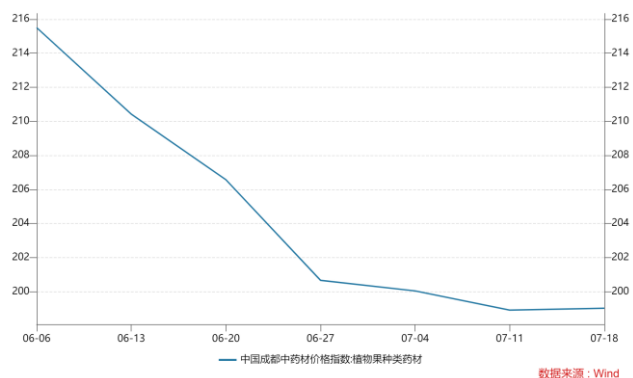
资料来源：Wind，中原证券

图 39：植物花类中药材周价格指数



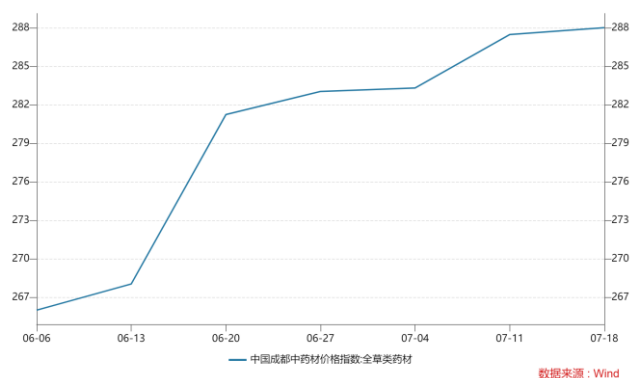
资料来源：Wind，中原证券

图 41：植物果类中药材周价格指数



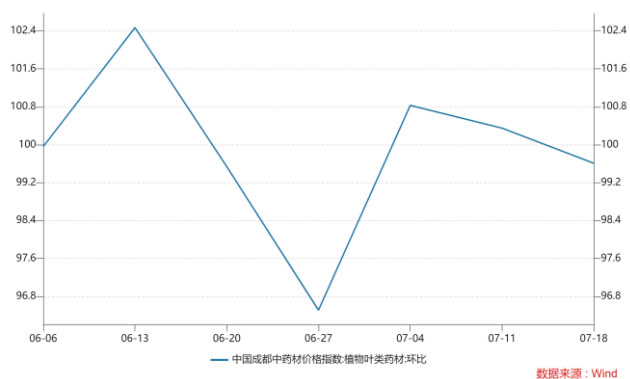
资料来源：Wind，中原证券

图 43：全草类中药材周价格指数



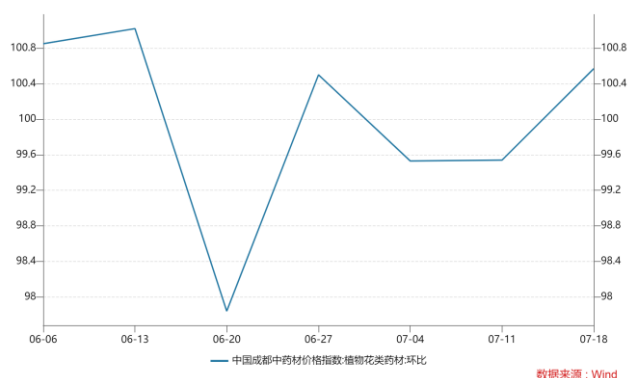
资料来源：Wind，中原证券

图 38：植物叶类中药材周环比价格指数



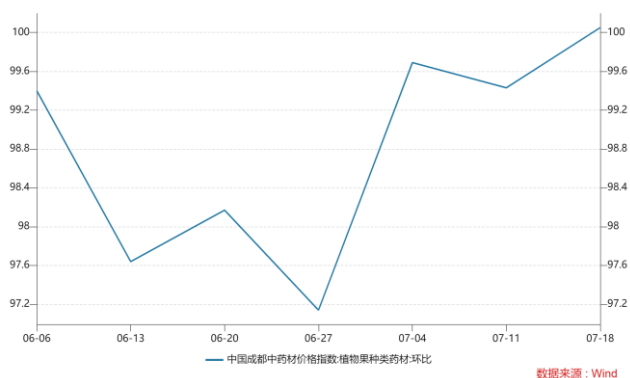
资料来源：Wind，中原证券

图 40：植物花类中药材周环比价格指数



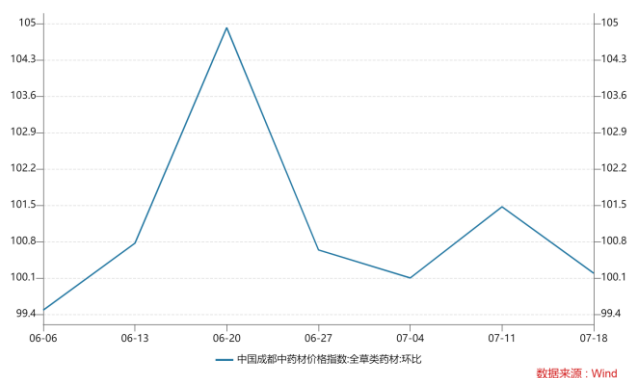
资料来源：Wind，中原证券

图 42：植物果类中药材周环比价格指数



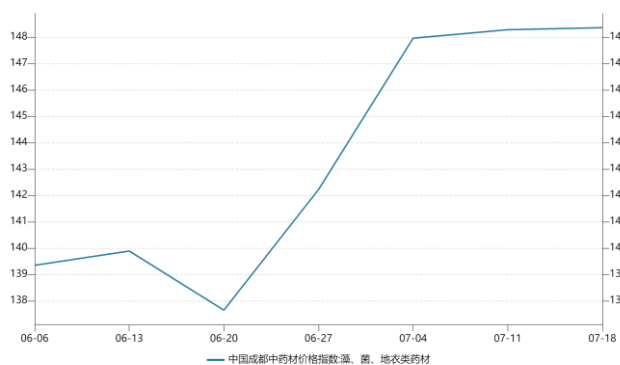
资料来源：Wind，中原证券

图 44：全草类中药材周环比价格指数



资料来源：Wind，中原证券

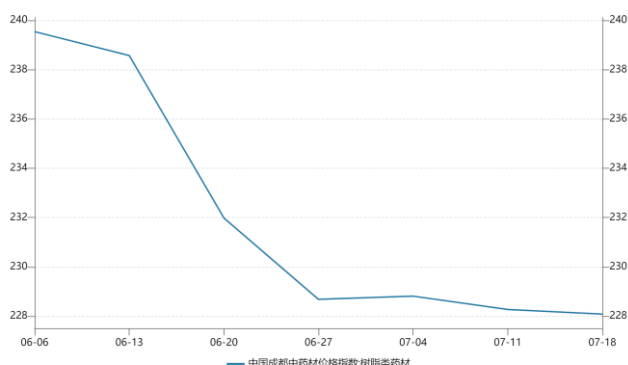
图 45: 藻、菌、地衣类中药材周价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券

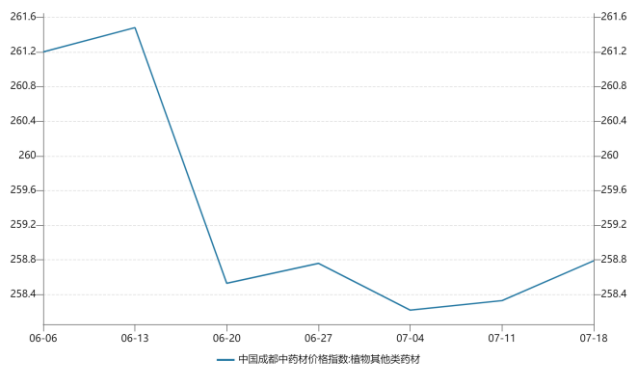
图 47: 树脂类中药材周价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券

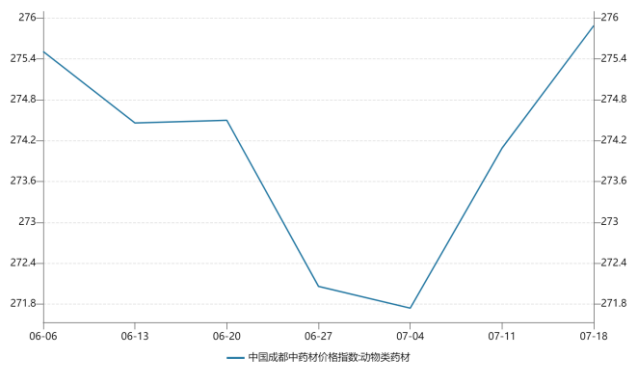
图 49: 植物其他类中药材周价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券

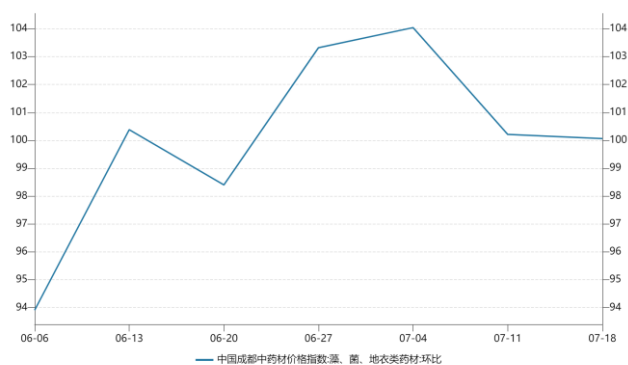
图 51: 动物类中药材价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券

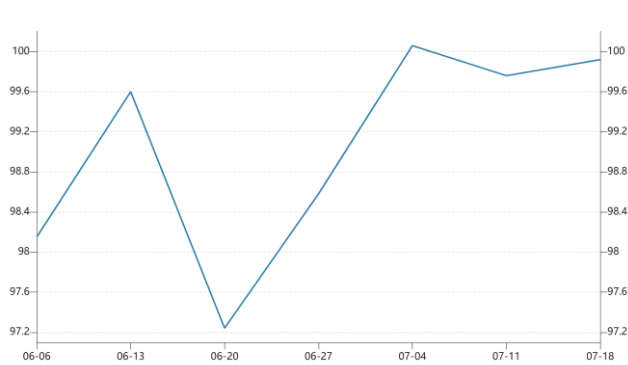
图 46: 藻、菌、地衣类中药材周环比价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券

图 48: 树脂类中药材周环比价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券

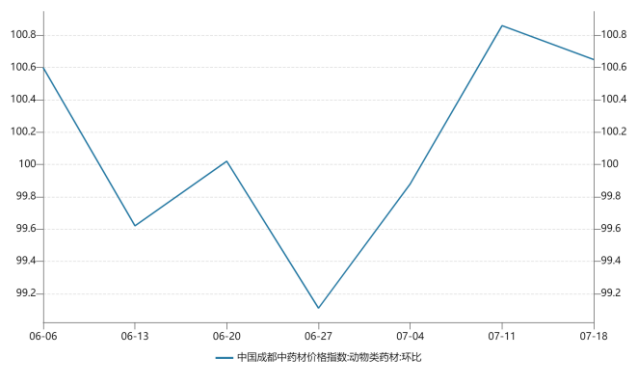
图 50: 植物其他类中药材周环比价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券

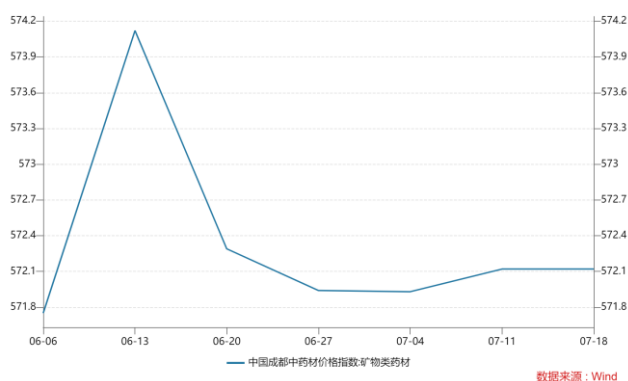
图 52: 动物类中药材周环比价格指数



数据来源: Wind

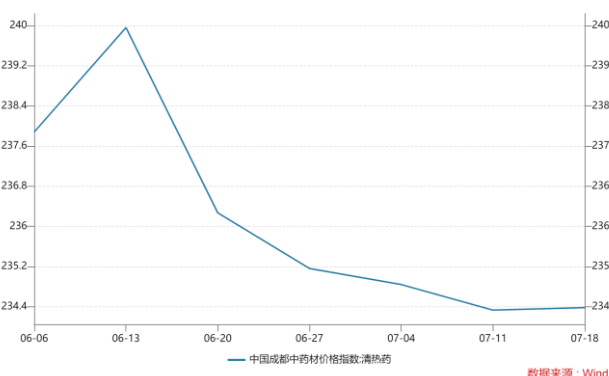
资料来源: Wind, 中原证券

图 53：矿物类中药材价格指数



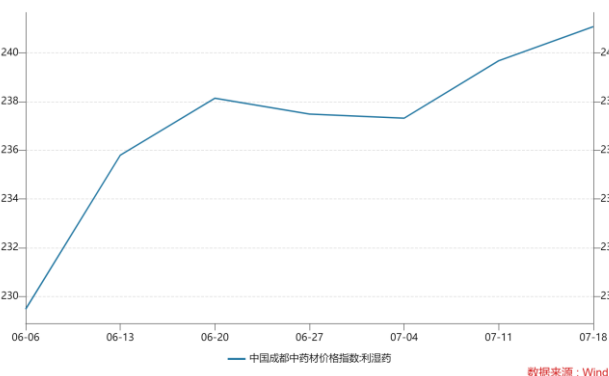
资料来源：Wind，中原证券

图 55：清热药物中药材价格指数



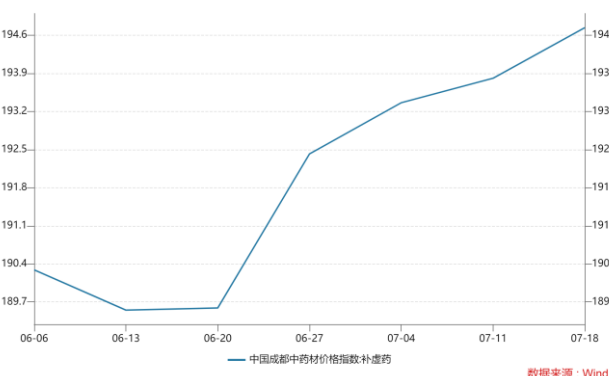
资料来源：Wind，中原证券

图 57：利湿类中药材价格指数



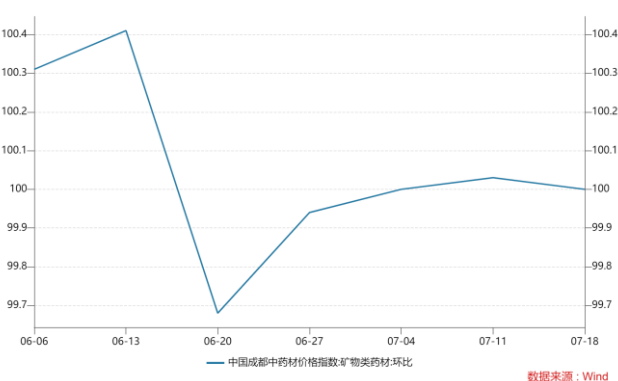
资料来源：Wind，中原证券

图 59：补虚药中药材价格指数



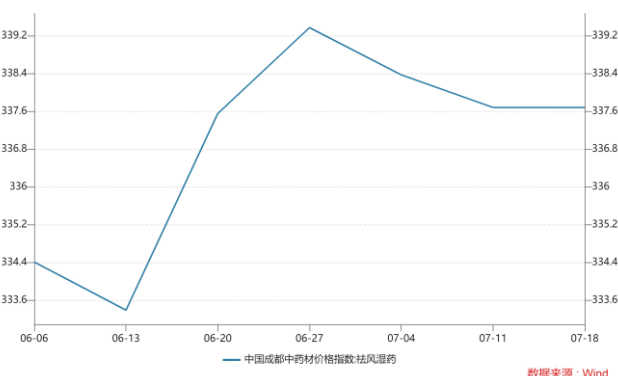
资料来源：Wind，中原证券

图 54：矿物类中药材周环比价格指数



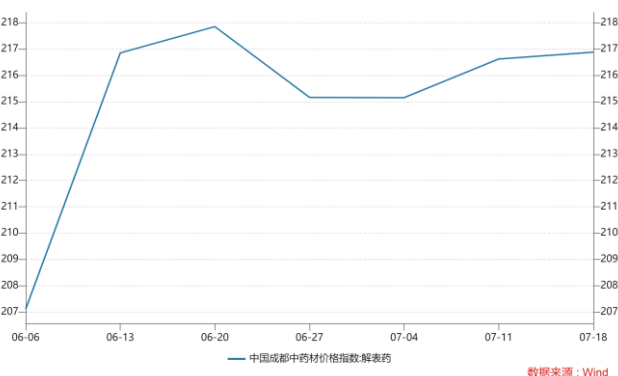
资料来源：Wind，中原证券

图 56：祛风湿中药材价格指数



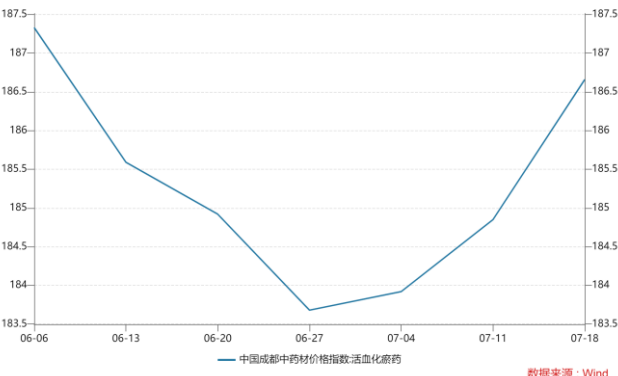
资料来源：Wind，中原证券

图 58：解表药中药材价格指数



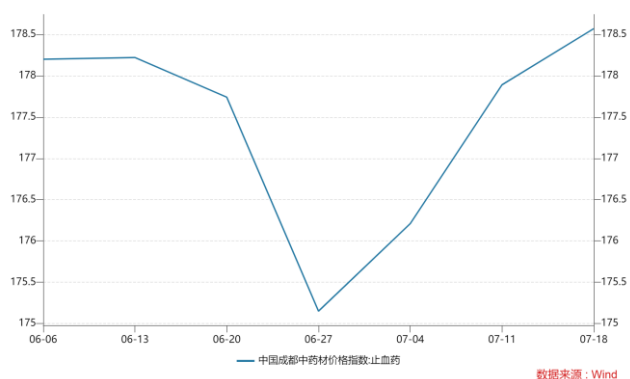
资料来源：Wind，中原证券

图 60：活血化瘀药中药材价格指数



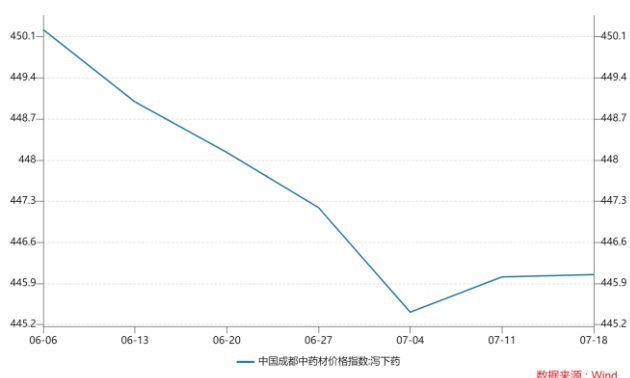
资料来源：Wind，中原证券

图 61：止血药中药材价格指数



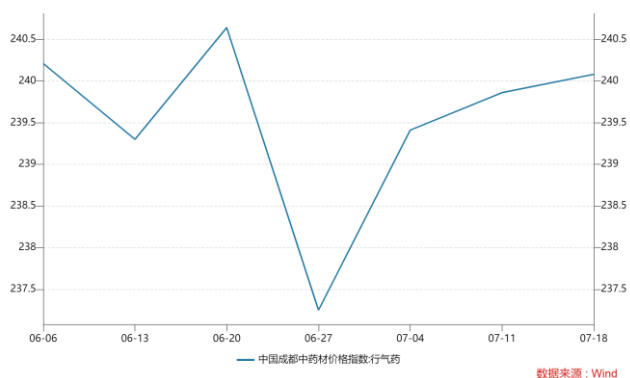
资料来源：Wind，中原证券

图 63：泻下药中药材价格指数



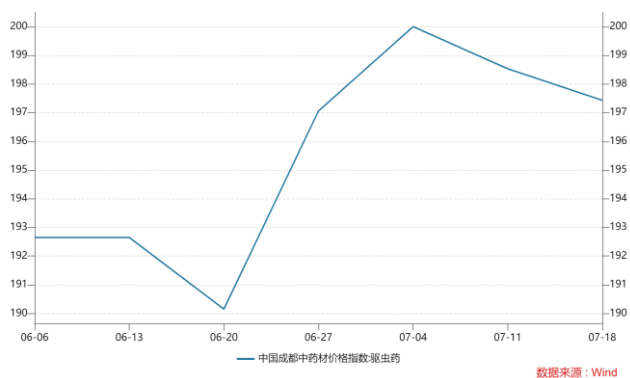
资料来源：Wind，中原证券

图 65：行气药中药材价格指数



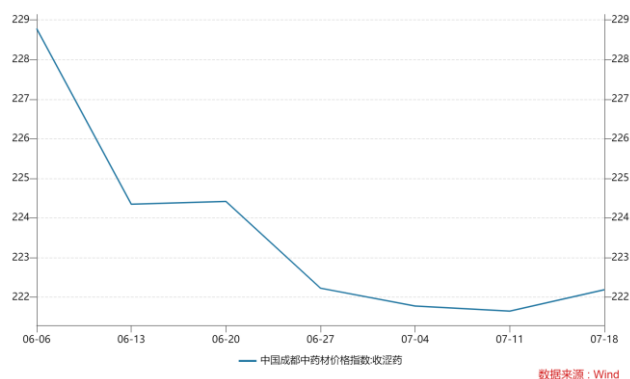
资料来源：Wind，中原证券

图 67：驱虫药中药材价格指数



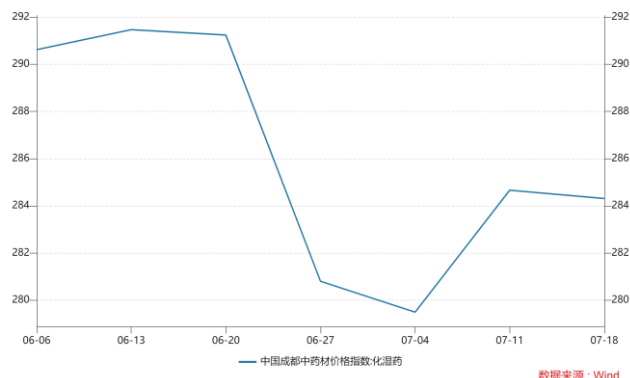
资料来源：Wind，中原证券

图 62：收涩药中药材价格指数



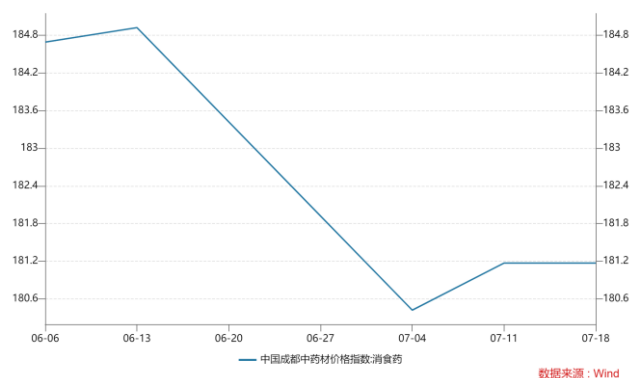
资料来源：Wind，中原证券

图 64：化湿药中药材价格指数



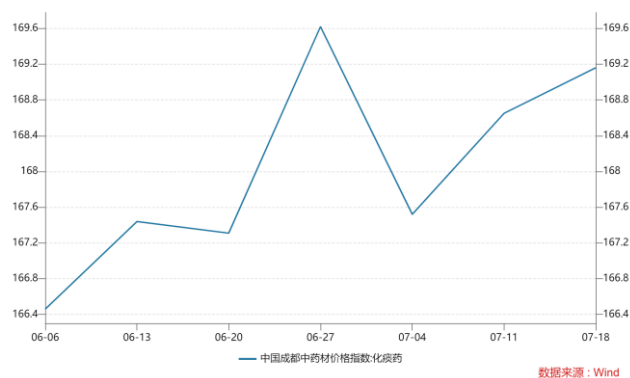
资料来源：Wind，中原证券

图 66：消食药中药材价格指数



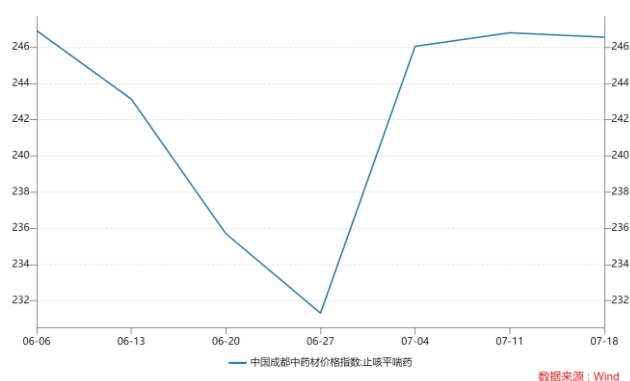
资料来源：Wind，中原证券

图 68：化痰药中药材价格指数



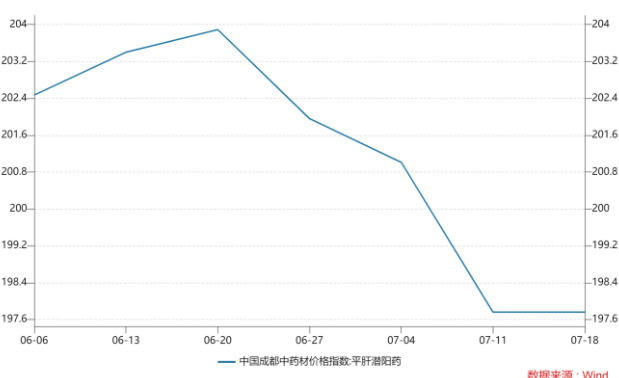
资料来源：Wind，中原证券

图 69：止咳平喘药中药材价格指数



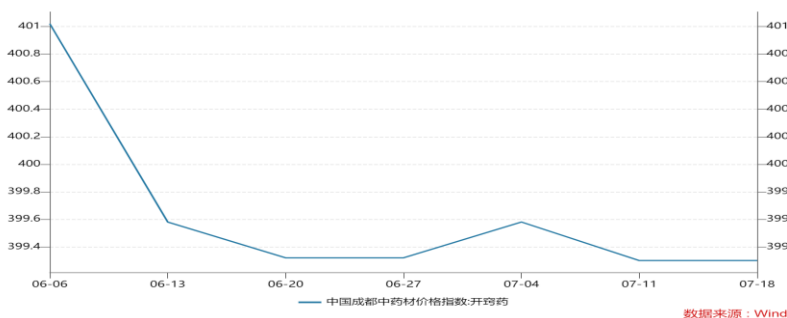
资料来源: Wind, 中原证券

图 71：平肝潜阳药中药材价格指数



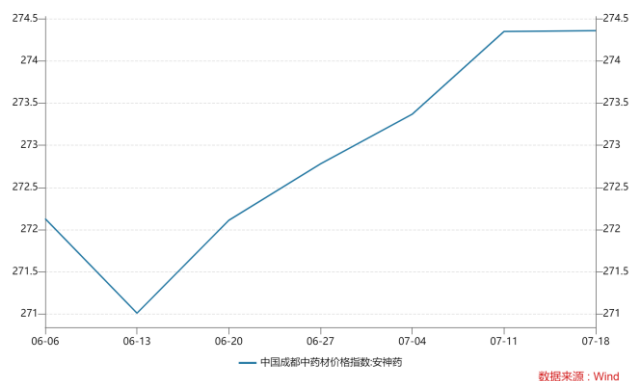
资料来源: Wind, 中原证券

图 73：开窍药中药材价格指数



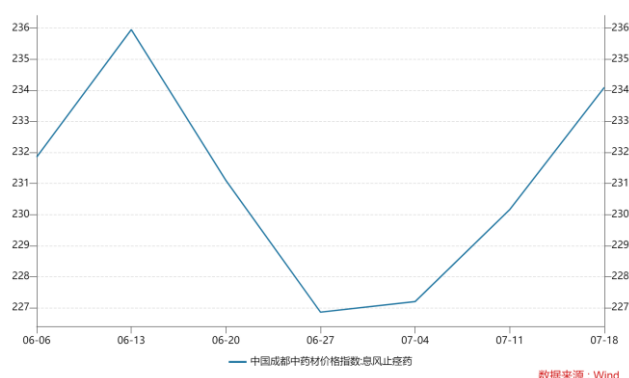
资料来源: Wind, 中原证券

图 70：安神药中药材价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 72：息风止痉药中药材价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

6. 医药商业板块投资机会分析

在疫情常态化管控下，线下药店仍然具备一定的投资机会。双通道政策的实施有助于药店客流的增长，从而带动增量消费；未来药店的集中度仍将进一步提升。

7. 医疗器械板块投资机会分析

我国目前仍然面临优质医疗资源总量不足，城乡、区域之间分布不均衡的问题，基层医疗

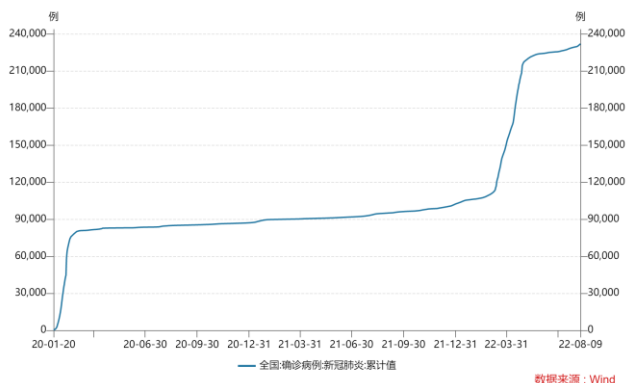
卫生服务水平仍有待提升，未来医疗资源扩容和下沉是大势所趋，建议重点关注国产医疗器械龙头迈瑞医疗（300760）。

8. 本月重点行业资讯

8.1. 新冠疫情疫情防控形势仍然严峻

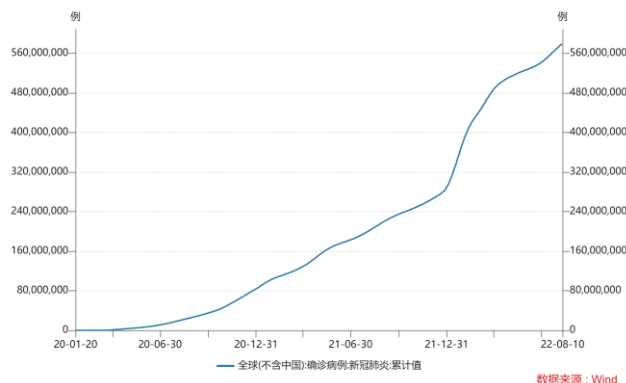
近期，上海疫情已经实现社会面“动态清零”，但海南三亚的疫情又起；截至2022年8月10日，中国日确诊病例累计值已超过23万，国内“防输入”和“防反弹”的压力非常大，防控形势仍然严峻。国际疫情随着新的新冠变异毒株的出现，疫情仍然在快速蔓延，全球累计日确诊5.79亿例，病例增长仍然较快，疫情防控形势仍然严峻。

图 74：中国累计确诊病例（截至 2022 年 8 月 9 日）
单位：日，例



资料来源：Wind，中原证券

图 75：全球（不含中国）累计确诊病例（截至 2022 年 8 月 9 日）单位：日，例



资料来源：Wind，中原证券

8.2. 将阿兹夫定片纳入新型冠状病毒肺炎诊疗方案

根据国家药监局附条件批准阿兹夫定片增加治疗新型冠状病毒肺炎适应症注册申请的审批意见，为进一步完善新型冠状病毒肺炎抗病毒治疗方案，经研究，将该药纳入《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（第九版）》

（资料来源：国家卫生健康委）

8.3. 中成药贴膏剂市场规模有望进一步扩大

近日，国家卫健委举办新闻发布会，会上表示，将着力从三个方面作为重点，大力推进分级诊疗制度落地。一是加快国家中医医学中心、区域诊疗中心和中医药传承创新中心建设；二是实施基层中医药服务能力提升工程“十四五”行动计划，加强县级中医院和基层医疗卫生机构中医馆建设，提升基层中医药综合服务能力，实现县办中医医疗机构全覆盖、社区卫生服务中心和乡镇卫生院全部设置中医馆；三是创新中医药服务模式，建设中医互联网医院，发展远程医疗和互联网诊疗，构建覆盖诊前、诊中、诊后的线上线下一体化中医医疗服务模式，推动优质医疗资源下沉。不久前，“我国迎来最大的退休潮”一度刷屏，随后国家卫健委等 11 个部门联合印发《关于进一步推进医养结合发展的指导意见》，明确发挥中医药和中西医结合在养生保健、慢性病防治等方面的优势，推动中医药进家庭、进社区、进机构……近年来政策利好频

传，中成药贴膏剂的市场规模有望进一步扩大。

8.4. 国产 ADC 药物市场竞争激烈，药企掀起出海热

抗体偶联药物(Antibody Drug Conjugate)简称 ADC 药物，由靶向肿瘤特异性抗原或肿瘤相关抗原的单克隆抗体与不同数目的小分子毒素通过连接子(Linker)偶联组成，是将细胞毒药物连接到靶向肿瘤的单克隆抗体而构成的复合体。

由于在治疗肿瘤方面拥有亮眼表现，近年来药企正加速在 ADC 药物赛道布局，目前已有 50 多家本土企业布局 ADC 药物，约有超 60 款 ADC 药物在进行研发。值得注意的是，随着 ADC 药物赛道竞争不断加剧，越来越多有实力的药企 ADC 药物开始通过 license out 加速出海。

7 月 26 日，科伦药业子公司科伦博泰与美国药企默沙东达成治疗实体瘤的 ADC 药物的合作协议，授权后者一款早期生物大分子肿瘤项目 B 的全球权益；协议约定，科伦博泰将获首付款 3500 万美元，里程碑付款不超过 9.01 亿美元。

(资料来源：制药网)

8.5. 343 个中药配方颗粒进医保

近日，安徽省医保局、人社厅、药品监管局联合印发《关于将部分中药配方颗粒纳入我省基本医疗保险、工伤保险和生育保险基金支付范围的通知》，将巴戟天等 343 个中药配方颗粒(其中符合国标 196 个、省标 147 个)纳入医疗保险支付范围。

其中，符合国标并取得国家医保代码的 196 个中药配方颗粒从 8 月 1 日起开始执行基金支付，符合省标并暂未取得代码的 147 个中药配方颗粒，待国家赋码后发文执行。新的版医保目录开始执行后，关于中药配方颗粒进医保的细则正在各省份相继落地。4 月 7 日，福建省医保局公布了第一批被纳入医保的中药配方颗粒目录，包括人参配方颗粒、三棱配方颗粒、牛蒡子配方颗粒、炒苍耳子配方颗粒等 295 个药品。7 月 27 日，海南省药监局等四部门披露了当地中药配方颗粒试行管理细则。《细则》中提到，海南省医保局将已纳入医保支付范围中药饮片对应的中药配方颗粒纳入医保支付范围，并参照乙类管理。相关规定将于 11 月 1 日起实施。不难看出，伴随着试点结束，政策放开生产与销售渠道限制后，中药配方颗粒行业将全面迎来高速发展期。

(资料来源：赛柏蓝)

9. 风险提示

疫情及病毒变异情况超出预期，中美政治风险，国家政策变化风险

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅—5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。