

2022 年 8 月 15 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：关注新冠及流感的投资机会

(2022.08.08-2022.08.12)

分析日期 2022 年 8 月 15 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：

本周医药生物板块指数上涨 0.75%，在申万 31 个行业中排第 25 位，跑输沪深 300 指数 0.07 个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌 19.25%，在申万 31 个行业中排第 27 位，跑输沪深 300 指数 4.08 个百分点。当前医药生物板块估值（PE-TTM）为 24.8 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价在 115%。从子板块看，本周医疗器械涨幅较高，为 2.08%。个股方面，本周上涨的个股为 336 只（占比 76.0%），涨幅前五的个股分别为浩欧博（20.8%）、迪瑞医疗（20.3%）、*ST 科华（17.9%）、康拓医疗（15.8%）、*ST 运盛（13.1%）。

◆ 行业要闻：

8 月 10 日下午，国务院联防联控机制召开新闻发布会，国家卫生健康委相关司局负责同志和中国疾控中心有关专家介绍近期疫情防控工作有关情况。发布会上指出，8 月多省份报告本土感染者超百例，海南三亚疫情仍处于高位进展期，第九版防控方案对奥密克戎变异株行之有效。关于疫苗，相关人员表示，奥密克戎变异株在内的疫苗研发也在进展中，未来可能有单苗，也有可能联苗。但是，疫苗研发，尤其是新的疫苗研发需要时间，另外在研发过程中也有一些不确定性。目前我们使用的疫苗在预防重症和死亡效果上是显著且明确的。在这种情况下，完成全程接种和加强针接种，能有效预防重症和死亡。关于流感，中国疾控中心病毒学首席专家董小平表示，今年夏天，我们国家南方已经出现了 A（H3N2）亚型流感病毒的流行高峰，专家研判，今年秋冬季出现较高水平的流感流行风险是偏高的。目前，全球仍然处于新冠肺炎大流行，因此在今年秋冬季或者是冬春季，有可能出现流感和新冠肺炎叠加流行的风险。

近期新冠疫情呈多地散发态势，部分地区形势严峻，奥密克戎 BA.5 已成为主要流行变异株，其流行特征和传播特点与其他的奥密克戎变异株相比，传播能力略有增强。我国现有疫苗能够有效降低重症率和死亡率，针对奥密克戎变异株的新冠疫苗接种也在加紧研发中，加强疫苗接种依然是疫情防控的关键。流感病毒通常在秋冬季流行，而今年我国 6 月在南方多省出现流感病毒传播，多为 H3N2 亚型。现有流感疫苗主要分为三价和四价，均包含 H3N2 亚型；流感疫苗的批签发也由往年的 8、9 月份提前至今年的 6、7 月份；流感疫苗在美国的接种率在 50% 左右，而我国流感疫苗接种率不到 5%，新冠疫情影响将进一步提升居民健康防控意识，预计我国流感疫苗的接种率将逐渐提升，建议积极关注相关疫苗上市企业。

◆ 投资建议：

本周大盘小幅上涨，煤炭等周期板块表现强势，医药生物板块小幅跑输大盘指数。近期国内部分地区疫情形势有所加重，市场关注度再次提升；考虑到三季度后，通常为流感高发季节，新冠叠加流感的风险可能性在增

加；建议积极关注相关流感疫苗上市企业，同时继续关注新冠疫苗加强针以及在新变异毒株方面布局靠前的相关新冠疫苗上市企业。当前医药生物板块处于估值和资金配置的底部，长期投资价值显著。关注上市公司中报业绩披露情况，积极布局三季度后行情。重点关注二类疫苗、创新药、特色器械、医疗服务、连锁药店、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	4
2. 行业要闻	7
3. 投资建议	8
4. 风险提示	9

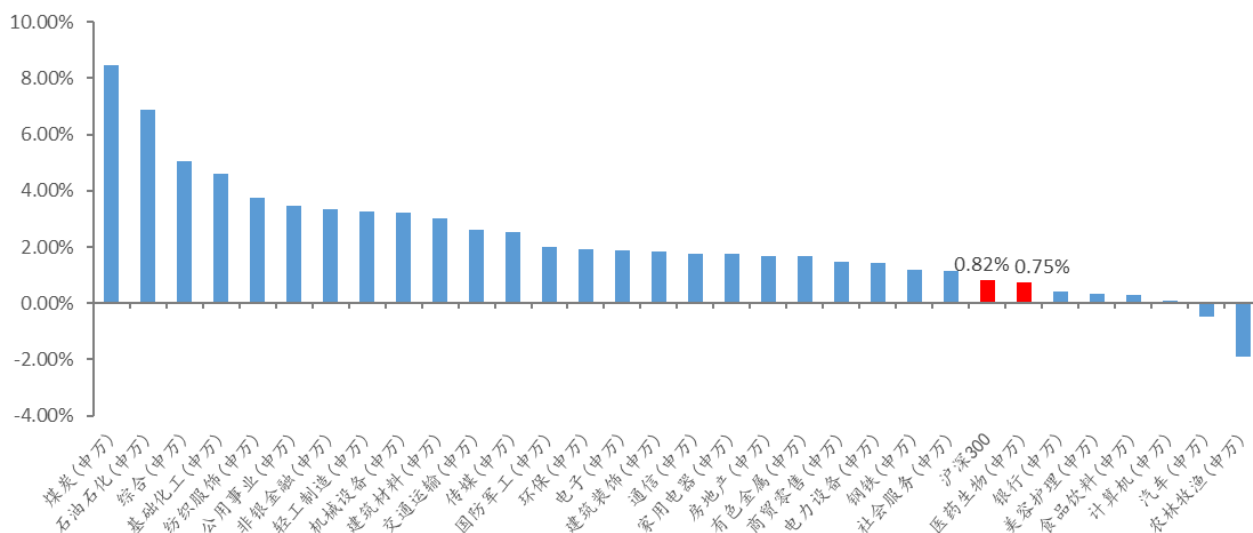
图表目录

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

1. 市场表现

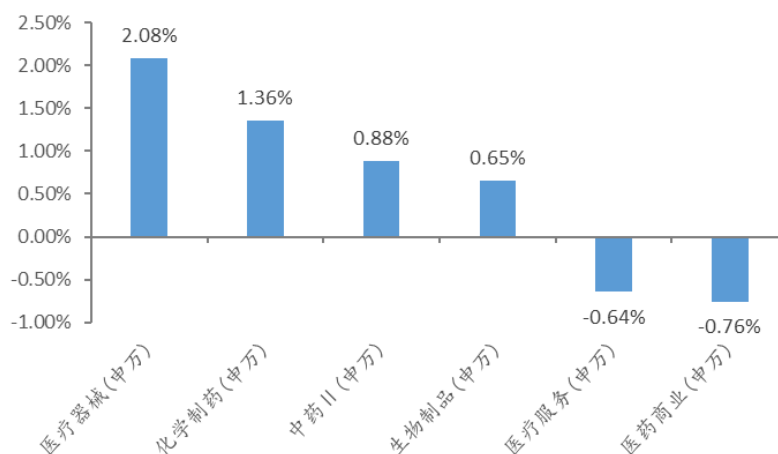
本周医药生物板块整体上涨 0.75%，在申万 31 个行业中排第 25 位，跑输沪深 300 指数 0.07 个百分点。从子板块看，医疗器械、化学制药、中药和生物制品涨幅较高，分别为 2.08%、1.36%、0.88% 和 0.65%；医疗服务和医药商业涨幅较低，分别为 -0.64% 和 -0.76%。

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

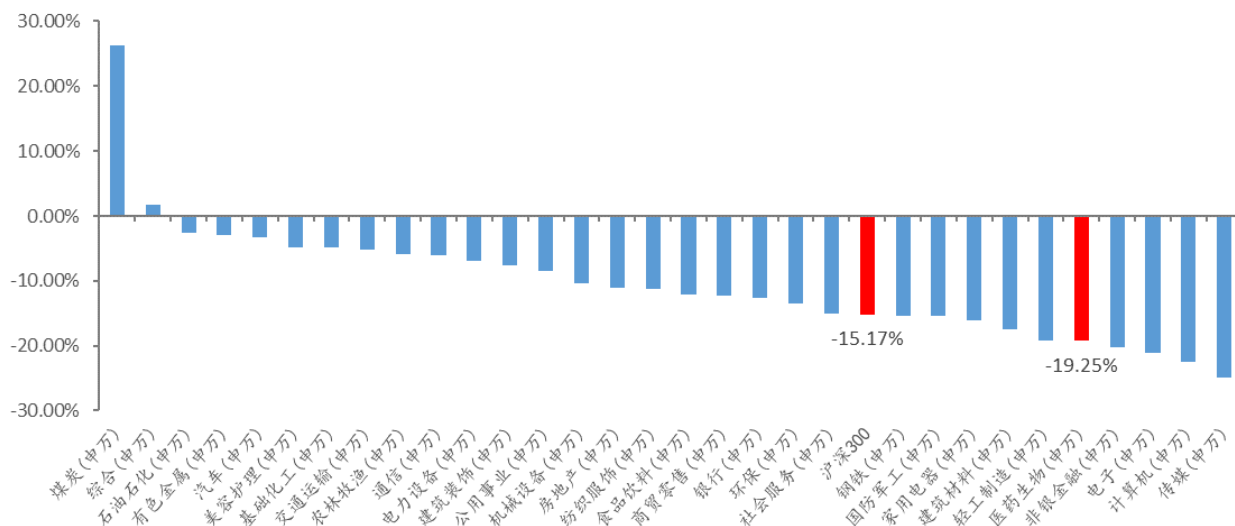
图 2 2022 年本周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

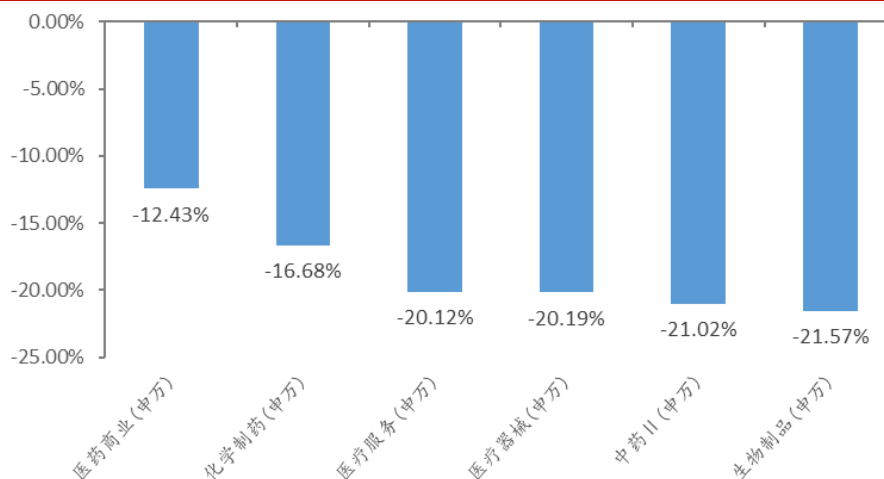
年初至今，医药生物板块整体下跌 19.25%，在申万 31 个行业中排第 27 位，跑输沪深 300 指数 4.08 个百分点。从子板块看，医药商业和化学制药跌幅较小，分别为 -12.43% 和 -16.68%；医疗服务、医疗器械、中药和生物制品跌幅较大，分别为 -20.21%、-20.19%、-21.02% 和 -21.57%。

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

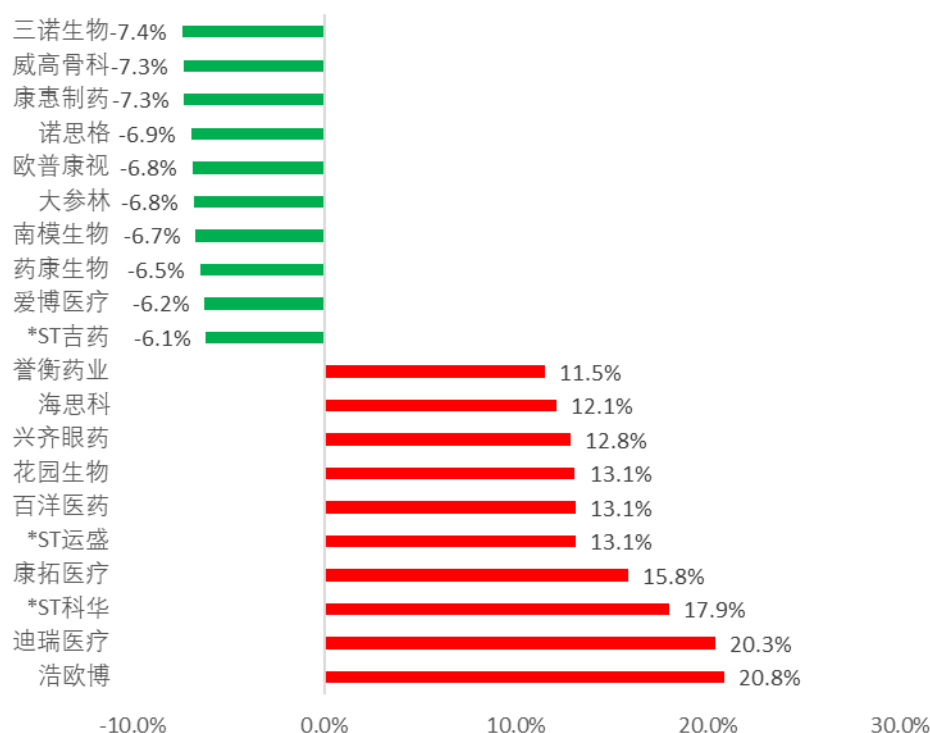
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

个股方面,本周上涨的个股为336只(占比76.0%),下跌的个股101只(占比22.9%)。涨幅前五的个股分别为浩欧博(20.8%)、迪瑞医疗(20.3%)、*ST科华(17.9%)、康拓医疗(15.8%)、*ST运盛(13.1%);跌幅前五的个股分别为三诺生物(-7.4%)、威高骨科(-7.3%)、康惠制药(-7.3%)、诺思格(-6.9%)、欧普康视(-6.8%)。

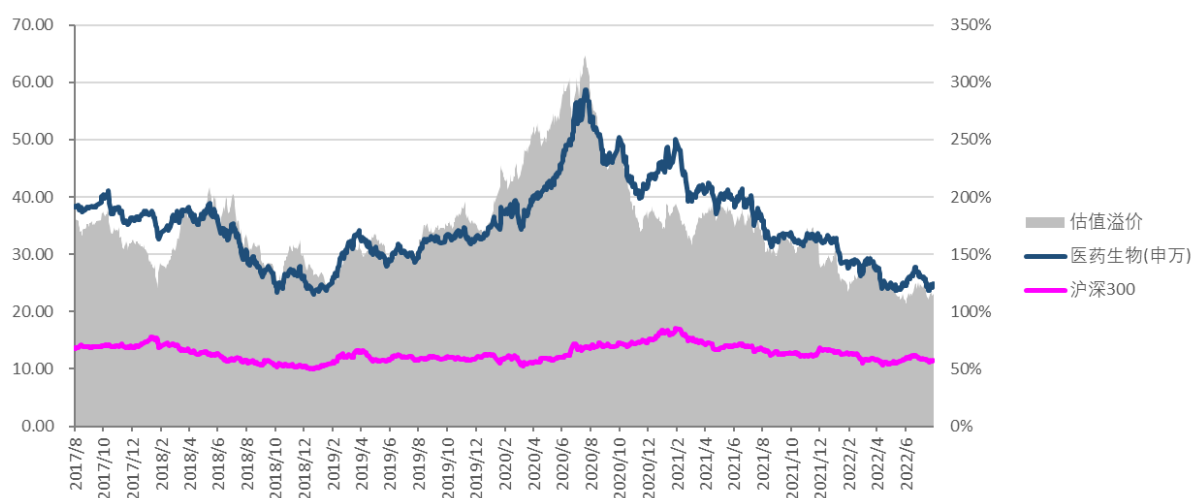
图5 医药生物行业个股本周涨跌幅前十情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

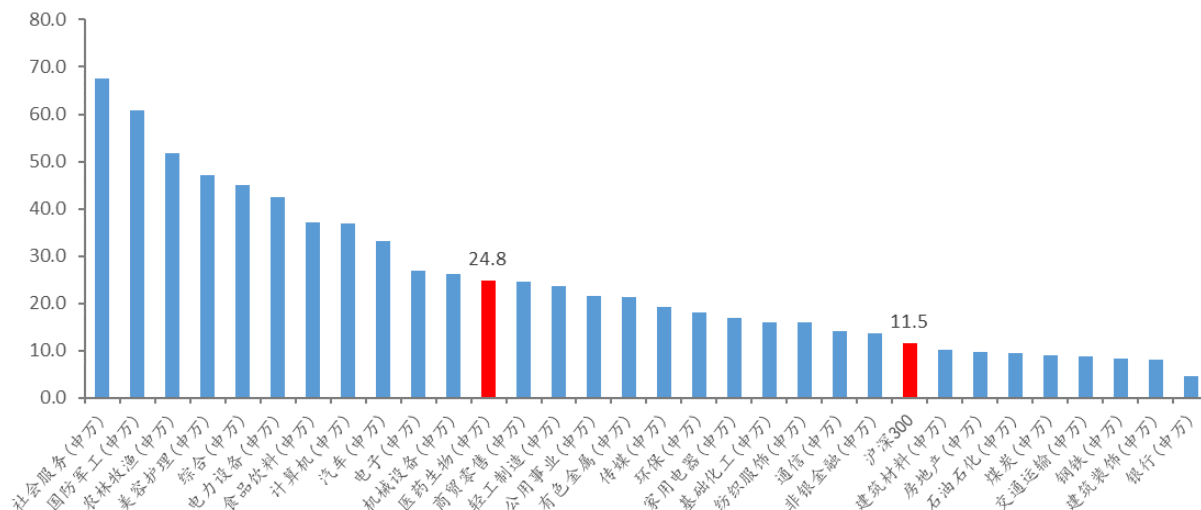
截止8月12日，医药生物板块PE估值为24.8倍，处于历史低位水平，在申万31个行业中排第12位，相对于沪深300的估值溢价在115%。医药生物子板块中，医疗服务、化学制药、生物制品、中药、医药商业和医疗器械的PE估值分别为42.5倍、29.8倍、24.7倍、21.6倍、18.3倍和17.7倍。

图6 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



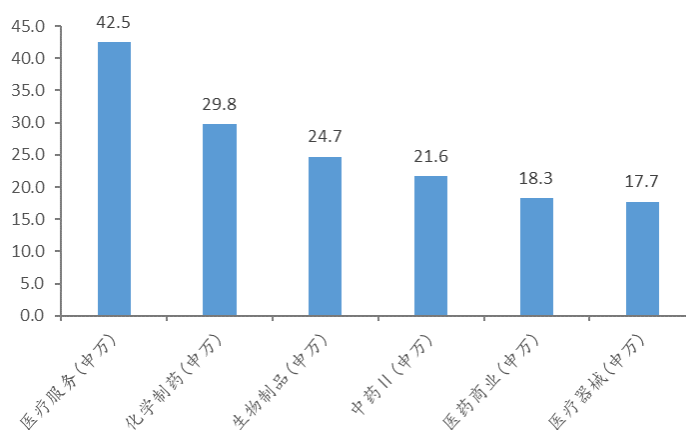
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

阿兹夫定纳入新型冠状病毒肺炎诊疗方案 (第九版)

8月9日,国家卫健委表示,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,将阿兹夫定片纳入《新型冠状病毒肺炎诊疗方案(第九版)》新型冠状病毒肺炎诊疗方案,用于治疗普通型新型冠状病毒肺炎(COVID-19)成年患者,每次5mg,每日1次,疗程至多不超过14天。近日,国家医保局表示,首个国产新冠口服药可临时性纳入医保报销。国家医保局指出,按照基本医保有关规定,为更好保障诊疗需求,凡被列入新冠肺炎诊疗方案的药品,可以临时性纳入医保支付范围。另据报道,8月11日,复星医药宣布,公司联合真实生物响应各地政府需求,紧急调配抗新冠肺炎小分子口服药物阿兹夫定片驰援全国多地,近日已陆续运抵河南、海南、新疆等地。按照各地医保挂网价格,阿兹夫定片定价每瓶270元,每瓶35片,每片1mg。7月25日,复星医药宣布与河南真实生物科技有限公司达成战略合作,双方将联合开发并由控股子公司复星医药产业独家商业化阿兹夫定。(资料来源:国家卫健委,新浪新闻)

国务院联防联控机制就近期疫情防控工作举行发布会

8月10日下午，国务院联防联控机制召开新闻发布会，国家卫生健康委相关司局负责同志和中国疾控中心有关专家介绍近期疫情防控工作有关情况。发布会上指出，8月多省份报告本土感染者超百例，海南三亚疫情仍处于高位进展期，第九版防控方案对奥密克戎变异株行之有效。关于疫苗，相关人员表示，奥密克戎变异株在内的疫苗研发也在进展中，未来可能有单苗，也有可能有关联苗。但是，疫苗研发，尤其是新的疫苗研发需要时间，另外在研发过程中也有一些不确定性。目前我们使用的疫苗在预防重症和死亡效果上是显著且明确的。在这种情况下，完成全程接种和加强针接种，能有效预防重症和死亡。关于流感，中国疾控中心病毒学首席专家董小平表示，今年夏天，我们国家南方已经出现了A（H3N2）亚型流感病毒的流行高峰，专家研判，今年秋冬季出现较高水平的流感流行风险是偏高的。目前，全球仍然处于新冠肺炎大流行，因此在今年秋冬季或者是冬春季，有可能出现流感和新冠肺炎叠加流行的风险。（资料来源：中国政府网，健康界）

近期新冠疫情呈多地散发态势，部分地区形势严峻，奥密克戎 BA.5 已成为主要流行变异株，其流行特征和传播特点与其他的奥密克戎变异株相比，传播能力略有增强。我国现有疫苗能够有效降低重症率和死亡率，针对奥密克戎变异株的新冠疫苗也在加紧研发中，加强疫苗接种依然是疫情防控的关键。流感病毒通常在秋冬季流行，而今年我国6月在南方多省出现流感病毒传播，多为 H3N2 亚型。现有流感疫苗主要分为三价和四价，均包含 H3N2 亚型；流感疫苗的批签发也由往年的8、9月份提前至今年的6、7月份；流感疫苗在美国的接种率在50%左右，而我国流感疫苗接种率不到5%，新冠疫情影响将进一步提升居民健康防控意识，预计我国流感疫苗的接种率将逐渐提升，建议积极关注相关疫苗上市企业。

卫健委印发集中隔离点设计导则（试行）和方舱医院设计导则（试行）的通知

8月11日和12日，卫健委印发集中隔离点设计导则（试行）和方舱医院设计导则（试行）的通知。方舱医院是快速、大量、集中收治新冠肺炎轻症患者及无症状感染者的建筑及其配套设施。方舱医院应统筹考虑日常和应急使用需要，合理确定使用功能。平时可做日常设施使用，应急时能够快速、顺畅转化为医疗收治设施，做到平急结合，应急优先。方舱医院应按照快速集中收治、闭环流程管控、分类同质管理、洁污分区分流的基本原则，做到环境安全、生物安全、防疫安全、结构安全、消防安全、质量可靠。集中隔离点是对新冠肺炎确诊病例、疑似病例、无症状感染者的密切接触者、密切接触者的密切接触者（密接的密接）、入境人员及高风险职业人群等相关规定要求的人员，进行集中隔离和医学观察的建筑及其配套设施。集中隔离点应按照隔离观察区、工作服务区、卫生通过区合理分区，各区的建筑布局、机电系统设置应满足疫情防控要求，并兼顾平时使用功能。应制定平时与应急时功能及系统快速转换方案，做好物资储备、日常演练工作。（资料来源：国家卫健委）

3.投资建议

本周大盘小幅上涨，煤炭等周期板块表现强势，医药生物板块小幅跑输大盘指数。近期国内部分地区疫情形势有所加重，市场关注度再次提升；考虑到三季度后，通常为流感高发季节，新冠叠加流感的风险可能性在增加；建议积极关注相关流感疫苗上市企业，同时继续关注新冠疫苗加强针以及在新变异毒株方面布局靠前的相关新冠疫苗上市企业。当

前医药生物板块处于估值和资金配置的底部，长期投资价值显著。关注上市公司中报业绩披露情况，积极布局三季度后行情。重点关注二类疫苗、创新药、特色器械、医疗服务、连锁药店、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